

Abril 22 de 2026

## EL DESPERTADOR

### Importaciones crecen 7,8% a/a en febrero

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,55% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,73% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,09% d/d y se ubica en 5.924,70 puntos a las 8:15 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,40% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 1,40% d/d y 1,68% d/d, situándose en 99,79 y 91,17 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.590 (0,29%). La TRM para hoy es 3.576,05 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,14% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,59% 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 de EE. UU. registran una valorización cercana a 1 punto básico (pb) y se ubican en 4,28%.

En **Reino Unido**, la inflación anual se ubicó en 3,3% en marzo de 2026 (vs. 3% en los dos meses previos), en línea con lo esperado y alcanzando su nivel más alto en tres meses. En términos mensuales, el IPC registró un aumento de 0,7%. El repunte estuvo explicado principalmente por el aumento en los costos de transporte (4,7% a/a), especialmente en combustibles (4,9% a/a), en un contexto de tensiones geopolíticas asociadas al conflicto con Irán.

Asimismo, los precios de vivienda y servicios públicos se aceleraron a 4,3% a/a (vs. 4,2%), impulsados por un fuerte incremento en el gasóleo para calefacción, mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas (3,7% a/a vs. 3,3%) y servicios (4,5% a/a vs. 4,3%) también mostraron presiones al alza. En contraste, los precios de la ropa cayeron 0,8% a/a, su mayor descenso desde 2021.

En Japón, el superávit comercial alcanzó 667 mil millones de yenes en marzo de 2026, superando el nivel observado un año atrás (529,8 mil millones de yenes), aunque se ubicó por debajo de las expectativas del mercado (1.106,0 mil millones de yenes). El resultado respondió a un crecimiento de las exportaciones de 11,7% a/a, que alcanzaron un máximo histórico, impulsadas por la demanda de China, la Unión Europea y países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), junto con una leve recuperación hacia EE. UU.

Por su parte, las importaciones aumentaron 10,9% a/a, superando previsiones, en medio de una sólida demanda interna asociada al estímulo económico implementado a finales de 2025.

En **mercados emergentes**, en Perú, la actividad del sector comercio creció 6,06% anual en febrero de 2026 (5,23% en el acumulado del primer bimestre), impulsada por el dinamismo del comercio mayorista (4,41%), minorista (5,82%) y, especialmente, automotriz (19,67%), en un contexto de mayor demanda interna, condiciones crediticias favorables y factores estacionales.

En paralelo, el sector de servicios prestados a empresas aumentó 4,05% anual (3,87% acumulado), con avances generalizados liderados por las actividades profesionales, científicas y técnicas (4,31%), junto con servicios administrativos, publicidad y turismo, reflejando una mayor demanda de servicios empresariales y comerciales.

A **nivel local**, las importaciones de mercancías alcanzaron US\$5.741 millones CIF en febrero, lo que representó un crecimiento anual de 7,8% (vs. 9,7% previo), mientras que en el acumulado enero-febrero registraron una expansión de 8,8% anual. El impulso provino principalmente del componente de

manufacturas, que avanzó 13,2% y aportó 9,5 puntos porcentuales (pp) a la variación total, destacándose los vehículos de transporte particular (+74%), con una contribución de 4,6 p.p. En esta línea, los bienes de consumo aumentaron 29,6% anual, explicando cerca del 94% del crecimiento total de las importaciones.

En contraste, las compras de materias primas y bienes intermedios cayeron 7,3%, afectadas por menores importaciones de combustibles (-18%) y de insumos agrícolas, así como por retrocesos en alimentos como cereales, carnes y aceites. Por origen, China ganó participación al concentrar el 30,5% de las importaciones (+24,5% anual), mientras que Estados Unidos continuó perdiendo terreno (-2,2%) y Ecuador registró una caída de 6,7% en el contexto de tensiones comerciales. Finalmente, el déficit comercial se ubicó en US\$1.235 millones FOB, ligeramente inferior al de un año atrás, reflejando un mayor dinamismo de las exportaciones (+11,4%) frente a las importaciones.

