

Informe Económico

Mensual

Perspectiva mayo de 2026

Resumen

- De cara a mayo, desde el punto de vista geopolítico, los mercados estarán particularmente atentos a la evolución de las negociaciones diplomáticas, la estabilidad del tránsito en el Estrecho de Ormuz y la trayectoria de los precios energéticos. Un escenario de avances concretos hacia una tregua formal podría reducir significativamente la prima de riesgo geopolítico, favoreciendo una moderación de la inflación global y una mejora en el apetito por riesgo. Por el contrario, cualquier ruptura en las negociaciones o reactivación de las tensiones podría generar un nuevo choque energético, reintroduciendo presiones inflacionarias y elevando la volatilidad de los mercados.
- En mayo no habrá decisiones de política monetaria en las principales economías, por lo que el foco del mercado estará en los datos macroeconómicos. Tras un primer trimestre en el que la Fed, el BCE, el BoE y el BoJ adoptaron una postura prudente, la atención se centrará en evaluar si los datos respaldan un escenario de tasas altas por más tiempo e incluso posibles incrementos. En general, mayo será un mes en el que la narrativa de política monetaria estará guiada por los datos, donde la interacción entre inflación, crecimiento y geopolítica definirá las expectativas de mercado, en un contexto con sesgo nuevamente más restrictivo.
- En Colombia, mayo se presenta como un mes de alta sensibilidad a los datos y a la coyuntura política, en el que la inflación y la incertidumbre electoral serán determinantes para el comportamiento de la economía y los mercados en el país.

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

Balance de riesgos y calendario

En mayo, la economía global mantiene un desempeño resiliente, aunque en un entorno de elevada incertidumbre. La persistencia de riesgos geopolíticos y presiones inflacionarias continúa condicionando las perspectivas macroeconómicas y el comportamiento de los mercados. En Colombia se añade el factor político.

01

Una ruptura en las negociaciones en Medio Oriente o nuevas disrupciones en el Estrecho de Ormuz podrían reactivar el choque energético, llevando nuevamente el precio del petróleo al alza y generando presiones inflacionarias globales, afectando las expectativas de política monetaria.

02

Si los datos de inflación —especialmente en EE. UU. y Europa— sorprenden al alza, se consolidaría el escenario de tasas altas por más tiempo e incluso nuevos incrementos, presionando al alza los rendimientos globales y generando volatilidad en los mercados financieros.

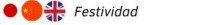
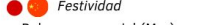
03

El desarrollo de la primera vuelta presidencial en Colombia, junto con avances en la reforma tributaria y discusiones sobre el sistema pensional, podría generar episodios de volatilidad en los activos locales, afectando la tasa de cambio, la curva de TES y las primas de riesgo.

04

Un dato de inflación superior a lo esperado en Colombia o mayores presiones en alimentos, energía o combustibles podrían reforzar la persistencia inflacionaria, limitando el margen de maniobra del Banco de la República y generando expectativas de una postura más restrictiva en los próximos meses.

