Bitácora Semanal
10 de agosto de 2026
Semana 32

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

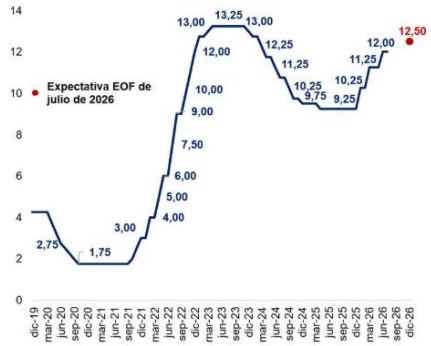
Temas en esta edición:

1. Decisión de tasa de interés del Banco de la República - julio 2026
2. *World Economic Outlook* del FMI – julio 2026
3. Tasas de Interés
4. Variables Financieras
5. Precio *commodities*

Decisión de tasa de interés del Banco de la República - julio 2026

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, mantener la tasa de intervención en 12,00%. Esta decisión estuvo por debajo del pronóstico esperado por los analistas encuestados en la EOF de julio de 2026 (12,50%). Cuatro directores votaron a favor de esta decisión, mientras que tres por un aumento de 50 puntos básicos.

Gráfico 1. tasa de interés de política monetaria
(%)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del Banco de la República y la Encuesta de Opinión Financiera

La Junta Directiva tuvo en cuenta los siguientes elementos:

-La inflación total en junio continuó aumentando y se situó en 6,1%. Esto obedeció al comportamiento de alimentos y regulados. En el caso de los alimentos la inflación anual aumentó a 6,8% y en el de los regulados a 5,9%. La inflación básica, sin alimentos ni regulados, se mantuvo estable y se ubicó en 6,0%.

-Las expectativas de inflación de los analistas económicos para diciembre de 2026 y de 2027, según la encuesta realizada en julio, mostraron aumentos situándose en 6,6% y 5,0% respectivamente. Las expectativas derivadas del mercado de deuda pública permanecen por encima de 6,0% para todos los plazos.

-La información para el segundo trimestre sugiere que la economía colombiana habría aumentado su ritmo de crecimiento. El Índice de Seguimiento de la Economía (ISE) registró en mayo una variación anual de 4,1%, impulsado por el buen desempeño de las actividades terciarias. Otros indicadores de actividad a junio confirman esta percepción. Acorde con esto, el equipo técnico proyecta un crecimiento de 2,5% para 2026. La tasa de desempleo en el agregado nacional continuó cayendo a niveles de 8,0% en junio.

-La persistente apreciación del peso colombiano excede la de varias monedas comparables. Esta evolución de la tasa de cambio obedece a una combinación de factores de origen externo e interno, y contribuye a mitigar las presiones inflacionarias.

-El conflicto de Medio Oriente y el probable fenómeno de El Niño podrían acentuar las presiones inflacionarias y reducir el crecimiento económico.

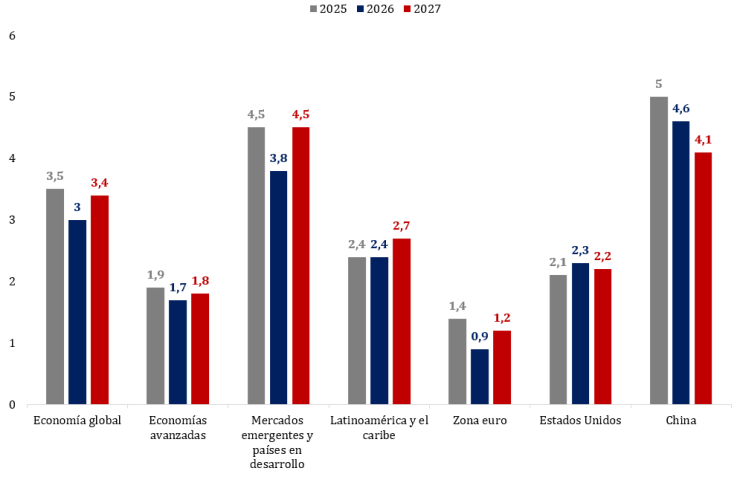
-La decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva mantiene una política monetaria restrictiva, consistente con la perspectiva de una senda de inflación decreciente en 2027. Las decisiones futuras dependerán de la nueva información disponible.

