



Perspectiva **Semanal**

Julio 14 a Julio 17



Colombia – Mercado atento a expectativas de inflación

Martes, 14 de julio de 2026

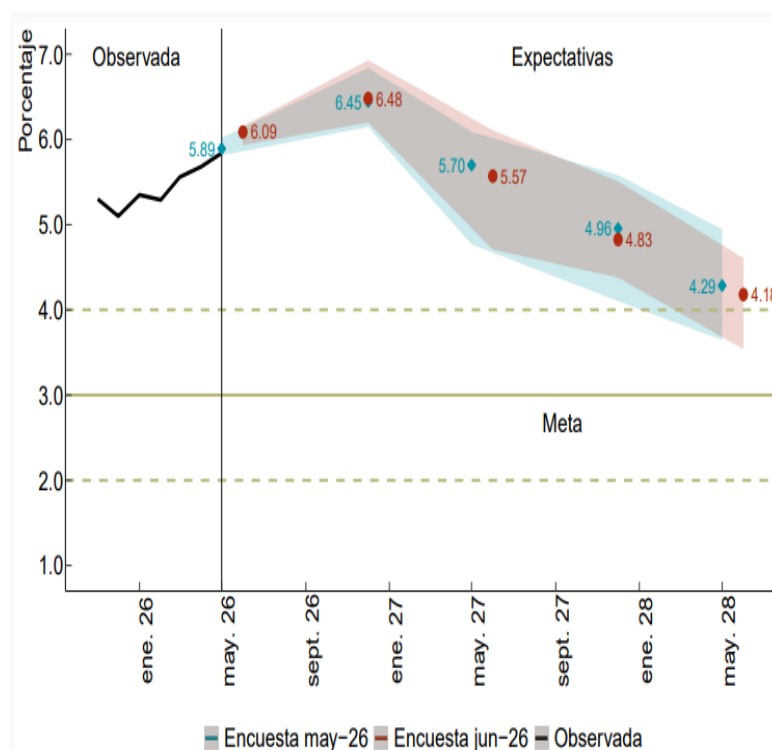
Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Tensiones geopolíticas en aumento. La presión alcista en el precio de petróleo Brent de nuevo cerca de USD85 por barril, genera cautela para la función de reacción de Bancos centrales. Hacia adelante la dependencia sobre la información disponible se acentuaría.
- ▶ **Estados Unidos:** Inflación en el centro de atención. Con la sorpresa bajista de inflación de junio con una cifra secuencial negativa de 0,2% m/m para la métrica núcleo (vs. +0,24% nuestra estimación), la métrica anual registro un descenso desde 2,9% en mayo a 2,6% en junio se reduce la presión sobre la política monetaria de corto plazo. En efecto, redujimos nuestra estimación de inflación núcleo PCE desde 0,27% a 0,23% en junio, cifra que aplaza la discusión de aumento de tasa de interés en julio para más adelante en el segundo semestre. A lo largo de la semana varios gobernadores de la Fed realizarán intervenciones al respecto (Warsh, Bowman, Barr, Cook, entre otros).
- ▶ **China:** Crecimiento continuaría soportado por exportaciones. El martes se conocerá el crecimiento económico del 2T26. En Itaú anticipamos un crecimiento de 4,4% anual y 0,8% trimestral (5,0% y 1,3% en 1T26). La moderación será reflejo de la medida de producción industrial durante el trimestre. No obstante, para junio prevemos una mayor tracción con una expansión anual de 4,8%. Entre tanto las ventas minoristas continuarían débiles (-0,5% a/a) y las exportaciones se acelerarán a 20% a/a (y 19,2% del consenso)

Colombia: BanRep publicará la encuesta mensual de expectativas de analistas de julio. En la medición anterior, las expectativas de inflación para cierre de 2026 aumentaron 4 pb hasta 6,48%, acumulando un incremento de 11 pb desde el inicio del ciclo de ajuste monetario. Por su parte, las expectativas para cierre de 2027 descendieron 13 pb hasta 4,83%. De igual forma, las expectativas de inflación a uno y dos años se redujeron en 13 pb y 11 pb, respectivamente, ubicándose en 5,57% y 4,18%. En cuanto a la tasa terminal, el consenso del mercado continúa apuntando a 12,25%, aunque ahora se espera que dicho nivel se alcance en septiembre (antes octubre). Tras el dato de inflación de junio, que se ubicó en línea con las expectativas del mercado, no anticipamos revisiones significativas al alza en las expectativas de inflación. No obstante, persiste la incertidumbre asociada a los posibles efectos del fenómeno de El Niño durante la segunda mitad del año.

