

# Informe Económico

## Mensual

Perspectiva agosto de 2026

### Resumen

- Agosto será un mes en el que la narrativa de política monetaria estará completamente condicionada por los datos. Tras las decisiones adoptadas en julio, los principales bancos centrales han dejado claro que la lucha contra la inflación continúa siendo su prioridad, pero el ritmo de las próximas decisiones dependerá de la evolución de la actividad económica y de los riesgos geopolíticos.
- En este sentido, el Simposio de Jackson Hole marcará el cierre del mes y probablemente definirá el tono de los mercados para el tercer trimestre, al ofrecer nuevas señales sobre el balance entre inflación, crecimiento y estabilidad financiera que guiará las decisiones monetarias hacia el cierre de 2026.
- En Colombia, el próximo 7 de agosto se posesionará el nuevo gobierno, marcando el inicio de una nueva etapa para la política económica del país.
- A nivel local, proyectamos un repunte de la inflación anual a 6.23% en julio y un cierre de año de 7.1%, impulsado por mayores presiones en alimentos, servicios regulados y costos laborales.

### 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%  | -2,30%  | -2,50%  |
| Tasa de cambio (USD/COP, promedio)                  | 3.282   | 3.696   | 3.747   | 4.248   | 4.328  | 4.074   | 4.051   | 3.487   | 3.373   |
| 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

## Balance de riesgos y calendario

En agosto, los mercados estarán concentrados en validar si el proceso de desinflación mantiene su curso o si las presiones inflacionarias obligan a prolongar el ciclo de política monetaria restrictiva. La evolución de la geopolítica, los datos económicos y el inicio del nuevo gobierno en Colombia serán los principales factores que determinarán el comportamiento de los mercados durante el segundo semestre.



Una ruptura de las negociaciones entre EE. UU. e Irán o nuevas interrupciones en el suministro energético podrían impulsar nuevamente los precios del petróleo y del gas, reactivando presiones inflacionarias globales y reduciendo el margen de acción de los bancos centrales.



Si los discursos de los principales bancos centrales durante el Simposio de Jackson Hole, especialmente de la Fed, refuerzan un escenario de tasas altas por más tiempo o anticipan nuevos incrementos, los mercados podrían ajustar nuevamente las expectativas de política monetaria, aumentando la volatilidad en renta fija, renta variable y divisas.



Datos de inflación superiores a lo esperado o una economía más resiliente en EE. UU. y otras economías desarrolladas podrían consolidar la expectativa de nuevos incrementos de tasas. En contraste, una desaceleración más marcada en Europa aumentaría los riesgos de estanflación y de menor crecimiento global.



En Colombia, la posesión del nuevo gobierno, junto con las primeras definiciones de política económica y fiscal, será determinante para la confianza de los inversionistas. Al mismo tiempo, una inflación superior a la esperada —impulsada por alimentos, servicios regulados o los efectos de El Niño— podría mantener al Banco de la República en una postura restrictiva por un período más prolongado, generando volatilidad en la tasa de cambio y los TES.

