

REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



lunes, 14 de septiembre de 2026

Noticias y datos relevantes de la última semana

→ En Estados Unidos, la inflación mostró señales de persistencia en agosto. El IPC se mantuvo en 3.4% anual, mientras que la inflación núcleo se moderó ligeramente a 2.4%, aunque la variación mensual repuntó a 0.3%. Adicionalmente, los precios al productor se aceleraron a 5.4% anual (desde 4.8%), impulsados principalmente por el aumento de los precios de la energía y el diésel. Este entorno fortalece la expectativa de una nueva subida de 25 pbs por parte de la Reserva Federal (FED), con una probabilidad implícita del 84%.

→ En la Eurozona, la economía mostró resiliencia pese al choque energético. El PIB creció 1.2% anual y 0.6% trimestral en el segundo trimestre, apoyado por un mayor consumo de los hogares y unas exportaciones que avanzaron 3.4% trimestral. Sin embargo, la inflación repuntó a 3.3% anual en agosto, lo que llevó al Banco Central Europeo (BCE) a incrementar sus tasas en 25 pbs, situando la facilidad de depósito en 2.50%. La entidad mantuvo su previsión de crecimiento de 0.9% para 2026, pero elevó las expectativas de inflación para los próximos años, reflejando riesgos persistentes asociados a los altos costos energéticos.

→ En Japón, la economía creció 1.4% trimestral anualizado en el segundo trimestre, por encima de la lectura preliminar (1.1%), impulsada por una menor caída de la inversión empresarial, el gasto público y el sector externo. Asimismo, los salarios nominales aumentaron 4.7% anual en julio, su mayor crecimiento desde 1997 y el sexto mes consecutivo por encima de 3%, reforzando las expectativas de continuidad en el proceso de normalización de la política monetaria del Banco de Japón.

→ En China, el comercio exterior mantuvo un desempeño sólido. Las exportaciones crecieron 25.0% anual y las importaciones 28.2%, impulsadas principalmente por el sector tecnológico, donde sobresalieron los semiconductores. El país registró un superávit comercial de USD 119.100 millones, superando los USD 100.000 millones por cuarto mes consecutivo, reflejando una demanda externa robusta frente a una recuperación doméstica aún moderada.

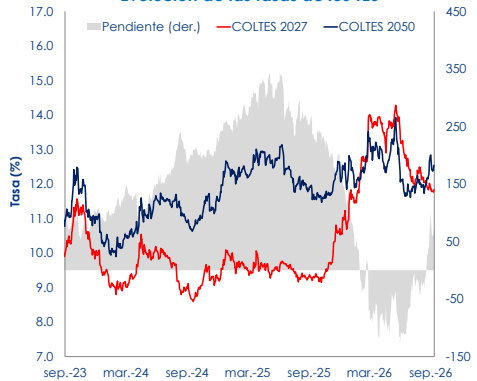
→ En Colombia, la inflación aumentó a 6.24% anual en agosto, superando tanto el 6.03% de julio como las expectativas del mercado, impulsada por alimentos, energía y servicios públicos. La inflación acumulada del año alcanzó 5.35%, mientras que el mercado continúa anticipando que el Banco de la República mantendrá la tasa de interés en 12% en su próxima reunión. En materia fiscal y económica, el Gobierno anunció un proyecto para obtener \$1.2 billones destinados a garantizar la estabilidad del sistema eléctrico durante el fenómeno de El Niño y adoptar medidas extraordinarias para la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto de agosto. Estos factores, junto con las presiones inflacionarias, seguirán siendo determinantes para las perspectivas de crecimiento, tasas de interés y mercados financieros locales.

Calendario económico de la semana anterior

Estados Unidos	País	Período	Efectivo	Anterior
Peticiones iniciales de desempleo	EEUU	Sep 5	206.00	207.00
Índice de Precios al Productor (YoY)	EEUU	Aug	5.40	4.80
IPC YoY	EEUU	Aug	3.40	3.40
Europa y Japón	País	Período	Efectivo	Anterior
PIB SA YoY	Eurozona	2Q F	1.20	1.00
Reunión de Política Monetaria del BCE	Eurozona	Sep 10	2.90	2.65
PIB anualizado SA QoQ	Japón	2Q F	1.40	1.10
Emergentes	País	Período	Efectivo	Anterior
Exportaciones YoY	China	Aug	25.00	23.90
Importaciones YoY	China	Aug	28.20	27.50
IPC YoY	China	Aug	0.80	0.50
Colombia	País	Período	Efectivo	Anterior
IPC (MoM)	Colombia	Aug	0.39	0.17
IPC YoY	Colombia	Aug	6.24	6.03
IPC núcleo YoY	Colombia	Aug	6.27	6.07

