

# Perspectiva Económica

## Semanal

Del 27 al 31 de julio de 2026

### Resumen

- El mercado espera que varios de los principales bancos centrales (Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón) mantengan sus tasas de interés, mientras evalúan si el repunte reciente de la inflación es transitorio o requerirá un mayor endurecimiento monetario.
- Los mercados seguirán de cerca la publicación del PIB y del PCE de EE. UU., en busca de señales sobre la fortaleza de la economía y la persistencia de la inflación, factores que serán determinantes para las próximas decisiones de la Reserva Federal.
- En Colombia, la expectativa de un nuevo incremento en la tasa Repo de 50 pb hasta el 12,50% responde a un evidente deterioro en el balance de riesgos inflacionarios. El IPC acumulado a junio (6,14%) desancó las expectativas del mercado hacia el rango 6,50% - 7,00% para el cierre de 2026, amenazando con rigidizar la formación de precios. A este choque de expectativas se suma una fuerte presión de costos por el fenómeno de El Niño, con aumentos proyectados del 30% en energía eléctrica y 20% en agua, sumados encarecimientos en insumos agrícolas y al efecto rezagado del incremento del 23% en el Salario Mínimo.

### 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%   | 12,50%  | 10,75%  |
| IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)          | 4,11%   | 1,71%   | 2,97%   | 11,23%  | 12,08% | 8,99%   | 8,91%   | 13,42%  | 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 global: Tensiones Geopolíticas siguen en el titular

Los mercados globales transitaron desde una severa aversión al riesgo impulsada por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el alza del petróleo, hacia una fase de alivio generalizado. En economías desarrolladas, la curva de EE. UU. mostró empinamiento por presiones energéticas, masivas emisiones corporativas ligadas a IA y la consolidación del "Régimen Warsh" en la Fed, que proyecta nuevos incrementos de tasas. En la Eurozona & Reino Unido, los rendimientos soberanos repuntaron por persistentes presiones inflacionarias.



## Panorama semanal Renta Variable

### Google aumenta su meta de CAPEX y margen neto de Micron llega al 68%, dos caras de la misma moneda

Por un lado, el dinero sigue fluyendo con fuerza hacia la infraestructura de IA, razón por la cual las acciones de semiconductores y de empresas de memoria repuntaron en la misma sesión en que se publicaron las cifras. Sin embargo, el flujo de caja libre crece más lentamente que el CAPEX, y esta brecha se vuelve más costosa de mantener. Asimismo, esto se explica, en parte, por el aumento de precios de insumos tecnológicos como semiconductores, chips de procesamiento y DRAM. Cada vez más fabricantes se suman a la tendencia: Qualcomm anunció que prevé aumentar en más de un 10% los precios de sus chips para smartphones y Micron aumentó los precios de sus memorias DRAM un 65% este año. Pero en economía "no hay almuerzo gratis", pues las grandes *hyperscalers* pagan la factura de un margen extraordinario de rentabilidad de los fabricantes de chips.



## Panorama semanal Divisas

### Soporte en tasas de EE.UU. sostiene al dólar, mientras la apreciación del COP pierde estabilidad

El dólar global inicia una semana clave con el respaldo del repunte en las tasas de interés estadounidenses y un ajuste en las expectativas de la Fed, manteniéndose atento al PIB y al PCE de EE.UU. para definir si consolida su avance por encima de los 102 puntos o inicia una corrección. En Colombia, el peso se mantiene favorecido por el elevado diferencial de tasas, la oferta de divisas y el posicionamiento de mercado; sin embargo, la desvalorización reciente de los TES y la pausa en la compresión del CDS soberano evidencian una menor sincronía entre mercados y reducen la estabilidad del rally. De este modo, la divisa local entra en una fase menos lineal, con un rango de negociación esperado entre COP\$3,160 y COP\$3,250, influenciado principalmente por la decisión de política monetaria de la Fed, la publicación de datos macroeconómicos en EE.UU. y el anuncio de BanRep.

