skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

10 al 14 de Agosto **de 2026**

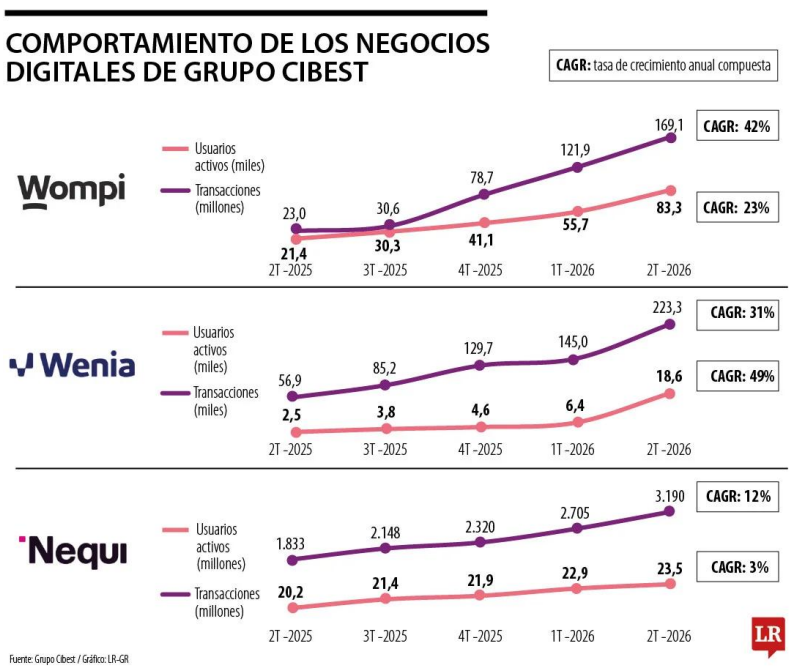
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Agosto **de 2026**

Resultados corporativos 2T2026: lo que dejó la semana más intensa del mercado colombiano



Aswath Damodaran, considerado la máxima autoridad mundial en valoración de empresas, estuvo esta semana en Colombia en plena temporada de resultados corporativos. Su visita no pudo ser más oportuna para recordar una idea que ha defendido durante décadas: detrás de cada compañía hay una historia, y sin entender esa historia, los números no significan nada. En un momento en que la inteligencia artificial ya es capaz de leer estados financieros, calcular múltiplos, comparar márgenes y generar informes en cuestión de segundos —haciendo con eficiencia la labor mecánica de un analista—, el mensaje de Damodaran cobra una relevancia especial. La IA puede decirte cuánto ganó una empresa; lo que no puede hacer es tejer la narrativa que explica por qué ese resultado importa, si es sostenible o qué fuerzas del entorno lo impulsan o lo amenazan. Ese criterio, esa capacidad de ver lo que hay detrás de una cifra y construir un relato coherente sobre el futuro de una compañía, seguirá siendo una cualidad esencialmente humana. La tecnología hará el trabajo del analista; la visión para interpretar lo que los datos intentan contar será, ante todo, cuestión de personas.

La semana del 11 al 14 de agosto concentró los resultados del segundo trimestre de 2026 de varias de las compañías más relevantes del mercado colombiano. Grupo Cibest, Davivienda Group, Grupo Aval, Celsia y Grupo Éxito publicaron sus balances en lo que fue una de las jornadas más intensas de la temporada de reportes. El sector financiero fue el gran protagonista.

Grupo Cibest, holding de Bancolombia, Nequi, Wompi y Wenia, entregó el resultado más comentado. La utilidad neta alcanzó $2,73 billones, un crecimiento del 87,38 % trimestral y del 52,42 % interanual. El ROE anualizado se ubicó en 28,73 %, muy por encima de la guía del grupo de 21 % a 22 %. El margen de interés neto consolidado llegó a 7,94 % y el margen de inversiones saltó de 1,8 % a 6,0 %, reflejando las ganancias del entorno de tasas y el carry trade. En el primer semestre, la utilidad acumulada fue de $4,2 billones (+18,6 %). J.P. Morgan elevó su recomendación a sobreponderar y subió el precio objetivo del ADR de US$70 a US$110. Nequi cerró junio con 28,8 millones de cuentas y la compañía completó la venta de Banistmo por US$1.418 millones.

