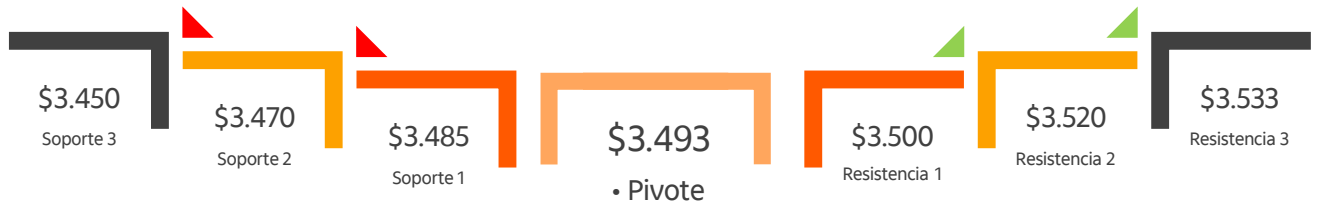


USD/COP — Lateral



- La jornada inicia con un tono más optimista luego de la corrección observada en el mercado petrolero, que llevó al Brent a romper a la baja el nivel de los USD90 bl, en medio de la posibilidad de que EE.UU e Irán alcancen un acuerdo para reabrir el estrecho de Ormuz durante la cumbre del G7 que se llevará a cabo la próxima semana. Este escenario ha impulsado al petróleo hacia la zona de USD87 bl, favoreciendo una menor percepción de riesgo global. En línea con ello, el VIX retrocedió 12% en la jornada anterior y cae cerca del 2,0% durante la mañana.
- Por su parte, el DXY se mantiene relativamente estable alrededor de los 99,7 untos, sin mayores movimientos, respaldado por la resiliencia del mercado laboral estadounidense. En América Latina, las monedas vienen de una sesión ampliamente positiva, liderada por el real brasileño. Para la jornada de hoy, los movimientos son más moderados, con Chile avanzando 0,18%, Brasil corrigiendo y Chile operando estable.
- El peso colombiano logra romper el nivel de los \$3.500, apoyado tanto por el entorno internacional más favorable como por una menor percepción de riesgo asociada a los factores idiosincráticos ocales. En nuestro escenario más positivo esperamos movimientos hacia la zona de los \$3.400, especialmente considerando que el CDS ha logrado corregir de manera significativa y hoy ya opera sobre los 156 puntos.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.543,1	\$ 3.555,0	\$ 3.485,0	\$ 3.493,50



Lo que está pasando.



Giro geopolítico: Trump cancela ataques y apuesta por acuerdo con Irán. Trump canceló bombardeos contra Irán horas después de amenazar con ataques “muy duros”, señalando un cambio abrupto en la estrategia. La decisión responde a avances en negociaciones al más alto nivel con Teherán, con un acuerdo “cerca” de firmarse según EE.UU. El anuncio reduce el riesgo inmediato de escalamiento, aunque el acuerdo aún no está confirmado por Irán y persiste incertidumbre



Inflación de mayo se ubicó por encima de las expectativas. El índice de precios del consumidor del mes de mayo incrementó mensualmente 0,58% (consenso: 0,53%), llevando el dato anual del 4,39% al 4,72%.

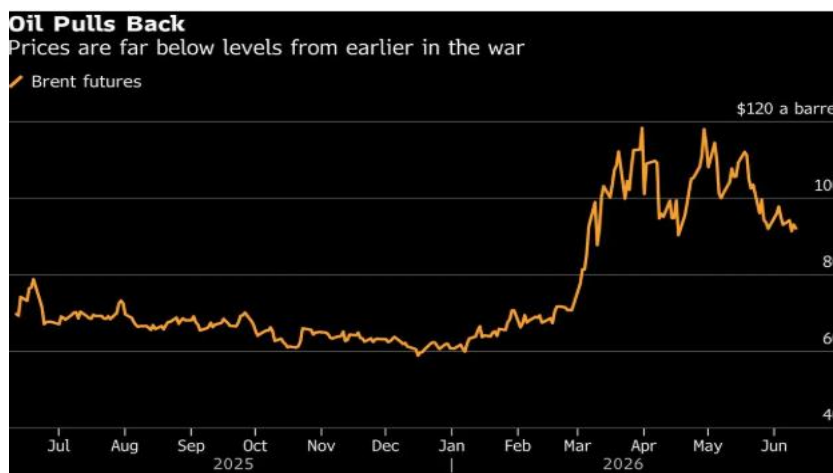


Elecciones 2026: punto de inflexión para economía y confianza. Moody's señala que la segunda vuelta definirá el rumbo fiscal, el crecimiento y la confianza de inversionistas en Colombia, en un contexto donde la nota soberana está en Baa3. Según la calificadora, los candidatos plantean modelos opuestos: uno orientado al mercado (ajuste fiscal, privado) y otro centrado en priorizar la progresividad tributaria, la expansión del gasto social y programas de desarrollo rural. El resultado será clave para la trayectoria crediticia del país y el apetito de inversión, con riesgos asociados a ejecución política e imprevisibilidad institucional.



Fenómeno de El Niño se adelanta y eleva riesgos climáticos. El Niño llegaría antes de lo previsto a Colombia, anticipando impactos climáticos y económicos en varios sectores. Los meses más críticos se concentrarían en el segundo semestre, con riesgos de sequías, menor generación hidroeléctrica y presiones sobre precios de energía y alimentos. El fenómeno podría afectar la inflación y el crecimiento regional, aumentando la vulnerabilidad de sectores agrícolas y del sistema energético. El escenario base de la calificadora proyecta una estabilización de la deuda pública en 60% del PIB, con un pico temporal de 65% hacia 2030, condicionado a una reducción gradual del déficit fiscal bajo la próxima administración, en línea con la regla fiscal.

Global – Mercado aumenta probabilidad de subidas de tasa FED



Fuente: Bloomberg; Itaú

Lo que viene.



Hoy se publicará el Marco Fiscal de Mediano Plazo por parte del Ministerio de Hacienda.

Peso al día

Monitor de dólar



Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.494	3.555	3.485	-1,59%	2,03%	-6,90%	-5,71%	-7,58%
BRL	5,11	5,18	5,09	0,36%	-1,07%	-4,32%	2,59%	-7,06%
CLP	901,82	915,30	901,67	-1,31%	0,65%	-0,49%	-0,59%	0,14%
MXN	17,22	17,27	17,18	-0,18%	-1,49%	0,05%	3,75%	-4,59%
DXY	99,80	100	100	0,06%	0,27%	1,53%	0,06%	-1,50%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	87,8	89,7	85,8	-2,9%	-5,7%	-18,6%	-12,6%	44,2%
WTI	85,0	87,0	83,2	-3,1%	-6,2%	-16,9%	-11,3%	47,9%
Oro	4.213,2	4.220,1	4.024,0	0,0%	-2,7%	-10,6%	-17,0%	-2,5%
Plata	67,2	67,6	61,5	-0,2%	-1,0%	-22,3%	-19,9%	-6,3%
Cobre	639,1	644,6	635,9	1,8%	1,7%	-2,2%	7,8%	10,4%

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.

