Estados Unidos: Mercado laboral se mantendría resiliente

Perspectiva semanal

Lunes, 03 de marzo de 2025

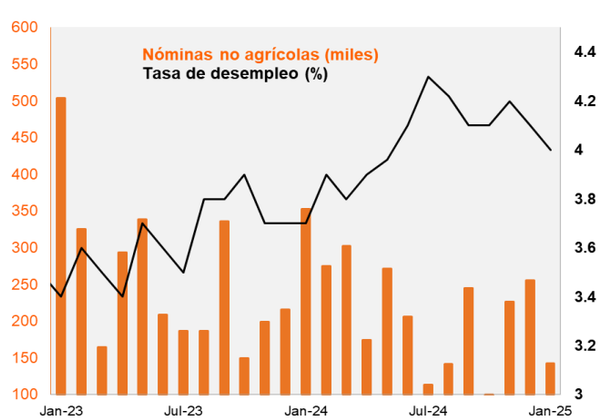
Pulso Económico de la Semana

- **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.
- **Chile:** El viernes se publicará la inflación del mes de febrero. En Itaú esperamos una variación de 0,41% mensual, correspondiente a un 4,8% anual.
- **Brasil:** Los días lunes y martes será feriado por Carnaval.
- **Colombia:** El martes se publicarán los datos de exportaciones de enero. En Itaú estimamos que las exportaciones alcancen los 3.862 millones de USD (+6,7% anual), pero aún arrastradas por las materias primas (principalmente las exportaciones de carbón).

Estados Unidos: Mercado laboral sería resiliente (miércoles y viernes)

A lo largo de la semana se publicarán datos del mercado laboral para el mes de febrero. El miércoles se publicará el cambio de empleo no agrícola ADP, el cual fue de 183K en enero. Por su parte, el viernes se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En enero, las nóminas no agrícolas anotaron una creación de 143K nuevos puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se ubicó en el 4,0%. Para febrero, el mercado espera un cambio de empleo no agrícola de 145K. **En Itaú esperamos una creación de 190K nuevos puestos de trabajo (bbg. 155K) y una tasa de desempleo de 4,0% (bbg. 4,0%).**

Tasa de desempleo se mantendría estable

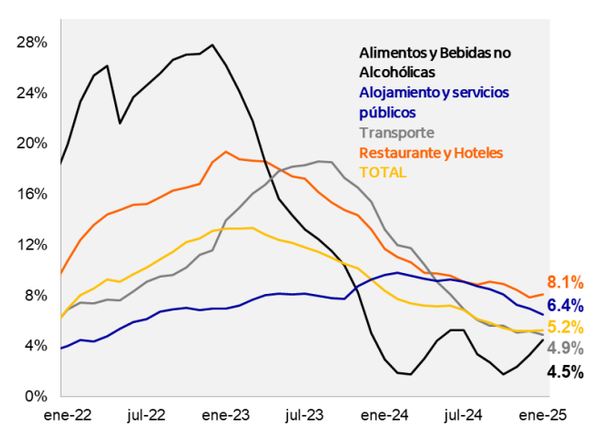


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Inflación mensual aumentaría (Viernes 07)

El viernes se publicará la inflación del mes de febrero. En enero, los precios al consumidor subieron un 0,94% mensual. La inflación total anual apenas varió situándose en el 5,22%. Para febrero, en Itaú esperamos una inflación sin alimentos de 1,19%. Por grupos, vivienda y alimentos sería el mayor contribuyente este mes, después del anuncio del aumento de las tarifas de gas por parte de las empresas distribuidoras. Estimamos una contribución del gas de entre 18-25pb. **En general, esperamos que la inflación total presente una variación de 0,98% mensual, lo que equivale a un 5,11% anual.**

Alimentos ayudarían a contener la inflación de febrero



Fuente: DANE, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.
Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Resiliencia?

- Una semana volátil para el peso colombiano, a la espera de si los aranceles de Trump entrarán en vigor el próximo martes 4 de marzo. Por ahora, parece que la buena racha del mercado ha comenzado a frenar, a la expectativa de lo que serán las nuevas políticas del mandatario norteamericano.

