

Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Expectativas ajustadas

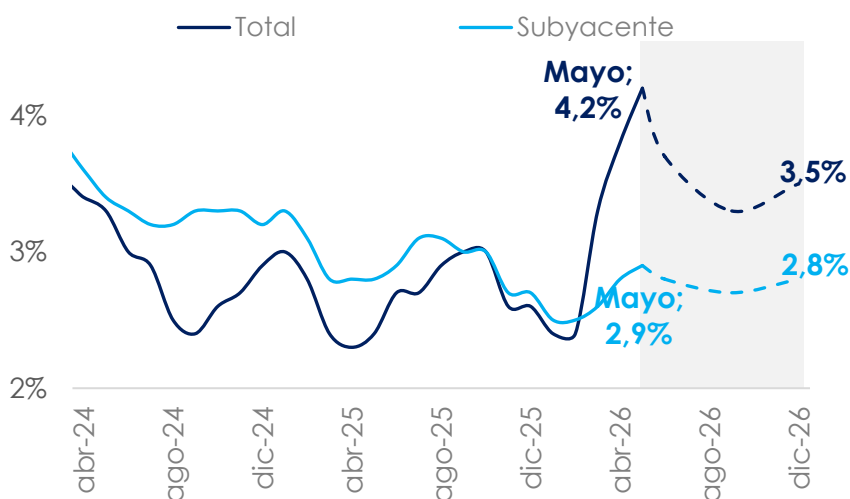
Junio 2026

Economía global: Negociación en la mira

Equilibrio inestable: El conflicto entre EE.UU. e Irán se mantuvo en un entorno de alta tensión con avances diplomáticos limitados. Pese al alto al fuego vigente desde abril, ambos países continuaron con episodios de confrontación, aunque las conversaciones se mantienen. Los puntos de fricción continúan siendo la reapertura del estrecho de Ormuz y las condiciones sobre el programa nuclear iraní. En este contexto, el Congreso de EE.UU. impulsó una medida para restringir la participación militar en el conflicto. Frente a esto, Trump criticó la resolución calificándola como “antipatriótica” y señalando que interfería con las negociaciones en curso, que, según afirmó, están en su “etapa final”.

Estados Unidos: La inflación anual subió a 4,2% en mayo, su nivel más alto desde abril de 2023, debido a presiones en la energía por el conflicto en Medio Oriente. A su vez, el mercado laboral mostró fortaleza, y agregó 172 mil empleos, muy por encima de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 4,3%. En este contexto, la Fed mantendría tasas estables este mes, aunque en el mercado aumentan las expectativas de nuevos incrementos hacia finales de año.

Gráfica 1: Inflación Estados Unidos

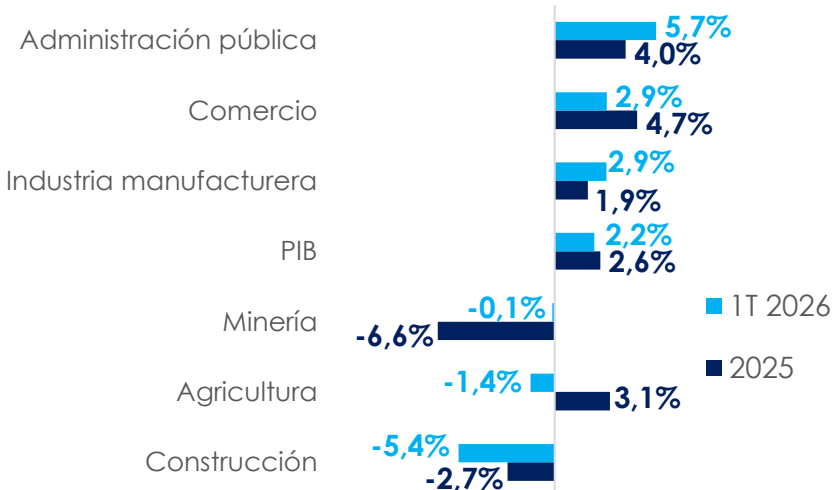


Fuente: LSEG, Occieconómicas

Colombia: Panorama político

Crecimiento contenido: El PIB de Colombia creció 2,2% en el 1T26, mostrando una ligera aceleración frente al 2,1% registrado en el trimestre anterior. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por la administración pública, el comercio y la industria manufacturera, mientras sectores como la construcción, la agricultura y la minería restaron al dinamismo. Por el lado del gasto, el avance provino principalmente del consumo público y privado, así como de una recuperación en la inversión, que lamentablemente se mantiene rezagada frente a 2019.

