

# REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



lunes, 26 de octubre de 2026

## Noticias y datos relevantes de la última semana

→ En EE. UU., las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron 10,1% semanal hasta 172.390 en la semana terminada el 17 de octubre, una reducción mayor a la esperada, señalando resiliencia del mercado laboral.

→ En Reino Unido, la inflación anual subió de 3,1% a 3,5%, mientras el índice de precios de insumos se aceleró de 6,7% a 8,3% y el de producción de 3,8% a 4,6%, máximos desde abril de 2023. El petróleo fue el principal impulsor, con costes de insumos 51% anual, reforzando el riesgo de una inflación superior al 4% a comienzos de 2027. Paralelamente, el déficit fiscal mensual alcanzó £24.500 millones y la deuda pública superó por primera vez £3 billones, aumentando las restricciones fiscales.

→ En Japón, la inflación núcleo se aceleró de 1,7% en agosto a 2,1% en septiembre, nuevamente por encima de la meta del 2% del Banco Central de Japón (BoJ), mientras la medida que excluye alimentos frescos y combustibles pasó de 1,9% a 2,4%. La persistencia inflacionaria mantiene el sesgo hacia una mayor normalización monetaria; tras el incremento de septiembre, el mercado espera una tasa estable en 1,25% en octubre y una posible subida a 1,50% en diciembre.

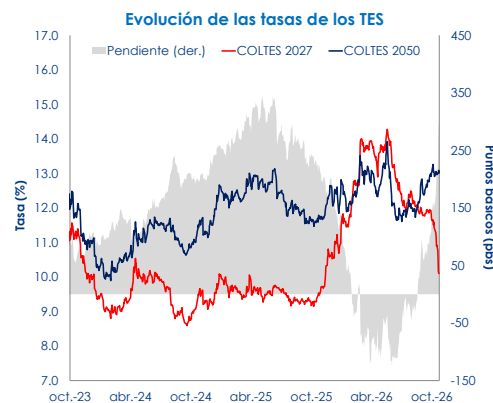
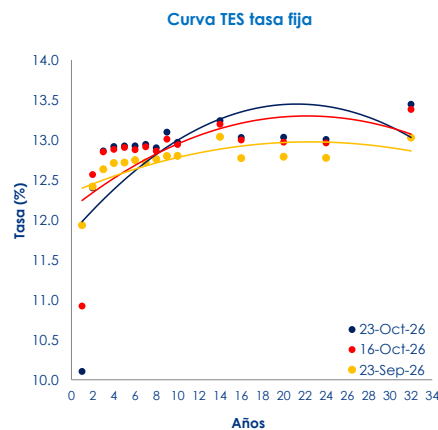
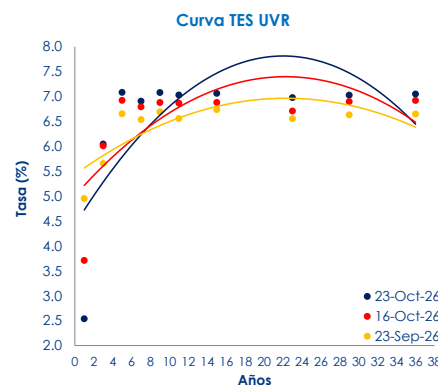
→ En China, el banco central mantuvo las tasas de referencia sin cambios por 18 meses consecutivos, con la tasa preferencial de préstamos a un año en 3,0% y a cinco años en 3,5%, niveles estables desde el recorte de 10 pb de mayo de 2025. La continuidad de las tasas refleja una postura monetaria estable pese a los desafíos de crecimiento, mientras el banco central evalúa posibles cambios en su marco de política monetaria.

→ En Colombia, el Gobierno recortó \$13,8 billones del Presupuesto General de la Nación (PGN) 2026 y expidió por decreto el PGN 2027 por \$634,9 billones, tras las diferencias legislativas que impidieron su conciliación. La composición para 2027 mantiene una elevada rigidez, con \$391,4 billones (61,6%) en funcionamiento, \$152,4 billones (24%) en deuda y \$88,14 billones (13,9%) en inversión. En actividad económica, el índice de Seguimiento a la Economía (ISE) pasó de la expansión observada previamente a una contracción de 0,04% anual en agosto, primera caída anual desde abril de 2025, y acumula un crecimiento de 2,27% en 2026, inferior al 2,62% del mismo periodo de 2025. A su vez, el déficit comercial se amplió a US\$2.770,4 millones en agosto desde US\$1.649,1 millones un año atrás, y en enero-agosto alcanzó US\$13.877,1 millones, frente a US\$10.604,5 millones en 2025, evidenciando un deterioro del balance externo junto con una moderación de la actividad.

