

# Perspectiva Económica

## Semanal

Del 6 al 10 abril 2026

### Resumen

- A nivel global, los PMI muestran que el conflicto en Medio Oriente está comenzando a tener un impacto significativo sobre la actividad manufacturera mundial. Según S&P Global, la recuperación manufacturera global se ha visto afectada por el aumento de los precios de la energía, los retrasos en las cadenas de suministro y el incremento de los costos de transporte, lo que está generando un choque de oferta. Como resultado, la inflación de costos en el sector manufacturero se ha acelerado y muchas empresas han comenzado a aumentar precios de venta para proteger márgenes.
- Los mercados estarán enfocados en las publicaciones de IPC y PCE en EE. UU., en un contexto de mayores riesgos inflacionarios por el aumento del petróleo asociado al conflicto en Medio Oriente. Este choque energético podría elevar la inflación en el corto plazo y complicar las decisiones de la Fed, reduciendo el espacio para recortes de tasas y aumentando la probabilidad de que la política monetaria se mantenga restrictiva por más tiempo, especialmente si la inflación subyacente muestra presiones al alza.
- Esta semana, el DANE publica las cifras de IPC de marzo, en donde proyectamos una variación mensual de 0.65% y anual de 5.42%. Así las cosas, la inflación retomaría una senda alcista, luego del alivio observado en febrero.

### Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,65%	2,48%	2,38%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,21%	4,93%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,77%	5,39%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,00%	9,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,13%	9,04%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	63,00%	61,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-16.000	-17.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.698	3.724
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	85,0	70,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Análisis de mercados de esta semana



## Panorama semanal Renta Fija

### El Castigo de la gobernanza y el riesgo local

La postura contractiva del Banco de la República que presiona el tramo corto de la curva, sumado a una incertidumbre fiscal persistente, ha provocado un bear flattening (aplanamiento de la curva) y una inversión de la pendiente entre 2 y 10 años en niveles mínimos históricos.



## Panorama semanal Renta Variable

### Semana de *rally* por distensión geopolítica

El mercado accionario en EE.UU. revirtió temporalmente la tendencia de corrección -que ya completaba cinco semanas consecutivas- y alcanzó un modesto repunte de 3.36% semanal, impulsado por anuncios de cese al fuego en Irán. Con ello, la pérdida en lo corrido del año se modera a 3.56%, un resultado positivo al compararlo con la corrección de 7.33% que acumulaba hace apenas una semana. En el aspecto fundamental, los mercados comenzaron la semana con la expectativa de que la guerra con Irán estuviera llegando a su fin, con una retórica de distensión por parte del gobierno estadounidense.



## Panorama semanal Divisas

### Tasa de cambio entre fundamentos monetarios favorables y un entorno externo aún incierto

Aunque el diferencial de tasas sigue ofreciendo un soporte importante para el peso colombiano, la persistencia de una prima de riesgo local elevada y un dólar global todavía respaldado por tasas altas en EE.UU. limitan el espacio para una apreciación adicional, sugiriendo un escenario de movimientos acotados en el corto plazo mientras el mercado evalúa la evolución del petróleo, la geopolítica y los próximos datos de inflación en EE.UU.

# La manufactura global muestra resiliencia, pero enfrenta presiones de costos y geopolítica

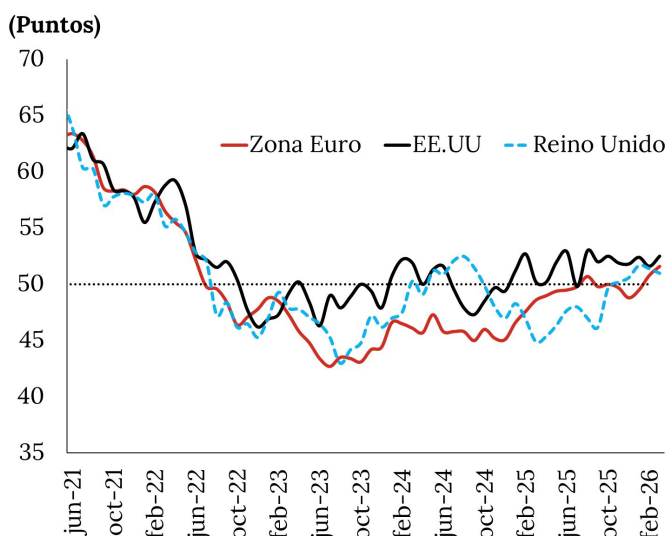
La lectura de los PMI manufactureros de marzo de 2026 en las principales economías desarrolladas mostró que el sector industrial global continúa en expansión (Gráfica 1), aunque con señales de presiones inflacionarias derivadas del aumento en los costos de insumos y las interrupciones en las cadenas de suministro. Los resultados de las encuestas de S&P Global sugieren que la actividad manufacturera se mantiene resiliente, pero el entorno macroeconómico se ha deteriorado debido al impacto del conflicto en Medio Oriente sobre los precios de la energía, el transporte y los tiempos de entrega.

