



Perspectiva
Semanal

Abril 27 al 30



Global—Decisiones de política monetaria en foco

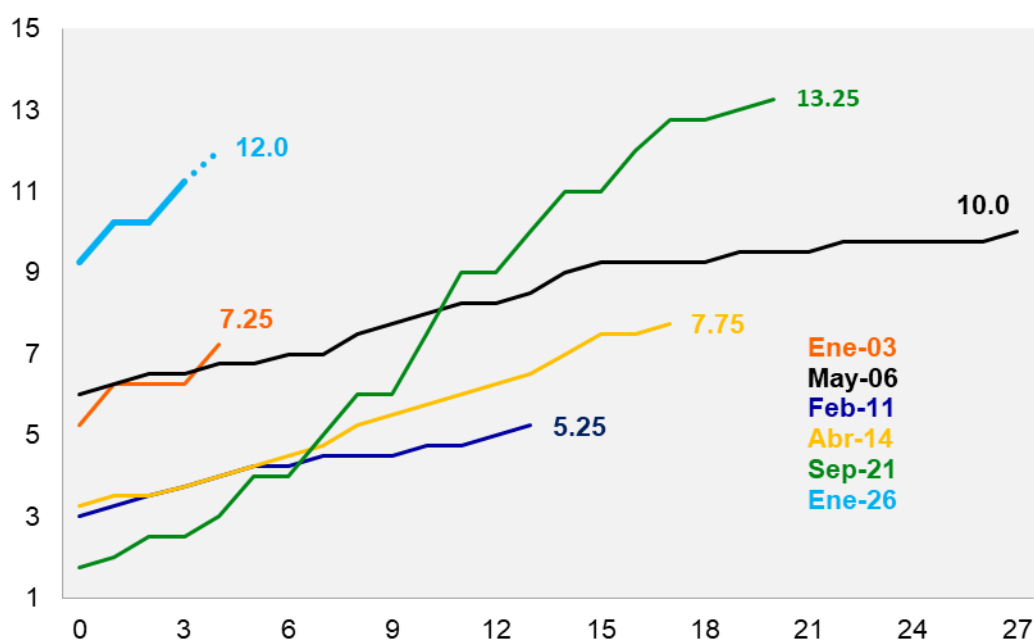
Lunes, 27 de abril de 2026

Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Resolución de la guerra aún se prevé lejana. Por lo pronto el estrecho de Ormuz se mantiene cerrado, con conversaciones sobre el acuerdo nuclear dilatadas así el precio de petróleo Brent inicia la semana sobre USD 100.
- ▶ **Estados Unidos:** La Reserva Federal celebrará la tercera reunión de política monetaria de 2026, en Itaú anticipamos estabilidad en tasa de interés en el rango 3,5% -3,75%. Esta vez sólo prevemos un voto disidente por recorte (S. Miran) y a un Powell que denote unas condiciones más exigentes para ejecutar recortes en medio de un contexto de mayores presiones inflacionarias y un mercado laboral aún resiliente.
- ▶ En materia de indicadores macroeconómicos estimamos una inflación PCE núcleo de 0,3% m/m en marzo (0,37% en febrero) y una estimación inicial del PIB de 1Q26 de 2,5% t/t sa (0,5% t/t en 4T25)
- ▶ **Brasil:** Luego del primer recorte de 25pbs a 14,75% en tasa Selic, el COPOM se reunirá de nuevo. Dado que la incertidumbre externa continúa siendo elevada y que aún no hay una solución clara para el conflicto de Medio Oriente y que persisten las perturbaciones en la logística energética global, en Itaú prevemos otro recorte cauteloso de tasa de interés de 25 pbs a 14,50%.
- ▶ **Chile:** El martes el BcCh celebrará su tercera reunión de política monetaria del año. Al igual que en marzo esta vez anticipamos estabilidad en 4,5% por cuenta de un contexto externo volátil.

► **Colombia:** En abril BanRep ejecutaría un nuevo ajuste de tasas de interés, esta vez de 75pbs a 12%. Luego de dos ajustes de 100pbs en tasa de interés en 1T26 , el jueves el BanRep dará continuidad al ciclo alcista de política monetaria a pesar de las tensiones institucionales entre el BanRep y el Ministerio de Hacienda. Cabe notar que el consenso de los analistas prevé un ajuste menor de 50 pbs hasta 11,75%, pero una tasa terminal mayor de 12,25% para julio (11,75% para junio en la encuesta de marzo). Aunque las expectativas de inflación no han repuntado de forma significativa desde la última reunión, los riesgos siguen inclinándose al alza, en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica y de una mayor probabilidad de que se produzca el fenómeno de El Niño. Dado el repunte de la inflación total y núcleo, y teniendo en cuenta que la demanda interna sigue siendo sólida, esperamos que la Junta aumente en 75pbs, la tasa de interés a 12%. Dicho esto, no descartamos un aumento más gradual.

