

Perspectiva Semanal de Renta Fija

Del 16 al 20 de marzo de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Estados Unidos:** Incertidumbre por curso del petróleo limita espiral alcista en rendimientos; atentos a discurso de Jerome Powell y "Dot-Plot"
- **Eurozona:** Empinamiento limitado mientras se surten reuniones de Banca Central, que aunque sin decisiones valorará entorno económico.
- **Reino Unido:** Espiral alcista en rendimientos descuenta incrementos anticipados de tasas del BoE mientras plan de alivio energético no empeora perspectiva fiscal.
- **Asia:** Atentos a decisión del BoJ donde la inflación acusa más en el continente.
- **Colombia:** A pesar del Plan Financiero incertidumbre fiscal se mantiene.
- **Empinamiento:** Aunque el ciclo monetario está lejos de terminar, ante la persistencia de la inflación global, las reacciones vendrán esta semana en línea con las operaciones relativas al TRS.

Renta Fija Global. La inflación y sus expectativas limitan compras

El panorama global de renta fija se encuentra en una fase de divergencia monetaria y recalibración de expectativas. Mientras Estados Unidos enfrenta una inflación persistente que obliga a la Reserva Federal a mantener una postura restrictiva, Japón se prepara para abandonar años de política ultra-expansiva, marcando un cambio estructural en los flujos de capital globales. En contraste, China lucha contra fuerzas deflacionarias y Europa intenta navegar una desaceleración económica sin descuidar la estabilidad de precios. Esta falta de sincronía entre los principales bancos centrales ha elevado la volatilidad y ha generado una ampliación de los diferenciales de tasas entre mercados desarrollados y emergentes.

Los principales riesgos para los próximos trimestres incluyen un posible error de política monetaria si los bancos centrales mantienen las tasas elevadas por demasiado tiempo, desencadenando una recesión, o si las reducen prematuramente, permitiendo un rebrote inflacionario. Asimismo, el incremento de la oferta de deuda soberana para financiar déficits fiscales en EE. UU. y Europa actúa como un techo para la valorización de los bonos de largo plazo.

Los inversionistas institucionales están adoptando un enfoque de preservación de capital y generación de carry, favoreciendo duraciones intermedias en mercados con tasas reales positivas (como Colombia y EE. UU.) y manteniendo una exposición defensiva ante la volatilidad esperada en Japón. La cobertura de riesgo cambiario será fundamental dado el reordenamiento de los diferenciales de tasas de interés a nivel mundial.

1. Perspectivas ante la Fed & Tensiones Geopolíticas

EE.UU.

El mercado de renta fija estadounidense finalizó la semana previa bajo una severa presión vendedora. Este movimiento fue impulsado por datos de inflación (tanto al consumidor como al productor) que superaron las expectativas del consenso, provocando un desplazamiento al alza en la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro.

Aunque los rendimientos iniciaron la semana con descensos —atribuidos a la cobertura por el conflicto con Irán—, la atención se ha desplazado a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) de este miércoles. Aunque anticipamos que la Fed mantendrá las tasas estables, el foco reside en la actualización del "Dot Plot". Este gráfico será crucial para entender cómo los funcionarios equilibran un mercado laboral que muestra signos de fragilidad (según el débil informe de empleo de febrero) frente a los persistentes riesgos inflacionarios.

El principal temor es que la mediana de las proyecciones para 2026 sugiera menos recortes de los previstos, lo que consolidaría el escenario de "higher for longer". Esto podría impulsar la tasa del Tesoro a 2 años hacia el umbral del 4.25%. El conflicto en Oriente Medio por su parte, permanece como el factor determinante para los precios del petróleo y las expectativas de inflación. Si el presidente Trump logra una coalición liderada por EE.UU. para escoltar buques por el estrecho, podrían aliviar la prima de riesgo en el crudo y ejercer presión a la baja sobre el dólar. A pesar de este posible alivio, predomina la cautela. La combinación de precios de energía elevados y la incertidumbre geopolítica mantiene firmes las proyecciones de inflación a largo plazo. Para los inversores, el comunicado de Jerome Powell será determinante. Un tono restrictivo (hawkish), motivado por la persistencia de la inflación en el sector servicios, podría generar un aplanamiento adicional de la curva de rendimientos. En el corto plazo, el mercado deberá navegar una triada de desafíos: la incertidumbre electoral en EE. UU., el déficit fiscal creciente y la evolución de las tensiones en Irán (Ver [Tabla 1.1](#))

