



Perspectiva **Semanal**

Julio 21 a Julio 24



Global- Cautela se mantiene por renovación de tensiones geopolíticas

Martes, 21 de julio de 2026

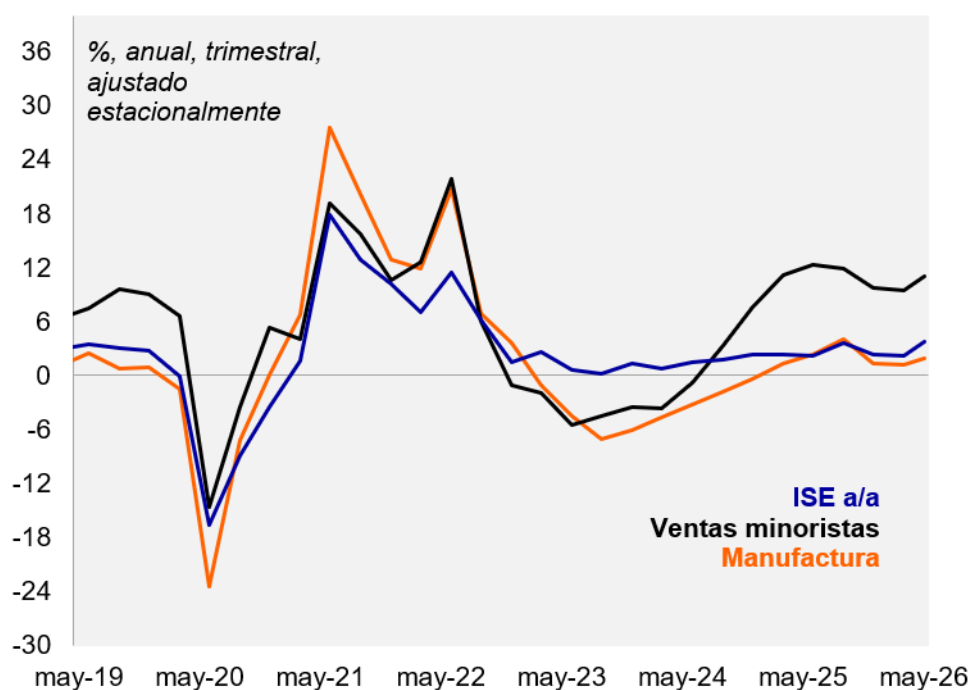
Perspectiva semanal

- **Global:** Posible escalamiento del conflicto en Medio Oriente determinará el rumbo de activos energéticos. Pese a la renovación de tensiones geopolíticas, los precios del petróleo han retrocedido hasta ubicarse dentro del rango USD80- USD90. En contraste, los precios del gas natural se mantienen más cercanos al escenario adverso (EUR 60).
- **Eurozona:** BCE mantendrá estable la tasa de interés en 2,25% en Julio. Las comunicaciones recientes del Banco Central han enfatizado una postura de cautela sin apresurarse a implementar nuevos ajustes en la política monetaria. Esta expectativa se sustenta en una inflación de junio inferior a la prevista, sin señales relevantes de efectos de segunda ronda, así como en unas expectativas de inflación que permanecen ancladas. Lo anterior, se presenta en un contexto de actividad económica resiliente con nuevas presiones en los activos energéticos, lo que en línea con nuestro escenario base implicará un ajuste adicional de 25pbs a 2,50% en Septiembre.
- **Inglaterra:** Inflación núcleo descendería moderadamente a 2,5% en junio. La mejora provendría del componente de servicios (3,5%) indicando la ausencia de efectos de segunda ronda del choque a los precios de energía.
- **Paraguay:** BCP estable en 5,50%. Esperamos que la autoridad monetaria mantenga la tasa de interés estable en esta reunión, en un contexto marcado por las recientes presiones alcistas sobre los precios internacionales del petróleo, derivadas del conflicto en Medio Oriente.

Colombia: En mayo actividad continuó acelerándose con una expansión anual y mensual de 4,1% y 0,7% sa. La sorpresa alcista se explicó por actividades terciarias (5,4% a/a, 0,9% m/m), donde servicios sociales lideró el resultado con un avance superlativo de 10,5% a/a y 1,7% m/m). En el trimestre acumulado a mayo la actividad registra una expansión de 8,7% trimestral desestacionalizado, lo que denota una aceleración significativa frente a 1T26 (3,5% trimestral desestacionalizado). En este contexto mantenemos nuestra expectativa de un crecimiento de 2,2% en 2026.

El déficit comercial de bienes aumentó a USD 1.222 millones en mayo, USD 226 millones más que un año atrás. Las importaciones totales (FOB) crecieron un 10,5% anual (+16,2% el mes anterior), impulsadas por combustibles (+35,2% interanual), manufacturas (+8,2%) y productos agrícolas (+2,7%). Por su parte, las exportaciones aumentaron un -19,2% anual (+11,5% el mes anterior). Como resultado, el déficit comercial acumulado de los últimos 12 meses se ubicó en USD 16.300 millones (USD 16.400 millones en 2025; USD 10.800 millones en 2024).

