

# Perspectiva Económica

## Semanal

Del 24 al 28 de agosto de 2026

### Resumen

- La economía de EE. UU. pierde dinamismo mientras la inflación se modera, reduciendo la presión para nuevas subidas de tasas. Jackson Hole y el PCE de julio serán claves para determinar si la Fed puede adoptar una postura más paciente, aunque la inflación aún elevada y las tasas largas mantienen cautela.
- La actividad de la Eurozona muestra señales de recuperación, pero el repunte de los costos energéticos vuelve a elevar los riesgos inflacionarios. Esta combinación, junto con una inflación aún por encima del 2%, aumenta la cautela del BCE y mantiene abiertas las expectativas de una subida de tasas en septiembre.
- En Colombia, se evidencia un panorama complejo: a pesar de un crecimiento económico del 3.5% en el segundo trimestre, el deterioro fiscal —con un déficit proyectado del 7.8% del PIB y emisiones de TES ampliadas a COP \$113.25 billones— ha disparado los rendimientos soberanos al 12.20%. A este estrés, agravado por presiones financieras globales, se suman choques de oferta exógenos tras el terremoto del 10 de agosto que derivó en Emergencia Económica, la amenaza climática de El Niño y el riesgo estanflacionario de eventuales racionamientos energéticos hacia el 4T26 y 1T27.

### Resumen de proyecciones económicas

|                                                     | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023   | 2024    | 2025    | 2026    | 2027    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Crecimiento del PIB (var.anual %)                   | 3,20%   | -7,30%  | 11,00%  | 7,30%   | 0,60%  | 1,70%   | 2,58%   | 2,48%   | 2,65%   |
| Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)         | 10,90%  | 16,70%  | 13,80%  | 11,20%  | 10,20% | 10,20%  | 8,9%    | 8,9%    | 9,5%    |
| Inflación (var.anual %, fin de periodo)             | 3,81%   | 1,62%   | 5,60%   | 13,13%  | 9,28%  | 5,20%   | 5,10%   | 6,86%   | 5,07%   |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)      | 3,40%   | 1,39%   | 2,84%   | 9,23%   | 8,81%  | 5,75%   | 5,54%   | 6,75%   | 5,38%   |
| Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)                  | 4,25%   | 1,75%   | 3,00%   | 12,00%  | 13,00% | 9,50%   | 9,25%   | 12,00%  | 10,75%  |
| IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)          | 4,11%   | 1,71%   | 2,97%   | 11,23%  | 12,08% | 8,99%   | 8,91%   | 11,08%  | 11,67%  |
| Balance fiscal GNC (% PIB)                          | -2,46%  | -7,79%  | -6,97%  | -5,30%  | -4,20% | -6,80%  | -6,40%  | -7,00%  | -6,50%  |
| Deuda neta GNC (% PIB)                              | 48,4%   | 60,7%   | 60,1%   | 57,7%   | 53,8%  | 60,00%  | 59,00%  | 64,00%  | 63,00%  |
| Balance comercial (USD millones, total)             | -10.782 | -10.130 | -15.259 | -14.331 | -9.902 | -10.811 | -16.377 | -17.000 | -18.000 |
| Balance en cuenta corriente (% PIB)                 | -4,58%  | -3,42%  | -5,60%  | -6,26%  | -2,70% | -1,80%  | -2,40%  | -2,30%  | -2,50%  |
| Tasa de cambio (USD/COP, promedio)                  | 3.282   | 3.696   | 3.747   | 4.248   | 4.328  | 4.074   | 4.051   | 3.439   | 3.339   |
| Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio) | 64,3    | 42,0    | 80,9    | 100,9   | 82,49  | 80,5    | 69,1    | 85,0    | 80,0    |

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Análisis de mercados de esta semana



## Panorama semanal Renta Fija

La presión fiscal domina la renta fija: el “Bessent Put” no contiene el empinamiento y los TES largos absorben el ajuste

El aumento de la prima por término y la saturación de oferta mantienen presión sobre las curvas globales, mientras en Colombia la ampliación del cupo de TES a COP 113.25 billones y un déficit esperado de 7.8% del PIB profundizan el bear steepening, con mayor vulnerabilidad en el tramo largo pese al soporte técnico de corto plazo.



