Perspectiva
Semanal
Del 9 de noviembre
al 13 de noviembre

Colombia: Inflación y actividad marcarán el ritmo

Lunes, 6 de noviembre de 2026

Perspectiva semanal

- **EE.UU.: Anticipamos una moderación del IPC subyacente a 0,20% mensual (anterior: 0,33%) y del IPC total a 0,22% (anterior: 0,65%).** La caída de los autos usados, y el reajuste negativo de seguros de serían los principales determinantes. Aun así, el PCE subyacente seguiría relativamente elevado, por lo que esperamos que la Fed mantenga sobre la mesa nuevas alzas con un enfoque gradual.
- **Colombia: Nuevos datos de IPC.** Para octubre, esperamos una inflación de 0,23% mensual (+0,20% un año atrás), lo que llevaría la inflación total a 6,33% anual, 4pb por encima de septiembre. Alojamiento sería el principal contribuyente, con un aumento de 0,37% mensual y un aporte de 12pb al registro del mes. Dentro de la división, los arriendos aumentarían 0,33% mensual y aportarían 8pb, mientras que los precios de la energía subirían 0,8%, con una contribución de 2pb. La inflación de alimentos se moderaría a 0,45% mensual desde 0,8% en septiembre, aportando 7pb, ante la reducción de los precios de verduras, frutas y tubérculos hacia el cierre del mes. Restaurantes y hoteles aumentarían 0,19% mensual y aportarían 2pb, reflejando la transmisión del incremento del salario mínimo y de los mayores precios de los alimentos. Proyectamos una inflación sin alimentos de 0,19% mensual, lo que reduciría la tasa anual en 12pb, hasta 6,06%. La encuesta de analistas de BanRep apunta a una inflación total de 0,27% mensual, con estimaciones entre 0,14% y 0,42%.

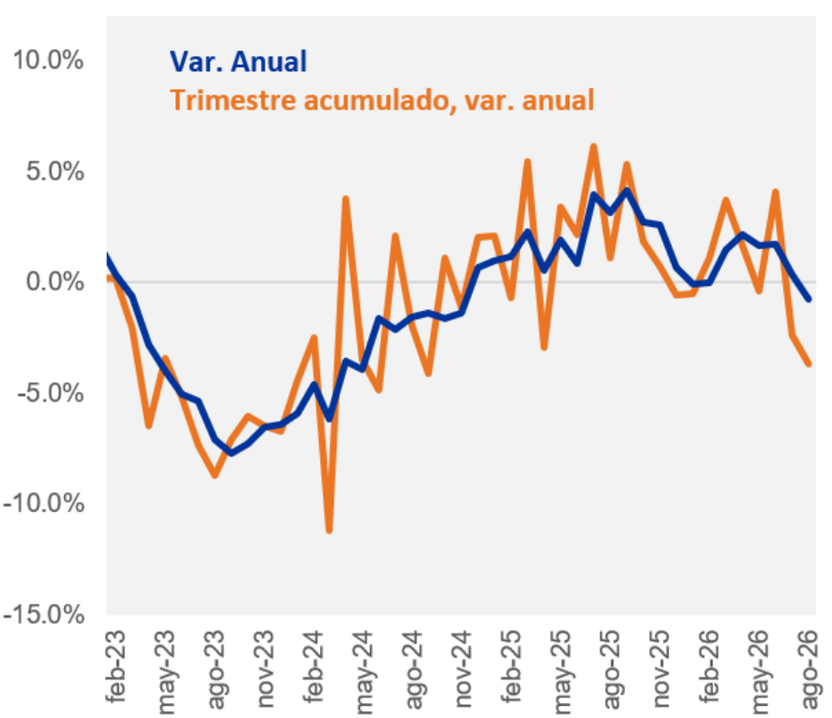
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

Colombia: El viernes se publicarán los indicadores de actividad de septiembre. En agosto, las ventas minoristas aumentaron 7,3% anual en términos reales (+5,4% en julio). Entretanto, la producción manufacturera cayó con fuerza, 4,1% mensual desestacionalizado (-0,1% en julio), lo que se tradujo en una contracción real de 3,7% anual (-2,4% en julio), afectada por el terremoto. Para septiembre, esperamos que la producción manufacturera disminuya 0,8% anual, mientras que las ventas minoristas aumentarían 8,7% anual, todavía respaldadas por las ventas de vehículos y equipos informáticos. En conjunto, los indicadores de actividad de septiembre probablemente seguirán afectados por las consecuencias del terremoto del 10 de agosto.

Colombia: El miércoles, Fedesarrollo publicará el Índice de Confianza del Consumidor de octubre. En septiembre, el indicador se ubicó en 15,7% (+0,2pp mensual; 0 = nivel neutral), respaldado por el subíndice de expectativas. En nuestra opinión, tras el terremoto del 10 de agosto y ante las primeras señales de moderación de la actividad en el 3T26, la confianza del consumidor probablemente se moderará, aunque la apreciación del COP podría amortiguar parcialmente la caída.

COLOMBIA – Producción industrial castigada por el temblor



Fuente: BanRep, Itaú.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Inflación y flujos marcarán el rumbo

- Los sólidos datos de empleo en Estados Unidos fortalecieron al dólar durante la semana pasada, impulsando al índice DXY cerca de 1% hasta ubicarse nuevamente por encima de los 102 puntos. Este comportamiento reforzó las expectativas de una política monetaria restrictiva y aumentó la probabilidad de una nueva subida de tasas por parte de la Reserva Federal hacia finales de año.

