

Así amanecen los mercados

Nuevos datos económicos en EE.UU., petróleo supera los USD\$100 por barril



Viernes, 13 marzo 2026

| Resumen

- Mercado accionario global se mueve al ritmo del precio del petróleo, mientras que el sector financiero de EE.UU. enfrenta presión por los fondos de crédito privado.
- El alto precio del Brent y la mejora en la percepción de riesgo local permitirían que el USD/COP preserve el sesgo bajista observado durante la semana.
- En EE.UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.26%, ante la expectativa de que la Fed mantenga tasas altas por más tiempo

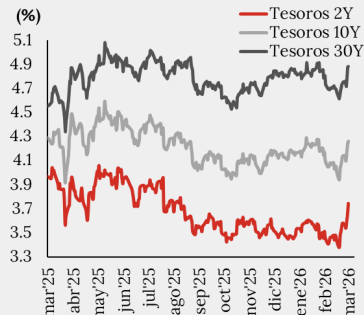
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el índice de precios subyacente del gasto en consumo personal creció 3.1% anual y 0.4% mensual, en línea con lo esperado, lo que confirma la postergación de las expectativas de flexibilización monetaria de julio hasta septiembre en medio de la coyuntura geopolítica. Con el crudo Brent sobre los US\$101, la administración evalúa exenciones a la Ley Jones para el transporte de refinados, mientras el Tesoro planifica escoltas navales. La **Eurozona** enfrenta una contracción industrial del 1.5% en enero de 2026, destacando caídas del 6.0% en bienes de consumo y del 2.3% en bienes de capital, incumpliendo la expansión prevista del 1.4%. Aunque la producción energética creció un 4.7%, las principales economías retrocedieron, especialmente Alemania e Italia. La economía del **Reino Unido** registró un crecimiento nulo del PIB en enero de 2026, afectada por un sector servicios estancado y una caída interanual del 0.2% en construcción. Esto ha desplazado las expectativas de política monetaria hacia una probabilidad del 80% de un incremento de 25 pbs en la tasa de interés. La producción manufacturera permanece por debajo de las previsiones, evidenciando que el costo energético y la incertidumbre geopolítica están erosionando el margen de maniobra fiscal y la capacidad de crecimiento real del país.

En **China**, el crédito bancario de febrero totalizó ¥\$900 mil millones, cifra inferior a los ¥\$1,009 mil millones del año previo, reflejando una baja demanda interna y controles al exceso de capacidad. No obstante, la financiación agregada alcanzó ¥2.38 billones, superando las proyecciones. La presión externa aumenta por investigaciones estadounidenses bajo la Sección 301 sobre prácticas laborales y comerciales desleales. **Japón** enfrenta una presión inflacionaria importada con el yen en niveles de 159.4 por dólar, impulsando a las autoridades hacia una normalización acelerada de la política monetaria. La crisis disparó el precio de la nafta un 50% hasta los US\$875 por tonelada, amenazando la seguridad industrial asiática. Japón, que importa el 70% de su nafta de la región en conflicto, posee reservas críticas de solo 20 días, forzando a empresas químicas a operar al 60% de su capacidad. Esta parálisis logística y la pérdida de competitividad frente a competidores con suministros rusos plantean un quiebre estructural en la industria petroquímica nipona y surcoreana. **Canadá y México** defienden la trilateralidad del T-MEC frente a la intención de EE.UU. de buscar acuerdos bilaterales e iniciar investigaciones comerciales bajo la Sección 301 por exceso de capacidad. **Brasil** experimenta disrupciones en sus exportaciones de soja hacia China debido a controles fitosanitarios estrictos que detectaron residuos de pesticidas y contaminantes. Estas trabas aduaneras provocaron una caída interanual del 7.8% en las importaciones chinas durante el primer bimestre. El entorno se complica por un incremento del 24% en los fletes desde el puerto de Santos debido al alza del petróleo sobre los US\$100, elevando las primas de la soja a US\$1.22 por bushel. La logística obstruida y los costos de demora han llevado a grandes exportadores a suspender envíos temporales, permitiendo que proveedores estadounidenses cubran el déficit de suministro mientras no se restablezca la fluidez comercial.

