

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

- 1. Presupuesto General de la Nación 2027: el aumento de los recursos públicos estará concentrado en el pago de la deuda.**
- 2. La Fed mantuvo las tasas en línea con lo esperado, pero el tono de Warsh fue interpretado por los mercados como menos contundente frente a la persistencia de la inflación.**
- 3. El PIB creció menos de lo esperado en 2T26 y llevó a los mercados a aplazar las expectativas de una subida de tasas.**
- 4. Sorpresa al alza en el PIB que creció 1,0% a/a en 2T26, superior al de 0,7% a/a que se esperaba y del de 0,5% en 1T26, lo que reforzó la expectativa de que el BCE mantendrá un sesgo restrictivo ante la persistencia de las presiones inflacionarias.**
- 5. El Banco de Inglaterra mantuvo las tasas sin cambios, como anticipaba el mercado y los analistas.**



1. Colombia: El Gobierno Nacional radicó ante el Congreso el Proyecto de Presupuesto General de la Nación para 2027 por \$575,6 billones, equivalente a cerca del 27% del PIB y 5,2% superior al presupuesto aprobado para 2026. Aunque el gasto total mantiene una senda de crecimiento, su composición evidencia un menor margen de maniobra fiscal. El servicio de la deuda asciende a \$118 billones y registra un crecimiento de 17,5%, impulsado por un aumento de 27,6% en el pago de intereses. En contraste, los gastos de funcionamiento (\$367,6 billones) y la inversión pública (\$89,9 billones) aumentan apenas 0,5% frente al año anterior. Como resultado, una mayor proporción de los recursos públicos se destinará al cumplimiento de obligaciones financieras, mientras la inversión pierde participación dentro del presupuesto y como porcentaje del PIB. Las comisiones económicas deberán definir el monto definitivo antes del 15 de septiembre y aprobar el presupuesto antes del 25 de septiembre; de no alcanzarse un acuerdo antes del 20 de octubre, entrará automáticamente en vigencia la propuesta radicada por el Gobierno actual.



2. Estados Unidos: El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió por mayoría de 6 a 3 mantener las tasas de interés en el rango de 3,50% a 3,75%, como anticipaban los analistas y los mercados. El comunicado de prensa, como en la reunión anterior, fue corto y expresó que, a pesar de la alta incertidumbre, la actividad económica se expande a un ritmo sólido, con un crecimiento en productividad e inversión fuertes. Además, el mercado laboral sigue con solidez. Respecto a la inflación, destacaron que se mantiene por encima del objetivo del 2,0%, lo que refleja las perturbaciones en la oferta. En la rueda de prensa, Warsh reiteró que la meta de inflación del 2,0% es innegociable, afirmó que la decisión de mantener las tasas no constituye una pausa, sino un período de evaluación de la economía y dejó abierta la posibilidad de nuevas alzas si la inflación subyacente continúa mostrando persistencia. Asimismo, insistió en que las condiciones financieras se han endurecido de forma importante a través del aumento de las tasas de mercado de largo plazo, lo que estaría contribuyendo parcialmente al ajuste monetario. Sin embargo, los mercados interpretaron el discurso de Warsh como menos contundente de lo esperado, al considerar que mantuvo un tono restrictivo sin acompañarlo de acciones concretas.

Como resultado, aumentaron las dudas sobre la credibilidad de la estrategia antiinflacionaria de la Fed, se vendieron bonos del Tesoro de largo plazo, los rendimientos de los títulos a 10 y 30 años aumentaron y la curva de rendimientos se empinó significativamente, reflejando la percepción de que un eventual aumento de tasas solo fue pospuesto, aunque disminuyó su probabilidad implícita.

