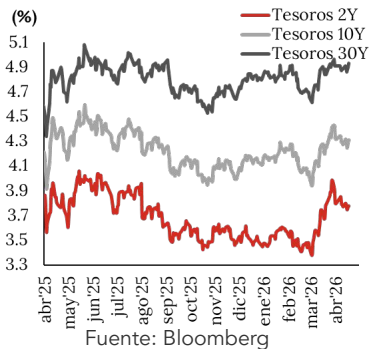


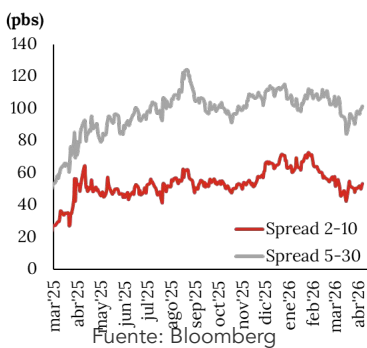
ASÍ AMANECE LOS MERCADOS



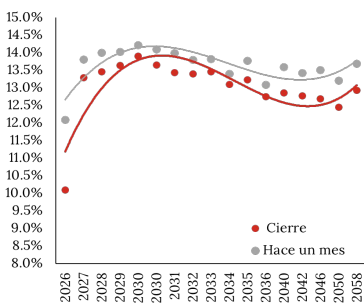
Rendimientos Tesoros EE. UU.



Spread Tesoros EE.UU

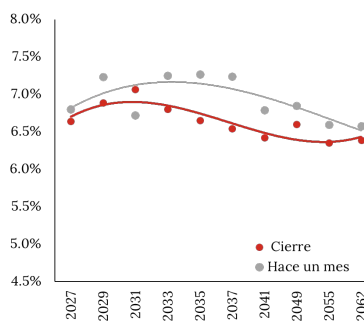


Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Optimismo por distensión geopolítica tras anuncios de alto el fuego en Medio Oriente

Oriente

Resumen

- Mercado accionario global alcista por optimismo geopolítico, aunque resultados de Netflix estuvieron por debajo de las expectativas.
- La estabilización del DXY y la moderación de flujos oficiales apuntan a una jornada de consolidación con sesgo apreciativo del peso colombiano.
- A nivel global, los mercados operan bajo una compleja dualidad marcada por el optimismo diplomático en Oriente Medio y persistentes presiones inflacionarias.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se evalúa la distensión geopolítica tras anuncios de alto el fuego en Medio Oriente y posibles acuerdos nucleares con Irán. No obstante, el mercado presume una pausa en la flexibilización de tasas por parte de la Fed. Pese al crecimiento acumulado semanal en los indicadores de actividad económica, persiste la cautela sobre la sostenibilidad de la recuperación y el impacto de los precios energéticos en la estabilidad de precios a largo plazo.

En la **Eurozona**, el superávit comercial de febrero se contrajo significativamente a €11,500 millones, frente a los €23,100 millones del año previo, debido a una caída del 6.7% en exportaciones, especialmente en sectores estratégicos como química y maquinaria. Este enfriamiento del comercio exterior y de los saldos corrientes refleja una pérdida de dinamismo en la demanda externa y en la balanza de rentas primaria. En el **Reino Unido**, la debilidad del mercado laboral y el encarecimiento del crédito actúan como frenos contractivos del crecimiento. Miembros del Comité de Política Monetaria sugieren que no son necesarios nuevos ajustes al alza, a menos que surja una espiral de aumentos salariales en servicios.

En **China**, se espera que el PBoC mantenga estables sus tasas de interés ante la presión de los precios energéticos sobre las exportaciones. La estrategia nacional se centra en la estabilidad diplomática previa a la cumbre con EE. UU. en mayo, priorizando acuerdos comerciales en aviación y agricultura para mitigar conflictos estructurales y proyectar una imagen de previsibilidad macroeconómica. En **Japón**, el IPC subyacente de marzo se proyecta en un 1.8% debido al alza en costes energéticos, lo que podría obligar al BoJ a elevar sus previsiones de precios. A las presiones monetarias se suman tensiones diplomáticas con China que deterioran las relaciones bilaterales, en un contexto donde el sector tecnológico presenta ajustes importantes que afectan el valor de capitalización nacional.

