



Estados Unidos: Mercado laboral sería resiliente



Perspectiva semanal

Lunes, 31 de marzo de 2025

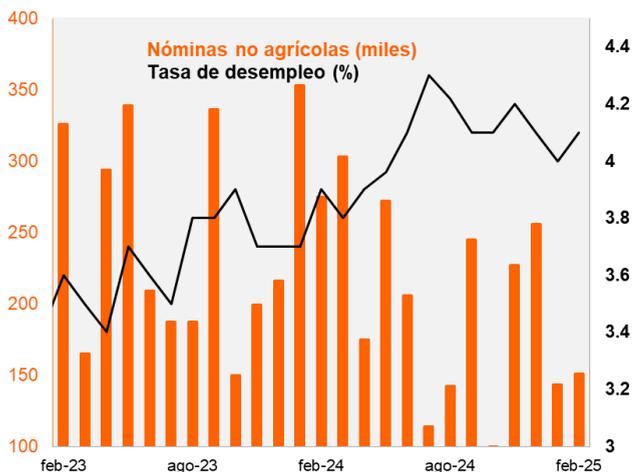
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará la encuesta JOLTs de ofertas de empleo del mes de febrero. En Itaú esperamos un dato de 7.640k (ant. 7.740K).
- ▶ El martes se publicará el ISM manufacturero de marzo. En Itaú esperamos un 49.0 (ant. 52,7)
- ▶ El jueves se publicará el ISM de servicios de marzo. En Itaú esperamos un 52,0 (ant. 51,0)
- ▶ **Colombia:** El día de hoy se publicarán los datos del mercado laboral de febrero. En Itaú esperamos una tasa de desempleo urbano de 10%, y una tasa de desempleo nacional de 10,6%.
- ▶ El miércoles se publicarán los datos de exportaciones de febrero. En Itaú esperamos que alcancen los USD 3.895 millones (+2,2% anual), pero aún contrarrestadas por las exportaciones de carbón.
- ▶ El jueves BanRep publicará las minutas de su reunión de política monetaria de marzo.

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 marzo. El miércoles se publicará el cambio de empleo no agrícola ADP, el cual fue de 77.000 en febrero. Por su parte, el viernes se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En febrero, las nóminas no agrícolas anotaron una creación de 151K nuevos puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se ubicó en el 4,1%. Para marzo, el mercado espera un cambio en nóminas no agrícolas de 120.000. **En Itaú esperamos una creación de 120.000 nuevos puestos de trabajo, y una tasa de desempleo de 4,1%.**

Tasa de desempleo se mantendría estable

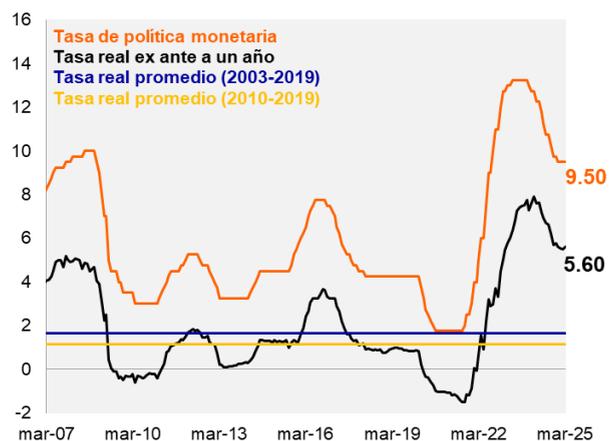


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: BanRep podría recortar tasa de interés (Lunes 31)

El día de hoy se llevará a cabo la reunión de política monetaria de BanRep. En su última reunión (enero), BanRep decidió mantener la tasa de interés estable en el 9,50%, siendo la primera pausa desde un ciclo de 375pb de recortes que comenzó en diciembre de 2023. Desde esa reunión, la junta ha experimentado grandes cambios, con dos nuevos miembros sustituidos y un nuevo ministro de Hacienda que votará por primera vez. **En Itaú consideramos que inclina las probabilidades a favor de un recorte de 25pb. En general, la decisión será muy dividida y se espera una división de la junta de 4-3.**

BanRep podría retomar ciclo de recortes



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Encuestas?