Davivienda Group mostró una recuperación contundente: utilidad neta de $830.000 millones, frente a $305.000 millones en el primer trimestre, un salto del 172,1 %. El margen financiero bruto creció 17,8 % trimestral, impulsado por un aumento del 81,2 % en los ingresos del portafolio de inversiones, y el ratio de eficiencia mejoró de 62,2 % a 52,1 %. En Colombia, la cartera bruta creció 13,7 % anual. DaviPlata generó ingresos por $78.300 millones, un 57 % más que un año atrás. La entidad avanza en la integración de los activos adquiridos de Scotiabank.

Celsia presentó un panorama más matizado. Los ingresos crecieron 2,7 % hasta $1,35 billones, pero el Ebitda cayó 13,6 % hasta $382.000 millones, afectado por un gasto extraordinario de $60.000 millones en iniciativas de eficiencia. La ganancia neta disminuyó 26,1 %. No obstante, la deuda neta se redujo en $890.000 millones y BRC Ratings y Fitch ratificaron la calificación AAA con perspectiva estable.

Grupo Aval reportó una utilidad de $577.500 millones, con un crecimiento del 71,6 % trimestral y del 16,7 % interanual. El ROAE alcanzó 12,7 %, su nivel más alto en cuatro años. La cartera bruta creció 7,6 % anual hasta $197,7 billones y la calidad crediticia se mantuvo estable. La dirección fue prudente al señalar que el segundo semestre podría ser menos favorable.

Fuera del sector financiero, Grupo Éxito cerró el semestre con una utilidad de $316.000 millones (+31,6 % interanual). Los ingresos del segundo trimestre fueron de $5,3 billones, con Colombia como principal motor gracias a un salto del 22,5 % en no alimentos, favorecido por la temporada del Mundial de Fútbol. El Ebitda recurrente fue de $500.000 millones, con un margen de 9,4 %.

Con estos reportes, la temporada de resultados del segundo trimestre en Colombia queda prácticamente cerrada. El denominador común fue la fortaleza del sector financiero, donde las altas tasas de interés terminaron por convertirse en un catalizador de márgenes. Sin embargo, varias directivas coincidieron en que la segunda mitad del año podría traer un entorno menos favorable a medida que las tasas comiencen a bajar y los ingresos extraordinarios por inversiones se moderen. La pregunta que queda abierta no es cuánto ganaron estas compañías, sino si serán capaces de sostener estos niveles de rentabilidad cuando el viento de cola se disipe. Pero más allá de las cifras, semanas como esta recuerdan que los números solo cobran sentido cuando hay alguien capaz de leer la historia que cuentan. Y esa, como diría Damodaran, sigue siendo tarea de personas.

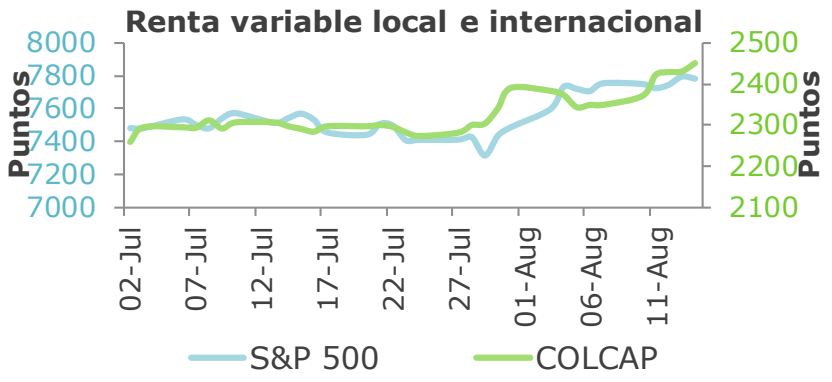
SKANDIA INVERSIONES

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.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

10 al 14 de Agosto
de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,452	4.34%	2.52%	18.59%
EEUU - S&P 500	7,786	0.36%	3.95%	13.74%
EEUU - NASDAQ	26,729	0.14%	5.34%	15.00%
Europa - EuroStoxx 60(	689	0.28%	2.78%	12.46%
Japón - Nikkei	68,714	4.74%	6.76%	36.50%
Brasil - Bovespa	166,934	-3.23%	-6.22%	3.61%



