

Así amanecen los mercados

Nuevas proyecciones de PIB de la OCDE impactadas por guerra en Irán



Jueves, 26 marzo 2026

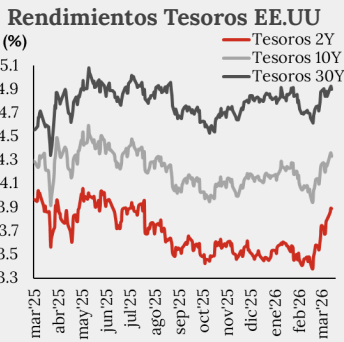
Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. a la baja, mientras que Meta y Google enfrentan un caso judicial por presunta negligencia en sus plataformas de redes sociales.
- El peso colombiano mantiene un sesgo de depreciación moderada, condicionado por la fortaleza del dólar global y la cautela en los mercados internacionales.
- Mercado de renta fija global con volatilidad por el conflicto entre Estados Unidos e Irán.

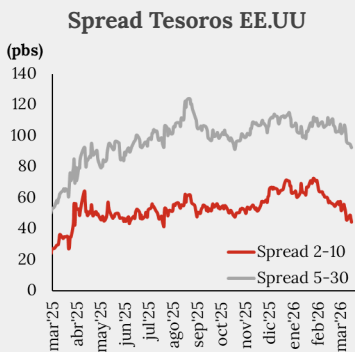
Narrativa de los mercados

La incertidumbre por la falta de avances diplomáticos entre EE.UU. e Irán, especialmente por el control del Estrecho de Ormuz, ha deteriorado las proyecciones globales. La OCDE mantuvo el crecimiento mundial de 2026 en 2.9%, revirtiendo el aumento previo a 3.2%. En **EE.UU.**, aunque la previsión de crecimiento subió de 1.7% a 2%, se proyecta una inflación de 4.2%, la más alta del G7. Un escenario adverso con energía al alza podría reducir la producción global otro 0.5%. En la **Eurozona**, la confianza del consumidor está en mínimos de dos años. El crecimiento de los préstamos a hogares fue 3% interanual en febrero de 2026, mientras el crédito empresarial subió a 2.9%. En **Reino Unido**, la inflación fue 3.0% en febrero, pero el conflicto en Oriente Medio elevó la proyección del IPC a 3.5%-4% para 2026. La OCDE hizo el mayor recorte de crecimiento del G20 para el país (de 1.2% a 0.7%), y con la confianza del consumidor en -53 puntos, el BoE evalúa endurecer su política monetaria ante un pico inflacionario cercano a 3.7%.

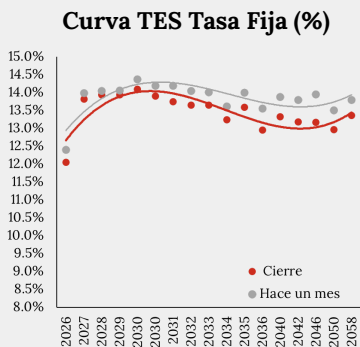
China consolida su ventaja en la economía de la IA con producción masiva de tokens a bajo costo, entre US\$2 y US\$3 por millón, muy por debajo de los US\$15 de competidores estadounidenses. Esta eficiencia se basa en arquitecturas de "mezcla de expertos" y energía renovable barata. Pese a desafíos de estabilidad en tecnológicas y desconfianza regulatoria de datos, Pekín busca acuerdos comerciales en agricultura y aeronáutica en la próxima visita de Donald Trump, en medio de tensiones por seguridad energética. En **Japón**, el gobierno impulsa una agenda de autosuficiencia en 17 áreas estratégicas, como IA y biotecnología, para reducir la dependencia de la industria automotriz y del apoyo de seguridad de EE. UU. En **México** el gobierno defiende la imposición de aranceles a importaciones chinas para proteger sectores como el textil y automotriz, citando distorsiones donde el acero ingresa a US\$150 por tonelada. En política exterior, México mantuvo los convenios de salud con Cuba, desmarcándose de otros países regionales que cedieron a presiones de Washington. **Colombia** enfrenta un déficit proyectado en el subsidio de combustibles de COP\$10.7B para 2026, con brechas de precio de COP\$1,100 en gasolina y COP\$8,300 en diésel. La Contraloría advierte riesgos en el recaudo de COP\$8.68B de la emergencia económica y fallas en la ejecución de obras. El sector construcción registra una crisis con caídas del 40.7% en iniciaciones de obra, especialmente en vivienda social. Pese a la gestión de deuda que redujo el saldo de TES en COP\$11.1 billones, el orden público ha generado pérdidas por COP\$60 mil millones. El Gobierno busca formalización minera y mantiene metas de subastas de deuda por COP\$60 billones. Los gremios empresariales pidieron a la Corte Constitucional decidir antes del 1 de abril sobre el impuesto al patrimonio para empresas creado en la emergencia económica. El sector privado advierte que la medida, con tarifas entre 0.5% y 1.6%, podría afectar la liquidez, la inversión y el empleo.



