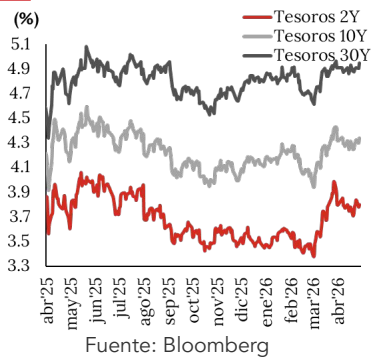
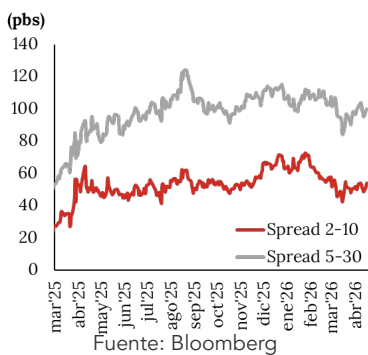


# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

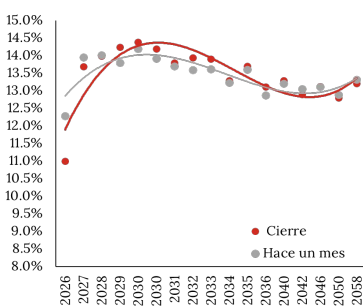
Rendimientos Tesoros EE. UU.



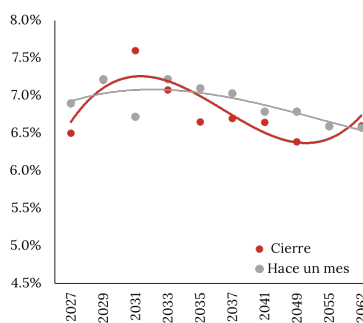
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



## Brent supera los USD \$110; la Fed inicia su reunión de política monetaria

### Resumen

- Mercado accionario global a la baja, tras el reporte corporativo de OpenAI por debajo de las expectativas y cautela sobre el sector tecnológico.
- El fortalecimiento del dólar ante la cautela por la Fed y el choque energético presiona al USD/COP.
- La renta fija global enfrenta presiones al alza por tensiones entre EE.UU. e Irán, el cierre del Estrecho de Ormuz y el repunte del petróleo.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años alcanzó el 4.35% tras el repunte de los precios del Brent superando los US\$111 y el WTI los US\$97 tras el estancamiento de negociaciones con Irán. La Fed inicia su reunión de política monetaria. La **Eurozona** lidia con un choque energético que disparó las expectativas de inflación de los hogares para los próximos 12 meses al 4.0% en marzo, frente al 2.5% previo. Aunque se prevé que el BCE mantenga las tasas en el 2% temporalmente, la autoridad monetaria proyecta dos incrementos adicionales en 2026 para estabilizar la inflación a largo plazo, situada en el 2.4%. En el **Reino Unido**, la inflación de alimentos alcanzó el 3.3% y los rendimientos del Tesoro del 5%, máximos desde 2008. Pese a que la inflación minorista general cedió al 1%, el BoE evalúa sostener los tipos en 3.75%. La Oficina Nacional de Estadísticas rebajó la previsión demográfica a 71 millones para 2034 por la caída en migración neta (230 mil anuales) y fecundidad (1.42 hijos).

En **China**, el mercado laboral sumó 2.99 millones de empleos en el 1T26, manteniendo el desempleo en 5.3% con una meta anual de 12 millones de puestos. En el frente exterior, se negocia un "aterrizaje suave" con la Unión Europea respecto a aranceles de vehículos eléctricos, aplicando cuotas y precios mínimos. En **Japón**, el BoJ mantuvo la tasa oficial en 0.75%, aunque la revisión al alza de la inflación subyacente al 2.8% para 2026 sugiere una normalización hacia el 1.5%. El crecimiento proyectado para 2026 se redujo al 0.5% por el impacto de los altos precios del crudo en el ingreso real de los hogares.

En **México**, el sector externo alcanzó niveles récord en el 1T26, con exportaciones por US\$175,586 millones (+17.9% anual). Solo en marzo, los envíos crecieron 27.7%, sumando US\$70,727 millones y generando un superávit comercial de US\$5,932 millones, el más alto desde 2020. En **Brasil**, la deuda pública bajó un 2.34% en marzo, ubicándose en BRL\$8.633 billones (US\$1.73 billones), gracias a reembolsos netos por BRL\$305,400 millones que superaron el pago de intereses de BRL\$98,100 millones. Sin embargo, el costo medio de emisión subió al 13.92%, reflejando condiciones de financiamiento más restrictivas. El Banco Central iniciará subastas de divisas en mayo para renovar contratos swaps frente a vencimientos en junio, utilizando la tasa Selic como referencia.

