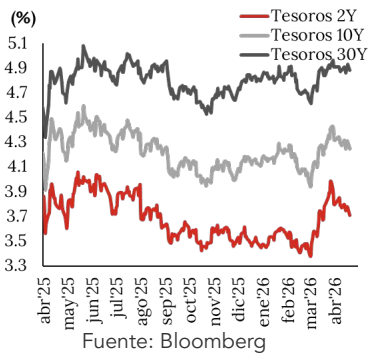
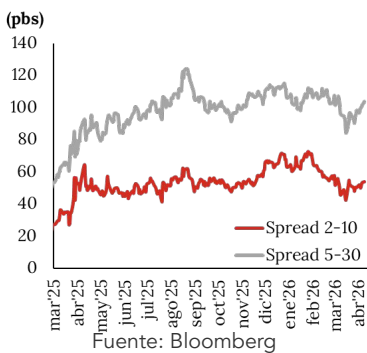


# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

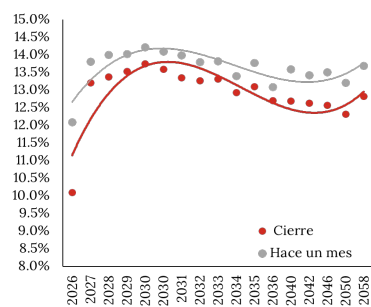
Rendimientos Tesoros EE. UU.



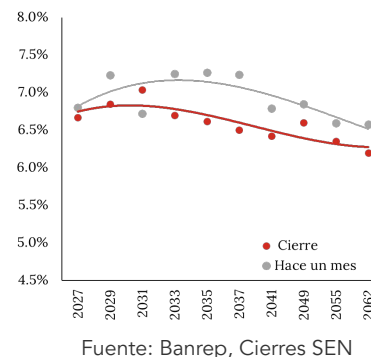
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



## Crisis en el Golfo de Omán; mercados reaccionan

### Resumen

- Mercado accionario presionado por geopolítica, mientras se esperan resultados de Tesla durante la semana. En Colombia, GEB anuncia posible listamiento de ADS.
- El ajuste alcista del DXY introduce una pausa en el rally de monedas latinoamericanas, con el USD/COP entrando en una fase de consolidación.
- El mercado de renta fija global ha revertido el optimismo de la semana anterior.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán se reactivaron tras las confiscaciones de buques durante el fin de semana por parte de EE.UU., lo que elevó el precio del crudo WTI a US\$90.54 (+8%) y el Brent a US\$96.50 (+6%). La temporada de resultados empresariales arranca con fuerza esta semana, con casi el 20% de las empresas del S&P 500 programadas para presentar sus resultados trimestrales. Los inversores también estarán atentos a la comparecencia de Kevin Warsh para la presidencia de la Fed.. En la **Eurozona**, la producción de la construcción en febrero de 2026 cayó un 1.9% interanual, con descensos notables en España (-10.2%), Francia (-3.5%) y Alemania (-2.5%). Alemania, ante el declive de su sector automotriz (caídas de beneficios del 44% al 49% en firmas clave), ha destinado US\$1.2 billones a la industria de defensa. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra advierte riesgos críticos por el crecimiento salarial, mientras busca mantener el objetivo de inflación del 2%. Aunque las tasas hipotecarias subieron al 5.42%, el mercado inmobiliario creció un 0.8% en abril, situando el precio promedio en £373,971. La incertidumbre política y la fragilidad del suministro energético global han añadido seis pbs a las expectativas de subidas de tasas.

En **China** el PBoC mantuvo las tasas de interés preferenciales en mínimos (3% a un año y 3.5% a cinco años). No obstante, el panorama enfrenta riesgos por la escalada militar en el Pacífico y las tensiones en Oriente Medio, que amenazan con alterar el equilibrio de los precios de las materias primas. En **Japón**, el BoJ evitaría ajustar al alza sus proyecciones de inflación en abril a pesar del incremento a los costos energéticos. A pesar de un terremoto de magnitud 7.4, no se reportaron daños estructurales graves en la infraestructura clave.

