



# Perspectiva Semanal

Enero 26 a 30



# Colombia–Banrep a punto de iniciar un nuevo ciclo alcista

Lunes, 26 de enero de 2026

## Perspectiva semanal

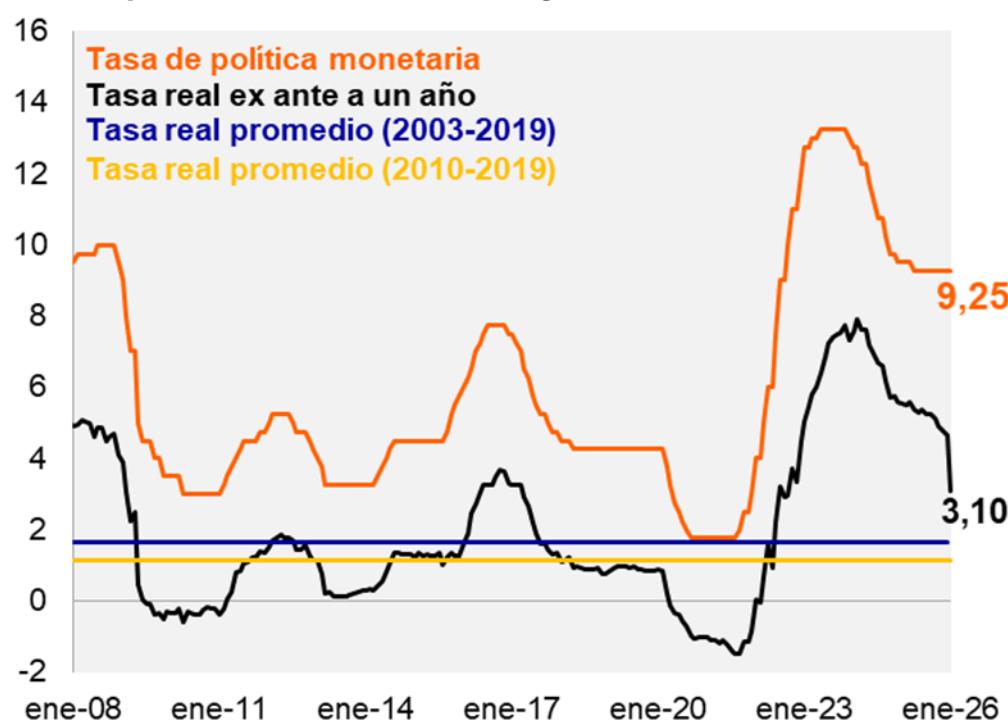
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** En el escenario internacional, el martes se reunirá el FOMC para celebrar la primera reunión de política monetaria del año. En Itaú anticipamos estabilidad de tasas de interés en 3,5-3,75% y un pronunciamiento de Powell donde se confirme el buen posicionamiento de la política monetaria actual y ausencia de movimientos en el 1T26.
- ▶ En el ámbito político, el presidente Trump Finalizó las entrevistas para la presidencia de la Reserva Federal (Fed) y ya tiene una lista de candidatos preseleccionados que incluye a Hassett, Rieder, Waller y Warsh. La frustración de Trump con Powell continúa, pero aún no se ha anunciado ninguna decisión formal. La decisión debería ser inminente, aunque no descartamos que el proceso se prolongue, ya que las últimas noticias sugieren que Trump no está satisfecho con los candidatos disponibles.
- ▶ **Brasil:** La próxima semana, el Copom tiene previsto anunciar su decisión sobre política monetaria el miércoles, y esperamos que el comité mantenga por unanimidad la tasa Selic en el 15,00%. El Copom sigue viendo indicios de que la actual estrategia de política monetaria está funcionando, con señales de moderación en la actividad y el consumo y una mejora de la dinámica de la inflación, lo que crea buenas condiciones para el inicio de un ciclo de flexibilización. Sin embargo, dado que la desinflación sigue concentrándose en los bienes transables por lo que el inicio del ciclo de recortes de tasas se postergara hasta marzo.

► **Chile:** En la reunión de diciembre, el BCCh redujo por unanimidad el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 4,5%. Esperamos que el BCCh mantenga el tipo de interés oficial en el 4,5% en la reunión de política monetaria del próximo martes. En nuestra opinión, no hay prisa por aplicar el recorte final del ciclo. La política monetaria es casi neutral y llega tras una prolongada batalla para converger la inflación hacia la meta

► **Colombia:** Tras el anuncio del aumento nominal del 23% del salario mínimo (18% en términos reales), que finalmente se tradujo en un importante desanclaje de las expectativas de inflación, es probable que la junta del Banco de la República endurezca la postura restrictiva de la política monetaria con el fin de volver a anclar las expectativas. Creemos que la respuesta más eficaz por parte del BanRep sería adelantar el ciclo de endurecimiento con una subida de 75 puntos básicos, aunque no se puede descartar un aumento inicial más gradual (50pbs estimado por el consenso).

### CO –Tasa de interés real cayó más de 150 puntos básicos tras el ajuste del SLMV



Fuente: Banrep, Itau

# 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 son 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

## Internacional

### Japón de nuevo en la mira

- Japón vuelve a estar en la mira de los inversionistas con unos desbalances fiscales importantes que se profundizarían con el nuevo paquete de estímulo fiscal. La demanda por bonos nipones parece comenzar a reducirse y el spread contra los principales bonos del mundo está en mínimos de 4 años.
- La alta exposición de los portafolios de inversión japoneses a activos estadounidenses (342.24 mil millones de yenes) podría presionar los mercados globales de darse una repatriación de recursos. Los bonos largos japoneses operaron en máximos históricos por encima del 4,0% y los tesoros a 30 años volvieron a operar por encima del 4,9% la semana pasada.
- Esta semana la volatilidad parece controlarse con un EE.UU que ofreció cooperación a Japón para intervenir el mercado cambiario y tratar de estabilizar los activos.
- **Niveles UST10:** Resistencia: 4,34%, 4,20%. Soporte: 4,15%, 4,00%.

## Local

### El nuevo ciclo alcista del BanRep

- El catalizador de la semana es la reunión del BanRep que debería dar inicio al nuevo ciclo alcista de tasa de interés. El mercado incorpora una movida de 50 pbs, en un ciclo total de 200 pbs. La parte corta de la curva de TES opera sobre el 11.70% en el nodo a 2 años, incorporando un movimiento de +250 pbs desde octubre del año pasado.
- En medio de la incertidumbre monetaria, seguimos neutrales de manera estructural y tácticamente parecen estar formándose canales laterales que funcionan como estrategia especulativa en el entretanto.
- Los TES UVR han mantenido el rally a la espera de las cifras de inflación del trimestre y el mercado ya parece posicionado. El engorde de los títulos sigue siendo atractivo en los nodos más cortos.
- En deuda corporativa, siguen las presiones alcistas en las tasas de captación e insistimos en inversiones de corto plazo con renovaciones constantes para aprovechar las subidas.
- **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 entire interface has a dark, modern design with orange and black colors. On the far left edge, there's a vertical strip with the text "VIGILADO" and "SUPERINTENDENCIA DE COLOMBIA". On the far right edge, there's 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.

