

Perspectiva Económica

Semanal

Del 11 al 15 de mayo de 2026

Resumen

- Los mercados estarán atentos a los datos de IPC e IPP de EE. UU. esta semana, en un contexto de inflación persistente y un mercado laboral más sólido de lo esperado, factores que continúan reduciendo la urgencia de la Fed para iniciar recortes de tasas en el corto plazo.
- El mercado incorpora la posibilidad de incrementos adicionales por parte del BCE y del BoE, ante un entorno de inflación más persistente, mayores precios energéticos y riesgos de que las presiones inflacionarias se prolonguen.
- En Colombia, la inflación superó expectativas, con una variación anual de 5.68% y mensual de 0.78%. Este resultado superó la expectativa del mercado (5.63%); los rubros de alimentos, alojamiento, servicios públicos y transporte fueron los que más explicaron.
- Esta semana, se publican las cifras del PIB del primer trimestre el viernes, en donde esperamos una variación anual de 1.7%. También, serán importantes indicadores de actividad como las ventas minoristas y la producción industrial.

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: Petróleo e inflación drivers del mercado

La renta fija global sufre por el crudo sobre US\$100 y tensiones en Ormuz, elevando el Tesoro a 10 años al 4.40%. Con la Fed dividida y el Brent impulsando inflación importada, los inversores deben priorizar el tramo medio de las curvas y estrategias de valor relativo ante una liquidez global que muestra señales de agotamiento agudo.



Panorama semanal Renta Variable

Continúa temporada de resultados, readquisición de Mineros y rebalanceo del MSCI COLCAP

La atención se centra en la oferta de readquisición de Mineros, una oportunidad de distribución de valor a sus accionistas adicional a los dividendos ordinarios. Este aviso de oferta de Mineros contempla un monto máximo de USD\$15 millones, equivalentes a COP\$55,596 millones. Para aquellos inversionistas interesados en participar, el período de recepción de aceptaciones será entre el 11 y el 15 de mayo de 2026. Sin embargo, solo serán destinatarios de la oferta los accionistas de Mineros registrados en la fecha de corte. Por su parte, esta semana tendremos las llamadas de resultados de Celsia, Ecopetrol, GEB, Grupo Sura, entre otros, a la vez que se espera que la BVC publique la canasta pro forma del MSCI COLCAP posterior al rebalanceo trimestral de mayo de 2026.



Panorama semanal Divisas

USD/COP entra en una fase de validación electoral

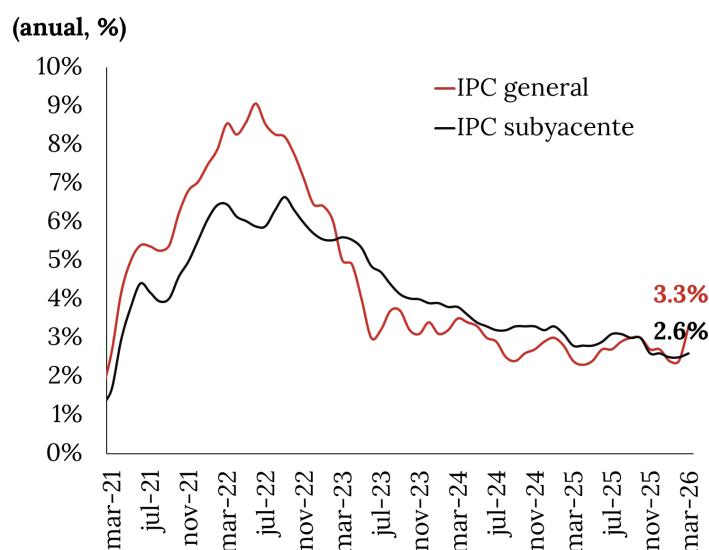
Aunque el frente externo seguirá condicionado por el IPC de EE.UU., el petróleo y la reunión Trump–Xi, la dinámica reciente muestra que la tasa de cambio está respondiendo principalmente a factores locales: desacople frente a LatAm, presión de flujos, mayor uso de forwards y encarecimiento de coberturas. En este contexto, el escenario base para la semana sigue siendo de normalización alcista del USD/COP, con rangos más amplios y mayor sensibilidad a la prima política antes de la primera vuelta presidencial.