## Calendario económico de la semana anterior

| Estados Unidos                         | País     | Período | Efectivo | Anterior |
|----------------------------------------|----------|---------|----------|----------|
| Peticiones iniciales de desempleo      | EEUU     | Oct 17  | 194.00   | 200.00   |
| Índice líder                           | EEUU     | Sep     | 0.00     | -0.10    |
| S&P EEUU fabricación PMI               | EEUU     | Oct P   | 56.00    | 55.90    |
| Europa y Japón                         | País     | Período | Efectivo | Anterior |
| Confianza del Consumidor               | Eurozona | Oct P   | -17.90   | -16.80   |
| S&P Eurozona fabricación PMI           | Eurozona | Oct P   | 52.40    | 52.90    |
| IPC YoY                                | UK       | Sep     | 3.50     | 3.10     |
| Emergentes                             | País     | Período | Efectivo | Anterior |
| Ventas al por menor YoY                | México   | Aug     | 3.30     | 1.80     |
| IBGE inflación IPCA-15 YoY             | Brasil   | Oct     | 4.62     | 4.47     |
| Índice de actividad económica IGAE YoY | México   | Aug     | 3.33     | 3.41     |
| Colombia                               | País     | Período | Efectivo | Anterior |
| Índice de actividad económica SA YoY   | Colombia | Aug     | -0.04    | 1.11     |
| Balanza comercial                      | Colombia | Aug     | -2770.38 | -2865.00 |
| Importaciones CIF total                | Colombia | Aug     | 7702.46  | 7968.10  |

## Mercado de renta fija



→ La curva de TES tasa fija mostró un patrón de empinamiento durante la última semana, en medio de movimientos mixtos en las tasas de sus nodos. Por su parte, la curva de TES UVR registró incrementos en su pendiente durante la semana.

→ En promedio, las tasas de los TES tasa fija de la parte corta de la curva se redujeron 49 pbs, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo ascendieron 3 pbs. En el tramo de largo plazo se observaron incrementos promedio en tasa de 5 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se redujo 8 pbs, cerrando la jornada en 4,99%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia aumentó hasta 165 puntos.

| TES tasa fija          | Tasa cierre (%) | Var. Semanal (pbs) |
|------------------------|-----------------|--------------------|
| COLTES 5 3/4 11/03/27  | 10.10           | ↓ -82              |
| COLTES 6 04/28/28      | 12.40           | ↓ -17              |
| COLTES 11 08/22/29     | 12.86           | ↑ 1                |
| COLTES 7 3/4 09/18/30  | 12.92           | ↑ 4                |
| COLTES 7 03/26/31      | 12.92           | ↑ 2                |
| COLTES 7 06/30/32      | 12.93           | ↑ 5                |
| COLTES 13 1/4 02/09/33 | 12.94           | ↑ 3                |
| COLTES 7 1/4 10/18/34  | 12.90           | ↑ 4                |
| COLTES 11 3/4 01/24/35 | 13.10           | ↑ 9                |
| COLTES 6 1/4 07/09/36  | 12.97           | ↑ 3                |
| COLTES 12 3/4 11/28/40 | 13.24           | ↑ 4                |
| COLTES 9 1/4 05/28/42  | 13.03           | ↑ 3                |
| COLTES 11 1/2 07/25/46 | 13.03           | ↑ 6                |
| COLTES 7 1/4 10/26/50  | 13.01           | ↑ 4                |
| COLTES 12 03/13/58     | 13.45           | ↑ 6                |

| TES UVR               | Tasa cierre (%) | Var. Semanal (pbs) |
|-----------------------|-----------------|--------------------|
| COLTES 3 3/8 03/17/27 | 2.54            | ↓ -117             |
| COLTES 2 1/4 04/18/29 | 6.05            | ↑ 4                |
| COLTES 6 1/2 01/22/31 | 7.08            | ↑ 16               |
| COLTES 3 03/25/33     | 6.91            | ↑ 11               |
| COLTES 4 3/4 04/04/35 | 7.08            | ↑ 20               |
| COLTES 3 3/4 02/25/37 | 7.03            | ↑ 17               |
| COLTES 5 03/20/41     | 7.06            | ↑ 18               |
| COLTES 3 3/4 06/16/49 | 6.98            | ↑ 27               |
| COLTES 5 1/4 05/19/55 | 7.03            | ↑ 13               |
| COLTES 6 1/2 02/01/62 | 7.05            | ↑ 13               |

| CDS Colombia | Puntos | Var. Semanal (puntos) |
|--------------|--------|-----------------------|
| 2 años       | 79     | ↑ 2                   |
| 5 años       | 165    | ↑ 3                   |
| 10 años      | 266    | ↑ 4                   |

