

Perspectiva semanal

Lunes, 17 de junio de 2025

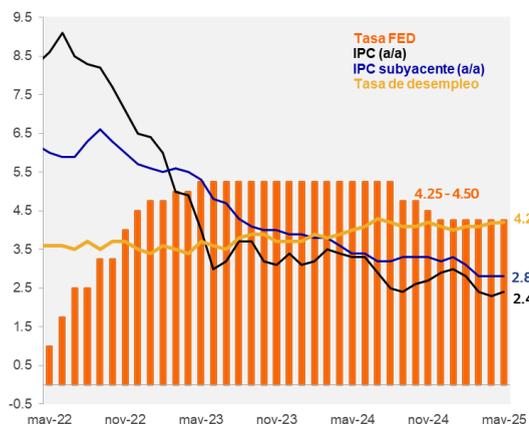
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Chile:** El martes se llevará a cabo la reunión del BCCh. En Itaú esperamos que se mantenga la tasa de interés estable en el 5,0%. Esperamos que se reanuden los recortes en julio, y esperamos 3 recortes de 25pb este año, hasta el 4,25%.
- ▶ **Brasil:** El miércoles se llevará a cabo la reunión del COPOM. En Itaú esperamos que la tasa SELIC se mantenga estable en el 14,75%, marcando el final del ciclo de subidas que comenzó en septiembre.
- ▶ **Colombia:** Alrededor del 75% de la reforma laboral ha sido aprobada en su último debate en la Plenaria del senado. El día de hoy se reanuda el debate, donde se discutirán los últimos artículos de la reforma.
- ▶ El viernes se publicará la balanza comercial de abril. En Itaú estimamos que las importaciones (CIF) alcancen los 5.610 millones de USD. Por lo tanto, esperamos un déficit comercial de 1.208 millones de USD (85 millones de USD por encima de abril de 2024)

EE.UU: FED mantendría tasa de interés estable (Miércoles 18)

El miércoles la FED llevará a cabo su reunión de política monetaria. En la reunión de mayo, la FED decidió por unanimidad mantener la tasa de interés estable en el rango de 4,25% - 4,50%, por tercera reunión consecutiva. Los miembros de la FED afirmaron que se sienten cómodos manteniendo la tasa estable hasta que tengan una mejor comprensión de hacia donde se dirige la economía, teniendo en cuenta la incertidumbre derivada de los cambios en política arancelaria. **Para esta reunión, en Itaú prevemos que la FED mantendrá la tasa de interés estable en el rango de 4,25% - 4,50%.**

Tasa de interés permanecería sin cambios

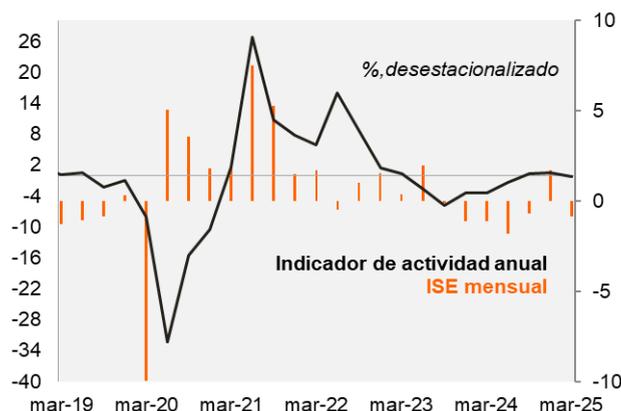


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: ISE mostraría contracción (Miércoles 18)

El miércoles se publicará el índice de seguimiento a la economía (ISE) correspondiente al mes de abril. Este indicador tiene como fin proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía de forma mensual. En marzo, el ISE se contrajo un 0,9% desde febrero, lo que supone una expansión de 4,5% anual. **Para abril, esperamos una contracción anual del 0,5%, arrastrada por la industria manufacturera, la minería y la construcción, pero contrarrestada por las actividades terciarias, principalmente el comercio y el entretenimiento.**

