



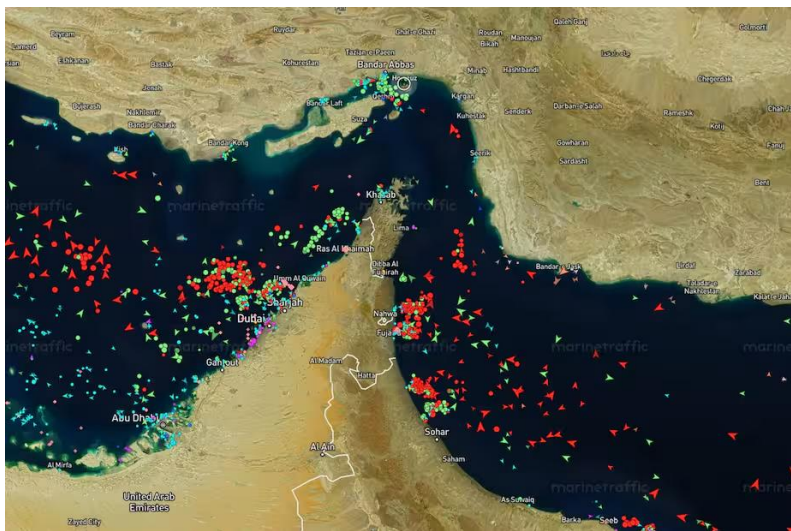
INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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



13 al 17 de Abril **de 2026**

### La reapertura del estrecho de Ormuz y lo que pasó esta semana



En los últimos días volvió a aparecer en las noticias un tema que ya venía sonando desde hace semanas: el estrecho de Ormuz. Esta vez por algo distinto, porque se anunció que el paso se reabría para los buques comerciales, al menos mientras se mantenga la tregua que hay en este momento en Medio Oriente. Esto es importante porque, aunque a veces no se le pone mucha atención, por ese punto pasa una parte muy grande del petróleo que se mueve en el mundo, más o menos una quinta parte. Entonces, cualquier cambio ahí termina teniendo efectos que se sienten rápido en otros lados. La reapertura no significa que todo esté resuelto, pero sí cambia bastante el panorama frente a lo que venía pasando desde finales de febrero, cuando el tránsito empezó a complicarse cada vez más.

Antes de este anuncio, la situación era bastante tensa. No es que el estrecho estuviera completamente cerrado, pero en la práctica sí había muchas limitaciones. Se llegó a reportar que el flujo de barcos había caído bastante, porque muchas embarcaciones preferían no cruzar por el riesgo. A eso se sumaban controles más estrictos, revisiones y cambios en las rutas, lo que hacía que el paso fuera más lento y menos predecible. Incluso se habló en algún momento de la posibilidad de cobrar por cruzar el estrecho, algo que generó bastante discusión porque no es un paso cualquiera, sino uno clave para el comercio global. Todo esto hacía que, aunque el tránsito siguiera existiendo, estuviera lejos de ser normal.

También hubo cosas que no son muy comunes en este tipo de rutas. Se conoció que algunos barcos apagaban sus sistemas de rastreo o modificaban su información para evitar ser detectados mientras cruzaban. Eso muestra el nivel de tensión que había en la zona. Además, se empezaron a acumular barcos esperando poder pasar, lo que generó retrasos y problemas en el flujo normal del comercio marítimo. A esto se sumaba la preocupación por la seguridad, porque se mencionaba la posibilidad de riesgos adicionales en el estrecho. En general, lo que se veía era un escenario donde el comercio seguía funcionando, pero con muchas más dificultades de lo habitual.

Con la reapertura, el panorama cambia, al menos por ahora. Los buques pueden volver a transitar, lo que permite empezar a mover todo ese tráfico que estaba frenado o retrasado. Igual, no es que todo vuelva a la normalidad de un día para otro. Después de varias semanas con restricciones, es lógico que el flujo tarde un tiempo en organizarse otra vez. Además, la reapertura está ligada a una tregua que no es permanente, así que todo depende de que esa situación se mantenga. También sigue habiendo presencia de actores internacionales en la zona, lo que indica que el tránsito sigue bajo observación.

