



INFORME ECONÓMICO **SEMANAL**



Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

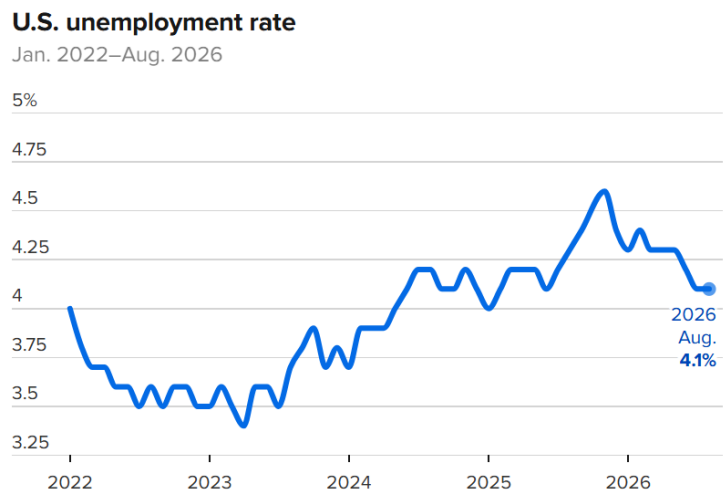


31 de Agosto al 04 de Septiembre **de 2026**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

31 de Agosto al 04
de Septiembre de
2026

La Reserva Federal ante el espejo: inflación, empleo y un mercado que exige respuestas antes del 16 de septiembre



A doce días de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, programada para el 15 y 16 de septiembre, la economía estadounidense entrega señales que se contradicen entre sí y obligan a los inversionistas a operar con márgenes de incertidumbre que no se veían desde finales de 2023. La tasa de fondos federales permanece en el rango de 3,50 % a 3,75 % desde diciembre de 2025, cuando la Reserva Federal completó un ciclo de recortes que parecía encaminar la política monetaria hacia la neutralidad. Pero el panorama cambió. Los últimos datos disponibles de inflación, publicados el 26 de agosto por la Oficina de Análisis Económico, mostraron que el índice de precios del gasto en consumo personal se ubicó en julio en 3,7 % interanual, una décima por encima de lo que esperaba el consenso de analistas encuestados por LSEG, y casi el doble de la meta del dos por ciento. La lectura subyacente, que excluye alimentos y energía, se situó en 3,3 % anual, en línea con las estimaciones, pero sin el descenso que los miembros más moderados del comité necesitaban para justificar la inacción. Parte de la presión proviene del conflicto en Medio Oriente, cuyas disrupciones en la cadena de suministro de crudo mantuvieron los precios del petróleo WTI en un rango de entre 75 y 85 dólares por barril durante gran parte del verano.

El mercado laboral complica aún más el diagnóstico. La Oficina de Estadísticas Laborales publicó este viernes que la economía creó 162.000 puestos de trabajo no agrícolas en agosto, la cifra más alta en cinco meses, muy por encima de los 53.000 que anticipaba el consenso de Dow Jones. En julio las nóminas habían caído en 23.000 empleos según la primera lectura, pero la revisión corrigió esa cifra al alza en 44.000. Las revisiones de junio y julio sumaron 55.000 empleos adicionales. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,1 %, la participación laboral repuntó a 61,6 % y los ingresos promedio por hora subieron 0,3 % mensual hasta 37,75 dólares, con un avance interanual de 3,1 %. Un mercado laboral que no se deteriora reduce el margen para quienes argumentan que una subida de tasas frenaría indebidamente la actividad.

