

Escenario macro - Colombia



2 de junio de 2026

Economía global

La incertidumbre en Medio Oriente se mantiene **2**

Menor disposición a escalar el conflicto, aunque una resolución diplomática sigue siendo incierta.

Colombia

Reanudación del ciclo alcista de tasa ante mayores riesgos inflacionarios **5**

BanRep pausa, pero mantiene sesgo contractivo.

Mundo

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	3,3	3,2	3,3	3,4	3,4

Brasil

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	2,3	2,1	1,9	1,7	1,7
BRL / USD (dic)	5,47	5,15	5,15	5,35	5,35
Tasas de interés (dic) - %	15,00	13,75	13,25	12,50	12,25
IPCA (%)	4,3	5,4	5,2	4,5	4,3

Argentina

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	4,4	3,5	3,5	3,0	3,0
ARS / USD (dic)	1459	1600	1700	2100	2100
Tasa de referencia - %	27,0	26,0	26,0	25,0	25,0
IPC - %	31,5	30,0	30,0	25,0	25,0

Colombia

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	2,6	2,1	2,1	2,3	2,3
COP / USD (dic)	3757	3600	3600	3600	3600
Tasas de interés (dic) - %	9,25	12,50	12,50	11,00	11,00
IPC - %	5,1	7,0	7,0	5,7	5,7

Paraguay

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	6,6	4,0	4,0	4,0	4,0
PYG / USD (dic)	6598	6450	6450	6500	6500
Tasas de interés (dic) - %	6,00	5,50	5,50	5,50	5,50
IPC - %	3,1	4,0	4,0	3,5	3,5

Fuente: Itaú

América Latina y el Caribe

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5

México

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	0,5	1,1	1,1	1,8	1,8
MXN / USD (dic)	18,0	18,4	18,4	18,9	18,9
Tasas de interés (dic) - %	7,00	6,50	6,50	6,50	6,50
IPC - %	3,7	4,1	4,1	3,8	3,8

Chile

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	2,5	1,5	2,1	3,1	2,8
CLP / USD (dic)	900,6	860,0	880,0	850,0	860,0
Tasas de interés (dic) - %	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
IPC - %	3,5	4,5	4,3	3,0	3,0

Perú

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	3,4	3,3	3,1	3,0	3,0
PEN / USD (dic)	3,36	3,40	3,40	3,40	3,40
Tasas de interés (dic) - %	4,25	4,75	4,25	4,75	4,25
IPC - %	1,5	4,4	2,8	2,6	2,2

Uruguay

	2025	2026		2027	
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
PIB - %	1,8	1,2	1,2	1,5	1,5
UYU / USD (dic)	39,0	39,5	39,5	40,0	40,0
Tasas de interés (dic) - %	7,50	5,75	5,75	6,50	6,50
IPC - %	3,6	4,9	4,9	4,5	4,5

Economía global

La incertidumbre en Medio Oriente se mantiene

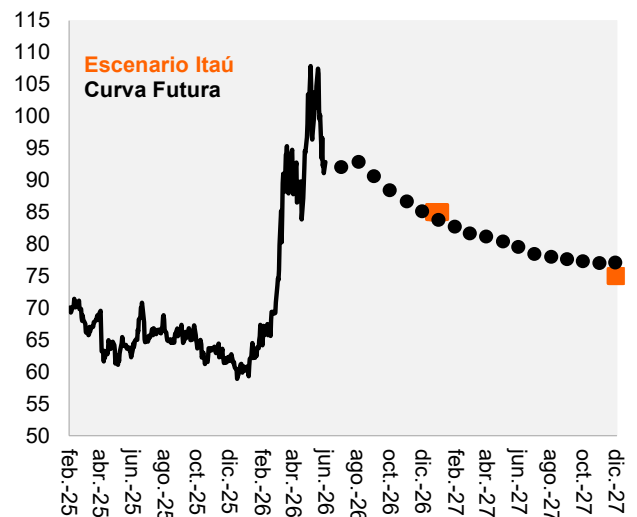
- ▶ **Geopolítica:** Menor disposición a escalar el conflicto, aunque una resolución diplomática sigue siendo incierta.
- ▶ **EE.UU.:** Con un mercado laboral resiliente y una inflación presionada, se espera que la Fed mantenga las tasas estables durante el resto del año. Revisamos nuestra proyección de crecimiento del PIB para 2026 de 2,6% a 2,4% debido a un primer trimestre más débil, aunque se proyecta cifras robustas hacia adelante.
- ▶ **Europa:** Se espera que el banco central suba las tasas de interés en junio y julio hasta 2,50% (vs. 2,0% anteriormente), en respuesta a la extensión del conflicto.
- ▶ **China:** Sin necesidad de estímulos por ahora, respaldada por exportaciones robustas.
- ▶ **América Latina:** Mayores riesgos inflacionarios, política monetaria cautelosa y crecimiento dispar.