World Economic Outlook del FMI – julio 2026

En julio de 2026, el FMI señaló que la economía mundial está determinada por dos fuerzas opuestas: el choque de oferta asociado con la guerra en Oriente Medio y el impulso de la inversión y adopción de inteligencia artificial. Los riesgos están más equilibrados que en abril, pero continúan sesgados a la baja por una escalada del conflicto, nuevas presiones sobre los precios de las materias primas, la fragmentación comercial, una corrección de las expectativas sobre la inteligencia artificial y el menor espacio de política. Una normalización de los mercados energéticos y una inversión tecnológica mayor a la prevista constituyen riesgos al alza.

El FMI proyecta que el crecimiento mundial disminuirá de 3,5% en 2025 a 3,0% en 2026 y aumentará a 3,4% en 2027. Frente al WEO de abril, la proyección fue revisada 0,1 puntos porcentuales a la baja para 2026 y 0,2 puntos al alza para 2027. Las economías avanzadas crecerían 1,7% y 1,8%, respectivamente, mientras que las economías emergentes y en desarrollo crecerían 3,8% y 4,5%. El crecimiento del comercio mundial disminuiría de 5,0% en 2025 a 3,5% en 2026 y aumentaría a 4,3% en 2027.

Gráfico 1. Proyecciones de crecimiento del FMI – julio 2026
(crecimiento porcentual del PIB)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del FMI

La inflación mundial aumentaría de 4,1% en 2025 a 4,7% en 2026 y disminuiría a 3,9% en 2027, con revisiones al alza de 0,3 y 0,2 puntos porcentuales frente a abril. El aumento de 2026 se explica por los precios de la energía y los alimentos. La inflación sería de 3,0% en 2026 y 2,4% en 2027 en las economías avanzadas, y de 5,8% y 4,8% en las economías emergentes y en desarrollo. La inflación básica retornaría a la meta a mediados de 2027 en el Reino Unido, al cierre de 2027 en Estados Unidos y Japón, y en 2028 en la zona euro.

El precio promedio del petróleo se ubicaría en US$89,27 por barril en 2026 y US$78,70 en 2027, lo que representa variaciones de 31,8% y -11,8%, respectivamente. Los precios del gas natural aumentarían 22% en 2026, los fertilizantes 26%, los alimentos 8% y las materias primas no energéticas 18,6%. Las condiciones financieras permanecen acomodaticias y se han flexibilizado desde comienzos de abril, aunque las presiones inflacionarias elevaron las trayectorias esperadas de las tasas de política y los rendimientos soberanos de largo plazo. Los diferenciales corporativos permanecen en niveles bajos y los mercados accionarios han aumentado.

En América Latina y el Caribe, el crecimiento se mantendría en 2,4% en 2026 y aumentaría a 2,7% en 2027; la proyección para 2026 fue revisada 0,1 puntos porcentuales al alza frente a abril. Brasil crecería 2,4% en 2026 y 2,2% en 2027, con revisiones al alza de 0,5 y 0,2 puntos. México crecería 1,2% y 1,9%, con revisiones a la baja de 0,4 y 0,3 puntos, debido a que la incertidumbre continúa limitando la actividad. Argentina crecería 3,5% en 2026 y 4,0% en 2027, sin cambios frente a abril.

El 6 de agosto, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 0,34% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.298,3.

