

Marzo 02 de 2026

## EL DESPERTADOR

### Tasa de desempleo se reduce a 10,9% a/a en enero

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 1,08% d/d y el NASDAQ mini cae en 1,46% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 2,34% d/d y se ubica en 5.994,54 puntos a las 8:16 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,35% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 8,70% d/d y 7,79% d/d, situándose en 79,06 y 72,24 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.790 (1,01%). La TRM para hoy es 3.766,30 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,87% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,68% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 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 3,99%.

A **nivel internacional**, las tensiones en Medio Oriente se agravaron tras la muerte del jefe de inteligencia de Hezbolá en un ataque israelí en Beirut. En paralelo, incidentes con drones atribuidos a Irán afectaron infraestructura energética clave en Arabia Saudita y Qatar, provocando interrupciones operativas, mientras EE.UU. informó la caída accidental de aviones militares en Kuwait durante un escenario de alta conflictividad regional.

En la **zona euro**, El PMI manufacturero aumentó a 50,8 en febrero de 2026 desde 49,5 en enero, registrando la mayor mejora de las condiciones del sector desde junio de 2022. La producción volvió a crecer y los nuevos pedidos avanzaron al mayor ritmo desde abril de 2022, mientras que las exportaciones continuaron cayendo, aunque de forma más moderada. El empleo siguió ajustándose, pero con una menor reducción de los pedidos pendientes.

En precios, los costos de insumos alcanzaron su nivel más alto en 38 meses y los precios de producción subieron por segundo mes consecutivo. La confianza empresarial se ubicó en su máximo de cuatro años.

Mientras que, en Reino Unido, se situó en 51,7 para el mismo periodo, levemente por debajo de la estimación preliminar, pero aún en expansión y cerca de su máximo de 17 meses. La producción registró su mayor crecimiento desde septiembre de 2024, impulsada por la mejora de los nuevos pedidos, mientras que el empleo y los inventarios continuaron cayendo. Las presiones de costos se intensificaron, con la inflación de insumos alcanzando un máximo de seis meses por mayores precios de energía, metales y componentes.

En **mercados emergentes**, en Perú, el índice de precios al consumidor registró un aumento mensual de 0,60% en febrero de 2026, acelerándose frente al 0,10% del mes previo. El avance respondió principalmente al incremento en alimentos y bebidas no alcohólicas (1,71%) y en alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,68%), mientras que comunicaciones mostró una contracción de 1,21%.

En términos anuales, la inflación se ubicó en 1,99%; sin embargo, la confirmación del Fenómeno El Niño podría generar presiones adicionales sobre los precios, especialmente en el componente de alimentos.

En paralelo Chile, el índice de actividad económica (Imacec) cayó 0,1% interanual en enero de 2026, desacelerándose desde el crecimiento de 1,7% del mes previo y situándose por debajo de las expectativas

del mercado (1,1%). El resultado estuvo explicado principalmente por la contracción de la producción de bienes, especialmente en la industria y la minería, efecto que fue parcialmente compensado por el crecimiento de los servicios (1,4%) y del comercio (0,4%). En términos desestacionalizados, la actividad registró un aumento mensual de 0,2%.

A **nivel local**, el mercado laboral registró en enero una tasa de desempleo de 10,9%, por debajo del 11,6% observado un año atrás; no obstante, en la serie desestacionalizada el indicador aumentó de 8,3% en diciembre a 8,5% en enero. La reducción anual estuvo explicada principalmente por la caída de la tasa global de participación, que descendió de 64,1% a 63,6%. En el mes se generaron 324 mil empleos y la población desocupada se redujo en 186 mil personas.

Por sectores, 8 de las 13 ramas incrementaron su ocupación, con avances liderados por la administración pública, las actividades profesionales y la industria manufacturera, mientras que el comercio y la minería registraron las mayores pérdidas. En este contexto, la tasa de informalidad se redujo a 55,0%, reflejando un aumento del empleo formal y una disminución del informal, en un escenario de menor participación laboral.

Por otro lado, el Fondo Soberano de Noruega decidió excluir a Ecopetrol de su universo de inversión, tras una recomendación de su Consejo de Ética por riesgos inaceptables de violaciones a los derechos humanos. La decisión se sustenta, entre otros antecedentes, en fallos judiciales en Colombia que acreditan impactos graves y persistentes sobre comunidades indígenas vinculados a operaciones petroleras. La exclusión implica la desinversión del fondo y podría influir en otros inversionistas institucionales, al tiempo que aumenta la presión sobre la empresa y el Estado colombiano para corregir prácticas y reforzar la debida diligencia en derechos humanos.

