

## HECHOS QUE MARCARON LA SEMANA

En Fiduciaria Sura, nuestro propósito es mantenerle informado de los hitos más importantes de la semana al cierre del 25 de septiembre de 2026 en materia económica y noticias de nuestro país y el mundo



### Mensajes contractivos por parte de la Reserva Federal y solidez macroeconómica impulsaron a las tasas.<sup>1</sup>

Las probabilidades de una nueva alza en la tasa de referencia por parte de la FED se ubican casi en 70%, tras los comentarios de Michael Barr, gobernador de la entidad, quien señaló el miércoles que ajustes a la política monetaria podrían ser necesarios para llevar a la inflación a la meta. Además, indicadores líderes de actividad en Estados Unidos muestran una aceleración tanto del sector manufacturero como en servicios.



### Mercados desarrollados tuvieron un desempeño semanal positivo, mientras en emergentes la dinámica fue mixta.<sup>1</sup>

El S&P500 acumula un avance de 0,7% en la semana, quedando detrás de Europa (+0,8%) y Japón (+2,1%). Asia Emergente avanzó 1,8%, mientras Latinoamérica cayó más de 1%. El mercado sigue atento al desarrollo de la guerra en medio oriente, que mantiene al precio del petróleo sobre los 90 dólares por barril. Este viernes, resurge el optimismo tras la propuesta de Irán de abrir el estrecho de Ormuz si es que se retoman las conversaciones nucleares.



### TES: tasas más altas y persistencia de la presión fiscal.<sup>2</sup>

En el mercado de deuda pública, las tasas de los TES continuaron aumentando frente al cierre de la semana anterior. La referencia **TES 2026** se mantuvo en **6,435%**, mientras el **TES 2030** pasó de **12,720%** a **12,698%**, con una disminución marginal de 2 puntos básicos. En contraste, el **TES 2032** aumentó de **12,650%** a **12,746%**, cerca de 10 puntos básicos, y el **TES 2034** subió de **12,697%** a **12,810%**, aproximadamente 11 puntos básicos. La curva mostró estabilidad relativa en el tramo medio corto, pero mantuvo presiones de desvalorización en las referencias de mayor duración.

El comportamiento de la deuda estuvo asociado con la incertidumbre sobre las necesidades de financiamiento de la Nación. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal alertó sobre el aumento de las tasas de los TES y la reducción de la caja disponible en pesos, mientras los mayores volúmenes de emisión de títulos de corto plazo, la incertidumbre fiscal y el incremento de las tasas internacionales mantuvieron la presión sobre la curva.



**TRM y Bolsa: fuerte depreciación del peso y recuperación del COLCAP. <sup>3</sup>**

La tasa representativa del mercado cerró el **24 de septiembre** en **3.264,39 COP/USD**, frente a **3.192,92 COP/USD** al inicio del período, lo que representó una variación de **+2,24%** y reflejó una depreciación significativa del peso colombiano. La mayor presión se produjo en la última jornada, cuando la TRM aumentó **\$55,73**, equivalente a **1,74%** diario, y alcanzó su nivel más alto desde julio. Pese al ajuste reciente, la tasa de cambio permaneció **13,11%** por debajo de su nivel de inicio de 2026.

En renta variable, el índice MSCI COLCAP cerró en **2.609,40 puntos**, frente a **2.548,22 puntos** al cierre del 18 de septiembre, con una valorización semanal de **+2,40%**. El índice avanzó durante las tres primeras jornadas del período y corrigió apenas **0,12%** el 24 de septiembre, conservando una apreciación de **26,18%** en lo corrido del año.

Entre las acciones relevantes, Ecopetrol cerró en **\$2.740**, sin variación en la última jornada y como la acción más negociada del mercado. **PFCIBEST** terminó en **\$78.800**, **PFDVVNDA** cerró en **\$27.180** y Grupo Aval finalizó en **\$830**. También se destacó Fabricato, que lideró las valorizaciones diarias con un incremento de **13,82%**.



**Contexto Económico: presupuesto, riesgos energéticos y actividad económica. <sup>4</sup>**

El principal acontecimiento macroeconómico fue la aprobación en primer debate del **Presupuesto General de la Nación para 2027**, cuyo monto se mantuvo en **\$634,9 billones** y continuará su trámite en las plenarias del Congreso. La ponencia incluyó ajustes y recortes en varias entidades, mientras persistieron inquietudes sobre las fuentes de financiación, el costo creciente de la deuda y la capacidad de caja del Gobierno.

En el frente energético, las estimaciones indicaron que una hora de racionamiento durante el fenómeno de El Niño podría costar hasta **\$5.600 millones**. Además, el Gobierno reportó 275 proyectos de generación eléctrica con retrasos de un año o más, mientras representantes del sector plantearon la necesidad de reducir al menos 10% de la demanda para mitigar el riesgo de desabastecimiento. Estos elementos aumentaron la preocupación por eventuales efectos sobre la inflación, la producción y las finanzas públicas.

En materia de actividad económica, el Indicador de Seguimiento a la Economía creció **1,11% anual en julio**, apoyado por una expansión de **2,59%** en las actividades terciarias, aunque los sectores agropecuario, minero y otras actividades primarias continuaron mostrando debilidad. El resultado señaló una expansión todavía moderada y concentrada en servicios.

Finalmente, la Junta Directiva de Ecopetrol designó a Joaquín Gutiérrez como nuevo presidente de la compañía. El anuncio se produjo cerca del cierre bursátil y no generó una variación inmediata en la acción, que terminó estable en **\$2.740**.



[www.surainvestments.com](http://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.