Inflación y empleo sólido en EE. UU. refuerzan expectativa de tasas altas por más tiempo

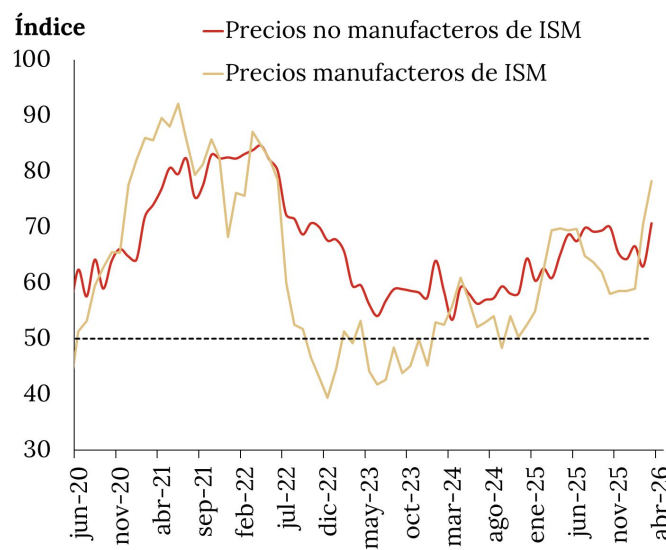
Esta semana, será importante la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y del Índice de Precios al Productor (IPP) de EE.UU., indicadores que serán determinantes para evaluar si las recientes presiones inflacionarias continúan intensificándose y qué implicaciones tendría ello para la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

El consenso de mercado espera que el crecimiento anual del IPC se aleje aún más del objetivo de la Fed, llegando hasta 3.7% en el componente general y 2.7% en el subyacente. Cabe recordar que el último dato de inflación ya había mostrado una aceleración frente al mes previo (Gráfica 1). Por su parte, el IPP también será relevante, ya que las recientes presiones en costos de producción sugieren riesgos de transmisión hacia los precios al consumidor. En las últimas semanas, encuestas empresariales evidenciaron un deterioro en las cadenas de suministro y un incremento significativo en los precios pagados por las compañías (Gráfica 2), particularmente en sectores sensibles a energía, transporte y materias primas. Las tensiones geopolíticas y los elevados precios energéticos continúan añadiendo presión sobre los costos operativos de las empresas, aumentando el riesgo de una inflación más persistente.

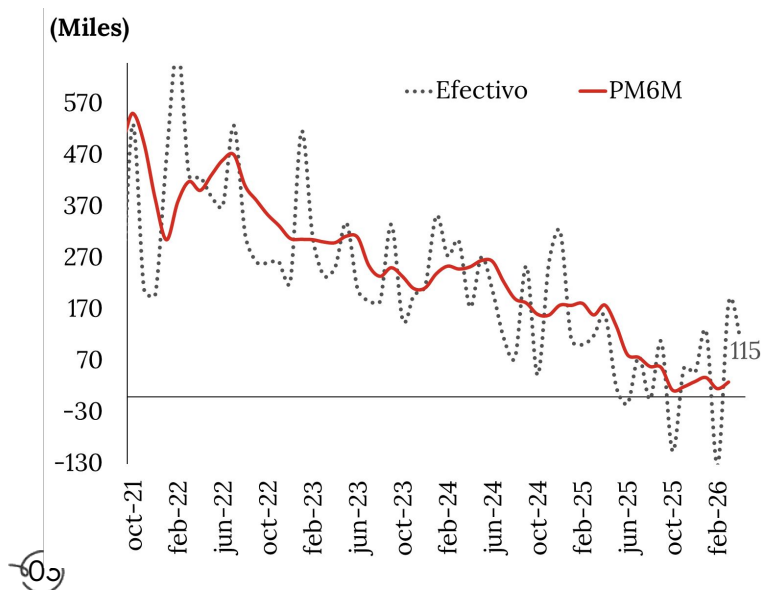
Gráfica 1. IPC de EE.UU.



