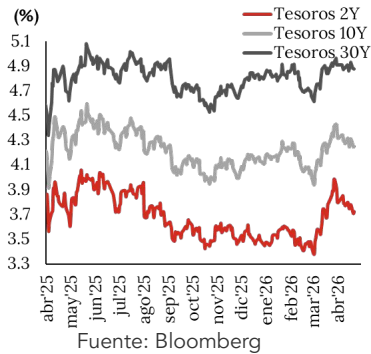
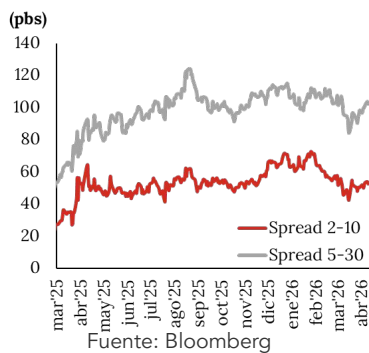


# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

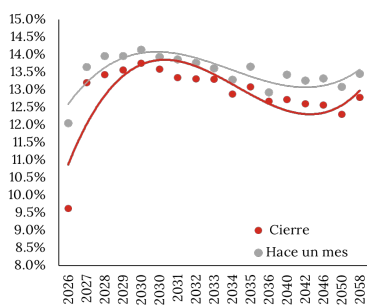
## Rendimientos Tesoros EE. UU.



## Spread Tesoros EE.UU

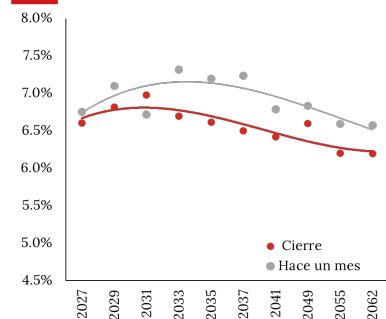


## Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## USD/COP se mantiene por debajo de los \$3,600

### Resumen

- Mercado accionario global ligeramente al alza, a pesar de la cautela en EE.UU. sobre el cambio de CEO de Apple de Tim Cook a John Ternus.
- Mientras la tensión geopolítica fortalece al DXY, el USD/COP consolida su tendencia a la baja respaldado por altos precios del crudo, apetito regional y flujos tributarios estacionales.
- La renta fija global se estabiliza, ante expectativas de paz entre EE.UU. e Irán y menor presión del crudo.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, atentos al inicio de negociaciones en Pakistán lideradas por JD Vance lo que mitiga riesgos inflacionarios. El Senado evalúa hoy a Kevin Warsh como posible sucesor moderado de Jerome Powell, en medio de investigaciones judiciales a la entidad. La estabilidad económica se apoya en una sólida inversión en IA, manteniendo proyecciones de crecimiento hacia mediados de año.

La **Eurozona** registra su menor nivel de confianza inversora desde 2022, con el indicador ZEW cayendo a -20.4 puntos y un deterioro significativo en la situación actual (-43). La crisis energética es crítica, con depósitos de gas al 30% de su capacidad y niveles alarmantes en los Países Bajos (7.4%) y Alemania (23.5%), elevando costos para julio de 2026. Ante un repunte inflacionario del 2.6% y la suspensión del crudo ruso por el oleoducto Druzhba, el BCE advierte que un apoyo fiscal excesivo podría elevar la inflación al 3.5%, forzando un endurecimiento de la política monetaria. En el **Reino Unido** la tasa de desempleo bajó al 4.9%, pero debido a un aumento en la inactividad económica que suma 9.1 millones de personas. Las nóminas sufrieron su mayor caída desde 2025, perdiendo 11,000 puestos en marzo. Aunque el crecimiento salarial del 3.6% supera previsiones, el incremento real es de solo el 0.2% tras el ajuste inflacionario.

