skandia

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

Octubre **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Octubre de **2025**

CONTENIDO

Resumen de Mercados..... 2

Colombia..... 3

Mercados Globales..... 4

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.73	8.73
DTF	8.63	8.75
COLCAP	1,987	1,872
TES 10 Años	11.63	11.34
Tasa de Cambio	3,852	3,917
Petróleo WTI	60.98	62.37

RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: la inflación sorprendió nuevamente al alza, alcanzando 5,18% anual, impulsada por los servicios y el efecto de indexación que limita su baja. Se espera otro aumento en octubre antes de retomar la tendencia descendente hacia 2026, aunque persisten riesgos como el salario mínimo y las importaciones de gas. La economía creció 1,84% anual en agosto, con fuerza en los servicios. El Banco de la República mantuvo la tasa de interés en 9,25%, resaltando presiones inflacionarias y un consumo mayor al previsto. Se aprobó el Presupuesto de 2026 por $549,6 billones, con un faltante de $16 billones que requerirá reforma tributaria. Los activos locales se valorizaron, destacando el COLCAP y el peso colombiano.

MERCADOS GLOBALES: el cierre parcial del gobierno estadounidense afectó la publicación de datos macroeconómicos y servicios públicos, prolongándose más de lo previsto y amenazando el crecimiento del cuarto trimestre. Se reactivaron las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, aunque una reunión bilateral logró una tregua con ajustes en aranceles y controles de exportación. En el sistema financiero, algunos bancos regionales reportaron pérdidas y fraudes, generando preocupación temporal. La Reserva Federal redujo su tasa a un rango de 3,75%-4,00% y anunció el fin del endurecimiento cuantitativo, mientras el BCE y el BOJ mantuvieron sus tasas estables. Los mercados globales cerraron al alza, con avances en los principales índices y fortalecimiento del dólar.

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	**Mes corrido**	**Año corrido**
Tesoros 10 años	0.62%	4.23%
Oro	3.73%	52.52%
Grado Inversión EEUU	0.43%	5.95%
Renta Fija EEUU	0.60%	6.77%
Bonos Gob Global	-0.99%	7.97%
High Yield EEUU	0.22%	7.48%
Corporativos EM $	0.31%	8.16%
Bonos Locales EM	1.98%	12.94%
Spread Bonos EM	2.20%	12.53%
Acciones EEUU (S&P)	2.27%	16.30%
Acciones Europa	2.24%	18.09%
Acciones Japón	16.64%	31.37%
Acciones Globales	2.24%	21.09%
Acciones EM	4.12%	30.32%
Monedas EM	-0.31%	7.15%
USD/COP	-1.66%	-12.55%
Materias Primas	1.35%	7.52%
Petróleo WTI	-2.23%	-14.97%
Parte Media TES TF	-0.18%	8.77%
Parte Larga TES TF	0.30%	14.31%
Parte Larga TES UVR	3.78%	4.89%
COLCAP	6.13%	44.04%
Ecopetrol	-0.56%	18.41%
Pf Grupo Sura	16.44%	61.96%
Pf Bancolombia	10.26%	77.38%
Grupo Argos	-0.95%	-12.70%
Nutresa	56.87%	245.52%
Cemargos	-2.90%	19.49%
EXITO	14.91%	77.94%
ISA	7.02%	55.26%
Corficolombiana	4.83%	24.11%
Davivienda	13.46%	58.43%

* Octubre 31, 2025

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Octubre de **2025**

En octubre se conoció el dato de inflación correspondiente a septiembre, que por tercer mes consecutivo sorprendió al alza frente a las expectativas del mercado. Se esperaba una variación mensual promedio de 0,24%, pero el dato oficial fue de 0,32%, lo que elevó la inflación anual a 5,18%, su nivel más alto desde febrero. El incremento se explicó principalmente por el componente de servicios, que aportó 18 puntos básicos, seguido por bienes y regulados con 6 puntos cada uno. El efecto de indexación continúa limitando una reducción más rápida de la inflación anual. Para octubre se anticipa un nuevo aumento, debido al efecto estadístico de la base mensual, lo que dificultaría una disminución en la variación anual. No obstante, este sería el último repunte dentro de la actual pausa desinflacionaria, antes de retomarse una tendencia a la baja hacia 2026. Aun así, persisten riesgos como un eventual incremento significativo del salario mínimo y la necesidad de mayores importaciones de gas en 2026, ambos factores que podrían presionar los precios al alza. Las proyecciones actuales apuntan a una inflación de cierre de 2025 en 5,20% y de 4,25% en 2026, con sesgo alcista.