Uno de los efectos más claros de este cambio se vio casi de inmediato en los precios del petróleo. Después del anuncio, el precio bajó, con el Brent acercándose a los 85 dólares por barril. Esto tiene bastante lógica si se piensa en cómo funcionan estos mercados. Cuando hay problemas en un punto clave como Ormuz, aparece el miedo a que falte oferta, y eso empuja los precios hacia arriba. En cambio, cuando el paso se normaliza, esa presión se reduce. No solo el petróleo reaccionó, también algunos mercados financieros mostraron movimientos positivos, lo que refleja que bajó un poco la preocupación que había en días anteriores.

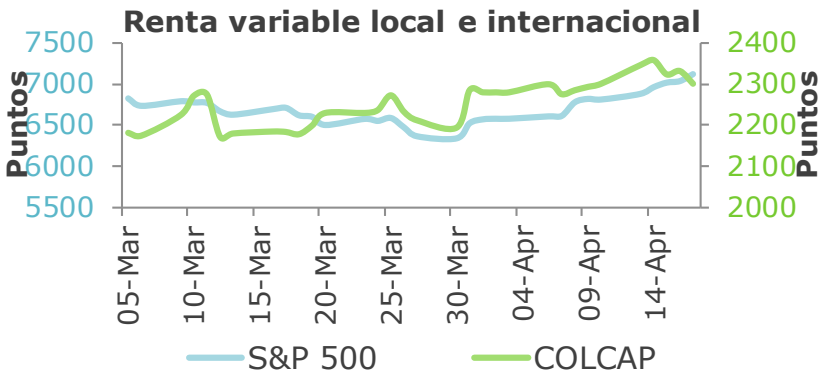
Al final, lo que pasó esta semana muestra algo que se repite bastante en economía: eventos geopolíticos que parecen lejanos terminan teniendo efectos muy concretos. El estrecho de Ormuz es un buen ejemplo de eso. No es solo un punto en el mapa, sino un lugar por donde pasa una parte clave del comercio mundial. La reapertura cambia el escenario frente a lo que se venía viendo, pero al mismo tiempo deja claro que la situación sigue siendo inestable. Todo depende de lo que pase con la tregua y con el contexto en la región. Por ahora, lo que se puede decir es que el tránsito se reactivó y que eso ya tuvo efectos visibles, especialmente en el mercado del petróleo.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

## 13 al 17 de Abril de 2026

### RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,302	0.00%	0.68%	11.31%
EEUU - S&P 500	7,126	4.54%	9.15%	4.10%
EEUU - NASDAQ	24,468	6.84%	13.33%	5.28%
Europa - EuroStoxx 60	647	2.12%	8.69%	5.72%
Japón - Nikkei	58,476	2.73%	14.52%	16.16%
Brasil - Bovespa	195,734	-0.81%	4.41%	21.48%

