

Informe Económico

Mensual

Perspectiva octubre de 2026

Resumen

- La política monetaria en Octubre estará marcado por una postura aún restrictiva. Esperamos que la Reserva Federal (Fed), el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón (BoJ) mantengan sus tasas, mientras el mercado conserva expectativas de nuevos ajustes hacia finales de año ante una inflación todavía elevada y condiciones financieras restrictivas.
- El repunte de los precios del petróleo, impulsado por las tensiones entre EE. UU. e Irán y la incertidumbre sobre el tránsito energético en Medio Oriente, mantiene elevados los riesgos inflacionarios y podría retrasar la flexibilización monetaria. En este contexto, el WEO del FMI será clave para evaluar el impacto del choque energético y la fragmentación geopolítica sobre el crecimiento global.
- En octubre, la economía colombiana enfrentará un entorno restrictivo y de desaceleración. El Banco de la República elevó su tasa de interés al 12,25% para frenar la inflación (6,29%) y desanclar expectativas, afectando el crédito y la inversión. Aunque el PIB creció un 3,4% en el segundo trimestre, indicadores recientes como el ISE muestran un notable freno por la caída manufacturera. A nivel externo e interno, la volatilidad internacional, los riesgos climáticos, la depreciación del peso y la incertidumbre fiscal presionan la economía. La discusión clave radica en priorizar la meta inflacionaria frente a los costos sobre la inversión y el empleo.

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%	2,84%	2,25%
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%	6,99%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,77%	5,37%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,50%	11,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,29%	10,54%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-9,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	64,00%	65,00%
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	3.377	3.319
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	85,0	80,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Balance de riesgos y calendario

El balance de riesgos de octubre se mantiene inclinado hacia mayor inflación y tasas altas por más tiempo, con el petróleo/geopolítica como principal catalizador externo y la combinación de inflación y condiciones fiscales como focos de vulnerabilidad para Colombia.

01

La desaceleración del mercado laboral reduce la probabilidad de una nueva subida de la Fed en octubre, pero la inflación y las tasas largas mantienen un sesgo restrictivo. La probabilidad de un ajuste cayó hacia 20%, aunque la persistencia de las presiones inflacionarias y los elevados rendimientos del Tesoro podrían prolongar las condiciones financieras restrictivas. El riesgo es que un nuevo repunte del petróleo endurezca la política monetaria.

02

El petróleo sobre USD 100 y la persistencia del conflicto entre EE. UU. e Irán mantienen elevado el riesgo de un nuevo choque inflacionario global. Aunque los flujos de crudo por Medio Oriente han comenzado a recuperarse, las restricciones logísticas, los ataques a buques y la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz mantienen elevados los costos de transporte y refinación. Mientras no exista una resolución sostenible del conflicto, aumenta el riesgo de inflación más persistente y de tasas altas por más tiempo.

03

En Colombia, inflación, tasas globales y riesgo fiscal mantienen limitado el espacio para una flexibilización del BanRep. La inflación alcanzó 6.2% en agosto y las expectativas para 2026 se ubicaron en 6.8%, mientras el Banco de la República elevó la tasa a 12.25% en septiembre. La persistencia de las presiones sobre alimentos y regulados, el riesgo de El Niño y la incertidumbre fiscal podrían prolongar la postura restrictiva y mantener elevados los rendimientos locales.