En **Brasil** el nuevo impuesto a dividendos ha recaudado solo una mínima fracción de los BRL\$30,000 millones proyectados para financiar exenciones tributarias de 2026. Este déficit, sumado a la aceleración de repartos de utilidades para eludir futuros tributos, compromete la meta de neutralidad presupuestaria y la sostenibilidad del plan de gasto del Ejecutivo.

Colombia registró un crecimiento industrial del 1.4% en febrero, con caídas en ventas y empleo; en contraste, el comercio minorista aumentó 10.9% anual, impulsado por vehículos y tecnología. Sin combustibles, el alza fue de 13.7%, con 18 de 19 categorías en positivo y empleo creciendo 1.8%, consolidando un fuerte inicio de año (9.3% acumulado). Además, el Ministerio de Hacienda recompró US\$4,000 millones de deuda externa, aprovechando un dólar por debajo de \$3,600, mientras las reservas alcanzan US\$66,352 millones. En el frente político, el presidente Gustavo Petro criticó el alza de tasas del Banco de la República y pidió mayor coordinación con el Gobierno. En el debate presidencial, Paloma Valencia propuso priorizar petróleo y gas, incluso con fracking, mientras Iván Cepeda y Abelardo de la Espiella no participaron. Finalmente, hoy cierra el evento de Naturgas en Cartagena, con la participación de Juan Carlos Hurtado.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.77	-1.00
5	3.90	-1.75
7	4.09	-1.58
10	4.30	-1.48
30	4.92	-1.23

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.29%
Dow Jones	+0.44%
Nasdaq	+0.24%
Europa	
Stoxx 600	+0.05%
DAX	+0.43%
FTSE	-0.28%
Asia	
CSI 300	+0.62%
Nikkei	-0.48%
ASX	+0.18%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	459.5	2.45%
Gas N	2.7	1.62%
Plata	79.5	1.07%
Oro	4813.4	0.59%
Cobre	6.1	-0.34%
Café	291.9	-1.55%
Brent	96.4	-3.06%
WTI	88.0	-7.12%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada a la baja, ante el optimismo de la administración Trump sobre un posible acuerdo permanente que incluiría la reapertura del Estrecho de Ormuz. Pese a la falta de confirmación oficial por parte de Teherán y la advertencia de la AIE sobre un periodo de hasta dos años para restaurar la producción interrumpida, el mercado pondera positivamente la tregua de 10 días entre Israel y el Líbano. Esta crisis de suministro, que se extiende por 50 días, ha impulsado las exportaciones de crudo estadounidense a niveles récord, acercando al país al estatus de exportador neto por primera vez desde la posguerra. Por su parte, el oro se consolidó cerca de los USD\$4,800/onz, encaminándose a su cuarta ganancia semanal consecutiva.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.22	-0.03%	96.22	98.22	109.65	99.33	98.67	98.45	97.7 - 98.5
USDCOP	3,605	-0.38%	3,602	3,605	4,486	3,655	3,686	3,837	3,570 - 3,630
EURCOP	4,245	-0.35%	4,162	4,245	4,907	4,198	4,263	4,439	(3,550 - 3,650)
Deuda Pública	%								
2027	13.30	-1.00	9.14	13.30	14.107	13.692	13.382	10.846	13.25 - 13.40
Sep 2030	13.66	1.70	10.757	13.66	14.298	14.078	13.917	13.696	13.80 - 14.00
2036	12.75	4.50	11.1	12.75	13.58	13.859	13.486	10.871	12.65 - 12.80
2040	12.86	6.10	11.706	12.86	13.889	12.889	12.993	12.168	12.70 - 12.90
2050	12.45	-2.90	11.401	12.45	13.512	13.087	13.187	12.533	12.40 - 12.55
Renta Variable	%								
COLCAP	2,333	0.35%	1,562	2,333	2,522	2,263	2,293	2,039	2,300 - 2,390
Ecopetrol	2,470	4.22%	1,685	2,470	2,800	2,641	2,436	2,010	2,415 - 2,525
PF-Cibest	68,720	1.18%	40,400	68,720	77,800	66,253	67,583	58,032	67,900 - 69,550

