

Acuerdo
BanRep
Ministerios
Perú
Tasas
Confianza
Empalme
PMI
Conflicto
Desempleo

Actualización Macro Semanal

Del 30 de Junio al 3 de Julio de 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

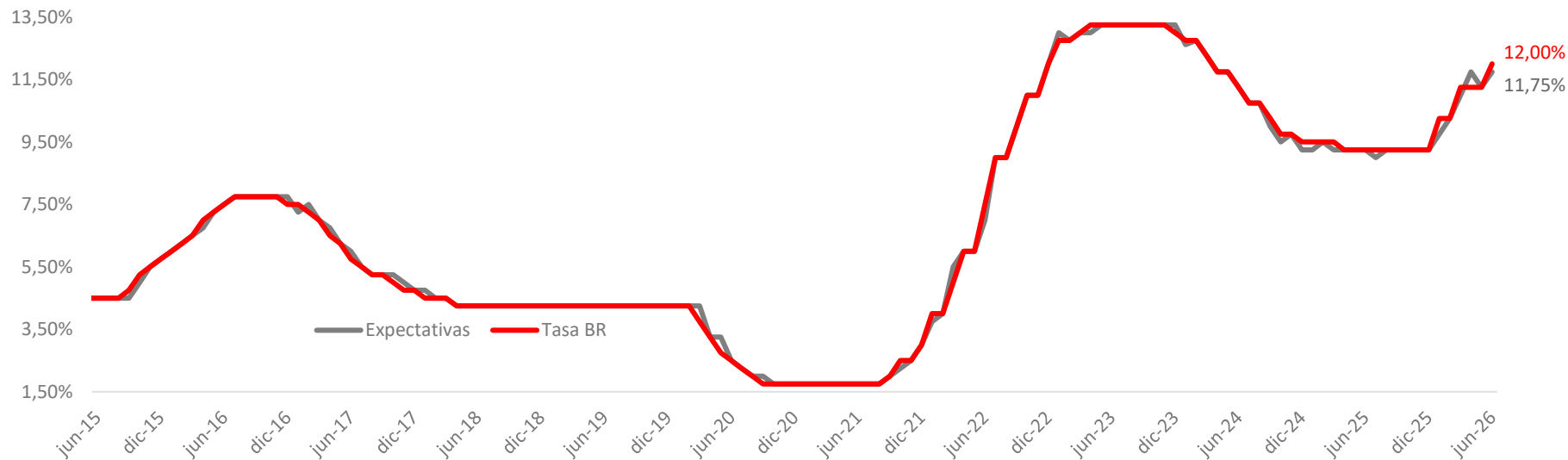
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

El Banco de la República elevó su tasa de interés de política monetaria en 75 puntos básicos (pbs), llevándola a 12%, en una decisión dividida de la Junta Directiva. La votación quedó 4 miembros a favor de un aumento de 75 pbs, 2 miembros a favor de un incremento de 50 pbs y un miembro a favor de mantener la tasa sin cambios. El Gerente del emisor, Leonardo Villar, señaló que la convergencia de la inflación hacia el rango meta podría tardar más de lo previsto y acercarse a 2028, por lo que el banco considera necesario mantener una postura monetaria restrictiva.

Tasa de Política Monetaria vs Expectativas de Analistas



Fuente: Bloomberg, Encuesta de analistas del Banco de la República, DAVIbank Economics.