En **México**, la normalización de relaciones con España prioriza la inversión en infraestructura, lo que busca consolidar la relocalización productiva (nearshoring), aunque la sostenibilidad de este crecimiento depende de resolver tensiones en el sector agropecuario y garantizar el suministro eléctrico necesario para industrias de alto valor agregado como la petroquímica y el vidrio. Brasil se posiciona como proveedor estratégico de minerales críticos, poseyendo las mayores reservas de niobio y destacando en grafito, tierras raras y níquel. El acuerdo con la Eurozona busca un sistema de comercio basado en normas y la eliminación progresiva de aranceles.

En **Colombia**, el Banrep defiende la meta de inflación del 3% frente a propuestas de elevarla, manteniendo la tasa de intervención en 11.25%. El IPC cerró marzo en 5.6%, presionado por un aumento del salario mínimo del 23% y un gasto público procíclico. Cabe mencionar que un tribunal admitió revisar un decreto de hace tres décadas que podría limitar la capacidad del Banrep para subir tasas, tema que volvió al centro del debate tras la salida del ministro Germán Ávila de la reunión del 31 de marzo. En otros datos, la cartera financiera suma COP\$778 billones (crecimiento real del 3.6%), con una mora del 3.9%. Persisten brechas de productividad (apenas US\$21 por hora frente a US\$71 de la Ocede) y una alta informalidad del 55%. Esperamos un crecimiento del PIB del 2.5%, aunque sujeto a riesgos fiscales y climáticos que amenazan la sostenibilidad económica. Hoy, el Ministerio de Hacienda realiza un foro sobre política monetaria y una audiencia pública e inicia en Cartagena el congreso de Asofondos con autoridades, analistas y candidatos.

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.72	1.23
5	3.86	0.87
7	4.04	0.83
10	4.26	0.64
30	4.89	0.15

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.45%
Dow Jones	-0.49%
Nasdaq	-0.40%
Europa	
Stoxx 600	-0.98%
DAX	-1.31%
FTSE	-0.59%
Asia	
CSI 300	-0.24%
Nikkei	-1.38%
ASX	-0.72%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	94.84	4.93%
WTI	87.25	4.05%
Gas N	2.74	2.54%
Maíz	456.75	1.78%
Café	287.85	-0.50%
Oro	4824	-0.68%
Cobre	6.03	-1.27%
Plata	79.52	-2.71%

Fuente: Investing

## Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada al alza, virviendo la tendencia bajista previa tras la captura de un buque de carga iraní por parte de la Armada estadounidense en el Golfo de Omán. La reafirmación del control de Teherán sobre el Estrecho de Ormuz y las denuncias de violaciones al cese al fuego han reintroducido una prima de riesgo agresiva, eclipsando el inicio de una nueva ronda de negociaciones en Pakistán. Por su parte, el **oro** retrocedió hasta los USD\$4,824/onza ante el temor de que este nuevo shock energético exacerbe las presiones inflacionarias.

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
11:00	COL	Actividad económica NSA	Feb	Var. Anual (%)	1.60%	pendiente	2.00%	2.08%	↑

## Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	98.10	0.18%	96.22	98.10	109.65	99.25	98.69	98.44	97.6 - 98.8
USDCOP	3,584	-0.58%	3,584	3,584	4,486	3,650	3,685	3,835	3,550 - 3,605 (3,530 - 3,620)
EURCOP	4,238	-0.17%	4,159	4,238	4,907	4,199	4,261	4,436	4,240 - 4,280
Deuda Pública	%	Min	Actual	Max					
2027	13.22	-8.30	9.14	13.22	14.107	13.669	13.400	10.864	13.15 - 13.30
Sep 2030	13.60	-6.00	10.757	13.60	14.298	14.059	13.929	13.697	13.70 - 13.90
2036	12.71	-4.00	11.1	12.71	13.58	13.841	13.498	10.936	12.65 - 12.80
2040	12.69	-17.10	11.706	12.69	13.889	12.869	12.999	12.171	12.60 - 12.85
2050	12.32	-13.10	11.401	12.32	13.512	13.050	13.188	12.533	12.30 - 12.45
Renta Variable	%	Min	Actual	Max					
COLCAP	2,302	-1.33%	1,582	2,302	2,522	2,269	2,291	2,042	2,290 - 2,320
Ecopetrol	2,435	-1.42%	1,685	2,435	2,800	2,632	2,440	2,013	2,405 - 2,495
Pf-Cibest	66,000	-3.96%	41,080	66,000	77,800	66,411	67,413	58,142	65,900 - 67,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## Peso colombiano

