

Proyección

Decisión

Tregua

Geopolítica

BanRep

Petróleo

Ormuz

Guerra

Corte Constitucional

Confianza

Actualización Macro Semanal

Del 13 al 17 de Abril 2026

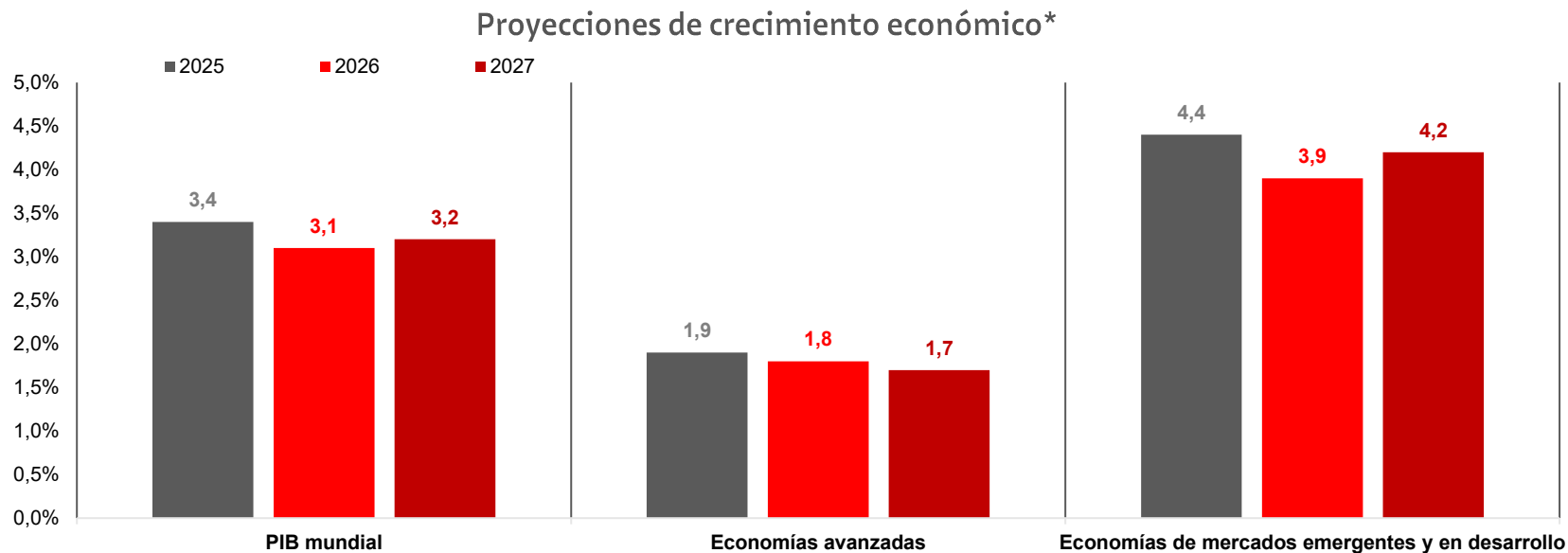
Macro Research Colombia

DAVIbank | Capital Markets

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

Gráfico de la semana

Según el Fondo Monetario Internacional, la guerra en Oriente Medio ha deteriorado las perspectivas económicas globales y llevaría a una desaceleración del crecimiento mundial hasta 3,1% en 2026 y 3,2% en 2027, bajo el supuesto de que el conflicto sea limitado. El choque geopolítico presiona al alza la inflación en el corto plazo, afecta con mayor intensidad a las economías emergentes y eleva los riesgos financieros en un contexto de alta deuda y fragmentación internacional. Aunque el mayor gasto en defensa podría impulsar temporalmente la actividad, también genera presiones fiscales e inflacionarias.



Fuente: Fondo Monetario Internacional, DAVIbank Economics.

*Actualizado a abril de 2026.

