skandia

# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

12 al 16 de Octubre **de 2026**

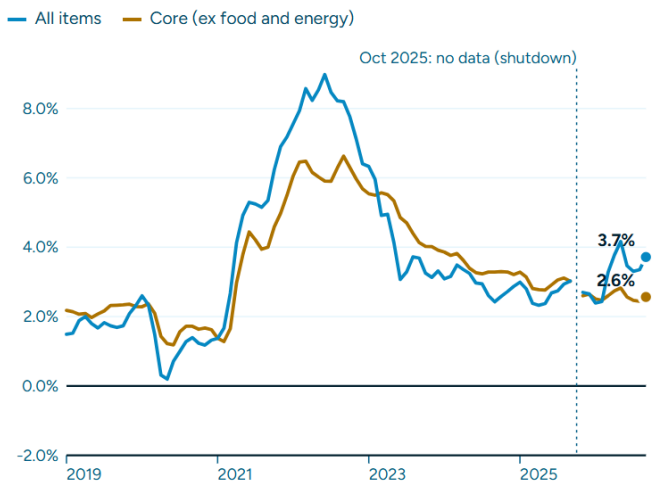
SKANDIA INVERSIONES

skandia

# INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

## 12 al 16 de Octubre **de 2026**

### Los mercados buscan equilibrio entre inflación, resultados corporativos y riesgo tecnológico




Inflación al consumidor, Estados Unidos. Fuente: CNBC.

Esta semana, los mercados estuvieron marcados por dos acontecimientos relevantes: el avance de la temporada de resultados corporativos del tercer trimestre en Estados Unidos, con el inicio de los reportes de los grandes bancos, y la publicación de la inflación de septiembre en Estados Unidos. Aunque ambos eventos aportaron información importante sobre la economía, la reacción de los activos también estuvo condicionada por las perspectivas corporativas, los costos de financiación y las preocupaciones sobre las inversiones en inteligencia artificial.

En cuanto a los resultados corporativos, el balance inicial ha sido favorable, con mayor fortaleza en las utilidades que en los ingresos. Al 16 de octubre, habían reportado 45 compañías del S&P 500, equivalentes al 9% del índice. De estas, el 84,4% superó las expectativas de utilidades, por encima del promedio histórico de 67,7%, mientras que el 62,2% sorprendió positivamente en ingresos, ligeramente por debajo de su promedio histórico de 63%. Sin embargo, la magnitud de las sorpresas ha sido moderada: las utilidades agregadas superaron las estimaciones en 4,1%, frente a un promedio histórico de 4,4%. Para el conjunto del trimestre, LSEG contempla crecimientos anuales de 30,7% en las utilidades y 12,1% en los ingresos.

Los bancos mostraron resultados mixtos. Goldman Sachs destacó con aumentos anuales de 29% en sus utilidades y 23% en sus ingresos, impulsados por la negociación de acciones y las comisiones de banca de inversión, superando las expectativas del mercado. Morgan Stanley también registró un desempeño sólido, con ingresos récord en gestión patrimonial y un crecimiento de 41% en los ingresos por negociación de acciones, aunque los de renta fija disminuyeron 7%. En contraste, JPMorgan presentó utilidades inferiores a las esperadas, mientras que Wells Fargo quedó por debajo de las proyecciones de ingresos, pese al aumento anual de sus ganancias.

Estos resultados no generaron un entusiasmo generalizado entre los inversionistas, quienes prestaron especial atención a las perspectivas para los próximos trimestres y a la debilidad de algunos negocios. Destacó Bank of America, cuya acción cayó 4,7% en la sesión en que presentó sus resultados. Una disminución de 17% en los ingresos por negociación de bonos, una sanción regulatoria de USD 1.200 millones y unos ingresos totales inferiores a lo esperado eclipsaron el crecimiento de su negocio de negociación de acciones. La entidad registró así su mayor caída diaria desde abril de 2025.