El dólar global (DXY) inicia la semana con un sesgo de rebote moderado hacia la zona de 98 puntos, tras la fuerte corrección observada al cierre de la semana pasada, en la que la reapertura del estrecho de Ormuz y la caída del petróleo favorecieron un ajuste a la baja de la prima de refugio. Sin embargo, la reactivación de tensiones geopolíticas durante el fin de semana introduce nuevamente volatilidad en el mercado y limita la continuidad del movimiento bajista del dólar, en un entorno donde los diferenciales de tasas siguen favoreciendo estructuralmente a EE.UU. En este contexto, las monedas emergentes enfrentan un inicio de jornada más mixto, con menor convicción direccional luego del rally reciente impulsado por el apetito por riesgo y la caída del crudo.

Para el caso del peso colombiano, el cierre del viernes en COP\$3,584 (-\$21), junto con la dinámica de apreciación observada en la región, refleja un entorno de flujos favorables y compresión de primas de riesgo en el corto plazo; no obstante, el cambio en el tono global sugiere una posible pausa en este movimiento. La combinación de un DXY más firme, la estabilización del petróleo tras la fuerte corrección y la sensibilidad del mercado a titulares geopolíticos apunta a una jornada con sesgo de consolidación para el USD/COP. Ahora bien, la persistente caída de la prima de riesgo país y los flujos tributarios estacionales que se mantienen durante esta semana, podrían apoyar aún un comportamiento más resiliente del peso frente al panorama externo no tan favorable, manteniendo el sesgo de apreciación de la moneda local. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,605, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,620 por dólar.**

## Renta Fija

El mercado de renta fija global ha revertido el optimismo de la semana anterior. En **Estados Unidos**, el rendimiento del bono a 10 años repuntó al 4,27% este lunes, tras haber caído al 4,25% el viernes ante esperanzas diplomáticas; este giro refuerza la probabilidad de que la Fed mantenga las tasas estables durante todo 2026, con una probabilidad de recorte antes de fin de año que oscila cerca del 50%. En **Europa**, la tendencia es alcista: el Bund alemán se mantiene cerca de máximos de 15 años en el 3%, mientras que los rendimientos a 10 años de Francia (3,63%), Italia (3,74%) y España (3,44%) registraron incrementos diarios de entre 5 y 6 puntos básicos debido a la presión inflacionaria energética. El **Reino Unido** vio su Gilt trepar al 4,752%, afectado por el salto del 6% en los futuros del Brent y la incertidumbre política interna. Por el contrario, en Asia, **China** registró un mínimo

## Renta Fija

de un mes en su bono a 10 años (1,75%) con el LPR a un año y cinco años estables en 3% y 3,5% respectivamente. En América Latina, el comportamiento fue mixto pero mayoritariamente bajista en la sesión del 17 de abril: **México** lideró los descensos cayendo 14 puntos básicos al 8,87%, **Chile** bajó al 5,34% y Colombia al 12,71%. Por su parte, **Brasil** logró estabilizar su bono a 10 años por debajo del 14,1% tras una intervención masiva del Tesoro de R\$49.100 millones en recompras, contrarrestando el choque energético y el ajuste de la tasa Selic al 14,75%.

En **Colombia**, al cierre de la semana anterior el mercado de TES registró una compresión generalizada de tasas a lo largo de la curva, particularmente relevantes en los tramos medios y largos (entre 8 y 17 pbs), reflejando un ajuste de valorización consistente con la mejora en el apetito por riesgo global y la corrección en las expectativas inflacionarias externas. Este movimiento se dio en un contexto donde los fundamentales locales han venido reconfigurándose rápidamente: por un lado, el prepago del 15% del TRS liberó cerca de \$3.74 billones en TCOs, reduciendo presiones de liquidez y generando un efecto técnico favorable sobre la curva; y por otro, la continuidad de las operaciones de manejo de deuda —incluyendo nuevos canjes por COP\$675 mil millones— sigue extendiendo la duración del perfil de vencimientos, lo que contribuye a anclar expectativas de oferta en el corto plazo. Sin embargo, este rally ocurrió en paralelo a una salida significativa de inversionistas extranjeros (cerca de \$10.7 billones en lo corrido de abril), explicada en gran medida por efectos técnicos asociados al TRS más que por un deterioro estructural, lo que ha sido parcialmente compensado por una mayor absorción de TES por parte de entidades públicas. En conjunto, el mercado refleja una dinámica dominada por factores técnicos y de liquidez más que por fundamentales macro tradicionales.

