

Así amanecen los mercados

Se escala conflicto en Medio Oriente; petróleo supera los USD 100 por barril



Lunes, 09 marzo 2026

| Resumen

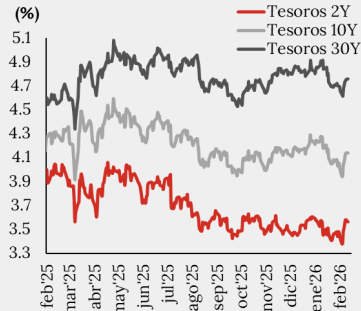
- Mercado accionario global a la baja, presionado por las expectativas de mayor precio de la energía y posibles choques de oferta en los mercados desarrollados.
- La fortaleza del dólar global mantiene la presión, aunque la estabilidad reciente del riesgo país limita un ajuste más fuerte del USD/COP frente a otros pares regionales.
- La escalada del conflicto ha desencadenado una tendencia alcista generalizada en los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años.

| Narrativa de los mercados

El conflicto entre **EE.UU.** e Irán ha configurado un escenario de estanflación global tras dos semanas de hostilidades. La interrupción de suministros energéticos en el Estrecho de Ormuz ha forzado recortes productivos en Oriente Medio que han llevado al G7 a evaluar la liberación coordinada de reservas estratégicas. Aunque los datos laborales mostraron debilidad, la presión inflacionaria por los costos energéticos dificulta la flexibilización monetaria de la Fed, agravando la desaceleración económica advertida por autoridades monetarias y gubernamentales. La **Eurozona** con niveles de reservas de gas inferiores al 30%, intensifica las presiones inflacionarias, factores que obligan al BCE a reconsiderar una política monetaria más restrictiva con incrementos adicionales en los tipos de interés para contener el riesgo de una desaceleración económica prolongada y una inflación persistente. Esta situación ha alterado la política monetaria en el **Reino Unido**, donde se descartan recortes del BoE y aumenta la probabilidad de incrementos en las tasas en el 2S26. La limitada flexibilidad de las finanzas públicas, con un margen operativo restringido, acentúa el riesgo fiscal ante el aumento del costo de vida. Asimismo, el mercado laboral muestra una desaceleración en contratación y salarios, complicando el panorama económico mientras el gobierno evalúa medidas de ayuda ante la presión persistente sobre la estabilidad fiscal nacional.

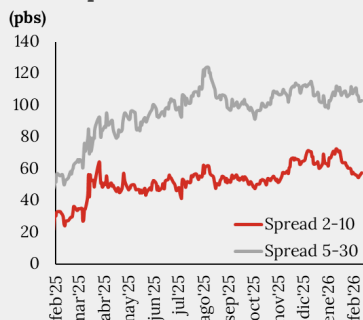
La incertidumbre global plantea riesgos para **China**, el mayor importador de energía, pese a la protección de sus reservas estratégicas. La inflación anual al consumidor alcanzó un 1.3% en febrero, su nivel más alto en tres años, impulsada por un mayor consumo estacional y el incremento en los precios de alimentos, especialmente vegetales. La inflación básica se situó en 1.8%. **Japón** presenta una recuperación interna robusta, reflejada en el crecimiento de los préstamos bancarios, un superávit por cuenta corriente y un sector servicios en expansión, frente a un severo choque externo. La dependencia del 70% del suministro energético a través del Estrecho de Ormuz amenaza su estabilidad. El gobierno evalúa medidas de alivio utilizando reservas de emergencia para mitigar el costo energético. La coyuntura posiciona a **México** como un destino estratégico para la inversión mediante el fenómeno de relocalización, buscando capitalizar el T-MEC. La inflación anual de **Colombia** cedió al 5.29% en febrero, impulsada por incrementos en alimentos, salud y servicios, manteniéndose fuera del rango meta. La inercia del costo de vida y factores climáticos sugieren una convergencia inflacionaria prolongada. Políticamente, los resultados electorales del 8 de marzo reconfiguraron el legislativo, manteniendo una fragmentación que anticipa una primera vuelta presidencial compleja. Este entorno coincide con una delicada coyuntura fiscal, caracterizada por un déficit elevado y un endeudamiento público creciente. La suspensión de la regla fiscal y los desafíos de financiación estatal complican la recuperación de la confianza económica necesaria para estabilizar la macroeconomía nacional.

