

Así amanecen los mercados

Inicia semana clave para varias decisiones de política monetaria



Lunes, 16 marzo 2026

| Resumen

- Mercado accionario global recupera parcialmente ganancias, a la expectativa de anuncios corporativos de Meta y la conferencia anual de Nvidia.
- DXY firme cerca de 100, pero el petróleo alto sigue dando resiliencia al peso colombiano.
- El mercado global ve presiones alcistas en los rendimientos de los bonos, catalizada por el recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio.

| Narrativa de los mercados

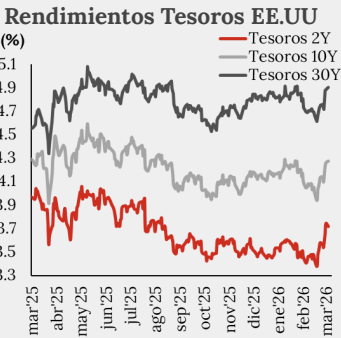
En **EE.UU.**, la economía enfrenta una fuerte presión inflacionaria por la crisis energética en el Estrecho de Ormuz y los ataques a la infraestructura iraní en la isla de Kharg, que elevaron el crudo Brent a USD\$105.44 y el WTI a USD\$100, con alzas mensuales superiores al 40%. La Fed mantendría las tasas estables ante la inflación, aunque persiste la incertidumbre sobre las decisiones de Jerome Powell frente a la volatilidad de los precios energéticos globales. En **Europa** se han enfriado las expectativas de recortes de tasas, manteniendo la del BCE en 2% pese al estancamiento económico. El Banco Nacional Suizo proyecta sostener su tasa en 0% hasta 2026, con una inflación promedio del 0.4% y la apreciación del franco suizo como activo refugio. En el **Reino Unido**, el bono a 10 años supera el 4.7% mientras el BoE mantiene una postura cautelosa, previendo sostener la tasa oficial en 3.75% en marzo y descartando recortes antes previstos; incluso se anticipa una posible subida de 23 pbs para diciembre, debido al riesgo de un repunte inflacionario hacia el 3-4% a finales de 2026.

En **China**, la producción industrial en enero creció 6.3%, las ventas minoristas 2.8% y la inversión en activos fijos 1.8%, pese a la caída del 11.1% inmobiliario y un desempleo urbano del 5.3%. La crisis con Irán amenaza cerca del 90% de sus importaciones de crudo, por lo que Pekín prohibió exportaciones de combustibles refinados. En **Japón**, el bono a 10 años alcanzó 2.25% ante la expectativa de tasas estables del BoJ por la inflación importada del alza del crudo, mientras Tokio descarta despliegues militares en el Estrecho de Ormuz. **México** se consolidó como principal socio comercial de EE. UU. en enero de 2026, con exportaciones por USD\$42,518 millones (16.3% del total) e importaciones récord de USD\$31,587 millones (13.1% de alza). Esto fortalece su posición en la revisión del T-MEC, buscando reducir la dependencia de los insumos asiáticos. El sector aeroespacial proyecta crecimientos de doble dígito, impulsado por la aviación civil que movilizó 122.4 millones de pasajeros en 2025. Hacienda prevé efectos acotados por la crisis en Irán mediante mecanismos fiscales, mientras la integración manufacturera refuerza a México como eje competitivo de América del Norte. En **Brasil**, el ministro Fernando Haddad proyecta un crecimiento de 0.8% a 1% en el IT2026, con meta anual de 2.3%. Sin embargo, la tasa de referencia del 15% frena la economía pese a la inflación más baja en cuatro años. Los mercados anticipan un recorte de 25 pbs, frente a los 50 previstos, o incluso mantener las tasas sin cambios. Las metas de crecimiento dependen de la evolución del petróleo y su impacto en la política del Banco Central.

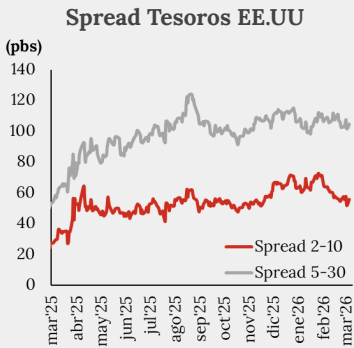
Colombia enfrenta una crisis fiscal con una carga tributaria que podría exceder el 90% para algunas empresas, debido al impuesto al patrimonio (recaudo estimado de COP\$11 billones) y tarifas de renta de hasta el 40%. La incertidumbre jurídica por la emergencia económica se suma a la volatilidad de la deuda y al aplazamiento del ajuste fiscal. En el ámbito regional, destaca el reinicio del flujo energético con Venezuela (90.000 litros diarios de GLP) y la posible reactivación de un gasoducto que reduciría costos de importación en un 50%. La integración al Mercosur sigue supeditada al levantamiento de sanciones internacionales y a la cooperación en seguridad fronteriza.

