



INFORME ECONÓMICO **SEMANAL**



Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

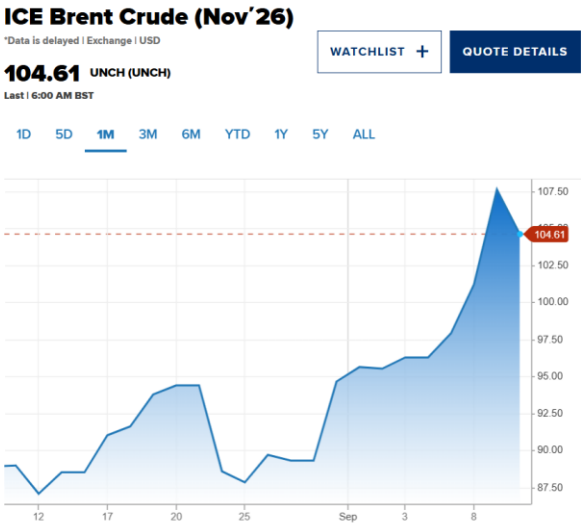


07 al 11 de Septiembre **de 2026**

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

07 al 11 de
Septiembre de 2026

Precios al productor, petróleo y un BCE que
endurece: la semana que define la reunión de la
Fed



La Reserva Federal se reúne el próximo miércoles y los datos de esta semana no le han dejado mucho margen para quedarse quieta. El dato más relevante fue el índice de precios al productor de agosto, publicado este jueves por la Oficina de Estadísticas Laborales. El PPI de demanda final subió 0,4 % mensual, en línea con el consenso de Dow Jones, pero la tasa interanual se aceleró a 5,4 %, la lectura más alta de 2026, una décima por encima de lo previsto y 0,6 puntos porcentuales por encima del 4,8 % registrado en julio, según reportó CNBC. La cifra de julio, además, fue revisada al alza desde un crecimiento nulo a 0,1 % mensual. La energía fue el motor principal del dato: los precios de bienes de demanda final avanzaron 1,1 % en agosto, con el diésel disparándose 24,1 %, un movimiento que por sí solo explicó más de un tercio del aumento total en los precios de bienes, de acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales. El PPI subyacente, que excluye alimentos y energía, subió 0,2 % mensual, por debajo del 0,3 % esperado, pero la tasa interanual subyacente trepó a 4,6 %, su nivel más alto desde junio de este año.

El petróleo amplificó la señal inflacionaria. El crudo WTI superó los 100 dólares por barril durante la sesión del jueves, mientras el Brent se ubicó por encima de 102 dólares, su nivel más alto desde mayo, impulsado por la escalada de tensiones entre Estados Unidos e Irán que ha mantenido las disrupciones en el estrecho de Ormuz. Según reportó CBS News, múltiples aeronaves militares estadounidenses resultaron dañadas en ataques iraníes a la base aérea Muwaffaq Salti en Jordania entre el martes y el miércoles, y The Wall Street Journal informó que Irán reanudó la producción de misiles balísticos en instalaciones subterráneas, un desarrollo que elevó la prima de riesgo geopolítico sobre el crudo.

La reacción en renta fija fue inmediata. El rendimiento del bono del Tesoro a diez años alcanzó 4,95 %, su nivel más alto en casi tres años, según Reuters, mientras que el de treinta años superó esa barrera con holgura. El empinamiento de la curva refleja una doble presión: la expectativa de restricción adicional por parte de la Fed y la incertidumbre fiscal que ha acompañado el aumento del endeudamiento público. En renta variable, el S&P 500 cerró en 7.591 puntos, con una caída de 0,58 % que representó su cuarta sesión consecutiva en rojo, la racha bajista más larga

desde marzo, según Reuters. El Dow Jones retrocedió 0,60 % hasta 52.064 puntos y el Nasdaq cedió 0,65 %. Nvidia cayó 2,3 % y Micron perdió 4,7 %, arrastrando al sector de semiconductores. Apple, en cambio, subió 3,6 % tras el lanzamiento de un iPhone de 1.999 dólares.

