



Perspectiva
Semanal

Junio 30 a Julio 3



Colombia – BanRep retomaría el ciclo de alzas en junio

Martes, 30 de Junio de 2026

Perspectiva semanal

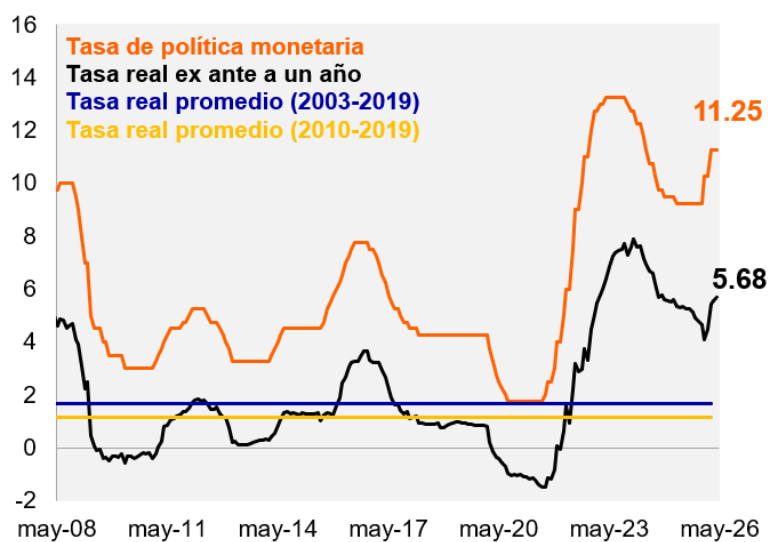
- ▶ **Global:** La atención se concentra en el simposio de Sintra del BCE. Esto en un entorno de incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente y su impacto potencial sobre precios energéticos e inflación. Los datos de inflación en Europa y PMI en China permitirán evaluar la magnitud del ajuste en economías desarrolladas. En este contexto, la combinación de inflación moderando gradualmente y actividad resiliente sugiere que los bancos centrales mantendrían un sesgo de cautela.
- ▶ **Estados Unidos:** Se espera una creación cercana a 145 mil empleos, con una tasa de desempleo estable en 4,3%. De confirmarse en el reporte de mercado laboral a conocerse el jueves, sería un tercer registro consecutivo sólido. El dinamismo del empleo estaría impulsado por el sector público y servicios como salud y educación. Este desempeño reforzaría la resiliencia del mercado laboral y podría sostener tasas elevadas por más tiempo, condicionando las expectativas de política monetaria de la Fed.
- ▶ **Colombia:** Hoy se publicarán los datos del mercado laboral de mayo. En abril, la tasa de desempleo urbana aumentó ligeramente hasta 8,8% (+0,1 pp anual). La tasa de desempleo urbana desestacionalizada descendió a 8,8% desde 9,0%, permaneciendo muy por debajo de la estimación de NAIRU de BanRep, de 9,6%. Para mayo, esperamos una tasa de desempleo urbana de 8,9% (-0,1 pp anual) y una tasa nacional de 9,0% (estable frente al año anterior).

Colombia: Hoy BanRep lleva acabo su reunión de política monetaria. En abril, BanRep pausó inesperadamente el ciclo de alzas y mantuvo la tasa en 11,25%, en un contexto de tensiones institucionales y elecciones, volviendo además a decisiones unánimes tras siete votaciones divididas.

Las minutas reflejan preocupación por la inflación: choques de oferta, presiones de demanda (déficit fiscal y salario mínimo) y riesgos al alza como El Niño, fertilizantes y petróleo. Las expectativas para el cierre de 2026 aumentaron en 4 pb hasta 6,48%, llevando el incremento acumulado a 11 pb desde el inicio del ciclo. En contraste, las expectativas para 2027 cayeron 13 pb hasta 4,83%, mientras que las expectativas a uno y dos años bajaron a 5,57% y 4,18%, respectivamente.

Hacia adelante, se anticipa que el BanRep retome las alzas en junio, apoyado por una inflación aún alta y riesgos al alza. Pese a la apreciación cambiaria, la demanda interna sigue fuerte y el mercado laboral ajustado, en un contexto fiscal aún desafiante. Se proyecta un alza de 75 pb (a 12%), por encima del consenso, para reforzar la credibilidad y evitar tasas finales más altas.

