

#### Temas en esta edición:

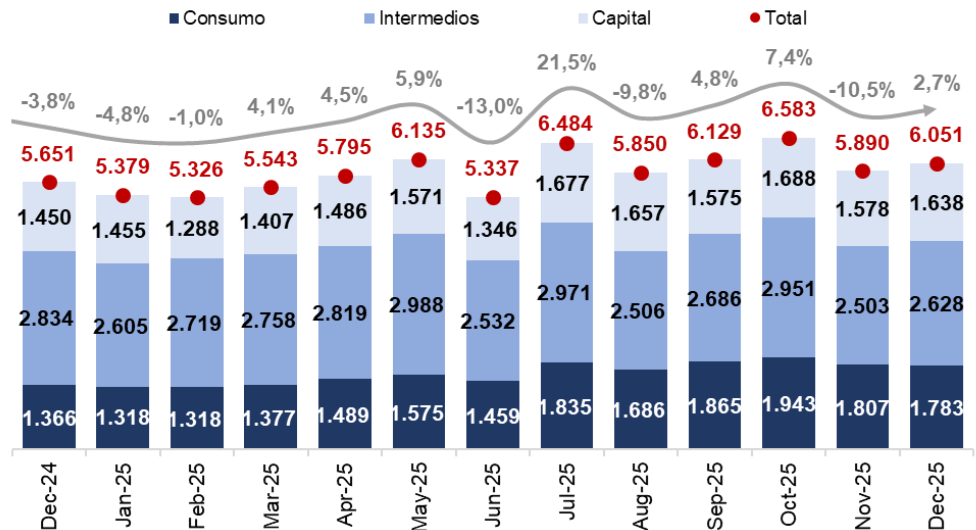
1. Importaciones y balanza comercial - Diciembre 2025
2. Producto Interno Bruto (PIB) - IV Trimestre y Año 2025
3. Encuesta de Opinión Financiera – Febrero 2026
4. Precios de los *Commodities*
5. Variables Financieras
6. Tasas de Interés

### Importaciones y Balanza Comercial - Diciembre 2025

En diciembre de 2025, las importaciones alcanzaron los US\$ 6.051 millones CIF, US\$ 400 millones por encima de la cifra de diciembre de 2024 (US\$ 5.651 millones), lo que representa un aumento de 7,1%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un incremento de 12,5% en importaciones de manufacturas (contribución de 8,8 pps) y de 9,8% en agropecuarios (contribución de 1,4 pps), compensado parcialmente por una caída de 22,0% en combustibles (contribución de -3,2 pps). Este nivel mensual de importaciones es superior al registro del mes anterior en un 2,7% (US\$ 5.890 millones).

De acuerdo con su uso, el resultado se explica, principalmente, por un incremento de 30,6% en los bienes de consumo desde US\$ 1.366 millones en diciembre de 2024 a US\$ 1.783 millones en diciembre de 2025 (contribución de 7,4 pps). Los bienes de capital aumentaron en 13,0%, pasando de US\$ 1.450 millones en diciembre de 2024 a US\$ 1.638 millones en diciembre de 2025 (contribución de 3,3 pps). Mientras que, los bienes intermedios presentaron una disminución de 7,3% desde US\$ 2.834 millones en diciembre de 2024 hasta US\$ 2.628 millones en diciembre de 2025 (contribución de -3,6 pps).

**Gráfico 1. Importaciones 2024-2025**  
(Millones de dólares)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

#### Año corrido

Durante 2025, las importaciones colombianas presentaron un incremento de 10,0% en relación con el mismo periodo de 2024, luego de que pasaran de US\$ 64.105 millones CIF en 2024 a US\$ 70.502 millones CIF en 2025. Según su uso, esto se explica principalmente por un crecimiento de 21,9% en los bienes de consumo (contribución de 5,5 pps), de 5,9% en los bienes intermedios (contribución de 2,8 pps) y por último, de 6,3% en bienes de capital (contribución de 1,7 pps). En el mismo periodo, el déficit en la balanza comercial colombiana se ubica en US\$ 16.377 millones FOB, presentando un aumento de 51,5% respecto al registro de 2024, cuando el déficit se ubicó en US\$ 10.807 millones FOB.

