

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. La encuesta a analistas del Banco de la República mostró importantes correcciones al alza en los pronósticos de inflación.**
- 2. Aumentó la incertidumbre en los mercados en EE.UU por acumulación de préstamos incobrables en bancos regionales.**
- 3. En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, la inflación de la Eurozona se ubicó en 2.2% a/a en octubre. Sin embargo, sorprendió al alza la inflación subyacente que fue corregida a 2.4% a/a en la estimación final, superior a la de 2.3% a/a de la primera estimación y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera.**



1. Colombia: El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en octubre. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.14% m/m en octubre, significativamente superior al dato atípico de -0.13% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que, se estima que la inflación anual aumente hasta 5.47% a/a en octubre, superior a la de 5.18% a/a actual. Adicionalmente, el promedio de analistas corrigió al alza el pronóstico de inflación al cierre del año hasta 5.21% a/a, superior a la de 5.03% a/a que esperaba en la encuesta del mes anterior. La persistencia de la inflación en niveles altos mantiene la expectativa de que la tasa de interés se mantendrá inalterada en 9.25% en lo que resta del año, según lo que estimamos nosotros y la mediana de los analistas. En Bancóldex, proyectamos una leve menor aceleración de la inflación en octubre hasta 5.43% a/a, y que al cierre del año la inflación no haya logrado bajar más allá de 5.18% a/a. En cuanto a 2026, dada la probable materialización del riesgo de un incremento del salario mínimo muy por encima de la inflación y la productividad, generó que el promedio de analistas corrigiera al alza el pronóstico del crecimiento de la inflación al cierre del año del 4.0% al 4.23%, acercándose a nuestro pronóstico de 4.68% a/a. La persistencia de la inflación en niveles altos continuará limitando los recortes de las tasas de interés por parte del Banco de la República, la mediana de analistas espera recortes desde el 9.25% actual hasta 8.25% al cierre de 2026, 25 pbs por debajo de nuestro pronóstico de una tasa terminal en 8.50%.



2. Estados Unidos: Anuncios sobre el incremento de préstamos incobrables en bancos regionales encendieron las alarmas en los mercados financieros. La quiebra de empresas como First Brands y Tricolor Holdings, dejaron pérdidas significativas en bancos como Jefferies, UBS y JPMorgan, lo que reveló una exposición crediticia más amplia de lo esperado. El reconocimiento de problemas crediticios por parte de los bancos regionales Zions Bancorp y Western Alliance provocó significativas caídas en sus acciones y en los principales índices bursátiles. Ante la noticia y la falta de datos económicos oficiales debido al shutdown, aumentó la incertidumbre en los mercados, el Vix (índice que mide cuanta incertidumbre hay en el mercado, pues refleja la volatilidad esperada del S&P 500 en los próximos 30 días, basada en los precios de las opciones) llegó a operar en 28.95 puntos, por encima de los 20 puntos que operaba al

inicio de la jornada de ayer. Los precios del oro alcanzaron los USD\$4.362 por onza troy, nuevo máximo histórico y significativamente por encima de los USD\$4.210 que operaba el miércoles. Además, los mercados aumentaron a 100%, la probabilidad de que la Fed recorte las tasas en su reunión de octubre y diciembre.



3. Eurozona: De acuerdo con Eurostat la estimación final de inflación se mantuvo en 2.2% a/a en septiembre como esperaba el promedio de los analistas y superior a la de 2.0% a/a en el mes anterior. Sin embargo, la inflación subyacente sorprendió al alza al corregirse hasta 2.4% a/a en septiembre, superior a la de 2.3% a/a de la primera estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada. El incremento en la inflación se dio principalmente por la aceleración de los precios de los servicios y a la menor contracción de los de energía. Los resultados de hoy no alteraron la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga las tasas de interés en 2.0% en lo que resta del año y a lo largo de 2026, gracias a que la inflación se mantiene cerca al objetivo de política y a la expectativa de aceleración del crecimiento del PIB para el consolidado del año. El promedio de analistas estima que la economía de la Eurozona crezca 1.1% a/a en 2025, superior al de 0.9% en el año anterior.

Resumen de mercados

	17-oct-25	16-oct-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	46,068.34	45,952.24	0.25%
S&P 500	6,635.40	6,629.07	0.10%
Euro Stoxx 50	5,634.76	5,652.01	-0.31%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.01	3.97	0.91%
Alemania	2.58	2.57	0.39%
Reino Unido	4.54	4.50	0.93%
Colombia	NA	11.59	
México	8.52	8.50	0.32%
Brasil	14.00	13.95	0.33%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	61.01	61.06	-0.08%
WTI (USD/Barril)	57.35	57.46	-0.19%
Oro (USD/Onza Troy)	4,223.17	4,326.58	-2.39%
Monedas			
DXY	98.51	98.34	0.17%
EURUSD	1.1664	1.1687	-0.20%
USDCOP	3,800.00	3,845.00	-1.17%
USDMXN	18.44	18.44	0.04%
USDBRL	5.44	5.44	-0.04%
USDCLP	961.92	955.98	0.62%
USDPEN	3.39	3.39	0.00%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.