



Perspectiva **Semanal**

**Del 26 de octubre al
30 de octubre**



FED y BCE sin cambios, mientras BanRep puede ir con subida

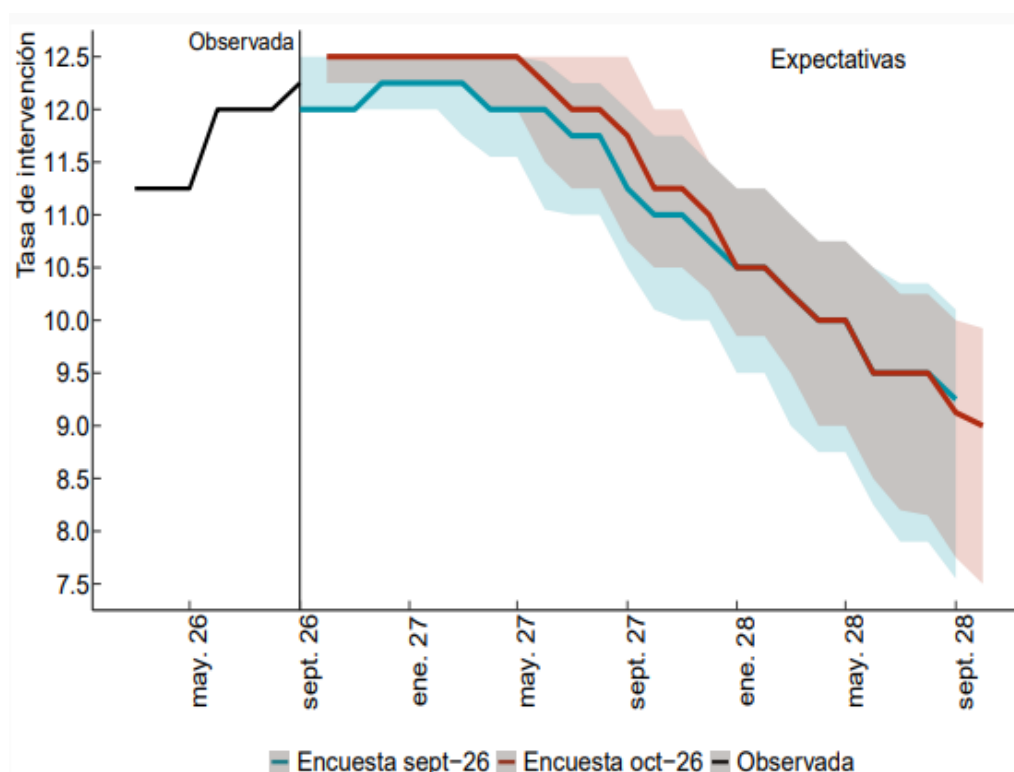
Lunes, 26 de octubre de 2026

Perspectiva semanal

- **EE.UU.:** La Reserva Federal celebrará su reunión de octubre en un contexto de inflación persistente y señales de actividad todavía sólidas. Esperamos que el FOMC mantenga el rango objetivo en 3,75%–4,00%, aunque con tres disensos, o posiblemente cuatro o cinco, a favor de un aumento de 25 puntos básicos. La pausa respondería más a la guía basada en el calendario y a la preferencia por un ajuste gradual que a una mejora concluyente de los datos: el PCE subyacente del tercer trimestre ha sido peor que en años anteriores y las estimaciones apuntan a una inflación subyacente de 2,6%–2,7% en 2027, por encima del 2,5% previsto previamente. El comunicado podría enfatizar un ajuste de la postura monetaria y mantener abierta la puerta a nuevas subidas. Nuestro escenario contempla aumentos nuevos aumentos al cierre de 2026 e inicio de 2027, con riesgo de movimientos adicionales si la inflación no cede; una tasa neutral más alta y un balance de riesgos más restrictivo reforzarían esa posibilidad.
- **Europa:** El BCE mantendrá las tasas sin cambios, sin oponerse a la expectativa de nuevas subidas. La inflación permanecería por encima de la meta durante un periodo prolongado, con riesgos al alza asociados al choque energético, mientras que el crecimiento enfrenta riesgos a la baja. A la vez, el endurecimiento de las condiciones financieras y el aumento de los rendimientos de largo plazo podrían moderar la demanda y reducir la magnitud del ajuste monetario necesario.

Colombia: El Banco de la República celebrará su reunión de política monetaria. la encuesta mensual de analistas de BanRep mostró que las expectativas de inflación para el cierre de 2026 aumentaron ligeramente a 6,85%, desde 6,81%, mientras que las expectativas de inflación subyacente disminuyeron 16 pbs, hasta 6,04%. Las expectativas de inflación total para el cierre de 2027 aumentaron de 5,06% a 5,19%, mientras que las expectativas de inflación subyacente permanecieron prácticamente estables en 4,85%. En este contexto, los analistas esperan que BanRep eleve la tasa de política en 25 puntos básicos, hasta 12,5% este mes, y que cierre 2027 en 11,0%. En nuestra opinión, pese a la sorpresa bajista de la inflación de septiembre y a la estabilidad de las expectativas subyacentes, las expectativas de inflación total para el cierre de 2027 aumentaron a 5,2% (+13 puntos básicos), con El Niño y la indexación como riesgos principales. Los comentarios recientes de la Junta también subrayan la necesidad de preservar la credibilidad y mantener ancladas las expectativas. **Vemos el ciclo de ajuste cerca de su cierre, pero sigue siendo posible otro aumento. Esperamos que la tasa de política cierre 2026 en 12,5% y descienda gradualmente a 11,0% al cierre de 2027.**