El nuevo periodo legislativo comenzará el 20 de julio. El Congreso elegirá a los nuevos presidentes del Senado y de la Cámara de Representantes, una decisión que podría incidir en la capacidad del Gobierno para avanzar su agenda legislativa durante el próximo año. Los participantes del mercado estarán atentos a una posible presentación formal de una reforma tributaria por parte del saliente ministro de Hacienda equivalente a 1,1% del PIB.

COLOMBIA – Expectativas de inflación podrían capturar mayor probabilidad de fenómeno de El Niño fuerte



Perspectiva semanal de Estrategia Divisas

Peso colombiano

Tendencia bajista incómoda

- El peso colombiano continúa siendo el protagonista del año, con un retorno en lo corrido del año cercano a 17%, alejándose de sus pares regionales que en promedio registran un avance de 5,0% en el año.
- Este contexto incomoda de cierta manera la tendencia bajista del peso colombiano, que no ha obedecido a un panorama regional, sino que obedece principalmente a un optimismo generalizado que ha permitido recoger un mayor apetito por TES, y un flujo entrante que ha potenciado la tendencia bajista.
- El carry también sigue siendo uno de los catalizadores de la moneda, en un contexto de tasas reales históricamente altas que son parte de la balanza positiva para el peso colombiano.
- Aún así hay una parte del rompecabezas que no termina de encajar, en medio de un ambiente global retador, y donde el escalamiento del conflicto vuelve sobre la mesa, logrando amenazar de nuevo los riesgos inflacionarios que desatarían un DXY fuerte.
- Esperamos un rango de negociación entre los \$3.180 - \$3.336 para el peso colombiano.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.280, \$3.300, \$3.335 Soportes: \$3.220 \$3.200, \$3.180.

Renta variable

Internacional y local

Cambio de precios objetivo

- En el mercado de acciones, Itaú actualizó su precio objetivo en Davivienda a \$35.000 lo que implica un potencial de valorización cercano al 10%. En el año la acción se ha valorizado cerca de un 12%, en línea con la valorización del Colcap que en el año ha registrado un retorno de 11% en moneda local.
- La actualización obedece a pilares como la integración con Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá que convertiría a Davivienda en el segundo banco más grande de Colombia en términos de activos, cartera y depósitos.
- Adicionalmente prevén una recuperación del ROE para 2027-2028 entre 14% y 15% aproximadamente, desde un cierre esperado de 9,3% para 2026.
- Es importante resaltar que la valoración actual de la acción termina siendo atractiva, pues cotiza a un múltiplo precio/ valores en libros de 0,8x, siendo uno de los bancos con valoraciones más bajas a nivel Latam.

Renta fija

Internacional

Mensajes mixtos

- Las renovadas tensiones geopolíticas vuelven a presionar los tesoros al alza, pero contrastando con unas métricas de inflación mas benévolas.
- El mercado descansa hoy de los máximos recientes de comienzo de semana, pero tiene en la lupa la intervención del presidente de la FED a media mañana, a cara de la información nueva conocida.
- Los contratos de la FED incorporan aun 35 pbs de subidas este año, pero moderados frente a los 45 pbs de ayer.
- Niveles UST10Y: Resistencia: 4,60%, 4,50%. Soporte: 4,42%, 4,34%.

Local

Se limita el espacio

- La deuda privada indexada a la inflación continúa concentrando el atractivo de rentabilidad para los inversionistas, tanto para los ejercicios de rotación como al vencimiento.
- Si bien las rentabilidades pueden superar el 14% en la deuda corporativa, los spreads contra la deuda publica continúan muy apretados y por debajo de los promedios históricos, con los TES registrando un fuerte apetito.
- Junio fue un mes comprador de TES por \$17,65 billones, con los fondos de pensiones manteniendo el flujo estructural por el rebalanceo de sus portafolios por el decreto de inversiones en el exterior y el off-shore aumentando su exposición en al menos \$8,1 billones.
- El rally continúa marcado y el mercado necesita más información en materia fiscal para extender el movimiento más abajo del 11,50%, por lo que recomendamos revisar las posiciones compradas cerca a máximos y tomar utilidad.
- 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.gonzalezcc@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomía@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.

