

Perspectiva Semanal de Renta Fija

Del 09 al 13 de marzo de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Estados Unidos:** Petróleo al alza elevó los rendimientos de los Tesoros la semana anterior.
- **Eurozona:** Los bonos soberanos desarrollados se vieron afectados vía correlación por la desvalorización de los tesoros en medio de expectativas inflacionarias que surge tras los ataques en medio oriente.
- **Reino Unido:** Uno de los mercados desarrollados más afectados en medio de la coyuntura fiscal.
- **Asia:** Bonos de la Región operaron como activos refugio en medio de las pérdidas de la renta fija global.
- **Colombia:** Tras fuerte afectación vimos correcciones que señalaron compras tras superar barrera del 14% en el rendimiento nominal.
- **Empinamiento:** Aunque el ciclo monetario está lejos de terminar, ante la persistencia de la inflación local, las reacciones vendrán esta semana tras la sorpresa de la inflación de febrero y haber superado la coyuntura política legislativa.

Renta Fija Global. Riesgos inflacionarios claves para el mercado

La semana anterior estuvo marcada por una divergencia profunda entre los mercados desarrollados y los refugios asiáticos, intensificada por el "choque de oferta" energético derivado del conflicto en Oriente Medio. Mientras que en Estados Unidos, la Eurozona y el Reino Unido, los inversionistas ajustaron drásticamente sus expectativas hacia un ciclo de tipos de interés más alto y prolongado, China y Japón consolidaron su rol de activos defensivos. El riesgo central para la semana entrante sigue siendo el potencial de desanclaje de las expectativas de inflación global ante el encarecimiento persistente del petróleo, factor que ha debilitado la resiliencia de las curvas soberanas en Occidente. Los mercados accionarios enfrentan un entorno de "mayor costo de capital", donde la reevaluación de los recortes de los bancos centrales presiona las valoraciones a la baja. En términos de posicionamiento estratégico, se recomienda una postura defensiva, favoreciendo la cobertura contra el riesgo inflacionario (breakevens) y una reducción de la duración en carteras expuestas a los tramos medios de las curvas en economías avanzadas. El monitoreo debe centrarse en los datos de inflación de EE. UU. y el tono de los bancos centrales europeos, ya que cualquier señal hawkish adicional podría catalizar una nueva ola de ventas en renta fija global.

En EE.UU. vemos divergencia estadística cuando existe una brecha inusual entre el IPC (2,4%, influenciado por vivienda) y el PCE (2,9%, más enfocado en servicios y salud), complicando el diagnóstico de la inflación. Esta diferencia técnica, la más amplia desde los años 80, impide determinar si estamos ante una moderación real o un estancamiento estructural.

Encrucijada para la Fed: La Reserva Federal se debate entre recortar tipos ante un mercado laboral débil o mantenerlos altos si el PCE, más persistente, resulta ser el indicador real. El éxito de la desinflación dependerá de si la vivienda logra compensar la inercia inflacionaria en servicios.

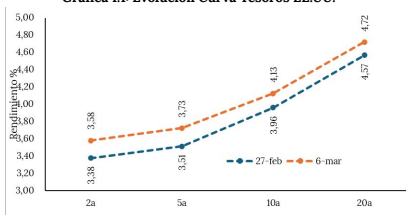
1. Desarrollados: atentos a Tensiones Geopolíticas y Petróleo

EE.UU.

La semana anterior, la renta fija estadounidense estuvo definida por una volatilidad extrema, impulsada por el repunte de los precios del petróleo tras el cierre del Estrecho de Ormuz y una reevaluación drástica de las expectativas de política monetaria. El Tesoro a 10 años osciló violentamente, alcanzando picos cercanos al 4,21% antes de cerrar en 4,10% tras el reporte de empleo de febrero, que reveló una pérdida inesperada de 92.000 puestos y un desempleo del 4,4% (Ver Gráfica 1.1). Este choque de expectativas obligó al mercado a postergar el inicio del ciclo de recortes de la Reserva Federal de julio a septiembre, anticipando ahora apenas 25 puntos básicos (pbs) de flexibilización para el cierre de 2026.

