



Perspectiva
Semanal

Abril 13 al 17



Global–Reuniones de primavera FMI en medio de más bloqueos a Ormuz

Lunes, 13 de abril de 2026

Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Semana de reuniones de FMI. Las reuniones de la primavera en Washington estarán enfocadas en el impacto geopolítico en los precios de materias primas, así como las posibles respuestas de política fiscal y monetaria. Los Bancos Centrales subrayarán la incertidumbre y cautela con la que deben actuar en medio de precios de petróleo aun elevados
- ▶ **Mercados atentos a si el bloqueo naval de EE.UU a las milicias de Irán en estrecho de Ormuz permite la reanudación de negociaciones.** Las negociaciones en Pakistán no lograron ningún resultado e impulsaron un bloqueo adicional. A la fecha no es claro si el cese al fuego persistirá por una semana adicional o no. Así el Brent inicia la semana en USD100 de nuevo.
- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará el IPP de marzo, en Itaú anticipamos una variación en línea con nuestra estimación de inflación núcleo PCE secuencial de 0,36% y anual de 3,18%. Así mismo el jueves se publicarán cifras de producción industrial. En materia de intervenciones del FMI anticipamos un mayor estímulo fiscal y una Fed cautelosa para la reanudación del ciclo bajista de tasa de interés.
- ▶ **China:** El miércoles, se publicarán un amplio conjunto de indicadores actividad, entre los que se incluyen el PIB del primer trimestre donde proyectamos un crecimiento de 4,8% (vs. 4,7% estimado por el consenso).

- ▶ **Perú:** K. Fujimori posiblemente avanza a segunda vuelta en medio de 34 candidatos presidenciales. Luego de las elecciones generales del fin de semana, el INEI publicará el crecimiento económico de Febrero, en Itaú anticipamos una expansión anual de 3,9% (3,5% el mes anterior).
- ▶ **Colombia:** Atención se centrará en indicadores de actividad y la evolución de expectativas de inflación. El jueves se publicarán los indicadores de actividad de febrero. Esperamos que la producción manufacturera se mantenga estable en febrero, mientras que las ventas minoristas aumentarían 9,8% anual, impulsadas por las ventas de vehículos y tecnología
- ▶ El viernes, BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. Los movimientos de las expectativas de inflación seguirán siendo un insumo clave para la Junta, tras el segundo aumento consecutivo de 100 pb realizado en las dos primeras reuniones..
- ▶ A lo largo de la semana Fedesarrollo publicará el índice de confianza del consumidor para el mes de febrero, donde anticipamos resiliencia en el indicador dado el bajo nivel de la tasa de desempleo.

COLOMBIA – En marzo, expectativas de inflación a un año corrigieron a 4,75%



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Balance para la moneda

- En el corto plazo, el peso colombiano continúa determinado por un balance entre el entorno global y los riesgos idiosincráticos. A nivel local, la rebaja de calificación ya estaba en buena medida descontada por el mercado, aunque persisten vulnerabilidades fiscales y una alta sensibilidad a la evolución del frente político. En este sentido, las encuestas —particularmente la de Atlas Intel— siguen mostrando una intención de voto relevante para la izquierda (~37,5%), mientras que el spread de riesgo político ajustado frente a candidatos de derecha se mantiene en terreno negativo, consolidándose como un driver clave para la moneda.
- Por el frente externo, el comportamiento del COP continúa altamente correlacionado con sus pares regionales, especialmente con Brasil. Movimientos del real hacia niveles de 5,0 BRL/USD han estado acompañados de apreciaciones del peso hacia la zona de \$3.630, en línea con un valor justo relativo cercano a \$3.620.
- Hacia adelante, una ruptura del real por debajo de 5,0 BRL/USD podría habilitar movimientos del COP hacia niveles cercanos a \$3.600, incluso en un entorno de elevada volatilidad. Este escenario se da en un contexto donde la inflación en Brasil ha sorprendido al alza, elevando las expectativas y reforzando la visión de una política monetaria restrictiva por más tiempo.
- Finalmente, a nivel local, no esperamos efectos significativos sobre la moneda derivados del decreto de fondos de pensiones, en la medida en que las nuevas cotizaciones se canalizarían principalmente hacia activos locales, incrementando la participación de TES y, en menor medida, de acciones, sin cambios relevantes en deuda privada. En este contexto, proyectamos un rango de negociación para el COP entre \$3.590 - \$3.680, condicionado por la evolución de la volatilidad global y los desarrollos geopolíticos, particularmente en torno al conflicto entre Estados Unidos e Irán.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.650, \$3.680, \$3.700 Soportes: \$3.620 \$3.600, \$3.590.

