



Perspectiva Semanal

Enero 19 a 23



Colombia—Atentos a encuestas de expectativas de inflación

Lunes, 19 de enero de 2026

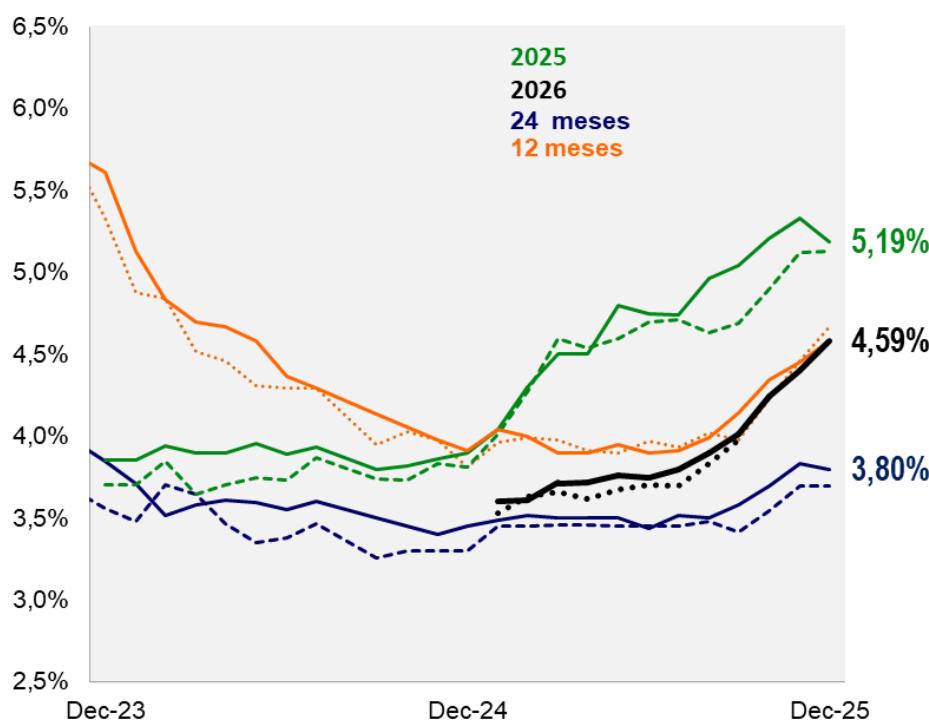
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** En el escenario internacional, el jueves se publicará el PIB del tercer trimestre de 2025 de EE. UU. y, el mismo día, se dará a conocer el Índice de Precios del Consumo Personal(PCE), la métrica favorita de la Fed para calibrar política monetaria para noviembre y octubre donde en Itaú anticipamos variaciones mensuales de 0,20% y 0,16%
- ▶ El miércoles, la Suprema Corte establecerá sus argumentos frente al caso de Lisa Cook lo que puede determinar la elección del siguiente gobernador de la Fed.
- ▶ **China:** EL lunes por la noche, el Banco Popular de China (PBoC) se reunirá para anunciar su decisión sobre política monetaria. Además, el domingo por la noche se publicará el PIB del año 2025, donde anticipamos un crecimiento de 4.4% en 4T25 y de 5,0% en 2025.
- ▶ **Europa:** El lunes se publicarán las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre de la zona euro, además de las cifras parciales de enero del PMI el viernes.
- ▶ **Japón:** La reunión sobre política monetaria está prevista para el viernes. No esperamos que se produzca ningún cambio en la tasa de interés oficial en 0,75% tras el ultimo ajuste en Diciembre (+25pbs).

- ▶ **Colombia:** El lunes, el banco central publicará su encuesta mensual a analistas. En la encuesta anterior, las expectativas para un año y para el cierre del ejercicio 2026 aumentaron en 12 y 19pbs, hasta el 4,59%, situándose por encima del límite superior del rango meta durante cuatro meses consecutivos. Tras la subida inesperada del salario mínimo, se espera una revisión sustancial al alza del consenso de las expectativas del IPC. De hecho, es probable que las expectativas a dos años superen el límite superior del rango objetivo. Como resultado, esperamos que el consenso descarte el inicio de un ciclo de subidas tan pronto como en enero.
- ▶ El lunes también se publicarán los indicadores de actividad correspondientes a noviembre. Para noviembre, esperamos que la industria manufacturera crezca un 2,6% a/a. Las ventas minoristas deberían aumentar un 5,5% a/a. Para el ISE proyectamos una variación anual de 3,4%.
- ▶ **Paraguay:** En su primera reunión de política monetaria Anticipamos estabilidad en tasa de interés en 6.0, un nivel cercano a la tasa neutral.

