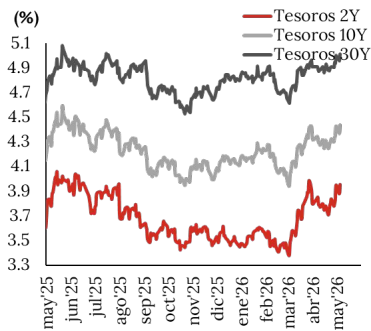
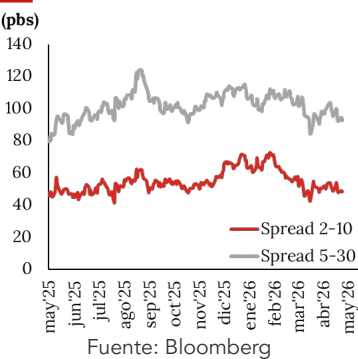


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

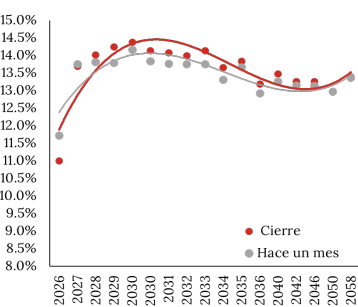
Rendimientos Tesoros EE. UU.



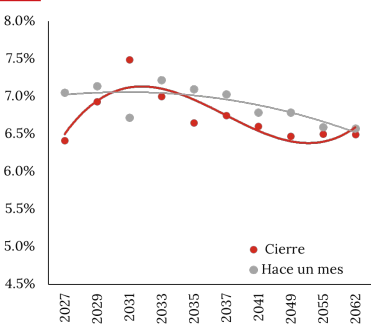
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Combustibles al alza en Colombia y alivio comercial con Ecuador

Resumen

- Mercado accionario global al alza, impulsado por resultados corporativos positivos de las compañías tecnológicas en Estados Unidos.
- La falta de tracción direccional del dólar global, los altos precios del petróleo y la vigencia del *carry trade* permitirán que el peso colombiano frene su fuerte depreciación de ayer.
- Subida generalizada en los rendimientos de los bonos globales.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el FMI redujo la previsión del PIB mundial al 2.5% (frente al 3.1% previo) y elevó la inflación al 5.4% debido al conflicto en Oriente Medio. El Índice de Gerentes Logísticos (LMI) alcanzó un máximo de 69.9 puntos en abril, con costos de transporte en 95 puntos y capacidad mínima de 28.4. En el mercado laboral, se proyecta una creación de empleo de solo 60k puestos en abril, frente a los 178k de marzo. En los mercados, la resiliencia se apoya en la Inteligencia Artificial, mientras el consumo asimila precios de crudo de US\$104 (WTI) y US\$118.34 (Brent).

En la **Eurozona**, los precios del crudo intensifican temores inflacionarios. La región enfrenta tensiones comerciales adicionales por la imposición de aranceles estadounidenses del 25% a vehículos europeos y la retirada de tropas de Alemania. A pesar de este entorno, sectores industriales y de consumo muestran señales de recuperación operativa, contrarrestando el impacto de mayores provisiones por pérdidas crediticias y fraudes en el sector financiero. El **Reino Unido**, muestra un aumento interanual del 24% en ventas de vehículos en abril de 2026, donde los eléctricos capturan el 26.2% del mercado. El panorama se complica por la incertidumbre política ante las elecciones municipales y un escenario de alta volatilidad derivado de la crisis en el Estrecho de Ormuz, que condiciona la política monetaria.

China ha adoptado una postura de "agresión regulatoria" frente a las presiones externas, bloqueando adquisiciones tecnológicas de hasta US\$2,500 millones y activando normas de bloqueo para ignorar sanciones internacionales sobre el crudo iraní. El yuan offshore se sitúa en CNY\$6.83 por dólar bajo un clima de hostilidades en el Golfo Pérsico. Pekín prioriza la soberanía regulatoria y la seguridad nacional, incluso a riesgo de desincentivar la inversión extranjera, buscando fortalecer su posición negociadora para la cumbre de mayo. **Japón**, enfrenta una depreciación de su moneda por encima de las 157 unidades por dólar, impulsada por la demanda de activos de refugio y el alza energética. Para mitigar la volatilidad y la dependencia externa, el gobierno formalizó una alianza estratégica con Australia por US\$1,200 millones para asegurar el suministro de minerales críticos y semiconductores.

