

## Perspectiva semanal

Lunes, 07 de julio de 2025

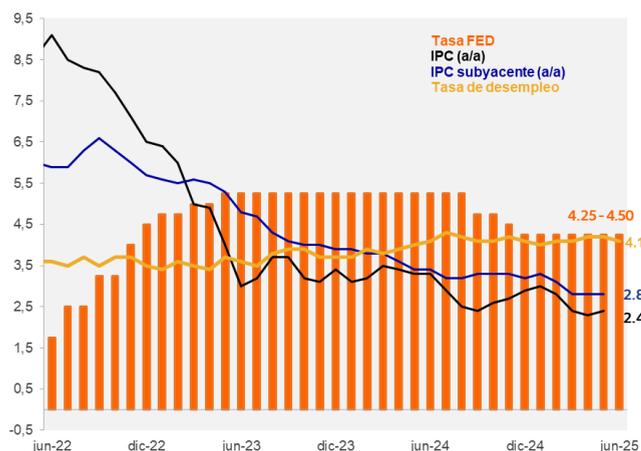
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** A pesar de que el miércoles era la fecha límite de los aranceles, Trump y miembros de la administración sugirieron que los nuevos aranceles solo podrían aplicarse el 1 de agosto con anuncios de acuerdos comerciales. A su vez, Trump afirmó que a los países alineados con los BRICS se les aplicarán unos aranceles adicionales del 10%.
- ▶ **México:** El miércoles se publicará la inflación del mes de junio. En Itaú esperamos una variación mensual de 0,12%, lo que corresponde a un 4,08% anual (anterior: 4,51%).
- ▶ **Brasil:** El jueves se conocerá la inflación de junio. En Itaú esperamos una inflación mensual de 0,17%, correspondiente a un 5,30% anual (anterior: 5,32%).

#### Estados Unidos: Minutas mostrarían división hacia adelante (Miércoles 09)

El miércoles se publicarán las minutas de la reunión de la FED. En la reunión que se llevó a cabo en junio, la FED decidió mantener la tasa de interés estable en el rango de 4,25%-4,50%. Las minutas mostrarán probablemente un comité dividido que balancea los riesgos de inflación provenientes de los aranceles, y la rebaja de las perspectivas de crecimiento. Los recientes comentarios de Powell indican que no hay urgencia para recortar tasas. Las minutas deberían reforzar los argumentos a favor de mantener las tasas estables, mientras los funcionarios esperan más datos. **En Itaú esperamos que el primer recorte en la tasa de interés se de en diciembre.**

#### Minutas seguirían señalando cautela

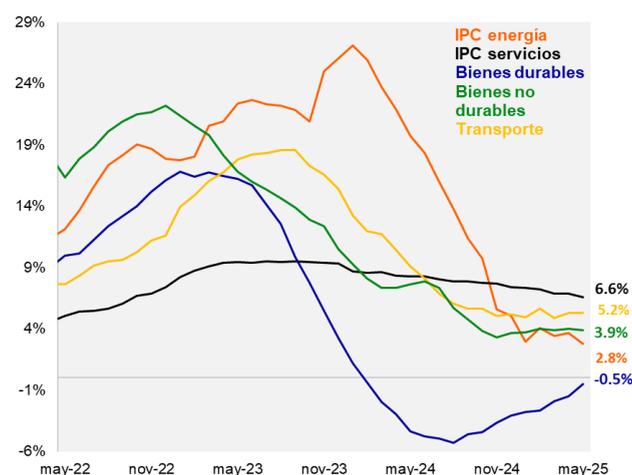


Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Colombia: Se reanudaría proceso desinflacionario (Lunes 07)

El lunes se publicará la inflación del mes de junio. En mayo, la inflación aumentó un 0,66% mensual, correspondiente a un aumento de 7 pb hasta el 5,16% en términos anuales. La inflación subyacente aumentó 10pb hasta el 5,51%. **Para junio, en Itaú esperamos una inflación mensual de 0,12%, correspondiente a un 4,84% anual. Los principales componentes de mayor aporte serán la vivienda y servicios públicos, mientras que los hoteles y restaurantes también elevarán los precios. Esperamos que el componente de alimentos se mantenga sin cambios respecto a mayo, y una inflación subyacente (sin alimentos) de 0,14% mensual.**