El segundo acontecimiento fue la publicación del IPC de septiembre de Estados Unidos. Los datos de actividad, empleo e inflación mantienen una elevada sensibilidad en el mercado, pues de su evolución dependerán las próximas decisiones de la Fed. Esto cobra especial relevancia después del aumento de tasas de septiembre y de la fuerte desvalorización de los bonos globales, incluidos los Tesoros estadounidenses.

El consenso anticipaba un incremento mensual del IPC de 0,6% y una inflación anual de 3,6%. El resultado mensual coincidió con lo esperado, pero la variación anual alcanzó 3,7%, por encima del consenso y del 3,4% de agosto. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, también sorprendió al alza: aumentó 0,3% mensual frente al 0,2% previsto, mientras su variación anual ascendió a 2,6%, superior al 2,5% esperado y al 2,4% del mes anterior. El principal impulso provino de la energía, cuyos precios aumentaron 5,2% mensual. Sobresalió la gasolina, con un incremento de 9,1% que explicó más de la mitad del aumento del IPC total. Las presiones también se extendieron a otros componentes: vivienda aumentó 0,4%, los vehículos usados 0,7% y las tarifas aéreas 1,2%, mientras los alimentos permanecieron estables. La combinación de mayores costos energéticos y presiones subyacentes persistentes complicó el panorama para la Fed y reavivó la discusión sobre otro aumento de tasas en octubre.

La reacción de los Tesoros fue particularmente llamativa. Inmediatamente después del IPC, los rendimientos aumentaron, pero el movimiento se revirtió durante la misma jornada. La caída continuó el jueves, incluso después de que el índice de precios al productor aumentara 1,3% mensual, frente al consenso de 0,6%. Fue su mayor incremento desde el 1,7% registrado en marzo de 2022, en medio del encarecimiento energético asociado a la invasión rusa de Ucrania. El viernes, los rendimientos de los tramos largos se estabilizaron cerca de los niveles alcanzados el día anterior. Paralelamente, la probabilidad implícita de que la Fed mantuviera sus tasas en la reunión del 27 y 28 de octubre se situaban alrededor del 83%. Esto mostraba que, pese a las sorpresas inflacionarias, predominaba la expectativa de una pausa en la próxima decisión, aunque continuaban las apuestas por un aumento posterior.

Tres factores ayudan a interpretar este comportamiento. Primero, los elevados rendimientos alcanzados después de la desvalorización de las últimas semanas pudieron favorecer compras de oportunidad. Segundo, persistía un balance complejo entre inflación y empleo: es relevante recordar que la creación de empleo de septiembre fue inferior a lo esperado y los indicadores recientes de confianza del consumidor se debilitaron. Aunque estos datos ya eran conocidos, aportaban un contexto de cautela sobre la capacidad de la economía para absorber mayores costos de financiación. Tercero, aumentaron las preocupaciones por la rentabilidad y la financiación de las inversiones en inteligencia artificial. Destacó CoreWeave, cuyos bonos llegaron a ofrecer rendimientos cercanos al 15%, reflejando una mayor percepción de riesgo sobre su expansión intensiva en deuda. También pesaron los reportes de desaceleración del crecimiento de Anthropic y los temores de mayor competencia china en chips de memoria, que podrían presionar los precios y márgenes de los fabricantes establecidos. Estas inquietudes contribuyeron a una búsqueda de refugio en los Tesoros, favoreciendo la valorización de los bonos y la caída de sus rendimientos. El mercado prestó mayor atención al efecto de los costos de financiación sobre el crecimiento y a la capacidad de las empresas para generar ingresos suficientes que justifiquen sus inversiones en IA. Esta rotación ayuda a explicar que hayan sucedido caídas en acciones tecnológicas y menores rendimientos de la deuda pública, incluso después de las sorpresas alcistas de inflación.

De esta manera, los mercados cierran la semana con cierto alivio en los rendimientos de los bonos, tras las presiones de las últimas semanas, mientras la renta variable enfrenta nuevas dudas sobre la sostenibilidad y rentabilidad de las inversiones en IA en un contexto de tasas elevadas. La volatilidad podría mantenerse de cara a la próxima reunión de la Fed, pues un aumento de tasas contrario a las expectativas predominantes de una pausa podría generar una reacción negativa en los activos de riesgo. A ello se suma la incertidumbre ante las elecciones de medio mandato en Estados Unidos, cuyos resultados podrían condicionar la continuidad, modificación o alcance de determinadas políticas económicas.

