

Así amanecen los mercados

Wall Street acumula su quinta semana consecutiva de pérdidas; se mantienen tensiones geopolíticas



Lunes, 30 marzo 2026

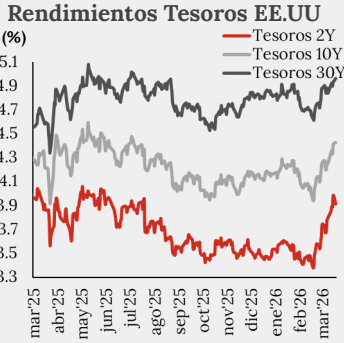
| Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. operando al ritmo de los anuncios geopolíticos sobre el plan de tregua en Irán y el desempeño del petróleo.
- La fortaleza del dólar y la incertidumbre global mantienen la presión sobre las monedas latam, aunque el petróleo y el carry respaldan al peso colombiano.
- El Tesoro de EE.UU. a 10 años cede al 4.4%, pero se mantiene en máximos de julio de 2025.

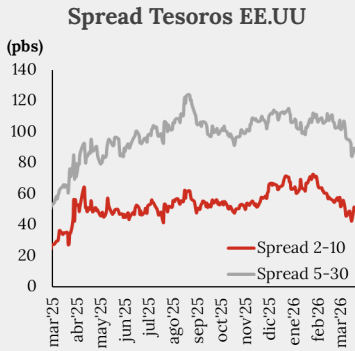
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** se observa el repunte del crudo Brent a US\$116 tras cinco semanas de conflicto en Oriente Medio. La Reserva Federal vigila el impacto de los costes energéticos en la deuda soberana y la inflación, evaluando nuevas subidas de tipos. Esta semana se esperan datos críticos de empleo (ADP y JOLTS) para marzo. En la **Eurozona** el sentimiento económico (ESI) descendió a 96.6 puntos en marzo de 2026, reflejando fragilidad por tensiones geopolíticas. La confianza del consumidor cayó a -16.3, mientras los temores inflacionistas escalaron 17.2 puntos hasta los 43.4. Pese a que el sector servicios marcó un mínimo de 4.9 puntos, superó las previsiones. El BCE ahora proyecta al menos dos subidas de tipos de interés durante el año 2026. En el Reino Unido la inflación luce acelerada por costes energéticos, el BoE prevé dos subidas de tipos este año. El crédito al consumo creció un 8.5% anual y el endeudamiento hipotecario subió a 4,840 millones, con tipos efectivos del 4.10%.

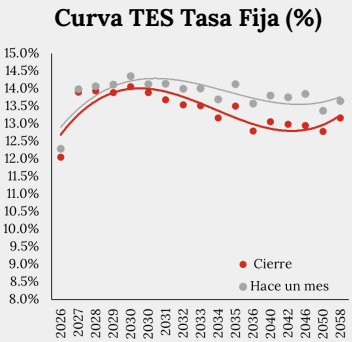
China, para sostener la demanda interna, el gobierno dispuso un fondo fiscal de ¥100,000 millones (US\$14,470 millones) bajo una política monetaria expansiva. Aunque el cierre del estrecho de Ormuz tensa las cadenas de suministro, el PMI manufacturero prevé una expansión a 50.1 puntos en marzo, cortando dos meses de contracción. En **Japón**, la rentabilidad de los bonos estatales a 10 años escaló al 2.36%, su nivel más alto en 27 años, ante el repunte inflacionario global. El yen superó la barrera de las 160 unidades por dólar, mínimo desde 2024, lo que encarece las importaciones y afecta el consumo privado. El gobierno considera liberar reservas energéticas de emergencia para mitigar el impacto del crudo. En **México**, la política fiscal se centró en contener la inflación energética con estímulos a los combustibles del 28 de marzo al 3 de abril. El subsidio al diésel aumentó al 70.28% (2.18 pesos por litro), estableciendo un tope de precio de 28.50 pesos tras alcanzar los 30 pesos. En **Brasil**, el sector agroexportador demostró resiliencia pese al cierre del estrecho de Ormuz, desviando rutas hacia el Mar Rojo y Suez. Las exportaciones de carne de vacuno crecieron un 22% en volumen y un 39% en valor (USD 2,865 millones) en el primer bimestre de 2026. El sector avícola, con una exposición del 30% a Medio Oriente, prevé superar las 476,000 toneladas en marzo. En **Colombia**, el mercado proyecta un alza en la tasa de intervención hacia el 11.25%, motivada por el desanclaje de las expectativas de inflación para 2026, que subieron al 6.4%. Este ajuste responde al incremento del 23.7% en el salario mínimo y a una inflación básica del 6.1%. Mientras el crudo cerca de los US\$110 dólares presiona los costos de producción, la tasa de usura para abril escaló al 26.76%, reflejando un aumento en el costo del crédito.



