

AFP's
Ormuz PMI
MinHacienda
Crecimiento
Libano
BanRep
energía
Tregua
Expectativa

Actualización Macro Semanal

Del 20 al 24 de Abril 2026

Macro Research Colombia

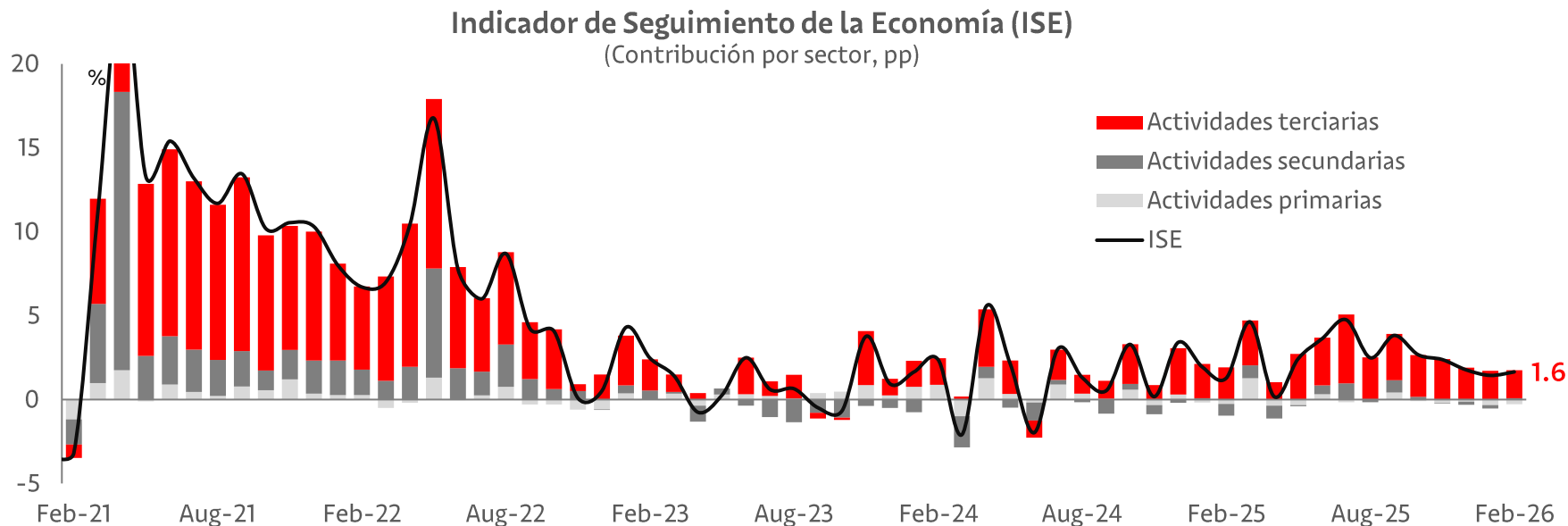
DAVIbank | Capital Markets

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

DAVIbank

Gráfico de la semana

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 1,65% en febrero de 2026, según el DANE, manteniéndose en terreno positivo pero completando dos meses consecutivos por debajo del 2%; el resultado estuvo impulsado principalmente por las actividades terciarias, que avanzaron 2,55%, y en menor medida por las secundarias, especialmente la industria manufacturera, mientras que las actividades primarias entraron en terreno negativo con una caída de 2,08%, en un contexto en el que **el indicador también mostró un avance de 1,54% en el acumulado de enero-febrero frente al mismo periodo de 2025.**



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

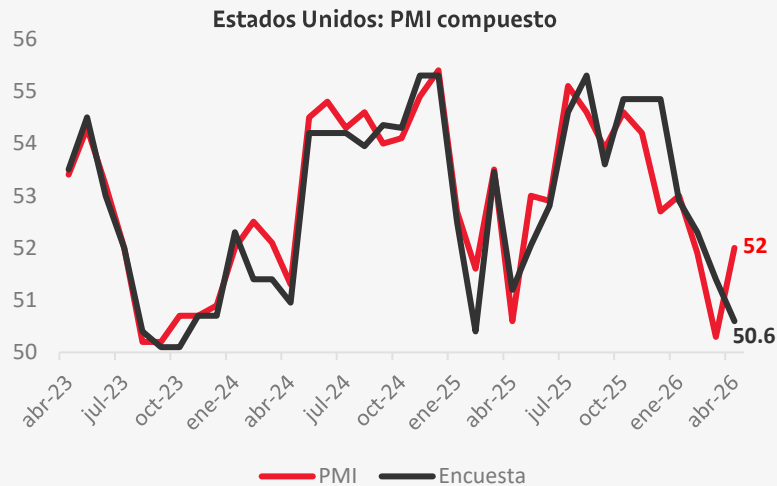
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Los mercados siguieron vigilantes de las señales de cese al fuego de la guerra en Irán. El índice S&P 500 creció en la semana operando cerca a 7158 puntos. La tasa de los tesoros 10 años aumenta y se consolida en 4,30%, el índice DXY del valor del dólar se debilitó en la semana a 98,53. El precio del crudo Brent cerró la semana en 105,2 USD/b.

