



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Agosto **de 2026**

INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Agosto de 2026



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Durante agosto, el panorama económico colombiano estuvo marcado por sorpresas en el mayor crecimiento de la actividad económica, persistencia de riesgos inflacionarios a pesar de una leve disminución y un fuerte deterioro de la percepción fiscal. La presentación del nuevo Presupuesto General de la Nación para 2027 elevó significativamente las necesidades de financiamiento y se convirtió en el principal foco de incertidumbre para los mercados, aunque el Gobierno anunció posteriormente un plan para reducir el gasto proyectado. Al mismo tiempo, las expectativas sobre nuevos aumentos de la tasa del Banco de la República se moderaron. Este entorno se reflejó en desvalorizaciones de la deuda pública, particularmente en los tramos largos, y en una mayor volatilidad del peso hacia el cierre del mes.

MERCADOS GLOBALES: El escenario global estuvo dominado por señales contradictorias provenientes de Estados Unidos y por el aumento de las tensiones geopolíticas con Irán. El debilitamiento del mercado laboral contrastó con una inflación que continúa mostrando resistencia, especialmente en los servicios, manteniendo elevada la incertidumbre sobre la política monetaria. En Jackson Hole, el tono más restrictivo de Kevin Warsh reforzó la posibilidad de que la Reserva Federal aumente tasas en las próximas reuniones. Paralelamente, la falta de avances diplomáticos con Irán y la presión sobre el suministro energético mantuvieron elevados los riesgos sobre el petróleo y la inflación global.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	11.17	11.19
DTF	10.21	10.18
COLCAP	2,425	2,392
TES 10 Años	12.77	12.01
Tasa de Cambio	3,215	3,158
Petróleo WTI	85.76	84.67

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-0.13%	-4.79%
Oro	9.67%	2.73%
Grado Inversión EEUU	0.17%	0.06%
Renta Fija EEUU	0.36%	-0.18%
Bonos Gob Global	0.67%	-1.82%
High Yield EEUU	0.97%	2.52%
Corporativos EM \$	0.66%	1.81%
Bonos Locales EM	0.56%	1.46%
Spread Bonos EM	0.91%	2.18%
Acciones EEUU (S&P)	2.62%	12.28%
Acciones Europa	0.84%	10.33%
Acciones Japón	3.03%	31.73%
Acciones Globales	2.67%	14.31%
Acciones EM	3.21%	22.43%
Monedas EM	0.22%	0.88%
USD/COP	1.79%	-14.95%
Materias Primas	6.08%	48.15%
Petróleo WTI	1.29%	49.36%
Parte Media TES TF	-0.45%	9.53%
Parte Larga TES TF	-3.74%	8.98%
Parte Larga TES UVR	-1.18%	12.94%
COLCAP	1.38%	17.27%
Ecopetrol	-0.56%	49.25%
Pf Grupo Sura	9.17%	18.29%
Pf Bancolombia	0.10%	28.88%
Grupo Argos	19.53%	22.89%
Nutresa	-0.05%	11.29%
Cemargos	5.67%	-5.08%
EXITO	6.06%	18.60%
ISA	-4.55%	16.63%
Corficolombiana	9.76%	23.22%
Davivienda	5.66%	2.34%

* Agosto 31, 2026



INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Agosto de 2026

INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

En Colombia, el último dato de inflación, correspondiente a julio, sorprendió a la baja al mercado. Mientras la expectativa de los analistas apuntaba a una variación mensual cercana al 0.3%, el dato observado fue de 0.17%, llevando la inflación anual a 6.03%, 11 pb por debajo del registro del mes anterior. La sorpresa se explicó principalmente por la caída mensual del componente de alimentos (-0.13%) y por una inflación de bienes contenida (0.05%). No obstante, los rubros de servicios y regulados continúan ejerciendo presiones al alza, mientras que la inflación básica completó cinco meses consecutivos de incrementos. De cara al cierre de 2026 y a 2027, la última encuesta de analistas del Banco de la República mostró estabilidad en las expectativas. Para diciembre de 2026 se continúa anticipando una inflación de 6.6%, mientras que a 12 meses se espera un nivel de 5.4%. Para diciembre de 2027, la expectativa aumentó ligeramente hasta 5.1%. Los riesgos al alza continúan asociados principalmente al impacto del Fenómeno del Niño, aunque la apreciación del peso colombiano durante los últimos tres meses podría compensar parcialmente estas presiones.

