

| Resumen

- Mercado accionario global a la expectativa de anuncios geopolíticos, mientras que abril es un mes estacionalmente favorable para la renta variable.
- Mientras la posibilidad de una tregua en el conflicto geopolítico alivia el apetito por riesgo del mercado global, el peso colombiano podría mantener el sesgo de apreciación.
- Los mercados de renta fija globales inician la semana con presión alcista en las tasas en economías desarrolladas, en medio de las preocupaciones inflacionarias derivadas del conflicto en Medio Oriente.

| Narrativa de los mercados

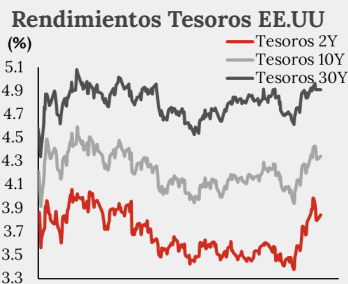
Durante el fin de semana continuaron las tensiones entre EE.UU. e Irán, especialmente alrededor del Estrecho de Ormuz, lo que ha mantenido el precio del petróleo cerca de USD\$110 por barril ante el riesgo de interrupciones en la oferta energética global. Aunque continúan las negociaciones con mediación internacional para un posible alto al fuego temporal de 45 días, la tensión sigue elevada, ya que EE.UU. emitió un ultimátum para reabrir el estrecho e Irán rechazó la propuesta. Los mercados han reaccionado a cada titular del conflicto por sus implicaciones inflacionarias, aunque el tránsito de algunos buques ha dado algo de tranquilidad. En **EE.UU.**, el mercado laboral sigue resiliente: las nóminas no agrícolas aumentaron en 178 mil empleos y la tasa de desempleo bajó a 4.3%, lo que refleja una moderación gradual pero con condiciones laborales aún sólidas. En la **Eurozona**, los mercados reabren tras los festivos en un entorno marcado por el aumento de los precios del petróleo y los riesgos inflacionarios derivados del conflicto en Medio Oriente, lo que ha generado un ajuste en las expectativas de política monetaria con los mercados ahora anticipando subidas de tasas del BCE en 2026, Europa es particularmente vulnerable al aumento de los precios de la energía debido a su dependencia de importaciones, lo que podría afectar el crecimiento económico, el consumo y los costos de producción. En **Reino Unido** la situación es similar, con inflación todavía relativamente alta y crecimiento económico débil. El BoE se mantiene en una posición complicada, ya que la inflación no baja lo suficientemente rápido, pero la economía tampoco muestra un crecimiento fuerte.

En Asia, los mercados mostraron un comportamiento relativamente positivo al inicio de la semana, en parte por la expectativa de un posible alto al fuego en Medio Oriente. En **China**, aunque el mercado ha estado apoyado por estímulos del gobierno y políticas orientadas a impulsar el crecimiento y el consumo interno, los últimos datos mostraron señales de desaceleración, con caídas en los PMI de manufactura y servicios, lo que refleja una pérdida de impulso en la actividad económica. En **Japón**, la bolsa continúa mostrando buen desempeño, apoyada por actividades corporativas y un yen relativamente débil; sin embargo, los precios del petróleo atos representa un riesgo para la economía japonesa debido a su alta dependencia de importaciones de energía, lo que podría deteriorar la balanza comercial y presionar la inflación.

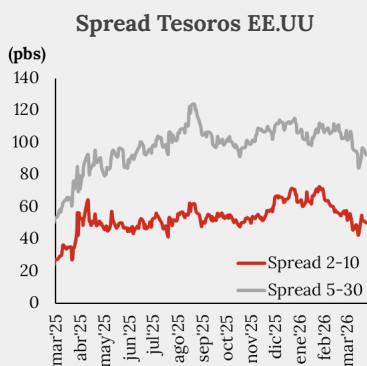
En **Colombia**, la semana pasada, la Junta Directiva del BanRep subió la tasa de interés en 100 pbs hasta 11.25%. La reunión estuvo marcada por una discusión entre el ministro de Hacienda, Germán Ávila, y los demás miembros de la Junta, lo que incluso llevó a que el ministro abandonara el edificio del BanRep antes de que finalizara la sesión. Su retiro ha generado dudas sobre la validez legal de las decisiones del comité y podría generar incertidumbre de cara a la próxima reunión de política monetaria a final de mes. Justamente sobre esa reunión, esta semana se publicarán las minutas de la última reunión del BanRep. Esta semana, también se esperan cifras del DANE sobre el IPC de marzo, en donde proyectamos una variación mensual de 0.65% y anual de 5.42%. Así las cosas, la inflación retomaría una senda alcista, luego del alivio observado en febrero.

