

Perspectiva Económica Semanal

Del 23 al 27 de marzo de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Materias primas siguen bajo la lupa:** La escalada del conflicto en Medio Oriente sigue dejando a las materias primas en el centro del mercado, elevando la volatilidad, presionando la inflación vía energía y llevando a los bancos centrales a mantener un sesgo más restrictivo, mientras los inversionistas ajustan posiciones ante mayores riesgos globales.
- **Situación fiscal de Colombia:** El ámbito fiscal continúa deteriorándose debido a un desbalance estructural entre ingresos y gasto, caracterizado por una baja capacidad de recaudo tributario, un gasto público rígido y necesidades de financiamiento elevadas. Aunque el déficit y la deuda han mostrado mejoras recientes por operaciones de manejo de deuda, el déficit primario sigue alto, lo que evidencia que el ajuste fiscal aún no es estructural y que la sostenibilidad de las finanzas públicas sigue siendo un reto en los próximos años.
- **Inflación Colombia:** Proyectamos una inflación mensual de 0.65% y anual de 5.42%, con presiones principalmente en servicios y alimentos; la moderación de febrero habría sido transitoria y la inflación básica seguiría al alza por el efecto del salario mínimo, la demanda y algunos ajustes en regulados.

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,65%	2,48%	2,38%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	5,88%	5,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,22%	5,38%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,00%	9,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,13%	9,04%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	63,00%	61,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-16.000	-17.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.698	3.724
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	80,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Empinamiento

La tregua militar ofrecida por el presidente Trump a Irán pausó el empinamiento la incertidumbre inflacionaria se mantiene, por lo que la tendencia alcista en los mercados de deuda son una constante a nivel global. En Colombia a pesar de las compras de la semana anterior, las ventas regresan ante la limitada caja del Gobierno Nacional y las expectativas de ajuste del emisor.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Rally energético en EE.UU., ¿hasta cuándo llegará el impulso?

El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja por cuarta semana consecutiva, mostrando señales de aversión al riesgo e incertidumbre sobre la duración de las disrupciones logísticas en el mercado petrolero. En particular, el S&P 500 corrigió en la semana anterior un 1.90% hasta las 6,506 unidades. Con ello, aún es incierta la duración de la crisis geopolítica y los efectos fundamentales sobre el crecimiento económico, el abastecimiento energético y la inflación ya empiezan a afectar las expectativas de valorización de la renta variable global en 2026, con un precio del petróleo cerca de los USD\$120 por barril en su punto máximo.



[Panorama semanal Divisas](#)

Dólar firme por tasas, mientras el peso colombiano resiste cerca de su valor de equilibrio de mercado

El reciente endurecimiento de la curva implícita de tasas en EE.UU. continúa dando soporte estructural al Índice DXY, mientras que en América Latina las monedas reaccionan de forma heterogénea. En este contexto, el peso colombiano ha mostrado una depreciación moderada dentro del bloque regional y nuestro modelo de mercado ubica al USD/COP prácticamente en su valor teórico, lo que sugiere que la trayectoria en la semana estará principalmente condicionada por la evolución del dólar global y la volatilidad externa.

1. Materias primas siguen bajo la lupa

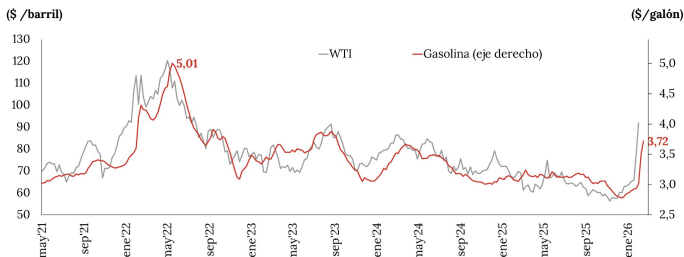
Esta semana, los mercados de materias primas seguirán robando atención. Los precios estarán dominados tanto por la escalada geopolítica en Medio Oriente como por el entorno de política monetaria más restrictiva, lo que anticipa episodios adicionales de alta volatilidad. El conflicto ha mantenido cautos a los inversionistas, generando reacciones tanto en los mercados de renta fija —con movimientos en las curvas ante mayores expectativas de inflación— como en la renta variable, que ha mostrado episodios de corrección y aversión al riesgo. Esta interacción está generando dinámicas divergentes entre los mercados energéticos y los metales preciosos, con implicaciones relevantes para la inflación y el crecimiento global.

