

Perfil de cliente: Moderado

Para que te mantengas informado **sobre el contexto económico local e internacional** te contamos los aspectos más relevantes que impactan el ámbito de **las inversiones**.

Panorama trimestral

Macroeconomía:

- US: Esperamos que hasta diciembre inicie el ciclo de recortes de tasas de interés de FED por cuenta del impacto de tarifas sobre inflación
- CO: Estancamiento en proceso des inflacionario persistirá en 2S25
- CO: Sinceramiento de cuentas fiscales en 2025 es bienvenido, pero consolidación fiscal luce retardadora para 2026 y el mediano plazo
- CO: A pesar de condiciones financieras globales menos restrictivas con DXY débil, incertidumbre fiscal domestica reducen espacio de recortes del BanRep en lo que resta del año.
- CO: Actividad y mercado laboral se mantendrán resilientes

Dólar:

- Esperamos un rango entre los \$3.800 - \$4.320 en los próximos meses.
- DXY continúa con debilidad, en medio del empinamiento de la curva de tesoros. Sin embargo, este empinamiento de la curva ha estado explicada en los últimos días por desvalorizaciones en la parte larga que probablemente limiten la desvalorización del dólar global
- La región probablemente siga favoreciéndose del buen carry que ofrecen países como Brasil y Colombia.

- La posibilidad de las compras de TES por parte del Ministerio por \$20 bn - \$40 bn, generarían un flujo de monetización que podría implicar mayor aceleración de la tendencia bajista.

Renta fija:

- El tesoro dejó de ser el catalizador para los bonos locales y el componente fiscal pasa a ser el motor de los TES de la mano de un Ministerio de Hacienda que implementa su estrategia de reducción de costo de deuda.
- El flujo comprador de crédito público y tasas reales elevadas sugieren valorizaciones los próximos meses, con un movimiento de aplanamiento de la curva.
- La deuda corporativa seguirá con pocos cambios en tasas de captación en línea con una política monetaria estable y el foco se dirige a la liquidez del sistema con los cambios en el CFEN y el IBRR en septiembre. La tasa fija sigue siendo el rey al vencimiento e indexados para rotaciones.

Renta variable:

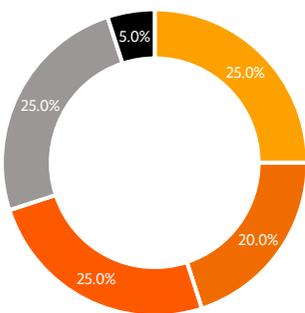
- Favorecemos exposición a emergentes en medio de debilidad del dólar , así como el oro como fuente de diversificación y activo refugio
- A nivel local, esperamos que la lateralidad continúe, pero con potenciadores de la mano del "trade político" y eventos corporativos.

Perfil del inversionista Moderado



Aquí te interesa la conservación del capital y el retorno de tu inversión, con una pequeña tolerancia al riesgo. Como inversionista, estás dispuesto a destinar parte de tu cartera en activos de riesgo.

