



EE.UU: Mercado laboral se mantendría resiliente



Perspectiva semanal

Martes, 3 de junio de 2025

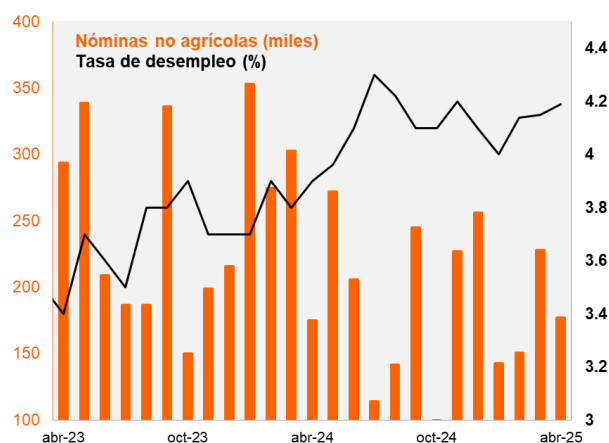
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles la FED publicará su libro beige, con un resumen de los comentarios sobre la situación económica actual sobre los distritos de la Reserva Federal.
- ▶ **Eurozona:** El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BCE. En Itaú esperamos un recorte de 25pb en la tasa de interés, hasta el 2,0%.
- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicarán los datos de las exportaciones de abril. En Itaú esperamos que las exportaciones alcancen los 4.376 millones de USD (-0,7% anual).
- ▶ Tras la aprobación de la reforma laboral en tercer debate en la comisión IV del Senado, es probable que la reforma laboral sea debatida en la Plenaria del Senado. El plazo oficial para aprobar la reforma es el 20 de junio.

EE.UU: Mercados atentos a informe de empleo (Miércoles y viernes)

A lo largo de la semana se publicarán datos del mercado laboral de mayo. El miércoles se publicará el cambio de empleo no agrícola ADP, el cual fue de 62K en abril. Por su parte, el viernes se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En abril, las nóminas no agrícolas anotaron una creación de 177K nuevos puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se ubicó en el 4,2%. Para mayo, el mercado espera un cambio de empleo no agrícola de 110K. **En Itaú esperamos una creación de 145K nuevos puestos de trabajo (bbg. 130K) y una tasa de desempleo del 4,2% (bbg. 4,2%)**

Tasa de desempleo se mantendría estable

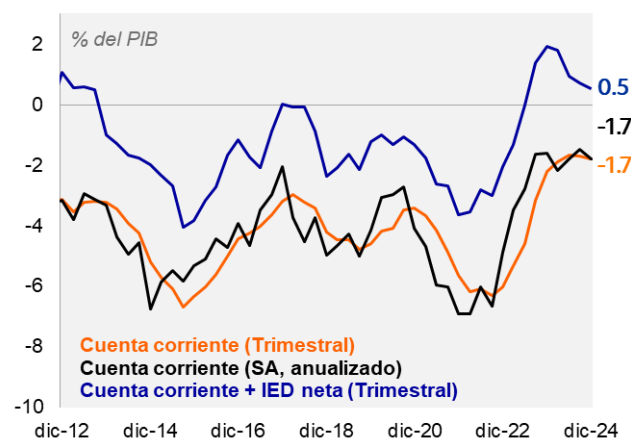


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Déficit de cuenta corriente reflejará fortaleza de la demanda interna (Martes 3)

El día de hoy, el Banco de la República publicará los datos de la balanza de pagos del 1T25. Durante el 4T24, se registró un déficit por cuenta corriente de 2.240 millones de USD (2,1% del PIB). A pesar de un aumento del déficit comercial y de servicio, un aumento de las transferencias contuvo la balanza por cuenta corriente en el 4T24. **Para el 1T25, esperamos un déficit de cuenta corriente de USD 2.726 millones (2,6% del PIB; +785 millones en un año), en un contexto de aumento de las importaciones, pero con una dinámica de las remesas aún favorable.**

