

Perspectiva Económica

Semanal

Del 28 de septiembre al 2 de octubre de 2026

Resumen

- Los sólidos indicadores de actividad y consumo, junto con una inflación aún elevada, mantienen la presión sobre la Fed. Esta semana, los datos de empleo y PCE serán claves para determinar si la fortaleza económica justifica un mayor endurecimiento monetario o si comienzan a aparecer señales de desaceleración.
- Esperamos que la inflación de la Eurozona acelere a 3.5% en septiembre, impulsada principalmente por energía, mientras la subyacente se mantendría en 2,4%; el resultado pondría a prueba la capacidad del BCE para contener el repunte sin que las presiones energéticas se trasladen al resto de la economía.
- En Colombia, el Banco de la República se reúne para tomar decisiones en la tasa de interés. El último dato de IPC refuerza la pausa monetaria y el escenario de tasas altas por más tiempo, con el banco manteniendo 12% durante 2026 y un riesgo creciente de subir a 12.50% si persisten las presiones inflacionarias y el deterioro de expectativas.

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%	2,57%	2,84%	2,25%
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%	6,99%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,77%	5,37%
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%	11,29%	10,04%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-9,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	64,00%	65,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-20.000	-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	3.377	3.319
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

El “Sell-off” global dará compás de espera a datos en EE.UU.

El mercado global enfrenta un reajuste estructural debido a la resiliencia del crecimiento económico, el incremento de emisiones corporativas asociadas a la infraestructura de IA y la persistente inflación. Esto refuerza expectativas ajustes monetarios, elevando los rendimientos soberanos a máximos multianuales y fortaleciendo la preferencia por instrumentos protegidos contra la inflación en tramos medios.



Panorama semanal Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. altamente concentrado sería más vulnerable a correcciones de corto plazo

Las acciones con mayor ponderación, especialmente las del sector tecnológico, han resistido gracias a sus sólidos balances y perspectivas de crecimiento, mientras que segmentos de acciones de pequeña capitalización se han quedado rezagados. Al cierre de la semana, el S&P 500 cerró muy cerca de su máximo histórico, pero solo tenía el 47.8% de sus componentes por encima de su media móvil de 200 días (vs. 60% hace 3 meses). Esto refleja que un selecto grupo de valores —principalmente hyperscalers y fabricantes de semiconductores— ha llevado el peso principal del mercado últimamente. En el pasado, tal cantidad de componentes del S&P 500 cotizando por debajo de sus medias móviles de 200 días, ha anticipado correcciones y volatilidad de corto plazo.



Panorama semanal Divisas

El USD/COP mantiene un sesgo alcista, condicionado por la validación del nuevo régimen de tasas en EE.UU. y la respuesta de BanRep

El DXY inicia la semana alrededor de 101 puntos, con el Tesoro a 10 años en 5.16% y una presión del tramo largo que excede el reajuste de la senda esperada de la Fed, por lo que el PCE y las nóminas serán determinantes. En Colombia, el fuerte rebote reciente ha cerrado solo parcialmente la apreciación relativa acumulada frente a LatAm durante 2026, pero evidencia una mayor sensibilidad del USD/COP al deterioro externo. Nuestro escenario central contempla que BanRep mantenga la tasa en 12%, actuando principalmente como amortiguador; una subida de 25 pbs generaría una corrección inicial y un aumento de 50 pbs tendría un efecto más contundente, aunque una caída sostenida requeriría también alivio en el DXY y los rendimientos estadounidenses. Bajo este balance, proyectamos un rango entre \$3,199 y \$3,428, con extensiones entre \$3,143 y \$3,488, y riesgos todavía inclinados hacia niveles superiores al último cierre de \$3,312.

EE. UU: actividad resiliente confirma tono hawkish de la Fed

La economía estadounidense llega a una semana particularmente relevante para los mercados, con la publicación de cifras de empleo, inflación y actividad que permitirán evaluar si la fortaleza reciente de la economía es suficientemente persistente para justificar un mayor endurecimiento monetario. El punto de partida es una Reserva Federal (Fed) que, en septiembre, elevó su tasa de referencia en 25 puntos básicos, en una decisión acompañada de un tono más restrictivo de lo esperado: 16 de los 18 miembros que presentaron proyecciones contemplan al menos un incremento adicional antes de finalizar 2026.

