

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

1. En el primer mes de este año la actividad económica colombiana registró una fuerte desaceleración en su crecimiento. El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 1.5% a/a, significativamente por debajo del 2.2% a/a que esperaba el promedio de analistas.
2. La Fed mantuvo inalterada las tasas de interés en el rango de 3.50%-3.75%, en línea con lo que esperaban los analistas y el mercado. Los cambios en los pronósticos macroeconómicos demuestran la resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral. Las presiones transitorias sobre los pronósticos de inflación esperan se disipen en el horizonte de política. Con lo que la mediana de miembros del comité estima que podría presentarse un recorte de las tasas de interés antes que termine 2026.
3. El Banco Central Europeo mantuvo la tasa de interés de depósitos inalterada en 2.0% en su reunión de hoy. El balance de riesgos está cambiando de manera significativa, pues los pronósticos de inflación evidencian las presiones al alza en los precios de la energía, pero sesgan a la baja el pronóstico de crecimiento. Con lo que, en la rueda de prensa Christine Lagarde se mostró cautelosa para dar señales específicas sobre las decisiones futuras.
4. El Banco de Japón mantuvo la tasa de interés en 0.75% en línea con lo que esperaban los analistas y el mercado. El mercado espera que en julio se retome el ciclo de incrementos de la tasa de interés.
5. El Banco Central de Brasil inició un nuevo ciclo de recortes de la tasa de interés hasta 14.75%.



1. Colombia: El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 1.5% a/a en enero, cercano al 1.6% a/a que proyectábamos en Bancoldex, pero significativamente por debajo del crecimiento de 2.2% a/a que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente, el crecimiento en enero fue inferior al de 1.8% a/a en diciembre (corregido levemente al alza desde 1.7% a/a) y al 2.3% a/a del PIB en 4T25. El fuerte deterioro de actividad económica se dio por una desaceleración en el crecimiento en los sectores de “Administración pública, defensa y entretenimiento”, en las “Actividades profesionales y científicas”, en las “Actividades inmobiliarias”, en el “comercio y el transporte” y en los “Servicios de electricidad, gas y agua”. Adicionalmente se exacerbó la contracción de sectores como los de “Manufactura y construcción” y “Agricultura y minas”. Solo dos sectores de la economía contuvieron un mayor deterioro. El sector de la “Información y comunicaciones” recuperó un crecimiento positivo en enero, después de registrar contracciones en diciembre y 4T25. Y finalmente, el sector “Financiero y de Seguros” redujo el ritmo de caída en enero, pero aun en terreno negativo, siendo que en 4T25 había registrado crecimiento. La desaceleración de la actividad económica en el primer mes del año ratifica nuestra expectativa que en el consolidado del año el crecimiento económico se ubicará en 2.4% a/a. El resultado continuará sesgando a la baja el pronóstico del promedio de analistas había reducido el pronóstico a 2.5% a/a, desde el 2.8%, en la encuesta más reciente de Fedesarrollo.



2. Estados Unidos: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, la Fed mantuvo las tasas de interés inalteradas en el rango de 3.50% - 3.75% por mayoría de 11 a 1, donde el voto disidente prefirió un recorte de 25 pbs. El comunicado señaló que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, con creación de empleo baja, pero estable, una tasa de desempleo prácticamente sin cambios y una inflación aún elevada. La institución mantiene su compromiso con el objetivo del 2% y reconoce una incertidumbre significativa, especialmente por los acontecimientos en Oriente Medio. Entre las proyecciones económicas actualizadas se destaca la corrección al alza en el pronóstico de crecimiento económico en 2026, de 2.3% a 2.4% y para 2027 de 2.0% a 2.3%. Sin embargo, esperan que la tasa de desempleo se mantenga en 4.4% a final de 2026, mientras que la incrementaron levemente desde el 4.2% a 4.3% la esperada en 2027. En cuanto a la inflación, corrigieron al alza los pronósticos de 2.4% a/a a 2.7% a/a la inflación total en 2026, y de 2.5% a/a a 2.7% a/a al núcleo. Sin embargo, continúan estimando que la inflación retomará su senda de desaceleración a lo largo de 2027, pues estiman que terminará en 2.2% (tanto la total como el núcleo), muy cercana a la de 2.1% que estimaban en diciembre. Finalmente, el nuevo dot-plot de expectativas de tasas de interés por parte de los miembros de junta, muestra que en la mediana de miembros espera solo un recorte de 25 pbs en algún momento de 2025, hasta llevar las tasas de interés al rango 3.25 % - 3.50%, el mismo nivel donde se ubicaba la mediana en la reunión de diciembre. Sin embargo, menos miembros esperan más de un recorte en 2026.



