

DECISIÓN
Banco Central
Petróleo
Acuerdo
Expectativas
Arancel
Crecimiento
Elecciones
ConfianzaSpaceX

Actualización Macro Semanal

Del 16 al 19 de Junio 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

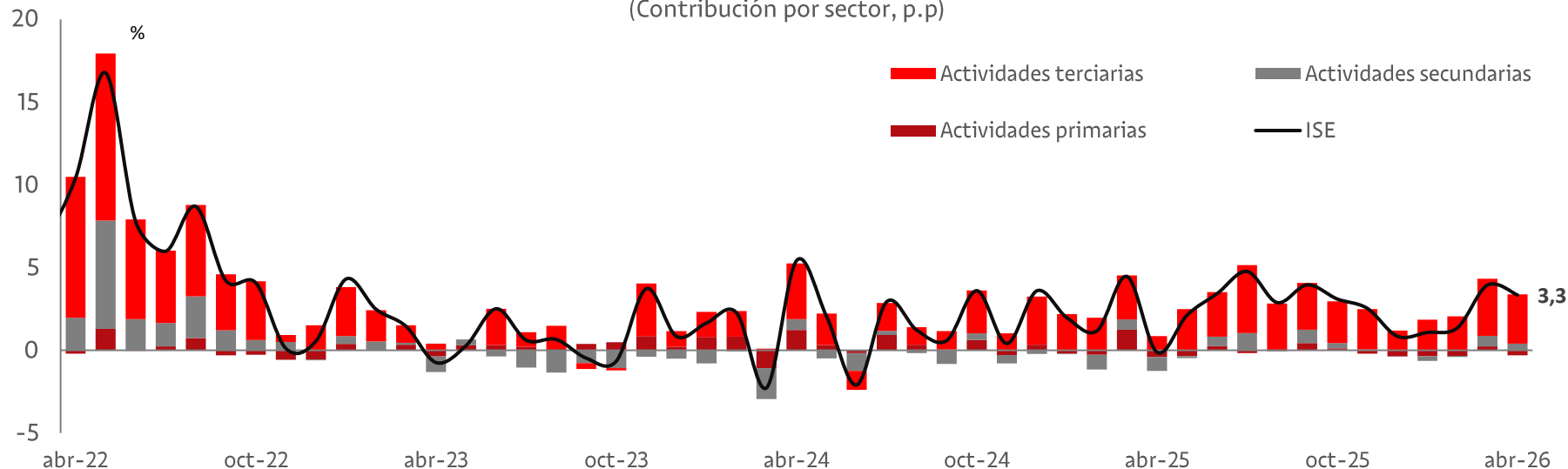
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

En abril de 2026, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de Colombia creció 3,34% anual y 0,34% frente a marzo, consolidando una tendencia de recuperación gradual durante el año, con un aumento acumulado de 2,46% en el primer cuatrimestre. El desempeño estuvo liderado, según el DANE, por el dinamismo de las actividades terciarias (4,58%), mientras las secundarias crecieron de forma moderada (1,83%) y las primarias registraron caída (-2,35%). La economía muestra señales de fortalecimiento en línea con lo proyectado por DAVIbank de un crecimiento de 2,4% para 2026.

Indicador de Seguimiento a la Economía
(Contribución por sector, p.p)



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

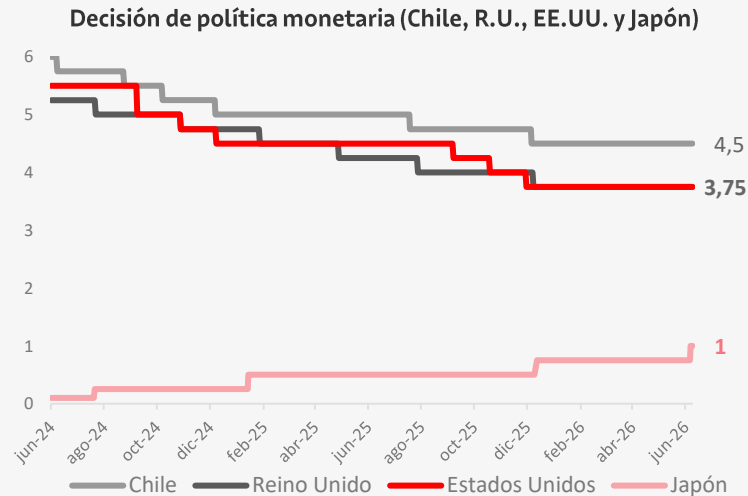
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Durante la semana persistió el optimismo por el fin de la guerra en Irán. El S&P 500 cerró 7500,58 puntos (+0.93% semanal). La tasa de los tesoros a 10 años en EE.UU. bajó a 4.453%, el DXY subió durante la semana a 100,718. El precio del petróleo Brent bajó a 80,57 USD/b (-6,76 dólares semanal).

