



Perspectiva  
**Semanal**

Mayo 11 al 15



# Colombia–Mercados atentos a crecimiento en 1T26

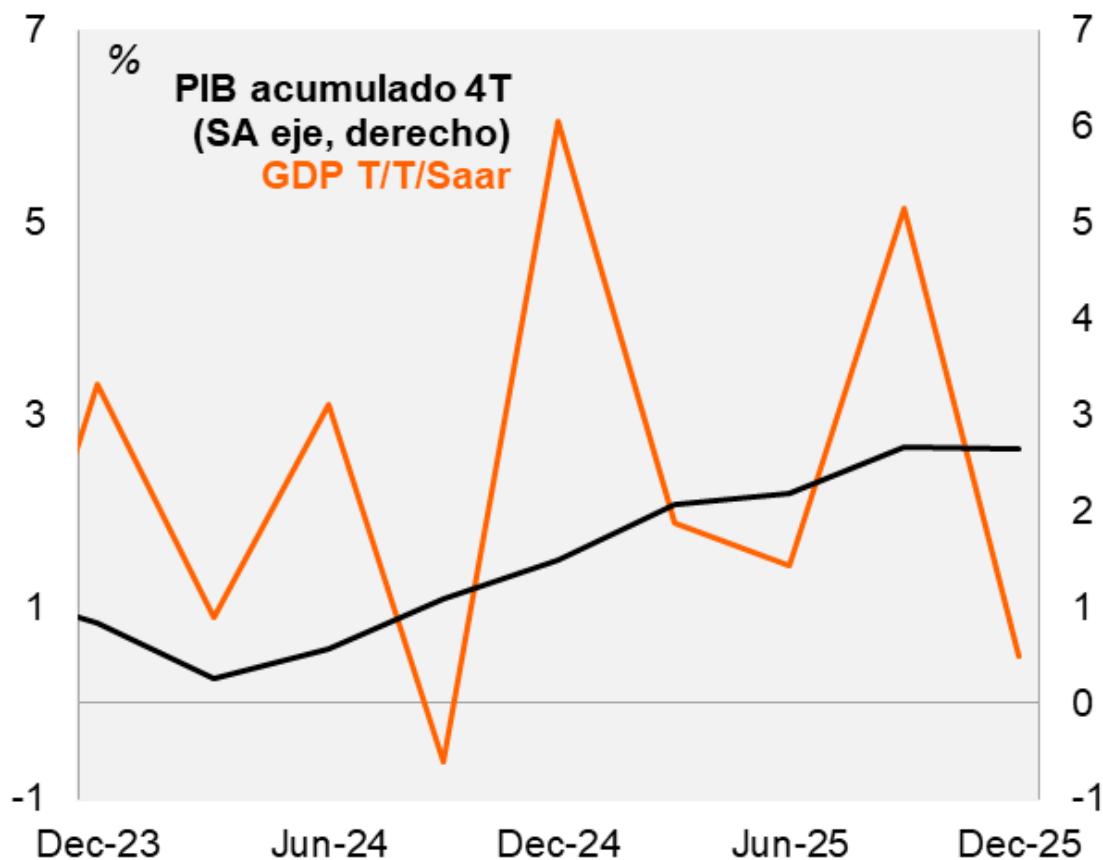
Lunes, 11 de mayo de 2026

## Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Negociaciones del conflicto se prolongan y la presión sobre el mercado petrolero retorna. Estados Unidos buscaría avances diplomáticos antes del viaje presidencial a China. El Trump–Xi summit (jueves–viernes) sería poco probable que entregue acuerdos significativos
- ▶ **Estados Unidos:** Inflación continuará acelerándose en abril. Pronosticamos que la inflación aumente en abril debido al incremento de los precios de la energía, al encarecimiento de las tarifas aéreas por el aumento del precio combustible para aviones. Así para la inflación núcleo proyectamos una variación mensual y anual de 0,36% y 2,7% (0,20% y 2,6% en marzo). Con este insumo, proyectamos que la inflación PCE núcleo, medición favorita de la Fed se ubique en 0,35%, por encima del rango de pronóstico de las principales agencias (0,22% y el 0,30%). Esta tendencia sumada a la resiliencia del mercado laboral corrobora nuestra expectativa de tasa Fed estable en 2026.
- ▶ **Brasil:** Inflación en 4,4% en abril. El martes se publicarán los datos del IPCA de abril, para los que proyectamos una variación mensual de 0,65% que aceleraría la inflación anual desde 4,1% a 4,4%.
- ▶ **Perú:** Estabilidad en tasa de interés. Esperamos que el BCRP mantenga el tipo de interés oficial sin cambios, en el 4,25%, aunque adopte un tono más restrictivo.

