



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



02 al 06 de Marzo **de 2026**

### Oriente Medio, volatilidad y diversificación: cómo protegerse en un mundo cada vez más incierto



Durante décadas, la relación entre Estados Unidos e Irán ha sido una de esas tensiones que nunca termina de apagarse del todo. No es un problema nuevo ni algo que haya aparecido de repente por una noticia aislada. Detrás hay una historia larga de desconfianza, sanciones, choques indirectos en la región y momentos en los que parecía que la situación podía calmarse, pero al poco tiempo volvía a deteriorarse. Por eso, cuando hoy se habla de una nueva escalada en Oriente Medio, en realidad se está viendo el rebrote de un conflicto viejo, acumulado y mal resuelto, que cada cierto tiempo vuelve a recordarle al mundo que sigue ahí.

Lo delicado es que esta vez el tema no se queda en lo político ni en lo militar. El mercado lo siente casi de inmediato porque Oriente Medio sigue siendo una zona clave para la energía global. Cuando aumenta la tensión en esa región, reaparece el miedo a interrupciones en la oferta de petróleo, a mayores costos de transporte y a nuevos cuellos de botella para el comercio. Y eso basta para que suba la cautela, se muevan las monedas, cambien las expectativas sobre inflación y los inversionistas empiecen a buscar refugio. Es decir, lo que pasa allá termina sintiéndose en muchas otras partes del mundo, incluso en economías que no están directamente involucradas en el conflicto.

En Colombia, ese efecto se amplifica porque el entorno local también viene cargado de sensibilidad. La tasa de cambio ha mostrado movimientos fuertes y el mercado ha reaccionado con nerviosismo tanto por factores externos como por la propia coyuntura interna. Cuando se junta un choque internacional con dudas locales, la volatilidad se vuelve más visible y más incómoda. Eso se siente en los precios de los activos, en la percepción de riesgo y, en general, en la manera en que las personas leen el panorama económico. No se trata solo de una noticia internacional lejana, sino de algo que puede alterar decisiones de inversión, consumo y ahorro aquí también.

Justamente por eso vuelve a ser tan importante hablar de diversificación. En épocas tranquilas, muchas veces se

subestima su valor porque pareciera que todo va bien y que concentrarse en unos pocos activos puede ser suficiente. Pero cuando aparecen episodios como este, queda claro por qué no conviene depender demasiado de una sola apuesta, de un solo país o de una sola fuente de rendimiento. Diversificar no elimina el riesgo, pero sí ayuda a repartirlo mejor. Y en un mundo donde un conflicto geopolítico puede mover petróleo, inflación, dólar y mercados al mismo tiempo, esa diferencia pesa bastante.

Además, la diversificación no solo sirve para enfrentar coyunturas locales o internacionales, sino también para proteger el portafolio frente a la inflación. Cuando los choques externos presionan el precio de la energía, del transporte o de algunos bienes importados, el poder adquisitivo puede resentirse. Ahí cobran relevancia activos que tienen una mejor capacidad de defensa en escenarios inflacionarios. Los bonos indexados a inflación, por ejemplo, pueden ayudar a que una parte del portafolio no pierda tanto valor real cuando suben los precios. Y los commodities, aunque son volátiles por naturaleza, también pueden funcionar como una cobertura parcial en momentos donde la inflación viene precisamente de materias primas o de choques de oferta.

Eso no significa que exista una fórmula perfecta ni una inversión inmune a todos los problemas. No la hay. Lo que sí existe es una manera más inteligente de construir portafolios: combinar activos que no reaccionen igual frente al mismo golpe. Esa lógica, que a veces parece aburrida cuando el mercado está calmado, cobra todo el sentido cuando el entorno se complica. Porque en medio de tensiones como las de Oriente Medio, lo que más se valora no es acertar siempre, sino tener una estructura que permita resistir mejor.

