skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

17 al 21 de Agosto **de 2026**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 al 21 de Agosto **de 2026**

Rendimientos de los Treasuries : implicaciones para la política monetaria y los mercados emergentes

El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 30 años superó el 5.30% esta semana, un nivel que no se veía desde junio de 2007. El de 10 años se mantiene en torno al 4.72%. No se trata de un ajuste técnico menor: detrás hay una convergencia de factores estructurales que están redibujando el mapa de riesgo para cualquier portafolio con exposición a renta fija, mercados emergentes o activos en dólares.

El primer factor es fiscal. La deuda federal de Estados Unidos ya supera los 40 billones de dólares, con un volumen de emisión que el mercado tiene que absorber en un momento en que la demanda por deuda de largo plazo se ha debilitado. La Secretaría del Tesoro anunció esta semana que al menos duplicará sus recompras de bonos con vencimientos de 10 a 30 años, llevándolas a 4,000 millones de dólares por trimestre, porque la liquidez en el tramo largo de la curva se ha deteriorado. Esa intervención confirma la presión.

El segundo factor llega desde Japón. El rendimiento del bono japonés a 10 años tocó el 2.95% la semana pasada, su nivel más alto desde 1996. El bono a 5 años marcó récord histórico por encima del 2.15% y el de 2 años alcanzó máximos de 31 años en 1.70%. El mercado descuenta con alta probabilidad que el Banco de Japón subirá tasas en septiembre, y analistas como DBS esperan que el ritmo de endurecimiento se acelere a un alza cada tres o cuatro meses. Esto importa porque Japón es el mayor tenedor extranjero de deuda estadounidense, y cuando los rendimientos locales suben así, el incentivo para repatriar capital y vender Treasuries aumenta de forma concreta. VanEck lo documentó: cuando los inversionistas japoneses cubren el riesgo cambiario, el costo del hedge elimina casi toda la ventaja de rendimiento frente a los JGBs. Para el comprador marginal más grande de deuda estadounidense, mantener esas posiciones dejó de ser atractivo.

En la reunión del 28-29 de julio, la Fed mantuvo la tasa en el rango de 3.50%–3.75%, pero la decisión no fue unánime. Tres presidentes regionales —Logan, Hammack y Kashkari— votaron a favor de subir 25 puntos base, la primera vez desde septiembre de 2016 que tres miembros disienten en dirección hawkish. Las minutas publicadas el 19 de agosto revelaron que, más allá de los tres votos formales, varios otros participantes expresaron simpatía con la postura de endurecer la política si la inflación no cede. Sin embargo, las probabilidades de una subida en septiembre se han acotado. Después de tres datos consecutivos que enfriaron la narrativa hawkish —nóminas no agrícolas de julio en contracción por primera vez en años, CPI mensual de apenas 0.1% y ventas minoristas cayendo 0.6%—, el mercado de futuros asigna alrededor de un tercio de probabilidad a un alza en septiembre, según el CME FedWatch al 17 de agosto. Eso no significa que el riesgo esté descartado; significa que está contenido en el corto plazo.

El problema de fondo persiste. El core PCE —la métrica que la Fed sigue como referencia central— cerró junio en 3.29% anual, 129 puntos base por encima del objetivo del 2%. La lectura mensual se moderó a 0.13%, pero el ritmo de descenso equivale a unos 13 puntos base por mes. Con esa velocidad, la inflación no alcanza el objetivo en lo que resta de 2026. Si en los próximos meses los precios de energía vuelven a presionar —algo plausible dado el conflicto en el Medio Oriente y las restricciones en el Estrecho de Ormuz—, la Fed se vería obligada a subir la tasa, lo que a su vez arrastraría los rendimientos de los bonos aún más arriba. Dicho de otra forma: si la inflación no se contiene, el mercado va a exigir una mayor tasa futura, y eso tiene consecuencias directas para quien está posicionado en activos de riesgo.

