



Perspectiva
Semanal
Del 5 de octubre al
9 de octubre



Colombia: La inflación seguiría acelerándose en septiembre

Lunes, 5 de octubre de 2026

Perspectiva semanal

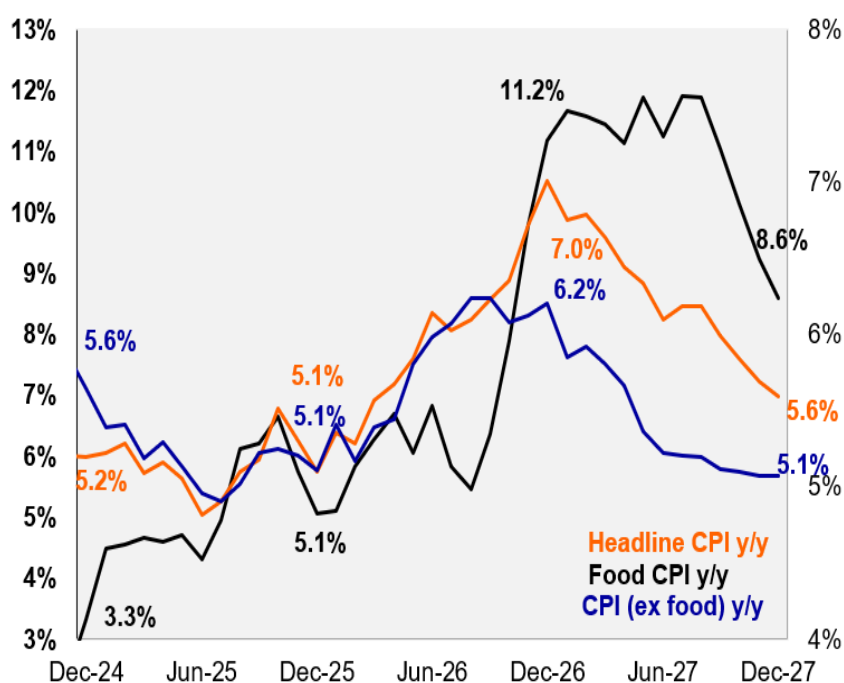
- ▶ **EE.UU.:** Minutas Fed estarán en el foco del mercado. El miércoles se publicarán las minutas de la reunión de septiembre de la Fed, en la que la tasa de interés se incrementó en 25pb. Las minutas del FOMC probablemente mostrarán un amplio consenso a favor de nuevas alzas de tasas ante el aumento de la inflación, aunque será importante monitorear posibles referencias a una preferencia por ajustes más graduales o lentos.
- ▶ **Colombia:** Expectativa de ajuste de gasto 2026. Se espera que el Gobierno implemente mediante decreto recortes de gasto equivalentes a 0,7%-1,1% del PIB dentro del presupuesto de 2026, mientras presenta al Congreso durante octubre un paquete más amplio de ajuste fiscal de mediano plazo. El plan busca generar un ajuste de 2,1% del PIB en 2027 y de 4,7% del PIB acumulado hacia 2030.
- ▶ **Colombia:** Minutas de BanRep se conocerán el lunes, con detalles de las visiones de la Junta. Tras la decisión de la Junta de incrementar la tasa de interés de política monetaria en 25 pbs, respaldada por cuatro miembros, mientras dos votaron por mantenerla inalterada y uno favoreció un aumento de 50 pbs, las minutas de la reunión ofrecerán detalles adicionales sobre los argumentos detrás de la decisión. El documento será relevante para evaluar el balance de riesgos de inflación y la disposición de la Junta frente a futuros movimientos de la tasa de intervención.

Colombia: El miércoles se publicará el registro de inflación de septiembre. En agosto, los precios al consumidor aumentaron 0,39% mensual (+0,17% en julio). En términos anuales, la inflación total aumentó 21 pbs frente a julio hasta 6,24% anual, el nivel más alto desde julio de 2024, mientras que la inflación subyacente aumentó 7 pbs hasta 6,56% anual, el nivel más alto desde junio de 2024.

Para septiembre, esperamos una inflación de **0,50% mensual (+0,32% un año atrás)**, llevando la inflación total a **6,43% anual (+19 pbs frente a agosto)**, principalmente impulsada por los precios de alimentos, vivienda y servicios públicos, y educación. Se espera que los alimentos aporten 20 pbs. Además, vivienda sería uno de los principales contribuyentes del mes, con un incremento estimado de 0,37% mensual, aportando 12 pbs al registro mensual. Dentro de esta categoría, los arriendos aumentarían 0,36% mensual, contribuyendo con 9 pbs a la inflación total. Finalmente, en educación, el DANE realiza la recolección de información de universidades y colegios calendario B. Como resultado, esperamos que este grupo de gasto aporte 6 pbs al dato de septiembre, con un aumento de 1,3% mensual.

La encuesta de analistas de BanRep apunta a una inflación total de **0,40% mensual**, con estimaciones entre 0,21% y 0,55%, mientras que la inflación sin alimentos se ubicaría en 0,32% mensual.

