

# Perspectiva Económica Semanal

Del 26 al 30 de enero de 2026

## Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

### Resumen

- **Decisión de la Reserva Federal:** El mercado descuenta ampliamente que la Fed mantendrá sin cambios su tasa esta semana, por lo que la atención se centrará en las señales sobre la duración de la pausa y el eventual reinicio del ciclo de recortes.
- **PIB e IPC de la Eurozona:** El dato del PIB figura entre los fundamentales más relevantes de la semana. Los indicadores adelantados muestran señales mixtas, mientras que el IPC de enero se perfila como otro referente clave. En este contexto, los datos provenientes de Alemania serán especialmente determinantes.
- **Claves para el panorama chino:** Nos encontramos en una semana bisagra para las expectativas de 2026. Esta semana, el foco está en los PMI oficiales de enero (NBS). En el caso del PMI Manufacturero (NBS), los mercados buscan una confirmación de expansión, mientras para el PMI No Manufacturero (Servicios), se espera que se mantenga en zona de expansión, en 50.4.
- **Colombia: decisión del Banrep:** Inflación colombiana sigue estancada y lejos de la meta. Las expectativas de inflación se han desanclado y ahora superan el 6% para cierre de 2026. El panorama obligaría al Banrep a reconsiderar su postura de "pausa cautelosa" con la tasa de intervención en el 9.25% para dar paso a nuevos incrementos que aproximamos inicialmente para este mes de +50 pbs hasta alcanzar una tasa cercana al 10.50% al cierre del 2026.

### 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%	6,33%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,25%	5,38%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	10,50%	8,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	9,97%	7,87%
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	-15,500	-16,000
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	3,616	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](#)

### **Curvas bajo tensión: política, primas y flujos redefinen la renta fija**

La renta fija opera en un entorno donde la política monetaria sigue condicionando el corto plazo, pero la dinámica de primas, flujos y microestructura gana peso en los tramos medios y largos. Elevando la sensibilidad de las curvas a shocks de comunicación y posicionamiento, reforzando un régimen de ajustes más heterogéneos, con mayor necesidad de gestión activa por tramo y tipo de instrumento.



## [Panorama semanal Renta Variable](#)

### **“Magníficas 7” entran a la temporada de resultados en EE.UU.**

Las compañías tecnológicas de gran capitalización como Microsoft, Tesla y Apple presentarán sus resultados financieros, lo que podría impulsar el sentimiento si logran superar las expectativas de utilidades. Por su parte, el MSCI COLCAP avanzó un 5.85% semanal y mantiene sólidos flujos diarios, lo que ha representado un catalizador reciente. Finalmente, los flujos para la renta variable local que podrían materializarse con el Decreto de repatriación pensional estarían limitados, tanto por la reglamentación como por la baja profundidad, incentivando posiciones hacia otros activos como la deuda pública.



## [Panorama semanal Divisas](#)

### **USD/COP mantiene sesgo positivo en un entorno de dólar lateral y carry selectivo**

El peso colombiano mantiene un desempeño relativo superior dentro de LatAm, apoyado en flujos locales sólidos y una mejora gradual del balance externo, en un contexto donde el dólar global conserva soporte estructural por tasas pero carece de catalizadores para liderar movimientos en FX. La mayor volatilidad del yen ha elevado la sensibilidad del carry trade y la selectividad hacia emergentes, pero sin revertir el atractivo del COP, lo que sugiere continuidad de un régimen de consolidación con sesgo bajista del USD/COP y correcciones tácticas más que un cambio de narrativa en el corto plazo.

# 1. Decisión de la Reserva Federal (Fed)

**Fed mantendría tasas; mercado atento a duración de la pausa monetaria.** El mercado da prácticamente por hecho que la Reserva Federal (Fed) dejará sin cambios su tasa de política en la reunión de esta semana, luego de los tres recortes acumulados (75 pb) realizados a finales de 2025. Como la decisión está casi descontada por el mercado, el foco de los inversionistas y agentes del mercado estará en las señales sobre la duración de la pausa y el inicio de los siguientes recortes.

