

Perspectiva Económica

Semanal

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Del 27 de abril al 01 de mayo de 2026

Mercados de Renta Fija

Resumen

La perspectiva semanal para la renta fija global está definida por una cautela extrema ante la persistencia de las tensiones en el Estrecho de Ormuz y su impacto inflacionario. El consenso de los bancos centrales del G-7 apunta a un mantenimiento unánime de las tasas de interés en sus reuniones de abril, priorizando la vigilancia de los costos energéticos sobre cualquier intención previa de flexibilización.

En **Estados Unidos**, la reunión del FOMC (28-29 de abril), supone que las tasas permanezcan entre 3.5% y 3.75%. El mercado aguarda el deflactor PCE, que podría acelerarse al 3.5% anual, reforzando la postura de "esperar y ver" de la Fed y limitando los recortes a solo 50 pbs hacia el 4T26. La curva de rendimientos enfrentará presión por las subastas de notas a 2, 5 y 7 años, sumando USD\$183 mil millones en nueva oferta en medio de yields reales elevados.

En la **Eurozona** y el **Reino Unido**, se proyecta un repunte de la inflación hacia el 3% y 3.3% respectivamente, lo que mantiene abierta la posibilidad de alzas adicionales de tasas por parte del BCE y el BoE si las expectativas pierden su anclaje. El crecimiento en la región seguirá siendo exiguo (0.2%), configurando un escenario de estanflación técnica.

En los **mercados emergentes**, se observa una mejora en la percepción de riesgo soberano, con CDS estrechándose en la mayoría de los emisores. No obstante, la atención se desplaza al yuan, cuya influencia sobre las EMFX ha superado a la del euro tras el conflicto en Irán.

Para **Colombia**, la prospectiva es desafiante debido al ruido regulatorio del traslado pensional, que seguirá exigiendo primas de liquidez. Se anticipa que el Banco de la República eleve la tasa al 11.75% para contrarrestar el choque de oferta. La estrategia institucional debe privilegiar la duración corta y los títulos indexados a la inflación (UVR) para mitigar la volatilidad de la curva nominal.

Comportamiento deuda soberana global último mes

31-mar	2a	5a	10a	20a
China	1,26	1,54	1,82	2,36
Japón	1,40	1,82	2,42	3,31
Alemania	2,62	2,71	3,00	3,42
España	2,76	2,97	3,48	3,93
Francia	2,78	3,11	3,68	4,22
Italia	2,87	3,24	3,86	4,41
EE.UU.	3,86	4,01	4,37	4,94
Reino Unido	4,31	4,39	4,85	5,40
Chile	5,19	5,30	5,56	5,65
México	7,77	8,86	9,16	9,82
Colombia	13,86	13,70	12,91	13,13
Brasil	13,74	13,85	14,06	

Spread 2-10	31-mar	24-abr	Var
China	56	52	4
Japón	102	108	6
Alemania	38	44	6
España	72	80	7
Francia	90	98	8
Italia	99	102	3
EE.UU.	51	55	4
Reino Unido	54	56	2
Chile	37	58	21
México	139	142	3
Colombia	95	60	35
Brasil	32	21	11

24-abr	2a	5a	10a	20a
China	1,25	1,49	1,76	2,22
Japón	1,35	1,84	2,44	3,30
Alemania	2,56	2,70	3,00	3,46
España	2,65	2,91	3,45	3,91
Francia	2,67	3,03	3,65	4,19
Italia	2,78	3,16	3,80	4,39
EE.UU.	3,78	3,92	4,33	4,90
Reino Unido	4,36	4,44	4,91	5,53
Chile	4,87	5,19	5,45	5,51
México	7,65	8,54	9,07	9,49
Colombia	13,50	13,78	12,90	12,50
Brasil	13,60	13,62	13,81	

Variación mes	2a	5a	10a	20a	Promedio
China	1	5	6	14	7
Japón	5	2	2	1	1
Alemania	6	1	0	4	1
España	11	6	3	2	5
Francia	11	8	3	3	6
Italia	9	8	6	2	6
EE.UU.	8	9	4	5	6
Reino Unido	5	5	6	13	7
Chile	32	12	11	15	17
México	12	32	9	33	21
Colombia	36	8	1	63	23
Brasil	14	23	25	0	16

EE.UU.: Regresan temores inflacionarios

La dinámica de los bonos del Tesoro durante la última semana estuvo marcada por una reversión del optimismo inicial, con el rendimiento del nodo a 10 años repuntando hasta el 4.33% tras asimilar la retórica restrictiva de la Fed y la presión de los precios del crudo Brent sobre los US\$107 por barril.

El mercado ha internalizado que la fortaleza del consumo, evidenciada en un salto récord de las ventas minoristas en marzo, limita el margen de maniobra para recortes de tasas, dejando las probabilidades de un ajuste a la baja antes de fin de año cerca del 50%. Técnicamente, la curva experimentó un empinamiento en los diferenciales 2s10s y 5s30s hacia el cierre de la semana, catalizado por el alivio que supuso la resolución de investigaciones judiciales que despejan el camino para la sucesión en la presidencia de la Fed hacia un perfil percibido como más ortodoxo o "dovish" en el margen.

Para la semana, el foco recae en la reunión del FOMC del 28 y 29 de abril, donde se espera unánimemente que las tasas se mantengan en el rango de 3.5%-3.75%, con un Jerome Powell que probablemente establecerá un umbral alto para cualquier flexibilización futura. Los inversores deben prepararse para la publicación del deflactor PCE, donde se anticipa una aceleración hacia el 3.5% anual, lo que podría consolidar el soporte técnico del Treasury a 10 años por encima del 4.30% y mantener bajo presión la duración de las carteras.