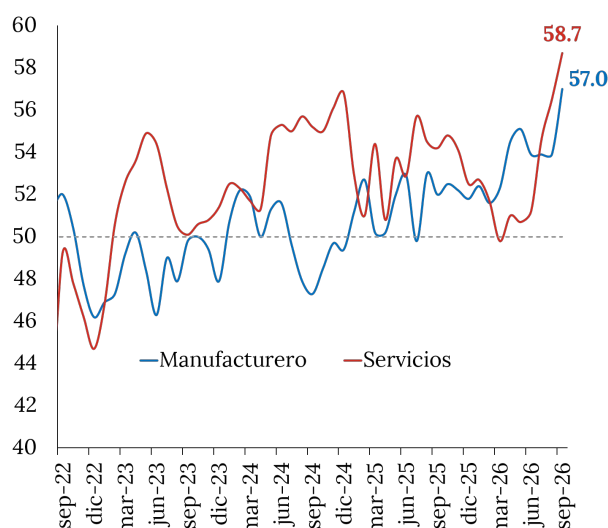
De hecho, los últimos indicadores han reforzado la percepción de una economía más dinámica. El PMI compuesto alcanzó 58.4 puntos en septiembre, su nivel más alto en más de cinco años, con una fortaleza particularmente marcada en servicios, que llegó a 58.7 puntos, mientras manufacturas alcanzó 57 puntos (Gráfica 1). Más que una economía simplemente evitando una desaceleración, los indicadores adelantados sugieren una fortaleza de la actividad. La fortaleza tampoco se limita a las encuestas. Las ventas minoristas aumentaron 1.2% mensual en agosto, superando las expectativas y confirmando que el consumo continúa siendo uno de los principales soportes de la actividad.

Este escenario ayuda a explicar el tono *hawkish* (contractivo) de varios miembros de la Fed. El gobernador Michael Barr afirmó la semana pasada que el crecimiento es fuerte y el mercado laboral sólido, mientras que los riesgos para alcanzar el objetivo de inflación han aumentado y los asociados al empleo se han reducido. Barr consideró que el ajuste realizado en septiembre fue necesario y señaló que podrían requerirse nuevas modificaciones de la política monetaria para asegurar que la inflación regrese al 2% en un plazo oportuno.

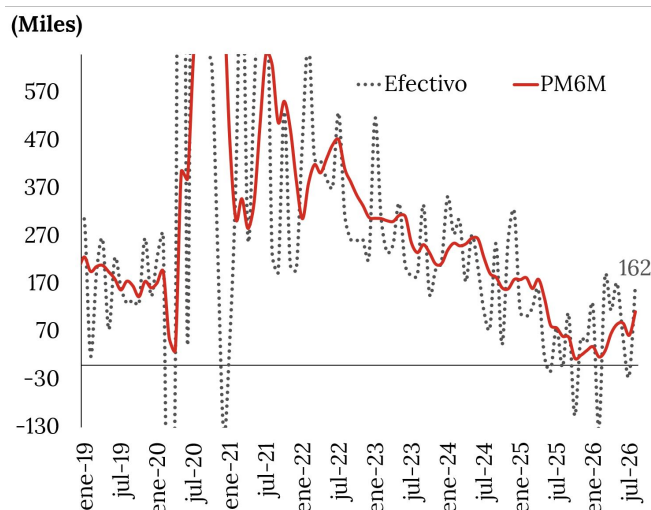
Así, los datos de esta semana serán determinantes. El informe laboral de septiembre será especialmente importante para determinar si la fortaleza de la actividad también se está trasladando al empleo o si comienza a observarse una desaceleración más clara. El mercado espera una moderación en la creación de nóminas, con alrededor de 80 mil -100 mil nuevos empleos, desde los 162 mil del mes anterior (Gráfica 2), mientras la tasa de desempleo se mantendría entre 4.1%-4.2% y los salarios crecerían alrededor de 0.3% mensual. El ISM manufacturero, por su parte, se espera que permanezca en terreno expansivo, en línea con lo visto en los últimos datos de PMI. Finalmente, el PCE, que se conocerá el miércoles, permitirá evaluar si la fortaleza de la demanda está acompañada por una inflación todavía elevada.

El balance, por ahora, es incómodo para la Fed: crecimiento acelerándose, consumo resistente y un mercado laboral que aún no muestra un deterioro significativo, frente a una inflación que continúa por encima del objetivo y enfrenta riesgos adicionales por los precios de la energía. Por ello, el mercado volverá a concentrarse en si los datos confirman una economía fuerte para absorber tasas más altas o si finalmente comienzan a aparecer señales claras de enfriamiento.

