

Marzo 18 de 2026

EL DESPERTADOR

El gobierno eleva aranceles a productos de acero y metalmecánica

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,51% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,53% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,40% d/d y se ubica en 5.745,98 puntos a las 8:08 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una desvalorización de 2,87% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 4,58% d/d y 1,87% d/d, situándose en 108,14 y 98,84 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.710 (-0,45%). La TRM para hoy es 3.689,97 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,34% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,33% 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 desvalorización cercana a 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,22%.

En **EE. UU.**, el Índice de Precios al Productor (IPP) sorprendió al alza en febrero de 2026, al registrar un aumento mensual de 0,7% (vs. 0,5% en enero), muy por encima del consenso (0,3%). El repunte estuvo liderado por los bienes de demanda final (1,1% desde -0,2%), con un salto en verduras frescas y secas (48,9%) y alzas en combustibles y algunos alimentos, mientras que joyería retrocedió (-4,0%). Por su parte, los servicios subieron 0,5% (frente a 0,8%), impulsados por alojamiento turístico (5,7%).

El IPP subyacente avanzó 0,5% (vs. 0,8% previo), también sobre lo esperado (0,3%), y en términos anuales la inflación al productor se aceleró a 3,4% (desde 2,9%), con la subyacente en 3,9%.

En la zona euro, la inflación anual de febrero se ubicó en 1,9%, en línea con las expectativas del mercado, repuntando frente a enero (1,7%) tras tocar un mínimo de 16 meses. El ajuste estuvo liderado por una aceleración en servicios (3,4% vs. 3,2%) y un repunte en bienes industriales no energéticos (0,7% vs. 0,4%). En contraste, alimentos, alcohol y tabaco cedieron levemente (2,5% vs. 2,6%) y la energía siguió en terreno negativo, aunque con menor caída (-3,1% vs. -4,0%).

En paralelo, la inflación subyacente aumentó a 2,4% (desde 2,2%). En términos mensuales, los precios subieron 0,6%, revirtiendo la caída de -0,6% del mes previo. Así, entre las principales economías del bloque, la inflación se aceleró en Francia (1,1% vs. 0,4%), España (2,5% vs. 2,4%) e Italia (1,5% vs. 1,0%), mientras que en Alemania se moderó ligeramente (2,0% vs. 2,1%).

En **mercados emergentes**, en Chile, la economía creció 2,5% en 2025 frente al 2,8% acumulado en 2024. Impulsada principalmente por la demanda interna, que avanzó 4,2%, en un contexto donde la inversión destacó con un aumento de 8,9%, apoyada en la formación bruta de capital fijo (7,0%) y mayores compras de maquinaria y equipos. No obstante, el dinamismo de la actividad se vio limitado por el desempeño del sector minero, que registró una contracción anual de 1,3%, afectado por una menor producción de cobre.

En el último trimestre, el PIB se expandió 1,6% anual en línea con el periodo anterior. En el frente externo, las exportaciones aumentaron 4,6% y las importaciones 10,5%, aunque con un efecto neto negativo sobre la actividad; adicionalmente, la cuenta corriente cerró 2025 con un déficit de US\$ 4.349 millones (1,2% del PIB).

A **nivel local**, el Gobierno expidió los Decretos 0264 y 0265, con los que elevó los aranceles a importaciones provenientes de países sin TLC con Colombia: en el caso del acero y productos

metalmecánicos, fijó una tarifa de 35% para 14 subpartidas (p. ej., barras, perfiles, tubos y alambres), una medida temporal por un año que empezará a regir 15 días después de su publicación.

En paralelo, impuso un arancel de 25% a tres subpartidas de productos cerámicos (placas y baldosas), con una vigencia de dos años. La decisión busca contener el aumento de importaciones a bajo costo (con menciones frecuentes a orígenes como China, India, Rusia y Turquía).

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de largo plazo en URV por un monto total de \$750 mil millones.



