

Encuesta  
Aranceles  
Medio Oriente  
Perspectivas  
Elecciones  
S&P  
LatAm  
Acuerdo  
Deuda  
Impuesto

# Actualización Macro Semanal

Del 9 al 12 de Junio 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

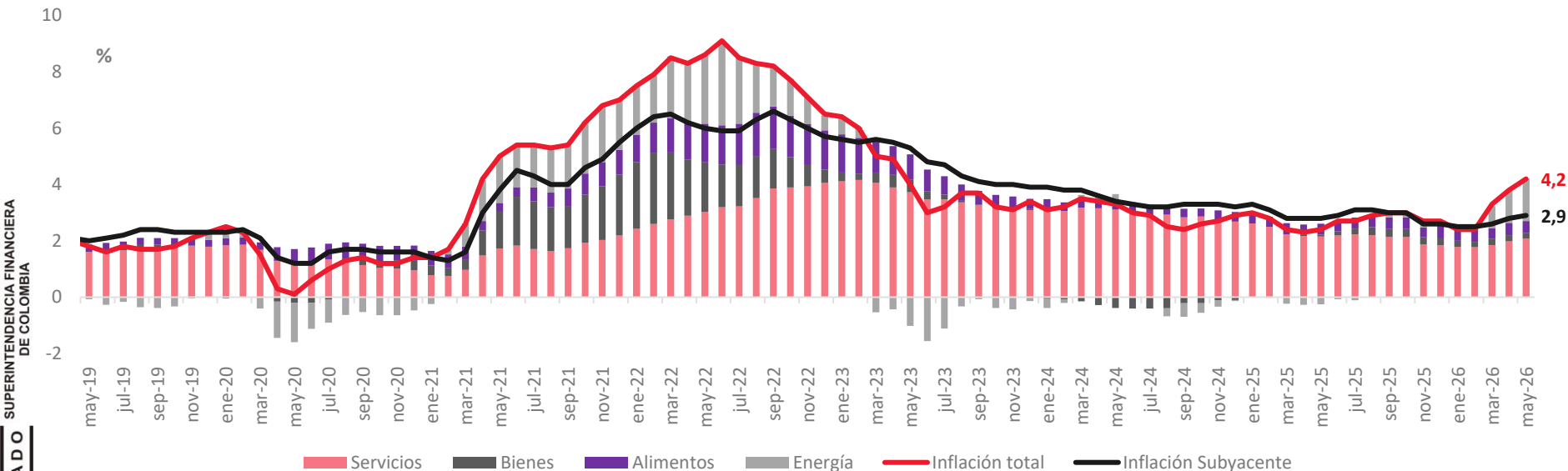
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

# Gráfico de la semana

La inflación en Estados Unidos subió en mayo al 4,2% a/a, su nivel más alto en tres años, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía, especialmente la gasolina, en medio de tensiones geopolíticas. Aunque el alza mensual fue del 0,5%, otros componentes como alimentos crecieron más moderadamente y la inflación subyacente se mantiene contenida en 2,9%.

## Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos por Componentes



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

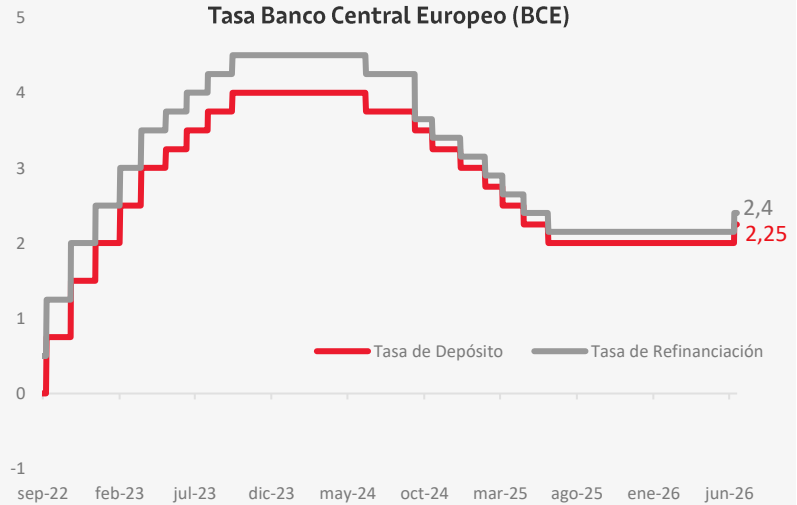
## ¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Durante la semana persistió el optimismo por el fin de la guerra en Irán y paralelo, el mercado accionario se contagió de ánimo generado por el lanzamiento de SpaceX al mercado bursátil. El S&P 500 cerró 7431.46 puntos (+0.6% semanal). La tasa de los tesoros a 10 años en EE.UU. bajó a 4.4789%, mostrando menos presión por una potencial subida de tasas de interés de la Reserva Federal. El precio del petróleo Brent bajó a 87.33 USD/b (-5.76 dólares semanal).