El PIB sorprendió a la baja al registrar un crecimiento inferior al esperado en el segundo trimestre de 2026. La actividad económica creció 1,5% t/a en 2T26, por debajo del 2,0% que esperaba el promedio de analistas y desacelerándose frente al 2,1% t/a observado en el trimestre anterior. El resultado estuvo explicado principalmente por la caída del consumo público, en contraste con la expansión registrada en el trimestre previo, así como por una ampliación del déficit comercial. En contraste, tanto el consumo de los hogares como la inversión fija mostraron una aceleración. El gasto de los hogares creció 3,2 t/a en 2T26, superior al de 2,3% t/a que esperaba el promedio de analistas y al de 0,5% t/a registrado en el trimestre anterior. En este contexto, la actividad económica mostró menos fortaleza de la esperada y ratificó que el crecimiento está principalmente explicado por el consumo de los hogares, lo que presiona la inflación. Esto, sumado a la incertidumbre asociada al entorno geopolítico y a la percepción sobre la comunicación de la Fed, llevó a los mercados a aplazar de octubre a diciembre la expectativa de una nueva subida de tasas de interés. Finalmente, en línea con lo que anticipa el promedio de analistas, la inflación PCE se ubicó en 3,7% a/a en junio, por debajo de la de 4,1% a/a en el mes anterior y la subyacente se desaceleró hasta 3,3% a/a, desde la de 3,4% a/a. Aunque la PCE continúa siendo la medida de inflación de referencia para la Fed, su importancia relativa se ha reducido desde el cierre parcial del gobierno federal del año pasado, debido al mayor rezago en la publicación de la información.



3. Eurozona: El PIB sorprendió al alza al registrar un crecimiento de 1,0% a/a en 2T26, superior al de 0,7% a/a que esperaba el promedio de analistas y acelerándose desde el de 0,5% a/a observado en 1T26. A pesar de que en la primera entrega del resultado no desagregan las fuentes de la aceleración, se conoció que los países con mayor crecimiento fueron Irlanda, Lituania y Suecia. se conoció que los mayores ritmos de crecimiento se registraron en Irlanda, Lituania y Suecia. Entre las principales economías de la región, Alemania aceleró su crecimiento hasta 0,9% a/a en el 2T26, desde 0,6% en el trimestre anterior; Italia también mostró una mejora, al pasar de 0,8% a 1,0% a/a; mientras que España mantuvo el crecimiento de 2,7% a/a. En contraste, Francia desaceleró su expansión hasta 0,7% a/a en 2T26, frente al 0,8% registrado en el trimestre previo. En conjunto, estos resultados respaldan la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga un sesgo restrictivo y continúe evaluando nuevas alzas de tasas en lo que resta del año, ante la persistencia de las presiones inflacionarias.



4. Reino Unido: En línea con lo que se anticipaba, el Banco de Inglaterra (BOE) mantuvo inalterada la tasa de interés de política monetaria en 3,75%. La decisión se dio por una dividida mayoría de 6 a 3, con tres miembros del Comité de Política Monetaria (MPC) inclinándose por un aumento de 25 pbs hasta 4,0%. En las minutas, el Comité señaló que, aunque la inflación ha seguido moderándose e incluso más rápido de lo que anticipaba, sin embargo, los riesgos para la inflación continúan sesgados al alza debido al encarecimiento y la volatilidad de los precios de la energía asociados al conflicto en Oriente Medio. En este contexto, la mayoría consideró apropiado mantener la tasa en su nivel actual mientras evalúa la magnitud y persistencia de

estos choques, aunque enfatizó que está preparada para actuar si se materializan efectos de segunda ronda sobre salarios y precios. Con el resultado, se mantuvo la expectativa de los mercados de que el BOE incremente la tasa de referencia a finales del año, lo que contrasta con los analistas que esperan que se mantengan inalteradas ante la debilidad de la actividad económica.

Resumen de mercados

	30-jul-26	29-jul-26	Variación Diana
Acciones			
Dow Jones	51.919,22	51.594,14	0,63%
S&P 500	7.409,30	7.316,15	1,27%
Euro Stoxx 50	6.336,63	6.248,84	1,40%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,66	4,68	-0,43%
Alemania	3,16	3,16	0,06%
Reino Unido	4,99	5,04	-0,91%
Colombia	12,21	12,33	-1,01%
México	NA	NA	
Brasil	14,74	14,84	-0,72%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	89,54	90,74	-1,32%
WTI (USD/Barril)	83,93	84,46	-0,63%
Oro (USD/Onza Troy)	4.090,01	4.067,56	0,55%
Monedas			
DXY	99,98	100,89	-0,90%
EURUSD	1,1530	1,1467	0,55%
USDCOP	3.256,00	3.194,00	1,94%
USDMXN	17,34	17,44	-0,60%
USDBRL	5,07	5,12	-0,91%
USDCLP	923,41	932,95	-1,02%
USDPEN	3,39	NA	

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