Durante la última semana, el conflicto en Medio Oriente entró en una fase crítica, al desplazarse directamente hacia infraestructuras energéticas estratégicas, intensificando de forma notable el riesgo geopolítico en los mercados. EE. UU. bombardeó la isla iraní de Kharg, un enclave clave por donde transita cerca del 90% de las exportaciones petroleras de Irán, atacando múltiples objetivos militares sin afectar, por ahora, las terminales de crudo. En paralelo, Israel golpeó el yacimiento gasístico South Pars —el mayor del mundo—, mientras que Irán respondió con ataques a refinerías y plantas de procesamiento en países del Golfo como Qatar, Kuwait y Arabia Saudita. Este intercambio ha generado disrupciones en el Estrecho de Ormuz, reduciendo el tránsito marítimo en un punto por el que circula cerca del 20% del suministro energético global. Como resultado, el petróleo ha incorporado rápidamente esta prima de riesgo: el Brent ha escalado hacia niveles de US\$100–120 por barril, con escenarios extremos que contemplan precios de hasta US\$150–180 si las interrupciones se prolongan.

Más allá del corto plazo, el mercado sigue digiriendo los efectos del conflicto. Mientras los fundamentos de mediano plazo apuntaban a un entorno de mayor oferta y precios más moderados en 2026, la guerra ha alterado esa trayectoria al introducir riesgos abruptos sobre el suministro. El petróleo vuelve a actuar como un shock inflacionario, con efectos que ya comienzan a trasladarse a la economía real. En EE. UU., el alza del crudo se ha reflejado en mayores precios de la gasolina, con un promedio nacional cercano a US\$3,72 por galón y niveles de hasta US\$5,40 en estados como California (Gráfica 1). Eso ha encarecido el costo para los hogares con vehículos.

El menor peso de la energía reduce el impacto de un shock petrolero en los hogares. Aunque el conflicto ha impactado el precio de los energéticos, vale la pena destacar que el peso del gasto energético sobre el consumo de los hogares es mucho menor. La energía representa cerca del 2% del gasto total, frente a alrededor del 6% en los años setenta y ochenta, lo que reduce el impacto directo de un shock petrolero sobre el poder adquisitivo (Gráfica 2).

Gráfica 1: Precio gasolina y petróleo



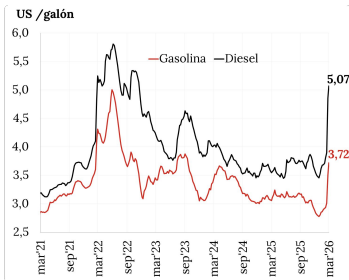
Sin embargo, además de la gasolina, el efecto inflacionario también recoge el encarecimiento del diesel. Este es clave para el transporte de alimentos y sectores productivos, y ya supera los US\$5.0 por galón (Gráfica 3). Si el choque es transitorio, sus efectos serían acotados, pero una prolongación del conflicto podría generar presiones inflacionarias más persistentes.

El impacto sobre la inflación ya está siendo internalizado por los bancos centrales. La Reserva Federal (Fed) enfatizó en que las implicaciones económicas del conflicto en la región aún son inciertas y podrían tener efectos sobre la inflación y el crecimiento, especialmente a través del canal energético. También, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) han optado por mantener tasas estables, pero con un sesgo más restrictivo ante el repunte de los precios energéticos. Las proyecciones de inflación fueron revisadas al alza en los países desarrollados, reflejando los riesgos por el cierre prolongado en el Estrecho de Ormuz e impacto en infraestructura energética.