Aquí es donde el análisis se vuelve operativo para quien invierte en deuda emergente denominada en dólares o en activos latinoamericanos. State Street reportó que en el primer trimestre de 2026 el índice GBI-EM GD subió 50 puntos base en rendimiento y todas las regiones cerraron con retornos negativos. Esta misma semana, las acciones latinoamericanas cayeron a mínimos de dos meses y las monedas de la región se debilitaron en respuesta directa al repunte de rendimientos globales. La aritmética es clara: cuando un Treasury te ofrece más de 5% con riesgo soberano de la más alta calificación, el diferencial que exiges para asumir riesgo cambiario, político y de liquidez en un bono colombiano, brasileño o mexicano tiene que ser sustancialmente mayor para justificar la posición. Si el rendimiento de los 10 años llegara a aproximarse al 6%, el umbral donde históricamente los mercados de riesgo empiezan a tambalear, ese cálculo se tensiona aún más. No se trata de generar pánico; se trata de reconocer que el costo de oportunidad redefine los flujos. El capital no necesita una crisis para rotar: le basta con encontrar rendimiento comparable en un activo de menor riesgo.

Esto no es un llamado a deshacer posiciones de un día para otro. Pero sí es un momento para monitorear activamente la dinámica de los Treasuries, porque lo que ocurra con esos rendimientos en las próximas semanas —entre Jackson Hole, los datos de agosto y la reunión de septiembre— va a condicionar el precio de prácticamente todo lo demás. Si estás posicionado en renta fija emergente, en crédito latinoamericano o en cualquier activo que compita con un Treasury por el apetito del inversionista global, este es el momento de revisar supuestos, recalibrar escenarios y asegurarte de que tu portafolio refleja lo que los datos están diciendo, no lo que quisieras que dijeran.

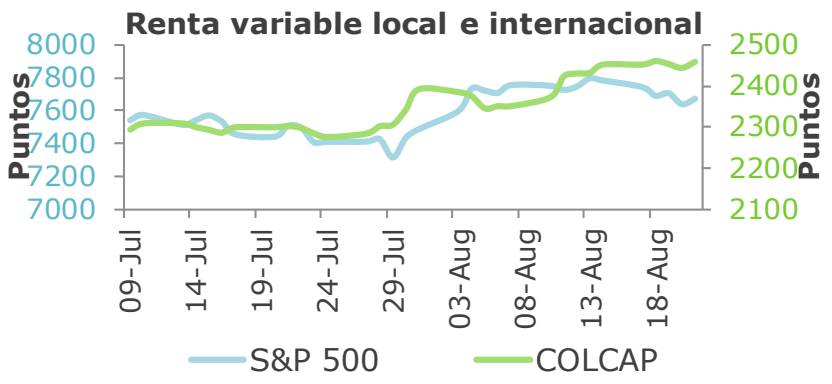
SKANDIA INVERSIONES

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

17 al 21 de Agosto
de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,459	0.28%	2.81%	18.92%
EEUU - S&P 500	7,674	-1.43%	2.47%	12.11%
EEUU - NASDAQ	26,180	-2.05%	3.18%	12.64%
Europa - EuroStoxx 60(	679	-1.39%	1.36%	10.91%
Japón - Nikkei	66,016	-3.93%	2.57%	31.14%
Brasil - Bovespa	171,032	2.45%	-3.91%	6.15%



