

Así amanecen los mercados

Precio de petróleo Brent supera los USD \$80 por barril



Martes, 03 marzo 2026

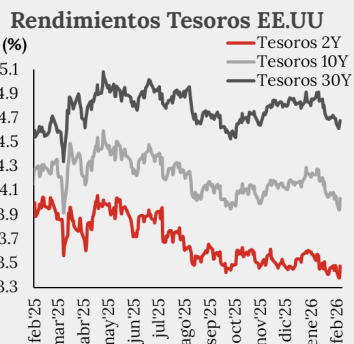
| Resumen

- Mercado accionario global a la baja, a pesar del impulso de compañías petroleras y de defensa.
- Con el DXY firme en 99 y el entorno externo dominado por aversión al riesgo y petróleo alto, el peso colombiano mantiene vulnerabilidad y sesgo intradía hacia presiones alcistas adicionales.
- Los mercados de renta fija atraviesan un periodo de alta volatilidad, por la inestabilidad geopolítica.

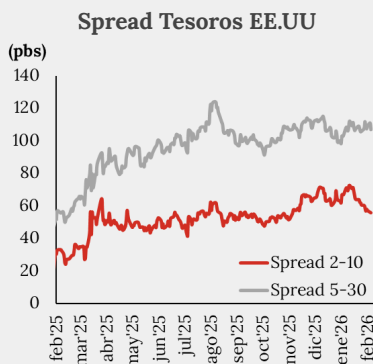
| Narrativa de los mercados

El conflicto en Oriente Medio, vigente hace cuatro días, amenaza la seguridad energética global al obstruir el Estrecho de Ormuz y dañar infraestructura crítica en Qatar, proveedor del 20% de la producción mundial de gas. Esta situación, sumada a tensiones diplomáticas, incrementa el riesgo de estanflación y complica la política monetaria global. Según el FMI, la inflación de oferta presiona a las autoridades monetarias, obligándose a reconsiderar los planes de flexibilización previstos. En **EE.UU.**, sigue la agenda de diplomacia comercial, con negociaciones programadas entre Washington y Pekín sobre importaciones agrícolas e industriales. La **Eurozona** muestra fragilidad económica tras datos de febrero que superaron proyecciones: la inflación general alcanzó el 1.9% y la subyacente el 2.4%. El temor a que los costos energéticos disparen una inflación persistente podría exigir nuevas medidas restrictivas. El **Reino Unido** enfrenta un escenario similar; con un margen fiscal limitado del 0.6% del PIB, el gobierno lucha contra la inestabilidad. Aunque su inflación fue del 1.1% en febrero, el encarecimiento energético amenaza con forzar una respuesta más dura del banco central.

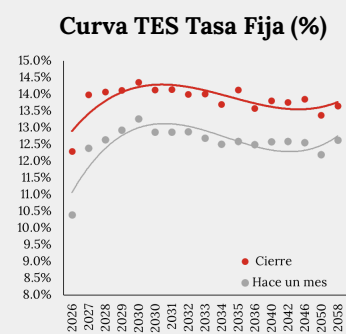
China por su parte navega entre la volatilidad y la necesidad de ajustar su plan quinquenal, que apunta a un crecimiento del 4.5% al 5%. Las autoridades priorizan la autosuficiencia tecnológica, la capacidad industrial y la creación de 12 millones de empleos anuales, manteniendo un déficit presupuestario del 4% del PIB mientras gestionan niveles de deuda insostenibles. **Japón**, por su parte, exhibe resiliencia: con un desempleo del 2.7%, la inversión de capital creció 6.5% en el 4T2025, impulsada por el sector no manufacturero. **Brasil** proyecta movilizar BRL\$250 mil millones para el desarrollo sostenible en 2026, consolidando sus marcos climáticos e instrumentos de inversión existentes. En **Colombia**, el panorama es mixto: la industria manufacturera se expande, pero los altos costos laborales provocan recortes. Persisten dificultades fiscales y un cambio estructural en el sector externo, donde las remesas superan a la Inversión Extranjera Directa, reflejando una menor confianza en el sector minero. Asimismo, un conflicto comercial con Ecuador exige una política económica cohesiva para mitigar impactos sociales y restaurar la competitividad regional.



