



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

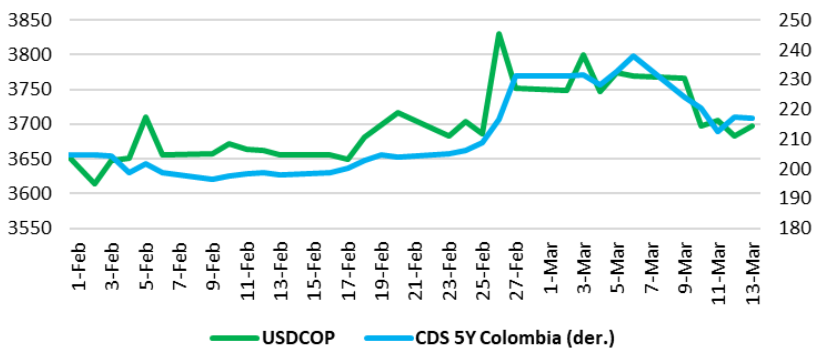
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



09 al 13 de Marzo **de 2026**

Colombia encuentra algo de alivio en medio de la tensión global y la incertidumbre fiscal

Comportamiento de la Tasa de Cambio y la Prima de Riesgo en Colombia
Feb-Mar 2026



La última semana estuvo marcada por una combinación de eventos locales e internacionales que reforzaron la percepción de un año volátil para los mercados. En Colombia, la atención se concentró en la reacción a los resultados de las elecciones de Congreso y de las consultas interpartidistas, en el anuncio de nuevas medidas tributarias bajo la emergencia económica y en la publicación del Plan Financiero de 2026, cuya demora de un mes había incrementado la incertidumbre. En el ámbito externo, el conflicto entre Estados Unidos e Israel contra Irán impulsó el precio del petróleo hasta los US\$100 por barril y obligó a una liberación coordinada de reservas estratégicas.

En el frente local, la semana comenzó con una reacción favorable del mercado a los resultados electorales. En términos generales, estos fueron interpretados como positivos, al reflejar un Congreso fragmentado y dividido, lo que moderó la probabilidad de reformas o cambios radicales en los próximos cuatro años y reforzó la necesidad de mayores consensos políticos. Esta lectura se tradujo en una reducción de la prima de riesgo local, una caída de la tasa de cambio y una valorización de la renta fija, apoyada además por un dato de inflación de febrero inferior a lo esperado. Los resultados de las consultas interpartidistas también influyeron en el mercado. En particular, la Gran Consulta alcanzó un umbral de votos que varios analistas consideraban importante para aumentar la competencia en la carrera presidencial. Más adelante, el anuncio de las fórmulas vicepresidenciales generó nuevos ajustes en esas expectativas. Sin embargo, el panorama político sigue abierto y persiste la incertidumbre.

Hacia el final de la semana, el Gobierno anunció nuevas medidas tributarias en el marco de la emergencia económica, con el objetivo de atender la crisis climática y cubrir necesidades del Presupuesto General de la Nación. Entre las principales decisiones se incluyó la creación de un impuesto nacional al consumo de 16% sobre juegos de suerte y azar operados exclusivamente por internet, aplicado sobre los depósitos realizados por los usuarios. También se ajustó el impuesto al patrimonio para sucursales y establecimientos permanentes de sociedades extranjeras con presencia en el país, siempre que

cuenten con un patrimonio líquido igual o superior a 200.000 UVT. Adicionalmente, se creó un impuesto temporal de normalización tributaria de 19% para activos omitidos, subvalorados o pasivos inexistentes, con el fin de facilitar la regularización de patrimonios incorrectamente declarados. El decreto también contempló mecanismos para acelerar el recaudo, como conciliaciones en procesos contencioso-administrativos en materia tributaria, aduanera y cambiaria, así como reducciones transitorias de sanciones e intereses moratorios sobre obligaciones pendientes.

Las reacciones de gremios y expertos fueron críticas. Sobresalió la postura del presidente de la Andi, Bruce Mac Master, quien cuestionó el paquete tributario al considerar que responde a una urgencia de recaudo en medio del contexto electoral y que podría afectar la inversión, la seguridad jurídica y la confianza de los inversionistas. Además, advirtió que varias disposiciones retoman mecanismos ya utilizados en el decreto de emergencia de finales de 2025 y posteriormente suspendidos por la Corte Constitucional, por lo que pidió control institucional sobre estos decretos.

