



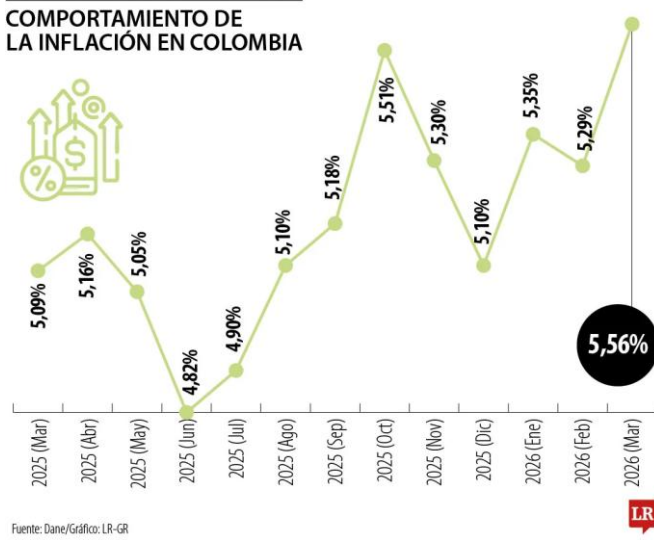
INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



06 al 10 de Abril **de 2026**

### Mercado colombiano entre la inflación de marzo y la tensión en Ormuz



El frente de Ormuz volvió a convertirse en uno de los temas centrales de los mercados esta semana porque no se trata de cualquier corredor, sino de un paso clave para el comercio mundial de crudo. Reuters reportó que el 7 de abril Donald Trump anunció una suspensión de bombardeos por dos semanas dentro de un acuerdo de cese al fuego con Irán, condicionado a que se reabriera el Estrecho de Ormuz. Sin embargo, la misma agencia informó este 10 de abril que, pese a ese anuncio, el tránsito sigue muy por debajo de lo normal: desde el cese al fuego solo han cruzado 15 buques, frente a un promedio previo de 138. Es decir, el anuncio bajó parte de la tensión inicial, pero el problema operativo en Ormuz todavía no está completamente resuelto.

Ese punto ha seguido pesando porque Ormuz mueve una porción muy relevante del comercio energético mundial, así que cualquier restricción allí termina reflejándose casi de inmediato en el precio del petróleo y en el tono de los mercados. En los reportes más recientes, Reuters destacó que, aunque el alto el fuego redujo el miedo de una interrupción total, la navegación sigue lejos de normalizarse y eso mantiene vivo el foco sobre la oferta global de crudo. Por eso, aun con la tregua anunciada por Trump, el tema no salió del radar del mercado, sino que pasó de una fase de tensión extrema a una de vigilancia constante sobre si realmente habrá reapertura plena o no.

De hecho, el mercado del petróleo ha seguido reaccionando casi en tiempo real a cualquier novedad sobre la tregua. Reuters reportó hoy que el Brent cerró en US\$95,20 y el WTI en US\$96,57, dentro de una semana marcada por una corrección fuerte frente a los picos previos, justamente porque los inversionistas le dieron peso al cese al fuego y a la posibilidad de nuevas conversaciones entre Estados Unidos e Irán. Aun así, la misma cobertura dejó claro que el tráfico por Ormuz sigue restringido y que el riesgo sobre la oferta no ha desaparecido. O sea, hubo algo de alivio, pero no una normalización completa del escenario energético.

Ya por el lado local, el otro gran foco fue el dato que publicó el DANE ayer sobre la inflación de marzo. Según la información oficial, el IPC de marzo tuvo una variación mensual de 0,78%, una variación año corrido de 3,07% y una inflación anual de 5,56%. En el boletín técnico, el DANE mostró además que, en la lectura anual, estuvieron por encima del promedio divisiones como restaurantes y hoteles, salud y educación. Distintos reportes de prensa también señalaron que el mercado esperaba una cifra cercana a 5,45%, así que el dato salió por encima de lo previsto.

