



Perspectiva **Semanal**

Febrero 16 al 20



Colombia–Mercados atentos a la encuesta de analistas

Lunes, 16 de febrero de 2026

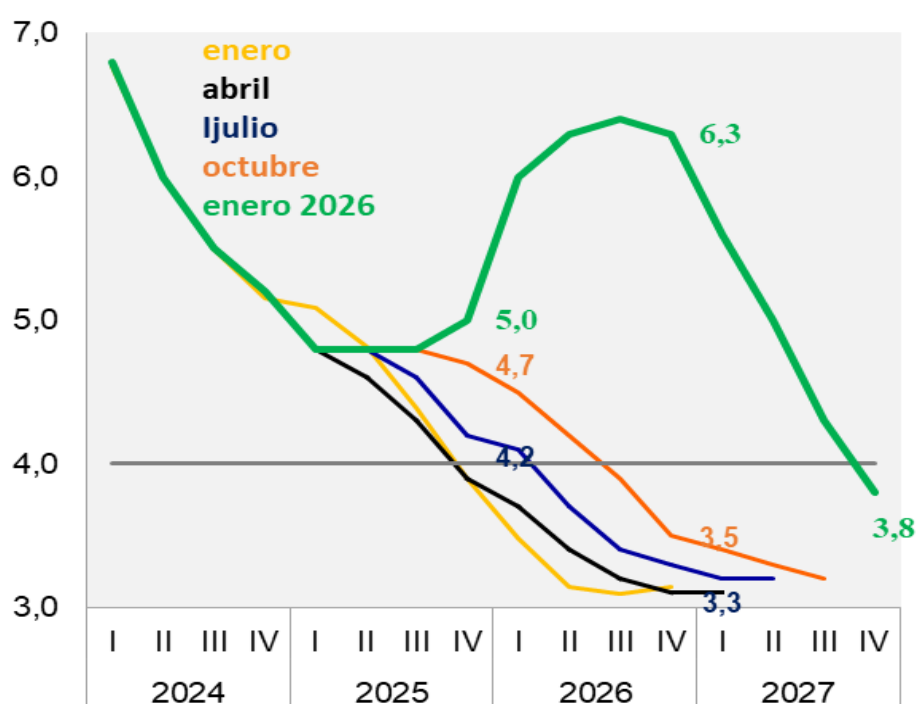
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles se publicarán las minutas de la Fed, que, a nuestro juicio, reflejarán poca urgencia para un nuevo ajuste de la tasa de interés, aunque sí cierta división respecto a futuras bajadas. Adicionalmente, a lo largo de la semana también se registrarán intervenciones de cerca de 5 miembros de la FED
- ▶ En el escenario internacional, el miércoles se publicarán las minutas de la Fed, que, a nuestro juicio, reflejarán poca urgencia para un nuevo ajuste de la tasa de interés, aunque sí cierta división respecto a futuras bajadas.
- ▶ **México:** El jueves, el banco central publicará las minutas de su reunión de política monetaria de febrero. En dicha reunión, Banxico mantuvo la tasa de política en 7%; sin embargo, el tono pareció dovish de cara a las próximas reuniones. Aun así, las minutas deberían aportar mayor detalle sobre la decisión, así como una orientación futura más clara.
- ▶ **Colombia:** Tras el fallo del Consejo de Estado, que suspendió provisionalmente el aumento del salario mínimo y otorgó al gobierno un plazo de ocho días para expedir un nuevo decreto que brinde una justificación técnica al ajuste, es probable que el gobierno publique dicho decreto durante la presente semana.

- **Colombia:** BanRep publicará su encuesta mensual a analistas. La encuesta anterior mostró que las expectativas de inflación a 12 y 24 meses aumentaron en 157 y 90 puntos básicos, hasta 6,15% y 4,7%, respectivamente. En el frente de política monetaria, el consenso ahora espera el inicio de un ciclo de alzas de tasas con un incremento de 50 pb hasta 9,75% en enero, alcanzando una tasa terminal de 11,25% en enero del próximo año. Tras el dato de inflación de enero, que estuvo ampliamente en línea con el consenso, no esperamos cambios significativos en las expectativas de inflación de mediano plazo.
- **Colombia:** El martes se publicará la balanza comercial de diciembre. Para diciembre, estimamos que las importaciones (CIF) alcanzaron USD 6.000 millones (+6,5% interanual), impulsadas por los bienes de consumo. Por lo tanto, esperamos un déficit comercial de USD 1.200 millones (USD 400 millones mayor que en diciembre de 2024). Para 2025 en su conjunto, proyectamos un déficit comercial de USD 16.400 millones (desde USD 10.800 millones en 2024).

