

Así amanecen los mercados

Precio de crudo cae ante desescalada del conflicto con Irán



Miércoles, 25 marzo 2026

Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. a la baja, a la expectativa de una posible oferta pública inicial (IPO) de SpaceX durante la semana.
- El peso colombiano podría mantenerse estable, mientras el DXY se consolida cerca de 99 puntos.
- El mercado local registró ayer una compresión relevante en las tasas de los TES.

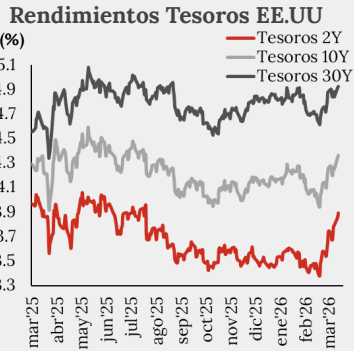
Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía espera alivio inflacionario tras la posible desescalada del conflicto con Irán, con una propuesta de 15 puntos que incluye desmantelamiento nuclear y reapertura del estrecho de Ormuz. El petróleo baja de US\$100, pese a un aumento inesperado de inventarios de 2.3 millones de barriles; Michael Barr de la Fed advirtió que las tasas altas se mantendrán por más tiempo. En la **Eurozona**, la confianza empresarial alemana (Ifo) cayó a 86.4 en marzo, su mínimo del año, reflejando fragilidad en la recuperación. Christine Lagarde reiteró que el BCE ajustará si la inflación se desvía del objetivo del 2%, mientras el mercado ahora espera solo dos alzas de tasas este año. En el **Reino Unido**, la inflación de febrero se estabilizó en 3%, aunque la subyacente subió a 3.2%. La inflación al productor cayó a 1.7% anual, mínimo en diez meses, por deflación en derivados del petróleo.

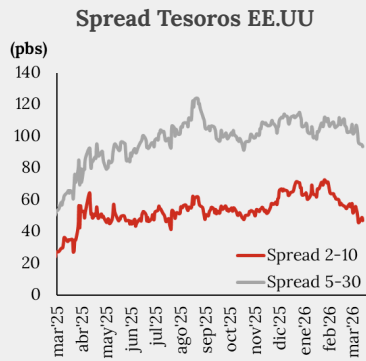
En **China**, el panorama está condicionado por tensiones geopolíticas con Japón y el despliegue de 2,000 soldados estadounidenses en la región. El PBoC prometió mantener políticas de apoyo, mientras el gobierno busca contener los precios del combustible. En el frente comercial, destaca el conflicto con México por aranceles del 35% que afectan exportaciones por US\$30,000 millones, con pérdidas estimadas de US\$9,400 millones en sectores clave. En **Japón**, la economía muestra fortaleza con el índice de indicadores líderes en 112.1 y una inflación subyacente de 1.6%. El riesgo energético es alto: 45 buques están bloqueados en Ormuz, amenazando la industria petroquímica pese a reservas de GNL de 2.39 millones de toneladas. En **México**, la inflación anual subió a 4.63% en la primera quincena de marzo, el mayor aumento para este periodo desde 1998, impulsada por el alza de productos agropecuarios y costos energéticos. Aunque la inflación subyacente se moderó a 4.46%, el sector servicios sigue mostrando rigidez. En **Brasil**, el Gobierno implementó subsidios a la importación de diésel para contener la transmisión de precios internacionales tras el conflicto en Oriente Medio. En **Colombia**, el 1 de abril, 15,000 empresas iniciarán el pago del impuesto al patrimonio con tarifas de 1.6% para los sectores financiero y minero-energético y 0.5% para las demás actividades, buscando recaudar entre COP\$6.3 billones (Anif) y COP\$8 billones (proyección oficial). Con el Brent en US\$108.65 y la depreciación del peso, el déficit del FEPC podría subir a COP\$10.7 billones en 2026, lo que impulsa ajustes mensuales de \$214 en el ACPM y \$800 en gasolina, aunque recientemente se aplicó una rebaja temporal de \$500 en esta última. En el frente externo, la coyuntura es mixta: la IED cayó 11.03% anual (US\$1,609 millones), con fuertes caídas en sectores no mineros (-35.36%), mientras la inversión de portafolio mantiene dinamismo con entradas netas de US\$2,489 millones en el año. Pese al fuerte aumento en la salida de capitales (+166.65%), la cuenta corriente cambiaria registra un superávit de US\$6,477 millones (+26.61%), impulsado por remesas (US\$2,993 millones) y un superávit comercial de US\$622 millones por mayores reintegros de exportaciones (+45.59%). Hoy, delegaciones de alto nivel de Colombia y Ecuador se reunirán en Lima, tras el incidente fronterizo relacionado con una posible bomba encontrada en territorio colombiano.

