

DECISIÓN

Tasas
OpenAI
BanRep
Empleo
OPPEP
Encuestas
ICCO
FED
Ormuz

Actualización Macro Semanal

Del 27 al 30 de Abril 2026

Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

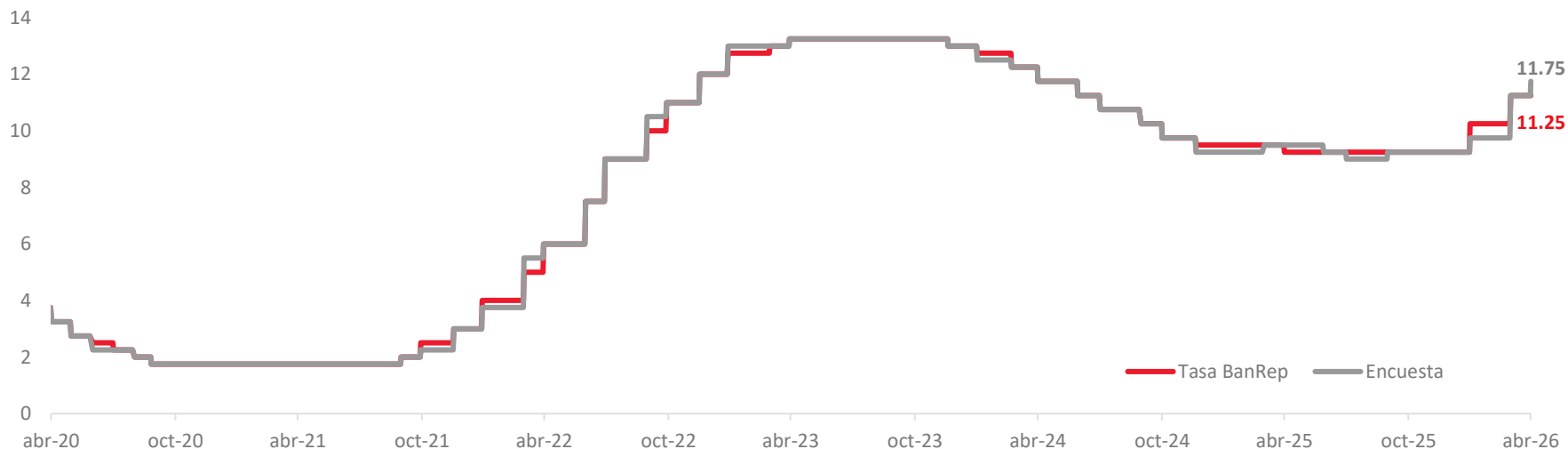
Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

Gráfico de la semana

La Junta Directiva del Banco de la República decidió por unanimidad en su junta de abril mantener la tasa de interés en **11,25%**, en un contexto de inflación aún elevada pero con señales de recuperación económica y un mercado laboral dinámico. El BanRep destacó que los aumentos previos dejaron un **margen suficiente para sostener una postura contractiva sin poner en riesgo la convergencia de la inflación a la meta**, mientras advirtió riesgos externos asociados al conflicto en Medio Oriente y señaló que futuras decisiones dependerán de la evolución de los datos económicos. Esta decisión tomó por sorpresa al mercado que esperaba un incremento de 50 pbs y a **DAVIbank donde se esperaba un incremento de 75 pbs**.

