

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

1. El PIB en EEUU se desaceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas, debido a un mayor impacto negativo en el Gasto Público relacionado con el shutdown. En el consolidado del año el PIB creció 2.2%, aunque por debajo del de 2.8% en 2024, representa resiliencia de la actividad económica al crecer por encima del potencial.
2. La inflación implícita en los cálculos del PIB y la PCE sorprendieron al alza, con lo que se ratifican las expectativas de las tasas de interés inalteradas en el primer semestre del año.
3. En Japón, aunque la inflación se desaceleró, la que excluye alimentos frescos y energía se mantiene por encima de la meta del Banco de Japón, con lo que se mantiene la expectativa de que continúe el ciclo de incrementos de las tasas de interés. Además, el PMI compuesto aumentó en febrero gracias a la aceleración en el indicador manufacturero y de servicios.
4. Sorpresa positiva en los PMI de la Eurozona, el sector industrial se recupera de la zona de contracción y el de servicios acelera su crecimiento.



1. Estados Unidos: La desaceleración del crecimiento en fue mucho mayor a la proyectada. El PIB creció 1.4% t/a en 4T25, significativamente por debajo del 2.8% t/a que esperaba el promedio de analistas y del 4.4% t/a en el trimestre anterior. La fuerte desaceleración se explicó principalmente por la contracción del consumo público, relacionado con el shutdown más largo de la historia que paralizó las principales entidades del gobierno y congeló el pago de nóminas a sus empleados. Además, el consumo de los hogares se desaceleró y se redujo la contribución positiva de la balanza comercial dada una caída de las exportaciones y un crecimiento de las importaciones. El único componente que contuvo una mayor desaceleración fue la inversión fija, que registró una aceleración en su crecimiento. En el consolidado del año el PIB creció 2.2%, aunque por debajo del de 2.8% en 2024, representa resiliencia de la actividad económica al crecer por encima del potencial.

2. Los datos asociados a la inflación que se conocieron hoy dieron sorpresa al alza. Los precios implícitos del PIB crecieron 3.6% a/a, aunque levemente por debajo del 3.8% a/a en 3T25, fue significativamente mayor al incremento de 2.8% a/a que esperaba el promedio de analistas. De hecho, la inflación PCE en se aceleró en diciembre a 2.9% a/a, por encima del 2.8% a/a en el mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. Adicionalmente, el PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) se ubicó en 3.0% a/a, superior al de 2.8% en el mes anterior y al de 2.9 % a/a que esperaba el promedio de analistas. Si bien se pronosticaban presiones en los precios de los bienes duraderos en relación con los incrementos arancelarios, sorprende la aceleración en el incremento en los precios de los servicios, que se habían

desacelerado en meses anteriores gracias a la moderación del consumo de los hogares. Los mercados asignaron mayor peso a los resultados de inflación que a la desaceleración del PIB, con lo que se ratificaron las expectativas de que la Fed mantendrá las tasas de interés inalteradas por lo menos en la primera mitad del año.



3. Japón: Aunque la inflación se desaceleró en enero, la que excluye alimentos frescos y energía se mantiene por encima de la meta del Banco de Japón. La inflación total se ubicó en 1.6% a/a en enero, por debajo de la de 2.1% a/a en el mes anterior y de la de 1.7% a/a que esperaba el promedio de analistas. La disminución de la inflación estuvo explicada por una base estadística favorable en los precios de los alimentos y por la mayor contracción en los precios de los combustibles debido a los subsidios establecidos por el gobierno nacional. Con lo que la inflación sin alimentos frescos se desaceleró menos, al ubicarse en 2.6% a/a por debajo de la de 2.9% a/a en el mes anterior y de la de 2.7% a/a que esperaba el promedio de los analistas. A pesar del avance en la reducción de la inflación, los mercados mantienen la expectativa de que el Banco de Japón continúe aumentando las tasas de interés ante una inflación núcleo superior a la meta del Banco. De hecho, se conoció que el PMI compuesto se aceleró en febrero, gracias a la aceleración en el indicador manufacturero y de servicios. El PMI manufacturero ascendió a 52.8 puntos en febrero, por encima de los 51.5 puntos en el mes anterior, mientras que el de servicios incrementó a 53.8 puntos en febrero, superior a los 53.7 puntos en el mes anterior. Los resultados dan señales de una actividad económica resiliente, consistente con la aceleración que se espera para 1T26. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 0.6% a/a en 1T26, superior al de 0.1% a/a en el trimestre anterior, lo que ratifica la expectativa de incrementos de las tasas de interés hasta ubicarlas en 1.25% a final del año, desde la de 0.75% actual.



4. Eurozona: Sorpresa positiva en los PMI. El PMI compuesto se aceleró hasta 51.5 puntos en febrero, superior a los 51.3 puntos en enero y a los 51.5 puntos que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado por la aceleración del PMI de manufactura que volvió a terreno positivo al ubicarse en 50.8 en febrero, desde los 49.5 puntos en el mes anterior y por encima de 50.0 que esperaba el promedio de analistas. Además, el PMI de servicios aumentó a 51.8 puntos, superior a los 51.3 puntos en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 51.5 que esperaba el promedio de analistas. Según el informe, la fortaleza industrial se dio gracias al aumento de la producción, empleo y nuevos pedidos, a pesar de incrementos en los precios de los insumos. Con los resultados, se mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga inalteradas las tasas de interés en el 2.0% a lo largo del año.

Resumen de mercados

	20-feb-26	19-feb-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	49,525.92	49,395.16	0.26%
S&P 500	6,886.26	6,861.89	0.36%
Euro Stoxx 50	6,109.74	6,059.62	0.83%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.09	4.07	0.61%
Alemania	2.74	2.74	-0.11%
Reino Unido	4.36	4.37	-0.18%
Colombia	13.42	13.40	0.19%
México	8.64	8.58	0.72%
Brasil	13.64	13.67	-0.17%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	71.34	71.66	-0.45%
TI (USD/Barril)	66.07	66.43	-0.54%
Oro (USD/Onza Troy)	5,039.64	4,996.10	0.87%
Monedas			
DXY	97.66	97.93	-0.27%
EURUSD	1.1786	1.1773	0.11%
USDCOP	3,685.40	3,698.44	-0.35%
USDMXN	17.16	17.25	-0.52%
USDBRL	5.19	5.22	-0.54%
USDCLP	867.47	865.58	0.22%
USDPEN	3.35	3.36	-0.15%

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