

Febrero 23 de 2026

EL DESPERTADOR

PIB de México creció 1,8% a/a en 2025

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,47% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,59% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,22% d/d y se ubica en 6.117,91 puntos a las 8:00 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,12% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,29% d/d y 0,32% d/d, situándose en 71,97 y 66,69 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a en 3.718, sin variación. La TRM para hoy es 3.691,34 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,01% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,03% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. registran una valorización cercana a 1 punto básico (pb.) y se ubican en 4,08%.

En **EE. UU.**, el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan fue revisado a 56,6 en febrero de 2026, levemente por debajo del 57,3 preliminar y prácticamente estable frente al 56,4 de enero, aunque alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2025. Los componentes del indicador mostraron escasas variaciones, lo que refleja una percepción de estabilidad en las condiciones económicas. El 46 % de los encuestados señaló que los altos precios continúan afectando sus finanzas.

Por grupos, la confianza mejoró entre los hogares con mayores ingresos, educación universitaria y tenencia de acciones, mientras que se deterioró entre los de menores ingresos y sin participación en el mercado bursátil. En cuanto a inflación, las expectativas a un año descendieron del 4 % al 3,4 %, su nivel más bajo desde enero de 2025, y las de largo plazo se mantuvieron en 3,3 %.

Por otro lado, En EE. UU., la Corte Suprema anuló la mayor parte de los aranceles globales impuestos por el presidente Donald Trump al considerar, en una votación de seis contra tres, que el Ejecutivo excedió sus facultades al aplicar la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) para justificar las medidas. El fallo se refiere a los gravámenes adoptados el 2 de abril de 2025 durante el denominado "Día de la Liberación" y no afecta aranceles específicos por país o producto. Tras la decisión, el mandatario anunció inicialmente un nuevo arancel global del 10 % bajo otra base legal y posteriormente elevó la tarifa al 15 % con efecto inmediato.

En **mercados emergentes**, en México, el PIB creció 0,9 % trimestral en el cuarto trimestre de 2025, revirtiendo la contracción previa de 0,3% y superando levemente las expectativas del mercado (0,8%), según cifras desestacionalizadas. Por componentes, las actividades secundarias y terciarias avanzaron 0,9 % frente al trimestre anterior, mientras que las primarias retrocedieron 1,4%, mientras que los servicios avanzaron 3,2% y el sector secundario 2,4%, apoyado en la construcción (6,6%).

En la comparación anual, la economía registró un crecimiento de 1,8% real, por encima del -0,1% del periodo previo y también ligeramente superior al consenso (1,6%); el mayor dinamismo se observó en las actividades primarias (7,8%), seguidas de las terciarias (2,1%) y las secundarias (0,3%).

En paralelo, el índice de actividad económica registró un crecimiento anual de 3,3% en diciembre de 2025, recuperándose de la contracción de 0,1% del mes previo y alcanzando su mayor expansión desde julio de 2024. El desempeño estuvo impulsado por el sector primario (11,4% a/a), especialmente por la agricultura (14,8%). En términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica creció 0,4%, con mayor

dinamismo en las actividades primarias (11,7%), seguidas por las terciarias (2,2%) y las secundarias (1,5%).

A nivel local, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, convocó al sector bancario para anunciar un decreto que impondría inversiones forzosas al sistema financiero, obligando a destinar parte de sus recursos a líneas específicas de crédito, con el fin de fortalecer el financiamiento productivo ante la ola invernal y respaldar la meta de recaudo por \$8 billones. La medida prevé canalizar recursos a través de Bancóldex y Findeter, así como implementar tasas compensadas para sectores estratégicos, en las que el Estado asumiría una parte del interés.

Por su parte, el ministro de Minas y Energía, Edwin Palma, informó que Colombia no podría importar gas natural desde Venezuela a través de Ecopetrol debido a que la estatal no cuenta con la licencia requerida por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) del gobierno de Estados Unidos, que regula las sanciones económicas vigentes y condiciona cualquier comercialización de gas entre ambos países.

