



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Abril **de 2026**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Abril de 2026



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	10.53	9.64
DTF	10.10	9.87
COLCAP	2,178	2,286
TES 10 Años	13.13	12.83
Tasa de Cambio	3,634	3,675
Petróleo WTI	105.07	101.38



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Colombia enfrenta un panorama económico de creciente tensión entre señales positivas y riesgos estructurales. La inflación sigue siendo el principal desafío de política económica, mostrando resistencia a la baja ante una postura monetaria que, sorpresivamente, optó por una pausa en medio de presiones inflacionarias persistentes —decisión que suscitó cuestionamientos sobre la autonomía del banco central. El crecimiento económico avanza a un ritmo moderado y heterogéneo, sostenido principalmente por las actividades terciarias. En materia fiscal, la rebaja de calificación soberana refleja una vulnerabilidad estructural que no se subsana con operaciones de manejo de deuda puntuales. Las disposiciones regulatorias sobre el régimen pensional y los límites de inversión de las AFP incrementan la incertidumbre del entorno normativo, mientras que la proximidad del ciclo electoral comienza a ejercer presión sobre los activos locales. El país transita con cautela un entorno en el que los factores políticos y económicos exhiben una correlación creciente.

MERCADOS GLOBALES: El entorno económico global en abril estuvo determinado por la confluencia del conflicto geopolítico, presiones inflacionarias persistentes y una postura de cautela generalizada en materia de política monetaria. El conflicto en Medio Oriente se consolidó como el principal choque exógeno, impulsando los precios de la energía a niveles que distorsionaron significativamente la inflación total en las principales economías, mientras la inflación subyacente se mantuvo contenida — lo que sugiere una transmisión predominantemente asociada a la oferta y no a la demanda. En este contexto, los principales bancos centrales convergieron en una postura de observación, aunque la creciente disidencia interna anticipa una divergencia en las trayectorias de política monetaria. En Estados Unidos, la resiliencia del mercado laboral coexiste con una moderación en la dinámica salarial, complejizando la orientación prospectiva de la Reserva Federal. Los mercados accionarios registraron valorizaciones significativas, sustentadas en sólidos resultados corporativos y expectativas de distensión diplomática, mientras la renta fija incorporó en precios un escenario de tasas elevadas por un período prolongado ante el riesgo inflacionario latente.

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-0.45%	-1.70%
Oro	-1.08%	6.91%
Grado Inversión EEUU	0.16%	0.13%
Renta Fija EEUU	0.15%	0.20%
Bonos Gob Global	1.67%	-0.61%
High Yield EEUU	1.58%	1.14%
Corporativos EM \$	1.66%	1.18%
Bonos Locales EM	2.49%	0.83%
Spread Bonos EM	2.53%	1.36%
Acciones EEUU (S&P)	10.42%	5.31%
Acciones Europa	5.81%	2.92%
Acciones Japón	16.10%	17.77%
Acciones Globales	10.17%	6.65%
Acciones EM	14.53%	13.95%
Monedas EM	1.92%	1.41%
USD/COP	-1.11%	-3.85%
Materias Primas	6.42%	49.01%
Petróleo WTI	3.64%	82.99%
Parte Media TES TF	-0.26%	0.07%
Parte Larga TES TF	0.39%	2.01%
Parte Larga TES UVR	5.36%	4.99%
COLCAP	-4.74%	5.32%
Ecopetrol	-2.57%	45.88%
Pf Grupo Sura	-2.54%	-2.97%
Pf Bancolombia	-7.47%	6.18%
Grupo Argos	-4.27%	-4.90%
Nutresa	0.95%	8.83%
Cemargos	5.13%	1.66%
EXITO	-4.98%	-1.29%
ISA	0.50%	14.11%
Corficolombiana	-4.08%	-15.12%
Davivienda	-2.13%	-7.25%

