



Perspectiva Semanal

Análisis económico y Estrategia de mercado

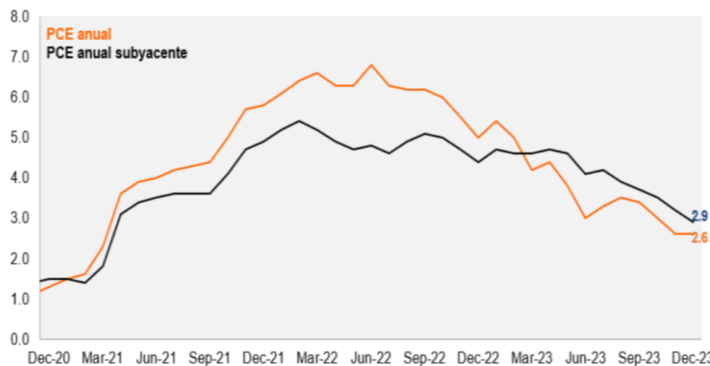
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El próximo jueves se publicará la tasa de desempleo respectiva a enero. La tasa de desempleo alcanzó el 10% en diciembre, 0,3 puntos porcentuales menos en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano se situó en el 10,2% en diciembre (-0,6 puntos porcentuales en un año). Para enero, esperamos una tasa de desempleo urbano del 13,7% (0,8 puntos menos en un año) y una tasa nacional del 13,3% (0,4 puntos menos en un año). Y también se realizará la primera reunión ordinaria del BanRep, no esperamos ningún anuncio relevante sobre cuestiones operativas.
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo martes revelarán la confianza del consumidor del mes de febrero (114,8). El miércoles se publicarán los datos del PIB del 4T23 (ant. 4,9%; bbg. 3,3%). Y el jueves, saldrán las peticiones por subsidio de desempleo.
- ▶ **China:** El jueves será publicado el PMI manufacturero (ant. 49,2; bbg. 49,1; Itaú: 48,9) y el PMI no manufacturero (ant. 50,7; bbg. 50,8; Itaú: 50,2).

Estados Unidos: Publicación del índice de precios al consumo de enero. (29 de febrero)

El jueves se publicará el PCE correspondiente de enero. El indicador que mide los cambios en los precios de los bienes y servicios, es la medida de inflación de más referencia para los miembros de la Reserva Federal. Estimamos el PCE subyacente en 0,40% (bbg 0,4%; ant. 0,17%) tras los más recientes datos de IPC y el IPP, con el IPC subyacente en 0,4% (anteriormente 0,3%). **Para enero se espera que el PCE subyacente se ubique en 0,40% y que el PCE supercore esté en 0,60% (ant. 0,28%). Alta inflación indicaría que la FED empiece con el ciclo de recortes después de mayo.**

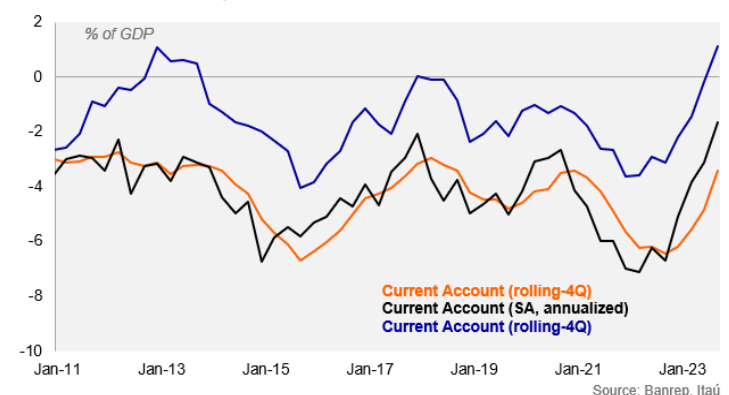
Estados Unidos: Precios del gasto en consumo personal (%)



Colombia: Publicación de cuenta corriente. (01 de marzo)

El viernes, el Banco de la República publicará el déficit de cuenta corriente del 4T23. En el tercer trimestre del año se registró un déficit de cuenta corriente de 1.700 millones de USD (4.500 millones menos que en el 3T22), equivalente al 1,7% del PIB. La reducción del déficit comercial y de servicios, junto con el aumento de las transferencias, condujeron a la reducción global en el 3T23. **Para el 4T, estimamos un déficit de cuenta corriente de 2.800 millones de USD (2,8% del PIB; 1.900 millones menos en un año), cerrando el año con un déficit de cuenta corriente de 9.900 millones de USD (2,7% del PIB; 21.300 millones de USD de déficit registrado en 2022).**

