



Estados Unidos: Mercado laboral continuaría resiliente



Perspectiva semanal

Lunes, 02 de diciembre de 2024

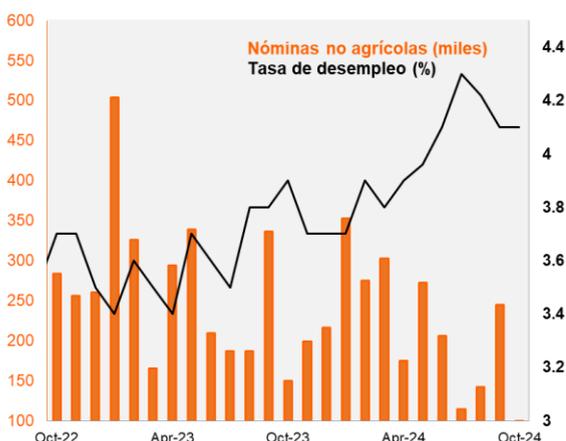
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará la encuesta JOLTs de ofertas de empleo del mes de octubre. En Itaú esperamos un dato de 7750K (bbg. 7510K; ant. 7443K).
- ▶ El día de hoy se publicará el ISM manufacturero, para el cual esperamos un dato de 47,5 (bbg. 47,6; ant. 46,5). El miércoles se publicará el ISM de servicios, para el cual esperamos 56,3 (bbg. 55,5; ant. 56,0).
- ▶ El miércoles, la FED publicará el libro Beige, un resumen de los comentarios sobre la situación económica actual sobre los distritos de la Reserva Federal.
- ▶ **Colombia:** El lunes, BanRep publicará los datos de la balanza por cuenta corriente del tercer trimestre. En Itaú esperamos un déficit de 2.441 millones de USD (2,3% del PIB).
- ▶ El miércoles se publicarán los datos de las exportaciones de octubre. En Itaú estimamos que alcancen los USD 4.109 millones, una contracción anual de 1,0%, arrastradas por las exportaciones de materias primas.

Estados Unidos: Mercado laboral continuaría resiliente (Miércoles y viernes)

A lo largo de la semana se publicarán datos del mercado laboral para el mes de noviembre. El miércoles se publicará el cambio de empleo no agrícola ADP, el cual fue de 233K en octubre. Por su parte, el viernes se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En octubre, las nóminas no agrícolas anotaron una creación de 12K puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se ubicó en el 4.1%. Para noviembre, el mercado espera un cambio de empleo no agrícola de 165K. **En Itaú esperamos una creación de 230K puestos de trabajo (bbg. 200K), y que la tasa de desempleo se mantenga en 4.1% (bbg 4.2%)**

Posibles mejoras en el mercado laboral



Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Inflación disminuiría anualmente (Viernes 06)

El viernes se publicará la inflación del mes de noviembre. En octubre, la bajada de los precios de los alimentos provocó un descenso inesperado del 0,13% mensual. En conjunto, la inflación total disminuyó 40pb desde septiembre hasta el 5,41%, mientras que la inflación subyacente disminuyó 12pb hasta el 5,96%. Para noviembre, prevemos un IPC subyacente (sin alimentos) del 0,23%. Esperamos un aporte positivo del componente de alimentos con un aumento del 0,8%, que contribuiría en 12pb al resultado mensual. **En conjunto, esperamos una inflación del 0,29% mensual, correspondiente a un 5,22% anual.**

Continuaría proceso desinflacionario anual



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Presiones alcistas

- El peso colombiano ha sentido la presión de las monedas de la región, en medio de unos ruidos fiscales que no solo se centran en Colombia, sino donde Brasil ha sido el protagonista de las malas noticias en la última semana.
- En este contexto, y antes de conocer el dato de mercado laboral en EE.UU, es posible que todavía la volatilidad se acentúe, en medio de un DXY que todavía no logra encontrar dirección y se mantiene sobre los 106 puntos.
- La idiosincracia local también entra en la receta para definir el movimiento del dólar con un mercado a la expectativa del posible recorte de calificación por parte de S&P500, que implicaría flujos de venta en los TES y que también mantiene viva la aversión al riesgo.
- Esperamos una semana con un sesgo al alza, con un rango entre los \$4.380 - \$4.480, pero con amenaza de la ruptura de los techos, que podrían dar espacio de nuevo para niveles por encima de los \$4.500.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.452, \$4.467, \$4.485. Soportes: \$4.418, \$4.400, \$4.385.

Renta variable

Internacional

A la espera del mercado laboral

- En el mercado accionario global, el S&P500 logró romper los 6.000 puntos, luego de una semana corta y con un menor nivel de aversión al riesgo.
- Esta semana los datos de mercado laboral serán también claves para las acciones, que, para el caso de la renta variable, un escenario todavía resiliente de la economía norteamericana seguiría marcando una tendencia positiva.
- Con una expectativa de un incremento de +10% -+15% en las utilidades del próximo año, impulsadas además por el posible recorte de impuestos, continuamos con una visión estructural positiva para las acciones en EE.UU.

Local

Correcciones

- En el mercado de acciones, el Colcap trató de seguir el desempeño negativo de la bolsa de brasil, en medio de los ruidos fiscales y frenó su valorización sobre los 1.400 puntos.
- Es posible que esta semana, se observen mayores correcciones antes de volver a los 1.450 puntos y cerrar de nuevo el GAP de elecciones.
- La acción de Bancolombia Pf se ubicaría en un rango entre los \$35.000 a los \$36.000, con una recomendación de compra sobre la parte baja del rango.
- Ecopetrol logra salir del canal bajista, como buena noticia, pero otra vez enrangado entre niveles de \$1.750 - \$1.850, donde insistimos que la recomendación de compra sería para perfiles arriesgados y con una visión de más largo plazo.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Corrigiendo el trade Trump

- Tras unas semanas volátiles por las elecciones presidenciales en EE.UU, los tesoros empezaron el camino de correcciones del trade de Trump y vuelven a buscar pegarse a sus fundamentales claves del petróleo y las expectativas de las decisiones de tasa de interés de la FED mes a mes, que sugieren un bull flattening de la curva.
- La nota del tesoro a 10 años se ubica cerca de su valor justo entre el 4,10% y el 4,20%, generando un ambiente positivo internacional. Mientras el nodo de 2 años tiene menos fuerza y se mantiene muy cerca a los mismos niveles, aplanando la curva.
- Esta semana serán claves las cifras de empleo, pero se mantendría la dinámica moderada.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

Local

Incertidumbre por S&P ratings

- Los bonos soberanos locales sienten la incertidumbre por la posible rebaja de calificación de S&P y los flujos de salida que impliquen una pérdida del grado de inversión para los TES. Ni el CDS, ni la moneda, ni los bonos en dólares se han visto impactados por la idiosincrasia local.
- Presiones adicionales de venta vienen de la mano del escándalo de corrupción del ministro de hacienda y la radicación de la segunda reforma tributaria del gobierno Petro a comienzo de esta semana.
- El movimiento de desvalorizaciones acerca de nuevo a máximos del año en la curva larga, donde vuelven a abrirse oportunidades tácticas de compra. Seguimos estructurales en la curva corta.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 10,50%, 10,20%. Soportes: 10,00%, 9,85%.

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
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



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.

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.