

Perspectiva Económica

Semanal

Del 26 al 30 de octubre de 2026

Resumen

- La Fed mantendría las tasas en 3.75%-4.00% esta semana, con una probabilidad cercana al 90%, para evaluar la persistencia inflacionaria y la moderación laboral. Sin embargo, el repunte del IPC, la volatilidad del petróleo y la resiliencia económica mantienen abierta la posibilidad de nuevas alzas en diciembre. Las cifras de PIB y PCE que se publicarán después de la reunión serán claves para definir la trayectoria monetaria y la dirección de los rendimientos del Tesoro y el DXY.
- En la reunión del jueves, el BCE mantendría la tasa de depósito en 2.50% para evaluar la persistencia de las presiones inflacionarias y la desaceleración económica. La inflación general repuntó a 3.8% anual en septiembre, mientras el PMI compuesto cayó a 51.9 en octubre. No obstante, el encarecimiento del petróleo y los riesgos de transmisión a la inflación subyacente mantienen abierta la posibilidad de un incremento de 25 puntos básicos en diciembre, sujeto a la evolución de los precios, la actividad y los salarios.
- En Colombia, la decisión del Banrep esta semana enfrenta inflación persistente y actividad debilitada: el mercado parece asignar 50% de probabilidad a subir 25 pb, 40% a mantener y 10% a subir 50 pb. La inflación proyectada de 6,87% al cierre de 2026 y los riesgos salariales respaldan aumentar; el deterioro del empleo, las tasas reales elevadas y la reducción del BEI favorecen esperar. La Fed estable no garantiza financiamiento barato, mientras Brasil y el riesgo fiscal añaden incertidumbre. Consideramos que un incremento debilitaría aún más una economía que ya muestra señales de desaceleración.

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,57%	2,56%	2,20%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,89%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,52%	5,40%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,50%	11,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,52%	10,59%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,20%	-7,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	64,00%	63,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-20.000	-18.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,40%	-2,30%	-2,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.426	3.302
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	92,0	81,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Coyuntura Inflacionaria Driver de la Semana

El mercado global resulta altamente volátil con diferencias regionales y narrativas que oscilan entre riesgos fiscales presiones energéticas globales y riesgos regionales. En Colombia el empinamiento vuelve a ser titular mientras se esperan desarrollos en materia fiscal por parte del Gobierno Nacional.



Panorama semanal Renta Variable

El mercado accionario colombiano a prueba: el choque brasileño y la consolidación del MSCI COLCAP

La resistencia del MSCI COLCAP dependerá de la solidez de los resultados corporativos frente a la mayor aversión al riesgo regional generada por la reelección en Brasil. Aunque la prima de riesgo soberana colombiana mostró una ampliación inicial moderada de 2.49 puntos básicos frente al salto de 32.25 puntos en Brasil, la sostenibilidad de esta diferenciación exige emisores con balances sólidos e ingresos defendibles. Para las próximas sesiones, se prevé una consolidación selectiva del índice local, favoreciendo a las compañías con generación de caja estable que sean capaces de amortiguar las tensiones externas.



Panorama semanal Divisas

USD/COP: la resiliencia local enfrenta la prueba del riesgo regional y la Fed.

El USD/COP comienza la semana en \$3,145, después de caer 3.66% desde el 2 de octubre, mientras el DXY apenas retrocedió 0.12%. La disminución de los rendimientos estadounidenses ha protegido la remuneración relativa del COP, pero respondió en parte a una búsqueda defensiva de Tesoros que no equivale a mayor apetito por activos emergentes. Sobre ese equilibrio irrumpió la reelección de Lula, que revirtió posiciones favorables a un giro fiscal en Brasil y provocó una depreciación extraordinaria del real. Colombia mostró una reacción inicial mucho menor, respaldada por tasas locales elevadas, petróleo y expectativas de financiación externa. Esperamos una consolidación con rebotes moderados de USD/COP antes que un contagio proporcional al real: el principal riesgo es que la tensión brasileña se transforme en mayores primas regionales y coincida con una Fed más restrictiva de lo esperado.

