

Perspectiva Económica

Semanal

Del 4 al 8 de mayo de 2026

Resumen

- En EE.UU., la semana estará marcada por el informe laboral (NFP, desempleo y salarios), clave para medir la fortaleza económica, aunque con impacto limitado sobre las expectativas de la Fed en el corto plazo, dado que las presiones inflacionarias persisten.
- En China, la "Semana Dorada" reducirá la liquidez y la actividad, mientras el foco estará en datos de inflación que muestran una demanda aún débil (IPC bajo) pero crecientes presiones de costos (IPP al alza).
- En Colombia, esta semana el DANE publica el dato de inflación de abril. Esperamos 0.7% mensual (5.59% anual), impulsada por alimentos (ola invernal y paros), alojamiento (salario mínimo) y energía alta. Para el resto de 2026, elevamos la proyección a 6.44%, con riesgos al alza por combustibles, gas, fertilizantes y posible Fenómeno del Niño, en un contexto donde la inflación de servicios sigue rígida.
- El dato de inflación será determinante luego de que el Banco mantuviera la tasa en 11.25% de forma sorpresiva y unánime, reflejando una postura de cautela, en línea con la "pausa" de bancos desarrollados.

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,65%	2,48%	2,38%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,44%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,85%	5,39%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	11,75%	9,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	10,91%	9,05%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	63,00%	61,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-17.000	-18.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%	-3,10%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.698	3.724
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	92,0	75,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Renta Fija global: bajo presión por la coyuntura

El mercado de renta fija global atraviesa una fase de reconfiguración agresiva donde la resiliencia económica de las grandes potencias está forzando un "re-pricing" importante de las expectativas de política monetaria. La narrativa dominante ha transitado desde la esperanza de un aterrizaje suave hacia el reconocimiento de un entorno de tasas elevadas por un periodo más prolongado, impulsada por un choque energético persistente donde el precio del petróleo Brent llegó a superar los 120 USD/bbl.



Panorama semanal Renta Variable

Inicia temporada de resultados corporativos en Colombia: Cibest, ISA y Mineros los primeros en reportar

Esperamos una temporada de resultados presionada por factores económicos, tributarios y regulatorios. En el 1T26, el incremento en el precio del oro explicó los resultados positivos de Mineros y un impacto extraordinario por decaje favoreció a Terpel, mientras que el precio del petróleo mitigó la caída de ingresos en Ecopetrol. Asimismo, el dinamismo del segmento asegurador mostró resiliencia en Grupo Sura. Sin embargo, las condiciones hidrológicas y la escasez de gas natural presionaron los resultados de GEB, ISA y Celsia, a la vez que el ciclo monetario generó mayores provisiones de cartera para Grupo Cibest, Davivienda y Grupo Aval. Finalmente, persiste alta incertidumbre sobre el ciclo electoral en Colombia, con implicaciones sobre la regulación económica, los incentivos a la inversión, los estímulos a la infraestructura y la política tributaria tras el impuesto al patrimonio.



Panorama semanal Divisas

Mayo inicia con un mercado cambiario más sensible a la recalibración del carry global

La combinación de petróleo elevado, tasas reales persistentemente altas y menor espacio para flexibilización monetaria en economías desarrolladas empieza a reducir el soporte táctico para monedas emergentes. En este entorno, el peso colombiano enfrenta un balance menos favorable que semanas atrás: aunque el carry sigue siendo alto en términos absolutos, la pausa del BanRep y la reaparición de vulnerabilidades estructurales locales aumentan la probabilidad de una corrección alcista adicional del USD/COP tras el movimiento extremo observado en abril.

Datos laborales de EE. UU. bajo la lupa en un entorno de inflación persistente

Las narrativas para esta semana estarán influenciadas por la publicación del informe de empleo de EE. UU., en particular las nóminas no agrícolas (NFP), la tasa de desempleo y el crecimiento salarial. Este conjunto de indicadores continúa siendo clave para evaluar la fortaleza del ciclo económico, aunque en el contexto actual su capacidad de alterar de manera significativa las expectativas de política monetaria parece más acotada en el corto plazo, cuando las presiones inflacionarias no cesan.