Calendario económico de octubre

CALENDARIO OCTUBRE

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
			1    PMI Manufacturero (Mensual) (Sep)  IPC Tokio y subyacente (Anual) (Sep)	2  IPC y subyacente (Anual) (Mensual) (Sep)  Nóminas no agrícolas, Tasa de desempleo (Anual) (Sep)
5    PMI Compuesto y Servicios (Mensual) (Sep)  Exportaciones (Anual) (Ago)	6   PMI Construcción (Mensual) (Sep)  Exportaciones, Importaciones, Balanza comercial (Anual) (Mensual) (Ago)  Ventas minoristas (Anual) (Mensual) (Ago)	7  IPC y subyacente (Anual) (Mensual) (Sep)  Cuenta corriente (Anual) (Ago)	8  IPC y subyacente (Anual) (Mensual) (Sep)  Ventas mayoristas (Mensual) (Ago)	9
12  Festivo  IPP (Anual) (Mensual) (Sep)	13  Exportaciones, Importaciones, Balanza comercial (Anual) (Mensual) (Sep)  IPC (Anual) (Mensual) (Sep)	14  IPC y subyacente (Anual) (Mensual) (Sep)  Producción industrial (Anual) (Mensual) (Ago)	15  Ventas minoristas (Anual) (Mensual) (Sep)  PIB (Anual) (Mensual) (Sep)  Producción industrial y manufacturera, Balanza comercial (Anual) (Mensual) (Ago)	16  Balanza comercial, IPC y subyacente (Anual) (Mensual) (Sep)  Producción industrial y manufacturera (Anual) (Mensual) (Sep)  Producción Industrial y ventas minoristas (Anual) (Ago)
19  ISE (Anual) (Ago)  Producción industrial, ventas minoristas (Anual) (Sep)  Crecimiento PIB (Trimestral) (Anual)	20  Exportaciones, Importaciones, Balanza comercial (Anual) (Mensual) (Sep)  Tasa de desempleo (Mensual) (Ago)  cuenta corriente (Ago)	21  Balanza Comercial e Importaciones (Ago)  IPC y subyacente (Anual) (Mensual) (Sep)	22  IPC y subyacente (Anual) (Mensual) (Sep)  PMI Manufacturero, Servicios y Compuesto Prel (Oct)	23   PMI Manufacturero, Servicios y Compuesto Prel (Oct)  Ventas minoristas (Anual) (Mensual) (Sep)
26	27  Oferta Monetaria M3 (Sep)  Balanza comercial (Sep)	28  Tasa política monetaria (Oct)	29   Tasa política monetaria (Oct)  PCE y subyacente (Sep)	30  PMI manufacturero (Oct)  Tasa de desempleo (Sep)  Tasa de desempleo (Mensual) (Sep)  Tasa política monetaria (Oct)

Ampliar el análisis del mes por mercados



Panorama mensual Renta Fija

Persiste el entorno de tasas altas

Durante octubre de 2026, la renta fija en las economías desarrolladas seguirá operando bajo la presión de tasas elevadas sostenidas (higher for longer) con inversionistas exigiendo más prima a término. En el plano local, el mercado de Títulos de Tesorería (TES) de Colombia reflejará el aumento del outstandign luego de la primera operación de manejo de deuda - OMD- del Minhacienda mientras el Gobierno ofrece resultados en materia de austeridad fiscal.



Panorama mensual Renta Variable

En el largo plazo, ¿cuáles podrían ser los catalizadores del mercado accionario colombiano?

Los mercados hoy están descontando un ajuste fiscal en los precios de las acciones, antes de que esta realmente se materialice. Ante un escenario de ajuste macroeconómico en Colombia, el costo del patrimonio podría moderarse hasta niveles de 13.5% y las tasas de rentabilidad (ROE) se ubicarían hasta en 18%. Este es el mejor panorama para la renta variable. Sin embargo, aún hay incertidumbre sobre la senda de consolidación fiscal y monetaria. Entre tanto, evaluamos los impactos de tres propuestas corporativas en emisores puntuales: ampliar el flotante de Ecopetrol, enajenar acciones de GEB y habilitar la inclusión de Cemargos al MSCI Emerging Markets Index.



Panorama mensual Divisas

Octubre inicia con un USD/COP más sensible y con sesgo moderadamente alcista

El dólar global sigue respaldado por tasas largas elevadas, una mayor prima por plazo y riesgos soberanos en Europa, mientras en Colombia el carry continúa siendo un soporte relevante pero con menor capacidad de protección ante la caída de la Posición Propia de Contado y la reconstrucción de prima en TES y CDS. Bajo nuestro escenario base, BanRep mantendría la tasa en 12.25%, limitando una depreciación desordenada, aunque esperamos que durante el mes predominen presiones hacia la mitad superior del rango. En este contexto, proyectamos un USD/COP entre \$3,086 y \$3,418, condicionado principalmente por la evolución del DXY, las tasas largas estadounidenses, la prima soberana local y la liquidez del mercado cambiario.

