



Estados Unidos: Mercado laboral en la mira



Perspectiva semanal

Martes, 01 de julio de 2025

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El jueves se publicará el ISM de servicios de junio. En Itaú esperamos un dato de 50,5 puntos (bbg. 53,1; ant. 53,7).
- ▶ El jueves se publicará la balanza comercial del mes de mayo. El mercado espera un déficit comercial de -70,0 billones de USD (ant. -61,6 billones)
- ▶ **Colombia:** El jueves se publicarán las minutas de la última reunión del BanRep, en la cual se mantuvo la tasa de interés estable en el 9,25%.
- ▶ Se llevarán a cabo las sesiones extraordinarias en el congreso para debatir la reforma pensional que fue devuelta para resolver vicios de trámite.

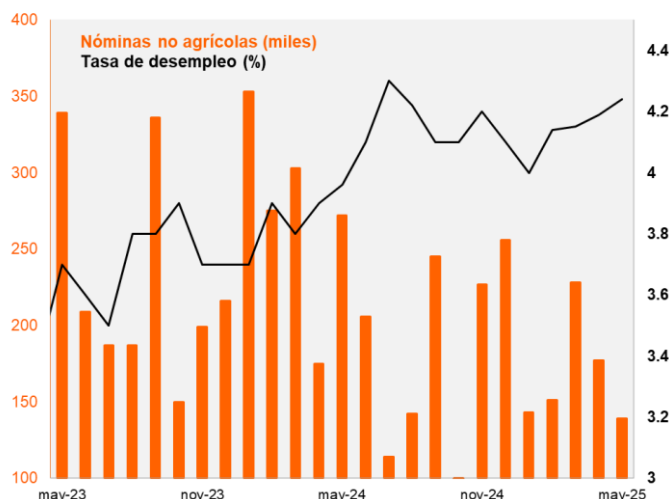
Estados Unidos: Mercado laboral en la mira (Miércoles y jueves)

A lo largo de la semana se publicarán los datos del mercado laboral de junio. El miércoles se publicará el cambio de empleo no agrícola ADP, el cual fue de 37K en mayo. Por su parte, el jueves se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En mayo, las nóminas no agrícolas anotaron una creación de 139K nuevos puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se ubicó en el 4,2%. Para junio, el mercado espera un ADP de 110K. **En Itaú esperamos una creación de 110K nuevos puestos de trabajo (bbg. 120K) y una tasa de desempleo del 4,3% (bbg. 4,3%)**

Colombia: Exportaciones aumentarían para mayo. (Viernes 04)

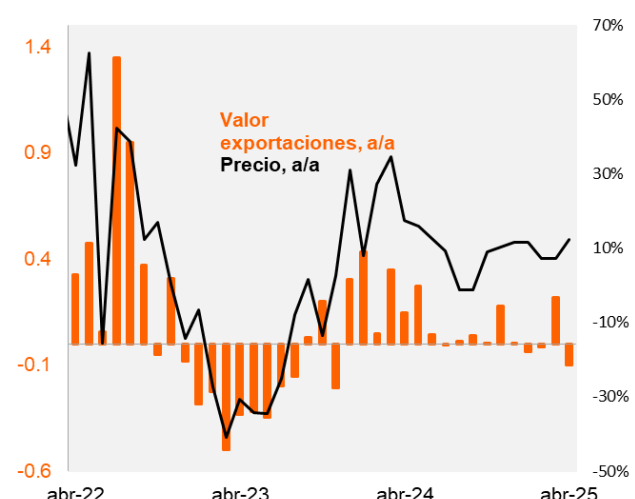
El viernes se publicarán las exportaciones correspondientes al mes de mayo. En abril, las exportaciones totales alcanzaron los USD 4.122 millones, lo que supone una contracción anual del 6,5% (+13,7% anual en marzo). En términos trimestrales, las exportaciones se contrajeron un 29,1% trimestral. En abril, las exportaciones a Estados Unidos representaban el 31% del total de las exportaciones. **Para mayo, en Itaú estimamos que las exportaciones alcancen los USD 4.400 millones, lo que supone una contracción del 1,1% anual.**

