

Negociación
BanRep
Exportaciones
Restricciones
Minutas
Bolivia
Inflación
TESS
Acuerdo
Banco Central

Actualización Macro Semanal

Del 4 al 8 de Mayo 2026

Macro Research Colombia

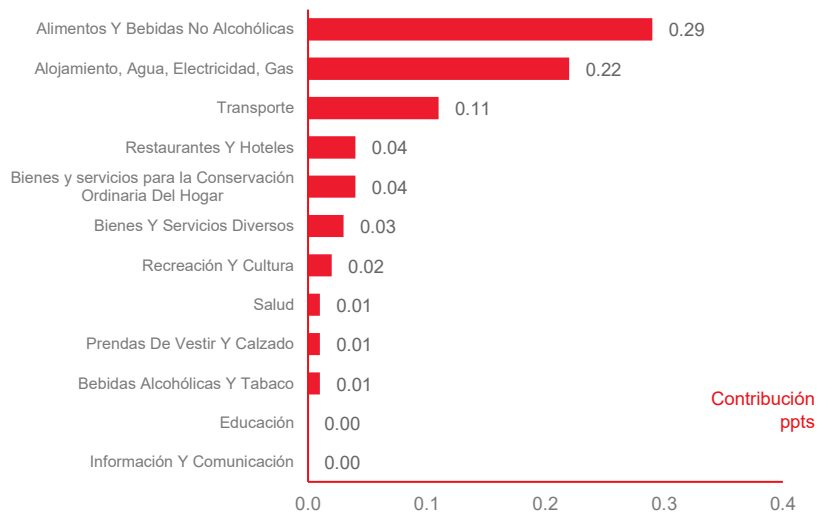
DAVIbank | Capital Markets

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

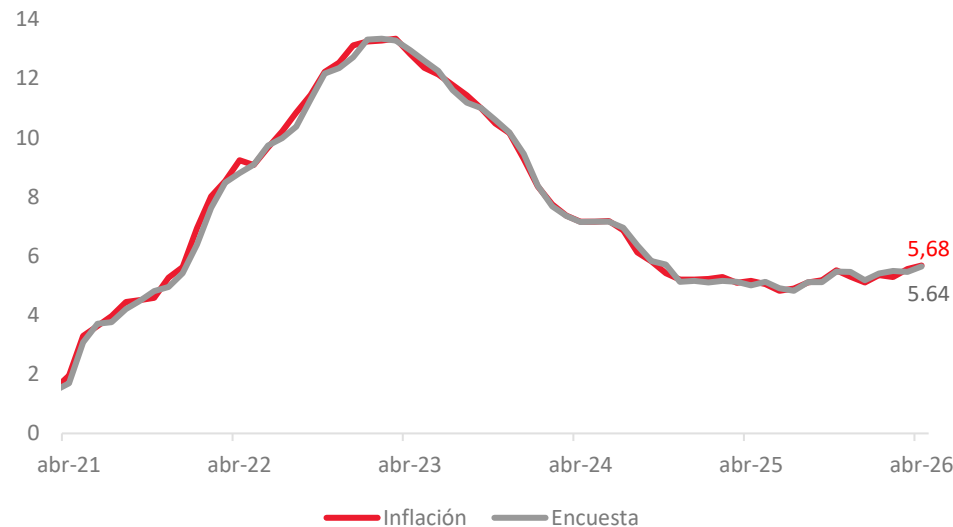
Gráfico de la semana

La inflación en Colombia sorprendió al alza en abril, con una variación del Índice de Precios al Consumidor de 0,78% mensual y 5,68% anual, por encima del 5,56% de marzo y de lo esperado por el mercado (0.73% m/m encuesta BanRep). Impulsada principalmente por aumentos en alimentos (+1,51% m/m), junto con alojamiento y servicios de comida (+0.70% m/m) y transporte (+0.81% m/m). En lo corrido del año, el indicador acumuló 3,87%, reflejando persistencia inflacionaria.

Índice de Precios por Componente



Inflación Anual vs Encuesta Bloomberg



Fuente: Bloomberg, DANE, DAVIbank Economics.