Calendario económico del día

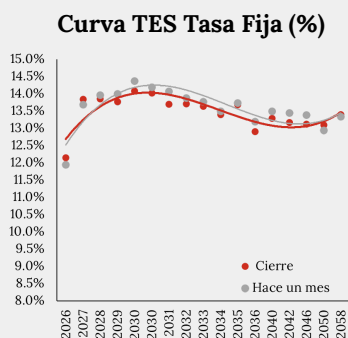
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Índice ISM Services	Mar	Indicador	56.1	pendiente	54.9	54.6	↓
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Ene	Var. Anual (%)	-0.0%	-3.30%	-2.10%		↓



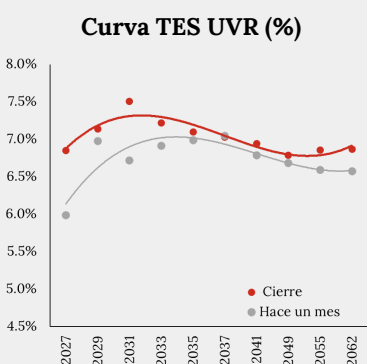
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.65	0.31%	96.22	99.65	109.65	99.63	98.31	98.44	99.0 - 101.0
USDCOP	3,652	-0.62%	3,602	3,652	4,486	3,699	3,692	3,860	3,620 - 3,670
EURCOP	4,224	0.30%	4,173	4,224	4,907	4,240	4,280	4,462	(3,600 - 3,690)
Deuda Pública									
2027	13.85	-10.10	9.14	13.85	14.107	13.811	13.065	10.676	13.80 - 13.90
Sep 2030	14.03	10.90	10.757	14.03	14.298	14.237	13.707	13.644	14.10 - 14.20
2036	12.91	3.00	11.1	12.91	13.58	14.045	13.310	10.270	12.75 - 12.90
2040	13.29	7.30	11.706	13.29	13.889	13.108	12.903	12.161	13.10 - 13.20
2050	13.10	21.00	11.401	13.10	13.512	13.335	13.098	12.542	12.80 - 12.95
Renta Variable									
COLCAP	2,258	-0.24%	1,063	2,258	2,522	2,213	2,320	2,009	2,240 - 2,300
Ecopetrol	2,640	-5.71%	1,685	2,640	2,755	2,579	2,395	1,983	2,600 - 2,705
Pf-Cibest	66,860	-0.95%	39,720	66,860	77,800	63,877	68,708	56,941	66,040 - 68,440

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.87	2.78
5	4.01	2.54
7	4.19	2.20
10	4.36	1.69
30	4.92	1.28

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.08%
Dow Jones	-0.13%
Nasdaq	+0.36%
Europa	
Stoxx 600	0.00%
DAX	-0.72%
FTSE	+0.78%
Asia	
CSI 300	-0.52%
Nikkei	+0.91%
ASX	-1.31%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.68	2.01%
Oro	4708	1.22%
Plata	73.59	1.18%
Gas N	2.82	0.79%
Maíz	451.50	-0.17%
Brent	108.68	-0.32%
WTI	110.22	-1.18%
Café	277.95	-5.91%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El dólar global inicia la jornada con un tono más débil, con el DXY nuevamente por debajo de la zona de 100 puntos, en la medida en que el mercado ha reaccionado positivamente a los reportes sobre negociaciones para una posible tregua temporal en Medio Oriente, lo que ha reducido parcialmente la demanda por activos refugio y ha contribuido a moderar los precios del petróleo desde los máximos recientes. Este entorno ha favorecido un repunte táctico del apetito por riesgo y una corrección del dólar frente a varias monedas del G10 y emergentes, dinámica que ya se refleja al inicio de la jornada en una recuperación moderada de las divisas latinoamericanas. Así, el peso colombiano que logró apreciarse hasta COP\$3,652 el pasado miércoles, podría mantener el sesgo favorable hacia la jornada de hoy mientras persista la debilidad del dólar global, la estabilización del petróleo y el atractivo por carry. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,690 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** corrigió sus precios a la baja, ante las expectativas de una tregua de 45 días negociada entre EE.UU., Irán y mediadores regionales. Pese al escepticismo por el rechazo de Teherán al último ultimátum de la administración Trump sobre el Estrecho de Ormuz, la OPEP+ aprobó un incremento en las cuotas de producción para mitigar el déficit global, advirtiendo daños estructurales persistentes en la infraestructura energética. Paralelamente, el oro se mantuvo bajo presión por debajo de los USD 4.708/onza. El metal precioso ha visto erosionado su carácter de activo refugio por las expectativas de endurecimiento monetario ante el shock inflacionario y las liquidaciones forzosas para cubrir márgenes en otros mercados.

