



Perspectiva
Semanal

Abril 06 a 10



Global–Semana de publicaciones de inflación

Lunes, 6 de abril de 2026

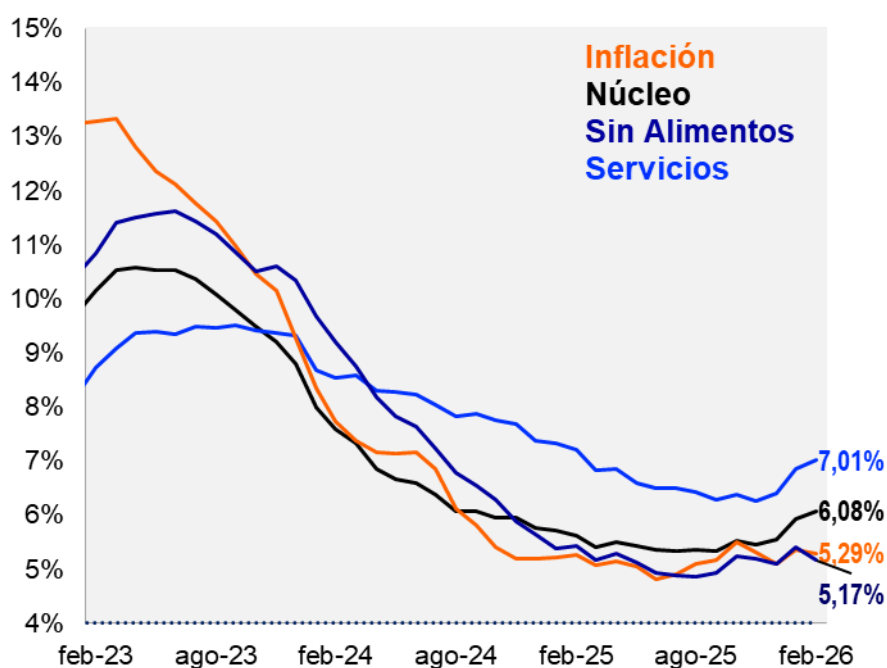
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Global:** Conflicto en Medio Oriente aún sin señales claras de des - escalamiento. Por lo pronto EE.UU. busca la salida del conflicto en tres semanas , pero la retórica aun incluye ataques a infraestructura energética. En Itaú consideramos plausible un precio de petróleo que se acerque al umbral de USD125 por barril en abril.
- ▶ **Estados Unidos:** El viernes se publicará la inflación de marzo, la métrica total se acelerará desde 2,4% a 3,4% tras el choque de la guerra en medio Oriente. Sólo para energía proyectamos una variación mensual de 10,4%. Al excluir alimentos y energía la métrica nucleó presentará una variación secuencial de 0,34% (0,30% estimado por el consenso) que llevaría la métrica anual a 2,8% (desde 2,5% en febrero). Lo anterior, reforzará la postura cautelosa del la Fed para recortar tasas de interés en 2026. A lo largo de la semana, el mercado estará atento a las intervenciones del Presidente de la Fed de Chicago A. Goolsbee y el Vicepresidente P. Jefferson. Igualmente, el miércoles la Fed publicará las minutas de la reunión del FOMC de marzo. Adicionalmente, se publicarán el ISM de servicios, la encuesta de confianza de la Universidad de Michigan y datos semanales de solicitudes de desempleo.
- ▶ **Brasil:** El viernes se publicará la inflación IPCA de marzo. En Itaú proyectamos un aumento mensual de 0,76% llevando la inflación anual a 4,0% desde 3,8%, impulsada principalmente por mayores precios de gasolina asociados al choque de petróleo reciente.