En Estados Unidos, el PMI manufacturero mostró resiliencia durante marzo, con un crecimiento sólido de la producción y de los pedidos totales, principalmente impulsados por la demanda interna. De acuerdo con S&P Global, la producción manufacturera ha aumentado durante varios meses consecutivos y el crecimiento del PMI es consistente con una expansión moderada de la producción industrial. Sin embargo, el reporte, junto con el de ISM, también señala que las mayores preocupaciones del sector son el fuerte aumento de los costos y los retrasos en la entrega de insumos, factores que podrían presionar la inflación y afectar la demanda en los próximos meses (Gráfica 2). Además, el empleo manufacturero mostró debilidad, pues las empresas están intentando contener costos por el aumento de precios de energía y materias primas.

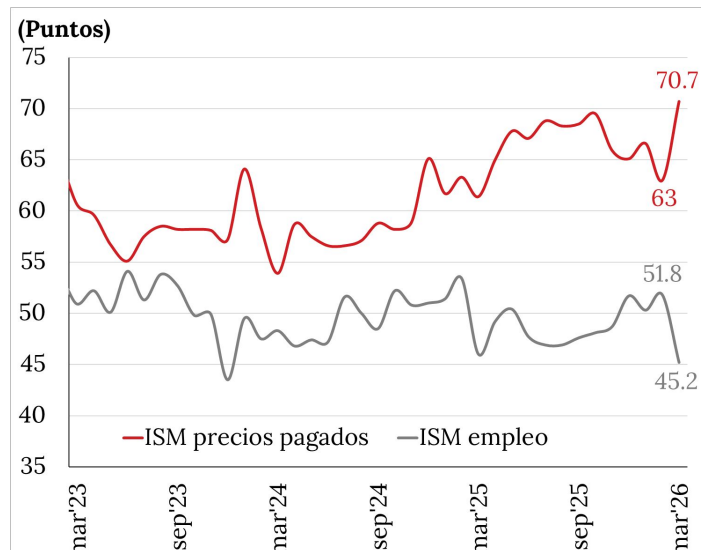
En Europa, el panorama es más débil. Aunque el PMI manufacturero de la zona euro se mantuvo en terreno expansivo, el crecimiento está siendo afectado por el choque de costos y las interrupciones logísticas derivadas del conflicto geopolítico. Los costos de insumos aumentaron a su mayor ritmo en varios años y las empresas reportaron mayores tiempos de entrega y cancelación de pedidos. En algunos países como Francia, el sector manufacturero prácticamente se estancó en marzo, reflejando una caída en pedidos y producción ante la incertidumbre económica y el aumento de costos.

Creemos que estos últimos datos de PMI manufacturero sugieren que la economía de los países desarrollados continúa creciendo, pero en un entorno más complejo, caracterizado por presiones inflacionarias, crecimiento moderado y alta incertidumbre geopolítica. El principal riesgo hacia adelante es que el aumento de costos energéticos y las interrupciones logísticas afecten la demanda global y reduzcan la producción industrial en los próximos meses. De hecho, varios indicadores dentro de los PMI, como la confianza empresarial, el empleo y los nuevos pedidos, muestran señales de moderación, lo que sugiere que la expansión manufacturera podría perder impulso durante el segundo trimestre del año.

