

Así amanecen los mercados

Agentes esperan dato de empleo en EE.UU.



Viernes, 06 marzo 2026

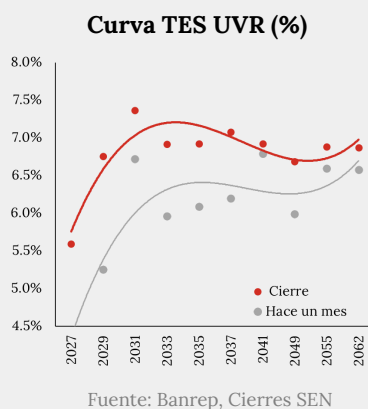
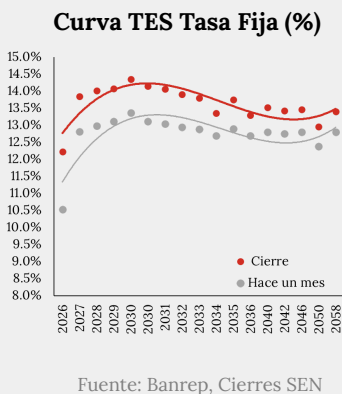
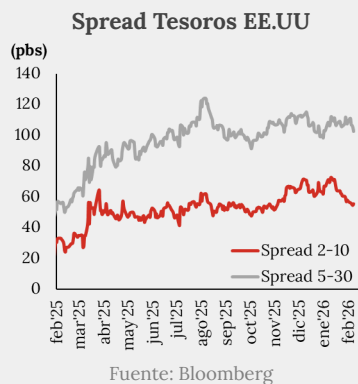
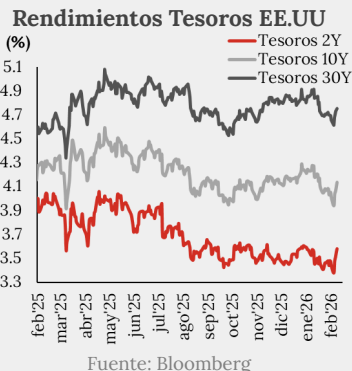
| Resumen

- Mercado accionario global a la baja, presionado por la incertidumbre geopolítica y la tendencia alcista del precio del petróleo. Compañías petroleras como Chevron y OXY avanzaron.
- Con el DXY al alza y el CDS de Colombia en 235 pbs, el USD/COP mantiene sesgo intradía alcista en línea con la debilidad regional.
- En EE.UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años se situó en torno al 4.18%, tras haber subido más de 20 puntos básicos en cuatro días, su mayor alza desde julio.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado evalúa las presiones inflacionarias derivadas de la escalada geopolítica en Oriente Medio, que encarece los costos energéticos y del combustible. Este entorno coincide con señales de enfriamiento en el mercado laboral: se proyecta hoy una desaceleración en la creación de empleo para febrero, con una previsión de 50,000 nuevos puestos frente a los 130,000 previos, manteniendo la tasa de desempleo en 4.3%. La **Eurozona** registró una desaceleración al cierre de 2025, con un crecimiento del PIB del 0.2% trimestral y 1.4% anual. Esta moderación responde a la debilidad en la inversión fija y el gasto público, a pesar de la resiliencia en el consumo doméstico y el mercado laboral, que alcanzó los 172.6 millones de empleados tras 19 meses de crecimiento consecutivo. El **Reino Unido** enfrenta un ajuste en sus proyecciones de crecimiento para 2026, reducidas del 1.4% al 1.1% ante el incremento en costos energéticos y presiones inflacionarias. No obstante, se mantienen perspectivas de expansión del 1.6% para 2027 y 2028, fundamentadas en una moderación inflacionaria y menor endeudamiento.