Para esta semana, la sensibilidad de los mercados ante los indicadores de inflación será máxima, ya que la publicación del IPC y el índice PCE determinará si el "choque de oferta" energético se ha filtrado a los precios subyacentes. Para algunos analistas la inflación caminaría progresivamente al 3% más que al objetivo del banco central, lo cual en medio del incremento del precio del petróleo que aviva las preocupaciones por un escenario de estanflación dejan muy bajo el optimismo por nuevos recortes de la FED. Los inversionistas deberán monitorear con especial cautela los datos de ofertas de empleo JOLTS, pues cualquier señal de enfriamiento adicional en el mercado laboral podría reavivar la narrativa de estanflación, complicando la capacidad de la Fed para equilibrar la estabilidad de precios con el soporte al crecimiento, un escenario que mantendría a los rendimientos bajo una presión estructural alcista acentuada si incorporamos los costos de la guerra en esta ecuación; en este sentido anticipamos un rango de oscilación comprendido entre el 4% y el 4,25% para el rendimiento del bono del tesoro a 10 años.

Gráfica 1.1: Evolución Curva Tesoros EE.UU.



Fuente: Trading Economics - Investigaciones Económicas

Eurozona

Los mercados soberanos de la Eurozona enfrentaron al cierre de la semana anterior, una semana de corrección severa ante la persistencia de las presiones inflacionarias y el riesgo geopolítico derivado de la crisis energética en Oriente Medio. Los rendimientos de los bonos alemanes (Bund), franceses e italianos escalaron hacia niveles del 2,87%, 3,49% y 3,60% respectivamente, eliminando prácticamente las apuestas de recortes de tasas para el año en curso. La lectura inflacionaria, con una cifra general del 1,9% y subyacente del 2,4%, superó las proyecciones, forzando a los inversionistas a descontar una trayectoria de política monetaria más agresiva por parte del Banco Central Europeo (BCE), con el mercado incorporando la posibilidad de hasta dos subidas de tasas de 25 pbs antes de finalizar 2026 (Ver Gráfica 1.2).

La atención de la semana se centrará en los comunicados de los funcionarios del BCE y cualquier indicio sobre cómo la autoridad monetaria abordará el dilema entre el combate a la inflación importada y la protección del crecimiento económico europeo. Los inversionistas institucionales deben vigilar estrechamente la dispersión de los diferenciales de crédito (spreads) entre los bonos periféricos y los Bunds, ya que el endurecimiento de las condiciones financieras podría reactivar temores sobre la sostenibilidad de la deuda en las economías con mayor apalancamiento fiscal.

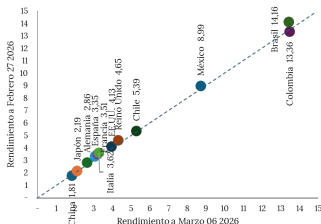
1. Desarrollados: atentos a Tensiones Geopolíticas y Petróleo

Gráfica 1.2: Evolución Curvas Soberanos .

27-Feb	2a	5a	10a	20a	Spread 2-10	27-Feb	6-mar	Var
China	1.38	1.54	1.83	2.29	45	51	6	
Japón	1.23	1.58	2.12	2.83	89	95	7	
Alemania	2.01	2.25	2.65	3.29	54	59	11	
España	2.14	2.49	3.00	3.55	50	60	7	
Francia	2.11	2.54	3.22	3.87	111	104	7	
Italia	2.14	2.59	3.28	3.98	114	114	0	
EE.UU.	3.38	3.91	3.96	4.87	58	58	4	
Reino Unido	3.52	3.68	4.31	4.62	79	95	12	
Chile	4.71	4.88	5.28	5.43	57	60	9	
México	7.14	6.04	6.73	6.12	159	148	10	
Colombia	14.00	14.10	15.47	13.83	53	17	36	
Brasil	12.92	12.96	13.43		81	81	1	

6-mar	2a	5a	10a	20a
China	1.01	1.06	1.81	2.52
Japón	1.34	1.62	2.19	3.07
Alemania	2.33	2.50	2.86	3.35
España	2.49	2.62	3.35	3.80
Francia	2.47	2.90	3.81	4.08
Italia	2.48	2.98	3.62	4.22
EE.UU.	3.58	3.75	4.15	4.72
Reino Unido	3.89	4.17	4.65	5.25
Chile	4.79	5.06	5.39	5.53
México	7.50	6.41	6.99	6.41
Colombia	13.53	14.39	15.36	13.49
Brasil	13.35	13.75	14.15	