CALENDARIO MAYO

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
				1  Festividad (Día del trabajo)  PMI manufacturero (Abr)
4  Festividad  PMI manufacturero (Abr)  Actividad Económica (anual) (Mar)	5  Festividad  Balanza comercial (Mar)  Exportaciones (Mar)  Importaciones (Mar)  PMI servicios (Abr)  Exportaciones (anual)(Mar)	6  PMI de servicios y compuesto (Abr)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Mar)  IPP (anual-mensual) (Mar)	7  Balanza comercial (Mar)  Exportaciones (mensual-mar)  Importaciones (mensual-mar)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Mar)  IPC (mensual- anual) (Abr)  Balanza Comercial (Abr)  Producción industrial (mensual) (Mar)  PMI manufacturero y de servicios (Abr)	8  Balanza comercial (Mar)  Exportaciones (mensual-mar)  Importaciones (mensual-mar)  Producción industrial (anual) (Mar)  IPC (mensual- anual) (Abr)  Tasa de desempleo (Abr)
11	12  IPC (mensual- anual) (Abr)  Producción industrial (anual-mensual) (Mar)  Balanza comercial (Mar)	13  IPC (mensual- anual) (Abr)  Producción industrial (anual-mensual) (Mar)  PIB (anual-trimestral)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Mar)  IPP (mensual-anual) (Abr)	14  PIB (mensual-anual-trimestral) (Mar)  Balanza Comercial (Mar)  Producción industrial (mensual-anual) (Mar)  IPC (mensual- anual) (Abr)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)	15  IPC (mensual- anual) (Abr)  Producción industrial (anual) (Abr)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)  PIB (anual) (Q1)
18  Festividad  Balanza comercial (Mar)  IB (mensual-anual-trimestral) (Mar)  Producción industrial (anual-mensual) (Mar)	19  Balanza comercial (Mar)  Importaciones (anual)(Mar)  Tasa de desempleo (Mar)	20  Balanza comercial (Abr)  Exportaciones (anual-Abr)  Importaciones (anual-Abr)  PMI manufacturero y de servicios (May)  IPC, IPP (mensual-anual) (Abr)	21  PMI manufacturero y de servicios (May)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Mar)  IPC (anual-mensual) (Abr)	22  PIB (mensual-anual-trimestral) (1Q)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Abr)  IPC (anual-mensual) (May)
25  Festividad  Balanza comercial (Abr)	26	27  Balanza comercial (Abr)	28  Tasa de Desempleo (Abr)  Ventas minoristas (anual) (Abr)  IPC (anual-mensual) (May)  Ventas minoristas (anual-mensual) (Mar)	29  Tasa de desempleo (Abr)  IPC (anual-mensual) (May)  PIB (anual-trimestral) (Q1)  Producción industrial (anual) (Abr)  IPP (mensual) (Abr)  Balanza Comercial (Abr)

Ampliar el análisis del mes por mercados



Panorama mensual Renta Fija

Renta Fija global: Reunión Trump-Xiping Driver Global

El mercado de renta fija global ha capitalizado las preocupaciones inflacionarias en medio de la coyuntura geopolítica lo que ha obligado un repricing global de “tasas altas por más tiempo”. En Mayo la reunión esperada entre los presidentes de EE.UU. y China generan expectativas no tanto por los logros sino por las eventuales retaliaciones en materia de aranceles que pueda generar una falta de acuerdo. Por ahora las expectativas no son alentadoras en la materia con lo cual las presiones alcistas se mantendrán.



Panorama mensual Renta Variable

Saldo negativo para el MSCI COLCAP en abril; revisión a la baja de la perspectiva del sector financiero y *utilities*

El MSCI COLCAP registró una corrección de 4.74% hasta las 2,178 unidades, en medio de un contexto más adverso para los mercados emergentes en América Latina, volatilidad local y desafíos macroeconómicos de mediano plazo. Este desempeño bajista también se observó en mercados pares como México y Brasil, aunque el efecto de caída en Colombia fue de mayor magnitud: mientras que los índices Mexbol y Bovespa retrocedieron en 1.10% y 0.08% en abril, respectivamente, el MSCI COLCAP cerró un 4.74% a la baja. Con este escenario, la caída del índice desde su máximo del año llega a 13.5% y el avance en lo corrido de 2026 se acota a apenas un 5.32%.



Panorama mensual 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.

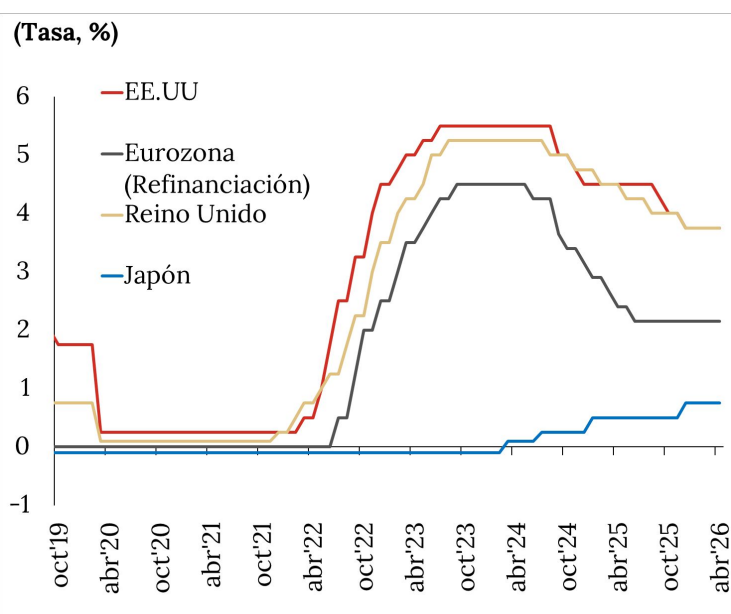
Mes sin decisiones de política monetaria, foco en datos macroeconómicos