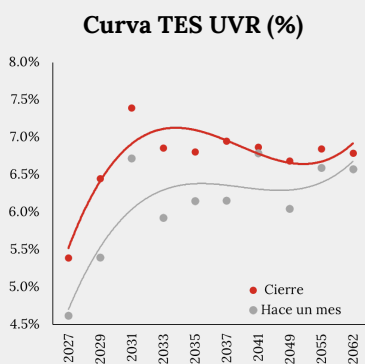
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.38	0.18%	96.22	98.38	109.65	97.48	97.87	98.48	98.2 - 99.5
USDCOP	3,749	-0.07%	3,685	3,749	4,486	3,691	3,692	3,909	3,750 - 3,8030
EURCOP	4,373	-1.36%	4,180	4,373	4,907	4,309	4,311	4,504	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.99	-0.80	9.14	13.99	13.998	12.898	12.024	10.224	12.80 - 12.90
Sep 2030	14.14	4.00	10.32	14.14	14.201	13.558	13.266	13.266	13.45 - 13.5
2036	13.58	11.00	11.1	13.58	13.58	13.296	12.855	8.838	13.30 - 13.45
2040	13.81	-2.20	11.706	13.81	13.889	12.962	12.578	12.079	13.55 - 13.70
2050	13.39	8.60	11.401	13.39	13.512	13.164	12.786	12.483	13.00 - 13.20
Renta Variable	%								
COLCAP	2,148	-3.07%	1,063	2,148	2,522	2,362	2,298	1,951	2,000 - 2,200
Ecopetrol	2,280	2.01%	1,685	2,280	2,355	2,246	2,141	1,900	2,150 - 2,380
PF-Cibest	62,200	-1.89%	39,720	62,200	77,800	70,998	68,687	54,829	61,500 - 63,600

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.57	8.95
5	3.70	8.59
7	3.89	7.87
10	4.10	6.43
30	4.72	3.74

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.59%
Dow Jones	-1.69%
Nasdaq	-2.05%
Europa	
Stoxx 600	-3.05%
DAX	-3.44%
FTSE	-1.69%
Asia	
CSI 300	+0.09%
Nikkei	-5.73%
ASX	-2.71%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	83.06	6.84%
WTI	76.8	6.84%
Gas N	3.111	5.10%
Maiz	450.88	1.09%
Café	3740	-0.40%
Oro	5191.94	-2.25%
Cobre	5.797	-2.54%
Plata	81.948	-7.77%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	EURO	IPC YoY	Feb P	Var. Anual (%)	1.70%	1.90%	1.60%	1.80%	↑
05:00	EURO	IPC (MoM)	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.60%	0.70%	0.30%	0.40%	↑
05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Feb P	Var. Anual (%)	2.20%	2.40%	2.20%	2.20%	↑
05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Feb P	Var. Anual (%)	1.00%	1.60%	1.10%	0.90%	↑
05:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Feb P	Var. Mensual (%)	-1.00%	0.60%	0.10%	0.10%	↑
07:00	BRA	PIB YoY	4T	Var. Anual (%)	1.80%	1.80%	1.60%	1.70%	=
07:00	BRA	PIB QoQ	4T	Var. Trimestral (%)	0.00%	0.10%	0.20%	0.40%	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Ene	USD millones	4541	pendiente	4440	4500	↓
20:30	CHI	PMI de fabricación	Feb	Indicador	49.3	pendiente	49.1	49.5	↑
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Feb	Indicador	49.4	pendiente	49.7	49.4	=
20:45	CHI	PMI de fabricación	Feb	Indicador	50.3	pendiente	50	50.4	↑
20:45	CHI	PMI de servicios	Feb	Indicador	52.3	pendiente	52.4	52.3	=