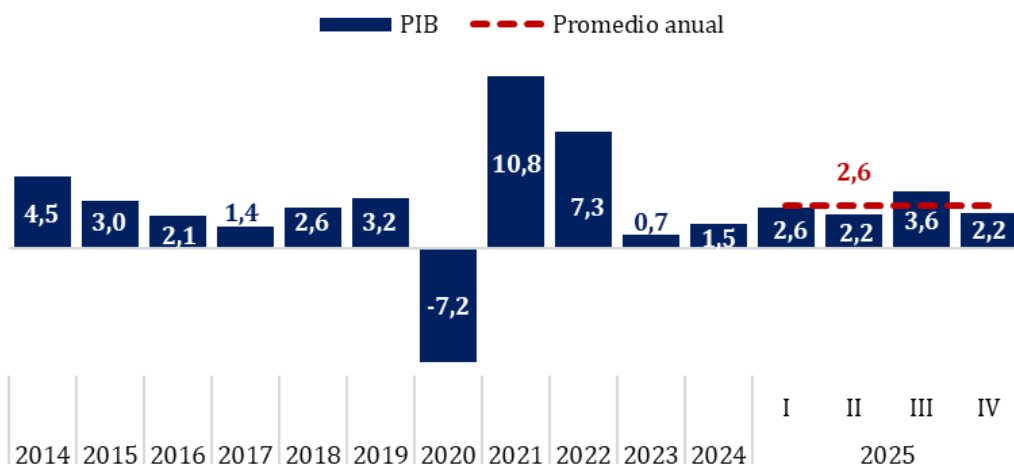
### Producto Interno Bruto – IV Trimestre y Año 2025

En el cuarto trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto presentó una variación anual de 2,2%, acumulando un crecimiento del 2,6% en 2025.

Desde el enfoque de la oferta, los sectores que aportaron más a la dinámica del valor agregado en el cuarto trimestre fueron:

- Administración pública y defensa, educación y actividades de atención de la salud humana (4,7%, contribución: 0,8 pps): Explicado por el crecimiento del valor agregado de la administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria (8,7%), actividades de atención de la salud humana y servicios sociales (2,8%), y educación (2,0%).
- Gran rama de comercio (3,0%, contribución: 0,5 pps): Explicado por el crecimiento del valor agregado del subsector de comercio mayorista y minorista (6,9%), mientras que los subsectores de transporte y almacenamiento (-1,9%) y alojamiento y servicios de comida (-0,9%) restaron al dinamismo del sector.
- Actividades artísticas, de entretenimiento y de los hogares en calidad de empleadores (11,6%, contribución: 0,5 pps): Explicado por el crecimiento del valor agregado de las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (13,8%), mientras que las actividades de los hogares en calidad de empleadores (-1,4%) restaron al crecimiento de esta rama.

**Gráfico 2. Evolución de la economía colombiana (trimestral)**  
(Variación anual, %)



Fuente: DANE. Serie desestacionalizada.

Desde el enfoque de la demanda, el crecimiento anual del PIB en el cuarto trimestre de 2025 se explicó por el aumento del consumo total (3,7%), asociado al dinamismo del consumo público (6,4%) y privado (2,9%). En contraste, la formación bruta de capital (-7,0%) y la formación bruta de capital fijo (-3,2%) registraron contracciones anuales.

En el frente externo, las importaciones y exportaciones crecieron 1,3% y 1,1%, respectivamente. Mientras que el crecimiento del PIB en 2025 estuvo explicado principalmente por el aumento del consumo total (4,2%), impulsado por el consumo público (7,1%) y privado (3,6%). La formación bruta de capital (2,1%) y la formación bruta de capital fijo (1,3%) también registraron variaciones anuales positivas. En el frente externo, las importaciones y exportaciones crecieron 8,4% y 1,8%, respectivamente.