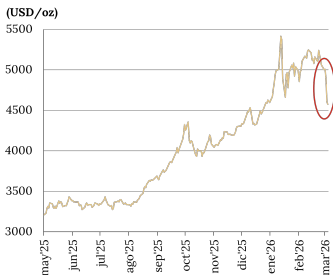
Sobre el oro, en la última semana, el comportamiento fue débil a pesar del aumento en la tensión geopolítica, lo que a primera vista resulta contraintuitivo. Sin embargo, la corrección responde principalmente a factores macrofinancieros que hoy están dominando la dinámica del mercado. El principal elemento detrás de esta caída ha sido el aumento en las tasas de interés reales. La expectativa de que la Fed y otros bancos centrales mantendrán una postura más restrictiva, en un contexto de presiones inflacionarias impulsadas por la energía, ha elevado el costo de oportunidad de mantener oro frente a activos que sí generan rendimiento, como los bonos. En paralelo, el fortalecimiento del dólar ha reducido la demanda por el metal, al encarecerlo para inversionistas internacionales y absorber flujos de refugio. A esto se suma un ajuste técnico, con toma de utilidades tras las ganancias acumuladas en meses previos, lo que ha amplificado la corrección reciente (Gráfica 4).

Sin embargo, el retroceso del oro parece responder más a un reacomodo de corto plazo que a un cambio estructural. La demanda de bancos centrales y la persistente incertidumbre global continúan brindando soporte, aunque, para el oro, en el corto plazo el factor monetario seguirá predominando sobre el geopolítico.

Gráfica 3: Precio gasolina y diesel EE. UU.



Gráfica 4: Precios del oro



Fuente: EIA, Bloomberg - Investigaciones Económicas

2. Un resumen sobre la situación fiscal en Colombia

La situación fiscal de Colombia se ha deteriorado de manera significativa en los últimos años, y aunque recientemente se han observado mejoras en el déficit y la deuda gracias a operaciones de manejo de deuda que redujeron temporalmente el pago de intereses, estos avances son de carácter transitorio y no corrigen el desbalance fiscal estructural. Por tanto, la mejora en los indicadores fiscales responde más a ajustes financieros que a un verdadero proceso de consolidación fiscal, lo que mantiene las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo.

El cierre fiscal de 2025 dejó señales claras de deterioro. El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 6.4% del PIB, mientras que el déficit primario —que excluye el pago de intereses y refleja la verdadera posición fiscal estructural— alcanzó 3.5% del PIB, uno de los niveles más altos de los últimos 26 años fuera de periodos de crisis macroeconómica. Esto indica que el problema fiscal de Colombia no está principalmente asociado al costo de la deuda, sino al desbalance entre ingresos y gasto primario.

De hecho, el déficit primario promedio entre 2020 y 2025 fue de 2,6% del PIB, muy superior al promedio observado entre 2000 y 2019, cuando se ubicaba alrededor de 0,5% del PIB. Esto confirma que el deterioro fiscal no es reciente ni transitorio, sino que se ha venido acumulando durante varios años, generando un desbalance estructural que ahora requiere ajustes fiscales significativos para estabilizar la deuda pública.

Como hemos comentado, uno de los principales problemas es la baja capacidad estructural de recaudo. Los ingresos tributarios se han comportado en línea con su tendencia histórica, alrededor de 14-15% del PIB, lo que sugiere que el problema fiscal no es tanto una caída abrupta del recaudo, sino la incapacidad del sistema tributario para generar ingresos suficientes frente a un gasto que ha crecido de manera estructural. Además, en 2025 se incumplió la meta de recaudo tributario en cerca de 0.5% del PIB, lo que contribuyó al deterioro del balance fiscal.

El problema fiscal de Colombia, sin embargo, no se explica únicamente por los ingresos, sino también por la dinámica del gasto público, especialmente del gasto primario. El gasto de funcionamiento es el que más se ha alejado de su tendencia histórica, asociado a transferencias del Sistema General de Participaciones, pensiones, subsidios FEPC y gasto en salud. Estos son rubros que tienen poca flexibilidad de ajuste en el corto plazo, lo que limita la capacidad del Gobierno para realizar ajustes fiscales mediante recortes de gasto.

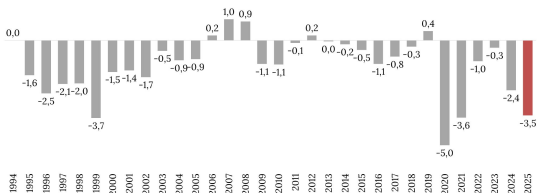
Para 2026, el Gobierno proyecta una reducción del déficit fiscal hasta cerca de 5.1% del PIB. Sin embargo, esta mejora se basa principalmente en una reducción del gasto proyectada y no en un aumento de los ingresos, lo que ha generado dudas sobre la credibilidad del ajuste fiscal. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) estima que existe un faltante de recursos cercano a 1.6% del PIB para cumplir la meta fiscal, y advierte que, sin medidas adicionales, la deuda pública podría volver a aumentar.

