

Marzo 26 de 2026

EL DESPERTADOR

OCDE proyecta crecimiento global estable

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,78% d/d y el NASDAQ mini cae en 1,06% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,55% d/d y se ubica en 5.561,51 puntos a las 8:00 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 0,27% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 5,59% d/d y 4,53% d/d, situándose en 107,89 y 94,40 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.691 (0,26%). La TRM para hoy es 3.688,46 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,17% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,21% 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 4 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,37%.

En **EE. UU.**, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se ubicaron en 210 mil en la segunda semana de marzo, registrando un aumento de 5 mil frente a la semana previa (205 mil) y ubicándose ligeramente por debajo de las expectativas del mercado, que anticipaban un nivel de 211 mil.

A **nivel global**, la OCDE proyecta que el crecimiento del PIB se mantenga en 2,9% en 2026 y repunte levemente a 3,0% en 2027, impulsado por la inversión en tecnología y una menor presión arancelaria. No obstante, el conflicto en Oriente Medio seguiría afectando la actividad e introduciendo incertidumbre, en un escenario que asume choques transitorios en el mercado energético y una moderación de precios desde mediados de 2026.

En paralelo, la inflación fue revisada al alza, con las economías avanzadas del G20 enfrentando un 4,0% en 2026 (1,2 puntos porcentuales (pps) más de lo previsto), antes de descender a 2,7% en 2027, mientras la subyacente bajaría de 2,6% a 2,3%. Por economías, se proyecta una desaceleración en Estados Unidos (2,0% a 1,7%), un menor dinamismo en China (4,4% y 4,3%), una recuperación gradual en la eurozona (0,8% a 1,2%) y un crecimiento estable, pero bajo en Japón (0,9%).

En **mercados emergentes**, en Brasil, según el Informe de Política Monetaria de marzo de 2026, la actividad económica muestra una moderación tras crecer 2,3% en 2025, con una proyección de 1,6% para 2026 en un contexto de mayor incertidumbre externa. La inflación ha continuado desacelerándose, con el IPCA pasando de 4,5% a 3,8% anual a febrero, aunque aún se mantiene por encima de la meta (3,0%) y con presiones persistentes en servicios.

En el escenario base del Banco Central, la inflación cerraría 2026 en 3,9% y convergería gradualmente hacia 3,3% en 2027, mientras que las expectativas del mercado se mantienen desancladas, con una proyección cercana a 4,1% para 2026 y por encima de la meta en los años siguientes, en medio de riesgos al alza asociados al encarecimiento de la energía y la incertidumbre global.

A **nivel local**, el Departamento Nacional de Planeación (DNP) anunció la aprobación de un Conpes por \$13 billones para la renovación de capacidades de la Fuerza Pública entre 2027 y 2030, enfocado en adquisiciones estratégicas como sistemas antidrones, aeronaves, embarcaciones y equipos de inteligencia. Este documento Conpes, que corresponde a una política pública que define lineamientos, recursos y acciones del Gobierno, requerirá el aval del Confis (Consejo Superior de Política Fiscal) para ampliar el techo de inversión del sector defensa.

La iniciativa responde a mayores necesidades de financiamiento, dado que recursos previos están comprometidos hasta 2032, y se basa en la identificación de amenazas como narcotráfico, grupos armados y economías ilícitas, con el fin de fortalecer las capacidades operativas de las fuerzas.

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	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%
	EZ	04:00	Cuenta corriente	Ene	17,2B	14,6B
Viernes 20	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	3889,1	
S&P 500	Puntos	6591,9	
Colcap	Puntos	2273,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3695,1	
Índice DXY	Puntos	99,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	94,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,37%	
Bunds 10 años		3,04%	
TES 2033		13,66%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	216,0	
VIX	Puntos	27,4	

* Cierres a las 8:54 am