



Perspectiva **Semanal**

Agosto 24 al 28



Colombia- A la espera de anuncios fiscales

Lunes, 24 de agosto de 2026

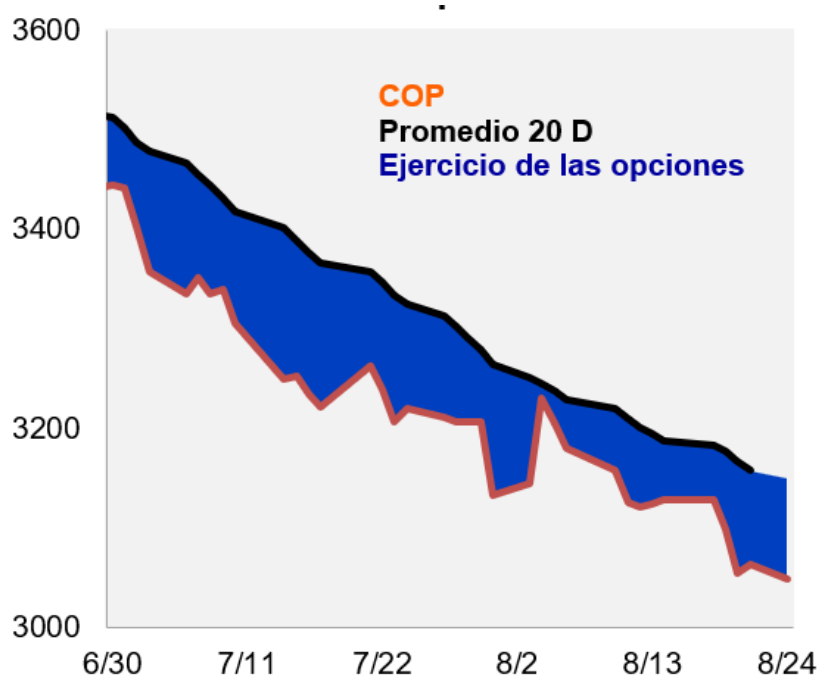
Perspectiva semanal

- ▶ **Estados Unidos:** Se avecina el Simposio de Jackson Hole, que se celebrará entre el 27 y el 29 de agosto en Wyoming. El encuentro reúne anualmente a banqueros centrales, académicos y responsables de política económica de todo el mundo. El principal foco este año estará en las señales que puedan entregar los miembros de la Fed sobre el próximo ciclo de decisiones de tasas de interés.
- ▶ **Colombia:** La propuesta revisada del Presupuesto General de la Nación para 2027 sería presentada el viernes. Después de solicitar al Congreso la devolución del presupuesto de 2027 presentado por la administración anterior debido a una brecha de financiación de COP 32 billones (1,6% del PIB), el Ministerio de Hacienda se comprometió a presentar una versión revisada el 28 de agosto, que debería incluir los costos de las medidas relacionadas con el terremoto. Una vez sea radicado nuevamente, las Comisiones Económicas del Congreso iniciarán la discusión del presupuesto del próximo año. Indicaciones oficiales sugieren que el costo del desastre podría alcanzar COP 30 billones (1,5% del PIB). En este contexto, el Gobierno podría revelar necesidades de financiación más elevadas que deberán ser cubiertas mediante emisión de deuda, dado que el programa de emisiones fue ampliamente agotado bajo la administración anterior.

Colombia: El miércoles, Fedesarrollo publicará los datos de confianza empresarial de julio. En junio, la confianza del comercio minorista aumentó 8,1 pp frente al mes anterior, hasta 28,6%, alcanzando su nivel más alto desde la recuperación posterior a la pandemia en 2022. En adelante, el terremoto del 10 de agosto, que afectó gravemente al occidente del país, probablemente ejercerá presión negativa sobre la confianza empresarial y la actividad económica.

Colombia: La atención también se centrará en la próxima subasta de acumulación de reservas internacionales. Tras el lanzamiento del programa de acumulación de reservas del Banco de la República por USD 4.000 millones, que se ejecutará durante un período de hasta dos años, el banco central ya agotó su cupo inicial de USD 400 millones para agosto. El mercado estará atento a si la autoridad monetaria decide realizar una subasta adicional antes de finalizar el mes o reanudar las operaciones en septiembre. Aunque inicialmente las autoridades anunciaron que las subastas se realizarían con frecuencia mensual, la regulación otorga al banco central flexibilidad para modificar dicha frecuencia en cualquier momento, siempre que informe con al menos un día hábil de anticipación. Como resultado, el Banco de la República conserva la posibilidad de acelerar, aplazar o ajustar el calendario de subastas según las condiciones del mercado y sus objetivos de acumulación de reservas.

COLOMBIA – BanRep adelanta programa de acumulación de Reservas



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

¿Riesgo de overshooting?

