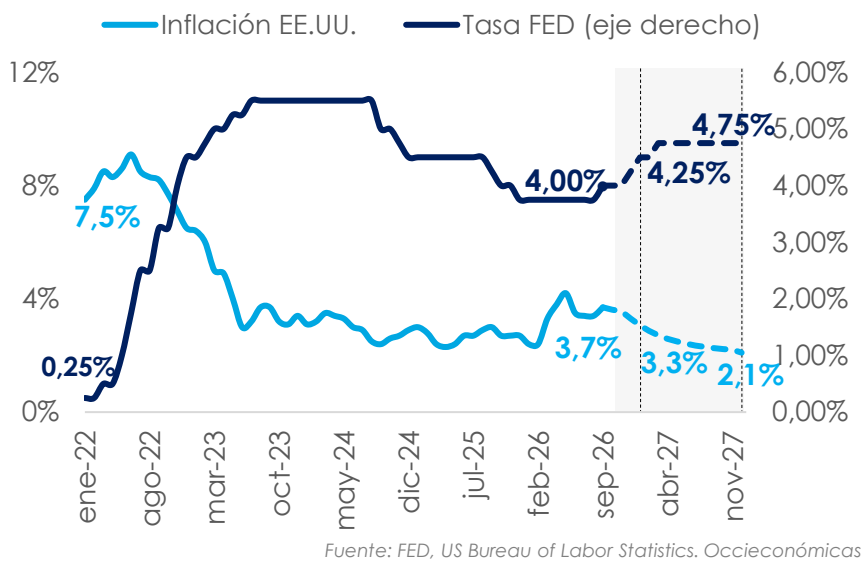
Banco de Occidente
Pulso económico mensual:
Organizando cuentas

Octubre 2026

Economía global: Medio Oriente y precios altos

Estados Unidos: La inflación anual de septiembre aumentó hasta 3,7% anual, su nivel más alto desde mayo (4,2%) y superior al 3,4% de agosto (ver Gráfica 1). El resultado se explicó por mayores presiones desde energéticos y combustibles, en un contexto en el que el precio del petróleo Brent promedió US$101/barril. En este contexto, el mercado prevé estabilidad en la tasa de interés de la FED en la reunión de octubre, pero anticipa un incremento de 25 pbs con una probabilidad de 66,6% o de 50 pbs con 26,4% en la reunión de diciembre.

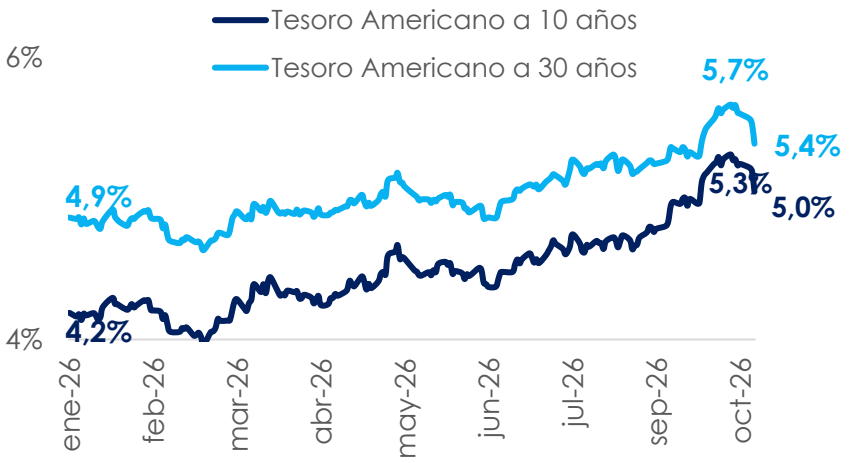
Gráfica 1: Tasa FED e inflación EE.UU. anual.