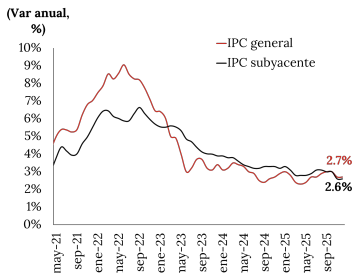
**Las condiciones macroeconómicas avalan este compás de espera:** la actividad económica y el mercado laboral se muestra resiliente y la inflación sigue por encima del objetivo (**Gráfica 1**). A esto se suma la defensa explícita de la independencia del banco central por parte de su presidente, Jerome Powell, frente a las presiones políticas para acelerar el ciclo de recortes.

**La judicialización de la política monetaria genera presiones.** Cabe recordar que el presidente de EE.UU., Donald Trump, ha intensificado sus críticas a Powell por no recortar las tasas de interés con mayor rapidez, mientras el Departamento de Justicia ha advertido sobre la posible apertura de una investigación penal relacionada con las obras de renovación de la nueva sede de la Fed. Además, continúa pendiente ante la Corte Suprema la audiencia sobre el intento de Trump de destituir a la gobernadora de la Fed, Lisa Cook.

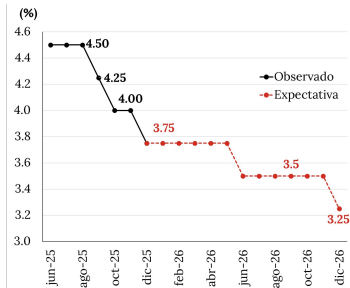
**Fed monitorea el empleo e inflación antes de nuevos ajustes.** Actualmente, la tasa de referencia se ubica en el rango de 3.5%-3.75%, consistente con una postura neutral. En línea con ello, varios funcionarios, incluidos John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, y el gobernador Michael Barr, han reiterado que la política monetaria “está en un buen lugar”, mientras el banco central evalúa la evolución del mercado laboral y de la inflación antes de considerar nuevos ajustes.

**Tasas quedarían estables hasta mayo, aunque dependiente de datos.** Aunque podría registrarse un disenso limitado —principalmente entre los miembros más dovish (expansivos) como Stephen Miran y Chris Waller—, el impacto de la reunión sobre los mercados debería ser acotado, dado el escaso recorte descontado tanto para esta reunión como para marzo. Hacia adelante, la atención se concentrará en la nominación del próximo presidente de la Fed por parte de Donald Trump y en la trayectoria de los datos. Todo apunta a que la Fed mantendría sin cambios su tasa de referencia a lo largo de este trimestre y, posiblemente, hasta la finalización del mandato de Powell en mayo. El dinamismo esperado de la economía estadounidense actúa como un freno a recortes de tasas en el corto plazo, dado que la inflación permanece por encima de la meta del 2%. El escenario base sigue contemplando recortes adicionales por 50 pb, de 25 pb cada uno, en 2026 (**Gráfica 2**), concentrados en la segunda mitad del año, mientras se concrete una desaceleración gradual del empleo.

Gráfica 1: Inflación de EE.UU.



Gráfica 2: Expectativa de tasa de interés



## 2. PIB e IPC en la Eurozona

---

**El dato del PIB, entre los fundamentales importantes para la semana.** En la Eurozona, esta semana se publicará el dato de crecimiento del PIB correspondiente al cuarto trimestre de 2025. El consenso del mercado anticipa una expansión modesta, cercana al 0.2% trimestral, consistente con un cierre de año de bajo dinamismo.

**Los indicadores adelantados ofrecen señales mixtas.** Si bien el PMI preliminar de enero sugirió una leve desaceleración de la actividad, las encuestas reflejan un repunte en la confianza empresarial al inicio del año. En conjunto, los PMI siguen apuntando a una expansión moderada, liderada por el sector servicios, mientras que la debilidad persistente de las manufacturas continúa limitando el impulso agregado. En particular, aunque la producción industrial ha mostrado un desempeño razonable en los últimos meses, el PMI manufacturero sigue siendo decepcionante y se mantiene cerca del umbral de 50, lo que indica un crecimiento frágil del sector (**Gráfica 3**).