### Calendario económico de agosto

| LUN                                                                                                                | MAR                                                                                                                                               | MIE                                                                                                                                        | JUE                                                                                                                                      | VIE                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>3</b><br>PMI Manufacturero (Mensual) (Jul)<br>PMI manufacturero (Jul)<br>PMI manufacturero del ISM (Jul)        | <b>4</b><br>Exportaciones (Mensual) (Jun)<br>Crecimiento de los salarios (Anual) (Jun), PMI compuesto y de servicios (Jul)<br>PMI servicios (Jul) | <b>5</b><br>PMI Compuesto y de Servicios (Jul)<br>ISM servicios (Jul), PMI Compuesto y de Servicios (Jul)<br>Tasa política monetaria (Ago) | <b>6</b><br>PMI construcción (Jul)<br>Tasa política monetaria (Ago)<br>Exportaciones e Importaciones (Jul)                               | <b>7</b><br>Festivo<br>Cambio nóminas no agrícolas (Mensual) (Jul), Tasa de desempleo (Jul)                                                        |
| <b>10</b><br>IPC (Anual) (Mensual) (Jul)<br>IPC (Anual) (Mensual) (Jul)                                            | <b>11</b>                                                                                                                                         | <b>12</b><br>IPC (Anual) (Mensual) (Jul)<br>IPC subyacente (Anual) (Mensual) (Jul)                                                         | <b>13</b><br>PIB (Trimestral) (Anual) (Mensual) (2T)<br>Producción industrial (Anual) (Mensual) (Jun)                                    | <b>14</b><br>PIB (Trimestral) (Anual) (2T)<br>Ventas minoristas (Mensual) (Anual) (Jul)<br>Producción industrial y ventas minoristas (Anual) (Jun) |
| <b>17</b><br>Festivo<br>PIB (Trimestral) (Anual) (2T)                                                              | <b>18</b><br>Tasa de desempleo (Jun)<br>PIB (Trimestral) (Anual) (2T)<br>ISE (Anual) (Jun)                                                        | <b>19</b><br>Balanza comercial e Importaciones (Jun)<br>IPC (Anual) (Mensual) (Jul)<br>IPC subyacente (Anual) (Mensual) (Jul)              | <b>20</b><br>IPC (Anual) (Mensual) (Jul)<br>IPC subyacente (Anual) (Jul)<br>PMI Manufacturero, Compuesto y de Servicios preliminar (Ago) | <b>21</b><br>PMI Manufacturero, Compuesto y de Servicios preliminar (Ago)<br>Ventas minoristas (Anual) (Mensual) (Jul)                             |
| <b>24</b><br>PIB (Trimestral) (Anual) (2T)                                                                         | <b>25</b><br>Oferta monetaria (Jul)                                                                                                               | <b>26</b><br>PCE (Anual) (Mensual) (Jul)<br>Gasto real del consumidor y PIB segunda revisión (Trimestral) (2T)                             | <b>27</b><br>Oferta monetaria (Anual) (Jul)<br>IPC Tokio (Anual) (Ago)<br>IPC Tokio subyacente (Anual) (Ago)                             | <b>28</b><br>PMI Chicago (Ago)<br>Índice Nationwide de Precios de la Vivienda (Mensual) (Anual) (Ago)                                              |
| <b>31</b><br>PMI Manufacturero (Ago)<br>Tasa de desempleo (Jul)<br>Producción industrial y PMI Manufacturero (Ago) |                                                                                                                                                   |                                                                                                                                            |                                                                                                                                          |                                                                                                                                                    |

# Ampliar el análisis del mes por mercados



## Panorama mensual Renta Fija

### Persiste el entorno de tasas altas

Durante el mes de agosto de 2026, la renta fija en las economías desarrolladas seguirá operando bajo la presión de tasas elevadas sostenidas (higher for longer) y una curva con sesgo al empinamiento (bear steepening). En el plano local, el mercado de Títulos de Tesorería (TES) de Colombia reflejará el ajuste de expectativas tras la decisión del Banco de la República (BanRep) de mantener la tasa de intervención en el 12.0% por mayoría).



## Panorama mensual Renta Variable

### Agosto es un mes de temporada de resultados y rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP

Se espera un crecimiento anual de utilidades ponderadas del MSCI COLCAP de 28.45%, aunque la mayor participación en el crecimiento lo tendrá Ecopetrol: Asimismo, el 72% de compañías registrarían una expansión de utilidades frente al 2T25. Hasta el momento, han reportado 2 de los 18 emisores del índice local (ISA y Ecopetrol), con sorpresas positivas en su resultado neto trimestral de 10.7% y 11.6% frente a nuestro pronóstico inicial. Por su parte, en el rebalanceo esperamos ajustes en las ponderaciones del índice, en línea con las variaciones en flotante, sin cambios en su composición. El anuncio de la canasta se espera para el 12 de agosto de 2026 y la fecha del rebalanceo sería el 31 de agosto.



## Panorama mensual Divisas

### Agosto estaría marcado por una menor linealidad en el USD/COP

La debilidad del DXY aún requiere validación de menores tasas estadounidenses, mientras en Colombia el carry continúa siendo un soporte relevante, pero dejó de impulsar nuevas apreciaciones por sí solo. A esto se suma una mayor sensibilidad a TES, CDS, riesgos fiscales y al programa de acumulación de reservas, que introduce demanda potencial de dólares en episodios de fortaleza del peso. Bajo este balance, esperamos un rango mensual de COP\$3,095–COP\$3,350, con sesgo a correcciones si se fortalece el dólar global o aumenta la prima local.