En **Colombia**, las remesas alcanzaron un récord de US\$1,225 millones en marzo de 2026, sumando US\$3,346 millones en el trimestre (+7%), pese a nuevos impuestos externos. El Banco de la República reportó una caída del 42.4% en sus utilidades trimestrales (COP\$2.55 billones) por menores rendimientos de reservas internacionales. El Gobierno ajustó precios de combustibles (la gasolina sube \$400 y el diésel \$200) para reducir el déficit fiscal y ejecutó un canje de deuda por COP\$1.69 billones para extender vencimientos hasta 2040. En lo externo, Ecuador redujo aranceles a productos colombianos del 100% al 75%, buscando normalizar el comercio tras invertir US\$400 millones adicionales en seguridad fronteriza. Hoy, el Banco de la República publica su informe trimestral con proyecciones de inflación, crecimiento y tasa de interés, cuya presentación será el jueves.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.94	-1.32
5	4.08	-1.05
7	4.25	-0.72
10	4.43	-0.55
30	5.02	0.26

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.40%
Dow Jones	+0.40%
Nasdaq	+0.61%
Europa	
Stoxx 600	+0.75%
DAX	+1.19%
FTSE	-1.54%
Asia	
CSI 300	-0.02%
Nikkei	+0.84%
ASX	+0.58%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.99	3.32%
Maíz	483.50	2.06%
Plata	74.09	1.39%
Oro	4550.70	1.13%
Gas N	2.84	-1.08%
Brent	112.59	-1.62%
WTI	103.94	-2.33%
Café	290.95	-3.72%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una corrección a la baja, ante la cautela por el recrudecimiento de las hostilidades en el Estrecho de Ormuz. La confirmación de ataques contra la terminal petrolera de Fujairah y los reportes de fuerzas estadounidenses repeliendo a la Guardia Revolucionaria Islámica han puesto en duda la viabilidad de la tregua de cuatro semanas, elevando la prima de riesgo del sector energético. Por su parte, el oro cotizó en torno a los USD\$4,550/onza, presionado por las tensiones en el Medio Oriente y el repunte de los precios de la energía.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	US	Permisos de construcción	Mar F	Miles	1372.0	1538	1372	1372	↑
07:30	US	Balanza comercial	Mar	USD mil millones	-57.8	-60.3	61	-59	↓
08:45	US	PMI de servicios	Abr F	Indicador	51.3	pendiente	51.4	51.3	=
08:45	US	PMI compuesto	Abr F	Indicador	52.0	pendiente	52	52	=
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Mar	Miles	--	pendiente	660	650	
09:00	US	Índice ISM Services	Abr	Indicador	54.0	pendiente	53.7	53.9	↓
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Mar	Miles	6882.0	pendiente	6850	6756	↓
10:00	COL	Exportaciones FOB	Mar	USD millones	4211.6	pendiente	4600	5550	↑
20:45	CHI	PMI de servicios	Abr	Indicador	52.1	pendiente	52	52	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	98.47	0.00%	96.22	98.47	109.65	98.60	98.96	98.50	98.1 - 98.9
USDCOP	3,728	2.58%	3,602	3,728	4,486	3,612	3,671	3,813	3,700 - 3,750
EURCOP	4,352	1.55%	4,153	4,352	4,907	4,179	4,232	4,410	(3,680 - 3,770)
Deuda Pública									
2027	13.70	-19.90	9.14	13.70	14.107	13.550	13.580	11.060	13.65 - 13.95
Sep 2030	14.15	1.00	10.757	14.15	14.298	14.060	14.087	13.756	14.05 - 14.30
2036	13.20	5.90	11.1	13.2	13.58	13.790	13.599	11.605	13.10 - 13.30
2040	13.48	8.00	11.706	13.48	13.889	12.880	13.055	12.207	13.35 - 13.60
2050	12.99	13.90	11.401	12.99	13.512	12.893	13.209	12.542	12.90 - 13.10
Renta Variable									
COLCAP	2,170	-0.39%	1,609	2,170	2,522	2,267	2,260	2,069	2,150 - 2,220
Ecopetrol	2,620	0.77%	1,685	2,620	2,800	2,524	2,495	2,045	2,600 - 2,690
PF-Cibest	60,900	-2.50%	42,200	60,900	77,800	65,739	65,707	59,016	60,000 - 61,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) mantiene su sólida postura defensiva sobre la zona de los 98.40 puntos, apuntalado por un persistente clima de aversión al riesgo global tras el resurgimiento de las hostilidades en Medio Oriente. Sin embargo, aún ante este tenso panorama geopolítico, que ha disparado los precios del crudo Brent, la moneda estadounidense no cuenta con un gran impulso alcista. Así, el bloque de monedas latinoamericanas, muestran un inicio de jornada en la que recuperan parte de las pérdidas de ayer. En medio de este entorno externo, el impulso alcista que mostró el USD/COP en la jornada de ayer podría moderarse para la jornada de hoy. En particular, ayer el peso colombiano se consolidó como la moneda de peor desempeño entre los mercados emergentes al desplomarse más de un 2%, con la paridad subiendo COP\$94.69 hasta cerrar en COP\$3,728.99 (tras transar un alto volumen de USD\$1,586 millones y alcanzar máximos de COP\$3,730.74). Este fuerte ajuste fue la consecuencia de la sorpresiva decisión del BanRep de mantener inalteradas sus tasas, un movimiento que desdibujó de tajo el atractivo del carry trade. Ahora bien, con un panorama externo estable, un carry que realmente no ha desaparecido y unos altos precios del crudo, no vemos argumentos para continuar con la fuerte depreciación del peso y debería buscar consolidarse por encima de la barrera psicológica de los COP\$3,700. En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,700 y COP\$3,750, con posibles extensiones hacia COP\$3,680 y COP\$3,770 por dólar.