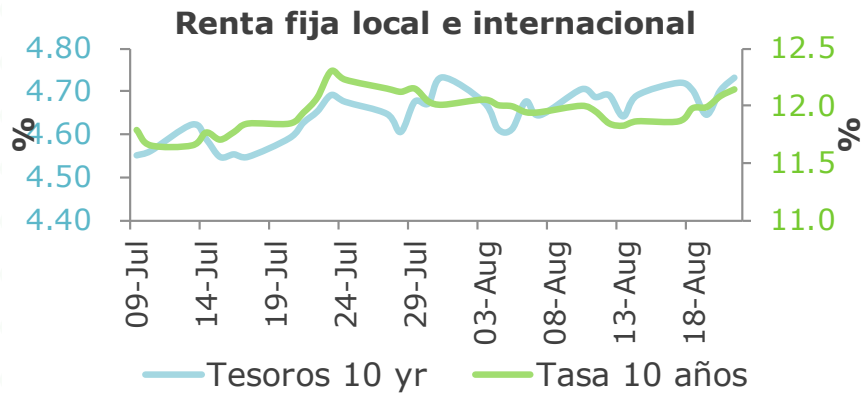
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con pérdidas, interrumpiendo la racha positiva reciente del S&P 500 y el Nasdaq, en un entorno marcado por el fuerte incremento de los rendimientos de los bonos soberanos, las presiones inflacionarias asociadas al encarecimiento del petróleo y la persistencia de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, factores que contrarrestaron el respaldo proveniente de resultados corporativos y noticias empresariales favorables. El S&P 500 cerró en 7,674.37 puntos, con una caída semanal de 1.4%; el Dow Jones finalizó en 53,277.01 puntos, retrocediendo 0.8%; y el Nasdaq Composite se ubicó en 26,180.46 puntos, con una pérdida de 2.1%. El comportamiento negativo estuvo explicado principalmente por el repunte de las tasas de los bonos del Tesoro, con el rendimiento a 30 años alcanzando durante la semana máximos de casi dos décadas y el de 10 años cerrando alrededor de 4.73%, ante las preocupaciones de que los elevados precios del petróleo mantengan persistentes las presiones inflacionarias y conduzcan a una política monetaria más restrictiva; aunque el anuncio del Tesoro de aumentar las recompras de deuda de largo plazo generó un alivio transitorio en los rendimientos, este efecto se disipó posteriormente. A lo anterior se sumó el incremento de las tensiones entre Estados Unidos e Irán, que impulsó nuevamente los precios del crudo, mientras las minutas de la Reserva Federal evidenciaron que algunos funcionarios contemplan tasas más altas si la inflación no cede. El sector tecnológico también enfrentó presiones, particularmente en semiconductores, mientras que resultados corporativos como los de Walmart afectaron al Dow; no obstante, hacia el cierre de la semana las acciones recuperaron parcialmente terreno, apoyadas por los sectores financiero, salud y materiales. Entre las acciones con mejor desempeño durante la semana se destacaron Fabricato, con un avance de 14.0%, Mineros, con un alza de 5.5%, y Corficol, que subió 5.0%, tras reportar ingresos consolidados por $6,74 billones, un Ebitda de $2,61 billones y una utilidad neta de $717.000 millones en el primer semestre de 2026, resultados que estuvieron acompañados por la integración de Celestra en el segmento de energía renovable y la ampliación de capacidad de Spec en regasificación; por el contrario, las mayores caídas se registraron en Cementos Argos, con una disminución de 5.0%, ETB, que retrocedió 4.7%, y Celsia, con una caída de 3.0%.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento predominantemente negativo, con mayores presiones en los tramos medio y largo. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó una desvalorización generalizada y un marcado empinamiento, influenciada principalmente por el aumento de las tasas de los bonos del Tesoro de EE. UU., en medio del repunte del petróleo, la escalada de las tensiones entre Estados Unidos e Irán y la preocupación por el elevado endeudamiento estadounidense. A nivel local pesaron las expectativas de una política monetaria aún restrictiva, aunque con menores aumentos esperados al considerar ahora solo una subida adicional de 25 pbs en diciembre. La estabilidad de la perspectiva crediticia señalada por Fitch, la posterior revaluación del peso y la reducción del CDS soberano brindaron soporte parcial. Las referencias que más se desvalorizaron fueron octubre de 2050 (+33.2 pbs), septiembre de 2036 (+30.0 pbs) y marzo de 2058 (+26.9 pbs), mientras que las de mejor desempeño fueron noviembre de 2027 (-18.0 pbs), abril de 2028 (-6.1 pbs) y agosto de 2026 (0.0 pbs). En cuanto a los TES UVR, la curva registró un comportamiento mixto con un fuerte empinamiento, con valorizaciones en el tramo corto y medio y desvalorizaciones en el largo; el movimiento estuvo explicado por la transmisión de las presiones de los TES TF, la rotación de posiciones de algunos Creadores de Mercado y, posteriormente, por la alta demanda en la subasta primaria y las expectativas de una inflación local todavía elevada. Las referencias que más se desvalorizaron fueron UVR mayo de 2055 (+14.6 pbs), UVR febrero de 2062 (+10.6 pbs) y UVR marzo de 2041 (+6.1 pbs), mientras que las que más se valorizaron fueron UVR marzo de 2027 (-22.2 pbs), UVR febrero de 2037 (-12.8 pbs) y UVR abril de 2035 (-6.0 pbs). A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron un aumento generalizado de sus rendimientos, con el bono a 2 años subiendo 6.7 pbs, el de 10 años 4.2 pbs y el de 30 años 1.2 pbs, en respuesta al repunte del petróleo, las mayores tensiones geopolíticas, la preocupación por la deuda pública estadounidense y unas minutas de la Reserva Federal de tono restrictivo; aunque el anuncio del Tesoro de ampliar las recompras de deuda de largo plazo generó una valorización transitoria, las tasas retomaron posteriormente su tendencia alcista.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.14	28	13	-50
EEUU	4.73	4	0	57
ALEMANIA	3.26	5	5	40
JAPÓN	2.88	1	9	82



