

# Perspectiva Económica

## Semanal

Del 03 al 07 de agosto de 2026

### Resumen

- El informe laboral de EE. UU. de julio será el principal catalizador de los mercados esta semana. El consenso espera una recuperación parcial de las nóminas no agrícolas (~90 mil empleos) y una tasa de desempleo estable en 4.2%. Un mercado laboral más sólido reforzaría las expectativas de nuevas alzas de tasas por parte de la Fed, mientras que una nueva sorpresa negativa fortalecería el escenario de una pausa prolongada en el ciclo de endurecimiento monetario.
- Esta semana, China publicará varios datos económicos importantes, como el PMI de servicios, la balanza comercial y el IPC, indicadores clave para evaluar si la economía mantiene una recuperación gradual o si persisten las señales de desaceleración. Un sector servicios resiliente, un superávit comercial sólido y una inflación moderada respaldarían el escenario de crecimiento estable, mientras que cifras más débiles aumentarían las expectativas de nuevos estímulos por parte de las autoridades.
- En Colombia, el Banco de la República mantuvo inesperadamente la tasa de política monetaria en 12.0%, privilegiando la evaluación del impacto acumulado del endurecimiento monetario pese a que la inflación continúa por encima de la meta. Adicionalmente, anunció un programa de acumulación de reservas por hasta USD 4.000 millones, una medida preventiva que fortalecerá la posición externa del país y podría moderar la apreciación del peso al introducir una demanda recurrente por dólares.

### 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%   | 2,65%   | 2,48%   | 2,38%   |
| 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%   | 7,11%   | 5,07%   |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)      | 3,40%   | 1,39%   | 2,84%   | 9,23%   | 8,81%  | 5,75%   | 5,54%   | 7,00%   | 5,39%   |
| 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%  | -3,00%  | -3,10%  |
| Tasa de cambio (USD/COP, promedio)                  | 3.282   | 3.696   | 3.747   | 4.248   | 4.328  | 4.074   | 4.051   | 3.507   | 3.481   |
| 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

### Renta fija: divergencia entre desarrollados y emergentes

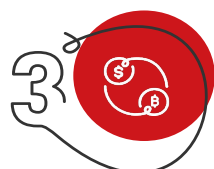
Los mercados de renta fija inician agosto con una divergencia entre economías desarrolladas y emergentes: mientras el repunte de los rendimientos de los bonos en EE. UU. y Europa refleja expectativas de tasas altas por más tiempo y mayores primas por plazo, los mercados emergentes continúan favorecidos por el carry trade. La atención de la semana estará en el informe laboral de EE. UU., la política de la Fed, la evolución de los precios del petróleo y una intensa agenda de resultados corporativos.



## Panorama semanal Renta Variable

### Crecimiento de utilidades netas en Colombia explicado principalmente por Ecopetrol y Grupo Cibest

Ecopetrol lidera el crecimiento de utilidades netas en el 2T26, seguido por el sector de infraestructura, servicios públicos y financiero (ver: Expectativas de Resultados 2T26). Por su parte, el sector inmobiliario mostraría un resultado relativamente estable frente al año anterior y, en contraste, los sectores que lideran las contracciones en utilidades netas serían consumo y materiales. Sin embargo, este ritmo de recuperación en el crecimiento de utilidades se concentra en emisores particulares. Solo en ausencia de Ecopetrol, la tasa de crecimiento de ganancias netas del MSCI COLCAP bajaría de 28.45% a apenas el 13.2% anual. Asimismo, excluyendo a Ecopetrol y Grupo Cibest, la tasa bajaría aún más hasta el 4.3% anual. Esta concentración genera cautela sobre la sostenibilidad en el mediano plazo de este impulso de expansión de utilidades.



## Panorama semanal Divisas

### El BanRep redefine el balance del USD/COP

La menor claridad de la Fed y la debilidad reciente del DXY todavía favorecen al peso, pero la pausa de BanRep en 12% elimina el impulso adicional que el mercado esperaba del carry, mientras el nuevo programa de acumulación de reservas introduce demanda oficial de dólares durante episodios de apreciación. Así, el COP conserva soporte por su elevado diferencial de tasas, pero enfrenta mayores obstáculos para consolidar nuevos mínimos, por lo que anticipamos una negociación entre COP\$3,190 y COP\$3,300, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,340 por dólar.