En **Colombia**, la economía enfrenta una inflación persistente que llevaría la tasa de intervención al 11.75% y la usura sobre el 27%. La política pensional genera incertidumbre por el traslado de COP\$27 billones a Colpensiones, lo que podría elevar el pasivo nacional en COP\$43 billones e incrementar las tasas de interés en 158 Pbs. El sector real sufriría por el fenómeno de El Niño, con expectativas de caídas de hasta 70% en producción lechera. Tras la oleada de violencia en la Cauca se evidencia una crisis logística que elevaron los fletes un 60%. Los medios aseguran que la volatilidad cambiaria llevó al Ministerio de Hacienda a comprar hasta US\$200 millones, depreciando la moneda local.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 3.84   | 4.18         |
| 5            | 3.99   | 4.31         |
| 7            | 4.17   | 3.46         |
| 10           | 4.37   | 2.85         |
| 30           | 4.96   | 1.55         |

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | -0.56% |
| Dow Jones       | +0.22% |
| Nasdaq          | -1.13% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | -0.46% |
| DAX             | -0.54% |
| FTSE            | -0.11% |
| Asia            |        |
| CSI 300         | -0.06% |
| Nikkei          | -1.48% |
| ASX             | -0.38% |

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Gas N     | 2.73        | 6.94%   |
| WTI       | 100.80      | 4.60%   |
| Maíz      | 472.75      | 2.60%   |
| Cobre     | 5.94        | -1.35%  |
| Oro       | 4580        | -2.04%  |
| Brent     | 105.00      | -2.98%  |
| Plata     | 72.64       | -3.15%  |
| Café      | 290.70      | -4.41%  |

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con al alza llegnado a la barrera de los USD\$100/barril. La presión alcista se intensificó tras los informes que sugieren el rechazo del presidente Donald Trump a la última propuesta de Irán, manteniendo el estancamiento sobre el programa nuclear y el bloqueo total del Estrecho de Ormuz. Con el tráfico por esta vía reducido prácticamente a cero, la AIE advierte sobre una crisis de suministro sin precedentes que afecta al 20% del flujo energético global. Por su parte, el oro sufrió una corrección situándose en USD\$4,570/onza, su nivel más bajo desde marzo.

Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                                     | Periodo | Unidad           | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|--------------------------------------------|---------|------------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 07:00 | BRA  | IBGE inflación IPCA-15 MoM                 | Abr     | Var. Mensual (%) | 0.44%  | 0.89%     | 0.96%             | 0.90%                | ↑                            |
| 07:00 | BRA  | IBGE inflación IPCA-15 YoY                 | Abr     | Var. Anual (%)   | 3.90%  | 4.37%     | 4.45%             | 4.00%                | ↑                            |
| 08:00 | US   | Índice de precios de vivienda FHFA MoM     | Feb     | Var. Mensual (%) | 0.10%  | pendiente | 0.10%             | 0.30%                | ↑                            |
| 09:00 | US   | Confianza del consumidor del consejo de... | Abr     | Indicador        | 91.8   | pendiente | 89.3              | 90                   | ↓                            |
| 09:00 | US   | Índice manufacturero Richmond              | Abr     | Indicador        | 0      | pendiente | --                | -0.6                 | ↓                            |
| 17:00 | CLP  | Objetivo de tasa a un día                  | abr-28  | Tasa (%)         | 4.50%  | pendiente | 4.50%             | 4.50%                | =                            |

