Escenario macro: ¿Por qué somos tan optimistas?

Noviembre 2026

Contexto Global

Conflicto en Medio Oriente contendría el crecimiento mundial

Crecimiento anual de algunas economías en el mundo

Principal exportador mundial, (~15%, US$3,6 B)

McKinsey estima que la **IA podría generar ~US$4,4 Bn al año.**

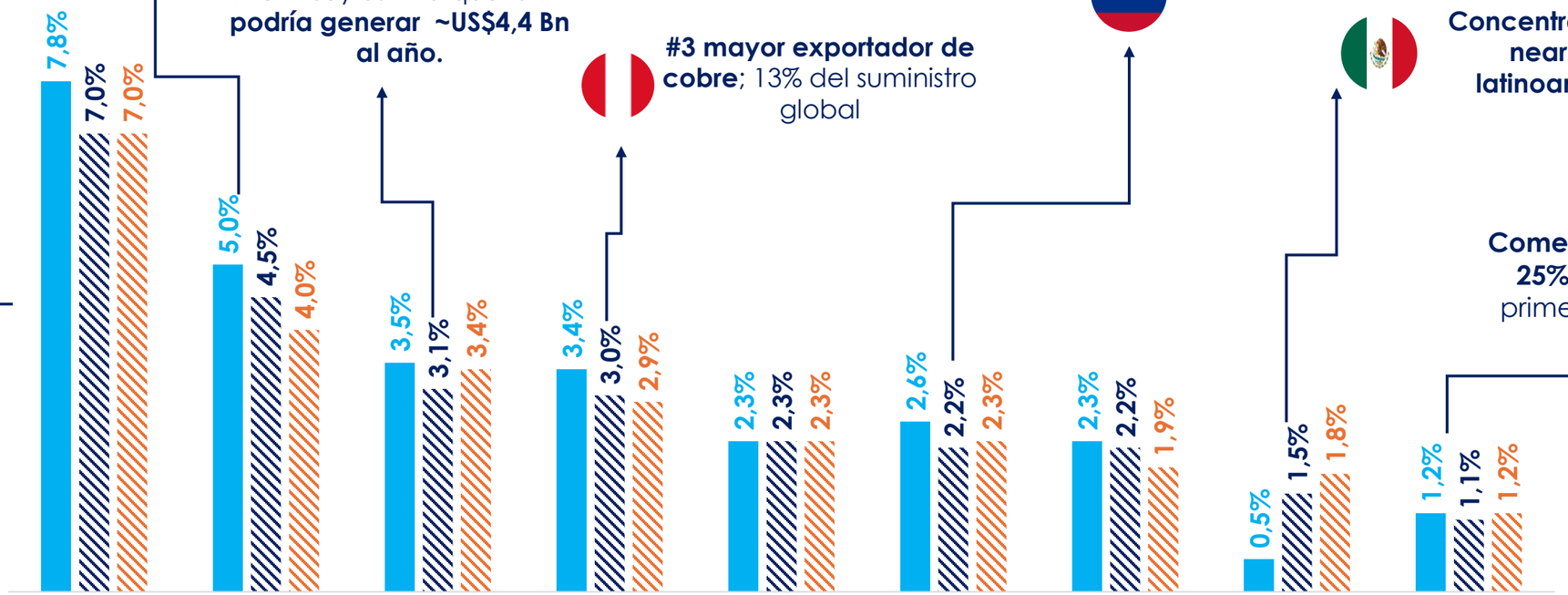
2025 Py 2026 Py 2027

#3 mayor exportador de cobre; 13% del suministro global

El consumo representa el 76% del PIB, y ha crecido **27% en una década.**

Concentra el 72% del nearshoring latinoamericano.

Comercio entre la UE cayó del 25% del PIB al 22% del PIB, primera vez en una década.



#1 en población global, 1,46 miles de millones.

Las actividades vinculadas a **la IA explicaron en 2025 cerca del 40% del crecimiento.**

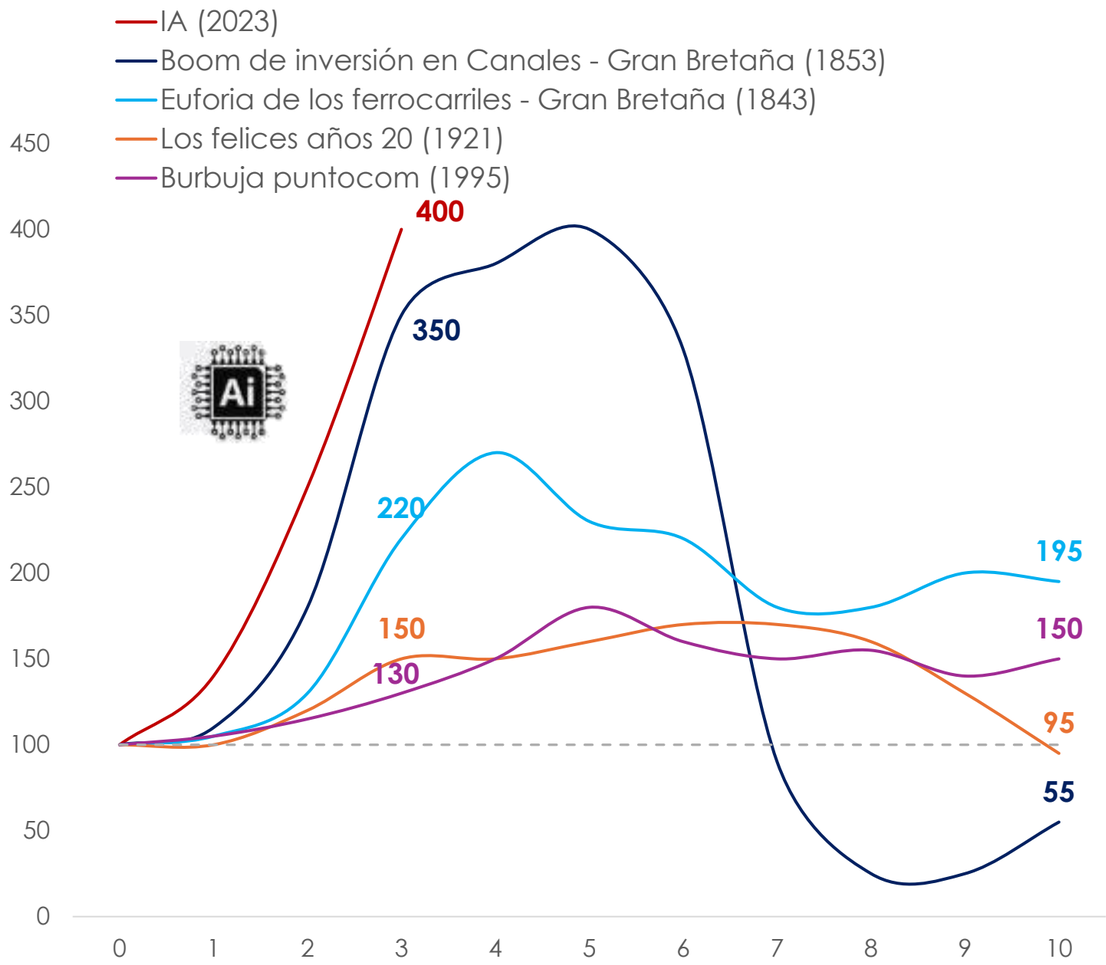
Principal exportador de soja, carne y azúcar (~30% de participación global)

Fuente: FMI. Occieconómicas

Crecimiento global resiliente, con EE.UU. sorprendiendo positivamente

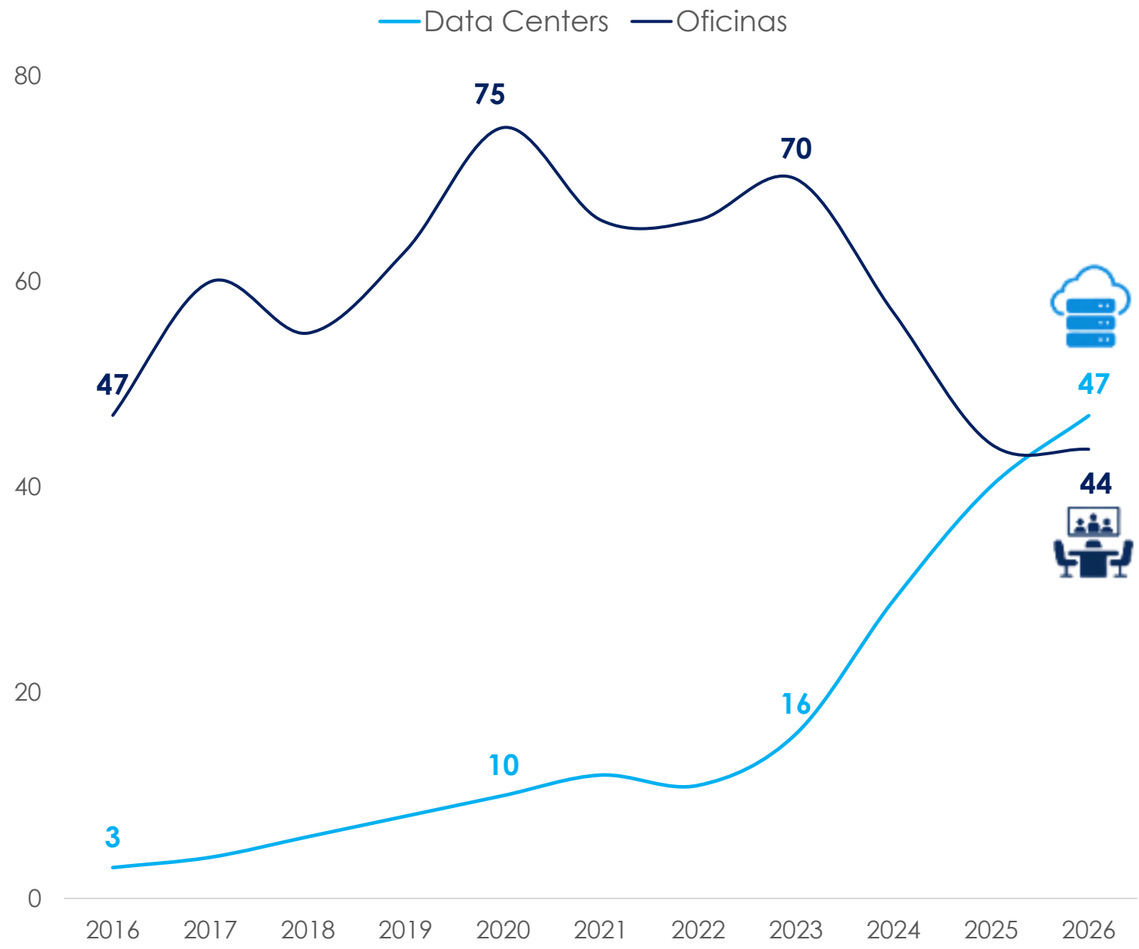
Inversión en booms económicos

(Pre-boom = 100)



