

Perspectiva Económica

Semanal

Del 31 de agosto al 04 de septiembre de 2026

Resumen

- El informe laboral de agosto de EE. UU. será clave para validar el tono más restrictivo de Jackson Hole: un mercado laboral resistente podría mantener sobre la mesa un alza de tasas en las próximas reuniones, mientras que un deterioro significativo del empleo, acompañado de moderación salarial, reduciría esa probabilidad.
- La inflación alemana de agosto sorprendió ligeramente a la baja, mientras el foco pasa ahora a la Eurozona: una aceleración superior a lo esperado, especialmente en la inflación subyacente, reforzaría las expectativas de un alza de tasas del BCE en septiembre; una sorpresa bajista reduciría la presión para profundizar el ajuste.
- En Colombia el sinceramiento fiscal del Presupuesto General de la Nación (PGN) 2027 elevó la proyección del déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) al 9.4% del PIB y la deuda neta al 66.2%, reflejando atrasos acumulados, presiones pensionales y una pesada factura de intereses (4.9% del PIB) por refinanciaciones pasadas. El ejercicio del Minhacienda se considera creíble, sensato y transparente, pero destacan que el riesgo de ejecución se traslada ahora al Congreso, donde la aprobación de la Ley de Rescate Económico por 2.2% del PIB es indispensable para contener el deterioro crediticio. Con necesidades brutas de financiamiento duplicadas a COP\$266.3B y emisiones proyectadas de TES por COP\$150.9B (11% del PIB), la liquidez cambiaria se ha tensionado y la curva soberana sufre un violento empinamiento.

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

Warsh: Promete postura restrictiva de la FED mientras a nivel local una situación fiscal clara deja preocupaciones

El discurso pronunciado por Kevin Warsh de la Fed en el Simposio de Jackson Hole deja ver una postura hawkish en EE.UU., dado el curso de la inflación en medio de la cuestionada estrategia del tesoro al tratar de contener las presiones alcistas de la curva. En Colombia el presupuesto actualizado del Ministerio de Hacienda para 2027 describe una realidad fiscal más pesimista del país.



Panorama semanal Renta Variable

MSCI COLCAP cotizando cerca de máximos históricos, Asamblea de Ecopetrol y readquisición de Grupo Argos

En el frente corporativo, el Ministerio de Hacienda convocó la Asamblea Extraordinaria de Ecopetrol para el 15 de septiembre con el propósito de componer una nueva Junta Directiva. El segundo driver de la semana fue la oferta de readquisición de acciones del Grupo Argos por hasta COP\$100,000 millones. Al término del período de recepción de aceptaciones, se espera que el precio de adjudicación sea definido por la compañía teniendo en cuenta la composición de los libros de ofertas y las condiciones de mercado. Basado en operaciones de readquisición similares, estimamos un posible upside entre 2.2% y 16.7%, con media en 9.4%, frente al último precio de cierre previo al aviso de oferta. Esto implica un precio de adjudicación que podría estar entre COP\$16,950 y COP\$19,140 para la especie preferencial y entre COP\$20,440 y COP\$23,330 para la especie ordinaria.



Panorama semanal Divisas

USD/COP entre una Fed más exigente y una prima local que empieza a reconstruirse

Jackson Hole devolvió soporte al dólar vía tasas, mientras el petróleo vuelve a complicar el balance inflacionario; localmente, el rebote del USD/COP excedió ampliamente lo explicado por fundamentales y estuvo amplificado por una microestructura de dólares más frágil. Esta semana, empleo en EE.UU., PGN 2027, CDS/TES y balanza de pagos definirán si el ajuste sigue siendo una corrección dentro de la tendencia apreciativa o empieza a convertirse en una reconstrucción más persistente de prima cambiaria.

EE. UU: empleo e inflación pondrán a prueba el mensaje de Jackson Hole

La atención de los mercados esta semana estará concentrada en EE. UU., porque se publicará el informe laboral de agosto. El dato adquiere especial relevancia después del mensaje transmitido por el presidente de la Reserva Federal (Fed), Kevin Warsh, en Jackson Hole, donde dejó una señal más clara sobre las prioridades del banco central. Aunque no entregó una guía explícita sobre la trayectoria de las tasas, reafirmó que el objetivo de inflación de 2%, medido a través del PCE, continúa siendo el principal referente de la Fed y que la persistencia de las presiones inflacionarias podría requerir una política monetaria más restrictiva.