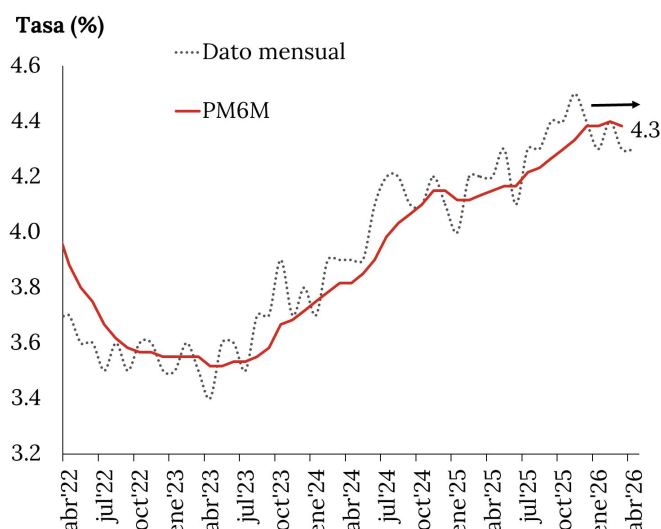
Gráfica 2. Precios ISM de EE. UU.



Gráfica 3. Nóminas no agrícolas



Gráfica 4. Tasa de desempleo de EE. UU.



En este contexto, los inversionistas estarán sensibles a cualquier sorpresa alcista en los datos de inflación, pues ello reforzaría aún más la narrativa de tasas “más altas por más tiempo”. La semana pasada, las minutas recientes de la Fed reiteraron que el banco central continuará dependiendo de los datos y que aún existe elevada incertidumbre sobre la trayectoria inflacionaria. Como resultado, el mercado ha venido reduciendo sus expectativas de recortes de tasas para este año y desplazando hacia adelante el inicio del ciclo de flexibilización monetaria.

El argumento a favor de mantener una postura monetaria restrictiva se fortaleció también tras el sólido reporte laboral publicado la semana pasada en EE.UU. La economía estadounidense creó 115 mil empleos en abril (**Gráfica 3**), muy por encima de las expectativas de 65 mil, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.3%. El sector salud y asistencia social volvió a liderar las contrataciones, aunque el crecimiento del empleo comenzó a ampliarse hacia otros sectores, señal de una mejora más generalizada en las condiciones laborales. Además, otros indicadores sugieren una estabilización e incluso una mejora gradual del mercado laboral. Esta resiliencia continúa respaldando el consumo de los hogares, incluso en medio de mayores costos energéticos.

Así, una economía aún sólida y una inflación persistente reducen significativamente la urgencia de la Fed para recortar tasas en el corto plazo. Aunque algunos analistas todavía contemplan la posibilidad de un recorte hacia finales de 2026, ello dependerá de una moderación más clara de las presiones inflacionarias, especialmente las asociadas a energía y servicios. Mientras tanto, los rendimientos de los bonos del Tesoro podrían mantenerse elevados y los mercados financieros continuarían ajustándose a un entorno de tasas altas por más tiempo.

¿Nuevos incrementos de tasas en Europa?

El mercado sigue incorporando la posibilidad de incrementos adicionales en las tasas de interés del Banco Central Europeo (BCE) y del Banco de Inglaterra (BoE), en medio de un entorno de inflación más persistente y mayores precios energéticos.

En el caso del BCE, la autoridad monetaria mantuvo en abril su tasa de depósito en 2.0%, extendiendo la pausa en el ciclo monetario. Sin embargo, el reciente repunte de la inflación y el deterioro en las condiciones de oferta global han llevado a varios analistas a reconsiderar la senda de tasas para el resto del año. Actualmente, parte del mercado anticipa un incremento de 25 puntos básicos en junio, que llevaría la tasa hasta 2.25%, e incluso se considera posible otro ajuste adicional hacia septiembre.