COLOMBIA – Senda esperada de tasas de interés analistas



Fuente: BanRep, Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Semana de FED

- La semana comienza con una ligera corrección en los precios del petróleo, luego de tres semanas consecutivas de valorizaciones y un avance cercano al 6% durante la última semana. Este comportamiento continúa presionando las expectativas de política monetaria de la Reserva Federal, en medio de los riesgos inflacionarios derivados del aumento en los precios de la energía. No obstante, el mercado sigue descontando que la Fed mantendrá inalteradas las tasas de interés en su reunión de esta semana.
- A nivel regional, el sorpresivo resultado de las elecciones en Brasil ha generado una fuerte presión sobre el real brasileño, que acumula una depreciación superior al 10%, alcanzando niveles que no se observaban desde diciembre del año pasado. Este comportamiento podría generar efectos de contagio sobre otras monedas latinoamericanas, particularmente ante una eventual salida de flujos de capital de la región.
- Sin embargo, en Colombia se han evidenciado factores de soporte para el peso, principalmente asociados a la presencia de flujos del sector real y a las expectativas de monetizaciones derivadas de los anuncios de emisiones de deuda externa del Gobierno Nacional, tanto para lo que resta de este año como para el próximo. Estos factores han explicado buena parte del comportamiento favorable de la moneda colombiana durante las últimas jornadas.
- De cara a esta semana, esperamos que el COP mantenga episodios de volatilidad asociados principalmente a la incertidumbre política en Brasil y a sus posibles efectos sobre los flujos hacia Latinoamérica. No obstante, consideramos que estas presiones podrían verse parcialmente compensadas por las expectativas de mayores monetizaciones provenientes de las emisiones externas del Gobierno Nacional, que continuarían ofreciendo soporte al peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.160, \$3.180, \$3.200, Soportes: \$3.120 \$3.105, \$3.090.

Renta variable

Internacional y local

Sorpresa electoral presiona la región

- La semana pasada continuó la presión vendedora sobre las acciones tecnológicas en Estados Unidos, en medio de una mayor aversión al riesgo por los posibles efectos negativos del choque inflacionario sobre el crecimiento económico. A esto se suma la sensibilidad del sector tecnológico a mayores costos de capital, luego de que las tasas de los Tesoros a 10 años alcanzaran niveles cercanos al 5,3%. Este escenario favoreció una rotación hacia activos refugio, mientras el mercado permanece atento a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal esta semana. La semana inicia con una leve recuperación del apetito por riesgo tras avances en conversaciones en Medio Oriente que permitió la caída del precio del crudo hacia los USD 109 bl y el entusiasmo tecnológico por la IPO de Anthropic para salir a bolsa, que reavivó el entusiasmo por la industria de IA.
- A nivel regional, el protagonismo se lo lleva Brasil que registra una desvalorización alrededor del 17% en su índice accionario luego del sorpresivo resultado electoral que dejó como ganador a Lula Da Silva contrario a la expectativa del mercado hacia el cambio de gobierno. Este resultado podría generar salidas de capital y episodios de contagio hacia otros mercados accionarios de Latinoamérica, incluido Colombia.
- A nivel local, el COLCAP cerró la semana en los 2.540 puntos con una caída cercana al 1%. Esta semana inicia con volatilidad por el resultado electoral en Brasil que se transfiere a la región. El COLCAP registra una caída del 2% hasta los 2.480 puntos, rompiendo el soporte clave de los 2.500 puntos. La atención estará centrada en la decisión del Banco de la República, donde se espera un incremento de 25 pb en la tasa de referencia. Si bien esto implica mayores costos de financiación, algunas compañías mantienen una baja proporción de deuda indexada a tasas variables, limitando el impacto sobre sus utilidades. Adicionalmente, el mercado estará atento al inicio de la temporada de resultados corporativos en noviembre.

Renta fija

Internacional y local

Bancos centrales darán señales

- La renta fija internacional se valorizó pese al repunte del petróleo hasta USD 116/bl por tensiones en Medio Oriente. La corrección del sector tecnológico impulsó un movimiento de *flight to quality*, aumentando la demanda por tesoros y llevando la tasa del bono a 10 años por debajo de 5%, con una caída de 19 pbs el jueves. El mercado parece empezar a priorizar los riesgos sobre crecimiento y estabilidad financiera frente a las presiones inflacionarias.
- En Colombia, los anuncios fiscales marcaron la atención: la definición del PGN 2027 por \$634,9 billones, el canje de deuda por \$10,3 billones y el ajuste fiscal de \$13,8 billones al PGN 2026. Estas medidas favorecieron una valorización promedio de 5 pbs en la curva TES, aunque persiste la cautela a la espera de la Ley de Rescate Fiscal.
- Para esta semana, los mercados internacionales mantendrían una postura prudente ante las decisiones de política monetaria en EE.UU., Europa y Japón. Aunque se espera que la FED mantenga tasas estables, el mensaje de Kevin Warsh y los datos de PIB y PCE del jueves serán determinantes para las expectativas de crecimiento e inflación.
- A nivel local, la atención estará en la FED y en la reunión del Banco de la República, donde el mercado descuenta un aumento de 25 pbs hasta 12,50%, que marcaría el techo del ciclo alcista. También serán clave los detalles de la Ley de Rescate Fiscal y la reacción de los mercados al resultado presidencial en Brasil.

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.

