Bitácora Semanal
02 de febrero de 2026
Semana 5

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

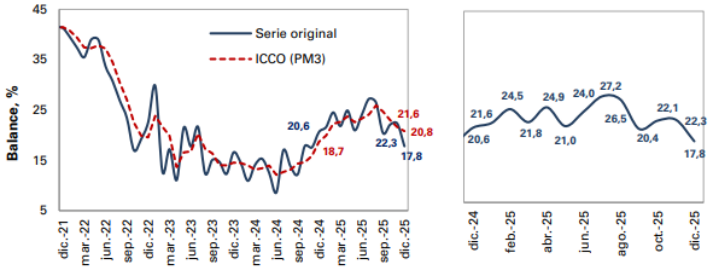
Temas en esta edición:

1. Encuesta de Opinión – Diciembre 2025 Empresarial
2. Decisión de Política Monetaria
3. Variables Financieras
4. Tasas de Interés

Resultados de Encuesta de Opinión Empresarial – Diciembre 2025

En diciembre de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8%, lo que representó una disminución de 4,5 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO noviembre 2025: 22,3%). La menor confianza comercial se explicó por una caída de 13,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un aumento de 7,5 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por un aumento de 7,4 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó en 2,8 pps (ICCO diciembre 2024: 20,6%).

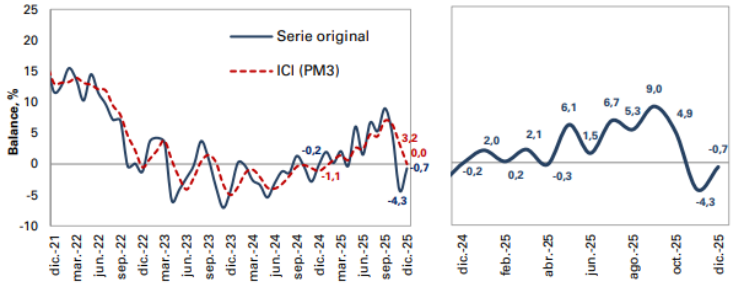
Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,7% para el mes de diciembre de 2025, mostrando un aumento de 3,6 pps frente al mes anterior (ICI noviembre 2025: -4,3%). La variación mensual positiva de la confianza industrial en diciembre se explicó por un incremento de 13,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una disminución de 5,0 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una reducción de 7,6 pps en el volumen actual de pedidos. Frente al mismo mes de 2024, el ICI se redujo en 0,5 pps (ICI diciembre 2024: -0,2%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Respecto al módulo trimestral, las expectativas de generación de empleo del sector industrial para el próximo trimestre se disminuyeron en 28,7 pps en comparación con el trimestre julio-septiembre (-18,6% en diciembre de 2025 frente a 10,1% en septiembre de 2025), y cayeron 24,7 pps respecto al mismo trimestre del año anterior (6,1%). Por su parte, la percepción de los industriales sobre la presencia de actividades de contrabando se ubicó en 12,4%, lo que constituye un aumento de 8,6 pps respecto al trimestre anterior (3,8%) y de 9,0 pps frente al mismo trimestre del año 2024 (3,4%).

Decisión de Política Monetaria

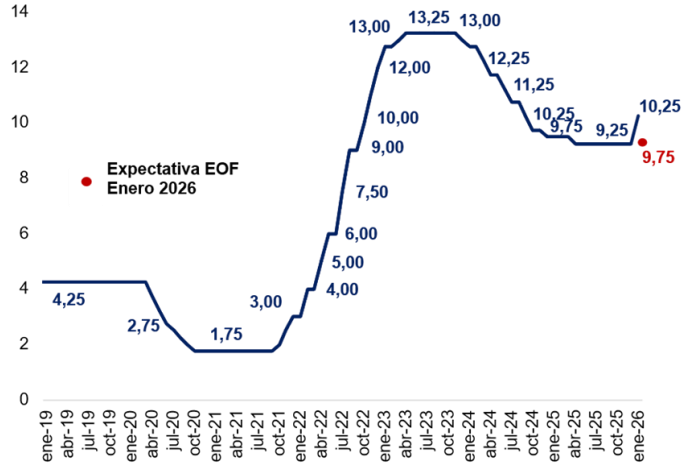
Decisión de política:

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, incrementar la tasa de intervención en 100 puntos básicos pasando de 9,25% a 10,25%. Esta decisión estuvo por encima del pronóstico esperado por los analistas encuestados en la EOF de enero de 2026 (9,75%). Cuatro directores votaron a favor de esta decisión, dos por una reducción de 50 puntos básicos y uno por mantenerla inalterada.