Gasto en construcción de data centers y oficinas

(US$ miles de millones)

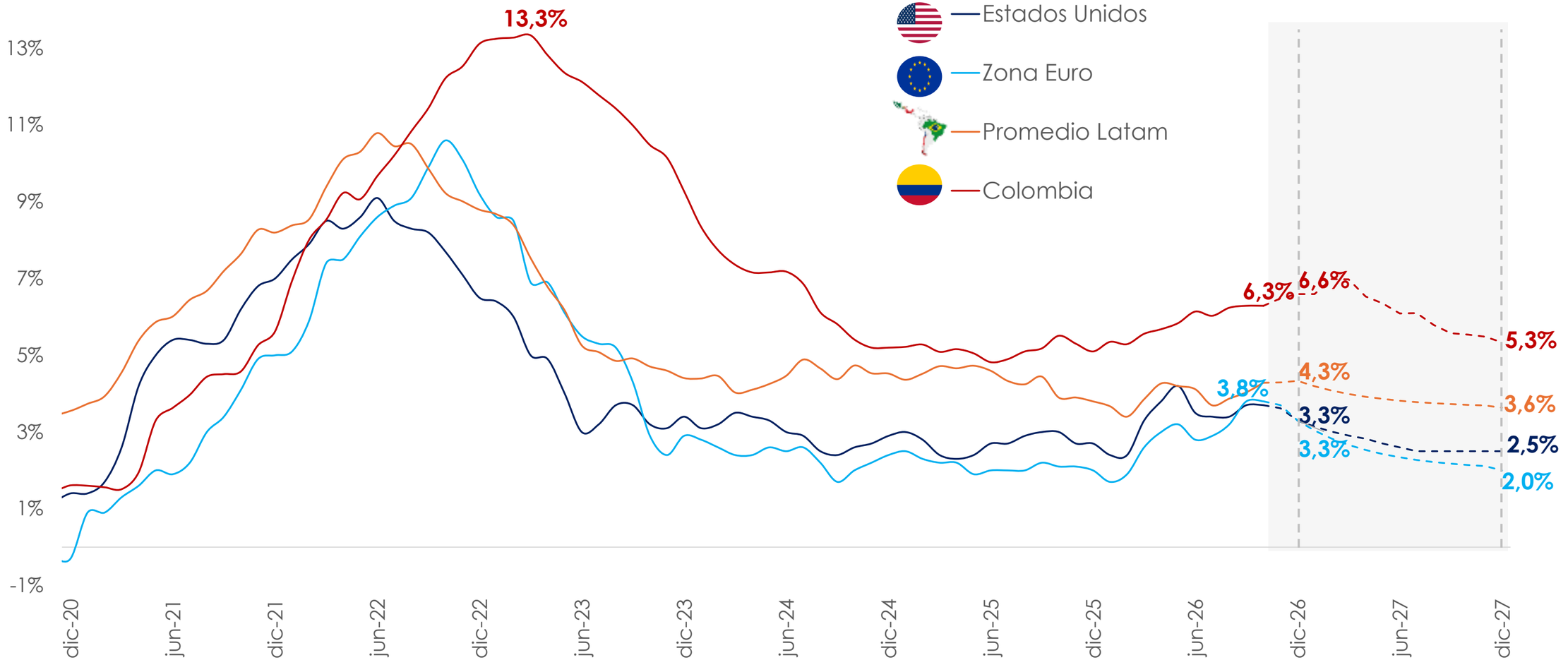


Fuente: Banco de Pagos Internacionales. Oficina del Censo de Estados Unidos. Occieconómicas

La inflación global enfrenta presiones que deberían moderarse

La inflación a nivel global enfrenta retos en la última milla hacia el objetivo de los bancos centrales. Se presentan presiones al alza que han incrementado las expectativas a cierre de año.

Inflación anual de algunas economías en el mundo

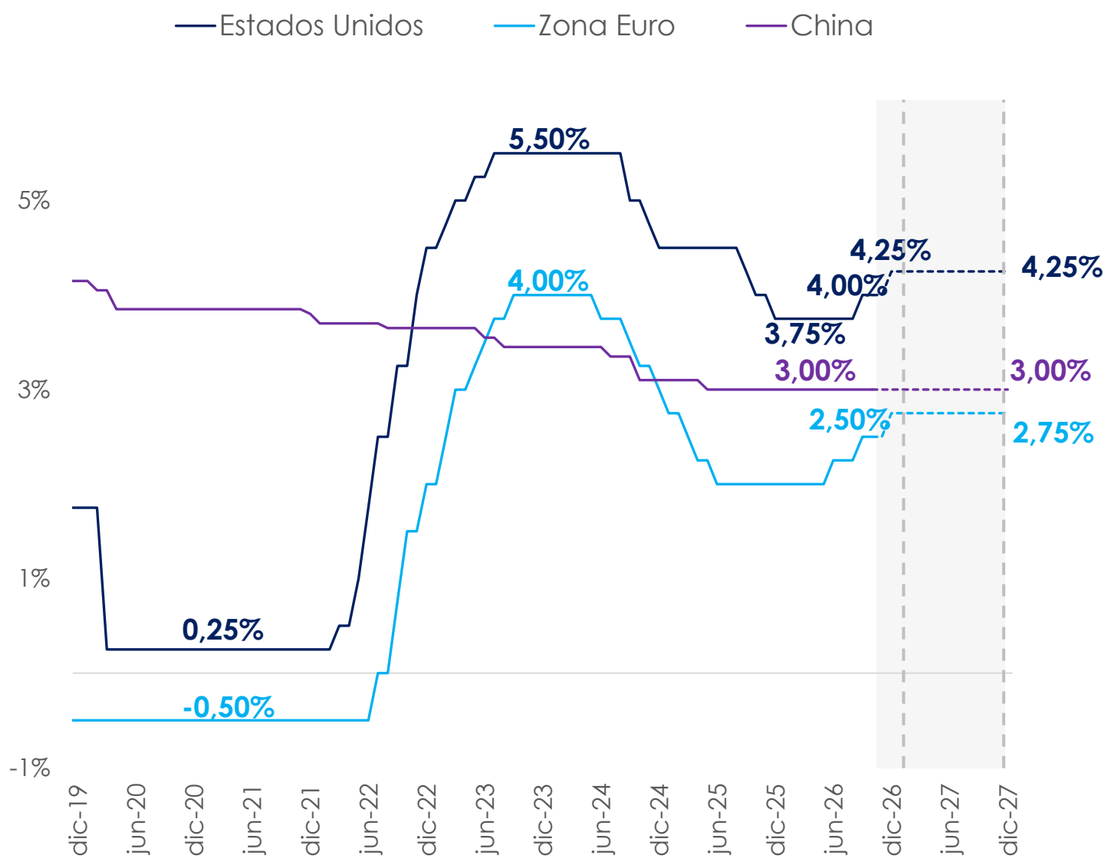


Fuente: *Promedio Latam corresponde a promedio Brasil, Chile y México. Fuente: LSEG, LatinFocus. Occieconómicas

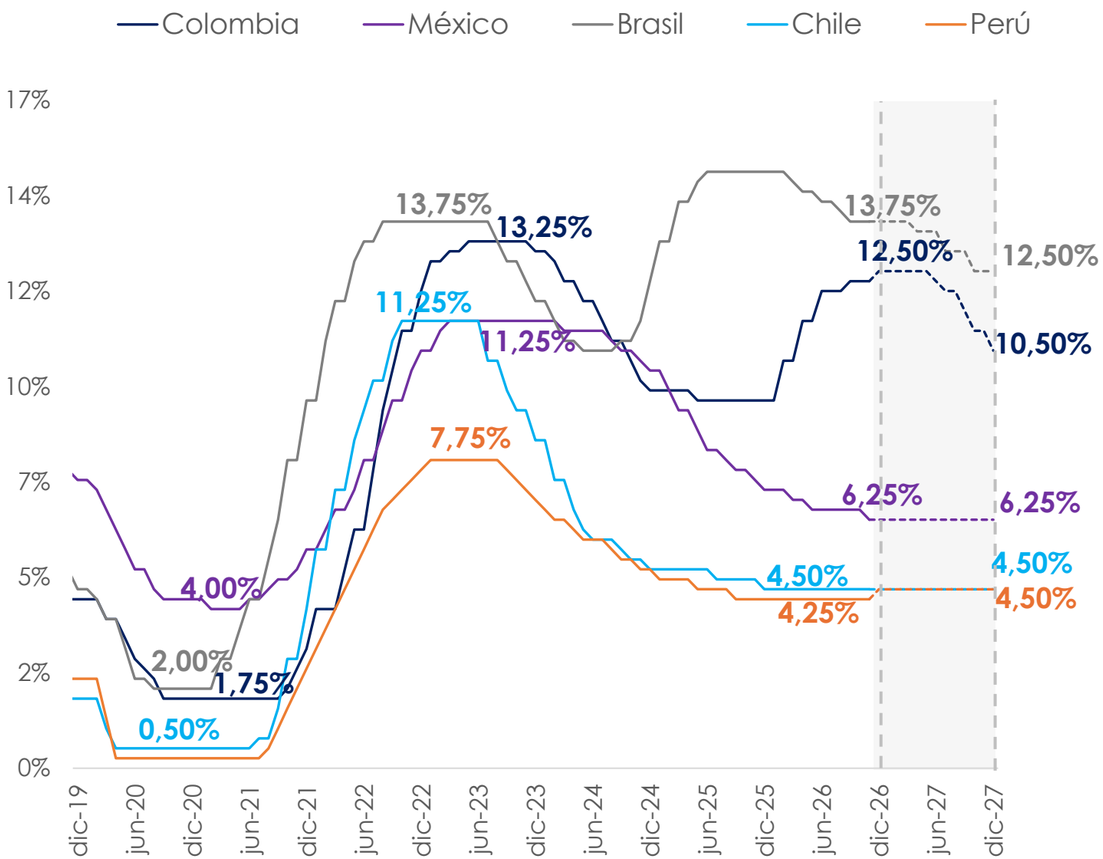
Las tasas podrían subir pero estamos cerca de los techos

El conflicto en Medio Oriente y unas condiciones climáticas retadoras elevan la cautela de los bancos centrales en el mundo. El BCE y la Fed ya elevaron sus tasas de referencia, y se esperan nuevos movimientos.