Noticias macro:

- **Avance en la relación EE.UU.–Irán.** Ambos países firmaron un memorando preliminar que extiende el alto al fuego y abre una ventana de negociación de 60 días sobre el programa nuclear iraní. El acuerdo contempla alivio gradual de sanciones, reactivación potencial de exportaciones petroleras y compromisos sobre la seguridad en el estrecho de Ormuz. Sin embargo, persisten incertidumbres clave que ya han provocado incluso retrasos en el inicio de negociaciones formales, reflejando la fragilidad del proceso.
- **Impacto del conflicto en Medio Oriente sobre mercados globales.** La expectativa de mayor oferta de petróleo ante un eventual acuerdo con Irán ha presionado a la baja los precios del crudo. A su vez, el conflicto sigue generando volatilidad y afectando expectativas económicas globales, particularmente a través del canal de precios de energía, comercio marítimo y percepción de riesgo en regiones estratégicas.
- **Fuerte apetito por activos tecnológicos tras la salida a bolsa de SpaceX.** La compañía ha registrado un desempeño sobresaliente en sus primeras sesiones, con un repunte superior al 40% y una valorización que supera los US\$2,5 billones, impulsada por una alta demanda (especialmente de inversionistas minoristas) y la ampliación de su oferta pública inicial mediante sobreadjudicación. Este comportamiento refleja el papel protagónico del sector tecnológico en los flujos globales de capital.
- **Desempeño económico desigual en América Latina.** Perú crece a un ritmo de 3,7%, apoyado por altos precios de minerales, pero aún por debajo de su potencial histórico, lo que evidencia limitaciones estructurales para capitalizar el contexto externo favorable. En Brasil, el Banco Central inició recortes graduales (14,25%) pese a riesgos inflacionarios.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- Chile, el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal optaron por mantener sus tasas sin cambios, en un contexto donde la inflación muestra señales de alivio (en parte por la caída del petróleo), pero con riesgos ligados a salarios, expectativas de los consumidores y factores geopolíticos; los bancos centrales refuerzan un enfoque de prudencia y espera, dejando abierta la puerta a futuros ajustes.
- En contraste, el Banco de Japón decidió subir su tasa a 1,0% por primera vez desde fines de 2025, reflejando un escenario interno con presiones inflacionarias más persistentes y consolidación del ciclo salario-precios, lo que lo lleva a avanzar en una normalización monetaria gradual.

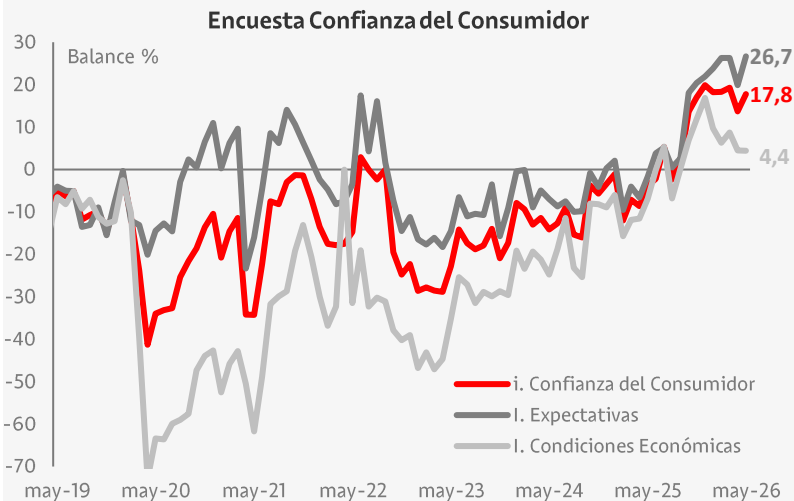
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

La tasa de cambio continuó bajando a lo largo de la semana cerrando en 3441 pesos (-0,4% semanal), en parte siguiendo la tendencia internacional pero también bajo la expectativa de la segunda vuelta presidencial. La curva de deuda pública se apreció en promedio 20 pbs (tasa promedio de 11,8%), siendo los más beneficiados los COLTES de corto plazo que se valorizaron en promedio 27,1 pbs.