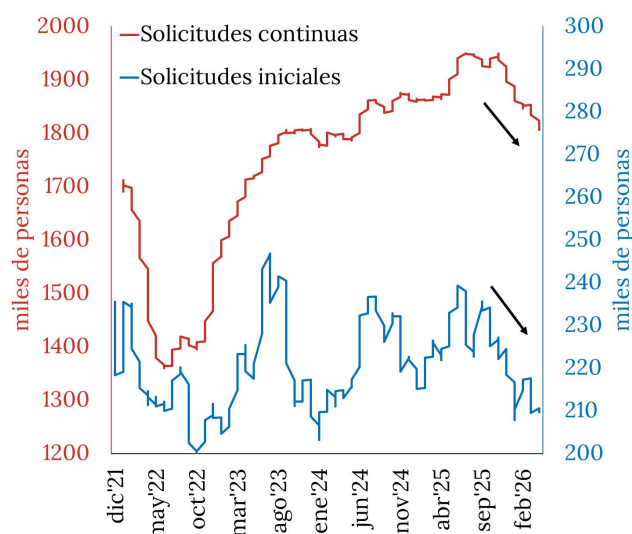
El mercado anticipa una moderación gradual en la creación de empleo pero aún consistente con un mercado laboral resiliente. La tasa de desempleo se mantendría en niveles bajos, en línea con señales recientes de enfriamiento en algunos indicadores adelantados ([Gráfica 1](#)), mientras que los salarios continuarían creciendo a un ritmo relativamente elevado, lo que sugeriría que las presiones inflacionarias desde el lado de la demanda persisten.

Sin embargo, creemos que es poco probable que este informe, por sí solo, genere un cambio sustancial en las expectativas de política monetaria, considerando que la próxima decisión de la Fed se dará hasta junio. Aunque, los datos laborales servirán para alimentar la narrativa vigente. Cabe recordar que, dicha narrativa está marcada por una Fed que, tras su última reunión, [decidió mantener sin cambios la tasa de referencia](#), en parte porque la solidez del mercado laboral ha reducido la urgencia de recortes de tasas y reforzado la cautela del emisor.

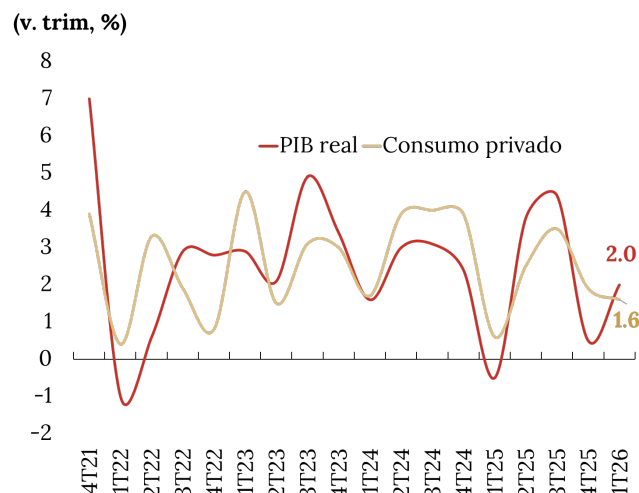
En este contexto, la reacción del mercado al informe de empleo dependerá principalmente del grado de sorpresa. Un dato más fuerte de lo esperado reforzaría la postura contractiva y la expectativa de tasas altas por más tiempo. En cambio, una sorpresa a la baja tendría un efecto limitado, salvo que evidencie un deterioro marcado del mercado laboral. Esto se da en un entorno en donde la inflación —impulsada, entre otros factores, por el encarecimiento de la energía en medio de tensiones geopolíticas— sigue elevada. De cara al inminente cambio de mandato hacia Kevin Warsh, quien asumirá en mayo, es probable que el banco central continúe priorizando el control de la inflación, incluso si el crecimiento muestra señales de debilidad.

Sin embargo, ese no es un riesgo de corto plazo: el crecimiento del PIB confirma la solidez de la economía estadounidense, con una expansión anualizada del 2% en el primer trimestre ([Gráfica 2](#)), apoyada en un dinamismo del sector privado evidenciado por el aumento de 2.5% en las ventas finales domésticas. Aunque el consumo se moderó ligeramente, sigue siendo resiliente gracias al crecimiento de los ingresos y estímulos fiscales, mientras que la inversión empresarial —particularmente en tecnología e inteligencia artificial— fue un motor clave del crecimiento. En conjunto, pese a los riesgos asociados a los altos precios de la energía, los datos no muestran señales de un deterioro significativo de la actividad económica.