Rendimientos Tesoros EE.UU



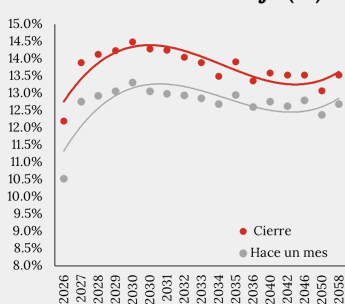
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



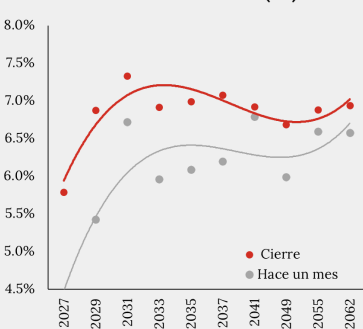
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC	Feb	Var. Anual (%)	3.79%	4.02%	3.98%	3.86%	↑
07:00	MEX	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	0.38%	0.50%	0.46%	0.35%	↑
07:00	MEX	IPC subyacente	Feb	Var. Mensual (%)	0.60%	0.46%	0.45%	0.50%	↓
02:00	JAP	Índice líder CI	Ene P	Indicador	110.3	112.4	113	111	↑
02:00	ALE	Producción industrial SA	Ene	Var. Mensual (%)	-1.00%	-0.50%	1.00%	0.78%	↑
02:00	ALE	Órdenes de fábricas	Ene	Var. Mensual (%)	-6.40%	-11.10%	-4.50%	-4.30%	↓
18:50	JAP	PIB SA	4T F	Var. Trimestral (%)	0.10%	pendiente	0.30%	0.30%	↑
18:50	JAP	PIB anualizado SA	4T F	Var. Trimestral (%)	0.20%	pendiente	1.20%	1.00%	↑
18:50	JAP	Deflactor del PIB	4T F	Var. Anual (%)	3.40%	pendiente	3.40%	3.40%	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.60	3.65
5	3.76	3.50
7	3.96	3.39
10	4.17	3.20
30	4.79	2.72

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.10%
Dow Jones	-1.23%
Nasdaq	-1.12%
Europa	
Stoxx 600	-1.46%
DAX	-1.23%
FTSE	-0.02%
Asia	
CSI 300	+0.68%
Nikkei	-1.70%
ASX	-1.39%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	104.50	10.25%
WTI	99.05	9.87%
Gas N	3.056	1.76%
Café	3799	1.39%
Maiz	456.63	0.80%
Plata	82.43	0.30%
Oro	5110.76	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	98.99	-0.14%	96.22	98.99	109.65	97.76	97.94	98.45	98.6 - 99.9
USDCOP	3,770	-0.13%	3.630	3,770	4,486	3,713	3,695	3,899	3,740 - 3,800 (3,720 - 3,820)
EURCOP	4,384	-0.35%	4,180	4,384	4,907	4,323	4,304	4,498	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.90	5.40	9.14	13.90	14.107	13.176	12.247	10.316	13.80 - 13.95
Sep 2030	14.29	14.00	10.52	14.29	14.298	13.783	13.392	13.392	14.30 - 14.45
2036	13.37	6.60	11.1	13.366	13.58	13.543	12.944	9.114	13.80 - 13.90
2040	13.60	7.60	11.706	13.60	13.889	13.122	12.654	12.102	13.50 - 13.70
2050	13.08	11.40	11.401	13.08	13.512	13.334	12.848	12.500	12.90 - 13.05
Renta Variable		%							
COLCAP	2,175	0.27%	1,063	2,175	2,522	2,320	2,307	1,961	2,100 - 2,250
Ecopetrol	2,425	4.85%	1,685	2,425	2,425	2,260	2,181	1,911	2,300 - 2,490
Pf-Cibest	62,280	0.59%	39,720	62,280	77,800	69,004	68,729	55,204	61,950 - 63,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global inicia la semana con un sesgo alcista, con el DXY operando cerca de 99.3 tras haber alcanzado máximos de varios meses, en un entorno dominado por la escalada del conflicto en Medio Oriente y el fuerte repunte del petróleo. Este choque energético refuerza los temores de inflación global y ha vuelto a activar flujos hacia activos refugio, favoreciendo al dólar y presionando a las monedas emergentes, particularmente en economías sensibles a los ciclos de commodities y al apetito por riesgo. En este contexto, LatAm enfrenta nuevamente un entorno externo adverso, tras una semana marcada por debilidad en las monedas andinas y recomposición hacia dólar. Para Colombia, el USD/COP cerró el viernes en COP\$3,770 con rango amplio y volumen relevante, reflejando un mercado todavía condicionado por el dólar global y por el posicionamiento previo a eventos políticos; sin embargo, el hecho de que el CDS colombiano no haya reaccionado al alza tras las elecciones legislativas sugiere cierta estabilidad relativa en la percepción de riesgo país. Así, con un dólar global firme, el petróleo en niveles elevados, la persistencia en las expectativas de tasas altas por parte del BanRep y la resiliencia reciente del riesgo soberano el sesgo alcista del USD/COP se podría moderar frente al comportamiento de otros pares regionales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,740 y COP\$3,800 con posibles extensiones hacia COP\$3,720 y COP\$3,820 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** opera al alza con el WTI llegando hasta los USD\$99.05/barril y el Brent a USD\$104.50, tras alcanzar máximos intradía de USD\$120 por el bloqueo efectivo del Estrecho de Ormuz. La parálisis logística ha forzado a productores como Arabia Saudita y EAU a recortar producción ante la saturación de inventarios, consolidando un rally histórico del 35% en la última semana, solo comparable con el choque de oferta de 2022. Por otro lado, el desempeño del oro retrocedió a USD\$5,110/onza ante el fortalecimiento del dólar y el endurecimiento de la narrativa de la Reserva Federal.

