



Perspectiva semanal

Martes, 24 de junio de 2025

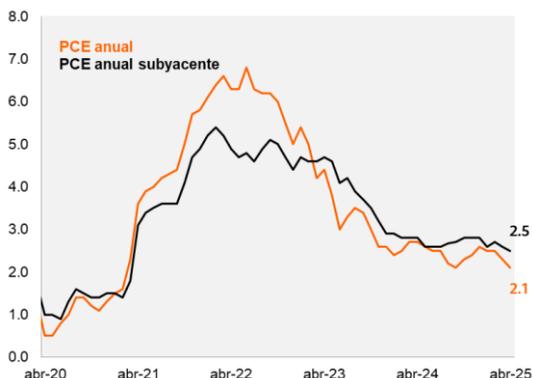
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles se llevarán a cabo declaraciones de Jerome Powell, presidente de la FED. A la espera de posibles pistas sobre el futuro de la política monetaria.
- ▶ **Brasil:** El viernes se conocerá la tasa de desempleo de mayo. En Itaú esperamos una tasa de 6,2%.
- ▶ **México:** El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banxico. En Itaú esperamos un recorte de 50pb en la tasa de interés, llevándola al 8,0%.
- ▶ El jueves se publicarán los datos del mercado laboral de mayo. En Itaú esperamos una tasa de desempleo de 2,5%
- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicará la confianza empresarial de mayo. En Itaú consideramos que en medio de incertidumbre política interna, es probable que no se observe un repunte en la confianza.
- ▶ El viernes se publicarán los datos del mercado laboral de mayo. En Itaú esperamos una tasa de desempleo urbano de 8,8%, y una tasa de desempleo nacional de 9,2%.

EE.UU: Mercados a la espera del PCE (Viernes 27)

El viernes se publicará el dato de PCE del mes de mayo. Este es el índice de precios de los bienes y servicios consumidos por los hogares con fines de consumo, excluidos alimentos y energía. Es considerado el indicador preferido de inflación de la FED ya que incluye una cobertura más amplia de bienes y servicios. En abril, el PCE subyacente presentó una variación mensual de 0,12% y anual de 2,5%. **Para mayo, en Itaú esperamos que se presente una variación mensual de 0,13%, correspondiente a un 2,57% anual.**

PCE incrementaría levemente

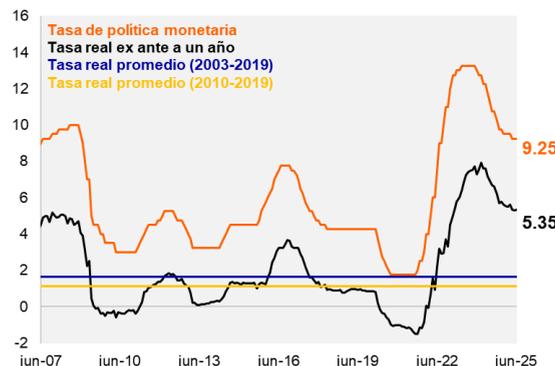


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: BanRep mantendría la tasa de interés estable (Viernes 27)

El viernes se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BanRep. En la reunión de abril, la Junta del BanRep recortó por unanimidad la tasa en 25pb, hasta el 9,25%. A pesar de la unanimidad, las minutas revelaron la existencia de un grupo de miembros reacios a la relajación en un contexto de incertidumbre fiscal y de impacto de los choques externos sobre las variables nacionales. **Para la reunión de junio, en Itaú esperamos que la junta mantenga la tasa de interés estable en el 9,25%. Para cierre de año, esperamos una tasa de 8,50%.**

Tasa de interés permanecería sin cambios



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Acotado

- La dinámica del peso colombiano ha estado contagiada de un escenario de debilidad en el DXY, que no tuvo mayor cambio incluso en medio del escalamiento de las tensiones geopolíticas.
- Aunque el DXY no logra avanzar con desvalorizaciones, el peso colombiano también se pega al movimiento de monedas como el real Brasileiro, que acumula una valorización en lo corrido del año de 12%, en medio de una tasa de política monetaria cercana a 15% y que ofrece un carry atractivo para los inversionistas.
- Esta semana tendremos la decisión de política monetaria del Banco Central, donde se espera que el BanRep mantenga la tasa inalterada, lo que seguiría contribuyendo a la buena dinámica del peso colombiano.
- Consideramos que niveles de compra por debajo de los \$4.100, siguen siendo una buena oportunidad de diversificación. Sin embargo, es importante tener en cuenta que siguen pendiente algunos flujos del Ministerio que podrían acelerar la presión bajista.
- Esperamos un rango de negociación entre \$4.010 y \$4.178.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.120, \$4.150, \$4.178
Soportes: \$4.066, \$4.038, \$4.010.