## Panorama semanal Renta Variable

PF Grupo Argos, la favorita del rebalanceo de FTSE, seguida por PF Davivienda Group y Grupo Sura. Entre tanto, MSCI COLCAP sin cambios en su composición.

En el caso de la composición del MSCI COLCAP no se esperan nuevas inclusiones o exclusiones, pero aumenta la concentración del índice en el sector financiero. En paralelo, el MSCI ha anunciado la inclusión de PF Grupo Argos en el índice MSCI Small Cap. Por su parte, la revisión semestral del FTSE resultó en la inclusión de PF Grupo Argos y Grupo Sura en la categoría mid cap del FTSE All World Index, mientras que Corficol, Mineros y PF Davivienda Group serán incluidas en la sección small cap. En contraste, Cemargos reducirá su participación en el índice. Con ello, los montos de flujos más relevantes se concentrarán en PF Grupo Argos y PF Davivienda Group.



## Panorama semanal Divisas

El USD/COP inicia la semana con mayor sensibilidad al entorno externo, pero aún con un componente idiosincrático relevante

La debilidad reciente del DXY, pese al aumento de las tasas estadounidenses y al anuncio de mayores recompras del Tesoro, refleja una menor calidad del soporte tradicional del dólar. Esta semana, el PCE y Jackson Hole definirán si esa presión se profundiza o se revierte, en un contexto donde la volatilidad históricamente tiende a aumentar alrededor del simposio. Para el COP, la ausencia de catalizadores locales favorece un mayor reacomplamiento con DXY y LatAm, aunque el carry continúa siendo menos eficiente al ajustarlo por volatilidad realizada; bajo este marco, anticipamos una negociación entre COP\$3,000 y COP\$3,110, con extensiones hacia COP\$2,970 y COP\$3,150 por dólar.

# Jackson Hole y PCE definirán el rumbo de la Fed

La narrativa sobre la economía de EE. UU. ha cambiado frente a hace unas semanas. La sorpresa bajista del mercado laboral, una inflación más contenida y señales de menor dinamismo del consumo han desplazado el balance de riesgos desde una preocupación predominante por la inflación hacia una mayor atención sobre la actividad. Sin embargo, el cambio no implica todavía un escenario de debilidad pronunciada. Las expectativas apuntan a que el crecimiento del PIB del 2T podría revisarse ligeramente al alza, mientras el consumo continúa expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado. En este contexto, la economía parece estar perdiendo impulso sin entrar todavía en una fase de contracción.

Esta combinación coloca a la Reserva Federal (Fed) ante un escenario más equilibrado. Las minutas de la reunión de julio mostraron que el Comité continúa dividido respecto al riesgo inflacionario, con tres miembros que votaron por aumentar la tasa, aunque los datos conocidos posteriormente han reducido la presión para un endurecimiento adicional. Por el momento, se espera que la Fed mantenga la tasa entre 3.50% y 3.75% en las próximas dos reuniones.

En este contexto, Jackson Hole será particularmente relevante. El simposio se realizará entre el 27 y el 29 de agosto, y el discurso de Kevin Warsh será el principal foco de atención. Más que una señal explícita sobre septiembre, el mercado buscará conocer cómo está evolucionando la función de reacción de la Fed: cuánto peso asignará al enfriamiento del mercado laboral y la actividad frente a una inflación que todavía permanece por encima del objetivo. La cercanía del evento con la reunión de septiembre aumenta su importancia como instancia de comunicación de política monetaria.