Las expectativas han sido impulsadas por comentarios recientes de miembros del Consejo de Gobierno del BCE, especialmente aquellos con una postura más restrictiva, quienes han advertido que las presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento de la energía y las tensiones geopolíticas podrían ser más persistentes de lo esperado. No obstante, otros funcionarios han reiterado que cualquier decisión dependerá de los datos, particularmente de la inflación subyacente y los salarios.

Por su parte, el BoE mantuvo su tasa de referencia en 3.75%, aunque la decisión volvió a reflejar divisiones dentro del Comité de Política Monetaria. Sin embargo, el mercado ha reducido las expectativas de recortes de tasas en Reino Unido e incluso contempla la posibilidad de algún incremento adicional si las presiones inflacionarias continúan.

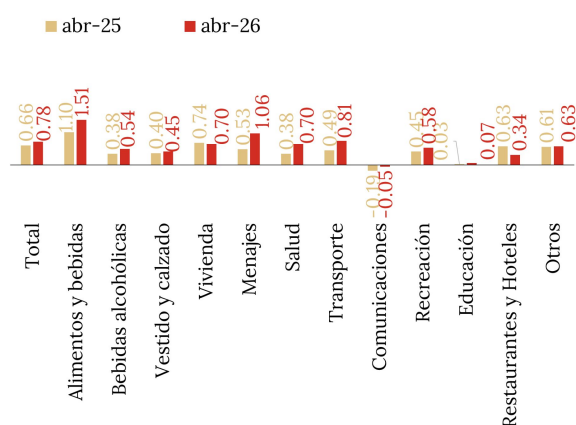
Así, tanto en Eurozona como en Reino Unido, el escenario base apunta a tasas altas durante un periodo más prolongado. La trayectoria de la política monetaria dependerá principalmente de la evolución de la inflación energética, las presiones salariales y de si las economías comienzan a mostrar señales más claras de desaceleración durante el segundo semestre del año.

Colombia: Inflación diagnóstico e implicaciones

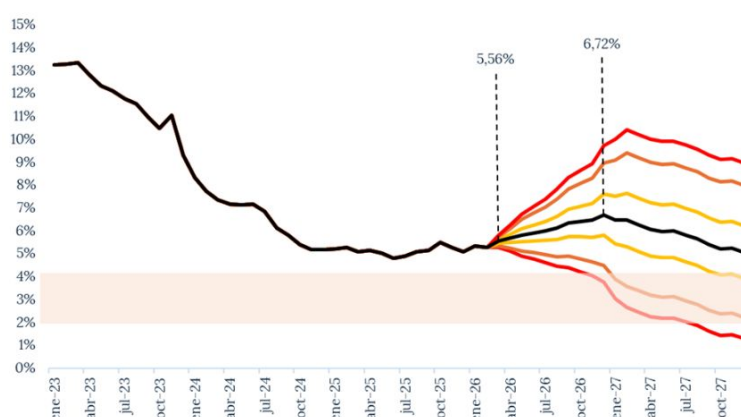
El reporte del DANE para abril de 2026 marca un hito de preocupación moderada al registrar una variación mensual del 0,78% (Ver Gráfica No 5), cifra que trunca la tendencia desinflacionaria previa y sitúa el indicador anual en un 5,68%, superando el 5,16% de abril de 2025 y retornando a niveles no vistos desde el segundo semestre de 2024. Este repunte fue impulsado drásticamente por la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas, la cual anotó un incremento del 1,51% mensual, destacándose las presiones en frutas frescas (18,04% a), legumbres (9,20% a) y carne de res (6,94% a). Dicho comportamiento obedece a disrupciones imprevistas en las cadenas de producción agrícola y a una persistente presión en los costos logísticos, evidenciada en el rubro de Transporte, que con un 0,81% se ubicó por encima del promedio nacional. Además, la indexación de los cánones de arrendamiento en el sector de Alojamiento y servicios públicos, sumada a la transmisión de costos operativos en Restaurantes y hoteles, ha configurado un escenario de inflación de costos difícil de contener. Geográficamente, el fenómeno presentó un fuerte componente regional ligado al abastecimiento, con Pereira y Armenia liderando las alzas, mientras el Banco de la República atribuye la ralentización de la meta del 3% tanto a la incertidumbre fiscal interna como a la volatilidad internacional de insumos básicos.

