



Estados Unidos: Mercado laboral se mantendría fuerte



Perspectiva semanal

Lunes, 03 de febrero de 2025

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará la encuesta JOLTs de ofertas de empleo del mes de noviembre. En Itaú esperamos un dato de 7.850K (bbg. 7.900K; ant. 8098K).
- ▶ A lo largo de la semana se llevarán a cabo comparecencias de varios miembros FED: Bostic el lunes y el martes, Daly el martes y Goolsbee el miércoles.
- ▶ **México:** El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banxico. En Itaú esperamos un recorte de 50pb hasta el 9,50% (bbg. 9,75%; ant. 10%)
- ▶ **Colombia:** El martes se publicarán las exportaciones de diciembre. En Itaú estimamos que alcancen los USD 4.179 millones (-0,6% anual), arrastradas por las materias primas.
- ▶ El martes BanRep publicará su informe de política monetaria para el 4T24. Esperamos más información sobre el escenario macroeconómico y probables revisiones al alza de las estimaciones de inflación. El miércoles, se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria de enero.

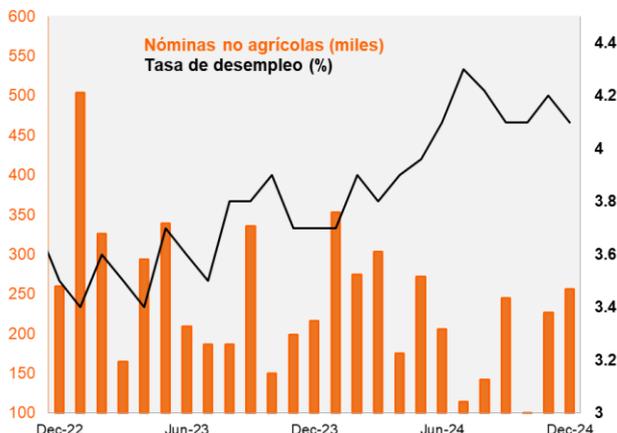
Estados Unidos: Mercado laboral se mantendría resiliente (Miércoles y viernes)

A lo largo de la semana se publicarán datos del mercado laboral para el mes de enero. El miércoles se publicará el cambio de empleo no agrícola ADP, el cual fue de 122K en diciembre. Por su parte, el viernes se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En diciembre, las nóminas no agrícolas anotaron una creación de 256K nuevos puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se ubicó en el 4,1%. Para enero, el mercado espera un cambio de empleo no agrícola de 165K. **En Itaú esperamos una creación de 230K puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4,1% (bbg. 4,1%).**

Colombia: El proceso desinflacionario sufriría una pausa (viernes 07)

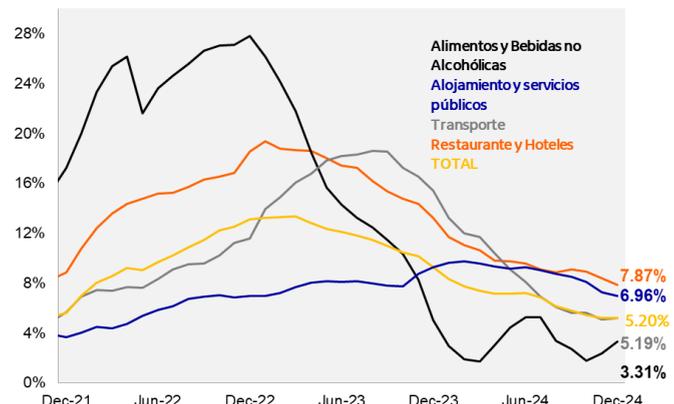
El viernes se publicará la inflación del mes de enero. En diciembre, los precios al consumidor aumentaron un 0,46% mensual en diciembre. En conjunto, la inflación total anual se mantuvo estable desde noviembre en el 5,2%, lo que supone una caída total de la inflación de 408pb a lo largo del 2024. **Para enero, en Itaú esperamos una inflación del 0,90% mensual (0,92% hace un año), lo que corresponde a un 5,19% anual. Además, prevemos un IPC subyacente mensual (sin alimentos) de 0,88% y de 5,50% anual. Por grupos, el transporte sería el principal contribuyente en el mes (+1,89% m/m), seguido de vivienda y servicios públicos (0,63% m/m) y alimentos (1,0% m/m)**