## Gráfica 1. PMI manufacturero



## Gráfica 2. Índice precios y empleo ISM



Fuente: S&P Global, Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

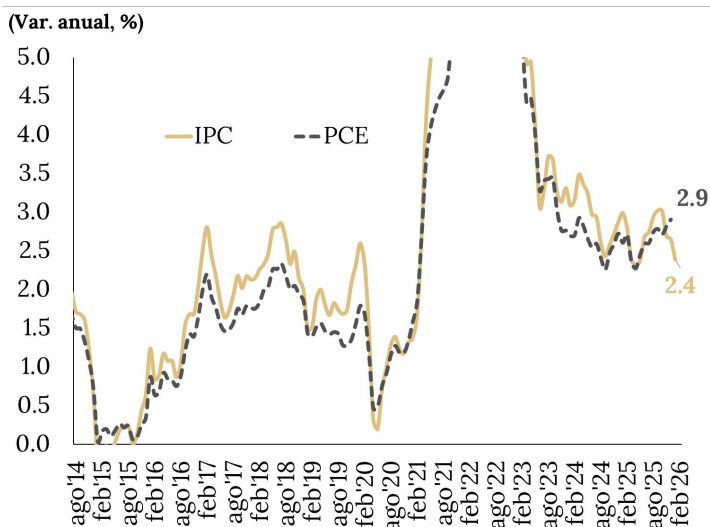
# Inflación en EE. UU.: energía y geopolítica condicionan la política monetaria

Esta semana, los mercados estarán particularmente atentos a las publicaciones de inflación en Estados Unidos, especialmente el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Gasto al Consumidor (PCE), indicadores clave para la Reserva Federal (Fed) (Gráfica 3). Estas cifras serán especialmente relevantes en el contexto actual, ya que el conflicto en Medio Oriente ha generado un fuerte aumento en los precios del petróleo, lo que representa un riesgo inflacionario. El impacto se transmite principalmente a través del canal energético, elevando los precios de la gasolina y la energía, pero también de manera indirecta mediante mayores costos de transporte, producción y alimentos, lo que podría generar presiones inflacionarias adicionales en los próximos meses y complicar la trayectoria de la inflación.

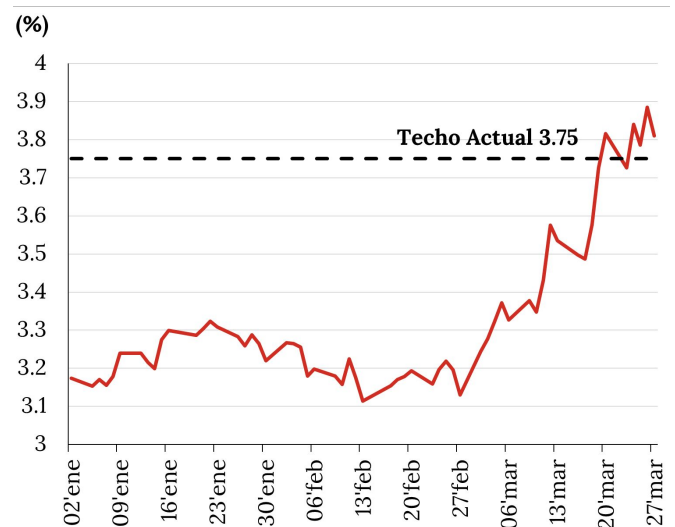
Desde el punto de vista de política monetaria, este escenario complica las decisiones de la Fed. El aumento de la inflación impulsado por los precios de la energía reduce el espacio para recortes de tasas, incluso en un contexto de desaceleración económica. Además, el aumento de los precios de la gasolina suele afectar rápidamente las expectativas de inflación de los consumidores, lo que puede trasladarse a salarios y precios, generando presiones inflacionarias más persistentes. En este contexto, algunos funcionarios de la Fed han advertido que el choque petrolero derivado del conflicto con Irán podría poner en riesgo la estabilidad de las expectativas de inflación, lo que obligaría a mantener una política monetaria restrictiva por más tiempo. De hecho, esta coyuntura podría retrasar los recortes de tasas e incluso aumentar la probabilidad de que la Fed mantenga tasas altas durante más tiempo o adopte un tono más *hawkish* (contractivo) (Gráfica 4).

En este contexto, las publicaciones de IPC y PCE de esta semana serán fundamentales para determinar si el aumento de la inflación es temporal o si comienza a trasladarse a la inflación subyacente. El escenario base del mercado es que la inflación general aumente en el corto plazo debido a la energía, mientras que la inflación subyacente se mantenga relativamente estable. Sin embargo, si la inflación subyacente sorprende al alza, la Fed podría extender las tasas como están o incluso considerar un endurecimiento adicional de la política monetaria.