En **China** la estrategia gubernamental busca superar los desequilibrios internos, como la crisis inmobiliaria y la baja demanda, mediante inversiones en inteligencia artificial e investigación científica. **Japón** enfrenta vulnerabilidad económica debido a su alta dependencia de la importación energética. Las autoridades advierten que la situación podría derivar en una suspensión prolongada de los tipos de interés. La balanza comercial de **Brasil** presentó un superávit de US\$4,200 millones en febrero, revirtiendo el déficit del año anterior. Este resultado obedece a un alza del 15.6% en las exportaciones, principalmente de petróleo, mineral de hierro y soja, frente a una reducción del 4.8% en las importaciones. Pese a este desempeño comercial positivo, la economía muestra señales de desaceleración bajo una política monetaria restrictiva, con tasas de interés mantenidas en 15% durante meses. **Colombia** enfrenta presiones inflacionarias con una proyección anual del 5.49% para febrero, impulsada por ajustes al salario mínimo y alza en servicios. En la negociación con los bancos, el Gobierno ha implementado paquetes de alivio para deudores y crédito productivo por COP\$5.2 billones. Mientras tanto, el IPP registró en febrero una variación anual negativa del -0.3%, y se proyecta que la inflación de alimentos se modere gradualmente hacia el 6% anual. En otro ámbito, el sector energético atraviesa dificultades, con una caída del 16.1% en la producción de gas natural y un aumento de costos del 23%, lo que desplaza la industria hacia energéticos alternativos. Este domingo, se elegirán los nuevos miembros del Senado y la Cámara de Representantes, en unos comicios que serán clave para definir el equilibrio político del próximo gobierno.



Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	EURO	PIB SA	4T T	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
05:00	EURO	PIB SA	4T T	Var. Anual (%)	1.30%	1.20%	1.30%	1.30%	↓
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Feb	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.84%	0.14%	0.21%	↓
06:00	CLP	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Ene	Var. Mensual (%)	-1.20%	1.80%	1.10%	1.00%	↑
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Feb	Miles	130.0	pendiente	60.0	54.0	↓
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Ene	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	-0.30%	-0.10%	↓
08:30	US	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	4.30%	pendiente	4.40%	4.40%	↑
08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Feb	Miles	5.0	pendiente	-7.0	-4.0	↓
08:30	US	Ventas al por menor sin autos	Ene	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.00%	0.00%	=
18:00	COL	IPC	Feb	Var. Anual (%)	5.35%	pendiente	5.38%	5.47%	↑
18:00	COL	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	1.18%	pendiente	1.20%	1.25%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Feb	Var. Anual (%)	5.41%	pendiente	5.40%	5.43%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Feb	Var. Mensual (%)	1.07%	pendiente	1.24%	1.28%	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.61	3.38
5	3.76	3.70
7	3.96	3.79
10	4.12	3.29
30	4.78	2.42