Las condiciones financieras añaden una dificultad adicional. Los rendimientos de largo plazo han continuado elevados, incluso mientras disminuyen las expectativas de nuevos aumentos de la tasa oficial. Esto sugiere que la presión sobre la parte larga de la curva responde también a factores como las necesidades de financiamiento del Gobierno, las expectativas de inflación y la prima por plazo. Por ello, el mensaje de Warsh será relevante no solo por su impacto sobre las expectativas de la tasa de referencia, sino también por lo que pueda señalar sobre las condiciones financieras que enfrenta la economía.

El otro gran catalizador será el PCE de julio, cuya publicación está prevista para el miércoles, un día antes del inicio de Jackson Hole. El indicador será especialmente importante porque constituye la principal referencia de inflación de la Fed y permitirá comprobar si la moderación observada en el IPC también se refleja en el indicador utilizado para evaluar el cumplimiento del objetivo (2%). A partir del IPC de julio, el consenso apunta a un aumento mensual de 0.2%

**Gráfica 1. Pro**

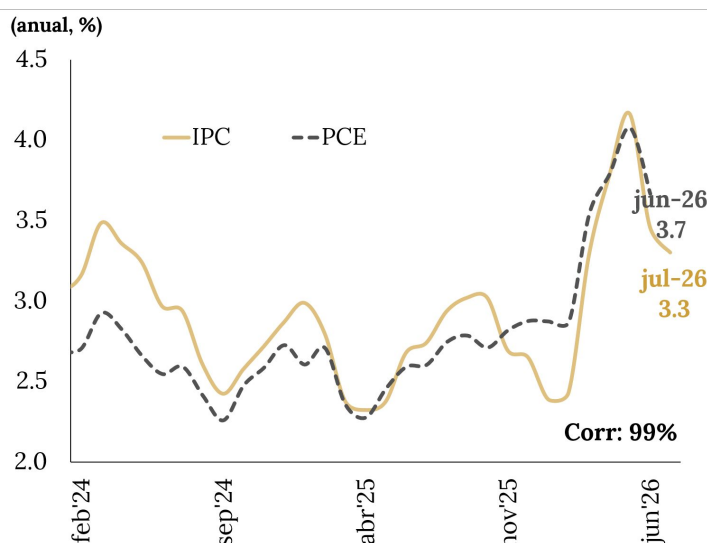
| Reunión    | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 16/09/2026 | 0,0%    | 0,0%    | 57,6%   | 42,4%   | 0,0%    | 0,0%    | 0,0%    |
| 28/10/2026 | 0,0%    | 0,0%    | 44,9%   | 45,7%   | 9,4%    | 0,0%    | 0,0%    |
| 09/12/2026 | 0,0%    | 0,0%    | 26,2%   | 45,4%   | 24,5%   | 3,9%    | 0,0%    |
| 27/01/2027 | 0,0%    | 0,0%    | 21,4%   | 41,9%   | 28,3%   | 7,7%    | 0,7%    |
| 17/03/2027 | 0,0%    | 0,0%    | 15,5%   | 36,3%   | 32,0%   | 13,3%   | 2,6%    |
| 28/04/2027 | 0,0%    | 0,0%    | 13,9%   | 34,1%   | 32,5%   | 15,3%   | 3,8%    |
| 09/06/2027 | 0,0%    | 0,0%    | 12,2%   | 31,7%   | 32,7%   | 17,4%   | 5,1%    |
| 28/07/2027 | 0,0%    | 0,0%    | 12,1%   | 31,4%   | 32,7%   | 17,5%   | 5,3%    |
| 15/09/2027 | 0,0%    | 0,0%    | 12,1%   | 31,4%   | 32,7%   | 17,6%   | 5,3%    |
| 27/10/2027 | 0,0%    | 0,3%    | 12,5%   | 31,4%   | 32,3%   | 17,3%   | 5,2%    |
| 08/12/2027 | 0,1%    | 5,7%    | 20,9%   | 31,8%   | 25,6%   | 11,9%   | 3,3%    |

