

# Perspectiva Económica

## Semanal

Del 20 al 24 abril 2026

### Resumen

- Los mercados seguirán dominados por el contexto geopolítico y la publicación de algunos datos económicos, incluidos los PMI adelantados de abril en países desarrollados, como EE. UU., la Eurozona y el Reino Unido.
- Crecimiento resiliente pero desigual en Asia; China sorprende al alza impulsada por exportaciones, mientras la demanda interna sigue débil, y Japón mantiene una inflación contenida, en un entorno de riesgos externos crecientes.
- En Colombia esta semana, se publica el curso de la actividad económica de febrero de 2026. En el frente externo, se anticipa que las importaciones se ubiquen en niveles cercanos a los US\$5,700 millones, manteniendo una correlación técnica con las cifras de enero (US\$5,902 millones).

### 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%	6,44%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,85%	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

### Renta Fija en Colombia: Beneficiado por la coyuntura global

La curva de TES continúa con valorizaciones con un impulso de compra global avalado por el desescalamiento de las tensiones globales, aunque el riesgo inflacionario persiste; pese a ello la relevancia de la coyuntura geopolítica empieza a perder terreno, lo cual en un escenario de prudencia monetaria expresada por la mayoría de bancos centrales desarrollados limitará el estrés alcista en las curvas.



## Panorama semanal Renta Variable

### Optimismo por ganancias corporativas en EE.UU.

Los principales índices accionarios globales extendieron su rally en la última semana, soportado en una sólida temporada de resultados trimestrales y la expectativa de distensión geopolítica. En particular, las dos variables dominantes han sido el aumento de los precios del petróleo y la duración de las interrupciones al suministro, estas dos señales de aversión se han moderado (Brent pasó de USD\$115 a USD\$95 por barril), y tanto Irán como Estados Unidos parecen incentivados a buscar un acuerdo en lugar de una mayor escalada. Este sería un escenario positivo para la renta variable por el impacto económico moderado, aunado a la resiliencia del consumo privado y el incremento de las devoluciones de impuestos derivado de la nueva ley tributaria en EE.UU.



## Panorama semanal Divisas

### Consolidación del sesgo de apreciación del USD/COP

Mientras el entorno internacional asimila una frágil desescalada geopolítica que mantiene latentes los riesgos de estanflación, Latinoamérica lidera la atracción de flujos emergentes respaldada por sólidos fundamentales y un atractivo *carry trade*. Impulsado por este viento de cola regional, una inyección récord de liquidez por factores tributarios estacionales y la acelerada compresión de la prima de riesgo soberano, el peso colombiano afianza su fortaleza.

# PMI's entregarán nuevas aproximaciones del choque geopolítico en la economía global

Los mercados seguirán dominada por el contexto geopolítico y la publicación de algunos datos económicos, incluidos los PMI adelantados de abril en países desarrollados, como EE. UU., la Eurozona y el Reino Unido. Los datos son claves en un contexto geopolítico particularmente tenso marcado por el conflicto en Medio Oriente, pues ayudarán a evaluar hasta qué punto la guerra y el shock energético están comenzando a afectar la actividad empresarial global.

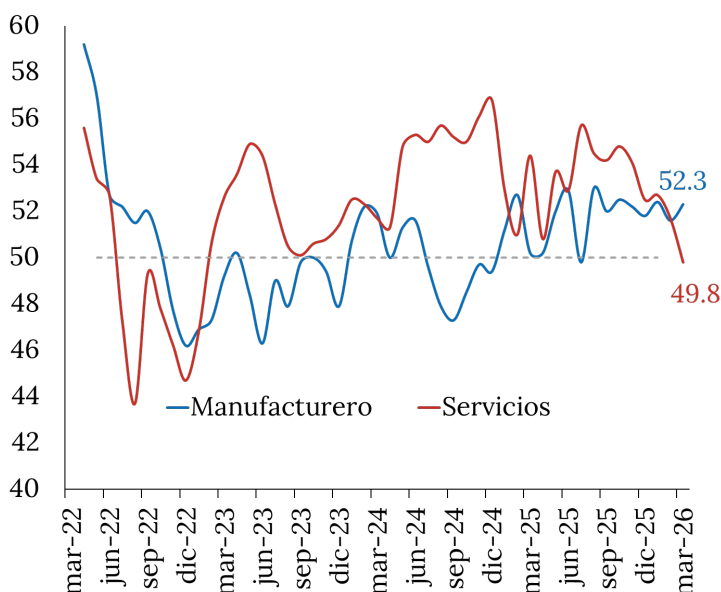
Los PMI se han mantenido recientemente en zona de expansión, aunque con una clara pérdida de dinamismo. En EE. UU., el PMI manufacturero fue de 52.3 en marzo, reflejando crecimiento sólido impulsado por la demanda interna, aunque con debilidad en exportaciones y efectos de interrupciones logísticas. Sin embargo, el PMI compuesto cayó a su nivel más bajo en casi un año, evidenciando una desaceleración significativa, en particular en servicios, que incluso entraron en terreno contractivo (49.8). En la Eurozona y el Reino Unido, la dinámica es similar: niveles apenas por encima de 50, altamente vulnerable a shocks externos (*Gráfica 1 y 2*).

