



Investigaciones  
Económicas

# Informe Semanal

## *Vivienda sin piso*



## Vivienda sin piso

### Informe Semanal

02 de marzo de 2026

#### EDITORIAL: VIVIENDA SIN PISO. (PÁG 3)

- **El sector vivienda inició 2026 con el peor arranque desde que se tiene registro.** Los lanzamientos, iniciaciones y ventas registraron fuertes caídas y alcanzaron mínimos históricos, confirmando que el sector no solo permanece en contracción, sino que continúa profundizando su deterioro.
- Los datos más recientes y la evolución de sus principales determinantes indican que la **reactivación no es inminente y que la contracción podría profundizarse en 2026.**
- El aumento de las tasas hipotecarias, en un contexto de presiones fiscales que mantienen elevadas las tasas de los TES - principal referente para las tasas de largo plazo- ha encarecido el crédito y deteriorado la capacidad de compra de los hogares: por cada punto adicional en la tasa hipotecaria, las cuotas mensuales pueden aumentar entre 4% y 7%. **En febrero, las tasas hipotecarias alcanzaron 12,7%, su nivel más alto en 19 meses.**
- **El debilitamiento del programa Mi Casa Ya ha restringido significativamente el acceso a la vivienda social.** En 2025 se asignaron menos de 9.000 subsidios, una caída de 82% frente al año anterior, y el presupuesto de Fonvivienda se redujo 34% para 2026. Sin subsidio, la cuota mensual sería cerca de 40% más alta, representando un aumento de \$1,2 millones mensuales para una VIS de 150 salarios mínimos.
- **El incremento del 23% en el salario mínimo ha añadido presiones adicionales en un entorno ya restrictivo.** Por un lado, genera presiones al alza en el precio de la vivienda VIS. Nuestras estimaciones indican que **cerca de 787 mil hogares quedarían excluidos del acceso a vivienda VIP y 538 mil de la VIS en 2026.**
- Desde el lado de la oferta, **el aumento del salario mínimo también presiona al alza los costos de construcción.** Proyectamos que el ICOCED crecerá 6,4% en 2026 y podría acelerarse hasta 9,2% en un escenario de mayor transmisión hacia los costos de los materiales, reduciendo la viabilidad financiera de nuevos proyectos.
- **El balance de riesgos para el sector vivienda continúa deteriorándose, lo que podría traducirse en un nuevo aumento de los desistimientos en 2026,** que ya en 2025 alcanzaron niveles similares a sus máximos históricos.

#### MERCADO DE DEUDA (PÁG 9)

- La curva de rendimientos de los Tesoros americanos se valorizó cerca de 12 puntos básicos (pbs), al cierre de la semana pasada. Con ello, en febrero consolidó una reducción en las tasas de rendimiento por cerca de 25 pbs.
- Los TES, al cierre de la semana pasada, se desvalorizaron 62 pbs. Esto confirmó el fuerte proceso de desvalorización de febrero que fue por alrededor de 139 pbs.

#### CONTEXTO EXTERNO Y MERCADO CAMBIARIO (PÁG 15).

- Nuevamente se intensificaron las tensiones comerciales entre Colombia y Ecuador, luego de que el gobierno del presidente Daniel Noboa anunciara la imposición de un arancel del 50% a las importaciones provenientes de Colombia a partir del 1° de marzo. En respuesta, Colombia elevaría igualmente los aranceles aplicables a los productos de Ecuador al 50%.
- El peso colombiano se depreció 0,9% frente al dólar la semana y cerró la jornada del viernes en \$3.752 pesos por dólar.

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL (PÁG 17)

- El primer mes del año registró una tasa de desempleo de 10,9% frente al 11,6% en enero de 2025, la menor tasa para un enero desde que el DANE publica los datos. La caída se explicó en 93% por una reducción de la oferta laboral. En la serie desestacionalizada, el desempleo subió de 8,3% en diciembre de 2025 a 8,5% en enero.

## Vivienda sin piso

### Editor:

**César Pabón Camacho**

Director Ejecutivo de  
 Investigaciones Económicas  
[cesar.pabon@corfi.com](mailto:cesar.pabon@corfi.com)

### Autores:

**Andrés Felipe Gallego**

Analista Sectores y Sostenibilidad  
[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

**Fabián Osorio Quintero**

Director Sectores y Sostenibilidad  
[cristhian.osorio@corfi.com](mailto:cristhian.osorio@corfi.com)

- **El sector vivienda inició 2026 con el peor arranque desde que se tiene registro.** Los lanzamientos, iniciaciones y ventas registraron fuertes caídas y alcanzaron mínimos históricos, confirmando que el sector no solo permanece en contracción, sino que continúa profundizando su deterioro.
- Los datos más recientes y la evolución de sus principales determinantes indican que la **reactivación no es inminente y que la contracción podría profundizarse en 2026.**
- El aumento de las tasas hipotecarias, en un contexto de presiones fiscales que mantienen elevadas las tasas de los TES - principal referente para las tasas de largo plazo- ha encarecido el crédito y deteriorado la capacidad de compra de los hogares: por cada punto adicional en la tasa hipotecaria, las cuotas mensuales pueden aumentar entre 4% y 7%. **En febrero, las tasas hipotecarias alcanzaron 12,7%, su nivel más alto en 19 meses.**
- **El debilitamiento del programa Mi Casa Ya ha restringido significativamente el acceso a la vivienda social.** En 2025 se asignaron menos de 9.000 subsidios, una caída de 82% frente al año anterior, y el presupuesto de Fonvivienda se redujo 34% para 2026. Sin subsidio, la cuota mensual sería cerca de 40% más alta, representando un aumento de \$1,2 millones mensuales para una VIS de 150 salarios mínimos.
- **El incremento del 23% en el salario mínimo ha añadido presiones adicionales en un entorno ya restrictivo.** Por un lado, genera presiones al alza en el precio de la vivienda VIS, encareciendo su acceso en un contexto en el que los ingresos de los hogares no crecen al mismo ritmo. Nuestras estimaciones indican que **cerca de 787 mil hogares quedarían excluidos del acceso a vivienda VIP y 538 mil de la VIS en 2026.**
- Desde el lado de la oferta, **el aumento del salario mínimo también presiona al alza los costos de construcción.** Proyectamos que el ICOCED crecería 6,4% en 2026 y podría acelerarse hasta 9,2% en un escenario de mayor transmisión hacia los costos de los materiales, reduciendo la viabilidad financiera de nuevos proyectos.
- **El balance de riesgos para el sector vivienda continúa deteriorándose, lo que podría traducirse en un nuevo aumento de los desistimientos en 2026,** que ya en 2025 alcanzaron niveles similares a sus máximos históricos. Sin un entorno que restablezca la confianza, mejore las condiciones de financiamiento y garantice estabilidad en las reglas de juego, la recuperación seguirá postergándose y se limitará la contribución del sector al crecimiento y la reducción del déficit habitacional.

**El 2026 inició con el peor arranque del sector vivienda desde que se tiene registro<sup>1</sup>.** Los lanzamientos de nuevos proyectos y las iniciaciones de obra alcanzaron mínimos históricos, mientras que las ventas de vivienda nueva retrocedieron a niveles no observados desde 2013 (Gráfico 1). En este contexto, las iniciaciones de obra se redujeron 56% anual, los lanzamientos cayeron 23% y las ventas disminuyeron 15%, una contracción que además se compara frente a un enero de 2025 que ya era débil. La magnitud y persistencia de estas cifras sugieren que no estamos ante un ajuste cíclico convencional, sino frente a un deterioro más estructural, asociado a un entorno macroeconómico y de política pública crecientemente adverso que, lejos de estabilizar el sector, está profundizando su deterioro.

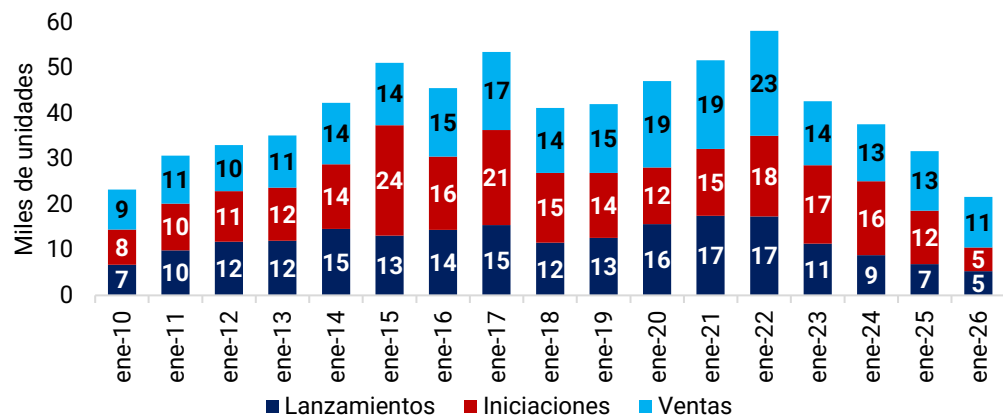
Aunque el dato de enero sorprendió negativamente, **el debilitamiento no es reciente.** Desde 2023, las cifras de comercialización han registrado caídas sostenidas, reflejando una pérdida progresiva en el dinamismo de la demanda hasta alcanzar sus niveles más bajos en la historia

<sup>1</sup> Los datos consolidados de comercialización de vivienda nueva de Camacol están disponibles desde 2010.