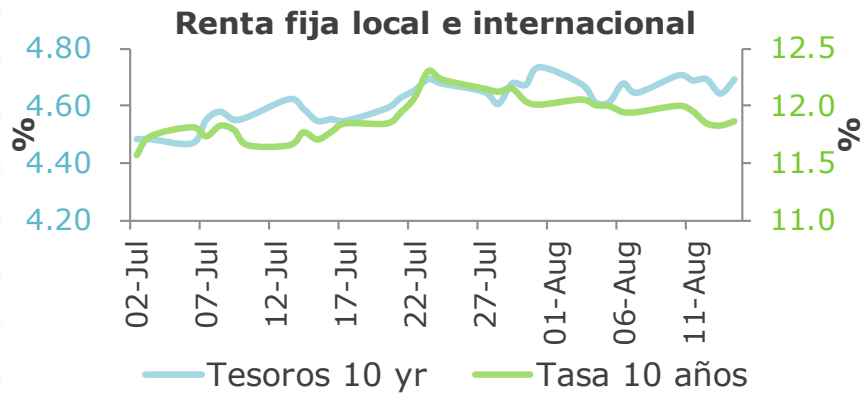
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana del 10 al 14 de agosto con comportamiento mixto, marcada por la incertidumbre geopolítica alrededor del conflicto entre Estados Unidos e Irán y el estrecho de Ormuz, pero respaldada por datos de inflación moderados y una temporada de resultados corporativos sólida, factores que permitieron al S&P 500 alcanzar nuevos máximos históricos durante la semana. El S&P 500 cerró en 7.785,76 puntos, con una valorización semanal de 0,4%; el Dow Jones finalizó en 53.732,41 puntos, retrocediendo 0,6%; mientras que el Nasdaq Composite terminó en 26.729,16 puntos, con un avance de 0,1%. El desempeño estuvo condicionado inicialmente por el repunte de los precios del petróleo y las dudas sobre una pronta reapertura del estrecho de Ormuz, que elevaron la percepción de riesgo y presionaron especialmente a las acciones tecnológicas; sin embargo, el sentimiento mejoró a mitad de semana después de que la inflación al consumidor de julio se ubicara en línea con las expectativas y mostrara cierta moderación frente a junio, mientras que el índice de precios al productor permaneció estable en términos mensuales y por debajo de lo esperado, reduciendo las expectativas de un incremento de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre. A esto se sumó el buen desempeño de compañías vinculadas con inteligencia artificial y una temporada de resultados empresariales robusta, aunque hacia el cierre de la semana la debilidad de las ventas minoristas y el deterioro de la confianza del consumidor moderaron el apetito por riesgo. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2.452 puntos, con una valorización semanal de 4,3%, extendiendo su fuerte dinámica positiva y superando ampliamente el desempeño de los principales índices estadounidenses; el avance estuvo liderado principalmente por catalizadores corporativos en los sectores financiero y de holdings, destacándose los sólidos resultados de Grupo Cibest, que impulsaron una revalorización del sector financiero y favorecieron también a Grupo SURA, así como el buen desempeño de Grupo Argos, respaldado por el programa ACE 1.0, las expectativas de recompras y reducción de su descuento de valoración, y la próxima incorporación de su acción preferencial al MSCI Colombia Small Cap Index. Hacia el cierre de la semana, los resultados favorables y el aumento del guidance de Grupo SURA reforzaron el impulso del mercado, consolidando una semana dominada por resultados corporativos, expectativas de mayores retornos al accionista y catalizadores idiosincráticos, más que por el sector energético.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, con valorizaciones en los tramos corto y medio de la curva nominal y presiones en la parte larga. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un marcado empinamiento, favorecida inicialmente por la inflación de julio, que se ubicó en 0,17% mensual y 6,03% anual, por debajo de las expectativas, reduciendo las presiones sobre la trayectoria de política monetaria; sin embargo, el dato de inflación subyacente (sin alimentos ni regulados)continua 5 meses consecutivos al alza lo cual no refleja un cambio de tendencia en las presines inflaciones. El tramo largo estuvo presionado por mayores riesgos fiscales asociados a las inconsistencias del PGN de 2027, el elevado nivel de endeudamiento y las necesidades de financiación derivadas del terremoto. Las referencias que más se desvalorizaron fueron agosto de 2026 (+97,1 pbs), mayo de 2042 (+5,7 pbs) y julio de 2046 (+3,0 pbs), mientras que las que más se valorizaron fueron abril de 2028 (-18,0 pbs), noviembre de 2027 (-17,7 pbs) y agosto de 2029 (-9,9 pbs). En los TES UVR se observó un comportamiento mixto con aplanamiento de la curva, dado que la inflación inferior a la esperada redujo la demanda por cobertura inflacionaria de corto plazo, mientras que los vencimientos medios y largos encontraron soporte en la valorización de los TES nominales y en la persistencia de riesgos fiscales e inflacionarios. Las mayores desvalorizaciones correspondieron a UVR marzo de 2027 (+37,6 pbs), abril de 2029 (+11,2 pbs) y enero de 2031 (+2,8 pbs), mientras que las mayores valorizaciones se registraron en UVR abril de 2035 (-21,0 pbs), marzo de 2041 (-6,9 pbs) y marzo de 2033 (-5,5 pbs). A nivel internacional, los Treasuries mostraron alta volatilidad: las tasas subieron al inicio por el repunte del petróleo y las tensiones con Irán, posteriormente descendieron tras datos de IPC y precios al productor que moderaron las preocupaciones inflacionarias, y repuntaron nuevamente el viernes ante mayores riesgos geopolíticos. El Treasury a 10 años cerró alrededor de 4,696%; la información suministrada no permite calcular con precisión las variaciones semanales de los bonos a 2 y 30 años.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.86	-8	-15	-78
EEUU	4.69	5	-4	53
ALEMANIA	3.20	7	0	35
JAPÓN	2.87	9	9	81