Política monetaria global: pausa en octubre, pero continúa tono restrictivo

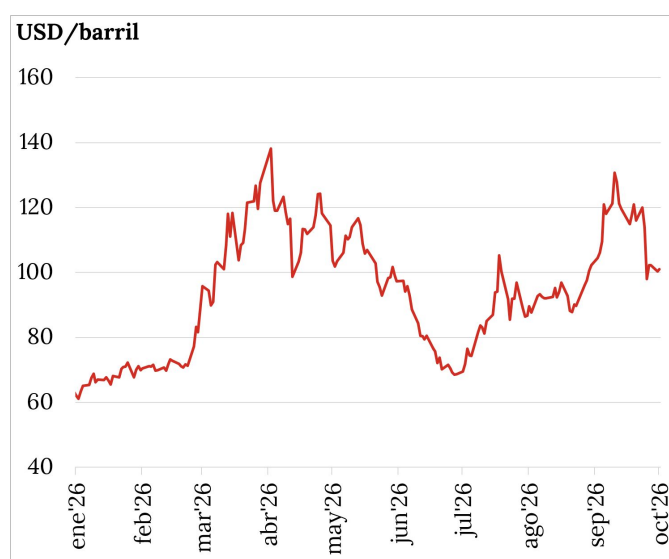
Octubre estará marcado por una política monetaria aún restrictiva, pero con trayectorias divergentes entre los principales bancos centrales. La evolución de la inflación energética, la resiliencia de la actividad y el deterioro de algunos indicadores laborales han modificado las expectativas frente a septiembre, reduciendo la probabilidad de ajustes inmediatos en algunos casos, aunque manteniendo abierta la posibilidad de nuevas subidas hacia finales de año. La renta fija global transita por un entorno de alta volatilidad y reajuste en las curvas de rendimiento.

En este contexto, octubre tendrá una referencia con la publicación de las Perspectivas de la economía mundial (WEO, por sus siglas en inglés) del FMI el 13 de octubre. El informe será especialmente relevante para evaluar cómo el choque energético, la fragmentación geopolítica y las condiciones financieras globales están cambiando las perspectivas de crecimiento e inflación.

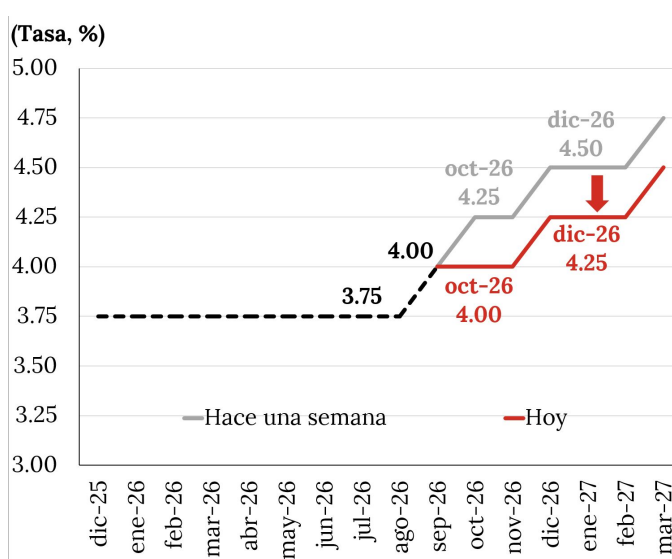
En el frente geopolítico, los precios del petróleo se mantienen elevados, con el Brent alrededor de USD \$100 por barril, debido a la persistencia del conflicto entre EE. UU. e Irán y a las interrupciones en el transporte de crudo y combustibles (Gráfica 1). Aunque los flujos de exportación desde Medio Oriente han comenzado a recuperarse, los ataques a buques e infraestructura energética mantienen elevados los costos de transporte, seguros y refinación, mientras los inventarios globales se han reducido. En este contexto, la ausencia de un acuerdo que permita una normalización sostenible del tránsito por el estrecho de Ormuz mantendrá elevado el riesgo de nuevos choques de oferta durante octubre y, con ello, de mayores presiones inflacionarias.