Calendario Económico del día

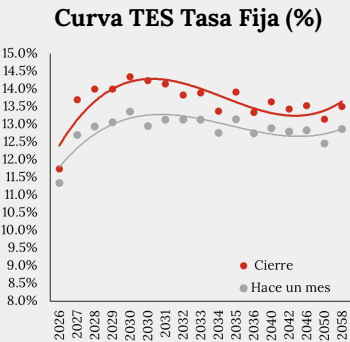
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Mar	Indicador	7,10	-0.2	3,90	4,00	↓
08:15	US	Producción industrial	Feb	Var. Mensual (%)	0,70%	pendiente	0,10%	0,10%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Feb	Tasa (%)	76,20%	pendiente	76,20%	76,30%	↑
10:00	COL	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	11,00%	pendiente	--	7,42%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera	Ene	Var. Anual (%)	-0,60%	pendiente	--	-0,60%	=
10:00	COL	Producción industrial	Ene	Var. Anual (%)	-0,20%	pendiente	--	1%	↑
23:30	JAP	Índice industrial terciario	Ene	Var. Mensual (%)	-0,50%	pendiente	1,10%	1,00%	↑



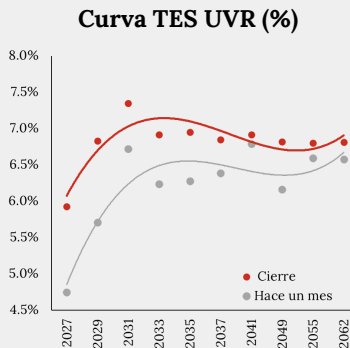
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.69	-2.69
5	3.83	-2.98
7	4.03	-2.62
10	4.25	-2.65
30	4.89	-1.88

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.65%
Dow Jones	+0.43%
Nasdaq	+0.79%
Europa	
Stoxx 600	+0.12%
DAX	+0.36%
FTSE	+0.51%
Asia	
CSI 300	-0.04%
Nikkei	+1.71%
ASX	+0.41%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	461.5	2.04%
Cobre	5.77	0.96%
Gas N	3.09	-0.57%
Oro	5023.3	-0.79%
WTI	99.82	-1.52%
Café	283.65	-2.15%
Plata	79.47	-2.29%
Brent	99.37	-4.26%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.36	0.07%	96.22	100.36	109.65	98.41	98.04	98.41	99.5 - 101.0
USDCOP	3,697	0.29%	3,630	3,697	4,486	3,726	3,691	3,887	3,660 - 3,710 (3,640 - 3,730)
EURCOP	4,222	-0.73%	4,180	4,222	4,907	4,316	4,297	4,489	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.70	0.60	9.14	13.70	14.107	13.391	12.528	10.420	1365 - 1375
Sep 2030	14.25	17.20	10.52	14.25	14.298	14.016	13.505	13.505	14.30 - 14.40
2036	13.34	4.50	11.1	13.34	13.58	13.803	13.083	9.455	13.25 - 13.35
2040	13.65	12.00	11.706	13.65	13.889	13.247	12.775	12.126	13.50 - 13.70
2050	13.15	4.90	11.401	13.15	13.512	13.467	12.955	12.518	13.10 - 13.30
Renta Variable		%							
COLCAP	2,181	0.39%	1,063	2,181	2,522	2,284	2,321	1,975	2,000 - 2,280
Ecopetrol	2,555	0.00%	1,685	2,555	2,555	2,311	2,240	1,924	2,500 - 2,695
PF-Cibest	61,140	0.82%	39,720	61,140	77,800	67,017	69,141	55,656	61,000 - 62,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global muestra una ligera corrección frente a los máximos recientes, aunque se mantiene cerca de la zona de 100 unidades y el entorno internacional continúa caracterizado por una elevada sensibilidad a los riesgos geopolíticos y por expectativas de tasas relativamente altas en EE.UU., factores que siguen brindando soporte estructural al dólar. En este contexto, las monedas emergentes continúan operando bajo presión, aunque con episodios de estabilización a medida que los mercados asimilan el impacto del choque energético y evalúan nuevos datos de actividad en EE.UU. Para el caso de Colombia, el USD/COP cerró el viernes en COP\$3,697 tras una sesión volátil, en la que la tasa fluctuó entre COP\$3,650 y COP\$3,715 por dólar, reflejando un mercado que continúa moviéndose dentro de un rango técnico relativamente definido. A pesar del entorno global de dólar fuerte y aversión al riesgo, el peso colombiano ha mostrado un comportamiento relativamente más resiliente frente a otras monedas de la región, apoyado por el repunte del petróleo —que se mantiene por encima de USD\$100— y por algunos factores idiosincráticos que han favorecido la percepción de riesgo país. De cara a la jornada de hoy, y en ausencia de catalizadores locales relevantes, es probable que la tasa de cambio continúe oscilando dentro del rango reciente, con movimientos intradía determinados principalmente por la dinámica del dólar global y la evolución del mercado petrolero. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,730 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** opera a la baja después de una semana de fluctuaciones con el WTI corrigiendo hacia los USD\$99.82/barril y el Brent a USD\$99.37/barril. Tras el segundo ataque contra el puerto de Fujairah (EAU) y la incursión estadounidense en la isla de Kharg y a la ralentización del tráfico en el Estrecho de Ormuz junto con la suspensión de cargas en terminales clave, el mercado evalúa el impacto real de la liberación récord de 400 millones de barriles coordinada por la AIE para estabilizar el suministro global. Asimismo, el oro bajó a los USD\$5,000/onza, tras dos semanas de retrocesos, presionado por un entorno de tasas de interés "más altas por más tiempo".

