

# Informe Económico

## Mensual

Perspectiva junio de 2026

### Resumen

- Junio vuelve a poner a los bancos centrales en el centro de atención. En un entorno de inflación al alza, mayores riesgos energéticos por el conflicto en Medio Oriente y una economía global resiliente, las decisiones de la Fed, el BCE, el BoE y el BoJ serán clave para definir si se consolida un escenario de tasas altas por más tiempo e incluso nuevos incrementos durante el segundo semestre.
- La reunión de la Fed será clave para los mercados, no por la decisión de tasas —que se espera permanezcan estables— sino por la actualización de las perspectivas económicas y del dot plot. En un contexto de inflación persistente, mayores riesgos energéticos y una economía que sigue mostrando fortaleza, la llegada de Kevin Warsh difícilmente implicará una postura más flexible, manteniéndose el sesgo hacia tasas altas por más tiempo.
- La Eurozona y Japón enfrentan crecientes presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento de la energía. El mercado asigna una alta probabilidad a incrementos de 25 pbs por parte de ambos bancos centrales en junio, reflejando que las autoridades monetarias estarían priorizando el control de la inflación pese a los riesgos sobre el crecimiento económico. En el caso de Reino Unido, el emisor mantendría tasas estables para seguir observando datos económicos.
- En Colombia, la inflación de mayo (5.8%-5.9%) evidencia una desaceleración limitada, impulsada por choques de oferta asociados a combustibles, fertilizantes y el inminente fenómeno de El Niño. El riesgo de un repunte inflacionario por encima del 7% este año podría llevar al Banco de la República a retomar las alzas de tasas, mientras los efectos del estrés hídrico amenazan la seguridad energética, la producción agropecuaria y los costos de la economía.

### 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%   | 6,72%   | 5,08%   |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)      | 3,40%   | 1,39%   | 2,84%   | 9,23%   | 8,81%  | 5,75%   | 5,54%   | 6,82%   | 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%  | -2,70%  | -3,00%  | -3,10%  |
| Tasa de cambio (USD/COP, promedio)                  | 3.282   | 3.696   | 3.747   | 4.248   | 4.328  | 4.074   | 4.051   | 3.691   | 3.724   |
| Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio) | 64,3    | 42,0    | 80,9    | 100,9   | 82,49  | 80,5    | 69,1    | 96,0    | 80,0    |

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

9



04

La segunda vuelta presidencial, junto con la discusión del Marco Fiscal de Mediano Plazo y eventuales pronunciamientos de calificadoras de riesgo, podría generar episodios de volatilidad en la tasa de cambio, los TES y las primas de riesgo, especialmente si aumentan las dudas sobre la sostenibilidad fiscal o la orientación económica del próximo gobierno.

