



Resurgen la preocupación inflacionaria

Divisas

Monedas G 10

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Euro	1,148	1,150	1,146	0,04 -	1,02 -	0,82 -	0,20 -	2,26
Yen	156,67	156,32	155,34	- 0,45	- 1,95	1,88	3,01	0,03
Libra	1,339	1,341	1,334	0,23 -	0,99 -	1,05	1,39 -	0,63
Dólar canadiense	1,400	1,400	1,397	- 0,03	- 0,89	0,69	1,01 -	1,94
Corona Sueca	9,835	9,868	9,787	- 0,16	- 1,38	3,08 -	2,53 -	6,35
Franco Suizo	0,822	0,826	0,822	0,30 -	0,68 -	1,19 -	2,12 -	3,59
Índice DXY	100,233	100,564	100,192	- 0,01	1,12	0,58 -	0,61	1,94

Monedas Comparables

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Peso Colombiano	3.179	3.208	3.163	0,52	3,05	2,72 -	7,61 -	15,90
Real Brasileiro	5,148	5,129	5,121	0,38	0,53 -	1,37 -	0,33 -	6,34
Peso Mexicano	17,239	17,275	17,153	0,42	1,58	1,01 -	0,73 -	4,46
Peso Chileno	959,670	961,740	955,470	0,03	1,80	3,35	6,07	6,16
Sol Peruano	3,360	3,369	3,358	0,06	0,11 -	0,12 -	0,70 -	0,07
Zar sudafricano	16,262	16,399	16,210	0,00	0,77	0,01 -	1,11 -	1,84

Curva forward COP

	Último	1D	5D	1M	3M	6M	YTD	1A
1M	18	18	19	19	26	24	65	14
3M	57	56	58	63	76	76	112	44
6M	119	118	120	132	155	160	185	95
1Y	252	251	251	269	309	338	354	205
3Y	800	784	788	805	888	1.111	1.115	721
10Y								

Volatilidad implícita 3M

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	14,1	0,99	1,46	6,50 -	8,92 -	3,41 -	1,85	18,16
Brasil	17,3	0,08	0,64	12,33	40,50	20,76	28,66	46,64
México	8,2	1,23	6,41	3,92 -	8,26 -	32,77 -	0,12 -	13,09
Chile	12,1	0,33	6,24	3,87 -	5,18 -	14,62	9,81 -	6,71
Perú	8,2	5,70	0,77	1,58 -	2,15 -	7,99 -	7,36	9,51
Sur África	10,9	0,23	1,68	10,47 -	3,28 -	26,26	20,75	0,64

Tesoros

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Tesoros 2Y	4,73	7	11	56	56	96	126	117
Tesoros 5Y	4,85	7	7	49	62	98	113	119
Tesoros 10Y	5,00	7	3	29	54	73	83	89
Tesoros 30Y	5,33	5 -	2	5	44	45	49	61

Yankees 5Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 5Y USD	6,75	1	10	53	88	41	62	110
Brasil 5Y USD	5,76	2	10	20	23	67	62	95
México 5Y USD	5,66	4	1	26	36	49	63	92
Chile 5Y USD	5,33 -	11	1	34	58	89	97	98
Perú 5Y USD	5,30 -	1	2	38	58	61	97	106

Yankees 10Y

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y USD	7,27	5	12	47	83	14	20	39
Brasil 10Y USD	6,42 -	2 -	5 -	4	41	15	22	36
México 10Y USD	6,65	5	0	20	64	65	81	103
Chile 10Y USD	5,67 -	6	3	26	57	70	82	83
Perú 10Y USD	5,90 -	0 -	1	16	51	45	60	69
Sur África 10Y USD	6,51		1	2	4 -	0	5	3

CDS 5Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	150	1,7	3,9	6,2 -	3,0 -	29,4 -	28,5 -	11,8
Brasil	112	1,6	1,0 -	11,8 -	9,9 -	17,8 -	19,0 -	11,5
México	79 -	0,1 -	0,6 -	4,0 -	6,1 -	18,1 -	11,9 -	8,8
Chile	46	5,8	7,1	8,7	8,7 -	12,3	8,1 -	1,5
Perú	62	1,3	2,6	3,6	0,3 -	17,0 -	11,9 -	7,9
Sur África	115 -	1,1 -	2,1 -	4,2 -	7,7 -	32,3 -	15,0 -	22,3

