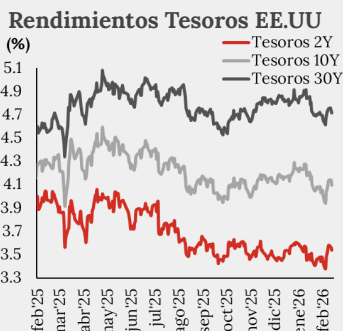
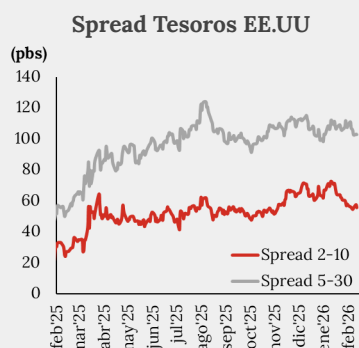


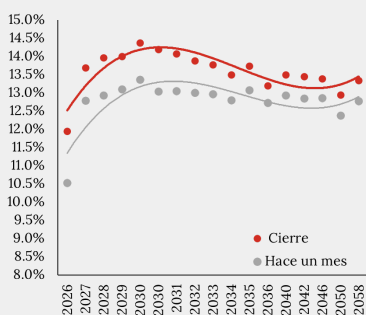


Fuente: Bloomberg



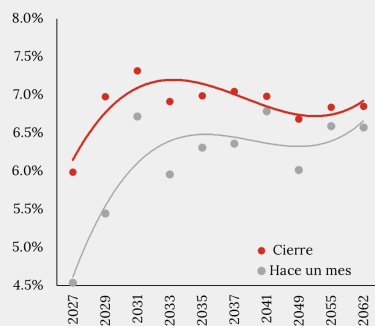
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Regresa algo de tranquilidad tras señales de una pronta resolución del conflicto con Irán



Martes, 10 marzo 2026

| Resumen

- Mercado accionario global atraviesa intensa volatilidad, con movimientos dependientes de titulares geopolíticos y del precio del petróleo ante la coyuntura de Irán.
- DXY estable, petróleo firme y riesgo país contenido favorecen un sesgo bajista moderado del USD/COP.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años se estabilizaron cerca del 4.11%, con el mercado descontando dos recortes de 25 pbs este año a la espera de indicadores clave de inflación.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el Índice de Optimismo de Pequeñas Empresas de la NFIB cayó a 98.8 en febrero, afectado por tensiones competitivas y dificultades en la cadena de suministro que impactan al 59% de los propietarios, pese a expectativas de crecimiento en ventas. Mientras tanto, los ministros de Energía del G7 coordinan estrategias para gestionar reservas ante posibles interrupciones del suministro energético que amenazan la estabilidad inflacionaria global. La **Eurozona** enfrenta incertidumbre industrial, especialmente en Alemania, donde la producción manufacturera cayó un 11.1% en enero, superando las expectativas negativas. La demanda interna se contrajo un 16.2% y la externa un 7.1%. Industrias de uso intensivo de energía operan en niveles mínimos desde 2010, evidenciando un estancamiento prolongado y pérdida de competitividad frente al exterior. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas en febrero crecieron apenas un 0.7% interanual, situándose notablemente por debajo del 2.4% proyectado y marcando su menor expansión en nueve meses. Estos factores complican la recuperación del sector durante el IS26.

China reportó una notable resiliencia económica al 1B2026, con un superávit comercial histórico de US\$213,620 millones. Las exportaciones aceleraron un 21.8% interanual y las importaciones un 19.8%, su ritmo más vigoroso desde inicios de 2022. La demanda interna impulsó las compras de petróleo crudo (+15.8%), carbón (+1.5%) y concentrados de cobre (+4.9%). En **Japón**, la economía mostró señales de fortalecimiento al iniciar 2026, con una revisión al alza del PIB del 4T2025 a un 1.3% anualizado. Los salarios nominales crecieron un 3% interanual, permitiendo un incremento real del 1.4%, el primero en 13 meses. Pese a una leve contracción del gasto de los hogares (-1% interanual), sectores como muebles y ocio destacan positivamente. La inversión empresarial mantiene fuerza, con pedidos de máquinas herramienta creciendo un 24.2% interanual en febrero. La inflación en **México** aceleró al 4.02% en febrero, superando el objetivo del Banxico por primera vez en un año. Este repunte fue impulsado principalmente por el encarecimiento de alimentos procesados y un incremento del 9.88% en frutas y verduras, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 4.5%. Este escenario inflacionario altera las perspectivas de la política monetaria local. En **Brasil**, las expectativas para la tasa Selic en 2026 se elevaron al 12.13%, reflejando la necesidad de contener las presiones inflacionarias. La cosecha de soja presenta el ritmo más lento desde 2020, con un avance del 51%, generando inquietud sobre la productividad y la oferta exportable.

