

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

1. Ventas al por menor y producción manufacturera registraron un desempeño menor al esperado en enero. Los resultados podrían sesgar a la baja la expectativa de crecimiento del Indicador de Seguimiento a la Economía que será publicado el miércoles.

2. En Colombia, el promedio de analistas prevé una aceleración de la inflación anual hasta 5.45% a/a en marzo, superior a la de 5.29% en febrero y que continúe aumentando hasta 6.18% a/a a final del año. Las presiones inflacionarias dejan en evidencia la necesidad de nuevos incrementos de las tasas de interés por parte del Banco de la República a lo largo del año.



1. Colombia: Las ventas al por menor se desaceleraron más de lo que se esperaba, al registrar un crecimiento de 7.8% a/a en enero, por debajo del 10.0% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 11.0% a/a en diciembre. La desaceleración de las ventas totales se dio por una contracción en las ventas de “equipo de informática y telecomunicaciones” y de combustibles, en contraste con el crecimiento que registraban en el mes anterior. Adicionalmente, se registró una desaceleración en el crecimiento de las ventas en “productos farmacéuticos y medicinales”, “mercancías para uso personal o doméstico” y de “repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos”. Finalmente, la desaceleración en el crecimiento de las ventas al por menor estuvo contenida por un mejor desempeño de productos como “artículos y utensilios de uso doméstico” y “productos de aseo personal, cosméticos y perfumería”, entre otros. La producción manufacturera se contrajo por segundo mes consecutivo, al registrar una caída de -0.5% a/a en enero, levemente inferior a la de -0.6% a/a en diciembre y en contraste con el crecimiento de 0.28% a/a que esperaba el promedio de analistas. La contracción de la producción industrial se dio principalmente en los sectores de “elaboración de bebidas”, “fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos” y “fabricación de aparatos y equipo eléctrico” entre otras, aunque estuvo contenida por crecimientos altos en sectores como la “Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles”, la “Confección de prendas de vestir” y la “Fabricación de otros tipos de equipo de transporte”. Los resultados podrían sesgar a la baja el pronóstico del crecimiento del Indicador de Seguimiento a la economía (ISE) que el promedio de analistas espera registre un crecimiento de 2.18% a/a, recuperándose levemente desde el crecimiento de 1.7% a/a observado en diciembre, y que en todo caso sería inferior al crecimiento de 2.3% a/a en 4T25.

2. El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en marzo. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.67% m/m en marzo, superior a la de 0.53% a/a registrada en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.45% a/a en marzo, superior a la de 5.29% a/a observada en febrero. En Bancóldex esperamos una inflación de 0.59% m/m y de 5.36% a/a en febrero. La encuesta deja en evidencia la alta incertidumbre frente a la evolución de los precios, pues el rango de pronóstico va desde una desaceleración de la inflación anual hasta el 5.0% a/a, hasta un incremento de la inflación anual hasta 5.89% a/a en marzo. Frente a la evolución de la inflación a lo largo del año, el promedio de analistas proyecta que los precios seguirán presionados al alza, con lo que la inflación se ubicará en 6.18% a/a en diciembre de 2026, sin mayores cambios frente a la encuesta del mes anterior. Nuevamente la incertidumbre es muy amplia, pues el rango de

pronóstico se encuentra entre 4.84%a/a a 6.70%a/a. El con el 70% de los analistas encuestados consideramos la inflación se ubicará en el rango de 6.0% a/a y 6.5% a/a, en todo caso superior al 5.29% a/a actual. En Bancóldex proyectamos una inflación de 6.21% a/a al cierre del año. Las presiones inflacionarias seguirán demostrando la necesidad de incrementos adicionales de las tasas de interés por parte del Banco de la República a lo largo del año. La mediana de analistas pronostica un aumento de 75 pbs de la tasa de intervención en marzo hasta ubicarla en 11.0%, en Bancóldex proyectamos 100 pbs. Para el cierre del año la mediana de analistas y nosotros esperamos incrementos hasta 11.75%, mismo nivel de la encuesta anterior.

Resumen de mercados

	17-mar-26	16-mar-26	Variación Díaria
Acciones			
Dow Jones	47,159.15	46,946.41	0.45%
S&P 500	6,736.08	6,699.38	0.55%
Euro Stoxx 50	5,791.74	5,739.01	0.92%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.20	4.22	-0.46%
Alemania	2.91	2.95	-1.42%
Reino Unido	4.70	4.77	-1.40%
Colombia	13.70	13.77	-0.52%
México	NA	NA	
Brasil	NA	14.12	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	102.05	100.21	1.84%
WTI (USD/Barril)	95.17	93.50	1.79%
Oro (USD/Onza Troy)	5,011.28	5,006.41	0.10%
Monedas			
DXY	99.65	99.71	-0.06%
EURUSD	1.1526	1.1505	0.18%
USDCOP	3,684.00	3,699.95	-0.43%
USDMXN	17.70	17.69	0.06%
USDBRL	5.20	5.23	-0.57%
USDCLP	906.25	908.65	-0.26%
USDPEN	3.41	3.42	-0.32%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.