



## Perspectiva semanal

Lunes, 26 de mayo de 2025

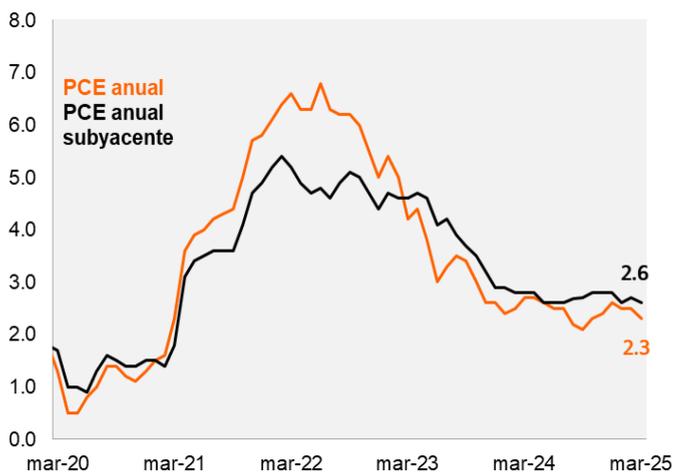
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles se publicarán la minutas de la FED, que reflejarían unos miembros FED dispuestos a esperar antes de ajustar la tasa de política monetaria, en medio de riesgos en inflación persistentes.
- ▶ **China:** El viernes se conocerá el PMI manufacturero para el mes de mayo, en donde esperamos un dato de 49.4, por debajo de los 50 puntos, brecha que separa expansión de contracción.
- ▶ **Brasil:** El viernes se conocerá el dato de crecimiento del 1T25, en Itaú esperamos una expansión anual de la economía del 3,2%.
- ▶ **Colombia:** La radicación de la reforma laboral se realizará el día de hoy, mientras que el martes se llevará a cabo el debate y la votación de la propuesta.

#### EE.UU.: Dato de PCE será clave (Viernes 29)

El viernes se publicará el dato de PCE del mes de abril. El mercado estará atento a la publicación del índice de gasto de consumo personal, medida favorita de inflación para la Reserva Federal. En marzo, este indicador paso del 2,5% al 2,3% en su variación anual, mientras que el dato subyacente, que excluye los rubros más volátiles paso del 2,8% al 2,6%. **Para abril, en Itaú esperamos un incremento mensual del PCE subyacente del 0,14%, lo que llevaría el dato anual al 2,5%, siendo esta una cifra clave para el mercado en busca de pistas que lleven a descifrar los próximos pasos de la Reserva Federal en tasa de interés.**

##### PCE caería anualmente en abril

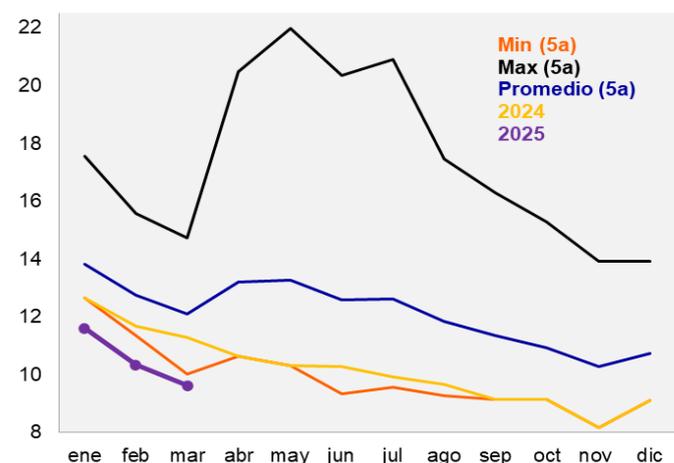


Fuente: Bbg, Itaú

#### Colombia: Mercado laboral se mantendría sólido (Viernes 29)

El viernes se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de abril. En marzo, la tasa de desempleo nacional se situó en el 9,6%, con un descenso de 1,7 puntos porcentuales en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano fue del 9,3% en marzo, con un descenso de 1,4 puntos porcentuales en un año. **Para abril, esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 9,9% (0,4 puntos porcentuales menos que el año anterior) y la tasa total nacional en el 10,1% (0,5 puntos porcentuales menos que en abril de 2024).**