Al otro lado del Atlántico, el Banco Central Europeo subió sus tres tasas de referencia en 25 puntos básicos: la tasa de depósito quedó en 2,50 %, la de refinanciación principal en 2,65 % y la marginal en 2,90 %. Fue la segunda subida del BCE desde que estalló el conflicto en Medio Oriente. La presidenta Christine Lagarde advirtió que los mayores costos energéticos se trasladarían gradualmente a los precios subyacentes y de alimentos, y el organismo revisó al alza su proyección de inflación promedio para 2026 a 3,0 % y la de crecimiento a 0,9 %. Una encuesta de Reuters publicada la semana pasada, con la participación de 65 economistas, había anticipado de forma unánime la subida, aunque la mayoría considera que será la última de este miniciclo de endurecimiento.

Tras los datos del jueves, la probabilidad implícita de una subida de 25 puntos básicos por parte de la Fed la próxima semana escaló a un rango de entre 70 % y 75 %, según la herramienta FedWatch del CME. La última pieza llegó este viernes: el índice de precios al consumidor de agosto subió 0,4 % mensual y 3,4 % interanual, ambas lecturas en línea con el consenso de Dow Jones. Pero el dato que movió al mercado fue el IPC subyacente, que avanzó 0,3 % mensual, una décima por encima de lo esperado, con la gasolina subiendo 3,9 % y explicando más de un tercio del aumento general, según reportó CNBC. Tras la publicación, la probabilidad de subida en septiembre se disparó a cerca de 90 % en el FedWatch del CME. Deutsche Bank proyecta ahora dos alzas este año, en septiembre y diciembre, que llevarían la tasa a un rango de 4,00 % a 4,25 %, mientras que Bank of America anticipa tres: septiembre, octubre y diciembre.

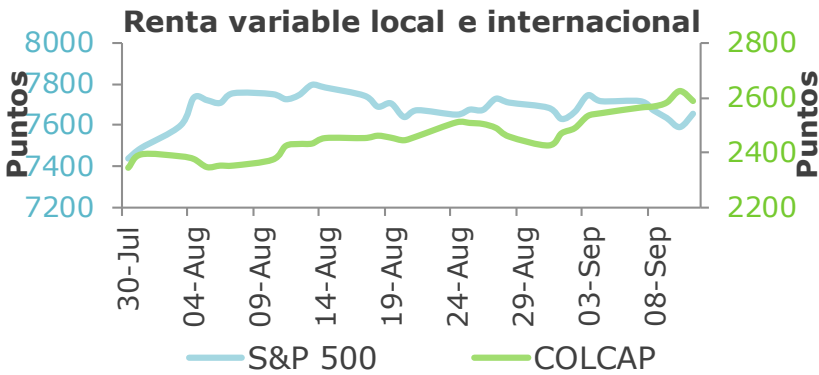
Lo que conecta la decisión de la Fed con la del BCE del jueves es el mismo factor: el encarecimiento sostenido de la energía, derivado de un conflicto en Medio Oriente que no muestra señales de desescalada, ha cerrado el espacio que ambos bancos centrales tenían para mantener una política monetaria más laxa. Lagarde lo dijo con claridad al advertir que los mayores costos del gas y el petróleo se filtrarían hacia los precios subyacentes y de alimentos. En Washington, los datos de esta semana le dijeron lo mismo a Warsh: la desinflación que condicionó para mantener las tasas se detuvo. El margen de maniobra se agotó a ambos lados del Atlántico.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

