



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Junio **de 2026**

INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Junio de 2026



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: El mes estuvo marcado por el giro promercado tras las elecciones presidenciales, cuyo resultado —confirmado por estrecho margen en segunda vuelta— impulsó una fuerte valorización de los activos locales, con el peso liderando la apreciación regional. En paralelo, persistió la presión inflacionaria: la inflación anual escaló a su nivel más alto desde 2024, empujada por servicios, lo que llevó al BanRep a sorprender con una subida mayor a la esperada. La actividad económica sigue creciendo, aunque apoyada en factores de corto plazo que no fortalecen su estructura. En el frente fiscal, el nuevo Marco de Mediano Plazo elevó el déficit y quedó bajo cuestionamiento del CARF, dejando la consolidación fiscal del próximo gobierno como el principal riesgo macroeconómico.

MERCADOS GLOBALES: El mes global estuvo dominado por un claro giro hacia el endurecimiento monetario, alimentado por el repunte inflacionario que dejó el choque de oferta de la guerra con Irán. En Estados Unidos, un mercado laboral sólido y una inflación al alza reforzaron una Fed con expectativas hawkish bajo su nuevo liderazgo, mientras el BCE, el BoJ y otros bancos centrales también viraron hacia subidas o cautela. En el frente geopolítico, el acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán abrió la puerta a distender el conflicto y reabrir el Estrecho de Ormuz. Los mercados reaccionaron con un dólar más fuerte, presión en la renta fija de corto plazo y bolsas mixtas, aunque el protagonismo corporativo lo acapararon los debuts tecnológicos.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	10.54	10.54
DTF	9.91	10.01
COLCAP	2,269	2,177
TES 10 Años	11.78	13.25
Tasa de Cambio	3,415	3,690
Petróleo WTI	69.50	87.36

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-0.25%	-2.48%
Oro	-11.72%	-7.21%
Grado Inversión EEUU	0.13%	0.34%
Renta Fija EEUU	0.27%	0.75%
Bonos Gob Global	-2.01%	-2.85%
High Yield EEUU	0.24%	1.84%
Corporativos EM \$	0.04%	1.65%
Bonos Locales EM	0.43%	2.38%
Spread Bonos EM	0.64%	2.85%
Acciones EEUU (S&P)	-1.06%	9.55%
Acciones Europa	3.52%	9.79%
Acciones Japón	5.63%	39.18%
Acciones Globales	-0.80%	11.25%
Acciones EM	-1.67%	22.68%
Monedas EM	-1.26%	0.76%
USD/COP	-7.43%	-9.65%
Materias Primas	-9.86%	24.09%
Petróleo WTI	-20.44%	21.04%
Parte Media TES TF	8.58%	9.66%
Parte Larga TES TF	10.34%	13.00%
Parte Larga TES UVR	4.82%	12.15%
COLCAP	4.23%	9.72%
Ecopetrol	-8.46%	36.62%
Pf Grupo Sura	6.56%	9.83%
Pf Bancolombia	10.84%	16.82%
Grupo Argos	4.73%	6.53%
Nutresa	0.49%	9.22%
Cemargos	-7.41%	-12.95%
EXITO	8.83%	14.45%
ISA	-2.32%	20.55%
Corficolombiana	21.93%	1.10%
Davivienda	12.25%	-3.30%

* Junio 30, 2026



INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Junio de 2026

INFLACIÓN

En junio se conoció el dato de inflación correspondiente a mayo, para el cual la expectativa era una variación mensual de 0,53%. El dato final fue de 0,47%, lo que llevó la inflación anual a 5,84%, su nivel más alto desde agosto de 2024. Por su parte, la inflación básica (sin alimentos ni regulados) alcanzó 6,02%. La variación estuvo principalmente concentrada en el componente de servicios, que explicó 28 pbs del dato mensual. Los rubros de mayor aporte fueron Alojamiento y Servicios (0,86%), Transporte (0,61%) y Restaurantes y Hoteles (0,38%). Alimentos presentó una variación levemente negativa durante el mes (-0,02%). Las expectativas de inflación a fin de año se mantienen en 6,5%, mientras que para fin de 2027 se ubican en 4,8%.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de abril marcó un crecimiento anual de 3,33% (sa), lo que en el año corrido representa una expansión de 2,46%, superior al 1,86% de 2025 y al 1,71% de 2024. Las actividades primarias presentan un decrecimiento anual de 2,23% (sa) y las secundarias un crecimiento marginal de 0,32% (sa), mientras que las terciarias continúan siendo el principal motor de la economía, con un avance de 4,45% (sa). Dentro de estas, el componente de mayor influencia fue Administración pública, salud y educación (8,1%), seguido de servicios públicos (4,7% anual). Este comportamiento se ha mantenido a lo largo del año y genera preocupación, en la medida en que se trata de factores de corto plazo que no implican una mejora sustancial en la estructura de la actividad económica.

