

REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



lunes, 28 de septiembre de 2026

Noticias y datos relevantes de la última semana

→ La última semana estuvo marcada por señales mixtas en el conflicto entre Irán y EE. UU., donde los riesgos sobre la oferta de petróleo en Oriente Medio continuaron elevados, pero algunos avances diplomáticos redujeron parcialmente la percepción de una escalada inmediata. Como resultado, los precios del crudo moderaron parte de las altas recientes, mientras los mercados mantuvieron episodios de volatilidad, demanda por activos refugio y cautela frente a posibles efectos inflacionarios derivados de un eventual deterioro de la situación geopolítica.

→ Se actualizó la información a septiembre correspondiente a los PMI manufacturero para las principales economías desarrolladas; para el caso de Estados Unidos el índice subió 3,1 puntos hasta los 57 puntos, entre tanto en Europa se mantuvo estable en 52,7 puntos y en Reino Unido subió 0,3 hasta los 52 puntos, por su parte en Japón bajó 0,8 puntos hasta 54,1 puntos. En general, los métricos se encuentran en zona de expansión en la búsqueda de consolidar una tendencia de recuperación de la actividad industrial en el mundo desarrollado, en medio de los riesgos derivados del conflicto en Oriente Medio.

→ En Estados Unidos, la administración Trump propuso a China un mecanismo bilateral de notificación sobre incidentes relacionados con inteligencia artificial que puedan afectar la seguridad nacional, en un esfuerzo por reducir riesgos de interpretación y mejorar la transparencia en medio de la creciente rivalidad tecnológica.

→ En Colombia, las importaciones crecieron 22,9% anual en julio, alcanzando US\$7.968 millones, impulsados por manufacturas (+16,1%), combustibles (+77,3%) y productos agropecuarios (+26,3%). Como resultado, el déficit comercial se amplió a US\$2.798 millones en julio y acumuló US\$11.042 millones entre enero y julio. China se consolidó como el principal proveedor del país con una participación de 30,3% de las importaciones.

→ En el Congreso continúa el trámite del Presupuesto General de la Nación 2027 por \$634,9 billones, en un contexto de fuertes restricciones fiscales. El Ministerio de Hacienda propuso una redistribución interna de \$3 billones, asignando recursos adicionales principalmente a salud (\$2 billones) y defensa (\$300.000 millones), mientras que las necesidades de financiamiento y deuda continúan generando preocupación en el mercado.

→ Las expectativas de inflación se deterioraron según la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo. La proyección de inflación para cierre de 2026 aumentó a 6,82%, desde 6,53%, mientras que los analistas esperan que el Banco de la República mantenga la tasa en 12,0% en septiembre, aunque anticipan un incremento hasta 12,25% al cierre del año. Por su parte, la expectativa de crecimiento económico para 2026 se mantuvo en 2,5%.

Calendario económico de la semana anterior

Estados Unidos	País	Período	Efectivo	Anterior
S&P EEUU fabricación PMI	EEUU	Sep P	57.00	53.90
Peticiones iniciales de desempleo	EEUU	Sep 12	197.00	198.00
Órdenes bienes duraderos	EEUU	Aug P		0.90

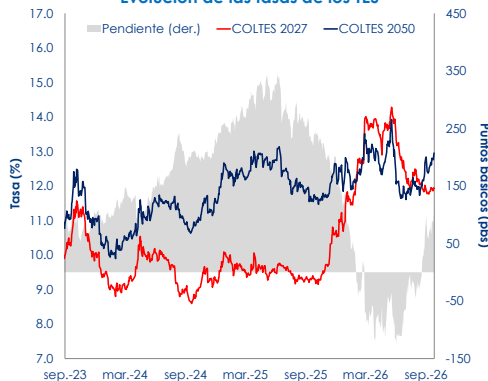
Europa y Japón	País	Período	Efectivo	Anterior
Confianza del Consumidor	Eurozona	Sep P	-16.50	-15.50
S&P Eurozona fabricación PMI	Eurozona	Sep P	52.70	52.70
S&P UK PMI Manufacturing SA	UK	Sep P	52.00	51.70

Emergentes	País	Período	Efectivo	Anterior
Ventas al por menor YoY	México	Jul	1.80	2.90
Reunión de política monetaria del Banco Central	México	Sep 24	6.50	6.50
IBGE inflación IPCA-15 YoY	Brasil	Sep	4.47	4.24