| LUN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | MAR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | MIE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | JUE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | VIE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1  PMI manufacturero (May)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)</p> <p> Tasa de desempleo (Abr)</p> <p> Actividad Económica (anual) (Abr)</p>                                                                                                                                      | <p>2  IPC (anual-mensual) (May)</p> <p> PMI manufacturero y de servicios (May)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>3  PMI de servicios y compuesto (Abr)</p> <p> IPP (anual-mensual) (Abr)</p> <p> Producción industrial (anual-mensual) (Abr)</p> <p> Balanza comercial (May)</p> <p> Exportaciones (anual)(Abr)</p> | <p>4  <i>Festividad</i></p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)</p> <p> Producción industrial (anual) (Abr)</p>                                                                                                        | <p>5  PIB (trimestral-anual) (1T)</p> <p> Tasa de desempleo (May)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)</p> <p> IPC (mensual-anual) (May)</p> <p> Balanza comercial (Abr)</p> <p> Exportaciones, Importaciones (Abr), Cuenta Corriente (Abr)</p> |
| <p>8  <i>Festividad</i></p> <p> IPC (mensual-anual) (May).</p> <p> Balanza comercial (May).</p> <p> Exportaciones (May).</p> <p> Importaciones (May)</p>                                                      | <p>9  IPC (mensual- anual) (May)</p> <p> Producción industrial (mensual-anual) (Mar)</p> <p> Balanza comercial (Abr), Exportaciones, Importaciones (Abr)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>10  IPC (mensual- anual) (May)</p> <p> Producción industrial (mensual-anual) (Abr)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p>11  IPP (mensual-anual) (May)</p> <p> Producción industrial (anual-mensual) (Abr)</p>                                                                                                                                                                                                                           | <p>12  IPC (mensual- anual) (May)</p> <p> Balanza comercial (Abr)</p> <p> Producción industrial (Abr)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>15  <i>Festividad</i></p> <p> Balanza comercial (Abr)</p> <p> Producción industrial (anual-mensual) (Abr)</p> <p> Producción industrial (anual) (May)</p> <p> Tasa de desempleo (May)</p>                  | <p>16  IPC (mensual- anual) (May)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)</p> <p> Índice de producción inds. (anual) (Abr), EMC, EMMET</p> <p> Balanza comercial (May)</p> <p> Exportaciones (anual) (May)</p> <p> Importaciones (anual) (May)</p> | <p>17  IPC, IPP (mensual- anual) (May)</p> <p> IPC (mensual- anual) (May)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (May)</p>                                                                                                                                                                                                                                               | <p>18  ISE</p> <p> Tasa de desempleo (Abr)</p> <p> IPC (mensual- anual) (May)</p>                                                                                                                                              | <p>18  <i>Festividad</i></p> <p> IPP (mensual- anual) (May)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (May)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p>22  Balanza Comercial (Abri)</p> <p> Importaciones (anual)(Abr)</p> <p> PMI manufacturero y de servicios (Jun)</p>                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>23  PMI manufacturero y de servicios (Jun)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p>24  IPC (anual-mensual) (May)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p>25  PIB (anual-trimestral) (Q1)</p> <p> IPP (mensual-anual) (May)</p> <p> Tasa de Desempleo (May)</p> <p> IPC (mensual- anual) (Jun)</p> | <p>26  Balanza comercial (May)</p> <p> Exportaciones (anual) (May)</p> <p> Importaciones (anual) (May)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (May)</p> <p> Tasa de Desempleo (May)</p>                                                                                                                                                      |
| <p>29  <i>Festividad</i></p> <p> PMI fabricación y de servicios (Jun)</p> <p> Balanza comercial (Abr)</p> <p> Ventas minoristas (anual-mensual) (May)</p> <p> Producción industrial (mensual-anual) (May)</p> | <p>30  Tasa de Desempleo (May)</p> <p> IPC (anual-mensual) (Jun)</p> <p> IPP (mensual-anual) (May)</p> <p> Balanza comercial (May), Exportaciones, Importaciones (anual-mensual) (May), PIB (mensual-trimestral) (1T)</p> <p> Ventas minoristas (anual) (May), Tasa de desempleo (May), Producción industrial (May)</p>                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

# Ampliar el análisis del mes por mercados



## Panorama mensual Renta Fija

### Encrucijada Fiscal y Política en Colombia

Los mercados reaccionaron positivamente a la primera vuelta presidencial (Abelardo de la Espriella 43.7% vs. Iván Cepeda 40.9%), pero Fitch Ratings advirtió sobre un frente fiscal muy debilitado (déficit neto de 2025 en 7.8% del PIB) que exigirá un ajuste estructural de COP\$70 billones, señalando además que los recientes canjes de deuda del Ministerio de Hacienda indexarán al alza el costo de los intereses futuros.



## Panorama mensual Renta Variable

### MSCI COLCAP recupera el liderazgo en la región, ¿qué esperar ahora en un mes con elecciones presidenciales?

MSCI COLCAP estará dominado en el corto plazo por el resultado electoral. Por ello, será relevante una perspectiva de posicionamiento táctico entre emisores con alto y bajo beta, así como selectivo dentro del sector financiero. Mantenemos una postura neutral en todos los otros sectores, dado que el driver fundamental del movimiento será el resultado electoral del 21 de junio, como un catalizador incierto de movimientos al alza o a la baja. A pesar de ello, los activos que muestran mayor fuerza relativa y potencial de valorización son Grupo Cibest, Grupo Sura e ISA, ya que son emisores con alta ponderación en el MSCI COLCAP y liquidez suficiente para incorporar rápidamente los choques de expectativas al alza y recuperarse primero de las eventuales correcciones del mercado.



