

Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Entorno incierto

Mayo 2026

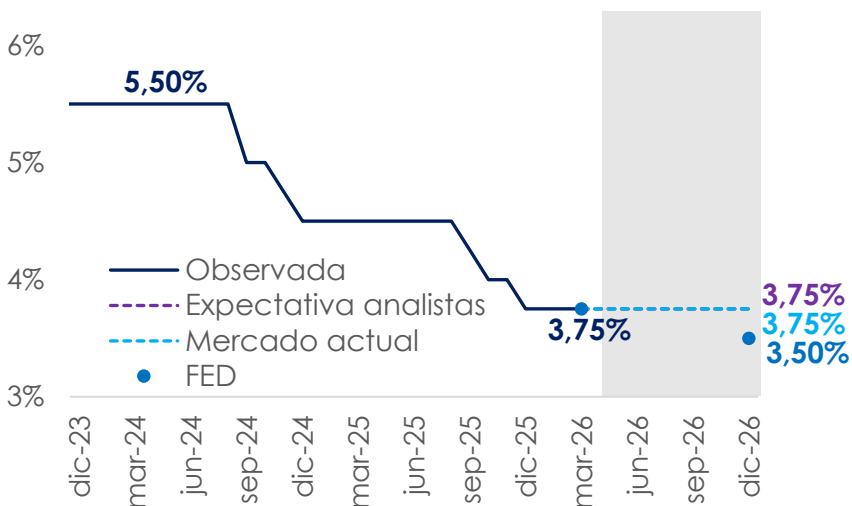


Economía global: Altibajos económicos

Acuerdos inestables: Tras un acuerdo del cese al fuego entre EE.UU. e Irán, las partes han venido trabajando en distintas propuestas en busca de un fin definitivo al conflicto. Sin embargo, la incertidumbre se intensificó luego de que Trump rechazara una contrapropuesta iraní, frenando los avances diplomáticos. El principal punto de fricción continúa siendo el programa nuclear de Irán para el que ninguno de los países quiere ceder. Este desacuerdo ha reavivado la volatilidad en los mercados energéticos, con el Brent aún por encima de los US\$ 100 por barril e incertidumbre sobre el fin de la guerra.

Estados Unidos: La FED mantuvo estable su tasa de interés en el rango entre 3,50% - 3,75%, como esperaba el mercado. De los 11 miembros que votaron por estabilidad, 3 miembros discreparon por el sesgo del comunicado hacia una política menos restrictiva y 1 votó por recortar 25 pbs. Además, Powell anunció que permanecerá como Gobernador, al ser su última reunión como presidente antes de la posesión de Warsh el 15 de mayo. Por otro lado, la inflación se aceleró a 3,8% anual, por encima de lo esperado, con fuertes presiones en energía y vivienda.

Gráfica 1: Decisión de tasas FED

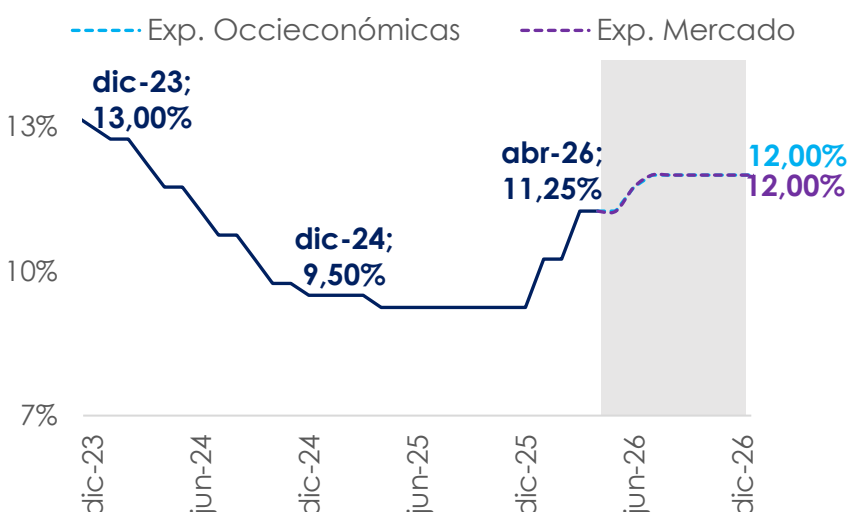


Fuente: FED, Occieconómicas

Colombia: Presiones latentes

Consenso sorpresivo: La Junta Directiva del Banco de la República mantuvo, de forma unánime, la tasa de interés en 11,25% (Gráfica 2), al mercado, que preveía un aumento de por lo menos 50 pbs. Tras dos alzas este año de 100 pbs cada una, el Emisor optó por estabilidad, pese a la persistencia de la inflación y crecientes riesgos al alza en el corto plazo. La decisión refleja una postura cautelosa ante la coyuntura política, prefiriendo esperar mayor información económica antes de realizar nuevos ajustes, sin descartar alzas adicionales.

