

Marzo 27 de 2026

EL DESPERTADOR

Colombia evalúa salida del arbitraje internacional de inversión

Los **índices accionarios** muestran una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,63% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,89% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,21% d/d y se ubica en 5.498,31 puntos a las 8:20 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 0,43% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 2,97% d/d y 3,09% d/d, situándose en 111,10 y 97,37 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.684 (0,24%). La TRM para hoy es 3.675,29 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,01% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina pierde 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 año registran una desvalorización cercana a 6 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,47%.

En Reino Unido, el volumen de ventas minoristas cayó 0,4% m/m en febrero de 2026, tras el aumento revisado de 2,0% en enero y con una contracción menor a la esperada (-0,7%). La caída, la primera en tres meses, estuvo explicada por menores ventas en supermercados y tiendas de artículos para el hogar, afectadas por condiciones climáticas adversas, así como por un leve retroceso en el comercio en línea ante la anticipación de compras en enero por descuentos. En términos anuales, las ventas crecieron 2,5% (vs. 4,8% en enero), en medio de crecientes presiones por costos energéticos y mayor incertidumbre global.

En **mercados emergentes**, en Brasil, la tasa de desempleo se ubicó en 5,8% en el trimestre móvil terminado en febrero de 2026, aumentando frente al 5,2% del trimestre previo, pero disminuyendo respecto al 6,8% de un año atrás, con un total de 6,2 millones de desempleados. La población ocupada alcanzó 102,1 millones, con una caída trimestral de 0,8% y un crecimiento anual de 1,5%, mientras que la tasa de empleo se situó en 58,4%. Por su parte, la informalidad se ubicó en 37,5%, mostrando una leve reducción frente a periodos previos.

Por otro lado, en México, la tasa de desempleo se ubicó en 2,6% en febrero ligeramente por encima del 2,5% registrado un año atrás, con un total de 1,6 millones de desempleados. La tasa de participación aumentó a 59,0% (vs. 58,7% a/a), con un mayor incremento en mujeres que en hombres, cuyas tasas de desempleo se situaron en 2,8% y 2,5%, respectivamente.

En paralelo, la balanza comercial registró un déficit de US\$460 millones en febrero, revirtiendo el superávit de US\$650 millones del año anterior y sorprendiendo frente a la expectativa de un superávit de US\$1.200 millones. El resultado estuvo explicado por un fuerte aumento de las importaciones (20,8% a/a), impulsadas principalmente por bienes no petroleros, en particular intermedios (29,5%) y de consumo (5,5%). Por su parte, las exportaciones crecieron 15,8% a/a, lideradas por los envíos no petroleros, especialmente productos mineros y manufacturas, aunque con caídas en agrícolas, automóviles y petróleo.

A **nivel local**, el presidente Gustavo Petro anunció la intención de retirar a Colombia del sistema de arbitraje internacional de inversión, incluyendo el CIADI del Banco Mundial, al considerar que estos mecanismos tienden a favorecer a inversionistas extranjeros en disputas contra el Estado. La decisión se da en un contexto en el que el país enfrenta litigios por cerca de \$52 billones, y en medio de un debate

internacional impulsado por académicos como Joseph Stiglitz y Thomas Piketty, quienes cuestionan las garantías diferenciales otorgadas a multinacionales.

Este sistema permite a inversionistas demandar a los Estados ante tribunales arbitrales internacionales por presuntos incumplimientos de tratados, buscando compensaciones por medidas como expropiaciones o trato discriminatorio, consolidándose como un mecanismo clave de protección de inversiones bajo estándares internacionales.

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%
Martes 24	JP	19:30	PMI Manufacturero	Mar		53,0
	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		
CO		Subasta de corto plazo por 900 mil millones				
Miércoles 25	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		1,70%
	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	3913,7	
S&P 500	Puntos	6477,2	
Colcap	Puntos	2233,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3683,0	
Índice DXY	Puntos	100,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	96,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,46%	
Bunds 10 años		3,11%	
TES 2033		13,60%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	215,5	
VIX	Puntos	29,7	

* Cierres a las 8:54 am