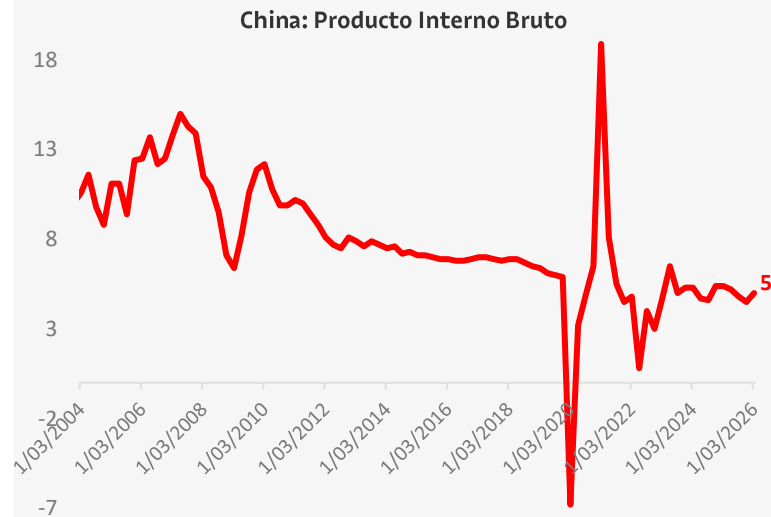
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Los mercados siguen volátiles vigilantes de las señales de resolución de la guerra en Irán; tanto los bonos como las acciones fueron volátiles. El índice S&P 500 creció en la semana operando cerca a 7124 puntos. La tasa de los tesoros 10 años se consolida en 4,24%, el índice DXY del valor del dólar se debilitó en la semana a 98,17. El precio del crudo Brent cerró la semana en 90,54 USD/b.

Noticias macro:

- **Estados Unidos bloqueó puertos iraníes en el Golfo Pérsico**, generando tensiones en el estrecho de Ormuz y empujando el BRENT por encima de los \$100 USD/b. Pese al fracaso inicial de las negociaciones, ambas partes retomaron contacto y avanzaron en conversaciones sobre el programa nuclear. Al final de la semana los anuncios de la reapertura del estrecho y el avance de las negociaciones empujó el precio del petróleo nuevamente a la baja.
- **Israel y Líbano retomaron contacto en Washington**, por primera vez en 30 años en un encuentro promovido por el secretario de Estado y se centraron en el desmantelamiento de Hezbolá.
- **Buenas noticias para Venezuela.** Esta semana amplió su apertura al capital extranjero al firmar un acuerdo con Chevron para elevar su participación al 49%, en Estados Unidos se redujeron parcialmente las sanciones financieras contra el Banco Central y el FMI anunció la reanudación de su relacionamiento tras más de dos décadas de estar apartados.
- **Elecciones presidenciales en Perú.** Al cierre de la semanal el conteo no terminó, por el momento, Keiko Fujimori va liderando la primera vuelta con cerca del 17% de los votos, mientras Rafael Aliaga y Roberto Sánchez disputaban en empate técnico el segundo cupo al balotaje del 7 de junio.
- **Reino Unido y Francia lideraron una cumbre para discutir la iniciativa *Libertad Marítima de Navegación***, que buscaría conformar una fuerza naval respaldada por 40 países para garantizar el tránsito por Ormuz. Mientras tanto, China calificó el bloqueo estadounidense como “peligroso e irresponsable” y llamó a un alto al fuego integral, en su condición de mayor comprador de crudo iraní.

Hecho destacado:



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- China registró un crecimiento económico de 5% interanual en el primer trimestre de 2026, superando las expectativas del mercado y acelerándose frente al 4,5% del trimestre anterior, apoyada en exportaciones sólidas, un repunte de la producción industrial y el buen desempeño de la manufactura de alta tecnología.
- En paralelo, Pekín mantuvo contactos indirectos con Estados Unidos en el contexto de la guerra con Irán, mientras el presidente Donald Trump afirmó que China había facilitado acercamientos diplomáticos

