



Colombia: Esperamos un crecimiento sólido de los indicadores de actividad

Perspectiva semanal



Martes, 14 de octubre de 2025

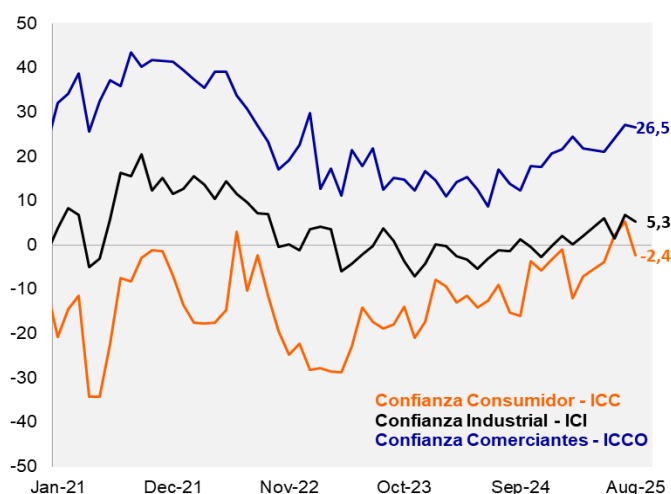
Pulso Económico de la Semana

- **Brasil:** Las ventas minoristas de agosto serán publicadas el martes. Esperamos que el índice total avance 0,5% mensual/ajustado estacionalmente (-2,7% anual), mientras que la medida básica debería disminuir ligeramente 0,1% mensual/ajustado estacionalmente (-0,3% anual).
- **Colombia:** El jueves, el BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. El consenso espera que el ciclo de recortes se reanude solo en marzo de 2026. El consenso ahora proyecta una tasa para cierre de 2026 de 8,0% (7,5% encuesta anterior). Tras el dato de inflación de septiembre, esperamos un margen limitado para flexibilizar la política monetaria, con una tasa de cierre de 9,25% para 2025 y de 8,25% para 2026.
- Después de la aprobación inicial del PGN 2026 por COP 546,9 billones (28,4% del PIB), que incluye un recorte de COP 10 billones por parte de las Comisiones Económicas, el presupuesto pasa a votación en Plenaria de la Cámara y el Senado, con fecha límite de aprobación el 20 de octubre.

Colombia: Leve recuperación de la confianza se mantendría (Miércoles 15)

El miércoles, Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor correspondientes a septiembre. En agosto, la confianza del consumidor volvió a territorio negativo, cayendo 7,7 pp respecto al mes anterior, hasta -2,4% (0 = neutral). La caída mensual se debió a un deterioro generalizado en las condiciones económicas actuales, que bajaron 12,1 pp hasta -6,8%, y en las expectativas para el próximo año (-4,7 pp mensual; +0,5% en julio). **Aunque persiste la incertidumbre política, se espera que la reciente mejora en la confianza del consumidor se mantenga estable por algún tiempo, respaldada por una tasa de cambio favorable, un mercado laboral sólido y la recuperación de la actividad económica.**

CO – Se espera que la confianza del consumidor continúe recuperándose

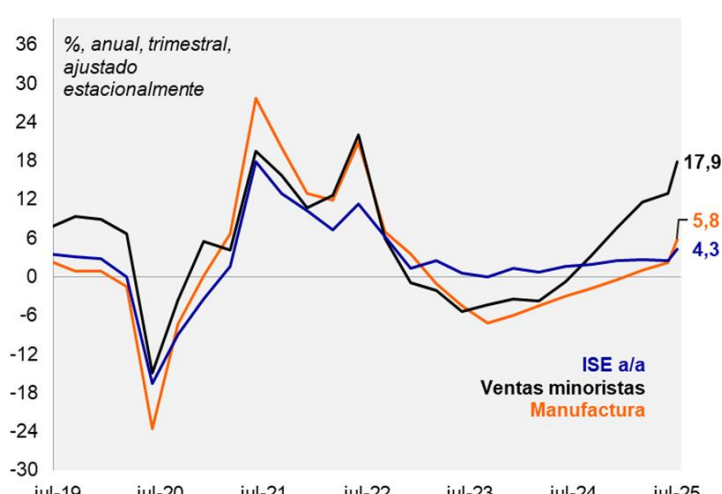


Fuente: Fedesarrollo, Itaú

Colombia: Esperamos un crecimiento sólido de los indicadores de actividad (Miércoles 15)