Renta Fija

A nivel global, En **Estados Unidos**, el rendimiento del Tesoro a 10 años escaló al 4.44%, reflejando la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga tasas restrictivas. En **Europa**, el Bund alemán se mantiene sobre el 3.05% ante la expectativa de hasta tres incrementos de tasas por parte del BCE, mientras que el Gilt del **Reino Unido** superó el 5% por primera vez desde 2008, condicionado por la incertidumbre de las elecciones municipales y la cautela de Andrew Bailey. Por su parte, los bonos de Francia, Italia y España mostraron ligeros ajustes a la baja en la sesión del 5 de mayo, situándose en 3.74%, 3.91% y 3.54% respectivamente, aunque todos mantienen saldos anuales positivos.

China estabilizó su bono a 10 años en 1.75% tras datos de manufactura resilientes (PMI oficial 50.3 y RatingDog 52.2). En América Latina, el bono de **Brasil** alcanzó el 13.8% ante la pausa en el ciclo de flexibilización del BCB (tasa Selic esperada en 14.5%). **México** y **Chile** mostraron movimientos marginales al alza, ubicándose en 9.23% y 5.61% respectivamente.

En **Colombia**, el entorno de mayor percepción de riesgo contaminó la sesión local de TES donde se observó una curva con sesgo al alza en los tramos medios y largos —con el título de 2033 cerrando en 14.14% y el de 2050 en 12.98%—, a pesar de que el nodo de 2027 mostró una corrección técnica de 20 pbs.

En el plano de fundamentales y noticias de oferta, el mercado digiere un cumplimiento de meta de subastas del 28.1% para 2026 tras colocaciones en abril por \$4.8 billones (un 14.3% menos que en 2025) y una salida masiva de capital extranjero por \$13.54 billones en lo corrido del mes, explicada principalmente por el prepago del 30% del Total Return Swap (\$11.57 billones) que fue absorbido por entidades públicas, mientras el MinHacienda continúa con su gestión de pasivos mediante canjes de deuda por \$1.69 billones para extender vencimientos, todo esto en un marco de cautela institucional reflejado en la nula ejecución de posturas en la opción no competitiva de la subasta de UVR de este lunes.

