



Colombia: Tasa de desempleo continuará disminuyendo

Perspectiva semanal



Lunes, 24 de noviembre de 2025

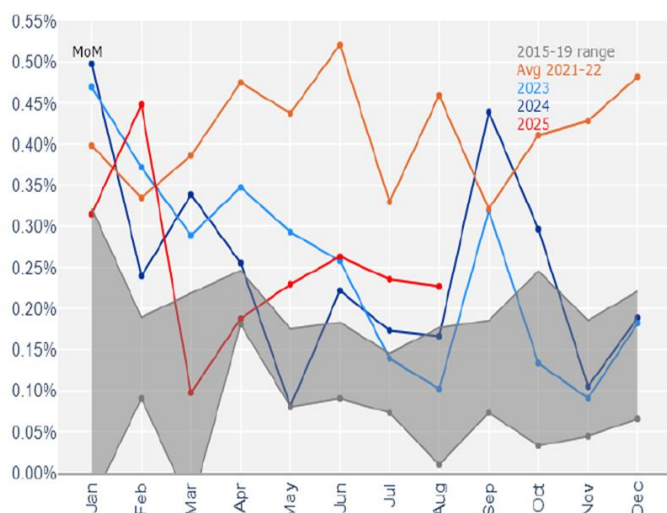
Pulso Económico de la Semana

- **México:** Los datos de desempleo de octubre se publicarán el viernes. Esperamos una tasa de 2,7% anual.
- **Brasil:** El IPC de mitad de mes será publicado el miércoles, esperamos un aumento de 0,17% m/m, correspondiente a una tasa anual de 4,5%. Además, el viernes se publicará la tasa de desempleo de octubre, donde esperamos que llegue a 5,5% anual.
- **Colombia:** Fedesarrollo publicará los datos de confianza empresarial de octubre el miércoles. Aunque persiste la incertidumbre política, la economía de Colombia continúa recuperándose, respaldada por una sólida demanda interna.
- La Junta del BanRep tendrá una reunión el viernes. Si bien no decidirá sobre las tasas de interés, es probable que realice su revisión anual del objetivo de inflación, donde esperamos que reafirme el objetivo del 3% y el rango de tolerancia de 2%-4%.

EE.UU.: Ventas minoristas e IPP clave para ajustar proyecciones (Martes 25)

Durante la semana, se publicarán datos clave para actualizar proyecciones de inflación. El martes, se publicarán las ventas minoristas de septiembre. En agosto, estas aumentaron en un 0,7% m/m y en septiembre, al igual que el consenso del mercado, esperamos que disminuyan a 0,3% m/m. Ese mismo día se publicará el Índice de Precios al Productor (IPP) de septiembre. En agosto, este fue de -0,1% mensual y 2,8% anual. En septiembre, el mercado espera un IPP de 0,3% mensual y 2,7% anual. **Estos datos, en especial el IPP, serán cruciales para ajustar la proyección de la inflación PCE subyacente del 0,23% de septiembre.**

EE.UU. - Proyección inicial de inflación PCE de 0,23% para septiembre

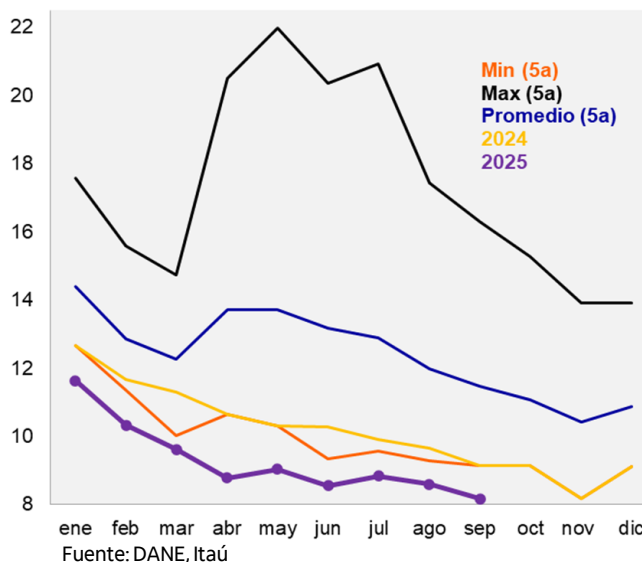


Fuente: BEA, Itaú BBA

Colombia: Tasa de desempleo continuará disminuyendo (Viernes 28)