para el PCE subyacente, que llevaría su variación anual a cerca de 3.3%, similar a la registrada en junio. En el caso del PCE general, se espera que caiga de 3.7% a 3.6% (Gráfica 1). Desde el mercado laboral, hay señales positivas para la corrección de precios: aunque el crecimiento de los salarios nominales se mantiene positivo, las remuneraciones reales disminuyeron en julio y los costos laborales unitarios han mostrado una expansión moderada. Esto sugiere una menor presión de los costos salariales sobre los precios y resulta consistente con la desaceleración que anticipa la relación histórica entre costos laborales y PCE subyacente (Gráfica 2).

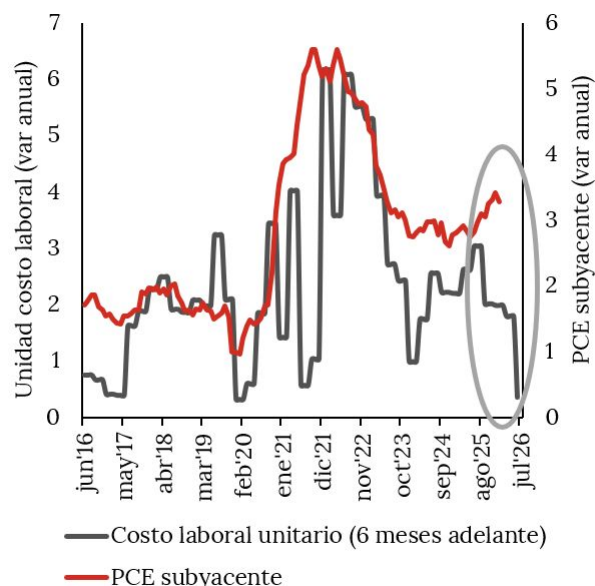
Un resultado moderado del PCE reforzaría la evidencia de que las presiones inflacionarias están perdiendo intensidad y daría mayor margen a la Fed para adoptar una postura paciente. En contraste, una sorpresa al alza mantendría abierta la preocupación por la persistencia de la inflación y reforzaría el argumento de al menos un incremento de tasas este año.

El escenario que emerge es, por tanto, de una economía que pierde dinamismo, pero conserva capacidad de resistencia; una inflación que mejora, aunque continúa elevada; y una Fed con menos razones para endurecer, pero todavía sin suficiente evidencia para comprometerse con un ciclo definido de recortes. Así, el PCE y Jackson Hole funcionarán como una prueba de consistencia para el cambio reciente en la narrativa.

**Gráfica 3. Deflactor PCE**



**Gráfica 4. PCE vs salarios**



## Eurozona: más crecimiento, pero también más riesgos inflacionarios

La economía de la Eurozona muestra cierta resiliencia, aunque el escenario sigue marcado por la incertidumbre geopolítica y el repunte de los costos energéticos. El PMI compuesto de agosto subió a 52.1, su mayor nivel desde noviembre, impulsado por una recuperación de las manufacturas y un aumento de nuevos pedidos. Además, el empleo volvió a crecer y la actividad apunta a un crecimiento cercano a 0.3% trimestral en el 3T. Sin embargo, la confianza empresarial continúa contenida y Francia mantiene un desempeño más débil que Alemania.

Por el lado de los precios, la situación es más compleja. Aunque los costos de producción han caído, la inflación continúa por encima del objetivo de 2%. El conflicto geopolítico ha elevado nuevamente los precios de energía y, con inventarios europeos de gas reducidos, aumenta el riesgo de que el shock se prolongue y se traslade a otros componentes. Los riesgos inflacionarios y la resiliencia económica dificulta que el BCE mantenga una postura claramente expansiva y explica el aumento de las expectativas de una subida de 25 pb en septiembre.

