

Perspectiva Semanal de Renta Fija

Del 23 al 27 de marzo de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Estados Unidos:** Incertidumbre por la duración de la tregua en Irán y el impacto inflacionario derivado de la guerra.
- **Eurozona:** Empinamiento continuo indexado al comportamiento de los tesoros de EE.UU. ante mayor vulnerabilidad energética en medio de la coyuntura global.
- **Reino Unido:** La coyuntura fiscal eleva la curva sin precedentes ante inminente subidas de tasas por parte del BoE tras la pausa de marzo.
- **Asia:** Atentos a decisión del BoJ donde la inflación acusa más en el continente.
- **Colombia:** Entre mayores expectativas de tasas e inflación al alza mercado indexado al comportamiento global.
- **Empinamiento:** Aunque la pausa del ciclo monetario el mercado toma respiro por la tregua geopolítica pero se mantiene incertidumbre en materia comercial y la duración del impacto inflacionario.

Renta Fija Global. La inflación y sus expectativas limitan compras

El mercado global de renta fija sigue experimentando jornadas de alta volatilidad, recientemente justificada por el anuncio del presidente Donald Trump sobre una pausa de cinco días en los ataques a la infraestructura energética de Irán tras conversaciones que calificó de "productivas" para resolver las hostilidades en Oriente Medio, aunque Teherán desmintió oficialmente dicho diálogo. En Estados Unidos, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años retrocede desde el máximo de ocho meses del 4,445% para ubicarse en 4,33%, mientras que el papel a dos años fluctuó entre un pico del 4,016% y un cierre de 3,79%, con la curva 2s10s situada en 49,5 puntos básicos tras subastas del Tesoro por US\$156.000 millones.

Esta distensión parcial alivió la presión a nivel global con bonos en Canadá a 10 años cayendo bajo el 5,2%, y en Europa, donde los rendimientos del Bund alemán (3%), el OAT francés (3,75%), el BTP italiano (3,9%) y el bono español (3,50%) cedieron desde máximos de varios años, pese a que los inversores aún descuentan al menos tres alzas de tasas del BCE debido a los riesgos inflacionarios. En el Reino Unido, el Gilt a 10 años bajó al 4,9% tras haber rozado el 5,1%, mientras los mercados recalibran las expectativas frente a la postura de la BoE.

Por el contrario, en las economías emergentes y Asia persiste la presión al alza: el rendimiento a 10 años de China subió al 1,84% por los costos del crudo y la cautela del PBOC; en India alcanzó un máximo de 16 meses del 6,84% ante el déficit por importaciones petroleras y la caída de la rupia; y en América Latina, los bonos a 10 años de México (9,45%) y Chile (5,66%) registraron incrementos de hasta 15 puntos básicos diarios. Brasil es la excepción regional, donde el rendimiento a 10 años ha caído abajo el 14,1% gracias a una intervención masiva del Tesoro Nacional por R\$49.100 millones en recompras, estabilizando la curva tras el recorte de la tasa Selic al 14,75% y mitigando el impacto de las incertidumbres fiscales y de política monetaria del Copom.

1. Perspectivas ante la Fed & Tensiones Geopolíticas

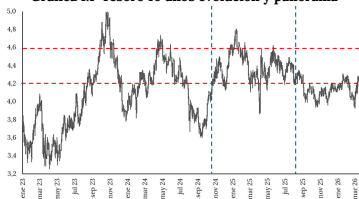
EE.UU.

El mercado de bonos del Tesoro estadounidense enfrenta una intensa presión vendedora que impulsó los rendimientos a niveles máximos, con la tasa del bono a 10 años escalando al 4,45% (desde el 4,281% previo) —niveles no vistos desde agosto de 2025— y el tramo a 2 años situándose en 3,96%. Este repunte responde a la postura restrictiva de la Reserva Federal, que mantuvo el rango de los Fed funds entre el 3,50% y 3,75% en una decisión no unánime, donde Stephen Miran votó por un recorte de 25pb, mientras el comunicado oficial subrayaba una expansión económica sólida frente a una inflación aún elevada y ganancias de empleo bajas. La cautela de Jerome Powell y el FOMC se fundamentó en la alta incertidumbre económica, los riesgos a la baja del mercado laboral y las implicaciones inciertas del conflicto en Medio Oriente sobre el doble mandato de la Fed; no obstante, a pesar del choque energético, la mayoría de los miembros anticipa al menos una baja de tasas este año, condicionada estrictamente a una mejoría inflacionaria.