Parece que los inversionistas priorizan la protección en la parte corta de la curva mediante letras y TIPS, dado que los rendimientos reales a dos años han alcanzado máximos desde el inicio del conflicto en Irán, señalando que el mercado aún exige primas de cobertura contra una inflación que se resiste a ceder.

Eurozona: Estancación un riesgo condicionante

El mercado de deuda soberana europea cerró la semana anterior bajo un régimen de aplanamiento bajista de las curvas, con el Bund alemán consolidándose en el 3.0%, niveles no vistos desde 2011, como respuesta directa al choque energético que ha erosionado las previsiones de crecimiento para 2026.

El "porqué" de este movimiento reside en una actividad empresarial que se contrajo inesperadamente en abril, arrastrada por un sector servicios asfixiado por la incertidumbre geopolítica, mientras las presiones de precios en origen continúan al alza. Los rendimientos de Francia (3.69%), Italia (3.85%) y España (3.50%) registraron incrementos que reflejan la exigencia de mayores primas ante la expectativa de que el BCE deba aplicar hasta tres alzas de tipos adicionales este año para contener el contagio inflacionario del petróleo.

De cara a los próximos días, la atención se desplaza a los datos preliminares de inflación de la región, donde se proyecta un salto al 3.0%, superando con creces el objetivo del 2% y forzando a Christine Lagarde a mantener un tono hawkish en su comunicación. Prospectivamente, el riesgo de duración en el crédito europeo sigue siendo elevado; la combinación de crecimiento estancado (0.2% estimado para el PIB del 1T) y precios al alza configura un escenario de estancación técnica que favorece el posicionamiento en tramos medios de la curva para capturar el carry, evitando los extremos largos ante la volatilidad de los suministros energéticos en el Estrecho de Hormuz.

Reino Unido.: El mas afectado por la inflación

Los Gilts británicos se posicionaron como los de peor desempeño global la semana anterior, con la referencia a 10 años trepando cerca del 5% y el nodo a dos años disparándose hasta el 4.37% tras un dato de inflación de marzo del 3.3% que superó las expectativas. Este desplome en los precios de los bonos fue alimentado no solo por el salto del 6% en los futuros del Brent, sino por una fragilidad política interna en torno al gobierno de Keir Starmer que ha reavivado los temores de un desbordamiento del endeudamiento fiscal para financiar medidas de alivio energético.

La semana será crítica debido a la decisión de tipos del Banco de England, donde el mercado buscará señales sobre si el comité se inclina por un endurecimiento monetario de hasta 55 bps para finales de año, ante una inflación de servicios que muestra señales de desanclaje. El riesgo para los inversores es un empinamiento desordenado de la curva si los datos de ventas minoristas y confianza del consumidor, afectados por el costo del combustible, obligan al Tesoro a revisar al alza sus metas de emisión.

La estrategia de carry en Gilts se ve comprometida por el riesgo de crédito fiscal, sugiriendo la preferencia de los agentes por una postura defensiva que infrapondere la duración larga hasta que la prima de incertidumbre política se estabilice tras el anuncio del mini-presupuesto gubernamental.

Asia: a falta de sincronía global...

En marcado contraste con Occidente, los bonos soberanos chinos a 10 años alcanzaron mínimos de un mes al situarse en el 1.75%, reflejando la desconexión del ciclo económico asiático respecto a las presiones inflacionarias de la guerra en Irán. El Banco Popular de China -PBoc- ha mantenido una postura monetaria expansiva, con las tasas LPR a uno y cinco años estables en niveles históricamente bajos de 3% y 3.5%, buscando estimular una demanda interna anémica frente a la caída de las ganancias industriales. Sin embargo, la parte larga de la curva mostró señales de presión vendedora marginal hacia el final de la semana, con el rendimiento rebotando al 1.76% ante la inminencia de una emisión histórica de bonos a 30 años por CNY\$85 mil millones para financiar proyectos de infraestructura.

Para la semana, los índices PMI oficiales serán el catalizador clave para determinar si el impulso de los sectores tecnológicos y de inteligencia artificial es suficiente para contrarrestar la debilidad del consumo. Los gestores de activos globales deben monitorear la creciente influencia del yuan sobre las divisas de mercados emergentes, ya que su papel como ancla de rentabilidad está desplazando la relevancia tradicional del par euro-dólar en el actual contexto de conflicto energético.

La renta fija japonesa por su parte, operó en un entorno de relativa estabilidad con el rendimiento a 10 años oscilando cerca del 2.40%-2.44%, mientras el mercado asimilaba una inflación subyacente del 1.8% y un superávit comercial inferior a lo previsto. Esta calma se debe a que las expectativas de una subida de tipos por parte del Banco de Japón para abril se han enfriado significativamente, desplazándose hacia el mes de junio, ya que las autoridades prefieren evaluar el impacto contractivo que los altos precios de la energía importada podrían tener sobre el consumo doméstico. El ajuste al alza en las proyecciones de inflación oficial es casi un hecho, pero la retórica de la entidad se mantiene cautelosa para evitar un endurecimiento prematuro de las condiciones financieras en un contexto de crecimiento frágil.

En la semana, la reunión de política monetaria será el evento definitorio; cualquier señal de reducción en las compras de bonos (Quantitative Tightening) podría enviar el rendimiento a 10 años por encima de la resistencia técnica del 2.50%. Para los inversionistas, el JGB ofrece un valor limitado en términos de yield nominal, pero su comportamiento será fundamental para estrategias de carry trade global, donde un yen fortalecido por el discurso del BoJ podría forzar el cierre de posiciones en divisas de mercados emergentes de alta tasa.