Por otro lado, en la Encuesta de Opinión Financiera de abril de 2026, los analistas prevén que la tasa de intervención del Banco de la República se ubique en 11,75% en abril y cierre 2026 en 12,00%, tras situarse en 11,25% en marzo. En materia de crecimiento, estiman una expansión del PIB de 2,4% para 2026 y de 2,3% para 2027, al tiempo que proyectan un crecimiento de 2,4% para el primer trimestre de 2026 y de 2,6% para el segundo.

En cuanto a la inflación, esperan que pase de 5,63% en abril a 6,40% al cierre del año, luego de que en marzo se ubicara en 5,46%, por debajo de la expectativa de 5,56%. Por su parte, proyectan el precio del Brent en US\$93,4 por barril en abril y en US\$80 al cierre de 2026, mientras que la tasa de cambio fin de período se anticipa en \$3.630 y \$3.733, respectivamente.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de largo plazo en UVR por un monto total de \$750 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
<b>Lunes 20</b>	CO	10:00	ISE	Feb		1,55%
<b>Martes 21</b>	UK	01:00	Tasa de desempleo	Feb	5,20%	5,20%
	EZ	04:00	Confianza inversora (ZEW)	Abr	-10,3	-8,5
	US	07:30	Ventas minoristas (a/a)	Mar		3,71%
	US	07:30	Ventas minoristas (m/m)	Mar	1,40%	0,60%
	CO	10:00	Balanza comercial USD	Feb		-1,329B
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Feb		9,70%
	JP	18:50	Balanza comercial	Mar	1.100,0B	44,3B
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Mar	11,10%	4,00%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Mar	7,10%	10,30%
	CO		Subasta de TES corto plazo por 900 mil millones			
<b>Miércoles 22</b>	UK	01:00	IPC (a/a)	Mar	3,30%	3,00%
	UK	01:00	IPC (m/m)	Mar		0,40%
	UK	01:00	IPC Núcleo (a/a)	Mar	3,20%	3,20%
	UK	01:00	IPC Núcleo (m/m)	Mar		0,60%
	CO	08:00	Encuesta de opinión financiera	Mar		
	EZ	09:00	Confianza del consumidor	Abr	-17,0	-16,3
	EZ	12:30	Comparecencia de Legarde (BCE)	Abr		
	JP	19:30	PMI Manufacturero	Abr	51,2	51,6
	CO		Subasta de TES en UVR de largo plazo por 750 mil millones	Mar		
<b>Jueves 23</b>	EZ	02:00	PMI Manufacturero	Abr	50,7	51,6
	EZ	02:00	PMI Compuesto (S&P)	Abr		50,7
	UK	03:30	PMI Compuesto	Abr		50,3
	UK	03:30	PMI Manufacturero	Abr	50,2	51,0
	MX	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb		5,00%
	MX	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb		1,00%
	US	07:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			207k
	US	08:45	PMI Manufacturero	Abr	52,5	52,3
	US	08:45	PMI Compuesto (S&P)	Abr		50,2
	US	15:30	Balanza general de la FED	Abr		6,706B
	JP	18:30	IPC (a/a)	Mar		1,30%
	JP	18:30	IPC (m/m)	Mar		-0,60%
	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	Mar	1,70%	1,60%
	JP	18:30	IPC Núcleo (m/m)	Mar		-0,60%
<b>Viernes 24</b>	UK	01:00	Ventas minoristas (a/a)	Mar		2,50%
	UK	01:00	Ventas minoristas (m/m)	Mar		-0,40%
	BR	05:30	Cuenta corriente (USD)	Mar		-5,61B
	BR	06:00	Confianza del consumidor	Abr		88,1
	MX	07:00	Tasa de desempleo	Mar		2,70%
	MX	07:00	Actividad económica (a/a)	Feb		-0,30%
	MX	07:00	Actividad económica (m/m)	Feb		-0,90%
	US	09:00	Confianza del consumidor U. de Michigan	Abr	46,1	53,3
	US	09:00	Expectativas de inflación U. de Michigan	Abr	4,80%	3,80%
	UK	18:01	Confianza del consumidor	Abr		-21,0

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	4106,3	
S&P 500	Puntos	7064,0	
Colcap	Puntos	2282,1	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3575,5	
Índice DXY	Puntos	98,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	91,4	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,28%	
Bunds 10 años		3,00%	
TES 2033		13,31%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	190,7	
VIX	Puntos	19,1	

\* Cierres a las 8:54 am