Gráfica 2: Crecimiento del PIB por sectores



Fuente: DANE, Occieconómicas

Grandes Mensajes

1 Las negociaciones en Medio Oriente avanzan y generar optimismo.

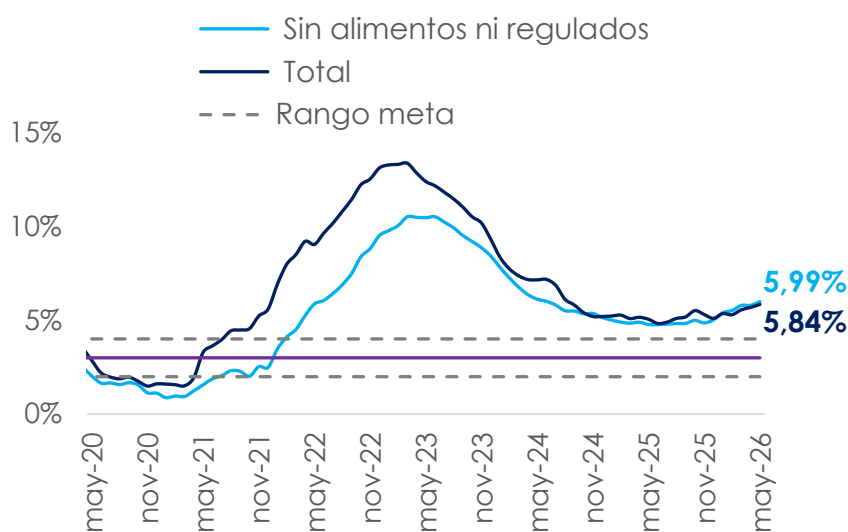
2 En EE.UU. la inflación repunta y el mercado laboral sigue fuerte, lo que eleva la probabilidad de aumentos de tasas de la FED.

3 En Colombia, los resultados de primera vuelta apuntan a un cambio en el escenario político.

Presiones inflacionarias: En mayo, los precios registraron una variación mensual de 0,47%, por debajo de nuestra proyección (0,55%). Los principales aportes provinieron de “alojamiento y servicios públicos”, por la indexación de los arriendos y aumentos en servicio de agua; transporte, debido al incremento de \$400 en la gasolina; y “restaurantes y hoteles”.

Así las cosas, la inflación anual se aceleró a 5,84%, desde el 5,68% de abril. Por su parte, la inflación básica (que excluye alimentos y regulados) aumentó 20 pbs hasta 5,99%, su nivel más alto desde junio de 2024 (Gráfica 3). En este contexto, pese al choque proveniente de Medio Oriente, la inflación en Colombia no parece reflejar de manera significativa estos efectos externos, sino que responde principalmente a condiciones internas, las cuales continúan manteniendo la inflación en niveles elevados.

Gráfica 3: Inflación anual en Colombia



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas

Pulso electoral: Abelardo De la Espriella e Iván Cepeda disputarán la segunda vuelta presidencial tras la primera ronda, en la que De la Espriella sorprendió al liderar con 10,4 millones de votos (43,7%), frente a los 9,7 millones de Cepeda (40,9%). El resultado, contrario a lo anticipado por la mayoría de las encuestas, deja a De la Espriella con una ventaja de 665 mil votos y con posibilidades de ampliarla al captar parte del electorado de otros candidatos.

Tras conocerse los resultados, los activos reacciones positivamente la semana siguiente: los TES se valorizaron cerca de 90 pbs en promedio y la tasa de cambio alcanzó un mínimo de \$3.533. Así las cosas, la segunda vuelta es el próximo 21 de junio y, según la más reciente encuesta de Atlas Intel, De la Espriella parte como favorito con una ventaja de casi 8 pps.



Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Expectativas ajustadas

Junio 2026



¿Qué esperamos?

Economía global:

La atención de los mercados internacionales seguirá centrada en la evolución de las tensiones entre Irán y EE.UU., en un contexto de una fragilidad grande en los acuerdos. De cara a junio, el escenario base continúa siendo la ausencia de un acuerdo definitivo, aunque con una moderación gradual de las tensiones ante la disposición de ambas partes a avanzar hacia una solución. No obstante, la incertidumbre persistirá y seguirá reflejándose en volatilidad en los precios del petróleo.

Además, la actualización de las proyecciones macroeconómicas de la Reserva Federal será clave, particularmente las relacionadas con la trayectoria de las tasas de interés. Lo anterior cobra mayor relevancia en un contexto en el que la persistencia de la inflación y la solidez del mercado laboral han llevado a anticipar posibles aumentos de tasas hacia el cierre del año, lo que podría reforzar un sesgo más restrictivo de la política monetaria y podría confirmarse en el discurso.

Colombia:

Menor dinamismo: Para el ISE de abril esperamos un crecimiento de 2,0% anual. Este desempeño estaría impulsado principalmente por el comercio y minería, esta última favorecida por un entorno internacional favorable. En contraste, sectores como la construcción seguirían rezagados. Para el consolidado del año, revisamos al alza nuestra proyección de crecimiento a 2,7%.

