

Marzo 31 de 2026

EL DESPERTADOR

Tasa de desempleo cayó a 9,2% a/a en febrero

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 1,05% d/d y el NASDAQ mini sube en 1,04% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,80% d/d y se ubica en 5.586,60 puntos a las 8:10 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,58% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 4,19% d/d y 0,28% d/d, situándose en 117,50 y 102,99 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.650 (-0,60%). La TRM para hoy es 3.669,96 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,39% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,44% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

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

En la **zona euro**, la inflación anual se ubicó en 2,5% en marzo de 2026, acelerándose frente al 1,9% de febrero, aunque ligeramente por debajo de las expectativas del mercado (2,6%) y por encima del objetivo del 2% del BCE. El repunte estuvo explicado principalmente por el aumento de los precios de la energía (4,9% vs. -3,1%), en un contexto de tensiones en Oriente Medio, mientras que otros componentes mostraron moderación: la inflación de servicios se desaceleró a 3,2% (vs. 3,4%), mientras que los bienes industriales no energéticos se ubicaron en 0,5% (vs. 0,7%) y alimentos, alcohol y tabaco en 2,4% (vs. 2,5%).

En este contexto, la inflación subyacente también cedió levemente a 2,3% (vs. 2,4%). A nivel país, se evidenció una aceleración en Alemania, Francia, España y Países Bajos, mientras que en Italia se mantuvo estable.

Por otro lado, en Reino Unido, el PIB creció 0,1% trimestral en el cuarto trimestre de 2025, sin cambios frente al periodo previo y en línea con lo esperado. Por sectores, la expansión estuvo liderada por el sector productivo (1,2%), impulsado por la manufactura y la inversión en maquinaria y equipo, mientras la construcción cayó 2,0% y los servicios se estancaron, afectados por la contracción en actividades profesionales.

Por el lado del gasto, el consumo de los hogares y el gasto público aumentaron levemente (0,1%), al igual que la inversión total (0,2%), aunque la inversión empresarial retrocedió 2,5%. En el frente externo, las exportaciones disminuyeron 0,7% y las importaciones aumentaron en igual proporción. En términos anuales, la economía creció 1,0%.

En **mercados emergentes**, en Chile, la producción industrial continuó en terreno contractivo al caer 1,3% a/a en febrero de 2026, acumulando cinco meses consecutivos de retrocesos, aunque con una moderación frente a enero (-1,6%). El resultado estuvo explicado por la caída en la manufactura (-3,0% vs. -3,8%), parcialmente compensada por un leve repunte de la minería (0,2% vs. -0,1%) y un crecimiento más moderado en servicios públicos (0,5% vs. 1,2%).

En contraste, las ventas minoristas mostraron un desempeño favorable al crecer 5,4% a/a en febrero de 2026, acelerándose frente al dato revisado de enero (3,6%). El resultado estuvo impulsado principalmente por las categorías de electrónica y tecnología para el hogar (10,7%), ropa y calzado (6,6%) y otros bienes de consumo (5,2%). En términos mensuales, las ventas avanzaron 0,9%, reflejando una dinámica de consumo más sólida al inicio del año.

En paralelo, en Brasil, los precios al productor registraron una caída de 0,25% m/m en febrero de 2026, con retrocesos en más de la mitad de los sectores, liderados por alimentos (-0,87%), extractivo (-0,61%), refinación (-0,50%) y químicos (-0,26%). En contraste, algunos rubros como equipos eléctricos (1,73%) perfumería (1,44%) y metalurgia (1,41%) mostraron aumentos. En términos anuales, el IPP cayó 4,47%, mientras que en lo corrido del año acumula un leve incremento de 0,07%.

A **nivel local**, el DANE publicó los resultados del mercado laboral de febrero de 2026, donde la tasa de desempleo se ubicó en 9,2%, disminuyendo frente al 10,3% del mismo mes del año anterior y marcando el nivel más bajo para un febrero desde 2001. En términos desestacionalizados, la tasa se situó en 8,4%, 0,3 puntos porcentuales (pp) por debajo de enero (8,7%) y como la segunda más baja en la serie histórica.