Esta semana, las cifras preliminares de inflación de Francia y España serán especialmente relevantes. Se espera una moderación anual de la inflación general en ambos países, pero el resultado será clave para determinar si la desinflación continúa pese al nuevo shock energético. Al mismo tiempo, Alemania y Francia publicarán revisiones del PIB del 2T, mientras los indicadores IFO y GfK permitirán evaluar la confianza y las perspectivas de actividad.

# Coyuntura económica de Colombia

Sin anuncios macro durante esta semana, la coyuntura macro del país exhibe una compleja resiliencia de la actividad productiva en medio de severos desequilibrios fiscales y una curva de rendimientos altamente presionada. El PIB del segundo trimestre de 2026 creció un 3.5% interanual —superando el 3.3% previsto por el mercado—, dinamizado por la resiliencia del consumo y la reactivación de sectores estratégicos. Sin embargo, este impulso contrasta con el deterioro de las cuentas públicas, donde Hacienda ha elevado la proyección del déficit fiscal al 7.8% del PIB para 2026, la deuda neta al 59.5% y ha revisado la expectativa de inflación al 6.8%. Para financiar este descalce, la meta de emisión de TES se amplió de COP COP\$85.25 a COP\$113.25 billones, generando un efecto “crowding out” y elevando las tasas de la renta fija local. A este estrés soberano se suma la transmisión de las presiones financieras globales derivado del incremento en los rendimientos del Tesoro de EE.UU. por una abultada emisión fiscal y corporativa tecnológica. En materia impositiva y de política monetaria, si bien el dólar ha mostrado episodios de apreciación del peso hasta niveles de COP \$3,036 ayudando a contener el componente importado de la canasta, el espacio de recortes en la tasa de intervención del Banco de la República permanece fuertemente restringido por el desanclaje en las expectativas de inflación a largo plazo, obligando al emisor a actuar con prudencia para evitar mayores fugas de capital institucional.

En medio de este contexto, el aparato productivo nacional enfrenta un reajuste estructural severo agravado por la materialización de choques de oferta exógenos de carácter destructivo. Las importaciones crecieron hasta los US\$ 6,776 millones en junio, ampliando el déficit comercial a US\$ 2,161 millones, lo que refleja una demanda interna dinámicamente descalzada respecto a la oferta manufacturera doméstica. No obstante, la dinámica exportadora y la producción industrial y agrícola sufren un freno imprevisto a raíz del terremoto del 10 de agosto, el cual llevó al Gobierno a declarar la Emergencia Económica por 30 días. La destrucción de infraestructura vial crítica, la parálisis temporal en la logística agropecuaria del occidente colombiano y la afectación en plantas industriales han generado cuellos de botella directos en la distribución de alimentos y bienes de consumo. A nivel fiscal y macroestructural, este sismo introduce necesidades de gasto extraordinario y de reconstrucción pública que elevan la probabilidad de mayores emisiones primarias de deuda, estresando aún más los nodos largos de la curva soberana por temor a una mayor dilución del MFMP, mientras que el mercado laboral encaja un choque destructivo de capital físico que presionará a la baja la creación de empleo.

Finalmente, la prospectiva para el cierre de 2026 y el inicio de 2027 se encuentra amenazada por la convergencia del fenómeno de El Niño —cuya persistencia para el periodo de fin de año y 1T2027 cuenta con un 96% de probabilidad de ocurrencia según agencias meteorológicas— y un déficit severo de energía firme proyectado en más de 3.900 GWh. La sequía impactará negativamente el abastecimiento agrícola alimentario, pero el verdadero riesgo sistémico radica en la eventual ocurrencia de apagones o racionamientos energéticos programados durante el 4T26 y el 1T27. De materializarse las restricciones en el suministro eléctrico, la economía experimentaría un choque estanflacionario directo: la producción industrial se contraería forzosamente debido a los mayores costos operativos del autoconsumo energético térmico, la generación de empleo se congelaría por el menor ritmo en la actividad manufacturera y comercial, y la inflación de costos se dispararía a dos dígitos impulsada por el precio en la bolsa de energía y los costos logísticos agregados. Este escenario de racionamiento forzaría al Banco de la República a frenar en seco cualquier ciclo de flexibilización monetaria o incluso a ejecutar incrementos de emergencia en la tasa de interés para anclar las desbocadas expectativas inflacionarias de los agentes, profundizando la caída en el PIB proyectado y aumentando drásticamente la prima de riesgo.

