

Así amanecen los mercados

Inflación de EE.UU. se mueve en línea con lo esperado



Miércoles, 11 marzo 2026

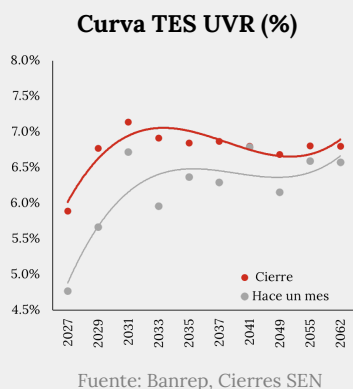
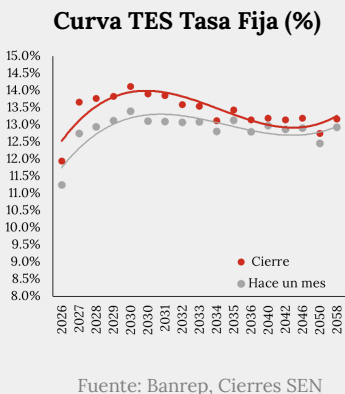
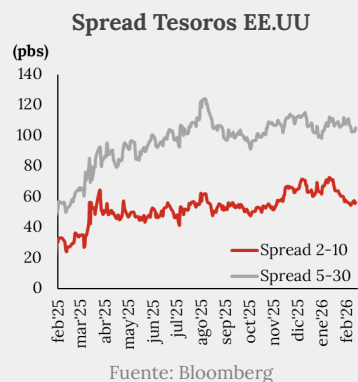
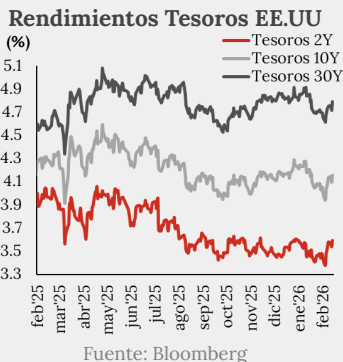
| Resumen

- Mercado accionario global reacciona a los resultados corporativos de Oracle, anticipando un crecimiento sólido de ingresos por IA en los próximos trimestres.
- Un DXY estable pero con soporte por inflación en EE.UU. podría moderar la reciente apreciación del peso colombiano.
- El mercado de TES registró ayer una compresión significativa en tasas a lo largo de la curva.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el IPC de febrero aumentó 2.4% interanual y 0.3% mensual, en línea con las expectativas del mercado, mientras la subyacente se ubicó en 2.5%. La economía registró la pérdida de 100,000 empleos netos. Ante el riesgo energético por la inestabilidad en el Estrecho de Ormuz, la AIE propone liberar 400 millones de barriles de reservas estratégicas, una medida que busca mitigar un shock que podría elevar el petróleo sobre los US\$100, alterando los posibles recortes de la Fed. **Europa** enfrenta un "shock energético" tras doce días de conflicto en Oriente Medio, elevando el precio del gas un 50% y generando costos fiscales de €3,000 millones. La inflación regional se sitúa en 2.5%, por lo que el mercado descuenta entre 30 y 35 pbs de subidas de tipos en 2026. La Comisión Europea anunció inversiones de €200 millones en tecnología nuclear para reducir la dependencia externa. El **Reino Unido** registra un repunte en el rendimiento de los bonos a 10 años hasta el 4.55%, reflejando mayores expectativas inflacionarias situadas ahora en el 3%, frente al 2% previsto inicialmente por la OBR. Aunque el Gobierno afirma poseer solidez financiera para enfrentar el shock, el incremento en el gasto de defensa y la presión en los mercados monetarios limitan el margen para una flexibilización de la política monetaria.

