

REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



lunes, 25 de mayo de 2026

Noticias y datos relevantes de la última semana

→ Se actualizó la información a mayo correspondiente a los PMI manufacturero para las principales economías desarrolladas; para el caso de Estados Unidos el índice subió 0,8 puntos hasta los 55,3 puntos, en Reino Unido se mantuvo en 53,7 puntos, entre tanto en Europa y Japón bajó 0,8 y 0,6 puntos hasta 51,4 y 54,5 puntos respectivamente. En general, las métricas presentan nuevamente datos alentadores al encontrarse en zona de expansión en la búsqueda de consolidar la tendencia de recuperación de la actividad industrial en el mundo desarrollado, no obstante, hay preocupación por el entorno geopolítico.

→ En la Zona euro la inflación anual se confirmó en 3,0% en abril, acelerándose frente a marzo y alcanzando máximos desde septiembre de 2023, por encima del objetivo del Banco Central Europeo. El aumento estuvo impulsado principalmente por los precios de la energía y mayores presiones en bienes industriales y alimentos no procesados, aunque la inflación subyacente se moderó levemente. El repunte fue generalizado entre las principales economías del bloque. En Reino Unido la inflación anual se moderó a 2,8% en abril, por debajo de las expectativas y en su nivel más bajo desde marzo de 2025, impulsada por menores presiones en vivienda, servicios y alimentos. No obstante, los combustibles registraron un fuerte aumento, reflejando presiones puntuales en energía.

→ En Japón la inflación anual disminuyó levemente a 1,4% en abril, reflejando desaceleraciones en múltiples categorías, especialmente alimentos, transporte y ocio. En contraste, destacaron mayores presiones en comunicaciones y una menor caída en precios de electricidad y gas, debido a un menor efecto de subsidios.

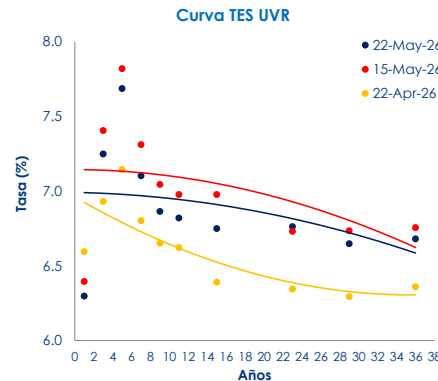
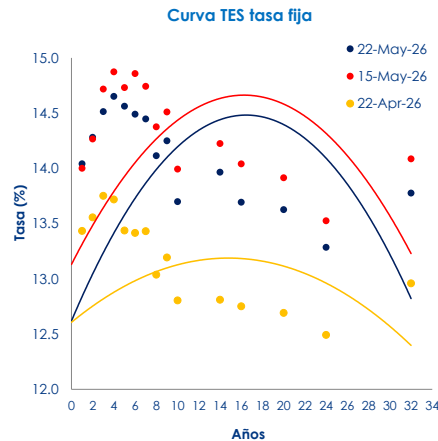
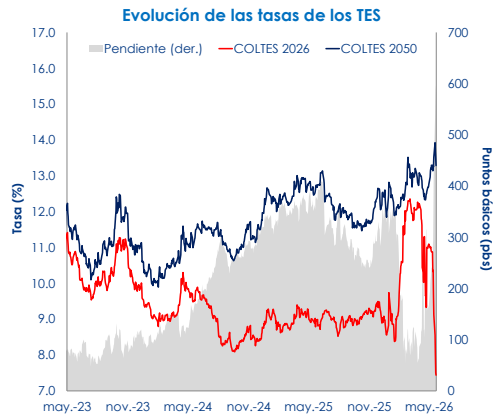
→ En Colombia, Fedesarrollo y el Banco de la República publicaron sus respectivos encuestas sobre expectativas macroeconómicas, en general las proyecciones de los analistas señalan que la inflación se mantendrá por fuera del rango meta durante 2026, con estimaciones cercanas a 6,5% al cierre del año y persistencia de niveles elevados a uno y dos años, lo que refleja un escenario de política monetaria restrictiva. En este contexto, se anticipan nuevos incrementos de la tasa de intervención en el corto plazo, con niveles de cierre entre 12,0% y 12,25% en 2026, antes de una moderación gradual en 2027. En actividad económica, se mantiene una senda de crecimiento moderado, cercana a 2,3% anual.

→ Las importaciones mostraron un crecimiento dinámico del 11,1% anual en marzo y 9,6% en el acumulado del trimestre, impulsadas principalmente por manufacturas, especialmente maquinaria y equipo de transporte, lo que sugiere fortaleza relativa de la demanda interna; mientras tanto, la caída en importaciones de combustibles y la alta participación de China como principal proveedor reflejan cambios en la composición del comercio y riesgos asociados al entorno externo.

