

Great
Place
To
Work[®]

Certificada
SEP 2021-SEP 2026
COL



Escenario Macroeconómico

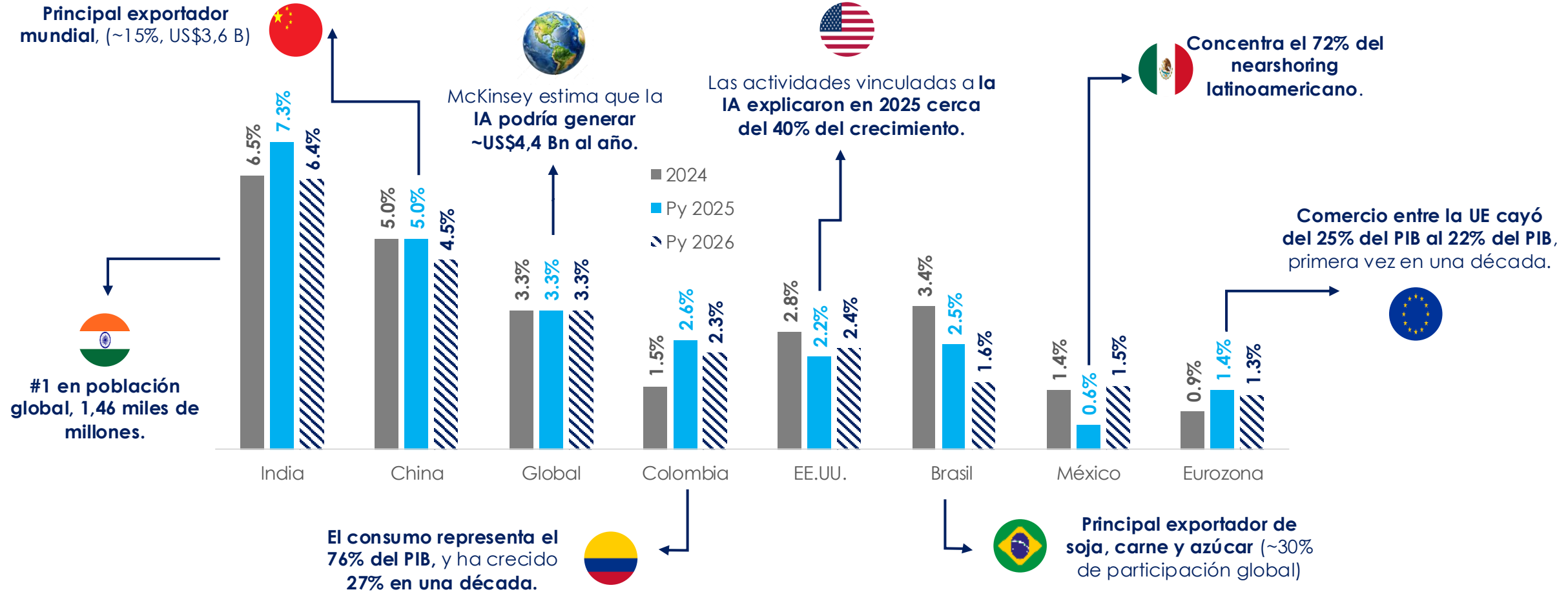
Occieconómicas Marzo 2026

Contexto Global

No hubo un colapso económico por los aranceles



Crecimiento anual de algunas economías en el mundo

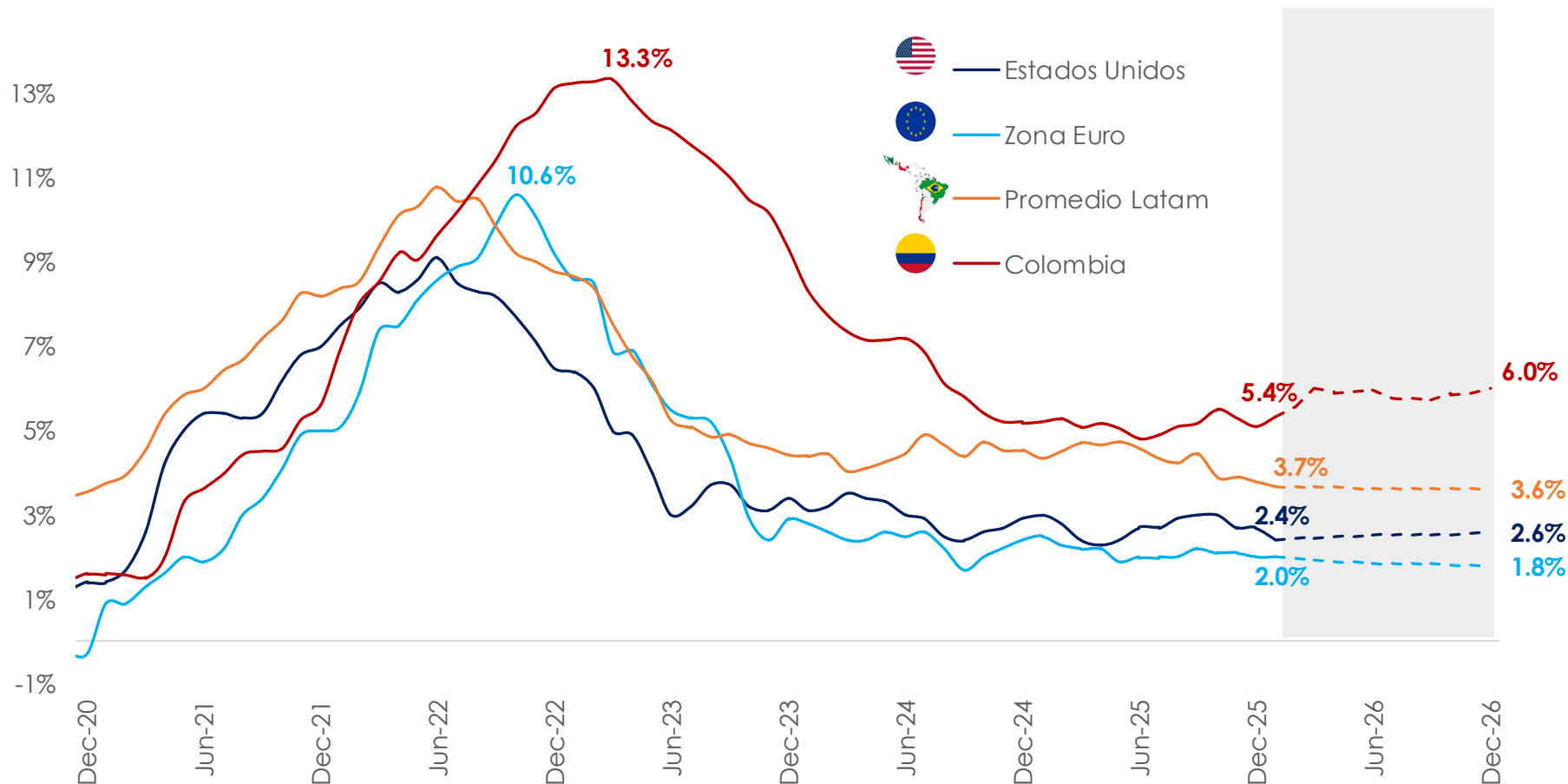


Fuente: FMI, Occieconómicas

La inflación global luce controlada pero hay riesgos a la vista

La inflación a nivel global enfrenta retos en la última milla hacia el objetivo de los bancos centrales. La convergencia se daría hasta el 2027.

Inflación anual de algunas economías en el mundo



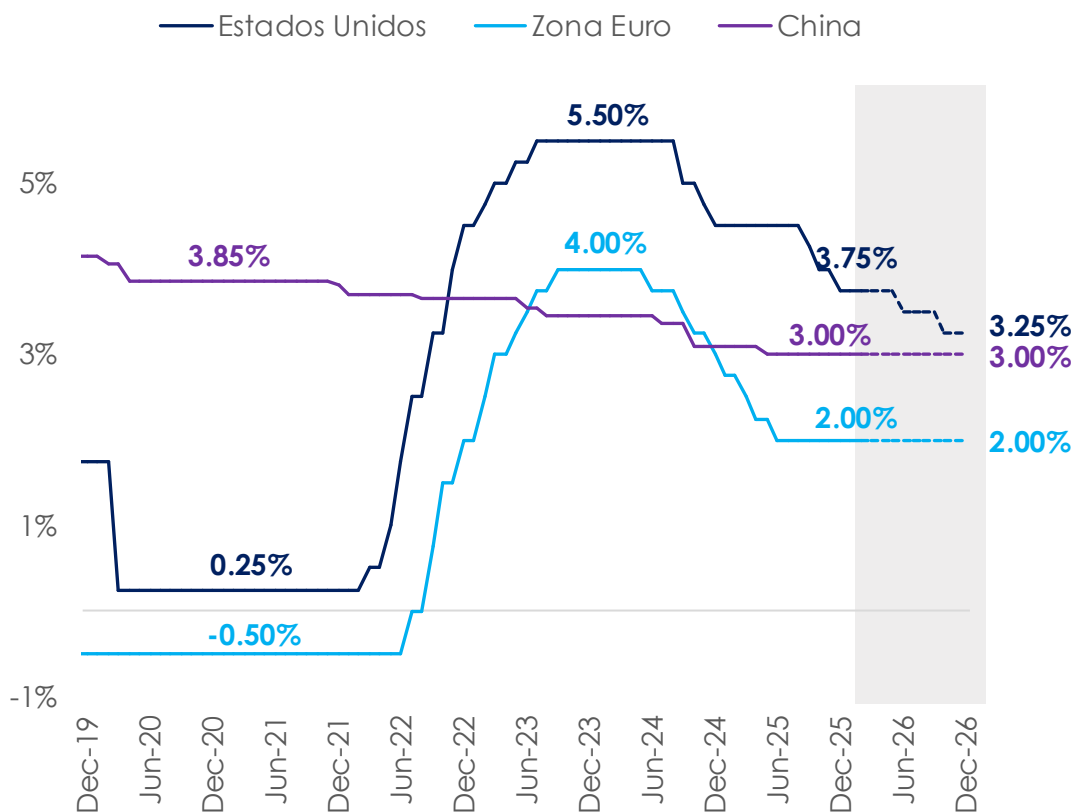
*Promedio Latam corresponde a promedio Brasil, Chile y México. Fuente: LSEG, LatinFocus. Occieconómicas.

Las tasas de interés han bajado y se espera continúe esta tendencia

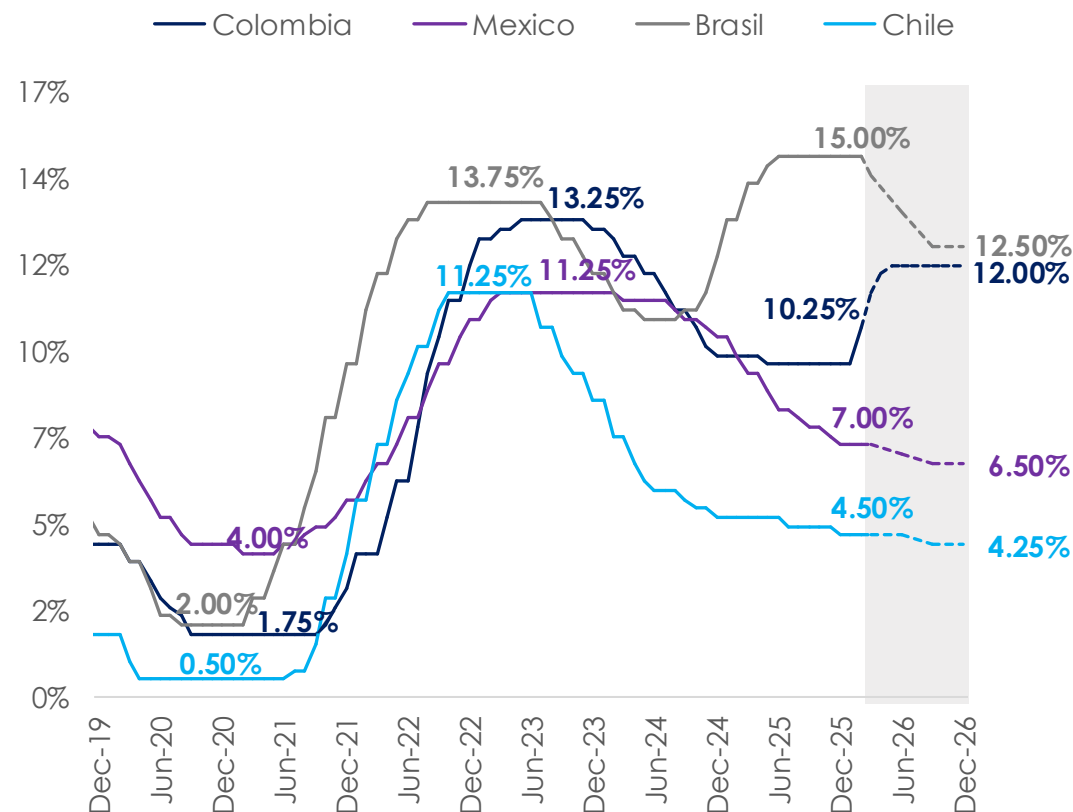


Las tasas continuarían bajando en 2026 aunque a un ritmo moderado, en un contexto de mayor cautela por parte de los bancos centrales debido a los riesgos inflacionarios locales y externos.