# Calendario económico de esta semana

| Fecha                  | Hora                 | País | Evento                                            | Periodo | Unidad              | Previo   | Consenso | Pronóstico propio | Tendencia |
|------------------------|----------------------|------|---------------------------------------------------|---------|---------------------|----------|----------|-------------------|-----------|
| Lunes 24 de agosto     | 07:00                | MEX  | IPC quincenal                                     | ago 15  | Var. quincenal (%)  | 0.11%    | 0.11%    | 0.11%             | =         |
|                        | 07:00                | MEX  | PIB                                               | 2T F    | Var. anual (%)      | 2.20%    | 2.20%    | 2.20%             | =         |
|                        | 07:00                | MEX  | IPC básico quincenal                              | ago 15  | Var. quincenal (%)  | 0.12%    | 0.14%    | 0.10%             | ↓         |
|                        | 07:00                | MEX  | IPC quincenal                                     | ago 15  | Var. anual (%)      | 3.14%    | 3.24%    | 3.16%             | ↑         |
|                        | 07:00                | MEX  | Actividad económica IGAE interanual               | Jun     | Var. anual (%)      | 1.11%    | 2.54%    | 2.43%             | ↑         |
|                        | 07:00                | MEX  | PIB                                               | 2T F    | Var. trimestral (%) | 1.50%    | 1.50%    | 1.50%             | =         |
|                        | 07:30                | US   | Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago | Jul     | Indicador           | -0.02    | -0.02    | -0.01             | ↑         |
|                        | 01:00                | ALE  | PIB                                               | 2T F    | Var. trimestral (%) | 0.20%    | 0.20%    | 0.20%             | =         |
|                        | 01:00                | ALE  | PIB                                               | 2T F    | Var. anual (%)      | 0.90%    | 0.90%    | 0.90%             | =         |
| Martes 25 de agosto    | 01:00                | ALE  | PIB WDA                                           | 2T F    | Var. anual (%)      | 0.90%    | 0.90%    | 0.90%             | =         |
|                        | 01:45                | FRA  | Confianza del consumidor                          | Aug     | Indicador           | 86       | 87       | 86                | =         |
|                        | 03:00                | ALE  | IFO Clima empresarial                             | Aug     | Indicador           | 86.60    | 87.20    | 87.00             | ↑         |
|                        | 03:00                | ALE  | IFO Expectativas                                  | Aug     | Indicador           | 86.7     | 87.5     | 87.3              | ↑         |
|                        | 03:00                | ALE  | IFO Evaluación actual                             | Aug     | Indicador           | 86.5     | 87       | 86.5              | =         |
|                        | 08:00                | US   | Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes) | Jun     | Var. mensual (%)    | 0.30%    | 0.20%    | 0.20%             | ↓         |
|                        | 09:00                | US   | Confianza del consumidor Conference Board         | Aug     | Indicador           | 90.8     | 90.2     | 90.5              | ↓         |
|                        | 09:00                | US   | Ventas de viviendas nuevas                        | Jul     | Miles               | 628k     | 620k     | 624k              | ↓         |
|                        | 09:00                | US   | Índice de manufactura de la Fed de Richmond       | Aug     | Indicador           | 5        | 7        | 4                 | ↓         |
|                        | 07:00                | BRA  | IPCA-15                                           | Aug     | Var. mensual (%)    | 0.06%    | -0.30%   | -0.25%            | ↓         |
|                        | 07:00                | BRA  | IPCA-15                                           | Aug     | Var. anual (%)      | 4.52%    | 4.34%    | 4.38%             | ↓         |
| Miércoles 26 de agosto | 07:30                | US   | PIB                                               | 2T S    | Var. trimestral (%) | 1.50%    | 1.50%    | 1.50%             | =         |