Información relevante de mercados

|                | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        |        | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Divisas        |        | %          | Min                    | Actual | Max    |        |        |        |                 |
| Dólar          | 98.48  | -0.01%     | 96.22                  | 98.48  | 109.65 | 98.91  | 98.88  | 98.47  | 98.0 - 99.3     |
| USDCOP         | 3,641  | 2.36%      | 3,602                  | 3,641  | 4,486  | 3,617  | 3,674  | 3,820  | 3,620 - 3,670   |
| EURCOP         | 4,247  | 1.95%      | 4,153                  | 4,247  | 4,907  | 4,179  | 4,243  | 4,421  | (3,600 - 3,690) |
| Deuda Pública  |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
| 2027           | 13.69  | 19.00      | 9.14                   | 13.69  | 14.107 | 13.580 | 13.495 | 10.978 | 13.69 - 13.80   |
| Sep 2030       | 14.20  | 41.70      | 10.757                 | 14.20  | 14.298 | 14.012 | 14.008 | 13.722 | 14.30 - 14.50   |
| 2036           | 13.12  | 21.80      | 11.1                   | 13.12  | 13.58  | 13.750 | 13.547 | 11.332 | 13.05 - 13.20   |
| 2040           | 13.30  | 37.90      | 11.706                 | 13.30  | 13.889 | 12.826 | 13.025 | 12.189 | 13.20 - 13.50   |
| 2050           | 12.80  | 27.50      | 11.401                 | 12.80  | 13.512 | 12.877 | 13.186 | 12.533 | 12.70 - 13.00   |
| Renta Variable |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
|                |        | %          |                        |        |        |        |        |        |                 |
| COLCAP         | 2,190  | -1.93%     | 1,609                  | 2,190  | 2,522  | 2,280  | 2,275  | 2,060  | 2,170 - 2,230   |
| Ecopetrol      | 2,370  | -3.46%     | 1,685                  | 2,370  | 2,800  | 2,567  | 2,470  | 2,031  | 2,310 - 2,400   |
| PF-Cibest      | 62,940 | -0.29%     | 42,200                 | 62,940 | 77,800 | 66,413 | 66,445 | 58,695 | 62,530 - 63,010 |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) opera con un marcado sesgo alcista, consolidándose sobre la zona de los 98.60 puntos, impulsado por un renovado entorno de aversión al riesgo a nivel global. Este fortalecimiento del billete verde obedece al estancamiento de las negociaciones de paz en Medio Oriente y al consecuente repunte de los precios del petróleo, factores que reavivan los temores de una espiral inflacionaria global justo en el inicio de la reunión de política monetaria de la Fed. Ante la expectativa de que Jerome Powell emita un mensaje firme frente a este choque energético, el mercado buscará refugio en el dólar, lo que presagia una apertura defensiva y de mayor presión para las monedas latinoamericanas.

Para el caso del USD/COP, este entorno internacional adverso confluye con la vulnerabilidad idiosincrática que dominó la jornada de ayer. Tras evidenciar un fuerte desacople en el que la paridad escaló hasta los COP\$3,641 —detonado por el nerviosismo electoral ante la consolidación de Iván Cepeda en las encuestas y exacerbado por el violento choque de liquidez que supuso la compra de hasta US\$200 millones por parte del MinHacienda en el mercado spot—, esperamos que el peso colombiano mantenga un sesgo de debilidad y volatilidad. Si bien los elevados precios del crudo brindan un soporte fundamental, la presión de un dólar global fortalecido pondrá a prueba la capacidad de la moneda local para estabilizarse. En este contexto, y considerando que los niveles actuales ya son sumamente exigentes, la tasa de cambio enfrentará fuertes resistencias, limitando cualquier margen de apreciación sustancial a menos que surjan nuevos catalizadores. En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670, con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,690 por dólar.

## Renta Fija

El mercado global de renta fija enfrenta una presión alcista generalizada impulsada por el estancamiento de las negociaciones entre EE. UU. e Irán, el cierre operativo del Estrecho de Ormuz y un crudo Brent que supera los US\$111 por barril, factores que han elevado el rendimiento del **Tesoro estadounidense** a 10 años al 4,37% tras subastas de deuda por US\$305 mil millones que evidenciaron una demanda debilitada. Esta tendencia se replicó en **Europa**, donde el **Bund alemán** subió al 3,06%, el **Gilt británico** al 5,0%, y los bonos de Francia, Italia y España escalaron a 3,72%, 3,89% y 3,52% respectivamente, luego de que el BCE reportara un salto en las expectativas de inflación al 4% y los mercados asimilaran posibles alzas de tipos para junio. **China** vio sus tasas bajar al 1,76% por la solidez de sus beneficios industriales (+15,5%), mientras **Japón** se mantuvo en 2,47% tras un BoJ que elevó previsiones de inflación pero mantuvo tipos en 0,75%. **Brasil** escaló al 13,8% ante riesgos inflacionarios que limitan los recortes de la Selic pese a una recompra nominal de R\$44.000 millones; en contraste, **Chile** y **México** mostraron ajustes marginales a la baja cerrando en 5,45% y 9,05% respectivamente.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública local (TES) sufrió un agudo episodio de aversión al riesgo y desvalorización, con las tasas de referencia elevándose a lo largo de la curva. Los tramos medios fueron los más golpeados: los TES a junio de 2032 saltaron 47 pbs hasta el 13.94%, y los de febrero de 2033 escalaron 44 pbs cerrando en 13.91%; por su parte, los tramos cortos (2027 y 2028) repuntaron entre 19 y 26 pbs, mientras que la parte larga (2050) avanzó 28 pbs. Esta liquidación tendría como catalizador el ruido político: los inversores reaccionaron con nerviosismo a las recientes encuestas electorales locales. El flujo offshore mantiene una postura vendedora. En los primeros 17 días de abril, los fondos de capital extranjero acumulan salidas netas por COP\$2.14 billones. Este dato ya excluye el efecto contable de los títulos liberados por los prepagos del Total Return Swap (TRS), lo que confirma un deterioro estructural en el apetito internacional por la deuda soberana colombiana en el corto plazo. En contraste con la volatilidad del mercado secundario, el Gobierno avanza en el mercado primario. Al 27 de abril, Hacienda ha colocado COP\$15.36 billones, alcanzando el 25.6% de la meta anual de subastas (estimada en cerca de COP\$60 billones), demostrando capacidad de fondeo local a pesar de que hoy no se ejercieron posturas en la opción no competitiva de TES en pesos. El MinHacienda concretó exitosamente su operación de manejo de deuda externa. Utilizando liquidez proveniente tanto de excedentes en pesos como de caja en dólares, el Gobierno logró recomprar US\$4.559,6 millones en bonos globales (principalmente referencias a 2045 y 2035), despejando de manera efectiva las presiones de vencimientos futuros.