Con ese dato, el mercado colombiano amaneció este viernes con un tono de mayor atención sobre inflación y tasas. Valora Analitik reportó que el dólar abrió en \$3.650, por encima del cierre previo de \$3.642, en una sesión atravesada tanto por la publicación del IPC como por la incertidumbre externa ligada a Medio Oriente. El mismo medio señaló que la inflación volvió a poner el foco sobre el Banco de la República, justo en un contexto en el que la tasa de intervención se ubica en 11,25%. O sea, la cifra del DANE no pasó desapercibida y entró de inmediato en la conversación del mercado.

Ahora, cuando se mira cómo terminó la jornada en Colombia con ambas cosas sobre la mesa —el dato del DANE y el ruido por Ormuz—, lo que se vio fue un mercado que siguió moviéndose, pero sin un deterioro general. Valora Analitik reportó que el dólar cerró hoy en \$3.633,75, con una caída de \$8,25 frente al día anterior. En bolsa, La República mostraba esta tarde al MSCI Colcap en 2.301,93 puntos, con una subida de 0,33% frente al cierre anterior. En otras palabras, el mercado local terminó el día con una señal de estabilidad relativa en tasa de cambio y con la renta variable todavía sosteniéndose en terreno positivo.

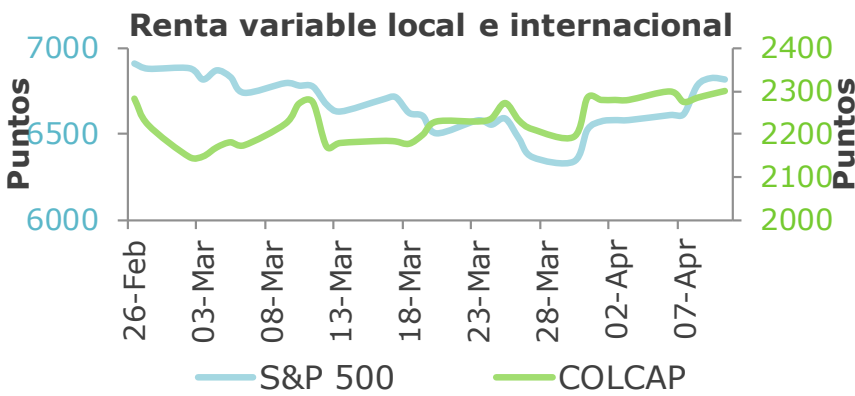
En ese contexto, Colombia quedó siguiendo dos referencias al mismo tiempo: una interna, marcada por una inflación de marzo más alta de la esperada, y otra externa, ligada a la evolución del cese al fuego y a la reapertura real de Ormuz. Mientras el dato del DANE volvió a poner atención sobre precios y tasas, el frente internacional siguió influyendo a través del petróleo y del movimiento global del dólar. Por eso, lo que se ha visto no es un mercado mirando un solo factor, sino uno que está respondiendo al cruce entre la información local y el ruido geopolítico internacional.

En conclusión, Colombia cerró el día pendiente de dos señales que siguen abiertas. Por un lado, el dato del DANE mostró que la inflación anual de marzo subió a 5,56%, por encima de lo que esperaba el mercado. Por el otro, el cese al fuego anunciado por Trump sí alivió parte del estrés externo, pero no normalizó del todo el panorama porque Ormuz sigue operando con fuertes restricciones. Eso ayuda a entender por qué el mercado colombiano terminó la jornada atenta al dólar, a la bolsa, al petróleo y a cualquier novedad adicional sobre la reapertura efectiva del estrecho.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

06 al 10 de Abril de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,302	0.91%	0.67%	11.30%
EEUU - S&P 500	6,817	3.56%	4.42%	-0.42%
EEUU - NASDAQ	22,903	4.68%	6.08%	-1.46%
Europa - EuroStoxx 60	634	3.99%	6.43%	3.53%
Japón - Nikkei	56,924	7.15%	11.48%	13.08%
Brasil - Bovespa	197,324	4.93%	5.26%	22.47%