Tasa de interés principales economías



Tasa de interés Latinoamérica



Fuente: LSEG, LatinFocus, Occieconómicas.

Estados Unidos: cautela en las decisiones

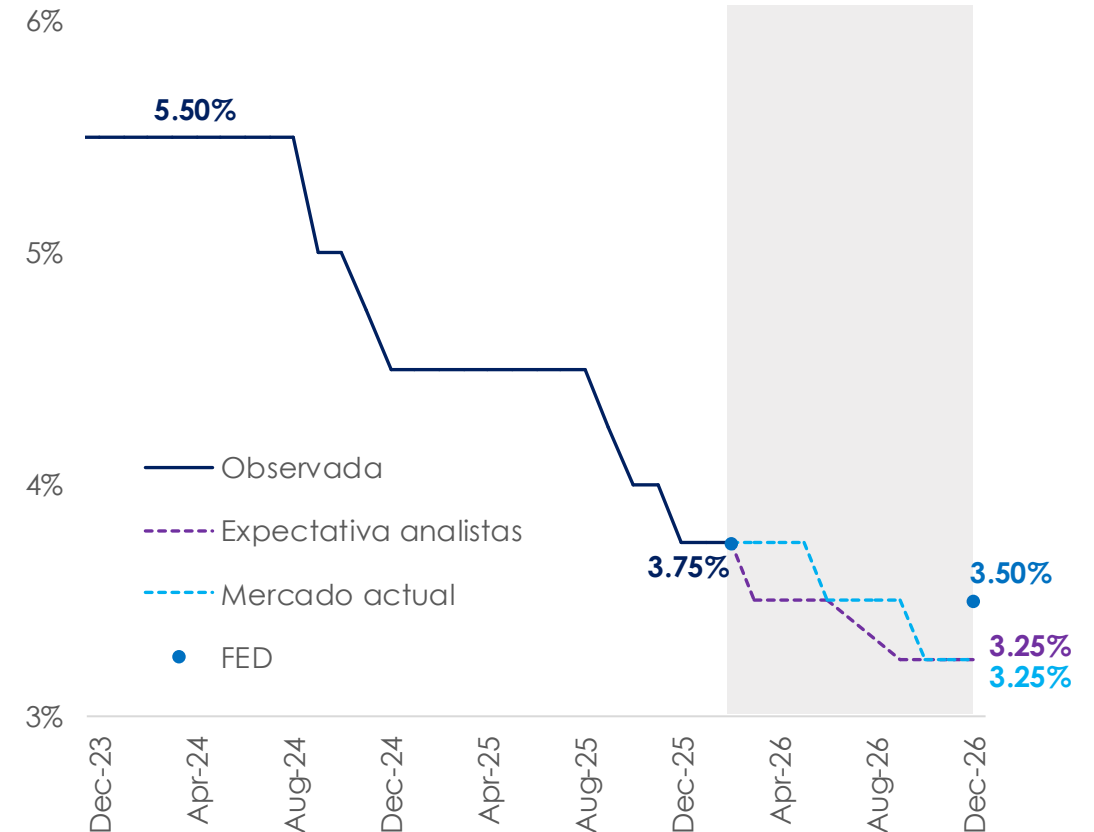


La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa en enero ante la inflación aún en niveles elevados. En un contexto de un mercado laboral que aunque se ha enfriado, presenta una tasa de desempleo estable en niveles bajos.

Proyecciones de la Reserva Federal

Proyecciones FOMC	2025	2026	Largo Plazo
PIB	↑ 1,7%	↑ 2,3%	1,8%
Est. Sep	1,6%	1,8%	1,8%
Desempleo	→ 4,5%	→ 4,4%	4,2%
Est. Sep	4,5%	4,4%	4,2%
Inflación PCE	↓ 2,9%	↓ 2,4%	2,0%
Est. Sep	3,0%	2,6%	2,0%
PCE subyacente	↓ 3,0%	↓ 2,5%	
Est. Sep	3,1%	2,6%	
Tasa de interés	→ 3,6%	→ 3,4%	3,0%
Est. Sep	3,6%	3,4%	3,0%

Expectativas de tasas FED



Fuente: FED, LSEG, Occieconómicas.

Tensiones en el Medio Oriente

Por el estrecho de Ormuz se transporta



20%

Del petróleo mundial y
del Gas Natural Licuado



Irán produjo

4,5 mill b/d

en enero

5% del total global



Reservas petróleo Irán:

+208 MM de barriles

Top 3 del mundo

En este contexto, los precios del Brent
superaron los **US\$80/barril (+12%)**.

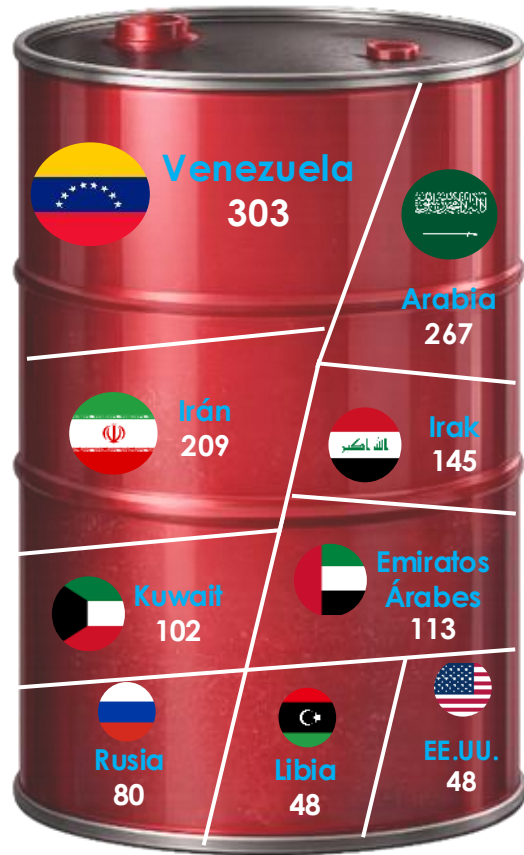
Algunos analistas hablan de la posibilidad
de superar los **US\$100/barril**.



Venezuela vuelve a estar en el radar



Principales países por reserva de petróleo (Miles de millones de barriles, 2023)



Reservas de materias primas clave en Venezuela



2.300
toneladas
1ro en Latam



Carbón

731
mil toneladas
4to Suramérica



Gas

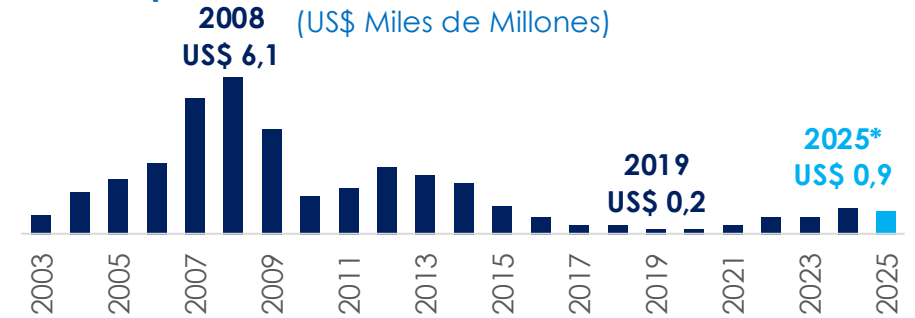
200
Billones pies³
60% de reservas de Latam



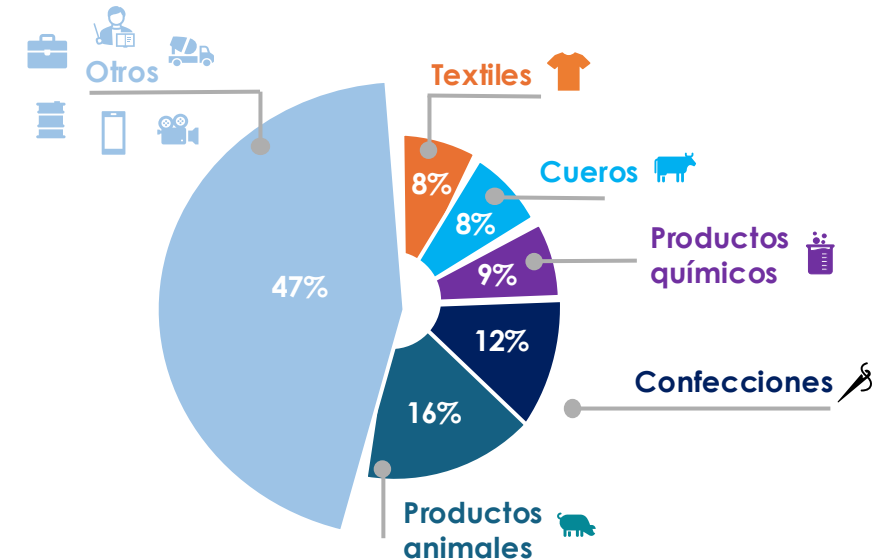
Tierras Raras

Avaluadas en
US\$100 mil millones

Exportaciones Colombia a Venezuela (US\$ Miles de Millones)



Comercio con Venezuela en 2008



Fuente: BofA, Reuters, Occieconómicas.

Venezuela vuelve a estar en el radar

 **REUTERS | Trafigura
acuerda compra de oro
venezolano**

Por 1.000 kg, equivalentes a
US\$145 millones



FMI evalúa acceso a
US\$5 mil millones
Para Venezuela

el**COLOMBIANO** 
**Gilinski apuesta por
crecer en Venezuela**

Luego de la compra del 20% de
GeoPark

 **REUTERS | EE.UU. impulsa petroleras**

El secretario de Energía de Estados Unidos, aseguró
que las petroleras **Chevron y Shell, entre otras**,
elevarían su inversión en Venezuela hasta por

\$US100 Mill Millones

para revitalizar la industria petrolera venezolana.



Exxon



Goldman Sachs  **J.P.Morgan**

 **REUTERS | Los bancos
miran hacia la inversión
en Venezuela**

Forbes

Acuerdo de \$US2 Millones

de suministro entre Caracas y Washington
permitiría la exportación de

50 M de barriles de crudo

Fuente: Reuters, Investing, The Financial Times, Forbes, Yahoo Finance. Occieconómicas.

