

Perspectiva Económica Semanal

Del 16 al 20 de Febrero de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Semana clave para medir el pulso económico de EE. UU:** Esta semana viene cargada con varias publicaciones económicas que ofrecerán nuevas pistas sobre el rumbo que podría tomar la política monetaria. En particular, los datos de PIB, PCE, PMI, producción industrial y pedidos duraderos serán ayudarán a evaluar si la economía mantiene su fortaleza o comienza a mostrar señales de desaceleración.
- **PMI preliminar en desarrollados:** Los PMI preliminares de febrero volverán a ser una señal clave para entender cómo va la economía global. Para EE. UU., el consenso apunta a que tanto la industria como los servicios sigan creciendo. En la Eurozona, en cambio, habría un comportamiento dispar.
- **Año nuevo chino:** De acuerdo con el DANE, la inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 5.35% en enero (mensual en 1.18%), por encima del 5.10% registrado en diciembre.
- **Economía crece 2.6% en 2025 en Colombia:** El crecimiento del 2.6% del PIB en 2025 confirma una recuperación inercial frente al bienio anterior (2023-2024), pero revela un desbalance estructural crítico: la economía está sostenida por el consumo público (7.1%) y privado, mientras la inversión privada (formación bruta de capital fijo) se contrajo un 2.9% en el último trimestre.

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%	2,57%	2,88%	3,30%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	9,0%	9,2%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,39%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,51%	5,39%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	11,75%	9,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,02%	9,16%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,30%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,80%	64,20%	63,50%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-16,200	-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	3.615	3.443
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	60,0	58,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Aplanamiento global

Las curvas soberanas tomaron correlación con el comportamiento del mercado de los Tesoros de Estados Unidos ante debilidad en los datos de inflación a pesar de la fortaleza del mercado laboral. En Colombia, la curva se empina ante los anuncios del plan financiero y las dudas que deja el posible exceso en colocación de TES definido en el MFMP.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Señales de destrucción creativa de la IA en EE.UU.

El mercado accionario en EE.UU. profundizó una nueva semana de corrección y se profundizó la preocupación por el potencial disruptivo de la IA sobre sectores tradicionales de la economía de EE.UU. Asimismo, el Nasdaq -debido a su fuerte componente tecnológico- fue el que tuvo el peor desempeño, con caídas para compañías de gran capitalización como Nvidia y Amazon. Por su parte, continúa la tendencia de rotación sectorial con el S&P MidCap 400 resistiendo la presión bajista del mercado y el Russell 1000 Value Index superando a su homólogo de crecimiento por séptima semana consecutiva.



[Panorama semanal Divisas](#)

Tasa de cambio en Colombia: equilibrio frágil en medio de debilidad externa del dólar

El entorno global continúa favoreciendo a los mercados emergentes con un dólar estructuralmente débil, pero el peso colombiano ha mostrado una transmisión parcial de ese impulso, manteniéndose en un rango lateral donde el soporte proviene del diferencial de tasas y flujos estacionales, mientras que los riesgos estructurales internos mantienen vigente una asimetría hacia movimientos alcistas más rápidos ante choques externos.

1. Semana clave para medir el pulso económico de EE. UU.

Esta semana será importante para la narrativa de la política monetaria. Varias publicaciones económicas en los EE. UU. ofrecerán nuevas pistas sobre el rumbo que podrían tomar las tasas de interés. En particular, los datos de PIB, PCE, PMI, producción industrial y pedidos duraderos serán seguidos de cerca por los agentes del mercado, en la medida en que ayudarán a evaluar si la economía mantiene su fortaleza o comienza a mostrar señales de ralentización. Aunque, la mayoría de las cifras se conocerán hasta el viernes. Hasta entonces, el mercado podría reaccionar más a las expectativas de estas cifras y otros eventos.