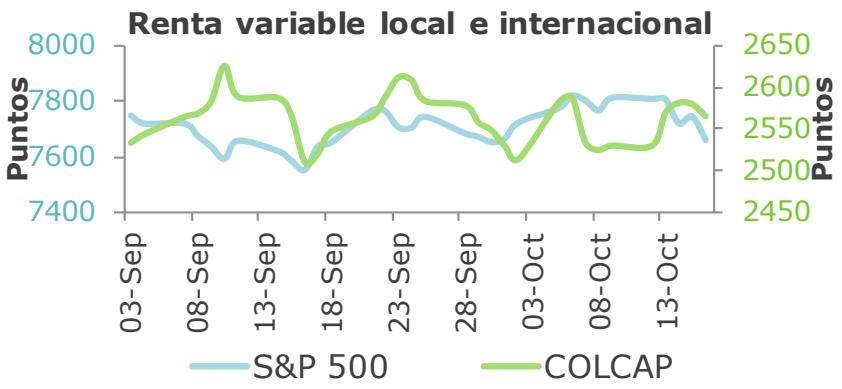
SKANDIA INVERSIONES

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

## 12 al 16 de Octubre
## de 2026

| Índices Accionarios | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| Colombia - COLCAP | 2,566 | 1.39% | 0.67% | 24.09% |
| EEUU - S&P 500 | 7,659 | -1.95% | 0.10% | 11.89% |
| EEUU - NASDAQ | 26,140 | -4.48% | -2.68% | 12.47% |
| Europa - EuroStoxx 60( | 655 | 0.75% | -0.89% | 6.96% |
| Japón - Nikkei | 65,324 | -5.37% | -2.14% | 29.77% |
| Brasil - Bovespa | 205,430 | -1.74% | 10.24% | 27.50% |