## Panorama mensual Divisas

### Junio será un mes de validación del nuevo rango del USD/COP

El peso colombiano cuenta con soporte por compresión de prima local, carry elevado y flujos tributarios, pero la sostenibilidad de niveles bajos dependerá de los resultados de la segunda vuelta electoral, el MFMP, Moody's y el rol de Crédito Público; por eso, anticipamos un rango central entre COP\$3,550 y COP\$3,650, con extensiones tácticas hacia COP\$3,500 y COP\$3,750, y riesgo de cola hacia COP\$3,850–COP\$3,950 si se reconstruye simultáneamente prima política, fiscal y externa.

## Bancos centrales en el centro del escenario

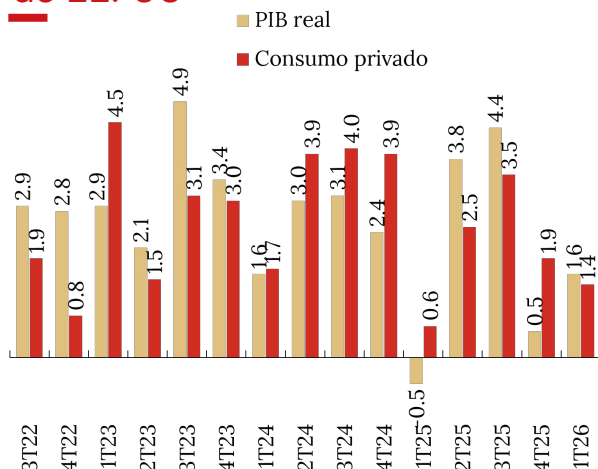
A diferencia de mayo, cuando la atención estuvo concentrada en los datos macroeconómicos y el desarrollo de la geopolítica, este mes las principales economías desarrolladas enfrentan reuniones de política monetaria en un contexto particularmente complejo. La inflación ha mostrado una aceleración, mientras que el conflicto en Medio Oriente y el incremento de los precios energéticos han reintroducido riesgos inflacionarios. Al mismo tiempo, la actividad económica global continúa mostrando resiliencia, lo que reduce la urgencia de una flexibilización monetaria. En este entorno, las decisiones de la Reserva Federal (Fed), el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ) serán determinantes para definir las expectativas de mercado durante el segundo semestre del año.

En **EE. UU.**, la reunión de junio de la Fed será uno de los eventos más importantes para los mercados. Más allá de la decisión sobre tasas, en donde el mercado descuenta ampliamente que se queden estables, el foco estará en la publicación de las perspectivas económicas de la entidad. Particularmente relevante será la actualización del *dot plot*, ya que permitirá evaluar cómo han cambiado las expectativas de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto sobre la trayectoria futura de las tasas de interés. Tras varios meses marcados por el aumento de los precios energéticos y una inflación más persistente de lo previsto, los inversionistas buscarán determinar si la Fed continúa proyectando estabilidad en las tasas o si comienza a contemplar nuevos incrementos a final de año, como señalaron las minutas más recientes.

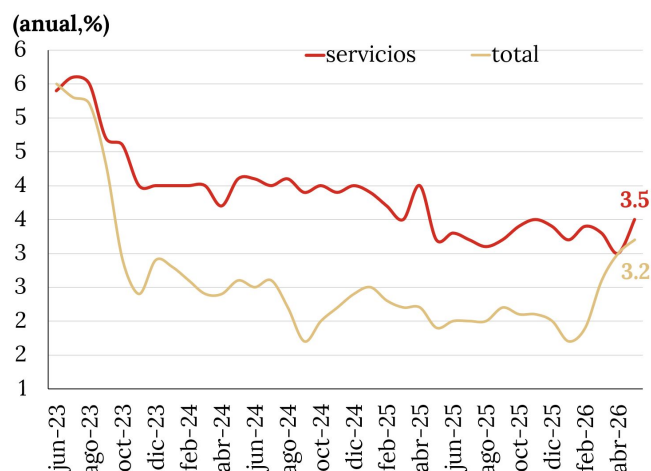
Esta reunión también tendrá una relevancia especial al ser la primera bajo el liderazgo de Kevin Warsh, tras la salida de Jerome Powell. Aunque Warsh ha sido percibido por el mercado como una figura más favorable a una política monetaria menos restrictiva, la coyuntura económica actual limita considerablemente esa posibilidad. La economía del país continúa mostrando una notable fortaleza. El crecimiento del PIB se mantiene cerca al 2% (**Gráfica 1**), la demanda interna es sólida y el mercado laboral está saludable. A ello se suma una inversión empresarial dinámica, en particular en sectores asociados a tecnología e inteligencia artificial. En este contexto, incluso ante el cambio de liderazgo con Warsh, no creemos que eso implique un giro hacia una postura más flexible. Por el contrario, creemos que la entidad mantendrá un enfoque prudente y dependiente de los datos, con riesgos aún inclinados hacia tasas altas por más tiempo.