En **Colombia**, la deuda externa cerró a 2025 en USD \$246,801 millones (53.8% del PIB), con una creciente presión del sector público. El FPEC enfrenta un déficit estructural tras cerrar 2025 con cuentas por cobrar por COP\$3 billones, agravado por los subsidios al diésel y gasolina. Adicionalmente, la reforma pensional plantea traslados masivos de fondos (COP\$25B) que podrían tensar la liquidez y los costos de financiación gubernamental, complicando el panorama de estabilidad fiscal. En el ámbito político, el candidato Iván Cepeda anunció a la senadora y líder indígena Aída Quilcué como su fórmula vicepresidencial. Por su parte, Abelardo de la Espriella indicó que el exministro de Hacienda José Manuel Restrepo será su compañero de fórmula. En tanto, Paloma Valencia dijo que evalúa unos cinco nombres para definir su candidatura a la vicepresidencia.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Feb	Indicador	99.3	98.8	99.6	99.3	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Feb	millones	3.91	pendiente	3.87	3.88	↓
18:50	JAP	IPP	Feb	Var. Anual (%)	2.30%	pendiente	2.20%	2.20%	↓
18:50	JAP	IPP	Feb	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.20%	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.56	1.99
5	3.71	1.93
7	3.91	2.21
10	4.13	2.80
30	4.76	4.61

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.07%
Dow Jones	-0.05%
Nasdaq	+0.04%
Europa	
Stoxx 600	+1.80%
DAX	+2.15%
FTSE	+0.61%
Asia	
CSI 300	-1.00%
Nikkei	+0.51%
ASX	-0.41%

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	5092.76	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	99.18	-0.39%	96.22	99.18	109.65	97.88	97.96	98.44	98.3 - 99.1
USDCOP	3,767	-0.07%	3,630	3,767	4,486	3,718	3,695	3,897	3,730 - 3,790 (3,710 - 3,810)
EURCOP	4,377	-0.15%	4,180	4,377	4,907	4,323	4,302	4,496	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.69	-21.00	9.14	13.69	14.107	13.218	12.306	10.337	13.80 - 13.95
Sep 2030	14.20	-9.00	10.52	14.20	14.298	13.831	13.418	13.418	14.30 - 14.45
2036	13.20	-16.60	11.1	13.2	13.58	13.602	12.978	9.183	13.80 - 13.90
2040	13.50	-10.00	11.706	13.50	13.889	13.146	12.684	12.107	13.50 - 13.70
2050	12.95	-12.50	11.401	12.95	13.512	13.362	12.874	12.503	12.90 - 13.05
Renta Variable									
COLCAP	2,226	2.31%	1,063	2,226	2,522	2,313	2,310	1,963	2,190 - 2,300
Ecopetrol	2,390	-1.44%	1,685	2,390	2,390	2,268	2,193	1,913	2,300 - 2,400
PF-Cibest	63,160	1.41%	39,720	63,160	77,800	68,564	68,782	55,297	62,950 - 63,700

