

Colombia: Seguimos esperando una tasa estable en 9,25% Perspectiva semanal

Lunes, 15 de diciembre de 2025



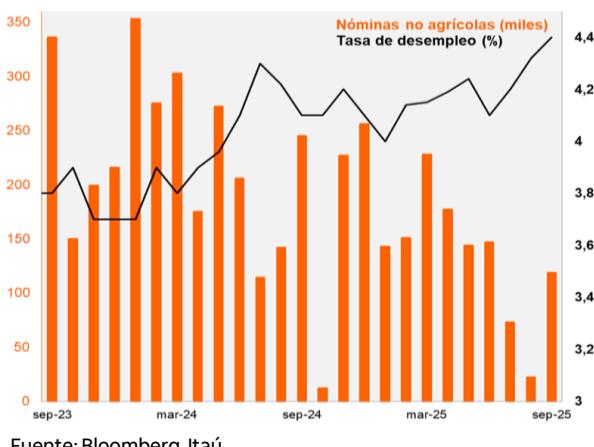
Pulso Económico de la Semana

- **Zona Euro:** El BCE tendrá su reunión de política monetaria el jueves, donde esperamos que decidan mantener estable su tasa en 2,0%.
- **Japón:** El Banco Central del Japón tendrá su reunión de política monetaria el jueves. Esperamos que aumenten su tasa en 25 pbs al 0,75% e indiquen incrementos adicionales hacia adelante.
- **Chile:** El Banco Central de Chile tendrá su reunión de política monetaria el martes. Esperamos que recorten su tasa en 25 pbs a 4,5% (4,75% actual).
- **México:** El Banxico tendrá su reunión de política monetaria. Este recortaría su tasa en 25 pbs a 7,0% (7,25% actual).
- **Colombia:** El martes se publicará la encuesta de analistas del BanRep. Tras la sorpresa a la baja en la lectura del IPC de noviembre, no descartamos una revisión a la baja en las expectativas de analistas. Por otro lado, el jueves se publicará el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) de octubre. Esperamos que este aumente 2,5% a/a, impulsado por actividades terciarias

EE.UU.: Semana clave para publicación de datos macroeconómicos

Se publicarán los datos atrasados del mercado laboral y de IPC de octubre y noviembre. El martes se publicarán las nóminas no agrícolas, que para septiembre registró la creación de 119 mil nuevos empleos. Por la misma línea, se publicará la tasa de desempleo, que en septiembre se ubicó en 4,4%. Respecto al IPC, este registró una variación de 0,31% m/m en septiembre. **En Itaú esperamos la destrucción de 90 mil empleos en octubre y una recuperación en noviembre (creación de 120 mil nuevos empleos).** Respecto al desempleo, esperamos que aumente a 4,5%, en noviembre. Además, esperamos un aumento promedio entre 0,27%-0,28% m/m y 3,0% a/a en el IPC subyacente para octubre y noviembre.

EE.UU.- Tasa de desempleo aumentaría a 4,5% en noviembre

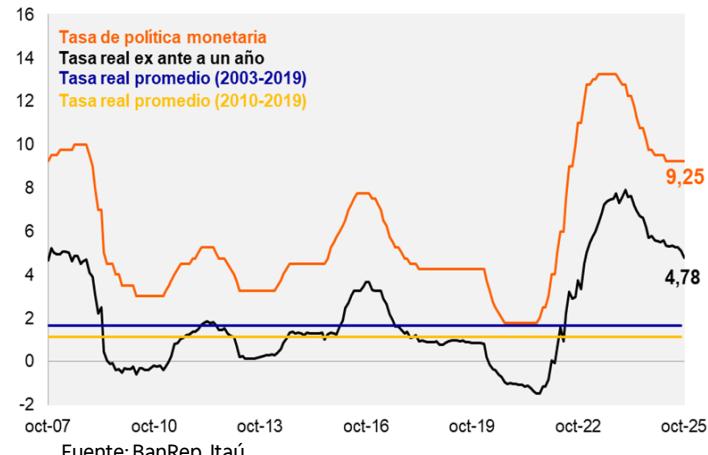


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Seguimos esperando una tasa estable en 9,25% (viernes 19)

El viernes, el BanRep llevará a cabo su reunión de política monetaria. En octubre mantuvo la tasa en 9,25%, marcando la cuarta pausa consecutiva. La decisión dividida tuvo cuatro miembros votando por estabilidad, uno a favor de un recorte de 25 pbs y dos apoyando un recorte de 50 pbs. **El repunte en las expectativas del IPC, junto con la incertidumbre en torno al salario mínimo, llevarían a la Junta a mantener estable su tasa de política, señalando una postura cautelosa.** No descartamos que el gerente Villar mencione la posibilidad de aumentos de tasa si la convergencia de la inflación está en riesgo. Esperamos que el BanRep permanezca estable por un período prolongado.