| Renta fija

Los mercados de renta fija globales inician la semana con presión alcista en las tasas en economías desarrolladas, impulsadas por el aumento en los precios del petróleo y las preocupaciones inflacionarias derivadas del conflicto en Medio Oriente. En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años subió hacia 4.36%, mientras el mercado continúa ajustando expectativas de política monetaria ante un mercado laboral sólido y mayores riesgos inflacionarios por energía. En **Europa**, los bonos soberanos también registran ventas, con el Bund alemán nuevamente por encima de 3%, ya que los inversionistas ahora anticipan subidas de tasas del BCE en 2026, un cambio significativo frente a expectativas previas de estabilidad o recortes. En **Reino Unido**, los gilts también presentan presión al alza, con el bono a 10 años cerca de 4.8%, ante expectativas de mayores tasas del BoE. En mercados emergentes, el comportamiento es más mixto. En **Brasil**, los rendimientos retrocedieron tras intervenciones de liquidez del Tesoro y recompras de deuda, mientras que en **México** las tasas se mantienen elevadas alrededor de 9.16%. En Asia, los rendimientos en **China** continúan bajando ante señales de desaceleración económica y debilidad en los PMI.

El **mercado de deuda pública local** registró, en la última jornada hábil de negociación, una tono mixta, con movimientos diferenciados a lo largo de la curva de TES que reflejan un entorno de mayor cautela por parte de los inversionistas. En el tramo medio se observó un desempeño favorable, con valorizaciones en referencias como los TES noviembre de 2027 y abril de 2028, cuyas tasas descendieron 10 y 15 pbs hasta 13.85% y 13.86%, respectivamente, señalando una mayor demanda por duración intermedia. No obstante, la parte larga de la curva mostró presiones alcistas en los rendimientos, con los TES de junio de 2032, octubre de 2034 y octubre de 2050 aumentando entre 12 y 21 pbs hasta niveles de 13.72%, 13.40% y 13.10%, respectivamente, mientras que la referencia de febrero de 2033 cerró prácticamente estable en 13.64%. Este comportamiento sugiere un leve empinamiento de la curva, en un contexto donde los participantes del mercado continúan evaluando los riesgos fiscales y la evolución de la liquidez del Gobierno. En este frente, uno de los factores que sigue bajo seguimiento es la dinámica de los Depósitos del Tesoro (DTN) en

el BanRep, que al cierre de marzo se ubicaron alrededor de COP\$7.32 billones, lo que representa una caída anual cercana al 34%, reflejando una menor holgura de caja del Ejecutivo frente al año anterior y manteniendo la atención del mercado sobre las necesidades de financiamiento del Gobierno y la evolución de la oferta de deuda pública en el corto y mediano plazo.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura estable, evaluando la viabilidad de los anuncios geopolíticos sobre Irán. Sin embargo, el S&P 500 cayó un 4.6% en el primer trimestre —su peor primer trimestre desde 2022— debido a la preocupación ante la disrupción de la IA y la intensa incertidumbre en torno al conflicto con Irán. Durante este mes, históricamente abril ha sido el segundo mejor mes para el S&P 500, lo que podría ofrecer un catalizador estacional. En particular, los futuros del S&P 500 y del Nasdaq subieron ligeramente el lunes, mientras que Irán y un grupo de mediadores regionales están negociando los términos de un posible alto el fuego de 45 días. Con ello, los precios del petróleo cayeron y las acciones energéticas estadounidenses registraron un ligero descenso: Halliburton cayó un 1.4%, mientras que ConocoPhillips y Occidental Petroleum bajaron un 1.1% cada una. Por otro lado, las acciones de empresas vinculadas a criptomonedas que cotizan en EE.UU. subieron, con Coinbase y Strategy registrando alzas del 3.2% y el 4%, respectivamente, impulsadas por el alza del precio del bitcoin. En este escenario, los fondos estadounidenses de dividendos están atrayendo importantes flujos de inversión este año, ya que los inversores buscan protegerse de los riesgos geopolíticos y optan por acciones estables que generen ingresos. Fuera de EE.UU., la mayoría de mercados europeos y asiáticos permanecerán cerrados por feriados locales. Los inversores están reaccionando a los informes de nuevos aranceles para las compañías farmacéuticas que no hayan llegado a acuerdos para garantizar precios bajos de medicamentos y la petrolera británica Shell estaría en conversaciones con el gobierno venezolano para desarrollar cuatro grandes áreas en algunos de los yacimientos de gas natural marinos más grandes del país.

