

Perspectiva Económica

Semanal

Del 27 de abril al 01 de mayo de 2026

Resumen

- En EE. UU., se anticipa que la Reserva Federal mantenga tasas sin cambios, en un entorno de inflación persistente (IPC y PCE al alza) y consumo resiliente; esto refuerza una postura restrictiva por más tiempo.
- Los bancos centrales desarrollados mantienen una postura de pausa en un entorno de bajo crecimiento y presiones inflacionarias persistentes: el Banco Central Europeo enfrenta riesgos de estanflación con inflación cercana al 3% y expectativas de posibles alzas futuras; el Banco de Inglaterra lidia con inflación rígida y fuerte debilidad del consumo; mientras que el Banco de Japón avanza gradualmente en su normalización ante mayores presiones inflacionarias y un mercado laboral sólido, con espacio para subidas más adelante.
- En Colombia esta semana, se publica el curso de la actividad económica de febrero de 2026. En el frente externo, se anticipa que las importaciones se ubiquen en niveles cercanos a los US\$5,700 millones, manteniendo una correlación técnica con las cifras de enero (US\$5,902 millones).

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%	12,00%	9,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,13%	9,04%
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	-16.000	-17.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%	-3,50%
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	85,0	70,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Renta Fija en Colombia: Ajustando a la coyuntura global

La perspectiva semanal para la renta fija global está definida por una cautela extrema ante la persistencia de las tensiones en el Estrecho de Ormuz y su impacto inflacionario. El consenso de los bancos centrales del G-7 apunta a un mantenimiento unánime de las tasas de interés en sus reuniones de abril, priorizando la vigilancia de los costos energéticos sobre cualquier intención previa de flexibilización. A diferencia, en Colombia el Banrep alistaría un nuevo incremento ante la persistencia de las expectativas alcistas de inflación.



Panorama semanal Renta Variable

Ecopetrol informa sobre rebaja en calificación crediticia, adquisición en Brasil y resultados esperados para el 1T26

En el ámbito corporativo, Moody's disminuyó la calificación crediticia global de Ecopetrol a Ba2 y reafirmó su calificación individual en b1. De acuerdo con la calificadora, la rebaja con perspectiva negativa se explica por una mayor percepción de posibles interferencias gubernamentales y una menor claridad sobre el pago del FEPC. En este contexto, Ecopetrol también anunció la firma de un acuerdo para adquirir cerca del 26% de la petrolera brasileña Brava Energía y posteriormente celebrar una OPA por un precio de BRL\$23 en la bolsa de Brasil, con el propósito de obtener el control del 51% de las acciones. Finalmente, se espera que la compañía informe ingresos trimestrales en el 1T26 entre COP\$27-30 billones, con un EBITDA de COP\$12-14 billones y utilidades netas entre COP\$2.0-3.0 billones.



Panorama semanal Divisas

USD/COP en zona de definición: niveles exigentes a prueba de BanRep y del fin de flujos

La tasa de cambio se ubica en mínimos de cinco años con una clara sobreextensión y un desacople cercano a COP\$190 frente a LatAm, en un entorno donde el soporte externo del dólar es mixto y la apreciación reciente pierde respaldo de volumen; en este contexto, la decisión de BanRep y la finalización de los flujos tributarios serán determinantes para validar la sostenibilidad de estos niveles, con una asimetría creciente hacia una corrección alcista en el corto plazo.

EE.UU: tasas altas por más tiempo en un contexto de resiliencia y transición institucional

En Estados Unidos, se espera que la Reserva Federal (Fed) mantenga las tasas de interés sin cambios en su próxima reunión, pues la inflación ha vuelto a mostrar señales de persistencia y la actividad económica continúa sorprendiendo al alza (Gráfica 1). Este equilibrio —inflación resistente y crecimiento sólido— limita el margen para un giro hacia recortes en el corto plazo y refuerza la narrativa de una política monetaria restrictiva por más tiempo.

El reciente comportamiento de los precios ha sido clave en este cambio de expectativas. Tanto el índice de precios al consumidor (IPC) como el deflactor del consumo personal (PCE) han registrado repuntes, interrumpiendo la tendencia de moderación observada meses atrás (Gráfica 2). Este rebote ha estado influenciado, en parte, por el aumento en los precios de la energía, lo que introduce un nuevo foco de presión inflacionaria. En este contexto, la Fed enfrenta el riesgo de que la desinflación pierda tracción, especialmente si estos choques comienzan a filtrarse hacia componentes más persistentes.

