

Así amanecen los mercados

Incertidumbre en los mercados tras ataques en Irán

Lunes, 02 marzo 2026

| Resumen

- Mercado accionario global a la baja, en respuesta a la inestabilidad geopolítica global. Con ello, las acciones de defensa y energía muestran resiliencia.
- El repunte del DXY y el entorno de mayor aversión al riesgo podrían frenar la corrección del COP y reactivar sesgos alcistas en el USD/COP.
- Los mercados globales de deuda se valorizan por refugio ante tensiones geopolíticas y aranceles en EE.UU.

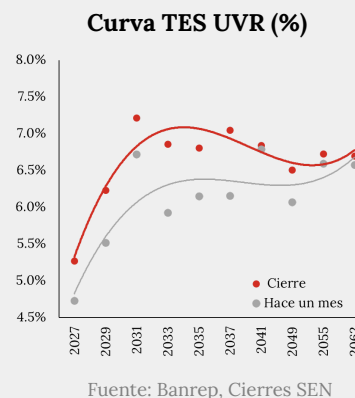
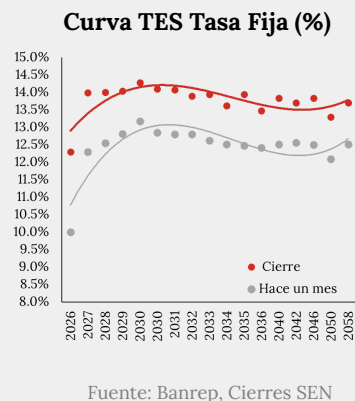
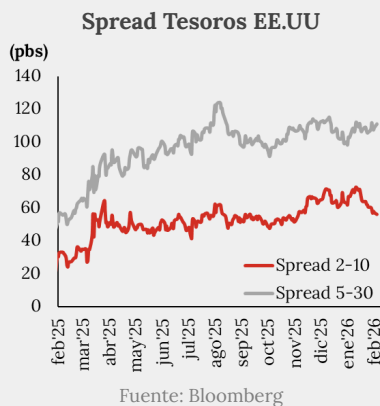
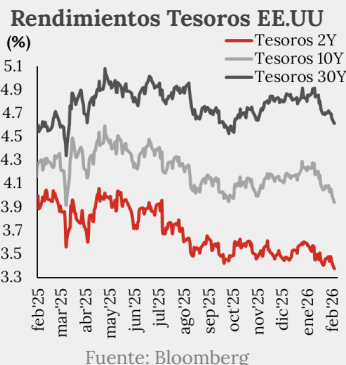
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la escalada geopolítica en Oriente Medio y la muerte del líder iraní introducen incertidumbre sobre el suministro energético global. Aunque la AIE anticipa un excedente de 3.7 millones de barriles diarios y la infraestructura permanece operativa, el bloqueo del Estrecho de Ormuz amenaza el comercio marítimo. Este entorno inflacionario, derivado de mayores costos energéticos, dificulta la política monetaria de la Fed, retrasando las expectativas de recorte de tipos hasta julio. Las empresas enfrentan dificultades para trasladar los costos arancelarios al consumidor final, configurando un escenario macroeconómico complejo donde la incertidumbre geopolítica presiona la productividad y la estabilidad de los precios. El conflicto afecta la estabilidad económica de la **Eurozona**, elevando significativamente los costos de la energía y gas. Esto presiona la inflación y complica las proyecciones del BCE, que ahora reduce al 30% la probabilidad de recortes de tipos en diciembre. A pesar de que indicadores de actividad manufacturera muestran una expansión inicial —con registros de 50.8 puntos en febrero—, persiste el riesgo de disrupciones en las cadenas de suministro que incrementen los costos de flete y bienes importados. En el **Reino Unido** la economía muestra divergencias: el sector inmobiliario registra una desaceleración, con aprobaciones hipotecarias cayendo a 59,999 en enero, mientras el crédito al consumo crece un 8.3% anual. El sector manufacturero mantiene una resiliencia relativa con un índice de 51.7 en febrero, aunque enfrenta presiones inflacionarias persistentes por costos energéticos y cuellos de botella logísticos.