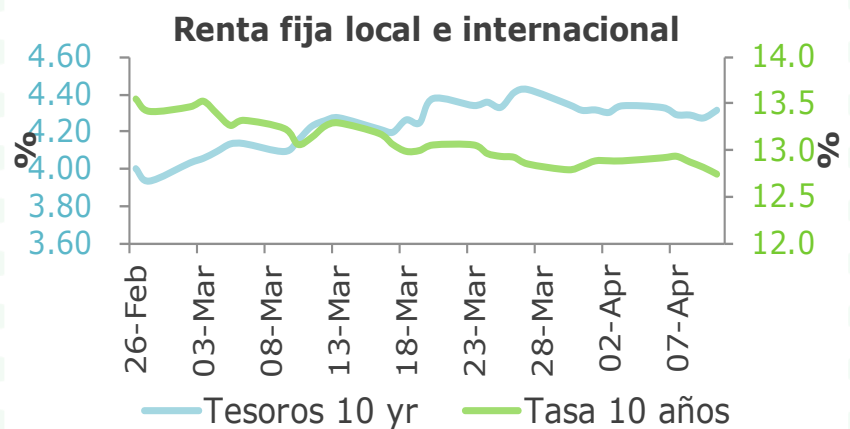
## RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses registraron una semana marcadamente positiva, impulsadas principalmente por una fuerte compresión del riesgo geopolítico en Medio Oriente, una caída pronunciada en los precios del petróleo y una mejora generalizada del apetito por activos de riesgo, en un entorno donde el mercado también siguió recalibrando sus expectativas sobre inflación y política monetaria; en este contexto, el S&P 500 cerró en 6,816.89, con un avance semanal de 3.6%, el Dow Jones finalizó en 47,916.57, subiendo 3.0%, y el Nasdaq terminó en 22,902.89, con una ganancia de 4.7%; este comportamiento estuvo explicado, en primer lugar, por la desescalada temporal entre Estados Unidos e Irán, que redujo el temor a un choque de oferta energética, presionó a la baja el precio del crudo y favoreció una expansión de múltiplos en la renta variable, especialmente en los sectores de crecimiento, y, en segundo término, por la atención del mercado a la solidez de esa tregua, la evolución del riesgo sobre el Estrecho de Ormuz y la publicación del dato de inflación en Estados Unidos, factores que incidieron sobre las tasas de mercado y sobre la percepción de la trayectoria futura de la Reserva Federal; en el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2,301.78, con una valorización semanal de 0.9%, apoyado parcialmente en el tono favorable de los mercados internacionales, aunque su desempeño estuvo condicionado por factores idiosincráticos relevantes, particularmente la incertidumbre en torno al gobierno corporativo de Ecopetrol, el impacto de la fuerte corrección del petróleo sobre la principal petrolera listada y el deterioro de la percepción de riesgo asociado a la rebaja de calificación y a unos resultados financieros más débiles, elementos que limitaron una recuperación más robusta del índice local.

## RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró una valorización generalizada, con un desempeño particularmente favorable en TES Tasa Fija y una recuperación importante en la curva UVR hacia el cierre del período. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento bajista en sus rendimientos a lo largo de casi todos los nodos, con valorizaciones destacadas en agosto de 2026 (-218,1 pbs), octubre de 2050 (-45,0 pbs), noviembre de 2027 (-39,1 pbs), septiembre de 2030 (-37,9 pbs), marzo de 2058 (-33,5 pbs), noviembre de 2040 (-32,7 pbs) y enero de 2035 (-30,0 pbs), impulsadas por el seguimiento al rally de los bonos del Tesoro estadounidense, la expectativa y posterior ejecución de la operación de recompra de TES por parte del Ministerio de Hacienda, la demanda del sector público en los tramos medio y largo, la revaluación del peso colombiano y el descenso del CDS soberano a 10 años; adicionalmente, la expectativa de mayores flujos hacia activos locales tras el decreto que modificó el régimen de inversiones en el exterior de las AFP reforzó la compresión de primas, aun cuando persistió el ruido por las advertencias de Fitch sobre el deterioro fiscal y por el recorte de la calificación soberana de Colombia por parte de S&P de BB- a BB-. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mayoritariamente favorable, con valorizaciones sobresalientes en UVR abril 2035 (-30,0 pbs), UVR marzo 2041 (-26,9 pbs), UVR febrero 2037 (-22,0 pbs), UVR junio 2049 (-18,9 pbs) y UVR abril 2029 (-18,8 pbs), apoyadas por la fuerte demanda en la subasta de UVR, unas tasas de corte inferiores a las de subastas previas, y la reacción del mercado al dato de IPC local; no obstante, el nodo UVR marzo 2027 registró una leve desvalorización (+1,2 pbs), presionado por oferta de especuladores locales y la cautela previa a la publicación de inflación. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. exhibieron un comportamiento mixto, con caídas en los rendimientos del bono a 2 años (-4,4 pbs) y del bono a 10 años (-2,4 pbs), mientras el bono a 30 años aumentó marginalmente (+0,4 pbs); este comportamiento respondió a un inicio de semana condicionado por un reporte laboral más sólido de lo esperado, seguido por una compresión de tasas a mitad de semana ante la moderación temporal de los precios del petróleo y el anuncio de un alto al fuego de dos semanas en Oriente Medio, aunque hacia el cierre la fragilidad de esa tregua, el repunte del crudo, una inflación total impulsada por energía y el aumento de las expectativas de inflación de los consumidores limitaron la valorización y presionaron particularmente el tramo largo de la curva.

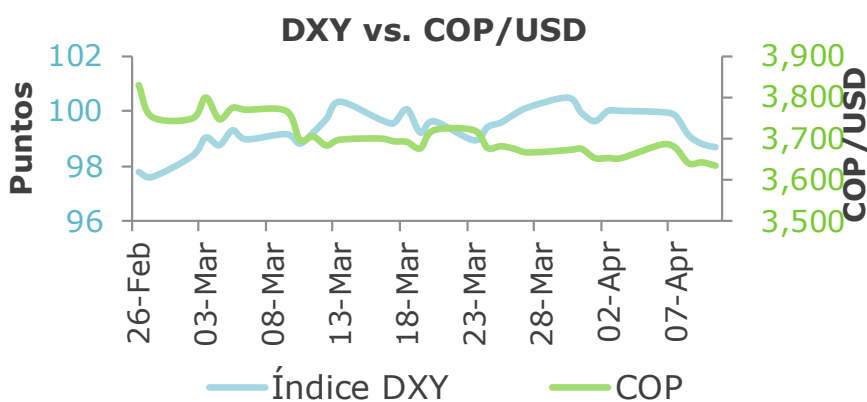
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.74	-14	-9	10
EEUU	4.32	-2	0	15
ALEMANIA	3.06	6	5	20
JAPÓN	2.43	5	8	37



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

06 al 10 de Abril de 2026

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,634	-0.51%	-1.12%	-3.87%
USD / MXN	17.30	-3.36%	-3.55%	-3.93%
EUR / USD	1.17	1.77%	1.47%	-0.20%
USD / JPN	159.27	-0.25%	0.35%	1.63%
BRL	5.01	-2.95%	-3.38%	-8.58%