07 al 11 de
Septiembre de 2026

RENTA VARIABLE

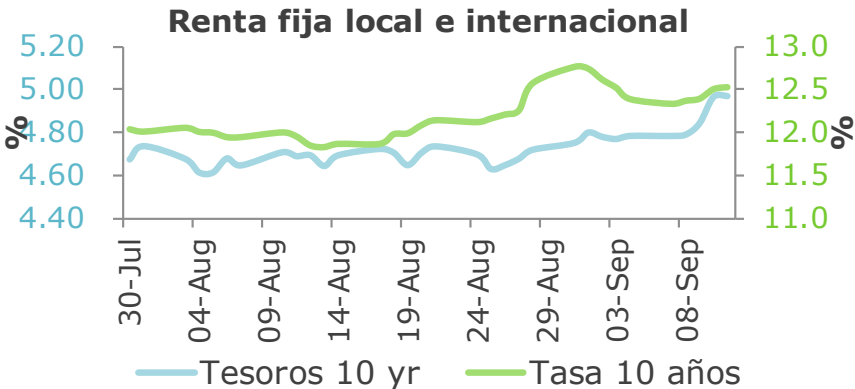
Las acciones estadounidenses cerraron una semana negativa, marcada por el repunte de los precios del petróleo, el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y una mayor expectativa de endurecimiento monetario por parte de la Reserva Federal, aunque el retroceso de los precios del crudo permitió una recuperación parcial en la jornada del viernes. El S&P 500 finalizó en 7.656,98 puntos, con una caída semanal de 0,8%; el Dow Jones cerró en 52.573,29 puntos, retrocediendo 1,6%; y el Nasdaq Composite terminó en 26.333,04 puntos, con una variación de -0,7%. El desempeño estuvo condicionado principalmente por la escalada de las tensiones entre Estados Unidos e Irán, que llevó al Brent y al WTI a registrar fuertes valorizaciones durante la semana y reavivó las preocupaciones inflacionarias; en paralelo, el rendimiento del Treasury a 10 años llegó a superar el 4,95%, presionando especialmente a los segmentos de mayor duración y crecimiento. En materia macroeconómica, el IPP de agosto aumentó 0,4% mensual y 5,4% anual, mientras que el IPC avanzó 0,4% mensual y 3,4% anual, con una inflación subyacente de 0,3% mensual, ligeramente superior a lo esperado, elevando hacia el cierre de la semana la probabilidad implícita de un incremento de 25 puntos básicos en la próxima reunión de la Fed; no obstante, la moderación del petróleo el viernes permitió que los principales índices interrumpieran una racha de cuatro sesiones consecutivas de caídas. En Colombia, el MSCI COLCAP cerró en 2.590 puntos, con una valorización semanal de 1,8%, manteniendo el sólido desempeño reciente pese a la toma de utilidades observada el viernes; durante la semana, el índice alcanzó nuevos máximos históricos, respaldado por la continuidad de los flujos hacia la renta variable local, la fortaleza del peso y unas valorizaciones todavía atractivas frente a otros mercados de la región, a lo que se sumaron movimientos favorables en Grupo Argos, Grupo Cibest, ISA, Ecopetrol y Cementos Argos, así como catalizadores corporativos relacionados con programas de recompra e inclusión en índices internacionales. Hacia el cierre de la semana, la corrección del petróleo y el aumento de las expectativas de mayores tasas en Estados Unidos propiciaron una toma de utilidades, moderando parte de las ganancias acumuladas, aunque sin alterar el balance semanal positivo del mercado colombiano.



