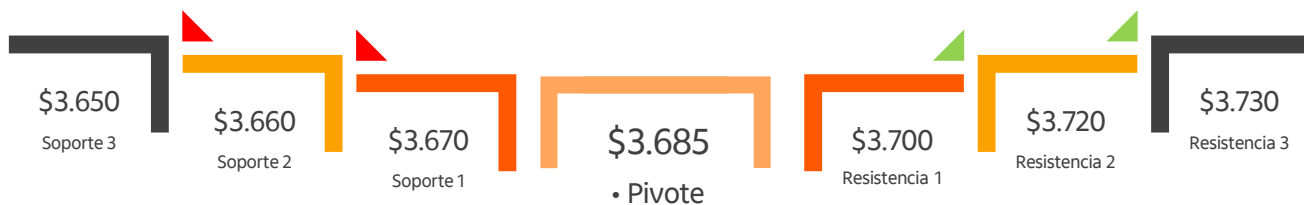


Peso al día

Monitor de dólar



USD/COP — Lateral



- DXY rompe a la baja los 97 puntos, en medio de las especulaciones sobre las estrategias de intervención en el yen japonés, que ha logrado permear el mercado de monedas, así como la renta fija global.
- Este contexto no ha sido parte del catalizador del peso colombiano por estos días, donde la moneda vuelve a operar cerca de los \$3.700, donde se observaron algunas compras por parte del Ministerio y con una región que ha estado contenida en movimientos.
- Por ahora el ambiente global no ha sido motivo de preocupación para los emergentes, sin embargo, la crisis asiática de 1998 mostró una venta masiva de activos de riesgo lo que podría poner en la mira a Latam. Por ahora es un riesgo no materializado y seguimos viendo un panorama en auge en los países de la región, en medio de las tasas altas y un mercado que descuenta de nuevo el inicio de subida de tasas del Banco de la República esta semana.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.650,0	\$ 3.692,0	\$ 3.650,0	\$ 3.685,0



Lo que está pasando.



En medio de protestas en Minnesota, Trump anunció ajustes en su estrategia migratoria tras la muerte de dos ciudadanos estadounidenses durante redadas. El presidente evalúa retirar personal de Aduanas y Protección Fronteriza si las autoridades locales adoptan medidas adicionales contra la inmigración ilegal.



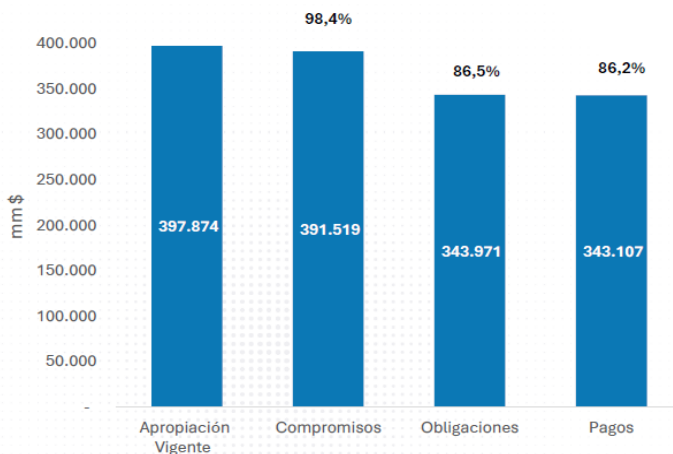
Trump amenaza con subir aranceles al 25% para bienes importados de Corea del Sur. Tras criticar la falta de avances por parte del Congreso de Corea del Sur para avanzar en un acuerdo comercial con Estados Unidos, Trump amenazó con un arancel del 25% que aplicaría principalmente a automóviles y productos farmacéuticos, elevando respecto al arancel del 15% que rige actualmente.



Los ingresos tributarios aumentaron un 10,9% interanual en 2025 (+5,8% real), por debajo de lo esperado por el gobierno. En el último mes del año, la recaudación bruta de impuestos aumentó un 8,3% interanual hasta COP 18,9 billones. Los ingresos en 2025 crecieron un 10,9%, una cifra de dos dígitos, alcanzando COP 296 billones (equivalente al 16,3% del PIB). En consecuencia, el déficit en los ingresos tributarios se sitúa cerca de COP 9,5 billones (0,5% del PIB).

- La ejecución presupuestal se aceleró significativamente en diciembre. La ejecución presupuestal anual (sin deuda) subió a 86,5% en diciembre desde 74,2% en noviembre, superando el 81,9% de 2024. La ejecución del rezago de 2024 alcanzó 96,1% (3,4% del PIB, COP 61,6 billones). Para 2026, el rezago de 2025 se estima en COP 40 billones (2,1% del PIB). Proyectamos un déficit de 6,6% del PIB en 2025 y 7,4% en 2026.

CO – Ejecución PGN 2025 sin servicio de la deuda



Fuente: Ministerio de Hacienda

Lo que viene.



El Banco Central se reunirá hoy para tomar su decisión sobre la política monetaria. Con la política monetaria cerca de la neutralidad, el Directorio optará por cautela y esperará más señales de inflación y actividad. También dará mayor peso al shock positivo en los términos de intercambio que a las presiones bajistas de corto plazo del CLP.



Hoy, Fedesarrollo publicará la confianza empresarial de diciembre. En noviembre, la comercial se mantuvo en 22,3%, mientras la industrial cayó 9,2 pp a -4,3%, su primer nivel negativo de 2025. El sentimiento podría estar afectado por la emergencia económica y el fuerte aumento del salario mínimo.

Peso al día

Monitor de dólar

itaú

Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.685	3.692	3.650	0,96%		0,00%	-4,30%	-2,51%
BRL	5,28	5,29	5,26	-0,05%	-1,56%	4,93%	1,72%	-3,63%
CLP	865	867	859	-0,20%	-2,80%	4,96%	8,87%	-4,14%
MXN	17,36	17,40	17,25	-0,01%	-1,22%	3,17%	5,99%	-3,73%
DXY	97	98	97	0,53%	2,33%	-0,96%	-1,89%	1,26%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	65,7	66,5	65,3	-0,2%	2,8%	8,4%	-0,3%	8,0%
WTI	60,8	61,7	60,3	-0,4%	2,3%	7,2%	-1,1%	5,9%
Oro	5.009,2	4.990,9	4.900,0	0,4%	7,2%	10,5%	25,8%	16,0%
Plata	103,8	103,4	95,7	0,5%	9,9%	30,9%	121,4%	44,8%
Cobre	591,6	603,4	588,9	-0,5%	1,5%	1,3%	13,9%	4,1%

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

Mariana Buenaventura
Mariana.buenaventura@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.

