

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

- 1. La encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo sigue incorporando fuertes presiones al alza en la inflación a lo largo de 2026, lo que hará necesarios nuevos incrementos de las tasas de interés del Banco de la República. Adicionalmente, se presentó una nueva corrección a la baja en el pronóstico de crecimiento económico en 2026.**
- 2. Resultados mixtos en los PMI en EE.UU. Mientras que el PMI de fábrica sorprendió al alza, su avance fue compensado por un debilitamiento en el PMI de servicios.**
- 3. En la Eurozona, el PMI compuesto incrementó su contracción en mayo debido a una caída mayor a la esperada en el indicador de servicios y una desaceleración en el de manufactura, en un contexto de menor demanda y mayores costos asociados a la guerra en Medio Oriente.**
- 4. En Reino Unido, el PMI compuesto pasó a terreno contractivo en mayo debido a una contracción en el PMI de servicios, que en el mes anterior se había acelerado y a una desaceleración en el PMI de fabricación en medio de menor demanda y mayores precios por la guerra en Medio Oriente.**



**1. Colombia:** El promedio de analistas proyecta que la inflación se acelerará hasta 5,89% a/a en mayo, en un rango de pronóstico acotado al 95% entre 5,83% a/a y 5,93% a/a, en todos los casos superior a la inflación observada de 5,69% en abril. Adicionalmente, los analistas estiman que las presiones inflacionarias continuarán a lo largo del año, al proyectar que la inflación cerrará en 6,52% a/a (superior a la de 6,40% a/a que estimaban en la encuesta de abril), con un rango de pronóstico acotado entre 6,41% a/a y 6,63% a/a. Con lo anterior, los analistas estiman que serán necesarios nuevos incrementos de las tasas de interés desde la actual de 11,25%, con un incremento de 50 pbs en la reunión de junio, uno de 25 pbs en la reunión de julio, y uno adicional de 25 pbs antes que termine el año, hasta ubicar la tasa de interés del Banco de la República en 12,25% a final del 2026. Todo lo anterior, consolidará la desaceleración de la actividad económica, el promedio de analistas corrigió a la baja el pronóstico de crecimiento en 2026 hasta 2,3% a/a, inferior al 2,4% a/a que estimaban en la encuesta de abril, y por debajo del 2,6% a/a observado en 2025.



**2. EE.UU:** El PMI de fábrica se ubicó en 55,3 puntos en mayo, por encima de los 54,5 puntos en abril, en contraste con la reducción hasta 53,8 puntos que pronosticaba el promedio de analistas. El crecimiento de la producción de fábrica se vio respaldado por la acumulación temporal de existencias y a pesar de que el crecimiento de los pedidos se vio frenado por la guerra en curso en Oriente Medio, sobre todo en lo que respecta a las exportaciones. En contraste el PMI de servicios se desaceleró fuertemente hasta los 50,9 puntos, por debajo de los 51,0 puntos en abril, y en contraste con la mejora hasta 51,2 puntos que pronosticaba el promedio de analistas. El fuerte aumento de los costos de los insumos no se veía desde finales de 2022 y demuestra las crecientes restricciones de suministro relacionadas con la guerra. Los fuertes aumentos en los costos de la energía se citaron como causa de la disminución de las ventas, sino que también contribuyó a una mayor pérdida de empleos y a un aumento de la inflación de los precios de venta, que alcanzó su nivel más alto desde agosto de 2022. Los resultados resultaron compensados en el PMI compuesto (que computa ambos indicadores) que se ubicó en 51,7 puntos en mayo, el mismo nivel observado en abril, y levemente por debajo de los 51,8 puntos

que estimaban el promedio de analistas. Los resultados ratifican la resiliencia de la actividad económica a pesar de la guerra contra Irán, pero dejan en evidencia las preocupaciones de mediano plazo sobre la evolución de la actividad económica. Los resultados son consistentes con las expectativas de estabilidad de la actividad económica que se espera para este año. El promedio de analistas espera que la actividad económica registre un crecimiento de 2,2% a/a a lo largo de 2026, muy cercano al 2,1% a/a en 2025. Dada la estabilidad de la actividad económica, y a pesar de las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, los mercados financieros pronostican que las tasas de interés permanecerán inalteradas a lo largo de 2026.