Mercado de renta fija

Evolución de las tasas de los TES

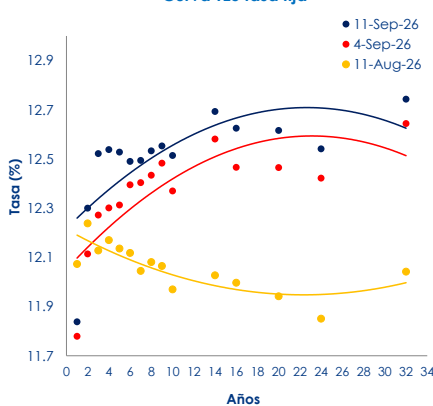


→ La curva de TES tasa fija presentó una variación relativamente nula en su pendiente durante la última semana, en medio de movimientos al alza en las tasas de todos sus nodos. Por su parte, la curva de TES UVR registró incrementos en su pendiente durante la semana.

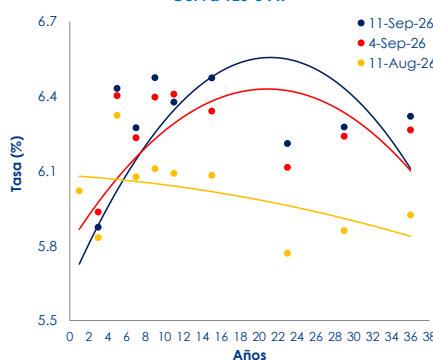
→ En promedio, las tasas de los TES tasa fija de la parte corta de la curva se incrementaron 12 pbs, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo ascendieron 16 pbs. En el tramo de largo plazo también se observaron incrementos promedio en tasa de 12 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se incrementó 18 pbs, cerrando la jornada en 4.97%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia aumentó hasta 144 puntos.

Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



TES tasa fija	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 5 3/4 11/03/27	11.84	6
COLTES 6 04/28/28	12.30	19
COLTES 11 08/22/29	12.52	25
COLTES 7 3/4 09/18/30	12.54	24
COLTES 7 03/26/31	12.53	22
COLTES 7 06/30/32	12.49	10
COLTES 13 1/4 02/09/33	12.49	9
COLTES 7 1/4 10/18/34	12.53	10
COLTES 11 3/4 01/24/35	12.55	7
COLTES 6 1/4 07/09/36	12.51	14
COLTES 12 3/4 11/28/40	12.69	11
COLTES 9 1/4 05/28/42	12.63	16
COLTES 11 1/2 07/25/46	12.62	15
COLTES 7 1/4 10/26/50	12.54	12
COLTES 12 03/13/58	12.74	10

TES UVR	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 3.3 03/17/27	5.23	-26
COLTES 2 1/4 04/18/29	5.88	-6
COLTES 6 1/2 01/22/31	6.43	3
COLTES 3 03/25/33	6.27	4
COLTES 4 3/4 04/04/35	6.48	8
COLTES 3 3/4 02/25/37	6.38	-3
COLTES 5 03/20/41	6.47	13
COLTES 3 3/4 06/16/49	6.21	10
COLTES 5 1/4 05/19/55	6.28	4
COLTES 6 1/2 02/01/62	6.32	6

CDS Colombia	Puntos	Var. Semanal (puntos)
2 años	71	4
5 años	144	2
10 años	244	3

Bonos 10 años	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
Estados Unidos	4.97	18
Reino Unido	5.34	21
Alemania	3.50	17
Francia	4.45	26
China	1.69	1
Brasil	14.27	-5
México	9.45	19
Perú	6.47	14

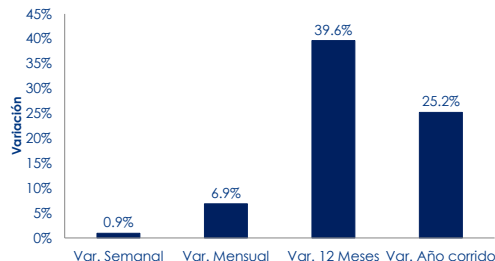


REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS

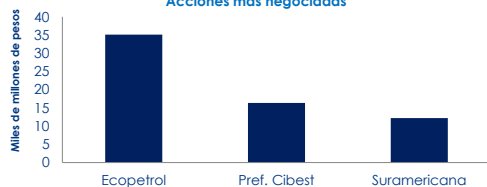


Mercado de renta variable, commodities e inmobiliarios

Dinámica reciente del COLCAP



Acciones más negociadas



→ El índice COLCAP cerró la jornada en 2590 puntos, lo cual equivale a una valorización semanal de 0.94%. PEI fue la acción más valorizada con un incremento de 7.5% hasta Cop\$ 67940 pesos. Por su parte, Corficolombiana fue la especie más desvalorizada con una caída de 5.06% hasta Cop\$ 22500 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se desvalorizó 2.07%, mientras que el S&P lo hizo en 1.17%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una desvalorización de 2.55%. En Asia, el Nikkei cayó 4.38%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghai se redujo 1.2%.

