

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Optimismo por posible acuerdo de paz; foco en datos de empleo de EE.UU.

Resumen

- Mercado accionario al alza, tras repunte de AMD gracias al apetito por la tecnología. En Colombia, ISA y Mineros publicaron resultados financieros del 1T26.
- Superado el choque de demanda oficial, el peso colombiano retomaría su apreciación apuntando a perforar los \$3,700, respaldado por la debilidad del dólar global y el renovado apetito por el riesgo.
- El mercado global de renta fija se ve impulsado por un optimismo renovado ante un posible acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán.

Narrativa de los mercados

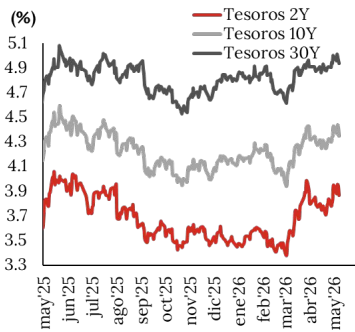
En **EE.UU.**, los mercados muestran dinamismo ante la posible resolución del conflicto y el auge de la IA. A pesar de una distensión que estabilizó el crudo Brent en US\$99.82 y redujo presiones inflacionarias globales, la postura geopolítica de la administración Trump mantiene cautela. En el ámbito laboral, se proyectan 62 mil nuevas nóminas para abril, pero los despidos alcanzaron un máximo trimestral de 83.387, con un 26% de estos vinculados a la reestructuración tecnológica.

En la **Eurozona**, el consumo minorista cayó 0.1% en marzo, con disparidad regional: Alemania retrocedió 2.1% mientras España creció 1.2%. El sector construcción atraviesa una crisis severa con un PMI de 41.7, su nivel más bajo desde 2024. No obstante, la industria alemana sorprendió con un alza del 5.0% en pedidos de fábrica, impulsada por un estímulo fiscal de US\$1 billón. En el **Reino Unido**, la construcción sufre una contracción histórica con un PMI de 39.7 puntos en abril, acumulando 16 meses de caída por el encarecimiento de insumos energéticos. La estabilidad macro se ve amenazada por una crisis en la deuda de largo plazo, elevando los rendimientos a niveles no vistos desde 1998 ante la incertidumbre política de las elecciones locales en Escocia, Gales e Inglaterra. Aunque la reapertura comercial en Oriente Medio reduce las expectativas de endurecimiento monetario a 50 pbs, la prima de riesgo fiscal se mantiene elevada, comprometiendo la disciplina presupuestal bajo la actual administración.

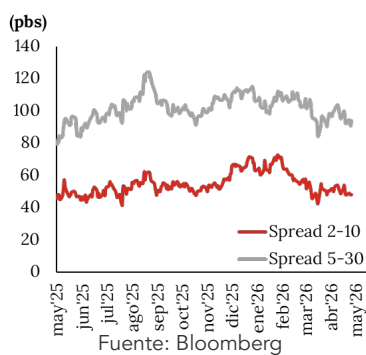
En **China**, el yuan alcanza 6.79 unidades por dólar, su nivel más alto desde 2023, favorecido por la distensión. El gobierno prioriza la estabilidad geopolítica mediante sanciones a refinerías vinculadas a crudo iraní antes de la cumbre estratégica sobre IA con EE. UU. Simultáneamente, la regulación global de la IA avanza; la Unión Europea ajustó su marco normativo, estableciendo la obligatoriedad de marcas de agua para diciembre de 2026 y postergando restricciones de alto riesgo hasta 2027 para aliviar la carga administrativa. En **Japón**, el optimismo en el sector tecnológico ha mitigado presiones sobre los costos energéticos. El BoJ mantiene tasas en 0.75%, pero evalúa incrementos inminentes para contener una inflación subyacente del 3%. Para estabilizar su moneda, las autoridades ejecutaron otra intervención masiva estimada en 5.01 billones de yenes (US\$32,060 millones).

Colombia, según la CEPAL, presenta el mayor deterioro fiscal de la región con un balance primario de -1.2%, afectado por la rigidez del gasto y tasas de interés del 11.25%. La inflación básica subió al 5.8% y las expectativas para 2026 alcanzan el 6.3%, en un contexto de división en la junta del banco central. La crisis energética se agrava con la producción de gas en mínimos históricos (695 millones de pies cúbicos), obligando a cubrir el 25% de la demanda con importaciones. Además, el envejecimiento poblacional amenaza con elevar la deuda al 180% del PIB para 2070, mientras un fenómeno de El Niño inminente pone en riesgo la producción agrícola. En otro tema, el Banrep señaló en las minutas de su última reunión que la decisión de mantener estable la tasa de intervención buscó evitar percepciones de interferencia en el contexto preelectoral. La entidad destacó que la decisión unánime "envía un mensaje de consenso y respeto entre los miembros de la Junta".

