Perspectiva
Semanal

Del 3 de noviembre
al 6 de noviembre

Elecciones, empleo y política monetaria con diversos mensajes

Martes, 3 de noviembre de 2026

Perspectiva semanal

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

- **EE.UU.: Las elecciones de medio término serán el principal evento político.** Las encuestas muestran una ventaja de 8,4 puntos en el voto genérico y una aprobación presidencial de 37%, mientras que las estimaciones apuntan a una probabilidad cercana al 90% de victoria demócrata en la Cámara de Representantes, con una composición aproximada de 230 escaños frente a 205 republicanos. En el Senado, la ventaja sería más estrecha: se estima una probabilidad de 60% de control demócrata, con un resultado de 51 frente a 49, aunque los modelos se sitúan entre 60% y 75% y las probabilidades de mercado alrededor de 67%. Los errores históricos de las encuestas y las contiendas en estados competitivos siguen siendo el principal riesgo; una victoria demócrata amplia podría elevar la supervisión legislativa y regulatoria, aunque el veto **presidencial limitaría cambios sustanciales sin mayorías calificadas.**
- **EE.UU.: La agenda laboral de Estados Unidos apuntaría a una estabilización del empleo, con señales de menor dinamismo.** Esperamos que las nóminas no agrícolas aumenten en 50 mil en octubre (consenso: 60 mil) superando el dato previo de 29 mil. Por su parte, la tasa de desempleo descendería a 4,1% levemente versus el dato previo de 4,2%. Antes del informe del viernes, las vacantes JOLTS de septiembre se ubicarían en 7,25 millones (consenso: 7,10 millones; anterior: 7,079 millones), mientras que ADP, solicitudes de desempleo y medidas alternativas de empleo ayudarán a evaluar la tendencia.

La atención debería concentrarse en la media móvil de las nóminas y en la composición sectorial, especialmente ocio y hotelería y gobierno local, dado que su volatilidad podría producir un registro entre 40 mil y 100 mil. En conjunto, los datos serían compatibles con un mercado laboral cercano a su ritmo neutral y no necesariamente alterarían por sí solos la discusión de la Fed.

Reino Unido: El Banco de Inglaterra elevaría la tasa de interés en 25 pb, hasta 4,0%, en su reunión del jueves, con una votación esperada de 6 a 3. El ajuste respondería al aumento de los riesgos de efectos de segunda ronda sobre la inflación y a una actividad que continúa mostrando resiliencia. No obstante, se prevé una subida del tono expansivo: el Comité probablemente reconocerá que los riesgos inflacionarios están sesgados al alza, pero insistirá en proceder con cautela y tratará de moderar la senda de aproximadamente 100 pb de aumentos que descuenta el mercado. El escenario central contempla una pausa en diciembre y una última subida en febrero, por lo que la reacción de mercado dependerá principalmente de la orientación futura y del grado de consenso dentro del Comité.

Brasil: El Copom anunciará su decisión el miércoles 4 de noviembre y esperamos que mantenga la tasa Selic en 13,75%, de forma unánime. La decisión reflejaría un deterioro del escenario base, asociado a un entorno externo adverso y, en el frente doméstico, a mayores presiones inflacionarias que podrían profundizar el desanclaje de las expectativas. La estabilidad de la tasa preservaría una postura restrictiva mientras el Comité evalúa la transmisión monetaria y las señales de actividad. En paralelo, el mercado seguirá los datos de empleo formal, para los que se prevé una creación neta de 190 mil puestos en septiembre, y la producción industrial, que caería 0,2% mensual desestacionalizado y 1,5% interanual; estas publicaciones ayudarán a calibrar la persistencia de las presiones de demanda y el espacio para futuras decisiones.

