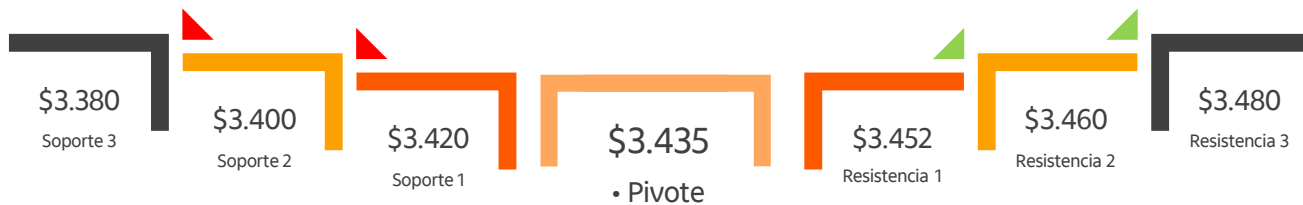


USD/COP — Lateral



- La semana cierra con un mercado mixto, en medio de un VIX que sube a esta hora más del 5,0%, con correcciones en los mercados accionarios en EE.UU y donde en la semana el índice de volatilidad acumula una subida de 18%.
- Sin embargo, el petróleo podría ser fuente de menor volatilidad en el segundo semestre, pues continúa registrando correcciones, acumulando tres semanas de desvalorizaciones cercanas a 24%.
- El dólar acumula dos semanas consecutivas de valorizaciones, pero moderó su tendencia alcista para cierre de la semana, luego que el PCE estuviera en línea con las expectativas y las correcciones en el petróleo se extendieran.
- Las monedas de la región tuvieron un balance negativo en lo corrido de la semana, donde Chile lidero las pérdidas (-1,64%), seguido de México (-0,80%) y Brasil (-0,55%). Colombia fue la excepción con un movimiento muy lateral, y si el DXY continúa corrigiendo a la baja se abriría la puerta para la ruptura de los \$3.400.

### Resumen del día anterior

| Apertura   | Máximo     | Mínimo     | Cierre      |
|------------|------------|------------|-------------|
| \$ 3.433,0 | \$ 3.455,0 | \$ 3.418,5 | \$ 3.435,99 |



## Lo que está pasando.



**Señales incipientes de mejora, pero inflación sigue desalineada.** Goolsbee destaca “destellos de mejora” en inflación de servicios, aunque la inflación subyacente sigue demasiado alta y en la dirección equivocada, manteniéndose como el principal problema de la Fed. El indicador preferido (PCE) se ubicó en torno al 3,4% anual en mayo, por encima del objetivo del 2%, con presiones tanto en bienes como en servicios. La Fed mantiene cautela: sin consenso sobre alzas de tasas, pero con proyecciones que sugieren posibles incrementos antes de fin de año.



**Pausa tras ciclo de recortes y enfoque en consolidar desinflación.** Banxico mantuvo la tasa en 6,5% de forma unánime, deteniendo el ciclo de recortes iniciado en 2024 y en línea con las expectativas del mercado. La decisión responde a una inflación en moderación ( $\approx 3,6\%$  desde 4,5% reciente) y a la evaluación de que la postura monetaria actual es suficientemente restrictiva. El banco anticipa mantener la tasa por un tiempo, priorizando estabilidad de precios ante riesgos globales e incertidumbre.