China implementa medidas para estabilizar los flujos de capital, reduciendo el coeficiente de reserva de riesgo cambiario al 0%. Ante la proximidad de las sesiones anuales y la definición del 15.º Plan Quinquenal, la economía muestra una caída interanual del 5.7% en la inversión extranjera directa, pese a un crecimiento en la creación de empresas. **Japón** enfrenta una encrucijada monetaria: la inflación importada por costos energéticos presiona al BoJ a normalizar su política, aunque la volatilidad económica genera división sobre si proceder con alzas de tipos en abril. Mientras el sector manufacturero muestra señales de recuperación con un índice de 53 puntos en febrero —el nivel más alto desde 2022—, persisten dudas sobre la estabilidad inflacionaria requerida para el objetivo del 2%. En Brasil, el gobierno rectificó parcialmente el aumento arancelario aplicado a principios de 2026, devolviendo la exención de tarifa cero a 105 bienes de capital y tecnología esenciales, como componentes de refrigeración y maquinaria industrial. Esta medida busca equilibrar la urgencia de recaudación fiscal —necesaria para cumplir con las metas presupuestarias de este año y la planificación de 2027— con la viabilidad operativa de sectores tecnológicos dependientes de importaciones. **Colombia** avanza en 2026 con una tasa de desempleo del 10.9% y una brecha de género significativa. Aunque el PIB cerró el 2025 con un crecimiento del 2.6%, la inversión productiva es mínima (16% del PIB), centralizando el impulso económico en el consumo y remesas. El sector de la construcción enfrenta una crisis severa, con caídas superiores al 27% en proyectos habitacionales. Las presiones inflacionarias y una deuda pública externa que alcanza el 54.8% del PIB mantienen la política monetaria contractiva, mientras la informalidad laboral persiste. El panorama macroeconómico es complejo, marcado por una posible insostenibilidad fiscal ante los subsidios de combustibles y un crecimiento moderado.

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el petróleo opera con el crudo WTI llegando hasta los USD\$72.39/barril, alcanzando máximos de ocho meses tras la escalada de ataques aéreos entre EE.UU., Israel e Irán. La prima de riesgo se disparó ante los bombardeos en la región y el desvío de buques en el Estrecho de Ormuz, punto crítico para el 20% del suministro global. Pese al acuerdo de la OPEP de incrementar



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
--------------	--------	--------------

2 3.41 3.58

5 3.53 2.75

7 3.73 2.68

10 3.97 2.75

30 4.64 2.29

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500 -0.91%

Dow Jones -0.97%

Nasdaq -1.16%

Europa

Stoxx 600 -1.36%

DAX -2.17%

FTSE -0.60%

Asia

CSI 300 -0.03%

Nikkei -2.48%

ASX -0.18%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
-----------	-------------	---------

