Estados Unidos: Mercado laboral sería resiliente

Perspectiva semanal

Lunes, 28 de abril de 2025

Pulso Económico de la Semana

- **Estados Unidos:** El martes se publicará la encuesta JOLTs de ofertas de empleo del mes de marzo. En Itaú esperamos un dato de 7650K (ant. 7568k).
- El miércoles se publicará el PIB del 1T24. El mercado espera una variación trimestral anualizada de 0,4% (ant. 2,4%).
- **Colombia:** El miércoles se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes a marzo. En Itaú esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 9,5% y una tasa de desempleo nacional en el 9,7%.
- El miércoles, Fedesarrollo publicará la confianza empresarial de marzo. A pesar de una recuperación de la demanda interna, en medio de las altas tasas de interés y un contexto internacional poco claro, no esperamos ningún repunte significativo de la confianza empresarial en marzo.
- El jueves, el Gobierno presentará en el Senado la consulta popular para impulsar la reforma laboral que fue archivada el pasado 18 de marzo en el Congreso.

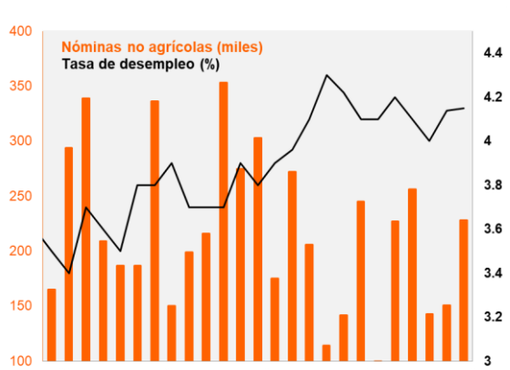
Estados Unidos: Mercado laboral sería resiliente (Miércoles y viernes)

A lo largo de la semana se publicarán datos del mercado laboral de abril. El miércoles se publicará el cambio de empleo no agrícola ADP, el cual fue de 155K en marzo. Por su parte, el viernes se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En marzo, las nóminas no agrícolas anotaron una creación de 228K nuevos puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se ubicó en el 4,15%. Para abril, el mercado espera un cambio en nóminas no agrícolas de 115K. **En Itaú esperamos una creación de 165K nuevos puestos de trabajo (bbg. 130K) y una tasa de desempleo del 4,1% (bbg. 4,2%)**

Colombia: Tasa de interés se mantendría estable (Miércoles 30)

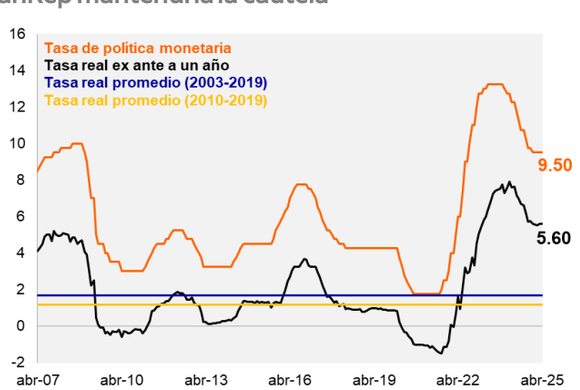
El miércoles, el BanRep celebrará su reunión de política monetaria. En marzo, en otra decisión dividida, el BanRep mantuvo la tasa de interés estable en el 9,5% por segunda reunión consecutiva. Las minutas de la reunión mostraron que la mayoría (4 miembros) considera que aún queda trabajo por hacer en materia de inflación y define la reanudación del ciclo de relajación como prematura en ese momento debido al estancamiento del proceso de desinflación. **En Itaú consideramos que, en medio de la elevada incertidumbre fiscal y las expectativas de inflación aún sin anclar es probable que la junta mantenga la cautela a corto plazo, con una pausa de nuevo, manteniendo la tasa en 9,5%.**

Tasa de desempleo se mantendría estable



Fuente: Bloomberg, Itaú

BanRep mantendría la cautela



Fuente: DANE, Itaú

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

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

BanRep como sponsor de la tasa de cambio

- Una semana cargada de datos a nivel global, con el dato de crecimiento en EE.UU, que ha dado mucho de que hablar, principalmente por los efectos de las tarifas en la economía. Por ahora el dato viene con algunos efectos por la aceleración en las importaciones de oro durante el primer trimestre.