Variaciones	2a	5a	10a	20a	Promedio
China	8	1	2	4	1
Japón	1	4	7	14	6
Alemania	32	28	21	15	24
España	36	32	29	22	30
Francia	36	37	28	21	30
Italia	35	39	34	23	33
EE.UU.	20	21	17	15	18
Reino Unido	47	49	34	34	41
Chile	8	33	11	10	20
México	36	37	29	29	32
Colombia	47	59	11	34	38
Brasil	73	76	79	0	56



Fuente: Trading Economics - Investigaciones Económicas

Reino Unido

La renta fija británica experimentó la dinámica más aguda entre las economías desarrolladas, con los Gilts sufriendo una presión de venta masiva que elevó el rendimiento a 10 años hasta el 4,722%, una cota no observada en los últimos cinco meses. El mercado, extremadamente sensible a los costos energéticos debido a la fuerte dependencia del Reino Unido en importaciones, reaccionó radicalmente ante la posibilidad de una reactivación inflacionaria persistente, pasando de descontar recortes de tasas a incorporar una probabilidad creciente de alzas por parte del Banco de Inglaterra (BoE). El incremento semanal de 16 pbs refleja una revalorización del riesgo que no se observaba desde el inicio de las tensiones comerciales globales. Para la semana próxima, el enfoque estará puesto en cualquier ajuste en el tono del BoE y en los datos de actividad económica que confirmen si el choque inflacionario está deteriorando el consumo privado. La estrategia deberá priorizar la cautela y la cobertura de riesgos inflacionarios, dado que la volatilidad en el tramo largo de la curva de rendimientos británica probablemente se mantendrá elevada mientras la incertidumbre sobre el precio del petróleo persista en los mercados internacionales.

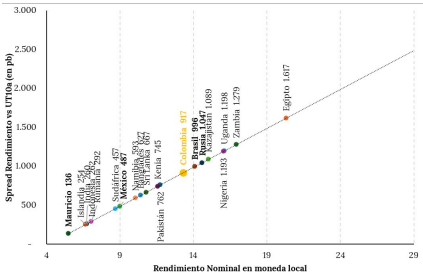
Asia

Contrario a la tendencia bajista de los mercados observados en los bonos soberanos chinos operaron como un activo de refugio, logrando mantener sus rendimientos cerca del 1,81%. Este desempeño estuvo respaldado por una inflación doméstica contenida del 1,3%, que, a diferencia de sus pares globales, permitió una política monetaria más acomodaticia y un mercado de renta fija más estable. No obstante, la resiliencia de la deuda china no está exenta de riesgos, pues la fragilidad del sector inmobiliario y la necesidad de mantener el crecimiento interno frente a una demanda global desacelerada siguen siendo factores de monitoreo constante. En la semana, la atención de los inversionistas estará volcada sobre los nuevos datos de manufactura y las medidas de estímulo fiscal que pueda implementar el Gobierno para dinamizar la economía sin comprometer la estabilidad cambiaria. Se anticipa que los inversionistas institucionales mantendrán una exposición defensiva en los activos chinos, monitoreando cualquier flujo de capital hacia la región como alternativa ante la inestabilidad que presenta la renta fija en las economías desarrolladas, especialmente si el conflicto en el Estrecho de Ormuz persiste.

El mercado de bonos japonés cerró la semana anterior como uno de los refugios predilectos, manteniendo rendimientos por debajo del 2,1%, a pesar de las turbulencias geopolíticas globales. El Banco de Japón continúa operando bajo una hoja de ruta de normalización cautelosa, lo cual ha evitado que la deuda soberana nipona sufra las mismas presiones inflacionarias observadas en Occidente. Sin embargo, la semana entrante presenta desafíos específicos, ya que los flujos de portafolio global podrían presionar al yen, afectando indirectamente el rendimiento de los activos de renta fija a través de la volatilidad cambiaria. Los inversionistas deben vigilar cualquier señal de cambio en la política de control de la curva de rendimientos (YCC) o ajustes en la postura del Banco de Japón, dado que el impacto del conflicto en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía podrían obligar a la entidad a ajustar sus previsiones inflacionarias antes de lo previsto, reduciendo el margen de maniobra para mantener los rendimientos en los niveles actuales.