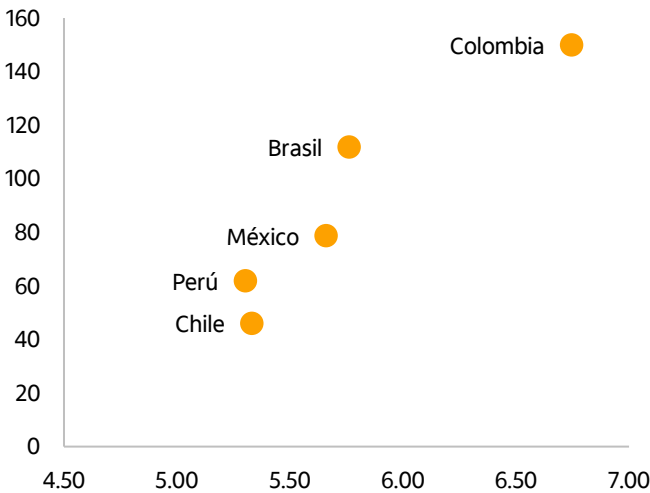
CDS 10Y

	Último	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var 6M%	Var YTD%	Var 1A%
Colombia	250	0,3	2,5	4,6	1,4 -	22,5 -	24,4 -	14,0
Brasil	200	0,6	0,2 -	7,2 -	5,8 -	12,8 -	13,9 -	11,1
México	146	0,1 -	0,8 -	2,3 -	2,9 -	13,0 -	10,0 -	10,3
Chile	80	2,7	3,5	4,7	5,7 -	10,1 -	3,9 -	12,3
Perú	108	0,6	1,1	1,4	0,3 -	13,3 -	11,9 -	9,6
Sur África	205 -	0,9 -	1,2 -	3,0 -	5,1 -	21,6 -	13,4 -	20,3

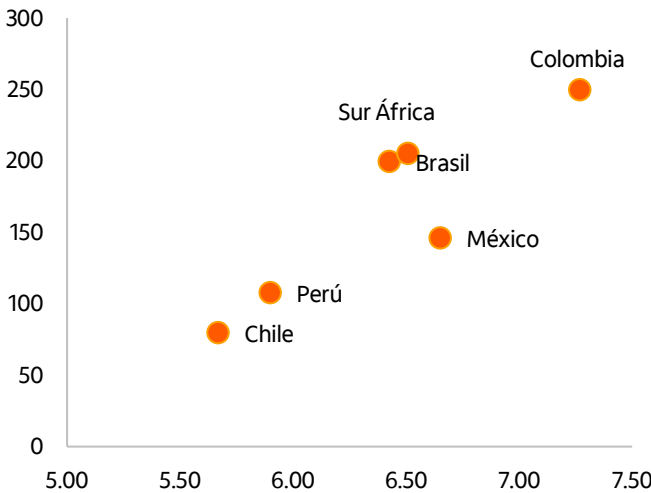


Prima de riesgo relativa a la tasa en USD

CDS vs Yield 5Y



CDS vs Yield 10Y



COP Swap IBR

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A		
1M	11,34	-	0,0	0,0	0,1	0,4	1,2	2,5	2,6	
3M	11,59	-	0,0	0,1	0,1	0,2	0,7	2,3	2,8	
6M	11,93		0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	1,8	3,1	
1A	12,42		0,0	0,2	0,3	0,2	-	0,1	1,3	3,6
18M	12,63		0,0	0,2	0,3	0,2	-	0,4	1,0	3,7
2A	11,58		0,0	0,1	0,4	0,3	-	0,5	0,7	3,2

Bonos 10Y en moneda local

	Último	Var 1D	Var 5D	Var 1M	Var 3M	Var 6M	Var YTD	Var 1A
Colombia 10Y	12,76	10	23	78	88 -	23	12	
Brasil 10Y	14,27 -	2 -	0 -	56 -	32	22		67
México 10Y	9,41	1 -	4	24	48	1	30	68
Chile 10Y	6,60	4		48	49 -	11	82	
Perú 10Y	6,03 -	3	13			48	64	
Sur África 10Y	8,92	5	3	25	50 -	16	73 -	25



