



Perspectiva  
**Semanal**

Junio 22 al 26



# Global – Inflación de nuevo en el centro de atención

Lunes, 22 de Junio de 2026

## Perspectiva semanal

---

- ▶ **Global:** El flujo de petróleo por el estrecho de Ormuz ha seguido aumentando, incluso con la amenaza de un posible cierre durante el fin de semana. En este contexto el precio de petróleo Brent inicia la semana en USD77 por barril.
- ▶ **Estados Unidos:** Inflación PCE confirmaría la necesidad de una política monetaria más contractiva en 2026. Para la inflación PCE en mayo anticipamos una variación mensual de 0,35% (vs. 0,30% consenso).
- ▶ **Mexico:** Estabilidad en 6,50%. Para Banxico el jueves, no esperamos cambios en la tasa de política monetaria y nos centraremos en las indicaciones prospectivas, que deberían seguir dependiendo de los datos tras el fin del ciclo de flexibilización en mayo. La justificación para no realizar más recortes se basa en que la inflación núcleo y los servicios siguen por encima del límite superior del 4,0% del rango meta y en que la postura de la política monetaria ya es neutral.
- ▶ **Brasil:** Inflación continuará acelerándose en junio. Prevemos un aumento del 0,52% m/m (desde el 0,62% m/m en mayo), lo que situaría la inflación anual 4,9% (desde el 4,6%). En cuanto a los indicadores subyacentes la inflación de bienes aumentará hasta el 7,4% (desde el 6,0%), mientras que los servicios subyacentes podrían mantenerse en 6,0%.

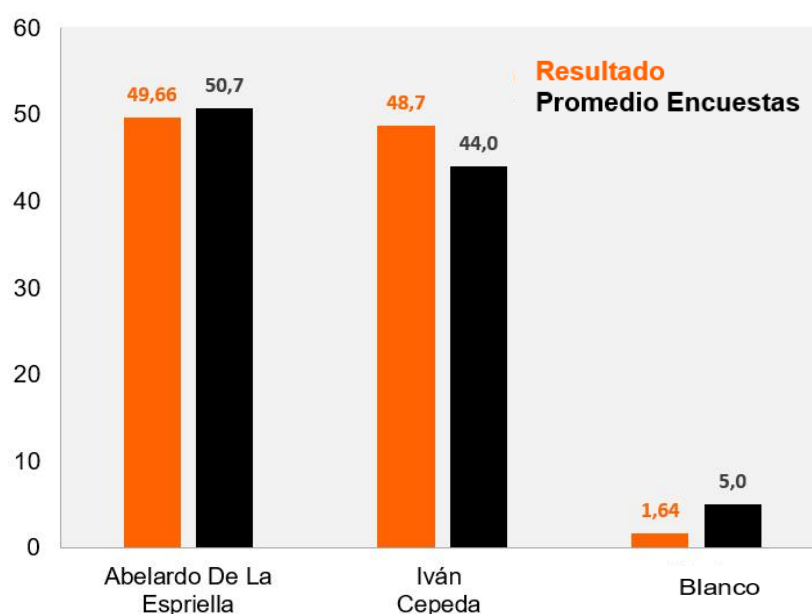
**Colombia:** Abelardo De La Espriella derrota al candidato de la coalición de gobierno en un balotaje más reñido de lo esperado y con participación récord.

Con 26,29 millones de votos y 99,77% de las mesas escrutadas, Abelardo De La Espriella (independiente) obtuvo 49,65%, ligeramente por debajo del promedio de las encuestas de junio (50,7%), sumando 12,93 millones de votos (10,36 millones en primera vuelta). Iván Cepeda, candidato de la coalición de gobierno, alcanzó 48,71%, superando el promedio de 44% de los sondeos de junio, con un total de 12,68 millones de votos (9,7 millones en primera vuelta). Mientras tanto, el voto en blanco se ubicó en 1,6%, muy por debajo del 5% del promedio de junio.

