



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



18 al 22 de Mayo **de 2026**

La inflación baja en los indicadores, pero no en la realidad



Durante varios meses se habló de que la inflación en Colombia finalmente estaba comenzando a ceder. Las cifras habían dejado atrás los niveles más críticos y eso generó cierta sensación de tranquilidad tanto en los mercados como en muchas familias que llevaban años viendo cómo el dinero alcanzaba cada vez menos. Pero las noticias recientes muestran que el problema todavía está lejos de desaparecer. El aumento en algunos precios, la incertidumbre internacional y el comportamiento del dólar volvieron a poner sobre la mesa el temor de que la inflación siga siendo una presión constante durante el resto del año. Lo preocupante es que, aunque las cifras puedan parecer menores frente a las de años anteriores, en la vida cotidiana la sensación sigue siendo la misma: hacer mercado cuesta más, salir a comer es más caro y sostener gastos básicos sigue siendo complicado para buena parte de los hogares.

Las últimas proyecciones económicas reforzaron precisamente esa preocupación. El Banco de la República reconoció en su Informe de Política Monetaria que la inflación anual llegó a 5,6 % y que incluso podría cerrar 2026 cerca de 6,4 %, alejándose todavía más de la meta del 3 %. Además, el informe menciona que parte del aumento reciente se explica por mayores costos laborales, problemas climáticos y “los impactos de la guerra en Medio Oriente” sobre algunos bienes e insumos internacionales. Ese detalle no es menor. Durante mucho tiempo la discusión sobre inflación se concentró únicamente en factores internos, pero hoy gran parte de la presión viene desde afuera. Colombia depende de importaciones, combustibles y materias primas cuyos precios cambian rápidamente cuando hay tensión internacional o movimientos fuertes en el petróleo.

Por esa razón, la decisión más reciente del Banco de la República generó tantas reacciones. La Junta Directiva decidió mantener la tasa de interés en 11,25 %, algo que sorprendió a varios analistas que esperaban una nueva subida. Según explicó, el Banco prefirió esperar y analizar con más calma el comportamiento de la inflación y del contexto internacional antes de tomar otra decisión agresiva. A simple vista podría parecer una noticia positiva porque evita que los créditos sigan encareciéndose tan rápido, pero la realidad es un poco más compleja. Las tasas siguen estando en niveles bastante altos y eso continúa afectando el consumo, las inversiones y la capacidad de endeudamiento de muchas personas. Hoy comprar vivienda, financiar un negocio o incluso usar tarjetas de crédito sigue siendo mucho más costoso de lo que era hace algunos años.

Lo que más preocupa es que esa pausa no necesariamente significa que el problema esté controlado. De hecho, varios analistas creen que el Banco de la República todavía podría volver a subir las tasas si la inflación

sigue mostrando resistencia en los próximos meses. La Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos del Banco de la República señaló recientemente que las expectativas de inflación volvieron a aumentar en mayo y que el mercado espera un cierre de año más complicado de lo que se pensaba a comienzos de 2026. Eso demuestra que todavía existe bastante incertidumbre alrededor del comportamiento de los precios. Cuando las expectativas empiezan a deteriorarse, el problema se vuelve aún más difícil porque las empresas ajustan precios más rápido, los trabajadores exigen salarios más altos y los consumidores sienten la necesidad de gastar antes de que todo vuelva a subir.

A ese panorama se sumó además la tensión reciente relacionada con Irán y el comportamiento internacional del petróleo. Aunque parezca un conflicto lejano para Colombia, sus efectos terminan llegando rápidamente a la economía local. En varias publicaciones recientes, medios económicos como Valora Analitik y La República explicaron que la incertidumbre en Medio Oriente volvió a presionar el precio del dólar y aumentó el nerviosismo en los mercados internacionales. Cuando el petróleo sube y el dólar se fortalece, importar productos se vuelve más costoso y muchas empresas terminan trasladando esos incrementos a los consumidores. Eso afecta desde alimentos hasta transporte y servicios básicos. El propio gerente del Banco de la República advirtió hace pocos días sobre el riesgo de una “espiral inflacionaria” si continúan aumentando los costos externos relacionados con energía y fertilizantes.