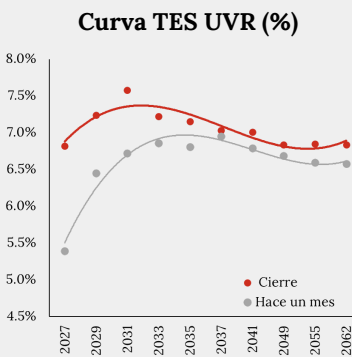
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Feb	Miles	60	62,58	61,3	59,3	↑
04:00	EURO	Confianza del consumidor	Mar F	Indicador	-16,3	-16,3	-16,3	-16,3	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Mar	Var. Mensual (%)	-0,73%	0,52%	--	0,3	↑
07:00	CLP	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	8,30%	8,30%	--	8,40%	=
07:00	ALE	IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,90%	2,70%	2,70%	2,60%	↑
07:00	ALE	IPC (MoM)	Mar P	Var. Mensual (%)	0,20%	1,10%	1,10%	1,10%	↑
07:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar P	Var. Anual (%)	2,00%	2,80%	2,90%	2,70%	↑
07:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	0,40%	1,20%	1,20%	1,00%	↑
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Mar	Indicador	0,2	pendiente	--	0,1	↓
18:30	JAP	Desempleo	Feb	Tasa (%)	2,70%	pendiente	2,70%	2,70%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Mar	Var. Anual (%)	1,80%	pendiente	1,80%	1,80%	=
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Feb	Tasa (%)	1,18	pendiente	1,18	1,18	=
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Mar	Var. Anual (%)	1,60%	pendiente	1,60%	1,40%	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Feb P	Var. Mensual (%)	4,30%	pendiente	-2,00%	-1,70%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	1,80%	pendiente	0,90%	1,00%	↓
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Feb P	Var. Anual (%)	0,70%	pendiente	0,40%	0,30%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Feb	Var. Mensual (%)	4,10%	pendiente	-0,90%	-1,00%	↓
20:30	CHI	PMI de fabricación	Mar	Indicador	49	pendiente	50,2	50	↑
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Mar	Indicador	49,5	pendiente	49,9	49,7	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.15	0.07%	96.22	100.15	109.85	99.38	98.18	98.43	99.5 - 100.9
USDCOP	3,666	-0.24%	3,602	3,666	4,486	3,714	3,691	3,866	3,640 - 3,690
EURCOP	4,236	-0.48%	4,180	4,236	4,907	4,274	4,285	4,469	(3,620 - 3,710)
Deuda Pública									
2027	13.90	-3.30	9.14	13.90	14.107	13.823	12.920	10.611	13.85 - 13.95
Sep 2030	13.90	-3.00	10.74	13.90	14.298	14.270	13.616	13.616	13.95 - 14.10
2036	12.80	-12.50	11.1	12.8	13.58	14.080	13.229	10.066	12.75 - 12.95
2040	13.07	-19.60	11.706	13.07	13.889	13.205	12.854	12.154	13.00 - 13.10
2050	12.79	-8.50	11.401	12.79	13.512	13.453	13.042	12.539	12.70 - 13.85
Renta Variable									
COLCAP	2,213	-0.93%	1,063	2,213	2,522	2,209	2,326	2,000	2,200 - 2,300
Ecopetrol	2,765	2.41%	1,685	2,765	2,765	2,511	2,365	1,969	2,740 - 2,800
PF-Cibest	64,300	-1.26%	39,720	64,300	77,800	63,565	68,938	56,620	64,000 - 65,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.87	-4.71
5	4.01	-5.86
7	4.20	-5.85
10	4.37	-5.58
30	4.92	-4.12