Fuente: FED, US Bureau of Labor Statistics. Occieconómicas

Tesoros en máximos: Los bonos del Tesoro alcanzaron máximos en octubre. Se registraron picos de las referencias a 10 y 30 años de 5,31% y 5,66% (ver Gráfica 2), respectivamente, niveles no observados desde 2002. El deterioro fiscal de Estados Unidos, las expectativas de tasas altas y el precio elevado del petróleo, son factores que explicaron este repunte. En esencia, tasas en estos niveles fortalecen el atractivo de los Tesoros para inversionistas, y a su vez incrementan el costo de endeudamiento de Estados Unidos.

Gráfica 2: Tesoros Americanos a 10 y 30 años
(Porcentaje)



Fuente: LSEG, Occieconómicas

Colombia: a la expectativa fiscal

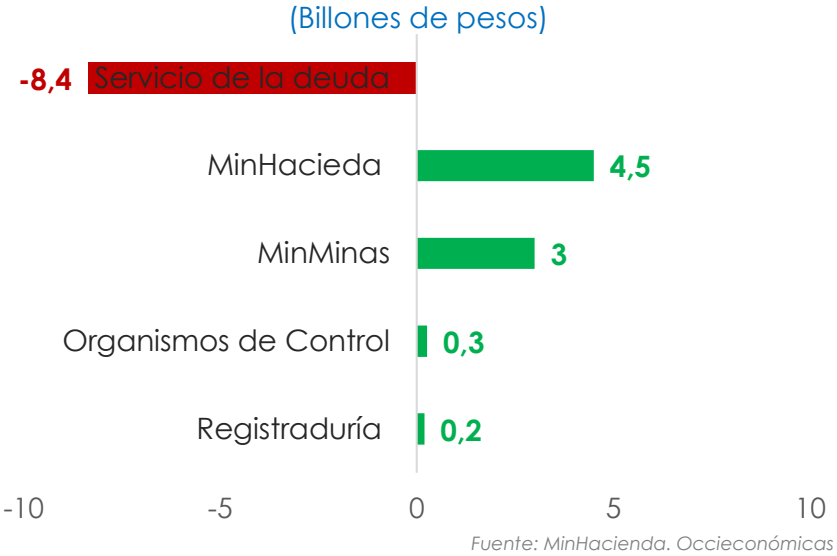
Menos gasto en deuda y más a otros rubros: La segunda ponencia del Presupuesto General de la Nación 2027 mantuvo el monto de $634,9 billones (Bn), pero redistribuyó recursos entre rubros. El principal ajuste es el menor gasto en el servicio de la deuda de $8,4 Bn. Hacienda recibiría $4,5 Bn, gran parte para inversión, y Minas y Energía recibiría $3 Bn para financiar subsidios de energía, gas y transporte (ver Gráfica 3). Congresistas manifestaron inicialmente que la redistribución del PGN 2027 se hacía

Grandes Mensajes

1. Las tasas de los Tesoros Americanos a 10 y 30 años **alcanzaron niveles no observados desde 2002.**
2. La inflación de Colombia se **mantiene en aumento** y anticipamos un **incremento adicional en tasas.**
3. Se redistribuyeron recursos del PGN 2027, **pero aún no hay señales de recortes de gasto.**

con el fin de atender la reconstrucción del terremoto de agosto. No obstante, persisten dudas sobre la distribución regional de estos recursos para este objetivo.

Gráfica 3: Cambios en distribución de PGN 2027
(Billones de pesos)