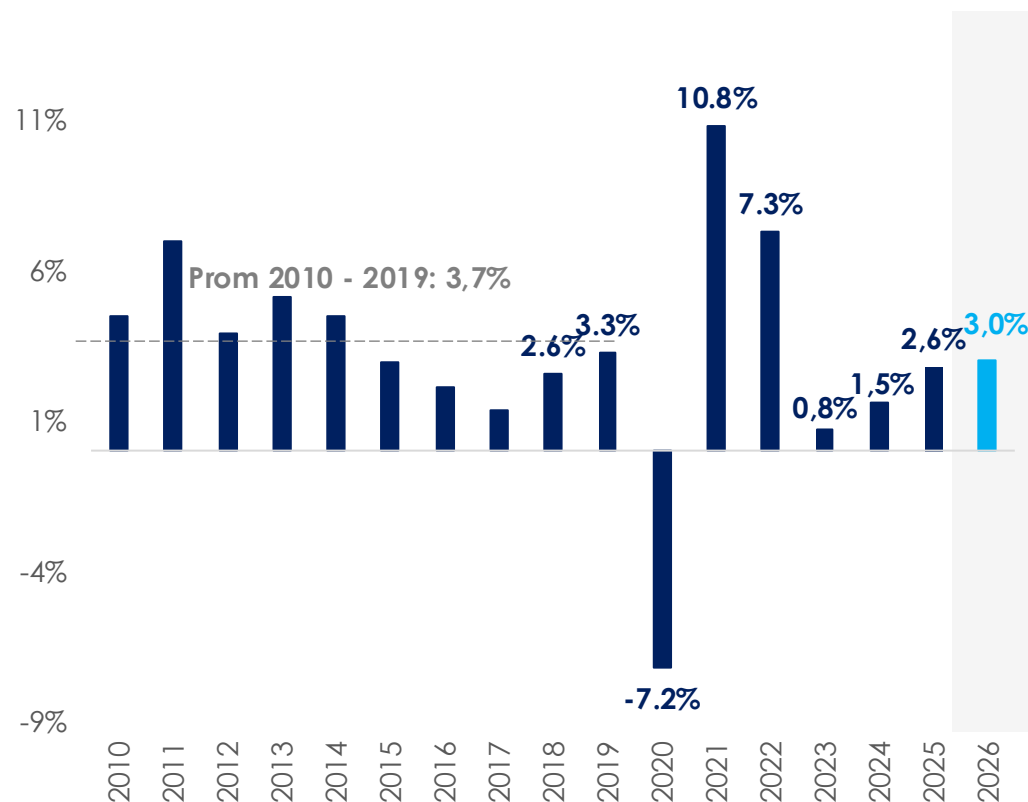
CONTEXTO LOCAL



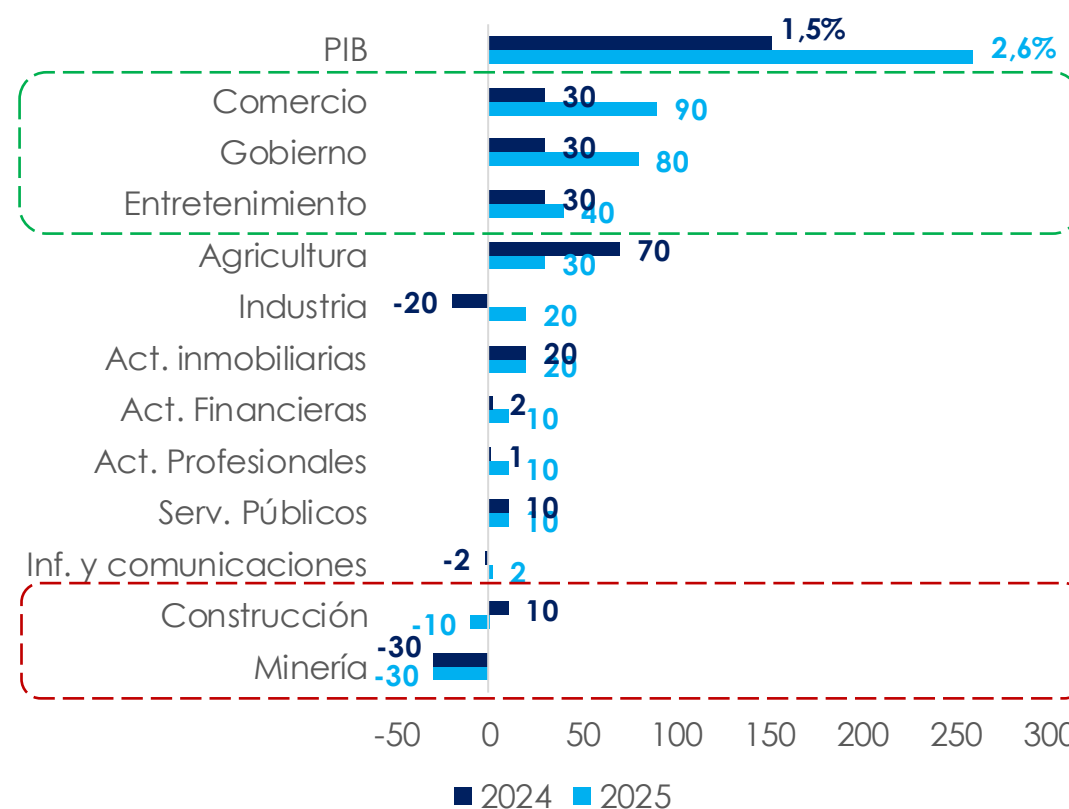
La economía colombiana se acelera, pero continúa rezagada

En 2025, la economía colombiana creció 2,6%, por encima del 1,5% en 2024. Prevalecen algunas preocupaciones como la alta concentración en 3 de los 12 sectores y una inversión rezagada frente a 2019.

Crecimiento PIB anual



Contribución al crecimiento anual



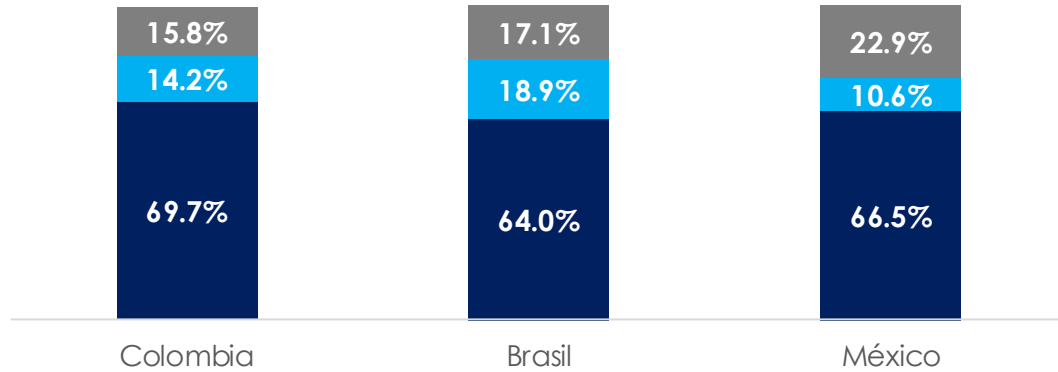
Fuente: DANE, Occieconómicas.

Colombia: rezagada en inversión

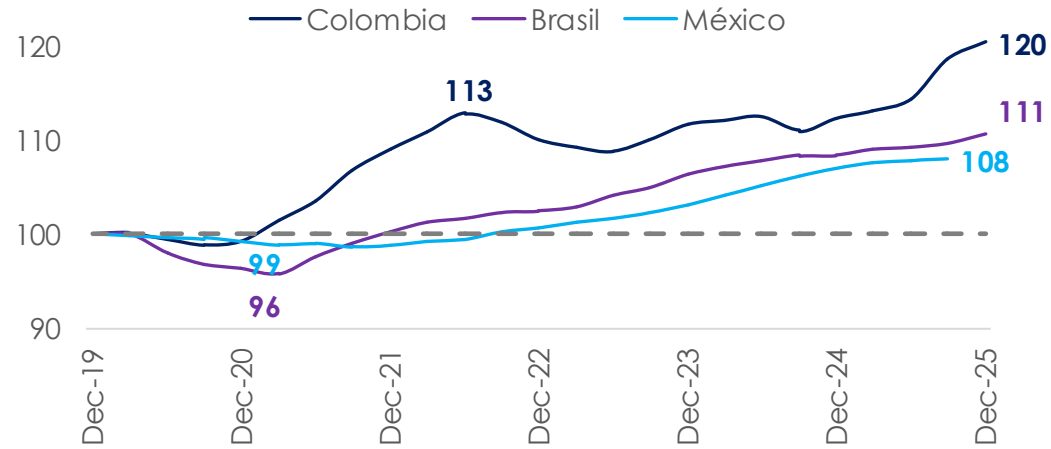


Composición PIB Latam

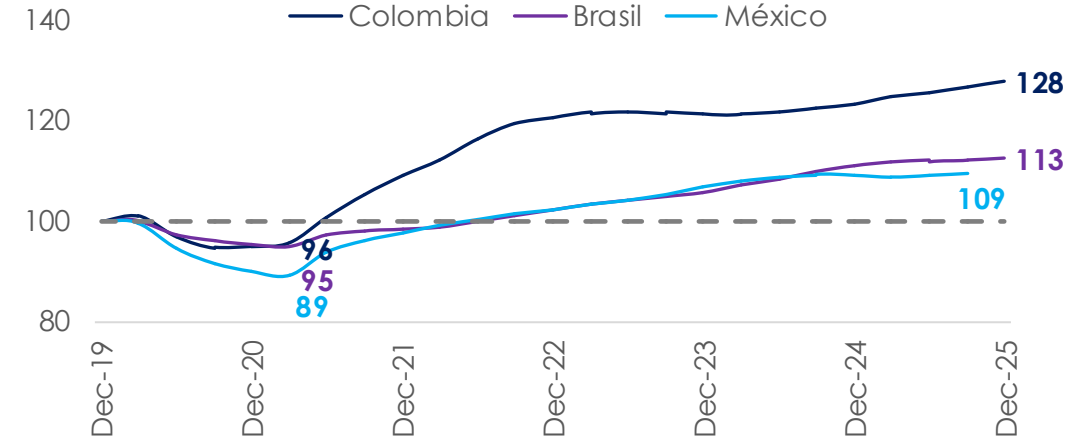
■ Consumo de los hogares ■ Gasto del gobierno ■ Inversión



