



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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



11 al 15 de Mayo **de 2026**

### Análisis del crecimiento económico de Colombia en el primer trimestre de 2026

#### EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO COLOMBIANO



Fuente: Dane / Gráfico: LR-GR

LR

El dato del Producto Interno Bruto (PIB) que publicó el DANE el 15 de mayo de 2026 dejó una sensación bastante particular entre analistas y mercados. La economía colombiana creció 2,2 % durante el primer trimestre frente al mismo periodo del año anterior, un resultado que, aunque fue ligeramente mejor de lo que algunos esperaban, tampoco alcanzó para generar demasiado entusiasmo. Más bien, el informe confirmó algo que ya se venía viendo desde hace varios meses: la economía sí está creciendo, pero lo hace con cierta dificultad y de manera desigual entre sectores. Hay actividades que han logrado mantenerse relativamente estables, especialmente las relacionadas con consumo y servicios, mientras otras siguen mostrando señales claras de debilidad. Por eso, el dato terminó siendo interpretado más como una señal de resistencia que como una verdadera recuperación económica.

Uno de los aspectos más interesantes del informe tiene que ver precisamente con el comportamiento de los hogares. Sectores como comercio, transporte, restaurantes y alojamiento fueron algunos de los que más ayudaron al crecimiento durante el trimestre. Eso demuestra que, pese a las tasas de interés altas y al aumento del costo de vida que enfrentó el país durante los últimos años, las familias todavía mantienen cierto nivel de consumo. Según el DANE (2026), también hubo un aporte importante desde actividades relacionadas con administración pública, salud y educación. Sin embargo, el panorama cambia cuando se observan sectores como construcción y minería, que continúan bastante rezagados. Y eso no es menor, porque históricamente esas actividades han sido claves para la generación de empleo e inversión en Colombia. En otras palabras, el país sigue creciendo, aunque todavía no todos los sectores participan de esa recuperación.

Varios economistas coincidieron en que el principal problema sigue estando en la inversión privada. César Pabón, director de investigaciones económicas de Corficolombiana, explicó que muchas empresas todavía mantienen cautela frente al entorno económico y financiero actual (El País, 2026). Según el analista, esa prudencia ha hecho que proyectos de expansión e inversión avancen lentamente, especialmente en sectores ligados a infraestructura y producción. De hecho, buena parte de las actividades que hoy impulsan el PIB están relacionadas con servicios y consumo, mientras sectores más asociados a crecimiento de largo plazo todavía muestran debilidad. Esa lectura ha sido compartida por otros expertos, quienes consideran que la economía colombiana logró evitar un escenario más complicado, aunque todavía está lejos de recuperar un ritmo fuerte de crecimiento.

Desde Bancolombia también hicieron una lectura relativamente prudente del resultado. Laura Clavijo, directora de investigaciones económicas de la

entidad, señaló que el consumo ha sido uno de los factores que más ha ayudado a sostener la economía durante este comienzo de año (Bancolombia, 2026). Las remesas, una inflación menos fuerte y cierta estabilidad en el gasto público han permitido que la demanda interna siga moviéndose. Aun así, la economista reconoció que el crecimiento continúa siendo desigual y que todavía hay sectores con dificultades importantes, especialmente construcción e infraestructura. En cierta forma, el comportamiento del PIB refleja justamente eso: una economía que encuentra apoyo en algunos sectores mientras otros siguen sin recuperarse del todo.

Otro tema que aparece constantemente en el análisis económico es el impacto que todavía tienen las tasas de interés sobre empresas y hogares. Aunque el Banco de la República ha logrado moderar la inflación, mantener tasas elevadas durante tanto tiempo también terminó afectando el acceso al crédito y las decisiones de inversión. Muchas compañías decidieron aplazar proyectos y varias familias redujeron gastos importantes debido al costo financiero. Economistas de Davivienda señalaron recientemente que varios indicadores económicos ya mostraban señales de desaceleración desde principios de año, sobre todo en industria y construcción (El País, 2026). Por eso, el dato del PIB no sorprendió demasiado a quienes venían siguiendo de cerca el comportamiento de la economía colombiana en los últimos meses.