En la **Eurozona**, la reunión del BCE adquiere una importancia particular, pues podría convertirse en el primer banco central desarrollado en retomar el ciclo de incrementos de tasas. El bloque enfrenta un escenario cada vez más cercano a la estanflación: mientras la actividad económica continúa debilitándose, las presiones inflacionarias han vuelto a intensificarse. De un lado, los PMI manufactureros permanecen en niveles bajos, el crecimiento sigue siendo moderado y las tensiones comerciales con EE. UU. continúan afectando la confianza empresarial. De otro lado, el aumento de los precios de la energía se ha trasladado a los costos de producción y a los precios al consumidor. La inflación energética ha comenzado a contaminar otros componentes de la canasta, mientras que la inflación de servicios mantiene una elevada persistencia (**Gráfica 2**).

**Gráfica 1. Crecimiento anual PIB de EE. UU**



**Gráfica 2. Inflación de servicios Eurozona**



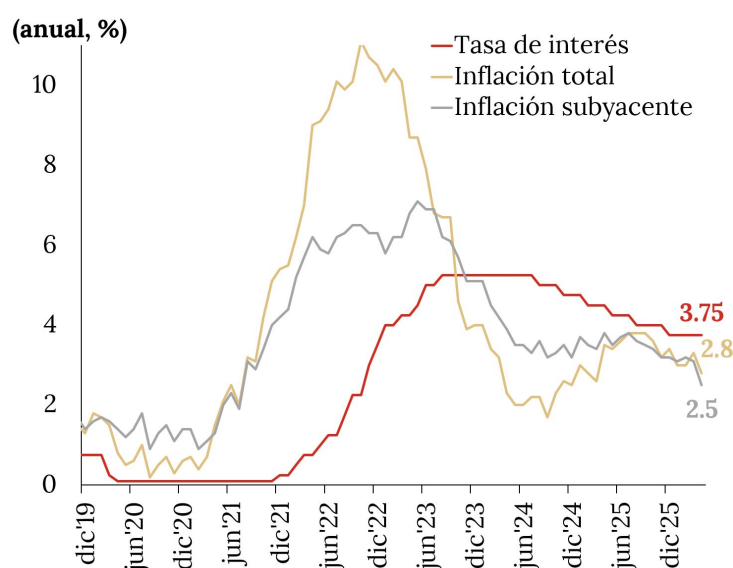
En este contexto, el mercado asigna una alta probabilidad a un incremento de 25 puntos básicos en la reunión de junio. Aunque la economía muestra señales de desaceleración, creemos que el BCE priorizará el control de la inflación y la preservación de la credibilidad de su objetivo de estabilidad de precios. Más allá de la decisión puntual, que se espera con alta probabilidad, será clave evaluar el tono de Christine Lagarde y las nuevas proyecciones económicas para determinar si el endurecimiento monetario podría extenderse durante el segundo semestre.

En el **Reino Unido**, el panorama es similar. El BoE continúa enfrentando importantes presiones en los componentes de servicios y salarios. Aunque los últimos datos han mostrado cierta moderación (**Gráfica 3**), la coyuntura económica ha añadido riesgos sobre la trayectoria inflacionaria. Aunque la economía británica mantiene un crecimiento modesto, la coyuntura dificulta el retorno de la inflación hacia la meta. No esperamos que en la reunión de junio haya movimientos de tasas de interés, pero si será clave para validar las expectativas en los siguientes meses.