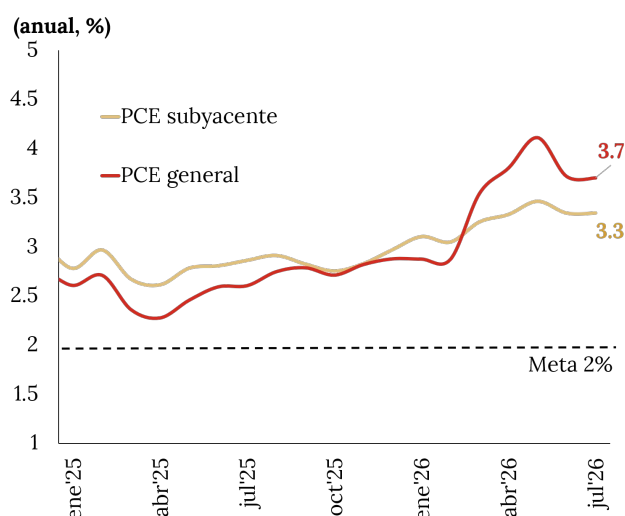
El mensaje de Warsh refleja una economía que, pese a cierta moderación, aún presenta fundamentos sólidos. El consumo y la inversión empresarial mantienen un comportamiento favorable, mientras que el mercado laboral, aunque ha perdido dinamismo, sigue siendo consistente con condiciones cercanas al pleno empleo. Esta combinación es relevante para la política monetaria: si la actividad continúa resistiendo y el mercado laboral no se deteriora significativamente, la inflación gana peso como principal preocupación para la Fed.

Precisamente, los últimos datos de precios no ofrecen demasiado margen para una flexibilización. En julio, la inflación PCE aumentó 3.7% anual, mismo nivel de junio. La medida subyacente se mantuvo en 3.3%, niveles considerablemente superiores al objetivo de 2% (Gráfica 1). Además, el componente de servicios continúa mostrando mayor persistencia que los bienes. Para la Fed, el desafío consiste en lograr que la inflación retome una trayectoria clara hacia el 2% sin provocar un deterioro innecesario del empleo.

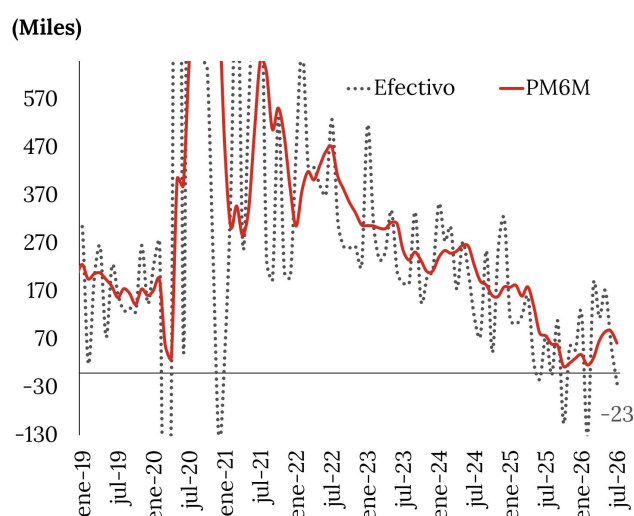
En este contexto, el informe laboral de agosto será una referencia fundamental. Conviene recordar que, en julio, las nóminas no agrícolas disminuyeron en 23 mil puestos y las cifras de los meses anteriores fueron revisadas a la baja, aumentando las dudas sobre la fortaleza del mercado laboral (Gráfica 2). Para agosto, el consenso apunta a una creación de alrededor de 60 mil empleos y una tasa de desempleo de 4.1%. El comportamiento de los salarios también será determinante, dado que una aceleración de las remuneraciones podría mantener las presiones sobre los servicios y dificultar el proceso de desinflación.

La importancia del reporte se entiende mejor a la luz de la reacción posterior a Jackson Hole. Las declaraciones de Warsh llevaron a los mercados a aumentar de manera significativa la probabilidad implícita de un incremento de tasas en septiembre, desde cerca de 35% antes del discurso hasta alrededor de 60% posteriormente (Gráfica 3). Los mayores movimientos se concentraron en los rendimientos de corto plazo, mientras que las tasas de los bonos a 10 y 30 años reaccionaron de manera más moderada.

