



Perspectiva **Semanal**

Marzo 09 a 13



Global— Presiones inflacionarias se acentúan

Lunes, 9 de Marzo de 2026

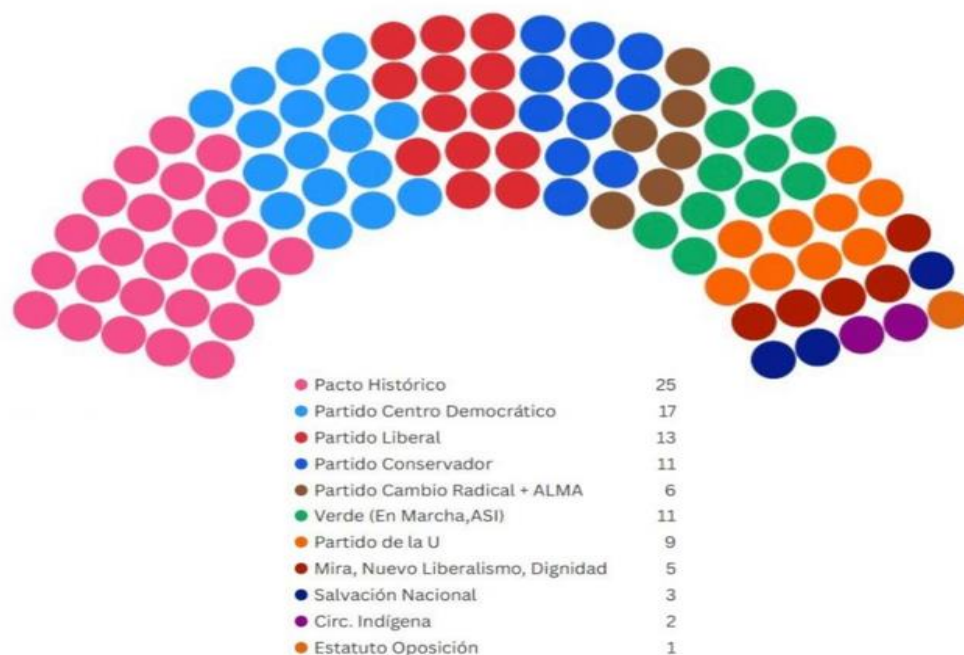
Perspectiva semanal

Pulso Económico de la Semana

- Global:** Sin la resolución del conflicto en medio oriente, los países productores de petróleo del Golfo pérsico alcanzarán su capacidad máxima de almacenamiento de petróleo durante la semana. Las estimaciones sitúan la capacidad de almacenamiento de Irak en seis días, la de Kuwait en 14 días, la de los Emiratos Árabes Unidos en 17-19 días, la de Qatar en 20 días, la de Irán en 25 días y la de Arabia Saudí en 36-66 días. Por lo tanto, es probable que se aceleren las noticias sobre el cierre de plantas de producción, lo que provocará un aumento adicional en los precios del petróleo que alcanzaron un máximo de USD118 durante el fin de semana.
- Estados Unidos:** El miércoles se publicará la inflación de febrero. Para la métrica núcleo Itaú proyectamos una variación mensual de 0,26% m/m inferior a la registrada en enero de 0,30% m/m. Si bien por lo pronto las métricas anuales se mantendrían estables en 2,5% el aumento de los precios del petróleo sobre USD100 por barril llevaría a un aumento hacia 3,0% tan pronto como marzo. Igualmente, el viernes se publicará la segunda lectura del PIB del cuarto trimestre y la inflación PCE básica del 4T25 y el informe JOLTS de enero (ofertas de empleo) donde anticipamos un repunte a 6900k.
- Brasil:** El jueves se publicará la inflación del IPCA de febrero. Prevemos un aumento mensual del 0,68%, lo que situaría la tasa anual en el 3,8%, frente al 4,4% de enero. Según la media móvil de tres meses (ajustada estacionalmente y anualizada), la inflación subyacente de los servicios podría repuntar hasta el 5,0% (desde el 4,7%), lo que refleja en gran medida el repunte de los seguros de vehículo.

