

Perspectiva Económica

Semanal

Del 06 al 10 de julio de 2026

Resumen

- En EE. UU., aunque las nóminas no agrícolas de junio sorprendieron a la baja, el conjunto de indicadores laborales continúa apuntando a una economía resiliente y a una Fed con margen para mantener una postura prudente.
- En Colombia, el triunfo presidencial de Abelardo de la Espriella (ADLE) disipa el riesgo estatista, pero enfrenta una compleja realidad macroeconómica caracterizada por un severo deterioro en las cuentas públicas y baja confianza inicial de los mercados. Su propuesta de recortar impuestos corporativos y aplicar austeridad choca con un presupuesto general altamente inflexible, comprometido constitucionalmente en pensiones, deuda externa y transferencias regionales. Esta rigidez estructural, sumada a la presión por cumplir la Regla Fiscal y mantener el grado de inversión, limita el margen de maniobra y eleva el riesgo de abrir un agujero fiscal en el corto plazo. Ante esto, el nombramiento de un Ministro de Hacienda de perfil técnico y ortodoxo funciona como un cortafuegos institucional para calmar a los inversores, buscando balancear las promesas de campaña mediante reducciones impositivas graduales y recortes a la burocracia estatal. Sin embargo, la ejecución de esta agenda dependerá de la gobernabilidad en un Congreso fragmentado y polarizado, donde el ejecutivo carece de mayorías absolutas y se verá obligado a negociar ley por ley con partidos de centro e independientes, lo que previsiblemente moderará sus reformas originales mientras navega la presión de una fuerte oposición social.

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,65%	2,48%	2,38%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,75%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,96%	5,40%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,00%	9,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,23%	9,62%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	64,00%	63,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-17.000	-18.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,40%	-3,00%	-3,10%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.613	3.775
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	85,0	80,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Renta Fija global: empinamiento en el horizonte

Recientemente, el mercado global experimentó un empinamiento bajista (bear steepening), donde el tramo corto se alivió debido a la desaceleración del mercado laboral en EE. UU. (con solo 57k nóminas creadas), lo que retrasó las expectativas de alzas de la Fed hacia diciembre, mientras que los plazos largos sufrieron presiones por masivas emisiones fiscales. En Colombia, la incertidumbre poselectoral disminuyó significativamente tras el anuncio de Miguel Gómez Martínez como nuevo Ministro de Hacienda y la propuesta de un drástico recorte presupuestal de COP \$60 billones para 2027, aunque persiste el desafío de cumplir la Regla Fiscal.



Panorama semanal Renta Variable

MSCI COLCAP limita las pérdidas de la semana anterior y MinHacienda paga COP\$1 billón del FEPC a Ecopetrol

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con un avance de 0.42%, limitando las pérdidas tras una notoria caída de 8.66% en la semana posterior a las elecciones presidenciales en Colombia y la finalización del rally electoral. En el frente de anuncios corporativos durante la semana, Ecopetrol anunció la liquidación de cuentas por cobrar por COP\$1.02 billones con el Ministerio de Hacienda por concepto del FEPC, aliviando la presión de liquidez sobre su flujo de caja operativo. Sin embargo, el Marco Fiscal de Mediano Plazo de Colombia estima un déficit de compensación en el FEPC de 0.3% del PIB al cierre de 2026, en línea con la evolución alcista del precio del petróleo en lo corrido del año. Según estas estimaciones oficiales, el fondo solo empezaría a registrar un balance neutro después de 2028.



Panorama semanal Divisas

USD/COP conserva sesgo bajista por carry y menor presión externa, pero entra en una zona de mayor exigencia

El DXY perdió impulso tras el enfriamiento laboral y la caída del petróleo, mientras BanRep reforzó el atractivo relativo del COP con una sorpresa de +75 pbs; sin embargo, con el spot cerca de COP\$3,335, una caída acumulada de 9.6% desde finales de mayo, señales de sobreventa y una brecha amplia frente a LatAm/valor justo, nuevas apreciaciones dependerán de que el IPC de junio valide una tasa terminal más alta, el CDS continúe comprimiéndose y el frente fiscal entregue señales creíbles.

Mercado laboral mantiene la resiliencia de la economía estadounidense

La economía estadounidense continúa mostrando resiliencia, pese a un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica, la volatilidad de los precios de la energía y la cautela de la Reserva Federal (Fed) frente al proceso de desinflación. Aunque el crecimiento ha perdido dinamismo, la actividad económica sigue expandiéndose cerca de su potencial, respaldada por un mercado laboral que continúa siendo uno de sus principales soportes.

