



Colombia: Esperamos que el BanRep mantenga su tasa estable en 9,25%

Perspectiva semanal



Lunes, 27 de octubre de 2025

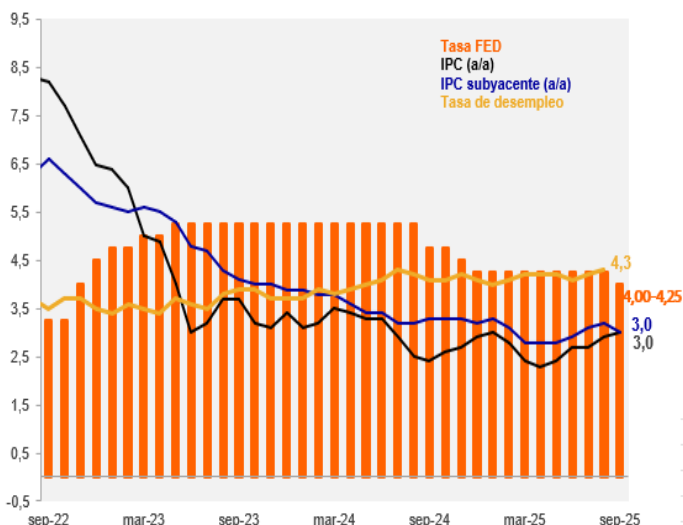
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El PIB del 3T25 será publicado el jueves. En 2T25 este fue de 3,8%.
- ▶ **Chile:** El Banco Central del Chile tendrá su reunión de política monetaria el martes, donde decidirá sobre su tasa de interés. En su última reunión, mantuvieron estable su tasa en 4,75%.
- ▶ **Brasil:** La tasa de desempleo de septiembre será publicada el viernes. En agosto, el desempleo aumentó 5,6%.
- ▶ **Colombia:** El viernes se publicarán los datos del mercado laboral de septiembre. En agosto, la tasa de desempleo nacional alcanzó el 8,6% y la tasa de desempleo urbano se ubicó en 7,8%. Para septiembre, esperamos que la tasa de desempleo urbano se ubique en 7,5% (1,7 pp menos que el año anterior), y la tasa nacional en 8,3% (0,8 pp menos que agosto de 2024).

EE.UU.: Fed decidirá sobre su tasa de interés (Miércoles 29)

El FOMC de la Fed tendrá su reunión de política monetaria el miércoles. En Septiembre, la Fed decidió recortar su tasa de interés en 25 pbs al rango 4,00%-4,25%. Con una votación 11-1, Stephen Miran fue el único gobernador que votó a favor de un recorte de 50 pbs. Los datos recientes de inflación permiten que el FOMC continúe enfocándose en los riesgos a la baja del mercado laboral, lo que debería llevarlo a recortar las tasas en octubre y diciembre. **Así las cosas, esperamos que la Fed recorte su tasa de interés en 25 pbs, situándola en el rango 3,75%-4,00% y que en la reunión de diciembre continúen con el ciclo de flexibilización.**

EE.UU.- Esperamos que la FED recorte sus tasas en 25 pbs al rango 3,75%-4,00%

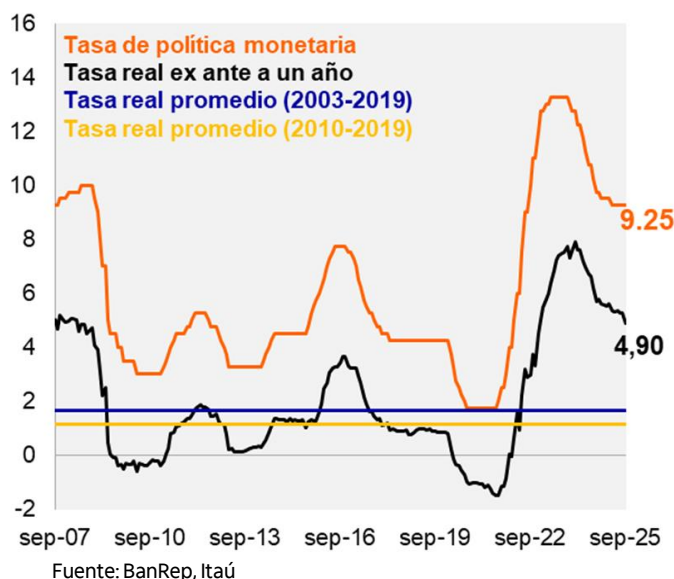


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Esperamos que el BanRep mantenga su tasa estable (Viernes 31)

