



Perspectiva
Semanal

Mayo 19 al 22



Colombia–Mercados atentos a última ronda de encuestas

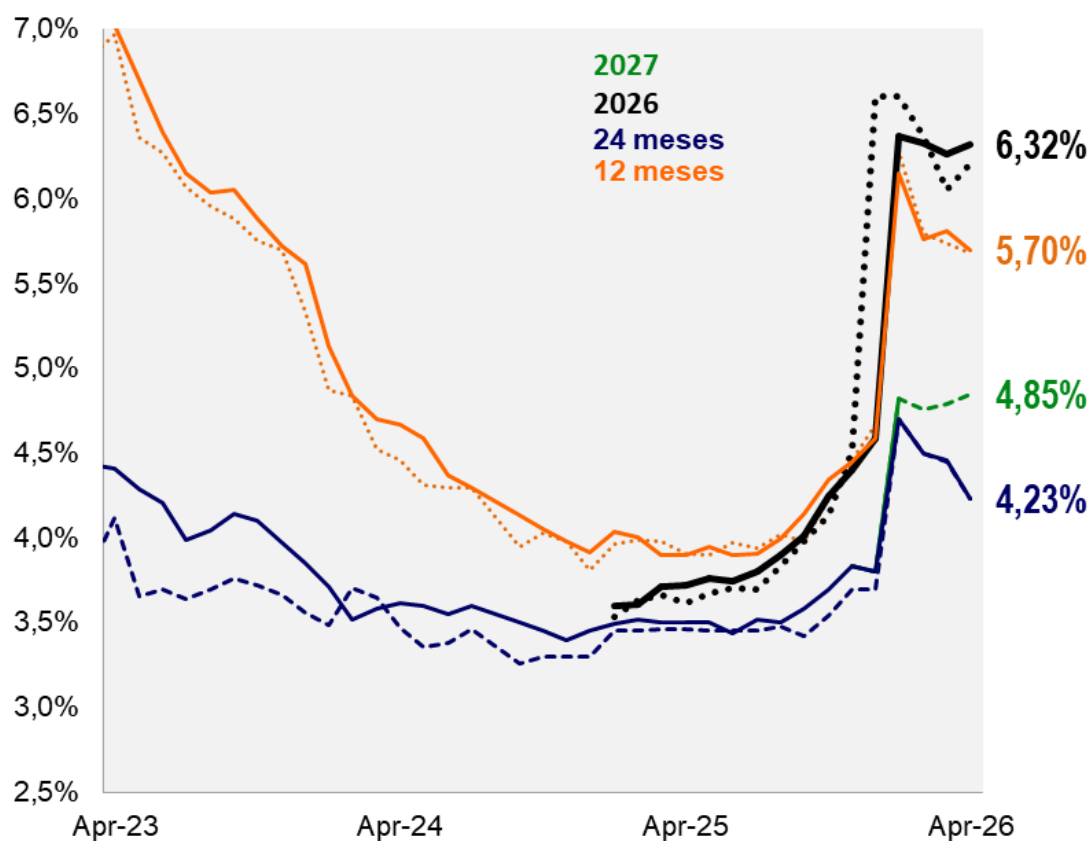
Martes, 19 de mayo de 2026

Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Conflicto de medio Oriente sin resolución. Sigue siendo importante estar atentos a cualquier señal procedente de Irán en relación con el control del estrecho de Ormuz. Durante la última ronda de negociaciones, Irán mostró cierta flexibilidad en lo que respecta a su programa nuclear, pero no en lo relativo al control del estrecho de Ormuz. Estados Unidos ha suavizado su postura respecto a las sanciones a Irán, lo que podría suponer una concesión en las negociaciones sobre el control del estrecho de Ormuz. En este contexto, el petróleo seguirá bajo presión ante la ausencia de una resolución de corto plazo en el estrecho de Ormuz; EE. UU. parece no tener prisa, mientras que un desenlace diplomático continúa siendo difícil.
- ▶ **Estados Unidos:** Minutas de abril. Las minutas de la Fed señalarían un mayor sesgo de cautela, con más miembros inclinándose hacia una orientación neutral, en un contexto de presiones inflacionarias,
- ▶ **Paraguay:** Estabilidad en tasa de interés. La reunión de política monetaria está prevista para el viernes. En su última reunión, el BCP mantuvo sin cambios la tasa de interés oficial en el 5,50%, reafirmando así su postura de política monetaria neutral. Esperamos que el banco central opte por estabilidad, en un contexto de recientes presiones al alza sobre los precios internacionales del petróleo.