Gráfica 1. Deflactor PCE



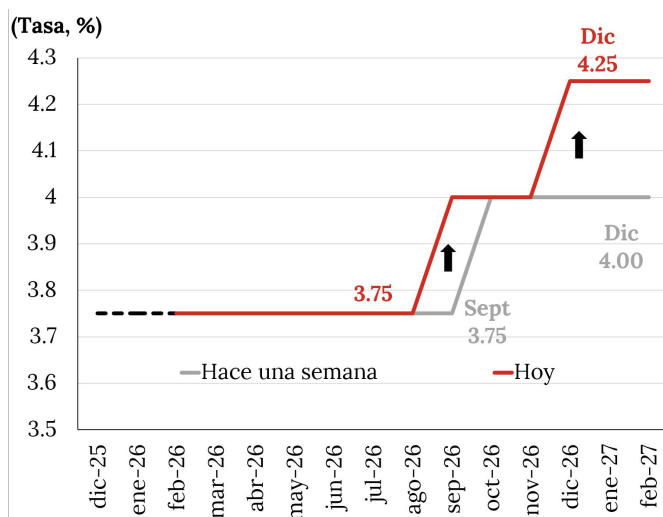
Gráfica 2. Nóminas no agrícolas



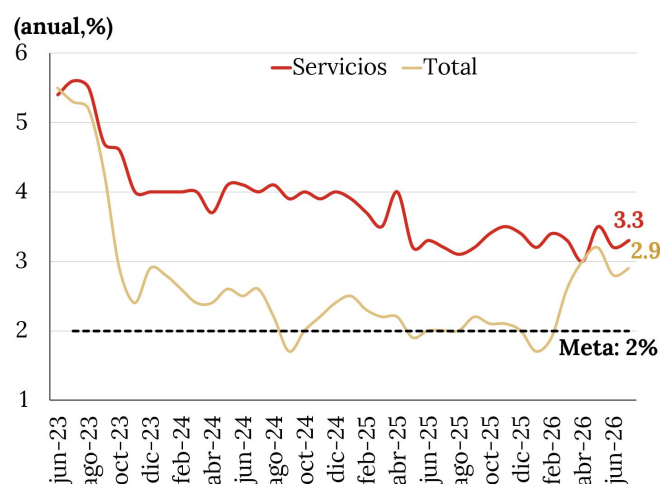
Así, el dato laboral será clave para determinar si el mercado reconsidera el escenario de una Fed más restrictiva. Un deterioro del empleo, acompañado de un aumento del desempleo y moderación salarial, podría volver a abrir espacio para una política menos restrictiva. Sin embargo, un mercado laboral resistente reforzaría el argumento de que la Fed todavía tiene trabajo por hacer para controlar la inflación.

Ahora bien, es importante decir que, antes de la reunión del 16 de septiembre de la Fed, el banco central también contará con el dato de inflación IPC de agosto. Así, empleo e inflación serán las dos variables decisivas para definir el próximo movimiento de la Fed y, con ello, la dirección de las tasas de los Treasuries, el dólar y los activos de riesgo.

Gráfica 3. Expectativas senda Fed



Gráfica 4. Inflación Eurozona



Inflación de la Eurozona le dará pistas al BCE

Los mercados esperan ahora la cifra preliminar de inflación de la Eurozona de agosto, luego de conocerse el dato de Alemania, en un contexto en el que las presiones sobre los precios han vuelto a ganar relevancia. En julio, la inflación de la eurozona aumentó a 2.9% anual, desde 2.8% en junio, mientras la subyacente avanzó a 2.5% y los servicios se ubicaron en 3.3%. El principal impulso provino de la energía, cuyo incremento anual superó el 10%.

Para agosto, el consenso apunta a una nueva aceleración de la inflación hasta 3.3%, el nivel más alto en casi tres años, nuevamente explicada por los mayores costos energéticos. No obstante, las expectativas para la inflación subyacente indican que se mantendría estable. Francia ya mostró una aceleración en agosto, con una inflación armonizada de 2.7%, frente a 2.4% en julio, también impulsada por los precios de la energía.

Alemania también publicó su dato preliminar de agosto, con una inflación de 2.9% anual (mensual +0.2%), frente a 2.8% en julio y por debajo del 3.1% esperado. La inflación subyacente se mantuvo estable en 2.4%, aunque los precios de la energía aumentaron 10.5% anual. Aunque el componente energético continúa presionando la inflación general, todavía no se observa una aceleración de las presiones subyacentes.