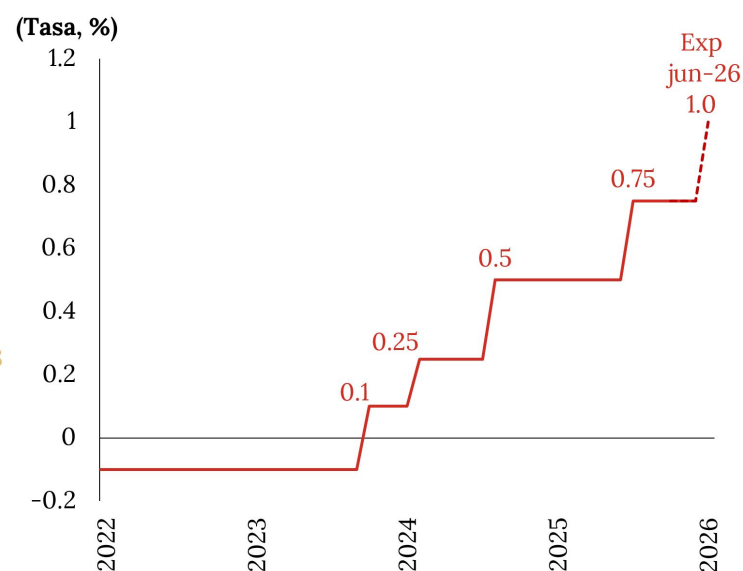
En **Japón**, el BoJ continúa avanzando en su proceso de normalización monetaria. Aunque la actividad económica sigue mostrando señales mixtas y el consumo privado permanece relativamente frágil, la inflación se mantiene por encima de la meta y los salarios continúan creciendo a un buen ritmo. Además, el reciente encarecimiento de la energía derivado de la coyuntura geopolítica ha reintroducido presiones inflacionarias sobre una economía altamente dependiente de las importaciones energéticas. Si bien el gobierno ha implementado subsidios para mitigar parte del impacto sobre hogares y empresas, estos mecanismos han perdido efectividad frente al aumento sostenido de los costos. En este contexto, las expectativas de endurecimiento monetario se han fortalecido: el mercado asigna cerca de un 80% de probabilidad a un incremento de 25 puntos básicos en la reunión de junio. Se proyectan formalmente casi dos subidas de tasas durante este año (**Gráfica 4**).

En conjunto, junio podría marcar un punto de inflexión para las expectativas de política monetaria global. A comienzos de año, la discusión se centraba en cuándo comenzarían los recortes de tasas. Hoy, el debate ha cambiado significativamente y gira alrededor de cuánto tiempo deberán mantenerse las tasas en niveles elevados e incluso qué bancos centrales podrían verse obligados a implementar nuevos incrementos. La combinación de economías resilientes, mercados laborales aún ajustados y riesgos inflacionarios derivados de la energía y la geopolítica ha modificado sustancialmente el balance de riesgos. En este entorno, las decisiones y mensajes de la Fed, el BCE, el BoE y el BoJ serán determinantes para definir la trayectoria de los mercados durante el resto de 2026.