Tabla 1.1: Riesgos de Corto Plazo & Impacto

Factor de Riesgo	Impacto Esperado (corto plazo)
Volatilidad	Elevada, debido al ajuste de primas de término.
Déficit Fiscal	Presión ascendente en rendimientos ante el creciente endeudamiento.
Crédito Corporativo	Spreads ajustados en Grado de Inversión por sólida liquidez.
Sectores Cíclicos	Posible alza en los CDS si las condiciones financieras se endurecen más.

Fuente: Investigaciones Económicas

Eurozona

La renta fija europea experimentó una semana de indexación alcista, con el Bund alemán actuando como driver regional frente a la volatilidad transatlántica con empujamiento superior a +30pb. No obstante, los rendimientos en la periferia, particularmente en Italia y España, mostraron una ligera ampliación de diferenciales debido a las revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento del PIB ante el bloque. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido una retórica de cautela, supeditando cualquier ajuste de tasas a la evolución de los salarios negociados, cuyos datos recientes muestran una desaceleración marginal pero insuficiente para declarar la victoria sobre la inflación. (Ver [Tabla 1.2](#))

Esta semana, los mercados financieros seguirán los índices PMI de manufactura y servicios, los cuales servirán de termómetro para evaluar si la economía regional está tocando fondo o si el riesgo de una recesión técnica prolongada sigue latente. Un dato de actividad económica más débil de lo esperado podría catalizar una valorización de los bonos soberanos europeos, en la medida en que el mercado comience a descontar un recorte de tasas en junio con mayor convicción que en EE.UU. Los riesgos emergentes se centran en la fragmentación financiera y la sostenibilidad fiscal de los estados miembros bajo las nuevas reglas fiscales de la UE. En el corto y mediano plazo, la estrategia de "carry trade" en bonos soberanos de alta calificación, sigue presente, mientras que los flujos de portafolio hacia el crédito "high yield" europeo podrían verse limitados por el deterioro de los fundamentales de cobertura de intereses en pequeñas y medianas empresas.

Sin duda, los mercados financieros seguirán atentos a la crisis de Oriente Medio, pero las reuniones de los bancos centrales, incluida la del Banco Central Europeo esta semana así como a la evaluación que los bancos centrales hagan de la guerra en Oriente Medio, en particular del aumento de los precios de la energía.

1. Desarrollados: atentos a Tensiones Geopolíticas y Petróleo

Tabla 1.2: Evolución Curvas Soberanas .

27-feb	2a	5a	10a	20a	Spread 2-10a	27-feb	16-mar	Var	
China	1.36	1.54	1.83	2.28		China	45	51	6
Japón	1.23	1.58	2.12	2.83		Japón	69	100	12
Alemania	2.01	2.25	2.65	3.20		Alemania	64	54	10
España	2.14	2.49	3.06	3.58		España	50	50	3
Francia	2.11	2.54	3.22	3.87		Francia	111	110	1
Italia	2.14	2.59	3.28	3.98		Italia	114	116	2
EE.UU.	3.38	3.51	3.96	4.57		EE.UU.	58	55	4
Reino Unido	3.28	3.68	4.31	4.92		Reino Unido	79	68	11
Chile	4.71	4.80	5.28	5.43		Chile	57	52	5
México	7.14	8.04	8.73	9.12		México	189	135	24
Colombia	14.00	14.30	14.47	13.83		Colombia	58	60	13
Brasil	12.62	12.96	13.43			Brasil	81	43	38

