



Perspectiva
Semanal

Junio 9 al 12



Colombia – Mercados atentos al Marco Fiscal 2026

Martes, 09 de Junio de 2026

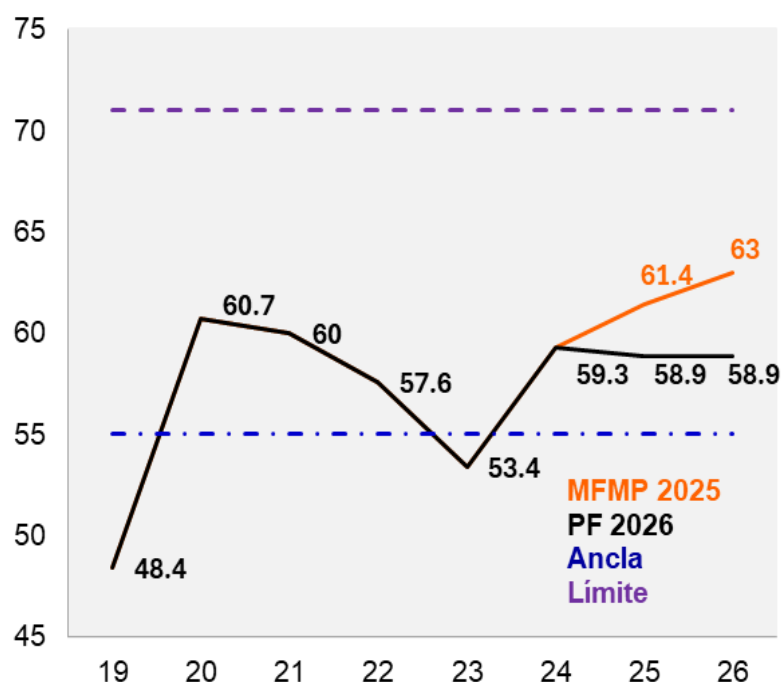
Perspectiva semanal

- ▶ **Global:** Atención del mercado centrada en movimientos de bancos centrales, en medio de nuevos ataques entre EE.UU e Irán.
- ▶ **Estados Unidos:** Inflación de mayo determinante para nueva gerencia de la Fed. La inflación de mayo se dará a conocer el miércoles, seguida del índice de precios al productor (IPP) el jueves. Para el IPC, proyectamos una variación mensual y anual de 0,54% y 4,2% (desde 3,8%). La métrica núcleo también se verá presionada con una variación mensual y anual de 0,25% y 2,9% (2,8% en abril). Los resultados de un mercado laboral robusto y una inflación al alza reducen la barra para una discusión de aumentos de tasa de interés por parte de la Fed.
- ▶ **Eurozona:** BCE reforzaría la credibilidad en política monetaria. En medio de un choque de oferta prolongado por cuenta de la guerra en Medio Oriente anticipamos que el Banco central ajuste al alza la tasa de interés en 25pbs a 2,25% y culminando 12 meses de estabilidad. Aunque en Itaú anticipamos un segundo ajuste en julio, por lo pronto, no anticipamos que C. Lagarde se comprometa con un ciclo de endurecimiento dada la elevada incertidumbre.
- ▶ **Brasil:** Inflación en el centro de atención. El viernes, será revelado el IPCA de mayo, en Itaú anticipamos una variación mensual de 0,56% y anual de 4,7% desde 4,4% en abril. Hacia adelante proyectamos una inflación en 5,4% para cierre del año.

Colombia: El Marco Fiscal de Mediano Plazo se dará a conocer esta semana, en un contexto de creciente atención hacia las finanzas públicas y las operaciones de manejo de la deuda (OMD). Mientras que el Plan Financiero publicado en febrero prevé un déficit nominal equivalente al 5,1% del PIB en 2026 (frente al 6,4% en 2025 y el 6,7% en 2024) y un déficit primario del 2,1% (frente al 3,5% en 2025 y el 2,4% en 2024), los analistas siguen proyectando déficits fiscales por encima del 6%. Según el Ministerio de Hacienda, las sucesivas operaciones de la DMO han reducido los pagos de intereses del 4,8% al 3,1% del PIB en 2026.

Tras la cancelación del TRS, el Ministerio prevé que la deuda neta se sitúe en el 57,8% del PIB en 2026. Hacia adelante, es probable que se mantengan las previsiones de ingresos, dado que no se han producido desviaciones significativas en el recaudo fiscal con respecto a las proyecciones. Sin embargo, el alcance de los posibles recortes de gasto sigue sin estar claro tras el ajuste incluido en el Plan Financiero. También será importante evaluar el impacto de los elevados precios del petróleo en las finanzas públicas. Si bien los ingresos petroleros podrían aumentar, especialmente en 2027, es probable que el déficit de los subsidios a los combustibles siga bajo presión, dada la creciente brecha con los precios internacionales.

