



Perspectiva
Semanal

Mayo 25 al 29



Colombia – Elecciones en el centro de atención

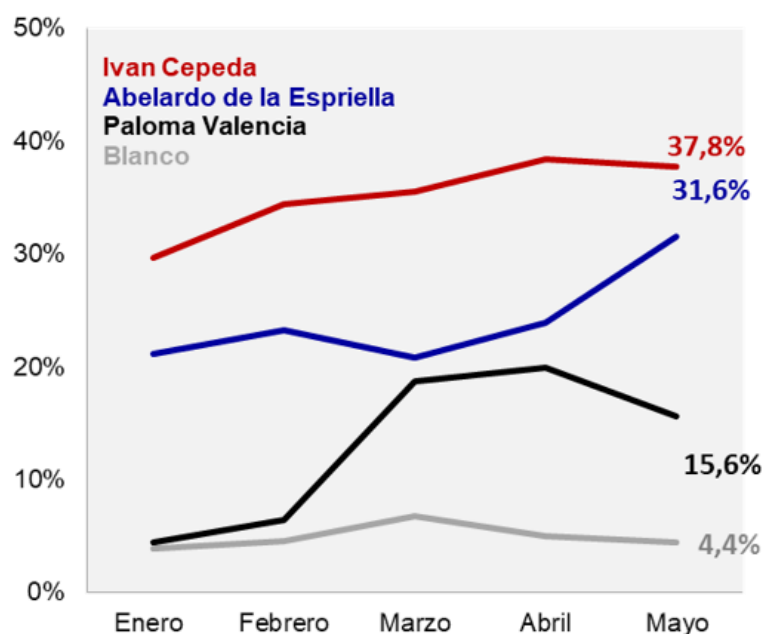
Lunes, 25 de mayo de 2026

Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Estados Unidos e Irán están negociando un acuerdo marco que prorroga oficialmente el alto el fuego por otros 30 días, al tiempo que se compromete Irán a permitir la reanudación del tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz, a cambio de que Estados Unidos ponga fin a su bloqueo contra Irán. En este contexto el mercado de petróleo Brent inicia la semana por debajo del nivel psicológico de USD100 y cae 5,9% a USD97 por barril.
- ▶ **Estados Unidos:** Inflación núcleo PCE habría continuado acelerándose en abril. Los datos económicos clave que se publicarán esta semana son el informe sobre bienes duraderos y el informe sobre la inflación del PCE, ambos el jueves. Para la métrica núcleo estimamos una variación mensual de 0,30% y anual de 3,30 (3,2% en marzo). Esta semana están previstas varias intervenciones de responsables de la Reserva Federal, entre las que se incluyen las del vicepresidente Jefferson y la vicepresidenta de Supervisión Bowman; los gobernadores Cook y Waller; y los presidentes Goolsbee, Logan, Williams, Musalem, Barkin, Schmid, Paulson y Daly.
- ▶ **Brasil:** Inflación se aceleraría en mayo. Prevemos un aumento del 0,57% respecto al mes anterior, lo que situaría la tasa anual en el 4,6% (desde el 4,4%). En cuanto a los indicadores subyacentes, prevemos que tanto los servicios como los bienes industriales se aceleren hasta el 6,2% (desde el 5,8%) y el 5,6 % (desde el 5,1%), respectivamente.

- Colombia:** Colombia celebrará elecciones presidenciales el 31 de mayo. Las encuestas muestran, en general, que el candidato de la coalición gobernante, Iván Cepeda (Pacto Histórico), lidera la primera vuelta, por delante de los candidatos de la oposición Abelardo De la Espriella (independiente) y Paloma Valencia (Centro Democrático). Algunas encuestas indican que De la Espriella está ganando impulso, emergiendo como el candidato con más posibilidades de enfrentarse a Cepeda en una posible segunda vuelta. Según las normas de votación voluntaria, un candidato gana directamente si obtiene más del 50% de los votos válidos; de lo contrario, se celebrará una segunda vuelta el 21 de junio.
- En el frente económico, el programa de Valencia apunta a una consolidación fiscal de alrededor de 4pp del PIB en cuatro años, impulsada por recortes del gasto, junto con desgravaciones fiscales y medidas para atraer inversión, especialmente en el sector petrolero. De la Espriella propone una ambiciosa reducción del déficit hasta situarlo entre el 2% y el 3% del PIB, combinada con recortes fiscales y un Estado más pequeño. Por el contrario, el marco de Cepeda apunta a un ajuste más gradual de alrededor del 1,5%-1,6 % del PIB en cuatro años, basándose en mejoras en la administración tributaria y una revisión detallada del gasto, al tiempo que se mantiene una agenda redistributiva. Las urnas estarán abiertas de 08:00 a 16:00, y se espera que los resultados presidenciales sean más claros alrededor de las 8:30 (COT).