**Gráfica 3. Inflación Reino Unido**

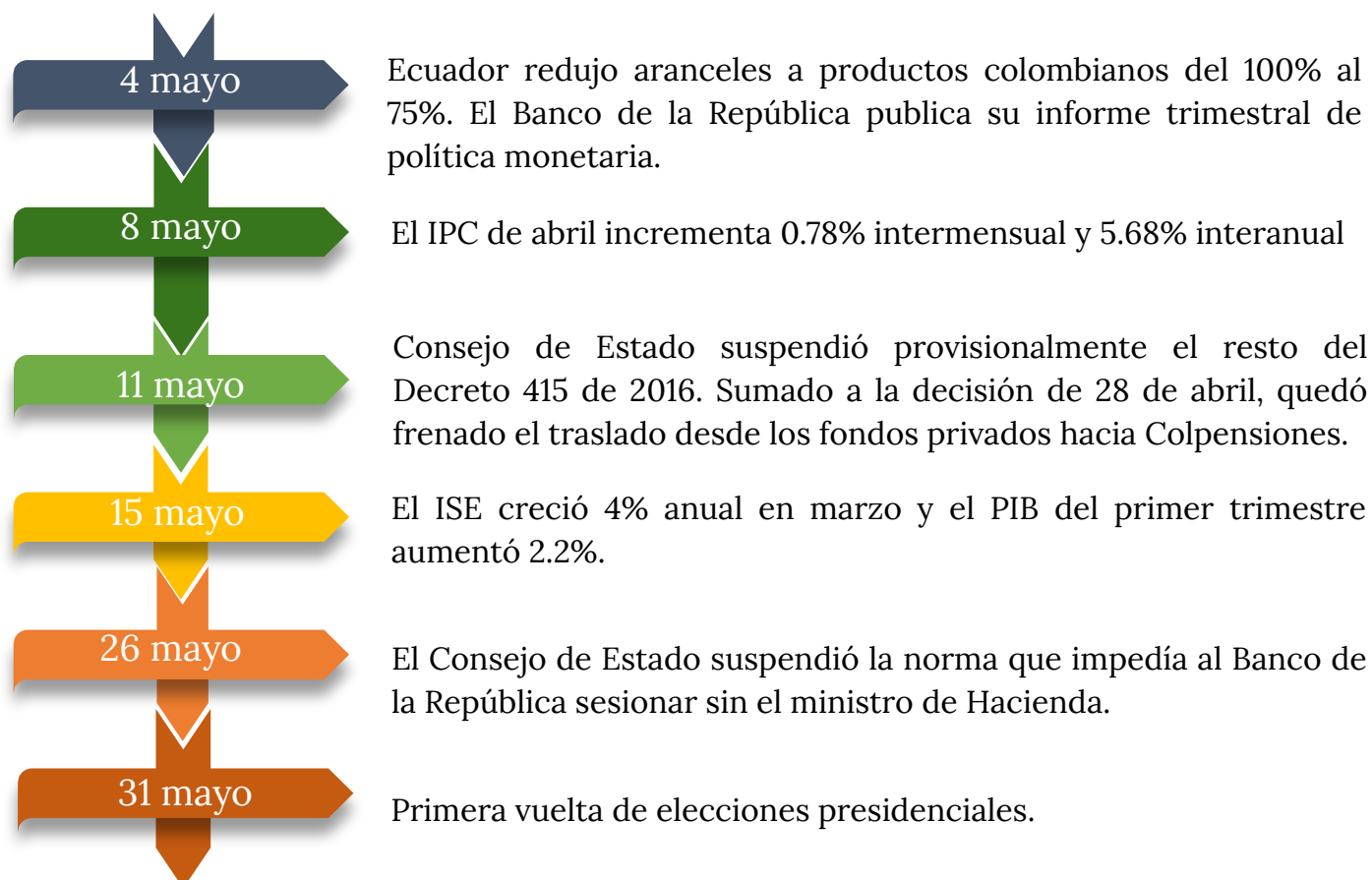


**Gráfica 4. Expectativa tasa BoJ**





## Los anuncios que dejó mayo en Colombia



## De lo que estaremos atentos en junio

Publicación de Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2026

Pronunciamientos de calificadoras de riesgos

Publicación del IPC de abril (5 de junio)

Decisión del Banco de la República sobre tasas de interés

Encuestas y posicionamiento de candidatos durante el mes y segunda vuelta de elecciones presidenciales (21 de junio)

Evolución temperatura en el país, niveles de los embalses y precio de la energía.

## Colombia: datos mixtos; elecciones marcan el pulso

El panorama macroeconómico de Colombia para junio está determinado por una divergencia estructural: un impulso de demanda agregada de corto plazo (impulsado por factores conductuales y el ciclo electoral) que coexiste con un deterioro latente de los fundamentales fiscales y de oferta para el cuarto trimestre.

### Desacoplamiento Comercial/Industrial e Ingreso Real

La resiliencia en las ventas minoristas (+10%) frente a la debilidad de la producción industrial (+1.3%) confirma que el gasto de los hogares no está siendo absorbido por el aparato productivo doméstico. El ingreso real de los colombianos ocupados mantiene variaciones positivas a pesar de las tasas reales restrictivas, soportando el consumo masivo.

Sin embargo, el crédito de consumo (tarjetas de crédito) operará bajo tasas de usura elevadas. El impacto positivo esperado en el sector retail por el Mundial de Fútbol generará un choque de demanda estacional (gasto emocional) en junio y julio, pero su sostenibilidad financiera es nula hacia el cuarto trimestre debido al encarecimiento del costo del dinero.