- El peso colombiano se ubica cerca de \$3.050, tras una apreciación significativa del peso impulsada principalmente por flujos y momentum más que por fundamentales. A estos niveles, la velocidad del movimiento incrementa el riesgo de overshooting y posteriores correcciones.
- La semana estará marcada por dos catalizadores externos: la publicación del PCE y el PIB de EE. UU. el miércoles 26, y el simposio de Jackson Hole (27–29 de agosto), con el discurso de Kevin Warsh el viernes 28. La reacción del DXY será determinante para las monedas emergentes. Con el peso colombiano tan apreciado, una sorpresa hawkish podría generar un impacto mayor que una confirmación dovish.
- En el frente local, la oferta institucional de dólares ha sido suficiente para mantener la tendencia del peso, incluso frente a la acumulación de reservas de BanRep (opciones put por hasta USD 400 millones en agosto).
- Hacia adelante los \$3.000 se perfilan como un nivel clave, el sesgo táctico sigue siendo favorable para la moneda local en el muy corto plazo, aunque el risk/reward de perseguir el movimiento es cada vez menos atractivo.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.050, \$3.080, \$.3.100, Soportes: \$3.000 \$2.967, \$2.926.

Renta variable

Internacional y local

Atentos al mercado externo

- Los mercados accionarios internacionales registraron una semana de mayor volatilidad, afectada principalmente por el incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. y la expectativa alrededor de nuevas señales de política monetaria por parte de la Reserva Federal.
- Este entorno generó una toma de utilidades en los principales índices estadounidenses, con una rotación hacia sectores defensivos como salud y materiales, mientras persisten las preocupaciones sobre el impacto de las tasas de largo plazo y los elevados precios del petróleo en las valoraciones accionarias. Asimismo, los inversionistas continúan atentos a los ajustes derivados de la revisión de los índices MSCI, que podrían generar movimientos tácticos de flujos hacia finales de mes
- En Colombia, el mercado accionario mantuvo un comportamiento relativamente favorable, apoyado por la fortaleza de los precios del petróleo, un entorno de mayor apetito por riesgo en la región y una tasa de cambio que continúa cerca de sus niveles más fuertes del año.
- El índice COLCAP se mantiene en una tendencia positiva, acumulando valorizaciones importantes durante las últimas semanas, aunque con movimientos mixtos entre los principales emisores. Hacia adelante, la atención seguirá concentrada en la evolución del mercado petrolero, los flujos de inversionistas extranjeros y el comportamiento de las tasas internacionales, factores que continuarán definiendo la dinámica de los activos locales.

Renta fija

Internacional

Ojos en Jackson Hole

- El mercado espera el simposio de Jackson Hole para obtener mayor claridad sobre las próximas decisiones de la Reserva Federal. Mientras tanto, continúa pesando el entorno de tasas elevadas, con primas a plazo en máximos de 15 años y una curva de tesoros que no reaccionó favorablemente al anuncio de gestión de liquidez del Tesoro. Las recompras, estimadas en USD 4.000 millones, buscan mejorar la liquidez de las referencias off-the-run, mientras se mantiene una mayor proporción de emisiones en las referencias on-the-run.
- A diferencia de los procesos tradicionales de quantitative easing, esta estrategia no implica una expansión del balance de la Fed ni una inyección directa de liquidez a la economía, por lo que el mercado no la interpretó como un catalizador positivo. En este contexto, los tesoros continúan sensibles a las señales de la Fed, las tensiones geopolíticas y el deterioro fiscal, anticipando una semana de elevada volatilidad.
- **Niveles UST10Y: Resistencia:** 4,80%, 4,72%. **Soporte:** 4,60%, 4,50%.

Local

Liquidez importante en la semana

- En el frente local, la curva de TES se aplanó de manera importante la semana pasada, con las diferentes referencias convergiendo hacia niveles de 12,20%-12,40%. Esperamos que continúe una dinámica lateral, con un rango aproximado de 30-40 pb, mientras el mercado espera nuevos catalizadores. El movimiento podría favorecer un mayor aplanamiento, especialmente a medida que las referencias que se habían desajustado frente a sus niveles tácticos convergen hacia una zona cercana al 12,20%.
- Esta semana, el principal catalizador será la publicación del proyecto de Presupuesto General de la Nación 2027, que permitirá conocer mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento, incluyendo el eventual aumento del cupo de subastas, que ya habría culminado, o la utilización de prefinanciamientos. Nuestro escenario base contempla una ampliación del cupo de colocación frente al establecido inicialmente para 2026, en respuesta a las mayores necesidades de financiamiento asociadas a la emergencia económica derivada del terremoto del 10 de agosto.
- Adicionalmente, se concentran vencimientos relevantes de deuda pública: el martes se produce el vencimiento de TCOs por \$1,87 billones y posteriormente el de los TES de agosto de 2026 por \$4,2 billones. Estos flujos deberían generar una inyección importante de liquidez al mercado y podrían favorecer un empinamiento del tramo medio de la curva, ante la expectativa de que parte de las reinversiones se concentre en referencias de menor duración.
- **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.

