

## ¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. Importante aceleración en el crecimiento de las exportaciones en Colombia, gracias a un repunte en las tradicionales y a una aceleración en las no tradicionales. Las exportaciones no tradicionales superan las tradicionales por 12 meses consecutivos, lo que permite que la canasta exportadora esté menos expuesta a la fuerte volatilidad de los precios internacionales de los commodities.**
- 2. El Banco de la República publicó su más reciente Informe de Política Monetaria, en el que corrigió levemente al alza su pronóstico de inflación para el cierre del año, pero significativamente a la baja su pronóstico de crecimiento económico.**
- 3. ISM de servicios y nóminas privadas por debajo de lo esperado por el promedio de analistas, ratifica la expectativa de tasas de interés de la Reserva Federal a lo largo del año, dada la incertidumbre de la evolución de la actividad económica, que compensa las presiones al alza en los precios.**
- 4. Resultados mixtos los PMI en China dan cuenta de una demanda interna débil, pero con perspectivas positivas en del sector exportador.**



**1. Colombia:** Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 5,31 mil millones de dólares en marzo y registraron un crecimiento del 20,9% a/a, significativamente superior al de 11,6% a/a en febrero. La aceleración en el crecimiento de las exportaciones se dio gracias a una recuperación en las tradicionales y a una aceleración en las no tradicionales. Las exportaciones tradicionales registraron un crecimiento de 8,9% a/a en marzo, recuperándose de la caída de 7,0% a/a en febrero, gracias a un mejor desempeño de las exportaciones de petróleo, carbón y ferroníquel (en todos los casos beneficiados por el incremento de los precios internacionales de las materias primas). Adicionalmente se registró una aceleración en el crecimiento de las exportaciones no tradicionales. Cabe destacar que las exportaciones no tradicionales completan 12 meses consecutivos superando el monto de las tradicionales, lo que no tiene precedentes históricos en el país, pues los únicos momentos en los que se repitió este hecho en 2021 y en 2008, nunca supero más de 5 meses consecutivos. Adicionalmente, el Banco de la República corrigió a la baja el pronóstico de déficit de la cuenta corriente en 2026 a 2,5%, por debajo del 2,7% que estimaba en el informe de Política Monetaria en enero. Aunque el déficit estimado es levemente superior al de 2,4% observado en 2025, se encuentra muy por debajo del promedio histórico de 3,8%, lo que demuestra las nulas presiones de depreciación sobre la tasa de cambio.

**2.** El equipo técnico de BanRep estima que la inflación se acelerará a lo largo del año hasta 6,40% a/a, muy cerca de la estimación de 6,34% a/a del promedio de analistas, levemente por encima de la de 6,30% a/a que estimaba en el informe de enero, pero significativamente más alta a la de 5,56% a/a observada en marzo. Adicionalmente, BanRep corrigió significativamente a la baja el pronóstico de crecimiento en 2026 hasta 2,4% a/a (nivel que el

equipo económico de BancolDex advirtió desde enero de este año), por debajo del 2,5% que estima el promedio de analistas, y del 2,6% que el equipo técnico de BanRep estimaba en el informe de enero. Así las cosas, el equipo técnico de BanRep estima que la senda estimada de la tasa de interés implícita en su pronóstico macroeconómico es inferior a la esperada por la mediana de analistas, que en la última encuesta disponible proyectaba incrementos de la tasa de interés hasta 12,25% a lo largo de 2026, desde la de 11,25% actual.



**3. EE.UU:** El ISM de servicios se ubicó en 53,6 puntos en abril, por debajo de los 53,7 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 54 puntos en marzo. La desaceleración en el sector de servicios se dio por una reducción en las nuevas órdenes, unas menores expectativas de generación de empleo y a fuertes presiones al alza en los precios. La reducción en el ISM completa dos meses consecutivos, después de haber mantenido una tendencia al alza a lo largo de 2025, pero continúa en la zona de expansión. Por otra parte, las nóminas privadas ADP crecieron en 109 mil en abril, por debajo del incremento de 120 mil que esperaba el promedio de analistas, pero recuperándose desde las 61 mil en marzo. El promedio de analistas espera que las nóminas no agrícolas (que agrupa el sector público y el privado) aumenten en 65 mil en abril, por debajo de las 178 mil en marzo. Sin embargo, no esperan un deterioro en la tasa de desempleo, pues estiman se quede inalterada en 4,3% en abril, el mismo nivel observado en marzo. El balance de riesgos sigue equilibrado, presentando presiones al alza en las expectativas de inflación, pero con incertidumbre frente a la evolución de la actividad económica y el empleo, con lo que los mercados estiman las tasas de interés de la Reserva Federal, se mantendrán inalteradas a lo largo de 2026.



**4. China:** El PMI publicado por el gobierno se deterioró, mientras que el publicado por encuestadoras privadas mostró un repunte. El PMI compuesto publicado por el gobierno se desaceleró hasta los 50,1 puntos en abril, por debajo de 50,5 puntos en el mes anterior, debido a la contracción del indicador de no fabricación, y a la desaceleración en el de fabricación. En contraste, El PMI compuesto de RatingDog de las encuestadoras privadas se aceleró hasta los 53,1 puntos en abril, superior a los 51,5 puntos en el mes anterior, por cuenta de la aceleración en el PMI de fabricación y de servicios. Las diferencias entre ambas encuestas se explican en que cada una cubre muestras de distinto tamaño, ubicación y tipo de empresas. La encuesta pública se enfoca en grandes compañías que atienden el mercado doméstico, mientras que la de RatingDog en pequeñas firmas orientadas a la exportación. Los resultados entregan resultados mixtos, ante la debilidad de una demanda interna, pero que podría estar compensada por el dinamismo de los socios comerciales. El promedio de analistas estima que el crecimiento del PIB se desacelerare hasta el 4.6% a/a en 2026, por debajo del de 5.0% en 2025.

## Resumen de mercados

	6-may-26	5-may-26	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	49.855,09	49.298,25	1,13%
S&P 500	7.323,19	7.259,22	0,88%
Euro Stoxx 50	6.016,17	5.869,63	2,50%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4,36	4,42	-1,41%
Alemania	3,00	3,06	-2,09%
Reino Unido	4,94	5,06	-2,33%
Colombia	NA	14,32	
México	9,01	9,13	-1,32%
Brasil	13,94	14,07	-0,95%
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	102,01	109,87	-7,15%
WTI (USD/Barril)	95,20	102,27	-6,91%
Oro (USD/Onza Troy)	4.708,15	4.556,92	3,32%
<b>Monedas</b>			
DXY	98,01	98,44	-0,45%
EURUSD	1,1748	1,1693	0,47%
USDCOP	3.690,00	3.701,20	-0,30%
USDMXN	17,25	17,38	-0,72%
USDBRL	4,93	4,91	0,42%
USDCLP	890,81	906,08	-1,69%
USDPEN	3,47	3,49	-0,44%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.