En materia de actividad económica, se conoció el crecimiento del PIB correspondiente al segundo trimestre de 2026, que sorprendió al registrar una expansión anual de 3.5%. Con este resultado, el crecimiento acumulado durante el primer semestre se ubicó en 2.9%. Por sectores, las actividades de administración pública, defensa, seguridad social, educación y salud crecieron 10%, aportando 1.7 puntos porcentuales al resultado total. A su vez, las actividades artísticas y otros servicios avanzaron 9.5%, mientras que el comercio creció 2.2%. En contraste, la agricultura se contrajo 2.1%, la construcción retrocedió 2.2% y las actividades de información y comunicaciones disminuyeron 0.1%.

FINANZAS PÚBLICAS

En materia fiscal, aunque el gobierno saliente había radicado el Presupuesto General de la Nación para 2027, durante las primeras semanas de la nueva administración el ministro de Hacienda, Miguel Gómez, solicitó ante el Congreso su devolución. La decisión se produjo en medio de cuestionamientos sobre desviaciones frente al Marco Fiscal de Mediano Plazo presentado en julio y ante un faltante de financiación cercano a COP 30 billones, que inicialmente se pretendía cubrir mediante una nueva reforma tributaria. El nuevo proyecto de presupuesto fue presentado el 27 de agosto y sorprendió significativamente por su magnitud. El monto total asciende a COP 635 billones, cerca de COP 60 billones por encima de la propuesta inicial del anterior gobierno. Adicionalmente, se elevaron las estimaciones de déficit fiscal total a 7.2% del PIB en 2026 y 9.4% en 2027, este último uno de los niveles más altos de la historia reciente. Bajo este escenario, las necesidades de financiamiento alcanzarían aproximadamente COP 150 billones mediante deuda interna y COP 87 billones a través de deuda externa. Si bien el incremento de las necesidades de financiamiento resulta significativo, el ministro de Hacienda señaló que estos no corresponden a los niveles a los que el Gobierno pretende llegar. En este sentido, anunció que durante el siguiente mes se presentaría una denominada “Ley de Rescate Económico”, enfocada en reducir cerca de COP 45 billones del presupuesto presentado, sin recurrir a incrementos de impuestos. De concretarse este ajuste, el déficit proyectado para 2027 se reduciría a 7.2% del PIB, moderando también las necesidades de financiamiento, aunque estas continuarían siendo elevadas frente a sus niveles históricos.

POLÍTICA MONETARIA

Aunque durante agosto no hubo decisión de política monetaria, sí se observaron cambios relevantes en las expectativas del mercado y de los analistas respecto a la trayectoria de la tasa de intervención del Banco de la República. Un mes atrás, algunas estimaciones contemplaban que la tasa podría continuar aumentando hasta niveles de 12.75%. Sin embargo, la última encuesta de analistas mostró una moderación de estas expectativas. Actualmente, la tasa terminal se estima en 12.25%, con un último incremento previsto para diciembre de 2026. Posteriormente, el ciclo de recortes comenzaría durante el segundo trimestre de 2027, llevando la tasa de política monetaria hasta 10.50% al cierre de ese año. Esta moderación en las expectativas se produce en un contexto en el que la apreciación del peso colombiano durante los últimos tres meses podría contribuir a mitigar parcialmente las presiones inflacionarias derivadas del Fenómeno del Niño. Adicionalmente, tras el terremoto registrado el 10 de agosto, surgen mayores consideraciones sobre los efectos que incrementos adicionales de la tasa de interés podrían tener sobre las condiciones de financiamiento del sector construcción y del proceso de reconstrucción.