External imbalances improve



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Baja volatilidad

- Para la divisa local esperamos una dinámica que mantenga la baja volatilidad pero con un sesgo al alza en la tendencia de la moneda.
- Los flujos monetizados para el pago de impuestos han sido insuficientes para agregar revaluación y la posibilidad de una Reserva Federal mas rígida en tasas de interés que los movimientos que podrían hacerse en la región ponen en el centro los diferenciales de tasa de interés que podrían generar presión al alza.
- Los datos en Estados Unidos seguirán agregando volatilidad a lo esperado en materia de tasas de interés, incluso al revisar los datos preliminares de PIB para el primer trimestre de este año, el nowcast de la FED de Atlanta ya se ubica arriba del estimado del consenso de analistas.
- Esperamos una semana con un rango de operación entre los \$3.930 y \$4.030.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.810, \$3.850, \$3.880 Resistencias: \$3.960, \$3.990, \$4.030.

Renta variable

Internacional

Tecnología en la mira

- En el frente externo, la euforia se mantiene en medio de resultados mejor de lo esperados en las acciones tecnológicas, en donde NVIDIA ha estado en el ojo de los inversionistas, liderando el movimiento del SP500, junto con las siete magnificas.
- Las reacciones negativas podrían venir esta semana de incorporar la posibilidad de una Reserva Federal con menos flexibilidad y la continuidad de la reducción de la hoja de balance. Mientras que noticias económicas positivas, fortalecerían el prospecto de nuevos máximos en la acciones.

Local

Continúa el optimismo

- En el mercado local, el Colcap registró en la semana anterior una valorización de 2,6%, favorecido por unos resultados que han sorprendido las expectativas de mercado, así como los eventos corporativos venideros.
- Pf Bancolombia llega a niveles de toma de utilidad, aprovechando el optimismo de la semana pasada, para de nuevo recomprar la acción sobre niveles de \$31.500.
- En el caso de Cemargos, la conversión de acciones de preferencial a ordinarias con una relación de 1 a 0.85 podría darle mayores posibilidades de entrar al MSCI Emerging Markets.
- Esta semana esperamos que el Colcap pueda recuperar los 1.300 puntos en medio de los eventos corporativos y los resultados del 4T2023.
- Las compañías financieras han registrado resultados mixtos con Bancolombia esperando un ROE del 14% para el 2024 y Davivienda un aproximado entre el 2% y 4%.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.300 puntos, Soporte: 1.220 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana ocupada

- Comienza una semana abultada en datos macroeconómicos en EE.UU incluyendo revisiones de PIB del 4T, el indicador favorito de la FED para medir la inflación, datos de PMI, mas intervenciones del FOMC y mas subastas de tesoros, que traerán volatilidad en la renta fija.
- Luego de datos fuertes económicos y de inflación, tanto el mercado, como los analistas se alinearon con la Reserva Federal e incorporan los primeros recortes hasta junio y las expectativas por la próxima movida del emisor, seguirán siendo el motor de los activos de deuda.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,34%, 4,21%. Soporte: 4,00%, 3,91%.

Local

Buscando oportunidades

- Los bonos soberanos registraron desvalorizaciones en la semana, buscando la parte alta del canal y sin mayores desviaciones de la dinámica lateral.
- En medio de la poca amplitud, y teniendo en cuenta que los TES tasa fija hoy tienen un carry negativo fondeándose a la tasa de política monetaria y que los TES UVR muestran un carry ligeramente positivo, inflaciones implícitas moderadas y que además se pueden estar favoreciendo que inflaciones mensuales cercanas al 1%, planteamos una siguiente estrategia de compra en los TES UVR del 29 que se ven baratos y cortos en las referencias claves en la curva larga de los TES tasa fija que muestran patrones claves que sugieren rebotes.
- **Niveles TES 2025:** Soportes: 8,00%, 8,20%, Resistencia: 8,62%, 8,81%.

Nuestro equipo

Vicepresidencia Treasury & Global Markets

Camila Vasquez
camila.vasquez@itau.co

Gerencial General Itaú Comisionista de Bolsa

Felix Buendia
Felix.buendia@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Daniel Infante
daniel.infante@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

Camilo Díaz
camilo.diaz@itau.co

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia

Podcast player interface for 'Hechos macroeconómicos y riesgos del 2024'. The player shows a play button, a progress bar from 1:26 to -2:29, and navigation controls. A QR code is provided for scanning to follow the podcast on Spotify or Apple Podcasts.

Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe.

Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.