Gráfica 1. Solicitudes de desempleo



Gráfica 2. PIB de EE. UU.

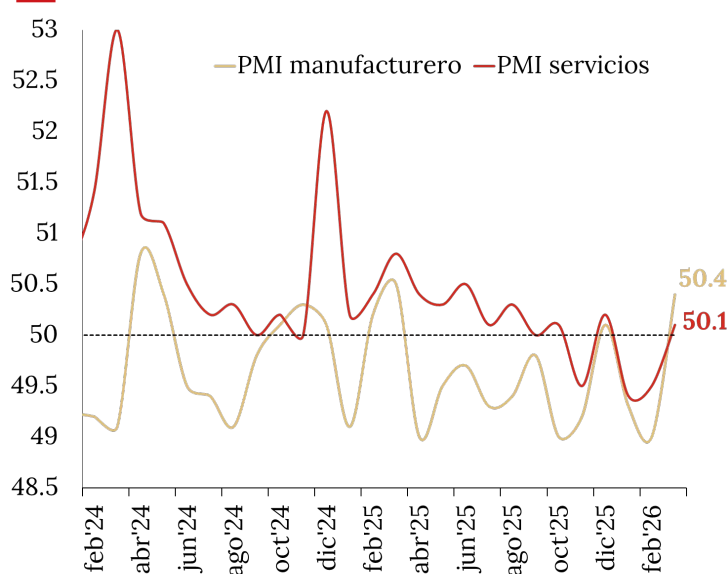


Semana dorada en China: baja actividad y foco en inflación

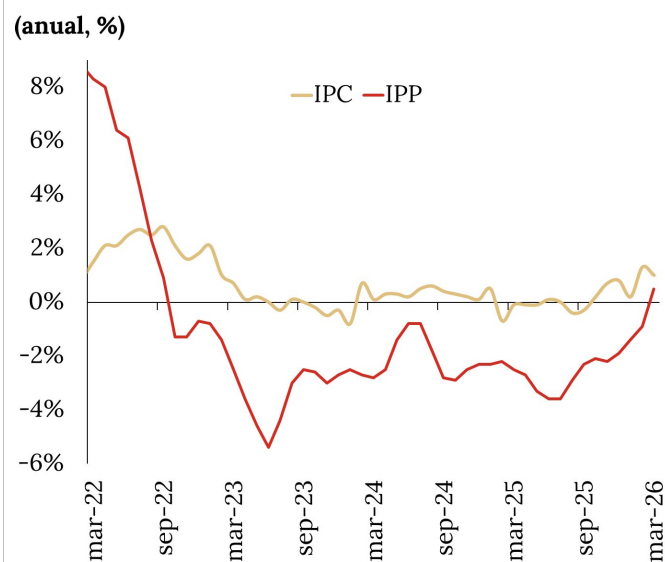
En China, esta próxima semana estará marcada por la celebración del Día del Trabajo en China, que forma parte de la denominada "Semana Dorada". Durante este periodo, que suele extenderse por varios días a inicios de mayo, los mercados financieros locales permanecen cerrados y la actividad económica se reduce significativamente, lo que tiende a disminuir la liquidez en la región y a limitar la publicación de datos relevantes. Este efecto estacional puede generar una menor participación de inversionistas asiáticos en los mercados globales.

En este contexto, la agenda será relativamente ligera, aunque el mercado seguirá de cerca los indicadores de consumo y viajes asociados a las festividades, así como los PMI de servicios y compuesto, que ofrecerán señales sobre la dinámica de la actividad ([Gráfica 3](#)). Además, el domingo se conocerán los datos de inflación de China (IPC e IPP), en un contexto de transición desde un entorno deflacionario hacia presiones de precios más visibles, aunque aún moderadas. Por un lado, el IPC ha mostrado avances graduales, ubicándose cerca de 1.0% interanual en marzo, todavía por debajo del objetivo oficial (~2%) y reflejando una demanda interna contenida. Por otro lado, el IPP ha sido más dinámico, retornando a terreno positivo (0.5% interanual) tras más de tres años en contracción, impulsado principalmente por el encarecimiento de materias primas y energía en un contexto geopolítico más tenso ([Gráfica 4](#)). De cara a la próxima publicación, el mercado espera que esta divergencia persista: una inflación al consumidor aún baja y contenida, mientras que los precios de producción seguirían reflejando mayores costos, lo que sugiere presiones inflacionarias más desde la oferta que desde la demanda.