El problema es que controlar la inflación sin afectar demasiado la economía se está convirtiendo en un equilibrio cada vez más difícil. Mantener tasas altas ayuda a reducir el exceso de gasto y evita que los precios se disparen todavía más, pero también termina frenando parte del crecimiento económico. Muchas empresas han comenzado a reducir inversiones porque financiar proyectos resulta demasiado costoso, mientras que las familias sienten cada vez más presión sobre sus préstamos y créditos. Por eso la discusión actual ya no gira solamente alrededor de bajar o subir tasas, sino sobre cuánto tiempo puede sostenerse una política monetaria tan restrictiva sin generar consecuencias más fuertes sobre el empleo, el consumo y la actividad económica en general.

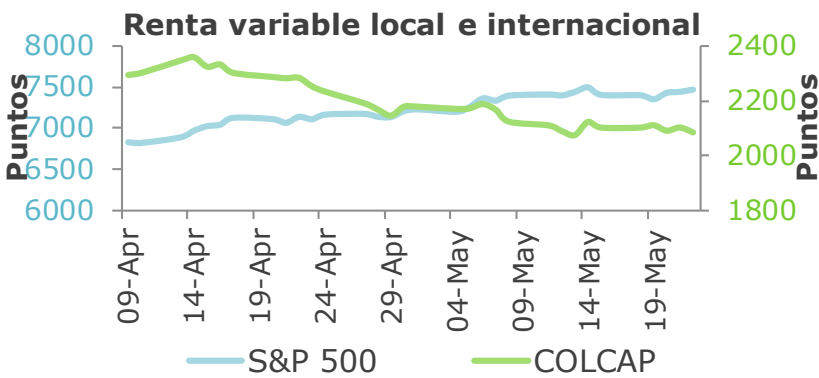
Lo cierto es que, aunque algunos indicadores hayan mejorado frente a los peores momentos de inflación, la sensación de alivio todavía no llega completamente a la vida diaria de las personas. La economía colombiana sigue dependiendo de factores externos que cambian rápidamente y cualquier aumento en petróleo, dólar o costos internacionales puede volver a presionar los precios internos. El Banco de la República intenta actuar con cautela mientras espera más información sobre el comportamiento global y sobre la respuesta de la economía local, pero el riesgo de nuevas subidas en tasas todavía sigue presente. Mientras tanto, millones de personas continúan enfrentando una realidad bastante simple: la inflación puede haber dejado de ser una emergencia extrema, pero todavía sigue siendo uno de los principales problemas económicos del país.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

18 al 22 de Mayo de 2026

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,083	-0.84%	-4.34%	0.74%
EEUU - S&P 500	7,473	0.88%	3.67%	9.17%
EEUU - NASDAQ	26,344	0.45%	5.83%	13.35%
Europa - EuroStoxx 60	646	2.95%	2.52%	5.52%
Japón - Nikkei	63,339	3.14%	6.84%	25.82%
Brasil - Bovespa	176,210	-0.61%	-5.93%	9.36%