En EE. UU., la Reserva Federal (Fed) se reunirá el 27 y 28 de octubre, después de elevar su tasa en 25 pbs en septiembre hasta 3.75%-4.0%. Aunque el mensaje de Jackson Hole y la persistencia de la inflación habían llevado al mercado a contemplar una nueva subida, la reciente debilidad del mercado laboral cambió significativamente el escenario. En septiembre, se crearon apenas 29 mil empleos, frente a 90 mil esperados, mientras el desempleo aumentó a 4.2% y el crecimiento salarial se moderó a 3.0% anual. Además, la inflación PCE aumentó en 3.4% en agosto que, si bien todavía lejos del objetivo, sorprendió a la baja las expectativas. Así las cosas, esperamos que la Fed mantenga la tasa en octubre, mientras evalúa si la desaceleración laboral justifica prudencia o si la inflación y el petróleo requieren un nuevo ajuste. De hecho, la probabilidad de una subida en octubre cayó de casi el 70% a alrededor del 20%, aunque el mercado aún mantiene una mayor probabilidad de un incremento en diciembre (Gráfica 2). Aún frente a esta caída de las probabilidades en octubre, en EE. UU., el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años

Gráfica 1. Precio de petróleo



Gráfica 2. Expectativas Fed

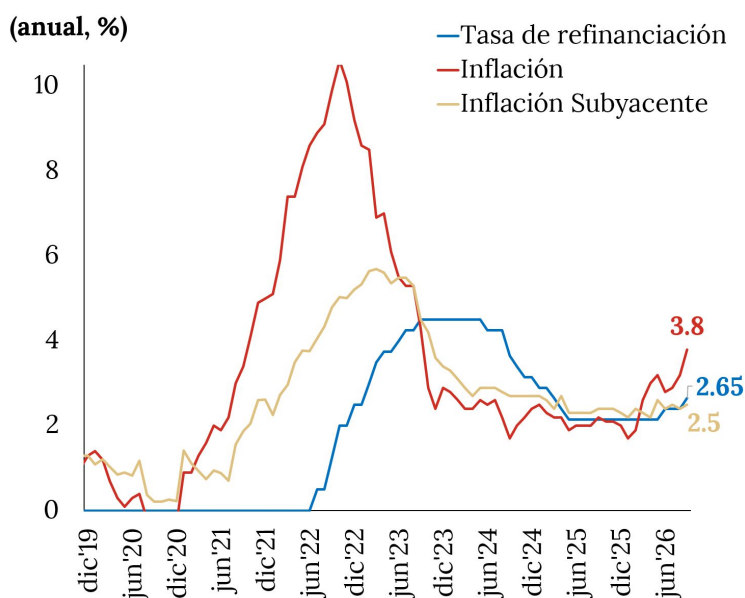


se mantiene en niveles elevados, presionado por las tensiones fiscales y la persistencia de la inflación: el riesgo sigue siendo que un nuevo repunte de los precios energéticos o de la inflación subyacente obligue a prolongar la postura restrictiva, por lo que en octubre estaremos atentos a las publicaciones de datos económicos relevantes.