| Renta fija

Los mercados de deuda soberana operan bajo una intensa presión inflacionaria y volatilidad geopolítica, marcada por el crudo Brent superando los US\$100 tras el cierre del Estrecho de Ormuz por parte de Irán y las represalias militares ordenadas por el presidente Trump. El Treasury de **EE.UU.** a 10 años bajó levemente al 4,26%. En **Europa**, el sentimiento es restrictivo; los rendimientos de Alemania (2,97%), Francia (3,66%) e Italia (3,78%) se mantienen cerca de máximos multianuales, con los mercados valorando una probabilidad del 85% de un segundo aumento de tasas del BCE este año. España ajustó a 3,47%, mientras que el Gilt del **Reino Unido** superó el 4,7%, revirtiendo las expectativas de recortes de tasas ante un posible conflicto prolongado. En **China**, el rendimiento a 10 años se situó en 1,828%, oscilando entre datos económicos sólidos (producción industrial y ventas minoristas al alza) y la fragilidad del sector inmobiliario. En **Japón**, el rendimiento superó el 2,25% (máximo de cinco semanas), con el gobernador Ueda advirtiendo que la debilidad del yen y los costos energéticos acelerarán la normalización monetaria, pese a que el país descarta despliegues militares en Ormuz. En **Chile** alcanzó el 5,46% (+0,06 pts), **México** saltó al 9,21% (+0,18 pts). Brasil experimentó una subida crítica sobre el 13,91%, impulsada por un desempleo del 5,4% que amenaza con retrasar el ciclo de relajación del BCB y preocupaciones por el costo de la urea y la credibilidad fiscal.

En **Colombia**, el mercado de TES en moneda local al cierre de la semana anterior mostró un comportamiento mixto con una ligera compresión en el tramo medio de la curva, en un entorno donde los flujos externos continuaron brindando soporte a los títulos del Gobierno colombiano. En

