

AVVAL
Fiduciaria

AVVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

Estudios económicos y de mercado

Señales macro

Medio Oriente reaviva el riesgo inflacionario

marzo de 2026

Conflicto en Medio Oriente

Materializaría riesgos inflacionarios

La prolongación del conflicto en Medio Oriente podría materializar presiones al alza en la inflación global, incluyendo a Colombia, principalmente a través del encarecimiento del petróleo y el gas. Esto ya empieza a reflejarse en el precio de los fertilizantes, lo que anticipa presiones alcistas sobre los precios de los alimentos. Adicionalmente, el precio de la gasolina en Colombia no se debería reducir y, por el contrario, podría requerir ajustes al alza, con el fin de evitar que se amplíe el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles. Por último, existe un riesgo climático asociado a la posible llegada de un “Súper Niño”, que podría generar presiones adicionales sobre los precios de los alimentos en los próximos meses.

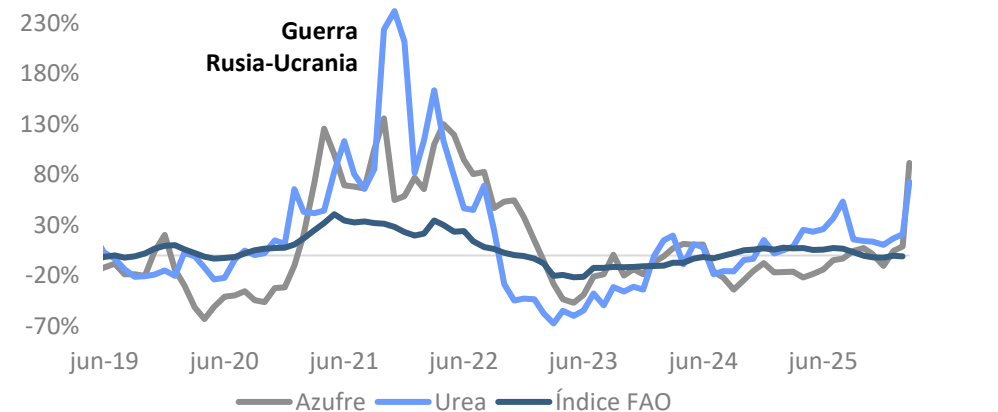
Presión desde los fertilizantes

Actualmente, los precios de los fertilizantes muestran incrementos significativos: la urea registra alzas cercanas al 70%, mientras que el azufre se ubica alrededor del 90%. Esto anticipa presiones alcistas sobre los precios de los alimentos. No obstante, es importante resaltar que el impacto no se transmite en la misma magnitud, dado que existen mecanismos a lo largo de la cadena productiva que amortiguan parcialmente el choque.

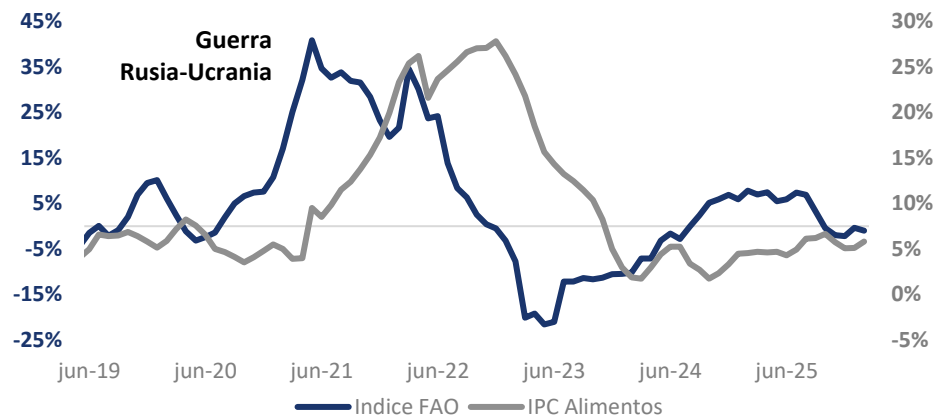
Como referencia, entre 2021 y 2022 —en medio de interrupciones logísticas y el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania— la urea subió cerca de 240% y el azufre 130%, lo que se tradujo en un aumento aproximado de 40% en los precios de los alimentos a nivel global y 27% en Colombia.