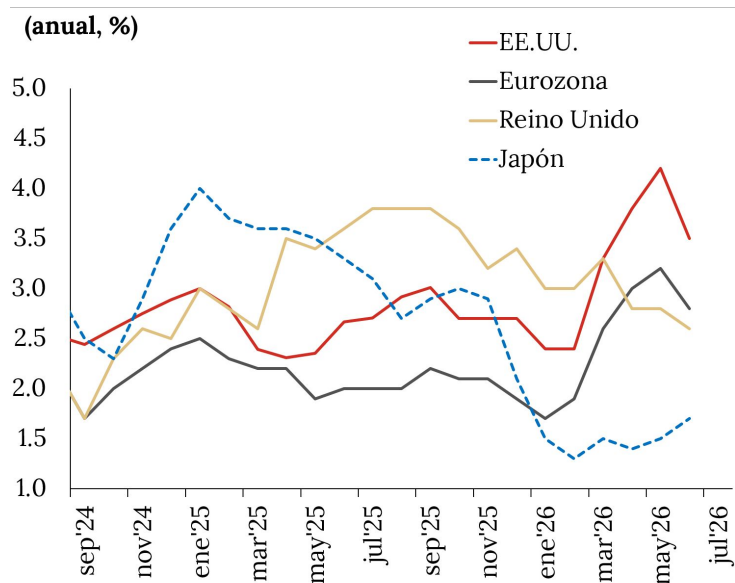
# Jackson Hole y los datos definirán el rumbo monetario

Agosto será un mes de transición para la política monetaria global. Tras las decisiones adoptadas en julio, la atención de los mercados se desplazará desde las reuniones de los bancos centrales hacia la evolución de los datos macroeconómicos y los mensajes que puedan anticipar los próximos movimientos de política monetaria. La inflación continúa siendo el principal desafío para las economías desarrolladas, aunque la moderación reciente de los precios del petróleo ha reducido parcialmente las presiones (Gráfica 1 y 2). Sin embargo, la incertidumbre geopolítica permanece elevada y cualquier deterioro en las negociaciones entre EE. UU. e Irán o una nueva interrupción del suministro energético podría modificar nuevamente el panorama inflacionario global. En este contexto, el Simposio de Jackson Hole, que se celebrará a finales de agosto, será el principal evento para los mercados, al ofrecer nuevas señales sobre la estrategia de los principales bancos centrales de cara al cierre de 2026.

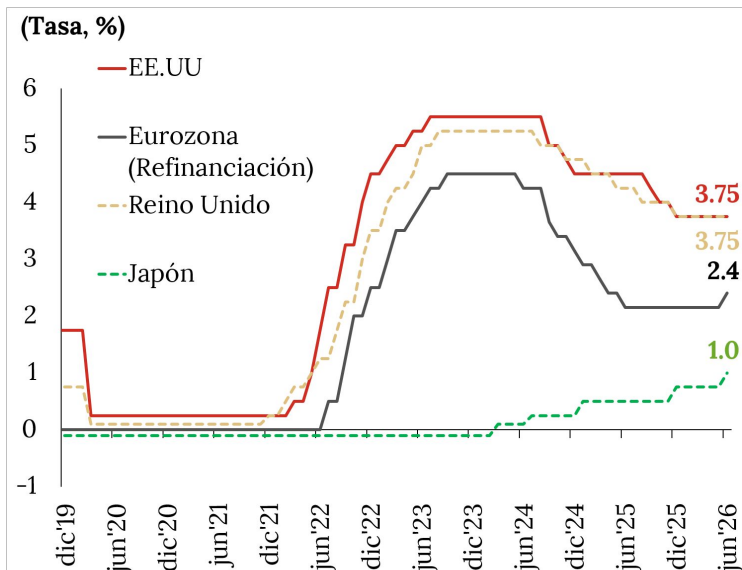
En EE. UU., la Reserva Federal (Fed) mantuvo sin cambios la tasa de interés en su reunión de julio, aunque el mensaje fue claramente restrictivo. Por primera vez bajo la presidencia de Kevin Warsh se observaron tres votos disidentes a favor de un incremento de 25 puntos básicos, reflejando la creciente preocupación dentro del Comité por la persistencia de la inflación. La decisión confirmó además el abandono del *forward guidance*, enfatizando que las próximas determinaciones dependerán exclusivamente de la evolución de los datos económicos. Este cambio incrementa la sensibilidad de los mercados frente a cada publicación de inflación, empleo y consumo.