Colombia: Traslado de pensiones desaniman el mercado

El mercado de deuda pública en Colombia (TES) ha finalizado una semana de extrema volatilidad, caracterizada por un cambio brusco en el sentimiento de los inversionistas que borró las ganancias de las jornadas previas. La compresión inicial de tasas, que llevó a los TES a 2034 al 12.88%, fue borrada tras la publicación del decreto gubernamental que obliga al traslado de recursos de las AFPs hacia Colpensiones, lo que elevó las tasas al 13,14% y las de los tramos cortos y medios (2027 y 2028) hasta el 13.50% y 13.73% respectivamente.

El "porqué" de este movimiento se fundamenta en un choque de confianza derivado de la incertidumbre regulatoria y fiscal; específicamente, el decreto que obliga el traslado forzoso de ahorros pensionales hacia la administradora estatal Colpensiones podría generar una presión vendedora técnica. Este evento forzaría a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) a ajustar sus estrategias de liquidez, provocando que las referencias más líquidas de la parte corta y media de la curva sufrieran desvalorizaciones significativas.

La parte corta subió reflejando una prima de riesgo idiosincrática que se suma al endurecimiento de las condiciones financieras globales. A pesar de este entorno adverso, el mercado contó con un soporte técnico relevante proveniente de la robustez en la liquidez primaria: el mecanismo de Transferencia Temporal de Valores (TTV) cerró el primer trimestre con un volumen histórico de \$80.4 billones, donde el 69% fue absorbido por establecimientos bancarios, actuando como un amortiguador ante la volatilidad.

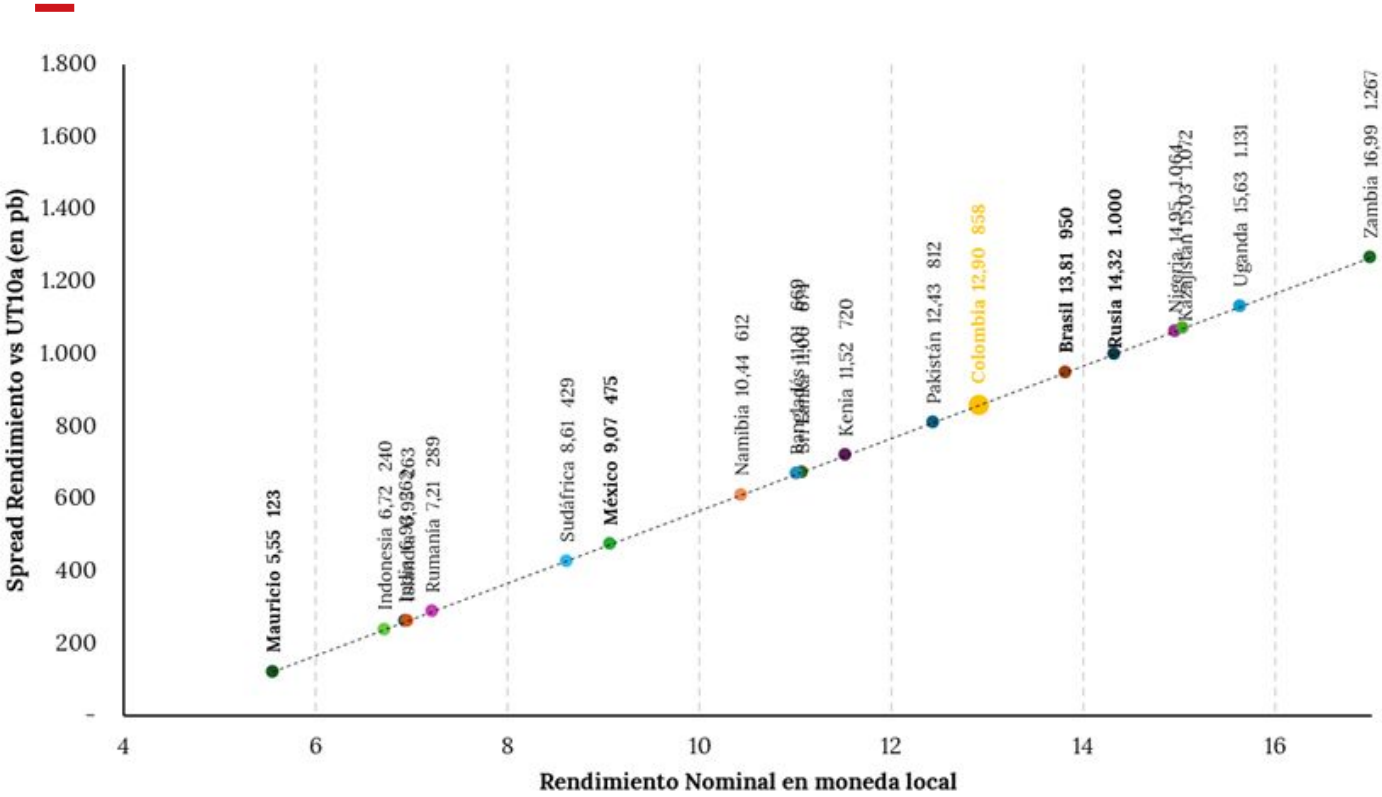
Asimismo, la gestión activa del Ministerio de Hacienda, que ha ejecutado canjes de deuda por COP\$11.03 billones en lo que va del año, ha logrado mitigar parcialmente el impacto de la desinversión neta de capital extranjero, la cual alcanzó los COP\$13.71 billones tras los prepagos de instrumentos derivados en abril.

