

Marzo 13 de 2026

EL DESPERTADOR

Gobierno expidió nuevos decretos tributarios por emergencia económica

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,47% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,49% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,20% d/d y se ubica en 5.764,22 puntos a las 8:11 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,16% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 1,91% d/d y 2,70% d/d, situándose en 98,43 y 93,04 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.662.10 (-0,57%). La TRM para hoy es 3.700,46 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,26% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,56% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. registran una valorización cercana a 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,25%.

En **EE. UU.**, el PIB creció a una tasa anual de 0,7% en el cuarto trimestre de 2025, desacelerándose frente al avance de 4,4% registrado en el trimestre previo. El resultado reflejó principalmente una moderación en algunos componentes de la demanda interna y externa. En particular, el gasto de los consumidores creció 2,0%, mientras que la inversión privada aumentó 3,3%. Por su parte, las exportaciones se contrajeron 3,3%, reflejando una menor demanda externa. Asimismo, el gasto del gobierno registró una caída de 5,8%, restando dinamismo al crecimiento. Por su parte, las importaciones disminuyeron 1,1%, lo que contribuyó parcialmente a moderar el impacto negativo sobre la actividad económica.

En materia de precios, el índice de precios del gasto de consumo personal (PCE) aumentó 0,4% mensual en enero, igualando el ritmo de diciembre y superando ligeramente las expectativas del mercado (0,3%). El incremento estuvo impulsado principalmente por el mayor gasto en servicios, especialmente en salud, vivienda y servicios públicos, y servicios financieros, mientras que el gasto en bienes retrocedió, afectado por vehículos, combustibles y ropa. En este sentido, el PCE subyacente también avanzó 0,4% mensual, en línea con las expectativas, y en términos anuales se ubicó en 3,1%, acelerándose frente al 3,0% del mes anterior y manteniéndose por encima de la meta del 2% de la Fed. Por su parte, la inflación PCE total fue de 2,8% (-0.1 p.p).

En paralelo, en Reino Unido, el PIB se mantuvo estable en enero de 2026 (0,0%), tras el crecimiento de 0,1% registrado en diciembre y por debajo de las expectativas del mercado que anticipaban un aumento de 0,2%. El resultado reflejó un estancamiento del sector servicios (0,0% vs. 0,2% previo), con caídas en las actividades administrativas y de apoyo (-2,3%), mientras que la producción industrial disminuyó 0,1%, profundizando la caída de 0,9% del mes anterior, afectada principalmente por descensos en minería y canteras (-3,2%) y en el suministro de electricidad y gas (-0,3%).

En contraste, el comercio mayorista y minorista aportó positivamente al crecimiento (1,0%) y el sector de la construcción avanzó 0,2%. En términos interanuales, la economía registró una leve expansión de 0,8% frente al 0,9% del mes previo.

En **mercados emergentes**, en México, la producción industrial se contrajo 1,1% en términos anuales en enero de 2026, tras el crecimiento de 2,4% observado el mes previo y en contraste con las expectativas del consenso que anticipaban un aumento de 1,7%. El resultado estuvo explicado principalmente por la caída de la manufactura (-3% vs. 1,3%), afectada por descensos en equipos de transporte (-9,5%), metales básicos (-8,3%) y prendas de vestir (-7,7%).

En contraste, algunos sectores mostraron avances, como la construcción (4% vs. 6,6%), la minería y canteras (0,8% vs. 0,6%) y los servicios públicos (0,4% vs. 3,9%). En términos desestacionalizados, la producción industrial cayó 1,1% mensual, tras el leve aumento de 0,1% observado el mes anterior.

A **nivel local**, el Gobierno expidió nuevos decretos en el marco de la emergencia económica declarada por las inundaciones que afectan a ocho departamentos del país, ampliando las medidas adoptadas inicialmente para financiar la atención de la crisis. El Ejecutivo argumentó que el recaudo estimado inicialmente, cercano a \$8 billones, no alcanzaría para cubrir los costos de la emergencia, lo que llevó a la adopción de nuevas medidas tributarias mediante el Decreto 0240.

