Bitácora Semanal
03 de agosto de 2026
Semana 31

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Resultados de importaciones y balanza comercial – mayo 2026
2. Decisión de tasas de interés de la Reserva Federal - julio 2026
3. Decisión de tasas de interés del Banco central Europeo – julio 2026
4. Tasas de Interés
5. Variables Financieras
6. Precio *commodities*

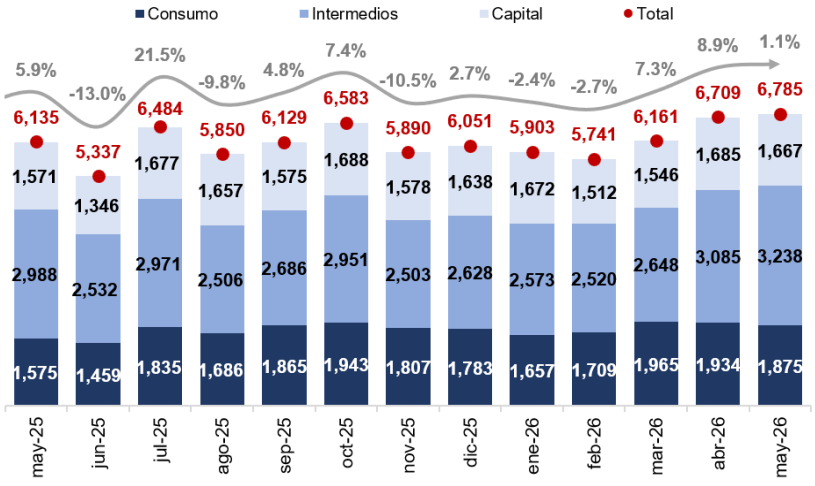
Resultados de importaciones y balanza comercial - Mayo 2026*

*Puntos porcentuales: pbs

En mayo de 2026, las importaciones alcanzaron los US$ 6.785 millones CIF, US$ 650 millones por encima de la cifra de mayo de 2025 (US$ 6.135 millones), lo que representa un aumento de 10,6%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un incremento de 8,2% en importaciones de manufacturas (contribución de 6,0 pps), 35,2% en combustibles (contribución de 3,9 pps) y de 2,7% en agropecuarios (contribución de 0,4 pps). Este nivel mensual de importaciones es superior al registro del mes anterior en un 1,1% (US$ 76 millones). Los principales orígenes de importación fueron China (participación de 27,0 contribución anual de 3,4 pps), Estados Unidos (participación de 26,0%, contribución de 3,9 pps) y la Unión Europea (participación de 12,1%, contribución de 0,2 pps).

Según su uso, esto se explica principalmente por un crecimiento de 19,0% en los bienes de consumo (contribución de 4,9 pps), de 8,4% en bienes de capital (contribución de 4,1 pps) y de 6,1% en bienes de capital (contribución de 1,6 pps).

Gráfico 1. Importaciones – Mayo 2026
(Millones CIF y variación porcentual)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE

En lo corrido del año hasta mayo de 2026, las importaciones colombianas presentaron un incremento de 11,1% en relación con el mismo periodo de 2025, luego de que el valor CIF de importaciones pasó de US$ 28.178 millones CIF en 2025 a US$ 31.300 millones CIF en 2026. Según su uso, esto se explica principalmente por un crecimiento de 29,1% en los bienes de consumo (contribución de 7,3 pps), de 12,2% en bienes de capital (contribución de 3,1 pps) y de 1,3% en los bienes intermedios (contribución de 0,6 pps).

Por otro lado, en mayo de 2026 la balanza comercial registró un déficit de US$ 1.223 millones, presentando una disminución de 15,6% respecto a mayo de 2025 (US$ 1.449 millones), así como una caída de 30,9% frente a abril de 2026 (US$ 1.769 millones). En lo corrido del año hasta mayo, la balanza comercial registró un déficit de US$ 6.061 millones, lo que implica una disminución de 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior (US$ 6.161 millones).