## Semana para la política monetaria

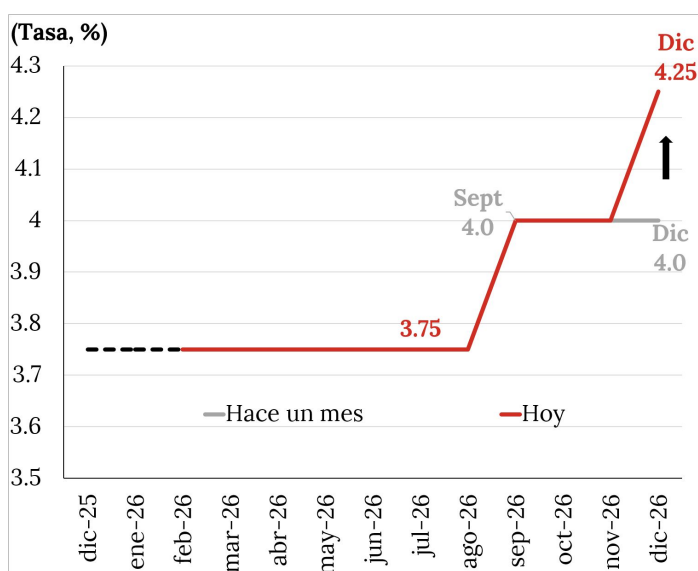
Esta semana, los principales bancos centrales de las economías desarrolladas concentrarán la atención de los mercados con las reuniones de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ). El consenso de los inversionistas es que las tres entidades mantendrán sin cambios sus tasas de interés. En esta reunión, en vez de ajustar el nivel de las tasas, los bancos evaluarán si el reciente repunte de la inflación, impulsado por el incremento de los precios de la energía y las tensiones geopolíticas, representa un choque transitorio o un riesgo más persistente. Más allá de las decisiones, el mercado estará atento al tono de los comunicados y a cualquier cambio en la orientación de la política monetaria para los próximos meses.

En EE. UU., la Fed enfrenta el desafío de equilibrar una economía que continúa mostrando un crecimiento resiliente y un mercado laboral sólido con una inflación que sigue lejos de su objetivo del 2%. El encarecimiento del petróleo, tras la reactivación del conflicto en Medio Oriente, ha elevado nuevamente las expectativas de inflación y reducido la confianza de que el proceso de desinflación esté plenamente consolidado. Aunque el mercado asigna una probabilidad baja a un aumento de tasas en esta reunión, los inversionistas estarán especialmente atentos a cualquier señal de que el Comité considere necesario mantener una postura restrictiva por más tiempo o incluso evaluar incrementos hacia finales de año si las presiones inflacionarias se intensifican. De hecho, el mercado pasó de espera una a dos subidas de 25 pbs en medio de las tensiones geopolíticas (Gráfica 1).

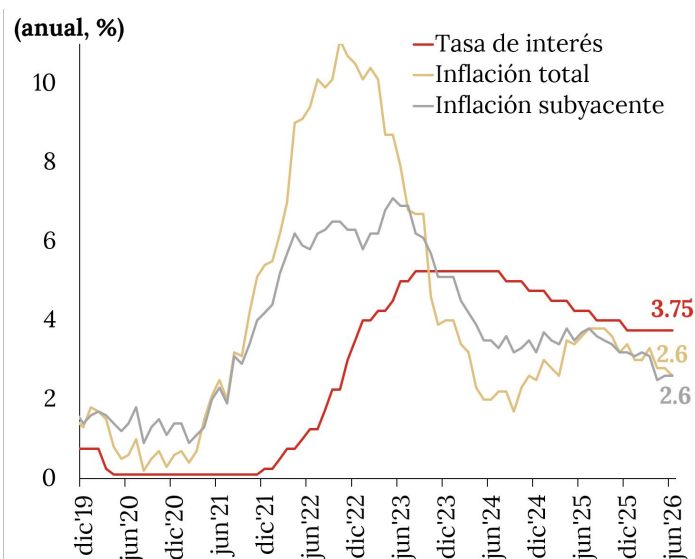
El BoE también enfrenta un panorama desafiante. Si bien la inflación se moderó en el segundo trimestre, del 3.3% al 2.6%, continúa por encima de la meta del 2% (Gráfica 2) y el reciente aumento de los precios de la energía amenaza con retrasar la convergencia hacia ese objetivo. Para la reunión de esta semana, se espera que el BoE mantenga la tasa de referencia en 3-75%, aunque no se descarta algún ajuste al alza durante el resto de 2026. En consecuencia, la atención del jueves estará centrada en el lenguaje del comunicado y en la evaluación que haga la autoridad monetaria sobre el impacto que la coyuntura geopolítica podría tener sobre la inflación y el crecimiento económico.

