

Expectativas de inflación de octubre

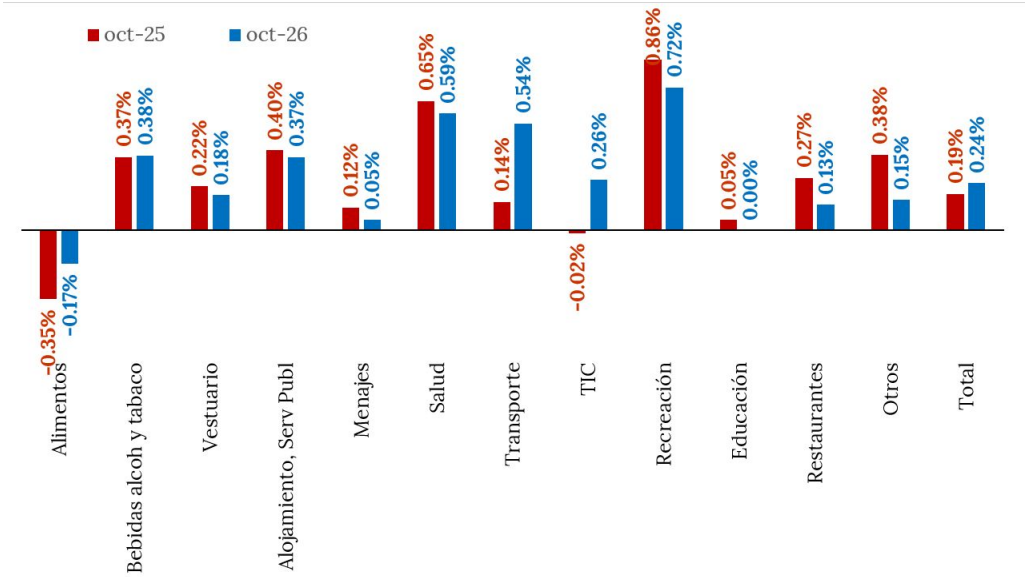
Inflación se aleja cada vez más de la meta de Banrep

Esperamos que el IPC registre una variación mensual de 0.24% en octubre, llevando la variación anual a 6.36%, frente al 6.29% de septiembre. Este comportamiento reflejaría una corrección en los precios de los alimentos, tras los fuertes incrementos del mes anterior, pero compensada por las presiones en alojamiento y servicios, asociadas a los ajustes en las tarifas de energía y gas y a la indexación. Adicionalmente, el encarecimiento del combustible para aviación comenzaría a trasladarse a las tarifas aéreas.

En alimentos, anticipamos una moderación de los precios tras los fuertes incrementos de septiembre, favorecida por una normalización parcial de productos agrícolas y un efecto base favorable. No obstante, las condiciones climáticas y los riesgos sobre la oferta podrían limitar esta corrección hacia el cierre del año. En contraste, alojamiento mantendría presiones por los ajustes tarifarios que se han venido implementando, especialmente en los servicios de energía eléctrica y gas. En transporte, el encarecimiento del *jet fuel* habría impulsado las tarifas aéreas, con efectos que podrían intensificarse hacia finales de 2026. Finalmente, servicios continuaría mostrando una elevada persistencia, debido a la indexación y al aumento de los costos laborales. Este comportamiento sería particularmente visible en arriendos y actividades intensivas en mano de obra, dificultando una moderación más rápida del componente subyacente.

Hacia el cierre de 2026, mantenemos nuestra proyección de inflación anual en 6.89%, con riesgos sesgados al alza. Los principales factores de incertidumbre provienen del fenómeno de El Niño, los costos energéticos y los ajustes indexados. Una reducción de los niveles de los embalses podría aumentar la participación de la generación térmica y presionar los precios de la electricidad, mientras que las afectaciones climáticas sobre la producción agrícola, sumadas a mayores costos de fertilizantes y transporte, encarecerían los alimentos. A su vez, la negociación

Gráfica 1. IPC mensual



Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Fuente: DANE - Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Expectativas de inflación de octubre

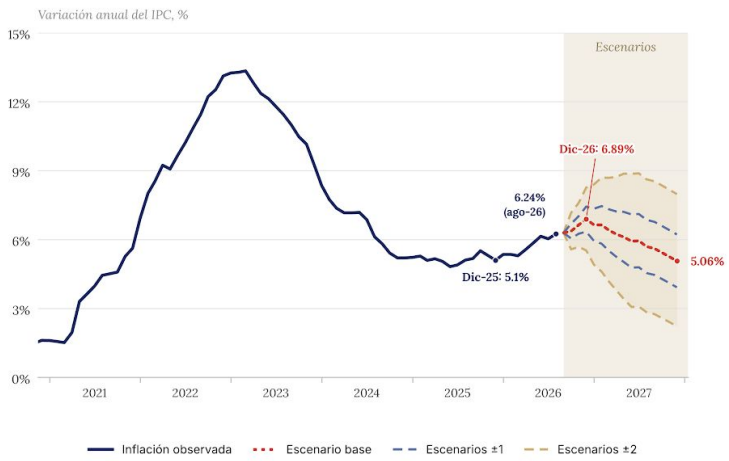
del salario mínimo para 2027 constituye un riesgo adicional, dado que un incremento elevado podría trasladarse a los costos laborales, los servicios y otros rubros indexados, prolongando la persistencia inflacionaria. No obstante, la apreciación acumulada del peso podría amortiguar parcialmente estas presiones mediante menores costos en moneda local de bienes importados e insumos internacionales.

Implicaciones de política monetaria

La decisión más reciente de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) de mantener la tasa estable refuerza el escenario de cautela. La decisión refleja el dilema que enfrenta el Emisor entre una inflación todavía elevada, expectativas que permanecen por encima de la meta y riesgos asociados al fenómeno de El Niño, frente a señales de moderación de la actividad económica. También incorpora la preocupación por la situación fiscal y sus posibles efectos sobre la demanda agregada y las expectativas de precios.

En este contexto, consideramos que el espacio para iniciar un ciclo de flexibilización continúa siendo limitado. Más bien, la persistencia de la inflación, la incertidumbre sobre el ajuste del salario mínimo y los riesgos energéticos justifican mantener una postura restrictiva durante los próximos meses. Nuestro escenario base contempla un último incremento de 25 puntos básicos en diciembre, hasta 12.50%, nivel que consideramos el techo de este ciclo. Posteriormente, esperamos que la tasa permanezca estable durante el primer semestre de 2027, mientras el Emisor evalúa la evolución de las expectativas y la transmisión de los choques de costos.

Gráfica 2. Expectativas de inflación



Gráfica 3. Expectativas tasa de interés



AV Acciones & Valores Desde 1992 es para todos

Fuente: Banrep, DANE- Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com (601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com (601) 7430167 ext 1566

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@accivalores.com



WhatsApp: +57 3112182255
Bogotá: 601 514 33 43
Línea Nacional: 01 8000 111 700

Síguenos:
accionesyvalores accionesyvaloressa company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com