- Las monedas de la región mostraron una corrección frente al dólar, llevando al peso colombiano nuevamente hacia los $3.240. Sin embargo, el inicio de la semana presenta un entorno más favorable para los mercados emergentes, apoyado por la caída del DXY, menores tasas de los tesoros y un retroceso del petróleo, factores que podrían brindar soporte a las monedas regionales en el corto plazo.

- A nivel local, el peso colombiano ha mostrado un comportamiento más favorable que otras monedas de la región, respaldado principalmente por factores de flujo y necesidades de financiamiento del Gobierno. En este contexto, estimamos que la dinámica de flujos seguirá siendo el principal determinante de la tasa de cambio en los próximos meses.

- Nuestro modelo fundamental ubica el valor justo del dólar cerca de los $3.260, en línea con los niveles actuales. No obstante, la tasa de cambio sigue altamente influenciada por factores de flujo, por lo que esperamos una dinámica lateral en el corto plazo, dentro de un rango entre $3.200 y $3.300, mientras el mercado sigue de cerca la evolución fiscal local y los datos de inflación en Estados Unidos, los cuales serán determinantes para las expectativas sobre las tasas de interés de la Reserva Federal.

- **Niveles para la semana:** Resistencias: $3.275, $3.285, $.3.305, Soportes: $3.235, $3.226, $3.210.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional y local

Mercado en búsqueda de confirmación

- La renta variable internacional inicia la semana con una visión más constructiva tras la fuerte corrección del sector tecnológico, que llevó al Nasdaq a caer 3,4% en la semana y a perforar temporalmente su media móvil de 200 días. Sin embargo, el rebote observado en el premercado y los niveles de sobreventa alcanzados refuerzan la idea de que parte del ajuste pudo haber sido excesivo. Históricamente, estos niveles han representado atractivos puntos de entrada para inversionistas de mediano plazo, mientras que el Nasdaq suele tardar entre uno y dos meses en recuperar la media móvil de 200 días y entre tres y cuatro meses en marcar nuevos máximos tras episodios de corrección similares. En este contexto, mantenemos una visión favorable sobre el sector tecnológico, respaldada por fundamentos sólidos asociados a la inteligencia artificial y la digitalización.

- En Colombia, el COLCAP continúa dentro de una tendencia bajista, aunque respetando soportes técnicos relevantes. La atención del mercado estará centrada en los resultados de Ecopetrol, Grupo Cibest y Davivienda, que podrían brindar mayor dirección al mercado local. Mientras que en Ecopetrol los inversionistas seguirán de cerca la evolución de la producción, los márgenes de refinación y los primeros efectos de la adquisición de activos en Brasil, en el sector financiero se esperan resultados sólidos que respalden la recuperación de la rentabilidad. En este entorno, mantenemos una visión favorable sobre Grupo Cibest Preferencial por sus sólidos fundamentales, baja sensibilidad a tasas y elevada rentabilidad, así como sobre Aval Preferencial por su atractiva valoración, descuento frente a su historia y potencial de recuperación.

- De cara a la semana, además de la temporada de resultados corporativos, el foco de los mercados globales estará en los datos de inflación de Estados Unidos y su impacto sobre las expectativas de tasas de interés, un factor que continuará siendo determinante para el comportamiento de los activos de riesgo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta fija

Internacional y local

TES encuentran soporte en el apetito offshore

- Los TES se valorizaron cerca de 25 pb durante la semana, impulsados por el rally de los tesoros y una alta correlación con los mercados externos, cercana al 38%.
- El principal soporte provino de los inversionistas extranjeros, que realizaron compras netas por $3,25 billones, concentradas en las referencias 2029 y 2031, reflejando mayor apetito por deuda local. La dinámica sugiere una recomposición de posiciones más estructurales de *real money* y no únicamente movimientos tácticos vía NDF.
- La reciente subasta de TES UVR mostró una demanda sólida, con un *bid-to-cover* de 3,7 veces, destacándose el interés por el UVR 2031, que concentró cerca del 48% de las adjudicaciones.
- La preferencia por los nodos cortos de la curva UVR continúa respaldada por valoraciones relativas atractivas y por expectativas inflacionarias favorables.
- El dato de inflación sigue siendo el principal catalizador de corto plazo. Una cifra inferior al 6,2% podría extender las valorizaciones de la renta fija local, mientras que un registro superior al 6,4% podría generar correcciones temporales.
- Aunque el entorno ha mejorado por una menor incertidumbre fiscal, persisten dudas sobre la implementación de los ajustes fiscales, por lo que se mantiene una visión neutral en TES, favoreciendo la parte corta de la curva UVR.
- En deuda corporativa, los spreads continúan ajustados frente a la historia, pero lucen más atractivos frente al último año, especialmente en plazos menores a tres años, tanto en tasa fija, como en IPC.
- La estrategia preferida sigue siendo tasa fija para posiciones al vencimiento e instrumentos indexados a inflación para estrategias de rotación de corto plazo, que continúan ofreciendo retornos esperados superiores a los de alternativas indexadas a IBR y comparables a los de tasa fija.

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.