Composición sugerida

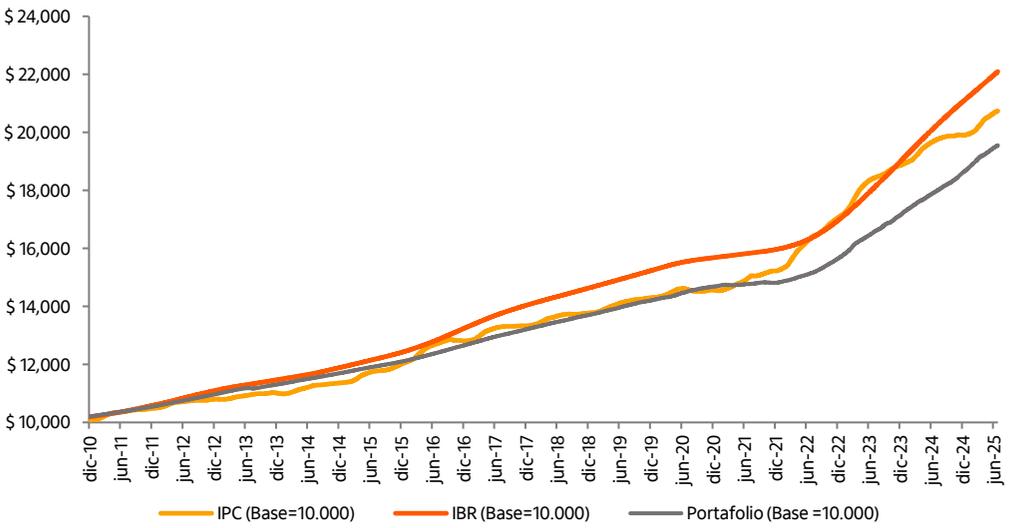


- Itaú Corto Plazo
- Itaú Rentable
- Itaú Mediano Plazo
- CDT más de 1 año
- CDT hasta 1 año

Estadísticas históricas a junio de 2025

Máxima rentabilidad	43.30%
Mínima rentabilidad	-22.22%
Rentabilidad trimestral E.A	8.69%
Promedio rentabilidad	6.83%
Volatilidad	2.54%

Evolución histórica del portafolio recomendado (Base=\$10.000 del 14/04/2010)



Recomendación profesional¹

Clasificación de cliente:
Cliente Inversionista²

Modalidad de Asesoría:
Itaú ofrece Asesoría no independiente³

Perfil de los productos recomendados

El perfil de cada uno de los productos recomendados se ha determinado con base en el modelo de risk points que determina el perfil de riesgo de cada uno de los activos de acuerdo con los riesgos de cada activo y los movimientos del mercado.

Disclaimer

1.El presente documento constituye una recomendación profesional de acuerdo con lo establecido en el Decreto 661 de 2018 y su reglamentación. Esta recomendación ha sido elaborada por profesionales certificados ante el AMV teniendo en cuenta la clasificación del cliente, su perfil de riesgo y el perfil de riesgo de los productos en los cuales se recomienda invertir el portafolio.

Para elaborar esta recomendación profesional, Itaú ha contemplado los riesgos particulares de cada uno de los activos incluidos y su comportamiento de mercado.

La presente recomendación profesional no es una promesa de rentabilidad ni tampoco asegura que los activos recomendados presenten valorizaciones en el futuro cercano. Todos los activos recomendados se encuentran sujetos a los riesgos financieros propios del mercado según los cuales podrán presentar variaciones positivas o negativas en sus valoraciones.

El Cliente podrá tomar la decisión de adoptar total o parcialmente la presente recomendación o de no adoptarla, en cualquier caso se dejará constancia la recomendación fue aceptada total o parcialmente dejando registro expreso de las partes que no se acoge de la recomendación profesional.

2. Usted ha sido clasificado de acuerdo con las disposiciones del artículo 7.2.1.1.4 del decreto 2555 como cliente inversionista, como consecuencia usted tiene derecho a recibir de Itaú una recomendación profesional.

3. La presente recomendación profesional se entrega en la modalidad NO independiente, teniendo en cuenta que el análisis de los productos disponibles para invertir se limita a los productos ofrecidos por entidades que conforman el Grupo Itaú. Las comisiones de cada uno de los productos recomendados se encuentran publicadas en nuestra página web y pueden ser consultadas por cualquier cliente en

la administración de cualquier conflicto de interés se realiza de acuerdo con el Manual general de Asesoría, nuestra política de ética y el código de conducta en los mercados de valores documentos que puede encontrar publicados en nuestra página web

La presente recomendación profesional se entrega en la modalidad NO independiente, teniendo en cuenta que el análisis de los productos disponibles para invertir se limita a los productos ofrecidos por entidades que conforman el Grupo Itaú.