02 de marzo de 2026

reciente. En línea con este comportamiento, el valor agregado de la construcción de vivienda se contrajo 5,9% en 2025, completando tres años (11 trimestres) consecutivos de caídas en la actividad y confirmando que el sector atraviesa una fase contractiva prolongada, sin señales claras de estabilización en el corto plazo.

### Gráfico 1. Indicadores relacionados con la vivienda nueva para todos los eneros desde 2010



Fuente: Coordinada Urbana-Camacol. Cálculos: Corficolombiana.

**Desde Corfi hemos advertido que la reactivación del sector enfrenta un alto grado de incertidumbre** (ver “La construcción en su laberinto” en [Informe semanal 13 de enero de 2025](#)). Los datos más recientes y la evolución de sus principales determinantes confirman que una reversión de la tendencia no es inminente. Por el contrario, el deterioro de factores tanto del lado de la demanda –tasas de interés, subsidios y acceso al crédito– como por el lado de la oferta –costos de construcción– está profundizando la contracción del sector en 2026 y reduciendo la probabilidad de una recuperación en el corto plazo.

### Un entorno cada vez más adverso

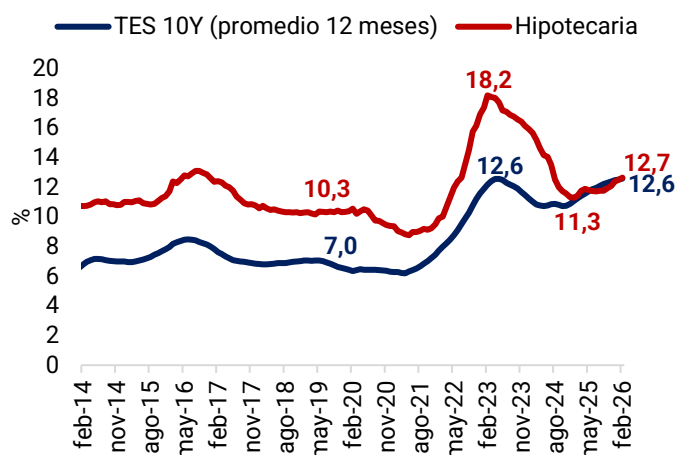
El encarecimiento del financiamiento se ha convertido en uno de los principales canales de transmisión de la contracción del sector. Hace un año advertíamos que la reducción de las tasas hipotecarias se había detenido, en un contexto de presiones fiscales que mantenían elevadas las tasas de los TES. Cuando las tasas de los TES aumentan, invertir en estos títulos se vuelve más atractivo frente a otorgar créditos hipotecarios, que son más riesgosos y menos líquidos. En consecuencia, para mantener el atractivo relativo de prestar a los hogares, las tasas hipotecarias se incrementan. **Hoy, esta tendencia no solo persiste, sino que se ha revertido: las tasas hipotecarias han retomado una senda alcista.**

**En lo corrido de febrero, las tasas hipotecarias han alcanzado un promedio de 12,7%, el valor más alto en 19 meses**, al tiempo que las tasas de los TES continúan incrementándose (Gráfico 2). En este contexto, estimamos que, **por cada punto porcentual adicional en la tasa de interés hipotecaria, las cuotas de un crédito pueden aumentar entre 4% y 7%, dependiendo del plazo**, reduciendo la capacidad de endeudamiento, restringiendo el acceso a la vivienda y debilitando la demanda en el sector. Por ejemplo, para la compra de una vivienda VIS de 150 salarios mínimos a un plazo de 15 años, un aumento en la tasa del 12% al 13% implicaría que la cuota mensual pase de cerca de \$2,8 millones a \$3,0 millones, es decir, un incremento de aproximadamente \$157 mil mensuales.

A este encarecimiento del crédito se suma el debilitamiento de los subsidios a la compra de vivienda, un instrumento fundamental para sostener la demanda, especialmente en los segmentos de menores ingresos. **En 2025, el Gobierno asignó 8.650 subsidios a través del programa Mi Casa Ya, una cifra 82% inferior a la observada en 2024 y muy por debajo de la meta de 50.000 subsidios anuales planteada al inicio del mandato.** Esta reducción ha trasladado una mayor carga financiera a los hogares: **sin el subsidio, la cuota mensual promedio sería cerca de 40% más alta.** Por ejemplo, para una vivienda VIS de 150 salarios mínimos financiada a una tasa del 12% y a un plazo de 15 años, con el apoyo del programa Mi Casa Ya, la cuota mensual se reduciría a aproximadamente \$1,7 millones, es decir, un alivio cercano a \$1,2 millones al mes.

El problema no es solo que el crédito sea más costoso o que los subsidios sean menores, es que ambos ajustes están ocurriendo simultáneamente. **En ausencia de este programa, alrededor de 1,5 millones de hogares dejarían de cumplir las condiciones para acceder a vivienda VIP y cerca de 1,0 millón a vivienda VIS<sup>2</sup>.** Este deterioro se ve agravado hacia adelante dado que el presupuesto de inversión de Fonvivienda —la entidad encargada de canalizar estos subsidios— se redujo en 34% para 2026, lo que anticipa una menor cobertura y profundiza las restricciones de acceso a la vivienda en el corto plazo (Gráfico 3). Estos factores consolidan un entorno de acceso crecientemente restrictivo que dificulta cualquier recuperación significativa en 2026.

**Gráfico 2. Tasa de interés hipotecaria vs TES a 10 años**



**Gráfico 3. Subsidios de Mi Casa Ya y presupuesto de inversión en Fonvivienda**



Fuente: Banco de la República, Ministerio de Vivienda y PTE. Cálculos: Corficolombiana.

**El desproporcionado incremento del salario mínimo de 23% en 2026 introduce una presión adicional sobre un sector que ya enfrenta restricciones importantes de acceso y de costos.** Dado que el precio máximo de la vivienda VIS y VIP está definido en salarios mínimos, este aumento se traduce, en muchos casos, en un mayor valor de la vivienda social. Sin embargo, los ingresos de los hogares no crecen al mismo ritmo, lo que amplía la brecha entre precios y capacidad de pago y restringe el acceso, especialmente en los segmentos de menores ingresos.

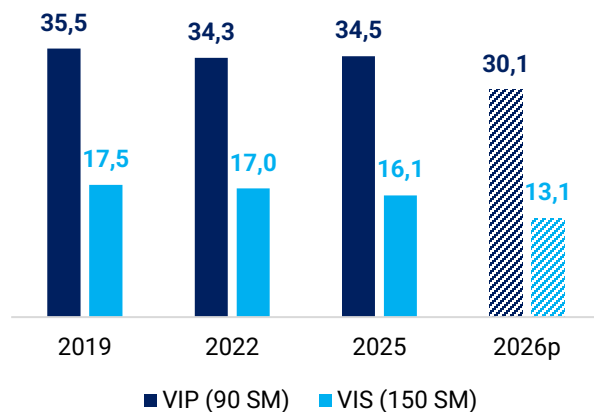
<sup>2</sup> Se realizó una simulación considerando el ingreso mínimo requerido para financiar la cuota mensual asociada a la compra de una vivienda VIP de 90 salarios mínimos o una vivienda VIS de 150 salarios mínimos, mediante un crédito hipotecario a 15 años y una tasa de interés del 12%.

Para dimensionar este impacto, realizamos un ejercicio de simulación que estima el ingreso mínimo requerido para acceder a un crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda VIP (90 SM) y VIS (150 SM)<sup>3</sup>, y lo contrasta con la distribución de ingresos de los hogares<sup>4</sup>. Los resultados evidencian un deterioro en el acceso: la proporción de hogares con ingresos suficientes para adquirir vivienda VIP se reduciría de 34,5% en 2025 a 30,1% en 2026, mientras que en el caso de la vivienda VIS caería de 16,1% a 13,1% (Gráfico 4). **En términos absolutos, cerca de 787 mil hogares quedarían excluidos del acceso a vivienda VIP y 538 mil de la VIS en 2026.** Este escenario podría ser incluso más adverso, dado que el ejercicio no incorpora los posibles efectos del aumento del salario mínimo sobre el empleo e informalidad.

**Desde el lado de la oferta, el incremento del salario mínimo también presiona al alza los costos de construcción, particularmente a través del encarecimiento de la mano de obra**, uno de los principales insumos del sector. Actualmente, la mano de obra representa el 20,4% del costo total de construir vivienda, mientras que los materiales y los servicios generales concentran el 50,7% y el 21,9%, respectivamente.

