



INFORME ECONÓMICO  
**MENSUAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



Febrero **de 2026**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2026



## CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** En enero de 2026 la inflación reflejó los ajustes de comienzo de año, en especial el aumento del salario mínimo, con presiones en servicios y consumo. Aunque el dato estuvo en línea con lo esperado, las proyecciones aún sugieren una desinflación lenta. El PIB de 2025 creció menos de lo anticipado: avanzaron comercio y servicios, mientras minería y construcción cayeron; preocupa la debilidad de la inversión y un crecimiento apoyado en consumo e importaciones. Tras una subida sorpresiva, el mercado internalizó más alzas de tasas. La emergencia por lluvias trajo nuevos tributos y propuestas de crédito dirigido, y un borrador pensional elevó el ruido de financiamiento. TES, peso y acciones cerraron el mes en negativo, presionados por la incertidumbre política.

**MERCADOS GLOBALES:** Febrero inició con un breve cierre del gobierno de EE. UU., que retrasó publicaciones clave. Aun así, los datos de empleo e inflación sorprendieron favorablemente y, junto con señales de resiliencia, llevaron a la Fed a un tono más paciente y dependiente de los datos: varios miembros sugirieron que los recortes podrían tardar hasta ver una desinflación más convincente e incluso no descartaron alzas si la inflación se mantiene por encima de la meta. El dato de PIB moderó el optimismo. La Corte Suprema invalidó los aranceles bajo IEEPA y Trump los reemplazó por un gravamen global temporal, reabriendo incertidumbre comercial. El BCE se mantuvo en pausa y Japón redujo ruido político, aunque con señales más acomodaticias en el BoJ. Las bolsas cayeron por dudas sobre el "AI trade" y aumentó el riesgo geopolítico tras una escalada EE. UU.-Israel-Irán.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	9.63	8.75
DTF	9.45	8.95
COLCAP	2,223	2,475
TES 10 Años	13.41	12.39
Tasa de Cambio	3,752	3,690
Petróleo WTI	67.02	65.21

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	2.55%	1.96%
Oro	7.86%	22.22%
Grado Inversión EEUU	1.08%	1.18%
Renta Fija EEUU	1.60%	1.82%
Bonos Gob Global	1.00%	2.39%
High Yield EEUU	0.12%	0.59%
Corporativos EM \$	1.07%	1.71%
Bonos Locales EM	1.63%	1.94%
Spread Bonos EM	1.40%	1.96%
Acciones EEUU (S&P)	-0.87%	0.49%
Acciones Europa	3.40%	6.28%
Acciones Japón	10.37%	16.91%
Acciones Globales	1.29%	4.29%
Acciones EM	5.41%	14.69%
Monedas EM	0.75%	2.64%
USD/COP	1.69%	-0.73%
Materias Primas	2.38%	12.44%
Petróleo WTI	2.78%	16.72%
Parte Media TES TF	-3.73%	-1.79%
Parte Larga TES TF	-6.47%	-2.48%
Parte Larga TES UVR	-4.03%	-0.18%
COLCAP	-10.18%	7.49%
Ecopetrol	-2.61%	19.79%
Pf Grupo Sura	-11.71%	9.04%
Pf Bancolombia	-15.74%	6.35%
Grupo Argos	-11.95%	-1.85%
Nutresa	0.69%	8.72%
Cemargos	1.20%	1.20%
EXITO	-19.90%	-4.00%
ISA	-9.24%	11.52%
Corficolombiana	-14.85%	-5.81%
Davivienda	0.50%	13.78%

\* Febrero 28, 2026



# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

**Febrero de 2026**

En febrero se conoció la cifra de inflación correspondiente a enero de 2026, un dato relevante por ser la primera señal del impacto de los ajustes de precios de inicio de año, en especial los asociados al incremento del salario mínimo. Los analistas esperaban, en promedio, una variación mensual de 1.18% y, efectivamente, ese fue el dato final, llevando la inflación anual a 5.35%, por encima del cierre de 2025 (5.10%). Los componentes con mayor contribución fueron precisamente los típicamente afectados por ajustes de comienzos de año: Restaurantes y hoteles (2.94%, +0.33 pp), Transporte (2.14%, +0.29 pp) y Alimentos y bebidas (1.66%, +0.31 pp). A pesar de haberse alineado con las expectativas, la última encuesta de analistas del BanRep mostró que se mantiene la proyección de 6.3% de inflación anual para fin de 2026, mientras que la expectativa a 12 meses disminuyó a 5.76% (desde 6.15%).