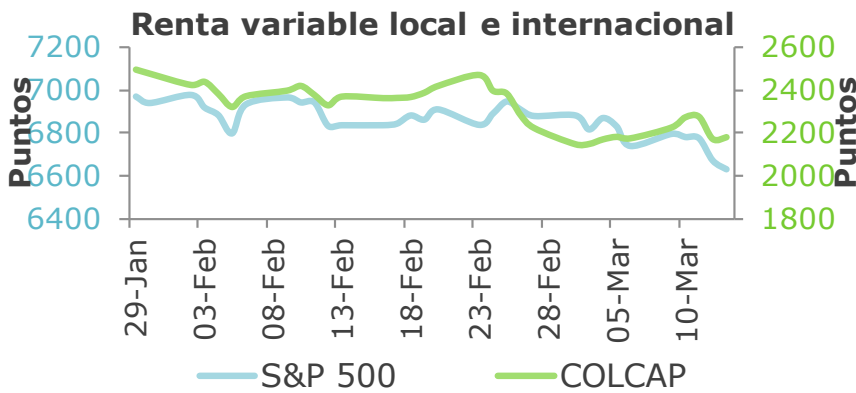
Otro hecho relevante fue la publicación del Plan Financiero de 2026. Entre sus principales supuestos se incluyen un crecimiento económico de 2,6%, inflación de 5,8%, una tasa de cambio promedio de \$3.801 con cierre en \$3.915, una depreciación del peso de 6,2%, un precio promedio del Brent de US\$59,2 y un déficit en cuenta corriente de 2,9% del PIB. En materia fiscal, el documento reportó que el déficit del Gobierno Nacional Central en 2025 fue de 6,4% del PIB y proyecta una corrección a 5,1% en 2026. También prevé una mejora del déficit primario y una deuda neta de 58,5% del PIB, favorecida por la acumulación de activos, la apreciación del peso y el manejo de deuda. No obstante, estas cifras han generado dudas. El CARF reconoció que el escenario planteado implicaría una corrección fiscal relevante, pero cuestionó su credibilidad por la falta de claridad sobre los mecanismos concretos para ejecutar la reducción del gasto. Bajo su escenario base, estima un faltante de COP 32,1 billones, equivalente a 1,6% del PIB. De no materializarse un ajuste efectivo, el déficit podría subir a 6,7% del PIB y la deuda neta a 60,3% del PIB en 2026.

En el frente internacional, el conflicto en Medio Oriente siguió dominando la atención. La AIE anunció la liberación de 400 millones de barriles de petróleo, la mayor utilización coordinada de reservas estratégicas en su historia, mientras Estados Unidos sumó 172 millones de barriles adicionales desde su Reserva Estratégica. Aun así, el Brent volvió a superar los US\$100 por barril, reflejando la persistencia de una alta prima de riesgo geopolítico ante el cierre de facto del estrecho de Ormuz y nuevos ataques en la región. Todo esto cobra mayor relevancia porque ocurre en un contexto en el que la inflación en Estados Unidos sigue mostrando persistencia. Aunque el CPI de febrero se mantuvo en 2,4% anual y la inflación subyacente se moderó solo marginalmente, el repunte del petróleo y las presiones en gasolina y alimentos elevan el riesgo de nuevas presiones inflacionarias. En conjunto, el panorama refuerza la expectativa de un año de alta volatilidad, tanto a nivel local como internacional.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 al 13 de Marzo de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,181	0.25%	-1.90%	5.45%
EEUU - S&P 500	6,632	-1.60%	-3.59%	-3.12%
EEUU - NASDAQ	22,105	-1.26%	-2.48%	-4.89%
Europa - EuroStoxx 600	608	-0.11%	-6.55%	-0.68%
Japón - Nikkei	53,820	-3.24%	-8.55%	6.91%
Brasil - Bovespa	177,653	-0.95%	-5.90%	10.26%