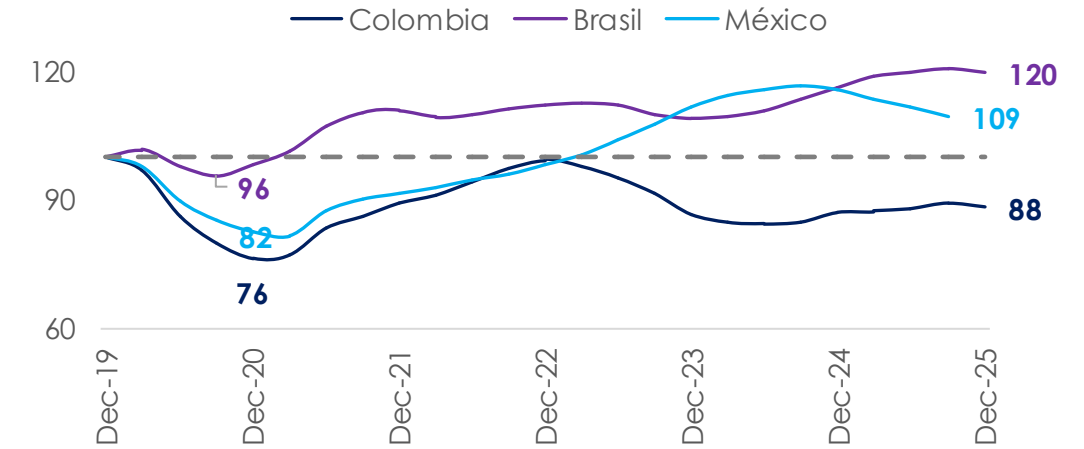
Gasto Gobierno



Consumo hogares



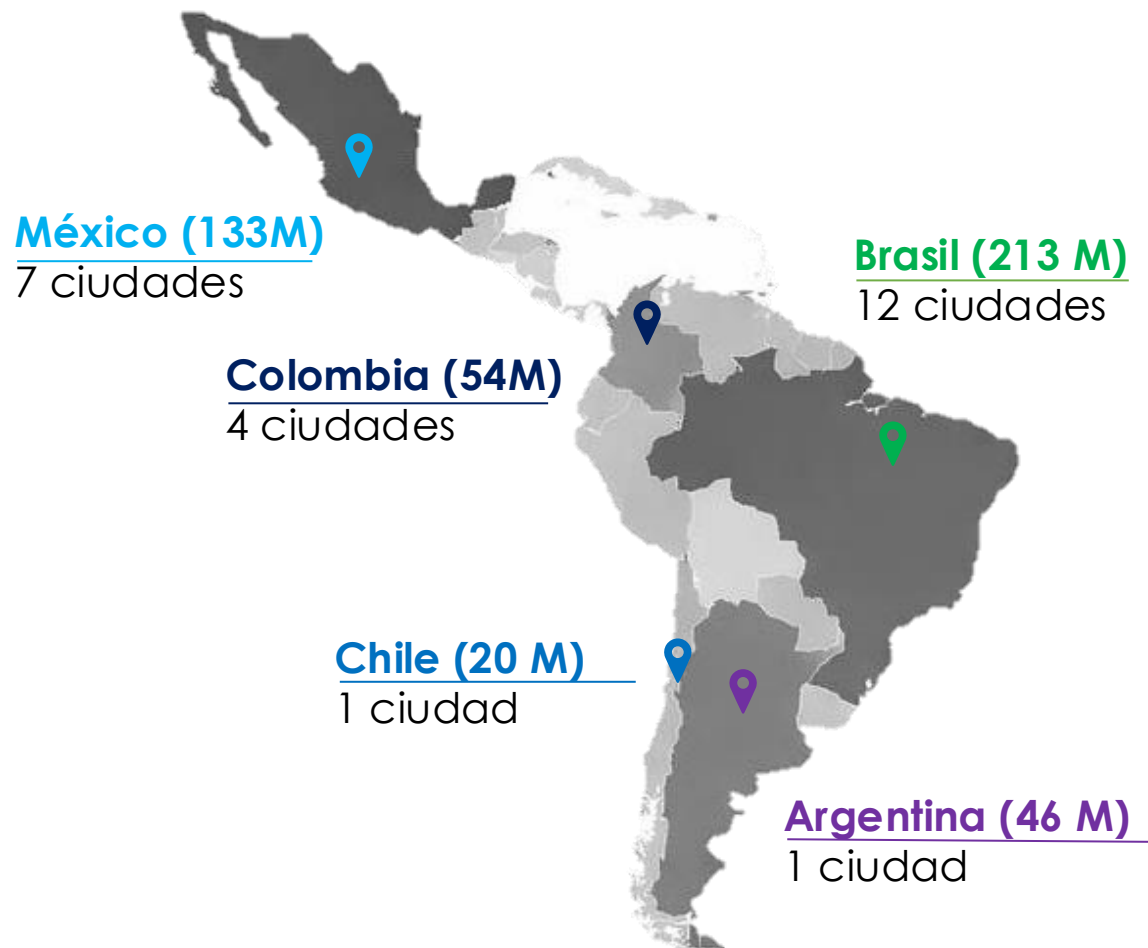
Inversión



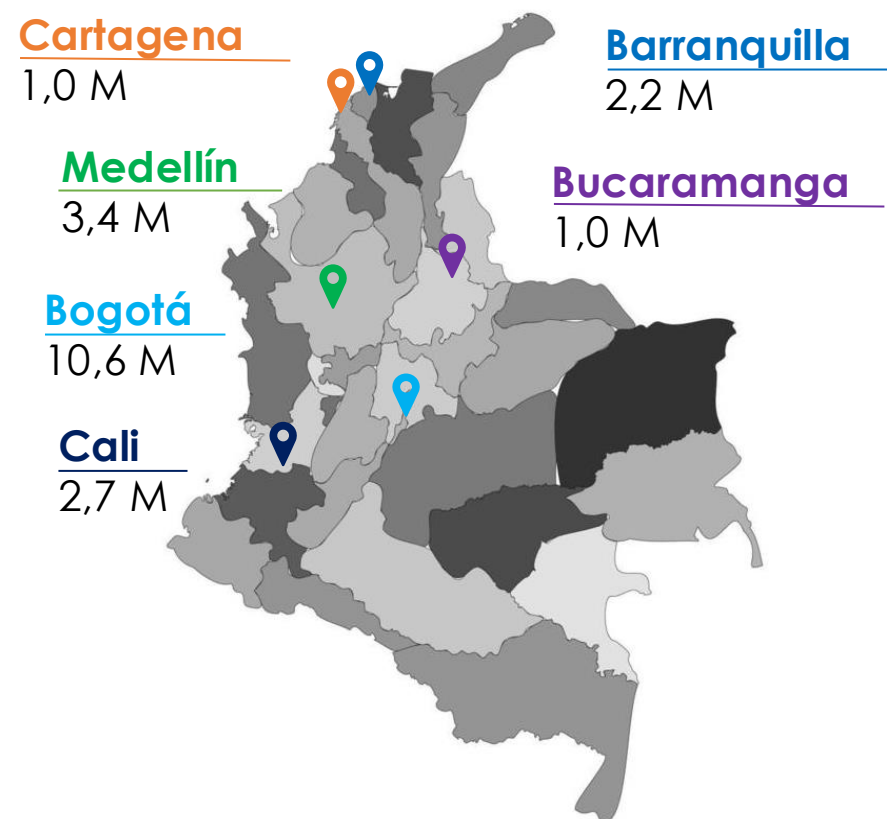
Fuente: Oficinas de estadística de cada país. Occieconómicas.

Creceríamos 3% este año. Consumo robusto y retos en inversión

Países y sus ciudades de más de 2M de habitantes



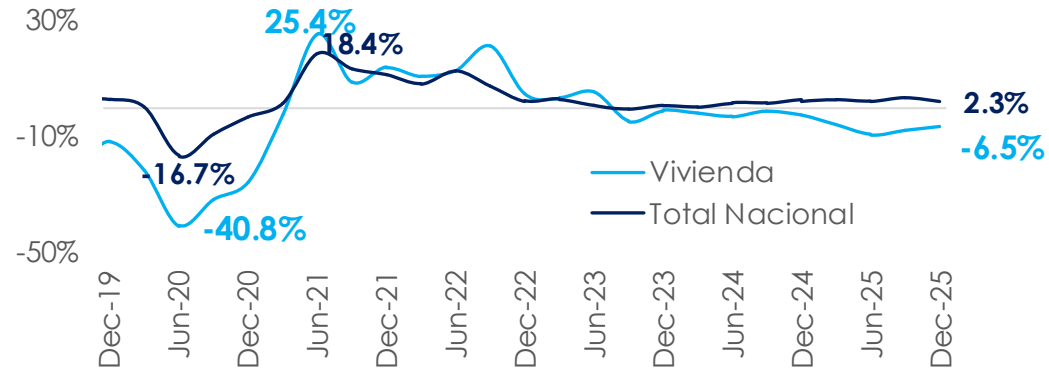
Principales ciudades de Colombia y población



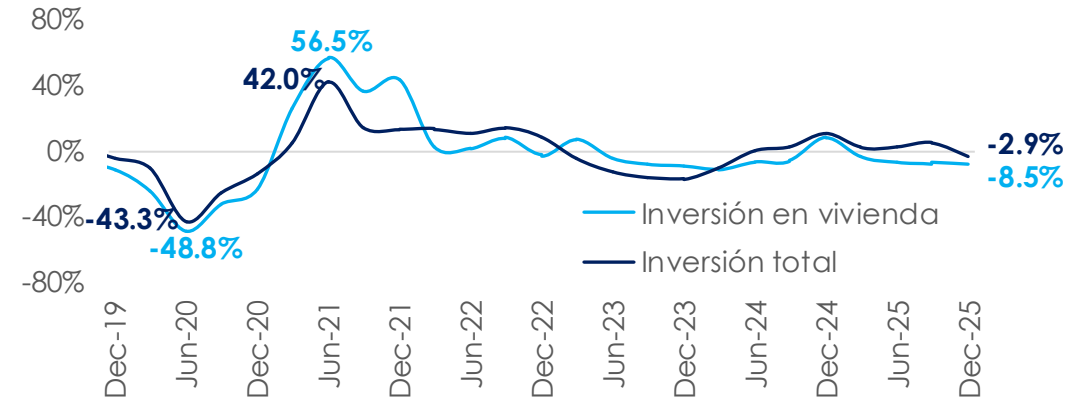
Fuente: World Population Review, Occieconómicas.

Sector construcción - vivienda

PIB Colombia
(Variación anual)



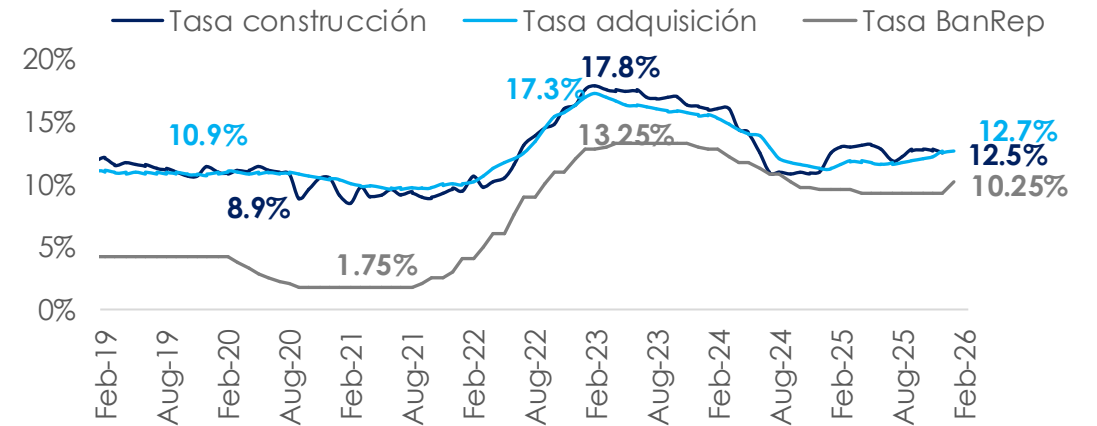
Inversión en el PIB
(Variación anual)



Licencias de construcción para vivienda
(Variación anual)



Tasas promedio de vivienda vs Tasa BanRep



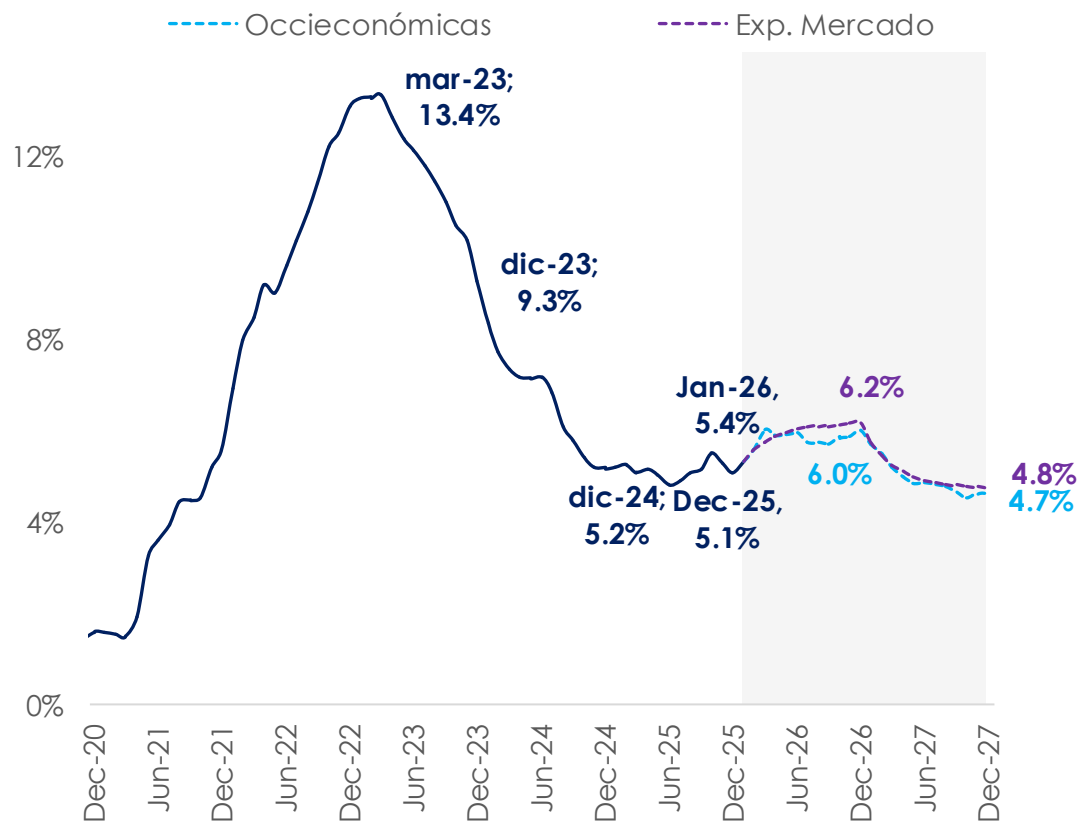
Fuente: DANE, Occieconómicas.

Repunte inflacionario

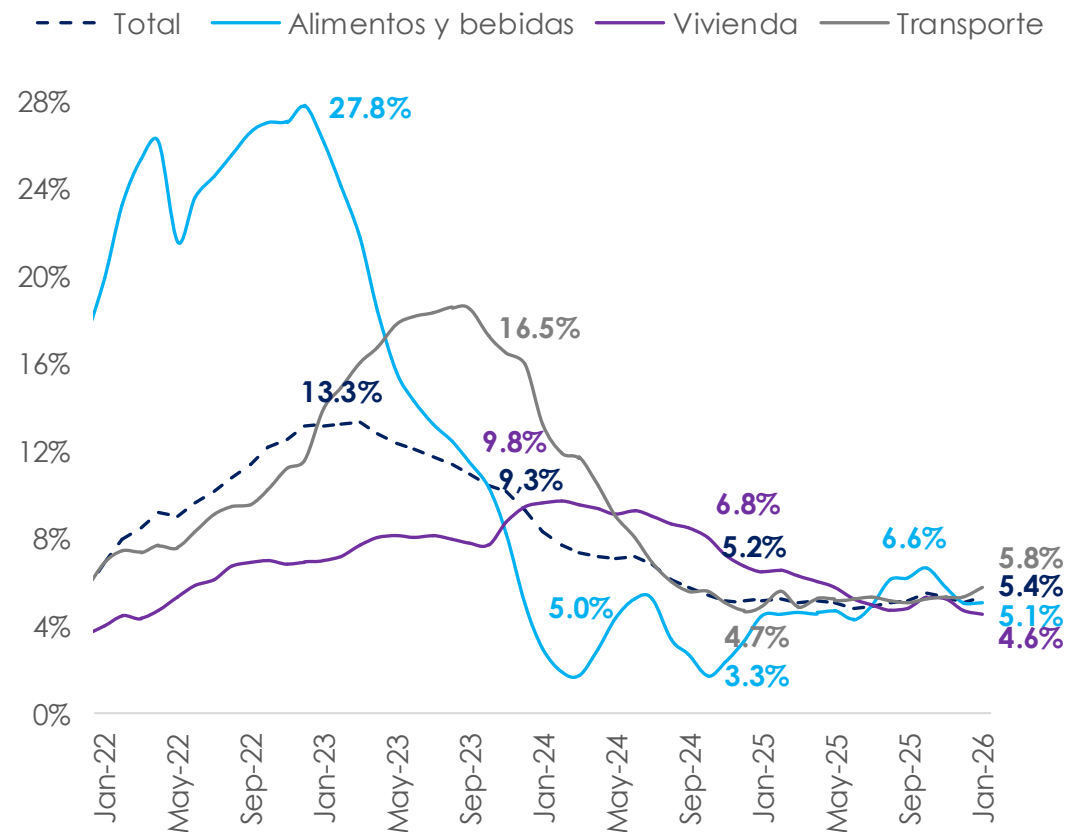


En enero la inflación anual se ubicó en 5,4%, por encima del 5,1% a cierre de 2025, aún señalando presiones sobre los precios y manteniéndose alejada del rango meta (2% - 4%).