En espera de una resolución al conflicto

Mantenemos nuestro escenario de petróleo asumiendo la resolución del conflicto antes de que finalice el primer semestre del año, con el precio del petróleo en US\$85/bbl al cierre de 2026, moderándose hacia US\$75/bbl para fines de 2027. Si bien apreciamos una menor disposición a la escalada del conflicto, hasta el momento, una resolución diplomática sigue siendo incierta.

A pesar del cese al fuego vigente desde inicios de abril, el Estrecho de Ormuz aún no muestra una recuperación significativa en el tráfico marítimo. Actualmente, se encuentra en marcha un nuevo intento de resolución diplomática con la participación de otros países del Medio Oriente. Los principales puntos de desacuerdo siguen centrados en el enriquecimiento de uranio, la política nuclear de Irán y la gobernanza y control del estrecho en el período posconflicto.

Proyectamos el precio del petróleo en US\$85/bbl y US\$75/bbl para fines de 26-27 respectivamente



Fuente: Bloomberg, Itaú

En EE.UU., la actividad económica se ha desacelerado, aunque se mantiene en terreno positivo, respaldada por la solidez del mercado laboral. A pesar de que la elevada inflación continúa erosionando el ingreso real —y probablemente afectando el consumo—, seguimos proyectando un crecimiento resiliente del PIB en el segundo trimestre de 2026 de 2,7% (trimestral anualizado) y de 3,0% para la demanda interna.

Revisamos nuestra proyección de crecimiento del PIB para 2026 de 2,6% a 2,4%, tras un desempeño por debajo de lo esperado en el primer trimestre, aunque anticipamos que la actividad se mantenga sólida en los

trimestres restantes (2,7%). El gasto en infraestructura asociado a la inteligencia artificial ha sido uno de los principales motores de la economía y debería seguir impulsando la inversión.

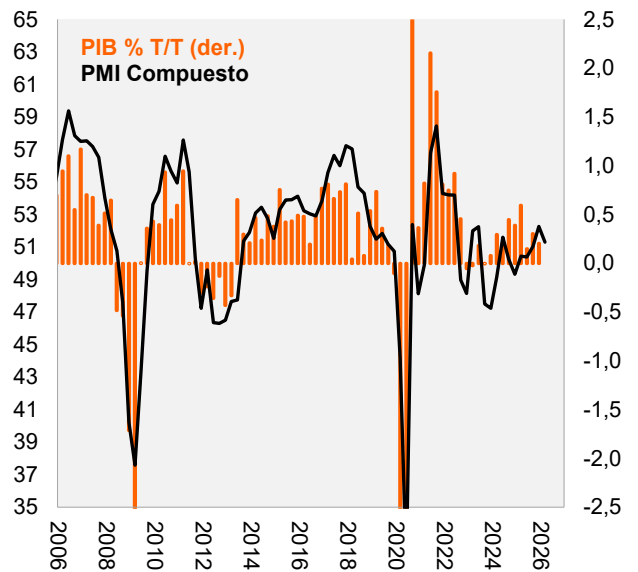
Asimismo, los hogares han venido utilizando el ahorro acumulado y las ganancias de patrimonio para sostener el consumo, el cual ha crecido por encima del ingreso desde el 2024, apoyado en un mercado laboral aún robusto.

