



Estados Unidos: FED mantendría tasa de interés estable



Perspectiva semanal

Lunes, 27 de enero de 2025

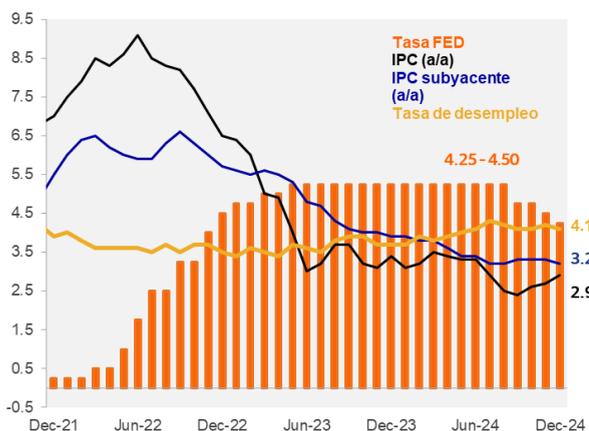
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Eurozona:** El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BCE. En Itaú esperamos un recorte de 25pb hasta el 2,75% (bbg. 2,75%)
- ▶ **Brasil:** El miércoles el COPOM llevará a cabo la reunión de política monetaria. En Itaú esperamos un aumento de 100pb hasta el 13,25% (bbg. 13,25%).
- ▶ **Chile:** El martes el BCCh tendrá su decisión de política monetaria. En Itaú esperamos que se mantenga la tasa estable en el 5,0% (bbg. 5,0%; ant. 5,0%).
- ▶ **Colombia:** El jueves se publicará la balanza comercial de noviembre. En Itaú esperamos un déficit comercial de 1.000 millones de USD.
- ▶ El viernes se publicarán los datos del mercado laboral de diciembre. En Itaú esperamos una tasa de desempleo urbano de 9,1%, y una tasa de desempleo nacional del 9,2%.

Estados Unidos: FED mantendría tasa de interés (miércoles 29)

El miércoles la FED llevará a cabo su reunión de política monetaria. En la reunión de diciembre de 2024, la FED decidió recortar la tasa de interés en 25pb hasta el rango de 4,25% - 4,50%. En sus declaraciones, Jerome Powell estableció que hay mucha incertidumbre sobre la inflación, y que la FED debe ser más prudente al considerar nuevos ajustes en la tasa de interés. Declaró que los nuevos recortes dependerán de los datos. Además, el FOMC elevó sus expectativas de inflación a 2,5% en 2025. **Para la reunión de enero, en Itaú esperamos que la FED decida hacer una pausa en el ciclo de recortes, manteniendo la tasa estable en el 4,25% - 4,50%.**

FED mantendría tasa estable



Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: BanRep podría inclinarse por una pausa (viernes 31)

El viernes se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BanRep. En la reunión de diciembre de 2024, BanRep decidió recortar la tasa de interés en 25pb hasta el 9,50% (Primera vez que la junta ralentizó el ciclo de recortes desde marzo, como resultado de la preocupación por las condiciones financieras mundiales y la incertidumbre fiscal interna. **Para la reunión de enero, en Itaú preveemos una pausa en el ciclo de recortes, manteniendo la tasa en el 9,50%, como consecuencia de las crecientes tensiones comerciales con Estados Unidos. Previo a los acontecimientos del fin de semana, el aumento en las expectativas de inflación sobre el techo del rango meta ya se consolidaba como un argumento para estabilidad.**

Tasa real se mantendría contractiva



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Todavía con los fundamentales

- Para el peso colombiano, un ambiente mucho más controlado en cuanto riesgo permitió ver la ruptura de los \$4.200. Los planetas se alinearon para los activos colombianos, pues la menor fortaleza del DXY impulsó algunas rupturas importantes en monedas como el real brasileño y el peso mexicano que habían ejercido mucha presión a la moneda local.
- La noticia de una calificación que no se tocaría, también manda un buen mensaje al mercado y logra darle un impulso a la tendencia bajista del peso colombiano, que podría descansar, luego de unas semanas bastante agitadas de apreciaciones, pero que dependerá de qué tanto más se pueda extender la debilidad del dólar y el impacto en las demás monedas Latam.
- La FED será protagonista durante la semana, y la dinámica de la moneda también seguirá muy de cerca los mensajes del próximo miércoles. Aunque la tendencia se ve agotada, si la aceleración en la bajada continúa la ruptura de los \$4.150 podría llevar a la moneda a experimentar niveles de \$4.050.
- Las tensiones comerciales entre EE.UU y Colombia amenazaron el desempeño de los activos locales, sin embargo, con lo acordado esperamos que la volatilidad que se esperaba pueda mitigarse y sigamos de cerca los fundamentales externos.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.217, \$4.259, \$4.350
Soportes: \$4.130, \$4.090, \$4.050.