Por ahora, el mercado espera dos recortes de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed), uno en junio y otro en septiembre, cada uno de 25 puntos básicos. No obstante, tras la publicación del informe laboral de la semana pasada, que mostró una sólida resiliencia en el empleo, parte de los inversionistas comenzó a reconsiderar este escenario, desplazando el primer ajuste desde junio hasta julio. Este cambio en las expectativas refleja la percepción de que la economía sigue mostrando fortaleza, lo que le daría a la Fed mayor margen para mantener una postura prudente por más tiempo. En este contexto, parte la atención también se centrará en la publicación de las actas de la última reunión, prevista para el miércoles, ya que permitirán conocer con mayor detalle los argumentos detrás de la decisión de mantener sin cambios las tasas de interés.

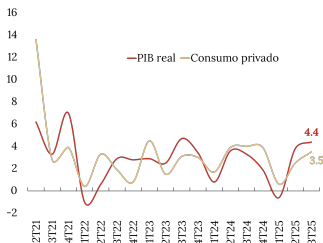
Uno de los principales focos estará en la actualización del Producto Interno Bruto (PIB). Al igual que el consenso de analistas, esperamos que el crecimiento para el cuarto trimestre del 2025 pase de 4.4% a 2.8% anualizado (**Gráfica 1**). El dato permitirá confirmar el ritmo de crecimiento reciente y será fundamental para entender el comportamiento del consumo, principalmente, la inversión y el gasto del gobierno en el trimestre.

Otro indicador clave será el índice de precios PCE, la medida de inflación preferida por la Fed. Más allá del dato general, el mercado pondrá especial atención en la inflación subyacente, ya que refleja con mayor precisión las presiones de fondo sobre los precios. Se espera que tanto el dato general como el subyacente se mantengan en el 2.8% interanual (**Gráfica 2**). Un crecimiento sólido, sumado a la estabilidad de precios, respaldaría la postura cautelosa de la Fed, mientras que una moderación de la actividad económica acompañada de una desaceleración del PCE podría reforzar las expectativas de una política más flexible en el mediano plazo.

Finalmente, el PMI compuesto y los datos de producción industrial y pedidos duraderos ayudarán a tomarle el pulso a la actividad empresarial. Las encuestas preliminares del PMI de manufactura y servicios de febrero nos permitirán evaluar cómo están percibiendo las empresas la demanda, los costos y el empleo en medio de las tensiones geopolíticas, como una señal temprana de cambios en el ciclo económico.

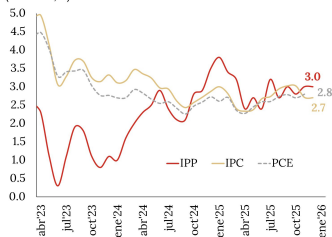
Gráfica 1: PIB real

(var trim, %)



Gráfica 2: Inflación PCE

(Var. anual, %)



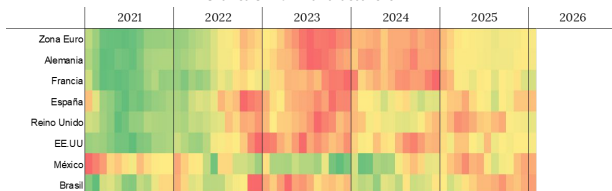
2. PMI preliminar en desarrollados

Los PMI preliminares de febrero volverán a ser una señal clave para entender cómo va la economía global. En general, no se esperan cambios drásticos frente a enero, pero sí pistas importantes sobre el rumbo de la producción, el sentimiento empresarial, las tendencias de inflación y los cambios en empleo. Las cifras previas evidenciaron un incremento generalizado de las presiones inflacionarias, mientras que el comportamiento del empleo mostró una evolución desigual entre regiones y sectores.