Calendario económico del día

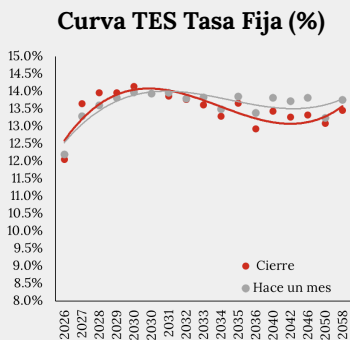
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Índice líder CI	Ene F	Indicador	110.4	112.1	112.4	112.4	↑
02:00	UK	IPC	Feb	Var. Anual (%)	3,00%	3,00%	3,00%	3,10%	=
02:00	UK	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	-0,50%	0,40%	0,40%	0,40%	↑
02:00	UK	IPC subyacente	Feb	Var. Anual (%)	3,10%	3,20%	3,10%	3,10%	↑
02:00	UK	RPI	Feb	Var. Anual (%)	3,80%	3,60%	3,70%	3,70%	↓
02:00	UK	RPI	Feb	Var. Mensual (%)	-0,50%	0,40%	0,50%	0,60%	↑
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Mar	Indicador	88,4	86,4	86,3	88,2	↓
04:00	ALE	Expectativas IFO	Mar	Indicador	90,2	86	86	85	↓
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Mar	Indicador	86,7	86,7	86,1	86,2	=
07:30	US	Balanza cuenta corriente	4T	USD mil millones	-239,1	-190,7	--	-214,8	↑



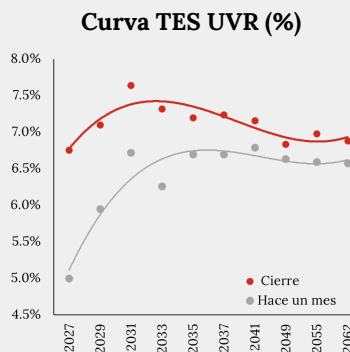
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.86	-3.02
5	3.95	-4.17
7	4.13	-4.63
10	4.32	-4.55
30	4.89	-4.24

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.98%
Dow Jones	+1.02%
Nasdaq	+1.14%
Europa	
Stoxx 600	+1.60%
DAX	+1.77%
FTSE	+0.86%
Asia	
CSI 300	+1.11%
Nikkei	+1.35%
ASX	+1.92%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	73.35	5.88%
Oro	4581.2	4.13%
Cobre	5.54	2.25%
Maíz	458.75	-0.81%
Café	313.65	-1.32%
Gas N	2.85	-3.33%
WTI	87.07	-5.72%
Brent	94.47	-9.59%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.43	-0.23%	96.22	99.43	109.65	99.06	98.15	98.42	98.7 - 99.9
USDCOP	3,677	-1.15%	3,602	3,677	4,486	3,727	3,690	3,873	3,650 - 3,700 (3,630 - 3,720)
EURCOP	4,299	-0.24%	4,180	4,299	4,907	4,291	4,285	4,475	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.65	-16.00	9.14	13.65	14.107	13.703	12.783	10.546	13.60 - 13.75
Sep 2030	13.94	-15.70	10.64	13.94	14.298	14.236	13.587	13.587	13.85 - 13.95
2036	12.94	-15.00	11.1	12.94	13.58	14.054	13.171	9.864	12.85 - 13.00
2040	13.44	-16.00	0	13.44	13.889	13.281	12.825	12.147	13.35 - 13.50
2050	13.09	-12.60	11.401	13.09	13.512	13.560	13.009	12.536	13.00 - 13.10
Renta Variable		%							
COLCAP	2,238	0.31%	1,063	2,238	2,522	2,234	2,326	1,991	2,200 - 2,295
Ecopetrol	2,685	-4.79%	1,685	2,685	2,720	2,451	2,329	1,955	2,600 - 2,700
PI-Cibest	65,440	1.61%	39,720	65,440	77,800	64,375	69,030	56,292	64,900 - 65,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global continúa operando cerca de la zona de 99 puntos en el DXY, en una fase de consolidación luego de las fuertes oscilaciones observadas en sesiones recientes. Aunque las señales de posibles negociaciones entre EE.UU. e Irán han reducido parcialmente la aversión al riesgo y presionado a la baja los precios del petróleo, el mercado sigue manteniendo una postura cautelosa ante la falta de avances concretos en el conflicto. Al mismo tiempo, la revisión al alza en las expectativas de política monetaria en EE.UU. continúa ofreciendo soporte al dólar frente a sus principales pares, lo que limita un debilitamiento más profundo de la divisa estadounidense. En este entorno, las monedas emergentes han mostrado un comportamiento más heterogéneo, con episodios de recuperación moderada en el apetito por riesgo, aunque todavía condicionadas por la fortaleza estructural del dólar.

