

Acuerdo
Balanza
Fed
Brent
TES
Brexit
Inflación
Banxico
Energía

Mercados

Actualización Macro Semanal

Del 22 al 26 de Junio 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

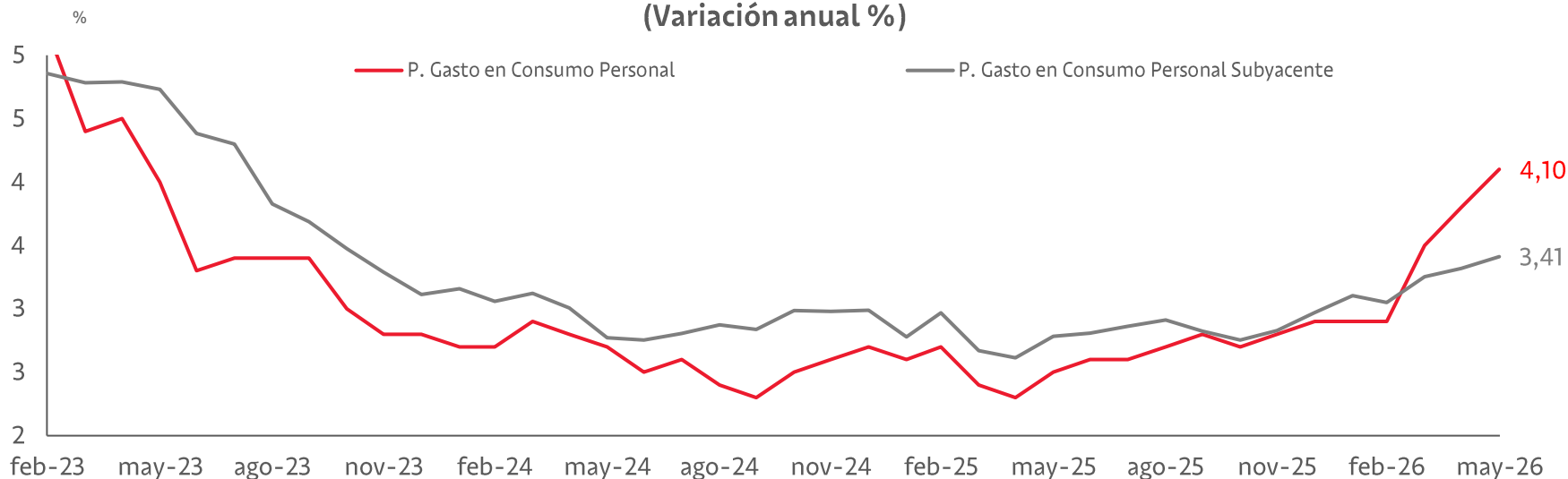
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

El índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) en Estados Unidos alcanzó un 4,1% interanual en mayo, su nivel más alto en más de tres años, reflejando presiones inflacionarias impulsadas principalmente por el aumento en los precios de la energía debido a tensiones geopolíticas, y por el encarecimiento de los servicios. Aunque la reciente caída del petróleo podría aliviar parcialmente la inflación de bienes, la inflación general seguiría elevada en el corto plazo, manteniendo a la Reserva Federal cauta y con posibilidades de nuevas subidas de tasas de interés este año.

Precios del Gasto en Consumo Personal en EE.UU
(Variación anual %)



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

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

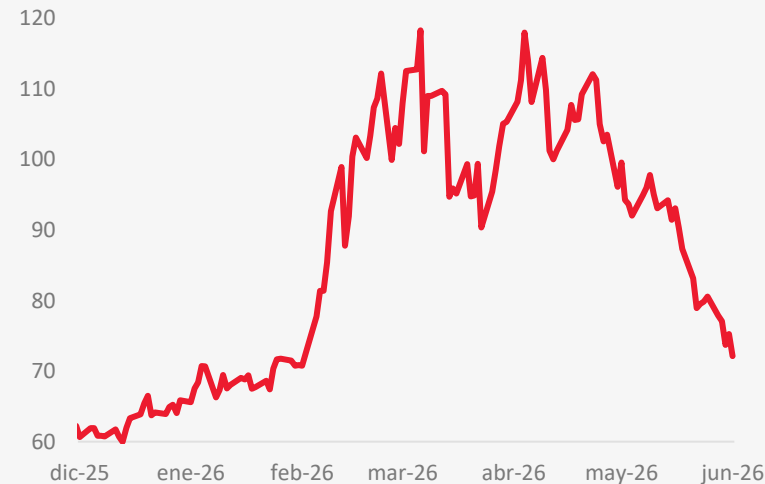
Durante la semana los mercados estuvieron expectantes a los resultados de la tecnológicas y los datos de inflación en Estados Unidos. El S&P 500 cerró en 7347,57 puntos (-2% semanal). La tasa de los tesoros a 10 años en EE.UU. bajó a 4.371%, el DXY subió durante la semana a 101,358. El precio del petróleo Brent bajó a 71,75 USD/b (-8,82 dólares semanal).

