



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



04 al 08 de Mayo **de 2026**

### Las minutas del Banco de la República mantienen el foco sobre inflación y expectativas en mayo de 2026



Esta semana se conocieron las minutas de la más reciente reunión de política monetaria del Banco de la República, un documento que permitió ver con más detalle cuáles fueron los temas discutidos por la Junta Directiva antes de decidir mantener la tasa de interés en 11,25%. La publicación se dio el 6 de mayo y confirmó que la decisión fue tomada de manera unánime. A lo largo del texto, el Banco insiste varias veces en que la inflación sigue por encima de la meta y que las expectativas inflacionarias todavía muestran niveles elevados. También queda claro que la Junta continúa revisando cuidadosamente cada dato nuevo antes de considerar cualquier modificación en las tasas. Más que anunciar cambios importantes, las minutas reflejan una posición de prudencia frente al comportamiento reciente de la economía y frente a un entorno que el mismo Banco calificó como incierto.

Buena parte de la discusión estuvo enfocada en el comportamiento de la inflación durante los últimos meses. Según el documento, el equipo técnico presentó información relacionada con aumentos en algunos componentes del índice de precios, especialmente en servicios y bienes regulados. También se habló de las expectativas de inflación y de cómo distintos analistas han ajustado sus proyecciones para este año. El Banco recordó que su meta sigue siendo llevar la inflación al 3% y mantener estables las expectativas en el mediano plazo. En las minutas no aparecen afirmaciones exageradas ni cambios de tono frente a reuniones anteriores; el lenguaje utilizado sigue siendo bastante técnico y consistente con los mensajes que el emisor ha venido transmitiendo desde comienzos de año.

Otro tema recurrente dentro de la reunión fue el seguimiento a las condiciones financieras y al comportamiento del mercado. Las minutas muestran que la Junta revisó información sobre tasas de interés, crédito y dinámica de la demanda interna. El Banco también mencionó que continúa observando cómo evolucionan las expectativas provenientes de encuestas y mercados financieros, ya que varios de esos indicadores todavía se mantienen por encima de la meta de inflación. Aunque el documento no entra en detalles extensos sobre posibles decisiones futuras, sí deja claro que los codirectores quieren seguir evaluando más información antes de modificar la postura monetaria actual. La discusión, según las minutas, se mantuvo centrada en variables macroeconómicas y financieras, sin referencias externas ni comentarios adicionales fuera del análisis técnico.

Uno de los puntos que más llamó la atención fue que la decisión de mantener la tasa se tomó de manera unánime. Eso contrasta con reuniones anteriores en las que sí hubo diferencias importantes entre algunos miembros de la Junta Directiva. En las minutas de marzo, por

ejemplo, aparecieron posiciones divididas entre quienes defendían aumentos adicionales y quienes consideraban apropiado mantener o reducir las tasas. Esta vez el documento mostró una posición más alineada alrededor de mantener la tasa en el nivel actual mientras continúa el seguimiento a inflación y expectativas. Aun así, las minutas no sugieren un cambio de postura ni entregan señales explícitas sobre próximos movimientos de política monetaria. El enfoque del texto sigue siendo principalmente descriptivo sobre lo discutido durante la reunión.

Las condiciones internacionales también hicieron parte de la conversación. Según el Banco, continúan existiendo factores externos que pueden afectar la inflación y las condiciones financieras en Colombia. Dentro de las minutas se mencionan temas como volatilidad internacional, comportamiento de tasas externas y evolución de algunos precios internacionales. El documento señala que estos elementos siguen siendo monitoreados porque pueden tener efectos sobre variables como la tasa de cambio y el costo del financiamiento. Aunque la atención principal estuvo puesta sobre inflación y expectativas, la Junta también revisó información relacionada con actividad económica y desempeño reciente de la economía colombiana.