Fed: pausa en octubre, pero con nuevas alzas en el horizonte

La Reserva Federal (Fed) se reunirá el 27 y 28 de octubre en un entorno marcado por la persistencia inflacionaria, la resiliencia de la actividad económica y los riesgos derivados del encarecimiento de la energía. El mercado descuenta que la entidad mantendrá su tasa de referencia en el rango de 3.75%-4.00%, después del incremento de 25 puntos básicos de septiembre, con una probabilidad de casi 90% (Gráfica 1). Esto refleja la preferencia de los miembros de la Fed por evaluar nuevos datos antes de continuar el endurecimiento monetario.

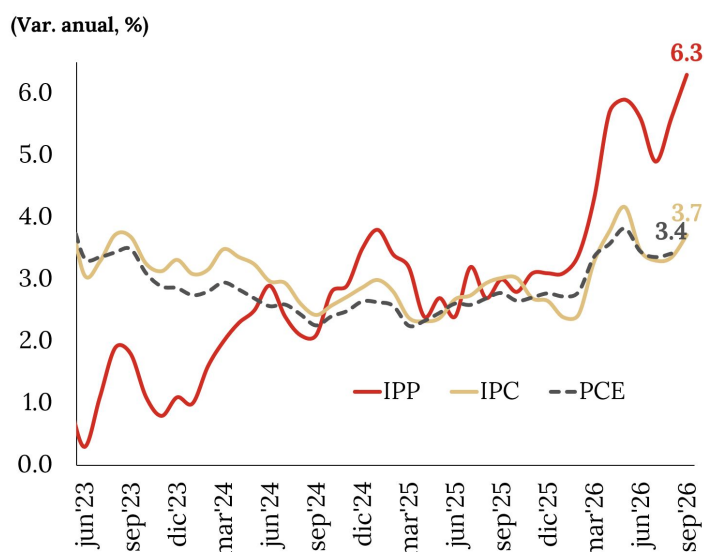
Esta pausa también permitiría monitorear los efectos del ajuste previo, en un contexto en el que el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro ha contribuido a endurecer las condiciones financieras, encareciendo el crédito y moderando las condiciones de financiación sin necesidad de nuevas alzas de la Fed. A su vez, la elevada volatilidad de los precios del petróleo introduce incertidumbre sobre la trayectoria de la inflación: será clave determinar si las presiones se mantienen concentradas en la energía o se extienden a los componentes subyacentes. A ello se suma que las nóminas no agrícolas aumentaron apenas 29 mil puestos en septiembre, una señal de moderación laboral que refuerza los argumentos para esperar más información antes de ajustar nuevamente las tasas.

Sin embargo, la pausa no implica que haya terminado el ciclo de alzas. El IPC general aumentó 3.7% anual en septiembre (Gráfica 2), mientras que los indicadores empresariales anticipan mayores presiones sobre los costos y los precios de venta. El encarecimiento de la energía podría retrasar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%, mientras que la resiliencia de la actividad limita los argumentos para flexibilizar la política monetaria. Por ello, el comunicado y la conferencia de prensa serán determinantes para establecer si la Fed mantiene abierta la posibilidad de nuevas alzas en diciembre.

La atención también estará puesta en las publicaciones económicas posteriores a la reunión. El jueves se conocerán la estimación preliminar del PIB del tercer trimestre y los datos de inflación PCE de septiembre, indicador preferido por la Fed. Proyectamos una expansión anualizada del PIB de 3.2%, frente al 2.2% del trimestre anterior, lo que reforzaría la percepción de resiliencia económica. En inflación, anticipamos que el PCE general aumente a 3.5% anual, frente al 3.4% anterior, impulsado por las presiones energéticas, mientras que el PCE subyacente se aceleraría a 3.1%, desde el 3.0% previo. Al no disponer de estas cifras durante la reunión, la Fed deberá decidir sin información completa del cierre del trimestre. Un crecimiento robusto acompañado de presiones persistentes en la inflación reforzaría el escenario de nuevas alzas, mientras que una moderación de los precios subyacentes daría margen para mantener las tasas estables.