En el mercado local, la correlación entre la renta variable colombiana y el entorno internacional se intensifica. Con ello, un escenario de corrección del sector energético global debido a una moderación de precios del petróleo impactaría a Ecopetrol, pero fortalecería la expectativa de recuperación de sectores cíclicos como el financiero y de consumo discrecional. En el frente corporativo, la Junta Directiva de Ecopetrol se reunirá con el presidente Gustavo Petro, quien estaría buscando que Ricardo Roa continúe en su cargo, según reportes de medios locales. Tras varios aplazamientos, la Junta podría reunirse nuevamente hoy para definir el futuro de Roa, en medio de las investigaciones que enfrenta. El principal sindicato petrolero del país, la USO, ha advertido que podría convocar a huelga si no se produce la salida del presidente de la compañía.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** anunció dos importantes movimientos financieros el 1 de abril de 2026, orientados a la optimización de su estructura de capital y al saneamiento de las cuentas por cobrar con el Gobierno Nacional. Por una parte, la compañía obtuvo la autorización del Ministerio de Hacienda para ejecutar una operación de manejo de deuda externa por USD\$1,250 millones a través de un crédito suscrito con un sindicato de bancos internacionales, incluyendo a BBVA, Bank of America, JP Morgan y Bank of China. Paralelamente, Ecopetrol y la Refinería de Cartagena suscribieron un acuerdo con la Nación para el pago de \$1.6 billones correspondientes al saldo del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) del primer trimestre de 2025.
- **Miñeros:** La nueva Junta Directiva, elegida para el periodo 2026-2027, celebró su primera reunión extraordinaria el 1 de abril de 2026 con el fin de definir su estructura de mando y simplificar su modelo de gobernanza interna. Como principales hitos de esta sesión, se designó a Augusto López como Presidente de la Junta y a Vikram Sodhi como Vicepresidente.
- **Grupo Argos:** oficializó una transformación integral en su estructura de mando, efectiva desde el 1 de abril de 2026, diseñada para acelerar la eficiencia operativa y maximizar la transferencia de valor a sus accionistas. Esta reorganización marca el inicio de una nueva etapa bajo el liderazgo de Juan Esteban Calle, quien asume la Presidencia de Grupo Argos tras una exitosa gestión en Cementos Argos.
- **Cementos Argos:** anunció una transformación estructural de gran calado orientada a su "Estrategia 2030", la cual consiste en la separación operativa de sus negocios en dos compañías autónomas: Argos Materials (Estados Unidos) y Argos Latam (Latinoamérica).
- **ISA:** presentó la mejor oferta económica para la "Segunda Concesión Río Bueno - Puerto Montt" en Chile, un proyecto clave de la Ruta 5 que contempla la modernización de 129 kilómetros y beneficiará a más de 530 mil personas.
- **PEI:** La calificadora BRC Ratings - S&P Global confirmó la calificación i AAA para el Programa de Títulos Participativos del Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias, administrado por PEI Asset Management S.A.S., según el informe publicado el 19 de marzo de 2026.
- **Enel Colombia:** La Asamblea General de Accionistas, celebrada el 1 de abril de 2026, aprobó un robusto paquete de informes y decisiones sobre su estructura prestacional. En materia de Gobierno Corporativo, los accionistas otorgaron su aval a los informes de gestión con corte al 31

de diciembre de 2025, incluyendo el cumplimiento del Artículo 446 del Código de Comercio y el Informe Especial de Grupo Empresarial.

| 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 2.40.11.2 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 definitivos. 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**