Tasa de interés principales economías



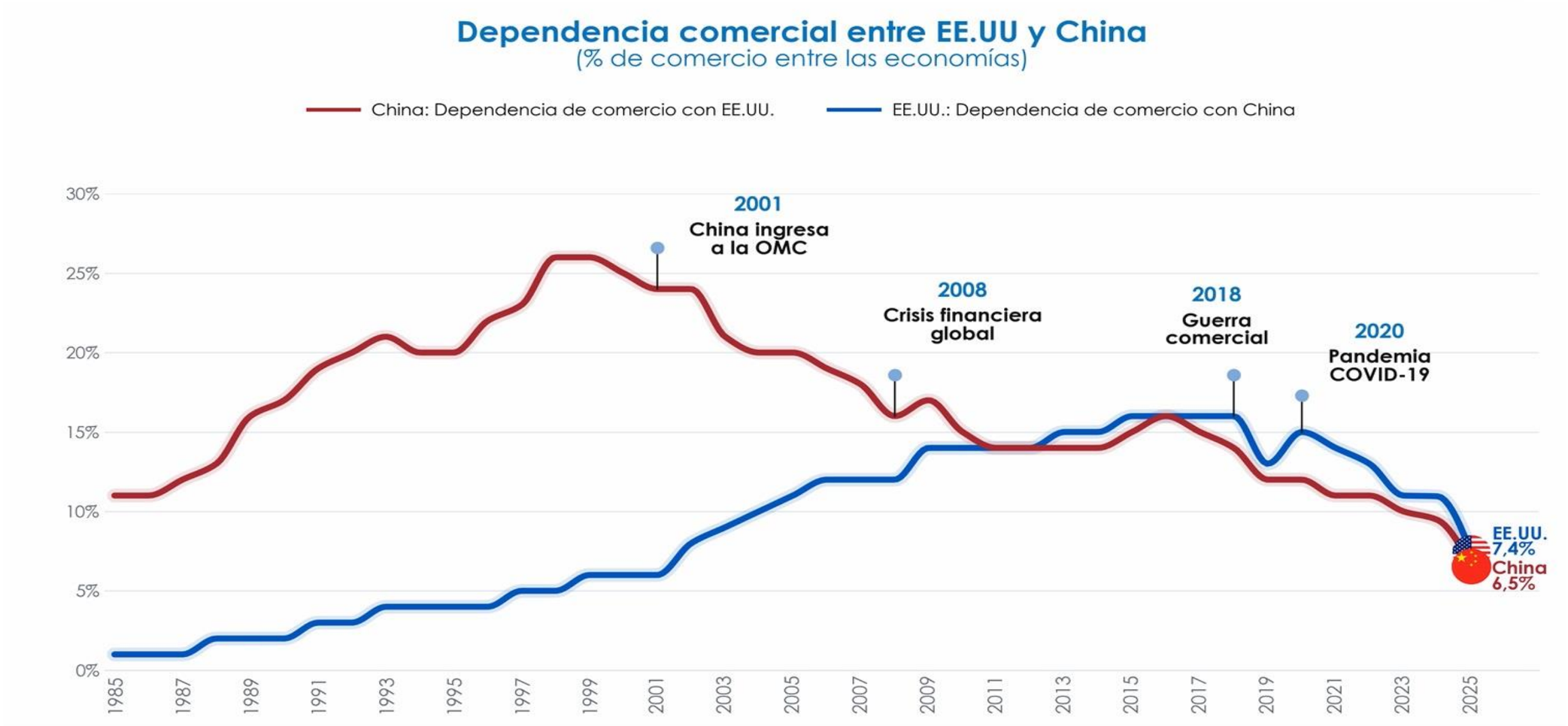
Tasa de interés Latinoamérica



Fuente: LSEG, LatinFocus. Occieconómicas.

El mundo cambió: De la globalización a la geoeconomía

Durante la **globalización** el comercio, las eficiencias y la interdependencia rigieron al mundo. **Hoy la economía depende de la geopolítica:** las potencias buscan contener rivales, mantener esferas de influencia y garantizar su seguridad económica.



Fuente: U.S Census Bureau,OMC. Occieconómicas.

El mundo cambió: De la globalización a la geoeconomía

Estrategia de Seguridad Nacional 2025

Europa

- Más defensa
- Estabilidad con Rusia
- Mercados abiertos

Asia

- Contener a China
- Taiwán y rutas marítimas
- Carrera por IA

América

- Doctrina Monroe
- Nearshoring
- Carteles y migración
- Minerales críticos

Medio Oriente

- Menos guerras largas
- Ormuz y Mar Rojo
- Acuerdos Abraham

África

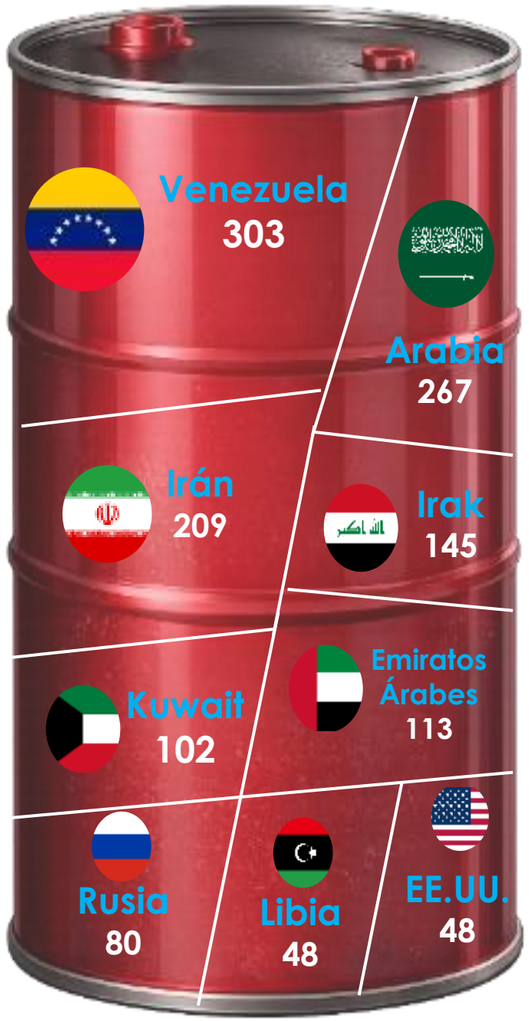
- Inversión, no ayuda
- Minerales críticos
- Energía

Fuente: National Security Strategy US 2025. Occieconómicas.

La geopolítica ofrece oportunidades: Venezuela en el radar

Principales países por reserva de petróleo

(Miles de millones de barriles, 2023)



Reservas de materias primas clave en Venezuela

Oro
2.300 toneladas
1ro en Latam

Carbón
731 mil toneladas
4to Suramérica

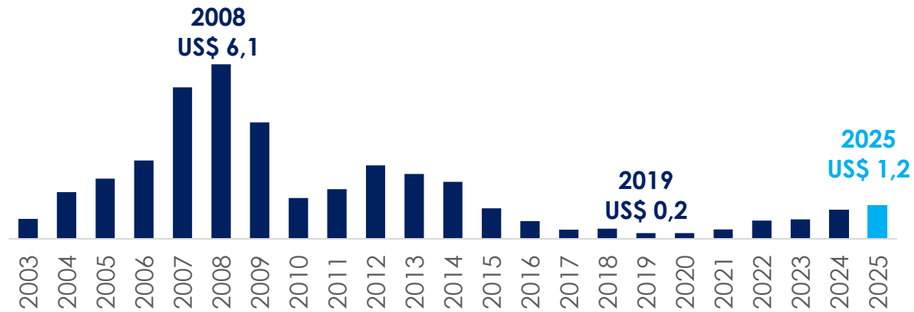
Gas
200 Billones pies^3
60% de reservas de Latam

Agua
2% del total global
Top 13 del mundo

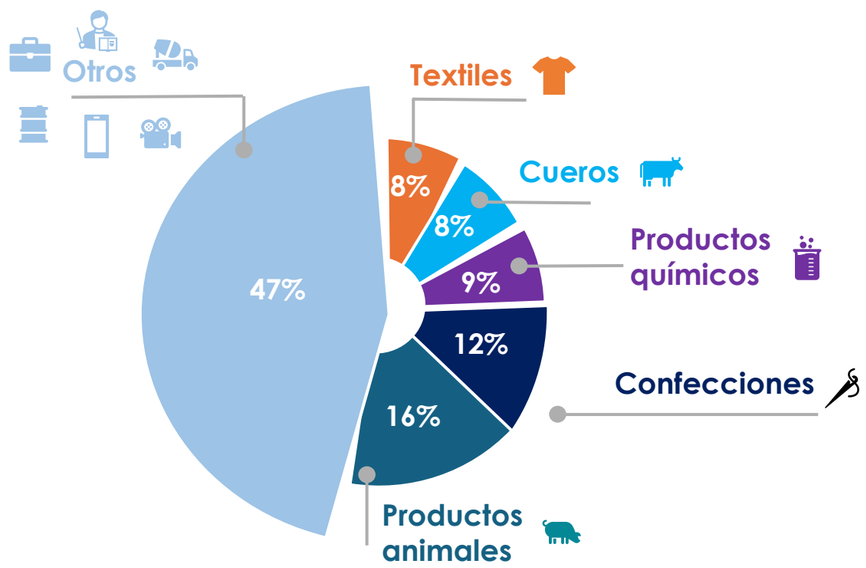
Tierras Raras
Avaluadas en **US$100 mil** millones

Exportaciones Colombia a Venezuela

(US$ Miles de Millones)



Comercio con Venezuela en 2008



Fuente: BofA, Reuters. Occieconómicas.