La inflación no muestra señales de mejora, lo que reduce la probabilidad de recortes de tasas por parte de la Fed este año, ahora bajo la presidencia de Kevin Warsh.

La inflación, que ya mostraba mayor persistencia incluso antes del conflicto, se ha alejado aún más de su meta. En abril, el IPC interanual subió a 3,8% (desde 3,3% en marzo) mientras que el IPC subyacente a 2,8% (desde 2,6%). En este contexto, prevemos que la Fed mantendrá las tasas sin cambios hasta mediados del próximo año. Asimismo, no se espera que Kevin Warsh altere de forma significativa la función de reacción en el corto plazo.

En Europa, ahora esperamos que el banco central eleve las tasas en junio y julio hasta 2,50% (vs. 2,0% anteriormente), en respuesta a la prolongación del conflicto. La actividad en la región ya muestra señales de desaceleración ante el alza en los precios de la energía: el PMI compuesto sugiere una contracción marginal en el segundo trimestre, mientras que el mercado laboral comienza a enfriarse. Sin embargo, las autoridades han señalado que, incluso ante una resolución rápida del conflicto, el impacto de los precios de energía más elevados persistirá, lo que requiere una respuesta preventiva para preservar la credibilidad de la política monetaria —con el objetivo de mantener las expectativas de inflación ancladas ante el choque energético—. Por lo tanto, ahora anticipamos dos alzas de tasas, en junio y julio. Con todo, no se descarta un solo incremento si los precios de la energía corrigen rápidamente y se acumulan mayores señales de desaceleración en la actividad entre las próximas reuniones.

Europa: actividad muestra señales de debilidad en medio del choque de energía



Source: Haver, Itaú

En China, mantenemos nuestras proyecciones de crecimiento en 4,7% para 2026 y 4,5% para 2027.

Los datos de actividad de abril mostraron mayor debilidad, especialmente por el lado de la demanda interna, con señales incipientes del impacto del *choque* energético, reflejadas, por ejemplo, en la caída de la producción de petróleo refinado. En contraste, las exportaciones continúan siendo el principal motor del crecimiento, ahora impulsadas por el ciclo de la inteligencia artificial, lo que reduce la urgencia de aplicar estímulos a la demanda interna. No obstante, este escenario podría cambiar si el crecimiento global se desacelera como consecuencia del conflicto en Medio Oriente.

América Latina: Mayores riesgos inflacionarios, política monetaria cautelosa y crecimiento dispar

Inflación: Mayores precios de combustibles y riesgos en alimentos

Los riesgos inflacionarios están sesgados al alza en el conjunto de países analizados, impulsados por el costo de la energía y los *choques* de oferta relacionados con el clima (El Niño). **Colombia** representa el caso más claro de presiones inflacionarias: la inflación mensual se mantiene firme, el IPC subyacente sigue elevado y la dinámica climática eleva la probabilidad de un nuevo impulso alimentario-energético en el segundo semestre de 2026. Nuestras proyecciones de IPC permanecen

altas, donde prevemos una inflación del **7,0% para 2026 y 5,7% para 2027**. En **Chile**, la inflación total muestra un repunte explicado principalmente por el alza en combustibles; sin embargo, el IPC sin volátiles se mantiene relativamente estable y las expectativas siguen ancladas en el horizonte de política, aunque los datos de corto plazo serán clave para evaluar posibles efectos de segunda vuelta. Así, revisamos al alza nuestra proyección de inflación para 2026 a 4,5% (desde 4,3%). **México** presenta un panorama comparativamente más favorable: la desinflación subyacente continúa avanzando, pese a que los servicios permanecen elevados y El Niño introduce riesgos a través de los precios de alimentos. Mantenemos nuestras proyecciones de inflación en 4,1% para 2026 y 3,8% para 2027. En **Perú**, la inflación ha entrado en una fase de aceleración (liderada por transporte y energía), con expectativas al alza y riesgos climáticos que añadirían mayor volatilidad; en este contexto, y tras sucesivas sorpresas significativas, revisamos nuestra proyección de inflación para fines de 2026 a 4,4% (desde 2,8%). En **Argentina**, el proceso de desinflación retomó su curso, ayudado por un tipo de cambio más sólido y precios de combustibles contenidos, aunque la "última milla" sigue siendo desafiante; mantenemos nuestra proyección de inflación de fin de año en 30%.