**Los datos de Alemania serán claves.** En el caso de Alemania, la economía más grande la región, la lectura del PIB mantendría la tendencia moderada. El gasto público y cierta mejora en la actividad industrial impulsarían el PIB, aunque la inversión empresarial sigue siendo débil. De cara a 2026, la economía de Alemania apunta a una recuperación gradual tras tres años de estancamiento, apoyada en los primeros efectos del paquete de financiación pública destinado a infraestructuras y transición climática, así como en un mayor impulso del gasto en defensa. A inicio de semana también se publicó el Índice de Clima Empresarial IFO de enero, el cual se ubicó sin variación en 87.6, manteniéndose cerca de su nivel más bajo desde mayo de 2025 y por debajo del consenso de mercado (88.1), una señal de que la economía alemana inicia el año con un dinamismo limitado. Las expectativas sobre el IFO serán moderadas para los próximos meses, en un contexto de incertidumbre geopolítica y falta de un fuerte dinamismo económico.

**El IPC de enero, otro indicador importante.** La inflación ha permanecido contenida en los últimos meses, pese al entorno de elevada incertidumbre económica. No obstante, los PMI sugieren un repunte incipiente de las presiones inflacionarias. Esta semana, Alemania y España publican el IPC de enero, en donde esperamos un incremento de 1.9% y 2.5%, respectivamente.

## 3. Claves para el panorama chino

---

**Nos encontramos en una semana bisagra para las expectativas de 2026.** Tras cerrar un 2025 con un crecimiento del 5% —un logro nada despreciable dada la "antiinvolución" (políticas para evitar la competencia destructiva) y el entorno arancelario—, la narrativa actual se desplaza de la resiliencia industrial a la sostenibilidad del consumo interno. El cumplimiento del objetivo de crecimiento el año pasado fue posible gracias a una maquinaria exportadora que ignoró los vientos en contra. A pesar de los esfuerzos de "de-risking" de Occidente, el superávit comercial récord demuestra que China ha pivotado con éxito hacia el Sur Global y ha profundizado su dominio en sectores estratégicos (VE, baterías, renovables).

**Sin embargo, el dato de ventas minoristas de diciembre confirmó nuestra tesis:** el consumidor chino está en modo "preservación". Con una deflación persistente y un mercado inmobiliario que aún no toca fondo (se estima que los precios de la vivienda podrían caer otro 3-6% en 2026), el efecto riqueza negativo es el principal freno.

**Esta semana, el foco está en los PMI oficiales de enero (NBS).** Estos datos son cruciales porque capturan el sentimiento inmediatamente posterior a las medidas de apoyo anunciadas a finales de año.

En el caso del PMI Manufacturero (NBS), tras el sorprendente 50.1 de diciembre (RatingDog), los mercados buscan una confirmación de expansión (**Gráfica 3**). Se espera 50.2, apoyados en el inicio de pedidos antes del Año Nuevo Lunar. No obstante, la caída de precios de venta (deflación de salida) sugiere que el margen de beneficio industrial sigue bajo presión. Para el PMI No Manufacturero (Servicios), se espera que se mantenga en zona de expansión, en 50.4. El gasto fiscal en infraestructuras y los incentivos al consumo hacia el final de 2025 están filtrándose lentamente, pero la demanda externa de servicios sigue siendo el eslabón débil.

**Lo más relevante ocurrido en las últimas sesiones es el movimiento del Banco Popular de China (PBoC).** El pasado 19 de enero, el banco central recortó las tasas de sus herramientas estructurales en 25 puntos básicos (del 1.5% al 1.25% en redescuentos). Aunque el PBoC mantiene un tono expansivo, la transmisión de la política monetaria es ineficiente. Las empresas y hogares no sufren por falta de liquidez, sino por falta de confianza para endeudarse.

**Para esta semana, no esperamos cambios en las tasas LPR (Loan Prime Rate),** que se mantienen en mínimos históricos, pero el mercado estará atento a cualquier señal de un recorte en el Coeficiente de Reservas Obligatorias (RRR), que actualmente promedia el 6.3%. Un recorte del RRR antes del festivo del Año Nuevo Lunar sería la señal definitiva de que Pekín quiere evitar cualquier asfixia de liquidez.