Noticias macro:

- **Avance en la relación EE.UU.–Irán.** Las tensiones aumentaron inicialmente con amenazas, ataques indirectos (como en Líbano) y medidas de control de Irán sobre el tránsito marítimo, incluyendo restricciones de rutas y advertencias a navieras. Incluso se reportó el cierre temporal del estrecho. Sin embargo, posteriormente se retomaron negociaciones en Suiza que avanzaron significativamente, con acuerdos clave como el regreso de inspectores del OIEA. Esto derivó en un entendimiento más amplio pues Irán aceptaría inspecciones nucleares de alto nivel y garantizaría el paso libre (sin peajes ni bloqueos) por el Estrecho de Ormuz durante al menos 60 días.
- **Crisis política en Reino Unido y efectos económicos persistentes del Brexit.** En el ámbito político, el primer ministro Keir Starmer anunció su dimisión como líder laborista tras presión interna y baja popularidad, permaneciendo temporalmente en el cargo mientras se elige sucesor, con Andy Burnham emergiendo como favorito. Esto ocurre en un contexto económico aún marcado por el Brexit, que una década después sigue afectando negativamente al crecimiento (PIB estimado 6%–8% menor).
- **Entorno económico global mixto con señales de ajuste.** China mostró disciplina fiscal al reducir su déficit por primera vez desde 2023 gracias a recortes de gasto, aunque persisten riesgos por baja demanda interna y debilidad inmobiliaria, compensados parcialmente por exportaciones. En América Latina, el Banco de México pausó recortes de tasas (6,50%) ante inflación aún elevada, mientras Chile avanza en una reforma para dinamizar su mercado de capitales. A nivel global, los mercados enfrentaron volatilidad por caídas en acciones tecnológicas, reflejando preocupaciones sobre el crecimiento del sector y salidas de capital, lo que sugiere un entorno financiero más cauteloso.

Hecho destacado:

Precio del Petróleo Brent (USD/b)



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- El mercado del petróleo ha mostrado una clara tendencia bajista, cayendo más el 10% en la última semana. Este comportamiento responde principalmente a la disminución de las tensiones geopolíticas en el estrecho de Ormuz, donde la salida progresiva de petroleros ha reducido la prima de riesgo que anteriormente impulsaba los precios.
- Además, el mercado apunta a un posible exceso de oferta en el corto plazo, reforzado por la reactivación de exportaciones desde Arabia Saudita y un aumento en los flujos de crudo. A esto se suma una demanda global debilitada, especialmente por la lenta recuperación económica de grandes consumidores como China.

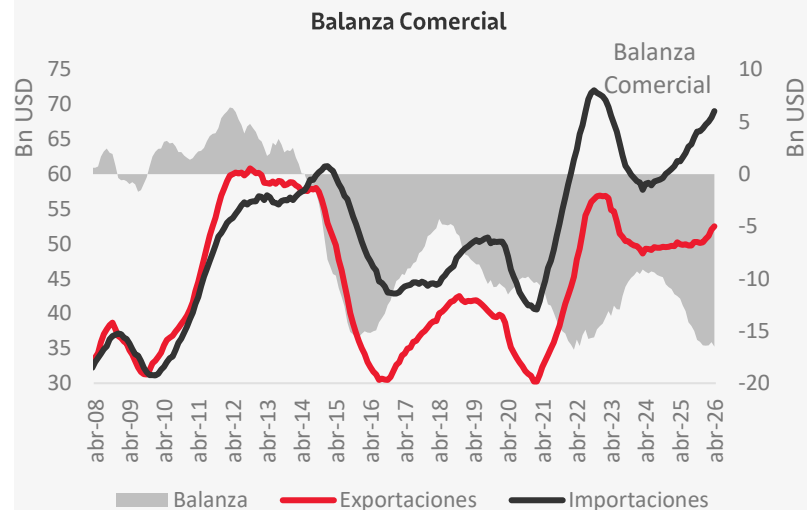
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

La tasa de cambio tuvo una ligera depreciación durante la semana, cerrando en \$3.451 pesos (+0,3% semanal), siguiendo la tendencia regional. La curva de deuda pública se apreció en promedio 3,5 pbs (tasa promedio de 11,8%), siendo los más beneficiados los COLTES de corto plazo que se valorizaron en promedio 4,4 pbs; pero los de largo plazo se desvalorizaron en promedio 15 pbs.