Para 2026 estimamos que la mano de obra explicaría más del 50% de la variación anual del ICOCED, a pesar de representar apenas una quinta parte de la estructura de costos. A esto se suman presiones adicionales por el lado de los materiales, que ya mostraban una tendencia alcista al cierre de 2025 y que podrían verse afectados indirectamente por el aumento del salario mínimo, en la medida en que este eleva los costos en los subsectores manufactureros que proveen insumos a la construcción. **Proyectamos que el ICOCED crecería 6,4% en 2026. Sin embargo, en un escenario de mayor transmisión hacia los costos de los materiales, el incremento podría acelerarse hasta 9,2% en 2026** (Gráfico 5), reduciendo la viabilidad financiera de nuevos proyectos y prolongando la debilidad de la oferta en 2026.

**Gráfico 4. Porcentaje de hogares con capacidad de adquirir un crédito de vivienda VIP o VIS**



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

**Gráfico 5. Proyecciones del ICOCED**



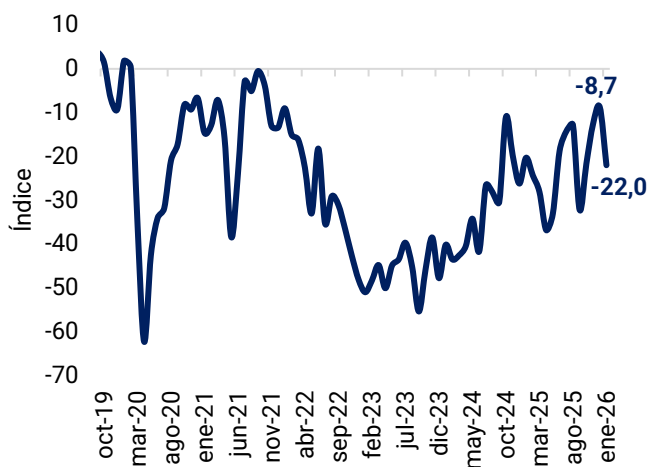
<sup>3</sup> Para el ejercicio se utilizan como valores de referencia los topes máximos establecidos para vivienda VIP y VIS en cada año (90 SM para VIP y 150 SM para VIS).

<sup>4</sup> Para estimar el impacto potencial sobre el acceso a la vivienda en 2026, asumimos que los ingresos laborales de los ocupados que devengan un salario mínimo aumentarían en 23%, mientras que los demás ingresos crecerían al ritmo de la inflación anual de diciembre de 2025 (5,1%).

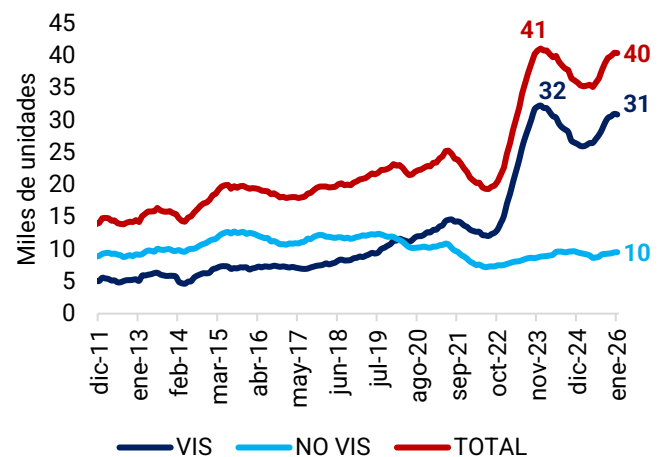
Los indicadores de disposición a comprar vivienda confirman el deterioro significativo del acceso. **En enero de 2026, la disposición de los hogares a adquirir vivienda perdió el terreno recuperado al cierre de 2025 y retomó su trayectoria descendente** (Gráfico 6). Este resultado no solo responde a factores coyunturales, sino que refleja un endurecimiento más estructural de las condiciones de acceso, en un entorno caracterizado por mayores tasas de interés, menor disponibilidad de subsidios y un encarecimiento del valor de la vivienda.

En este entorno adverso, los desistimientos de compra de vivienda continúan reflejando el deterioro de las condiciones de acceso y la fragilidad de la demanda. En 2025, el número de desistimientos acumulados en el año alcanzó niveles muy cercanos a los máximos históricos observados en 2023, evidenciando que una proporción creciente de hogares no logra sostener su decisión de compra ante el encarecimiento del crédito, la reducción de los subsidios y el aumento del valor de la vivienda. **El deterioro de estas condiciones sugiere un alto riesgo de que los desistimientos vuelvan a incrementarse en 2026, prolongando la contracción del sector y retrasando aún más su recuperación.**

**Gráfico 6. Disposición a comprar vivienda**



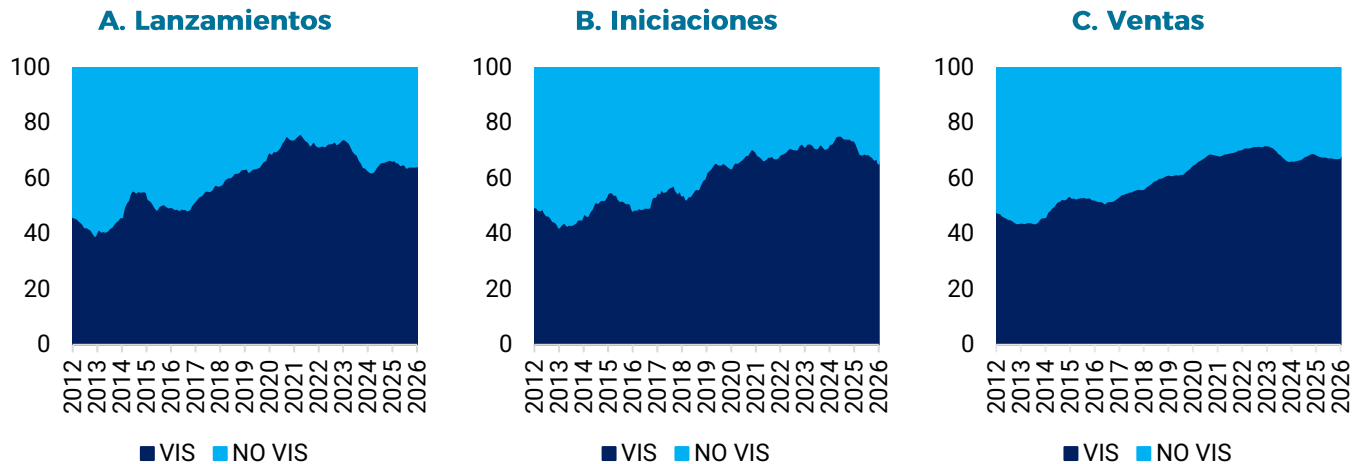
**Gráfico 7. Desistimientos de compra de vivienda\***



Fuente: Fedesarrollo y Camacol. Cálculos: Corficolombiana. \*Acumulados doce meses.

El segmento VIS enfrenta los mayores riesgos, al ser el más sensible al aumento de tasas, la reducción de subsidios y el encarecimiento derivado del salario mínimo. Como resultado, **comienza a observarse una recomposición del mercado, en la que la vivienda No VIS gana participación relativa: en enero de 2026, la participación de las iniciaciones de este segmento alcanzó un máximo de 35% no observado desde febrero de 2020** (Gráfico 8). Así como las iniciaciones, la vivienda No VIS ha ganado participación en los lanzamientos y ventas. Sin embargo, más que un sólido fortalecimiento de la dinámica de este segmento, la recomposición es consecuencia del deterioro más profundo en el segmento de vivienda social, que en los últimos 10 años ha sido el principal motor de la actividad edificadora en el país.

02 de marzo de 2026

**Gráfico 8. Evolución de la composición de los indicadores de vivienda (%)**


Fuente: Coordinada Urbana-Camacol. Cálculos: Corficolombiana. Nota: datos acumulados 12 meses. 2026 corresponde a la información a enero.

### Consideraciones finales

**El sector vivienda continúa profundizando su deterioro, sin lograr consolidar un punto de inflexión.** El inicio de 2026, con caídas pronunciadas en lanzamientos, iniciaciones y ventas, evidencia que el sector no solo permanece en terreno contractivo, sino que enfrenta un entorno cada vez más adverso, marcado por el encarecimiento del financiamiento, el debilitamiento de los subsidios y el aumento en los costos de construcción. Estos factores han comprimido simultáneamente la demanda y la oferta de vivienda. **El encarecimiento del crédito** ha debilitado la capacidad de compra de los hogares, mientras que la reducción de subsidios y el aumento de costos han afectado la viabilidad financiera de nuevos proyectos.

**En lugar de adoptarse medidas orientadas a restablecer la confianza y facilitar la recuperación del sector, algunas decisiones recientes han añadido presiones adicionales para el 2026, entre ellas, el incremento del 23% en el salario mínimo.** Este eleva el precio máximo de la vivienda VIS y, al mismo tiempo, incrementa los costos laborales del sector, intensificando las restricciones tanto por el lado de la demanda como de la oferta.