En **China**, las ventas de vehículos en febrero retrocedieron 15.4% interanual, con una caída de 34.2% en el mercado interno y de 30% en vehículos de nueva energía tras el fin de las exenciones fiscales. El país mantiene una posición estratégica en seguridad energética frente a posibles cierres logísticos globales, permitiendo que sus indicadores de confianza muestren resiliencia ante el entorno externo. **Japón** registró una desaceleración en el IPP, que subió 2.0% anual en febrero, el menor incremento desde mayo de 2024. Este dato, sumado a caídas en costos de sectores clave como petróleo y carbón (-11.7%), reduce las presiones para que el BoJ incremente las tasas. Para mitigar la vulnerabilidad energética, el Gobierno liberará reservas estatales equivalentes a 30 días de consumo. **Brasil** enfrenta riesgos fiscales antes de su revisión presupuestaria, con metas de crecimiento de 2.4% e inflación de 3.6%. La volatilidad del crudo Brent, complica el cumplimiento de las normas de gasto; precios sobre US\$100 dispararían la inflación. Con la tasa Selic en un máximo del 15% y el real en 5.14 por dólar, el Copom podría moderar su ciclo de relajación a solo 25 pbs. Dado que el 50% de la deuda pública está vinculada a la tasa de interés, la persistencia de tipos elevados amenaza la estabilidad fiscal. **Colombia** registra presiones en costos agropecuarios, con la urea aumentando un 62% desde diciembre de 2025 hasta los US\$570 por tonelada, afectando la rentabilidad de alimentos básicos. En el frente fiscal, el saldo de TES cerró en COP\$747 billones tras caducidades de corto plazo por COP\$5.88 billones. El Gobierno ha superado su meta de colocaciones directas, alcanzando los COP\$16 billones, mientras ajusta el pago de obligaciones hasta COP\$1.75 billones.



Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	=
02:00	ALE	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Anual (%)	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	=
07:00	BRA	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	2,40%	2,80%	--	1,50%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	-0,40%	0,40%	--	0,20%	↑
07:30	US	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	0,20%	0,30%	0,20%	0,20%	↑
07:30	US	IPC	Feb	Var. Anual (%)	2,40%	2,40%	2,50%	2,40%	=
07:30	US	Core CPI	Feb	Var. Mensual (%)	0,30%	0,20%	0,30%	0,30%	↓
07:30	US	Core CPI	Feb	Var. Anual (%)	2,50%	2,50%	2,40%	2,45%	=
13:00	US	Federal Budget Balance	Feb	USD mil millones	-95	pendiente	--	-231	↓
19:01	UK	Saldo precio vivienda RIC	Feb	Indicador	-0,1	pendiente	-0,09	-0,07	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.60	0.23
5	3.75	0.62
7	3.95	0.79
10	4.17	1.07
30	4.81	1.54

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.01%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.02%
Europa	
Stoxx 600	-0.78%
DAX	-1.23%
FTSE	-0.57%
Asia	
CSI 300	+1.35%
Nikkei	-0.66%
ASX	-0.84%