- Colombia:** El día de hoy BanRep publicará la encuesta de expectativas de inflación y tasa de interés de analistas para el mes de mayo tras la sorpresiva pausa en 11,25% por parte del Emisor. La encuesta anterior mostró una relativa estabilidad con aumentos marginales de 6 y 1 pbs en las expectativas de inflación para 2026 y 2027 (6,32 % y 4,80 %).
- Del mismo modo, las expectativas de inflación núcleo a un año (excluidos los alimentos y los precios regulados) descendieron 18 pbs hasta el 5,63 %, lo que supone una corrección acumulada de 55 pbs desde el inicio del ciclo de endurecimiento. En cuanto a la tasa terminal, los analistas esperaban un nivel del 12,25 % para julio (11,75 % para junio en la encuesta de marzo). No obstante, tras la pausa sorpresa en el ciclo de subidas en la reunión de abril, no descartamos una revisión al alza de la expectativa de tasa terminal por parte de los analistas.
- Según la resolución 1197 de 2026 el período de silencio electoral inicia el domingo 24 de mayo, así las últimas encuestas antes de la primera vuelta se conocerán durante la semana.

COLOMBIA –Expectativas de inflación continuarían presionadas



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano
Perdiendo Momentum

- Esta semana estará marcada por una menor publicación de datos, aunque el foco seguirá sobre las últimas encuestas antes de las elecciones, en un entorno donde los activos continúan aumentando su sensibilidad al panorama electoral.
- La moneda logró cerrar la semana pasada cerca de los COP 3.800 y, de mantenerse la tendencia alcista, podría volver a los niveles previos a las elecciones de 2022, cuando operaba en un rango entre COP 3.800 y COP 3.900, altamente dependiente del resultado electoral.
- En ese contexto, pareciera consolidarse un soporte importante sobre los COP 3.800, favorecido además por un entorno regional que continúa siendo positivo en lo corrido del año.
- Sin embargo, el peso colombiano ha venido perdiendo momentum durante los últimos tres meses, en contraste con Brasil, que mantiene una dinámica relativamente más sólida pese a la volatilidad. Así, una ruptura de los COP 3.810 podría abrir espacio para movimientos hacia los COP 3.900, en un ambiente ampliamente condicionado por la idiosincrasia local.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.810, \$3.842, \$3.879 Soportes: \$3.780 \$3.752, \$3.736.

Renta variable

Internacional y local

Rotaciones

- En renta variable mantenemos una postura más conservadora, tras las fuertes valorizaciones observadas en el primer trimestre y en medio de una mayor incertidumbre idiosincrática.
- Las acciones locales han comenzado a corregir parte del rally reciente, en un entorno donde el panorama electoral continúa ganando relevancia para el mercado.
- La recomendación táctica de la semana es rotar exposición desde el S&P 500 hacia el MSCI Brasil, aprovechando la corrección cercana al 16% del mercado brasileño y los máximos históricos alcanzados recientemente por el índice estadounidense.

Renta fija

Local

Vientos en contra

- El Ministerio de Hacienda continuará con subastas abultadas en las próximas semanas ante el bajo avance de las subastas no competitivas. Sin acelerar estas colocaciones, no se lograría completar a diciembre el cupo de emisiones de \$60 billones, incluso considerando colocaciones directas que ya exceden en \$4 billones lo contemplado en el Plan Financiero.
- La presión de oferta seguirá concentrada en el TES 2030, principal foco de emisión este año. Aunque el TES 2030 ya cotiza en niveles históricamente altos (>15%), todavía hay espacio relevante en la torre de vencimientos para seguir emitiendo, equivalente al menos a un tercio del total esperado de la referencia. A pesar de los niveles atractivos de tasa, se mantiene cautela sobre el nodo 2030 por la persistente presión de oferta, que podría seguir llevando las rentabilidades al alza.
- Los Treasuries volvieron a consolidarse como catalizador relevante para el mercado local. La correlación pasó de negativa a inicios de año a ~30% actualmente. Las tensiones geopolíticas mantienen el Treasury a 10 años por encima de 4.60% y el nodo de 30 años en máximos de 2007.
- Desde el 24 de abril, cuando aumentó la incertidumbre electoral, la curva local ha subido entre 100 y 120 pb. De ese movimiento:
 - ~30-36 pb (30%) responden al entorno internacional.
 - ~20 pb se explican por la subasta abultada de la semana pasada.
 - ~50-70 pb obedecen a sensibilidad electoral/local.
- Bajo el modelo del análisis, una eventual victoria de la izquierda podría generar una desvalorización adicional de entre 150 y 280 pb en el mercado. Según esa estimación, el mercado ya habría recorrido aproximadamente 30% de ese ajuste potencial.
- Los vientos están en contra por un entorno internacional presionado, mayor oferta por parte del Minhacienda y la sensibilidad electoral.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 14,51%, 14,30%. 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.