A este entorno se suman propuestas de intervención en los mecanismos de formación de precios, como la reducción del tope de la vivienda VIS y la eliminación de indexadores que permiten ajustar su valor conforme a la evolución de los costos. Si bien su intención es mejorar la asequibilidad, estas medidas **podrían generar efectos contraproducentes al desincentivar la inversión en vivienda social, especialmente en ciudades con escasez de suelo urbano.**

El balance de riesgos para el sector continúa deteriorándose. **Sin un entorno que restablezca la confianza, mejore las condiciones de financiamiento y garantice reglas de juego estables, la recuperación seguirá postergándose.** Más aún, el impacto sobre la vivienda social amenaza con debilitar el principal motor de la actividad edificadora y uno de los mayores generadores de empleo formal, limitando no solo la recuperación del sector, sino también sus encadenamientos sobre el resto de la economía —dado que la actividad edificadora se articula con más de la mitad de los sectores productivos— y el avance en la reducción del déficit habitacional.

**Felipe Espitia**

Analista Senior Renta Fija  
felipe.espitia@corfi.com

## Mercado de deuda

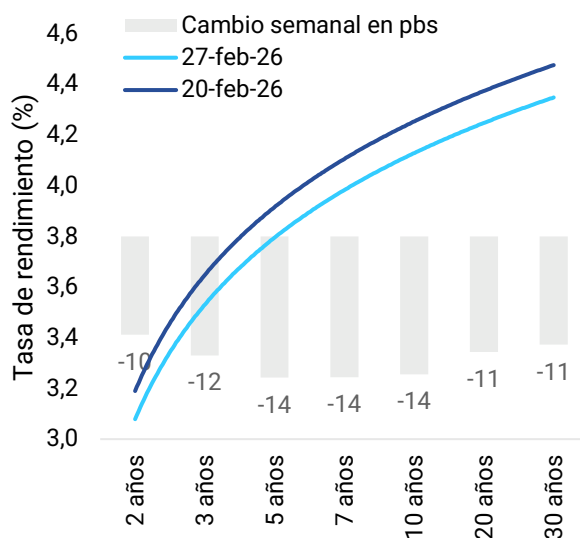
- La curva de rendimientos de los Tesoros americanos se valorizó cerca de 12 puntos básicos (pbs), al cierre de la semana pasada. Con ello, en febrero consolidó una reducción en las tasas de rendimiento por cerca de 25 pbs.
- Los TES, al cierre de la semana pasada, se desvalorizaron 62 pbs. Esto confirmó el fuerte proceso de desvalorización de febrero que fue por alrededor de 139 pbs.

## Mercado internacional

La semana pasada, los Tesoros estadounidenses se valorizaron cerca de 12 puntos básicos (pbs), en un entorno de elevada aversión al riesgo que favoreció la demanda por activos refugio ante la creciente incertidumbre geopolítica. En este contexto, la referencia a 10 años cerró en 3,94%, sobrepasando el umbral técnico y psicológico del 4%, nivel que había actuado como ancla para el posicionamiento del mercado en las semanas previas. De cara al inicio de esta semana, la solidez de este movimiento estará condicionada por la publicación de los datos del mercado laboral en EE. UU., que podrían reconfigurar las expectativas implícitas sobre la trayectoria de la política monetaria.

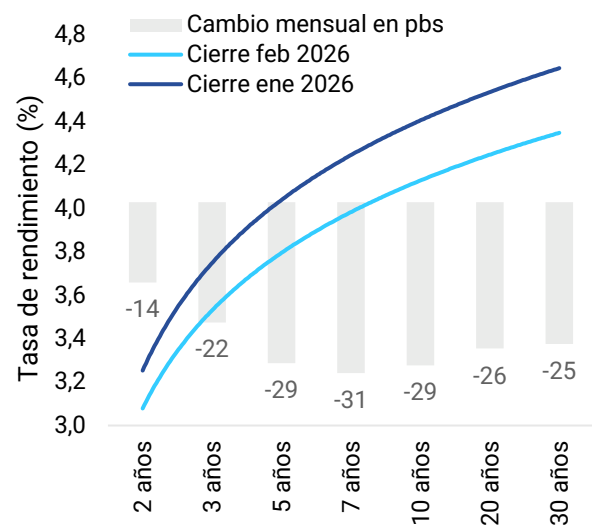
Con este desempeño, febrero revirtió las desvalorizaciones registradas en enero. Al cierre del mes, la curva de rendimientos de la deuda soberana estadounidense acumuló una valorización cercana a 25 pbs. En paralelo, la pendiente de la curva (2-10) se aplanó de 71 a 57 pbs, reflejando un proceso de *bull flattening* consistente con una compresión más pronunciada en el tramo largo, con un mercado que internaliza un menor balance de riesgos hacia el futuro.

**Gráfico 1. Curvas de rendimientos de los Tesoros americanos, cambio semanal**



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

**Gráfico 2. Curvas de rendimientos de los Tesoros americanos, cambio mensual**



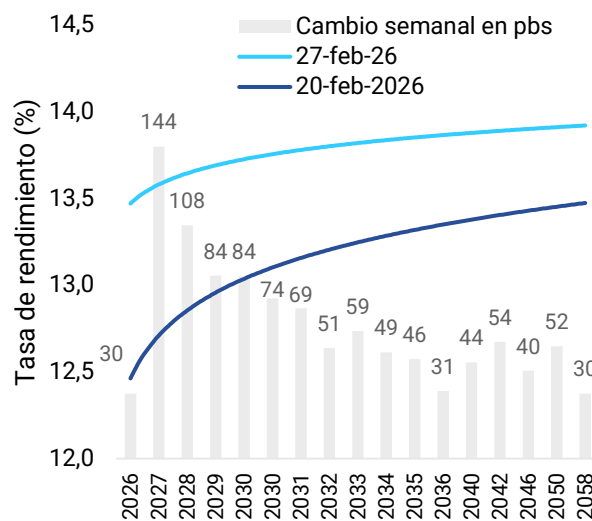
Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

## Mercado local

La semana pasada, el mercado de deuda pública local registró un episodio de desvalorización significativo, en un entorno marcado por elevada incertidumbre fiscal y por la proximidad del ciclo electoral. Entre miércoles y jueves, cerca del 80% de los nodos de la curva de TES en tasa fija cerró con rendimientos superiores al 14%, niveles no observados desde finales de 2022, cuando el mercado internalizaba el cambio de gobierno y un posible giro en el marco de política económica. Este fuerte proceso de desvalorización refuerza nuestra tesis planteada hace un año: los precios de la deuda pública pasaban por una “anestesia” fiscal, debido a las operaciones de manejo de deuda (ver “Operación de manejo de deuda: ¿Anestesia y agravante para la crisis fiscal?” en [Informe Renta Fija – Agosto 12 de 2025](#)).

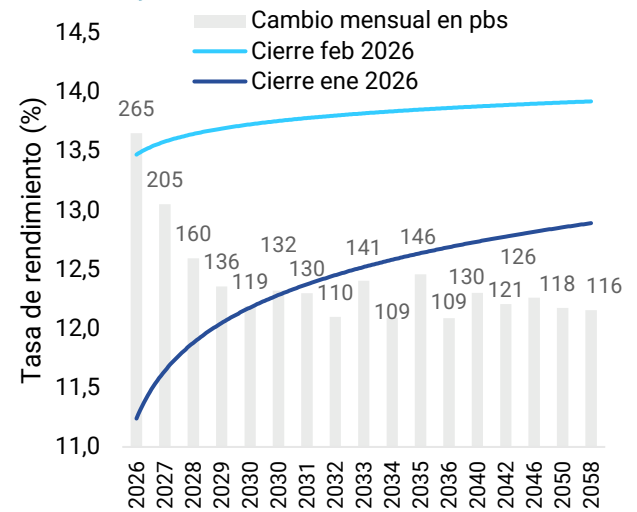
De esta forma, al cierre de la semana, la curva de los TES en tasa fija se desvalorizó, en promedio, 62 pbs, viéndose más afectados los nodos con vencimiento en 2027 y 2028. Sin embargo, este evento fue más amplio, a lo largo de todo febrero, los TES atravesaron por un periodo de alta incertidumbre, relacionado con la poca transparencia desde el gobierno y sus políticas económicas. Con este contexto, en febrero, las tasas de los TES en tasa fija aumentaron cerca de 139 pbs, posiblemente uno de los peores meses en la historia reciente.

