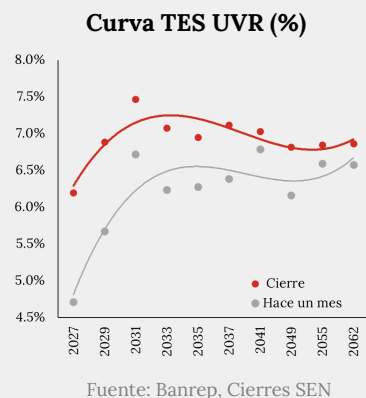
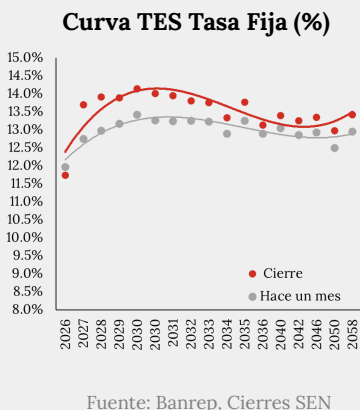
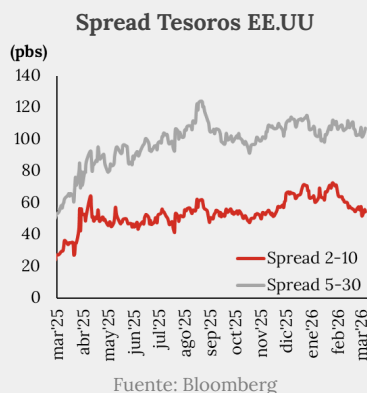
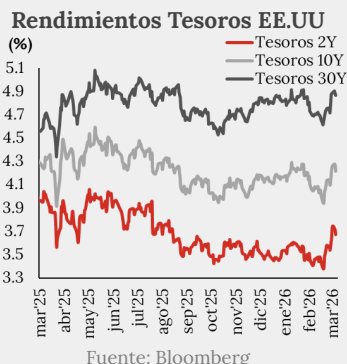




Así amanecen los mercados

Volatilidad en los mercados; Eurozona experimenta fuerte caída del sentimiento inversor



Martes, 17 marzo 2026

| Resumen

- Mercado accionario global estable, después de una sesión al alza impulsada por el sector tecnológico y anuncios de IA.
- La moderación del DXY y el soporte del petróleo podrían permitir que el peso colombiano consolide una apreciación dentro del rango reciente.
- Los mercados de deuda soberana operan con volatilidad, por la crisis en Medio Oriente y un Brent sobre US\$100, lo que ajusta las expectativas de inflación y política monetaria global.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el crudo Brent vuelve a subir a US\$103.26, impulsado por conflictos en el Estrecho de Ormuz e Irak. La Fed evalúa mantener las tasas de interés ante picos energéticos que amenazan la trayectoria de recortes. En el ámbito fiscal, el Tesoro busca mantener el flujo comercial frente a riesgos de suministro global, mientras el sector corporativo tecnológico proyecta pedidos por US\$1 billón para 2027, reflejando una demanda persistente en inteligencia artificial. La **Eurozona** experimenta una caída del sentimiento inversor (ZEW) a -8.5 puntos, su nivel más bajo en 11 meses, con expectativas de inflación disparadas a 79 puntos. En política monetaria se anticipa un 85% de probabilidad de un segundo aumento de tasas antes de fin de año por parte del BCE. En el **Reino Unido** se eleva al 50% la probabilidad de un alza de tasas en noviembre, cancelando recortes previos. Políticamente, el ascenso de Reform UK, que recaudó 18 millones de libras en 2025, plantea cambios estructurales como la eliminación del "cero neto" y el aumento del gasto en defensa.

