

Ministerios
Minutas
BanRep
Fiscal
Conflicto
OTAN
Inflación
Petróleo
Estados Unidos
Comercio Exterior

Actualización Macro Semanal

Del 6 al 10 de Julio de 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

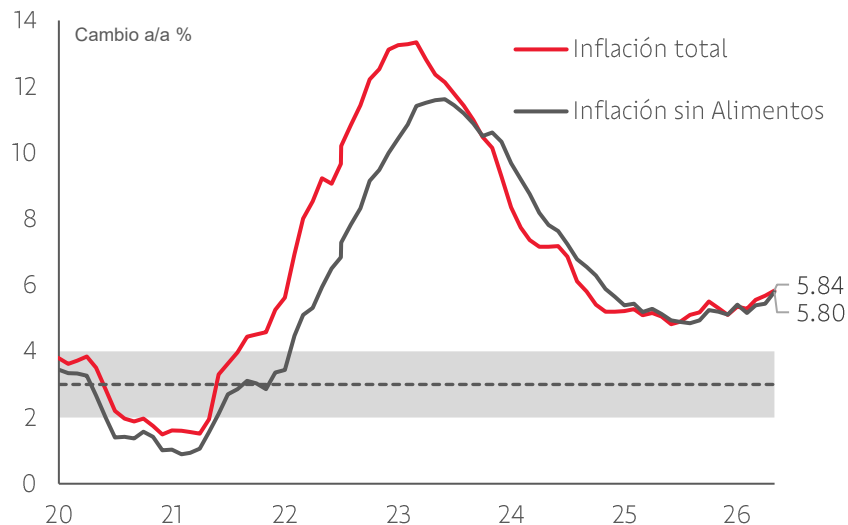
Carrera 7 No.114-33| Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

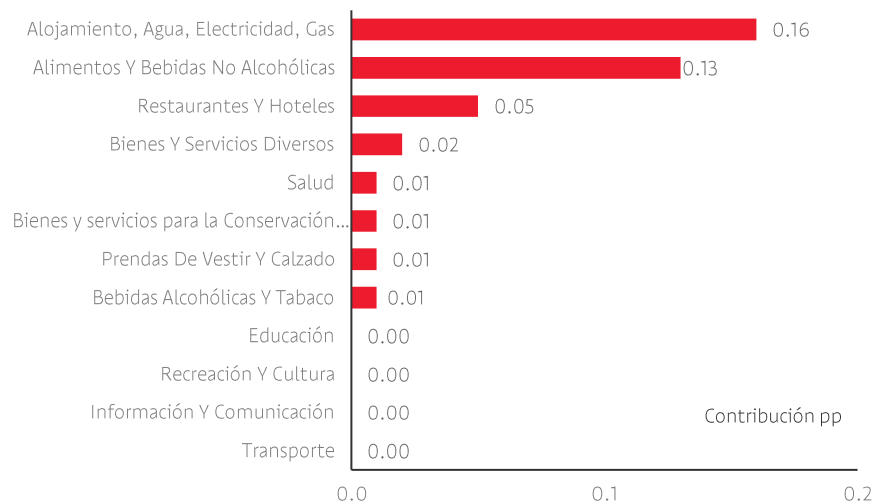
La inflación en Colombia sorprendió al alza en junio de 2026 al ubicarse en 0,39% mensual, por encima de las expectativas del mercado, a la referencia anual a **6,14%**, su nivel más alto desde julio de 2024. El incremento estuvo impulsado principalmente por los mayores precios del alojamiento y servicios públicos, alimentos y restaurantes y hoteles. Este resultado evidencia que las presiones inflacionarias siguen presentes, particularmente por factores asociados a costos laborales y servicios, lo que fortalece la expectativa de DAVIbank de que el Banco de la República realice un aumento de 75 puntos básicos en su tasa de interés en julio.

Inflación Total y Subyacente



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

Índice de Precios al Consumidor por Componente



Contribución pp

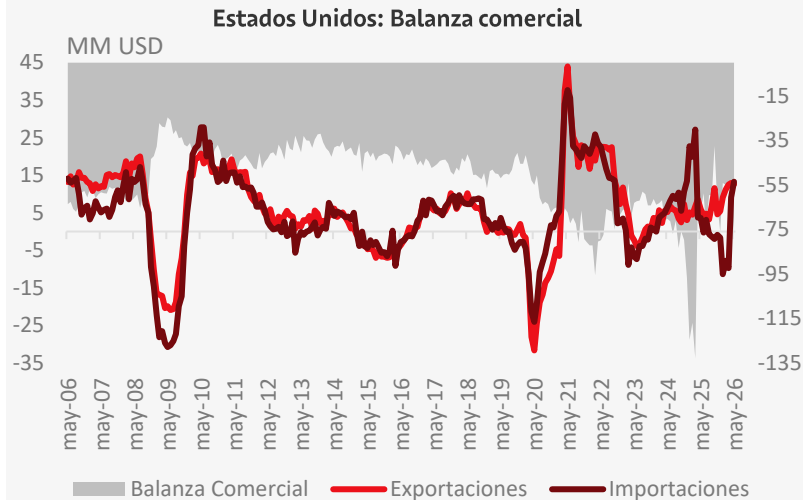
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

