

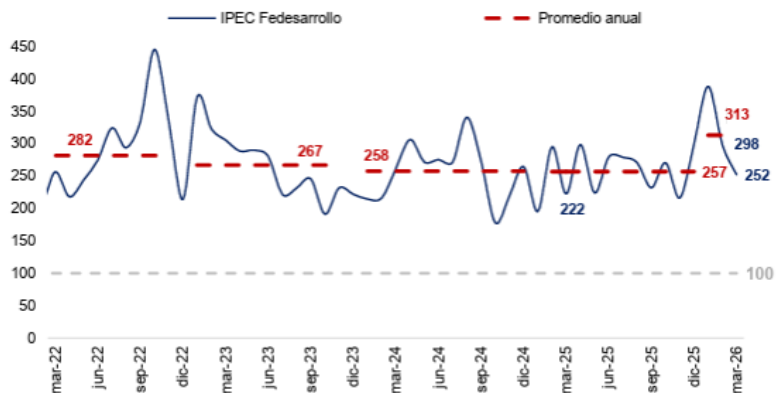
Temas en esta edición:

1. Índice de Incertidumbre de la Política Económica – Marzo 2026
2. PIB – Estados Unidos
3. Inflación – Estados Unidos
4. Resultados inflación – Marzo 2026
5. Precio de los *Commodities*
6. Tasa de Interés
7. Variables Financieros

Índice de Incertidumbre de la Política Económica – Marzo 2026

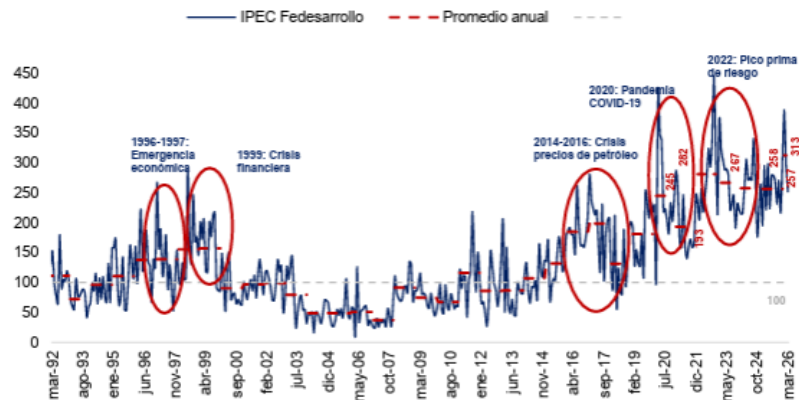
En marzo de 2026, el IPEC se situó en 252, lo que equivale a una reducción de 46 puntos frente a febrero de 2026 (298) y a un aumento de 30 puntos frente al registro de marzo de 2025 (222). Con este resultado, el IPEC completa 90 meses por encima del promedio histórico observado entre 2000 y 2019 (100).

Gráfico 1. Evolución reciente del IPEC, 2021-2026



Fuente: Cálculos Fedesarrollo. (*) Promedio año corrido.

Gráfico 2. Serie histórica del IPEC, 1991-2026



Fuente: Cálculos Fedesarrollo. (*) Promedio año corrido.

Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en marzo de 2026 se concentraron principalmente en el tema de política económica, social y geopolítica (44,6%), seguido por actividad económica (26,8%) y otros (12,5%). Frente al mes anterior, la categoría de actividad económica mostró el mayor aumento en participación (8,4 puntos porcentuales), mientras que la categoría de seguridad registró la mayor caída (6,8 puntos porcentuales). Por su parte, frente a marzo de 2025, la categoría de actividad económica presentó el mayor aumento (17,4 puntos porcentuales), mientras que política económica, social y geopolítica mostró la mayor contracción (12,0 puntos porcentuales).

PIB Trimestral - Estados Unidos

- Según la tercera estimación publicada por el *Bureau of Economic Analysis* (BEA) [1], el PIB de Estados Unidos registró un crecimiento a una tasa trimestral anualizada de 0,5% en el cuarto trimestre de 2025. Este resultado fue inferior a la expectativa de un crecimiento de 0,7% [2] y también inferior a la tasa de 4,4% registrada en el tercer trimestre de 2025.
- El crecimiento anual del cuarto trimestre fue de 2,0%, por debajo del 2,4% registrado en el mismo periodo de 2024 e inferior al crecimiento anual del tercer trimestre de 2025 de 2,3%.
- Con estos resultados, el PIB anual del 2025 creció a una tasa de 2,1%, una tasa de crecimiento inferior al 2,8% observado en 2024.

