



Perspectiva **Semanal**

Agosto 18 al 22



Colombia- PIB sorprende al alza al consenso, en línea con nuestra proyección

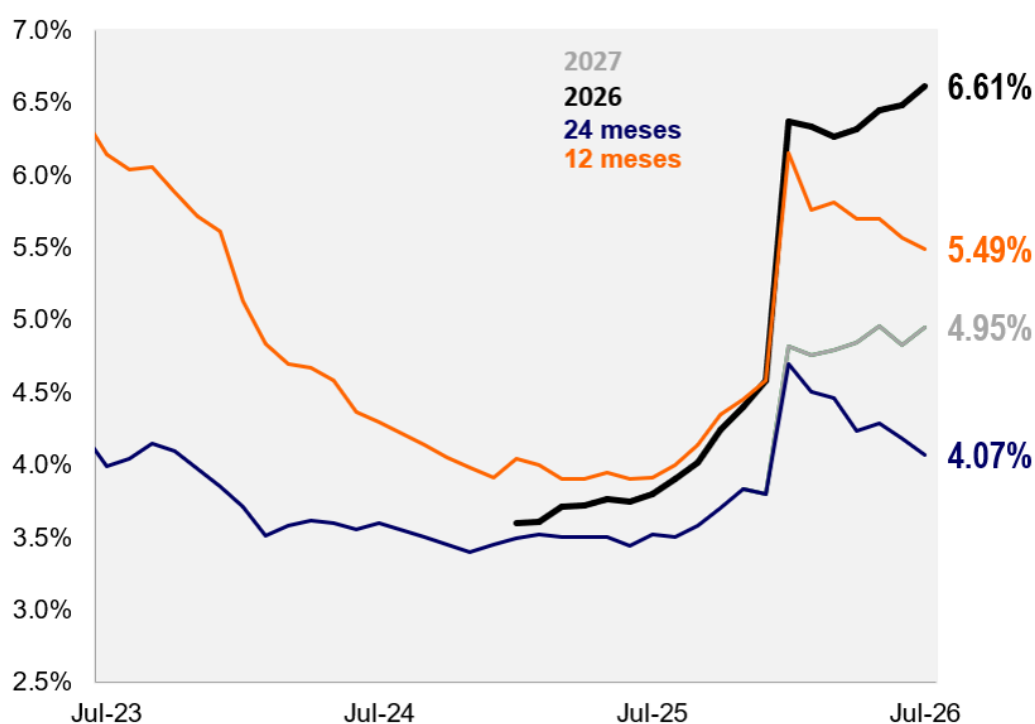
Martes, 18 de agosto de 2026

Perspectiva semanal

- **Estados Unidos:** El principal evento será la publicación de las minutas de la FED el miércoles. Probablemente mostrarían divisiones relevantes en la discusión entre subir tasas o mantenerlas estables, aunque la urgencia de un alza habría disminuido después de que una eventual subida quedara condicionada a los datos recientes. La lectura sería importante para evaluar el balance de riesgos de la Fed y la sensibilidad de la Junta a la inflación y a la actividad..
- **China:** El miércoles, el banco central chino probablemente mantendría sin cambios las tasas a 1 año en 3,0% y a 5 años en 3,5%. La decisión se daría en un contexto en el que no habría urgencia por nuevos estímulos más allá de una implementación fiscal más rápida. Una sorpresa expansiva podría apoyar activos de riesgo, mientras que una lectura débil de actividad sin respuesta de política mantendría la cautela sobre China y emergentes.
- **México:** El jueves Banxico publicará las minutas de la reunión del 6 de agosto. La Junta mantuvo de forma unánime la tasa de interés de política monetaria en 6,50%. Aunque el comunicado tuvo un sesgo algo restrictivo, con revisiones al alza en las proyecciones de inflación y mayor énfasis en riesgos por inflación subyacente persistente, las minutas mostrarían un debate más balanceado. En particular, los miembros de la Junta podrían haber dado mayor peso a la debilidad de la demanda interna y a la dinámica reciente de la moneda.

Colombia: El PIB superó las expectativas del consenso en el 2T26, en línea con nuestra proyección. La actividad económica creció 3,5% anual en el 2T26 (+2,2% en el 1T26), por encima de la proyección del equipo técnico de BanRep (3,2%) y del consenso de Bloomberg (3,3%), aunque en línea con nuestra estimación. En términos anuales, la actividad estuvo impulsada por la administración pública (+10,0% anual; +1,7 p.p.), el comercio (+2,2% anual; +0,5 p.p.) y el entretenimiento (+9,5% anual; +0,4 p.p.). Por el contrario, tecnologías de la información (-0,1% anual; 0 p.p.) y agricultura (-2,1% anual; -0,2 p.p.) moderaron parte del impulso positivo. En términos desestacionalizados, la economía creció 1,3% trimestral entre el 1T26 y el 2T26 (+0,6% trimestral en el 1T26), apoyada principalmente por una dinámica favorable de la inversión y del consumo público.