| Renta fija

La escalada del conflicto en Oriente Medio, caracterizada por la interrupción de suministros en el Estrecho de Ormuz y el precio del petróleo Brent superando los US\$105 por barril, ha desencadenado una tendencia alcista generalizada en los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años, impulsada por renovados temores inflacionarios que han obligado a los mercados a ajustar sus expectativas de política monetaria. En **EE.UU.**, el bono a 10 años alcanzó el 4,2%, eclipsando los datos laborales débiles y reforzando la postura de cautela ante una Reserva Federal que podría postergar recortes de tasas, una tendencia que se replica en el Reino Unido, donde el Gilt a 10 años saltó 16 puntos básicos hasta el 4,722%, invirtiendo radicalmente las expectativas del mercado de posibles recortes a probables subidas de tasas. En la **Eurozona**, la presión al alza ha sido notable: los Bunds alemanes superaron el 2,9%, los OAT franceses escalaron al 3,63% —máximo desde 2011—, los BTP italianos tocaron el 3,77% y la referencia española subió al 3,42% (un incremento de 0,06 puntos en la sesión), ante apuestas crecientes de que el Banco Central Europeo mantendrá una postura restrictiva. China vio su rendimiento a 10 años subir al 1,81% tras una inflación interanual del 1,3% en febrero, superando las expectativas, mientras que Japón alcanzó el 2,22%, reflejando su extrema vulnerabilidad ante el suministro energético del Golfo. El panorama en las Américas muestra una diversificación de presiones: en Brasil, el bono a 10 años superó el 13,8% debido a una inflación de febrero del 0,84%, un desempleo récord del 5,4% y preocupaciones fiscales por concesiones legislativas; México llegó al 8,99% (un aumento de 0,20 puntos); Chile se situó en el 5,39% (0,06 puntos más), todo ello mientras los bancos centrales mundiales equilibran la fragilidad del crecimiento económico frente a una inflación impulsada por la energía que amenaza con prolongar los ciclos de tasas altas.

