



Perspectiva **Semanal**

Febrero 23 a 27



EE.UU– Evolución de aranceles será el centro de atención

Lunes, 23 de febrero de 2026

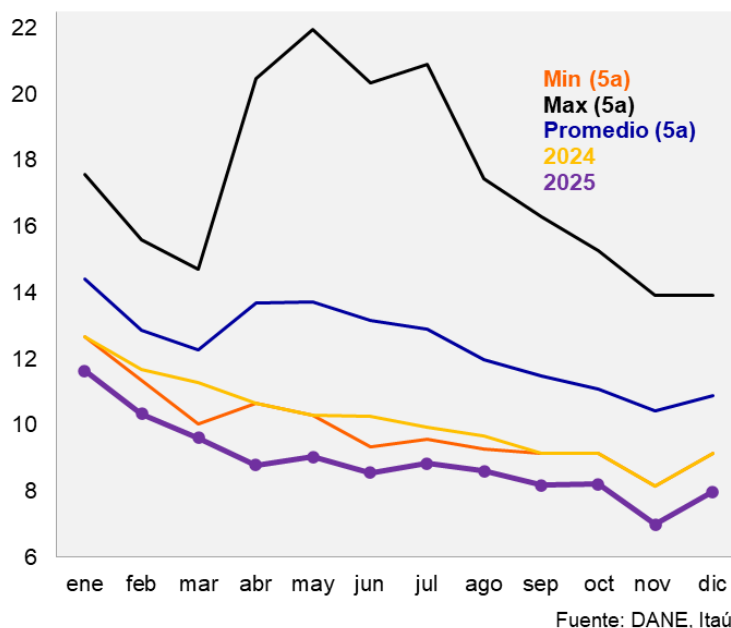
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** La semana estará marcada por la publicación de el índice de precios al productor (IPP) de enero el viernes. Simultáneamente, tras la decisión de la Corte Suprema sobre la derogación de tarifas bajo los poderes de emergencia económica internacional y el anuncio de una nueva tarifa global de 15% bajo la sección 122 del tratado comercial, la incertidumbre arancelaria persistirá.
- ▶ **Eurozona:** En Europa, se publicarán datos parciales de la inflación al consumo (IPC), el viernes el BCE dará a conocer sus expectativas de inflación para el horizonte de un año.
- ▶ **Brasil:** El viernes se publicará la inflación IPCA-15 de febrero. Anticipamos un aumento intermensual del 0,59 %, lo que situaría la tasa anual en el 3,8 %, frente al 4,5 % de enero. Entre las medidas subyacentes, la media móvil de tres meses, con datos ajustados estacionalmente y anualizados, podría situar la desaceleración de los servicios subyacentes en el 4,3 % (desde el 5,0 %).
- ▶ **Chile:** El viernes, el INE publicará los datos del mercado laboral correspondientes al trimestre que finalizó en enero. Sobre una base ajustada estacionalmente, la tasa de desempleo fue del 8,5% en diciembre, con un aumento del empleo total del 0,2% respecto al mes anterior. Durante el último año, la economía creó 167 mil puestos de trabajo, lo que supone un aumento anual del 1,8 %. Se prevé que la tasa de desempleo alcanzará el 7,9% en enero, lo que supone una disminución de 0,1pp con respecto al año anterior.

- ▶ **Colombia:** El viernes se publicarán los datos del mercado laboral de enero. En diciembre, la tasa de desempleo nacional se situó en el 8,0%, lo que supone un descenso de 1,1pp en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano cerró en el 7,8% (un descenso de 1,2pp en un año). Secuencialmente, el empleo cayó un 0,5% intermensual/SA con respecto a noviembre. Por su parte, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente se mantuvo estable en el 8,3 %. Para enero, esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 10,3% (0,8 ppmenos que el año anterior) y la tasa nacional en el 10,6% (1,1 pp menos que en enero de 2025).
- ▶ También el viernes, el Banrep celebrará su primera reunión sin decisión de política monetaria del año. No esperamos anuncios puntuales tras la contención de las expectativas de inflación en febrero.

