

Crecimiento
Pekín
Inflación
Energía
FED
Tensiones
Decreto AFPs
Deuda
IPPP
tasas

Actualización Macro Semanal

Del 11 al 15 de Mayo 2026

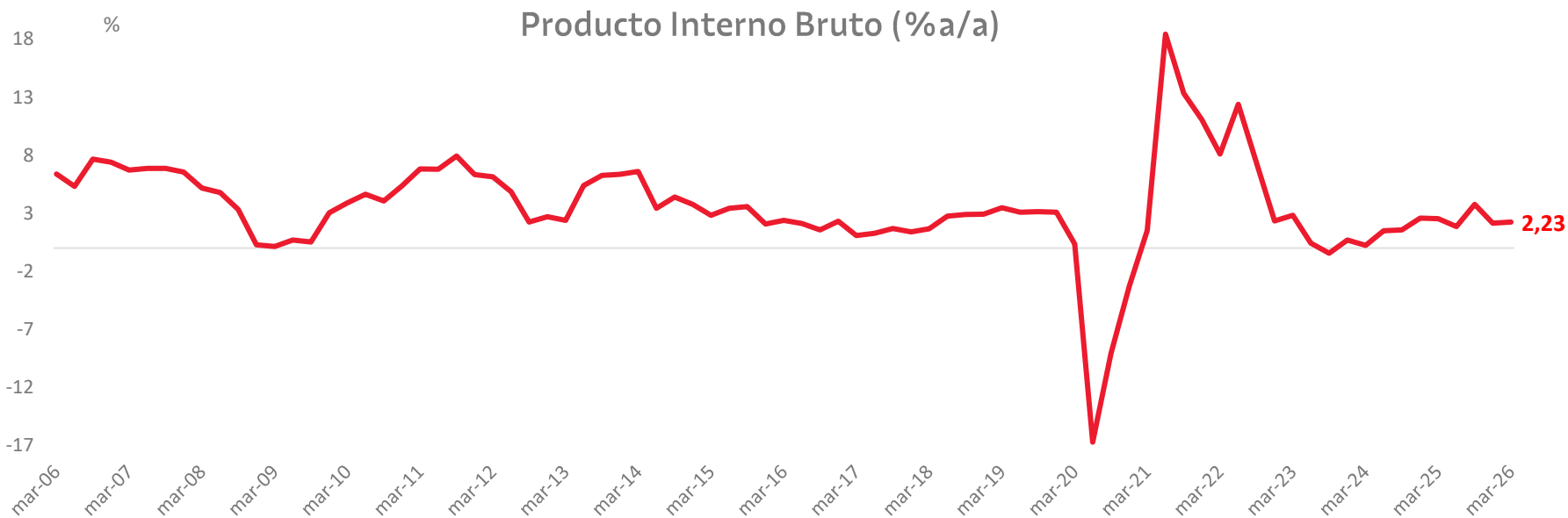
Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

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

Gráfico de la semana

El PIB de Colombia creció 2,2% anual en el primer trimestre de 2026, por debajo de las expectativas (~2,5%), aunque con un **repunte significativo en marzo (4% anual)** impulsado principalmente por el gasto en administración pública, este componente explicó cerca del 40% del crecimiento trimestral (+5,7%). A nivel sectorial, la manufactura destacó con un crecimiento de 2,9% (el mayor desde 2023), mientras que **sectores clave como el agro (-1,4%) y la construcción (-5,4%), continuaron rezagados**; lo que refuerza la expectativa de una política monetaria aún restrictiva, con tasas que podrían seguir subiendo y alcanzar niveles cercanos al 12%.



Fuente: Bloomberg, DANE, DAVIbank Economics.