Tras la publicación, las probabilidades implícitas de una subida de 25 puntos básicos en septiembre, según la herramienta FedWatch del CME, escalaron a cerca de 59 %. La oscilación ha sido notable: antes del discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole el 28 de agosto, los mercados asignaban apenas un 30 % de probabilidad a un alza. Warsh, en su primera intervención en el simposio desde que

asumió la presidencia de la Fed en mayo, declaró que las lecturas recientes de inflación no le indicaban que las tendencias subyacentes hubieran mejorado de manera significativa. Reiteró su postura de limitar el forward guidance, la práctica mediante la cual la Fed señala la dirección futura de las tasas, al sostener que cuando los responsables de política hacen compromisos parciales sobre las tasas a lo largo del ciclo, inhiben su propia libertad para decidir en el momento oportuno. Esta posición marca una ruptura con la era de Jerome Powell, quien solía utilizar Jackson Hole para anticipar giros monetarios, y ha generado un debate sobre la credibilidad del banco central: parte del mercado interpreta la ausencia de guía explícita como ambigüedad, no como disciplina.

El rendimiento del bono del Tesoro a diez años alcanzó 4,80 % el 2 de septiembre, su nivel más alto desde noviembre de 2023, mientras que el de treinta años superó 5,28 %. Ese movimiento ha presionado sectores bursátiles sensibles al costo del financiamiento: servicios públicos, bienes raíces e industria retrocedieron en agosto, y la amplitud del S&P 500 cayó por debajo de 50 % tras haber superado 70 % a mediados de mes. Pese a ello, el índice cerró el 3 de septiembre en 7.747 puntos, a menos de dos por ciento de sus máximos, impulsado por los comentarios del gobernador Christopher Waller, quien señaló que un alza no estaría justificada si la inflación subyacente continúa desacelerándose.

Colombia no escapa a esta dinámica. La inflación anual se moderó a 6,03 % en julio, por debajo del 6,14 % de junio y del 6,2 % que estimaban los analistas encuestados por Bloomberg, según el DANE. Esa cifra duplica la meta de 3 % del Banco de la República, cuya junta elevó la tasa de intervención en 75 puntos básicos en junio hasta el 12 % y decidió por mayoría mantenerla en julio. El codirector Mauricio Villamizar, en entrevista con Bloomberg Línea publicada el 3 de septiembre, fue más allá: reconoció que la tasa al 12 % es "claramente contractiva", pero advirtió que "no parece suficiente para llevar la inflación a la meta el próximo año", e identificó como principal riesgo que el país no logre reconstruir un ancla fiscal creíble. El informe de política monetaria de abril del emisor proyecta que la inflación cerrará 2026 en 6,4 %, presionada por el incremento del salario mínimo, el gasto fiscal elevado y la incertidumbre sobre los precios de la energía derivada del conflicto en Medio Oriente.

Lo que está en juego el 16 de septiembre trasciende los 25 puntos básicos que el mercado debate. La decisión pondrá a prueba si la nueva doctrina de Warsh, una Fed que habla menos y actúa cuando los datos lo exigen, puede sostener la confianza sin el andamiaje comunicacional que durante la última década sirvió de ancla para las expectativas. El índice de precios al consumidor de agosto, que se publicará el 11 de septiembre, será la última pieza antes de la reunión. Si confirman que la desinflación se estancó, la primera subida de tasas en más de un año dejará de ser una posibilidad para convertirse en una necesidad que la credibilidad del banco central no podrá evadir.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