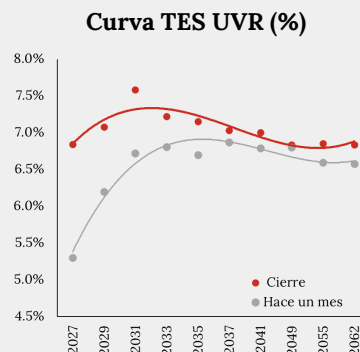
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Apr	Indicador	-24,8	-28	-28	-27,7	↓
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Mar	Indicador	91	89	89	90	↓
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Mar	Indicador	102	99	101	103	↓
03:00	ESP	PIB QoQ	4T F	--	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	=
03:00	ESP	PIB	4T F	Var. Anual (%)	2,60%	2,70%	2,60%	2,60%	↑
04:00	EURO	Oferta de dinero M3	Feb	Var. Anual (%)	3,30%	3,00%	3,20%	3,10%	↓
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Mar	Indicador	88,5	88,8	87,6	87,7	↑
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Mar	Indicador	97,4	92,6	95,8	95,6	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	Var. Mensual (%)	0,84%	0,44%	0,28%	0,30%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	Var. Anual (%)	4,10%	3,90%	3,73%	3,70%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	21-mar	Miles	205	210	--	216	↑
07:30	US	Reclamos continuos	14-mar	Miles	1851	1819	--	1833	↓
14:00	MEX	Tipo int a un día	26-mar	Tasa (%)	7,00%	pendiente	6,75%	6,75%	↓
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Mar	Indicador	-19	pendiente	-24	-20	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.60	0.03%	96.22	99.60	109.65	99.15	98.15	98.42	98.9 - 100.4
USDCOP	3,681	0.10%	3,602	3,681	4,486	3,727	3,690	3,871	3,660 - 3,710 (3,640 - 3,730)
EURCOP	4,273	-0.60%	4,180	4,273	4,907	4,289	4,285	4,473	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.82	16.90	9.14	13.82	14.107	13.750	12.827	10.567	13.75 - 13.90
Sep 2030	13.90	-3.80	10.705	13.90	14.298	14.260	13.597	13.597	14.00 - 14.20
2036	12.96	2.00	11.1	12.96	13.58	14.076	13.187	9.932	12.90 - 13.10
2040	13.33	-11.30	0	13.33	13.889	13.263	12.834	12.150	13.25 - 13.45
2050	12.97	-12.10	11.401	12.97	13.512	13.530	13.018	12.537	12.95 - 13.10
Renta Variable		%							
COLCAP	2,274	1.61%	1,063	2,274	2,522	2,224	2,327	1,994	2,230 - 2,300
Ecopetrol	2,745	2.23%	1,685	2,745	2,745	2,471	2,342	1,960	2,690 - 2,785
Pf-Cibest	67,680	3.42%	39,720	67,680	77,800	64,027	69,053	56,411	67,000 - 68,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.94	4.92
5	4.04	6.37
7	4.21	5.47
10	4.38	4.86
30	4.94	3.74