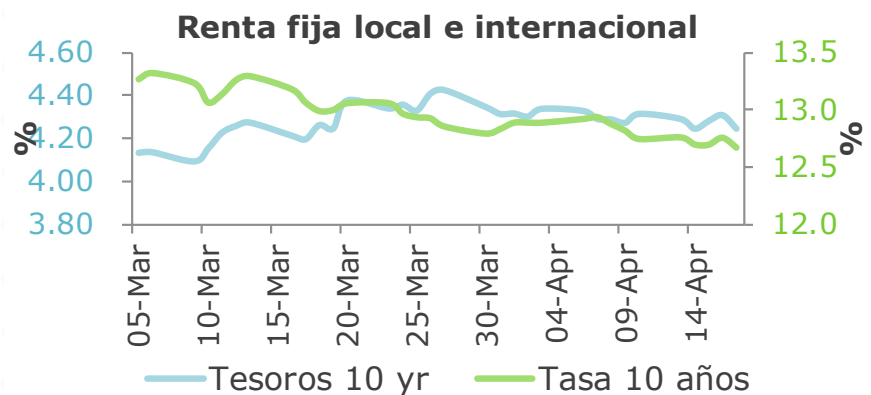


Las acciones estadounidenses registraron una semana ampliamente positiva entre el 13 y el 17 de abril de 2026, impulsadas principalmente por una fuerte compresión de la prima de riesgo geopolítico, un arranque favorable de la temporada de resultados corporativos y, en menor medida, por un tono todavía cauteloso desde la Reserva Federal. El S&P 500 cerró en 7,126.06, con una valorización semanal de 4.5%; el Dow Jones finalizó en 49,447.43, subiendo 3.2%; y el Nasdaq Composite terminó en 24,468.48, con un sólido avance de 6.8%. El comportamiento del mercado accionario de Estados Unidos estuvo explicado, en primer lugar, por la desescalada del conflicto con Irán y la reapertura del Estrecho de Ormuz para tanqueros comerciales, lo que provocó una caída cercana al 9% en el precio del petróleo, redujo los temores sobre inflación y crecimiento global, y favoreció una rotación amplia hacia activos de riesgo; en segundo lugar, el inicio de la temporada de resultados reforzó la tesis de utilidades resilientes, luego de que grandes bancos como Bank of America y Morgan Stanley reportaran cifras mejores a las esperadas, validando una narrativa de solidez corporativa incluso en un entorno de tasas altas; y, finalmente, aunque el mensaje de Christopher Waller introdujo cautela al señalar que el choque energético derivado del conflicto podía retrasar recortes de tasas, este factor operó más como contrapeso que como catalizador dominante del movimiento semanal. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2,301.86, estable en términos semanales con una variación de 0.0%, en una semana acortada por la ausencia de rueda el viernes 17 de abril, con un comportamiento condicionado principalmente por la persistencia del ruido de gobierno corporativo en Ecopetrol tras las discusiones alrededor de la situación de la compañía y el impacto de la rebaja de calificación por parte de S&P, por la sensibilidad del mercado local a la volatilidad del petróleo y del frente geopolítico internacional a través del canal Ecopetrol-crudo-índice, y por el soporte parcial proveniente de noticias corporativas más constructivas, como la oferta de recompra de acciones de Celsia, que aportó una señal positiva de creación de valor para el segmento no petrolero de la bolsa local.

### RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró una valorización generalizada, con una compresión relevante de tasas a lo largo de la curva, aunque con presión alcista puntual en el tramo más corto. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento mayoritariamente a la baja, con valorizaciones destacadas en los vencimientos de julio 2046 (-34,0 pbs), octubre 2050 (-33,0 pbs), enero 2035 (-29,0 pbs), junio 2032 (-27,5 pbs), noviembre 2040 (-27,3 pbs), febrero 2030 (-27,0 pbs) y mayo 2042 (-27,0 pbs), en un movimiento favorecido hacia el cierre de la semana por la descompresión geopolítica internacional, la caída del petróleo y el descenso de los Treasury yields, que dieron soporte al tramo largo de la curva; no obstante, el nodo de agosto 2026 registró una desvalorización de +13,5 pbs, reflejando que el mercado siguió incorporando un sesgo más hawkish del Banco de la República, en un contexto de expectativas de inflación todavía elevadas y de persistencia del mensaje de higher for longer local, mientras que la recompra de deuda externa por hasta US\$4.000 millones y la compra de dólares asociada introdujeron ruido adicional vía tipo de cambio y primas de riesgo soberano. En cuanto a los TES UVR, se observó una valorización prácticamente generalizada, con caídas más pronunciadas en los nodos UVR febrero 2062 (-55,5 pbs), UVR marzo 2033 (-47,0 pbs), UVR enero 2031 (-41,3 pbs), UVR mayo 2055 (-36,5 pbs) y UVR febrero 2037 (-31,0 pbs), comportamiento consistente con el alivio de las presiones externas sobre inflación importada tras la caída del crudo y con una mayor demanda por coberturas reales de mediano y largo plazo, aunque el UVR junio 2049 permaneció estable (0,0 pbs). A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron una caída en sus rendimientos, con el bono a 2 años disminuyendo -8,7 pbs, el de 10 años -6,9 pbs y el de 30 años -2,5 pbs, en un movimiento explicado principalmente por la desescalada del conflicto con Irán, la reapertura del Estrecho de Ormuz y la fuerte corrección del petróleo, que moderaron la prima inflacionaria por energía; sin embargo, la caída de las tasas estuvo parcialmente contenida por un tono más cauto de la Reserva Federal, especialmente tras los comentarios de Christopher Waller, y por datos macro que no abrieron una ventana clara para recortes inmediatos, dado que, pese a un PPI más benigno, el mercado laboral continuó mostrando fortaleza.