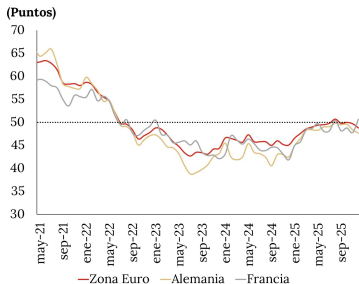
**Consideramos que repetir el 5% en crecimiento del producto, será un reto titánico.** Mientras el FMI ha revisado ligeramente al alza su previsión para China al 4.5%, basándose en la resiliencia tecnológica, otros modelos sugieren que sin una "bazuca" fiscal (que Pekín evita por temor al riesgo sistémico de deuda), el crecimiento debería tender a estancarse por debajo de la tendencia prepandemia.

Factores de Riesgo para esta semana:

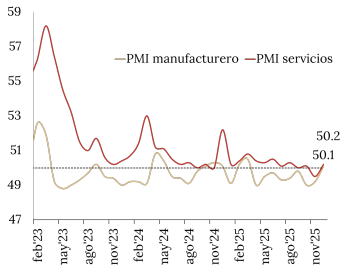
1. Datos de Beneficios Industriales: Se publicarán pronto y revelarán si la estrategia de "precios bajos para ganar cuota" está canibalizando la rentabilidad corporativa.
2. Sector Inmobiliario: El anuncio de bajar el pago inicial al 30% para inmuebles comerciales busca frenar la hemorragia, pero el inventario sigue siendo excesivo.

En general, la economía china está en una fase de "estabilización forzada". La industria es el motor que funciona, pero el chasis (consumo e inmobiliario) requiere una reparación estructural que las autoridades aún se resisten a financiar plenamente por miedo a inflar la burbuja de deuda.

**Gráfica 3: PMI Eurozona**



**Gráfica 4: PMI China**



# 6. Colombia: Banrep tendría que subir tasas de interés para enfrentar la inflación

**Inflación colombiana estancada mantiene amplia brecha frente a la meta.** La inflación en Colombia cerró 2025 en 5.10%, mostrando un claro estancamiento frente al 5.20% de 2024, en un contexto marcado por el agotamiento del efecto base y la persistente rigidez de los precios regulados y de los servicios indexados. Si bien la moderación de los bienes importados contribuyó a contener la variación anual, la aceleración de los precios de los alimentos —desde 3.32% en diciembre de 2024 hasta 6.64% en octubre y 5.07% al cierre de 2025—, junto con la resiliencia del consumo interno que facilitó el traspaso de costos al consumidor final, terminó por frenar la convergencia hacia la meta. Este desempeño posiciona a Colombia como un outlier, al registrar la mayor brecha frente a su objetivo inflacionario en comparación con economías pares como Perú (2.5%), Chile (3.8%) o México (4.2%), que ya transitan por fases más avanzadas del proceso de normalización.

País	Inflación Cierre 2025	Meta de Inflación	Estado de Convergencia
Chile	3.8%	3.0%	Avanzado: Cerca del rango meta tras un ajuste agresivo.
Brasil	4.6%	3.0%	En Alerta: Presiones fiscales han frenado la caída.
México	4.2%	3.0%	Moderado: Servicios siguen presionando, pero bajo control.
Perú	2.5%	2.0%	Líder: Ya dentro del rango meta de su Banco Central.
Colombia	5.1%	3.0%	Rezagado: La brecha más amplia frente a la meta.

Fuente: Bancos centrales - Investigaciones Económicas

**Las expectativas de inflación se han desanclado.** Las perspectivas para 2026 han virado hacia un "recalentamiento de costos", proyectando una inflación al alza en el rango del 6.1% al 6.5%, impulsada principalmente por el choque de oferta del 23% de incremento en el salario mínimo. Este ajuste salarial ha desanclado las expectativas de los analistas encuestados por el Banco de la República (Banrep), quienes elevaron su proyección para el cierre de 2026 del 4.54% al 6.19%. Si bien factores como la reducción de precios de la gasolina tras el saneamiento del FEPC podrían mitigar el impacto, la persistente presión en el rubro de comidas fuera del hogar y servicios intensivos en mano de obra mantiene el riesgo al alza.