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El dólar global (DXY) se mantiene en una fase de estabilización en la zona de 98 puntos, tras la corrección reciente asociada a la descompresión de la prima de refugio por avances —aunque aún frágiles— en la narrativa geopolítica de Medio Oriente. Este comportamiento refleja un mercado que, si bien sigue incorporando un escenario de menor riesgo extremo, empieza a perder convicción direccional en el muy corto plazo, en medio de titulares mixtos y una trayectoria aún incierta del conflicto. En este contexto, las monedas emergentes operan con un desempeño más heterogéneo, con movimientos de apreciación en las monedas latinoamericanas al inicio de la jornada.

Para el peso colombiano, el cierre de la jornada previa en COP\$3,605 (-\$14.9) y la recuperación parcial frente al ajuste del día anterior evidencian que el mercado comienza a absorber el impacto de los flujos oficiales asociados a la recompra de deuda externa, que habían presionado al alza la tasa de cambio. En este entorno, la combinación de un dólar global estable, un petróleo con leve sesgo alcista y la moderación en la presión compradora del sector público sugiere un sesgo de consolidación para el USD/COP, con posibles movimientos de apreciación para el peso colombiano. La dinámica reciente confirma que, más allá del entorno global, la dinámica de flujos oficiales y tributarios seguirán siendo el principal determinante de corto plazo para la trayectoria de la tasa de cambio. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,570 y COP\$3,630, con posibles extensiones hacia COP\$3,550 y COP\$3,650 por dólar.**

Renta Fija

A nivel global, los mercados operan bajo una compleja dualidad marcada por el optimismo diplomático en Oriente Medio y persistentes presiones inflacionarias. El rendimiento del bono de **EE. UU.** a 10 años se mantiene sobre el 4,3% (alcanzando 4,309% el 16 de abril), mientras los inversores descuentan que la Reserva Federal mantendrá las tasas estables el resto del año ante un petróleo que ronda los \$95 y un mercado laboral en enfriamiento; En la **Eurozona**, los rendimientos se mantienen elevados: el Bund alemán cerca del 3% (máximos de 15 años) y el OAT francés bajo el 3,7%, con el mercado proyectando dos alzas de tasas del BCE de 25 pb este año. Italia refleja mayor vulnerabilidad con su bono al 3,8% debido a su dependencia energética, mientras España ajustó al 3,47%. El **Reino Unido** a 4,749%, beneficiados por el retroceso del WTI y posturas cautelosas de sus bancos centrales. En **China**, el rendimiento a 10 años se situó bajo el 1,78% tras un crecimiento del 0,5% en el 1T, apoyado por la próxima emisión de CNY 15.500 millones en bonos Dim Sum en Hong Kong. En América Latina, **Chile** bajó a 5,36% y México se mantuvo estable en 9,01%, mientras que **Brasil** subió levemente a 13,70% y Colombia ascendió a 12,75%. Finalmente, India estabilizó su rendimiento en 6,9% previo a una subasta de INR 320.000 millones, atenta a que el costo del crudo no descarrile sus expectativas inflacionarias.