La volatilidad ha sido exacerbada por el conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz, factores que dispararon el crudo Brent a US\$114,6 pb y revivieron temores de una estanflación similar a la de 1979, opacando datos internos de debilidad como la caída del 17,6% en ventas de casas nuevas y el repunte de las tasas hipotecarias al 6,22%. Ante este escenario, persiste el riesgo de un desanclaje en las expectativas de largo plazo que podría llevar el rendimiento a 10 años hacia el umbral del **4,60%**, consolidando la narrativa de "higher for longer" (tasas altas por más tiempo) (Ver Gráfica 1.1). Aunque algunos inversores ven valor relativo en el nodo de 2 años cerca del 3,90%, domina una cautela extrema mientras el mercado vigila si la prima de riesgo inflacionario contrarrestará los flujos de refugio, manteniendo la curva en un aplanamiento persistente.

De cara a la semana, el foco estará en la tregua militar ofrecida por los EE.UU. a Irán para permitir el libre tránsito comercial por el estrecho de ormuz mientras parece avanzar una iniciativa de desplegar efectivos norteamericanos en la isla de Jarg para aumentar el control sobre este paso marítimo relevante y cuando Gran Bretaña, Francia y otros aliados preparan una misión naval para ayudar a defender la vía marítima tras una disputa pública con Trump, pero es improbable que intervengan decisivamente mientras continúen los combates. En el frente macro evaluaremos la resiliencia del consumo y empleo frente al choque energético, las solicitudes de subsidio por desempleo, el impacto de la liberación de reservas estratégicas por la AIE y la posible ampliación de los spreads de crédito.

Gráfica 1.1: Tesoro 10 años evolución y panorama



Fuente: Investigaciones Económicas

Eurozona

Los rendimientos de la deuda en la Eurozona mantienen una firme tendencia alcista, impulsada por el endurecimiento del discurso del Banco Central Europeo (BCE) y la revisión al alza de sus previsiones de inflación hasta el 2,6% para 2026 (Ver Tabla 1.2). Este ajuste en las expectativas de precios responde directamente a un repunte del 25% en el precio del gas europeo tras los ataques a infraestructuras en Qatar, lo que eleva el riesgo de que los costes energéticos contaminen la inflación subyacente y fuerza al mercado a descontar incrementos de tipos de 25 puntos básicos entre abril y junio.

En este contexto, el Bund alemán a 10 años ha superado al inicio de la semana levemente el 3%, rozando máximos de 15 años, con proyecciones técnicas que apuntan hacia el 3,50% —niveles de 2011— de consolidarse una venta masiva.

1. Desarrollados: atentos a Tensiones Geopolíticas y Petróleo

Simultáneamente, el BTP italiano y la Obligación española han escalado hasta el 3,93% y 3,55%, respectivamente, reflejando una desvalorización generalizada de la renta fija. A nivel de fundamentales, el panorama es de contrastes: mientras la región registra un superávit por cuenta corriente récord de €37.890 millones, la industria alemana se hunde en mínimos de confianza según el índice ZEW, afectada por la debilidad en las exportaciones químicas y automotrices. Este deterioro se traduce en un incremento del riesgo crediticio, con el iTraxx Europe Crossover disparándose 24 pb hasta los 335 pb —máximo en diez meses— y un encarecimiento de los CDS que señala el regreso de la fragmentación financiera a la narrativa central. Ante la volatilidad esperada por los próximos datos de PMIs y el riesgo de que las primas de riesgo periféricas se amplíen excesivamente frente al Bund, la estrategia sugerida se centra en el posicionamiento en tramos medios de la curva y una selección rigurosa de emisores corporativos con alta capacidad de generación de caja para mitigar los mayores costes de financiación.

Tabla 1.2: Evolución Semanal Curvas Soberanas .

27-feb	2a	5a	10a	20a
China	1,38	1,54	1,83	2,29
Japón	1,23	1,58	2,12	2,93
Alemania	2,01	2,25	2,65	3,20
España	2,14	2,49	3,06	3,58
Francia	2,11	2,54	3,22	3,87
Italia	2,14	2,59	3,28	3,98
EE.UU.	3,39	3,51	3,96	4,57
Reino Unido	3,52	3,69	4,31	4,92
Chile	4,71	4,93	5,28	5,43
México	7,14	8,04	8,73	9,12
Colombia	14,00	14,10	13,47	13,83
Brasil	12,62	12,96	13,43	

Spread 2-10	27-feb	28-mar	Var
China	45	53	8
Japón	89	98	9
Alemania	64	40	24
España	93	78	15
Francia	111	94	17
Italia	114	104	11
EE.UU.	58	47	12
Reino Unido	79	51	28
Chile	57	44	13
México	159	140	19
Colombia	53	23	30
Brasil	81	20	61