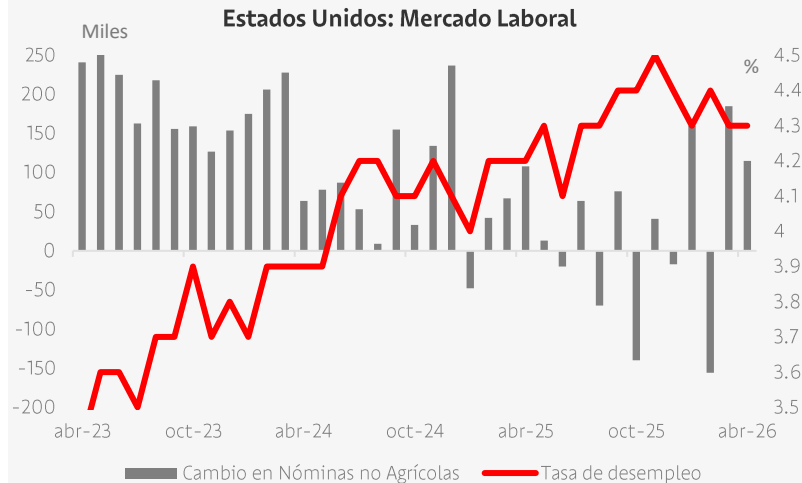
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Esta semana el mercado estuvo atento al conflicto en medio oriente. El índice S&P 500 creció en la semana operando en máximos históricos, al final de la semana el optimismo se consolidó con la sorpresa positiva en los datos de inflación de EE.UU. La tasa de los tesoros 10 años disminuyó respecto a la semana anterior y se consolida en 4,36%, el índice DXY del valor del dólar se debilitó en la semana a 97,88. El precio del crudo Brent cerró la semana en 101,13 USD/b.

Noticias macro:

- **La semana cierra con la expectativa por la respuesta de irán a un potencial acuerdo con EE.UU.**, en el que se estaría contemplando el levantamiento de sanciones. La propuesta de acuerdo llegó en medio de tensiones militares en el Golfo Pérsico, en las que se implementó fugazmente el “Proyecto Libertad” que pretendía escoltar buques que transitaban por el estrecho de Ormuz y ataques entre EE.UU e Irán que afectan embarcaciones e infraestructura energética.
- **China reaccionó frente a las sanciones de Washington contra refinerías** que adquirirían crudo iraní y ordenó bloquear su aplicación dentro de su territorio, argumentando violaciones al derecho internacional
- **Varios bancos centrales actuaron de forma divergente.** Australia y Noruega subieron tasas por presiones en la inflación, mientras que Malasia y Suecia las mantuvieron estables; en contraste, México las recortó ante menor inflación y debilidad económica.
- **En América Latina,** destacaron mejoras financieras: Fitch elevó la calificación de Argentina, Ecuador y Bolivia emitieron bonos en dólares por USD 1.000 millones cada uno. Ecuador colocó referencias a 2034 y 2039 a 8,25% y 8,75%, respectivamente, mientras que, Bolivia colocó un bono a 2031 en 9,75%.
- **En el ámbito geopolítico de Asia,** Japón decidió integrarse a ejercicios militares en el Mar de China Meridional junto con Estados Unidos, Australia y Filipinas, lo que elevó las tensiones con China.
- **Persistieron tensiones comerciales globales,** con negociaciones inconclusas entre EE. UU. y la Unión Europea, avances en diálogo entre EE. UU. y Brasil, y un fallo judicial en EE. UU. que declaró ilegales aranceles del 10%.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- El empleo en Estados Unidos creció en 115.000 puestos para abril, superando las expectativas del mercado (65.000), mientras la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,3%, evidenciando una consolidación gradual del mercado laboral pese a la incertidumbre económica.
- La generación de empleo se concentró en sectores como salud, transporte, almacenamiento y comercio minorista, mientras la manufactura continuó debilitándose; además, el crecimiento salarial se mantuvo moderado y la participación laboral cayó, reflejando presiones estructurales en la oferta de trabajo.

¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

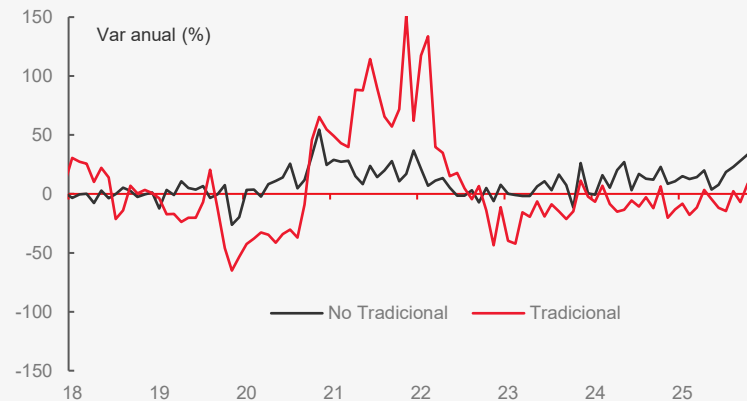
Esta semana el mercado de deuda pública se desvalorizó en promedio 27 pbs, siendo los títulos de largo plazo los más afectados, desvalorizándose en promedio 41 pbs, mientras los de corto plazo se valorizaron en promedio 16 pbs, reacción atribuida a la pausa en tasas del BanRep y operaciones puntuales del Min hacienda. La tasa de cambio por su parte cerró en 3.736 pesos, depreciándose en comparación con la semana inmediatamente anterior.

Noticias macro:

- **El recaudo del impuesto al patrimonio se mantuvo por debajo de la meta del Gobierno**, luego de que los ingresos de la segunda cuota no compensaran el rezago de la primera y, sumado a la suspensión parcial ordenada por la Corte Constitucional, se proyectara un recaudo total cercano a \$5 billones frente a los \$8 billones esperados, lo que incrementó el riesgo de un mayor endeudamiento o uso de recursos de caja para cubrir el faltante fiscal.
- **Minutas del Banco de la República.** El documento expuso que pese a divisiones internas, se priorizó la cautela llegando a un consenso para preservar la estabilidad institucional, mientras algunos miembros advertían sobre riesgos inflacionarios persistentes y otros consideraban que las presiones eran transitorias y que la política ya era suficientemente restrictiva.
- **El equipo técnico del BanRep presentó el Informe de Política Monetaria.** En el informe se resaltan riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico y además que el impacto de la Guerra en Irán abarca un alto grado de incertidumbre. El equipo técnico estima una senda de política monetaria en promedio más baja que la estimada por los analistas en su horizonte de política.
- **Los indicadores de actividad mostraron señales mixtas.** El PMI manufacturero se mantuvo en expansión débil (50,8 puntos), mientras la producción cayó y la demanda se moderó; a su vez, el IPP subió a 4,48% anual impulsado por minería.
- **El Ministerio de Hacienda flexibilizó las subastas de TES** aumentando el límite permisible de adjudicación en caso de tener entornos de alta demanda. Mientras tanto, el CARF redujo su estimación del crecimiento potencial del país a 2,6%, alertando sobre riesgos estructurales.

Hecho destacado:

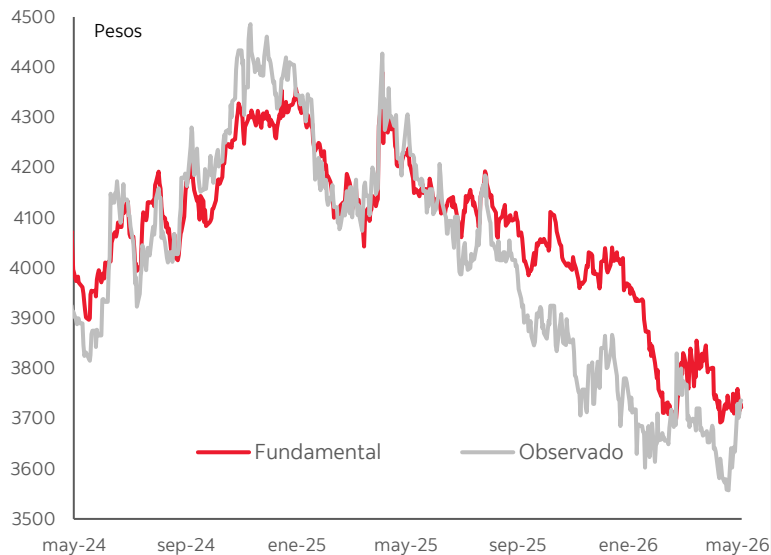
Crecimiento anual de las Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