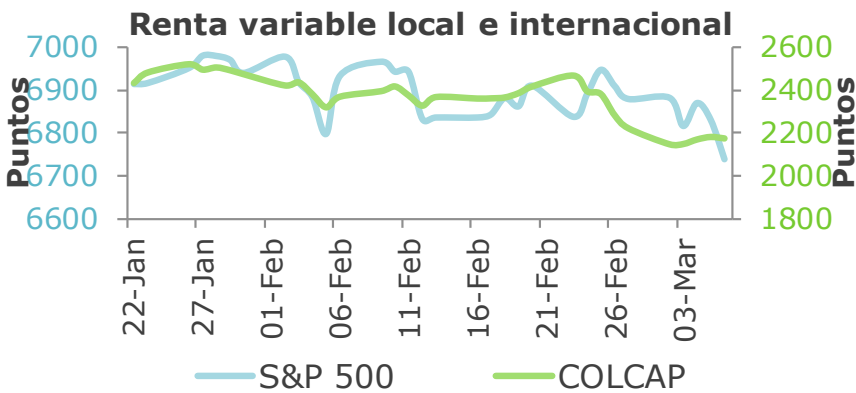
También hay algo importante desde el punto de vista emocional y financiero: la diversificación ayuda a no tomar decisiones apresuradas en medio del ruido. Cuando todo parece moverse a la vez, es fácil dejarse llevar por el miedo, vender mal o sobrereaccionar. En cambio, cuando hay un portafolio mejor balanceado, el impacto de un solo evento tiende a ser menor y eso da más espacio para pensar con calma. En momentos de alta incertidumbre, esa estabilidad no es un lujo; es una ventaja.

Al final, el mensaje no tiene por qué ser pesimista. Sí, el panorama global sigue siendo frágil y Oriente Medio vuelve a recordarnos lo rápido que puede cambiar el ánimo de los mercados. Sí, Colombia también enfrenta su propia volatilidad y eso hace que cualquier choque externo se sienta más. Pero precisamente por eso hay una enseñanza valiosa: en contextos difíciles, la disciplina financiera y la diversificación dejan de ser conceptos teóricos y se convierten en herramientas reales de protección. No prometen blindaje total, pero sí ofrecen algo muy importante: más capacidad de adaptación, más resistencia y una forma más sensata de atravesar la incertidumbre sin quedar completamente expuesto.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Marzo de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,175	-2.14%	-2.14%	5.19%
EEUU - S&P 500	6,740	-2.02%	-2.02%	-1.54%
EEUU - NASDAQ	22,388	-1.24%	-1.24%	-3.68%
Europa - EuroStoxx 600	609	-6.45%	-6.45%	-0.57%
Japón - Nikkei	55,621	-5.49%	-5.49%	10.49%
Brasil - Bovespa	179,201	-5.08%	-5.08%	11.22%



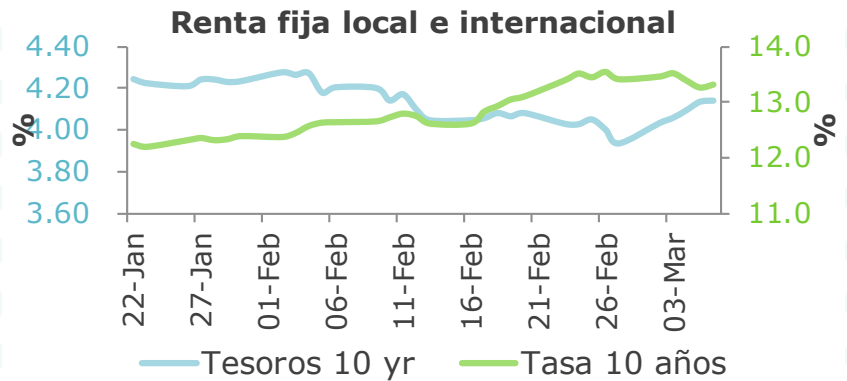
## RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses registraron una semana correctiva entre el lunes 2 de marzo y el viernes 6 de marzo de 2026, en un entorno dominado por un fuerte aumento de la aversión al riesgo global, presión sobre las expectativas de crecimiento y renovadas preocupaciones inflacionarias derivadas del choque petrolero. El S&P 500 cerró en 6,740.02, con una caída semanal de 2.0%; el Dow Jones finalizó en 47,501.55, retrocediendo 3.0%; y el Nasdaq Composite terminó en 22,387.68, con una baja de 1.2%. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la escalada de la guerra con Irán y el shock alcista del petróleo, que llevó al mercado a descontar mayores riesgos sobre inflación, crecimiento y trayectoria de tasas de la Reserva Federal; en segundo lugar, por el deterioro del mercado laboral estadounidense evidenciado en el reporte del viernes 6 de marzo, con destrucción neta de empleo, una tasa de desempleo de 4.4% y señales adicionales de debilidad en ventas minoristas, lo que intensificó los temores de un escenario de estanflación; y, en tercer lugar, por un alivio temporal observado el miércoles, cuando la moderación del crudo y datos macroeconómicos mejores de lo esperado, especialmente en servicios y empleo privado, permitieron un rebote táctico de la renta variable que, sin embargo, no logró cambiar el sesgo negativo de la semana. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2,175.41, con una caída semanal de 2.1%, en una dinámica influenciada principalmente por factores corporativos y externos: por un lado, los resultados de Ecopetrol de 2025 concentraron la atención del mercado, tras una utilidad de \$9 billones (la más baja desde la pandemia), aunque acompañada de continuidad en su plan de inversión y producción para 2026, lo que generó una reacción bursátil relevante en la acción; por otro lado, el fuerte repunte internacional del petróleo por la tensión geopolítica benefició relativamente a la bolsa local a través de Ecopetrol, amortiguando parcialmente el impacto negativo del entorno global; y adicionalmente, las noticias corporativas favorables de Grupo Sura, apoyadas en un sólido crecimiento de utilidades y una propuesta de dividendo superior a la del año anterior, sirvieron como soporte para el bloque financiero y de holdings, aunque no fueron suficientes para evitar el retroceso semanal del índice.

