



Perspectiva
Semanal

Julio 27 a Julio 31



Colombia- BanRep extendería el ciclo

Lunes, 27 de julio de 2026

Perspectiva semanal

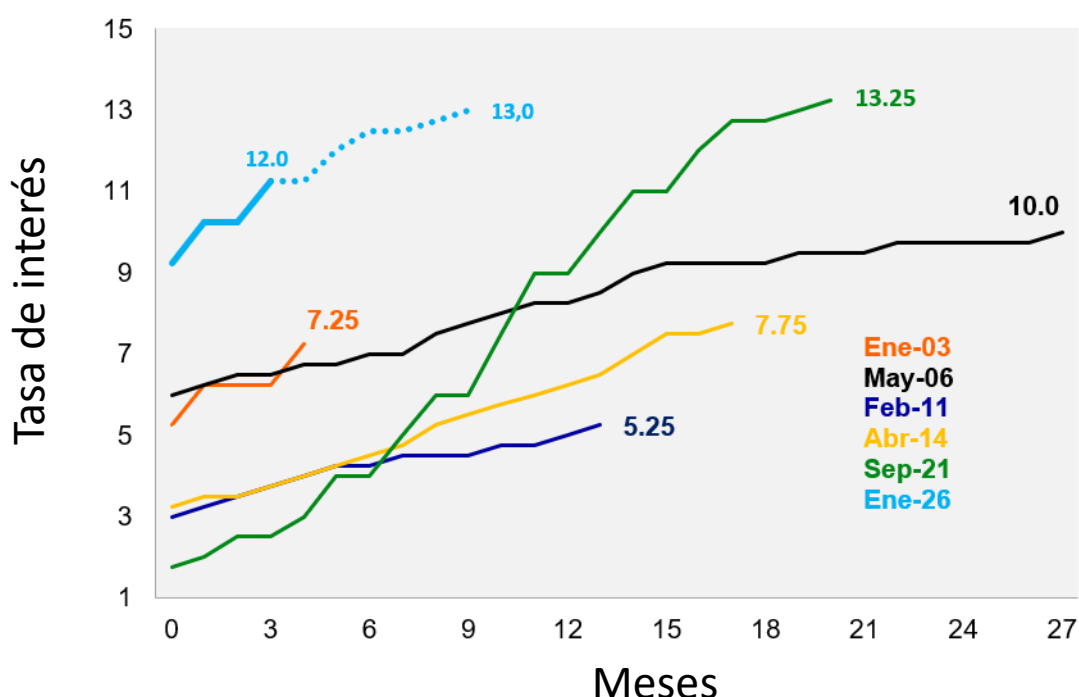
- ▶ **Global:** El conflicto en Medio Oriente seguirá siendo un riesgo transversal para inflación, expectativas y condiciones financieras. En un contexto de alta tensión geopolítica, la administración Trump decidió aplazar una escalada militar contra Irán que se iba a extender por dos semanas, mientras evalúa el impacto de la reducción de inventarios de defensa aérea y busca reactivar canales diplomáticos vinculados al Estrecho de Ormuz.
- ▶ **Estados Unidos:** Fed mantendría estable tasa de interés por ahora. La expectativa central es que el FOMC mantenga el rango objetivo de la tasa de interés en 3,50%-3,75%, pero con dos votos disidentes a favor de un aumento de 25 pbs. El lenguaje del comunicado podría tener pocos cambios, la rueda de prensa de el presidente Warsh será clave para calibrar si el Comité prepara al mercado para un posible aumento en septiembre. La lectura de junio del diagrama de puntos ya había mostrado un sesgo más restrictivo, y varios miembros han señalado que un nuevo registro elevado de inflación subyacente aumentaría la necesidad de considerar un ajuste adicional.
- ▶ **Mercado atento a inflación PCE y crecimiento 2T26.** En Itaú esperamos un crecimiento del PIB de 2,5% trimestral anualizado 2,1% consenso), y un PCE subyacente de 0,20% mensual (0,32% en mayo).
- ▶ **Chile:** El BcCh mantendrá estable la tasa de intervención en 4,5% por cuarta vez consecutiva en medio de la incertidumbre externa.

Colombia: El miércoles, Fedesarrollo publicará los datos de confianza empresarial de junio. En mayo, la confianza comercial cayó 1,3 pp mensual a 20,5% y la confianza industrial descendió 1,0 pp hasta -2,9%. La publicación permitirá evaluar si la demanda interna continúa compensando el deterioro de algunas señales empresariales.

Colombia: El viernes se publicarán las cifras de mercado laboral de junio. En mayo, la tasa de desempleo nacional cayó 1,0 pp anual a 8,0%, mientras la tasa urbana bajó 0,5 pp anual a 8,5%. La tasa urbana desestacionalizada se ubicó en 8,5%, por debajo del NAIRU estimado por BanRep en 9,6%. Para junio, esperamos una tasa urbana de 8,4% y una tasa nacional de 7,9%, lo que confirmaría un mercado laboral aún ajustado.