El viernes, se publicarán los datos del mercado laboral de octubre. En septiembre, la tasa nacional de desempleo cayó al 8,2%, disminuyendo 1,0 puntos porcentuales en un año. Por su parte, la tasa de desempleo urbano fue del 8,1% en septiembre (también bajando 1 pp en un año). De manera secuencial, el empleo aumentó un 0,5% mes a mes de agosto a septiembre y creció un 0,6% entre el segundo y el tercer trimestre de 2025. **Para octubre, esperamos que la tasa de desempleo urbano sea del 7,6% (1,9 puntos porcentuales menos que el año anterior) y la tasa nacional del 7,8% (-1,3 puntos porcentuales respecto a la cifra de septiembre de 2024).**

CO - Esperamos que la tasa de desempleo continúe disminuyendo



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Rangos

- El dólar vuelve a superar la barrera de los \$3.800 en medio de una aversión al riesgo que se aviva por un panorama externo que sigue rodeado de ruidos de inflación y planes fiscales agresivos en los principales países desarrollados.
- La menor expectativa de recortes de la FED, y discursos más dovish por parte del Banco Central en Colombia fueron la combinación perfecta para que la moneda retomara la senda alcista hacia los \$3.800. Sin embargo, el mercado sigue incorporando una subida de 115 pbs para el próximo año, y algunos analistas están empezando a incluirse en esta retórica.
- El techo podría estar cerca de los \$3.850 por ahora, que sería el nivel justo frente al real brasileiro, sin embargo, la menor aversión al riesgo de la semana podría soportar una dinámica entre lateral y bajista para la semana.
- Esperamos en el corto plazo un rango de negociación entre los \$3.700 - \$3.850 para el peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.864, \$3.880, \$3.900 Soportes: \$3.840 \$3.830, \$3.824.

Renta variable

Internacional

Latam protagonista

- La semana inicia con optimismo, luego de unas jornadas de volatilidad que llevaron al VIX a niveles por encima de los 25 puntos.
- Los ruidos de inflación y de Bancos Centrales limitados en margen de maniobra, han sido los argumentos para las correcciones de los últimos días, sin embargo, los ánimos se avivan luego que el S&P500 probara la media móvil de mediano plazo sobre los 6.548 puntos, con una corrección de -5,58%, desde mediados de Octubre.
- Esta semana será corta por el feriado de acción de gracias en EE.UU, pero esperamos correcciones alcistas en la renta variable global.

Local

Rebalanceo

- En el mercado de acciones, el Colcap sigue por encima de los 2.000 puntos, sin embargo, la semana anterior fue difícil para la renta variable con correcciones cercanas al 2,0%.
- Davivienda fue una de las acciones con mayores correcciones, en medio del evento corporativo, y donde consideramos que la acción de Davivienda Group seguirá liberando valor.
- Esta semana tiene lugar el rebalanceo del Colcap donde Éxito entraría al índice y saldrían las acciones de ETB y Canacol.
- La acción de Éxito probablemente evidencie correcciones en medio del descuento de la entrada al índice, donde recomendamos toma de utilidad temporal.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 2.100 puntos, Soporte: 1.970 puntos.

Renta fija

Internacional

Al ritmo de las expectativas de recorte

- Los tesoros van a seguir al ritmo de las expectativas de recorte de la FED, que a cierre de semana volvieron a subir hasta el 60% para la reunión de diciembre, esperanzadas en comentarios de miembros del FOMC que sugieren aun espacio de flexibilización monetaria a car de un mercado laboral debilitado.
- Esta semana no esperamos grandes movimientos a cara de ausencia de intervenciones de miembros del FOMC, poca data macro y las festividades por acción de gracias.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,10%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

¿Se vienen subidas de tasas del Banrep?

- El mercado local sigue sumando a las expectativas de subida por parte del BanRep, sugiriendo 120 pbs de subidas, y ambas curvas extendieron las desvalorizaciones, que ya suman 100 pbs en 2 semanas.
- Algunas casas de análisis ya empiezan a incorporar incrementos de tasa de interés desde el primer trimestre de 2026 en sus escenarios, mientras miembros de la JDBR tratan de calmar las aguas en medio de la incertidumbre por el incremento del salario mínimo insistiendo que incluso en un escenario adverso, la convergencia a la meta de inflación no se compromete.
- Seguimos neutrales en las curvas soberanas.
- La deuda corporativa también ha sentido el golpe y los escenarios de rentabilidad sugieren unos indexados a la IBR como los mas atractivos tanto al vencimiento en plazos cortos, como en rotaciones a menos de 1 año. A cara de la incertidumbre, sugerimos posiciones de muy corto plazo (3 meses) con renovaciones constantes a medida que el mercado se ajusta.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,30%, 12,05%. Soportes: 11,76%, 11,58%.

Nuestro equipo

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalezcc@itau.co

Mariana Buenaventura
Mariana.buenaventura@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

Camilo Díaz
camilo.diaz@itau.co

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia



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

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.