Noticias macro:

- Panorama fiscal y financiero con señales mixtas de mercado.** Colombia enfrenta un deterioro fiscal relevante, con un déficit del Gobierno que alcanzó 5,8% del PIB en el año corrido terminado en abril de 2026, superando la meta oficial del año de 5,3%, y con alertas del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) que lo ubican potencialmente en 7,4% del PIB al cierre del año, lo que elevaría la deuda hacia el 60% del PIB. Pese a ello, el mercado financiero muestra confianza relativa, reflejada en una fuerte demanda en la subasta de deuda pública de la semana (4,9 veces lo ofertado) y en la respuesta activa a las operaciones de manejo de deuda (OMD) implementadas por el Min Hacienda.
- Cierre legislativo fallido y transición de poder.** El Congreso cerró sesiones sin aprobar proyectos clave del Gobierno Petro (reformas agrarias, institucionales y sociales) por falta de consensos y quórum. Este cierre marca la transición hacia un nuevo ciclo institucional, con la confirmación de Abelardo De la Espriella como presidente electo (2026–2030), mientras el nuevo Congreso entrará en funciones el 20 de julio (Antes de la posesión del nuevo gobierno), anticipando un posible reordenamiento de fuerzas políticas y agenda legislativa.
- Impactos de la ola invernal y retos estructurales en energía.** La emergencia por la ola invernal fue avalada por la Corte Constitucional pero limitando el uso de recursos exclusivamente a zonas afectadas. Además, el programa de la banca “Abrigo” para aliviar a hogares y empresas afectadas por la ola invernal en ocho departamentos llegó a un 20,9% de ejecución. En paralelo, el país enfrenta retos estructurales en seguridad energética pues aunque las reservas de petróleo se mantienen relativamente estables, la fuerte caída del gas (-17%) reduce significativamente el horizonte de autosuficiencia, lo que exige medidas urgentes de exploración y política energética.

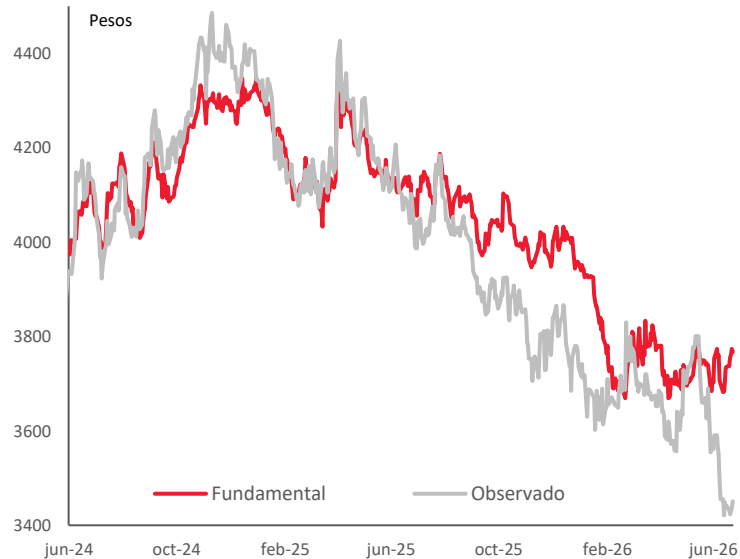
Hecho destacado:



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

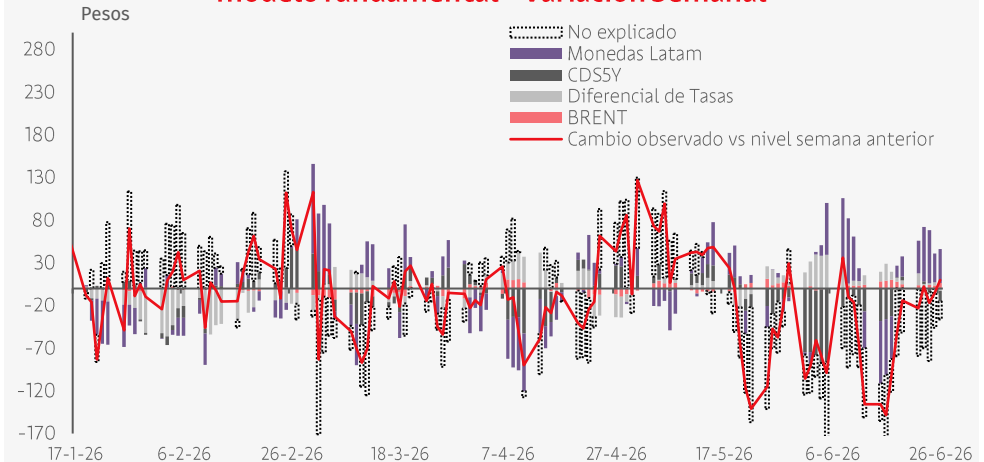
- La balanza comercial de Colombia refleja un deterioro impulsado por el fuerte crecimiento de las importaciones, que en abril de 2026 aumentaron 15,8% anual. Este dinamismo superó el ritmo de expansión de las exportaciones. La demanda interna continúa siendo el principal motor de este resultado, especialmente por el incremento en la compra de manufacturas, maquinaria, equipos de transporte y productos tecnológicos.
- En el acumulado del año, la tendencia se mantiene, con un déficit comercial de US\$4.829,3 millones entre enero y abril de 2026, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior.

