



Perspectiva
Semanal
Del 7 al 11 de
septiembre



Foco en inflación de Estados Unidos y Colombia

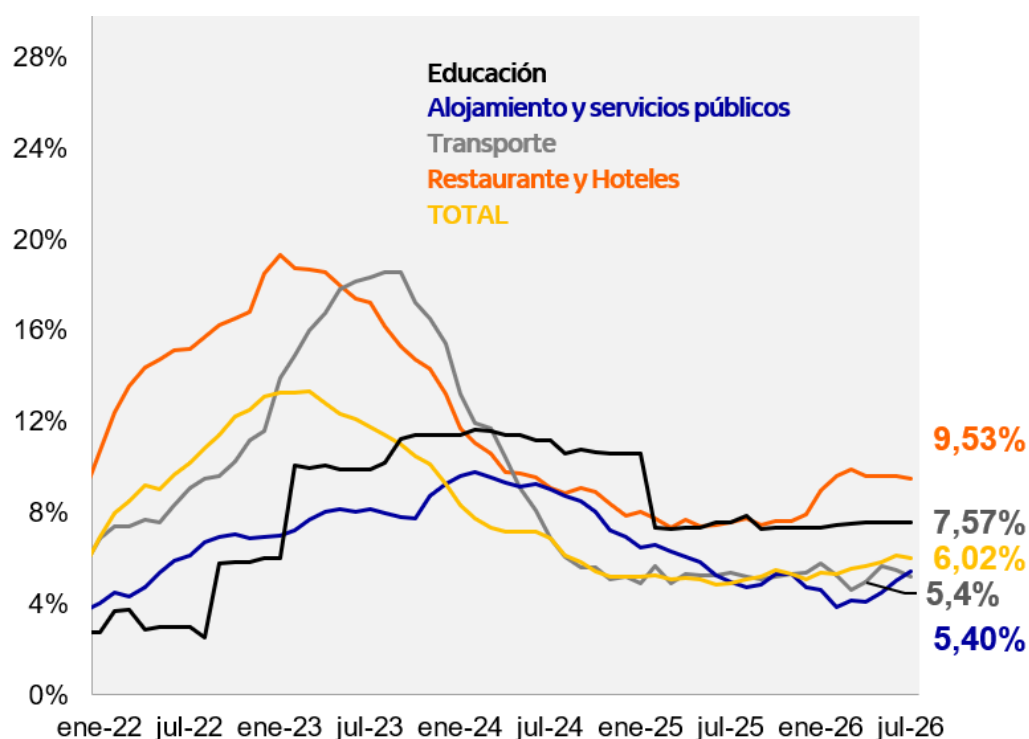
Lunes, 7 de septiembre de 2026

Perspectiva semanal

- **Estados Unidos:** El foco estará en la inflación. Esperamos un IPC total de 0,41% m/m (vs. 0,07% previo) y un Core IPC de 0,22% m/m (vs. 0,22% previo), lo que sugeriría una moderación gradual de las presiones inflacionarias. Sin embargo, tras el discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole, el mercado estará más atento a las medidas de inflación subyacente amplias y a los índices de difusión que al dato puntual, elevando la sensibilidad de la Fed frente a señales de persistencia inflacionaria.
- **Europa:** Se espera que el Banco Central Europeo incremente su tasa de referencia en 25 pb hasta 2,50%, en línea con lo anticipado por el mercado. La atención estará centrada en el mensaje de Christine Lagarde sobre los próximos pasos de política monetaria. El BCE probablemente mantendrá una guía dependiente de los datos y reunión por reunión, destacando una elevada incertidumbre y riesgos mixtos para actividad e inflación. Aunque el mercado continúa descontando una tasa terminal cercana a 3,0%, la autoridad monetaria podría evitar validar explícitamente esa trayectoria.
- **Chile:** Entre IPC y política monetaria: Itaú esperamos que el IPC de agosto aumente 0,34% m/m, llevando la inflación anual a 3,8%, mientras que la inflación subyacente se ubicaría en 3,3% anual. En este contexto, el Banco Central de Chile mantendría la tasa de política monetaria en 4,50%, reiterando un tono neutral y dependiente de los datos.

Colombia: En Itaú esperamos que la inflación de agosto se ubique en 0,25% m/m, llevando la variación anual a 6,09% (+6 pb frente a julio). El principal impulso provendría de vivienda y servicios públicos, seguido por restaurantes y hoteles y, en menor medida, por alimentos. La inflación sin alimentos la proyectamos en 0,28% mensual, equivalente a 6,23% anual. Por componentes, vivienda sería nuevamente el principal contribuidor, con un incremento estimado de 0,41% m/m (frente a 0,55% en julio), aportando 13 pb al resultado mensual, impulsado principalmente por los arriendos. Asimismo, restaurantes y hoteles seguirían mostrando presiones derivadas de la transmisión del aumento del salario mínimo, con una variación esperada de 0,54% m/m y una contribución cercana a 5 pb. En alimentos, se anticipa un aumento moderado de 0,1% m/m (tras la caída de 0,13% en julio), equivalente a 2 pb de aporte al IPC total. Aunque en la última semana de agosto se observaron caídas en frutas y verduras, parcialmente compensadas por alzas en tubérculos, los reportes mayoristas no evidenciaron disrupciones tras el terremoto del 10 de agosto. Finalmente, la apreciación del peso colombiano y la ausencia de ajustes en los precios de los combustibles, al igual que menores precios de vehículos, moderan las presiones inflacionarias en la división de transporte.