En **China** el mercado laboral muestra debilidad con un desempleo juvenil récord del 16.9% y una tasa nacional del 5.4%, impulsada por la baja demanda de contratación. En respuesta a las tensiones con EE. UU. y el riesgo de sanciones por la compra de crudo iraní, Pekín ha implementado órdenes comerciales para blindar sus cadenas de suministro y autonomía industrial. Estas normativas imponen controles estrictos a ejecutivos y empresas antes de la cumbre Xi-Trump. En **Japón** se espera la postergación de la normalización monetaria hasta junio, con el BoJ ajustando proyecciones ante el incremento de costos energéticos. El país mantiene una alta vulnerabilidad a las importaciones de crudo, supeditando su estabilidad económica a los resultados de las negociaciones de paz entre EE. UU. e Irán; mientras los sectores de alta tecnología sostienen la actividad económica frente a la depreciación de la moneda. En **México** la industria automotriz y siderúrgica operan con gravámenes del 25% y 50% respectivamente, lo que ya causó la pérdida de 60 mil empleos y una caída del 3% en exportaciones. El gobierno transita hacia un modelo de "seguridad económica" buscando competitividad mediante el fortalecimiento de cadenas de suministro de minerales críticos.

En **Colombia** la economía creció 1.64% en febrero, lastrada por fuertes caídas en minería (-10%) y café (-35.1%). Persiste una tensión institucional por la política monetaria restrictiva del Banrep, necesaria para contener la inflación a largo plazo frente a las presiones del Ministerio de Hacienda. A nivel fiscal, aunque la deuda bruta nominal bajó a COP\$1.215 billones por prepagos de deuda externa, su relación frente al PIB subió al 64.4% por la revisión a la baja del crecimiento anual. Hoy, el ministro de Hacienda, Germán Avila, participa en un foro sobre política monetaria junto a codirectores del Banrep. También, hay un evento de AmCham Colombia sobre la relación con EE. UU. y el DANE publica la balanza comercial de febrero.

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.74	1.45
5	3.87	1.05
7	4.05	0.64
10	4.26	0.35
30	4.88	-0.20

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.45%
Dow Jones	+0.65%
Nasdaq	+0.53%
Europa	
Stoxx 600	+0.34%
DAX	+0.47%
FTSE	-0.04%
Asia	
CSI 300	+0.62%
Nikkei	-0.03%
ASX	-0.40%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	459.75	1.71%
Cobre	6.05	0.27%
Oro	4812.50	0.12%
Gas N	2.67	-0.82%
Plata	79.14	-1.01%
WTI	87.28	-2.60%
Café	282.85	-3.20%
Brent	90.45	-5.27%

Fuente: Investing

## Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada a la baja, cediendo ante las previas ante el anuncio de que Irán enviará una delegación a Islamabad para retomar el diálogo con EE.UU. Esta apertura diplomática ocurre en un momento crítico, dado que el presidente Donald Trump ha advertido que no extenderá el alto el fuego de dos semanas si no se logra un consenso antes del cierre de esta semana, manteniendo el bloqueo sobre el Estrecho de Ormuz como herramienta de presión. Por su parte, el **oro** permaneció bajo presión por los USD\$4,812/onza, reflejando la cautela de los inversores ante el posible desenlace de las negociaciones lideradas por el vicepresidente JD Vance.

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	Tasa (%)	5.20%	4.90%	5.20%	5.20%	↓
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/	Feb	Var. Anual (%)	4.10%	3.80%	3.60%	3.60%	↓
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Apr	Indicador	-0.5	-17.2	-7	-6	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Apr	Indicador	-62.9	-73.7	-70.7	-70.5	↓
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	1.70%	1.30%	1.00%	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	1.90%	1.30%	1.00%	↑
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Mar	Var. Mensual (%)	1.80%	pendiente	-0.10%	-0.40%	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Feb	USD millones	-1329	pendiente	-1224	-1200	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Feb	USD millones	5903	pendiente	--	5730	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Mar	Y mil millones	57.3	pendiente	1058.2	857	↑

## Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	98.05	0.01%	96.22	98.05	109.65	99.15	98.71	98.44	97.8 - 98.6
USDCOP	3,573	-0.33%	3,573	3,573	4,486	3,644	3,683	3,832	3,550 - 3,590 (3,530 - 3,610)
EURCOP	4,221	-0.41%	4,153	4,221	4,907	4,199	4,259	4,434	4,240 - 4,280
Deuda Pública	%	Min	Actual	Max					
2027	13.22	0.00	9.14	13.22	14.107	13.644	13.416	10.881	13.15 - 13.30
Sep 2030	13.60	0.00	10.757	13.60	14.298	14.041	13.938	13.698	13.70 - 13.90
2036	12.68	-2.80	11.1	12.68	13.58	13.825	13.508	11.001	12.60 - 12.75
2040	12.73	4.00	11.706	12.73	13.889	12.850	13.003	12.173	12.65 - 12.80
2050	12.31	-1.00	11.401	12.31	13.512	13.012	13.188	12.532	12.25 - 12.35
Renta Variable	%	Min	Actual	Max					
COLCAP	2,287	-0.65%	1,604	2,287	2,522	2,274	2,288	2,045	2,260 - 2,305
Ecopetrol	2,435	0.00%	1,685	2,435	2,800	2,619	2,443	2,015	2,405 - 2,495
PF-Cibest	65,980	-0.03%	42,200	65,980	77,800	66,554	67,236	58,243	65,500 - 66,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## Peso colombiano

Para la jornada de hoy, anticipamos que el índice del dólar (DXY) mantenga un tono defensivo y con un sesgo al alza, cotizando en la zona de los 98.24 puntos, impulsado fuertemente por la demanda de activos refugio. Este comportamiento responde al inminente vencimiento de la tregua entre EE.UU. e Irán y a las advertencias del presidente Donald Trump sobre la baja probabilidad de una extensión, lo que garantiza la continuidad del bloqueo en el estrecho de Ormuz. Mientras los mercados asimilan este choque geopolítico y aguardan el testimonio del nominado a la Fed, Kevin Warsh, la fortaleza del billete verde seguirá ejerciendo una considerable presión a la baja sobre las principales divisas desarrolladas.

En el contexto regional, este panorama global de aversión al riesgo y disrupción energética muestra una apertura casi estable para las monedas latinoamericanas, donde el peso colombiano podría continuar exhibiendo una ventaja comparativa. El USD/COP, que ayer extendió su senda bajista cayendo \$11.50 para cerrar en COP\$3,572.50 —marcando la cuarta semana consecutiva de apreciación del peso—, seguiría encontrando su principal soporte en la escalada de los precios del petróleo, el apetito externo por la región y los flujos tributarios estacionales. Estos flujos tienen la capacidad de aislar al peso de la fortaleza global del dólar. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,590, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,610 por dólar.**

## Renta Fija

El mercado global de renta fija se estabiliza con el descenso moderado de los rendimientos, debido a la expectativa de negociaciones de paz entre EE. UU. e Irán en Pakistán y el alivio parcial en los precios del crudo. En EE.UU., el Treasury a 10 años se estabiliza en 4.25%, mientras el bono a 30 años se situó en 4.882% y el de 2 años

## Renta Fija

en 3,716%. En **Europa**, el Bund alemán se situó cerca del 3% afectado por un desplome en el sentimiento económico ZEW (-17.2) y las advertencias de Lagarde (BCE) sobre riesgos energéticos, mientras los rendimientos en Francia (3,60%), Italia (3,72%) y España (3,41%) registraron leves descensos mensuales. El **Reino Unido** los Gilts a 10 años se mantienen cerca de máximos de 2008 debido a tensiones políticas por el nombramiento de Peter Mandelson y un desempleo del 4,9%.

El rendimiento del bono a 10 años de **China** cayó al 1,75%, su nivel más bajo en un mes, ante una postura monetaria expansiva donde las tasas LPR a 1 y 5 años se mantuvieron en mínimos históricos (3% y 3,5% respectivamente). Por su parte, en **Japón**, el rendimiento a 10 años descendió al 2,38% mientras el BoJ evalúa el impacto del conflicto en Oriente Medio, proyectando un posible ajuste en junio. México se mantuvo en 8,87%, **Chile** bajó a 5,34%. En **Brasil**, el rendimiento cayó bajo el 13,52% tras una masiva intervención del Tesoro Nacional con recompras de R\$49,1 mil millones para contrarrestar la volatilidad tras el recorte de la Selic al 14,75% y las presiones fiscales de R\$61 mil millones en enmiendas parlamentarias.