### Dinámica cambiaria: compresión de prima política vs. validación fiscal

El mercado cambiario opera con sesgo bajista de corto plazo, con el USD/COP alrededor de COP\$3,560, tras la compresión de prima local posterior a la primera vuelta presidencial. El mercado parece descontar un escenario más favorable para la estabilidad macroeconómica e institucional, lo que ha impulsado una apreciación del COP superior a la observada en sus pares regionales. Sin embargo, más que un movimiento estructural hacia niveles mucho más bajos, la zona COP\$3,500–COP\$3,600 luce como un rango táctico que aún requiere validación. El incremento esperado de 75 pbs por parte del BanRep reforzaría el carry, pero no elimina la sensibilidad a segunda vuelta, MFMP y calificadoras.

No obstante, esperamos que en el segundo semestre la realidad fiscal vuelva a ganar peso en las primas de riesgo:

- Publicación del MFMP y consistencia de la senda de déficit, deuda y regla fiscal.
- Posible actualización de Moody's, tras su último pronunciamiento en junio de 2025.
- Déficit en cuenta corriente persistente y menor dinamismo minero-energético.
- Posible demanda de dólares de Crédito Público en niveles bajos.

Proyección cambiaria: Para junio anticipamos un rango central entre COP\$3,550 y COP\$3,650, con extensiones hacia COP\$3,500 y COP\$3,750. Hacia cierre de año, esperamos una corrección gradual hacia COP\$3,750–COP\$3,850. Para mayor detalle, consulte nuestro [Informe Mensual del Mercado Cambiario – Junio 2026](#).

## Gráfica 6. Proyecciones macroeconómicas de Colombia

| Variable / Indicador          | Métrica Proyectada  | Ventana Temporal      | Causa(s)                                                                |
|-------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Ventas al por Menor           | +10,0% anual        | Abril (Pronóstico)    | Resiliencia del consumo privado en bienes durables.                     |
| ISE (Actividad Económica)     | +2,6% anual         | Abril (Pronóstico)    | Moderación del ritmo productivo frente al pico de marzo.                |
| Producción Industrial         | +1,3% anual         | Q2 2026               | Rezago estructural de la oferta local frente al comercio.               |
| Confianza del Consumidor      | 14,87 p.p.          | Mayo (Pronóstico)     | Recuperación de expectativas por menor incertidumbre política.          |
| Desempleo Nacional / Urbano   | 8,6% / 8,7%         | Mayo (Pronóstico)     | Mercado laboral ajustado; estabilidad en ingresos reales.               |
| Inflación IPC (Cierre Año)    | 6,72% (Sesgo >7,0%) | dic-26                | Indexación de costos (combustibles, fertilizantes y shock climático).   |
| Tasa de Intervención (BanRep) | 11,75% - 12,00%     | Post-Elecciones Junio | Incremento de +50 a +75 pb; postura contractiva prolongada.             |
| Tasa de Cambio (TRM)          | \$3.300 → \$3.850   | Corto vs. Largo Plazo | Ventana de apreciación táctica seguida de corrección por fundamentales. |