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.

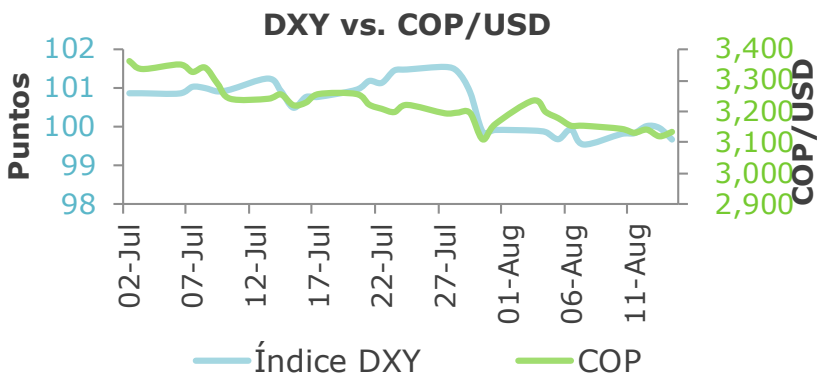
skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

10 al 14 de Agosto **de 2026**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,133	-0.63%	-0.80%	-17.11%
USD / MXN	17.02	-0.65%	-1.84%	-5.46%
EUR / USD	1.16	0.10%	0.37%	-1.50%
USD / JPN	159.32	0.99%	1.22%	1.67%
USD / BRL	5.22	2.80%	2.95%	-4.60%