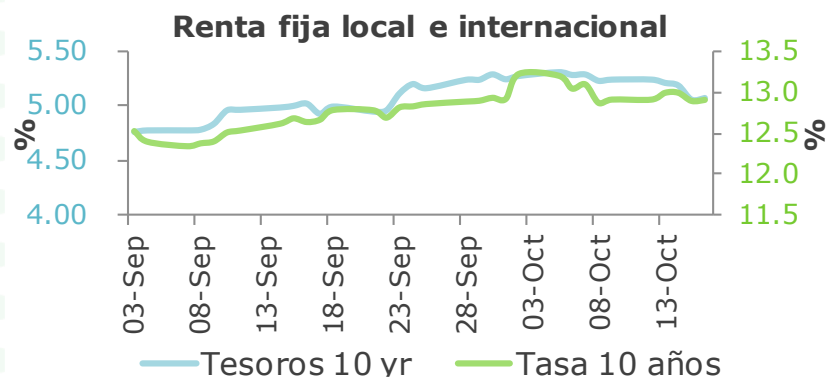

## RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron una semana mayormente negativa, marcada por una fuerte rotación fuera de los sectores de tecnología e inteligencia artificial, mayores presiones inflacionarias y el repunte de los precios del petróleo, factores que elevaron la aversión al riesgo y afectaron especialmente al Nasdaq. El S&P 500 cerró en 7.659,44 puntos, con una caída semanal de 1,9%; el Dow Jones finalizó en 52.002,41 puntos, avanzando 0,7%; y el Nasdaq Composite terminó en 26.140,03 puntos, retrocediendo 4,5%, registrando su peor semana desde junio. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la corrección de las compañías vinculadas a inteligencia artificial y semiconductores, ante las preocupaciones por los elevados niveles de inversión y endeudamiento asociados al desarrollo de infraestructura de IA, así como por una mayor competencia proveniente de China en el segmento de memorias, que presionó acciones como Micron y otros fabricantes de chips. A esto se sumaron unas cifras de inflación superiores a las esperadas: el IPC de septiembre aumentó 3,7% anual y la inflación subyacente se ubicó en 2,6%, mientras que el IPP registró incrementos de 1,3% mensual y 6,3% anual, reforzando la expectativa de que la Reserva Federal mantenga una postura monetaria restrictiva. Adicionalmente, el incremento de las tensiones geopolíticas impulsó los precios del petróleo y agregó presión sobre las perspectivas de inflación; no obstante, la rotación hacia sectores de mayor valor relativo permitió al Dow Jones cerrar la semana en terreno positivo. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2.566,29 puntos, con una valorización semanal de 1,4%, apoyado principalmente por las fuertes ganancias registradas al inicio de la semana en Grupo SURA, ISA, Ecopetrol y las especies de Grupo Cibest, que permitieron al índice mantenerse resiliente frente al deterioro del entorno internacional. Sin embargo, hacia el cierre de la semana se observó una toma de utilidades en algunos de los títulos de mayor ponderación, especialmente Ecopetrol y PF Davivienda, llevando al índice a retroceder 0,56% el viernes; aun así, las valorizaciones acumuladas durante las primeras jornadas fueron suficientes para conservar un balance semanal positivo, en un contexto de elevados volúmenes de negociación y movimientos principalmente asociados a flujos internos del mercado.

## RENTA FIJA

El mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, caracterizado por valorizaciones en los tramos cortos de las curvas y presiones de desvalorización en algunas referencias de mayor duración. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un comportamiento mixto con un marcado empinamiento, explicado por las valorizaciones del tramo corto frente a los incrementos en los rendimientos de los vencimientos medios y largos. Este comportamiento estuvo favorecido inicialmente por la sorpresa positiva del IPC local, la revaluación del peso colombiano y las valorizaciones de los bonos del Tesoro estadounidense, que impulsaron la demanda por deuda pública local. Asimismo, la subasta de TES TF por COP 1.8 billones, con una sobredemanda de 2.5 veces, evidenció un apetito importante por estos instrumentos. Sin embargo, hacia el cierre de la semana se observaron presiones de desvalorización en los tramos medio y largo, en un contexto de mayores preocupaciones inflacionarias internacionales, incertidumbre frente a las próximas decisiones de política monetaria de la Reserva Federal y expectativas alrededor de la discusión del Presupuesto General de la Nación de 2027. Por su parte, la curva de TES UVR registró un comportamiento mixto, con un empinamiento irregular y movimientos diferenciados entre referencias, destacándose las fuertes valorizaciones de algunos vencimientos cortos e intermedios frente a las desvalorizaciones de varias referencias de largo plazo. Durante la semana, el mercado estuvo influenciado por las condiciones favorables de la renta fija internacional y la sorpresa positiva de inflación local, factores que respaldaron las valorizaciones de las primeras jornadas. No obstante, la baja liquidez observada en algunas sesiones, la concentración de las negociaciones en referencias específicas y las presiones de desvalorización sobre los tramos medio y largo al cierre de la semana contribuyeron a la dispersión de los movimientos. Adicionalmente, las sorpresas inflacionarias en Estados Unidos mantuvieron elevada la incertidumbre sobre la trayectoria de las tasas de interés internacionales. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos registraron una valorización generalizada, con disminuciones en los rendimientos de los títulos a 2 años (-8.3 pbs), 10 años (-16.5 pbs) y 30 años (-17.6 pbs), reflejando un aplanamiento de la curva. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por una mayor demanda de activos refugio ante las correcciones observadas en el mercado accionario estadounidense, especialmente en el sector tecnológico, en medio de preocupaciones por la persistencia de las presiones inflacionarias y sus implicaciones sobre las tasas de interés. Los resultados de una inflación superior a la esperada reforzaron las expectativas de una política monetaria restrictiva por parte de la Reserva Federal, con una elevada probabilidad de un incremento de tasas en diciembre. Sin embargo, la búsqueda de refugio en los bonos del Tesoro predominó sobre las presiones alcistas derivadas de los datos inflacionarios, favoreciendo el descenso semanal de los rendimientos, mientras los inversionistas permanecen atentos a las próximas decisiones de la Fed.