Al mismo tiempo, la economía estadounidense continúa mostrando una notable resiliencia, particularmente desde el frente del consumo. Las ventas minoristas crecieron un 1.7% intermensual en marzo, impulsadas en parte por un aumento del 15% en el gasto en gasolina. Sin embargo, más allá de este componente, el gasto subyacente también se mantiene sólido con un avance de 0.7% mensual, reflejando una demanda interna aún robusta. En retrospectiva, estos datos sugieren que el consumo se mantiene dinámico en el corto plazo, posiblemente apoyado por factores como mayores reembolsos de impuestos.

Con este panorama, la Fed optará por mantener un enfoque de “esperar y ver”, evaluando cuidadosamente la evolución de los datos antes de considerar cualquier ajuste. El mercado espera que las tasas se mantengan estables durante el 2026 y gran parte del 2027.

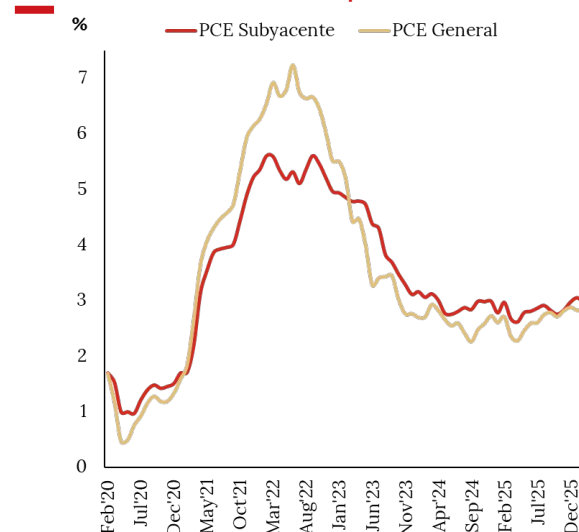
A este panorama macroeconómico se suma un factor institucional relevante: la posible transición en el liderazgo del banco central. Esta podría ser una de las últimas reuniones bajo la presidencia de Jerome Powell, mientras avanza el proceso de confirmación de Kevin Warsh. La semana pasada, Warsh compareció públicamente, reforzando su visión de que la política monetaria gane agilidad frente a los cambios del entorno, combinando una postura crítica sobre el excesivo tamaño del balance con la defensa de tipos de interés estructuralmente más bajos.

Sin embargo, conviene mencionar que este relevo no garantiza un giro inmediato hacia el expansionismo, pues las decisiones del FOMC dependen del consenso del comité y el nivel actual de inflación —aún cercano al 3.5% interanual— limita el margen para recortes en el corto plazo.

Gráfica 1. PIB anualizado QoQ



Gráfica 2. Índice de precios PCE YoY



Bancos centrales desarrollados se preparan para tomar decisiones

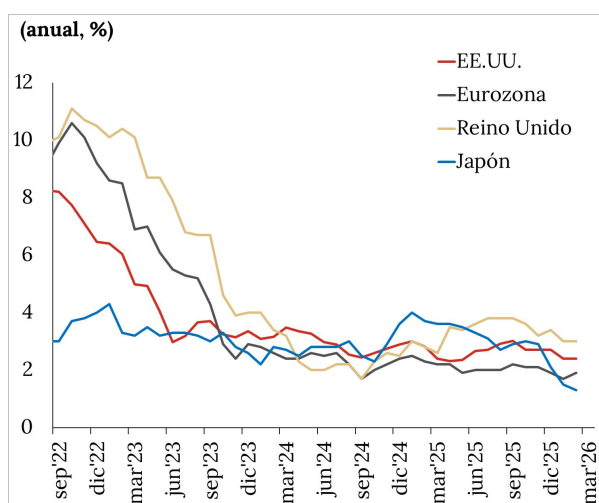
Fuera de Estados Unidos, las principales economías desarrolladas enfrentan un entorno aún más complejo, caracterizado por un crecimiento débil o estancado, combinado con presiones inflacionarias. En este contexto, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ) se inclinan hacia una pausa en sus decisiones de política monetaria, aunque con matices importantes en sus respectivos balances de riesgos.

