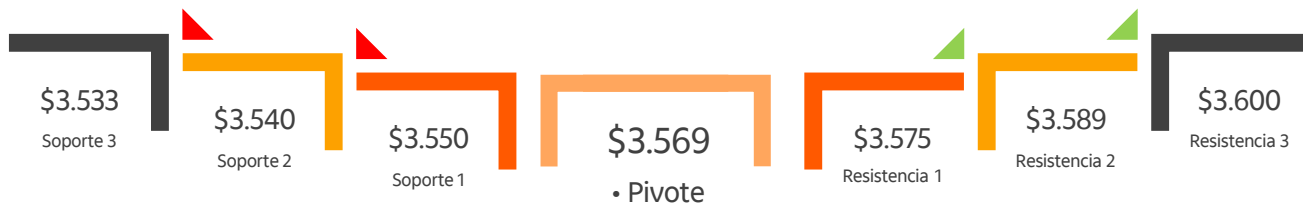


USD/COP — Lateral



- La inflación en EE.UU se aceleró hasta el 4,2% en mayo como lo esperaba el mercado, lo que deja un movimiento muy lateral en el DXY, que ya había logrado alcanzar los 100 puntos el pasado viernes, luego de las cifras de mercado laboral que sorprendieron a los analistas. La cifra core que excluye alimentos y energía se aceleró un 2,9%, sin embargo, el mercado ya venía descontado un panorama menos adelantador para la inflación.
- El petróleo se ubica a esta hora cerca de los USD92 bl con una valorización de 1,32%, siendo una semana volátil para los precios de los commodities a la espera de si habrá una pronta resolución del conflicto en Medio oriente.
- Las monedas de la región se mantienen en terreno mixto, Chile en rojo con desvalorizaciones de -0,04%, mientras que México y Brasil se valorizan 0,16% y 0,04% respectivamente.
- Con una dinámica probablemente tímida en el panorama externo, esperamos una tendencia lateral para el peso colombiano.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.580,5	\$ 3.595,0	\$ 3.565,0	\$ 3.569,70



Lo que está pasando.



Escalada en Ormuz amenaza negociación con Irán. Trump culpó a Irán por el derribo de un helicóptero Apache de EE. UU. en el estrecho de Ormuz y afirmó que “deben responder”, elevando el riesgo geopolítico y poniendo en peligro el acuerdo de paz en curso. El incidente ocurrió cerca de Omán durante patrullaje; los dos pilotos fueron rescatados ilesos, mientras el hecho añade presión a una tregua ya frágil en medio de recientes enfrentamientos Irán–Israel.



Inflación asciende en mayo. La inflación del mes de mayo incrementó mensualmente 0,47% (consenso: 0,5%; Itaú: 0,54%), llevando el dato anual del 3,8% al 4,2%. Por otra parte, la inflación subyacente aumentó mensualmente 0,21% a un ritmo algo menor a lo esperado (consenso: 0,3%; Itaú: 0,25%), llevando la inflación anual del 2,8% al 2,9%.

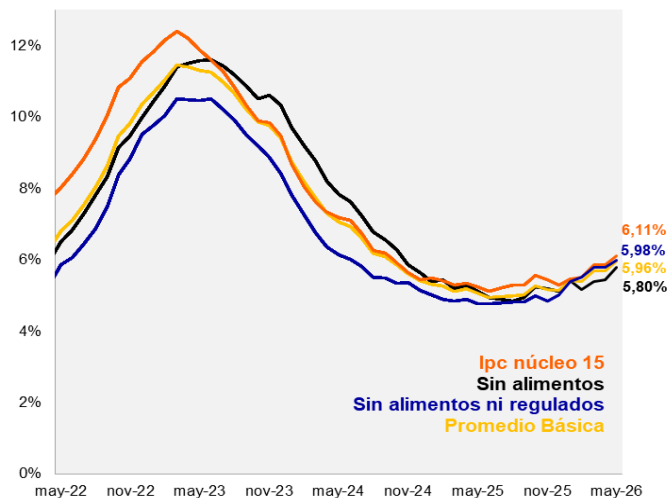


Inflación subyacente vuelve a acelerarse y supera 6%. Las inflaciones básicas de BanRep retomaron una fuerte tendencia al alza en mayo; el núcleo 15 subió a 6,11% (+24 bps), superando por primera vez el 6% desde septiembre de 2024. Las demás métricas también se aceleraron: sin alimentos a 5,79% (+35 bps) y sin alimentos ni regulados a 5,98% (+19 bps). El promedio llegó a 5,96% (desde 5,70% en abril), máximo desde 2024, evidenciando presiones persistentes (regulados y servicios) y acumulando varios meses de incrementos.



La cartera vencida continúa disminuyendo. Los préstamos en mora continuaron cayendo a 4,4%, con mejoras en vivienda (6,1%), consumo (5,0%) y corporativo (3,2%). El crédito creció 3,5% real en abril (vs. +2,2% en 2025), con mayor dinamismo en vivienda (4,6%) y microcrédito (11,1%), aunque la demanda se modera. La carga financiera de hogares subió a 27,4%, pero sigue por debajo del promedio histórico (35%).

CO – Inflaciones básicas se aceleraron en mayo



Fuente: Dane; Itaú

Lo que viene.



Mañana, el Banco Central se reunirá para la decisión de política monetaria, frente a la cual esperamos un incremento de 25 pb, llevando la tasa al 2,25%.

Peso al día

Monitor de dólar

itaú

Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.570	3.595	3.565	-0,59%	-0,43%	-4,45%	-5,24%	-5,56%
BRL	5,17	5,20	5,16	-0,07%	2,03%	-5,38%	-0,20%	-5,91%
CLP	917,77	921,15	912,99	0,11%	2,40%	-2,22%	-2,98%	1,87%
MXN	17,43	17,49	17,42	-0,12%	0,49%	-1,36%	0,98%	-3,34%
DXY	99,88	100	100	0,03%	-0,36%	2,03%	1,07%	-1,59%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	92,6	93,5	90,8	1,3%	-5,3%	-8,5%	5,5%	52,2%
WTI	89,6	90,4	87,4	1,6%	-6,7%	-6,1%	7,4%	56,0%
Oro	4.160,7	4.363,4	4.237,0	-2,3%	-6,2%	-12,1%	-19,9%	-3,7%
Plata	64,6	69,0	64,4	-1,2%	-11,2%	-25,0%	-26,9%	-9,9%
Cobre	627,2	635,6	622,3	-0,8%	-3,6%	-0,4%	4,4%	8,3%

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.