COLOMBIA – Servicios sociales impulsan actividad en 2T26



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Colombia con mayor sensibilidad

- En el ámbito local, el peso colombiano continúa siendo una de las monedas más destacadas de la región, con una apreciación cercana al 16% en lo corrido del año. El diferencial de tasas (carry) sigue brindando soporte a la moneda, sin embargo, al comparar las tasas reales de la región, Brasil mantiene el carry más atractivo, con una tasa real superior a la de Colombia.
- Al analizar el comportamiento cambiario posterior a las elecciones en países como Brasil, México y Chile, se observa que Colombia ha mostrado una sensibilidad significativamente mayor. Mientras que en esos países las monedas tuvieron movimientos relativamente alineados con la región, en Colombia, durante los primeros 100 días del gobierno en 2022, el peso registró una depreciación cercana al 27%.
- Si se replicara ese comportamiento en el contexto actual, la tasa de cambio podría incluso ubicarse por debajo de los \$3.000.
- No obstante, los niveles cercanos a \$3.200 parecen estar actuando como una zona de toma de utilidades por parte de los inversionistas, en un entorno donde también influyen las condiciones globales.
- Esperamos un rango de negociación entre los \$3.168 - \$3.330.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.280, \$3.300, \$3.335 Soportes: \$3.220 \$3.200, \$3.180.

Renta variable

Internacional y local

Eventos corporativos

- En el mercado accionario, continúan desarrollándose eventos corporativos relevantes. En el caso de PEI, avanza la adquisición de los activos de Terranum por un valor cercano a \$2,18 billones.
- La transacción sería financiada mediante una combinación de caja, emisión de títulos y mayor apalancamiento, llevando el indicador de endeudamiento desde niveles cercanos al 31% hasta aproximadamente 35%, muy próximo al límite regulatorio. No obstante, la operación tendría un impacto positivo sobre la generación de ingresos, al incorporar cerca de \$200.000 millones adicionales de NOI y un área arrendable cercana a 375.000 m².
- Incorporando este evento corporativo en nuestra valoración, actualizamos el precio objetivo de \$106.000 a \$111.000 por título, lo que implica un potencial de valorización entre 58% y 66%, es importante tener presente que esta operación estará sujeta a la aprobación de la asamblea de accionistas.
- Por el lado de Ecopetrol, el mercado sigue atento a la posible adquisición del 51% de Brava Energy, una petrolera brasileña creada en 2024 y hoy una de las mayores compañías independientes del sector en Brasil.
- Aunque la acción ha mostrado un comportamiento relativamente lateral y mantenemos por ahora nuestro precio objetivo en \$2.580, esta operación, junto con potenciales avances en gobierno corporativo, podría fortalecer la tesis de inversión al incrementar la producción y las reservas de la compañía.

Renta fija

Internacional

Aumenta la prima de riesgo de los tesoros

- El escalamiento del conflicto en Medio Oriente continúa presionando al mercado del crudo, generando mayores presiones inflacionarias que refuerzan la expectativa de una subida de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en octubre.
- La mayor prima de riesgo en los bonos del Tesoro se reflejó en la tasa de corte más elevada en 20 años en la subasta de títulos a 30 años, superando el 5,0%. Este nivel ha sido históricamente un foco de preocupación para la Oficina del Tesoro, dado que incrementa sustancialmente los costos de financiamiento del gobierno.
- Por su parte, la nota a 10 años ya supera el 4,60%, mientras la semana avanza con presiones vendedoras adicionales. Sin una pronta solución al conflicto, las presiones alcistas sobre la curva se mantendrán.
- Niveles UST10Y: Resistencia: 4,70%, 4,50%. Soporte: 4,42%, 4,34%.

Local

Mensajes fiscales

- En medio de la reciente lateralidad en la curva en pesos, el mercado recibe varias noticias relevantes esta semana.
- Las declaraciones del vicepresidente electo sobre la intención de negociar créditos con el FMI y con organismos multilaterales (BID, CAF, Banco Mundial) para empezar a equilibrar el amplio déficit fiscal alimentan el entorno positivo en el ámbito local, al generar expectativas de una dinámica financiera más favorable.
- Por otro lado, la elección de un presidente del Congreso distinto al recomendado por la administración entrante podría poner en duda la capacidad del nuevo gobierno para aprobar sus proyectos de ley y avanzar con su plan de gobierno.
- Por su lado, la curva en pesos continuará mostrando un movimiento mixto, mientras que la curva en UVR se mantiene posicionada en torno al atractivo del carry inflacionario.
- 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
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.