31 de Agosto al 04
de Septiembre de
2026

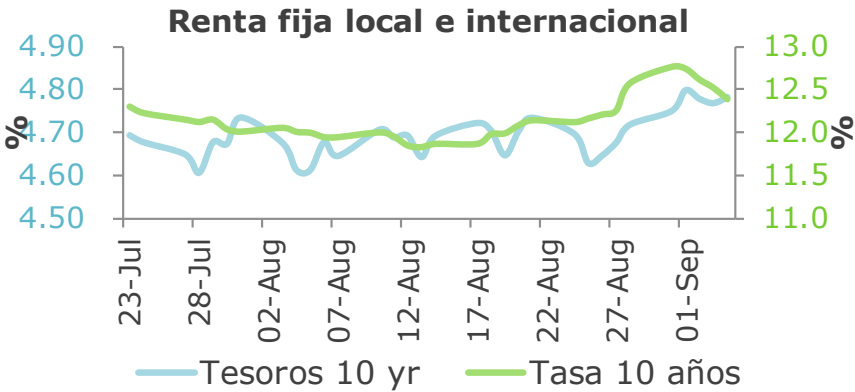
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con un comportamiento mixto y variaciones moderadas, en medio de una elevada volatilidad asociada a las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, el repunte de los precios del petróleo y los cambios en las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal. El S&P 500 cerró en 7.718,60 puntos, con una valorización semanal de 0,1%; el Dow Jones finalizó en 53.414,25 puntos, retrocediendo 0,3%; y el Nasdaq Composite terminó en 26.506,99 puntos, con un avance de 0,4%. El mercado comenzó la semana bajo presión tras la reanudación de los enfrentamientos entre Estados Unidos e Irán, que impulsó con fuerza los precios del crudo y elevó los rendimientos de los bonos del Tesoro ante el temor de que mayores costos energéticos generaran nuevas presiones inflacionarias y obligaran a la Fed a mantener una postura monetaria más restrictiva; de hecho, el rendimiento del Treasury a 10 años alcanzó durante la semana niveles no observados desde 2023. Posteriormente, las acciones recuperaron terreno a medida que se moderó el avance de las tasas de mercado y, especialmente el jueves, luego de que el gobernador de la Fed Christopher Waller señalara que estaría inclinado a mantener estable la tasa de referencia en la reunión de septiembre, reduciendo temporalmente las probabilidades implícitas de un incremento de tasas y favoreciendo un fuerte repunte de los principales índices. Sin embargo, parte de esas ganancias se revirtió el viernes después de que las nóminas no agrícolas de agosto aumentaran en 162.000 puestos, ampliamente por encima de los 53.000 esperados, mientras la tasa de desempleo permaneció en 4,1%, resultado que llevó nuevamente al alza los rendimientos de los Treasuries y elevó hasta 58% la probabilidad implícita de un aumento de tasas en septiembre. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2.545 puntos, con una valorización semanal de 3,5%, consolidándose cerca de máximos históricos tras recuperarse con fuerza de la corrección registrada al inicio de la semana; el avance estuvo respaldado por renovados flujos hacia acciones de alta ponderación como Grupo Cibest y Grupo Argos, por el desempeño de Ecopetrol ante el fuerte incremento de los precios internacionales del petróleo y, particularmente, por el rally de Grupo SURA, cuya acción alcanzó máximos históricos apoyada por su próxima inclusión en el FTSE Global Equity IndexSeries, que podría generar demanda adicional por parte de fondos indexados, y por la propuesta de un programa de recompra de acciones por hasta COP 500.000 millones, factores que fortalecieron el apetito por los holdings y financieros locales y permitieron al índice cerrar una semana ampliamente positiva.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, con una valorización generalizada de los TES Tasa Fija y movimientos heterogéneos en los TES UVR. La curva de TES Tasa Fija (TF) registró una caída generalizada de los rendimientos, con un aplanamiento entre los tramos corto y medio y un leve reempinamiento hacia el extremo largo. Aunque al inicio de la semana los títulos estuvieron presionados por el repunte de los Tesoros de EE. UU., la depreciación del peso y las expectativas de mayor emisión de deuda, posteriormente predominaron la apreciación del peso colombiano, la reducción de la prima de riesgo soberano y mayores flujos de demanda, permitiendo una recuperación de la curva. Las referencias con mayores valorizaciones fueron octubre 2050 (-35.8 pbs), noviembre 2027 (-29.8 pbs) y febrero 2030 (-28.6 pbs). En cuanto a los TES UVR, la curva presentó un comportamiento mixto, con un empinamiento entre el tramo corto y medio y un posterior aplanamiento hacia los vencimientos largos, en medio de flujos de oferta en referencias intermedias, parcialmente compensados por demanda en otros segmentos, y una postura cautelosa de los inversionistas antes del dato de inflación local. Las referencias que más se desvalorizaron fueron UVR abril 2035 (+26.0 pbs), UVR febrero 2037 (+25.0 pbs) y UVR junio 2049 (+25.0 pbs), mientras que las que más se valorizaron fueron UVR marzo 2027 (-21.7 pbs), UVR febrero 2062 (-13.4 pbs) y UVR marzo 2041 (-8.3 pbs). A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. presentaron una desvalorización generalizada, con el rendimiento del bono a 2 años aumentando 2.3 pbs, el de 10 años 6.4 pbs y el de 30 años 3.7 pbs. El movimiento estuvo explicado por las preocupaciones sobre inflación, deuda pública y tensiones geopolíticas, junto con un reporte de nóminas de agosto considerablemente superior a lo esperado, que reforzó las apuestas por un posible incremento de tasas de la Reserva Federal en septiembre; esto vino luego de un débil dato de empleo privado ADP y por comentarios de Christopher Waller favorables a mantener las tasas sin cambios.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.39	-19	-38	-25
EEUU	4.78	6	3	62
ALEMANIA	3.34	6	2	48
JAPÓN	2.91	-1	-3	85