En la Eurozona, el BCE enfrenta un dilema particularmente agudo. La actividad económica muestra señales claras de debilidad, con algunos países registrando contracciones en indicadores recientes. La situación es particularmente delicada en Alemania, en donde, por ejemplo, la confianza del consumidor ha profundizado su deterioro para mayo. Mientras tanto, los costos, especialmente los asociados a la energía, han repuntado, afectando tanto a empresas como a consumidores. Este repunte complica el proceso desinflacionario, pues se estima que la inflación se acerque al 3% este mes, lo que representaría el nivel más alto desde 2023. Así las cosas, el dilema para el BCE es de un escenario de estanflación. Si bien se espera que el emisor mantenga las tasas sin cambios en esta reunión, el mercado comienza a incorporar la posibilidad de nuevos incrementos acumulados de hasta 50 puntos básicos (pbs) hacia adelante, en caso de que las presiones inflacionarias persistan.

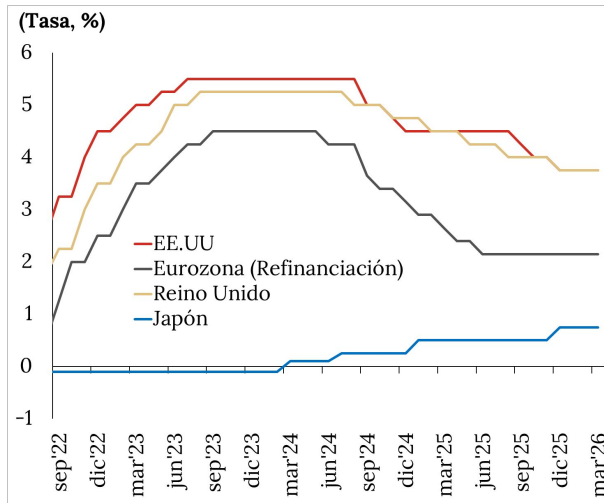
El BoE enfrenta una dinámica similar, aunque con una inflación más persistente que en otras economías desarrolladas. En marzo, el IPC se ubicó en 3.3%, alejándose del objetivo del banco central. Al mismo tiempo, el consumo continúa debilitándose y las condiciones financieras restrictivas empiezan a pesar con mayor fuerza sobre la demanda interna. Las ventas minoristas registraron una caída histórica, el nivel más bajo desde 1983 y muy por debajo de las expectativas, reflejando el impacto del choque energético y la tensión geopolítica. En este contexto, si bien el Banco de Inglaterra mantendría la tasa en 3.75%, aumenta la presión sobre la política monetaria ante el riesgo de que la inflación siga mostrando rigidez en un entorno de actividad cada vez más débil.

Japón presenta un panorama distinto, marcado por la transición gradual hacia la normalización monetaria. Los datos recientes apuntan a una intensificación de las presiones inflacionarias, impulsadas por factores como el aumento en los precios de la energía, la depreciación del yen y el crecimiento salarial. Al mismo tiempo, la economía ha mostrado cierta resiliencia, con un mercado laboral ajustado —la tasa de desempleo cerca del 2.6%. Aunque el consenso del mercado anticipa una pausa, no se descarta un ajuste al alza en las tasas en la segunda parte del año. La persistencia de tasas reales negativas y el aumento en las expectativas de inflación elevan la presión sobre la autoridad monetaria para avanzar en la normalización. Además, se espera que el banco revise al alza sus proyecciones de inflación y ajuste ligeramente a la baja sus estimaciones de crecimiento.

Gráfica 3. Inflación IPC



Gráfica 4. Tasas de interés



Colombia: una nueva decisión difícil

Tras el incremento de 100 pbs de la sesión de junta directiva del emisor al cierre del mes de marzo, el consenso de analistas sugiere una transición hacia una fase de endurecimiento gradual pero firme. Proyectamos un incremento de 50 pbs, situando la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 11,75%, necesario para equilibrar una inflación de servicios persistentemente alta con una actividad económica que muestra signos de fatiga estructural.

El Dilema de la Inflación Básica y la "Segunda Vuelta"

A pesar del alivio marginal en los rubros de energía y gas, la inflación básica (sin alimentos ni regulados) ha mostrado una resistencia preocupante, situándose en el 5,5% en febrero. El dato clave no es el IPC total, sino la aceleración de los servicios al 6,5%. La indexación de contratos y el ajuste del salario mínimo han generado un efecto de "segunda vuelta" que ya es evidente en sectores de salud y educación. Un incremento de 50 pbs comunica al mercado que el Emisor no permitirá que la estructura de costos se desancla de la meta del 3,0%, actuando como un ancla necesaria frente a la inercia de precios.