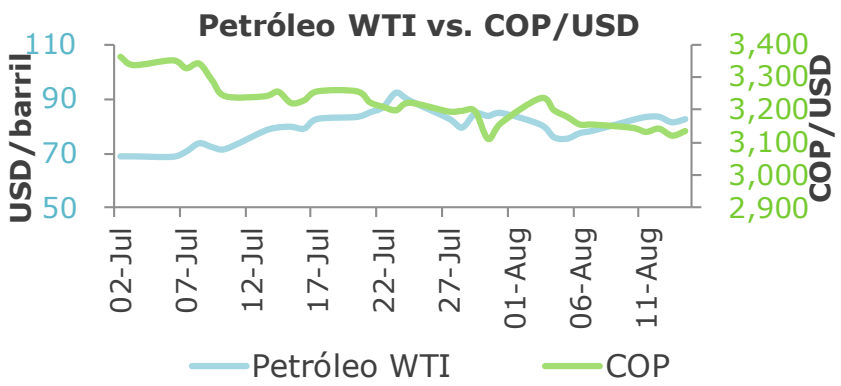


El dólar estadounidense registró una ligera apreciación semanal, con el índice DXY avanzando 0.1%, en una semana marcada por señales de moderación de la inflación en EE.UU., que respaldaron la expectativa de estabilidad en las tasas de interés de la Reserva Federal, pero también por episodios de mayor aversión al riesgo asociados a las tensiones en Medio Oriente. Entre las monedas desarrolladas, el comportamiento estuvo determinado por el balance entre estas menores presiones inflacionarias en EE.UU. y la fortaleza puntual del dólar y la incertidumbre geopolítica durante la semana; en este contexto, el euro (+0.1%), la libra esterlina (+0.3%), y el dólar australiano (+0.2%) se apreciaron, mientras que el dólar canadiense (-0.5%) retrocedió y el yuan se mantuvo estable (0.0%). Por su parte, el yen japonés (+1.0%) lideró las desvalorizaciones, a pesar de las crecientes expectativas de que el Banco de Japón podría elevar su tasa de interés en septiembre u octubre ante la preocupación por los efectos de la debilidad de la moneda sobre la inflación y el mercado de deuda. En los mercados emergentes, la dinámica fue mixta ante el efecto contrapuesto entre las señales de moderación inflacionaria estadounidense, favorables para los activos de mayor riesgo, y el aumento de la incertidumbre geopolítica tras las amenazas de Irán de mantener bloqueado el estrecho de Ormuz; bajo este escenario, el real brasileño (+2.8%) registró la mayor depreciación semanal y el peso chileno (+0.2%) cayó moderadamente, mientras que el peso mexicano (-0.7%) y el sol peruano (-0.6%) se apreciaron. El peso colombiano (-0.6%) cerró la semana con una apreciación, apoyado en la fuerte valorización semanal del petróleo Brent (+6.3%), los flujos asociados a estrategias de carry trade y la reducción puntual de la prima de riesgo soberano brindaron soporte a la moneda, estos efectos fueron contrarrestados por las preocupaciones sobre las finanzas públicas, la expectativa en torno a una eventual declaratoria de emergencia económica y episodios de fortalecimiento global del dólar.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana al alza, con avances diarios de 1.4% para el WTI y 2.0% para el Brent, acumulando valorizaciones semanales de 5.4% y 6.3%, respectivamente, y alcanzando niveles de USD 82.40 y USD 88.80 por barril. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento de la prima de riesgo geopolítico en Medio Oriente, ante la falta de avances en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán para reabrir el estrecho de Ormuz, junto con ataques contra infraestructura energética y tanqueros que mantuvieron elevada la preocupación por la oferta global. Adicionalmente, las interrupciones temporales de exportaciones rusas reforzaron las presiones alcistas. No obstante, durante la semana el avance fue parcialmente limitado por señales de una demanda mundial de crudo más débil, luego de que la AIE y la OPEP redujeran sus perspectivas de crecimiento de la demanda para 2026, así como por el incremento de 17.4 millones de barriles en los inventarios de crudo de Estados Unidos. En este contexto, el balance semanal estuvo dominado por factores de oferta y riesgos geopolíticos, que prevalecieron sobre las señales de moderación de la demanda.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	82.40	5.40%	-2.68%	43.50%
Oro	4,376.4	0.80%	8.16%	1.32%
Café	314.3	-0.51%	-0.11%	-0.08%



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.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Agosto **de 2026**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de agosto, la mayoría de los portafolios que componen las alternativas de invest-ed han registrado retornos positivos. La única excepción corresponde al portafolio Liquidez USA, cuyo desempeño negativo se explica principalmente por los movimientos del tipo de cambio observados durante el mes. Entre los portafolios con mejor comportamiento se destacan Acciones USA y Acciones Nuevas Tecnologías.

Este desempeño favorable se ha reflejado en las alternativas de invest-ed, que presentan retornos positivos en lo corrido del mes, así como en los horizontes de un mes, año corrido, un año y desde el inicio. En particular, AUDAZ y DECIDIDA han sido las alternativas que en el mes más se han beneficiado del buen comportamiento de los activos asociados a acciones de Estados Unidos y nuevas tecnologías

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

En julio se realizó un rebalanceo táctico luego del importante ajuste observado en el mercado de deuda pública colombiana tras las elecciones. La fuerte valorización de los títulos de mayor plazo, acompañada de una reducción significativa en la percepción de riesgo del país, llevó a considerar que buena parte del optimismo ya estaba incorporado en los precios, mientras que aún persisten desafíos relevantes en materia fiscal. En este contexto, se decidió disminuir la exposición a Bonos Colombia Plus y trasladar parte de esa posición hacia estrategias con una duración más corta, privilegiando portafolios como PRO y Strategist Liquidez. Como complemento a este ajuste, se incrementó la participación del portafolio Acciones Colombia, buscando aprovechar la reciente corrección del mercado accionario local. Se considera que el nuevo entorno político puede favorecer una mayor confianza por parte de los inversionistas y respaldar el desempeño de empresas colombianas que continúan ofreciendo valoraciones atractivas, una sólida generación de dividendos y la posibilidad de materializar eventos corporativos que impulsen su valorización

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.

