



Perspectiva Semanal

Febrero 2 a 6



Colombia– Plan financiero e inflación de enero en el centro de atención

Lunes, 2 de febrero de 2026

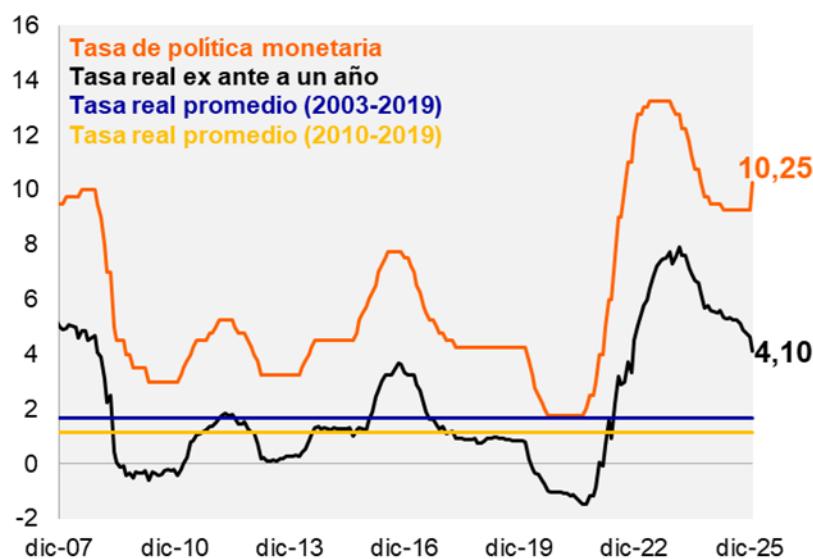
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** Las cifras del mercado laboral en EE. UU para el mes de enero, serán publicadas: JOLTS el martes, el empleo ADP el miércoles y las nóminas no agrícolas el viernes. Para las últimas esperamos una creación de 40 mil puestos de trabajo en enero y una revisión anual cercana a -1 millón. Por su parte, proyectamos que la tasa de desempleo que se mantenga estable en el 4,4%.
- ▶ En el ámbito político, monitorearemos de cerca la evolución de Kevin Warsh como sucesor del Presidente Powell y los posibles opositores en el Senado.
- ▶ **Eurozona:** en la región la atención se centrará en la decisión política del BCE del jueves, donde se espera que la tasa de interés se mantenga sin cambios en 2% por quinta reunión consecutiva en medio de una actividad resiliente y una inflación que se encuentra en convergencia a la meta.
- ▶ **Inglatera:** Esperamos que el BoE mantenga la tasa de interés estable en 3,75% en una votación dividida de 6 a 3 y que conserve la orientación de una trayectoria descendente gradual. Esto preserva la opción de un último recorte en marzo (bbg -5) o abril (bbg -13).
- ▶ **México:** El jueves, Banxico celebrará su reunión de política monetaria de febrero. Esperamos que la Junta mantenga la tasa de interés estable, así que mantenemos nuestra previsión de un recorte adicional de 25pbs en mayo, hasta una tasa terminal del 6,75% de cara a las presiones inflacionarias a corto plazo derivadas de las recientes subidas de impuestos y aranceles.

- ▶ **Colombia:** El viernes, el DANE publicará la inflación de enero, donde proyectamos una variación mensual 1,39% (frente a 0,94% de hace un año), lo que corresponde a una métrica anual de 5,57%, un aumento significativo tras el ajuste del salario mínimo de 2026 (23 % nominal). También prevemos que el IPC subyacente (sin alimentos) se sitúe en el 1,45% mensual (5,81% anual). El consenso de analistas prevé variaciones inferiores de 1,18% y 1,12%.
- ▶ A lo largo de la semana el Banco de la República realizará publicaciones relevantes como el **informe de política monetaria de 4T25** (martes 3) y las minutas (miércoles 4) de la primera reunión de política monetaria del año donde el Banco Central sorprendió al mercado y a los analistas con un ajuste forzoso de 100pbs a 10,25% en una decisión por mayoría.
- ▶ Durante la semana, el Ministerio de Hacienda presentará el **Plan Financiero para 2026**. Los objetivos de déficit anteriores para 2025 y 2026 se fijaron en el 6,2 % y el 7,1 % del PIB, respectivamente. Además, se espera que el Director de Crédito Público dé a conocer la estrategia de financiación y gestión de tesorería para este año.

