

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

- 1. El PIB en Colombia sorprendió a la baja en 4T25 al crecer 2.3% a/a inferior al de 2.8% a/a que esperaba el promedio de analistas y del de 3.6% en 3T25. La desaceleración se explicó por un nuevo deterioro en la inversión fija y a una desaceleración en el crecimiento del consumo de los hogares y el gasto público.**
- 2. Sin embargo, en el consolidado del año, el PIB aceleró su crecimiento a 2.6% en 2025, superior al de 1.5% en 2024 por cuenta de un mayor gasto público y privado.**
- 3. En Colombia, el promedio de analistas prevé una aceleración de la inflación anual hasta 5.49% a/a en febrero, superior a la de 5.35% en enero y que continúe aumentando hasta 6.19% a/a a final del año. Las presiones inflacionarias dejan en evidencia la necesidad de nuevos incrementos de las tasas de interés por parte del Banco de la República a lo largo del año.**
- 4. Deterioro del mercado laboral en Inglaterra ratificó la expectativa de que el Banco de Inglaterra recorte sus tasas de interés el próximo mes.**



1. Colombia: El PIB creció 2.3% a/a en 4T25, por debajo del 2.8% que esperaba el promedio de analistas, y del 2.9% a/a que esperábamos en Bancóldex. Adicionalmente, el menor crecimiento representa una desaceleración frente al 3.6% a/a en 3T25 que se explicó por un nuevo deterioro en la inversión fija y a una desaceleración en el crecimiento del consumo de los hogares y el gasto público. La formación bruta de capital fijo se contrajo en el último trimestre por cuenta de caídas en la inversión en Vivienda y “Otros edificios y Estructuras”, lo que es consistente con la exacerbación de la caída del sector de la construcción. El consumo de los hogares registró una desaceleración en su crecimiento, consistente con menor dinámica en el sector del comercio, el financiero y el de “información y comunicaciones”. El gasto público y la “administración pública y defensa” registraron menores crecimientos en el último trimestre, asociados a el inicio de la Ley de Garantías.

2. Cabe destacar que gracias al buen desempeño a lo largo del año y a pesar de la desaceleración en el último trimestre, el PIB registró un crecimiento de 2.6% en el consolidado de 2025, significativamente superior al de 1.5% en 2024, aunque por debajo del 2.9% que esperábamos nosotros y el promedio de analistas. El principal impulsor del crecimiento económico fue el gasto público, con una tasa de crecimiento de 7.1%, significativamente mayor al de 0.6% a/a en 2024 y al del total nacional. El consumo de los hogares también se dinamizó a lo largo de 2025, al alcanzar un crecimiento de 3.6% a/a, superior al de 1.6% en 2024. La inversión fija continuó rezagada en su recuperación y alcanzó un crecimiento de apenas el 1.3% a/a, pero superior al de 0.7% a/a en 2024. Con todo lo anterior, la demanda interna registró un crecimiento de 3.9% en 2025, superior al de 1.5% en 2024 y significativamente mayor a la producción doméstica. De hecho, se evidenció una contribución más negativa del sector externo, pues las importaciones crecieron más de lo que lo hicieron las exportaciones. Creemos que los resultados sesgarán a la baja el crecimiento del 2.9% esperado por el promedio de analistas para el 2026, que creemos se acercarán al 2.4% que esperamos en Bancoldex.

3. El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en febrero. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 1.26%

m/m en febrero, superior a la de 1.14% a/a registrada en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual aumentaría hasta 5.49% a/a en febrero, superior a la de 5.35% a/a observada en enero. En Bancóldex esperamos una inflación de 1.45% m/m y de 5.68% a/a en febrero. La encuesta deja en evidencia las presiones al alza sobre la inflación que generará el incremento del salario mínimo a lo largo del año, pues estima que cerrará en 6.19% a finales de 2026, cifra que se mantuvo sin cambios frente a la encuesta anterior. En Bancóldex proyectamos una inflación de 6.58% al cierre del año. Las presiones inflacionarias seguirán demostrando la necesidad de incrementos adicionales de las tasas de interés por parte del Banco de la República a lo largo del año. La mediana de analistas pronostica un aumento de 75 pbs de la tasa de intervención en marzo hasta ubicarla en 11.0%, en Bancóldex proyectamos 100 pbs. Para el cierre del año la mediana de analistas y nosotros esperamos incrementos hasta 11.75%, superiores a los que se pronosticaban hace un mes, hasta 11.25%.



4. Reino Unido: Mayor deterioro del mercado laboral en el cuarto trimestre de 2025. La tasa de desempleo aumentó a 5.2% en 4T25, desde la de 5.1% en el trimestre móvil a noviembre y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. La tasa de desempleo se ubica en su nivel más alto desde febrero de 2021 y que evidencia el debilitamiento del mercado laboral que ya venía mostrando señales de enfriamiento a lo largo de 2025. Además, los ingresos salariales promedio se desaceleraron más de lo que esperaba el promedio de analistas, al registrar un crecimiento de 4.2% en 4T25, inferior al de 4.6% a/a en el trimestre móvil a noviembre y que esperaba el promedio de analistas. El promedio de analistas anticipa una desaceleración del crecimiento del PIB hasta una tasa de 1.1% a/a en 2026, por debajo del 1.4% registrado en 2025. Los mercados ratificaron las expectativas de que el Banco de Inglaterra continúe recortando las tasas de interés este año, e incrementaron la probabilidad de un recorte de 25 pbs en su reunión del próximo mes, desde el nivel actual de 3.75%.

Resumen de mercados

	17-feb-26	16-feb-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	49,496.00	49,500.93	-0.01%
S&P 500	6,828.25	6,836.17	-0.12%
Euro Stoxx 50	5,978.14	5,978.88	-0.01%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.05	4.05	-0.05%
Alemania	2.74	2.75	-0.54%
Reino Unido	4.37	4.40	-0.64%
Colombia	NA	13.15	
México	8.58	8.54	0.54%
Brasil	NA	NA	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	67.38	68.65	-1.85%
WTI (USD/Barril)	62.46	62.89	-0.68%
Oro (USD/Onza Troy)	4,893.23	4,992.08	-1.98%
Monedas			
DXY	97.35	96.92	0.45%
EURUSD	1.1822	1.1851	-0.24%
USDCOP	3,669.00	3,656.00	0.36%
USDMXN	17.19	17.17	0.14%
USDBRL	NA	NA	
USDCLP	868.76	863.62	0.60%
USDPEN	3.35	3.35	-0.03%

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