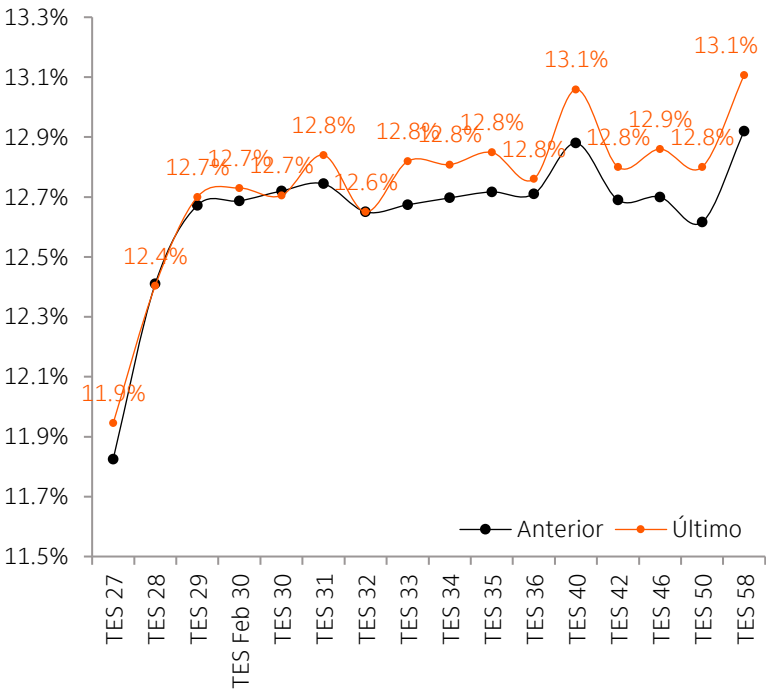
Renta Fija Local

Deuda pública



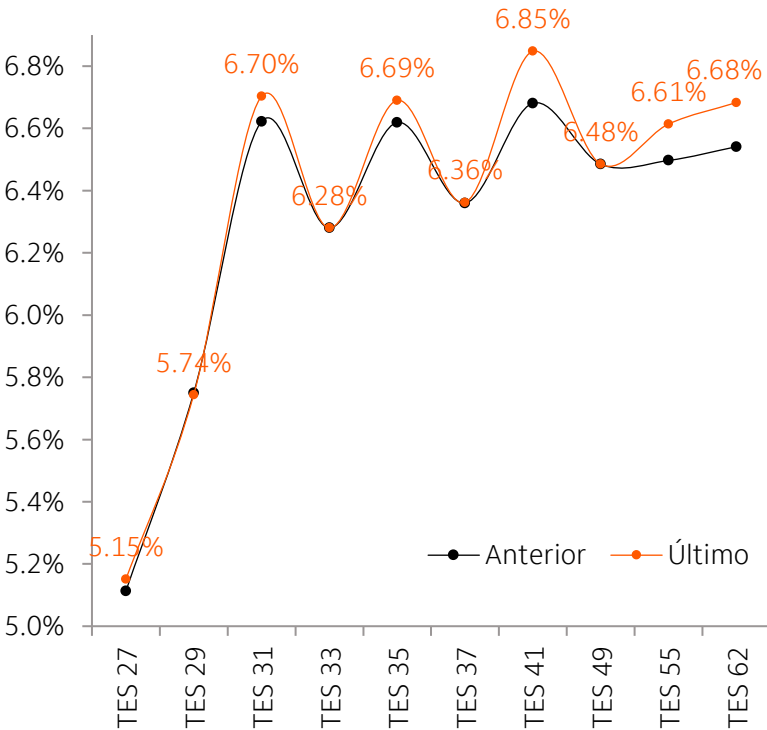
TES COP Volumen: COP1,82 bn

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	11,95%	12	17	-16	53
TES 28	12,40%	-1	10	17	10
TES 29	12,70%	3	22	60	23
TES Feb 30	12,73%	4	26	53	21
TES 30	12,71%	-1	18		34
TES 31	12,84%	10	33	64	17
TES 32	12,65%	0	15	42	27
TES 33	12,82%	14	33	68	8
TES 34	12,81%	11	29	65	-9
TES 35	12,85%	13	29	69	25
TES 36	12,76%	5	25	71	11
TES 40	13,06%	18	37	89	6
TES 42	12,80%	11	18	73	0
TES 46	12,86%	16	25	82	21
TES 50	12,80%	18	29	73	-4
TES 58	13,11%	19	36	95	6
Promedio		9	24	58	-6