COLOMBIA – Ciclo alcista continuará en abril



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano
Optimismo se mantiene

- La semana estará marcada por la publicación del PCE en Estados Unidos, donde se espera un repunte hacia 3,5% desde 2,8%, confirmando presiones inflacionarias algo más persistentes. Sin embargo, consideramos que buena parte de este escenario ya estaría incorporado en precios, por lo que no esperamos una reacción significativa del DXY en el corto plazo.
- Además, la moderación de la inflación global hacia niveles cercanos al 3,9% y la reciente corrección del petróleo han ayudado a contener la fortaleza global del dólar, favoreciendo una región más estable. En ese contexto, actualizamos nuestro modelo de valor justo del peso colombiano hacia \$3.721, mientras que la medida relativa frente a monedas regionales se ubica en \$3.642.
- Aunque el peso luce apreciado frente a fundamentales, creemos que todavía podría extender su fortaleza, incluso hacia niveles por debajo de \$3.500, si se mantiene el buen entorno externo y mejora la percepción política local.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.580, \$3.600, \$3.620 Soportes: \$3.540 \$3.520, \$3.500.

Renta variable

Internacional y local

Dividendos

- El mercado accionario colombiano mantiene un atractivo relativo por dividendos, con un dividend yield estimado de 4,9% para 2026, ubicándose por debajo de Brasil (5,7%) pero todavía competitivo frente a Chile y México, que se mueven entre 3,4% y 4,0%.
- La caída frente al 9,3% observado en 2023 responde principalmente a la fuerte recuperación de precios, más que a un deterioro en fundamentales.
- En este contexto, el mercado local sigue ofreciendo una combinación interesante entre valorización y generación de flujo, especialmente para inversionistas que buscan retornos defensivos.
- Dentro de las acciones con mayores dividendos proyectados sobresalen Terpel (9,3%), Grupo Energía Bogotá (8,1%), Promigás (7,9%) y Bancolombia (6,9%), nombres que continúan destacándose para perfiles conservadores

Renta fija

Local

Nuevo catalizador para los TES

- El gobierno nacional confirmó la expedición del decreto de traslado obligatorio de recursos de los fondos privados a Colpensiones, que se deriva del traslado de cotizantes de un régimen al otro de la ventana pensional de 2024.
- El flujo de \$25 billones, se divide en dos pagos: la mitad en 20 días (12 de mayo) y el restante en los 10 días siguientes (22 de mayo), justo antes de la primera vuelta presidencial, generando demandas de la oposición argumentando no solo el plazo de ejecución del decreto, si no el posible impacto al sistema pensional.
- Si bien el traslado se puede hacer tanto en pesos, como en títulos TES o de deuda corporativa, el impacto sería posterior, una vez Colpensiones reciba el portafolio y pase a liquidarlo para hacer uso de los recursos, en un entorno donde la caja de la nación se ubica en niveles históricamente bajos de \$6,9 billones.
- En promedio, la ponderación de las AFPs en deuda privada es de 0,5% del total de los AUMS (\$2,5 bn aprox), el efectivo (depósitos a la vista y remunerados en el BR) rondan los \$13,6 bn y la posición en TES, según el Minhacienda, es de \$219 bn. Por lo que la mayor proporción del traslado se daría en deuda pública.
- Nuestros cálculos de sensibilidad en momentos de flujos fuertes de venta en el mercado local apuntan a desvalorizaciones de 9 pbs por cada billón ofertado, por lo que en el escenario más ácido de un Colpensiones que recibe los \$25 bn en títulos de deuda pública, la curva en pesos podría subirse 225 pbs.
- En el escenario, que se use al menos 30% de la caja (\$4,1 bn) y el resto en TES (\$20,9 bn), las desvalorizaciones rondarían los 190 pbs. Y si se usara la mitad de la caja (\$6,8 bn) y el resto en TES (\$18,2 bn), el impacto sería de 170 pbs. No esperamos traslados en deuda corporativa.
- Es importante resaltar, que, en cualquier escenario, el mercado tendría dificultad para absorber un flujo tan grande de ventas de manera inmediata, por lo que, solo por condiciones de mercado, la ejecución sería más gradual, moderando el impacto.
- En medio de la incertidumbre, nos mantenemos neutrales y cautelosos sobre la deuda pública.
- **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.