El informe de empleo de junio confirmó una moderación en la contratación, aunque sin evidenciar un deterioro significativo. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 57 mil empleos, muy por debajo de los 113 mil esperados, mientras que las cifras de abril y mayo fueron revisadas a la baja en 74 mil puestos, confirmando una desaceleración gradual del empleo. Sin embargo, este menor dinamismo parece responder a una normalización del mercado laboral más que a una pérdida de fortaleza, especialmente considerando que la creación promedio de empleo en 2026 sigue superando la observada el año anterior.

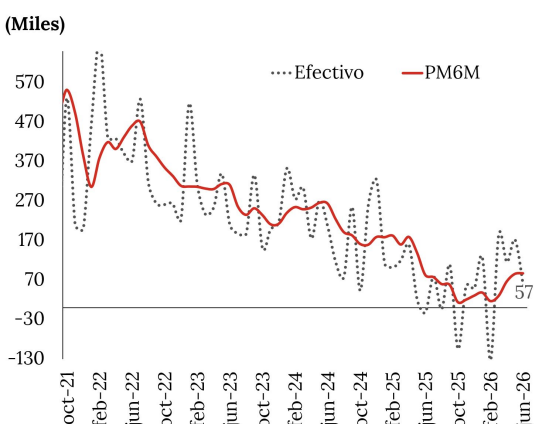
Sectorialmente, salud y asistencia social lideró nuevamente la generación de empleo, mientras construcción y manufactura registraron avances moderados, coherentes con una inversión empresarial aún sólida. En contraste, ocio y hospitalidad y comercio minorista redujeron empleo, sorprendiendo en vísperas del Mundial de Fútbol y, más bien, reflejando una moderación del consumo discrecional. El sector tecnológico se vio impulsado por estrategias de eficiencia y la adopción de inteligencia artificial, aunque su impacto agregado sobre el mercado laboral sigue siendo limitado.

La tasa de desempleo descendió de 4.3% a 4.2%, aunque impulsada en parte por una caída de la tasa de participación laboral hasta 61.5%, su nivel más bajo desde 2021. Esto refleja un ajuste de la oferta laboral más que un fortalecimiento de la demanda por trabajadores. Aun así, el desempleo permanece en niveles históricamente bajos y las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo continúan reducidas, lo que evidencia que los despidos siguen limitados.

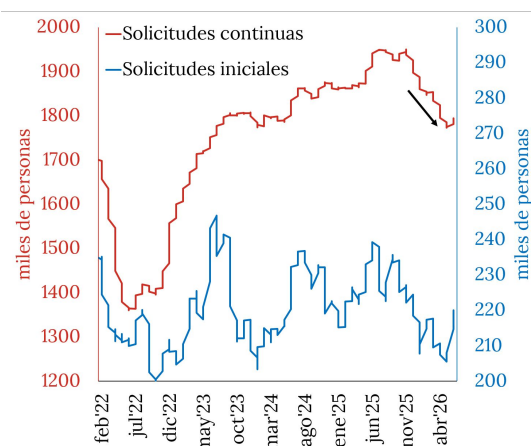
Las presiones salariales permanecieron contenidas. El salario promedio por hora aumentó 0.3% mensual y 3.5% anual. La moderación gradual del crecimiento salarial reduce el riesgo de una espiral entre salarios e inflación y constituye una señal favorable para la Fed, especialmente en un contexto donde los recientes incrementos en los precios de la energía aún generan incertidumbre sobre la trayectoria de la inflación.

En conjunto, el informe laboral respalda un escenario de desaceleración ordenada, sin señales de una contracción inminente. La combinación de una creación de empleo más moderada, un desempleo bajo y salarios compatibles con la convergencia de la inflación brinda a la Fed mayor margen para mantener una postura prudente, a la espera de nueva información sobre la inflación y la actividad económica antes de modificar las tasas de interés.