particular, los TES 2033 cerraron en 13.90% (-10 pbs) y los TES 2032 en 13.84% (-7 pbs), evidenciando una mayor demanda por duración intermedia, mientras que referencias cercanas como los TES 2027 se mantuvieron estables en 13.69% y los TES 2028 subieron marginalmente a 14.00% (+2 pbs). En contraste, el extremo largo mostró algo más de presión con los TES 2050 en 13.14% (+4 pbs), manteniendo una pendiente aún relativamente empujada en la curva nominal. Desde el punto de vista de flujos, los inversionistas extranjeros extendieron su participación compradora al inicio de marzo con adquisiciones netas por COP\$602 mil millones, principalmente en TES denominados en pesos, mientras que los bancos lideraron ventas por COP\$2.58 billones, probablemente asociadas a toma de utilidades tras las fuertes compras de febrero. En contraste, AFP y aseguradoras actuaron como compradores marginales, mientras que el BanRepública y el MinHacienda no tuvieron presencia directa en el mercado secundario. Adicionalmente, el Gobierno continuó con su estrategia de manejo de deuda mediante operaciones de canje entre 2029 y 2033 por COP\$240 mil millones, lo que contribuye a extender el perfil de vencimientos del portafolio soberano. En conjunto, la sesión sugiere una curva relativamente estable con sesgo de compresión en la parte media, respaldada por la persistente demanda externa, aunque con episodios de presión táctica derivados de la rotación de portafolios de agentes locales.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura alcista, recuperando parcialmente las pérdidas de jornadas anteriores, impulsada por las acciones tecnológicas. En particular, los futuros de acciones estadounidenses subieron, con Meta ganando un 2.6% tras anunciar que reducirá su plantilla en un 20% para compensar las costosas inversiones en infraestructura de IA y prepararse para la mayor eficiencia que brindará la automatización de trabajadores. Esto se suma a anuncios similares realizados por Amazon a principios de año. En este escenario, se espera que la IA siga siendo protagonista de la semana, con la conferencia anual de Nvidia programada para hoy y los resultados de Micron Technology. Asimismo, Tesla ganó un 1% después de que su CEO, Elon Musk, anunció que el proyecto Terafab de la compañía para fabricar chips de IA se lanzará en siete días. En contraste, las acciones de las compañías energéticas, incluidas Occidental y ConocoPhillips, registraron ligeras subidas, mientras que las de las compañías de viajes, como Delta y Norwegian Cruise, se mantuvieron estables. A pesar de las caídas registradas en las últimas dos semanas, las acciones estadounidenses se han comportado mejor que sus pares globales, impulsadas por las acciones tecnológicas y dado que el país es un exportador neto de petróleo. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 recuperan parcialmente sus pérdidas y registran un desempeño al alza. Las acciones de Commerzbank subieron un 6.7% tras la noticia de que UniCredit ha lanzado una oferta para aumentar su participación en el banco alemán a más del 30%, un obstáculo regulatorio clave que podría allanar el camino para una oferta pública de adquisición completa. Se espera que la oferta del banco italiano represente una prima de aproximadamente el 4% sobre las acciones de Commerzbank. Con ello, las acciones de UniCredit cotizaban con una caída del 0.7%. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño mixto, con el Nikkei 225 y el Shanghai al alza, pero el Nifty 50 y Hang Seng retrocediendo.

En el mercado local, la semana anterior cerró con el MSCI COLCAP ubicándose en 2,181 unidades. Esto fue impulsado por la recuperación parcial de Grupo Cibest y PF Grupo Cibest, seguido por avances en GEB, ISA y Grupo Sura al cierre de la jornada anterior. Durante la semana, el desempeño accionario seguirá dependiente del precio del petróleo y la aversión al riesgo hacia mercados emergentes, con un índice local cotizando entre 2,100 y 2,270 unidades.

| Noticias de emisores

- **ISA:** El 14 de marzo de 2026, la Junta Directiva de ISA, mediante voto por escrito y de forma unánime, instruyó la terminación unilateral del contrato de trabajo de Jorge Andrés Carrillo.
- **Banco Davivienda:** Davivienda anunció sus resultados del cuarto trimestre de 2025, el 13 de marzo, marcados por el hito histórico de la integración de las operaciones de Scotiabank (BNS) en Colombia, Costa Rica y Panamá.
- **Exito:** publicó el informe de evaluación de los candidatos que conformarán su Junta Directiva para el próximo periodo. Tras cerrarse el ciclo de postulaciones el 28 de febrero, la única lista recibida fue la del accionista Cama Commercial Group, Corp..
- **Banco de Bogotá:** presentó su informe de gestión 2025 bajo los más altos estándares globales de transparencia. La entidad adoptó la "opción de conformidad" de la versión 2021 del Global Reporting Initiative (GRI) para sus memorias de sostenibilidad.
- **Ecopetrol:** Informó que el domingo se presentó una falla en el suministro de energía eléctrica que provocó el apagado de las unidades de proceso en su Refinería de Cartagena. La compañía activó protocolos internos y, hasta el momento, no se han reportado afectaciones a personas ni daños en la infraestructura, señaló en un comunicado.

| 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://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCv3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)

[Suscríbete a nuestros informes](#)