Por su parte, el BoJ mantendría la tasa de referencia estable, en 1.0%, aunque con expectativas de un endurecimiento monetario en los próximos meses. La persistencia de un yen depreciado, el crecimiento de los salarios y la inflación todavía por encima del objetivo mantienen vigente

Gráfica 1. Senda tasa Fed 2026



Gráfica 2. Inflación de Reino Unido



la posibilidad de nuevas alzas, incluso si la autoridad decide hacer una pausa en esta reunión. El mercado seguirá de cerca cualquier actualización sobre las proyecciones de crecimiento e inflación, así como las referencias a los riesgos derivados de la volatilidad en los precios de la energía y de la incertidumbre externa.

Así las cosas, el consenso del mercado es que la Fed, el BoE y el BoJ mantendrán sin cambios sus tasas de interés, a la espera de nuevas señales sobre la trayectoria de la inflación, el mercado laboral y el impacto que puedan tener las tensiones geopolíticas sobre los precios de la energía. Sin embargo, esta pausa no implica necesariamente el inicio de un ciclo de flexibilización; más bien, las expectativas de mercado apuntan a que las tasas se mantendrán elevadas durante el resto del año y, en algunos casos, incluso contemplan la posibilidad de nuevos incrementos si las presiones inflacionarias vuelven a intensificarse (Gráfica 3). En consecuencia, los bancos centrales seguirán altamente dependientes de los datos.

## Nuevos datos de PIB y PCE en EE. UU.

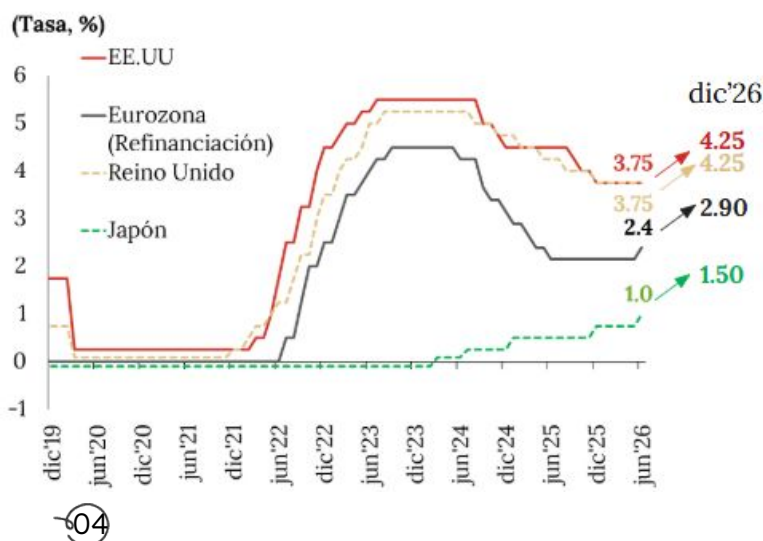
Los mercados no solo estarán atentos a la reunión de la Fed, sino en publicaciones económicas relevantes: la primera estimación del PIB del segundo trimestre (2T26) y el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de junio, principal indicador de inflación seguido por la Fed. Ambos serán claves para evaluar si la economía estadounidense continúa creciendo a un ritmo compatible con una política monetaria restrictiva o si hay señales de desaceleración.

En materia de crecimiento, se espera que el PIB crezca entre el 2.1%-2.3% en el segundo trimestre anualizado, un desempeño similar al observado entre enero y marzo. La expectativa se apoya en la fortaleza del consumo privado, la solidez de la inversión —particularmente en equipos y tecnología asociada a inteligencia artificial— y un mercado laboral que continúa mostrando resiliencia. De hecho, los datos más recientes de pedidos de bienes de capital y de sus despachos sugieren que la inversión productiva mantuvo un ritmo favorable en el periodo.