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.79%
Dow Jones	-0.72%
Nasdaq	-0.93%
Europa	
Stoxx 600	-1.00%
DAX	-1.54%
FTSE	-0.97%
Asia	
CSI 300	+1.57%
Nikkei	-1.58%
ASX	-1.04%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	94.05	4.13%
Café	316.5	0.13%
Maíz	466.75	-0.11%
Cobre	5.52	-0.14%
Brent	101.2	-1.00%
Gas N	2.92	-1.19%
Oro	4441.4	-2.38%
Plata	68.25	-5.67%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El dólar global inicia la jornada estabilizado cerca de la zona de 99.5-100 puntos, tras el rally observado en lo corrido del mes impulsado por la incertidumbre geopolítica asociada al conflicto en Medio Oriente y por la persistencia de precios elevados del petróleo, factores que mantienen vigentes las expectativas de una Fed con tasas altas por más tiempo. Aunque el mercado cambiario se mueve en rangos relativamente estrechos a la espera de señales más claras sobre una posible desescalada entre EE.UU. e Irán, el tono defensivo en los mercados financieros continúa favoreciendo al dólar frente a las monedas emergentes. En este contexto, las divisas latinoamericanas podrían replicar el sesgo de depreciación observado recientemente, luego de una sesión previa mixta en la región en la que el USD/COP cerró en COP\$3,681 tras fluctuar entre \$3,675 y \$3,699, reflejando principalmente ajustes al tono del dólar global. Para la jornada de hoy, el comportamiento de la tasa de cambio local seguirá condicionado por la evolución del dólar internacional y por el sentimiento de riesgo global, mientras el mercado también monitorea datos de empleo en EE.UU. y nuevas señales sobre el conflicto geopolítico que podrían definir la dirección del dólar en el corto plazo. **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** al alza, el WTI repunta sobre los USD\$92/barril y el Brent sobre los USD\$101.2/barril. La insistencia de Teherán en el control soberano del Estrecho de Ormuz y el despliegue de tropas adicionales por parte de EE.UU. mantienen la prima de riesgo estructural, mientras aliados en Asia-Pacífico enfrentan una escasez crítica de combustible por la pérdida de millones de barriles diarios. Por su parte, el oro retrocedió por debajo de los USD\$4,441.4/onza, revirtiendo las ganancias recientes ante la incertidumbre diplomática y la posibilidad de una incursión terrestre.

| Renta fija

El mercado global fija atraviesa un periodo de alta volatilidad marcado por el conflicto entre Estados Unidos e Irán y su impacto directo en los precios del crudo, que oscilan cerca de los US\$100 - \$105 por barril. En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años fluctuó entre el 4,32% y 4,35%, La incertidumbre geopolítica, sumada a subastas de deuda con demanda débil (2,29x) en bonos a 5 años, mantiene la presión sobre la Fed para sostener tasas elevadas. En la **Eurozona** enfrentan picos históricos por temores inflacionarios: el Bund alemán superó el 3% (máximo de 15 años), el OAT francés escaló sobre el 3,7% (máximo de 17 años), el BTP italiano sobrepasó el 3,9%, y el bono español subió al 3,54%, con los mercados descontando hasta tres alzas de tipos del BCE tras las advertencias de Christine Lagarde. En el Reino Unido, el Gilt a 10 años se acercó al 4,85%, un máximo de 18 años, ante la estrepitosa caída de la confianza del consumidor. En **China**, el rendimiento a 10 años cayó al 1,81% ante la búsqueda de activos refugio, mientras el mercado espera la visita del presidente Trump a Beijing los días 14 y 15 de mayo para firmar acuerdos comerciales en agricultura y aviación. En **Japón** a 10 años subió al 2,27%, con los rendimientos a 2 años en máximos de tres décadas ante la posibilidad de que el BoJ ajuste tasas en abril. En **Brasil** experimentó una corrección violenta con el rendimiento a 10 años superando el 14,25% tras la remoción del forward guidance por parte del Copom (que recortó la Selic al 14,75%) y el deterioro fiscal por exclusiones tributarias de R\$30 mil millones, obligando al Tesoro a una recompra récord de R\$49,1 mil millones. En India, el rendimiento subió al 6,87% (máximo de 16 meses) por la presión de subastas estatales de ₹395 mil millones, compensado parcialmente por la compra de 60 millones de barriles de crudo ruso. Finalmente, en **México** se mantuvo estable en 9,45%, **Chile** subió ligeramente a 5,74%.