En mayo no habrá decisiones relevantes por parte de los principales bancos centrales de economías desarrolladas, lo que desplaza el foco de los mercados hacia la evolución de los datos macroeconómicos. Tras un primer trimestre en el que la Reserva Federal (Fed), el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ) definieron una postura prudente (Gráfica 1). Así, la atención del mercado se centrará en determinar si los datos respaldan el escenario de tasas altas por más tiempo y de hasta nuevos incrementos.

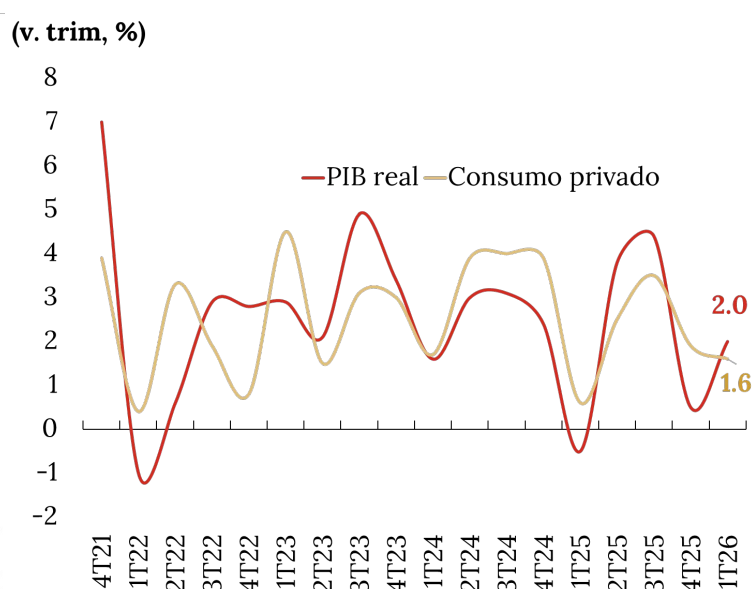
En EE. UU., las publicaciones de inflación, empleo y consumo correspondientes a abril serán fundamentales para ver como el shock energético derivado del conflicto en Medio Oriente ha impactado la inflación. Sin embargo, la economía estadounidense continúa mostrando una notable resiliencia. El PIB real creció a un ritmo anualizado cercano al 2% (Gráfica 2), mientras que la demanda privada se mantiene sólida, reflejando una dinámica saludable del sector privado. El consumo ha moderado su ritmo, pero sigue siendo resiliente, apoyado por el crecimiento de los ingresos, mientras que la inversión en tecnología continúa siendo un motor relevante. En conjunto, estos datos refuerzan la idea de que la economía se mantiene firme, lo que le da margen a la Fed para mantener las tasas altas (Gráfica 3), sobre todo si la presión inflacionaria se amplía. En mayo, destacamos también la reunión que habrá entre Trump y Xi Jinping para evaluar posibles avances en materia comercial y geopolítica, en un contexto donde cualquier señal de distensión entre ambas potencias podría mejorar el sentimiento de mercado y reducir parte de la incertidumbre global.

En Europa, los datos de inflación y actividad ayudarán a evaluar el impacto del choque energético sobre una economía que ya mostraba debilidad. El BCE enfrenta un entorno de estanflación, con fragilidad económica y mayores presiones inflacionarias por el encarecimiento del crudo. A esto se suman tensiones comerciales tras aranceles estadounidenses del 25% a vehículos europeos y factores geopolíticos que aumentan la incertidumbre. En este contexto, las presiones inflacionarias han ganado relevancia: la inflación de insumos alcanzó un máximo de 46 meses, elevando las expectativas de endurecimiento monetario. De hecho, el mercado asigna cerca de un 80% de probabilidad a un alza de 25 pbs en junio, reflejando un giro hacia una postura más contractiva. Incluso cuando algunos sectores industriales y de consumo muestran recuperación, los riesgos inflacionarios dominan la narrativa de corto plazo.

Gráfica 1. Tasas de interés



Gráfica 2. PIB de EE. UU.