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global opera relativamente estable pero con sesgo firme, tras el rally observado en sesiones previas impulsado por la demanda de refugio asociada al conflicto en Medio Oriente y al repunte del petróleo. Aunque en las últimas horas se ha moderado parte de la presión alcista ante señales de posible desescalada y una corrección del crudo, el entorno global continúa marcado por cautela, lo que mantiene al dólar bien soportado frente a la mayoría de monedas desarrolladas y emergentes. En este contexto, las monedas de LatAm siguen operando con sensibilidad elevada a los cambios en el apetito por riesgo y en los precios de los commodities. Para Colombia, el comportamiento reciente sugiere una dinámica algo más balanceada frente al resto de la región. El USD/COP cerró la sesión previa en COP\$3,767 (-\$3) tras un rango amplio entre COP\$3,728 y COP\$3,780, con volumen cercano a USD\$1,311 millones, reflejando un mercado que continúa tomando como referencia el comportamiento del dólar global, pero que también incorpora factores idiosincráticos asociados al frente político tras las elecciones legislativas. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY se mantenga estable pero sin un nuevo impulso alcista, los precios del crudo sigan al alza y la prima de riesgo país se mantenga estable, es probable que el USD/COP continúe mostrando un comportamiento con mayor sesgo bajista. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,730 y COP\$3,790 con posibles extensiones hacia COP\$3,710 y COP\$3,810 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** opera a la baja corrigiendo los precios anteriores con el WTI llegando a los USD\$85.24/barril y el Brent a USD\$88.91/barril, tras señales de una pronta resolución del conflicto con Irán y la intención de EE.UU. de suspender sanciones. La operatividad en el Estrecho de Ormuz bajo escolta naval y la disposición del G7 para liberar reservas estratégicas han mitigado la prima de riesgo, contrarrestando los recortes de producción forzosos en Arabia Saudita y los EAU por saturación de inventarios. Paralelamente, el oro recuperó terreno hasta los USD\$5.180/onza, favorecido por la debilidad del dólar tras la retórica de distensión de la Casa Blanca. No obstante, el mercado de metales mantiene cautela frente a la política monetaria de la Reserva Federal.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de **EE. UU.** a 10 años se estabilizaron cerca del 4,11%, con el mercado descontando dos recortes de 25 pbs este año a la espera de indicadores clave de inflación. En **Europa**, la tendencia fue a la baja ante la esperanza de una pronta resolución del conflicto iraní: Alemania retrocedió al 2,84%, mientras Francia e Italia se ajustaron al 3,45% y 3,5% respectivamente, con mercados anticipando al menos un alza de tasas del BCE de 25 puntos básicos; España situó su bono al 3,31% (reducción diaria de 0,02 puntos, alza mensual de 0,15 y caída anual de 0,21 puntos), y el **Reino Unido** experimentó una caída de 10 puntos básicos en sus Gilt hasta el 4,49%, revirtiendo expectativas previas y ahora descontando con un 50% de probabilidad un recorte de tasas para septiembre. En Asia, **China** vio su rendimiento a 10 años ascender por encima del 1,81%, recuperándose de mínimos de siete meses tras sólidos datos comerciales que mostraron un crecimiento exportador superior al previsto y un superávit récord, mientras que, **Japón** reportó un retroceso en su rendimiento a 10 años hasta el 2,17%, apoyado por una revisión al alza del PIB del 4T25 al 0,3% y un incremento en los salarios reales, factor que refuerza la normalización monetaria. En la región, el bono de **Brasil** a 10 años superó el 13,8% ante una inflación de febrero del 0,84% y un desempleo récord del 5,4%; mientras tanto, **México** registró un rendimiento del 9,03% (aumentando 0,04 puntos diarios, 0,25 mensuales, y ubicándose 0,49 por debajo del año anterior), Chile alcanzó el 5,39% (subiendo 0,06 diarios, 0,06 mensuales, y 0,51 menos que hace un año).

En **Colombia** el mercado de TES registró una valorización generalizada en la curva en pesos, con caídas relevantes en tasas a lo largo de casi todos los tramos y una mejora más visible en la parte corta y media. En particular, los TES nov-27 cerraron en 13.69% (-21 pbs), abr-28 en 13.97% (-17 pbs), jun-32 en 13.88% (-17 pbs), feb-33 en 13.78% (-11 pbs) y oct-50 en 12.95% (-12 pbs), mientras que en la parte larga intermedia la referencia oct-34 no registró operaciones, aunque el sesgo general de la jornada fue claramente de compresión de rendimientos; en UVR, el comportamiento fue mixto pero con sesgo algo más favorable en varios nodos largos, sin un desplazamiento desordenado de la curva real. Detrás del movimiento sobresalen varios elementos de fondo: primero, quedó confirmado que las operaciones convenidas de febrero se hicieron totalmente con entidades públicas y no con foráneos, por cerca de COP\$14.5 billones en valor costo (más de COP\$15.6 billones nominales), despejando el temor de una nueva colocación directa estilo Pimco; segundo, Hacienda y los creadores de mercado acordaron que un eventual flujo grande offshore se canalizaría vía subastas ordinarias, lo que reduce el riesgo de distorsiones por colocaciones extraordinarias; tercero, aunque la disponibilidad en pesos de Hacienda cayó a COP\$10.5 billones al cierre de febrero y las opciones no competitivas siguen desiertas —séptima consecutiva en blanco—, el mercado parece haber privilegiado hoy la señal de ordenamiento del mecanismo de oferta y la continuidad de la demanda institucional. Hacia adelante, sin embargo, persisten riesgos estructurales importantes: el cumplimiento de la meta anual de subastas sigue en 12.25% al 9 de marzo, la caja del Gobierno continúa estrecha y, además, el AMV advirtió que un eventual traslado de COP\$25 billones desde las AFP a Colpensiones podría forzar ventas diarias de TES por COP\$1.67 billones durante 15 días hábiles, equivalente a una porción muy significativa del volumen promedio negociado, con potencial de generar presión al alza sobre tasas, ampliación de spreads y mayor costo de financiación soberana, especialmente en la parte media y larga de la curva.

