



Perspectiva **Semanal**

Agosto 3 a 7



Colombia- Minutas revelarían mayor detalle de la pausa de BanRep

Lunes, 3 de agosto de 2026

Perspectiva semanal

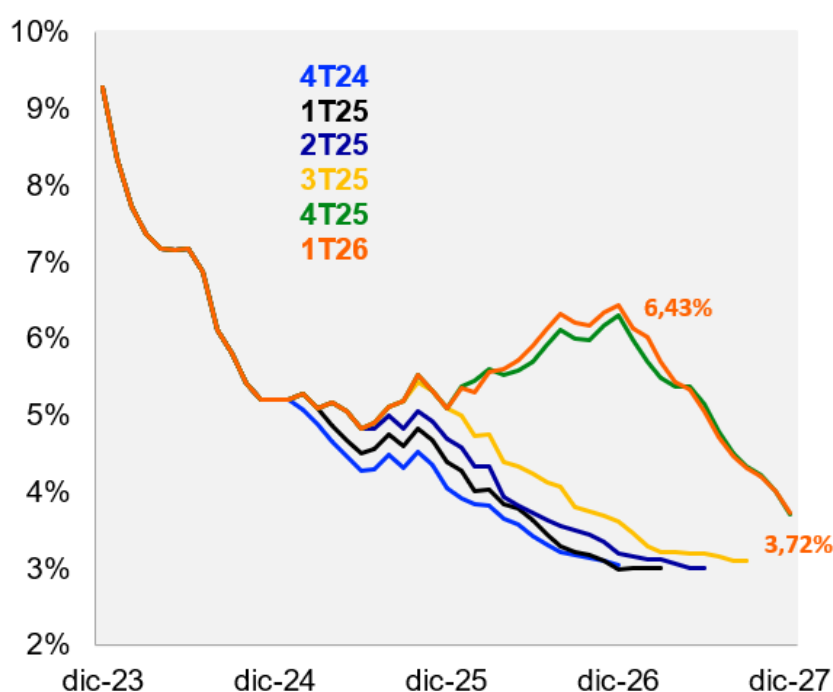
- **Estados Unidos:** La semana estará dominada por el informe de mercado laboral de julio. Se espera que las nóminas no agrícolas de julio aumenten en 105 mil empleos, por encima de los registros recientes (57 mil en junio), mientras que la tasa de desempleo subiría ligeramente a 4,3%. Antes del dato principal, el reporte ADP apuntaría a una creación de 60 mil empleos y la encuesta JOLTS mostraría vacantes cercanas a 7,25 millones. En conjunto, las cifras sugerirían un mercado laboral resiliente, aunque sin presiones suficientes para modificar significativamente la discusión de la Fed.
- **Eurozona:** La atención se concentrará en las ventas minoristas de junio y en los precios al productor. Las ventas minoristas registrarían un crecimiento moderado de 0,1% mensual, mientras que la evolución de los precios industriales permitirá evaluar la transmisión de los costos energéticos hacia la inflación.
- **México:** Banxico optaría por estabilidad. Se espera que la tasa de referencia permanezca estable en 6,5%, con una comunicación que mantendría un tono prudente y dependiente de los datos. La publicación de la inflación de la segunda quincena de julio servirá para evaluar la velocidad de convergencia de los precios hacia la meta.
- **Brasil:** El miércoles, el Copom recortará tasa SELIC en 25pbs a 14% como consecuencia de la reciente corrección en inflación.

Colombia: El martes se conocerá el informe de política monetaria de 2T26 y el miércoles las minutas de la reunión de julio. Los documentos revelarán la actualización de supuestos macroeconómicos del equipo técnico la discusión entre los diferentes grupos de la Junta, particularmente la evaluación sobre la velocidad del proceso de convergencia de la inflación a la meta, la fortaleza de la actividad económica y los riesgos asociados al frente fiscal. El documento podría ofrecer señales adicionales sobre la posibilidad de continuar o pausar futuros ajustes de tasa de interés.

Colombia: El martes se conocerán las exportaciones de junio. Estimamos que las ventas externas alcancen USD 4.800 millones, equivalentes a una expansión anual de 22,3%. El desempeño esperado estaría respaldado por unas exportaciones no tradicionales dinámicas y por precios de petróleo más elevados.

Colombia : El 7 de agosto se llevará a cabo la posesión presidencial de Abelardo De La Espriella. Se espera el discurso de posesión para identificar señales sobre consolidación fiscal, inversión, seguridad y agenda legislativa. También serán relevantes los primeros decretos del nuevo gobierno y los anuncios sobre nombramientos en entidades económicas clave, elementos que podrían influir sobre las expectativas de mercado y la percepción de riesgo país.