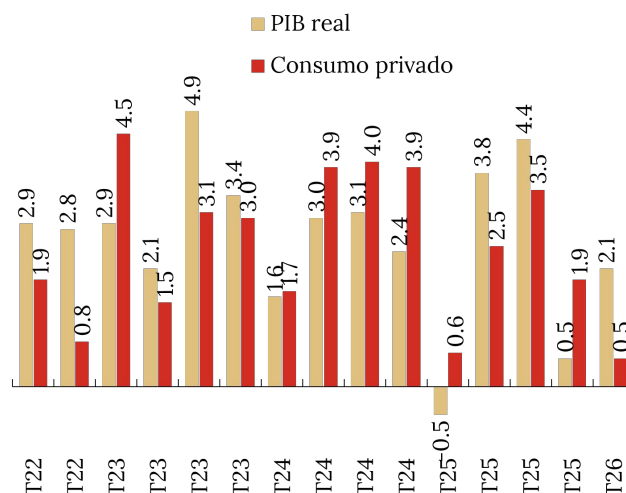
Al mismo tiempo, el foco estará en la evolución del PCE, ya que ayudará medir si el reciente incremento de los precios de la energía comienza a trasladarse al consumidor. Las expectativas apuntan a que el PCE subyacente esté cerca de 3.3% anual, mientras que el índice general se ubicaría cerca de 3.6%-3.7%, todavía significativamente por encima de la meta del 2% de la Fed. Aunque la caída del petróleo de junio podría aliviar parcialmente la inflación energética, es prematuro concluir que el proceso de desinflación se ha restablecido de forma sostenible.

Estas publicaciones complementarán el mensaje de la Fed. Un crecimiento económico sólido, acompañado de una inflación persistente, reforzaría la expectativa de que las tasas de interés permanezcan elevadas durante más tiempo e, incluso, mantendría abierta la posibilidad de nuevos incrementos en los próximos meses. Por el contrario, una moderación simultánea del PIB y del PCE fortalecería el argumento de una ralentización económica, reduciendo la necesidad de un endurecimiento monetario adicional hacia el cierre del año.

**Gráfica 3. Expectativas de cierre de año\***



**Gráfica 4. PIB de EE. UU. (anualizado)**



# Colombia actividad económica destacada pero insostenible

## Agridulce lectura del Índice de Seguimiento a la Actividad Económica de Mayo

En mayo de 2026, el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) revelado por el Dane alcanzó un crecimiento anual del 4,1% (serie original en 129,16) —el mejor resultado desde julio de 2025 (4,8%)— y acumuló una expansión del 2,77% entre enero y mayo, superando el 1,92% del mismo periodo de 2025 pero aún por debajo del promedio histórico del 3,5%. Este dinamismo estuvo fuertemente apalancado por las actividades terciarias, que aumentaron un 5,36% (5,29% en la serie ajustada), destacando la administración pública, salud y educación con un repunte del 10,5%, seguidas por los servicios públicos (5,76%), actividades profesionales (2,41%), comercio y reparación de vehículos (2,38%), sector financiero (2%), inmobiliarias (1,75%) e información y comunicaciones (1,55%).

Por el contrario, los sectores productores de bienes avanzaron a un ritmo mucho más modesto: las actividades primarias (agro y minería) crecieron apenas un 0,66% anual (aportando 0,09 p.p. al ISE), aunque mostraron una leve recuperación frente a la caída previa del 2,6% en abril, mientras que en el acumulado año registran un rezago del -1,1%; por su parte, las actividades secundarias (industria manufacturera y construcción) apenas se expandieron un 0,47% (aportando 0,06 p.p.). Adicionalmente, el reporte actualizó las revisiones del ISE del primer cuatrimestre, fijándolas en 1,09% para enero, 1,35% para febrero, 3,93% para marzo y 3,20% para abril.

Aunque la cifra global fue celebrada por el presidente saliente al calificarla como un logro de su gestión previo a la transición de mandato hacia el presidente electo Abelardo de la Espriella, la cifra mas que dejar euforia, deja algo de preocupación. Las cifras permiten evaluar que al excluir el gasto público y el entretenimiento —estimulado por una ejecución presupuestal en máximos electorales y eventos como la Copa del Mundo—, la actividad real haría crecido con mucho esfuerzo apenas un 1,8%. En este sentido se advierte que este crecimiento coyuntural no es generalizado, depende del consumo estatal y carece del respaldo de la inversión productiva, las exportaciones y el empleo formal para ser sostenible a largo plazo.