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

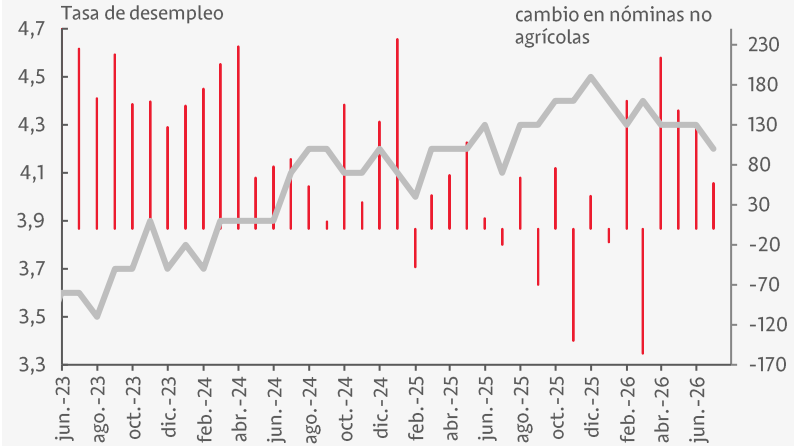
La sorpresa negativa en los datos de empleo en EE.UU. y la continuación de la tregua en Irán disminuyeron la expectativa de subida de tasas de la Reserva Federal impulsando los activos de riesgos. El S&P 500 cerró en 7483,2 puntos (+1,8% semanal). La tasa de los tesoros a 10 años en EE.UU. subió a 4.483%. El DXY bajó durante la semana a 100,853. El precio del petróleo Brent subió durante la semana a 72,12 USD/b.

Noticias macro:

- **Irán suspendió temporalmente las conversaciones con Estados Unidos mientras avanzó el funeral del ayatolá Ali Jamenei y exige mayor claridad sobre la aplicación del alto el fuego antes de retomar las negociaciones.** En medio de un fuerte despliegue de seguridad y del cierre del espacio aéreo de Teherán por las ceremonias fúnebres, el régimen advirtió sobre represalias frente a cualquier intento de ataque. Paralelamente, Donald Trump y Benjamin Netanyahu acordaron reunirse próximamente en Estados Unidos para abordar la situación regional. Si bien, el tránsito marítimo por el estrecho de Ormuz muestra una recuperación gradual, la incertidumbre geopolítica sigue siendo un riesgo, lo que limitó mayores bajas del precio del petróleo durante la semana.
- **Keiko Fujimori fue elegida presidenta de Perú para el período 2026-2031**, tras imponerse a Roberto Sánchez en una de las elecciones más reñidas de la historia reciente del país. Después de cuatro candidaturas presidenciales, tres derrotas consecutivas, múltiples investigaciones judiciales y años enfrentando un fuerte rechazo ciudadano, Fujimori logró consolidar su base electoral y reducir significativamente el denominado antivoto que históricamente limitó sus aspiraciones. Su triunfo representa el cierre de un largo proceso político marcado por la persistencia, la polarización y la división del electorado peruano.
- **Bolivia implementó un sistema de dólar flexible y puso fin a más de 15 años de tipo de cambio fijo, vigente desde 2011.** A partir de ahora, el valor del dólar podrá ajustarse según las condiciones del mercado, en una decisión que responde a las presiones derivadas de la escasez de divisas y a las recientes tensiones económicas y sociales del país. Analistas advierten que la medida podría generar aumentos en los precios de productos importados y otros bienes sensibles al tipo de cambio, mientras las autoridades monitorean el impacto de esta transición sobre la inflación, el consumo y la estabilidad económica.

Hecho destacado:

Desempleo Estados Unidos



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- En junio de 2026, Estados Unidos generó 57.000 nuevos empleos no agrícolas, una cifra considerablemente inferior a los 114.000 puestos de trabajo que esperaba el mercado y por debajo de los 129.000 empleos creados en mayo. A pesar de ello, la tasa de desempleo bajó de 4,3% a 4,2%, aunque esta reducción estuvo asociada en parte a una menor participación laboral, que cayó a 61,5%, el nivel más bajo de los últimos cinco años.
- La generación de empleo se concentró principalmente en los sectores de salud y asistencia social, que agregaron 46.600 puestos de trabajo, y en servicios profesionales y empresariales, con 36.000 empleos adicionales.