## Mercado se concentra en el empleo de EE. UU.

El informe de empleo de julio, que será publicado el viernes, está dentro de los eventos más relevantes de la semana, puesto que podría darnos un color más claro sobre las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Tras el sorpresivo reporte de junio, cuando la economía creó apenas 57 mil empleos no agrícolas pero la tasa de desempleo cayó a 4.2% (Gráfica 1 y 2), este reporte cobra especial importancia al ser la primera gran referencia de actividad económica tras la reunión de julio de la Fed.

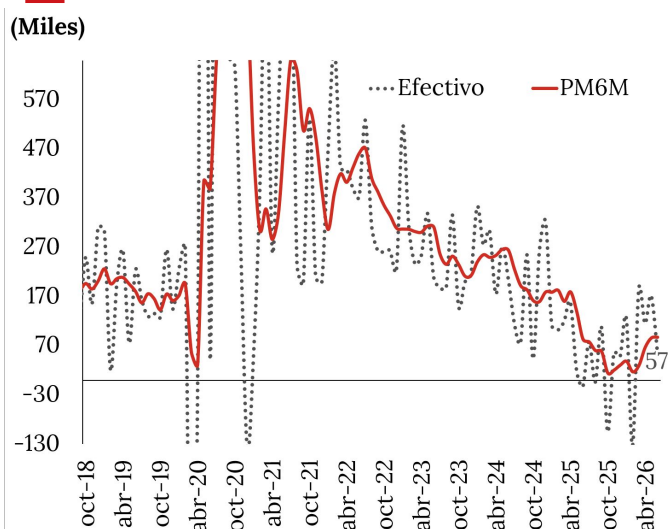
El consenso del mercado anticipa una recuperación parcial del empleo durante julio, aunque sin regresar al ritmo observado a comienzos de año. Las estimaciones apuntan a una creación cercana a 90 mil nuevos empleos, mientras que la tasa de desempleo permanecería en 4.2%. Asimismo, será importante la lectura del crecimiento de los salarios promedio por hora, para verificar si sigue moderándose, reflejando menores presiones inflacionarias provenientes del componente salarial, o si la coyuntura de mayor inflación comienza a traducirse nuevamente en presiones sobre las remuneraciones.

La publicación adquiere una relevancia adicional luego de que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidiera mantener la tasa de interés estable, aunque con una inusual división interna. Tres miembros del comité votaron a favor de un incremento de 25 puntos básicos, reflejando la preocupación por una inflación que continúa significativamente por encima del objetivo del 2%. No obstante, la mayoría argumentó que la desaceleración observada en el mercado laboral durante junio, junto con una moderación parcial de la inflación, justificaba mantener una postura de cautela mientras se evalúan los efectos acumulados del endurecimiento monetario.

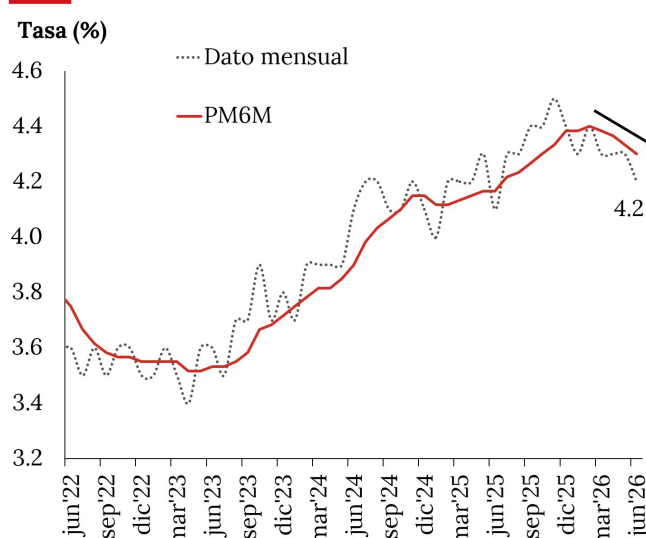
En este contexto, el informe laboral será determinante para las expectativas sobre la reunión de septiembre. Un resultado superior al consenso —por ejemplo, una creación de empleo por encima de 150 mil puestos, acompañada por una disminución de la tasa de desempleo o una aceleración del crecimiento salarial— fortalecería la percepción de que la economía estadounidense mantiene suficiente dinamismo para absorber nuevas restricciones monetarias. Bajo este escenario, aumentarían las probabilidades implícitas de un incremento de tasas, impulsando los rendimientos de los bonos del Tesoro y fortaleciendo al dólar.