ISE disminuiría para abril



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Flujos esperados

- El peso colombiano logró cerrar la semana anterior por debajo de los \$4.200, en medio de datos de inflación que contribuyeron con la debilidad del DXY, sin embargo, el escalamiento del conflicto en medio oriente llevó a los precios del petróleo a operar de nuevo cerca de los USD75 bl. El efecto en la inflación probablemente dependerá de qué tan temporal sea este evento de riesgo, que por ahora se suma a un número de escalamientos que se han desatado desde el 2022.
- Aun así, es muy probable que en medio de un panorama retador en EE.UU, riesgos geopolíticos latentes, entre otros temas vigentes como es el tema arancelario, la Reserva Federal la tenga difícil para bajar tasas en la reunión de esta semana, por lo que es probable que el DXY se mantenga con estabilidad.
- A nivel local, la publicación del MFMP, deja preguntas al rededor de la posibilidad de compra de TES a través de operaciones de tesorería con entidades del exterior, lo que generaría una presión bajista en la moneda, y que pudo haberse anticipado en el movimiento del viernes pasado.
- Esta semana esperamos entonces algo más de lateralidad en la moneda, con un piso fuerte sobre los \$4.100, pero que podrían verse amenazados por la dinámica de flujos esperados asociado al manejo de tesorería del Ministerio de Hacienda, y donde será clave los mensajes de la Reserva Federal en EE.UU
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.160, \$4.189, \$4.219
Soportes: \$4.110, \$4.100, \$4.070.

Renta variable

Internacional

Atentos a la FED

- En el mercado de acciones, probablemente los primeros días de la semana el apetito por riesgo se acote, antes de conocer la decisión de la Reserva Federal, pero donde será mucho más relevante el tono de los creadores de política monetaria. En un contexto aún retador, esperamos que las acciones moderen las ganancias, y donde la aversión al riesgo vuelve a darle la vuelta al mercado, por el escalamiento de las tensiones en medio oriente.
- Los emergentes seguirían como protagonistas, en medio de la debilidad del dólar, así como la búsqueda de diversificación, en un ambiente de reforma fiscal que podría tener efectos negativos sobre algunos rubros desde el lado de las inversiones.

Local

¿Defensivos?

- A nivel local, el Colcap no sale del lateral, y esperamos que este movimiento sea el de las próximas semanas y pueda agudizar un avance dependiendo del panorama electoral del último trimestre del año.
- Las condiciones de mercado actuales siguen generando apetito por nombres locales como Mineros que en lo corrido del año acumula una valorización de 69,4% y que en medio de las tensiones geopolíticas latentes seguirían en el ojo de los inversionistas.
- En un contexto con poco margen de movimiento en las acciones locales y habiendo pasado algunos eventos corporativos, esta vez el enfoque podría estar más dado hacia sectores defensivos, pero sin dejar de lado los eventos de fin de año, con el desenroque de Grupo Sura y Grupo Argos.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.620 puntos.

Renta fija

Internacional

Bancos centrales en la mira

- A pesar de la incertidumbre por el escalamiento del conflicto en medio oriente los tesoros arrancan la semana volviendo a sus valores fundamentales de deterioro fiscal, con el nodo largo de nuevo cerca al 5,0%.
- Esta semana el foco estará en las múltiples reuniones de bancos centrales en el mundo, con la FED como protagonista. Los inversionistas revisaran con lupa los mensajes de Powell en la rueda de prensa acerca del sentimiento del comité del camino futuro de política monetaria y de los presionados rendimientos a lo largo de la curva.
- Mensajes del banco central de Japón también robaran protagonismo el martes en medio de también tasas elevadas en los títulos, que ponen en riesgo la estabilidad financiera.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,60%, 4,50%. Soporte: 4,40%, 4,34%.

Local

Reaccionando al MFMP

- El gobierno cumplió su promesa de sincerar las cuentas y apunta a un déficit fiscal este año que cierre sobre el 7,1%, abriendo el hueco fiscal a financiar en \$38 billones de pesos. Las estrategias a usar se concentran en mayor emisión de TES largo plazo en \$13 billones, mayor endeudamiento externo por USD 3.000 millones y un incremento de la caja por medio de operaciones repo con bancos exteriores comprando \$20 billones en portafolio en la curva de TES.
- Si bien el deterioro fiscal es notable, el mercado ya venía incorporado esa cifra de déficit en los precios de los títulos, con desvalorizaciones de 300 pbs desde que se incrementó la incertidumbre fiscal en septiembre de 2024, por lo que el mercado no recibiría una sorpresa en ese sentido.
- Con un mercado que ya estaba caminando en malas noticias, esperamos una respuesta moderada e incluso de valorizaciones en las curvas que se empezarán a posicionar para recibir las compras del ministerio por \$20 billones.
- **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

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

Camilo Díaz
camilo.diaz@itau.co

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

Dale play

a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

1:26 -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

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.