COLOMBIA – Equipo técnico revelará nuevas proyecciones de inflación



Fuente: BanRep; Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia Divisas

Peso colombiano

BanRep poniendo piso en el COP

- El peso colombiano continúa siendo la moneda protagonista de la región, acumulando una valorización cercana al 8,3% durante julio. Sin embargo, la semana pasada el Banco de la República sorprendió al mercado al mantener la tasa de interés sin cambios, cuando el consenso esperaba un incremento de 50 puntos básicos.
- Esta decisión reduce parte del diferencial de tasas que respaldaba el comportamiento de la moneda y abre espacio para una corrección de corto plazo. Adicionalmente, el Banco activó el programa de acumulación de reservas internacionales por hasta USD 4.000 millones mediante el mecanismo de subastas.
- Si bien esta medida no constituye, por sí sola, un catalizador direccional para el mercado, se suma a un entorno menos favorable para el peso en el corto plazo.
- En este contexto, esperamos un sesgo alcista para la tasa de cambio durante la semana, que logre llevar al peso colombiano por encima de los \$3.200.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.280, \$3.300, \$3.335 Soportes: \$3.220 \$3.200, \$3.180.

Renta variable

Internacional y local

Resultados corporativos

- En el mercado de acciones, el índice tuvo un buen cierre de semana, en medio de avances de más del 10% en acciones como Cibest, y luego que el Banco Central mantuviera la tasa inalterada, dejando menor aversión para el mercado de renta variable por posibles efectos negativos en los costos de financiación.
- El escenario de retorno en el índice durante 2025-2026 ha estado acompañado de una expansión de múltiplos, que parecen ya llegar a niveles “justos” pero que dependerá del desempeño de las utilidades en los próximos meses.
- Esta semana tendrá lugar el reporte de resultados de Ecopetrol, donde el mercado espera que la utilidad del 2T26 alcance los \$5,3 bn, lo que representaría un incremento de 85% frente al 1T26. Este contexto, estaría acompañado del incremento de los precios del petróleo que pasó de USD77 bl en promedio en el 1T26 a USD97 bl en el segundo trimestre del año. Sin embargo, los riesgos bajistas podrían venir de la mano de una tasa de cambio que en lo corrido del año se ha apreciado cerca de un 17%.

Renta fija

Internacional

Continúan las presiones

- Las recientes presiones en los mercados internacionales, derivadas del conflicto geopolítico entre Estados Unidos e Irán, han elevado las expectativas de inflación y reforzado la perspectiva de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal. En este contexto, la prima por plazo de los bonos del tesoro alcanzó su nivel más alto desde 2008, acercándose a los 300 puntos básicos. A su vez, desde la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Reserva Federal, el mercado ha exigido una mayor prima por riesgo sobre la deuda soberana estadounidense, reflejada en un deterioro del desempeño relativo de los tesoros frente a la deuda soberana de otras economías desarrolladas, en un entorno caracterizado por un tono más hawkish y un forward guidance menos explícito.
- Como resultado, la nota del tesoro a 10 años se mantiene por encima del 4,60 %, mientras que la referencia a 30 años continúa cotizando por encima del 5,20 %. Esto ocurre pese a que la semana inicia con una moderación en las tensiones geopolíticas, tras las declaraciones del presidente Donald Trump sobre su disposición a retomar las negociaciones con Irán, lo que ha brindado un alivio parcial a los mercados sin modificar, por ahora, el panorama de tasas de largo plazo.
- Niveles UST10Y: Resistencia: 4,70%, 4,50%. Soporte: 4,42%, 4,34%.

Local

Catalizador positivo

- El mercado local continúa mostrando una alta sensibilidad a la dirección de los mercados internacionales. No obstante, a el cierre de la semana pasada recibió un importante catalizador tras la decisión sorpresiva del Banco de la República de mantener inalterada su tasa de intervención, en contraste con el consenso del mercado, que anticipaba un incremento de 50 puntos básicos.
- Esta decisión podría favorecer un empinamiento de la curva de rendimientos, acompañado de valorizaciones generalizadas que estimamos entre 30 y 40 puntos básicos, con una mayor sensibilidad en el tramo corto de la curva. Asimismo, la curva de TES UVR debería verse favorecida por la revisión al alza de las expectativas de inflación del Banco de la República para el cierre de 2026, que fueron ajustadas a 6,9 %, por encima del 6,6 % esperado por el consenso de analistas. En conjunto, estos factores permiten anticipar un inicio de semana favorable para la renta fija local.
- Por otra parte, el mercado primario de deuda corporativa retoma dinamismo con la emisión de bonos sostenibles de deuda pública interna del Metro de Medellín, programada para el 4 de agosto. La colocación contempla tres referencias: IPC a 10 años, IPC a 14 años y UVR a 30 años, por un monto objetivo de COP 300.000 millones.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 12,30%, 12,00%. Soporte: 11,70%, 11,50%.

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.gonzalezcc@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.