En el caso de América Latina, el peso colombiano logró apreciarse en la jornada previa, con el USD/COP cerrando en COP\$3,677 (-\$43) tras fluctuar entre COP\$3,677 y COP\$3,725, lo que refleja una corrección parcial después de la depreciación observada en la sesión anterior. Para la jornada de hoy, el comportamiento del peso colombiano podría continuar influenciado principalmente por la evolución del dólar global y por el desempeño de las monedas regionales, que muestran un tono más favorable para que la moneda local mantenga las ganancias recientes. En este contexto, mientras el DXY se mantenga cerca de los niveles actuales y el apetito por riesgo permanezca relativamente estable, es probable que el USD/COP continúe operando dentro de un rango acotado, con episodios de volatilidad intradía asociados a cambios en el sentimiento global y en los flujos hacia activos emergentes. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,630 y COP\$3,720 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** a la baja, corrigiendo sus precios, el WTI abrió el mercado en los USD\$87.0/barril y el Brent a USD\$94.97/barril, ante el optimismo por un plan diplomático de 15 puntos propuesto por EE.UU. para desescalar el conflicto con Irán. Pese al despliegue de la 82.ª División Aerotransportada y las alertas de crisis de combustible emitidas por Chevron y naciones asiáticas, el mercado pondera una posible tregua de un mes que aliviaría el bloqueo en el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro recuperó tracción superando los USD\$4.581/onza, impulsado por el cierre de posiciones cortas ante la expectativa de un alto el fuego. No obstante, el metal precioso aún acumula un retroceso del 25% desde sus máximos de marzo.

| Renta fija

El panorama global presenta una volatilidad extrema marcada por la crisis en Medio Oriente y el crudo Brent cerca de los US\$100 por barril, con EE.UU. registrando rendimientos en el Tesoro a 10 años 4,31% tras una débil subasta de bonos a dos años de US\$69 mil millones (2,45x) y el escepticismo ante las negociaciones de la administración Trump con Irán. En **Europa**, los rendimientos del Bund alemán (2,97%), el OAT francés (3,7%) y el BTP italiano (3,86%) retrocedieron desde máximos plurianuales gracias a datos de actividad económica (PMI) en contracción y una reducción en las apuestas de alzas de tasas de la BCE a solo dos para finales de año, mientras el Gilt de **Reino Unido** cayó al 4,8% pese a una inflación core del 3,2%. Por su parte, Brasil sufrió una venta masiva que llevó su rendimiento sobre el 14,25% debido a riesgos fiscales. En **China**, el bono de 10 años se mantuvo estable en 1,82% gracias a su resiliencia energética; finalmente, en **México** y **Chile** sostuvieron tasas de 9,45% y 5,73% respectivamente.

En **Colombia**, para mitigar este estrés financiero, la Dirección de Crédito Público ejecuta la cancelación del Total Return Swap (TRS) en francos suizos, buscando reducir la deuda bruta en

COP\$100 billones antes del 31 de mayo para clarificar que la deuda neta real se sitúa en \$1.090 billones, mientras se suspenden los canjes locales para estabilizar las tasas de los TES (hoy en 13,5%) y se gestiona una concentración de vencimientos del 9% para 2029. Al 24 de marzo de 2026, la ejecución de fondeo interno muestra un cumplimiento del 16,7% de la meta anual de subastas de TES, tras adjudicar \$10,06 billones (de un objetivo de \$60 billones), destacando la dinámica de marzo con \$3,31 billones colocados entre títulos en pesos y UVR, además de la activación de opciones no competitivas. No obstante, el mercado refleja tensiones de liquidez, evidenciadas en una tasa récord del 13,494% para los TCOs a 2027 –324 puntos básicos sobre la tasa de política monetaria del 10,25%–, limitando la adjudicación de la oferta inicial. Finalmente, el recaudo tributario neto mantiene una senda positiva al alcanzar COP\$49,2 billones en el primer bimestre, liderado por impuestos indirectos y renta, perfilándose sólidamente hacia la ambiciosa meta anual de COP\$291,36 billones para consolidar el ajuste fiscal del periodo.

