

Así amanecen los mercados

Riesgos inflacionarios al alza en contexto geopolítico incierto



Jueves, 12 marzo 2026

| Resumen

- Mercado accionario global evalúa el alcance de las disrupciones en el suministro de petróleo y la solidez de los fondos de crédito privado en EE.UU.
- DXY firme y petróleo alto mantienen sesgo alcista en USD/COP, aunque el peso podría mostrar resiliencia relativa en la región.
- El mercado global de renta fija enfrenta una presión alcista generalizada en los rendimientos.

| Narrativa de los mercados

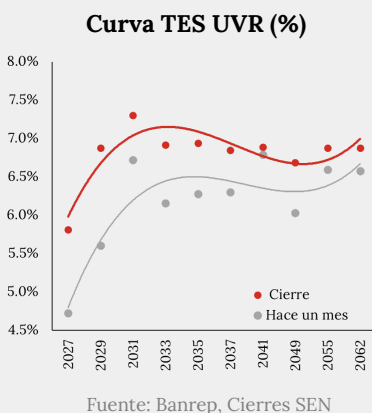
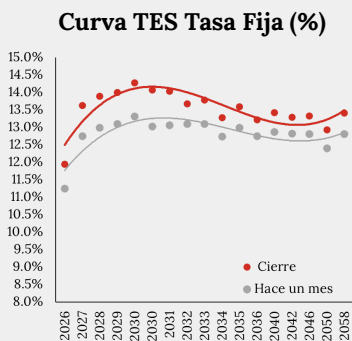
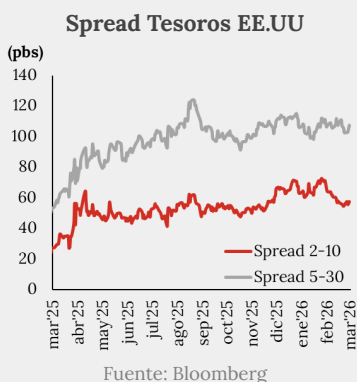
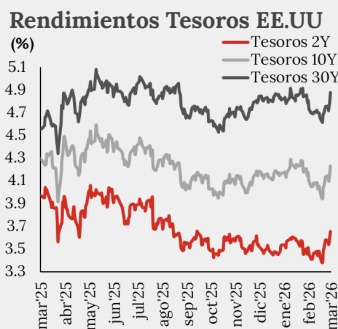
En **EE.UU.**, la escalada bélica ha generado una crisis energética sin precedentes, con el precio del Brent alcanzando nuevamente los USD\$100 y el WTI los USD\$95, acumulando alzas superiores al 35%, ante la mayor interrupción del suministro en la historia, que hizo que la AIE recortara el crecimiento de la oferta de 2.4 a 1.1 millones de barriles diarios. Además, la persistencia inflacionaria mantiene las tasas estables, con baja probabilidad de recortes por la Fed, mientras la administración intensifica la presión comercial mediante nuevas investigaciones arancelarias por sobrecapacidad industrial. En la **Eurozona**, la crisis energética ha elevado las proyecciones de inflación por encima del 3%, impulsando un giro restrictivo en la política monetaria con altas probabilidades de subidas de tipos del BCE en julio y diciembre. Alemania ajustó a la baja su previsión de crecimiento al 0.8%, condicionada a la evolución de los precios del crudo. Pese al riesgo de estancamiento del 0.6%, se espera que un estímulo fiscal de un billón de dólares en infraestructura y defensa sostenga la demanda interna. El **Reino Unido** enfrenta presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Oriente Medio, lo que ha elevado las expectativas de un endurecimiento monetario de 25 pbs en diciembre. La debilidad del consumo y el encarecimiento de insumos se reflejan en el sector inmobiliario, con una caída del balance de precios de vivienda al -12% en febrero.

