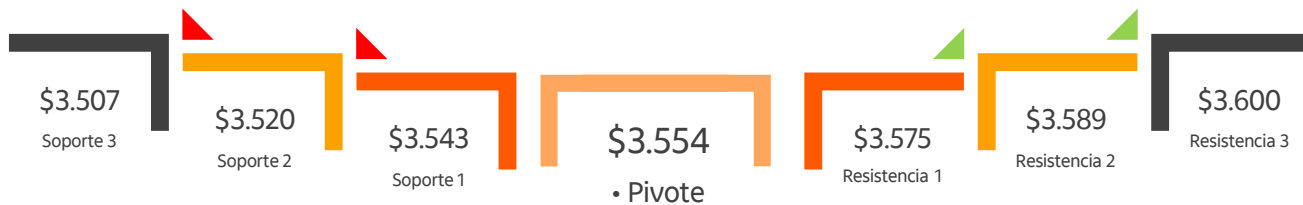


USD/COP — Lateral



- La jornada inicia con un tono más cauto en los mercados globales, a pesar que la corrección en los precios del petróleo, que vuelven a operar cerca de los USD94 bl, con una caída de 0,79% a esta hora. Si bien en las últimas semanas los activos de riesgo se habían visto favorecidos por el optimismo asociado a la IA, el mercado continúa enfrentando incertidumbre frente a la evolución del conflicto.
- En este contexto, el índice DXY se mantiene alrededor de los 99 puntos, sin mayores movimientos, en una jornada que carece de datos macro y donde la atención se centrará en las cifras de empleo en los próximos días.
- En la región, las monedas operan en terreno positivo, lideradas por el peso mexicano (+0,54%), seguido del peso chileno (+0,52%), y el real brasilero (+0,41%). Por su parte, el peso colombiano se destacó en la sesión anterior con una apreciación superior al 3,0%, sobresaliendo ampliamente frente a sus pares regionales y al comportamiento de los mercados emergentes.
- Hacia adelante, la posibilidad de una extensión del movimiento hacia niveles por debajo de los \$3.500 dependerá no solo de los factores externos, sino también de los elementos idiosincráticos locales, que continuarán jugando un papel determinante en la dinámica de la moneda. Para la jornada de hoy esperamos un comportamiento entre lateral y bajista, aunque tras la fuerte valorización de ayer no se descartan episodios de toma de utilidad que generen rebotes puntuales en los activos locales.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.603,2	\$ 3.603,2	\$ 3.550,0	\$ 3.554,50



Lo que está pasando.



El conflicto entre EE. UU. e Irán se mantiene en una fase de alta volatilidad, con avances hacia un posible memorando de entendimiento. Este incluiría un alto el fuego temporal de 60 días y la reapertura del estrecho de Ormuz, aunque aún sin aprobación definitiva. Las negociaciones siguen activas y el propio Trump ha señalado que un acuerdo podría alcanzarse en el corto plazo, pero persiste la incertidumbre dado que Irán aún no ha enviado una respuesta final y mantiene una postura estricta por desconfianza en EE. UU.



Independencia de la Fed bajo presión política. Powell defendió la autonomía de la Fed, advirtiendo que permitir destituciones por razones políticas erosionaría su credibilidad, clave para una economía estable. Señaló que, sin independencia, el público perdería la confianza en decisiones basadas en criterios técnicos y no políticos, un activo construido "por décadas". El mensaje surge en un contexto de crecientes tensiones institucionales en EE. UU., elevando el riesgo de interferencia en la política monetaria.

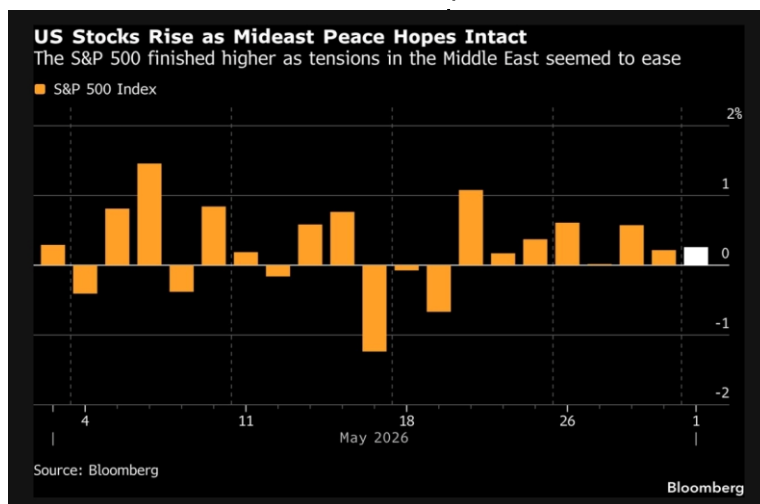


Fujimori lidera por estrecho margen en tramo final. Fujimori mantiene una leve ventaja en segunda vuelta (38% vs. 35% Sánchez, Ipsos), en una contienda aún abierta. Alta indecisión (>25% entre indecisos/blanco/nulo) sugiere resultado incierto y definición en los últimos días. Elección el 7 de junio, con veda de encuestas desde el 31 de mayo y foco de campaña en seguridad.



