



Perspectiva  
**Semanal**

**Abril 20 al 24**



# Global–Tensiones geopolíticas se renuevan

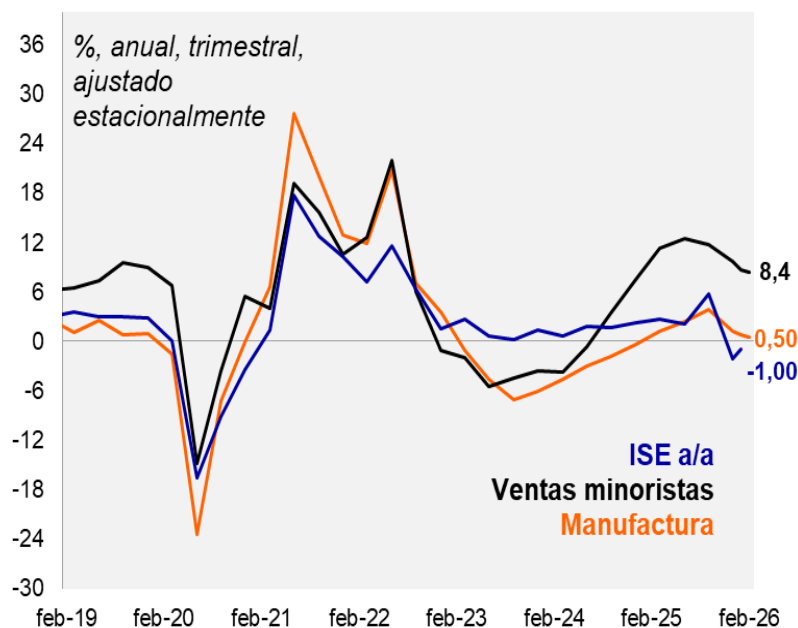
Lunes, 20 de abril de 2026

## Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Estrecho de Ormuz se mantiene cerrado. La semana pasada el anuncio sobre la reapertura del estrecho de Ormuz indicado por Irán provocó un importante retroceso de las primas de riesgo y el precio de petróleo descendió por debajo de USD 90. No obstante, la fragilidad de la tregua y la intervención militar de Estados Unidos al barco Iraní durante el fin de semana impulsan un nuevo episodio de aversión al riesgo y pone en duda la continuidad de las negociaciones en Pakistán sobre un alargamiento del cese al fuego que culmina el 28 de abril.
- ▶ **Estados Unidos:** El destaqué de la semana será la publicación de las ventas minoristas de marzo. Para las ventas minoristas totales anticipamos una variación mensual de 1,7% (1,2% consenso) y para el grupo de control de 0,7% (0,2% consenso), nuestra estimación ratificará la fortaleza del consumo.
- ▶ **Kevin Warsh** se enfrentará mañana a la audiencia de confirmación como nuevo Presidente de la Fed en el Senado. No obstante, la oposición del senador Thom Tillis sigue apuntando a un aplazamiento del evento.
- ▶ **Inglaterra:** Inflación al alza por impacto directo de mayores precios de energía. En marzo la inflación registrará una variación mensual y anual de 0,38% y 3,3% (0,2% y 3,0% en febrero) por un aumento de energía y combustibles (3,5% y 4,9%, respectivamente).

- ▶ **Colombia:** El indicador de seguimiento económico (ISE) correspondiente a febrero se publicará el lunes. Para el segundo mes del año, esperamos una expansión de la actividad del 2,1 % anual, impulsada por las actividades terciarias, principalmente el comercio y el entretenimiento, tras una variación de 1,5% anual y -0,1% mensual en enero.
- ▶ El martes se publicará la balanza comercial de febrero, estimamos que las importaciones (CIF) alcanzaron USD 5.700 millones (+6,3 % anual), impulsadas por los bienes de consumo. Por lo tanto, esperamos un déficit comercial de USD1.400 millones (USD1,300 millones enero y USD16,400 millones en el acumulado de 12 meses).
- ▶ El Gobierno nacional celebrará un foro económico público el 21 de abril para debatir política monetaria en un contexto de crecientes tensiones institucionales entre el Ministerio de Hacienda y el Banco Central. El gobernador Villar ha advertido de que la ausencia del Ministerio de Hacienda en el consejo reduce la independencia del banco central, lo que supone un riesgo para las futuras decisiones de política monetaria. Por ello, se espera que el Ministerio de Hacienda asista a la próxima reunión sobre política monetaria.