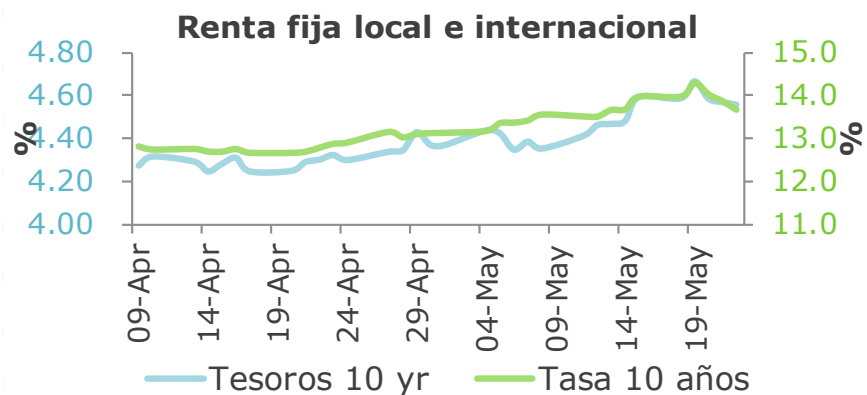
Las acciones estadounidenses cerraron la semana con un desempeño positivo, apoyadas por un mejor apetito por riesgo hacia el cierre del periodo, luego de señales de avance en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, una caída en los precios del petróleo, alivio en los rendimientos de los bonos del Tesoro y una temporada de resultados corporativos que continuó mostrando solidez, especialmente en torno al gasto en infraestructura de inteligencia artificial. El S&P 500 cerró en 7,473.47, con un avance semanal de 0.9%; el Dow Jones finalizó en 50,579.70, registrando un incremento de 2.1%; y el Nasdaq Composite terminó en 26,343.97, con una valorización de 0.5%. El comportamiento del mercado estadounidense estuvo marcado por una dinámica mixta: al inicio de la semana, el repunte de los Treasury yields, en medio de preocupaciones inflacionarias y precios elevados del petróleo ante la ausencia de un acuerdo entre EE. UU. e Irán, presionó especialmente a los sectores de crecimiento y tecnología por el aumento en las tasas de descuento; sin embargo, posteriormente el mercado rebotó con fuerza ante la expectativa de un acuerdo que redujera la prima geopolítica del crudo, moderara las presiones inflacionarias y permitiera una caída en los rendimientos soberanos. Adicionalmente, los sólidos resultados corporativos sostuvieron el optimismo, con Nvidia reportando ingresos récord de US\$81.600 millones, un crecimiento anual de 85%, y ventas en Data Center de US\$75.200 millones, un aumento de 92%, lo que confirmó la fortaleza estructural de la demanda asociada a inteligencia artificial, aunque la reacción negativa de la acción tras el reporte moderó el impulso sobre el Nasdaq. En Colombia, el COLCAP cerró en 2,083.39, con una caída semanal de 0.8%, afectado principalmente por el aumento de la aversión al riesgo local de cara a la primera vuelta presidencial del 31 de mayo, el deterioro fiscal, los altos rendimientos de los TES y el mayor costo de capital para las compañías, factores que continuaron presionando las valoraciones accionarias; no obstante, se observó apetito selectivo por emisores líquidos y defensivos como Ecopetrol, GEB y la preferencial de Grupo Cibest, aunque Ecopetrol enfrentó presiones fundamentales tras reportar una caída de 7.7% en sus utilidades trimestrales, atribuida a la revaluación del peso, inflación e impuestos.

RENTA FIJA



Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento principalmente positivo, con valorizaciones generalizadas en los TES Tasa Fija y un desempeño mayoritariamente favorable en los TES UVR, aunque con algunos movimientos mixtos en la parte larga real. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento a la baja en todos sus nodos, con valorizaciones destacadas en agosto 2026 (-158.7 pbs), noviembre 2040 (-58.1 pbs), marzo 2058 (-47.6 pbs), enero 2035 y octubre 2050 (-44.1 pbs en ambos casos), impulsadas por el retroceso de los Tesoros de EE. UU., la disminución del CDS de Colombia y el mejor tono de la renta fija global hacia el cierre de la semana, factores que compensaron las presiones iniciales asociadas al mayor costo de la deuda pública local y a la posibilidad de mayores colocaciones de TES señalada por la Dirección de Crédito Público. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mixto, aunque con valorizaciones predominantes, especialmente en febrero 2037 (-22.0 pbs), abril 2029 (-21.9 pbs), enero 2031 (-19.1 pbs) y marzo 2041 (-15.0 pbs), favorecidas por el movimiento positivo de la curva de TES TF y flujos de demanda, posiblemente de inversionistas extranjeros; no obstante, el nodo junio 2049 presentó una desvalorización relevante (+17.9 pbs) y abril 2035 se mantuvo prácticamente estable (+0.2 pbs), en un contexto de oferta puntual de bancos comerciales e inversionistas extranjeros y de una subasta primaria de TES UVR con fuerte demanda. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron un comportamiento mixto, con el rendimiento del bono a 2 años aumentando (+5.2 pbs), mientras que el de 10 años cayó (-3.6 pbs) y el de 30 años retrocedió (-5.2 pbs); este movimiento reflejó una semana de alta volatilidad, inicialmente marcada por temores de presiones inflacionarias asociadas al conflicto con Irán y su impacto sobre los precios del petróleo, pero posteriormente moderada por la caída del crudo, señales de avance en negociaciones con Irán y ajustes del mercado tras la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Reserva Federal.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.68	-31	55	104
EEUU	4.56	-4	19	39
ALEMANIA	3.04	-13	0	18
JAPÓN	2.75	4	23	69