Precisamente, durante agosto los inversionistas concentrarán su atención en las cifras de inflación, empleo y actividad económica para evaluar si la economía estadounidense continúa mostrando la resiliencia observada durante el primer semestre. Aunque la creación de empleo ha comenzado a moderarse, el consumo privado permanece sólido, la inversión empresarial continúa impulsada por el gasto en inteligencia artificial y la demanda interna sigue creciendo a un ritmo consistente. En consecuencia, el mercado ya descuenta ampliamente un incremento de 25 puntos básicos en la reunión de septiembre. Sin embargo, si las presiones inflacionarias —especialmente las asociadas a la energía y los servicios— continúan intensificándose, no puede descartarse un aumento adicional hacia el cierre del año, consolidando un escenario de política monetaria más restrictiva durante más tiempo. El discurso que Kevin Warsh ofrezca en Jackson Hole será particularmente relevante para determinar si la Fed mantiene ese sesgo restrictivo o si comienza a reconocer un mayor equilibrio entre los riesgos para la inflación y el crecimiento.

## Gráfica 1. Inflación IPC



## Gráfica 2. Tasa de intervención



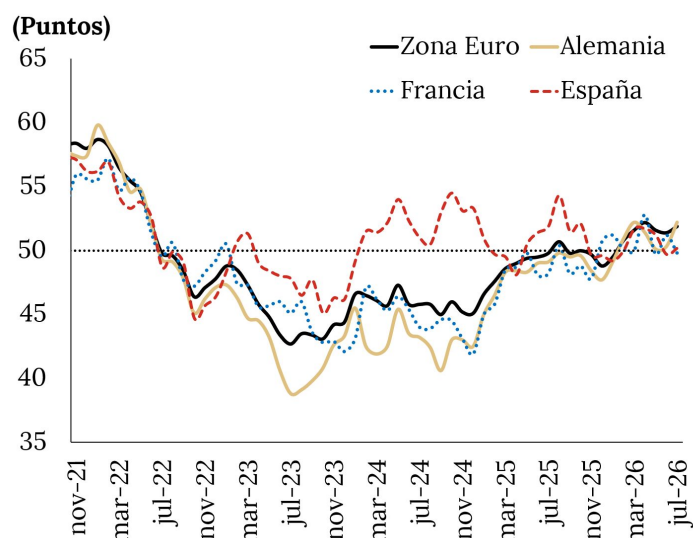
En la **Eurozona**, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin cambios las tasas de interés en julio, luego del incremento implementado en junio. Aunque los precios de la energía se moderaron frente a los máximos observados tras el conflicto en Medio Oriente, la incertidumbre sigue siendo elevada y aún existe riesgo de efectos de segunda ronda sobre salarios e inflación de servicios. Al mismo tiempo, la actividad económica y la industria continúan mostrando señales mixtas, con heterogeneidad entre los países del bloque (**Gráfica 3**). Esta combinación mantiene al bloque en un escenario cercano a la estanflación, donde el BCE deberá equilibrar el deterioro económico con la necesidad de preservar la credibilidad de su objetivo de inflación.

Por ello, durante agosto el foco estará en los datos de inflación, los indicadores PMI y la evolución del mercado laboral. Si las presiones sobre los precios comienzan a moderarse, el BCE podría mantener una pausa prolongada durante los siguientes meses. No obstante, un nuevo repunte del petróleo o del gas natural modificaría rápidamente ese escenario y mantendría abierta la posibilidad de nuevos ajustes durante el último trimestre.