→ En emergentes el MCSI EM registró un retorno negativo de 2.01%.

Colombia Cierre Var. Semanal

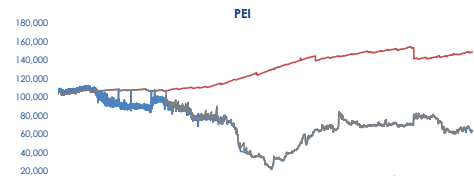
COLCAP	2590	0.94%
Estados Unidos		
DOW JONES	52573	-2.07%
S&P 500	7657	-1.17%
NASDAQ 100	29368	-0.39%
Europa		
EUROSTOXX 50	6241	-2.55%
DAX	25386	-2.39%
FTSE 100	10697	-1.16%
CAC	8098	-2.51%
IBEX	19568	-2.27%
FTSE MIB	51575	-1.25%
Asia		
SHANGHAI	3885	-1.20%
NIKKEI	63493	-4.38%
KOSPI	6684	-4.45%
HANG SENG	24918	-1.95%
LATAM		
IBOVESPA	187207	1.09%
MEX IPC	63925	-1.45%
CHILE SLCT	11315	0.00%
MSCI PERÚ	4019	-1.56%
ARG MERVAL	3098898	1.63%

Commodity Cierre Var. Semanal

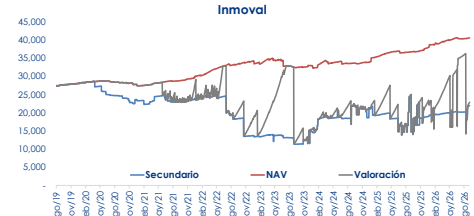
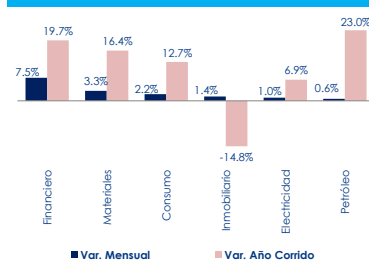
Petróleo Brent	104.61	8.7%
Petróleo WTI	100.05	9.6%
Oro	4349.08	-1.8%

Inmobiliarios

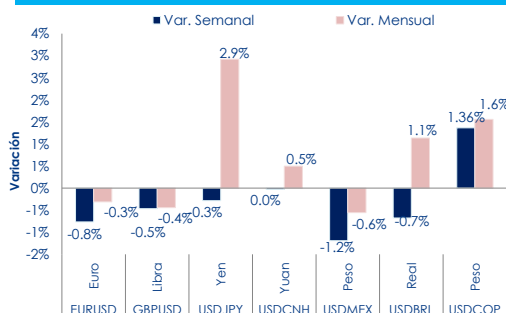
→ Durante la semana del 7 al 11 de septiembre, el PEI nuevamente operó en los niveles altos de los últimos meses, cerrando la semana en Cop\$ 67.940. Esta semana se llevará a cabo la asamblea extraordinaria para aprobar o no la compra del portafolio de Terranova. Por el lado de Inmoval, no presentó transacciones durante la semana por lo que llevó el precio de valoración a cerrar en el 56.5% de precio contra NAV.



Comportamiento sectorial del COLCAP



Monedas



→ El USDCOP cerró en 3085 pesos, registrando una apreciación semanal de 1.36%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1.1599 dólares, registrando una disminución de -0.0015 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1.1614 dólares), lo cual equivale a una apreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.13%.

Disclaimer:

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 de 2010 o las normas que los modifiquen, sustituyan o complementen.

Calendario económico para esta semana

Estados Unidos	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Ventas al por menor anticipadas MoM	EEUU	16/09/2026	Aug	0.80	-0.60
Reunión de política monetaria de la FED	EEUU	16/09/2026	Sep 16	3.75	3.75
Producción industrial MoM	EEUU	18/09/2026	Aug	0.30	0.20

Europa y Japón	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
IPC YoY	Eurozona	17/09/2026	Aug F	3.30	3.30
IPC YoY	UK	16/09/2026	Aug	3.10	2.90
Reunión de política monetaria del BoE	UK	17/09/2026	Sep 17	3.75	3.75

Emergentes	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Ventas al por menor YoY	China	14/09/2026	Aug	0.80	1.00
Producción industrial YoY	China	14/09/2026	Aug	4.80	5.30
Reunión mensual del Banco Central	Brasil	16/09/2026	Sep 16	13.75	14.25

Colombia	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Ventas al por menor YoY	Colombia	16/09/2026	Jul	10.60	14.74
Producción industrial YoY	Colombia	16/09/2026	Jul	-0.60	4.10
Índice de actividad económica SA YoY	Colombia	18/09/2026	Jul	1.80	3.51