El miércoles se publicarán los indicadores de actividad correspondientes a agosto. En julio, las ventas minoristas aumentaron un sorprendente 17,9% anual. Las ventas minoristas subyacentes (excluyendo combustibles y vehículos) crecieron 0,9% mensual ajustado por estacionalidad, lo que llevó a un incremento anual del 13,2%. Por otro lado, la producción manufacturera creció 3,2% mensual, lo que resultó en un aumento anual del 5,8%. **Esperamos que la producción manufacturera aumente 4,6% anual, impulsada por la producción de bebidas y equipos de transporte. Asimismo, se espera que las ventas minoristas suban 14% anual, principalmente por el dinamismo en la venta de vehículos.**

CO – Esperamos que las ventas minoristas continúen aumentando



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Presiones regionales

- El peso colombiano siguió la semana pasada el movimiento regional que estuvo liderado por el retroceso de Brasil, sin embargo, el festivo mostró un movimiento más benévolo de las monedas de la región que podrían darle de nuevo espacio sobre los \$3.900.
- Aun así, las valorizaciones podrían estar acotadas por un DXY que se aferra a los 99 puntos. Si bien, las noticias de nuevas tarifas arancelarias generaron volatilidad, en abril, el escenario fue de debilidad en el dólar por falta de confianza en EE.UU, así como los cambios en la balanza comercial y de capitales.
- Sin datos por ahora, esperamos que el peso colombiano experimente una semana lateral, pero siguiendo de cerca el ritmo del real Brasileiro, donde de nuevo se acentúan las preocupaciones fiscales.
- Esperamos un rango de negociación entre los \$3.840 - \$3.990.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.840, \$3.868, \$3.896
Soportes: \$3.952 \$3.980, \$3.993.

Renta variable

Internacional

Oro, oro, oro

- En el mercado de acciones, el oro sigue repuntando y esta vez es protagonista. Goldman Sachs actualizó su recomendación de USD4.300 oz a USD4.900 oz, en medio del apetito creciente y los cambios en los activos refugio que esta vez dejan de enfocarse en el dólar y se concentran en el oro.
- La valorización del oro alcanza en los últimos 10 años el mismo retorno del S&P500, y parece que la historia no termina aquí.
- Mientras tanto el petróleo se rezaga del resto del commodities, por la situación en medio oriente, sin embargo, el oro podría ser jalonador del resto de commodities.
- Esperamos una semana lateral para las acciones, en medio de la ausencia de datos en los próximos días.

Local

Mineros, mineros, mineros

- El índice Colcap arranca la semana probando nuevos máximos históricos muy cerca a los 1.900 puntos, a pesar de un entorno internacional mixto para las acciones por las renovadas tensiones comerciales.
- Precisamente, el impulso del oro en el año ha llevado a valorizaciones de 223% en lo corrido del año para la acción de mineros, pasando de \$4.350 en enero a un máximo de \$14.000 la semana pasada, no solo por la subida de 57% del oro en 2025, si no por lo diversos eventos corporativos de OPAs y readquisición de acciones.
- Con un oro que aún no parece haber llegado a máximos, la acción de mineros seguiría favoreciéndose.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.885 puntos, Soporte: 1.900 puntos.

Renta fija

Internacional

Resurgen las tensiones tarifarias

- En ausencia de catalizadores macro por estos días a causa del apagón del gobierno, llegaron nuevas tensiones comerciales a potenciar las valorizaciones sobre los bonos internacionales.
- Los bonos del tesoro a 10 años buscan de nuevo el 4,0% a medida que las nuevas amenazas tarifarias suman a las apuestas del mercado de 2 recortes mas de 25 pbs en la tasa de interés de la FED para este año.
- La ruptura de ese 4,0% a la baja no se daría de existir un fundamental adicional que lleve a una flexibilización monetaria adicional, por lo que esperamos rebotes en la semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,35%, 4,20%. Soporte: 4,10%, 4,00%.

Local

Se abren oportunidades tácticas

- Los TES siguen en su mundo, vuelven a perder correlación con los tesoros y siguen caminando de la mano de las estrategias de manejo de deuda de crédito público.
- El Minhacienda probó su influencia sobre la curva con el canje de deuda mas grande del año, dándole movimiento a las referencias involucradas y sumando ahorros fiscales en intereses en el año por \$4 billones de pesos. Esperamos otro canje adicional este año, pero sobre la curva en UVR.
- La toma de utilidad en la curva en pesos se sigue sintiendo y los títulos continúan buscando techos claves, donde podríamos ver rebotes e insistimos en aprovechar estas oportunidades tácticas.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,5%, 11,63%. Soportes: 11,24%, 11,0%.

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.

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 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.