- ▶ **Eurozona:** La agenda macro se concentrará en indicadores de actividad para Febrero. Para las ventas minoristas se anticipa una contracción de 0,8% mensual, mientras que para la producción industrial se proyecta un aumento de 0,3%.
- ▶ **Perú:** El jueves el Banco Central celebrará la tercera reunión de política monetaria del año. Luego de estabilidad en 4,25% por sexto mes consecutivo se anticipa que de nuevo el BCRP mantenga la tasa en 4,25%, con un tono más cauteloso ante riesgos externos asociados a energía y volatilidad financiera.
- ▶ **Colombia:** El martes se publicarán las minutas de la Junta del Banco de la República. Tras el incremento de 100pbs en la tasa de política hasta 11,25% y las tensiones institucionales que se derivaron de este. El jueves se conocerá la cifra de inflación de marzo, donde en Itaú proyectamos una variación mensual de 0,75% m/m (0,52% un año atrás), llevando la inflación anual a 5,53%, impulsada por vivienda (0,9% m/m), alimentos (1,3% m/m) y hoteles y restaurantes (1,1% m/m). Puntualmente, la caída temporal de gasolina sería compensada por mayores tarifas de electricidad.

COLOMBIA – En marzo, inflación se ubicará de nuevo sobre el umbral de 5,5%



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Idiosincracias locales

- Esta semana el foco del mercado estará claramente en la inflación en Estados Unidos, en un contexto donde el comportamiento del petróleo podría empezar a trasladarse de manera más evidente a los precios, llevando la inflación hacia niveles cercanos al 3,4%, de acuerdo con las estimaciones del mercado.
- Y es que, en las últimas semanas, la volatilidad global ha estado altamente correlacionada con la dinámica del petróleo. En ese sentido, la prolongación del conflicto sigue siendo una fuente relevante de incertidumbre, especialmente para los activos de renta variable, que continúan reaccionando a este entorno de riesgo.
- Ahora, cuando aterrizamos al plano local, vemos un elemento adicional de ruido. La ausencia del Ministro de Hacienda en la Junta del Banco de la República introduce cuestionamientos sobre la coordinación institucional, en un entorno donde persisten dudas sobre posibles bloqueos en la toma de decisiones de política monetaria.
- Para la moneda, sin embargo, el carry continúa siendo un soporte clave para el peso colombiano. Aquí, más allá del frente externo, será fundamental monitorear la independencia del Banco Central como ancla de confianza para los inversionistas.
- En este contexto, esperamos que el tipo de cambio se mantenga en un rango entre \$3.620 y \$3.720. No obstante, no descartamos que factores idiosincráticos puedan llevar al peso a testear nuevamente niveles cercanos a \$3.800.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.670, \$3.700, \$3.720 Soportes: \$3.640 \$3.630, \$3.620.

Renta variable

Internacional y local

Moderados

- En renta variable, la historia sigue siendo de alta volatilidad. Desde el inicio del conflicto, los mercados han estado sensibles, y aunque América Latina ha logrado recuperar parte del terreno perdido entre febrero y comienzos de marzo, el entorno sigue siendo retador.
- En este frente, vale la pena destacar que las compañías petroleras en Brasil y Colombia continúan operando con descuentos relevantes. Petrobras, por ejemplo, mantiene un múltiplo EV/EBITDA por debajo de 5,0x, mientras que Ecopetrol se ubica en torno a 7,8x.
- Hacia adelante, aunque el entorno global seguirá marcando la dirección de los mercados, la proximidad de las elecciones en Colombia implica que los activos estarán cada vez más influenciados por la dinámica idiosincrática local.

Renta fija

Local

Ministerio de Hacienda cumpliendo promesas

- En renta fija, el Ministerio de Hacienda ya cumplió su promesa de efectuar recompras de TES en pesos, abarcando todos los nodos de la parte larga desde el vencimiento de 2036 en adelante. Es importante señalar que no se están priorizando estrategias de precios bajos o cupones altos.
- Sin embargo, la separación entre el gobierno nacional y el Banco de la República podría traducirse en mayor volatilidad en la curva, mientras el mercado busca mayor claridad sobre la continuidad del ciclo alcista de tasas. Este efecto, en todo caso, estaría parcialmente compensado por las recompras del Ministerio de Hacienda, que actúan como soporte para la curva.
- Finalmente, el dato clave de la semana será la inflación de marzo. A pesar del ruido, el mercado continúa descontando una tasa de interés techo cercana al 13%, lo que seguirá siendo un ancla importante para las expectativas
- **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








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.