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	5179.76	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	98.83	0.11%	96.22	98.83	109.65	97.98	97.98	98.43	98.5 - 99.3
USDCOP	3,697	-1.85%	3,630	3,697	4,486	3,720	3,694	3,894	3,690 - 3,730 (3,670 - 3,750)
EURCOP	4,308	-1.57%	4,180	4,308	4,907	4,322	4,302	4,495	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.67	-2.00	9.14	13.67	14.107	13.260	12.366	10.358	13.60 - 13.75
Sep 2030	13.91	-29.00	10.52	13.91	14.298	13.869	13.436	13.436	14.00 - 14.20
2036	13.15	-5.10	11.1	13.15	13.58	13.659	13.001	9.250	13.10 - 13.25
2040	13.21	-29.50	11.706	13.21	13.889	13.171	12.708	12.111	13.20 - 13.30
2050	12.76	-19.00	11.401	12.76	13.512	13.381	12.894	12.505	12.70 - 12.85
Renta Variable		%							
COLCAP	2,273	2.11%	1,063	2,273	2,522	2,308	2,314	1,966	2,200 - 2,310
Ecopetrol	2,400	0.42%	1,685	2,400	2,400	2,269	2,201	1,914	2,370 - 2,480
PF-Cibest	65,300	3.39%	39,720	65,300	77,800	68,327	68,957	55,352	64,950 - 66,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global inicia la jornada con un comportamiento relativamente estable alrededor de la zona de 99 en el DXY, tras la corrección observada en la sesión previa en medio de la moderación de los precios del petróleo y de una mejora parcial en el apetito por riesgo global. Sin embargo, el entorno sigue caracterizado por una elevada sensibilidad a los desarrollos geopolíticos en Medio Oriente y, especialmente, a la publicación del dato de inflación de EE.UU., que podría redefinir las expectativas de política monetaria de la Fed y, con ello, la dirección del dólar en el corto plazo. En este contexto, las monedas emergentes —y particularmente las de América Latina— parten de una posición algo más favorable luego del rally observado ayer, cuando la debilidad del dólar global y la mejora del sentimiento de mercado impulsaron una recuperación amplia en la región. Para el caso colombiano, el USD/COP cerró en COP\$3,697, su nivel más bajo desde finales de febrero, extendiendo su apreciación por tercera sesión consecutiva en un entorno regional positivo y con flujos relevantes en el mercado local. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY se mantenga al alza, los datos de inflación en EE.UU. den soporte a las expectativas de tasas altas por más tiempo y el petróleo se mantenga estable en los niveles actuales, la tasa de cambio en Colombia podría presentar un sesgo alcista aunque con mayor resiliencia frente a sus pares regionales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,690 y COP\$3,730 con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,750 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** opera con una estabilización con el WTI cotizando sobre los USD\$85/barril y el Brent sobre los USD\$88.91/barril. Pese a los recortes de producción de 6 millones de bpd en Oriente Medio y el cierre fáctico del Estrecho de Ormuz, el mercado asimila la posible intervención de inventarios para mitigar el shock de oferta, mientras se aguarda el informe mensual de la OPEP. Por su parte, el **oro** se consolidó en USD\$5,180/onza, respaldado por la demanda de refugio ante la retórica agresiva del Pentágono y la incertidumbre sobre la seguridad marítima tras mensajes contradictorios de la Casa Blanca.

| Renta fija

En **EE.UU.** el Tesoro a 10 años oscila cerca del 4.17% mientras el mercado asimila la posible liberación masiva de reservas de la AIE y la retórica contradictoria sobre el fin de las hostilidades. En **Europa**, la postura hawkish de Christine Lagarde ante el riesgo inflacionario impulsó los rendimientos: el Bund alemán subió al 2.9%, el OAT francés superó el 3.5%, el BTP italiano escaló sobre el 3.6% y el bono español alcanzó el 3.37%; paralelamente, el Gilt británico se situó en 4.55% ante la reducción drástica en las apuestas de recortes por parte del BoE. En China, el rendimiento del bono a 10 años se estabilizó en 1.81% tras un superávit comercial récord y exportaciones resilientes, mientras que en Japón, el retorno se mantuvo en 2.18% ante señales mixtas sobre el conflicto con Irán y una sólida demanda en la subasta de bonos a 5 años que aplacó expectativas de alzas de tipos. En **Brasil** vio sus tasas saltar sobre el 13.8% por un desempleo récord del 5.4%, una inflación de febrero de 0.84% y debilidad fiscal por enmiendas parlamentarias de R\$61 mil millones. Finalmente, los bonos a 10 años de México se mantuvieron estables en 9.03%, mientras que Chile subió a 5.42% reflejando ajustes en las primas de riesgo regionales frente al escenario global.

En **Colombia**, el mercado de TES registró ayer una compresión significativa en tasas a lo largo de la curva, reflejando un ajuste favorable en las condiciones financieras locales y una mejora en el apetito por duración. En particular, los TES de referencia a febrero de 2033 cerraron en 13.55% (-23 pbs), mientras que los TES 2032 descendieron 29 pbs hasta 13.59% y los 2034 retrocedieron 37 pbs hasta 13.13%, configurando uno de los movimientos de mayor magnitud reciente en la parte media y larga de la curva; incluso los tramos intermedios como el TES 2028 cayeron 20 pbs hasta 13.77%, mientras que el TES 2027 se mantuvo prácticamente estable en 13.67% (-2 pbs), sugiriendo