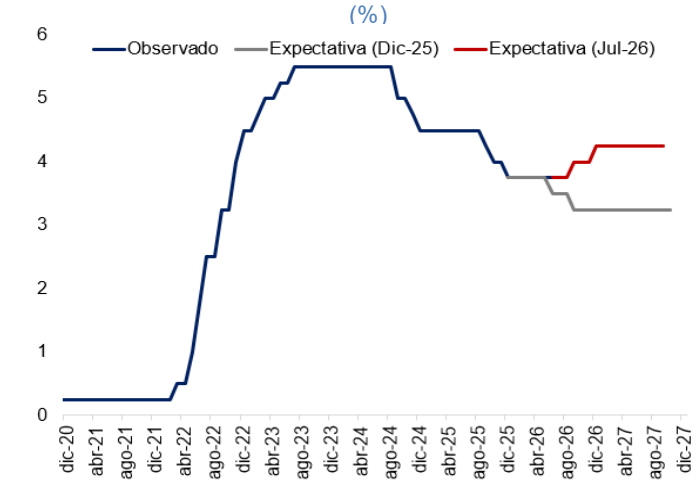
Decisión de tasas de interés de la Reserva Federal – Julio 2026

El 29 de julio, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de la tasa de los fondos federales entre 3,50% y 3,75% y continuó su política de mantener un nivel amplio de reservas en el sistema bancario. La decisión fue aprobada por nueve votos contra tres; los tres votos disidentes favorecieron un aumento de 25 puntos básicos. La Reserva Federal señaló que la ausencia de un ajuste no implicaba inacción y reiteró que intervendrá cuando lo considere necesario.

La inflación continuó por encima del objetivo de 2%. En mayo, último dato disponible del índice de precios del gasto de consumo personal, la inflación PCE fue de 4,1% anual y 0,4% mensual, mientras que la inflación PCE subyacente fue de 3,4% anual y 0,3% mensual. En junio, el IPC disminuyó 0,4% mensual, pero aumentó 3,5% anual; sin alimentos ni energía, permaneció estable frente a mayo y aumentó 2,6% anual. La reducción mensual estuvo explicada por una caída de 5,7% en los precios de la energía y de 9,7% en la gasolina, aunque estos componentes registraron incrementos anuales de 15,7% y 26,7%, respectivamente. La Reserva Federal señaló que un mes de menores precios no era suficiente para compensar más de cinco años de inflación superior a la meta.

La actividad económica mantuvo una expansión positiva. En el primer trimestre de 2026, último dato disponible, el PIB real creció 2,1% anualizado, frente a 0,5% en el cuarto trimestre de 2025, mientras que las ventas finales reales a compradores privados internos aumentaron 1,7%. En mayo, el consumo real de los hogares creció 0,3% mensual, el ingreso personal disponible real aumentó 0,3% y la tasa de ahorro se ubicó en 3,0%. En junio, la producción industrial aumentó 0,1% mensual y 1,1% anual, y acumuló un crecimiento anualizado de 4,0% durante el segundo trimestre; la producción manufacturera permaneció estable en junio, pero creció 4,7% anualizado durante el trimestre. La inversión en equipos tecnológicos y programas informáticos relacionados con inteligencia artificial aumentó cerca de 20% durante los últimos cuatro trimestres. En el mercado laboral se crearon 57.000 empleos en junio, frente a un promedio mensual de 36.000 durante los últimos doce meses y la tasa de desempleo fue de 4,2%.

Gráfico 2. Tasa de la Reserva Federal vs. Senda de expectativas



Fuente: Fedesarrollo con base en datos de FRED y FedWatch

La incertidumbre continuó concentrada en la evolución del mercado energético. El precio del Brent promedió USD 85 por barril en junio, USD 22 menos que en mayo y USD 32 menos que en su máximo de abril. Además, as condiciones financieras se endurecieron pese a que la Reserva Federal no modificó su tasa. Entre el 17 de junio y el 29 de julio, el rendimiento nominal de los bonos del Tesoro a diez años aumentó de 4,49% a 4,67%, mientras que el rendimiento a treinta años pasó de 4,93% a 5,20%. En el mismo periodo, el rendimiento real a diez años aumentó de 2,23% a 2,41% y el de treinta años de 2,73% a 2,98%. Esto representó incrementos de 18 puntos básicos en las tasas nominal y real a diez años y de 27 y 25 puntos básicos, respectivamente, en el plazo de treinta años.