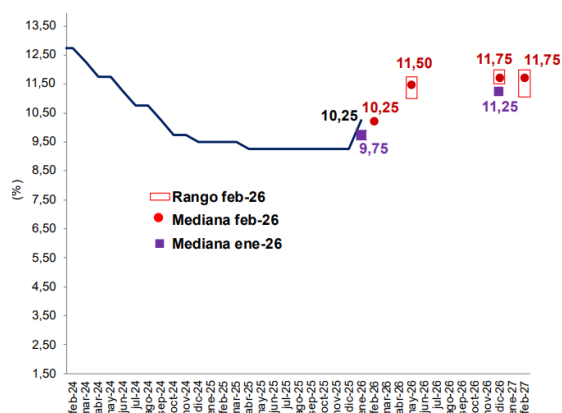
En línea con lo anterior, la demanda interna registró una variación interanual de 2,4% en el cuarto trimestre de 2025 y acumuló un crecimiento de 3,9% en el año. En ambos casos, este desempeño se ubicó por encima del crecimiento del producto interno bruto, que fue de 2,2% en el cuarto trimestre y de 2,6% en todo el año, respectivamente.

### Encuesta de Opinión Financiera - Febrero de 2026

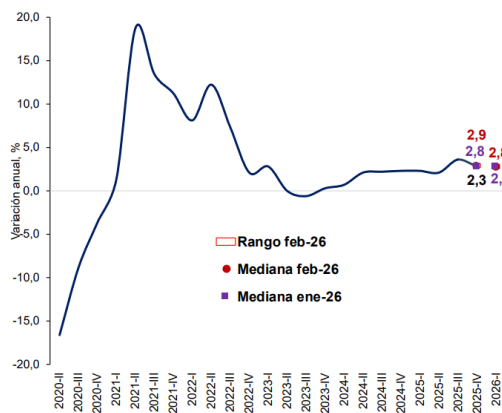
Para los meses de febrero y mayo de 2026, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 10,25% y 11,50%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se sitúe en 11,75% en diciembre de 2026 (aumentando respecto al 11,25% esperado en el mes anterior).

En febrero, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se mantuvo estable frente a la edición anterior en 2,8%, por encima de la cifra publicada por el DANE (2,6%). Por su parte, la mediana para 2026 se situó en 2,8%, ubicándose en un rango entre 2,5% y 2,9%. Las expectativas de crecimiento del cuarto trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,7% y 3,1%, con 2,9% como respuesta mediana, por lo que la expectativa estuvo por encima del dato reportado por el DANE (2,3%).

**Gráfico 3. Tasa de intervención del Banco de la República (%)**

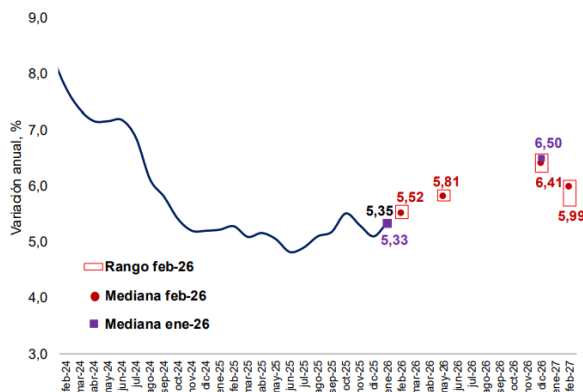


**Gráfico 4. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2025 y 2026 (Variación anual, %)**



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

En enero, la inflación anual se situó en 5,35%, levemente superior al pronóstico de los analistas (5,33%). En febrero, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,52% en un rango entre 5,43% y 5,66% y se prevé que en 6,41% en diciembre de 2026, de manera que permanecería por fuera del rango meta en 2026. Por su parte, las expectativas a 12 meses (febrero de 2027), se encuentran en 5,99%.