Gráfica 3. Inflación IPC y PCE de EE. UU.



Gráfica 4. Expectativas tasas de interés Fed en diciembre



Fuente: BEA, BLS, CME FedWatch - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Inflación de Colombia

En marzo, la inflación retomaría una senda alcista. La moderación observada en febrero habría sido transitoria y explicada por factores puntuales que difícilmente se repetirán en los próximos meses. La mayoría de las presiones sobre los precios ya se venían acumulando: los servicios continuarían ajustándose tras el incremento del salario mínimo; los alimentos registrarían aumentos asociados a la temporada de lluvias; y en bienes persistirían fuerzas encontradas entre el dinamismo de la demanda y la apreciación acumulada del peso colombiano, que ya se viene reflejando en los precios de los vehículos. En regulados, la principal presión adicional provendría de la electricidad, que revertiría tres meses consecutivos de descensos, mientras que el gas seguiría aportando al alza. No obstante, la reducción de \$500 por galón en la gasolina moderaría parcialmente el incremento.

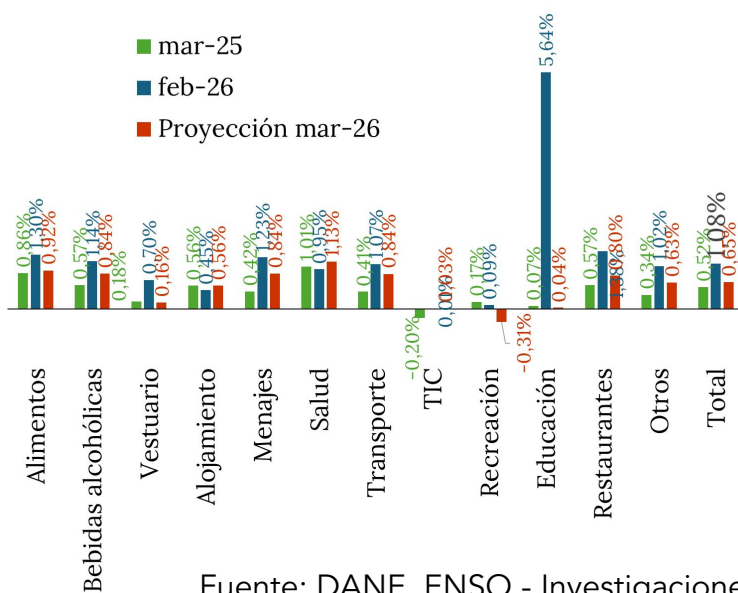
Proyectamos una variación mensual del IPC de 0.65%. Los principales aportes provendrían de servicios y, en menor medida, de alimentos, regulados y bienes. Con este resultado, la inflación anual se ubicaría en 5.42%, con servicios y alimentos explicando la mayor parte del aumento, mientras que regulados y bienes tendrían una contribución marginal (Gráfica 5).

La inflación anual sin alimentos aumentaría de 5.16% a 5.31%. Por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados se aceleraría de 5.53% a 5.62%. Este comportamiento de las inflaciones básicas estaría explicado principalmente por el efecto del aumento del salario mínimo sobre la inflación de servicios y por las presiones de demanda en bienes.

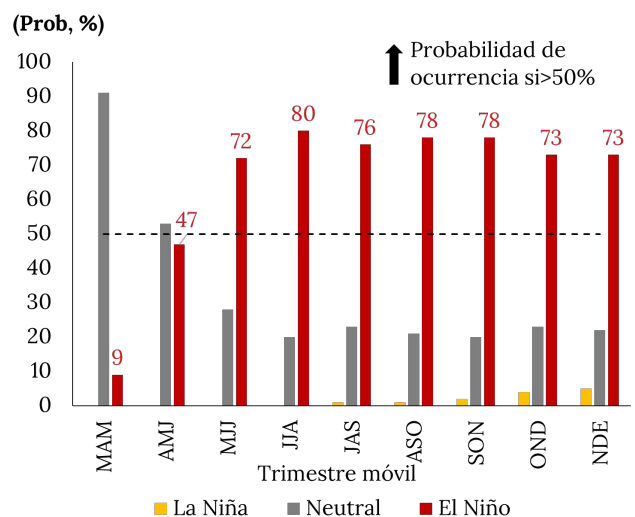
De cara a los siguientes meses, esperamos que la inflación continúe acelerándose. Aunque la indexación de los precios al salario mínimo ha sido algo menor a la prevista, seguirá presionando al alza la inflación de servicios. A esto se sumarían los incrementos en alimentos por la temporada de lluvias y la esperada intensidad del fenómeno de El Niño (Gráfica 6), así como mayores presiones en regulados, especialmente por electricidad y gas, en un contexto internacional que limita nuevas reducciones en la gasolina. De esta manera, proyectamos que la inflación cerrará 2026 cerca de 6,2%, completando seis años consecutivos por encima del rango meta.