Gráfica 1. PMI de EE. UU.



Gráfica 2. Nóminas no agrícolas



Nuevos datos de inflación de la Eurozona presionados por costos energéticos

La inflación será el principal foco de atención en Europa durante esta semana, con la publicación de las cifras preliminares de septiembre para la eurozona y sus principales economías. Nuestras estimaciones apuntan a que la inflación anual de la eurozona aumentaría de 3.2% a 3.5%, mientras que la inflación subyacente se mantendría estable alrededor de 2.4%. El resultado reforzaría la percepción de que el reciente repunte de los precios está explicado principalmente por el componente energético, más que por una aceleración generalizada de las presiones domésticas.

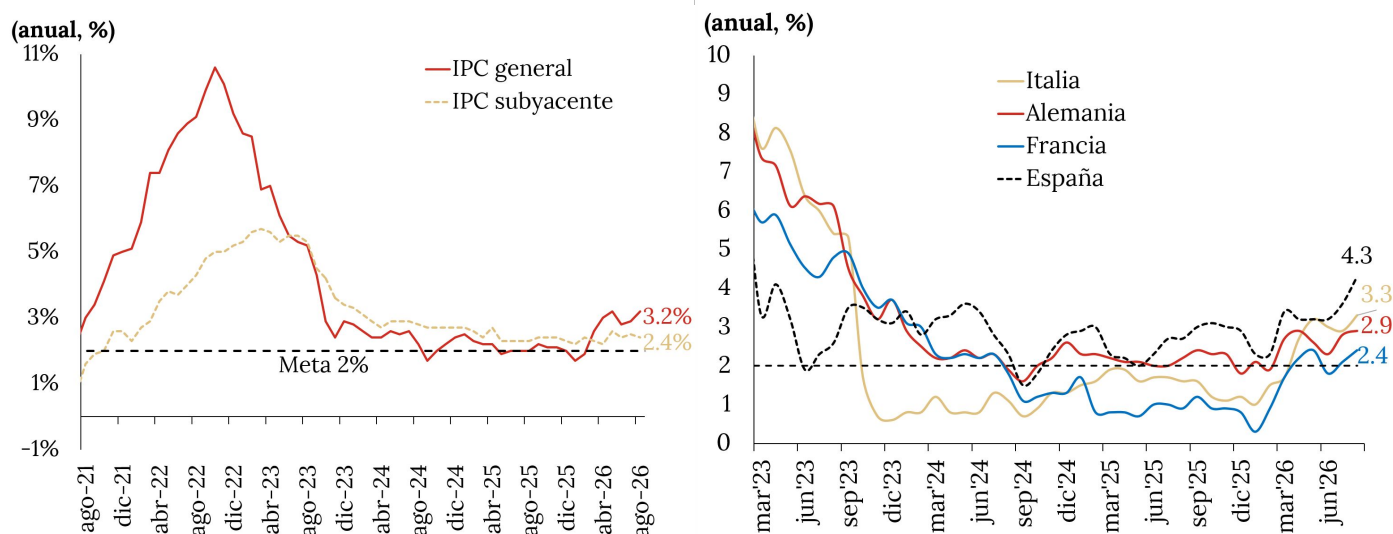
En agosto, la inflación de la Eurozona ya había aumentado hasta 3.2%, desde 2.9% en julio, impulsada principalmente por el fuerte incremento de los precios de la energía. Según Eurostat, la inflación energética pasó de 10.3% a 14.3% anual. Para septiembre, esperamos que esta dinámica continúe, en un contexto en el que los precios del petróleo y el gas permanecen elevados como consecuencia de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

El comportamiento de las principales economías también apunta hacia una nueva aceleración. En Francia, esperamos que la inflación aumente de 2.4% a 2.6%, mientras que en España pasaría de 4.3% a 4.6% y en Alemania de 2.9% a 3.0% (Gráfica 3). Las diferencias entre países reflejan, entre otros factores, una distinta exposición de los precios al componente energético.