* Abril 30, 2026



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Abril de 2026

INFLACIÓN

El dato de inflación de marzo sorprendió al alza frente a las expectativas del mercado. Los analistas proyectaban una variación mensual promedio de 0,70%, pero el resultado fue de 0,78%, lo que elevó la inflación anual a 5,56% desde el 5,29% registrado en febrero, superando además el 5,09% del mismo mes de 2025. Los mayores aportes provinieron de los componentes de alojamiento y servicios públicos, y de alimentos y bebidas. La inflación core —que excluye alimentos y regulados— alcanzó 5,82%, su nivel más alto desde julio de 2024, impulsada principalmente por servicios intensivos en mano de obra con esquemas de reajuste anual: comunicaciones, comidas en restaurantes, arriendos efectivo e imputado, y servicios de copropiedad. Las expectativas de los analistas para el cierre de 2026 se mantienen en 6,3%, y en 4,8% para 2027. A estas presiones se suman el alza en los precios del petróleo —que llevó al Gobierno a decretar incrementos en los precios de gasolina y ACPM para reducir el déficit entre el precio local y el internacional— y la posible reaparición del fenómeno de El Niño en la segunda mitad del año, lo que podría presionar el abastecimiento de alimentos y energía.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) registró una variación anual de 1,65% (1,55% s.a.) y un crecimiento mensual de 0,54% para febrero. Con este resultado, el crecimiento en lo corrido del año se ubica en 1,54%, por debajo del 1,61% del mismo período de 2025 y del 2,02% de 2024. Por sectores, las actividades primarias presentaron una contracción anual de -2,08% (-2,12% s.a.), las actividades secundarias crecieron 0,40% anual (0,19% s.a.), mientras que las actividades terciarias continúan siendo el principal motor de la economía con un crecimiento de 2,55% anual (2,60% s.a.). En materia laboral, la tasa de desocupación para marzo fue de 8,8%, una reducción de 0,8 puntos porcentuales frente al 9,6% registrado en el mismo mes de 2025. Se trata del nivel más bajo para un mes de marzo desde 2001 y del mínimo en cualquier mes desde 2018. Los sectores que más contribuyeron al aumento del empleo fueron administración pública y defensa, educación y salud; actividades financieras y de seguros; y suministro de servicios públicos.

TASAS DE INTERÉS

En la tercera reunión de política monetaria del año, celebrada en abril, el mercado y los analistas anticipaban un nuevo incremento de tasas, con debate sobre si la magnitud sería de 50 o 100 puntos básicos. Lo anterior, en un contexto de creciente tensión entre el Gobierno y los miembros más restrictivos de la Junta del Banco de la República, luego de que el presidente sugiriera un nuevo aumento del salario mínimo en respuesta a eventuales subidas de tasas. Sin embargo, la decisión sorprendió al mercado: la Junta optó de manera unánime por mantener la tasa de intervención estable en 11,25%. La institución destacó el consenso alcanzado por todos sus miembros y argumentó que esta pausa permitirá contar con más información antes de la próxima decisión, prevista para el 30 de junio, cuando se dispondrá de más claridad sobre la evolución de la inflación, la actividad económica, el conflicto en Medio Oriente y el calendario electoral. No obstante, se reconoció que las presiones inflacionarias siguen siendo al alza. Si bien la decisión refleja cautela, puso en entredicho la independencia del banco, dado que, según trascendió en la rueda de prensa, el análisis del equipo técnico aún recomendaba aumentar las tasas.

FINANZAS PÚBLICAS

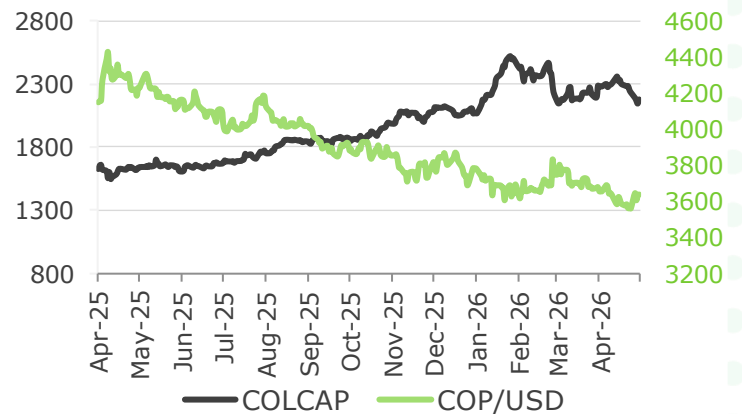
A comienzos de mes, S&P Global rebajó la calificación soberana de Colombia en moneda extranjera de BB+ a BB-, y en moneda local de BB+ a BB, manteniendo perspectiva estable. Los fundamentos de la decisión fueron la limitada flexibilidad fiscal, la elevada carga de deuda, la débil posición externa y la suspensión de la regla fiscal en 2025. Durante abril se publicaron dos decretos de relevancia. El primero estableció el límite definitivo de inversión en activos extranjeros por parte de las AFP: 35% en un plazo de tres años y 30% en cinco años. Adicionalmente, las AFP tendrán seis meses para remitir su plan de ajuste a la Superfinanciera. Ante el riesgo de no encontrar proyectos locales que garanticen seguridad, rentabilidad y liquidez, el decreto incorporó la posibilidad de que las AFP presenten a la SFC un documento que argumente la imposibilidad de realizar dichas inversiones. Persisten, no obstante, preocupaciones sobre la pérdida de oportunidades de mayor rentabilidad en mercados externos, lo que podría afectar a los afiliados. El segundo decreto ordenó el traslado de cerca de \$25 billones a Colpensiones, correspondientes a afiliados que acogieron el traslado de régimen contemplado en la reforma pensional, con plazos de 20 y 10 días hábiles para el 50% restante. La premura del cronograma generó alarmas por sus posibles efectos sobre el valor de los activos y el perjuicio a afiliados no involucrados en el traslado. El Consejo de Estado, en respuesta a demandas interpuestas, suspendió el traslado de recursos de personas que aún no cumplen los requisitos de pensión, aunque mantuvo la obligación para quienes ya se encuentran en período de pensión. Finalmente, como parte de la estrategia de manejo de deuda del Ministerio de Hacienda en la recta final del actual gobierno, durante abril se realizó la recompra de aproximadamente USD 4.560 millones en bonos externos (Yankees). La operación permitió capturar descuentos por cerca de USD 135 millones —lo que implica una reducción efectiva del capital adeudado— y generará ahorros proyectados en intereses de USD 164 millones en 2026 y USD 305 millones en 2027. A lo largo del horizonte total de los vencimientos intervenidos, el ahorro acumulado estimado asciende a USD 6.214 millones.