China mostró resiliencia comercial con un aumento de exportaciones del 21.8% (USD\$656,600 millones) e importaciones del 19.8% en el primer bimestre de 2026, a pesar de las amenazas arancelarias bajo la Sección 301 de EE.UU. La política monetaria enfrenta la presión de un yuan debilitado a 6.88 por dólar por temores inflacionarios globales. En **Japón**, vemos la depreciación del yen a 159 por dólar, nivel mínimo en 18 meses, lo que presiona la inflación subyacente hacia el 2%. El BoJ proyecta una normalización monetaria con una posible subida de tasas al 0.75% en abril para contener expectativas de inflación en hogares del 9.8% a cinco años. **México** formalizó un control de precios para la gasolina regular en MXN\$24 por litro, buscando anclar las expectativas de inflación frente a la volatilidad del crudo. Esta medida se sustenta en estímulos fiscales al IEPS, necesarios ante una dependencia de importación de combustibles del 60%. La industria del cacao en **Brasil** enfrenta una crisis de viabilidad tras la caída del 70% en los precios internacionales, situándose en USD\$3,000 por tonelada tras máximos de USD\$11,000. La expectativa de aportar el 5% de la oferta mundial (225,000 toneladas) se ha visto frustrada, forzando al sector a abandonar planes de expansión masiva en favor de un modelo de crecimiento lento, diversificado y liderado por cooperativas locales.

Colombia actualizó su Plan Financiero 2026 proyectando un crecimiento del PIB del 2.6% y una inflación del 5.8%, cifra superior a la meta inicial. El déficit fiscal del Gobierno Nacional se estima en 5.1% del PIB, requiriendo financiamiento por COP\$102 Bn, mayoritariamente vía títulos internos y USD\$9,800 millones en crédito externo. La deuda neta asciende al 61.3% del PIB tras activar la cláusula de escape de la regla fiscal. El recaudo tributario neto se redujo a COP\$289.98 Bn, obligando a un recorte del gasto primario, mientras persisten riesgos inflacionarios por la dependencia de fertilizantes importados ante conflictos geopolíticos internacionales. Finalmente, el Gobierno Nacional acordó con el sector bancario alivios financieros como períodos de gracia y suspensión de cobros jurídicos para aquellos afectados por la emergencia climática en Colombia.

| Peso colombiano

El dólar global mantiene un sesgo alcista y se consolida en la zona de 99-99.5, apoyado por la persistente incertidumbre geopolítica en Medio Oriente y por el repunte de los precios del petróleo, factores que han reforzado la demanda por activos refugio y han reducido las



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.65	-0.59
5	3.79	-1.04
7	3.99	-1.17
10	4.22	-0.98
30	4.88	-0.14

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500 -0.59%

Dow Jones -0.72%

Nasdaq -0.57%

Europa

Stoxx 600 +0.08%

DAX -0.13%

FTSE +0.21%

Asia

CSI 300 +0.43%

Nikkei -0.50%

ASX -0.09%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	87.27	5.72%
Brent	95.95	5.65%
Plata	269.212	1.7%
Maiz	460.33	1.11%
Oro	5180	-0.09%
Cobre	5.9072	-0.52%
Gas N	3.2215	-0.57%
Café	2.874	-2.84%

Fuente: Investing

expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed en el corto plazo. En este contexto, las monedas emergentes —y particularmente las de América Latina— continúan mostrando una mayor sensibilidad al fortalecimiento del dólar y a la evolución del mercado energético. Durante la sesión previa, este entorno se tradujo en un desempeño mayoritariamente negativo para la región, aunque el peso colombiano destacó como una excepción relativa, apoyado por el repunte del crudo y por flujos locales que permitieron al USD/COP cerrar en COP\$3,705 tras una jornada volátil. De cara a la jornada de hoy, mientras el mercado asimila la publicación de las cifras fiscales de Colombia, el DXY se mantenga firme y el petróleo continúe elevado, es probable que la tasa de cambio local preserve un sesgo alcista, aunque con un comportamiento potencialmente más resiliente frente a sus pares regionales gracias al soporte que los mayores precios del crudo ofrecen a los fundamentales externos de Colombia. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,690 y COP\$3,740 con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,760 por dólar.**

