



**INFORME ECONÓMICO
MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Marzo **de 2026**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2026



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	9.64	9.63
DTF	9.87	9.45
COLCAP	2,286	2,223
TES 10 Años	12.83	13.41
Tasa de Cambio	3,675	3,752
Petróleo WTI	101.38	67.02



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: La inflación sorprendió a la baja en febrero, aunque presiones de fondo persisten, evidenciadas en una inflación básica al alza. La economía crece de forma desequilibrada, impulsada casi exclusivamente por servicios mientras los sectores primario e industrial retroceden. En política monetaria, el BanRep subió tasas nuevamente, generando una ruptura política significativa: el gobierno se distanció públicamente del banco central, poniendo en tensión su autonomía institucional. En lo fiscal, las proyecciones oficiales muestran intención de ajuste, pero analistas cuestionan su credibilidad por falta de mecanismos concretos. A pesar de este entorno, los activos locales tuvieron un mes favorable, beneficiados por la condición exportadora de petróleo y una mejora en el clima político electoral.

MERCADOS GLOBALES: El mercado laboral estadounidense mostró una nueva debilidad, con una creación de empleo muy por debajo de lo esperado, mientras la inflación continuó su descenso gradual hacia la meta. Aun así, la Fed mantuvo tasas sin cambios, señalando cautela ante señales económicas mixtas y creciente incertidumbre geopolítica. El protagonista indiscutible del mes fue el conflicto con Irán, que cerró efectivamente el estrecho de Ormuz y disparó los precios del petróleo, perturbando las cadenas globales de suministro de energía y alimentos. Sus consecuencias inflacionarias aún están desarrollándose. Los demás bancos centrales mantuvieron en su mayoría sus posturas, equilibrando preocupaciones inflacionarias con una desaceleración del crecimiento. Las bolsas cayeron de forma generalizada, los commodities se dispararon y el dólar se fortaleció, reflejando la ventaja relativa de Estados Unidos como gran productor de petróleo en un mundo con escasez de oferta.

Retornos nominales en moneda origen*

Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-3.15%	-1.25%
Oro	-11.57%	8.07%
Grado Inversión EEUU	-1.20%	-0.03%
Renta Fija EEUU	-1.74%	0.05%
Bonos Gob Global	-4.52%	-2.24%
High Yield EEUU	-1.02%	-0.44%
Corporativos EM \$	-2.14%	-0.47%
Bonos Locales EM	-3.49%	-1.61%
Spread Bonos EM	-3.05%	-1.14%
Acciones EEUU (S&P)	-5.09%	-4.63%
Acciones Europa	-8.48%	-2.73%
Acciones Japón	-13.23%	1.44%
Acciones Globales	-7.18%	-3.20%
Acciones EM	-13.26%	-0.51%
Monedas EM	-3.06%	-0.50%
USD/COP	-2.06%	-2.78%
Materias Primas	24.53%	40.02%
Petróleo WTI	51.27%	76.56%
Parte Media TES TF	2.19%	0.31%
Parte Larga TES TF	4.26%	1.62%
Parte Larga TES UVR	-0.09%	-0.31%
COLCAP	2.86%	10.56%
Ecopetrol	25.00%	49.73%
Pf Grupo Sura	-8.70%	-0.44%
Pf Bancolombia	7.90%	14.75%
Grupo Argos	1.21%	-0.66%
Nutresa	-0.85%	7.80%
Cemargos	-4.44%	-3.30%
EXITO	8.20%	3.88%
ISA	1.82%	13.54%
Corficolombiana	-6.05%	-11.50%
Davivienda	-16.71%	-5.24%

* Marzo 31, 2026



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2026

INFLACIÓN

En marzo se publicó el dato de inflación de febrero, uno de los meses con mayor estacionalidad al alza en el año, especialmente tras el incremento del 23,7% en el salario mínimo, que sigue generando expectativas de presiones inflacionarias. El consenso de analistas anticipaba un 1,28%, pero el resultado fue notablemente inferior: 1,08%, llevando la inflación anual a 5,29%.

Los componentes con mayor contribución fueron Educación (5,64%, +0,23 pp), Restaurantes y Hoteles (1,38%, +0,16 pp) y Alimentos y Bebidas (1,30%, +0,24 pp). Un hecho destacado fue la desaceleración del componente de regulados, que pasó de 5,47% a 4,05% anual, impulsada por la reducción de \$500 pesos en el precio del galón de gasolina decretada por el gobierno. Según ANIF, sin dicha medida la inflación anual habría sido de 5,38%. Este dato contrasta con el comportamiento de la inflación básica (sin alimentos ni regulados), que aumentó a 5,54%, su nivel más alto desde septiembre de 2024, evidenciando presiones de fondo aún vigentes.