Gráfico 3. PIB real de Estados Unidos



Gráfico 4. Crecimiento Económico de Estados Unidos



Inflación Estados Unidos – Marzo 2026

(Variación 12 meses)

- El BLS reportó que la inflación anual en marzo subió a 3,3%, un nivel superior a la inflación de febrero de 2,4% [3] y en línea con el consenso de analistas de 3,3%. [4]
- La inflación mensual (serie desestacionalizada) fue de 0,9%, un resultado superior a la inflación mensual de febrero de 0,3% y en línea con el consenso de analistas de 0,9%.
- La inflación núcleo anual subió a 2,6%, superior al resultado de 2,5% observado en febrero, aunque estuvo por debajo de las expectativas de analistas de 2,7%. [5]

Fuentes:

[1] BEA (20 de febrero de 2026) Gross Domestic Product, 4th Quarter 2026 (Third Estimate). Obtenido de: <https://www.bea.gov/news/2026/gdp-third-estimate-industries-corporate-profits-state-gdp-and-state-personal-income-4th>.

[2] Trading Economics. United States GDP Growth Rate. <https://tradingeconomics.com/united-states/gdp-growth>.

[3] U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS). CPI Summary March 2026: <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

[4] Trading Economics USA Inflation Rate: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

[5] Investing. U.S. consumer price growth surges in March amid Iran-linked energy cost jump <https://www.investing.com/news/economic-indicators/us-consumer-price-growth-surges-in-march-amid-iranlinked-energy-cost-jump-4607770>

Resultados de Inflación - Marzo 2026

- La inflación anual se ubicó en 5,56%, mostrando un aumento de 0,27 puntos porcentuales frente a febrero de 2026 (5,29%) y un aumento de 0,47 puntos porcentuales frente a marzo de 2025 (5,09%) (Gráfico 5). La inflación año corrido se ubicó en 3,07% (frente a 2,62% hace un año).

Gráfico 5. Inflación anual, básica y rango objetivo
(Variación anual, %)

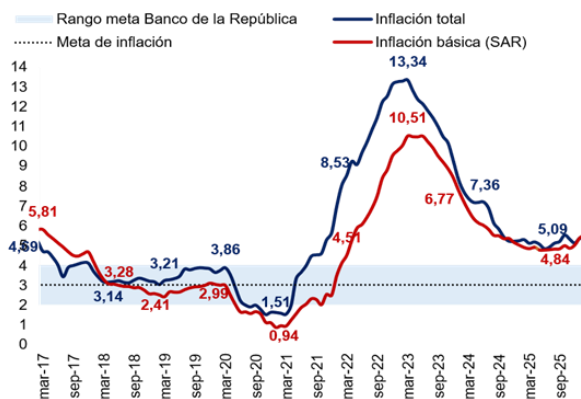
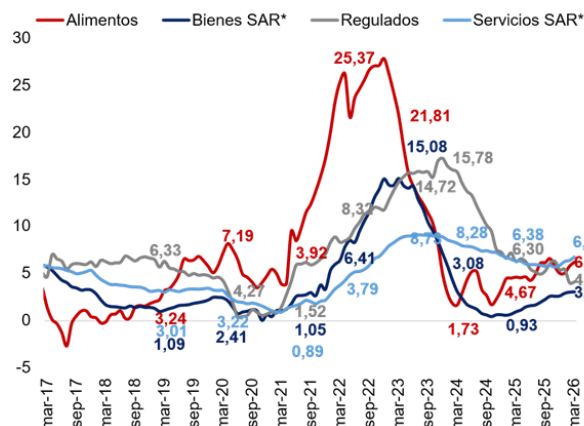


Gráfico 6. Inflación por componentes
(Variación anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