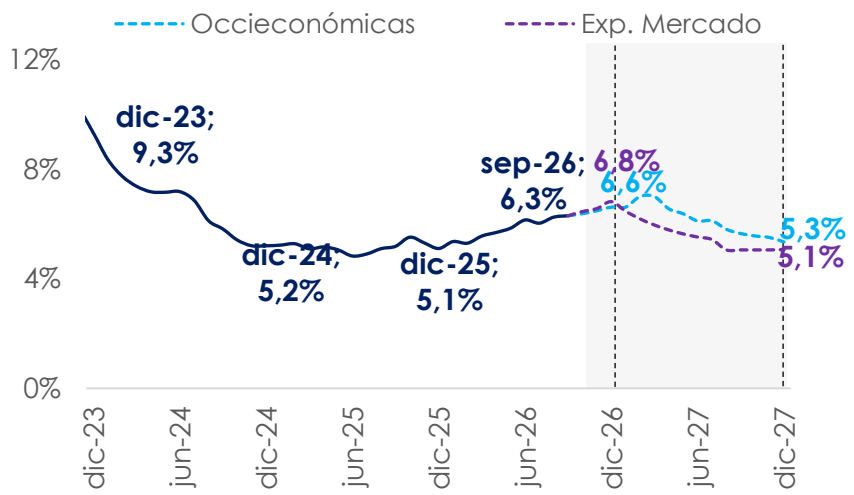


Fuente: MinHacienda. Occieconómicas

¿Y el plan de ajuste? La segunda ponencia del PGN 2027 plantea el compromiso de presentar un plan de austeridad y una reducción del gasto en funcionamiento. Asimismo, el Gobierno reveló que se mantiene el trabajo de la Ley de Rescate, pero no se han evidenciado avances notables. Bajo este panorama, el Congreso tiene hasta el 20 de octubre para aprobar el PGN 2027.

Alimentos suben la inflación: La inflación de septiembre aumentó hasta 6,29% anual, desde el 6,24% de agosto (ver Gráfica 4). La variación mensual se incrementó 0,37%, inferior a lo esperado por el mercado (0,40%). Los precios de los alimentos fueron el principal rubro que presionó la inflación, con una contribución de 15 pbs a la inflación mensual. Los sectores de Vivienda y Educación tuvieron una menor participación, de 9 y 6 pbs respectivamente.

Gráfica 4: Inflación Colombia
(Variación anual)



Fuente: DANE. Occieconómicas

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA BANCO DE OCCIDENTE S.A.

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.

Banco de Occidente
Pulso económico mensual:
Organizando cuentas

Octubre 2026

¿Qué esperamos?

Economía global: optimismo a la vista

Convergencia de inflación a la meta: Desde Occieconómicas mantenemos una perspectiva cautelosa para la economía de EE.UU. En materia de inflación, los altos precios del petróleo y la persistencia del conflicto en Medio Oriente seguirían ejerciendo presiones al cierre de 2026. Hacia 2027, la moderación de los precios de la energía y los efectos base favorecerían una convergencia gradual de la inflación hacia la meta de 2%.

Choque coyuntural en la deuda pública: En el mercado de deuda pública, consideramos que los elevados rendimientos de los bonos del Tesoro podrían persistir en el corto plazo, en un entorno marcado por incertidumbre fiscal, expectativas de tasas altas y nerviosismo del mercado. Sin embargo, hacia 2027, esperamos una moderación gradual de los rendimientos, dado que los factores que explican su reciente repunte son principalmente coyunturales y no estructurales.

