



Perspectiva
Semanal

Julio 6 a Julio 10



Colombia – Inflación por superar el 6%

Lunes, 6 de julio de 2026

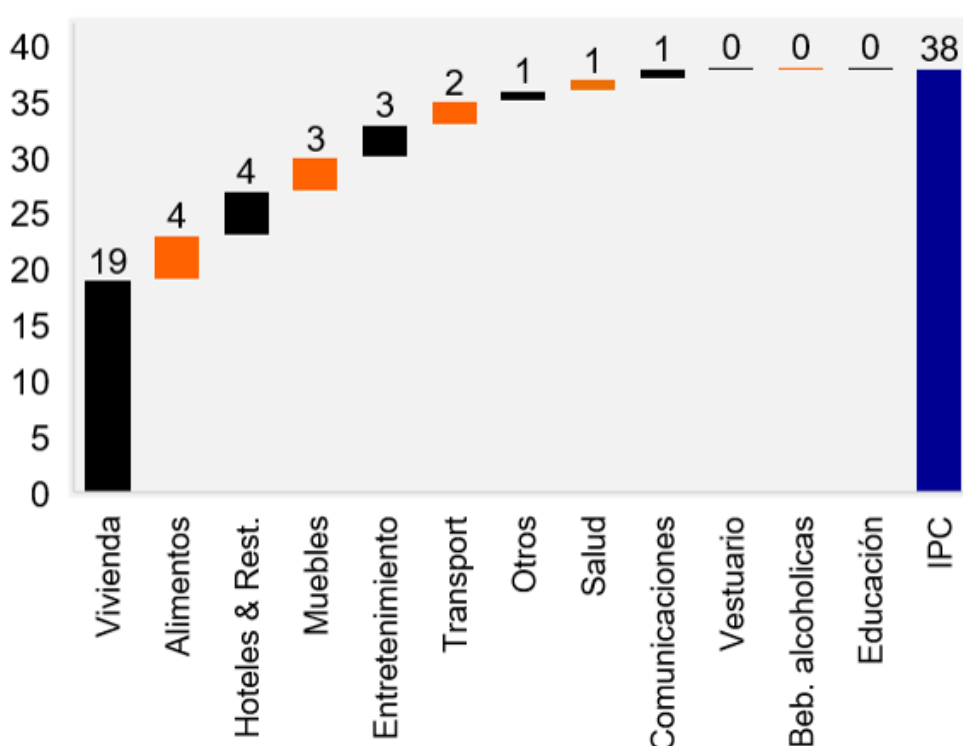
Perspectiva semanal

- ▶ **Estados Unidos:** El foco estará en las minutas de la FED. Estas probablemente detallen presión de miembros cautelosos que consideran que la política ya no es suficientemente restrictiva ante una inflación elevada, con discusión sobre posibles aumentos en julio o septiembre. Sin embargo, este argumento estaría condicionado a una aceleración del empleo. El dato reciente de payroll (57 mil) fue menor al esperado, pero las métricas subyacentes siguen mostrando un mercado laboral sólido. Así, la trayectoria de tasas seguirá dependiente de la evolución de la inflación.
- ▶ **Europa:** Discursos del BCE (Lane, Schnabel, Kocher, Nagel) reforzarían la disposición a mantener una política restrictiva. Recientemente, a inflación de la Zona Euro sorprendió a la baja, desacelerándose de 3,2% a 2,8% interanual, por debajo del 3,0% esperado. La mejora fue generalizada, con moderación en energía, servicios y alimentos, mientras que la inflación subyacente se redujo de 2,6% a 2,4%. Este resultado refuerza que el choque energético está perdiendo intensidad. En este contexto, los discursos del BCE y la publicación de minutas deberían reforzar la disposición a mantener una postura restrictiva, pero con menor urgencia de nuevos aumentos, condicionando próximos movimientos a la evolución de los datos.

Colombia: Continuará el proceso de transición entre el gobierno saliente y la administración entrante. La atención de los mercados seguirá centrada en la conformación del nuevo gabinete tras la confirmación de Rodrigo Lara como ministro del Interior, y Miguel Gómez Martínez como ministro de Hacienda. Se esperan anuncios adicionales para cargos económicos clave, incluidos los ministerios de Minas, Energía y Comercio, el Departamento Nacional de Planeación (DNP), la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), así como designaciones diplomáticas estratégicas, especialmente la de embajador de Colombia en Estados Unidos. Los inversionistas también seguirán de cerca el nombramiento del próximo Director de Crédito Público.

Colombia: El martes se publicarán los datos de inflación (IPC) de junio. Esperamos una inflación de 0,38% m/m (+0,10% un año atrás), lo que llevaría la inflación anual a 6,12% (+28 pb frente a mayo), impulsada principalmente por los precios de alimentos, vivienda y servicios públicos, hoteles y restaurantes, y entretenimiento. Pronosticamos una inflación sin alimentos de 0,39% m/m (6,06% a/a). La vivienda sería el principal contribuyente a la inflación mensual, con un aumento esperado de 0,44% m/m (frente a 0,86% en mayo), aportando 14 pb al dato mensual.