28-mar	2a	5a	10a	20a
China	1,31	1,55	1,83	2,33
Japón	1,29	1,70	2,27	3,13
Alemania	2,62	2,74	3,02	3,45
España	2,72	2,98	3,50	3,95
Francia	2,77	3,12	3,71	4,23
Italia	2,88	3,28	3,91	4,45
EE.UU.	3,91	4,01	4,38	4,97
Reino Unido	4,41	4,49	4,92	5,49
Chile	5,23	5,51	5,66	5,75
México	8,05	8,13	9,45	9,72
Colombia	14,00	14,00	13,77	13,51
Brasil	13,87	13,96	14,07	

Variación mes	2a	5a	10a	20a	Promedio
China	8	2	0	4	8
Japón	6	12	16	20	14
Alemania	81	49	37	25	43
España	59	48	44	37	47
Francia	66	58	50	36	52
Italia	74	69	63	47	63
EE.UU.	53	50	42	40	46
Reino Unido	89	81	61	57	72
Chile	52	58	39	32	46
México	81	109	72	60	83
Colombia	0	10	30	32	8
Brasil	125	101	64	0	72

Fuente: Trading Economics - Investigaciones Económicas

Reino Unido

La renta fija británica cerró una semana de extrema volatilidad marcada por el rendimiento del Gilt a 10 años alcanzando el 5,02%, niveles inéditos desde 2008, tras un deterioro fiscal donde el endeudamiento neto de febrero escaló a £14.300 millones —superando drásticamente los £9.300 millones previstos y contrastando con el superávit de £30.400 millones de enero—. Con un costo de servicio de la deuda de £13.000 millones solo en dicho mes, la sostenibilidad crediticia soberana enfrenta una posición vulnerable mientras el Banco de Inglaterra, pese a mantener unánimemente la tasa en el 3,75%, sostiene un sesgo restrictivo que sugiere hasta tres alzas adicionales en 2026 para contener un IPC presionado por la energía y una libra situada bajo los 1,34 dólares. Este entorno de "higher for longer" obliga a un recalibramiento de carteras ante la proyección de la OBR de un endeudamiento anual del 4,3% del PIB, presionando a la ministra Rachel Reeves a ajustar un presupuesto ya restrictivo frente a riesgos como una elevada prima de término por la mayor emisión de bonos y una baja demanda institucional. En consecuencia, se anticipa que los Gilt mantengan una inestabilidad superior a sus pares del G7, dejando al mercado atento a las subastas de deuda, la inflación de servicios y la ejecución de planes gubernamentales en IA y computación cuántica como catalizadores críticos para recuperar la confianza y estimular el crecimiento económico.

Asia

El mercado de bonos gubernamentales chinos se consolida como un refugio regional con un rendimiento a 10 años del 1,83%, operando con mayor estabilidad que Occidente gracias a que el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo las tasas preferenciales (LPR) a un año en 3% y a cinco años en 3,5% por décimo mes consecutivo. Esta postura prioriza la estabilidad del yuan (6,89 por dólar) frente al fortalecimiento global del billete verde, limitando el margen para recortes agresivos pese a una inflación moderada que permitiría políticas más acomodaticias si no fuera por el riesgo de salidas de capital.

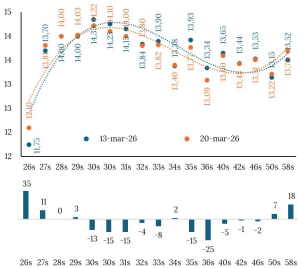
Aunque la producción industrial creció un 6,3% y la inversión en alta tecnología un 20,4%, la aversión al riesgo por la volatilidad en Oriente Medio y la posible postergación de la cumbre Xi-Trump han lastrado las bolsas de Shanghai y Shenzhen. Ante la amenaza de cierre del estrecho de Ormuz, Pekín ha liberado 1 millón de barriles diarios de crudo de sus reservas y prohibido la exportación de fertilizantes y combustibles refinados; no obstante, factores internos como la caída del 5,7% en la Inversión Extranjera Directa (IED), la baja del 3,2% en precios de viviendas nuevas y la reestructuración de deudas en los vehículos de financiación de gobiernos locales (LGFV) condicionan la recuperación.