El mercado local registró ayer una compresión relevante en las tasas de los TES, con valorizaciones a lo largo de la curva en medio de un entorno de mayor demanda por activos locales y de noticias que sugieren una menor oferta estructural de títulos en el mercado. En particular, los TES a febrero de 2033 cerraron en 13,62% (-20 pbs), mientras que referencias como noviembre de 2027 (13,65%) cayeron 16 pbs, octubre de 2034 (13,29%) retrocedieron 10 pbs y octubre de 2050 (13,09%) bajaron 12 pbs, reflejando un movimiento de valorización relativamente generalizado a lo largo de la curva nominal. Este comportamiento se dio pese a señales de debilidad en la demanda primaria, luego de que el Gobierno solo adjudicara COP\$686 mil millones de los COP\$900 mil millones ofertados en la subasta de TCOs, con una tasa de corte de 13,494% –máximo histórico y 32 pbs superior a la observada la semana pasada–, lo que evidencia que los inversionistas continúan exigiendo primas elevadas en el tramo corto de la curva, especialmente en un entorno donde la tasa repo del BanRep se ubica en 10,25%.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura bajista, presionado por la incertidumbre geopolítica y anuncios corporativos. En particular, el posible alto el fuego de un mes en la guerra con Irán calmó algunos temores sobre interrupciones prolongadas en el suministro de energía, pero aún permanece la incertidumbre sobre la viabilidad de esta negociación. A nivel sectorial, los fabricantes de chips subieron en la preapertura: Intel un 4%, Marvell Technology un 2.8% y Nvidia un 1.4%. Por su parte, las acciones de JD.com y Alibaba –que cotizan en EE.UU.– subieron más del 3% después de que los medios estatales chinos y el regulador instaran a la industria de las plataformas de entrega de comida a poner fin a la guerra de precios. En el sector tecnológico, se conoció un informe que sugiere que SpaceX tiene previsto presentar su prospecto de salida a bolsa esta misma semana. Por último, Robinhood Markets subió un 3.2% después de que la plataforma de negociación anunciara un nuevo programa de recompra de acciones por valor de USD\$1,500 millones. En Europa, el mercado accionario registra un desempeño alcista, con ganancias en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. Las constructoras lideraron la recuperación, con las acciones de la promotora inmobiliaria británica Crest Nicholson al alza un 10% tras anunciar una mejora en el ritmo de ventas. En contraste, las acciones de Bellway cerraron con una caída del 17.5% después de que la constructora advirtiera sobre la volatilidad del mercado hipotecario provocada por la presión inflacionaria. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño positivo, con ganancias en el Nifty 50, el Hang Seng y el Nikkei 225.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró la jornada anterior con un avance de 0.31%, ubicándose en 2,238 unidades. La acción con mayor valorización fue Celsia (17.2%), después de anunciar su programa de readquisición de acciones con un precio de COP\$9,002 por acción, lo que representa una prima frente al precio de mercado actual. Por otro lado, la junta de Ecopetrol aún no ha llegado a una conclusión sobre la permanencia de Ricardo Roa como presidente de la empresa y se volverá a reunir el lunes 30 de marzo. Hoy se llevará a cabo de Asamblea de Accionistas de Celsia a las 10:00AM en Medellín y de Davivienda Group a las 10:00AM en Bogotá.

| Noticias de emisores

- **Celsia:** Llevará a cabo su reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas hoy, miércoles 25 de marzo de 2026, a las 10:00 a.m. se espera que la agenda se centre en la aprobación del dividendo de COP\$208 por acción y el nuevo programa de readquisición de acciones por COP\$150,000 millones.
- **Banco Davivienda:** En la Asamblea General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2026 se eligió a Peña González & Asociados para liderar la Defensoría del Consumidor Financiero hasta 2028 y se ajustaron los estatutos para alinearlos con las mejores prácticas del Código País y se ratificó el cierre de un año fiscal marcado por la consolidación de su estrategia multilatinas tras la integración regional de sus filiales.
- **GEB:** La Junta Directiva, en sesión extraordinaria del 24 de marzo de 2026, actualizó su propuesta de Proyecto de Distribución de Utilidades para el ejercicio fiscal 2025. Este nuevo esquema sustituye al publicado originalmente en febrero y será sometido a votación en la próxima Asamblea General Ordinaria.

- **Grupo Cíbest:** Anunció que su Asamblea de Accionistas aprobó un ambicioso programa de readquisición de acciones para 2026 por un monto de hasta COP\$1.35 billones con un plazo de ejecución de tres años. Para financiar esta operación, se autorizó el traslado de COP\$431,418 millones desde la reserva legal hacia la reserva específica de readquisición. Paralelamente, la Junta autorizó al Vicepresidente de Negocios, Mauricio Rosillo, a liquidar parcialmente su participación en el Fondo SVA administrado por Protección.

| 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](#)

AV Acciones
& Valores
Desde 1959

es para **todos**