La geopolítica ofrece oportunidades: Venezuela en el radar

citi J.P.Morgan Goldman Sachs

Contemplan su regreso a Venezuela en 2026

REUTERS

American Airlines

reinició sus **operaciones comerciales** entre EE.UU. y Venezuela

REUTERS

EE.UU. impulsa petroleras

para que eleven su inversión en Venezuela hasta por

US$100 Mill Millones

Chevron Shell Exxon

FMI y Banco Mundial

BANCO MUNDIAL BIRF · AIF GRUPO BANCO MUNDIAL

reanudan sus relaciones con Venezuela

Forbes

Nueva alianza entre **Grupo Gilinski y GeoPark** invertiría

US$107 Millones

en Venezuela

CNN

EE.UU. y Venezuela reanudan relaciones diplomáticas después de

7 años

grupo éxito

Analiza nueva incursión en el mercado venezolano

REPSOL

Retoma operaciones en Venezuela y proyecta producir

135 mil barriles de petróleo diarios

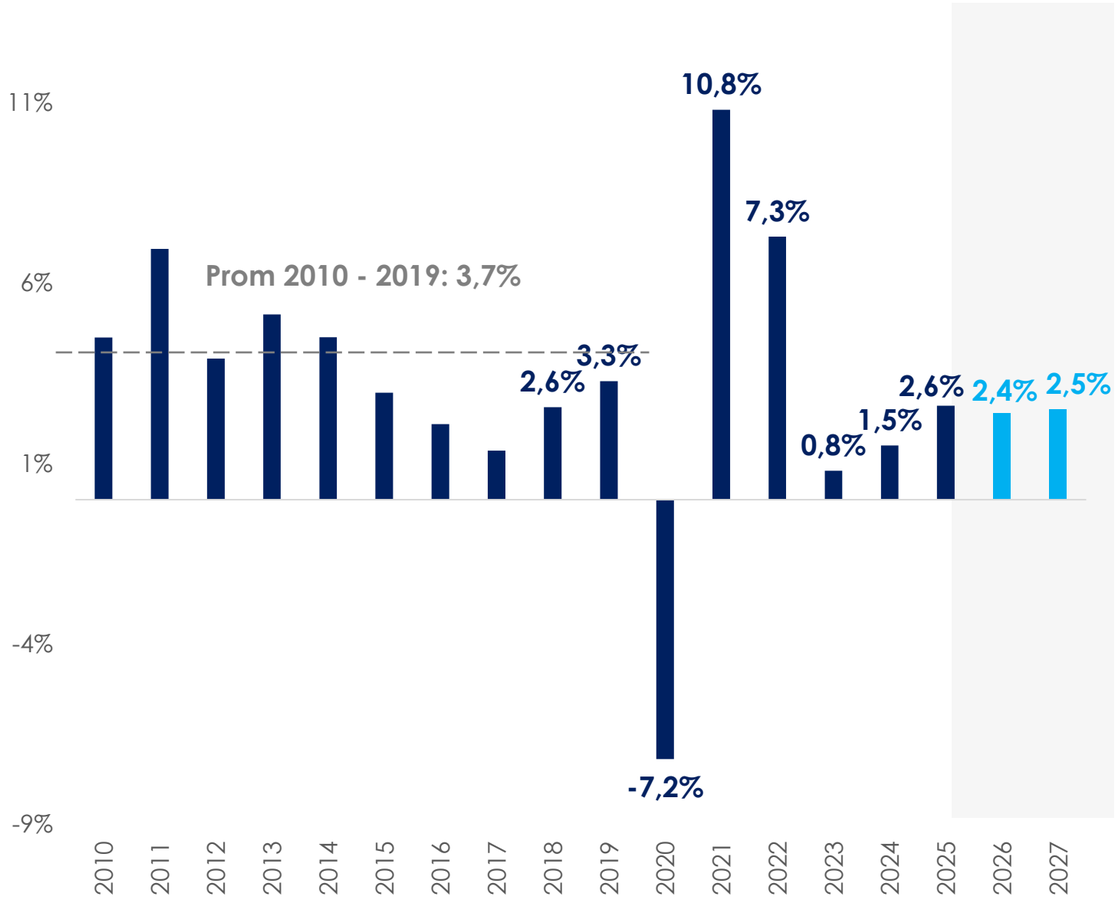
Fuente: Reuters, Investing, The Financial Times, Forbes, Yahoo Finance. Occieconómicas.

Contexto Local

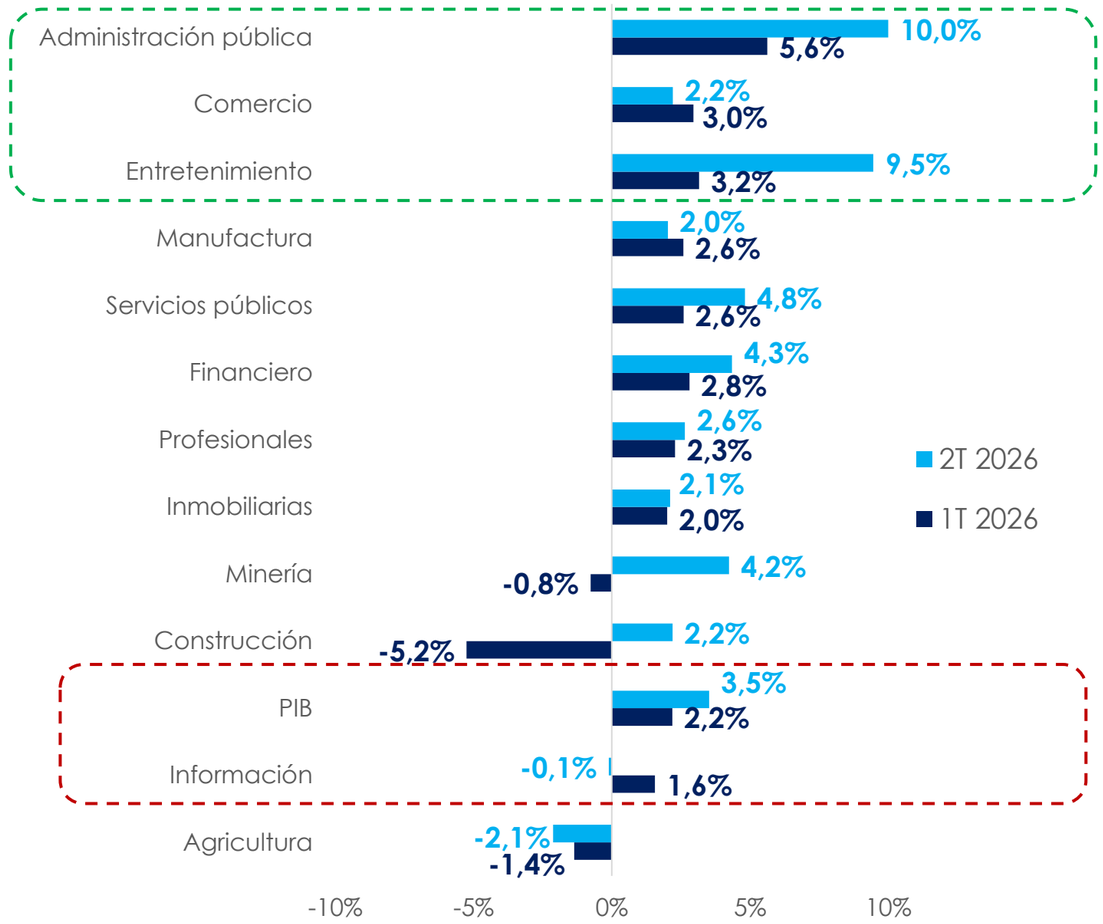
La economía colombiana se acelera, pero continúa rezagada

La economía colombiana acumula un crecimiento de 2,9% en 2026, por encima del 2,6% en 2025, sin embargo, los retos vendrían en el segundo semestre, que podrían moderar la cifra hacia el 2,4%.

Crecimiento PIB anual



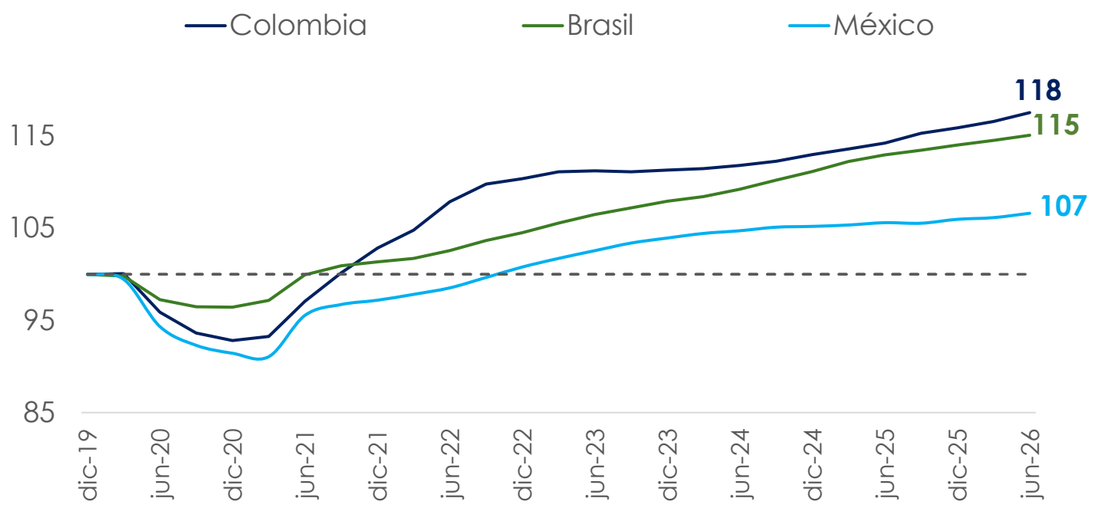
Variaciones por el lado de la oferta



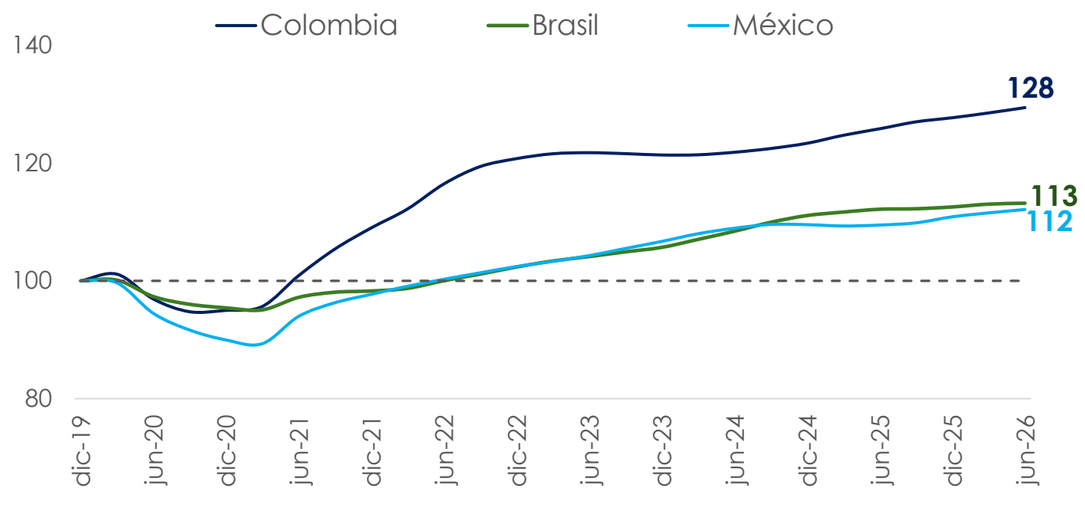
Fuente: DANE. Occieconómicas.