Gráfica 3. PMI China



Gráfica 4. Inflación China



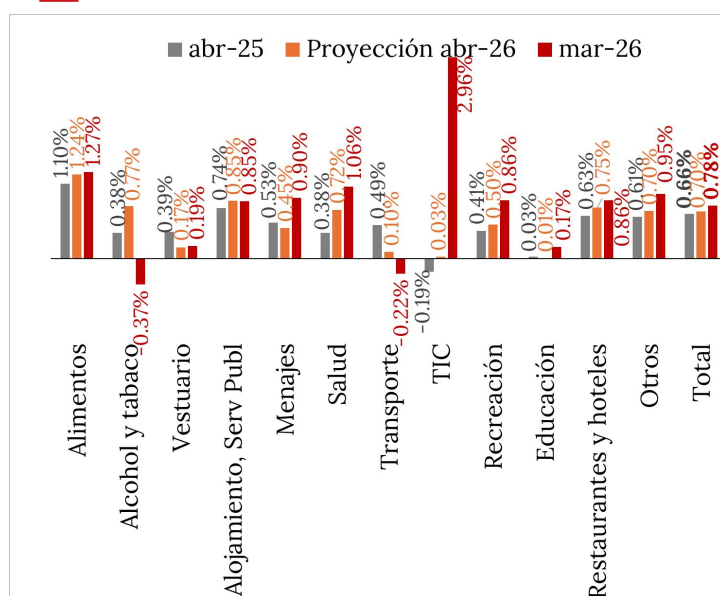
Nuevo dato de inflación esta semana

Esta semana, el DANE publica datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril. Anticipamos una variación mensual de la inflación de 0.7%, lo que ubicaría la tasa anual en 5.59% (Gráfica 5). Este resultado estaría explicado principalmente por presiones en el componente de alimentos (1.24%), afectado por la ola invernal y las interrupciones logísticas asociadas a paros recientes, que han encarecido el transporte y reducido la oferta en algunas regiones. Por su parte, el rubro de alojamiento (0.85%) seguiría reflejando el traspaso del incremento del salario mínimo, mientras que los servicios públicos, especialmente la energía, continuarían registrando niveles elevados, consolidando presiones sobre el costo de vida.

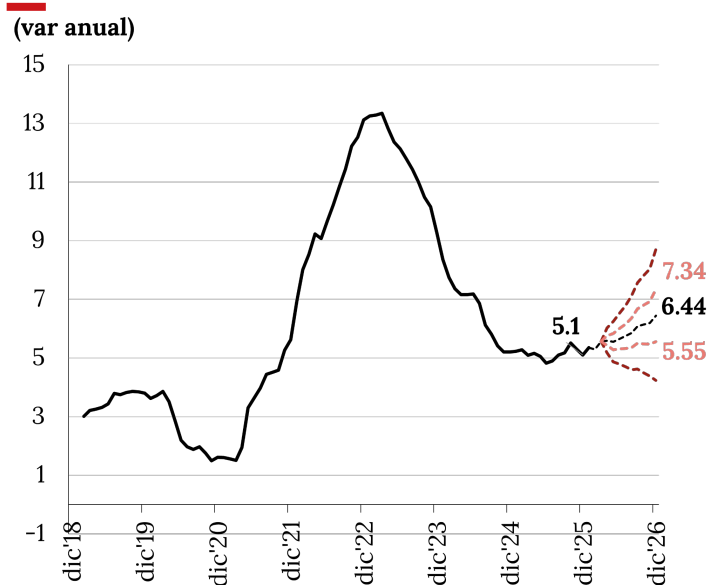
De cara al resto del año, identificamos varios factores de riesgo que podrían mantener la inflación en niveles altos y alejados de la meta del Banco de la República (Banrep), incluyendo: i) el incremento en los precios de los combustibles, particularmente gasolina entre abril y mayo, junto con la posibilidad de ajustes adicionales en el diésel, podría generar efectos de segunda ronda sobre transporte y otros bienes, ii) el aumento en los precios internacionales del gas, que representa un riesgo adicional para los costos de los hogares y las empresas, iii) presiones en alimentos, derivadas del encarecimiento de fertilizantes, en un contexto de tensiones geopolíticas, así como riesgos climáticos asociados a un eventual Fenómeno del Niño, que podría impactar negativamente la producción agrícola y los costos de transporte.

