



Colombia: Se espera que el IPC supere el 5% en agosto

Perspectiva semanal



Lunes, 01 de septiembre de 2025

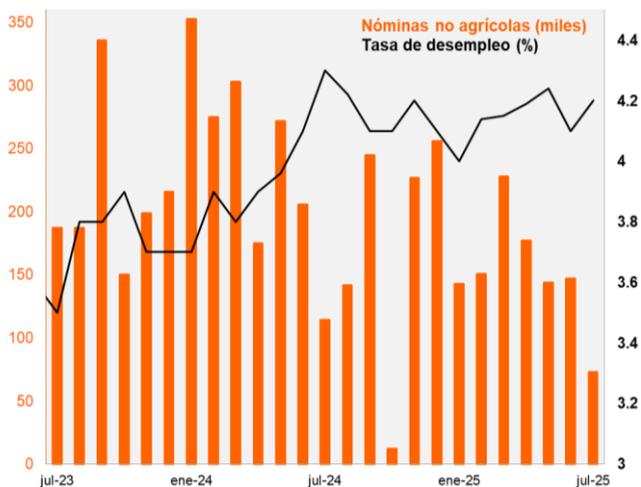
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles será publicada la encuesta JOLTS de ofertas de empleo de julio. En junio se ofertaron 7,43 millones de nuevos empleos. En Itaú esperamos que en julio se oferten 7,3 millones de nuevos empleos.
- ▶ **Colombia:** El ministerio de Hacienda radicará el lunes en el Congreso la reforma tributaria que busca recaudar 1,4% del PIB. El BanRep publicará las cifras de cuenta corriente del 2T25 el lunes. Estimamos un déficit de 2,9 billones de dólares (2,8% del PIB; 1,5 billones de dólares más que 2024), en medio de mayores remesas, pero un déficit comercial más amplio. El miércoles será publicados los datos de exportaciones. estimamos que alcancen los 4.400 millones de dólares, lo que implicaría una caída anual del 5.0%.

Estados Unidos: Datos clave del mercado laboral (viernes 5)

Esta semana se publicarán indicadores clave del mercado laboral. El viernes se publicará el informe de nóminas no agrícolas del sector público y privado, que en junio reportó la creación de 73 mil nuevos empleos, junto con la tasa de desempleo, que en julio se ubicó en 4,2%. **En Itaú esperamos la creación de 70 mil nuevos empleos en agosto (el consenso del mercado espera 75 mil).** Respecto al desempleo, **En Itaú esperamos que se mantenga estable en 4,2% (el consenso espera 4,3%).** Consideramos que estos datos son coherentes con la reducción de las tasas por parte de la Fed en septiembre.

EE.UU – Mercado espera un leve aumento en el desempleo, pese a la creación de nuevos empleos.



Fuente: Itaú

Colombia: Se espera que el IPC supere el 5% en agosto (viernes 5)

El IPC de agosto será publicado el viernes. En julio, los precios al consumidor subieron un 0,28% mensual, mientras que la inflación general aumentó 8 pbs con respecto a junio, hasta situarse en el 4,90%. La inflación subyacente cayó hasta el 5,34%. **Para agosto, proyectamos un aumento del 0,13% mensual (0,20% en 2024), lo que se traduciría en una tasa anual del 5,04%, 14 pbs más que en julio.** Se espera que esta aceleración esté impulsada principalmente por los hoteles y restaurantes y, en menor medida, por los precios de la vivienda y los alimentos.

CO – Se espera que la inflación total cierre en 5,04% en julio



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Misma retórica

- El peso colombiano sigue en una dinámica lateral que ha sido característica de las últimas semanas, pero liderando las valorizaciones en agosto, con un avance de 4,0% aproximadamente. La retórica en el peso colombiano sigue siendo la misma: un DXY estable, que de hecho en julio registraba una desvalorización de 2,0% y donde parece que los datos de PCE no generaron mayores sorpresas, así como unas monedas en la región que siguen respetando los pisos que marcan desde septiembre del año pasado.
- Las cifras de empleo también jugarán un papel relevante para los mercados. En julio la creación de solo 73.000 puestos de trabajo llevó al DXY a operar por debajo de los 98 puntos, esta vez el mercado espera una ligera mejora de la creación de empleo, sin embargo, seguiría por debajo de los 100.000 puestos de trabajo.
- Consideramos que solo sorpresas alcistas o bajistas en empleo podrían cambiar la tendencia de las monedas regionales, sin embargo, de mantenerse en línea con las expectativas seguiríamos con una dinámica entre los \$4.000 y \$4.100 en la moneda local
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.045, \$4.075, \$4.106
Soportes: \$4.010 \$4.000, \$3.986.