CO – El BanRep mantendrá postura cautelosa en medio de expectativas de inflación altas



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Atentos a BanRep

- Mitad de diciembre y los ojos del mercado estarán puestos en la decisión de política monetaria del Banco Central, con un mercado que sigue descontando un ente central restrictivo, con subidas de 160 pbs para el próximo año.
- La sorpresa de inflación bajista en el mes de noviembre no logró moderar las expectativas y la defensa del peso colombiano no solo depende de las expectativas para el próximo año, sino de una senda que solo en Colombia parece alcista, por lo menos en lo que respecta a los operadores de mercado, mientras que en el resto de la región se espera flexibilidad monetaria.
- Las discusiones de salario mínimo serán claves y la sorpresa vendría de un incremento más allá de lo que ya hoy descuenta el mercado (10%-11%), lo que podría poner más ruido a la decisión de tasas de interés, en medio de una retórica fiscal que también ha generado expectativas de un escenario más restrictivo de tasas para el próximo año.
- Esperamos una dinámica tímida de los activos, antes de la decisión de BanRep el próximo viernes 19 de diciembre.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.820, \$3.840, \$3.850 Soportes: \$3.780 \$3.760, \$3.740.

Renta variable

Internacional

Valorizaciones contenidas

- En el ámbito internacional, el S&P500 encontró un techo cerca de los 6.900, y logró recuperarse en la semana anterior luego de la decisión de política monetaria de la FED.
- Por ahora los analistas en general encuentran un target para 2026 entre los 7.000 y 8.000 puntos, que probablemente dependerá del escenario de tasas y crecimiento para el próximo año.
- El mercado sigue apostando a una FED flexible para el 2026 principalmente por la salida de Powell, sin embargo, las dudas surgen por una buena expectativa en términos de crecimiento.
- Nuestra recomendación sigue enfocada en la diversificación, exposición a commodities, que no solamente cubren frente a la inflación, sino que también está en línea con el ciclo alcista de commodities que parece estar sobre la mesa para los próximos años.

Local

Colcap protagonista

- En el mercado local, el Colcap acumula en lo corrido del año una valorización de 52%, solo superado por el IPSA que en el año acumula un avance de 54% en moneda local. Sin embargo, en dólares el Colcap lidera la región con avances de 77%.
- La dinámica positiva de lo corrido del año, obedece a los eventos corporativos del año que involucran nombres como Mineros, Éxito, Cibest y Grupo Sura, que además son los nombres protagonistas de 2025.
- El famoso trade político creemos no es el principal catalizador, pues los eventos corporativos, un DXY débil y un ambiente de toma de riesgo han soportado un buen año para el índice local.
- La decisión de política monetaria también será clave para las acciones locales, que gozaron de una competencia acotada por el lado de la renta fija, por lo que esperamos que el índice se mantenga por encima de los 2.000 puntos, pero con valorizaciones más acotadas.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 2.100 puntos, Soporte: 1.970 puntos.

Renta fija

Internacional

Buscando pistas

- Semana cargada de eventos e información relevante para el mercado. El foco estará en la información rezagada del mercado laboral e inflación en EE.UU que busca dar mas pistas de la siguiente movida de la FED, después de una junta que dejó ver su división en la decisión de la semana pasada. Con un sesgo más marcado a priorizar la salud del mercado laboral.
- En esa línea, cinco intervenciones de miembros del FOMC serán analizadas con lupa los próximos días.
- A esto se le suman las múltiples reuniones de política monetaria, con foco especial en la decisión de Japón con el anticipado comienzo del ciclo alcista. La movida sería la primera subida de tasa de interés en 3 décadas, llevando la tasa al 0,75%.
- Esperamos amplia volatilidad en el ultima semana completa de negociación del año.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,10%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

Esperando al BanRep

- El mercado local también va a tener una semana clave con la fecha límite para la definición del salario mínimo y la consecuente decisión del banco de la república, después de un importante reprecio del mercado frente a la política monetaria.
- Un incremento exagerado del mínimo, junto con presiones por ajuste tarifarios del gas, que comprometan la convergencia de la inflación a la meta, podrían llevar a un nuevo ciclo alcista del banco de la república.
- Los rendimientos de los bonos siguen presionados, pero marcando un techo fuerte sobre el 13%. Ante la elevada incertidumbre, seguimos neutrales estructuralmente.
- **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.

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.