Desde una perspectiva analítica, este dato no solo evidencia presiones latentes de oferta y demanda, sino que actúa como un catalizador para el ajuste al alza en las expectativas del mercado; proyectamos que la inflación alcance un techo del 6,72% en diciembre de 2026 (Ver Gráfica No 6), impulsada por la inminencia del Fenómeno del Niño previsto para el tercer trimestre. Bajo este panorama, se anticipa que para mayo de 2026 la inflación mensual sea del 0,45%, lo que elevaría el indicador interanual al 5,82%, traccionado nuevamente por alimentos, arriendos y servicios públicos. Ante este desanclaje de las expectativas y la necesidad de contener el exceso de demanda reflejado en la lectura de abril, nuestro escenario base prevé una respuesta contractiva por parte de la autoridad monetaria. En consecuencia, esperamos que al cierre de junio el Banco de la República decreta un incremento de 75 puntos básicos en la tasa de política monetaria, situándola en un 12%. Este movimiento estratégico buscaría mitigar los efectos de segunda ronda y estabilizar el horizonte de pronóstico frente a los choques climáticos y operativos que amenazan con prolongar la persistencia inflacionaria durante el resto del año.

Gráfica 5. Inflación mensual



Gráfica 6. Senda de inflación



Colombia: Actividad Económica 1T26

Esta semana el DANE informará la dinámica de la actividad económica durante el mes de marzo y en esa línea durante el 1T26. En Acvaecoomía esperamos un crecimiento anualizado de un 2,20% para el ISE de marzo de 2026 (Ver Gráfica No 7), fundamentada en una recuperación sectorial moderada y un efecto estadístico desfavorable frente a la aceleración del año anterior. Este valor no solo representa un repunte frente al 1,55% de febrero y al 1,36% de enero, sino que marca el punto de inflexión necesario para que la economía colombiana alcance la meta de crecimiento anual del 2,5% que proyectamos para el cierre de 2026. La robustez de este 2,20% se apoya, en primer lugar, en el dinamismo del consumo público y las actividades de administración pública, las cuales, según reportes de Fenalco y la Superfinanciera, han sido los principales motores de tracción en el primer trimestre ante la debilidad de la inversión privada.

Desde una perspectiva sectorial, el comercio y los servicios (especialmente hoteles y restaurantes con crecimientos cercanos al 9%) continúan compensando el rezago de las actividades primarias como la minería y la agricultura, esta última afectada por ciclos climáticos que han presionado los precios de los alimentos. Además, el comportamiento de la inflación, que en marzo se estabilizó en un 5,56%, ha permitido que el poder adquisitivo de los hogares no se deteriore de forma acelerada, sosteniendo un nivel de demanda interna que valida un ISE superior al 2%. Es crucial considerar que marzo de 2026 se beneficia de una base de comparación exigente y de un componente estacional donde la ejecución del gasto público suele acelerarse tras los ajustes de inicio de año.

Por otro lado, aunque la confianza inversionista sigue debilitada, el sector de Información y Comunicaciones (Cio) y las actividades inmobiliarias mantienen una estabilidad resiliente (cerca al 1,8% - 3,0%), lo que actúa como un piso técnico para el indicador. La cifra de 2,20% es, por tanto, un reflejo de una economía que camina evitando el estancamiento de los meses previos pero reconoce las limitaciones impuestas por tasas de interés que, siguen en niveles restrictivos por encima del 11,25%. Este pronóstico anticipa un crecimiento del primer trimestre con tendencia a la baja del 1,70%, inferior al 2,44% del mismo trimestre de 2025 y del 2,18% del trimestre anterior, enviando un mensaje de leve resiliencia en un entorno de incertidumbre electoral y fiscal, consolidando la visión de que el valle de la desaceleración se mantiene en el horizonte y en línea con los pronósticos globales la economía se enruta hacia un crecimiento inferior al potencial de largo plazo.