Gráfica 2: Decisión de tasas BanRep



Fuente: DANE, Occieconómicas

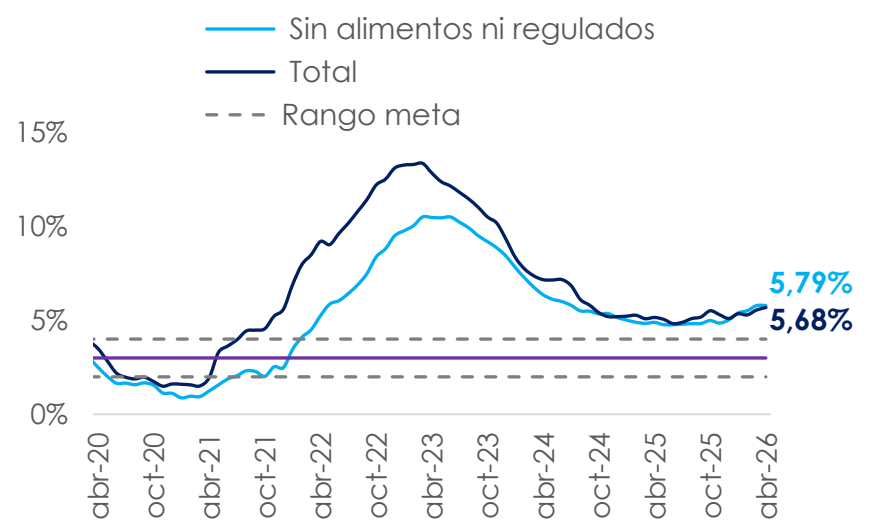
Grandes Mensajes

- 1 Los **acuerdos inestables** en **Medio Oriente** mantienen presiones sobre **petróleo e inflación global**.
- 2 La **FED mantuvo estable su tasa de interés en el rango 3,50% al 3,75%**, siendo cautelosa ante los riesgos inflacionarios.
- 3 El **BanRep mantuvo su tasa de referencia en 11,25%, en una decisión unánime**. La Junta espera más señales económicas para próximos ajustes.

Presiones inflacionarias: En abril, los precios registraron una variación mensual del 0,78%, cercana pero superior a nuestra expectativa (0,73%). Los principales aportes provinieron de la subida en los precios de alimentos (jalonados por frutas frescas y carne de res), alojamiento (impulsados por el aumento en los arriendos) y transporte (debido al incremento en la gasolina). En contraste, información le restó 5 pbs a la medida mensual.

Así las cosas, **la inflación anual se aceleró a 5,68%, desde el 5,56% de marzo**. Por su parte, la inflación básica (que excluye alimentos y regulados) se mantuvo estable en 5,79% anual y permanece en su nivel más alto desde septiembre de 2024 (Gráfica 3). Este comportamiento evidencia que las presiones vienen principalmente por la dinámica de la demanda.

Gráfica 3: Inflación anual en Colombia



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas

Pulso electoral: A menos de un mes de las elecciones, las encuestas de intención de voto continúan siendo el foco principal del ciclo electoral. De los últimos 5 sondeos realizados por medios, Iván Cepeda mantiene su liderazgo en primera vuelta, con 38,9% en promedio. Sin embargo, la última encuesta realizada por AtlasIntel muestra tanto a Abelardo de la Espriella (44,2%), como a Paloma Valencia (38,2%), como posibles vencedores en caso de un enfrentamiento en segunda vuelta contra el candidato del Pacto Histórico.

Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Entorno incierto

Mayo 2026



¿Qué esperamos?

Economía global:

La atención de los mercados internacionales seguirá centrada en la evolución de los acuerdos entre Irán y EE.UU., en un contexto de menor intensidad en los enfrentamientos directos, pero con la persistencia de restricciones y tensiones en puntos clave como el estrecho de Ormuz, que continúan generando estrés en los mercados globales.

De cara al próximo mes, el escenario base apunta a que no se alcanzará un acuerdo definitivo, aunque si se observaría una moderación gradual de las tensiones, en la medida que ambas partes mantienen disposición a avanzar hacia una solución. No obstante, la incertidumbre persistiría y seguirá reflejándose en episodios de volatilidad en los precios de la energía, los cuales permanecerán sensibles a cualquier desarrollo geopolítico.

Colombia:

Menor dinamismo: Para el PIB del primer trimestre del año, esperamos un crecimiento de 2,2% anual. Este desempeño estaría impulsado principalmente por el comercio y administración pública, mientras que sectores como la construcción y minería seguirían rezagados. Para el consolidado del año, revisamos a la baja nuestra proyección del crecimiento de 2026 a 2,5%, desde el 2,7% proyectado anteriormente.

Inflación en ascenso: Tras el aumento de las presiones inflacionarias, el incremento en el precio de la gasolina en \$400 por galón, la persistencia del conflicto geopolítico a nivel internacional y un fenómeno del Niño cada vez más cerca, prevemos que la inflación se ubique por encima del 6% en el primer semestre del año. Para mayo esperamos una nueva aceleración de la inflación anual hasta 5,88% desde el 5,68% en abril. En términos mensuales, proyectamos una variación de 0,52%, con presiones concentradas en los precios de regulados, particularmente por el incremento en el combustible. Además de los efectos persistentes de la indexación salarial (Gráfica 4).