En línea con lo anterior, medios como *The Economist* advierten que este tipo de choques tienden a transmitirse a la economía real más rápido de lo anticipado —especialmente a través de

Variación anual precio fertilizantes y alimentos a nivel global (índice FAO)



IPC de Alimentos y variación anual Alimentos a nivel global (índice FAO)



Fuente: Bloomberg, FAO, DANE, cálculos Aval Asset Management

Combustibles al alza

Posible llegada de un “Súper Niño”

alimentos e industria—, mientras que su corrección suele ser más lenta debido a cuellos de botella logísticos y productivos, lo que podría extender sus efectos por varios trimestres, e incluso años.

Combustibles y señales de política

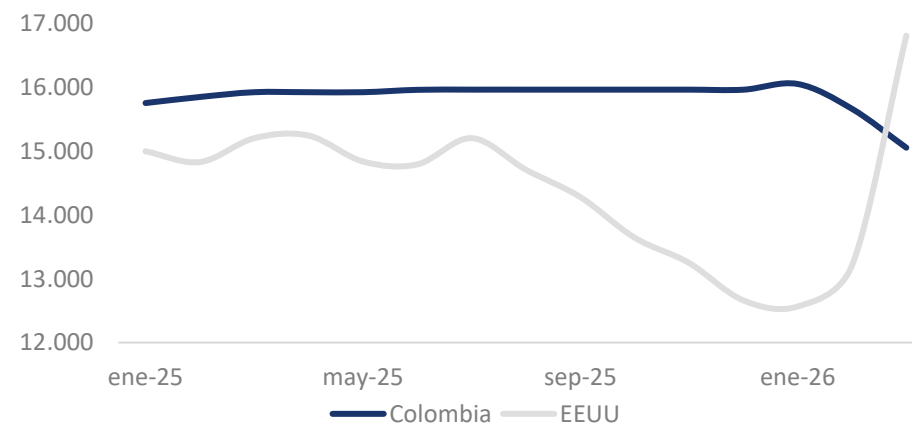
La brecha entre el precio de la gasolina en Colombia y Estados Unidos se ha cerrado completamente y actualmente se encuentra incluso en contra. En Colombia, el galón se ubica alrededor de \$15.000, mientras que en Estados Unidos se acerca a \$16.800 (equivalente en pesos).

En este contexto, se reduce el espacio para nuevas disminuciones en el precio local de los combustibles y, por el contrario, se vuelve relevante evitar rezagos que amplíen el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.

Riesgo climático: posible llegada de un “Súper Niño”

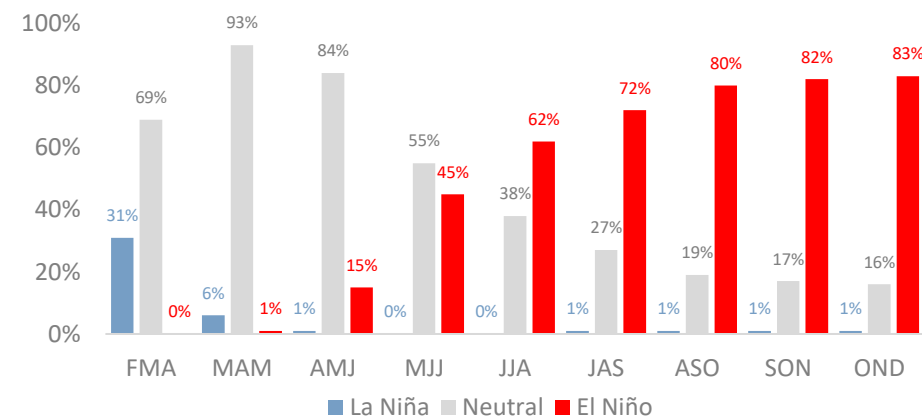
De acuerdo con los indicadores climáticos (ENSO), existe más del 80% de probabilidad de que el fenómeno de El Niño comience a desarrollarse entre julio y agosto, y una probabilidad superior al 80% de que se consolide entre septiembre y octubre, con posibilidad de intensificarse. Esto podría generar presiones adicionales sobre los precios de los alimentos a través de menores cosechas y choques de oferta.