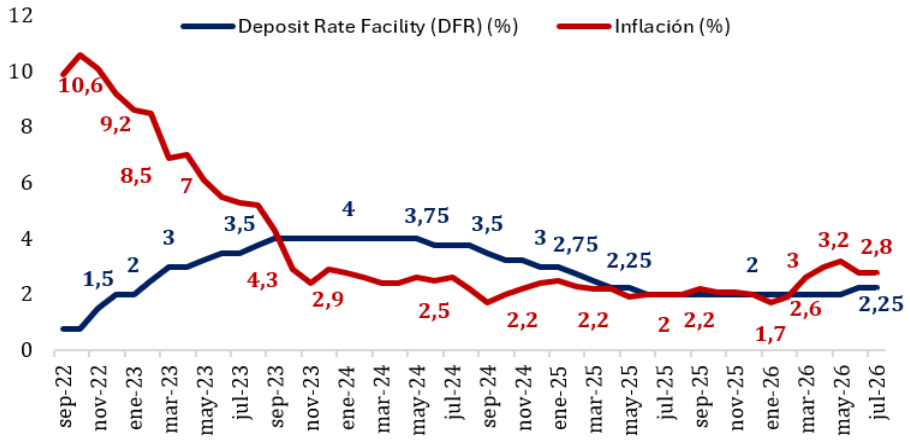
Decisión de tasas de interés del Banco Central Europeo – Julio 2026

El 23 de julio de 2026, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas de la facilidad de depósito (DRF por sus siglas en inglés), las operaciones principales de financiación y la facilidad marginal de crédito en 2,25%, 2,40% y 2,65%, respectivamente. El BCE consideró que la postura actual le permite responder a la incertidumbre y reiteró que tomará sus decisiones reunión por reunión y con base en los datos, sin anticipar una trayectoria de tasas. Los precios de la energía se ubicaron cerca del escenario base de junio, pero por encima de los niveles previos al conflicto en Oriente Medio.

En junio, la inflación anual disminuyó a 2,8%, frente a 3,2% en mayo. La inflación de energía pasó de 10,8% a 8,5% y la de alimentos de 1,9% a 1,5%. La inflación sin energía ni alimentos bajó de 2,6% a 2,4%, con reducciones en bienes, de 0,9% a 0,7%, y servicios, de 3,5% a 3,2%. Las expectativas de corto plazo permanecieron elevadas, mientras que las de largo plazo se ubicaron alrededor de 2%.

A su vez, los servicios se recuperaron parcialmente después del choque energético, los servicios digitales mantuvieron su crecimiento por la actividad asociada con inteligencia artificial y la manufactura se sostuvo por la acumulación de inventarios y el gasto en defensa. El desempleo se ubicó en 6,2% en mayo, aunque las vacantes continuaron disminuyendo y los hogares y las empresas anticiparon un mercado laboral más débil que antes del conflicto.

Gráfico 3. Deposit Rate Facility (DRF) e inflación
(%)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del Banco Central Europeo

Desde la reunión anterior, las condiciones financieras se endurecieron. En mayo, la tasa bancaria para las empresas y el costo de la deuda de mercado se mantuvieron en 3,6% y 4,0%, respectivamente. El crédito bancario a las empresas creció 4,0% anual, frente a 3,4% en abril, mientras que la emisión de bonos empresariales se desaceleró de 4,5% a 3,4%. La tasa hipotecaria aumentó de 3,4% a 3,5% y el crédito hipotecario creció 3,1%.

El BCE prevé un crecimiento moderado en el corto plazo, afectado por el choque energético, y una recuperación posterior apoyada en el consumo privado, la inversión digital, el gasto en defensa e infraestructura y las exportaciones. La inflación permanecería por encima de la meta durante el primer semestre de 2027 y luego disminuiría. Los riesgos para el crecimiento están sesgados a la baja por nuevas interrupciones energéticas, restricciones de crédito y fricciones comerciales, mientras que los riesgos para la inflación están sesgados al alza por el choque energético y sus efectos sobre los precios, los salarios y las cadenas de suministro.

El 30 de julio, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 2,59% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.298,3.

