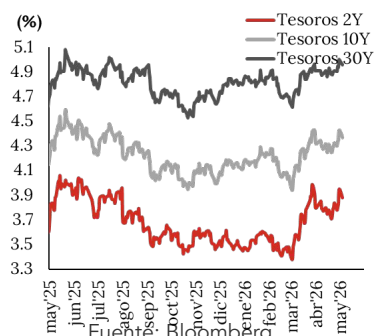
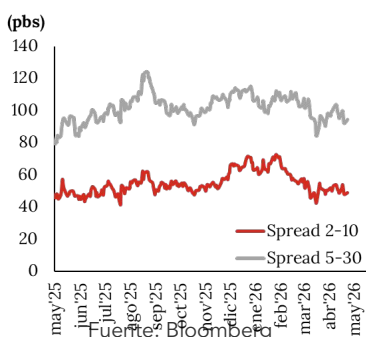


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

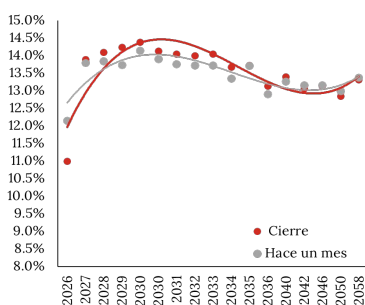
Rendimientos Tesoros EE. UU.



Spread Tesoros EE.UU

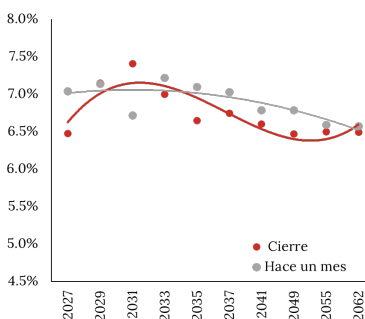


Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Petróleo sube mientras Irán amenaza a las fuerzas estadounidenses

Resumen

- Mercado accionario global a la baja, a la expectativa de titulares geopolíticos y resultados corporativos de las tecnológicas Palantir y AMD.
- El avance del dólar global y el deterioro en el diferencial de tasas tras la sorpresa *dovish* del BanRep mantienen al USD/COP bajo una fuerte presión alcista.
- A nivel global, los mercados de renta fija operan bajo presión. En EE.UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años repuntó hacia el 4.41%.

Narrativa de los mercados

EE.UU., enfrenta presiones inflacionarias derivadas del conflicto en el estrecho de Ormuz, con el crudo Brent en US\$117.32. La respuesta del presidente Trump incluye el "Proyecto Libertad" para escoltar buques, intensificando la fricción con Irán. En política comercial, se anunció un arancel del 25% a vehículos de la Unión Europea. El mercado laboral muestra señales de enfriamiento con una previsión de solo 53 mil nuevos empleos para abril y una tasa de desempleo del 4.3%.

En la **Eurozona**, el PMI de manufactura en 52.2 puntos, se vio impulsado por pedidos récord y acumulación de inventarios. Sin embargo, la confianza empresarial cayó a 55.4 puntos debido a tensiones geopolíticas y la amenaza de aranceles del 25% por parte de EE. UU. La inflación de insumos alcanzó un máximo de 46 meses, situando el índice en 77.0, lo que eleva al 80% la probabilidad de un alza de tipos de 25 pbs por el BCE en junio. En el **Reino Unido**, existe un 50% de probabilidad de incremento en los tasas de interés para junio, con expectativas de dos alzas adicionales de 25 pbs hacia septiembre para anclar las expectativas de inflación.

En **China**, el yuan se fortaleció a 6.81 unidades por dólar, impulsado por liquidaciones transfronterizas que sumaron CNY\$1.46 billones en marzo a través del sistema CIPS. China consolida su autonomía energética mediante refinerías independientes que procesan 1.4 millones de barriles diarios de crudo iraní (12% de sus importaciones), operando fuera del sistema financiero del dólar para evadir sanciones. La participación del yuan en transacciones petroleras saudíes superó el 40%, reafirmando la estrategia de internacionalización de la divisa frente a la fragmentación global. En **Japón**, se estima que el Ministerio de Finanzas ejecutó intervenciones por US\$35,000 millones (\$5.48 billones de yenes) para contrarrestar el diferencial de tasas con la FED. A pesar de estos esfuerzos, la liquidez reducida por festividades locales y posiciones cortas récord mantienen la presión devaluatoria. Proyecciones indican que, sin ajustes estructurales o coordinación internacional, el tipo de cambio podría alcanzar las 164 unidades por dólar hacia finales de año debido a tasas reales negativas.