**Este fenómeno de "trampa de persistencia" se agrava por la profunda indexación de la economía colombiana,** donde arriendos y educación permanecen atados al IPC pasado, a diferencia de modelos más flexibles en Chile o México. La incertidumbre sobre el cumplimiento de la Regla Fiscal añade volatilidad al tipo de cambio, lo que, sumado al riesgo de fenómenos climáticos sobre los alimentos, configura un entorno de costos estructuralmente elevados. Ante esto, el mercado ha postergado la llegada a la meta del 3.0% hasta finales de 2027, obligando al Banrep a reconsiderar su postura de "pausa cautelosa" con la tasa de intervención en el 9.25% para dar paso a nuevos incrementos que aproximamos inicialmente para este mes de +50 pbs hasta alcanzar una tasa cercana al 10.50% al cierre del 2026.

Matriz de Riesgos 2026

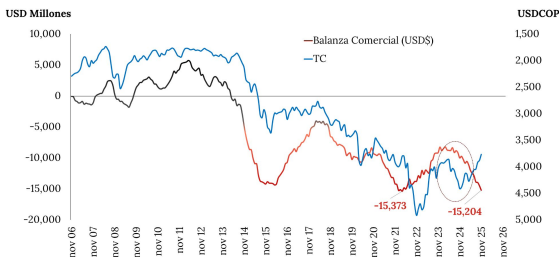
Variable	Impacto en Inflación	Argumento
Salario Mínimo	● Alto (Alza)	Presión directa en servicios y costos de producción.
Tasas de Interés	● Moderado (Baja)	BanRep mantendrá "tasas altas por más tiempo".
Tasa de Cambio	● Neutral / Positivo	El diferencial de tasas con la Fed atrae capitales, apreciando el peso.
Fenómenos Climáticos	● Alto (Alza)	Posibles choques de oferta en alimentos perecederos.

Fuente: Investigaciones Económicas

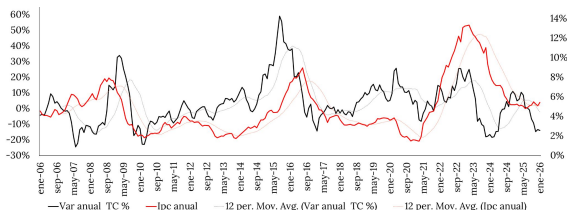
**Divergencia al interior de la junta.** En términos de política monetaria comparada, Colombia se ve forzada a mantener un ciclo de tasas "higher for longer" (altas por más tiempo), distanciándose de las posturas neutrales ya adoptadas por el BCCh (Chile) o el BCRP (Perú). Esta divergencia genera un atractivo escenario de carry trade que aprecia el peso colombiano, lo cual, aunque actúa como ancla para la inflación de bienes transables, impone un castigo a la competitividad exportadora y al crecimiento del PIB. La Junta Directiva del Banrep enfrenta así una división interna entre la urgencia de reactivación económica y la necesidad de contener una inflación básica que se resiste a ceder.

**Hacia adelante, sobresale la cautela en el panorama.** Al analizar la evolución de las últimas dos décadas de la tasa de cambio local, vemos que el fortalecimiento reciente de las importaciones como *proxy* de la demanda agregada hace evidente la vulnerabilidad de la inflación. Esto porque cualquier *shock* en los mercados que revierta su tendencia reciente, podría encausar la tasa de cambio al alza afectando los precios de los bienes transables. En general, el panorama para el inversionista en 2026 estará marcado por activos locales con rendimientos atractivos pero sujetos a una volatilidad superior a la de sus pares regionales debido a la inflación inercial. Mientras que el resto de Latinoamérica ha logrado sanear los choques post-pandemia, Colombia continúa lidiando con decisiones de política interna y rigideces de precios que extienden el horizonte de ajuste, limitando a su turno la expansión del producto. El éxito de la convergencia dependerá críticamente de la gestión de los precios regulados y de que el consumo no reactive espirales de precios-salarios adicionales durante el año en curso.

