



Perspectiva
Semanal

Marzo 24 a 27



Global— La postergación de recortes de tasa de interés prevalece

Martes, 24 de Marzo de 2026

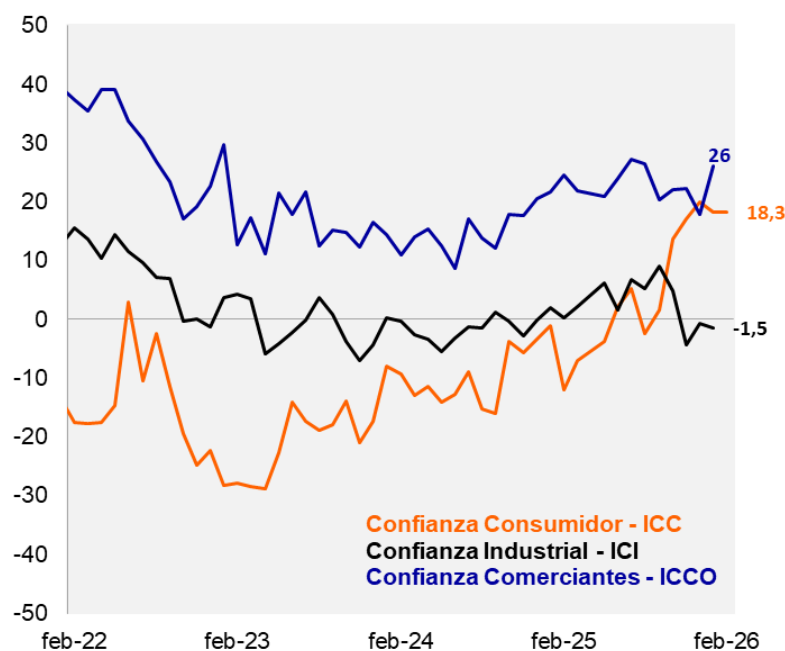
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- Global:** Tras una semana marcada por concentración de reuniones de bancos centrales donde algunos retrasaron posibles recortes en tasa de interés (Fed, BcC) y otros abren la puerta abierta para ajustes al alza (BCE, BoE, RBA, BoJ) por cuenta de la incertidumbre sobre la temporalidad del conflicto en medio oriente y su efecto en precios de activos energéticos, lo más probable es que el precio del petróleo se mantenga elevado reforzando la necesidad de cautela en política monetaria.
- Eurozona:** Algunos miembros del BCE en sus discursos de política monetaria (Lagarde, Lane, Guindos, Schnabel) reforzarán el mensaje de cautela y sobre todo reiterarán que estarán listos para subir tasas de interés si las condiciones del conflicto en medio oriente lo ameritan
- Brasil:** La atención se centra en las minutas de la reunión del Copom, que debería aportar más detalles sobre el balance de riesgos y los próximos pasos del ciclo de recortes de tasa de interés. A lo largo de la semana, el Informe Trimestral de Política Monetaria del Banco Central se publicará el jueves, con previsiones actualizadas sobre la inflación y la actividad económica. El jueves se dará a conocer el IPCA-15 de marzo, donde en Itaú proyectamos una variación mensual de 0,25% y anual de 3,7% (4,1% en febrero)
- México:** Este jueves, Banxico celebrará su reunión de política monetaria. A pesar de la ausencia de efectos de segunda ronda en la cifra de inflación de febrero derivados de los impuestos especiales y los aranceles sobre las importaciones procedentes de países no pertenecientes al TLCAN.

- Para México, el conflicto en curso en Oriente Medio plantea riesgos inflacionarios, especialmente a través del aumento de los precios de los fertilizantes. Se espera que Banxico mantenga la tasa de referencia en el 7,0% y espere antes de relajar aún más la política monetaria, desplazando su balance de riesgo de inflación al alza (desde «equilibrado») ara incorporar los riesgos geopolíticos.
- **Chile:** El Banco Central celebrará la segunda reunión de política monetaria del año. Las perspectivas de política monetaria se tornaron moderadas debido a un proceso de desinflación más rápido de lo esperado, lo que consolidó las expectativas de un recorte de 25pbs en marzo. Sin embargo, la escalada del conflicto en Oriente Medio ha provocado un fuerte repunte de los precios internacionales del petróleo y un endurecimiento de las condiciones financieras globales, lo que ha incrementado significativamente las presiones inflacionistas. Esperamos que se mantenga la tasa sin cambios por unanimidad en 4,50%.
- **Colombia:** Fedesarrollo publicará los datos sobre la confianza empresarial correspondientes a febrero. En enero, la confianza en el sector minorista aumentó en 8,2pp hasta situarse en el 26% (0 = neutral). En un contexto de elevada incertidumbre política, el aumento sustancial del salario mínimo y una dinámica de la producción industrial más débil de lo esperado es probable que la confianza empresarial se modere.

