



Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Higher for longer

Julio 2026

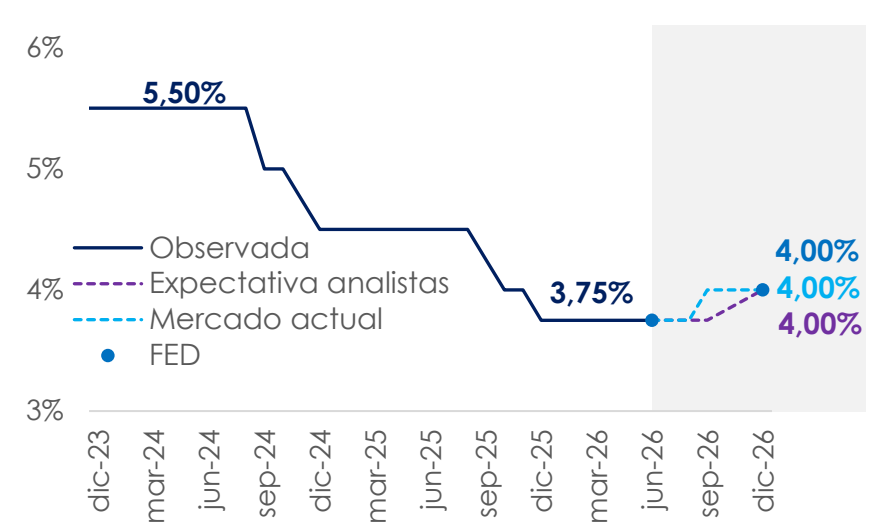


Economía global: Tensiones y nuevo mandato

Tensiones geopolíticas: Tras el acuerdo entre EE. UU. e Irán, que llevó al precio del Brent a niveles previos al inicio del conflicto (US\$72 por barril), resurgieron las tensiones en Medio Oriente debido a nuevos ataques en la región. Como resultado, el petróleo superó los US\$80 por barril el 8 de julio. No obstante, los mercados reaccionaron con cautela ante señales de continuidad en los diálogos diplomáticos, lo que favoreció una moderación de los precios hasta cerca de US\$76 por barril.

Estados Unidos: El Comité de la Reserva Federal (Fed) decidió por unanimidad mantener la tasa de interés de política monetaria en el rango de 3,50%-3,75% (Gráfica 1), en línea con las expectativas del mercado. La solidez del mercado laboral, con una tasa de desempleo de 4,2% en junio, y el repunte de la inflación a 4,2% respaldaron esta decisión. Cabe destacar que, en esta reunión, 9 de los 18 miembros del Comité de la FED señalaron que podría ser necesario un aumento de la tasa este año ante las presiones inflacionarias derivadas del alza en los precios del petróleo y algunos servicios.

Gráfica 1: Tasa FED - EE.UU.