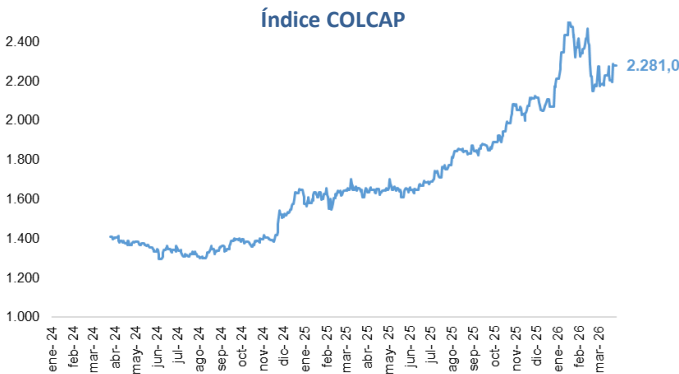
- Este resultado se explica por una aceleración generalizada en todas las canastas. En particular, la inflación de alimentos, bienes, servicios y regulados pasaron de 5,84%, 3,02%, 6,45% y 4,04%, respectivamente, en febrero de 2026, a 6,27%, 3,05%, 6,80% y 4,14% en marzo de 2026 (Gráfico 6). En línea con la tendencia observada en lo corrido del año, las canastas de alimentos y servicios fueron las que más contribuyeron a la inflación total, con aportes de 1,18 y 3,07 puntos porcentuales, respectivamente. Les siguieron los regulados, con una contribución de 0,80 puntos porcentuales, y los bienes, con un aporte de 0,51 puntos porcentuales.
- Por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados (SAR) anual se ubicó en 5,79%, mientras que la mensual fue de 0,74% reduciendo en 0,16 puntos porcentuales frente a febrero (0,90%).
- La inflación mensual se ubicó en 0,78%, 0,30 puntos porcentuales menos frente al dato del mes de febrero (1,08%). En términos mensuales, la canasta de servicios registró la mayor contribución a la inflación, con 0,41 puntos porcentuales, consistente con una variación de 0,90%. Le siguieron los alimentos, con un aporte de 0,24 puntos porcentuales y una variación mensual de 1,27%. Por su parte, los regulados contribuyeron con 0,08 puntos porcentuales, asociados a una variación mensual de 0,43%. Finalmente, los bienes aportaron 0,05 puntos porcentuales a la inflación mensual, en línea con una variación mensual de 0,28%.
- Las expectativas de inflación para marzo de 2026 se ubicaron en 5,45% para la Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos – EME y en 5,46% para la Encuesta de Opinión Financiera – EOF, por lo que el dato estuvo por encima de las expectativas del mercado.

Bitácora Semanal

13 de abril de 2026

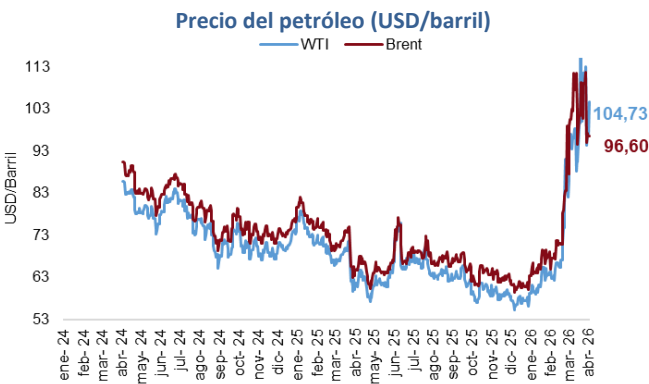


El 10 de abril, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 0,91% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.281,0.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El 10 de abril, los precios del petróleo WTI (104,73 USD/barril) y del Brent (96,60 USD/barril) registraron reducciones semanales de -13,4% y -11,4%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 10 de abril, el precio del oro registró un aumento semanal de 0,16%, llegando a un valor de \$4.790,5 USD/onza.



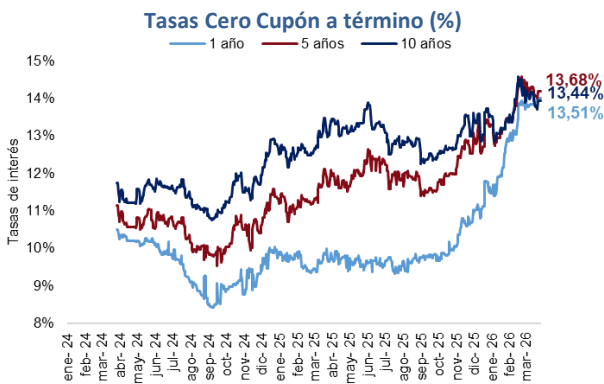
Fuente: Bloomberg.

La tasa representativa del mercado vigente para el 10 de abril se ubicó en \$3.631,5 con una apreciación de 0,89% frente a la semana anterior.



