



Colombia: Inflación continuaría alejándose de la meta del BanRep

Perspectiva semanal

Lunes, 10 de noviembre de 2025



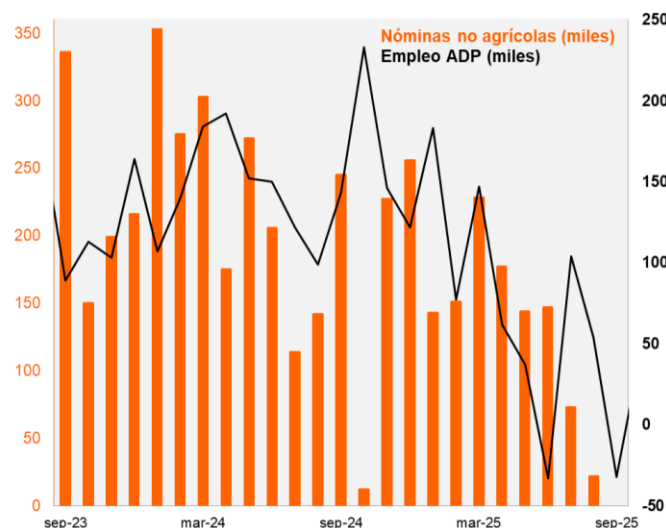
Pulso Económico de la Semana

- **Estados Unidos:** Es probable que el cierre de gobierno se termine esta semana, luego de que se llegara a acuerdos en el Senado. Por otro lado, si bien el IPC de octubre está agendado para publicarse el jueves, debido a la prolongación del cierre de gobierno, es muy probable que este se atrase. En Itaú esperamos un IPC total de 0,21% m/m (0,3% en septiembre). El IPC core sería de 0,31% m/m (0,2% septiembre) y de 3,1% a/a.
- **Brasil:** El IPC de octubre se publicará el martes. Esperamos un aumento de 0,17% m/m (0,48% en septiembre), correspondiente a un aumento de 5,2% a/a (4,8% mes anterior).
- **Colombia:** El viernes se publicarán datos clave de actividad económica de septiembre. Esperamos que la producción manufacturera aumente 5,7% a/a, impulsada por productos químicos y transporte. Además, las ventas minoristas aumentarían 13,8% a/a, impulsadas por equipos de tecnología y vehículos.

Estados Unidos: Datos de nóminas no agrícolas se actualizarían esta semana

Las nóminas no agrícolas se publicarían esta semana. Debido a los avances en el Senado para dar fin al cierre de gobierno, es probable que se actualicen las cifras de las nóminas no agrícolas en el transcurso de la semana. En agosto, que fue el último mes para el que se publicaron estas cifras antes del cierre de gobierno, se crearon 22 mil nuevos empleos, muy por debajo de lo esperado por Itaú (70 mil empleos) y por el consenso del mercado (75 mil). **Para septiembre, en Itaú esperábamos la creación de 100 mil nuevos empleos (consenso: 50 mil).** Para octubre, en Itaú esperamos que se destruyan 50 mil empleos, influenciado por el impacto del cierre de gobierno. Además, esperamos que la tasa de desempleo de septiembre se mantenga en 4,3% y en octubre aumente a 4,8%.

EE.UU.- Esperamos una destrucción de 50 mil empleos en octubre



Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Inflación continuaría alejándose de la meta del BanRep (Lunes 10)

El IPC de octubre se publicará hoy. En septiembre, el IPC total un 0,32% mensual, mientras que en términos anuales subió 8 pbs respecto a agosto, alcanzando el 5,18%. El IPC subyacente cayó 3 pbs, ubicándose en 5,33%. **Para octubre, esperamos un aumento mensual de 0,09%, correspondiente a un 5,41% anual (+23 pbs respecto a septiembre).** Se espera que esta aceleración sea impulsada principalmente por vivienda y servicios públicos (0,16% m/m), que contribuirían 5 pbs al dato mensual, así como hoteles y restaurantes, y transporte. Los alimentos caerían un -0,3% mensual (+0,18% en septiembre), restando 5 pbs al IPC mensual. Prevemos que el IPC subyacente sea de 0,16% mensual (5,09% anual; +5,23% en septiembre).