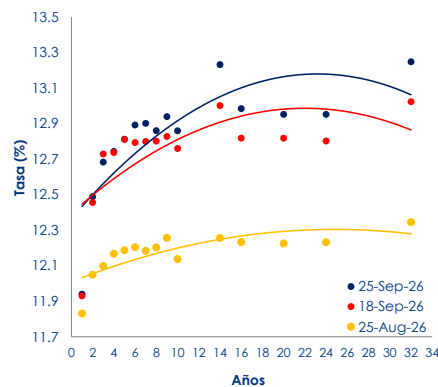
Colombia	País	Período	Efectivo	Anterior
Balanza comercial	Colombia	Jul	-2797.75	-2156.96
Importaciones CIF total	Colombia	Jul	7968.13	6775.80

Mercado de renta fija

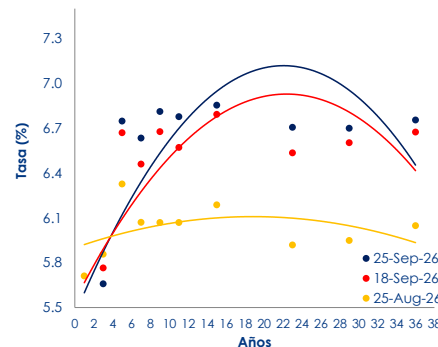
Evolución de las tasas de los TES



Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



→ La curva de TES tasa fija mostró un patrón de empujamiento 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 2 pbs, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo ascendieron 4 pbs. En el tramo de largo plazo se observaron incrementos promedio en tasa de 16 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se incrementó 16 pbs, cerrando la jornada en 5,16%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia aumentó hasta 164 puntos.

TES tasa fija	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 5 3/4 11/03/27	11.94	1
COLTES 6 04/28/28	12.49	3
COLTES 11 08/22/29	12.68	-5
COLTES 7 3/4 09/18/30	12.74	1
COLTES 7 03/26/31	12.81	0
COLTES 7 06/30/32	12.89	10
COLTES 13 1/4 02/09/33	12.90	10
COLTES 7 1/4 10/18/34	12.86	6
COLTES 11 3/4 01/24/35	12.94	11
COLTES 6 1/4 07/09/36	12.86	10
COLTES 12 3/4 11/28/40	13.23	23
COLTES 9 1/4 05/28/42	12.98	17
COLTES 11 1/2 07/25/46	12.95	13
COLTES 7 1/4 10/26/50	12.95	15
COLTES 12 03/13/58	13.25	23

TES UVR	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 3.3 03/17/27	4.99	-12
COLTES 2 1/4 04/18/29	5.66	-11
COLTES 6 1/2 01/22/31	6.75	8
COLTES 3 03/25/33	6.63	17
COLTES 4 3/4 04/04/35	6.81	14
COLTES 3 3/4 02/25/37	6.78	21
COLTES 5 03/20/41	6.85	6
COLTES 3 3/4 06/16/49	6.71	17
COLTES 5 1/4 05/19/55	6.70	10
COLTES 6 1/2 02/01/62	6.76	8

CDS Colombia	Puntos	Var. Semanal (puntos)
2 años	80	8
5 años	164	13
10 años	263	12

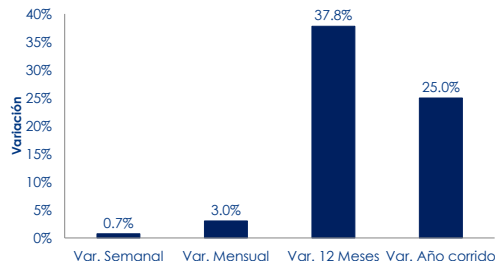
Bonos 10 años	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
Estados Unidos	5.16	16
Reino Unido	5.37	7
Alemania	3.60	8
Francia	4.69	13
China	1.67	-1
Brasil	14.08	-18
México	9.52	10
Perú	6.68	10

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 2585 puntos, lo cual equivale a una valorización semanal de 0.75%. ETB fue la acción más valorizada con un incremento de 12.5% hasta 135 pesos. Por su parte, Corficolombiana fue la especie más desvalorizada con una caída de 2.93% hasta 22500 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se valorizó 0.28%, mientras que el S&P lo hizo en 1.21%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una valorización de 0.22%. En Asia, el Nikkei subió 3.06%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghai se redujo 2.26%.

→ En emergentes el MCSI EM registró un retorno negativo de 0.09%.