| Renta Fija Bono 10 años | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| COLOMBIA | 12.91 | 0 | -3 | 27 |
| EEUU | 5.07 | -17 | -21 | 91 |
| ALEMANIA | 3.42 | -6 | -16 | 57 |
| JAPÓN | 2.92 | -9 | -13 | 86 |




SKANDIA INVERSIONES

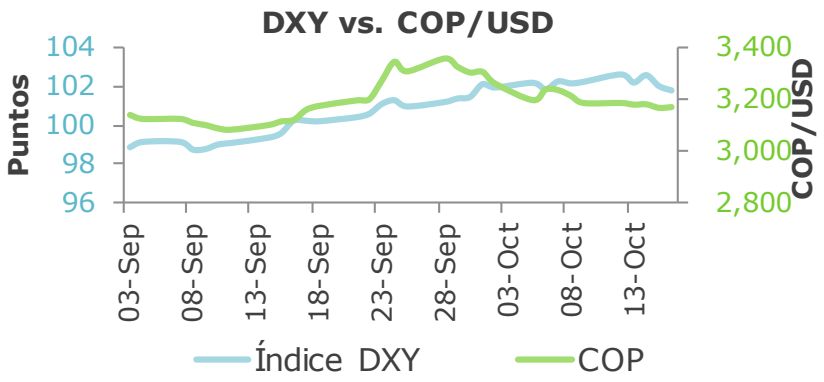
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

## 12 al 16 de Octubre
## de 2026

| Monedas | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| USD / COP | 3,173 | -0.50% | -4.07% | -16.06% |
| USD / MXN | 18.49 | 0.42% | 2.35% | 2.70% |
| EUR / USD | 1.12 | 0.35% | -0.80% | -4.32% |
| USD / JPN | 157.98 | -0.21% | 0.36% | 0.81% |
| USD / BRL | 5.06 | 1.52% | -2.16% | -7.52% |