Inflación anual



Inflación anual por subgrupos

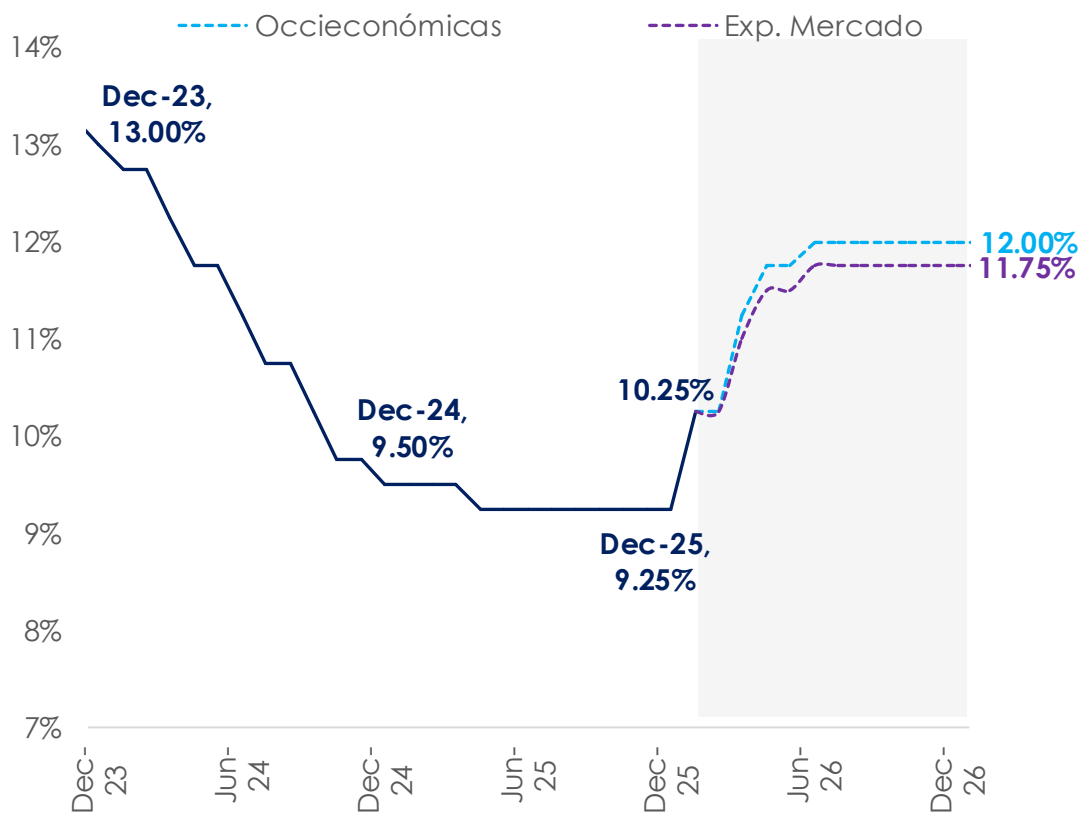


Fuente: DANE, Occieconómicas.

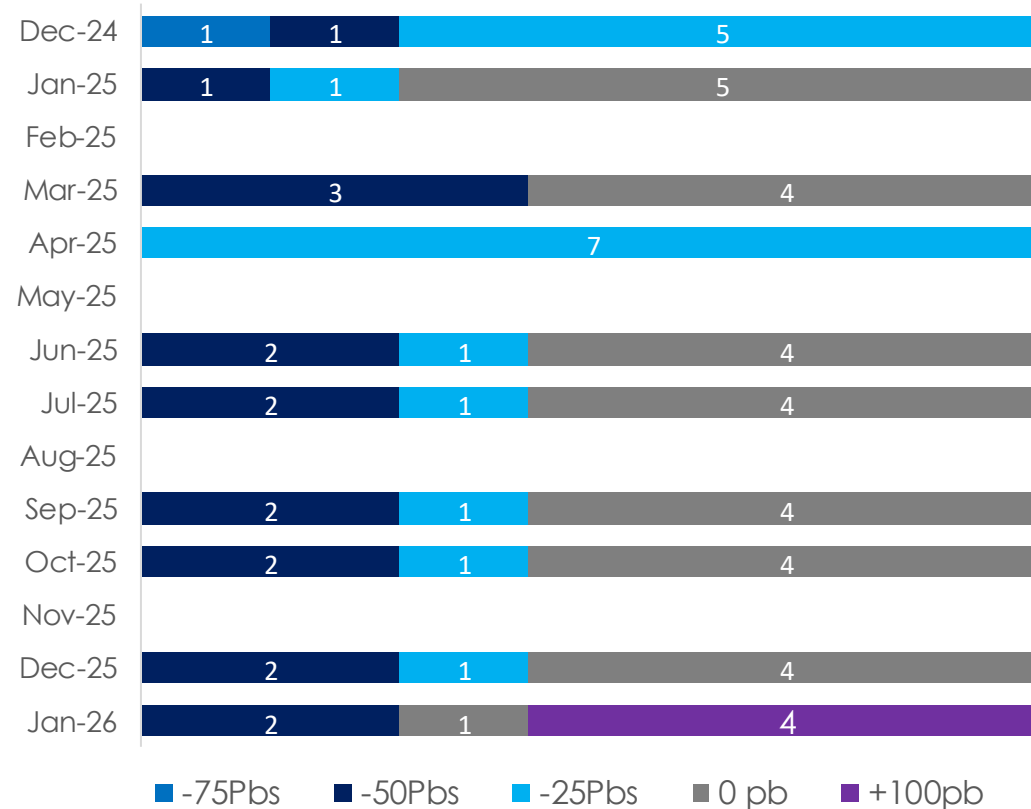
Encaminados a mayores tasas de interés

El Banco de la República decidió por mayoría en enero subir la tasa de interés en 100 pbs a 10,25%. Cuatro de los siete miembros votaron este movimiento, uno mantenerla sin cambios y dos por un recorte de 50 pbs.

Tasa de política monetaria



Votación de la Junta BanRep

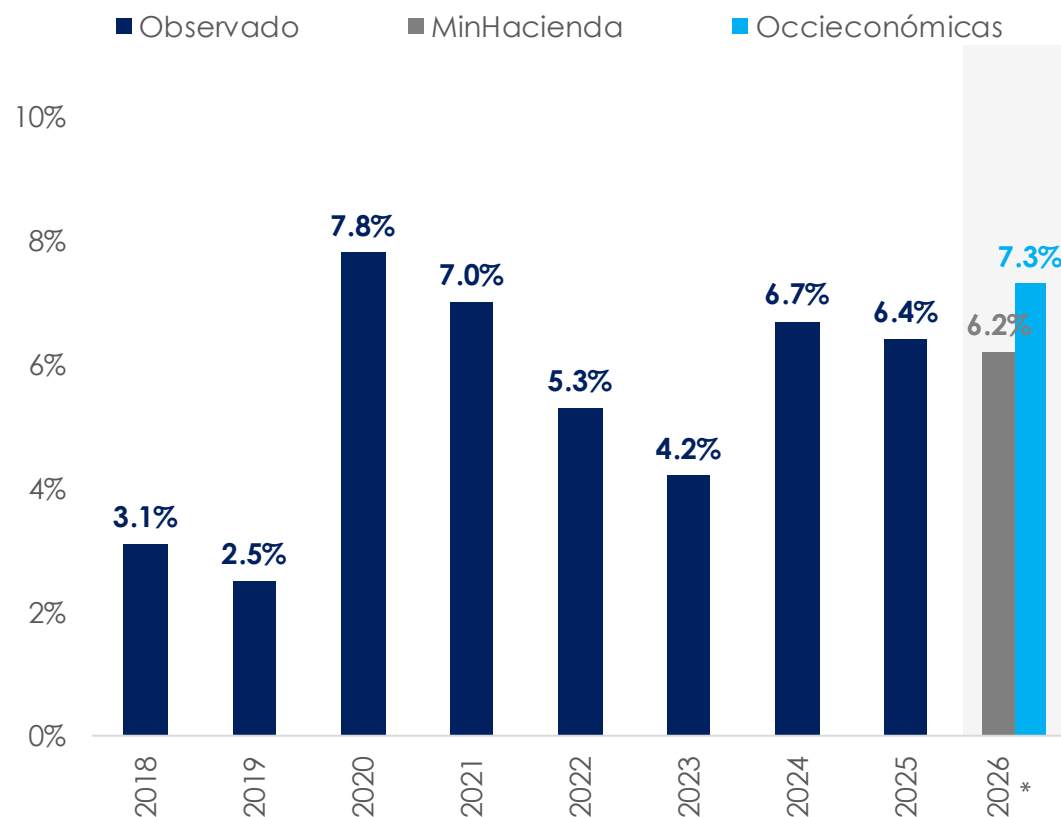


Fuente: BanRep, Occieconómicas.

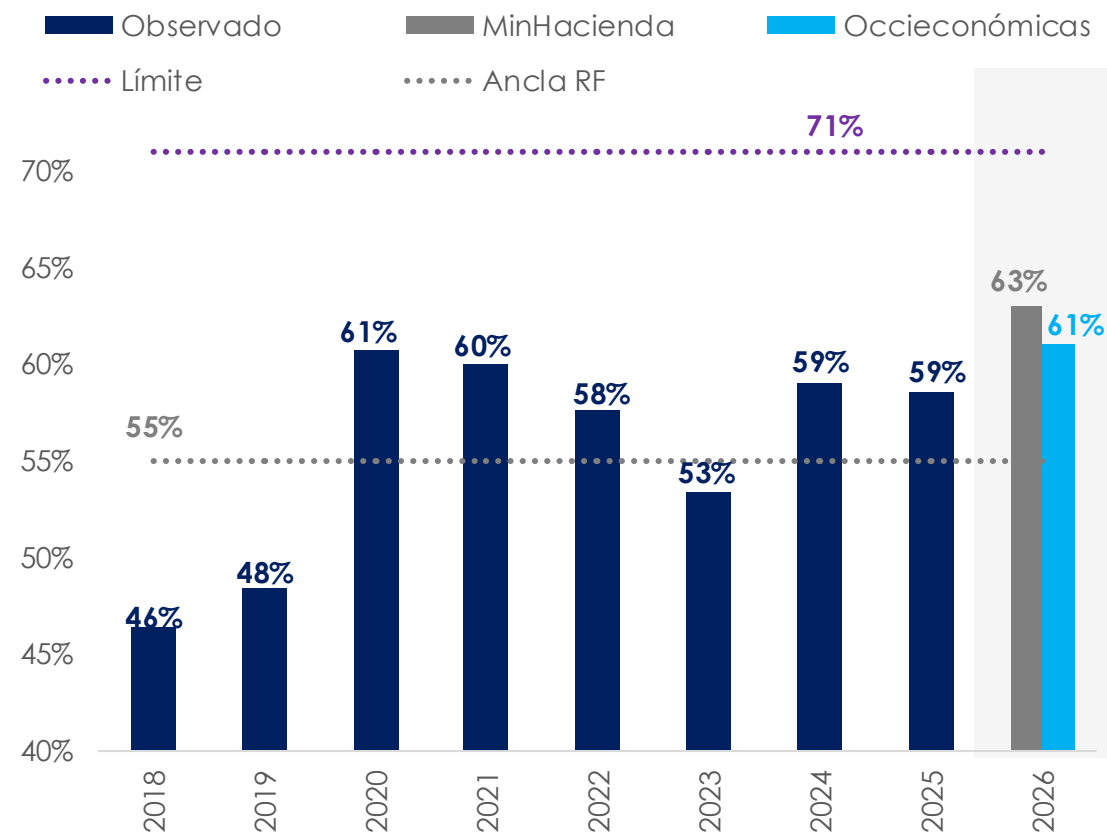
Cifras distorsionadas en el frente fiscal

El 2025 cerró el año con un déficit fiscal superior al proyectado en el MFMP (6,2%), manteniéndose en niveles elevados. Además, las estrategias de deuda del Gobierno implican retos importantes de cumplimiento en el corto plazo.

