

EE.UU.: Fed decidirá sobre su tasa de interés Perspectiva semanal



Martes, 09 de diciembre de 2025

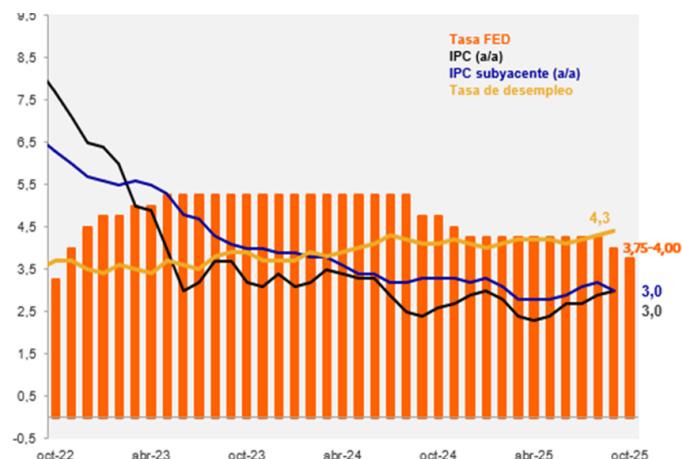
Pulso Económico de la Semana

- Estados Unidos: El martes se publicará la encuesta JOLTS de ofertas de empleo de septiembre. En agosto, se registraron 7.227 millones de ofertas y para septiembre esperamos 7.200 millones de nuevas ofertas.
- México: El martes se publicará el IPC de segunda mitad de mes de noviembre. Esperamos un -0.04% m/m, mientras que la inflación subyacente se sitúe en -0.05%
- Brasil: Se espera que el Copom anuncie su decisión de política monetaria el miércoles, y anticipamos que el comité mantendrá por unanimidad la tasa Selic en 15%.
- La inflación de noviembre se publicará el miércoles. Nuestra proyección es un aumento mensual del 0,17%, lo que llevaría la tasa anual al 4,5%, frente al 4,7% de octubre.
- Perú: El Banco Central de la República del Perú tendrá su reunión de política monetaria el viernes. Esperamos que el BCRP decida mantener estable su tasa en 4,25%.

EE.UU.: Fed decidirá sobre su tasa de interés (Miércoles 10)

La atención estará centrada en la reunión de la Reserva Federal. La Fed recortó su tasa de interés en 25 pbs al rango 3,75%-4,00%. Stephen Miran votó por una reducción de 50 pbs, Schmid votó para mantener la tasa estable y el resto de los gobernadores por la reducción de 25 pbs. Además, se dio por terminada la reducción cuantitativa. **Para la reunión de diciembre, anticipamos una bajada de 25 puntos básicos en las tasas de interés al rango 3,50%-3,75%.** Además, el FOMC actualizará sus proyecciones macroeconómicas en un contexto de pocos datos por el cierre de gobierno.

EE.UU.– Esperamos un recorte de 25 pbs al rango 3,50%-3,75%

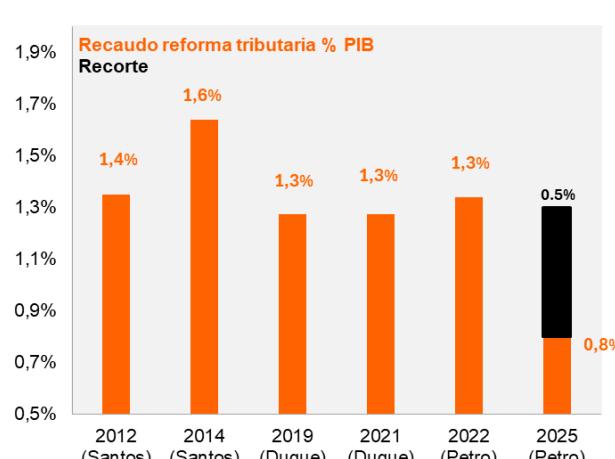


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Inflación anual cae a 5.3% y el trámite de la reforma tributaria se reanuda

El martes continuará el trámite de la reforma tributaria. Luego de aprobarse el PGN 2026 por COP 547 billones, el Ministerio de Hacienda presentó al Congreso el texto oficial del proyecto de ley de reforma tributaria, que busca recaudar COP 16,3 billones, correspondiente a un 0,8% del PIB, para financiar el presupuesto. La semana pasada se realizó el debate y votación en las Comisiones IV de Cámara y Senado y III de Cámara. **Debido a la falta de quórum y en medio de un ambiente político tenso, el debate en la Comisión III del Senado fue aplazado y reprogramado para el martes 9 de diciembre.**

CO – Esta semana se define futuro de la reforma tributaria



Fuente: Min Hacienda, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Buscando pistas