Colombia Cierre Var. Semanal

COLCAP	2585	↑	0.75%
--------	------	---	-------

Estados Unidos

DOW JONES	51829	↑	0.28%
S&P 500	7743	↑	1.21%
NASDAQ 100	30608	↑	3.25%

Europa

EUROSTOXX 50	6332	↑	0.22%
DAX	25491	↓	-0.33%
FTSE 100	10740	↑	0.01%
CAC	8129	↓	-0.13%
IBEX	19746	↑	0.11%
FTSE MIB	52089	↓	-0.54%

Asia

SHANGHAI	3824	↓	-2.26%
NIKKEI	65878	↑	3.06%
KOSPI	6890	↑	2.60%
HANG SENG	24643	↓	-1.60%

LATAM

IBOVESPA	183477	↓	-1.67%
MEX IPC	64992	↑	2.55%
CHILE SLCT	-	-	-
MSCI PERÚ	4132	↑	0.43%
ARG MERVAL	2893751	↓	-3.51%

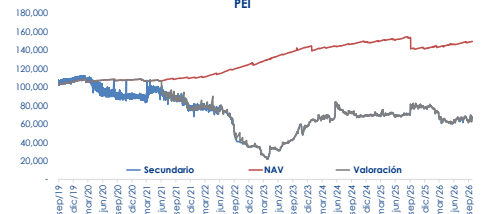
Commodity Cierre Var. Semanal

Petróleo Brent	104.32	↑	0.4%
Petróleo WTI	92.41	↓	-7.9%
Oro	4284.81	↓	-2.1%

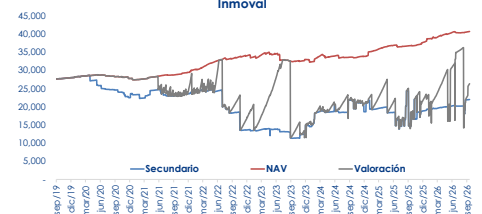
Inmobiliarios

→ Durante la semana del 21 al 25 de septiembre, a pesar que el PEI logró operar por niveles cercanos a los Cop\$ 68,000, cerró la semana en Cop\$ 66,780, luego de llevarse a cabo la asamblea extraordinaria en donde se aprobó la propuesta de la compra del portafolio de Teranum. Por el lado de Inmoval, durante la semana no marcó precio por lo que la valoración cerró en 64.7% sobre NAV, a pesar que por pantalla se ve offer constante al 50% sobre el NAV.

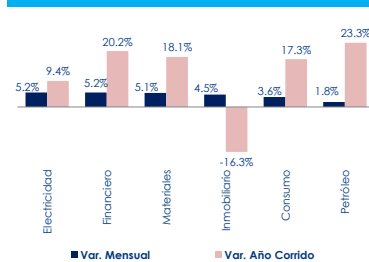
PEI



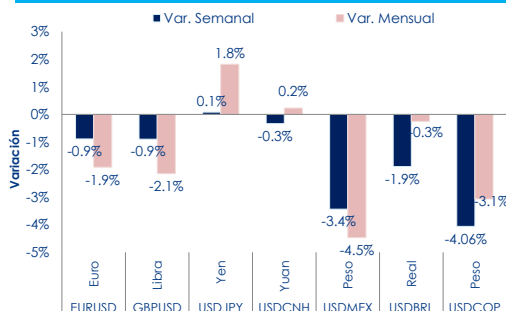
Inmoval



Comportamiento sectorial del COLCAP



Monedas



→ El USDCOP cerró en 3312 pesos, registrando una depreciación semanal de 4.06%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1,1391 dólares, registrando una disminución de -0.0095 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1,1486 dólares), lo cual equivale a una apreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.83%.

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
EEUU	30/09/2026	Aug	3.70	3.70
EEUU	30/09/2026	2Q F	1.50	1.50
EEUU	2/10/2026	Sep	4.10	4.10

Europa y Japón

País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Eurozona	2/10/2026	Sep P	3.70	3.20
UK	30/09/2026	2Q F	1.20	1.20
Japón	1/10/2026	Sep	2.50	1.90

Emergentes

País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
China	29/09/2026	Sep	50.10	49.20
Chile	1/10/2026	Aug	0.95	2.02
Brasil	2/10/2026	Aug	-0.10	1.70

Colombia

País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Colombia	30/09/2026	Aug	---	8.10
Colombia	30/09/2026	Sep 30	12.00	12.00
Colombia	1/10/2026	Sep	---	54.30