El resurgimiento del riesgo por el conflicto en Irán imprimió volatilidad en los mercados. El S&P 500 cerró en 7575,4 puntos (+1,2% semanal). La tasa de los tesoros a 10 años en EE.UU. subió a 4,56%. El DXY bajó durante la semana a 100,97. El precio del petróleo Brent subió durante la semana a 76 USD/b.

Noticias macro:

- **Deterioro acelerado de las relaciones entre Estados Unidos e Irán y su impacto en el mercado energético.** Lo que comenzó con preocupaciones por la seguridad en el Estrecho de Ormuz evolucionó hacia una nueva escalada militar, tras los presuntos ataques iraníes contra embarcaciones comerciales. **Posteriormente, Donald Trump dio por terminado el acuerdo provisional de desescalada con Teherán**, afirmó que no estaba interesado en retomar negociaciones y revocó los permisos que facilitaban las exportaciones petroleras iraníes. La situación se agravó con nuevos ataques aéreos estadounidenses contra infraestructura militar iraní, aumentando los riesgos geopolíticos y la incertidumbre sobre el suministro energético mundial. **Sin embargo, la decisión de la OPEP+ de aumentar su producción en 188.000 barriles diarios desde agosto de 2026 reforzaron la visión de que el mercado podría enfrentar un exceso de oferta en 2027, limitando las presiones alcistas sobre los precios en el mediano plazo.**
- **Los principales bancos centrales mantuvieron una postura cautelosa especialmente por los riesgos asociados al aumento de los precios de la energía.** Las minutas de la Reserva Federal evidenciaron preocupación por una inflación más resistente de lo esperado y mostraron que algunos miembros contemplaron nuevas alzas de tasas. En Europa, representantes del Banco Central Europeo señalaron que un endurecimiento adicional de la política monetaria sigue siendo una posibilidad, mientras que Nueva Zelanda elevó su tasa de referencia y Japón registró su mayor inflación de precios al productor en más de tres años.
- **La atención se concentró en la cumbre de la OTAN y en señales de estabilidad en Perú.** Los líderes de la alianza debatieron el aumento del gasto en defensa, el papel de Estados Unidos dentro de la organización y el apoyo a Ucrania. Por su parte, Perú envió una señal positiva a los mercados con la confirmación de Julio Velarde para un nuevo periodo al frente del Banco Central de Reserva y con la decisión de mantener inalterada la tasa de interés de referencia.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- En mayo de 2026, el déficit comercial de Estados Unidos se amplió en ~42%, alcanzando su nivel más alto desde marzo de 2025. Este resultado estuvo impulsado por un incremento del 3,3% en las importaciones, debido principalmente a mayores compras de bienes de consumo, productos farmacéuticos, teléfonos celulares, petróleo crudo y automóviles.
- Al mismo tiempo, las exportaciones disminuyeron 3,2%, afectadas por la reducción de envíos de oro no monetario, equipos informáticos y productos farmacéuticos. Además, la incertidumbre debido a las nuevas estrategias arancelarias y a la decisión de implementar revisiones de los acuerdos comerciales con Canadá y México.

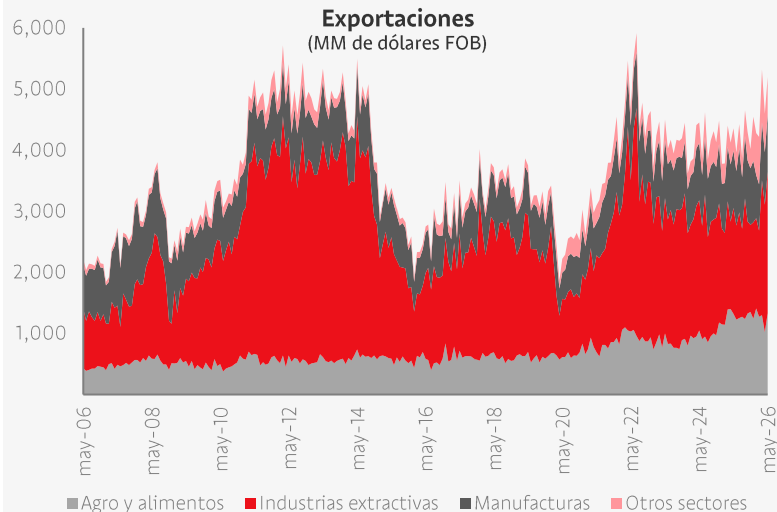
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Los activos locales operaron combinando la volatilidad internacional y el positivismo generado por los anuncios del gobierno entrante. La deuda pública operó estable en promedio alrededor del 11.95%, combinando una apreciación del segmento medio de la curva y desvalorizaciones moderadas en la parte larga. El peso colombiano siguió fortaleciéndose ante la expectativa de que la mayor inflación garantice un periodo prolongado de tasas altas y ante el continuo positivismo que genera la transición de gobierno.