Calendario económico de la semana anterior

Estados Unidos	País	Período	Efectivo	Anterior
Solicitudes de hipoteca MBA	EEUU	May 1S	-2.30	1.70
S&P EEUU fabricación PMI	EEUU	May P	55.30	54.50
Índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan	EEUU	May F	44.80	48.20
Europa y Japón	País	Período	Efectivo	Anterior
IPC YoY	Eurozona	Apr F	3.00	3.00
IPC YoY	UK	Apr	2.80	3.30
PIB anualizado SA QoQ	Japón	1Q P	2.10	1.30
Emergentes	País	Período	Efectivo	Anterior
Actividad económica YoY	Brasil	Mar	3.07	-0.27
GDP YoY	Chile	1Q	-0.48	1.60
PIB NSA YoY	México	1Q F	0.24	0.05
Colombia	País	Período	Efectivo	Anterior
Balanza comercial	Colombia	Mar	-527.38	-1235.00
Importaciones CIF total	Colombia	Mar	6161.05	5741.40

Mercado de renta fija



→ La curva de TES tasa fija mostró un patrón de empujamiento durante la última semana, en medio de movimientos a la baja en las tasas de todos sus nodos. Por su parte, la curva de TES UVR registró desplazamientos a la baja durante la semana.

→ En promedio, las tasas de los TES tasa fija de la parte corta de la curva se redujeron 82 pbs, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo descendieron 21 pbs. En el tramo de largo plazo se observaron caídas promedio en tasa de 28 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se redujo 4 pbs, cerrando la jornada en 4,56%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia cayó hasta 220 puntos.

TES tasa fija	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 7 1/2 08/26/26	7.44	-169
COLTES 5 3/4 11/03/27	14.04	4
COLTES 6 04/28/28	14.28	2
COLTES 11 08/22/29	14.51	-20
COLTES 7 3/4 09/18/30	14.65	-22
COLTES 7 03/26/31	14.56	-17
COLTES 7 06/30/32	14.49	-37
COLTES 13 1/4 02/09/33	14.45	-30
COLTES 7 1/4 10/18/34	14.12	-26
COLTES 11 3/4 01/24/35	14.25	-26
COLTES 6 1/4 07/09/36	13.70	-30
COLTES 12 3/4 11/28/40	13.97	-26
COLTES 9 1/4 05/28/42	13.69	-35
COLTES 11 1/2 07/25/46	13.63	-29
COLTES 7 1/4 10/26/50	13.29	-24
COLTES 12 03/13/58	13.78	-31

TES UVR	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 3 3 03/17/27	6.30	-10
COLTES 2 1/4 04/18/29	7.25	-16
COLTES 6 1/2 01/22/31	7.69	-13
COLTES 3 03/25/33	7.10	-21
COLTES 4 3/4 04/04/35	6.86	-18
COLTES 3 3/4 02/25/37	6.82	-16
COLTES 5 03/20/41	6.75	-23
COLTES 3 3/4 06/16/49	6.76	3
COLTES 5 1/4 05/19/55	6.65	-9
COLTES 6 1/2 02/01/62	6.68	-8

CDS Colombia	Puntos	Var. Semanal (puntos)
2 años	125	-12
5 años	220	-10
10 años	320	-11

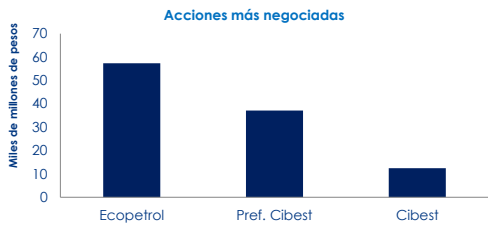
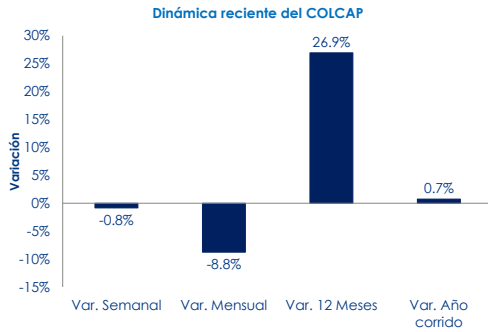
Bonos 10 años	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
Estados Unidos	4.56	-4
Reino Unido	4.90	-27
Alemania	3.04	-13
Francia	3.66	-16
China	1.75	-1
Brasil	14.24	-21
México	9.37	2
Perú	6.76	-2



REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



Mercado de renta variable, commodities e inmobiliarios



→ El índice COLCAP cerró la jornada en 2083 puntos, lo cual equivale a una desvalorización semanal de 0.84%. ETB fue la acción más valorizada con un incremento de 2.83% hasta 55 pesos. Por su parte, Terpel fue la especie más desvalorizada con una caída de 7.13% hasta 16400 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se valorizó 2.13%, mientras que el S&P lo hizo en 0.88%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una valorización de 4.66%. En Asia, el Nikkei subió 7.14%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghai se incrementó 0.51%.