Conviene recordar que el Banco Central Europeo (BCE) elevó sus tasas de interés en 25 puntos básicos en septiembre y advirtió que el conflicto en Medio Oriente continuará generando presiones inflacionarias. Sus nuevas proyecciones contemplan una inflación promedio de 3.0% en 2026 y 2.5% en 2027, por encima de lo previsto anteriormente para 2027. Además, estima que la inflación podría alcanzar un máximo de 3.6% en el cuarto trimestre de este año, por lo que esperaríamos una tendencia alcista en esta última parte del año, si la inflación que se espera para septiembre es 3.2%. La preocupación del BCE no se limita, sin embargo, al impacto directo de la energía. El organismo advierte que el shock podría transmitirse gradualmente hacia los precios de bienes y alimentos, aunque hasta ahora no observa una respuesta significativa de los salarios.

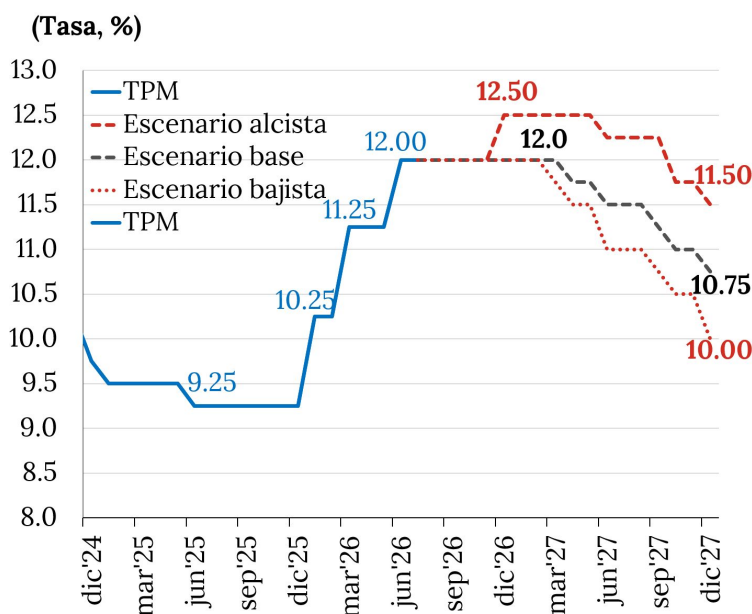
Por el lado de la actividad, el panorama tampoco ofrece demasiados argumentos para una rápida flexibilización monetaria. Al igual que el dinamismo en EE. UU., el PMI compuesto de septiembre mostró que la actividad empresarial de la Eurozona se expandió a su ritmo más rápido en más de tres años, superando las expectativas, mientras las empresas reportaron mayores costos de insumos y trasladaron parte de estas presiones a sus precios.

Gráfica 3. Inflación Eurozona



Colombia: Banrep dejaría tasas estables

Gráfica 4. Expectativas tasa de interés



Esperamos que esta semana el Banco de la República -Banrep- mantenga inalterada la tasa de interés de intervención en el 12.0% como respuesta cautelosa pero firme ante un entorno inflacionario que ha retornado a terreno ascendente.

Según datos recientes del DANE, la inflación anual de agosto repuntó sorpresivamente hasta el 6.24%, alejándose del rango meta y demostrando que las presiones sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) no responden únicamente a choques transitorios de oferta. La aceleración en rubros sensibles como alimentos, servicios públicos (destacando las tarifas de electricidad) y los cánones de arrendamiento —que mantienen una alta inercia por indexación— evidencia que la desinflación sigue siendo altamente frágil.

Esperamos que esta semana el Banrep mantenga inalterada la tasa de interés de intervención en el 12.0% como respuesta cautelosa pero firme ante un entorno inflacionario que ha retornado a terreno ascendente. Según datos recientes del DANE, la inflación anual de agosto repuntó sorpresivamente hasta el 6.24%, alejándose del rango meta y demostrando que las presiones sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) no responden únicamente a choques transitorios de oferta. La aceleración en rubros sensibles como alimentos, servicios públicos (destacando las tarifas de electricidad) y los cánones de arrendamiento —que mantienen una alta inercia por indexación— evidencia que la desinflación sigue siendo altamente frágil.

Ante el riesgo inminente de un desanclaje en las expectativas inflacionarias y la persistencia de factores de riesgo local como eventuales sequías sobre el sector agropecuario y la generación hídrica, la autoridad monetaria carece del margen de maniobra necesario para pensar en el ciclo de flexibilización, priorizando la credibilidad de su mandato constitucional de estabilidad de precios.