CO – Inflación aumentaría a 5,41% anual en octubre



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Defensa del peso colombiano

- La defensa del peso colombiano esta vez viene de la mano de un mercado que sigue incorporando subidas de tasas para el próximo año por parte del BanRep y que sigue impulsando la idea de un carry atractivo.
- En contraste los países de la región probablemente experimenten una política monetaria más flexible lo que hace aún más competitiva la dinámica del peso colombiano.
- El mercado entonces estará atento a las cifras de inflación que se conocerán hoy y que podrían generar ajustes en estas expectativas, pero donde las minutas del BanRep mostraron una preocupación de cara a las presiones inflacionarias en los próximos meses.
- El panorama electoral cada vez se acerca más y este 16 de noviembre tendrá lugar la primera vuelta en Chile, lo que será un precedente para las elecciones de Colombia el próximo año.
- A pesar de la buena dinámica del peso colombiano, el piso clave serán los \$3.736, por lo que esperamos un rango entre los \$3.736 - \$3.860 para el peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.864, \$3.880, \$3.900 Soportes: \$3.840 \$3.830, \$3.824.

Renta variable

Internacional

Latam protagonista

- Las acciones reciben de manera positiva la apertura del gobierno, y el sector tecnológico inicia la semana con avances cercanos al 1,0%.
- Aun así, las acciones americanas no han sido las protagonistas del año, pues mientras que Latam registra valorizaciones de más de 40% en lo corrido del año, seguido de China +35% y Emergentes +28%, EE.UU se valoriza solo 18% en lo que va del 2025.
- El protagonismo de Latam probablemente sea soportado por un mejor potencial de crecimiento, así como una región que se mantiene alejada de los conflictos geopolíticos y ofrece retornos atractivos.
- Esta semana esperamos entonces que la aversión al riesgo se contenga y haya espacio para toma de posiciones en la renta variable.

Local

Davivienda

- En el mercado de acciones, el Colcap continúa experimentando máximos y siendo el protagonista de la región, con valorizaciones cercanas a 50% en lo corrido del año en moneda local.
- Los múltiplos ya dejan de verse ajustados y acciones como Cibest cotizan en niveles de 1,5x PVL alcanzando niveles cercanos a \$60.000. La buena dinámica de utilidades ha soportado esta valorización, y el ROE de 25% probablemente recoge efectos de la consolidación.
- Nombres como Davivienda podrían dar sorpresas positivas y con un descuento en términos de PVL pues cotiza actualmente en 0,8x y donde la consolidación de Davivienda Group, podría traerle ventajas competitivas frente a las demás compañías del sector financiero.
- Si bien las valorizaciones podrían continuar en medio de una apuesta positiva en Latam, el riesgo de corrección se incrementa.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 2.100 puntos, Soporte: 1.970 puntos.

Renta fija

Internacional

Apertura del gobierno?

- Los tesoros continúan andando al son de las expectativas de recortes de la FED y la ausencia de datos oficiales públicos hace la tarea mas difícil.
- Esta semana en ausencia de datos adicionales (sin la publicación de la cifra de inflación) podría continuar con lateralidad.
- Sin embargo, con la posible apertura del gobierno en EE.UU, el mercado empezará a encontrar pistas para lograr incorporar el camino de la FED para los próximos meses.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,10%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

Inflación en la mira

- La renta fija local ha sentido la ausencia del ministerio y con un incremento en la correlación con los tesoros del 6,0% al 14% aproximadamente en los últimos días, logrando evidenciar ligeras desvalorizaciones de 2,0 pbs en promedio en la última semana.
- La parte corta de la curva ha sido la más golpeada, en medio de la expectativa de subida de tasas, donde la curva swap descuenta una subida de 45 pbs el próximo año.
- Lo anterior ha logrado recogerse en referencias como los 27s que alcanzaban una desvalorización cercana a 40 pbs.
- Lo anterior nos lleva a mantener algo más de neutralidad en la parte corta y con algo de espacio en la parte media de la curva, donde los 33s pueden ser una buena opción, en medio de las recompras del Ministerio de títulos con cupón alto.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,76%, 11,63%. Soportes: 11,36%, 11,25%.

Nuestro equipo

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalezcc@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



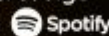
Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia



Itaú Inversiones Colombia
2025

Dale play

a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

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 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.