



Perspectiva **Semanal**

Marzo 02 a 06



Global– Tensiones geopolíticas presionan mercados de energía

Lunes, 2 de Marzo de 2026

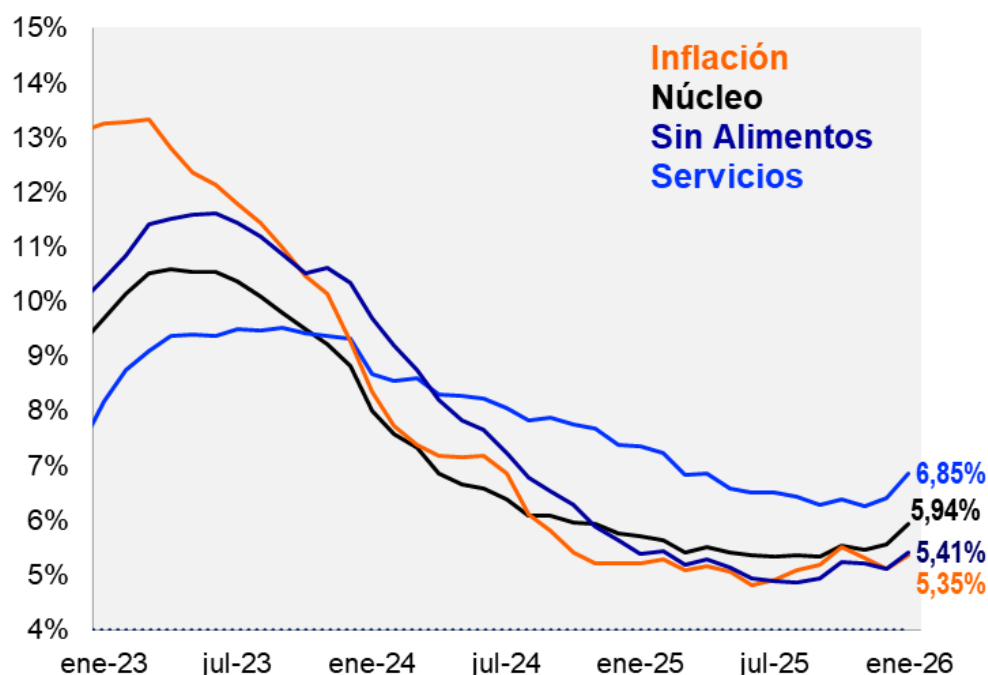
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- Global:** Tras el inicio de la guerra en Irán, seguiremos de cerca los acontecimientos geopolíticos. Por lo pronto, los precios del petróleo marcan subidas importantes debido al riesgo de interrupciones en los flujos que transitan por el Estrecho de Ormuz, por donde pasa alrededor del 20% de la oferta global de petróleo. Se espera que la OPEP+ aumente ligeramente la producción, y en el corto plazo los precios del petróleo probablemente fluctúen en torno a USD80–85 por barril (en comparación con un equilibrio previo de USD60–65), reflejando una mayor prima de riesgo, dado que Irán representa cerca del 3,5% de la oferta mundial. Asimismo, el aumento de las tensiones está fortaleciendo los activos refugio, como el dólar y el oro.
- Estados Unidos:** Esta semana se publicarán indicadores sobre el mercado laboral y el consumo. En Itaú proyectamos las nóminas no agrícolas se desaceleren a 50 mil ya que sectores como la salud y la construcción se reversarían tras la recuperación de enero. Es probable que la tasa de desempleo aumente hasta el 4,4%. En cuanto a la actividad, se prevé que las ventas minoristas se contraigan en 0,4%, aunque el grupo de control debería mantenerse resiliente, con un aumento mensual del 0,2% (-0,1% en diciembre).
- Chile** El viernes, el INE publicará los datos del IPC de febrero, donde prevemos una variación mensual de 0,12% (0,07% consenso), en línea con una inflación anual del 2,5% (2,8% en febrero). Además, prevemos un IPC subyacente (IPC sin volátiles) del 0,33%, en línea con el 3,5% anual.