|                        | 07:30                | US   | Pedidos de bienes duraderos                       | Jul P   | Var. mensual (%)    | 0.50%    | 0.50%    | 0.7%              | ↑         |
|                        | 07:30                | US   | Ingreso personal                                  | Jul     | Var. mensual (%)    | 0.20%    | 0.20%    | 0.30%             | ↑         |
|                        | 07:30                | US   | Gasto personal                                    | Jul     | Var. mensual (%)    | 0.30%    | 0.10%    | 0.40%             | ↑         |
|                        | 07:30                | US   | Índice de precios del PIB                         | 2T S    | Var. mensual (%)    | 6.20%    | 6.20%    | 6.20%             | =         |
|                        | 07:30                | US   | Pedidos de bienes duraderos ex transporte         | Jul P   | Var. mensual (%)    | 0.70%    | 0.50%    | 0.70%             | =         |
|                        | 07:30                | US   | Consumo personal                                  | 2T S    | Var. mensual (%)    | 3.20%    | 3.10%    | 2.80%             | ↓         |
|                        | 07:30                | US   | Índice de precios PCE básico                      | 2T S    | Var. trimestral (%) | 3.40%    | 3.40%    | 3.30%             | ↓         |
|                        | 07:30                | US   | Índice de precios PCE básico                      | Jul     | Var. anual (%)      | 3.30%    | 3.30%    | 3.30%             | =         |
|                        | 07:30                | US   | Índice de precios PCE                             | Jul     | Var. anual (%)      | 3.70%    | 3.60%    | 3.50%             | ↓         |
|                        | 07:30                | US   | Índice de precios PCE básico                      | Jul     | Var. mensual (%)    | 0.10%    | 0.20%    | 0.25%             | ↑         |
|                        | 01:00                | ALE  | GfK confianza del consumidor                      | Sep     | Indicador           | -29.6    | -29.3    | -29.5             | ↑         |
|                        | 03:00                | EURO | Oferta monetaria M3                               | Jul     | Var. anual (%)      | 3.30%    | 3.50%    | 3.70%             | ↑         |
|                        | 06:30                | BRA  | Saldo actual de la cuenta                         | Jul     | Millones de USD     | -\$2330m | -\$7200m | -\$6961m          | ↓         |
|                        | 07:00                | MEX  | Tasa de desempleo NSA                             | Jul     | Tasa (%)            | 2.90%    | 3.00%    | 3.00%             | ↑         |
| Jueves 27 de agosto    | 07:00                | MEX  | Balanza comercial                                 | Jul     | Millones de USD     | 4089.9m  | 3174.1m  | 2990.8m           | ↓         |
|                        | 07:30                | US   | Peticiones iniciales de desempleo                 | ago 22  | Miles               | 206k     | 209k     | 205k              | ↓         |
|                        | 07:30                | US   | Inventarios al por mayor                          | Jul P   | Var. mensual (%)    | 0.20%    | 0.20%    | 0.30%             | ↑         |
|                        | 07:30                | US   | Reclamos continuos                                | ago 15  | Miles               | 1799k    | 1795k    | 1801k             | ↑         |
|                        | 18:30                | JAP  | Tasa de desempleo                                 | Jul     | Tasa (%)            | 2.50%    | 2.50%    | 2.50%             | =         |
|                        | 18:30                | JAP  | IPC de Tokio subyacente                           | Aug     | Var. anual (%)      | 1.90%    | 1.80%    | 2.00%             | ↑         |
|                        | 18:30                | JAP  | Relación puestos de trabajo y solicitantes        | Jul     | Indicador           | 1.18     | 1.19     | 1.2               | ↑         |
|                        | 18:30                | JAP  | IPC de Tokio                                      | Aug     | Var. anual (%)      | 2.00%    | 1.90%    | 2.10%             | ↑         |
|                        | 01:45                | FRA  | IPC                                               | Aug P   | Var. anual (%)      | 2.10%    | 2.40%    | 2.20%             | ↑         |