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY¹ se mantiene firme en la zona de 99 tras encadenar ganancias significativas impulsadas por el aumento de la aversión global al riesgo, el repunte del petróleo y el repliegue de expectativas de recortes de la Fed, configurando un entorno de dólar estructuralmente más fuerte en el corto plazo. Este contexto sugiere que las monedas LatAm abrirán nuevamente bajo presión, especialmente aquellas con mayor beta y vulnerabilidad fiscal. En el caso del USD/COP, aunque ayer el cierre fue prácticamente estable en COP\$3,749 —con rango amplio y volumen sólido—, la resiliencia relativa respondió más a factores técnicos y flujos puntuales que a un cambio en fundamentales. Con un déficit primario elevado, un calendario electoral cercano que mantiene activa la prima política y la presión alcista sobre las tasas de cambio en la región derivada de la aversión al riesgo global, el peso colombiano sigue expuesto a episodios adicionales de depreciación si el DXY extiende el impulso y el sentimiento global permanece defensivo, por lo que el sesgo intradía continúa inclinado hacia presiones alcistas en la tasa de cambio local. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,750 y COP\$3,830 con posibles extensiones hacia COP\$3,730 y COP\$3,850 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el petróleo opera al alza con el crudo WTI repuntando hasta los USD\$77/barril y el Brent llegando a los USD\$83/barril, impulsados por la inminente escalada de ataques estadounidenses contra activos estratégicos iraníes y el cese de operaciones en la refinería de Ras Tanura tras ataques con drones. El estancamiento del flujo de petroleros en el Estrecho de Ormuz, ante amenazas directas de Teherán, exacerba la prima de riesgo por desabastecimiento global. Por su parte, el oro retrocedió por debajo de los USD\$5,300/onzas, presionado por el fortalecimiento del dólar y el repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

| Renta fija

Los mercados de renta fija atraviesan un periodo de alta volatilidad, impulsado primordialmente por la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio tras la escalada del conflicto con Irán y el cierre del Estrecho de Ormuz, factor que ha disparado los precios del petróleo y el gas, avivando temores inflacionarios que obligarían a los bancos centrales a reconsiderar sus políticas monetarias. En Estados Unidos, el rendimiento del bono a 10 años subió hasta el 4.1%, mientras que el bono a 2 años experimentó un alza de 11,1 puntos básicos (3.49%) —el mayor aumento diario desde junio—, reflejando cómo el mercado ha postergado las expectativas de recortes de tasas de la Fed de julio a septiembre, a pesar de que el PMI manufacturero del ISM se ubicó en 52.4, indicando expansión. Esta tendencia alcista en los rendimientos se replicó en Europa, donde los bonos de Alemania, Francia e Italia subieron significativamente (al 2.79%, 3.4% y 3.5%, respectivamente) ante una inflación de la Eurozona que alcanzó el 1.9% (subyacente al 2.4%), superando los pronósticos, mientras que en el Reino Unido el Gilt a 10 años escaló al 4.4% ante la incertidumbre política y los riesgos inflacionarios. En Asia, la situación es dispar: mientras que China mantiene su bono a 10 años por debajo del 1.8% en una búsqueda de refugio ante la proximidad de las "Dos Sesiones", Japón vio su rendimiento superar el 2.1% tras una subasta exitosa (ratio de cobertura de 3.3), y la India registró un alza al 6.7% pese a un PMI manufacturero robusto de 56.9. En América Latina, la presión inflacionaria y fiscal es protagonista: Brasil mantiene su bono a 10 años cerca del 13.5% ante una inflación intermensual del 0.8% que complica los recortes de tasas, México alcanzó el 8.79% tras una subida de 0,06 puntos, y Chile retrocedió ligeramente al 5.28%.

En **Colombia**, ayer el mercado de TES registró un ajuste alcista en rendimientos tanto en COP como en UVR, con mayor presión en el tramo medio y largo de la curva nominal, lo que configura un empinamiento bajista moderado. En TES COP, los incrementos más relevantes se observaron en jun-32 (+10 pbs), abr-28 (+8 pbs), feb-33 (+7 pbs), oct-34 (+9 pbs) y oct-50 (+9 pbs), mientras el nov-27 se mantuvo estable, reflejando que el ajuste estuvo concentrado en duración más que en el tramo corto. En términos técnicos, varios nodos se mantienen en la parte media-alta del rango del

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).

último mes. En TES UVR, el comportamiento fue mixto pero con sesgo de alza en tasas reales en varios vencimientos, evidenciando una mayor exigencia de prima real en un entorno de presión inflacionaria externa y volatilidad global. Desde el frente fundamental local, la ausencia de adjudicaciones en la opción no competitiva de UVR —sexta consecutiva sin ejercicio— y el hecho de que el Gobierno mantenga un cumplimiento de 11.25% de su meta anual de subastas (cerca de COP\$6.75 billones sobre una meta de COP\$60 billones) limitan presiones inmediatas de oferta; sin embargo, el movimiento del día estuvo dominado por el entorno internacional y el ajuste de tasas externas más que por factores primarios domésticos.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura bajista especialmente en sectores de consumo discrecional, mientras que las compañías más resilientes son petroleras y de defensa.