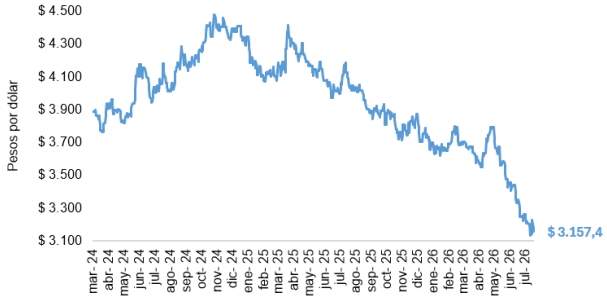
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 7 de agosto se ubicó en $3.157,4 con una depreciación de 0,79% frente a la semana anterior.

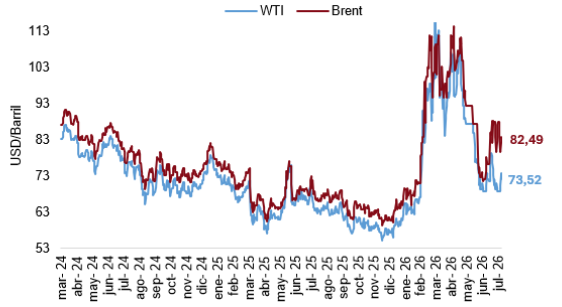
TRM



Fuente: Banco de la República

El 30 de enero los precios del petróleo WTI (73,52 USD/barril) y del Brent (82,49 USD/barril) registró un incrementos semanal de 4,9% y una disminución semanal -4,98%, respectivamente.

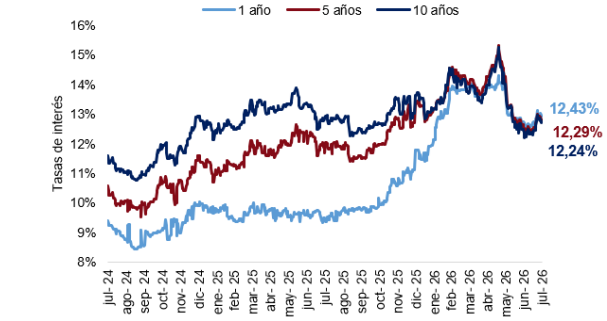
Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 23 de enero las tasas de los TES a1 año, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 7pbs, 13pbs y 13pbs respectivamente.

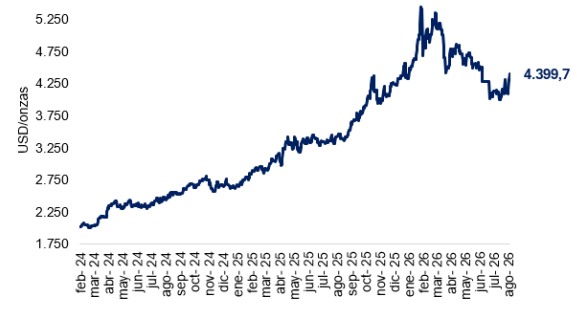
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 02 de enero el precio del oro registró un aumento semanal de 7,12%, llegando a un valor de $4.399,7 USD/onza.

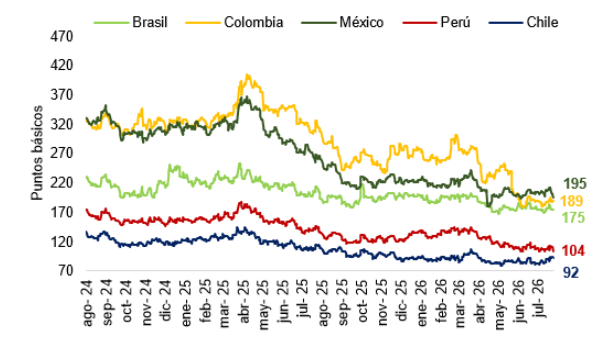
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

El 29 de enero el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Chile (0,04 pbs), y una disminución en Brasil (-4,4pbs), Colombia (-1,4 pbs) y Perú (-7,7 pbs), y México (-15,5 pbs).

