

Así amanecen los mercados

Cae precio del petróleo ante posible distensión bélica con Irán

Miércoles, 01 abril 2026

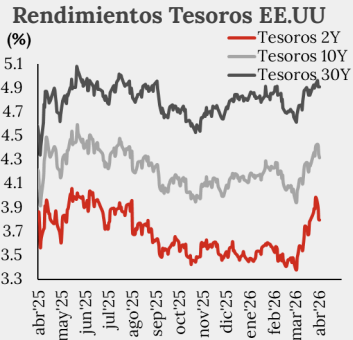
| Resumen

- El mercado accionario global positivo, en un entorno de mayor apetito por riesgo
- La pausa en el rally del dólar y el soporte del carry abren espacio para una moderada apreciación del peso colombiano, pese al ruido institucional.
- El bono de EE. UU. se ubica al 4.28% tras tres sesiones a la baja, apoyado por declaraciones de Jerome Powell sobre expectativas de inflación contenidas y reportes de una posible desescalada militar en el Estrecho de Ormuz.

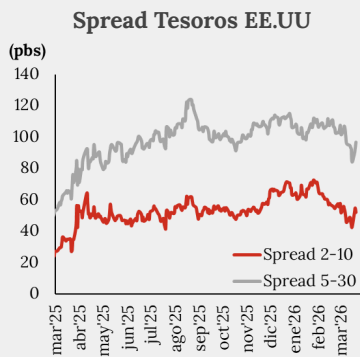
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionan a una posible distensión bélica con Irán. Aunque Jerome Powell proyecta una inflación controlada, factores de oferta como el incremento de 10,263 millones de barriles en reservas de crudo contrastan con la caída de 3,209 millones en gasolina. La incertidumbre persiste por el despliegue militar en el estrecho de Ormuz y las exigencias de reparación de Irán, manteniendo la volatilidad en el suministro energético. La **Eurozona** enfrenta volatilidad estructural con una tasa de desempleo del 6.2% en febrero (10,919 millones de personas). El PMI manufacturero alcanzó 51.6 en marzo, pero el bloqueo en Ormuz elevó los costes de producción y la inflación al 2.5%. El incremento de 14,000 millones de euros en la factura energética, con alzas de hasta 70% en gas, anticipa ajustes monetarios del BCE en 2026. El **Reino Unido** muestra desaceleración manufacturera con un PMI de 51.0 en marzo y la primera caída de producción en seis meses, mientras el encarecimiento de insumos energéticos, similar a 2022, ha elevado las presiones inflacionarias.

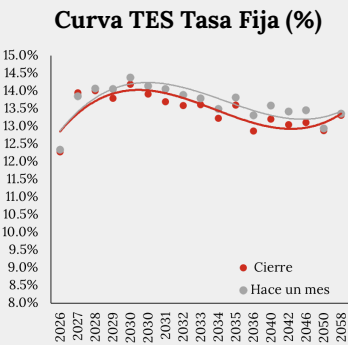
China presenta una recuperación desigual; el PMI oficial subió a 50.4 en marzo, pero el índice privado RatingDog cayó a 50.8 por altos costos de insumos. El yuan se fortaleció a 6.87 por dólar y las exportaciones crecieron 6% en 2026 por la resiliencia de su cadena de suministro y liderazgo en energía verde, aunque persisten debilidad de la demanda interna y presiones inflacionarias en combustibles. **Japón** muestra resiliencia con confianza empresarial en máximos de 2021 según la encuesta Tankan, con un índice de 17 en grandes fabricantes. El PMI manufacturero de 51.6 indica expansión, aunque con desaceleración frente a febrero y caída del gasto de capital al 3.3%. En **Brasil**, se crearon 255,321 empleos formales en febrero de 2026, resultado de 2,381,767 contrataciones y 2,126,446 despidos. Aunque es el mayor crecimiento mensual en un año, quedó por debajo de las expectativas de 270,150. En el primer bimestre se generaron 370,339 empleos, una caída del 37.8% frente al mismo periodo de 2025. En **Colombia**, la Junta Directiva del BanRep decidió ayer, por mayoría, incrementar la tasa de interés en 100 puntos básicos. Sin embargo, el país enfrenta una crisis institucional tras el alza de la tasa al 11.25%. La inflación de febrero fue del 5.3% y la deuda pública alcanzó 62.9% del PIB (\$1,238 billones), lo que obligaría a una reforma tributaria en julio de 2026. Además, el Gobierno volvió a aumentar el precio de la gasolina tras dos meses de reducciones.



