

Perspectiva semanal

Lunes, 04 de agosto de 2025

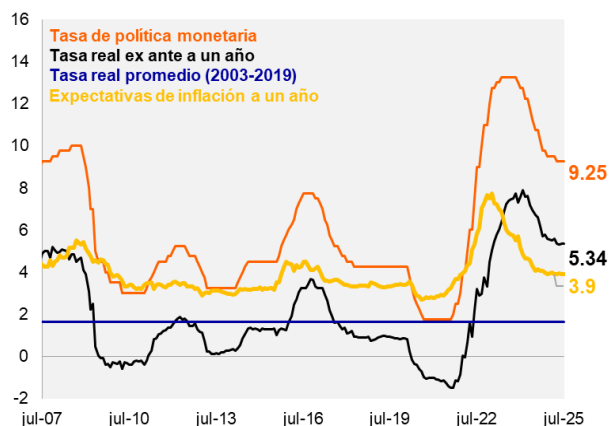
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará la balanza comercial de junio y el PMI de servicios. El mercado espera que para julio el índice de servicios pase de 52,9 a 55,2 puntos.
- ▶ **Brasil:** El martes el Banco Central publicará las minutas de su última reunión. El miércoles se publicará la balanza comercial de julio. Prevemos un superávit de 5.600 millones de dólares (7.500 millones en julio-2024). El jueves se hará efectiva la tasa arancelaria del 50% impuesta por el presidente Trump.
- ▶ **Chile:** El jueves se publicará la balanza comercial de julio. Esperamos un superávit de 0,1 billones de dólares, debido a la desaceleración del crecimiento en exportaciones mineras y las fuertes importaciones de bienes de capital y de consumo. El viernes se publicará el IPC. Esperamos una variación mensual de 0,7% y anual de 4,1%.
- ▶ **México:** El jueves, el Banxico decidirá la tasa de interés. Se espera una tasa de 7,75% (recorte de 25 pbs) en una decisión dividida (4-1).

Colombia: Equipo técnico actualizará proyecciones macro (Lunes 04).

El lunes se publicará el informe de política monetaria (IPoM). Este informe sigue a la decisión del banco de mantener sin cambios la tasa de interés por segunda reunión consecutiva en julio. El IPoM incluirá las proyecciones macroeconómicas actualizadas del equipo técnico, los parámetros estructurales y la guía sobre tasas. Ese mismo día, se publicarán las minutas de la reunión de julio del BanRep. **En Itaú prevemos posibles cambios al alza en inflación, crecimiento y tasa real neutral.**

Co- Tasa de interés real se mantiene en niveles altamente contractivo

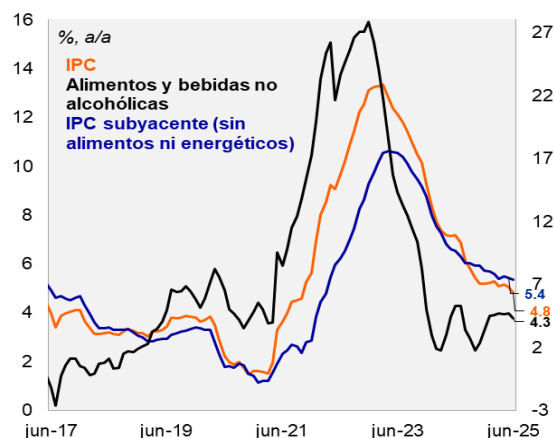


Fuente: BanRep, Itaú

Colombia: Se espera un aumento en el IPC (Viernes 08).

El viernes se publicará la inflación del mes de julio. En junio, la inflación fue de 0,1% mensual y 4,8% anual y la inflación subyacente bajó hasta 5,3%. **Para julio, proyectamos un aumento del 0,31% mensual (frente al 0,20% de hace un año) y una tasa anual del 4,93% (12 pbs más que en junio). Se espera que esta aceleración esté impulsada por los precios de la vivienda, los servicios públicos y los alimentos, con contribuciones más moderadas de los hoteles y restaurantes y el transporte.**