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.59%
Dow Jones	+0.63%
Nasdaq	+0.59%
Europa	
Stoxx 600	+0.56%
DAX	+0.24%
FTSE	+1.01%
Asia	
CSI 300	+0.65%
Nikkei	+1.36%
ASX	+0.64%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	71.58	2.93%
Oro	4599.2	2.39%
WTI	101.39	1.76%
Cobre	5.52	0.91%
Maíz	461.5	-0.11%
Café	294.1	-2.52%
Brent	107.87	-4.18%
Gas N	2.92	-5.62%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El dólar global inicia la jornada manteniéndose firme alrededor de la zona de 100 puntos en el DXY¹, consolidando el avance observado en las últimas sesiones en un entorno dominado por la aversión al riesgo asociada al conflicto en Medio Oriente y por la persistencia de precios elevados del petróleo. Aunque las declaraciones recientes del presidente Donald Trump sobre posibles negociaciones con Irán han moderado parcialmente el tono de mercado, la incertidumbre geopolítica continúa respaldando la demanda por activos refugio y ha permitido al dólar sostener su desempeño frente a buena parte de las monedas del G10 y emergentes. En este contexto, las divisas latinoamericanas podrían enfrentar una jornada inicialmente retardada en medio de la persistente fortaleza del dólar global. Sin embargo, en el caso del peso colombiano, el comportamiento reciente muestra una dinámica algo más resiliente dentro de la región, apoyada por el repunte de los precios del petróleo y por el atractivo diferencial de tasas locales, especialmente ante las expectativas de una nueva decisión de política monetaria por parte del BanRep esta semana. Así, tras el cierre del viernes en COP\$3,666, el balance de fuerzas para la jornada sugiere que la tasa de cambio continuará fuertemente condicionada por la trayectoria del dólar global, aunque los fundamentales locales —en particular el carry y la dinámica del crudo— podrían contribuir a moderar eventuales presiones de depreciación en el corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,690 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,710 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** al alza, WTI llegando a los USD\$101.39/barril y el Brent a USD\$107.87/barril. La entrada de los hutíes de Yemen en apoyo a Irán, mediante ataques con misiles contra Israel y amenazas a la infraestructura saudí en el Mar Rojo, ha exacerbado el escepticismo sobre una resolución pronta, mientras el mercado asimila los planes de EE.UU. para operaciones terrestres y la posible captura del centro de exportación en la isla de Kharg. Por su parte, el oro mostró una alta volatilidad, cotizando cerca de los USD\$4.599/oz en un entorno de aversión al riesgo contrarrestado por un sesgo monetario restrictivo.

| Renta fija

El mercado global de deuda soberana enfrenta una reconfiguración agresiva impulsada por el conflicto en Oriente Medio y el repunte del crudo Brent sobre los U\$116, destacando el Tesoro de **EE. UU.** a 10 años que, pese a ceder al 4.4%, se mantiene en máximos de julio de 2025 ante la retórica de Donald Trump sobre Irán y la posible subida de tipos de la Fed. En **Europa**, los rendimientos han escalado drásticamente en marzo: el Bund alemán se situó en 3.1% (máximo desde 2011), el OAT francés en 3.8% y el BTP italiano superó el 4%, con los mercados descontando ahora hasta tres subidas del BCE para 2026 tras datos de inflación al alza en la eurozona. El Gilt **británico** superó el 4.9% (máximo desde 2008) por el giro hawkish del BoE, mientras que en Asia, el JGB **japonés** alcanzó el 2.36% —niveles no vistos desde 1999— presionado por un yen debilitado sobre los 160 por dólar. **China** fue la excepción defensiva, con su bono a 10 años cayendo al 1.81% ante un objetivo de PIB para 2026 de 4.5%-5% y una demanda interna débil. En los mercados emergentes y economías vinculadas a materias primas, **Brasil** sufrió una "revalorización violenta" con el rendimiento saltando sobre el 14.25% tras excluir R\$30 mil millones en impuestos de apuestas y la desanclaje de metas fiscales, obligando al Tesoro a una recompra récord de R\$49.1 mil millones. En América Latina se registraron ajustes técnicos recientes: **México** bajó al 9.16%, **Chile** al 5.68%.

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

En **Colombia**, al cierre de la semana anterior el mercado de deuda pública local registró una compresión moderada de rendimientos a lo largo de buena parte de la curva de TES, en un contexto de ajustes técnicos tras la volatilidad observada en semanas recientes y con mayor demanda en los tramos medios y largos. Los TES con vencimiento en febrero de 2033 lideraron el movimiento al cerrar en 13.52%, con una caída de 8 pbs, mientras que referencias como junio de 2032 y octubre de 2034 retrocedieron 5 pbs, y el tramo largo 2050 cayó también 8 pbs hasta 12.79%, evidenciando un desempeño positivo de la deuda soberana pese al ruido reciente en flujos. En contraste, los movimientos en el corto y medio plazo fueron más mixtos —con el TES noviembre de 2027 cayendo 3 pbs y el abril de 2028 subiendo marginalmente— lo que sugiere que el ajuste del día respondió más a recomposición de portafolios y compras tácticas en duración que a un cambio estructural en expectativas de política monetaria. En el trasfondo del mercado persisten factores relevantes: por un lado, el proceso de cierre del Total Return Swap (TRS) en francos suizos contratado por el Gobierno, cuyo colateral ha generado rendimientos superiores a USD\$600 millones frente a un costo financiero menor a USD\$40 millones, lo que mejora la lectura sobre la gestión financiera del Ejecutivo; por otro, los flujos recientes de inversionistas extranjeros, que en los primeros 20 días de marzo registraron ventas netas cercanas a COP\$9.7 billones en TES, asociadas principalmente a la liberación de bonos entregados como garantía del TRS. A esto se suma el ajuste en la composición de tenedores —con bancos reduciendo posiciones mientras las AFP han incrementado compras— y un entorno fiscal que seguirá implicando una oferta relevante de deuda local en 2026, con un cupo de colocaciones internas por COP\$85.25 billones, incluyendo subastas, emisiones verdes y colocaciones directas con entidades públicas, elementos que continúan siendo determinantes para la dinámica de tasas y la absorción de papeles en el mercado doméstico.