Según la última encuesta de expectativas del Banco de la República (BanRep), la inflación proyectada a fin de 2026 se mantiene cerca del 6,30%, mientras que la expectativa a 12 meses se ha moderado a 5,76%.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) registró en enero un crecimiento anual ajustado estacionalmente de 1,45%, aunque con una caída mensual de -0,07% frente a diciembre. El dinamismo continuó concentrado en el sector terciario, con una variación anual de +2,83% (s.a.), mientras que las actividades primarias cayeron -2,51% y las secundarias -1,01%, ambas en términos anuales ajustados. La economía mantiene así un patrón de crecimiento desequilibrado, con el sector servicios como único motor.

TASAS DE INTERÉS Y POLÍTICA MONETARIA

En marzo se realizó la segunda reunión de política monetaria del año. El mercado anticipaba un incremento de entre 75 y 100 puntos básicos (pb), en línea con unas expectativas de inflación que continúan superando las metas. La Junta Directiva del BanRep decidió aumentar la tasa de interés en 100 pb, dejando la tasa en 11,25%, con votación 4-2-1, igual que en reuniones anteriores. Los argumentos principales fueron las expectativas de inflación elevadas —tanto en encuestas de analistas como en cotizaciones de mercado— y los efectos del conflicto militar en Irán, que, si bien favorece los términos de intercambio por el alza en el precio del petróleo, también encarece importaciones clave como gas y fertilizantes, añadiendo presiones inflacionarias adicionales.

No obstante, el hecho más relevante de la reunión fue el retiro del ministro de Hacienda, Germán Ávila, durante la deliberación, en señal de rechazo al aumento de tasas. Posteriormente, el ministro anunció que el gobierno se distanciaría del BanRep, postura respaldada por el presidente de la República. En la rueda de prensa posterior, el gerente Leonardo Villar defendió la autonomía institucional, señalando que la decisión se tomó por mayoría con criterios técnicos acordes al mandato constitucional de preservar el poder adquisitivo de la moneda, y afirmando que quien sigue una agenda política es el propio ministro.

La encuesta más reciente de analistas sitúa la tasa terminal del ciclo alcista en 11,75%, lo que implicaría nuevos aumentos en las reuniones de abril y junio. La principal incertidumbre es si la ausencia del ministro en futuras reuniones podría impedir la deliberación formal, con potenciales consecuencias legales por incumplimiento del mandato constitucional.

FINANZAS PÚBLICAS

En materia fiscal destacaron dos eventos. Primero, tras un mes de retraso, se publicaron las proyecciones del Plan Financiero 2026. Sus principales supuestos contemplan un crecimiento económico de 2,6%, inflación de 5,8%, tasa de cambio promedio de \$3.801 con cierre en \$3.915, precio del Brent de US\$59,2 por barril y déficit en cuenta corriente de 2,9% del PIB. En lo fiscal, el documento reportó que el déficit del Gobierno Nacional Central en 2025 fue de 6,4% del PIB, y proyecta una corrección a 5,1% en 2026, con una deuda neta de 58,5% del PIB, favorecida por acumulación de activos, apreciación del peso y manejo activo de pasivos. Sin embargo, el CARF cuestionó la credibilidad del escenario por la falta de claridad sobre los mecanismos concretos de reducción del gasto, estimando un faltante de ingresos de COP 32,1 billones (1,6% del PIB). De no materializarse el ajuste, el déficit podría escalar a 6,7% del PIB y la deuda neta a 60,3% del PIB.

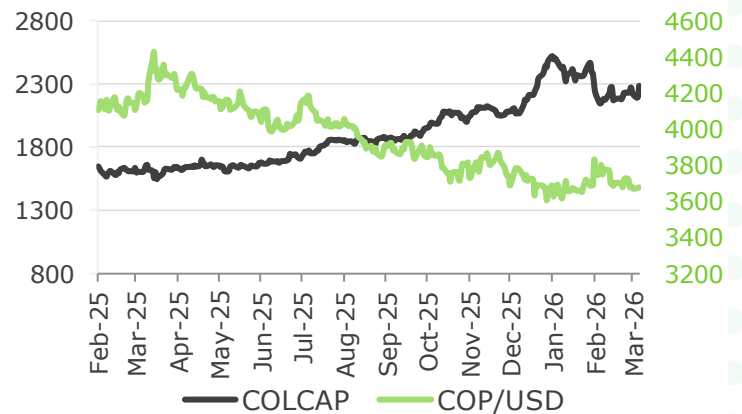
Segundo, el director de Crédito Público, Javier Cuéllar, anunció el cierre anticipado del Total Return Swap (TRS) de USD 9.300 millones en francos suizos —iniciado en julio de 2025— con el objetivo de liquidarlo antes de las elecciones presidenciales del 31 de mayo. Colombia ya redimió el 20% de la operación y prepara un 15% adicional. Los títulos entregados como colateral no retornarán al mercado, sino que saldrán del saldo de deuda pública, reduciendo la oferta. Adicionalmente, el gobierno descartó nuevas operaciones de canje, anunció recompras directas de deuda sin emisión de nuevos títulos y confirmó que no habrá monetización de dólares hasta el 7 de agosto.