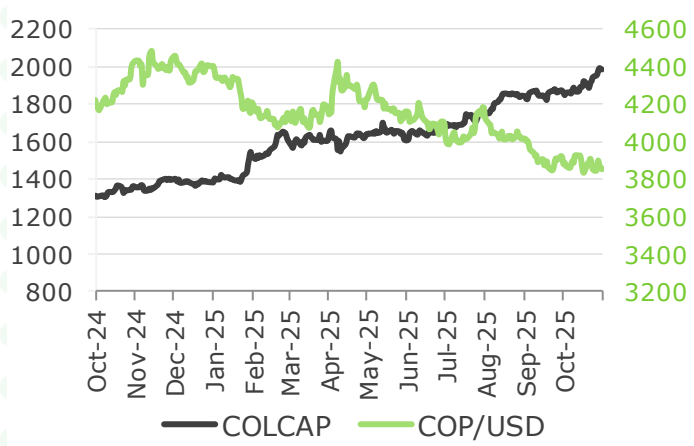
Colombia

Cifras Económicas

	Anterior		Actual	
% PIB Trim	**Dec/24**	0.00	**Mar/25**	2.30
Prod Ind	**Jul/25**	5.80	**Aug/25**	1.02
Vent x menor	**Jul/25**	17.96	**Aug/25**	12.35
Conf Consum	**Aug/25**	-2.40	**Sep/25**	1.60
Desempleo	**Aug/25**	8.60	**Sep/25**	8.17
Infl anual	**Aug/25**	5.10	**Sep/25**	5.18
% BanRep	**Sep/25**	9.25	**Oct/25**	9.25

Indicadores del Mercado Financiero

	Dec/24	Jul/25	Sep/25	Oct/25
COLCAP	1,379.6	1,772.9	1,872.4	1,987.1
COP/USD	4,405.0	4,181.0	3,917.0	3,852.0
TES 10 años	12.4785	12.3918	12.0238	12.1239



En cuanto a la actividad económica, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) mostró que en agosto el crecimiento anual ajustado por estacionalidad fue de 1,84%, aunque registró una caída mensual de 2,1% respecto a julio. El desempeño positivo provino de las actividades terciarias, con un crecimiento anual de 3,28%, mientras que las primarias y secundarias retrocedieron 2,22% y 0,83%, respectivamente. En lo corrido de 2025, el crecimiento acumula 2,61%, por encima del 1,44% observado en 2024. Las expectativas de los analistas de la encuesta del Banco de la República sitúan el crecimiento promedio de 2025 en 2,60% y el de 2026 en 2,86%, ligeramente menor frente a estimaciones previas.

En línea con estos resultados, el Banco de la República realizó su penúltima reunión de política monetaria del año y decidió, como se anticipaba, mantener la tasa de interés en 9,25%. Los argumentos fueron similares a los de la reunión de septiembre: la reciente aceleración de la inflación, expectativas que permanecen por encima de la meta en el horizonte de dos años, y un dinamismo de la demanda interna mayor al previsto. A esto se suman condiciones financieras externas más favorables tras nuevos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, y un déficit comercial en ampliación debido al aumento de las importaciones impulsadas por la recuperación del consumo, lo que genera presiones sobre el tipo de cambio.

Durante la rueda de prensa, se consultó sobre la posibilidad de un escenario que obligue a subir nuevamente las tasas para contener la inflación —como ocurrió en Brasil—. El gerente del BanRep, Leonardo Villar, indicó que es un escenario de riesgo y no muy probable —no el central—, ya que, aun con la tasa actual se encuentra en terreno contractivo, y se espera que en 2026 la inflación disminuya gradualmente. También se abordó el posible impacto del ajuste del salario mínimo sobre la inflación de 2026, tema que el viceministro de Hacienda, encargado en esta reunión, consideró de efecto limitado. Por ahora, el consenso del mercado apunta a que la tasa se mantendrá estable durante el resto de 2025, con un nuevo recorte previsto para inicios del segundo trimestre de 2026.