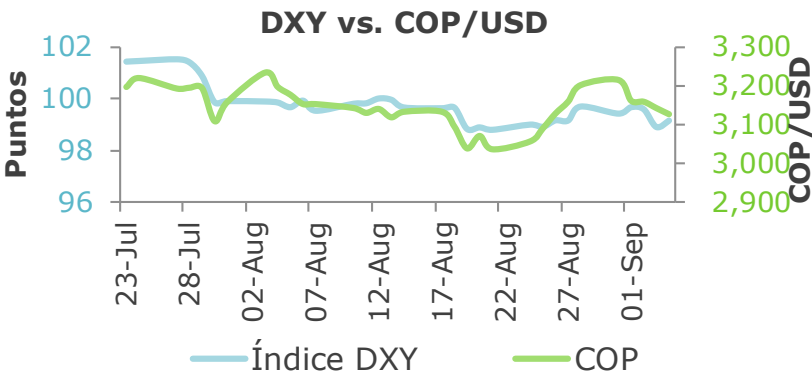


INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

31 de Agosto al 04
de Septiembre de
2026

MONEDAS

Monedas		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP		3,127	-2.33%	-2.74%	-17.28%
USD / MXN		16.89	-0.88%	-0.65%	-6.23%
EUR / USD		1.16	0.25%	-0.03%	-1.12%
USD / JPN		156.26	-2.39%	-2.18%	-0.29%
USD / BRL		5.13	-1.25%	-1.08%	-6.31%