**Gráfico 3. Curva de rendimientos de los TES en tasa fija, cambio semanal**



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

**Gráfico 4. Curva de rendimientos de los TES en tasa fija, cambio mensual**



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

02 de marzo de 2026

## Cifras de deuda pública interna

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración Modificada (años)	Tasa		Precio	
				20-feb-26	27-feb-26	20-feb-26	27-feb-26
<b>TES Tasa Fija</b>							
TFIT15260826	7.50%	26-ago-26	0.49	12.00%	12.30%	97.62	97.72
TFIT08031127	5.75%	3-nov-27	1.62	12.56%	14.00%	90.04	88.27
TFIT16280428	6.00%	28-abr-28	1.98	12.93%	14.01%	87.45	85.83
TFIT05220829	11.00%	22-ago-29	2.90	13.19%	14.04%	93.98	91.88
TFIT02270230	12.50%	27-feb-30	3.36	13.44%	14.28%	97.20	94.84
TFIT16180930	7.75%	18-sep-30	3.79	13.36%	14.10%	81.55	79.53
TFIT10260331	7.00%	26-mar-31	4.00	13.39%	14.08%	77.42	75.46
TFIT16300632	7.00%	30-jun-32	4.83	13.39%	13.90%	73.65	72.02
TFIT11090233	13.25%	9-feb-33	4.89	13.35%	13.94%	99.54	97.01
TFIT11240135	11.75%	24-ene-35	5.74	13.39%	13.88%	91.69	89.41
TFIT16181034	7.25%	18-oct-34	6.03	13.49%	13.95%	69.11	67.41
TFIT16090736	6.25%	9-jul-36	6.73	13.16%	13.47%	61.95	60.78
TFIT16281140	12.75%	28-nov-40	6.90	13.39%	13.83%	95.83	93.17
TFIT21280542	9.25%	28-may-42	7.11	13.16%	13.70%	74.15	71.45
TFIT23250746	11.50%	25-jul-46	7.27	13.43%	13.84%	86.54	84.13
TFIT31261050	7.25%	26-oct-50	8.40	12.78%	13.30%	58.85	56.51
TFIT34130358	12.00%	13-mar-58	7.27	13.40%	13.70%	89.70	87.77
<b>TES UVR</b>							
TUVT11170327	3.30%	17-mar-27	1.02	4.73%	5.27%	98.54	98.03
TUVT10180429	2.25%	18-abr-29	3.00	5.76%	6.23%	90.13	88.96
TUVT07220131	6.50%	22-ene-31	4.32	6.56%	7.22%	99.74	97.11
TUVT20250333	3.00%	25-mar-33	6.17	6.30%	6.86%	81.58	78.92
TUVT20040435	4.75%	4-abr-35	7.11	6.48%	6.81%	88.35	86.35
TUVT18250237	3.75%	25-feb-37	8.88	6.45%	7.05%	79.17	75.32
TUVT17200341	5.00%	20-mar-41	9.91	6.55%	6.84%	85.42	83.02
TUVT32160649	3.75%	16-jun-49	13.63	6.25%	6.51%	69.71	67.33
TUVT31190555	5.25%	19-may-55	13.47	6.49%	6.72%	83.92	81.32
TUVT38010262	6.50%	1-feb-62	14.38	6.54%	6.70%	99.44	97.29

Fuente: LSEG - Workspace, SEN. Cálculos: Corfi colombiana.

02 de marzo de 2026

## Cifras de deuda pública externa

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración Modificada (años)	Z-Spread (pbs)	Tasa		Precio	
					20-feb-26	27-feb-26	20-feb-26	27-feb-26
<b>Bonos en dólares</b>								
COLOMB27	3.875%	25-abr-27	1.12	100	4.30%	4.42%	99.51	99.39
COLOMB29	4.500%	15-mar-29	2.79	218	5.37%	5.39%	97.61	97.56
COLOMB30	3.000%	30-ene-30	3.74	268	5.79%	5.90%	90.39	90.09
COLOMB30	7.375%	25-abr-30	3.54	264	5.79%	5.86%	105.68	105.41
COLOMB31	3.125%	15-abr-31	4.65	284	6.00%	6.10%	87.60	87.24
COLOMB32	3.250%	22-abr-32	5.45	289	6.09%	6.21%	85.75	85.24
COLOMB33	8.000%	20-abr-33	5.43	327	6.47%	6.62%	108.53	107.65
COLOMB34	7.500%	2-feb-34	6.27	338	6.61%	6.76%	105.38	104.39
COLOMB35	8.500%	25-abr-35	6.43	350	6.83%	6.93%	111.09	110.31
COLOMB35	8.000%	14-nov-35	7.06	347	6.82%	6.94%	108.12	107.25
COLOMB36	7.750%	7-nov-36	7.56	358	6.97%	7.10%	105.69	104.73
COLOMB37	7.375%	18-sep-37	7.96	352	6.94%	7.09%	103.31	102.16
COLOMB41	6.125%	18-ene-41	9.82	359	7.15%	7.29%	90.80	89.60
COLOMB42	4.125%	22-feb-42	11.11	363	7.20%	7.39%	71.34	69.97
COLOMB44	5.625%	26-feb-44	11.05	375	7.34%	7.52%	83.15	81.65
COLOMB45	5.000%	15-jun-45	11.17	378	7.39%	7.57%	75.80	74.31
COLOMB49	5.200%	15-may-49	11.84	377	7.41%	7.59%	75.77	74.28
COLOMB51	4.125%	15-may-51	12.99	353	7.19%	7.38%	64.71	63.22
COLOMB53	8.750%	14-nov-53	11.61	406	7.72%	7.83%	111.62	110.20
COLOMB54	8.375%	7-nov-54	11.80	405	7.69%	7.82%	107.75	106.20
COLOMB61	3.875%	15-feb-61	15.21	326	6.91%	7.07%	60.28	58.91

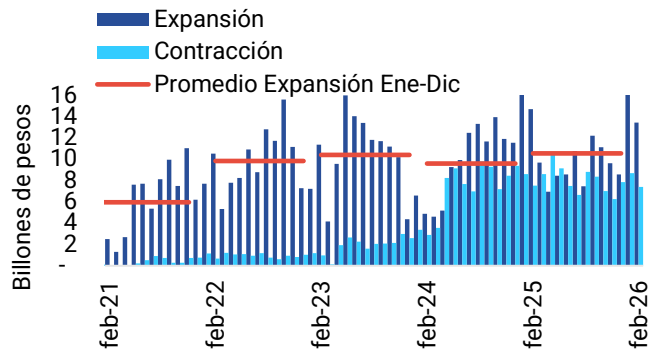
Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

## Inflación implícita extraída de la curva cero cupón de TES

Fecha	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
31-dic-25	4.83%	5.58%	5.77%	5.82%	5.91%
27-feb-25	5.87%	4.78%	4.52%	4.90%	6.31%
28-ene-26	5.57%	6.08%	6.12%	6.00%	5.90%
20-feb-26	6.89%	6.82%	6.62%	6.33%	6.13%
27-feb-26	7.40%	7.27%	6.95%	6.52%	6.24%
<b>Cambios (pbs)</b>					
Semanal	51	45	33	19	11
Mensual	183	119	83	52	34
Anual	153	249	242	162	-7
Año corrido	257	169	118	69	33

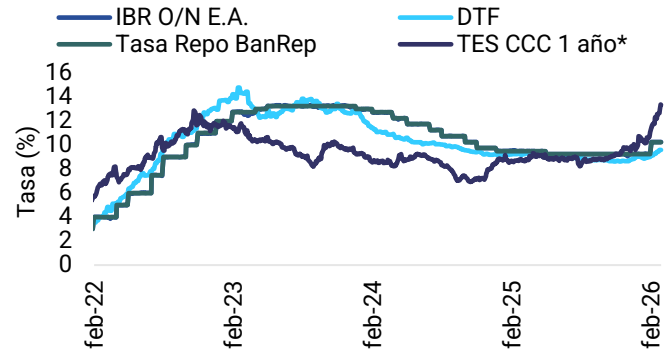
Fuente: Precia. Cálculos: Corficolombiana

### Saldo promedio de operaciones repo en BanRep



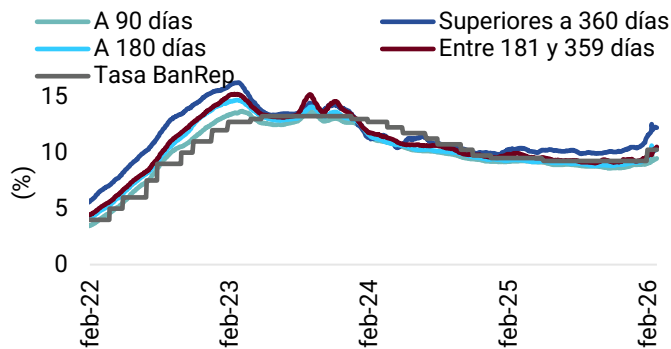
Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

### Tasas de interés de corto plazo



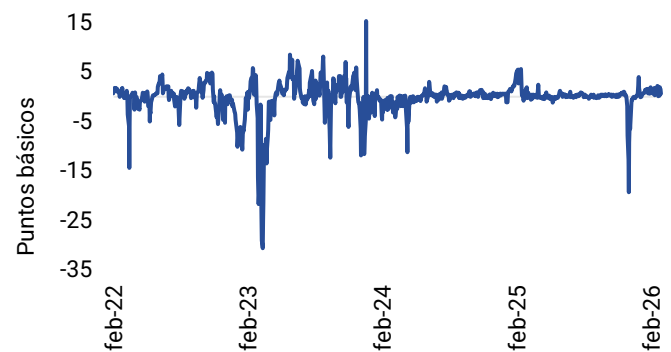
Fuente: BanRep y Precia. Cálculos: Corficolombiana