| Renta variable

El mercado accionario global se encuentra presionado por precios del petróleo que nuevamente superan los USD\$90 por barril y se mantiene a la expectativa de anuncios geopolíticos. En particular, el rebote de la jornada anterior estuvo impulsado principalmente por las grandes tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, en particular Alphabet y los valores de semiconductores. A esto se sumaron compras defensivas en el sector sanitario y una recuperación de empresas con elevada sensibilidad operativa a los precios del petróleo, como las compañías de cruceros y las aerolíneas. En cambio, los valores industriales y financieros apenas participan en la recuperación del mercado. Ante un precio del petróleo que se moderó ayer, las empresas de energía ConocoPhillips y Exxon Mobil cayeron un 1.4% y un 0.7%, mientras que Occidental cayó un 3%. Sin embargo, hoy volvió a retomar un impulso alcista hasta los USD\$94 por barril, lo que es muestra de la intensa volatilidad. En el frente corporativo, Hewlett Packard Enterprise subió un 1.7% tras la publicación de sus resultados corporativos y hoy se esperan los resultados de Oracle, lo que permitirá evaluar un plan de financiación de USD\$50,000 millones para financiar la construcción de su centro de datos y el acuerdo con OpenAI por USD\$300,000 millones anunciado en septiembre pasado. En Europa, el mercado muestra una tendencia alcista apoyado por la moderación del precio del petróleo, con valorizaciones en el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40. Se destaca que Repsol anunció un programa de recompra de acciones de hasta EUR\$350 millones. Finalmente, el mercado asiático validó la tendencia constructiva global en la apertura, con avances en el Nikkei 225, el Nifty 50 y el Hang Seng.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** presentó el proyecto de su capítulo de asuntos sociales, ambientales y climáticos, alineado con los estándares internacionales más exigentes: NIIF S2 (IFRS S2) del ISSB, las recomendaciones del TCFD y las métricas SASB para las industrias de Bancos Comerciales y Gestión de Activos.
- **Terpel:** informó que el 9 de marzo de 2026 efectuó, a través de Deceval, el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2018. El desembolso, que asciende a COP\$18,270 millones, corresponde al periodo entre diciembre de 2025 y febrero de 2026.
- **ISA:** informó que Carlos Andrés Pérez Osorio, quien se desempeñaba como Vicepresidente de Crecimiento y Desarrollo de Negocios, presentó su renuncia, haciendo efectiva su salida el 9 de marzo de 2026. Mientras se adelanta el proceso de selección la compañía designó como encargado a Jaime Enrique Falquez Ortiga, quien actualmente ocupa la Vicepresidencia de Finanzas Corporativas.
- **Canacol:** anunció el cierre y recepción del primer desembolso posterior bajo su financiamiento deudor en posesión. Este recurso es proporcionado por un grupo *ad hoc* de tenedores de sus notas senior al 5.75% con vencimiento en 2028.
- **Mineros:** suscribió un acuerdo definitivo para adquirir el 100% de la filial de AngloGold Ashanti en Colombia, convirtiéndose en el titular del contrato de concesión minera EIG-163 en Tolima. El proyecto, conocido históricamente como La Colosa, cuenta con una estimación histórica de COP\$23.35 millones de onzas de oro en recursos indicados y 4,98 millones en inferidos.

| 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](https://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCv8v8v8v8v8v8v8v8v8v8v8)

[Suscríbete a nuestros informes](#)