TES UVR Volumen: UVR 830 millones

Nodo	Último	Var 1D	Var 1S	Var 1M	Var YTD
TES 27	5,15%	4	-10	-11	
TES 29	5,74%	-1	-11		-46
TES 31	6,70%	8	29	40	
TES 33	6,28%		0		-17
TES 35	6,69%	7	26		
TES 37	6,36%		0		-26
TES 41	6,85%	17	40	73	
TES 49	6,48%	0		61	15
TES 55	6,61%	12	30	68	
TES 62	6,68%	14	36	68	-2
Promedio		6	13	25	-18





Renta Fija

Deuda privada



Tasa fija

	Tasa de valoración %			Variación pbs			Spread contra TES		TIR al vto %	Spread contra SWAP %	Margen de valoración IBR %
	Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD	Hoy	Hist 6Y			
1 año	12.51	2.11	18.52	14	19	141	57 pbs	142 pbs	12.51	-0.46	0.38
1.5 años	12.58	2.43	18.81	13	5	113	27 pbs	134 pbs	12.58	-0.85	0.65
2 años	12.62	2.74	18.88	10	0	78	13 pbs	125 pbs	12.62	0.31	0.96
3 años	12.71	3.30	18.94	9	4	52	8 pbs	110 pbs	12.71	0.64	1.30
5 años	12.93	4.25	19.07	10	41	0	19 pbs	89 pbs	12.93	1.08	

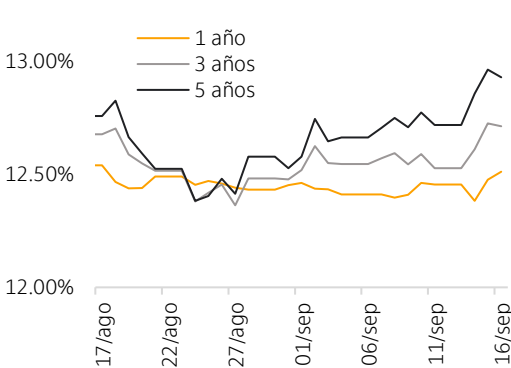
IPC

	Tasa de valoración %			Variación pbs			Spread contra TES		TIR al vto %	IPC Implícito	Inflación esperada**
	Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD	Hoy	Hist 6Y			
1 año	5.59	-1.48	6.53	0	-34	42	-14 pbs	65 pbs	12.88	6.92	6.90
3 años	5.86	-0.41	7.88	0	-35	-8	-31 pbs	50 pbs	11.57	6.85	5.40
5 años	6.01	0.32	8.52	0	-31	-37	-34 pbs	42 pbs	10.88	6.92	4.60
7 años	6.07	0.97	8.83	0	-30	-53	-36 pbs	40 pbs	10.51		4.19
10 años	6.08	1.70	9.11	0	-30	-68	-37 pbs	43 pbs	10.14		3.82

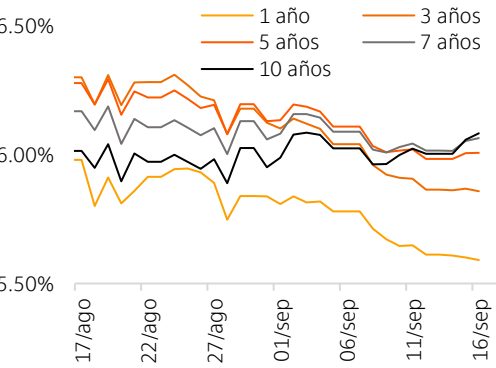
IBR

	Margen de valoración %			Variación pbs			TIR al vto %	Tasa repo Implícita
	Hoy	Min 6Y	Máx 6Y	5D	1M	YTD		
1 año	0.38	0.37	1.50	-8	-51	-82	13.24	12.13
1.5 años	0.65	0.65	1.59	-3	-34	-49	13.23	11.93
2 años	0.96	0.94	1.94	-2	-41	-41	13.12	11.66
3 años	1.30	1.17	2.33	1	-40	-14	12.26	11.41

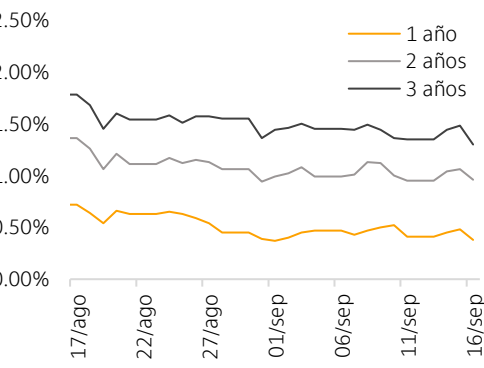
Tasa fija



Márgenes IPC



Márgenes IBR



*Tasas de valoración t-1, no representan niveles de negociación necesariamente.



