



Perspectiva **Semanal**

Agosto 10 a 15



Colombia- A la espera de un repunte de la inflación total

Lunes, 10 de agosto de 2026

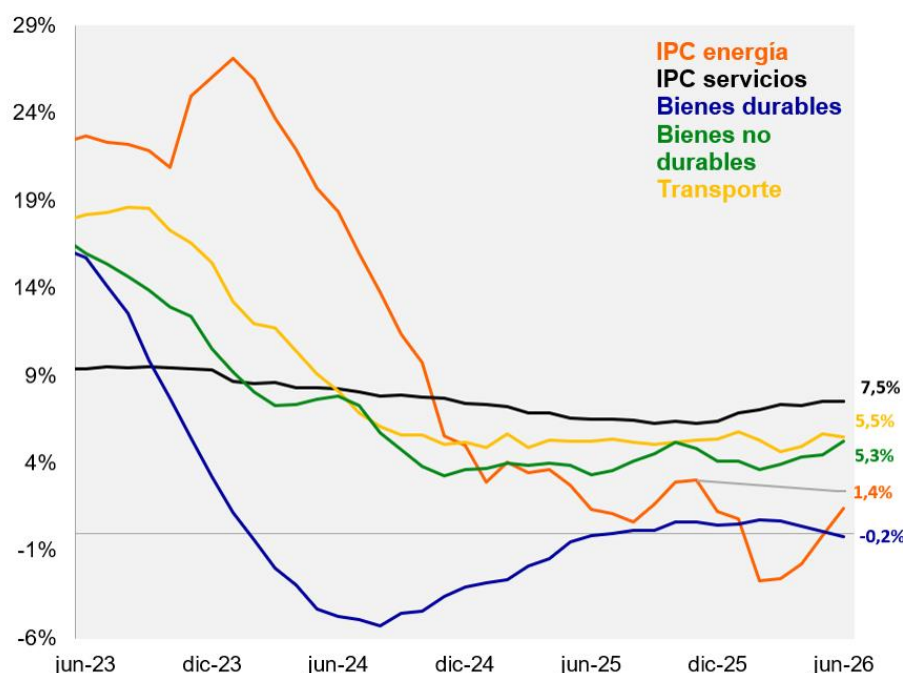
Perspectiva semanal

- **Global:** La atención global seguirá concentrada en la reapertura del Estrecho de Ormuz. Las negociaciones entre Irán, Omán y EE. UU. avanzan lentamente, pero persiste la incertidumbre porque Irán sigue condicionando un acuerdo estable a exigencias más amplias, incluyendo alivio de sanciones, compensación por daños de guerra y garantías de seguridad. En este contexto, el precio del petróleo tendería al rango de USD 80- 90/barril, aunque con riesgos al alza si aumentan las amenazas de EE. UU. o si facciones más duras del lado iraní desencadenan una nueva ronda de ataques. Para mercados, el canal principal seguiría siendo la transmisión a inflación energética, expectativas y prima de riesgo global.
- **Estados Unidos:** La semana estará dominada por la inflación de julio. Esperamos un IPC total de 0,09% mensual y un IPC subyacente de 0,21% mensual, frente a consensos de 0,1% y 0,2%, respectivamente; la estimación de PCE subyacente se ubica en 0,26% mensual, desde 0,13%. Esta información es particularmente relevante porque, tras un dato de mercado laboral más débil de julio, la inflación tendría que ser más alta para mantener viva la discusión de nuevas alzas de la Fed: el umbral identificado en los informes es que las cifras mensuales subyacentes redondeen a 0,3%. Por ello, un IPC moderado pero un PCE subyacente todavía elevado podría sostener el debate de ajuste, pese a señales de menor presión salarial y una tendencia de creación de empleo más baja.

Colombia: Hoy se publicará el IPC de julio. En Itaú esperamos una inflación IPC de 0,40% mensual (+0,28% un año atrás), llevando la inflación total a 6,27% anual (+13 pb frente a junio), impulsada principalmente por vivienda y servicios públicos, alimentos, y hoteles y restaurantes. Además, proyectamos el IPC excluyendo alimentos en 0,37% mensual (+0,15% un año atrás; +6,21% en términos anuales). Vivienda sería el mayor contribuyente del mes; con un aumento de 0,63% mensual (desde +0,51% mensual en junio), aportando 21 pb al registro mensual. Dentro de la categoría, se espera que los arriendos aumenten 0,33% mensual, agregando 8 pb al registro mensual. Los precios de los alimentos contribuirían 9 pb a la inflación total. Finalmente, hoteles y restaurantes serían un contribuyente significativo este mes. Prevemos que la división aumente 0,46% mensual (+0,39% en el mes anterior), contribuyendo 4 pb al registro total. La encuesta de analistas de BanRep está en 0,31% para el IPC total (con un mínimo de 0,12% y un máximo de 0,46%). Mientras tanto, los analistas esperan que el IPC excluyendo alimentos se ubique en 0,30%.

