

Noticias del día



La Reserva Federal está preparando un plan revisado que reduciría significativamente los aumentos de capital exigidos a los grandes bancos en comparación con la propuesta de la era Biden. Según cálculos preliminares, el incremento sería de entre 3% y 7%, muy por debajo del 19% planteado en 2023 y del 9% considerado en una versión anterior. Esta medida, aún en discusión, busca aliviar el impacto sobre entidades con carteras comerciales más grandes, que podrían enfrentar menores exigencias de capital. El nuevo esquema, que reemplazaría la propuesta "Fin de Basilea III", pretende evitar un aumento drástico que afecte la rentabilidad y la capacidad de otorgar créditos. Aunque los detalles finales se definirán más adelante, se espera que la iniciativa sea bien recibida por Wall Street, ya que reduce costos y riesgos asociados a la implementación de regulaciones más estrictas. Finalmente, el bono de referencia a diez años cerró en 3,95% mostrando una variación de -1 pbs respecto al cierre anterior, mientras que el bono a 30 años cerró en 4,53% mostrando una variación de -1 pbs respecto al cierre.



La tasa de inflación anual en el Reino Unido se mantuvo estable en 3.8% en septiembre de 2025, sin cambios respecto a los dos meses anteriores. Los precios del transporte aumentaron un 3.8% (vs 2.4% en agosto), impulsados principalmente por mayores costos de combustibles para motores y tarifas aéreas, y en menor medida, mantenimiento y reparación de vehículos. Los precios también se aceleraron en restaurantes y hoteles (3.9% vs 3.8%) y en ropa y calzado (0.5% vs 0.2%). Por el contrario, la inflación se desaceleró en recreación y cultura (2.7% vs 3.2%), principalmente eventos de música en vivo, y en alimentos y bebidas no alcohólicas (4.5% vs 5.1%), la primera moderación desde marzo, lo que refleja en parte un mayor aumento en la actividad de ventas y descuentos en septiembre de 2025 en comparación con el mismo mes del año anterior. El crecimiento de precios también se desaceleró ligeramente para la vivienda y los servicios públicos (7.3% vs 7.4%). La inflación de los servicios se mantuvo sin cambios en 4.7%. En términos mensuales, el IPC se mantuvo sin cambios. La inflación subyacente anual se desaceleró inesperadamente del 3,6% al 3,5%.



Según la más reciente Encuesta de Opinión Financiera (EOF), los analistas elevaron sus expectativas de inflación y tasas de interés para el cierre de 2025, manteniendo estable el pronóstico de crecimiento económico y reduciendo ligeramente la proyección de la tasa de cambio. El crecimiento para 2025 se estima en 2,6%, mientras que para 2026 se proyecta 2,9%. La tasa de intervención del Banco de la República se mantiene en 9,25%, reflejando un ajuste al alza frente a la encuesta anterior. En inflación, el pronóstico para octubre subió a 5,47% y el cierre del año a 5,28%, fuera del rango meta del banco, con una expectativa a 12 meses de 4,42%. En el frente cambiario, el dólar cerró septiembre en \$3.901 y se espera un promedio de \$3.936 para octubre, bajando a \$4.000 en diciembre, menor al pronóstico previo, lo que indica menor expectativa de devaluación. En conjunto, los resultados muestran que el mercado anticipa mayores tasas de interés e inflación, un crecimiento estable y una ligera moderación en el valor esperado del dólar hacia fin de año. Por último, el dólar spot tuvo una variación de 0,46% con respecto a la jornada anterior, cerrando en COP \$3.908,00.



Los precios del petróleo subieron impulsados por el creciente consumo de energía en Estados Unidos y las esperanzas de avances en un acuerdo comercial de Washington con China e India. El crudo Brent se situó en 63,42 dólares por barril, mostrando una variación de 3,42% respecto a la jornada anterior, mientras que el crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) presentó una variación de 2,59%, alcanzando los 59,32 dólares por barril. Por otra parte, el precio del oro bajó luego de su mayor caída diaria en cinco años en la sesión anterior, ya que los inversores recogieron ganancias antes de los datos clave de inflación de Estados Unidos que se publicarán esta semana. Su precio se ubicó en 4.098,42 representando una variación de -0,65%.

Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Duración	Precio	Rendimiento	Spread sobre TES
28-jun-27	9,85%	COP 1.924	1,68	0,93	97,58	11,43%	6 Pb

\* El monto emitido en COP puede ser diferente del monto vigente por efecto de canjes y/o amortizaciones.