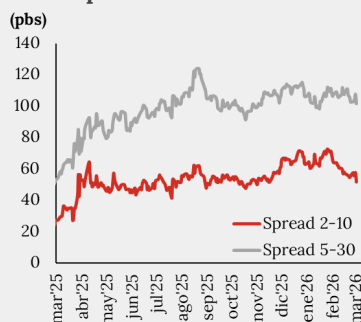
En **Colombia**, el Plan Financiero para 2026 proyecta un crecimiento del PIB del 2.6% y un recaudo de COP\$322.2 billones, asumiendo el precio promedio del crudo a US\$59.2, cifra muy inferior a los US\$90 actuales. Aunque el alza del petróleo podría aportar ingresos adicionales por COP\$40 billones, el Gobierno implementará un impuesto al patrimonio para 15,000 empresas buscando recaudar COP\$8.3 billones, lo que elevaría la carga tributaria sectorial sobre el 80%. Para reducir el déficit fiscal al 5.1%, se requiere un recorte de gasto de COP\$25 billones, meta considerada improbable por analistas ante una inflación del 5.8% y un hueco fiscal persistente de COP\$136 billones que amenaza la sostenibilidad macroeconómica.

Rendimientos Tesoros EE.UU



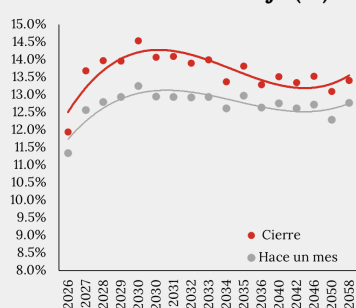
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