Tasa de Política Monetaria vs. Encuesta



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

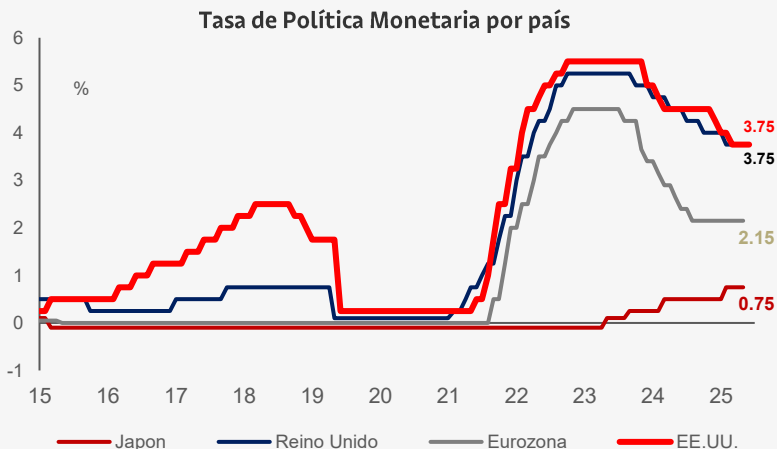
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Los mercados estuvieron expectantes a la decisión de tasa de la mayoría de Bancos Centrales. El índice S&P 500 creció en la semana operando cerca a 7210 puntos. La tasa de los tesoros 10 años aumenta y se consolida en 4,37%, el índice DXY del valor del dólar se debilitó en la semana a 98,074. El precio del crudo Brent cerró la semana en 114,01 USD/b.

Noticias macro:

- **Se mantuvo elevada la tensión diplomática y militar en Medio Oriente**, con escasas expectativas de una salida negociada, tras el endurecimiento de la postura de Irán sobre el estrecho de Ormuz, el mantenimiento del bloqueo naval de EE. UU. y la continuidad de enfrentamientos entre Israel y Hezbolá, pese al alto el fuego en el sur del Líbano.
- **Los Emiratos Árabes Unidos confirmaron su retiro de la OPEP desde el primero de mayo de 2026**, golpeando al cartel petrolero en medio de la crisis regional, aunque reiteraron su compromiso con la estabilidad del mercado y un aumento gradual de la producción.
- **Se moderó el optimismo en torno a la inteligencia artificial**, luego de que reportes sobre OpenAI revelaran incumplimientos en metas de ventas y usuarios, generando caídas en acciones del sector y mayor nerviosismo sobre la rentabilidad frente a elevados niveles de inversión.
- **Se intensificaron las alertas sobre riesgos financieros globales**, luego de que Jamie Dimon advirtiera sobre una posible crisis de bonos por el aumento de la deuda pública, mientras Chile mantuvo tasas estables y endureció reglas para derivados de AFP, Brasil recortó su tasa de interés y China mostró expansión manufacturera sostenida por la demanda externa, aunque con debilidad interna persistente.
- **Avanzó el proceso de confirmación de Kevin Warsh para la Reserva Federal**, luego de que el senador republicano Thom Tillis anunciara su apoyo tras el cierre de la investigación del Departamento de Justicia contra Jerome Powell, reduciendo temores sobre la independencia del banco central.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo las tasas sin cambios, pero evidenció una división interna inusual, con una votación 8 a 4 y desacuerdos sobre el tono del comunicado, en un contexto de mayor incertidumbre económica por el conflicto en Medio Oriente y tras haber recortado tasas tres veces a finales de 2025.
- Los Bancos Centrales de Japón, la Eurozona y el Reino Unido optaron por la cautela, manteniendo sus tasas de interés estables mientras advirtieron riesgos al alza para la inflación asociados al encarecimiento de la energía y a la tensión geopolítica, dejando abierta la puerta a futuros ajustes si las presiones inflacionarias persisten.

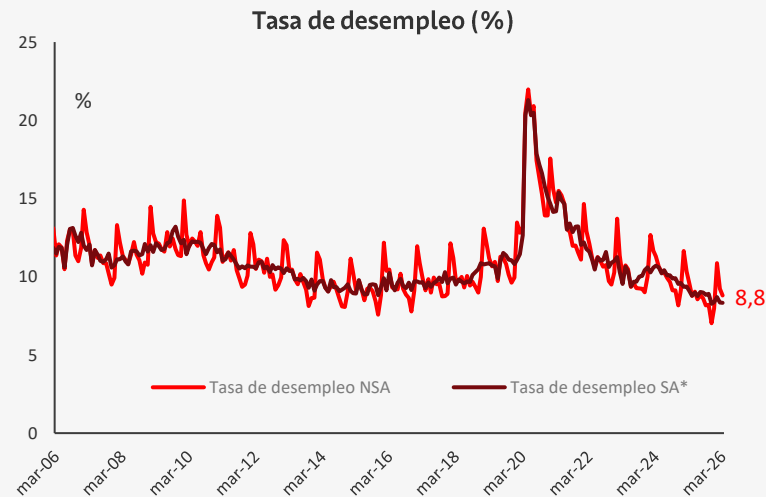
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Esta semana el mercado de deuda pública se desvalorizó en promedio 44 pbs, siendo los títulos de corto plazo los más afectados, desvalorizándose en promedio 53 pbs. La tasa de cambio por su parte cerró en 3.643 pesos, depreciándose en comparación con la semana inmediatamente anterior.

