



# México: PIB del 1T25 se mantendría estable



## Perspectiva semanal

Lunes, 19 de mayo de 2025

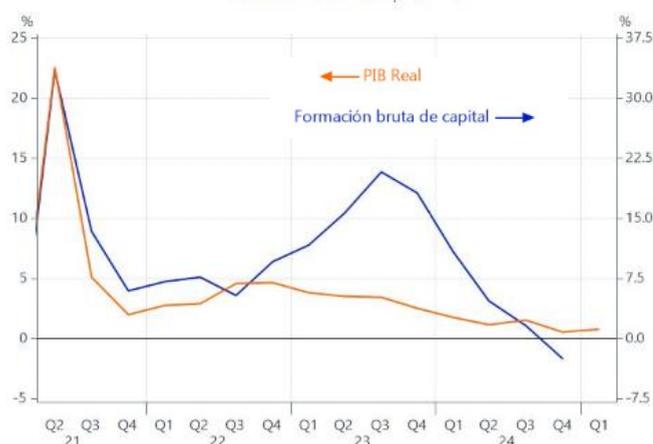
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Global:** El mercado seguirá atento a la dinámica del petróleo tras el anuncio de un posible acuerdo entre Estados Unidos e Irán, que llevaría a una posible reducción de las sanciones a Irán. Con esto, la oferta global del petróleo podría mostrar un aumento, reduciendo así su precio.
- ▶ **Estados Unidos:** A lo largo de la semana se llevarán a cabo declaraciones de varios miembros FED: Bostic, Williams, Jefferson y Logan el día de hoy, Daly el martes, Williams el Jueves y Cook el viernes.
- ▶ **Colombia:** Después de que el Senado rechazara la iniciativa de referendo laboral del Gobierno, se reanudarán las discusiones en el Congreso sobre la reforma laboral del Gobierno, que habían sido archivadas en marzo. El Congreso tiene hasta el 20 de junio para aprobar la reforma laboral, a partir del tercer debate en la Comisión cuarta del Senado.

#### México: PIB del 1T25 se mantendría estable (Jueves 22)

El jueves se publicará el PIB final del 1T25 y el PIB mensual de marzo (IGAE). En Itaú prevemos que el PIB del 1T25 se mantendrá sin cambios respecto a las cifras preliminares (+0,8% anual, +0,2% trimestral). Sin embargo, como es habitual en esta época del año, es probable que los datos históricos se ajusten tras la inclusión de más datos anuales. Si esto ocurre, esperamos cambios menores en las cifras de 2024, que podrían afectar ligeramente al primer trimestre de 2025. **En cuanto al IGAE de marzo, esperamos un incremento anual del 2,3% y crecimiento mensual nulo.**

#### Actividad estable en el 1T25

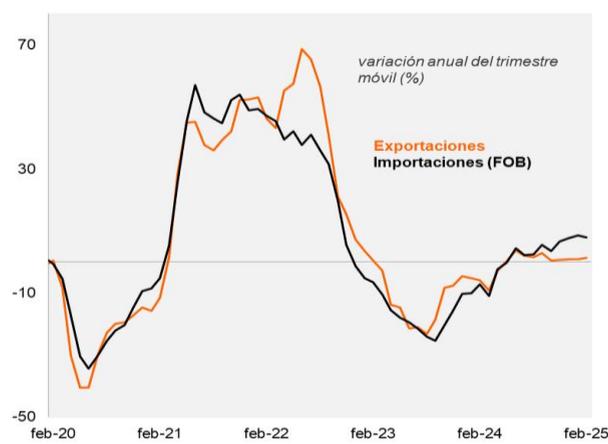


Fuente: INEGI, Haver, Itaú

#### Colombia: Déficit comercial aumentaría (Lunes 19)

El día de hoy se publicará la balanza comercial de marzo. En febrero, el déficit comercial fue de 1.241 millones de USD, aumentando en 478 millones de USD con respecto a febrero de 2024. Las importaciones totales aumentaron un 9,8% anual, mientras que las exportaciones cayeron un 0,8%. Para marzo, en Itaú estimamos que las importaciones CIF alcancen los 5.576 millones de USD, un aumento de 17,2% anual, impulsadas por los combustibles, los bienes de equipo para la agricultura y los bienes de consumo. **Por lo tanto, estimamos un déficit comercial de 998 millones de USD, (338 millones menos que en marzo de 2024).**

#### Importaciones de marzo aumentarían



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Capitales a emergentes ?