Déficit Fiscal (% del PIB)



Deuda neta del GNC (% del PIB)



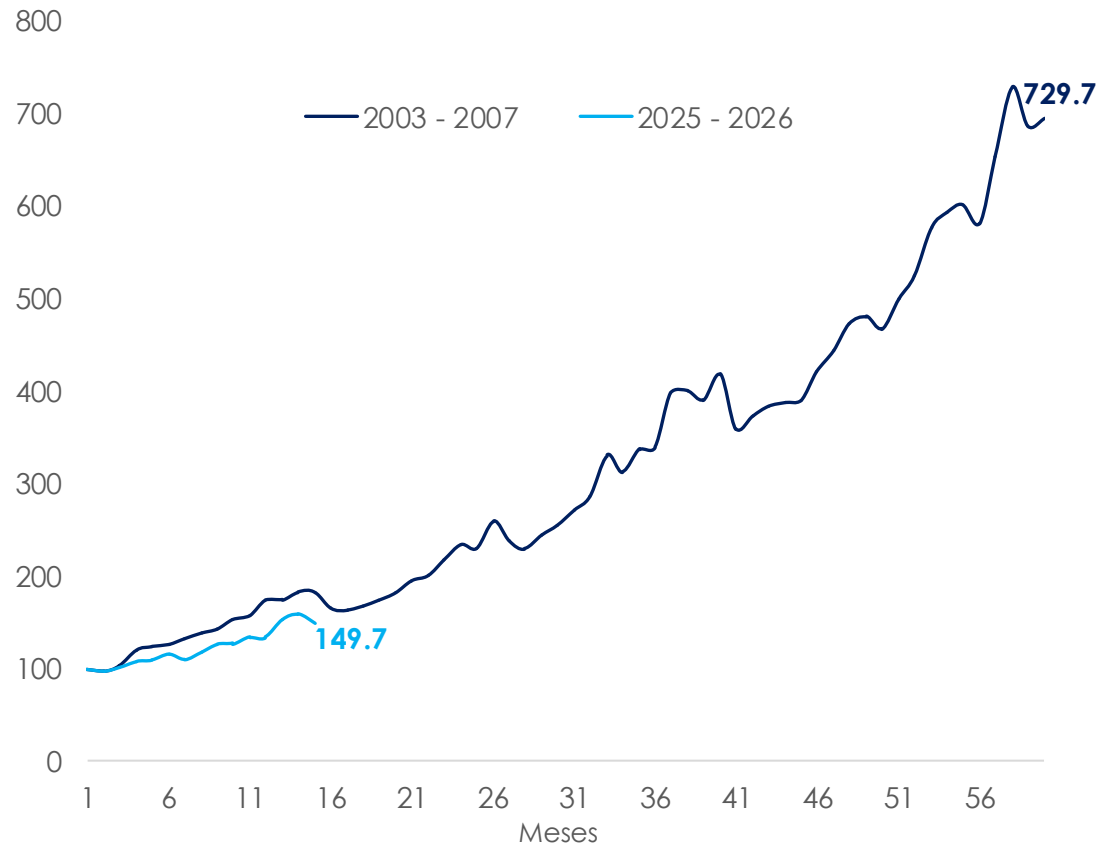
Fuente: MinHacienda, Occieconómicas.

¿Vendrá un nuevo ciclo para América Latina?



Las condiciones actuales sugieren que Latinoamérica podría entrar en un ciclo similar al observado entre 2003 y 2007, impulsado por la debilidad del dólar a nivel internacional y por un entorno más favorable de tasas de interés.

Desempeño MSCI Latam



América Latina vs Acciones EE.UU.



Fuente: LSEG, Occieconómicas.

Bolsa colombiana mantiene valorizaciones (USD)

La bolsa colombiana ha presentado valorizaciones desde 2023, consolidándose en 2025 como una de las más rentables, aunque moderando ese comportamiento a inicios de 2026.

Ranking 2022

Turquía (XU100)	111
Argentina (MERVAL)	40.6%
Chile (IPSA)	22.9%
Brasil (BOVESPA)	10.3%
Tailandia (SETI)	-3.0%
México (S&P IPC)	-4.3%
Indonesia (JKSE)	-4.6%
India (NSEI)	-6.1%
China (HANG SENG)	-18.7%
Estados Unidos (SPX)	-19.4%
Colombia (COLCAP)	-23.5%
Hungría (BUX)	-24.8%
Suecia (OMXS30)	-26.8%
Polonia (WIG20)	-26.9%
Corea del Sur (KOSPI)	-29.2%
Taiwan (TWII)	-29.6%

Ranking 2023

Hungría (BUX)	49.0%
Polonia (WIG20)	45.5%
México (S&P IPC)	36.0%
Rumanía (BETI)	35.1%
Brasil (BOVESPA)	33.2%
Bulgaria (SOFIX)	31.2%
Colombia (COLCAP)	16.3%
Chile (IPSA)	13.4%
Argentina (MERVAL)	0.6%
Filipinas (PSI)	-1.0%
Sudáfrica (JTOPI)	-2.1%
Malasia (KLSE)	-6.8%
Hong Kong (HSI)	-13.8%
China (HANG SENG)	-14.0%
Turquía (XU100)	-14.0%
Tailandia (SETI)	-14.3%

Ranking 2024

Argentina (MERVAL)	13.9%
China (HANG SENG)	27.0%
Estados Unidos (SPX)	23.3%
Taiwan (TWII)	20.2%
Hong Kong (HSI)	18.3%
Malasia (KLSE)	16.0%
República Checa (PX)	15.1%
Colombia (COLCAP)	1.5%
Chile (IPSA)	-4.0%
Suecia (OMXS30)	-5.3%
Indonesia (JKSE)	-7.1%
Polonia (WIG20)	-10.4%
Dinamarca (OMXC20)	-13.2%
Corea del Sur (KOSPI)	-20.7%
Brasil (BOVESPA)	-29.6%
México (S&P IPC)	-29.7%

Ranking 2025

Corea del Sur (KOSPI)	79.4%
República Checa (PX)	79.0%
Colombia (COLCAP)	74.9%
Chile (IPSA)	72.3%
Hungría (BUX)	68.4%
Polonia (WIG20)	66.1%
Brasil (BOVESPA)	51.1%
México (S&P IPC)	50.2%
Malasia (KLSE)	12.7%
Nueva Zelanda (NZ50)	6.3%
India (NSEI)	5.2%
Tailandia (SETI)	-2.2%
Turquía (XU100)	-5.8%
Filipinas (PSI)	-8.7%
Dinamarca (OMXC20)	-13.8%
Argentina (MERVAL)	-14.5%

Ranking 2026 (YTD al 5 de marzo)

Corea del Sur (KOSPI)	30.3%
Brasil (BOVESPA)	20.5%
Noruega (OSEBX)	17.8%
Taiwan (TWII)	15.1%
Turquía (XU100)	13.5%
México (S&P IPC)	12.3%
Hungría (BUX)	12.1%
Tailandia (SETI)	12.0%
Colombia (COLCAP)	5.8%
Hong Kong (HSI)	-1.7%
República Checa (PX)	-3.8%
China (HANG SENG)	-5.6%
India (NSEI)	-7.5%
Indonesia (JKSE)	-11.5%
Dinamarca (OMXC20)	-11.6%
Argentina (MERVAL)	-12.4%

Fuente: LSEG, Occieconómicas.

América Latina está de moda

El Peso Colombiano pasó de ser una de las peores monedas del mundo en 2022 a una de las mejores en 2023. En 2026, el COP responde a la incertidumbre interna y vuelve a posicionarse como una de las peores monedas.

Ranking 2022

Ranking 2023

Ranking 2024

Ranking 2025

Ranking 2026 (YTD al 5 de marzo)

Real brasileño	5.1%	Peso colombiano	20.1%	Ringgit malasio	2.7%	Rublo ruso	30.6%	Dólar australiano	5.7%
Peso mexicano	4.9%	Peso mexicano	12.9%	Dólar Hong Kong	0.5%	Corona sueca	16.8%	Corona noruega	4.5%
Sol peruano	4.6%	Zloty polaco	10.2%	Baht tailandés	0.1%	Peso colombiano	14.4%	Real brasileño	4.5%
Rublo ruso	1.4%	Franco suizo	9.0%	Sol peruano	-1.4%	Peso mexicano	13.5%	Peso argentino	3.4%
Peso chileno	0.4%	Real brasileño	8.2%	Libra esterlina	-1.7%	Franco suizo	12.6%	Dólar neozelandés	3.1%
Dólar Hong Kong	-0.2%	Forinto húngaro	7.0%	Renminbi chino	-2.8%	Euro	11.8%	Ringgit malasio	2.9%
Franco suizo	-1.3%	Libra esterlina	5.0%	Rupia india	-2.8%	Real brasileño	11.3%	Peso mexicano	2.4%
Corona checa	-3.2%	Corona sueca	3.4%	Rand sudafricano	-3.1%	Peso chileno	9.4%	Franco suizo	1.7%
Corona noruega	-11.2%	Corona noruega	-3.7%	Peso chileno	-12.8%	Renminbi chino	4.2%	Peso colombiano	0.6%
Libra esterlina	-11.8%	Peso chileno	-3.9%	Peso colombiano	-13.7%	Won surcoreano	2.5%	Rupia indonesia	-1.3%
Yen japonés	-13.9%	Ringgit malasio	-4.3%	Forinto húngaro	-14.5%	Dólar Hong Kong	-0.2%	Sol peruano	-1.5%
Forinto húngaro	-15.0%	Rand sudafricano	-7.6%	Lira turca	-19.9%	Peso filipino	-1.3%	Won surcoreano	-1.5%
Corona sueca	-15.3%	Yen japonés	-7.6%	Peso mexicano	-22.7%	Rupia indonesia	-3.6%	Corona checa	-1.8%
Peso colombiano	-19.1%	Rublo ruso	-21.0%	Rublo ruso	-27.2%	Rupia india	-5.0%	Zloty polaco	-2.2%
Lira turca	-40.3%	Lira turca	-57.7%	Real brasileño	-27.3%	Lira turca	-21.6%	Lira turca	-2.3%
Peso argentino	-72.1%	Peso argentino	-85.4%	Peso argentino	-27.5%	Peso argentino	-40.8%	Rupia india	-2.5%

Fuente: LSEG, Occieconómicas.

América Latina está de moda



Brasil

US \$25 MM

comprometidos por el sector automotriz hasta 2030.

México

+30 empresas

han acordado colaborar en software abierto de código para desarrollar autos de próxima generación.



México

US \$36 MM

en inversión extranjera, de los cuales 50% pertenecen al sector automotriz.



América Latina

US \$5 MM

se invirtieron en construcción de centros de datos en el 2025.



Microsoft



Colombia

Expansión de operaciones

traslado del centro operativo regional desde Costa Rica

Colombia

US \$3 MM

de ventas en el sector de tercerización de servicios.

+750 mil

personas empleadas.



Teleperformance

México

+US\$1.000 millones

se destinarán a centros de inteligencia artificial.

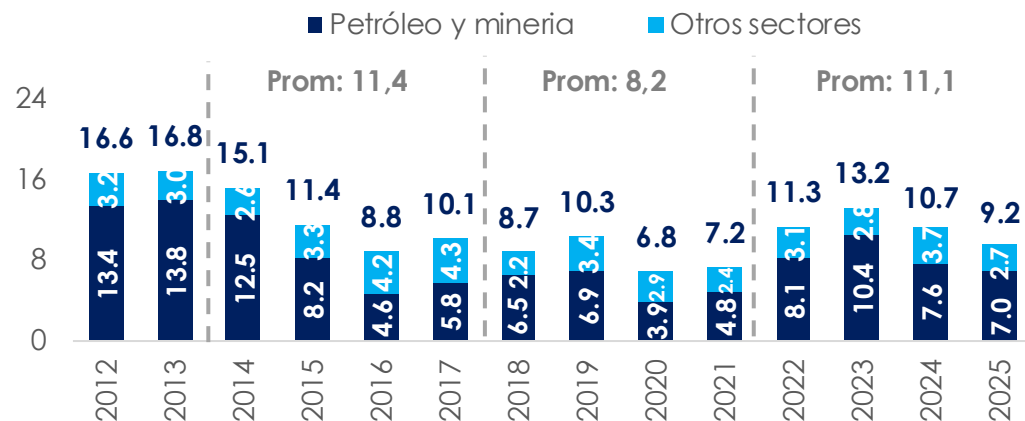


NVIDIA

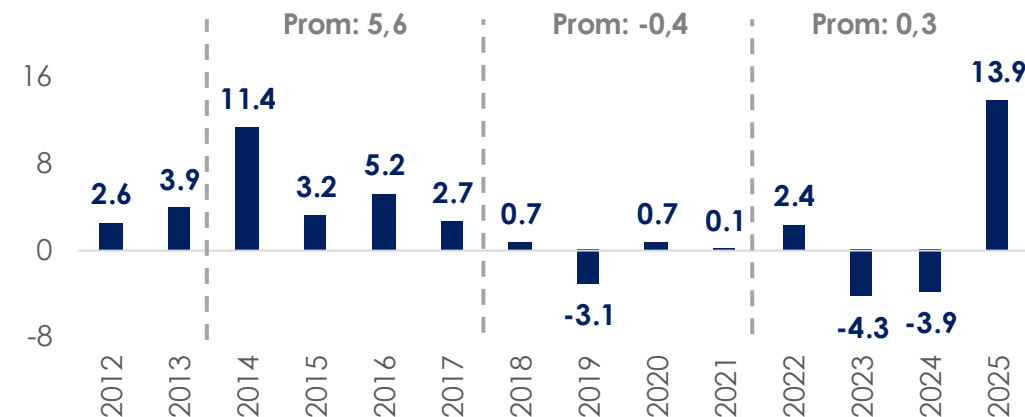
Siguen llegando los flujos al país



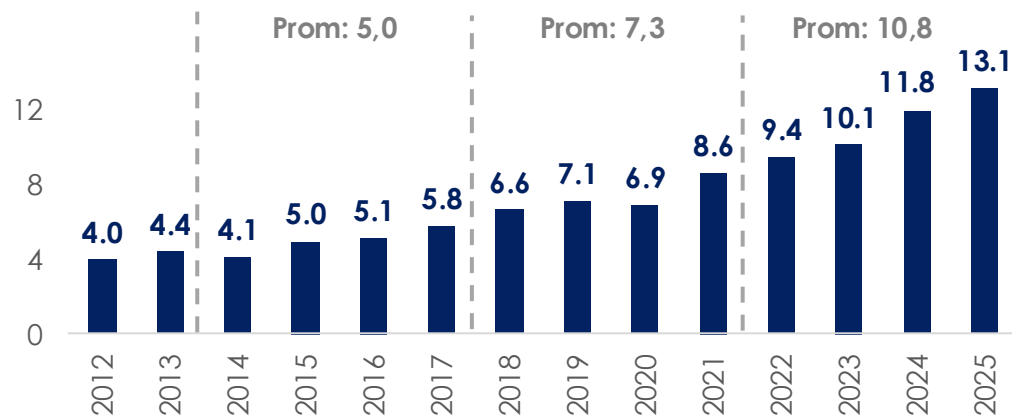
Inversión Extranjera Directa (USD miles de millones)