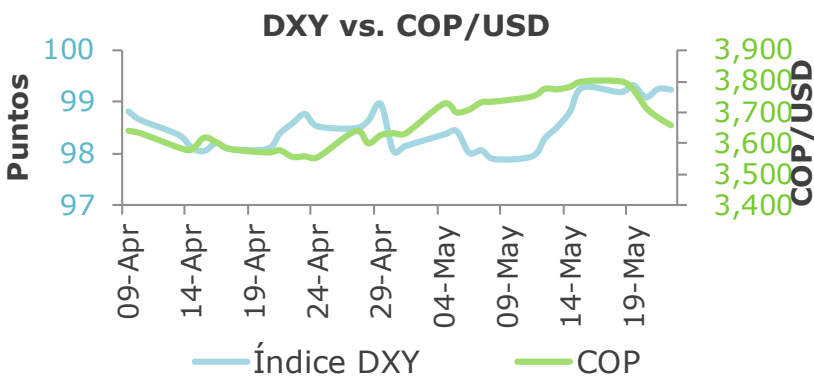


INFORME SEMANAL DE MERCADOS

18 al 22 de Mayo de 2026

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,660	-3.71%	0.71%	-3.17%
USD / MXN	17.34	0.00%	-0.73%	-3.72%
EUR / USD	1.16	-0.19%	-1.09%	-1.22%
USD / JPN	159.18	0.28%	1.65%	1.58%
USD / BRL	5.04	-0.37%	1.64%	-8.00%

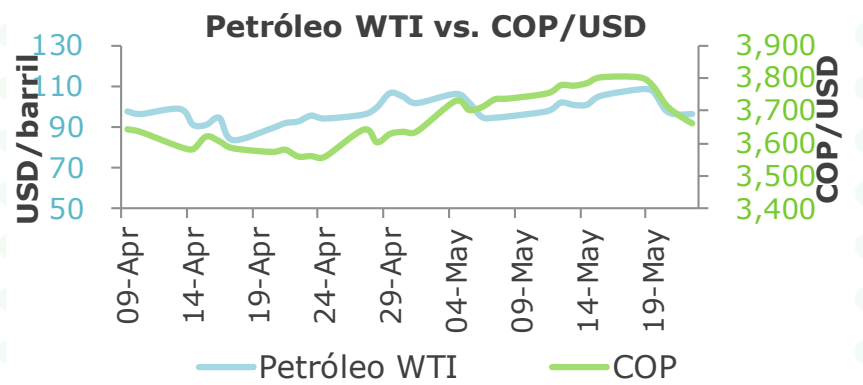


El dólar estadounidense cerró la semana prácticamente estable, con el DXY sin variación semanal (0.0%), en medio de una elevada volatilidad asociada a señales mixtas de la economía estadounidense, mayores temores inflacionarios por el encarecimiento de la energía derivado de la guerra en Medio Oriente y unas minutas de la Reserva Federal que reforzaron la necesidad de mantener una postura monetaria restrictiva si la inflación no converge hacia la meta, mientras los mercados incluso empezaron a descontar la posibilidad de un alza de tasas en diciembre. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0.2%) se debilitó levemente, presionado por la fortaleza relativa del dólar en algunos tramos de la semana y por la cautela global; la libra esterlina (+0.8%) fue una de las excepciones positivas dentro del G-10; el franco suizo se apreció 0.3% en su cruce frente al dólar, favorecido por la demanda defensiva; el yen japonés se depreció 0.3%, mientras que el yuan chino avanzó 0.2%; el dólar canadiense cayó 0.5% y el dólar australiano retrocedió 0.3%, en un contexto en el que los cruces del G-10 estuvieron mayoritariamente presionados por los temores de inflación global, la incertidumbre sobre las negociaciones entre EE.UU. e Irán y la expectativa de una Fed más restrictiva. En los mercados emergentes, el comportamiento fue mixto: el peso colombiano fue el principal destacado al apreciarse 3.7% frente al dólar, impulsado por la expectativa de que el BanRep continúe elevando su tasa de interés, la disminución de la prima de riesgo local hacia el cierre de la semana y el posicionamiento previo al cierre de campañas electorales, pese a la desvalorización del Brent; también se fortalecieron el peso chileno (+0.9%), el real brasileño (+0.4%), el sol peruano (+0.4%), el rublo ruso (+2.2%) y el rand sudafricano (+1.4%), favorecidos por episodios de menor aversión al riesgo y por la debilidad puntual del dólar, mientras que el peso mexicano permaneció estable, y el won coreano (-1.3%) y la rupia indonesia (-1.4%) se depreciaron, afectados por la sensibilidad de los emergentes a las expectativas de tasas más altas en EE.UU. y a la incertidumbre geopolítica global.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió con fuerza en la semana, con caídas de -8.4% en WTI y -5.2% en Brent, cerrando en niveles de USD96.60 y USD103.54 por barril respectivamente. Este comportamiento estuvo explicado por la alta sensibilidad del mercado a las señales mixtas en las negociaciones entre EE. UU. e Irán y al riesgo de interrupción de oferta vía el Estrecho de Ormuz: al inicio de la semana la prima geopolítica impulsó los precios, pero posteriormente las expectativas de avances diplomáticos redujeron el temor de suministro, aunque el viernes hubo un rebote parcial ante el escepticismo sobre un desenlace rápido. En metales preciosos, el oro retrocedió -0.7% semanal hasta USD4,509 por onza, presionado por la fortaleza del dólar y el aumento de los rendimientos de los Treasuries, factores que reducen el atractivo de activos sin rendimiento; de igual manera, la plata cayó -0.6% hasta USD75.5 por onza, afectada por el mismo entorno de tasas altas y menor apetito por metales. Por su parte, el cobre avanzó 1.3% en la semana hasta USD637.9, mostrando resiliencia pese al contexto de mayor aversión al riesgo, apoyado por restricciones de oferta global en productores clave como Chile, Indonesia y China.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	96.60	-8.37%	-8.06%	68.23%
Oro	4,509.4	-0.68%	-2.35%	4.40%
Café	272.4	2.04%	-4.62%	-16.46%