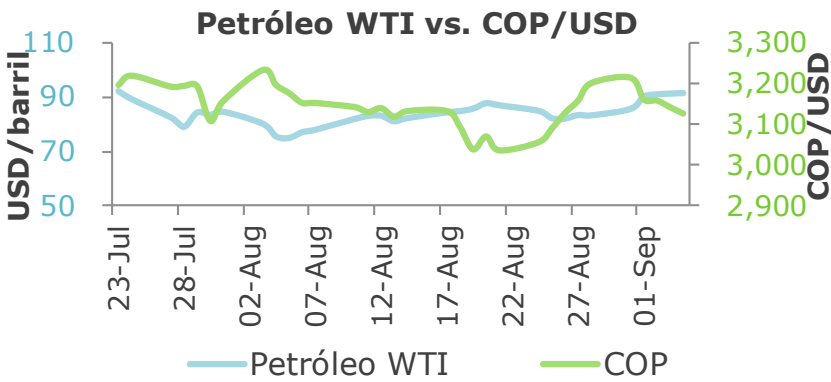


MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró el viernes con avances de 0,2% y 0,3% en las referencias WTI y Brent, respectivamente, acumulando una fuerte valorización semanal de 9,7% para el WTI y 7,3% para el Brent, hasta niveles de USD 91,48 y USD 95,83 por barril. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el escalamiento de las tensiones entre EE.UU. e Irán, los nuevos ataques contra objetivos iraníes y las amenazas de Israel sobre la infraestructura energética de Teherán, factores que elevaron el riesgo de interrupciones en la oferta y en el tránsito de crudo por el estrecho de Ormuz; adicionalmente, los inventarios de petróleo de EE.UU. cayeron en 4,5 millones de barriles durante la semana. Por su parte, el oro presentó una semana volátil y cerró el viernes alrededor de USD 4.430 por onza, con una caída diaria de 1,3%, presionado durante buena parte de la semana por el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro, la fortaleza del dólar y mayores expectativas de incrementos en las tasas de interés de la Reserva Federal, en medio de preocupaciones inflacionarias asociadas al repunte del petróleo. Aunque el metal repuntó 2,3% el jueves ante menores expectativas de endurecimiento monetario, un reporte de empleo estadounidense considerablemente más sólido de lo esperado volvió a elevar el viernes las apuestas por una subida de tasas en septiembre, fortaleciendo al dólar y los rendimientos y renovando la presión sobre el oro.

El dólar estadounidense registró una depreciación semanal, con el índice DXY cayendo 0.5%, en un entorno en el que los episodios de menor aversión al riesgo y los comentarios del gobernador de la Reserva Federal Christopher Waller, mostrando confianza en el proceso de desinflación en EE.UU., ejercieron presión sobre la divisa, aunque parte del movimiento se moderó al cierre de la semana tras la reacción de las expectativas de política monetaria al informe oficial de empleo estadounidense. Entre las monedas desarrolladas, el comportamiento general estuvo condicionado principalmente por esta debilidad semanal del dólar, aunque con un desempeño heterogéneo entre los principales cruces: el euro se apreció 0.3%, el dólar canadiense 0.5%, el dólar australiano 0.5% y el yuan 0.3%, mientras que la libra esterlina se depreció 0.1% y el franco suizo 0.1%; por su parte, el yen japonés (+2.4%) lideró ampliamente las valorizaciones, impulsado adicionalmente por las crecientes expectativas de un aumento de tasas por parte del Banco de Japón, las declaraciones de Kazuo Ueda favorables a continuar el proceso de normalización monetaria y las especulaciones sobre una posible intervención coordinada en el mercado cambiario para contener su debilidad. En los mercados emergentes, la dinámica generalizada también estuvo favorecida por la depreciación semanal del dólar y por episodios de menor aversión al riesgo global, aunque el desempeño fue mixto: el real brasileño se apreció 1.3% y el peso mexicano 0.9%, mientras que el peso chileno y el sol peruano se depreciaron 0.2% cada uno; en el caso del real, su avance recibió además un impulso puntual de las encuestas presidenciales que mostraron un empate entre Luiz Inácio Lula da Silva y Flávio Bolsonaro. El peso colombiano (+2.3%) registró una apreciación superior a la de la mayoría de sus pares, combinando el entorno externo de debilidad del dólar con un fuerte soporte proveniente del repunte de los precios internacionales del petróleo —con el Brent avanzando 7.3% en la semana—, la elevada demanda de los Intermediarios del Mercado Cambiario en la subasta de opciones put del Banco de la República y expectativas de monetizaciones de la Nación para fortalecer su caja en pesos, aunque el movimiento estuvo parcialmente limitado por el aumento de la prima de riesgo soberano y las persistentes preocupaciones sobre el deterioro de las finanzas públicas del país.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	91.48	9.69%	6.67%	59.32%
Oro	4,430.0	-0.56%	-0.17%	2.56%
Café	295.6	-5.51%	-5.10%	-6.02%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de septiembre, las alternativas de invest-ed presentan retornos positivos, con excepción de la mezcla AUDAZ. El desempeño de esta alternativa se explica a su vez por el comportamiento de liquidez USA y Acciones Emergentes, portafolios que empezaron el mes con un mal desempeño. Entre las alternativas que, si rentaron positivo, destaca la alternativa DINÁMICA, la cual tiene una menor exposición a Liquidez USA y Acciones Emergentes y a su vez logró capturar retorno a través de su exposición a Acciones Colombia y Especial PRO II. Cabe destacar que, las demás ventanas de mes, año corrido, un año y desde inicio marcan retornos positivos para todas las alternativas.

