

Desempleo
Déficit
PMI
Aranceles
Elecciones
IPP
GuerraKast
Beige Book
Inflación

Actualización Macro Semanal

Del 1 al 5 de Junio 2026

Macro Research Colombia

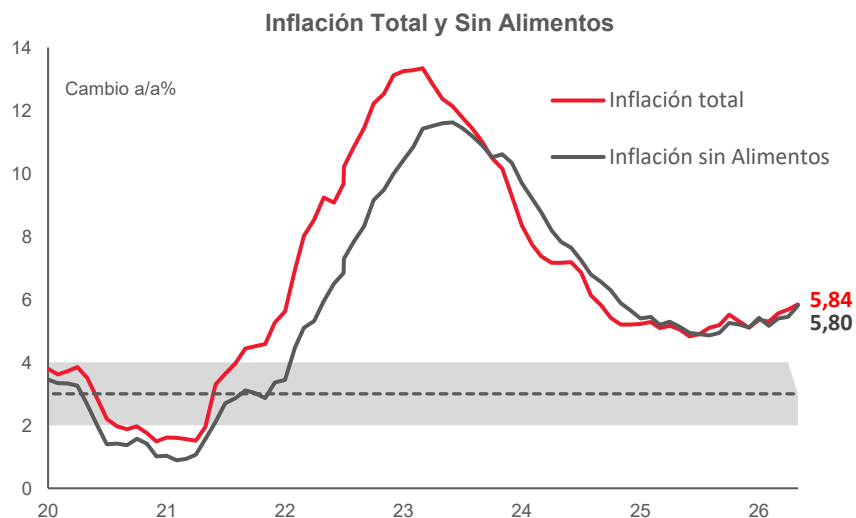
DAVIbank | Capital Markets

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

DAVIbank

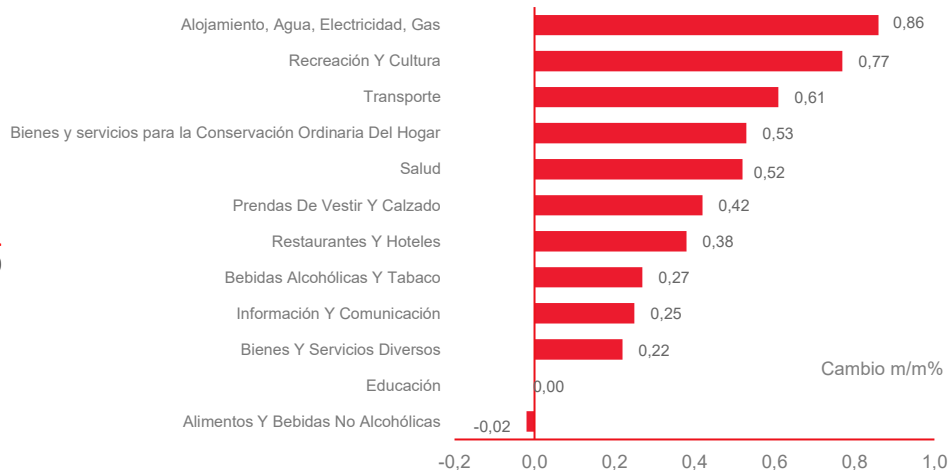
Gráfico de la semana

Según el DANE, la inflación mensual en mayo se ubicó en 0,47%, por debajo de las expectativas del mercado, aunque la variación anual repuntó a 5,84%, su nivel más alto desde agosto de 2024. El aumento estuvo impulsado por servicios, especialmente vivienda, transporte y restaurantes, sectores fuertemente ligados a los costos laborales. Los alimentos ayudaron a moderar el resultado mensual con una leve caída (-0,02%), las medidas de inflación básica también se aceleraron. Desde DAVIbank se espera que la inflación alcance su pico hacia finales de 2026, mientras que la tasa de política monetaria cerraría el año en 12%.