FINANZAS PÚBLICAS

Se presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026, cuyas principales conclusiones fueron un aumento del déficit fiscal total para 2026 a 5,3% (ant. 5,1%) y una revisión al alza de la proyección de inflación a 6%, atribuible a la indexación, a mayores costos laborales y al impacto de la inflación global derivado del contexto geopolítico. No obstante, el Marco también elevó el supuesto de precio del Brent a US\$85, lo que ayudaría a mejorar los ingresos por exportaciones petroleras, aunque ese supuesto podría no materializarse si avanza la resolución del conflicto en Medio Oriente. Para 2027, el Gobierno proyecta un déficit de 4,5% —una mejora frente al nivel actual—, aunque condicionada a una reforma tributaria cercana a \$30 billones que recaería sobre el próximo gobierno; de no aprobarse, no se cumpliría el retorno progresivo a la regla fiscal tras su suspensión en 2025. La deuda externa se redujo gracias a la operación del TRS, la cancelación de bonos globales y la apreciación del peso, mientras que la deuda interna se mantiene estable, aunque con una mayor carga de intereses y un uso intensivo de caja, que el Gobierno espera reducir a niveles históricamente bajos —cercanos a \$7 billones— hacia 2026 y 2027. En ese sentido, el plan de consolidación fiscal del próximo gobierno será determinante para la sostenibilidad de las finanzas públicas. Sin embargo, el CARF ya ha señalado que dichas cifras están sobrestimadas en ingresos y subestimadas en gastos, por lo cual plantea que el déficit fiscal total podría llegar en realidad a 7,4%.

TASAS DE INTERÉS

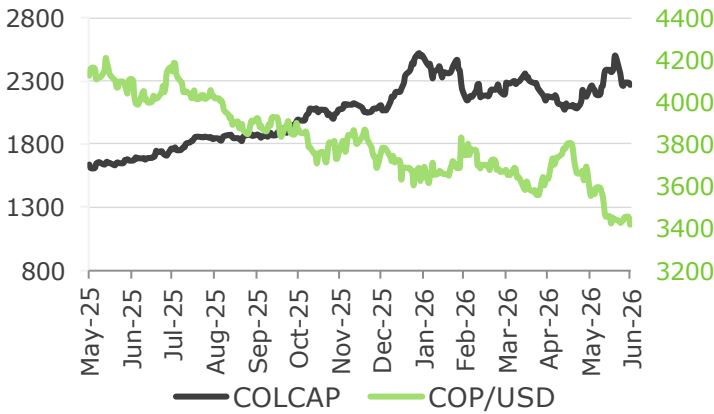
En junio se llevó a cabo la reunión de política monetaria del Banco de la República. Esta reunión era especialmente relevante por ser la primera decisión posterior a conocerse los resultados de las elecciones presidenciales. A ello se sumó la decisión del Consejo de Estado de habilitar al BanRep para sesionar y decidir sobre la tasa de interés aun en ausencia del MinHacienda, lo que redujo la presión política en ese frente. Además, los datos de inflación más recientes han mantenido una tendencia alcista. La expectativa promedio del mercado era un aumento de 50 pbs, hasta 11,75%. La decisión final de la Junta Directiva volvió a estar dividida (4-2-1), con la mayoría optando por subir la tasa 75 pbs, hasta 12,00%. Según el gerente Leonardo Villar, los argumentos giraron en torno a los altos niveles de inflación —tanto total como básica— frente a la meta, y a que las expectativas de inflación han sido volátiles durante 2026 y permanecen significativamente por encima del objetivo, pese a una corrección parcial en junio en las expectativas implícitas del mercado de deuda pública. El banco central también advirtió sobre una elevada incertidumbre internacional derivada del conflicto en Medio Oriente, su efecto sobre combustibles y fertilizantes, y la reacción de los mercados a las decisiones de política monetaria en las economías avanzadas. Por su parte, el MinHacienda enfatizó nuevamente que dichos aumentos tendrían impactos negativos sobre el crecimiento económico.