El déficit en cuenta corriente se redujo en 1T26. Las mayores transferencias y un menor déficit comercial mantuvieron contenido el déficit en cuenta corriente (CAD) en 1T26. Se registró un déficit de USD 1.573 millones (1,2% del PIB), USD 91 millones por debajo de 1T25 y por debajo de nuestro estimado de USD 2.300 mil millones. El menor déficit comercial, el sólido flujo de transferencias y un leve superávit en la balanza de servicios contribuyeron a contener el CAD. Con este resultado, el déficit en cuenta corriente acumulado de 4 trimestres cayó levemente en 0,1 pp hasta 2,3% del PIB (2,3% en 2025; 1,7% en 2024). En el margen, nuestro ajuste estacional muestra que el déficit anualizado se ubica en 1,6% del PIB, 1,6 pp menor que en 4T25.

US – Mercado accionario mantiene optimismo con la cercanía de un



Fuente: Bloomberg; Itaú

Lo que viene.



Hoy, la presidente de la FED de Cleveland, Beth Hammack, hará declaraciones que darán señales sobre el futuro de la política monetaria.

Lo que está pasando.



Tregua frágil y negociaciones estancadas. EE. UU. e Irán intercambiaron ataques y se acusan mutuamente de violar el alto al fuego, evidenciando que la tregua sigue siendo altamente inestable. En paralelo, existe un borrador para extender la tregua por 60 días e iniciar negociaciones sobre el programa nuclear, pero aún no hay acuerdo definitivo ni aprobación final. La incertidumbre sobre la reapertura plena del Estrecho de Ormuz mantiene elevados los riesgos para el suministro global de petróleo y la volatilidad en mercados energéticos.



Fed: incertidumbre sobre impacto de productividad en tasas. Williams señaló que no está claro cómo un posible boom de productividad afectará la trayectoria de tasas, manteniendo alta la incertidumbre sobre la postura monetaria. Aunque mayores ganancias de productividad podrían elevar la tasa neutral, el impacto es incierto y dificulta calibrar qué tan restrictiva es la política actual. En este contexto, la Fed mantiene una postura “bien posicionada” y dependiente de datos, mientras espera que presiones inflacionarias se moderen en los próximos meses.

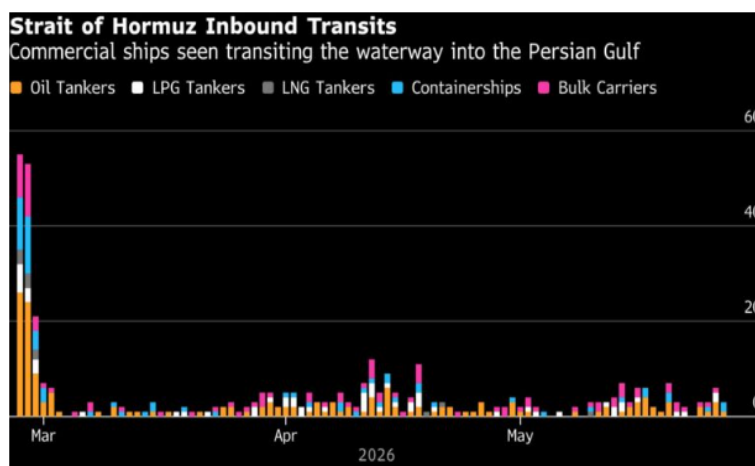


Las ventas minoristas retroceden en abril ante un consumo débil persistente. Las ventas minoristas en Santiago cayeron 1,8% a/a en abril, prolongando un inicio débil de 2026 y acumulando una caída de 0,9% en el primer trimestre. El IPC de abril subió 1,3% m/m (máximo desde julio de 2022), mientras la confianza del consumidor cayó con fuerza, anticipando una demanda más débil. En general, el panorama sigue débil, condicionado a una moderación de la inflación y una recuperación de la confianza. El INE publicará los datos nacionales de abril el 29 de mayo; nuestra proyección es 4,9% a/a.



La recaudación tributaria mostró una dinámica mixta al inicio de 2T26. En abril, los ingresos crecieron 1,7% a/a (-4% en términos reales; 1,4% en marzo), afectados por una fuerte caída del -32,1% a/a en impuesto de renta, pese al pago de la segunda cuota corporativa. En el acumulado del año, la recaudación bruta crece 6,2% a/a, por debajo de la meta fiscal de 7,2%, reforzando nuestra visión de un déficit fiscal elevado de 6,5% del PIB en 2026.

Global – Comercio por Ormuz aún muy por debajo de niveles normales



Fuente: Bloomberg; Itaú

Lo que viene.



El viernes se publicarán los datos del mercado laboral de abril. Esperamos que la tasa de desempleo urbana suba a 9,9% (+1,1 pp a/a) y la total nacional a 9,2% (+0,4 pp a/a).

Peso al día

Monitor de dólar

itaú

Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.555	3.603	3.550	-3,66%		-2,20%	-5,27%	-5,97%
BRL	5,00	5,05	5,01	-0,51%	-0,65%	-0,74%	3,47%	-9,47%
CLP	887,84	896,48	887,34	-0,49%	-0,73%	2,65%	-0,73%	-1,43%
MXN	17,27	17,37	17,27	-0,54%	-0,21%	1,41%	0,25%	-4,25%
DXY	99,07	99	99	0,13%	0,10%	0,93%	0,70%	-0,76%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	93,7	95,5	92,8	-1,3%	-5,9%	-13,4%	20,5%	54,0%
WTI	90,9	92,7	90,1	-1,4%	-3,2%	-10,8%	27,6%	58,3%
Oro	4.532,2	4.546,0	4.448,0	1,1%	0,5%	0,2%	-14,8%	4,9%
Plata	76,7	76,3	73,7	2,4%	-0,3%	5,3%	-14,2%	7,0%
Cobre	665,0	665,2	652,8	1,5%	4,0%	11,1%	10,7%	14,8%

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.