Simultáneamente, la Creg expidió las resoluciones 101 098 y 101 099 de 2026, que actualizan las reglas de conexión y operación para generadores, autogeneradores y productores marginales remotos. La normativa incorpora la autogeneración remota al cargo por confiabilidad y amplía de forma transitoria los procedimientos de conexión para plantas menores a 5 megavatios (MW), con el fin de mejorar la eficiencia y seguridad del sistema eléctrico.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 18 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 02</b>	EZ	04:00	PMI Manufacturero	Feb	50,8	50,8
	PE	04:00	IPC (m/m)	Feb		0,10%
	UK	04:30	PMI Manufacturero	Feb	52,0	52,0
	CL	06:30	Actividad económica (a/a)	Ene		1,70%
	BR	08:00	PMI Manufacturero (S&P)	Feb		47,0
	US	09:45	PMI Manufacturero	Feb	51,2	52,4
	MX	10:00	PMI Manufacturero	Feb		46,3
<b>Martes 03</b>	JP	18:30	Tasa de desempleo	Ene	2,60%	2,60%
	EZ	05:00	IPC (a/a)	Feb	1,70%	1,70%
	EZ	05:00	IPC (m/m)	Feb		-0,60%
	EZ	05:00	IPC Núcleo (a/a)	Feb	2,20%	2,10%
	EZ	05:00	IPC Núcleo (m/m)	Feb		-1,10%
	BR	07:00	PIB (a/a)	4T		1,80%
	BR	07:00	PIB (t/t)	4T		0,10%
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Ene		1,30%
	JP	19:30	PMI Manufacturero y de servicios	Feb	53,8	53,8
	CH	20:30	PMI Manufacturero	Feb		49,3
	CH	20:30	PMI Compuesto	Feb		49,8
	CO		Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones	Feb		
	<b>Miércoles 04</b>	EZ	04:00	PMI Compuesto (S&P)	Feb	51,9
UK		04:30	PMI Compuesto	Feb	53,9	53,9
EZ		05:00	Tasa de desempleo	Ene	6,20%	6,20%
EZ		05:00	IPP (a/a)	Ene	-2,70%	-2,10%
EZ		05:00	IPP (m/m)	Ene	0,20%	-0,30%
BR		07:00	IPP (m/m)	Ene		0,12%
BR		07:00	PMI Compuesto (S&P)	Feb		51,3
US		08:15	Encuesta ADP	Feb	44k	22k
US		09:45	PMI Compuesto (S&P)	Feb	52,3	52,3
US		10:00	PMI no manufacturero del ISM	Feb	53,6	53,8
CO			Subasta de TES en UVR por 300 mil millones	Feb		
<b>Jueves 05</b>		EZ	05:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene	1,70%
	EZ	05:00	Ventas minoristas (m/m)	Ene	0,20%	-0,50%
	BR	07:00	Tasa de desempleo	Ene		5,10%
	US	07:30	Balanza comercial	Ene		-70,3B
	US	08:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	23-ene	216k	212k
	US	08:30	Exportaciones	Ene		287,30B
	CO	08:00	Índice de Incertidumbre de Política Económica (IPEC)	Feb		389
	US	08:30	Importaciones	Ene		357,60B
	BR	13:00	Balanza comercial	Feb		4,34B
	CO	14:00	IPP (m/m)	Feb		1,51%
	<b>Viernes 06</b>	EZ	05:00	PIB (a/a)	4T	1,30%
EZ		05:00	PIB (t/t)	4T	0,30%	0,30%
CL		06:00	IPC (m/m)	Feb		0,40%
CL		06:00	IPC Núcleo (m/m)	Feb		0,70%
BR		07:00	Producción industrial (a/a)	Ene		0,40%
BR		07:00	Producción industrial (m/m)	Ene		-1,20%
US		07:30	Ventas minoristas (a/a)	Ene		2,43%
US		07:30	Ventas minoristas (m/m)	Ene	-0,20%	0,00%
US		08:30	Nóminas no agrícolas	Feb	71k	172k
US		08:30	Tasa de desempleo	Feb	4,30%	4,30%
CO		18:00	IPC (a/a)	Feb	5,40%	5,35%
CO		18:00	IPC (m/m)	Feb	1,22%	1,18%
<b>Domingo</b>		CO		Elecciones Congreso de la República y Consultas Interpartidistas		

Fuente: LSEG - Workspace. Investig Economics

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	4182,6	
S&P 500	Puntos	6878,9	
Colcap	Puntos	2222,9	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3775,1	
Índice DXY	Puntos	98,4	
Petróleo WTI	Dólares por barril	72,2	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,01%	
Bunds 10 años		2,71%	
TES 2033		13,94%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	223,0	
VIX	Puntos	23,3	

\* Cierres a las 8:54 am