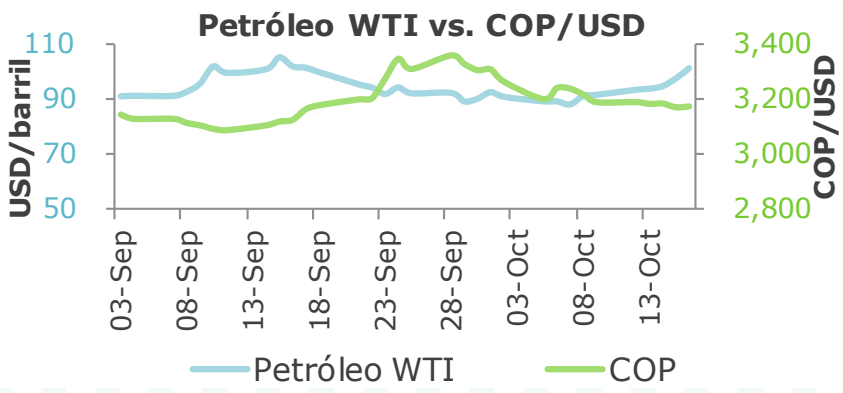

## MONEDAS

El dólar estadounidense registró una depreciación semanal, con el índice DXY retrocediendo 0.4% hasta los 101.78 puntos, en un contexto de volatilidad asociado a las sorpresas alcistas en los datos de inflación de EE.UU. y la incertidumbre sobre las próximas decisiones de política monetaria de la Reserva Federal. Aunque las presiones inflacionarias fortalecieron temporalmente al dólar, la ausencia de señales concretas del presidente de la Fed sobre futuros incrementos de tasas favoreció su debilitamiento hacia el cierre de la semana. Entre las monedas desarrolladas, esta dinámica favoreció una apreciación generalizada frente al dólar, destacándose el franco suizo (+0.8%), el dólar canadiense (+0.8%), la libra esterlina (+0.7%), el euro (+0.3%), el yen japonés (+0.2%) y el yuan chino (+0.1%). En contraste, el dólar australiano (-0.6%) se depreció, afectado adicionalmente por la inesperada caída del empleo en septiembre. En los mercados emergentes, pese a la debilidad generalizada del dólar, las principales monedas latinoamericanas enfrentaron presiones de depreciación asociadas a las sorpresas inflacionarias en EE.UU. y a episodios de desvalorización de materias primas como el petróleo y el cobre, destacándose las depreciaciones del real brasileño (-1.5%), el peso chileno (-0.7%) y el peso mexicano (-0.4%), mientras que el sol peruano (+0.2%) presentó una ligera apreciación. Particularmente, el real brasileño enfrentó presiones adicionales asociadas a la incertidumbre electoral, luego de que una encuesta evidenciara una contienda ajustada en la segunda vuelta presidencial. Finalmente, el peso colombiano (+0.5%) registró una apreciación semanal, favorecida por el retroceso del dólar global y las expectativas de una política monetaria restrictiva durante un periodo más prolongado por parte del Banco de la República, luego de las declaraciones de sus directivos sobre los persistentes riesgos inflacionarios. Adicionalmente, se observaron flujos de oferta de dólares por parte de agentes extranjeros, parcialmente compensados por la demanda de divisas del sector real.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró una fuerte valorización durante la semana, con avances de 10,8% en el WTI y 4,9% en el Brent, cerrando en niveles de USD 101,75 y USD 109,82 por barril, respectivamente; solo el viernes ambas referencias subieron cerca de 4%. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento de la prima de riesgo geopolítico ante nuevos ataques en Oriente Medio, las amenazas sobre la navegación por el estrecho de Ormuz y la infraestructura petrolera saudí, así como por mayores dudas sobre la capacidad de Rusia para incrementar sus exportaciones de combustibles; adicionalmente, el WTI recibió soporte de una caída de 8,6 millones de barriles en los inventarios comerciales de Estados Unidos. Las medidas para aliviar la escasez, incluyendo la liberación de más de 20 millones de barriles por parte de la Agencia Internacional de Energía y el intercambio de hasta 17 millones de barriles de la Reserva Estratégica estadounidense, no fueron suficientes para contrarrestar los riesgos sobre la oferta. Por su parte, el oro se mantuvo prácticamente estable en la semana, alrededor de USD 4.184 por onza, en medio de señales mixtas provenientes de la inflación y la política monetaria de la Reserva Federal: inicialmente, una inflación superior a la esperada elevó las expectativas de mayores tasas de interés, aunque posteriormente las declaraciones de Kevin Warsh redujeron la probabilidad implícita de una subida de tasas en octubre de cerca de un tercio a 15%, dando soporte al metal; mientras tanto, la plata avanzó 0,7% el viernes, favorecida también por la moderación de los rendimientos y la búsqueda de activos refugio.

| Commodities | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| Petróleo WTI | 101.75 | 10.78% | 12.53% | 77.20% |
| Oro | 4,164.8 | -0.70% | 0.18% | -3.58% |
| Café | 305.6 | 6.50% | 5.13% | -2.85% |




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

12 al 16 de Octubre **de 2026**

**INVEST-ED**

## ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de octubre, las alternativas de invest-ed presentan retornos negativos con excepción de la mezcla Cauta. En particular, esta mezcla ha sido más defensiva gracias a su exposición a Strategist Liquidez Colombia y Especial Vista. En cuanto a otras alternativas la alternativa discreta tiene retornos negativos pese a su exposición a liquidez Colombia, ya que se encuentra expuesto al portafolio Acciones Emergentes y Acciones Nuevas Tecnologías los cuáles vienen rentando negativo. Las demás alternativas presentan retornos negativos por su exposición a Acciones Emergentes, Strategist Sostenible Mayor Riesgo y Liquidez USA. En general, todas las mezclas vienen rentando positivo en las ventanas 1 Mes, año corrido, 1 año y desde Inicio.