### Noticias macro:

- **Escalada y señales de negociación en el conflicto Estados Unidos–Irán.** La semana estuvo marcada por una intensificación del conflicto, con ataques directos de EE.UU. a objetivos iraníes y represalias de Teherán hacia Bahrein, Kuwait y Jordania, además de amenazas de cerrar el estrecho de Ormuz. En paralelo, la violencia se extendió en la región en Líbano tras ataques israelíes. Sin embargo, en medio de esta escalada, Donald Trump anunció un posible acuerdo con Irán para limitar el desarrollo nuclear, que podría formalizarse en los próximos días.
- **Elecciones en Perú con resultado extremadamente ajustado y aún abierto.** El domingo 5 de junio se realizó la segunda vuelta de elecciones presidenciales y se cerró la semana con el 99,056% de los votos escrutados, donde Keiko Fujimori lidera con 50,093%, superando por apenas 33.711 votos a Roberto Sánchez. Se mantiene la incertidumbre sobre el resultado final en un contexto de alta polarización política.
- **América Latina muestra señales económicas mixtas entre estabilidad de precios y mejoras crediticias.** La inflación en la región evidencia moderación, con México en 3,94% a/a y Chile en 3,9% a/a, ambos dentro del rango objetivo de sus bancos centrales. En paralelo, S&P elevó la calificación de Argentina de CCC+ a B-, destacando mejoras en liquidez, menor inflación y mayor acceso a financiamiento, reflejando avances en estabilización macroeconómica.
- **Ajustes económicos globales ante el impacto del petróleo y reactivación energética en la región.** India implementó medidas como el racionamiento de diésel (200 litros diarios por cliente) y evalúa ampliar su déficit fiscal para contener el impacto del alza del crudo. En la región, la empresa Impsa avanza en Venezuela con un proyecto hidroeléctrico que podría aportar hasta 672 MW, en un intento por recuperar capacidad energética tras más de una década de paralización.

### Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- El BCE decidió subir sus tasas de interés de referencia, elevando la tasa de depósito al 2,25% y la de refinanciación al 2,40%, con el objetivo de contener la inflación en la zona euro, que ha superado el 3% impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía debido al conflicto en Oriente Medio.
- Al mismo tiempo, el BCE ajustó sus previsiones económicas, aumentando las expectativas de inflación para 2026 y 2027, mientras redujo ligeramente las proyecciones de crecimiento, anticipando un desempeño económico débil. La institución advirtió riesgos de inflación al alza y de crecimiento a la baja, lo que obliga a aplicar una política monetaria cuidadosa.

## ¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

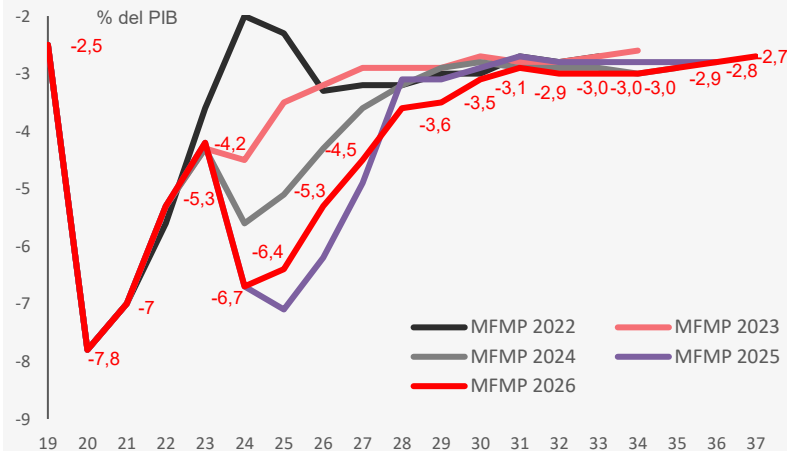
La tasa de cambio continuó bajando a lo largo de la semana cerrando en 3455 pesos (-3,8% semanal), en parte siguiendo la tendencia internacional pero también consolidando la reacción post primera vuelta de elecciones. La curva de deuda pública se apreció significativamente en medio de una subasta con demanda récord de 11,9 veces el monto ofertado; la curva en promedio bajó a 33,6 pbs (tasa promedio de 12,35%).

### Noticias macro:

- **Tenencias de TES responden al desmonte del TRS y sistema financiero sigue mostrando señales de estabilidad.** En mayo, el mercado de TES evidenció ventas de inversionistas extranjeros por \$5,25 bn, explicadas principalmente por el cierre de operaciones de Total Return Swap (TRS), en línea con movimientos ya observados en abril; la demanda local fue liderada por fondos de pensiones (AFPs) y bancos. En paralelo, la deuda externa se redujo a 52,7% del PIB en marzo (desde 55,4% en febrero), con una estructura concentrada en el largo plazo. Además, **el Banco de la República en su informe de Estabilidad Financiera destacó que el sistema financiero mantiene niveles sólidos de solvencia y liquidez**, aunque advierte vulnerabilidades asociadas a un entorno de tasas de interés elevadas, desaceleración económica y presiones sobre la capacidad de pago de hogares y empresas.
- **Presión fiscal persiste ante menor recaudo.** El impuesto al patrimonio ha recaudado \$5,1 bn hasta mayo, por debajo de la meta de \$8,3 bn, dejando un faltante de \$3,2 bn que podría presionar el déficit fiscal en el corto plazo. Este desfase se da en un contexto en el que el Gobierno busca sostener ingresos y evitar mayores desequilibrios, especialmente de cara al Marco Fiscal de Mediano Plazo.
- **Avances institucionales y comerciales.** Se aprobó el nuevo Régimen Sancionatorio Aduanero, que permitirá mantener más de 13.000 procesos activos y proteger cerca de \$3,2 bn en recursos fiscales. **En paralelo, Colombia y Ecuador restablecieron condiciones de libre comercio tras eliminar medidas arancelarias aplicadas desde inicios de 2026.** Además, el país enfrenta el inicio anticipado del Fenómeno de El Niño, con 96% de que dure hasta 2027.
- **Encuesta de intención de voto muestra ventaja para el candidato Abelardo De La Espriella.** Según AtlasIntel, lidera la intención de voto con 52,2% frente a 44,5% de Iván Cepeda, manteniendo una ventaja de 7,7 puntos.

## Hecho destacado:

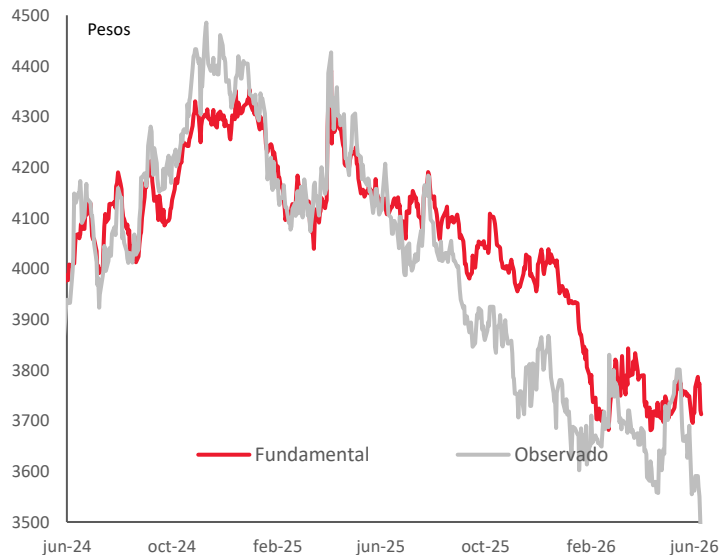
### Déficit Fiscal del Gobierno Nacional (% del PIB)



Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026, DAVIbank Economics.

