



Perspectiva
Semanal
Del 19 de octubre al
23 de octubre



Colombia: Mayor déficit externo dada la apreciación del COP

Lunes, 19 de octubre de 2026

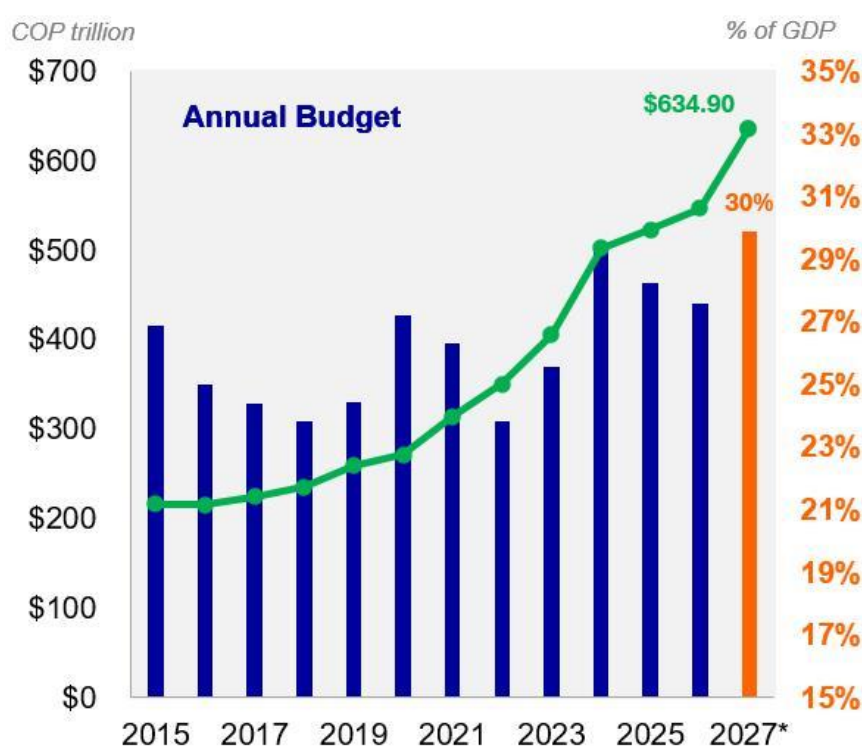
Perspectiva semanal

- **EE.UU.:** La agenda económica con foco en actividad. Se esperan los indicadores PMI preliminares de octubre, el reporte semanal de empleo ADP, las cifras del mercado de vivienda y las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo. Los PMIs serán especialmente relevantes luego de los registros sólidos observados el mes anterior, mientras que los datos laborales y de actividad ayudarán a evaluar si la economía mantiene su resiliencia en un contexto de inflación todavía elevada. A nivel de política monetaria, persiste la percepción de que la FED mantiene una postura cautelosa frente a los recientes datos inflacionarios, lo que ha incrementado el debate sobre la posibilidad de ajustes más rápidos en las tasas de interés más adelante.
- **Francia:** La atención estará centrada en la primera votación del presupuesto sobre el lado de los ingresos, prevista para el martes. Será clave determinar si el partido Rassemblement National (RN) respaldará parte de los ajustes fiscales propuestos por el gobierno. La expectativa es que RN opte por la abstención si el Ejecutivo recurre al artículo 49.3 para avanzar la aprobación presupuestaria. Adicionalmente, el viernes se divulgarán los PMIs preliminares de octubre, para los cuales se prevé una moderación tanto en manufacturas como en servicios, reflejando condiciones financieras más restrictivas y una actividad económica aún débil en la zona euro.

Colombia: Mayor déficit externo en medio de la apreciación del COP. El miércoles se conocerá la balanza comercial de agosto. En julio, el déficit comercial se ubicó en USD 2.800 millones, USD 200 millones superior al registrado un año antes. Como resultado, el déficit comercial acumulado de los últimos doce meses alcanzó USD 18.500 millones, frente a USD 16.400 millones en 2025, equivalente a 3,3% del PIB. Para agosto, se espera que las importaciones CIF hayan alcanzado USD 7.500 millones, con un crecimiento de 27,6% anual impulsado por los bienes de consumo. En consecuencia, se proyecta un déficit comercial de USD 2.700 millones, USD 1.100 millones superior al observado un año atrás.

Colombia: Presupuesto General de la Nación 2027. Las discusiones sobre el Presupuesto General de la Nación para 2027, equivalente a cerca del 30% del PIB, continuarán en las plenarias del Congreso, teniendo como fecha límite de aprobación el 20 de octubre. Paralelamente, se espera que el Gobierno implemente recortes de gasto equivalentes a entre 0,5% y 1,0% del PIB dentro del presupuesto de 2026 mediante decreto..