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.34%
Dow Jones	-0.23%
Nasdaq	-0.46%
Europa	
Stoxx 600	-0.27%
DAX	-0.68%
FTSE	-1.04%
Asia	
CSI 300	+0.70%
Nikkei	+0.48%
ASX	-0.34%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	85.24	5.22%
Brent	88.91	4.10%
Gas N	3.056	1.76%
Café	3799	1.39%
Maiz	456.63	0.80%
Plata	82.43	0.30%
Oro	5110.01	0.28%
Cobre	5.795	-0.16%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.32	-0.31%	96.22	99.32	109.65	97.69	97.91	98.46	98.8 - 99.5
USDCOP	3,775	0.74%	3,630	3,775	4,486	3,708	3,693	3,901	3,750 - 3,810
EURCOP	4,380	-0.42%	4,180	4,380	4,907	4,320	4,305	4,500	(3,730 - 3,830)
Deuda Pública									
2027	13.85	-1.40	9.14	13.85	14.107	13.118	12.189	10.293	13.80 - 13.95
Sep 2030	14.15	0.00	10.52	14.15	14.298	13.725	13.362	13.362	14.30 - 14.45
2036	13.30	-2.50	11.1	13.3	13.58	13.487	12.919	9.045	13.80 - 13.90
2040	13.52	-7.50	11.706	13.52	13.889	13.090	12.633	12.097	13.50 - 13.70
2050	12.96	1.10	11.401	12.96	13.512	13.299	12.830	12.496	12.90 - 13.05
Renta Variable		%							
COLCAP	2,182	0.55%	1,063	2,182	2,522	2,327	2,305	1,958	2,080 - 2,190
Ecopetrol	2,370	8.72%	685	2,370	2,370	2,248	2,168	1,908	2,270 - 2,400
PF-Cibest	61,500	-2.38%	39,720	61,500	77,800	69,386	68,670	55,114	60,950 - 62,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global mantiene un sesgo alcista al inicio de la jornada, con el DXY¹ avanzando cerca de 0.32% y consolidándose alrededor de la zona de 99, en un entorno todavía dominado por la demanda de activos refugio ante la persistencia de tensiones geopolíticas y el repunte de los precios del petróleo —con el Brent subiendo más de 5%—, factores que han reforzado las expectativas de inflación global y han retrasado el inicio del ciclo de recortes de tasas en EE.UU. En este contexto, el fortalecimiento del dólar vuelve a trasladarse hacia mercados emergentes y particularmente hacia LatAm, donde las monedas de la región inician la jornada con depreciaciones generalizadas —USD/MXN +0.55%, USD/BRL +0.56% y USD/CLP +1.21%— tras la corrección parcial observada ayer. Para Colombia, el punto de partida es un USD/COP que cerró en COP\$3,775 (+\$28) con volumen elevado y recomposición de posiciones hacia dólar, en un entorno donde la tasa continúa mostrando alta sensibilidad al dólar global y a sus pares regionales —con correlaciones a 20 días de 0.82 frente al DXY y 0.83 frente al CLP—. Así, con un CDS de Colombia aún elevado en torno a 235 pbs, el balance de riesgos para la jornada sugiere que, mientras el dólar global permanezca firme y el petróleo continúe presionando al alza, el sesgo intradía del USD/COP se mantiene inclinado hacia niveles superiores, con la dinámica local altamente condicionada por la evolución del sentimiento global y por la beta regional del peso colombiano. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,750 y COP\$3,810 con posibles extensiones hacia COP\$3,730 y COP\$3,830 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** opera al alza con el WTI llegando a los USD\$85.24/barril y el Brent costando USD\$88.91/barril, proyectando su mayor avance semanal desde 2022 ante la parálisis operativa del Estrecho de Ormuz, donde el tránsito de 20 millones de bpd se ha detenido por riesgos de seguridad y crisis en el mercado de seguros. La reducción de producción por parte de algunos productores y el ajuste al alza en los precios oficiales de venta de Arabia Saudita exacerban la tensión, mientras EE.UU. considera liberar reservas estratégicas y flexibilizar el crudo ruso para mitigar el shock de oferta. Por su parte, el oro se situó cerca de los USD 5,110/onza, registrando su primera caída semanal en un mes debido a que la fortaleza del dólar y el repunte en los rendimientos de los bonos compensan la prima geopolítica.

| Renta fija

Los mercados globales de renta fija operan bajo una alta volatilidad, impulsados principalmente por la escalada del conflicto en Oriente Medio, que ha disparado los precios del crudo y recalibrado las expectativas de política monetaria. En EE.UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años se situó en torno al 4.18%, tras haber subido más de 20 puntos básicos en cuatro días, su mayor alza desde julio, mientras que el bono a 2 años alcanzó el 3.587% y el de 30 años el 4.743%, reflejando el nerviosismo ante una inflación persistente que ha retrasado las expectativas de recortes de la Reserva Federal hacia septiembre u octubre. Este escenario de aversión al riesgo se ve exacerbado por el crudo Brent, que subió un 5.17% hasta los US\$85.61 pby el WTI, que se incrementó un 8.91% hasta los US\$81.29. Esta presión inflacionaria se ha contagiado a Europa, elevando los rendimientos de los bonos a 10 años: el de Alemania alcanzó el 2.87%, el de Francia el 3.49%, el de Italia se acercó al 3.6% y el de España subió al 3.32%, mientras que el Gilt británico a 10 años escaló al 4.55%, con expectativas de recortes de tasas de interés reduciéndose drásticamente en la región. En contraste, China vio su rendimiento a 10 años descender al 1.78%, reflejando una búsqueda de activos seguros ante un objetivo de crecimiento del PIB del 4.5%–5% para 2026, el más restrictivo desde 1991, y un déficit presupuestario mantenido en el 4% del PIB, acompañado de una emisión

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).

récord de deuda extranjera por CNY 218 mil millones este año, sumando \$167 mil millones en 2025. En Latinoamérica, Brasil estabilizó su bono a 10 años en el 13.5%, lidiando con una inflación mensual del 0.8% que complica la tasa Selic del 15.0%, pese a una recaudación fiscal récord de R\$ 2.89 billones en 2025 y un superávit comercial de \$4.34 mil millones en enero; mientras que Chile y México se mantuvieron estables en el 5.31% y 8.79% respectivamente.