En actividad económica se conoció el dato final de crecimiento para 2025: el PIB creció 2.6%, por debajo de la última expectativa de analistas (2.80%). La variación anual del cuarto trimestre fue 2.3%, también inferior a lo esperado (2.7%). Las actividades con mayor expansión anual fueron Entretenimiento (9.9%), Comercio (4.6%) y Administración pública (4.5%), mientras que Explotación minera (-6.2%) y Construcción (-2.8%) registraron caídas. Por el lado del gasto, el componente con mayor crecimiento fueron las importaciones (8.4%), seguido del consumo (4.2%). Una cifra preocupante fue el bajo crecimiento de la inversión, que solo aumentó 1.3% frente a 2024 y redujo su participación en el PIB a 16%, su nivel más bajo en décadas; además, analistas advierten que un crecimiento soportado en consumo —impulsado por gasto público— y con importaciones creciendo significativamente por encima de las exportaciones no es sostenible.

Por otro lado, pese al sorpresivo aumento de 100 pb en la última reunión del BanRep, las expectativas incorporaron incrementos adicionales en las próximas decisiones y por encima de lo previsto: para la reunión de marzo se espera en promedio un alza de 75 pb, hasta 11%, y para finalizar 2026 se proyecta una tasa terminal de 11.75%, superior al 11.25% esperado previamente. Ese nivel se alcanzaría en junio, por lo que se anticipa un ciclo rápido de subidas; según estas expectativas, los recortes volverían en marzo de 2027 y se espera que a fin de 2027 la tasa retorne a 9.75%.

En finanzas públicas, debido a las lluvias que han afectado la costa Caribe, el Gobierno decretó una nueva emergencia económica enfocada en ese evento y anunció nuevas medidas tributarias: una tarifa de 0.5% para personas jurídicas con patrimonio líquido superior a \$10,474 millones, y una tarifa incrementada de 1.6% para bancos, aseguradoras, petroleras y mineras de carbón. También surgieron propuestas de una nueva iniciativa de inversiones forzosas por parte de los bancos, sustentada en la emergencia, buscando que los establecimientos ofrezcan créditos a tasas bajas dirigidos a sectores como la agricultura y otras actividades afectadas por la ola invernal, pese a que ya existe el Pacto por el Crédito.

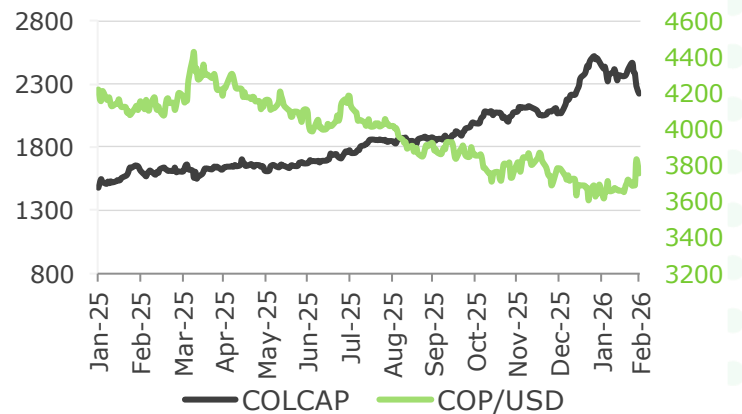
Hacia el cierre del mes hubo ruido por un borrador de decreto del Ministerio de Trabajo que buscaría trasladar aproximadamente \$25 billones desde fondos privados a Colpensiones, correspondientes a los ahorros acumulados de cerca de 120,000 trabajadores que usaron la “ventana de transición” (oportunidad de traslado) abierta por la reforma pensional de 2024. Este punto generó inquietud porque, según la ley aprobada, los fondos privados debían seguir administrando esos recursos hasta que el afiliado cumpliera la edad de jubilación; solo en ese momento pasarían al Estado, además de que el traslado sería al BanRep y no directamente a Colpensiones. Más allá de su vínculo con el decreto de emergencia, el mercado asoció estas medidas con una búsqueda de recursos, en un contexto en el que, en lo corrido del año, y con récords de emisión de deuda a través de operaciones convenidas con entidades públicas, donde ya se alcanzó el 87% de la meta de 2026 en solo dos meses. Adicionalmente, se emitieron TES mediante canjes de TCO, concentrándose la emisión en vencimientos de los 30s, causando que la parte larga de la curva se invierta frente a los tramos medio y corto.