COLOMBIA – Moderación de inflación básica contendría las expectativas



Fuente: MinHacienda, Dane, Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Entre flujos y ambiente externo

- La semana inicia con una moderación de volatilidad frente al cierre de la semana anterior. La corrección del petróleo desde niveles cercanos a USD110 bl, contribuyen a aliviar parcialmente la aversión al riesgo, luego que el VIX se valorizara cerca de 22% el viernes pasado. El DXY se mantiene alrededor de los 101 puntos y los bonos del tesoro inician la semana con presiones al alza, luego que el *sell-off* de acciones tecnológicas llevara a un mayor apetito por activos refugio.
- Las cifras de inflación de la semana pasada siguieron mostrando una presión relevante principalmente en la inflación al productor que se aceleró desde el 2,4% en enero hasta el 6,3% actual, en medio de una valorización del petróleo de más de 70% en lo que va del año. Históricamente, los incrementos en el petróleo se trasladan inicialmente al IPP y posteriormente hacia el IPC, generando efectos que pueden extenderse durante varios meses. En este orden de ideas, una permanencia del petróleo por encima de los USD100 bl mantendría avivados los riesgos inflacionarios y limitar el espacio de una postura flexible de la Reserva Federal.
- A nivel regional, las monedas continúan presentando un comportamiento diferenciado, con especial atención sobre el real brasileño ante la proximidad de la segunda vuelta electoral y sus efectos sobre el peso colombiano. Esperamos que esta semana el balance para la moneda siga condicionado por el entorno extorno, y un piso cerca de los \$3.150 - \$3.140 inicialmente, pero condicionado a noticias sobre la posible emisión de deuda global por parte del gobierno nacional, que puede generar flujos de monetización y presiones bajistas adicionales sobre el peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.180, \$3.200, \$.3.220, Soportes: \$3.160 \$3.150, \$3.140.

Renta variable

Internacional y local

Flujos hacia la región

- En el mercado de acciones, la semana pasada el sector tecnológico experimentó un *sell-off*, que se vio materializado en una desvalorización del Nasdaq cercano al 5,49%. Sin embargo, la semana parece iniciar con un contexto de menor volatilidad, con el VIX retrocediendo cerca del 12,7% sin muchos mensajes por parte de Warsh en el Foro Mundial del FMI, donde el mercado mantiene todavía la cautela para la reunión de política monetaria de Octubre.
- A nivel regional, los flujos podrían estar dirigiéndose hacia Brasil, a la espera de la segunda vuelta presidencial. Fundamentalmente esperamos una valorización del índice cercano al 8,5%, que recoge el potencial de valorización de las compañías que componen el índice, sin embargo, ponderando la valoración por múltiplos, así como otros temas técnicos, el potencial de valorización del ETF podría estar en niveles de 9,0% y 10% aproximadamente sin incluir el movimiento de la moneda.
- A nivel local, renovamos nuestro portafolio recomendado de acciones, esta vez las apuestas están de cara a compañías como Cemargos, PfCibest, GEB y Terpel, buscando recoger el ciclo de reconstrucción por el terremoto, así como los niveles elevados de petróleo.

Renta fija

Internacional y local

Monitoreando el ritmo de agentes locales

- El mercado de renta fija internacional registró una valorización generalizada durante la semana, con una caída promedio de 13 pbs en la curva de tesoros. El resultado estuvo impulsado por la fuerte corrección del sector tecnológico, que favoreció una búsqueda de activos refugio. Así, los rendimientos moderaron el repunte tras la publicación del dato de IPC, que llevó al Treasury a 10 años hasta 5,32% y al de 2 años hasta 4,93%, incluso pese a la sorpresa alcista del IPP.
- En Colombia, los TES presentaron un comportamiento mixto. La parte corta y media de la curva registró una valorización promedio de 9 pbs, destacándose la referencia 2027 con una caída de 44 pbs. Por su parte, el tramo largo mostró una desvalorización promedio de 6 pbs, liderada por la referencia 2058, cuya tasa aumentó 16 pbs durante la semana.
- El mercado inició la semana bajo presión alcista ante la expectativa de la subasta de TES. Sin embargo, en las jornadas posteriores se observó una demanda sólida tanto de inversionistas extranjeros como locales. La subasta registró una sobredemanda de 2,5 veces, con una sobre adjudicación del 50% y un monto total adjudicado de COP 1,8 billones, con foco en las referencias 2035 y 2058.
- El mercado local continúa respaldado por flujos compradores, favorecidos por los atractivos niveles de tasas actuales. No obstante, persiste la cautela ante la sensibilidad del mercado a los movimientos externos, así como a la incertidumbre asociada al frente fiscal, la evolución de la inflación y la trayectoria de las tasas de interés.
- Para esta semana, esperamos una postura de mayor cautela en los mercados internacionales, en un contexto marcado por la evolución del sector tecnológico y las presiones sobre los precios de la energía derivadas de nuevos anuncios relacionados con la oferta de petróleo y el conflicto en Medio Oriente, así como la publicación de los PMIs y las expectativas de inflación el viernes.
- A nivel local, será clave la definición del PGN 2027, máximo el 20 de octubre, así como en del plan de ajuste fiscal. Una señal clara y creíble de compromiso con la consolidación fiscal contribuiría a reducir la prima de riesgo local y favorecería una valorización, especialmente en el tramo largo de la curva de TES.

Nuestro equipo



Estrategia de mercados

Valeria Álvarez

Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez

Sharon.vargas@itau.co

Juan Esteban Castiblanco

juan.castiblanco@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.