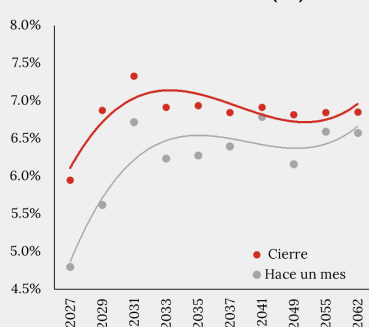
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.70	-4.16
5	3.84	-3.12
7	4.03	-2.07
10	4.25	-1.46
30	4.88	0.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.36%
Dow Jones	+0.36%
Nasdaq	+0.35%
Europa	
Stoxx 600	+0.20%
DAX	+0.16%
FTSE	+0.28%
Asia	
CSI 300	-0.50%
Nikkei	+0.29%
ASX	+0.23%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	460.5	2.73%
Gas N	3.28	1.48%
Oro	5100	-0.31%
Cobre	5.8	-0.44%
Brent	99.12	-1.33%
Plata	83.44	-1.45%
WTI	93.6	-2.23%
Café	287.25	-3.12%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada /esperada
02:00	UK	Producción industrial	Ene	Var. Mensual (%)	-0,90%	-0,10%	0,30%	0,20%	↑
02:00	UK	Producción manufacturera	Ene	Var. Mensual (%)	-0,50%	0,10%	0,30%	0,20%	↑
02:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Ene	£ millones	-22724	-14450	-21650	-21578	↑
02:45	FRA	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	1,00%	0,90%	1,00%	1,00%	↓
02:45	FRA	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0,70%	0,60%	0,70%	0,70%	↓
03:00	ESP	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	=
03:00	ESP	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	=
03:00	ESP	IPC subyacente	Feb F	Var. Anual (%)	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%	=
07:30	US	PIB anualizado	4T S	Var. Trimestral (%)	1,40%	0,70%	1,40%	1,40%	↓
07:30	US	Ingresos personales	Ene	Var. Mensual (%)	0,30%	0,40%	0,50%	0,40%	↑
07:30	US	Gasto personal	Ene	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,30%	0,40%	=
07:30	US	Índice de precios PIB	4T S	Var. Mensual (%)	3,60%	3,80%	3,60%	3,60%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Ene	Var. Anual (%)	3,00%	3,10%	3,10%	3,10%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE	Ene	Var. Anual (%)	2,90%	2,70%	2,90%	2,90%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Ene	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,40%	0,30%	=
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	Indicador	56,6	pendiente	56,3	56,6	=
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Ene	Miles	6542	pendiente	6806	6766	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.74	-0.05%	96.22	99.74	109.65	98.24	98.01	98.41	99.2 - 100.5
USDCOP	3,687	-0.56%	3,630	3,687	4,486	3,724	3,691	3,889	3,660 - 3,700 (3,640 - 3,720)
EURCOP	4,253	-0.76%	4,180	4,253	4,907	4,319	4,300	4,491	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.69	6.10	9.14	13.69	14.107	13.345	12.475	10.399	13.55 - 13.70
Sep 2030	14.08	0.00	10.52	14.08	14.298	13.967	13.484	13.484	14.15 - 14.30
2036	13.30	7.40	11.1	13.299	13.58	13.750	13.057	9.386	13.15 - 13.30
2040	13.53	10.00	11.706	13.53	13.889	13.219	12.757	12.121	13.35 - 13.50
2050	13.10	17.00	11.401	13.10	13.512	13.433	12.939	12.513	12.35 - 13.00
Renta Variable		%							
COLCAP	2,172	-4.53%	1,063	2,172	2,522	2,291	2,319	1,972	2,100 - 2,900
Ecopetrol	2,570	2.80%	1,685	2,570	2,570	2,305	2,233	1,924	2,480 - 2,680
PF-Cibest	60,800	-5.71%	39,720	60,800	77,800	67,178	68,958	55,597	60,000- 61,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global continúa fortaleciéndose y se aproxima nuevamente a la zona de 100 en el DXY, impulsado principalmente por la demanda de refugio ante la persistente incertidumbre geopolítica y el repunte de los precios del petróleo. No obstante, este movimiento podría verse condicionado ya que algunos datos macro recientes —como la revisión a la baja del crecimiento del PIB en EE.UU.— podrían moderar parcialmente el impulso alcista del dólar en el corto plazo. En cualquier caso, el entorno global sigue caracterizado por un tono de aversión al riesgo que ha mantenido presión sobre las monedas emergentes y ha reforzado el soporte estructural del dólar. En el caso de Colombia, el USD/COP cerró ayer en COP\$3,683 tras una sesión volátil, con el peso colombiano mostrando una resiliencia superior frente a otras monedas regionales. Este comportamiento ha estado respaldado por el repunte del Brent hacia niveles cercanos a USD\$100, que favorece los términos de intercambio del país. Para la jornada de hoy, también será relevante la publicación de una nueva encuesta electoral que sugiere un escenario más favorable para el mercado en una eventual segunda vuelta presidencial que favorece la compresión del CDS hacia la zona de 212 pbs. En conjunto, considerando el sesgo bajista que ha predominado a lo largo de la semana y el soporte que brindan los precios del petróleo y los flujos locales, la tasa de cambio podría mantener una tendencia de apreciación moderada del peso en la última jornada de la semana, aunque siempre condicionada por la evolución del dólar global y del entorno geopolítico. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,720 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** opera a la baja después del cierre de la jornada de ayer con el WTI cotización en USD\$93.6/barril. Pese a la liberación histórica de 400 millones de barriles de la AIE y la exención temporal para el crudo ruso, el mercado mantiene una prima de riesgo elevada debido al cierre fáctico del Estrecho de Ormuz y la parálisis de la producción regional. Por su parte, el oro se situó en torno a los USD\$5.100/onza, encaminándose a su segunda caída semanal consecutiva frente a un dólar fortalecido y rendimientos del Tesoro al alza. Este comportamiento técnico refleja una recalibración de expectativas ante la Reserva Federal.

| Renta fija

El mercado global atraviesa una fase de intensa presión alcista en los rendimientos, catalizada por el recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio y el cierre del Estrecho de Ormuz, lo que ha impulsado el crudo Brent por encima de los US\$100 y reavivado los temores de inflación

persistente. En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años se ubicó en 4,26%, ante la expectativa de que la Fed mantenga tasas altas por más tiempo, postergando posibles recortes de julio a septiembre mientras se aguarda el índice PCE de enero. **Europa** refleja una tendencia similar: el BTP de Italia escaló al 3,79% (máximo desde abril 2025), el OAT de Francia superó el 3,65% (niveles de 2011) y el bono de España subió al 3,47%, con los mercados descontando ahora dos alzas de tipos por parte del BCE este año. En el **Reino Unido**, el gilt a 10 años superó el 4,7% tras un estancamiento del PIB en enero (0,0%) y un 80% de probabilidad de un alza de la BoE. Por su parte, **China** vio su bono a 10 años subir al 1,81% tras nuevas investigaciones de EE. UU. bajo la Sección 301(b) sobre políticas laborales, sumando tensión a la relación bilateral previo a la cumbre en Pekín. En **Japón**, el rendimiento superó el 2,21% luego de que el gobernador Kazuo Ueda advirtiera que la debilidad del yen, combinada con el shock petrolero, aceleraría la normalización monetaria. En los mercados emergentes, **Brasil** registró un salto drástico por encima del 13,91% debido a la crisis de urea, un desempleo del 5,4% que frena el ciclo de relajación del BCB y dudas sobre la credibilidad fiscal; mientras tanto, **México** se mantuvo estable en 9,03%, **Chile** bajó levemente a 5,40%.