Por el contrario, un nuevo reporte débil —con una creación de empleo inferior a 75 mil plazas o un aumento de la tasa de desempleo hacia 4.3%-4.4%— reforzaría la percepción de que la desaceleración observada en junio no fue un hecho aislado. Este escenario fortalecería la postura más cautelosa dentro de la Fed y reduciría las probabilidades de nuevas alzas de tasas durante 2026, favoreciendo un descenso en los rendimientos de los bonos del Tesoro. No obstante, una debilidad excesiva también podría incrementar las preocupaciones sobre el crecimiento económico, limitando el apetito por riesgo.

**Gráfica 1. Nóminas no agrícolas**



**Gráfica 2. Tasa de desempleo**



En general, además de la cifra principal de nóminas no agrícolas, los inversionistas prestarán especial atención a la evolución de la tasa de desempleo, la participación laboral, el crecimiento de los salarios promedio por hora y las revisiones de los datos de meses anteriores, variables que ofrecerán una visión más completa del estado del mercado laboral. Adicionalmente, indicadores adelantados como las vacantes laborales (JOLTS), el reporte ADP, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo y los índices ISM de manufacturas y servicios permitirán evaluar si la debilidad observada en junio respondió a factores temporales o si comienza a consolidarse una desaceleración más amplia de la economía estadounidense. En un entorno donde la Fed ha optado por mantener una postura restrictiva con escasa orientación futura, cada publicación económica adquiere una importancia creciente para definir el rumbo de la política monetaria durante los próximos meses.

## Nuevos datos para medir fortaleza de la economía China

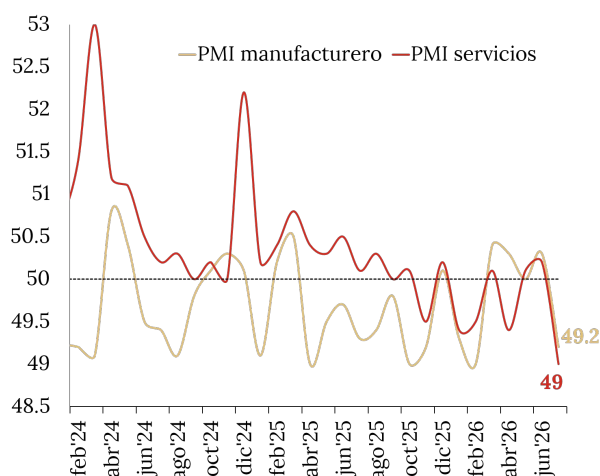
Esta semana también será importante la publicación de varios datos económicos chinos, como el PMI de servicios Caixin, la balanza comercial y el índice de precios al consumidor (IPC), indicadores que permitirán evaluar si la segunda mayor economía del mundo logra recuperar dinamismo tras un segundo trimestre caracterizado por un crecimiento moderado y una demanda interna aún débil.

Las cifras más recientes evidencian una economía que continúa creciendo a un ritmo inferior al esperado. El PIB se expandió 4.3% anual en el segundo trimestre, mientras que los indicadores adelantados de actividad han mostrado un deterioro al inicio del tercer trimestre. De hecho, el PMI manufacturero oficial cayó en julio a terreno contractivo (**Gráfica 3**), reflejando la persistencia de una demanda doméstica débil, la desaceleración del consumo y los efectos de la incertidumbre global sobre la actividad productiva. No obstante, los sectores asociados a alta tecnología y manufacturas vinculadas a inteligencia artificial continúan.

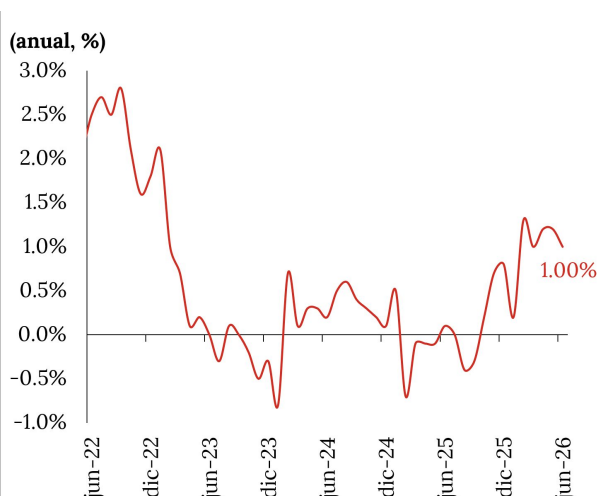
La balanza comercial permitirá evaluar si el sector externo sigue siendo el principal soporte del crecimiento. Aunque las exportaciones continúan beneficiándose de la demanda global por productos tecnológicos y equipos asociados con inteligencia artificial, el mercado espera una reducción gradual del superávit comercial debido al mayor crecimiento de las importaciones, impulsadas por el incremento en las compras de energía, materias primas y bienes de capital. Esta evolución ofrecería señales sobre el comportamiento de la demanda interna y la inversión.