Colombia: BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. La encuesta previa mostró que las expectativas de inflación para cierre de 2026 y cierre de 2027 aumentaron 13 pb, hasta 6,61% y 4,95%, respectivamente, alcanzando máximos históricos para ambos horizontes. A pesar de la importante sorpresa a la baja de la inflación de julio, los riesgos continúan sesgados al alza, dado que las interrupciones relacionadas con El Niño probablemente presionarían un incremento de las expectativas de inflación de alimentos de los analistas (actualmente 7,6% anual para cierre de 2026; BanRep: 9,0% anual).



Fuente: BanRep; Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

La retórica de la región se mitiga

- En la última semana el peso colombiano logró alinearse al desempeño regional con una ligera desvalorización cercana al 0,10%. Esta vez Brasil es protagonista pero desde el frente negativo con el real brasileño llegando de nuevo a BRL5,2, con una volatilidad que se ha incrementado en los últimos días a medida que se acercan las elecciones de octubre.
- La comparación con Brasil podría ser odiosa, dado que el riesgo político se aviva en este país y Colombia por otro lado está experimentando un escenario en teoría más favorable con el optimismo de un gobierno que logre cerrar la brecha fiscal más rápido de lo esperado.
- Lo anterior se encuentra con un DXY que en los últimos días ha tenido un comportamiento más débil, por cifras de inflación en EE.UU relativamente mejores de lo esperado.
- La retórica entonces de la región, podría ser no la mejor por estos días, aunque Colombia se ha ligado al movimiento del mexicano, que en el último mes se valoriza cerca de 2,8%.
- Seguimos viendo un piso cerca de los \$3.100, y sin muchas ganas de romper al alza el techo de los \$3.200
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.150, \$3.164, \$3.180, Soportes: \$3.120 \$3.109, \$3.100.

Renta variable

Internacional y local

Eventos corporativos

- Los resultados de Bancolombia y Davivienda sorprendieron positivamente frente a las expectativas, aunque en ambos casos parte relevante del buen desempeño estuvo explicada por factores menos recurrentes, principalmente ingresos del portafolio de inversiones.
- Bancolombia mostró una ejecución operativa más sólida, con fuerte crecimiento en utilidad, margen financiero y comisiones, además de una mejora en la guía de rentabilidad para 2026, aunque la valoración luce más exigente.
- Davivienda también reportó un trimestre muy superior al esperado y elevó su guía de ROAE, pero la calidad del resultado fue más discutible por la alta dependencia de ingresos extraordinarios de inversiones.
- Por su parte, Grupo Argos se destacó por la inclusión de su acción preferencial en el MSCI Small Cap, un catalizador técnico que aumenta la visibilidad internacional, puede atraer flujos pasivos y refuerza la tesis de mayor liquidez y cierre de descuento frente al valor fundamental.

Renta fija

Internacional

Fuertes presiones de oferta

- La semana arranca bajo presión, no solo por la continuidad del conflicto geopolítico y las consecuentes presiones inflacionarias, sino también por el aumento del gasto en EE.UU. y el mayor deterioro del déficit fiscal, que ya alcanza el 5,8% del PIB.
- Adicionalmente, las recientes emisiones corporativas destinadas a financiar proyectos de inteligencia artificial de largo plazo han generado una presión adicional de oferta. La semana comenzó con 12 colocaciones por un total de USD 9.100 millones.
- Este contexto ha llevado a los bonos a máximos recientes, con la referencia a 10 años ubicándose por encima del 4,72% y la de 30 años superando el 5,30%, en un entorno internacional caracterizado por fuertes desvalorizaciones en los mercados de renta fija.
- **Niveles UST10Y:** Resistencia: 4,90%, 4,70%. Soporte: 4,50%, 4,44%.

Local

Ganando sensibilidad con el mercado externo

- El mercado local venía operando relativamente aislado de los movimientos internacionales, apoyado por catalizadores domésticos como las sorpresas favorables en política monetaria e inflación. Esto llevó los rendimientos nuevamente cerca de sus mínimos recientes, devolviendo la curva a un comportamiento lateral.
- Sin embargo, ante las persistentes presiones sobre la renta fija internacional y en ausencia de catalizadores relevantes a nivel local durante esta semana, esperamos correcciones al alza en los rendimientos de la curva, particularmente en el tramo largo. En este contexto, reforzamos nuestra preferencia por la estrategia de empinamiento de curva. Esperamos un rebote hacia la parte alta del rango reciente, entre 12,50% y 12,80%.
- Si bien la emergencia económica derivada del desastre natural podría dificultar en el corto plazo los recortes de gasto que anticipaba el mercado por parte del Gobierno, los inversionistas aún parecen otorgar mayor peso al escenario de consolidación fiscal. En este sentido, el mercado no ha mostrado una sensibilidad significativa frente al posible deterioro de las cuentas fiscales asociado al evento. Además, las cuantiosas donaciones provenientes de distintos sectores actuarían como un colchón frente a los cerca de \$30 billones que, de manera preliminar, el presidente estimó como costo de la reconstrucción de las zonas afectadas.
- **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.

