

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

- 1. Resultados mixtos en la confianza empresarial en Colombia, mientras que mejora la confianza del sector comercial, se deteriora en la industria.**
- 2. La Fed mantuvo las tasas de interés inalteradas en el rango 3,5% y 3,75% en su reunión de ayer. El comunicado de prensa mostró desacuerdos entre la junta alrededor de las preocupaciones de la guerra en Irán y como puede cambiar las perspectivas económicas en el mediano plazo.**
- 3. El PIB en EE.UU se recuperó en el primer trimestre del año como lo proyectaba el promedio de analistas, aunque su crecimiento fue inferior al esperado.**
- 4. El BCE mantuvo inalteradas las tasas de interés como esperaban los analistas y el mercado. En el comunicado de prensa, se manifestaron los riesgos al alza en la inflación y a la baja en el crecimiento. Y en la rueda de prensa, Cristine Lagarde informó que a pesar de que la decisión fue unánime, discutieron el escenario de subidas.**
- 5. El PIB en la Eurozona se desaceleró más de lo que se anticipaba, al crecer 0,8% a/a en 1T26, por debajo del de 1,3% a/a en 4T25. Además, la inflación total volvió a acelerarse hasta 3,0% a/a en abril, mientras que la subyacente se desaceleró hasta 2,2% a/a, en línea con lo que esperaban los analistas.**
- 6. El Banco Central de Brasil decidió continuar recortando la tasa de interés Selic, hasta ubicarla en 14,5% en un contexto de desaceleración de la actividad económica y repunte de los precios.**



**1. Colombia:** La confianza comercial aumentó a 22,8 puntos en marzo, por encima de los 22,6 en febrero y de los 21,8 en marzo de 2025. La mejora en la confianza comercial se dio gracias a una des acumulación de las existencias y a pesar de una leve reducción en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. En contraste, la confianza industrial volvió a terreno negativo al ubicarse en -2,3 en marzo, en contraste con los 0,9 puntos positivos en febrero y los 2,1 positivos en marzo del año anterior. La caída en la confianza industrial se dio por cuenta de un deterioro en el nivel actual de pedidos y a una reducción en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Cabe destacar que, a pesar del deterioro en marzo, en el promedio móvil al mismo mes, la confianza industrial mejoró en comparación al cierre del año anterior. De hecho, se redujo de forma significativa el porcentaje de empresas que consideraban debían reducir su planta de trabajadores en el último trimestre, pues actualmente el 17% de la empresa considera va a disminuir su planta de trabajadores, significativamente por debajo del 29% que consideraba esos recortes en la encuesta de diciembre. Además, el 75% de las empresas considera va a mantener su planta de trabajadores, superior el 61% que consideraba la mantendría en la encuesta de diciembre.



**2. EE.UU:** La FED dejó inalteradas sus tasas de interés en el rango de 3,5% a 3,75% como esperaban los analistas y el mercado en su reunión de ayer. La mayoría de miembros de la Fed mantuvieron en el comunicado de prensa la frase: "Al considerar la magnitud y el momento de los ajustes adicionales al rango objetivo de la tasa de fondos federales, el Comité evaluará cuidadosamente los datos disponibles, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos". Sin embargo, tres miembros que apoyaban mantener las tasas de interés inalteradas dejaron reflejado en el comunicado su desacuerdo en la "inclusión de una tendencia expansiva en la declaración en este momento", lo que deja en evidencia su preocupación sobre la evolución de las expectativas de inflación presionadas por la guerra con Irán. Cabe recordar que tanto los miembros de la Fed como la mediana de analistas económicos estiman que a lo largo del año hay la posibilidad de un recorte de 25 pbs de las tasas de interés. En contraste el mercado financiero tiene descartado ese movimiento en la curva swap de los tesoros.

**3.** El PIB registró un crecimiento de 2,0% t/a en 1T26, recuperándose desde el crecimiento de tan solo 0,5% t/a en 4T25 (afectado por el cierre del gobierno más largo de la historia de EE.UU), pero levemente por debajo del 2,3% t/a que esperaba el promedio de analistas. La recuperación del PIB se dio gracias a una contribución positiva del gasto público, que había restado en el trimestre previo y a una aceleración en el crecimiento de la Inversión Fija. En contraste, el consumo de los hogares registró una desaceleración en su crecimiento y las exportaciones netas restaron al crecimiento, por cuenta de unas importaciones que crecieron más de lo que lo hicieron las exportaciones. El consumo de los hogares registró un crecimiento de 1,6% t/a en 1T26, por debajo del de 1,9% t/a en 4T25, aunque superior al 1,4% t/a que estaba esperando el promedio de analistas. Los resultados ratifican la expectativa de una aceleración en el crecimiento económico en el consolidado del año pues el promedio de analistas espera que la economía norteamericana crezca 2,2% a/a, superior al crecimiento de 2,1% en 2025, pero también demuestran que la evolución de la guerra con Irán podría implicar un cambio en las expectativas de mediano plazo.