Más allá del número puntual, varios expertos insisten en que lo realmente importante es entender de dónde está viniendo el crecimiento. Hoy gran parte del impulso económico depende del consumo y del gasto público, mientras la inversión privada sigue relativamente débil. Eso genera dudas sobre qué tan sostenible puede ser este crecimiento en el mediano plazo. Sectores como construcción, minería e infraestructura suelen tener un impacto fuerte sobre empleo y productividad, así que su bajo desempeño termina limitando la capacidad de expansión de la economía. Además, el contexto internacional tampoco ha ayudado demasiado. La incertidumbre global y el menor crecimiento de varias economías han creado un ambiente más complejo para países emergentes como Colombia.

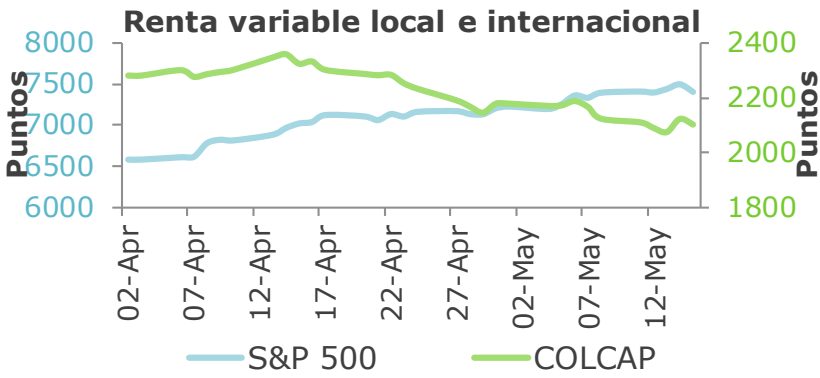
En conclusión, el resultado del PIB del primer trimestre de 2026 deja un panorama mixto. La economía colombiana logró crecer y evitó una desaceleración más fuerte, algo que sin duda es positivo después de un periodo económico complicado. Sin embargo, el informe también muestra que persisten problemas importantes relacionados con inversión, construcción y confianza empresarial. Las opiniones de analistas como César Pabón y Laura Clavijo coinciden en que el principal reto del país será lograr que el crecimiento deje de depender únicamente del consumo y pueda apoyarse nuevamente en sectores productivos e inversión privada. Por ahora, lo que reflejan las cifras es una economía que sigue avanzando, aunque todavía con más cautela que impulso.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 al 15 de Mayo de 2026

## RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,101	-1.02%	-3.53%	1.60%
EEUU - S&P 500	7,409	0.13%	2.77%	8.22%
EEUU - NASDAQ	26,225	-0.08%	5.35%	12.84%
Europa - EuroStoxx 60	628	-1.15%	-0.41%	2.50%
Japón - Nikkei	61,409	-2.08%	3.58%	21.99%
Brasil - Bovespa	177,284	-3.71%	-5.36%	10.03%