## COLOMBIA – Actividad estaría impulsada por consumo de los hogares



# Perspectiva semanal de Estrategia Divisas

## Peso colombiano

Se aviva la aversión al riesgo

- El dólar global mantiene una tendencia de depreciación en medio de un entorno de menor aversión al riesgo, apoyado por el cese al fuego y la reapertura del estrecho de Ormuz la semana anterior. Sin embargo, la noticia de nuevo inicio con un tinte de volatilidad en medio de desacuerdo entre EE.UU e Irán que de nuevo aviva los temores del conflicto. La menor aversión al riesgo de la semana pasada favoreció una apreciación generalizada de las monedas de la región, donde el real brasileño lidera las valorizaciones en lo corrido del año (+10%).
- En este escenario, el peso colombiano ha mostrado resiliencia, incluso a pesar de las compras del Ministerio de Hacienda, que en abril ya acumulan cerca de USD 1.800 millones en medio del anuncio de recompra de bonos globales que esperamos se materialice durante la semana.
- Hacia adelante, esperamos que el comportamiento del peso esté altamente alineado con sus pares regionales, con un real en niveles de 4,5–4,6 por dólar como referencia clave para extender la tendencia bajista del USD en la región.
- No obstante, a diferencia de otros mercados, el peso colombiano ya estaría cerca de niveles de 2022, lo que sugiere un menor espacio de valorización relativa. En este contexto, el foco del mercado comenzará a desplazarse hacia el frente político, particularmente a las próximas encuestas electorales como principal catalizador de corto plazo.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.600, \$3.620, \$3.650 Soportes: \$3.560 \$3.540, \$3.520.

# Renta variable

## Internacional y local

### Entre ires y venires

- El desescalamiento del conflicto en Medio Oriente reforzó el apetito global por riesgo, llevando al S&P 500 a nuevos máximos históricos por encima de los 7.000 puntos y apoyando una recuperación relevante en mercados emergentes en la semana anterior.
- Este movimiento ha estado acompañado por una corrección cercana al 27% en el petróleo desde niveles superiores a USD120, lo que ha reducido presiones inflacionarias y abierto espacio para una mayor toma de riesgo.
- En este contexto, Latinoamérica también se beneficia, con el ETF iShares Latin America 40 ETF acercándose a niveles clave de 2016 alrededor de USD40, cuya ruptura sería determinante para extender la tendencia alcista.
- Brasil ha liderado este movimiento con valorizaciones cercanas al 20% en el año, mientras que Colombia, con retornos alrededor del 11%, aún tiene espacio relativo, aunque cada vez más condicionado por el frente político.
- Bajo este entorno, mantenemos una visión neutral en acciones locales, con preferencia por Grupo Energía Bogotá, ISA, Grupo Aval y Celsia, donde en este último el programa de recompra podría ser un catalizador adicional para el desempeño.
- Es probable que durante la semana el apetito por riesgo se modere, en medio de nuevo del escalamiento del conflicto de inicio de semana, que de nuevo lleva al VIX cerca de los 20 puntos.

# Renta fija

## Local

### Vientos a favor de la renta fija local

- Las operaciones recientes de recompra de bonos gubernamentales por parte de crédito público han vuelto a impulsar las curvas locales a la baja, sobresaliendo frente al comportamiento regional. A pesar de la incertidumbre fiscal, electoral, institucional y global, el mercado local deja ver una vez más la sensibilidad a las operaciones de manejo de deuda y ratifica a crédito público como un catalizador clave.
- Adicional a eso, existen varios vientos a favor de la dinámica local, incluyendo flujos inversionistas hacia mercados emergentes y high yield desde el comienzo de la guerra. Además del bid de los fondos de pensiones por el rebalanceo de sus portafolios, que esperamos se mantengan gradual a lo largo del año. Seguimos viendo el mayor potencial de valorización en el belly en un escenario favorable electoral.
- Esta semana esperamos se lleve a cabo el tender por los yankees, buscando continuar reduciendo los indicadores deuda neta e interés sobre PIB y una vez se culmine esta recompra, esperamos las curvas se vuelvan más sensibles a la expectativa electoral.
- 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

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.