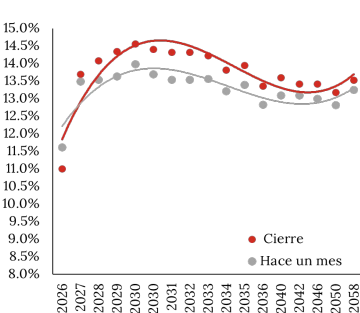
Rendimientos Tesoros EE. UU.



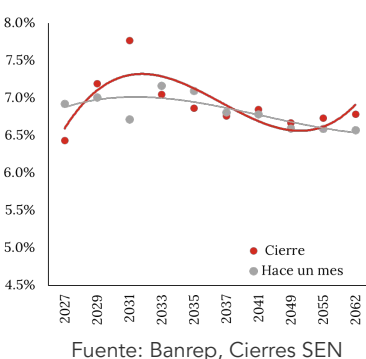
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.85	-1.65
5	3.98	-2.10
7	4.15	-2.09
10	4.33	-1.69
30	4.93	-1.18

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.12%
Dow Jones	+0.18%
Nasdaq	+0.08%
Europa	
Stoxx 600	-0.31%
DAX	-0.43%
FTSE	-0.67%
Asia	
CSI 300	+1.48%
Nikkei	+0.98%
ASX	-0.17%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	81.44	6.03%
Maíz	464.75	2.65%
Oro	4747.00	1.39%
Cobre	6.22	1.32%
Gas N	2.70	-1.06%
Brent	98.17	-3.06%
WTI	91.98	-3.26%
Café	282.10	-5.79%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada a la baja, reflejando el optimismo del mercado ante la revisión por parte de Teherán del Memorando de Entendimiento propuesto por EE.UU. Aunque la reapertura gradual del Estrecho de Ormuz está sobre la mesa, el presidente Donald Trump ha mantenido la cautela, advirtiendo sobre la reanudación de acciones militares si no se concreta el acuerdo. Paralelamente, las exportaciones de crudo estadounidense alcanzaron niveles récord la semana pasada, consolidándose como la principal fuente de suministro alternativa ante el déficit global. Por su parte, el **oro** se consolidó en los USD 4.747/onza, beneficiándose de la caída en los costos energéticos y el consecuente alivio en las expectativas inflacionarias.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Órdenes de fábricas	Mar	Var. Mensual (%)	1.40%	5.00%	1.00%	0.90%	↑
03:30	UK	PMI de construcción	Abr	Indicador	45.6	39.7	46	46.2	↓
07:00	MEX	IPC	Abr	Var. Anual (%)	4.59%	4.45%	4.51%	4.54%	↓
07:00	MEX	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.86%	0.20%	0.26%	0.32%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Mar	Var. Anual (%)	-0.70%	4.30%	3.70%	0.09%	↑
07:00	BRA	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.90%	0.10%	-0.10%	1.00%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	abr-25	Miles	1776	1766	1795	1757	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	46144	Miles	190	200	200	191	↑
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Abr	USD millones	6405	pendiente	10900	8287	↑
14:00	MEX	Tipo int a un día	46149	Tasa (%)	6.75%	pendiente	6.50%	6.50%	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales	Mar	Var. Anual (%)	3.30%	pendiente	3.20%	3.00%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.02	0.01%	96.22	98.02	109.65	98.44	98.99	98.51	97.5 - 98.4
USDCOP	3,710	0.24%	3,602	3,710	4,486	3,617	3,671	3,810	3,670 - 3,730
EURCOP	4,359	0.81%	4,153	4,359	4,907	4,189	4,228	4,406	(3,650 - 3,750) 4,240 - 4,280
Deuda Pública									
2027	13.70	-7.10	9.14	13.70	14.107	13.541	13.619	11.101	13.60 - 13.75
Sep 2030	14.40	-6.50	10.757	14.40	14.469	14.104	14.133	13.777	14.25 - 14.50
2036	13.37	2.10	11.1	13.365	13.58	13.824	13.625	11.745	13.20 - 13.40
2040	13.60	-2.00	11.706	13.60	13.889	12.922	13.073	12.219	13.50 - 13.70
2050	13.19	1.80	11.401	13.19	13.512	12.921	13.225	12.551	12.95 - 13.25
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,187	0.73%	1,609	2,187	2,522	2,257	2,253	2,074	2,170 - 2,230
Ecopetrol	2,475	-5.53%	1,685	2,475	2,800	2,511	2,509	2,053	2,430 - 2,510
PF-Cibest	62,240	2.20%	42,200	62,240	77,800	65,220	65,320	59,182	62,000 - 63,300

