



EE.UU: Mercados atentos a la inflación



Perspectiva semanal

Lunes, 9 de junio de 2025

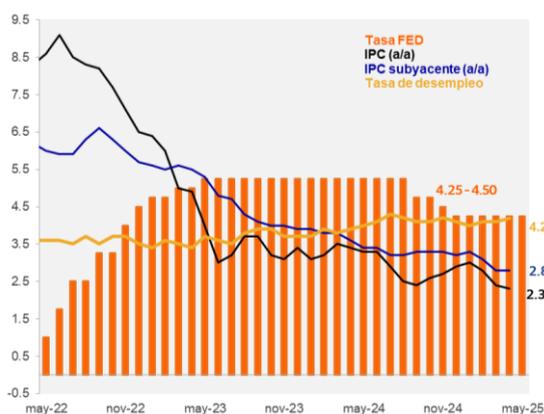
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El debate final de la reforma laboral comenzará el día de hoy en la Plenaria del Senado. La fecha límite oficial para aprobar la reforma es el 20 de junio.
- ▶ El miércoles, Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor de mayo. A pesar de la incertidumbre política interna, unos datos del PIB del 1T25 mejores de lo previsto, junto con la solidez del mercado laboral, podrían contribuir a un repunte parcial de la confianza.
- ▶ El viernes se publicarán los indicadores de actividad del mes de abril. En Itaú esperamos que el sector manufacturero se contraiga un 3,4% anual, y que las ventas minoristas aumenten un 11% anual.
- ▶ El viernes se publicará el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Es probable que las previsiones de ingresos se revisen a la baja, tal y como anticipa la prensa, mientras las probabilidades de un posible recorte de gastos sigue sin estar claro. Aunque que el Plan Financiero publicado en febrero prevé un déficit nominal este año del 5,1% del PIB, los analistas han revisado al alza sus previsiones, acercándolas al 7%.

EE.UU: Mercados atentos a la inflación (Miércoles 11)

El miércoles se publicará la inflación del mes de mayo. En abril, la inflación presentó una variación de 0,22% mensual, lo que corresponde a un 2,3% anual. La inflación subyacente se ubicó en 0,25% mensual, lo que se traduce en un 2,8% anual. Por su parte, la inflación supercore de Powell (excluyendo alimentos, energéticos y arriendos) presentó una variación mensual de 0,21%, y una variación anual de 2,8% (Itaú. 2,7%). **Para mayo, en Itaú esperamos una inflación mensual de 0,17%, lo que se traduce en un 2,5% anual. En términos subyacentes, esperamos un 0,27% mensual y 2,9% anual.**

Inflación anual aumentaría

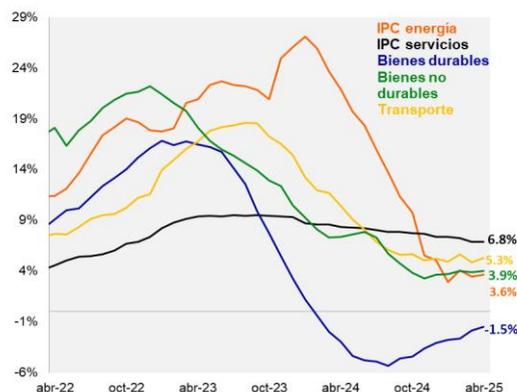


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Inflación disminuiría en mayo (Lunes 9)

El lunes se publicará el IPC del mes de mayo. En abril, la inflación aumentó un 0,66% mensual, lo que se traduce en un 5,16% anual. Para mayo, en Itaú prevemos un IPC subyacente del 0,30% mensual. Por divisiones, la vivienda y los servicios públicos serían el principal factor este mes, con un aumento del 0,69%. En cuanto a los precios de los alquileres, esperamos un aumento mensual del 0,7% mensual. Esperamos que los alimentos aumenten un 1,0% mensual, contribuyendo 14pb a la cifra mensual. **En general, esperamos un IPC de 0,40% mensual, lo que corresponde a un 5,13% anual**