Consideraciones para la decisión:

- La inflación total en diciembre se ubicó en 5,1% levemente inferior a la observada a fin de 2024 (5,2%). La inflación básica, sin alimentos ni regulados repuntó de 4,85% a 5,02% entre noviembre y diciembre.
- Las expectativas de inflación en enero tuvieron un fuerte repunte frente a sus mediciones de diciembre. En el caso de los analistas las expectativas de inflación en la mediana de la muestra aumentaron de 4,6% a 6,4% para fin de 2026 y de 3,8% a 4,8% para fin de 2027. Las expectativas obtenidas a partir de los mercados de deuda también aumentaron, y se ubican sobre el 6% en el horizonte de dos años.
- Los indicadores de actividad económica para el cuarto trimestre de 2025 sugieren que el PIB habría mantenido un buen dinamismo, resultante de una demanda interna fuerte jalonada por el consumo privado y público. Acorde con esto, el equipo técnico estima que la economía colombiana habría crecido 2,9% en 2025.
- El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos continúa ampliándose y se estima que para 2025 alcance el 2,4% del PIB luego del 1,6% observado en 2024. Esto obedece principalmente al significativo crecimiento de las importaciones impulsadas por el fuerte dinamismo de la demanda interna, frente a un crecimiento leve de las exportaciones en un contexto de cambio en la matriz exportadora, con una disminución de las exportaciones minero-energéticas y un aumento de las exportaciones manufactureras, agropecuarias y de servicios.
- La incertidumbre sobre las condiciones externas continúa siendo elevada en vista de los riesgos asociados a un escalamiento de los conflictos comerciales, las medidas migratorias en los Estados Unidos, los conflictos geopolíticos y la percepción del riesgo soberano de Colombia.
- La decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva está encaminada a que la inflación retome una senda decreciente. Las decisiones futuras dependerán de la nueva información disponible.

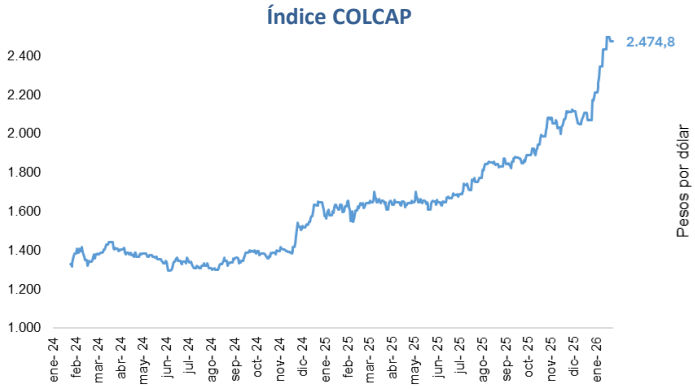
Gráfico 1. Tasa de Interés de Política Monetaria
(%)



Fuente: Banco de la República.

Bitácora Semanal
02 de febrero de 2026

El 30 de enero, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 1,68% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.474,8.



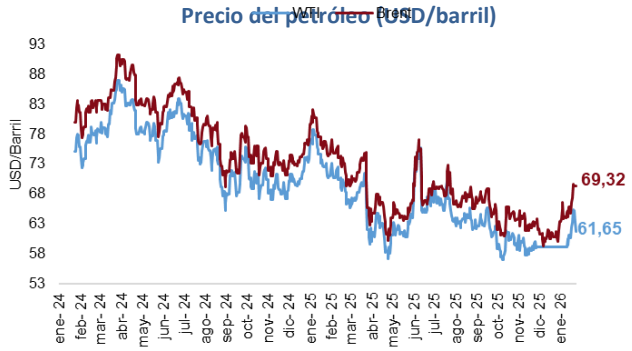
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 30 de enero se ubicó en $3.670,5 con una depreciación de 0,85% frente a la semana anterior.



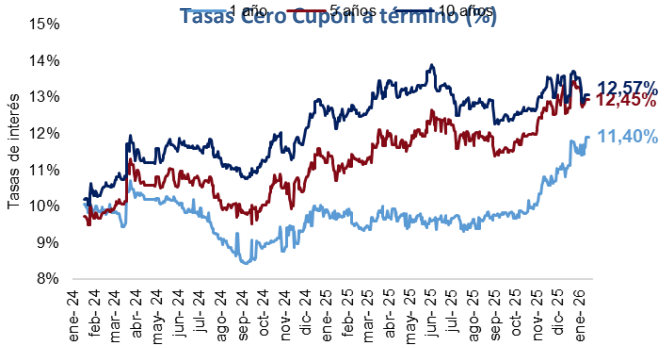
Fuente: Banco de la República

El 30 de enero los precios del petróleo WTI (61,65 USD/barril) y del Brent (69,32 USD/barril) registraron incrementos semanales de 6,8% y 5,22%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 23 de enero las tasas de los TES a 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 50 pbs y 21 pbs, respectivamente, mientras que a 1 año aumento en 22 pbs, respectivamente.