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Samsung SDI adquiere participación de GM en SynergyCells y reorienta planta hacia almacenamiento de energía.**

Samsung SDI anunció que acordó adquirir la participación total de 49,99% que General Motors tenía en SynergyCells, su proyecto conjunto de baterías para vehículos eléctricos. La compañía planea reorientar la planta, inicialmente enfocada en baterías para EV, hacia la producción de baterías para sistemas de almacenamiento de energía, ante cambios en la demanda del mercado.

El acuerdo original entre Samsung SDI y GM fue firmado en agosto de 2024 para crear una empresa conjunta de manufactura de baterías por US$3.500 millones. La planta, ubicada en New Carlisle, Indiana, esperaba tener una capacidad inicial de producción de 27 GWh, ampliable hasta 36 GWh, con inicio de producción previsto para 2027. Su objetivo inicial era fabricar baterías prismáticas de alto rendimiento, ricas en níquel y basadas en NCA, para vehículos eléctricos de GM.

Las compañías indicaron que el cambio de propiedad responde a las condiciones del mercado desde el anuncio de la alianza, incluyendo un crecimiento de la demanda de vehículos eléctricos menor al esperado. **La adquisición convertirá la planta de New Carlisle en la primera fábrica de baterías totalmente propiedad de Samsung SDI en Norteamérica**.

Samsung SDI señaló que usará la instalación para producir baterías de alta tecnología en distintas aplicaciones, con foco inicial en sistemas de almacenamiento de energía, debido al rápido crecimiento de ese mercado en Estados Unidos. **Samsung SDI y GM también firmaron un nuevo acuerdo para desarrollar conjuntamente celdas prismáticas de próxima generación**, diseñadas para ofrecer alta densidad energética y carga rápida en posibles aplicaciones futuras para vehículos eléctricos.

Fuente: ESG Today

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

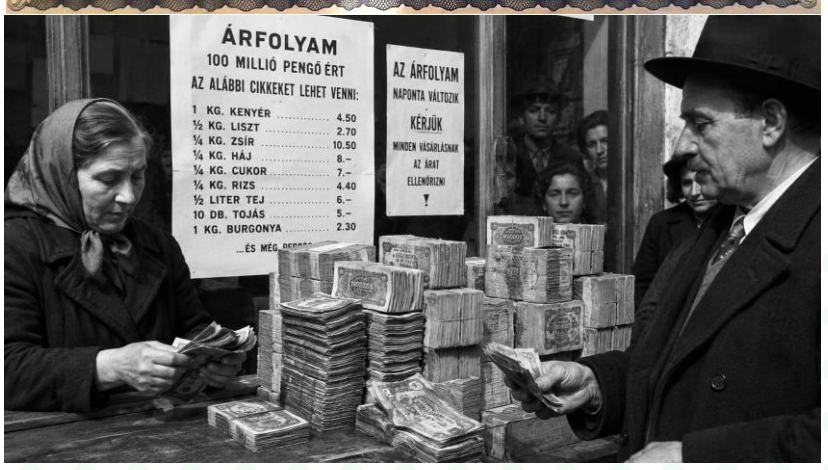
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Agosto **de 2026**

Dato Curioso de la Semana

La Hiperinflación Húngara de 1946: Causas, Consecuencias y Lecciones Económicas

En 1946, Hungría vivió una de las peores hiperinflaciones de la historia, una crisis tan extrema que el dinero podía perder gran parte de su valor en cuestión de horas. Tras la devastación de la Segunda Guerra Mundial, la escasez de bienes, el déficit público y la emisión descontrolada de moneda dispararon los precios. El pengő, entonces moneda nacional, perdió rápidamente su utilidad: los salarios debían gastarse casi de inmediato, los comercios modificaban sus precios varias veces al día y aparecieron billetes con denominaciones gigantescas. Este episodio demuestra hasta dónde puede desestabilizarse una economía cuando se pierde la confianza en su moneda.



Las imágenes reflejan dos momentos clave de la crisis monetaria húngara de 1946. En la parte superior aparece un billete de 100 forintos, moneda introducida para sustituir al devaluado pengő y recuperar la estabilidad económica. En la parte inferior se observa una escena de la hiperinflación, con grandes cantidades de billetes necesarias para realizar compras cotidianas y precios que cambiaban constantemente. Juntas muestran el contraste entre el colapso del antiguo sistema monetario y el inicio de una nueva etapa de estabilidad.