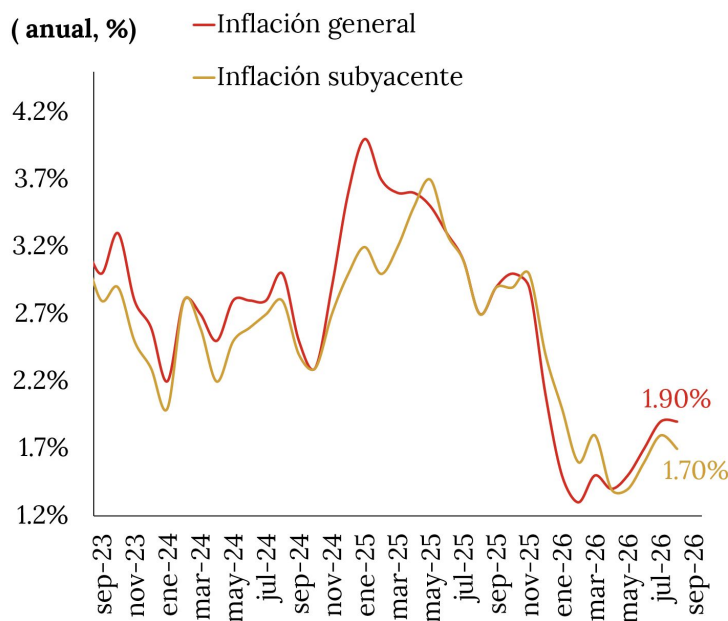
En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) llegará a su reunión del 29 de octubre con una inflación considerablemente más alta de lo previsto. El IPC de septiembre aceleró hasta 3.8% anual, desde 3.2% en agosto, con la energía aumentando 18.8%; sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo en 2.5%, lo que sugiere que el choque todavía está concentrado en buena medida en componentes energéticos. Después de las dos subidas de 25 pbs realizadas durante el verano, hasta una tasa de depósito de 2.50% y de refinanciación de 2.65% (Gráfica 3), consideramos probable vemos posible una pausa en octubre, aunque con sesgo restrictivo. Las declaraciones recientes de funcionarios muestran un debate entre quienes advierten sobre una inflación persistentemente elevada y quienes consideran que el endurecimiento de las condiciones financieras terminará debilitando la actividad. El mercado, no obstante, continúa incorporando nuevas subidas hacia finales de 2026, por lo que el foco estará en la posibilidad de un ajuste en diciembre.

En Japón, la política fiscal mantiene un sesgo expansivo, enfocado en reducir temporalmente el impuesto al consumo de alimentos e incentivar la inversión nacional, mientras el Gobierno busca preservar la disciplina fiscal y evitar un aumento significativo de la deuda. En materia monetaria, tras elevar la tasa de referencia a 1.25% en septiembre, su nivel más alto en 31 años, el Banco de Japón (BoJ) mantendría la tasa sin cambios en octubre, aunque reforzaría su compromiso de ajustar gradualmente el costo del dinero para estabilizar la inflación subyacente alrededor del 2% (Gráfica 4). El gobernador Kazuo Ueda ha señalado que los riesgos al alza sobre los precios han ganado relevancia, ante el encarecimiento de materias primas, las tensiones geopolíticas, la depreciación del yen y el aumento de la demanda asociada a infraestructura de inteligencia artificial. El Tankan de septiembre mostró una mejora del sentimiento manufacturero, aunque también evidenció una moderación del consumo y mayores costos para las empresas, lo que reduce la necesidad de un ajuste consecutivo en octubre. En este contexto, el BoJ podría mantener una postura de espera, pero dejando abierta la puerta a una nueva subida en diciembre si la inflación subyacente se consolida alrededor del 2% y las condiciones financieras continúan siendo acomodaticias.