Finalmente, el IPC será clave para evaluar la persistencia de las presiones desinflacionarias que han caracterizado a la economía china durante los últimos trimestres (**Gráfica 4**). Una inflación aún contenida mantendría abierta la puerta a nuevas medidas de apoyo por parte de las autoridades, especialmente si la actividad continúa desacelerándose. En conjunto, estos indicadores serán determinantes para valorar si la economía china logra estabilizar su crecimiento durante la segunda mitad del año o si será necesario un mayor estímulo fiscal y monetario para alcanzar los objetivos oficiales de crecimiento.

**Gráfica 3. PMI China**



**Gráfica 4. Inflación IPC China**



# BanRep sorprende: mantiene la tasa y anuncia un programa de acumulación de reservas

La decisión de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) es uno de los principales focos de atención para los mercados locales esta semana, luego de que la JDBR sorprendiera al mantener inalterada la tasa de política monetaria en 12.0%, cuando el consenso esperaba un incremento de 50 puntos básicos. Aunque el Emisor reconoció que la inflación y sus expectativas continúan por encima de la meta (**Gráfica 5**) y que persisten riesgos asociados al entorno internacional y a los choques de oferta, consideró que el nivel actual de la tasa mantiene un carácter suficientemente restrictivo para garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 3% en el mediano plazo. El comunicado también destacó que la economía continúa mostrando un desempeño más sólido de lo previsto. Aunque, la apreciación reciente del peso ha contribuido a moderar parte de las presiones inflacionarias.

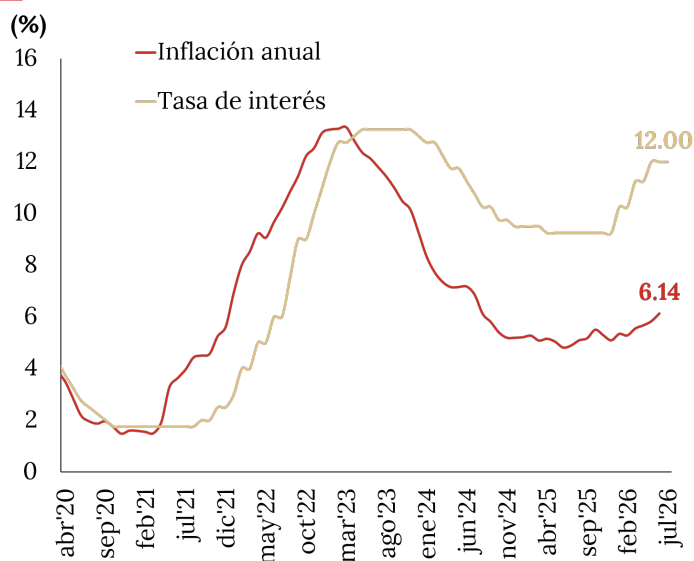
En general, la decisión refleja la intención de evaluar el impacto acumulado del endurecimiento monetario implementado hasta ahora antes de considerar nuevos ajustes, manteniendo un enfoque altamente dependiente de la evolución de los datos.

Adicionalmente, la JDBR anunció un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta USD 4,000 millones, que se ejecutará mediante subastas mensuales de opciones put. El mecanismo permitirá que la JDBR compre divisas únicamente cuando el peso registre episodios de apreciación, fortaleciendo gradualmente el nivel de reservas sin alterar el régimen de flotación cambiaria. Aunque las compras serán esterilizadas y, por tanto, no modifican la postura de política monetaria, el programa introduce una recurrente de demanda por dólares que podría moderar la velocidad de apreciación del peso y reducir la probabilidad de nuevas caídas pronunciadas del USD/COP.