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 16 | BR | 07:00 | Actividad económica | Ene | | -0,20% |
| | US | 08:15 | Producción industrial (a/a) | Feb | | 2,28% |
| | US | 08:15 | Producción industrial (m/m) | Feb | 0,10% | 0,70% |
| | US | 08:15 | Producción manufacturera (m/m) | Feb | | 0,60% |
| | CO | 10:00 | Ventas minoristas (a/a) | Ene | | 11,00% |
| | CO | 10:00 | Producción industrial (a/a) | Ene | | -0,60% |
| | PE | 10:00 | PIB (a/a) | Ene | | 3,83% |
| PE | 10:00 | Tasa de desempleo | Feb | | 6,30% | |
| Martes 17 | EZ | 05:00 | Confianza inversora (ZEW) | Mar | 24,0 | 39,4 |
| | JP | 18:50 | Balanza comercial | Feb | -485,0B | -1.152,7B |
| | JP | 18:50 | Exportaciones (a/a) | Feb | 1,60% | 16,80% |
| | JP | 18:50 | Importaciones (a/a) | Feb | 11,50% | -2,60% |
| | CO | | Subastas de corto plazo por 900 mil millones | Mar | | |
| Miércoles 18 | EZ | 05:00 | IPC (a/a) | Feb | 1,90% | 1,70% |
| | EZ | 05:00 | IPC (m/m) | Feb | 0,70% | -0,60% |
| | EZ | 05:00 | IPC Núcleo (a/a) | Feb | 2,40% | 2,20% |
| | EZ | 05:00 | IPC Núcleo (m/m) | Feb | 0,80% | -1,10% |
| | CL | 06:30 | PIB (a/a) | 4T25 | | -0,10% |
| | CL | 06:30 | PIB (t/t) | 4T25 | | 1,60% |
| | US | 07:30 | IPP (a/a) | Feb | | 2,90% |
| | US | 07:30 | IPP (m/m) | Feb | 0,30% | 0,50% |
| | US | 07:30 | IPP Núcleo (a/a) | Feb | | 3,60% |
| | US | 07:30 | IPP Núcleo (m/m) | Feb | 0,30% | 0,80% |
| | CO | 08:00 | Encuesta de opinión financiera | Mar | | |
| | CO | 10:00 | Índice de Seguimiento Económico (ISE) | Ene | | 1,69% |
| | US | 13:00 | Decisión de tasa de política monetaria | Mar | 3,75% | 3,75% |
| | BR | 16:30 | Decisión de tasa de política monetaria | Mar | 14,75% | 15,00% |
| | JP | 23:30 | Decisión de tasa de política monetaria | Mar | 0,75% | 0,75% |
| JP | 23:30 | Producción industrial (m/m) | Ene | 2,20% | -0,10% | |
| CO | | Subastas de TES de largo plazo en UVR por 750 mil millones | | | | |
| Jueves 19 | UK | 02:00 | Tasa de desempleo | Ene | 5,30% | 5,20% |
| | UK | 02:00 | Evolución del desempleo | Feb | 24,5k | 28,6k |
| | UK | 07:00 | Decisión de tasa de política monetaria | Mar | 3,75% | 3,75% |
| | US | 07:30 | Nuevas peticiones de subsidio por desempleo | 9-mar | 215k | 213k |
| | EZ | 08:15 | Decisión de tasa de política monetaria | Mar | 2,15% | 2,15% |
| | US | 09:00 | Ventas mayoristas (m/m) | Ene | | 1,00% |
| | CO | 10:00 | Balanza comercial (USD) | Ene | | -1,178B |
| | CO | 10:00 | Importaciones (a/a) | Ene | | 7,10% |
| CH | 20:15 | Decisión de tasa de política monetaria | Mar | | 3,50% | |
| Viernes 20 | EZ | 04:00 | Cuenta corriente | Ene | 17,2B | 14,6B |
| | EZ | 05:00 | Balanza comercial | Ene | | 12,6B |
| | MX | 07:00 | Demanda agregada (a/a) | 4T25 | | 1,10% |
| | MX | 07:00 | Demanda agregada (t/t) | 4T25 | | 0,70% |

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

Principales Indicadores del Mercado

| Indicador | Unidades | Cierre* | Trimestre móvil |
|---|--------------------|---------|--|
| Mercado Accionario Global | | | |
| Shanghai | Puntos | 4063,0 |  |
| S&P 500 | Puntos | 6716,1 |  |
| Colcap | Puntos | 2184,5 |  |
| Mercado de Commodities y Divisas | | | |
| USD-COP Interbancario | | 3700,9 |  |
| Índice DXY | Puntos | 99,9 |  |
| Petróleo WTI | Dólares por barril | 97,7 |  |
| Mercado de Bonos Global | | | |
| Tesoros 10 años | | 4,23% |  |
| Bunds 10 años | | 2,93% |  |
| TES 2033 | | 13,73% |  |
| Medidas de riesgo | | | |
| CDS 5 años de Colombia | Puntos | 210,6 |  |
| VIX | Puntos | 23,8 |  |

* Cierres a las 8:54 am