Entre otros hechos, el Consejo de Estado suspendió el decreto que definió el incremento del salario mínimo por falta de aplicación de criterios técnicos constitucionales; sin embargo, el Gobierno expidió uno nuevo con el mismo aumento, incorporando dichos criterios, pero admitiendo que el ajuste debió ser 13.6% y manteniendo el argumento de “salario vital digno”.

Con este trasfondo, los activos colombianos cerraron con desempeño negativo: la curva de TES tasa fija subió 140 pb, mientras que la de TES UVR aumentó 67 pb. El peso colombiano se depreció 1.7% en el mes, cerrando en 3,752. Por su parte, el índice COLCAP, tras la extraordinaria valorización de enero, registró una reversión de 10.2% y finalizó en 2,223 puntos. Además de los factores anteriores, pesaron los últimos resultados de encuestas de intención de voto de cara a las elecciones legislativas y presidenciales, donde se observó una ventaja significativa del candidato de gobierno, lo que elevó el temor a un posible “no cambio” hacia una administración más pro-mercado y, por tanto, a un deterioro adicional de la inversión, el sector privado y las finanzas públicas.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/25	3.60	Dec/25	2.20	●
Prod Ind	Nov/25	0.68	Dec/25	-0.58	●
Vent x menor	Nov/25	7.52	Dec/25	11.01	●
Conf Consum	Dec/25	19.90	Jan/26	18.20	●
Desempleo	Dec/25	7.98	Jan/26	10.86	●
Infl anual	Dec/25	5.10	Jan/26	5.35	●
% BanRep	Jan/26	10.25	Feb/26	10.25	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/25	Nov/25	Jan/26	Feb/26	
COLCAP	2,068.0	2,073.3	2,474.8	2,222.9	●
COP/USD	3,780.0	3,755.0	3,690.0	3,752.3	●
TES 10 años	13.1171	12.9172	12.7591	13.8667	●





El mes inició con un breve cierre de gobierno en Estados Unidos, provocado por el vencimiento del financiamiento para varias agencias. Aunque fue de corta duración, alcanzó a afectar la publicación de los datos de empleo e inflación previstos para la semana siguiente. En empleo, los datos resultaron más favorables de lo que anticipaba el mercado: el crecimiento de nóminas en enero fue de 130 mil, frente a 70 mil esperados, y la tasa de desempleo bajó a 4,3% desde 4,4% (se esperaba estable). Sin embargo, se revisaron a la baja aproximadamente 1 millón de empleos a lo largo de 2025. En inflación, las señales también fueron positivas: el IPC de enero desaceleró a 2,4% (desde 2,7%) y el IPC subyacente a 2,5% (desde 2,6%), ambas lecturas ligeramente por debajo de lo esperado.

En línea con estos resultados y con otros indicadores de actividad que mostraron resiliencia, la comunicación de la Fed viró hacia mayor paciencia. Las minutas del FOMC publicadas el 18 de febrero señalaron que, tras recortes acumulados de 75 pb en 2025, la mayoría prefería mantener la tasa en 3,50%-3,75% y seguir evaluando los datos; varios participantes indicaron que nuevos recortes podrían no ser apropiados hasta observar evidencia clara de que la desinflación "vuelve a estar firmemente en marcha", e incluso se discutió que la guía futura debía ser de doble vía (incluida la posibilidad de subir tasas si la inflación permanecía por encima del objetivo). En esa misma línea, el PCE de diciembre de 2025 mantuvo una lectura subyacente relativamente elevada (core PCE 3,0% anual), reforzando la narrativa de un proceso desinflacionario gradual. Hacia el cierre del mes, el PPI de enero sorprendió al alza (2,9% a/a, impulsado por servicios), añadiendo presión y contribuyendo a sostener un sesgo de comunicación más cauto respecto a recortes en el corto plazo. No obstante, el dato de PIB moderó el optimismo: el crecimiento real se desaceleró a 1,4% t/t anualizado (desde 4,4% en 3T), afectado principalmente por una caída del gasto del gobierno y una contribución negativa de exportaciones, aunque parcialmente compensado por consumo e inversión; aun así, la demanda privada se mantuvo relativamente firme. En este contexto, la expectativa de un próximo recorte se postergó, con julio como la reunión con mayor probabilidad.