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	7-mar	Miles	213	213	215	215	=
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Feb	Var. Mensual (%)	0.33%	0.70%	0.64%	0.73%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Feb	Var. Anual (%)	4.44%	3.81%	3.76%	4.33%	↓
07:30	US	Construcciones iniciales	Ene	Miles	1,404	1,487	1,340	1,338	↑
07:30	US	Balanza comercial	Ene	USD mil millones	-70.3	-54.5	-67.9	-51.9	↑
07:30	US	Reclamos continuos	28-feb	Miles	1,868	1,850	1,845	1,836	↓
07:30	US	Permisos de construcción	Ene P	Miles	1,455	1,376	1,392	1,400	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.23	0.22%	96.22	99.23	109.65	98.10	97.99	98.42	99.0 - 99.8
USDCOP	3,704	0.18%	3,630	3,704	4,486	3,722	3,692	3,892	3,690 - 3,740
EURCOP	4,285	-0.52%	4,180	4,285	4,907	4,324	4,301	4,493	(3,670 - 3,760)
Deuda Pública									
2027	13.63	-3.80	9.14	13.63	14.107	13.301	12.420	10.378	13.55 - 13.70
Sep 2030	14.08	16.80	10.52	14.08	14.298	13.912	13.458	13.458	14.15 - 14.30
2036	13.23	7.60	11.1	13.225	13.58	13.702	13.028	9.317	13.15 - 13.30
2040	13.43	22.50	11.706	13.43	13.889	13.195	12.733	12.116	13.35 - 13.50
2050	12.93	17.00	11.401	12.93	13.512	13.403	12.916	12.509	12.35 - 13.00
Renta Variable	%								
COLCAP	2,275	0.12%	1,063	2,275	2,522	2,301	2,318	1,969	2,190 - 2,290
Ecopetrol	2,500	4.17%	1,685	2,500	2,500	2,288	2,218	1,920	2,490 - 2,600
Pf-Cibest	64,480	-1.26%	39,720	64,480	77,800	67,739	68,970	55,509	63,950 - 65,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** opera al alza con el WTI llegando hasta los USD 87.27/barril y el Brent a USD\$95.95, impulsados por la suspensión de operaciones en terminales de Irak tras ataques a petroleros y el cierre persistente del Estrecho de Ormuz. Pese a que la AIE aprobó una liberación histórica de 400 millones de barriles de reservas de emergencia, el mercado considera la medida insuficiente ante los recortes de producción en Oriente Medio y la baja probabilidad de un alto el fuego dada la exigencia de garantías de Irán. Por su parte, el oro se estabilizó cerca de los USD\$5.180/onza, presionado por el repunte del dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro, activos que ganan tracción ante los riesgos inflacionarios derivados del shock energético.

| Renta fija

El mercado global enfrenta una presión alcista generalizada en los rendimientos; en **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años escaló al 4,24% y el de 2 años al 3,632%, ante un IPC de febrero que subió un 0,3% y la postergación de expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed hasta septiembre. **Europa** refleja una tendencia similar: el Bund alemán alcanzó el 2,95%, el OAT francés el 3,6% y el BTP italiano el 3,7%, con los mercados monetarios asignando un 85% de probabilidad a dos alzas de tasas del BCE para diciembre. En el **Reino Unido**, el Gilt a 10 años superó el 4,6% ante el riesgo de inflación importada, mientras que en **China** el rendimiento subió al 1,82% pese a exportaciones robustas de \$656,6 mil millones (+21,8%) y la amenaza de nuevas investigaciones de la Sección 301 de EE. UU. Por su parte, **Japón** mantuvo su tasa de 10 años en 2,18%, con una demanda sólida en bonos a 5 años que sugiere una menor presión para que el BoJ abandone su postura acomodaticia en el corto plazo. En América Latina, **Brasil** lideró las alzas con rendimientos superiores al 13,8%, presionados por una inflación de febrero del 0,84%, desempleo récord del 5,4% y ruidos fiscales por R\$91 mil millones en concesiones políticas y **México** se mantuvo estable en 9,03%. **Chile** presentó una leve compresión al 5,40%.