COLOMBIA – Inflación se mantiene elevada



Fuente: DANE, Itaú.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Expectativa de flujos

- El peso colombiano inicia la semana manteniendo buena parte de la fortaleza acumulada durante el año, respaldado por un diferencial de tasas todavía atractivo, y una expectativa de flujos para 2026- 2027 que podría llevar a la moneda a experimentar la ruptura de los \$3.000.
- Sin embargo, el balance de riesgos externos se ha vuelto más exigente después de que el sólido reporte de empleo de Estados Unidos reactivará las expectativas de una subida de tasas de la Fed en septiembre. A pesar de este repricing, el dólar global inicia la semana relativamente débil, limitando por ahora la presión sobre las monedas emergentes.
- Esta semana, la atención estará concentrada en las cifras de inflación de Estados Unidos, con el IPP el jueves y IPC el viernes. Una sorpresa al alza podría consolidar las expectativas de una Fed más restrictiva, impulsar nuevamente al DXY y generar una corrección del COP. En contraste, un dato benigno permitiría que el *carry* y los factores locales continúen determinando el comportamiento de la moneda.
- En este contexto, mantenemos un sesgo favorable al peso colombiano, aunque reconocemos una menor asimetría en niveles cercanos a \$3.100. Consideramos la zona de \$3.030–\$3.050 como un soporte relevante, mientras que \$3.200–\$3.250 debería actuar como la principal resistencia ante una eventual corrección.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.150, \$3.167, \$3.180, Soportes: \$3.110 \$3.100, \$2.980.

Renta variable

Internacional y local

Utilidades en la mira

- Los mercados internacionales inician la semana con un balance más exigente entre crecimiento y tasas. El S&P 500 acumula una valorización cercana al 13% en lo corrido del año y continúa mostrando resiliencia, aunque el tesoro a 10 años nuevamente se acerca al 5%. El sólido reporte de empleo de agosto reforzó las expectativas de una posible subida de tasas de la Fed, haciendo que las cifras de inflación de esta semana sean especialmente relevantes.
- Un IPC superior a lo esperado podría generar una nueva presión sobre las tasas largas y limitar el espacio para expansión de múltiplos, mientras que una sorpresa favorable permitiría que el crecimiento de utilidades vuelva a dominar la narrativa.
- A nivel local, el COLCAP continúa mostrando una fuerte dinámica y cerró la última sesión nuevamente en máximos históricos. Sin embargo, después del importante *rally* acumulado durante 2026, creemos que la discusión empieza a migrar desde *momentum* hacia valoración. Con un EPS esperado de 238 puntos para 2026 y 250 para 2027, el crecimiento de utilidades se moderaría hacia aproximadamente 5% el próximo año. Bajo un múltiplo de referencia de 10,3x, estas utilidades justificarían un nivel cercano a 2.575 puntos utilizando el EPS de 2027, sugiriendo que una parte importante del crecimiento esperado ya estaría incorporada en los precios actuales.
- Por esta razón, mantenemos una visión constructiva sobre la renta variable colombiana, pero con mayor selectividad. Desde estos niveles, la continuidad del rally requerirá revisiones positivas de utilidades, catalizadores corporativos o una nueva expansión de múltiplos.

Renta fija

Internacional

Rendimientos en máximos

- El rendimiento agregado de los bonos soberanos de países desarrollados se mantiene en máximos de este siglo, reflejando la persistencia de las presiones inflacionarias, la expectativa de una postura más restrictiva por parte de los bancos centrales y unas primas de plazo que continúan elevadas ante los crecientes desafíos fiscales.
- El mercado sigue mostrando una alta sensibilidad a las publicaciones macroeconómicas y a las intervenciones de los miembros del FOMC, factores que han generado movimientos significativos y cambios frecuentes en las expectativas sobre la trayectoria de las tasas de interés.
- En una semana más corta por el feriado de Labor Day en Estados Unidos, es probable que persista este entorno de cautela y volatilidad, manteniendo la presión sobre los mercados de renta fija global.
- **Niveles UST10:** Resistencia: 4,90%, 4,80%. Soporte: 4,74%, 4,70%.

Local

Se refuerza la teoría de empinamiento

- En el mercado local, este entorno podría traducirse en presiones adicionales sobre la curva de TES, considerando que la sensibilidad frente a los movimientos de los mercados globales se mantiene cercana al 30%. No obstante, la principal ancla para la deuda local continúa siendo el proceso de corrección y sinceramiento de las cuentas fiscales, factor que ha permitido que el mercado incorpore gradualmente una visión más constructiva sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- En el corto plazo, la curva sigue operando dentro de rangos laterales, con el tramo largo encontrando un techo cercano al 13%, nivel que continúa ofreciendo oportunidades tácticas de entrada. Sin embargo, de cara al mediano plazo, nuestra visión de empinamiento se mantiene intacta, respaldada por una mayor oferta neta de TES derivada de las necesidades adicionales de financiamiento del Gobierno para lo que resta de este año y, especialmente, para 2027.
- En este contexto, seguimos anticipando una normalización de las pendientes hacia niveles más consistentes con los fundamentales fiscales y de oferta, con un spread entre los nodos de 2 y 10 años cercano a 250 pbs. Esto contrasta con el empinamiento actual, que permanece prácticamente plano, con una diferencia de apenas 25 pbs entre ambos tramos de la curva.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 13,00%, 12,75%. Soporte: 12,50%, 12,30%.

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.