COLOMBIA – Vivienda será el principal contribuyente



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Idiosincracias que impulsan la moneda

- El peso colombiano se consolida como la segunda moneda con mejor desempeño a nivel global, con una valorización cercana al 13% en lo corrido del año.
- Hasta el 15 de mayo la moneda operaba en balance negativo, sin embargo, después del 15 de mayo comenzó la valorización de la moneda local, obedeciendo a los cambios idiosincráticos.
- El *carry* también vuelve de nuevo al ruedo, soportando la dinámica del peso colombiano y con unas instituciones que permanecerían fuertes para los años venideros.
- Aún así, la separación de la región y del movimiento del DXY, generan dudas sobre las valorizaciones adicionales del peso colombiano.
- La semana vendrá con cifras de inflación en Colombia que la ubicarían por encima del 6,0% y argumentarían un Banco de la República aún contractivo.
- Esperamos un rango entre os \$3.300 y \$3.400, donde mayores apreciaciones en la moneda podrían ser acotadas.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.350, \$3.380, \$3.400 Soportes: \$3.317 \$3.304, \$3.300.

Renta variable

Internacional y local

Oportunidades

- En el mercado local, las acciones colombianas continúan liderando las ganancias en lo corrido del año con una valorización de 10% en moneda local, seguido de Brasil (+7,16%), México (+4,28%) y Chile (+3,24%) respectivamente.
- Sin embargo, Colombia ha entrado en una incómoda lateralidad en las últimas semanas, alejándose del rally de los demás mercados locales, probablemente por la buena racha que se dio hace un par de meses y las tasas atractivas a doble dígito del mercado de renta fija.
- Aún así, las oportunidades siguen de la mano de algunos títulos con descuento. Esta vez el TIN – títulos inmobiliarios- una alternativa de inversión inmobiliaria que permite participar en un portafolio diversificado de inmuebles comerciales y recibir rendimientos derivados de los arrendamientos y las valorizaciones de los activos, sin tener que comprar o administrar propiedades directamente.
- Este vehículo ofrece un rendimiento por dividendo atractivo cercano al 9,0%, cotiza en bolsa y nuestro precio objetivo asciende a un rango entre \$18.000 y \$19.000, que representa un potencial de valorización cercano a 30%.

Renta fija

Internacional

Movimiento acotado

- Los bonos del tesoro continúan oscilando alrededor de niveles técnicos clave de congestión, mientras el mercado sigue incorporando los efectos de la reapertura del estrecho de Ormuz y la consecuente normalización de los flujos marítimos internacionales.
- La atención de los inversionistas vuelve a centrarse en los fundamentales macroeconómicos. Persisten las dudas sobre el próximo movimiento de la Reserva Federal, en un entorno en el que el mercado mantiene expectativas de una subida en el corto plazo y continúa evaluando la trayectoria de la política monetaria para el resto del año.
- Adicionalmente, esta semana el Tesoro de Estados Unidos realizará subastas de bonos a 3, 10 y 30 años, lo que podría generar presiones de oferta sobre la curva y limitar nuevas valorizaciones en el mercado de renta fija.
- **Niveles UST10Y:** Resistencia: 4,50%, 4,42%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

Fuerte flujo offshore

- Los fuertes flujos de compra hacia el mercado local reflejan el apetito por las curvas soberanas y extienden el movimiento observado tras el resultado electoral.
- El índice COLTES acumula una valorización de 11% en lo corrido del año, muy por encima de los mercados emergentes de renta fija, que se han mantenido prácticamente laterales, con retornos promedio de apenas 2,4%.
- A nivel regional también destaca el desempeño del mercado local, con una curva que acumula valorizaciones de entre 300 y 350 pbs, en contraste con la dinámica lateral o incluso alcista observada en las referencias a 10 años de los bonos de México, Chile y Brasil.
- Los inversionistas offshore aumentaron su posición en TES en \$16,5 billones durante junio: \$8,13 billones en el mercado spot y otros \$8,43 billones a través de NDF. El interés se concentró principalmente en el tramo medio de la curva, especialmente en el nodo 2030, que recibió compras cercanas a \$6,5 billones.
- Tras las fuertes valorizaciones registradas y el incremento de 75 pbs en la tasa de intervención del Banco de la República, la curva larga ya se ubica, en promedio, cerca de 30 pbs por debajo de la tasa de política monetaria. Esto sugiere que el mercado comienza a descontar el posible final del ciclo de relajación monetaria y una gradual normalización de los movimientos observados.
- Sin embargo, dado el importante ajuste ya incorporado en precios, consideramos que comienza a abrirse una ventana para tomar utilidades en niveles inferiores al 12%.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,00%, 11,70%. Soporte: 11,50%, 11,30%.

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.gonzalezc@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](#)



Dale play 

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

Escanea el código y **síguenos**  Spotify



o por  Apple Podcasts

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

Itaú Inversiones Colombia

2025

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.