En **Colombia**, el mercado local registró un aumento generalizado de los rendimientos a lo largo de la curva de TES en pesos, reflejando la combinación de presiones por oferta de deuda soberana y el ajuste de las primas de riesgo en medio de un entorno fiscal exigente. El movimiento estuvo liderado por los tramos medios y largos de la curva, donde los TES con vencimiento en febrero de 2033 aumentaron 21 pbs hasta 14.00%, mientras que referencias como los TES 2032 (+23 pbs a 13.91%), 2028 (+9 pbs a 13.98%), 2034 (+10 pbs a 13.38%) y 2050 (+17 pbs a 13.10%) también reflejaron incrementos relevantes en los rendimientos, evidenciando un desplazamiento alcista casi generalizado de la estructura a plazo. Este comportamiento se da en un contexto en el que el mercado continúa asimilando la actualización del Plan Financiero de 2026, que contempla desembolsos totales por COP\$128.4 billones (6.4% del PIB) y un programa de financiamiento interno cercano a COP\$85.25 billones, incluyendo COP\$60 billones en subastas de TES, además de colocaciones directas y emisiones de TES verdes. La magnitud de estas necesidades de financiamiento, junto con la expectativa de que parte de las colocaciones a inversionistas extranjeros se canalicen vía subastas ordinarias, ha contribuido a mantener una prima de riesgo elevada en la curva local, mientras el mercado continúa ajustando sus expectativas frente a la mayor oferta de títulos y al elevado peso del servicio de la deuda dentro del déficit fiscal proyectado para el año.

| Renta variable

El mercado accionario global enfrenta intensa volatilidad asociada a la incertidumbre sobre el precio del petróleo y la estabilidad del sector de crédito privado en EE.UU. En particular, Wall Street cedió más de un 1.5%, con el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq 100 acumulando caídas superiores al 2% en 2026. Asimismo, el Russell 2000, sensible a los cambios en las tasas de interés, encadena su tercera sesión consecutiva a la baja y ahora está plano desde el 1 de enero, tras haber cedido un 9% desde sus máximos históricos de finales de enero. El Dow Jones, dominado por el sector financiero, ha sido el más afectado por la inestabilidad del sector crediticio. Particularmente, JPMorgan Chase restringió los préstamos a actores de crédito privados, mientras que Blackstone enfrentó un aumento en los reembolsos. Las acciones de Blue Owl cayeron, mientras que las demás tuvieron pocos cambios. En el frente corporativo, Adobe presentó sus resultados y la acogida fue negativa, generando cautela sobre la irrupción de la IA en el sector de software. Esto presionó el precio de la acción un 9%. Entre tanto, Glencore estaría interesada en reactivar las conversaciones de fusión con Rio Tinto, favorecida por la subida del precio del carbón, pese a las diferencias previas sobre valoración. En balance, el driver de la sesión bursátil se moverá al compás de las subidas y bajadas del petróleo y, por tanto, de los titulares geopolíticos. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 recuperan parcialmente sus pérdidas y registran un desempeño al alza. A pesar de ello, las acciones de HSBC cayeron un 6% después de que la decisión del banco de cerrar indefinidamente sus sucursales en Qatar suscitara nuevas preocupaciones sobre su exposición a Oriente Medio. Finalmente, el mercado asiático profundizó sus caídas, con el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50 retrocediendo.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** Emitió un memorando interno dirigido a sus administradores y empleados para garantizar la transparencia en su próxima Asamblea General del 27 de marzo de 2026. En línea con el Código de Comercio y la Circular Básica Jurídica de la Superfinanciera.
- **PEI:** Convoca a su Asamblea General de Accionistas ordinaria para el 26 de marzo de 2026. La reunión se llevará a cabo en formato mixto, con posibilidad de asistencia presencial en la Calle 28 No. 13 A – 75, Piso 25 (Edificio Atrio) de Bogotá.

