

Así amanecen los mercados

Ataques a infraestructura petrolera sacude materias primas globales



Jueves, 19 marzo 2026

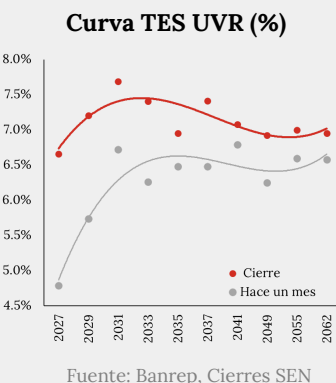
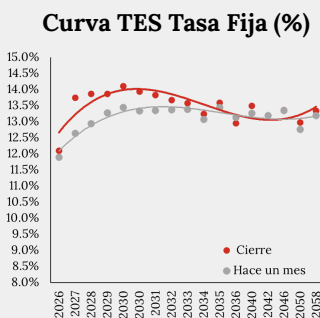
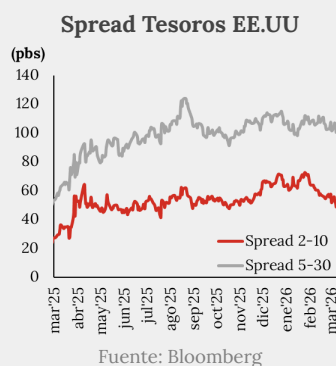
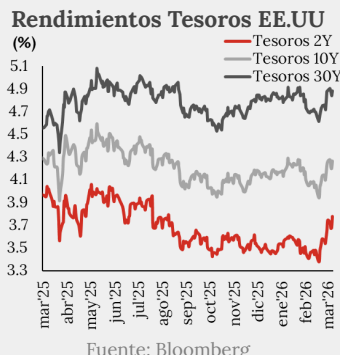
Resumen

- Mercado accionario global con desempeño bajista, evaluando la senda de política monetaria de la Fed y el impacto del precio del petróleo sobre el sector de consumo.
- La estabilidad del DXY cerca de 100 y el petróleo elevado mantienen a la tasa de cambio operando con sesgo alcista y volatilidad intradía.
- El rendimiento del Tesoro a 10 años escaló al 4.28%, niveles no vistos desde agosto, tras una postura hawkish de la Fed que mantuvo las tasas estables y un PPI de febrero superior a lo previsto.

Narrativa de los mercados

EE.UU. enfrenta riesgos de estanflación por conflictos en Medio Oriente y un índice de precios al productor elevado. La Fed mantuvo las tasas estables, advirtiendo persistencia inflacionaria, lo que ahora el mercado otorga un 52% de probabilidad a que no existan recortes en 2026. Se registró una salida de capitales de USD\$25,000 millones en enero, en un contexto de escasez de suministros y deterioro del sentimiento económico global. La **Eurozona** sufre una desaceleración estructural con costos laborales moderados al 3.3% en el 4T2025, destacando la fragilidad en Alemania (3.2%) frente al repunte en España (3.9%). La producción de construcción cayó 1.9% interanual en enero de 2026, con desplomes críticos en edificación en España (-9.9%). La crisis energética elevó el gas un 25% y el crudo a USD\$117. El BCE mantiene rigor monetario pese a la pausa en tipos, mientras el PMI manufacturero de 50.80 puntos sugiere una resiliencia condicionada a la industria alemana. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra mantuvo las tasas en 3.75% con proyecciones de endurecimiento de 32 pbs. El mercado laboral añadió 84,000 empleos hasta enero (tasa del 75.1%), pero el crecimiento salarial real fue de sólo 0.4% tras ajustarse a una remuneración semanal de GBP\$742. El desempleo permanece en 5.2%.

China ante la crisis en el Estrecho de Ormuz, Pekín liberará reservas para procesar 1 millón de barriles diarios, mientras el PBoC prevé mantener tasas preferenciales en 3.0% (un año) y 3.5% (cinco años). China busca liderar la cooperación energética regional para mitigar la interrupción de suministros y validar su visión de un nuevo orden mundial. **Japón** revisó al alza su producción industrial de enero al 4.3%, liderada por vehículos (8.1%), aunque los pedidos de maquinaria cayeron 5.5% hasta JPY\$982,400 millones. La dependencia energética (90% del crudo importado) elevó la gasolina sobre 190 yenes, afectando la capacidad operativa industrial. El BoJ mantuvo la tasa en 0.75%, pese a presiones inflacionarias y la debilidad del yen en 160 por dólar. **Brasil** redujo la tasa Selic al 14.75% tras meses en el 15%, en un ciclo de flexibilización cauteloso ante un crudo superior a USD\$100 que elevó la proyección inflacionaria al 3.9%. Para mitigar costos logísticos, se propuso eliminar el impuesto ICMS al diésel importado (25% del consumo), con un impacto fiscal de BRL\$3,000 millones mensuales. **Colombia** registró un crecimiento del 1.5% en enero, afectado por una contracción del -2.4% en actividades primarias y del -1% en manufactura. El sector terciario creció 2.7%, impulsado por el gasto público (4.5%). El Ministerio de Hacienda prepago USD\$1,000 millones de deuda para liberar COP\$2.38 billones en títulos de corto plazo. Sin embargo, nuevos aranceles del 35% al acero elevarán los costos de vivienda en 2.2%, amenazando el empleo sectorial. Hoy, el DANE publica los datos de importaciones y de la balanza comercial de enero.