La creación de nominas sería fuerte en enero



Fuente: Bloomberg, Itaú

Inflación aumentaría en el primer mes del año



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Aranceles

- Las noticias del fin de semana sobre imposición de tarifas trajeron volatilidad al peso mexicano que alcanzó niveles de MXN21 y que probablemente lastre el comportamiento de las monedas de la región a lo largo de la semana.
- Durante el mandato de Trump en 2016, la moneda se devaluó hasta los MXN22, y en un evento de retaliaciones y continuas declaraciones sobre el inicio de la guerra comercial, es un escenario que no descartamos.
- Por el lado del DXY, la fortaleza en el índice dólar vuelve a ganar terreno, ante los temores por los impactos de las políticas arancelarias en inflación y de nuevo opera en 109 puntos.
- Las condiciones estarían dadas entonces para una semana alcista en el peso colombiano, pero donde la menor volatilidad que se ha observado en los últimos días parece estar obedeciendo a temas de flujos puntuales.
- Esperamos un rango de operación para la semana entre los \$4.150 - \$4.380.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.267, \$4.355, \$4.430
Soportes: \$4.180, \$4.150, \$4.126.

Renta variable

Internacional

Volatilidad

- En el ámbito internacional, las acciones inician la semana con desvalorizaciones de más de 2,0% y en medio de temores sobre el escenario inflacionario en el proceso tarifario que inició Donald Trump.
- El viejo continente no es la excepción e inicia con una dinámica negativa, con la mayoría de las bolsas operando en rojo y con un sentimiento de aversión al riesgo que también lastró las plazas bursátiles de Asia.
- Esta semana las cifras de mercado laboral en EE.UU serán claves para los activos, sin embargo, la volatilidad podría extenderse, pues las cifras más relevantes de empleo las conoceremos a final de la semana.
- Esperamos que el S&P500 pueda volver hacia los 5.800 puntos, en medio de un mayor nivel de aversión al riesgo.

Local

Dividendos

- En el mercado de acciones, el Colcap logró cerrar el GAP previo a elecciones, superando los 1.500 puntos.
- El índice ha tenido una dinámica positiva, en medio de una mejora en los volúmenes de negociación, así como una visión más constructiva por el lado de los extranjeros.
- Lo anterior enmarcado en una expectativa que parece estar basada en las elecciones del 2026, luego del lastre del mercado en los últimos tres años.
- En este contexto, en relativo con las bolsas de la región, el Colcap tendría espacio hacia un rango entre los 1.600 – 1.800 puntos, y que además deberá estar acompañado de los fundamentales de las compañías y variables con el petróleo.
- Por ahora creemos que esta semana estará mucho más del lado negativo, en medio de la volatilidad asociada a los aranceles a nivel global.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.600puntos, Soporte: 1.450 puntos.

Renta fija

Internacional

Empleo

- Con una Reserva Federal que dejó sin cambios la tasa de política monetaria, los tesoros mantienen un rango de operación entre el 4,5% y el 4,6% y con un mercado indeciso ante el escenario de la llegada de Trump.
- El rumbo del mercado solo podría estar marcado por los datos de inflación y mercado laboral, que serán el alimento para los tesoros en las próximas semanas.
- El mercado espera una menor generación de puestos de trabajo en enero, sin embargo, la tasa de desempleo se mantendría en el 4,1%, lo que seguiría dejando un empleo resiliente y todavía pocas apuestas por una FED que acelere bajadas de tasas.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 5,00%, 4,80%. Soporte: 4,45%, 4,50%.

Local

Ruido fiscal

- En el mercado local, la renta fija se alejó del movimiento de los tesoros, en medio del escenario fiscal que sigue generando ruido a las referencias locales.
- El Banco de la República sorprendió al consenso de analistas y mantuvo su tasa de interés inalterada, en respuesta a la incertidumbre fiscal y los riesgos globales en inflación.
- Sin embargo, con un enero donde la volatilidad estuvo más contenida la curva de TES TF experimentó una valorización en promedio cercana a 30 pbs, jalado por un tesoro que estuvo con una dinámica lateral sobre el 4,5%, así como una menor percepción de riesgo país.
- Febrero inicia con algunas noticias que podrían traer algo más de incertidumbre y esta semana probablemente volveremos a estar más sesgados al desempeño del tesoros, antes de conocer las cifras de empleo en EE.UU.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,9%, 12%. Soportes: 11,30%, 11,5%,



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.**

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.