

Así amanecen los mercados

Coyuntura bélica sigue avivando temores inflacionarios



Miércoles, 04 marzo 2026

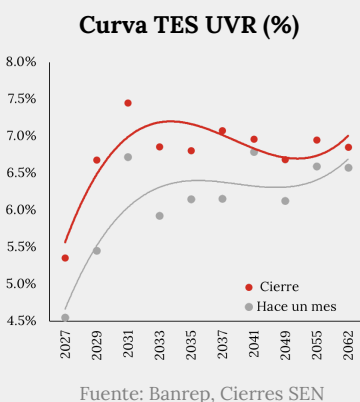
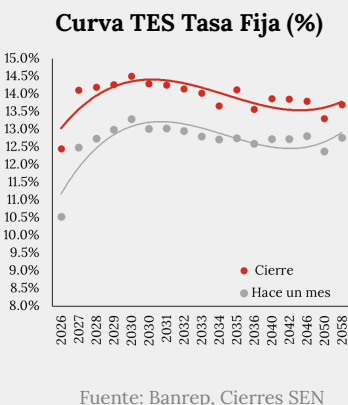
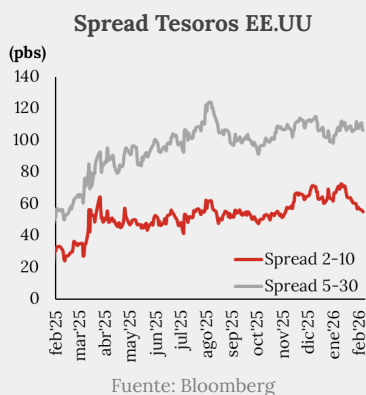
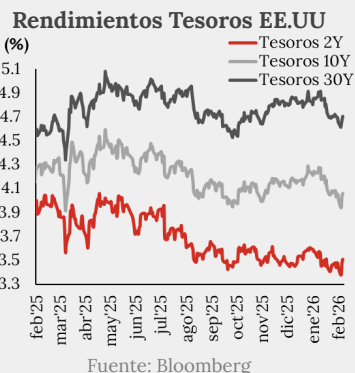
| Resumen

- Mercado accionario global estable, en medio de flujos de capital que se refugian en el mercado estadounidense, reduciendo exposición en Europa, Asia y mercados emergentes.
- La corrección del DXY tras el rally reciente permite un respiro en monedas emergentes.
- Los mercados de renta fija atraviesan un periodo de alta volatilidad, por la inestabilidad geopolítica.

| Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, la parálisis en el Estrecho de Ormuz aviva temores inflacionarios por el encarecimiento de la energía y retrasa las expectativas de recortes de tasas de la Fed hasta septiembre, mientras los operadores siguen de cerca los datos laborales y posibles desescaladas diplomáticas para evitar un mayor deterioro de la actividad interna. En la **Eurozona**, la economía muestra resiliencia con desempleo en mínimo histórico de 6.1% y un PMI compuesto de 51.9 en febrero; aunque los precios de producción industrial caen 2.1% interanual, el repunte mensual de 0.7% sugiere dinamismo, en medio de tensiones diplomáticas que podrían derivar en represalias comerciales pese a indicadores sólidos en Alemania, Italia e Irlanda. En el **Reino Unido**, el PMI compuesto de 53.7 prolonga diez meses de expansión y la manufactura crece a su mayor ritmo desde septiembre de 2024, compensando la leve desaceleración en servicios, aunque el mercado laboral sigue débil tras diecisiete meses consecutivos de caída en contrataciones.

En **China**, el PMI manufacturero oficial se contrajo a 49.0 mientras encuestas privadas apuntan a expansión, reflejando distorsiones del Año Nuevo Lunar; Pekín refuerza su estrategia de autosuficiencia con mayor cooperación energética con Rusia, impulso a las renovables y el 15.º Plan Quinquenal, que prioriza reservas estratégicas y electrificación. En América Latina, **México** registró un déficit comercial récord de USD \$6,480 millones en enero por la caída de 33.5% en exportaciones petroleras y de 9% en envíos automotrices a EE. UU., pese a que el PIB del 4T25 creció 0.9%, mientras que **Brasil** muestra desaceleración con un crecimiento de 2.3% en 2025 y apenas 0.1% en el 4T25. En **Colombia**, las exportaciones crecieron 12.6% interanual en enero hasta US\$4,250 millones, impulsadas por el oro y productos agrícolas, aunque persisten debilidades en manufacturas y extractivos; en paralelo, el Gobierno intensifica la gestión de deuda con colocaciones superiores a lo previsto ante un déficit primario de COP\$65.7 billones, mientras la emergencia económica genera debate constitucional por nuevos gravámenes, en un contexto de crecimiento moderado (2.6%) y elevada incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal.



Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia
							Consenso	Accivalores	
03:15	ESP	PMI de servicios	Feb	Indicador	53.5	51.9	52.8	53.8	↓
03:45	ITA	PMI de servicios	Feb	Indicador	52.9	52.3	52.1	52.6	↓
03:45	ITA	PMI composite	Feb	Indicador	51.4	52.1	51.8	51.2	↑
03:50	FRA	PMI de servicios	Feb F	Indicador	49.6	49.6	49.6	49.6	=
03:50	FRA	PMI composite	Feb F	Indicador	49.9	49.9	49.9	49.9	=
03:55	ALE	PMI de servicios	Feb F	Indicador	53.4	53.5	53.4	53.4	↑
03:55	ALE	PMI composite	Feb F	Indicador	53.1	53.2	53.1	53.1	↑
04:00	EURO	PMI composite	Feb F	Indicador	51.9	51.9	51.9	51.9	=
04:00	EURO	PMI de servicios	Feb F	Indicador	51.8	51.9	51.8	51.8	↑
04:00	ITA	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	5.50%	5.10%	5.60%	5.40%	↓
04:30	UK	PMI de servicios	Feb F	Indicador	53.9	53.9	53.9	53.9	=
04:30	UK	PMI composite	Feb F	Indicador	53.9	53.7	53.9	53.9	↓
04:30	EURO	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	6.20%	6.10%	6.20%	6.20%	↓
05:00	ITA	PIB WDA QoQ	4T F	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.30%	0.30%	0.30%	↑
05:00	ITA	PIB WDA YoY	4T F	Var. Anual (%)	0.70%	0.80%	0.80%	0.80%	↑
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Feb	Miles	22	pendiente	50	40	↑
09:45	US	PMI de servicios	Feb F	Indicador	52.3	pendiente	52.3	52.3	=
09:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Feb F	Indicador	52.3	pendiente	52.3	52.3	=
10:00	US	Índice ISM Services	Feb	Indicador	53.8	pendiente	53.7	53.8	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.52	1.15
5	3.65	1.2
7	3.85	1.68
10	4.08	2.11
30	4.73	2.59

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.03%
Dow Jones	-0.12%
Nasdaq	+0.03%
Europa	
Stoxx 600	+1.29%
DAX	+1.22%
FTSE	+0.36%
Asia	
CSI 300	-1.43%
Nikkei	+0.43%
ASX	-0.30%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	86.218	3.29%
Cobre	5.9325	1.83%
Oro	5202.59	1.54%
Brent	82.37	1.19%
Café	3735	1.03%
WTI	74.88	0.43%
Maiz	445.38	-0.14%
Gas N	3.008	-1.51%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.05	0.06%	96.22	99.05	109.65	97.56	97.87	98.48	97.3 - 100.2
USDCOP	3,800	1.36%	3,685	3,800	4,486	3,699	3,692	3,906	3,760 - 3,830
EURCOP	4,415	0.97%	4,180	4,415	4,907	4,311	4,309	4,503	(3,740 - 3,840)
Deuda Pública									
2027	14.11	11.70	9.14	14.11	14.107	12.984	12.083	10.248	13.95 - 14.20
Sep 2030	14.30	15.80	10.52	14.30	14.298	13.622	13.302	13.302	14.20 - 14.40
2036	13.57	-0.60	11.1	13.574	13.58	13.360	12.883	8.908	13.45 - 13.70
2040	13.88	6.50	11.706	13.88	13.889	13.017	12.601	12.086	13.75 - 14.00
2050	13.31	-7.50	11.401	13.31	13.512	13.226	12.807	12.489	13.20 - 13.45
Renta Variable		%							
COLCAP	2,149	-0.73%	1,063	2,149	2,522	2,349	2,300	1,953	2,050 - 2,250
Ecopetrol	2,215	-2.63%	1,685	2,215	2,355	2,245	2,149	1,902	2,160 - 2,380
Pf-Cibest	62,800	0.67%	39,720	62,800	77,800	70,433	68,558	54,923	61,700 - 63,700