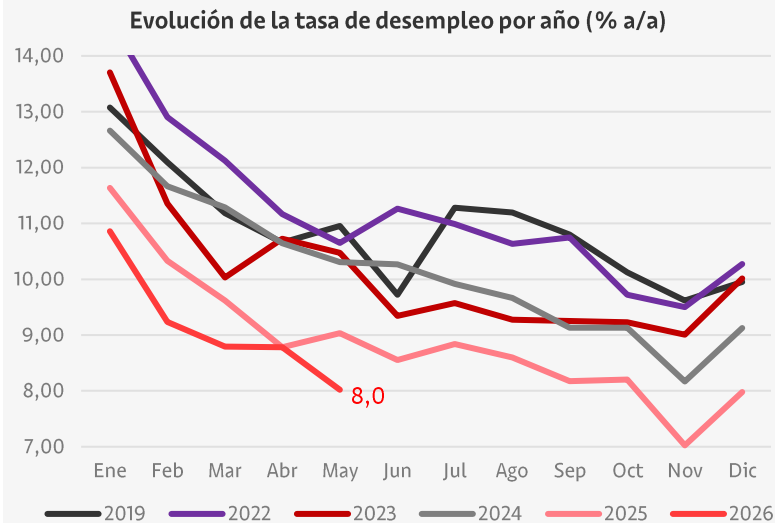
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

La tasa de cambio se apreció durante la semana a niveles no vistos desde 2019, cerrando en \$3.335 pesos (-3,3% semanal), superando la tendencia regional y respondiendo a los anuncios de ajuste fiscal del gobierno electo. La curva de deuda pública se apreció en promedio 17 pbs, siendo los más beneficiados los COLTES de corto (-26 pbs) y mediano (-18 pbs) plazo. La parte larga se valorizó en menor medida (8pbs), a la expectativa de las potenciales operaciones de manejo de deuda en el futuro.

Noticias macro:

- El presidente electo Abelo de la Espriella avanzó en la preparación de su llegada al Gobierno mediante el inicio de los empalmes territoriales y la consolidación de su equipo de transición. Anunció un recorrido por los 32 departamentos para coordinar proyectos con gobernadores y alcaldes antes de posesionarse el 7 de agosto, mientras conformó equipos sectoriales para evaluar el estado de las entidades públicas. En materia económica, **Miguel Gómez Martínez, designado ministro de Hacienda**, anunció que impulsará un plan de saneamiento de las finanzas públicas que incluirá la revisión de programas y subsidios, así como una reforma tributaria enfocada en fortalecer el recaudo. Además, advirtió que la administración entrante recibiría un déficit fiscal de entre 7 % y 8 % del PIB, superior a las estimaciones oficiales. Paralelamente, **De la Espriella avanzó en la conformación de su gabinete con el nombramiento de Fabio Arjona Hincapié como ministro de Ambiente y Desarrollo Sostenible, Iván Cancino en Justicia y Viviane Morales en Educación.**
- La actividad manufacturera colombiana mostró señales de fortalecimiento, aunque persisten dudas sobre la confianza empresarial. El PMI industrial de Davivienda aumentó a 53,7 puntos en junio de 2026, alcanzando su nivel más alto desde noviembre de 2025 y completando cinco meses consecutivos de expansión. El crecimiento estuvo respaldado por una mayor demanda, incremento de nuevos pedidos, aumento de la producción, mayores compras de insumos y la creación de empleo más alta en 17 meses. Sin embargo, la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo reflejó un deterioro en el clima de negocios durante mayo, con una caída del Índice de Confianza Comercial a 20,5 % y del Índice de Confianza Industrial a -2,9 %, afectado por mayores inventarios y menores expectativas de producción, aunque con mejoras en pedidos industriales y utilización de capacidad instalada.

Hecho destacado:



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

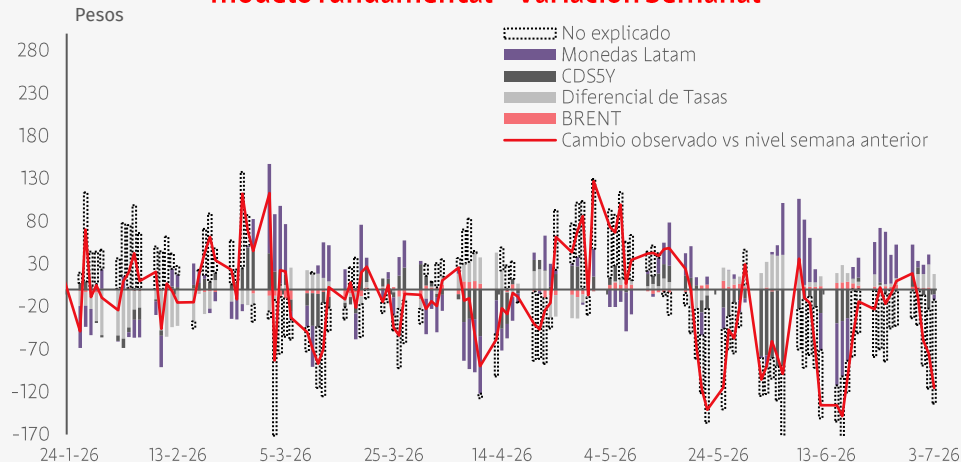
- En mayo de 2026, la tasa de desempleo se ubicó en 8%, lo que representó una reducción de 1 pp frente al 9% registrado en mayo de 2025. Según el DANE, la población ocupada alcanzó los 24 millones de personas, con un aumento de 956.000 empleos respecto al año anterior. Además, la tasa de ocupación subió de 58,2% a 59,7% y la tasa global de participación pasó de 64% a 64,9%.
- Por sectores económicos, la mayor generación de empleo se concentró en administración pública, educación y salud, que aportó 405.000 nuevos ocupados, seguida por las industrias manufactureras (218.000 empleos) y las actividades profesionales, científicas y técnicas (143.000 empleos).

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 3.335 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -3,3% 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 apreciación del USDCOP responde principalmente a factores no explicados por el modelo y al efecto asociado a la caída del CDS a 5 años, y posiblemente también responde a la debilidad del dólar después de los datos débiles de empleo. El movimiento fue contrario a la caída del diferencial de tasas de interés.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 450 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Julio

Lunes 6

Eurozona

3:30am. Confianza del inversor (Jul)./ 4am. Índice de precios al productor (May)./ Ventas al por menor (May).

Reino Unido

3:30am. PMI de construcción (Jun).

México

7am. Inversión fija bruta (Abr).

Estados Unidos

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

Japón

6:30pm. Beneficios laborales (May).

República Dominicana

Índice de precios al consumidor (Jun).

Partidos Mundial: Portugal-España (2pm), Estados Unidos-Bélgica (7pm).

Martes 7

Japón

12am. Índice líder CI (May).

Alemania

1am. Producción industrial (May).

Brasil

6am. Inflación FGV (Jun).

Estados Unidos

7:30am. Balanza comercial (May).

Chile

7:30am. Balanza comercial (May).

Colombia

6pm. Índice de precios al consumidor (Jun).

Japón

6:50pm. Balanza de pagos (May).

El Salvador

Índice de precios al consumidor (Jun).

Reunión de la OTAN en Ankara.

Partidos Mundial: Argentina-Egipto (11am), Suiza-Colombia (3pm).

Miércoles 8

Estados Unidos

6am. Solicitudes de hipoteca MBA./ 9am. Inventarios al por mayor (May). **1pm: Minutas de la Reserva Federal (Reunión Junio)**

Chile

7am. Índice de precios al consumidor (Jun).

Argentina

2pm. Producción industrial (May).

Reino Unido

6pm. Saldo precio vivienda RICS (Jun).

Japón

6:50pm. Reserva de dinero (Jun).

China

8:30pm. Índice de precios al productor (Jun)./ Índice de precios al consumidor (Jun).

Jueves 9

Festivo por Primer Grito de Independencia en Argentina.

Japón

1am. Órdenes de herramientas con motor (Jun).

México

7am. Índice de precios al consumidor (Jun)./ 10am. Minutas del Banco Central.

Estados Unidos

7:30am. Peticiones iniciales de desempleo./ 9am. Ventas viviendas de segunda (Jun).

Perú

6pm. Decisión de tipo de tasas.

Japón

6:50pm. Índice de precios al productor (Jun).

Partidos Mundial: Francia-Marruecos (3pm).

Viernes 10

Festivo Bursátil en Nueva Zelanda.

Brasil

7am. Inflación IBGE (Jun).

México

7am. Producción industrial (May).

Chile

7:30. Encuesta del Banco central a analistas.

Costa Rica

Actividad económica (May).

Partidos Mundial: Estados Unidos/Bélgica-Portugal/España (2pm).

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 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.