**4. Eurozona:** En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado financiero, el Banco Central Europeo (BCE) dejó inalterada la tasa de interés de depósitos en 2.0%. En el comunicado de prensa, el Consejo de Gobierno señaló que la información reciente ha sido en general coherente con su evaluación previa del panorama inflacionario, aunque destacó que se han intensificado los riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento, principalmente como consecuencia del conflicto en Medio Oriente y el aumento de los precios de la energía. En la conferencia de prensa, Christine Lagarde señaló los riesgos a la baja en el crecimiento, dado un contexto inflacionario que desincentiva la inversión y afectan negativamente los ingresos reales, lo que afecta la demanda interna, que sigue siendo el principal motor de crecimiento. Además, indicó

que en la reunión a pesar de que decidieron por unanimidad mantener inalteradas las tasas, discutieron la posibilidad de incrementarlas, sin embargo, el contexto actual se encuentra todavía en el escenario base y acciones futuras dependerán de la información disponible.

**5.** El PIB se desaceleró más de lo que esperaba el promedio de los analistas. En 1T26 el PIB aumentó 0,8% a/a, inferior al de 0,9% a/a que esperaba el promedio de los analistas y del de 1,3% a/a registrado en 4T25. Adicionalmente, la inflación se aceleró hasta 3,0% a/a en abril, desde la de 2,6% a/a en marzo, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado por la aceleración en los precios de la energía, alimentos y bienes no energéticos, en contraste con la desaceleración en los precios de los servicios. De hecho, la inflación subyacente se desaceleró hasta 2,2% a/a en abril, cómo esperaba el promedio de analistas y por debajo de la de 2,3% a/a en el mes anterior. Los datos conocidos mantuvieron las expectativas del mercado financiero de que el BCE realice dos incrementos de 25 pbs en las tasas de interés en las reuniones de junio y septiembre, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2,5%.



**6. Brasil:** En línea con lo que esperaba la mediana de analistas, el Banco Central de Brasil continuó con el ciclo de recortes de la tasa de interés iniciado marzo al disminuir la tasa Selic 25 pbs, hasta el 14,5%. El Comité subrayó un entorno externo aún incierto, marcado por los conflictos en Medio Oriente y su impacto sobre los precios de materias primas y las condiciones financieras globales. En el frente interno, destacó una moderación gradual de la actividad, con un mercado laboral resiliente y una inflación que ha repuntado, manteniendo las expectativas por encima de la meta. Sin embargo, “El Comité consideró oportuno continuar con el ciclo de calibración de la política monetaria, dado que el período prolongado del Selic en un nivel contractivo proporcionó evidencia sobre la transmisión de la política monetaria a la desaceleración económica, creando las condiciones para realizar ajustes al ritmo y la extensión de esta calibración, a fin de asegurar la convergencia hacia la meta de inflación”. La mediana de analistas económicos espera que el Banco Central continúe recortando la tasa de interés hasta ubicarla en 12,25% al cierre de este año.

## Resumen de mercados

	30-abr-26	29-abr-26	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	49.403,54	48.861,81	1,11%
S&P 500	7.138,65	7.135,95	0,04%
Euro Stoxx 50	5.831,87	5.816,48	0,26%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4,39	4,43	-0,88%
Alemania	3,04	3,11	-2,28%
Reino Unido	5,01	5,07	-1,28%
Colombia	14,00	14,06	-0,43%
México	9,13	9,16	-0,32%
Brasil	13,91	14,02	-0,76%
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	114,28	118,03	-3,18%
WTI (USD/Barril)	105,24	106,88	-1,53%
Oro (USD/Onza Troy)	4.623,93	4.547,95	1,67%
<b>Monedas</b>			
DXY	98,45	98,96	-0,51%
EURUSD	1,1710	1,1677	0,28%
USDCOP	3.631,50	3.627,89	0,10%
USDMXN	17,54	17,54	0,02%
USDBRL	4,99	5,00	-0,16%
USDCLP	904,05	908,09	-0,44%
USDPEN	3,52	3,52	-0,06%

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