

Marzo 20 de 2026

EL DESPERTADOR

Importaciones crecieron 9,7% a/a en enero

Los **índices accionarios** muestran una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,30% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,41% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,37% d/d y se ubica en 5.634,59 puntos a las 8:04 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 3,38% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,87% d/d y 0,58% d/d, situándose en 107,81 y 95,58 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.680 (0,11%). La TRM para hoy es 3.692,48 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,30% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,52% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años registran una desvalorización cercana a 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,31%.

En la **zona euro**, la balanza comercial registró un déficit de 1.900 millones de euros en enero de 2026, ampliándose frente al déficit de 1.400 millones un año atrás y contrastando con el superávit de 11.200 millones observado en diciembre. El resultado reflejó una contracción generalizada del comercio, con exportaciones e importaciones cayendo 7,6% y 7,3% interanual, respectivamente. Por sectores, el deterioro estuvo explicado principalmente por el desplome del superávit en maquinaria y vehículos, seguido por la reducción en productos químicos. En contraste, el sector energético moderó su déficit, aportando un alivio parcial al balance comercial.

En paralelo, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 38.000 millones de euros en enero, superando ampliamente el dato previo (14.600 millones) y las expectativas del consenso (17.200 millones). El resultado estuvo impulsado por saldos positivos en bienes (33.000 millones), servicios (16.000 millones) y renta primaria (4.000 millones), que compensaron parcialmente el déficit en renta secundaria (-15.000 millones). En términos anuales, el superávit acumulado se redujo a 261.000 millones de euros (1,6% del PIB), desde 377.000 millones un año atrás.

En **mercados emergentes**, en China, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios sus tasas de referencia por décimo mes consecutivo en marzo, en línea con las expectativas del consenso, con la tasa a un año en 3,0% y la de cinco años en 3,5%. La decisión refleja una postura cautelosa de política monetaria, en un entorno de riesgos inflacionarios asociados a las tensiones geopolíticas y en medio de un menor objetivo de crecimiento para 2026 de 4,5%.

Por otro lado, en México, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) anticipa que la actividad económica creció 1,2% anual en febrero de 2026, impulsada por las actividades terciarias (1,9% a/a), mientras que las secundarias habrían caído 1,9% a/a. En términos mensuales, se estimó un crecimiento de 0,1%, con avances de 0,2% en el sector servicios y estabilidad en el sector industrial, reflejando un inicio de año con dinamismo moderado

A **nivel local**, las importaciones de mercancías crecieron 9,7% a/a en enero, alcanzando los US \$5.903 millones CIF, impulsadas principalmente por mayores compras de manufacturas y productos agropecuarios. Por destino económico, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 25,7% a/a, lideradas por vehículos, productos farmacéuticos y electrodomésticos. Por su parte, las compras externas de bienes de capital crecieron 14,9% a/a, destacando el equipo de transporte e insumos para la industria.

En contraste, las importaciones de bienes intermedios cayeron 1,2% a/a, afectadas por menores compras de combustibles y productos agrícolas.

En este contexto, el déficit comercial fue de US\$1.329 millones FOB (+3,9% a/a), en un escenario donde el crecimiento de las exportaciones (12,6%) superó ligeramente el de las importaciones (10,4%).

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 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
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%
	Jueves 19	CO		Subastas de TES de largo plazo en UVR por 750 mil millones		
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	3957,1	
S&P 500	Puntos	6606,5	
Colcap	Puntos	2200,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3692,2	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	95,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,32%	
Bunds 10 años		2,98%	
TES 2033		13,78%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	213,8	
VIX	Puntos	24,7	

* Cierres a las 8:54 am