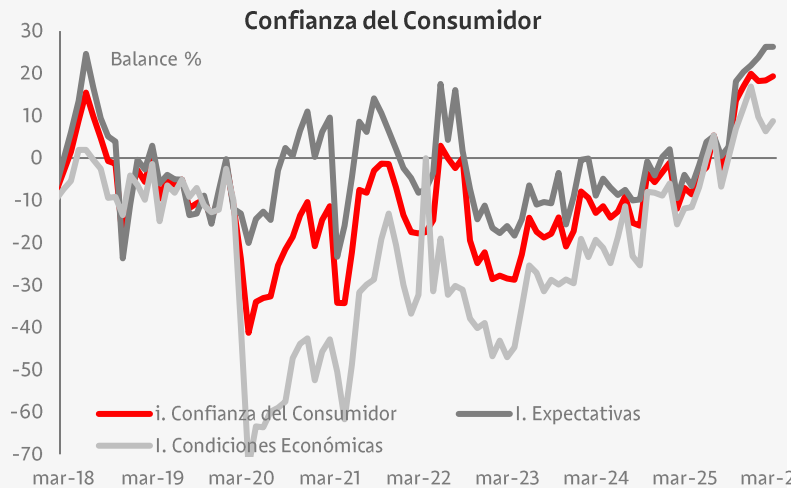
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Esta semana el mercado de deuda pública se valorizó en promedio 17 pbs, siendo los títulos de largo plazo los más beneficiados, valorizándose en promedio 29 pbs. La tasa de cambio por su parte cerró en 3.584 pesos, uno de los menores niveles desde mediados de 2021.

Noticias macro:

- **El Consejo de Estado mantuvo suspendido el primer decreto del salario mínimo de 2026**, que fijaba un aumento del 23,7%, aunque aclaró que la medida cautelar no afecta el decreto transitorio de febrero, que sigue vigente. Al cierre de la semana, el Consejo de Estado también anunció que estudiará el decreto que reglamenta el funcionamiento del Banco de la República y que plantea que sin asistencia del Ministro de Hacienda, la junta del emisor no podría sesionar, el estudio tardaría hasta 30 días.
- **La Corte Constitucional tumbó los impuestos creados bajo la emergencia económica de diciembre de 2025** y ordenó devolver cerca de \$25 bn recaudados; los Títulos de Devolución de Impuestos (Tidis) son el mecanismo principal de reintegro, con un plazo de 30 días, mientras el presidente Petro sostiene que los impuestos no se cobraron.
- **El Ministerio de Hacienda anunció plan de recompra de deuda por USD \$4 MM** en bonos de moneda extranjera, en el marco de las reuniones del FMI, y reafirmó el compromiso de desmontar antes de la primera vuelta presidencial el TRS por USD \$9,3 MM.
- **El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, y el ministro de Hacienda, Germán Ávila, atendieron a debate en el congreso** en torno al aumento de la tasa de interés al 11,25%, con posiciones opuestas sobre el manejo de la inflación y sus efectos sobre el crecimiento. Además, el codirector César Giraldo reconoció tensiones con el equipo técnico en entrevista con un medio local.
- **Colombia y Ecuador escalaron tensiones comerciales**, con la imposición de aranceles del 100% por parte de Ecuador, luego del fracaso de las gestiones diplomáticas del MinComercio. El presidente Petro ofreció a Ecuador negociar energía a cambio de revertir la medida, en un contexto de posible crisis energética por fenómeno del niño.
- **La producción manufacturera creció 1,4% anual, mientras las ventas minoristas se dispararon 10,9%**, impulsadas por bienes durables y tecnología; confirmando una reactivación sólida del consumo, aunque la industria aún mostró caídas en ventas y empleo.

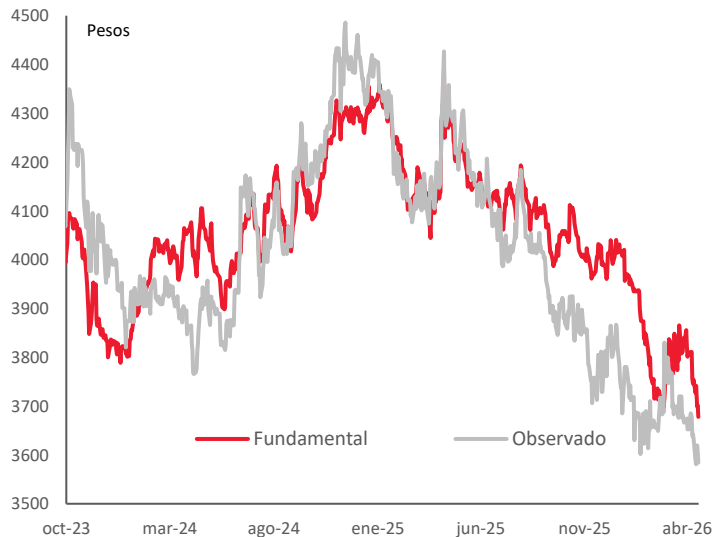
Hecho destacado:



Fuente: Fedesarrollo, DAVIbank Economics.