| Renta variable

El mercado accionario global se mantiene estable, después de una quinta semana de corrección para el S&P 500 y atención en las disrupciones sobre las cadenas de suministro globales. En particular, los principales índices accionarios operan en sus niveles más bajos desde agosto, con el Nasdaq entrando en territorio de corrección tras una caída del 10% desde su máximo. El S&P 500 acumula cinco semanas consecutivas de descensos, algo que no ocurriría desde 2022. A nivel sectorial, los precios del petróleo ampliaron sus ganancias el lunes, lo que hizo subir las acciones de energía: Exxon Mobil y Chevron subieron más del 1.3% cada una. Asimismo, las acciones de los productores de aluminio subieron, ya que los precios del metal se cotizaban en torno a máximos de cuatro años. En contraste, Hapag-Lloyd acumula caídas semanales del 21.86%, con la naviera anunciando sobrecostos semanales de entre USD\$40 y 50 millones ligados a la crisis iraní. El aumento de los gastos de combustible, de las primas de seguros y de los costes de almacenamiento pesa con fuerza sobre la compañía. En el sector tecnológico, Micron Technology retrocedió 15.53% en la semana, golpeado por el anuncio de Google sobre una tecnología capaz de reducir la cantidad de memoria necesaria para los modelos de IA. En Europa, las bolsas subieron el lunes a pesar de que los inversores lidian con una mayor escalada en la guerra con Irán y nuevas señales de un menor sentimiento económico. En noticias corporativas, las acciones de Orsted repuntaron un 7% después de que Bank of America elevó su precio objetivo para la acción. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño mixto, con ganancias en el Hang Seng y Shanghai, pero correcciones en el Nifty 50 y el Nikkei 225.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró la semana ligeramente a la baja un 0.40%, a pesar del repunte de Ecopetrol al cierre. La atención se centra hoy en la junta de Ecopetrol, que definirá el futuro de su presidente, Ricardo Roa, en medio de amenazas de huelga del sindicato USO si continúa en el cargo y del respaldo del presidente Gustavo Petro. Por su parte, GEB anunció que sigue en revisión el posible proceso de enajenación de acciones del Distrito, lo que se definiría solo hasta el segundo semestre del año. La acción de la compañía acumula pérdidas del 10% tras el anuncio en febrero de 2026.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de marzo de 2026, definió una política de dividendos enfocada en la flexibilidad estratégica de la compañía. **Se aprobó la distribución de un dividendo ordinario de COP\$121 por acción**, por encima de la propuesta inicial de COP\$110. El esquema de pagos se ejecutará de manera diferenciada entre los grupos de interés: los accionistas minoritarios recibirán el pago total en una sola cuota a más tardar el 30 de abril de 2026, mientras que para el accionista mayoritario se dispuso un primer pago de COP\$4.0 billones en abril y el saldo restante a más tardar el 30 de junio de 2026.
- **Grupo Aval:** La Asamblea General de Accionistas, celebrada el 27 de marzo de 2026, definió la hoja de ruta para el periodo 2026-2027. Se aprobó el Informe de Gestión y Sostenibilidad de 2025 y se ratificó a la Junta Directiva actual.
- **GEB:** presentó una propuesta para actualizar el esquema de compensación de su Junta Directiva, sugiriendo modificar la vinculación actual de los honorarios al salario mínimo para adoptar valores fijos diferenciados en 2026.

| 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).

PNG: 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
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://www.linkedin.com/company/accivalores)



[Acciones y Valores](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloresa](https://www.instagram.com/accionesyvalores)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

AV Acciones
& Valores
Desde 1959

es para **todos**