Finalmente, en febrero se conoció la esperada decisión de la Corte Suprema sobre los aranceles que Trump impuso en 2025 bajo la ley IEEPA: en un fallo 6-3, la Corte determinó que IEEPA no autoriza al Presidente a imponer aranceles, por lo que invalidó esos gravámenes (incluidos los "reciprocal tariffs" de abril de 2025 y otros aranceles IEEPA vinculados a inmigración/fentanilo). El fallo no resolvió explícitamente si corresponde un reembolso automático de lo ya pagado, dejando ese frente abierto a litigios de importadores, mientras que otros aranceles sustentados en leyes distintas no quedaron cubiertos por la decisión. Como respuesta inmediata, Trump anunció y firmó una Proclamación para reemplazar los aranceles IEEPA por un arancel global de 10% ad valorem bajo la Sección 122 de la Trade Act de 1974, justificado por "problemas fundamentales de balanza de pagos"; la medida quedó programada para entrar en vigor el 24 de febrero y aplicarse por 150 días (con un techo legal de hasta 15%). En los días siguientes, se publicaron lineamientos operativos para su implementación (incluyendo reglas de aplicación y exenciones), mientras desde el gobierno se dejó abierta la puerta a endurecer la medida y/o migrar a vías más "durables" (p. ej., Secciones 301/232) si la presión comercial continuaba. Además, al pasar a Sección 122, el esquema se volvió más uniforme por país, lo que en la práctica implicó revisar o eliminar carve-outs bilaterales que habían existido bajo el régimen anterior.

En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su postura: dejó las tasas en depósito 2,00%, refinanciación 2,15% y facilidad marginal 2,40%. Reiteró que la inflación debería estabilizarse en torno a la meta de 2% en el mediano plazo y que la economía se mantiene resiliente, aunque con un panorama aún incierto por tensiones geopolíticas y riesgos de política comercial; por ello, insistió en un enfoque data dependiente, reunión a reunión, sin precomprometer una trayectoria de tasas.

En Japón, a inicios de febrero se celebraron elecciones generales anticipadas, en las que el LDP de la primera ministra Sanae Takaichi obtuvo una victoria holgada/supermayoría, consolidando su mandato y reduciendo la incertidumbre política de corto plazo; posteriormente fue formalmente reinvestida. Hacia finales de mes, el gobierno nominó dos candidatos percibidos como "dovish" para la Junta de Política del Banco de Japón, lo que el mercado interpretó como una señal de sesgo más acomodaticio y se reflejó en debilidad del yen, reavivando el debate sobre el ritmo de normalización monetaria bajo Ueda.

En mercados, febrero cerró con sesgo negativo: el S&P 500 terminó en 6.879 y el Nasdaq Composite en 22.668, con caídas mensuales cercanas a -0,9% y -3,4%, respectivamente. El movimiento se asoció a temores de "AI disruption" (en particular sobre software y la sostenibilidad del "AI trade"), que detonaron episodios de venta y mayor dispersión entre acciones. Se observó rotación desde nombres fuertemente ligados a IA —con un catalizador relevante en la caída de Nvidia pese a resultados sólidos, lo que alimentó dudas sobre el ritmo futuro de gasto en infraestructura/IA— hacia sectores menos expuestos y, por momentos, más defensivos. Además, el mercado empezó a incorporar efectos de segundo orden más allá de "tech": el riesgo de que la IA reemplace o abarate procesos en sectores como seguros, servicios financieros/asset managers, transporte/logística y servicios empresariales, elevando la incertidumbre sobre ganadores y perdedores. Hacia el cierre del mes, el frente geopolítico también sumó presión: tras una nueva ronda de negociaciones nucleares EE. UU.-Irán en Ginebra sin un acuerdo concluyente, el 28 de febrero se pasó a una fase de ataques, con operaciones militares de EE. UU. e Israel sobre objetivos en Irán y una respuesta iraní con misiles y drones en distintos puntos de la región.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior	Actual	
% PIB Trim	Sep/25	2.30	Dec/25	2.20
PMI Manuf	Jan/26	52.6	Feb/26	52.4
Vent x menor	Nov/25	0.6	Dec/25	0
Conf Consum	Jan/26	56.4	Feb/26	56.6
Desempleo	Dec/25	4.4	Jan/26	4.3
Infl anual	Dec/25	2.7	Jan/26	2.4
% Fed Funds	Jan/26	3.75	Feb/26	3.75

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/25	Nov/25	Jan/26	Feb/26
S&P 500	6,845.5	6,849.1	6,939.0	6,878.9
Dólar global	98.32	99.46	96.99	97.61
Tesoro 10 años	4.17	4.01	4.24	3.94