Colombia: El viernes, la Junta del Banco de la República continuará ajustando tasas de interés al alza. Esperamos un aumento de 50 pb hasta 12,5%. La decisión se dará en un contexto de inflación superior a 6%, unas expectativas de inflación que superan los pronósticos del último IPOM, una demanda interna resiliente, mercado laboral apretado y riesgos alcistas en inflación por El Niño y tensiones geopolíticas renovadas. En Itaú estimamos una tasa terminal de 13,0% hacia fin de año.

COLOMBIA – BanRep continuaría con ciclos restrictivo



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Catalizadores

- El peso colombiano continúa destacándose como la moneda de mejor desempeño entre los mercados emergentes en lo corrido del año, con una valorización cercana al 17%, superando ampliamente a otras divisas de la región como el real brasileño y el peso mexicano, que también registran ganancias, aunque de una magnitud considerablemente menor. Este comportamiento sigue encontrando respaldo en el atractivo diferencial de tasas que ofrece Colombia, manteniendo vigente el escenario favorable para las estrategias de carry trade.
- Sin embargo, más allá de los factores locales, el principal determinante para la trayectoria del peso continúa siendo el ciclo del dólar estadounidense. Históricamente, la moneda colombiana ha mantenido una estrecha relación con el comportamiento del dólar global, aunque en los últimos meses ese vínculo parece haberse debilitado. El optimismo sobre el escenario local y algunos factores idiosincráticos han permitido que el peso exhiba una fortaleza superior a la que sugerirían únicamente los movimientos del dólar internacional.
- En perspectiva, desde 2013 el peso colombiano acumula una depreciación cercana al 70%, una dinámica que hace parte de una tendencia regional más amplia, en la que Brasil registra una depreciación cercana al 125%, Chile del 87% y México del 37%. No obstante, durante los últimos dos años el entorno ha cambiado: la combinación de un dólar más débil y tasas de interés que permanecen en niveles elevados ha favorecido nuevamente el apetito por activos emergentes y ha impulsado una recuperación significativa de varias monedas de la región.
- Hacia adelante, consideramos que la zona de \$3.200 representa el principal soporte para la tasa de cambio. Si bien seguimos viendo espacio para episodios de corrección al alza, el contexto actual nos lleva a mantener abierta la posibilidad de una ruptura de ese nivel, lo que habilitaría movimientos adicionales hacia la zona de \$3.168, antes de observar una estabilización más consistente.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.280, \$3.300, \$3.335 Soportes: \$3.220 \$3.200, \$3.180.

Renta variable

Internacional y local

Descuentos

- En el mercado de acciones el Colcap sigue siendo el mercado con mejores métricas en términos de valoración, con un Price to earnings cerca de 11,9x y un Price to book de 1,3x. Mientras tanto la región cotiza a un múltiplo de 13,34x precio/utilidades y 1,8x precio/valor en libros.
- Sin embargo, revisando el promedio de los últimos 5 años la mayoría de los índices latinoamericanas cuenta con prima frente a su promedio de los últimos 5 años.
- Este contexto probablemente ha dado menos espacio de valorización a las bolsas regionales en las últimas semanas, que gozaron de un desempeño destacable durante 2025 y los primeros meses de 2026.
- En Colombia la fuerte corrección del mercado de renta fija por el riesgo idiosincrático experimentado entre mayo y junio, generaron apetito por niveles atractivos y probablemente el enfoque o el flujo estuvo por el lado de ese mercado.
- Nuestras recomendaciones tácticas a nivel local siguen de la mano de PEI, TIN, Corficolombiana y Davivienda con visión de largo plazo y descuentos importantes.

Renta fija

Internacional

Reajuste de expectativas

- Aunque durante el fin de semana se moderaron las tensiones geopolíticas, las primas de riesgo de los bonos del Tesoro estadounidense permanecen elevadas. Los rendimientos de los títulos a 10 y 30 años continúan por encima de niveles clave, lo que sigue presionando los costos de financiamiento y profundizando las preocupaciones sobre el déficit fiscal.
- El mercado ha vuelto a ajustar sus expectativas de política monetaria de la FED, asignando una probabilidad del 73% a un incremento de 25 pbs en la tasa de referencia durante la reunión de septiembre. Desde Itaú, esperamos dos subidas del banco central el resto del año.
- Niveles UST10Y: Resistencia: 4,70%, 4,50%. Soporte: 4,42%, 4,34%.

Local

Aumenta la sensibilidad internacional

- En medio del entorno de aversión al riesgo global, el mercado local se ha mostrado más sensible a los movimientos de los bonos del Tesoro. Al mismo tiempo, los inversionistas permanecen atentos al inicio de la próxima administración y a la implementación de su plan de gobierno.
- En este contexto, los tramos medio y largo de la curva registraron un pullback cercano a 100 pbs, mientras que el tramo corto corrigió alrededor de 55 pbs, generando un aplanamiento de la curva.
- Mantenemos nuestra preferencia por una estrategia estructural de empinamiento de la curva para lo que resta del año.
- El mercado primario corporativo retomará actividad la próxima semana con la emisión de bonos sostenibles de deuda pública del Metro de Medellín (calificación AAA) por hasta COP 330 mil millones. La colocación contempla referencias en IPC a 10 años, IPC a 14 años y UVR a 30 años. Itaú Comisionista participa como agente colocador y estructurador de la operación.
- 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 3 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.