Bonos Globales denominados en Dólares

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Duración	Precio	Rendimiento	G - Spread**	Var. Ayer Spreads	Var. Año Corrido	Var. Anual Spreads
28-ene-26	4,500%	USD 666	0,27	0,27	99,78	5,30%	147 Pb	3 Pb	-9 Pb	13 Pb
25-abr-27	3,875%	USD 1.740	1,51	0,83	99,15	4,46%	97 Pb	1 Pb	-76 Pb	-65 Pb
15-mar-29	4,500%	USD 2.000	3,40	1,93	98,39	5,02%	155 Pb	1 Pb	-70 Pb	-64 Pb
30-ene-30	3,000%	USD 1.543	4,27	2,31	90,53	5,52%	200 Pb	1 Pb	-61 Pb	-53 Pb
25-abr-30	7,375%	USD 1.900	4,51	2,20	106,77	5,65%	210 Pb	2 Pb	-110 Pb	N/A
15-abr-31	3,125%	USD 2.540	5,48	2,96	87,40	5,85%	224 Pb	2 Pb	-61 Pb	-44 Pb
22-abr-32	3,250%	USD 2.000	6,50	3,41	85,15	6,05%	235 Pb	2 Pb	-64 Pb	-48 Pb
20-abr-33	8,000%	USD 1.624	7,49	3,75	109,80	6,34%	254 Pb	2 Pb	-60 Pb	-52 Pb
2-feb-34	7,500%	USD 2.200	8,28	3,95	106,11	6,53%	269 Pb	2 Pb	-49 Pb	-41 Pb
25-abr-35	8,500%	USD 1.900	9,51	4,26	112,24	6,74%	280 Pb	2 Pb	-129 Pb	N/A
14-nov-35	8,000%	USD 1.250	10,06	4,50	108,46	6,82%	285 Pb	2 Pb	-49 Pb	-35 Pb
7-nov-36	7,750%	USD 2.000	11,04	4,85	106,19	6,94%	292 Pb	2 Pb	-55 Pb	-69 Pb
18-sep-37	7,375%	USD 1.818	11,91	5,40	104,00	6,88%	281 Pb	3 Pb	-52 Pb	-37 Pb
18-ene-41	6,125%	USD 2.500	15,24	6,42	91,00	7,10%	285 Pb	4 Pb	-68 Pb	-47 Pb
22-feb-42	4,125%	USD 514	16,33	6,87	71,64	7,08%	277 Pb	3 Pb	-66 Pb	-43 Pb
26-feb-44	5,625%	USD 2.500	18,34	7,42	83,39	7,28%	285 Pb	3 Pb	-71 Pb	-45 Pb
15-jun-45	5,000%	USD 3.670	19,65	7,65	76,44	7,27%	277 Pb	3 Pb	-75 Pb	-56 Pb
15-may-49	5,200%	USD 2.168	23,56	8,57	76,35	7,32%	281 Pb	4 Pb	-78 Pb	-53 Pb
15-may-51	4,125%	USD 1.035	25,56	9,16	65,53	7,05%	253 Pb	3 Pb	-74 Pb	-55 Pb
14-nov-53	8,750%	USD 1.250	28,06	9,37	113,13	7,61%	308 Pb	2 Pb	-83 Pb	-64 Pb
7-nov-54	8,375%	USD 1.640	29,04	9,55	109,09	7,59%	306 Pb	1 Pb	-85 Pb	-104 Pb
15-feb-61	3,875%	USD 751	35,31	11,46	61,57	6,74%	221 Pb	2 Pb	-96 Pb	-77 Pb

Bonos Globales denominado en Euros

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Duración	Precio	Rendimiento	G - Spread**	Var. Ayer Spreads	Var. Año Corrido	Var. Anual Spreads
22-mar-26	3,875%	EUR 634	0,41	0,42	100,13	3,48%	104 Pb	-2 Pb	-14 Pb	66,94
19-sep-28	3,750%	EUR 1.450	2,91	1,96	99,62	3,89%	194 Pb	1 Pb	N/A	N/A
19-sep-32	5,000%	EUR 1.450	6,92	3,78	98,27	5,30%	299 Pb	0 Pb	N/A	N/A
19-feb-36	5,625%	EUR 1.200	10,33	4,81	96,64	6,07%	348 Pb	-2 Pb	N/A	N/A

\* En millones

\*\* Spread bonos en dólares sobre curva benchmark interpolada.