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Ene	Tasa (%)	5,20%	5,20%	5,20%	5,20%	=
02:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/	Ene	Var. Anual (%)	4,20%	3,90%	3,90%	4,00%	↓
07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	19-mar	Tasa (%)	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	14-mar	Miles	213	205	--	216	↓
07:30	US	Reclamos continuos	07-mar	Miles	1847	1857	--	1842	↑
08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	19-mar	Tasa (%)	2,15%	pendiente	2,15%	2,15%	=
08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	19-mar	Tasa (%)	2,00%	pendiente	2,00%	2,00%	=
08:15	EURO	Línea de crédito marginal	19-mar	Tasa (%)	2,40%	pendiente	2,40%	2,40%	=
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Ene	Miles	745	pendiente	725	720	↓
09:00	US	Inventarios al por mayor	Ene F	Var. Mensual (%)	0,20%	pendiente	0,20%	0,20%	=
10:00	COL	Balanza comercial	Ene	USD millones	-178	pendiente	--	-1200	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Ene	USD millones	6051	pendiente	--	5900	↓
	US	Permisos de construcción	Ene F	Miles	1376	1386	1376	1376	↑

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.82	3.96
5	3.90	2.49
7	4.08	2.51
10	4.29	2.16
30	4.90	2.19

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.33%
Dow Jones	-0.32%
Nasdaq	-0.48%
Europa	
Stoxx 600	-2.19%
DAX	-2.72%
FTSE	-2.03%
Asia	
CSI 300	+0.06%
Nikkei	-2.04%
ASX	-0.95%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.2	4.50%
Maíz	468.5	1.13%
WTI	97.4	1.12%
Brent	108.5	1.04%
Café	293.8	-1.97%
Cobre	5.43	-2.17%
Oro	4710	-4.62%
Plata	70.66	-8.52%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.09	0.14%	96.22	100.09	109.65	98.82	98.12	98.42	99.5 - 100.7
USDCOP	3,691	-0.05%	3,602	3,691	4,486	3,729	3,689	3,880	3,675 - 3,730
EURCOP	4,233	-0.67%	4,180	4,233	4,907	4,301	4,289	4,482	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.75	-0.10	9.14	13.75	14.107	13.542	12.655	10.483	13.65 - 13.75
Sep 2030	13.95	3.00	10.54	13.95	14.298	14.129	13.547	13.547	14.10 - 14.25
2036	12.96	-13.00	11.1	12.96	13.58	13.953	13.123	9.659	13.10 - 13.25
2040	13.50	3.50	11.706	13.50	13.889	13.289	12.795	12.137	13.30 - 13.45
2050	12.99	0.10	11.401	12.99	13.512	13.542	12.976	12.527	12.90 - 13.10
Renta Variable		%							
COLCAP	2,179	-0.25%	1,063	2,179	2,522	2,258	2,325	1,983	2,150 - 2,200
Ecopetrol	2,700	-0.74%	685	2,700	7,700	2,390	2,287	1,941	2,690 - 2,750
Pf-Cibest	63,260	0.44%	39,720	63,260	77,800	65,623	69,067	55,983	62,950 - 63,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global se mantiene operando cerca de la zona de 100 puntos en el DXY, tras la reunión de la Fed y en medio de un entorno marcado por la mayor incertidumbre geopolítica. Aunque la reacción del mercado ha sido relativamente contenida, la combinación de precios de la energía elevados, un tono prudente de la Fed respecto a futuros recortes de tasas y un entorno de mayor aversión al riesgo ha contribuido a sostener al dólar frente a sus principales pares. Este contexto ha limitado el desempeño de las monedas emergentes y ha generado episodios de corrección en varias divisas en el bloque andino, donde el aumento del Brent por encima de los USD\$108 por barril elevó la volatilidad de los activos regionales. En este entorno, el peso colombiano mostró una relativa resiliencia, con el USD/COP cerrando ayer prácticamente estable en COP\$3,691 tras fluctuar entre COP\$3,691 y COP\$3,713 en una jornada de negociación moderada. A pesar de la recuperación del dólar global y del deterioro del apetito por riesgo, la tasa de cambio local continúa operando dentro de un rango relativamente acotado alrededor de la zona de COP\$3,700, reflejando un equilibrio entre los factores externos y algunos elementos idiosincráticos del mercado local, entre ellos el ruido asociado al proceso de cancelación del TRS del Gobierno. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY se mantenga alrededor de los niveles actuales y el petróleo continúe elevado, es probable que el USD/COP presente un sesgo alcista, con una volatilidad intradía potencialmente más elevada ante el cúmulo de decisiones de política monetaria globales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,675 y COP\$3,730 con posibles extensiones hacia COP\$3,660 y COP\$3,750 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** corrige sus precios, WTI se consolida sobre los USD 97.4/barril y el Brent a USD\$108.5/barril impulsados por el cierre fáctico del Estrecho de Ormuz y los recortes significativos de producción en Oriente Medio. La prima de riesgo geopolítico se mantiene elevada tras el ataque al yacimiento de South Pars, a pesar de que la administración Trump instó a limitar las incursiones contra infraestructura energética iraní para contener la escalada de precios. Por su parte, el oro retrocedió a USD\$4,710/onza, encadenando siete sesiones a la baja y alcanzando mínimos de seis semanas ante la postura hawkish de la Reserva Federal.

