

Febrero 25 de 2026

EL DESPERTADOR

Gobierno expide paquete de decretos por emergencia económica

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,28% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,43% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,69% d/d y se ubica en 6.158,68 puntos a las 8:00 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 2,20% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,82% d/d y 0,73% d/d, situándose en 71,35 y 66,11 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.697.51 (-0,17%). La TRM para hoy es 3.703,28 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,11% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,24% 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 desvalorización cercana a 3 puntos básicos y se ubican en 4,06%.

En **EE. UU.**, el Índice de Confianza del Consumidor del Conference Board subió 2,2 puntos en febrero, hasta 91,2, desde 89,0 en enero, aunque permanece muy por debajo del máximo de 112,8 alcanzado en noviembre de 2024. El repunte se explicó por una mejora en las expectativas (72,0 vs. 67,2), mientras que la situación actual retrocedió (120,0 vs. 121,8). Pese al avance, persisten preocupaciones por la inflación y las tasas de interés, y la confianza continúa débil en términos históricos.

En la **zona euro**, la inflación anual se ubicó en 1,7% en enero de 2026, por debajo del 2,0% registrado en diciembre y alcanzando su nivel más bajo desde septiembre de 2024. La desaceleración respondió a menores presiones en servicios (3,2% vs. 3,4%) y en alimentos procesados, alcohol y tabaco (2,0% vs. 2,1%), así como a una caída más pronunciada en energía (-4,0% vs. -1,9%). En contraste, los alimentos no procesados aumentaron a 4,2% frente a 3,5% el mes previo, y los bienes industriales no energéticos a 0,4% desde 0,3%. La inflación subyacente descendió a 2,2%, su menor nivel desde octubre de 2021.

En **mercados emergentes**, en Brasil, el Índice de Confianza del Consumidor descendió 1,2 puntos en febrero, alcanzando un nivel de 86,1, su nivel más bajo desde agosto de 2025. La disminución respondió a un mayor pesimismo sobre los próximos meses, reflejado en una caída de 2,6 puntos en el índice de expectativas, que se ubicó en 88,7, afectado por una menor perspectiva sobre la situación financiera futura del hogar y las compras de bienes durables.

En contraste, el Índice de Situación Actual avanzó 0,9 puntos hasta 83,5. El retroceso fue más marcado en los hogares de menores ingresos, en un contexto de alto endeudamiento y tasas de interés elevadas.

A **nivel local**, el Gobierno expidió cinco decretos (0173 al 0177 de 2026) en el marco de la emergencia económica declarada por las inundaciones y fenómenos climáticos extremos que afectan a ocho departamentos. Dentro del paquete normativo se destaca el Decreto 0173, que crea un impuesto temporal al patrimonio para personas jurídicas y sociedades de hecho con patrimonio líquido igual o superior a 200.000 UVT al 1 de marzo de 2026, aplicable únicamente por ese año.

La tarifa general será de 0,5%, aunque ascenderá a 1,6% para entidades financieras, aseguradoras, comisionistas de bolsa y empresas del sector extractivo, entre otras. El gravamen se pagará en dos cuotas iguales, el 1 de abril y el 4 de mayo de 2026, y sus recursos se destinarán exclusivamente a atender la emergencia.

El conjunto de decretos también incluye medidas para agilizar la compra y saneamiento de tierras y la reubicación de comunidades afectadas, habilitar contratación directa y adiciones contractuales sin los límites habituales, garantizar la continuidad del Programa de Alimentación Escolar –incluso con raciones en casa–, establecer líneas de crédito para el sector agropecuario y adoptar disposiciones ambientales, como un aporte adicional del 2% sobre las ventas a generadoras eléctricas y ajustes obligatorios en la operación de represas.

Por otro lado, el Ministerio del Trabajo publicó para comentarios un borrador de decreto que reglamenta el traslado de afiliados del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) al Régimen de Prima Media administrado por Colpensiones, en el contexto de la reforma pensional parcialmente suspendida por la Corte Constitucional.

La iniciativa dispone que las AFP deberán transferir a Colpensiones el 100% del saldo de la cuenta individual –incluidos capital, rendimientos y valores causados hasta la fecha efectiva del giro– sin importar si la pensión ya fue consolidada, particularmente en los casos acogidos a la “ventana de traslado” prevista en el artículo 76. El giro deberá realizarse en un plazo máximo de 15 días hábiles a partir de la entrada en vigencia del decreto.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES en tasa fija por un monto total de \$750 mil millones.











Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 21 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%	
	Martes 17	UK	02:00	Tasa de desempleo	Dic		5,10%
EZ		05:00	Índice de confianza inversora	Feb		40,8	
CO		10:00	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				
Miércoles 18		UK	02:00	IPC (a/a)	Ene		3,40%
	UK	02:00	IPC (m/m)	Ene		0,40%	
	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%	
JP		18:30	PMI Manufacturero	Feb		51,5	
Viernes 20		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	
	EZ	04:00	PMI Compuesto (S&P)	Feb		51,30	
	UK	04:30	PMI Manufacturero	Feb		51,80	
	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	4147,2	
S&P 500	Puntos	6890,1	
Colcap	Puntos	2395,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3691,8	
Índice DXY	Puntos	97,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	66,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,06%	
Bunds 10 años		2,72%	
TES 2033		13,84%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	206,1	
VIX	Puntos	19,0	

* Cierres a las 8:54 am