



Perspectiva  
**Semanal**

Mayo 04 al 08



# Colombia–Tendencia al alza en inflación persistirá

Lunes, 04 de mayo de 2026

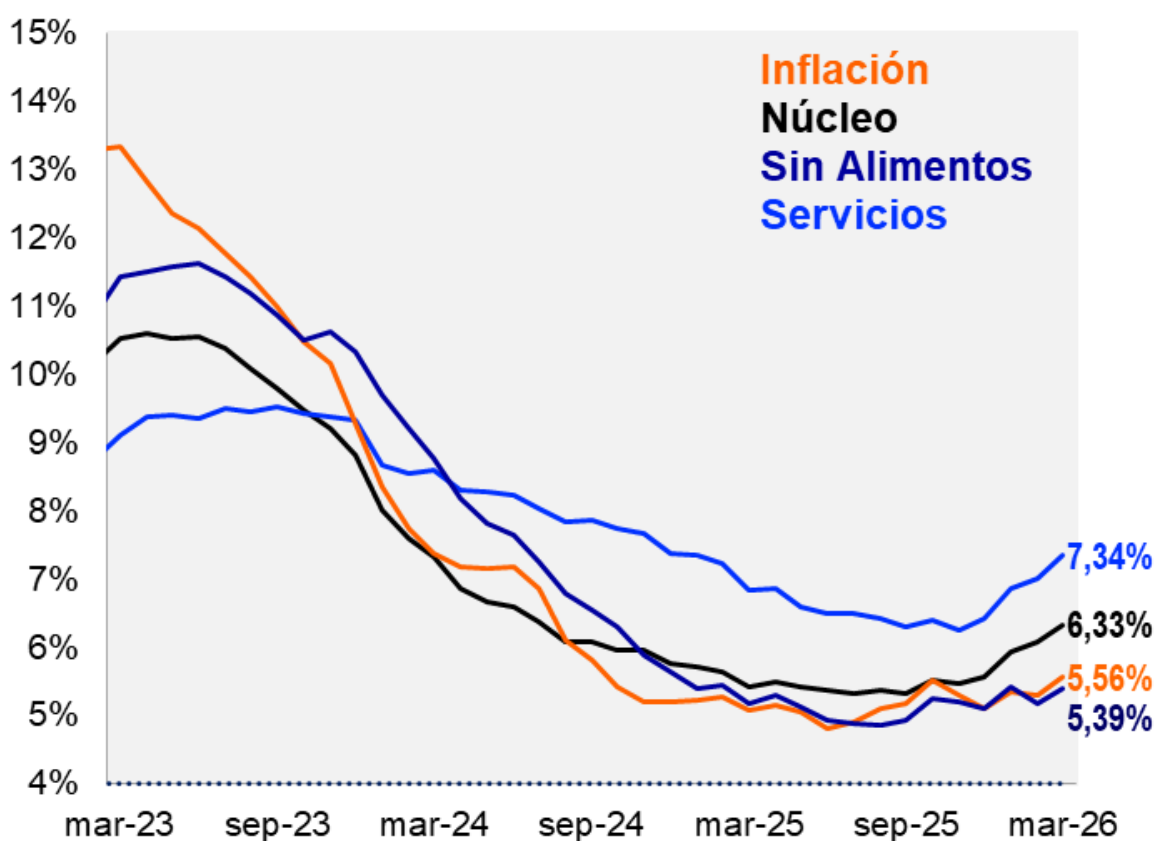
## Perspectiva semanal

---

- ▶ **Global:** Reanudación tráfico por Ormuz luce distante. Esperamos que en mayo se anuncie un acuerdo para resolver la crisis del estrecho de Ormuz. Teniendo en cuenta los acontecimientos recientes, hemos revisado nuestro escenario petrolero, y estimamos un precio medio de USD85 por barril para finales de 2026 (frente a los USD75 por barril previstos anteriormente).
- ▶ **Estados Unidos:** Tono contractivo de la Fed será corroborado a lo largo de la semana. Varios miembros del FOMC realizarán intervenciones sobre política monetaria. El mercado estará atento al discurso de Williams (lunes), Bowman y Barr (martes), Musalem y Goolsbee (Miércoles), Kashkari y Hammack (jueves). Cabe notar que estos últimos no consideran apropiado incluir dentro del comunicado la posibilidad de ajustes adicionales de tasa
- ▶ El BLS realizará la publicación del informe de nóminas no agrícolas de abril. En Itaú anticipamos una generación de apenas 50 mil puestos de trabajo (178 mil en marzo) con la cual la tasa de desempleo se mantendría estable en 4,3%.
- ▶ **Mexico:** Banxico decretaría el último recorte de la tasa de interés en 25 pb, hasta el 6,50 %. Anticipamos una guía futura de política monetaria que indique la llegada a un nivel neutral y terminal.
- ▶ **Brasil:** Minutas del Copom se publicarán el martes. Luego del recorte de 25pbs a 14,50% y un balance de riesgos simétrico, esperamos un recorte de 25pbs en la próxima reunión (50pbs anteriormente)

- Colombia:** El martes, BanRep publicará el informe de política monetaria para 1T26. El IPoM incluirá las proyecciones macroeconómicas actualizadas del equipo técnico (tanto sobre la inflación como sobre el crecimiento), los parámetros estructurales (tasa neutral y brecha de producto) y la orientación del equipo técnico sobre la tasa de interés.
- El miércoles, se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria de abril. Estaremos atentos a la discusión y los argumentos del grupo mayoritario para determinar estabilidad de tasas de interés en 11,25%.
- El viernes, el DANE publicará la inflación de abril. Prevemos una inflación de 0,77% mensual (+0,66 % en abril 2025), lo que situaría la inflación anual en 5,68% (+11pbs respecto a marzo), impulsada principalmente por vivienda, alimentos y transporte. Igualmente, anticipamos una canasta de servicios que continuará acelerándose en 2T26.