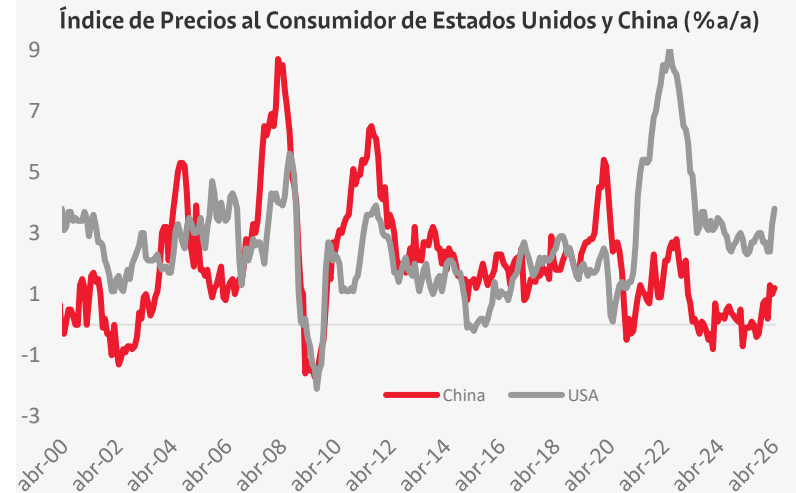
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Esta semana el mercado estuvo atento a la reunión entre Xi Jinping y Donald Trump en Pekín. El índice S&P 500 creció en la semana cerrando en 7425,67. La tasa de los tesoros 10 años aumentó respecto a la semana anterior y se consolida en 4,59%, el índice DXY del valor del dólar se fortaleció en la semana a 99,302. El precio del crudo Brent cerró la semana en 109,27 USD/b.

Noticias macro:

- **Persisten las tensiones entre EE. UU. e Irán.** Donald Trump rechazó la última propuesta iraní para avanzar en el fin del conflicto, calificándola como “totalmente inaceptable” pues Teherán se negó a dismantelar sus instalaciones nucleares, uno de los principales puntos exigidos por Washington.
- **Escalada global por el control energético.** Reino Unido y Francia lideran una iniciativa internacional con más de 40 países para reabrir el estrecho de Ormuz, bloqueado desde febrero. Este paso es clave considerando que por allí transita cerca del 20% del petróleo mundial.
- **Perú entra en una segunda vuelta altamente polarizada.** Keiko Fujimori y Roberto Sánchez se enfrentarán en junio en unas elecciones marcadas por la fragmentación política. Fujimori obtuvo el primer lugar con un margen limitado, mientras Sánchez avanzó estrechamente al balotaje.
- **Cumbre EE. UU.–China sin resultados relevantes.** La reunión entre Donald Trump y Xi Jinping en Pekín concluyó sin acuerdos concretos en comercio, tecnología o geopolítica. Si bien se discutieron temas clave como Taiwán, Irán y aranceles, solo se lograron compromisos limitados.
- **Cambios en el liderazgo de la Reserva Federal.** Kevin Warsh fue confirmado como nuevo presidente de la Fed, en un contexto de presiones políticas para reducir tasas pese a la inflación persistente.
- **Riesgos económicos en Latinoamérica.** México mantuvo su calificación crediticia aunque su perspectiva bajó a negativa llamando a buscar la consolidación fiscal. Perú decidió mantener su tasa de interés ante presiones inflacionarias temporales, mientras Venezuela anunció una reestructuración de deuda tras suavizarse sanciones.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- La inflación en Estados Unidos para abril aumentó 0,6% mensual y 3,8% anual, marcando su nivel más alto desde 2023, impulsados principalmente por el alza en energía tras el conflicto en Irán. El aumento de precios se concentró en gasolina, electricidad y alimentos. Además, la inflación subyacente se mantiene elevada (2,8%), lo que reduce el margen para recortes de tasas de interés.
- En China, el IPC se ubicó en 1,2% anual en abril, mientras que en términos mensuales creció 0,3%, impulsado por el mayor consumo durante la temporada de viajes. Además, el IPC subyacente también alcanzó 1,2%, evidenciando una mejora gradual de la demanda interna.

¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

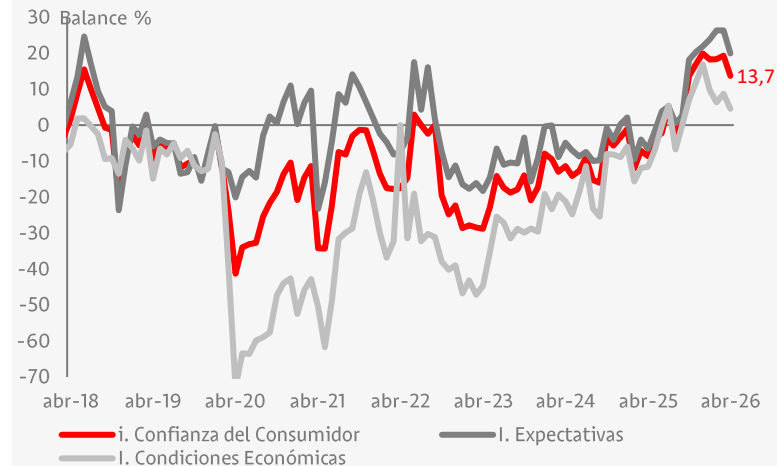
Esta semana el mercado de deuda pública se desvalorizó en promedio 62 pbs, siendo los títulos de largo plazo los más afectados, desvalorizándose en promedio 86 pbs. Lo anterior especialmente explicado por el estrés en la renta fija global. La tasa de cambio por su parte cerró en 3.801 pesos, depreciándose en comparación con la semana inmediatamente anterior (3.736 pesos).

Noticias macro:

- **Reporte de tenedores de COLTES y cambio en subastas.** En abril, los fondos de pensiones y bancos locales fueron los principales compradores de COLTES, mientras inversionistas extranjeros redujeron posiciones significativamente (-COP 13 bn), en medio del desmonte del TRS del Gobierno. Por otro lado, la subasta de COLTES de esta semana se aumentó llegando a COP 6bn en medio de alta demanda, pero con tasas en máximos históricos, reflejando mayores primas de riesgo.
- **El Consejo de Estado suspendió el decreto que ordenaba trasladar \$25 bn desde fondos privados a Colpensiones,** ante esto el gobierno anunció acciones legales y cuestionó la decisión, mientras gremios y AFP defienden la protección del ahorro pensional. Además, la Superintendencia Financiera inició indagaciones por traslados de \$8,7 bn a Colpensiones pese a la suspensión del decreto.
- **Gobierno impulsará ajuste al Presupuesto 2026.** Se presentó ante el Congreso una adición presupuestal por \$500 mil millones, buscando reforzar programas prioritarios. En la discusión participaron el Ministerio de Hacienda, el DNP y el ICBF, quienes explicaron la destinación de los recursos.
- **Advertencias sobre el futuro energético del país.** Gremios del sector minero-energético alertaron que Colombia podría importar hasta el 50% de su gasolina hacia 2031. Proponen reactivar la exploración, mejorar las condiciones regulatorias y fortalecer la inversión.
- **Ecopetrol entre resultados y tensiones.** Se reportaron utilidades por \$2,89 bn en el primer trimestre, superando expectativas pero con caída anual. En paralelo, enfrenta cambios en su junta y cuestionamientos a su presidente.

Hecho destacado:

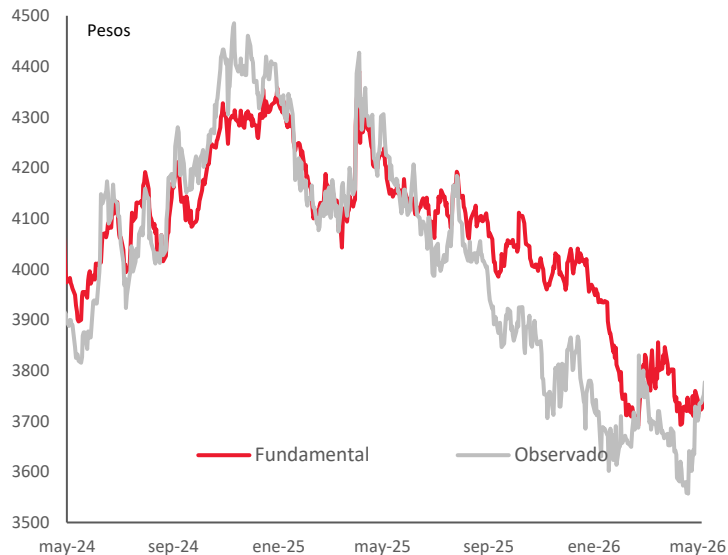
Encuesta Confianza del Consumidor



Fuente: Fedesarrollo, DAVIbank Economics.