Estos registros serán determinantes para el BCE de cara a su reunión del 10 de septiembre. Las minutas de julio mostraron que los funcionarios consideraban probable otro aumento de tasas si la perspectiva inflacionaria no mejoraba significativamente. Creemos que el BCE estaría preparado para elevar la tasa en septiembre, aunque sin anticipar alzas posteriores mientras evalúa los riesgos de estancamiento en la economía por choques geopolíticos y perturbaciones climáticas. La ola de calor y sequía récord amenaza la actividad, al reducir los niveles de los ríos y afectar las cadenas industriales y agrícolas; se estima que el impacto sobre los alimentos podría añadir entre 1-2 puntos porcentuales a la inflación y restar hasta 2 puntos al crecimiento.

Por ello, el dato de la Eurozona será importante. Una inflación superior a lo esperado, en particular si la subyacente muestra persistencia, reforzaría el escenario de un nuevo aumento de tasas. En contraste, una sorpresa bajista podría reducir la presión para profundizar el ajuste.

Coyuntura económica de Colombia

El sinceramiento fiscal trazado en la radicación del Presupuesto General de la Nación (PGN) 2027 por COP 634.9B (29.3% del PIB) marca un hito de transparencia cuantitativa en la historia económica reciente de Colombia, pero desnudó simultáneamente la verdadera magnitud del desbalance macroeconómico heredado. La recalibración del Ministerio de Hacienda sinceró las métricas de gasto al revelar un déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) proyectado en un máximo histórico inercial de 9.4% del PIB para 2027 (frente al 4.5% estimado en el MFMP) y un déficit primario del 4.5% del PIB, lo que empujaría la deuda neta al 66.2% del PIB.

Esta reestructuración eliminó la ficción contable de los COP\$30.2B en ingresos tributarios inciertos condicionados a una ley de financiamiento sin respaldo normativo, sustituyéndolos por una mayor transparencia sobre el endeudamiento bruto. En este contexto, coincidimos con los análisis de algunos inversionistas extranjeros y otros locales, en que este sinceramiento no representa un abandono de la disciplina fiscal por parte de la nueva administración. Al contrario, reconocemos que el incremento presupuestal responde al reconocimiento de atrasos, gastos extra presupuestales omitidos —como el déficit acumulado del FEPC por COP\$9.6B y presiones pensionales de COP\$6.5B— y a una facturación de intereses significativamente mayor (4.9% del PIB en 2027) derivada del endeudamiento de corto plazo a altas tasas asumido en la administración anterior. Conocer la realidad del país de manera transparente permite conocer el monto de las obligaciones y comprometer una austeridad inicial de COP\$17.5 a 21.9B y fortalece la credibilidad del diagnóstico macroeconómico.

No obstante, la confluencia entre este choque de liquidez fiscal local y el entorno internacional adverso —marcado por el tono marcadamente *hawkish* de Kevin Warsh en Jackson Hole y el repunte del PCE subyacente en EE. UU. (3.7% interanual)— desencadenó recientemente un violento reajuste de liquidez. En el corto plazo, la dinámica macrofinanciera de Colombia estará supeditada a la capacidad de absorción de los mercados frente a la masiva oferta de deuda soberana y a la severa restricción de caja del Tesoro. Las necesidades brutas de financiamiento para 2027 se duplicaron prácticamente hasta alcanzar los COP\$266.3B, obligando a ejecutar emisiones de TES por COP\$150.9B (11.0% del PIB, la segunda cifra más alta desde la crisis de la pandemia) y a buscar desembolsos externos por COP\$87.7B. Este choque de oferta se superpone a la ampliación inmediata del cupo de colocación para 2026 en +COP\$25B (hasta COP\$110.25B), lo que saturó el mercado primario e impulsó un empinamiento por el tramo largo de la curva de rendimientos.

Aunque Wall Street sostiene que la cuantificación realista de la crisis fiscal amortigua el riesgo de una liquidación desordenada (*sell-off*) por pánico, se advierte que el foco del mercado viró drásticamente del sinceramiento contable hacia la viabilidad política de la consolidación. El verdadero riesgo de ejecución (*execution risk*) radica ahora en el trámite legislativo del paquete de contención de gasto por COP\$21.9B para 2026 y de la Ley de Rescate Económico (Ajuste Fiscal) por COP\$45B (2.2% del PIB) para 2027, en medio de un congreso altamente fragmentado. Si estas iniciativas sufren diluciones sustanciales durante los debates parlamentarios, las métricas fiscales efectivas se consolidarán peligrosamente en el escenario desfavorable del 9.4% del PIB.