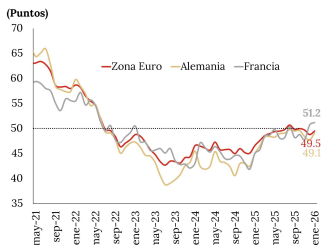
Para EE. UU., el consenso apunta a que tanto la industria como los servicios sigan creciendo. Se espera un PMI manufacturero de 52.3 y un PMI de servicios de 52.9, niveles que reflejan todavía una demanda sólida, aunque más contenida que la observada a finales del año pasado. El resultado sobre los servicios seguiría evidenciando que este es el principal motor del crecimiento de la economía. Estos datos servirán para evaluar la resiliencia de la economía, en un entorno marcado por condiciones financieras aún restrictivas y una mayor cautela empresarial. Un dato débil aumentaría los temores de desaceleración, mientras que cifras sólidas reforzarían la percepción de resiliencia pese a los riesgos vigentes.

En la Eurozona, en cambio, habría un comportamiento dispar. Se espera un PMI manufacturero de 49.7, pasaría a zona contractiva, y un PMI de servicios de 51, lo que indica un crecimiento limitado y desigual entre sectores. Si bien la industria continúa mostrando debilidad, la mejora gradual en los servicios y en la confianza empresarial abre espacio para un escenario algo más favorable hacia adelante. Además del dato del bloque, será fundamental conocer el dato individual para Alemania y Francia, las economías más grandes de la Eurozona. En el caso de Alemania, cabe recordar que la economía se encuentra en un momento de crecimiento débil y transición, además de que enfrenta retos tanto estructurales como externos. En ese sentido, será importante el PMI, se complementará con el índice de sentimiento económico ZEW.

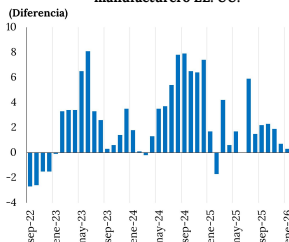
Gráfica 3: PMI manufacturero



Gráfica 4: PMI manufacturero Eurozona



Gráfica 5: Diferencia PMI servicios y manufacturero EE. UU.



3. Año nuevo chino

China entra en el período de vacaciones del Año Nuevo, una etapa clave que el mercado sigue de cerca, ya que una de las principales prioridades del gobierno este año sigue siendo impulsar la demanda interna. Durante el pico anual de viajes, que comenzó a inicios de febrero y se extenderá hasta mediados de marzo, se prevé que los desplazamientos entre regiones superen los 9.000 millones. Esto impulsa sectores como transporte, turismo, hotelería y comercio, además en bienes duraderos.

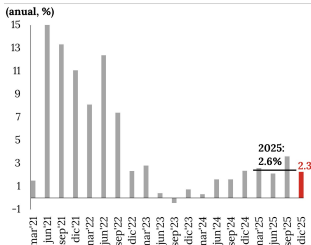
En el próximo feriado de nueve días, el más largo registrado, las autoridades reforzarán las campañas de estímulo al consumo, incluyendo subsidios para la renovación de bienes duraderos. En paralelo, los inversionistas estarán atentos a las próximas cifras de inversión extranjera directa y al anuncio del banco central sobre la actualización de la tasa preferencial de préstamos, claves para evaluar el rumbo de la política económica.

4. Economía crece 2.6% en 2025 en Colombia

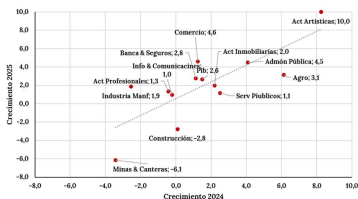
La economía colombiana registró una expansión del 2.6% en 2025, un resultado que, aunque superior a los registros de los dos años previos, se situó por debajo de las expectativas del mercado financiero y de las proyecciones oficiales. Este crecimiento refleja una recuperación gradual pero frágil, caracterizada por un desbalance estructural donde el dinamismo depende excesivamente del gasto público y el consumo interno, mientras que la inversión productiva muestra señales de agotamiento. Este desempeño posiciona al país ligeramente por encima del promedio latinoamericano, superando a economías como la mexicana, pero lejos de los niveles de expansión de dos dígitos observados en naciones con auges extractivos como Guyana.