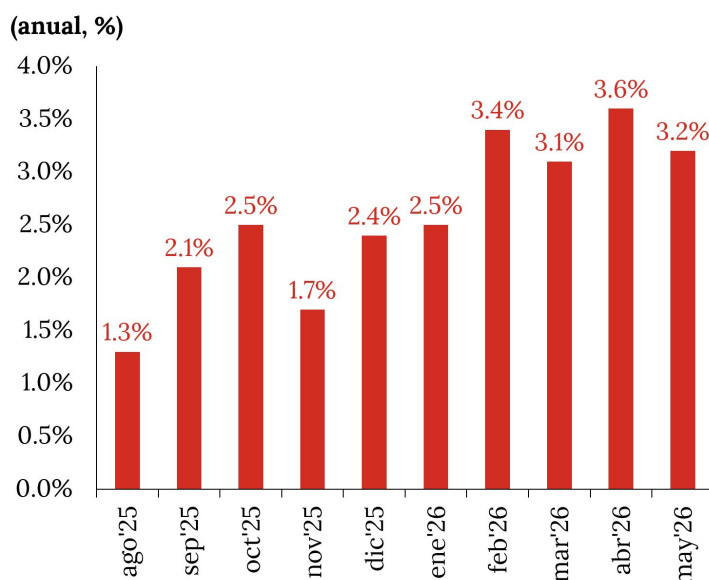
El **Reino Unido** enfrenta un panorama similar. En julio, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de referencia sin cambios, aunque la votación volvió a evidenciar divisiones dentro del Comité de Política Monetaria, con varios miembros favoreciendo un incremento adicional. La inflación ha mostrado cierta moderación, pero continúa por encima del objetivo y los componentes asociados a servicios y salarios siguen reflejando presiones persistentes. Además, el Banco de Inglaterra presentó escenarios alternativos en los que un nuevo incremento de los precios del petróleo y del gas retrasaría el retorno de la inflación a la meta del 2%, reforzando la necesidad de mantener una política monetaria restrictiva por un período más prolongado.

En **Japón**, el Banco de Japón (BoJ) mantuvo la narrativa de normalización iniciada durante el primer semestre. Tras el incremento de tasas realizado en junio, los próximos movimientos dependerán de que la inflación permanezca sosteniblemente por encima del objetivo y de que los aumentos salariales continúen consolidándose. Los últimos datos muestran que los salarios reales siguen creciendo (**Gráfica 4**), fortaleciendo la expectativa de una inflación impulsada cada vez más por factores internos. Adicionalmente, las autoridades japonesas confirmaron una intervención coordinada con EE. UU. para fortalecer el yen, la primera de este tipo en varios años, y manifestaron su disposición a realizar nuevas intervenciones si persiste la volatilidad cambiaria. Esta coordinación busca contener las presiones inflacionarias derivadas de una moneda débil y preservar la estabilidad financiera, complementando el proceso de normalización monetaria del BoJ. En este contexto, la evolución del tipo de cambio, junto con los precios internacionales de la energía y el desarrollo del conflicto en Medio Oriente, seguirá siendo determinante para las próximas decisiones de política monetaria.

