



# Estados Unidos: Mercados atentos a la inflación



## Perspectiva semanal

Lunes, 12 de mayo de 2025

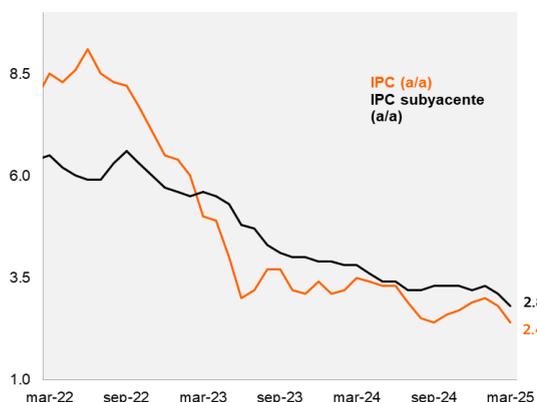
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Global:** EE.UU. y China acordaron una prórroga temporal de 90 días de los aranceles: 30% a las importaciones chinas y 10% a las importaciones estadounidenses. Esto contribuirá a mitigar los escenarios de desaceleración global y ayudará a una recuperación de los precios del petróleo y de los mercados de valores.
- ▶ **México:** El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banxico. En Itaú esperamos un recorte de 50pb hasta el 8,50%.
- ▶ **Colombia:** El martes comenzará el debate de la consulta popular en el senado. Las preguntas deberán ser aprobadas por la mayoría absoluta del Senado (al menos 53/105 senadores).
- ▶ El miércoles se publicarán los indicadores de actividad de marzo. En Itaú esperamos que el sector manufacturero aumente un 1,6% anual, arrastrado aún por los productos minerales y el petróleo. Esperamos que las ventas minoristas aumenten un 11,2% anual, impulsadas por el dinamismo de las ventas de vehículos.
- ▶ El miércoles, BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. En la encuesta anterior, las expectativas de inflación se mantuvieron estables, y las expectativas de tasa de interés aumentaron a 8,0% (ant. 7,75%).

#### Estados Unidos: Mercados atentos a la inflación (martes 13)

El martes se publicará la inflación del mes de abril. En marzo, el IPC presentó una variación mensual de -0,05%, 13pb por debajo de nuestra expectativa de 0,08%. La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) fue de 0,06%. Por su parte, la inflación Supercore de Powell (excluyendo alimentos, energéticos y arriendos) En términos anuales, la inflación total registró una variación de 2,4%, y la inflación subyacente de 2,8%. **Para abril, en Itaú esperamos una inflación mensual de 0,21%, lo que se traduce en un 2,3% anual. En términos subyacentes, esperamos un 0,25% mensual y 2,8% anual.**

#### Inflación anual disminuiría

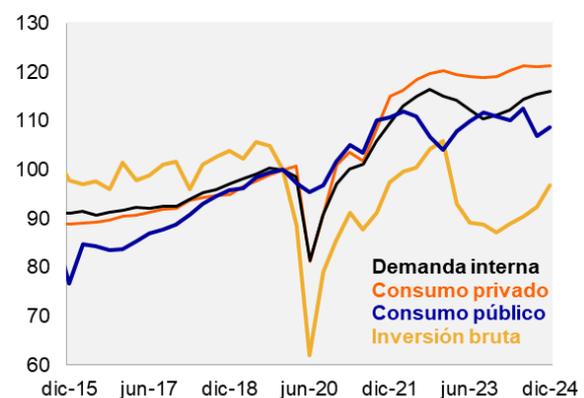


Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Colombia: Actividad se mantendría resiliente (Jueves 15)

El jueves se publicarán los datos del PIB del 1T25. También se dará a conocer el Índice de Seguimiento a la Economía de marzo, para el cual esperamos un aumento del 2,5% anual. Durante el 4T24, el PIB aumentó un 2,6% anual (+2,1% en 3T24, revisado al alza en 0,1pp). Secuencialmente, la economía aumentó un 0,6% desestacionalizado del 3T24 al 4T24. **Para el 1T25, en Itaú esperamos que la actividad crezca un 2,3% anual, con un crecimiento secuencial del 0,95% trimestral anualizado, impulsada por el entretenimiento, la agricultura y el comercio, pero arrastrado aún por la minería y la industria manufacturera.**