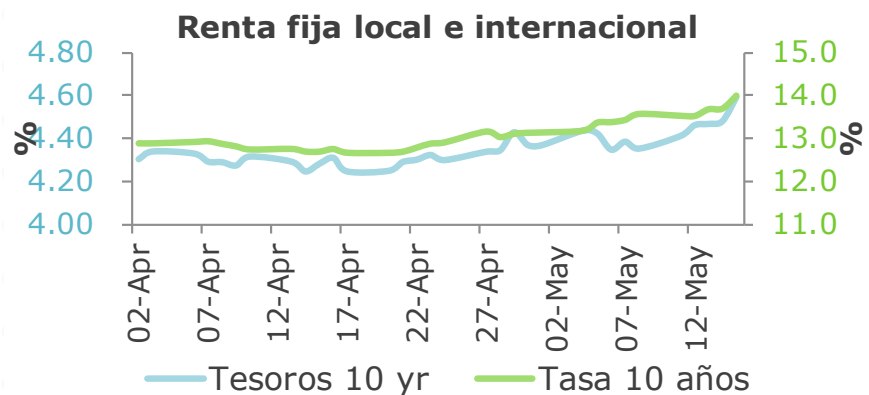


Las acciones estadounidenses cerraron la semana con un desempeño mixto, luego de que el impulso inicial asociado al apetito por inteligencia artificial y semiconductores fuera neutralizado parcialmente por el repunte del petróleo, el aumento de las tasas de los Treasuries y datos de inflación que reforzaron la expectativa de una Reserva Federal más cautelosa. El S&P 500 cerró en 7,408.50, con una variación semanal positiva de 0.1%; el Dow Jones finalizó en 49,526.17, retrocediendo 0.2%; y el Nasdaq Composite terminó en 26,225.14, con una caída de 0.1%. El comportamiento del mercado estadounidense estuvo determinado, en primer lugar, por el fuerte aumento del precio del petróleo asociado a la guerra con Irán y los riesgos sobre el Estrecho de Ormuz, lo que elevó las preocupaciones inflacionarias, presionó al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro y provocó una corrección relevante el viernes, especialmente en tecnología, small caps y acciones de crecimiento. No obstante, durante la primera mitad de la semana el mercado estuvo respaldado por el rally en inteligencia artificial y semiconductores, con avances destacados en Nvidia, Cisco y el sólido debut bursátil de Cerebras, factores que llevaron al S&P 500 y al Nasdaq a nuevos máximos históricos. A esto se sumaron datos de inflación más altos de lo esperado, tanto en CPI subyacente como en PPI, que reforzaron la narrativa de tasas altas por más tiempo y dejaron al mercado más vulnerable al ajuste de múltiplos hacia el cierre de la semana. En Colombia, el COLCAP cerró en 2,101.08, con una caída semanal de 1.0%, afectado principalmente por el aumento de la prima de riesgo electoral de cara a la primera vuelta presidencial, en un contexto de alta incertidumbre política y castigo transversal sobre sectores regulados, bancos y compañías expuestas a política energética y fiscal; adicionalmente, los resultados de Ecopetrol del primer trimestre, con una utilidad de \$2.88 billones y una caída anual de 7.7%, presionaron a una de las acciones más líquidas del mercado, mientras que la temporada de resultados corporativos y el dato de PIB del 1T26, con crecimiento de 2.2% anual, entregaron señales mixtas que no fueron suficientes para compensar la cautela de los inversionistas frente al riesgo político local.

## RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, aunque con una marcada presión desvalorizadora en la mayoría de referencias, especialmente en los tramos medio y largo de la curva. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento al alza generalizado en sus rendimientos, con desvalorizaciones destacadas en los vencimientos de noviembre 2040 (+63.0 pbs), septiembre 2036 (+52.0 pbs), enero 2035 (+50.5 pbs), junio 2032 (+49.1 pbs) y marzo 2058 (+46.5 pbs), presionadas por la desvalorización de los bonos del Tesoro estadounidense, el aumento de la prima de riesgo local, los flujos de oferta en el mercado secundario y la subasta primaria de TES en COP por COP 6.0 billones, un monto históricamente alto que elevó la percepción de mayor oferta de deuda. No obstante, el nodo de agosto 2026 registró una valorización significativa (-191.4 pbs), reflejando un comportamiento puntual. Las tasas de la curva nominal se encuentran prácticamente arriba de 14%, con la referencia FEB 2030 llegando al 15%. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mixto, con desvalorizaciones relevantes en UVR abril 2029 (+34.7 pbs), UVR febrero 2037 (+23.3 pbs), UVR enero 2031 (+21.8 pbs) y UVR marzo 2027 (+18.7 pbs), en línea con la presión de la curva nominal, el repunte de las expectativas de inflación implícitas y la confirmación de una alta probabilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño en el 2T26; por el contrario, los nodos UVR abril 2035 (-11.9 pbs) y UVR mayo 2055 (-1.4 pbs) presentaron valorizaciones, posiblemente asociadas a demanda selectiva por cobertura inflacionaria en referencias de mayor duración. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron un aumento generalizado en sus rendimientos, con el bono a 2 años subiendo (+18.4 pbs), el de 10 años (+23.9 pbs) y el de 30 años (+18.2 pbs), movimiento explicado por datos de inflación superiores a lo esperado, incluyendo el IPC, el IPP y los precios de importación y exportación, además de la incertidumbre geopolítica asociada al conflicto con Irán y el ajuste de expectativas frente a la política monetaria bajo el nuevo liderazgo de Kevin Warsh en la Reserva Federal.