3. Eurozona: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el Banco Central Europeo (BCE) no hizo movimientos de política monetaria, dejando inalterada la tasa de interés de depósitos en 2.0%. El comunicado destacó que la guerra en Oriente Medio elevó de forma significativa la incertidumbre, al añadir riesgos al alza en la inflación por el encarecimiento de los precios de la energía y riesgos a la baja para el crecimiento. Los efectos dependerán de la duración e intensidad del conflicto y de la transmisión de las presiones inflacionarias. El BCE señaló que, si bien la inflación aumentará en 2026 hasta 2.6%, superior a la de 1.9% actual, las expectativas de largo plazo están ancladas pues estiman retornará al 2.0% en 2027. Por su parte, revisaron a la baja el crecimiento esperado en 2026 hasta 0.9% a/a, por debajo del de 1.2% que estimaban en diciembre de 2025. Sin embargo, la senda de recuperación económica se mantendría a lo largo de 2027 con un crecimiento estimado de 1.3% a/a, muy cercano al 1.4% que estimaban en diciembre. En la rueda de prensa Christine Lagarde se mostró cautelosa para dar señales específicas sobre las decisiones futuras. El mercado financiero espera que el BCE realice dos incrementos de 25 pbs en las tasas de interés en las reuniones de junio y septiembre, hasta ubicar la tasa de depósitos en 2.5%.



4. Japón: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, el Banco de Japón (BOJ) mantuvo inalterada la tasa de interés en 0.75%. La decisión fue adoptada por mayoría de 8 a 1, en donde el voto disidente abogó por incremento 25 pbs debido a el sesgo al alza en la inflación. En el comunicado, indicaron que la economía se recupera a un ritmo moderado, con consumo resistente, utilidades corporativas elevadas y vivienda en retroceso, pero con exportaciones y producción industrial prácticamente estancadas. Resaltaron que la inflación subyacente se ubicó cerca del 2.0%, tras retroceder desde niveles superiores, gracias a medidas oficiales sobre energía. Sin embargo, el BOJ señaló riesgos derivados del conflicto en Medio Oriente, la volatilidad financiera y las políticas comerciales globales. Finalmente, indicó que el banco avanzará en un ajuste gradual de su postura monetaria, con incrementos adicionales de la tasa. El mercado espera que el BOJ retome el ciclo de subidas de la tasa de interés en abril de este año, hasta ubicarla en 1.2% al cierre del año.



5. Brasil: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil inició un nuevo ciclo de recortes de las tasas de interés por unanimidad. El Comité recortó 25 pbs la tasa Selic hasta ubicarla en 14.75%, como esperaba la mediana de analistas. En el comunicado destacaron la moderación de la actividad económica, que se espera que continúe a lo largo del año; y la tendencia de desaceleración de la inflación registrada desde mediados del año pasado que la ubica por debajo del límite superior de la meta. Sin embargo, destacaron los riesgos al alza en los precios debido a la guerra en Oriente Medio, lo que requerirá especial atención para futuros movimientos de la tasa. En el comunicado escribieron “en el escenario actual, caracterizado por un marcado aumento de la incertidumbre, el Comité reafirma su compromiso con la calma y la prudencia en la conducción de la política monetaria, de modo que los futuros pasos en el proceso de calibración del tipo de interés de referencia puedan incorporar nueva información que aumente la claridad sobre la profundidad y el alcance de los conflictos en Oriente Medio, así como sus efectos directos e indirectos sobre los niveles de precios a lo largo del tiempo”. La mediana de analistas económicos espera que el Banco Central continúe recortando la tasa de interés hasta ubicarla en 12.25% al cierre de este año.

Resumen de mercados

	19-mar-26	18-mar-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	45,874.78	46,225.15	-0.76%
S&P 500	6,591.61	6,624.70	-0.50%
Euro Stoxx 50	5,632.03	5,736.85	-1.83%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.27	4.27	0.14%
Alemania	2.96	2.94	0.61%
Reino Unido	4.84	4.74	2.15%
Colombia	13.78	13.58	1.44%
México	9.36	9.28	0.82%
Brasil	14.16	14.05	0.80%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	110.76	107.38	3.15%
WTI (USD/Barril)	99.37	96.32	3.17%
Oro (USD/Onza Troy)	4,606.34	4,818.50	-4.40%
Monedas			
DXY	99.62	100.09	-0.46%
EURUSD	1.1532	1.1452	0.70%
USDCOP	3,685.00	3,691.50	-0.18%
USDMXN	17.83	17.86	-0.18%
USDBRL	5.24	5.27	-0.49%
USDCLP	915.83	917.64	-0.20%
USDPEN	3.45	3.44	0.28%

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