



Perspectiva  
**Semanal**

**Junio 1 al 5**



# Colombia – Decantando el resultado de la primera vuelta

Lunes, 01 de Junio de 2026

## Perspectiva semanal

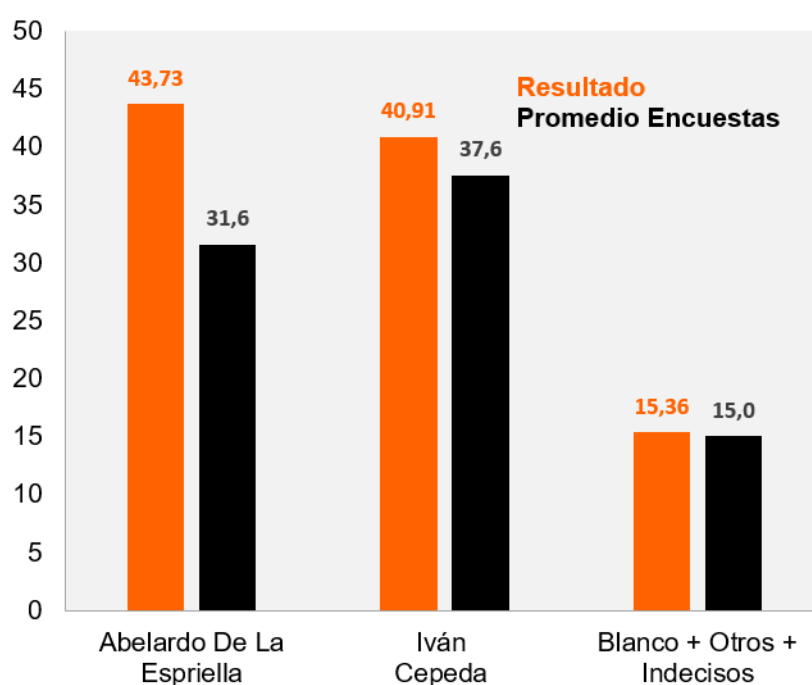
- ▶ **Global:** Desbloqueo del estrecho de Ormuz se mantiene pendiente. La prórroga del alto el fuego está condicionada a la reapertura del estrecho de Ormuz sin control iraní, en medio de las negociaciones sobre el programa nuclear y el levantamiento de sanciones.
- ▶ **Estados Unidos:** Mercado anticipa otra lectura resiliente del mercado laboral. Luego de una generación de 115 mil puestos de trabajo en abril, en mayo prevemos una creación de 95 mil, ligeramente superior a lo estimado por el consenso de analistas (85 mil) lo que permitiría estabilidad en la tasa de desempleo en 4,3%
- ▶ **Colombia:** El lunes, el BanRep publicará la cuenta de 1T26, donde estimamos un déficit por cuenta corriente de USD2.300 millones (1,8 % del PIB, USD1.700 millones más que hace un año), en un contexto de déficit comercial aún elevado, pero parcialmente contenido por remesas.
- ▶ Para mayo, prevemos una inflación 0,41% mensual y anual de 5,77% (+9 pb frente a abril), impulsada principalmente por servicios. La métrica sin alimentos se ubicará en 0,44% mensual y anual en +5,66%. La mediana del consenso en la encuesta de analistas de BanRep estima una variación mensual 0,52% (con un mínimo y un máximo entre el 0,31% y el 1,0%). Nuestro sesgo bajista está explicado por alimentos y electricidad.

**Colombia:** Abelardo De La Espriella e Iván Cepeda avanzan a segunda vuelta. Con 23,9 millones de votos emitidos y 99,6% de los votos contados, Abelardo De la Espriella (independiente) lideró la primera vuelta de las elecciones presidenciales con 43,7% de los votos, sustancialmente por encima del promedio de 31,6% de las encuestas de mayo. Iván Cepeda, el candidato de la coalición de gobierno, le siguió con 40,9% (37,6% en las encuestas de mayo). Ambos competirán en la segunda vuelta del 21 de junio. Mientras tanto, Paloma Valencia (Centro Democrático) quedó tercera con 6,8% (vs. 15,6% en las encuestas de mayo). Otros candidatos recibieron en conjunto 6,9% (en general en línea con las encuestas de mayo), mientras que el voto en blanco se ubicó en 1,7% (vs. 4,4% en mayo). La participación electoral alcanzó 57,7%, muy por encima del 54,8% de la primera vuelta en 2022; en Colombia el voto es voluntario.

Hacia adelante, la seguridad, la salud, la energía y la Asamblea Constituyente siguen siendo las principales preocupaciones de los votantes de cara a la segunda vuelta. Las encuestas sugieren que Abelardo de la Espriella tiene una tasa de rechazo menor (20%) versus Cepeda (42%).

Se proyecta que las encuestas se reanudarán, con la restricción de publicación reiniciando el 14 de junio, una semana antes de la segunda vuelta del 21 de junio. El mandato del presidente Petro termina el 7 de agosto de 2026.

