

Febrero 27 de 2026

## EL DESPERTADOR

### IPP de EE. UU. se aceleró a 0,5% m/m en enero

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,76% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,64% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,18% d/d y se ubica en 6.150,61 puntos a las 8:10 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una desvalorización de 0,16% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 2,64% d/d y 3,01% d/d, situándose en 72,62 y 67,19 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.760 (-1,83%). La TRM para hoy es 3.745,78 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,06% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,08% 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 4 puntos básicos (pbs) y se ubican en 3,979%.

En **EE. UU.**, el índice de precios al productor para la demanda final aumentó 0,5% mensual en enero de 2026, acelerándose frente al 0,4% de diciembre y ubicándose por encima de lo esperado por el mercado (0,3%), acumulando una variación interanual de 2,9%. El avance mensual estuvo explicado por los servicios de demanda final, que subieron 0,8% —su mayor incremento desde julio de 2025—, impulsados principalmente por mayores márgenes comerciales y costos de transporte.

En contraste, los precios de los bienes de demanda final retrocedieron 0,3%, afectados por caídas en energía (-2,7%) y alimentos (-1,5%), mientras que la inflación subyacente al productor avanzó 0,3% mensual y 3,4% en doce meses, registrando su noveno aumento consecutivo.

En Japón, por su parte, la inflación anual se moderó al 1,5% en enero de 2026, desde el 2,1% del mes previo, marcando su nivel más bajo desde marzo de 2022. La desaceleración estuvo liderada por los alimentos, cuya inflación cayó a 3,9% (desde 5,1%), así como por una moderación en transporte (0,8% vs. 1,9%) y artículos del hogar (0,8% vs. 1,6%). En contraste, la inflación se aceleró en confección y comunicaciones (6,7% frente al 6,2%). La inflación subyacente descendió a 2,0%, su nivel más bajo desde enero de 2024 y en línea con la meta del banco central, mientras que, en términos mensuales, el IPC retrocedió 0,2%.

En **mercados emergentes**, en Chile, la tasa de desempleo se elevó a 8,3% en el trimestre noviembre 2025–enero 2026, por encima del período previo (8,0%) y con un aumento interanual de 0,3 puntos porcentuales (pp.) Este deterioro se explicó por un crecimiento de la fuerza laboral (1,4% a/a) superior al del empleo (1,2% a/a), lo que impulsó un aumento de 4,8% a/a en el número de desocupados, tanto por cesantes como por nuevos entrantes al mercado laboral.

La creación de empleo se concentró en el empleo femenino (2,7% a/a). Entre tanto, a nivel sectorial, destacó la creación de plazas en servicios administrativos y de apoyo, salud, alojamiento y servicios de comidas, e industria manufacturera. Por su parte, la tasa de informalidad laboral ascendió a 26,8%, 0,5 p.p. más que un año atrás.

En México, la balanza comercial registró en enero de 2026 un déficit de USD 6.481 millones, significativamente mayor al observado un año antes (USD 2.430 millones) y muy por encima de lo anticipado por el mercado, que proyectaba un saldo negativo cercano a USD 2.200 millones. El resultado respondió a un fuerte aumento de las importaciones, que crecieron 9,8% interanual impulsadas por los

bienes intermedios, especialmente los no petroleros, mientras que las compras de bienes de capital y de consumo cayeron.

Esto fue a pesar del buen dinamismo de las exportaciones, que avanzaron 8,1% anual, apoyadas en el dinamismo de los envíos no petroleros, lo que compensó la fuerte contracción de las exportaciones petroleras y la debilidad de las ventas automotrices y agrícolas.

A **nivel local**, el Gobierno expidió el Decreto 0182 de 2026, que reorganiza la operación de las EPS según su tamaño y presencia territorial, y que podría implicar el traslado de cerca de 6,6 millones de afiliados en los próximos meses. La norma fija límites al número de EPS por municipio y establece umbrales mínimos de afiliación —desde 3% a nivel local y hasta 15% a nivel departamental, lo que llevaría a la salida de entidades con baja participación y a la redistribución automática de sus usuarios entre las EPS que continúen operando, sin posibilidad de rechazo.

El decreto buscaría concentrar la afiliación para alcanzar mayor escala operativa y tendría como principal beneficiaria a la Nueva EPS, que podría recibir más de 3 millones de nuevos afiliados.

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%
	CO	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	Tasa de desempleo	Dic		40,8
	EZ	05:00	Índice de confianza inversora	Feb		-1,550B
	CO	10:00	Balanza comercial	Dic		0,30%
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Dic		5,889,9M
	CO	10:00	Importaciones CIF	Ene		105,7B
	JP	18:50	Balanza comercial	Ene		5,10%
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Ene		5,30%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Ene		
	CO		Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	UK	02:00	IPC (a/a)	Ene		3,40%
Miércoles 18	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			
	EZ	04:00	Cuenta corriente	Dic		8,57B
	BR	07:00	Actividad económica	Dic		0,70%
Jueves 19	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
	UK	02:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene		2,50%
Viernes 20	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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	4162,9	
S&P 500	Puntos	6908,9	
Colcap	Puntos	2283,9	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3773,7	
Índice DXY	Puntos	97,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,6	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		3,99%	
Bunds 10 años		2,68%	
TES 2033		14,02%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	216,4	
VIX	Puntos	21,4	

\* Cierres a las 8:54 am