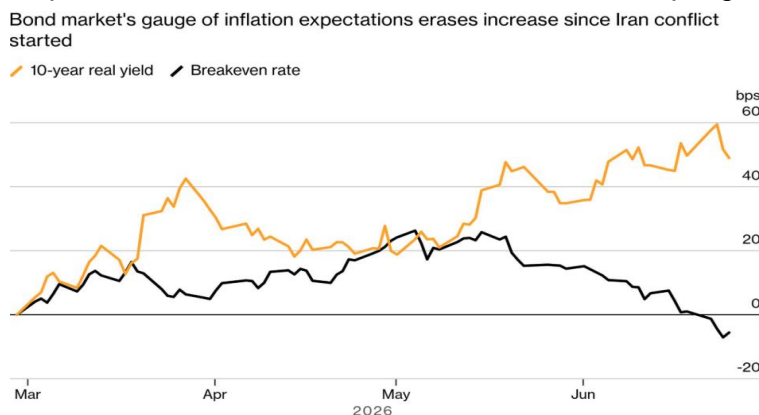


**El Niño como nuevo foco de presión inflacionaria en la región.** El fenómeno de El Niño podría elevar la inflación vía alimentos y energía, con impactos desiguales según vulnerabilidad climática y dependencia agrícola. Los países andinos y de Centroamérica aparecen como los más expuestos, por mayor sensibilidad a choques en precios de alimentos y interrupciones productivas. El impacto se daría en un contexto de inflación aún por encima de metas, complicando la convergencia y la postura de política monetaria en la región.



**Comité Autónomo de la Regla Fiscal advierte deterioro fiscal y sesgo optimista en proyecciones.** El CARF señala riesgos de incumplimiento: ingresos y gastos sobreestimados y deuda proyectada de forma demasiado optimista. Estima deuda neta en 61% del PIB en 2026 vs. 58,9% oficial (máximo histórico), y una trayectoria ascendente a 62,9% (2028) y 64,2% (2030), incluso cumpliendo la regla fiscal. El déficit primario sería 4,1% del PIB (vs. +2,1pp sobre lo oficial) y el total 7,4%, cercano al pico de pandemia (7,8%). El CARF advierte que este nivel es insostenible, especialmente con economía recalentada y términos de intercambio favorables.

### Global – Expectativas de inflación se moderan tras choque geopolítico



Fuente: Bloomberg; Itaú

## Lo que viene.



El martes, la atención estará en la próxima reunión de política monetaria de BanRep, luego de la pausa en abril. En un contexto de inflación aún elevada y expectativas por encima de la meta, anticipamos que el banco central retomará el ciclo de alzas, con un incremento de 75 pb hasta 12%.

# Peso al día

Monitor de dólar

itaú

## Monedas Latam

|     | Cierre | Máximo | Mínimo | Var 1D% | Var 5D% | Var 1M% | Var 3M% | Var YTD% |
|-----|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|----------|
| COP | 3.436  | 3.455  | 3.419  | 0,12%   | 0,15%   |         | -6,66%  | -9,10%   |
| BRL | 5,18   | 5,22   | 5,17   | -0,01%  | 0,50%   | -2,76%  | 1,20%   | -5,76%   |
| CLP | 919,78 | 922,24 | 912,94 | -0,20%  | 1,51%   | -2,77%  | 1,13%   | 2,09%    |
| MXN | 17,49  | 17,56  | 17,49  | -0,07%  | 0,83%   | -1,04%  | 2,56%   | -2,95%   |
| DXY | 101,20 | 102    | 101    | 0,22%   | -0,35%  | 2,05%   | 1,31%   | -2,93%   |

## Commodities

|       | Cierre  | Máximo  | Mínimo  | Var 1D% | Var 5D% | Var 1M% | Var 3M% | Var YTD% |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Brent | 72,5    | 75,1    | 72,1    | -3,7%   | -10,1%  | -27,2%  | -32,9%  | 19,1%    |
| WTI   | 69,5    | 71,9    | 69,0    | -3,4%   | -9,3%   | -26,0%  | -26,5%  | 21,0%    |
| Oro   | 4.054,5 | 4.044,1 | 3.963,8 | 0,7%    | -2,4%   | -10,1%  | -7,3%   | -6,1%    |
| Plata | 58,8    | 59,0    | 56,4    | 1,6%    | -9,5%   | -23,6%  | -13,7%  | -18,0%   |
| Cobre | 616,5   | 619,5   | 602,4   | 0,4%    | -4,4%   | -4,5%   | 10,3%   | 5,5%     |

# 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.