una compresión más marcada en la duración larga. Este comportamiento estuvo acompañado por una subasta de TES de corto plazo (TCO) por COP\$900 mil millones con tasa de corte de 13.144%, 25 pbs por debajo de la observada la semana pasada y señal de mayor demanda relativa frente a episodios recientes de tensión en el mercado primario. En el trasfondo fundamental, el mercado asimiló nuevas señales macro provenientes del MinHacienda, que habría revisado a la baja el crecimiento esperado para 2026 a 2.6% y elevado su proyección de inflación a 5.8%, al tiempo que mantiene una senda de consolidación fiscal gradual con déficit del GNC estimado en 5.1% del PIB y deuda cercana al 58.7% del PIB, elementos que continúan configurando un entorno de tasas estructuralmente altas pero con mayor claridad sobre el marco fiscal.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura estable, mientras monitorea la evolución del precio del petróleo y evalúa los resultados de Oracle. En particular, los índices estadounidenses terminaron con ligeras caídas en la jornada anterior, aunque por encima de los mínimos de la sesión. Por su parte, Oracle publicó unos resultados corporativos positivos, moderando las inquietudes sobre la sostenibilidad de las inversiones en infraestructura de IA. Asimismo, la compañía espera que el auge de los centros de datos impulsará sus ingresos por encima de las estimaciones hasta el 2027. La acción subió casi un 9% en las operaciones tras el cierre, estimulando el optimismo en torno a la IA. Por otro lado, Amazon anunció una demanda por USD\$126,000 millones en su emisión de bonos en Estados Unidos, mientras que Salesforce estudia una nueva captación de USD\$25,000 millones en deuda para financiar recompras de acciones y JPMorgan Chase rebajó el valor de ciertos préstamos en poder de grupos de crédito privados y está ajustando sus préstamos al sector. En Europa, el Stoxx 600 recuperó ayer parcialmente sus pérdidas de semanas anteriores, aunque sigue enfrentando una presión bajista en medio de la crisis geopolítica y las expectativas de menor crecimiento económico. El propietario de Zara, Inditex, se opuso a la tendencia general a la baja y sus acciones subieron un 1% después de un sólido informe de ganancias del trimestre. Finalmente, el mercado asiático mostró un desempeño mixto, con el Nikkei 225 al alza, pero el Hang Seng y el Nifty 50 retrocediendo.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** El presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, enfrentará hoy la audiencia de imputación de la Fiscalía por supuestas irregularidades en las cuentas de la campaña presidencial de 2022 y por supuesto tráfico de influencias en la compra de un inmueble en Bogotá.
- **GEB:** reportó sus resultados consolidados para el ejercicio 2025. Los ingresos operacionales del cuarto trimestre del 2025 se situaron en COP\$1.99 billones, lo que representa una contracción del -5.9% frente al mismo periodo de 2024.
- **ISA:** informó que el 10 de marzo de 2026 radicó una comunicación ante el Consejo de Estado detallando las acciones para dar cumplimiento a la sentencia que anuló la elección de Jorge Andrés Carrillo como presidente.
- **Cementos Argos:** Tras la transición de Felipe Aristizábal de la holding, la Junta Directiva de Cementos Argos S.A. ha puesto en marcha el protocolo de selección para ocupar la Vicepresidencia Financiera.
- **Grupo Argos:** designó a Felipe Aristizábal como nuevo Vicepresidente de Estrategia y Finanzas Corporativas y representante legal de la compañía, decisión que será efectiva a partir del 1 de abril de 2026.
- **Enel:** informó que el 9 de marzo de 2026 quedó en firme la Resolución 0362 de la Superintendencia Financiera, la cual oficializa la cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) del Segundo Tramo de Bonos Ordinarios. Esta emisión, originalmente realizada por Codensa S.A. E.S.P, tenía un valor total de COP\$375,000 millones.
- **Promigas:** informó que el 10 de marzo de 2026 efectuó, a través de Deceval, el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2016. El desembolso total ascendió a COP\$9,041,850,000 y corresponde al periodo comprendido entre el 8 de diciembre de 2025 y el 8 de marzo de 2026.
- **Nutresa:** informó a la Superintendencia Financiera la implementación de medidas estrictas para garantizar un trato equitativo a los accionistas en su próxima Asamblea Ordinaria, programada para el 16 de marzo de 2026.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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](#)