Esta decisión de pausa encuentra un contrapeso crítico en la débil dinámica de la actividad económica interna y un entorno exterior altamente contractivo. Si bien el pobre desempeño del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) registrado por el DANE para julio de 2026 evidencia un estancamiento en la demanda agregada que requeriría estímulo, el Banrep se ve condicionado por una coyuntura global severamente restrictiva. Las elevadas tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el consecuente encarecimiento del crudo Brent han intensificado la prima de riesgo inflacionario a nivel global.

A esto se suma el endurecimiento sincronizado de la política monetaria en economías desarrolladas —encabezado por el giro hawkish de la Reserva Federal— y un repunte histórico en los rendimientos de la deuda soberana internacional (con el bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años superando el 5.2%). En este contexto de revalorización del costo de capital y fuerte competencia por liquidez internacional, un incremento adicional en la tasa local si bien mantendría el diferencial de tasas, no sería capaz de generar presiones de depreciación sobre el peso colombiano en medio de la coyuntura global. Por ende, esperamos que la junta opte por una postura de "esperar y ver", preservando el 12.0% para calibrar la transmisión del choque externo antes de evaluar futuros ajustes (Gráfica 4).

Calendario económico de esta semana

Fecha	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Pronóstico propio	Tendencia
Lunes 28 de septiembre	06:30	BRA	Saldo actual de la cuenta	Aug	Millones de USD	-\$8110m	-\$5763m	-\$5239m	↑
	07:00	MEX	Balanza comercial	Aug	Millones de USD	-847.5m	1680.0m	1600.5m	↑
	09:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas	Sep	Indicador	11.6	7.3	9.3	↓
Martes 29 de septiembre	02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. anual (%)	4.3%	4.7%	4.6%	↑
	02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	4.6%	4.9%	4.8%	↑
	02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. mensual (%)	0.70%	0.10%	0.0%	↓
	02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.7%	0.6%	0.5%	↓
	02:00	ESP	IPC básico	Sep P	Var. anual (%)	2.9%	3.2%	3.0%	↑
	03:30	UK	Aprobación de hipotecas	Aug	Miles	56.1k	56.6k	56.3k	↑
	04:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep F	Indicador	-16.5	-16.5	-16.5	=
	06:00	BRA	Inflación IGPM	Sep	Var. mensual (%)	-0.22%	1.55%	1.46%	↑
	08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Jul	Var. mensual (%)	0.0%	0.1%	0.1%	↑
	09:00	US	Conference Board confianza consumidor	Sep	Indicador	89.4	90.0	89.6	↑
	18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. mensual (%)	-0.2%	1.2%	1.0%	↑
	18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	3.7%	3.2%	3.5%	↓
	18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. anual (%)	3.9%	6.6%	7.3%	↑
	18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. mensual (%)	2.1%	-1.0%	-1.5%	↓
	20:30	CHI	PMI manufacturero	Sep	Indicador	49.8	50.1	50.4	↑
	20:30	CHI	PMI no manufacturero	Sep	Indicador	49.0	49.3	49.0	=
	20:45	CHI	RatingDog China PMI Mfg	Sep	Indicador	51.5	51.7	51.0	↓
	20:45	CHI	PMI servicios	Sep	Indicador	51.4	51.2	51.5	↑
Miércoles 30 de sept	00:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Aug	Var. anual (%)	8.2%	7.0%	7.8%	↓
	01:00	UK	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.4%	0.4%	0.4%	=
	01:00	UK	PIB	2T F	Var. anual (%)	1.2%	1.2%	1.2%	=
	01:45	FRA	IPC	Sep P	Var. anual (%)	2.4%	2.8%	2.6%	↑
	01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	2.6%	3.1%	2.9%	↑
	01:45	FRA	IPC	Sep P	Var. mensual (%)	0.7%	-0.5%	-0.8%	↓
	01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.7%	-0.5%	-0.8%	↓
	02:55	ALE	Variación del desempleo (en miles)	Sep	Miles	4.0k	2.0k	2.0k	↓