Brent 77.76 6.71%

WTI 72.39 6.45%

Gas N 2.946 3.04%

Oro 5397.39 2.85%

Café 3690 1.82%

Plata 94.853 1.67%

Maiz 448.63 0.14%

Cobre 6.052 -0.12%

Fuente: Investing

la producción en 206,000 bpd para abril, el ajuste resultó significativamente inferior a las expectativas de mercado, exacerbando el sentimiento alcista. Paralelamente, el oro ascendió hasta los USD\$5,400/onza, marcando su séptima ganancia mensual consecutiva impulsado por una demanda masiva de refugio.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	0.20%	0.20%	=
02:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Feb	Var. Anual (%)	1.00%	1.00%	0.70%	0.60%	=
03:15	ESP	PMI de fabricación	Feb	Indicador	49.2	50	50	49.4	↑
03:45	ITA	PMI de fabricación	Feb	Indicador	48.1	50.6	49.2	0.48	↑
03:50	FRA	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	49.9	50.1	49.9	49.9	↑
03:55	ALE	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	50.7	50.9	50.7	50.7	↑
04:00	EURO	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	50.8	50.8	50.8	50.8	=
04:30	UK	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	52	51.7	52	52	↓
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Jan	Miles	61	60	62	59	↓
06:30	CLP	Actividad económica YoY	Jan	Var. Anual (%)	1.70%	-0.10%	1.10%	1.20%	↓
09:45	US	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	51.2	pendiente	51.2	51.2	=
10:00	US	ISM manufacturero	Feb	Indicador	52.6	pendiente	52	52	↓
10:00	US	ISM de precios pagados	Feb	Indicador	59	pendiente	60.8	59.3	↑
18:30	JAP	Desempleo	Jan	Tasa (%)	2.60%	pendiente	2.60%	2.60%	=
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Jan	Tasa (%)	1.19	pendiente	1.2	1.19	=
18:50	JAP	Gasto de capital YoY	4Q	Var. Anual (%)	2.90%	pendiente	3.00%	3.00%	↑
	COL	Balanza cuenta corriente	4Q	USD millones	-2853	pendiente	-4000	-4200	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.65 0.11%	96.22	97.65	109.65	97.44	97.89	98.49	97.4 - 98.7
USDCOP	3,752 -2.03%	3,685	3,752	4,486	3,686	3,693	3,912	3,750 - 3,800 (3,730 - 3,830)
EURCOP	4,433 0.09%	4,180	4,433	4,907	4,304	4,312	4,505	4,371 - 4,410
Deuda Pública								
2027	14.00 0.00	9.14	14.00	13.998	12.801	11.965	10.201	12.80 - 12.90
Sep 2030	14.10 -10.10	10.52	14.10	14.201	13.498	13.232	13.232	13.45 - 13.5
2036	13.47 -9.00	11.1	13.47	13.56	13.229	12.826	8.767	13.30 - 13.45
2040	13.83 -5.50	11.706	13.83	13.889	12.905	12.556	12.072	13.55 - 13.70
2050	13.30 -21.30	11.401	13.30	13.57	13.103	12.765	12.478	13.00 - 13.20
Renta Variable	%							
COLCAP	2,223 -2.67%	1,063	2,223	2,522	2,378	2,297	1,948	2,100 - 2,300
Ecopetrol	2,250 -0.44%	1,685	2,250	2,355	2,247	2,132	1,897	2,190 - 2,390
PF-Cibest	65,200 -0.92%	39,720	65,200	77,800	71,612	68,646	54,734	63,990 - 66,700

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY¹ inicia la jornada al alza, consolidándose por encima de 98 tras el repunte asociado a la escalada del conflicto en Medio Oriente y al aumento en los precios del petróleo, factores que han reactivado la demanda de refugio por el dólar y reforzado su soporte relativo frente a monedas desarrolladas. Este entorno de mayor aversión al riesgo y energía más cara tiende a ser particularmente desafiante para monedas emergentes importadoras de crudo y de alta beta, por lo que en LatAm podríamos observar un tono más defensivo en la apertura. En el caso del USD/COP, tras la fuerte corrección del viernes hacia COP\$3,752 (-\$77) luego del movimiento excesivo del jueves hasta COP\$3,830, el balance de riesgos luce nuevamente inclinado al alza en el corto plazo: el fortalecimiento global del dólar podría limitar extensiones bajistas adicionales, mientras la prima política local y la sensibilidad del peso a flujos y tasas internas mantienen elevada la probabilidad de movimientos amplificados frente a sus pares. Así, aunque el ajuste del viernes alivió parte de la presión técnica, el COP seguirá operando con una beta superior al DXY en un contexto donde el riesgo externo vuelve a ganar protagonismo y el “trade electoral” continúa latente en la formación de precios. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,750 y COP\$3,800 con posibles extensiones hacia COP\$3,730 y COP\$3,830 por dólar.**

| Renta fija

La volatilidad define a los mercados de renta fija global esta semana, sacudidos por la escalada bélica en Oriente Medio tras las operaciones de EE. UU. e Israel en Irán y el fallecimiento del ayatolá Alí Jamenei, lo que ha provocado el cierre del estrecho de Ormuz y un repunte en los precios de la energía que amenaza con reactivar la inflación. Esta incertidumbre generó una divergencia marcada: mientras la aversión al riesgo impulsó la compra de bonos refugio —llevando el rendimiento a 10 años de China al 1,81%, el de Japón bajo el 2,1% y provocando una caída inicial del bono estadounidense al 3,92% antes de estabilizarse en 3,97%—, el miedo a presiones inflacionarias energéticas presionó al alza los retornos en el Reino Unido (4,27%) y la Eurozona, con Alemania en 2,66%, Francia en 3,25%, Italia superando el 3,3% y España en 3,08%. En América