Noticias macro:

- **Escalada y freno diplomático en Medio Oriente.** Las tensiones entre EE. UU. e Irán aumentaron tras incautaciones navales en el Estrecho de Ormuz y acusaciones cruzadas por violaciones al alto el fuego. Esto paralizó las negociaciones indirectas previstas en Pakistán y mantuvo el bloqueo naval estadounidense.
- **Persistió la presión regional Israel-Líbano.** El ejército libanés denunció bombardeos israelíes en el sur del país, lo que derivó en ataques de Hezbolá y elevó nuevamente el riesgo de una expansión del conflicto en la región.
- **Kevin Warsh enfrentó audiencia clave en el Senado.** El nominado de Donald Trump para presidir la Reserva Federal defendió la independencia del banco central, aunque habló de un “cambio de régimen” en la Fed, dejando dudas políticas sobre su futura gestión.
- **China mantuvo sus tasas por undécimo mes consecutivo.** El PBOC dejó sin cambios las tasas preferenciales, apoyado en un crecimiento del PIB de 5% en el primer trimestre y señales incipientes de presiones inflacionarias industriales.
- **Debilitamiento de la actividad privada en Europa.** El PMI compuesto cayó a zona de contracción por la debilidad de los servicios y el deterioro de la confianza del consumidor, reforzando la expectativa de cautela del BCE frente a riesgos inflacionarios.
- **Fuerte expansión manufacturera en Japón con mayor inflación.** El PMI industrial alcanzó máximos de más de una década por mayor producción preventiva, mientras que la inflación general y subyacente superaron expectativas, impulsadas por energía y transporte.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- El PMI compuesto de Estados Unidos sorprendió al alza en abril ubicándose en 52 pts, superando las expectativas del mercado y regresando con claridad a zona expansiva, apoyado por un fuerte repunte en manufactura (54 pts, máximo desde 2022) y una mejora en servicios (51,3 pts).
- El buen dato vino acompañado de mayores presiones inflacionarias pues se observó un fuerte aumento en los costos, con los precios de insumos en 62,6 pts y los precios de salida en 59,9 pts, mientras que el avance del empleo fue marginal y los nuevos pedidos se moderaron, reforzando la expectativa de mantener una política monetaria restrictiva.

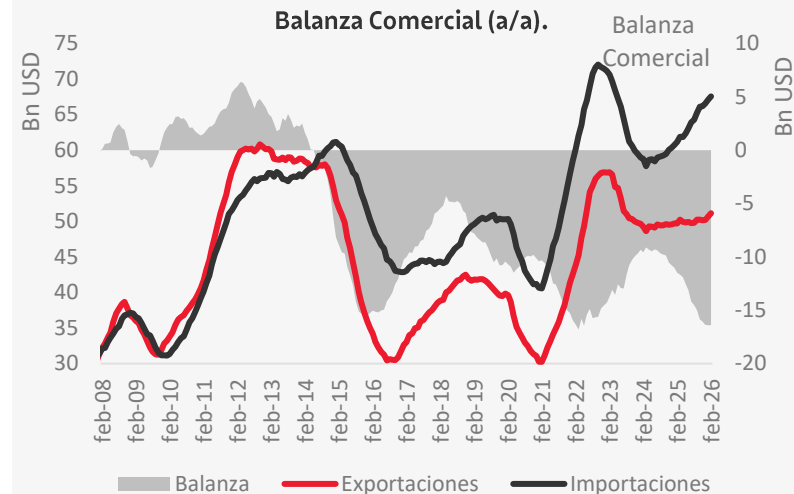
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Esta semana el mercado de deuda pública se desvalorizó en promedio 13 pbs, siendo los títulos de mediano plazo los más afectados, desvalorizándose en promedio 19 pbs, en cambio, los de corto plazo se valorizaron durante la semana en promedio 5 pbs. La tasa de cambio por su parte cerró en 3.557 pesos, alcanzando niveles que no se veían desde mediados de 2021.