	02:55	ALE	Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo	Sep	Tasa (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	03:00	ITA	Confianza manufacturera	Sep	Indicador	89.9	90.5	90.3	↑
	03:00	ITA	Índice de confianza del consumidor	Sep	Indicador	94.5	94.4	94.4	↓
	04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	3.2%	3.7%	3.4%	↑
	04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.1%	1.7%	1.5%	↑
	07:00	CLP	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	9.5%	--	9.5%	=
	07:00	CLP	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	2.2%	4.6%	4.4%	↑
	07:00	ALE	IPC	Sep P	Var. anual (%)	2.9%	3.1%	3.0%	↑
	07:00	ALE	IPC	Sep P	Var. mensual (%)	0.2%	0.5%	0.3%	↑
	07:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	2.9%	3.2%	3.0%	↑
	07:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.2%	0.5%	0.3%	↑
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	Sep	Miles	38k	70k	65k	↑
	07:30	US	PIB	2T T	Var. trimestral (%)	1.5%	1.5%	1.5%	=
	07:30	US	Ingreso personal	Aug	Var. mensual (%)	0.4%	0.5%	0.4%	=
	07:30	US	Gasto personal	Aug	Var. mensual (%)	0.2%	0.9%	0.6%	↑
	07:30	US	Inventarios al por mayor	Aug P	Var. mensual (%)	1.3%	0.3%	0.5%	↓
	07:30	US	Índice de precios del PIB	2T T	Var. mensual (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	07:30	US	Consumo personal	2T T	Var. mensual (%)	3.4%	3.4%	3.4%	=
	07:30	US	Índice de precios PCE básico	2T T	Var. trimestral (%)	3.6%	3.6%	3.6%	=
	07:30	US	Índice de precios PCE básico	Aug	Var. anual (%)	3.3%	3.3%	3.35%	↑
	07:30	US	Índice de precios PCE	Aug	Var. anual (%)	3.7%	3.7%	3.76%	↑
	08:45	US	PMI Chicago	Sep	Indicador	47.1	51.2	49.2	↑
	10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Aug	Tasa (%)	8.5%	8.3%	8.0%	↓
	13:00	COL	Tasa de interés	Sep 30	Tasa (%)	12.00%	12.00%	12.00%	=
	18:50	JAP	Índice de grandes fabricantes de Tankan	3T	Indicador	22	25	25	↑
	18:50	JAP	Estimación de capex de Tankan para la industria	3T	Var. mensual (%)	11.5%	12.2%	12.2%	↑
	18:50	JAP	Perspectivas de Tankan Large Mfg	3T	Indicador	17	22	22	↑
	18:50	JAP	Índice de grandes productos no manuf de Tankan	3T	Indicador	37	36	36	↓
	18:50	JAP	Persp. Tankan para grandes empresas no manuf	3T	Indicador	28	30	30	↑
		UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. mensual (%)	0.2%	0.1%	-0.1%	↓
		UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. anual (%)	1.6%	1.4%	1.2%	↓
Jueves 1 de octubre	02:15	ESP	PMI manufacturero S&P Global	Sep	Indicador	49.5	50.2	49.7	↑
	02:45	ITA	PMI manufacturero S&P Global	Sep	Indicador	49.6	50.0	49.6	=
	02:50	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	50.3	50.3	50.3	=
	02:55	ALE	S&P Global/BME Alemania Fabricación...	Sep F	Indicador	53.8	53.8	53.8	=
	03:00	EURO	PMI del sector manufacturero de la eurozona	Sep F	Indicador	52.7	52.7	52.7	=
	03:00	ITA	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	5.8%	5.8%	5.7%	↓
	03:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	52.0	52.0	52.0	=
	04:00	EURO	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	06:30	CLP	Actividad económica	Aug	Var. anual (%)	-1.5%	1.1%	1.0%	↑
	06:30	CLP	Actividad económica	Aug	Var. mensual (%)	-1.7%	--	0.5%	↑
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 26	Miles	197k	200k	200k	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	Sep 19	Miles	1719k	1740k	1743k	↑
	08:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	57.0	57.0	57.0	=
	09:00	US	ISM manufacturero	Sep	Indicador	54.6	55.0	54.6	=
	09:00	US	Gasto en construcción	Aug	Var. mensual (%)	-0.5%	0.1%	-0.1%	↑
	09:00	US	Precios pagados ISM	Sep	Indicador	71.1	72.0	71.4	↑
	18:30	JAP	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	2.4%	2.4%	2.4%	=
	18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Sep	Var. anual (%)	1.8%			↑
	18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Aug	Indicador	1.18	1.18	1.18	=

