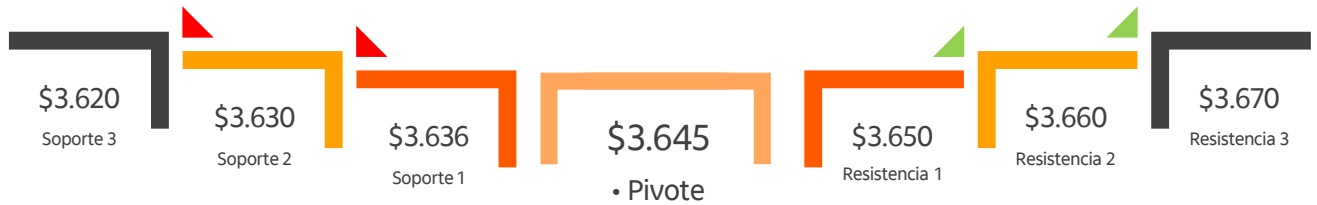


Peso al día

Monitor de dólar

USD/COP — Lateral



- La inflación en EE.UU se aceleró hasta el 3,3% en marzo (vs 2,4% previo), impulsada principalmente por el repunte en los precios del petróleo. No obstante, el impacto adicional en mercados luce acotado, considerando que los activos ya venían incorporando un incremento superior al 60% en el curso durante marzo.
- El DXY recoge el optimismo asociado a un eventual ceses al fuego. Si bien este escenario se vio cuestionado en la sesión previa, el mercado continúa descontando una resolución temporal del conflicto, manteniendo el índice sobre los 98 puntos. Por su parte, el petróleo no logra consolidarse por encima de los USD100 bl, mientras que el VIX retrocede a niveles por debajo de 19 puntos.
- En este contexto, las monedas de la región operan con sesgo positivo, lideradas por Chile, Brasil y México, con valorizaciones e 0,72%, 0,5% y 0,2% respectivamente.
- El peso colombiano mostró una respuesta más moderada frente a sus pares Latam en la sesión de ayer, en medio de factores idiosincráticos que comienzan a ganar relevancia en la dinámica de los activos locales, particularmente la proximidad del ciclo electoral.
- Esperamos una dinámica lateral de la moneda.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.669,7	\$ 3.670,0	\$ 3.632,5	\$ 3.642,00



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Lo que está pasando.



Inflación básica se ubicó por debajo de las expectativas. La inflación de marzo registró un aumento mensual de 0,9%, por debajo del 1% esperado tanto por nosotros como por el consenso. Como resultado, la inflación anual se aceleró de 2,4% a 3,3%. Por su parte, la inflación básica incrementó mensualmente 0,2%, por debajo, por debajo del 0,3% esperado por el consenso, y pasando del 2,5% al 2,6%.



Crecimiento pierde tracción por menor consumo. El PIB del 4T25 fue revisado a la baja a 0,5% anualizado (vs. 0,7% previo y 1,4% preliminar), reflejando menor inversión y un consumo más débil, cuyo crecimiento fue corregido a 1,9%. En línea con ello, el gasto real de los hogares avanzó apenas 0,1% m/m en febrero, sugiriendo una desaceleración más marcada de la demanda interna.



El gerente Villar espera que el Ministerio de Hacienda asista a la próxima reunión de política monetaria. El Gerente destacó que la inflación núcleo se ha acelerado de forma considerable, mientras que advirtió que la ausencia del Ministerio de Hacienda comprometería la autonomía del banco central y bloquearía las decisiones de tasa de interés hacia adelante.



El Gobierno publicó la versión final modificada del decreto sobre los límites de inversión en el exterior de los ahorros pensionales. Los fondos privados de pensiones tendrán hasta cinco años para cumplir con el límite de 30% en activos externos, con un tope de 35% exigible en un plazo de tres años.