COLOMBIA – Inflación continuaría repuntando



Fuente: Dane, Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia



Divisas

Peso colombiano

Carry vs DXY

- El peso colombiano inicia la semana respaldado por un entorno externo más favorable tras la reciente corrección del dólar global, luego de que los datos de actividad y empleo en Estados Unidos redujeran parte de las preocupaciones sobre un escenario de crecimiento más robusto y mayores presiones sobre la renta fija. En este contexto, el DXY retrocedió desde los máximos observados semanas atrás, disminuyendo la presión sobre las monedas emergentes.
- A nivel local, el diferencial de tasas entre Colombia y Estados Unidos continúa cerca de máximos históricos, preservando el atractivo relativo de los activos denominados en pesos. Adicionalmente, los precios del petróleo permanecen en niveles elevados, proporcionando soporte adicional a los términos de intercambio y al balance externo colombiano.
- La evidencia histórica sugiere que el peso tiende a mostrar un mejor desempeño cuando coincide un diferencial de tasas elevado con un DXY contenido. Bajo esta configuración, los flujos asociados al carry recuperan relevancia y contribuyen a sostener una moneda más fuerte. Sin embargo, mantenemos atención sobre la evolución del dólar global, dado que movimientos del DXY hacia la zona de 104 puntos han coincidido históricamente con episodios de depreciación del COP incluso en entornos de carry favorable.
- En el corto plazo, esperamos que la dinámica del peso colombiano continúe determinada principalmente por el comportamiento del dólar global y los tesoros en EE.UU, mientras que el elevado diferencial de tasas y los altos precios del crudo continúan actuando como factores de soporte para la moneda colombiana.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.280, \$3.300, \$3.320, Soportes: \$3.240 \$3.220, \$3.200.

Renta variable

Internacional y local

Selectivos

- El COLCAP cerró la semana en 2.515,02 puntos, con una caída semanal de 2,70%. Fue el índice de peor desempeño en la región, frente a un retroceso de 0,88% del MSCI LatAm y una valorización de 4,71% del Ibovespa, impulsado por el posicionamiento previo a la elección presidencial en Brasil. Con este movimiento, el índice local acumula una corrección cercana al 4,2% desde el máximo del 10 de septiembre (2.626,71 puntos). Aun así, conserva una valorización de 26,98% en lo corrido del año, por lo que leemos el ajuste como una consolidación dentro de una tendencia alcista.
- El principal viento en contra vino de las tasas de interés. En Estados Unidos, la curva de tesoros se empinó y el tesoro a 10 años subió 11 pb, hasta 5,275%. En Colombia, la sorpresiva subida de 25 pb de BanRep, que llevó la tasa a 12,25%, aceleró la corrección del índice. Los sectores más sensibles a la tasa de descuento registraron las mayores caídas: ISA (-5,73%) y Grupo Sura preferencial (-4,33%). En contraste, Ecopetrol (-1,28%) mostró un mejor comportamiento relativo, apoyado en un Brent por encima de USD 100/bl y en la recepción de COP 684 mil millones por concepto del FEPC.
- Hacia adelante, consideramos que la renta variable colombiana seguirá siendo constructiva, aunque con un enfoque más selectivo. El COLCAP cotiza con una prima de 46% frente a su precio/utilidades promedio de cinco años, de modo que valorizaciones adicionales dependerán de la entrega de utilidades más que de una expansión de múltiplos. En este contexto, preferimos energía y materiales, principalmente Ecopetrol y Cementos Argos, esta última con la mayor revisión positiva de utilidades esperadas para 2026 (+13,8%).

Internacional y local

Renta fija en el foco

- La semana tiene a la renta fija internacional en el centro de atención, en medio de varios catalizadores clave. La publicación de las minutas de la FED ofrecerá mayor claridad sobre la postura de los miembros del comité frente a futuras decisiones de política monetaria, en un contexto en el que el mercado ha vuelto a ajustar sus expectativas y prácticamente ha descartado una nueva subida de tasas en la reunión de octubre.
- Adicionalmente, los inversionistas pondrán a prueba el apetito por los bonos del Tesoro de EE. UU. con las subastas de USD 58.000 millones a 3 años, USD 39.000 millones a 10 años y USD 22.000 millones a 30 años, programadas entre martes y jueves. La atención será alta después de que las subastas realizadas hace dos semanas dejaran una sensación menos favorable para el mercado, especialmente por la baja participación de inversionistas directos. Los bonos inician la semana con un sesgo alcista, buscando nuevos máximos recientes.
- Por su parte, la deuda local continúa mostrando una elevada sensibilidad al sentimiento de riesgo global y mantiene una tendencia alcista sostenida en tasas, lo que técnicamente sugiere espacio para mayores desvalorizaciones. A esto se suman las presiones de oferta derivadas del primer canje programado por el Ministerio de Hacienda, que permitió reducir amortizaciones por COP 2,4 billones en 2026 y COP 17,4 billones en 2027. La operación distribuyó nuevas referencias a lo largo de toda la curva, concentrándose principalmente en los nodos medios y elevando la vida media de la deuda de 9,97 a 10,17 años.
- Esta semana el foco local estará en la publicación de la inflación, luego de la sorpresiva subida de tasas por parte del Banco de la República la semana pasada. Un dato por encima de lo esperado podría seguir alimentando las expectativas de un nuevo ajuste por parte del emisor en los próximos meses.
- Mantenemos una postura neutral ante un entorno de inversión que continúa siendo desafiante y altamente sensible a los riesgos externos.

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.