En **Colombia**, ayer el mercado de TES registró un comportamiento de valorización moderada en buena parte de la curva en pesos, particularmente en los tramos medio y largo, en un contexto de recomposición de posiciones tras la volatilidad reciente en tasas globales. En particular, los rendimientos de los TES nov-27 y abr-28 descendieron a 13.84% (-2 pbs) y 14.02% (-5 pbs), respectivamente, mientras que el TES oct-34 lideró las ganancias con una caída de 15 pbs hasta 13.35%, reflejando una mayor demanda por duración; por su parte, los TES feb-33 se mantuvieron estables en 13.80%, el TES jun-32 subió marginalmente a 13.91% (+1 pb) y el TES oct-50 se ubicó en 12.96% (+1 pbs), configurando una sesión mixta pero con sesgo positivo en la parte media de la curva. Más allá del movimiento intradía, el telón de fondo del mercado sigue dominado por factores de oferta y liquidez del Gobierno: al 4 de marzo Hacienda ya alcanzó un cumplimiento de 12.25% de la meta anual de subastas de TES, con colocaciones acumuladas por COP\$7.35 billones frente a un objetivo de COP\$60 billones para 2026, mientras que la caja en pesos del Gobierno continúa bajo presión, luego de que los Depósitos del Tesoro cerraran el primer bimestre en COP\$6.61 billones (mínimo histórico para un periodo similar) y posteriormente se enfrentara el pago de COP\$5.8 billones por el vencimiento de un TCO el 3 de marzo. Este entorno de liquidez fiscal ajustada, junto con un programa de emisiones aún amplio para el año, seguirá siendo un factor relevante para la dinámica de la curva de TES en las próximas semanas.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura bajista, con caídas en EE.UU. y Europa asociadas a los desarrollos geopolíticos y la incertidumbre sobre cadenas de suministro global. En particular, el Kospi de Corea del Sur -uno de los índices bursátiles con mejor rendimiento en los dos primeros meses del año- se encamina a su mayor caída semanal en seis años, de alrededor del 10.5%. Asimismo, la renta variable europea también se ha debilitado desde el inicio del conflicto, aunque de forma mucho menos significativa, y la renta variable estadounidense tuvo un rendimiento mucho mejor que el de sus pares globales, ya que el mayor productor de energía del mundo está bien protegido de las preocupaciones por la escasez y se benefició del repunte de las acciones tecnológicas en 1.5%. Durante la jornada, la atención del mercado se centra en el estado de las cadenas de suministro globales, especialmente por las necesidades de energía, metales y minerales que exige la infraestructura de IA en EE.UU. En paralelo, se evalúan afectaciones sectoriales como el transporte aéreo, con American Airlines y Delta cayendo un 1% y las acciones de chips de IA, Nvidia y Advanced Micro Devices, cayendo un 0.7% cada una después de que las autoridades estadounidenses anunciaron un nuevo marco regulatorio para la exportación de chips de IA, aunque las normas no son definitivas. Por último, el sector petrolero busca oportunidades en medio de la volatilidad con Occidental Petroleum (OXY) y Chevron avanzando un 2%. En Europa, el mercado registra un desempeño bajista con nuevas correcciones en el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño mixto con avances en el Nikkei 225 y el Hang Seng, pero retrocesos en el Nifty 50 y ASX 200.

| Noticias de emisores

- **Grupo Sura:** publicó el proyecto borrador de su informe de gestión de asuntos ambientales y sociales, cumpliendo con la Circular 031 de 2021 de la Superfinanciera. El documento integra la gestión de la holding y de sus filiales SURA Asset Management y Suramericana.
- **ISA:** dió a conocer la lista de candidatos para la elección de su Junta Directiva para el período estatutario abril de 2026 – marzo de 2028, la cual será sometida a votación en el punto 13 del orden del día de su asamblea.

| 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](#)