



Perspectiva Semanal

Análisis económico y Estrategia de mercado

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El próximo miércoles se publicarán los datos del mercado laboral. En noviembre, la tasa de desempleo fue del 9,0%, mostrando una reducción de 0,5 pp mientras que la tasa de desempleo urbano redondeó el 8,7% (-0,5 pp en un año) y el empleo total aumentó 0,6% intermensual de octubre a noviembre. Para diciembre esperamos una tasa de desempleo urbano ubicada en el 9,2% (-1,6 pp en un año), y a nivel nacional del 9,3% (-1,0 pp en un año). Cerrando el 2023 con una tasa del 10,1% (11,2% en 2022) y la media de desempleo urbano del 10,3%.
- ▶ **Estados Unidos:** La próxima semana saldrán los datos de mercado laboral. Para el cambio de empleo no agrícola ADP se espera (ant. 164k; proyec. 148k), encuesta JOLTS de ofertas de empleo (ant. 8.790k; proyec. 8.709k; Itaú: 8.900k), cambio en nominas no agrícolas (ant. 216k; proyec. 180k; Itaú: 250k) y finalmente la tasa de desempleo para el mes de enero (ant. 3.7%; proyec. 3.8%).

Colombia: Reunión de política monetaria, BanRep podría acelerar a 50pb de recorte de tasa. (31 de enero)

El miércoles BanRep celebrará la primera reunión de política monetaria del año. En diciembre el Banco de la República inició el ciclo de flexibilización con un recorte de 25 pbs sobre la tasa. La inflación general anual cayó más de lo previsto, hasta el 9,28% (desde el 10,15% de noviembre). Además, las perspectivas de inflación a un año bajaron 53 puntos básicos, hasta el 5,17%, y las expectativas de inflación a dos años cayeron 20 puntos básicos, hasta el 3,6% (objetivo del 3%). **Creemos que la Junta continuará el ciclo de relajación con un recorte de 50 pb hasta el 12,5%. Sin embargo, no podemos descartar que el Consejo decida mantener el ritmo de recortes en 25 pb, dados los riesgos inflacionistas pendientes derivados del fenómeno "El Niño" y las presiones de indexación.**

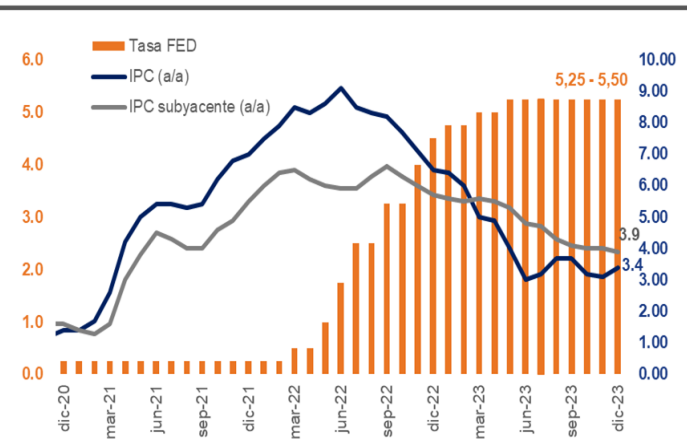
Colombia: Tasa de política monetaria (%)



Estados Unidos: Reunión de la FED; probablemente con tasa estable. (31 de enero)

El miércoles, la Fed llevara a cabo su primera reunión de política monetaria del año. En diciembre, la Fed mantuvo la tasa de interés en el rango de 5,25% a 5,50% por voto unánime. Esta decisión fue tomada para controlar el ritmo de la inflación y lograr llevarla al objetivo del 2%. Por otro lado, con el fuerte mercado laboral y el gasto generado en consumo, podrían llevar a la FED a retrasar el inicio del ciclo de recortes de tasa. **Esperamos que tras los datos fuertes de actividad de enero, la FED no de mucha certeza en cuando podría ser el inicio del ciclo de recortes. Probablemente Jerome Powell afirmara que próximas decisiones seguirán siendo data dependientes.**

Estados Unidos: Tasa Fed e inflación (%)



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Dependiendo de eventos claves