Calendario económico de esta semana

Fecha	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Pronóstico propio	Tendencia
Lunes 28 de septiembre	06:30	BRA	Saldo actual de la cuenta	Aug	Millones de USD	-8110m	-55763m	-55239m	↑
	07:00	MEX	Balanza comercial	Aug	Millones de USD	-847.5m	1680.0m	1600.5m	↓
	09:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas	Sep	Indicador	11.6	7.3	9.3	↓
Martes 29 de septiembre	02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. anual (%)	4.3%	4.7%	4.6%	↑
	02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	4.6%	4.9%	4.8%	↑
	02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. mensual (%)	0.70%	0.10%	0.0%	↓
	02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.7%	0.6%	0.5%	↓
	02:00	ESP	IPC básico	Sep P	Var. anual (%)	2.9%	3.2%	3.0%	↑
	03:30	UK	Aprobación de hipotecas	Aug	Miles	56.1k	56.6k	56.3k	↑
	04:00	EURC	Confianza del consumidor	Sep F	Indicador	-16.5	-16.5	-16.5	=
	06:00	BRA	Inflación IGPM	Sep	Var. mensual (%)	-0.22%	1.55%	1.46%	↑
	08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Jul	Var. mensual (%)	0.0%	0.1%	0.1%	↑
	09:00	US	Conference Board confianza consumidor	Sep	Indicador	89.4	90.0	89.6	↑
	18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. mensual (%)	-0.2%	1.2%	1.0%	↑
	18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	3.7%	3.2%	3.5%	↓
	18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. anual (%)	3.9%	6.6%	7.3%	↑
	18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. mensual (%)	2.1%	-1.0%	-1.5%	↓
	20:30	CHI	PMI manufacturero	Sep	Indicador	49.8	50.1	50.4	↑
	20:30	CHI	PMI no manufacturero	Sep	Indicador	49.0	49.3	49.0	=
	20:45	CHI	RatingDog China PMI Mfg	Sep	Indicador	51.5	51.7	51.0	↓
	20:45	CHI	PMI servicios	Sep	Indicador	51.4	51.2	51.5	↑
Miércoles 30 de sept	00:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Aug	Var. anual (%)	8.2%	7.0%	7.8%	↓
	01:00	UK	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.4%	0.4%	0.4%	=
	01:00	UK	PIB	2T F	Var. anual (%)	1.2%	1.2%	1.2%	=
	01:45	FRA	IPC	Sep P	Var. anual (%)	2.4%	2.8%	2.6%	↑
	01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	2.6%	3.1%	2.9%	↑
	01:45	FRA	IPC	Sep P	Var. mensual (%)	0.7%	-0.5%	-0.8%	↓
	01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.7%	-0.5%	-0.8%	↓
	02:55	ALE	Variación del desempleo (en miles)	Sep	Miles	4.0k	2.0k	2.0k	↓
	02:55	ALE	Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo	Sep	Tasa (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	03:00	ITA	Confianza manufacturera	Sep	Indicador	89.9	90.5	90.3	↑
	03:00	ITA	Índice de confianza del consumidor	Sep	Indicador	94.5	94.4	94.4	↓
	04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	3.2%	3.7%	3.4%	↑
	04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.1%	1.7%	1.5%	↑
	07:00	CLP	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	9.5%	—	9.5%	=
	07:00	CLP	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	2.2%	4.6%	4.4%	↑
	07:00	ALE	IPC	Sep P	Var. anual (%)	2.9%	3.1%	3.0%	↑
	07:00	ALE	IPC	Sep P	Var. mensual (%)	0.2%	0.5%	0.3%	↑
	07:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)	2.9%	3.2%	3.0%	↑
	07:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)	0.2%	0.5%	0.3%	↑
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	Sep	Miles	38k	70k	65k	↑
	07:30	US	PIB	2T T	Var. trimestral (%)	1.5%	1.5%	1.5%	=
	07:30	US	Ingreso personal	Aug	Var. mensual (%)	0.4%	0.5%	0.4%	=
	07:30	US	Gasto personal	Aug	Var. mensual (%)	0.2%	0.9%	0.6%	↑
	07:30	US	Inventarios al por mayor	Aug P	Var. mensual (%)	1.3%	0.3%	0.5%	↓
	07:30	US	Índice de precios del PIB	2T T	Var. mensual (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	07:30	US	Consumo personal	2T T	Var. mensual (%)	3.4%	3.4%	3.4%	=