Colombia: Congreso tiene hasta el 15 de agosto para presentar informes sobre el proyecto de presupuesto de 2027. Hacia adelante las enmiendas de la administración entrante y la aprobación final vencen el 30 de agosto y el 20 de octubre, respectivamente. Si el Congreso no aprueba el presupuesto, este podría avanzar por decreto presidencial.

COLOMBIA – Inflación ascendería nuevamente en julio



Fuente: BanRep; Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Inflación en EE.UU en la mira

- El peso colombiano continúa con una dinámica positiva y en el año corrido experimenta una valorización cercana al 20% aproximadamente.
- Este contexto sigue enmarcado en la retórica de unas tasas elevadas, a pesar que el Banco Central mantuvo la tasa de interés sin cambios en la última reunión de política monetaria y anunció el programa de acumulación de reservas.
- Si bien este nuevo escenario podría poner piso sobre la moneda cerca de los \$3.100, el apetito y optimismo se mantienen avivados hacia la región, principalmente en Colombia donde el riesgo política por ahora parece limitado.
- Esta semana el dato de inflación en EE.UU será clave para continuar observando la tendencia del DXY que logró cerrar a la baja gracias a un dato de mercado laboral en EE.UU más negativo de lo esperado.
- Esperamos que el peso colombiano se mantenga en un rango de \$3.100 - \$3.250
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.180, \$3.200, \$3.250, Soportes: \$3.136 \$3.120, \$3.100.

Renta variable

Internacional y local

DXY dando dirección

- En el mercado de acciones, la semana pasada estuvo caracterizada por las correcciones en el mercado de renta variable.
- El Colcap se desvalorizó cerca del 2,2%, con Cibest, Cibest PF e ISA desvalorizándose 7,0%, 5,0% y 3,0% respectivamente.
- En el año el índice acumula una valorización cercana al 13% y la acción con mejor desempeño es Ecopetrol con un avance de 44%.
- Luego de los resultados corporativos la acción alcanzaba niveles cercanos a los \$2.800, pero donde el mercado todavía mantiene dudas sobre la estrategia corporativa para los próximos años, de cara a la mejora en términos de producción y reservas.
- Esta semana las cifras de inflación en EE.UU serán claves, pues el movimiento del DXY también será clave para la dirección de las bolsas emergentes.

Renta fija

Internacional

¿Posible intervención?

- El mercado internacional sigue presionado por las tensiones geopolíticas e incluso reportes del secretario del tesoro Bessent, insinuando que no hará lo posible para evitar que los bonos continúen subiendo de manera importante, para proteger los costos de financiamiento.
- La curva tiene poca reacción y sube 4 pbs, en medio de un mercado internacional con retroceso generalizado que sube de 4 a 8 pbs. La nota a 10 años se acerca al 4,70% presionando el arranque de semana para la renta fija.
- **Niveles UST10Y:** Resistencia: 4,70%, 4,50%. Soporte: 4,42%, 4,34%.

Local

Entre reservas y manejo de deuda

- Después de recoger el movimiento positivo generado por la sorpresiva decisión del BanRep de mantener estable su tasa de referencia en la reunión de julio, la curva comienza a enfrentar nuevos catalizadores que podrían darle una mayor dirección. En particular, el anuncio del programa de acumulación de reservas internacionales por parte del Emisor podría implicar ventas de activos de su portafolio y, por ende, generar presión vendedora sobre la curva.
- Sin embargo, la experiencia reciente sugiere un impacto limitado. Durante el último episodio de acumulación de reservas, el BanRep vendió aproximadamente COP 23,4 billones de su portafolio, coincidiendo además con el giro de utilidades al Gobierno. A pesar de ello, la curva no registró un efecto significativo por mayor oferta, respondiendo principalmente a factores externos, especialmente a la dinámica de los mercados internacionales y al comportamiento de los tesoros. En consecuencia, no anticipamos que el programa actual genere presiones relevantes sobre la curva durante los cerca de diez meses que durará la operación.
- Se confirmó el regreso de César Arias al Ministerio de Hacienda como director de Crédito Público, cargo que ocupó entre 2018 y 2022. Este nombramiento refuerza nuestra tesis de empinamiento de la curva, no solo por la continuidad del ciclo monetario, sino también por la experiencia de Arias en estrategias de manejo de deuda, particularmente a través de canjes y operaciones de recomposición del perfil de vencimientos.
- **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

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.