Noticias macro:

- **Aumentaron expectativas de inflación y tasas.** La Encuesta del Banco de la República mostró revisiones al alza en inflación, con analistas anticipando nuevos incrementos de tasas, incluyendo una posible subida de 50 pbs en abril, en un contexto de crecimiento económico más moderado.
- **Debate entre el Gobierno y el Banco de la República persiste en la antesala de la Junta.** El ministro de Hacienda, Germán Ávila, cuestionó el impacto de las altas tasas sobre el crecimiento, el empleo y las finanzas públicas, reforzando las tensiones institucionales con el Emisor. Además, el presidente Gustavo Petro advirtió que podría promover nuevos incrementos del salario mínimo si la Junta volvía a subir tasas, reiterando que los costos laborales no son la causa de la inflación; a pocos días de la reunión de política monetaria, persisten las diferencias entre el Gobierno y la Junta Directiva, aunque el ministro dejó abierta la posibilidad de asistir a la sesión para mejorar la coordinación.
- **El Gobierno avanzó en gestión de deuda y pensiones.** Hacienda lanzó una recompra de bonos globales con objetivo de USD 4 mil millones. Por su parte, el Ministerio del Trabajo expidió el decreto que ordena el traslado de cerca de \$25 billones desde las AFP hacia Colpensiones, decreto que tendría efectos adversos inmediatos sobre liquidez y mercado de TES.
- **Persistieron tensiones políticas y energéticas.** El presidente Petro anunció acciones legales contra su par de Ecuador, profundizando la crisis bilateral, mientras el Gobierno defendió una nueva sobretasa eléctrica para evitar una crisis en el sistema energético del Caribe.
- **Moody's rebajó la calificación de Ecopetrol.** La agencia bajó el rating global de la petrolera y asignó perspectiva negativa, citando mayor interferencia política, debilidades en el esquema de pagos del FEPC y riesgos de liquidez.

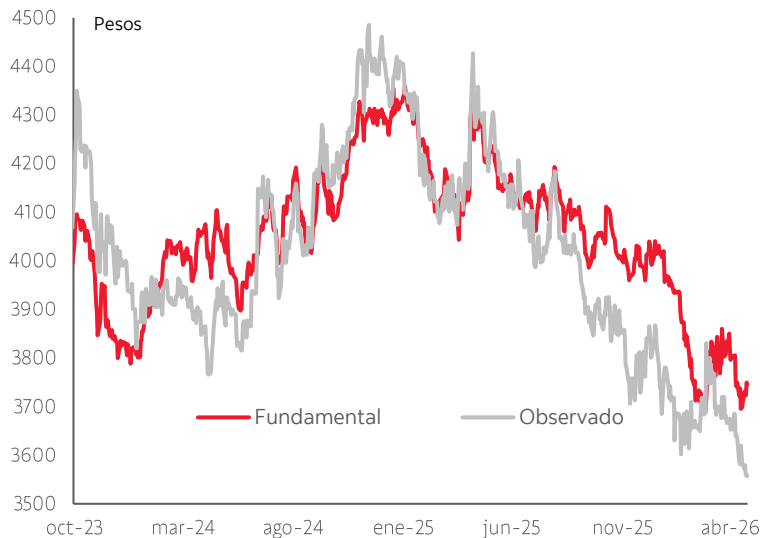
Hecho destacado:



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

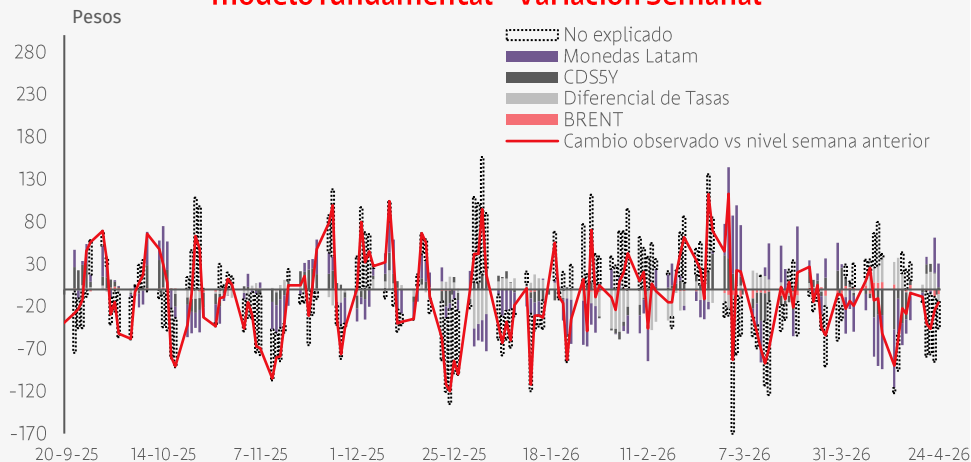
- Según el DANE, la balanza comercial de Colombia registró en el primer bimestre del año un déficit de US\$2.557,8 millones, el más alto en cuatro años, impulsado principalmente por el fuerte aumento de las importaciones. Solo en febrero, las compras externas alcanzaron US\$5.741,4 millones, un crecimiento de 7,8% frente al mismo mes de 2025, siendo el segundo nivel más alto de la última década.
- Por socios comerciales, Colombia mantiene superávit con países del continente, especialmente con Panamá, Estados Unidos y Canadá, mientras que China concentra el mayor déficit, con un saldo negativo de US\$3.274,9 millones.

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 3.557 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -0,75% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio no estuvo alineado con lo sugerido por el modelo fundamental, la bajada del USDCOP responde a la baja del precio del petróleo por expectativa de cese al fuego definitivo entre Estados Unidos e Irán, el diferencial de tasas y factores no explicados; y fue contrarrestado por la apreciación de las monedas de Latam.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 189 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Abril- Mayo

Lunes 27

Festivo Día de la libertad en Sudáfrica

Japón
12am. Índice líder CI (Feb)./
6:30pm. Tasa de desempleo (Mar)./ Decisión de Tasas BoJ.

Brasil
6:30am. Total de préstamos pendientes (Mar).

México
7am. Balanza comercial (Mar).

Estados Unidos
9:30am. Actividad manufacturera FED Dallas (Abr).

Martes 28

Japón
1am. Órdenes de herramientas con motor (Mar)./ Rueda de prensa BoJ.

Brasil
7am. IBGE inflación (Abr).

Estados Unidos
8am. Índice de precios de vivienda (Feb)./ **9am.** Índice manufacturero Richmond (Abr)./ Confianza del consumidor del consejo de CONF (Abr).

México
10am. Reservas internacionales semanal.

Chile
5pm. Objetivo de tasa a un día.

Miércoles 29

Festivo Día del Emperador Showa en Japón

Eurozona
9am. Confianza del consumidor (Abr).

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA/ **7:30am.** Inventarios al por mayor (Mar)./ Construcciones iniciales (Mar). / Órdenes de bienes duraderos (Mar). / **1pm.** **Decisión de tasas**

Chile
8am. Tasa de desempleo (Mar).

Brasil
4:30pm. Decisión de tasas

Japón
6:50pm. Ventas al por menor (Mar)./ Producción industrial (Mar).

China
8:30pm. PMI de fabricación (Abr).

Colombia
Confianza Industrial (Mar).

Jueves 30

Japón
12am. Permisos de construcción (Mar)./ Confianza de los hogares (Abr).

Eurozona
4am. Producto interno bruto (IT)./ Índice de precios al consumidor (Abr)./ Tasa de desempleo (Mar)./ **7:15am.** **Tasa de organismos de depósito ECB.**

Reino Unido
6am. **Decisión de tasas del BoE**

Brasil
6:30am. Deuda neta como porcentaje del PIB (Mar).

México
7am. Producto interno bruto (IT).

Estados Unidos
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo./ Ingresos y gastos personales./ Producto interno bruto (IT).

Colombia
10am. Tasa de desempleo (Mar)./ 1pm. Decisión de tasas.

Viernes 1

Festivo Día del Trabajo.

Reino Unido
3:30am. Aprobación de hipotecas. (Mar)./ PMI de fabricación (Abr).

Estados Unidos
8:45am. PMI de fabricación./ ISM manufacturero (Abr).

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

Argentina
3pm. Ingresos fiscales (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.