## Apostamos por un nuevo incremento de 25pb por parte del Emisor

El escenario macroeconómico local enfrenta un reacondicionamiento de presiones inflacionarias que consideramos, justifica plenamente un endurecimiento de la postura monetaria por parte del Banco de la República mediante un incremento de 50 puntos básicos en la tasa Repo, situándola en el 12,50% al cierre de este mes. Si bien en su sesión de marzo de 2026 la Junta Directiva venía evaluando la velocidad del ciclo de flexibilización y la convergencia de la inflación hacia el rango meta, los choques de oferta recientes y el deterioro en las métricas de precios han alterado drásticamente el balance de riesgos. En primer lugar, la inflación IPC acumulada del 6,14% registrada al corte de junio de 2026 marca una señal de alerta crítica que desancla las proyecciones del mercado, empujando a los agentes económicos a ratificar sus expectativas para el cierre de 2026 en un rango comprendido entre 6,50% - 7,00%. Esta inflexión al alza en las expectativas es un catalizador determinante, pues amenaza con rigidizar los mecanismos de indexación contractual y la formación de precios en la economía.

A esta presión sobre las expectativas se suma un severo choque energético e hídrico derivado del impacto derivado del esperado fenómeno de El Niño. Con el encarecimiento del gas natural importado hasta los USD 20/MMBtu y las proyecciones de XM que anticipan un mínimo histórico en los embalses del 20,69% para diciembre de 2026, la inminente alza de cerca del 30% en las tarifas de energía eléctrica y del 20% en las tarifas del agua representa un choque directo de costos de gran magnitud. Simultáneamente, el sector productivo absorbe el impacto de un incremento en los precios de los insumos agrícolas, que presiona la cadena alimentaria, así como el efecto rezagado de la transmisión del incremento del 23% en el Salario Mínimo Legal Vigente sobre los costos operativos y el sector servicios.

La combinación de estos factores estructurales genera un entorno donde la demanda agregada y las expectativas requieren un ancla monetaria firme. Esta rigidez monetaria ya se ha comenzado a validar en los mercados financieros locales: la reciente subasta de Títulos de Corto Plazo (TCOs) del 21 de julio, donde el Ministerio de Hacienda adjudicó COP \$900 mil millones a una tasa de corte del 12,880% (+88 pb sobre la tasa Repo vigente), evidencia que los inversionistas ya exigen una prima de riesgo superior alineada con tasas de intervención más altas.