Noticias macro:

- **Continúa la transición presidencial.** El presidente electo Abelardo De la Espriella avanzó en la conformación de su gabinete con nombramientos en carteras clave como Defensa, Relaciones Exteriores, Educación, Transporte, Comercio, Justicia y Vivienda, al tiempo que anunció medidas orientadas a reducir el gasto público, aliviar la carga tributaria y refinanciar parte de la deuda pública. Sin embargo, la semana también estuvo marcada por un fuerte deterioro de la relación con el gobierno saliente, luego de que el presidente electo suspendiera el proceso de empalme argumentando que no estaba dispuesto a legitimar el desconocimiento de los resultados electorales.
- **Las finanzas públicas se consolidaron como la principal preocupación económica del país.** Fitch Ratings y la Contraloría cuestionaron la estrategia reciente de manejo de la deuda del Gobierno, señalando que operaciones financieras habrían mejorado temporalmente los indicadores fiscales a costa de mayores costos financieros futuros y menor transparencia. La preocupación se intensificó tras conocerse investigaciones sobre posibles irregularidades en operaciones de deuda. En la misma línea, surgieron algunas opiniones de analistas internacionales que advierten que **los mercados podrían estar mostrando una visión demasiado optimista sobre la capacidad del próximo gobierno para corregir los desequilibrios fiscales**, destacando que el elevado déficit, la rigidez del gasto público y el aumento de los costos financieros seguirán representando riesgos relevantes para la sostenibilidad de la deuda.
- **El Banco de la República mantuvo una postura firme frente a la inflación.** Las minutas revelaron divisiones dentro de la Junta, pero la mayoría respaldó el aumento de la tasa de interés al 12% ante el repunte inflacionario y el deterioro de las expectativas. Además, el codirector Mauricio Villamizar defendió la necesidad de mantener una política monetaria restrictiva para garantizar el regreso de la inflación a la meta del 3%.

Hecho destacado:



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

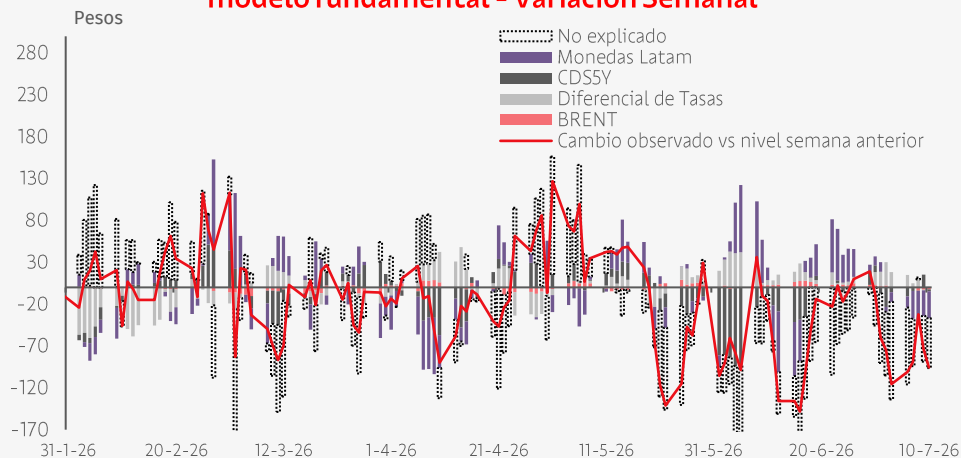
- En mayo de 2026, las exportaciones registraron un crecimiento de 19,2% frente al mismo mes de 2025. Este resultado fue impulsado principalmente por el sector de combustibles, que representó el 44,5% del total exportado y estuvo liderado por las ventas de petróleo y sus derivados. Además, productos como el oro no monetario también contribuyeron significativamente.
- Por otro lado, sectores como el agropecuario y las manufacturas también mantuvieron una dinámica positiva. Las exportaciones de flores, follaje cortado y derivados del café mostraron importantes incrementos. Estados Unidos continuó siendo el principal destino, seguido por países como Perú, Italia, Países Bajos y Panamá.