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. La decisión sería coherente con las minutas de septiembre, en las que tres de cinco miembros identificaron espacio para una reducción, y con la moderación de la inflación subyacente de servicios, que se sitúa cerca de 3,6% en promedio móvil trimestral. 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

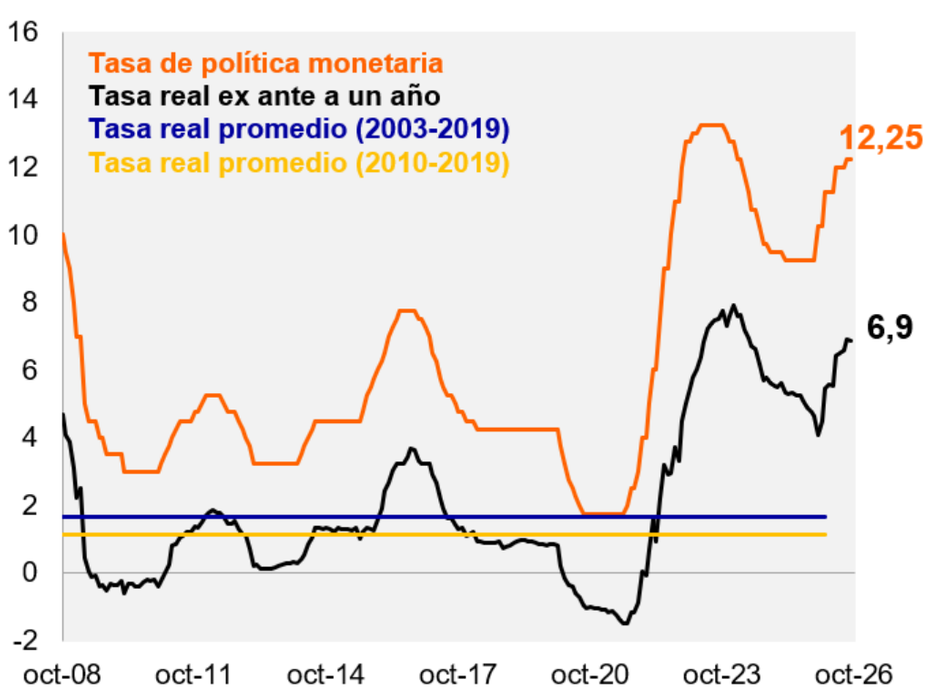
Colombia: Minutas de BanRep e Informe de Política Monetaria (IPOM).

Tras mantener la tasa de política en 12,25%, el Banco de la República publicará el miércoles el Informe de Política Monetaria del 3T26 y el jueves, a las 19:00, las minutas de la reunión de octubre; la presentación formal del informe será el viernes 6 de noviembre. La decisión fue dividida: cuatro miembros respaldaron la estabilidad y tres favorecieron un incremento de 50 pb. El IPoM actualizará las proyecciones de inflación y crecimiento, la tasa neutral, la brecha del producto y la orientación técnica sobre tasas, después de que la inflación total de septiembre subiera a 6,3%, la inflación básica bajara a 6,0% y las expectativas para cierre de 2026 aumentaran a 6,9%. Las minutas serán clave para determinar cuánto pesaron la desaceleración prevista de la actividad en el 3T26 y la postura real ex ante todavía restrictiva, frente a expectativas desancladas, condiciones financieras globales más exigentes, riesgos de El Niño y la incertidumbre fiscal. **Mantenemos la expectativa de una última subida de 25 pb, hasta una tasa terminal de 12,5% al cierre de 2026, seguida de recortes graduales hasta 11,0% al cierre de 2027.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

COLOMBIA – Tasas de política monetaria y tasa real ex ante



Fuente: BanRep, Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Entre flujos y eventos internacionales

- El peso colombiano continúa condicionado por una combinación de flujos locales relevantes y un entorno externo marcado por las elecciones de medio término, el comportamiento del petróleo y la demanda por activos refugio.

- Las elecciones de medio término pasan a ser un catalizador relevante para los mercados. Un eventual cambio en las mayorías del Congreso podría limitar la capacidad de la administración Trump para avanzar en recortes tributarios y mayor gasto, moderando las expectativas de expansión fiscal en Estados Unidos y, potencialmente, las presiones sobre las tasas de largo plazo.

- En el frente local, el principal soporte para el peso continúa asociado a los flujos de monetización del Gobierno. Tras la emisión externa por USD 5.000 millones, las necesidades adicionales de monetización podrían ubicarse alrededor de USD 3.000-4.000 millones.