→ En emergentes el MCSI EM registró un retorno positivo de 1.39%.

Colombia	Cierre	Var. Semanal
COLEQTY	1560	0.00%
COLSC	1177	0.00%
COLIR	1464	0.00%
COLCAP	2083	-0.84%

Estados Unidos

DOW JONES	50580	2.13%
S&P 500	7473	0.88%
NASDAQ 100	29482	1.22%

Europa

EUROSTOXX 50	6122	4.66%
DAX	25276	3.98%
FTSE 100	10466	2.66%
CAC	8262	3.43%
IBEX	18366	3.44%
FTSE MIB	50127	3.00%

Asia

SHANGHAI	4153	0.51%
NIKKEI	65158	7.14%
KOSPI	7848	4.73%
HANG SENG	25606	-1.37%

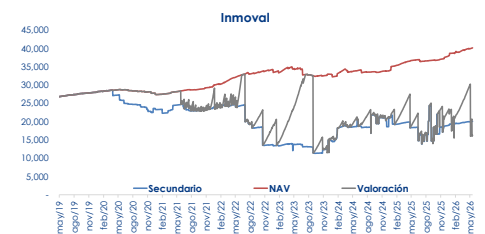
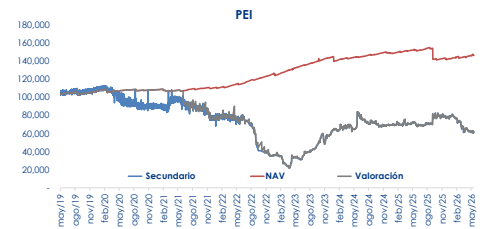
LATAM

IBOVESPA	176210	-0.43%
MEX IPC	68333	0.53%
CHILE SLCT	10564	1.37%
MSCI PERÚ	3649	3.11%
ARG MERVAL	2846220	5.11%

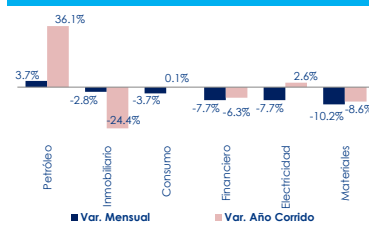
Commodity	Cierre	Var. Semanal
Petróleo Brent	103.54	-5.2%
Petróleo WTI	96.60	-8.4%
Oro	4509.40	-0.7%

Inmobiliarios

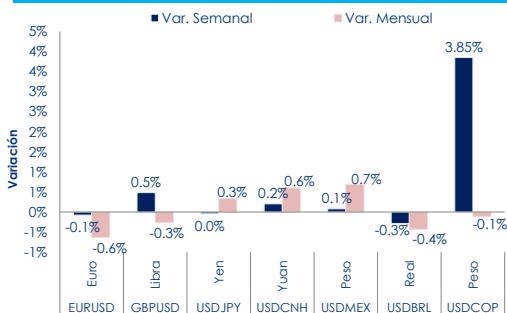
→ Durante la semana del 18 al 22 de mayo el PEI cerró en Cop\$ 60.300 que equivale al 41.2% sobre NAV. Por el lado de Inmoval la semana nuevamente operó cerrando la semana en Cop\$ 16.000 que equivale al 40% sobre NAV, para esta semana se espera el pago del cupón.



Comportamiento sectorial del COLCAP



Monedas



→ El USDCOP cerró en 3660 pesos, registrando una apreciación semanal de 3.85%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1.1603 dólares, registrando un disminución de -0.0022 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1.1625 dólares), lo cual equivale a una apreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.19%.

Disclaimer:

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 de 2010 o las normas que los modifiquen, sustituyan o complementen.

Calendario económico para esta semana

Estados Unidos	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Inflación medida con el deflactor del PCE (YoY)	EEUU	28/05/2026	Apr	3.80	3.50
Peticiones iniciales de desempleo	EEUU	28/05/2026	May 23	212.00	209.00
PIB anualizado QoQ	EEUU	28/05/2026	1Q P	2.00	2.00

Europa y Japón	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Confianza del Consumidor	Eurozona	28/05/2026	May F	---	-19.00
Comercio al por menor (YoY)	Japón	28/05/2026	Apr	1.30	1.40
Producción industrial YoY	Japón	28/05/2026	Apr P	0.70	2.40

Emergentes	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Tasa de desempleo NSA	México	28/05/2026	Apr	2.70	2.59
PIB YoY	Brasil	29/05/2026	1Q	1.80	1.82
Unemployment Rate	Chile	29/05/2026	Apr	9.00	8.30

Colombia	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Confianza industrial	Colombia	27/05/2026	Apr	---	-2.30
Confianza de comercio al por menor	Colombia	27/05/2026	Apr	---	22.80
Tasa de desempleo nacional	Colombia	29/05/2026	Apr	---	8.79