Gráfica 1. Probabilidades tasas Fed **Gráfica 2. Inflación de EE. UU.**

Reunión	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
28/10/2026	90,6%	9,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	18,8%	73,8%	7,5%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	11,9%	53,6%	31,8%	2,7%	0,0%	0,0%
17/03/2027	4,6%	27,8%	45,2%	20,7%	1,7%	0,0%
28/04/2027	3,0%	19,9%	39,3%	29,1%	8,2%	0,6%
09/06/2027	1,8%	13,3%	31,7%	33,0%	16,3%	3,5%
28/07/2027	1,6%	11,9%	29,5%	32,9%	18,4%	5,1%
15/09/2027	1,4%	10,8%	27,5%	32,5%	20,0%	6,6%
27/10/2027	1,5%	11,0%	27,6%	32,4%	19,8%	6,5%
08/12/2027	2,6%	12,7%	28,1%	31,0%	18,4%	5,9%



Aunque la probabilidad es baja, una subida de tasas en octubre tendría implicaciones inmediatas para los mercados. Los rendimientos de los bonos del Tesoro, particularmente los de corto plazo, tenderían a aumentar ante la revisión de la trayectoria esperada de tasas, presionando sus precios a la baja. El índice DXY también podría fortalecerse por el mayor diferencial de tasas a favor del dólar y el atractivo relativo de los activos estadounidenses.

Con eso en mente, la reunión de diciembre se perfila como la próxima ventana relevante para un posible ajuste. La evolución del IPC, el PCE, el empleo y los precios de la energía determinará si la Fed considera necesario seguir endureciendo su política para contener las presiones inflacionarias.

Eurozona: el BCE mantendría tasas, pero diciembre vuelve a estar sobre la mesa

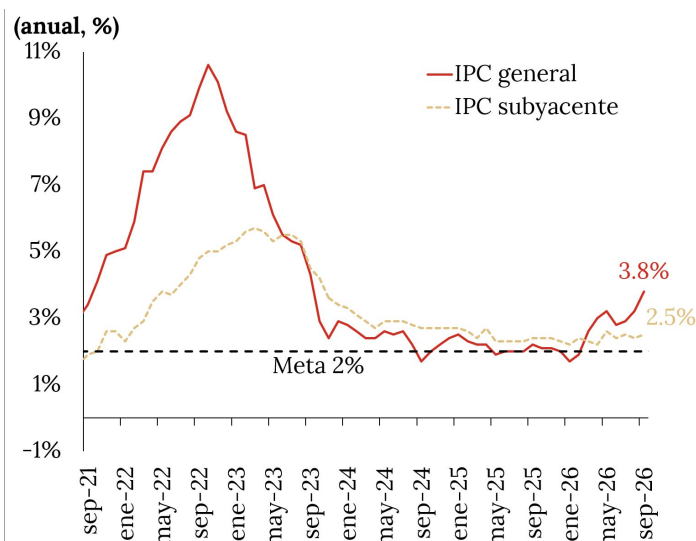
El Banco Central Europeo (BCE) se reunirá el jueves y el mercado espera que mantenga la tasa de depósito en 2.50%, tras los incrementos de junio y septiembre. La pausa permitiría evaluar los efectos del endurecimiento monetario y la persistencia del shock energético antes de decidir nuevos ajustes. Sin embargo, no implica el fin del ciclo de alzas: la inflación repuntó con fuerza, mientras la actividad económica pierde dinamismo.

