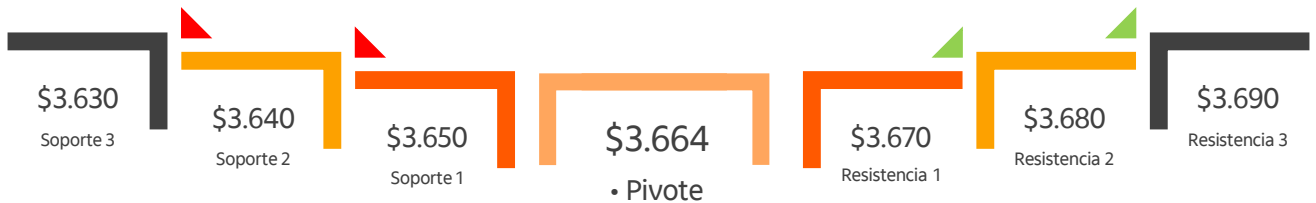


Peso al día

Monitor de dólar



USD/COP — Lateral



- Luego del feriado en EE.UU, los mercados inician la semana con un tinte de volatilidad con el VIX subiendo cerca de 3,0%. El DXY acompaña este movimiento con valorizaciones de 0,34% operando cerca de 97,2 puntos, a pesar del dato de inflación en EE.UU de la semana pasada que no logra sorprender al alza.
- Sin embargo, esta semana será clave la cifra de PCE, donde el mercado espera una aceleración al 2,9% en la variación anual.
- Las monedas de la región operan en terreno mixto, sin grandes magnitudes en el movimiento.
- El peso colombiano mantiene la lateralidad del canal \$3.620 - \$3.700, donde consideramos hoy la tendencia estaría dirigida por el ambiente internacional.

Resumen del día anterior

Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.670,0	\$ 3.672,5	\$ 3.636,0	\$ 3.656,0



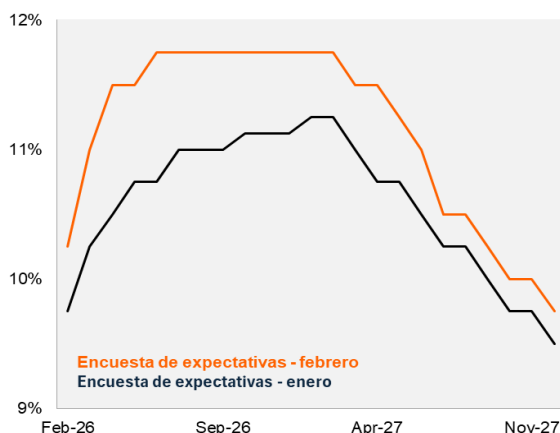
Lo que está pasando.



El crecimiento decepciona al cierre de 2025. La economía colombiana creció 2,6% en 2025 (1,5% en 2024), por debajo del pronóstico de BanRep de 2,9% y de nuestra estimación de 2,8%. Este dato débil se explicó por una desaceleración del crecimiento a 2,3% interanual en el 4T25 (3,6% en el 3T25), por debajo de la mediana de Bloomberg (2,8%) y del 3,0% del equipo técnico de BanRep, aunque más cercano a nuestra proyección de 2,5%. Por el lado de la oferta, el crecimiento anual estuvo impulsado por la administración pública (+4,8% interanual; +0,9 pp), el comercio (+3,4% interanual; +0,7 pp) y el entretenimiento (+11,5% interanual; +0,5 pp), pero se vio limitado por caídas en los sectores de minería (-2,9% interanual; -0,1 pp), construcción (-2,6% interanual; -0,1 pp) y telecomunicaciones (-1,2% interanual; -0,04 pp). Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado por el consumo público y privado, mientras que la inversión bruta de capital fijo se contrajo. En términos secuenciales, la economía registró un leve aumento de 0,1% (desestacionalizado) del 3T25 al 4T25 (1,3% en el 3T25). Nuestra lectura: Esperamos que la economía crezca 2,3% en 2026 (2,6% en 2025).

- **Las expectativas de inflación se corrigieron levemente en febrero, pero los analistas anticipan nuevas alzas en la tasa de interés.** Según la encuesta mensual de analistas del BanRep, las expectativas de inflación para 2026 disminuyeron en 4 pb hasta 6,3%. De igual forma, las expectativas de inflación a 12 y 24 meses cayeron en 39 pb y 20 pb, ubicándose en 5,76% y 4,50%, respectivamente. En el frente de la política monetaria, tras la sorpresa alcista del incremento de 100 pb por parte del BanRep, el consenso ahora espera un aumento de 75 pb en la reunión de marzo y una tasa de política monetaria de 11,75% para 2026 (frente a 11,1% previo).
- **Gobierno mantendrá propuesta de incremento del salario mínimo del 23 % nominal anual.** Ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, confirmó que el Gobierno mantendrá la misma cifra en la expedición del nuevo decreto transitorio ordenado por el Consejo de Estado. Hacia adelante, permanece pendiente la publicación del nuevo decreto por parte del Gobierno, mientras que para el jueves se anunciaron movilizaciones en respaldo al aumento.

CO– Analistas elevan sus expectativas sobre la tasa de interés



Fuente: Itaú

Lo que viene.



Hoy se publicará la balanza comercial de diciembre. Esperamos un déficit comercial de USD 1.200 millones (USD 400 millones mayor que en diciembre de 2024). Para 2025 en su conjunto, proyectamos un déficit comercial de USD 16.400 millones (desde USD 10.800 millones en 2024).

Peso al día

Monitor de dólar

itaú

Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.656	3.673	3.636	-0,19%	0,01%	0,72%	-2,33%	-3,28%
BRL	5,22	5,25	5,20	0,20%	0,07%	2,89%	1,46%	-4,82%
CLP	864	865	861	0,23%	1,33%	2,64%	6,93%	-4,28%
MXN	17,16	17,19	17,14	-0,05%	-0,20%	2,71%	7,36%	-4,93%
DXY	97	97	97	-0,16%	-0,26%	-2,34%	-2,25%	1,28%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	68,7	68,8	67,3	1,4%	-0,5%	7,1%	6,6%	12,9%
WTI	63,7	63,9	62,5	1,3%	-1,0%	7,2%	6,1%	11,0%
Oro	4.992,1	5.046,1	4.885,5	-1,0%	-1,3%	8,6%	23,4%	15,6%
Plata	76,6	79,3	74,0	-1,0%	-8,1%	-15,0%	52,6%	6,9%
Cobre	582,2	586,2	579,7	-0,7%	-3,3%	-1,1%	12,4%	1,5%

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

Mariana Buenaventura
Mariana.buenaventura@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

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 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 esta publicación se encuentra prohibida sin la autorización 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: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuándo se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo 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.

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 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 esta 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.