Renta Variable

El mercado accionario en EE.UU. se recupera, después de caídas en la jornada anterior, impulsado por optimismo sobre los resultados corporativos tecnológicos. Los futuros estadounidenses registraron alzas, perfilando un repunte en la renta variable en un contexto donde los precios del petróleo cedieron terreno. Este movimiento sostenido principalmente por el buen desempeño del segmento tecnológico. En particular, Intel destacó con un avance del 4.1% tras un reporte de Bloomberg News que indicó que Apple ha mantenido conversaciones exploratorias para utilizar a esta compañía y a Samsung Electronics en la producción de los procesadores principales de sus dispositivos. Por el lado de los balances corporativos, Palantir superó las expectativas, lo que llevó a una revisión al alza de sus proyecciones operativas. Sin embargo, cotizando a múltiplos exigentes de 116 veces ganancias esperadas para este año, su acción terminó cediendo un 2.7%. En contraste, el impulso estructural en la cadena tecnológica sigue siendo liderado por los chips de memoria, lo que permitió que Micron sumara otro 6% ayer. En paralelo, el mercado espera la publicación de AMD, que encabezará los reportes tecnológicos al cierre de la jornada de hoy. En Europa, el índice británico FTSE 100 cayó alrededor de un 1% este martes, presionado por el rezago de HSBC tras unos balances por debajo de las expectativas, debido a un cargo inesperado relacionado con un fraude en el Reino Unido, opacando el sólido desempeño que la entidad tuvo en su división de gestión de patrimonio y en sus negocios en Hong Kong, aunque la directiva aseguró que el banco se mantiene bien posicionado para navegar la actual incertidumbre global. En paralelo, las acciones de las automotrices europeas se vieron presionadas después de que el presidente estadounidense Donald Trump anunciara un aumento del 25% en aranceles a los automóviles de la UE. Finalmente, Asia registra un desempeño mixto, con el Nikkei 225 avanzando, pero corrección en Nifty 50 y Hang Seng.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cayó 0.39% en la jornada anterior hasta las 2,170 unidades, lo que representa una caída de 13.9% desde su máximo del año. En el frente corporativo, el driver de la jornada se concentra en la llamada de resultados de Grupo Cibest. El emisor registró una caída de 16% anual en utilidades netas en el 1T26, debido al aumento de provisiones y el impacto por el impuesto sobre el patrimonio. A pesar de la perspectiva macroeconómica más débil, los indicadores de calidad de los activos continúan reflejando un buen desempeño. La expansión del ingreso neto por intereses se debe al crecimiento de originaciones y a la revalorización de los activos.

Noticias de Emisores

- **ISA:** El 4 de mayo de 2026, la Junta Directiva anunció que Gabriel Jaime Melguizo Posada dejará de ejercer como presidente encargado para concentrarse en su rol como vicepresidente del Negocio de Transmisión de Energía. En su lugar, se designó por unanimidad a Olga Patricia Castaño Díaz, actual vicepresidente de Estrategia, como nueva presidenta encargada. Adicionalmente, el cuerpo directivo reeligió unánimemente a Juan Pablo Zárate Perdomo como presidente de la Junta Directiva y aprobó la nueva conformación de sus cuatro comités de apoyo: Negocios, Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, Auditoría y Riesgos, y Talento Organizacional.
- **Grupo Aval:** informó la realización del pago de los dividendos correspondientes al mes de mayo de 2026. Este pago se efectuó en los términos y condiciones dispuestos en el Proyecto de Distribución de Utilidades.
- **Grupo Cibest:** reportó los resultados financieros correspondientes al primer trimestre de 2026, hoy 05 de mayo se realizará la llamada (webcast) para la divulgación de sus cifras financieras.
- **Banco de Bogotá:** informó que realizó el pago de los dividendos correspondientes al mes de mayo de 2026, de conformidad con el Proyecto de Distribución de Utilidades que fue aprobado por la Asamblea General de Accionistas en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2026.

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/](#)