



Perspectiva **Semanal**

Marzo 16 a 20



Global— Postergación de recortes de tasa de interés

Lunes, 16 de Marzo de 2026

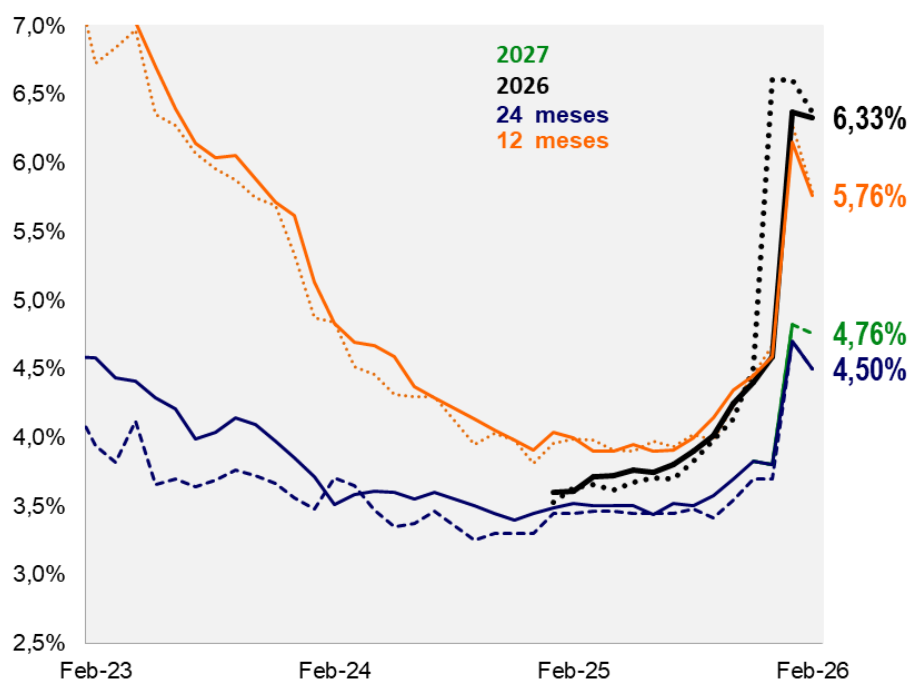
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- Global:** Lo más probable es que el precio de petróleo continúe sobre USD100 por barril, ya que ninguna de las partes del conflicto parece dispuesta ceder en el corto plazo. Es poco probable que el tráfico por el estrecho de Ormuz vuelva pronto a la normalidad, a menos que haya indicios de un debilitamiento del régimen iraní o del inicio de una operación militar terrestre estadounidense en los próximos días.
- Estados Unidos:** El miércoles se la Reserva Federal celebrará la segunda reunión de política monetaria del año, la primera desde el inicio de la guerra que llevará a una función de reacción más agresiva en política monetaria. Así anticipamos una decisión dividida, pero de estabilidad en tasa de interés en el rango entre 3,50%-3,75%. En materia de proyecciones anticipamos una revisión alcista a la métrica PCE núcleo desde 2,5% a 2,9%. En consecuencia, la guía futura de política monetaria descartaría los recortes de tasa de interés en 2026, pero mantendría el recorrido a la neutralidad en 2027.
- Brasil:** El Copom volverá a reunirse en un contexto de mayor incertidumbre y un balance de riesgos menos favorable, asociado al notable aumento de los precios del petróleo (43% desde enero), esperamos ahora que el ciclo de flexibilización comience con un modesto recorte de 25pbs. (frente a un ajuste de 50pbs. en el escenario anterior), lo que situaría la tasa Selic en el 14,75 % anual. Por último, y lo más importante, el Copom debe dejar claro que está dispuesto a suspender cualquier ajuste de la tasa Selic en caso de que las perturbaciones resulten más persistentes o de mayor magnitud de lo previsto.

- **Eurozona:** la atención se centra en el jueves, con la decisión de política monetaria del BCE donde anticipamos estabilidad en 2,0%, mientras que el martes se dará a conocer la inflación para el mes de febrero en Italia.
- **Colombia:** Hoy lunes se publicarán los indicadores de actividad correspondientes a enero. Esperamos que la producción industrial aumente ligeramente un 0,5% anual en enero. Por su parte, se prevé que las ventas minoristas aumenten un 10,9 % anual, impulsadas por las ventas de vehículos y equipos informáticos.
- Para el indicador de seguimiento económico correspondiente a enero esperamos un crecimiento del 2,7% anual, impulsado por las actividades del sector terciario, principalmente el comercio y el ocio.
- Asimismo, el lunes, el banco central la encuesta mensual de expectativas de inflación. Tras la sorpresa bajista en la inflación de febrero, no se puede descartar una revisión a la baja del consenso en las expectativas de IPC que en la encuesta anterior se ubicaron en 5,76% y el 4,50% para 12 y 24 meses, respectivamente. En el ámbito de la política monetaria, tras el aumento de 100pbs por parte del BanRep en enero, el consenso de analistas prevé un movimiento de +75pbs en la reunión de marzo y una tasa de interés terminal de 11,75% (antes del 11,1%).