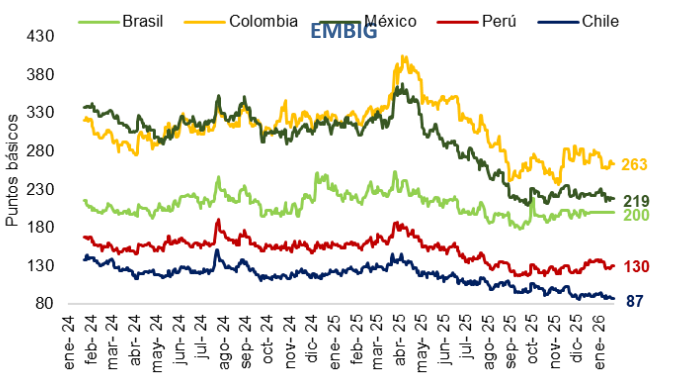


Fuente: Banco de la República.

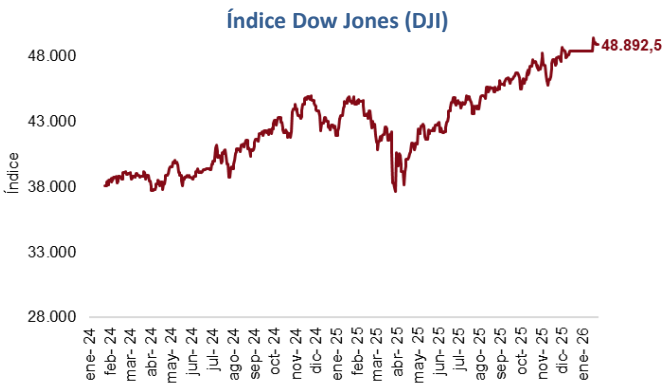
El 02 de enero el precio del oro registró un aumento semanal de 9,5%, llegando a un valor de $5.410,0 USD/onza.



El 29 de enero el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Brasil (1,3 pbs), Colombia (5,5 pbs) y Perú (2,3 pbs), mientras que redujo en Chile (-0,2 pbs) y México (-0,1 pbs).

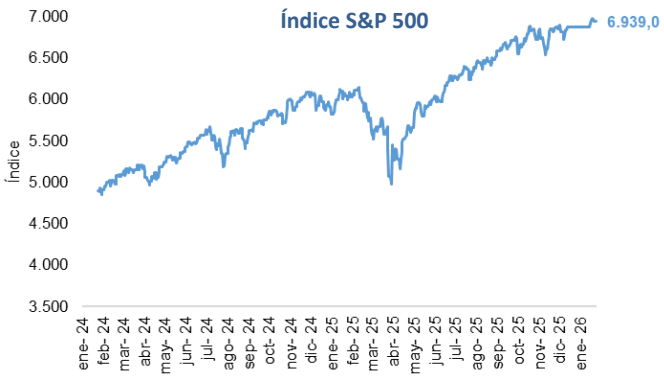


El 30 de enero, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -0,42% frente a la semana anterior y se ubicó en 48.892,5.



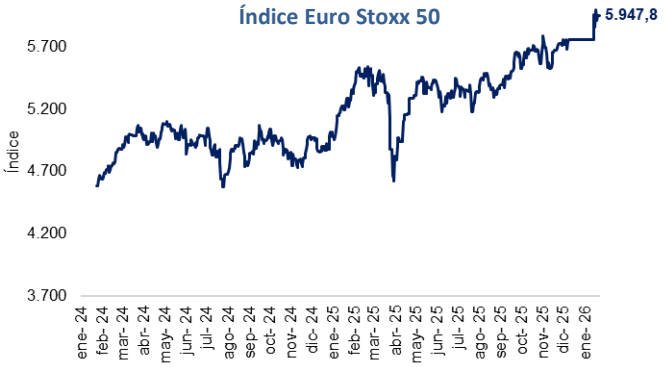
Fuente: Bloomberg.

El 30 de enero, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,33% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.939,0.



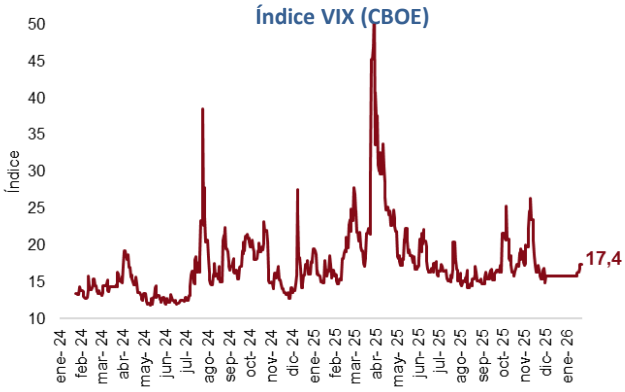
Fuente: Bloomberg.

El 30 de enero, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un disminución semanal de -0,08% y se ubicó en 5.947,8.



Fuente: Bloomberg.

El 30 de enero el índice VIX mostró un aumento semanal de 1,35% y se ubicó en 17,4.



Fuente: CBOE

El 30 de enero la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un reducción semanal en 3,7 pbs, 3,6 pbs y 3,5 pbs, respectivamente.



El 30 de enero el índice del dólar (DXY) registró un disminución de -0,74% frente a la semana anterior y se ubicó en 97,0.