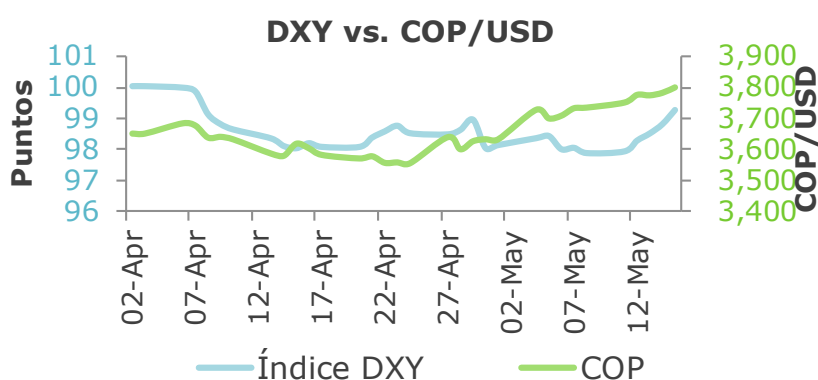
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.99	42	86	135
EEUU	4.59	24	22	43
ALEMANIA	3.17	16	13	31
JAPÓN	2.71	23	19	65



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

## 11 al 15 de Mayo de 2026

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,801	1.74%	4.59%	0.56%
USD / MXN	17.34	0.95%	-0.73%	-3.72%
EUR / USD	1.16	-1.37%	-0.90%	-1.03%
USD / JPN	158.74	1.31%	1.37%	1.30%
USD / BRL	5.06	3.41%	2.02%	-7.66%



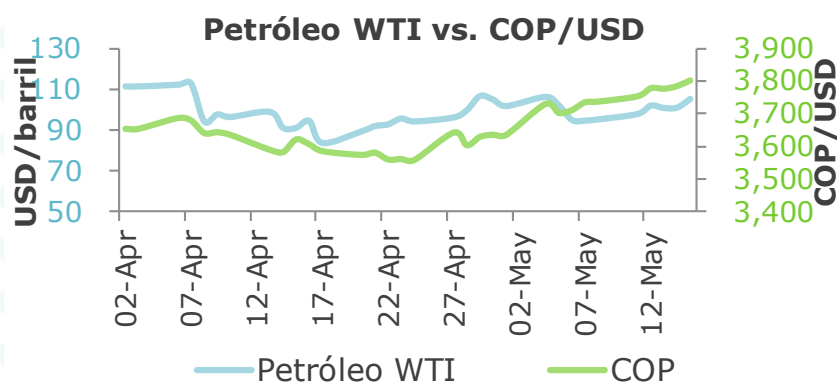
### MONEDAS

El dólar estadounidense se fortaleció durante la semana, con el DXY avanzando 1.4% hasta 99.27, impulsado por sorpresas inflacionarias negativas en EE. UU. —tanto en IPC como en IPP—, datos de consumo y empleo que reforzaron la expectativa de una postura más restrictiva de la FED hacia finales de año, y un aumento de la aversión al riesgo asociado al estancamiento de las negociaciones entre EE. UU. e Irán y la incertidumbre sobre el Estrecho de Ormuz. Entre las monedas desarrolladas predominó la depreciación frente al dólar: el euro cayó 1.4%, la libra esterlina retrocedió 2.2% por el aumento de las preocupaciones fiscales y políticas en el Reino Unido, y el dólar australiano perdió 1.3%, pese al apoyo inicial de mejores datos comerciales de China; asimismo, el yen japonés y el franco suizo se debilitaron en términos semanales, con avances de 1.3% en los cruces USD/JPY y USD/CHF, mientras que el dólar canadiense también cedió terreno, con el USD/CAD subiendo 0.5%, aun cuando los mayores precios del petróleo ofrecieron cierto soporte. En los mercados emergentes también prevaleció un sesgo de depreciación, explicado por el fortalecimiento global del dólar, la caída del apetito por riesgo y la presión de mayores tasas esperadas en EE. UU.; dentro de la región, el real brasileño se depreció con fuerza, reflejado en un alza de 3.4% del USD/BRL, afectado además por ruido político local, mientras que el peso chileno y el peso colombiano se debilitaron 2.1% y 1.7%, respectivamente; en Colombia, la tasa de cambio estuvo presionada por la menor expectativa de oferta de dólares tras la suspensión del Decreto 415 sobre traslados de recursos de las AFP a Colpensiones, el aumento del CDS a 10 años y la incertidumbre electoral, aunque la valorización del Brent, la demanda por TES en la subasta y la posible reducción de compras de dólares por parte de MinHacienda en el mercado limitaron parcialmente el movimiento. El peso mexicano mostró una depreciación más moderada de 0.9%.

### MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó con fuerza durante la semana, con variaciones de 10.5% y 8.0% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en niveles de USD105.42 y USD109.42 por barril. Este comportamiento se explica principalmente por la persistencia del cierre efectivo del Estrecho de Ormuz en medio de la guerra con Irán, sin avances concretos tras la reunión Trump vs Xi para normalizar los flujos energéticos, lo que elevó la prima de riesgo sobre la oferta global; adicionalmente, el WTI recibió soporte por las declaraciones de Trump sobre posibles compras de crudo estadounidense por parte de China. En contraste, el precio del oro retrocedió un -3.7% en la semana, alcanzando niveles de USD4,540 por onza, presionado por el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro, un dólar más fuerte y expectativas de tasas altas por más tiempo, factores que elevaron el costo de oportunidad de mantener el metal. De igual manera, la plata cayó un -5.4%, hasta USD76.0 por onza, amplificando la presión observada en el oro por toma de utilidades y menor apetito por metales cíclicos. Por su parte, el cobre se mantuvo estable en la semana, con una variación de 0.0% y un precio de USD629.5, aunque enfrentó presiones bajistas por mayores tasas, fortalecimiento del dólar y temores de desaceleración asociados al shock energético.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	105.42	10.48%	0.33%	83.59%
Oro	4,540.1	-3.71%	-1.68%	5.11%
Café	266.9	-2.87%	-6.53%	-18.13%



## INVEST-ED

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

El mes de mayo acumula 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, compensando los movimientos negativos de la renta fija local y los vehículos inmobiliarios. En este sentido, todas las alternativas de inversión acumularan retornos positivos en el mes y año corrido, favorecidas 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

- **Inversión y resiliencia se convierten en el nuevo eje del capital global**

La gestora de activos holandesa Robeco advierte que la resiliencia dejó de ser un concepto secundario para convertirse en un factor central de las decisiones de inversión en 2026. Su análisis sostiene que los portafolios deberán adaptarse a un entorno marcado por tensiones geopolíticas, cadenas de suministro frágiles, eventos climáticos extremos y fragmentación económica creciente. Como ilustración, la firma cita el cierre temporal del Estrecho de Ormuz durante el conflicto con Irán, que interrumpió flujos de petróleo y gas natural licuado, evidenciando que muchas dependencias críticas solo se hacen visibles en momentos de crisis.

En respuesta a este panorama, Robeco identifica tres rutas para incorporar resiliencia en las carteras: inversión temática en sectores vinculados a seguridad económica e infraestructura, reducción de la concentración geográfica, especialmente la alta exposición a Estados Unidos y mayor presencia en deuda privada e iniciativas que fortalezcan economías locales. Asimismo, destaca que cerca del 30% del índice MSCI AC World enfrenta altos riesgos físicos por el calentamiento global en el corto plazo, cifra que asciende al 60% en mercados emergentes, posicionando activos como infraestructura hídrica, redes eléctricas y logística como oportunidades crecientes.

Fuente: [ESG Today](#)

### Dato Curioso de la Semana

#### Credito Emiliano: el banco que apostó por el Parmigiano

En 1953, el banco italiano Credito Emiliano decidió prestar dinero aceptando ruedas de Parmigiano Reggiano como garantía. La idea parecía extraña: no guardar oro, acciones o escrituras, sino queso madurando en bóvedas climatizadas. Pero para los productores de Emilia-Romaña era una solución perfecta: necesitaban liquidez mientras sus ruedas ganaban valor con el tiempo. Lo que empezó como apoyo a pequeños queseros se volvió una lección elegante sobre crédito y confianza. A veces, la economía no se guarda en cajas fuertes, sino en estanterías con aroma a leche, sal y paciencia.