El gasto público continúa ejecutándose a un ritmo elevado y los niveles de caja del Gobierno se han reducido a niveles históricamente bajos, lo que evidencia presiones de liquidez y necesidades de financiamiento de corto plazo. Esto sugiere que, además del problema estructural de déficit, el Gobierno enfrenta restricciones de liquidez que pueden aumentar la dependencia de financiamiento de corto plazo.

Por eso mismo, las necesidades de financiamiento del Gobierno siguen siendo elevadas. El Plan Financiero de 2026 estima necesidades de financiamiento cercanas a COP 155 billones, lo que refleja la magnitud del déficit fiscal y de las obligaciones de deuda. Esto implica que el Gobierno seguirá dependiendo en gran medida del mercado de deuda interna y externa para financiar su operación, lo que mantiene la deuda pública en niveles elevados y expone al país a cambios en las condiciones financieras internacionales.

Sin reformas estructurales que aumenten los ingresos permanentes o reduzcan el gasto estructural, la sostenibilidad fiscal seguirá en riesgo y el ajuste necesario para estabilizar la deuda será cada vez mayor.

Gráfica 4: Déficit primario GNC (% PIB)



Fuente: MinHacienda - Investigaciones Económicas

3. Expectativas de inflación en Colombia

Proyectamos una variación mensual del IPC de 0,65% (Ver Gráfica 5). Los principales aportes provendrían de servicios y, en menor medida, de alimentos, regulados y bienes. La inflación anual se ubicaría en 5,42%, con servicios y alimentos explicando el aumento, mientras que regulados y bienes tendrían una contribución marginal.

a. IPC servicios: proyectamos una variación de 0,57%, igual al observado un año atrás, explicada principalmente por los ajustes en comidas fuera del hogar, los servicios indexados al salario mínimo y los servicios de educación. Por su parte, los arriendos registrarían una variación mensual de 0,56%, inferior al 0,57% observado un año atrás. En términos anuales, la inflación se mantendría en el 6,45%.

b. IPC regulados: esperamos una variación de 0,62% mensual frente al 0,31% de hace un año, explicado principalmente por el aumento en las tarifas de electricidad, gas y recogidas de basura. Sin embargo, la reducción del precio de la gasolina (\$500 por galón) compensaría en buena parte el efecto (-7 pbs a la inflación total). La inflación anual de regulados se ubicaría en 4,33%, un aumento de 32 pbs frente a febrero.

c. IPC alimentos: la variación mensual sería de 0,92%, frente a 0,86% hace un año. El grupo de perecederos sería el principal factor detrás del aumento en los precios, ante la temporada de lluvias. Por su parte, el IPC de alimentos procesados también aumentaría, principalmente por los ajustes en el precio de la carne. La inflación anual se aceleraría a 5,90% (+6 pbs).

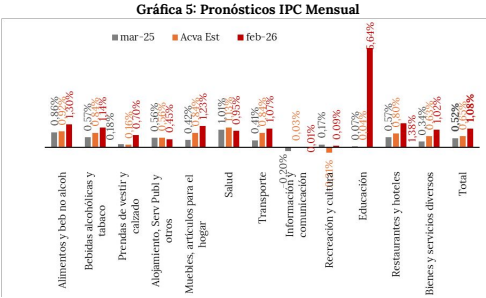
d. IPC bienes: el incremento mensual se ubicaría en 0,61%, frente al 0,25% un año atrás. En términos anuales, la inflación se aceleraría levemente hasta 3,39%, aún impulsada por el alza en los precios de los productos farmacéuticos, de limpieza y la cerveza. El mayor dinamismo de la demanda, asociado al aumento del salario mínimo, estaría compensando la presión anual del peso colombiano que llevaría a una caída en los precios de los vehículos, electrodomésticos y celulares.

La inflación anual sin alimentos aumentaría desde el 5,16% hasta el 5,31%. En tanto, la inflación sin alimentos ni regulados se aceleraría de 5,53% a 5,62%. Este comportamiento en las inflaciones básicas estará explicado por el efecto del aumento del salario mínimo en la inflación de servicios y las precios de demanda en bienes.