Gráfica 7. Expectativas ISE Marzo 2026

Periodo	Act Prim	Act Sec	Act Terc	Serv Pub	Comercio	Info&Com	Bca & Seg	Act Inmob	Serv Prof	Adm Publ	ISE	Pib anual
1-2025	-1,5%	0,4%	3,2%	-0,4%	4,9%	0,7%	1,5%	2,1%	0,4%	4,9%	1,9%	
2-2025	0,0%	-1,7%	3,9%	-0,1%	3,8%	3,6%	3,8%	2,0%	1,0%	6,7%	2,5%	
3-2025	6,1%	0,7%	3,6%	-2,4%	4,4%	-1,0%	5,2%	2,0%	2,2%	5,8%	3,0%	2,4%
4-2025	0,0%	-0,9%	2,3%	-0,5%	5,8%	2,4%	2,2%	1,9%	1,7%	-0,3%	1,6%	
5-2025	-2,6%	-0,8%	4,0%	1,2%	6,8%	0,9%	9,5%	2,0%	1,5%	2,7%	2,3%	
6-2025	2,2%	2,2%	4,4%	2,4%	5,0%	4,5%	-3,1%	2,0%	1,3%	6,5%	3,5%	2,5%
7-2025	-1,6%	4,1%	5,9%	3,2%	6,3%	2,7%	5,9%	2,1%	1,5%	9,9%	4,5%	
8-2025	-0,2%	-1,1%	3,6%	0,9%	4,5%	0,0%	1,6%	2,1%	0,6%	6,0%	2,3%	
9-2025	2,9%	3,3%	4,2%	1,5%	4,7%	1,9%	4,9%	2,0%	1,6%	6,7%	3,8%	3,5%
10-2025	-1,0%	0,8%	3,5%	1,6%	3,5%	-1,0%	3,0%	1,8%	1,6%	6,5%	2,6%	
11-2025	-1,5%	-0,3%	3,6%	3,1%	3,0%	-0,6%	2,0%	1,8%	1,0%	6,3%	2,4%	
12-2025	-0,9%	-1,0%	2,8%	3,4%	2,7%	-2,2%	-3,0%	2,0%	1,7%	5,2%	1,6%	2,2%
1-2026	-2,7%	-0,9%	2,7%	2,9%	2,2%	1,5%	-0,9%	1,8%	1,3%	4,4%	1,4%	
2-2026	-2,1%	0,2%	2,6%	1,9%	3,1%	-0,1%	1,6%	1,7%	1,2%	3,3%	1,6%	
3-2026	-2,3%	-0,3%	2,1%	1,9%	3,0%	4,0%	-0,5%	1,7%	1,6%	4,3%	2,2%	1,7%