COMPORTAMIENTO DE ACTIVOS

Abril fue un mes de comportamiento mixto para los mercados locales. La curva de TES Tasa Fija registró una desvalorización promedio de 19 pbs —con excepción del título Ago. 2026—, mientras que los títulos Nov. 2027, Oct. 2050 y Mar. 2058 presentaron valorizaciones. En contraste, la curva de TES UVR mostró una valorización generalizada, con un promedio de 30 pbs. La tasa de cambio acumuló una apreciación de 1,1% en el mes, cerrando en \$3.634 por dólar, aunque sin ser la moneda de mejor desempeño en la región, a diferencia de lo ocurrido en marzo. Por su parte, el índice COLCAP cayó 4,7% durante el mes, cerrando en 2.178 puntos. Estas correcciones estuvieron impulsadas en la segunda parte del mes, en parte, por los resultados de recientes encuestas de intención de voto, que generaron nerviosismo en el mercado, en un contexto de creciente incertidumbre política y regulatoria.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/25	3.60	Dec/25	2.20	●
Prod Ind	Jan/26	-0.30	Feb/26	1.40	●
Vent x menor	Jan/26	7.87	Feb/26	10.90	●
Conf Consum	Feb/26	18.30	Mar/26	19.30	●
Desempleo	Feb/26	9.23	Mar/26	8.79	●
Infl anual	Feb/26	5.29	Mar/26	5.56	●
% BanRep	Mar/26	11.25	Apr/26	11.25	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/25	Jan/26	Mar/26	Apr/26	
COLCAP	2,068.0	2,474.8	2,286.4	2,178.0	●
COP/USD	3,780.0	3,690.0	3,675.0	3,634.3	●
TES 10 años	13.1171	12.7591	13.1028	13.3738	●




• DATOS DE EMPLEO, INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA DE ESTADOS UNIDOS

Los datos de empleo de marzo, publicados en abril, sorprendieron al alza: se crearon 178.000 empleos no agrícolas, revertiendo la caída de 133.000 registrada en febrero y superando ampliamente el consenso de Dow Jones, que proyectaba apenas 59.000 nuevos puestos. La tasa de desempleo descendió levemente al 4,3%, aunque en parte por una reducción de 396.000 personas en la fuerza laboral, llevando la tasa de participación al 61,9%, su nivel más bajo desde noviembre de 2021. Los sectores de salud (76.000 empleos), construcción (26.000) y transporte y almacenamiento (21.000) lideraron las ganancias, mientras que el gobierno federal y las actividades financieras perdieron 18.000 y 15.000 puestos respectivamente. Los salarios por hora crecieron apenas un 0,2% mensual y un 3,5% interanual, por debajo de las expectativas y en su menor ritmo desde mayo de 2021.

En materia de inflación, el CPI de marzo subió un 0,9% mensual, elevando la inflación anual al 3,3%, su nivel más alto desde abril de 2024 y un salto notable frente al 2,4% de febrero. El alza estuvo liderada por la energía, que se disparó un 10,9%, con la gasolina explicando casi tres cuartas partes del incremento total, en un contexto donde el crudo Brent alcanzó los 118 dólares por barril. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo contenida en el 2,6% anual, sugiriendo que el impacto del conflicto en Medio Oriente ha sido hasta ahora predominantemente energético.

Respecto a la actividad económica, la primera estimación del PIB del primer trimestre arrojó un crecimiento anualizado del 2,0%, superior al 0,5% del trimestre anterior, aunque por debajo de la expectativa del 2,3%. La inversión empresarial avanzó un 10,4%, impulsada por el auge de la inteligencia artificial, y el gasto de gobierno repuntó tras el impacto del cierre fiscal previo. No obstante, el aumento de importaciones restó 1,3 puntos porcentuales al PIB, reflejo de la prisa de las empresas por ingresar bienes antes de posibles nuevos aranceles. El índice PCE se aceleró al 4,5%, presionado por los precios de la energía.