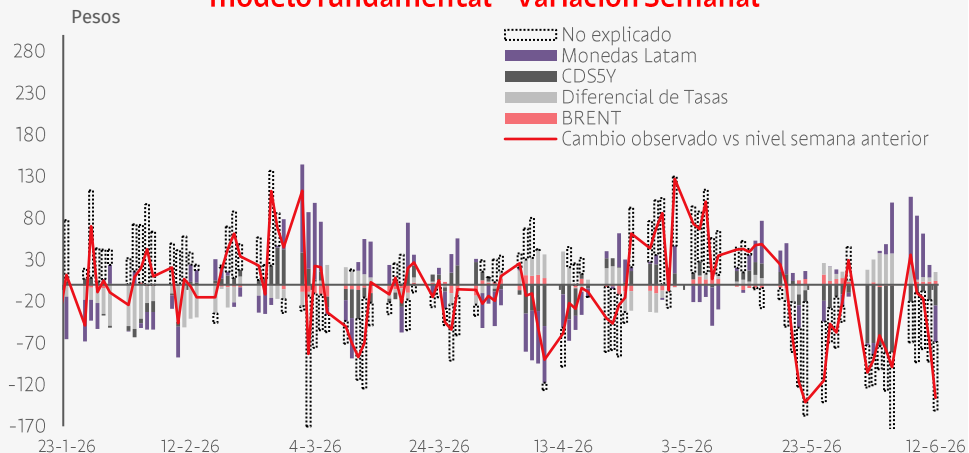
- El Gobierno Nacional presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2026. En la publicación se revisó al alza la proyección de déficit fiscal a 5,3% del PIB, 0,2 puntos más que en el Plan Financiero publicado en marzo, atribuidos a un mayor gasto esperado en intereses.
- Las fuentes de financiamiento se redistribuyeron. Ahora se espera que recaigan en menor medida en instrumentos de deuda externa y más en interna. Las subastas de deuda interna se establecieron en COP 61 bn (+COP 1bn v Plan Financiero), mientras que, las colocaciones directas y operaciones de tesorería se revisaron al alza a COP 24,25 bn y COP 17,9 bn, respectivamente.

## Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, DAVIbank

## Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: DAVIbank

CDS5Y: Credit Default Swaps.  
 BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.  
 MonedasLatam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).  
 Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de 3 meses colombiana y estadounidense.

- La tasa de cambio cerró la semana en 3.455 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -3,8% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio estuvo parcialmente alineado con lo sugerido por el modelo fundamental, la apreciación del USDCOP responde principalmente a la caída del CDS a 5 años, la apreciación de las monedas de LatAm y factores no explicados. El movimiento fue contrario al efecto teórico del diferencial de tasas.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 257 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

# Próximos eventos de la semana | Junio

## Lunes 15

**Festivo por Celebración del Sagrado Corazón en Colombia y Fiesta Nacional en Argentina.**

### Eurozona

**4am.** Balanza comercial (Abr.)/  
Actividad industrial (Abr).

### Brasil

**6:25am.** Informe del mercado objetivo del BCB.

### Estados Unidos

**8:15am.** Indicador de actividad industrial (May.)/  
Producción manufacturera (May).

### Perú

**10am.** Producto interno bruto (anual.)/  
Tasa de desempleo (May).

### China

**8:30pm.** Indicador de producción industrial (May.)/  
Tasa de desempleo (May).

### Japón

**10pm.** Decisión de política monetaria.

**Partidos Mundial:** España-Cabo Verde (11am), Bélgica-Egipto (2pm), Arabia Saudí-Uruguay (5pm), Irán-Nueva Zelanda (8pm).

