

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

1. Sorpresa al alza en la actividad económica en mayo, las importaciones mantienen un crecimiento de dos dígitos y la atención se concentra en el aumento del déficit fiscal y la nueva propuesta de reforma tributaria en Colombia.

2. En el Reino Unido, sorpresa a la baja en los precios ubica la inflación de junio en su mínimo en más de un año, gracias a la moderación de los precios de los combustibles durante el mes.



1. Colombia: El índice de seguimiento a la economía (ISE) registró un crecimiento de 4,1% a/a en mayo, acelerándose frente al 3,2% a/a observado en abril y ubicándose por encima del ritmo registrado durante el primer trimestre del año y del de 2,9% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por la aceleración en actividades de “Administración pública, educación, salud y entretenimiento”, que crecieron 10,5% a/a y explicaron la mayor parte de la expansión agregada. Por otro lado, las actividades de “Manufactura y construcción” registraron un crecimiento de 0,5% a/a, confirmando que la recuperación continúa siendo heterogénea entre sectores. En consecuencia, el dinamismo de la economía sigue concentrado en actividades asociadas al gasto de los hogares y del sector público, mientras que los sectores productores de bienes mantienen una recuperación más gradual.

Las importaciones alcanzaron USD\$6,8 mil millones en mayo, lo que representa un crecimiento de 10,6% a/a, mientras que en el acumulado enero-mayo aumentaron 11,1% a/a. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por las compras externas de manufacturas (+13,7% a/a) y, en particular, de maquinaria y equipo de transporte (+23,7% a/a), lo que refleja una demanda interna que continúa fortaleciéndose. Sin embargo, las exportaciones crecieron a un ritmo aún mayor (15,4% a/a), favorecidas por los mayores ingresos provenientes de petróleo, productos de las industrias extractivas y oro no monetario. Como resultado, el déficit de la balanza comercial acumulado a mayo se redujo levemente hasta USD\$6,1 mil millones, frente a USD\$6,2 mil millones en igual periodo de 2025. En consecuencia, aunque la demanda interna sigue generando una elevada absorción de importaciones, el mejor desempeño exportador ha permitido una mejora gradual del balance externo, consistente con la reducción observada en el déficit de cuenta corriente durante los últimos trimestres.

El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que el déficit del Gobierno Nacional Central aumentó hasta 3,4% del PIB a mayo de 2026, superior al de 2,2% del PIB un año atrás, mientras que los pagos de intereses alcanzaron 4,7% del PIB anualizado, reflejando una mayor presión del servicio de la deuda sobre las finanzas públicas. En este contexto, el Gobierno radicó una nueva reforma tributaria con la que busca recaudar \$21,9 billones en 2027 y contribuir a la corrección de un déficit fiscal proyectado en 5,3% del PIB para este año. La propuesta concentra buena parte del recaudo en la reducción de las exenciones parafiscales para trabajadores con ingresos superiores a tres salarios mínimos (\$8,5 billones) y en el aumento gradual del IVA a la gasolina y al ACPM, cuya tarifa efectiva pasaría de 5% a 10% en 2027 y a 19% en 2028, con un

recaudo estimado de \$3,6 billones el próximo año. Adicionalmente, contempla modificaciones al impuesto al patrimonio, mayores tarifas para personas naturales de altos ingresos y ajustes en la tributación de algunos sectores económicos.

De cara a la reunión de la Junta de la próxima semana, los datos conocidos apuntan a una economía que mantiene un crecimiento sólido apoyado en la demanda interna dinámica, mientras el frente externo continúa corrigiéndose de manera ordenada. Y ante una inflación en ascenso, ratifican la expectativa de la necesidad de nuevos incrementos de la tasa de interés.



2. Reino Unido: La inflación total se ubicó en 2,6% a/a en junio, por debajo de la de 2,8% a/a en el mes anterior y a la de 2,7%a/a que esperaba el promedio de analistas. La lectura de junio es la más baja en más de un año y fue resultado principalmente por una desaceleración en los precios del transporte relacionados la moderación precios de los combustibles debido a los acuerdos de la Guerra en Medio Oriente, celebrados a mediados del mes. Por otro lado, la inflación subyacente se mantuvo en 2,6% a/a en junio, mismo nivel que en el mes anterior, pero por encima de la de 2,5% a/a que esperaba el promedio de analistas. Ante las nuevas presiones en los precios por la escalada en la Guerra en Irán y la debilidad de la actividad económica, se espera que el Banco de Inglaterra mantenga inalteradas las tasas de interés en 3,75% en su reunión de la próxima semana.

Resumen de mercados

	22-jul-26	21-jul-26	Variación Diana
Acciones			
Dow Jones	52.383,00	52.224,64	0,30%
S&P 500	7.523,00	7.509,20	0,18%
Euro Stoxx 50	6.312,85	6.285,63	0,43%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,63	4,63	0,13%
Alemania	3,18	3,16	0,54%
Reino Unido	5,04	5,03	0,26%
Colombia	NA	12,05	
México	9,07	9,07	0,02%
Brasil	14,78	14,77	0,05%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	93,78	91,01	3,04%
WTI (USD/Barril)	86,72	84,91	2,13%
Oro (USD/Onza Troy)	4.132,44	4.076,99	1,36%
Monedas			
DXY	101,13	101,17	-0,05%
EURUSD	1,1416	1,1398	0,16%
USDCOP	3.256,00	3.221,00	1,09%
USDMXN	17,40	17,40	0,01%
USDBRL	5,07	5,07	-0,13%
USDCLP	936,61	935,65	0,10%
USDPEN	NA	3,40	

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