

Abril 10 de 2026

## EL DESPERTADOR

### Inflación local creció 5,56% a/a en marzo

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,03% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,24% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,93% d/d y se ubica en 5.951,03 puntos a las 8:06 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 1,84% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,24% d/d y 0,01% d/d, situándose en 97,60 y 95,79 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.650 (0,22%). La TRM para hoy es 3.642,93 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,19% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,22% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años registran una desvalorización cercana a 1 punto básico (pb) y se ubican en 4,30%.

En **EE. UU.**, la inflación mensual se ubicó en 0,9% en marzo de 2026 (vs. 0,3% en febrero), marcando su mayor incremento desde junio de 2022, reflejando el impacto de la Guerra en Irán sobre los precios internacionales de los energéticos. En efecto, el principal impulso alcista fue por el fuerte aumento en los precios de la energía (10,9% vs. 0,6%), especialmente la gasolina (21,2% vs. 0,8%). Por su parte, el componente de vivienda creció 0,3% (vs. 0,2%), mientras que los alimentos se mantuvieron estables.

En términos anuales, la inflación se ubicó en 3,3% (vs. 2,4% en febrero), su mayor nivel desde mayo de 2024. Esto reflejó el repunte en los precios de la energía, cuya inflación alcanzó el 12,5% anual. Además, la inflación subyacente anual, que excluye alimentos y energía, se ubicó en 2,6%, aumentando levemente frente al 2,5% registrado en los dos meses previos y situándose por debajo de las expectativas del consenso (2,7%). El resultado del componente núcleo estuvo explicado principalmente por la persistencia de presiones en los servicios (3%), destacándose vivienda (3%), transporte (4,1%) y servicios de salud (3,7%).

En **mercados emergentes**, en Brasil, el Índice de Precios al Consumidor (IPCA) se ubicó en 0,88% en marzo de 2026, acelerándose frente a febrero (0,70%). En lo corrido del año, la inflación acumuló un 1,92%. El repunte estuvo impulsado principalmente por transporte (1,64%) y alimentos y bebidas (1,56%), que en conjunto explicaron cerca del 76% de la variación mensual, en un contexto de fuertes alzas en combustibles —especialmente gasolina (4,59%)— y en alimentos básicos como tomates, cebollas y leche. En términos anuales, la inflación se ubicó en 4,14% (vs. 3,81% previo).

A **nivel local**, la inflación mensual se ubicó en 0,78% en marzo de 2026, por encima de las expectativas del mercado (0,67%) y de la previsión interna (0,70%), aunque por debajo del registro de febrero (1,08%). Todas las divisiones de gasto presentaron incrementos, destacándose alimentos, alojamiento y servicios públicos, y restaurantes y hoteles, que en conjunto explicaron el 77% de la variación.

Por componentes, la inflación de bienes fue de 0,28% m/m, mientras que servicios se situó en 0,90%, impulsada en parte por arriendos, y los regulados (0,43%), reflejando alzas en electricidad, gas y aseo. Por su parte, los alimentos registraron una variación de 1,27% m/m, con presiones desde los perecederos. En términos anuales, la inflación se ubicó en 5,56% (vs. 5,29% en febrero), alcanzando su nivel más alto desde septiembre de 2024.

Por otro lado, Ecuador anunció que elevará la “tasa de seguridad” a las importaciones provenientes de Colombia del 50% al 100% a partir del 1 de mayo, aduciendo a preocupaciones por la seguridad en la frontera y bajo el argumento de soberanía nacional. La medida se da en un contexto de crecientes tensiones comerciales entre ambos países, luego de que ambos países incrementaran los aranceles hasta el 50%. Este escenario amenaza con restringir significativamente el comercio bilateral, que involucra a más de 2.700 empresas colombianas.

Finalmente, la Corte Constitucional declaró inexecutable el Decreto 1390 de 2025, con el que el Gobierno había decretado la emergencia económica, al considerar que vulneró la separación de poderes. La decisión, adoptada con una votación de 6 a 2, mantiene suspendidas las medidas asociadas y frena un paquete tributario orientado a recaudar cerca de \$11 billones, que incluía alzas de nuevos impuestos a productos como cigarrillos, bebidas alcohólicas y bienes de lujo, así como mayores cargas al sector financiero y minero-energético.