China presenta un crecimiento acelerado en producción industrial y ventas minoristas. El país gestiona riesgos de desabastecimiento energético por el conflicto en el Golfo. Firms estatales como Sinopec reanudaron compras de crudo ruso con primas de US\$8 dólares sobre el Brent, priorizando costos sobre el crudo brasileño (12-15 dólares de prima). La geopolítica posterga cumbres estratégicas con EE. UU. **Japón** tiene una vulnerabilidad alta, ya que importa el 95% de su petróleo de Oriente Medio, lo que eleva el riesgo de estanflación. El BoJ mantiene las tasas en 0.75%, previendo que la inflación subyacente alcance el 2% para el ejercicio 2026-2027 en sintonía con los salarios. El gobierno evalúa subsidios a la gasolina para mitigar el impacto energético, mientras el sector defensa avanza frente al castigo tecnológico. **México** implementa un subsidio fiscal del 35.21% al diésel (MXN\$2.5924 por litro) para contener la inflación energética tras un alza del 7.3%. El gobierno busca topa la gasolina regular en MXN\$24 mediante acuerdos voluntarios. Estratégicamente, se negocia la revisión del T-MEC para eliminar aranceles de la Sección 232 y asegurar cadenas de suministro regionales mediante el nearshoring. **Brasil** enfrenta una parálisis política que deja al Banco Central con solo siete de nueve directores para iniciar el ciclo de recorte de tasas. La falta de nombramientos oficiales para las direcciones de Política Económica y Organización Financiera genera incertidumbre. **Colombia** reportó una caída industrial del 0.5% en enero de 2026 y una contracción del 18% en la Inversión Extranjera Directa (US\$1.296 millones). En el ámbito fiscal, el Carf advierte un faltante de COP\$32.1 billones (1.6% del PIB), proyectando un déficit superior al 6% para 2025. El costo de la deuda supera el 4% del PIB, lo que motiva una propuesta de reforma tributaria para julio de 2026 tras el fracaso de recaudos previos de COP\$16 billones. El desequilibrio estructural y el bajo recaudo comprometen la estabilidad económica, mientras el sector minero-energético sigue concentrando el 83% del flujo de capital extranjero. Justamente, sobre energía, el Gobierno y Ecopetrol buscan una licencia de OFAC para importar gas desde Venezuela y reactivar la interconexión eléctrica vía La Guajira. En el sector salud, el presidente Gustavo Petro ordenó liquidar las EPS "insolventes" y rechazó titularizar sus deudas por su alto costo (COP \$50 billones).

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	ITA	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Anual (%)	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%	=
04:00	ITA	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Mensual (%)	0,60%	0,50%	0,60%	0,60%	↓
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Mar	Indicador	58,3	-0,5	43,7	43	↓
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Mar	Indicador	-65,9	-62,9	-68	-67,9	↑
09:00	US	Indice líder	Feb	Indicador	-0,20%	pendiente	--	-0,20%	=
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Feb	Var. Mensual (%)	-0,80%	pendiente	-1,00%	-0,90%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Feb	¥ mil millones	-1152,6	pendiente	-521,8	-520,9	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.66	-1.01
5	3.79	-0.87
7	3.99	-0.52
10	4.21	-0.49
30	4.87	-0.15