- En adelante probablemente la "soft data" seguirá mostrando un deterioro principalmente desde el lado de la confianza del consumidor, por las condiciones de incertidumbre que aún permanecen presentes, a pesar de los mensajes más negociadores por parte de EE.UU y China.

- La suspensión de la línea flexible del FMI probablemente sea un campanazo al manejo fiscal del país, sin embargo, consideramos que el efecto en el dólar podría estar contrarrestado con la decisión del Banco de la República, donde esperamos que mantenga la tasa de política monetaria en su reunión del miércoles.

- **Niveles para la semana**: Resistencias: $4.284, $4.351, $4.417 Soportes: $4.180, $4.150, $4.100.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional

Cautela

- En el mercado de acciones, la semana vendrá con resultados de compañías tecnológicas que mantendrán activos a los inversionistas.
- Otras noticias provenientes de empresas como Huawei, que se estaría preparando para utilizar un nuevo procesador de inteligencia artificial que podría reemplazar productos fabricados por Nvidia, según Bloomberg.
- Los mensajes más negociadores de Trump han logrado mitigar las volatilidades del mercado, con un VIX que todavía se mantiene en niveles de 26 puntos. Sin embargo, el mercado continúa a la espera de más pistas sobre el camino de las tarifas que tendría un efecto negativo en términos de crecimiento.
- Recomendamos estructuralmente, oro, mercados como Japón y China, mientras que tácticamente recomendamos Europa y EE.UU

Local

Colombia y Chile

- En el mercado loca, el Colcap acumula 17% de retorno en lo corrido del año, con Grupo Sura Pf y Mineros liderando los avances del año (45,66% y 42,42% respectivamente).
- Durante la semana anterior el índice logró recuperarse cerca de 1,0%, pero sigue percibiéndose un techo cerca de los 1.640 puntos.
- Mayo será un mes cargado de resultados corporativos, que podría empezar a dinamizar el mercado local y con pistas sobre el desempeño de las compañías colombianas, que ha sido destacable incluso en un entorno más retador.
- Nuestros recomendados locales incluyen acciones como Bancolombia, Grupo Sura, GEB y Mineros, logrando una mezcla entre buenos dividendos, eventos corporativos y jalonadores como el precio del oro en el caso de Mineros.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.550 puntos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta fija

Internacional

Semana importante

- La volatilidad por la guerra tarifaria se sigue reflejando en la dinámica de los tesoros, particularmente en una parte larga que incorpora las preocupaciones fiscales de largo plazo y una prima de riesgo por tener nodos largos en máximos de 2014 (70pbs), pero lejos del histórico de 500 pbs en los 80s.
- Esta semana el foco no solo estará en las cifras de empleo y en el PIB, sino también en el anuncio del plan de refinanciamiento del tesoro para el resto del año donde no se esperan grandes sorpresas. Pero seguramente que mantendrá elevada la volatilidad y servirá para probar niveles claves.
- Mantenemos la favorabilidad en la curva media de tesoros (5 a 10 años) que no tiene ruidos fiscales como la parte larga y no es tan sensible a movimientos de política monetaria como la parte corta.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 3,80%, 4,00%.

Local

Buscando resistencias de nuevo

- Los TES hicieron lo esperado, rebotando en los niveles previos al cambio de minhacienda y esperamos que con las noticias de la revisión de la LCF del FMI volvamos a ver la parte alta de los canales laterales, donde se abren de nuevo oportunidades tácticas.
- Con un mercado que ya registra niveles elevados de CDS frente a su pares, unos yankees que en precios descuentan un escenario fiscal mas retador al actual y un TES que siguen por encima de niveles previos al cambio de ministro, esperamos una reacción moderada que lleve a resistencias conocidas.
- Adicionalmente esperamos que el gobierno anuncie un plan de recorte de gastos o ajuste las cuentas para el marco fiscal de mediano plazo, dando señales positivas para los inversionistas.
- La parte corta de los TES UVR se muestra barata con unas implícitas muy bajitas, por lo que posiciones tácticas en los 27s, de romper niveles claves en los 5,50%, se ven atractivas, buscando sobre el 5,30%.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,44%, 12,22%. Soportes: 11,91%, 11,66%,

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.