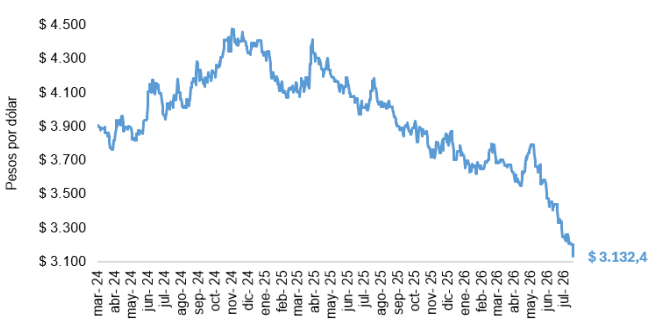
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 31 de julio se ubicó en $3.132,4 con una depreciación de 2,69% frente a la semana anterior.

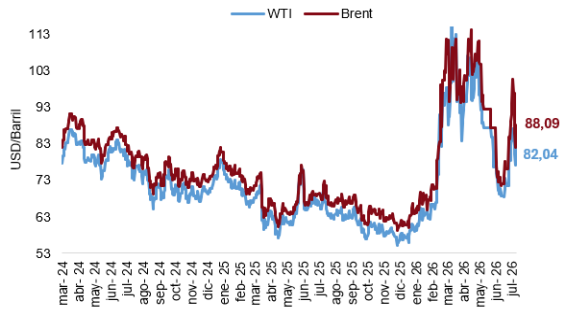
TRM



Fuente: Banco de la República

El 29 de julio los precios del petróleo WTI (82,04 USD/barril) y del Brent (88,09 USD/barril) registraron disminuciones semanales de 5,7% y 12,51%, respectivamente.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 24 de julio las tasas de los TES a 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 27 pbs, 37 pbs y 41 pbs, respectivamente

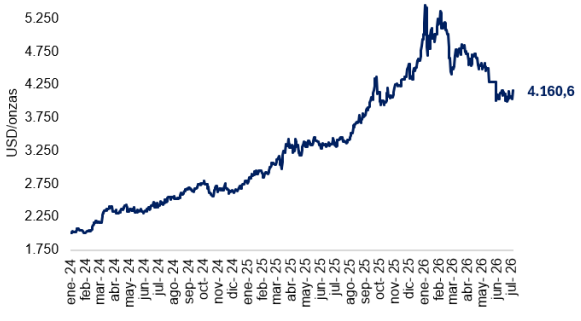
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 30 de julio el precio del oro registró un aumento semanal de 2,2%, llegando a un valor de $4.160,6 USD/onza.

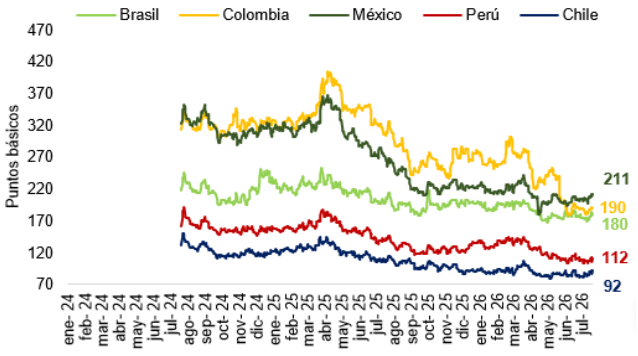
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

El 30 de julio el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Brasil (4 pbs), Colombia (2,4 pbs), Perú (3,6 pbs), Chile (2,2 pbs) y México (5,4 pbs).

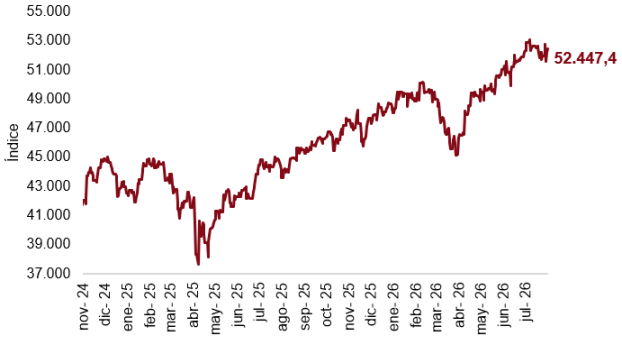
EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 31 de julio, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 0,96% frente a la semana anterior y se ubicó en 52.447,4.