Además de las minutas, durante esta semana el Banco de la República mantuvo el esquema de comunicación que viene utilizando desde hace varios años. El documento se publicó pocos días después de la reunión de política monetaria y estuvo acompañado por el Informe de Política Monetaria y por las explicaciones habituales del equipo técnico. En el calendario oficial del Banco también quedaron programadas las próximas reuniones y publicaciones económicas para el resto del año. Todo esto hace parte de la estrategia de comunicación de la entidad, que busca explicar con mayor claridad qué elementos tiene en cuenta la Junta Directiva antes de tomar cada decisión sobre tasas de interés.

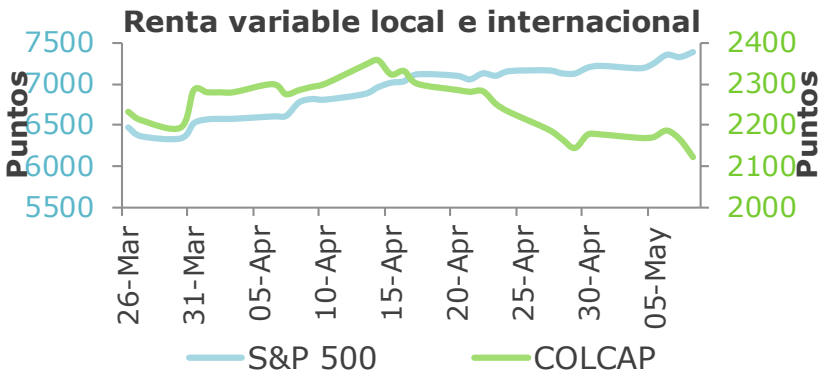
Las minutas también muestran que el Banco sigue revisando de forma constante distintos indicadores de la economía colombiana. Durante la reunión se analizaron datos relacionados con crédito, consumo y comportamiento de algunos sectores productivos. Aunque la inflación sigue siendo el tema principal dentro de la política monetaria, el documento deja ver que las decisiones no se toman observando un solo indicador. La Junta reiteró que continuará evaluando toda la información disponible antes de las próximas reuniones y que seguirá monitoreando tanto variables internas como factores externos que puedan influir sobre la estabilidad macroeconómica del país.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 al 08 de Mayo de 2026

## RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,123	-2.54%	-2.54%	2.64%
EEUU - S&P 500	7,399	2.33%	2.63%	8.08%
EEUU - NASDAQ	26,247	4.51%	5.44%	12.93%
Europa - EuroStoxx 60	635	0.75%	0.75%	3.69%
Japón - Nikkei	62,714	5.38%	5.78%	24.58%
Brasil - Bovespa	184,108	-1.71%	-1.71%	14.26%

