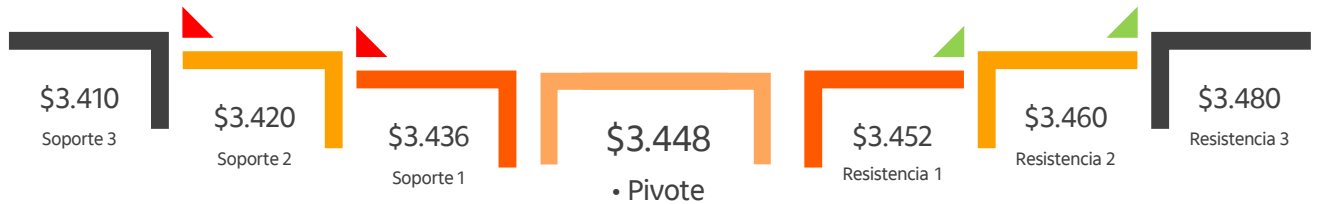


USD/COP — Alcista



- El mercado inicia con un sentimiento mixto, en medio de la firma del acuerdo de paz provisional entre EE.UU e Irán que lleva al petróleo a cotizar cerca de USD78 bl con una corrección de -1,43%.
- Sin embargo, los mensajes de Warsh en su primera reunión de política monetaria apuntaron a que el ente central no toleraría una inflación elevada, lo que llevó a los operadores del mercado a ser más agresivos en sus apuestas de subida de tasas, pues ahora el mercado descuenta con una probabilidad de más de 50% una subida de 20 pbs en septiembre.
- En este contexto el DXY sube cerca de 0,60% hasta los 100,6 puntos, superando de nuevo esta barrera técnica que logra desenfocar el movimiento de la región. Chile, Brasil y México se desvalorizan a esta hora -0,47%, -0,39% y -0,30%, en medio de la coyuntura de fortaleza del dólar.
- La moneda ayer rebotó y no logró llegar a los \$3.400 y es probable que hoy continuemos con una tendencia alcista, en línea con el panorama global.

### Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.425,0	\$ 3.453,9	\$ 3.423,0	\$ 3.448,70

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



## Lo que está pasando.



**Fed mantiene tasas, pero división interna domina el escenario.** La Fed dejó intacta la tasa en 3,5%–3,75% por cuarta reunión consecutiva, con voto unánime, en un contexto de inflación aún elevada. Las proyecciones evidencian fuerte dispersión: 9 miembros ven alzas (6 incluso 2 subidas), mientras otros no anticipan cambios o prevén recortes, reflejando elevada incertidumbre. El mensaje se inclina a cautela: el foco se desplaza hacia inflación persistente (impulsada por energía/geopolítica), manteniendo sesgo potencialmente más restrictivo. Adicionalmente, en su primera reunión como presidente de la FED, Warsh no rechazó la posibilidad de subidas de tasas en próximas reuniones cuando se le preguntó y reiteró el compromiso con la estabilidad de precios.

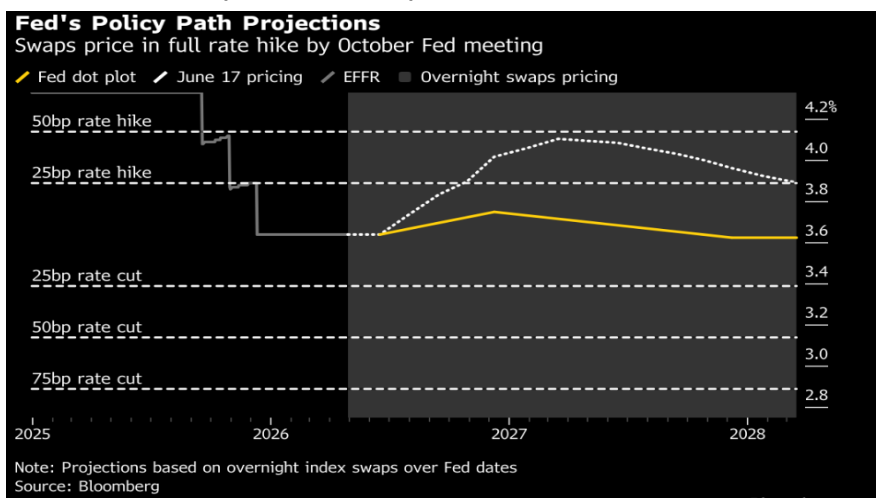


**La confianza del consumidor repunta en mayo pese al deterioro de las condiciones de los hogares.** El índice aumentó 4,1pp hasta 17,8% (0 = neutral), revirtiendo parcialmente la caída del mes previo y alcanzando niveles no vistos en la última década. La mejora estuvo impulsada por el componente de expectativas económicas, que subió 10,9pp hasta 21,1%, su nivel más alto desde mayo de 2014. En contraste, el componente de condiciones del hogar continuó deteriorándose, cayendo 2,6pp hasta 3,1%, su nivel más bajo desde noviembre de 2025 y acumulando una contracción de 15,7pp en lo corrido del año ante presiones inflacionarias persistentes.



**La encuesta mensual de analistas de BanRep muestra dinámicas mixtas en las expectativas de inflación y señala la reanudación del ciclo de endurecimiento en junio.** Las expectativas de inflación a un año y a dos años disminuyeron en 13 y 11 puntos básicos, hasta el 5,57 % y el 4,18 %. En este contexto, los analistas anticipan una subida de 50 puntos básicos hasta el 11,75 % en la reunión de junio (frente a la subida de 50 puntos básicos esperada para mayo en la encuesta anterior). Respecto a la tasa de interés de referencia, el consenso se mantiene en el 12,25%, ahora previsto para septiembre (anteriormente octubre).

### US – Mercado empieza a anticipar alza de tasas en octubre



Fuente: Bloomberg; Itaú

## Lo que viene.



Hoy, el Dane publicará el indicador de seguimiento de la economía de abril. Esperamos una expansión de 3.3% anual, impulsada por las actividades terciarias, principalmente comercio y entretenimiento.

# Peso al día

Monitor de dólar

itaú

## Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.449	3.454	3.423	0,80%	3,39%	-9,27%	-6,62%	-8,76%
BRL	5,13	5,13	5,05	0,43%	0,75%	-2,78%	2,61%	-6,65%
CLP	894,90	892,00	880,08	0,45%	-0,77%	0,63%	2,54%	-0,63%
MXN	17,35	17,40	17,25	0,28%	0,61%	-0,45%	2,91%	-3,77%
DXY	100,70	101	99	-0,61%	-0,84%	1,51%	0,61%	-2,41%

## Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	78,4	79,1	77,1	-1,4%	-13,2%	-30,0%	-27,0%	28,9%
WTI	75,1	76,4	74,1	-2,2%	-14,4%	-30,9%	-22,0%	30,8%
Oro	4.244,1	4.382,3	4.219,3	-0,3%	0,8%	-7,1%	-11,9%	-1,7%
Plata	66,4	71,6	66,8	-2,2%	-1,3%	-14,5%	-11,9%	-7,3%
Cobre	646,9	650,1	641,6	-1,4%	2,1%	1,5%	13,3%	10,8%

# 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.