**COLOMBIA – Resultados primera vuelta**



# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Apertura optimista

- El peso colombiano abrió la semana con una dinámica favorable, registrando una apertura que le permitió ubicarse por debajo de los \$3.600 y acercarse nuevamente a los mínimos observados a finales de abril.
- El movimiento contrasta con el comportamiento de las monedas de la región, que operan con una tendencia más lateral y valorizaciones moderadas durante la mañana del lunes.
- Adicionalmente se observa una mejora en los indicadores de riesgo soberano, con el CDS a 5 años retrocediendo desde niveles cercanos a 215 pbs hasta 179 pbs aproximadamente.
- Hacia adelante, será clave monitorear la capacidad de la moneda para consolidar una ruptura técnica de los mínimos de abril, escenario que podría abrir espacio para movimientos hacia la zona de \$3.500, en un entorno que seguirá determinado tanto por factores globales como por elementos propios del mercado local.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.600, \$3.620, \$3.652 Soportes: \$3.600 \$3.550, \$3.520.

# Renta variable

## Internacional y local

### Colombia se destaca

- El mercado accionario Colombiano inicia la semana con un desempeño sobresaliente ubicándose entre las bolsas con mayores valorizaciones a nivel global y superando ampliamente el comportamiento observado en otros mercados de la región. Este movimiento se da en un contexto internacional caracterizado por una mayor disposición al riesgo, favorecida por la corrección reciente en los precios del petróleo y un mejor comportamiento de los mercados emergentes.
- Durante mayo, el índice de mercados emergentes registró avances cercanos al 9,0%, mientras que el S&P500 acumuló valorizaciones cercanas al 5,0%. En este entorno, el Colcap logró destacarse con una ganancia superior al 6,0%, impulsado principalmente por el buen desempeño de compañías como mineros, ISA y Grupo Aval.
- Hacia adelante, el mercado local continuará respondiendo tanto a la evolución de las condiciones financieras globales como a los factores propios del entorno local. En nuestro escenario constructivo, el índice podría volver a aproximarse a niveles cercanos a los 2.480 puntos. Aunque el fuerte avance observado en la apertura reduce parte del potencial de valorización estimado, el mercado aún mantiene espacio para registrar ganancias adicionales cercanas al 8,0% - 10% desde los niveles actuales, en la medida en que se mantenga el apetito por riesgo y continúe la mejora en los fundamentales de mercado.

# Renta fija

## Local

### Aumenta el apetito

- El mercado local continúa ganando correlación con el entorno internacional. Los TES responden ahora en gran parte al movimiento del Tesoro estadounidense, pasando de 0% de correlación hace un mes al 51% actual.
- Los tesoros continúan presionados por la ausencia de un acuerdo paz entre EE.UU e Irán y la dinámica continuaría muy condicionada a los avances para dar terminado el conflicto.
- La semana arranca con mayor apetito por los activos locales. La curva de yankees se valoriza 25 pbs en promedio, los TES en UVR 40-50 pbs y los TES en pesos ganan entre 30 y 60 pbs, ubicando toda la curva por debajo del 14%.
- Desde el pico más reciente, la curva se ha valorizado mas de 130 pbs en promedio, en medio de una volatilidad elevada.
- El belly sigue registrando el mayor espacio de ganancias relativo a su valor justo de manera táctica.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 13,50%, 13,43%. Soporte:13,00%, 12,71%.

# Nuestro equipo



## 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

**Angela González**  
Angela.gonzalezc@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 3 años hemos recibido los siguientes reconocimientos:

**2022**

**Categoría:** Innovación – Podcast Itaú Inversiones  
**Galardón:** Bronce

**2023**

**Categoría:** Pronósticos puntuales TRM  
**Galardón:** Oro

**2024**

**Categoría:** Pronósticos puntuales agregados  
**Galardón:** Plata

**2025**

**Categoría:** Pronósticos puntuales Renta Variable  
**Galardón:** Oro








# Actualízate

Informes económicos



Recibe información especializada para estar al tanto del desarrollo de los mercados financieros y sus movimientos más relevantes.

## Contenidos económicos pensados para ti:

-  **Peso al día:** inicia tu jornada con la información más relevante.
-  **Economía y mercados del día:** conoce los temas económicos.
-  **Cierre de mercado:** lo esencial al final de cada jornada.
-  **Revisión mensual:** análisis completo al entorno económico.
-  **Perspectiva semanal:** pulso económico de la semana.

Mantente informado con criterio. Si aún no te has inscrito o quieres compartirlos.

[Suscríbete aquí](#)



**Dale play** 

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

Escanea el código y **síguenos**  Spotify



o por  Apple Podcasts

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

**VIGILADO**

**Itaú Inversiones Colombia**

2025

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 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: Cuando 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: Cuando 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.