Finalmente, en octubre se desarrollaron las discusiones del Presupuesto General de la Nación para 2026, que fue aprobado por un monto de $549,6 billones, $10 billones menos que la propuesta inicial. Del total, $358,1 billones se destinarán a funcionamiento, $100,5 billones al servicio de la deuda y $88,4 billones a inversión. Pese al ajuste, persiste un faltante de $16 billones que el Gobierno busca cubrir mediante una nueva reforma tributaria o "Ley de Financiamiento". Según el ministro de Hacienda, esta excluirá los impuestos a la cerveza y eliminará los gravámenes de IVA sobre la gasolina y algunos productos de la canasta familiar, aunque se mantendrán los impuestos sobre licores y vinos. La propuesta priorizará tributos sobre patrimonio, renta, el sector financiero y de carácter ambiental. Las discusiones están previstas para noviembre, aunque el limitado capital político del Gobierno dificulta su aprobación, lo que podría dejar parcialmente desfinanciado el presupuesto para 2026.

En general, octubre fue un buen mes para los activos locales. La curva de TES UVR se valorizó en promedio 25 puntos básicos, mientras que el peso colombiano se fortaleció un 1,7%, cerrando en $3.852. Las acciones locales también mostraron un desempeño destacado: el índice COLCAP aumentó 6,1% y alcanzó los 1.987 puntos. Entre los títulos con mejor comportamiento se destacaron Nutresa y Grupo Aval, con valorizaciones de 57% y 19%, respectivamente. No obstante, la curva de TES a tasa fija registró una desvalorización de 17 puntos básicos.

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Octubre de **2025**

MERCADOS GLOBALES

El mes de octubre comenzó con un hecho que no ocurría desde 2019: el cierre parcial del gobierno de Estados Unidos (government shutdown) iniciado el 1 de octubre, ante la falta de consenso entre demócratas y republicanos en el Congreso sobre el presupuesto fiscal para el año 2026. El efecto inmediato fue la suspensión de la publicación de datos macroeconómicos relevantes, entre ellos los informes oficiales de empleo de septiembre, que al cierre del mes aún no se habían divulgado, junto con otros reportes económicos retrasados. También se produjo la suspensión temporal de empleos y diversos servicios públicos. El escenario base preveía que el cierre no se extendiera más de tres semanas; sin embargo, al finalizar octubre aún persistía, lo que podría afectar negativamente la actividad económica del cuarto trimestre, debido al retraso en los pedidos de empresas dependientes del gasto público y del propio sector gubernamental.

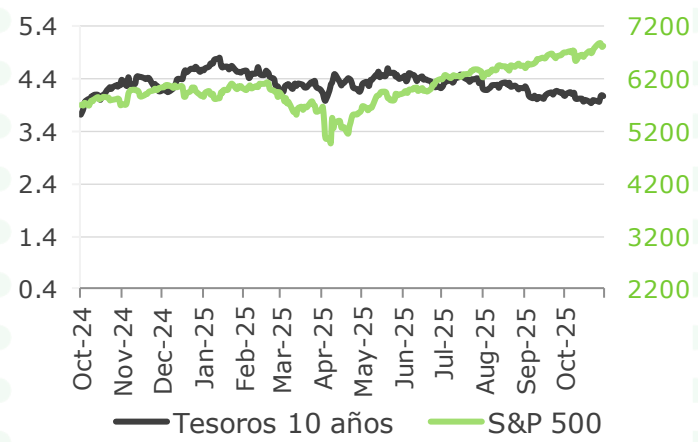
Estados Unidos

Cifras Económicas

	Anterior		Actual	
% PIB Trim	**Mar/25**	2.00	**Jun/25**	2.10
PMI Manuf	**Sep/25**	49.1	**Oct/25**	48.7
Vent x menor	**Jul/25**	0.6	**Aug/25**	0.6
Conf Consum	**Sep/25**	55.1	**Oct/25**	53.6
Desempleo	**Jul/25**	4.2	**Aug/25**	4.3
Infl anual	**Aug/25**	2.9	**Sep/25**	3
% Fed Funds	**Sep/25**	4.25	**Oct/25**	4