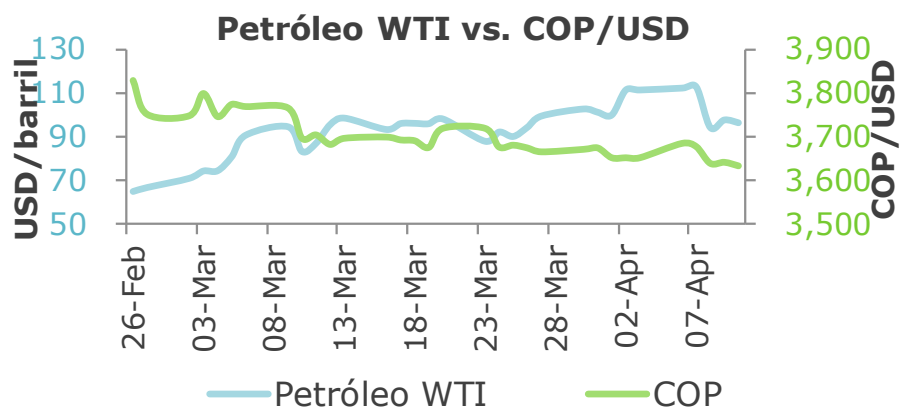
## MONEDAS

El mercado cambiario global cerró la semana con un sesgo bajista para el dólar estadounidense, con el índice DXY retrocediendo 1,3%, en un entorno de menor aversión al riesgo favorecido por los avances hacia un cese al fuego entre EE.UU. e Irán, aun cuando las minutas de la Reserva Federal mantuvieron la percepción de que la autoridad monetaria seguiría mostrando cautela frente a eventuales recortes de tasas. Entre las monedas desarrolladas, el dólar australiano (+2,5%) lideró las valorizaciones, seguido por la libra esterlina (+2,0%) y el euro (+1,8%); el franco suizo (+1,4%), el yuan (+0,9%), el dólar canadiense (+0,7%) y el yen japonés (+0,3%) también se apreciaron, aunque con avances más moderados. La distensión geopolítica predominó sobre el tono prudente de la Fed, mientras que la fuerte corrección del Brent (-12,7%) limitó parcialmente el desempeño de las divisas más expuestas a materias primas. En los mercados emergentes, el peso mexicano (+3,4%), el real brasileño (+2,9%), el peso chileno (+2,4%) y el sol peruano (+1,8%) registraron valorizaciones relevantes, respaldados por la caída del dólar y la mejora del apetito por riesgo global. El peso colombiano (+0,5%) presentó una apreciación más acotada y volátil, alternando presión por la incertidumbre en torno a las decisiones del Banco de la República y los temores fiscales tras la rebaja de la calificación soberana por S&P a 'BB-', con sesiones de soporte asociadas al repunte transitorio del Brent, la sorpresa alcista del IPC local y los resultados de la encuesta de AtlasIntel.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró una fuerte corrección en la semana entre el 6 y el 10 de abril, con caídas de -13.4% en el WTI y -12.7% en el Brent, cerrando en USD 96.57 y USD 95.20 por barril, respectivamente, como respuesta al anuncio del alto el fuego de dos semanas entre EE. UU. e Irán y la reapertura parcial del Estrecho de Ormuz, lo que llevó al mercado a desmontar buena parte de la prima geopolítica acumulada por el riesgo de interrupción en la oferta. En contraste, los metales tuvieron un comportamiento positivo: el oro subió 1.6% en la semana hasta USD 4,750 por onza, favorecido por la caída del petróleo, la moderación de las expectativas de inflación, el debilitamiento del dólar y una menor presión esperada sobre la política monetaria de la Fed; la plata avanzó 3.9% hasta USD 75.9, apoyada tanto por ese mismo canal monetario como por una mejora en el apetito por riesgo dada su naturaleza mixta entre metal precioso e industrial; mientras que el cobre aumentó 5.4% hasta USD 588.6, impulsado por la mejora en el sentimiento cíclico global ante la reducción del riesgo de un shock energético prolongado y de una desaceleración más severa de la economía mundial.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	96.57	-13.42%	-4.74%	68.18%
Oro	4,749.8	1.56%	1.75%	9.96%
Café	295.9	2.25%	1.75%	-9.23%



### INVEST-ED



#### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de abril inició con valorizaciones en los mercados tanto de renta fija como renta variable, debido a una menor aversión a riesgo derivada de la posibilidad de un acuerdo que finalice el conflicto de medio oriente. En este sentido, todas las alternativas de inversión acumularon retornos positivos en el mes corrido y año corrido, favorecidos por la dinámica de los portafolios con esta exposición. Así mismo, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas de 1 año y de más largo plazo.

#### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento diversificado entre renta fija, renta variable y exposición a monedas, buscando hacer frente al contexto actual de incertidumbre y alta volatilidad. En abril se realizó un rebalanceo táctico, en un contexto de alta incertidumbre fiscal, la curva de renta fija soberana se encuentra invertida, lo que reduce el atractivo de las posiciones de largo plazo. Por ello, se decidió disminuir la exposición en el portafolio Bonos Colombia Plus y redistribuir hacia la parte media de la curva mediante el portafolio PRO, buscando una mejor relación riesgo-retorno. Adicionalmente, se están aprovechando las correcciones en el sector tecnológico para aumentar la exposición en Acciones Nuevas Tecnologías, respaldadas por su sólido crecimiento en utilidades, y también se incrementa la inversión en Acciones Colombia ante valoraciones atractivas y potencial de valorización, financiando ambos movimientos con la reducción en renta fija local de largo plazo.

### INVERSIONES SOSTENIBLES



#### ESG

- **MAS pide a bancos, aseguradoras y gestores priorizar la gestión del riesgo climático**

Svante y el Meadow Lake Tribal Council (MLTC) anunciaron un acuerdo de compra a largo plazo con Microsoft, mediante el cual la empresa tecnológica adquirirá más de 600.000 toneladas de créditos de eliminación de carbono generados por un nuevo proyecto BECCS en Canadá.

El acuerdo sigue a la compra de Carbon Alpha por parte de Svante a comienzos de este año, operación que incorporó el proyecto North Star BECCS a su portafolio. Desarrollado junto con MLTC, el proyecto integrará bioenergía con captura y almacenamiento de carbono en el actual MLTC Bioenergy Centre, una planta de cogeneración con biomasa forestal que produce electricidad renovable y calor a partir de residuos de biomasa sostenible. A plena capacidad, la instalación podría generar hasta 90.000 toneladas anuales de créditos de remoción de carbono durante 15 años.

Según el acuerdo, la planta entregará 626.000 toneladas de créditos de remoción de carbono a Microsoft en un periodo de 15 años, y el CO2 capturado será transportado y almacenado de forma permanente en un sitio geológico operado por North Star. Las empresas indicaron que estos créditos serán verificados de manera independiente y emitidos conforme a estándares aplicables y prácticas sólidas de monitoreo, reporte y verificación.

El acuerdo hace parte de la estrategia climática de Microsoft, que incluye ser carbono negativo en 2030 y eliminar sus emisiones históricas para 2050. La empresa informó recientemente acuerdos por un récord de 45 millones de toneladas métricas de eliminación de CO2 en 2025. Este es el primer acuerdo de compra de créditos BECCS de Microsoft en Canadá y se considera el primero de este tipo en el país con participación de propiedad indígena.

Fuente: [ESG Today](#)

### Dato Curioso de la Semana

## El feriado bancario de 1933: cuando cerrar los bancos salvó al sistema financiero

El Bank Holiday de 1933 fue una de las decisiones más drásticas de la historia económica de Estados Unidos. En medio del pánico bancario, miles de personas corrían a retirar sus ahorros por miedo a perderlo todo, y hasta los bancos más sólidos podían caer si todos exigían efectivo al mismo tiempo. Por eso Franklin D. Roosevelt ordenó cerrar temporalmente el sistema bancario: una medida extrema, sí, pero pensada para frenar el miedo antes de que terminara de destruir la economía.