En particular, el repunte de los precios del petróleo y el aumento de la aversión al riesgo han afectado a la mayoría de los índices bursátiles. Wall Street cerró relativamente estable: -0.15% para el Dow Jones, pero 0.04% al alza para el S&P 500 y 0.13% para el Nasdaq. El clima de aversión al riesgo ha beneficiado a los activos considerados más seguros. Por sectores, las acciones de energía y defensa han repuntado, mientras que los segmentos vinculados al consumo han retrocedido, en particular el comercio minorista discrecional y las aerolíneas, los cruceros y los hoteles. En el frente corporativo, tres agencias del gabinete de Estados Unidos tomaron medidas para dejar de usar los productos de IA de Anthropic, uniéndose al Pentágono en el cambio a rivales como OpenAI bajo una nueva directiva de la Casa Blanca. En paralelo, Nvidia podría ver limitadas las ventas de sus chips H200 a 75,000 unidades por cliente en China y Paramount Skydance fue rebajada en grado especulativo por Fitch Ratings tras anunciar la adquisición de Warner Bros. En línea con lo anterior, el mercado europeo cae, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registrando nuevas correcciones. En noticias corporativas, la compañía francesa de defensa Thales anunció sus ganancias anuales, con pedidos que alcanzaron el récord de EUR\$25,300 millones. Finalmente, el mercado asiático registró caídas, con el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng a la baja.

| Noticias de emisores

- **Grupo Argos:** El 3 de marzo de 2026, la Junta Directiva de Grupo Argos emitió una circular interna estableciendo medidas estrictas para garantizar la transparencia en su próxima Asamblea de Accionistas del 26 de marzo.
- **Banco de Occidente:** El Presidente del Banco de Occidente citó a sus accionistas a la Asamblea General Ordinaria para el jueves 26 de marzo de 2026. Los estados financieros consolidados y separados de 2025 están disponibles para inspección en la Vicepresidencia Financiera y de Estrategia del banco.
- **ISA:** cerró el 2025 con una utilidad neta de COP\$2.4 billones y un EBITDA de COP\$8.7 billones, cifras que reflejan una disminución del 14% en la utilidad frente a 2024 debido a factores extraordinarios.
- **Grupo Aval:** informó que efectuó el pago de los dividendos correspondientes al mes de marzo de 2026. Este desembolso se realizó bajo los términos del Proyecto de Distribución de Utilidades que fue aprobado previamente por la Asamblea General de Accionistas el 28 de marzo de 2025.
- **Banco de Bogotá:** oficializó su convocatoria a la Asamblea General Ordinaria para el 26 de marzo de 2026. El orden del día destaca un movimiento estratégico fundamental: la propuesta de absorción por adquisición de Fiduciaria Bogotá S.A. por parte del Banco.
- **Grupo Cibest:** En cumplimiento de la Circular 031 de 2021 de la Superfinanciera, Grupo Cibest presentó su informe consolidado de sostenibilidad bajo los estándares SASB y las recomendaciones del TCFD. Tras su constitución en 2025 como matriz de las entidades del antiguo Grupo Bancolombia, el holding unificó las métricas de sus filiales financieras, incluyendo a Bancolombia, Bancoagrícola, BAM, Banistmo y Nequi.
- **Éxito:** informó que, tras vencerse el plazo el 28 de febrero, el accionista Cama Commercial Group, Corp. fue el único en postular una lista de candidatos para la Junta Directiva. La plancha está integrada por cuatro miembros patrimoniales, encabezados por Francisco Javier Calleja y Juan Carlos Calleja, y tres miembros independientes.
- **Cementos Argos:** Fitch Ratings elevó la calificación nacional de largo plazo de Cementos Argos a AAA(col), la máxima escala crediticia, con perspectiva estable. Este incremento abarca sus programas de bonos ordinarios y papeles comerciales por hasta COP\$3 billones y COP\$2 billones, respectivamente.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
 Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
 Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1566

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
 Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
 Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
 Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)