### Tasas de captación (promedio móvil 20 días)



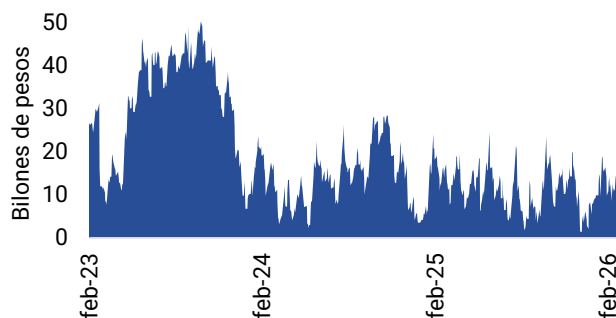
Fuente: Superintendencia Financiera y BanRep. Cálculos: Corficolombiana

### Brecha IBR O/N EA y tasa BanRep



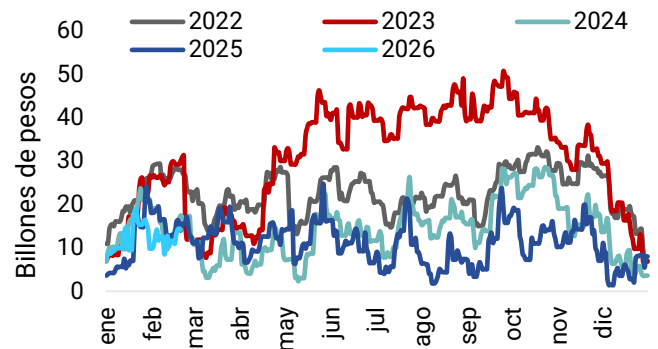
Fuente: Superintendencia Financiera y BanRep. Cálculos: Corficolombiana

### Saldo de disponibilidad de DTN en BanRep



Fuente: BanRep.

### Saldo de disponibilidades de la DTN en BanRep, estacional



Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

02 de marzo de 2026

**Cartera de créditos del sistema financiero (Billones de pesos)**

Fecha	Total*		Moneda legal		Moneda extranjera	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	666.7	1.50%	651.8	2.72%	14.9	-33.23%
hace un año	684.9	2.73%	667.9	2.47%	17.0	14.17%
<b>cierre 2025</b>	<b>737.1</b>	<b>7.18%</b>	<b>721.0</b>	<b>7.77%</b>	<b>16.1</b>	<b>-13.83%</b>
hace un mes	735.7	7.62%	719.7	8.20%	15.9	-13.32%
<b>13-feb.-26</b>	<b>747.2</b>	<b>9.10%</b>	<b>731.7</b>	<b>9.56%</b>	<b>15.4</b>	<b>-9.02%</b>

Fuente: Banco de la República

\* Ajustada por titularizaciones de cartera hipotecaria

**Cartera de créditos del sistema financiero (Billones de pesos)**

Fecha	Comercial		Consumo		Hipotecaria	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	337.1	2.26%	205.7	-3.38%	105.2	7.97%
hace un año	350.3	3.90%	200.3	-2.61%	114.0	8.39%
<b>cierre 2025</b>	<b>374.0</b>	<b>5.82%</b>	<b>214.8</b>	<b>6.62%</b>	<b>125.4</b>	<b>11.18%</b>
hace un mes	372.4	6.32%	214.5	7.15%	125.7	11.26%
<b>13-feb.-26</b>	<b>381.0</b>	<b>8.78%</b>	<b>215.9</b>	<b>7.78%</b>	<b>126.8</b>	<b>11.20%</b>

Fuente: Banco de la República

\* Ajustada por titularizaciones de cartera hipotecaria

**Créditos comerciales del sistema financiero (Billones de pesos)**

Fecha	Total		Moneda legal		Moneda extranjera	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	337.1	2.26%	323.0	4.80%	14.1	-34.30%
hace un año	350.3	3.90%	334.2	3.45%	16.1	14.29%
<b>cierre 2025</b>	<b>374.0</b>	<b>5.82%</b>	<b>358.8</b>	<b>6.89%</b>	<b>15.1</b>	<b>-14.52%</b>
hace un mes	372.4	6.32%	357.5	7.38%	15.0	-14.08%
<b>13-feb.-26</b>	<b>381.0</b>	<b>8.78%</b>	<b>366.5</b>	<b>9.69%</b>	<b>14.5</b>	<b>-10.06%</b>

Fuente: Banco de la República

## Contexto externo y mercado cambiario

**Gabriela Bautista**  
Analista de Investigaciones  
[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

- Nuevamente se intensificaron las tensiones comerciales entre Colombia y Ecuador, luego de que el gobierno del presidente Daniel Noboa anunciara la imposición de un arancel del 50% a las importaciones provenientes de Colombia a partir del 1° de marzo. En respuesta, Colombia elevaría igualmente los aranceles aplicables a los productos de Ecuador al 50%.
- El peso colombiano se depreció 0,9% frente al dólar la semana y cerró la jornada del viernes en \$3.752 pesos por dólar.

## Escalan las tensiones entre Colombia y Ecuador

Durante la última semana se intensificaron las tensiones comerciales entre Colombia y Ecuador, luego de que el gobierno del presidente Daniel Noboa anunciara la imposición de un arancel del 50% a las importaciones provenientes de Colombia, medida que entraría en vigor el 1° de marzo. La decisión fue sustentada en argumentos de seguridad nacional, asociados —según el Ejecutivo ecuatoriano— a insuficientes avances en materia de control y seguridad fronteriza por parte de Colombia. Cabe recordar que, desde el 1° de febrero, los productos colombianos ya enfrentaban un arancel del 30% bajo el mismo fundamento, lo que evidencia una rápida escalada en las restricciones comerciales. En respuesta, el Gobierno colombiano anunció la adopción de medidas arancelarias recíprocas, manteniendo el riesgo de una profundización del conflicto comercial bilateral y de posibles afectaciones sobre los flujos de comercio regional.

Actualmente, Ecuador es el octavo socio comercial de Colombia y el séptimo destino de exportación, con ventas externas por US\$1.846,7 millones en 2025. Asimismo, es el tercer país con el que Colombia mantiene el mayor superávit comercial (US\$1.016,5 millones), lo que sugiere una exposición relativamente alta ante eventuales restricciones prolongadas. Si bien la canasta exportadora hacia Ecuador es relativamente diversificada, destacan las exportaciones de energía eléctrica, productos farmacéuticos, insecticidas y vehículos. A nivel regional, los mayores impactos potenciales se concentrarían en Antioquia, Bogotá, Valle del Cauca y Cundinamarca, departamentos que concentran la mayor participación en las ventas externas hacia ese mercado (ver [“Datos dinámicos de comercio exterior”](#)).

**Tabla 1. Cifras publicadas durante la semana**

Fecha	País/Región	Información	Observado	Esperado	Anterior
24-feb-26	US	Confianza del consumidor CB	91,2	87,4	89,0
25-feb-26	EZ	IPC (a/a)	1,70%	1,70%	1,70%
25-feb-26	EZ	IPC Núcleo (a/a)	2,20%	2,20%	2,30%
26-feb-26	EZ	Confianza del consumidor	-12,2	-12,2	-12,4
26-feb-26	EZ	Confianza empresarial	-0,36		-0,38
26-feb-26	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	212k	217k	208k
26-feb-26	JP	IPC (a/a)	1,50%		1,40%
26-feb-26	JP	Ventas minoristas (a/a)	1,80%	0,10%	-0,90%
27-feb-26	US	IPP (a/a)	2,90%	2,60%	3,00%
27-feb-26	US	IPP Núcleo (a/a)	3,60%	3,00%	3,30%

Fuente: LSEG - Workspace Investing Economics

\*Coference board

02 de marzo de 2026

## Tasa de cambio USDCOP: ¿dólar a 3.830?

El peso colombiano cerró su segunda semana consecutiva de depreciación en \$3.752, lo que implicó una variación semanal de 0,9%. Este movimiento representó un aumento de la tasa de cambio de 35 pesos frente al cierre de la semana anterior.

Esta semana estuvo marcada por una depreciación particularmente marcada en la jornada del jueves, que incluyó un alza intradía de la tasa de cambio del 3,9% y un rango de negociación de 125 pesos, un movimiento que encendió las alarmas. Este día, el volumen negociado durante la jornada fue de US\$1.689 millones de dólares, superando el promedio diario usual del mercado *spot*. En particular, de acuerdo con información de Primera Página, cinco agentes habrían impulsado este repunte en la tasa de cambio por una operación de US\$97 millones minutos antes del cierre de la jornada, lo que habría llevado a la tasa de cambio a los \$3.830, su máximo desde la primera semana de enero. No obstante, esto corrigió a la baja en la sesión *next day*, y el dólar ya operaba a niveles más cercanos a los 3.750.

Pese a esas operaciones puntuales del jueves, lo cierto es que la subida de las últimas dos semanas de la tasa de cambio contrastó con el debilitamiento global del dólar, incorporando también una mayor volatilidad a medida que se acercan las elecciones legislativas, y al conocerse nuevas encuestas sobre las elecciones presidenciales, que tendrán lugar en mayo de este año.