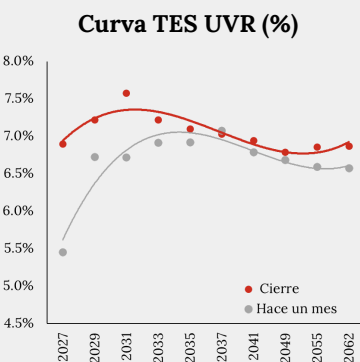
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	PMI de fabricación	Mar	Indicador	50	48,7	50,4	50,4	↓
02:45	ITA	PMI de fabricación	Mar	Indicador	50,6	51,3	50,9	49,8	↑
02:50	FRA	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	50,2	50	50,2	50,2	↓
02:55	ALE	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,7	52,2	51,7	51,7	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	5,20%	5,30%	5,20%	5,20%	↑
03:00	EURO	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,4	51,6	51,4	51,4	↑
03:30	UK	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,4	51	51,2	51,4	↓
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	6,10%	6,20%	6,10%	6,00%	↑
06:30	CLP	Actividad económica YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0,10%	-0,30%	--	1,00%	↓
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Mar	Miles	66	62	40	43	↓
07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0,00%	0,50%	0,30%	0,20%	↑
08:45	US	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	52,40	pendiente	52,30	52,40	→
09:00	US	ISM manufacturero	Mar	Indicador	52,4	pendiente	52,2	52,2	↓
09:00	US	ISM de precios pagados	Mar	Indicador	70,5	pendiente	73,5	73	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Feb	USD millones	4253	pendiente	--	4000	↓
20:45	CHI	PMI de servicios RatingDog	Mar	Indicador	56,7	pendiente	53,6	53,4	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.96	-0.18%	96.22	99.96	109.65	99.60	98.26	98.44	99.3 - 100.0
USDCOP	3,675	0.10%	3,602	3,675	4,486	3,704	3,692	3,862	3,640 - 3,700 (3,620 - 3,720)
EURCOP	4,255	1.57%	4,173	4,255	4,907	4,249	4,282	4,464	4,240 - 4,280
Deuda Pública									
2027	13.95	1.10	9.14	13.95	14.107	13.818	13.018	10.655	13.80 - 13.90
Sep 2030	13.92	0.10	10.757	13.92	14.298	14.250	13.677	13.635	14.10 - 14.20
2036	12.88	10.00	11.1	12.88	13.58	14.056	13.282	10.201	12.75 - 12.90
2040	13.22	19.40	11.706	13.22	13.889	13.140	12.885	12.159	13.10 - 13.20
2050	12.89	14.00	11.401	12.89	13.512	13.370	13.078	12.541	12.80 - 12.95
Renta Variable		%							
COLCAP	2,286	4.17%	1,063	2,286	2,522	2,208	2,323	2,006	2,255 - 2,315
Ecopetrol	2,800	-0.18%	1,685	2,800	2,800	2,562	2,388	1,979	2,730 - 2,815
PF-Cibest	67,500	5.00%	39,720	67,500	77,800	63,674	68,798	56,828	66,040 - 68,440

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.77	-3.09
5	3.91	-4.31
7	4.10	-4.49
10	4.29	-3.35
30	4.88	-2.95