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, la mayoría de las alternativas de inversión acumularan retornos positivos en el mes, únicamente la alternativa Discreta y Paciente muestran retornos negativos. No obstante, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas de año corrido, 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

- **Circulate Capital acuerda préstamo verde con HSBC para acelerar inversiones circulares en Asia**

Circulate Capital, gestor de inversiones con sede en Singapur, anunció un nuevo acuerdo de facilidad de préstamo verde con HSBC para fortalecer su capacidad de desplegar capital con rapidez y ampliar su impacto en inversiones de economía circular en el sur y sudeste asiático.

Fundada en 2018, la firma comenzó enfocándose en soluciones para la crisis del plástico en los océanos en estas regiones y luego amplió su estrategia hacia la circularidad del plástico, incluyendo innovaciones disruptivas en distintas cadenas de valor dentro de mercados de alto crecimiento. El anuncio se produce después del primer cierre de su fondo Circulate Capital Asia II, que recaudó 220 millones de dólares para invertir en el escalamiento de cadenas de suministro circulares y negocios de reciclaje en India, Indonesia, Tailandia, Vietnam, Filipinas y Malasia.

La empresa señaló que los recursos del préstamo le darán una fuente flexible de liquidez para respaldar actividades de inversión y responder con mayor agilidad cuando surjan oportunidades. Además, la facilidad está diseñada para aumentar de tamaño a medida que crezca el fondo y puede extenderse en duración si es necesario.

Regula Schegg, socia fundadora, directora financiera y directora de cumplimiento de Circulate Capital, afirmó que esta facilidad les permitirá actuar al ritmo requerido para aprovechar transacciones de impacto que observan en el mercado, con acceso altamente eficiente a capital y en beneficio estratégico de sus inversionistas.

HSBC indicó que esta facilidad rotativa de préstamo verde apoyará el crecimiento de la economía circular en el sur y sudeste asiático, en una región donde la financiación sigue siendo una barrera para muchas iniciativas de sostenibilidad. Gilbert Ng, de HSBC Singapur, destacó que los bancos tienen un papel clave para desbloquear capital con impacto en la economía real.

Fuente: [ESG Today](#)

Dato Curioso de la Semana

Royal Mint: la auditoría medieval del dinero

Desde hace más de 700 años, Inglaterra decidió que sus monedas también debían pasar por un juicio. La idea parecía solemne: comprobar que cada pieza tuviera el peso, tamaño y metal prometidos. En el Trial of the Pyx, no se juzgaba a ladrones ni deudores, sino a las monedas de la Royal Mint. Así, una ceremonia medieval terminó convertida en una auditoría de confianza. Lo que empezó como control del metal se volvió una lección sobre credibilidad monetaria. A veces, la economía no se mide solo en precios, sino en cuánto confiamos en lo que llevamos en el bolsillo.