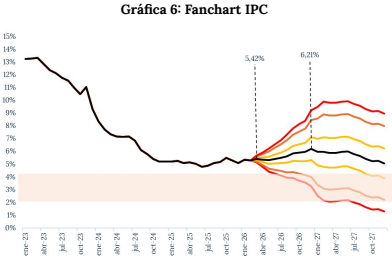
La moderación observada en febrero habría sido transitoria y respondió a factores puntuales que difícilmente se repetirán en los próximos meses. La mayoría de las presiones sobre los precios ya venían acumulándose: servicios continuarán ajustándose tras el incremento del salario mínimo; alimentos registrarían aumentos asociados a la temporada de lluvias; y en bienes seguirán las fuerzas encontradas por el dinamismo de la demanda y la apreciación acumulada del peso colombiano, que se viene reflejando en los precios de vehículos. En regulados, la principal presión adicional provendría de la electricidad, que revertiría tres meses consecutivos de descensos, mientras que el gas seguiría aportando al alza, pero la reducción de \$500 por galón en la gasolina moderaría parcialmente el incremento.

Esperamos que la inflación continúe acelerándose en los próximos meses. La indexación de los precios al salario mínimo ha sido un poco menor a la que esperábamos, pero seguirá presionando al alza la inflación de servicios en los próximos meses. A esto se suman los incrementos en alimentos por la temporada de lluvias y la esperada intensidad del fenómeno de El Niño, y mayores presiones en regulados por electricidad y gas, en un contexto internacional que limita nuevas reducciones en la gasolina. Así, proyectamos que la inflación cerrará 2026 cerca de 6,2%, (Ver Gráfica 6) completando seis años por encima del rango meta.