Para abril, el consenso de mercado apunta a lecturas relativamente estables, pero con sesgo bajista. En la Eurozona, el PMI compuesto se espera cerca de 50.1 (vs. 50.7 previo), mientras que el manufacturero podría caer a alrededor de 51, aunque con riesgos a la baja. En EE. UU., el foco estará en si el rebote manufacturero logra compensar la debilidad en servicios. En conjunto, estos datos serán la primera evidencia concreta del impacto económico del reciente aumento en precios de energía y la interrupción en rutas comerciales globales.

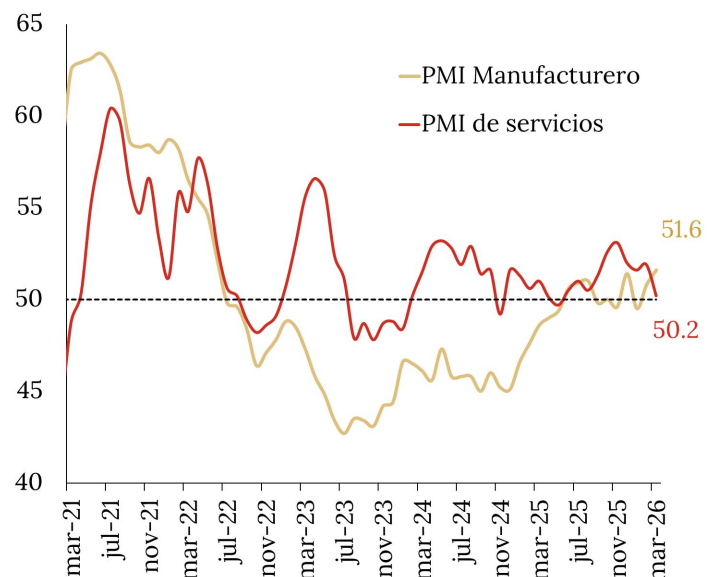
El trasfondo geopolítico añade un sesgo claramente negativo. Las tensiones en el estrecho de Ormuz han generado incrementos significativos en los precios del petróleo y el gas, elevando los costos de producción y deteriorando la confianza empresarial. Este choque se suma a un entorno global ya debilitado, donde el FMI anticipa una desaceleración del crecimiento mundial y un repunte inflacionario en 2026, en gran parte explicado por factores geopolíticos.

En este contexto, un deterioro significativo de los PMI, especialmente si los índices compuestos caen por debajo de 50, tendría implicaciones relevantes para los mercados, pues reforzaría la narrativa de una desaceleración sincronizada global, a ritmos acelerados. Un deterioro fuerte de los PMI en un entorno de inflación aún elevada aumentaría el riesgo de un escenario de estanflación, donde el crecimiento se enfría más rápido que la inflación. Esto limitaría la capacidad de respuesta de bancos centrales como la Fed o el BCE, generando mayor volatilidad en los activos.

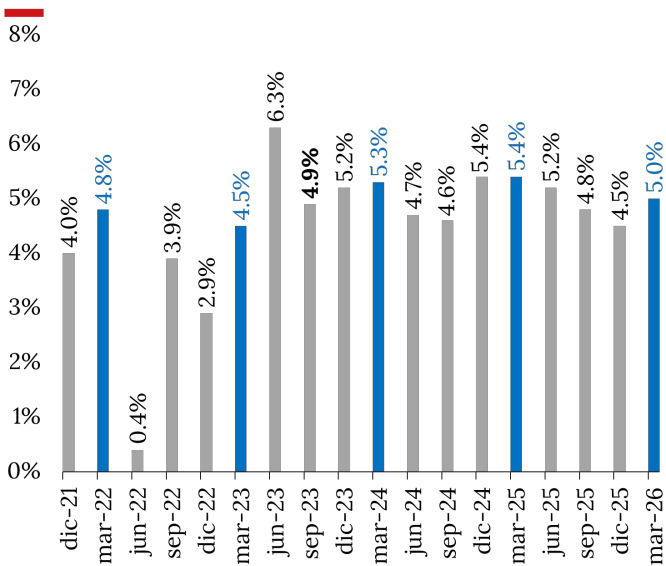
Gráfica 1. PMI de EE. UU.