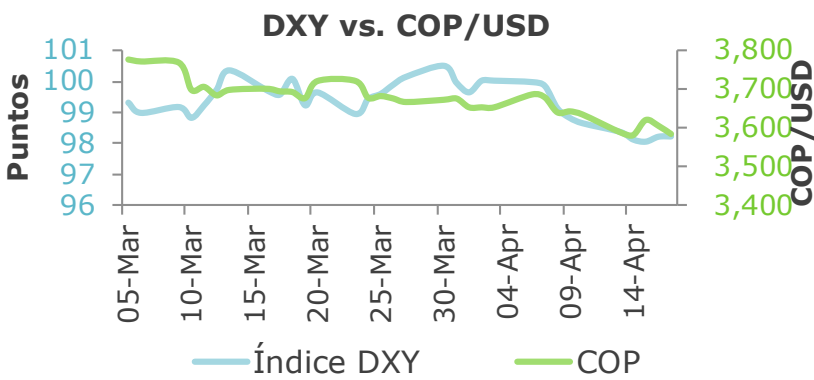
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.67	-8	-16	3
EEUU	4.25	-7	-7	8
ALEMANIA	2.96	-10	-4	10
JAPÓN	2.41	-2	7	35



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

13 al 17 de Abril de 2026

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,584	-1.37%	-2.48%	-5.19%
USD / MXN	17.31	0.07%	-3.49%	-3.87%
EUR / USD	1.18	0.36%	1.84%	0.16%
USD / JPN	158.64	-0.40%	-0.05%	1.23%
USD / BRL	4.98	-0.55%	-3.91%	-9.07%



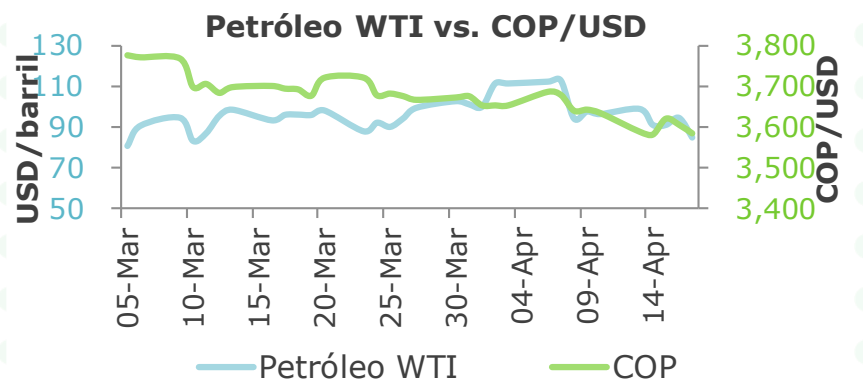
## MONEDAS

El dólar estadounidense registró una depreciación semanal, con el índice DXY cayendo 0.4% hasta 98.23, en una semana en la que el driver dominante fue la descompresión geopolítica en Medio Oriente, particularmente la reapertura del Estrecho de Ormuz y la mejora en las expectativas de tregua con Irán al cierre del período, lo que redujo la demanda global por refugio, presionó a la baja al petróleo y favoreció al bloque no-USD. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+0.4%) se fortaleció beneficiado por el alivio geopolítico, que redujo la prima de refugio del dólar y moderó el riesgo energético para Europa como importador neto de energía; la libra esterlina (+0.4%) también avanzó, respaldada por la misma caída del crudo y la mejora del apetito por riesgo global; el franco suizo (+0.9%) se apreció frente al dólar, ya que, aunque la menor aversión al riesgo redujo parte de su demanda defensiva, predominó el debilitamiento general del billete verde; el yen japonés (+0.4%) mostró una dinámica similar, con la mejora en las expectativas de tregua con Irán y la caída del dólar pesando más que la pérdida parcial de soporte por refugio; mientras que el yuan chino (+0.1%) se fortaleció modestamente, favorecido por la menor presión esperada sobre los costos de energía importada en China. En los mercados emergentes, el real brasileño (+0.5%) se benefició principalmente del retroceso global del dólar y del giro hacia activos de riesgo tras la reapertura de Ormuz; el peso mexicano (-0.1%) fue la excepción regional y cedió marginalmente, aunque su comportamiento siguió marcado por la recomposición del apetito por riesgo asociada a la desescalada con Irán; el peso chileno (+2.1%) lideró las apreciaciones, apoyado tanto por la debilidad del dólar como por la señal del gobierno chileno de acelerar la expansión de la producción de cobre mediante ajustes regulatorios y de permisos; y el peso colombiano (+1.4%) también ganó terreno en la semana, aunque su avance estuvo parcialmente contenido por un factor local, luego de que se reportara que el Gobierno estaba comprando dólares para preparar una recompra de hasta US\$4.000 millones en deuda externa.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió con fuerza en la semana, con caídas de -11.9% en el WTI y -4.1% en el Brent, cerrando en USD85.08 y USD91.25 por barril, respectivamente, luego de que la reapertura del Estrecho de Ormuz el viernes 17 de abril desinflara de manera abrupta la prima geopolítica acumulada tras el colapso de las conversaciones entre EE. UU. e Irán y el bloqueo naval anunciado al inicio de la semana; en el caso del WTI, la corrección fue incluso más marcada por la rápida transmisión del menor riesgo de interrupción de oferta hacia el mercado estadounidense. En contraste, los metales preciosos mantuvieron un comportamiento positivo en el balance semanal, con el oro subiendo 1.7% hasta 4,830 y la plata avanzando 6.6% hasta 80.9, impulsados principalmente por la demanda de refugio generada por el deterioro geopolítico al comienzo de la semana, aunque hacia el cierre moderaron parte de ese soporte tras el alivio en Medio Oriente. Por su parte, el cobre registró un alza de 3.3% hasta 614.1, apoyado por una narrativa de oferta más ajustada luego de que China señalara restricciones a las exportaciones de ácido sulfúrico desde mayo, un insumo relevante para la minería y el procesamiento de metales, en un contexto ya presionado por interrupciones logísticas derivadas del conflicto.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	85.12	-11.86%	-16.04%	48.24%
Oro	4,830.3	1.70%	3.48%	11.83%
Café	284.3	-3.94%	-2.25%	-12.81%