Política Monetaria: Priorizando la cautela ante la incertidumbre

Los bancos centrales se ven crecientemente forzados a adoptar una postura de "cautela primero" ante el aumento de los riesgos inflacionarios. El Banco Central de **Colombia** adoptó una pausa temporal en su última reunión, pero manteniendo un sesgo restrictivo, donde prevemos que reanudarán las alzas en la reunión de junio, llevando la tasa de política a 12,5% para fines de 2026, y con una relajación gradual hacia 11% para fines de 2027 a medida que la inflación converge lentamente. El Banco Central de **Chile** administra un delicado equilibrio: la política se mantiene en niveles restrictivos o cercanos a la neutralidad, con un enfoque explícito de "reunión a reunión", donde los riesgos sobre la trayectoria están sesgados al alza si las expectativas se desanclan. Por su parte, tras un recorte final de 25 pb a 6,5% —con una comunicación que señala explícitamente el fin del ciclo—, el Banco Central de **México** adoptó una postura *data-dependiente*. Si bien una inflación

más benigna, una tasa de cambio estable y un mejor panorama de actividad podrían eventualmente permitir un nuevo ciclo de relajación, esto requeriría mayor avance en la desinflación para que la Junta consolide su decisión de recortar nuevamente. En **Perú**, ante sorpresas inflacionarias persistentes y un salto en las expectativas de inflación —en un contexto de actividad más sólida—, ajustamos nuestra proyección de tasa de política de un nivel estable en 4,25% a un ciclo de alzas de 50 pb en la segunda mitad del año. Mientras que, en **Argentina**, el Banco Central prioriza mejoras operacionales y de comunicación, además de la acumulación de reservas, con un marco orientado a apoyar la desinflación sin endurecer abruptamente las condiciones financieras.

Crecimiento: resultados y riesgos dispares

Colombia sorprendió al alza en el primer trimestre de 2026 por la demanda interna (consumo público/privado e inversión), aunque la narrativa de mediano plazo sigue limitada por las necesidades de consolidación fiscal y sectores que todavía se encuentran rezagados en su recuperación (construcción y minería). Así, prevemos que el PIB crecerá 2,1% en 2026 y 2,3% en 2027. En **México**, la actividad se estabiliza tras un inicio de año débil; el consumo está amortiguado por la dinámica del ingreso real, pero la inversión sigue débil y el panorama sigue condicionado a factores externos (especialmente la claridad sobre el T-MEC), junto a restricciones fiscales y de calificación crediticia. En **Chile**, las perspectivas de crecimiento son débiles en el corto plazo (debilidad en las exportaciones y lenta evolución en el resto de la economía), aunque la historia de mediano plazo mejora materialmente gracias a un *pipeline* importante de inversión concentrado en minería, energía e infraestructura. En este contexto, esperamos un 2026 más moderado pero un 2027 más dinámico. Revisamos el PIB de 2026 a la baja a 1,5% y al alza a 3,1% para 2027. **Perú** se muestra con los fundamentos más sólidos de cara al crecimiento, con una demanda interna robusta, fuerte inversión privada y una posición externa sólida, aunque la incertidumbre política doméstica y el riesgo del El Niño costero añaden volatilidad. En **Argentina**, mantenemos una visión de crecimiento relativamente optimista para 2026, basada en la inversión, el agro y la relajación de las condiciones financieras, aunque el consumo sigue siendo el eslabón débil y el bajo arrastre estadístico hace más frágil el balance de riesgos.