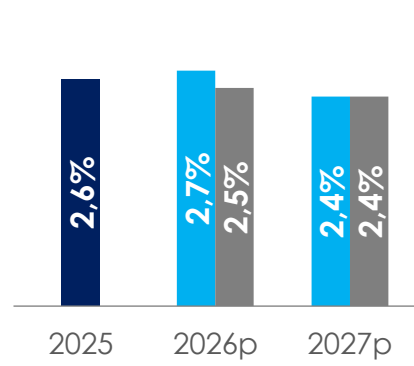
Inflación en ascenso: Para junio esperamos una nueva aceleración de la inflación anual, que superaría el 6% hasta 6,08% (desde el 5,84% en mayo). En términos mensuales, proyectamos una variación de 0,33%, con presiones concentradas en servicios, influenciados por la dinámica del mundial. Los alimentos mostrarían cierta moderación, lo que limitaría el aumento. Asimismo, persistirían presiones en arriendos y efectos de indexación a la inflación pasada. (Gráfica 4).

Vuelven los ajustes: De cara a la próxima reunión del Banco de la República, prevista para fin de mes, **anticipamos un incremento de 50 pbs en la tasa de interés, que la ubicaría en 11,75%.** Esta proyección se sustenta en el repunte reciente de la inflación y en que las expectativas permanecen desancladas. Adicionalmente, creemos que, una vez superado el ciclo electoral, la Junta ya no estaría condicionada por la coyuntura y podría realizar nuevos ajustes.

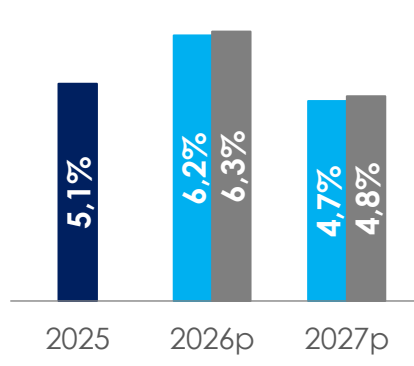
Con esto, esperamos **un último ajuste de 25 pbs en julio**, por lo que mantenemos nuestra expectativa para la tasa de referencia al cierre de 2026 en **12,00%**. Esta disminución en la velocidad de ajuste estaría explicada por la fuerte subida a comienzo de año y porque consideramos que la tasa ya **sería lo suficientemente contractiva para anclar las expectativas**, sin perjudicar de manera significativa el crecimiento económico.

Proyecciones Económicas

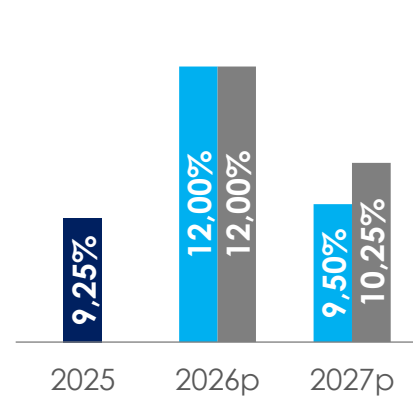
Crecimiento del PIB



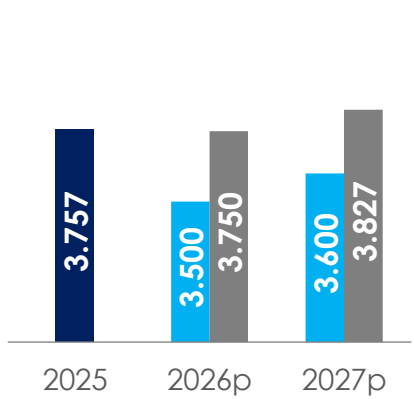
Inflación



Tasa de política monetaria

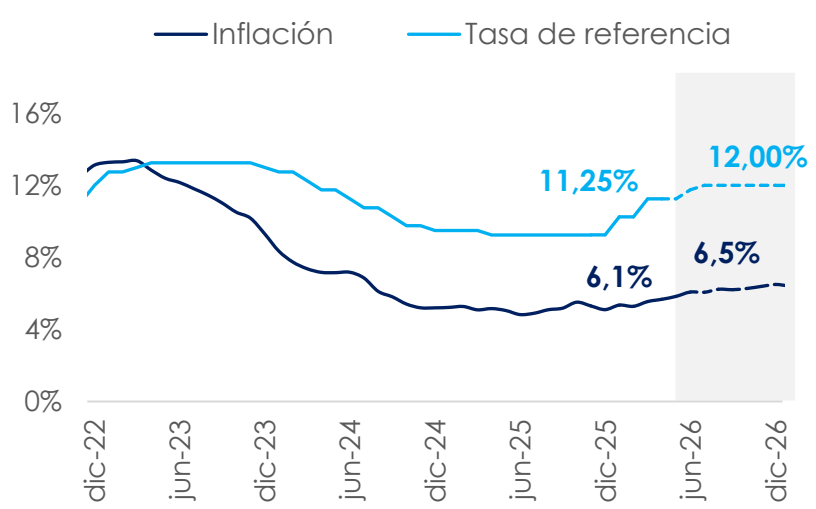


Dólar



■ Observado ■ Occieconómicas ■ Mercado

Gráfica 4: Inflación anual en Colombia



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista
barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista Senior
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co