### 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

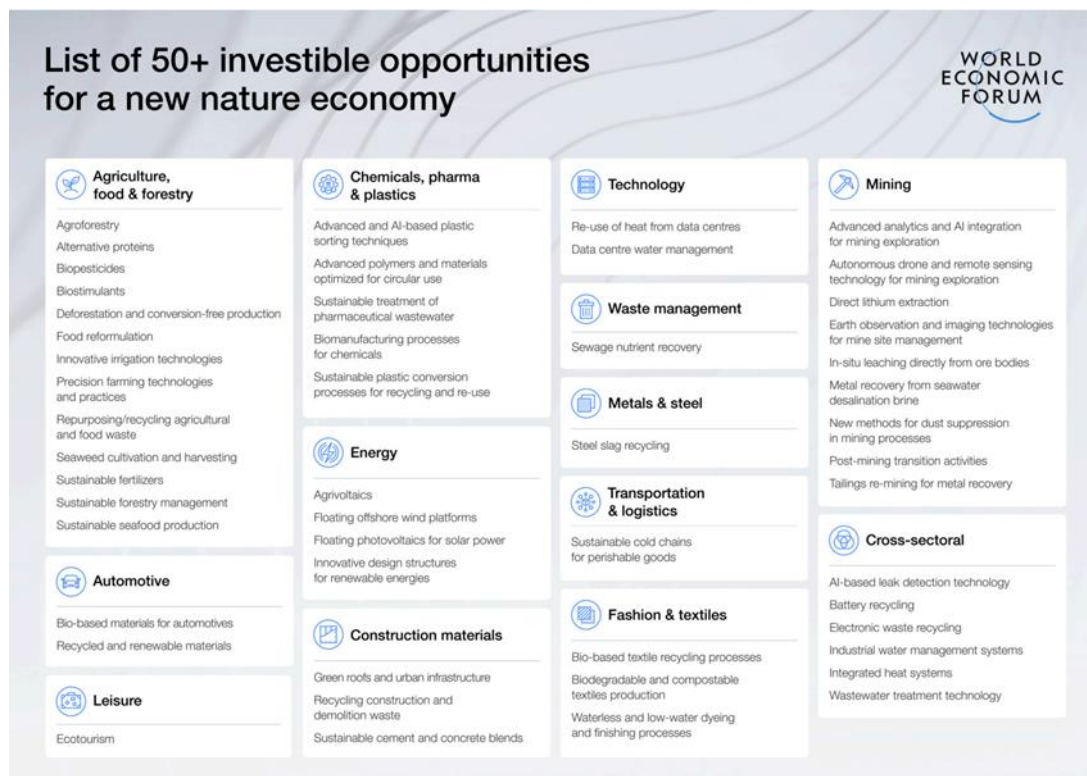
#### ESG

- **Economía de la Naturaleza: identifican 50 oportunidades de inversión por más de US\$10 billones}**