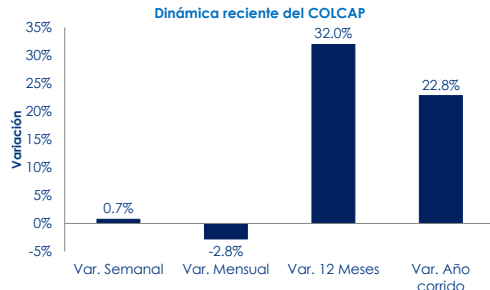
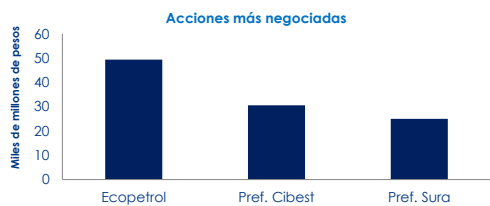
| Bonos 10 años  | Tasa cierre (%) | Var. Semanal (pbs) |
|----------------|-----------------|--------------------|
| Estados Unidos | 4.99            | ↓ -8               |
| Reino Unido    | 5.36            | ↓ -2               |
| Alemania       | 3.35            | ↓ -8               |
| Francia        | 5.02            | ↑ 22               |
| China          | 1.63            | ↓ -1               |
| Brasil         | 12.80           | ↓ -19              |
| México         | 9.33            | ↑ 2                |
| Perú           | 6.72            | ↑ 12               |



# REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



## Mercado de renta variable, commodities e inmobiliarios



→ El índice COLCAP cerró la jornada en 2540 puntos, lo cual equivale a una valorización semanal de 0.74%. Pref. Cemargos fue la acción más valorizada con un incremento de 1.12% hasta 12640 pesos. Por su parte, ETB fue la especie más desvalorizada con una caída de 8.33% hasta 121 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se valorizó 0.41%, mientras que el S&P bajó 0.47%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una desvalorización de 0.57%, donde se destaca el retorno de 0.36% del índice DAX de la Bolsa de Frankfurt. En Asia, el Nikkei cayó 4.2%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghai se redujo 0.9%.

→ En emergentes el MSCI EM registró un retorno negativo de 2.46%.

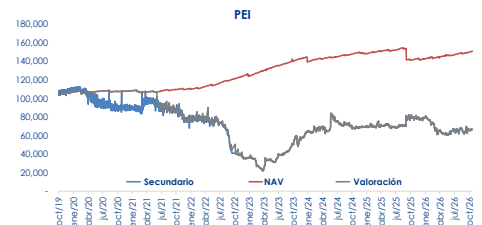
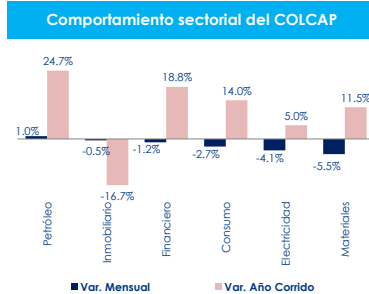
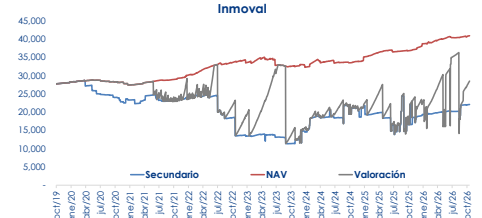
| Colombia              | Cierre  | Var. Semanal |
|-----------------------|---------|--------------|
| COLCAP                | 2540    | 0.74%        |
| <b>Estados Unidos</b> |         |              |
| DOW JONES             | 52215   | 0.41%        |
| S&P 500               | 7624    | -0.47%       |
| NASDAQ 100            | 28958   | -0.79%       |
| <b>Europa</b>         |         |              |
| EUROSTOXX 50          | 6110    | -0.57%       |
| DAX                   | 25411   | 0.36%        |
| FTSE 100              | 10739   | -0.24%       |
| CAC                   | 7848    | -0.25%       |
| IBEX                  | 19002   | -0.19%       |
| FTSE MIB              | 49083   | -0.01%       |
| <b>Asia</b>           |         |              |
| SHANGHAI              | 3698    | -0.90%       |
| NIKKEI                | 62190   | -4.20%       |
| KOSPI                 | 5469    | -5.18%       |
| HANG SENG             | 23212   | -4.03%       |
| <b>LATAM</b>          |         |              |
| IBOVESPA              | 205083  | -0.17%       |
| MEX IPC               | 69880   | 1.38%        |
| CHILE SLCT            | -       | -            |
| MSCI PERÚ             | 3829    | -5.74%       |
| ARG MERVAL            | 2848945 | 0.00%        |

