



Perspectiva
Semanal
Del 14 al 18 de
septiembre



Estados Unidos: Aumento esperado de tasa FED

Lunes, 14 de septiembre de 2026

Perspectiva semanal

- **Estados Unidos:** FED buscaría una tasa más restrictiva. Tras la sorpresa alcista de la inflación subyacente de agosto, que se ubicó por encima de lo esperado y reforzó las preocupaciones sobre la persistencia de las presiones de precios. Consideramos que la inflación continúa muy por encima de la meta durante un período prolongado y que los riesgos inflacionarios siguen siendo elevados, por lo que la autoridad monetaria necesitaría transmitir un mensaje claramente hawkish. Se espera además una actualización de las proyecciones económicas (SEP), con una senda de tasas más elevada y una revisión al alza de las expectativas de inflación para los próximos años.
- **Colombia:** Producción manufacturera y ventas minoristas de julio se moderarían.. Las ventas minoristas crecieron 14,7% anual en términos reales durante junio, por encima del 11,7% observado en mayo. Por su parte, la producción manufacturera cayó 0,2% mensual desestacionalizada en junio, aunque registró un crecimiento de 4,1% anual. Para julio, en Itaú esperamos una contracción de 1,5% anual en la producción manufacturera, mientras que las ventas minoristas crecerían 8,9% anual, todavía favorecidas por el buen desempeño de las ventas de vehículos y equipos de tecnología. Un resultado más débil en actividad respondería, principalmente, a una base de comparación más exigente frente a julio de 2025 y a un menor número de días hábiles respecto al mismo mes del año anterior.

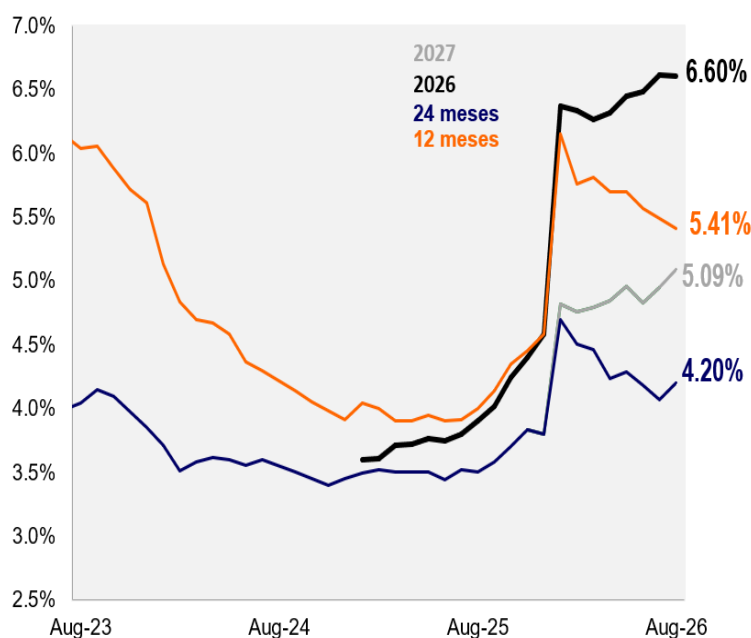
Colombia: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de arranque de 3Q26.

El ISE registró en junio un crecimiento anual de 3,5%, aunque mostró una contracción mensual desestacionalizada de 0,9%. Para julio, en Itaú prevemos una expansión moderada de 0,2% anual, apoyada por las actividades terciarias, especialmente comercio y entretenimiento. Sin embargo, este desempeño sería parcialmente compensado por la debilidad observada en el sector agropecuario.

Colombia: Discusión del Presupuesto General de la Nación 2027. Durante la semana continuarán las discusiones del presupuesto de 2027 en las Comisiones Económicas del Congreso. El Legislativo deberá aprobar el monto total del presupuesto antes del 15 de septiembre, mientras que la aprobación definitiva deberá completarse antes del 20 de octubre.

Colombia: BanRep publicará la encuesta mensual de expectativas. En agosto, las expectativas de inflación de 2026 se mantuvieron relativamente estables en 6,6%, mientras que las de 2027 aumentaron hasta 5,1%, el nivel más alto desde diciembre de 2023, impulsadas por en alimentos y precios regulados. Los analistas esperaban una tasa de política monetaria sin cambios durante septiembre y un nivel terminal de 12,25%, con el inicio del ciclo de recortes en marzo de 2027. Tras la sorpresa alcista de la inflación de agosto, no se descarta una revisión al alza de las expectativas de inflación. En Itaú proyectamos una inflación de 7,0% para 2026, frente al 6,9% estimado por el Banco de la República.