Por su parte, la renta fija japonesa transita hacia la restricción monetaria con el bono a 10 años (JGB) superando el 2,25% tras el abandono de las tasas negativas. El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tasa en el 0,75%, pero la disidencia interna que aboga por un alza al 1,0% y la retórica de Kazuo Ueda sugieren ajustes inminentes. La vulnerabilidad de Japón es estructural debido a su dependencia del 90% del petróleo del Golfo, lo que ha elevado la gasolina por encima de los 190 yenes por litro, aunque el sector real resiste con un crecimiento industrial del 4,3% en enero. Finalmente, la debilidad del yen por el diferencial de tasas con EE.UU. y la posible repatriación de fondos por parte de inversionistas institucionales nipones amenazan con elevar los rendimientos globales, mientras el mercado vigila las posibles intervenciones cambiarias de la ministra Satsuki Katayama y los resultados diplomáticos con la administración Trump. Para el corto plazo, el mercado reaccionará a las actas del BoJ, las negociaciones salariales y los datos del IPC subyacente.

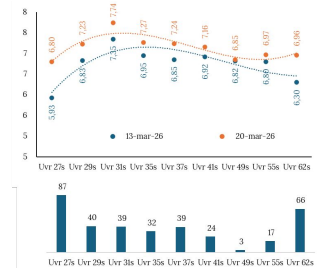
2. Colombia Entre presiones de inflación y vulnerabilidad fiscal

El mercado local finalizó la semana con una valorización de los TES a 10 años al 13,10%, un desempeño que, aunque positivo, permanece condicionado por la volatilidad de los Tesoros de EE. UU. y un repunte en las primas de riesgo (CDS) derivado de la cautela extranjera ante el entorno geopolítico. Esta dinámica se desarrolla en un contexto de debilidad productiva, evidenciada por un crecimiento del ISE de apenas 1,5% en enero tras las contracciones en los sectores extractivo y manufacturero, sumado a una presión fiscal crítica que proyecta una brecha de recaudo de hasta COP 32,1 billones para 2026. Ante este escenario, el Gobierno ha anunciado una nueva reforma tributaria para julio y el Ministerio de Hacienda ha ejecutado operaciones por COP\$5,43 billones para optimizar el perfil de vencimientos mediante excedentes en el cupo de TCOs; no obstante, la incertidumbre persiste en el sector energético por los aranceles del 35% al acero y la posible importación de gas venezolano. Hacia un horizonte de 3 a 12 meses, la curva de rendimientos enfrenta desafíos estructurales como el ritmo de incrementos de tasas del Banco de la República —para desanclar expectativas y el impacto de los precios del petróleo, que si bien favorecen las cuentas fiscales, encarecen la logística. Asimismo, la parálisis en infraestructura por costos de insumos, el riesgo climático de un fenómeno de El Niño severo en el 2S2026 y el debate sobre el cumplimiento de la Regla Fiscal serán determinantes para las agencias calificadoras, manteniendo una postura de cautela operativa en los TES en pesos mientras se monitorean las mínutas del Emisor y los flujos hacia mercados emergentes.

Gráfica 2.1: Evolución Semanal TES Tasa Fija

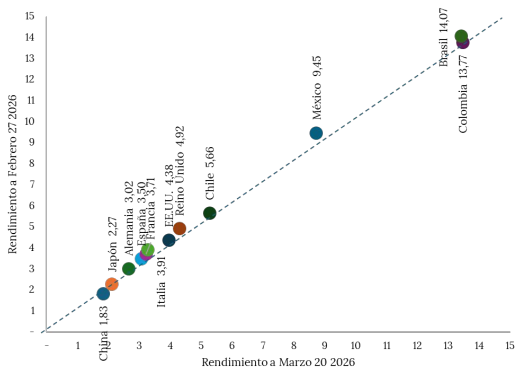


Gráfica 2.2: Evolución Semanal TES Uvr's

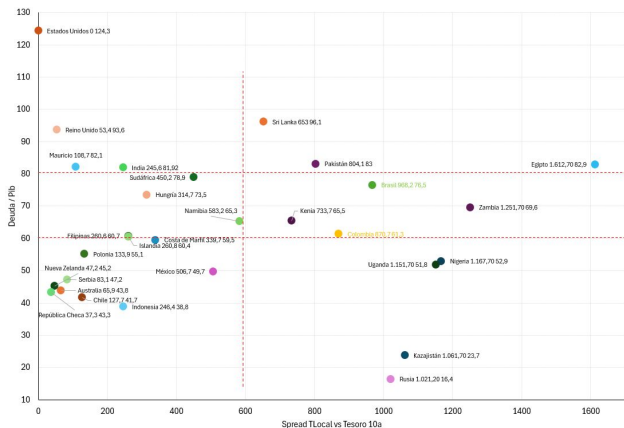


Fuente: Banrep SEN - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1: Evolución Mensual Rendimientos Soberanos M Local



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/...)