

Colombia: Inflación anual se mantendría estable en noviembre Perspectiva semanal

Lunes, 01 de diciembre de 2025



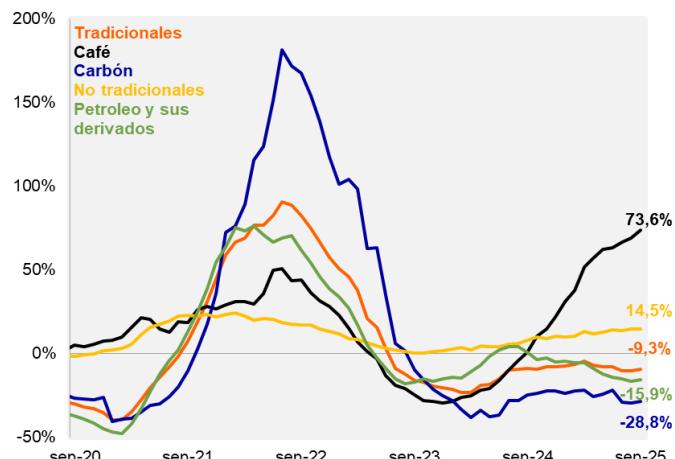
Pulso Económico de la Semana

- **Estados Unidos:** Las cifras de inflación PCE de septiembre serán publicadas el viernes. Revisamos nuestra expectativa de la métrica core PCE de septiembre a 0,20% mensual (0,23% proyección inicial). Además, esta semana inicia el periodo de silencio de la Fed.
- **Chile:** Esperamos que el IPC de Chile, que será publicado el viernes, aumente 0,04% m/m y 3,4% a/a.
- **Colombia:** El déficit de cuenta corriente será publicado el lunes. En 2T25 se registró un déficit de USD 2,595 M y para el 3T25 estimamos un déficit de cuenta corriente de USD 3,299 M (2,8% del PIB), en un contexto de mayores remesas, pero con un déficit comercial más amplio.
- Esta semana, continuará el debate en las comisiones económicas sobre la reforma tributaria. Además, comenzarán las concertaciones del salario mínimo. El primer plazo para llegar a un acuerdo es el 15 de diciembre. De lo contrario, el ejecutivo lo determinará por decreto.

CO – Exportaciones alcanzarán USD 4.400 millones (Jueves 04)

El jueves se publicarán los datos de exportaciones de octubre. En septiembre, las exportaciones alcanzaron USD 4.600 millones, lo que representa una expansión anual del 11,1%. En el tercer trimestre de 2025, las exportaciones de café aumentaron un 75,1% anual, impulsando el crecimiento de las exportaciones agrícolas, mientras que las exportaciones no tradicionales crecieron un 15,7% anual. Sin embargo, las ganancias en exportaciones se vieron limitadas por una fuerte caída en las exportaciones de petróleo (-18,2% a/a) y carbón (-30,4% a/a). **Para octubre, estimamos que las exportaciones alcancen los USD 4.400 millones (+1,8% anual), afectadas por petróleo y carbón, pero respaldadas por café y no tradicionales.**

CO – Café y no tradicionales continuarán liderando las exportaciones



Fuente: DANE, Itaú

Colombia: Inflación anual se mantendría estable en noviembre (Viernes 05)

El viernes se publicará el IPC de noviembre. En octubre, los precios al consumidor aumentaron un 0,18% mensual. En términos anuales, la inflación total subió 33 pbs desde septiembre hasta 5,51% en octubre, mientras que la inflación básica aumentó 19 pbs hasta 5,5%. **Para noviembre, esperamos un incremento mensual de 0,23% (+0,27% hace un año), lo que corresponde a una inflación de 5,48% (prácticamente estable frente al dato de octubre), impulsada principalmente por vivienda y servicios públicos, hoteles y restaurantes, y comunicaciones. Estimamos que el IPC básico (sin alimentos) sea de 0,29% mensual (5,24% en términos anuales; +0,31% en el mes anterior).**

CO – IPC aumentaría 5,48% anual en noviembre



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Buscando pistas

- Cierra noviembre con un comportamiento destacable del peso colombiano, jalónado principalmente por las apuestas de un BanRep más agresivo.
- La volatilidad se ha incrementado en los últimos días, proveniente de la participación del Ministerio de Hacienda en el mercado cambiario, en medio de las compras de USD, como parte de los recursos para la recompra de bonos globales.
- Esta semana los datos de mercado laboral seguirán dando pistas sobre la decisión de política monetaria en diciembre por parte de la FED y que mantiene el nerviosismo en el mercado.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.825, \$3.800, \$3.780 Soportes: \$3.700 \$3.720, \$3.740.

Renta variable

Internacional

¿Seguirá el rally del S&P?

- La volatilidad en el frente internacional permanece baja y el S&P500 continúa sumando valorizaciones con avances de 17% en el año.
- Esta semana se puede moderar el movimiento a cara de las numerosas publicaciones macro en EE.UU y como se muevan las expectativas de recorte de la FED.
- Continua la temporada de resultados corporativos con 485 empresas ya reportadas y donde la sorpresa ha sido positiva en general.

Local

Rebalanceo

- El Colcap acumuló en el mes una valorización de más de 4,0%, en medio de avances de Éxito, Grupo Sura y Mineros.
- Si bien las valorizaciones podrían continuar, consideramos que la posible subida de tasas del BanRep podría frenar los avances en las acciones.
- El año acumula valorizaciones por 50% en las acciones locales, con Nutresa y Mineros liderando las ganancias por 232% y 252%, respectivamente.
- Las apuestas electorales pueden empezar a ganar mayor relevancia en el comportamiento de los activos, por lo que a volatilidad se podría incrementar en los próximos meses.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 2.100 puntos, Soporte: 1.970 puntos.

Renta fija

Internacional

Al ritmo de las expectativas de recorte

- Después de una semana muy lateral para los tesoros, los datos del mercado laboral en EE.UU serán el principal catalizador, a la espera de la reunión de la FED la próxima semana.
- El tesoro a 10 años seguirá probando el nivel del 4,00% y las expectativas dictaran la movida de los bonos soberanos estadounidenses.
- Nuevos ruidos de la mano de Japón podrían traer volatilidad al mercado a cara de unos títulos que hacen nuevos máximos e incorporan un escenario fiscal complicado.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,10%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

Neutralidad ante la incertidumbre

- En medio de las apuestas de un ciclo alcista por parte del Banco de la Republica, el dato de inflación local a cierre de semana va estar en los ojos del mercado.
- Otra sorpresa alcista profundizaría las desvalorizaciones en la deuda local, mientras que un dato que muestre moderación podría calmar el sentimiento.
- En cualquiera de los dos casos, se mantiene la incertidumbre por el incremento del SMLV.
- Seguimos neutrales en la renta fija soberana, en los corporativos las apuestas son de inversiones de corto plazo con renovaciones constantes.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,30%, 12,05%. Soportes: 11,76%, 11,58%.

Nuestro equipo

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalezc@itau.co

Mariana Buenaventura
Mariana.buenaventura@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

Camilo Díaz
camilo.diaz@itau.co

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:

www.banco.itau.co/web/personas/analisis-economico - y - estrategia

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Dale play a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 - 2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

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 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: 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 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.