COLOMBIA – Déficit fiscal y sostenibilidad de la deuda de nuevo en el centro de atención



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Semana de inflación en EE.UU

- La atención del mercado estará centrada en el dato de inflación de Estados Unidos del miércoles, donde se espera una aceleración hacia 4,2% desde el 3,8% observado en abril. Sin embargo, la caída cercana al 19% del petróleo durante mayo y las expectativas alrededor de un posible cese al fuego podrían contribuir a moderar algunas presiones inflacionarias en el corto plazo.
- A pesar de ello, el DXY regresó a niveles cercanos a los 100 puntos tras las sólidas cifras del mercado laboral estadounidense, generando presión sobre las monedas de la región al cierre de la semana pasada.
- En el caso local, la corrección del CDS hacia niveles cercanos a 166 puntos sigue respaldando una visión más favorable para el peso colombiano, y nuestro modelo de valor fundamental ubica un nivel cercano a \$3.626 por dólar.
- De cara a los próximos días, esperamos una dinámica de mayor lateralidad para la tasa de cambio, en un entorno donde los datos macroeconómicos globales y la publicación de nuevas encuestas continuarán siendo los principales catalizadores para el mercado.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.600, \$3.620, \$3.652 Soportes: \$3.600 \$3.550, \$3.520.

Renta variable

Internacional y local

DXY fuerte lastra la región

- La aversión al riesgo volvió a ganar protagonismo la semana pasada tras las sólidas cifras del mercado laboral en Estados Unidos, que continúan respaldando una Reserva Federal con un margen limitado para flexibilizar su política monetaria. En este contexto, los principales índices accionarios registraron correcciones, mientras que el sector tecnológico acumula una caída cercana al 8% desde los máximos recientes.
- Los mercados emergentes tampoco fueron ajenos a este entorno, afectados por la fortaleza del DXY y una menor disposición a asumir riesgo. Brasil, por ejemplo, acumula una corrección cercana al 20% desde sus máximos, rompiendo algunos niveles técnicos relevantes. No obstante, la magnitud de este ajuste comienza a abrir espacio para evaluar oportunidades tácticas, considerando que la corrección ha sido más profunda que la observada en varios mercados desarrollados.
- A nivel local, el Colcap logró mantener un desempeño resiliente y cerró la semana con una valorización cercana al 1%, pese a la volatilidad observada al cierre del viernes. Hacia adelante, el comportamiento del mercado accionario colombiano seguirá altamente condicionado por la evolución del panorama local y la percepción de riesgo de los inversionistas frente a los distintos escenarios idiosincráticos locales. En este contexto, nuestro escenario base continúa ubicando el valor justo del índice cerca de los 2.300 puntos, mientras que en un escenario más optimista el potencial de valorización podría llevar al Colcap hacia niveles superiores a los 2.500 puntos.

Renta fija

Local

Se extiende el rally

- El mes de mayo fue comprador para los TES en \$14 billones, con los fondos de pensiones siendo los de mayor apetito y sumando otros 7,46 billones en el mes, acumulando \$25,19 billones a su portafolio en el año.
- El offshore, si bien, redujo su portafolio en 4,71 billones, responde a la finalización del pago del TRS que se concretó en el mes. Sin el efecto del reingreso del colateral, los extranjeros compraron \$2,2 billones en el spot y otros 4,86 billones por medio del NDF, que se vio reflejado en unos bancos comerciales que sumaron 5,69 billones a su portafolio.
- Las elevadas rentabilidades en la curva, junto con una expectativa positiva idiosincrática local, soportaron el flujo de entrada el mercado local que ya acumula en el año 40,98 billones de compras de TES.
- A cara de la finalización del ciclo alcista de tasa de interés del banco de la republica, la curva swap ha empezado a descontar la normalización del ciclo a partir del próximo año. La curva de TES operó hasta 300 pbs por debajo de la TPM en el ultimo ciclo monetario, por lo que el rally en la curva en pesos, que ya suma 200 pbs, podría extenderse. El belly de la curva sigue registrando el mayor espacio.
- Niveles TES 2036: Resistencia: 13,20%, 13,00%. Soporte:12,71%, 12,50%.

Nuestro equipo



Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela González
Angela.gonzalezc@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co

Puedes acceder a los análisis económicos de Itaú Latam

donde podrás leer algunos informes de otros países que se encuentran en inglés.

[Conoce más aquí](#)



Hemos sido ganadores en los premios AIE (Bolsa de Valores Colombia) por más de 5 años y en los últimos 3 años hemos recibido los siguientes reconocimientos:

2022

Categoría: Innovación – Podcast Itaú Inversiones
Galardón: Bronce

2023

Categoría: Pronósticos puntuales TRM
Galardón: Oro

2024

Categoría: Pronósticos puntuales agregados
Galardón: Plata

2025

Categoría: Pronósticos puntuales Renta Variable
Galardón: Oro








Actualízate

Informes económicos



Recibe información especializada para estar al tanto del desarrollo de los mercados financieros y sus movimientos más relevantes.

Contenidos económicos pensados para ti:

-  **Peso al día:** inicia tu jornada con la información más relevante.
-  **Economía y mercados del día:** conoce los temas económicos.
-  **Cierre de mercado:** lo esencial al final de cada jornada.
-  **Revisión mensual:** análisis completo al entorno económico.
-  **Perspectiva semanal:** pulso económico de la semana.

Mantente informado con criterio. Si aún no te has inscrito o quieres compartirlos.

[Suscríbete aquí](#)



Dale play 

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

Escanea el código y **síguenos**  Spotify



o por  Apple Podcasts

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

Itaú Inversiones Colombia

2025

Itaú. Establecimiento bancario.

Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe.

Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.