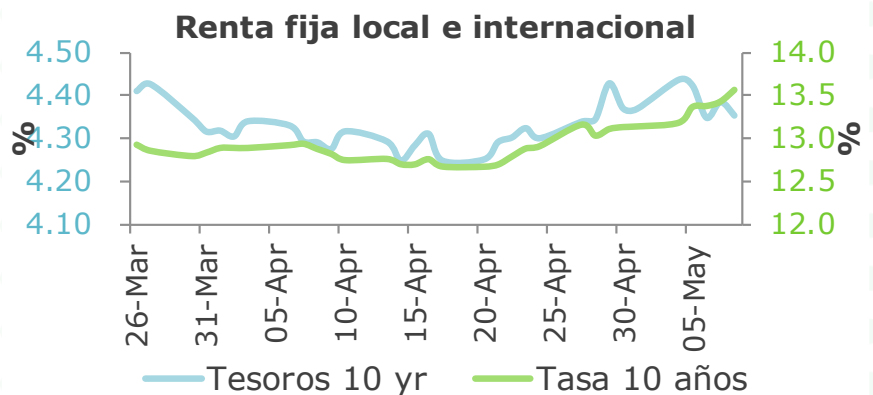


Las acciones estadounidenses registraron una semana positiva, impulsadas principalmente por el renovado apetito por riesgo en tecnología e inteligencia artificial, el buen desempeño de semiconductores y un reporte laboral que reforzó la percepción de resiliencia económica, aunque con episodios de volatilidad asociados a las tensiones geopolíticas entre EE. UU. e Irán y su efecto sobre el petróleo. El S&P 500 cerró en 7,398.93, con un avance diario de 0.8% y una ganancia semanal de 2.3%; el Dow Jones finalizó en 49,609.16, sin variación diaria relevante y con un incremento semanal de 0.2%; mientras que el Nasdaq Composite terminó en 26,247.08, subiendo 1.7% en la jornada y acumulando un alza semanal de 4.5%. Este comportamiento estuvo explicado, en primer lugar, por el fuerte rally de tecnología y semiconductores, con avances destacados en compañías vinculadas a inteligencia artificial como Intel, Micron y Sandisk, además de reportes sobre un posible acuerdo preliminar entre Intel y Apple, lo que reforzó la narrativa de solidez en la demanda de infraestructura de datos y mantuvo vigente el "AI trade"; en segundo lugar, por la evolución de las tensiones entre EE. UU. e Irán, que generaron oscilaciones en el apetito por riesgo a través del petróleo y las expectativas de inflación, aunque los reportes sobre avances hacia un posible acuerdo de paz favorecieron algunos repuntes durante la semana; y, finalmente, por el informe laboral de abril, que mostró la creación de 115.000 empleos y una tasa de desempleo estable en 4.3%, validando la lectura de una economía aún resistente. En Colombia, el COLCAP cerró en 2,122.7 puntos, en una semana marcada por presiones bajistas asociadas a la sorpresa del Banco de la República, que mantuvo la tasa de política monetaria en 11.25% y elevó la percepción de riesgo local, afectando acciones, TES y tasa de cambio; adicionalmente, los resultados de Grupo Cibest/Bancolombia fueron recibidos de forma mixta, pese a utilidades cercanas a \$1.5 billones en el 1T26 y una mejora en sus proyecciones de NIM y ROE, mientras que Ecopetrol aportó volatilidad por su alta liquidez, la sensibilidad al precio del crudo y el anuncio de un acuerdo con Parex Resources por US\$250 millones para inversiones en campos del Magdalena Medio.

## RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, con sesgo de desvalorización en los tramos medios y largos de las curvas. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó aumentos generalizados en buena parte de sus nodos, con desvalorizaciones destacadas en los vencimientos de julio 2046 (+59.5 pbs), mayo 2042 (+56.0 pbs), septiembre 2036 (+43.9 pbs), octubre 2034 y octubre 2050 (+42.0 pbs), presionadas por la devaluación del peso colombiano, el aumento de la prima de riesgo del país, las expectativas de una inflación anual más alta y la posibilidad de una postura monetaria más restrictiva por parte del Banco de la República, especialmente tras el Informe de Política Monetaria y las minutas de la última reunión; no obstante, los nodos de noviembre 2027 (-18.0 pbs) y abril 2028 (-14.9 pbs) registraron valorizaciones, reflejando un comportamiento diferenciado en la parte corta de la curva. En cuanto a los TES UVR, se observó también un comportamiento mixto, con desvalorizaciones relevantes en los nodos UVR abril 2035 (+33.9 pbs), UVR febrero 2062 (+26.5 pbs), UVR enero 2031 (+22.3 pbs) y UVR mayo 2055 (+21.9 pbs), influenciadas por la expectativa de mayor inflación, la reacción a los TES TF y la modificación de las cláusulas de sobre adjudicación en las subastas de TES que podría incrementar la oferta de papeles al mercado; por el contrario, los nodos UVR marzo 2027 (-28.6 pbs) y UVR abril 2029 (-7.5 pbs) se valorizaron, favorecidos por demanda de agentes locales y extranjeros y por la búsqueda de cobertura frente a la aceleración esperada de la inflación. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron un comportamiento relativamente estable con valorizaciones en los tramos medio y largo, mientras el bono a 2 años aumentó ligeramente (+0.7 pbs), el de 10 años cayó (-1.6 pbs) y el de 30 años disminuyó (-2.5 pbs); este movimiento estuvo explicado por la alternancia entre presiones inflacionarias derivadas del repunte inicial de los precios del petróleo por el conflicto en Oriente Medio y posteriores expectativas de una posible solución entre Estados Unidos e Irán, lo que alivió los precios de la energía y moderó las preocupaciones inflacionarias, incluso pese a un informe de empleo en EE. UU. mejor al esperado.