**Gráfica 3. PMI manufacturero Eurozona**

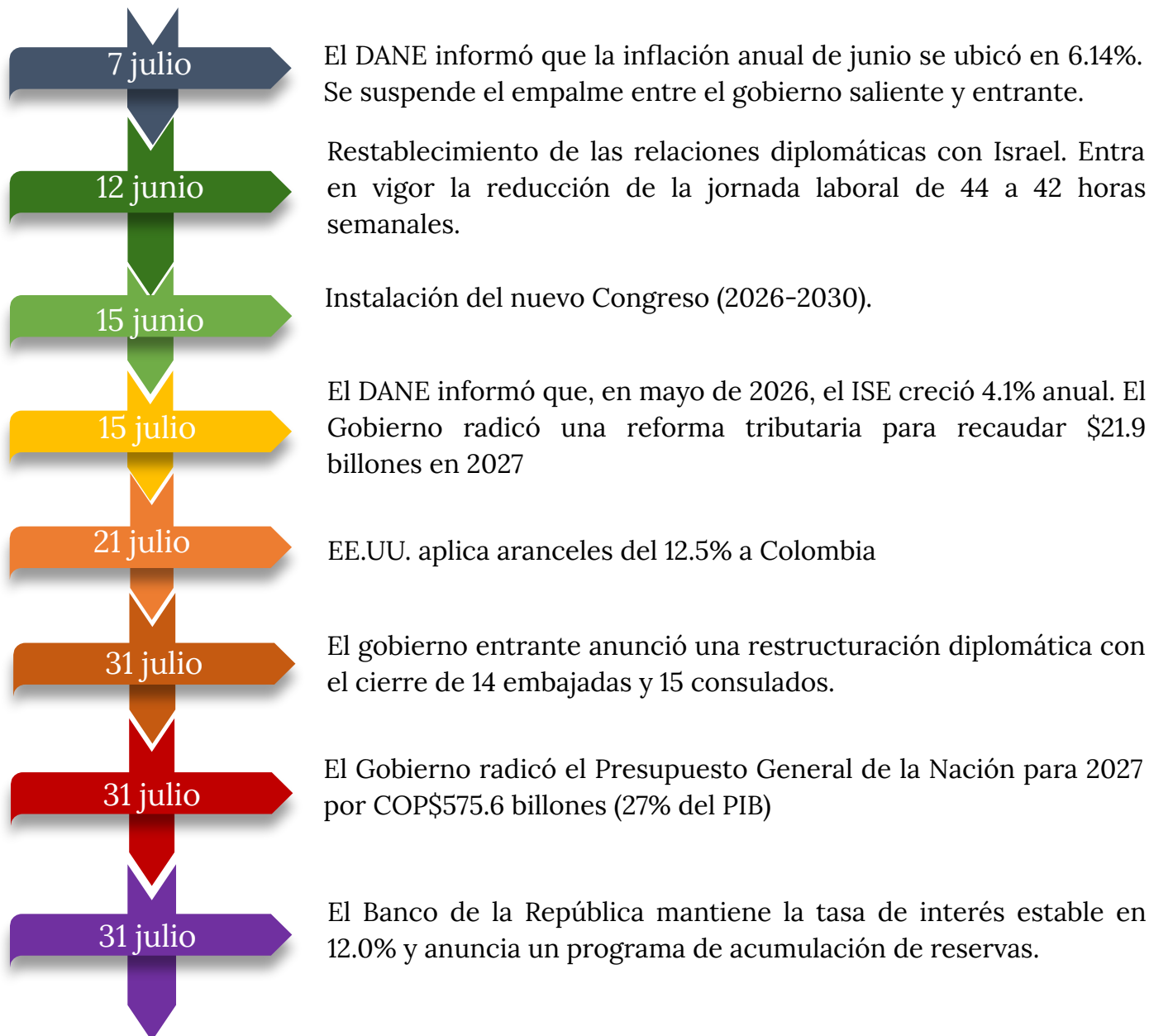


**Gráfica 4. Incremento real salarios Japón**





## Los anuncios que dejó julio en Colombia



## De lo que estamos atentos en agosto

|                                                                  |                                                                              |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Temporada de resultados corporativos de los emisores             | Publicación del IPC de abril (10 de agosto)                                  |
| Posesión del presidente electo, Abelardo de la Espriella (7 ago) | Publicación del PIB del segundo trimestre del 2026                           |
| Pronunciamientos de calificadoras de riesgos                     | Reunión ordinaria del Banco de la República (sin decisión de tasas) (30 ago) |

# Inicia el nuevo gobierno: la inflación seguirá siendo un reto para la economía

El próximo 7 de agosto se posesionará el nuevo gobierno en Colombia, marcando el inicio de una nueva etapa para la política económica del país. Aunque el mercado espera una relación más constructiva con el sector privado y un mayor impulso a la inversión, lo cierto es que el nuevo Ejecutivo enfrentará un entorno macroeconómico complejo, caracterizado por importantes desafíos fiscales, una inflación persistentemente elevada, entre otros.