# Colombia: nueva decisión de política monetaria; Fenómeno del Niño aumenta riesgo inflacionario

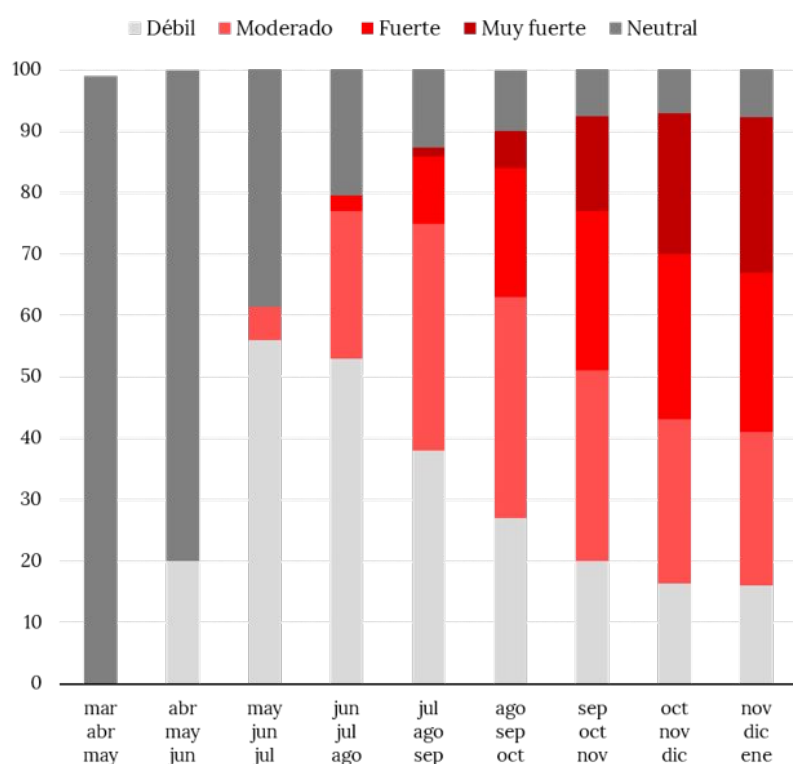
## Política Monetaria y Encrucijada de Precios de Oferta

La inflación proyectada de mayo (5.8% - 5.9%) confirma la inflexibilidad a la baja del IPC. La presión proviene estrictamente del lado de la oferta: los incrementos acumulados en combustibles, la persistencia en el precio de los fertilizantes importados y la inminente consolidación del Fenómeno de El Niño.

Ante el riesgo de que el shock climático empuje la inflación de fin de año por encima del 7%, la Junta Directiva del Banco de la República podría incrementar la tasa de intervención en 50 o 75 puntos básicos en su reunión de junio (abandonando la actual pausa del 11.25%) para anclar las expectativas de mediano plazo. Centros de pensamiento y analistas ya anticipan escenarios donde las tasas podrían incluso rebasar el 13% si el impacto climático es severo.

La preocupación por el fenómeno de El Niño aumenta ante su inminente materialización (96% de probabilidad para finales de año y una probabilidad de 1 en 3 de convertirse en un "Super Niño"), en un contexto de alta fragilidad económica. En el frente energético, aunque los embalses se mantienen cerca de su promedio histórico, los aportes hídricos registraron entre febrero y mayo de 2026 la mayor caída del siglo. Esto expone al país a un déficit de energía en firme de 2.3% en 2026; un eventual racionamiento costaría cerca de COP\$5,600 millones por hora y afectaría la inversión por la pérdida de seguridad energética. En el sector agropecuario, que inició el año con una contracción de 1.4% en el 1T26, la vulnerabilidad es elevada debido a que el 72% de la agricultura nacional depende de las lluvias. Históricamente, este estrés hídrico reduce el crecimiento del PIB agrícola en 0.9 puntos porcentuales. Ambos frentes configurarían además un choque inflacionario significativo: los episodios severos de El Niño elevan la inflación de alimentos en 3.9 puntos porcentuales, mientras que la menor disponibilidad hídrica impulsa los precios de la energía y las tarifas residenciales, presionando los costos empresariales.

## Gráfica 6. Probabilidad Fenómeno Niño



Según las alertas de la OMM y la NOAA, el regreso de El Niño en 2026 podría alcanzar una intensidad entre moderada y muy fuerte, con un escenario de "Súper Niño" y anomalías de temperatura de hasta 3.3°C en el Pacífico central. La comunidad científica destaca que la transición hacia este evento ha sido inusualmente rápida, con una acumulación acelerada de calor subsuperficial que podría derivar en el episodio más intenso en décadas. Se prevén sequías prolongadas, olas de calor e incendios forestales en Centroamérica, el norte de Suramérica, el Caribe y Australia, mientras que el Cono Sur y el sureste de Estados Unidos enfrentarían lluvias extremas, inundaciones y deslizamientos. Aunque se trata de un ciclo natural, los expertos advierten que el cambio climático amplifica sus efectos al elevar las temperaturas base de océanos y atmósfera, aumentando los riesgos para la seguridad alimentaria, la infraestructura energética y los ecosistemas globales.

## 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](mailto:wtovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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/](#)