De un lado, en septiembre, la inflación general aumentó a 3.8% anual, desde 3.2% en agosto, impulsada principalmente por la energía. La inflación subyacente también mostró una aceleración, hasta 2.5%, lo que mantiene la preocupación sobre posibles efectos de segunda ronda en salarios, servicios y costos empresariales. La volatilidad del petróleo, en medio de las tensiones geopolíticas, constituye un riesgo adicional para la convergencia hacia el objetivo del 2%. De otro lado, el de la actividad, el PMI compuesto preliminar cayó a 51.9 en octubre, desde 53.1 en septiembre, señalando una expansión más débil. Aunque el índice permanece en terreno expansivo, la desaceleración de los servicios y la fragilidad de la manufactura sugieren que el crecimiento seguirá siendo moderado. Además, el mercado laboral ha sido relativamente resiliente, pero con señales de moderación.

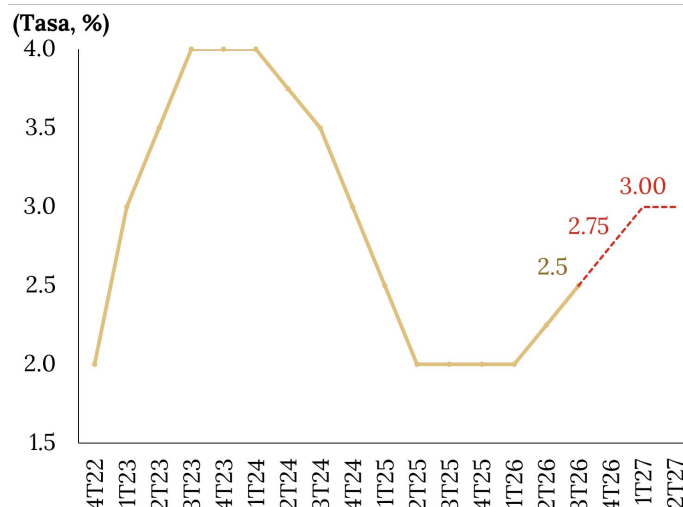
En este contexto, la decisión dependerá de la evaluación del BCE sobre la persistencia inflacionaria y los riesgos para el crecimiento. La atención estará puesta también en el PIB del tercer trimestre, que se publicará el viernes, y en la inflación preliminar de octubre, prevista para la próxima semana. Estos datos ayudarán a determinar si el choque energético se está extendiendo a los componentes subyacentes.

Ahora bien, para la reunión de diciembre, anticipamos un incremento de 25 puntos básicos, si la inflación permanece elevada y las presiones se extienden a los componentes subyacentes. Este escenario dependerá de los próximos datos de inflación, actividad y salarios.

Gráfica 3. Inflación Eurozona



Gráfica 4. Expectativa tasa BCE (depósito)



Colombia: Banrep mantendrá tasas estables ?

El mercado debate las probabilidades de una decisión estrecha esta semana por parte del Banrep entre subir la tasa de intervención 25 puntos básicos, hasta 12,50%, o mantenerla inalterada en 12,25%, con probabilidades orientativas de 50% y 40%, respectivamente, y 10% para un incremento de 50 puntos básicos. El argumento favorable al ajuste es la persistencia inflacionaria: septiembre registró 0,37% mensual y 6,29% anual, mientras servicios permaneció cerca de 7,2%. Sin embargo, la inflación sin alimentos ni regulados disminuyó de 6,10% en agosto a 5,98% en septiembre, una señal favorable que impide caracterizar el último dato como una aceleración generalizada. Nuestras proyecciones anticipan que esa mejoría sería transitoria: diciembre cerraría con inflación total de 6,87%, alimentos de 8,43%, regulados de 7,43% y servicios de 7,34%. Posteriormente habría desinflación, pero lenta: el total terminaría 2027 en 5,06%, descendería de 4% apenas en mayo de 2028 y cerraría 2029 en 3,25%. La persistencia se concentraría progresivamente en servicios y regulados, aun cuando alimentos se modere. La negociación en curso del salario mínimo de 2027 añade incertidumbre: un incremento de 10%, frente a referencias ilustrativas de inflación de 6,8% y productividad de 1,2%, podría sostener el consumo, pero también elevar costos, dificultar la contratación formal y prolongar ajustes de precios. La justificación económica de subir sería entonces contener efectos de segunda ronda y evitar que la convergencia siga aplazándose; sin embargo, la lentitud proyectada también justifica mantener tasas altas durante más tiempo, sin encadenar aumentos automáticos.