- Inicia la semana con un sesgo alcista en medio de la volatilidad del Real brasileño, pues los temas idiosincráticos empiezan a incidir en el movimiento de las monedas.
- El posible apoyo de Bolsonaro a su hijo Flavio Bolsonaro para las elecciones presidenciales de 2026 decepcionó las expectativas del mercado que esperaban el apoyo del Ex presidente al Gobernador de São Paulo Tarcisio de Freitas, que en las encuestas tiene una intención de voto cerca de 32,5%.
- Adicionalmente, esta semana el mercado probablemente tenga una dinámica tímida antes de la decisión de política monetaria de la FED, donde el mercado ya descuenta un recorte de 25 pbs y tres recortes para el 2026. Lo anterior probablemente mantenga el DXY cerca de niveles de los 99 puntos, lo que podría lograr contener la volatilidad de las monedas de la región.
- Esperamos un rango de negociación entre los \$3.780 - \$3.880 para el peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.825, \$3.800, \$3.780 Soportes: \$3.700 \$3.720, \$3.740.

Renta variable

Internacional

Valorizaciones contenidas

- En el ámbito internacional, las acciones han sido mucho más tímidas en diciembre, con una corrección de solo -0,04% en el S&P500, mientras que el índice EuroStoxx50 acumula una valorización de solo 0,89%.
- En Asia la dinámica de la renta variable ha sido similar, en medio de una volatilidad que ha logrado volver a caracterizar el mercado. El VIX vuelve a niveles de 17 puntos, en una semana donde el mercado estará a la expectativa de la Reserva Federal.
- Las condiciones fiscales a nivel global han generado una sensación de la necesidad de una política monetaria más restrictiva, que probablemente también estén frenando las valorizaciones en la renta variable.

Local

Apetito por Latam

- En el mercado de acciones, el Colcap cerró la semana con una valorización de 1,90%. El panorama sigue favoreciendo las acciones locales, en medio del apetito por Latam, dadas las teorías del macrociclo de commodities que parecen argumentarse en un escenario de crecimiento todavía saludable a nivel global para 2026.
- Lo anterior seguiría soportado además por los múltiplos a los que actualmente cotiza el índice bursátil, con un ratio precio/utilidades de 9,8x y un precio/valor en libros de 1,1x.
- En comparación con la región seguimos siendo los más baratos, seguido de Brasil que cotiza a un múltiplo de 10,8x precio/utilidades.
- Sin embargo, las discusiones del salario mínimo no sólo tendrán efectos en el dólar y la renta fija, pues un BanRep más restrictivo podría restar rentabilidad a las acciones.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 2.100 puntos, Soporte: 1.970 puntos.

Renta fija

Internacional

FED

- A la espera de la decisión de la FED, los bonos internacionales vuelven a presionarse al alza incorporando incertidumbre de política monetaria global y desequilibrios fiscales. La posibilidad de subidas de tasa de interés por parte del BCE y del banco de Japón llevan a máximos recientes en los rendimientos de los principales bonos.
- Más allá de la decisión del FOMC, el tono de la junta hacia adelante será el catalizador de la semana.
- La nota del tesoro a 10 años busca máximos de 2 meses y se ubica en el lateral entre el 4,10% y 4,20%. Mientras el nodo a 2 años prueba también un techo importante en el 4,80%.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,10%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

¿Marcando techos?

- En materia local, el techo del 13% en la curva en pesos generó correcciones fuertes la semana pasada, de entre 50 y 60 pbs, puntualmente en la parte media y larga, de la mano de un off-shore que sumó compras por COP 8,17 billones en posiciones NDF y otros COP 1,36 billones por el spot, en noviembre.
- La sorpresa inflacionaria de noviembre a la baja podría moderar las expectativas de subida del BanRep y favorecer la curva, en especial la parte corta, esta semana.
- Sin embargo, la incertidumbre por la subida del salario mínimo y el ajuste a los precios del gas para el próximo año continua y mantenemos la cautela. Además, el ministerio de hacienda continúa poniendo offer en la curva con canjes internos y por pantalla, buscando reducir lo que más pude los vencimientos de corto plazo.
- Los vencimientos para 2026 alcanzan COP 65 billones, incluyendo el colateral por el TRS de COP 21,6 billones.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,30%, 12,05%. Soportes: 11,76%, 11,58%.

Nuestro equipo

**Vicepresidencia
Treasury & Global Markets**

**Gerencial General
Itaú Comisionista de Bolsa**

Felix Buendia
Felix.buendia@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalezc@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomía@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
estrategiaitaucumisionista@itau.co
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/analisis-economico - y - estrategia

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.