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

Para la jornada de hoy, el índice del dólar (DXY) prolonga su tendencia bajista por debajo de los 98 puntos, perdiendo aceleradamente su atractivo como activo refugio ante las sólidas expectativas de un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán y el consecuente desplome de los precios del petróleo. Además, la presunta intervención oficial sobre el yen japonés refuerza el sesgo bajista del dólar. Este entorno global de apetito por el riesgo es un viento de cola muy favorable para el bloque de monedas latinoamericanas, que continúan acumulando ganancias hoy respaldadas por la debilidad estructural de la moneda estadounidense. En este contexto, anticipamos que el USD/COP corrija la anomalía de la sesión anterior y vuelva a alinearse con el fuerte desempeño positivo de sus pares regionales (como el peso chileno, el real brasileño y el peso mexicano). El violento salto de ayer —que llevó al peso colombiano a cerrar con una depreciación de COP\$8.80 en COP\$3,710, tras tocar máximos intradiarios de COP\$3,795 en una sesión de liquidez récord donde se transaron USD\$2,903 millones— se dio en medio de compras por USD\$1,000 millones por parte del MinHacienda para saldar el Total Return Swap (TRS). Una vez asimilado este choque de demanda puntual, y apalancado en un frente externo constructivo, proyectamos que el peso colombiano recupere terreno y apunte a perforar nuevamente a la baja la barrera psicológica de los COP\$3,700. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,670 y COP\$3,730, con posibles extensiones hacia COP\$3,650 y COP\$3,750 por dólar.**

Renta Fija

El mercado global de renta fija se ve impulsado por un optimismo renovado ante un posible acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán. En **Estados Unidos**, el rendimiento del Tesoro a 10 años se estabilizó en torno al 4.33% - 4.35%, reflejando una menor urgencia de una política restrictiva por parte de la Fed, mientras que en **Europa**, los bonos de Alemania (Bund), Francia e Italia retrocedieron ante la moderación de las expectativas de endurecimiento del BCE, con el Bund cotizando bajo el 3%. El **Reino Unido** siguió esta tendencia, con los Gilts cayendo hacia el 4.9%, sumado a la cautela por las elecciones locales que ponen a prueba el liderazgo de Keir Starmer. En Asia, **China** vio subir su tasa al 1.76% ante la expectativa de la cumbre Trump-Xi, mientras que **Japón** registró una caída al 2.49% gracias al abaratamiento del petróleo y la fortaleza del yen por sospechas de intervención oficial. En mercados emergentes, **México** mostró una notable reducción al 9.06%; por el contrario, **Brasil** y Colombia experimentaron presiones alcistas con rendimientos del 13.8% y 13.37% respectivamente, debido a riesgos pro-inflacionarios persistentes y, en el caso brasileño, a la cautela del BCB que proyecta un recorte de apenas 25 pb en la tasa Selic.

En **Colombia**, la curva de TES experimentó una corrección mixta con sesgo de valorización, destacándose las caídas en las tasas de los tramos cortos y medios, donde los TES a noviembre de 2027 y abril de 2028 bajaron 7 y 6 pbs (cerrando en 13.70% y 14.08%), y las referencias a febrero de 2033 y octubre de 2034 retrocedieron 8 y 10 pbs (ubicándose en 14.23% y 13.82%, respectivamente). Sin embargo, el nodo a junio de 2032 repuntó 11 pbs (al 14.33%) y la parte larga a octubre de 2050 sumó 1 pb (13.18%). Este comportamiento en el mercado secundario contrastó con la fuerte presión alcista que el Gobierno tuvo que convalidar en el mercado primario durante la novena subasta de TES UVR. Aunque la demanda estructural fue sumamente robusta —los inversores ofrecieron más de \$1.2 billones (BTC > 3 vs \$400 mil millones), lo que permitió activar cláusulas de sobreadjudicación para colocar \$800 mil millones en referencias a 2031, 2041, 2055 y 2062—, el MinHacienda debió asumir incrementos considerables en las tasas de corte frente a la subasta anterior: los títulos a 2031 y 2041 se dispararon 54 y 52 pbs (cortando en 7.629% y 6.800%), mientras que los nodos a 2055 y 2062 subieron 37 y 34 pbs (6.629% y 6.682%). Esta dinámica de encarecimiento en el fondeo soberano se da en un contexto de intensa gestión de pasivos por parte del Ejecutivo, que al cierre de abril ejecutó un canje de deuda por \$386,700 millones (recogiendo referencias a 2029, 2033, 2040 y 2050 a cambio de entregar títulos a 2058), superó la meta anual de \$17 billones en colocaciones directas tras adjudicar cerca de \$309,894 millones en UVRs a entidades públicas, y continuó con el desapalancamiento de sus obligaciones externas al realizar un nuevo prepago cercano a los US\$700 millones (el 10% adicional de la deuda) del TRS en francos suizos, alcanzando ya un 60% de amortización de esta acreencia y liberando colaterales en TES por más de \$22 billones.

