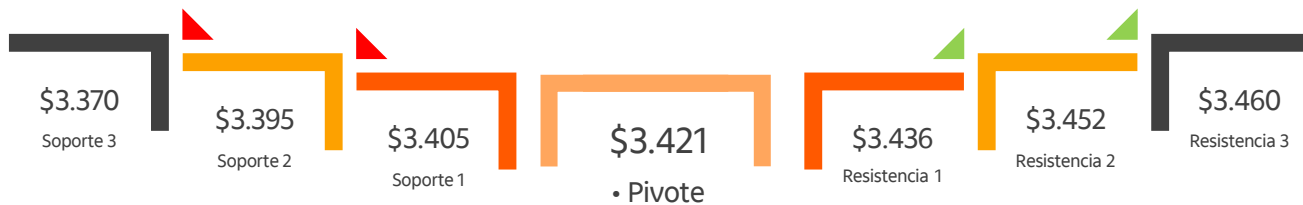


USD/COP — Lateral



- Día de FED! Hoy los activos estarán atentos a los movimientos de política monetaria en EE.UU, bajo la presidencia de Kevin Warsh, y donde se espera estabilidad de tasas para esta ocasión. En este contexto, la tensa calma vuelve al mercado, con un petróleo que hoy se mantiene en niveles de USD79 bl con una valorización de 0,94%, mientras que el DXY opera cerca de los 99,6 puntos sin mayor movimiento.
- El acuerdo entre EE.UU e Irán logró impulsar los precios del petróleo por debajo de los USD80 bl, sin embargo, hoy el foco de los inversionistas estaría en los mensajes de los creadores de política monetaria en EE.UU, en un entorno retador no solamente en términos inflacionarios, sino también en un mercado laboral que no ha mostrado debilidad.
- Las monedas de la región operan en terreno positivo, con Brasil, Chile y México valorizándose +0,17%, +0,10% y +0,09% respectivamente, en medio de la lateralidad global.
- El peso colombiano ayer de nuevo se alejó de la región, valorizándose casi un 1,0%, logrando acercarse a los \$3.400. Aunque hemos insistido que los niveles actuales parecen estar debajo del valor justo por ahora, los flujos podrían seguir impulsando a la moneda incluso por debajo de los \$3.400. Hoy esperamos un comportamiento lateral para el peso colombiano.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.440,1	\$ 3.440,1	\$ 3.405,0	\$ 3.421,17



Lo que está pasando.



Alivio financiero a Irán en acuerdo con EE.UU.: Estados Unidos ofrecería a Irán amplios incentivos económicos para cerrar el conflicto: venta inmediata de petróleo, acceso eventual a activos congelados y un fondo de desarrollo de hasta US\$300 bn. El acuerdo busca asegurar la reapertura del estrecho de Ormuz y limitar el programa nuclear iraní, reduciendo riesgos geopolíticos clave. El Brent cae por debajo de US\$80 por primera vez en más de 3 meses ante expectativas de mayor oferta tras reapertura de Ormuz.

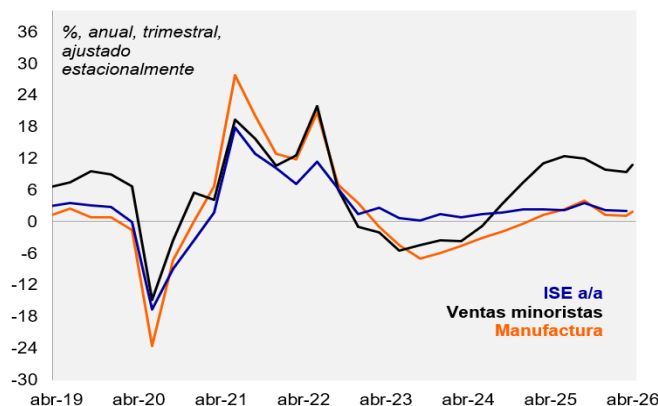


BCCh mantiene tasa y ve riesgos de inflación más balanceados. El Banco Central de Chile mantuvo la tasa en 4,5% de forma unánime, destacando que el balance de riesgos inflacionarios se ha vuelto más equilibrado, aunque persiste alta incertidumbre global (conflicto en Medio Oriente y petróleo). La política monetaria seguirá siendo dependiente de los datos y se espera una pausa prolongada en tasas.



La sólida dinámica del comercio minorista supera al sector manufacturero. Las ventas minoristas crecieron un 14,9% interanual (a/a) en términos reales en abril (+14,6% a/a en marzo), muy por encima del consenso de mercado de Bloomberg del 11% y de nuestra proyección de 9,5%. Mientras tanto, la producción manufacturera creció un 1,3% m/m/SA en abril (+0,2% en marzo), lo que llevó a un aumento del 2,0% (+3,8% a/a en marzo), por debajo del consenso de Bloomberg de 3,3% y más cercano a nuestra estimación de 2,5%. El dato de abril del indicador de seguimiento de la economía (ISE) se publicará el jueves. Tras la sorpresa al alza en ventas minoristas, esperamos un crecimiento interanual del 4,0%, impulsado por los servicios y la administración pública, pero parcialmente compensado por la debilidad en minería y construcción. Con una demanda del consumidor que aún se mantiene resiliente, nuestro escenario contempla una tasa de política al cierre del año de 12,5%.

CO – El crecimiento de las ventas minoristas se mantiene elevado



Fuente: Bloomberg; Itaú

Lo que viene.



Esperamos una pausa de la FED con tono cauteloso: se espera que mantenga tasas sin cambios, pero elimine el sesgo de recortes de tasa de interés ante inflación persistente y empleo resiliente. Los dots apuntarían a cero recortes en 2026–27, reforzando un escenario de tasas altas por más tiempo y riesgo de alzas. El foco estará en el mensaje y el dot plot, no en la decisión. La principal incógnita está alrededor del discurso del nuevo presidente de la FED Kevin Warsh.



Hoy BanRep publicará su encuesta mensual a analistas. Tras la ligera sorpresa a la baja de la inflación de mayo frente al consenso, no anticipamos una revisión significativa al alza de las expectativas, aunque persiste la incertidumbre asociada al fenómeno de El Niño en el segundo semestre del año.

Peso al día

Monitor de dólar

itaú

Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.421	3.440	3.405	-0,98%	4,72%	-9,99%	-7,53%	-9,49%
BRL	5,09	5,10	5,05	0,55%	-1,65%	-1,93%	2,79%	-7,58%
CLP	885,56	893,31	887,68	-0,81%	-3,53%	1,69%	2,61%	-1,70%
MXN	17,21	17,21	17,20	0,02%	-1,27%	0,40%	2,61%	-4,66%
DXY	99,54	100	99	0,09%	0,37%	0,26%	-0,17%	-1,24%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	79,4	83,8	78,5	-4,5%	-13,2%	-27,3%	-20,8%	30,5%
WTI	76,1	81,6	75,5	-5,8%	-13,8%	-27,9%	-18,7%	32,4%
Oro	4.331,2	4.354,9	4.306,1	0,5%	1,7%	-5,2%	-13,5%	0,3%
Plata	70,0	71,2	69,1	0,0%	10,5%	-9,9%	-11,7%	-2,3%
Cobre	656,7	660,0	649,1	0,1%	2,9%	3,3%	10,4%	12,4%

Itaú ComisionistaDeBolsa
Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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.