Gráfica 2. PMI de la Eurozona

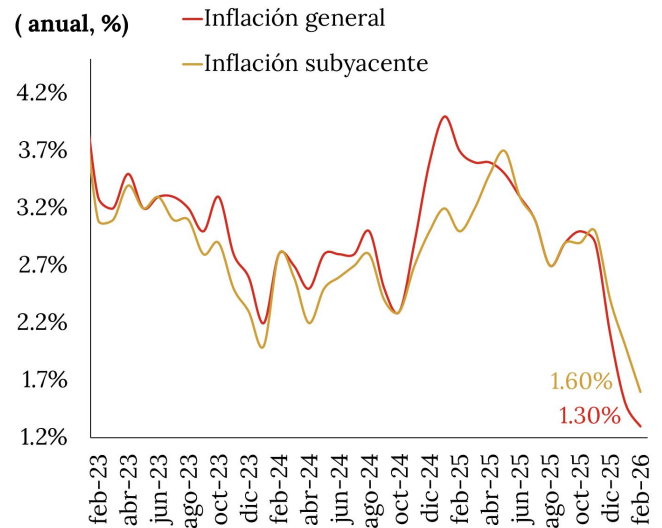


Gráfica 3. PIB de China (variación anual)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Gráfica 4. Inflación IPC de Japón



## Asia: economía china sorprende, pero con riesgos; inflación en Japón por debajo de 1.5%

El crecimiento económico de China en el primer trimestre de 2026 sorprendió positivamente, consolidando la idea de una economía resiliente en medio de un entorno global complejo. El PIB se expandió 5.0% interanual, acelerándose frente al 4.5% registrado en el último trimestre de 2025 y superando las expectativas del mercado, que apuntaban a un crecimiento cercano al 4.8% (Gráfica 3). Este desempeño refleja un arranque de año más sólido de lo anticipado y sitúa a la economía en la parte alta del rango objetivo oficial. En términos trimestrales, la expansión también mostró dinamismo, sugiriendo inercia positiva en la actividad.

El principal impulso provino del sector externo. Las exportaciones fueron sólidas, especialmente en manufacturas avanzadas, tecnología y vehículos eléctricos, impulsando la producción industrial y compensando la debilidad interna. Sin embargo, la demanda doméstica sigue rezagada: consumo moderado y un sector inmobiliario en contracción afectan inversión y confianza. Esto evidencia un crecimiento aún desbalanceado y dependiente del entorno global.

Hacia adelante, los riesgos están sesgados a la baja. Las tensiones geopolíticas, especialmente en Medio Oriente, y el aumento de los precios de la energía podrían elevar los costos de producción y afectar el comercio global, principal motor de China. En este contexto, el consenso prevé una moderación del crecimiento, manteniendo la posibilidad de nuevos estímulos para sostener la actividad.

En Japón, la atención se centra en la publicación del IPC. Se espera que la inflación se mantenga contenida, con tasas aún por debajo del 2% (Gráfica 4), lo que sugiere que las presiones de precios siguen contenidas pese al entorno global de energía más costosa. Un elemento clave ha sido la intervención del gobierno para estabilizar los precios de los combustibles. A través de subsidios, se ha limitado el traslado del alza internacional del petróleo hacia los consumidores, reduciendo el impacto en el componente energético del índice. Esto ha evitado repentes abruptos en la inflación general.

Por otro lado, la inflación subyacente continúa reflejando una demanda interna aún débil. Aunque los salarios han mostrado cierta mejora, el consumo privado sigue sin consolidar una recuperación fuerte, lo que restringe la capacidad de las empresas para trasladar costos a precios finales. Incluso, esta semana se espera que los PMI anticipen una moderación en manufactura —incluso acercándose a zona contractiva—; aunque, el sector servicios podría reflejar primeras señales de recuperación más sólida de la demanda interna.

## Colombia fractura institucional

La actividad económica colombiana creció 1.65% en febrero de 2026, según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Gráfica 5). El dato evidencia una economía que sigue creciendo, pero de forma desbalanceada, con fuerte dependencia del consumo y debilidad en inversión y sectores productivos. En febrero, el dinamismo estuvo liderado por las actividades terciarias, especialmente comercio y servicio, mientras que las actividades secundarias mostraron una recuperación incipiente. En contraste, el sector primario (agro y minería) se contrajo alrededor de 2.08%, afectado por menores precios, caída en producción y desincentivos en sectores clave como hidrocarburos.