#### PIB sería de 2,3% anual para 1T25



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Acuerdos

- La menor volatilidad asociada al acercamiento entre EE.UU y China y los posibles anuncios adicionales sobre los acuerdos tarifarios, han disipado la volatilidad, con una caída de más del 30% en el VIX y con un mayor apetito por riesgo.
- El mercado estuvo muy concentrado en la Reserva Federal la semana anterior, donde los mensajes siguen siendo de cautela, ante los datos resilientes de mercado laboral y los temores por posibles rebotes en inflación, que además se conocerá esta semana y donde el mercado espera un dato de 2,4%.
- Sin embargo, con un petróleo que está más cerca de los USD60 bl, es probable que los miedos inflacionarios logren diluirse, pero aún con dudas sobre el camino de política monetaria de la FED.
- En este contexto, consideramos el DXY probablemente logre estabilizarse sobre los 100 puntos, pero que dependerá además del panorama comercial. Las monedas de la región tuvieron una semana positiva, donde Colombia logró cerrar más cerca de los \$4.200, y donde consideramos que el rango más probable de negociación estaría entre los \$4.180 - \$4.300.
- El dato de inflación de la semana anterior que sorprendió al alza deja una sensación de menor convicción en el camino bajista de política monetaria del Banco de la República, lo que también impulsa el comportamiento de la moneda.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.300, \$4.280, \$4.260  
Soportes: \$4.180, \$4.150, \$4.110.

# Renta variable

## Internacional

### Vuelve la toma de riesgo

- La toma de riesgo continúa, en medio de los acuerdos entre EE.UU y China, donde los recortes de la FED se acotan y se pasan para el mes de octubre.
- El VIX retrocede más de 13% y se ubica por debajo de los 19 puntos llevando a las acciones a subir más de 2,0% en el inicio de la jornada.
- La sensación de un menor efecto negativo en la economía se traduce en mayor fortaleza del DXY, así como un mercado accionario todavía con fortaleza.
- Sin embargo, en el largo plazo, el tema fiscal podría dejar de incentivar la aceleración del equity en EE.UU que viene desde 2009.
- Esperamos un balance positivo para las acciones durante la semana.

## Local

### Cambios en precios objetivo

- En el mercado de acciones, Durante el último mes, Emergentes, y Europa han sido los protagonistas. El índice de mercados emergentes acumula una valorización cercana a 14%, mientras que Europa tiene rentabilidades de 15% aproximadamente.
- Los datos todavía saludables del mercado laboral darían espacio a la continua recuperación de las acciones en EE.UU, pero donde es probable que los inversionistas traten de buscar diversificación, en medio de un panorama d menor aversión al riesgo.
- En Colombia, Mineros sigue siendo protagonista, la acción logró recoger los buenos resultados del primer trimestre del año, en un entorno de una valorización del oro cercana al 20%, y buenas cifras operacionales. La acción probablemente seguirá dentro de nuestras recomendaciones estructurales, donde si bien la aceleración puede darle esta semana espacio de corrección, el siguiente nivele estaría cerca de los \$8.130.
- El Colcap experimenta una semana lateral, donde sigue sin poder romper los techos y seguiremos dependiendo de factores externos, eventos corporativos y los resultados que probablemente logren generar algo de mayor dinámica al mercado.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.550 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### ¿A qué responden los tesoros?

- Los tesoros parecen solo reaccionar al alza a las noticias tarifarias. Suben las tarifas, suben los tesoros por miedos inflacionarios, bajan las tarifas, suben los tesoros por una mejor dinámica económica, no hay noticias tarifarias, suben los tesoros porque la FED no tiene espacio para bajar su tasa de interés.
- Esta reacción se traduce a la preocupación de fondo del mercado: El desbalance fiscal. Las políticas de Trump de mayor gasto, que no parecen tener una fuente clara de financiamiento, mantienen presionados los tesoros que en niveles cercanos al 5,0% duelen mas a la hora de refinanciarse.
- La semana arranca con desvalorizaciones de mas de 5 pbs en la curva de tesoros y esperamos se modere el sentimiento los próximos días, donde el foco del secretario del tesoro va a ser controlar los rendimientos previo al nuevo ciclo de emisión la próxima semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 3,80%, 4,00%.

## Local

### Los TES siguen en su mundo

- Los bonos soberanos locales volvieron a tener una semana alejada de la dinámica internacional con unos tesoros que registraron desvalorizaciones a medida que el sentimiento frente a los recortes de la FED se aplaza, mientras que los TES ganaron valor en el agregado a pesar de la sorpresa inflacionaria del mes de abril.
- Las valorizaciones pudieron haber respondido al vencimiento de los TES UVR del 25, que dejaron liquidez por COP 7,8 billones y fue reinvertida a lo largo de la curva. A pesar de eso, el volumen de negociación sigue muy bajo frente al promedio, particularmente en la curva indexada a la inflación, que acumula varios días sin operación en los nodos medios de la curva y donde la ausencia de apetito adicional tanto en pesos como en UVR ha sido la constante.
- Los segmentos medio y largo de la curva en pesos vuelven a buscar los techos de los laterales y seguimos apostando a correcciones tácticas a la espera de los anuncios de recorte de gasto del gobierno nacional en el marco fiscal de mediano plazo el próximo mes. Por lo que estructuralmente, seguimos neutrales ante la alta incertidumbre fiscal.
- **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  
macroeconomia@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](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

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

## 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.