Finalmente, durante la semana pasada se negociaron USD 6.956 millones en el mercado *spot*, con un promedio diario de negociación de USD 1.391 millones. El precio mínimo registrado fue de \$3.681 por dólar, alcanzado el lunes.

**Tabla 2. Principales indicadores financieros de la semana**

Principales indicadores	País	Cierre	Variación		
			Semanal	12 meses	Año corrido
TRM	Colombia	3.745,78	2,22%	-9,15%	-0,66%
Dólar Interbancario	Colombia	3.752,30	93,61%	-9,05%	-0,52%
USDBRL	Brasil	5,150	-0,50%	-11,26%	6,15%
USDCLP	Chile	870,76	0,70%	-7,48%	-1,12%
USDPEN	Perú	3,355	-0,19%	-8,35%	-9,41%
USDMXN	México	17,22	0,57%	-15,66%	1,54%
USDJPY	Japón	155,95	0,58%	4,61%	10,56%
EURUSD	Europa	1,18	0,27%	12,68%	7,03%
GBPUSD	Gran Bretaña	1,35	-0,09%	6,30%	5,82%
<b>DXY - Dollar Index</b>		97,73	-0,07%	-8,87%	-4,99%

Fuente: LSEG - Workspace

## Actividad Económica Local

**Mariapaula Castañeda**  
 Analista de Investigaciones  
[Mpaula.castaneda@corfi.com](mailto:Mpaula.castaneda@corfi.com)

- El primer mes del año registró una tasa de desempleo de 10,9% frente al 11,6% en enero de 2025, la menor tasa para un enero desde que el DANE publica los datos. La caída se explicó en 93% por una reducción de la oferta laboral. En la serie desestacionalizada, el desempleo subió de 8,3% en diciembre de 2025 a 8,5% en enero.

## Tasa de desempleo con resultados mixtos en enero

La tasa de desempleo se ubicó en 10,9% en su serie original en enero, lo que representó una disminución de 0,7 puntos porcentuales (pps) frente al 11,6% registrado en el mismo mes de 2025 y constituyó la cifra más baja para un enero desde que el DANE publica esta serie. Al ajustar por estacionalidad, la tasa aumentó levemente a 8,5%, desde 8,3% el mes anterior (Gráfico 1).

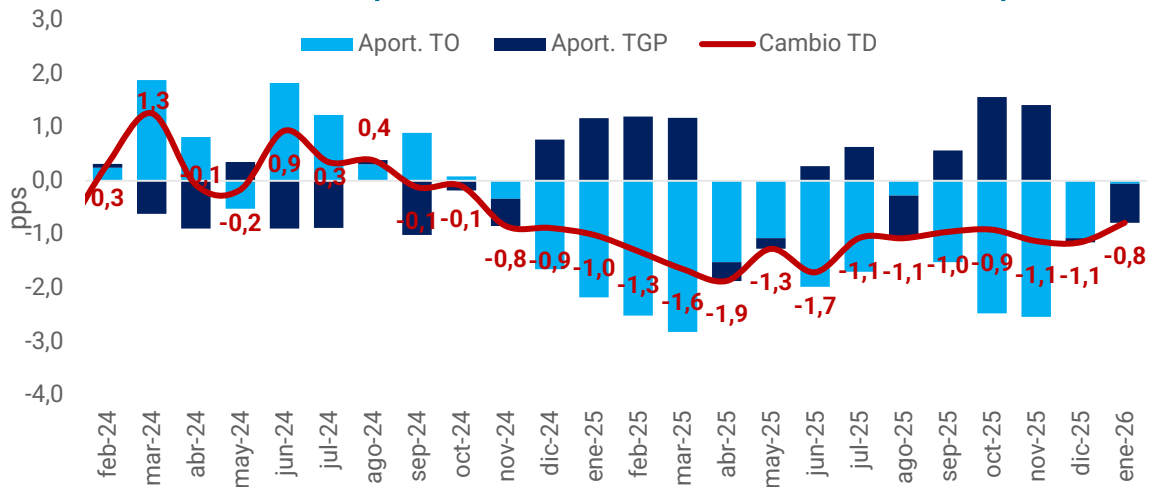
**Gráfico 1. Tasa de desempleo - Total nacional**



Fuente: DANE. Elaboración Corficolombiana

Este resultado en la serie original obedeció principalmente a la caída de la tasa global de participación (TGP), que aportó 93% de la variación anual del desempleo: pasó de 64,1% hace un año a 63,6%, lo que sugiere una reducción neta de la fuerza laboral (Gráfico 2). De hecho, de haberse mantenido constante TGP el desempleo se habría mantenido en niveles del 11,6%. Por otra parte, en enero se crearon 324 mil empleos; sin embargo, esta cifra es 63% menor a la registrada en enero del año pasado. Aun así, la población desocupada se redujo en 186 mil personas.

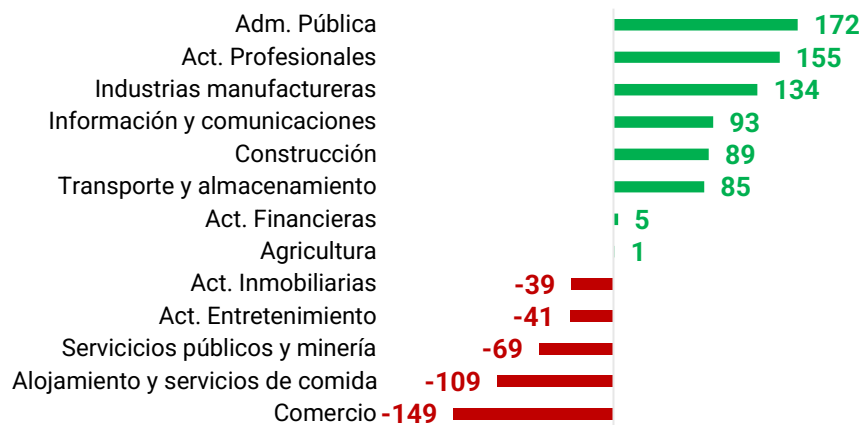
**Gráfico 2. Aporte a la variación anual de la tasa de desempleo**



Fuente: DANE. Elaboración Corficolombiana

A nivel sectorial, 8 de las 13 ramas de actividad registraron aumentos anuales en la ocupación, liderados por administración pública (+172 mil), actividades profesionales (+155 mil) e industrias manufactureras (+134 mil). En contraste, se destruyeron cerca de 407 mil empleos, con las mayores pérdidas concentradas en comercio, alojamiento y servicios de comida, y en servicios públicos y minería (Gráfico 3). Por tipo de ocupación, el crecimiento se concentró en cuenta propia —usualmente asociado a mayor informalidad— y en patrones o empleadores, con aumentos de 195 mil y 115 mil empleos, respectivamente. Mientras el empleo particular, que registró el menor incremento, apenas creció 17 mil ocupados.

**Gráfico 3. Creación sectorial del empleo - Total nacional serie original (miles)**



Fuente: DANE. Elaboración Corficolombiana

En enero de 2026, la tasa de informalidad se redujo 1,1 pps y se ubicó en 55,0% frente al 56,13% un año atrás, dando continuidad a la senda de descenso observada en 2025 (promedio de 55,7%). Finalmente, en términos de composición, el empleo formal aumentó en 404 mil personas y el informal se redujo en 80 mil.

2 de marzo de 2026

## Cifras al cierre de la semana

**Tabla 2: Evolución del portafolio**

Indicador	Último	Variación semanal	Variación último mes	Variación año corrido	Variación 12 meses
Deuda Pública – IDP Corficolombiana	665,72	-2,05%	-9,05%	-8,63%	-5,19%
COLCAP	2222,92	-8,06%	-10,95%	7,49%	36,55%
COLEQTY	1538,27	-6,54%	-10,08%	7,51%	24,93%
Cambiario – TRM	3745,78	1,35%	1,90%	-0,77%	-9,15%
Acciones EEUU - Dow Jones	48977,92	-1,31%	-0,05%	1,26%	13,27%

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Refinitiv Eikon, BVC, Corficolombiana

**Tabla 1: Tasas de referencia**

Tasa	Último	Una semana atrás	Variación semanal (pbs)	Un mes atrás	Cierre 2025	Un año atrás
DTF E.A. (23 - 27 febrero)	9,70%	9,45%	25,0	9,59%	9,09%	9,20%
DTF T.A. (23 - 27 febrero)	9,15%	8,93%	22,0	9,05%	8,80%	9,05%
IBR E.A. overnight	10,26%	10,25%	0,5	10,27%	9,27%	9,52%
IBR E.A. a un mes	10,24%	10,11%	13,0	10,19%	9,41%	9,48%
TES - Feb 2033	14,08%	13,35%	72,4	13,97%	13,35%	11,12%
Tesoros 10 años	3,95%	4,09%	-13,6	4,05%	4,13%	4,29%
Global Brasil Mar 2034	5,70%	5,86%	-15,9	6,26%	6,26%	6,18%
SOFR	3,67%	3,67%	0,0	3,67%	3,71%	4,36%