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

Índice de Precios al Consumidor por Componentes



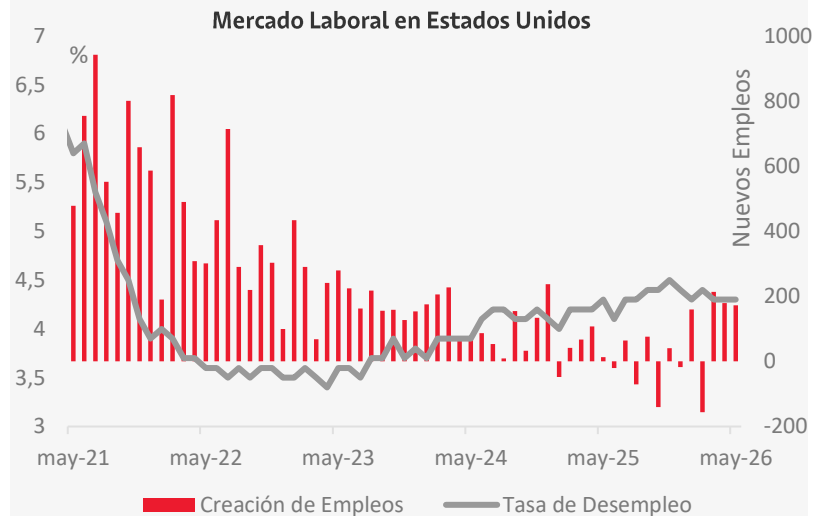
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

El índice S&P 500 cayó en la semana cerrando en 7416,93. La tasa de los tesoros 10 años aumentó respecto a la semana anterior y se consolida en 4,53%, el índice DXY del valor del dólar se fortaleció en la semana a 100,06. El precio del crudo Brent cayó en la semana por posibles acuerdos entre Estados Unidos e Irán; cerrando la semana en 93,26 USD/b.

Noticias macro:

- **Negociaciones Estados Unidos–Irán continúan sin avances concretos en un conflicto activo desde febrero.** Esta semana se confirmó que no hay progresos en el acuerdo entre ambas partes, pese a que EE.UU. incluso mencionó la posibilidad de emitir un memorando preliminar. Irán, por su parte, condiciona cualquier acuerdo al levantamiento de sanciones, la liberación de activos financieros bloqueados y garantías verificables, rechazando tratar de inmediato el tema nuclear. En paralelo, el conflicto sigue escalando con ataques recientes con misiles y drones en la región (incluyendo Kuwait y Baréin) y enfrentamientos persistentes en Líbano, mientras Hezbolá rechazó una propuesta de tregua impulsada por EE.UU.
- **Repunte inflacionario en economías desarrolladas.** En la eurozona, la inflación anual alcanzó 3,2% en mayo, superando el 3% por primera vez desde 2023. Además, los precios al productor aumentaron 4,9% anual y 0,6% mensual en abril, impulsados principalmente por energía (+12,3%). En EE.UU., el Beige Book reportó un aumento generalizado de precios en la mayoría de distritos, destacando el impacto en transporte, alimentos y fertilizantes.
- **Estados Unidos intensifica medidas económicas externas e internas.** La Oficina del Representante Comercial propuso aranceles adicionales de entre 10% y 12,5% a importaciones de 60 economías, incluyendo China, la Unión Europea y Japón, bajo el argumento de competencia desleal asociada a trabajo forzado. En paralelo, el gobierno anunció una inversión de US\$500 millones en el sector carbón para sostener plantas, construir nuevas instalaciones y desarrollar infraestructura de exportación.
- **Chile inicia ajustes fiscales y agenda económica.** A 82 días de asumir, el presidente José Antonio Kast solicitó emitir US\$6.200 millones adicionales de deuda tras mayores necesidades de financiamiento. El gobierno también ejecutó recortes por US\$1.980 millones y prepara una reforma económica centrada en reducción de impuestos, inversión y empleo.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- La tasa de desempleo se mantuvo en 4,3% en mayo. Sin embargo, aunque los salarios crecieron 3,4% a/a, se mantienen por debajo de la inflación (3,8%), lo que implica pérdida de poder adquisitivo. Además, el empleo estuvo concentrado en sectores específicos como ocio y hospitalidad y gobierno local.
- En mayo se generaron 172.000 nuevos empleos, muy por encima de los 105.000 esperados, mientras que las cifras de meses previos fueron revisadas al alza. Con esto, el promedio de creación entre marzo y mayo se ubicó en ~190.000 empleos mensuales, una mejora significativa frente a los 63.000 del mismo periodo del año anterior.