Expectativas Desancladas: La Batalla por la Credibilidad

El mercado de deuda (TES) continúa incorporando una prima de riesgo inflacionario elevada, con expectativas implícitas cercanas al 7,0%. Por su parte, la encuesta de analistas del propio Banco de la República ha ajustado al alza la inflación esperada para 2026 al 6,34%. Bajo el esquema de Inflación Objetivo, el Banco de la República opera bajo una función de reacción técnica. Detener el ciclo de alzas o reducir la magnitud de forma drástica enviaría una señal de laxitud que el mercado de capitales penalizaría con mayores desvalorizaciones en la curva de TES. El objetivo primordial de la Junta este mes es elevar la tasa de interés real ex ante, asegurando que la postura siga siendo restrictiva incluso si las expectativas de inflación suben.

Actividad Económica y el Riesgo Geopolítico

El crecimiento del PIB del 2,6% en 2025 y la desaceleración del ISE tanto en enero como en febrero, sugieren que la demanda interna ya está respondiendo al ajuste monetario. Sin embargo, el conflicto en el Golfo Pérsico introduce una variable de "cisne negro". Si bien el alza del crudo favorece los términos de intercambio y la cuenta corriente de Colombia, el encarecimiento de fertilizantes y fletes internacionales representa un choque de oferta que el BanRep no puede ignorar. La Junta se enfrenta a una brecha producto que, aunque se cierra, aún se mantiene en terreno positivo según el equipo técnico, justificando la continuidad del ciclo alcista.

Lectura de Política Interna

La reciente presión del Gobierno Nacional por una reducción de tasas para estimular el empleo introduce un componente de ruido institucional. Sin embargo, la autonomía del Emisor se fundamenta en su capacidad de priorizar el mandato constitucional de estabilidad de precios. Un ajuste de 50 pbs es, políticamente, un punto de compromiso: reconoce la desaceleración económica (evitando los 100 pbs anteriores) pero mantiene la ortodoxia frente a un entorno global volátil. En conclusión esperamos una votación dividida (probablemente 5-2 o 4-2-1), reafirmando que el ciclo de alzas no ha terminado. Para los portafolios de renta fija, este escenario consolida la expectativa de una TPM terminal cercana al 12,0% para mediados de año, con el primer recorte de tasas desplazado hacia el 2T2027.

Mercado Laboral fortalecido

De otra parte, El informe de febrero del DANE reveló un mercado laboral resiliente con una tasa nacional del 9,2%, la más baja para ese mes en décadas, aunque con una clara señal de agotamiento en el dinamismo de las 13 ciudades principales. Para alcanzar tu proyección de un 8,9% de desempleo urbano en marzo, el mercado deberá absorber el impacto negativo del sector agropecuario y la manufactura mediante la consolidación de las Actividades Profesionales y la Administración Pública, que fueron los motores de contratación en el periodo previo. Este descenso al 8,9% dependerá críticamente de la estacionalidad de los servicios y de si la Tasa Global de Participación se mantiene estable, pues una caída por debajo del 9% en las áreas metropolitanas implicaría que la economía urbana ha logrado compensar el alto costo del crédito y la moderación del consumo, logrando una eficiencia de colocación de empleo que no se veía desde los niveles prepandemia.