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.84%
Dow Jones	+0.84%
Nasdaq	+1.06%

Europa

Stoxx 600	+2.54%
DAX	+2.88%
FTSE	+0.54%

Asia

CSI 300	-0.64%
Nikkei	+2.38%
ASX	+1.25%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,787	3.00%
Plata	75.44	1.01%
Cobre	5.61	0.48%
Maíz	452.25	-1.20%
Café	294.30	-1.36%
Gas N	2.84	-1.60%
WTI	98.77	-2.57%
Brent	101.56	-14.19%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El dólar global mantiene la corrección bajista por segunda jornada consecutiva, con el índice DXY cayendo cerca de la zona de 99.5-100 puntos, en un entorno donde el mercado ha comenzado a incorporar una mayor probabilidad de desescalada en el conflicto de Medio Oriente. Este alivio parcial en la aversión al riesgo ha moderado la demanda por activos refugio y ha permitido cierta recuperación en las monedas emergentes. En este contexto, las monedas latinoamericanas muestran un inicio de jornada más favorable y continúan revirtiendo parte de la depreciación acumulada en la semana, favorecidas por la pausa en el fortalecimiento del dólar. En el caso del peso colombiano, tras cerrar la jornada previa en COP\$3,675 por dólar, luego de reaccionar al alza ante las tensiones internas en la Junta del BanRep, el panorama para hoy podría ser algo más constructivo. La leve compresión en la prima de riesgo soberano —medida a través de los CDS a cinco años—, junto con una decisión de política monetaria que finalmente se alineó con las expectativas del mercado y un entorno externo ligeramente más favorable para las monedas emergentes, sugiere un sesgo bajista moderado para la tasa de cambio. En este sentido, el amplio diferencial de tasas continúa proporcionando soporte estructural al peso colombiano a través de estrategias de *carry trade*, aunque el ruido institucional reciente podría seguir limitando episodios de apreciación más pronunciados. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,720 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** corrigió sus precios, ante el optimismo por una posible desescalada diplomática tras las declaraciones del presidente Trump sobre un retiro de tropas en dos semanas, factor que eclipsó el ataque de drones iraníes en Kuwait y el incremento de 10.2 millones de barriles en los inventarios del API. En contraste, el oro repuntó hacia los USD 4.787/onza, beneficiándose de la expectativa de menores presiones inflacionarias energéticas que podrían suavizar la postura restrictiva de los bancos centrales.

| Renta fija

A nivel global los rendimientos soberanos mostraron una volatilidad marcada por tensiones geopolíticas en Oriente Medio y datos macroeconómicos mixtos. En los mercados desarrollados, se observó un giro hacia activos de refugio ante el temor de una recesión global; el bono de **EE. UU.** al 4,28% tras tres sesiones a la baja, apoyado por declaraciones de Jerome Powell sobre expectativas de inflación contenidas y reportes de una posible desescalada militar en el Estrecho de Ormuz bajo la administración Trump, lo que ajustó la curva de tasas con el diferencial entre 2 y 10 años en 53,6 pb. En **Europa**, la esperanza de una resolución rápida al conflicto con Irán provocó un retroceso generalizado en los rendimientos, con el Bund alemán en 2,96%, el OAT francés en 3,6%, el BTP italiano en 3,8% y el bono de España en 3,44%; El Gilt del **Reino Unido** descendió al 4,75% mientras los mercados recortaban las apuestas de endurecimiento monetario de la banca central, proyectando ahora menos de dos subidas de tipos para lo que resta de 2026. En Asia, la tasa del bono a 10 años de **China** subió al 1,82% tras reportes contradictorios de manufactura (PMI oficial en 50,4 vs. privado en 50,8), mientras que en India el rendimiento escaló al 6,9%, su máximo desde 2024. En América Latina, **Brasil** registró un salto violento por encima del 14,25% debido al deterioro de la credibilidad fiscal (exclusiones tributarias de R\$30 mil millones) y un tono restrictivo del Copom pese al recorte de la Selic al 14,75%, obligando al Tesoro a una recompra récord de R\$49,1 mil millones para estabilizar la curva; por su parte, **México** se mantuvo estable en 9,16%, **Chile** descendió levemente a 5,67%.