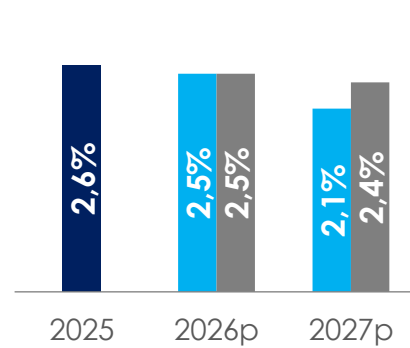
Ajustes moderados: De cara a la próxima reunión del Banco de la República el 30 de junio, anticipamos un incremento de 50 pbs en la tasa de interés, lo que la ubicaría en 11,75%. Esta proyección se sustenta en el repunte inflacionario observado en abril y a las elevadas expectativas para los próximos meses, además del final del ciclo electoral que reduciría la incertidumbre y abriría el espacio para nuevos ajustes por parte del banco central. En julio, prevemos un aumento final del ciclo alcista de 25 pbs.

Esperamos un ajuste menor a los vistos a inicios de año como consecuencia del significativo aumento de restrictividad de las tasas. La inflación se ha acelerado en lo corrido del año cerca de 50 pbs, mientras que la tasa de referencia lo hizo ya 200 pbs. Ralentizar el ritmo de aumentos disminuiría el escepticismo actual del mercado sobre la independencia de la institución, favorecería una convergencia más rápida de la inflación y afectaría en menor medida el crecimiento, cuando se compara con los aumentos pasados.

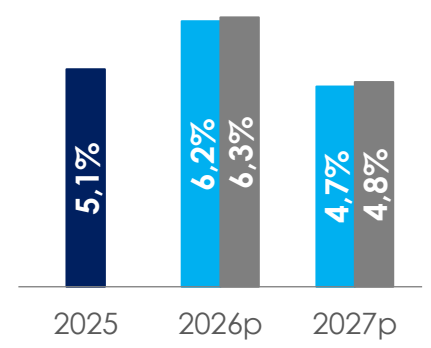
Así las cosas, mantenemos nuestra expectativa para la tasa de referencia a cierre de 2026, en 12,00%.

Proyecciones Económicas

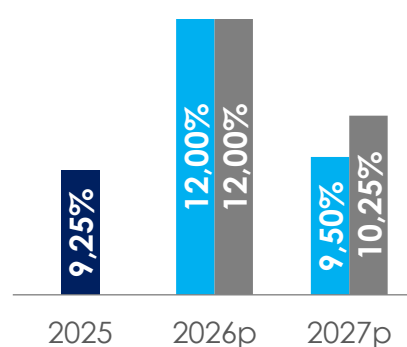
Crecimiento del PIB



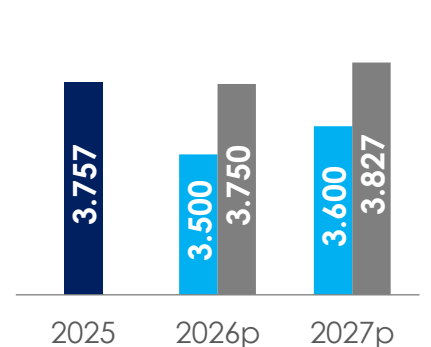
Inflación



Tasa de política monetaria

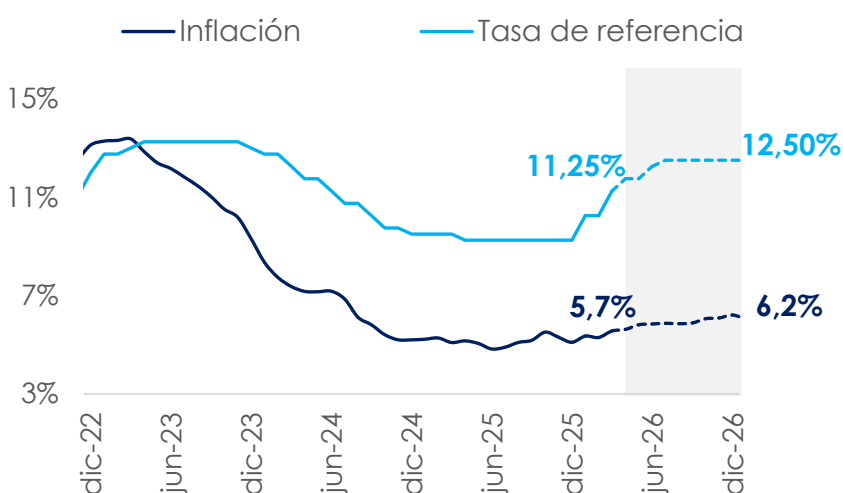


Dólar



■ Observado ■ Occieconómicas ■ Mercado

Gráfica 4: Inflación anual en Colombia



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista

barboleda@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Senior

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Senior

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

Gabriela Correa

Practicante

gcorrea@bancodeoccidente.com.co