Hacia la semana, la prospección técnica sugiere un escenario de alta sensibilidad a las decisiones de política económica interna. El catalizador principal será la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República, donde el consenso de analistas y los mercados de swaps incorporan una probabilidad elevada con la que coincidimos de un incremento de 50 puntos básicos en la tasa de intervención, situándola en el 11.75%.

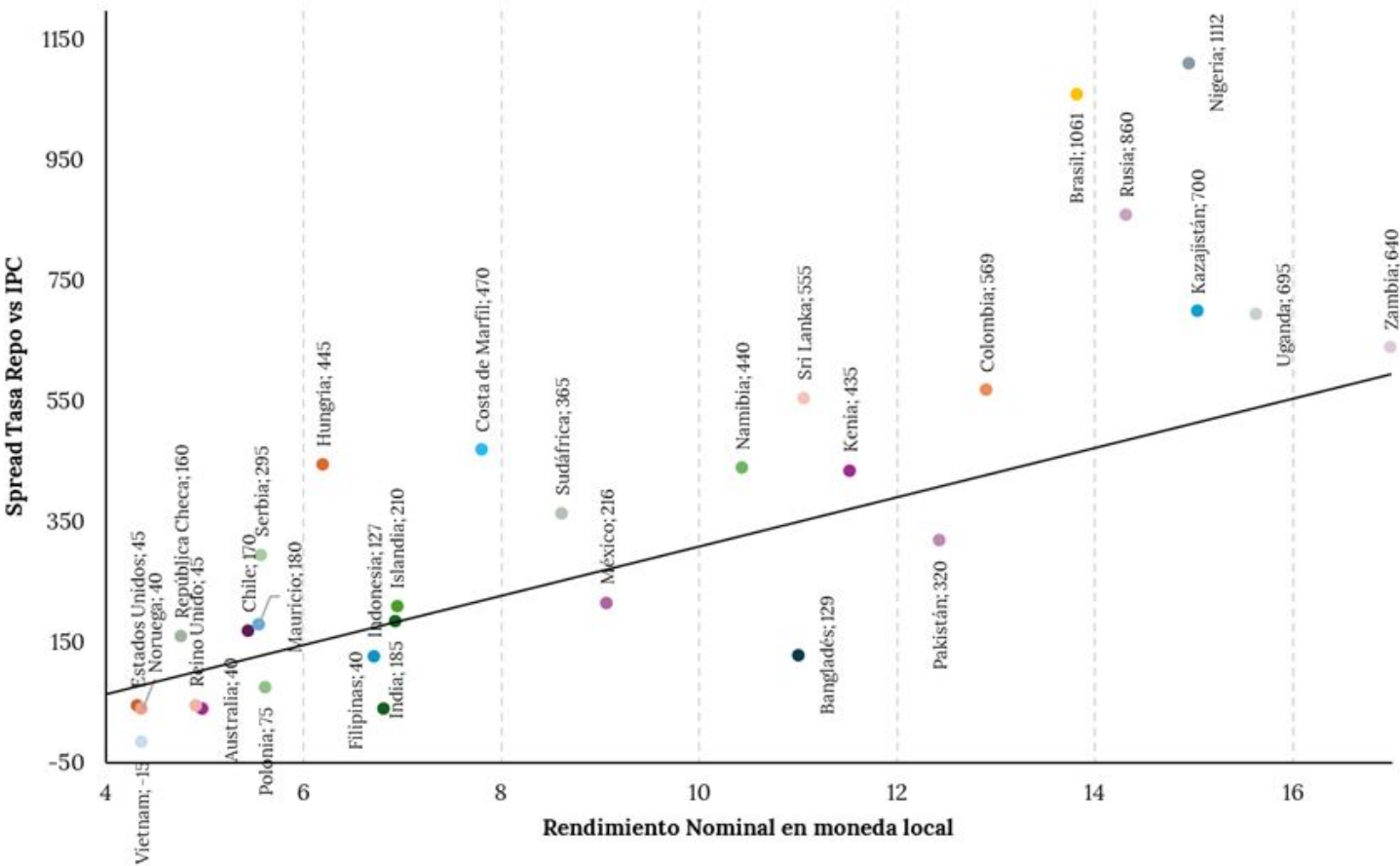
Este ajuste al alza, que rompe con la tendencia de flexibilización esperada a finales de 2025, responde a la necesidad de anclar las expectativas de inflación frente al choque de precios energéticos derivado del conflicto en el Estrecho de Ormuz.

Técnicamente, se espera que la curva de rendimientos mantenga una presión al alza en los nodos de 2 a 5 años, con el soporte del nodo 2027 ubicándose en el 13.50%; una ruptura por encima de este nivel podría acelerar ventas hacia el 13.80% si el comunicado del Emisor adopta un tono marcadamente restrictivo. En la parte larga de la curva, la referencia a 2050 consolidó una base en el 12.52%, y su comportamiento dependerá de la estabilidad de la prima de riesgo país (CDS de Colombia), la cual ha mostrado resiliencia pero sigue vulnerable a la narrativa de sostenibilidad fiscal.