SKANDIA INVERSIONES

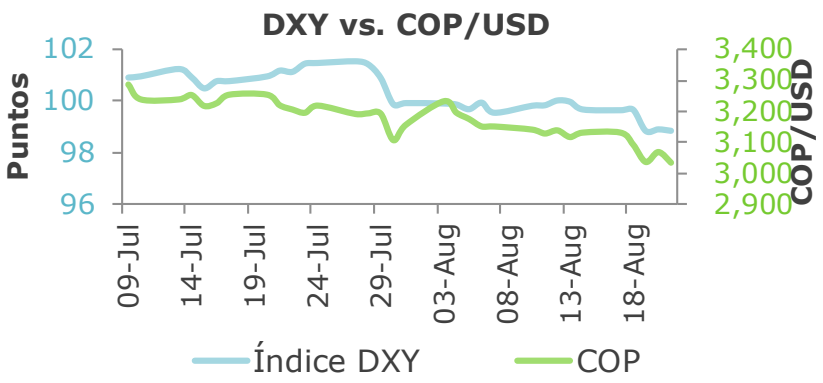
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único 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

17 al 21 de Agosto
de 2026

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,037	-3.08%	-3.85%	-19.66%
USD / MXN	16.92	-0.63%	-2.46%	-6.06%
EUR / USD	1.17	0.94%	1.32%	-0.57%
USD / JPN	158.95	-0.23%	0.98%	1.43%
USD / BRL	5.14	-1.59%	1.32%	-6.12%