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.11%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.17%
Europa	
Stoxx 600	+0.47%
DAX	+0.25%
FTSE	+0.79%
Asia	
CSI 300	+0.04%
Nikkei	-0.67%
ASX	-0.21%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	103.59	3.37%
WTI	96.32	3.02%
Gas N	3.06	1.19%
Maíz	456.25	0.50%
Plata	80.61	0.43%
Oro	5,020	0.36%
Cobre	5.77	-0.40%
Café	288	-3.27%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.49	-0.62%	96.22	100.49	109.65	98.58	98.08	98.42	99.4 - 100.4
USDCOP	3,699	0.05%	3,602	3,699	4,486	3,728	3,690	3,885	3,660 - 3,710 (3,640 - 3,730)
EURCOP	4,251	0.69%	4,180	4,251	4,907	4,310	4,295	4,486	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.70	0.20	9.14	13.70	14.107	13.445	12.573	10.441	13.65 - 13.75
Sep 2030	14.02	-22.90	10.52	14.02	14.298	14.058	13.520	13.520	14.10 - 14.25
2036	13.14	-20.40	11.1	13.14	13.58	13.867	13.096	9.524	13.10 - 13.25
2040	13.40	-25.00	11.706	13.40	13.889	13.271	12.784	12.131	13.30 - 13.45
2050	12.98	-16.90	11.401	12.98	13.512	13.497	12.960	12.521	12.90 - 13.10
Renta Variable		%							
COLCAP	2,186	0.22%	1,063	2,186	2,522	2,275	2,324	1,977	2,100 - 2,250
Ecopetrol	2,615	2.35%	1,685	2,615	2,615	2,342	2,260	1,932	2,600 - 2,690
Pf-Cibest	62,680	2.52%	39,720	62,680	77,800	66,360	69,046	55,780	62,000 - 63,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global se mantiene estabilizado cerca de la zona de 100 en el DXY, tras la corrección observada al inicio de la semana, en un entorno donde el mercado continúa evaluando el impacto del conflicto en Medio Oriente, la volatilidad del petróleo y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. Esta moderación del dólar ha permitido una recuperación parcial de las monedas emergentes, particularmente en América Latina, donde el mejor apetito por riesgo y la estabilidad del crudo favorecieron una apreciación generalizada de las divisas regionales. En este contexto, el USD/COP cerró ayer en COP\$3,699.95, tras una jornada relativamente estable en la que la tasa osciló entre COP\$3,665 y COP\$3,707, reflejando una dinámica de mercado aún dominada por rangos acotados. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY mantenga la corrección bajista y el petróleo continúe en niveles elevados, es probable que el peso colombiano preserve su comportamiento relativamente resiliente y pueda buscar consolidar hoy una apreciación, apoyado además por factores idiosincráticos como la mejora en la percepción de riesgo político, **lo que sugiere que el USD/COP podría continuar operando dentro 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** repunta en sus precios, revirtiendo la corrección previa ante la intensificación de ataques iraníes contra el yacimiento de gas Shah (EAU) y terminales iraquíes. Pese a la liberación de reservas de emergencia en EE.UU. y la anuencia táctica para el tránsito de crudo iraní, la parálisis operativa en Fujairah y el cierre del Estrecho de Ormuz mantienen una prima de riesgo que ha impulsado los precios un 40% durante el conflicto. Por su parte, el **oro** mostró una leve recuperación hacia los USD\$5,020/onza, aunque permanece en mínimos mensuales debido a la resiliencia del dólar y el endurecimiento de las expectativas monetarias.

| Renta fija

Los mercados de deuda soberana operan bajo una intensa volatilidad impulsada por la crisis en el Estrecho de Ormuz y el crudo Brent superando los US\$100 por barril, lo que ha reconfigurado las expectativas de inflación y política monetaria a nivel global. En **EE.UU.**, el rendimiento de los bonos a 10 años se situó en 4.24% mientras los inversores asimilan la postura del secretario Scott Bessent sobre el flujo de crudo iraní y la pausa en la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping para priorizar el conflicto en Medio Oriente. En **Europa**, los rendimientos de los bonos a 10 años reflejan una presión alcista persistente ante la posibilidad de un endurecimiento del BCE para julio: el Bund alemán se mantiene sobre el 2.9%, el OAT francés ronda el 3.6% (máximo desde 2011) y el BTP italiano el 3.7%, mientras que el bono español cedió levemente a 3.41% y el Gilt británico bajó a 4.65% pese a que el mercado ya descuenta una probabilidad del 50% de alza de tasas por parte del BoE en noviembre. En Asia, el rendimiento de **China** oscila en 1.835%, por datos de actividad resilientes en el primer bimestre, mientras que en Japón el 10Y se ubicó en 2.27% con el mercado especulando un ajuste del BoJ en abril ante la amenaza de estanflación. En **Brasil** escaló al 13.91%, ante el cierre de Ormuz, el riesgo fiscal y un desempleo de 5.4% que complica el ciclo de flexibilización del BCB; **México** subió a 9.45% (un alza de 0.24 puntos); y **Chile** a 5.46%, en un entorno donde los bancos centrales del mundo, liderados por la Fed, se preparan para mantener tasas esta semana mientras monitorean el impacto del shock energético en el crecimiento global.