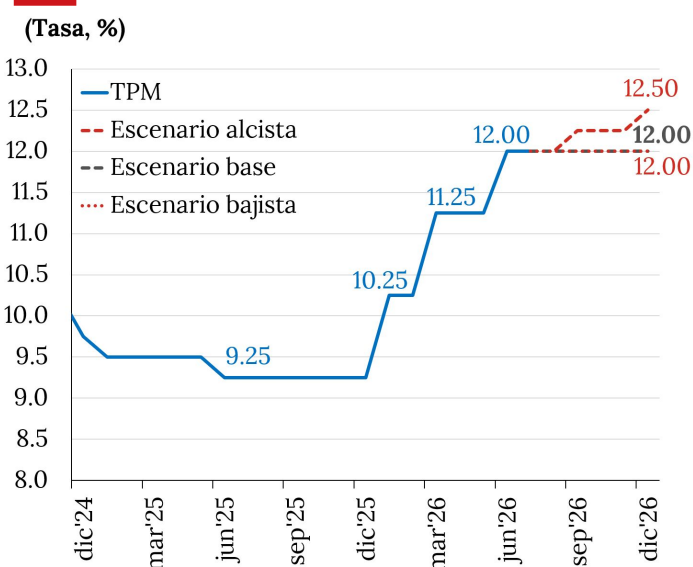
Con ambas decisiones, la JDBR refleja una estrategia que busca preservar una política monetaria restrictiva mientras fortalece la capacidad del país para enfrentar episodios de volatilidad externa.

Hacia adelante, nuestro escenario base contempla que la JDBR mantendrá inalterada la tasa de política monetaria durante las próximas reuniones, mientras continúa evaluando la evolución de la inflación y sus expectativas, así como el impacto acumulado del endurecimiento monetario sobre la economía. Sin embargo, creemos que persisten riesgos relevantes, entre ellos el posible impacto del fenómeno de El Niño, el incremento esperado en las tarifas de energía y agua, el encarecimiento de algunos alimentos y el efecto del aumento del salario mínimo sobre los costos laborales, factores que podrían retrasar el retorno de la inflación hacia la meta. En este contexto, no descartamos incrementos adicionales de la tasa de interés si estos choques resultan más intensos de lo previsto y generan nuevas presiones inflacionarias (**Gráfica 5**).