Colombia- Confianza empresarial se moderaría en febrero



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Petróleo como fuente de volatilidad

- El panorama externo sigue aportando incertidumbre al mercado, donde ya empiezan a sonar un posible escenario de estanflación, lo que podría frenar las valorizaciones en los mercados de riesgo, principalmente en emergentes.
- En el caso de los países exportadores de petróleo como es el caso de Brasil y Colombia es probable que la volatilidad pueda ser contenida, sin embargo, también hay que tener presente la posible transferencia de precios a los combustibles lo que también tendría un efecto negativo en inflación.
- Este contexto probablemente ha sido la razón principal por la cuál se ha visto una especie de piso en la moneda.
- Las elecciones seguirán siendo relevantes para los activos, sin embargo, se evidencia un panorama todavía fragmentado en las encuestas, pero donde la candidata Paloma Valencia ha logrado ganar relevancia, mientras que Iván Cepeda se mantiene en el techo del 35%.
- De cara a posibles compras del Ministerio, parece que la caja en dólares ya está consolidada si en las cuentas se incluyen el colateral de tesoros, por lo que no esperaríamos presiones compradoras
- Esperamos un rango de negociación entre los \$3.650 a \$3.750 para las próximas jornadas.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.720, \$3.736, \$3.750 Soportes: \$3.700 \$3.680, \$3.650.

Renta variable

Internacional y local

Moderados

- Las acciones han sido de los activos más frágiles, con el S&P500 retrocediendo más de 4,0% en lo que va del año. Mientras tanto, las acciones emergentes acumulan una rentabilidad de apenas 1,1% en lo que va del 2026.
- El panorama del conflicto bélico sigue siendo la pieza clave para poder entender para dónde van las acciones, pues mucho se habla de la posibilidad de entrar en un escenario de estanflación, donde los activos de riesgo son históricamente los más castigados.
- En este contexto, es importante revisar la exposición a mercados como EE.UU, donde las valoraciones son altas y donde valdría la pena rotar de acciones growth a acciones value, que pueden ser más resilientes en periodos de incertidumbre, y en el caso de emergentes, estar un poco más neutrales de cara a una prolongación del conflicto bélico.
- Latinoamérica tiene algunas particularidades que podría generarle menor espacio de volatilidad, sin embargo, es importante tener en cuenta que si las condiciones se deterioran en general el risk –off lastraría los mercados de acciones en general.

Renta fija

Internacional

Petróleo como catalizador

- El petróleo sigue siendo el motor de los bonos internacionales, con un mercado haciendo un reprecio de política monetaria de los principales bancos centrales, donde ahora se incorporan ciclos alcistas de tasa de interés para hacer frente a las presiones inflacionarias.
- Las presiones en los nodos más largos, de nuevo cerca al 5,0%, podrían revivir las preocupaciones por los amplios desbalances fiscales de las principales economías del mundo.
- **Niveles:** UST10: Resistencia: 4,50%, 4,45%. Soporte: 4,34%, 4,24%.

Local

En un rango lateral

- En el mercado local, los TES se mantienen en un rango de operación amplio, entre 80 y 100 pbs, con unos agentes que necesitan catalizadores más claros en materia electoral para montar posiciones estructurales.
- No esperamos un movimiento marcado antes del resultado de la primera vuelta y por ahora, los inputs macro marcarían la pauta. Esto podría abrir espacio para oportunidades estrictamente tácticas y especulativas.
- Crédito público anuncio sus siguientes pasos en materia de operaciones de manejo de deuda para además del lanzamiento de una nueva curva de TES en IBR. Se descartan continuar cumpliendo sus objetivos, expresando su intención de cancelar todo el TRS antes de las elecciones y comenzar un programa de recompras después de semana santa por entre 10 y 12 billones, extinguiendo los títulos, canjes adicionales de esta administración y más colocaciones directas, tanto a entidades públicas como similares a la que se hizo con PIMCO el año pasado.
- **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](#)

Dale play 

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

Escanea el código y **síguenos**  Spotify



o por  Apple Podcasts

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

Itaú Inversiones Colombia

2025

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.