16-mar	2a	5a	10a	20a	Variaciones	2a	5a	10a	20a	Promedio	
China	1.33	1.57	1.83	2.38		China	5	3	0	6	
Japón	1.29	1.70	2.28	3.15		Japón	5	12	17	23	14
Alemania	2.38	2.59	2.83	3.40		Alemania	38	34	28	23	31
España	2.53	2.87	3.43	3.90		España	39	37	36	32	36
Francia	2.51	2.97	3.61	4.18		Francia	40	43	39	31	38
Italia	2.55	3.06	3.71	4.33		Italia	42	47	43	35	42
EE.UU.	3.68	3.81	4.23	4.84		EE.UU.	30	30	27	27	28
Reino Unido	4.07	4.26	4.75	5.35		Reino Unido	55	58	44	43	50
Chile	4.94	5.17	5.46	5.54		Chile	23	24	19	11	19
México	7.86	8.87	9.21	9.77		México	72	83	48	65	67
Colombia	14.00	14.25	13.34	13.53		Colombia	0	5	13	30	9
Brasil	13.88	14.13	14.31			Brasil	126	118	88	0	83

Fuente: Trading Economics - Investigaciones Económicas

Reino Unido

Los Gilt británicos se desvalorizaron la semana anterior tras informes que sugieren que la inflación en el Reino Unido sigue siendo más pegajosa que en sus pares desarrollados, impulsada por un mercado laboral estructuralmente ajustado; en lo corrido del mes la curva soberana ajusta +50pb al alza. El rendimiento del Gilt a 10 años escaló significativamente, reflejando el temor de que el Banco de Inglaterra (BoE) se vea obligado a mantener tasas restrictivas por un periodo más prolongado que el BCE. Para la semana, el foco se desplaza a la publicación de la tasa de desempleo y la decisión de tipos del BoE; Los inversionistas deben evaluar el impacto de la política fiscal en la oferta de bonos, ya que un aumento en las necesidades de financiamiento podría continuar presionando los rendimientos al alza a pesar de una eventual pausa monetaria. Esta semana la rentabilidad de los bonos del gobierno británico bajaría ligeramente tras los informes que indican que el gobierno anunciará un paquete de ayudas para paliar los elevados costes energéticos derivados de la guerra en Oriente Medio. El primer ministro Keir Starmer presentará los planes durante una rueda de prensa y el paquete estará dirigido principalmente a quienes utilizan gasóleo para calentar sus hogares. Estos informes podrían tranquilizar a los inversores preocupados por la inflación debido a los altos costes energéticos. La intervención no se considera fiscalmente significativa

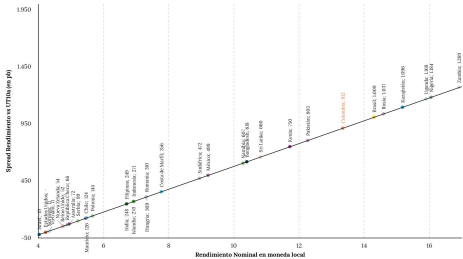
Asia

El mercado en China ha operado bajo una dinámica de limitación de las desvalorizaciones en otras latitudes, con el rendimiento del bono a 10 años en 1,83% revirtiendo los mínimos históricos recientes ante la debilidad de la demanda interna y las presiones deflacionarias reinantes. El PBoC ha mantenido una postura acomodaticia, aunque con intervenciones quirúrgicas para evitar una caída excesiva en las tasas que debilite aún más al yuan frente al dólar. Para la semana, los inversionistas deben prestar atención a los datos de producción industrial y ventas minoristas, así como a posibles anuncios de estímulo fiscal por parte de las autoridades de planificación central. A corto plazo, la divergencia monetaria con Occidente es máxima, lo que mantiene los flujos de portafolio internacionales en una posición de sub-ponderación (underweight) hacia activos chinos. Sin embargo, los bonos del gobierno central (CGBs) se perciben como un refugio seguro dentro del mercado local.