Colombia: rezagada en inversión

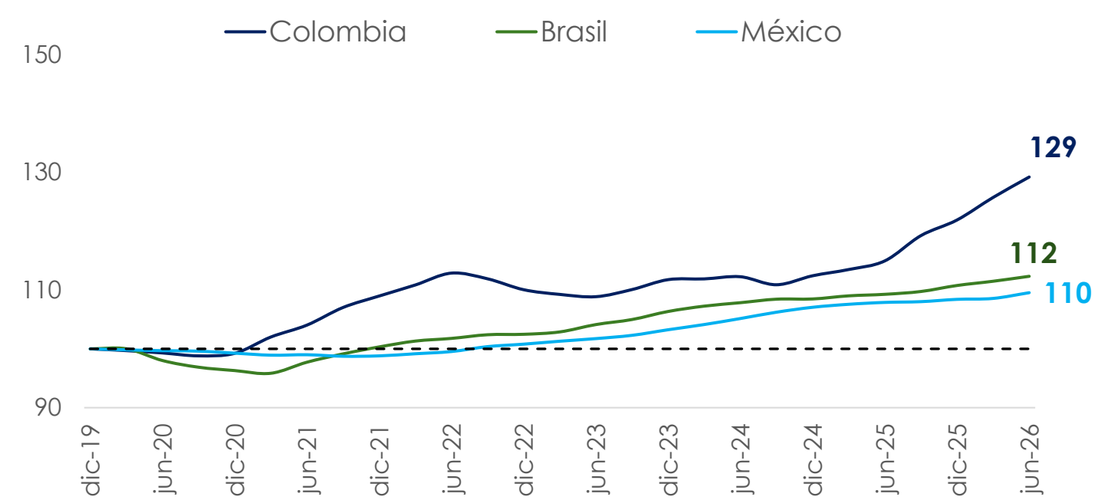
PIB total



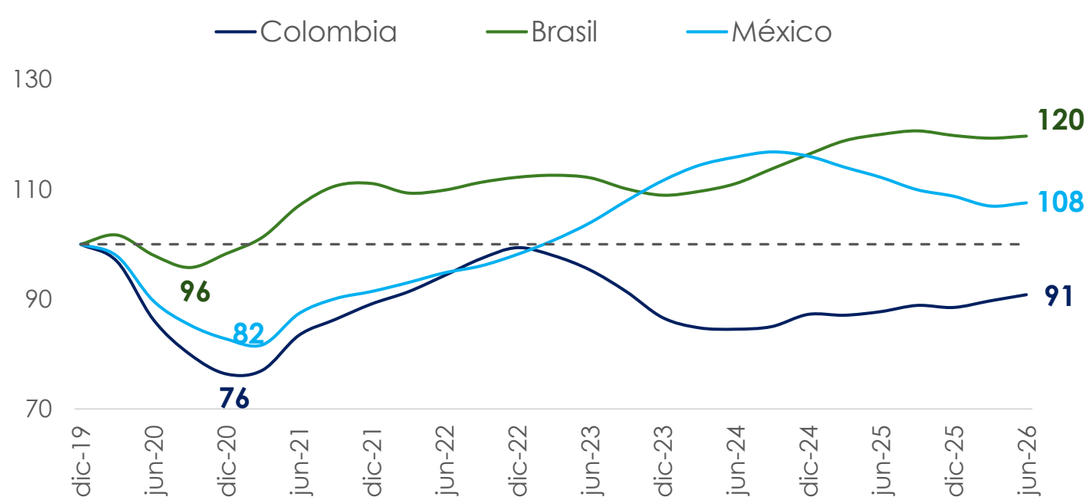
Consumo hogares



Gasto Gobierno



Inversión

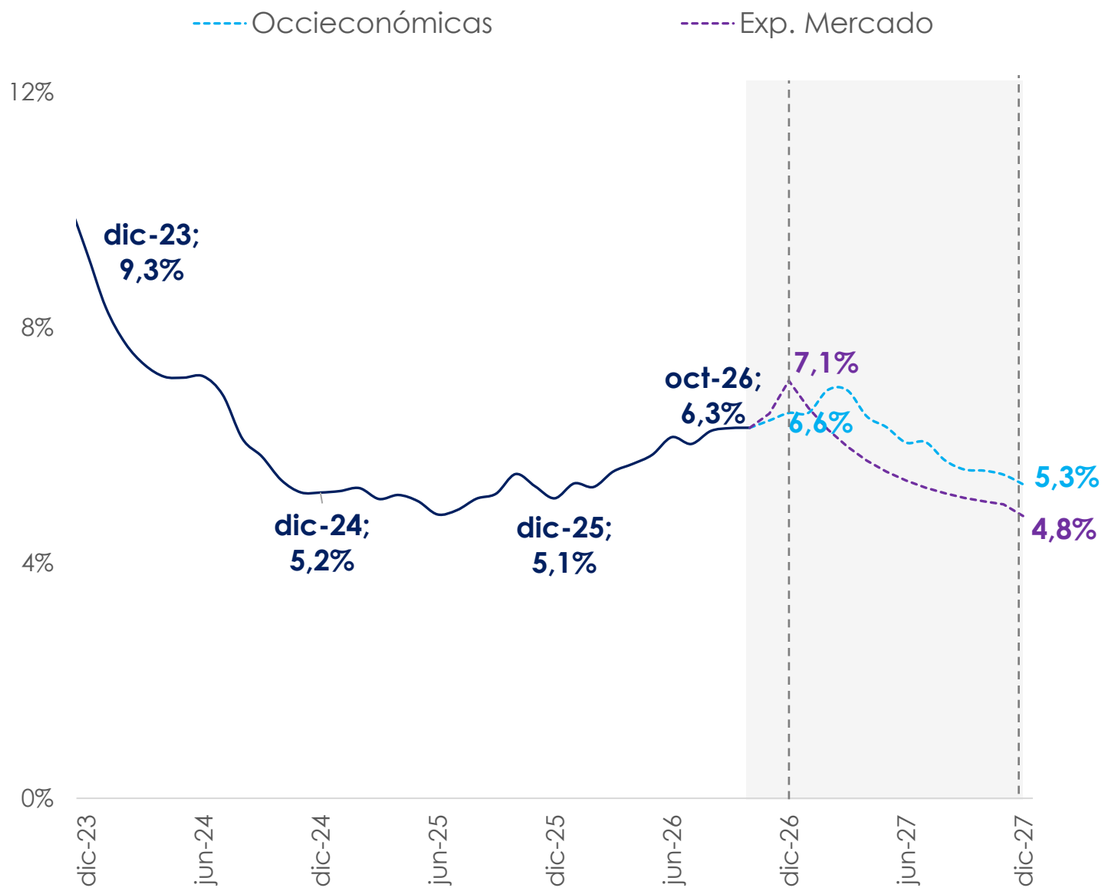


Fuente: Oficinas de estadística de cada país. Occieconómicas.

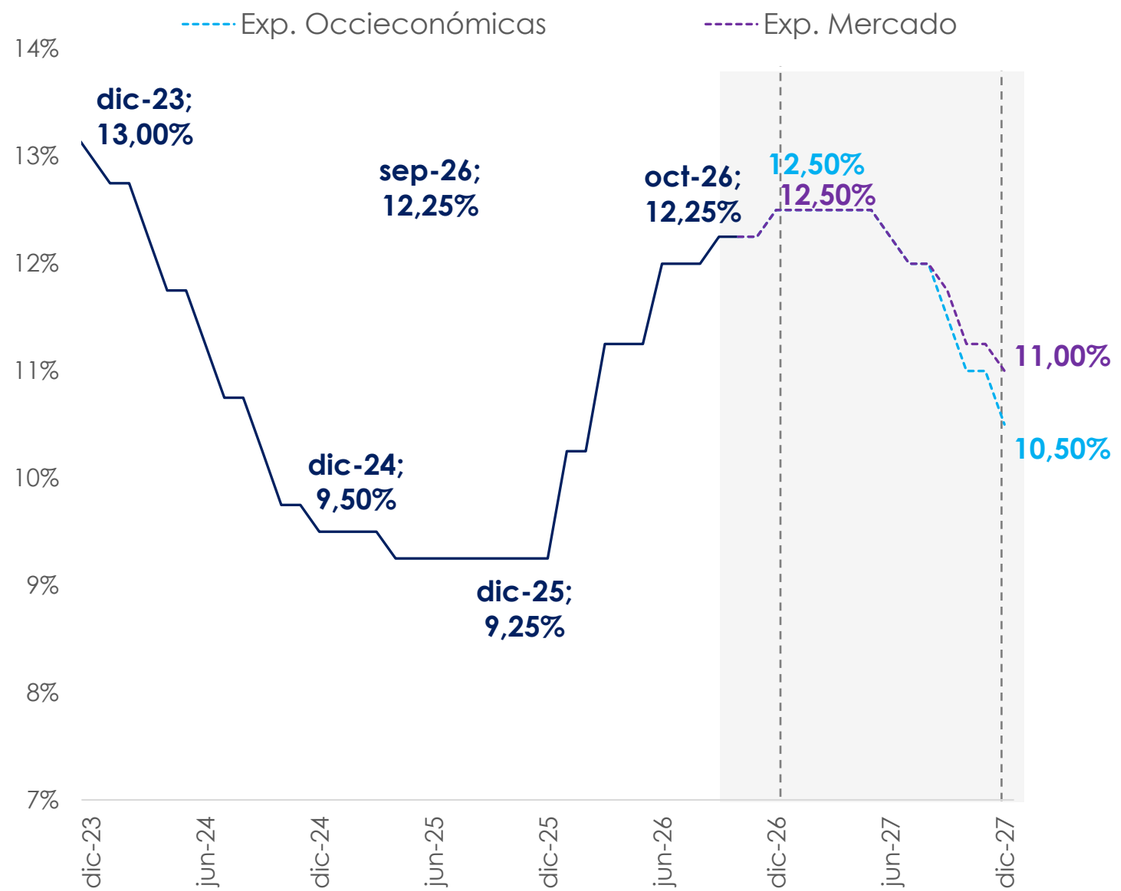
Presiones en precios llevarían a una nueva alza en tasas

En 2026 la inflación se mantiene alejada del rango meta, lo que supone más argumentos que podrían llevar la tasa del BanRep al 12,50% a cierre de este año y con este nivel estable hasta mediados de 2027.