**Gráfica 5. Inflación y tasa de interés**



**Gráfica 6. Expectativas tasa de interés**



# Calendario económico de esta semana

|                    |       | Evento | Periodo                         | Unidad | Previo           | Consenso | Acciones y Valores | Tendencia esperada |
|--------------------|-------|--------|---------------------------------|--------|------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Lunes 3 agosto     | 03:00 | EURO   | S&P Manufacturing PMI           | Jul F  | Indicador        | 52       | 52                 | 52 =               |
|                    | 02:50 | FRA    | S&P Manufacturing PMI           | Jul F  | Indicador        | 50       | 50                 | 50 =               |
|                    | 02:15 | ESP    | S&P Manufacturing PMI           | Jul    | Indicador        | 49.7     | 50.5               | 49.8 ↑             |
|                    | 02:45 | ITA    | S&P Manufacturing PMI           | Jul    | Indicador        | 52.2     | 52.2               | 52 ↓               |
|                    | 02:55 | ALE    | S&P Manufacturing PMI           | Jul F  | Indicador        | 52.2     | 52.2               | 52.2 =             |
|                    | 03:30 | UK     | S&P Manufacturing PMI           | Jul F  | Indicador        | 52.8     | 52.8               | 52.8 =             |
|                    | 07:30 | CLP    | Economic Activity YoY           | Jun    | Var. Anual (%)   | -0.90%   | 0.90%              | 0.70% ↑            |
|                    | 07:30 | CLP    | Economic Activity MoM           | Jun    | Var. Mensual (%) | -0.20%   | 0.20%              | 0.30% ↑            |
|                    | 08:45 | US     | S&P Global US Manufacturing PMI | Jul F  | Indicador        | 53.8     | 53.8               | 53.8 =             |
|                    | 09:00 | US     | ISM Manufacturing               | Jul    | Indicador        | 53.3     | 54                 | 53.5 ↑             |
|                    | 09:00 | US     | Construction Spending MoM       | Jun    | Var. Mensual (%) | 0.10%    | 0.20%              | 0.10% =            |
|                    | 09:00 | US     | ISM Prices Paid                 | Jul    | Indicador        | 73       | 70                 | 68 ↓               |
| Martes 4 agosto    | 09:00 | US     | Factory Orders                  | Jun    | Var. Mensual (%) | -1.30%   | 0.40%              | 0.60% ↑            |
|                    | 09:00 | US     | Durables Ex Transportation      | Jun F  | Var. Mensual (%) | 0.60%    | 0.60%              | 0.60% =            |
|                    | 03:00 | ITA    | Retail Sales MoM                | Jun    | Var. Mensual (%) | 0.20%    | 0.30%              | 0.20% =            |
|                    | 03:00 | ITA    | Retail Sales YoY                | Jun    | Var. Anual (%)   | 2.20%    | 2.10%              | 2.20% =            |
|                    | 07:00 | BRA    | Industrial Production YoY       | Jun    | Var. Anual (%)   | 0.20%    | 3.40%              | 4.30% ↑            |
|                    | 07:00 | BRA    | Industrial Production MoM       | Jun    | Var. Mensual (%) | -0.20%   | -0.50%             | -0.20% =           |
|                    | 07:30 | US     | Trade Balance                   | Jun    | USD mil millones | -78      | -73                | -73 ↑              |
|                    | 09:00 | US     | Durable Goods Orders            | Jun F  | Var. Mensual (%) | 0.30%    | 0.30%              | 0.30% =            |
|                    | 09:00 | US     | JOLTS Job Openings              | Jun    | Miles            | 7594     | 7250               | 7445 ↓             |
|                    | 10:00 | COL    | Exports FOB                     | Jun    | USD millones     | 5193     | 4298               | 4400 ↓             |
|                    | 18:30 | JAP    | Labor Cash Earnings YoY         | Jun    | Var. Anual (%)   | 3.20%    | 3.40%              | 3.30% ↑            |
|                    | 20:45 | CHI    | RatingDog China PMI Services    | Jul    | Indicador        | 54.1     | 53.7               | 53.5 ↓             |
| Miércoles 5 agosto | 03:00 | EURO   | S&P Composite PMI               | Jul F  | Indicador        | 51.9     | 51.9               | 51.9 =             |
|                    | 03:00 | EURO   | S&P Services PMI                | Jul F  | Indicador        | 51.6     | 51.6               | 51.6 =             |
|                    | 02:50 | FRA    | S&P Services PMI                | Jul F  | Indicador        | 49.8     | 49.8               | 49.8 =             |
|                    | 02:50 | FRA    | S&P Composite PMI               | Jul F  | Indicador        | 49.6     | 49.6               | 49.6 =             |
|                    | 01:45 | FRA    | Industrial Production MoM       | Jun    | Var. Mensual (%) | -0.10%   | 0.30%              | 0.20% ↑            |
|                    | 01:45 | FRA    | Industrial Production YoY       | Jun    | Var. Anual (%)   | 3.20%    | 0.50%              | 0.80% ↓            |
|                    | 02:15 | ESP    | S&P Services PMI                | Jul    | Indicador        | 54.2     | 54.8               | 54.3 ↑             |
|                    | 02:15 | ESP    | S&P Composite PMI               | Jul    | Indicador        | 53.3     | 53.5               | 53.2 ↓             |
|                    | 02:45 | ITA    | S&P Services PMI                | Jul    | Indicador        | 50.2     | 51.1               | 50.8 ↑             |
|                    | 02:45 | ITA    | S&P Composite PMI               | Jul    | Indicador        | 50.8     | 51.5               | 51 ↑               |