#### Inflación disminuiría en junio



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Flujos

- El peso colombiano lideró las ganancias de la semana pasada, con algunas condiciones que han favorecido la dinámica de la moneda local.
- El DXY que continúa con debilidad y a pesar de un mercado laboral que mostró resiliencia en EE.UU, el apetito por activos americanos se ha limitado y parece que el ciclo bajista llega para quedarse e impulsa el desempeño de las monedas región.
- Por otro lado, las operaciones Repo anunciadas por el Ministerio de Hacienda parecen estar influyendo en la dinámica del peso colombiano. Mensajes sobre un monto mayor de monetización siguen dejando la puerta abierta para mayores valorizaciones, donde preferimos ser más conservadores y con un monto de monetizaciones entre \$10 y \$15 bn, esperaríamos una sensibilidad en la moneda entre \$300 y \$400 adicionales.
- Esta semana, la volatilidad puede volver, dependiendo de los mensajes sobre aranceles en EE.UU, por lo que esperamos un rango de negociación entre \$3.880- \$4.080.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.021, \$4.056, \$4.080  
Soportes: \$3.953, \$3.918, \$3.884.

# Renta variable

## Internacional

### Dividendos

- En el mercado de acciones, junio ha sido destacado en las acciones globales, principalmente en los mercados emergentes, en medio de la debilidad del DXY y una toma de riesgo que se ha activado en lo que va de junio.
- En términos de rendimiento por dividendo los mercados desarrollados siguen ofreciendo niveles poco competitivos. El S&P500 ofrece un dividend yield de 1,3% aproximadamente, mientras que emergentes 2,7%. Aun así, los tesoros siguen en niveles de 4,34%, siendo aun competitivo para sectores más defensivos.
- Esta semana, el mercado estará atento a los mensajes de aranceles, que mantendrían una dinámica más contenida en las valorizaciones.

## Local

### GEA lidera

- En el mercado local, las acciones del GEA siguen liderando la dinámica positiva, en medio del desenroque que se viene para este segundo semestre.
- Cemargos estaría suspendida a partir de hoy, mientras que Grupo Argos y Grupo Sura se suspenderían el próximo 21 de julio.
- Consideramos entonces que los próximos meses estarían contagiados del optimismo por este evento corporativo y en el caso de Grupo Argos Pf, parece tener un potencial adicional entre \$2.000 y \$3.000, teniendo en cuenta que el spread contra la ordinaria está alrededor de \$6.000, mientras que el promedio histórico es de \$3.000.
- Esta semana, esperamos influencia del ambiente internacional, pero con un mercado concentrado en las acciones del GEA.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.720 puntos, Soporte: 1.650 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Baja la volatilidad

- Los tesoros siguen persiguiendo las expectativas de recorte de tasa de interés de la FED a medida que reciben las cifras macro fuertes que definen el destino de la política monetaria en EE.UU. La semana pasada paso de esperar 3 recortes este año a dos, con la primera movida en octubre.
- Con una semana relativamente baja en publicaciones macro fuertes se moderaría la volatilidad en la renta fija internacional y no esperamos grandes movimientos.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,40%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

## Local

### Al son de crédito publico

- Los TES siguen al son de las acciones de crédito público, alejados del movimiento internacional, y esperando las tan promocionadas compras del portafolio de caja del Ministerio de Hacienda que den mayor impulso a la curva o a que una ruptura del tesoro del 4,20% a la baja pueda impulsar a la renta fija en general.
- Esta semana se viene un nuevo canje de TES en pesos con los creadores de mercado, recibiendo 26s y entregando 29s, 33s y 40s.
- Y se esperan mas detalles del plan de disminuir la deuda neta/PIB enfocándose en comprar títulos al descuento y devolviendo a la par. Y de si el monto de compras va a subir hasta \$40 billones, desde los \$20 anunciados en el MFMP y de cuanto corresponde a TES y cuanto a Yankees, por lo que en medio de todo se mantendrían los laterales en los títulos.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,30%, 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

**Contacto Tesorería**  
macroeconomia@itau.co  
T. (571) 6448362

## Estrategia de mercados

**Camilo Díaz**  
camilo.diaz@itau.co

**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](http://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

## 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.