Inflación anual



Tasa de política monetaria

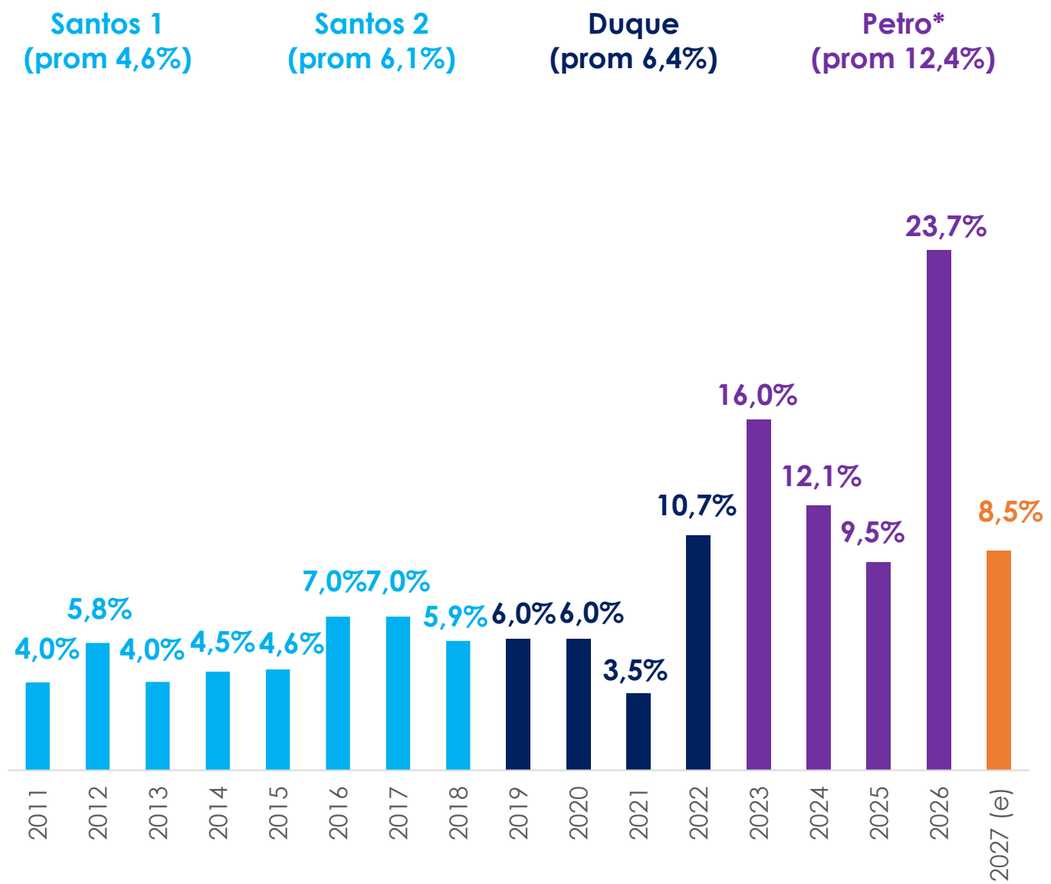


Fuente: DANE. Occieconómicas.

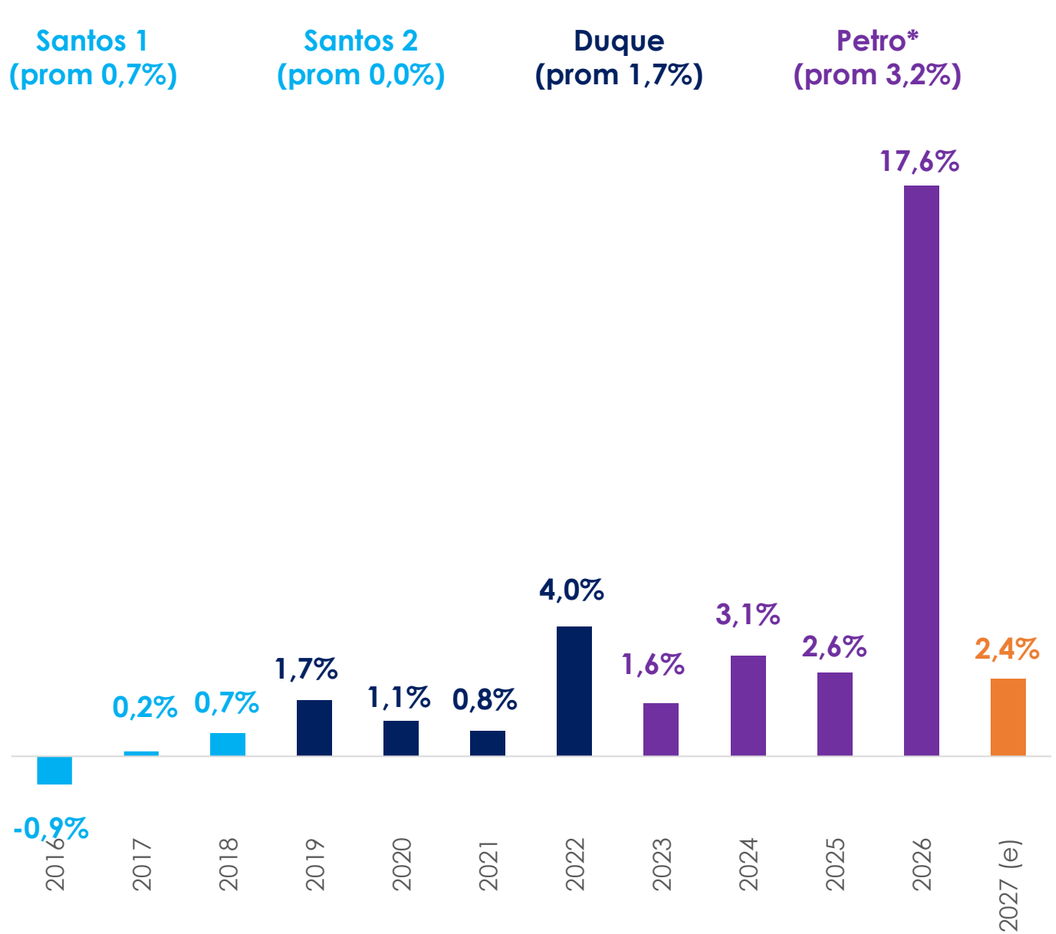
Salario mínimo: Un riesgo para la inflación

El aumento del salario mínimo en 2026 provocó un alza significativa en la inflación. Esperamos un aumento algo más cerca de lo técnicamente recomendado para 2027, cerca de 8,5%.