## RENTA FIJA

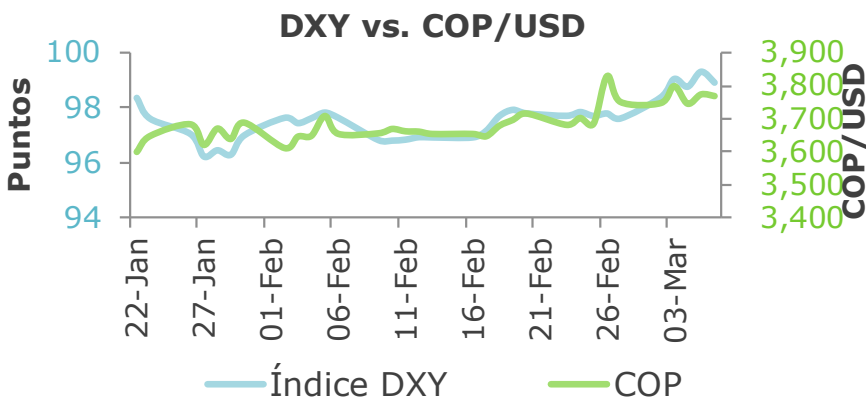
Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, en un entorno marcado por episodios de mayor volatilidad externa, movimientos del tipo de cambio y cambios en la prima de riesgo soberano. La curva de TES Tasa Fija (TF) exhibió una dinámica tipo "mariposa", con desvalorizaciones concentradas en la parte media — febrero 2030 (+22.0 pbs), agosto 2029 (+21.5 pbs), septiembre 2030 (+19.0 pbs) y marzo 2031 (+17.7 pbs)— explicadas por el arrastre de la desvalorización de los Tesoros de EE. UU., la depreciación del peso en la primera parte de la semana y un sesgo de cautela ante el dato de inflación y las elecciones, además del incremento de montos en subastas del Ministerio de Hacienda; en contraste, los extremos mostraron valorizaciones, con descensos relevantes en los rendimientos de julio 2046 (-29.7 pbs), noviembre 2040 (-23.4 pbs) y octubre 2050 (-22.4 pbs) (y también en agosto 2026 -9.9 pbs y noviembre 2027 -9.8 pbs), apoyados por la reducción de la prima de riesgo de Colombia y la revaluación del peso hacia mitad de semana, junto con un menor tono de aversión al riesgo global. En TES UVR se observó una desvalorización más generalizada, liderada por los tramos cortos e intermedios —UVR abril 2029 (+64.5 pbs) y UVR marzo 2027 (+52.0 pbs)— consistente con el impacto de la depreciación cambiaria sobre expectativas inflacionarias de corto plazo y con presiones técnicas de oferta (posibles flujos de extranjeros), pese a la alta demanda vista en la subasta primaria y a que las expectativas de inflación implícitas frente al cierre de febrero lucen más moderadas; el resto de la curva también ajustó al alza (p. ej., UVR febrero 2062 +24.0 pbs). A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. cerraron la semana con mayores rendimientos, con el 2 años (+17.9 pbs), el 10 años (+20.3 pbs) y el 30 años (+15.3 pbs), impulsados por señales de resiliencia económica (ISM manufacturero en expansión y un ADP mejor a lo esperado) y por el canal de energía y riesgo geopolítico (tensiones EE. UU.-Israel-Irán y petróleo al alza), aunque hacia el final de la semana el movimiento fue parcialmente contenido por unas nóminas más débiles y un aumento de la tasa de desempleo, que reactivaron la demanda por duración.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.32	-10	-10	68
EEUU	4.14	20	20	-2
ALEMANIA	2.86	22	22	0
JAPÓN	2.17	5	5	11



### MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,770	0.47%	0.47%	-0.26%
USD / MXN	17.79	3.26%	3.26%	-1.22%
EUR / USD	1.16	-1.67%	-1.67%	-1.12%
USD / JPN	157.87	1.17%	1.17%	0.74%
USD / BRL	5.24	2.20%	2.20%	-4.32%

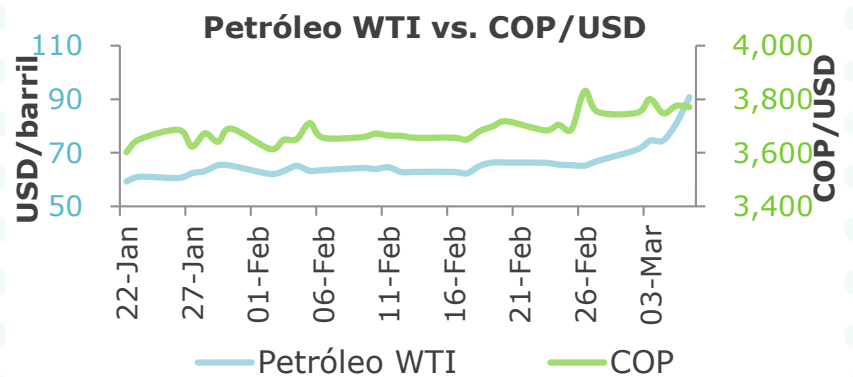


El dólar estadounidense registró una apreciación semanal, con el índice DXY subiendo 1.3% hasta 98.91, impulsado principalmente por el repunte de la aversión global al riesgo ante la escalada de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y por una reducción de las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal durante buena parte de la semana, aunque parte de ese movimiento se moderó al cierre tras un informe laboral en EE.UU. más débil de lo esperado y un alivio temporal del sentimiento de mercado a mitad de semana por sorpresas económicas positivas y comentarios que redujeron el temor a un choque energético. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-1.7%) y la libra esterlina (-0.6%) se depreciaron por la fortaleza generalizada del dólar, mientras que el franco suizo (-0.9%) y el yen japonés (-1.2%) también cedieron, dado que el sesgo pro-dólar y el diferencial de tasas prevalecieron sobre la demanda tradicional por activos refugio; el yuan (-0.6%) retrocedió en línea con el fortalecimiento del dólar, el dólar canadiense (+0.5%) fue la principal excepción y se apreció apoyado por el fuerte repunte del precio del petróleo, y el dólar australiano (-1.3%) se debilitó por el deterioro del apetito global por riesgo. En los mercados emergentes predominó una depreciación generalizada, con el peso chileno (-4.5%), el sol peruano (-3.7%), el peso mexicano (-3.3%) y el real brasileño (-2.2%) registrando las mayores caídas, afectados por la mayor aversión al riesgo, la rotación de flujos hacia el dólar y la presión sobre activos ligados a materias primas y mercados emergentes; por su parte, el peso colombiano (-0.5%) mostró un mejor desempeño relativo y logró limitar sus pérdidas gracias al fuerte avance del Brent y a episodios puntuales de compresión del CDS soberano a 10 años, aunque terminó presionado por la fortaleza del DXY, el repunte posterior de la prima de riesgo local y el ruido asociado a las tensiones arancelarias con Ecuador.

### MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró un fuerte repunte en la semana entre el 2 y el 6 de marzo, con alzas de 35,5% en el WTI y 27,6% en el Brent, cerrando en USD 90,82 y USD 92,52 por barril, respectivamente, explicado principalmente por la escalada bélica con Irán y el riesgo de disrupción de oferta en el Golfo, especialmente por una eventual afectación del tránsito en el Estrecho de Ormuz, lo que elevó de forma significativa la prima geopolítica en ambos contratos. En contraste, los metales preciosos mostraron correcciones, con el oro cayendo 2,1% en la semana hasta 5.170 y la plata retrocediendo 10,2% hasta 84,3, en un contexto donde predominó el fortalecimiento del dólar y el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, factores que redujeron el atractivo relativo de los activos sin devengo, aun cuando el entorno geopolítico ofreció cierto soporte. Por su parte, el cobre cayó 3,6% hasta 584,4, pese a que durante la semana recibió apoyo de mejores datos manufactureros en China, que sugirieron una demanda industrial más resiliente; sin embargo, el balance final fue más mixto y no logró sostener las ganancias iniciales.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	90.81	35.50%	35.50%	58.15%
Oro	5,169.5	-2.07%	-2.07%	19.68%
Café	293.3	4.47%	4.47%	-12.01%