Gráfica 3. Inflación y tasa BCE

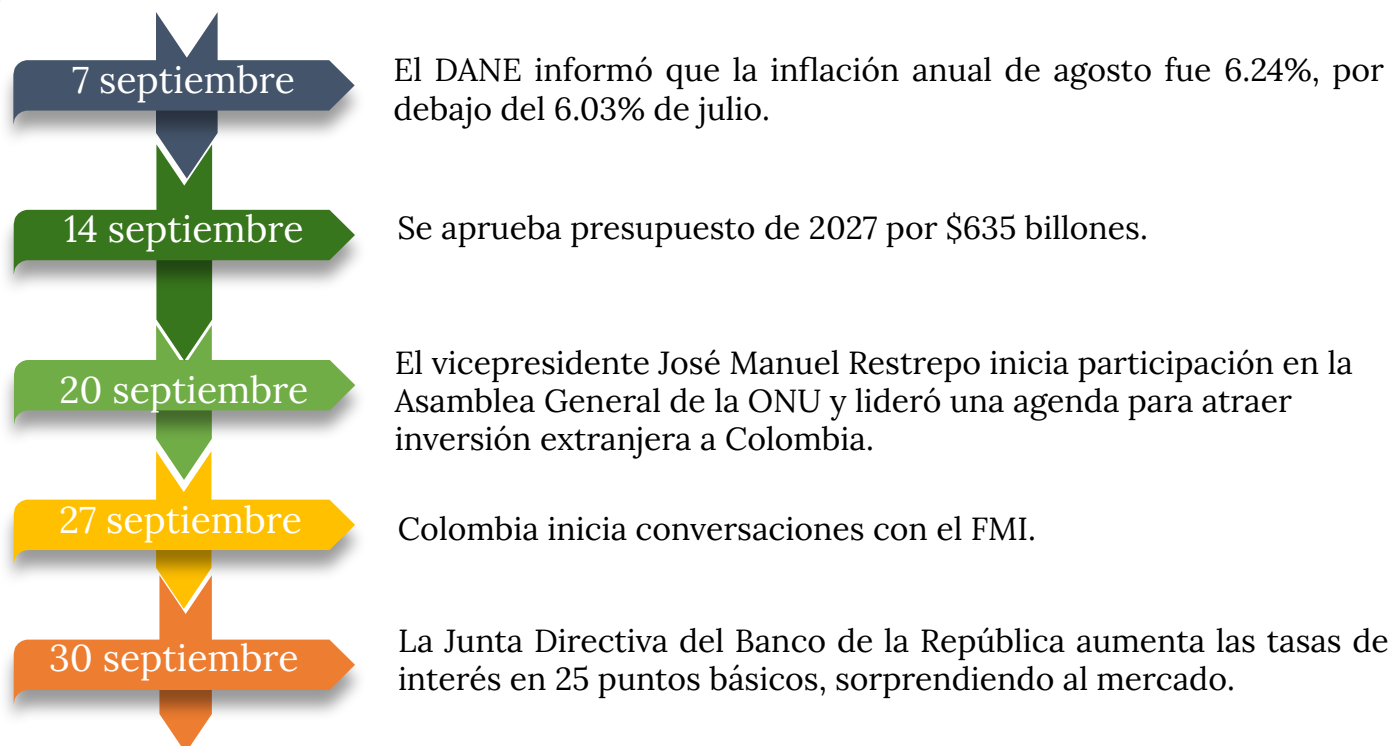


Gráfica 4. Inflación Japón





Los anuncios que dejó septiembre en Colombia



De lo que estamos atentos en octubre

Publicación del IPC de septiembre (7 de octubre)

El Gobierno radicará a mediados de octubre la Ley de Rescate Económico, con medidas para reducir entre \$40 y \$45 billones del gasto público.

Decisión del Banco de la República (30 de octubre)

Publicación del World Economic Outlook del FMI, que incluye actualización de pronósticos económicos de Colombia (13 octubre)