Proceso desinflacionario avanza lentamente



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Riesgo fiscal

- La semana inicia con grandes expectativas en el ámbito macroeconómico con las cifras de inflación en EE.UU, donde el mercado espera un ligero rebote al alza, y que mantendría al DXY con lateralidad.
- Un mercado laboral que parece aún resiliente, pero con revisiones a la baja en los últimos meses, y con el mercado a la espera de los datos de inflación. El mercado sigue incorporando dos recortes de tasa este año, sin embargo, la “solidez” del empleo, sigue poniendo en duda el actuar de política monetaria.
- En la región, Brasil jalona la dinámica del resto de monedas, siendo el país emergente con mayor tasa de interés, lo que genera un atractivo en términos de carry. La moneda tuvo una valorización en la última semana de 3,0% liderando el comportamiento positivo en emergentes.
- Adicionalmente, el tema central de la semana en Colombia estaría alrededor del MFMP, un tema bastante controversial, que no ha logrado permear del todo el movimiento de la moneda, pero donde si los números muestran un escenario muy deteriorado en términos fiscales, el peso colombiano podría probar entonces niveles por encima de los \$4.200.
- Los flujos de grandes contribuyentes podrían contener la volatilidad, sin embargo, esperamos una semana alcista para el peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.143, \$4.170, \$4.200
Soportes: \$4.100, \$4.085, \$4.070.

Renta variable

Internacional

Se retoma el apetito por

- En el mercado de acciones, la toma de riesgo todavía sigue presente, con el VIX volviendo a niveles previos al día de la liberación y el S&P500 alcanzando niveles máximos de 3 meses.
- La renta variable global ha tenido una dinámica similar, sin embargo, los mercados emergentes ya se mueven hacia niveles de septiembre del año pasado y logrando un retorno de 9,0% en lo corrido del año.
- Sin embargo, el mercado laboral resiliente, retoma el apetito por activos en EE.UU y los datos de inflación probablemente terminen de definir la tendencia, pues una política monetaria restrictiva terminaría lastrando el escenario de acciones.
- Esperamos una semana entre lateral y alcista para el mercado de acciones, a la espera de los datos de precios en EE.UU

Local

Descuentos

- En el mercado local, el Colcap parece no reaccionar significativamente a los eventos locales, probablemente por el descuento que experimentó desde 2022 y que ha logrado recuperar a lo largo del 2025, con un avance cercano a 20% aproximadamente.
- La acción de Éxito logra llegar casi a niveles de toma de utilidad entre los \$2.900 - \$3.200, cumpliendo con nuestra expectativa de precio objetivo.
- Probablemente el cambio en términos de gobierno corporativo, así como una buena expectativa de resultados corporativos, seguiría generando buena tracción en el nombre.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

Renta fija

Internacional

Buscando señales

- Semana importante para la renta fija internacional, no solo por la publicación de la inflación en EE.UU, sino por el nuevo ciclo de emisión de tesoros a 3, 10 y 30 años a partir del martes, que serán el nuevo termómetro de apetito por activos americanos.
- La última subasta a 20 años que mostró debilidad en la demanda llevó a los títulos a 30 años a tocar el 5%, por primera vez en 7 meses, por lo que los inversionistas revisaran con lupa el apetito extranjero.
- La dinámica macro sigue siendo el catalizador principal y la semana pasada señales de una FED que pudiera ejecutar más recortes de tasa de interés, fue clara muestra de lo que busca el mercado.
- Por lo que las cifras de inflación que muestren mayor desaceleración podrían traer un nuevo respiro a los rendimientos de los tesoros.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,60%, 4,50%. Soporte: 4,00%, 4,34%.

Local

En manos del MFMP

- El evento clave de la semana será la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo el viernes 13 de junio, con inversionistas atentos a la proyección del déficit fiscal y su impacto sobre la deuda pública local.
- El escenario base de Itaú es un Ministerio que presentará un déficit entre 5,9% y 6,2% del PIB, pero terminaría materializándose hacia 7,0% a fin de año, similar a 2024.
- La reacción del mercado dependerá de la credibilidad de las cifras y supuestos, que deberán ser materializarlos para que el mercado no tenga una mala reacción.
- Un escenario que incorpore recortes en el gasto sería el único que lleve a un rally de la curva, mientras uno que sugiera un déficit superior al 6,8% del 2024 podría devolver la parte larga de la curva sobre el 13,50%.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,44%, 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

Mariantonia Rizo León
mariantonia.rizo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomía@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

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

Dale play

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia.**

1:26 -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia
Del 4 al 8 de marzo.

Un banco hecho de futuro

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: Cuándo 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: 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.

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.