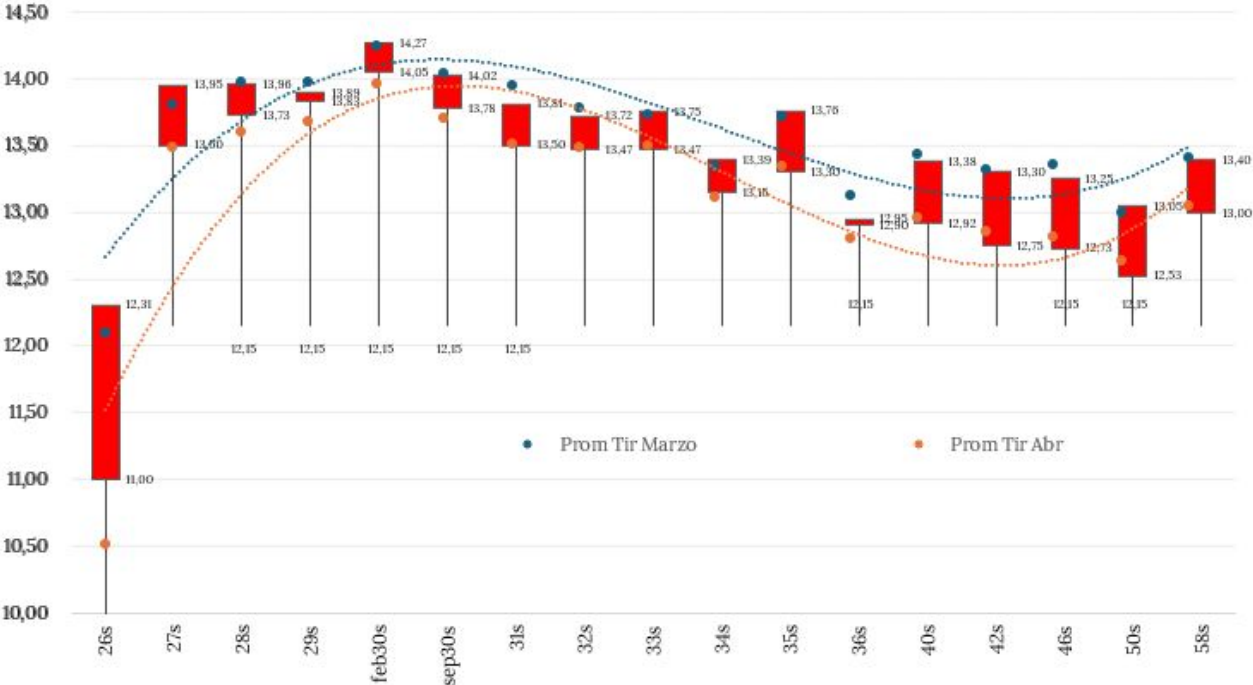
Los operadores parecen privilegiar la protección contra la inflación mediante posiciones en TES UVR, los cuales han mantenido una relación bid/offer más saludable (demanda 2.5 veces lo convocado). En términos de duración, el mercado mantiene una postura de infraponderación en los tramos medios hasta que se clarifique el flujo de ventas de las AFPs, enfocando el riesgo de crédito en emisores de alta calidad que ofrezcan un spread atractivo sobre la curva soberana, aprovechando que la pendiente de la curva colombiana sigue ofreciendo uno de los carry trades más altos de la región, a pesar de los riesgos de liquidez latentes.



Gráfica 2. Spread TPM-IPC vs rendimiento bonos 10 años



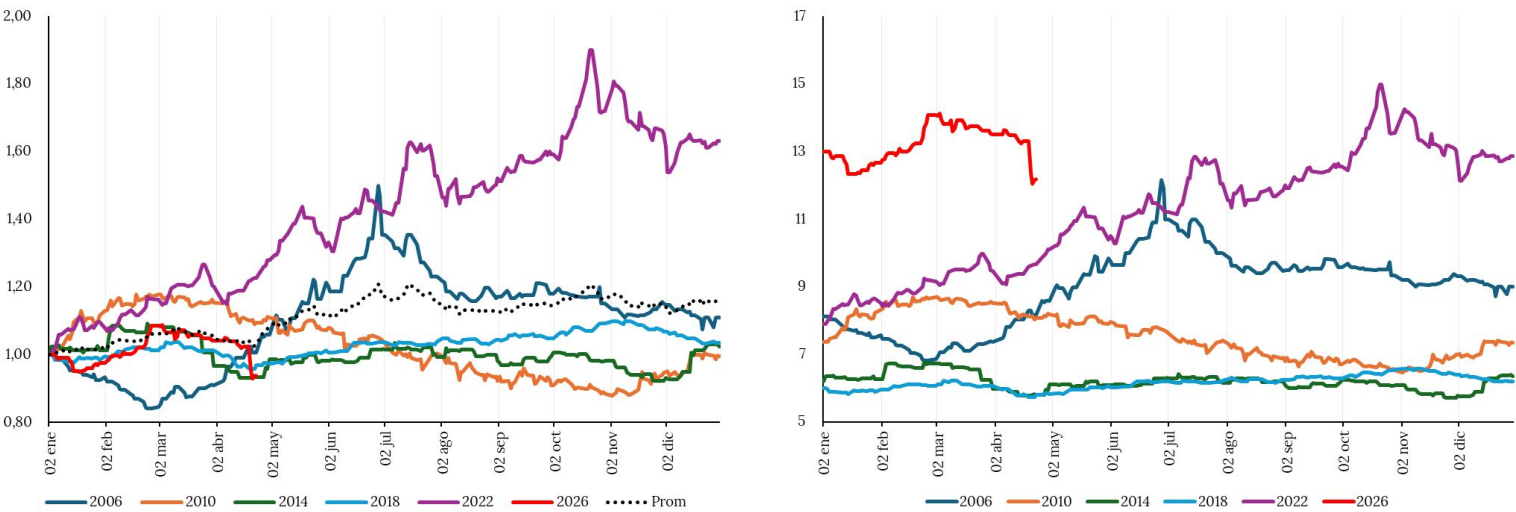
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



