



Perspectiva  
**Semanal**

**Junio 16 al 19**



# Global – Semana de concentración de Bancos Centrales

Martes, 16 de Junio de 2026

## Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Atención del mercado centrada en movimientos de bancos centrales, y en el contenido del Memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán. La firma del Memorando está agendada para el viernes 19 en Suiza, en paralelo con el levantamiento del bloqueo naval estadounidense. Las autoridades han señalado que el acuerdo permitiría una reapertura del estrecho de Ormuz, aunque con una normalización gradual del tránsito debido a factores operativos. Si bien no se anticipan peajes, Irán ha indicado que podría cobrar tarifas asociadas a servicios prestados.
- ▶ **Estados Unidos:** Fed establece un rango de 3,50%–3,75%, reforzando un mensaje de mayor cautela. En la primera reunión de Kevin Warsh como presidente de la Fed, se prevé que el comité probablemente eliminará el sesgo de flexibilización y ajustará al alza su trayectoria de tasas en el “dot plot”, reflejando un escenario de inflación más persistente y eliminando posibles recortes en 2026 y 2027.
- ▶ **Brasil:** COPOM ejecutaría recorte de 25pbs a 14,25%. El Banco Central se reunirá de nuevo en un contexto marcado por una elevada incertidumbre global y una reciente deterioro de las condiciones financieras. En Brasil, la actividad sigue siendo resiliente, con un mercado laboral aún firme y señales de una economía en expansión, mientras que la inflación ha empeorado. Este panorama más desafiante ha reducido el margen para recortes, pero aún esperamos una reducción de 25 pb, hasta el 14,25 %

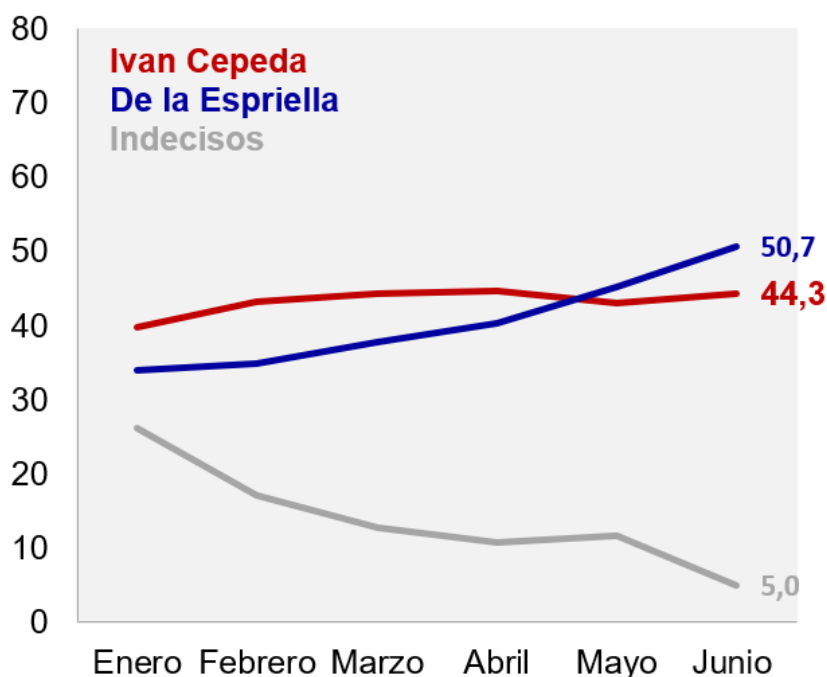
**Chile:** BcCh optará por estabilidad en 4,5%. Esperamos que predomine la cautela y no se produzcan cambios en la orientación futura. El Consejo está gestionando un entorno particularmente delicado, enfrentándose a tensiones tanto en el ámbito de la inflación como en el de la actividad. Desde la última reunión, la inflación se aceleró a 4,0% lo que refuerza el escenario de estabilidad en lo que resta de 2026.

**Colombia:** BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. Tras la ligera sorpresa a la baja en la inflación de mayo respecto a las previsiones, no esperamos una revisión significativa al alza de las expectativas, ya que la incertidumbre sobre el fenómeno de El Niño en la segunda mitad del año aún está pendiente.

**ISE de abril cerca a 4,0%.** Tras la sorpresa positiva de las ventas al por menor, ahora esperamos un aumento anual del 4,0% (+3,3% anteriormente esperado), apoyado por los servicios y la administración pública, aunque en parte contrarrestado por la debilidad de la minería y la construcción.