¿Qué es el Trial of the Pyx?

El Trial of the Pyx es una antigua ceremonia británica en la que se revisan monedas fabricadas por la Royal Mint. Su objetivo es comprobar que las piezas cumplan con los estándares legales de peso, tamaño y composición metálica, como si el dinero tuviera que demostrar ante un tribunal que vale lo que dice valer. En otras palabras, es una auditoría histórica para proteger la confianza en la moneda.

¿Cuándo comenzó esta tradición?

La práctica se remonta al final del siglo XIII, durante el reinado de Eduardo I, y tiene más de 700 años de historia. Nació en una época en la que la confianza en la moneda dependía directamente de la cantidad y calidad del metal que contenía cada pieza. Su objetivo era evitar que circularan monedas defectuosas, rebajadas o fuera del estándar oficial. Así, el reino protegía tanto el comercio diario como la credibilidad de su propia autoridad monetaria.

¿Por qué se llama Pyx?

El nombre viene de las cajas llamadas pyx, donde se guardaban las monedas seleccionadas para la revisión. Durante el año, la Royal Mint apartaba muestras de su producción y las conservaba selladas. Luego, esas monedas eran llevadas a juicio para comprobar si cumplían las normas oficiales. El proceso tenía un aire ceremonial, pero también una función económica muy seria. Si las monedas no tenían el peso o la pureza correcta, la confianza pública podía dañarse. En esas cajas no se guardaba solo metal: se guardaba la credibilidad del dinero. Por eso, el nombre terminó asociado a una de las auditorías monetarias más antiguas del mundo.

¿Por qué era tan importante revisar las monedas?

En la economía medieval, una moneda valía en buena parte por el metal que contenía. Si una pieza decía tener cierta cantidad de plata u oro, pero en realidad tenía menos, el comercio podía volverse inseguro. Los comerciantes podían empezar a desconfiar, exigir más monedas o rechazar pagos dudosos. Revisarlas era una forma de proteger al mercado y evitar que el dinero perdiera reputación. También servía para controlar a la propia Royal Mint y detectar errores, desgaste o posibles abusos. En el fondo, el Trial of the Pyx funcionaba como una auditoría medieval del sistema monetario. Su objetivo era simple pero crucial: que cada moneda cumpliera lo que prometía.

¿Qué lección económica deja este hecho histórico?

El Trial of the Pyx enseña que el dinero necesita confianza para funcionar. Una moneda no vale solo por el rostro del rey, el sello oficial o el metal que contiene. Vale porque la sociedad cree que cumple lo que promete y que alguien verifica esa promesa. Esta ceremonia muestra que incluso hace siglos ya existía una preocupación central de la economía moderna: controlar la calidad del dinero. Sin estándares, la moneda pierde credibilidad; sin credibilidad, el intercambio se vuelve más difícil. Hoy usamos billetes, tarjetas y dinero digital, pero el principio sigue siendo el mismo. A veces, la estabilidad financiera empieza con algo tan simple como pesar una moneda.



DATO CURIOSO

TRIAL OF THE PYX






Desde hace más de 700 años, el Trial of the Pyx pone a prueba las monedas británicas para verificar su peso y pureza. No era un simple ritual: era una forma de proteger la confianza en el dinero. La imagen muestra una lección simple: una moneda vale no solo por el metal que contiene, sino porque alguien garantiza que cumple lo que promete.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

18 al 22 de Mayo de
2026

Será Relevante La Próxima Semana (25 al 29 de Mayo de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Índice Nacional de Actividad de la Fed de Chicago (Abr) Índice de precios de vivienda S&P/Case-Shiller interanual (Mar) Confianza del consumidor del Conference Board (Mayo) Índice manufacturero de la Fed de Dallas (Mayo) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice manufacturero de la Fed de Richmond (Mayo) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de precios PCE subyacente mensual (Abr) Pedidos de bienes duraderos mensual (Abr) Ingresos personales mensual (Abr) Gasto personal mensual (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI de Chicago (Mayo)
 Europa				<ul style="list-style-type: none"> Sentimiento económico (Mayo) Actas de la reunión de política monetaria del BCE Expectativas de inflación de los consumidores (Mayo) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo Alemania (Mayo) Tasa de inflación interanual preliminar Alemania (Mayo)
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> Confianza empresarial (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Abr) Producción de cemento interanual (Abr)