En **Colombia**, el mercado local registró un incremento generalizado en las tasas de los TES, en línea con un entorno de mayores primas de riesgo y presión por oferta de deuda soberana. El movimiento estuvo liderado por los tramos medios y largos de la curva, donde los TES 2033

aumentaron 24 pbs hasta 13.79%, mientras que referencias como los TES 2028 (+12 pbs a 13.89%), 2032 (+9 pbs a 13.68%), 2034 (+15 pbs a 13.28%) y 2050 (+17 pbs a 12.93%) también reflejaron un ajuste significativo en rendimientos, configurando un desplazamiento alcista de la curva. Parte de esta dinámica estuvo asociada a la subasta de TES en pesos con vencimiento en 2030, donde el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$1.5 billones frente a una demanda superior a COP\$2.5 billones, evidenciando un sólido apetito por duración pero a tasas considerablemente más altas, con un corte de 14.13% (23 pbs por encima de la subasta previa), nivel que marca máximos de varios años y refleja las mayores exigencias de rentabilidad por parte del mercado ante el elevado programa de financiamiento del Gobierno para 2026 —estimado en COP\$85.25 billones en TES—. Adicionalmente, el mercado se mantiene atento a las operaciones de manejo de deuda previstas por Hacienda, incluyendo el segundo canje de TES con creadores de mercado programado para mañana, lo que mantiene vigente la presión técnica sobre la curva en un contexto de elevada oferta de títulos y ajustes en las expectativas de tasas.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura a la baja, a la expectativa de posibles impactos sobre la economía derivados de las disrupciones del suministro de petróleo. En particular, el S&P 500 cedió un 2% desde el viernes 27 de febrero, mientras que la caída ha sido más pronunciada en Europa, más expuesta al shock energético. El Stoxx 600 pierde un 5% en ese mismo periodo. En particular, American Airlines y United Airlines cayeron más del 2%, junto con las acciones de cruceros Norwegian y Royal Caribbean. En el lado positivo, las empresas de energía Occidental y ConocoPhillips subieron un 1.8% y un 1%, respectivamente. Por su parte, Morgan Stanley cayó un 2% después de limitar los reembolsos en uno de sus fondos de crédito privados, siguiendo acciones similares de Blackstone y Blackrock a principios de este mes. JPMorgan Chase redujo el valor de algunos préstamos a fondos de crédito privados, profundizando la cautela del sector financiero en EE.UU. En el sector tecnológico, Anthropic negocia con Blackstone y otras firmas de capital riesgo la creación de una empresa conjunta de inteligencia artificial. En Europa, los principales índices muestran presión a la baja, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registrando correcciones. La sesión de ayer terminó con caídas para el sector defensa, presionado por un reporte corporativo de Rheinmetall por debajo de las expectativas de los inversores. El valor cerró con una caída del 8%. Finalmente, el mercado asiático profundizó sus caídas, con el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50 retrocediendo.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol: En el marco de una indagación adelantada contra el Presidente de Ecopetrol Ricardo Roa, por parte de la Fiscalía General de la Nación, dicha entidad decidió imputarle cargos por su presunta responsabilidad por el delito de tráfico de influencias de servidor público.** La Junta Directiva seguirá haciendo un pormenorizado y juicioso seguimiento de la información financiera para analizarla y tomar los correctivos al impacto que pudiera generar la situación del Presidente sobre los valores de la compañía y continuará deliberando para adoptar una decisión formal sobre la compatibilidad de la continuidad del Presidente con las obligaciones regulatorias de la compañía, conforme a los deberes fiduciarios de este órgano de administración.
- **ISA:** La compañía aclaró a través de un comunicado que ni en ISA ni en sus empresas ha existido ni existe ningún proyecto denominado “Ventus”. Asimismo, la compañía no tiene inversiones aprobadas ni participación en proyectos que superen los USD\$2,000 millones, como se ha insinuado públicamente.
- **Banco de Occidente:** Informa el orden del día previsto para la Asamblea Ordinaria de Accionistas prevista para el próximo 26 de marzo de 2026.

| 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](#)