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

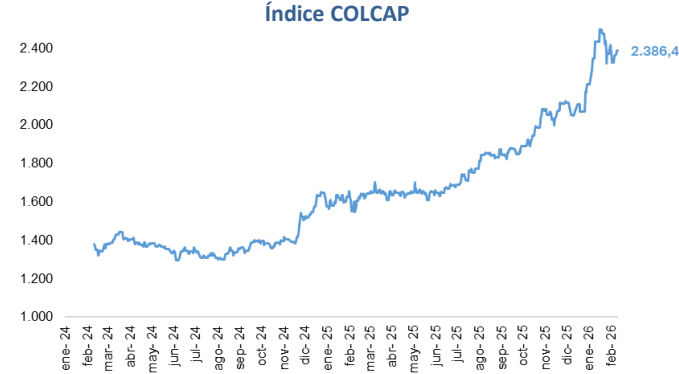
En enero, el petróleo de referencia Brent cerró en \$70,7 dólares, mostrando un incremento mensual de 16,2% y ubicándose \$8,2 dólares por encima de lo esperado por los analistas (\$62,5). En febrero, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre \$65 y \$68, con \$67 dólares como respuesta mediana. Para diciembre de 2026, esperan un precio de \$64 dólares (incrementando frente a los \$60 dólares esperados anteriormente).

# Bitácora Semanal

## 23 de febrero de 2026



El 20 de febrero, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 1,84% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.386,4.



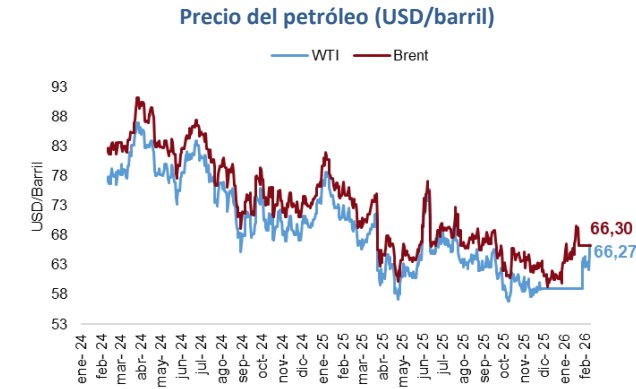
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 20 de febrero se ubicó en \$3.695,7 con una depreciación de 0,82% frente a la semana anterior.



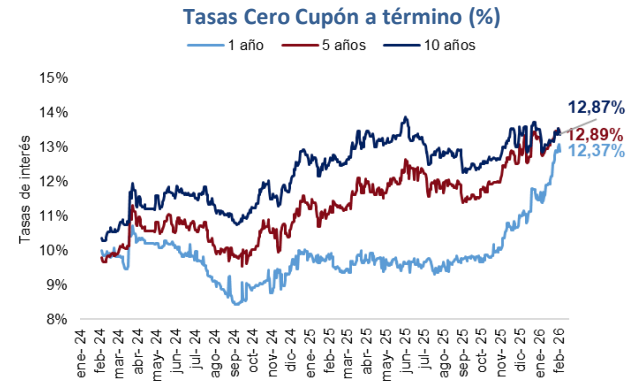
Fuente: Banco de la República

El 20 de febrero los precios del petróleo WTI (66,27 USD/barril) y del Brent (66,30 USD/barril) registraron incrementos semanales de 5,6% y 4,1%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 13 de febrero las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 76 pbs, 29 pbs y 22 pbs, respectivamente.



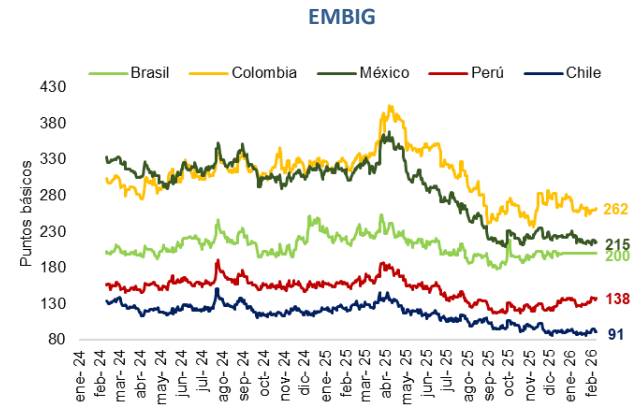
Fuente: Banco de la República.