- El peso colombiano logró cerrar la semana anterior por debajo de los \$4.200, en medio de un escenario de recuperación en petróleo que suma en las dos últimas semanas un avance de +7,0% aproximadamente. La rebaja de calificación en EE.UU se traduce en un DXY más débil con un inicio de semana donde retrocede más de 1,0%, en medio de un menor apetito por activos americanos y que se traslaparía probablemente en un panorama más favorable para activos emergentes.
- Parte de la fortaleza de la economía en EE.UU obedecía al impulso fiscal de los últimos años, pero que hoy se traduce a niveles de deuda, así como pagos de intereses elevados que probablemente empujen a la administración actual a tratar de controlar el gasto fiscal lo que en el largo plazo implicaría un dólar menos fuerte.
- En este contexto esperamos una semana de valorizaciones para el peso colombiano, pero donde es probable que le cueste la ruptura de los \$4.180. De romperlo, los siguientes soportes estarían entre los \$4.150 -\* \$4.110
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.300, \$4.280, \$4.260  
Soportes: \$4.180, \$4.150, \$4.110.

# Renta variable

## Internacional

### Calificación

- Las acciones inician con un sentimiento negativo, luego de la rebaja de calificación en EE.UU. Los tesoros de largo plazo en 5,0% probablemente lastren el comportamiento de las acciones, por un mayor costo de financiamiento al que se enfrentarían los corporativos.
- El sentimiento todavía permanece lastrado en los consumidores, y las encuestas siguen mostrando una falta de confianza en los consumidores americanos, aun cuando el hard data sigue siendo positivo.
- El temor de un lastre en el crecimiento, más un escenario fiscal complicado probablemente limiten las valorizaciones de la renta variable en EE.UU durante la semana.

## Local

### Éxito

- En el mercado de acciones, esta semana, finaliza el plazo para que los tenedores de los BDRs de Exito decidan convertir o no los títulos a acciones colombianas.
- El próximo 22 de mayo se suspenderá la negociación de BDRs y a partir del 26 de mayo iniciará la venta de los títulos remanentes en Colombia.
- Se estima que cerca de 11,3 millones de BDRs se conviertan en 45 millones de acciones locales con un aumento del flotante del 5,0% aproximadamente.
- Lo anterior podría seguir generando valorizaciones en la acción pues estimamos un precio objetivo de \$2.730, lo que implicaría un potencial de valorización de 18% y que podría ser una opción para inversionistas con perfiles balanceados, en medio de un mercado de acciones que en su mayoría ha tenido una buena dinámica en 2025
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.700 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Tesoros sangrando

- El déficit fiscal en Estados Unidos sigue en el ojo del mercado y se confirma la preocupación con la rebaja de calificación de Moody's. Los tesoros tendrán otra semana difícil, superando los niveles de estrés post día de liberación.
- Tasas sobre el nivel psicológico del 5,0% le empiezan a doler al gobierno en materia de refinanciamiento y al mercado en posiciones puntuales que podrían desencadenar mayores retrocesos y sin un salvavidas clara en un entorno de inflación a la baja, acuerdos comerciales, menor preocupación por una recesión y menores expectativas de recorte de tasa por parte de la FED.
- Unas 14 intervenciones de miembros FED serán el foco en una semana difícil para la renta fija internacional.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,60%, 4,50%. Soporte: 4,00%, 4,34%.

## Local

### El Minhacienda sigue con el sartén por el mango

- La curva local sigue rigiéndose por temas locales de manejo de deuda del ministerio de hacienda.
- Esta semana comienza la primera operación de canjes con los creadores de mercado, donde se recogerán títulos con vencimiento en 2025 y 2026 y se entregarán TES del 2029. Cálculos de sensibilidad sugieren, presiones alcistas de 4,5 pbs por cada billón canjeado.
- Mantenemos el call de una curva plana desde el segmento medio y un empinamiento con la curva corta. Seguimos aprovechando los laterales como estrategias tácticas.
- **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.

**Un banco hecho de futuro**

## 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.