- Colombia:** Tras una variación de inflación en línea con nuestras estimaciones (1,08% m/m y 5,29% a/a). La estimación preliminar de la inflación mensual de marzo, cuya publicación está prevista para el 9 de abril, oscila entre el 0,65 % y el 0,75%, lo que se traduce en un aumento del IPC anual hasta el 5,5%. El plan del Gobierno para reducir el precio del combustible debería ayudar a frenar la inflación en marzo; sin embargo, mantener este ajuste en los meses siguientes será difícil si los precios del petróleo siguen bajo presión. Nuestro último escenario base prevé un IPC para finales de 2026 del 6,7% (encuesta de analistas y equipo técnico de BanRep: 6,3%). BanRep continuará el ciclo de subida de tasas de interés con un aumento de 75pbs en marzo. Nuestra proyección para la tasa terminal es de 12%
- La evolución del mercado será determinada por el resultado de las elecciones legislativas y las primarias para la presidencia.** La próxima etapa clave en las elecciones presidenciales tendrá lugar el 13 de marzo, cuando los candidatos deberán inscribir oficialmente sus candidaturas y designar a sus compañeros de fórmula para la vicepresidencia. Paloma Valencia, Claudia López y Roy Barreras participarán en la primera vuelta de las elecciones presidenciales del 31 de mayo, junto con otros candidatos, entre ellos Iván Cepeda, Abelardo de la Espriella y Sergio Fajardo, entre otros. Una posible segunda vuelta tendría lugar el 21 de junio.

Senado 2026-2030



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas **Peso colombiano** Primarias lideran el sentimiento

- La volatilidad continúa acentuándose, sin una desescalada del conflicto en medio oriente. Los precios del petróleo alcanzaron los USD100 bl durante la noche del domingo, con el estrecho de Ormuz prácticamente cerrado durante 8 días.
- Lo anterior se traslada a una aversión al riesgo global que podría materializarse en salida de emergentes, con un VIX que ya alcanza niveles de 30 puntos.
- En este contexto es probable que el peso colombiano continúe con presiones al alza, sin embargo, la ruptura de los \$3.800 no ha sido sostenida probablemente a la espera del resultado de las elecciones legislativas.
- Las consultas mostraron una preferencia por La Gran consulta por Colombia, donde participaron los candidatos de derecha y centro derecha, con Paloma Valencia liderando los resultados.
- Lo anterior podría tener una buena lectura por parte del mercado, pero es importante recordar que los catalizadores o fundamentales externos serán los que dirigen el movimiento de los activos.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.730, \$3.760, \$3.770 Soportes: \$3.800 \$3.830, \$3.880.

Renta variable

Internacional y local

Resultados electorales

- Las tensiones geopolíticas mantienen la volatilidad en los activos. La renta variable se ha visto lastrado y el inicio de la semana lleva a los futuros de los principales índices accionarios en EE.UU a caer más del 1,0%.
- La preocupación todavía viene de la mano de los efectos en la inflación, donde el cálculo estimado es por cada USD10 adicionales en petróleo tendría un efecto de 20 pbs en inflación.
- La rotación de los activos se mueve de tecnológicas a sector energéticos y es probable que todavía los inversionistas sigan con preferencias en activos refugio, como metales, pero enfocados también en otros commodities.
- A nivel local, el efecto en los activos podría ser moderado, en medio de los resultados de las consultas en la sesión de ayer que mostraron empatía con los partidos de derecha.

Renta fija

Internacional

El petróleo como protagonista

- El petróleo vuelve a resaltar como la variable a monitorear para dar dirección a los tesoros a medida que la inflación se ve presionada, generando un banco central que deba mantener su política monetaria contractiva.
- La expectativa del mercado incorpora un recorte completo de la FED hasta septiembre y subidas de tasa para 2027.
- Desde el inicio del conflicto, los bonos del tesoro han subido 40 pbs, los bonos europeos entre 35 y 25 pbs, y los bonos japoneses 15 pbs
- **Niveles UST10:** Resistencia: 4,16%, 4,08%. Soporte: 4,00%, 3,90%.

Local

El MinHacienda sigue siendo protagonista

- El Ministerio de hacienda confirmó ser el actor del mayor offer en la curva, con ventas por COP 3,2 billones en febrero. A esto se le suman las operaciones directas que alcanzan COP 21,2 billones de mayor offer en el año corrido. Eso dejó un febrero con desvalorizaciones de más de 100 pbs en la curva en pesos y más de 60 en la UVR.
- El offshore ve el atractivo en los elevados rendimientos y fue el comprador neto en el mes en el spot por COP 8,81 billones y a través de los bancos por medio del NDF en COP 8,31 billones.
- Las AFPs sumaron 5,60 billones en compras, mientras las aseguradoras compraron 1,93 billones, dejando un mes comprador en COP 23,83 billones, que no logró compensar la presión de oferta del gobierno.
- La elección de un congreso dividido para la próxima administración deja una sensación positiva en el mercado local, que además celebra una sorpresa inflacionaria a la baja en febrero, favoreciendo la curva corta y donde la fuerte subida del crudo también deja una sensación favorable en materia de ingresos fiscales para la nación, generando valorizaciones generalizadas en la curva.
- **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](#)

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.