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

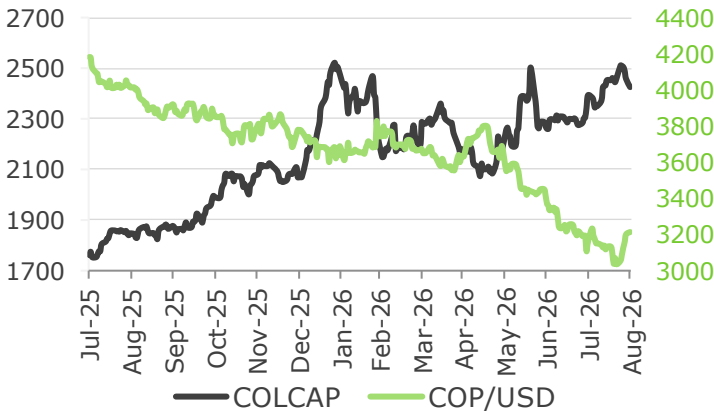
En línea con el panorama fiscal y monetario, el mercado de deuda pública local registró una desvalorización generalizada durante agosto. La curva de TES tasa fija presentó un incremento promedio de 43 pb en sus rendimientos, acompañado de un empinamiento de la curva. No obstante, las referencias con vencimiento en 2027 y 2028 registraron valorizaciones. El comportamiento estuvo asociado a un incremento de la prima de riesgo ante las mayores necesidades de endeudamiento previstas para 2027 y a las expectativas sobre una posible estrategia de manejo de deuda del nuevo Gobierno orientada a reducir los vencimientos de corto plazo. Por su parte, los TES UVR registraron un comportamiento mixto. La mayor valorización se observó en la referencia UVR 2027, cuyos rendimientos disminuyeron 47 pb, mientras que las referencias de mayor duración concentraron las principales desvalorizaciones. Este comportamiento también refleja las expectativas de una mayor oferta de títulos en la parte larga de la curva. En contraste, las valorizaciones de las referencias cortas estuvieron favorecidas por el componente de causación, en un contexto de expectativas de mayor inflación durante los meses restantes del año.

En el mercado cambiario, el peso colombiano se depreció 1.8% durante el mes, llevando la tasa de cambio a un cierre de COP 3,215 por dólar. Al inicio de agosto, la moneda se debilitó tras la sorpresa generada por la decisión del Banco de la República de mantener estable su tasa de política monetaria y por la primera subasta de USD 400 millones correspondiente al programa de acumulación de reservas. Posteriormente, hacia mediados de mes, la publicación de datos más débiles de empleo e inflación en Estados Unidos redujo las expectativas de aumentos adicionales en las tasas de la Reserva Federal. Como resultado, el dólar en Colombia llegó a cotizar cerca de COP 3,030, un nivel que no se observaba desde 2018. Sin embargo, durante la última semana de agosto se presentó una marcada depreciación del peso, explicada principalmente por tres factores: (1) la presentación del Presupuesto General de la Nación para 2027; (2) los bajos niveles de Posición Propia de Contado en dólares de los establecimientos de crédito; y (3) las declaraciones de Kevin Warsh durante el Simposio de Jackson Hole, que resultaron más hawkish de lo esperado y reforzaron el compromiso con el control de la inflación en Estados Unidos, impulsando nuevamente al dólar.