## Martes 16

**Festivo por Año Nuevo Musulmán en Indonesia y Día de la Juventud en Sudáfrica.**

### Eurozona

**4am.** Salarios en la zona euro (1T.)/  
Indicador ZEW de confianza inversora (Jun).

### China

**4am.** Inversión extranjera directa (May).

### Brasil

**6am.** Ventas minoristas (Abr).

### Estados Unidos

**7:30am.** Inicios de construcción de viviendas (May).

### Colombia

**10am.** Indicador de producción industrial (Abr.)/  
Ventas minoristas (Abr).

### Chile

**5pm.** Decisión de política monetaria.

### Japón

**6:50pm.** Balanza comercial (May).

**Partidos Mundial:** Francia-Senegal (2pm), Irak-Noruega (5pm), Argentina-Argelia (8pm), Austria-Jordania (11pm).

## Miércoles 17

### Reino Unido

**1am.** Índice de precios al consumidor (May.)/  
Índice de precios al productor (May).

### Eurozona

**4am.** Índice de precios al consumidor (May).

### Estados Unidos

**6am.** Solicitudes de hipoteca MBA./  
7:30am. Ventas minoristas (May.)/  
**1pm.** Decisión de política monetaria.

### Argentina

**9:15am.** Balance presupuestario.

### Brasil

**4:30pm.** Decisión de política monetaria.

### Colombia

Índice de confianza del consumidor (May).

**Partidos Mundial:** Portugal-RD. Congo (12pm), Inglaterra-Croacia (3pm), Ghana-Panamá (6pm), Uzbekistán-Colombia (9pm).

## Jueves 18

### Reino Unido

**1am.** Tasa de desempleo (Abr.)/  
6am. Decisión de política monetaria (Jun).

### Eurozona

**3am.** Cuenta corriente (Abr).

### México

**7am.** Gasto privado (1T.)/  
Demanda agregada (1T).

### Estados Unidos

**9am.** Índice líder (May.)/  
Peticiones iniciales de desempleo.

### Colombia

**10am.** Indicador de seguimiento a la economía (Abr).

### Argentina

**2pm.** Balanza comercial (May).

### Japón

**6:30pm.** Índice de precios al consumidor (May).

**Partidos Mundial:** Chequia-Sudáfrica (11am), Suiza-Bosnia y Herzegovina (2pm), Canadá-Qatar (5pm), México-Corea del Sur (8pm).

## Viernes 19

**Festivo por Juneteenth en Estados Unidos y Festividad de la Barca del Dragón en China.**

### Encuesta económica Bloomberg para LatAm.

### Reino Unido

**1am.** Ventas minoristas (May).

### Argentina

**2pm.** Ventas minoristas (Abr).

**Partidos Mundial:** Estados Unidos-Australia (2pm), Escocia-Marruecos (5pm), Brasil-Haití (7:30pm), Turquía-Paraguay (10pm).

# Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,6	2,4	2,7
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,74	4,89
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25	12,00	9,0
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4405	3780	3821	3924
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,2	10,2	8,9	9,8	10

# Contacto

**Jackeline Piraján Díaz**

Gerente de Research

[jackeline.pirajan@davibank.com](mailto:jackeline.pirajan@davibank.com)

**Paula Andrea Patiño**

Estudiante en práctica de Research

[paula.patino@davibank.com](mailto:paula.patino@davibank.com)

**Página web:**



Links a reportes destacados:

1. [Análisis Nacional y de Coyuntura](#)
2. [Reportes en Inglés](#)

**Research Team Colombia**

[EconomicsColombia@davibank.com](mailto:EconomicsColombia@davibank.com)

DAVIBank | Capital Markets

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

## Reconocimientos 2025:

- **Top 2:** Expectativas Tasa de Política Monetaria – Encuesta ANIF
- **Top 4:** Expectativas de Inflación - Encuesta de Expectativas BanRep
- **Top 2:** Agregados Macroeconómicos – Premios AIE, Nuam Fedesarrollo

## Aviso Legal:

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de DAVIbank, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes de información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
- Ni DAVIbank, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
- La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
- Este documento no constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.
- DAVIbank pertenece a Davivienda Group S.A.