### COLOMBIA –Inflación continuará acelerándose



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

**Peso colombiano**  
Mercado en Hold

- El peso colombiano continúa altamente condicionado por el frente político, en un entorno donde las encuestas no logran disipar la incertidumbre y mantienen elevada la volatilidad de los activos locales. La reciente ruptura del nivel de \$3.600 al alza se dio en un contexto de participación activa del Ministerio de Hacienda en el mercado cambiario, lo que sugiere una dinámica menos orgánica en el corto plazo.
- Hacia adelante, aunque los catalizadores externos no han cambiado de forma significativa, el entorno global aún refleja episodios de aversión al riesgo asociados al conflicto en Medio Oriente, lo que aumenta la sensibilidad del peso a factores idiosincráticos, particularmente al resultado electoral.
- En este contexto, una decisión del Banco de la República de mantener tasas inalteradas podría generar presiones adicionales de depreciación, considerando el rol que ha tenido el diferencial de tasas como soporte de la moneda.
- Bajo nuestro modelo de valor fundamental, los escenarios siguen siendo amplios: en un escenario adverso que incluye un escalamiento del conflicto en medio oriente y un resultado electoral no favorable para el mercado el peso podría moverse hacia niveles cercanos a \$4.600, mientras que en un escenario positivo el valor justo se ubicaría alrededor de \$3.520.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.736, \$3.720, \$3.700 Soportes: \$3.620 \$3.610, \$3.580.

# Renta variable

## Internacional y local

### Valores justos

- En renta variable, la narrativa mantiene una estrecha relación con la dinámica macro y política. Si bien el modelo de valor justo actual sugiere niveles cercanos a 2.330 puntos, al incorporar supuestos de tasa de política monetaria en 12,5% e inflación de 6,7%, el fair value se ajusta hacia niveles de 2.170 puntos.
- Los escenarios también reflejan una alta dispersión: en un contexto negativo, el índice podría corregir hacia 1.850 puntos, mientras que en un escenario positivo tendría espacio para valorizarse hasta niveles cercanos a 2.480 puntos. No obstante, el soporte fundamental continúa siendo relevante, con un crecimiento esperado de utilidades cercano al 10% y múltiplos de valoración atractivos (P/E ~9x), lo que implicaría niveles cercanos a 2.390 puntos.
- De materializarse una normalización hacia múltiplos históricos (~12x), el potencial de valorización se ampliaría hacia un rango entre 2.700 y 2.800 puntos, consolidando un balance riesgo-retorno aún favorable en el mediano plazo.

# Renta fija

## Internacional

### Siguen las presiones por la guerra

- Las tensiones en el estrecho de Ormuz no cesan y el precio del barril de petróleo continúa presionado al alza, generando retrocesos en los precios de los bonos. La curva de rendimientos de tesoros sube entre 3 a 4 pbs, con una nota a 10 años de nuevo por encima del 4,40%.
- El nodo largo de 30 años sigue preocupando, a medida que opera sobre el 5,0% y amenaza las cuentas fiscales con los altos costos de financiamiento para el tesoro.
- Esta semana hay ausencia de emisiones de tesoros, pero un pipeline de offer por 40 mil millones de dólares en el mercado corporativo.
- Niveles UST10: Resistencia: 4,45%, 4,40%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

## Local

### Aumenta la sensibilidad electoral

- El reprecio electoral de la posibilidad de una nueva victoria de la izquierda en las próximas elecciones presidenciales, ha dejado retrocesos de entre 35 y 60 pbs en la curva en pesos y de entre 10 y 20 pbs en la curva en UVR, en la última semana. En línea con el deterioro de los activos, la prima de riesgo ha subido un poco más de 15% sopesando un escenario fiscal que no tenga una consolidación adecuada en el corto plazo, afectando en mayor proporción a la curva larga y al belly.
- Esperamos los activos continúen sensibles a las encuestas las próximas semanas, hasta la primera vuelta el 31 de mayo.
- La curva corta, por su lado, se regirá por el reprecio de la política monetaria y la sorpresiva estabilidad en tasa del BanRep en abril. La curva swap a un año cae hasta el 12,28%, ajustándose al nuevo escenario y los plazos cortos de la curva de TES tienden a comportarse de manera muy similar, por lo que la curva swap va a seguir marcando la dinámica en ese segmento y una vez pase la reacción negativa de mercado, podríamos esperar un empinamiento de la curva.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 13,20%, 13,10%. Soporte: 12,80%, 12,70%.

# 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.