Japón registra un punto de inflexión histórico para su mercado de renta fija, con una volatilidad en los JGBs no vista en décadas. La semana anterior estuvo marcada por especulaciones intensas sobre el fin de la Política de Tasas de Interés Negativas (NIRP) y el desmantelamiento del Control de la Curva de Rendimiento (YCC) por parte del Banco de Japón (BoJ). Esta semana es crítica, ya que la decisión del BoJ podría marcar el inicio de una era de tasas positivas, lo que generaría un flujo masivo de repatriación de capitales por parte de los inversionistas institucionales japoneses, afectando la liquidez en los mercados de bonos globales, especialmente en EE. UU. y Europa. El riesgo inmediato es un aumento desordenado en los rendimientos de largo plazo, lo que obligaría al banco central a intervenir para evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras. Los inversionistas deben monitorear los niveles del JGB a 10 años, donde una ruptura por encima del 2.30% podría acelerar las ventas.

2. Colombia Entre presiones de inflación y vulnerabilidad fiscal

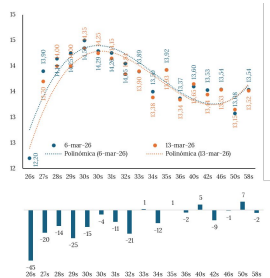
Gráfica 1.3: Spread Tasa Nominal vs Tasa Tesoro 10a



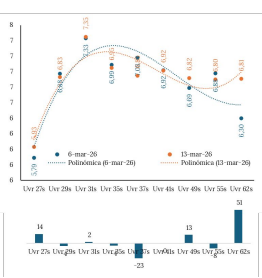
Fuente: Trading Economics - Investigaciones Económicas

El mercado de TES en Colombia cerró la semana anterior con una tendencia mixta, donde la parte corta de la curva se anticipó a la expectativa de un incremento de 75 a 100 puntos básicos por parte del Banco de la República en su próxima reunión, mientras que la parte larga permaneció liberada de presiones por la incertidumbre fiscal y la falta de apetito de los agentes por duración (Ver Gráfica 2.1 - 2.2). La inflación ha mostrado resistencia a mantener una senda de descenso consistente, pero se mantiene en niveles de doble dígito en términos anuales, lo que limita el espacio de maniobra del emisor central frente a una Reserva Federal que posterga sus recortes. Durante esta semana, el mercado estará atento a los datos de actividad económica (ISE) y a las declaraciones del Ministerio de Hacienda sobre la meta de déficit fiscal para 2026. El riesgo de una prima de riesgo país elevada persiste, reflejado en unos CDS que se mantienen por encima de sus pares regionales como Chile o México. Los flujos de portafolio de inversionistas extranjeros han mostrado cautela, concentrándose en los nodos de 5 a 10 años, buscando capturar tasas reales atractivas antes de que se profundice el ciclo de contracción monetaria. Los inversionistas institucionales deben monitorear la dinámica del precio del petróleo y el comportamiento del peso colombiano (COP), ya que una depreciación repentina podría acelerar el ritmo de subidas de tasas por parte del BanRep debido a su impacto en la inflación transable. Prospectivamente, se anticipa una curva más empinada en los próximos 12 meses, a medida que la política monetaria se relaja pero las preocupaciones por la sostenibilidad fiscal a largo plazo mantienen los rendimientos largos en niveles elevados.

Gráfica 2.1: Evolución Semanal TES Tasa Fija

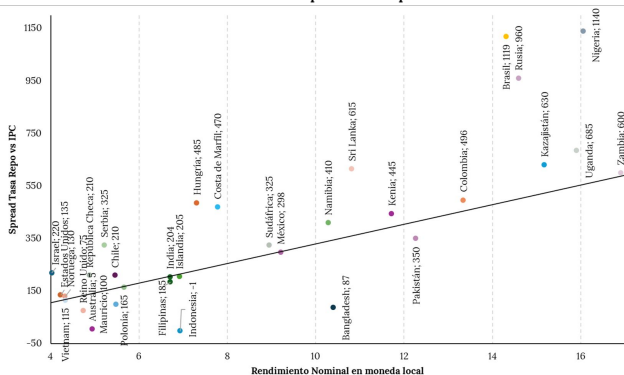


Gráfica 2.2: Evolución Semanal TES Uvr's



Fuente: Banrep SEN - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1: Rendimiento Soberanos M Local vs Spread Tasa Repo vs IPC



Gráfica 3.2: Spread Deuda Soberana vs Tesoro 10a vs Relación Deuda / Pib



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/...)