



Así amanecen los mercados

Hoy se cumple plazo fijado por Trump para que Irán acepte tregua

Martes, 07 abril 2026

| Resumen

- Mercado accionario a la baja, ante temores de escalada militar. Ricardo Roa de Ecopetrol se aparta temporalmente del cargo y el Vicepresidente de Hidrocarburos tomará provisionalmente su lugar.
- DXY se mantiene bajo 100 puntos y abre espacio para un USD/COP con sesgo levemente bajista.
- El mercado global de renta fija opera en un entorno de alta volatilidad, marcado por la incertidumbre geopolítica.

| Narrativa de los mercados

Los mercados reaccionan al plazo fijado por Donald Trump para que Irán acepte un alto el fuego (8:00 pm), aunque el gobierno advirtió previamente que no acepta. La tensión crece por posibles ataques y riesgos en el Estrecho de Ormuz, mientras inversionistas esperan avances diplomáticos en medio de mayor volatilidad global y presión sobre los mercados energéticos. En **EE.UU.**, el entorno está dominado por la combinación de tensiones geopolíticas y señales mixtas de actividad. Trump reiteró amenazas sobre la infraestructura iraní, impulsando presiones inflacionarias a través de la energía. Hoy, el mercado estará atento a declaraciones de miembros de la Fed y a datos clave como pedidos de bienes duraderos. En la **Eurozona**, el entorno refleja una creciente tensión entre inflación energética y debilidad en la actividad. Los PMI de marzo confirmaron deterioro, con el compuesto en 48.8 en economías clave como Francia, evidenciando contracción. En paralelo, el BCE evalúa endurecer su postura: miembros del Consejo de Gobierno, como Pierre Wunsch, han señalado la posibilidad de subir tasas incluso desde abril, con el objetivo de evitar efectos de segunda ronda derivados del choque energético. Esto ocurre en un contexto donde la política monetaria busca contener la inflación, pese al deterioro en crecimiento. En el **Reino Unido**, los datos de marzo confirman una pérdida de dinamismo en la actividad. El PMI compuesto se ubicó en 50.3, por debajo del mes previo, mientras que el PMI de servicios descendió a 50.5, evidenciando menor impulso en el principal motor de la economía.

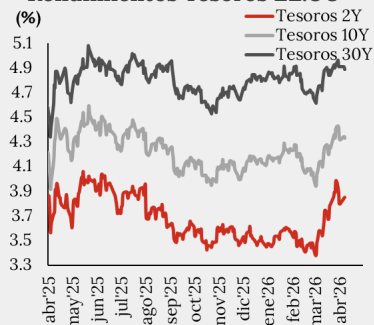
En **China**, los mercados muestran resiliencia pese a la incertidumbre global, aunque con señales de desaceleración interna. Datos recientes evidencian una moderación en la actividad económica, con caídas en los indicadores PMI tanto en manufactura como en servicios. En el frente externo, el país mantiene una postura diplomática activa, participando indirectamente en discusiones multilaterales para garantizar la reapertura del Estrecho de Ormuz. **Japón** enfrenta presiones derivadas del aumento en los precios de la energía y la depreciación de su moneda, en un contexto de alta dependencia de importaciones energéticas. La coyuntura ha elevado las presiones inflacionarias, lo que ha llevado al mercado a anticipar posibles ajustes en la política del BoJ en el corto plazo.

En **Brasil**, el entorno macro se beneficia del alza en materias primas, mejorando términos de intercambio y entrada de divisas. Sin embargo, esto también genera presiones inflacionarias, llevando al banco central a una postura más cautelosa y a considerar pausar los recortes si se desancan las expectativas de inflación. En **Colombia**, el mercado sigue atento a la evolución de la inflación y a las decisiones del BanRep. Justamente, hoy se publican las minutas del BanRep, tras la decisión de subir tasas a 11.25%, que generó tensiones con el Ministerio de Hacienda. En otros temas, Ricardo Roa fue apartado temporalmente de la presidencia de Ecopetrol tras ser imputado por presunto tráfico de influencias y por irregularidades en financiación de campaña. Tomará licencia hasta finales de junio y será reemplazado interinamente por Juan Carlos Hurtado. El sindicato petrolero USO respaldó la decisión, descartando riesgos de paro.