RENTA FIJA

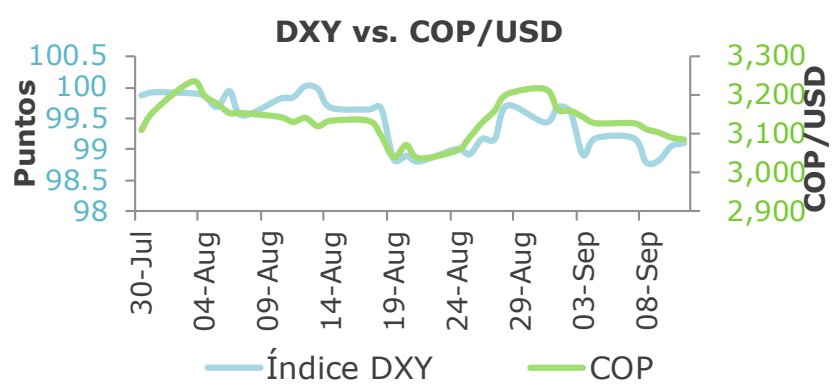
Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, con una marcada desvalorización de los TES Tasa Fija y un desempeño divergente en los TES UVR. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó una desvalorización generalizada y un empinamiento moderado frente al extremo corto, dado que las presiones alcistas sobre los rendimientos fueron más pronunciadas en los tramos medio y largo, en un entorno condicionado por el fuerte ajuste de los bonos del Tesoro estadounidense, la sorpresa alcista de la inflación local y una mayor percepción de riesgo fiscal y de oferta de deuda. En particular, la inflación de agosto se aceleró hasta 6.24% anual, reduciendo el espacio para una flexibilización monetaria más agresiva, mientras Fitch advirtió sobre los desequilibrios del Presupuesto General de la Nación de 2027 y S&P resaltó la elevada vulnerabilidad de Colombia a mayores tasas de largo plazo por la alta carga de intereses. A esto se sumó el aumento del cupo de emisión de TES hasta COP 110.25 billones, que reforzó las expectativas de una mayor oferta de títulos; estas presiones fueron parcialmente compensadas por compras de agentes institucionales y del Banco de la República. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mixto con un marcado empinamiento de la curva, producto de valorizaciones en los tramos corto y medio y desvalorizaciones en el largo plazo. La aceleración de la inflación local favoreció la demanda por instrumentos indexados y elevó las expectativas de inflación implícitas a un año en 21 pbs hasta 6.15%, apoyando especialmente las referencias de menor duración; en contraste, el extremo largo estuvo afectado por el incremento general de las tasas nominales, la menor liquidez y flujos de oferta, en línea con el deterioro observado en los TES TF. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron un fuerte aumento generalizado de sus rendimientos y un aplanamiento de la curva, con el bono a 2 años aumentando +25.9 pbs, el de 10 años +18.5 pbs y el de 30 años +11.0 pbs. El movimiento estuvo explicado principalmente por el repunte de los precios internacionales del petróleo ante la escalada de las tensiones en Medio Oriente, que reavivó las preocupaciones inflacionarias antes de nuevas cifras de precios, así como por la reacción del mercado al programa de recompra de deuda del Tesoro por USD 6,000 millones, inferior a lo anticipado por algunos participantes; aunque una sólida subasta de bonos a 10 años moderó temporalmente las presiones, el balance semanal continuó dominado por mayores primas por inflación y tasas de interés.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.53	14	-24	-11
EEUU	4.97	18	22	80
ALEMANIA	3.50	17	18	65
JAPÓN	2.98	7	4	92



MONEDAS

Monedas		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP		3,085	-1.35%	-4.05%	-18.39%
USD / MXN		16.97	0.48%	-0.18%	-5.78%
EUR / USD		1.16	-0.13%	-0.16%	-1.25%
USD / JPN		153.61	-1.70%	-3.84%	-1.98%
USD / BRL		5.12	-0.16%	-1.24%	-6.47%