A mediano plazo, la trayectoria de la deuda soberana y el mantenimiento de las calificaciones crediticias dependerán de una exigente consolidación estructural que revierta la rigidez del gasto inflexible y ancle las expectativas desalineadas de inflación. El plan del Ministerio de Hacienda proyecta que, mediante la aprobación de la reforma de ajuste fiscal, el déficit total caerá del 9.4% inercial a 7.2% del PIB en 2027, recortando el déficit primario de 4.5% a 2.3% del PIB con la meta de alcanzar un superávit primario hacia 2030 que estabilice la deuda neta en torno al 64% del PIB.

En este contexto los esfuerzos del Gobierno desplazarán el grueso de la consolidación hacia 2028, catalogando los supuestos de ingresos del PGN 2027 (15.5% del PIB vs. el promedio histórico de 16.1%) como cautelosos y conservadores, lo que otorga un margen para que el déficit ejecutado se ubique por debajo de la cifra titular si los recortes en nómina, compras discrecionales de bienes y servicios, y subsidios energéticos se materializan efectivamente. Sin embargo, el margen de maniobra es sumamente estrecho: la inversión pública ha sido castigada contablemente al caer al 13.7% del presupuesto (mínimo de una década), comprometiendo la formación bruta de capital y el crecimiento potencial del PIB (revisado a la baja al 1.8% para 2027 por el gobierno), mientras la inflación se recalibró al alza al 6.8% para el cierre de 2026.