##### Mercado laboral se mantendría sólido en abril



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Riesgo fiscal

- El peso colombiano acumula en lo corrido del año una valorización de 6,0% aproximadamente, muy cerca del movimiento de Chile y jalonados por un DXY que de nuevo se ubica sobre los 99 puntos.
- La debilidad del dólar parece obedecer a un menor apetito por activos en EE.UU, así como un empinamiento de la curva de tesoros en EE.UU, pero que esta vez se explica por desvalorizaciones en las referencias más largas, en medio de los mayores riesgos fiscales a nivel global, pero donde Japón y EE.UU han estado en boca de los inversionistas.
- De nuevo el vaivén de mensajes arancelarios aviva la volatilidad, pero logra contener las desvalorizaciones en los bonos de largo plazo.
- El peso colombiano que logra romper a la baja los \$4.150, podría volver de nuevo a probar niveles soporte entre los \$4.096 - \$4.120.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.180, \$4.200, \$4.237  
Soportes: \$4.124, \$4.110, \$4.096.

# Renta variable

## Internacional

### Rotación

- Las acciones a nivel global, encuentran un par de razones para encontrar un techo principalmente en EE.UU. Aunque el crecimiento en esta región permanece aun saludable, vuelven sobre la mesa los ruidos fiscales que han logrado debilitar el dólar.
- En este contexto, los emergentes podrían volver a ser protagonistas, con un múltiplo precio/utilidades cercano a 12x, mientras que el S&P500 cotiza a un múltiplo de 22x.
- Sin embargo, la generación de utilidades será clave, pero el consenso apunta a una revisión a la baja si continúa el deterioro de la confianza del consumidor. La IA probablemente siga generando incentivos para la compra del sector tecnológico, pero emergentes podría volver a protagonizar si la debilidad del dólar continúa.

## Local

### Éxito

- En el mercado local, el Colcap experimentó la semana anterior una desvalorización de -1,5%, siguiendo la dinámica regional que tuvo en promedio caídas de 1,3% aproximadamente.
- Chile se posiciona como la bolsa con mejor desempeño en la región, con un avance de 25%, y deja en segundo lugar a la bolsa colombiana. Las expectativas por las elecciones en el segundo semestre del año han jalonado la bolsa chilena y probablemente este sesgo siga materializándose a nivel local.
- Es importante destacar que esta semana inicia la venta de los BDRs de Éxito en el mercado colombiano, y esperamos entonces que la acción pueda tener mayor dinamismo, con la concentración del flotante en el mercado local.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Tesoros seguirán presionados

- Un amplio déficit fiscal, desconfianza inversionista y un banco central con poco margen de maniobra no son ajenos al caso Colombiano y los altos rendimientos en la curva de tesoros son el reflejo de unas finanzas frágiles en los Estados Unidos.
- Al igual que en Colombia, los inversionistas comenzaron a exigir una prima de riesgo mayor por prestarle dinero al gobierno de los Estados Unidos y quedó claro que niveles por encima del 5% en los plazos mas largos prenden las alarmas en la administración, que busca maneras de disminuir el costo de la deuda con mas amenazas tarifarias, intentando incrementar el apetito por activos refugio.
- Si bien, esta semana vienen datos de inflación claves, el sentimiento inversionista seguirá dependiendo de los avances en las discusiones de la ley de financiamiento en ese país.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,60%, 4,50%. Soporte: 4,00%, 4,34%.

## Local

### A la espera del MFMP

- Los bonos locales también seguirán a la espera de la publicación del MFMP, esperando noticias positivas sobre la senda del déficit para este año.
- El movimiento técnico ha respetado muy bien los laterales y el deterioro reciente de la renta fija internacional volvió a llevar a la dinámica a los techos, donde seguimos apostando a correcciones tácticas.
- Esta semana, esperamos un arranque positivo, tras un muy buen abril de recaudo tributario, que calma de manera temporal los nervios del mercado.
- **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.