**Gráfica 5: Balanza comercial (acumulado 12 meses) vs Tasa de cambio**



**Gráfica 6: Inflación y Tasa de Cambio (últimas dos décadas)**



# Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 26 de enero	08:30	US	Órdenes bienes duraderos	Nov P	Var. Mensual (%)	-2.20%	3.80%	2.80%	↑
	08:30	US	Durables no transportación	Nov P	Var. Mensual (%)	0.10%	0.30%	0.20%	↑
	10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Ene	Indicador	-10.9	-8.6	-0.1	↑
	08:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Nov	Indicador	-0.21	-0.2	-0.2	↑
	06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	dic	USD millones	-4843	-5000	-5258	↓
	07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	dic	Tasa (%)	2.68%	2.52%	2.46%	↓
	04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Ene	Indicador	87.8	88.2	87.5	↓
	04:00	ALE	Expectativas IFO	Ene	Indicador	89.7	90.3	89.4	↓
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Ene	Indicador	85.6	86	85.6	=	
00:00	JAP	Índice líder CI	Nov F	Indicador	110.5	--	110.5	=	
Martes 27 de enero	10:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Ene	Indicador	89.1	90.6	90	↑
	10:00	US	Indice manufacturero Richmond	Ene	Indicador	-7.00	-5.00	-8.1	↓
	09:00	US	Indice de precios de vivienda FHFA	Nov	Var. Mensual (%)	0.40%	0.30%	0.20%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Ene	Var. Mensual (%)	0.25%	0.23%	0.20%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Ene	Var. Anual (%)	4.41%	4.53%	4.50%	↑
	16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	ene-27	Tasa (%)	4.50%	4.50%	4.50%	=
	07:00	MEX	Balanza comercial	dic	USD millones	662.8	2564	2628	↑
	02:45	FRA	Confianza del consumidor	Ene	Indicador	90	90	88	↓
Miércoles 28 de enero	14:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	ene-28	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	=
	14:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	ene-28	Tasa (%)	3.50%	3.50%	3.30%	↓
	16:30	BRA	Tasa Selic	ene-28	Tasa (%)	15.00%	15.00%	15.00%	=
	02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Feb	Indicador	-28.9	-25.5	-24.5	↑
	04:00	ITA	Confianza de fabricación	Ene	Indicador	88.4	89	90	↑
	04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Ene	Indicador	96.6	96.9	96.8	=
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	ene-24	Miles	200	205	200	=
	10:00	US	Pedidos de fábrica	Nov	Var. Mensual (%)	-1.30%	1.60%	1.00%	↑
Jueves 29 de enero	08:30	US	Balanza comercial	Nov	USD mil millones	-29.40	-44.20	-50.50	↓
	10:00	US	Inventarios al por mayor	Nov F	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	08:30	US	Reclamos continuos	ene-17	Miles	1849	1850	1911	↑
	06:00	BRA	FGV inflación IGP	Ene	Var. Mensual (%)	-0.01%	0.38%	0.10%	↑
	07:00	CLP	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	8.40%	8.30%	8.30%	↓
	04:00	EURO	Oferta de dinero M3	dic	Var. Anual (%)	3.00%	3.00%	2.60%	↓
	05:00	EURO	Confianza del consumidor	Ene F	Indicador	-12.4	--	-12.4	=
	03:00	ESP	Ventas al por menor	dic	Var. Anual (%)	3.70%	--	4.00%	↑
Viernes 30 de enero	18:50	JAP	Producción industrial	dic P	Var. Mensual (%)	-2.70%	-0.40%	-0.70%	↑
	18:30	JAP	Desempleo	dic	Tasa (%)	2.60%	2.60%	2.60%	=
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	Ene	Var. Anual (%)	2.30%	2.20%	2.80%	↑
	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	dic	Tasa (%)	1.18	1.18	1.17	↓