### INVEST-ED



#### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de marzo inició negativo para la mayoría de los activos debido a las correcciones presentadas en los mercados tanto en renta fija local, como en renta variable a nivel local e internacional en un contexto de incremento en la aversión al riesgo, mientras el dólar se ha apreciado a nivel global, favoreciendo los portafolios con exposición cambiaria. Por ende, en lo corrido del mes únicamente la alternativa Cauta cierra en terreno positivo. No obstante, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas de año corrido, 1 año y de más largo plazo.

#### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento diversificado entre renta fija, renta variable y exposición a monedas, buscando hacer frente al contexto actual de incertidumbre y alta volatilidad. En noviembre se realizó un rebalanceo táctico, considerando que el peso colombiano ha mostrado una fuerte apreciación en semanas recientes, impulsado por las monetizaciones asociadas a la refinanciación de deuda del Gobierno y al cierre de año del sector público y privado, además de la debilidad global del dólar ante tensiones comerciales internacionales. No obstante, persisten riesgos idiosincráticos relevantes —como el deterioro fiscal, con déficits cercanos al -7%, y el ruido político preelectoral— que suelen generar alta volatilidad en la tasa de cambio. Por ello, consideramos conveniente aumentar la exposición al dólar a estos niveles, invirtiendo en el portafolio Liquidez USA y financiando esta decisión con una reducción del portafolio Strategist Liquidez, dado el menor rendimiento y las menores tasas de reinversión en la renta fija local de corto plazo.

### INVERSIONES SOSTENIBLES



#### ESG

##### **Schroders Green coat lanza una plataforma de inversión en infraestructura de inteligencia artificial ecológica**

Schroders Greencoat lanzó una nueva plataforma de inversión enfocada en infraestructura digital verde, cuyo objetivo es financiar centros de datos y parques energéticos alimentados con energías renovables para atender la creciente demanda energética derivada del desarrollo de inteligencia artificial. La plataforma se estructuró como una empresa conjunta (50:50) entre el fondo de infraestructura energética global de Schroders Capital y la compañía Greencoat Renewables, buscando oportunidades donde se puedan combinar acceso a la red eléctrica, disponibilidad de tierra e infraestructura renovable para abastecer a grandes consumidores de energía, como los hyperscalers tecnológicos.

Como primer proyecto, la plataforma adquirió un sitio industrial en Irlanda para desarrollar el Drogheda Energy Park, un parque energético integrado que combinará generación renovable, almacenamiento de energía y servicios de red para alimentar un centro de datos inicial de 36 MW. La iniciativa busca demostrar cómo la expansión de la infraestructura digital puede alinearse con la transición energética, proporcionando energía limpia a centros de datos intensivos en consumo eléctrico y apoyando simultáneamente los objetivos climáticos y la estabilidad de la red eléctrica

Fuente: ESG Today

### Dato Curioso de la Semana

## Cuando la basura vale dinero: el sistema "pant" de Suecia que convierte botellas y latas en efectivo

En Suecia, el sistema pant (depósito y devolución) hace que una lata o botella vacía tenga un valor real: pagas un extra al comprar y te lo devuelven al retornarla. Por eso el envase deja de ser basura y se vuelve una "ficha" con piso de valor. Históricamente, hubo depósitos para vidrio desde 1884 (con estandarización en 1885), y el pant moderno se expandió a latas (1984) y PET (1994).

### ¿Cómo funciona el pant en la vida real?

Cuando compras una bebida en Suecia (lata o botella), pagas el precio del producto más un pequeño depósito ("pant"). Ese depósito no es un impuesto: es reembolsable si devuelves el envase. Normalmente lo llevas a máquinas de retorno en supermercados, que verifican el envase y emiten un recibo/vale. Ese vale se usa en caja como descuento o se cobra según el punto de retorno. Así, el envase vacío tiene "precio piso" y deja de ser basura. Por eso mucha gente junta envases en bolsas y los devuelve cuando acumula varios. Es un sistema simple: "paga extra hoy, recupera al devolver".