La principal defensa de una pausa es que la economía y las condiciones financieras ya muestran señales de restricción significativa. El ISE de agosto cayó **-0,04%** anual y 3,11% mensual desestacionalizado; industria y construcción disminuyeron conjuntamente 3,03% anual, y el crecimiento acumulado enero-agosto fue 2,27%. El desempleo aumentó de 8,6% a 9,4%, acompañado de menor participación y ocupación, lo que sugiere pérdida de capacidad de absorción laboral. No obstante, el crecimiento de 7,3% en las ventas reales minoristas impide concluir que exista una contracción uniforme de la demanda; tampoco un mes débil permite declarar recesión ni atribuir todo el deterioro a las tasas. De otra parte, las curvas de renta fija refuerzan el argumento de prudencia: entre septiembre y el 23 de octubre, las tasas reales UVR aumentaron 18,2 puntos básicos a cinco años, 17,5 a diez y 29,5 a veinticinco, mientras las nominales permanecieron relativamente estables o descendieron. Simultáneamente, el BEI disminuyó desde dos años: pasó de 6,37% a 5,97% a dos años y de 5,85% a 5,60% a diez. Esto combina compensación por inflación todavía elevada con encarecimiento real del financiamiento, sin evidenciar un deterioro generalizado de expectativas durante octubre. Con inflación proyectada de 5,43% para octubre de 2027, la tasa real prospectiva aproximada sería 6,46% manteniendo la intervención y 6,70% subiéndola a 12,50%. En este contexto, la desinflación esperada puede intensificar la restricción real aun sin nuevas alzas nominales, haciendo decisivos los rezagos de transmisión y el beneficio marginal de otro ajuste.

En el entorno externo y fiscal inclina el balance hacia la cautela, pero puede producir argumentos tanto para subir como para esperar. El EMBI colombiano alcanzó 231,3 puntos básicos el 22 de octubre lo que conserva una mejora cercana a 43 puntos frente al cierre de 2025, aunque acumula un deterioro de aproximadamente 42 puntos desde agosto. Su divergencia frente a Brasil y al agregado global durante septiembre es compatible con factores locales, sin demostrar una causa específica. Bajo el supuesto de una Fed sin cambios, el financiamiento externo todavía podría encarecerse por Treasuries, prima por plazo, dólar o spreads. Ya vemos como en la reacción adversa de los activos brasileños al resultado electoral introduce riesgo de salidas regionales y depreciación del peso. Una depreciación persistente que afecte expectativas favorecería subir; un endurecimiento financiero o una dislocación de liquidez elevarían el costo de hacerlo.

Finalmente, en materia fiscal, los canjes de la dirección del tesoro pueden aliviar vencimientos, pero no sustituyen una trayectoria sostenible de balances públicos; tampoco la asistencia técnica del FMI y Banco Mundial garantiza por ahora recursos o solvencia. Aunque la composición del ajuste importa, pues recortar inversión puede debilitar crecimiento y oferta. En este contexto, la votación previa de cuatro miembros por 25 pbs, dos por mantener y uno por 50 constituye una configuración nuevamente plausible, sin permitir anticipar votos individuales. El desenlace en todo caso dependerá del pronóstico actualizado del equipo técnico, la persistencia cambiaria y la valoración de la debilidad económica. Para el mercado, será determinante la comunicación: un aumento acompañado de proximidad a una pausa podría favorecer plazos intermedios; una pausa percibida como tolerancia inflacionaria podría elevar compensaciones y presionar el peso.