**3. Eurozona:** El PMI de servicios se contrajo más de lo que esperaba el promedio de los analistas, al ubicarse en 46,8 puntos en mayo, por debajo de los 47,8 puntos que esperaba el consenso de analistas y de los 47,6 puntos en el mes anterior. El resultado estuvo explicado principalmente por la caída en la demanda y en los nuevos pedidos, en un contexto de incremento en los costos de vida, especialmente por el encarecimiento de la energía asociado a la guerra en Medio Oriente que afectó a los precios de los insumos y de los servicios prestados. Además, el PMI de fabricación se desaceleró hasta los 51,4 puntos en mayo, por debajo de los 52,2 puntos en el mes anterior y de los 51,8 puntos que esperaba el promedio de analistas. De acuerdo con el informe, aunque la producción manufacturera se mantiene en expansión, el ritmo de crecimiento se moderó debido a la debilidad en los nuevos pedidos, los cuales entraron en terreno contractivo. No obstante, el sector continuó recibiendo cierto apoyo de la acumulación de inventarios como medida preventiva ante la incertidumbre y las interrupciones en las cadenas de suministro. Con todo lo anterior, el PMI compuesto amplió su contracción hasta los 47,5 puntos en mayo desde los 48,8 puntos en abril. Los resultados son consistentes con las expectativas de desaceleración de la actividad económica que se espera para este año. El promedio de analistas espera que la actividad económica registre un crecimiento de 0,8% a/a a lo largo de 2026, por debajo del de 1,4% a/a en 2025. A pesar de la desaceleración de la actividad económica, dada las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, la mediana de analistas espera un incremento de 25 pbs de la tasa de interés de depósitos del Banco Central Europeo, desde el 2,0% actual, hasta ubicarla en 2,25% al cierre del año. Los mercados financieros incorporan un incremento adicional, hasta ubicar la tasa en 2,5% antes que termine el año.



**4. Reino Unido:** El PMI de servicios se deterioró más de lo que se esperaba al ubicarse en terreno contractivo en los 48,8 puntos en mayo, significativamente por debajo de los 52,7 puntos en el mes anterior y de los 51,6 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado refleja la debilidad de la demanda, la mayor cautela de los consumidores y el retraso en decisiones de inversión, en un contexto de elevada incertidumbre asociada a la guerra en Medio Oriente y factores políticos internos. Por otro lado, el PMI manufacturero se mantuvo estable en los 53,7 puntos en abril, mismo nivel que en el mes anterior y superior al de 53,0 que esperaba el promedio de analistas. El indicador estuvo impulsado principalmente por el adelanto de pedidos y la acumulación preventiva de inventarios ante expectativas de mayores precios y riesgos de interrupciones en las cadenas de suministro. No obstante, este mejor desempeño estuvo acompañado por fuertes presiones inflacionarias, lo que afectó negativamente la confianza empresarial. El PMI compuesto se aceleró por cuenta del incremento en el indicador tanto de servicios como de fabricación en el último mes. Con lo que el índice compuesto pasó a terreno contractivo hasta ubicarse en los 48,5 puntos en mayo, por debajo de los 52,6 puntos en el mes y es consistente con la desaceleración de la actividad económica que se espera para este año. El

promedio de analistas espera que la actividad económica registre un crecimiento de 0,8% a/a a lo largo de 2026, por debajo del de 1,4% a/a en 2025. A pesar de las presiones inflacionarias producto de la guerra y un posible des anclaje de las expectativas de inflación, la mediana de analistas espera que las tasas de interés del Banco Central de Inglaterra se mantengan inalteradas en el 3,75% actual, en contraste con los dos incrementos que esperan los mercados financieros hasta 4,25% antes de que acabe el año. Lo anterior deja en evidencia que la actual guerra en Irán genera presiones en ambos lados del mandato de los Bancos Centrales, pues las presiones inflacionarias presionan a incrementos de tasas, pero limitan el crecimiento económico y el empleo, lo que incentiva a dejarlas inalteradas.

## Resumen de mercados

	21-may-26	20-may-26	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	49.974,59	50.009,35	-0,07%
S&P 500	7.418,18	7.432,97	-0,20%
Euro Stoxx 50	5.977,84	5.976,07	0,03%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4,61	4,59	0,61%
Alemania	3,10	3,10	0,00%
Reino Unido	4,96	4,99	-0,62%
Colombia	NA	14,80	
México	9,33	9,26	0,76%
Brasil	14,43	14,37	0,36%
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	107,63	105,02	2,49%
WTI (USD/Barril)	101,27	98,26	3,06%
Oro (USD/Onza Troy)	4.502,69	4.544,19	-0,91%
<b>Monedas</b>			
DXY	99,44	99,09	0,35%
EURUSD	1,1588	1,1624	-0,31%
USDCOP	3.708,00	3.717,11	-0,25%
USDMXN	17,37	17,31	0,30%
USDBRL	5,01	5,00	0,17%
USDCLP	898,33	898,29	0,00%
USDPEN	3,42	3,41	0,22%

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