Implicaciones de política monetaria: Aunque la inflación se moderó en febrero, no cambia la necesidad de mantener una postura monetaria restrictiva para contener los efectos inflacionarios derivados del aumento del salario mínimo de 2026. La inflación sin alimentos ni regulados continúa en ascenso y ya se ubica en niveles similares a los de agosto de 2024, mientras que las expectativas de inflación a uno y dos años permanecen desancladas. A ello se suman presiones inflacionarias por el lado de la demanda, la ampliación del déficit en cuenta corriente y una postura fiscal expansiva. Bajo este contexto, anticipamos una subida de marzo entre 75 y 100 pbs, manteniendo nuestra expectativa de que la tasa de política monetaria terminará el año en 12%.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 23 marzo	09:00	US	Gasto en construcción	Ene	Var. Mensual (%)	0,30%	0,10%	0,10%
	07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Feb	Indicador	0,18	-0,25	↓
	07:00	MEX	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	4,30%	4,00%	3,85%
	10:00	EURO	Confianza del consumidor	Mar P	Indicador	-12,2	-14,6	-14
	18:30	JAP	IPC	Feb	Var. Anual (%)	1,50%	1,50%	1,50%
Martes 24 marzo	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Feb	Var. Anual (%)	2,00%	1,70%	1,80%
	08:45	US	PMI de fabricación	Mar P	Indicador	51,60	--	51,00
	09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Mar	Indicador	-10,00	--	-6,30
	08:45	US	PMI de servicios	Mar P	Indicador	51,70	--	52,20
	08:45	US	PMI compuesto	Mar P	Indicador	51,90	--	52,10
	16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	24-mar	Tasa (%)	4,50%	4,50%	4,50%
	07:00	MEX	IPC quincenal	15-mar	Var quincenal (%)	0,34%	0,32%	0,31%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	15-mar	Var quincenal (%)	0,17%	0,25%	0,20%
	07:00	MEX	IPC quincenal	15-mar	Var. Anual (%)	4,13%	4,30%	4,25%
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Ene	Var. Anual (%)	3,26%	1,20%	1,15%
	04:00	EURO	PMI de fabricación	Mar P	Indicador	50,8	49,4	50
	04:00	EURO	PMI compuesto	Mar P	Indicador	51,9	50,9	50,8
	04:00	EURO	PMI de servicios	Mar P	Indicador	51,9	51	51
	03:15	FRA	PMI de fabricación	Mar P	Indicador	50,1	49,3	49,4
	03:15	FRA	PMI de servicios	Mar P	Indicador	49,6	49	49,1
	03:15	FRA	PMI compuesto	Mar P	Indicador	49,9	49,3	49,4
	03:30	ALE	PMI de fabricación	Mar P	Indicador	50,9	49,5	50
Miércoles 25 marzo	03:30	ALE	PMI de servicios	Mar P	Indicador	53,5	52,5	52
	03:30	ALE	PMI compuesto	Mar P	Indicador	53,2	52,5	52,4
	04:30	UK	PMI de fabricación	Mar P	Indicador	51,7	50,3	50
	04:30	UK	PMI de servicios	Mar P	Indicador	53,9	53	53,1
	04:30	UK	PMI compuesto	Mar P	Indicador	53,7	52,9	53
	07:30	US	Índice de precios de importación	Feb	Var. Mensual (%)	0,20%	--	0,50%
	07:30	US	Balanza cuenta corriente	4T	USD mil millones	-226,4	--	-214,8
	04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Mar	Indicador	88,6	86,3	88,2
	04:00	ALE	Expectativas IFO	Mar	Indicador	90,5	86	85
	04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Mar	Indicador	86,7	86,1	86,2
	02:00	UK	IPC	Feb	Var. Anual (%)	3,00%	3,00%	3,10%
	02:00	UK	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	-0,50%	0,40%	0,40%
	02:00	UK	IPC subyacente	Feb	Var. Anual (%)	3,10%	3,10%	3,10%
Jueves 26 marzo	02:00	UK	RPI	Feb	Var. Anual (%)	3,80%	3,70%	3,70%
	02:00	UK	RPI	Feb	Var. Mensual (%)	-0,50%	0,50%	0,60%
	02:00	UK	Índice precios al por menor	Feb	Indicador	408,4	408,8	408,8
	00:00	JAP	Índice líder CJ	Ene F	Indicador	112,4	112,4	112,4
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	21-mar	Miles	205	--	216
	07:30	US	Reclamos continuos	14-mar	Miles	1857	--	1833
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	Var. Mensual (%)	0,84%	0,28%	0,30%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	Var. Anual (%)	4,10%	3,73%	3,70%
	14:00	MEX	Tipo int a un día	26-mar	Tasa (%)	7,00%	6,75%	6,75%
	04:00	EURO	Oferta de dinero M3	Feb	Var. Anual (%)	3,30%	3,20%	3,10%
	02:45	FRA	Confianza del consumidor	Mar	Indicador	91	89	90
	02:45	FRA	Confianza de fabricación	Mar	Indicador	102	101	103
	03:00	ESP	PIB QoQ	4T F	--	0,80%	0,80%	0,80%
Viernes 27 marzo	03:00	ESP	PIB	4T F	Var. Anual (%)	2,60%	2,60%	2,60%
	02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Apr	Indicador	-24,7	-28	-27,7
	04:00	ITA	Confianza de fabricación	Mar	Indicador	88,5	87,6	87,7
	04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Mar	Indicador	97,4	95,8	95,6
	19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Mar	Indicador	-19	-24	-20
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Mar F	Indicador	55,50	55,50	55,50
	06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Feb	USD millones	-8360,00	-5400,00	-5350,00
	07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Feb	Tasa (%)	2,70%	--	2,48%
	07:00	MEX	Balanza comercial	Feb	USD millones	-6481,1	--	852
	03:00	ESP	IPC	Mar P	Var. Anual (%)	2,30%	--	2,50%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado	Mar P	Var. Anual (%)	2,50%	3,80%	3,70%
	03:00	ESP	IPC	Mar P	Var. Mensual (%)	0,40%	--	0,40%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado	Mar P	Var. Mensual (%)	0,40%	2,00%	1,90%
	03:00	ESP	IPC subyacente	Mar P	Var. Anual (%)	2,70%	--	2,80%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos	Feb	Var. Mensual (%)	1,80%	-0,40%	-0,30%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos	Feb	Var. Anual (%)	4,50%	2,30%	2,30%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Feb	Var. Mensual (%)	2,00%	-0,70%	-0,60%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Feb	Var. Anual (%)	5,50%	2,90%	3,00%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Feb	Var. Anual (%)	5,50%	2,90%	3,00%

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