Renta variable

Internacional

Emergentes protagoniza

- Latam sigue liderando las valorizaciones, con un retorno en lo corrido del año de más de 20%, seguido de China +15,3% y emergentes +9,9%.
- EE.UU ha perdido apetito y en el año acumula un retorno de solo 2,2%, en medio del panorama comercial y fiscal retador en esta región.
- En términos de múltiplos, emergentes, China y Japón siguen ofreciendo potenciales más atractivos que EE.UU y Desarrollados que hoy cotizan en niveles de precio/valor en libros entre 3x y 5x y precio/utilidades entre 20x y 25x.
- Esta semana, con una menor aversión al riesgo en medio del posible cese al fuego entre Irán e Israel, esperamos una dinámica de mayor toma de riesgo y un comportamiento positivo en la renta variable global.
- Sin embargo, los conflictos geopolíticos seguirán presentes en las dinámicas de mercado, por lo que seguimos sobreponderando el oro, como activo refugio.

Local

Lateral

- En el mercado local, el Colcap sigue experimentando lateralidad. Los 1.650- 1.680 puntos se han vuelto el techo del índice, y a pesar de una dinámica de petróleo que alcanzaba la semana pasada niveles de USD75 bl, no se evidenciaba un efecto relevante en el mercado local.
- Lo anterior se da probablemente en un ambiente de mayor aversión al riesgo, por la escalada del conflicto bélico, y no por argumentos asociados a mayor demanda por una buena dinámica económica.
- En este contexto, esperamos que el índice continúe con lateralidad, y que el principal impulsor para el segundo semestre, venga de la mano de las elecciones tanto en Chile, como en Colombia el próximo año.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

Renta fija

Internacional

Al vaivén bélico

- Los bonos internacionales continúan reaccionando a las noticias de los avances en el conflicto entre Israel e Irán y la búsqueda de activos refugio asociada.
- La semana arranca con un aumento en la volatilidad en un posible acuerdo de paz que mantiene las tasas alejadas de los techos claves, pero con ligeros sesgos al alza.
- Varias intervenciones de miembros de la FED están en la agenda, incluyendo la presentación de Powell frente al congreso donde se buscarán mas pistas del futuro de política monetaria. El mercado sigue incorporando 2 recortes este año comenzando en septiembre.
- El ciclo de subastas incluye notas de 3, 5 y 7 años.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,60%, 4,50%. Soporte: 4,40%, 4,34%.

Local

De la mano de crédito publico

- La renta fija colombiana mantiene la baja correlación con los tesoros en 18% y el vaivén de noticias referentes al conflicto bélico en medio oriente tiene poco impacto en la dinámica de las curvas locales.
- Tras la publicación del MFMP la curva en pesos ralleó, mientras que la UVR tuvo un movimiento mas contenido, pero no necesariamente por una reacción positiva a las cifras que presentó el ministerio, sino por el flujo de compras derivado de las operaciones repo anunciadas.
- Si bien el fundamental fiscal sigue siendo retardador, crédito público impulsa las valorizaciones a medida que conforma su portafolio de caja en TES. El movimiento hasta el momento sugiere una sensibilidad de 9,3 pbs en la curva larga y 6 pbs en la media por cada billón que el ministerio de hacienda compra.
- Con aún un recorrido importante para terminar de conformar el portafolio, apuestas tácticas se ven atractivas. Favorecemos posiciones direccionales especulativas en TES 2030 y 2042 buscando aprovechar las valorizaciones.
- La deuda corporativa por su lado registra pocos cambios y sigue su fundamental de política monetaria y liquidez en el sistema financiero. Con un banco de la republica que se espera mantenga estabilidad en su tasa de interés, la dinámica de captaciones seguiría igual.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,30%, 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

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.

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.