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Latina, los movimientos fueron heterogéneos: México (8,73%), Chile (5,28%) y Colombia (13,47%) registraron ligeros descensos, mientras que Brasil (13,5%) lidia con una inflación mensual del 0,8%, complicando su panorama de tasas; Este complejo tablero se mantiene expectante ante las "Dos Sesiones" en China y una política monetaria global que ahora debe equilibrar la debilidad económica con un riesgo inflacionario renovado.

En **Colombia**, el mercado de TES al cierre de la semana anterior, registró una corrección a la baja en rendimientos, tras los máximos recientes observados en la curva, con un comportamiento más constructivo en el tramo medio y largo: el TES febrero 2033 cerró en 13.94% (-8 pbs), el junio 2032 en 13.90% (-15 pbs) y el octubre 2050 en 13.29% (-22 pbs), mientras las referencias cortas se mantuvieron más estables, reflejando un ajuste técnico luego del fuerte empujamiento previo y una toma de utilidades en niveles históricamente elevados de tasa real. Este movimiento encuentra soporte en flujos estructuralmente favorables: en los primeros 20 días de febrero los inversionistas extranjeros compraron COP\$5.78 billones netos en TES —principalmente en COP—, mientras que los bancos adquirieron COP\$6.13 billones y las AFP sumaron posiciones tanto en COP como en UVR; en contraste, las entidades públicas, incluido Hacienda, fueron vendedoras netas por cerca de COP\$2.96 billones, lo que sugiere que la oferta primaria y las necesidades de caja del Gobierno siguen siendo un factor de presión, pero están siendo absorbidas por demanda privada y offshore. En perspectiva, el sólido apetito externo —que en 2025 acumuló compras récord por más de COP\$61 billones— continúa actuando como ancla de la curva, aunque el equilibrio entre flujos compradores y la estrategia de financiación del Ejecutivo seguirá determinando la dirección de las tasas en el corto plazo.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja reaccionando a la intervención militar en Irán. A pesar de ello, se esperan valorizaciones tácticas para acciones de defensa y energía. En particular, las acciones de defensa Raytheon, Northrop Grumman y Lockheed Martin subieron más del 5%, mientras que las acciones energéticas, como Exxon Mobil y Chevron, subieron alrededor de un 4% cada una. Sin embargo, la aversión al riesgo provocó la caída de la mayoría de las acciones, con las tecnológicas y bancarias liderando las pérdidas. En este escenario, Broadcom lideró la caída de las acciones de chips, seguido por Amazon y Alphabet. La escalada geopolítica agrava un contexto ya de por sí frágil para las acciones: el S&P 500 sufrió una fuerte caída el viernes y cerró en números rojos en febrero, en medio de una renovada turbulencia en las acciones de IA y software. En el frente de resultados corporativos, en Europa se prevén los informes de Thales, ASM International, Bayer y Adidas. En Estados Unidos, la atención se centrará en CrowdStrike, Marvell Technology, Costco y, sobre todo, Broadcom. Por último, Amazon Web Services anunció que estaba trabajando para solucionar una interrupción que sufrió en los Emiratos Árabes Unidos después de que objetos no identificados golpearan uno de sus centros de datos, provocando un incendio y cortes de energía. En línea con lo anterior, el mercado europeo cae, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registrando correcciones. Las empresas vinculadas al sector de viajes y turismo se desplomaron debido a la continua disrupción global, con Carnival PLC e International Consolidated Airlines cayendo un 3%, TUI AG casi un 9% y Lufthansa perdió un 3%. Finalmente, el mercado asiático registró un desempeño mixto, con el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng a la baja, pero avances en el índice Shanghai.