## Renta Variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja, tras un nuevo repunte en el precio del petróleo y el reporte financiero de OpenAI. Según un informe del Wall Street Journal, OpenAI registró un crecimiento de ingresos y de nuevos usuarios inferior a sus propios objetivos de la compañía. El informe añade que la directora financiera, Sarah Friar, comunicó a la dirección su preocupación por la posibilidad de que OpenAI no pueda hacer frente a los contratos de computación en el futuro si sus ingresos no crecen con la suficiente rapidez. Tras la publicación del informe, las acciones de Oracle -cuya dependencia de OpenAI para sus planes de expansión en computación en la nube ha estado bajo escrutinio- cayeron un 6.3% en la preapertura. Asimismo, Nvidia perdió más del 2%, mientras que Broadcom retrocedió más del 4% y AMD un 6%. La noticia llega en una semana clave para la presentación de resultados, con cinco de los siete gigantes tecnológicos más importantes publicando sus informes: Alphabet, Amazon, Meta y Microsoft lo harán el miércoles, mientras que los resultados de Apple se publicarán el jueves. En el sector de entretenimiento, la plataforma de transmisión de música Spotify cayó un 10% después de pronosticar un beneficio del segundo trimestre por debajo de las estimaciones. En contraste, las acciones de Coca Cola subieron un 2% después de informar sobre ganancias e ingresos trimestrales que superaron las expectativas de los analistas. En este escenario, se anticipa un crecimiento de utilidades para el S&P 500 del 15.1% anual. En Europa se observa un desempeño mixto, con avances en el FTSE 100, pero caídas en el Stoxx 600 y el CAC 40. La petrolera británica BP presentó resultados positivos, con ganancias que se duplicaron frente al año anterior y superaron las expectativas. Tras el anuncio, sus acciones registraban una subida del 3.1%. Finalmente, Asia registró un desempeño bajista, con desvalorizaciones en el Nikkei 225, el Nifty 50 y el índice Shanghai.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cayó un 1.93% en la jornada anterior, después de una semana previa de correcciones generalizadas en 18 de los 22 activos del índice. Con ello, se completan tres jornadas consecutivas a la baja y un avance en lo corrido del año que se acota apenas al 5.9%. Durante la jornada, esperamos la publicación de los resultados de la adjudicación del programa extraordinario de readquisición de acciones de Celsia.

## Noticias de Emisores

- **Terpel:** formalizó la suscripción de un contrato estratégico de suministro de combustible con el grupo Avianca y sus diversas filiales operativas en la región. El acuerdo contempla el abastecimiento de combustible de aviación tipo Jet A1 bajo la modalidad "puesto al ala de las aeronaves", con una vigencia establecida hasta el 30 de septiembre de 2026.
- **Enel:** emitió un comunicado aclaratorio frente a las recientes inquietudes sobre el incremento en las facturas de energía de marzo y la sanción impuesta por la Superintendencia de Servicios Públicos. Respecto a las tarifas, la compañía explicó que la variación se debió a la finalización de un saldo a favor extraordinario de COP\$40 por kWh aplicado en enero, sumado a la actualización de los costos de los contratos de compra de energía; no obstante, resaltó que su tarifa sigue siendo una de las más competitivas del país y es COP\$9 por kWh inferior a la del mismo periodo del año anterior.

## 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](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](#)



[accionesyvaloressa](#)



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