



Perspectiva **Semanal**

Febrero 9 a 13



Colombia— Indicadores líderes de actividad serán el centro de atención

Lunes, 9 de febrero de 2026

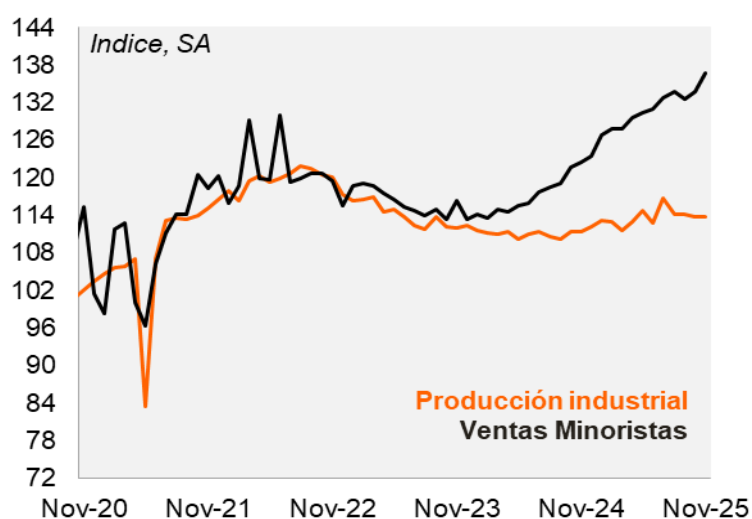
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** La semana estará marcada por la publicación de las nóminas no agrícolas de enero, en Itaú anticipamos una generación de 40 mil puestos de trabajo, una cifra inferior al consenso (70 mil) y una tasa de desempleo estable en 4,4%. La publicación se realizará el miércoles, tras el acuerdo en el Congreso que puso fin a un breve periodo de paralización y desbloqueó la publicación de algunos datos. Durante la semana, también tendremos las expectativas de inflación anual de la Fed de Nueva York el lunes, seguidas de la publicación de las ventas minoristas de diciembre al día siguiente. El viernes se publicará el índice de precios al consumo (IPC) de enero para la métrica núcleo en Itaú proyectamos una variación mensual de 0,37% (vs. 0,3% del consenso)
- ▶ **Eurozona:** La próxima semana, la atención se centrará en la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre y en los últimos datos de empleo, tras un período en el que los indicadores recientes han seguido destacando el impulso más resistente de la economía de la zona del euro.
- ▶ **Brasil:** La atención se centrará en la publicación del IPCA de enero de 2026, que se prevé que muestre un aumento del 0,26% mensual con una composición moderada de los servicios. La métrica anual se ubicaría en 4,4% (vs. 4,3% en diciembre). Estos datos serán cruciales para comprender la dinámica de la inflación y las posibles implicaciones para la política monetaria.

- **Colombia:** El miércoles, Fedesarrollo publicará el índice de confianza del consumidor correspondiente al mes de enero. En diciembre, la confianza del consumidor aumentó 2,9pp hasta situarse en el -19,9% (0 = neutral), el nivel más alto desde diciembre de 2014, con mejoras generalizadas en todos los componentes. El resultado se vio impulsado por el subíndice de condiciones económicas, que aumentó 5pp hasta situarse en el -16,9%, respaldado por un aumento de 7,4pp en el subíndice de situación de los hogares hasta el -18,8%, también el nivel más alto desde 2014.
- El viernes se publicarán los indicadores de actividad de diciembre. En noviembre, las ventas minoristas reales aumentaron un 7,5% anual (+10% interanual en octubre), mientras que las ventas minoristas subyacentes (excluidos los combustibles y los vehículos) aumentaron un 11,7% interanual. Por su parte, la industria manufacturera creció un 1,7 % interanual (+1,1 % en el mes anterior). Esperamos que la industria manufacturera crezca un 1,5% interanual en diciembre. Se prevé que las ventas minoristas aumenten un 8,0% anual, respaldadas por las ventas de vehículos y equipos informáticos.

CO –Ventas Minoristas habrían continuado con un crecimiento robusto al cierre de 2025



Fuente: Dane, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Compras del Ministerio

- Semana con cifras esperadas desde el frente internacional, donde la inflación en EE.UU cedería del 2,7% hasta el 2,5% lo que seguiría dando espacio a más pistas sobre los catalizadores del dólar para los próximos meses.
- En el frente local , el Ministerio de Hacienda continuaría con su estrategia de compra de dólares hasta conformar una caja cercana a USD12.000-USD15.000 mn en búsqueda de cancelar el TRS y además prepararse para momentos de estrés de mercado.
- Lo anterior daría más vía libre al peso colombiano, a moverse al ritmo de catalizadores como la región, que ha logrado una buena dinámica durante el 2026 en medio del buen carry, expectativa electoral y un DXY que no parece ser un dolor de cabeza por ahora mientras se mantenga por debajo de los 100 puntos.
- Seguimos recomendando compras cerca de los \$3.600 y ventas por encima de los \$3.680.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.670, \$3.680, \$3.700 Soportes: \$3.640 \$3.630, \$3.620.

Renta variable

Internacional y local

Conservadores

- Las acciones mantienen una dinámica positiva en lo corrido del año, con el Colcap valorizándose cerca de 14%, seguido de Brasil 13%, Chile, 6,0% y México 10%.
- Aunque el apetito se mantiene, la corrección de los últimos días de mercados emergentes obedece a una mayor fortaleza del DXY en medio de la nominación de Warsh como presidente de la FED y que pone en duda una FED más flexible.
- Aunque el apetito por Latam podría continuar, a nivel local, los títulos corto plazo empiezan a ofrecer una rentabilidad atractiva, que pueden empezar a hacer competencia a la renta variable en medio de un dividendo yield que probablemente este año será a un solo dígito.
- Recomendamos entonces tomas de utilidades parciales en el mercado de acciones, pero aún con exposición, teniendo en cuenta que el resultado electoral también lograría permear la dinámica de los activos locales.

Renta fija

Internacional

Buscando más información

- Los tesoros continúan buscando pistas del estado del mercado laboral y la variación de precios que, de mayor información de la próxima movida de la FED, aunque el catalizador grande vendría de la mano del cambio del presidente en mayo.
- Esta semana el sesgo de creación de empleos es bajista y la inflación se mantenga contenida, por lo que el mercado arranca con poco movimiento, pero con cautela.
- El nodo a 10 años sigue en su lateral entre el 4,20% y el 4,30% y esperamos se mantenga ahí durante la semana.
- **Niveles UST10:** Resistencia: 4,34%, 4,20%. Soporte: 4,15%, 4,00%.

Local

Inflación por debajo de lo esperado

- La sorpresa bajista en inflación del mes de enero moderaría las presiones vendedoras en la parte corta de la curva en pesos, que incorporaba una variación de los precios mucho mas agresiva a la observada. Las expectativas del mercado también cedieron, con una curva forward que pasó de incorporar una tasa de política monetaria a un año del 13% al 12,42%, después de conocer el dato.
- La curva en pesos continúa ampliando su inversión 10-2s y en este escenario de ciclo alcista el belly gana atractivo, al no recoger la sensibilidad del reprecio monetario ni verse impactado por los fundamentales fiscales como la curva larga, por lo que posiciones tácticas podrían funcionar, buscando los pisos de los laterales.
- Nuestras estrategias en UVRs siguen dando frutos y a pesar de la sorpresa, se mantiene el atractivo por carry los próximos meses, con una inflación mensual que de todas maneras se ubicó por encima del promedio y del dato de 2025.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,70%, 12,40%. 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
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.