CO – Tasa de interés retornó a terreno contractivo con aumento de +100pbs



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano
Fuerzas encontradas

- El BanRep vuelve a salvar la patria con la subida de 100 pbs, y con un mercado que logra reaccionar de manera positiva, ante un mensaje de institucionalidad, pero que también puede incluir riesgos más elevados en la inflación.
- Sin embargo, las fuerzas en el dólar se balancean con el DXY volviendo a niveles por encima de los 97 puntos, en medio de la nominación de Warsh como nuevo presidente de la FED, borrando entonces la idea de una Reserva Federal con riesgo de independencia.
- La volatilidad en los commodities se hace latente con un petróleo que se ubica por debajo de los USD70 bl, mientras que el oro y la plata profundizan las pérdidas de la semana pasada.
- Y como ñapa ahora el Ministerio de hacienda está del lado comprador, lo que si bien no da la dirección de la moneda si potencia los movimientos. Las necesidades de USD este año incluyendo el TRS suman cerca de USD16.000 mn, sin embargo, entre la emisión de principio de año (USD4.950), las recientes compras del Ministerio (USD1.700 mn aprox) y los USD900 pendiente de la operación con Pimco, estimamos que la caja en USD esté por encima de los USD7.000 mn.
- Con estas fuerzas encontradas va a ser difícil definir la tendencia, sin embargo, con un DXY que no supere los 100 puntos, consideramos que el BanRep puede dirigir la dinámica bajista para la semana.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.700, \$3.710, \$3.720 Soportes: \$3.680 \$3.650, \$3.620.

Renta variable

Internacional y local

Fundamentales

- La semana inicia con aversión al riesgo, donde se extiende las desvalorizaciones en los metales por la idea de una FED que no se acelere en recortes para este año.
- La sensación de Risk-off lleva al VIX a subir más del 6,0%, lo podría lastrar las bolsas regionales que lograron un mes destacable.
- Si bien las apuestas en Colombia se mantienen aún optimistas, a pesar de que, los fundamentales no logran argumentar la subida del año.
- Las tasas elevadas pueden comenzar a competir con la renta variable como la experiencia del 2022, sin embargo, el escenario de elecciones también será clave para la renta variable.
- Esperamos una semana de correcciones, que tácticamente den espacio de nuevo a nombres locales.

Renta fija

Internacional

Al ritmo de las expectativas

- La nominación de Warsh, candidato de Trump, para presidente de la Reserva Federal potencia las expectativas de recorte de la FED para este año. El mercado ahora descuenta 52 pbs de recorte para junio y la nota del tesoro a 2 años busca volver a la parte baja del canal lateral sobre el 3,45%, pero sin mucha fuerza.
- Un nuevo apagón del gobierno en EE.UU podría moderar aún mas el movimiento de los tesoros y las expectativas si el mercado empieza a no recibir información macro adicional.
- El foco de esta semana es la dinámica del mercado laboral.
- **Niveles UST10:** Resistencia: 4,34%, 4,20%. Soporte: 4,15%, 4,00%.

Local

La inflación marcará la pauta

- La sorpresiva subida de 100 pbs del BanRep favorecería la curva en pesos, puntualmente la curva corta, que no esperaba ver un banco tan agresivo. El belly empezaría a abrir espacio para exposición, pero donde aun se mantienen la incertidumbre.
- Hay dos escenarios:
 1. Un emisor buscando atacar el problema rápido y efectivamente.
 2. Un banco que espera presiones inflacionarias aún más fuertes que las que ve el mercado y que requieren un ciclo mucho más agresivo. La curva forward a 1 año opera sobre el 12,92%.
- En ese sentido, las expectativas de inflación se vuelven claves y el dato de enero empezará a dar luces del impacto de la subida del SM. Históricamente, las expectativas marcan la tendencia del movimiento y la swap la pauta del nivel máximo de la curva en los ciclos alcistas, que termina respondiendo al ciclo inflacionario.
- **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". On the right, the title "Dale play" is displayed in large white letters, followed by a play button icon. Underneath, it says "a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia." A progress bar shows the episode is at 1:26 of 2:29. Below the progress bar are control icons for back, forward, and pause. To the right of the player is a QR code enclosed in a white-lined box. Above the QR code, it says "Escanea el código y síguenos" and shows logos for Spotify and Apple Podcasts. At the bottom of the QR box, it says "o por Apple Podcasts". On the far left edge of the player, there's a vertical bar with the word "VIGILADO" and "SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA". On the far right edge, there's a vertical text that reads "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.

