

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,270	1.33%
USD/COP	3,720	1.19%
USD/BRL	5.31	0.96%
USD/MXN	17.95	0.58%
GBP/USD	1.33	0.55%
USD/CNY	6.89	0.18%
USD/AUD	1.42	0.16%
USD/CAD	1.37	-0.13%
USD/JPY	159.25	-0.34%
USD/NZD	1.72	-0.57%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	112.19	3.26%
Gas Natural	3.09	2.50%
WTI	98.32	2.27%
Cobre	5.30	-1.81%
Café	3,245	-2.11%
Oro	4,508.1	-3.00%
Maiz	11.13	-3.05%
Plata	67.94	-6.60%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,720
Mínimo	\$3,680
Máximo	\$3,720
var. diaria	+1.19%
Vol. (USD mll)	1,614

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

S&P 500 completa una cuarta semana consecutiva a la baja



Viernes, 20 marzo 2026

| Resumen del día

La política monetaria concentró la atención esta semana, luego de que los bancos centrales de EE.UU., Canadá, Japón, la Eurozona y el Reino Unido mantuvieron sin cambios sus tasas de interés tras sus reuniones de marzo. Además, la semana termina con volatilidad en los mercados por el conflicto en Medio Oriente, dando movimientos importantes en acciones y bonos, mientras el petróleo Brent superó los USD\$112 ante reportes de un posible despliegue de tropas de EE.UU. en Irán. Sin embargo, el hecho de que Israel señalara que no planea nuevos ataques sobre infraestructura energética iraní dio cierto alivio al mercado, sumado a que EE.UU. habría intensificado acciones para reabrir el estrecho de Ormuz. En medio de la coyuntura, el mercado ya asigna posibilidades de un alza de tasas de la Fed en 2026, mientras el oro apunta a su peor semana en décadas. En Colombia, se conoció que el presidente de, Gustavo Petro, está siendo investigado por el Departamento de Justicia de EE. UU. sobre vínculos con narcotraficantes.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró un comportamiento mixto durante la última sesión, con el DXY repuntando moderadamente hacia la zona de 99.6 puntos, aunque todavía encaminado a cerrar la semana con pérdidas cercanas al 0.9%, en un entorno marcado por la reconfiguración de las expectativas de política monetaria global. El principal catalizador sigue siendo el impacto inflacionario derivado del conflicto en Medio Oriente y del fuerte repunte de los precios de la energía —con el Brent acumulando un alza cercana al 50% desde el inicio de la guerra entre EE.UU., Israel e Irán—, lo que ha llevado a los mercados a reducir drásticamente las apuestas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Paralelamente, varios bancos centrales desarrollados han comenzado a adoptar un tono más restrictivo, lo que permitió que monedas como el euro, la libra esterlina y el yen registraran ganancias semanales frente al dólar, incluso cuando en la última jornada algunas de ellas corrigieron parcialmente. En conjunto, este escenario refleja un mercado cambiario dominado por el reajuste de expectativas de tasas globales, donde el dólar mantiene soporte relativo por su condición de activo refugio, aunque enfrenta presiones tácticas ante el endurecimiento monetario esperado en otras economías desarrolladas.

