

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. Prudencia monetaria y fortalecimiento externo: Banco de la República mantiene la tasa de intervención en 12% e inicia un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta US\$ 4,000 millones**
- 2. Mercado laboral mantiene una dinámica favorable y respalda la actividad económica en Colombia.**
- 3. El PMI de Fabricación de RatingDog de China sorprendió al desacelerarse en julio, por cuenta de una moderación en los nuevos pedidos y producción, a pesar de menores presiones inflacionarias.**
- 4. Sorpresa al alza en el indicador de actividad económica en Chile, que superó las expectativas de recuperación en junio y podría sesgar al alza el crecimiento del PIB en 2T26**



1. Colombia: La Junta Directiva del Banco de la República sorprendió al mantener la tasa de intervención en 12,0% por mayoría de 4 votos frente a 3, que apoyaban un incremento de 50 puntos básicos. La decisión sorprendió al mercado, dado que la mayoría amplia de analistas anticipaba al menos un incremento de 25 pbs y apenas 4 de 27 analistas encuestados por Bloomberg esperaba que la tasa se mantuviera inalterada. La decisión por mayoría refleja una visión dividida sobre el balance entre los riesgos inflacionarios y la solidez de la actividad económica. La decisión estuvo respaldada por una inflación básica relativamente estable alrededor del 6%, el efecto desinflacionario de la apreciación reciente del peso y la resistencia que continúa mostrando la economía, evidenciada en el crecimiento de 4,1% a/a del ISE en mayo, un mercado laboral favorable y una proyección de crecimiento de 2,5% para 2026. No obstante, el Banco mantuvo un tono restrictivo, señalando que las expectativas de inflación permanecen por encima de la meta de largo plazo y que persisten riesgos asociados al entorno internacional y a posibles choques climáticos que podrían generar nuevas presiones sobre los precios de alimentos, energía y logística. En este contexto, la decisión debe interpretarse como una señal de prudencia más que como el inicio de un ciclo de reducciones de tasas.

Adicionalmente, el Banco anunció el inicio de un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta US\$ 4.000 MM, con el objetivo de fortalecer la liquidez externa del país y ampliar su capacidad de respuesta ante eventuales episodios de volatilidad financiera internacional. El mecanismo se implementará mediante subastas mensuales de opciones put sobre divisas, similares a las utilizadas en 2024, que solo podrán ejercerse cuando la TRM se ubique por debajo de su promedio móvil de los últimos 20 días hábiles. En un contexto en el que las reservas internacionales ascienden a cerca de

US\$ 67.000 MM, la medida tiene un carácter preventivo y busca aprovechar episodios de apreciación del peso para incrementar gradualmente los activos externos del país sin generar distorsiones en el mercado cambiario.

2. El mercado laboral continuó mostrando resultados positivos en junio. La tasa de desempleo se ubicó en 8,0%, 0,5 puntos porcentuales por debajo de la observada un año atrás, mientras que la ocupación aumento en 706 mil personas frente a junio de 2025. Los mayores aportes a la generación de empleo provinieron de los sectores de alojamiento y servicios de comida, construcción, transporte y almacenamiento, confirmando la solidez de la demanda laboral y su contribución al dinamismo reciente de la económica. No obstante, persisten desafíos estructurales, la informalidad se mantuvo en 55,1% del total nacional y la tasa de desempleo desestacionalizada aumentó marginalmente de 8,1% a 8,2% entre mayo y junio, lo que sugiere una moderación en el ritmo de mejora observado durante los meses previos. Aun así, la fortaleza del empleo demuestra la resiliencia de la actividad económica.



3. China: El PMI de fabricación de RatingDog se ubicó en 50,9 puntos en julio, por debajo de los 51,7 puntos en junio y en contraste con los 52,0 puntos que esperaba el promedio de analistas. La moderación respondió a un menor ritmo de crecimiento tanto de la producción como de los nuevos pedidos. En contraste, los nuevos pedidos de exportación volvieron a expandirse por primera vez en tres meses. Adicionalmente, las presiones de costos siguieron disminuyendo, permitiendo que los precios de venta permanecieran prácticamente estables. En conjunto, los resultados sugieren que la actividad manufacturera mantiene una trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo más moderado que en los meses previos que es consistente con la expectativa de moderación del PIB que se anticipa para este año. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 4,5% a/a en el consolidado del año, por debajo del de 5,0% a/a observado en 2025.



4. Chile: La actividad económica se recuperó en junio. El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) creció 2,4% a/a en junio, superior al de 1,8% a/a que esperaba el promedio de analistas y en contraste con la caída de 0,9% a/a en el mes anterior. El mayor dinamismo de la actividad económica en el último mes obedeció a una recuperación en la producción de bienes y una aceleración en el comercio de bienes y de servicios. El resultado podría sesgar al alza la expectativa de crecimiento del PIB que se conocerá en dos semanas. Como antesala a ese dato, el IMAEC creció 0,1% a/a en 2T26, en contraste con la caída de 0,5% a/a en 1T26, gracias a la aceleración del sector comercial y a la menor contracción en la producción de bienes y a pesar de la desaceleración en el sector industrial.

Resumen de mercados

	3-ago-26	31-jul-26	Variación Día
Acciones			
Dow Jones	53.183,84	52.485,03	1,33%
S&P 500	7.540,80	7.489,72	0,68%
Euro Stoxx 50	6.418,65	6.358,01	0,95%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,69	4,73	-0,90%
Alemania	3,15	3,21	-1,87%
Reino Unido	4,96	5,05	-1,72%
Colombia	12,18	12,22	-0,34%
México	9,02	9,08	-0,65%
Brasil	14,65	14,78	-0,90%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	83,02	90,12	-7,88%
WTI (USD/Barril)	78,86	84,67	-6,86%
Oro (USD/Onza Troy)	4.030,31	4.046,15	-0,39%
Monedas			
DXY	99,79	99,91	-0,12%
EURUSD	1,1522	1,1527	-0,04%
USDCOP	3.256,00	3.158,44	3,09%
USDMXN	17,30	17,34	-0,27%
USDBRL	5,07	5,07	0,01%
USDCLP	924,52	931,00	-0,70%
USDPEN	3,39	3,40	-0,24%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.