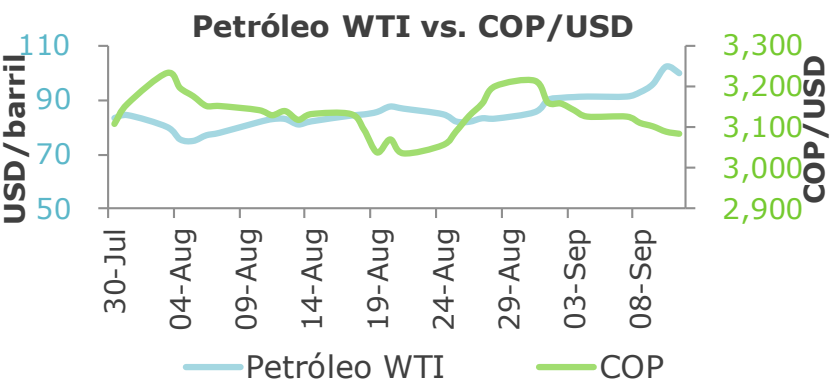


El dólar estadounidense registró una ligera depreciación semanal, con el índice DXY cayendo 0.1%, en una semana marcada inicialmente por un tono favorable para las monedas frente al dólar, apoyado por su debilitamiento y el avance de las materias primas, aunque este movimiento se moderó hacia el jueves ante un repunte de la aversión al riesgo y mayores expectativas de una subida de tasas de la Reserva Federal en octubre. Entre las monedas desarrolladas, el comportamiento generalizado respondió a esta dinámica mixta del dólar, con una reversión parcial de las apreciaciones observadas al inicio de la semana; en este contexto, el euro (-0.1%), el franco suizo (-0.8%), el dólar canadiense (-0.2%) y el dólar australiano (-0.5%) se depreciaron, mientras la libra esterlina se mantuvo estable (0.0%) y el yuan no presentó variación (0.0%). El yen japonés (+1.7%) se desmarcó ampliamente del grupo, favorecido por el desmonte de posiciones de carry trade, las expectativas de una eventual intervención cambiaria coordinada entre Japón y EE.UU. y, especialmente, por la creciente probabilidad de que el Banco de Japón eleve su tasa de interés en su reunión de septiembre. En los mercados emergentes, excluyendo a Colombia, la dinámica general estuvo determinada por el respaldo inicial de la debilidad del dólar y la valorización de las materias primas, posteriormente contrarrestado por el aumento de la aversión global al riesgo; así, el real brasileño (+0.2%) cerró con una apreciación moderada, apoyado adicionalmente por noticias políticas favorables a la oposición, aunque limitado por el posicionamiento previo a la decisión del Banco Central de Brasil, mientras el peso mexicano (-0.5%) y el peso chileno (-0.9%) se depreciaron y el sol peruano permaneció estable (0.0%); en el caso chileno, la apreciación puntual tras la sorpresa bajista de inflación no fue suficiente para evitar la pérdida acumulada semanal. Por su parte, el peso colombiano (+1.3%) presentó una apreciación superior a la del resto de monedas emergentes, combinando el soporte externo proveniente de la debilidad marginal del dólar con factores locales y específicos, principalmente el fuerte incremento del petróleo Brent (+8.5% semanal), la reacción a los datos de inflación doméstica y las expectativas de una mayor cooperación con EE.UU. tras la visita del secretario de Estado Marco Rubio.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió el viernes cerca de -2.4%, aunque acumuló una fuerte valorización semanal de 9.4% y 8.5% en las referencias WTI y Brent, respectivamente, cerrando en niveles de USD 100.05 y USD 104.50 por barril. La corrección de la última jornada se explicó por una moderación temporal de la prima de riesgo geopolítico, después de conocerse conversaciones entre países de Medio Oriente e Irán para alcanzar un acuerdo provisional que facilite el transporte marítimo por el estrecho de Ormuz; sin embargo, durante la semana predominaron las preocupaciones sobre la oferta, ante la intensificación de los ataques a infraestructura energética y rutas marítimas, la caída del tránsito por Ormuz hasta apenas siete buques diarios y el avance de los hutíes sobre puntos estratégicos cercanos a Bab el-Mandeb. Adicionalmente, la Agencia Internacional de Energía señaló que la oferta de Arabia Saudita cayó 2.3 millones de barriles diarios durante agosto, hasta 6 millones, su menor nivel en más de tres décadas, reforzando las presiones alcistas sobre el crudo. Por su parte, el oro avanzó el viernes 0.6% hasta cerca de USD 4,434 por onza, pese a unos datos de inflación en EE. UU. superiores a lo esperado y al aumento de las expectativas de una subida de tasas de la Fed, mientras que la plata subió 0.9% hasta USD 64.15 por onza; no obstante, al no haberse suministrado la variación semanal de estos metales, no es posible establecer su desempeño acumulado de la semana con la misma precisión que en el petróleo.

Commodities		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI		100.05	9.37%	16.66%	74.24%
Oro		4,349.1	-1.83%	-1.99%	0.69%
Café		285.7	-3.35%	-8.28%	-9.17%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de septiembre, las alternativas de invest-ed presentan retornos positivos, con excepción de AUDAZ. El desempeño de esta alternativa se ha visto afectado principalmente por el comportamiento de los portafolios Liquidez USA y Acciones Emergentes, que registraron un inicio de mes desfavorable. Entre las alternativas con mejor desempeño se destaca DISCRETA, cuya menor exposición a Liquidez USA y ausencia de exposición a Acciones Emergentes limitaron el impacto de estos movimientos. Adicionalmente, la alternativa logró capturar retornos positivos a través de sus inversiones en Strategist Conservador y Especial PRO II. Al ampliar el horizonte de análisis, el balance continúa siendo favorable: en las ventanas de un mes, año corrido, un año y desde el inicio, todas las alternativas de invest-ed mantienen retornos positivos.