COMPORTAMIENTO DE ACTIVOS

Marzo fue un mes favorable para los activos locales. En el mercado de deuda, la curva de TES tasa fija registró una valorización generalizada, con tasas reduciéndose en promedio 38 pb. El movimiento fue de aplanamiento con mayor valorización en la parte larga, manteniendo la forma invertida de la curva. Los TES UVR, en cambio, presentaron una desvalorización promedio de 42 pb, con mayor impacto en la parte corta. La renta variable mostró un avance de 1,2% mensual, con el COLCAP cerrando en 2.249 puntos. La tasa de cambio se apreció 2,4% en el mes, cerrando en \$3.663, destacándose positivamente frente al resto de monedas de la región —que en general se depreciaron— gracias a la condición exportadora de petróleo del país y al mejor ambiente político, que empieza a reflejar mayor competitividad electoral de cara a las presidenciales.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/25	3.60	Dec/25	2.20	●
Prod Ind	Dec/25	-0.58	Jan/26	-0.49	●
Vent x menor	Dec/25	10.98	Jan/26	7.79	●
Conf Consum	Jan/26	18.20	Feb/26	18.30	●
Desempleo	Jan/26	10.86	Feb/26	9.20	●
Infl anual	Jan/26	5.35	Feb/26	5.29	●
% BanRep	Feb/26	10.25	Mar/26	11.25	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/25	Dec/25	Feb/26	Mar/26	
COLCAP	2,068.0	2,068.0	2,222.9	2,286.4	●
COP/USD	3,780.0	3,780.0	3,752.3	3,675.0	●
TES 10 años	13.1171	13.1171	13.8667	13.1028	●




• DATO DE EMPLEO, INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS

Los datos de empleo de febrero de Estados Unidos, publicados en marzo, mostraron una caída de 92.000 puestos no agrícolas, muy por debajo de los 50.000 esperados por los analistas y en fuerte contraste con el crecimiento de 126.000 registrado en enero. Fue la tercera caída en cinco meses, tras la contracción de 17.000 puestos de diciembre. La tasa de desempleo subió levemente al 4,4%, mientras que la medida amplia —que incluye trabajadores desalentados y empleados a tiempo parcial por razones económicas— se ubicó en 7,9%. El sector salud, principal motor de empleo durante el último año, perdió 28.000 puestos, en gran medida por una huelga en Kaiser Permanente que dejó fuera de funciones a más de 30.000 trabajadores en Hawái y California. En materia salarial, el ingreso promedio por hora creció 0,4% mensual y 3,8% anual, ambos 0,1 puntos por encima de lo proyectado. El desempleo de larga duración se agudizó, con una duración promedio de 25,7 semanas, la más alta desde diciembre de 2021.

En inflación, el IPC anual se mantuvo estable y en línea con expectativas: 2,4% total —mínimo desde mayo de 2025— y 2,5% subyacente, su nivel más bajo desde 2021. El componente de vivienda, de mayor peso en el índice, lideró el alza mensual, con el alquiler equivalente de propietarios subiendo 0,2% y el índice de alquiler apenas 0,1%, el menor incremento mensual desde enero de 2021. Los precios energéticos repuntaron con fuerza: el aceite de combustible subió 11,1% y la gasolina 0,8%, elevando los costos energéticos agregados 0,6%. Sin embargo, este dato aún no recoge el impacto del conflicto con Irán, que disparó el crudo por encima de los 100 dólares por barril y llevó la gasolina a más de 4 dólares por galón. Se espera que este choque se traslade a los datos de inflación de marzo y meses siguientes, aunque los economistas lo consideran transitorio.

En crecimiento, la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2025 fue revisada a la baja hasta 0,7%, frente al 1,4% previo y al 4,4% del tercer trimestre. La BEA atribuyó aproximadamente 1 punto porcentual de esa caída al cierre parcial del gobierno federal de 43 días en otoño de 2025. Con esta revisión, la economía estadounidense creció a una tasa anual de aproximadamente 2,1% en 2025.