COMPORTAMIENTO DE ACTIVOS

Finalmente, en línea con los resultados de las elecciones presidenciales —que en primera vuelta ubicaron de manera sorpresiva en primer lugar al candidato más promercado, cuya elección se confirmó luego por un estrecho margen en segunda vuelta—, los activos locales registraron una valorización importante. Al cierre de junio, la curva de TES tasa fija se valorizó 172 pb en promedio, los TES UVR 53 pb, el COLCAP avanzó 4,9% y el peso colombiano se apreció 7%, rompiendo la barrera de los 3.600 pesos para ubicarse en 3.431, siendo la moneda más valorizada de la región. Sin embargo, tras conocerse los resultados de la segunda vuelta el mercado no registró la misma valorización que siguió a la primera, e incluso algunos activos presentaron depreciaciones, como posible señal de toma de utilidades después del rally de primera vuelta, en el que ya se había descontado el resultado de la segunda. Nuevas señales de apreciación dependerán de la llegada del nuevo gobierno y de su plan de consolidación fiscal, el tema más vulnerable en el panorama macroeconómico actual de Colombia.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Dec/25	2.00	Mar/26	2.20
Prod Ind	Mar/26	3.80	Apr/26	2.00
Vent x menor	Mar/26	14.55	Apr/26	14.90
Conf Consum	Apr/26	13.70	May/26	17.80
Desempleo	Apr/26	8.78	May/26	8.02
Infl anual	Apr/26	5.68	May/26	5.84
% BanRep	May/26	11.25	Jun/26	12.00

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/25	Mar/26	May/26	Jun/26
COLCAP	2,068.0	2,286.4	2,176.9	2,269.1
COP/USD	3,780.0	3,675.0	3,689.5	3,415.3
TES 10 años	13.1171	13.1028	13.5764	12.6024





DATOS DE EMPLEO, INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA DE ESTADOS UNIDOS

En Estados Unidos, el mercado laboral reflejó estabilidad. Las nóminas no agrícolas sumaron 172.000 nuevos empleos en mayo, superando la expectativa de 80.000, mientras que el dato de abril se revisó al alza, de 115.000 a 179.000. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,3%, en línea con lo esperado. Ocio y hospitalidad (+70.000) y gobierno local (+55.000) concentraron 125.000 de las plazas creadas, mientras que el sector financiero perdió 22.000. Los salarios promedio por hora avanzaron 0,3% mensual y 3,4% anual.

En inflación, los datos reforzaron una lectura hawkish. El IPC subió 0,5% mensual en mayo, llevando la variación anual a 4,2% —máximo desde abril de 2023—, en línea con el consenso. El subyacente avanzó 0,2% mensual y 2,9% anual, por debajo de lo proyectado. Buena parte de la aceleración provino de un salto de 3,9% en la energía (23,5% anual), por el choque de oferta derivado de la guerra con Irán, mientras que los bienes básicos retrocedieron 0,1%. El deflactor PCE reforzó esa lectura. El PCE general marcó 4,1% anual —máximo desde abril de 2023—, mientras que el subyacente (excluyendo alimentos y energía) avanzó 0,3% mensual y 3,4% anual, en línea con el consenso de Dow Jones y su nivel más alto desde octubre de 2023. De nuevo la energía fue la mayor presión, con un alza de 4,0% mensual en bienes y servicios relacionados. En el resto de la canasta, la vivienda subió 0,3% y los servicios financieros y de seguros saltaron 1,2%.

Pese a la inflación elevada, el consumo mostró resiliencia. El gasto personal nominal aumentó 0,7% mensual y el ingreso personal creció 0,7%, muy por encima del 0,4% esperado, impulsado por mayores ingresos de propietarios agrícolas y compensación laboral. No obstante, la tasa de ahorro se ubicó en 3,0%, cerca de mínimos de cuatro años, lo que sugiere una capacidad de gasto aún restringida. El PIB del primer trimestre se revisó al alza, hasta 2,1% anualizado, 0,5 punto por encima de la lectura previa.

NEGOCIACIONES ESTADOS UNIDOS - IRAN

Estados Unidos e Irán alcanzaron finalmente un acuerdo preliminar. El 14 de junio acordaron los términos para poner fin a la guerra iniciada el 28 de febrero y reabrir el Estrecho de Ormuz. El 17 de junio, en la cumbre del G7 en Evian, Francia, se dio a conocer el detalle: Irán hará "sus mejores esfuerzos" para garantizar el paso seguro de buques entre el Golfo Pérsico y el Mar de Omán, sin cobrar peajes durante 60 días; Estados Unidos trabajará con socios regionales en un fondo de reconstrucción de hasta US\$300.000 millones (sin aporte directo propio) y levantará sus sanciones como parte de un acuerdo final; a cambio, Irán se compromete a no desarrollar armas nucleares.