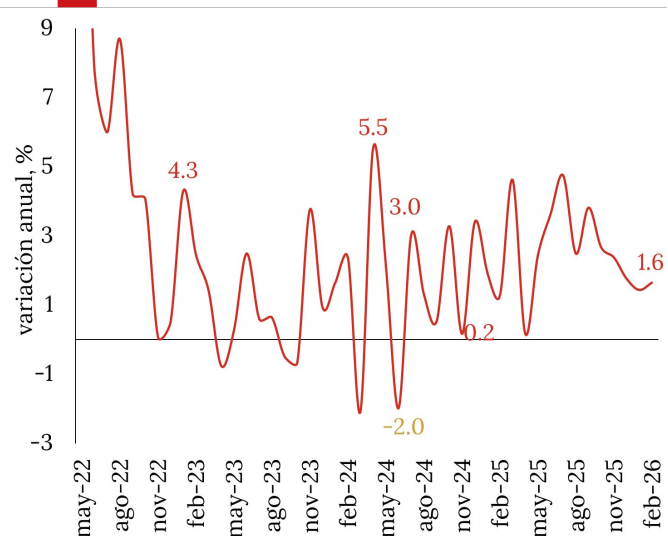
En el frente externo, se anticipa que las importaciones se ubiquen en niveles cercanos a los US\$5,700 millones, manteniendo una correlación técnica con las cifras de enero (US\$5,902 millones). Este comportamiento, enmarcado en una tasa de cambio que ha mostrado una persistente tendencia a la baja —estabilizándose en niveles que favorecen la compra de bienes intermedios y de capital—, profundizará el desequilibrio estructural de la cuenta corriente, proyectando un déficit en la balanza comercial de US\$1,200 millones. Desde la perspectiva del riesgo cambiario, esta evolución resulta ambivalente: mientras la apreciación del peso colombiano actúa como un ancla nominal para la inflación de transables, también exacerba la vulnerabilidad del país ante choques externos, dado que el financiamiento de dicho déficit depende estrechamente de la estabilidad de los flujos de inversión extranjera en un entorno de alta volatilidad global.

La narrativa monetaria actual está definida por la creciente tensión entre el Ministerio de Hacienda y la Junta Directiva del Banco de la República. El Ejecutivo ha intensificado su discurso hacia la necesidad de una política monetaria más expansiva, sugiriendo un aceleramiento en el recorte de la tasa de intervención (actualmente en el 11.25%) e incluso planteando el debate técnico sobre la flexibilización de la meta de inflación del 3%. Esta presión del Minhacienda busca oxigenar la demanda agregada y reducir el costo del servicio de la deuda pública; sin embargo, el Emisor mantiene una postura cauta, fundamentada en que las expectativas de inflación a largo plazo aún no convergen totalmente hacia el rango meta. Esta divergencia de criterios ha generado una incertidumbre analítica en el mercado, que interpreta la insistencia del Gobierno como una posible vulneración a la independencia técnica de la autoridad monetaria.

Finalmente, el panorama institucional enfrenta un riesgo inédito ante la posibilidad de que el Ministro de Hacienda no asista a las próximas sesiones de la Junta Directiva del BanRep. Esta eventual inasistencia trasciende lo simbólico, pues pone en duda la seguridad jurídica de las decisiones tomadas por el cuerpo colegiado. Aunque la normativa prevé quórum decisorios, la ausencia del presidente de la Junta —el Ministro— en un contexto de abierta confrontación podría ser interpretada por las agencias calificadoras y los inversionistas como una parálisis institucional o una fractura en la gobernanza económica del país.

El riesgo de que las actas o las decisiones sobre tasas sean impugnadas por vicios de procedimiento elevaría significativamente la incertidumbre, afectando la valoración de los activos locales y comprometiendo la estabilidad macroeconómica en un año electoral decisivo.