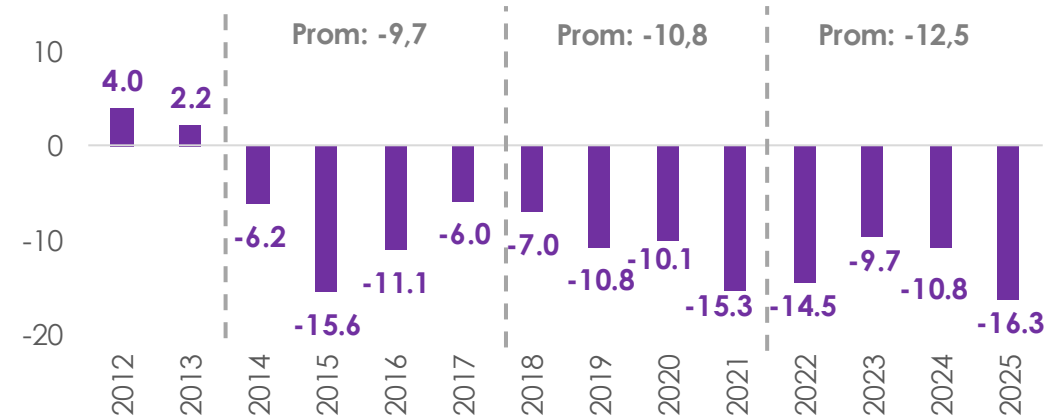
Inversión de Portafolio (USD miles de millones)



Remesas (USD miles de millones)

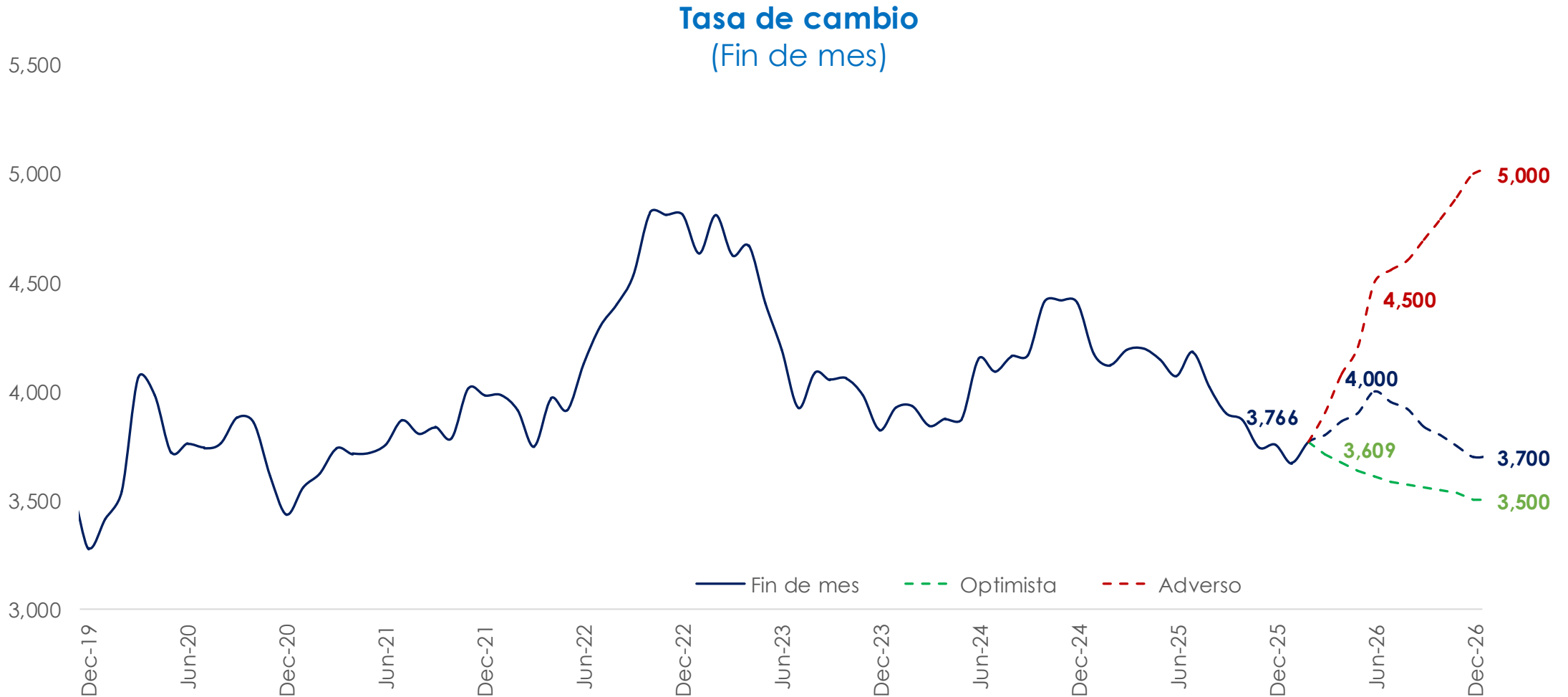


Balanza Comercial (USD miles de millones)



Fuente: DANE, BanRep. Occieconómicas.

El dólar detuvo su tendencia bajista, a la espera de claridad en el panorama electoral

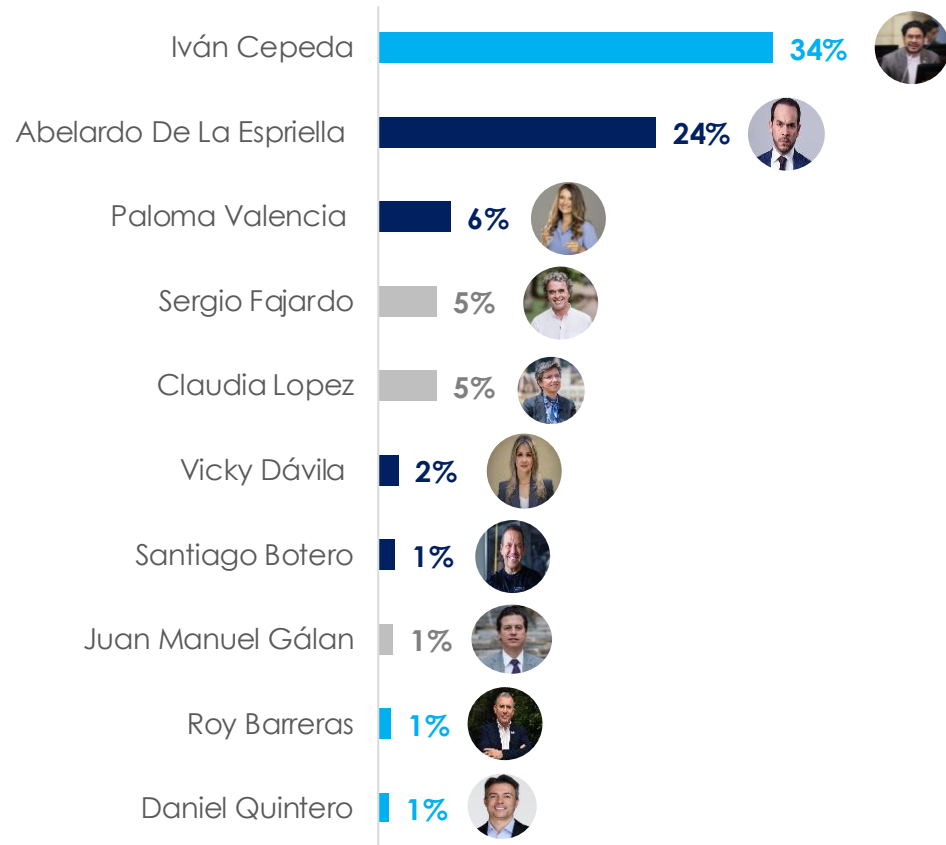


Fuente: LSEG, Occieconómicas.

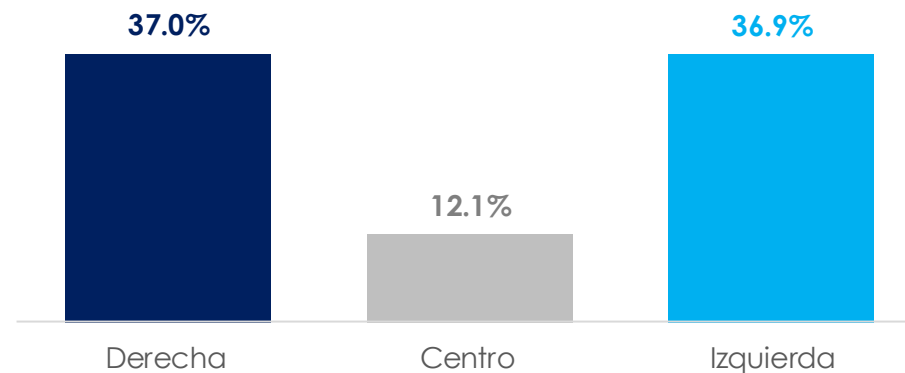
La política local será un tema determinante



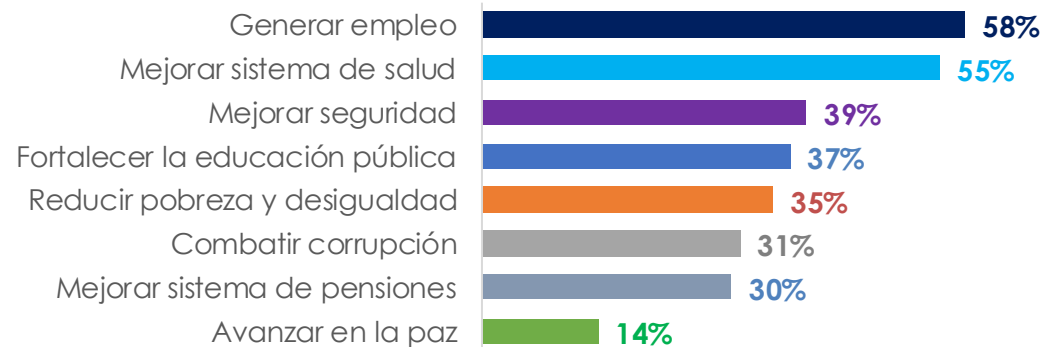
Intención de voto - Top 10 (Promedio últimas 5 encuestas)

**Izquierda****Centro****Derecha**

Intención de voto por tendencia política (Promedio últimas 5 encuestas)



¿Cuáles serán los principales desafíos del próximo presidente de Colombia?



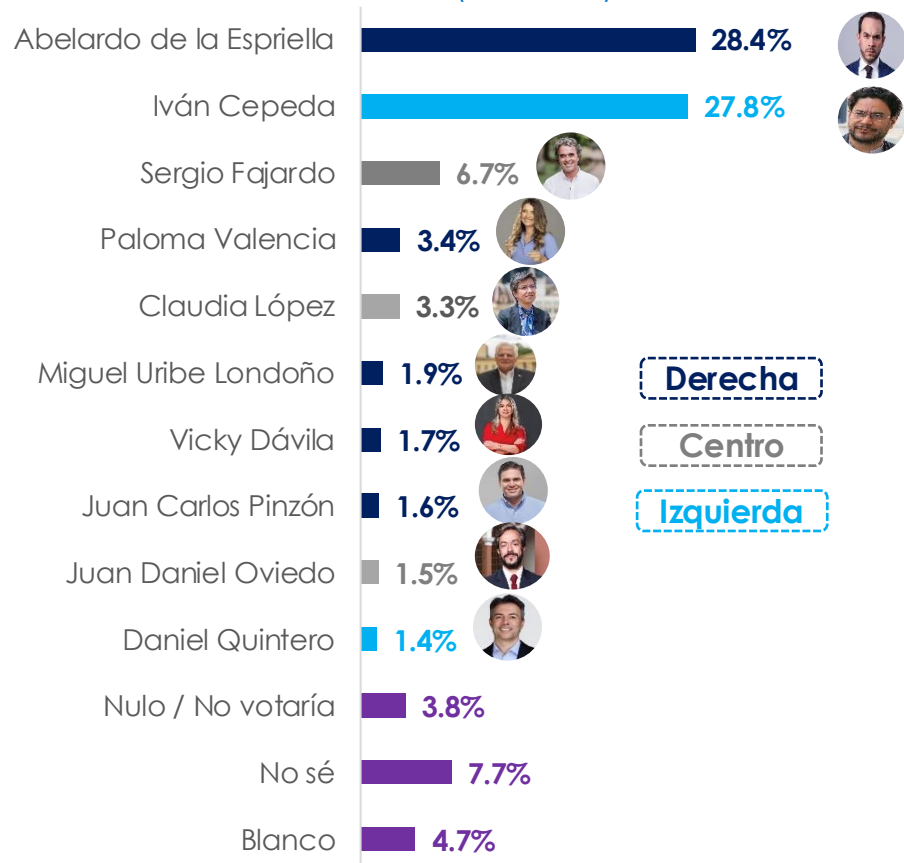
Fuente: Guarumo, GaD3, CNC, Atlas. Occieconómicas.

