

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

- 1. Según los resultados de la encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo, se esperan nuevas presiones inflacionarias, incrementos en la tasa de interés del Banco de la República y desaceleración de la actividad económica.**
- 2. En la Eurozona, el PMI compuesto pasó a terreno contractivo en abril por primera vez desde finales de 2024, debido a la contracción del sector servicios, a pesar de la aceleración en el de fabricación por aprovisionamiento ante la incertidumbre geopolítica.**
- 3. En contraste con lo que esperaba el promedio de analistas, tanto el PMI de fabricación, como el de servicios se aceleraron en Reino Unido. Sin embargo, el mayor dinamismo productivo estuvo acompañado por un aumento significativo de las presiones inflacionarias que deterioró la confianza empresarial.**



1. Colombia: En línea con lo que proyectamos en Bancóldex, el promedio de analistas espera que la inflación se acelere en marzo a 5,63% a/a, por encima de la de 5,56% a/a en marzo, en un rango de 5,60% a/a y 5,70% a/a. Las presiones inflacionarias continuarían a lo largo del año, pues el promedio de analistas estima que la inflación terminará el año en 6,40% a/a, en un rango entre 6,26% a/a y 6,50% a/a. En Bancoldex proyectamos la inflación cerrará el año en 6,26% a/a. Dada la aceleración de la inflación, la mediana de analistas proyecta que el Banco de la República incrementará la tasa de interés al 11,75% en la reunión de abril, desde la de 11,25% actual, y antes de que termine el año a 12,0%. En Bancoldex, dada la desaceleración de la actividad económica proyectamos que el incremento será únicamente hasta 11,75% en la reunión de abril, nivel en el que estimamos se quedará inalterado hasta el final del año. De hecho, el promedio de analistas redujo nuevamente su pronóstico de crecimiento hasta 2,4% en la última encuesta, por debajo del 2,5% de la encuesta del mes anterior, nivel que hemos mantenido en Bancoldex desde enero de este año.



2. Eurozona: El PMI de servicios se deterioró más de lo que esperaba el promedio de los analistas, al ubicarse en terreno contractivo en 47,4 puntos en abril, por debajo de los 49,8 puntos que esperaba el consenso de analistas y de los 50,2 puntos en el mes anterior. El resultado estuvo explicado por la disminución en los pedidos y a aumentos en los precios de los insumos y de la venta, afectados por la guerra en Medio Oriente. En contraste, el PMI de fabricación se aceleró hasta los 52,2 puntos en abril, superior a los 51,6 puntos en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 50,9 puntos que esperaba el promedio de analistas. De acuerdo con el informe, el impulso del indicador manufacturero se debió principalmente al incremento en las nuevas órdenes, que se relaciona con aprovisionamiento de sus clientes ante la alta incertidumbre por la guerra en Irán. En contraste, los precios de los insumos tuvieron el repunte más acelerado

desde finales de 2022, que se trasladó a los precios de venta. Con todo lo anterior, el PMI compuesto pasó a terreno contractivo hasta ubicarse en los 48,6 puntos en abril, en contraste con los 50,7 puntos en el mes anterior. 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 0,9% 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.



3. Reino Unido: El PMI de servicios aumentó hasta 52,0 en abril, desde 50,5 en marzo y en contraste con la desaceleración hasta 50.0 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado refleja una recuperación moderada de la actividad apoyada en inversiones en tecnología y algunas iniciativas comerciales, aunque todavía limitada por condiciones de demanda frágiles y altos costos financieros. Por otro lado, el PMI manufacturero mostró un repunte más marcado, al incrementar hasta los 53,6 puntos en abril, superior a los 51,0 puntos en el mes anterior y en contraste a la desaceleración de 50,3 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El indicador de manufactura 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. Los resultados podrían limitar la expectativa 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 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

	23-abr-26	22-abr-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	49.275,42	49.490,03	-0,43%
S&P 500	7.133,34	7.137,90	-0,06%
Euro Stoxx 50	5.895,95	5.906,22	-0,17%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,29	4,30	-0,18%
Alemania	3,01	3,01	0,20%
Reino Unido	4,92	4,91	0,22%
Colombia	13,40	13,47	-0,51%
México	NA	8,84	
Brasil	NA	13,66	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	102,76	101,91	0,83%
WTI (USD/Barril)	93,88	92,96	0,99%
Oro (USD/Onza Troy)	4.718,46	4.739,90	-0,45%
Monedas			
DXY	98,68	98,59	0,09%
EURUSD	1,1688	1,1705	-0,15%
USDCOP	3.562,25	3.558,40	0,11%
USDMXN	17,36	17,34	0,15%
USDBRL	4,96	4,96	-0,14%
USDCLP	891,26	889,23	0,23%
USDPEN	NA	3,45	

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