## Renta Variable

**Mercados accionarios a la baja, ante mayor prima de riesgo geopolítica, mientras que la temporada de resultados domina los anuncios corporativos.** Al inicio de la semana, los mercados exhiben una marcada tendencia a la baja, impulsada por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán tras las recientes interrupciones en el Estrecho de Ormuz. Este clima de incertidumbre ha revertido el optimismo observado al cierre de la semana previa, provocando una caída en los futuros del Dow Jones cercana al 1%, mientras que los del S&P 500 y el Nasdaq 100 retroceden un 0.8% y 0.6%. En el contexto europeo, el FTSE 100 registra un descenso superior al 0.5%, lastrado por el sector turístico, con caídas superiores al 3% en EasyJet e IAG, y por el sector bancario y minero, donde entidades como HSBC y firmas como Antofagasta enfrentan retrocesos. No obstante, el repunte en los precios del crudo ha permitido que compañías energéticas como BP y Shell operen al alza, ganando un 3.1% y 2.4% respectivamente. En este contexto, la agenda financiera estará condicionada por titulares geopolíticos y la publicación de resultados corporativos, en un trimestre donde se proyecta que las ganancias del S&P 500 aumenten un 14% interanual. En Estados Unidos, durante la semana firmas como Tesla, IBM, Boeing y GE Aerospace presentarán sus informes trimestrales, al igual que referentes europeos SAP, L'Oréal y Nestlé. En el frente corporativo, Meta informó sobre el despido de 8,000 empleados previsto para mayo y las acciones de Marvell Technology registra un avance del 7% ante una alianza con Alphabet para el desarrollo de chips de IA. Por otra parte, UniCredit cayó más del 2.2% después de que su consejero delegado, Andrea Orcel, revelara planes para una fusión entre el banco italiano y su objetivo a largo plazo, Commerzbank.

En el mercado local, **el MSCI COLCAP cerró a la baja un 1.33% hasta las 2,302 unidades**, impulsado por la presión bajista de PF Cibest (-3.96%) tras las cifras de utilidad neta menores a lo esperado para su principal filial, Bancolombia, correspondientes a febrero. Asimismo, Celsia y Ecopetrol también cayeron al cierre de la semana. Durante la jornada, **la atención se centra en el anuncio de GEB de explorar los trámites de listamiento de sus acciones ordinarias en EE.UU. a través de un ADS**, enmarcado en el objetivo de robustecer la liquidez y base de accionistas.

## Noticias de Emisores

- **GEB:** El 20 de abril de 2026, anunció el inicio de actividades exploratorias para un eventual listado de acciones de depósito americanas (ADS) en los Estados Unidos, junto con el correspondiente registro ante la Securities and Exchange Commission (SEC).
- **Celsia:** De conformidad con la Circular Externa 012 de 2022 de la Superintendencia Financiera de Colombia, Celsia ha formalizado la presentación del Informe Periódico de Fin de Ejercicio correspondiente al año 2025.
- **ISA:** ha publicado su informe de gestión correspondiente al año 2025; consolidó un desempeño operacional y financiero robusto, reafirmando su posición como referente principal de la transición energética en América Latina
- **Banco de Bogotá:** BRC Ratings – S&P Global ratificó la calificación en la categoría AAA/Estable/BRC 1+, manteniendo su posición como una de las instituciones financieras más sólidas del país.
- **Banco de Occidente:** BRC Ratings – S&P Global ratificó la calificación en la categoría AAA/Estable/BRC 1+, el nivel más alto de la escala nacional en Colombia. Esta decisión, enmarcada en una revisión extraordinaria tras el ajuste de la metodología para instituciones financieras.

## 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](mailto:wtovar@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1107



### María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1566

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyhz Valentina Tovar Redriguez

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)