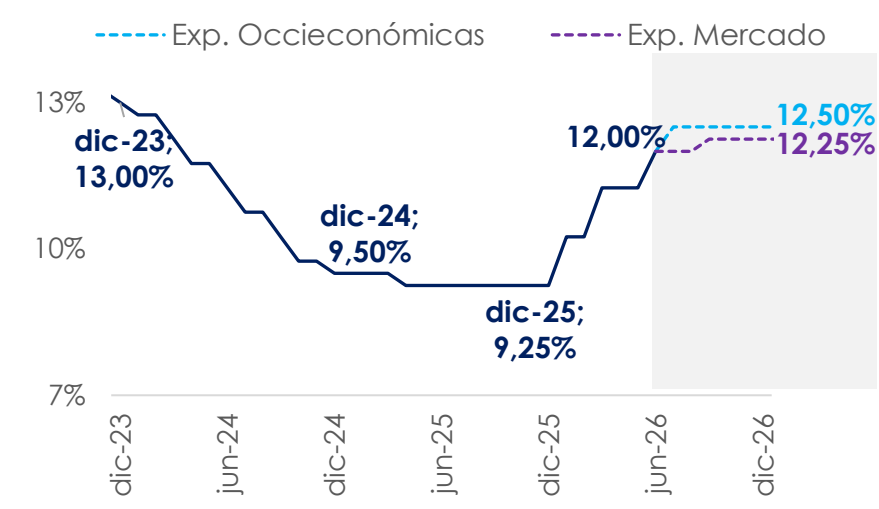


Fuente: LSEG, Occieconómicas

Colombia: Aumento en tasa

Política Monetaria: La Junta Directiva de Banrep decidió por mayoría aumentar la tasa de interés de política monetaria en 75 pbs, hasta 12,00% (Gráfica 2), por encima de lo esperado por el mercado (+50 pbs). La votación estuvo dividida: cuatro codirectores respaldaron este ajuste, dos votaron por una reducción de 50 pbs y uno por mantener la tasa sin cambios. La decisión se explicó por la tendencia alcista de la inflación y el desanclaje de las expectativas de inflación.

Gráfica 2: Tasa de interés de política monetaria



Fuente: BanRep, Occieconómicas

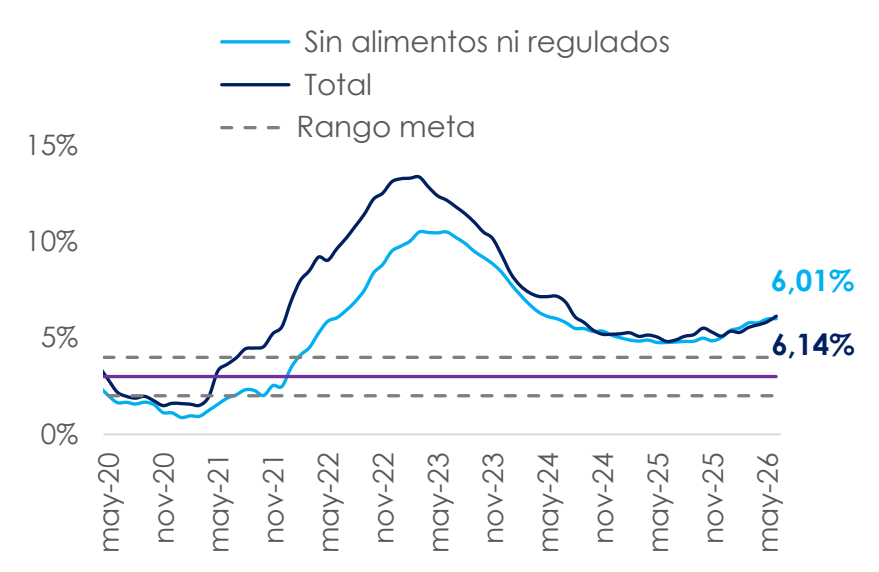
Grandes Mensajes

- 1** Continúa la incertidumbre por el conflicto entre EE.UU. e Irán y los precios del petróleo reaccionan.
- 2** La inflación de Colombia repuntó en junio y se espera un escenario de tasas altas por más tiempo.
- 3** Abelardo De la Espriella fue elegido como Presidente tras los resultados de segunda vuelta.

Presiones inflacionarias: La inflación mensual sorprendió al alza y aumentó 0,39% en junio, por encima del 0,35% esperado por el mercado. Las divisiones que más aportaron fueron Vivienda y Alimentos, con aportes de 16 pbs y 13 pbs respectivamente. El incremento en Vivienda se explicó por aumentos en los arriendos, la electricidad y los copagos de propiedad. Por su parte, la contribución en Alimentos respondió al aumento en los precios de la papa, la cebolla, la leche y el arroz.

La inflación anual repuntó a 6,1% en junio (vs. 5,8% en mayo), su nivel más alto desde mediados de 2024. Por su parte, la inflación básica (que excluye alimentos y regulados) se mantuvo estable en 6,0%, lo que evidencia la persistencia de presiones sobre los precios asociadas a la indexación al incremento del salario mínimo de este año y a la resiliencia de la demanda de los hogares.