COLOMBIA – Política monetaria seguirá siendo contractiva



Fuente: BanRep; Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Lateralidad

- El peso colombiano dejó una semana más sin romper los \$3.400 a la baja, en medio de un dólar fuerte por las expectativas de subida de tasas de la Reserva Federal.
- Sin embargo, uno de los interrogantes sigue siendo la divergencia entre el petróleo y el DXY, con una corrección del *commodity* de 37% desde su pico este año.
- Lo anterior podría tener un efecto rezagado sobre la inflación, que aún se mantiene pegajosa y ha llevado a la FED a ser más cautelosa.
- Consideramos que las compras por debajo de \$3.400 siguen haciendo sentido. Sin embargo, los drivers seguirán de la mano del movimiento del ambiente global, y una menor percepción de riesgo por los cambios idiosincráticos locales.
- A lo anterior se suma la decisión del Banco de la República, que será clave para el *carry* que hoy todavía hace a la moneda atractiva y donde una subida agresiva por el ente central sumaría positivamente al movimiento del peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.475, \$3.490, \$3.510 Soportes: \$3.420 \$3.400, \$3.350.

Renta variable

Internacional y local

Divergencias

- En el mercado de acciones, la corrección del petróleo si bien podría dar espacio a las acciones, las expectativas de una FED más restrictiva han logrado avivar el sentimiento de aversión al riesgo.
- Históricamente en entornos de corrección del petróleo de más de 15% (que no obedezcan a escenarios de recesión) el SPX y los mercados emergentes han logrado una rentabilidad de más de 11% y 9,0% respectivamente.
- En este contexto, es probable que la rotación se de mayormente hacia sectores tecnológicos, pero dependerá del ciclo de alzas de la Reserva Federal que mantiene el nerviosismo en los mercados de renta variable.
- A nivel local, la fortaleza del DXY también ha lastrado los movimientos de las acciones y la corrección del petróleo continúa siendo un lastre para Ecopetrol.
- Sin embargo, con un petróleo que probablemente se estabilice sobre los USD70/bl, consideramos que la compra táctica de Ecopetrol puede ser una buena estrategia entre los \$2.380 - \$2.400, para toma de utilidad entre los \$2.500 - \$2.700.

Renta fija

Internacional

Moviéndose con las expectativas

- La dinámica de los tesoros continúa determinada por las expectativas en torno a la trayectoria de la tasa de referencia de la Reserva Federal. Esto ha favorecido un aplanamiento de la curva, con el segmento corto aún bajo mayor presión, mientras que los vencimientos largos han mostrado un mejor desempeño, impulsados por el desescalamiento del conflicto en Medio Oriente entre Irán y Estados Unidos, así como por la reapertura del estrecho de Hormuz, factores que han reducido las primas por riesgo.
- Actualmente, el mercado descuenta cerca de 33 puntos básicos de recortes en la tasa de la Reserva Federal para el cierre del año, expectativa que sigue concentrando el ajuste principalmente en la parte corta de la curva.
- **Niveles UST10Y:** Resistencia: 4,50%, 4,42%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

Oportunidades a la vista

- En el mercado local, la deuda pública continúa respondiendo parcialmente a este sentimiento internacional, con una correlación cercana al 22%. No obstante, dicha sensibilidad podría incrementarse en las próximas semanas, en un contexto donde el mercado ya habría descontado en buena medida la reducción de prima de riesgo asociada al panorama electoral y, tras las fuertes valorizaciones registradas durante el último mes, experimentó un rebote técnico la semana pasada.
- Bajo este escenario, consideramos que se abre una ventana para tomar utilidades en los TES en pesos con vencimientos de 10 años en adelante, especialmente en niveles de tasa inferiores al 12%, dado que los catalizadores actuales lucen insuficientes para sostener nuevas valorizaciones de la misma magnitud.
- Sin embargo, el sólido apetito evidenciado en las subastas primarias continúa respaldando el mercado. En las últimas semanas, el Gobierno ha logrado adjudicar montos significativamente superiores a los habituales, reflejando una demanda robusta por deuda local. Ganancias adicionales dependerán hacia adelante de la credibilidad de la estrategia de consolidación fiscal, por lo que mantenemos una visión constructiva para el mediano plazo. En el corto plazo, privilegiamos la toma de utilidades en los niveles actuales y aprovechar eventuales episodios de corrección para reconstruir posiciones.
- Este fuerte apetito también se refleja en el avance del programa de colocaciones, que ya alcanza cerca del 70% para junio, muy por encima del promedio histórico para este momento del año, cercano al 40%, confirmando el interés de los inversionistas por los títulos locales.
- Finalmente, esperamos que el Gobierno continúe implementando operaciones de manejo de deuda enfocadas en la parte corta de la curva, con el objetivo de reducir las concentraciones de vencimientos de los próximos años. El canje de TES UVR realizado la semana pasada es una muestra de esta estrategia, la cual probablemente deberá mantenerse durante la siguiente administración. En conjunto con el inicio del proceso de incorporación del ciclo bajista del Banco de la República en la curva de swaps, este contexto sigue favoreciendo estrategias de empinamiento de la curva de TES en pesos.
- **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