Déficit de cuenta corriente aumentaría en 1T25



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Riesgo fiscal

- El peso colombiano logró cerrar mayo por debajo de los \$4.200, en medio de una mayor debilidad del DXY que se mantiene por debajo de los 100 puntos y donde el panorama fiscal en EE.UU también ha influido en la dinámica del dólar global.
- Las elecciones judiciales en México mostraron una baja participación y un mercado que parece haber recogido la volatilidad el año pasado, lo que ha logrado contener la volatilidad en el peso mexicano. Sin embargo, Colombia se ha alejado del movimiento del peso mexicano y ha incorporado mayor correlación con monedas como el real brasileiro y el peso chileno probablemente a la espera de las elecciones en Chile en noviembre de este año.
- Nuestro modelo fundamental arroja un nivel justo en el peso colombiano de \$4.148, sin embargo, consideramos que una mayor debilidad en el DXY seguiría impulsando la tendencia bajista del peso colombiano, pero donde hay un piso cercano a los \$4.100 en el corto plazo.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.180, \$4.200, \$4.240
Soportes: \$4.130, \$4.100, \$4.074.

Renta variable

Internacional

Apetito por emergentes

- Mayo cierra con una dinámica positiva en el mercado de acciones, con una recuperación de más de 9,0% en el sector tecnológico, mientras que los mercados emergentes presentaron un avance de solo 4,0%.
- Sin embargo, en lo corrido del año, las acciones en EE.UU han perdido atractivo con el S&P500 con un avance de solo 0,5%, mientras que emergentes se valoriza +7,6%.
- La debilidad del dólar también ha contribuido en una mejor dinámica de las bolsas emergentes, y seguimos sobreponderando acciones emergentes, pero sin dejar de lado parte de exposición al sector tecnológico que probablemente seguirá teniendo un efecto positivo en términos de productividad y utilidades en el largo plazo, gracias a la IA.

Local

Descuentos

- En el mercado local, el Colcap continúa con timidez y sin lograr operar por encima de los 1.650 puntos de manera sostenida. A pesar del cambio de precio objetivo en CIBEST por parte de UBS que pasó de USD35 a USD38, la recomendación se mantiene en neutral, dada la valorización de los últimos días.
- A pesar de que el panorama fiscal sigue siendo una piedra en el zapato para los inversionistas, el peso colombiano y el mercado de renta variable local se han visto menos afectados, donde parece que el escenario electoral del próximo año termina siendo un factor de inversión y donde la bolsa de Chile se valoriza ya en el año 20%, superando los avances del índice local.
- Los ruidos al rededor de Ecopetrol no han tenido mayor impacto en la dinámica de la acción, dado el descuento que ya hoy experimenta el nombre. Sin embargo, seguimos manteniendo una posición neutral estructuralmente y con espacio de valorización más táctica hacia los \$2.000 para perfiles arriesgados.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

Renta fija

Internacional

Tesoros seguirán presionados

- El panorama de la renta fija sigue siendo el mismo, preocupaciones fiscales globales, incertidumbre tarifaria y tasas elevadas, que no parecen tener un alivio en el corto plazo.
- Datos del mercado laboral esta semana en EE.UU que sugieran un deterioro y den espacio a la FED de ejecutar recortes, podrían dar algo de respiro a los retrocesos.
- Pero el fundamental se mantendría a medida que las políticas siguen enfocadas en aumentar el gasto, en medio de ingresos limitados.
- Niveles cercanos al 5,0% seguirán siendo la constante en el tesoro a 30 años en la semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,60%, 4,50%. Soporte: 4,00%, 4,34%.

Local

A la espera del MFMP

- Los TES han ganado correlación con el movimiento internacional, en ausencia de novedades locales y a la espera aun del MFMP en 2 semanas.
- El año corrido deja a los TES en la peor posición frente a la región con una prima fiscal que claramente sigue incomodando.
- A la expectativa de los mensajes del Ministerio de Hacienda, esperamos otras 2 de semanas de una dinámica similar, siguiendo mas de cerca el movimiento internacional de tasas presionadas.
- La deuda corporativa tampoco ha cambiado mucho su panorama, el apetito sigue en plazos inferiores a año y medio y los agentes siguen buscando indexarse para aprovechar unos indicadores mas elevados a lo esperado.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,44%, 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



Dale play a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

Escanea el código y síguenos  Spotify

o por  Apple Podcasts

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 podrán 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 podrán 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.