En este contexto, revisamos al alza nuestro pronóstico de inflación de cierre de año a 6.44%, con riesgos sesgados al alza (Gráfica 6). Un escenario de persistencia en los choques de alimentos o una mayor rigidez en la inflación de servicios podría intensificar las presiones. La evolución de las medidas básicas será determinante, ya que un deterioro adicional podría aumentar el riesgo de desanclaje de las expectativas inflacionarias.

Gráfica 5. Inflación mensual



Gráfica 6. Senda de inflación



El dato de IPC de esta semana será clave, después de que el Banrep decidiera mantener inalterada la tasa de política monetaria en 11.25%, en una decisión unánime que sorprendió al mercado, que anticipaba un incremento adicional. Esta postura refleja un enfoque de alta cautela, en un contexto donde la inflación básica sigue elevada y las expectativas han mostrado señales de repunte, lo que refuerza la necesidad de preservar condiciones monetarias restrictivas para anclar expectativas. La decisión se alinea con la tendencia reciente de varios bancos centrales de economías desarrolladas, que han optado por pausar sus ciclos de ajuste y adoptar una estrategia de "espera vigilante" ante la persistencia de presiones inflacionarias. No obstante, Colombia continúa destacándose por mantener una de las tasas de interés más altas de la región, lo que evidencia un sesgo más restrictivo de la política monetaria local, pero que en todo caso es consistente con los riesgos inflacionarios internos.