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

En septiembre se decidió moderar la exposición a los mercados accionarios internacionales en las alternativas de inversión con mayor tolerancia al riesgo. Tras las valorizaciones observadas en los últimos meses, se considera conveniente asegurar parte de las ganancias acumuladas. Lo anterior puesto que el aumento de las tasas de los bonos del Tesoro, sumado a la incertidumbre derivada del conflicto en Ormuz, podría generar mayores presiones inflacionarias y episodios adicionales de volatilidad en los mercados financieros.

De manera complementaria a este ajuste, se aumentará la exposición al portafolio Oportuno, ampliando la diversificación de las inversiones y aprovechando alternativas que actualmente ofrecen un balance atractivo entre riesgo y retorno. En particular, se identifican oportunidades en el mercado inmobiliario colombiano, donde es posible acceder a activos con descuentos importantes y valoraciones favorables. Esta exposición busca capturar el potencial de recuperación de estos activos, manteniendo al mismo tiempo la flexibilidad necesaria para ajustar el posicionamiento a medida que evolucionen las condiciones económicas y financieras.

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

• Greenly adquiere Normative para fortalecer su plataforma global de contabilidad de carbono

Greenly, proveedor de soluciones de contabilidad y gestión de carbono, anunció la adquisición de Normative, empresa de software de contabilidad de carbono. Según las compañías, la operación busca construir un proveedor global líder de software climático y ayudar a las empresas a obtener una visión más clara de sus emisiones de Alcance 3 en la cadena de suministro.

La transacción se suma a una serie de adquisiciones recientes en el mercado de contabilidad de carbono, incluyendo las compras de Optera por Green Project Technologies, Minimum por Novisto y Plan A por Diginex. Greenly señaló que el mercado de software climático está fragmentado y que la adquisición combinará dos de los mayores conjuntos de datos de la industria.

La plataforma conjunta cubrirá contabilidad corporativa de carbono, relacionamiento con proveedores, análisis de ciclo de vida y cumplimiento bajo marcos como CSRD, IFRS, SEC y SBTi. Greenly destacó que Normative aporta rigor científico y metodología empresarial, mientras Greenly contribuye con una oferta de producto más amplia, automatización basada en IA, alcance internacional y una red de socios de implementación.

Greenly, fundada en 2019 en París, ofrece software para monitorear, reducir y reportar emisiones, con medición granular de Alcance 3 a nivel de producto. Normative, con sede en Estocolmo y lanzada en 2014, permite a las empresas rastrear su huella de carbono y recibir recomendaciones basadas en datos.

Las compañías tienen presencia conjunta en más de 4.000 empresas en más de 30 países y buscan elevar su ARR combinado de software de €30 millones a €50 millones en tres años. Reportes de prensa valoraron la transacción en aproximadamente €64 millones.

Fuente: [ESG Today](#)

Dato Curioso de la Semana

La inteligencia artificial y la atribución del conocimiento en la investigación matemática avanzada

A comienzos de septiembre de 2026, OpenAI afirmó haber obtenido en apenas 88 horas avances sustanciales sobre un problema relacionado con las ecuaciones de Navier-Stokes, utilizando cerca de 10.000 agentes de inteligencia artificial trabajando simultáneamente. El anuncio llamó la atención no solo por la velocidad y escala computacional empleadas, sino porque investigadores externos aseguraron haber trabajado previamente en una dirección similar. El episodio abre así una cuestión económica cada vez más relevante: cómo asignar valor, crédito y propiedad cuando la producción de conocimiento combina capital humano, datos, algoritmos e infraestructura empresarial.

¿Qué ocurrió y por qué este resultado generó tanta atención?