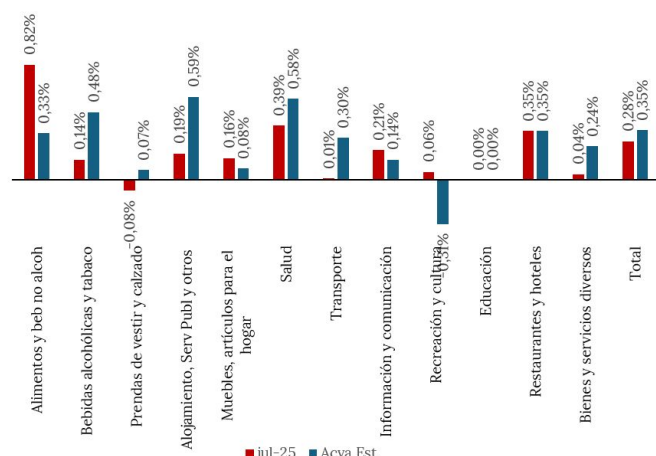
La inflación y las expectativas de inflación continúa siendo uno de los principales desafíos para el país. El último dato confirma que la inflación está cada vez más lejos de la meta del 3%, mientras que las expectativas para el cierre de 2026 siguen ubicándose cerca del 7%. Mientras la mayoría de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) consideró apropiado mantener la tasa para evaluar el efecto acumulado del endurecimiento monetario, una parte importante de los codirectores estimó que las presiones inflacionarias aún justificaban un mayor ajuste.

Entre los riesgos que sobresalen para el proceso de desinflación está la persistencia de presiones sobre los precios de los alimentos, asociadas a las recientes inundaciones y a los efectos esperados del fenómeno de El Niño, así como los ajustes pendientes en las tarifas de energía y agua y el impacto del incremento del salario mínimo sobre los costos laborales. Si bien la apreciación reciente del peso ha contribuido a moderar parte de las presiones provenientes de los bienes importados, estos factores podrían retrasar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del Banco de la República.

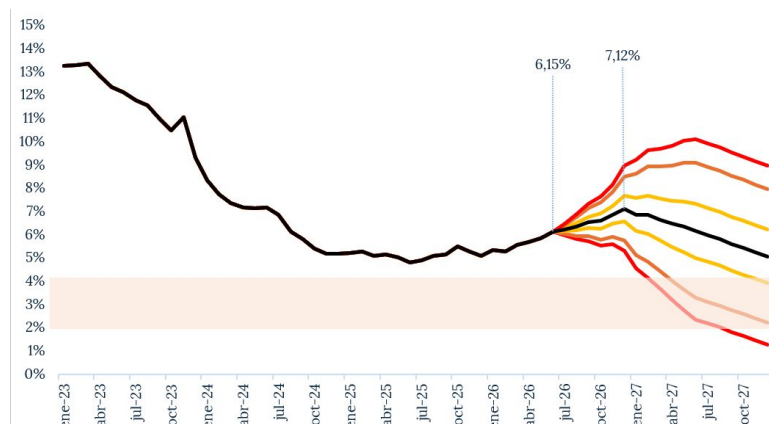
Tras el dato de inflación de junio (0.39%), proyectamos una variación mensual de 0.35% para julio, lo que llevaría la inflación anual de 6.14% a 6.23%. La estimación está respaldada principalmente por los incrementos esperados en alimentos y bebidas no alcohólicas (0.82%), salud (0.58%), alojamiento, agua, electricidad y gas (0.59%) y restaurantes y hoteles (0.35%), rubros que continuarían ejerciendo la mayor presión sobre el índice (**Gráfica 5**).

En nuestro escenario base, proyectamos que la inflación cerrará el año alrededor de 7.1%, ligeramente por encima del escenario central del Banco de la República (6.9%). Consideramos que el balance de riesgos continúa sesgado al alza, principalmente por la evolución de los precios de los alimentos y de los servicios regulados. En este contexto, el nuevo Gobierno tendrá el reto de implementar su agenda económica preservando la estabilidad macroeconómica y la confianza de los mercados, mientras la política monetaria probablemente deberá mantenerse restrictiva por más tiempo para asegurar la convergencia de la inflación hacia la meta.

**Gráfica 3. Expectativas IPC julio (var mensual)**



**Gráfica 4. Senda de inflación esperada**



## 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/](#)