Gráfica 3: Inflación anual en Colombia



Fuente: DANE, Occieconómicas

Elecciones presidenciales: Abelardo De la Espriella fue elegido Presidente de la República tras ganar en la segunda vuelta frente a Iván Cepeda. De la Espriella obtuvo 12,96 millones de votos (50%), mientras que Iván Cepeda alcanzó 12,71 millones (49%). Dado que la diferencia entre ambos candidatos fue inferior a un punto porcentual, esta elección se convirtió en la segunda vuelta presidencial más reñida en la historia del país.

Los mercados reaccionaron positivamente tras conocerse los resultados. La tasa de cambio alcanzó un mínimo de \$3.288 con corte al 9 de julio, nivel no observado desde enero 2020 (\$3.284), lo que representó una apreciación de 4,5% frente al nivel previo a segunda vuelta. En esencia, los mercados reflejan señales de optimismo ante la elección de De la Espriella.

BANCO DE OCCIDENTE S.A.
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Higher for longer

Julio 2026

¿Qué esperamos?

Economía global:

La reanudación del conflicto entre EE.UU. e Irán aumenta la incertidumbre en los mercados. Con esto, el jueves 9 de julio, los mercados reaccionaron con cautela ante las señales de una posible continuidad de los diálogos entre ambos países. De mantenerse el conflicto, se tendrían presiones alcistas al precio del petróleo como se evidenció en el segundo trimestre del año. Lo anterior eleva los riesgos de presiones inflacionarias a nivel global que podrían moderar los niveles de crecimiento este año.

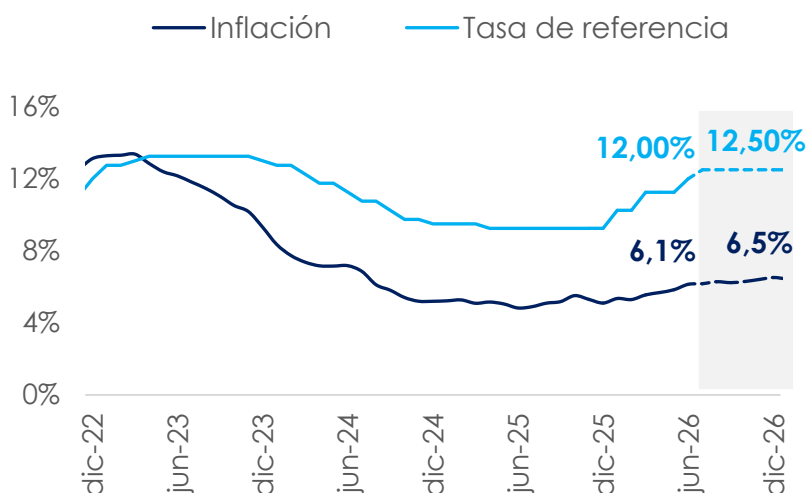
El Comité de la Reserva Federal se reunirá nuevamente el 29 de julio, en la que será la segunda reunión presidida por Kevin Warsh. Actualmente, el mercado asigna un 65% de probabilidad que las tasas se mantengan estables, y de un 35% de que se eleven en 25 pbs hasta el rango entre 3,75% - 4,00%. Para fin de 2026, las expectativas del mercado descuentan al menos un aumento de 25 pbs. Además, se espera que Warsh de menos señales sobre la trayectoria de política monetaria futura en las próximas reuniones.

Colombia:

Moderación del crecimiento: Proyectamos un crecimiento de 2,59% anual para el ISE de mayo, lo que implica una moderación frente al avance de 3,34% en abril. El resultado estaría impulsado por la Administración Pública, el Comercio y las Actividades Artísticas, en línea con el dinamismo del consumo y el elevado gasto público que ha experimentado la economía.