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El DXY¹ corrige ligeramente hacia la zona de 99 tras el fuerte repunte acumulado a inicios de semana, en un movimiento más asociado a toma de utilidades, señales de un posible desescalamiento de las tensiones geopolíticas y a una moderación temporal en el precio del petróleo. Para LatAm, el punto de partida es particularmente débil tras la fuerte corrección de ayer —cuando el índice de monedas emergentes cayó 1.5%— aunque, la pausa del dólar podría generar algo de estabilización en monedas emergentes que al inicio de la jornada de hoy muestran una apreciación alrededor del 0.5%. En Colombia, el USD/COP cerró en COP\$3,800 (+COP\$51) con alto volumen y rango amplio, reflejando una clara recomposición de posiciones hacia dólar en medio del actual panorama externo. Ahora bien, con un DXY algo más estable hoy, la elevada beta del peso colombiano a sus pares regionales y unos precios del crudo aún en niveles elevados el sesgo intradía de la tasa de cambio se inclina hacia niveles bajos, con el mercado aún sensible a cualquier choque de volatilidad que cambie la dirección del dólar global. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,760 y COP\$3,830 con posibles extensiones hacia COP\$3,740 y COP\$3,840 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el petróleo opera a la baja con el WTI retrocediendo hasta los USD\$74.88/barril y el Brent USD\$82.37/barril, moderando un rally previo del 14% ante indicios de canales diplomáticos indirectos entre Irán y EE.UU. para una posible desescalada. Pese a la corrección técnica, la infraestructura regional permanece bajo estrés tras los intentos de ataque en Ras Tanura y el desvío de suministros hacia el Mar Rojo, mientras la administración Trump propone seguros y escoltas navales para mitigar la parálisis operativa en el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro recuperó el nivel de los USD\$5,160/onza, impulsado por la incertidumbre sobre la sucesión del liderazgo en Teherán tras las incursiones israelíes. El metal precioso asimila un entorno de alta sensibilidad inflacionaria, donde el repunte de los costos energéticos fortalece al dólar y presiona una reevaluación de la política monetaria de la Reserva Federal.

| Renta fija

El mercado global de renta fija atraviesa una jornada de elevada volatilidad, influido principalmente por la escalada del conflicto en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía. En las economías avanzadas, el riesgo de presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento energético ha impulsado al alza los rendimientos soberanos: en **EE. UU.**, el bono a 10 años subió a 4.09%, lo que retrasa las expectativas de recortes de tasas de la Fed hasta septiembre. En **Europa**, la tendencia también es alcista tras datos de inflación por encima de lo previsto (1.9% anual en la Eurozona); los rendimientos a 10 años se ubicaron en 2.79% en Alemania, 3.4% en Francia, 3.5% en Italia y 3.20% en España, mientras el mercado ahora asigna cerca de 40% de probabilidad a un aumento de tasas por parte del BCE, revirtiendo apuestas previas de recortes. En el **Reino Unido**, el rendimiento del gilt a 10 años escaló a 4.45%, en medio de menores expectativas de recortes del Banco de Inglaterra y de proyecciones de crecimiento del OBR reducidas a 1.1% para 2026. En Asia, el rendimiento del bono a 10 años de **China** cayó a 1.79%, con datos mixtos en los PMI —el oficial en 49.5, mínimo de tres años, frente a 55.4 en encuestas privadas— mientras el mercado sigue de cerca las “Dos Sesiones” en Pekín y las definiciones del 15.º Plan Quinquenal. **Japón**, por su parte, registró una caída de 5 pbs en su bono a 10 años hasta 2.1%, reflejando cautela del Banco de Japón ante el entorno global, aunque manteniendo la posibilidad de ajustes si la inflación subyacente lo exige. En **América Latina**, el panorama es mixto: el rendimiento del bono a 10 años de México se mantuvo en 8.79%, mientras Chile subió ligeramente a 5.27%. Brasil, en tanto, enfrenta presiones

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).

inflacionarias con su tasa a 10 años estabilizada cerca de 13.5%, tras un aumento de precios de 0.8% en febrero, lo que complica la flexibilización monetaria pese a un superávit comercial de US\$4,340 millones.