Proyecciones: Economía global

	2022	2023	2024	2025	2026P		2027P		
					Actual	Anterior	Actual	Anterior	
Economía mundial									
Crecimiento del PIB Mundial - %	3,5	3,5	3,2	3,2	3,2	3,3	3,4	3,4	
EUA - %	2,5	2,5	2,9	2,8	2,4	2,6	2,2	2,2	
Zona del Euro - %	3,7	3,7	0,5	0,9	0,9	0,9	1,2	1,2	
China - %	3,0	3,0	5,4	5,0	4,7	4,7	4,5	4,5	
Inflación									
Núcleo del CPI (EUA), final del período - %	5,7	5,7	3,9	3,2	3,0	3,2	3,0	3,3	
Tasas de interés y monedas									
Tasa Fed - %	4,1	4,1	5,4	4,5	3,6	3,6	3,1	3,1	
Treasury 10 años (EUA), final del período - %	3,88	3,88	3,88	4,58	4,25	4,25	4,00	4,00	
USD/EUR - final del período	1,07	1,07	1,10	1,04	1,18	1,18	1,18	1,18	
CNY/USD - final del período	6,9	6,9	7,1	7,3	6,9	6,9	6,9	6,9	
Índice DXY (*)	103,5	103,5	101,3	108,5	98,2	98,2	97,8	97,8	

Fuente: FMI, Bloomberg, Itaú

* El DXY es un índice para el valor internacional del dólar americano, que mide su desempeño en relación a una cesta de monedas incluyendo: euro, yen, libra, dólar canadiense, franco suizo y corona sueca.

Colombia

Reanudación del ciclo alcista de tasa ante mayores riesgos inflacionarios

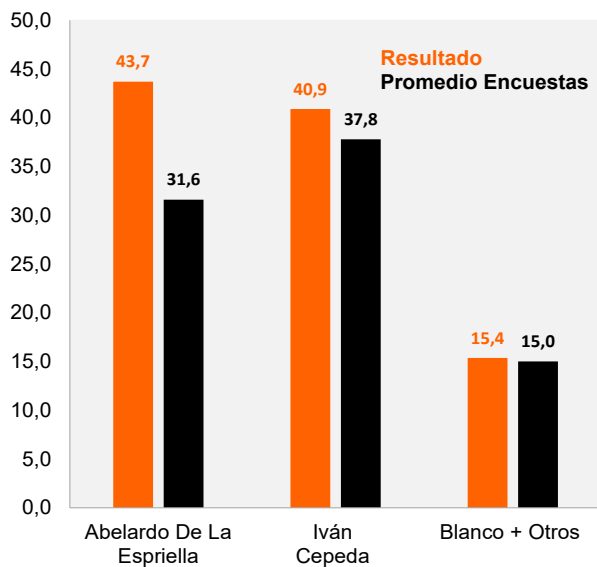
- Los mayores costos de energía y los choques climáticos mantendrían elevadas las presiones inflacionarias en 2S26. Mantenemos sin cambios nuestras proyecciones de inflación en 7,0% para 2026 y 5,7% para 2027. En este contexto, esperamos que BanRep retome el ciclo de ajustes al alza en tasa de interés en junio, cerrando 2026 en 12,50% y recortando gradualmente hasta 11% a finales de 2027.

De la Espriella lidera la primera vuelta, preparando una segunda vuelta reñida frente a Cepeda

Cepeda y De la Espriella avanzan a la segunda vuelta. Con 23,9 millones de votos emitidos, Abelardo De La Espriella (independiente) lideró la primera vuelta de las elecciones presidenciales con el 43,7% de los votos, muy por encima del promedio de encuestas de mayo (31,6%). Iván Cepeda, candidato de la coalición de gobierno, obtuvo el 40,9% (37,6% en las encuestas de mayo). Ambos competirían en la segunda vuelta del 21 de junio. Por su parte, Paloma Valencia (Centro Democrático) ocupó el tercer lugar con 6,9% (frente al promedio 15,6% en encuestas de mayo). Otros candidatos en conjunto recibieron 6,9% (en línea con mayo), mientras que el voto en blanco se ubicó en 1,7% (vs. 4,4% en mayo). La participación electoral alcanzó el 57,9%, muy por encima del 54,8% de la primera vuelta de 2022; en Colombia el voto es voluntario.