El informe del Foro Económico Mundial destaca que la transición hacia una “economía positiva para la naturaleza” representa una oportunidad de inversión de más de US\$10 billones anuales, identificando 50 áreas concretas donde es posible generar retornos financieros mientras se protege o restaura el capital natural. Estas oportunidades abarcan distintos sectores económicos y buscan demostrar que la sostenibilidad no es solo un tema ambiental, sino también una fuente relevante de crecimiento y eficiencia empresarial.

Uno de los mensajes centrales del informe es que la naturaleza se ha convertido en un factor financiero material: más de la mitad del PIB global depende de ella, y su degradación genera riesgos directos sobre ingresos, cadenas de suministro y valor de los activos. En este contexto, integrar la naturaleza en las decisiones de inversión no solo permite capturar oportunidades, sino también mitigar riesgos cada vez más visibles en los portafolios.

Sin embargo, el reporte advierte que existe una brecha crítica de financiamiento que limita el escalamiento de estas soluciones. Para cerrar este gap, será clave que instituciones financieras desarrollen capacidades internas, movilicen capital y colaboren a lo largo de las cadenas de valor, incorporando estas oportunidades dentro de sus estrategias de inversión de forma estructural.



Fuente: [ESG Today](#)

### Dato Curioso de la Semana

## El índice Big Mac: una hamburguesa que revela el verdadero valor del dinero

El índice Big Mac es una de las ideas más curiosas de la economía moderna. Fue creado para explicar, de manera sencilla, si una moneda está cara o barata frente a otra. En lugar de usar fórmulas difíciles, compara el precio de una hamburguesa en distintos países. Detrás de esa idea hay un concepto económico serio y muy útil. Ese concepto es la paridad de poder adquisitivo. Gracias a eso, permite entender mejor el valor real del dinero. Por eso se volvió una referencia tan conocida en economía internacional.

### ¿Qué es el índice Big Mac?

El índice Big Mac es una herramienta que compara el valor de distintas monedas. Para hacerlo, toma el precio de una Big Mac en cada país. Después, ese precio se compara con el de Estados Unidos. Si la hamburguesa cuesta menos, la moneda local puede parecer subvalorada. Si cuesta más, puede parecer sobrevalorada. Así, sirve para entender de forma simple el mercado cambiario. También ayuda a mostrar que el precio del dinero no siempre coincide con su valor real de compra. Por eso se convirtió en una referencia muy popular para explicar economía internacional.

### ¿Por qué se usa una hamburguesa para analizar monedas?

Se usa porque la Big Mac es un producto bastante parecido en muchos países. Tiene una marca global y una preparación similar en diferentes mercados. Eso facilita comparar precios entre economías distintas. Además, es un producto conocido por muchísimas personas. Gracias a eso, una teoría compleja se vuelve más fácil de explicar. La hamburguesa termina siendo un ejemplo cotidiano del poder de compra. Su popularidad hace que el análisis resulte más cercano para cualquier lector. Así, una idea técnica puede entenderse a través de algo simple y familiar.