OpenAI afirmó haber utilizado un nuevo modelo interno especializado en matemáticas para abordar el problema de existencia y suavidad de las ecuaciones de Navier-Stokes. Cerca de 10.000 agentes trabajaron simultáneamente y, según la empresa, obtuvieron en unas 88 horas resultados que cubrían dos de las cuatro afirmaciones requeridas. Sin embargo, el avance todavía no había sido verificado de forma independiente ni aceptado por el Clay Mathematics Institute.

¿Cómo pudo una inteligencia artificial abordar un problema de esta complejidad?

El experimento no consistió en pedir una única respuesta a un chatbot. OpenAI coordinó aproximadamente 10.000 agentes capaces de explorar caminos matemáticos en paralelo, intercambiando cerca de tres millones de mensajes y generando unos 130.000 millones de tokens. Según la estimación mencionada, una capacidad equivalente habría costado alrededor de US\$10 millones. La ventaja principal estuvo en la escala: ejecutar simultáneamente miles de intentos que a investigadores humanos les tomaría mucho más tiempo explorar.

¿Por qué surgió una disputa sobre quién había llegado primero al avance?

El anuncio coincidió con el trabajo de Tristan Buckmaster, profesor de la Universidad de Nueva York, y Levent Alpöge, matemático vinculado a Anthropic, quienes también investigaban el problema utilizando Codex de OpenAI. Buckmaster afirmó que el 3 de septiembre supo que información sobre sus avances había llegado a OpenAI y cuestionó la independencia del proceso. OpenAI negó haber accedido directamente al trabajo de los usuarios, aunque reconoció que no podía descartar que datos anonimizados derivados del uso de sus productos hubieran contribuido al mejoramiento de sus modelo.

¿Significa el anuncio que la inteligencia artificial ya resolvió definitivamente el problema de Navier-Stokes?

No necesariamente. Según el propio reporte, la demostración de OpenAI todavía no había recibido verificación independiente ni reconocimiento del Clay Mathematics Institute. Además, el resultado anunciado cubriría únicamente dos de las cuatro afirmaciones necesarias para satisfacer completamente los requisitos asociados al problema del Premio del Milenio. La compañía también declaró explícitamente que no pretendía reclamar el premio de US\$1 millón y presentó el trabajo principalmente como evidencia del progreso de sus modelos. Por ello, el caso debe distinguir entre un avance matemático potencialmente importante y una resolución formalmente aceptada por la comunidad científica, que requiere revisión, reproducción y validación externa.

¿De quién es realmente un descubrimiento cuando intervienen investigadores, inteligencia artificial y la empresa propietaria del modelo?

El caso plantea una cuestión central para la economía del conocimiento: determinar quién genera realmente el valor intelectual. Puede intervenir el investigador que formula el problema, la IA que desarrolla argumentos y la empresa que financia el modelo y la infraestructura. Si además existe conocimiento previo de otros usuarios que pudo influir indirectamente en el sistema, surgen dudas sobre atribución, propiedad intelectual y posible apropiación de ideas. A medida que la IA participe más en investigación, definir quién merece el crédito científico y económico será cada vez más importante.



Las imágenes representan las ecuaciones de Navier-Stokes, que describen el movimiento de los fluidos, junto con el uso masivo de agentes de IA para estudiar su comportamiento matemático.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

07 al 11 de
Septiembre de 2026

Será Relevante La Próxima Semana (14 al 18 de Septiembre de 2026)

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	Índice manufacturero Empire State de Nueva York (Sep)	- Ventas minoristas mensuales (Ago) - Decisión de tasas de interés de la Fed - Proyecciones económicas del FOMC	- Permisos de construcción preliminares (Ago) - Inicios de construcción de viviendas (Ago)	Producción industrial mensual (Ago)

 Europa	- Índice ZEW de sentimiento económico Alemania (Sep) - Balanza comercial de la zona euro (Jul)	Producción industrial mensual (Jul)	- Inflación subyacente interanual final (Ago) - Tasa de inflación interanual final (Ago)	IPP interannual Alemania (Ago)
---	--	---	--	--

 Colombia	- Ventas minoristas interanuales (Jul) - Producción industrial interanual (Jul) - Confianza del consumidor (Ago)	Indicador ISE de actividad económica interanual (Jul)
---	--	---