| Renta fija

El mercado global de deuda soberana enfrenta una reconfiguración agresiva impulsada por el choque energético derivado del conflicto entre Irán e Israel, el cierre del Estrecho de Ormuz y la retórica de la administración de Donald Trump. En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años escaló al 4,28%, niveles no vistos desde agosto, tras una postura hawkish de la Fed que mantuvo las tasas estables citando riesgos inflacionarios y un PPI de febrero superior a lo previsto. **Europa** refleja una tensión similar: los rendimientos en Alemania (2,97%), Francia (3,67%), Italia (3,8%) y España (3,5%) han borrado cualquier esperanza de flexibilización, con los mercados descontando ahora 55 puntos básicos de endurecimiento del BCE para fin de año y una primera subida en junio, presionados por el Brent a 117 USD y un salto del 25% en los precios del gas tras ataques en Qatar. En el **Reino Unido**, el Gilt a 10 años subió al 4,77% ante expectativas de un BoE más restrictivo pese a un desempleo del 5,2%. Por el contrario, **China** vio su rendimiento caer al 1,81% tras datos económicos sólidos y un IPC estable que sugieren una pausa en el estímulo de la PBoC, con el LPR de 1 y 5 años proyectado en 3,0% y 3,5% respectivamente. En **Japón**, el rendimiento saltó al 2,26% luego de que el BoJ mantuviera tasas, aunque con la disidencia de Hajime Takata (quien propuso subir al 1%), mientras la Primera Ministra Takaichi se reúne con Trump para definir la cooperación militar en Ormuz. **Brasil** sufrió un salto al 13,91% por la erosión de la credibilidad fiscal y el impacto del cierre de Ormuz en los precios de la urea; en India, el rendimiento bajó al 6,7% vigilando una liquidez bancaria reducida a 820 mil millones de rupias; los bonos a 10 años de **México** se mantuvieron estables en 9,45%, mientras que **Chile** subió marginalmente a 5,51%.

En **Colombia**, el mercado de TES en Colombia registró una valorización significativa a lo largo de la curva en pesos, con caídas generalizadas en los rendimientos, especialmente en los tramos medio y largo. En particular, los TES a febrero de 2033 descendieron 14 pbs hasta 13.58%, mientras que los TES a junio de 2032 retrocedieron 9 pbs hasta 13.68% y los TES a abril de 2028 cayeron 11 pbs hasta 13.87%, reflejando una mayor demanda por duración y una recomposición de portafolios hacia deuda soberana local. Los vencimientos más largos también mostraron valorizaciones moderadas, con los TES a octubre de 2034 bajando 5 pbs hasta 13.25%, mientras que los TES a noviembre de 2027 y los TES a octubre de 2050 se mantuvieron prácticamente estables.