En **Colombia**, la situación fiscal refleja un déficit de COP\$1.72 billones en el Impuesto al Patrimonio, recaudando solo el 58% de la meta inicial. La inflación de abril se proyecta en el mercado en 5.64%, con expectativas de cierre anual en 6.44%, superando el objetivo del 3%. El panorama se agrava por el riesgo de desabastecimiento de gas, dado que Canacol, una firma que controla el 17% del mercado solicitó cancelar contratos. Políticamente, el ejecutivo propondría una Asamblea Constituyente para julio, mientras la incertidumbre electoral y la rigidez de la inflación básica en 5.8% condicionan la estabilidad macroeconómica y la planeación del gasto público.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.92	4.25
5	4.03	4.39
7	4.24	4.44
10	4.41	3.97
30	4.99	2.91

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.19%
Dow Jones	-0.43%
Nasdaq	-0.06%
Europa	
Stoxx 600	-0.67%
DAX	-0.11%
FTSE	+0.01%
Asia	
CSI 300	-0.02%
Nikkei	+0.70%
ASX	-0.62%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	111.21	2.81%
Maíz	479.75	2.46%
WTI	104.00	2.02%
Gas N	2.82	1.58%
Cobre	5.89	-0.65%
Oro	4570.00	-1.29%
Plata	73.76	-2.88%
Café	276.90	-8.31%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con un avance. El reporte de impactos de misiles contra una fragata estadounidense, desmentido parcialmente por Washington, y la delimitación de zonas de control militar por parte de la Guardia Revolucionaria Islámica han consolidado la prima de riesgo. Además, la OPEP aprobó un incremento de 188.000 bpd en su primera reunión tras la salida de los Emiratos Árabes Unidos. Por su parte, el **oro** retrocedió hacia los USD\$4,540/onza, presionado por las preocupaciones inflacionarias derivadas del conflicto.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	PMI de fabricación	Abr	Indicador	48.7	51.7	49.5	49	↑
02:45	ITA	PMI de fabricación	Abr	Indicador	51.3	52.1	51.8	51.6	↑
02:50	FRA	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	52.8	52.8	52.8	52.8	=
02:55	ALE	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	51.2	51.4	51.2	51.2	↑
03:00	EURO	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	52.2	52.2	52.2	52.2	=
07:30	CLP	Actividad económica	Mar	Var. Anual (%)	-0.30%	-0.10%	--	0.60%	↑
09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Mar F	Var. Mensual (%)	0.80%	pendiente	0.80%	0.80%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Mar	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.30%	0.40%	↑
09:00	US	Durables no transportación	Mar F	Var. Mensual (%)	0.90%	pendiente	0.90%	0.90%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	98.08	0.79%	96.22	98.08	109.65	98.66	98.95	98.49	97.7 - 98.8
USDCOP	3,634	0.19%	3,602	3,634	4,486	3,610	3,671	3,815	3,610 - 3,670
EURCOP	4,289	1.45%	4,153	4,289	4,907	4,177	4,235	4,412	(3,590 - 3,690)
Deuda Pública									
2027	13.90	3.00	9.14	13.90	14.107	13.562	13.560	11.040	13.70 - 13.95
Sep 2030	14.14	-0.10	10.757	14.14	14.298	14.051	14.067	13.747	14.25 - 14.60
2036	13.14	-2.90	11.1	13.14	13.58	13.779	13.585	11.537	13.00 - 13.30
2040	13.40	2.90	11.706	13.40	13.889	12.864	13.047	12.203	13.20 - 13.50
2050	12.85	12.70	11.401	12.85	13.512	12.886	13.200	12.539	12.75 - 12.90
Renta Variable									
COLCAP	2,178	1.54%	1,609	2,178	2,522	2,273	2,264	2,067	2,150 - 2,200
Ecopetrol	2,600	4.00%	1,685	2,600	2,800	2,533	2,488	2,041	2,590 - 2,670
Pf-Cibest	62,460	2.36%	42,200	62,460	77,800	66,053	65,894	58,939	62,000 - 63,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) opero con un marcado tono de firmeza por encima de la zona de los 98.40 puntos, capitalizando un renovado entorno de aversión al riesgo. El billete verde se encuentra respaldado por la fragilidad geopolítica en Medio Oriente, el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y las crecientes fricciones comerciales de Washington con Europa, todo ello en una sesión caracterizada por una baja liquidez debido a los festivos en Asia y el Reino Unido. Esta fortaleza estructural del dólar global impone desde la apertura un escenario defensivo para las monedas latinoamericanas y acentúa la vulnerabilidad del USD/COP. El peso colombiano, que ya cerró el jueves (antes del festivo) con una depreciación de COP\$6.41 hasta los COP\$3.634 presionado por el ruido político de las encuestas electorales, enfrenta ahora un deterioro clave en sus perspectivas de flujo: la reciente sorpresa *dovish* del BanRep ha golpeado directamente el atractivo de las estrategias de *carry trade*. Aunque el mercado encontró un importante alivio institucional con la asistencia del ministro de Hacienda a la junta directiva (garantizando el quórum y disipando temores), la pérdida de tracción en el diferencial de tasas frente a un entorno externo hostil limita la entrada de capitales de inversión. En consecuencia, proyectamos que la tasa de cambio local mantenga un sesgo alcista y de alta volatilidad. En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,610 y COP\$3,670, con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,690 por dólar.