Aumento nominal anual del Salario Mínimo



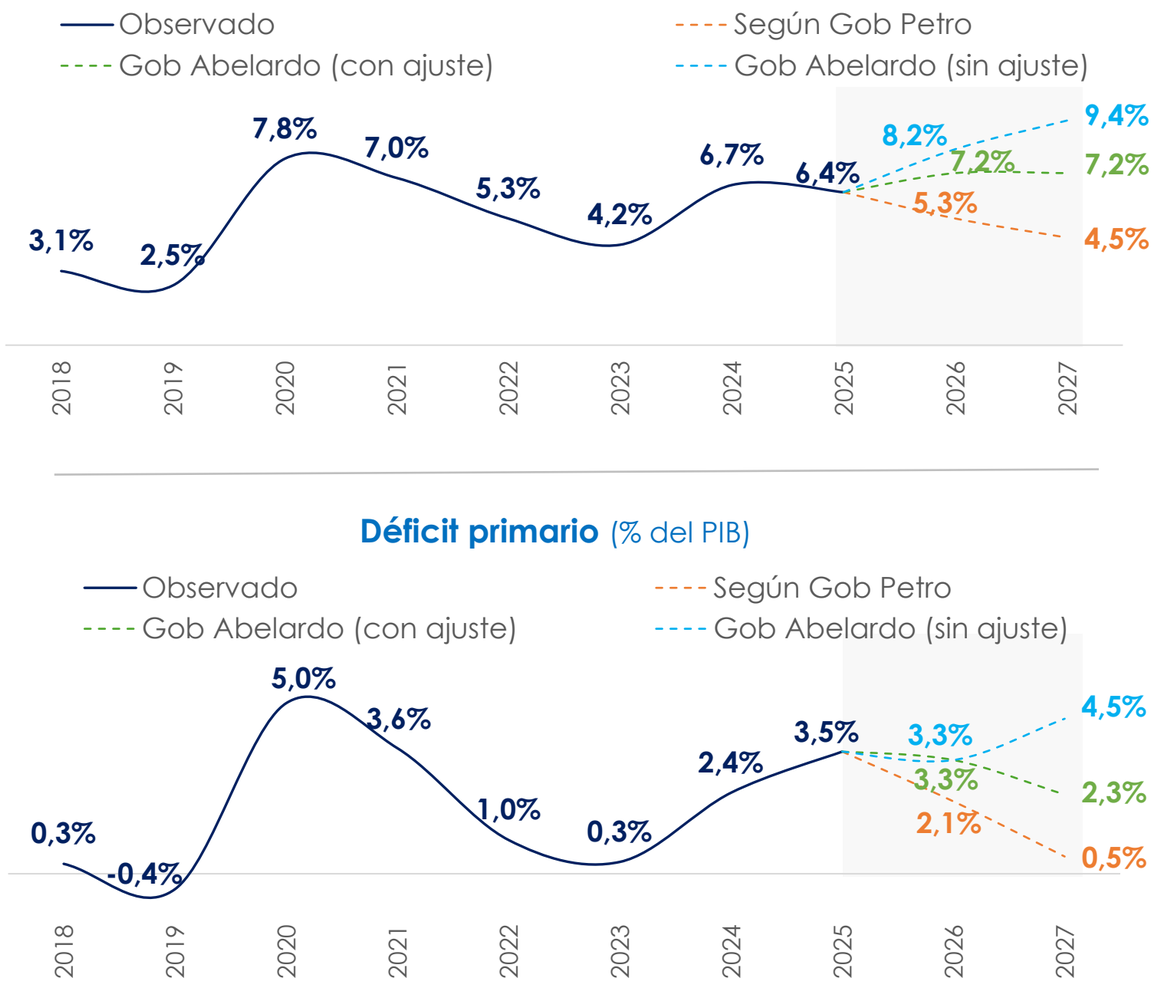
Aumento real anual del Salario Mínimo



Fuente: Ministerio del Trabajo. Occieconómicas

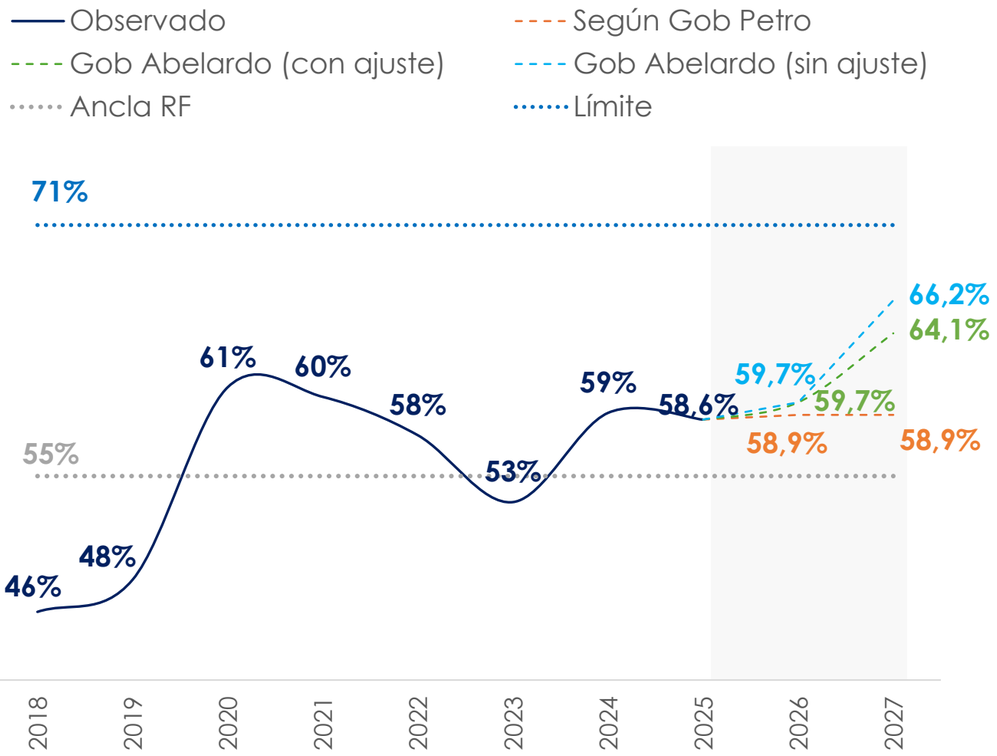
Persisten los retos fiscales

Déficit Fiscal (% del PIB)



Déficit primario (% del PIB)

Deuda neta del GNC (% del PIB)



Fuente: MinHacienda. Occieconómicas

Great Place To Work.
Certificada
SEP 2025–SEP 2026
COL

El lugar adecuado en el momento adecuado



Banco de Occidente | Del lado de los que hacen.

Grupo AVAL

LatAm atrae la entrada de capitales

Inversión Extranjera Directa en algunas economías de Latam*
(Suma 12 meses, Índice 100 = 2T15)



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

¿América Latina está de moda? Las bolsas dicen que sí

La bolsa colombiana ha presentado valorizaciones desde 2023, consolidándose en 2025 como una de las más rentables. La racha continúa en 2026.

Ranking 2022

Turquia (XU100)	111,3%
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%
Rumania (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%
Turquia (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%
Turquia (XU100)	-5,8%
Filipinas (PSI)	-8,7%
Dinamarca (OMXC20)	-13,8%
Argentina (MERVAL)	-14,5%

Ranking 2026
(YTD al 9 de noviembre)

Bulgaria (SOFIX)	72,5%
	39,9%
Taiwan (TWII)	37,6%
Argentina (MERVAL)	35,5%
Hungría (BUX)	32,6%
Noruega (OSEBX)	30,8%
México (S&P IPC)	7,4%
Brasil (BOVESPA)	4,0%
Hong Kong (HSI)	-5,3%
República Checa (PX)	-6,5%
China (HANG SENG)	-8,0%
India (NSEI)	-8,3%
Chile (IPSA)	-9,4%
Turquia (XU100)	-10,9%
Filipinas (PSI)	-12,5%
Indonesia (JKSE)	-45,6%

Fuente: LSEG. Occieconómicas

¿América Latina está de moda? Las monedas también lo afirman

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 se ubica como la moneda con mayor valorización en el año corrido.

Ranking 2022

Real brasileño	5,1%
Peso mexicano	4,9%
Sol peruano	4,6%
Rublo ruso	1,4%
Peso chileno	0,4%
Dólar Hong Kong	-0,2%
Franco suizo	-1,3%
Corona checa	-3,2%
Corona noruega	-11,2%
Libra esterlina	-11,8%
Yen japonés	-13,9%
Forinto húngaro	-15,0%
Corona sueca	-15,3%
Peso colombiano	-19,1%
Lira turca	-40,3%
Peso argentino	-72,1%

Ranking 2023

Peso colombiano	20,1%
Peso mexicano	12,9%
Zloty polaco	10,2%
Franco suizo	9,0%
Real brasileño	8,2%
Forinto húngaro	7,0%
Libra esterlina	5,0%
Corona sueca	3,4%
Corona noruega	-3,7%
Peso chileno	-3,9%
Ringgit malasio	-4,3%
Rand sudafricano	-7,6%
Yen japonés	-7,6%
Rublo ruso	-21,0%
Lira turca	-57,7%
Peso argentino	-357,4%

Ranking 2024

Ringgit malasio	2,7%
Dólar Hong Kong	0,5%
Baht tailandés	0,1%
Sol peruano	-1,4%
Libra esterlina	-1,7%
Renminbi chino	-2,8%
Rupia india	-2,8%
Rand sudafricano	-3,1%
Peso chileno	-12,8%
Peso colombiano	-13,7%
Forinto húngaro	-14,5%
Lira turca	-19,9%
Peso mexicano	-22,7%
Rublo ruso	-27,2%
Real brasileño	-27,3%
Peso argentino	-27,5%

Ranking 2025

Rublo ruso	30,6%
Corona sueca	16,8%
Peso colombiano	14,4%
Peso mexicano	13,5%
Franco suizo	12,6%
Euro	11,8%
Real brasileño	11,3%
Peso chileno	9,4%
Renminbi chino	4,2%
Won surcoreano	2,5%
Dólar Hong Kong	-0,2%
Peso filipino	-1,3%
Rupia indonesia	-3,6%
Rupia india	-5,0%
Lira turca	-21,6%
Peso argentino	-40,8%

Ranking 2026
(YTD al 9 de noviembre)

Peso colombiano	13,1%
Won surcoreano	6,8%
Corona noruega	6,5%
Renminbi chino	4,6%
Dólar australiano	3,5%
Forinto húngaro	1,3%
Rand sudafricano	1,0%
Real brasileño	-0,6%
Peso mexicano	-3,2%
Corona sueca	-6,6%
Peso filipino	-7,2%
Peso chileno	-7,9%
Rupia indonesia	-8,4%
Zloty polaco	-9,1%
Leu rumano	-9,8%
Lira turca	-16,8%

Fuente: LSEG. Occieconómicas

Avanza la inversión en la región

Brasil y Chile

US +1.2 MM

en inversiones desde 2023

América Latina

US +$10 MM

De inversión en centros de datos entre 2024 y 2030

Colombia

YVES ROCHER

De 4 a 40 puntos

En un horizonte de 4 años

InvestChile

Inversión Extranjera Directa creció en Chile **13%** en 2025 y superó los

US$ 14,1 MM

Colombia

US$1,5 M

En 2026 para **infraestructura de carga** para vehículos eléctricos

México

US +$1.1 MM

en inversión extranjera entre 2024 y 2027

México

+US$1.000 millones

se destinarán a centros de inteligencia artificial.