#### ¿En qué año ocurrió y dónde?

En 1953, el banco italiano Credito Emiliano empezó a aceptar ruedas de Parmigiano Reggiano como garantía de préstamos. Esto ocurrió en Emilia-Romaña, una región del norte de Italia famosa por su tradición quesera y por la producción de este queso de larga maduración. La práctica nació en un territorio donde el queso no era solo alimento, sino también patrimonio económico.

#### ¿Por qué los productores necesitaban este tipo de préstamo?

Los productores de Parmigiano Reggiano enfrentaban un problema simple: el queso no se vendía de inmediato. Debía madurar durante meses antes de alcanzar buen precio, pero mientras tanto ellos necesitaban pagar leche, salarios, energía, almacenamiento y otros costos de producción. El préstamo les permitía convertir esa espera en liquidez sin tener que vender antes de tiempo. En otras palabras, el banco les adelantaba hoy el valor que el queso tendría mañana.

#### ¿Por qué un banco aceptaría queso como garantía?

Porque el Parmigiano Reggiano no era un producto cualquiera. Tenía valor comercial, trazabilidad, demanda estable y una característica muy especial: podía aumentar su valor mientras maduraba. Para el banco, aceptar queso no era una locura, sino una forma de prestar dinero contra un activo real y vendible. Además, el banco podía custodiarlo en depósitos controlados, reduciendo el riesgo de pérdida o deterioro. En el fondo, no estaba apostando por queso: estaba financiando un producto con reputación, mercado y valor futuro.

#### ¿Cómo funcionaba este sistema?

El productor entregaba ruedas jóvenes de Parmigiano Reggiano al banco, y el banco las guardaba en depósitos especiales mientras el queso seguía madurando. A cambio, el productor recibía dinero para financiar su operación diaria. Si pagaba el préstamo, recuperaba sus ruedas; si no pagaba, el banco podía venderlas para cubrir la deuda. Lo curioso es que, durante ese tiempo, el queso no perdía valor como muchos inventarios: al contrario, podía volverse más valioso. Así, una bodega de maduración funcionaba casi como una caja fuerte financiera. Cada rueda quedaba identificada, controlada y protegida, como si fuera una pieza de inventario bancario. El tiempo, que para otros negocios puede ser un costo, aquí se convertía en parte del valor del préstamo.

#### ¿Qué hace tan interesante este caso desde el punto de vista económico?

Este caso muestra que el crédito no depende solo del dinero, sino de la confianza en el valor futuro de un activo. Normalmente pensamos en garantías como casas, tierras, maquinaria o bonos, pero aquí el respaldo era queso. La clave estaba en que el banco conocía bien la economía local y entendía que el Parmigiano Reggiano tenía mercado, prestigio y valor acumulado con el tiempo. Por eso, una tradición gastronómica terminó convertida en herramienta financiera. Es una historia perfecta para ver cómo las finanzas pueden adaptarse a la realidad productiva de una región. También demuestra que una buena garantía no siempre es la más convencional, sino la que puede valorarse, custodiarse y venderse. En este caso, el conocimiento del territorio fue tan importante como cualquier modelo financiero.






En 1953, Credito Emiliano empezó a aceptar ruedas de Parmigiano Reggiano como garantía de préstamos. Para los productores, era una forma de obtener liquidez mientras el queso maduraba y ganaba valor. La imagen muestra una lección simple: a veces la confianza financiera no se guarda en oro, sino en estanterías llenas de queso.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 al 15 de Mayo de  
2026

Será Relevante La Próxima Semana (18 al 22 de Mayo de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice del mercado de vivienda NAHB (Mayo)</li> <li>Flujos netos TIC de largo plazo (Mayo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas pendientes de viviendas mensual (Abr)</li> <li>Ventas pendientes de viviendas interanual (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Minutas del FOMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de construcción preliminares (Abr)</li> <li>Inicios de construcción de viviendas (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sentimiento del consumidor de Michigan final (Mayo)</li> </ul>
 <b>Europa</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPP interanual Alemania (Abr)</li> <li>IPC final (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero preliminar de S&amp;P Global Alemania (Mayo)</li> <li>Confianza del consumidor preliminar (Mayo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del consumidor GfK Alemania (Jun)</li> <li>Clima empresarial Ifo Alemania (Mayo)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial (Mar)</li> <li>Importaciones anuales (Mar)</li> </ul>			

SKANDIA INVERSIONES