Noticias macro:

- **Finaliza la legislatura del Congreso.** Varias reformas clave del Gobierno Petro no lograron avanzar por falta de consensos políticos y quórum para su votación. Entre las iniciativas hundidas se destacan la Jurisdicción Agraria, la reactivación del Ministerio de la Igualdad y la restitución de la mesada 14 para maestros pensionados. **El nuevo Congreso iniciará sesiones el 20 de julio, en un contexto político de transición hacia el gobierno entrante.**
- **Señales mixtas en la actividad económica interna.** El consumo muestra un fuerte dinamismo con un crecimiento de 12,1% en ventas minoristas en lo corrido del año, liderado por vehículos y tecnología, lo que sugiere una recuperación de la demanda interna. Sin embargo, la industria manufacturera crece solo 2,0% anual, por debajo de lo esperado y con alta heterogeneidad sectorial.
- **Presión inflacionaria condiciona expectativas de política monetaria.** Los analistas anticipan un posible ciclo de alzas en la tasa del Banco de la República (hacia 11,75% – 12,25% en 2026), impulsado por expectativas de inflación que se mantienen elevadas (6,52% fin de año) y con una desinflación más lenta de lo previsto.
- **Movimientos estratégicos y regulatorios en el sector energético y productivo.** Ecopetrol avanza en su expansión internacional con la adquisición de Brava Energía en Brasil (ya aprobada por la autoridad de competencia), aunque enfrenta retrasos regulatorios y disputas legales que podrían afectar los tiempos de ejecución. En paralelo, el Gobierno implementó un arancel del 35% al calzado importado para proteger la industria local frente a la competencia asiática.

Hecho destacado:



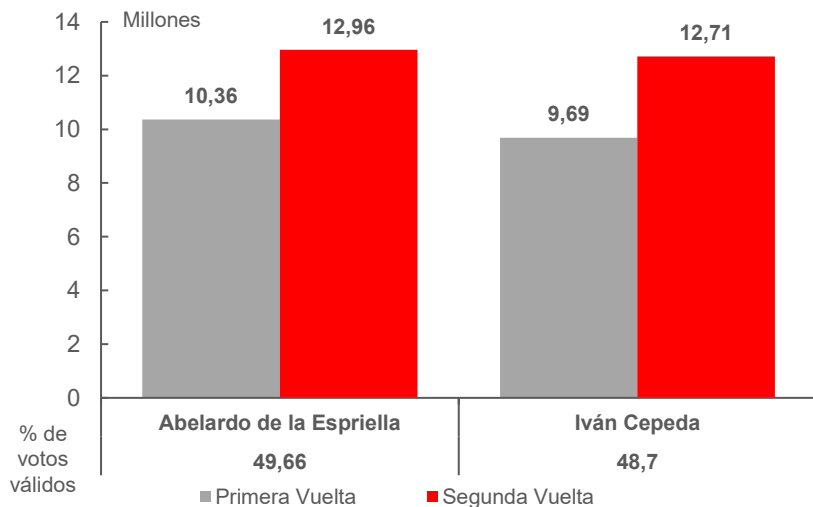
Fuente: Fedesarrollo, DAVIbank Economics.

- El Índice de Confianza del Consumidor aumentó a 17,8% en mayo de 2026, mostrando una mejora frente a abril y un fuerte repunte interanual, impulsado principalmente por mejores expectativas de los hogares, aunque con una leve caída en las condiciones económicas actuales.
- A pesar de la recuperación mensual y mejoras en disposición de compra (vivienda, durables y vehículos) y en varias ciudades y segmentos, al comparar con el inicio del año se observa una moderación en la confianza y en la percepción económica general, evidenciando cierta cautela de los consumidores.