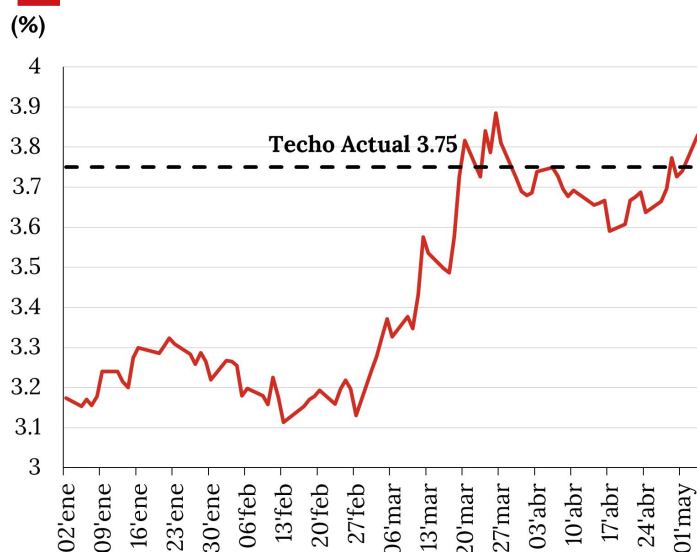


En el Reino Unido, el BoE enfrenta un panorama igualmente complejo. A la persistencia de presiones inflacionarias —especialmente en el componente de servicios— se suma un entorno de incertidumbre política ante las elecciones municipales y una mayor volatilidad derivada del conflicto en Medio Oriente. En este contexto, las expectativas de política monetaria se han ajustado hacia un sesgo más restrictivo: el mercado asigna cerca de un 50% de probabilidad a un incremento de tasas en junio y anticipa hasta dos aumentos adicionales de 25 pbs hacia septiembre, en un esfuerzo por anclar las expectativas de inflación. Esto sugiere que el Banco de Inglaterra podría verse obligado a mantener una postura más contractiva de lo previsto, incluso en un entorno de crecimiento débil. Por ello, los datos y eventos durante mayo serán cruciales para seguir definiendo esta narrativa.

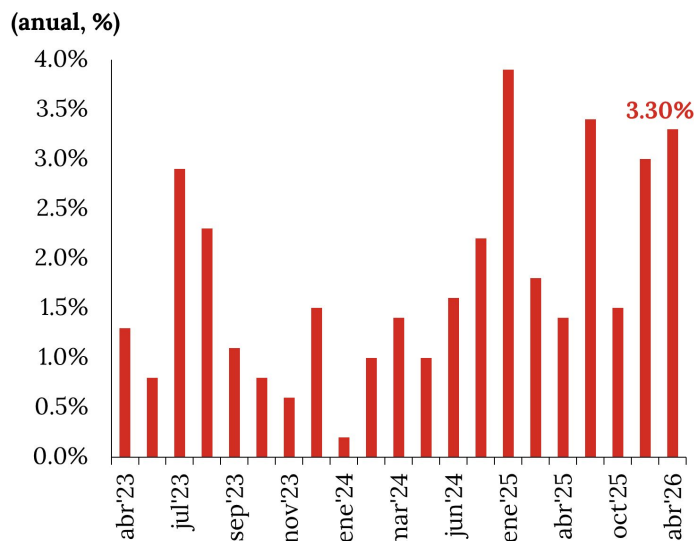
Por su parte, el BoJ continúa en un proceso gradual de normalización, en un contexto donde la economía muestra señales mixtas. La actividad ha sido moderada, con un sector industrial se contrayéndose y un consumo aún frágil. Sin embargo, el mercado laboral continúa ajustado y los salarios han mostrado avances más consistentes, impulsados por negociaciones salariales más agresivas (Gráfica 4), lo que ha reforzado la expectativa de una inflación más sostenida en el tiempo. Este factor es clave para el BoJ, que busca consolidar un ciclo inflacionario basado en demanda interna y no sólo en choques externos. No obstante, persisten riesgos relevantes: a nivel interno, la debilidad del consumo y la sensibilidad de los hogares al aumento de precios; y a nivel externo, la volatilidad derivada del conflicto en Medio Oriente y su impacto en los costos energéticos, dado que Japón es altamente dependiente de importaciones de energía. En este contexto, aunque el escenario base puede contemplar estabilidad en tasas en el corto plazo, el balance de riesgos se ha inclinado hacia un sesgo más restrictivo. El mercado ha comenzado a incorporar una mayor probabilidad de incrementos graduales de tasas en los próximos meses, especialmente si la inflación subyacente se presiona y los salarios continúan al alza. Así, el Banco de Japón podría avanzar de manera muy gradual en su proceso de normalización, pero con mayor disposición a actuar frente a presiones inflacionarias persistentes.

