

Marzo 24 de 2026

EL DESPERTADOR

Gobierno activa desahorro del fae por \$2,9 billones

Los **índices accionarios** muestran una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,73% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,67% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,81% d/d y se ubica en 5.529,37 puntos a las 8:30 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 1,43% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 3,28% d/d y 4,67% d/d, situándose en 103,0 y 92,28 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.725 (0,13%). La TRM para hoy es 3.704,87 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,37% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,42% 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 de EE. UU. registran una desvalorización cercana a 7 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,40%.

En la **zona euro**, el PMI manufacturero aumentó a 51,4 en marzo de 2026 (vs. 50,8 en febrero), superando ampliamente las expectativas y señalando la mayor expansión del sector en casi cuatro años. El repunte estuvo acompañado por un aumento de nuevos pedidos y una estabilización de las exportaciones, aunque el empleo siguió cayendo.

La actividad de compras volvió a crecer tras varios años de contracción, en medio de disrupciones en la cadena de suministro que alargaron los tiempos de entrega. En este contexto, se intensificaron las presiones de costos y precios, mientras la confianza empresarial se debilitó.

Mientras que, en Reino Unido, el PMI descendió a 51,0 en marzo de 2026 (vs. 53,7 en febrero), ubicándose por debajo de las expectativas (52,9) y señalando el ritmo de expansión más débil desde septiembre de 2025, en un contexto de desaceleración tanto en servicios como en manufactura. La actividad se vio afectada por la caída de nuevos pedidos y la menor confianza, en un entorno de tensiones geopolíticas, mayor inflación y costos de financiamiento más altos.

En este contexto, el empleo se redujo con mayor intensidad, la confianza empresarial tocó mínimos de nueve meses y las presiones de costos se intensificaron, especialmente en manufactura, trasladándose a mayores precios de producción.

En **mercados emergentes**, en México, la actividad económica inició 2026 con debilidad, al registrar una contracción anual de 0,3% en enero, tras el crecimiento de 3,3% del mes previo, siendo la mayor caída desde agosto de 2025. El deterioro estuvo liderado por el sector secundario (-1,1%), especialmente por la caída de la manufactura (-3,0%), mientras que los servicios mostraron un crecimiento marginal (0,1%) y el sector primario mantuvo un desempeño positivo (1,6%). En términos desestacionalizados, la actividad también se contrajo en el margen, con una caída mensual de 0,9%, revirtiendo el leve avance de diciembre.

Por otro lado, en Chile, los precios al productor moderaron su ritmo de crecimiento en febrero de 2026, al registrar un aumento anual de 12,9% (vs. 14,2% en enero), impulsados principalmente por el sector minero (25,1%), en línea con el alza del cobre. En contraste, la manufactura presentó caídas en precios (-1,5%). En términos mensuales, el IPP se contrajo 2,0%, acumulando una caída de 1,4% en lo corrido del año, explicada principalmente por menores precios en minería, especialmente del cobre.

A **nivel local**, el Gobierno Nacional anunció el retiro de cerca de \$2,9 billones del Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE), tras activarse el mecanismo contracíclico del Sistema General de Regalías debido a la caída en los ingresos: en 2025 el recaudo disminuyó 10% anual y acumuló una contracción cercana al 40% frente a 2023. La medida, autorizada mediante el Decreto 288 de 2026, buscaría compensar la menor disponibilidad de recursos y garantizar la continuidad de proyectos de inversión regional.

Aunque coincide con la declaratoria de emergencia por inundaciones, el Gobierno aclaró que no corresponde a una acción extraordinaria ni tiene destinación directa para atender dicha situación, aunque los recursos podrían facilitar iniciativas relacionadas bajo los canales habituales. Con esta adición, el presupuesto del sistema para el periodo 2025-2026 asciende a aproximadamente \$67,3 billones, con ejecución sujeta a criterios técnicos y en coordinación con el Banco de la República.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$900 mil millones.

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 23	CO		Festividad: Día de San José			
	MX	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene		4,30%
	MX	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Ene		-0,10%
	EZ	10:00	Confianza del consumidor	Mar		-12,2
	JP	18:30	IPC (a/a)	Feb		1,50%
	JP	18:30	IPC (m/m)	Feb		-0,20%
	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	Feb		2,00%
	JP	19:30	PMI Manufacturero	Mar		53,0
Martes 24	EZ	04:00	PMI Manufacturero	Mar	49,5	50,8
	EZ	04:00	PMI Compuesto (S&P)	Mar	51,10	51,9
	UK	04:30	PMI Compuesto	Mar		53,7
	UK	04:30	PMI Manufacturero	Mar		51,7
	MX	07:00	Actividad económica (a/a)	Ene		3,30%
	MX	07:00	Actividad económica (m/m)	Ene		0,40%
	US	08:45	PMI Manufacturero	Mar		51,6
	US	08:45	PMI Compuesto (S&P)	Mar		51,9
	CL	15:30	Decisión de tasa política monetaria	Mar	4,50%	4,50%
	US	17:30	Declaraciones de Barr (FED)	Mar		
Miércoles 25	CO		Subasta de corto plazo por 900 mil millones			
	UK	02:00	IPC (a/a)	Feb		3,0%
	UK	02:00	IPC (m/m)	Feb		-0,50%
	UK	02:00	IPC Núcleo (a/a)	Feb		3,10%
	UK	02:00	IPC Núcleo (m/m)	Feb		-0,60%
	UK	02:00	IPP de entrada (a/a)	Feb		-0,20%
	UK	02:00	IPP de entrada (m/m)	Feb		0,40%
	EZ	03:45	Comparecencia de Legarde (BCE)	Mar		
	BR	06:00	Confianza del consumidor	Mar		86,10
	US	06:00	Cuenta corriente	4T25		-226,4B
	CO		Subasta de TES de largo plazo en tasa fija por 1 billón			
	CO	08:00	Encuesta de opinión empresarial	Feb		
	Jueves 26	JP	00:00	IPC Núcleo (a/a)	Mar	
US		07:20	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	16-mar		205k
MX		14:00	Decisión de tasa de política monetaria	Mar		7,00%
US		15:00	Comparecencia de Cook (FED)	Mar		
US		15:30	Balance general de la FED	Mar		6,656B
US		18:00	Comparecencia Jefferson (FED)	Mar		
Viernes 27	US	18:10	Declaraciones de Barr (FED)	Mar		
	UK	02:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb		4,50%
	UK	02:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb		1,80%
	BR	06:00	IPC (m/m)	Feb		-0,73%
	BR	06:30	Cuenta corriente (USD)	Feb		-8,36B
	BR	07:00	Tasa de desempleo	Feb		5,40%
	MX	07:00	Tasa de desempleo	Feb		2,60%
	MX	07:00	Balanza comercial (USD)	Feb		-1,248B%
	US	09:00	Expectativas de inflación U. de Michigan	Mar	3,40%	3,40%
	US	09:00	Confianza del consumidor U. de Michigan	Mar	57,80	58,70

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3881,3	
S&P 500	Puntos	6581,0	
Colcap	Puntos	2235,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3709,2	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	92,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,40%	
Bunds 10 años		3,04%	
TES 2033		13,82%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	223,4	
VIX	Puntos	27,5	

* Cierres a las 8:54 am