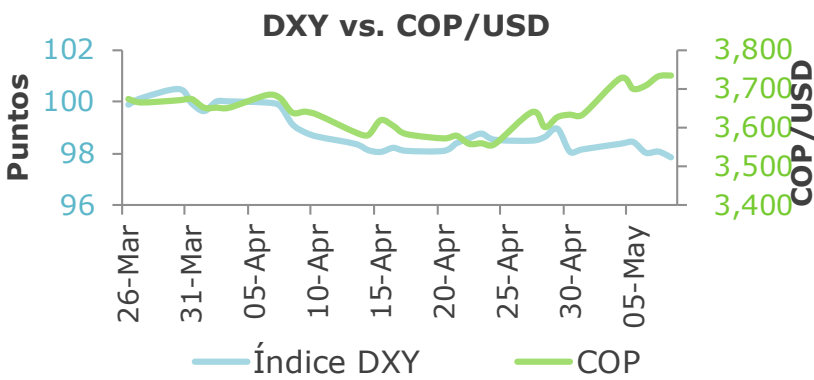
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.56	43	43	92
EEUU	4.35	-2	-2	19
ALEMANIA	3.00	-3	-3	15
JAPÓN	2.47	-3	-4	41



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 al 08 de Mayo de 2026

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,736	2.80%	2.80%	-1.16%
USD / MXN	17.18	-1.61%	-1.66%	-4.62%
EUR / USD	1.18	0.56%	0.48%	0.35%
USD / JPN	156.68	-0.21%	0.06%	-0.02%
USD / BRL	4.89	-1.34%	-1.34%	-10.70%