Gráfica 5. ISE de Colombia



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Calendario económico de esta semana

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 20 abril	11:00	COL	Actividad económica NSA	Feb	Var. Anual (%)	1.60%	2.00%	2.08%	↑
	07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Mar	Var. Mensual (%)	0.60%	1.30%	1.00%	↑
	09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Mar	Var. Mensual (%)	1.80%	-0.10%	-0.40%	↓
	07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Mar	Var. Mensual (%)	0.50%	1.30%	1.00%	↑
	10:00	COL	Balanza comercial	Feb	USD millones	-1329	-1224	-1200	↑
Martes 21 abril	10:00	COL	Importaciones CIF total	Feb	USD millones	5903	--	5730	↓
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Apr	Indicador	-0.5	-7	-6	↓
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Apr	Indicador	-62.9	-70.7	-70.5	↓
	01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	Tasa (%)	5.20%	5.20%	5.20%	=
	01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/	Feb	Var. Anual (%)	3.90%	3.60%	3.60%	↓
	18:50	JAP	Balanza comercial	Mar	¥ mil millones	57.3	1058.2	857	↑
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	Apr P	Indicador	-16.3	-17.2	-16.8	↓
	01:00	UK	IPC	Mar	Var. Anual (%)	3.00%	3.30%	3.10%	↑
Miércoles 22 abril	01:00	UK	IPC	Mar	Var. Mensual (%)	0.40%	0.60%	0.50%	↑
	01:00	UK	IPC subyacente	Mar	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	=
	01:00	UK	RPI	Mar	Var. Anual (%)	3.60%	3.90%	3.70%	↑
	01:00	UK	RPI	Mar	Var. Mensual (%)	0.40%	0.70%	0.40%	=
	01:00	UK	Índice precios al por menor	Mar	Indicador	408.2	410.8	410.6	↑
	08:45	US	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	52.3	52.5	52.5	↑
	08:45	US	PMI de servicios	Apr P	Indicador	49.8	50	50.1	↑
	08:45	US	PMI compuesto	Apr P	Indicador	50.3	50.5	50.3	=
	07:30	US	Reclamos continuos	Apr 11	Miles	1818	1820	1817	↓
	07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	Indicador	-0.11	--	-0.1	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal	Apr 15	Variación (%)	0.14%	0.09%	0.05%	↓
	07:00	MEX	Ventas al por menor	Feb	Var. Anual (%)	5.00%	4.10%	4.20%	↓
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Apr 15	Variación (%)	0.15%	0.20%	0.18%	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal	Apr 15	Var. Anual (%)	4.55%	4.51%	4.42%	↓
	03:00	EURO	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	51.6	50.6	50.5	↓
	03:00	EURO	PMI compuesto	Apr P	Indicador	50.7	50.1	50.1	↓
	03:00	EURO	PMI de servicios	Apr P	Indicador	50.2	49.8	50	↓
Jueves 23 abril	02:15	FRA	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	50	49.5	49.4	↓
	02:15	FRA	PMI de servicios	Apr P	Indicador	48.8	48.5	48.8	=
	02:15	FRA	PMI compuesto	Apr P	Indicador	48.8	48.5	48.6	↓
	01:45	FRA	Confianza de fabricación	Apr	Indicador	99	99	98	↓
	02:30	ALE	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	52.2	51.4	51	↓
	02:30	ALE	PMI de servicios	Apr P	Indicador	50.9	50.4	50.5	↓
	02:30	ALE	PMI compuesto	Apr P	Indicador	51.9	51.3	51.2	↓
	03:30	UK	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	51	50.3	51	=
	03:30	UK	PMI de servicios	Apr P	Indicador	50.5	50	51.3	↑
	03:30	UK	PMI compuesto	Apr P	Indicador	50.3	49.8	49.8	↓
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Apr	Indicador	-21	-25	-25	↓
	18:30	JAP	IPC	Mar	Var. Anual (%)	1.30%	1.40%	1.30%	=
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Mar	Var. Anual (%)	1.60%	1.70%	1.50%	↓
	06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Mar	USD millones	-5614	--	-3964	↑
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 18	Miles	207	210	209	↑
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Apr F	Indicador	47.6	48.2	48	↑
	07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Mar	Tasa (%)	2.59%	--	2.25%	↓
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Feb	Var. Anual (%)	-0.30%	0.81%	0.79%	↑
	01:45	FRA	Confianza del consumidor	Apr	Indicador	89	88	89	=
	03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Apr	Indicador	86.4	85.5	85.7	↓
Viernes 24 abril	03:00	ALE	Expectativas IFO	Apr	Indicador	86	85	84.7	↓
	03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Apr	Indicador	86.7	86.2	86.3	↓
	01:00	UK	Ventas al por menor	Mar	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.00%	0.00%	↑
	01:00	UK	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	2.50%	1.20%	1.10%	↑
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Mar	Var. Mensual (%)	-0.40%	-0.10%	-0.10%	↑
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Mar	Var. Anual (%)	3.40%	2.00%	1.90%	↓
		JAP	Índice líder CI	Feb F	Indicador	112.4	112.4	112.4	=

## 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

Gerente de Investigaciones Económicas

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



### María Alejandra Martínez Botero

Directora 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 Rojas

Analista Divisas

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

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

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)