En general, creemos que mayo será un mes en el que la narrativa de política monetaria estará completamente guiada por los datos. La interacción entre inflación, crecimiento y el entorno geopolítico definirá las expectativas de mercado y el rumbo de las decisiones de los bancos centrales en los meses siguientes, en un contexto donde el sesgo general se inclina nuevamente hacia una postura más restrictiva.

Gráfica 3. Expectativa tasa Fed a cierre de año



Gráfica 4. Ingreso medio de trabajadores





Los anuncios que dejó abril en Colombia

8 abril

[S&P Global Ratings rebajó la calificación soberana de Colombia](#) en moneda extranjera de BB a BB-, así como en moneda local de BB+ a BB, manteniendo una perspectiva estable

9 abril

Decreto limita al 30% la inversión en el exterior de fondos de pensiones, con objetivo de repatriar ~\$125 billones. La Corte Constitucional declara inexecutable la emergencia económica decretada en diciembre de 2025. [El IPC de marzo incrementa 0.78% intermensual y 5.56% interanual.](#)

10 abril

El ministro de Hacienda, Germán Ávila, anuncia una nueva reforma tributaria por ~\$16 billones.

15 abril

El Fondo Monetario Internacional mantiene proyección de crecimiento en 2.3% para 2026.

20 abril

El DANE reporta que el ISE crece por debajo del 2% en febrero, evidenciando debilidad económica.

22 abril

Junta del Banco de la República presenta informe ante la Comisión Tercera del Senado

23 abril

Gobierno expide decreto que obliga a las AFP a trasladar cerca de \$25 billones a Colpensiones, generando ruido en el mercado de capitales.

28 abril

El Consejo de Estado ordena la suspensión provisional parcial del Decreto 415 de 2026, que implicaba traslado de recursos desde AFP hacia Colpensiones.

30 abril

El Banco de la República sorprende al mercado al mantener las [tasas de interés estables.](#)

De lo que estaremos atentos en mayo

Nuevos pronunciamientos sobre el sistema pensional y flujos de portafolio (AFP)

Ajustes adicionales en precios de combustibles

Pronunciamientos de calificadoras de riesgos

Publicación del IPC de abril (8 de mayo)

Publicación del PIB del primer trimestre de 2026 (15 de mayo)

Encuestas y posicionamiento de candidatos durante todo el mes y primera vuelta de elecciones presidenciales (31 de mayo)

Reunión ordinaria del Banrep (sin decisión de tasas de interés) (29 de mayo)

Radicación / avances de la reforma tributaria

Resultados financieros de compañías del primer trimestre

Atentos a inflación y elecciones presidenciales... Banrep sin decisiones en mayo

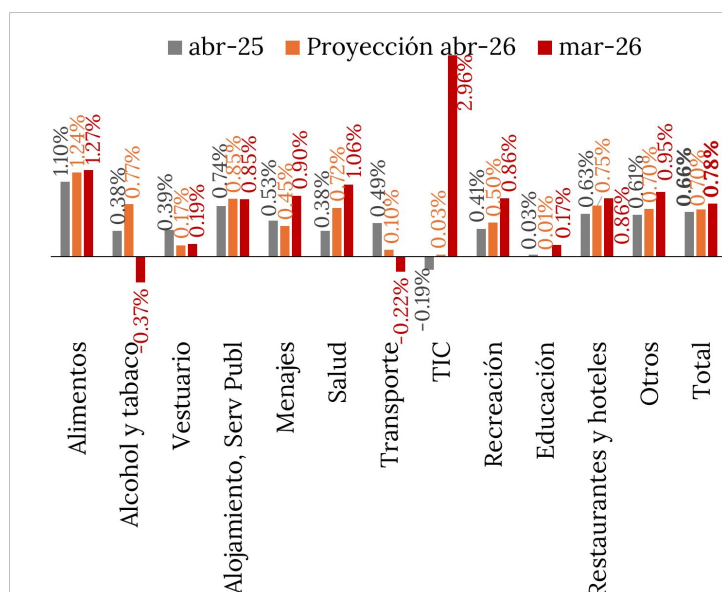
Mayo será clave para la economía colombiana, en el que convergen factores macroeconómicos y políticos que podrían incidir en las expectativas de inflación, tasas de interés y comportamiento de los mercados financieros. En particular, la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril, la ausencia de decisiones de política monetaria, los avances sobre el sistema pensional y la reforma tributaria y el desarrollo de la primera vuelta de las elecciones presidenciales marcarán el tono del mes.