# Calendario económico de esta semana

|                    |       | Evento                      | Periodo                          | Unidad           | Previo              | Consenso | Acciones y Valores | Tendencia esperada |
|--------------------|-------|-----------------------------|----------------------------------|------------------|---------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Lunes 27 julio     | 07:30 | US                          | Durable Goods Orders             | Jun P            | Var. Mensual (%)    | -4.50%   | 1.50%              | 1.00%              |
|                    | 07:30 | US                          | Durables Ex Transportation       | Jun P            | Var. Mensual (%)    | 1.40%    | 0.90%              | 0.60%              |
|                    | 09:30 | US                          | Dallas Fed Manf. Activity        | Jul              | Indicador           | 0        | 0.2                | 0                  |
|                    | 07:00 | MEX                         | Trade Balance                    | Jun              | USD millones        | 2259.2   | 2586               | 2832.4             |
|                    | 03:00 | EURO                        | M3 Money Supply YoY              | Jun              | Var. Anual (%)      | 3.20%    | 3.30%              | 3.30%              |
|                    | 03:00 | ALE                         | IFO Business Climate             | Jul              | Indicador           | 85.6     | 86                 | 85.8               |
|                    | 03:00 | ALE                         | IFO Expectations                 | Jul              | Indicador           | 84.1     | 84.6               | 84.2               |
|                    | 03:00 | ALE                         | IFO Current Assessment           | Jul              | Indicador           | 87       | 87.3               | 87.2               |
| Martes 28 julio    | 00:00 | JAP                         | Leading Index CI                 | May F            | Indicador           | 116.8    | 116.8              | 116.8              |
|                    | 09:00 | US                          | Conf. Board Consumer Confidence  | Jul              | Indicador           | 91.2     | 92.3               | 91.2               |
|                    | 07:00 | BRA                         | IBGE Inflation IPCA-15 MoM       | Jul              | Var. Mensual (%)    | 0.41%    | 0.24%              | 0.28%              |
|                    | 07:00 | BRA                         | IBGE Inflation IPCA-15 YoY       | Jul              | Var. Anual (%)      | 4.80%    | 4.70%              | 4.75%              |
|                    | 06:30 | BRA                         | Current Account Balance          | Jun              | USD millones        | -3185    | -2203              | -2252              |
|                    | 17:00 | CLP                         | Overnight Rate Target            | 46231            | Tasa (%)            | 4.50%    | 4.50%              | 4.50%              |
| Miércoles 29 julio | 01:45 | FRA                         | Consumer Confidence              | Jul              | Indicador           | 84       | 85                 | 84                 |
|                    | 13:00 | US                          | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | 46232            | Tasa (%)            | 3.75%    | 3.75%              | 3.75%              |
|                    | 13:00 | US                          | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | 46232            | Tasa (%)            | 3.50%    | 3.50%              | 3.50%              |
| Jueves 30 julio    | 03:30 | UK                          | Mortgage Approvals               | Jun              | Miles               | 56.2     | 56.5               | 56.1               |
|                    | 07:30 | US                          | GDP Annualized QoQ               | 2Q A             | Var. Trimestral (%) | 2.10%    | 2.30%              | 2.50%              |
|                    | 07:30 | US                          | Personal Income                  | Jun              | Var. Mensual (%)    | 0.70%    | 0.30%              | 0.40%              |
|                    | 07:30 | US                          | Personal Spending                | Jun              | Var. Mensual (%)    | 0.70%    | 0.40%              | 0.50%              |
|                    | 07:30 | US                          | GDP Price Index                  | 2Q A             | Var. Mensual (%)    | 3.60%    | 3.80%              | 3.50%              |
|                    | 07:30 | US                          | Continuing Claims                | 46221            | Miles               | 1796     | 1900               | 1850               |
|                    | 07:30 | US                          | Personal Consumption             | 2Q A             | Var. Mensual (%)    | 0.50%    | 2.30%              | 2.50%              |
|                    | 07:30 | US                          | Core PCE Price Index QoQ         | 2Q A             | Var. Trimestral (%) | 4.40%    | 3.50%              | 3.40%              |
|                    | 07:30 | US                          | Core PCE Price Index YoY         | Jun              | Var. Anual (%)      | 3.40%    | 3.30%              | 3.40%              |
|                    | 07:30 | US                          | PCE Price Index YoY              | Jun              | Var. Anual (%)      | 4.10%    | 3.60%              | 3.90%              |
|                    | 07:30 | US                          | Core PCE Price Index MoM         | Jun              | Var. Mensual (%)    | 0.30%    | 0.10%              | 0.30%              |
|                    | 06:00 | BRA                         | FGV Inflation IGPM MoM           | Jul              | Var. Mensual (%)    | -0.50%   | -1.03%             | -0.95%             |