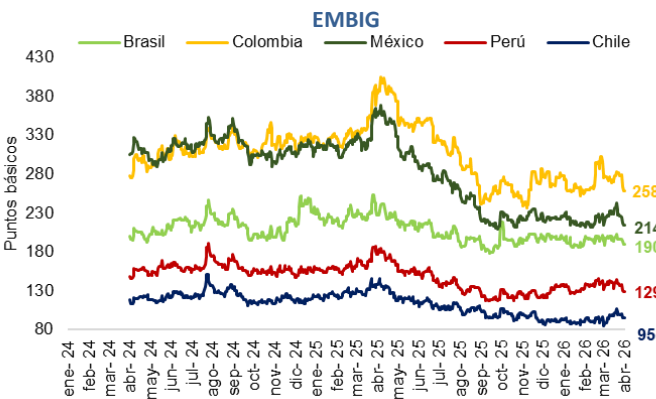
Fuente: Banco de la República

El 03 de abril, las tasas de los TES a 1 año y 5 años aumentaron semanalmente en 0,6 pbs y 10 pbs, respectivamente, mientras que a 10 años disminuyeron en 0,6 pbs respectivamente.



Fuente: Banco de la República.

El 09 de abril, el indicador de riesgo país presentó una reducción semanal en Brasil (-6,5 pbs), Colombia (-24,0 pbs), Perú (-9,3 pbs), Chile (-5,3 pbs) y México (-13,9 pbs).



Fuente: JP Morgan

Bitácora Semanal

13 de abril de 2026

El 10 de abril, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 3,04% frente a la semana anterior y se ubicó en 47.916,6.

Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 10 de abril, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 4,10% y se ubicó en 5.926,1.

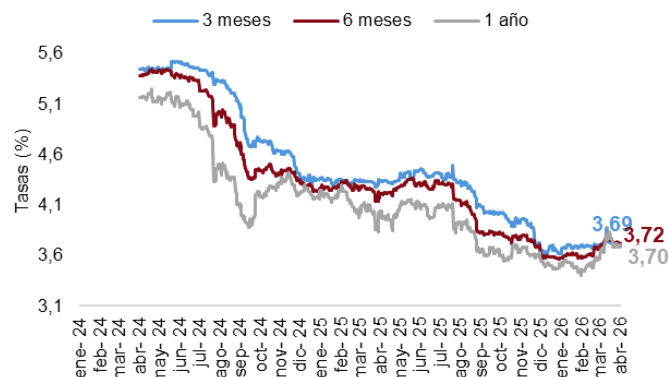
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 10 de abril, la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses y 6 meses registraron un reducción semanal en 0,1 pbs. Mientras los Bonos del Tesoro a 1 año se mantuvieron sin cambios.

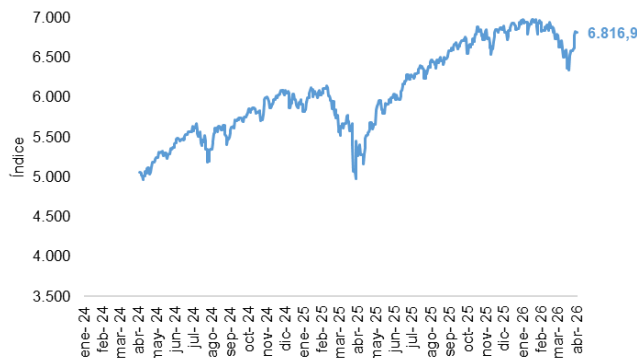
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 10 de abril, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 3,56% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.816,9.

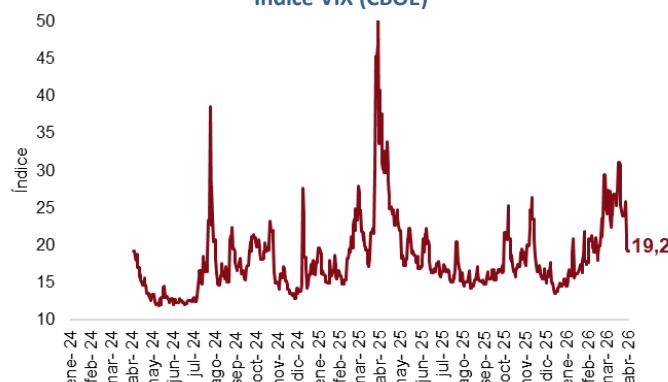
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 10 de abril, el índice VIX mostró una disminución semanal de -4,64% y se ubicó en 19,2.

Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 10 de abril, el índice del dólar (DXY) registró un disminución de -1,32% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,7.

Índice DXY