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

Hacía el cierre del mes de septiembre buscamos incrementar la participación en el Portafolio Renta Fija Global dentro de las mezclas de Invest-ed, con el objetivo de aprovechar los atractivos niveles de tasas que ofrecen los bonos internacionales, especialmente los bonos del Tesoro de Estados Unidos. A pesar de los desafíos que enfrentan las finanzas públicas estadounidenses, consideramos que su economía y el dólar continúan siendo referentes de solidez. Para financiar este aumento, redujimos la participación en el Portafolio Liquidez USA, manteniendo así el nivel de exposición al dólar de las mezclas y aprovechando el reciente fortalecimiento de la moneda estadounidense en Colombia.

De manera complementaria, disminuimos la exposición al Portafolio Acciones Global, ante un entorno en el que persisten importantes fuentes de incertidumbre. Por un lado, los conflictos geopolíticos en Medio Oriente y Europa mantienen el riesgo de una mayor escalada y, por otro, las tasas de interés elevadas continúan presionando los costos de financiación de las empresas estadounidenses, en momentos en que muchas de ellas adelantan importantes inversiones de capital. Con estos ajustes buscamos moderar la exposición al mercado accionario y fortalecer la participación en activos de renta fija internacional.



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

12 al 16 de Octubre **de 2026**

## INVERSIONES SOSTENIBLES

### ESG

- **California fija noviembre como fecha límite para la presentación de los primeros informes climáticos corporativos**

La Oficina de Derecho Administrativo de California (OAL) aprobó las nuevas regulaciones estatales sobre divulgación de emisiones de gases de efecto invernadero y riesgos climáticos, completando el proceso de adopción de los requisitos de información para miles de grandes empresas estadounidenses.

El plazo para presentar los primeros informes de emisiones quedó establecido para el 10 de noviembre de 2026. La normativa SB 253 exige que las empresas con ingresos superiores a US$1.000 millones y operaciones en California reporten anualmente sus emisiones directas y las asociadas al consumo de energía (alcances 1 y 2), incorporando posteriormente las emisiones de su cadena de valor (alcance 3). Por su parte, la SB 261 obliga a las compañías estadounidenses con ingresos superiores a US$500 millones a divulgar sus riesgos financieros relacionados con el clima y las medidas para mitigarlos.

Las regulaciones enfrentan desafíos judiciales. Un tribunal federal de apelaciones suspendió temporalmente la implementación de la SB 261, pero rechazó detener la SB 253. Según estimaciones preliminares del regulador estatal CARB, más de 4.000 empresas podrían estar sujetas a estas obligaciones.

CARB estableció medidas de flexibilidad para facilitar el cumplimiento durante el primer ciclo de reportes de 2026, permitiendo utilizar información de emisiones recopilada en el ejercicio fiscal anterior, eximiendo de presentar datos de alcances 1 y 2 a empresas que no los hubieran recopilado previamente y aceptando informes sin aseguramiento limitado. Asimismo, el regulador envió recordatorios a las compañías potencialmente afectadas para informarles sobre sus obligaciones y los plazos establecidos.

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

12 al 16 de Octubre **de 2026**

**Dato Curioso de la Semana**

## BankAmericard y la expansión del crédito rotatorio en Estados Unidos

En 1958, Bank of America realizó en Fresno, California, uno de los experimentos más audaces de la historia del crédito al consumo: envió aproximadamente 60.000 tarjetas BankAmericard a residentes que no las habían solicitado. La iniciativa buscaba crear rápidamente una red donde suficientes consumidores tuvieran tarjetas y suficientes comercios estuvieran dispuestos a aceptarlas. Aunque el lanzamiento generó fraude, morosidad y pérdidas iniciales, terminó demostrando que una tarjeta bancaria de crédito rotatorio podía funcionar a gran escala. Décadas después, BankAmericard se convertiría en Visa.

Las imagenes muestran la evolucion de BankAmericard desde sus primeras versiones de finales de los años cincuenta hasta diseños posteriores. Representan el experimento de Bank of America que ayudó a popularizar el crédito rotatorio y que, con el tiempo, daría origen a la red mundial conocida hoy como Visa.