|                        | 01:45                | FRA  | PIB                                               | 2T F    | Var. trimestral (%) | 0.20%    | 0.20%    | 0.20%             | =         |
|                        | 01:45                | FRA  | IPC armonizado de la UE                           | Aug P   | Var. anual (%)      | 2.40%    | 2.60%    | 2.50%             | ↑         |
|                        | 01:45                | FRA  | PIB                                               | 2T F    | Var. anual (%)      | 0.70%    | 0.70%    | 0.70%             | =         |
|                        | 01:45                | FRA  | IPC                                               | Aug P   | Var. mensual (%)    | 0.60%    | 0.70%    | 0.50%             | ↓         |
|                        | 01:45                | FRA  | IPC armonizado de la UE                           | Aug P   | Var. mensual (%)    | 0.60%    | 0.70%    | 0.60%             | =         |
|                        | 02:00                | ESP  | IPC                                               | Aug P   | Var. anual (%)      | 3.60%    | 4.20%    | 4.00%             | ↑         |
| Viernes 28 de agosto   | 02:00                | ESP  | IPC armonizado de la UE                           | Aug P   | Var. anual (%)      | 3.90%    | 4.60%    | 4.20%             | ↑         |
|                        | 02:00                | ESP  | IPC                                               | Aug P   | Var. mensual (%)    | 0.30%    | 0.80%    | 0.50%             | ↑         |
|                        | 02:00                | ESP  | IPC armonizado de la UE                           | Aug P   | Var. mensual (%)    | 0.00%    | 0.70%    | 0.50%             | ↑         |
|                        | 02:00                | ESP  | IPC básico                                        | Aug P   | Var. anual (%)      | 3.00%    | 2.90%    | 2.90%             | ↓         |
|                        | 02:55                | ALE  | Variación del desempleo (en miles)                | Aug     | Miles               | 6.0k     | 5.0k     | 4.8k              | ↑         |
|                        | 02:55                | ALE  | Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo     | Aug     | Tasa (%)            | 6.40%    | 6.40%    | 6.40%             | =         |
|                        | 04:00                | EURO | Confianza del consumidor                          | Aug F   | Indicador           | -15.5    | -15.5    | -15.5             | =         |
|                        | 04:00                | ITA  | Confianza manufacturera                           | Aug     | Indicador           | 89.6     | 90       | 89.8              | ↑         |
|                        | 04:00                | ITA  | Índice de confianza del consumidor                | Aug     | Indicador           | 94.2     | 95       | 94.2              | =         |
|                        | 06:00                | BRA  | Inflación IGPM                                    | Aug     | Var. mensual (%)    | -1.16%   | -0.34%   | -0.38%            | ↑         |
|                        | 08:45                | US   | PMI Chicago                                       | Aug     | Indicador           | 57.6     | 57.9     | 60                | ↑         |
|                        | 09:00                | US   | Percepción de la U. de Michigan                   | Aug F   | Indicador           | 51       | 51       | 51                | =         |
|                        | Domingo 30 de agosto | UK   | Índice precios vivienda                           | Aug     | Var. mensual (%)    | 0.10%    | 0.00%    | 0.20%             | ↑         |
|                        |                      | UK   | Índice precios vivienda                           | Aug     | Var. anual (%)      | 1.80%    | 2.00%    | 2.30%             | ↑         |
|                        |                      | US   | Permisos de construcción                          | Jul F   | Miles               | 1443k    | 1443k    | 1443k             | =         |

## Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



### Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ [wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto:diego.carrillo@accivalores.com)



WhatsApp:  
+57 3112182255

Bogotá:  
601 514 33 43

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

### Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)