En **Colombia** al cierre de la semana anterior, el mercado de TES registró un movimiento de desvalorización generalizada a lo largo de la curva en pesos, reflejando presiones alcistas sobre los rendimientos en todos los tramos, en un contexto de mayor cautela de los inversionistas y ajustes en las condiciones financieras globales. En particular, los TES feb-33 subieron 9 pbs hasta 13.89%, mientras que los TES nov-27 avanzaron 6 pbs a 13.90% y los abr-28 aumentaron 12 pbs a 14.14%, evidenciando presión también en el tramo corto y medio de la curva; en los vencimientos más largos, el TES jun-32 subió 14 pbs a 14.05%, el oct-34 aumentó 15 pbs a 13.50% y el oct-50 ascendió 9 pbs a 13.07%, configurando una sesión de empinamiento moderado y ajuste general de tasas. Más allá del desempeño intradía, el mercado continúa evaluando factores estructurales de oferta y dinámica fiscal: al cierre del primer bimestre de 2026 el Gobierno ejecutó el 12.1% del Presupuesto General de la Nación, con pagos por COP\$66.2 billones, a lo que se suma la ejecución de COP\$19.5 billones del rezago presupuestal de 2025, equivalente al 40% de ese componente, lo que refleja un ritmo de gasto relativamente elevado al inicio del año. Asimismo, el servicio de la deuda ha avanzado de manera significativa, con pagos cercanos al 20.9% del total presupuestado para 2026, mientras que, por el lado de los flujos de inversión, los fondos extranjeros realizaron compras netas por COP\$8.14 billones en TES durante febrero, un máximo histórico mensual excluyendo operaciones extraordinarias como el TRS o la colocación a Pimco, lo que confirma el interés estructural de inversionistas internacionales por la deuda local. Finalmente, el BanRep mantuvo una postura neutral, sin compras ni ventas de TES en febrero y con un portafolio cercano a COP\$36.1 billones, lo que deja al mercado principalmente guiado por flujos privados y por la dinámica fiscal y de emisiones del Gobierno.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura bajista, con presión en EE.UU. y Europa asociadas al repunte del precio del petróleo y sus posibles efectos en la producción. En particular, el repunte del petróleo está empujando con fuerza a la baja a las bolsas asiáticas, mientras que los mercados europeos abren con descensos significativos. La semana pasada Wall Street logró limitar las pérdidas, con el S&P 500 cayendo alrededor de un 2%. Como consecuencia, emisores como United Airlines, junto con acciones de cruceros como Carnival Corp y Royal Caribbean Cruises, cayeron un 3%, a la vez que los grandes bancos como Morgan Stanley y Citigroup cayeron más del 2% cada uno. Según Goldman Sachs, un período prolongado de precios más altos del petróleo podría pesar sobre las acciones este año, advirtiendo que cada caída de un punto porcentual en el crecimiento económico podría reducir las ganancias del S&P 500 hasta en un 4%. En el frente de noticias corporativas, British Petroleum busca al menos USD\$3,700 millones de Venture Global tras un arbitraje relacionado con gas natural licuado. En paralelo, Amazon seguirá ofreciendo el modelo Claude de Anthropic a sus clientes de nube fuera del sector defensa. En Europa, el mercado muestra mayor exposición al choque energético, profundizando el desempeño bajista con nuevas correcciones en el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40. La multinacional minera británica Anglo-American cayó un 5.5%, presionando el FTSE 100, mientras que Rolls-Royce registró una caída del 3.4%. Finalmente, el mercado asiático registró correcciones en el Nikkei 225 hasta en 5.2%, siguiendo las caídas previas en el Hang Seng, el Nifty 50 y ASX 200.

| Noticias de emisores

- **ISA:** informó que Jhonatan Villada Palacio, Director de Aprovisionamiento Corporativo, finalizó su vinculación con la compañía el 6 de marzo de 2026. En su reemplazo, la empresa designó como encargado a Carlos Augusto Quintero Monsalve, quien cuenta con más de 13 años de trayectoria en la organización y actualmente es Coordinador de Categorías de Aprovisionamiento.
- **Boletín BVC:** De conformidad con lo previsto en la Circular Única de la Bolsa de Valores de Colombia, se informa a las Sociedades Comisionistas de Bolsa que la hora de Nueva York cambia de 02:00 EST (Eastern Standard Time) a 03:00 EDT (Eastern Daylight Time) a partir del 08 de marzo del año en curso hasta el 01 de Noviembre de 2026.
- **Dado lo anterior, la bvc informa que el horario de negociación bursátil a partir del 9 de marzo de 2026 y hasta el 30 de octubre de 2026 cambia para la Rueda de Contado en instrumentos de Continuo así: Preparación de Apertura: de 8:15 a.m. a 8:30 a.m. hora local, Mercado Abierto con Control de Precios de 8:30 a.m. a 2:55 p.m. hora local y Subasta de Cierre de 2:55 p.m a 3:00 pm.**

| 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](#)