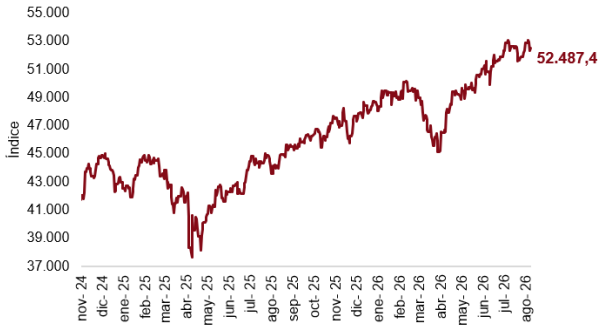
EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 7 de agosto, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -0,78% frente a la semana anterior y se ubicó en 52.487,4.

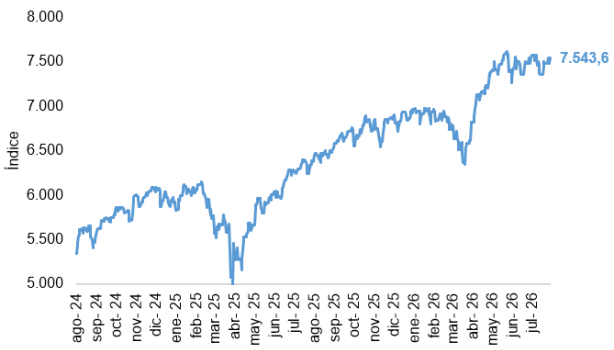
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 7 de agosto, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,8% frente a la semana anterior y se ubicó en 7.543,6.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El7 de agosto, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un disminución semanal de -1,19% y se ubicó en 6.248,3.

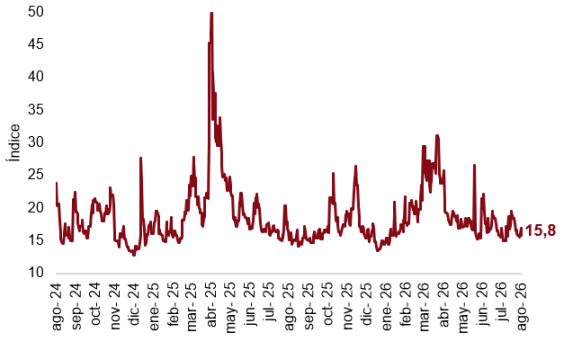
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 7de agosto el índice VIX mostró una disminución semanal de -1,91% y se ubicó en 15,8.

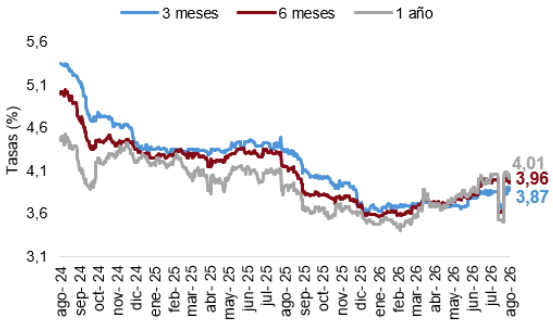
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 7 de agosto la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses registró un aumento de 5pbs, mientras que a 6 meses y 1 año registraron un reducción semanal en 2 pbs y 3 pbs respectivamente

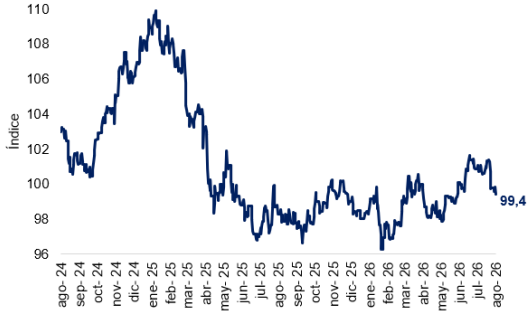
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 7 de agosto, el índice del dólar (DXY) registró un disminución de -0,39% frente a la semana anterior y se ubicó en 99,4.

Índice DXY



Fuente: Bloomberg