CO – Expectativas de inflación a dos años superarán el 4%



Fuente: Banrep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano
Catalizadores locales

- El primer semestre del año estará rodeado de catalizadores locales para los activos colombianos.
- Mientras que el ambiente internacional se mantenga con “estabilidad” es probable que la atención esté 100% en temas como elecciones, flujos por monetizaciones del Ministerio de Hacienda, así como la expectativa del cambio de los límites de inversión de las AFPs.
- Los fundamentales locales probablemente argumenten un dólar más cercano a los \$3.800, sin embargo, el trade alcista puede salir muy costoso, en medio de las cartas sobre la mesa que tiene hoy el Ministerio.
- Esperamos una semana con lateralidad para el peso colombiano.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.700, \$3.710, \$3.730 Soportes: \$3.660 \$3.640, \$3.630.

Renta variable

Internacional y local

Ojos en latam

- Las acciones han logrado una buena dinámica en 2026 a nivel global, donde Colombia se ubica dentro del top 4 de índices con mejor desempeño.
- Las razones, muchas, en año electoral, algunos anuncios de casas de Research internacionales que argumentan un descuento aún de 40% en el índice local.
- Aunque las condiciones permanecen retadoras, en medio de una subida de salario mínimo por encima de cualquier expectativa, el panorama para las acciones probablemente esté jalónado de la mano de un trade político.
- Acciones como ISA y Ecopetrol lideran los avances, donde se hace aún más evidente un mercado que está esperanzado en un cambio político.
- El 8 de marzo será clave, en medio de las consultas internas, y los dos primeros meses del año seguirán gozando de una buena dinámica para las acciones colombianas.
- Nuestros recomendados del primer trimestre: ISA, Davivienda, Mineros y PfCibest.

Renta fija

Los catalizadores del semestre

- El año arranca con varios eventos relevantes para los activos y con tres catalizadores puntuales para el mercado local, que marcarán la pauta este semestre.
- El primero y más importante, es el nuevo ciclo alcista del emisor, que esperamos comience este mes con un incremento de al menos 50 pbs y empiece a hacer catch up con las expectativas del mercado de una tasa de política monetaria que suba 250 pbs este año, respondiendo al ajuste de expectativas de inflación, llevando a la tasa a niveles de 11.75%.
- El segundo, viene de la mano de un Ministerio de Hacienda y crédito Público que seguramente va a continuar siendo protagonista en el movimiento de las curvas de TES, a medida que sigue ejecutando sus estrategias de manejo de deuda y busca robustecer la posición de caja de la nación, que arranca el año en mínimos históricos. Esperamos nuevos canjes a lo largo del año, que permitan homogeneizar el perfil de deuda de la nación, puntualmente en los nodos que concentran más del 8% de la deuda como el 2029 y el 2033.
- Tercero, el impacto de un año electoral en los títulos, que esperamos sea mas marcado con las elecciones legislativas en marzo.
- Con esos tres catalizadores en mente, mantenemos la neutralidad sobre la curva de TES en pesos, a la espera de una mayor consolidación del ciclo alcista de política monetaria. Sin embargo, el nivel del 13% se consolida como un techo fuerte y esperamos operaciones entre ese nivel y el 12% el primer trimestre del año, que puede servir como oportunidad táctica a la espera de una mayor corrección una vez volvamos a estabilidad en tasa. Los que si tienen espacio son los TES UVR de la curva corta que se favorecerían de las altas inflaciones mensuales durante el primer trimestre y dejarían rentabilidades entre 18% y 23%.
- En deuda corporativa, favorecemos inversiones de muy corto plazo (3 meses) con renovaciones constantes, para ir incorporando las mayores tasas ofrecidas a los portafolios, paulatinamente. Los indexados al IBR y al IPC son los que ofrecen mejores retornos.
- La correlación con el tesoro se mantiene negativa en 15%, por lo que no esperamos mayor impacto internacional por el momento.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,34%, 12,15%. 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

estrategiaitaucumisionista@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

macroeconomía@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](#)

The screenshot shows a podcast player interface. On the left, there's a circular profile picture with a textured background, labeled "Itaú Inversiones Colombia". Below it, there's a small icon of a calendar with the year "2025". In the center, the title "Dale play" is displayed in large white letters, followed by a play button icon. Below the title, it says "a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.". A progress bar indicates the episode is at 1:26 of a total duration of 2:29. At the bottom, there are standard podcast controls for back, forward, and pause. To the right, there's a QR code with the text "Escanea el código y síguenos" and logos for Spotify and Apple Podcasts. The bottom right corner of the image contains the text "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: 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.