|                    | 07:00 | MEX                         | GDP NSA YoY                      | 2Q P             | Var. Anual (%)      | 0.20%    | 1.30%              | 0.90%              |
|                    | 07:00 | MEX                         | GDP SA QoQ                       | 2Q P             | Var. Trimestral (%) | -0.60%   | 0.50%              | 0.30%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | GDP SA QoQ                       | 2Q A             | Var. Trimestral (%) | -0.20%   | 0.20%              | 0.20%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | GDP SA YoY                       | 2Q A             | Var. Anual (%)      | 0.30%    | 0.50%              | 0.70%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | Unemployment Rate                | Jun              | Tasa (%)            | 6.20%    | 6.20%              | 6.20%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | Consumer Confidence              | Jul F            | Indicador           | -15.9    | -15.9              | -15.9              |
|                    | 00:30 | FRA                         | GDP QoQ                          | 2Q P             | Var. Trimestral (%) | -0.10%   | 0.20%              | 0.30%              |
|                    | 00:30 | FRA                         | GDP YoY                          | 2Q P             | Var. Anual (%)      | 0.90%    | 0.80%              | 0.90%              |
|                    | 02:00 | ESP                         | CPI YoY                          | Jul P            | Var. Anual (%)      | 3.20%    | 3.10%              | 3                  |
|                    | 02:00 | ESP                         | CPI EU Harmonised YoY            | Jul P            | Var. Anual (%)      | 3.60%    | 3.80%              | 3.50%              |
|                    | 02:00 | ESP                         | CPI MoM                          | Jul P            | Var. Mensual (%)    | 0.60%    | 0.00%              | -0.10%             |
|                    | 02:00 | ESP                         | CPI EU Harmonised MoM            | Jul P            | Var. Mensual (%)    | 0.60%    | -0.10%             | -0.30%             |
|                    | 02:00 | ESP                         | GDP QoQ                          | 2Q P             | Var. Trimestral (%) | 0.60%    | 0.60%              | 0.70%              |
|                    | 02:00 | ESP                         | GDP YoY                          | 2Q P             | Var. Anual (%)      | 2.70%    | 2.40%              | 2.50%              |
|                    | 02:00 | ESP                         | CPI Core YoY                     | Jul P            | Var. Anual (%)      | 2.90%    | 2.70%              | 2.90%              |
|                    | 07:00 | ALE                         | CPI YoY                          | Jul P            | Var. Anual (%)      | 2.30%    | 2.70%              | 2.40%              |
|                    | 07:00 | ALE                         | CPI MoM                          | Jul P            | Var. Mensual (%)    | -0.30%   | 0.70%              | 0.40%              |
|                    | 07:00 | ALE                         | CPI EU Harmonized YoY            | Jul P            | Var. Anual (%)      | 2.40%    | 2.80%              | 2.50%              |
|                    | 07:00 | ALE                         | CPI EU Harmonized MoM            | Jul P            | Var. Mensual (%)    | -0.20%   | 0.90%              | 0.50%              |
|                    | 03:00 | ALE                         | GDP SA QoQ                       | 2Q P             | Var. Trimestral (%) | 0.30%    | 0.10%              | 0.30%              |
|                    | 03:00 | ALE                         | GDP NSA YoY                      | 2Q P             | Var. Anual (%)      | 0.50%    | 0.60%              | 0.80%              |
|                    | 03:00 | ALE                         | GDP WDA YoY                      | 2Q P             | Var. Anual (%)      | 0.40%    | 0.60%              | 0.80%              |
|                    | 03:00 | ITA                         | GDP WDA QoQ                      | 2Q P             | Var. Trimestral (%) | 0.30%    | 0.10%              | 0.30%              |
|                    | 03:00 | ITA                         | GDP WDA YoY                      | 2Q P             | Var. Anual (%)      | 0.80%    | 0.70%              | 0.90%              |
|                    | 04:00 | ITA                         | Unemployment Rate                | Jun              | Tasa (%)            | 5.00%    | 5.00%              | 5.00%              |
|                    | 06:00 | UK                          | Bank of England Bank Rate        | 46233            | Tasa (%)            | 3.75%    | 3.75%              | 3.75%              |
|                    | 20:30 | CHI                         | Manufacturing PMI                | Jul              | Indicador           | 50.3     | 50                 | 49.9               |
|                    | 20:30 | CHI                         | Non-manufacturing PMI            | Jul              | Indicador           | 50.2     | 50                 | 50.2               |
|                    | 18:50 | JAP                         | Industrial Production MoM        | Jun P            | Var. Mensual (%)    | 0.10%    | 1.00%              | 0.50%              |
|                    | 18:30 | JAP                         | Jobless Rate                     | Jun              | Tasa (%)            | 2.50%    | 2.50%              | 2.50%              |
|                    | 18:30 | JAP                         | Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY      | Jul              | Var. Anual (%)      | 1.60%    | 1.80%              | 1.60%              |