Precio galón de gasolina en Colombia y EEUU (en pesos)



Probabilidades de que se presente un Fenómeno de El Niño o la Niña

Basado en umbrales de -0,5°/+0,5°C



Fuente: Bloomberg, MinMinas, ENSO, cálculos Aval Asset Management

Política monetaria contractiva

Piso para el dólar a nivel global

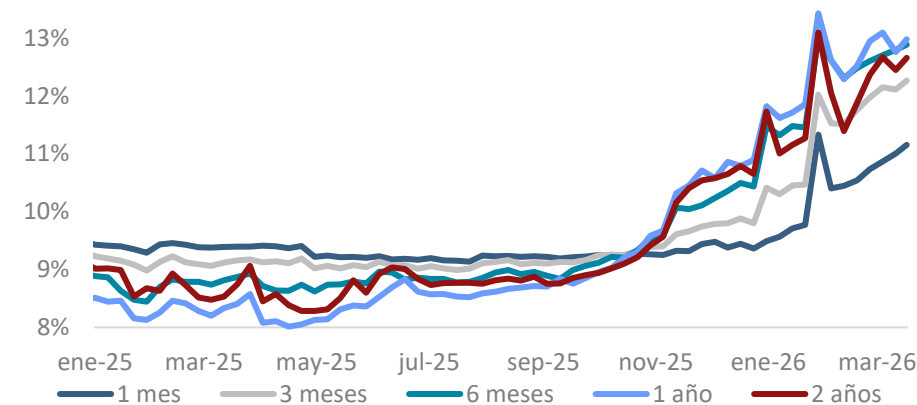
Un punto positivo es que los niveles de los embalses actualmente se encuentran por encima de su promedio estacional, lo que reduce riesgos inmediatos frente a episodios anteriores. No obstante, este será un factor clave a monitorear.

Implicaciones macro

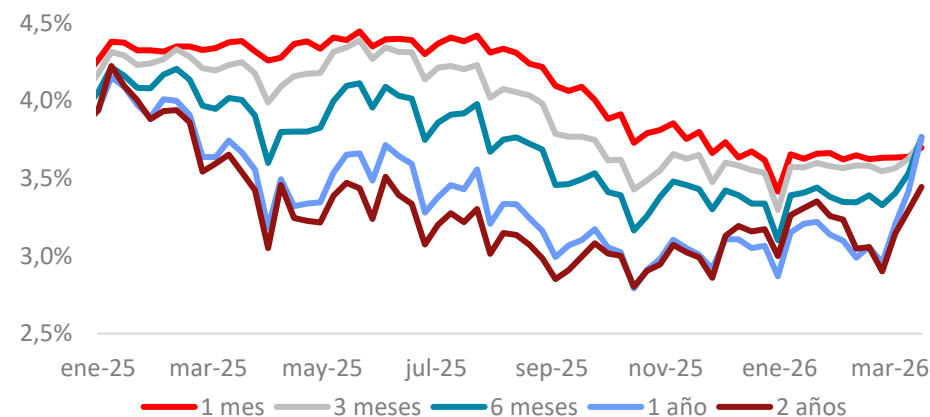
Consideramos que estos factores reintroducen riesgos inflacionarios relevantes. En Colombia, si bien las expectativas de inflación para diciembre de 2026 registraron una leve corrección a la baja en el último mes (de 6,33% a 6,26%), se mantienen en niveles elevados y por fuera del rango meta, lo que refuerza la necesidad de preservar una postura monetaria restrictiva que contribuya al anclaje de las expectativas. En línea con lo anterior, la curva swap IBR ha vuelto a ajustarse al alza, incorporando la posibilidad de que la tasa de política monetaria se acerque nuevamente a niveles cercanos al 13% en el horizonte de un año.

Entretanto, dado que el choque inflacionario tendría un carácter global, la Reserva Federal podría verse obligada a pausar los recortes de tasas e incluso considerar ajustes adicionales. Esto ya empieza a reflejarse en el mercado de futuros, lo que refuerza la idea de un piso para el dólar a nivel global en el corto plazo.

Tasa Política Monetaria implícita en curva swap IBR



Tasa FED implícita en el mercado de futuros



¿Quiénes somos?

Estudios económicos y de mercado de **Aval Asset Management**



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 [@AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria](#)

    [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

AVAL
Fiduciaria

AVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com