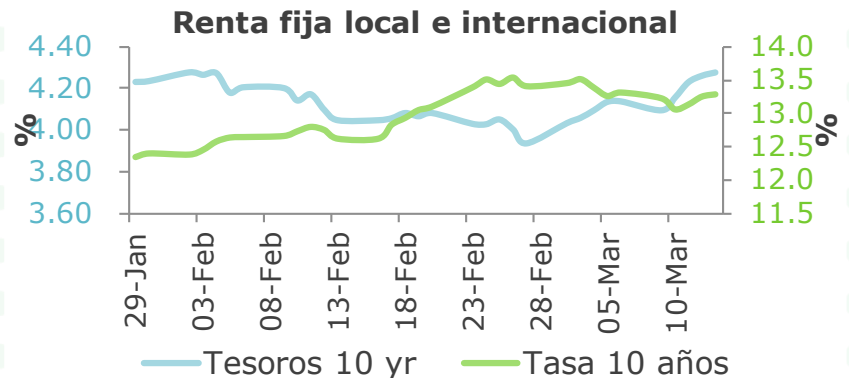
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses registraron una semana correctiva, afectadas por un deterioro relevante del entorno macrofinanciero y geopolítico, en un contexto en el que el mercado revaluó los riesgos sobre inflación, crecimiento y condiciones financieras; en este marco, el S&P 500 cerró en 6,632.19, con una caída de 1.6%; el Dow Jones finalizó en 46,558.47, retrocediendo 2.0%; y el Nasdaq Composite terminó en 22,105.36, con una baja de 1.3%. Este comportamiento respondió principalmente a la escalada del conflicto con Irán y al consecuente shock petrolero asociado al riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, factor que elevó los temores de un escenario de estanflación al combinar mayores precios de la energía, inflación más persistente y menor margen para recortes de tasas por parte de la Reserva Federal; adicionalmente, los datos macroeconómicos de Estados Unidos reforzaron la preocupación por una combinación de crecimiento débil e inflación subyacente rígida, tras un PCE subyacente superior a lo esperado y una revisión a la baja del PIB del 4T de 2025 a 0.7%, mientras que el estrés en private credit y el castigo al sector financiero amplificaron la aversión al riesgo y profundizaron la compresión de múltiplos, especialmente en segmentos de mayor duración como tecnología. En el mercado colombiano, el COLCAP presentó un avance semanal de 0.2%, en una dinámica influenciada, en primer lugar, por el cambio de lectura del mercado frente al resultado de las elecciones legislativas y consultas del 8 de marzo, que pasó de una interpretación inicialmente favorable hacia una visión más cautelosa por el aumento de la incertidumbre política de cara al ciclo presidencial; en segundo término, por las preocupaciones asociadas al frente fiscal y a la viabilidad de una reforma tributaria orientada a cubrir el faltante presupuestal de 2026, factor que elevó la percepción de riesgo sobre los activos locales; y, finalmente, por el impacto del shock externo de petróleo y geopolítica, que deterioró el apetito global por riesgo, aunque con un efecto parcialmente compensado en la bolsa local por el soporte que un mayor precio del crudo puede representar para Ecopetrol.

RENTA FIJA

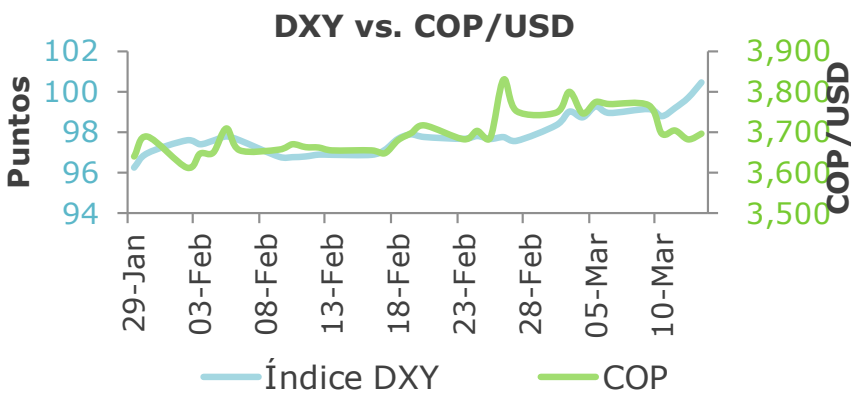
Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, con valorizaciones generalizadas en la curva de TES Tasa Fija y una dinámica más heterogénea en los TES UVR. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento mayoritariamente a la baja en sus rendimientos, con valorizaciones destacadas en los vencimientos de agosto 2029 (-23.3 pbs), noviembre 2027 (-22.8 pbs), abril 2028 (-20.3 pbs), febrero 2030 (-17.2 pbs) y mayo 2042 (-15.6 pbs), favorecidas al inicio de la semana por el descenso de la prima de riesgo y la lectura positiva para el mercado de unos resultados electorales que apuntaron a un Congreso más dividido, lo que reduciría la probabilidad de reformas estructurales de rápida aprobación, así como por la revaluación del peso colombiano; no obstante, algunos nodos del tramo largo registraron desvalorizaciones, especialmente octubre 2050 (+8.8 pbs), febrero 2033 (+4.2 pbs), noviembre 2040 (+4.1 pbs) y marzo 2058 (+3.6 pbs), en medio de la presión generada por la desvalorización de los Treasuries, la subasta de TES de la Nación y la incertidumbre fiscal local asociada a la falta de claridad sobre los mecanismos de financiamiento del Plan Financiero 2026. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mixto, con desvalorizaciones importantes en UVR marzo 2027 (+9.0 pbs), UVR marzo 2041 (+1.3 pbs), UVR enero 2031 (+0.5 pbs) y UVR junio 2049 (+0.4 pbs), explicadas principalmente por una sorpresa inflacionaria a la baja al comienzo de la semana, que redujo el atractivo relativo de estos títulos; en contraste, los nodos UVR febrero 2037 (-13.2 pbs), UVR febrero 2062 (-10.6 pbs), UVR abril 2029 (-5.8 pbs) y UVR abril 2035 (-5.3 pbs) registraron valorizaciones, apoyados por la expectativa de que aun la inflación cierre el año por encima de la meta del Banco de la República. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron un aumento generalizado en sus rendimientos, con el bono a 2 años subiendo +15.6 pbs, el de 10 años +13.8 pbs y el de 30 años +14.7 pbs, movimiento que respondió principalmente a la volatilidad derivada de la escalada geopolítica en Medio Oriente, al repunte de los precios del petróleo y a las renovadas presiones inflacionarias asociadas al conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, aunque hacia el cierre de la semana la revisión bajista del crecimiento del PIB del cuarto trimestre y el deterioro en la confianza del consumidor moderaron parcialmente la presión alcista sobre la curva, especialmente en la parte corta.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.29	-3	-12	65
EEUU	4.28	14	34	11
ALEMANIA	2.98	12	34	13
JAPÓN	2.25	9	14	19



MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,697	-1.93%	-1.47%	-2.19%
USD / MXN	17.95	0.82%	4.17%	-0.34%
EUR / USD	1.14	-1.73%	-3.34%	-2.80%
USD / JPN	159.73	1.24%	2.36%	1.93%
BRL	5.32	1.63%	3.87%	-2.76%

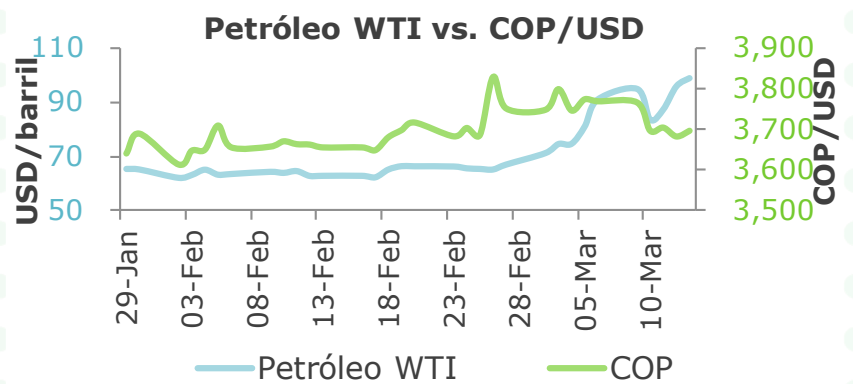


Durante la semana, el mercado cambiario global estuvo marcado por un giro desde un inicio favorable para las divisas distintas al dólar hacia un cierre dominado por la aversión al riesgo, de modo que el DXY revirtió las caídas observadas al comienzo de la semana y terminó con sesgo alcista llegando de nuevo a los 100 pts, apoyado por la mayor demanda de refugio en dólares, la persistencia de la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente, el repunte de los precios del petróleo —con el Brent subiendo 11.8% semanal—, el alza del VIX, las nuevas tensiones comerciales por las investigaciones arancelarias de EE.UU. y un dato de inflación estadounidense estable en 2.4% anual, con subyacente de 2.5%, que redujo la probabilidad de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-1.7%) y la libra esterlina (-1.4%) retrocedieron ante el fortalecimiento global del dólar, mientras que el franco suizo (-1.9%), el yen japonés (-1.2%) y el dólar canadiense (-1.1%) también se depreciaron al imponerse la preferencia por liquidez en dólares sobre otros activos defensivos, el yuan chino mostró una depreciación marginal (-0.1%) al encontrar algo de soporte en el sólido desempeño del sector externo de China, cuyas exportaciones crecieron 21.8% anual en los dos primeros meses de 2026, y el dólar australiano (-0.7%) se debilitó por el deterioro del apetito por riesgo. En los mercados emergentes, el real brasileño (-1.6%), el peso mexicano (-0.8%) y el peso chileno (-0.9%) se depreciaron, mientras que el sol peruano (+0.8%) logró apreciarse por su mejor resiliencia relativa y el peso colombiano (+1.9%) fue la moneda de mejor desempeño de la región, favorecido por los resultados de las elecciones legislativas y las consultas en Colombia, y el aumento del precio del Brent, aunque al cierre de la semana moderó parte de su fortaleza por la revaluación del DXY y el incremento de la prima de riesgo soberano al surgir dudas sobre la credibilidad alrededor del Plan Financiero de 2026.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo se disparó en la semana, con avances de 8.6% en el WTI y 11.8% en el Brent, cerrando en USD 98.71 y USD 103.65 por barril, respectivamente, en un contexto de alta volatilidad explicado principalmente por la escalada del conflicto con Irán y el riesgo de una disrupción relevante en la oferta a través del Estrecho de Ormuz, un paso estratégico para el comercio global de crudo; aunque hubo intentos de estabilización mediante liberación extraordinaria de reservas y algunas señales puntuales de normalización en el tránsito marítimo, el factor dominante siguió siendo el shock geopolítico de oferta. En contraste, los metales preciosos mostraron retrocesos, con el oro cayendo -2.9% hasta USD 5,019 y la plata -4.7% hasta USD 80.6, afectados por el fortalecimiento del dólar y por una menor expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed, dado que el alza del petróleo elevó la preocupación por una inflación más persistente y reforzó el escenario de tasas altas por más tiempo. Por su parte, el cobre retrocedió -0.9% hasta USD 575.7, presionado por temores de una desaceleración global y por el impacto de mayores costos energéticos sobre la actividad industrial y el complejo minero.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	98.71	8.59%	47.28%	71.91%
Oro	5,019.5	-2.94%	-4.91%	16.21%
Café	285.2	-2.78%	1.57%	-14.46%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de marzo continúa negativo para la mayoría de los activos debido a las correcciones presentadas en los mercados de renta variable a nivel local e internacional en un contexto de incremento en la aversión al riesgo, mientras la renta fija local ha mostrado recuperación, favoreciendo portafolios con esta exposición. 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

- **El Reino Unido recauda 8.400 millones de dólares en su primera emisión de bonos verdes que incluye la energía nuclear como destino elegible de los fondos.**

El Reino Unido emitió un nuevo bono soberano verde ("green gilt") por £6.25 mil millones (aprox. USD 8.4 mil millones) para financiar proyectos relacionados con la transición climática y ambiental, como transporte limpio, energías renovables, eficiencia energética y adaptación al cambio climático. Esta emisión forma parte del programa de bonos verdes iniciado en 2021, con el cual el país ya ha recaudado cerca de £55.8 mil millones para financiar inversiones sostenibles y desarrollar una curva de rendimientos específica para bonos verdes.

La principal novedad de esta emisión es que, bajo el nuevo marco de financiación verde del Reino Unido, se incluyó por primera vez la energía nuclear como uso elegible de los recursos, reconociéndola como una fuente de energía baja en carbono que puede apoyar los objetivos de descarbonización y seguridad energética. Sin embargo, esta decisión ha generado debate entre inversionistas y actores ambientales, ya que algunos consideran que clasificar la energía nuclear como "verde" podría afectar la credibilidad de los estándares de financiamiento sostenible, a pesar del fuerte interés mostrado por los inversionistas en la emisión.

Fuente: [ESG Today](#)

Dato Curioso de la Semana

“De halcones y palomas: el origen de ‘hawkish’ y ‘dovish’ en los bancos centrales”

En economía, decir que un banco central está hawkish o dovish suena técnico, pero en realidad viene de una metáfora muy vieja. Antes de hablar de tasas, estas palabras se usaban en política para describir actitudes frente al conflicto. Con el tiempo, el lenguaje se mudó a la política monetaria: “duro” vs “suave”. La gracia es que no cambió la idea central: qué tan agresivo eres para lograr tu objetivo. Y hoy esas dos palabras resumen, en segundos, el tono de una conferencia o comunicado.

¿Qué significan “hawkish” y “dovish” en bancos centrales?