- Colombia:** El viernes se publicará el IPC de febrero. En enero, los precios al consumo subieron un 1,18% mensual. En términos anuales, la inflación total aumentó 25pbs desde diciembre, hasta situarse en el 5,35%. Para febrero, esperamos un 1,07% mensual (+1,14% hace un año), lo que corresponde a un IPC del 5,28% anual (una caída de 7pb con respecto a la cifra de enero), impulsado principalmente por la educación, los alimentos, vivienda y los hoteles y restaurantes. La educación realizará la mayor contribución de 30pbs con una variación 6,7% mensual. Además, los precios de los alimentos también respaldarían el resultado con un aumento de 1,5% mensual (+1,2% previsto anteriormente; +1,7% en enero), lo que contribuiría con 23pb a la cifra mensual. Proyectamos un IPC sin alimentos del 0,99% mensual (5,13% en términos anuales). La encuesta de analistas de BanRep prevé una inflación mensual de 1,27% (con un mínimo y un máximo entre el 0,96% y el 1,64%). Nuestra previsión a la baja con respecto al consenso (1,29% intermensual) se explica por una caída sustancial de los precios de la electricidad (-1,6% intermensual; -4,7pb) y una reducción de los precios de la gasolina (-3,1% mensual, -10pb).

Mercados atentos a inflaciones básicas en Febrero



Fuente: Dane, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Se potencia la aversión al riesgo

- La volatilidad en los activos locales estuvo acompañada por los resultados de las encuestas electorales de la semana anterior, lo que logró generar un efecto negativo sobre los mercados locales en general.
- Las encuestas del fin de semana tuvieron un tinte ligeramente más equilibrado, que podría moderar la volatilidad desde el frente político.
- Sin embargo, el ambiente geopolítico global resultaría en mayor aversión al riesgo, luego de los ataques durante el fin de semana entre EE.UU e Irán. El petróleo llegó a niveles cercanos USD80 por barril y la aversión al riesgo se incrementa, lo que podría materializarse en mayores ventas de emergentes.
- En este contexto esperamos una semana alcista para el peso colombiano, pero también atentos a los datos de mercado laboral que seguirán marcando el camino de la Reserva Federal.
- Esperamos un rango de negociación entre los \$3.700 y \$3.850
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.720, \$3.730, \$3.736 Soportes: \$3.710 \$3.700, \$3.680.

Renta variable

Internacional y local

Conflicto bélico lastra emergentes

- En el mercado de acciones los principales índices bursátiles a nivel global registran desvalorizaciones cercanas al 1,0% en EE.UU, mientras que el viejo continente se ve mayormente afectado con caídas en el EuroStoxx cercanas al 3,0% en medio del conflicto bélico en medio oriente.
- La aversión al riesgo se profundiza con un VIX que sube más de 18% en el inicio de la semana hasta los 23 puntos y donde el apetito por activos refugio de incrementa, con el oro subiendo cerca de 2,0% y operando cerca de máximos históricos.
- Los emergentes por supuesto serán los primeros en sentir la menor toma de riesgo y en el caso de Colombia se profundizarían las pérdidas de la semana anterior que estuvieron explicadas por algunas encuestas electorales que no dejaron muy a tono al mercado.
- Seguimos neutrales en la renta variable, pero recomendando todavía esos activos que pueden favorecerse de los ruidos Geopolíticos, como es el caso del oro, petróleo y a nivel local acciones como Mineros de manera más táctica.

Renta fija

Internacional

Buscando refugio

- La búsqueda de activos refugio por el conflicto geopolítico en medio oriente se ve reflejada en unos tesoros que buscaron mínimos sobre el 3,92% en la nota a 10 años y 3,38% en la de 2 años. El sentimiento se modera con la apertura de Wall Street y los bonos corrigen entre 5 y 8 pbs con los agentes cerrando posiciones largas después de las fuertes valorizaciones.
- La dinámica en la semana seguirá marcada por los avances de la guerra de EE.UU con Irán y esperamos la volatilidad se mantenga elevada.
- Niveles UST10: Resistencia: 4,16%, 4,08%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

Con el viento en contra

- Los TES empiezan a sentir el peso de las encuestas de intención de voto y la probabilidad de que continúe la ideología actual de gobierno. La curva en pesos retrocedió 50 pbs en promedio la semana pasada, con la parte corta mostrando mayor sensibilidad con desvalorizaciones de más de 100 pb, aplanando aún más la curva, con varios nodos por encima del 14%. La curva en UVR también se desvalorizó unos 50 pbs y ubica varios nodos por encima del 7%.
- A esto se le suman el offer del Ministerio que vendió al menos COP 2,6 billones de TES en febrero, contrastado con un offshore que continúa con un buen apetito en lo corrido del año, con compras totales por COP 19 billones, entre spot y NDF.
- Los títulos se encaminan a buscar máximos de 2022, cuando alcanzaron niveles por encima del 15%. Que además incorpora un overpricing del ciclo de política monetaria, sugiriendo niveles de tasa cercanos al 13% en un año.
- Por lo que los TES tienen todo el viento en contra actualmente, con ruido político, el reprecio del ciclo de política monetaria y un Ministerio poniendo presión de oferta. Mantenemos la neutralidad en los TES a cara de la alta incertidumbre.
- 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.