Finalmente, en el mercado accionario colombiano, el índice COLCAP avanzó 1.4% durante el mes y alcanzó los 2,425 puntos. El desempeño estuvo liderado por Grupo Argos, cuya acción preferencial se valorizó 24.2%, mientras que la acción ordinaria aumentó 19.5%. El comportamiento de la compañía estuvo respaldado por cuatro factores principales: (1) el programa ACE, que incluye recompras de acciones; (2) los sólidos resultados corporativos; (3) la recuperación de proyectos y programas bajo el cambio de Gobierno; y (4) las expectativas de una mayor demanda de cemento asociada a las necesidades de reconstrucción posteriores al terremoto.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Mar/26	2.40	Jun/26	3.40
Prod Ind	May/26	-0.40	Jun/26	4.10
Vent x menor	May/26	11.69	Jun/26	14.74
Conf Consum	Jun/26	24.30	Jul/26	20.70
Desempleo	Jun/26	8.00	Jul/26	8.10
Infl anual	Jun/26	6.14	Jul/26	6.03
% BanRep	Jul/26	12.00	Aug/26	12.00

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/25	May/26	Jul/26	Aug/26
COLCAP	2,068.0	2,176.9	2,392.1	2,425.1
COP/USD	3,780.0	3,689.5	3,158.4	3,215.0
TES 10 años	13.1171	13.5764	12.3481	12.7693





INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Agosto de 2026

DATOS DE EMPLEO E INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS

En julio, el mercado laboral de EE.UU. se deterioró más de lo esperado: las nóminas no agrícolas cayeron en 23,000 empleos (vs. 83,000 esperados), con mayo y junio revisados a la baja en -103,000. El desempleo bajó a 4.1% (vs. 4.2% esperado), por una caída en la participación laboral a 61.4%, mínimo en cinco años. El lastre vino del empleo público (-53,000) y ocio/hospitalidad (-40,000), mientras el privado avanzó 30,000 (salud, construcción). Los salarios se mantuvieron planos y su crecimiento anual desaceleró a 3.2%, el más bajo desde mayo de 2021.

El IPC de julio estuvo en línea: +0.1% mensual (tras -0.4% en junio), con la anual en 3.4% (-0.1pp). El core avanzó 0.2% mensual y 2.5% anual, también en línea. La energía cayó 1.5% en el mes pese a estar 14.7% más alta que hace un año por el conflicto con Irán; vivienda explicó dos tercios del alza mensual. La lectura reforzó la narrativa de moderación gradual en dicho indicador. Sin embargo, el PCE de julio la matizó: el general subió 0.2% mensual (vs. 0.1% esperado), con la anual en 3.7% (0.1pp por encima de lo previsto). El core avanzó 0.2% mensual y se mantuvo en 3.3% anual. Lo más relevante para la Fed fue el PCE supercore (servicios ex-vivienda y energía), que aceleró a 0.3% mensual y 3.9% anual, señal de resistencia inflacionaria en servicios ligados a costos laborales. El ingreso personal creció 0.4% mensual, mientras el gasto real se estancó (+0.1%). El reporte interrumpió la racha de lecturas benignas y complica una moderación lineal hacia la meta de 2%.

NEGOCIACIONES ESTADOS UNIDOS-IRÁN

Las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán persisten y se han intensificado, sosteniendo la expectativa de mayor inflación. El memorando del 17 de junio abrió una ventana de 60 días para negociar Ormuz, el programa nuclear y las sanciones, pero el intercambio de ataques llevó a declarar terminado el cese al fuego el 10 de julio. Ese plazo venció el 17 de agosto sin acuerdo: Trump no lo extendió, reimpuso el bloqueo naval y amenazó con atacar a Omán, mientras el tráfico por Ormuz cayó a mínimos históricos. Tras el vencimiento, el conflicto escaló más en el frente económico que en el militar: el 24 de agosto Bessent lanzó la "Operación Marginado Económico", sanciones secundarias sin precedentes (activos digitales, oro, aviación, tecnología, transporte marítimo); el 29 de agosto llegó la primera medida concreta (FinCEN propuso revocar el acceso de Banque Misr UAE al sistema financiero de EE.UU.). China (comprador de más del 80% del crudo iraní) y Pakistán rechazaron acatarlas, abriendo la puerta a represalias. Catar medió sin éxito visible: la Casa Blanca confirmó el 27 de agosto que no hay negociaciones formales en curso. Con seis meses sin resolución, el riesgo alcista sobre el petróleo persiste (Brent con prima geopolítica, 90-95 dólares hacia comienzos de septiembre) y, por esa vía, sobre la inflación global.

