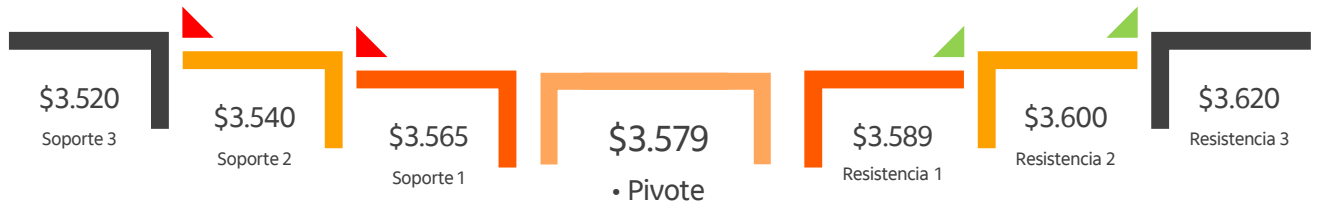


USD/COP — Alcista



- La jornada inicia con un toque de volatilidad, en medio de la valorización del petróleo que vuelve de nuevo a los USD98 bl, con las continuas tensiones en Medio Oriente que parecen no cesar del todo.
- El DXY se valoriza durante la mañana cerca de 0,16% y acumula tres jornadas de fortalecimiento.
- Las monedas de la región operan en terreno negativo, con Chile liderando las desvalorizaciones (-0,62%), seguido de Brasil (-0,55%) y México con una desvalorización de solo 0,09%.
- La euforia de inicio de la semana que dejó una valorización importante en el peso colombiano logró borrarse en la sesión de ayer, con fundamentales regionales que probablemente en valor relativo lo acercan más hacia niveles de los \$3.620, y con un ambiente de aversión al riesgo para la sesión de hoy, es probable que la dinámica del peso colombiano sea alcista.
- La toma de utilidad se hizo material, así como ciertos niveles óptimos de compra en la moneda, que hacen sentido para la diversificación de los portafolios.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.540,0	\$ 3.583,7	\$ 3.533,3	\$ 3.579,70



Lo que está pasando.



El mercado sigue atento a la posibilidad de un acuerdo interino, mientras el conflicto eleva la incertidumbre geopolítica. Trump intenta frenar la ofensiva de Israel en el Líbano tras advertencias de Irán de suspender las conversaciones. Sin embargo, EE.UU. atacó la isla iraní de Qeshm, mientras Irán lanzó misiles y drones hacia Kuwait y Bahréin, afirmando haber apuntado al cuartel de la 5ª Flota estadounidense.



EE.UU. evalúa nuevos aranceles por trabajo. Se están proponiendo aranceles de 10% a Canadá, México y la UE, y de 12,5% a países como China e India por no frenar importaciones vinculadas a trabajo forzoso. La medida dependerá de comentarios públicos (hasta 6 de julio) y audiencias posteriores, alineándose con el vencimiento el 24 de julio del esquema vigente bajo la Sección 122.



Fed adopta tono cauteloso ante persistencia inflacionaria. Hammack señaló que, aunque es razonable mantener tasas estables, la Fed podría tener que actuar pronto si la inflación no cede. Advirtió que las presiones de IPC siguen elevadas y que una respuesta tardía podría implicar ajustes agresivos en el futuro.

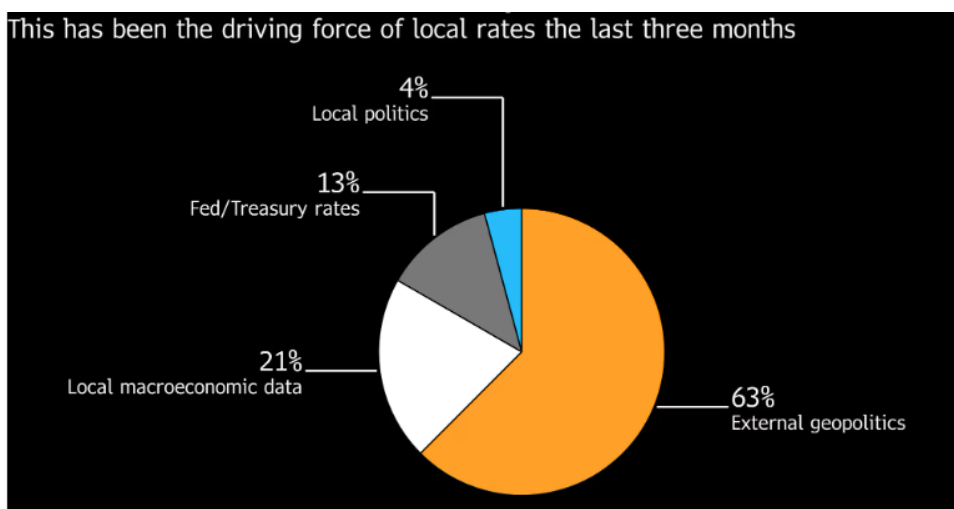


Expectativas de tasas elevadas sostienen rendimientos de los bonos. Las expectativas de tasas de interés más altas, impulsadas por la solidez económica, mantienen los rendimientos de los tesoros (~4,5%) cerca de niveles "justificados", pese a la caída del petróleo. Indicadores recientes refuerzan la resiliencia económica, con sorpresas positivas en métricas del ciclo en máximos de más de cuatro años.



Fitch advierte que resultado electoral definirá política fiscal y entorno del BanRep. Fitch señala que las elecciones tendrán un impacto clave en la política fiscal y el marco institucional, en un contexto de déficit elevado (6,4% del PIB en 2025) que exige un ajuste cercano al 4% del PIB. Los mercados reaccionaron positivamente al avance de De La Espriella (43,7% vs 40,9%), ante expectativas de mayor capacidad para corregir desequilibrios macro.

US – Geopolítica seguirá dominando la atención de los mercados



Fuente: Bloomberg; Itaú

Lo que viene.



Hoy, publicarán los datos de exportaciones de abril. Estimamos exportaciones por USD 4.900 mil millones (+18,7% interanual), apoyadas por el dinamismo de las no tradicionales y una mejor dinámica de commodities.

Peso al día

Monitor de dólar



Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.580	3.584	3.533	0,71%	2,46%	-1,50%	-4,52%	-5,30%
BRL	5,04	5,02	5,00	0,60%	-0,47%	-1,42%	4,70%	-8,73%
CLP	893,88	891,33	886,35	0,54%	-0,09%	1,96%	1,28%	-0,75%
MXN	17,31	17,32	17,27	0,13%	-0,26%	1,17%	2,24%	-4,01%
DXY	99,42	99	99	-0,20%	-0,22%	1,29%	0,37%	-1,12%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	98,4	99,0	96,4	2,5%	4,3%	-9,1%	20,8%	61,6%
WTI	96,3	97,0	93,5	2,8%	8,6%	-5,5%	29,2%	67,8%
Oro	4.457,2	4.541,6	4.463,2	-0,7%	0,1%	-1,4%	-12,4%	3,2%
Plata	74,1	77,0	74,5	-1,3%	-0,7%	1,9%	-9,6%	3,4%
Cobre	658,2	668,4	656,7	-1,4%	3,8%	10,0%	11,9%	13,7%

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.