En materia inflacionaria, el dato de abril será relevante para evaluar la persistencia de presiones sobre los precios. Anticipamos una variación mensual de 0.7% (Gráfica 5), lo que ubicaría la inflación anual alrededor de 5.6%, evidenciando una moderación gradual, pero aún lejos de la meta del 3% del Banco de la República (Banrep). Este resultado estaría impulsado principalmente por el componente de alimentos, afectado por la ola invernal y disrupciones logísticas recientes que han encarecido el transporte y reducido la oferta en algunas regiones. A esto se suman presiones en el rubro de alojamiento, reflejando el traspaso del incremento del salario mínimo, y en servicios públicos, particularmente energía, que continúa en niveles elevados.

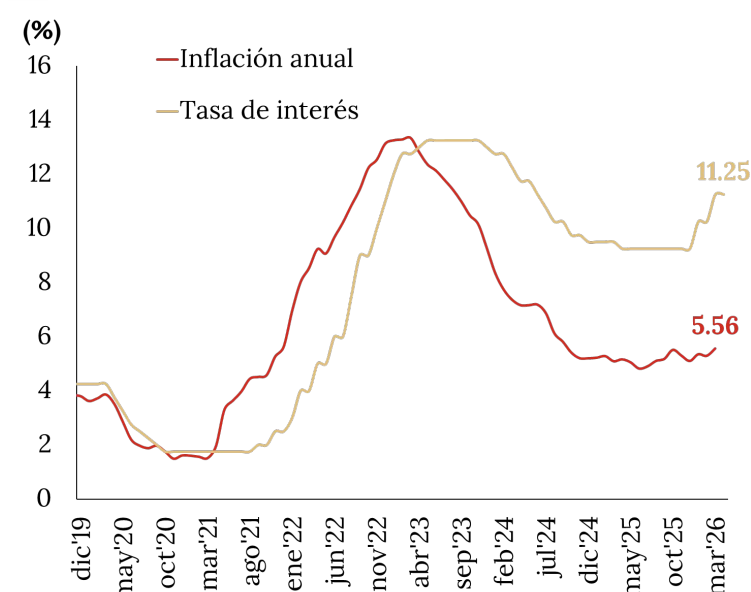
En cuanto a política monetaria, mayo será un mes sin reunión del Banrep, luego de que la autoridad monetaria decidiera mantener la tasa de interés estable en su más reciente encuentro (Gráfica 6). Esta decisión refleja un enfoque prudente frente a la persistencia de la inflación y la necesidad de evaluar la evolución de los datos antes de retomar ajustes en la postura monetaria. En este sentido, el comportamiento de la inflación y sus componentes básicos durante mayo y junio será determinante para las próximas decisiones, especialmente ante el riesgo de desanclaje de expectativas.

Finalmente, el componente político será el factor clave hacia el cierre del mes, con la primera vuelta de las elecciones presidenciales. Este evento podría generar episodios de volatilidad en los mercados financieros, particularmente en la tasa de cambio y en los activos locales, dependiendo de los resultados y de la percepción de riesgo de los candidatos. En particular, el mercado estará atento no solo al ganador de la jornada, sino también a la configuración de la segunda vuelta y a las posibles alianzas, factores que pueden redefinir rápidamente las probabilidades de cada escenario. Asimismo, una mayor dispersión en los resultados o un avance significativo de candidatos percibidos como menos favorables para el mercado podría traducirse en ampliaciones en las primas de riesgo, presiones sobre la curva de TES y depreciación del peso.

Gráfica 5. Inflación mensual



Gráfica 6. Tasa de política monetaria



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/](#)