En **Colombia**, el mercado secundario de deuda pública local (TES) presentó un comportamiento mixto y variaciones moderadas a lo largo de la curva de rendimientos, caracterizado por una liquidez nula en referencias como los TES a 2027, mientras que los tramos medios registraron presiones al alza —con los papeles a 2028 y 2032 subiendo 5 y 4 pbs para cerrar en 13.43% y 13.31%, respectivamente—, en contraste con las compras observadas en la parte media-larga y larga, evidenciadas en las caídas de los rendimientos a 2033 (-1 pb a 13.31%), 2034 (-5 pbs a 12.88%) y 2050 (-1 pb a 12.31%). Por otro lado, la subasta no competitiva de este lunes presentó una fuerte demanda, en la que los creadores de mercado ejercieron el 100% de su cupo absorbiendo \$600 mil millones en títulos UVR, lo que eleva el cumplimiento de la meta de colocaciones al 24.6% (\$14.76 billones adjudicados frente al objetivo de \$60 billones para 2026).

## Renta Variable

**Mercados accionarios ligeramente alcistas, a la expectativa de nuevos desarrollos geopolíticos y reportes de resultados corporativos.** Tras experimentar una sesión bajista el lunes, los futuros bursátiles estadounidenses han retornado a terreno positivo, impulsados por la asimilación del mercado frente a un posible cese al fuego en Irán. En el ámbito sectorial, el segmento de los semiconductores lidera el repunte, registrando ganancias que superan al resto del sector tecnológico, catalizado por la robusta y sostenida demanda de microprocesadores orientados a la IA. Esta tracción alcista se ve reforzada por la revisión al alza del precio objetivo de cierre de año para el S&P 500 por parte de J.P. Morgan, fundamentada en los beneficios corporativos impulsados por la tecnología, y por el fortalecimiento de la alianza estratégica entre Amazon y Anthropic, donde la primera ejecutará una masiva inyección de capital de USD\$25,000 millones. En contraste, Apple registró una contracción del 0.6% tras la designación de John Ternus como nuevo CEO en sucesión de Tim Cook. Paralelamente, la atención de los inversores se centra en el calendario de reportes trimestrales, destacando el desempeño de UnitedHealth tras superar las estimaciones de analistas y elevar sus proyecciones de rentabilidad anual. A la espera ahora de los resultados financieros de GE Aerospace, 3M, Danaher, Northrop Grumman y RTX. En Europa, el panorama corporativo europeo se ha visto agitado por el rechazo oficial de Commerzbank a la oferta de adquisición planteada por UniCredit, catalogándola formalmente de maniobra hostil. Mientras tanto, el FTSE 100 se mantuvo sin variaciones significativas, a pesar de la presión bajista en el sector farmacéutico por las caídas en AstraZeneca (-1.3%) y GSK (-1.5%), al tiempo que Associated British Foods cayó más de un 4% tras desvelar sus planes corporativos de escindir Primark de su matriz empresarial. Finalmente, en Asia, los mercados muestran un impulso alcista con avances en el Nikkei 225, Hang Seng y Shanghai.

En el mercado local, **el MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.33% hasta las 2,302 unidades**, presionado por las caídas de ISA, PF Grupo Argos y Cementos Argos. En contraste, se destaca el avance de 1.62% de GEB tras el anuncio de estudiar un posible listamiento de sus acciones en EE.UU. a través de un ADS. Por su parte, el presidente de ISA busca regresar a su cargo después de una decisión judicial del Consejo de Estado e interpuso una tutela. Se espera una jornada volátil dependiente de anuncios geopolíticos externos e información corporativa de los emisores.

## Noticias de Emisores

- **Grupo Argos:** ha presentado su reporte anual bajo el cumplimiento del Decreto 151 de 2021 y las Circulares Externas 012 de 2022 y 031 de 2021 de la Superintendencia Financiera.
- **Grupo Éxito:** El 20 de abril de 2026, se anunció oficialmente la salida de Carlos Mario Giraldo Moreno, quien se desempeña como Gerente General en Colombia. La renuncia se hará efectiva a partir del 30 de junio de 2026, periodo durante el cual la compañía iniciará la transición hacia un nuevo liderazgo.
- **Grupo Aval:** El 15 de abril de 2026, BRC Ratings – S&P Global ratificó la calificación de AAA/Estable para el Programa de emisión y bonos ordinarios, tras la implementación de su nueva metodología para instituciones financieras.
- **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).

## 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 Rodriguez

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](https://www.facebook.com/accionesyvalores) [accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores) [company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)

[www.accivalores.com](http://www.accivalores.com)