**¿Por qué Bank of America decidió repartir miles de tarjetas sin esperar solicitudes?**
El principal obstáculo era un problema de efecto de red: los comercios no querían aceptar una tarjeta con pocos usuarios y los consumidores no querían una tarjeta aceptada en pocos lugares. Bank of America intentó romper ese círculo creando ambas partes del mercado al mismo tiempo. Fresno era especialmente conveniente porque el banco trabajaba con cerca del 45% de las familias de la ciudad y podía incorporar comercios locales paralelamente al reparto de tarjetas.

**¿Qué hacía diferente a BankAmericard frente a otras tarjetas existentes?**
Las tarjetas no eran nuevas: comercios, petroleras y compañías como Diners Club ya ofrecían medios de pago. La diferencia estaba en combinar aceptación en múltiples establecimientos con crédito rotatorio. El cliente podía comprar utilizando una línea concedida por el banco y mantener parte del saldo pendiente de un mes al siguiente, pagando intereses. BankAmericard convirtió así la tarjeta no solo en un medio de pago, sino también en un producto bancario de crédito recurrente.

**¿Qué ocurrió cuando tantas tarjetas comenzaron a circular de golpe?**
El lanzamiento estuvo lejos de ser ordenado. Al enviar tarjetas sin solicitud previa, Bank of America asumió riesgos que hoy resultarían difíciles de imaginar: algunos receptores no comprendían bien el producto, aparecieron problemas de morosidad y las tarjetas enviadas por correo también podían terminar en manos equivocadas. La experiencia inicial produjo importantes pérdidas y daños reputacionales, aunque el banco decidió continuar con el proyecto. Con el tiempo consiguió controlar mejor el riesgo y, para comienzos de los años sesenta, el negocio ya había comenzado a ser rentable. El experimento mostró tanto el potencial comercial como los peligros del crédito masivo.

**¿Por qué hoy sería prácticamente imposible repetir una campaña como la de Fresno?**
Porque la expansión agresiva de las tarjetas generó también una respuesta regulatoria. Durante los años sesenta, distintos bancos estadounidenses enviaron masivamente tarjetas no solicitadas para ganar clientes antes que sus competidores. Las preocupaciones por fraude, endeudamiento y protección del consumidor llevaron al Congreso a intervenir. Una modificación de la Truth in Lending Act de 1968 terminó prohibiendo la emisión de tarjetas de crédito no solicitadas, salvo determinadas renovaciones o sustituciones. Así, una práctica que ayudó a acelerar el nacimiento de la industria moderna terminó contribuyendo también a establecer nuevas reglas sobre cómo debía comercializarse el crédito.

**¿Cómo terminó aquel experimento local convirtiéndose en una red mundial de pagos?**
Bank of America comenzó a licenciar BankAmericard a otros bancos estadounidenses y extranjeros en 1966, permitiendo ampliar rápidamente su aceptación. En 1970, el programa fue separado del banco y pasó a una organización independiente controlada por instituciones participantes. Tres años después desarrolló VisaNet, un sistema electrónico para autorización, compensación y liquidación de operaciones, y en 1976 BankAmericard adoptó finalmente el nombre Visa. La transformación demuestra que el verdadero valor de la tarjeta terminó estando menos en el plástico que en la red capaz de conectar consumidores, comercios y bancos mediante un sistema común de pagos.

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**

12 al 16 de Octubre **de 2026**

## Será Relevante La Próxima Semana (19 al 23 de Octubre de 2026)

| | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|---|---|---|---|---|
| **Estados Unidos** | • Índice del mercado inmobiliario NAHB (Oct) | • **Permisos de construcción preliminaries (Sep)**<br>• **Inicios de construcción de viviendas (Sep)** | | • Índice líder del Conference Board mensual (Sep) | • PMI compuesto preliminar de S&P Global (Oct) |
| **Europa** | • **Índice ZEW de sentimiento económico Alemania (Oct)**<br>• IPP interanual Alemania (Sep) | | | • Confianza preliminar del consumidor (Oct) | • **PMI manufacturero preliminar de S&P Global Alemania (Oct)**<br>• PMI manufacturero preliminar de S&P Global (Oct) |
| **Colombia** | • ISE de actividad económica interanual (Ago) | | • Balanza comercial (Ago)<br>• Importaciones interanuales (Ago) | | |

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.