- El dólar ha encontrado una barrera sobre los \$4.200, nivel que se ha convertido en un techo fuerte a pesar de la volatilidad de las últimas semanas. Los temas externos han dirigido el comportamiento de la moneda local, con los aranceles poniendo presión ahora a países como Chile por el lado del cobre, pero donde Colombia no encuentra aún un impacto directo de las políticas arancelarias de Trump.
- Esta semana la dinámica va a estar dirigida por el Banco de la República, que ha sido uno de los motores para la valorización del peso colombiano, así como los datos de mercado laboral en EE.UU. Aunque el mercado sigue nervioso y las encuestas muestran un deterioro en las expectativas de crecimiento, los datos aún no muestran una desaceleración material, lo que seguiría sosteniendo un DXY con lateralidad, entre los 103 y los 105 puntos.
- La ruptura de los \$4.200 llevaría a la moneda a operar cerca de los \$4.280, sin embargo, creemos que el rango de operación más probable de nuevo estará entre los \$4.080 y \$4.200.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.220, \$4.250, \$4.280
Soportes: \$4.180, \$4.150, \$4.100.

Renta variable

Internacional

Aranceles

- El mercado de acciones cierra un primer trimestre con un menor apetito por los mercados norteamericanos, principalmente con un retroceso marcado en las acciones tecnológicas.
- Del otro lado, están los protagonistas, con Europa y emergentes valorizándose en el año 7,0% y 4,0% en lo corrido del año, pero donde veremos el rebalanceo de los portafolios de los inversionistas luego del cierre del primer trimestre.
- La semana estará cargada de datos relevantes, con un nerviosismo avivado por los aranceles venideros el próximo jueves y que seguirían dejando dudas sobre el peligro en el crecimiento en EE.UU.
- El mercado laboral no será la excepción y es probable que durante la semana la volatilidad se extienda en la renta variable, por lo que preferimos tener una posición más neutral antes de conocer el rumbo de los aranceles.

Local

Rebalanceo de portafolios

- En el mercado local, el Colcap parece estar quedándose sin gasolina, luego de haber probado niveles por encima de los 1.620 puntos y con los pagos de dividendos a compañías como Bancolombia y Ecopetrol.
- Nuevas perspectivas para el trimestre podrían seguir generando algo de lateralidad, antes de que se materialicen eventos corporativos en el caso de Bancolombia con la creación de CIBEST, así como otros catalizadores externos que den espacio a las acciones locales.
- Por ahora, consideramos que las apuestas deberían seguir enfocadas en acciones como Grupo Sura Pf, Mineros, Bancolombia y en el caso de Ecopetrol, recomendamos seguir tomando utilidad parcial, pero sin descartar niveles por encima de los \$2.200.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.550 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana de aversión

- Los tesoros arrancan una semana de aversión al riesgo y búsqueda de refugio a medida que los sustos por desaceleración económica se profundizan. Ahora el mercado incorpora una FED que ejecute 80 pbs de recortes este año (3 movidas) frente a los 64 pbs que esperaba la semana pasada.
- Esta semana la volatilidad seguirá alta, con la importante publicación del mercado laboral y mensajes de miembros de la FED que dejen ver si ha habido cambios en su postura tras los eventos recientes o si mantienen la expectativa de 2 recortes de tasa en el año.
- La nota a 10 años volvería a probar el canal lateral entre el 4,20% y 4,34% en la semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

Local

TES en incertidumbre

- En el mercado local, los TES se alejan cada vez mas de la dinámica internacional, a medida que se mantiene la incertidumbre por el manejo de las finanzas de la nación, tras el tercer cambio del Minhacienda a una figura sin experiencia directa. La correlación con el tesoro es de solo 12% y la dinámica dependerá de los mensajes que vaya dando el nuevo jefe de la cartera.
- El recorrido alcista de la curva de TES ya se asemeja al del cambio de Ocampo a Bonilla de unos 65 – 70 pbs al alza, particularmente en el belly, y encuentra niveles claves que podrían empezar a formar techos.
- Mensajes adicionales que impliquen no ejecutar acción para controlar el déficit (como recortes de gasto y buscar más ingresos) podrían llevarnos a una situación similar a la de Brasil que en su momento registró subidas de 200 pbs promedio en la curva, dejando presiones adicionales por unos 150 pbs.
- Si bien los niveles se ven atractivos, mantenemos la cautela y neutralidad en la renta fija soberana local ante la alta incertidumbre.
- **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.**

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.

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.