¿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

• CARB flexibiliza el primer ciclo de reportes climáticos corporativos en California

La Junta de Recursos del Aire de California (CARB) publicó una nueva guía para las empresas que deberán comenzar a reportar emisiones de gases de efecto invernadero este año bajo la regulación climática SB 253, con reportes iniciales previstos para el 10 de noviembre.

La norma exige a compañías con ingresos superiores a US\$1.000 millones que hacen negocios en California reportar anualmente sus emisiones directas de Alcance 1 y 2 en el primer año, y añadir las emisiones de Alcance 3 de la cadena de valor en años posteriores.

CARB confirmó que aplicará discrecionalidad en la implementación inicial para facilitar la transición de las empresas a los nuevos requisitos. Entre las medidas, permitirá usar datos de emisiones del año fiscal previo que ya hubieran sido recopilados o estuvieran en proceso de recopilación cuando se emitió el aviso de cumplimiento de 2024. También permitirá que las empresas que no recogían ni planeaban recoger datos en ese momento no presenten información de Alcance 1 y 2 en el primer ciclo, aunque deberán entregar una declaración de no reporte en papel membretado.

Para el primer año, CARB aceptará varios formatos, incluidos reportes anuales existentes, datos ya presentados a otros programas o iniciativas voluntarias, y su plantilla preliminar para Alcance 1 y 2. Además, no exigirá un conjunto específico de factores de emisión para el reporte de 2026.

Aunque la regulación exige aseguramiento limitado, CARB aceptará reportes con o sin aseguramiento en el ciclo 2026. La entidad también lanzó una plataforma voluntaria para recibir los informes iniciales y prepara reglas para 2027 y años posteriores.

Fuente: [ESG Today](#)

Dato Curioso de la Semana

El stock ticker y la transformación de la información en los mercados financieros

En la segunda mitad del siglo XIX, el crecimiento de los mercados financieros estadounidenses creó un problema inesperado: las operaciones bursátiles avanzaban más rápido que la información sobre sus precios. En 1867 comenzó a utilizarse en Nueva York el stock ticker, un dispositivo telegráfico que transmitía cotizaciones y las imprimía sobre una cinta de papel. Su aparición transformó la circulación de información financiera, redujo la ventaja de estar físicamente cerca de Wall Street y anticipó un principio fundamental de los mercados modernos: el valor económico de recibir información rápidamente.

¿Por qué surgió la necesidad de crear el stock ticker?

Después de la Guerra Civil, el mercado estadounidense creció rápidamente y aumentó el número de acciones y bonos negociados. A finales del conflicto, más de 300 valores diferentes circulaban en la Bolsa de Nueva York, mientras empresas ferroviarias, bancos y gobiernos buscaban capital para financiar su expansión. Sin embargo, las cotizaciones todavía podían difundirse mediante mensajeros, lo que generaba retrasos importantes. Edward A. Calahan desarrolló entonces un sistema capaz de utilizar el telégrafo para transmitir automáticamente precios desde los centros financieros hacia oficinas y operadores ubicados a distancia.

¿Cómo funcionaba esta nueva tecnología financiera?