| Peso colombiano

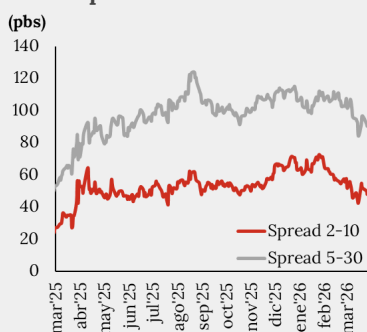
El dólar global inicia la jornada contenido alrededor de la zona de 99.8-100 puntos, reflejando una pausa en la demanda por refugio a medida que el mercado evalúa señales mixtas sobre el conflicto en Medio Oriente y la posibilidad de avances en las negociaciones con Irán. Este comportamiento lateral del dólar, junto con la expectativa de que la Fed mantenga las tasas sin cambios, ha moderado las presiones alcistas sobre las monedas emergentes y ha permitido un tono relativamente estable en el complejo de divisas latinoamericanas. En este contexto, aunque el peso colombiano cerró ayer con depreciación hasta COP\$3,681, el entorno externo ligeramente más

Rendimientos Tesoros EE.UU



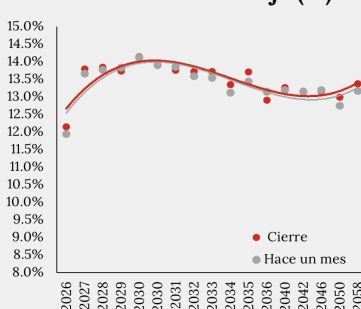
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



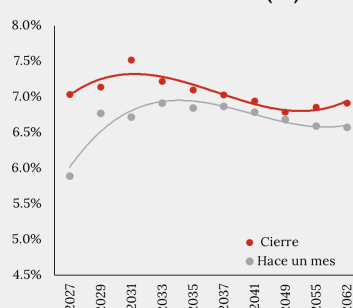
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.86	0.82
5	3.99	1.05
7	4.17	0.90
10	4.34	1.10
30	4.90	1.63

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.41%
Dow Jones	-0.40%
Nasdaq	-0.55%

Europa

Stoxx 600	+0.14%
DAX	-0.02%
FTSE	-0.34%

Asia

CSI 300	-0.52%
Nikkei	+0.95%
ASX	+1.67%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
-----------	-------------	---------

WTI	114.61	1.96%
Gas N	2.84	0.85%
Brent	110.66	0.81%
Oro	4680	0.47%
Cobre	5.58	-0.10%
Maíz	451.50	-0.55%
Plata	72.13	-0.73%
Café	274.75	-7.82%

Fuente: Investing

favorable —con el DXY por debajo de 100 puntos y precios del petróleo aún elevados— podría favorecer una apertura con sesgo moderadamente bajista para el USD/COP. Sin embargo, la dirección intradía seguirá altamente condicionada por titulares geopolíticos y por la evolución del apetito global por riesgo, factores que continúan dominando la dinámica reciente del peso colombiano pese al ruido doméstico y a la persistente prima de riesgo país. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,655 y COP\$3,705 con posibles extensiones hacia COP\$3,635 y COP\$3,720 por dólar.**