En América Latina, el fortalecimiento reciente del dólar y el aumento de la aversión al riesgo han generado una presión más marcada sobre las monedas regionales, particularmente en el bloque andino, donde los inversionistas han incrementado sus apuestas por un escenario de tasas estadounidenses más altas por más tiempo. En este contexto, el **peso colombiano** mostró una depreciación significativa, con el USD/COP cerrando en COP\$3,720, un alza de COP\$44 frente al cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,680 y COP\$3,720 en una sesión con transacciones cercanas a USD\$1,164 millones. El movimiento se dio en medio de un deterioro más amplio del sentimiento hacia activos emergentes, con varias divisas de la región acumulando pérdidas semanales, mientras factores locales también comenzaron a ganar relevancia, entre ellos el aumento de las tasas IBR, el deterioro del entorno político y el incremento de las primas de riesgo. En conjunto, este contexto sugiere que el USD/COP continúa altamente sensible tanto al fortalecimiento del dólar global como al ajuste en las condiciones financieras internacionales, lo que podría mantener a la tasa de cambio operando con un sesgo alcista en el corto plazo dentro de un entorno regional más volátil.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent cerrando en USD\$112.19/barril y el WTI en USD\$98.32/barril, tras la declaración de fuerza mayor en los campos de Irak y ataques con drones a refinerías en Kuwait. La imposibilidad de transitar por el Estrecho de Ormuz ha llevado a Arabia Saudita a advertir sobre precios de USD\$180 si la disrupción persiste, mientras el Tesoro de EE.UU. considera liberar 140 millones de barriles de crudo iraní sancionado para mitigar el choque. Citi elevó su pronóstico del precio en un escenario alcista, reflejando el ensanchamiento de los

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).

Cierre acciones (%)**Estados Unidos**

S&P 500	-1.49%
Dow Jones	-0.91%
Nasdaq	-2.01%

Europa

Stoxx 600	-1.78%
DAX	-1.94%
FTSE	-1.44%

Asia

Hang Seng	-0.88%
Nikkei 225	-3.38%
ASX	-0.82%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-0.05%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,755	2.99%
ICOLCAP	\$ 21,990	2.63%
PFCIBEST	\$ 64,200	1.39%

Acciones más valorizadas

GRUBOLIVAR	\$ 90,400	5.31%
ENKA	\$ 18	5.26%
CELSIA	\$ 4,720	4.89%

Acciones menos valorizadas

FABRICATO	\$ 4	-18.28%
CIBEST	\$ 81,940	-3.49%
PFDVAVNDA	\$ 25,660	-1.69%

Fuente: BVC

diferenciales por costos de flete. En contraste, el oro cayó hasta los USD\$4,508.1/onza, acumulando pérdidas semanales cercanas al 10%.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.98% hasta las 2,222 unidades, a pesar de los riesgos geopolíticos y la aversión al riesgo hacia mercados emergentes.** En este escenario, la Asamblea de Accionistas de Cementos Argos aprobó distribuir un dividendo ordinario de COP\$430 por acción ordinaria y preferencial; y un dividendo extraordinario de COP\$150 por acción ordinaria y preferencial. Adicionalmente, en línea con el compromiso de generar valor tangible, la Asamblea autorizó renovar el programa de readquisición de acciones por dos años más y completarlo hasta COP\$450 mil millones, manteniendo a la vez una amplia flexibilidad para impulsar la agenda de crecimiento de Cementos Argos a corto y mediano plazo. Por otro lado, la Junta Directiva de Celsia solicitó a la administración de la compañía la estructuración de un programa de readquisición de acciones, con el propósito de distribuir de forma eficiente recursos a los accionistas mediante este mecanismo, de manera alternativa y complementaria al pago del dividendo en su forma tradicional. El programa de readquisición de acciones propuesto será por un valor total de hasta COP\$150,000 millones y será ejecutado durante el mes de abril de 2026 a través del mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia – BVC. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$119,957 millones), seguida por PF Cibest (COP\$48,883 millones) y Cibest (COP\$34,610 millones). Por su parte, la acción de Grupo Bolívar encabezó las ganancias (+5.31%), junto con Enka (+5.26%) y Celsia (+4.89%), mientras que las mayores caídas fueron para Fabricato (-18.28%), Cibest (-3.49%) y PF Davivienda (-1.69%).
- **Mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, completando cuatro semanas de correcciones en un contexto de aversión al riesgo y tensión geopolítica.** En particular, se intensifica la incertidumbre en el mercado petrolero, después de que Irán atacó instalaciones energéticas en toda la región tras el ataque israelí a su yacimiento de gas. En este escenario, la correlación a 20 días entre el S&P 500 y el crudo estadounidense se situó en -0.926, una fuerte relación inversa que indica que han tendido a moverse en direcciones opuestas. Sin embargo, para el sector energético del S&P 500, que incluye acciones de compañías petroleras, este contexto geopolítico ha favorecido sus ganancias desde finales de febrero. Sin embargo, este grupo representa menos del 4% del índice de referencia. En el sector tecnológico, las empresas de mayor capitalización cayeron, con Nvidia, Alphabet, Tesla, Meta Platforms y Microsoft perdiendo terreno. Asimismo, Super Micro Computer corrigió después de que tres personas asociadas con el fabricante de servidores de IA fueran acusadas de contrabandear al menos USD\$2,500 millones en tecnología a China. Su rival Dell subió durante la jornada. En Europa, los principales índices nuevamente registraron caídas con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 a la baja. En noticias corporativas, el grupo de bienes de consumo Unilever confirmó que estaba en conversaciones para vender su negocio de alimentos, que incluye la mayonesa Hellmann's y el Horlicks, a la empresa estadounidense McCormick & Company. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño mixto, con correcciones en el Nikkei 225 y Hang Seng, pero valorizaciones en el Nifty 50.