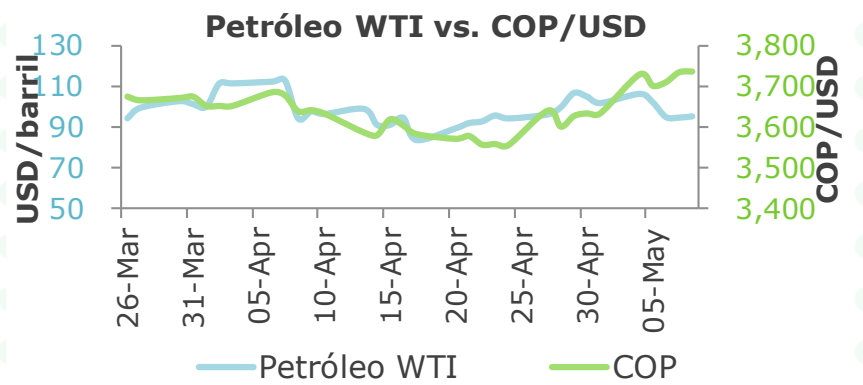
## MONEDAS

El dólar estadounidense registró una depreciación semanal moderada, con el índice DXY cayendo 0.3%, en un contexto marcado por episodios alternados de aversión y apetito por riesgo derivados de las tensiones entre EE.UU. e Irán en el Estrecho de Ormuz, la volatilidad del petróleo y las expectativas de política monetaria de la FED, que inicialmente se vieron presionadas por temores inflacionarios asociados al mercado energético, pero luego cedieron ante señales de menor escalamiento geopolítico. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+0.6%), la libra esterlina (+0.4%), el franco suizo (+0.7%), el yen japonés (+0.2%), el yuan (+0.5%) y el dólar australiano (+0.6%) se apreciaron frente al dólar, favorecidos por la debilidad semanal del DXY y la mejora parcial del apetito por riesgo, mientras que la libra recibió un impulso adicional tras las declaraciones del primer ministro Keir Starmer, quien indicó que permanecería en el cargo pese a la derrota del Partido Laborista en las elecciones municipales del Reino Unido; en contraste, el dólar canadiense (-0.6%) fue la única moneda desarrollada que se depreció, pese al repunte semanal del petróleo, reflejando una dinámica cambiaria menos favorable frente al resto del bloque G-10. En los mercados emergentes, el real brasileño (+1.3%), el peso mexicano (+1.6%), el peso chileno (+1.0%) y el sol peruano (+2.1%) se apreciaron, beneficiados por la depreciación del dólar y la recuperación del apetito por activos de riesgo emergentes tras el alivio de los temores sobre Medio Oriente; en contraste, el peso colombiano se depreció 2.8%, afectado por la pausa del Banco de la República en su ciclo de alzas de tasas, la incertidumbre política derivada de las encuestas presidenciales, la volatilidad del Brent, la división evidenciada en las minutas de la Junta Directiva del BanRep, la posible demanda de dólares del sector público para continuar con la cancelación del Total Return Swap, el aumento del CDS a 10 años de Colombia y la incertidumbre comercial con Ecuador, aunque la decisión de la Comunidad Andina de ordenar el retiro de los aranceles recíprocos ofreció un factor de alivio hacia el cierre de la semana.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con un fuerte retroceso, pese a leves avances diarios de 0.6% en WTI y 0.1% en Brent, ubicándose en USD 95.42 y USD 100.15 por barril respectivamente, con caídas semanales de -6.4% y -7.4%. Este comportamiento estuvo explicado por la alta volatilidad asociada a la guerra entre EE. UU. e Irán, los riesgos sobre el Estrecho de Ormuz y las dudas sobre la estabilidad del cese al fuego; sin embargo, hacia el cierre de la semana pesó más la expectativa de un eventual acuerdo diplomático, reduciendo la prima de riesgo geopolítico incorporada en los precios. En contraste, los metales preciosos mostraron un desempeño positivo: el oro avanzó 0.6% diario y 2.2% semanal, alcanzando niveles de USD 4,715 por onza, apoyado por la demanda refugio ante la incertidumbre geopolítica y por compras de bancos centrales, especialmente China; de igual manera, la plata registró un fuerte incremento de 2.4% diario y 6.6% semanal, cerrando en USD 80.3 por onza, impulsada por su mayor sensibilidad al movimiento del oro y una mejora en el apetito por metales. Finalmente, el cobre tuvo un desempeño favorable, con un avance diario de 2.0% y semanal de 5.2%, hasta USD 629.7, beneficiado por las expectativas de desescalada geopolítica, menor presión sobre inflación y tasas, y un entorno más positivo para los metales industriales.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	95.42	-6.40%	-9.18%	66.18%
Oro	4,715.3	2.19%	2.11%	9.17%
Café	274.8	-4.05%	-3.76%	-15.71%



### INVEST-ED



#### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de mayo inició con fuertes valorizaciones en los mercados de variable internacional, debido a una menor aversión a riesgo derivada de un cese al fuego y la posibilidad de un acuerdo que finalice el conflicto de medio oriente. En este sentido, todas las alternativas de inversión acumularon retornos positivos en el mes corrido y año corrido, favorecidos por la dinámica de los portafolios con esta exposición. Así mismo, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas de 1 año y de más largo plazo.

#### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento diversificado entre renta fija, renta variable y exposición a monedas, buscando hacer frente al contexto actual de incertidumbre y alta volatilidad. En abril se realizó un rebalanceo táctico, en un contexto de alta incertidumbre fiscal, la curva de renta fija soberana se encuentra invertida, lo que reduce el atractivo de las posiciones de largo plazo. Por ello, se decidió disminuir la exposición en el portafolio Bonos Colombia Plus y redistribuir hacia la parte media de la curva mediante el portafolio PRO, buscando una mejor relación riesgo-retorno. Adicionalmente, se están aprovechando las correcciones en el sector tecnológico para aumentar la exposición en Acciones Nuevas Tecnologías, respaldadas por su sólido crecimiento en utilidades, y también se incrementa la inversión en Acciones Colombia ante valoraciones atractivas y potencial de valorización, financiando ambos movimientos con la reducción en renta fija local de largo plazo.

### INVERSIONES SOSTENIBLES



#### ESG

- **SEC inicia proceso para eliminar norma de divulgación climática**

La SEC (Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.) inició el proceso para rescindir las reglas de divulgación climática adoptadas en 2024 durante la administración Biden, según una presentación ante la Oficina de Administración y Presupuesto de EE. UU. y la confirmación de un portavoz del organismo.

Estas normas habían establecido por primera vez que las empresas públicas en EE. UU. debían informar sobre riesgos climáticos para sus negocios, planes para enfrentarlos, el impacto financiero de eventos climáticos severos y, en algunos casos, emisiones de gases de efecto invernadero de sus operaciones.

La decisión llega después de que, en septiembre de 2025, una corte federal ordenara a la SEC (Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.) definir si las reglas debían ser rescindidas, derogadas, modificadas o defendidas en litigio. El tribunal rechazó la solicitud de la agencia de que fuera la propia corte la que decidiera sobre la legalidad de la norma.

La regla enfrentó impugnaciones legales inmediatamente después de su publicación y fue suspendida en 2024 mientras se revisaban esas demandas. Aunque la SEC (Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.) defendió inicialmente la norma, tras la elección de la administración Trump y la renuncia del entonces presidente Gary Gensler, el organismo anunció que abandonaría esa defensa.

Más tarde, bajo el nuevo presidente Paul Atkins, la SEC (Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.) comunicó al tribunal que no planeaba revisar ni reconsiderar la norma y pidió a la corte que resolviera el asunto, lo que derivó en la orden de septiembre.

El proceso regulatorio para eliminar la norma podría ser largo, ya que requiere publicar una propuesta formal, abrir un período de comentarios públicos y responder a observaciones relevantes, además de exponerse a nuevas impugnaciones legales.

Fuente: [ESG Today](#)

### Dato Curioso de la Semana

#### El impuesto que dejó a Inglaterra sin ventanas

En 1696, Inglaterra decidió cobrar impuestos contando ventanas. La idea parecía práctica: más ventanas, más riqueza. Pero muchos propietarios respondieron tapiándolas. Así, una medida fiscal terminó oscureciendo casas y dejando una lección luminosa: los impuestos también cambian comportamientos. Lo que empezó como una solución elegante para recaudar terminó convertido en una distorsión visible. A veces, la economía no se lee en libros contables, sino en las fachadas de las ciudades.

#### ¿Por qué Inglaterra decidió cobrar un impuesto por las ventanas?

Porque necesitaba recaudar de una manera sencilla y visible. En una época sin sistemas modernos de información fiscal, medir ingresos o patrimonios era difícil, costoso y conflictivo. Las ventanas parecían una buena pista: las casas grandes y caras solían tener más. Así, el Estado podía mirar la fachada y estimar la capacidad económica del dueño. Era un impuesto indirecto sobre la riqueza, disfrazado de conteo arquitectónico. Su atractivo estaba en la simplicidad administrativa. Pero esa misma simplicidad fue también su gran debilidad.

#### ¿Qué hicieron los propietarios para pagar menos?

Muchos reaccionaron como predice la economía: cambiaron su comportamiento. En vez de aceptar pasivamente el impuesto, algunos propietarios bloquearon ventanas con ladrillos o redujeron su número en nuevas construcciones. No necesariamente dejaron de ser ricos; simplemente hicieron que sus casas parecieran menos gravables. La fachada se convirtió en una declaración fiscal. Cada ventana tapiada era una pequeña protesta de ladrillo contra el recaudador. El impuesto no solo afectó bolsillos, sino también calles, edificios y condiciones de vida. La evasión dejó huellas visibles.