|                    | 18:30 | JAP                         | Job-To-Aplicant Ratio            | Jun              | Tasa (%)            | 1.17     | 1.17               | 1.16               |
|                    | 18:30 | JAP                         | Tokyo CPI YoY                    | Jul              | Var. Anual (%)      | 1.70%    | 1.80%              | 1.80%              |
|                    | 18:50 | JAP                         | Retail Sales YoY                 | Jun              | Var. Anual (%)      | 5.30%    | 2.90%              | 3.20%              |
|                    | 18:50 | JAP                         | Industrial Production YoY        | Jun P            | Var. Anual (%)      | -2.10%   | 3.20%              | 2.60%              |
|                    | 18:50 | JAP                         | Retail Sales MoM                 | Jun              | Var. Mensual (%)    | 1.90%    | -1.70%             | -1.30%             |
|                    | 09:00 | US                          | U. of Mich. Sentiment            | Jul F            | Indicador           | 54.4     | 54.4               | 54.4               |
|                    | 07:30 | US                          | Initial Jobless Claims           | 4622800.00%      | Miles               | 187      | 205                | 192                |
| Viernes 31 julio   | 08:45 | US                          | MNI Chicago PMI                  | Jul              | Indicador           | 56.7     | 56.5               | 55.5               |
|                    | 07:30 | US                          | Employment Cost Index            | 2Q               | Indicador           | 0.90%    | 0.80%              | 0.80%              |
|                    | 13:00 | COL                         | Overnight Lending Rate           | 46234            | Tasa (%)            | 12.00%   | 12.50%             | 12.50%             |
|                    | 10:00 | COL                         | Urban Unemployment Rate          | Jun              | Tasa (%)            | 8.50%    | 8.50%              | 8.60%              |
|                    | 06:30 | BRA                         | Net Debt                         | Jun              | % PIB               | 67.90%   | 68.00%             | 68.30%             |
|                    | 08:00 | CLP                         | Retail Sales YoY                 | Jun              | Var. Anual (%)      | 4.80%    | 3.00%              | 3.30%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | CPI YoY                          | Jul P            | Var. Anual (%)      | 2.80%    | 2.90%              | 2.70%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | CPI MoM                          | Jul P            | Var. Mensual (%)    | -0.10%   | 0.20%              | 0.10%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | CPI Estimate YoY                 | Jul P            | Var. Anual (%)      | 2.80%    | 2.90%              | 2.70%              |
|                    | 04:00 | EURO                        | CPI Core YoY                     | Jul P            | Var. Anual (%)      | 2.40%    | 2.40%              | 2.50%              |
|                    | 01:45 | FRA                         | CPI YoY                          | Jul P            | Var. Anual (%)      | 1.80%    | 1.90%              | 1.70%              |
|                    | 01:45 | FRA                         | CPI EU Harmonized YoY            | Jul P            | Var. Anual (%)      | 2.00%    | 2.10%              | 2.00%              |
|                    | 01:45 | FRA                         | CPI MoM                          | Jul P            | Var. Mensual (%)    | -0.30%   | 0.30%              | 0.10%              |
|                    | 01:45 | FRA                         | CPI EU Harmonized MoM            | Jul P            | Var. Mensual (%)    | -0.30%   | 0.30%              | 0.20%              |
|                    | 02:55 | ALE                         | Unemployment Change (000's)      | Jul              | Tasa (%)            | -1       | 5                  | 3                  |
|                    | 02:55 | ALE                         | Unemployment Claims Rate SA      | Jul              | Tasa (%)            | 6.30%    | 6.30%              | 6.30%              |
|                    | 03:00 | ITA                         | Manufacturing Confidence         | Jul              | Indicador           | 88.4     | 88.8               | 88.3               |
|                    | 04:00 | ITA                         | CPI EU Harmonized YoY            | Jul P            | Var. Anual (%)      | 3.00%    | 2.90%              | 3.10%              |
|                    | 04:00 | ITA                         | CPI EU Harmonized MoM            | Jul P            | Var. Mensual (%)    | 0.00%    | -1.00%             | -1.00%             |
|                    | 03:00 | ITA                         | Consumer Confidence Index        | Jul              | Indicador           | 92.4     | 93                 | 92.5               |
|                    | 00:00 | JAP                         | Housing Starts YoY               | Jun              | Var. Anual (%)      | 33.90%   | 12.70%             | 16.50%             |
| 07/30-07/31        | JAP   | BOJ Target Rate             | 46234                            | Tasa (%)         | 1.00%               | 1.00%    | 1.00%              | =                  |
| 07/30-08/05        | UK    | Nationwide House PX MoM     | Jul                              | Var. Mensual (%) | 0.00%               | 0.00%    | 0.00%              | =                  |
|                    | UK    | Nationwide House Px NSA YoY | Jul                              | Var. Anual (%)   | 2.20%               | 1.80%    | 1.60%              | ↓                  |

## 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/](#)