Calendario económico de esta semana

Fecha	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Pronóstico propio	Tendencia
Lunes 26 de octubre	04:00	ALE	IFO Clima empresarial	Oct	Indicador	89.9	89.9	90.0	↑
	04:00	ALE	IFO Expectativas	Oct	Indicador	90.4	90.0	90.2	↓
	04:00	ALE	IFO Evaluación actual	Oct	Indicador	89.5	89.9	89.7	↑
	06:30	BRA	Saldo actual de la cuenta	Sep	Millones de USD	-\$5055m	-\$5327m	-\$5267m	↓
	07:30	US	Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Sep	Indicador	-0.04	-0.1	-0.05	↓
	09:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas	Oct	Indicador	9.8	7.8	8.3	↓
Martes 27 de octubre	02:45	FRA	Confianza del consumidor	Oct	Indicador	86	85	86	=
	04:00	EURO	Oferta monetaria M3	Sep	Var. anual (%)	3.50%	3.40%	3.50%	=
	07:30	US	Pedidos de bienes duraderos	Sep P	Var. mensual (%)	-0.1%	1.7%	1.4%	↑
	07:30	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Sep P	Var. mensual (%)	0.2%	0.5%	0.6%	↑
	08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Aug	Var. mensual (%)	0.3%	0.1%	0.0%	↓
	09:00	US	Confianza del consumidor Conference Board	Oct	Indicador	81.9	80.5	81.0	↓
	09:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Sep	Miles	684k	650k	656k	↓
	09:00	US	Índice de manufactura de la Fed de Richmond	Oct	Indicador	-2	0	0	↑
	16:00	CLP	Tasa de interés	Oct	Tasa (%)	4.50%	4.50%	4.50%	=
		US	Permisos de construcción	Sep F	Miles	1400k	1400k	1400k	=
Miércoles 28 de octubre	02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Nov	Indicador	-30.6	-30.1	-30.4	↑
	07:30	US	Inventarios al por mayor	Sep P	Var. mensual (%)	0.5%	0.4%	0.6%	↑
	13:00	US	Decisión de tasa FOMC (techo)	Oct	Tasa (%)	4.00%	4.00%	4.00%	=
	13:00	US	Decisión de tasa FOMC (piso)	Oct	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	=
		ALE	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	0.3%	0.1%	0.1%	↓
		ALE	PIB	3T P	Var. anual (%)	1.0%	1.2%	1.2%	↑
Jueves 29 de octubre		ALE	PIB WDA	3T P	Var. anual (%)	1.0%	1.1%	1.1%	↑
	04:00	ITA	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)	6.2%	6.2%	6.1%	↓
	04:30	UK	Aprobación de hipotecas	Sep	Miles	54.9k	54.0k	54.5k	↓
	05:00	EURO	Confianza del consumidor	Oct F	Indicador	-17.9	-17.9	-17.9	=
	06:00	BRA	Inflación IGPM	Oct	Var. mensual (%)	1.57%	1.60%	1.60%	↑
	06:00	ITA	Confianza manufacturera	Oct	Indicador	91.9	91.8	92	↑
	06:00	ITA	Índice de confianza del consumidor	Oct	Indicador	91.2	90.9	91.1	↓
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles	194k	199k	196k	↑
	07:30	US	PIB	3T A	Var. trimestral (%)	2.2%	3.2%	3.2%	↑
	07:30	US	Ingreso personal	Sep	Var. mensual (%)	0.2%	0.3%	0.36%	↑
	07:30	US	Gasto personal	Sep	Var. mensual (%)	0.9%	0.6%	0.5%	↓
	07:30	US	Índice de precios del PIB	3T A	Var. mensual (%)	6.1%	3.5%	3.5%	↓
	07:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles	1728k	--	1722k	↓
	07:30	US	Índice de precios PCE básico	Sep	Var. anual (%)	3.0%	3.1%	3.0%	=
	07:30	US	Consumo personal	3T A	Var. mensual (%)	3.8%	3.4%	3.4%	↓
	07:30	US	Índice de precios PCE básico	3T A	Var. trimestral (%)	3.3%	2.4%	2.4%	↓
	07:30	US	Índice de precios PCE	Sep	Var. anual (%)	3.4%	3.6%	3.5%	↑
	07:30	US	Índice de precios PCE básico	Sep	Var. mensual (%)	0.2%	0.3%	0.2%	=