En paralelo, la informalidad se redujo a 55,3% (vs. 57,6%), en un contexto de creación de 624 mil empleos, impulsados principalmente por el empleo particular (530 mil), mientras que el trabajo por cuenta propia disminuyó. A nivel sectorial, las actividades profesionales y la administración pública lideraron la generación de empleo (494 mil). Por su parte, la tasa global de participación se mantuvo en 64,7%, similar a la de un año atrás, mientras que la tasa de ocupación aumentó a 58,7% (vs. 58,0%).

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 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual	
Lunes 30	EZ	04:00	Confianza del consumidor	Mar	-16,3	-12,2	
	CL	07:00	Tasa de desempleo	Feb		8,30%	
	MX	14:00	Balanza fiscal	Feb		-19,32B	
	JP	18:30	IPC (a/a)	Mar		1,80%	
	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	Mar		1,50%	
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Feb		2,70%	
	JP	18:50	Producción industrial (m/m)	Feb		4,30%	
	JP	18:50	Ventas minoristas (a/a)	Feb		1,80%	
	CH	20:30	PMI manufacturero	Mar		49,0	
	CH	20:30	PMI compuesto	Mar		49,5	
	Martes 31	UK	01:00	PIB (a/a)	4T25	1,00%	1,30%
		UK	01:00	PIB (t/t)	4T25		0,10%
		UK	01:00	Cuenta corriente	4T25		-12,1B
		EZ	04:00	IPC (a/a)	Mar		1,90%
EZ		04:00	IPC (m/m)	Mar		0,60%	
EZ		04:00	IPC Núcleo (a/a)	Mar		2,40%	
EZ		04:00	IPC Núcleo (m/m)	Mar		0,80%	
CL		07:00	Producción manufacturera (a/a)	Feb		-3,80%	
CL		07:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb		3,70%	
BR		07:00	IPP (m/m)	Feb		0,34%	
US		09:00	Confianza del consumidor CB	Mar		91,20	
US		09:00	Encuesta JOLTS de empleo	Feb		6,946M	
CO		13:00	Decisión de tasa de política monetaria	Mar		10,25%	
JP		19:30	PMI manufacturero	Mar	51,40	53,00	
Miércoles 01	CO		Subasta de TES corto plazo por 900 mil millones				
	PE	02:00	IPC (m/m)	Mar		0,69%	
	EZ	03:00	PMI manufacturero	Mar	51,40	0,51	
	UK	03:30	PMI manufacturero	Mar	51,40	51,70	
	EZ	04:00	Tasa de desempleo	Mar		6,10%	
	CL	06:30	Actividad económica (a/a)	Feb		-0,10%	
	US	07:15	Encuesta de empleo ADP	Mar		63k	
	US	07:30	Ventas minoristas (a/a)	Feb		3,16%	
	US	07:30	Ventas minoristas (m/m)	Feb		-0,20%	
	US	07:30	Ventas minoristas Núcleo (m/m)	Feb		0,00%	
	US	08:45	PMI manufacturero	Mar	52,4	51,6	
	US	09:00	PMI manufacturero del ISM	Mar		52,4	
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Feb		12,60%	
	MX	10:00	PMI manufacturero	Mar		47,1	
Jueves 02	CO		Festividad: Jueves Santo	Mar			
	BR	07:00	Producción industrial (a/a)	Feb		0,20%	
	BR	07:00	Producción industrial (m/m)	Feb		1,80%	
	US	07:30	Nuevas peticiones de subsidios por desempleo	Abr		215k	
	US	07:30	Balanza comercial	Feb		-54,50B	
	US	07:30	Exportaciones	Feb		302,10B	
	US	07:30	Importaciones	Feb		356,60B	
	JP	19:30	PMI manufacturero y de los servicios	Mar	52,50	53,90	
Viernes 03	CO		Festividad: Viernes Santo	Mar			
	US	07:30	Nóminas no agrícolas	Mar		-92k	
	US	07:30	Tasa de desempleo	Mar		4,40%	
	US	08:45	PMI de servicios	Mar	51,10	51,70	
	US	08:45	PMI compuesto (S&P)	Mar	51,40	51,90	
	US	09:00	PMI no manufacturero del ISM	Mar		56,10	

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics
*CB: Conference Board

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3891,9	
S&P 500	Puntos	6343,7	
Colcap	Puntos	2195,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3655,6	
Índice DXY	Puntos	100,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	102,9	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,31%	
Bunds 10 años		3,02%	
TES 2033		13,46%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	227,9	
VIX	Puntos	28,3	

* Cierres a las 8:54 am