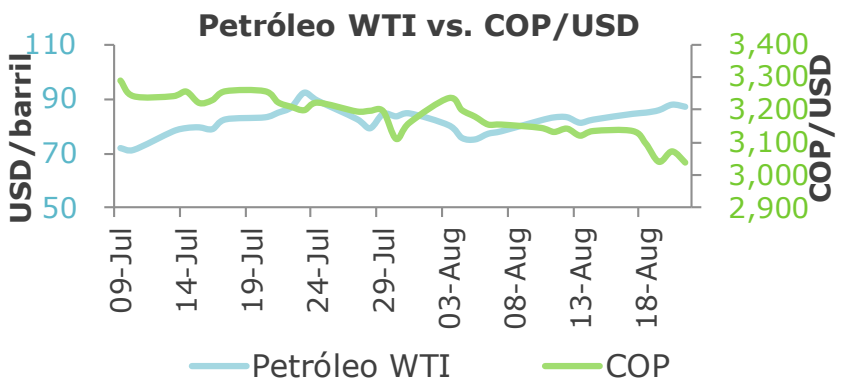
MONEDAS

El dólar estadounidense se debilitó durante la semana, con el índice DXY retrocediendo 0.8%, en un entorno marcado por la recompra de bonos anunciada por el Tesoro de EE.UU., que favoreció una caída transitoria de los rendimientos y una menor aversión al riesgo, aunque con episodios de recuperación del dólar asociados al repunte de las tasas de los Treasuries. Entre las monedas desarrolladas, el comportamiento generalizado estuvo favorecido por esta debilidad semanal del dólar y por una mejora del apetito por riesgo: el euro se apreció 0.9%, la libra esterlina 0.8%, el franco suizo 1.5%, el yen japonés 0.2% y el dólar canadiense 0.8%, mientras que el yuan avanzó 0.3%; por su parte, el dólar australiano (+1.2%) lideró las valorizaciones, apoyado adicionalmente por las expectativas de nuevas medidas de estímulo económico en China, mientras que el franco suizo también recibió soporte de un mayor atractivo relativo para operaciones de carry trade frente al yen ante los riesgos de intervención cambiaria entre EE.UU. y Japón, y la posibilidad de nuevos aumentos de tasa por parte del BOJ que redusca el atractivo de tasa de fondeo. En los mercados emergentes, la dinámica generalizada respondió igualmente al debilitamiento del dólar y a la menor aversión al riesgo hacia el cierre de la semana, favoreciendo la apreciación del real brasileño (+1.6%), el peso mexicano (+0.6%) y el sol peruano (+0.4%), mientras que el peso chileno cerró prácticamente estable (0.0%), limitado por la contracción de la actividad económica local que generó fuertes presiones depreciatorias al inicio de la semana. El peso colombiano (+3.1%) se destacó como una de las monedas de mejor desempeño, combinando el entorno externo favorable para los activos emergentes con catalizadores locales y términos de intercambio positivos: el avance semanal del petróleo Brent (+5.9%), la sorpresa alcista del PIB del segundo trimestre —que creció 3.5% anual y reforzó las expectativas de estabilidad de la tasa de política monetaria del Banco de la República—, la expectativa de mayores flujos de dólares asociada a la coyuntura del terremoto y, hacia el cierre de la semana, las expectativas sobre las negociaciones entre Colombia y EE.UU. para alcanzar un eventual alivio arancelario.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con un comportamiento positivo, con una variación semanal de 5.7% y 5.9% en las referencias WTI y Brent, respectivamente, alcanzando niveles de USD 87.06 y USD 93.75 por barril. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el escalamiento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el consecuente aumento de los riesgos sobre la oferta global de crudo, ante el estancamiento de las negociaciones entre EE.UU. e Irán, las amenazas de Teherán de ampliar el conflicto y las persistentes restricciones al tránsito petrolero por el estrecho de Ormuz. A esto se sumó una reducción de al menos 15% en los envíos de crudo ruso a través de los puertos del mar Negro y el anuncio de EE.UU. de reforzar las sanciones y la presión económica contra Irán, factores que incrementaron las preocupaciones sobre la disponibilidad de petróleo. El viernes, el WTI retrocedió 0.9%, mientras el Brent se mantuvo estable, moderando parcialmente las ganancias acumuladas durante la semana.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	87.06	5.66%	2.82%	51.62%
Oro	4,603.1	5.18%	13.76%	6.57%
Café	322.7	2.66%	2.54%	2.58%



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

17 al 21 de Agosto **de 2026**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de agosto, todas las alternativas de invest-ed presentan retornos positivos, comportamiento que también se mantiene en los horizontes de un mes, año corrido, un año y desde el inicio. En particular, AUDAZ ha sido la alternativa que más se ha beneficiado durante el mes del buen desempeño de los activos asociados a acciones de Estados Unidos y nuevas tecnologías. Asimismo, DISCRETA, cuya composición se concentra principalmente en Strategist Liquidez Col, ha registrado un desempeño favorable, impulsado por los niveles de tasas de interés que mantiene actualmente la economía. Finalmente, las demás alternativas también han presentado resultados positivos, respaldados por su exposición a Especial PRO II y Strategist Liquidez Col.