	18:30	JAP	IPC en Tokio	Ene	Var. Anual (%)	2.00%	1.70%	1.90%	↓
	18:50	JAP	Ventas al por menor	dic	Var. Anual (%)	1.00%	0.70%	0.60%	↓
	18:50	JAP	Producción industrial	dic P	Var. Anual (%)	-2.20%	2.10%	2.80%	↑
	18:50	JAP	Ventas al por menor	dic	Var. Mensual (%)	0.80%	-0.50%	-0.50%	↓
Sábado 31 de enero	08:30	US	Demanda final PPI	dic	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	09:45	US	PMI Chicago MNI	Ene	Indicador	43.5	43.5	41.1	↓
	08:30	US	Demanda final PPI	dic	Var. Anual (%)	3.00%	2.80%	2.80%	↓
	08:30	US	IPP sin alimentos y energía	dic	Var. Mensual (%)	0.00%	0.30%	0.30%	↑
	08:30	US	IPP sin alimentos y energía	dic	Var. Anual (%)	3.00%	2.90%	2.90%	↓
	13:00	COL	Tipo de interés a un día	ene-30	Tasa (%)	9.25%	9.75%	9.75%	↑
	10:00	COL	Desempleo urbano	dic	Tasa (%)	7.30%	8.00%	7.60%	↑
	06:30	BRA	Deuda neta	dic	% PIB	65.20%	65.50%	66.30%	↑
Domingo 1 de febrero	07:00	CLP	Ventas al por menor	dic	Var. Anual (%)	5.80%	5.70%	6.00%	↑
	07:00	MEX	PIB NSA	4T P	Var. Anual (%)	-0.10%	1.30%	1.30%	↑
	07:00	MEX	PIB SA	4T P	Var. Trimestral (%)	-0.30%	0.60%	0.60%	↑
	05:00	EURO	PIB SA	4T A	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.20%	0.10%	↓
	05:00	EURO	PIB SA	4T A	Var. Anual (%)	1.40%	1.30%	1.50%	↑
	05:00	EURO	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	=
	01:30	FRA	PIB	4T P	Var. Trimestral (%)	0.50%	0.20%	0.30%	↓
	01:30	FRA	PIB	4T P	Var. Anual (%)	0.90%	1.20%	1.00%	↓
Martes 2 de febrero	03:00	ESP	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	2.90%	2.40%	2.50%	↓
	03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	3.00%	2.40%	2.40%	↓
	03:00	ESP	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.30%	0.20%	↓
	03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.80%	-0.80%	↓
	03:00	ESP	PIB	4T P	Var. Trimestral (%)	0.60%	0.60%	0.70%	↑
	03:00	ESP	PIB	4T P	Var. Anual (%)	2.80%	2.60%	2.90%	↑
	03:00	ESP	IPC subyacente	Ene P	Var. Anual (%)	2.60%	2.50%	2.60%	=
	08:00	ALE	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	1.80%	1.90%	1.90%	↑
Miércoles 3 de febrero	08:00	ALE	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.00%	0.00%	0.00%	=
	03:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Ene	Miles	3.0	3.0	2.5	↓
	08:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	2.0%	2.0%	2.2%	↑
	08:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.2%	-0.2%	-0.3%	↓
	04:00	ALE	PIB SA	4T P	Var. Trimestral (%)	0.0%	0.2%	0.2%	↑
	04:00	ALE	PIB NSA	4T P	Var. Anual (%)	0.3%	0.4%	0.4%	↑
	03:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Ene	Tasa (%)	6.3%	6.3%	6.3%	=
	04:00	ALE	PIB WDA	4T P	Var. Anual (%)	0.3%	0.3%	0.3%	=
Jueves 4 de febrero	04:00	ITA	PIB WDA	4T P	Var. Trimestral (%)	0.1%	0.2%	0.2%	↑
	04:00	ITA	PIB WDA	4T P	Var. Anual (%)	0.6%	0.5%	0.5%	↓
	05:00	ITA	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	5.7%	5.8%	5.8%	↑
	04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Ene	Miles	64.5	64.9	64.7	↑
	20:30	CHI	PMI de fabricación	Ene	Indicador	50.1	50.2	49.2	↓
	20:30	CHI	PMI no de fabricación	Ene	Indicador	50.2	50.4	49.5	↓
	00:00	JAP	Permisos de construcción	dic	Var. Anual (%)	-8.5%	-4.4%	2.8%	↓
	02/01-02/13	US	Ventas al por menor anticipadas	dic	Var. Mensual (%)	0.6%	--	0.4%	↓
1/02/2026	20:45	CHI	PMI de China fabricación RatingDoo	Ene	Indicador	50.1	--	49.8	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