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, DAVIbank

Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: DAVIbank

CDS5Y: Credit Default Swaps.

BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.

Monedas Latam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).

Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de 3 meses colombiana y estadounidense.

- La tasa de cambio cerró la semana en 3.239,75 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -2,9% respecto al cierre de la semana anterior.
- La bajada de la tasa de cambio nuevamente superó la magnitud sugerida por el modelo fundamental. En esta semana, la apreciación del peso colombiano respondió a la tendencia de apreciación de las monedas regionales y en menor medida a la bajada en el CDS de 5 años y al aumento de los precios del petróleo, mientras que, la bajada no explicada fue de aproximadamente 60 pesos.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental se amplió a 531 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Julio

Lunes 13

Festivo por Día de la Virgen del Rosario de Chiquinquirá en Colombia.

Comparecencia de Bowman, miembro del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal

Reunión de la OPEP.

Brasil
1pm. Balanza comercial semanal

Estados Unidos
1pm. Balanza del presupuesto federal (Jun).

Japón
11:30pm. Utilización de capacidad (May)./ Producción industrial

China
Balanza comercial (Jun).

Martes 14

Estados Unidos
7:30am. Índice de precios al consumidor (Jun)./ 3pm. Flujos netos totales TIC (May).

Testimonio semianual Kevin Warsh, presidente de la Reserva Federal, ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara.

Ecuador
9am. Índice de precios al consumidor (Jun).

México
10am. Reservas internacionales semanal

Argentina
2pm. Índice de precios al consumidor (Jun).

Japón
6:50pm. Órdenes de máquinas centrales (May).

China
9pm. Producto interno bruto (2T)./ Ventas al por menor (Jun)./ Producción industrial (Jun).

Partidos Mundial: Francia-España (2pm).

Miércoles 15

Eurozona
4am. Producción industrial (May).

China
4am. Inversión extranjera directa (Jun).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA./ Encuesta manufacturera NY (Jul)./ 7:30am. Índice de precios al productor (Jun).

Testimonio semianual Kevin Warsh, presidente de la Reserva Federal, ante el Comité Bancario del Senado.

Canadá
8:45am. Decisión de tasas.

Perú
10am. Actividad económica (May).

Colombia
10am. Ventas al por menor (May)./ Producción manufacturera (May)./ Índice de confianza del consumidor (Jun).

Partidos Mundial: Inglaterra - Argentina (2pm).

Jueves 16

Comparecencia de Logan de la Fed.

Reino Unido
1am. Producto interno bruto (May)./ Balanza comercial (May).

Eurozona
4am. Balanza comercial (May).

Brasil
7am. Ventas minoristas (May).

Estados Unidos
7:30am. Ventas minoristas (Jun)./ Peticiones de subsidio por desempleo.

Argentina
10:30am. Balance presupuestario (Jun).

Viernes 17

Eurozona
3am. Cuenta corriente (May)./ 4am. Índice de precios al consumidor (Jun).

Brasil
7am. Actividad económica (May).

Estados Unidos
7:30am. Indicador de precios de comercio exterior (Jun)./ Permisos de construcción (Jun)./ 8:15am. Producción industrial (Jun)./ 9am. Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan (Jul).

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,6	2,4	2,7
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,87	4,87
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25	12,75	10
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4405	3780	3625	3755
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,2	10,2	8,9	9	9,4

Contacto

Jackeline Piraján Díaz

Gerente de Research

jackeline.pirajan@davibank.com

Daniel García

Economista senior de Research

daniel.castro@davibank.com

Paula Andrea Patiño

Estudiante en práctica de Research

paula.patino@davibank.com

Página web:



Links a reportes destacados:

1. [Análisis Nacional y de Coyuntura](#)
2. [Reportes en Inglés](#)

Research Team Colombia

EconomicsColombia@davibank.com

DAVibank | Capital Markets

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

Reconocimientos 2025:

- **Top 2:** Expectativas Tasa de Política Monetaria – Encuesta ANIF
- **Top 4:** Expectativas de Inflación - Encuesta de Expectativas BanRep
- **Top 2:** Agregados Macroeconómicos – Premios AIE, Nuam Fedesarrollo

Aviso Legal:

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de DAVIbank, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
- Ni DAVIbank, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
- La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
- Este documento no constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.
- DAVIbank pertenece a Davivienda Group S.A.