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.

MonedasLatam: 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 3.451 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de +0,3% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio no estuvo alineado con lo sugerido por el modelo fundamental. La ligera depreciación del USDCOP responde principalmente la depreciación generalizada de las monedas de LatAm y la caída del precio del petróleo Brent. El movimiento fue contrario al efecto asociado a la caída del CDS a 5 años y por el diferencial de tasas de interés.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 317 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Junio-Julio

Lunes 29

Festivo por San Pedro y San Pablo en Colombia.

España
2am. Índice de precios al consumidor (Jun P). / Ventas al por menor (May).

Reino Unido
3:30am. Aprobaciones hipotecas (May).

Eurozona
4am. Confianza del consumidor (Jun F).

Brasil
6am. Inflación IGPM (Jun).

Argentina
2pm. Índice de actividad económica (Abr).

Japón
6:30pm. Desempleo. / Producción industrial (May).

China
8:30pm. PMI de fabricación (Jun).

Partidos Mundial: Brasil-Japón (12pm), Alemania-Paraguay (3:30pm), Países Bajos-Marruecos (8pm).

Martes 30

Reino Unido
1am. Producto interno bruto (1T).

Brasil
6:30am. Deuda neta como % del PIB (May).

Chile
8am. Tasa de desempleo (May).

Estados Unidos
9am. Confianza del consumidor (Jun).

Colombia
10am. Tasa de desempleo (May). / **1pm.** Decisión de tasa de interés.

Japón
7:30pm. PMI de fabricación (Jun)

China
8:45am. PMI de fabricación (Jun).

República Dominicana
Decisión de tipo de interés.

Partidos Mundial: Costa de Marfil-Noruega (12pm), Francia-Suecia (4pm), México-Ecuador (8pm).

Miércoles 1

Festivo por Día de Canadá e Instauración de la Región Administrativa Especial en Hong-Kong.

Eurozona
3am. PMI de fabricación (Jun). / **4am.** Índice de precios al consumidor (Jun).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA. / Cambio de empleo ADP. / **8:45am.** PMI de fabricación (Jun).

Chile
7:30am. Actividad económica (May).

Brasil
8am. PMI de fabricación (Jun).

México
10am. PMI de fabricación (Jun).

Colombia
10am. PMI de fabricación (Jun).

Partidos Mundial: Inglaterra-R. D. Congo (11am), Bélgica-Senegal (3pm), Estados Unidos-Bosnia y Herzegovina (7pm).

Jueves 2

Eurozona
4am. Tasa de desempleo (May).

México
7am. Ventas de vehículos domésticos (Jun).

Estados Unidos
7:30am. Cambio en nóminas no agrícolas (Jun). / Tasa de desempleo (Jun). / Peticiones iniciales de desempleo.

Japón
7:30pm. PMI de servicios (Jun). / PMI compuesto (Jun).

China
8:45pm. PMI de servicios (Jun). / PMI compuesto (Jun).

Partidos Mundial: España-Austria (2pm), Portugal-Croacia (6pm), Suiza-Algeria (10pm).

Viernes 3

Festivo por Día de la Independencia en Estados Unidos.

Eurozona
3am. PMI de servicios (Jun). / PMI compuesto (Jun).

Reino Unido
3:30am. PMI de servicios (Jun). / PMI compuesto (Jun).

Brasil
7am. Producción industrial (May). / **8am.** PMI de servicios (Jun). / PMI compuesto (Jun).

Colombia
5pm. Minutas del Banco de la República.

Partidos Mundial: Australia-Egipto (1pm), Argentina-Cabo Verde (5pm), Colombia-Ghana (8:30pm).

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	6,60	4,84
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25	12,00	9,5
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 de 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.