- La región entonces responde a un DXY que otra vez vuelve a superar los 107 puntos y donde los datos de mercado laboral que se conocerán esta semana en EE.UU, seguirán mostrando la salud de la economía de EE.UU que por ahora parece resiliente.

- Brasil y México de nuevo volviendo a techos técnicos importantes, que podrían darle espacio de nuevo al peso colombiano por encima de los $4.200 si se llegan a romper.
- Esperamos entonces un rango entre los $4.050 y los $4.250 en el peso colombiano.

- **Niveles para la semana**: Resistencias: $4.185, $4.217, $4.250 Soportes: $4.120, $4.088, $4.056.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional

Ruido por crecimiento

- Las acciones en EE.UU acumulan dos semanas con desvalorizaciones, y esta semana estarán en la mira de los inversionistas, pues se ha puesto en duda la resiliencia de la economía en EE.UU.
- El indicador adelantado de PIB que calcula la FED de Atlanta muestra una posible contracción para el primer trimestre del año, lo que probablemente limite el apetito por acciones norteamericanas, y donde las dudas sobre el gasto fiscal de Trump se materialice, en un año donde la inflación sigue sobre la discusión de los inversionistas.
- Esta semana, con datos de mercado laboral y con un mercado que tiene dudas sobre la entrada en vigor de los aranceles en EE.UU, esperamos volatilidad en las acciones, que podría extenderse hacia emergentes y experimentar correcciones negativas.

Local

Dividendos

- En el mercado de acciones, el Colcap cerró la semana pasada con una corrección de 1,4%, pero con Grupo Sura Pf y Mineros liderando la dinámica de las acciones locales. Es probable que, en medio de una menor toma de riesgo, a la espera de los eventos externos, el Colcap continúe con su proceso de corrección, que lo llevaría a ubicarse por debajo de los 1.600 puntos.
- Es importante destacar que las compañías han comenzado con sus propuestas de dividendos, con un yield promedio en el mercado de 7,0% aproximadamente, donde se destacan acciones como la BVC, Terpel y BHI.
- Esta semana el mercado estará atento a los resultados de Ecopetrol del 4T24, donde se espera estabilidad tanto en términos de ingresos, así como un EBITDA y utilidad que se ubicaría en niveles de $12 billones y $3,8 billones respectivamente.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.500 puntos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta fija

Internacional

Tesoros raleando

- El mercado empieza a incorporar un escenario de desaceleración en EE.UU, esperando cerca de 60 pbs de recortes por parte de la FED el resto del año y un crecimiento negativo para el primer trimestre, derivado del impacto de corto plazo de las políticas arancelarias de Trump.
- La curva de tesoros 3 meses-10 años vuelve a invertirse y fuertes valorizaciones de entre 30 y 35 pbs el último mes reflejan el sentimiento de mercado de ver una económica debilitada.
- El tesoro a 10 años pasó rápidamente del 4,50% al 4,25% a cierre de mes y el camino hacia abajo dependerá de las cifras de empleo esta semana que podrían dejarnos ver el 4,0% y posteriormente el 3,8%.
-
- Esta semana se pausan las emisiones de tesoros, por lo que la volatilidad por ese lado estará controlada.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

Local

¿Se extenderá el movimiento?

- Ese movimiento llevó a los TES a encontrar de nuevo la parte baja del canal lateral, donde sugerimos empezar a tomar utilidad en las posiciones tácticas y preferimos esperar a ver si un movimiento del tesoro por debajo del 4,20% logra impulsar mas a los bonos soberanos y se rompen los laterales, para volver a montar las posiciones con mayor convicción.
- Si bien el espacio de valorización es amplio, el ruido fiscal y tributario va a continuar el resto del año, con un ministerio de hacienda que limite las ganancias por medio de sus operaciones de canjes.
- La deuda corporativa no ha cambiado mucho de panorama, con los indexados de corto plazo siendo los favoritos de los inversionistas.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,91%, 12,00%. Soportes: 11,57%, 11,30%,

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540

Premios AIE
Áreas de Investigaciones Económicas

FOCUS ECONOMICS
ANALYST FORECAST AWARDS
2021

Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico - y -estrategia

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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 Itau Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañía 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 Itau 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.