La participación llegó a 63,48%, notablemente superior al 57,9% observado en primera vuelta y al 57,7% registrado en el balotaje de 2022, en un contexto de voto voluntario. En 2022, Gustavo Petro ganó la presidencia con 11,28 millones de votos (50,4% de los votos), frente a los 10,58 millones (47,3%) obtenidos por Rodolfo Hernández.

El mandato del presidente Petro concluye el 7 de agosto de 2026. El siguiente paso es la confirmación del escrutinio, que puede tomar 2 días y usualmente presenta una diferencia inferior a 0,1%. El presidente Petro afirmó que solo reconocerá los resultados electorales una vez los jueces concluyan el escrutinio oficial.

**COLOMBIA – Resultado electoral segunda Vuelta**



# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

Sopesando las variables totales

- Inicia una semana con noticias mixtas a nivel internacional, con el petróleo retrocediendo más de un 3,0% hasta los USD77 bl en medio del progreso de las negociaciones entre EE.UU e Irán durante el fin de semana.
- Sin embargo, el DXY sigue sin recoger la corrección del petróleo y se ubica por encima de los 100 puntos, a la espera de la cifra del PCE que se aceleraría hasta el 4,1% en mayo.
- A nivel regional, Latinoamérica se siente tímida en medio de este contexto de un dólar que continúa fortaleciéndose y hace tambalear las valorizaciones de las monedas Latam que en el año se han destacado frente a los mercados emergentes.
- Colombia es la excepción en la sesión de inicio de semana, pues parece recibir de manera positiva una menor percepción de riesgo, materializada en un CDS que cae a esta hora más de 9,25% luego de la jornada electoral.
- La moneda logró operar por debajo de los \$3.400, sin embargo, el escenario idiosincrático local ya venía descontándose por lo que consideramos que apreciaciones adicionales pueden ser limitadas.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.475, \$3.490, \$3.510 Soportes: \$3.420 \$3.400, \$3.350.

# Renta variable

## Internacional y local

### Euforia contenida

- En el mercado de acciones, el arranque de semana fue positivo para el índice local, logrando alcanzar los 2.500 puntos aproximadamente, en medio de una subida de más de 5,0% en el ADR de Ecopetrol durante el pre-mercado.
- Sin embargo, la corrección del petróleo logró darle la vuelta al movimiento positivo de la acción, y la euforia de inicio de semana se contuvo, con un mercado que en la mayoría de las acciones ya venía alcanzando precios objetivos y donde desde junio de 2022 el Colcap se ha valorizado más de un 70% en moneda local.
- Las apuestas probablemente vendrán de la mano de las acciones más descontadas, como es el caso de Corficolombiana, PEI, Grupo Bolivar, entre otros, que no han logrado salir del bache de los últimos años.
- En el caso de Corficolombiana, nuestro precio objetivo asciende a \$23.980, y esperamos que la acción continúe con buena tracción en los próximos días.

# Renta fija

## Local

### Fuerte rally en la deuda local

- La prima de riesgo acumula 40% de reducción durante el último mes y la semana extiende el movimiento favoreciendo el comportamiento de los activos.
- Si bien el rally suma entre 250-300 puntos básicos en la curva en pesos, 150 pbs en la UVR y 100 pbs en la de yankees, las fuertes valorizaciones ya empiezan a limitar el espacio adicional de ganancias a cara del fundamental macroeconómico.
- El ciclo alcista del banrep y el deteriorado panorama fiscal podrían poner freno al movimiento y la curva podría buscar empinarse, con un tramo largo que se ubica por debajo de la tasa máxima terminal del emisor en este ciclo del 12,50%.
- Valorizaciones adicionales van a depender del compromiso de consolidación fiscal del país y el plan a mediano plazo de la administración para entrar en una senda de reducción sostenida del desbalance.
- Por el momento, el espacio adicional se acota a 50-60 pbs en la curva nominal, dejando un rally fuerte y marcado en el último mes.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 12,00%, 11,70%. Soporte: 11,50%, 11,30%.

# 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.

