



Colombia: BanRep indica mayor inflación y una senda de tasas al alza

Economía y mercados al día

Miércoles, 5 de agosto de 2026

- Global: Mercado apuesta por un acuerdo sobre Ormuz.** Donald Trump afirmó que las conversaciones con Irán avanzan “muy bien” y señaló que en las próximas 48 horas podría conocerse si se alcanza un acuerdo. Reportes de prensa indican que EE.UU., Irán y Omán estarían cerca de anunciar un pacto temporal de 60 días para garantizar la navegación en el Estrecho de Ormuz. El optimismo sobre una salida diplomática ha impulsado una caída de cerca de 9% en el precio del Brent desde el inicio de la semana.
- Estados Unidos: Contratación privada en EE.UU. pierde impulso.** Las empresas del sector privado en EE.UU. crearon 44.000 empleos en julio, el menor aumento del año y muy por debajo de las expectativas del mercado, tras una ganancia revisada de 95.000 en junio. A pesar de la desaceleración en la contratación, el crecimiento salarial se mantuvo sólido, con aumentos de 7% anual para quienes cambiaron de empleo y de 4,4% para quienes permanecieron en sus puestos. Los datos sugieren una moderación gradual del mercado laboral, aunque aún consistente con una economía resiliente.
- Kashkari reitera postura favorable a mayores tasas.** Neel Kashkari, presidente de la Fed de Minneapolis, afirmó que es momento de comenzar a subir gradualmente las tasas de interés y señaló que un incremento podría darse tan pronto como en septiembre. El funcionario argumentó que la política monetaria no es suficientemente restrictiva y que actuar temprano ayudaría a evitar un ciclo de ajustes más agresivo en el futuro si la inflación sigue persistente.
- Europa: Países Bajos respalda a Klaas Knot para presidir el BCE.** El gobierno de Países Bajos respaldó formalmente la candidatura de Klaas Knot, exgobernador del banco central neerlandés, para suceder a Christine Lagarde al frente del BCE. Knot es considerado uno de los principales candidatos gracias a su amplia experiencia en el Consejo de Gobierno del BCE y a su reputación como una voz relativamente más restrictiva en materia de inflación.

- Colombia: Informe de Política Monetaria: Mayores pronósticos de inflación y una senda de tasas al alza

El equipo técnico de BanRep revisó al alza la inflación de cierre de 2026 a 6,9% (desde 6,4% en abril) y la de 2027 a 4,3% (desde 3,7%), manteniéndose por encima del rango meta. La revisión incorpora mayores precios de alimentos y regulados, los efectos de El Niño, presiones de costos asociadas al conflicto en Medio Oriente y una demanda más fuerte de lo previsto. La inflación básica para 2026 fue revisada ligeramente a la baja hasta 6,2%, pero aumentó a 4,2% para 2027.

En materia de política monetaria, el equipo técnico mantuvo sin cambios la tasa neutral real en 3,1% para 2026 y 3,4% para 2027, y señaló una senda de tasas implícita algo superior a la descontada por los analistas. Adicionalmente, ahora asume que la Fed mantendrá las tasas sin cambios durante 2026 y 2027. Por el lado de actividad, el crecimiento del PIB para 2026 fue revisado al alza a 2,5% (desde 2,4%), mientras que el de 2027 se redujo a 1,9% (desde 2,1%). La brecha del producto seguiría positiva en 2026 (+0,4%), reflejando una demanda que continúa creciendo por encima de la capacidad productiva de la economía.

Nuestra visión: A pesar de la pausa de julio, el informe mantiene un mensaje claramente restrictivo. Los riesgos inflacionarios siguen al alza y la senda implícita de tasas continúa apuntando a una postura monetaria más contractiva. En consecuencia, esperamos que BanRep retome el ciclo de alzas en septiembre y lleve la tasa de política a 13,0% al cierre de 2026.

Colombia: Inflación revisada al alza, impulsada por alimentos y regulados

Pronósticos equipo técnico	Reporte Julio		Reporte Abril	
	2026	2027	2026	2027
Crecimiento	2.5	1.9	2.4	2.1
PIB potencial	2.3	2.8	2.4	2.8
Brecha de producto(%)	0.4	-0.5	0.3	-0.4
Tasa de desempleo (promedio)	8.8	9.8	8.9	9.8
Inflación (a/a)	6.9	4.3	6.4	3.7
Regulados	7.1	5.1	6.1	4.2
Núcleo	6.2	4.2	6.3	3.8
Alimentos	9.0	3.8	7.1	3.0
Deficit de cuenta corriente	-2.5	-2.6	-2.5	-
Petroleo (Brent)	84	73	83	78
Crecimiento Socios comerciales	2.1	2.1	2.0	2.0
Prima de riesgo	183	185	214	223
Tasa de interés real neutral	3.1	3.4	3.1	3.4

Fuente: BanRep, Itaú.

Datos claves de la jornada:



Hoy, el Banco de la República publicará las minutas de julio, que detallarán los argumentos detrás de la sorpresiva pausa en 12% de la tasa de interés.

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

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 4 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

2025

Categoría: Pronósticos
puntuales Renta Variable
Galardón: Oro





Actualízate

Informes económicos



Recibe información especializada para estar al tanto del desarrollo de los mercados financieros y sus movimientos más relevantes.

Contenidos económicos pensados para ti:



Peso al día: inicia tu jornada con la información más relevante.



Economía y mercados del día: conoce los temas económicos.



Cierre de mercado: lo esencial al final de cada jornada.



Revisión mensual: análisis completo al entorno económico.



Perspectiva semanal: pulso económico de la semana.

Mantente informado con criterio. Si aún no te has inscrito o quieres compartirlos.

[Suscríbete aquí](#)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

Itaú Inversiones Colombia

2025

Dale play

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

◀ || ▶

Escanea el código y **síguenos**  Spotify



o por  Apple Podcasts

Itaú. Establecimiento bancario.

Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A., a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe. Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A. El contenido de la presente comunicación o mensaje 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.

Condiciones de uso

Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca 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. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

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 CorpBanca 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 ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y 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: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando 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.

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 CorpBanca 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 ésta 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.