| Noticias de emisores

- **Banco de Occidente:** convocó a la Asamblea General Ordinaria para el jueves 26 de marzo de 2026. El derecho de inspección sobre los informes de gestión y los estados financieros (separados y consolidados) del ejercicio 2025 podrá ejercerse en la Vicepresidencia Financiera y de Estrategia del banco.
- **Celsia:** convocó formalmente a su reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el miércoles 25 de marzo de 2026. El orden del día incluye la aprobación de los Estados Financieros de 2025 y del Proyecto de Distribución de Utilidades.
- **Promigas:** aclaró los términos de la línea de crédito comprometida por USD\$300 millones suscrita con Banco Santander y Scotiabank el pasado 20 de febrero.
- **Terpel:** formalizó ante el registro mercantil el nombramiento de su nueva estructura de representación legal judicial. Mónica María Soler Ayala, actual Jefe Jurídico Corporativo, asumió como Representante Legal Judicial, mientras que Jorge Andrés Ríos Gómez, Gerente de Asuntos Legales, fue designado como Primer Suplente. Ambos directivos iniciaron funciones formalmente el 27 de febrero de 2026. Además, anunció la suscripción de un otrosí al contrato de suministro con Ecopetrol S.A. para la adquisición de gasolina motor extra, incluyendo la modalidad de extra-carbono compensada. El acuerdo extiende la vigencia de la operación hasta el 31 de marzo de 2026 por una cuantía estimada de \$23.977 millones, bajo modalidad de crédito.
- **Banco Davivienda:** presentó su informe de Doble Materialidad 2025, alineado con los estándares NEIS del EFRAG y las recomendaciones del Banco Mundial. Bajo este enfoque, el banco evalúa tanto el impacto de su actividad en el entorno como los riesgos financieros ASG que afectan su rentabilidad.
- **ISA:** informó cambios en su alta dirección tras la decisión de la Sección Quinta del Consejo de Estado, que declaró la nulidad de la elección de Jorge Andrés Carrillo como presidente. En sesión

extraordinaria del 27 de febrero, la Junta Directiva decidió suspender temporalmente su contrato de trabajo y designar a Gabriel Jaime Melguizo, actual Vicepresidente del Negocio de Transmisión de Energía, como presidente encargado. Adicionalmente, la compañía anunció la reorganización de su unidad de Concesiones Viales. Alejandro Jorge Bennewitz finalizará su modalidad de expatriado en Colombia para asumir, desde el 1 de marzo, la Dirección Corporativa de Proyectos directamente desde ISA Vías en Chile.

- **GEB:** suscribió un contrato de empréstito externo con el Bank of China Limited (Panama Branch) por un monto de hasta USD\$200 millones, destinado a propósitos corporativos generales. Esta operación, autorizada por el Ministerio de Hacienda mediante la Resolución 0328 de 2026, cuenta con una disponibilidad de 18 meses para realizar desembolsos según las necesidades de caja de la compañía.
- **Bancolombia:** formalizó su reporte de sostenibilidad 2025 bajo los estándares SASB y las recomendaciones del TCFD, cumpliendo con la Circular 031 de la Superfinanciera. Como hito relevante, la entidad realizó un nuevo análisis de materialidad que identifica la ciberseguridad, las finanzas sostenibles y el cambio climático como ejes prioritarios.
- **Canacol:** La Corte de Alberta y la Superintendencia de Sociedades de Colombia aprobaron el Proceso de Venta y Solicitud de Inversión (SISP) de Canacol. Esta medida autoriza a la compañía, bajo la supervisión de KPMG y el asesoramiento de Moelis & Company, a buscar ofertas de adquisición o inversión vinculantes.
- **Grupo Argos:** anunció la salida de Alejandro Piedrahíta Borrero, Vicepresidente de Estrategia y Finanzas, efectiva el 31 de marzo de 2026. Tras una década en el cargo, su gestión fue clave en hitos como la transferencia de valor de COP\$12 billones a accionistas y la integración de activos con Summit Materials.
- **Mineros:** concluyó su campaña de perforación 2025 en Nicaragua con 52,214 metros ejecutados, logrando el descubrimiento de una zona de alta ley en el objetivo Momotombo.