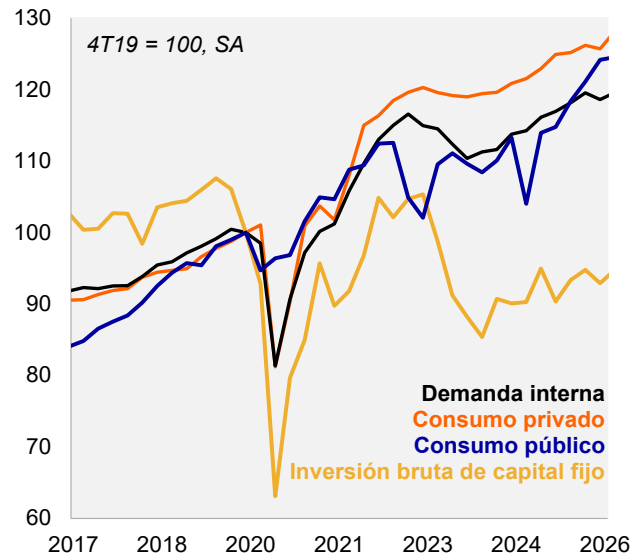
De cara a la segunda vuelta, seguridad, salud, energía y la Asamblea Constituyente se mantienen como las principales preocupaciones de los votantes. Las encuestas sugieren que Abelardo de la Espriella tiene una menor tasa de rechazo (20%) frente a Cepeda (42%). Se espera que las encuestas vuelvan a publicarse, con un nuevo periodo de silencio que comenzará el 14 de junio, una semana antes de la segunda vuelta del 21 de junio. El mandato del presidente Petro finaliza el 7 de agosto de 2026.

Resultados de la primera vuelta presidencial



Fuente: Registraduría Nacional, Itaú

Fuerte dinámica de consumo en 1T26



Fuente: Dane, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El tema principal es la consolidación fiscal. En materia económica, De La Espriella plantea una reducción ambiciosa del déficit hacia 2–3% del PIB, con recortes de impuestos y un Estado más pequeño. En contraste, Cepeda apunta a un ajuste más gradual (1,5%–1,6% del PIB en cuatro años), apoyado en eficiencia tributaria y revisión del gasto, manteniendo una agenda redistributiva.

Cuentas fiscales aún presionadas. La atención seguirá en la velocidad de consolidación fiscal ante los elevados déficits recientes. El Gobierno proyecta un déficit de 5,1% del PIB en 2026 (vs. 6,4% en 2025) y un déficit primario de 2,1%, señalando un ajuste gradual. En 1T26, el déficit nominal acumulado bajó a 1,7% del PIB (vs. 2,0% en 1T25) y el primario a 0,4% (vs. 0,8%).

Actividad sorprende al alza

Actividad supera expectativas en 1T26. El PIB creció 2,2% a/a, impulsado por administración pública, comercio y sector inmobiliario. En términos secuenciales, aumentó 0,6% t/t desestacionalizado, apoyado por inversión y consumo público y privado. La inversión repuntó (maquinaria y equipo), aunque vivienda sigue rezagada; la demanda interna creció 2,3% a/a y la confianza del consumidor se deterioró levemente en abril, aunque se mantiene en niveles altos.

La inflación se mantiene elevada, con presiones subyacentes persistentes

Presiones inflacionarias siguen elevadas en el margen. La inflación subió 0,78% m/m en abril, llevando la métrica anual a 5,68%, mientras la subyacente cedió levemente a 6,28%. La dinámica sigue fuerte (6,8% trimestral anualizado; 7,7% en subyacente), con servicios aún presionados por indexación. Las expectativas se mantienen estables en 5,7% y 4,29% a uno y dos años, respectivamente.

Aumenta la probabilidad de un fuerte fenómeno de El Niño. El Niño actúa como un choque negativo de oferta en Colombia, elevando precios de energía y alimentos por menor oferta hídrica y agrícola. En 2015, la inflación de alimentos alcanzó doble dígito. Proyectamos inflación de alimentos de 9,5% a fin de año (vs. 7,8% consenso), con sesgo al alza según la intensidad del fenómeno.