El comportamiento de la actividad económica estuvo marcado por marcados contrastes sectoriales. El sector de servicios se consolidó como el principal pilar del crecimiento, impulsado por el comercio, el transporte y el alojamiento, junto con un repunte notable en las actividades de entretenimiento y eventos masivos. Por el lado de la oferta, el gasto gubernamental actuó como un amortiguador contracíclico determinante, con sectores vinculados al bienestar social y la administración pública creciendo a un ritmo sólido. No obstante, esta dependencia del brazo fiscal revela una debilidad en el sector privado, especialmente en la construcción y la minería, que cerraron el año con variaciones negativas. La inversión fija, un indicador crítico para el crecimiento potencial a largo plazo, experimentó una caída preocupante al representar sólo el 16% del PIB, su nivel más bajo en dos décadas. Esta parálisis en la formación de capital, explicada en gran medida por la contracción en la edificación de vivienda y estructuras, sugiere riesgos significativos para la sostenibilidad de la expansión económica en el mediano plazo.

Gráfica 6: Variación anual PIB real



Gráfica 7: Variación anual PIB real



En el ámbito comercial, se observa un desequilibrio creciente caracterizado por una fuerte dependencia de las importaciones para satisfacer la demanda interna, en contraste con un crecimiento marginal de las exportaciones. Este fenómeno, sumado a la caída en la producción de petróleo y minerales metalíferos, debilita la balanza comercial y expone a la economía a choques externos. Los riesgos persistentes incluyen una inflación que se proyecta por encima del rango meta hasta 2027 y una tasa de inversión insuficiente para cerrar las brechas sociales existentes. La incertidumbre política, derivada de las decisiones sobre el gasto estatal y la regulación laboral, continúa siendo el principal factor de cautela para los inversores, lo que podría limitar la capacidad de la economía para acelerar su ritmo de crecimiento más allá del promedio histórico en el corto plazo.

En otros datos económicos, esta semana se esperan cifras de la balanza comercial e importaciones de diciembre. Sobre las importaciones, se espera una contracción anual del 8.5%, reflejando la menor demanda de bienes de capital y vehículos. Con ello, el déficit comercial cerraría el año cerca de los USD 15.100 millones. Un déficit persistente limitará la capacidad del Peso (COP) para fortalecerse, manteniendo la TRM por encima de los \$4,000.

Gráfica 8: Variación anual PIB real por demanda

2024	2025	Gasto
1,6%	3,9%	Demanda interna
1,5%	4,2%	Gasto de consumo final
1,6%	3,6%	Gasto Hogarees
0,6%	7,1%	Gasto Gobierno
2,4%	2,1%	Formación bruta de capital
0,7%	1,3%	Formación bruta de capital fijo
0,4%	1,8%	Exportaciones
1,2%	8,4%	Importaciones
1,5%	2,6%	Pib

Gráfica 8: Variación anual PIB real por oferta

2024	2025	Sector
6,1	3,1	Agro
-3,4	-6,1	Minas & Canteras
-2,5	1,9	Industria Manf
2,5	1,1	Serv Públicos
0,1	-2,8	Construcción
1,2	4,6	Comercio
-0,2	1,0	Info & Comunicadnes
1,1	2,8	Banca & Seguros
2,2	2,0	Act Inmobiliarias
-0,4	1,3	Act Profesionales
4,1	4,5	Admón Pública
8,2	10,0	Act Artísticas
1,6	2,7	VA
0,5	2,5	Impuestos
1,5	2,6	Pib