¿Qué provocó la hiperinflación en Hungría?

La hiperinflación húngara fue consecuencia principalmente de la destrucción económica causada por la Segunda Guerra Mundial, la caída de la producción y un fuerte déficit fiscal. El gobierno necesitaba financiar sus gastos, pero contaba con pocos ingresos y recurrió cada vez más a la emisión de dinero. Al mismo tiempo, había escasez de alimentos y productos básicos. Como circulaba cada vez más dinero para comprar una cantidad limitada de bienes, los precios comenzaron a subir de forma acelerada hasta que la población perdió la confianza en el pengő, la moneda húngara de la época.

¿Cómo afectó esta crisis a la vida cotidiana de las personas?

La hiperinflación transformó por completo la forma en que los húngaros utilizaban el dinero. Los trabajadores intentaban gastar sus salarios inmediatamente después de recibirlos porque unas horas después podían comprar mucho menos. Los comercios modificaban los precios varias veces durante el día y ahorrar en pengős dejó de tener sentido. Muchas personas comenzaron a utilizar productos, monedas extranjeras o bienes de valor para realizar intercambios. El dinero seguía circulando, pero había perdido gran parte de su función como reserva de valor y como referencia estable para fijar precios.

¿Por qué imprimir más dinero empeoró el problema?

Emitir dinero permitió al gobierno cubrir temporalmente algunos de sus gastos, pero no solucionó el problema fundamental: la economía producía muy pocos bienes. Cuando la cantidad de dinero aumentaba mucho más rápido que la producción, cada unidad monetaria representaba una porción cada vez menor de los bienes disponibles. Además, las personas comenzaron a anticipar nuevas subidas de precios y trataban de gastar el dinero inmediatamente, aumentando todavía más la velocidad con la que circulaba. Esa pérdida de confianza creó un círculo vicioso: los precios subían, el gobierno necesitaba emitir cantidades todavía mayores para pagar sus gastos y la nueva emisión provocaba nuevas subidas de precios. Con el tiempo, el pengő prácticamente dejó de ser una referencia útil para la economía.

¿Cómo logró Hungría detener la hiperinflación?

El punto decisivo llegó el 1 de agosto de 1946 con la introducción del forinto, pero cambiar los billetes no habría sido suficiente por sí solo. El gobierno también tomó medidas para controlar el déficit público, limitar la expansión monetaria y mejorar la recaudación de impuestos. Al mismo tiempo, la reconstrucción económica permitió aumentar progresivamente la producción y la disponibilidad de bienes. La nueva moneda debía convencer a la población de que no sería emitida sin control como el pengő. Cuando regresó la confianza, disminuyó la velocidad con la que las personas gastaban el dinero y los precios comenzaron a estabilizarse. La reforma funcionó porque combinó una nueva moneda con cambios fiscales y económicos.

¿Qué lección económica dejó la hiperinflación húngara?

El caso de Hungría demuestra que el valor del dinero depende en gran medida de la confianza de la sociedad. Una moneda puede tener cifras enormes y aun así resultar casi inútil si nadie espera que conserve su poder adquisitivo. También evidencia el riesgo de financiar déficits mediante la creación excesiva de dinero cuando la producción no crece al mismo ritmo. La gran enseñanza de 1946 es que la estabilidad monetaria requiere disciplina económica, instituciones creíbles y confianza en que el dinero mantendrá su valor.

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 SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Agosto **de 2026**

Será Relevante La Próxima Semana (17 al 21 de Agosto de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Índice manufacturero Empire State de Nueva York (Ago)	• **Permisos de construcción preliminaries (Jul)** • **Inicios de construcción de viviendas (Jul)**	• **Minutas de la reunión del FOMC**		• PMI compuesto preliminar de S&P Global (Agosto)
Europa	• **Índice ZEW de sentimiento económico Alemania (Ago)**		• Tasa de inflación subyacente interanual, dato final (Jul)	• IPP interannual Alemania (Jul) • IPP mensual (Jul)	• **PMI manufacturero preliminar de S&P Global Alemania (Ago)**
Colombia	• Actividad económica ISE interanual (Jun)		• Balanza comercial (Jun) • Importaciones interanuales (Jun)		

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.