Renta variable

Internacional y local

Rotación a value

- Las acciones han venido mostrando una recuperación en medio del entorno geopolítico, con el S&P 500 encontrando un techo cercano a los 7.000 puntos. En este contexto, se ha evidenciado una clara rotación hacia activos defensivos, con el índice Value acumulando retornos cercanos al 10% en lo corrido del año, en contraste con el segmento Growth, que registra caídas cercanas al -5,3%, reflejando una mayor búsqueda de cobertura por parte de los inversionistas ante la volatilidad.
- A nivel sectorial, en mercados desarrollados el mejor desempeño lo ha registrado energía, con retornos cercanos al 26%, seguido por utilities con un 11%. En mercados emergentes, la dinámica es similar aunque más moderada, con energía avanzando cerca de 14% y utilities alrededor de 8,4%, consolidándose como sectores refugio en un entorno de presiones inflacionarias asociadas a choques en precios de energía.
- En términos de valoraciones, los mercados emergentes continúan operando con descuento frente a desarrollados, con un múltiplo precio/utilidad forward cercano a 12,3x frente a 18,8x en desarrollados. Este descuento también se refleja en el precio/valor en libros, con niveles de 2,19x en emergentes frente a 3,86x en desarrollados. En este contexto, países como Sudáfrica, Corea, Brasil y Colombia destacan dentro del universo emergente, siendo Colombia particularmente atractiva con un P/E forward cercano a 7,85x y un P/B de 1,54x.
- No obstante, al analizar el earnings yield, Colombia continúa ofreciendo uno de los niveles más altos de la región, cercano al 8%, aunque se ha observado una compresión reciente en línea con la recuperación de otros mercados emergentes. Este nivel contrasta con la rentabilidad de la deuda pública local, donde los títulos a 10 años ofrecen retornos cercanos al 13%, evidenciando una competencia relevante entre renta fija y renta variable.
- En el plano local, el comportamiento reciente del mercado accionario ha estado liderado por nombres como Celsia, Grupo Energía Bogotá y Ecopetrol, en línea con la tendencia global donde el sector de utilities ha mostrado una dinámica más favorable, actuando como cobertura frente a riesgos inflacionarios derivados del aumento en los precios de energía

Renta fija

Local

Mercado cauteloso

- La semana pasada cerró con una menor sensación de riesgo por la esperanza del fin de la guerra y Colombia se ve mucho más sensible al movimiento, debido al sobreprecio, a pesar de la rebaja en la calificación y la sorpresa inflacionaria alcista. Esta semana con el conflicto reavivado, esperamos rebotes.
- El mercado local ha estado soportado por compras de las AFPs que se adelantaron a la aprobación del decreto de límites en inversiones en el extranjero, comprando \$5 billones en marzo y acumulando un portafolio de \$12,53 billones en el año. Sin embargo, en el mercado aún no tiene un bid fuerte que permita un rally fuerte en la curva.
- La incertidumbre electoral sigue conteniendo los agentes, que ni siquiera quisieron participar de manera activa en la recompra del Minhacienda, apostando a mejores niveles en caso de un escenario negativo electoral. Crédito público tenía la intención de recomprar entre 10 y 12 billones en la curva larga y solo recibió demandas por la mitad de ese monto.
- De manera estructural mantenemos la cautela en los TES a la espera de más información en materia electoral y de manera táctica hay espacio en algunas referencias puntuales, de manera especulativa. .
- 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








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.