Calendario Económico Semanal

		Evento	Período	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 16 febrero	11:00	COL PIB QoQ	4T	Var. Trimestral (%)	1.20%	0.50%	0.54%	↓
	11:30	COL PIB NSA	4T	Var. Anual (%)	3.80%	2.80%	2.80%	↑
	11:00	COL PIB año completo	2025	Var. Anual (%)	1.70%	1.70%	2.80%	↑
	11:00	COL Actividad económica NSA	Dic	Var. Anual (%)	3.10%	2.60%	2.00%	↓
Martes 17 febrero	23:30	JAP Índice industrial terciario	Dic	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
	08:30	US Encuesta manufacturera NY	Feb	Indicador	7.70	6.20	6.20	↓
	10:00	COL Balanza comercial	Dic	USD millones	-1550	-1220	-1200	↑
	10:00	COL Importaciones CIF total	Dic	USD millones	5890	6091	6000	↑
	05:00	ALE Expectativas de encuesta ZEW	Feb	Indicador	59.6	65.2	65.2	↑
	05:00	ALE ZEW Encuesta de la situación actual	Feb	Indicador	-72.7	-65.9	-71.7	↑
	02:00	ALE IPC	Ene F	Var. Anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	02:00	ALE IPC	Ene F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	=
	02:00	ALE IPC UE armonizado	Ene F	Var. Anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	02:00	ALE IPC UE armonizado	Ene F	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
	02:00	UK Tasa de desempleo ILO 3 meses	Dic	Tasa (%)	5.10%	5.10%	5.10%	=
	02:00	UK Beneficios semanales	Dic	Promedio 3M/ Var Anual (%)	4.70%	4.60%	4.60%	↓
	18:50	JAP Balanza comercial	Ene	\$ mil millones	165.7	-2129.1	-2142.1	↓
	08:30	US Órdenes bienes duraderos	Dic P	Var. Mensual (%)	5.30%	-2.00%	-2.10%	↓
	09:15	US Producción industrial	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.30%	↓
Miércoles 18 febrero	08:30	US Construcciones iniciales	Dic	Miles	—	1307	1300	↓
	10:00	US Índice líder	Ene	Indicador	-0.30%	-0.20%	-0.30%	=
	08:30	US Durables no transportación	Dic P	Var. Mensual (%)	0.40%	0.30%	0.20%	↓
	09:15	US Utilización de capacidad	Ene	Tasa (%)	76.30%	76.50%	76.40%	↑
	08:30	US Permisos de construcción	Dic P	Miles	—	1407	1414	↑
	02:45	FRA IPC	Ene F	Var. Anual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=
	02:45	FRA IPC UE armonizado	Ene F	Var. Anual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	=
	02:45	FRA IPC	Ene F	Var. Mensual (%)	-0.30%	-0.30%	-0.30%	=
	02:45	FRA IPC UE armonizado	Ene F	Var. Mensual (%)	-0.40%	-0.40%	-0.40%	=
	02:00	UK IPC	Ene	Var. Anual (%)	3.40%	3.00%	3.00%	↓
	02:00	UK IPC	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	-0.50%	-0.50%	↓
	02:00	UK IPC subyacente	Ene	Var. Anual (%)	3.20%	3.00%	2.00%	↓
	02:00	UK RPI	Ene	Var. Anual (%)	4.20%	3.80%	3.80%	↓
	02:00	UK Índice precios al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	0.70%	-0.40%	-0.40%	↓
	02:00	UK Índice precios al por menor	Ene	Indicador	408.5	406.7	406.8	↓
Jueves 19 febrero	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales	Dic	Var. Mensual (%)	-11.00%	5.00%	5.00%	↑
	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales	Dic	Var. Anual (%)	-6.40%	3.90%	3.30%	↑