En el mercado primario, el apetito por deuda indexada a inflación también fue evidente: el MinHacienda adjudicó COP\$520 mil millones en TES UVR a plazos de 2031, 2041, 2055 y 2062, en una subasta que registró una demanda superior a dos veces el monto inicialmente convocado, lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación. Las tasas de corte se ubicaron en 7.529%, 6.939%, 6.820% y 6.908%, respectivamente, evidenciando un sólido interés por instrumentos de cobertura inflacionaria en un entorno aún caracterizado por tasas elevadas. En conjunto, la sesión reflejó condiciones favorables de demanda en el mercado de deuda pública local, apoyadas por la liquidez del sistema financiero y por la expectativa de que el ciclo de política monetaria del BanRep continúe siendo un factor clave en la formación de rendimientos a lo largo de la curva.

| Renta variable

El mercado accionario en EE. UU. anticipa nuevas correcciones, en medio de la incertidumbre por la situación geopolítica en Irán y los impactos del precio del petróleo. En particular, el S&P 500 cerró la sesión anterior con una caída del 1.4%, mientras que el Dow Jones cayó un 1.6%. Con ello, los futuros anticipan caídas de más de 1% durante la jornada. En el sector tecnológico, un fuerte pronóstico de Micron Technology no logró mejorar el sentimiento inversionista, con sus acciones cayendo un 5.9%, mientras que los mayores planes de gasto de la compañía generan cautela sobre su sostenibilidad dados los elevados costos de endeudamiento. Otras acciones de chips de memoria que se han recuperado este año también cayeron: SanDisk un 5.5%, Western Digital cayó un 2.9%, mientras que el líder en IA, Nvidia, cayó un 0.3%. Entre tanto, continúa la expectativa por la crisis en el sector de fondos de crédito privado. UBS estima que hasta USD\$300,000 millones en préstamos a empresas de software por parte de estos fondos tendrían algún grado de riesgo de impago. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran un desempeño a la baja, presionados por el sentimiento de aversión al riesgo global. En particular, las mineras lideraron las pérdidas, con el sector de recursos básicos del Stoxx 600 cotizando a la baja un 4.5% tras una fuerte caída en el precio del oro y la plata. Los gigantes mineros Antofagasta y Fresnillo cayeron un 6.6% y un 7.4% respectivamente. Entre tanto, el consejero delegado de UniCredit anunció que no descarta mejorar las condiciones de la oferta sobre Commerzbank y HSBC estudia recortar el 10% de su plantilla como parte de su transición hacia la IA. Finalmente, el mercado asiático se une al sentimiento global de aversión al riesgo, con caídas para el Nifty 50, el Hang Seng y el Nikkei 225.

| Noticias de emisores

- **ISA:** ratificó la propuesta de distribuir COP\$1.21 billones en utilidades de 2025, equivalentes a un dividendo ordinario de COP\$1,090 por acción. El cambio principal radica en el cronograma de pagos, que ahora se realizará en dos contados: el 20% el 27 de mayo y el 80% restante el 16 de diciembre de 2026.
- **GEB:** informó que su filial guatemalteca TRECSA suscribió, el 17 de marzo de 2026, un crédito Club Deal por USD\$115 millones con Natixis y Bladex. La operación, estructurada a cinco años con pago de capital al vencimiento, cuenta con garantía corporativa del GEB tras la autorización del Ministerio de Hacienda.
- **Grupo Bolívar:** se consolida como un holding diversificado cuyo objeto social principal es la inversión y administración de portafolios de activos fijos, acciones y títulos valores en entidades nacionales y extranjeras.
- **Promigas:** La Asamblea del 18 de marzo de 2026 con un quórum del 86.37%, aprobó un dividendo de COP\$525,00 por acción pagadero en tres cuotas. Se ratificaron los estados financieros 2025 y se reformaron los estatutos para agilizar la toma de decisiones, reduciendo la convocatoria de juntas a 24 horas.
- **Terpel:** informó al mercado la formalización de las renunciaciones de Diana Carolina Peñaloza Castro, Representante Legal Judicial, y María José García Baute, Primer Suplente del Representante Legal Judicial. Además, celebró su Asamblea Ordinaria con una participación del 80,88% de las acciones en circulación.
- **Banco de Bogotá:** informó que el 18 de marzo de 2026 se perfeccionó la compra del 99.56% de las acciones de Multi Financial Group Inc. (MFG) por parte de su filial BAC International Corporation (BIC).
- **Grupo Argos:** actualizó su propuesta de distribución de utilidades que será sometida a votación el próximo 26 de marzo de 2026. La utilidad neta a disposición de la asamblea asciende a COP\$4.66 billones.

- **Éxito:** informó que su subsidiaria en Argentina, Libertad S.A., suscribió el 17 de marzo de 2026 un acuerdo vinculante con La Anónima para la cesión de 12 almacenes y un centro de distribución.
- **Mineros:** formalizó el nombramiento de Martha Socha Peñaloza como nueva Vicepresidenta Legal de la compañía, con vigencia inmediata.

| 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



@accionesyvaloresa

[Suscríbete a nuestros informes](#)



es para **todos**