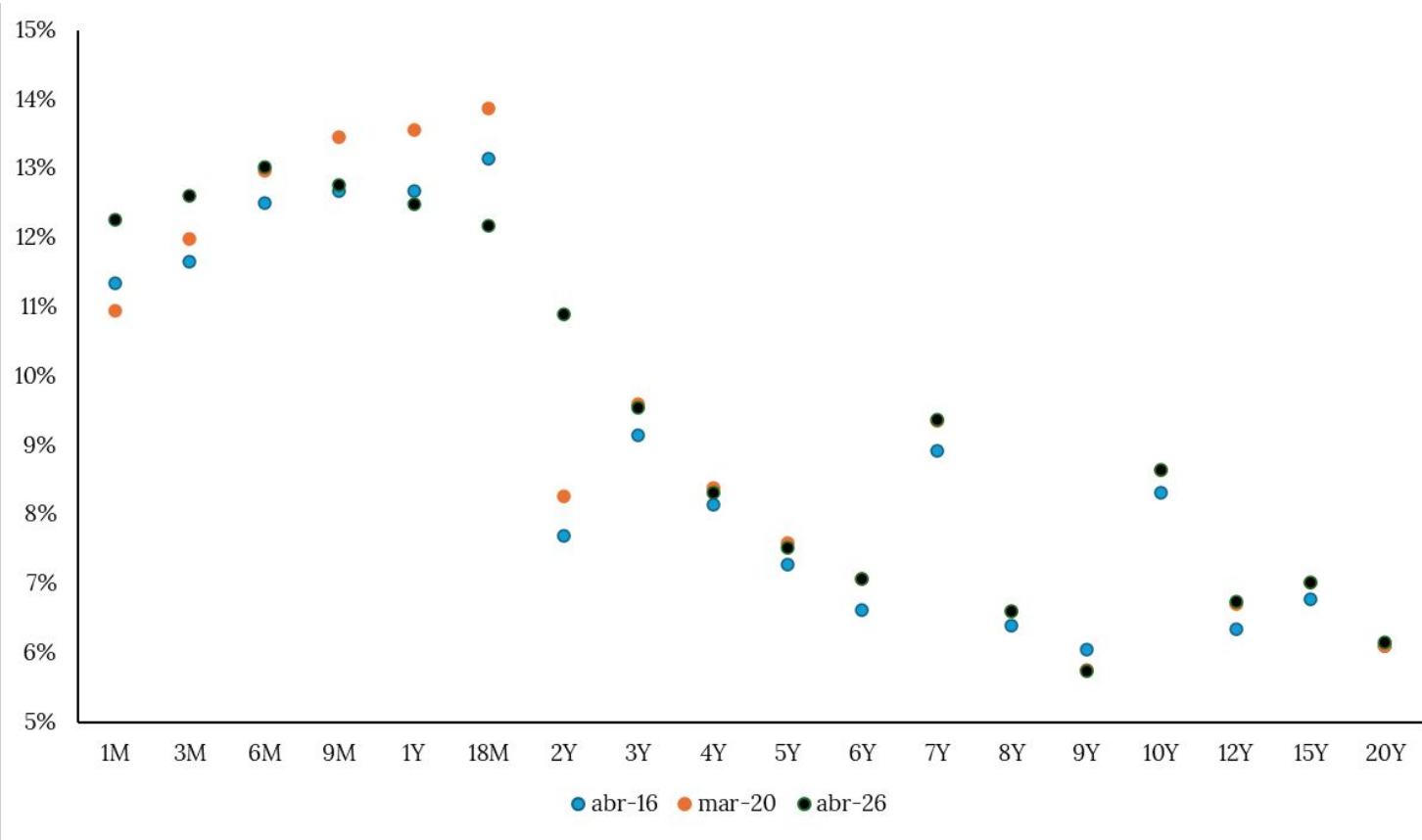
Gráfica 4. Comportamiento TES

Bonos TF	Rendimiento	Δsemanal (pb)	Δ últimas 4 semanas (pb)	Δ en el año (pb)	max 3m	min 3 m	Promedio 2026
26s	11,0	90	110	127	12,50	12,40	10,75
27s	13,5	28	40	208	14,11	14,00	12,91
28s	13,7	35	22	123	14,20	14,22	13,18
29s	13,8	29	7	90	14,31	14,23	13,33
feb30s	14,0	30	1	100	14,65	14,47	13,62
sep30s	13,8	19	12	73	14,34	14,28	13,41
31s	13,5	15	19	49	14,30	14,25	13,35
32s	13,5	20	8	55	14,15	14,08	13,29
33s	13,5	15	5	57	14,25	14,12	13,25
34s	13,1	22	3	24	13,77	13,79	12,97
35s	13,3	20	21	20	14,20	14,13	13,21
36s	12,9	19	10	25	13,73	13,58	12,80
40s	12,9	23	15	8	14,00	13,93	13,01
42s	12,8	12	25	5	13,96	13,86	12,90
46s	12,7	15	23	34	14,00	13,93	12,95
50s	12,5	21	26	32	13,50	13,39	12,61
58s	13,0	17	17	5	13,96	13,82	13,01
Bonos Uvr							
Uvr 27	6,4	27	42	45	7,05	7,05	5,62
Uvr 29	7,0	18	21	83	7,30	7,24	6,26
Uvr 31	7,3	28	26	77	7,80	7,72	6,84
Uvr 35	6,7	3	50	20	7,27	7,27	6,59
Uvr 37	6,7	20	33	8	7,41	7,38	6,61
Uvr 41	6,6	20	39	13	7,36	7,16	6,59
Uvr 49	6,4	4	40	6	6,92	6,92	6,42
Uvr 55	6,5	9	37	7	7,07	6,97	6,54
Uvr 62	6,5	33	31	653	7,03	6,96	6,86