En este contexto, el Gobierno anunció que radicará una nueva ley de financiamiento y no descartó una nueva declaratoria de emergencia económica.

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
<b>Lunes 06</b>	BR	08:00	PMI compuesto (S&P)	Mar		51,3
	US	09:00	PMI no manufacturero del ISM	Mar	54,8	56,1
<b>Martes 07</b>	EZ	03:30	PMI compuesto (S&P)	Mar	50,5	50,5
	EZ	03:30	Confianza inversora	Abr		-3,1
	UK	03:30	PMI compuesto	Mar	51,00	51,0
	CL	06:30	Exportaciones (USD)	Mar		9,083M
	CL	06:30	Importaciones (USD)	Mar		6,298M
	CL	07:30	Balanza comercial	Mar		2,79B
	BR	13:00	Balanza comercial	Mar		4,21B
	JP	18:00	Cuenta corriente (no desestacionalizada)	Feb	3500T	0,942T
	CO		Subasta de TES corto plazo por 900 mil millones			
<b>Miércoles 08</b>	EZ	04:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb	1,80%	2,00%
	EZ	04:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb	-0,20%	-0,10%
	EZ	04:00	IPP (a/a)	Feb	-1,90%	-2,10%
	EZ	04:00	IPP (m/m)	Feb	-0,50%	0,70%
	CL	06:00	IPC (m/m)	Mar		0,10%
	CL	06:00	IPC Núcleo (m/m)	Mar		0,10%
	MX	07:00	Confianza del consumidor	Mar		44,4
	CO	08:00	Índice de incertidumbre económica	Mar		298
	US	13:00	Minutas de la FED			
	CO		Subasta de TES en UVR de largo plazo por 400 mil millones	Abr		
<b>Jueves 09</b>	BR	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb		2,80%
	BR	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb		0,40%
	MX	07:00	IPC (a/a)	Mar		4,02%
	MX	07:00	IPC (m/m)	Mar		0,50%
	MX	07:00	IPC Núcleo (a/a)	Mar		4,50%
	MX	07:00	IPC Núcleo (m/m)	Mar		0,46%
	US	07:30	PIB (t/t)	4T25		0,70%
	US	07:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	30-mar		
	US	07:30	PCE (a/a)	Feb		2,80%
	US	07:30	PCE (m/m)	Feb		0,40%
	US	09:00	Ventas del comercio mayorista (m/m)	Feb		0,50%
	CO	08:00	IPC (a/a)	Mar	5,47%	5,29%
	CO	08:00	IPC (m/m)	Mar	0,69%	1,08%
	CO	10:00	IPP (a/a)	Mar		2,86%
	CO	10:00	IPP (m/m)	Mar		1,32%
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Abr		4,25%
	CH	20:30	IPC (a/a)	Mar	1,20%	1,30%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Mar		1,00%
	CH	20:30	IPP (m/m)	Mar	0,50%	-0,90%
	<b>Viernes 10</b>	BR	06:00	IPC (a/a)	Mar	
BR		06:00	IPC (m/m)	Mar		0,70%
MX		07:00	Producción industrial (a/a)	Feb		-1,10%
MX		07:00	Producción industrial (m/m)	Feb		-1,10%
US		07:30	IPC (a/a)	Mar	3,40%	2,40%
US		07:30	IPC (m/m)	Mar	1,00%	0,30%
US		07:30	IPC Núcleo (a/a)	Mar	2,70%	2,50%
US		07:30	IPC Núcleo (m/m)	Mar	0,30%	0,20%
US		09:00	Espectativas de inflación U. de Michigan	Abr		3,20%
US		09:00	Confianza del consumidor U. de Michigan	Abr		3,80%

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3986,2	
S&P 500	Puntos	6824,7	
Colcap	Puntos	2294,4	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3640,7	
Índice DXY	Puntos	98,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	98,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,30%	
Bunds 10 años		3,04%	
TES 2033		13,57%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	206,0	
VIX	Puntos	19,2	

\* Cierres a las 8:54 am