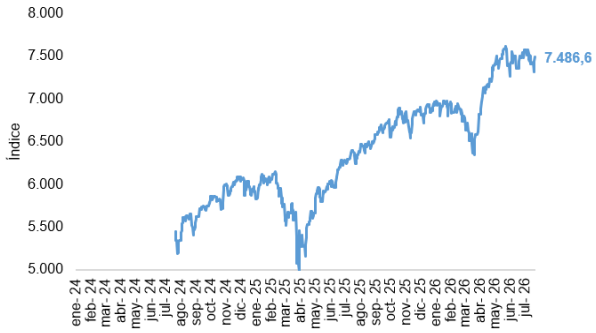
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 31 de julio, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 1% frente a la semana anterior y se ubicó en 7.846,6.

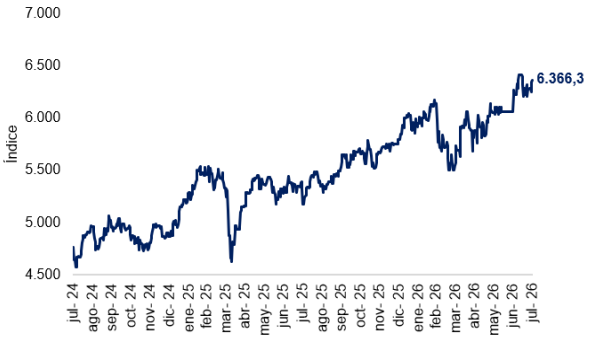
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 31 de julio, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 1,35% y se ubicó en 6.366,3.

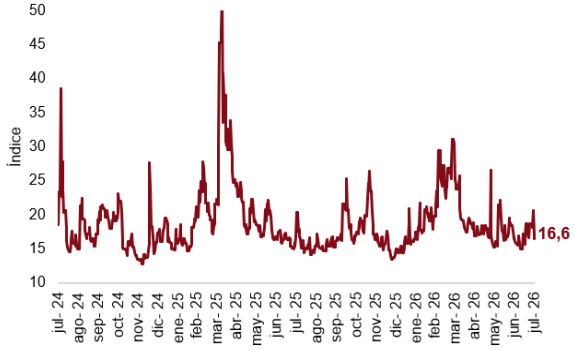
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 31 de julio el índice VIX mostró una disminución semanal de -2,02% y se ubicó en 16,6.

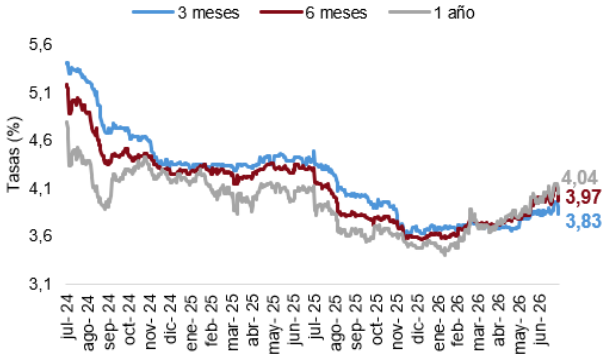
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 29 de julio la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un reducción semanal en 13 pbs, 11 pbs y 10 pbs, respectivamente.

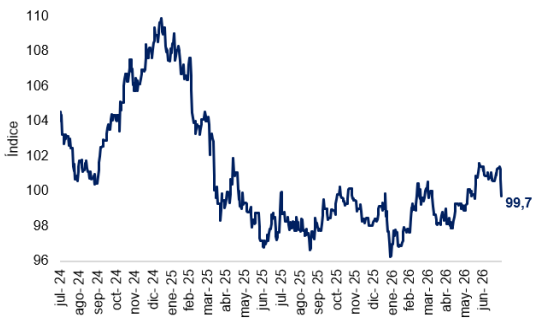
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 30 de julio, el índice del dólar (DXY) registró un disminución de -1,52% frente a la semana anterior y se ubicó en 99,7.

Índice DXY



Fuente: Bloomberg