CO – Inflación núcleo se ajustó 223pb y 138 pb en 2026 y 2027



Fuente: Banrep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas Peso colombiano Fuerzas encontradas

- Luego de la cifra de inflación en EE.UU el mercado comienza a incorporar un recorte de tasas con más fuerza para el mes de junio que se suma además a la llegada de Warsh como nuevo Presidente de la FED.
- Lo anterior ha logrado que el empinamiento de la curva de tesoros en EE.UU siga contribuyendo a la debilidad del DXY que, si bien no logra consolidar una tendencia por debajo de los 96 puntos, tampoco genera incomodidad a las monedas de la región por estos días.
- El Carry sigue siendo uno de los argumentos para atraer inversión en América Latina, donde el indicador carry/vol el que se lleva el primer puesto es el real brasileiro, seguido de México y Colombia.
- Sin embargo, si el ejercicio se hace con las tasas esperadas a cierre de año, Colombia ocupa el segundo lugar, en medio de la expectativa de subida de tasas, que se ajustaron a la baja cerca de 20 básicos luego del anuncio de la suspensión temporal del decreto del incremento del salario mínimo.
- Este mes tendrá lugar la primera fecha del pago de grandes contribuyentes lo que podría equilibrar las fuerzas alcistas por el lado de las compras del Ministerio.
- Seguimos en el mismo rango de las últimas semanas, recomendando ventas por encima de los \$3.680 y compras cerca de los \$3.620.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.670, \$3.680, \$3.700 Soportes: \$3.640 \$3.630, \$3.620.

Renta variable

Internacional y local

Conservadores

- Las acciones a nivel global han logrado experimentar correcciones principalmente en Latam, siendo una de las regiones con mejor desempeño. Sin embargo, en términos de múltiplos, las bolsas de la región ya comienzan a mostrar niveles justos en las acciones.
- En el caso de Colombia, el Colcap cotiza a niveles de 1,3x, en línea con el promedio de los últimos 10 años. Sin embargo, en comparación con el resto de las bolsas parece que todavía se ve “barata” pues en promedio la región cotiza en niveles de 1,7x.
- En términos de earnings yield, Colombia sigue ofreciendo la mejor cifra frente a al resto de la región, sin embargo, ya se evidencia una competencia a nivel interno donde los títulos de corto plazo siguen ofreciendo rentabilidades a doble dígito alto.
- Seguimos recomendando toma de utilidad parcial, principalmente en acciones cíclicas.

Renta fija

Internacional

Posibles recortes de la FED dan impulso

- Los tesoros van a arrancar la semana en tono positivo impulsadas por las expectativas de recortes de tasa de la FED, después de recibir datos del mercado laboral, de inflación y de actividad que soportan recortes más pronto a lo esperado. Una próxima movida en julio sigue completamente descontada, pero las posibilidades de que se adelante a junio han aumentado, con un mercado que espera ahora 63 pbs de recortes para el resto del año vs 58 pbs del jueves pasado.
- Si bien las cifras core han cedido, falta por conocer el índice PCE que es el real input de la FED en su decisión. La nota del tesoro a 10 años rompió el 4,10% a la baja y buscaría el piso en el 4,0%.
- **Niveles UST10:** Resistencia: 4,34%, 4,20%. Soporte: 4,15%, 4,00%.

Local

Al ritmo de las expectativas

- Las expectativas de inflación seguirán marcando la pauta del ciclo alcista de política monetaria que esta vez dependerá no solo de los datos observados de inflación los próximos meses si no de la posible modificación del decreto de ajuste del SMLV, que puedan modele las expectativas de los analistas.
- En el escenario actual de una tasa pico del 12%, con una inflación que cierre el 2026 sobre el 6,7%. los TES ya parecen haber incorporado el ciclo completo, por lo que se esperarían correcciones en la curva en el corto plazo. Sin embargo, un ajuste menor al 23% del salario, podría generar un rally anticipado. La parte media de la curva sigue concentrando el mayor atractivo, aprovechando los niveles techos que se empiezan a formar.
- La deuda corporativa ha venido presionada de manera importante en los últimos días, pero no parece estar respondiendo a necesidades de liquidez, si no al ajuste de las subidas esperadas del BanRep, que también ya debería haber incorporado el movimiento completo. En ese sentido, deberían venir moderaciones en las tasas, seguimos favoreciendo estrategias de inversión de corto plazo con renovaciones constantes.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,70%, 12,40%. Soporte: 11,95%, 11,75%.

Nuestro equipo



Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela González
Angela.gonzalezc@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co

Puedes acceder a los análisis económicos de Itaú Latam

donde podrás leer algunos informes de otros países que se encuentran en inglés.

[Conoce más aquí](#)



Hemos sido ganadores en los premios AIE (Bolsa de Valores Colombia) por más de 5 años y en los últimos 3 años hemos recibido los siguientes reconocimientos:

2022

Categoría: Innovación – Podcast Itaú Inversiones
Galardón: Bronce

2023

Categoría: Pronósticos puntuales TRM
Galardón: Oro

2024

Categoría: Pronósticos puntuales agregados
Galardón: Plata



Actualízate

Informes económicos



Recibe información especializada para estar al tanto del desarrollo de los mercados financieros y sus movimientos más relevantes.

Contenidos económicos pensados para ti:

-  **Peso al día:** inicia tu jornada con la información más relevante.
-  **Economía y mercados del día:** conoce los temas económicos.
-  **Cierre de mercado:** lo esencial al final de cada jornada.
-  **Revisión mensual:** análisis completo al entorno económico.
-  **Perspectiva semanal:** pulso económico de la semana.

Mantente informado con criterio. Si aún no te has inscrito o quieres compartirlos.

[Suscríbete aquí](#)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO



**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

Itaú. Establecimiento bancario.

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.