| Commodity      | Cierre  | Var. Semanal |
|----------------|---------|--------------|
| Petróleo Brent | 116.72  | 6.2%         |
| Petróleo WTI   | 103.27  | 1.8%         |
| Oro            | 3996.10 | -4.1%        |

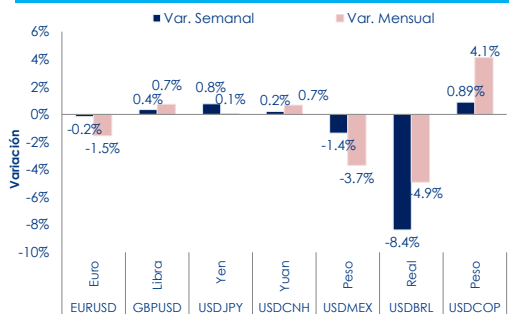
**Inmobiliarios**

→ Entre los días 19 y 23 de Octubre el PEI mantuvo estabilidad en sus tasas de negociación cerrando la semana en Cop\$ 66.420 que equivale al sobre 44% NAV.

→ Por el lado de Inmoval, no operó durante la semana, por lo que el precio de valoración sigue convergiendo, cerrando en Cop\$ 28.462 que corresponde al 70% sobre NAV.



## Monedas



→ El USDCOP cerró en 3145 pesos, registrando una apreciación semanal de 0.89%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1.1202 dólares, registrando una disminución de -0.0037 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1.1239 dólares), lo cual equivale a una apreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.33%.

### Disclaimer:

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 los modifiquen, sustituyan o complementen.

## Calendario económico para esta semana

| Estados Unidos                                  | País | Día        | Periodo | Esperado | Anterior |
|-------------------------------------------------|------|------------|---------|----------|----------|
| Inflación medida con el deflactor del PCE (YoY) | EEUU | 28/10/2026 | Oct 28  | 4.00     | 4.00     |
| PIB anualizado QoQ                              | EEUU | 29/10/2026 | Sep     | 3.60     | 3.40     |
|                                                 | EEUU | 29/10/2026 | 3Q A    | 3.20     | 2.20     |

| Europa y Japón                        | País     | Día        | Periodo | Esperado | Anterior |
|---------------------------------------|----------|------------|---------|----------|----------|
| Reunión de Política Monetaria del BCE | Eurozona | 29/10/2026 | Oct 29  | 2.90     | 2.90     |
| PIB SA YoY                            | Eurozona | 30/10/2026 | 3Q A    | 1.00     | 1.20     |
| Reunión Banco Central de Japón        | Japón    | 30/10/2026 | Oct 30  | 1.25     | 1.25     |

| Emergentes                                      | País   | Día        | Periodo | Esperado | Anterior |
|-------------------------------------------------|--------|------------|---------|----------|----------|
| Índice PMI Manufacturero                        | China  | 30/10/2026 | Oct     | 49.90    | 49.80    |
| Reunión de política monetaria del Banco Central | Chile  | 27/10/2026 | Oct 27  | 4.50     | 4.50     |
| GDP YoY                                         | México | 30/10/2026 | 3Q P    | 3.00     | 0.20     |

| Colombia                                | País     | Día        | Periodo | Esperado | Anterior |
|-----------------------------------------|----------|------------|---------|----------|----------|
| Tasa de desempleo nacional              | Colombia | 30/10/2026 | Sep     | ---      | 9.36     |
| Desempleo urbano                        | Colombia | 30/10/2026 | Sep     | 9.00     | 9.14     |
| Reunión de política monetaria de BanRep | Colombia | 30/10/2026 | Oct 30  | 12.25    | 12.25    |