- Esperamos una semana liderada por eventos macroeconómicos surgidos en las decisiones de tasas por parte de la Reserva Federal y del Banco de la República y los datos de empleo en Estados Unidos.
- Consideramos que el liderazgo lo sigue marcando el comportamiento del DXY, sin embargo, vemos presiones al alza en el petróleo derivadas de aumentos en tensiones geopolíticas en medio de posibles decisiones de Irán sobre el estrecho de Ormuz y una menor desaceleración económica en el mundo que podrían soportar mejores dinámicas a las esperadas para el peso colombiano.
- Frente a la política monetaria local, ya se ha observado el efecto en monedas como el peso chileno en donde debido a movimientos abultados en la tasa, se profundiza la devaluación. Por ahora vemos movimientos cautelosos por parte del Banco de la República que no generen mayores presiones en el peso colombiano y si bien sabemos que en el año esto podría tomar relevancia, no creemos que determine la dirección de la moneda de manera estructural.
- El peso colombiano mantiene un rango entre los \$3.880 y los \$3.960, es probable que mantengamos dicho rango durante la semana pero los eventos detonen la amplitud.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.810, \$3.850, \$3.880 Resistencias: \$3.960, \$3.990, \$4.030.

Renta variable

Internacional

Política monetaria global

- El ambiente global esta semana estará muy dependiente de las decisiones de política monetaria a nivel global.
- Los eventos geopolíticos en medio oriente también podrían dirigir el desempeño de las acciones, luego que las tensiones de nuevo se incrementaran y llevaran al petróleo de referencia Brent a niveles de USD84 por barril. Si bien en el corto plazo, estos eventos podrían favorecer algunas bolsas emergentes, en el largo plazo la volatilidad podría marcarse desde el lado de presiones inflacionarias.
- Lo anterior y con reportes de resultados de compañías como Apple, Microsoft, Google y Meta marcarían una semana cargada de eventos relevantes, con un VIX que vuelve a niveles de 14 puntos (+5,05%) lo que dejaría un sesgo de mayor incertidumbre.

Local

Enero se destaca

- En el mercado local, el Colcap experimenta en lo corrido del año un avance cercano a 6,6% en donde la dinámica ha estado muy relacionada con el inicio de recortes por parte del Banco de la Republica.
- Enero suele ser un mes muy positivo para las acciones locales, sin embargo esta vez el catalizador podría extender las ganancias, en medio de un costo de financiamiento que este año sería más saludable para las compañías.
- Esta semana con bancos centrales en la mira y datos relevantes en EE.UU esperamos que la renta variable pueda favorecerse, donde nuestra recomendación de la semana apunta a la compra de GEB sobre niveles cercanos a los \$2.100, para toma de utilidad en \$2.400.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.300 puntos, Soporte: 1.250 puntos.

Renta fija

Internacional

Bancos centrales en la mira

- Comienza una semana importante en materia de política monetaria en el mundo con decisiones de varios bancos centrales, que sin duda serán el motor para el mercado los próximos días y con especial foco a la reunión de la Reserva Federal.
- El año arranca con un nuevo catalizador para el tesoro, que ahora se mueve al ritmo de las probabilidades de recorte de tasa de interés por parte de la FED en marzo, donde a medida que se desvanecen las expectativas, se profundizan las desvalorizaciones en un título que empieza a marcar un piso fuerte sobre el 4,10% y que seguramente verá aumentada su volatilidad esta semana respondiendo a los eventos relevantes.
- A la FED se le suman decisiones del Banco de Inglaterra, Brasil, Chile y Colombia.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,18%, 4,10%. Soporte: 3,91%, 3,88%.

Local

De la mano del BanRep

- Los bonos locales han logrado alejarse este año de la dinámica de retroceso del tesoro y continúan descontando el ciclo de normalización monetaria, que debería continuar esta semana, y podría extender las valorizaciones dependiendo la magnitud del recorte.
- El movimiento, sin duda aportará a un empinamiento más marcado de la curva en pesos, con un impulso adicional por parte del Ministerio de Hacienda, que continúa ejecutando canjes de la parte corta, por la parte larga, buscando alivianar presiones fiscales de corto plazo.
- Por lo que de tener un ambiente positivo internacional, podríamos ver valorizaciones generalizadas en los bonos soberanos.
- Mientras tanto, seguimos atentos a la publicación del Plan Financiero 2024.
- **Niveles TES 2025:** Soportes: 8,00%, 8,35%, Resistencia: 8,82%, 9,17%.

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
macroeconomía@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



Semana de Jackson Hole
22 al 25 de ago.

Dale play ▶
a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

1:26 ————— -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por 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.