CO: Se espera un aumento del ISE.

Perspectiva semanal

Lunes, 14 de julio de 2025

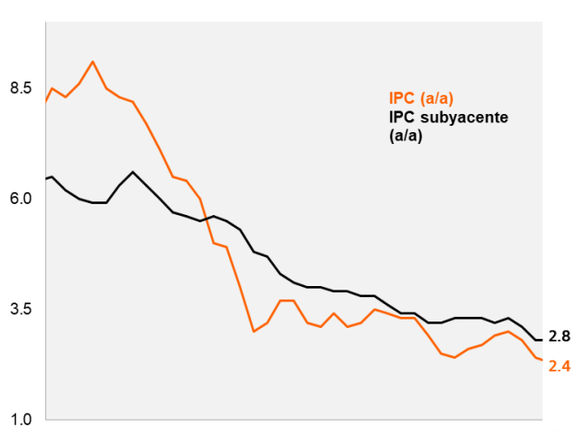
Pulso Económico de la Semana

- **Zona Euro:** El jueves se conocerá la inflación de junio. Se espera una variación mensual de 0,3%, correspondiente a un 2,0% (anterior: 1,9%).
- **Colombia:** El martes se publicarán los indicadores de actividad de mayo. Esperamos que el sector manufacturero aumente un 0,5% interanual, arrastrado por los productos farmacéuticos. Por su parte, se espera que las ventas al por menor aumenten un 9,5% interanual, impulsadas por las ventas de vehículos.
- **El miércoles Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor de junio.** En mayo el ICC aumentó 4,8 pp (de -8,6% a -3,8%) debido a las expectativas y condiciones económicas. A pesar de la incertidumbre política, estas condiciones permiten esperar repuntes temporales de la confianza del consumidor.

Estados Unidos: IPC mensual

El martes se publicará la inflación del mes de junio. En mayo, la inflación tuvo una variación mensual de 0,1%, correspondiente a un aumento de 1 pp hasta el 2,4% en términos anuales. La inflación subyacente mensual disminuyó, ubicándose en 0,1% y su variación anual se mantuvo constante en 2,8%. **Para junio, en Itaú esperamos una inflación mensual núcleo de 0,25%, lo que se traduce en 2,9% anual. En inflación total, esperamos un 0,24% mensual y 2,6% anual.**

EE.UU - Se espera una inflación de 2,6% anual

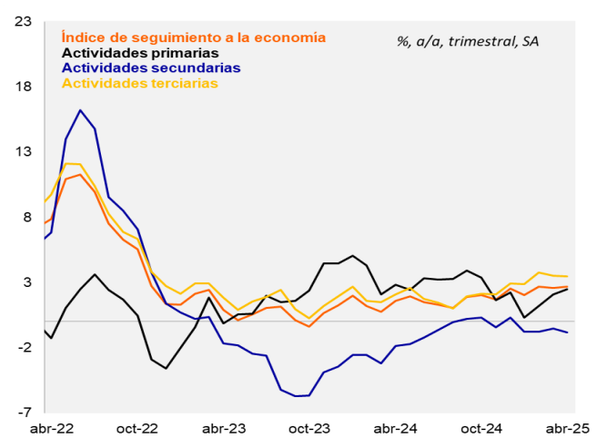


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Se espera un aumento del ISE impulsado por el comercio y el ocio.

El viernes se publicará en ISE de mayo. En abril, el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) se expandió un 1,6% de marzo a abril (SA, -0,7% m/m en marzo). En términos anuales, el ISE registró una expansión del 1,1% interanual. **Para mayo, en Itaú esperamos una expansión interanual del 2,0%, impulsada por las actividades terciarias, principalmente comercio y entretenimiento, pero parcialmente contrarrestada por la industria manufacturera, la minería y la construcción.**

Co - Las actividades terciarias habrían impulsado la economía en mayo nuevamente



Fuente: DANE, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Data Macro

- La semana entonces vendrá con el dato de inflación de junio en EE.UU, que mostraría una corrección al alza, en medio además de las tensiones geopolíticas que presionaron al alza los precios del petróleo. Lo anterior más una combinación de mensajes arancelarios que entrarían a regir a partir del 1 de agosto, según las últimas declaraciones de Trump, mantendría la semana contagiada de un DXY entre rasgos de lateralidad.