Según Palma, sin esta autorización expresa no sería viable ejecutar la operación, y tramitar una nueva licencia implicaría procesos complejos y demorados, por lo que el Gobierno analiza alternativas, incluida la importación de gas licuado de petróleo (GLP), para atender la demanda interna de energía y diversificar el suministro.





Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 24 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual	
Lunes 16	CH		Año nuevo Chino	Ene			
	US		Día de los presidentes	Ene			
	EZ	05:00	Índice de producción industrial (IPI) (a/a)	Dic		2,50%	
	EZ	05:00	Índice de producción industrial (IPI) (m/m)	Dic		0,70%	
	CO	10:00	Índice de seguimiento a la economía (ISE)	Dic		131,58	
	CO	10:00	PIB (a/a)	4T	3,10%	3,60%	
	CO	10:00	PIB (t/t)	4T		1,20%	
	PE	10:00	PIB (a/a)	Dic		1,53%	
	PE	10:00	Tasa de desempleo	Ene		5,90%	
	PE	10:00	Tasa de desempleo	Dic		5,10%	
Martes 17	UK	02:00	Índice de confianza inversora	Feb		40,8	
	EZ	05:00	Balanza comercial	Dic		-1,550B	
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Dic		0,30%	
	CO	10:00	Importaciones CIF	Dic		5,889,9M	
	JP	18:50	Balanza comercial	Ene		105,7B	
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Ene		5,10%	
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Ene		5,30%	
	CO		Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones				
	UK	02:00	IPC (a/a)	Ene		3,40%	
	UK	02:00	IPC (m/m)	Ene		0,40%	
Miércoles 18	UK	02:00	IPC Núcleo (a/a)	Ene		3,20%	
	UK	02:00	IPC Núcleo (m/m)	Ene		0,30%	
	UK	02:00	IPP Demanda final (a/a)	Ene		3,40%	
	UK	02:00	IPP Demanda final (m/m)	Ene		0,00%	
	US	14:00	Minutas de la FED	Feb			
	CO		Encuesta de opinión financiera				
	CO		Subasta de TES en UVR por 300 mil millones				
	Jueves 19	EZ	04:00	Cuenta corriente	Dic		8,57B
		BR	07:00	Actividad económica	Dic		0,70%
		US	08:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	9-feb		227k
US		08:30	Balanza comercial	Dic		-56,80B	
US		08:30	Exportaciones (m/m)	Dic		292,10B	
US		08:30	Importaciones	Dic		348,90B	
EZ		10:00	Confianza del consumidor	Feb		-12,4	
JP		18:30	IPC (a/a)	Ene		2,10%	
JP		18:30	IPC (m/m)	Ene		-0,10%	
JP		18:30	IPC Núcleo (a/a)	Ene		2,40%	
Viernes 20	JP	18:30	PMI Manufacturero	Feb		51,5	
	UK	02:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene		2,50%	
	UK	02:00	Ventas minoristas (m/m)	Ene		0,40%	
	EZ	04:00	PMI Manufacturero	Feb		49,50	
	UK	04:30	PMI Compuesto (S&P)	Feb		51,30	
	MX	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Dic		4,40%	
	MX	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Dic		1,00%	
	US	08:30	PCE (a/a)	Dic		2,80%	
	US	08:30	PCE (t/t)	4T		2,80%	
	US	08:30	PCE (m/m)	Dic		0,20%	
	US	08:30	PCE Núcleo (a/a)	Dic		2,80%	
	US	08:30	PCE Núcleo (m/m)	Dic		0,20%	
	US	08:30	PIB (t/t)	4T		4,40%	
	US	08:30	PMI Manufacturero	Feb		52,4	
	US	08:30	PMI Compuesto (S&P)	Feb		53,0	
	US	10:00	Confianza al consumidor U. de Michigan	Feb	57,3	57,0	

Fuente: LSEG - Workspace. Investig Economics

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	4082,1	
S&P 500	Puntos	6909,5	
Colcap	Puntos	2417,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3703,3	
Índice DXY	Puntos	97,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	66,6	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,08%	
Bunds 10 años		2,74%	
TES 2033		13,35%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	204,8	
VIX	Puntos	20,6	

* Cierres a las 8:54 am