DECISIONES DE BANCOS CENTRALES

La Fed, en su primera decisión bajo el recién posesionado Kevin Warsh, votó 12-0 a favor de mantener la tasa en el rango de 3,5%-3,75%, extendiendo la pausa iniciada en enero. El tono, sin embargo, fue claramente hawkish: el dot plot mostró que nueve de los 18 miembros proyectan al menos una subida antes de que termine 2026, seis de ellos incluso dos alzas de 25 pb. El comité elevó su proyección de inflación PCE a 3,6% (desde 2,7% en marzo), con el desempleo en 4,3% y el crecimiento en 2,2%.

El BCE también viró hacia el endurecimiento. El 11 de junio elevó sus tres tasas de referencia en 25 pb, situando la facilidad de depósito en 2,25% —primera subida desde septiembre de 2023—, revirtiendo el ciclo de ocho recortes consecutivos entre junio de 2024 y junio de 2025. Respondió a las presiones inflacionarias derivadas de la guerra en Medio Oriente, con la inflación de la eurozona acelerándose a 3,2% anual en mayo (2,5% la subyacente). Revisó al alza la inflación a 3,0% en 2026, 2,3% en 2027 y 2,0% en 2028, y recortó el crecimiento a 0,8% en 2026, 1,2% en 2027 y 1,5% en 2028. El mercado descuenta cerca de un 50% de probabilidad de un alza adicional en septiembre.

En Japón, el BoJ retomó la normalización: el 16 de junio subió la tasa 25 pb hasta 1,00%, su nivel más alto desde septiembre de 1995, con Asada Toichiro como único disidente, y mantuvo su guía de nuevas alzas. En contraste, el Banco de Inglaterra optó por la cautela: el 18 de junio mantuvo la tasa en 3,75% por cuarta reunión consecutiva. Destacó que los precios globales de la energía, aunque a la baja tras los avances hacia un acuerdo de paz en Medio Oriente, seguían volátiles y por encima de los niveles previos al conflicto. La decisión ocurrió en medio de inestabilidad política, con la renuncia del Primer Ministro tras meses de presión de diputados y ministros laboristas.

COMPORTAMIENTO DE ACTIVOS

La renta fija tuvo un comportamiento negativo, principalmente en baja duración. Los tesoros a 2 años subieron 12 pbs, hasta 4,13%, y los de 5 años 3 pbs, mientras que los de 10 y 30 años se valorizaron 3 pbs y 8 pbs, respectivamente. El dólar se apreció a nivel global, con el DXY subiendo 2,3% mensual hasta 101,20 pts, en respuesta al giro hawkish de la Fed. En el plano corporativo, SpaceX debutó en el Nasdaq el 12 de junio en la mayor oferta pública inicial de la historia: abrió en US\$150 y cerró por encima de US\$160 (casi 20% sobre el precio de colocación de US\$135), con una capitalización superior a US\$2,1 billones. En la carrera de la inteligencia artificial, Anthropic se adelantó a OpenAI al radicar de forma confidencial su prospecto de IPO ante la SEC el 1 de junio, tras una ronda a una valoración de US\$965.000 millones, por encima de los US\$852.000 millones de OpenAI en marzo; una semana después, OpenAI presentó su propia solicitud. Pese a ello, el accionario cerró levemente negativo: el S&P 500 cayó 1,1% mensual y el Nasdaq 3%, mientras que el Dow Jones sí avanzó 2,6%.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Dec/25	2.00	Mar/26	2.70
PMI Manuf	May/26	54	Jun/26	53.3
Vent x menor	Apr/26	0.4	May/26	0.9
Conf Consum	May/26	44.8	Jun/26	49.5
Desempleo	May/26	4.3	Jun/26	4.2
Infl anual	Apr/26	3.8	May/26	4.2
% Fed Funds	May/26	3.75	Jun/26	3.75

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/25	Mar/26	May/26	Jun/26
S&P 500	6,845.5	6,528.5	7,580.1	7,499.4
Dólar global	98.32	99.96	98.94	101.19
Tesoro 10 años	4.17	4.32	4.44	4.47