Persistencia inflacionaria: Para julio esperamos una nueva aceleración de la inflación anual hasta 6,2% (vs. 6,1% en junio). En términos mensuales, proyectamos una variación de 0,31% (vs. 0,27% en julio 2025), con presiones persistentes en los arriendos debido a la indexación a la inflación pasada, así como mayores precios en los servicios, como electricidad. De esta manera, la inflación anual repuntaría por quinto mes consecutivo manteniéndose lejos de su rango meta (3%).

Gráfica 4: Inflación y tasa de referencia

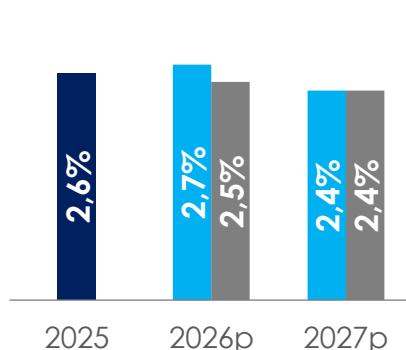


Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas

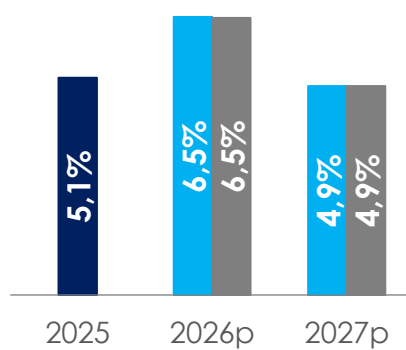
Higher for longer: De cara a la próxima reunión del BanRep, prevista para el 31 de julio, anticipamos un incremento de 50 pbs en la tasa de interés, que la ubicaría en 12,50%. Esta proyección se sustenta en el reciente repunte de la inflación (6,1% en junio) y en que las expectativas permanecen desancladas (6,5% para fin de 2026). Bajo este panorama, revisamos al alza nuestra expectativa para la tasa de referencia al cierre de 2026 a 12,50% (vs. 12,00% previsto en junio). Consideramos que, bajo el escenario actual, este nivel sería suficientemente contractivo para contribuir al anclaje de las expectativas de inflación, en línea con unas perspectivas internacionales de tasas altas por más tiempo (*higher for longer*). Asimismo, este escenario implica que la inflación no convergería a la meta del BanRep al cierre de 2026, completando cinco años consecutivos por encima del objetivo.

Proyecciones Económicas

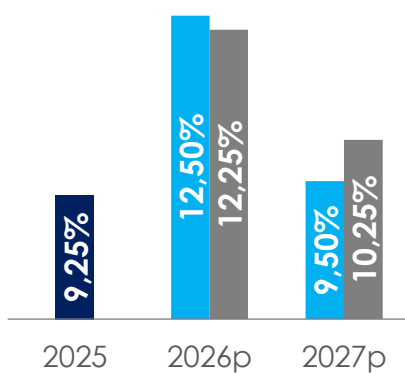
Crecimiento del PIB



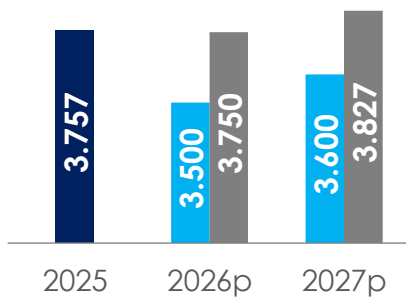
Inflación



Tasa de política monetaria



Dólar



■ Observado ■ Occieconómicas ■ Mercado

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista
barboleda_s@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

David León
Analista Senior
daleonq@bancodeoccidente.com.co

Santiago Ordóñez
Practicante
ssordonez@bancodeoccidente.com.co

Julián Pinto
Practicante
jrpinto@bancodeoccidente.com.co

Lised Herrera
Practicante
lmherrera@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda
Practicante
jarboleda@bancodeoccidente.com.co