### ¿Qué fue exactamente el Bank Holiday de 1933?

Fue el cierre temporal de los bancos decretado por Roosevelt el 6 de marzo de 1933. La medida suspendió las operaciones bancarias para detener las corridas y dar al gobierno tiempo para revisar qué entidades podían reabrir con seguridad. Más que un castigo, fue una pausa de emergencia para evitar que el sistema financiero colapsara por completo.

### ¿Por qué se llegó a una medida tan extrema?

Porque la crisis bancaria venía acumulándose desde los primeros años de la Gran Depresión y la confianza pública ya estaba destruida. Cuando los depositantes sospechan que su banco puede quebrar, corren a sacar su dinero antes que los demás, y ese comportamiento puede hundir incluso a una entidad sana. Roosevelt entendió que el problema inmediato no era solo la insolvencia, sino el pánico.

### ¿Qué hizo el gobierno durante esos días de cierre?

Durante el cierre, las autoridades revisaron la situación de los bancos para distinguir cuáles podían volver a operar y cuáles estaban demasiado dañados. En esos mismos días también se aprobó la Emergency Banking Act, que dio respaldo legal y herramientas al gobierno para reorganizar el sistema. La idea no era simplemente cerrar todo, sino usar esa pausa para ordenar el caos y reconstruir la confianza con una reapertura más selectiva. Fue, en el fondo, una operación de emergencia para separar a los bancos viables de los que ya no podían sostenerse.

### ¿Cómo logró Roosevelt recuperar la confianza de la población?

Una de las claves fue su manera de comunicarse. En su primera fireside chat, Roosevelt habló por radio a la población con un tono claro, directo y tranquilizador, explicando qué estaba haciendo el gobierno y por qué los bancos que reabrieran serían más seguros. Esa intervención fue decisiva porque en una crisis financiera la confianza es casi tan importante como el dinero: cuando baja el miedo, también baja la presión sobre el sistema. Su mensaje no solo informó, sino que ayudó a calmar una ansiedad colectiva que amenazaba con empeorar la crisis.

### ¿Qué enseñanza dejó el Bank Holiday para la historia económica?

La gran lección fue que los bancos no funcionan solo con balances, sino también con credibilidad. Un sistema puede parecer estable, pero si la confianza desaparece, el pánico puede hacerlo colapsar en cuestión de días. El episodio mostró que, en momentos extremos, el Estado puede actuar como constructor de confianza y abrió el camino para reformas más profundas, como el seguro federal de depósitos. Desde entonces, quedó claro que proteger la confianza pública también es una forma de política económica. En otras palabras, la estabilidad financiera depende tanto de los números como de la fe que la sociedad deposita en sus instituciones.






La imagen superior muestra un titular de prensa anunciando el cierre temporal de los bancos en todo Estados Unidos durante el Bank Holiday de 1933, reflejando el clima de urgencia y alarma de esos días. La imagen inferior presenta a Franklin D. Roosevelt firmando la medida.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

06 al 10 de Abril de  
2026

Será Relevante La Próxima Semana (13 al 17 de Abril de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Venta de viviendas usadas (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>IPP mensual (Mar)</b></li> <li>IPP subyacente mensual (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios de exportación mensuales (Mar)</li> <li>Índice manufacturero Empire State de Nueva York (Abr)</li> <li>Precios de importación mensuales (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial (Feb)</li> <li>Exportaciones (Feb)</li> <li>Importaciones (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Abr)</li> <li>Producción industrial mensual (Mar)</li> </ul>
 <b>Europa</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios al por mayor mensuales Alemania (Mar)</li> <li>Precios al por mayor interanuales Alemania (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial mensual (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de inflación subyacente interanual final (Mar)</li> <li>Actas de la reunión de política monetaria del BCE</li> <li><b>Tasa de inflación mensual final (Mar)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial (Feb)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial interanual (Feb)</li> <li><b>Confianza del consumidor (Mar)</b></li> <li>Ventas minoristas interanuales (Feb)</li> </ul>	