COLOMBIA –Promedio encuestas primeras vuelta



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano
Comienza la recta final

- Semana clave para el peso colombiano, en medio de la primera vuelta presidencial y unas encuestas que han mostrado un panorama más favorable frente a los resultados observados a finales de abril. La mayor intención de voto de candidatos percibidos como promercado ha sumado optimismo a la moneda.
- El peso colombiano logró cerrar por debajo de los \$3.700 y cerrar el gap técnico de los \$3.660. Hacia adelante, el comportamiento seguirá altamente condicionado por la evolución del panorama electoral.
- En nuestro modelo asignamos una probabilidad de 67% a un escenario donde uno de los candidatos promercado gane en segunda vuelta. Bajo este escenario, el CDS podría moderarse hacia 170 pb y el dólar acercarse a niveles de \$3.400.
- El escenario menos probable, con una probabilidad cercana al 15%, contempla que ningún candidato promercado logre ganar en primera vuelta, manteniendo elevada la volatilidad sobre los activos locales.
- El escenario más adverso contempla una crisis postelectoral con un candidato no promercado, llevando el CDS por encima de 300 pb y el dólar hacia niveles entre \$4.600 y \$4.800. Por ahora, el mercado seguirá reaccionando principalmente a las señales electorales.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.810, \$3.842, \$3.879 Soportes: \$3.780 \$3.752, \$3.736.

Renta variable

Internacional y local

Oportunidades

- El COLCAP borró completamente el optimismo observado a comienzos de año y volvió a niveles cercanos a los 2.085 puntos, en medio de una corrección importante de las acciones locales y del aumento de la incertidumbre electoral.
- Acciones como PF CIBEST replicaron este movimiento: luego de alcanzar niveles cercanos a \$80.000, la especie volvió a operar cerca de los \$60.000, aunque mantenemos un target alrededor de los \$70.000. Grupo Energía Bogotá también ha mostrado una dinámica correctiva similar, mientras que Grupo Sura y Grupo Argos acumulan desvalorizaciones importantes en lo corrido del año.
- En este contexto, seguimos viendo oportunidades selectivas en renta variable local, especialmente bajo un escenario electoral más favorable para el mercado.
- Un resultado positivo en las elecciones podría permitir una recuperación importante del COLCAP, llevándolo nuevamente hacia niveles entre 2.400 y 2.500 puntos.

Renta fija

Local

Anticipando el resultado electoral

- El mercado ha mostrado alta sensibilidad al escenario electoral y se espera que esta volatilidad aumente en la semana previa a la primera vuelta, impulsada por nuevas las encuestas de intención de voto. Las encuestas conocidas el fin de semana podrían extender el rally reciente de la curva, incorporando un escenario electoral percibido como más favorable por el mercado.
- Entre el 24 de abril y la segunda semana de mayo, mientras Paloma perdía momentum, la curva acumuló más de 120 pb de desvalorizaciones, incorporando el riesgo de continuidad de la ideología actual de gobierno.
- Posteriormente, con “Abelardo” ganando tracción, el mercado corrigió parte del movimiento y volvió a niveles más alineados con la dinámica de los tesoros estadounidenses.
- El comportamiento actual no es aislado y replica parcialmente lo observado en las elecciones de 2022, aunque siempre con el tesoro estadounidense marcando la dirección global. Actualmente, el tesoro explica cerca del 30% del movimiento de los TES, reflejando que el componente local/electoral tiene un peso relevante en la dinámica reciente.
- En 2022, el mercado también anticipó el resultado electoral y la prima de riesgo medida por el CDS se desacopló de Brasil en cerca de 90 pb. Ese deterioro relativo respondió a factores como: propuestas de frenar la exploración petrolera, cambios frecuentes en el equipo económico, discusiones sobre controles de capitales. Por lo que, tras la elección de 2022, el mensaje fiscal del nuevo gobierno tuvo un impacto adicional y más sostenido sobre el mercado. En ese periodo, la curva registró cerca de 340 pb de desvalorizaciones adicionales, frente a un tesoro que solo subía 100 pb.
- El impacto inicial estimado para el escenario electoral actual ya estaría parcialmente incorporado en precios mediante el ajuste reciente de la prima de riesgo.
- La curva ya acumula alrededor de 80 pb de desvalorizaciones asociados a un escenario menos favorable para mercado. Más allá de la reacción inmediata al resultado electoral, será clave el mensaje de consolidación fiscal que entregue el nuevo gobierno, dado su potencial impacto sostenido sobre los activos locales.
- En un escenario positivo para mercado, el mayor espacio de valorización estaría concentrado en el belly de la curva, que actualmente luce más alejado de su valor justo.
- 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.