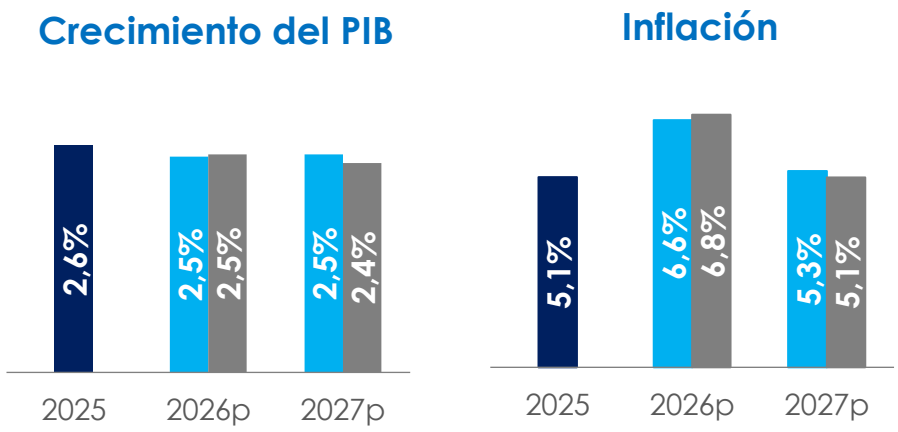
Colombia: El Niño, tasas y TES

Llegó El Niño: Los alimentos fueron el principal componente que presionó la inflación en septiembre, incluso antes de la llegada oficial del fenómeno de El Niño. El 8 de octubre, el IDEAM confirmó el inicio de este evento climático. Por ende, las presiones inflacionarias no solo persistirán en los alimentos, sino también en la energía. En este contexto, proyectamos que la inflación cierre 2026 en 6,6% (ver Gráfica 5).

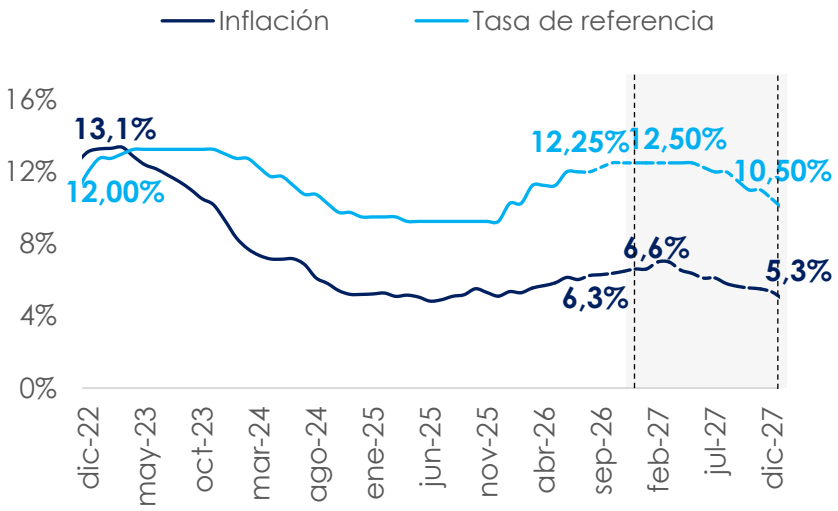
Esperamos un incremento adicional en tasas: La llegada del Fenómeno de El Niño y el repunte de la inflación en septiembre a 6,3%, refuerzan la postura contractiva por parte del Banco de la República. Si bien la apreciación de la tasa de cambio continúa mitigando, en parte, presiones inflacionarias, el país está en riesgo de incumplir por siete años consecutivos la meta de inflación. Por este motivo elevamos nuestra proyección de cierre de 2026 de tasas de interés a 12,50%, al considerar que un incremento adicional de 25 pbs reforzaría el mensaje de compromiso por parte de BanRep de alcanzar la meta de inflación.

Sin avances claros: No se observan avances concretos en materia fiscal por parte del Gobierno. Tanto la Ley de Rescate como los anuncios de recorte del gasto público han permanecido, hasta ahora, más en el terreno de las expectativas que en el de los resultados. Si bien los avances en las conversaciones con el FMI podrían interpretarse como una señal positiva para las cuentas fiscales, estos aún resultan insuficientes para disipar las preocupaciones del mercado. Esta situación se refleja en el comportamiento de la deuda pública, donde los TES a 10 años continúan negociándose alrededor del 13%, tras alcanzar un mínimo de 11,5% a comienzos de julio. Desde Occieconómicas mantenemos la expectativa de que, en la medida en que se materialicen las acciones de consolidación fiscal, el mercado de deuda pública podría encontrar un mayor alivio.

Proyecciones Económicas



Gráfica 5: Inflación y tasa de referencia Colombia



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA BANCO DE OCCIDENTE S.A.

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

David León
Analista Senior
daleonq@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda
Practicante
jarboleda@bancodeoccidente.com.co

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.