Noticias macro:

- **Diferencias entre el Gobierno y las AFPs por el traslado de \$25 billones a Colpensiones**, luego de que Asofondos y las administradoras calificaron la medida de ilegal y alertaron riesgos financieros y vacíos jurídicos. Luego, el Consejo de Estado admitió demandas y suspendió parcialmente el decreto, frenando el traslado anticipado de recursos de afiliados que no han consolidado su derecho a pensión y dejando en suspenso el destino de estos fondos.
- **Las encuestas de la semana mostraron un liderazgo persistente para Iván Cepeda**, quien se mantuvo como puntero en primera vuelta en mediciones de Invamer, GAD3, Atlas Intel y Guarumo, con apoyos entre 36% y 38%, mientras Abelardo de la Espriella y Paloma Valencia se consolidaron en un segundo lugar competitivo. Sin embargo, los sondeos evidenciaron fuertes contrastes en segunda vuelta: Invamer y GAD3 proyectaron victorias de Cepeda frente a todos sus rivales, mientras Atlas Intel y Guarumo anticiparon derrotas del candidato del Pacto Histórico.
- **El Gobierno culminó una recompra de bonos globales por US\$4.400 millones**, superando la meta prevista y retirando títulos con vencimientos largos y cupones cercanos al 7%, lo que fue bien recibido por los inversionistas. La operación permite reducir la carga de deuda externa en un contexto internacional volátil.
- **El Ministerio de Minas exigió mayor control sobre el cumplimiento de la cuota de energías renovables**, al pedir a la Superintendencia de Servicios Públicos que haga efectiva la obligación de cubrir entre 8% y 10% de la demanda eléctrica con fuentes limpias.
- **La confianza comercial mostró un leve repunte en marzo**, con el Índice de Confianza Comercial (Icco) subiendo a 22,8%, impulsado principalmente por la reducción en el nivel de existencias, aunque con expectativas económicas y de empleo aún débiles.

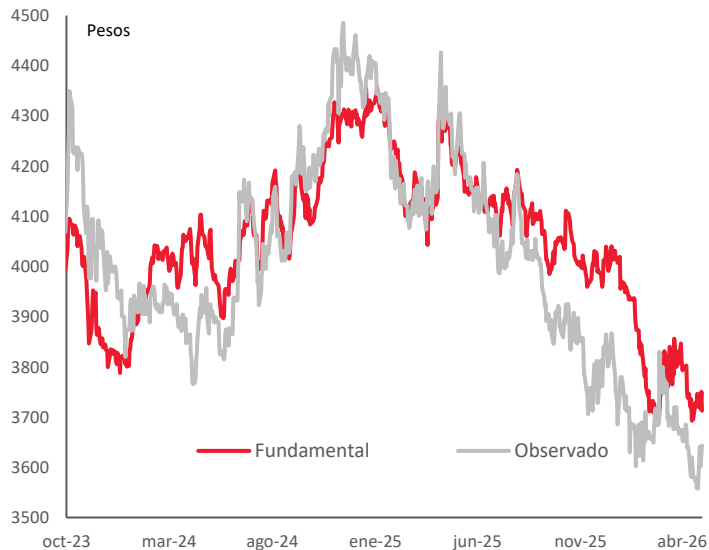
Hecho destacado:



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

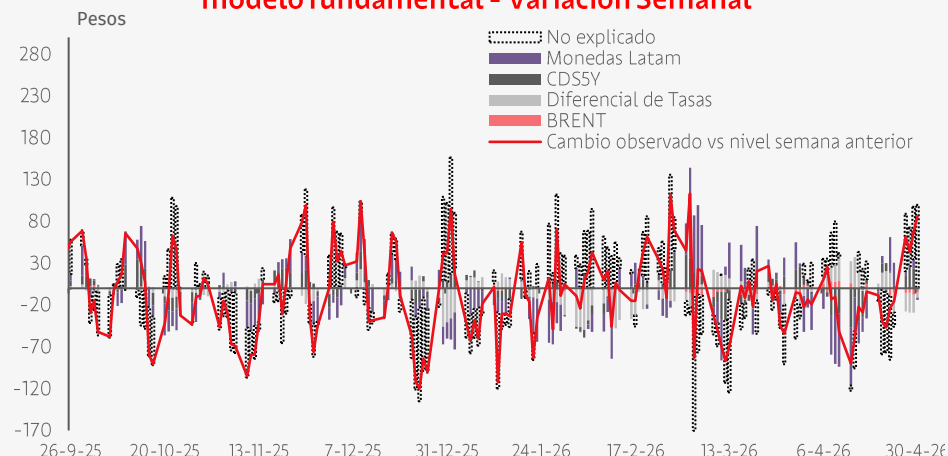
- La tasa de desempleo en Colombia cayó a 8,8% en marzo de 2026, el nivel más bajo para un mes de marzo desde 2001, con una reducción de 0,8 puntos frente al año anterior y un primer trimestre que promedió 9,6%, consolidando la tendencia descendente del mercado laboral.
- El empleo creció en 650.000 personas frente a marzo de 2025, impulsado principalmente por la administración pública y el trabajo por cuenta propia, mientras sectores como industria y agricultura perdieron puestos, manteniendo la informalidad y la baja productividad como los principales retos del mercado laboral.

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 3.643 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de 2,42% 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.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 70 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Mayo

Lunes 4

Festivo por Día del Trabajo en China y Día de la Naturaleza en Japón.

Chile
7:30am. Actividad económica (Mar).

Brasil
8am. PMI de fabricación (Abr).

Estados Unidos
9am. Pedidos de fábrica (Mar). / Ordenes de bienes duraderos (Mar).

México
10am. PMI de fabricación (Abr).

Argentina.
Ingresos tributarios gobierno (Abr).

El Salvador
Índice de precios al consumidor (Abr).

Martes 5

Festivo por Día del Trabajo en China y Día del Niño en Japón.

Estados Unidos
7:30am. Balanza comercial (Mar). / 8:45am. PMI compuesto (Apr). / 9am. Índice ISM de servicios (Abr). / Ventas viviendas nuevas (Mar).

México
10am. Reservas internacionales semanal.

Colombia
10am. Exportaciones (Mar). / Reporte de política monetaria.

China
8:45pm. PMI compuesto y de servicios (Abr).

República Dominicana
Índice de precios al consumidor (Abr).

Miércoles 6

Festivo por Día de la constitución en Japón.

Eurozona
3am. PMI compuesto y de servicios (Abr).

Reino Unido
3:30am. PMI compuesto y de servicios (Abr).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA. / 7:15am. ADP cambio de empelo (Abr).

México
7am. Inversión fija bruta (Feb).

Brasil
8am. PMI compuesto y de fabricación (Abr).

Colombia
5pm. Minutas del Banco de la República.

Jueves 7

Reino Unido
3:30am. PMI de construcción (Abr).

Brasil
7am. Producción industrial (Mar). / 1pm. Balanza Comercial (Abr).

México
7am. Índice de precios al consumidor (Mar). / 2pm. Tipo de interés a un día.

Chile
7:30am. Minutas del Banco Central. / Balanza comercial (Abr).

Estados Unidos
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo. / 9am. Gasto en construcción (Mar).

Japón
12am. PMI compuesto y de servicios (Abr).

Viernes 8

Brasil
6am. Índice de precios al consumidor (Abr).

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

Estados Unidos
7:30. Cambio en nóminas no agrícolas (Abr). / Tasa de desempleo (Abr). / 9am. Percepción de la U de Michigan (May). / Inventarios al por mayor (Mar).

Colombia
10am. Índice de precios al consumidor (Abr).

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.