En **Colombia**, el mercado de TES ayer registró un desempeño positivo con una compresión generalizada de rendimientos a lo largo de la curva. En el tramo medio y largo de la curva se observaron los movimientos más relevantes, con los TES febrero de 2033 retrocediendo 13 pbs hasta 13.77%, mientras que las referencias junio de 2032 y octubre de 2034 cayeron 3 pbs y 4 pbs hasta 13.81% y 13.34%, respectivamente, y el TES octubre de 2050 lideró las valorizaciones con una

caída de 16 pbs hasta 12.98%, reflejando un mayor interés por duration en el tramo largo. En contraste, el frente corto mostró variaciones más acotadas, con los TES noviembre de 2027 prácticamente estables en 13.70% y los abril de 2028 descendiendo 8 pbs hasta 13.92%, lo que sugiere un leve aplanamiento de la curva en la sesión. Este comportamiento se dio en un contexto de dinámica activa en el mercado primario, donde los creadores de mercado ejercieron COP\$437 mil millones en la opción no competitiva de TES en UVR, equivalente al 73% del monto adjudicado en la subasta previa y marcando la primera ejecución de este mecanismo tras varias semanas sin ejercicio.

En términos de oferta, el Gobierno continuó utilizando mecanismos de financiación alternativos a las subastas, acumulando COP\$16.45 billones en colocaciones directas de TES al 11 de marzo —equivalente al 70.8% del cupo estimado para todo 2026—, mientras que las operaciones de manejo de deuda con la Tesorería Nacional suman cerca de COP\$3.34 billones en lo corrido del año, reflejando una estrategia activa de administración del perfil de vencimientos. En este contexto, el saldo total de TES se ubicó en COP\$751.5 billones, un aumento marginal frente a febrero, impulsado por nuevas emisiones y colocaciones directas que más que compensaron la reducción asociada a vencimientos de TCOs. En conjunto, la sesión sugiere un tono constructivo en el mercado de deuda pública local, con valorizaciones en la curva secundaria respaldadas por la demanda por papeles de mayor duración y por un entorno de liquidez que continúa absorbiendo el elevado ritmo de emisiones del Gobierno.

| Renta variable

El mercado accionario global reacciona a los anuncios de IA después de la Conferencia Anual de Nvidia, con renovado impulso por las acciones tecnológicas. En particular, Wall Street se mantuvo relativamente estable tras un repunte impulsado por la tecnología. Nvidia promovió un nuevo optimismo, ya que calcula que ingresará al menos USD\$1 billón por chips de IA antes de finales de 2027. Las acciones de la compañía subieron ligeramente después del aumento del 1.6% del lunes, mientras que sus pares Advanced Micro Devices y Broadcom cayeron marginalmente. Asimismo, los principales beneficiados de este impulso tecnológico son Corea del Sur y Taiwán, vía gigantes como Samsung Electronics y TSMC, ambos estrechamente ligados al ascenso de Nvidia. Por otro lado, Delta elevó su guía de ingresos para el trimestre actual gracias a la demanda acelerada. Las acciones de la aerolínea ganaron un 3.6%. En el ámbito regulatorio, la SEC prepara una propuesta para reducir la frecuencia de presentación de informes de estados financieros de las compañías listadas, pasando de una periodicidad trimestral a una periodicidad semestral. En Europa, el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 muestran un desempeño alcista. UniCredit mantiene su intento de compra de Commerzbank, lo que generó la reacción del Gobierno alemán defendiendo la independencia del banco. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng al alza, pero el Nikkei 225 retrocediendo.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró la jornada anterior con un alza de 0.22% hasta los 2,186 unidades, impulsado por el avance de 4.23% de Promigas tras su anuncio de inclusión en el índice HCOLSEL. Asimismo, emisores financieros como PF Cibest, Davivienda Group y PF Aval registraron avances. Para la jornada, se espera un índice cotizando entre 2,100 y 2,250 unidades.

| Noticias de emisores

- **Nutresa:** marcó un hito en su historia corporativa al celebrar su Asamblea Ordinaria de 2026, donde se ratificó el cambio en su estrategia de asignación de capital bajo el nuevo control accionario.
- **ISA:** confirmó que el 16 de marzo de 2026 se hizo efectiva la terminación unilateral y sin justa causa del contrato de trabajo del señor Jorge Andrés Carrillo. Esta acción concluye el proceso iniciado tras la sentencia del Consejo de Estado que anuló su nombramiento.
- **Grupo Argos:** informó la recepción de la lista de candidatos para conformar su Junta Directiva en la próxima Asamblea Ordinaria. La propuesta contempla la reelección de la totalidad de sus miembros actuales, quienes habían sido designados en la asamblea extraordinaria del 16 de diciembre de 2025.

| 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](#)