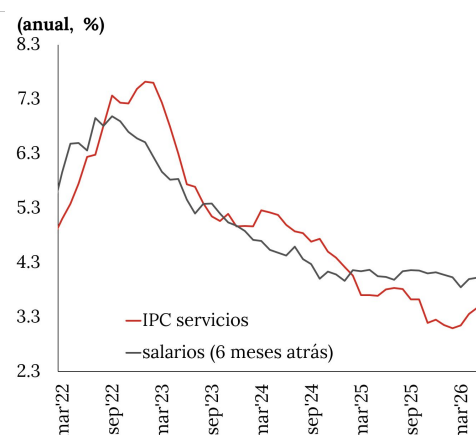
Gráfica 1. Nóminas no Agrícolas



Gráfica 2. Solicitudes de desempleo



Gráfica 2. Salario por hora vs IPC



Retos Macro y la encrucijada Fiscal en Colombia

Si bien el triunfo electoral de Abelardo de la Espriella introduce un giro político drástico que, si bien disipa el riesgo de un modelo estatista, impone de inmediato una compleja realidad pragmática debido a las severas restricciones de caja que limitan al país. La propuesta económica del nuevo mandatario, fundamentada en recortes de impuestos corporativos para incentivar la inversión privada y una rigurosa austeridad en el gasto público, choca frontalmente contra la profunda rigidez estructural del presupuesto general de la nación. La autoridad económica entrante posee un margen de maniobra estrecho debido a que la mayor parte del gasto ya se encuentra comprometido en rubros inflexibles como el pago de pensiones, las transferencias obligatorias a las regiones y el servicio de la deuda externa.

En este contexto, cualquier intento por reducir de manera inmediata la carga tributaria empresarial con la expectativa de estimular el crecimiento a largo plazo corre el riesgo latente de abrir un hueco fiscal en el corto plazo si el aparato productivo no reacciona con celeridad. Recordemos que el país opera bajo una estricta vigilancia de las agencias calificadoras de riesgo y se encuentra forzado a cumplir rigurosamente con los límites que impone la Regla Fiscal para preservar su grado de inversión. Por consiguiente, la flexibilización presupuestaria necesaria para compensar la caída de ingresos tributarios obligará al ejecutivo a concentrar los recortes de gasto en el funcionamiento del Estado y la burocracia. No obstante, este ajuste de austeridad selectivo resulta operativamente limitado y políticamente costoso de implementar en una economía que avanza a marcha lenta, lo que transforma las metas de consolidación en una encrucijada donde un error podría desencadenar una rebaja en la calificación.

El rol del Ministerio de Hacienda y la cautela de los mercados

La cautela reciente de los inversores obedece a que los agentes ya han internalizado que los desafíos del país trascienden la mera confianza política, respondiendo en su lugar a un visible deterioro estructural de las cuentas fiscales heredadas. En este escenario de incertidumbre de ejecución, el anuncio de un nuevo Ministro de Hacienda con un perfil ortodoxo, técnico y respetado por Wall Street ha operado como el primer cortafuegos institucional para estabilizar las expectativas de inflación. La misión prioritaria del jefe de las finanzas públicas no consiste en emocionar al mercado, sino en evitar el pánico mediante el diseño inmediato de un Marco Fiscal de Mediano Plazo y un presupuesto que proyecten una austeridad creíble tras las tensiones de la administración saliente. Reconocemos que el nuevo ministro ha asumido la tarea de balancear las promesas de campaña con la realidad de los bajos ingresos estatales, sugiriendo una estrategia donde la reducción de impuestos corporativos sea gradual y estrictamente condicionada a la eficiencia en el recaudo y al control del déficit. Al blindar el perfil crediticio nacional, la ortodoxia técnica busca neutralizar la desconfianza de los inversores que exigen planes concretos en lugar de retórica política. Sin embargo, la efectividad de este cortafuegos macroeconómico dependerá enteramente de la capacidad del ministerio para coordinar la política fiscal en un entorno global de alta volatilidad, donde el éxito se medirá bajo la fría métrica del cumplimiento estricto de las reglas del juego monetario.

Fragmentación legislativa y gobernabilidad económica

El tercer gran desafío para la estabilidad fiscal radica en el complejo laberinto político que aguarda en un Congreso profundamente fragmentado y polarizado, donde el partido del presidente no cuenta con mayorías absolutas automáticas en ninguna de las cámaras. Para tramitar con éxito leyes cruciales como el presupuesto general o eventuales reformas estructurales, el poder ejecutivo se verá obligado a negociar con el establecimiento y ceder terreno frente a las fuerzas independientes y de centro. Esta dispersión del poder legislativo implica que probablemente la agenda económica original orientada a las empresas probablemente saldrá moderada o "aguada" tras su tránsito por el parlamento. Si bien el enfoque pro-mercado del presidente electo reactivará de inmediato la firma de nuevos contratos de exploración de petróleo y gas —revirtiendo la estricta transición energética previa—, la maduración técnica de estos proyectos extractivos tomará varios años, impidiendo que el fisco reciba ingresos estatales inmediatos. Por lo tanto, mientras la oposición ambiental y social en las regiones productoras amenaza con activarse rápidamente frente al giro extractivo, el gobierno deberá navegar el 2S2026 con la soga fiscal al cuello, demostrando un pragmatismo político extremo para evitar que el riesgo de ejecución paralice por completo la economía nacional.

