

Mayo 19 de 2026

EL DESPERTADOR

PIB creció 2,2% a/a en 1T26

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,17% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,60% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,83% d/d y se ubica en 5.896,98 puntos a las 8:08 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 0,44% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 1,40% d/d y 0,52% d/d, situándose en 110,51 y 108,08 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.805 (0,10%). La TRM para hoy es 3.796,78 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,36% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,24% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. registran una desvalorización cercana a 2 puntos básicos y se ubican en 4,65%.

En **Reino Unido**, el número de empleados asalariados cayó en 100.000 puestos en abril, equivalente a una contracción mensual de 0,3%, marcando el tercer descenso consecutivo y la mayor caída desde mayo de 2020, en un contexto de menor confianza empresarial y moderación en la contratación asociada a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. En términos anuales, el empleo disminuyó en 210.000 puestos (-0,7%).

En paralelo, en Japón, el PIB creció 0,5% t/t en el primer trimestre de 2026, superando tanto el 0,2% del trimestre previo como la expectativa del mercado (0,4%), marcando su mayor expansión desde el tercer trimestre de 2024. El resultado estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo privado (0,3%), el repunte de la inversión pública (1,4%) y una contribución positiva del sector externo, ante una aceleración de las exportaciones (1,7%), especialmente de automóviles y productos tecnológicos.

En contraste, la inversión empresarial moderó su crecimiento (0,3%) y el gasto público mostró una expansión más contenida (0,1%), en un entorno de mayores costos de financiamiento y menor confianza empresarial. En términos anualizados, la economía japonesa creció 2,1%, superando el 1,7% esperado por el mercado.

En **mercados emergentes**, en Chile, la economía se contrajo 0,5% a/a en el primer trimestre de 2026, sorprendiendo negativamente al mercado que anticipaba una expansión de 0,1%. El débil desempeño estuvo explicado principalmente por las caídas en agricultura y silvicultura (-5,4%), minería (-3,1%), manufactura (-2,0%) y pesca (-18,6%), afectadas por una menor producción de frutas, una reducción en la extracción de cobre y una menor captura pesquera. En contraste, los servicios personales crecieron 2,4%, impulsados por actividades de salud y educación.

A **nivel local**, el DANE reportó que la economía colombiana creció 2,2% anual en el primer trimestre de 2026, con una expansión trimestral desestacionalizada de 0,6%, impulsada principalmente por el consumo de los hogares (2,6%) y el gasto público (8,5%). No obstante, al excluir este último componente, el crecimiento habría sido de 1,6%, evidenciando una recuperación aún heterogénea.

Por el lado de la demanda, la inversión continuó rezagada con una contracción de 3,4% anual, manteniendo la tasa de inversión en niveles históricamente bajos (15,7% del PIB), mientras que las exportaciones e importaciones crecieron 3,6% y 3,8%, respectivamente. Desde la oferta, administración

pública, entretenimiento y comercio lideraron el crecimiento, mientras que construcción, agro y minería continuaron mostrando debilidad.

Por otro lado, en marzo, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) sorprendió al alza con un crecimiento anual de 4,0% tanto en la serie original como en la desestacionalizada y una expansión mensual de 1,2%, reflejando una aceleración frente a febrero y una mejora en el cierre del trimestre. El resultado estuvo explicado por el dinamismo del sector terciario, particularmente administración pública, entretenimiento y comercio, acompañado de una recuperación de las actividades secundarias y primarias

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$900 mil millones.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 18 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 18	CO		Festividad: Día de la Ascensión	May		
	CL	07:30	PIB (a/a)	1T26		1,60%
	CL	07:30	PIB (t/t)	1T26		0,60%
	JP	18:50	PIB (a/a)	1T26	1,70%	1,30%
	JP	18:50	PIB (t/t)	1T26	0,40%	0,30%
	JP	23:30	Producción industrial	Mar	-0,50%	-0,50%
Martes 19	UK	01:00	Tasa de desempleo	Mar		4,90%
	EZ	04:00	Balanza comercial	Mar		11,5B
	CO	10:00	Balanza comercial (USD)	Mar		-1,235B
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Mar		7,80%
	CH	20:00	Decisión de política monetaria	May		3,50%
	CO		Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
Miércoles 20	UK	01:00	IPC (a/a)	Abr		3,30%
	UK	01:00	IPC (m/m)	Abr		0,70%
	UK	01:00	IPC Núcleo (a/a)	Abr		3,10%
	UK	01:00	IPC Núcleo (m/m)	Abr		0,40%
	EZ	04:00	IPC (a/a)	Abr	3,00%	2,60%
	EZ	04:00	IPC (m/m)	Abr	1,00%	1,30%
	EZ	04:00	IPC Núcleo (a/a)	Abr	2,20%	2,30%
	EZ	04:00	IPC Núcleo (m/m)	Abr	0,90%	0,90%
	US	13:00	Minutas de la FED	May		
	JP	18:50	Balanza comercial	Abr		643,0B
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Abr		11,50%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Abr		10,90%
	JP	19:30	PMI manufacturero	May		55,1
	CO		Encuesta de Opinión Financiera	May		
	CO		Subasta de TES en UVR de largo plazo por 400 mil millones			
Jueves 21	EZ	03:00	PMI Manufacturero	May		52,2
	EZ	03:00	PMI compuesto (S&P)	May		48,8
	EZ	03:00	Cuenta corriente	Mar		24,9B
	UK	03:30	PMI Manufacturero	May		53,7
	UK	03:30	PMI compuesto	May		52,6
	MX	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Mar		3,10%
	MX	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Mar		-0,90%
	US	07:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	11-may		211k
	PE	07:30	Cuenta corriente	1T26		1,70%
	US	08:45	PMI Manufacturero	May		54,5
	US	08:45	PMI compuesto (S&P)	May		51,7
	EZ	09:00	Confianza del consumidor	May	-21,0	-20,6
	JP	78:30	IPC (a/a)	Abr		1,80%
	JP	78:30	IPC (m/m)	Abr		0,40%
	JP	78:30	IPC Núcleo (a/a)	Abr	1,70%	1,80%
	JP	78:30	IPC Núcleo (m/m)	Abr		0,40%
	Viernes 22	UK	01:00	Ventas minoristas (a/a)	Abr	
UK		01:00	Ventas minoristas (m/m)	Abr		0,70%
MX		07:00	PIB (a/a)	1T26	0,10%	0,10%
MX		07:00	PIB (t/t)	1T26	-0,80%	-0,80%
MX		07:00	Actividad económica (a/a)	Mar		-0,30%
MX		07:00	Actividad económica (m/m)	Mar		0,10%
US		09:00	Confianza del consumidor U. de Michigan	May	48,2	48,2

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	4169,5	
S&P 500	Puntos	7403,1	
Colcap	Puntos		
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3801,8	
Índice DXY	Puntos	99,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	107,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,66%	
Bunds 10 años		3,18%	
TES 2033		14,91%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	228,9	
VIX	Puntos	17,8	

* Cierres a las 9:26 am