El 20 de febrero el precio del oro registró un aumento semanal de 0,88%, llegando a un valor de \$4.993,7 USD/onza.



Fuente: Bloomberg.

El 20 de febrero el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Colombia (2,5 pbs) y México (3,9 pbs), mientras que redujo en Chile (-2,59 pbs), Perú (-0,64 pbs) y Brasil (-3,0 pbs).



Fuente: JP Morgan

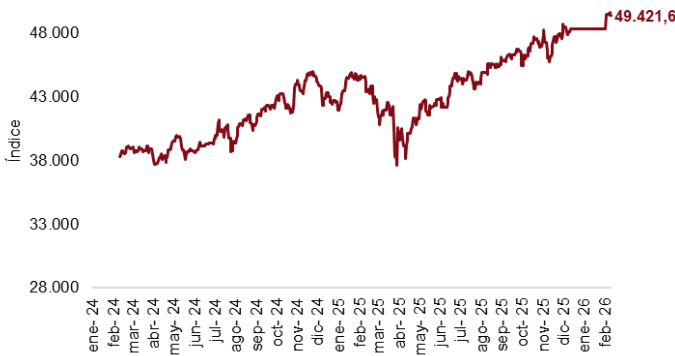
# Bitácora Semanal

## 23 de febrero de 2026



El 20 de febrero, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -0,21% frente a la semana anterior y se ubicó en 49.421,6.

**Índice Dow Jones (DJI)**



Fuente: Bloomberg.

El 20 de febrero, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,51% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.870,9.

**Índice S&P 500**



Fuente: Bloomberg.

El 20 de febrero, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 2,46% y se ubicó en 6.132,8.

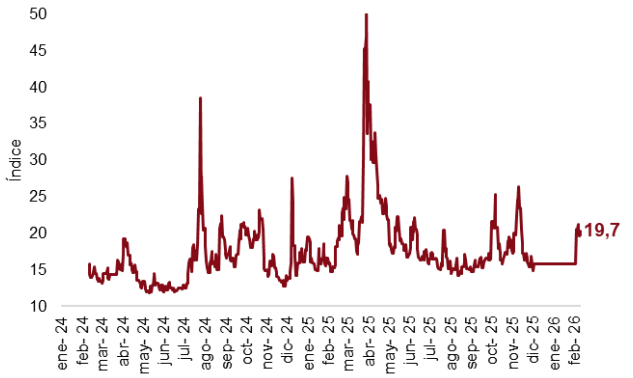
**Índice Euro Stoxx 50**



Fuente: Bloomberg.

El 20 de febrero el índice VIX mostró una disminución semanal de -0,86% y se ubicó en 19,7.

**Índice VIX (CBOE)**

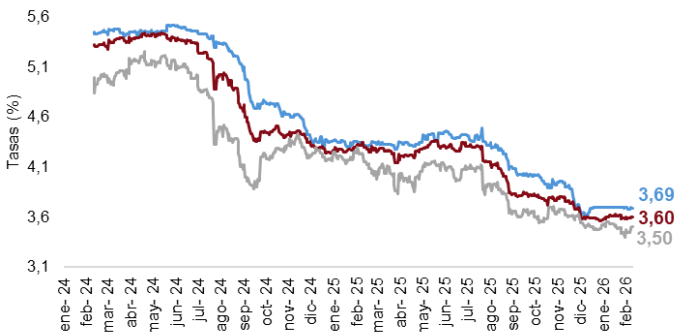


Fuente: CBOE

El 20 de febrero la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un aumento semanal en 0,01 pbs cada uno.

**Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU**

— 3 meses — 6 meses — 1 año



Fuente: U.S Treasury.

El 20 de febrero el índice del dólar (DXY) registró un aumento de 1,08% frente a la semana anterior y se ubicó en 97,9.

**Índice DXY**