#### ¿Qué problema económico revela esta historia?

Revela el problema de los incentivos mal diseñados. Cuando se grava una característica observable, las personas intentan modificarla, aunque el objetivo real sea otro. Inglaterra quería gravar riqueza, pero terminó gravando luz, ventilación y comodidad. El caso muestra la distancia entre intención y resultado. Una política puede ser lógica en el papel y absurda en la práctica. También recuerda que los contribuyentes responden, se adaptan y buscan salidas. Por eso, en economía, el diseño importa tanto como la intención. Un impuesto mal pensado puede cambiar más ventanas que desigualdades.

#### ¿Tuvo consecuencias más allá de la recaudación?

Sí, porque la medida alteró el entorno cotidiano de muchas viviendas. Menos ventanas significaban menos luz natural y peor ventilación, especialmente en zonas urbanas densas. Eso podía afectar la calidad de vida y la salubridad de los hogares. También dejó una marca estética en edificios antiguos, donde aún pueden verse huecos cerrados como ventanas fantasmas. El impuesto convirtió una decisión fiscal en un rasgo arquitectónico. Lo que debía ser una herramienta de recaudación terminó influyendo en la forma de habitar. Fue una política económica escrita en ladrillos. Y también una prueba de que los impuestos pueden moldear ciudades.

#### ¿Cuál es la gran lección del impuesto a las ventanas?

La gran lección es que todo impuesto cuenta una historia de incentivos. Si el Estado grava algo fácil de observar pero también fácil de alterar, la gente puede cambiar la señal sin cambiar la realidad. Una casa con menos ventanas no era necesariamente una casa menos valiosa; era una casa mejor adaptada al impuesto. Esta historia muestra que recaudar no consiste solo en elegir a quién cobrar. También exige prever cómo reaccionará la gente. Un mal diseño puede generar distorsiones, pérdidas de bienestar y resultados inesperados. En este caso, la moraleja es casi poética. El Estado quiso medir riqueza contando ventanas, y terminó encareciendo la luz.






Una fachada inglesa con ventanas tapiadas recuerda una lección clásica de economía: cuando el Estado grava mal una señal de riqueza, las personas cambian su comportamiento. El impuesto buscaba recaudar contando ventanas, pero terminó apagando la luz de muchas casas. Cada ladrillo donde antes había una ventana muestra cómo los incentivos pueden transformar hasta la arquitectura. La medida no redujo necesariamente la riqueza: solo enseñó a ocultarla mejor. En esta imagen, la política fiscal aparece escrita

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 al 08 de Mayo de 2026

Será Relevante La Próxima Semana (11 al 15 de Mayo de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas de viviendas usadas (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Inflación subyacente mensual (Abr)</b></li> <li><b>Inflación mensual (Abr)</b></li> <li><b>Inflación interanual (Abr)</b></li> <li>IPC (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Índice de Precios al Productor mensual (Abr)</b></li> <li>Índice de Precios al Productor subyacente mensual (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Ventas minoristas mensuales (Abr)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice manufacturero Empire State de Nueva York (May)</li> <li>Producción industrial mensual (Abr)</li> </ul>	
 <b>Europa</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice ZEW de sentimiento económico (May)</li> <li><b>Índice ZEW de sentimiento económico de Alemania (May)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Discurso de Christine Lagarde, presidenta del BCE</li> <li>Producción industrial mensual (Mar)</li> </ul>		
 <b>Colombia</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del consumidor (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial anual (Mar)</li> <li><b>Actividad económica ISE anual (Mar)</b></li> <li><b>Crecimiento del PIB anual del 1T</b></li> </ul>	