La inflación total y la subyacente repuntaron y sorprendieron al mercado al alza. Los precios al consumidor aumentaron 0,78% m/m en marzo (+1,08% en febrero), por encima del consenso de Bloomberg (0,69%) y cercano a nuestra estimación de 0,75%. Los principales aportes positivos del mes provinieron de vivienda y servicios públicos, alimentos y hoteles y restaurantes. En términos anuales, la inflación total subió 27 pb entre febrero y marzo hasta 5,56%, al tiempo que la inflación núcleo aumentó 24 pb hasta 6,32%, su nivel más alto desde julio de 2024. Nuestro escenario base ubica la inflación a cierre de 2026 en 6,7% (encuesta de analistas y equipo técnico del BanRep: 6,3%).

CO – Inflación anual vuelve a repuntar en abril

Componentes	Ponderación (%)	Mensual %					Anual %			
		mar-25	ene-26	feb-26	mar-26	Sorpresa (bps)	mar-25	ene-26	feb-26	mar-26
IPC	100	0.52	1.18	1.08	0.78	3	5.09	5.35	5.29	5.56
Alimentos	15.1	0.9	1.7	1.3	1.3	4	4.7	5.1	5.8	6.27
Bebidas y Tabaco	1.7	0.6	1.8	1.1	-0.4	-3	4.7	7.6	7.8	6.75
Vestuario	4.0	0.2	0.2	0.7	0.2	0	1.5	2.5	2.6	2.61
Vivienda y Servicios Públicos	33.1	0.6	0.2	0.5	0.9	-2	6.3	4.6	3.9	4.15
Muebles y artículos del hogar	4.2	0.4	1.5	1.2	0.9	-1	2.6	4.1	4.7	5.23
Salud	1.7	1.0	1.2	0.9	1.1	0	5.3	7.4	7.8	7.87
Transporte	12.9	0.4	2.1	1.1	-0.2	-6	4.9	5.8	5.3	4.61
Comunicaciones	4.3	-0.2	0.1	0.0	3.0	7	-1.4	1.5	1.5	4.73
Diversión	3.8	0.2	0.5	0.1	0.9	3	1.6	2.5	1.7	2.38
Educación	4.4	0.1	0.0	5.6	0.2	0	7.3	7.4	7.4	7.54
Restaurantes y Hoteles	9.4	0.6	2.9	1.4	0.9	0	7.3	9.0	9.6	9.92
Otros	5.4	0.3	0.8	1.0	1.0	0	3.5	5.2	5.5	6.09
IPC (sin alimentos)	85.0	0.45	1.07	1.03	0.67		5.19	5.41	5.16	5.39
IPC (sin alimentos y energéticos)		0.49	1.19	1.31	0.72		5.41	5.94	6.08	6.32

Fuente: Dane, Itaú

Lo que viene.



HoY se publicará el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan correspondiente a abril.

Peso al día

Monitor de dólar

itaú

Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.642	3.670	3.633	0,07%	0,90%	-3,32%	-2,05%	-3,65%
BRL	5,03	5,25	5,20	-0,60%	-2,59%	2,62%	6,91%	-8,90%
CLP	887,35	889	887	-0,70%	-3,55%	0,35%	-0,31%	-1,49%
MXN	17,33	17,40	17,32	-0,17%	-3,28%	1,52%	3,43%	-3,89%
DXY	98,72	99	99	0,10%	1,31%	-0,11%	-0,42%	-0,40%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	95,5	98,3	94,9	-0,4%	-12,4%	8,8%	50,8%	57,0%
WTI	97,6	100,4	97,0	-0,3%	-12,5%	16,9%	65,1%	69,9%
Oro	4.769,5	4.801,2	4.698,8	0,1%	2,0%	-8,1%	3,7%	10,4%
Plata	75,9	76,6	72,9	0,7%	3,9%	-14,1%	-10,8%	5,9%
Cobre	589,5	592,2	573,8	2,3%	5,6%	-1,0%	-1,1%	2,7%

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

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 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 esta publicación se encuentra prohibida sin la autorización 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: Cuándo 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.

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 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 esta 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.