- Colombia:** PIB del 1T26 se moderaría 2,0% a/a. El viernes el DANE publicará las cifras de crecimiento económico para el inicio de 2026. Luego de un crecimiento de 2,3% en 4T25 impulsado por administración pública, para el inicio de 2026 prevemos un crecimiento anual y secuencial de 2,0% y 0,2% t/t impulsado por entretenimiento, comercio y administración pública, mientras que sectores como construcción y minería continuarían rezagando la actividad.
- El viernes, el Dane publicará los indicadores líderes de marzo. Para producción industrial y ventas minoristas proyectamos variaciones anuales de 3% y 8.3% (0,6% y 10,9% en febrero).
- Este miércoles, Fedesarrollo publicará los datos sobre la confianza del consumidor correspondientes al mes de abril. En marzo, la confianza de los consumidores aumentó en un punto porcentual hasta situarse en el 19,3 % (0 = neutral), acercándose al máximo nivel desde 2014.

COLOMBIA –Actividad se habría moderado en 1T26



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

**Peso colombiano**  
Factores idiosincráticos

- El peso colombiano ha logrado desanclarse de la dinámica regional desde finales de abril, en medio de un entorno local marcado por la incertidumbre política tras la publicación de nuevas encuestas electorales.
- A esto se sumaron las compras de divisas por parte del Ministerio de Hacienda, que continúan generando presión alcista sobre el dólar. Solo en mayo, las compras oficiales acumulan cerca de USD 1.098 millones, mientras que en lo corrido del año ya rondan los USD 7.000 millones.
- Si bien estimamos que el faltante para completar el pago del TRS sería cercano a USD 600 millones, hacia adelante la dinámica dependerá también de las decisiones del Gobierno sobre su nivel de caja en dólares y pesos. En este contexto, el mercado cambiario local seguirá altamente condicionado por factores idiosincráticos.
- A nivel internacional, la atención estará concentrada en la inflación de Estados Unidos, donde se espera un repunte desde 3,3% hasta 3,7% anual en abril, reflejando el impacto del petróleo y la volatilidad asociada al conflicto en Medio Oriente. No obstante, parte de este deterioro ya habría sido descontado por los activos globales.
- Técnicamente, la ruptura de los \$3.736 fortalece el sesgo alcista para la tasa de cambio, con un rango esperado entre \$3.700 y \$3.813 durante la semana.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.750, \$3.780, \$3.813 Soportes: \$3.720 \$3.710, \$3.700.

# Renta variable

## Internacional y local

### Potencial condicionado

- La renta variable local continúa mostrando señales mixtas en valoración. Aunque el mercado en términos agregados pareciera estar cerca de niveles justos, varias compañías siguen negociándose con descuentos relevantes frente a sus pares regionales y también frente a sus promedios históricos.
- Entre los nombres que continúan destacándose por valorizaciones atractivas aparecen Davivienda, Cibest, Grupo Energía Bogotá, Grupo Sura, Grupo Argos, Grupo Aval, Promigás, Terpel y Mineros, especialmente en métricas como precio/utilidad y Price to Book Value.
- Al comparar las compañías locales frente a sus pares regionales, la valoración por múltiplos sugiere un potencial implícito de valorización cercano al 18% para el índice local.
- Además, algunas acciones continúan viéndose rezagadas frente a sus niveles históricos, particularmente en Price to Book Value, lo que mantiene vigente el potencial de recuperación del mercado accionario colombiano.
- Sin embargo, la materialización de ese upside seguirá altamente condicionada por la evolución del panorama político y electoral local.

# Renta fija

## Internacional

### Siguen las presiones por la guerra

- Los bonos siguen presionados en materia global con un conflicto que continua en marcha y aún no tiene una resolución. La semana arranca con desvalorizaciones de entre 3 y 9 pbs, con los Gilts registrando el peor desempeño.
- Los tesoros esperan más oferta aún esta semana de la mano de las subastas a 10 y 30 años, con unos resultados que pueden ser afectados por las cifras de IPC y PPI martes y miércoles.
- Niveles UST10: Resistencia: 4,45%, 4,40%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

## Local

### Flujos del mes

- Los TES siguen muy sensibles a temas electorales y ajustándose al nuevo escenario de política monetaria del BanRep. A tres semanas de la primera vuelta, esperamos la volatilidad continúe elevada, con una curva que vuelve a acercarse a máximos históricos.
- Crédito público colocó una fuerte presión de oferta en abril, a pesar de decir que ya había terminado con las colocaciones directas establecidas en el Plan Financiero y sigue siendo un agente clave en el movimiento de la curva, con operaciones forzosas con entidades públicas por \$7 billones.
- Además de vender \$3,3 bn de su portafolio en el mes, a cara de una caja en mínimos históricos y con necesidades importantes de pago de recursos, incluyendo el pago restante del TRS del 40% para mayo, que ya estimamos estén cubiertas.
- Las AFPs siguen poniéndole el pecho al mercado con compras de \$5 billones mensuales y el offshore mantiene el apetito a pesar de la incertidumbre, aumentando sus posiciones NDF en \$6,25 bn. El spot registró ventas por \$13 bn, pero respondiendo al regreso del colateral del TRS por (\$11,9 bn), lo que deja un neto de ventas por \$1,27 bn.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 13,82%, 13,72%. Soporte: 13,50%, 13,20%.

# 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.

