

HECHOS QUE MARCARON LA SEMANA

En Fiduciaria Sura, nuestro propósito es mantenerle informado de los hitos más importantes de la semana al cierre del 18 de septiembre de 2026 en materia económica y noticias de nuestro país y el mundo



FED sube la tasa por primera vez desde 2023, en una decisión esperada por el mercado.¹

La Reserva Federal elevó su tasa de referencia en 25 pb hasta un rango de 3,75% a 4,00%, en una decisión unánime y ampliamente anticipada por el mercado, que asignaba una probabilidad cercana al 90% al movimiento. Más que la decisión en sí, la reunión entregó una señal de mayor restricción monetaria, reflejando una creciente preocupación por la persistencia inflacionaria en un contexto en que la economía continúa mostrando suficiente resiliencia para absorber tasas más altas.



FED también actualizó sus proyecciones económicas.¹

La Fed revisó al alza el crecimiento para 2026 y 2027 hasta 2.3% y 2.4%, respectivamente, mientras redujo la proyección de desempleo para ambos años a 4.1%. Al mismo tiempo, también ajustó al alza sus estimaciones de inflación para 2026, con el PCE general subiendo desde 3.6% a 3.7% y el PCE subyacente desde 3.3% a 3.4%. En conjunto, una actividad más sólida, un mercado laboral más firme y una inflación más persistente entregan al Comité mayor espacio para mantener condiciones monetarias restrictivas. La tasa del bono del tesoro norteamericano a 10 años alcanzó el 5%.



TES: desvalorización en los tramos medios y largos.²

En el mercado de deuda pública, las tasas de los TES aumentaron frente al cierre de la semana anterior. La referencia **TES 2026** se mantuvo en **6,435%**, mientras que el **TES 2030** subió de **12,549%** a **12,720%**, equivalente a un incremento aproximado de 17 puntos básicos. La referencia **TES 2032** pasó de **12,500%** a

12,650%, con un aumento de 15 puntos básicos, y el **TES 2034** avanzó de **12,530%** a **12,697%**, cerca de 17 puntos básicos. En conjunto, la curva reflejó estabilidad en el tramo corto y una desvalorización relativamente homogénea en los vencimientos medios y largos.

El aumento de las tasas coincidió con la aprobación del monto del presupuesto récord para 2027 y con un repunte de la percepción de riesgo soberano. Como factor parcialmente compensatorio, el Banco de la República realizó compras definitivas de TES B por **\$1,5 billones**, mientras la Bolsa de Valores de Colombia puso en negociación un nuevo futuro sobre TES tasa fija B30, ampliando las herramientas disponibles para cobertura y gestión de riesgo.



TRM y Bolsa: depreciación del peso y corrección del COLCAP.³

La tasa representativa del mercado cerró el **17 de septiembre** en **3.128,46 COP/USD**, frente a **3.072,27 COP/USD** al inicio del período, lo que representó una variación de **+1,83%** y reflejó una depreciación del peso colombiano. La TRM descendió inicialmente hasta **3.100,45 COP/USD** el 16 de septiembre, pero revirtió el movimiento en la última jornada con un aumento diario de **\$28,01**, equivalente a **0,90%**. A pesar de la corrección semanal, el dólar permaneció **16,73%** por debajo de su nivel de inicio de 2026.

En renta variable, el índice MSCI COLCAP cerró en **2.521,85 puntos**, frente a **2.589,69 puntos** al cierre del 11 de septiembre, con una variación semanal de **-2,62%**. El índice retrocedió durante las primeras tres jornadas del período y presentó una recuperación de **0,40%** el 17 de septiembre, sin compensar las pérdidas acumuladas. Pese a esta corrección, conservó una valorización de **21,94%** en lo corrido del año.

Entre las acciones relevantes, Ecopetrol cerró en **\$2.770**, con una valorización diaria de **1,47%**; **PFCIBEST** terminó en **\$77.500**, con un avance diario de **0,73%**; y Grupo Aval cerró en **\$825**, con una disminución de **0,24%** en la última jornada. El mercado también estuvo atento a los cambios en el gobierno corporativo de Ecopetrol, cuya Junta Directiva designó a Carlos Augusto Suárez Rojas como presidente y reorganizó sus seis comités de apoyo.



Contexto Económico: presupuesto, inflación y riesgo fiscal.⁴

El principal elemento macroeconómico de la semana fue la discusión sobre el Presupuesto General de la Nación para 2027. Su presentación estuvo acompañada por un repunte del riesgo país y por advertencias relacionadas con el nivel de endeudamiento y las fuentes de financiación. El Ministerio de Hacienda presentó el proyecto ante inversionistas en Nueva York como parte de una estrategia para explicar el ajuste fiscal y preservar el acceso de Colombia a los mercados de capitales.

En el frente monetario, el Banco de la República elevó su expectativa de inflación para el cierre de 2026 a **6,81%**, desde **6,60%** en la medición anterior. La nueva estimación permanece muy por encima de la meta de **3%** y refuerza la expectativa de una postura monetaria restrictiva, con la posibilidad de un

aumento adicional de 25 puntos básicos en la tasa de intervención a diciembre.

Finalmente, continuaron las alertas sobre las necesidades fiscales asociadas con la reconstrucción posterior al terremoto y sobre los riesgos energéticos derivados del fenómeno de El Niño. Al mismo tiempo, el Gobierno anunció beneficios tributarios para atraer inversión hacia las zonas afectadas, mientras el sector eléctrico insistió en la necesidad de estabilidad jurídica para ampliar la capacidad de generación. Estos factores mantuvieron el balance de riesgos inclinado hacia una mayor presión fiscal e inflacionaria en los próximos meses.



www.surainvestments.com



1 Fuente: Bloomberg.

2 Fuente: Banco de la República, cierres del Sistema Electrónico de Negociación – SEN.

3 Fuente BVC.

4 Fuente: Banco de la República; Diario La República..

Fiduciaria SURA S.A. es una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las decisiones que adopten los destinatarios con base en esta información son de su exclusiva responsabilidad. Para la toma de decisiones financieras se recomienda contar con asesoría profesional independiente y especializada. Este informe tiene un carácter exclusivamente informativo y educativo. La información aquí contenida se basa en fuentes públicas consideradas confiables a la fecha de elaboración y no constituye una recomendación, asesoría, invitación u oferta para invertir, contratar productos financieros o tomar decisiones de inversión. El contenido presentado es de naturaleza general, se expone de manera neutral y no refleja una posición, opinión o expectativa particular de SURA Investments ni de las entidades que hacen parte de su grupo empresarial. Este informe no compromete resultados ni garantiza desempeños futuros. La mención de valores o emisores específicos tiene un propósito exclusivamente ilustrativo y no constituye una recomendación de compra, venta o mantenimiento de dichos títulos.