### ¿Por qué se dice que el envase puede actuar como "moneda" o ficha?

Porque tiene un valor mínimo garantizado y es fácil de reconocer, como una ficha estándar. Puedes guardarlo y sabes que no se "derrite" como un cupón que expira al día siguiente. Además, es divisible en la práctica: una lata es una unidad, diez latas son diez unidades. También circula: alguien lo encuentra, otro lo recoge, otro lo devuelve y recibe dinero. En lugares con alto flujo de gente (eventos, calles), se forma una microeconomía de recolección. No reemplaza al dinero, pero sí funciona como "cambio alternativo" con respaldo. En esencia, la confianza viene de que el sistema siempre lo acepta.

### ¿En qué época surgió en Suecia y cómo evolucionó hasta el sistema moderno?

Suecia tiene tradición de envases retornables desde fines del siglo XIX, con depósitos asociados a botellas de vidrio. Con el tiempo, el sistema se volvió más masivo y estandarizado, y luego incorporó otros formatos. El pant moderno se fortaleció con latas (años 80) y botellas PET (años 90), ya con logística y máquinas automatizadas. El cambio clave fue pasar de devoluciones "manuales" a devoluciones rápidas y verificables por máquina. Eso reduce fricción y hace que la gente sí participe. También ayudó a que el envase tenga valor "en cualquier supermercado", no solo en uno. Con esa red, el envase se convierte en una ficha universal en el día a día.

### ¿Qué incentivos crea y por qué funciona tan bien en la práctica?

El incentivo es directo: devuelves envases y recuperas dinero, así que tirar una lata se siente como tirar plata. Esto cambia hábitos: la gente separa envases incluso cuando no reciclaría otros residuos. Además, el sistema genera orden urbano: menos latas en la calle porque otros las recogen. Para supermercados, el pant atrae visitas y el vale suele gastarse en la tienda, lo que también ayuda. Para el medioambiente, el beneficio es un flujo de material más limpio y fácil de reciclar. Y para algunas personas, recolectar envases es un ingreso extra pequeño pero constante. Es un ejemplo de incentivo económico que "empuja" conducta sin necesidad de sermones.

### ¿Qué puede salir mal o qué límites tiene este "dinero-envase"?

Depende totalmente de infraestructura y confianza: si las máquinas fallan, hay filas o el sistema se vuelve incómodo, la gente devuelve menos. También hay límite de elegibilidad: si el envase no está dentro del sistema, no vale nada como "ficha". Si el depósito fuera demasiado bajo, el incentivo cae y vuelve a ser basura. Existe riesgo de fraude (intentar colar envases no aceptados), por eso hay controles y reglas. Y aunque tenga valor, no es líquido universal: solo se convierte en dinero en puntos de retorno. En resumen, funciona muy bien para micro valores, pero no sustituye efectivo; es una capa adicional.






En la imagen de **arriba** se ve a una persona llegando al supermercado con una bolsa de latas y botellas: "basura" que en Suecia tiene valor porque se puede devolver por dinero (pant). En la imagen de **abajo** aparece el momento del canje: la máquina recibe los envases, los cuenta y entrega un vale o reembolso. En conjunto, muestran cómo el sistema convierte residuos en efectivo y hace que reciclar sea un incentivo económico.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Marzo de  
2026

Será Relevante La Próxima Semana (09 al 13 de Marzo de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <p><b>Estados Unidos</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Expectativas de inflación del consumidor (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Ventas de vivienda existente (Feb)</b></li> <li>Variación semanal del empleo ADP</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Variación anual inflación subyacente (Feb)</b></li> <li><b>Variación anual inflación general (Feb)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Permisos de construcción preliminar (Ene)</b></li> <li>Exportaciones (Feb)</li> <li>Importación (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Índices de precios PCE subyacente variación mensual (Feb)</b></li> <li><b>Ingreso personal variación mensual (Ene)</b></li> <li><b>Gasto personal variación mensual (Ene)</b></li> </ul>
 <p><b>Europa</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Variación mensual producción industrial Alemania (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Balanza comercial Alemania (Ene)</b></li> <li>Variación mensual exportaciones Alemania (Ene)</li> <li>Variación mensual importaciones Alemania (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de inflación final Alemania (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Variación mensual inflación final (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Variación mensual producción industrial (Ene)</li> <li>Precios mayoristas variación annual (Feb)</li> </ul>
 <p><b>Colombia</b></p>					<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Confianza del consumidor (Feb)</b></li> </ul>