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Refinitiv Eikon

2 de marzo de 2026

## Calendario económico

### Estados Unidos

Fecha	US	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	US	09:45	PMI Manufacturero	Feb	51,2	52,4
Miércoles 04	US	08:15	Encuesta ADP	Feb	44k	22K
Miércoles 04	US	09:45	PMI Compuesto (S&P)	Feb	52,3	52,3
Miércoles 04	US	10:00	PMI no manufacturero del ISM	Feb	53,6	53,8
Jueves 05	US	07:30	Balanza comercial	Ene		-70,3B
Jueves 05	US	08:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	23-ene	216k	212k
Jueves 05	US	08:30	Exportaciones	Ene		287,30B
Jueves 05	US	08:30	Importaciones	Ene		357,60B
Viernes 06	US	07:30	Ventas minoristas (a/a)	Ene		2,43%
Viernes 06	US	07:30	Ventas minoristas (m/m)	Ene	-0,20%	0,00%
Viernes 06	US	08:30	Nóminas no agrícolas	Feb	71k	172k
Viernes 06	US	08:30	Tasa de desempleo	Feb	4,30%	4,30%

Fuente: LSEG Workspace

### Euro zona

Fecha	EZ	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	EZ	04:00	PMI Manufacturero	Feb	50,8	50,8
Martes 03	EZ	05:00	IPC (a/a)	Feb	1,70%	1,70%
Martes 03	EZ	05:00	IPC (m/m)	Feb		-0,60%
Martes 03	EZ	05:00	IPC Núcleo (a/a)	Feb	2,20%	2,10%
Martes 03	EZ	05:00	IPC Núcleo (m/m)	Feb		-1,10%
Miércoles 04	EZ	04:00	PMI Compuesto (S&P)	Feb	51,9	51,9
Miércoles 04	EZ	05:00	Tasa de desempleo	Ene	6,20%	6,20%
Miércoles 04	EZ	05:00	IPP (a/a)	Ene	-2,70%	-2,10%
Miércoles 04	EZ	05:00	IPP (m/m)	Ene	0,20%	-0,30%
Jueves 05	EZ	05:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene	1,70%	1,30%
Jueves 05	EZ	05:00	Ventas minoristas (m/m)	Ene	0,20%	-0,50%
Viernes 06	EZ	05:00	PIB (a/a)	4T	1,30%	1,40%
Viernes 06	EZ	05:00	PIB (t/t)	4T	0,30%	0,30%

Fuente: LSEG Workspace

### Colombia

Fecha	CO	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 03	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Ene		1,30%
Martes 03	CO		Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones	Feb		
Miércoles 04	CO		Subasta de TES en UVR por 300 mil millones	Feb		
Jueves 05	CO	08:00	Índice de Incertidumbre de Política Económica (IPEC)	Feb		389
Jueves 05	CO	14:00	IPP (m/m)	Feb		1,51%
Viernes 06	CO	18:00	IPC (a/a)	Feb	5,40%	5,35%
Viernes 06	CO	18:00	IPC (m/m)	Feb	1,22%	1,18%
Domingo	CO		Elecciones Congreso de la República y Consultas Interpartidistas			

Fuente: LSEG Workspace

2 de marzo de 2026

## Reino Unido

Fecha	CL	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	UK	04:30	PMI Manufacturero	Feb	52,0	52,0
Miércoles 04	UK	04:30	PMI Compuesto	Feb	53,9	53,9

Fuente: LSEG Workspace

## China

Fecha	CH	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 03	CH	20:30	PMI Manufacturero	Feb		49,3
Martes 03	CH	20:30	PMI Compuesto	Feb		49,8

Fuente: LSEG Workspace

## Japón

Fecha	JP	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	JP	18:30	Tasa de desempleo	Ene	2,60%	2,60%
Martes 03	JP	19:30	PMI Manufacturero y de servicios	Feb	53,8	53,8

Fuente: LSEG Workspace

## Brasil

Fecha	BR	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	BR	08:00	PMI Manufacturero (S&P)	Feb		47,0
Martes 03	BR	07:00	PIB (a/a)	4T		1,80%
Martes 03	BR	07:00	PIB (t/t)	4T		0,10%
Miércoles 04	BR	07:00	IPP (m/m)	Ene		0,12%
Miércoles 04	BR	07:00	PMI Compuesto (S&P)	Feb		51,3
Jueves 05	BR	07:00	Tasa de desempleo	Ene		5,10%
Jueves 05	BR	13:00	Balanza comercial	Feb		4,34B
Viernes 06	BR	07:00	Producción industrial (a/a)	Ene		0,40%
Viernes 06	BR	07:00	Producción industrial (m/m)	Ene		-1,20%

Fuente: LSEG Workspace

## Chile

Fecha	BR	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	CL	06:30	Actividad económica (a/a)	Ene		1,70%
Viernes 06	CL	06:00	IPC (m/m)	Feb		0,40%
Viernes 06	CL	06:00	IPC Núcleo (m/m)	Feb		0,70%

Fuente: LSEG Workspace

## México

Fecha	MX	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	MX	10:00	PMI Manufacturero	Feb		46,3

Fuente: LSEG Workspace

## Perú

Fecha	PE	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 02	PE	04:00	IPC (m/m)	Feb		0,10%

Fuente: LSEG Workspace

2 de marzo de 2026

## Proyecciones económicas

	2022	2023	2024	2025p	2026p
<b>Actividad Económica</b>					
<b>Crecimiento real</b>					
PIB (%)	7,3	0,6	1,6	2,8	2,8
Consumo Privado (%)	10,7	0,8	1,6	4,0	3,3
Consumo Público (%)	0,8	1,6	0,7	6,5	2,5
Formación Bruta de Capital Fijo (%)	11,5	-9,5	3,2	3,5	3,8
Exportaciones (%)	12,3	3,4	2,5	2,0	1,9
Importaciones (%)	23,6	-15,0	4,4	10,0	4,1
<b>Mercado laboral</b>					
Tasa de desempleo nacional, promedio anual (%)	11,2	10,2	10,2	9,1	9,3
<b>Precios</b>					
Inflación, fin de año (%)	13,1	9,3	5,2	5,1	6,5
Inflación, promedio anual (%)	10,2	11,8	6,6	5,1	5,9
<b>Tasas de Interés</b>					
Tasa de interés de política monetaria, fin de año (%)	12,00	13,00	9,50	9,25	11,75
DTF E.A., fin de año (%)	13,70	12,69	9,25	9,00	11,75
TES TF 2 años (Tasa, %)	12,12	9,35	9,55	10,95	10,96
TES TF 10 años (Tasa, %)	13,25	10,01	12,50	12,85	13,00
<b>Finanzas Públicas</b>					
Balance fiscal total Gobierno Nacional Central (GNC) (% PIB)	-5,3	-4,2	-6,7	-6,9	-7,6
Balance fiscal primario GNC (% PIB)	-1,0	-0,4	-2,4	-3,7	-4,0
Deuda Neta GNC (% PIB)	57,6	53,4	59,3	58,2	59,6
<b>Sector Externo</b>					
Tasa de cambio, fin de año (COP/USD)	4.850	3.875	4.405	3.750	3.790
Tasa de cambio, promedio anual (COP/USD)	4.278	4.352	4.077	4.041	3.706
Cuenta corriente de la balanza de pagos (% PIB)	-6,1	-2,5	1,7	-2,5	-2,8
Inversión extranjera directa (% PIB)	4,9	4,6	3,4	3,1	3,0

## Equipo de investigaciones económicas

### César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

[cesar.pabon@corfi.com](mailto:cesar.pabon@corfi.com)

### Macroeconomía y Mercados

---

#### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

#### Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

#### Nicolas Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

#### Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

#### Mariapaula Castañeda

Analista Economías Suramérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

[mpaula.castañeda@corfi.com](mailto:mpaula.castañeda@corfi.com)

#### Mateo Pardo

Analista Economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

[mateo.pardo@corfi.com](mailto:mateo.pardo@corfi.com)

#### Stephania Galvis

Estudiante en práctica

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[stephania.galvis@corfi.com](mailto:stephania.galvis@corfi.com)

### Análisis Financiero

---

#### Andrés Duarte

Director Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

#### Jaime Cárdenas

Analista de finanzas corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

[jaime.cardenas@corfi.com](mailto:jaime.cardenas@corfi.com)

#### Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

[danielf.monroy@corfi.com](mailto:danielf.monroy@corfi.com)

### Análisis Sectorial y Sostenibilidad

---

#### Fabián Osorio Quintero

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[cristhian.osorio@corfi.com](mailto:cristhian.osorio@corfi.com)

#### Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

#### Angela Sofía Rodríguez

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[angela.rodriguez@corfi.com](mailto:angela.rodriguez@corfi.com)

#### Alejandra Gacha

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

[alejandra.gacha@corfi.com](mailto:alejandra.gacha@corfi.com)

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

### Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

### Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.