Mercado laboral en enero dará indicios sobre el impacto del ajuste de 23% en SLMV



Fuente: Dane, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Oportunidades

- La sensibilidad del DXY estuvo contagiada por la fortaleza del petróleo en medio de las crecientes tensiones geopolíticas entre EE.UU e Irán. Sin embargo, los 98 puntos siguen siendo un techo fuerte en el dólar global, lo que además no genera mayores dolores de cabeza para las monedas Latam.
- El peso colombiano que cerró por encima de los \$3.700 tuvo una sensibilidad mayor a la región, en medio de la presencia del Ministerio de Hacienda que el viernes pasado estuvo activo por el lado de la compra de dólares.
- Los CDS en Colombia también han empezado a incorporar probablemente ruidos políticos a dos semanas de las elecciones de congreso y donde consideramos que el posicionamiento de los agentes podría estar rodeado de indecisión.
- Por ahora el ambiente global que ha sido benévolo podría mitigar la volatilidad proveniente de las idiosincrasias locales.
- Niveles por encima de los \$3.700 parecen atractivos para ventas especulativas, pero con asteriscos importantes del lado de los flujos (Ministerio de Hacienda) y lo que se viene en términos electorales.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.720, \$3.730, \$3.736 Soportes: \$3.710 \$3.700, \$3.680.

Renta variable

Internacional y local

Rebalanceos

- Las acciones Colombianas inician la semana con valorizaciones, en medio del rebalanceo del FTSE, donde se espera la entrada de Cibest al segmento Large Cap, ISA en Mid Cap y DaviGroup al segmento small cap.
- Este contexto aviva los ánimos del mercado accionario, a pesar de los múltiplos actuales que en el caso de algunas acciones mencionadas parece verse relativamente justa. Sin embargo, los flujos generalmente mandan la parada y esta vez esperamos una dinámica positiva de las acciones durante la semana.
- Ecopetrol fue protagonista la semana anterior, luego de dar a conocer el informe de Reservas, donde el índice de reposición de reservas alcanzó niveles de 120%, sin embargo, este nivel está explicado por cambios contables y que no obedecen a efectos por el lado de la operación. La vida media de las reservas se ubica en 7,8 años, por debajo de los 12 años de compañías como Petrobras y del promedio de la región que está entre 9 y 11 años.
- Aunque la acción ha tenido una mejor dinámica en el año, nos mantenemos neutrales, teniendo en cuenta los fundamentales, así como los posibles efectos del panorama electoral la acción.

Renta fija

Internacional

Data limitada

- Una semana con poca data macro pero muy activa por el lado de intervenciones y con la publicación de los resultados de Nvidia el próximo jueves. La sensación de aversión al riesgo se contiene, luego de una semana de avivamiento de tensiones geopolíticas, y los tesoros 10y logran volver a niveles de 4,05%.
- El dato de PCE los llevó a operar cerca del 4,1%, pues la inflación, aunque sigue en niveles previos a 2022, la desaceleración sigue estando contenida, lo que ha llevado a los miembros de la FED a seguir con cautela el camino de política monetaria.
- Sin mayores datos, esperamos una semana lateral para la renta fija global
- Niveles UST10: Resistencia: 4,2%, 4,16%. Soporte: 4,08%, 4,00%.

Local

Neutrales

- La curva de TES cerró la semana anterior con desvalorizaciones en promedio cercanas a 30 pbs, donde la parte media y larga de la curva fueron las más lastradas. El pronunciamiento sobre el salario mínimo donde el Gobierno Nacional no cambió las condiciones sigue dejando un mercado que descuenta una tasa de política monetaria cerca a 13%, por encima de las expectativas de los analistas (12%).
- El belly de la curva sigue viéndose atractivo, con niveles por encima del 13%, sin embargo, el posicionamiento podría estar limitado a la volatilidad proveniente del panorama electoral, así como, la presión de oferta por parte del Ministerio que tiene pendiente obligaciones por cerca de \$41 billones en febrero y donde parece que el cupo de operaciones directas ya está totalmente copado.
- Seguimos recomendando TES UVR 27 que siguen ofreciendo un buen carry en los primeros meses del año por la estacionalidad en la inflación y con algo más de neutralidad en los nominales, a pesar de que ya parecen estar descontando el ciclo de BanRep.
- **Niveles TES2036:** Resistencia: 13,35%, 13,20%. Soporte: 12,98%, 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.