Colombia

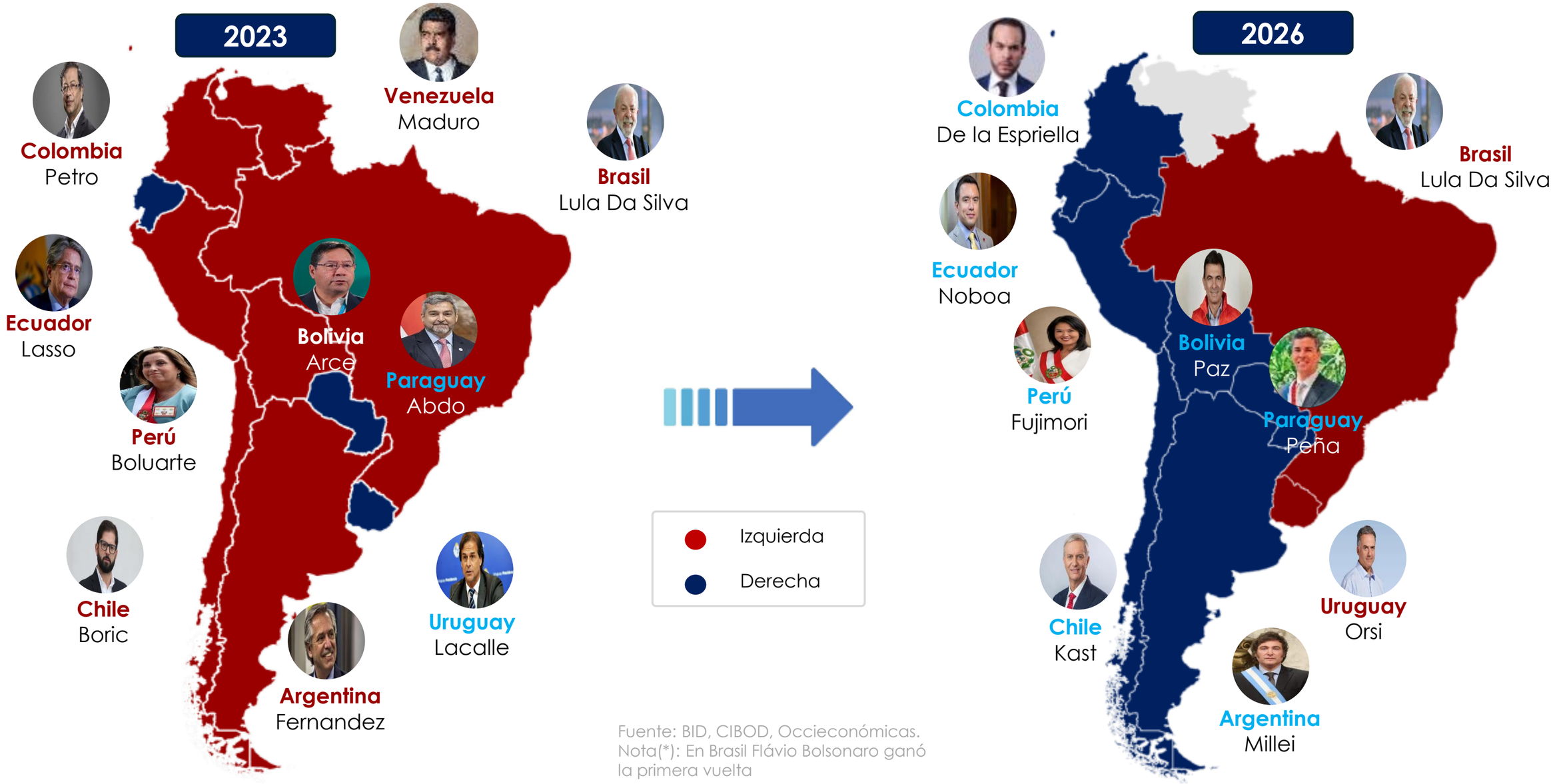
US $1.000 M

Entre 2027 y 2032

Modernizarse y fortalecer red de distribución

Fuente: ProColombia. BID. Cepal. Occieconómicas

El péndulo político se mueve hacia la derecha



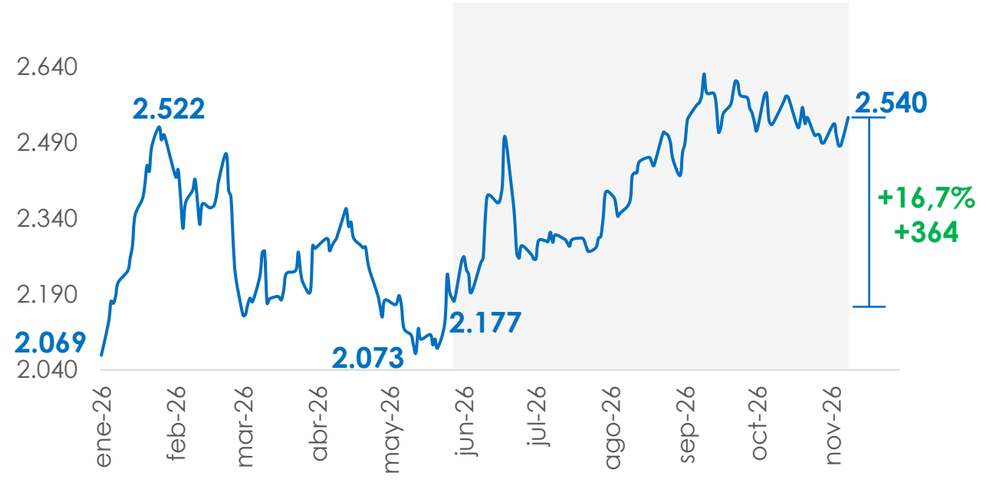
Fuente: BID, CIBOD, Occieconómicas.
Nota(*): En Brasil Flávio Bolsonaro ganó la primera vuelta

El efecto del “Abelardomics” en los mercados

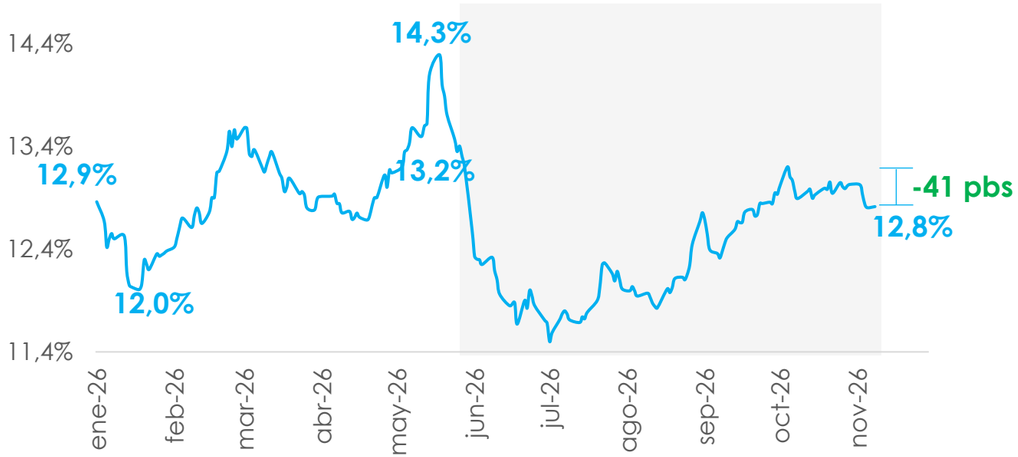
Dólar



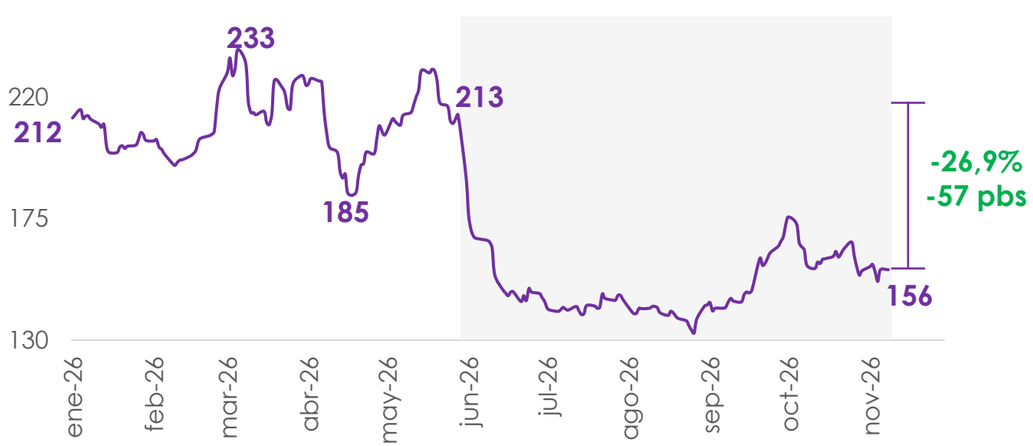
Acciones



Bonos a 10 años



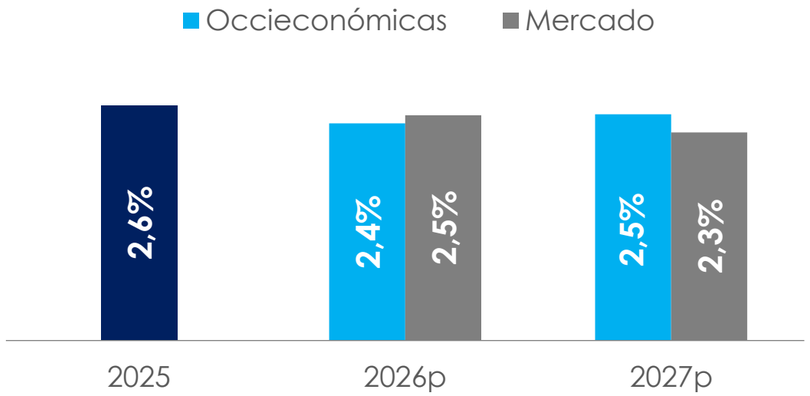
Prima de riesgo (CDS 5 años)



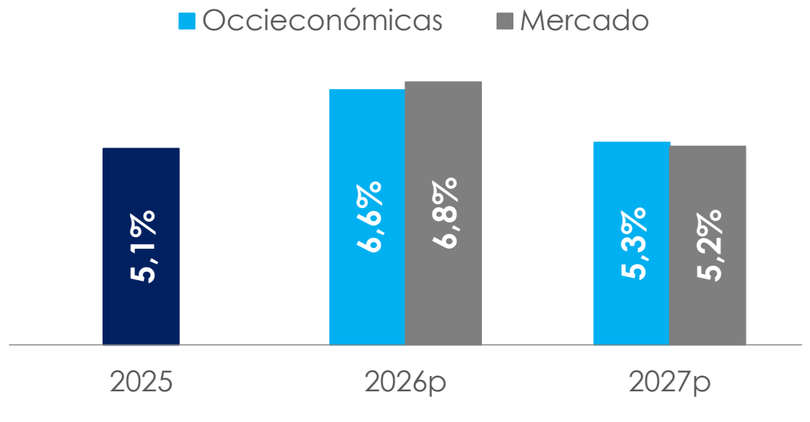
Fuente: LSEG. Occieconómicas

Pronósticos de las principales variables macro

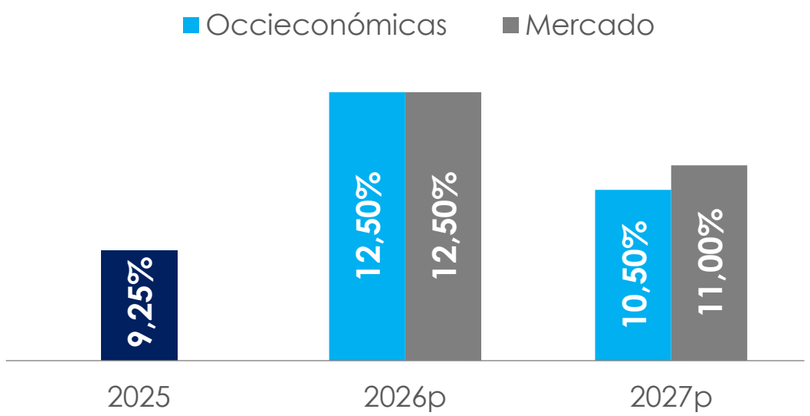
Crecimiento económico



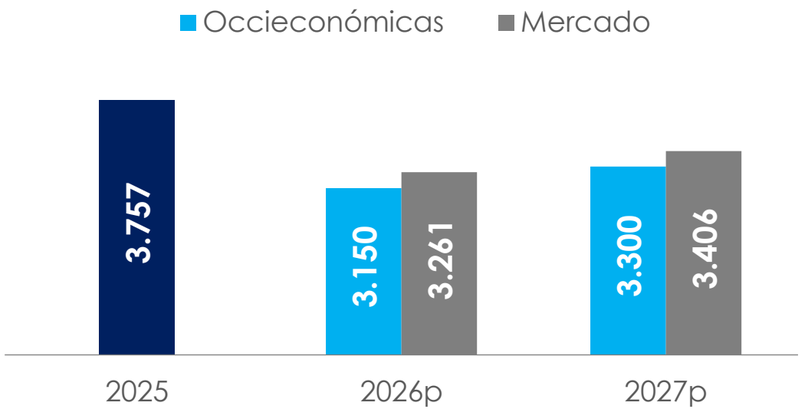
Inflación anual



Tasa de Política Monetaria



Dólar al cierre de año



En contacto con Occieconómicas

Áreas de Investigaciones Económicas



#1

En pronósticos puntuales Macro



#3

En pronóstico TRM

Suscríbete a nuestros informes:

Nuestro equipo:

David Cubides
Economista Jefe

Camilo Arboleda
Especialista

Jenny Moreno
Analista Senior

David León
Analista Senior

Juan Arboleda
Practicante

Escenario macro: ¿Por qué somos tan optimistas?

Noviembre 2026