Bitácora Semanal
18 de agosto de 2026
Semana 33

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

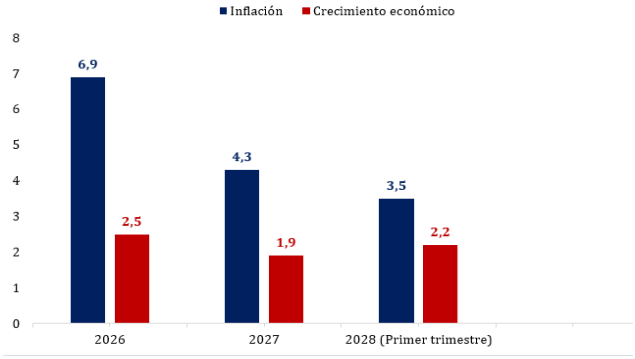
1. *Informe de Política Monetaria* del Banco de la República - Julio 2026
2. Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) - Julio 2026
3. Tasas de Interés
4. Variables Financieras
5. Precio *commodities*

Informe de Política Monetaria del Banco de la República - Julio 2026

El Banco de la República señaló que durante el segundo trimestre de 2026 la inflación continuó aumentando y se alejó de la meta del 3,0%, en un contexto de mayores costos laborales, un consumo dinámico y dificultades de oferta que afectaron principalmente los precios de los alimentos. En junio, la inflación anual se ubicó en 6,1%, frente al 5,6% registrado en marzo y al 5,8% observado en mayo. El incremento de los precios estuvo asociado principalmente con mayores salarios y costos laborales, el dinamismo del gasto de los hogares y factores de oferta agrícola relacionados con los efectos rezagados de las lluvias, los paros y mayores costos de producción. Estas presiones fueron parcialmente compensadas por la reciente apreciación del peso frente al dólar y una menor dinámica de los precios de las comidas fuera del hogar.

Hacia adelante, el equipo técnico del Banco de la República espera que la inflación continúe aumentando durante lo que resta de 2026, debido principalmente a los mayores costos laborales, los incrementos esperados en los precios de los alimentos, los posibles efectos del fenómeno de El Niño, los ajustes en algunos servicios públicos y el dinamismo del gasto de los hogares. A partir de 2027 se proyecta una moderación gradual de la inflación y una convergencia hacia la meta del 3,0% durante los siguientes dos años. Este escenario está sujeto a una elevada incertidumbre, asociada principalmente a la evolución de las condiciones climáticas, los conflictos internacionales, la política fiscal y los ajustes en precios regulados, particularmente de gasolina y energía.

Gráfico 1. Proyecciones del equipo técnico del Banco de la República
(cambio anual, %)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del Banco de la República

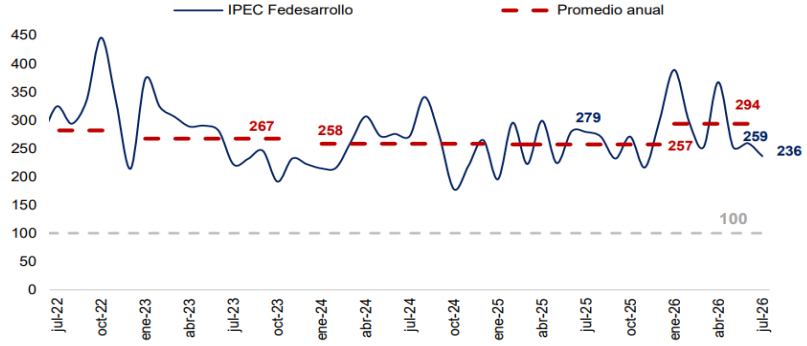
En materia de actividad económica, el equipo técnico del Banco de la República proyecta un crecimiento del PIB de 2,6% en 2026, inferior al 2,7% registrado en 2025, y de 2,8% en 2027. Para 2026, el crecimiento estaría explicado principalmente por el dinamismo del consumo de los hogares, la recuperación de la inversión y el aporte de la demanda externa, mientras que para 2027 se espera una mayor contribución de la formación bruta de capital. En particular, el consumo privado continuaría expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado que en 2025, mientras que la inversión mostraría una recuperación, especialmente en maquinaria y equipo. Por el lado de la oferta, se prevé que sectores como comercio, transporte, alojamiento y servicios mantengan un desempeño favorable. En este contexto, la brecha del producto permanecería positiva durante 2026 y comenzaría a cerrarse gradualmente en 2027, en línea con una moderación del crecimiento hacia tasas más cercanas a su nivel potencial.

Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) - Julio 2026

El Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) de Fedesarrollo captura la incertidumbre de la política económica en Colombia con una periodicidad mensual y con un enfoque sectorial, a través del conteo de palabras relacionadas con la coyuntura en noticias de los medios de comunicación, siguiendo la metodología propuesta por Baker et al. (2016) . Desde una perspectiva histórica, el IPEC captura periodos de alta incertidumbre de la política económica, vinculados a episodios como la emergencia económica de 1996, la crisis financiera de 1999, la caída de los precios del petróleo entre 2014 y 2016, la pandemia de COVID-19 en 2020 y el pico de la prima de riesgo en octubre de 2022.

En julio de 2026, el IPEC se situó en 236, lo que equivale a una reducción de 23 puntos frente a junio de 2026 (259) y a una reducción 43 puntos frente al registro de julio de 2025 (279). Con este resultado, el IPEC completa 94 meses por encima del promedio histórico observado entre 2000 y 2019 (100).

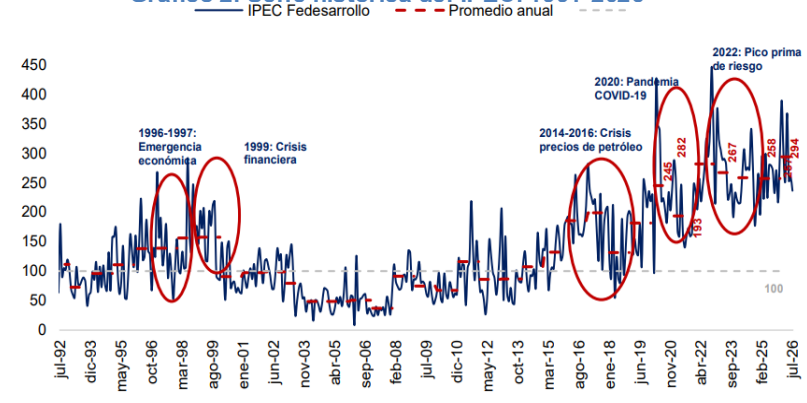
Gráfico 1. Evolución reciente del IPEC. 2021-2026



Fuente: Fedesarrollo.

Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en julio de 2026 se concentraron principalmente en política económica, social y geopolítica (37,0%), seguido por otros (23,9%), seguridad (19,6%), actividad económica (13,0%) y variables financieras (6,5%). Frente al mes anterior, la categoría de otros mostró el mayor aumento en participación (5,5 puntos porcentuales), mientras que la categoría de política económica, social y geopolítica registró la mayor caída (16,1 puntos porcentuales). Por su parte, frente a julio de 2025, la categoría de otros presentó el mayor aumento (13,7 puntos porcentuales), mientras que la categoría de política económica, social y geopolítica mostró la mayor contracción (17,3 puntos porcentuales)

Gráfico 2. Serie histórica del IPEC. 1991-2026



Fuente: Fedesarrollo.

El 13 de agosto, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 3,47% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.432,1.

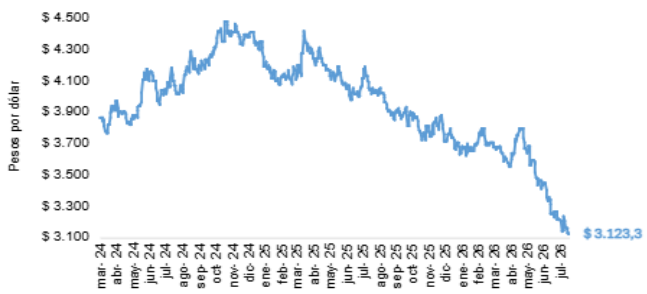
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 13 de agosto se ubicó en $3.123,28 con una depreciación de 1,08% frente a la semana anterior.

TRM



Fuente: Banco de la República

El 14 de agosto los precios del petróleo WTI (81,65 USD/barril) y del Brent (87,07 USD/barril) registraron incrementos semanales de 0% y 12,7%, respectivamente.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 6 de agosto las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 se redujeron semanalmente en 17 pbs, 22pbs y 21 pbs, respectivamente.

Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 13 de agosto el precio del oro registró un aumento semanal de 0%, llegando a un valor de $4.420,4 USD/onza.

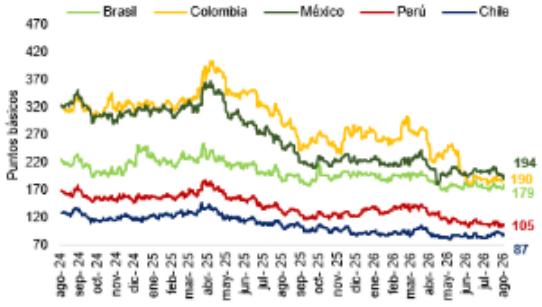
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

El 14 de agosto el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Brasil (5,3 pbs) y Colombia (1,7 pbs), mientras que en Perú (-2,4 pbs), Chile (-4,2 pbs) y México (-4,2 pbs) se redujo.

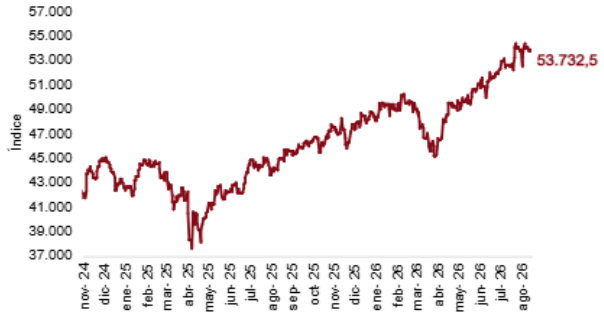
EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 14 de enero, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -0,56% frente a la semana anterior y se ubicó en 53.732,53.

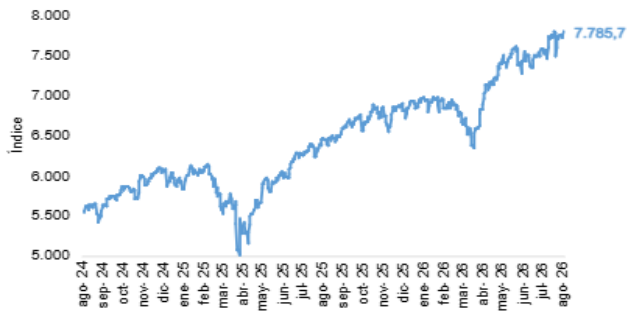
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 14 de agosto, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,36% frente a la semana anterior y se ubicó en 7.785,73.

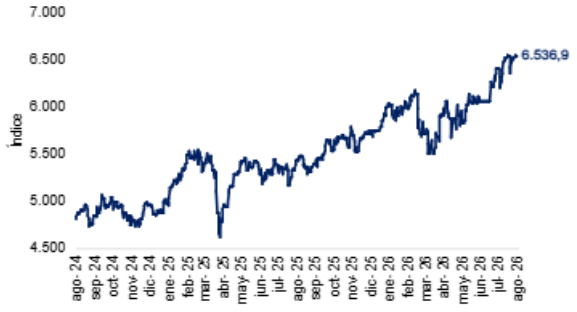
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 14 de agosto, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 0,19% y se ubicó en 6.536,8.

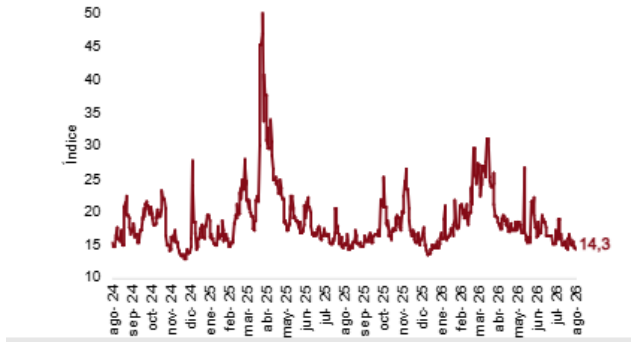
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 14 de agosto el índice VIX mostró una disminución semanal de -4,36% y se ubicó en 14,25.

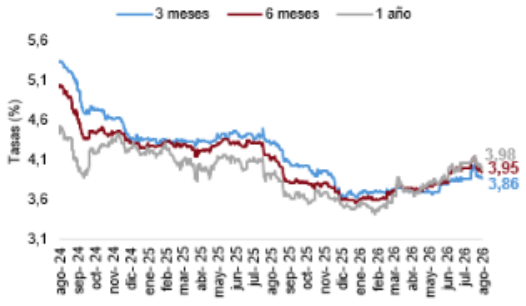
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 14 de agosto la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un reducción semanal en 0,1 pbs, 0.1 pbs y 0.3 pbs, respectivamente.

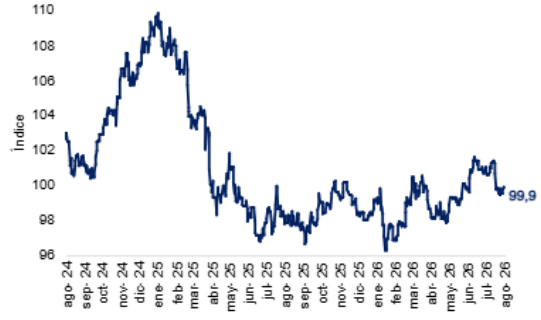
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 14 de agosto, el índice del dólar (DXY) registró un aumento semana de 0,42% frente a la semana anterior y se ubicó en 99,85.

Índice DXY



Fuente: Bloomberg