

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. Tras casi dos años de discusión, los magistrados de la Corte Constitucional declararon exequible cerca del 90% de los artículos de la Reforma Pensional que entrará en vigencia en abril de 2027.**
- 2. La inflación PCE en EE. UU se mantiene alta en medio de un consumo de los hogares robusto, lo que ratifica las expectativas de los mercados de incrementos de la tasa de interés de la Fed antes de que termine el año.**
- 3. La inflación en EE. UU se mantiene alta en medio de un consumo de los hogares robusto, lo que ratifica las expectativas de los mercados de incrementos de la tasa de interés de la Fed antes de que termine el año.**
- 4. Sorpresa a la baja en la inflación adelantada de Brasil en agosto reforzó las expectativas de nuevos recortes de la tasa de interés del Banco Central.**
- 5. Isabel Schnabel, del BCE, respaldó la expectativa de mercados y analistas de nuevas alzas de tasas, ante una inflación persistente y una economía más sólida de lo previsto.**



1. Colombia: Si bien ordenó devolver al Congreso nueve apartados para que se subsane su trámite, en plazo máximo de 30 días hábiles, la Corte Constitucional anunció que el grueso de la reforma entrará en vigencia en abril de 2027. Los puntos que seguirán pendientes están relacionados con, i) La propiedad de los afiliados a los ahorros en el componente complementarios. ii) La conformación una la pensión integral entre lo ahorrado en Colpensiones y las ACCAI (antiguas AFP´s, a las que se podrán unir algunas Fiduciarias). iv) La posibilidad de inversión adicional en el Pilar Contributivo. v) La comisión que cobrarán las ACCAI por administrar de recursos. vi) los beneficios para mujeres con hijos y el régimen diferencial para pueblos indígenas. vii) Las reglas para fondos generacionales en los que la forma de invertir el ahorro se ajustaría a la edad de cada afiliado. viii) La exención del impuesto de renta a las pensiones. ix) Las reglas del fondo que administrará el Banco de la República. Cabe recordar, que uno de los cambios más importantes de la reforma estipulo que los aportes correspondientes a ingresos de hasta 2,3 salarios mínimos irían a Colpensiones, mientras que sobre ese límite una parte se dirigiría al ahorro individual administrado por las ACCAI. Además, crea un sistema de pilares y modifica las reglas sobre ahorro, inversiones, beneficios y administración de los recursos.



2. EE.UU: La inflación PCE se mantuvo en 3,7% a/a en julio, en el mismo nivel de junio y a pesar de que el promedio de analistas esperaba una desaceleración hasta 3,6% a/a. Presiones al alza en los precios de bienes duraderos, alcanzaron a ser compensadas por desaceleración en el incremento de los precios de los servicios y de los bienes no duraderos. De hecho, la inflación núcleo (sin alimentos, ni energía) también se mantuvo inalterada en 3,3% a/a en julio, en el mismo nivel del mes anterior. La persistencia de la inflación en niveles alto está explicada por presiones en los precios de la energía, pero

también por una demanda interna dinámica. De hecho, se corrigió al alza la estimación del crecimiento del consumo de los hogares en el PIB hasta 3,4% t/a en 2T26, por encima del 3,2% t/a que se había publicado en la primera estimación, nivel en el que el promedio de analistas estimaba se mantuviera. Los datos contribuyen a consolidar las expectativas de incrementos de las tasas de interés por parte de la Fed, pues los mercados estiman con 73% de probabilidad que antes que termine el año se realice un incremento de por lo menos 25 pbs antes de que termine el año. En contraste, la mediana de analistas estima que las tasas de interés permanecerán inalteradas a lo largo del año en el rango de 3,5% a 3,75% actual.



3. Brasil: El indicador adelantado de inflación de Brasil (IPCA15) tuvo una caída de 0,4% m/m en agosto, superior a la de 0,32% m/m que esperaba el promedio de analistas y en contraste con el aumento de 0,06% m/m en el mes anterior. Con lo que la inflación anual se desaceleró a 4,24% (ya por debajo del límite superior del Banco Central) en agosto, desacelerándose desde la 4,52% a/a en el mes anterior y de la de 4,33% a/a que esperaba el promedio de analistas. La moderación de la inflación es consistente con la expectativa de los analistas de que el Banco Central continúe reduciendo la tasa Selic hasta 13,75% desde el actual 14,0%. Hace algunas semanas, tras conocerse el dato de inflación de julio mayor al esperado, los mercados habían reducido sus apuestas de recortes de tasas; sin embargo, la sorpresa bajista del IPCA-15 de agosto volvieron a alinearse, con la visión del consenso de analistas sobre una continuidad en el ciclo de flexibilización monetaria.



4. Eurozonal: La miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), Isabel Schnabel, reforzó el mensaje de que podrían ser necesarias nuevas alzas de tasas de interés ante una inflación que sigue mostrando riesgos al alza y una economía de la eurozona más resiliente de lo previsto. Schnabel señaló que el actual nivel de tasas no sería suficiente para garantizar el retorno de la inflación a la meta del 2% en el mediano plazo, especialmente en un contexto de elevados costos energéticos y de demanda interna sólida. Además, destacó que el crecimiento económico ha sorprendido positivamente, apoyado por una política fiscal expansiva, el aumento del gasto en defensa y el impulso de la inversión asociada al desarrollo de la inteligencia artificial. Con una inflación que alcanzó 2.9% en julio y preocupaciones crecientes por los precios del gas natural, el tono de Schnabel respalda una postura monetaria más restrictiva y fortalece las expectativas del mercado de un nuevo incremento de tasas en la reunión de septiembre. De hecho, luego de conocerse las declaraciones, los mercados aumentaron la probabilidad implícita hasta el 96% en la curva de bonos soberanos de que el BCE incremente las tasas de interés el 10 de septiembre.

Resumen de mercados

	26-ago-26	25-ago-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	53.541,69	53.577,40	-0,07%
S&P 500	7.685,90	7.677,28	0,11%
Euro Stoxx 50	6.493,19	6.455,63	0,58%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,66	4,63	0,73%
Alemania	3,22	3,20	0,66%
Reino Unido	5,02	4,99	0,54%
Colombia	12,17	12,21	-0,33%
México	9,02	9,01	0,14%
Brasil	14,54	14,47	0,51%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	87,47	88,58	-1,25%
WTI (USD/Barril)	81,51	82,36	-1,03%
Oro (USD/Onza Troy)	4.620,29	4.657,17	-0,79%
Monedas			
DXY	99,15	98,92	0,24%
EURUSD	1,17	1,17	-0,21%
USDCOP	3.111,50	3.090,30	0,69%
USDMXN	16,97	16,95	0,10%
USDBRL	5,15	5,15	0,12%
USDCLP	918,50	914,36	0,45%
USDPEN	3,35	3,34	0,14%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.