Pausa temporal, con alzas que se reanudarían en junio

BanRep pausa, pero mantiene sesgo contractivo. El Banco de la República mantuvo la tasa en 11,25% a finales de abril, sorprendiendo al mercado y a nuestra previsión, aunque señaló que el ciclo de alzas no ha terminado. Estimamos una tasa real ex ante de 5,5%, muy por encima de la neutral (3,4% para 2027). El Gerente Villar enfatizó que podrían darse nuevas subidas, con la inflación como principal determinante, en un contexto de riesgos externos al alza (petróleo y tensiones geopolíticas).

Itaú. Establecimiento bancario.

Riesgos inflacionarios dominan la postura monetaria. El Informe trimestral de Política Monetaria de BanRep mantiene proyecciones de inflación relativamente estables, pero resalta riesgos al alza. La inflación para 2026 subió 10 pb a 6,4%, impulsada por alimentos, energía y choques de oferta, mientras la subyacente sigue por encima de la meta. El escenario base del equipo técnico sugiere una senda de tasas por debajo de las expectativas de mercado (12,25% en 4T26 y 10,4% en 4T27). La tasa neutral real se mantiene en 3,1% para 2026 y aumenta a 3,4% para 2027.

Mayores presiones inflacionarias exigen cautela

El consumo sigue impulsando el crecimiento, aunque persisten rezagos en sectores clave como construcción y minería. Mantenemos nuestras proyecciones de crecimiento en 2,1% para 2026 y 2,3% para 2027.

Los mayores costos de energía y los choques climáticos mantendrían elevadas las presiones inflacionarias en 2S26. Por ello, mantenemos sin cambios nuestras proyecciones de inflación en 7,0% para 2026 y 5,7% para 2027.

En medio de crecientes preocupaciones inflacionarias y expectativas por encima de la meta, esperamos que el BanRep retome su ciclo de ajustes al alza en tasa a partir de junio, cerrando el año en 12,50% (sin cambios frente a nuestro escenario base previo) y recortando gradualmente hasta 11% a finales de 2027 (en línea con nuestra visión anterior).

A pesar del continuo crecimiento de las importaciones, las exportaciones empiezan a recuperarse. En este contexto, revisamos a la baja nuestra proyección de déficit en cuenta corriente a 2,5% del PIB (desde 2,7% previamente). Mantenemos nuestra proyección de tasa de cambio en COP 3.600 por USD para 2026 y 2027, respaldada por mayores diferenciales de tasas, pese a los riesgos fiscales.

Vittorio Peretti
Carolina Monzón
Juan Robayo
Angela Gonzalez

Proyecciones: Colombia

	2022	2023	2024	2025	2026P		2027P	
					Actual	Anterior	Actual	Anterior
Actividad económica								
Crecimiento real del PIB - %	7,3	0,7	1,5	2,6	2,1	2,1	2,3	2,3
PIB nominal - USD mil millones	345	364	389	493	524	524	547	547
Población (millones de habitantes)	51,8	52,2	52,7	53,2	53,4	53,4	53,7	53,7
PIB per cápita - USD	6.657	6.972	7.375	9.276	9.819	9.819	10.190	10.190
Tasa de desempleo (prom. anual)	11,2	10,2	10,2	8,9	10,2	10,2	10,2	10,2
Inflación								
IPC - %	13,1	9,3	5,2	5,1	7,0	7,0	5,7	5,7
Tasa de interés								
Tasa de referencia - final del año - %	12,00	13,00	9,50	9,25	12,50	12,50	11,00	11,00
Balanza de pagos								
COP / USD - final del período	4.810	3.822	4.409	3.757	3.600	3.600	3.600	3.600
Balanza comercial - USD mil millones	-14,5	-9,7	-10,8	-16,4	-12,0	-13,0	-11,0	-11,8
Cuenta Corriente - % PIB	-6,1	-2,4	-1,7	-2,4	-2,5	-2,7	-3,0	-3,2
Inversión Extranjera Directa - % PIB	5,0	4,6	3,4	2,3	2,3	2,3	2,5	2,5
Reservas Internacionales - USD mil millones	56,7	59,1	61,9	65,7	66,5	66,5	68,0	68,0
Finanzas Públicas								
Resultado Primario Gob. Central - % del PIB	-1,0	-0,3	-2,4	-3,5	-3,3	-3,3	-2,8	-2,8
Resultado Nominal Gob. Central - % del PIB	-5,3	-4,2	-6,7	-6,4	-6,5	-6,5	-5,8	-5,8
Deuda Pública Bruta Gob. Central - % del PIB	60,8	56,3	61,6	64,3	60,1	60,1	62,9	62,9

