# Colombia: BanRep ve mayor inflación, menor PIB y un ciclo cerca de su fin.

## Economía y mercados al día

Jueves, 5 de noviembre 2026

- **Colombia: Informe de Política Monetaria: Mayor inflación, menor crecimiento y un ciclo de alzas cerca de su fin.** El equipo técnico de BanRep volvió a elevar sus proyecciones de inflación total, mantuvo sin cambios la tasa neutral y presentó una senda de tasa de política ampliamente alineada con las expectativas de los analistas hasta mediados de 2027, alrededor de 12,5%, pero inferior posteriormente frente al 11,4% que señala la encuesta para el 4T27. La proyección de inflación para cierre de 2026 aumentó 20pb, hasta 7,1% (Itaú: 7,0%; analistas: 6,85%; 2025: 5,1%), mientras que la estimación para cierre de 2027 subió 50pb, hasta 4,8% (Itaú: 5,6%; analistas: 5,2%). Ahora se espera que la inflación permanezca por encima del rango meta hasta el 1T28.
- A pesar de las menores perspectivas de crecimiento, se espera que la brecha del producto permanezca positiva durante el 1S27 y que posteriormente sea menos negativa que lo estimado en julio. La proyección de crecimiento del PIB para 2026 se revisó significativamente a la baja en 0,5pp, hasta 2,0% (2,5% anteriormente), mientras que la estimación para 2027 también se redujo en 0,2pp, hasta 1,7%.
- **Nuestra visión:** A pesar de la sorpresiva pausa en la reunión de octubre, el equipo técnico de BanRep continúa señalando riesgos alcistas para la inflación, particularmente por El Niño, posibles ajustes en los precios regulados y la incertidumbre en torno al conflicto en Medio Oriente, al tiempo que mantiene una senda elevada para la tasa de política. Unas condiciones financieras globales más restrictivas, expectativas de inflación por encima de la meta y presiones adicionales sobre los precios asociadas a El Niño deberían mantener abierta la posibilidad de un ajuste adicional por parte de la Junta. Seguimos esperando un último aumento de 25pb, llevando la tasa terminal a 12,5% al cierre de 2026, seguido de un ciclo gradual de recortes hasta 11,0% al cierre de 2027. Las minutas de política monetaria de octubre se publican hoy, mientras que el Informe de Política Monetaria será presentado formalmente el 6 de noviembre a las 17:00 BRT. La próxima reunión de política monetaria está programada para el 18 de diciembre.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

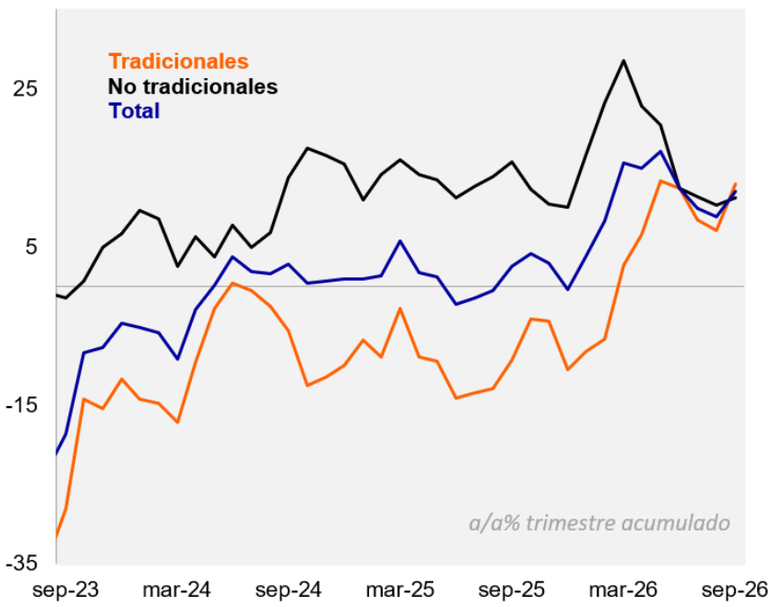
- **Colombia: Los elevados precios del petróleo impulsan las exportaciones en septiembre.** Durante el 3T26, las exportaciones aumentaron 12,0% interanual, frente al 12,4% registrado en el 2T26. El resultado trimestral estuvo impulsado tanto por las exportaciones no tradicionales, que crecieron 11,2% interanual, como por una expansión de 12,9% interanual de las exportaciones tradicionales. Sin embargo, las ganancias estuvieron limitadas por una caída de 7,5% interanual en las exportaciones de café (-23,7% interanual en el 2T26). En el margen, las exportaciones totales aumentaron 12,2% en septiembre (-3,1% en el 2T26).

- Hacia adelante, las exportaciones de petróleo deberían continuar respaldando la recuperación de las exportaciones. Sin embargo, el fuerte crecimiento de las importaciones debería mantener elevado el déficit comercial. Por lo tanto, ahora esperamos que el déficit de cuenta corriente cierre el año en 3,2% del PIB, frente al 2,4% registrado en 2025.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

Colombia:
Exportaciones crecen a doble dígito




Fuente: DANE, Itaú.

## Datos claves de la jornada:

- **México: Banxico anunciará su decisión el jueves y esperamos un recorte de 25 pb, hasta 6,25%, después de que la Fed mantuviera su tasa.** Probablemente se daría una votación dividida de 3 a 2 y una guía que presente el movimiento como una calibración. Aunque el peso se ha depreciado 5%, la inflación permanece contenida, la brecha del producto continúa ligeramente negativa y las expectativas de largo plazo se han mantenido estables.

# 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

**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



Premios AIE – Áreas de Investigaciones Económicas

FOCUS ECONOMICS – ANALYST FORECAST AWARDS 2021




Hemos sido ganadores en los premios AIE (Bolsa de Valores Colombia) por más de 5 años y en los últimos 4 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




VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 Itau Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañía 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: Cuándo 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: Cuándo 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 Itau 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 Itau 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.