

Mayo 21 de 2026

## EL DESPERTADOR

### Solicitudes iniciales de desempleo en EE. UU. caen a 209.000 en la semana

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,24% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,56% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,52% d/d y se ubica en 5.944,71 puntos a las 8:15 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 3,14% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 2,25% d/d y 2,83% d/d, situándose en 107,61 y 101,39 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.720 (0,08%). La TRM para hoy es 3.730,49 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,33% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,20% 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 5 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,62%.

En **EE. UU.**, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo disminuyeron a 209 mil en la última semana, frente a las 212 mil registradas la semana anterior. El dato se situó ligeramente por debajo de las expectativas del mercado, que anticipaban alrededor de 210 mil solicitudes.

En la **zona euro**, el superávit por cuenta corriente de marzo se redujo a 24.100 millones de euros desde 38.000 millones un año antes, debido principalmente a la caída del superávit de bienes, que pasó de 49.800 a 24.200 millones de euros, reflejando el aumento de los costes energéticos. Por su parte, el superávit de servicios subió a 12.100 millones frente a 7.600 millones, la balanza de renta primaria pasó de un déficit de 3.900 millones a un superávit de 5.000 millones, y el déficit de renta secundaria aumentó a 17.300 millones desde 15.500 millones. Ajustado estacionalmente, el superávit se redujo a 14.900 millones desde 25.600 millones en febrero.

En paralelo, el PMI compuesto de mayo se situó en 47,5, por debajo del 48,8 esperado y del mes anterior, registrando la contracción más fuerte del sector privado desde octubre de 2023. La caída fue impulsada por los servicios, que retrocedieron a 46,4, su nivel más bajo en más de cinco años, afectando la confianza empresarial, mientras que la manufactura se mantuvo sólida en 51. Los nuevos pedidos cayeron y los niveles de negocio pendiente alcanzaron mínimos desde finales de 2024. Además, los costes de insumos subieron al ritmo más alto en tres años, lo que llevó a un aumento de precios y a la reducción de personal por quinto mes consecutivo.

Asimismo, en Reino Unido, el PMI compuesto de mayo se desplomó a 48,5 desde 52,6 en abril, marcando el primer retroceso de la actividad en más de un año y situándose por debajo del 51,6 esperado. Por sectores, los servicios cayeron a 47,9, su nivel más bajo en más de cinco años, mientras que la manufactura se expandió a 52,4. Los nuevos pedidos retrocedieron debido a la incertidumbre de clientes y menor inversión, aunque el aumento de pedidos manufactureros evitó un descenso mayor. Los costes de producción permanecieron en su nivel más alto en tres años y el empleo cayó por vigésimo mes consecutivo, afectado por el incremento de las cotizaciones a la Seguridad Social

En **mercados emergentes**, en México, las ventas minoristas crecieron 2,9% a/a en marzo de 2026, por debajo del 3,1% esperado y moderando el incremento del mes previo. Los mayores avances se observaron en ventas en línea y por catálogo (21,4%), artículos para el hogar y textiles (12,3%), computadoras y decoración (11,1%) y productos de salud (11%), mientras que los comestibles cayeron 6,2% y las tiendas

de autoservicio y grandes almacenes bajaron 1,2%. Mensualmente, las ventas repuntaron 0,1% tras la caída de 0,9% en febrero.

A nivel local, según la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo para mayo, los analistas prevén que la tasa de intervención del Banco de la República cierre 2026 en 12,25%. Para el PIB, estiman un crecimiento anual de 2,1% en el primer trimestre, levemente inferior al 2,2% reportado por el DANE, y de 2,3% en el segundo trimestre, manteniéndose la expectativa de 2,3% para todo 2026 y 2027.

La inflación se proyecta en 5,89% para mayo y 6,52% para diciembre, fuera del rango meta. Por su parte, el precio del petróleo Brent se espera en \$105 dólares en abril y \$89 en diciembre, mientras que la tasa de cambio rondaría \$3.770 en mayo y \$3.800 en diciembre.

Por otro lado, según la encuesta de expectativas de los analistas del Banco de la República, se proyecta que la inflación mensual de mayo será de 0,52%, equivalente a una inflación anual de 5,89%. Para cierre de 2026, la expectativa de inflación anual subió ligeramente a 6,45%, mientras que para 2027 aumentó a 4,96%.

La inflación esperada a un año se redujo a 5,51%, permaneciendo nueve meses consecutivos por encima de la meta, mientras que la expectativa a dos años subió a 4,26%, cinco meses por encima del rango objetivo. En cuanto a la tasa de política monetaria, los analistas anticipan un aumento de 50 puntos básicos en junio hasta 11,75%, con proyecciones de cierre de 2026 en 12% y de 2027 en 10,50%.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 24 billones de pesos.

### Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 18</b>	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%
<b>Martes 19</b>	JP	23:30	Producción industrial	Mar	-0,50%	-0,50%
	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%
<b>Miércoles 20</b>	CO		Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	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
<b>Jueves 21</b>	CO		Encuesta de Opinión Financiera	May		
	CO		Subasta de TES en UVR de largo plazo por 400 mil millones			
	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%
	<b>Viernes 22</b>	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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	4077,3	
S&P 500	Puntos	7402,8	
Colcap	Puntos		
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3723,3	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	102,3	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,63%	
Bunds 10 años		3,11%	
TES 2033		14,80%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	229,7	
VIX	Puntos	17,7	

\* Cierres a las 9:26 am