En **Colombia**, el mercado ayer mostró un comportamiento mixto a lo largo de la curva, con presiones alcistas en el tramo corto y compresión de tasas en la parte media y larga, reflejando un ajuste técnico tras la subasta del día y un reposicionamiento de los inversionistas hacia duraciones más largas. En particular, los TES noviembre de 2027 subieron 17 pbs hasta 13.82%, mientras que referencias intermedias como los TES febrero de 2033 cerraron en 13.65% (+3 pbs); en contraste, el tramo largo registró valorizaciones, con los TES junio de 2032 cayendo 11 pbs hasta 13.66%, los TES octubre de 2034 bajando 4 pbs a 13.25% y los TES octubre de 2050 descendiendo 13 pbs hasta 12.96%, lo que sugiere un aplanamiento parcial de la curva en la jornada. Parte de la dinámica estuvo influenciada por la subasta de TES en pesos con vencimiento en 2030, en la que el MinHacienda adjudicó COP\$1.5 billones frente a una oferta inicial de COP\$1 billón, tras recibir demandas superiores a COP\$2.5 billones, equivalente a más de 2.5 veces el monto convocado, lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación. La tasa de corte se ubicó en 14.03%, diez pbs por debajo de la subasta previa (14.13%), señalando un leve ajuste a la baja en las exigencias de rendimiento aunque todavía en niveles históricamente elevados —cercanos a máximos observados desde 2022—, en un contexto donde el mercado sigue incorporando un entorno de tasas domésticas altas y una oferta relevante de deuda pública. En términos de apetito, el bid-to-cover promedio de las subastas de TES largo plazo en marzo se ubicó en 3.03 veces, inferior al 4.58 veces observado en febrero, lo que sugiere una moderación relativa en la demanda aunque aún consistente con la posibilidad de sobreadjudicar emisiones, en un año en el que el Gobierno mantiene un cupo de colocaciones cercano a COP\$85.25 billones y una meta de subastas alrededor de COP\$60 billones, factores que continúan siendo determinantes para la dinámica de tasas en el mercado local.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura alcista, a la expectativa de nuevos detalles sobre el plan de negociación con Irán y anuncios en el sector de tecnología. Sin embargo, el índice europeo STOXX 600 cayó el jueves por la mañana, mientras que los futuros de las acciones estadounidenses recuperaron ganancias antes de la apertura. El presidente estadounidense, Donald Trump, afirmó que Irán tenía la intención de llegar a un acuerdo para poner fin a los combates, contradiciendo al ministro de Asuntos Exteriores iraní. Entre valores individuales, Jefferies Financial registró una caída, ya que el banco de inversión no alcanzó las estimaciones de los analistas para las ganancias del primer trimestre debido a las pérdidas en préstamos a empresas. En paralelo, el oro retrocedió, sin lograr nuevamente generar interés como activo refugio y, a su vez, las mineras como Newmont cayeron un 3.1%, Sibanye Stillwater un 4.4% y Harmony Gold un 4%. En noticias tecnológicas, las acciones de Arm Holdings subieron más del 16% tras anunciar un nuevo chip para centros de datos, de fabricación propia, que generaría cerca de USD\$15,000 millones en ingresos anuales en cinco años. Este chip representa un cambio para Arm, que anteriormente había licenciado diseños de chips a compañías como Nvidia. Por último, Meta y Google han sido declarados culpables en Estados Unidos por negligencia relacionada con la adición de los jóvenes a las redes sociales. En Europa, el mercado accionario registra un desempeño alcista, con ganancias en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40. Las acciones de Olaplex Holdings subieron un 50% después de que la alemana Henkel acordara comprar la marca en un acuerdo de USD\$1,400 millones. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño mixto, con ganancias en el Nifty 50, pero correcciones en el Hang Seng y el Nikkei 225.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró la jornada anterior al alza un 1.61%, ubicándose en 2,274 unidades. La junta de Ecopetrol se reunirá el 30 de marzo para definir el futuro de su presidente, Ricardo Roa. La junta está dividida: cuatro de nueve miembros apoyaron su salida en una reunión reciente, sin alcanzar una decisión, lo que refleja el elevado riesgo político y operativo que enfrenta la compañía. Por su parte, la atención del mercado se centra en las Asambleas de Accionistas de ISA, Grupo Argos, Corficolombiana y Banco de Bogotá durante el día y al inicio de los períodos ex-dividendo para el pago el 01 de abril de Grupo Cibest, Bogotá y Davivienda Group.

| Noticias de emisores

- **Celsia:** La Asamblea General de Accionistas, con un quórum del 86,97%, ratificaron un dividendo de COP\$208 por acción, el cual se pagará en tres cuotas. Adicionalmente, se autorizó el uso de hasta COP\$20,000 millones de las reservas para cubrir el nuevo impuesto al patrimonio, protegiendo así las utilidades del ejercicio. En un movimiento unánime para generar valor, se aprobó un nuevo programa de readquisición de acciones por COP\$150,000 millones a un valor fundamental de COP\$9,002 por acción, asimismo, se extendió por un año el programa de readquisición vigente desde 2023.
- **Grupo Argos:** Tras la aprobación del programa extraordinario de readquisición de acciones por parte de la Asamblea de Celsia S.A. el 25 de marzo de 2026, Grupo Argos confirmó oficialmente su participación en este mecanismo.
- **Ecopetrol:** La Junta Directiva emitió un pronunciamiento oficial abordando la crisis institucional derivada de las investigaciones contra su presidente, Ricardo Roa Barragán. El órgano directivo analizó las solicitudes de renuncia presentadas por la Unión Sindical Obrera (USO).

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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
wtovar@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/UC...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

AV Acciones & Valores
Desde 1959 es para **todos**