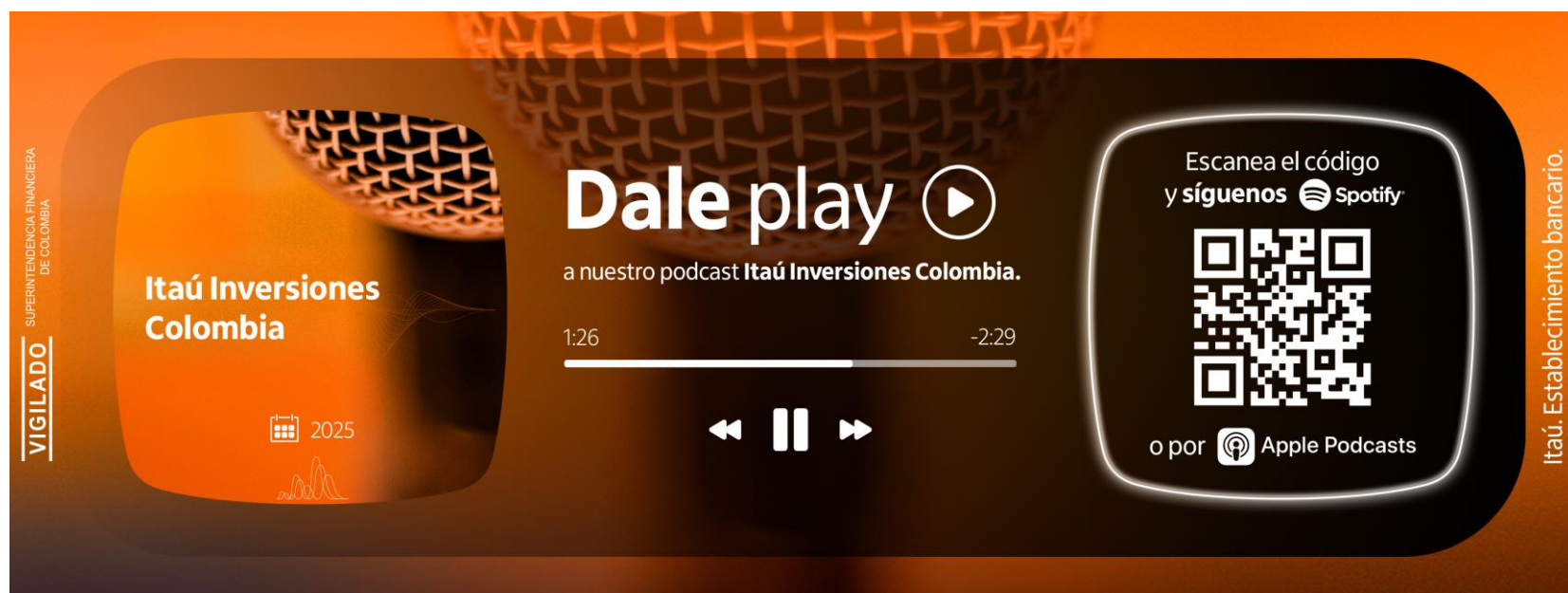
Recibe información especializada para estar al tanto del desarrollo de los mercados financieros y sus movimientos más relevantes.


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.