Calendario económico de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 27 abril	09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Abr	Indicador	-0.2	--	-0.1	↑
	07:00	MEX	Balanza comercial	Mar	USD millones	-462.8	--	1618.8	↑
	01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	May	Indicador	-28	-30	-27.9	↑
	18:30	JAP	Desempleo	Mar	Tasa (%)	2.60%	2.60%	2.60%	=
	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Mar	Tasa (%)	1.19	1.18	1.19	=
Martes 28 abril	00:00	JAP	Índice líder CI	Feb F	Indicador	112.4	112.4	112.4	=
	09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de...	Abr	Indicador	91.8	89.3	90	↓
	09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Abr	Indicador	0	--	-0.6	↓
	08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.30%	↑
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Abr	Var. Mensual (%)	0.44%	0.96%	0.90%	↑
Miércoles 29 abril	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Abr	Var. Anual (%)	3.90%	4.45%	4.00%	↑
	17:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	abr-28	Tasa (%)	4.50%	4.50%	4.50%	=
	13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	abr-29	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	=
	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Mar P	Var. Mensual (%)	-1.30%	0.50%	0.80%	↑
	07:30	US	Construcciones iniciales	Mar	Miles	1487	1400	1460	↓
Jueves 30 abril	07:30	US	Inventarios al por mayor MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	0.80%	--	0.30%	↓
	07:30	US	Durables no transportación	Mar P	Var. Mensual (%)	0.90%	0.40%	0.30%	↓
	13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	abr-29	Tasa (%)	3.50%	3.50%	3.50%	=
	16:30	BRA	Tasa Selic	abr-29	Tasa (%)	14.75%	14.50%	14.50%	↓
	06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Abr	Var. Mensual (%)	0.52%	2.50%	2.54%	↑
Viernes 1 mayo	08:00	CLP	Tasa de desempleo	Mar	Tasa (%)	8.30%	--	8.66%	↑
	03:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.00%	3.10%	3.20%	↑
	04:00	EURO	Confianza del consumidor	Abr F	Indicador	-20.6	-20.6	-20.6	=
	02:00	ESP	IPC YoY	Abr P	Var. Anual (%)	3.40%	3.60%	3.70%	↑
	02:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Abr P	Var. Anual (%)	3.40%	3.50%	3.40%	=
Sábado 2 mayo	02:00	ESP	IPC (MoM)	Abr P	Var. Mensual (%)	1.20%	0.90%	1.10%	↓
	02:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Abr P	Var. Mensual (%)	1.70%	0.70%	0.60%	↓
	02:00	ESP	IPC subyacente YoY	Abr P	Var. Anual (%)	2.90%	3.00%	2.70%	↓
	07:00	ALE	IPC YoY	Abr P	Var. Anual (%)	2.70%	3.00%	2.80%	↑
	07:00	ALE	IPC (MoM)	Abr P	Var. Mensual (%)	1.10%	0.70%	0.60%	↓
Domingo 3 mayo	07:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Abr P	Var. Anual (%)	2.80%	3.10%	3.20%	↑
	07:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Abr P	Var. Mensual (%)	1.20%	0.90%	0.40%	↓
	03:00	ITA	Confianza de fabricación	Abr	Indicador	88.8	88.5	88	↓
	03:00	ITA	Índice confianza consumidor	Abr	Indicador	92.6	91	91.5	↓
	20:30	CHI	PMI de fabricación	Abr	Indicador	50.4	50.1	49.8	↓
Lunes 4 mayo	20:45	CHI	PMI de China fabricación RatingDog	Abr	Indicador	50.8	51	51	↑
	20:30	CHI	PMI no de fabricación	Abr	Indicador	50.1	49.9	49.9	↓
	18:50	JAP	Producción industrial MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	-2.00%	1.00%	0.90%	↑
	18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Mar	Var. Anual (%)	-0.20%	1.00%	0.50%	↑
	18:50	JAP	Producción industrial YoY	Mar P	Var. Anual (%)	0.40%	2.20%	2.30%	↑
Martes 5 mayo	18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Mar	Var. Mensual (%)	-2.00%	0.60%	0.40%	↑
	07:30	US	PIB anualizado QoQ	1T A	Var. Trimestral (%)	0.50%	2.10%	2.10%	↑
	07:30	US	Ingresos personales	Mar	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.30%	0.20%	↑
	07:30	US	Gasto personal	Mar	Var. Mensual (%)	0.50%	0.90%	0.80%	↑
	09:00	US	Índice líder	Mar	Indicador	--	--	-0.15%	↑
Miércoles 6 mayo	08:45	US	PMI Chicago MNI	Abr	Indicador	52.8	--	54.8	↑
	07:30	US	Índice de precios PIB	1T A	Indicador	3.70%	4.00%	4.00%	↑
	07:30	US	Índice de coste de empleo	1T	Indicador	0.70%	0.80%	0.80%	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	abr-18	Miles	1821	--	1757	↓
	07:30	US	Consumo personal	1T A	Var. Mensual (%)	1.90%	1.50%	1.50%	↓