COLOMBIA – Expectativas de IPC analistas



Fuente: BanRep, Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Expectativa de flujos

- El peso colombiano inicia una semana clave para los mercados globales manteniendo su sesgo de apreciación, incluso ante el ajuste reciente de las expectativas de política monetaria en Estados Unidos. La reunión de la Reserva Federal será el principal catalizador, aunque el comportamiento reciente del COP continúa mostrando una desconexión importante frente a sus fundamentales externos tradicionales.
- Nuestro ejercicio con tesoros, DXY, CDS y petróleo muestra que estas variables explican conjuntamente apenas cerca del 8,5% del movimiento de la moneda en los últimos seis meses, reforzando nuestra lectura de que los flujos siguen teniendo un papel determinante.
- A nivel regional, Brasil empieza a ganar relevancia ante la cercanía de las elecciones de octubre. Una percepción más favorable sobre los activos brasileños podría respaldar los flujos hacia Latinoamérica, aunque también aumentaría la competencia frente a Colombia, especialmente después de la fuerte apreciación acumulada por el COP.
- Localmente, la oferta de dólares podría seguir recibiendo soporte de monetizaciones corporativas, incluyendo potenciales flujos del sector petrolero, aunque su magnitud es difícil de anticipar. En este contexto, mantenemos un sesgo bajista de corto plazo para el peso colombiano, con \$3.056 como soporte relevante; una ruptura consistente abriría espacio hacia la zona de \$3.000, nivel en el que consideramos prudente aumentar la cautela frente a nuevas posiciones de apreciación.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.100, \$3.120, \$.3.150, Soportes: \$3.056 \$3.020, \$2.980.

Renta variable

Internacional y local

Rebalanceo del FTSE

- El Colcap acumula en lo que va del mes una valorización de 7,21%, a la espera del rebalanceo del FTSE el próximo viernes 18 de septiembre, donde se esperan flujos en Pf Grupo Argos, Davivienda, Grupo Sura, Corficolombiana y Mineros.
- Aún así, algunas acciones han venido descontando este evento, donde Grupo Sura Pf y Grupo Argos registran valorizaciones de +19,55% y +11,78% en el mismo periodo de tiempo.
- El índice llega a los 2.600 puntos con una resistencia importante, dado que esta vez la valorización proviene de temas asociados a flujos y probablemente no a fundamentales.
- Consideramos que esta semana de nuevo el techo estará cerca de los 2.630 puntos, pero con un continuo apetito por los nombres mencionados previamente.

Renta fija

Internacional

Sell-off

- El mercado registra un nuevo selloff generalizado, impulsado por presiones inflacionarias más persistentes de lo esperado y por el repunte continuo del petróleo, un factor que podría trasladar mayores presiones a la inflación.
- Las primas por plazo continúan ampliándose y la reunión de la FED de esta semana será determinante para la dirección de las curvas de renta fija, que ya descuentan un aumento de 25 pbs en la tasa de referencia.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro alcanzan niveles no vistos desde la crisis financiera global, con el nodo a 10 años acercándose al umbral del 5,0%. Adicionalmente, el mercado enfrentará nuevas presiones de oferta, con una subasta de bonos a 20 años por USD 13 mil millones y una emisión de TIPS a 10 años por USD 29 mil millones, factores que podrían seguir presionando al alza las tasas de largo plazo.
- **Niveles UST10:** Resistencia: 5,00%, 4,90%. Soporte: 4,80%, 4,74%.

Local

Se refuerza la teoría de empinamiento

- Las presiones externas continuarían trasladándose al mercado local esta semana, en un contexto marcado por la discusión y eventual aprobación del PGN, así como por el inicio de la utilización del cupo de endeudamiento adicional para 2026. La ausencia de subastas de títulos de largo plazo la semana pasada dejó al mercado sin una referencia clara de demanda, por lo que los próximos eventos serán clave para medir el apetito por la deuda pública local en un entorno global más adverso.
- La curva de TES podría volver a probar niveles entre 12,80% y 13,00%, rango que hasta ahora ha funcionado como una resistencia relevante y que sigue ofreciendo oportunidades tácticas. Sin embargo, la mayor presión de oferta derivada del incremento en las necesidades de financiamiento interno, junto con el potencial levantamiento de las restricciones a la inversión externa de las AFP, refuerzan la expectativa de un mayor empinamiento de la curva y de desvalorizaciones adicionales más allá de dichos niveles.
- Mantenemos una visión favorable para estrategias de empinamiento y un sesgo negativo para la semana, ante la combinación de mayores riesgos externos, incremento esperado en la oferta de deuda local y una demanda que podría mostrarse más selectiva en las próximas colocaciones.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 13,00%, 12,75%. Soporte: 12,50%, 12,30%.

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

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 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](#)

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.