Renta Fija

En **Colombia**, el mercado de TES mostró un comportamiento mixto, con movimientos acotados en la parte corta y media de la curva, pero con mayor volatilidad en algunos nodos largos, en un contexto donde los fundamentales siguen dominados por la gestión activa de deuda del Gobierno más que por un deterioro generalizado del apetito por renta fija local. En particular, la referencia febrero de 2033 cerró en 13.46% (+3 pbs), abril de 2028 en 13.46% (+3 pbs) y noviembre de 2027 en 13.30% (-1 pb), mientras que octubre de 2034 registró el ajuste más marcado al alza hasta 13.10% (+15 pbs), contrastando con la ligera compresión del 2050 a 12.45% (-3 pbs), lo que sugiere una curva aún dislocada por factores técnicos. Detrás de esta dinámica continúa siendo clave la estrategia de Hacienda de sustituir TES corto plazo por referencias largas: al 10 de abril, los canjes de TCOs por TES largo plazo acumulaban \$10.29 billones, al tiempo que las OMDs con la Tesorería sumaban cerca de \$7.3 billones, contribuyendo a una extensión del perfil de vencimientos y a una reducción del saldo neto de deuda en circulación. A esto se suma que el saldo de TES cayó 0.4% frente a marzo hasta \$745.02 billones, mientras los Depósitos del Tesoro descendieron a \$7.23 billones tras la recompra de títulos, reflejando el uso de caja para operaciones de manejo de pasivos.

Renta Variable

Los mercados accionarios anticipan una apertura alcista, dominados por titulares geopolíticos y los reportes de resultados corporativos. La amplitud de las valorizaciones del mercado es notable, ya que siete de los once sectores que componen el S&P finalizaron la jornada anterior al alza, destacando las ganancias en las áreas de energía, bienes raíces y tecnología, lo que permitió que gigantes como Alphabet y Meta Platforms avanzaran en el marco de este repunte. En contraste, los resultados bursátiles evidenciaron una tendencia bajista para las aerolíneas y las compañías de cruceros, un pesimismo que también castigó a Netflix: las acciones del gigante del entretenimiento se desplomaron cerca de un 10%, después de que la empresa emitiera unas proyecciones por debajo de las expectativas para su segundo trimestre y anunciara que su cofundador y actual presidente, Reed Hastings, abandonará la junta directiva el próximo mes de junio. Paralelamente, la atención de los inversores se focaliza en la temporada de resultados corporativos, anticipando un crecimiento de utilidades para el S&P 500 cercano al 14%. Este ciclo de reportes tendrá como gran protagonista el próximo miércoles a Tesla —convirtiéndose en la primera de las "Siete Magníficas" en publicar sus cifras—, a la que se sumarán otras compañías como el fabricante aeronáutico Boeing, la empresa de semiconductores Intel y el gigante de productos de consumo Procter & Gamble. Finalmente, en el panorama energético internacional, la atención se desvió hacia Sudamérica, donde la petrolera española Repsol suscribió un acuerdo preliminar estratégico tanto con el Gobierno de Venezuela como con la empresa estatal PDVSA, estableciendo el ambicioso objetivo de triplicar su producción de crudo en dicho país en un horizonte de tres años.

En el mercado local, **el MSCI COLCAP cerró al alza un 0.35% hasta las 2,333 unidades**, acumulando un avance en lo corrido del año de 12.8%. Ecopetrol se alineó con el desempeño del sector energético global y se valorizó un 4.22%, seguido por Grupo Argos y Mineros. Por su parte, la Superintendencia Financiera publicó las cifras mensuales del sector, informando que Bancolombia encabeza las utilidades netas, seguido por Davivienda y Banco de Bogotá. A pesar de ello, las provisiones de crédito presionan los balances bancarios, aumentando el costo de riesgo.

Noticias de Emisores

- **Grupo Aval:** informó que cumplió con sus obligaciones de reporte internacional al radicar oficialmente su informe corporativo anual correspondiente al ejercicio 2025 ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (SEC).
- **Mineros:** anunció el cierre exitoso de la adquisición del 100% de AngloGold Ashanti Colombia S.A.S., operación que incorpora a su portafolio un proyecto estratégico de exploración de oro en Cajamarca, Tolima.
- **Grupo Cibest:** ha publicado su informe de gestión correspondiente al año 2025, el cual marca un hito histórico al ser el primer reporte bajo su nueva estructura como sociedad matriz de Bancolombia y sus compañías vinculadas, rol que asumió formalmente el 16 de mayo de 2025.

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 contruados 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 Redriguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com

WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

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

www.accivalores.com