¿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.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 al 21 de Agosto **de 2026**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Google amplía inversiones en gestión hídrica para avanzar hacia su meta de ser water positive en 2030**

Google anunció una ampliación significativa de sus inversiones en reposición de agua, con compromisos por US$60 millones en nuevos proyectos de gestión hídrica en Estados Unidos. La iniciativa apoya su objetivo de ser "water positive" en las operaciones de sus centros de datos para 2030, lo que implica reponer más agua de la que consume.

La meta fue anunciada a comienzos de este año junto con compromisos por US$17 millones para nuevos proyectos de gestión del agua en siete estados. Con los nuevos recursos, Google elevará su apoyo a más de 165 proyectos en 97 cuencas hidrográficas y ampliará el alcance de sus iniciativas a 12 estados, sumando cinco nuevos proyectos en Ohio, Indiana, Arizona, Oklahoma y Virginia.

Los proyectos incluyen la remoción y reemplazo de alcantarillas en Arizona para restaurar el flujo natural de arroyos y reconectar hábitats del Apache Trout; una iniciativa en Indiana con Fort Wayne City Utilities para optimizar la reutilización de agua en una planta de tratamiento y reducir extracciones del río St. Joseph; y un proyecto en Ohio con el programa H2Ohio Farmland Water Management para optimizar estructuras de drenaje agrícola, disminuir escorrentías y conservar agua.

También se contempla un proyecto en Oklahoma para retirar árboles Eastern Red Cedar invasivos y restaurar tierras agrícolas a humedales nativos, además de una iniciativa en Virginia para mejorar la calidad del agua en las cuencas de Chesapeake Bay y Roanoke River mediante sistemas de filtración de aguas pluviales. Google afirmó que proteger recursos naturales compartidos y apoyar la salud de las cuencas locales es fundamental para su crecimiento.

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

17 al 21 de Agosto **de 2026**

Dato Curioso de la Semana

La Peste Negra y la Transformación del Mercado Laboral en la Inglaterra Medieval

Entre 1348 y 1349, la Peste Negra provocó una de las mayores catástrofes demográficas de la historia inglesa, causando la muerte de entre un tercio y la mitad de la población. Sin embargo, aquella tragedia produjo un efecto económico inesperado: con muchos menos trabajadores disponibles, la mano de obra se volvió considerablemente más escasa y valiosa. Campesinos y trabajadores comenzaron a tener mayor capacidad para buscar mejores empleos, negociar salarios y rechazar condiciones desfavorables. La epidemia terminó alterando durante décadas la relación económica entre propietarios y trabajadores.

Las imágenes representan el impacto de la Peste Negra sobre el trabajo rural en la Inglaterra medieval. La escena superior muestra una economía agrícola dependiente de abundante mano de obra, mientras que la inferior refleja un contexto de mayor escasez de trabajadores, donde campesinos y propietarios debían negociar nuevas condiciones laborales. En conjunto, ilustran cómo la reducción de la población alteró el equilibrio entre tierra, trabajo y salarios, dando a muchos trabajadores un mayor poder de negociación.

¿Qué ocurrió con el mercado laboral después de la Peste Negra?