Renta variable

Internacional

Datos, datos, datos

- La semana inicia con feriado en EE.UU y a la espera de datos de empleo, que fueron los que dieron pie para una corrección en el S&P500 llevándolo hasta los 6.200 puntos.
- Aun así, el ímpetu del mercado permanece intacto. La valorización este año si bien ha estado más contenida que emergentes, seguiría de la mano que sigue generando impulso fiscal, pero abriendo la brecha de riesgo.
- Desde mayo, el canal alcista en el S&P500 ha sido respetado, por lo que la ruptura de los 6.400 puntos podría llevar al índice hacia la media móvil de 6.316 puntos, en caso que los datos de empleo de nuevo muestren una dinámica de debilidad.

Local

Noticias no confirmadas

- En el mercado de acciones, el Colcap experimentó valorizaciones cercanas a 5,0%, donde de nuevo Mineros fue protagonista. Empiezan a sonar otros nombres como es el caso de Canacol, luego de la noticia sobre el interés de Ecopetrol por la adquisición de los activos que hacen parte del portafolio de Canacol, pero que aún no se ha confirmado. Lo anterior llevó a la acción a una valorización de más de 60% la semana pasada y siendo la segunda acción con mejor desempeño en agosto.
- Cibest llega a niveles objetivo sobre los \$50.000, por lo que es probable que los inversionistas empiecen a diversificar en acciones como Davivienda y Aval. Sin embargo, es importante recordar que con la nueva estructura de Cibest, la recompra de acciones es una realidad, lo que podría seguirle dando espacio al nombre.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.865 puntos, Soporte: 1.780 puntos.

Renta fija

Internacional

A la espera del empleo

- La renta fija global gozó de un agosto positivo en medio de datos mixtos en EE.UU y mensajes de algunos miembros de la FED que apuntaban a una bajada de tasas en septiembre.
- Sin embargo, los tesoros a 10 años encuentran un piso sobre el 4,2, en medio de un mercado que no parece totalmente convencido y se incomoda por la posible pérdida de independencia de la Reserva Federal.
- Los temas fiscales también han logrado incrementar el diferencial de tasas principalmente entre los tesoros 30 años y 10 años, lo que sugiere un riesgo mayor.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,40%, 4,35%. Soporte: 4,24%, 4,20%.

Local

Atentos a más anuncios de Crédito Público

- Mientras tanto, la renta fija local si bien ha logrado pegarse a la sensación internacional, los temas locales han sido los de mayor incidencia.
- La semana pasada 6 bancos internacionales anunciaron la compra de bonos globales, como parte de la estrategia de tesorería del Ministerio de Hacienda. Los bonos se utilizarían como colateral, y en este caso no se recibiría efectivo por el lado de la Banca internacional.
- Adicionalmente, si bien inicialmente se planteaba que la operación de tesorería sería por cerca de \$40 billones, esta vez dependerá del apetito de venta de los tenedores de los bonos actuales.
- Este contexto parece generar algo de alivio incluso a las referencias locales, pero sin mayor color aún sobre la posibilidad de mayores compras de TES por parte del Ministerio. Desde la publicación del MFMP se evidencia como la estrategia de Crédito Público ha tenido fruto, donde referencias como los 36s, 42s y 50s experimentan valorizaciones de 146 pbs, 115 pbs y 114 pbs respectivamente.
- Aunque la ruptura del 4,2 en el tesoros podría ser un catalizador relevante, el mercado seguirá sopesando los siguientes anuncios de Crédito Público y sus efectos en términos de eficiencias financieras para el país.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,5%, 11,63%. Soportes: 11,24%, 11%.

Nuestro equipo

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalezcc@itau.co

Mariana Buenaventura
Mariana.buenaventura@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

Camilo Díaz
camilo.diaz@itau.co

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario. Itaú Comisionista De Bolsa Colombia S.A.

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.