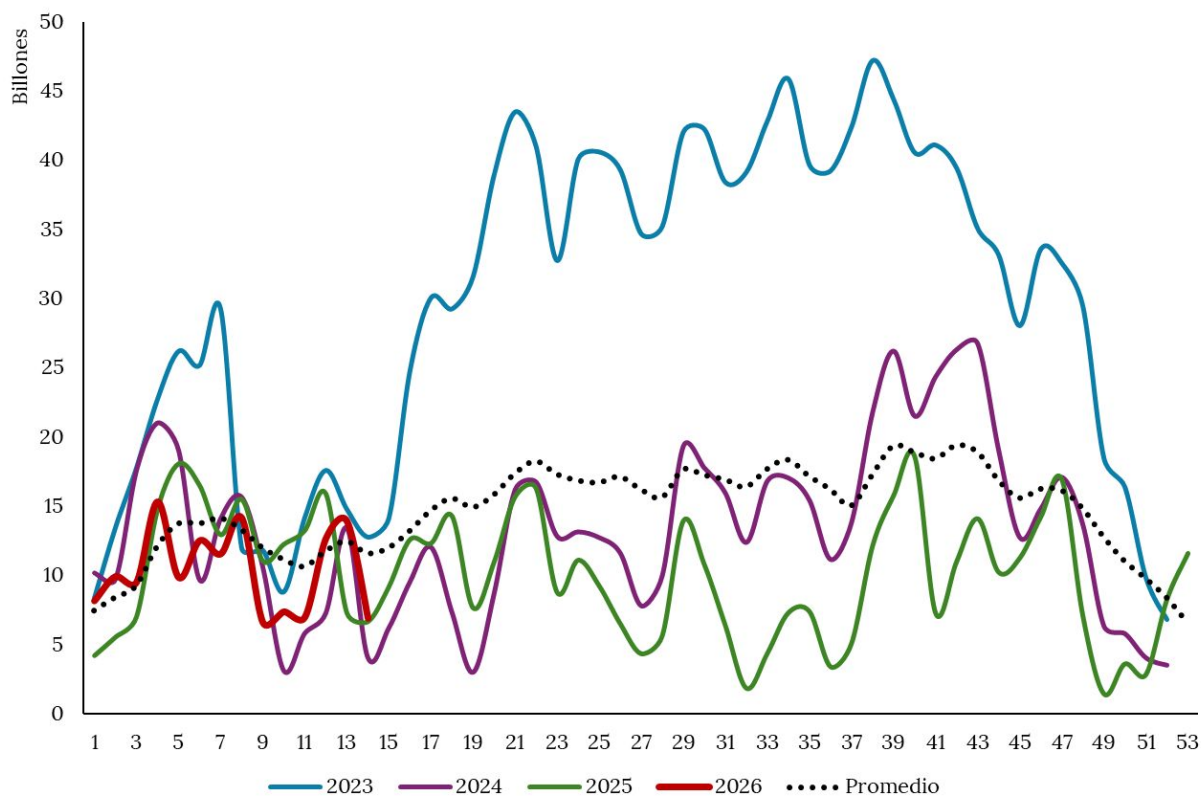
Fuente: Banrep, Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



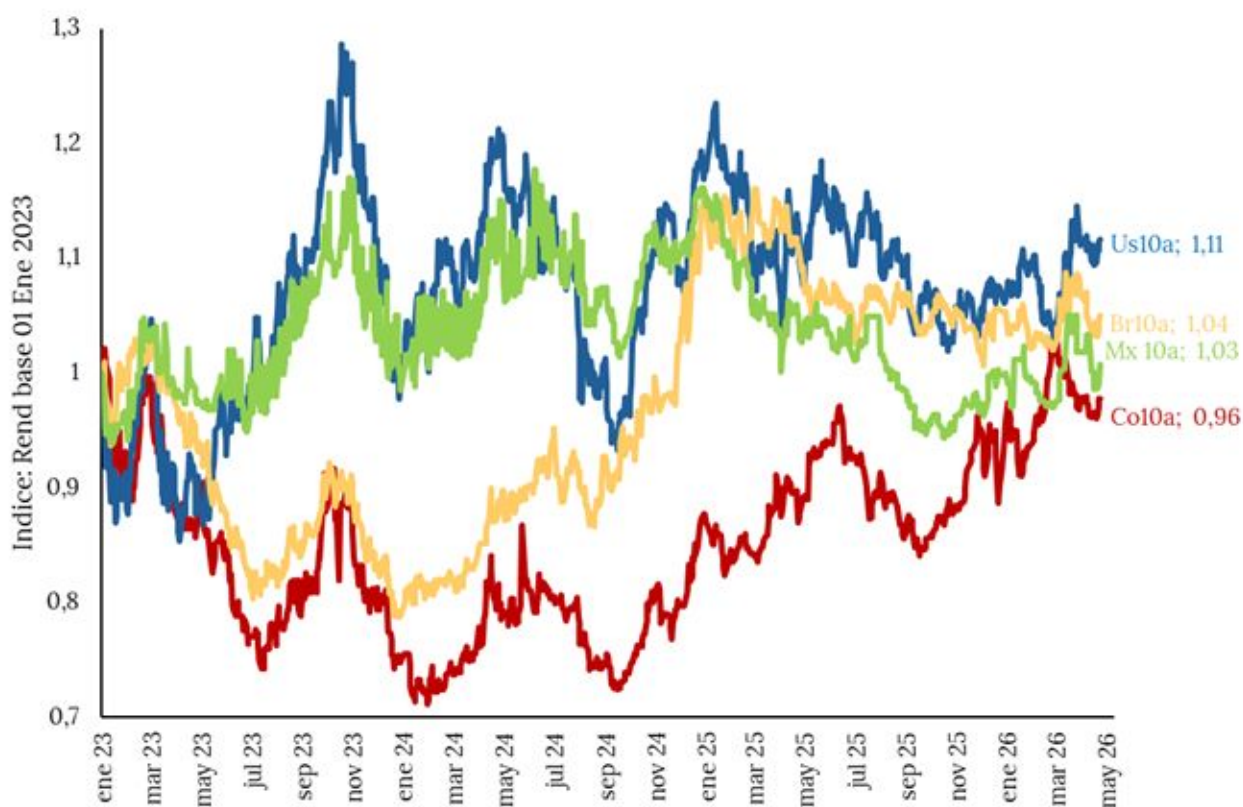
Gráfica 6. Comportamiento Semanal Curva Swap