	08:30	US Peticiones iniciales de desempleo	14-feb	Miles	227	225	232	↑
	08:30	US Balanza comercial	Dic	USD mil millones	-57	-56	-55	↑
	08:30	US Inventarios al por mayor	Dic P	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.30%	↑
	08:30	US Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Feb	Indicador	12.60	7	7	↓
	10:00	US Vías pendientes viviendas	Ene	Var. Mensual (%)	-9.30%	1.80%	2.00%	↑
	08:30	US Reclamos continuos	7-feb	Miles	1862	1860	1851	↓
	07:00	BRA Actividad económica	Dic	Var. Mensual (%)	0.68%	-0.40%	-0.10%	↓
	07:00	BRA Actividad económica	Dic	Var. Anual (%)	1.25%	2.30%	2.20%	↑
	10:00	EURO Confianza del consumidor	Feb P	Indicador	-12.4	-12	-12	↑
	18:30	JAP IPC	Ene	Var. Anual (%)	2.10%	1.60%	1.80%	↓
	18:30	JAP IPC nac ex alimentos frescos	Ene	Var. Anual (%)	2.40%	2.00%	2.20%	↓
	08:30	US PIB anualizado QoQ	4TA	Var. Trimestral (%)	4.40%	3.00%	2.60%	↓
	10:00	US Percepción de la U. de Michigan	Feb P	Indicador	57.3	57.3	57.3	=
Viernes 20 febrero	09:45	US PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Feb P	Indicador	52.4	52.3	51.5	↓
	10:00	US Ventas viviendas nuevas	Dic	Miles	—	735	741	↑
	08:30	US Ingresos personales	Dic	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	0.40%	↑
	08:30	US Gasto personal	Dic	Var. Mensual (%)	0.50%	0.40%	0.50%	=
	08:30	US Índice de precios PIB	4TA	Var. Mensual (%)	3.80%	2.90%	3.70%	↓
	09:45	US PMI de servicios	Feb P	Indicador	52.7	52.9	52.7	=
	09:45	US PMI compuesto	Feb P	Indicador	53	52.9	52.9	=
	08:30	US Consumo personal	4TA	Var. Mensual (%)	3.50%	2.50%	3.00%	↓
	08:30	US Índice de precio PCE subyacente QoQ	4TA	Var. Trimestral (%)	2.90%	2.60%	2.60%	↓
	08:30	US Índice de precios PCE subyacente	Dic	Var. Anual (%)	2.80%	2.90%	2.80%	=
	07:00	MEX Ventas al por menor	Dic	Var. Anual (%)	4.40%	3.80%	3.20%	↓
	04:00	EURO PMI de fabricación	Feb P	Indicador	49.5	50	49.7	↑
	04:00	EURO PMI compuesto	Feb P	Indicador	51.3	51.5	51.5	=
	04:00	EURO PMI de servicios	Feb P	Indicador	51.8	51.9	51	↓
	03:15	FRA PMI de fabricación	Feb P	Indicador	51.2	50.9	50.4	↓
	03:15	FRA PMI de servicios	Feb P	Indicador	48.4	49.2	48.5	↑
	03:15	FRA PMI compuesto	Feb P	Indicador	49.1	49.6	49.6	↑
	03:30	ALE PMI de fabricación	Feb P	Indicador	49.1	49.5	49	↓
	03:30	ALE PMI de servicios	Feb P	Indicador	52.4	52.4	52.4	=
	03:30	ALE PMI compuesto	Feb P	Indicador	52.1	52.3	51.6	↓
	04:30	UK PMI de fabricación	Feb P	Indicador	51.8	51.5	51.5	↓
	02:00	UK Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	0.20%	0.20%	↓
	04:30	UK PMI de servicios	Feb P	Indicador	54	53.5	53	↓
	02:00	UK Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	2.50%	2.80%	3.00%	↑
	02:00	UK Ventas al por menor sin carb autos	Ene	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=
	02:00	UK Ventas al por menor sin carb autos	Ene	Var. Anual (%)	3.10%	3.60%	3.70%	↑
	04:30	UK PMI compuesto	Feb P	Indicador	53.7	53.2	53.3	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