Tasa de desempleo aumentaría



Fuente: Bloomberg, Itaú

Exportaciones se contraerían anualmente



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Bajista

- La semana cerró con un peso colombiano cerca de los \$4.100, en medio de la noticia de rebaja de calificación que parecería tener un efecto limitado en el mercado local. En la balanza del peso colombiano, todavía tenemos factores externos que han jugado un papel protagónico, como es el caso del DXY, como lo hemos insistido en este espacio, y que ha sido el principal defensor de las monedas de la región.
- El BanRep no se queda atrás, con un menor espacio de bajada, en medio de los ruidos fiscales y que ha logrado contener la volatilidad en la moneda. El 9,25% continúa siendo la mejor tasa de la región, si se piensa en términos de carry, después de Brasil.
- El mercado ya recibió las malas noticias del déficit, la rebaja de calificación de Moodys y S&P y lo que implica en términos de flujos parece ser escalonado, por lo que consideramos que el peso colombiano ahora tendrá una arista adicional y son los temas idiosincráticos referentes a lo político que probablemente coja fuerza para los últimos meses del año.
- Esta semana los datos de empleo serán claves para la dinámica de los activos a nivel global y esperamos un rango de negociación en el peso colombiano entre los \$4.000 - \$4.178
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.110, \$4.128, \$4.154
Soportes: \$4.075, \$4.050, \$4.000.

Renta variable

Internacional

Se activa la toma de riesgo

- En el mercado de acciones, el trimestre cierra con una recuperación de más de 10% en el S&P500 así como un retorno similar en emergentes. La toma de riesgo se ha vuelto a activar, y los inversionistas siguen persiguiendo mejores ganancias.
- A pesar de la debilidad del dólar, las expectativas de una Reserva Federal que pueda ser más lapsa en su política monetaria sigue incentivando el apetito por acciones en EE.UU y sin conflicto en medio oriente y acuerdos comerciales entre China y EE.UU las acciones volverían a ser protagonistas.

Local

Catalizadores políticos

- Colombia mientras tanto, con un desempeño más pobre en el trimestre con un avance de solo 2,0%, mientras que México lideraba con avances de más de 8,0%. Aun así, Colombia sigue con avances cercanos al 20%, superado por Chile en medio de los eventos políticos venideros.
- Las elecciones en Chile seguirán siendo un catalizador del mercado, luego de las primarias del fin de semana, donde en las primarias de los partidos de izquierda se evidenciaba el triunfo de la candidata Jara, impulsando al mercado a incorporar mayores probabilidades de un triunfo de Kast, candidato de derecha quien ahora lidera las encuestas con una intención de voto de 24%.
- Con una mayor toma de riesgo, esperamos que Latam se favorezca de un ambiente menos volátil y experimente valorizaciones en la semana.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

Renta fija

Internacional

A confirmar el sentimiento

- Los tesoros tuvieron un junio volátil al vaivén de la guerra comercial y el conflicto en medio oriente, pero cerraron con valorizaciones entre 20 y 25 pbs a lo largo de la curva.
- Los datos macro más débiles que se conocieron durante el mes abren espacio a una Reserva Federal que pueda ejecutar mas recortes este año y los títulos empezaron a incorporar ese escenario.
- Esta semana la dinámica va a depender de los datos del mercado laboral y si confirman esa posibilidad de una FED con mayor espacio de acción, además de los avances de la aprobación de la ley de financiamiento que pudiera traer mayores presiones de gasto.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,40%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

Los TES pierden el grado de inversión

- Con la rebaja de la calificación en moneda local los TES pierden el grado de inversión con dos de las tres calificadoras dejando la deuda en moneda local en grado especulativo, siendo Moody's aún la única que la ubica un escalafón por encima.
- El mercado ya caminaba en un escenario retador desde hace varios meses con desvalorizaciones en la curva de TES en promedio por 260 pbs en 9 meses, descontando el escenario de rebaja de la calificación soberana.
- La reacción de la curva ha sido moderada y ahora el foco va la exclusión de los TES de índices internacionales que se exponen exclusivamente a títulos en grado de inversión y el ritmo de ventas que se estima entre \$10 y 20 billones. Consideramos que es poco probable que se de manera automática y debería hacerse de manera gradual para alivianar las presiones vendedoras que de todas formas sería compensado por la demanda de crédito público como contrapeso a medida que sigue confirmando el portafolio de caja.
- Con menos incertidumbre hacia adelante, consideramos que los techos ya se lograron en la curva y se abre la oportunidad para exponerse con más confianza apostando a un aplanamiento de la curva.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,30%, 12,22%. Soportes: 11,91%, 11,66%.

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





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: 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.