COLOMBIA- Evolución de expectativas de inflación clave para ajuste de política monetaria



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Entre la idiosincrasia y el petróleo

- El peso colombiano continúa operando por debajo de los \$3.700 probablemente contagiado de los resultados de las últimas encuestas electorales que parecen mostrar un techo para el candidato de izquierda, y donde Paloma Valencia esta vez suma más intención de voto, probablemente luego que se anunciara a Juan Daniel Oviedo como fórmula vicepresidencial, y que le da un tinte más de centro a la candidatura.
- Aún así, el panorama global sigue siendo retador, con el petróleo por encima de los USD100 bl y donde ahora el escenario base parece ser una guerra que logre extenderse durante 21 días y que pueda materializarse en efectos negativos sobre la inflación en EE.UU.
- Lo Anterior podría generar un piso en la moneda local, teniendo en cuenta que el resto de las monedas de Latam han incorporado mayor ruido, por un DXY que ya vuelve a operar sobre los 100 puntos y que se vuelve peligroso para las monedas emergentes.
- Esta semana esperamos un rango de negociación entre los \$3.620 -\$3.750, pero donde vale la pena resaltar que, si bien la idiosincrasia está aportando volatilidad a la baja, el catalizador principal terminará siendo en el largo plazo qué tan benévolo sea el ambiente externo.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.720, \$3.736, \$3.750 Soportes: \$3.680 \$3.670, \$3.650.

Renta variable

Internacional y local

Sector energético en el PAI de los inversionistas

- En las acciones, el sector de energía a nivel global se ha destacado con valorizaciones de más de 20% en el último mes.
- Históricamente las caídas más acentuadas en las acciones en general se dan cuando el petróleo suma más de 30 días por encima de los USD100 bl.
- Actualmente, los flujos han logrado salir de países como Corea y se han redirigido hacia países como Taiwán y Brasil.
- En este último vale la pena destacar que el sector energético registra valorizaciones de más de 22%, jalonado principalmente por Petrobras y donde la región sigue con valoraciones baratas frente a los demás países emergentes.
- Si bien seguimos overweight en commodities, consideramos que el panorama de petróleo puede ser peligroso para las acciones a nivel global, por lo que mantenemos la neutralidad en el corto plazo.
- A nivel local, el Colcap probablemente se contagie del optimismo de las encuestas, y donde la corrección de los últimos días abre espacio para recompras en nombres como PFCibest, Éxito, Davivienda, entre otros.

Renta fija

Internacional

Petróleo como catalizador

- El petróleo sigue siendo el motor de los tesoros y con precios de nuevo rondando los USD 100/barril, el mercado ya no descuenta recortes de la FED si no hasta junio de 2027.
- La curva ya suma casi 40 pbs de desvalorizaciones desde que comenzó la guerra y en ausencia de mensajes de un des escalamiento en el corto plazo, la volatilidad del mercado de bonos continuará elevada, en línea con el movimiento del petróleo.
- Esta semana los catalizadores de política monetaria serán el motor de los bonos, con reunión de la FED, el BCE, el BoE y otro par de bancos centrales más.
- **Niveles UST10: Resistencia: 4,16%, 4,08%. Soporte:4,00%, 3,90%.**

Local

Al ritmo de la incertidumbre fiscal

- Los bonos colombianos responden a idiosincrasias locales, los resultados de las primarias sirvieron para reducir la prima de riesgo país en la semana, pero un Plan Financiero poco creíble, borró parte de las ganancias de la semana.
- El reprecio de la prima de riesgo continuara siendo un motor clave para los activos y el escenario electoral juega un rol importante. El mensaje del nuevo gobierno en materia de la consolidación fiscal será clave para la rección de la curva.
- Los escenarios de CDS según los resultados electorales sugieren una curva de TES que de darse una victoria de la derecha, las valorizaciones serían de 90 pbs en promedio. Entre tanto de ganar la izquierda las desvalorizaciones podrían ser de entre 100 y 140 pbs y si a eso se le suma una bajada adicional de calificación, las tasas podrían subir entre 150 y 250 pbs.
- **Niveles TES 2036: Resistencia: 14,00%, 13,50%. Soporte:13,00%, 12,85%.**

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.