El ticker era un receptor telegráfico conectado a una red de comunicaciones. Las operaciones realizadas en el mercado se transmitían eléctricamente y el dispositivo imprimía sobre una cinta de papel un símbolo abreviado de la empresa y el precio negociado. Las abreviaturas permitían transmitir la información con mayor rapidez y dieron origen a los actuales ticker symbols, códigos que todavía identifican acciones en las bolsas modernas. La cinta física desapareció con la digitalización, pero ese sistema de identificación sobrevivió.

¿Cómo reaccionaron los intermediarios financieros y los inventores?

La utilidad comercial del sistema despertó rápidamente el interés de empresas telegráficas, corredores e inventores. Calahan recibió en 1868 una patente relacionada con su indicador telegráfico, pero otros desarrolladores comenzaron a mejorar la tecnología. Entre ellos estaba Thomas Edison, entonces un joven especialista en telégrafos, quien diseñó versiones más rápidas y fiables para la Gold & Stock Telegraph Company. En 1870, Edison recibió US\$40.000 por uno de sus sistemas de impresión telegráfica, una suma extraordinaria para la época y su primer gran ingreso como inventor. El propio mercado financiero terminó financiando indirectamente una parte de su posterior carrera tecnológica.

¿Qué cambió realmente en el funcionamiento del mercado?

La innovación no eliminó las diferencias de información, pero redujo considerablemente la importancia de la distancia física. Antes del ticker, recibir una cotización rápidamente podía depender de estar cerca del parqué o disponer de mensajeros eficientes. Con la transmisión telegráfica, empresas y operadores situados lejos de Wall Street comenzaron a conocer los precios con mucha mayor rapidez. La propia Bolsa de Nueva York señala que el dispositivo redujo significativamente la brecha informativa entre Wall Street y el resto del país. Sin embargo, la velocidad seguía siendo limitada y, durante sesiones especialmente activas, la cinta podía retrasarse respecto a las operaciones reales.

¿Por qué el stock ticker fue importante para la evolución posterior de los mercados financieros?

El stock ticker inauguró una tendencia que definiría los mercados durante los siguientes 150 años: invertir continuamente en tecnología para disminuir el tiempo necesario para transmitir precios. La cinta mecánica evolucionó hacia sistemas automatizados y posteriormente hacia redes electrónicas capaces de distribuir cotizaciones mundialmente. Desde finales de los años setenta, los mercados estadounidenses desarrollaron sistemas consolidados para centralizar y distribuir operaciones y precios, mientras las computadoras terminaron sustituyendo al ticker físico. El principio económico, sin embargo, permanece intacto: cuanto más rápido circula la información, más rápidamente pueden incorporarla los participantes a sus decisiones y, por extensión, a los precios de mercado.



La imagen muestra un antiguo stock ticker, una máquina que recibía cotizaciones bursátiles por telégrafo y las imprimía en una cinta de papel, acelerando la difusión de precios en los mercados financieros.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

31 de Agosto al 04
de Septiembre de
2026

Será Relevante La Próxima Semana (07 al 11 de Septiembre de 2026)

Lunes		Martes		Miércoles		Jueves		Viernes	
	Estados Unidos	Expectativas de inflación de los consumidores (Ago)				- IPP mensual (Ago) - Ventas de viviendas existentes (Ago)		Inflación subyacente interanual (Ago)	
								- Tasa de inflación interanual (Ago) - Índice preliminar de confianza del consumidor de Michigan (Sep)	
	Europa	Producción industrial mensual Alemania (Jul)	- Balanza commercial Alemania (Jul) - Exportaciones mensuales Alemania (Jul)				- Tasa de facilidad de depósito - Decisión de tasas de interés del BCE - Conferencia de prensa del BCE		Cuenta Corriente Alemania (Jul)
	Colombia	- Tasa de inflación mensual (Ago) - Tasa de inflación interanual (Ago)				Confianza del consumidor (Ago)			