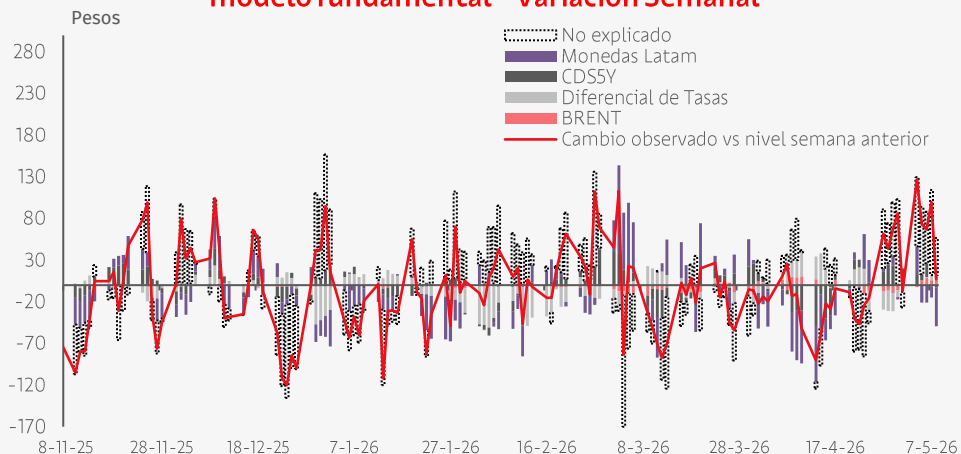
- Según el DANE, para el primer trimestre de 2026 las exportaciones sumaron US\$13.809,5 millones FOB, lo que representó un aumento de 15,5% frente al mismo periodo de 2025. El crecimiento estuvo alentado por mejores precios del petróleo en medio del conflicto de Irán, que compensó la caída en el volumen exportado.
- **En marzo**, las exportaciones alcanzaron US\$5.315,9 millones, las exportaciones tradicionales aumentaron 8,9% a/a, especialmente por petróleo, carbón y ferroniquel; mientras que, las no tradicionales incrementaron 33,6% a/a y 11,4% a/a, al excluir oro y esmeraldas.

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 3.736 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de 2,8% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio estuvo alineado con lo sugerido por el modelo fundamental, la subida del USDCOP responde a factores no explicados y el precio del petróleo BRENT, y fue contrarrestado por la desvalorización de las monedas de LATAM.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 14 pesos, siendo el valor observado más alto que el fundamental.

Próximos eventos de la semana | Mayo

Lunes 11

El senado estadounidense regresa del receso.

Estados Unidos

9am. Ventas de vivienda de segunda (Abr).

Brasil

1pm. Balanza comercial semanal.

Japón

6:30pm. Gastos domésticos (Mar)./ Reservas en moneda extranjera (Abr)

Martes 12

Japón

12am. Índice líder CI (Mar)./ Minutas del BoJ.

Eurozona

4am. Expectativas de encuesta ZEW (May).

Brasil

7am. Índice de precios al consumidor IBGE (Abr).

México

7am. Producción industrial (Mar).

Estados Unidos

7:30am. Índice de precios al consumidor (Abr).

Japón

6:50pm. Balanza de pagos por cuenta corriente (Mar)./ Balanza comercial (Mar).

Miércoles 13

La AIE y la OPEP publican informes sobre el mercado petrolero.

Eurozona

4am. Producto interno bruto (1T).

Estados Unidos

6am. Solicitudes de hipoteca MBA./ 7:30, Demanda final PPI (Abr)./ Índice de precios al productor (Abr).

Brasil

7am. Ventas al por menor (Mar).

Reino Unido

6pm. Saldo precio vivienda RICS (Abr).

Japón

6:50pm. Reserva de dinero (Abr).

Colombia

Índice de confianza del consumidor (Abr).

Jueves 14

Festivo por Día de la Ascensión en Suiza e Indonesia.

Presidente Donald Trump visita China para reunión con el presidente Xi Jinping.

Reino Unido

1am. Producto interno bruto (1T).

Estados Unidos

7:30am. Índice de precios de importación (Abr)./ Peticiones iniciales de desempleo./ Ventas al por menor (Abr).

Argentina

2pm. Índice de precios al consumidor (Abr).

Perú

6pm. Tipo referencial.

Japón

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

Viernes 15

Festivo por Día de la Ascensión en Indonesia.

Acaba el mandato de Jerome Powell al frente de la Reserva Federal.

Japón

1am. Órdenes de herramientas con motor (Abr).

Estados Unidos

7:30am. Encuesta manufacturera NY (May)./ **8:15am.** Producción industrial (Abr)./ Utilización de capacidad (Abr).

Perú

10am. Actividad económica (Mar).

Colombia

10am. Producto interno bruto (1T)./ Ventas al por menor (Mar).

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,6	2,7	2,9
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,58	4,78
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.