- El efecto de estos flujos sobre el mercado cambiario podría ser parcialmente compensado por la autorización del Banco de la República para comprar directamente hasta USD 2.000 millones al Ministerio de Hacienda, reduciendo la cantidad de dólares que eventualmente tendría que canalizarse a través del mercado.

- Para las próximas jornadas, el rango de $3.150-$3.250 continúa siendo una referencia relevante, con especial atención al comportamiento alrededor de $3.250.

- **Niveles para la semana:** Resistencias: $3.160, $3.180, $.3.200, Soportes: $3.120 $3.105, $3.090.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional y local

Mercado espera catalizadores

- Si bien los resultados en EE.UU. continúan sorprendiendo positivamente en ingresos y utilidades, el mercado ha centrado su atención en el incremento del gasto asociado a la IA y sus implicaciones sobre la generación de flujo de caja. Los resultados de Meta, Amazon y Alphabet reforzaron las preocupaciones luego de registrar flujo de caja libre negativo. Esto llevó a una caída del 2,3% del Nasdaq durante la semana, mientras que el S&P500 retrocedió 0,8% mitigado por una rotación hacia sectores defensivos.

- Esta semana, el mercado enfrenta alta volatilidad ante los eventos políticos y macroeconómicos que se conocerán. Las elecciones de medio término podrían modificar las expectativas sobre la agenda fiscal y regulatoria, mientras los datos de empleo serán determinantes para evaluar las perspectivas de las tasas FED. Históricamente el S&P500 ha registrado una valorización promedio del 15% durante los 12 meses siguientes a las elecciones por lo que los inversionistas estarán atentos a si este patrón estacional podrá repetirse en un entorno marcado por incertidumbre fiscal, expectativas cambiantes sobre la política monetaria y preocupación sobre el gasto en IA.

- A nivel regional, la atención estará centrada en la decisión de tasas de interés del Copom en Brasil, después de la fuerte corrección de las acciones tras las elecciones presidenciales. La estabilización del real, acompañada de señales de credibilidad monetaria y fiscal podría impulsar la recuperación parcial del mercado accionario. Además, la reciente caída del petróleo podría beneficiar sectores sensibles a inflación y tasas, aunque, representa un riesgo para el sector energético y Petrobras.

- En Colombia, el COLCAP cerró la semana en los 2.490 puntos con una caída del 1,9% y enfrentando un panorama técnico desafiante tras la pérdida del soporte de los 2.500 puntos. La incertidumbre fiscal podría limitar la recuperación inmediata, sin embargo, los resultados corporativos y una mejora de las expectativas de tasas permitirían recuperar el impulso alcista.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta fija

Internacional y local

Discusión fiscal en el centro

- El mercado de TES continúa enfrentando un balance retador entre una mejora potencial del panorama fiscal de mediano plazo y una elevada necesidad de financiación en el corto plazo, que seguirá manteniendo presión sobre la oferta de títulos.
- Un factor relevante continúa siendo la oferta de TES. El plan de financiación elevó las emisiones internas previstas de aproximadamente COP 85 billones a COP 110 billones, manteniendo una carga importante de colocaciones hacia el cierre del año. Las colocaciones acumuladas incluyen aproximadamente COP 49,8 billones en TES tasa fija, COP 18,9 billones en UVR y cerca de COP 20,5 billones asociados a entidades públicas, dejando necesidades adicionales de financiación relevantes para los últimos meses del año.
- Bajo los supuestos planteados, el faltante podría aproximarse a COP 19-20 billones. Incluso considerando alrededor de COP 6 billones de subastas pendientes, se mantendría una necesidad adicional cercana a COP 14 billones, en un periodo en el que diciembre normalmente presenta menor liquidez.
- Para 2027, uno de los escenarios contempla emisiones internas cercanas a COP 123 billones. El monto definitivo dependerá del alcance del ajuste fiscal aprobado por el Congreso, pero el escenario base continúa apuntando a una oferta elevada de deuda pública.
- La curva ya ha incorporado una parte significativa de estos riesgos, con desvalorizaciones cercanas a 60 pb hacia finales de octubre. Algunos modelos comienzan a señalar niveles próximos a un techo en tasas, aunque la materialización de valorizaciones podría ser gradual mientras persista la presión por oferta.

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
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



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 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 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.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.