Renta Variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura estable, después de alcanzar nuevos máximos en la jornada anterior en el S&P 500 y Nasdaq. En la sesión anterior, nueve de los once principales sectores del índice terminaron en terreno positivo, liderados por fuertes ganancias en las ramas de industria, tecnología y comunicaciones. En este contexto, la IA continúa desatando un marcado optimismo, con subidas del 24% de Super Micro Computer y del 18% de AMD. Sin embargo, el apetito por los activos de riesgo se ha recuperado más allá de este microcosmos de la IA, permitiendo que los valores cíclicos, altamente sensibles a las perspectivas de crecimiento económico, registren una recuperación. En el frente de los resultados corporativos, McDonald's superó las estimaciones de beneficios previstos por el consenso, impulsando sus acciones un 3.2% al alza, Por el contrario, el fabricante de electrodomésticos Whirlpool se desplomó un 18% tras recortar drásticamente sus provisiones operativas para todo el año. Por su parte, Arm Holdings, que licencia tecnología para diseñadores de semiconductores, cayó un 8.8% ante los temores sobre la capacidad de la empresa para asegurar suministros suficientes para su nuevo chip de IA, eclipsando así un sólido pronóstico de ganancias. En Europa, el mercado energético presionó las ganancias de la jornada, con el crudo Brent cayendo por debajo de los USD\$100 por barril, arrastrando a la baja en más de un 2% a Shell y BP. De este modo, las grandes firmas petroleras, que habían actuado como un rentable refugio en Europa durante las últimas semanas, parecen haber dejado atrás lo mejor de su rally de 2026, a pesar de acumular todavía una subida media del 32%. Particularmente, aunque Shell reportó ganancias trimestrales superiores a las esperadas con un ingreso neto de USD\$6,920 millones, la compañía redujo su programa de recompra de acciones de USD\$3,500 millones a USD\$3,000 millones y lanzó una advertencia sobre una menor producción futura debido a las interrupciones logísticas relacionadas precisamente con la continua tensión en Oriente Medio.

En el mercado local, el MSCI COLCAP recuperó parcialmente sus pérdidas, con un avance de 0.73% hasta los 2,187 unidades. La jornada anterior fue impulsada por la recuperación de Cibest (+5.09%) y PF Grupo Sura, parcialmente compensado por la caída de 5.53% de Ecopetrol, que regresó a los COP\$2,475 en un contexto adverso para el sector energético. En el frente corporativo, ISA y Mineros se suman a la temporada de resultados. Por un lado, Mineros informó de ingresos y utilidades netas récord, soportado en un crecimiento del precio del oro de 66% anual. Por su parte, ISA reflejó en sus cifras las presiones macroeconómicas por inflación y conversión de la tasa de cambio, así como una provisión de COP\$15 mil millones por impuesto al patrimonio.

Noticias de Emisores

- **Mineros:** reportó resultados financieros y operativos récord para el primer trimestre del año 2026, impulsados por la combinación de un aumento en la producción y precios históricos de los metales. Los ingresos de la compañía ascendieron a USD\$291,810 miles, un crecimiento del 82% interanual, mientras que el beneficio neto alcanzó los USD\$87,686 miles.
- **ISA:** reportó un desempeño sólido y el cumplimiento de hitos estratégicos en el primer trimestre del año, ejecutando inversiones por COP\$1.5 billones. La transmisión de energía fue el motor principal, concentrando el 93% de estas inversiones, con avances destacados en Brasil mediante la energización de proyectos clave como Piraquê y Jacarandá, que fortalecen el sistema eléctrico en Minas Gerais.
- **Promigas:** anunció el desembolso de una línea de crédito sindicada por un valor de USD\$300 millones, suscrita con el Banco Santander y Scotiabank.

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/](#)