Calendario económico de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 4 abril	09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Mar F	Var. Mensual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	=
	03:00	EURO	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	52.2	52.2	52.2	=
	02:50	FRA	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	52.8	52.8	52.8	=
	02:15	ESP	PMI de fabricación	Abr	Indicador	48.7	49.5	49	↑
	02:45	ITA	PMI de fabricación	Abr	Indicador	51.3	51.8	51.6	↑
	02:55	ALE	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	51.2	51.2	51.2	=
	07:30	CLP	Actividad económica	Mar	Var. Anual (%)	-0.30%	0.50%	0.60%	↑
	07:30	CLP	Actividad económica	Mar	Var. Mensual (%)	-0.30%	0.10%	0.49%	↑
	09:00	US	Pedidos de fábrica	Mar	Var. Mensual (%)	0.00%	0.60%	0.40%	↑
09:00	US	Durables no transportación	Mar F	Var. Mensual (%)	0.90%	0.90%	0.90%	=	
Martes 5 abril		US	Permisos de construcción	Mar F	Miles	1372	1372	1372	=
	07:30	US	Balanza comercial	Mar	USD mil millones	-57	61	-59	↓
	08:45	US	PMI de servicios	Abr F	Indicador	51.3	51.4	51.3	=
	08:45	US	PMI compuesto	Abr F	Indicador	52	52	52	=
	09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Mar	Miles	--	660	650	
	09:00	US	Índice ISM Services	Mar	Indicador	54	53.7	53.9	↓
	09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Mar	Miles	6882	6850	6756	↓
	10:00	COL	Exportaciones FOB	Mar	USD millones	4211.6	4600	5550	↑
	20:45	CHI	PMI de servicios	Abr	Indicador	52.1	52	52	↓
Miércoles 6 abril	07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Feb	Var. Anual (%)	-3.30%	-1.30%	-1.34%	↑
	03:00	EURO	PMI compuesto	Abr F	Indicador	48.6	48.6	48.6	=
	03:00	EURO	PMI de servicios	Abr F	Indicador	47.4	47.4	47.4	=
	02:50	FRA	PMI de servicios	Abr F	Indicador	46.5	46.5	46.8	↑
	02:50	FRA	PMI compuesto	Abr F	Indicador	47.6	47.6	47.6	=
	01:45	FRA	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	-0.70%	0.50%	0.40%	↑
	01:45	FRA	Producción industrial	Mar	Var. Anual (%)	-0.30%	0.30%	0.10%	↑
	02:15	ESP	PMI de servicios	Abr	Indicador	53.3	51.9	52	↓
	02:15	ESP	PMI compuesto	Abr	Indicador	52.4	51.9	52.7	↑
	02:45	ITA	PMI de servicios	Abr	Indicador	48.8	47.9	48	↓
	02:45	ITA	PMI compuesto	Abr	Indicador	49.2	48.4	49.8	↑
	02:55	ALE	PMI de servicios	Abr F	Indicador	46.9	46.9	46.9	=
	02:55	ALE	PMI compuesto	Abr F	Indicador	48.3	48.3	48.3	=
	03:00	ITA	Ventas al por menor	Mar	Var. Mensual (%)	0.00%	-0.40%	-0.10%	↓
	03:00	ITA	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	1.60%	1.40%	1.40%	↓
	03:30	UK	PMI de servicios	Abr F	Indicador	52	52	52	=
	03:30	UK	PMI compuesto	Abr F	Indicador	52	52	52	=
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	Abr	Miles	62	115k	61	↓
	Jueves 7 abril	02:00	MEX	Tipo int a un día	46149	Tasa (%)	6.75%	6.50%	6.50%
07:00		MEX	IPC	Abr	Var. Anual (%)	4.59%	4.51%	4.54%	↓
07:00		MEX	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.86%	0.26%	0.32%	↓
07:00		MEX	IPC quincenal	abr-30	Variación (%)	0.11%	0.13%	0.11%	=
07:00		MEX	Bi-Weekly Core CPI	abr-30	Variación (%)	0.18%	0.12%	0.12%	↓
07:00		MEX	IPC quincenal	abr-30	Var. Anual (%)	4.53%	4.46%	4.44%	↓
07:00		MEX	IPC subyacente	Abr	Var. Mensual (%)	0.38%	0.32%	0.37%	↓
01:00		ALE	Órdenes de fábricas	Mar	Var. Mensual (%)	0.90%	1.00%	0.90%	=
03:30		UK	PMI de construcción	Abr	Indicador	45.6	46	46.2	↑
07:00		BRA	Producción industrial	Mar	Var. Anual (%)	-0.70%	3.70%	0.09%	↑
07:00		BRA	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.90%	-0.10%	1.00%	↑
07:30		US	Reclamos continuos	abr-25	Miles	1785	1795	1757	↓
07:30		US	Gasto en construcción	Mar	Var. Mensual (%)	-0.30%	0.30%	-0.10%	↑
13:00		BRA	Balanza comercial mensual	Abr	USD millones	6405	10900	8287	↑
18:30		JAP	Beneficios laborales	Mar	Var. Anual (%)	3.30%	3.20%	3.00%	↓
07:30		US	Peticiones iniciales de desempleo	46144	Miles	189	200	191	↑
Viernes 8 abril		07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Abr	Miles	178	65	56
	09:00	US	Inventarios al por mayor	Mar F	Var. Mensual (%)	1.40%	1.40%	1.40%	=
	01:00	ALE	Producción industrial SA	Mar	Var. Mensual (%)	-0.30%	0.30%	0.20%	↑
	06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Abr	Var. Mensual (%)	1.14%	2.26%	0.83%	↓
	07:00	CLP	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	1.00%	1.5	1.50%	↑
	07:00	CLP	IPC de sustitución	Abr	Var. Mensual (%)	2.80%	4.20%	4.20%	↑
	07:30	US	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	4.30%	4.30%	4.30%	=
	07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Abr	Miles	15	5	5	↓
	07:30	US	Percepción de la U. de Michigan	May P	Indicador	49.8	49.5	50	↑
	18:00	COL	IPC	Abr	Var. Anual (%)	5.56%	5.63%	5.59%	↑
	18:00	COL	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.78%	0.74%	0.70%	↓
	18:00	COL	IPC subyacente	Abr	Var. Anual (%)	5.39%	5.51%	5.40%	↑
	18:00	COL	IPC subyacente	Abr	Var. Mensual (%)	0.67%	0.67%	0.57%	↓
05/06-05/07	CHI	Reservas internacionales	Abr	USD billones	3342.12	3368	3337.01	↓	

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)