Calendario económico de esta semana

Fecha	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Pronóstico propio	Tendencia
Lunes 31 de agosto	00:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Jul	Var. anual (%)	18.6%	7.6%	8.0%	↓
	06:30	BRA	Deuda neta % PIB	Jul	Var. mensual (%)	68.5%	68.8%	68.8%	↑
	07:00	ALE	IPC	Aug P	Var. anual (%)	2.8%	3.0%	2.9%	↑
	07:00	ALE	IPC	Aug P	Var. mensual (%)	0.8%	0.3%	0.2%	↓
	07:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)	2.8%	3.1%	2.9%	↑
	07:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. mensual (%)	0.9%	0.3%	0.01%	↓
	08:00	CLP	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	5.1%	3.9%	4.2%	↓
	09:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas	Aug	Indicador	1.3	1.6	1.4	↑
	10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Jul	Tasa (%)	8.0%	8.5%	8.1%	↑
	18:50	JAP	Gasto de capital interanual	2T	Var. anual (%)	0.0%	-0.3%	-0.3%	↓
	20:45	CHI	RatingDog China PMI Mfg	Aug	Indicador	50.9	51.1	51.0	↑
Martes 1 de septiembre	01:00	UK	Índice precios vivienda	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0.1%	0.2%	↑
	01:00	UK	Índice precios vivienda	Aug	Var. anual (%)	1.8%	2.1%	2.2%	↑
	02:15	ESP	PMI manufacturero S&P Global	Aug	Indicador	50.2	50.5	50.2	=
	02:45	ITA	PMI manufacturero S&P Global	Aug	Indicador	51.3	51.6	50.6	↓
	02:50	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	51.5	51.5	51.5	=
	02:55	ALE	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	54.1	54.1	54.1	=
	03:00	EURO	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	52.8	52.8	52.8	=
	03:00	ITA	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.2%	0.2%	0.2%	=
	03:00	ITA	PIB WDA	2T F	Var. anual (%)	1.0%	1.0%	1.0%	=
	03:30	ITA	Tasa de desempleo	Jul	Tasa (%)	5.7%	5.6%	5.5%	↓
	03:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	51.5	51.5	51.5	=
	03:30	UK	Aprobación de hipotecas	Jul	Miles	58.2k	59.5k	59.0k	↑
	04:00	EURO	IPC	Aug P	Var. anual (%)	2.9%	3.3%	3.1%	↑
	04:00	EURO	IPC	Aug P	Var. mensual (%)	0.2%	0.5 %	0.3%	↑
	04:00	EURO	Estimación del IPC	Aug P	Var. anual (%)	2.9%	3.3%	3.0%	↑
	04:00	EURO	IPC básico	Aug P	Var. anual (%)	2.5%	2.5%	2.5%	=
	04:00	EURO	Tasa de desempleo	Jul	Tasa (%)	6.3%	6.3%	6.3%	=
	04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)	2.9%	3.4%	3.1%	↑
	04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. mensual (%)	-1.0%	0.4%	0.2%	↑
	07:00	BRA	PIB	2T	Var. anual (%)	1.8%	1.8%	1.8%	=
	07:00	BRA	PIB	2T	Var. trimestral (%)	1.1%	0.4%	0.4%	↓
	07:30	CLP	Actividad económica	Jul	Var. anual (%)	2.4%	-0.1%	0.4%	↓
	08:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	53.2	53.3	53.2	=
	09:00	US	ISM manufacturero	Aug	Indicador	55.6	55.1	55.4	↓
	09:00	US	Gasto en construcción	Jul	Var. mensual (%)	-0.1%	0.0%	-0.2%	↓
	09:00	US	Precios pagados ISM	Aug	Indicador	71.1	71.8	71.0	↓
	09:00	US	Ofertas de empleo JOLTS	Jul	Miles	7359k	7313k	7363k	↑
		COL	Saldo actual de la cuenta	2T	Millones de USD	-\$1573m	-\$3276m	-\$3000m	↓
Miércoles 2 de sept	07:00	BRA	Producción industrial	Jul	Var. anual (%)	1.7%	-0.6%	-0.2%	↓
	07:00	BRA	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-1.8%	0.2%	0.3%	↑
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	Aug	Miles	44k	45k	43k	↓
	09:00	US	Pedidos de bienes duraderos	Jul F	Var. mensual (%)	1.1%	1.1%	1.1%	=
	09:00	US	Pedidos de fábrica	Jul	Var. mensual (%)	-0.3%	0.6%	1.0%	↑
	09:00	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Jul F	Var. mensual (%)	0.4%	0.4%	0.4%	=
	20:45	CHI	PMI servicios	Aug	Indicador	50.4	50.6	50.8	↑
Jueves 3 de septiembre	02:15	ESP	PMI servicios S&P Global	Aug	Indicador	58.3	58.9	58.5%	↑
	02:15	ESP	PMI compuesto S&P Global	Aug	Indicador	56.5	57.1	55.5	↓
	02:45	ITA	PMI servicios S&P Global	Aug	Indicador	52.5	53.2	52.7	↑
	02:45	ITA	PMI compuesto S&P Global	Aug	Indicador	52.5	53.0	52.5	=
	02:50	FRA	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	48.4	48.4	48.4	=
	02:50	FRA	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	48.8	48.8	48.8	=
	02:55	ALE	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	48.5	48.5	48.5	=
	02:55	ALE	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	51.0	51.0	51.0	=
	03:00	EURO	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	52.1	52.1	52.1	=
	03:00	EURO	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	51.7	51.7	51.7	=
	03:30	UK	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	52.8	52.8	52.8	=
	03:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	52.5	52.5	52.5	=
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	29	Miles	203k	205k	203k	=
	07:30	US	Balanza comercial	Jul	Billones de USD	-\$73.3b	-\$89.6b	-\$81.2b	↓
	07:30	US	Reclamos continuos	Aug	Miles	1778k	1790k	1778k	=
	08:45	US	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	56.8	56.8	56.8	=
	08:45	US	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	56.0	56.0	56.0	=
	09:00	US	Índice ISM Services	Aug	Indicador	54.1	54.1	54.1	=
	10:00	COL	Exportaciones	Jul	Millones de USD	\$4233.5m	\$4925.3m	\$4650.0m	↑
Viernes 4 de septiembre	01:00	ALE	Pedidos de fábrica	Jul	Var. mensual (%)	3.1%	0.4%	0.5%	↓
	03:00	ITA	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	3.1%	3.0%	3.0%	↓
	03:30	UK	PMI construcción S&P Global	Aug	Indicador	44.7	46.0	45.5	↑
	07:00	MEX	Inversión bruta fija NSA año tras año	Jun	Var. anual (%)	1.1%	6.1%	5.8%	↑
	07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Aug	Miles	-23k	58k	55k	↑
	07:30	US	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	4.1%	4.1%	4.1%	=
	07:30	US	Cambio en las nóminas de fabricación	Aug	Miles	5k	5k	5k	=
	13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Aug	Millones de USD	\$7067m	\$7100m	\$7218m	↑

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/](#)