Renta Variable

Monitor de acciones



Wall Street

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
MSCI World	4.922	4.925	4.869	0,9%	-0,3%	-1,0%	1,8%	11,1%
S&P 500	7.651	7.657	7.611	0,2%	-0,1%	-0,5%	2,0%	11,8%
Dow Jones	51.683	51.827	51.497	-0,2%	-1,7%	-3,1%	0,2%	7,5%
Nasdaq100	29.644	29.648	29.372	0,7%	0,9%	0,5%	-2,5%	17,4%
Emergentes	1.688	1.695	1.682	0,1%	-2,0%	-0,4%	-5,7%	20,2%

Europa

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Europa	6.236	6.329	6.223	-1,4%	-1,4%	-3,6%	-1,4%	7,7%
FTSE 100	10.659	10.816	10.650	-1,5%	0,1%	-0,6%	2,5%	7,3%
CAC 40	8.065	8.161	8.046	-1,5%	-1,4%	-5,2%	-4,8%	-1,0%
DAX	25.304	25.656	25.286	-1,6%	-1,0%	-3,2%	1,1%	3,3%
IBEX	19.514	19.809	19.485	-1,6%	-1,6%	-2,1%	0,6%	12,7%
FTSE MIB	51.545	52.342	51.447	-1,6%	-1,8%	-2,8%	-2,2%	14,7%

Asia

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Nikkei	65.019	65.437	64.404	1,4%	1,6%	-0,8%	-6,0%	29,2%
CSI300	4.507	4.523	4.481	1,1%	-0,1%	-2,4%	-8,8%	-2,6%

Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Colcap	2.548	2.540	2.510	1,0%	-1,6%	3,5%	5,9%	23,2%
Bovespa	185.296	185.992	184.461	-0,4%	-1,0%	11,4%	10,1%	15,0%
Ipsa								
Mexbol	63.405	64.020	63.297	-0,7%	-1,1%	-0,8%	-7,1%	-1,4%

Indicadores de riesgo

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
VIX	14,8	15,6	14,8	-4,0%	-6,4%	-6,4%	-9,6%	-0,8%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	103	105	102	-1,8%	-1,6%	13,1%	28,9%	69,1%
WTI					-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Oro	4.381	4.381	4.258	0,9%	0,7%	1,1%	4,1%	1,4%
Plata	66	66	63	1,8%	3,0%	4,8%	1,1%	-7,3%
Cobre	14.492	14.513	14.124	1,8%	1,8%	2,4%	4,9%	16,7%