El domingo 21 de mayo se realizará la segunda vuelta presidencial. Según las normas de votación voluntaria, un candidato gana directamente si obtiene más del 50% de los votos válidos. Las urnas estarán abiertas de 08:00 a 16:00, y se espera que los resultados presidenciales sean más claros alrededor de las 18:30.

## COLOMBIA – Evolución promedio de encuestas para segunda vuelta presidencial



# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

- El foco de los mercados se mantiene en el acuerdo entre EE.UU e Irán que ha permitido una mayor toma de riesgo y se materializó en un VIX que durante el día feriado en Colombia cayó más de un 8,0% hasta los 16 puntos.
- En medio de la tregua el petróleo vuelve a mínimos de febrero de este año, sin embargo, si los precios deciden cerrar el GAP podrían moverse hacia niveles de USD73 billones. Aun así, esto no ha sido un factor decisivo para que el dólar logre moverse de los 99 puntos, pues el panorama de mercado laboral saludable en EE.UU parece haberle puesto un piso al DXY.
- Aunque en nuestros cálculos fundamentales el nivel justo del dólar debería rondar los \$3.500 con las variables actuales, los posibles cambios idiosincráticos han logrado acelerar el movimiento del dólar por debajo de este nivel.
- Si el petróleo lograra cerrar el GAP mencionado previamente y los CDS llegan a operar entre los 120 – 130 puntos nuestro modelo de valor fundamental apunta al nivel de los \$3.400.
- En todo caso, si bien los niveles actuales lucen atractivos para compra, consideramos que si la euforia continúa la tendencia bajista llevaría al dólar a niveles alejados de los valores fundamentales.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.475, \$3.490, \$3.510 Soportes: \$3.430 \$3.420, \$3.400.

# Renta variable

## Internacional y local

### Descuentos

- Los mercados emergentes continúan siendo una opción atractiva para los inversionistas. El índice MSCI de mercados emergentes cotiza a un múltiplo de Precio/ utilidades de 12x, en contraste con el MSCI World que actualmente cotiza en niveles de 19x.
- Sin embargo, Latam ofrece incluso descuentos más amplios cotizando en 9,4x y con unas expectativas de crecimiento de utilidades para este año entre 20% y 22%, en contraste con los desarrollados entre 10% y 12%.
- A nivel Latam Colombia y Brasil ofrecen los mejores descuentos. En términos de precio/utilidades Colombia cotiza a un múltiplo de 11,8x, mientras que Brasil cotiza a un múltiplo de 11,4x y donde el promedio de la región asciende a 13x aproximadamente.
- En términos de precio/valor en libros Colombia cotiza a un múltiplo de 1,3x, mientras que Brasil cotiza a un múltiplo de 1,6x, y donde el promedio de la región es alrededor de 1,8x.
- Brasil tendría un plus y es el escenario de tasas, donde se espera una flexibilización monetaria. En el caso de Colombia la subida de tasas podría jugar en contra de las utilidades de las compañías, sin embargo, insistimos que los posibles cambios idiosincráticos podría dar más espacio de valorización al índice

# Renta fija

## Local

### Entorno positivo se acota

- El mercado local continua sensible a los temas internacionales, con un tercio del movimiento respondiendo a la dinámica de los tesoros. Las declaraciones de Trump de un supuesto acuerdo y la finalización de la guerra entre EE.UU e Irán no tuvieron un impacto fuerte en el mercado, donde reina aún el escepticismo, luego de varios reportes en el ultimo mes de acuerdos que nunca se materializaron.
- La nota del tesoro a 10 años sigue operando en niveles cercanos al 4,45%, muy lejos de los niveles previos al comienzo del conflicto a finales de febrero, por debajo del 4,0%.
- El foco de esta semana está en las diversas reuniones de política monetaria en el mundo, con la Fed como protagonista y el debut de Warsh como presidente de la Fed , donde se espera estabilidad de tasas, en medio de un entorno retador en materia inflacionaria.
- Los TES ya suman más 200 pbs promedio de rally desde su pico reciente, con el belly sobresaliendo con valorizaciones de hasta 300 pbs, que ya comienzan a limitar el espacio adicional de ganancias con una curva que se acerca a la TPM e incluso ya sobre niveles esperados de finalización del ciclo de ajuste monetario. Si bien la curva swap ya descuenta bajadas de tasa de interés a partir del próximo año, las valorizaciones adicionales no superarían los 50 pbs.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 13,20%, 13,00%. Soporte:12,71%, 12,50%.

# 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.