JACKSON HOLE

El Simposio de Jackson Hole (27-29 de agosto, Fed de Kansas City) marcó la primera intervención de Kevin Warsh como presidente de la Fed, cargo que asumió en mayo tras Powell. El trasfondo era exigente: PCE y CPI al alza, nómina de julio negativa, y el Treasury a 30 años en máximos de 19 años, lo que obligó a Bessent a anunciar que duplicaría las recompras de deuda de largo plazo. Warsh sorprendió con un tono más restrictivo de lo previsto: advirtió que la inflación subyacente no desacelera a la velocidad requerida y que, de no confirmarse esa tendencia, la Fed "tiene trabajo por hacer", llamando a la tasa de interés su "herramienta predominante". Reafirmó la meta de 2% sobre el PCE como "objetivo firme y fijo", pero evitó dar orientación explícita sobre el momento de un movimiento, consistente con su rechazo a la "forward guidance" tradicional. El mercado leyó el mensaje como hawkish: el Treasury a 2 años subió de 4.22% a 4.30%, el oro cayó y las bolsas asiáticas retrocedieron el 31 de agosto, mientras la probabilidad de un alza de 25pb en septiembre (CME FedWatch) saltó de ~56% a 60.4%. El giro abre la posibilidad de que el próximo movimiento de la Fed sea un alza y no un recorte, lo que la pondría en curso de conflicto con la Trump.

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

(1) Deuda y tasas: la deuda global tocó un récord de ~USD 353 billones en el 1T26 (IIF), con el FMI proyectando que la deuda pública mundial llegará a 100% del PIB en 2029. En ese contexto, el Tesoro de EE.UU. sorprendió el 19 de agosto al anunciar que al menos duplicaría sus recompras de bonos largos (a USD 4,000 millones por operación desde el 9 de septiembre) como medida de liquidez ante la pobre profundidad del tramo de 30 años; el mercado reaccionó con escepticismo inicial, aunque hacia fin de mes ya se veían señales de mejor liquidez relativa.

(2) Renta variable: pese al ruido macro y geopolítico, el S&P 500 (+2.6%), Nasdaq (+3.9%) y Dow (+1.3%) cerraron agosto con ganancias, lideradas por tecnología/IA, aunque la última sesión del mes revirtió parte de las ganancias tras la reanudación de ataques entre EE.UU.-Irán y el repunte del Brent.

(3) Monedas: el DXY se debilitó buena parte del mes (mínimos cerca de 98.50, los más bajos desde mayo) por la caída de tasas tras el anuncio de recompras, pero revirtió con fuerza tras el discurso hawkish de Warsh en Jackson Hole, llevando al euro a 1.1618 y al USD/JPY a 159.74; el sesgo alcista del dólar se reforzó al cierre del mes con el repunte del petróleo. Septiembre trae una agenda cargada de bancos centrales (BCE 9-10, Fed 16, BOJ 18) con sesgo restrictivo generalizado, lo que anticipa mayor volatilidad en FX.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Mar/26	2.70	Jun/26	2.10	
PMI Manuf	Jul/26	55.6	Aug/26	54.6	
Vent x menor	Jun/26	0.2	Jul/26	-0.6	
Conf Consum	Jul/26	55.2	Aug/26	51.7	
Desempleo	Jun/26	4.2	Jul/26	4.1	
Infl anual	Jun/26	3.5	Jul/26	3.4	
% Fed Funds	Jul/26	3.75	Aug/26	3.75	

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/25	May/26	Jul/26	Aug/26	
S&P 500	6,845.5	7,580.1	7,489.7	7,686.1	
Dólar global	98.32	98.94	99.91	99.43	
Tesoro 10 años	4.17	4.44	4.73	4.75	