• DECISION DE TASAS DE INTERÉS DE LA FED

En política monetaria, el FOMC votó 11 a 1 para mantener la tasa de referencia en el rango de 3,50%-3,75%, en un contexto de inflación elevada, señales mixtas en el mercado laboral e incertidumbre por el conflicto con Irán. El "dot plot" apunta a un recorte en 2026 y otro en 2027, para luego estabilizarse en torno al 3,1% en el largo plazo. Siete de los 19 participantes esperan que las tasas permanezcan sin cambios durante todo 2026. La Fed revisó al alza su estimación de crecimiento del PIB a 2,4% para 2026, y proyecta una inflación PCE de 2,7% —general y subyacente— antes de converger al 2% en años posteriores. La tasa de desempleo proyectada se mantiene en 4,4%. El único voto disidente fue el del gobernador Stephen Miran, quien favoreció un recorte ante la preocupación por el mercado laboral. En conferencia de prensa, el presidente Powell señaló que era "demasiado pronto" para cuantificar el impacto del conflicto, y advirtió sobre el repunte en las expectativas de inflación de corto plazo.

• CONFLICTO MILITAR EN IRÁN

El conflicto con Irán, iniciado el 28 de febrero, fue sin duda el tema central del mes por su impacto transversal en los mercados. A pesar de que Trump anticipó una resolución en dos semanas, se prolongó durante todo marzo. El punto crítico fue el estrecho de Ormuz —por el que circula una quinta parte del petróleo mundial—, que quedó efectivamente cerrado desde el inicio de los ataques. Los precios del crudo se dispararon desde menos de 70 dólares por barril en febrero hasta un pico cercano a los 120 dólares, estabilizándose luego en torno a los 100. En respuesta, la AIE anunció la liberación de 400 millones de barriles de reservas estratégicas —la mayor utilización coordinada en su historia—, a los que Estados Unidos sumó 172 millones adicionales. Las negociaciones han avanzado de forma contradictoria entre las partes, manteniendo alta la incertidumbre. El impacto del conflicto va más allá del petróleo: las Naciones Unidas estimaron que un tercio del comercio mundial de fertilizantes transportados por mar pasa por Ormuz, lo que amenaza la seguridad alimentaria global.

• DECISIONES DE BANCOS CENTRALES

En el frente de otros bancos centrales, el BCE mantuvo su tasa de depósito en 2,00% por sexta reunión consecutiva, revisando a la baja su proyección de crecimiento para la zona euro a 0,9% en 2026 y advirtiendo que la guerra "dinamita" las perspectivas de inflación. El Banco de Inglaterra votó por unanimidad mantener su tipo en 3,75%, en medio de un severo sell-off en el mercado de gilts que llevó el rendimiento del bono a 10 años por encima del 5,1%, borrando más de £100.000 millones en valor de mercado y erosionando entre £7.000 y £10.000 millones del margen fiscal de la Canciller Rachel Reeves. El Banco de Japón mantuvo su tasa en 0,75%, aunque el resumen de opiniones publicado días después reveló una postura marcadamente hawkish, con mercados asignando una probabilidad cercana al 69% de un alza en abril. La decisión más sorpresiva fue la del Banco de México, que en votación dividida de 3 a 2 recortó 25 puntos base su tasa hasta 6,75%, priorizando la debilidad económica interna sobre las presiones de precios.

• COMPORTAMIENTO DE ACTIVOS

En mercados, marzo fue un mes negativo para la renta variable: el S&P 500 cayó 5,5%, el Dow Jones 5,8% y el Nasdaq 5,2%. Los bonos del Tesoro se desvalorizaron 37,4 pb, con mayor impacto en la parte corta de la curva por expectativas de inflación más elevada. Por el contrario, los commodities lideraron las ganancias: el Brent cerró en 118 dólares, una valorización mensual de 63,7%. El dólar se apreció 2,4% a nivel global, con el DXY cerrando en 99,94 puntos y superando los 100 en varias jornadas, beneficiado por el mejor posicionamiento relativo de Estados Unidos frente a la escasez global de petróleo.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior	Actual	
% PIB Trim	Sep/25	2.30	Dec/25	2.00
PMI Manuf	Feb/26	52.4	Mar/26	52.7
Vent x menor	Jan/26	-0.1	Feb/26	0.6
Conf Consum	Feb/26	56.6	Mar/26	53.3
Desempleo	Jan/26	4.3	Feb/26	4.4
Infl anual	Jan/26	2.4	Feb/26	2.4
% Fed Funds	Feb/26	3.75	Mar/26	3.75

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/25	Dec/25	Feb/26	Mar/26
S&P 500	6,845.5	6,845.5	6,878.9	6,528.5
Dólar global	98.32	98.32	97.61	99.96
Tesoro 10 años	4.17	4.17	3.94	4.32