El BanRep llevará a cabo su reunión de política monetaria el viernes. En septiembre, la Junta del BanRep mantuvo la tasa de política en 9,25%, marcando la tercera pausa consecutiva. Cuatro miembros votaron por mantener la tasa, uno a favor de un recorte de 25 pbs, y dos apoyando un recorte de 50 pbs, incluido el Ministro de Hacienda. La reciente sorpresa al alza en el IPC de septiembre y el deterioro de las expectativas de inflación hacen más difícil el recorte de tasas. **Prevemos que la tasa de política se mantendrá estable en 9,25% hasta finales de 2025, seguida de una disminución gradual hasta 8,25% en 2026.**

CO – Esperamos que el BanRep mantenga estable su tasa en 9,25%



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Presiones bajistas

- El peso colombiano se enfrentará a dos grandes eventos esta semana, la decisión de la Reserva Federal, donde ya parece estar incorporado en los precios una bajada de tasas, así como la reunión de política monetaria del Banco de la República, donde se espera que la tasa se mantenga inalterada, sin embargo, los últimos mensajes de miembros del Banco Central han puesto sobre la mesa una política monetaria más restrictiva.
- Aunque el escenario de flujos todavía sigue pendiente, parece que el rango de negociación más probable debería mantenerse entre los \$3.830 - \$3.930, donde recomendamos estar activos, pero sin desconocer que las fuerzas en general parecen bajistas, y con un cierre de año que puede seguir sosteniéndose por debajo de los \$4.000.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.860, \$3.880, \$3.900 Soportes: \$3.800 \$3.764, \$3.730.

Renta variable

Internacional

Utilidades soportan valoraciones

- La renta variable global sigue con avances en las principales bolsas, con China liderando las ganancias en lo corrido del año (+33%), seguido de emergentes (+28%) y donde el S&P500 apenas registra una valorización de 14% en lo corrido del año.
- Aún así, el S&P500 sigue cotizando a valoraciones históricamente altas, sin embargo, la rentabilidad ha estado explicada por la buena dinámica de resultados, donde se destaca el sector tecnológico y el sector financiero.
- Probablemente las correcciones tendrán que venir acompañadas de un ruido económico, que no se ve en el corto plazo, por lo que seguimos esperando buenas rentabilidades en los próximos meses.

Local

Baratos

- En el caso de Latam, a pesar del buen desempeño en lo corrido del año, las principales plazas bursátiles todavía cotizan en su mayoría por debajo del promedio de los últimos 10 años.
- Colombia particularmente se ha venido recuperando pues a principio de año cotizaba alrededor de 6,8x PE, y hoy el ratio está en niveles de 9,2x PE.
- La valorización de más de 40% ha estado soportada por eventos corporativos, sin embargo, todavía no se ha sentido la presencia constante de extranjeros, que pueden estar a la espera de los temas electorales el próximo año.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 2.000 puntos, Soporte: 1.900 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana de FED

- Los tesoros siguen buscando catalizadores de varias fuentes en medio de la ausencia de publicaciones macro.
- Un petróleo que subió 6,88% en la semana y podría incomodar la inflación, generó presiones sobre los tesoros. La nota a 10 años no logró mantenerse por debajo del 4,0% por mucho tiempo y esta semana esperamos continúe oscilando sobre esos niveles.
- El catalizador es la reunión de la FED, donde el tono de Powell será clave con un mercado que esta ciego de datos, estos días.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,10%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

TES aislados del movimiento regional

- Temas idiosincráticos, tensiones comerciales con EE.UU y ruidos políticos no han tenido un impacto en la prima de riesgo país. Los bonos colombianos han estado aislados del movimiento regional y de los tesoros, a medida que crédito público sigue siendo el motor local.
- Los TES se desvalorizaron en la semana, en medio de mayor oferta por la subasta semanal y otro canje de deuda interno que realizó el Minhacienda directamente con el tesoro nacional, recogiendo títulos de corto plazo por \$710.932 millones y devolviendo títulos de largo plazo. Esta semana los títulos probaran entrar de nuevo al lateral.
- La deuda corporativa no ha cambiado su panorama, los tasa fija ofrecen la mayor rentabilidad al vencimiento, mientras que en rotaciones a menos de un año los indexados a la inflación lideran por poco.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,5%, 11,63%. Soportes: 11,24%, 11,0%.

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



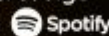
Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia



Itaú Inversiones Colombia

Dale play

a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

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.