Calendario económico de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 6 junio	07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Apr	Var. Anual (%)	-2.60%	5.00%	4.50%	↑
	01:00	ALE	Órdenes de fábricas	May	Var. Mensual (%)	-3.80%	1.20%	1.00%	↑
	03:30	UK	PMI de construcción	Jun	Indicador	38.2	40	39.4	↑
	08:45	US	PMI de servicios	Jun F	Indicador	51.3	51.3	51.3	=
	08:45	US	PMI compuesto	Jun F	Indicador	52.2	52.2	52.2	=
	09:00	US	Índice ISM Services	Jun	Indicador	54.5	54.1	54.2	↓
Martes 7 junio	01:00	JAP	Beneficios laborales	May	Var. Anual (%)	3.50%	3.40%	3.30%	↓
		JAP	Índice líder CI	May P	Indicador	116.1	116.9	116.6	↑
		ALE	Producción industrial SA	May	Var. Mensual (%)	0.40%	0.00%	0.10%	↓
	06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Jun	Var. Mensual (%)	0.87%	-0.60%	-0.65%	↓
	07:30	US	Balanza comercial	May	--	-55.9	-78.7	-75.6	↓
	18:00	COL	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	0.47%	0.37%	0.20%	↓
	18:00	COL	IPC	Jun	Var. Anual (%)	5.84%	6.12%	5.94%	↑
	18:00	COL	IPC subyacente	Jun	Var. Mensual (%)	0.59%	0.37%	0.23%	↓
	18:00	COL	IPC subyacente	Jun	Var. Anual (%)	5.79%	6.03%	5.88%	↑
	18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	May	¥ mil millones	3907.8	4099.8	4110.5	↑
	JAP	Balanza comercial base BoP	May	¥ mil millones	395.7	-219.9	-225.3	↓	
Miércoles 8 junio	07:00	CLP	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.20%	-0.20%	↓
	07:00	CLP	IPC de sustitución	Jun	Var. Anual (%)	3.90%	4.20%	4.30%	↑
	09:00	US	Inventarios al por mayor	May F	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=
	10:00	COL	Exportaciones FOB	May	USD millones	4600.4	--	5300	↑
	18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Jun	Indicador	-0.35	-0.3	-0.33	↑
	20:30	CHI	IPC	Jun	Var. Anual (%)	1.20%	1.10%	1.00%	↓
	20:30	CHI	IPP	Jun	Var. Anual (%)	3.90%	4.20%	4.50%	↑
Jueves 9 junio	07:00	MEX	IPC	Jun	Var. Anual (%)	3.94%	3.52%	3.57%	↓
	07:00	MEX	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	-0.21%	-0.09%	-0.10%	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal	30-jun	Variación (%)	-0.11%	0.04%	0.10%	↑
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	30-jun	Variación (%)	0.19%	0.19%	0.15%	↓
	07:00	MEX	IPC quincenal	30-jun	Var. Anual (%)	3.55%	3.43%	3.50%	↓
	07:00	MEX	IPC subyacente	Jun	Var. Mensual (%)	0.22%	0.31%	0.30%	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	27-jun	Miles	1814	1815	1810	↓
	07:30	JAP	IPP	Jun	Var. Anual (%)	6.30%	6.80%	6.80%	↑
	18:50	JAP	IPP	Jun	Var. Mensual (%)	0.90%	0.40%	0.60%	↓
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	04-jul	Miles	215	218	223	↑
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jun	Millones	4.17	4.2	4.18	↑
Viernes 10 junio	07:00	MEX	Producción industrial NSA	May	Var. Anual (%)	2.30%	-0.40%	-0.60%	↓
	01:00	ALE	IPC	Jun F	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%	=
	01:00	ALE	IPC	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.30%	-0.30%	-0.30%	=
	01:00	ALE	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	=
	01:00	ALE	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
	01:45	FRA	IPC	Jun F	Var. Anual (%)	1.80%	1.80%	1.80%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Anual (%)	2.00%	2.00%	2.00%	=
	01:45	FRA	IPC	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.30%	-0.30%	-0.30%	=
	03:00	ITA	Producción industrial	May	Var. Mensual (%)	0.50%	-0.20%	-0.40%	↓
	03:00	ITA	Producción industrial WDA	May	Var. Anual (%)	1.30%	1.30%	1.10%	↓
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Jun	Var. Mensual (%)	0.58%	0.32%	0.33%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Jun	Var. Anual (%)	4.72%	4.81%	4.79%	↑
07/06-07 /07	CHI	Reservas internacionales	Jun	USD mil millones	3442.24	3432	3445.98	↑	
07/08-07 /15	CHI	Oferta de dinero M2	Jun	Var. Anual (%)	8.60%	8.50%	8.60%	=	

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)