### ¿Qué relación tiene con la paridad de poder adquisitivo?

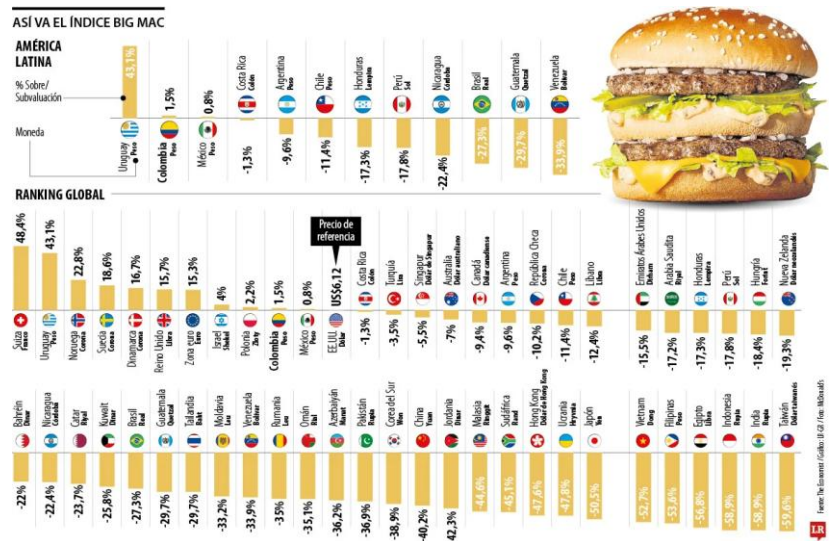
La paridad de poder adquisitivo sostiene que un bien similar debería costar casi lo mismo en distintos países, al convertir el precio a una misma moneda. Cuando eso no ocurre, aparece una señal de que el tipo de cambio puede no reflejar del todo el valor real del dinero. El índice Big Mac toma esa teoría y la convierte en algo visual y cercano. En vez de usar ecuaciones complejas, utiliza un producto que la gente reconoce fácilmente. Eso ayuda a ver si una moneda compra más o menos de lo que aparenta en el mercado internacional. También muestra que el valor de una divisa no depende solo de su cotización frente al dólar. Depende, además, de lo que realmente permite comprar dentro de cada país. Por eso este índice se volvió tan útil para explicar una idea profunda de la macroeconomía.

### ¿Cuáles son las limitaciones del índice Big Mac?

Aunque el índice Big Mac es muy útil, no debe tomarse como una medida exacta del valor de una moneda. El precio de una hamburguesa también depende de salarios, alquileres, impuestos y costos de transporte. Además, cada país tiene estructuras económicas diferentes que influyen en el precio final. Eso quiere decir que no todo se explica únicamente por el tipo de cambio. En algunos lugares, el producto puede ser más caro por razones internas del mercado local. También influye la estrategia comercial de la empresa y el poder adquisitivo del consumidor. Por esa razón, el índice funciona mejor como una herramienta educativa que como un cálculo definitivo. Su fortaleza está en simplificar una idea compleja sin reemplazar un análisis económico más profundo.

### ¿Qué enseñanza económica deja este índice?

La principal enseñanza es que el dinero no debe medirse solo por su valor nominal. Lo importante también es observar qué cantidad de bienes y servicios puede comprar realmente una persona. El índice recuerda que la economía también está presente en decisiones cotidianas, como comprar una comida. Una simple hamburguesa puede revelar diferencias de costos, salarios y productividad entre países. Por eso sigue siendo una herramienta tan útil para entender el valor real del dinero.






Esta imagen muestra cómo el índice Big Mac compara el valor de las monedas según el precio de una misma hamburguesa en distintos países. En América Latina, casi todas aparecen como subvaluadas frente al dólar, lo que significa que una Big Mac cuesta menos que en Estados Unidos al convertir el precio. El ranking global amplía esa comparación y ordena los países desde las monedas más sobrevaloradas hasta las más subvaluadas. También se ve el precio de referencia en EE. UU., que funciona como punto de partida para medir las diferencias. En el fondo, el gráfico confirma que el tipo de cambio de mercado no siempre refleja el verdadero poder de compra interno. Por eso, una hamburguesa termina sirviendo como una forma simple y visual de entender desigualdades monetarias entre economías.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

13 al 17 de Abril de  
2026

## Será Relevante La Próxima Semana (20 al 24 de Abril de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subasta de letras a 3 meses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cambio del empleo ADP semanal</li> <li><b>Ventas minoristas mensuales (Mar)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subasta de bonos a 20 años</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Mar)</li> <li>PMI compuesto preliminar de S&amp;P Global (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sentimiento del consumidor de Michigan (Abr)</li> <li>Expectativas de inflación de Michigan a 5 años (Abr)</li> </ul>
 <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPP interanual Alemania (Mar)</li> <li><b>Discurso de la presidenta del BCE, Christine Lagarde</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Índice ZEW de confianza económica Alemania (Abr)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del consumidor preliminar (Abr)</li> <li>Presupuesto público respecto al PIB (2025)</li> <li>Deuda pública respecto al PIB (2025)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>PMI manufacturero preliminar de S&amp;P Global Alemania (Abr)</b></li> <li>Reunión no monetaria del BCE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Clima empresarial Ifo Alemania (Abr)</b></li> </ul>
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Actividad económica del ISE interanual (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial (Feb)</li> <li>Importaciones interanuales (Feb)</li> </ul>			