Vida Media: Días faltantes al vencimiento/360

Duración de Macaulay

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	22/10/2025	Variación diaria*	Variación Anual
FED Funds Rate	4,25	0,0 Pb	-75 Pb
LIBOR 3 meses	4,85	0,0 Pb	0 Pb
LIBOR 6 meses	4,68	0,0 Pb	-464 Pb
SOFR (overnight)	4,23	7,0 Pb	-59 Pb
Tesoros 2 años	3,45	-1 Pb	-59 Pb
Tesoros 5 años	3,56	-1 Pb	-45 Pb
Tesoros 10 años	3,95	-1 Pb	-26 Pb
Tesoros 20 años	4,51	-1 Pb	-6 Pb
Tesoros 30 años	4,53	-1 Pb	3 Pb

\* La variación diaria es con respecto al día anterior.

Commodities, monedas e indicadores de volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	4.098,42	-0,65%	49,1%
Petroleo WTI	59,32	2,59%	-17,7%
Petroleo BRENT	63,42	3,42%	-16,6%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.908,00	0,46%	-8,4%
BRL	5,40	0,2%	-5,1%
MXN	18,43	0,0%	-7,6%
JPY	151,98	0,0%	0,6%
EUR	1,16	0,1%	7,5%

Indicadores de volatilidad			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	18,60	4,1%	2,2%
MOVE	75,49	-2,2%	-41,6%

Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	46.590	-0,7%	8,5%
S&P	6.699	-0,5%	14,5%
FTSE	9.515	0,9%	14,5%
Nikkei	49.308	0,0%	28,4%
MEX	61.308	0,9%	17,1%
Bovespa	144.873	0,5%	11,5%
COLCAP	1.916	1,4%	42,5%

Indicadores de Riesgo

EMBI+			
Indicador	21/10/2025*	Variación diaria*	Variación Anual
EMBI G	258	-2 Pb	-51 Pb
EMBI G Colombia	266	-3 Pb	-47 Pb
EMBI+	286	-2 Pb	-103 Pb
EMBI+ Colombia	279	-2 Pb	-35 Pb
EMBI+ Perú	96	-3 Pb	-25 Pb
EMBI+ Brasil	202	0 Pb	-11 Pb
EMBI+ México	161	-3 Pb	-34 Pb

\* Se considera la información publicada a cierre de mercado

CDS 5 años			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	199	1 Pb	6 Pb
CDS Perú	68	1 Pb	-12 Pb
CDS Brasil	145	4 Pb	-13 Pb
CDS México	95	2 Pb	-28 Pb
CDS Chile	52	1 Pb	-6 Pb

CONDICIONES DE USO

La Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional, por intermedio de la Subdirección de Financiamiento Externo de la Nación, distribuye informes públicos y periódicos donde se incluyen datos relacionados con el mercado secundario de los títulos de deuda pública externa de la República de Colombia, tales como precios, spreads y rendimientos. Estos informes son remitidos previa solicitud del interesado y dejarán de enviarse cuando éste lo solicite. Dichos documentos contienen información general y por lo tanto, no puede considerarse que mediante uno o varios de ellos se realice una promoción comercial, invitación, asesoría, oferta, garantía u obligación de la República de Colombia o del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para vender, comprar, mantener títulos de deuda pública externa, o celebrar operaciones con derivados, ofertas, promesas o cualquier tipo de contrato u operación financiera relacionada con los mismos. En consecuencia, la Nación -Ministerio de Hacienda y Crédito Público no asume ninguna responsabilidad por las consecuencias derivadas de las acciones u omisiones que se hayan fundamentado en estos informes. Los títulos de deuda externa sobre los cuales versan estos informes fueron emitidos y colocados en los mercados internacionales de capitales, por lo cual es posible que a su circulación y pago se apliquen normas correspondientes a jurisdicciones extranjeras; nada en este informe puede entenderse como una modificación a los contratos, anexos y demás documentos suscritos en ejecución o desarrollo de operaciones de crédito público, asimiladas o conexas, o como un concepto sobre la posibilidad de realizar transacciones relacionadas con estos títulos en Colombia. Las citas, transcripciones o cualquier tipo de referencia que se haga a todo o parte de estos informes, deba señalar expresamente la aplicación de estos términos y condiciones.