Jueves 7 mayo	07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	1T A	Var. Trimestral (%)	2.70%	4.10%	4.10%	↑
	07:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.00%	3.20%	3.20%	↑
	07:30	US	Índice de precios PCE YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.80%	3.50%	3.10%	↑
	13:00	COL	Tipo de interés a un día	abr-30	Tasa (%)	11.25%	11.75%	11.75%	↑
	10:00	COL	Desempleo urbano	Mar	Tasa (%)	9.20%	9.10%	8.90%	↓
Viernes 8 mayo	06:30	BRA	Deuda neta como	Mar	% del PIB	65.50%	--	65.80%	↑
	08:00	CLP	Ventas al por menor YoY	Mar	Var. Anual (%)	5.40%	--	4.10%	↓
	07:00	MEX	PIB NSA YoY	1T P	Var. Anual (%)	1.80%	0.70%	0.70%	↓
	07:00	MEX	PIB SA QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.90%	-0.60%	-0.60%	↓
	07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	abr-30	Tasa (%)	2.15%	2.15%	2.15%	=
Sábado 9 mayo	04:00	EURO	IPC YoY	Abr P	Var. Anual (%)	2.60%	3.00%	2.90%	↑
	07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	abr-30	Tasa (%)	2.00%	2.00%	2.00%	=
	04:00	EURO	PIB SA QoQ	1T A	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	04:00	EURO	PIB SA YoY	1T A	Var. Anual (%)	1.20%	0.90%	0.90%	↓
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Abr P	Var. Mensual (%)	1.30%	1.00%	0.70%	↓
Domingo 10 mayo	07:15	EURO	Línea de crédito marginal	abr-30	Tasa (%)	2.40%	2.40%	2.40%	=
	04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Abr P	Var. Anual (%)	2.60%	3.00%	2.80%	↑
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Abr P	Var. Anual (%)	2.30%	2.20%	2.20%	↓
	04:00	EURO	Tasa de desempleo	Mar	Tasa (%)	6.20%	6.20%	6.20%	=
	01:45	FRA	IPC YoY	Abr P	Var. Anual (%)	1.70%	2.10%	2.00%	↑
Lunes 11 mayo	00:30	FRA	PIB QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Abr P	Var. Anual (%)	2.00%	2.40%	2.20%	↑
	00:30	FRA	PIB YoY	1T P	Var. Anual (%)	1.20%	1.30%	1.30%	↑
	01:45	FRA	IPC (MoM)	Abr P	Var. Mensual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Abr P	Var. Mensual (%)	1.10%	1.00%	0.50%	↓
Martes 12 mayo	02:00	ESP	PIB QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.80%	0.50%	0.50%	↓
	02:00	ESP	PIB YoY	1T P	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.70%	=
	02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Abr	Miles	0	5	4.5	↑
	03:00	ALE	PIB SA QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.20%	0.20%	↓
	03:00	ALE	PIB NSA YoY	1T P	Var. Anual (%)	0.60%	0.40%	0.40%	↓
Miércoles 13 mayo	02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Abr	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	=
	03:00	ALE	PIB WDA YoY	1T P	Var. Anual (%)	0.40%	0.20%	0.20%	↓
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Abr P	Var. Anual (%)	1.60%	2.60%	2.50%	↑
	04:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Abr P	Var. Mensual (%)	1.70%	1.60%	1.50%	↓
	03:00	ITA	PIB WDA QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.10%	0.10%	↓
Jueves 14 mayo	03:00	ITA	PIB WDA YoY	1T P	Var. Anual (%)	0.80%	0.60%	0.60%	↓
	03:30	ITA	Tasa de desempleo	Mar	Tasa (%)	5.30%	5.30%	5.20%	↓
	06:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	abr-30	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	=
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Abr	Var. Anual (%)	1.70%	1.80%	1.60%	↓
	18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Abr	Var. Anual (%)	1.40%	1.70%	1.60%	↑
Viernes 15 mayo	00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Mar	Var. Anual (%)	-4.90%	-28.50%	-27.30%	↓
	07:30	JAP	Tasa objetivo de BOJ	abr-28	Tasa (%)	0.75%	0.75%	0.75%	=
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	abr-25	Miles	214	--	205	↓
	01:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Abr	Var. Mensual (%)	0.90%	-0.30%	-0.30%	↓
	01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Abr	Var. Anual (%)	2.20%	2.30%	2.00%	↓
Sábado 16 mayo	03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Abr F	Indicador	53.6	53.3	53.3	↓
	03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Mar	Miles	62.6	59.9	60.9	↓
	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Abr F	Indicador	54	54	54	=
	09:00	US	ISM manufacturero	Abr	Indicador	52.7	53.1	52.9	↑
	09:00	US	ISM de precios pagados	Abr	Indicador	78.3	80.8	80	↑

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/](#)