2. Colombia Entre presiones de inflación y vulnerabilidad fiscal

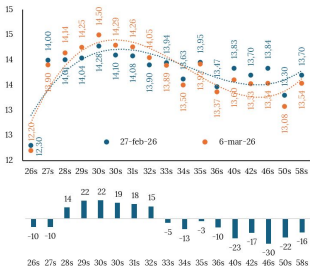
Gráfica 1.3: Spread Tasa Nominal vs Tasa Tesoro 10a



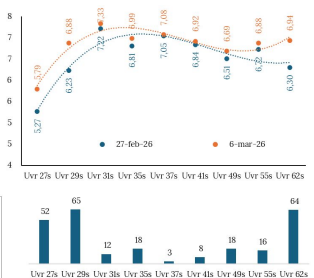
Fuente: Trading Economics - Investigaciones Económicas

En Colombia, el mercado de TES la semana anterior exhibió una alta volatilidad, condicionado por un entorno global adverso y una situación fiscal interna apretada. Aunque se registró un intento de ajuste técnico constructivo al inicio de la semana, la presión se trasladó a las subastas, destacando la subasta de TCOs del 4 de marzo donde la tasa de corte alcanzó un máximo histórico del 13,390%, con posturas de mercado superando el 14%. La curva cerró con presiones al alza en los tramos cortos y medios, aunque se observó un interés selectivo por duración en el tramo largo, específicamente en el TES oct-34, que se valorizó 10 pbs hasta el 13,35% (Ver Gráfica 2.1 - 2.2). Con depósitos del Tesoro en mínimos históricos y un programa de emisiones masivo para 2026, la sensibilidad de la curva local a choques externos es máxima. Para los próximos días, es imperativo monitorear la ejecución de las colocaciones directas del Gobierno y la dinámica de la inflación local, factores que, junto a la volatilidad del petróleo, dictarán la profundidad de las primas de riesgo exigidas por los inversionistas institucionales en un entorno de liquidez limitada. Por su parte la curva soberana local indexada a la inflación durante la semana mostró ajustes en el tramo corto-medio a partir de las expectativas de la inflación que en general superaron las cifras dadas a conocer por el DANE al cierre de la semana. Anticipamos que la curva será especialmente sensible a la evolución de la incertidumbre global y el precio del petróleo en medio de la coyuntura geopolítica, sin descartar algunas correcciones tras la sorpresa inflacionaria local.

Gráfica 2.1: Evolución Semanal TES Tasa Fija

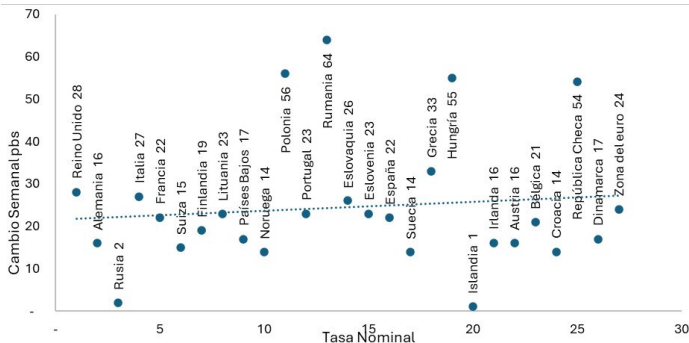


Gráfica 2.2: Evolución Semanal TES Uvr's

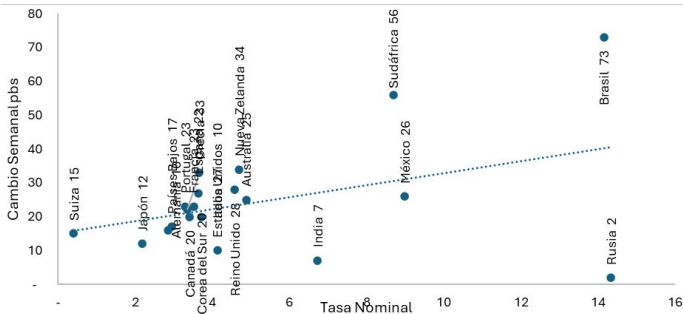


Fuente: Banrep SEN - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1: Cambio Semanal pbs Deuda Soberana Desarrollada



Gráfica 3.2: Cambio Semanal pbs Deuda Soberana Emergente



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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@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...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)