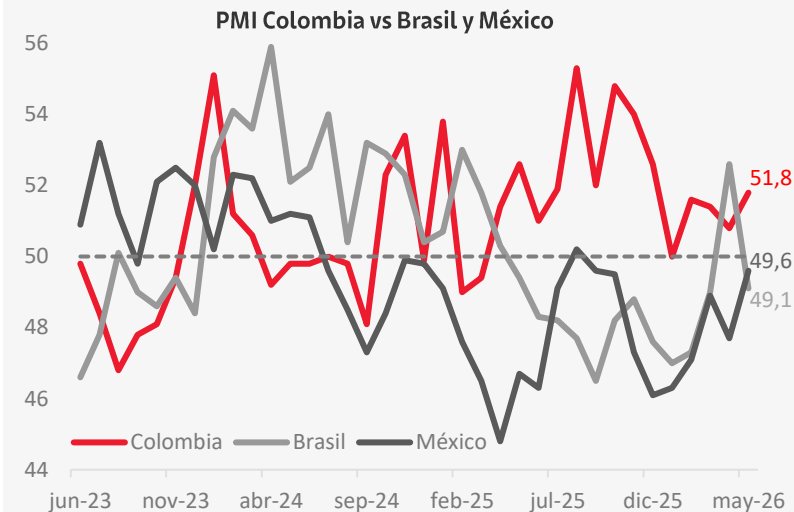
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Los activos locales operaron positivamente posterior a la primera vuelta de elecciones presidenciales. La tasa de cambio se apreció 2,7% en la semana cerrando en 3.590,75 pesos, mientras que los COLTES en promedio se apreciaron 85 pbd, siendo la parte media la más beneficiada. El movimiento de los COLTES fue en contra del sentimiento adverso que experimentó el mercado ante el alza de los tesoros en EE.UU.

Noticias macro:

- **Presiones de costos en impulsadas por energía y minería.** El Índice de Precios del Productor (IPP) creció 6,79% anual en mayo de 2026, acelerándose frente al 4,48% de abril, impulsado principalmente por el sector minero (+28,24%) y los precios de energía como petróleo y combustibles. En términos mensuales, el índice aumentó 0,77%, mientras el sector agropecuario registró caídas.
- **Mejora en la cuenta corriente con alta dependencia de remesas y capital financiero.** En el primer trimestre de 2026, el déficit en cuenta corriente se redujo a 1,2% del PIB (USD 1.573 millones), mejorando 1,85 puntos del PIB frente al trimestre previo, explicado por un menor déficit comercial. La balanza de bienes registró un déficit de USD 2.906 millones, mientras servicios tuvo un superávit de USD 406 millones. Las remesas crecieron 6,9% anual (2,6% del PIB). En la cuenta financiera, hubo entradas netas por USD 954 millones, con flujos totales de USD 8.346 millones, donde el 57,7% provino de inversión de cartera.
- **Bajo crecimiento, inflación persistente y consumo débil.** La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) proyecta un crecimiento de 2,4% para 2026 y 2,1% para 2027, en un contexto de inflación de 5,7% (abril) y tasas de interés altas. Esto se refleja en el consumo: solo 32% de comerciantes reportaron mayores ventas en abril, mientras 68% indicaron estabilidad o caída. Además, la confianza del consumidor se mantiene en terreno negativo en -7,1% en mayo, según Davivienda, evidenciando cautela de los hogares frente al entorno económico.
- **Segunda vuelta presidencial del 21 de junio.** Encuestas recientes muestran a Abelardo de la Espiella con 50,3% frente a 42,6% de Iván Cepeda, tras una primera vuelta ajustada (43,7% vs. 40,9%). Fitch advierte que el resultado será clave en el rumbo económico, en un contexto de déficit fiscal elevado (6,4% del PIB en 2025), limitaciones políticas en el Congreso y riesgos de protestas sociales.

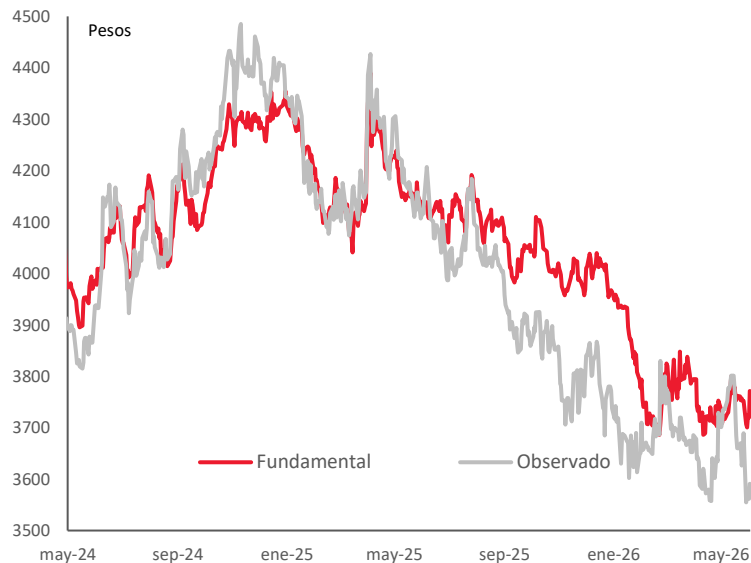
Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

