

Abril 20 de 2026

EL DESPERTADOR

China mantuvo tasa de referencia estable

Los **índices accionarios** muestran una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,36% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,18% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,22% d/d y se ubica en 5.977,67 puntos a las 8:25 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,60% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 3,85% d/d y 4,78% d/d, situándose en 93,84 y 87,89 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.585 (0,03%). La TRM para hoy es 3.593,14 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,06% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,04% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. registran una desvalorización cercana a 1 punto básico (pb) y se ubican en 4,25%.

En la **zona euro**, la producción de la construcción cayó 0,2% m/m en febrero de 2026, tras una contracción revisada de 1,3% en enero. En términos anuales, la actividad disminuyó 1,9% (vs. -4,1% previo), acumulando dos meses consecutivos de retroceso. El resultado reflejó caídas en todos los segmentos, especialmente en la edificación (-8,1%), aunque con una moderación frente al mes anterior, junto con descensos más leves en ingeniería civil (-1,9%) y actividades especializadas (-0,1%). A nivel país, la producción se contrajo en Alemania, Francia y España, mientras que Italia registró un crecimiento.

En **mercados emergentes**, en China, el Banco Popular mantuvo sin cambios sus tasas de referencia por undécimo mes consecutivo en abril de 2026, en línea con lo esperado, con la *Loan Prime Rate* (LPR) a un año en 3,0% y a cinco años en 3,5%. La decisión reflejó cautela ante los riesgos derivados del conflicto en Oriente Medio, pese a la moderación de las presiones deflacionarias y a un sólido inicio de año.

En efecto, la economía creció un 5,0% a/a en el primer trimestre (vs. 4,5% previo), ubicándose en la parte alta del nuevo rango objetivo oficial (4,5%-5%). En este contexto, la autoridad monetaria reiteró su intención de mantener una postura de política "de apoyo" y moderadamente laxa para sostener la actividad sin comprometer la estabilidad monetaria.

A **nivel local**, la encuesta de expectativas del Banco de la República mostró que los analistas prevén una inflación mensual de 0,73% en abril, consistente con una variación anual de 5,62%. Para cierre de 2026, la expectativa aumentó levemente a 6,32% (vs. 6,26% previo), mientras que para 2027 se mantuvo prácticamente estable en 4,80%. A corto plazo, las expectativas a uno y dos años descendieron a 5,60% (vs. 5,70%) y 4,23% (vs. 4,36), respectivamente, aunque continúan por encima de la meta. En política monetaria, la mediana anticipa un incremento de 50 pbs en la tasa hasta 11,75%, con expectativas de cierre de 2026 en 12,25%, y de 10,25% para 2027.

Por otro lado, el Gobierno propuso elevar aranceles a importaciones desde Ecuador, con tarifas diferenciadas de 35%, 50% y hasta 75% para distintos grupos de productos, incluyendo bienes agroindustriales y manufacturados como arroz, azúcar, café, aceites, textiles e insumos industriales. La medida, en consulta pública hasta el 21 de abril, responde a los aranceles de 100% anunciados previamente por Ecuador en medio de tensiones bilaterales, aunque Colombia descartó adoptar un esquema similar.

En el frente comercial, entre enero y noviembre de 2025 las exportaciones hacia ese país cayeron 3,2% a/a (US\$1.673 millones), explicadas principalmente por la contracción de 52,5% en ventas de energía eléctrica, evidenciando su peso en la dinámica del intercambio bilateral.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual	
Lunes 20	CO	10:00	ISE	Feb		1,55%	
Martes 21	UK	01:00	Tasa de desempleo	Feb	5,20%	5,20%	
	EZ	04:00	Confianza inversora (ZEW)	Abr	-10,3	-8,5	
	US	07:30	Ventas minoristas (a/a)	Mar		3,71%	
	US	07:30	Ventas minoristas (m/m)	Mar	1,40%	0,60%	
	CO	10:00	Balanza comercial USD	Feb		-1,329B	
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Feb		9,70%	
	JP	18:50	Balanza comercial	Mar	1.100,0B	44,3B	
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Mar	11,10%	4,00%	
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Mar	7,10%	10,30%	
	CO		Subasta de TES corto plazo por 900 mil millones				
Miércoles 22	UK	01:00	IPC (a/a)	Mar	3,30%	3,00%	
	UK	01:00	IPC (m/m)	Mar		0,40%	
	UK	01:00	IPC Núcleo (a/a)	Mar	3,20%	3,20%	
	UK	01:00	IPC Núcleo (m/m)	Mar		0,60%	
	CO	08:00	Encuesta de opinión financiera	Mar			
	EZ	09:00	Confianza del consumidor	Abr	-17,0	-16,3	
	EZ	12:30	Comparecencia de Legarde (BCE)	Abr			
	JP	19:30	PMI Manufacturero	Abr	51,2	51,6	
	CO		Subasta de TES en UVR de largo plazo por 750 mil millones				
	Jueves 23	EZ	02:00	PMI Manufacturero	Abr	50,7	51,6
EZ		02:00	PMI Compuesto (S&P)	Abr		50,7	
UK		03:30	PMI Compuesto	Abr		50,3	
UK		03:30	PMI Manufacturero	Abr	50,2	51,0	
MX		07:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb		5,00%	
MX		07:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb		1,00%	
US		07:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			207k	
US		08:45	PMI Manufacturero	Abr	52,5	52,3	
US		08:45	PMI Compuesto (S&P)	Abr		50,2	
US		15:30	Balance general de la FED	Abr		6,706B	
JP		18:30	IPC (a/a)	Mar		1,30%	
JP		18:30	IPC (m/m)	Mar		-0,60%	
JP		18:30	IPC Núcleo (a/a)	Mar	1,70%	1,60%	
JP		18:30	IPC Núcleo (m/m)	Mar		-0,60%	
Viernes 24		UK	01:00	Ventas minoristas (a/a)	Mar		2,50%
	UK	01:00	Ventas minoristas (m/m)	Mar		-0,40%	
	BR	05:30	Cuenta corriente (USD)	Mar		-5,61B	
	BR	06:00	Confianza del consumidor	Abr		88,1	
	MX	07:00	Tasa de desempleo	Mar		2,70%	
	MX	07:00	Actividad económica (a/a)	Feb		-0,30%	
	MX	07:00	Actividad económica (m/m)	Feb		-0,90%	
	US	09:00	Confianza del consumidor U. de Michigan	Abr	46,1	53,3	
	US	09:00	Expectativas de inflación U. de Michigan	Abr	4,80%	3,80%	
	UK	18:01	Confianza del consumidor	Abr		-21,0	

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	4082,1	
S&P 500	Puntos	7126,1	
Colcap	Puntos	2304,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3573,6	
Índice DXY	Puntos	98,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	87,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,25%	
Bunds 10 años		2,98%	
TES 2033		13,32%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	184,3	
VIX	Puntos	18,9	

* Cierres a las 8:54 am