En **Colombia**, el mercado de TES mostró presiones en el tramo corto y medio de la curva, reflejando una mayor prima exigida por los inversionistas ante el incremento de la oferta soberana y el deterioro del costo de financiamiento. En los TES tasa fija en COP, los vencimientos 2027, 2028 y 2032 registraron alzas de entre 11 y 14 pbs, con el 2032 cerrando en 14.14% y el 2033 en 14.03% (+2 pbs), mientras el tramo largo presentó correcciones a la baja —2034 en 13.67% (-4 pbs) y 2050 en 13.31% (-7 pbs)— lo que sugiere un leve aplanamiento de la curva. El evento central fue la subasta de TCOs, donde la tasa de corte aumentó 34 pbs hasta 13.390%, un máximo histórico, con posturas que alcanzaron 14.14% —la primera vez que el mercado exige niveles superiores al 14%— y una adjudicación parcial del 63.5% del monto convocado, señal de una demanda más cautelosa y de una prima de 314 pbs sobre la tasa repo (10.25%). En paralelo, el Ministerio de Hacienda continúa intensificando su estrategia de manejo de deuda: además del elevado volumen de colocaciones directas en febrero, entre el 23 y el 25 realizó el quinto canje de TES con la Tesorería por COP\$92,000 millones, recogiendo TCOs con vencimiento en marzo de 2026 y bonos 2029, y entregando TES 2033, con lo que se completan cinco OMD en lo corrido del año, cuatro de ellas incluyendo TCOs. Si bien estos intercambios contribuyen a mejorar el perfil de vencimientos y apoyar la gestión de liquidez, el aumento en los montos base de subasta a COP\$1 billón en TES en pesos y COP\$400,000 millones en UVR mantiene elevada la presión de absorción del mercado, consolidando un entorno de primas altas y una mayor sensibilidad de la curva a la dinámica fiscal y de financiamiento del Gobierno.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura relativamente estable, conteniendo las pérdidas recientes del sector tecnológico y beneficiándose de los flujos de inversionistas que buscan refugio en este país. En particular, tras jornadas de caídas en las bolsas europeas y asiáticas, la Bolsa de Nueva York limitó sus pérdidas al 0.9%. Es la segunda sesión consecutiva con el mismo patrón: los mercados bursátiles globales caen con fuerza mientras Wall Street muestra mayor resistencia. En el fundamental, el mercado estadounidense se beneficia de la repatriación de capital que había salido al extranjero en busca de diversificación en Asia y Europa. Asimismo, los inversores volvieron a tomar posiciones en acciones de tecnología que se vendieron fuertemente en febrero, como Nvidia, que subió un 1.4% al cierre. En el frente corporativo, los operadores evalúan las cifras publicadas por ASM International, Adidas y Bayer, mientras que la atención se centrará en Broadcom tras el cierre del mercado. Por otro lado, Novo Nordisk ha recibido una segunda advertencia de la FDA por publicidad engañosa relacionada con Ozempic y Lufthansa ha caído un 8% en la semana tras suspender sus vuelos a Oriente Medio al menos hasta el 8 de marzo y ofrecer reembolsos. Por último, crece la cautela por los fondos de crédito privados gestionados por empresas como Blackstone y BlackRock, en medio de dificultades de liquidez. En contraste, el mercado europeo muestra resiliencia con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 al alza. Los prestamistas en el Reino Unido, que registraron correcciones derivadas de la guerra esta semana, lideraron la recuperación con HSBC, Standard Chartered y Barclays alrededor de un 0.9% cada uno. Asimismo, el IBEX 35 español subió un 1.5% a pesar del anuncio del presidente Donald Trump que amenazó con restringir el comercio con este país. Finalmente, el mercado asiático registró caídas, especialmente presionado por el Kospi de Corea del Sur que cayó más del 12% en medio de un sentimiento de aversión al riesgo.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** oficializó la convocatoria a su Asamblea Ordinaria de Accionistas para el próximo 27 de marzo de 2026. La holding reportó una utilidad neta de COP\$1,73 billones para el ejercicio 2025.
- **Grupo Sura:** oficializó la convocatoria a su Asamblea General Ordinaria para el próximo 26 de marzo de 2026. El orden del día incluye la aprobación de los estados financieros de 2025, la elección de la Junta Directiva y del Revisor Fiscal, así como la votación del proyecto de distribución de utilidades.
- **Enel:** ha estructurado su modelo de gobernanza ASG basándose en prácticas internacionales para integrar la sostenibilidad en toda su cadena de valor.
- **Grupo Davivienda:** oficializó la convocatoria a su reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el próximo 26 de marzo de 2026. La reunión se llevará a cabo bajo modalidad presencial, tras haberse surtido todos los procesos y autorizaciones legales pertinentes para el llamado a los accionistas.
- **Mineros:** anunció hitos significativos en su operación Hemco, logrando un aumento del 14,3% en su capacidad de procesamiento para alcanzar las 2.000 tpd (toneladas por día). La hoja de ruta de expansión prevé llegar a 2.500 tpd (toneladas por día) en diciembre de 2026, respaldada por la adquisición de equipos que arribarán al sitio en el tercer trimestre.
- **Banco de Occidente:** informó que efectuó el pago de los dividendos correspondientes al mes de marzo de 2026. Este desembolso se realizó cumpliendo con los términos establecidos en el

Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas el pasado 26 de marzo de 2025.

| 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
wtovar@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



@accionesyvaloresa

[Suscríbete a nuestros informes](#)