Calendario económico de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 11 mayo									
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Abr	Millones	3.98	4.05	4.03	↑
	07:30	US	IPC subyacente	Abr	Var. Anual (%)	2.60%	2.70%	2.60%	=
	05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Abr	Indicador	95.8	96.1	96.3	↑
	07:00	MEX	Producción industrial NSA	Mar	Var. Anual (%)	-1.30%	-1.30%	-1.10%	↑
		JAP	Índice líder CI	Mar P	Indicador	113.3	114.5	114.1	↑
	01:00	ALE	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	=
	01:00	ALE	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
	01:00	ALE	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	=
	01:00	ALE	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	0.50%	0.50%	0.50%	=
	03:00	ITA	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.10%	0.20%	0.10%	=
Martes 12 mayo									
	03:00	ITA	Producción industrial WDA	Mar	Var. Anual (%)	0.50%	0.30%	0.50%	=
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	May	Indicador	-17.2	-19.5	-19.1	↓
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	May	Indicador	-73.7	-78	-78.5	↓
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Abr	Var. Mensual (%)	0.88%	0.67%	0.66%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Abr	Var. Anual (%)	4.14%	4.40%	4.45%	↑
	07:30	US	IPC	Abr	Var. Anual (%)	3.30%	3.70%	3.50%	↑
	07:30	US	IPC subyacente	Abr	Var. Mensual (%)	0.20%	0.30%	0.30%	↑
	07:30	US	Federal Budget Balance	Abr	USD mil millones	-164	-220	-142	↑
	18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Mar	¥ mil millones	3932.7	3896.1	3890.7	↓
	18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Mar	¥ mil millones	267.6	783.5	780.6	↑
	07:30	US	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.90%	0.60%	0.70%	↓
	07:30	US	Demanda final PPI	Abr	Var. Mensual (%)	0.50%	0.50%	0.40%	↓
	07:30	US	Demanda final PPI	Abr	Var. Anual (%)	4.00%	4.80%	4.70%	↑
	07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Abr	Var. Mensual (%)	0.10%	0.30%	0.30%	↑
	07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Abr	Var. Anual (%)	3.80%	4.30%	4.30%	↑
	07:00	BRA	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	0.20%	2.70%	2.75%	↑
	07:00	BRA	Ventas al por menor	Mar	Var. Mensual (%)	0.60%	0.00%	0.20%	↓
Miércoles 13 mayo									
	04:00	EURO	PIB SA QoQ	1T S	Var. Trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.10%	=
	04:00	EURO	PIB SA	1T S	Var. Anual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	=
	01:45	FRA	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	2.50%	2.50%	2.50%	=
	01:45	FRA	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	1.20%	1.20%	1.20%	=
	18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Abr	%	-0.23	-0.25	-0.25	↓
	07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Abr	Var. Mensual (%)	1.70%	0.50%	0.50%	↓
	07:30	US	Índice de precios de importación	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	1.00%	1.00%	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	46144	Miles	1766	1780	1744	↓
	07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Abr	Var. Mensual (%)	1.90%	0.70%	0.40%	↓
	02:00	ESP	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	=
	02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	3.50%	3.50%	3.50%	=
	02:00	ESP	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	=
	02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	0.70%	0.70%	0.70%	=
	02:00	ESP	IPC subyacente	Abr F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	=
	01:00	UK	PIB QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.10%	0.60%	0.80%	↑
	01:00	UK	PIB	1T P	Var. Anual (%)	1.00%	0.80%	0.80%	↓
	01:00	UK	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.50%	-0.20%	-0.20%	↓
	01:00	UK	Producción manufacturera	Mar	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.20%	↓
	01:00	UK	Producción industrial	Mar	Var. Anual (%)	-0.40%	0.30%	0.30%	↑
	01:00	UK	Balanza comercial	Mar	GBP/mill	-720	-2000	-1391	↓
	01:00	UK	Producción manufacturera	Mar	Var. Anual (%)	-0.50%	0.20%	0.10%	↑
	01:00	UK	Balanza comerc visible	Mar	GBP/MM	-18791	-	-19514	↓
	18:50	JAP	IPP	Abr	Var. Anual (%)	2.60%	3.00%	3.20%	↑
	18:50	JAP	IPP	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	=
	08:15	US	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	-0.50%	0.30%	0.10%	↑
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	46151	Miles	200	205	205	↑
Jueves 14 mayo									
	07:30	US	Encuesta manufacturera NY	May	Indicador	11	7.5	7.5	↓
	08:15	US	Utilización de capacidad	Abr	Tasa (%)	75.70%	75.80%	75.70%	=
	10:00	COL	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	10.90%	9.90%	9.88%	↓
	10:00	COL	PIB QoQ	1T	Var. Trimestral (%)	0.10%	0.50%	0.50%	↑
	10:00	COL	Producción manufacturera	Mar	Var. Anual (%)	1.40%	1.40%	1.30%	↓
	10:00	COL	PIB NSA	1T	Var. Anual (%)	2.30%	2.00%	1.70%	↓
	10:00	COL	Actividad económica NSA	Mar	Var. Anual (%)	1.70%	2.60%	2.20%	↑
	03:00	ITA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	=
	03:00	ITA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	1.70%	1.70%	1.70%	=
Viernes 15 mayo									
	05/08-05/15	CHI	Oferta de dinero M2	Abr	Var. Anual (%)	8.50%	8.50%	8.30%	↓

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/](#)