Entre ellas se destaca la creación de un impuesto del 16% a los juegos de suerte y azar operados por internet, aplicado sobre los depósitos que realizan los usuarios en estas plataformas; además de ajustes al impuesto al patrimonio para sucursales de empresas extranjeras con presencia en el país y patrimonios superiores a 200.000 UVT. Asimismo, el decreto introduce un impuesto temporal de normalización tributaria del 19% para activos omitidos o subvalorados, con el objetivo de ampliar la base gravable y generar recaudo extraordinario que permita financiar la atención de la emergencia climática.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 12 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 09	EZ	04:30	Confianza del inversor (Sentix)	Mar		4,2
	CL	06:30	Balanza comercial	Feb		3,81B
	CL	06:30	Importaciones (USD)	Feb		6,869M
	CL	06:30	Exportaciones (USD)	Feb		10,680M
	MX	07:00	IPC (a/a)	Feb		3,79%
	MX	07:00	IPC (m/m)	Feb		0,38%
	MX	07:00	IPC Núcleo (a/a)	Feb		4,52%
	MX	07:00	IPC Núcleo (m/m)	Feb		0,60%
	JP	18:50	PIB anualizado (t/t)	4T25		-2,30%
	JP	18:50	PIB (t/t)	4T25	0,10%	-0,60%
	CH	22:00	Balanza comercial (USD)	Feb		114,10B
	CH	22:00	Importaciones	Feb		4,40M
	CH	22:00	Exportaciones (USD)	Feb		5,20M
	Martes 10	MX	07:00	Confianza del consumidor	Feb	
CO			Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
Miércoles 11	US	05:00	Informe mensual de la OPEP	Ene		
	BR	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene		2,30%
	BR	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Ene		-0,40%
	US	07:30	IPC (a/a)	Feb		2,40%
	US	07:30	IPC (m/m)	Feb		0,20%
	US	07:30	IPC Núcleo (a/a)	Feb		2,50%
	US	07:30	IPC Núcleo (m/m)	Feb		0,30%
	US	09:30	Inventarios de crudo semanales AIE			1,564M
	CO		Subasta de TES en tasa fija por 1 billón			
	CO	08:00	Encuesta de opinión del consumidor	Feb		18,20%
Jueves 12	US	04:00	Informe mensual de la AIE	Mar		
	BR	07:00	IPC (a/a)	Feb		4,40%
	BR	07:00	IPC (m/m)	Feb		0,33%
	US	08:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	2-mar		213k
	US	07:30	Balanza comercial	Ene		-70,30B
	US	07:30	Importaciones			357,60B
	US	07:30	Exportaciones			287,30B
	PE	18:00	Decisión de tasa de política monetaria	Mar		4,25%
Viernes 13	PE	18:30	Balanza comercial	Ene		3,999M
	UK	02:00	PIB (a/a)	Ene		0,50%
	UK	02:00	PIB (m/m)	Ene		0,10%
	UK	02:00	Balanza comercial	Ene		-22,72B
	UK	02:00	Producción industrial (a/a)	Ene		-0,90%
	UK	02:00	Producción manufacturera (a/a)	Ene		-0,50%
	EZ	05:00	Producción industrial (a/a)	Ene		-1,40%
	MX	07:00	Producción industrial (a/a)	Ene		2,40%
	US	07:30	PIB (t/t)	3T25	4,30%	4,30%
	US	07:30	Índice de Precios (PCE) (a/a)	Ene		2,90%
	US	07:30	Índice de Precios (PCE) (m/m)	Ene		0,40%
	US	07:30	Confianza del consumidor U. Michigan	Mar		3,40%
	US	07:30	Expectativas del consumidor U. de Michigan	Mar		56,6

Fuente: LSEG - Workspace. Investig Economics

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	4095,4	
S&P 500	Puntos	6672,6	
Colcap	Puntos	2172,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3677,5	
Índice DXY	Puntos	100,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	93,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,25%	
Bunds 10 años		2,95%	
TES 2033		13,70%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	214,3	
VIX	Puntos	25,5	

* Cierres a las 8:54 am