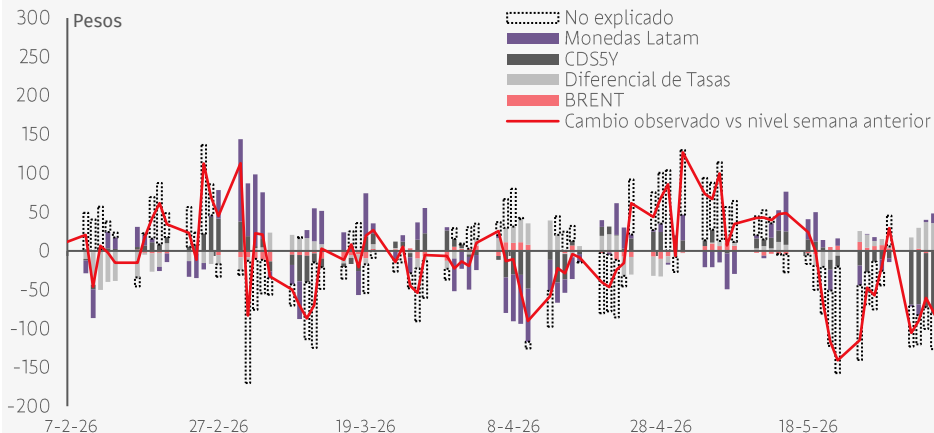
- El sector industrial en Colombia registró expansión en mayo, con un PMI de 51,8, impulsado por una demanda resiliente y aumento de pedidos. Sin embargo, este avance coincidió con el mayor incremento en costos de insumos en más de tres años, presionado por el alza del petróleo y factores geopolíticos.
- En contraste, Brasil cayó nuevamente a contracción (PMI 49,1) afectado por debilidad en la demanda, caída de exportaciones y fuertes presiones de costos, mientras México (PMI 49,6) registró una contracción más moderada gracias a una mejora en la demanda interna.

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 3.590,75 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -2,7% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio fue contrario a lo sugerido por el modelo fundamental, la apreciación del USDCOP responde principalmente a la caída del CDS a 5 años y factores no explicados. El movimiento fue contrario a la tendencia de las monedas regionales y al efecto teórico del diferencial de tasas.
- Dentro de los factores no explicado por el modelo, la tasa de cambio pudo verse afectada debido a que se reflejó el efecto de la primera vuelta presidencial en la que el candidato Abelardo De La Espriella lideró las votaciones con 43,74%.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 181 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Junio

Lunes 8

Festivo por Corpus Christi en Colombia y Cumpleaños del Rey en Australia.

Brasil
6:25am. Encuesta del Banco Central a analistas.

Chile
7am. Índice de precios al consumidor (May). / **7:30am.** Balanza comercial (May).

Japón
6:50pm. Reserva de dinero (May).

China
Balanza comercial (May). / Oferta de dinero (May).

Martes 9

Estados Unidos
5am. Optimismo de empresas pequeñas (May). / **7:30am.** Balanza comercial (Abr). / **9am.** Ventas vivienda de segunda (May). / Inventarios al por mayor (Abr).

Brasil
6am. FGV Índice de precios al consumidor (May).

México
7am. Índice de precios al consumidor (May). / **10am.** Reservas internacionales semanal.

Argentina
2pm. Producción industrial (Abr).

Japón
6:50pm. Índice de precios al productor (May).

China
8:30pm. Índice de precios al productor (May). / Índice de precios al consumidor (May).

Miércoles 10

Japón
1am. Órdenes de herramientas de maquinaria (May).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA. / **7:30am.** Índice de precios al consumidor (May).

Chile
7:30am. Encuesta del Banco Central a analistas.

Reino Unido
6:01pm. Saldo precio vivienda RICS (May).

Jueves 11

Conferencia de Christine Lagarde, presidenta del BCE.

México
7am. Producción industrial (Abr).

Eurozona
7:15. Tasa de organismos de depósito BCE.

Estados Unidos
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo. / Índice de precios al productor (May).

Argentina
2pm. Índice de precios al consumidor (May).

Perú
6pm. Tipo referencial.

Japón
11:30pm. Producción industrial (Abr).

Costa Rica
Actividad económica (Abr).

Viernes 12

Reino Unido
1am. Producción industrial (Abr). / Producción manufacturera (Abr). / Balanza comercial (Abr).

Francia
1:45am. Índice de precios al consumidor (May).

España
2am. Índice de precios al consumidor (May).

Brasil
7am. IBGE Índice de precios al consumidor (May).

Estados Unidos
9am. Percepción de la Universidad de Michigan (Jun).

Colombia
2pm. Anexos de mercado laboral (Abr).

*** DEADLINE Publicación Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026 ***

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	2,9
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

Paula Andrea Patiño

Estudiante en práctica de Research

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

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.