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	JAP	Índice líder C1	Feb P	Indicador	112.1	112.4	112.4	112	↑
02:15	ESP	PMI de servicios	Mar	Indicador	51.9	53.3	50.4	51.7	↑
02:45	ITA	PMI de servicios	Mar	Indicador	52.3	48.8	50.9	51.3	↓
02:45	ITA	PMI compuesto	Mar	Indicador	52.1	49.2	51.3	51.8	↓
02:50	FRA	PMI de servicios	Mar F	Indicador	48.3	48.8	48.3	48.3	↑
02:50	FRA	PMI compuesto	Mar F	Indicador	48.3	48.8	48.3	48.3	↑
02:55	ALE	PMI de servicios	Mar F	Indicador	51.2	50.9	51.2	51.2	↓
02:55	ALE	PMI compuesto	Mar F	Indicador	51.9	51.9	51.9	51.9	=
03:00	EURO	PMI compuesto	Mar F	Indicador	50.5	50.7	50.5	50.5	↑
03:00	EURO	PMI de servicios	Mar F	Indicador	50.1	50.2	50.1	50.1	↑
03:30	UK	PMI de servicios	Mar F	Indicador	51.2	50.5	51.2	51.2	↓
03:30	UK	PMI compuesto	Mar F	Indicador	51	50.3	51	51	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.50%	-1.40%	-1.00%	-0.50%	↓
07:30	US	Durables no transportación	Feb P	Var. Mensual (%)	0.30%	0.80%	0.40%	0.50%	↑
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Mar	USD millones	4208	pendiente	6900	7100	↑
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Feb	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.70%	2.60%	↓
18:50	JAP	BP Balanza por cuenta corrien	Feb	¥ mil millones	941.6	pendiente	3456	3850	↑
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Feb	¥ mil millones	-600.4	pendiente	311	325	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.98	0.03%	96.22	99.98	109.65	99.69	98.37	98.45	99.5 - 100.4
USDCOP	3,685	0.90%	3,602	3,685	4,486	3,694	3,692	3,857	3,655 - 3,705 (3,635 - 3,720)
EURCOP	4,250	0.62%	4,173	4,250	4,907	4,232	4,279	4,459	4,240 - 4,280
Deuda Pública									
2027	13.80	-5.00	9.14	13.80	14.107	13.797	13.113	10.697	13.75 - 13.85
Sep 2030	13.91	-11.90	10.757	13.91	14.298	14.220	13.738	13.653	14.10 - 14.22
2036	12.92	0.50	11.1	12.92	13.58	14.031	13.339	10.338	12.85 - 12.95
2040	13.27	-2.10	11.706	13.27	13.889	13.076	12.920	12.162	13.20 - 13.30
2050	12.99	-11.00	11.401	12.99	13.512	13.304	13.120	12.542	12.90 - 13.05
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,301	0.86%	1,547	2,301	2,522	2,220	2,318	2,012	2,270 - 2,350
Ecopetrol	2,735	1.70%	1,685	2,735	2,765	2,604	2,403	1,988	2,685 - 2,790
PF-Cibest	67,180	0.15%	39,720	67,180	77,800	64,086	68,637	57,059	66,900 - 68,100

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con alta volatilidad ante la inminencia del ultimátum de la administración Trump contra la infraestructura de Irán. La retórica agresiva sobre la posible destrucción de puentes y centrales eléctricas, sumada a las explosiones reportadas en el centro estratégico de la isla de Kharg y ataques misilísticos contra Arabia Saudita, mantiene el suministro global bajo la mayor interrupción en décadas. Paralelamente, el oro mostró una leve recuperación hacia los USD 4.680/onza, operando bajo una cautela de "esperar y ver" frente al plazo de reapertura del Estrecho de Ormuz.

| Renta fija

El mercado global de renta fija opera en un entorno de alta volatilidad, marcado por la incertidumbre geopolítica y el impacto del conflicto en Medio Oriente sobre la inflación. Las tasas reflejan un balance entre riesgos inflacionarios derivados del alza en energía y señales de desaceleración económica. En **EE.UU.**, los rendimientos se mantienen elevados ante la expectativa de que la Fed mantenga una postura cautelosa, en un contexto donde la inflación podría verse presionada por el petróleo, mientras los datos económicos sugieren cierta moderación en el crecimiento. En la **Eurozona**, los rendimientos han aumentado hacia niveles altos de ciclo, impulsados por expectativas de un tono más restrictivo del BCE. En el **Reino Unido**, la dinámica es similar, con tasas al alza reflejando expectativas de incrementos por parte del BoE.

En **Colombia**, ayer el mercado de deuda pública reflejó un comportamiento mixto en la curva de TES, con valorizaciones concentradas en algunos tramos cortos y largos, mientras que la parte media continuó enfrentando presiones alcistas en los rendimientos. En particular, los TES febrero de 2033 cerraron en 13.73%, con un aumento de 9 pbs, mientras que los TES junio de 2032 se ubicaron también en 13.73%, lo que evidencia que el mercado continúa demandando una prima elevada en el segmento medio de la curva. En contraste, las referencias más cortas mostraron una

mejor dinámica: los TES noviembre de 2027 y abril de 2028 comprimieron sus tasas hasta 13.80% y 13.85%, respectivamente. A su vez, el tramo largo presentó valorizaciones más marcadas, con los TES octubre de 2050 retrocediendo 11 pbs hasta 12.99% y los TES octubre de 2034 descendiendo a 13.36%.