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/24	Jul/25	Sep/25	Oct/25
S&P 500	5,881.6	6,339.4	6,688.5	6,840.2
Dólar global	108.49	99.97	97.78	99.80
Tesoro 10 años	4.57	4.37	4.15	4.08



Durante el mes también resurgieron las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, tras varias semanas de relativa calma. El 9 de octubre, China anunció una ampliación significativa de sus controles a las exportaciones de tierras raras y la implementación de nuevas normas de revisión para el sector de semiconductores, con entrada en vigor prevista para el 8 de noviembre. La medida provocó una inmediata reacción de Estados Unidos, cuyo presidente Trump amenazó con imponer un arancel adicional del 100% a productos chinos, a partir del 1 de noviembre. No obstante, la reunión programada entre ambos mandatarios a finales de mes en Corea del Sur derivó en una tregua comercial. Los principales acuerdos incluyeron la suspensión por un año de los nuevos controles de exportación de tierras raras por parte de China y la reducción de los aranceles estadounidenses sobre productos chinos relacionados con el fentanilo, del 20% al 10%, disminuyendo el promedio general a 47%. China reafirmó así su posición estratégica en el suministro de tierras raras, de las cuales Estados Unidos mantiene una alta dependencia. Durante el mes también se discutieron posibles acuerdos entre Estados Unidos e India para reducir las importaciones de petróleo ruso a cambio de menores aranceles estadounidenses, aunque sin un pacto formal definitivo.

En el ámbito financiero, un episodio de preocupación afectó brevemente a los mercados tras revelarse nuevas tensiones en el sistema bancario regional estadounidense. Las entidades Zions y Western Alliance informaron pérdidas y posibles fraudes en préstamos corporativos, lo que provocó una caída del 6,3% en el índice KBW Regional Banking en una sola jornada, reflejando un repunte en la percepción de riesgo hacia la banca mediana y pequeña. Aunque el impacto fue transitorio, analistas advirtieron sobre la necesidad de fortalecer la supervisión regulatoria para prevenir futuras "sorpresas crediticias".

Hacia el cierre del mes se concentraron diversas decisiones de bancos centrales. La más relevante fue la de la Reserva Federal, que, pese a la falta de información actualizada, recortó por segunda vez consecutiva su tasa de interés, ubicando el rango entre 3,75% y 4,00%. La decisión estuvo respaldada parcialmente por el dato de inflación de septiembre —publicado con retraso—, que mostró un aumento anual al 3%, aunque menor al esperado. Las declaraciones posteriores de Jerome Powell moderaron las expectativas de un nuevo recorte en diciembre, lo que fue interpretado como un tono restrictivo (hawkish) y redujo la probabilidad implícita de dicha medida del 90% al 60% en un solo día. Sin embargo, también se anunció el fin del programa de endurecimiento cuantitativo (QT) a partir del 1 de diciembre, lo que implicará mayor liquidez.

En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tasas de interés, con la tasa de depósitos en 2%. La inflación subió a 2,2% en septiembre (desde 2,0%), impulsada por los servicios, mientras que el PIB preliminar del tercer trimestre creció 0,2% trimestral, superando las expectativas. En Japón, el Banco de Japón mantuvo su tasa de referencia en 0,5% en su primera reunión bajo el liderazgo de la nueva primera ministra, Sanae Takaichi, hecho destacado del mes. Se espera que su administración impulse una política fiscal expansiva y de mayor flexibilidad monetaria, lo que limitaría eventuales aumentos de tasas por parte del BOJ. Estas expectativas se reflejaron en la depreciación del yen, que retrocedió 4,1% durante el mes.

Los tres principales índices accionarios registraron valorizaciones durante el mes: el S&P 500 avanzó 2,3%, el Dow Jones 2,5% y el Nasdaq 4,7%. La curva de los bonos del Tesoro estadounidense también se valorizó en promedio 6 puntos básicos, reflejando un movimiento de aplanamiento. Por su parte, el dólar se fortaleció y el índice DXY subió 2%, impulsado por la reducción de posiciones cortas y un mayor tono de cautela tras las declaraciones de la Reserva Federal.

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.