Con esto en mente, creemos que, luego del [incremento de 100 puntos básicos \(pbs\) de la tasa de interés](#), el Banco de la República ya ha hecho la mayor parte del ajuste, aunque tendría un margen de maniobra adicional de 75 pbs para reforzar su postura contractiva. Con eso, podría llegar al 12%, y se mantendría en ese rango durante buena parte de 2026, mientras evalúa la convergencia efectiva de la inflación hacia su meta.

Gráfica 5. IPC mensual



Gráfica 6. Fenómeno del Niño



Fuente: DANE, ENSO - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Análisis de mercados de esta semana

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 6 abril	09:00 US	Índice ISM Servicios	Mar	Indicador	56.1	54.9	54.6
	07:00 MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Ene	Var. Anual (%)	0.00%	-2.00%	-2.00%
	03:00 EURO	PMI compuesto	Mar F	Indicador	50.5	50.5	50.5
	03:00 EURO	PMI de servicios	Mar F	Indicador	50.1	50.1	50.1
	02:50 FRA	PMI de servicios	Mar F	Indicador	48.3	48.3	48.3
	02:50 FRA	PMI compuesto	Mar F	Indicador	48.3	48.3	48.3
	02:15 JAP	Índice líder CI	Feb P	Indicador	112.1	112.4	112
	02:15 ESP	PMI de servicios	Mar	Indicador	51.9	50.4	51.7
	02:15 ESP	PMI compuesto	Mar	Indicador	51.5	50.2	51
	02:45 ITA	PMI de servicios	Mar	Indicador	52.3	50.9	51.3
	02:45 ITA	PMI compuesto	Mar	Indicador	52.1	51.3	51.8
Martes 7 abril	02:55 ALE	PMI de servicios	Mar F	Indicador	51.2	51.2	51.2
	02:55 ALE	PMI compuesto	Mar F	Indicador	51.9	51.9	51.9
	03:30 UK	PMI de servicios	Mar F	Indicador	51.2	51.2	51.2
	03:30 UK	PMI compuesto	Mar F	Indicador	51	51	51
	07:30 US	Órdenes bienes duraderos	Feb P	Var. Mensual (%)	0.00%	-1.00%	-0.50%
	07:30 US	Durables no transportación	Feb P	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.50%
	13:00 BRA	Balanza comercial mensual	Mar	USD millones	4208	6900	7100
	18:30 JAP	Beneficios laborales (YoY)	Feb	Var. Anual (%)	3.00%	2.70%	2.60%
	18:50 JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Feb	¥ mil millones	941.6	3456	3850
	18:50 JAP	Balanza comercial base BoP	Feb	¥ mil millones	-600.4	311	325
	06:00 BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Mar	Var. Mensual (%)	-0.84%	1.08%	0.95%
	07:00 CLP	IPC MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.00%	0.90%	0.80%
Miércoles 8 abril	07:00 CLP	IPC YoY de sustitución	Mar	Var. Anual (%)	2.40%	2.70%	2.50%
	01:00 ALE	Órdenes de fábricas MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-11.10%	3.00%	3.00%
	03:30 UK	PMI de construcción	Mar	Indicador	44.5	43.5	45.3
	18:01 UK	Saldo precio vivienda RICS	Mar	Indicador	-0.12	-0.18	-0.15
	07:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	abr-04	Miles	--	210	211
	07:30 US	PIB anualizado QoQ	4T T	Var. Trimestral (%)	0.70%	0.70%	0.70%
	07:30 US	Gasto personal	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	0.60%	0.50%
	07:30 US	Índice de precios PIB	4T T	Var. Mensual (%)	3.80%	3.80%	3.80%
	07:30 US	Reclamos continuos	28-mar	Miles	--	1835	1834
	07:30 US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	4T T	Var. Trimestral (%)	2.70%	2.70%	2.70%
	07:30 US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Feb	Var. Anual (%)	3.10%	3.00%	2.90%
	07:30 US	Índice de precios PCE YoY	Feb	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.70%
	06:00 COL	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	5.29%	5.50%	5.42%
	06:00 COL	IPC (MoM)	Mar	Var. Mensual (%)	1.08%	0.72%	0.65%