La enorme reducción de la población dejó campos, talleres y propiedades sin suficientes personas para trabajar. Mientras la cantidad de tierras y recursos seguía siendo elevada, la oferta de trabajadores cayó con fuerza. Los propietarios comenzaron a competir por conseguir mano de obra y tuvieron más dificultades para mantener las condiciones laborales anteriores. Muchos supervivientes pudieron buscar mejores oportunidades o rechazar empleos poco atractivos. En términos económicos, la escasez hizo que el trabajo se volviera mucho más valioso.

¿Por qué aumentó el poder de negociación de los trabajadores?

Antes de la epidemia existía una población abundante y una fuerte presión sobre la tierra y el empleo, lo que limitaba las opciones de muchos campesinos. Después de la Peste Negra ocurrió lo contrario: había menos personas para realizar las mismas tareas. Los empleadores necesitaban atraer trabajadores mediante salarios y condiciones más favorables, mientras los supervivientes tenían más posibilidades de cambiar de empleo. Esta competencia debilitó gradualmente algunas relaciones tradicionales de servidumbre y dio mayor importancia al mercado laboral.

¿Cómo reaccionó el gobierno ante el aumento de los salarios?

Las autoridades inglesas vieron con preocupación que los trabajadores exigieran mayores remuneraciones y cambiaran de empleo en busca de mejores ofertas. En 1349 se aprobó la Ordinance of Labourers y, dos años después, el Statute of Labourers de 1351. Estas normas buscaban devolver los salarios a niveles anteriores a la epidemia y limitar la movilidad laboral. El objetivo era proteger a los propietarios frente al aumento del costo del trabajo y conservar el orden económico existente. Sin embargo, controlar los salarios por ley resultó difícil porque el problema principal seguía siendo el mismo: había muy pocos trabajadores.

¿Los trabajadores se hicieron más ricos inmediatamente?

No necesariamente. Aunque la escasez impulsó los salarios, los años posteriores a la epidemia también estuvieron marcados por altos precios de alimentos, nuevas enfermedades y problemas en la producción. Por ello, el poder adquisitivo no mejoró de inmediato para todos. Con el paso de las décadas, la población tardó en recuperarse y la mano de obra continuó siendo escasa, favoreciendo mejores condiciones laborales. Hacia finales del siglo XIV y durante el XV, numerosos trabajadores ingleses experimentaron aumentos importantes de sus salarios reales. La mejora económica fue, por tanto, gradual y no inmediata.

¿Qué cambios dejó la Peste Negra a largo plazo en la economía inglesa?

La fuerte reducción de la población alteró durante décadas la estructura económica de Inglaterra. Con menos trabajadores disponibles, los salarios tendieron a aumentar y muchos campesinos pudieron negociar mejores condiciones o abandonar relaciones tradicionales de servidumbre. Al mismo tiempo, algunas tierras dejaron de cultivarse y otras cambiaron hacia actividades que requerían menos mano de obra, como la ganadería. Estos cambios modificaron la relación entre propietarios y trabajadores y favorecieron una economía con mayor movilidad laboral. Aunque la recuperación demográfica fue lenta, el impacto de la peste siguió influyendo en salarios, producción y organización social durante generaciones.

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

17 al 21 de Agosto **de 2026**

Será Relevante La Próxima Semana (24 al 28 de Agosto de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Índice Nacional de Actividad de la Fed de Chicago (Jul)	• Confianza del Consumidor del Conference Board (Ago)	• **Índice de Precios PCE Subyacente mensual (Jul)** • **Pedidos de Bienes Duraderos mensual (Jul)** • **Ingresos Personales mensual (Jul)** • **Gasto Personal mensual (Jul)**		• **Discurso del presidente de la Fed, Warsh** • **Revisión Anual Preliminar de las Nóminas No Agrícolas**
Europa		• **Clima Empresarial Ifo Alemania (Ago)**		• **Confianza del Consumidor GfK Alemania (Sep)**	• Sentimiento Económico (Ago) • Expectativas de Inflación de los Consumidores (Ago)
Colombia		• Confianza Empresarial (Jul)			

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.