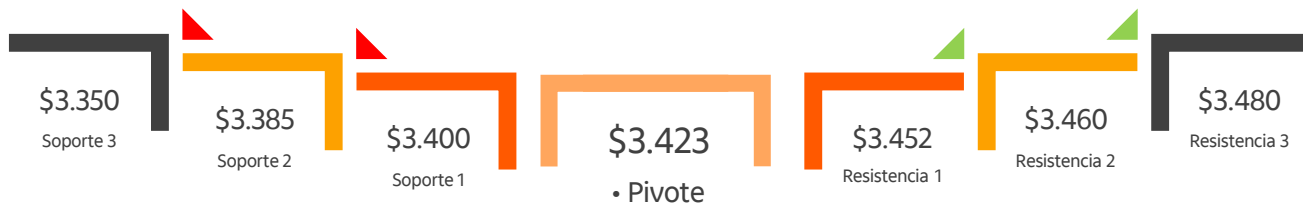


USD/COP — Lateral



- La jornada inicia con una sensación de menor aversión al riesgo con el VIX retrocediendo cerca de 3,0%, hasta los 18 puntos, luego de tres jornadas de subidas (+18%). Las condiciones se ajustan a medida que barcos petroleros siguen cruzando por el estrecho de Ormuz, en medio de las conversaciones entre EE.UU e Irán.
- Lo anterior lleva al petróleo a cotizar cerca de los USD74 bl, no muy lejos de cerrar el gap que dejó el commodity en febrero una vez inició la guerra en Medio Oriente. Sin embargo, la preocupación sigue de la mano de un DXY que llega a los 101,7 puntos, acumulando 5 jornadas consecutivas de subidas, lo que sigue poniendo freno a las valorizaciones de las monedas región.
- Chile, México y Brasil amanecen con depreciaciones de 0,7%, 0,61% y 0,59% respectivamente a esta hora, en medio de la fortaleza del DXY.
- Colombia continúa alejándose de la región, pero le ha costado la ruptura de los \$3.400. Los CDS permanecen sobre los 147 puntos, por lo que hoy de nuevo se evidenciará si el mercado seguirá en pausa o de nuevo tomará un rumbo dependiendo de los flujos que vendrán en los próximos meses por la menor percepción de riesgo local.

### Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.450,0	\$ 3.452,8	\$ 3.410,0	\$ 3.423,43



## Lo que está pasando.



**Avances geopolíticos reducen tensiones, pero persisten dudas sobre implementación.** Irán afirmó que EE.UU. liberaría US\$12.000 millones de fondos congelados como parte de las negociaciones para poner fin al conflicto, con desembolsos en dos tramos de US\$6.000 millones. El avance se da junto a señales de alivio en sanciones petroleras y mayor tránsito por el estrecho de Ormuz, clave para el comercio global de crudo. No obstante, EE.UU. aún no confirma los montos finales y persisten diferencias sobre el alcance del acuerdo y su implementación.



**Riesgo energético aumenta ante intensificación de El Niño en Colombia.** El Consejo Gremial alertó que un fenómeno de El Niño más fuerte podría presionar el sistema energético, elevando riesgos de desabastecimiento y mayores costos en generación. El impacto vendría por menores aportes hídricos en un sistema altamente dependiente de hidroeléctricas, elevando la vulnerabilidad del suministro. Por su parte, la Universidad de Columbia proyecta que El Niño podría extenderse hasta marzo de 2027, más allá de lo inicialmente esperado. Una mayor duración intensificaría efectos sobre alimentos y energía, prolongando presiones inflacionarias en la región.

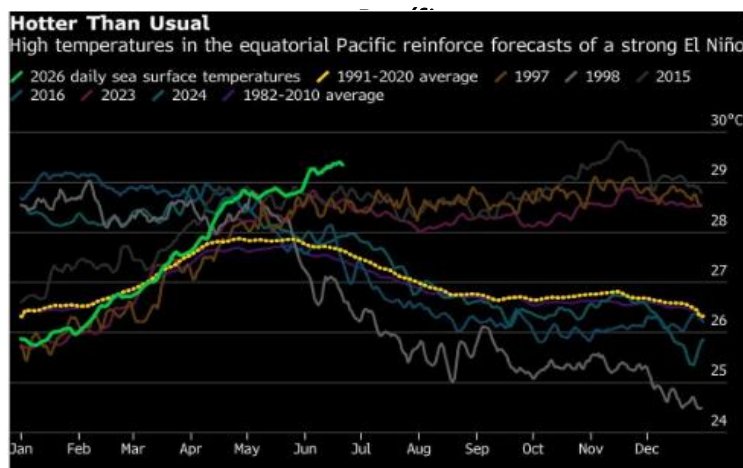


**Niveles de embalses aún por debajo del umbral óptimo para El Niño.** El nivel agregado de embalses cerró mayo en 69,1%, reflejando recuperación reciente. Sin embargo, se mantiene por debajo del nivel recomendado (~80%) para enfrentar un evento fuerte de El Niño. Esto mantiene la vulnerabilidad del sistema energético ante menores aportes hídricos en los próximos meses.



**Déficit y deuda elevan presión fiscal para 2027.** ANIF advierte que el próximo gobierno enfrentará una fuerte presión fiscal por el rápido aumento del gasto (+18,1%). El déficit primario podría superar 4% del PIB o trasladarse a 2027 vía aplazamientos (~\$63 billones). En un escenario adverso, el déficit total llegaría a 7,2% del PIB.

### Global – Riesgos de “Súper” El Niño aumentan con el calentamiento del



Fuente: Bloomberg; Itaú

## Lo que viene.



Mañana se conocerá el PCE, la métrica de inflación clave para la Fed. Proyectamos un avance de 0,35% m/m en el indicador subyacente, elevando la tasa anual. A su vez, se publicará la estimación final del PIB del 1T26, que en su lectura previa fue revisada a la baja desde 1,6% hasta 0,5%.

# Peso al día

Monitor de dólar

itaú

## Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
<b>COP</b>	<b>3.423</b>	<b>3.453</b>	<b>3.410</b>	<b>-0,25%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-6,46%</b>	<b>-7,97%</b>	<b>-9,43%</b>
BRL	5,21	5,19	5,16	0,64%	1,97%	-3,78%	0,34%	-5,00%
CLP	921,97	918,55	912,38	0,76%	3,37%	-2,92%	-0,73%	2,32%
MXN	17,66	17,66	17,54	0,61%	2,01%	-2,18%	0,48%	-1,96%
DXY	101,73	101	101	-0,32%	-2,20%	2,51%	2,31%	-3,47%

## Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	74,7	77,0	74,5	-3,1%	-6,1%	-27,9%	-28,5%	22,7%
WTI	71,1	73,2	70,8	-3,0%	-6,6%	-26,4%	-23,1%	23,7%
Oro	4.012,6	4.198,5	4.091,1	-2,5%	-5,7%	-12,2%	-10,3%	-7,1%
Plata	59,0	65,7	61,3	-4,2%	-13,1%	-24,4%	-17,1%	-17,7%
Cobre	612,0	622,9	610,6	-1,5%	-6,8%	-5,0%	10,0%	4,8%

# 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.