Subsanación del trámite de la reforma pensional, estimada el 29 de octubre

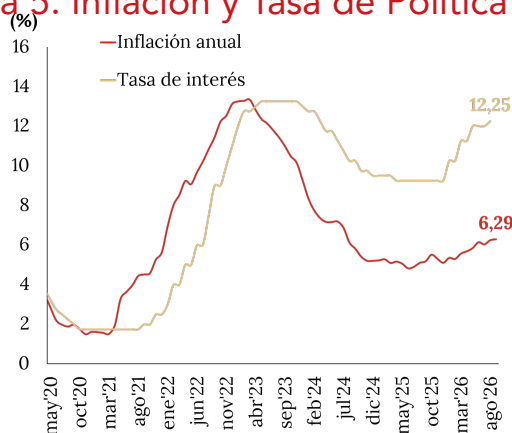
Coyuntura económica en Colombia

La dinámica económica durante el mes de octubre estará profundamente condicionada por la reciente decisión de la Junta Directiva del Banco de la República de elevar, por mayoría (4 a favor, 2 por mantener y 1 por un alza de 50 pbs), la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos básicos, situándola en un 12,25%. Esta determinación reflejó una postura monetaria fuertemente restrictiva orientada a contener un entorno inflacionario que se reorientó al alza en septiembre, alcanzando un 6,29% anual. Las presiones provenientes de los rubros de alimentos (6,74%) y regulados (6,89%), sumadas al repunte de la inflación básica sin alimentos ni regulados —la cual escaló al 5,98%—, demuestran la presencia de un fenómeno persistente de indexación y presiones de demanda. En este contexto, octubre mantendrá un desanclaje de las expectativas de inflación de los analistas, ubicadas en 6,8% para finales de 2026, así como el riesgo latente de choques de oferta asociados al Fenómeno de El Niño y a la volatilidad internacional de las materias primas por el conflicto en Medio Oriente. Así, la autoridad monetaria busca contrarrestar el exceso de demanda interna sobre la producción nacional, aun a costa de enfriar el crédito y deteriorar el apetito por inversión.

Por el lado de la actividad productiva, octubre marcará un periodo de marcada heterogeneidad sectorial y desaceleración del producto. Si bien el crecimiento desestacionalizado del PIB en el segundo trimestre registró una tasa del 3,4% interanual impulsada principalmente por el consumo final y los servicios públicos, los indicadores coincidentes más recientes proyectan un panorama sensiblemente más complejo para el inicio del cuarto trimestre. El Índice de Seguimiento de la Economía (ISE) cayó bruscamente de un 3,5% en junio a un modesto 1,1% en julio, arrastrado por la contracción del 2,3% en la industria manufacturera. Aunque las ventas minoristas han mostrado cierta resistencia (5,3% anual en julio) en consonancia con el repunte de las importaciones (22,3%), el encarecimiento persistente del costo del dinero y la dilución de los ingresos reales amenazan con desacelerar la demanda de los hogares en medio de las consecuencias del terremoto del 10 de agosto que pudiera comenzar a pasar la factura en materia de crecimiento. La postura defensiva del Emisor mantendrá una tasa de interés real cercana al 6% ex post, lo que limitará el margen de expansión comercial y complicará la acumulación de capital y la creación de empleo en la economía formal.

La coyuntura de octubre estará impactada por un entorno internacional exigente y por serias dudas en la sostenibilidad fiscal local. El endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales de las economías avanzadas ha provocado una menor propensión al riesgo hacia mercados emergentes, derivando en presiones de depreciación del peso frente al dólar y en incrementos en la prima de riesgo del país. A este canal externo se suma la incertidumbre interna sobre el alcance del programa de ajuste de las finanzas públicas que debe liderar el Gobierno nacional para controlar los abultados desequilibrios fiscal y externo; a pesar de ello, en este frente noticias derivadas de una eventual reapertura de las líneas de fondeo del FMI podrían disminuir la presión sobre el riesgo país y ofrecer margen de maniobra fiscal al gobierno en la búsqueda de la sostenibilidad fiscal. Finalmente, la tensión en el seno de la Junta Directiva del Banco de la República pone de relieve el delicado trade-off de octubre: mientras los consejeros mayoritarios priorizan restaurar la credibilidad de la meta del 3% y moderar las importaciones, las voces disidentes advierten que el elevado diferencial de tasas frente al exterior fomenta operaciones de carry trade, incrementa el costo del servicio de la deuda e impone costos sacrificados e irreversibles sobre la inversión pública local y la recuperación socioeconómica indispensable.

Gráfica 5. Inflación y Tasa de Política Monetaria



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/](#)