	07:00 MEX	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	4.02%	4.65%	4.64%
	07:00 MEX	IPC (MoM)	Mar	Var. Mensual (%)	0.50%	0.91%	0.90%
Jueves 9 abril	07:00 MEX	IPC quincenal	31-mar	--	0.62%	0.25%	0.24%
	07:00 MEX	Bi-Weekly Core CPI	31-mar	--	0.22%	0.17%	0.16%
	07:00 MEX	IPC quincenal YoY	31-mar	Var. Anual (%)	4.63%	4.67%	4.65%
	07:00 MEX	IPC subyacente MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.46%	0.39%	0.39%
	07:30 ALE	Producción industrial SA MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-0.50%	0.70%	0.70%
	07:30 US	Ingresos personales	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	0.30%	0.40%
	07:30 US	Consumo personal	4T T	Var. Mensual (%)	2.00%	2.00%	2.00%
	07:30 US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.30%
	09:00 US	Inventarios al por mayor MoM	Feb F	Var. Mensual (%)	-0.50%	-0.20%	-0.50%
	18:00 COL	IPC subyacente YoY	Mar	Var. Anual (%)	5.16%	5.39%	5.31%
18:00 COL	IPC subyacente MoM	Mar	Var. Mensual (%)	1.03%	0.63%	0.59%	
18:50 JAP	IPP YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.00%	2.30%	1.70%	
18:50 JAP	IPP MoM	Mar	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.70%	0.80%	
20:30 CHI	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	1.30%	1.10%	1.10%	
20:30 CHI	IPP YoY	Mar	Var. Anual (%)	-0.90%	0.40%	0.30%	
	07:30 US	IPC (MoM)	Mar	Var. Mensual (%)	0.30%	1.00%	1.10%
	07:30 US	Core CPI MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.20%	0.30%	0.30%
	07:00 BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	0.75%	0.68%
	07:00 MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Feb	Var. Anual (%)	-1.10%	-0.90%	-0.50%
	01:00 ALE	IPC YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.70%
	01:00 ALE	IPC (MoM)	Mar F	Var. Mensual (%)	1.10%	1.10%	1.10%
	01:00 ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%
Viernes 10 abril	01:00 ALE	IPC UE armonizado MoM	Mar F	Var. Mensual (%)	1.20%	1.20%	1.20%
	03:00 ITA	Producción industrial MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-0.60%	0.50%	0.50%
	03:00 ITA	Producción industrial WDA YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0.60%	1.00%	0.80%
	07:00 BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.81%	4.01%	3.95%
	07:30 US	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.40%	3.40%	3.50%
	07:30 US	Core CPI YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.50%	2.70%	2.70%
	07:30 US	Percepción de la U. de Michigan	Abr P	Indicador	53.3	51.5	52.1
	09:00 US	Pedidos de fábrica	Feb	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.20%	-0.10%
	07:30 US	IPC (MoM)	Mar	Var. Mensual (%)	0.30%	--	--
	04/06-04/07	CHI	Reservas internacionales	Mar	USD millones	3427.8	3388
04/08-04/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Mar	Var. Anual (%)	9.00%	8.90%	9.20%

## 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

García de Investigaciones Económicas

✉ [wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez

Botero de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

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

### Laura Sophia Fajardo

Analista Divisas

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

### Lyhz Valentina Tovar

Practicante

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

WhatsApp:  
+57  
3112182255

Bogotá:  
601 514 33  
43  
Síguenos:

Línea Nacional:  
01 8000 111  
700

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

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