	07:30	US	Índice de precios PCE básico	2T T	Var. trimestral (%)	3.6%	3.6%	3.6%	=
	07:30	US	Índice de precios PCE básico	Aug	Var. anual (%)	3.3%	3.3%	3.35%	↑
	07:30	US	Índice de precios PCE	Aug	Var. anual (%)	3.7%	3.7%	3.76%	↑
	08:45	US	PMI Chicago	Sep	Indicador	47.1	51.2	49.2	↑
	10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Aug	Tasa (%)	8.5%	8.3%	8.0%	↓
	13:00	COL	Tasa de interés	Sep 30	Tasa (%)	12.00%	12.00%	12.00%	=
	18:50	JAP	Índice de grandes fabricantes de Tankan	3T	Indicador	22	25	25	↑
	18:50	JAP	Estimación de capex de Tankan para la industria	3T	Var. mensual (%)	11.5%	12.2%	12.2%	↑
	18:50	JAP	Perspectivas de Tankan Large Mfg	3T	Indicador	17	22	22	↑
	18:50	JAP	Índice de grandes productos no manuf de Tankan	3T	Indicador	37	36	36	↓
	18:50	JAP	Persp. Tankan para grandes empresas no manuf	3T	Indicador	28	30	30	↑
		UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. mensual (%)	0.2%	0.1%	-0.1%	↓
		UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. anual (%)	1.6%	1.4%	1.2%	↓
Jueves 1 de octubre	02:15	ESP	PMI manufacturero S&P Global	Sep	Indicador	49.5	50.2	49.7	↑
	02:45	ITA	PMI manufacturero S&P Global	Sep	Indicador	49.6	50.0	49.6	=
	02:50	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	50.3	50.3	50.3	=
	02:55	ALE	S&P Global/BME Alemania Fabricación...	Sep F	Indicador	53.8	53.8	53.8	=
	03:00	EURC	PMI del sector manufacturero de la eurozona	Sep F	Indicador	52.7	52.7	52.7	=
	03:00	ITA	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	5.8%	5.8%	5.7%	↓
	03:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	52.0	52.0	52.0	=
	04:00	EURC	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	6.4%	6.4%	6.4%	=
	06:30	CLP	Actividad económica	Aug	Var. anual (%)	-1.5%	1.1%	1.0%	↑
	06:30	CLP	Actividad económica	Aug	Var. mensual (%)	-1.7%	—	0.5%	↑
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 26	Miles	197k	200k	200k	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	Sep 19	Miles	1719k	1740k	1743k	↑
	08:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	57.0	57.0	57.0	=
	09:00	US	ISM manufacturero	Sep	Indicador	54.6	55.0	54.6	=
	09:00	US	Gasto en construcción	Aug	Var. mensual (%)	-0.5%	0.1%	-0.1%	↑
	09:00	US	Precios pagados ISM	Sep	Indicador	71.1	72.0	71.4	↑
	18:30	JAP	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	2.4%	2.4%	2.4%	=
	18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Sep	Var. anual (%)	1.8%	2.4%	2.0%	↑
Viernes 2 de octubre	18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Aug	Indicador	1.18	1.18	1.18	=
	18:30	JAP	IPC de Tokio	Sep	Var. anual (%)	1.9%	2.5%	2.2%	↑
	03:00	ITA	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	0.8%	1.0%	1.0%	↑
	04:00	EURC	IPC	Sep P	Var. anual (%)	3.2%	3.6%	3.5%	↑
	04:00	EURC	IPC	Sep P	Var. mensual (%)	0.4%	0.5%	0.4%	=
	04:00	EURC	Estimación del IPC	Sep P	Var. anual (%)	3.2%	3.7%	3.5%	↑
	04:00	EURC	IPC básico	Sep P	Var. anual (%)	2.4%	2.5%	2.4%	=
	07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Sep	Miles	162k	100k	98k	↓
	07:30	US	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)	4.10%	4.10%	4.10%	=
	07:30	US	Cambio en las nóminas de fabricación	Sep	Miles	16k	10k	13k	↓
	09:00	US	Pedidos de bienes duraderos	Aug F	Var. mensual (%)	0.00%	0.00%	0.00%	=
	09:00	US	Pedidos de fábrica	Aug	Var. mensual (%)	0.90%	-0.10%	0.00%	↓
	09:00	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Aug F	Var. mensual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=

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



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ 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/](#)