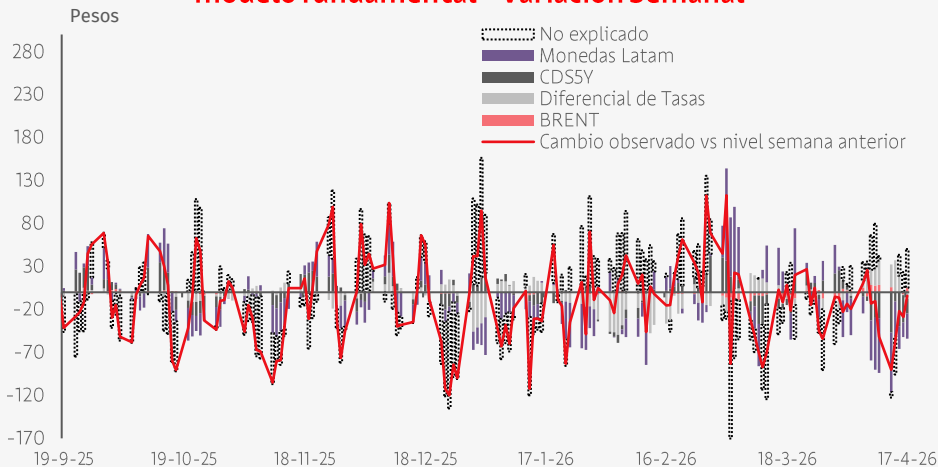
- Según Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) Colombia continuó mejorando en marzo de 2026, alcanzando 19,3%, su nivel más alto en más de un año, impulsado principalmente por una mejor percepción de las condiciones económicas actuales.
- Frente a marzo de 2025, la recuperación fue significativa, reflejando un cambio favorable tanto en la visión del presente como del futuro económico. Aunque la confianza aumentó en ciudades como Medellín y Bucaramanga y en los estratos bajo y medio, persistieron señales de cautela en el gasto, especialmente en la compra de vivienda 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

CDSY: Credit Default Swaps.
 BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.
 Monedas Latam: 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 3.584 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de -1,4% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio estuvo parcialmente alineado con lo sugerido por el modelo fundamental, la bajada del USDCOP responde a la apreciación de las monedas de Latam y fue contrarrestado por factores no explicados.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 94 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

Próximos eventos de la semana | Abril

Lunes 20

Eurozona
4am. Producción de construcción (Feb).

Portugal
5am. Índice de precios al productor (Mar).

Colombia
11am. Actividad económica (Feb).

Argentina
2pm. Balanza comercial (Mar).

Martes 21

**FIN DEL CESE AL FUEGO
EE.UU - IRÁN**

Reino Unido
1am. Tasa de desempleo (Feb).

Eurozona
4am. Expectativas de encuesta ZEW (Abr).

Estados Unidos
7:30am. Ventas al por menor anticipadas (Mar). / 9am. Ventas pendientes de viviendas (Mar). / **Comité Bancario del Senado tendrá audiencia de confirmación con Kevin Warsh, nominado a presidente de la Reserva Federal.**

México
10am. Reservas internacionales semanal.

Colombia
10am. Balanza comercial (Feb).

Japón
6:50pm. Balanza comercial (Feb).

Miércoles 22

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

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA

Eurozona
9am. Confianza del consumidor (Abr).

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

Japón
7:30pm. PMI de servicios y manufactura (Abr).

Jueves 23

Eurozona
2:15am. PMI de servicios y manufactura (Abr).

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

México
7am. Ventas al por menor (Feb). / Índice de precios al consumidor quincenal.

Estados Unidos
7:30am. Peticiones iniciales de desempleo. / PMI de servicios y manufactura (Abr).

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

Viernes 24

Reino Unido
1am. Ventas al por menor (Mar).

Brasil
6:30am. Balanza cuenta corriente (Mar). / Confianza del consumidor (Abr).

México
7am. Tasa de desempleo (Mar). / Actividad económica (Feb).

Estados Unidos
9am. Percepción de la Universidad de Michigan.

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.