Renta Fija

A nivel global, los mercados de renta fija operan bajo presión. En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años repuntó hacia el 4,41% debido a preocupaciones fiscales y la continuidad del bloqueo naval ordenado por el presidente Trump, quien visitará China el 14 de mayo para discutir temas estratégicos como Taiwán. En **Europa**, el Bund alemán superó el 3,05% y los **Gilts británicos** se situaron en 4,95% (máximo desde 2008), con los mercados descontando una alta probabilidad de endurecimiento monetario por parte del BCE y el BoE para junio ante la inflación importada por un crudo Brent cercano a \$108. Las tasas a 10 años en Francia (3,73%), Italia (3,93%) y España (3,55%) mostraron incrementos diarios de entre 4 y 6 puntos básicos. En **China**, el rendimiento a 10 años se estabilizó en 1,75%, respaldado por una resiliencia industrial reflejada en un PMI manufacturero oficial de 50,3 y un indicador de RatingDog de 52,2 (máximo desde 2020). Por su parte, **Japón** mantiene sus tasas por encima del 2,5%, niveles no vistos desde 1997, ante la debilidad del yen y un Banco de Japón dividido donde 3 de 9 miembros ya abogan por alzas de tipos. **Brasil** y **México** mantuvieron estabilidad en sus tasas de 13,89% y 9,21% respectivamente, con ligeras bajas anuales en ambos casos. En contraste, Chile registró un alza al 5,61%..

En **Colombia**, el mercado de deuda pública local (TES) exhibió un comportamiento mixto al cierre de la semana anterior con presiones de desvalorización focalizadas en la parte larga de la curva, donde referencias como los TES a octubre de 2034 y octubre de 2050 sufrieron fuertes alzas, escalando 16 y 13 pbs para cerrar en 13.68% y 12.84% respectivamente, mientras que los tramos medios y cortos mostraron leves correcciones a la baja, destacándose las caídas en los títulos a junio de 2032 (-6 pbs al 14.00%) y febrero de 2033 (-2 pbs al 14.04%). Esta dinámica técnica responde a una creciente preocupación fundamental en el mercado en torno a la liquidez de la Nación, tras revelarse que los Depósitos del Tesoro Nacional (DTN) —que miden la caja en pesos del Gobierno— se desplomaron un 53.9% anual al corte del 24 de abril, ubicándose en un mínimo histórico de \$5.7 billones para este periodo. Este agudo apretón de liquidez se materializó rápidamente tras el drenaje de los recursos obtenidos a principios de mes (que llegaron a tocar picos de \$16 billones por recaudo de impuestos y colocaciones directas), consumidos en gran medida por los giros habituales y la compra de USD\$1,855 millones para la reciente operación de readquisición de bonos globales (yankees). En consecuencia, el estrecho margen de maniobra en la caja del Ejecutivo y la volatilidad en las disponibilidades del Tesoro continúan inyectando nerviosismo, obligando a los inversionistas a exigir altas primas de riesgo que limitan el potencial de valorización estructural de la curva soberana.