|                    | 02:55 | ALE    | S&P Services PMI                | Jul F  | Indicador        | 49.6     | 49.6               | 49.6 =             |
|                    | 02:55 | ALE    | S&P Composite PMI               | Jul F  | Indicador        | 51.2     | 51.2               | 51.2 =             |
|                    | 03:30 | UK     | S&P Services PMI                | Jul F  | Indicador        | 51.8     | 51.8               | 51.8 =             |
|                    | 03:30 | UK     | S&P Composite PMI               | Jul F  | Indicador        | 52.1     | 52.1               | 52.1 =             |
|                    | 07:15 | US     | ADP Employment Change           | Jul    | Miles            | 98       | 75                 | 80 ↓               |
|                    | 08:45 | US     | S&P Services PMI                | Jul F  | Indicador        | 53.6     | 53.6               | 53.6 =             |
|                    | 08:45 | US     | S&P Composite PMI               | Jul F  | Indicador        | 53.6     | 53.6               | 53.6 =             |
|                    | 09:00 | US     | ISM Services Index              | Jul    | Indicador        | 54       | 54.3               | 54.1 ↑             |
| Jueves 6 agosto    | 16:30 | BRA    | Selic Rate                      | ago-05 | Tasa (%)         | 14.25%   | 14.00%             | 14.00% ↓           |
|                    | 07:30 | US     | Initial Jobless Claims          | ago-01 | Miles            | 197      | 200                | 200 ↑              |
|                    | 07:30 | US     | Continuing Claims               | 25-jul | Miles            | 1782     | 1780               | 1778 ↓             |
|                    | 02:00 | MEX    | Overnight Rate                  | ago-06 | Tasa (%)         | 6.50%    | 6.50%              | 6.50% =            |
|                    | 01:00 | ALE    | Factory Orders MoM              | Jun    | Var. Mensual (%) | 1.90%    | 1.00%              | 0.70% ↓            |
|                    | 03:00 | ITA    | Industrial Production MoM       | Jun    | Var. Mensual (%) | -0.30%   | 0.30%              | 0.10% ↑            |
|                    | 03:00 | ITA    | Industrial Production WDA YoY   | Jun    | Var. Anual (%)   | 1.10%    | 1.10%              | 1.20% ↑            |
|                    | 03:30 | UK     | S&P Construction PMI            | Jul    | Indicador        | 38.4     | 40                 | 39.5 ↑             |
|                    | 09:00 | US     | Wholesale Inventories MoM       | Jun F  | Var. Mensual (%) | 0.30%    | 0.30%              | 0.30% =            |
|                    | 13:00 | BRA    | Trade Balance Monthly           | Jul    | USD millones     | 9758     | 8500               | 8370 ↓             |
| Viernes 7 agosto   | 07:30 | US     | Change in Nonfarm Payrolls      | Jul    | Miles            | 57       | 88                 | 87 ↓               |
|                    | 07:00 | MEX    | CPI YoY                         | Jul    | Var. Anual (%)   | 3.37%    | 3.10%              | 3.13% ↑            |
|                    | 07:00 | MEX    | CPI MoM                         | Jul    | Var. Mensual (%) | -0.27%   | 0.00%              | 0.00% ↑            |
|                    | 07:00 | MEX    | Bi-Weekly CPI                   | 31-jul | Tasa (%)         | 0.07%    | 0.10%              | 0.10% ↑            |
|                    | 07:00 | MEX    | Bi-Weekly Core CPI              | 31-jul | Tasa (%)         | 0.16%    | 0.10%              | 0.11% ↓            |
|                    | 07:00 | MEX    | Bi-Weekly CPI YoY               | 31-jul | Var. Anual (%)   | 3.10%    | 3.10%              | 3.20% ↑            |
|                    | 07:00 | MEX    | CPI Core MoM                    | Jul    | Var. Mensual (%) | 0.24%    | 0.20%              | 0.24% =            |
|                    | 01:00 | JAP    | Leading Index CI                | Jun P  | Indicador        | 116.5    | 116.5              | 116.5 =            |
|                    | 07:00 | ALE    | Industrial Production SA MoM    | Jun    | Var. Mensual (%) | 0.90%    | 0.50%              | 0.40% ↓            |
|                    | 07:00 | CLP    | CPI MoM                         | Jul    | Var. Mensual (%) | 0.00%    | 0.10%              | 0.10% ↑            |
|                    | 07:00 | CLP    | CPI YoY Chained                 | Jul    | Var. Anual (%)   | 4.30%    | 3.60%              | 4.00% ↓            |
|                    | 07:30 | US     | Unemployment Rate               | Jul    | Tasa (%)         | 4.20%    | 4.20%              | 4.20% =            |
|                    | 07:30 | US     | Change in Manufact. Payrolls    | Jul    | Miles            | 3        | 2                  | 2 ↓                |
| 08/06-08/07        | 07:30 | CHI    | Exports YoY                     | Jul    | Var. Anual (%)   | 27.00%   | 23.40%             | 22.80% ↓           |
|                    |       | CHI    | Trade Balance                   | Jul    | USD mil millones | 125.62   | 109                | 112 ↓              |
|                    |       | CHI    | Imports YoY                     | Jul    | Var. Anual (%)   | 36.00%   | 28.00%             | 29.00% ↓           |
|                    |       | CHI    | Foreign Reserves                | Jul    | USD mil millones | 3416.26  | 3429               | 3425 ↑             |

## 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](mailto:wtovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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/](#)