	08:15	EURO	Tipo de interés principal de refinanciación del BCE	Oct	Tasa (%)	2.65%	2.65%	2.65%	=
	08:15	EURO	Tasa de la Facilidad de Depósito del BCE	Oct	Tasa (%)	2.50%	2.50%	2.50%	=
	08:15	EURO	Mecanismo de préstamos marginales del BCE	Oct	Var. mensual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	=
	18:30	JAP	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)	2.5%	2.5%	2.5%	=
	18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Oct	Var. anual (%)	2.7%	2.6%	2.4%	↓
	18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Sep	Indicador	1.18	1.18	1.18	=
	18:30	JAP	IPC de Tokio	Oct	Var. anual (%)	2.7%	2.7%	2.6%	↓
	18:50	JAP	Producción industrial	Sep P	Var. mensual (%)	-2.4%	1.2%	1.0%	↑
	18:50	JAP	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)	2.9%	3.3%	3.0%	↑
	18:50	JAP	Producción industrial	Sep P	Var. anual (%)	2.7%	1.5%	1.3%	↓
	18:50	JAP	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)	-0.9%	0.3%	0.2%	↑
		JAP	Tasa de interés Banco de Japón	Oct	Tasa (%)	1.25%	1.25%	1.25%	=
Viernes 30 de octubre	00:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Sep	Var. anual (%)	6.1%	2.8%	3.2%	↓
	01:30	FRA	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	0.0%	0.1%	0.1%	↑
	01:30	FRA	PIB	3T P	Var. anual (%)	0.5%	0.3%	0.3%	↓
	02:45	FRA	IPC	Oct P	Var. anual (%)	3.1%	3.2%	3.2%	↑
	02:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. anual (%)	3.4%	3.6%	3.6%	↑
	02:45	FRA	IPC	Oct P	Var. mensual (%)	-0.3%	0.2%	0.3%	↑
	02:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. mensual (%)	-0.3%	0.3%	0.25%	↑
	03:00	ESP	IPC	Oct P	Var. anual (%)	4.9%	4.9%	5.0%	↑
	03:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. anual (%)	5.0%	4.9%	5.0%	=
	03:00	ESP	IPC	Oct P	Var. mensual (%)	0.3%	0.7%	0.8%	↑
	03:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. mensual (%)	0.6%	0.5%	0.6%	=
	03:00	ESP	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	0.7%	0.6%	0.6%	↓
	03:00	ESP	PIB	3T P	Var. anual (%)	2.6%	2.7%	2.7%	↑
	03:00	ESP	IPC básico	Oct P	Var. anual (%)	3.1%	3.2%	3.1%	=
	03:55	ALE	Variación del desempleo (en miles)	Oct	Miles	12.0k	5.0k	4.5k	↓
	03:55	ALE	Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo	Oct	Tasa (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	04:00	ITA	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	0.2%	0.1%	0.1%	↓
	04:00	ITA	PIB WDA	3T P	Var. anual (%)	1.0%	0.9%	0.9%	↓
	05:00	EURO	PIB	3T A	Var. trimestral (%)	0.6%	0.2%	0.2%	↓
	05:00	EURO	PIB	3T A	Var. anual (%)	1.2%	1.0%	1.0%	↓
	05:00	EURO	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	05:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. anual (%)	4.2%	4.6%	4.5%	↑
	05:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. mensual (%)	2.1%	0.4%	0.3%	↓
	07:00	MEX	PIB	3T P	Var. anual (%)	2.1%	2.3%	2.3%	↑
	07:00	MEX	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	1.4%	0.4%	0.4%	↓
	07:30	US	Índice de Costo del Empleo	3T	Var. mensual (%)	0.9%	0.8%	0.8%	↓

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 contruidos 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



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@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/](#)