Renta variable

Internacional

Volatilidad

- La semana tendría una connotación de volatilidad asociada a las noticias provenientes de China, sobre un nuevo modelo de inteligencia artificial que amenazan las tecnológicas norteamericanas.
- En este contexto el VIX revierte las buenas jornadas de la semana pasada y sube más del 40% durante la mañana del lunes.
- El Nasdaq100 terminaría siendo el índice bursátil con mayor amenaza, con una dinámica negativa, y una caída cercana al 4,0%.
- El S&P500 que se ubicó por encima de los 6.100 puntos la semana pasada, experimentaría de nuevo niveles por encima de los 6.000 puntos durante la semana, pero donde el catalizador principal será la reunión de la FED en EE.UU el próximo miércoles.

Local

Dividendos

- Mientras tanto, en el mercado local, el Colcap experimentó una semana positiva con el índice valorizándose cerca de 1,8%, superando los 1.400 puntos.
- La región no fue la excepción con México y Chile acompañando el movimiento de Colombia y valorizándose 2,5% y 1,58% respectivamente.
- Esta semana, será clave la dinámica del ambiente externo que viene con volatilidad, pero atentos a los mensajes de política monetaria en EE.UU.
- Los inversionistas comienzan a hacer sus apuestas en acciones para inicio de año, donde compañías como Terpel, Mineros, GEB y Ecopetrol generarían los mejores rendimientos por dividendo durante el 2025.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Activos refugio

- Los tesoros estarán en el ojo del huracán durante la semana, antes de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal.
- Este evento sería el principal catalizador de la semana, así como las cifras del PCE que se conocerán a cierre de semana y que seguirán siendo la principal fuente de alimento del Banco Central en EE.UU.
- Los tesoros vuelven a niveles del 4,5% proveniente de unos operadores que buscan activos refugio, en medio de las noticias de China, pero donde es probable que la renta fija global se vea golpeada por una preferencia mayor hacia dólar y tesoros.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 5,00%, 4,80%. Soporte: 4,62%, 4,50%.

Local

¿Se despeja el panorama?

- El mercado de renta fija recibió la tan anhelada noticia de S&P, dejando sin cambios la calificación de Colombia y donde a final de la semana vimos valorizaciones entre 10 y 20 pbs en las referencias más largas.
- Con un panorama menos incierto a nivel global y sin ruidos de posibles flujos de salida, el mercado entonces seguirá de cerca la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, donde como lo mencionaba Angela previamente, no esperamos un recorte para esta reunión y probablemente los creadores de política monetaria seguirán recibiendo los próximos datos de inflación, que tienen un ruido menos, pues el discurso de Trump ha logrado aliviar los temores de los operadores.
- Aun así, los tesoros han tenido una dinámica lateral, probablemente muy dependientes de los próximos pasos de la FED, lo que también será un catalizador relevante para la renta fija local.
- Esperamos una semana con algo de correcciones, pero que dependerá del movimiento del tesoro, y donde vemos estructuralmente un mayor espacio en la parte larga de la curva, asociado a los descuentos que se observaban desde el año pasado, sin desconocer las posibles presiones que pueden tener algunas referencias desde el lado de la oferta del ministerio.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,9%, 12%. Soportes: 11,30%, 11,5%,



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

Angela Gonzalez
Angela.gonzalez@itau.co

Mariantonia Rizo León
mariantonia.rizo@itau.co

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

Estrategia de mercados

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

Dale play

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia.**

1:26 -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia
Del 4 al 8 de marzo.

itau Un banco hecho de futuro

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: Cuándo 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: Cuándo 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.