Fuente: IMF, Bloomberg, Dane, Banrep, Haver, Itaú.

Estudio macroeconómico - Itaú

Mario Mesquita – Economista Jefe

Tel: +5511 3708-2696 –

E-mail: macroeconomia@itaubba-economia.com

1. Este informe fue elaborado y publicado por el Departamento de Investigación Macroeconómica de Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este informe no es un producto del Departamento de Análisis de Acciones de Itaú Unibanco o Itaú Corretora de Valores SA y no debe considerarse como un informe de análisis a los efectos del artículo 1 de la Instrucción CVM 20 de 2021.
2. Este informe está destinado únicamente a proporcionar información macroeconómica y no constituye y no debe interpretarse como una oferta de compra o venta o como una solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero o para participar en una estrategia determinada de negocios en cualquier jurisdicción. La información contenida en este informe fue considerada razonable al momento de su publicación y se obtuvo de fuentes públicas que se consideraron confiables. Sin embargo, Itaú Unibanco no ofrece ninguna seguridad o garantía, ya sea expresa o implícita, en cuanto a la integridad, confiabilidad o exactitud de esta información. Este informe tampoco pretende ser una lista completa o resumida de los mercados o desarrollos que se abordan en él. Las opiniones, estimaciones y proyecciones expresadas en este informe reflejan la opinión actual del analista responsable del contenido de este informe en la fecha de su publicación y, por lo tanto, están sujetas a cambios sin previo aviso. Itaú Unibanco no tiene la obligación de actualizar, modificar o enmendar este informe e informar al lector.
3. Las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión, única y exclusivamente las visiones y opiniones personales del analista a cargo y fueron producidas de manera independiente e autónoma, incluso en relación con Itaú Unibanco, Itaú Corretora de Valores SA y otras compañías del grupo económico de Itaú Unibanco.
4. Este informe no puede reproducirse ni redistribuirse a ninguna otra persona, en su totalidad o en parte, para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito de Itaú Unibanco. Información adicional sobre los instrumentos financieros discutidos en este informe está disponible a pedido. Itaú Unibanco y / o cualquier otra compañía de su grupo económico no es responsable y no será responsable de ninguna decisión, inversión o de otro tipo, basada en los datos aquí divulgados.

Nota adicional: Este material no tiene en cuenta los objetivos específicos, la situación financiera o las necesidades de ningún cliente en particular. Los clientes deben obtener asesoramiento financiero, legal, contable, económico, crediticio y de mercado individual en función de sus objetivos y características personales antes de tomar cualquier decisión basada en la información aquí contenida. Al acceder a este material, usted reconoce que conoce las leyes de su jurisdicción con respecto a la provisión y venta de productos de servicios financieros. Usted reconoce que este material contiene información de propiedad exclusiva y acepta conservar esta información únicamente para su uso exclusivo. También confirma que comprende los riesgos relacionados con el mercado discutidos en este material.

Por consultas, sugerencias, quejas, críticas y cumplidos, comuníquese con el SAC de Itaú: 0800 728 0728. O contáctenos a través de nuestro portal <https://www.itaú.com.br/atenda-itaú/para-voce/>. Si no está satisfecho con la solución propuesta, comuníquese con el Defensor del Pueblo Corporativo de Itaú: 0800 570 0011 (de lunes a viernes de 9.00 a 18.00 hs.) o a nuestro correo postal a 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos los días, las 24h, al 0800 722 1722.

Información relevante para Colombia

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.