• DECISIONES DE BANCOS CENTRALES

Durante abril, los principales bancos centrales del mundo desarrollado optaron por la cautela. La Reserva Federal mantuvo su tasa en el rango de 3,50%-3,75%, aunque la reunión estuvo lejos de ser rutinaria: el FOMC se dividió en una votación de 8 a 4, el mayor número de disidentes desde octubre de 1992. Tres de ellos se opusieron al lenguaje del comunicado por considerar que sesgaba hacia futuros recortes, mientras que un cuarto votó directamente por una reducción. La reunión fue además la última presidida por Jerome Powell en la práctica, dado que su sucesor designado, Kevin Warsh, avanzó ese mismo día en su proceso de confirmación en el Senado.

El BCE también mantuvo sus tasas sin cambios, con la tasa de depósito en el 2,0%, en una decisión unánime aunque con debate interno sobre la posibilidad de un alza, ante una inflación en la eurozona que se aceleró al 2,6% en marzo. El Banco de Inglaterra hizo lo propio, conservando su tasa en el 3,75% en votación de 8 a 1, con su economista jefe como único disidente a favor de un alza, y advirtió que, en un escenario de petróleo sostenido por encima de los 120 dólares, las tasas podrían necesitar superar el 5%. Finalmente, el Banco de Japón se mantuvo en el 0,75% con tres votos disidentes a favor de un alza, elevando además su proyección de inflación subyacente para el año fiscal 2026 al 2,8%.

• CONFLICTO MILITAR CON IRÁN

Abril estuvo marcado por una alternancia entre acercamientos diplomáticos y nuevas escaladas en el conflicto con Irán. El hecho más relevante fue el anuncio de un alto al fuego de dos semanas el 8 de abril, mediado por Pakistán, bajo el cual Estados Unidos suspendió sus ataques a cambio de la reapertura del Estrecho de Ormuz. Sin embargo, las conversaciones de Islamabad del 11 y 12 de abril fracasaron al no alcanzar consenso sobre el Estrecho y el programa nuclear iraní. Como respuesta, Estados Unidos impuso el 13 de abril un bloqueo naval sobre los puertos iraníes, que según Washington le costaba a Irán 500 millones de dólares diarios. Irán replicó el 18 de abril cerrando nuevamente el Estrecho, configurando un "doble bloqueo". El 16 de abril entró en vigor un cese al fuego entre Israel y Hezbollah en el Líbano, en cuyo marco Irán reabrió brevemente el paso comercial, aunque lo cerró de nuevo al negarse Washington a levantar su bloqueo. Hacia finales de mes, Irán presentó una propuesta de 14 puntos para la terminación permanente del conflicto, que Trump calificó de "inaceptable". Los analistas advierten que una resolución duradera aún parece lejana, con implicaciones significativas para la inflación y el crecimiento global en la segunda mitad del año.

• COMPORTAMIENTO DE ACTIVOS

A pesar de la incertidumbre geopolítica, los mercados accionarios cerraron abril con valorizaciones importantes: el S&P 500 subió un 10,4%, el Dow Jones un 7,1% y el Nasdaq un 15,3%. El optimismo ante una posible resolución del conflicto, combinado con una sólida temporada de resultados corporativos, fue el principal motor. Al cierre de abril, el 63% de las compañías del S&P 500 ya había reportado, con el 84% superando las estimaciones de utilidades, el mejor registro desde el segundo trimestre de 2021. En renta fija, los tesoros estadounidenses se desvalorizaron en promedio 6 puntos básicos, con la referencia de 10 años cerrando en 4,37%, en un movimiento de aplanamiento de curva atribuido a las perspectivas de tasas estables por más tiempo junto con mayor inflación. Por su parte, el dólar se depreció un 1,9% en el mes, con el DXY cerrando en 98,06 puntos, revirtiéndose parte del fortalecimiento observado en marzo ante la expectativa de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior	Actual	
% PIB Trim	Dec/25	2.00	Mar/26	2.70
PMI Manuf	Mar/26	52.7	Apr/26	52.7
Vent x menor	Feb/26	0.7	Mar/26	1.7
Conf Consum	Mar/26	53.3	Apr/26	49.8
Desempleo	Feb/26	4.4	Mar/26	4.3
Infl anual	Feb/26	2.4	Mar/26	3.3
% Fed Funds	Mar/26	3.75	Apr/26	3.75

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/25	Jan/26	Mar/26	Apr/26
S&P 500	6,845.5	6,939.0	6,528.5	7,209.0
Dólar global	98.32	96.99	99.96	98.06
Tesoro 10 años	4.17	4.24	4.32	4.37