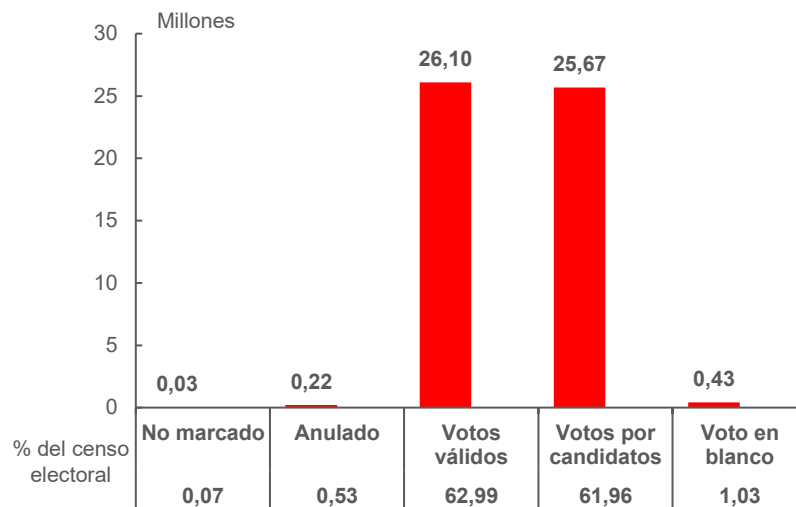
Resultado de Elecciones Presidenciales

El día 21 de Junio se llevó a cabo la segunda vuelta de elecciones presidenciales, la cual contó con una participación histórica del 63,6% del censo electoral (más de 26 millones de votantes), **dejando como ganador en el preconteo a Abelardo de la Espriella con una ventaja inferior al 1%** (alrededor de 250.000 votos) sobre Iván Cepeda. Aunque Cepeda reconoció el resultado preliminar, anunció la impugnación de unas 33.000 mesas y pidió vigilancia durante el escrutinio, postura respaldada por llamados del presidente Gustavo Petro a esperar los resultados oficiales