CO— Se espera un aumento en el IPC anual



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Al ritmo del DXY

- El peso colombiano cierra la semana con una valorización de solo 0,3% pero dejando como techo un nivel interesante que no se observaba desde el 13 de junio después de la publicación del MFMP. Los ánimos en el peso colombiano habían estado incentivados por un escenario de dólar débil, y la expectativa de flujos, sin embargo, algo en la ecuación empezó a salirse de tono. La debilidad del DXY se empezó a convertir en corrección y la semana pasada el dólar global alcanzó niveles de 100 puntos, que se esfumó con los datos débiles de empleo.
- Las monedas de la región se han movido al ritmo del DXY, donde Colombia parece pegarse más al movimiento del real brasileño, y Chile por otro lado nos muestra su cara idiosincrática, a tres meses de elecciones, y lo que también podría traer volatilidad a la moneda o de cierta manera nos muestra cuál puede ser el escenario para el peso colombiano el próximo año cerca a las elecciones de mayo.
- La particular ausencia de caja también desató un movimiento alcista en el peso colombiano y vamos a estar entonces muy dependientes de cuándo se materializaría la operación del Ministerio, y si el DXY continuaría con debilidad.
- Parece que volvemos entonces a un rango entre los \$4.100 y \$4.200, donde consideramos que la ruptura sostenida de los \$4.190 es clave, siendo este el nivel del 13 de junio.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.150, \$4.180, \$4.200
Soportes: \$4.100 \$4.080, \$4.074.

Renta variable

Internacional

Cautela

- En el mercado de acciones, julio fue un mes positivo en general, con los principales índices accionarios a nivel global registrando valorizaciones de 2,0% en promedio. El optimismo estuvo acompañado de las buenas cifras que superaban el consenso en términos de utilidades en la mayoría de los sectores en EE.UU.
- Agosto empezó con unos datos flojos de empleo en EE.UU lo que se materializó en una corrección de la renta variable, así como una menor toma de riesgo que puede dejar las primeras semanas de agosto con un sin sabor para los inversionistas, pero con ánimos que vienen del lado del recorte de tasas de la Reserva Federal, donde las apuestas están en un primer recorte para septiembre.

Local

Eventos corporativos

- El Colcap por su parte protagonizó en la región y se valorizó más de 6,0% en el mes, jalonado por CIBEST, Cemargos e ISA, en medio de los eventos corporativos locales.
- Seguimos apostando por el mercado local, y con el desenrosque del GEA consideramos que la liberación de valor seguirá generando espacio para las acciones locales.
- Sin embargo, parece que el índice sigue encontrando el techo de los 1.780 – 1.800 puntos, que seguramente será resuelto con más claridad el próximo año en año electoral.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.800 puntos, Soporte: 1.720 puntos.

Renta fija

Internacional

Probando niveles

- El mercado sigue digiriendo los débiles datos del mercado laboral de julio en EE.UU, que generaron un fuerte movimiento de valorizaciones cerrando la semana pasada y que se mantiene empezando esta.
- El sentimiento de una posible desaceleración económica se profundiza y ahora el mercado vuelve a descontar en un 86% un recorte de tasa de interés de 21 pbs para la reunión de septiembre de la FED.
- Esta semana se volverán a poner a prueba los niveles claves, con una nota a 10 años que sigue en sus laterales entre 4,20% y 4,40% y que esta semana espera emisión USD 42 mil millones en ese nodo y otras dos en plazos de 3 años y 30 años.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,30%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

¿Cuándo llegará el salvavidas de crédito público?

- Los bonos soberanos locales tuvieron otra semana alcista con ambas curvas retrocediendo entre 20-25 básicos, continuando con el movimiento de corrección, pero que en esta ocasión rompió los niveles técnicos techos hacia el alza. El movimiento borra la mayoría de las ganancias del mes de julio que se potenciaron con la publicación del Marco fiscal de mediano plazo, donde se establecía la intención de crédito público de ser un comprador natural sobre la curva que llevaría a valorizaciones.
- A pesar de los retrocesos de las últimas dos semanas, los TES en pesos cierran julio con una valorización acumulada de 30 básicos en promedio que en algún punto del mes alcanzo a ser de 80 básicos.
- El mes cerró sin la consolidación de dichas operaciones, sin embargo, noticias recientes reportaron la aprobación de las autoridades para la realización de los repos y vimos un ministerio de hacienda que comenzó a hacer la emisión de TCOs para poder cubrir el haircut de esas operaciones de repo, por lo que para el mes de agosto podríamos comenzar a ver la conformación de dicho portafolio.
- Con un ministerio que parece estar más cerca de ejecutar su estrategia, esperamos un agosto más positivo para la curva y seguimos favoreciendo posiciones tácticas, puntualmente en las referencias que están más al descuento en la curva media y larga, como lo son los 36 y los 50s.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,20%, 12,00%. Soportes: 11,81%, 11,66%.

Nuestro equipo

Vicepresidencia Treasury & Global Markets

Camila Vasquez
camila.vasquez@itau.co

Gerencial General Itaú Comisionista de Bolsa

Felix Buendia
Felix.buendia@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalez@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

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.