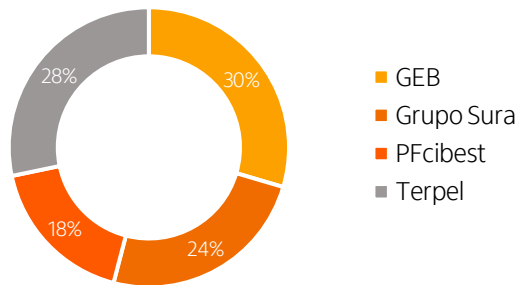


Renta Variable

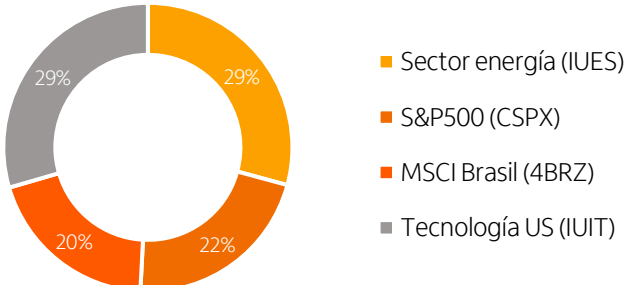
Mercado local



Portafolio recomendado RV local



Portafolio recomendado RV internacional



Acción	Precio	Var% 1D	Var% 5D	Año corrido	Precio valor en libros	Precio / Utilidades	Máximo (52 semanas)	Minimo (52 semanas)
Mineros	\$ 21.940	7,0%	29,7%	43,4%	3,4x	10,6x	\$ 22.100	\$ 10.340
Terpel	\$ 19.500	5,4%	8,6%	4,3%	1,1x	5,1x	\$ 20.400	\$ 15.000
Corficolombiana	\$ 23.180	5,4%	11,5%	26,9%	0,6x	15,2x	\$ 24.000	\$ 14.280
Celsia	\$ 5.100	5,2%	2,6%	4,1%	1,7x	34,5x	\$ 6.510	\$ 4.300
Grupo Argos	\$ 21.000	4,0%	-3,7%	23,7%	1,3x	NA	\$ 23.480	\$ 13.800
Grupo Sura Pf	\$ 55.500	3,7%	15,6%	30,5%	NA	NA	\$ 59.400	\$ 35.000
Cibest	\$ 90.980	2,2%	4,4%	33,3%	2,3x	11,6x	\$ 97.631	\$ 58.007
Ecopetrol	\$ 2.805	1,3%	2,0%	50,0%	1,4x	8,8x	\$ 3.080	\$ 1.675
Nutresa	\$ 314.000	1,3%	0,1%	11,3%	14,2x	214,7x	\$ 370.000	\$ 162.960
ETB	\$ 120	0,8%	65,5%	158,1%	0,2x	NA	\$ 149	\$ 47
GEB	\$ 2.920	0,5%	2,6%	-0,7%	1,5x	9,7x	\$ 3.362	\$ 2.600
Cemargos	\$ 11.780	0,5%	5,7%	10,9%	1,6x	32,0x	\$ 13.824	\$ 9.414
Davivienda	\$ 25.080	0,2%	-1,5%	1,0%	0,7x	NA	\$ 31.480	\$ 20.040
Corficol Pf	\$ 18.460	0,1%	1,1%	8,5%	0,5x	12,1x	\$ 19.900	\$ 14.620
BVC	\$ 16.960	0,0%	5,5%	17,0%	1,8x	9,3x	\$ 18.180	\$ 12.080
ISA	\$ 28.500	-0,2%	-2,6%	15,6%	1,8x	12,5x	\$ 36.800	\$ 21.640
Cibest Pf	\$ 76.900	-0,8%	3,4%	30,6%	1,9x	9,8x	\$ 80.000	\$ 48.923
Pf Aval	\$ 828	-0,8%	-2,4%	7,5%	1,1x	11,6x	\$ 1.015	\$ 617
BAC Holding	\$ 364	-1,1%	-1,4%	NA	NA	NA	\$ 495	\$ 327
Grupo Bolivar	\$ 76.000	-1,4%	-3,2%	-12,6%	0,5x	7,3x	\$ 99.000	\$ 68.680
Grupo Sura	\$ 65.800	-1,8%	12,5%	21,9%	1,0x	7,9x	\$ 71.000	\$ 42.500
PEI	\$ 62.620	-2,2%	-6,0%	-21,5%		4,3x	\$ 82.781	\$ 57.520
Grupo Argos Pf	\$ 16.200	-2,2%	0,9%	26,4%	1,0x	NA	\$ 17.320	\$ 11.100
Banco de Bogotá	\$ 37.500	-2,8%	-3,5%	-5,7%	0,9x	10,5x	\$ 44.760	\$ 32.500
Promigas	\$ 5.780	-3,7%	-9,4%	-8,8%	1,0x	6,9x	\$ 7.000	\$ 5.700

Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co

Puedes acceder a los análisis económicos de Itaú Latam

donde podrás leer algunos informes de otros países que se encuentran en inglés.

[Conoce más aquí](#)



Hemos sido ganadores en los premios AIE (Bolsa de Valores Colombia) por más de 5 años y en los últimos 4 años hemos recibido los siguientes reconocimientos:

2022

Innovación-Podcast Itaú
Inversiones
Galardón: Bronce

2023

Pronósticos puntuales
TRM
Galardón: Oro

2024

Pronósticos puntuales
agregados
Galardón: Plata

2025

Pronósticos puntuales
Renta Variable
Galardón: Oro



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 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 esta publicación se encuentra prohibida sin la autorización 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: Cuándo 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.

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 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 esta 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.