Más allá de los movimientos puntuales de la jornada, la dinámica del mercado sigue fuertemente influenciada por la gestión activa de pasivos del Gobierno. Al 27 de marzo de 2026, el saldo total de TES se redujo 0.65% frente al mes anterior, ubicándose en COP\$745.9 billones, como resultado de la caducidad de TCOs, las redenciones anticipadas vinculadas al prepago del 20% del Total Return Swap (TRS) y la devolución de bonos que habían sido utilizados como colateral. En paralelo, los inversionistas extranjeros redujeron sus posiciones netas en COP\$9,08 billones, aunque gran parte de este movimiento obedece a la liberación de títulos asociada al TRS y no necesariamente a ventas direccionales del mercado. En este entorno, las AFPs compensaron parcialmente dichas salidas con compras superiores a COP\$3.2 billones en TES denominados en pesos y en UVR. Asimismo, el Gobierno anunció una recompra de seis referencias en pesos por hasta COP\$10 billones, junto con un nuevo prepago del 15% del TRS, medidas que buscan seguir reduciendo el saldo de deuda en circulación y aliviar parcialmente la presión de oferta en algunos vencimientos largos. Finalmente, la ausencia de posturas en la opción no competitiva de la última subasta de TES COP refleja una demanda más selectiva por parte de los creadores de mercado, en un contexto en el que la curva continúa altamente sensible a la liquidez del Tesoro, a la evolución del TRS y a los ajustes de portafolio entre inversionistas locales y externos.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa nuevas correcciones, ante la expectativa de la inviabilidad de un cese al fuego con Irán en el corto plazo. En particular, los índices estadounidenses cerraron la sesión con ligeras subidas, aunque esto se corrige hoy ante temores de escalada militar. En este escenario, UBS Global Wealth Management recortó su objetivo del S&P 500 para finales de 2026 de 7,700 a 7,500 unidades. Por su parte, el sector farmacéutico evalúa los anuncios de recargos del 100% sobre los medicamentos por parte del Gobierno de EE.UU., lo que podría presionar a las acciones del sector salud, aunque esta decisión no se aplicará a los países que ya cuentan con acuerdos en vigor. Asimismo, en el sector tecnológico, los legisladores de ambos partidos en Estados Unidos proponen endurecer las restricciones a las exportaciones a China de equipos utilizados en la fabricación de semiconductores. Esto afectaría las perspectivas de ingresos de grandes compañías como Nvidia y Broadcom en el país asiático. Entre tanto, el director financiero de OpenAI ha expresado dudas sobre la viabilidad de una salida a bolsa en 2026, mientras que su competidor SpaceX ve una mayor viabilidad para salir a bolsa y ya negocia con el fondo soberano saudí PIF una inversión de USD\$5,000 millones, según Reuters. En Europa, los principales índices accionarios permanecen estables, con el Stoxx 600, CAC 40 y el FTSE 100 sin movimientos relevantes. A nivel sectorial, se registran alzas en acciones de energía y bienes de consumo básico. Finalmente, Asia muestra mayor resiliencia, con avances en el Nikkei 225 y Nifty 50.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró al alza en la jornada anterior, buscando niveles cerca de las 2,300 unidades. Con ello, destacó la valorización superior al 3% en Celsia, Ecopetrol y PF Davivienda, mientras que emisores financieros como Grupo Bolívar y PF Grupo Sura mostraron correcciones. El mercado evalúa los impactos de la salida temporal de Ricardo Roa de Ecopetrol sobre su gestión estratégica y eventual empalme posterior a la elección presidencial en Colombia. Esto podría actuar como catalizador de corto plazo, sujeto a que el entorno internacional sea favorable para el sector energético.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** La Junta Directiva de Ecopetrol S.A., en su sesión del 6 de abril de 2026, aprobó cambios temporales en su alta dirección tras las solicitudes presentadas por su presidente titular, Ricardo Roa Barragán. La Junta designó como presidente encargado a Juan Carlos Hurtado Parra, quien actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo de Hidrocarburos.
- **Grupo Aval:** informó que el 7 de abril de 2026 efectuó el pago de los dividendos correspondientes al mes de abril, cumpliendo con lo estipulado en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas el pasado 27 de marzo.
- **Mineros:** anunció el 31 de marzo de 2026 la actualización de su Estudio de Prefactibilidad para el Proyecto Porvenir en Nicaragua, confirmando la viabilidad de una operación subterránea de alto margen y el surgimiento de un nuevo distrito polimetálico que integra los depósitos de Porvenir, Guillermina, Leticia y San Antonio.
- **Banco de Bogotá:** confirmó que el 7 de abril de 2026 efectuó el pago de los dividendos correspondientes al mes de abril, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por su Asamblea General de Accionistas el pasado 26 de marzo.

| 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**