Renta Variable

El mercado accionario en **EE.UU.** anticipa una apertura bajista, en medio de cautela por anuncios geopolíticos en Oriente Medio y nuevos resultados corporativos en el sector tecnológico. Los futuros de las acciones estadounidenses experimentaron caídas, evaluando el plan del presidente Donald Trump para guiar embarcaciones a través del Estrecho de Ormuz. A pesar de este contexto, el sentimiento del mercado sigue encontrando soporte en una temporada de resultados corporativos sólida, destacándose la sobresaliente rentabilidad de las compañías vinculadas, tanto de forma directa como indirecta, con la IA. Hoy se conocen las cuentas financieras de grandes firmas estadounidenses como Palantir, AMD y Walt Disney, así como de emisores europeos como UniCredit, Novo Nordisk y AXA. Por otra parte, Berkshire Hathaway reportó un incremento en su beneficio operativo del primer trimestre, incluso cuando la incertidumbre económica ejerció presión sobre varios de sus negocios orientados al consumidor, revelando además que el conglomerado se mantuvo como vendedor neto de acciones por decimocuarto trimestre consecutivo. Entre tanto, en el mercado británico, el índice FTSE 100 se mantiene prácticamente sin cambios, reflejando la cautelosa actualización de NatWest: la entidad bancaria sufrió un desplome del 3.5% en sus acciones, a pesar de haber reportado un beneficio operativo antes de impuestos de GBP\$2,030 millones. En otros movimientos corporativos, las acciones de GameStop cayeron un 4% mientras que las de eBay se dispararon un 9.5%, luego de que el minorista de videojuegos presentara una propuesta para adquirir eBay por aproximadamente USD\$56,000 millones combinando efectivo y acciones. Finalmente, Amazon.com anunció el lanzamiento de "Amazon Supply Chain Services", una iniciativa que abre su red logística para otras empresas.

En el mercado local, **el MSCI COLCAP cayó 2.46% en la semana anterior hasta las 2,178 unidades**, acumulando dos semanas consecutivas de correcciones. En el frente corporativo, se espera el inicio de la temporada de resultados con las cifras de Grupo Cibest al cierre de la jornada y una posible convocatoria por parte del Ministerio de Hacienda de una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol. Entre tanto, GEB anunció una expansión corporativa en el segmento de transmisión de energía en Brasil a través de su filial Gebbras.

Noticias de Emisores

- **GEB:** Durante la sesión ordinaria de la Junta Directiva, se reeligió a Andrés Escobar Arango como Presidente de la Junta y a Sylvia Escobar Gómez como Vicepresidenta, dando cumplimiento a los estatutos y reglamentos de la entidad. Por otro lado, informó que, a través de su filial Gebbras Participações Ltda., llegó a un acuerdo con Centrais Elétricas Brasileiras S.A. para adquirir el 49% restante de las acciones de cuatro sociedades concesionarias de transmisión en Brasil, convirtiéndose así en el único propietario del 100% del capital social.
- **Grupo Exito:** anunció la cancelación efectiva del registro de sus acciones ordinarias y de sus American Depositary Shares (ADS).
- **Nutresa:** informó el registro ante la Cámara de Comercio de Medellín del incremento de su capital suscrito y pagado. Este ajuste se derivó de la suscripción y pago de 6.114.816 acciones preferenciales, lo que representa un aumento de COP\$30,574,080.
- **Mineros:** El 30 de abril de 2026, se llevó a cabo su Asamblea Extraordinaria de Accionistas, la cual concluyó sin que se sometiera ningún asunto a votación o se adoptaran acuerdos societarios.
- **Ecopetrol:** anunció la publicación de su Informe Anual 20-F correspondiente al año fiscal 2025 ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de Estados Unidos.
- **Grupo Argos:** el Comité Técnico confirmó la máxima calificación crediticia para sus instrumentos de deuda, ratificando su solidez financiera y capacidad de pago: Calificación de emisor: AAA, Deuda de largo plazo (Bonos Ordinarios): AAA y Deuda de corto plazo (Papeles Comerciales): BRC1+.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 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

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez

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



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)