En **Colombia**, en el mercado de renta fija local, la jornada estuvo marcada por presiones alcistas en las tasas de los TES, reflejando un ajuste generalizado a lo largo de la curva soberana en pesos. En

el tramo medio y largo, los TES a febrero de 2033 registraron el movimiento más relevante al cerrar en 13.62% (+16 pbs), mientras que los TES a abril de 2028 subieron 13 pbs hasta 14.01% y los títulos a junio de 2032 avanzaron 5 pbs hasta 13.60%, evidenciando una corrección bajista en precios tras las valorizaciones observadas en sesiones previas. En el corto plazo, los TES 2027 se mantuvieron prácticamente estables en 13.95% (+1 pb), mientras que el tramo largo también reflejó presiones moderadas con los TES 2050 en 12.89% (+14 pbs). Este comportamiento se produjo en un contexto de mayor prima exigida por el mercado para absorber la oferta de deuda pública, lo que también se reflejó en el segmento de corto plazo: la tasa de corte de los TCOs a un año subió 20 pbs hasta 13.693%, un nuevo máximo histórico, ampliando el diferencial frente a la tasa de política monetaria del BanRep (10.25%) a más de 340 pbs. El movimiento confirma que, a pesar del nivel elevado del carry en el mercado local, los inversionistas continúan demandando mayores rendimientos ante la persistente incertidumbre fiscal y el incremento en las necesidades de financiamiento del Gobierno, en un entorno donde el programa de subastas de deuda de corto plazo mantiene montos elevados de colocación y sigue presionando al alza las tasas del mercado secundario.

| Renta variable

Para la jornada de hoy, el mercado accionario global anticipa una apertura alcista. Los futuros de los índices en EE. UU. continúan subiendo, en un entorno de mayor apetito por riesgo, luego de que aumentara el optimismo frente a una posible finalización del conflicto con Irán en las próximas semanas. Este escenario llevó a que el S&P 500 se encamine a registrar una de sus mayores subidas diarias desde mayo, mientras que las acciones europeas suben cerca de 2.5% y las asiáticas cerca de 5%. En Europa, los principales índices bursátiles registran valorizaciones importantes, mientras que en Asia las bolsas cerraron con ganancias significativas, especialmente en mercados con mayor exposición a sectores industriales y tecnológicos. De cara a la jornada, el mercado accionario seguirá muy enfocado a cualquier noticia relacionada con la situación geopolítica, que sigue siendo el principal driver del sentimiento de mercado y los datos macroeconómicos en EE. UU., especialmente los relacionados con crecimiento y mercado laboral.

En el mercado local, el comportamiento de la renta variable colombiana seguirá dependiendo principalmente del entorno internacional, el precio del petróleo y la dinámica del tipo de cambio. En un entorno de mayor apetito por riesgo global, el mercado accionario local podría mostrar estabilidad o valorizaciones moderadas, especialmente en el sector energético y financiero. Justamente ayer, el MSCI COLCAP subió 4.17% hasta 2.286 puntos, impulsado por valorizaciones en línea con otros mercados emergentes como Brasil y Chile.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Alianza Fiduciaria S.A. y Fiduciaria Central S.A., en su calidad de representantes legales de los tenedores de bonos, convocaron a una reunión conjunta de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de Cementos Argos S.A. para el próximo 15 de abril de 2026 a las 3:00 p.m., con el objetivo primordial de someter a votación la aprobación de una fusión abreviada por absorción, en la cual Cementos Argos actuará como sociedad absorbente y Concretos Argos S.A.S. como sociedad absorbida.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)

AV Acciones
& Valores
Desde 1959

es para **todos**