“Hawkish” (halcón) es un tono más duro: prioriza bajar inflación, aunque duela el crecimiento, por eso suele asociarse a subir tasas o mantenerlas altas más tiempo. “Dovish” (paloma) es un tono más flexible: prioriza actividad y empleo, y tolera más inflación en el corto plazo, por eso suena a bajar tasas o esperar. No es que un banquero “sea” halcón o paloma para siempre: cambia según datos. Son etiquetas rápidas para describir el balance de riesgos del momento.

¿De dónde salen esas palabras originalmente (fuera de economía)?

Vienen del lenguaje político anglosajón: hawks eran los que empujaban una postura más agresiva (pro-guerra) y doves los que defendían diplomacia y contención. El halcón encaja perfecto como símbolo de ataque y fuerza; la paloma, como símbolo de paz. En debates del siglo XX (muy marcado en Vietnam) se popularizó el “hawks vs doves” para describir bandos. Esa oposición “duro vs conciliador” fue lo que luego se recicló para la Fed y otros bancos centrales.

¿Por qué justo halcón y paloma (y no otros animales)?

Porque son símbolos instantáneos en la cultura occidental: el halcón sugiere ataque, velocidad y “mano dura”; la paloma sugiere paz, calma y “mano suave”. Esa claridad visual ayuda a resumir una postura compleja, en una palabra, perfecta para titulares y para traders. Además, funcionan como un par natural (duro vs conciliador) sin necesidad de explicar teoría monetaria. Y como son metáforas, permiten matices: puedes ser “slightly hawkish”, “more dovish than expected”, etc., sin cambiar el concepto. En comunicación de bancos centrales, ese tipo de atajo lingüístico es oro.

¿Qué es la “inercia inflacionaria” y por qué hizo tan difícil salir del ciclo?

El uso se fue consolidando con el auge del “Fed watching” y la profesionalización del análisis macro en medios financieros, sobre todo desde los años 70–80 cuando la inflación se volvió el tema central. A medida que bancos centrales ganaron independencia y el mercado empezó a vivir pendiente del “tono” de comunicados, la metáfora encajó perfecto. No hay un día exacto universal: fue una adopción gradual por prensa, research y mercado. Lo que sí es claro es por qué prendió: permite describir sesgo de reacción (más o menos dispuesto a subir/bajar tasas) sin entrar en modelos. Hoy ya es jerga estándar en rates, FX y macro.

¿Cómo identifico si un comunicado fue hawkish o dovish (en simple)?

Mira (1) qué problema priorizan: si martillan inflación, expectativas y “riesgos al alza”, suena hawkish; si martillan crecimiento, empleo y “riesgos a la baja”, suena dovish. (2) el lenguaje de compromiso: “we will do what’s necessary / higher for longer” = hawkish; “patient / data-dependent / optionality” = dovish. (3) la guía implícita: si sugieren más subidas o retrasan recortes, hawkish; si abren puerta a recortes o a pausar, dovish. Y lo más importante: compararlo con lo descontado; a veces el mercado reacciona no por el mensaje, sino por la sorpresa vs expectativa.






Arriba, la imagen usa la metáfora original: el halcón representa una postura más agresiva y dura, mientras la paloma simboliza calma, negociación y contención. **Abajo**, esa misma idea se traslada a bancos centrales: hawkish es el enfoque más estricto (subir tasas y “pelear” contra la inflación) y dovish el más paciente/expansivo (prioriza crecimiento y baja de tasas). En conjunto, muestran cómo un lenguaje nacido en política se convirtió en atajo para describir el tono de la política monetaria.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 al 13 de Marzo de
2026

Será Relevante La Próxima Semana (16 al 20 de Marzo de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial variación mensual (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas pendientes de viviendas variación mensual (Feb) Ventas pendientes de viviendas variación anual (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Variación mensual del Índice de Precios al Productor (Feb) Decisión de tasa de interés de la Fed Proyecciones económicas del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas de viviendas nuevas variación mensual (Ene) 	
 Europa		<ul style="list-style-type: none"> Índice ZEW de sentimiento económico Alemania (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación subyacente interanual (Feb) Índice de Precios al Consumidor (Feb) Inflación interanual (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de la facilidad de depósito Decisión de tasas de interés del BCE Conferencia de prensa del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Variación interanual del Índice de Precios al Productor Alemania (Feb) Balanza comercial (Ene)
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial variación interanual (Ene) Ventas minoristas variación interanual (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> Actividad económica ISE variación interanual (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial (Ene) Importaciones variación interanual (Ene) 	