

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

1. De acuerdo con la última encuesta del Citi Bank, el promedio de analistas prevé una aceleración de la inflación anual en Colombia hasta 5.50% a/a en febrero, superior a la de 5.35% en enero y que continúe aumentando hasta 6.40% a/a a final del año. Las presiones inflacionarias harán necesarios nuevos incrementos de las tasas de interés por parte del Banco de la República. La mediana de analistas espera un incremento de 75pbs en marzo, que continuará a lo largo del primer semestre del año, hasta llevar las tasas de interés hasta el 11.75% a final del año, desde la de 10.25% actual.
2. El Gobernador Waller reconoció que el sólido dato del mercado laboral en enero podría justificar mantener las tasas de interés de la Fed estables si se confirma su fortaleza.
3. Sorpresas al alza en indicadores de actividad manufacturera de Dallas y actividad económica de Chicago demuestran resiliencia de la actividad económica en EE.UU.
4. El PIB de Perú se desaceleró menos de lo esperado en 4T25 y 2025.



1. Colombia: De acuerdo con la última encuesta del Citi Bank, el promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 1.28% m/m en febrero, superior a la de 1.14% m/m en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.50% a/a, superior a la de 5.35% a/a en enero. La incertidumbre es muy amplia pues el rango de pronóstico se encuentra entre 5.17% a/a y 5.86% a/a. En Bancoldex esperamos una inflación de 1.45% m/m y de 5.68% a/a en febrero. Los resultados de la encuesta ponen en evidencia las presiones al alza sobre la inflación que generó el incremento del salario mínimo, pues estima que la inflación aumentará hasta 6.40% a/a a final del año. Nuevamente, el rango de pronóstico es muy amplio (entre 5.80% a/a y 6.81% a/a), en Bancóldex esperamos 6.58% y en todos los casos superior a la inflación actual. Las persistentes presiones inflacionarias llevarán al Banco de la República a seguir con los incrementos de las tasas de interés. La mediana de analistas espera que en la reunión de marzo se realice un incremento de la tasa de intervención de 75 pbs hasta ubicarla en 11.0%, en Bancoldex proyectamos que el incremento será de 100 pbs hasta 11.25%. Para el cierre del año, nosotros y la mediana de analistas espera incrementos hasta 11.75% a lo largo del año, con un rango de pronóstico muy amplio entre el 11.25% y el 13.50%.



2. Estados Unidos: El Gobernador de la Fed, Cristopher Waller, reconoció que el sólido dato del mercado laboral en enero podría justificar mantener las tasas de interés de la Fed estables si se confirma su fortaleza. Cabe recordar que Waller hizo parte de los dos votos disidentes que en la última reunión votaron por recortar las tasas 25 pbs, pues ha defendido la necesidad de continuar con recortes debido a señales de debilidad en el mercado laboral. Sin embargo, reiteró que su decisión sobre apoyar o no un recorte de tasas en la reunión del 17 y 18 de marzo dependerá del informe de empleo de febrero, pues advirtió que las cifras de enero podrían contener “más ruido que señal”, dado que las revisiones del 2025 mostraron un crecimiento del empleo casi nulo, lo que sugiere un mercado laboral mucho más frágil de lo que parecía. Además, señaló que la inflación subyacente, excluyendo los efectos de los aranceles impuestos bajo el expresidente Trump, está cerca del objetivo del 2.0%, por lo que el mercado laboral se convierte en el factor decisivo para la política monetaria. El promedio de analistas y el mercado continúa incorporando que las tasas de interés se mantendrán inalteradas todo el primer

semestre del año y se debate si se realizarán dos recortes de 25 pbs en las reuniones de julio y de diciembre.

3. Sorpresas al alza en indicadores de actividad económica y manufactura. El índice de actividad económica de la Fed de Chicago sorprendió al alza al ubicarse en 0.18 puntos en enero, recuperándose de los -0.21 puntos en el mes anterior y de los -0.01 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El repunte en el índice se explicó por la recuperación de la producción, ingreso y empleo, a pesar de que las ventas siguen en terreno negativo. La lectura superior a 0.0 indica que el crecimiento la economía nacional es superior al del promedio histórico. Por otro lado, el índice manufacturero de la Reserva Federal de Dallas se ubicó en 0.2 puntos en febrero, superior al -1.2 en el mes anterior y a los -0.5 puntos que esperaba el promedio de los analistas, lo que indica una recuperación del sector en el último mes.



4. **Perú:** El crecimiento del PIB se desaceleró menos de lo que anticipaba el promedio de analistas. El PIB creció 3.2% a/a en el cuarto trimestre, aunque por debajo del 3.4% a/a en 3T25, fue superior al de 3.0% a/a que esperaba el promedio de analistas. La desaceleración de la actividad económica se dio tanto en el consumo privado, como en el público, y a pesar de la aceleración en la inversión. Sin embargo, en el consolidado de 2025 el PIB creció 3.4%, por debajo del de 3.5% en 2024, aunque levemente superior al de 3.3% que esperaba el promedio de analistas. La desaceleración entre 2024 y 2025 estuvo explicada principalmente por la desaceleración del consumo público a pesar del mayor dinamismo del consumo privado y de la inversión. Finalmente, se mantiene la expectativa de que el Banco Central de Reserva del Perú mantenga inalteradas las tasas de interés en 4.25% buena parte del año, pero que, dada la desaceleración que se espera en la segunda mitad del año que implique un crecimiento de 3.0% en 2026, el promedio de analistas anticipa que el Banco recorte 25 pbs hasta ubicarla en 4.0% a finales del año.

Resumen de mercados

	24-feb-26	23-feb-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	49,079.71	48,804.06	0.56%
S&P 500	6,842.37	6,837.75	0.07%
Euro Stoxx 50	6,117.23	6,113.92	0.05%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.04	4.03	0.19%
Alemania	2.71	2.71	0.04%
Reino Unido	4.31	4.31	-0.07%
Colombia	13.68	13.62	0.46%
México	NA	8.63	
Brasil	NA	13.62	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	71.83	71.49	0.48%
WTI (USD/Barril)	66.50	66.31	0.29%
Oro (USD/Onza Troy)	5,131.83	5,227.42	-1.83%
Monedas			
DXY	97.96	97.71	0.26%
EURUSD	1.1772	1.1785	-0.11%
USDCOP	3,707.70	3,683.30	0.66%
USDMXN	17.28	17.27	0.08%
USDBRL	5.17	5.17	0.12%
USDCLP	866.10	866.15	-0.01%
USDPEN	3.36	3.36	0.00%

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