Resultados segunda vuelta de elecciones presidenciales

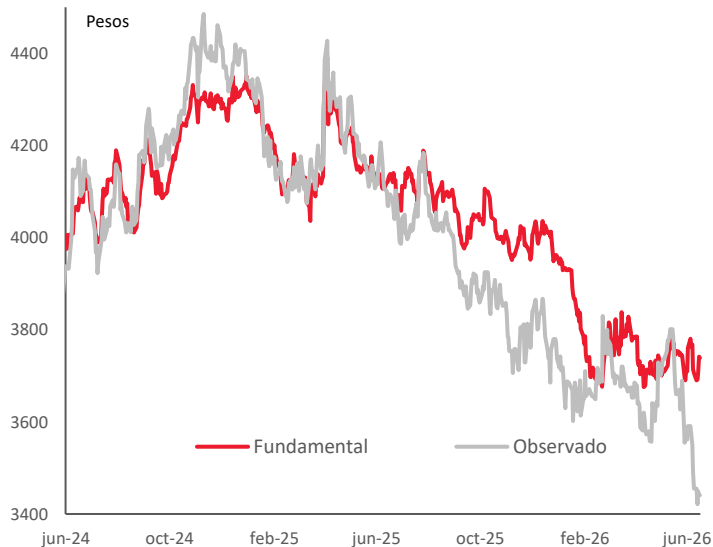


Estadísticas generales de la segunda vuelta de elecciones



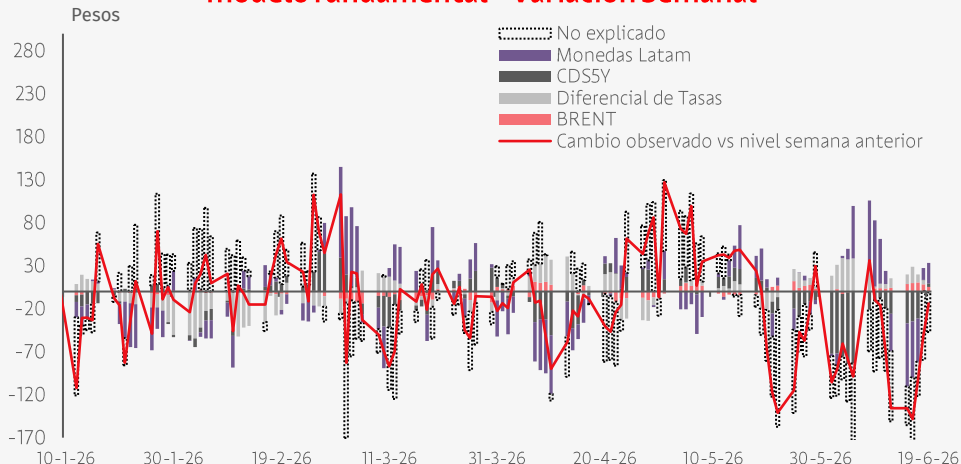
Fuente: Registraduría Nacional del Estado Civil, DAVIbank Economics.

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

CDSY: 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 3.441 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -0,4% 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. El movimiento fue contrario a la depreciación del resto de monedas de LatAm y la bajada del precio del petróleo BRENT.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 298 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Junio

Lunes 22

Brasil
6:25am. Informe del mercado objetivo del BCB.

Eurozona
9am. Confianza del consumidor (Jun).

Colombia
10am. Balanza comercial (Abr).

Argentina
2pm. Tasa de desempleo (1T).

Japón
7:30. PMI compuesto (Jun P)./ PMI de servicios (jun P)./ PMI de fabricación (Jun P).

Partidos Mundial: Argentina-Austria (12pm), Francia-Irak (4pm), Noruega-Senegal (7pm), Jordania-Argelia (10pm).

Martes 23

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

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

México
7am. Ventas al por menor (Abr)./ Actividad económica (Abr).

Estados Unidos
8:45am. PMI compuesto (Jun P)./ PMI de servicios (jun P)./ PMI de fabricación (Jun P).

Argentina
2pm. Producto interno bruto (1T).

Partidos Mundial: Portugal-Uzbekistán (12pm), Inglaterra-Ghana (3pm), Panamá-Croacia (6pm), Colombia-RD. Congo (9pm).

Miércoles 24

Festivo por Batalla de Carabobo en Venezuela.

Alemania
3am. Situación empresarial IFO (Jun).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA./ 7:30am. Balanza cuenta corriente (1T)./ 9am. Ventas viviendas nuevas (May)./ Permisos de construcción (May).

El Salvador
Remesas (May).

Partidos Mundial: Suiza-Canadá (2pm), Bosnia y Herzegovina-Qatar (2pm), Marruecos-Haití (5pm), Escocia-Brasil (5pm), Sudáfrica-Corea del Sur (8pm), Chequia-México (8pm).

Jueves 25

Japón
12am. Índice líder CI (Abr)./ Órdenes de herramientas con motor (May).

España
2am. Producto interno bruto (1T).

México
7am. Tasa de desempleo (May).

Estados Unidos
7:30am. Índice de precios PCE (May)./ Peticiones iniciales de desempleo.

México
2pm. Decisión de tasa de interés.

Japón
6:30pm. Índice de precios al consumidor (Jun).

Partidos Mundial: Curazao-Costa de Marfil (3pm), Ecuador-Alemania (3pm), Túnez-Países Bajos (6pm), Japón-Suecia (6pm), Turquía-Estados Unidos (9pm), Paraguay-Australia (9pm).

Viernes 26

Festivo por Mes Sagrado de Muharram en India.

Brasil
6:30am. Balanza cuenta corriente (May)./ 7am. Tasa de desempleo nacional (May).

México
7am. Balanza comercial (May).

Estados Unidos
7:30am. Inventarios al por mayor (May).

China
8:30pm. Beneficios industriales (May).

Partidos Mundial: Estados Noruega-Francia (2pm), Senegal-Irak (2pm), Cabo Verde-Arabia Saudita (7pm), Uruguay-España (7pm), Nueva Zelandá-Bélgica (10pm), Egipto-Irán (10pm).

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	6,74	4,89
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25	12,00	9,0
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4405	3780	3821	3924
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,2	10,2	8,9	9,8	10

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.