| Renta fija

- **El mercado global de renta fija extendió el fuerte ajuste alcista en los rendimientos soberanos, en medio de una revisión significativa de las expectativas de política monetaria.** En EE.UU., los bonos del Tesoro continuaron presionados, con el rendimiento de los Tesoros a 2 años acercándose a 3.86% —tras haber tocado niveles cercanos a 3.92% durante la sesión—, reflejando el creciente replanteamiento del mercado respecto a la trayectoria de tasas de la Fed. Al mismo tiempo, el rendimiento del Tesoro a 10 años superó la barrera de 4.30% por primera vez desde julio del año pasado, evidenciando un endurecimiento de las condiciones financieras a lo largo de la curva. Este movimiento responde principalmente al cambio en la narrativa de política monetaria, ya que los operadores han comenzado a descontar una mayor probabilidad de alzas de tasas en lugar de recortes durante el año, en un contexto donde el fuerte aumento del petróleo eleva los riesgos inflacionarios globales. En conjunto, la jornada refleja un entorno de venta generalizada de bonos soberanos a nivel global, donde el mercado de renta fija continúa ajustando precios ante la perspectiva de tasas más altas por más tiempo y un escenario inflacionario más persistente.
- **El mercado europeo extendió el fuerte ajuste alcista en los rendimientos soberanos, en medio de un entorno dominado por el aumento de las expectativas de inflación y la reevaluación de la trayectoria de política monetaria en la región.** Los bunds alemanes a 10 años subieron alrededor de 9 pbs hasta 3.05%, alcanzando su nivel más alto desde 2011, reflejando la creciente probabilidad de que el BCE adopte un ciclo de endurecimiento más agresivo en respuesta al repunte de los precios de la energía derivado del conflicto en Medio Oriente. En paralelo, el movimiento fue aún más pronunciado en el Reino Unido, donde el rendimiento de los gilts a 10 años avanzó cerca de 15 pbs hasta el 5%, su nivel más alto desde 2008, luego de que el mercado comenzara a descontar un ritmo más acelerado de subidas por parte del BoE. La presión también se extendió a los países periféricos, con los bonos italianos rezagándose frente a sus pares y el rendimiento del BTP a 10 años subiendo hasta 3.96%, ampliando el diferencial frente al bund hacia 91 pbs ante la salida de posiciones de carry trade y las expectativas de mayor gasto fiscal en Italia para enfrentar el choque energético. En conjunto, la jornada estuvo marcada por un selloff generalizado en la deuda soberana europea, con los mercados monetarios incorporando cerca de 80 pbs de alzas

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTP: bonos Italianos.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Bunds: bonos Alemanes.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
Default: impago de la deuda.	
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.	
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.	

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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



[@accivalores](https://www.accivalores.com)



Acciones y Valores



[@accionesyvalores](https://www.youtube.com/channel/UC...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)