- El peso colombiano se aleja en cierta medida de algunos fundamentales internacionales con Brasil, México y Chile encontrando razones para depreciarse, mientras que Colombia logra cruzar la línea de los $4.000. La incidencia del Ministerio sigue entonces siendo pieza fundamental para el desempeño del peso colombiano, pero con un mercado que aun tiene dudas sobre el monto total de monetización y cuándo iniciaría la operación repo.

- Por ahora consideramos que niveles por debajo de los $4.000, siguen siendo objetivo de diversificación a través de compras o cobertura, pero teniendo presente los flujos que podrían generar presiones bajistas adicionales. Esperamos esta semana un rango de negociación entre los $3.900 - $4.092

- **Niveles para la semana**: Resistencias: $4.028, $4.060, $4.092 Soportes: $3.964, $3.932, $3.900.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional

Resiliencia

- En el mercado de acciones, julio suele ser un mes estacionalmente positivo para el S&P500, donde los últimos 10 años se han caracterizado por valorizaciones y en los últimos 30 años la valorización promedio está al rededor del 1,27%. Probablemente la resiliencia del mercado viene del lado de una generación de utilidades todavía no se ve fragmentada, pero donde el VIX de nuevo enciende las alarmas, pero por debajo de los 20 puntos aún.

- Clave será entonces la cifra de inflación, que será uno de los factores para dar espacio o no a la Reserva Federal y que puede avivar o desanclar las esperanzas de los corporativos que tanto han esperado por un ciclo de política monetaria bajista.

- El incremento del techo de la deuda en EE.UU, probablemente siga incorporando mayor impulso fiscal, como catalizador de los activos, pero con unos inversionistas que cada vez más exigen mayores primas de riesgo.

Local

Eventos corporativos y descuentos

- El Colcap sigue con un techo sobre los 1.700 puntos, en medio de un ambiente global que si bien ha sido resiliente, la toma de riesgo también se ha limitado.

- A nivel local, el foco de los inversionistas ha estado en la renta fija, sin embargo, los eventos corporativos siguen liderando los avances. Grupo Sura con la posible entrada al MSCI Small Cap Index, y Grupo Argos y Cemargos con el evento corporativo de la escisión.

- Es importante tener en cuenta que solo esta semana los inversionistas podrán acceder a las acciones de Grupo Argos y Grupo Sura pues a partir del próximo lunes 21 de julio quedarán suspendidas.

- Esperamos una semana que seguirá estando caracterizada por timidez, pero con los inversionistas adelantándose a la consolidación de los eventos corporativos en los próximos meses.

- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.720 puntos, Soporte: 1.650 puntos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta fija

Internacional

Vuelven los miedos fiscales

- Semana clave para la renta fija internacional con el dato de inflación en EE.UU, en medio de un renovado nerviosismo fiscal en el mundo, que ha presionado las tasas de los títulos largos de nuevo al alza de manera significativa.
- Los bonos japoneses vuelven a saltar a niveles cercanos a máximos por la incertidumbre del panorama fiscal y traspasan el sentimiento negativo a los tesoros que arrancan la semana también presionados.
- A esto se le suman las amenazas tarifarias que puedan incomodar aun mas la dinámica de los precios, por lo que esperamos una semana volátil en materia internacional.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,40%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

Al son de crédito publico, una vez mas

- En materia local, los TES siguen alejados del movimiento de los tesoros, con una correlación del 16% y las compras del ministerio de hacienda por $3,8 billones en junio se reflejan en una curva en pesos que se ha valorizado 60-80 pbs promedio en el último mes.
- La curva en UVR ha tenido un movimiento más acotado y esta semana debutan dos nuevas referencias del 2031 y 2062, buscando alargar duración y reemplazar el nodo corto subastado del 29, que se eliminó hace un par de semanas, que podría darle mas dinamismo a una curva que sigue huérfana.
- Con aun el grueso de las compras por hacer, seguimos favoreciendo las posiciones tácticas en la curva media y larga, pero donde el movimiento técnico de esta semana será clave para determinar la ruptura de pisos que puedan las valorizaciones.
- Seguimos atentos a mas noticias en ese frente y los bonos locales dependerán una vez mas del salvavidas de crédito público.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,30%, 12,22%. Soportes: 11,91%, 11,66%.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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.gonzalezc@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomía@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

Premios AIE
Áreas de Investigaciones Económicas

FOCUS ECONOMICS
ANALYST FORECAST AWARDS
2021

Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico - y -estrategia

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

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 Itau Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañía 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 Itau 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.