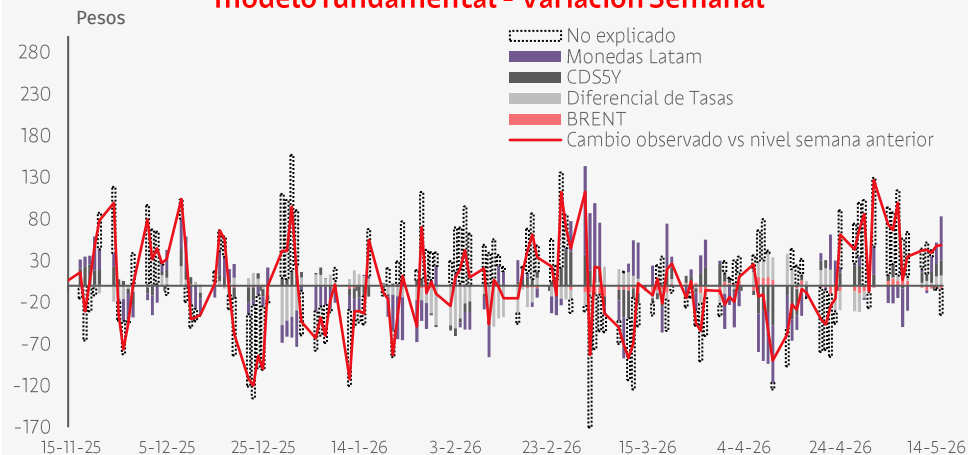
- Según la encuesta de Fedesarrollo para abril, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 13,7%, cayendo 5,6 pp frente a marzo, explicado por un deterioro tanto en las expectativas como en las condiciones económicas actuales. A pesar de la caída mensual, el indicador muestra una mejora significativa frente al mismo mes de 2025.
- La caída de la confianza fue amplia, afectando a todas las ciudades (con fuertes descensos en Bogotá y Bucaramanga) y todos los niveles socioeconómicos. Además, se redujo la disposición a comprar vivienda, bienes durables y vehículos.

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 3.801 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de 1,7% 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 la desvalorización de las monedas de LATAM, el incremento del CDS a 5 años y el diferencial de tasas; fue contrarrestado por factores no explicados por el modelo.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 12 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Mayo

Lunes 18

Festivo por Día de la Ascensión en Colombia y Día de la Reina Victoria en Canadá

Brasil
7am. Actividad Económica (Mar).

Chile
7:30am. Producto interno bruto (IT).

Estados Unidos
3pm. Flujos netos totales TIC (Mar).

Japón
6:50pm. Producto interno bruto (IT) / 11:30pm. Producción industrial (Mar).

Argentina
Balance presupuestario

Martes 19

Reino Unido
1am. Tasa de desempleo 3 meses (Mar).

Estados Unidos
9am. Ventas pendientes de viviendas (Abr).

México
10am. Reservas internacionales semanal

Colombia
10am. Balanza comercial (Mar).

China
8:15pm. Tasa de préstamo preferencial del PBoC

Miércoles 20

Reino Unido
1am. Índice de precios al consumidor (Abr) / Índice de precios al por menor.

Eurozona
4am. Índice de precios al consumidor (Abr).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA.

Argentina
2pm. Balanza comercial (Abr).

Japón
6:50pm. Balanza comercial (Abr) / Órdenes de máquinas centrales (Mar).

Jueves 21

Eurozona
3am. Cuenta corriente SA (Mar) / PMI de fabricación (May) / PMI de servicios (May) / PMI compuesto (May) / 9am. Confianza del consumidor (May).

Reino Unido
3:30am. PMI de fabricación (May) / PMI de servicios (May) / PMI compuesto (May).

México
7:30am. Ventas al por menor (Mar).

Estados Unidos
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo / Construcciones iniciales (Abr) / PMI de fabricación (May) / PMI de servicios (May) / PMI compuesto (May).

Argentina
2pm. Índice de actividad económica (Mar).

Japón
6:30pm. Índice de precios al consumidor (Abr).

Viernes 22

Reino Unido
1am. Finanzas públicas (Abr) / Ventas al por menor (Abr).

México
7am. Producto interno bruto (IT) / Actividad económica (Mar) / índice de precios del consumidor quincenal.

Chile
8am. Índice de precios al productor (Abr).

Estados Unidos
9am. Percepción de la u. de Michigan (May).

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.