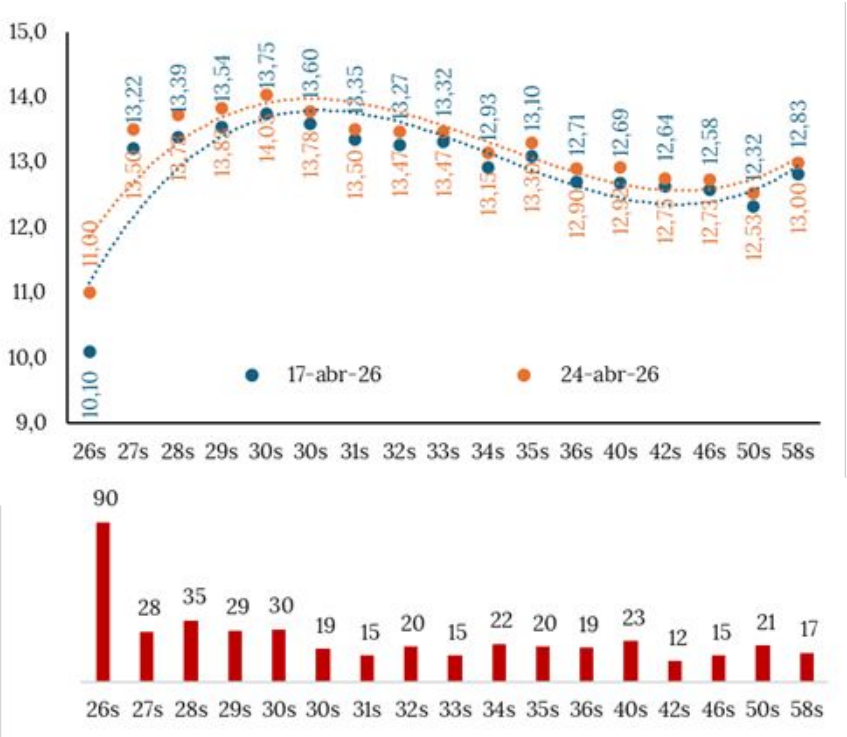
Fuente: Banrep, Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



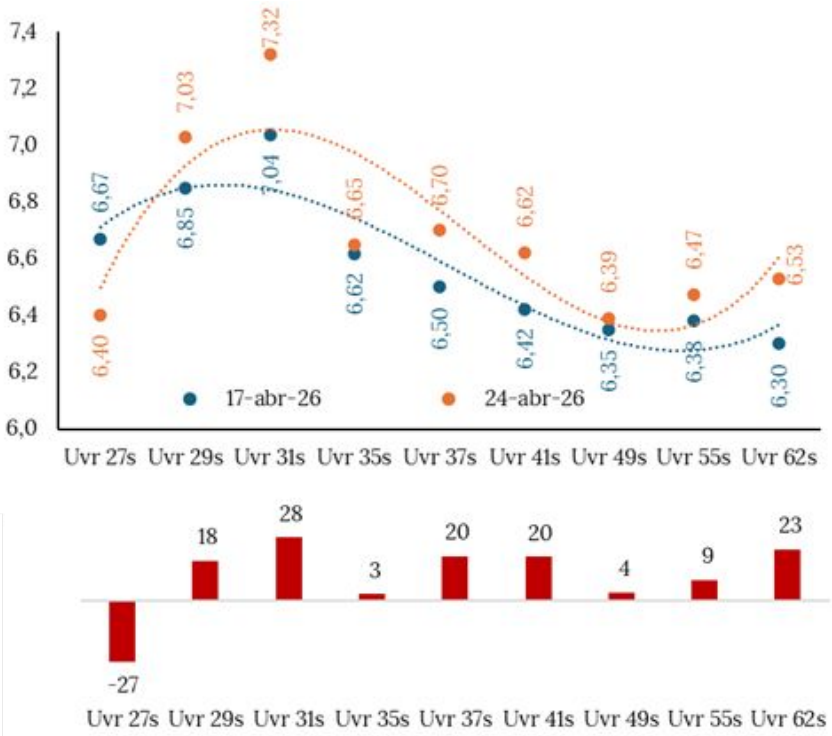
Gráfica 8. Evolución rendimiento normalizado bono 10a a enero 2023



Fuente: Banrep, Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Gráfica 10. Evolución Semanal Curva local TES Uvr



Fuente: Banrep, Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57
3112182255

Bogotá:
601 514 33
43
Síguenos:

Línea Nacional:
01 8000 111
700



[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/)