La política local será un tema determinante

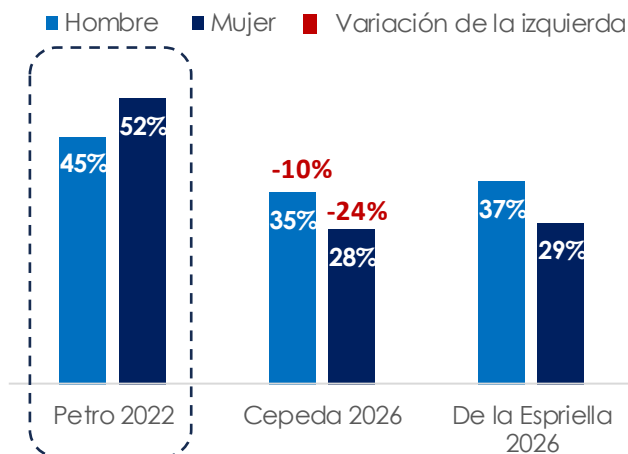


Encuesta Atlas Intel

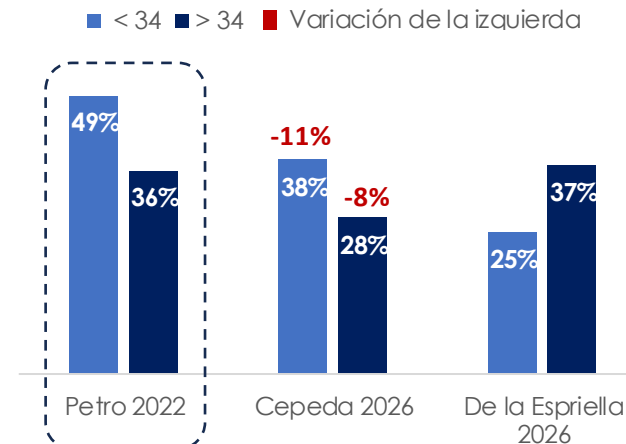
Intención de voto – Top 10 (Atlas Intel)



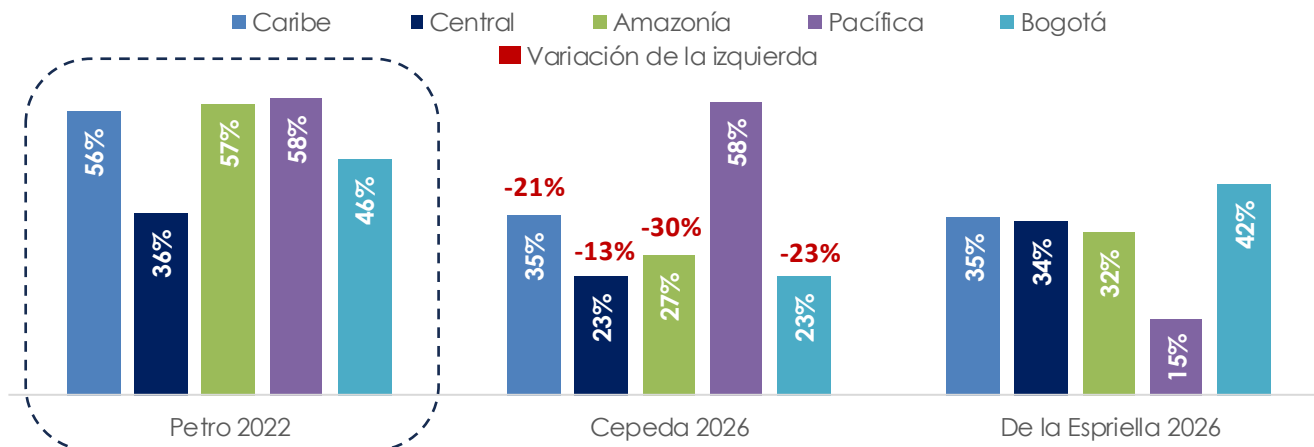
Voto por género



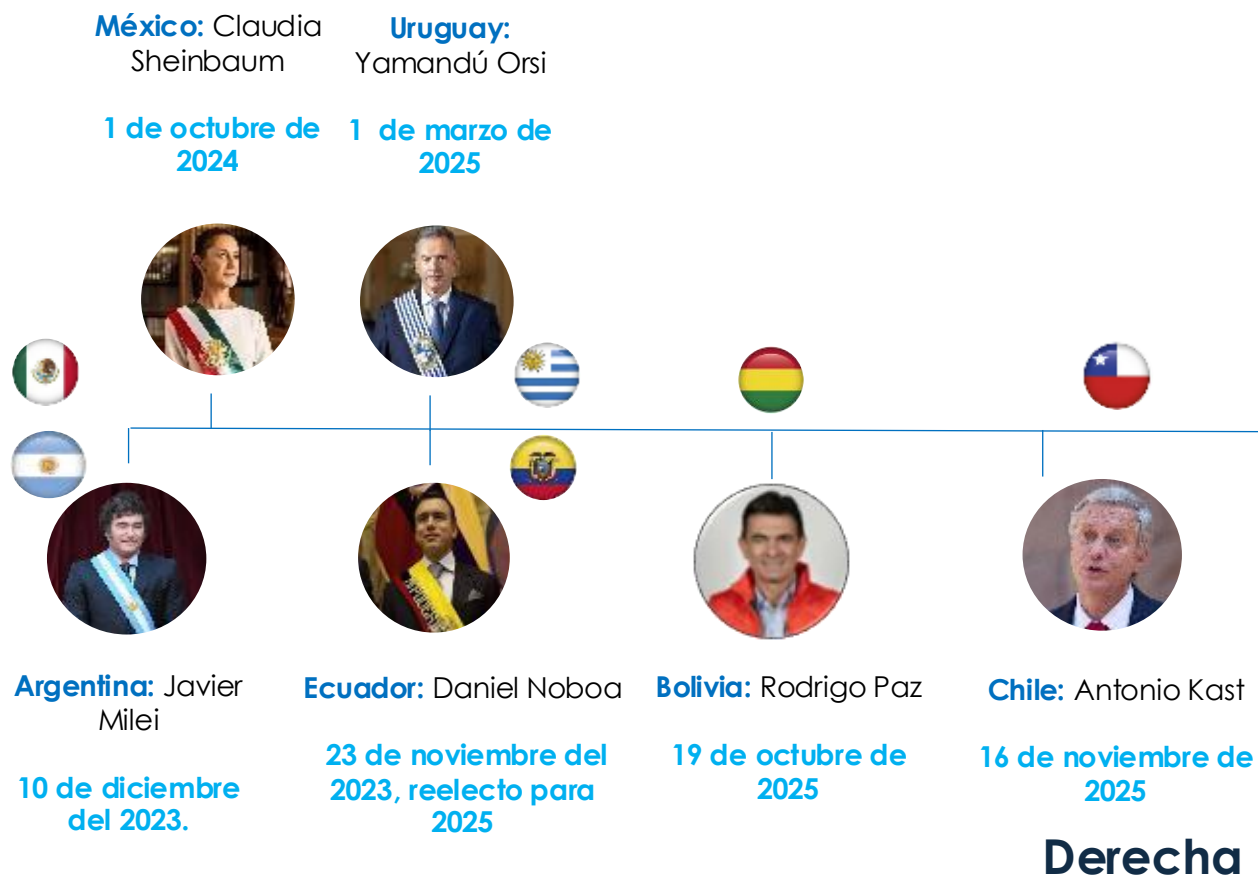
Voto por edad



Voto por región



La región se mueve a la derecha



Izquierda

Perú: 12 de abril de 2026.



Keiko Fujimori
8%



Rafael López
12%

Colombia: 31 de mayo primera vuelta y 21 de junio de 2026 segunda vuelta



Sergio Fajardo
7%



Iván Cepeda
30%



Abelardo de la Espriella
22%

Brasil: 4 de octubre de 2026.

Lula da Silva
36%



Flávio Bolsonaro
23%

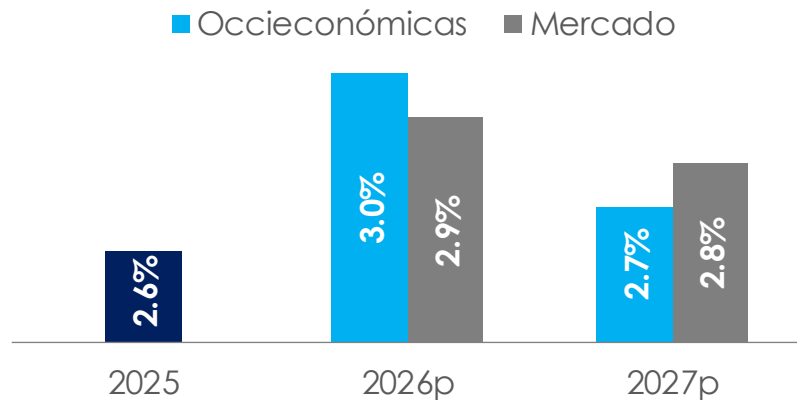


Fuente: Última encuesta disponible al 19 de enero. Occieconómicas.

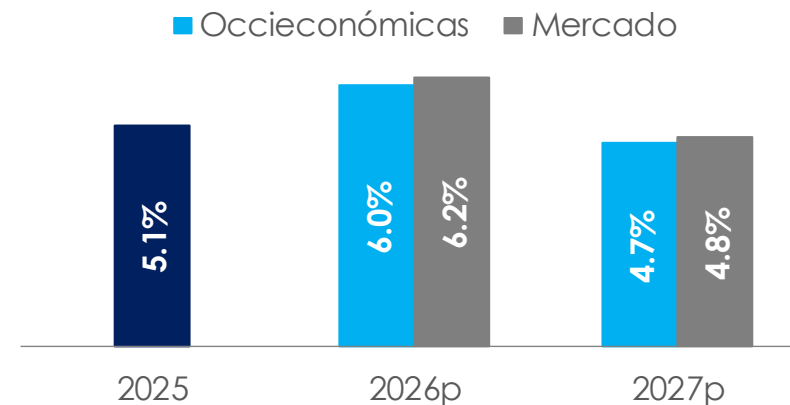
Pronósticos de las principales variables macro



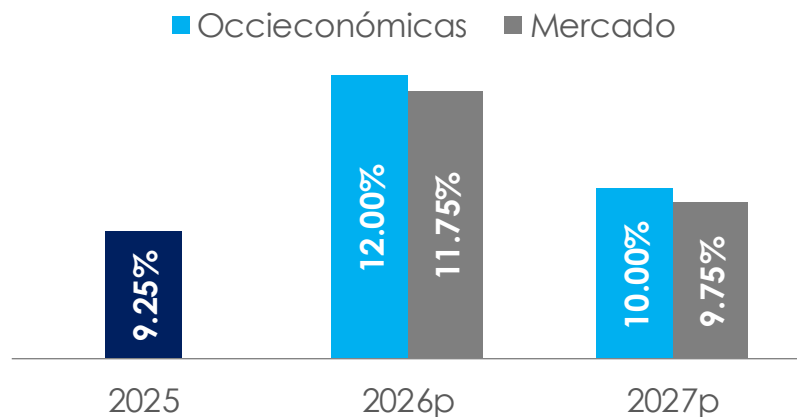
Crecimiento económico



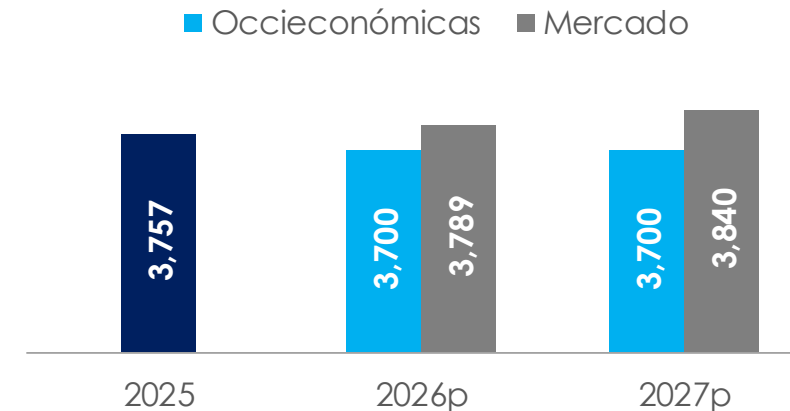
Inflación anual



Tasa de Política Monetaria



Dólar al cierre de año



En contacto con Occieconómicas



Nuestro equipo:

David Cubides
Economista
Jefe

Camilo Arboleda
Especialista de Investigaciones
Económicas

Diego Robayo
Analista Sr. de Investigaciones
Económicas

Jenny Moreno
Analista Sr. de Investigaciones
Económicas

Gabriela Correa
Practicante de Investigaciones
Económicas

Suscríbete a nuestros informes:



