Bitácora Semanal

09 de febrero de 2026

Semana 6

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Resultados exportaciones diciembre 2025
2. Principales resultados del Informe de Política Monetaria (IPM) de enero de 2026 - Banco de la República
3. Variables Financieras
4. Tasas de Interés

Resultados Exportaciones– Diciembre 2025

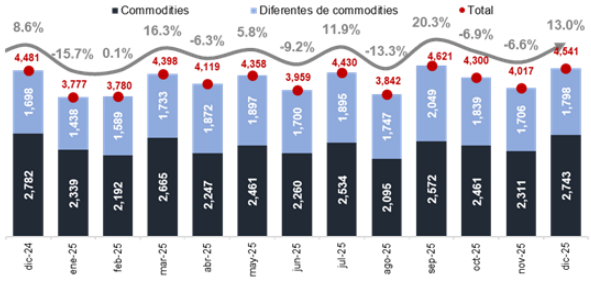
En diciembre del 2025 las exportaciones del país fueron US$ 4.541 m, US$ 60 m superiores a diciembre del 2024 (US$ 4.481 m), lo que representa una variación anual positiva de 1,3%. Frente a noviembre del 2025 (US$ 4.017 m), las exportaciones mostraron un aumento 13,0% (Gráfico 1).

Este resultado se explica principalmente por un incremento en las exportaciones diferentes de commodities, las cuales se ubicaron en US$ 1.798 m en diciembre de 2025, presentando un aumento anual de 5,9% frente a diciembre de 2024 (US$ 1.698 m). Las exportaciones de este grupo se concentraron en el mes de diciembre en vegetales (19,9%), seguido de alimentos, bebidas y tabaco (17,2%), así como ventas externas de productos químicos (14,7%).

En cambio, las exportaciones de commodities, se ubicaron en US$ 2.743 m en diciembre de 2025, disminuyendo 1,4% frente a diciembre de 2024 (US$ 2.782 m). En este grupo se destaca la caída anual de 22,7% en las exportaciones de petróleo, pasando de 1.243 m en diciembre de 2024 a 961 m en diciembre de 2025. Al igual que las exportaciones de carbón, que experimentaron una disminución de 19,7%, pasando de 578 m en diciembre de 2024 a 464 m en diciembre de 2025.

Gráfico 1. Exportaciones 2024-2025

(Millones de dólares y variación mensual)



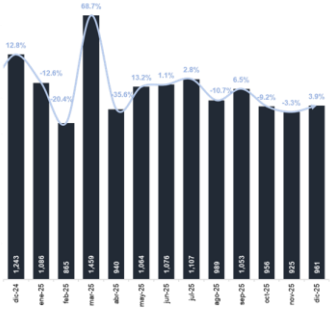
Nota: Exportaciones diferentes de commodities se refieren a las exportaciones sin combustibles, café, piedras y perlas preciosas (oro), ni fundición de hierro y acero (Ferroníquel).

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Por otra parte, en diciembre las exportaciones de petróleo fueron US$ 961 millones, lo que representa una disminución del 22,7% frente a las ventas externas de este hidrocarburo en el mismo mes de 2024 (US$ 1.243 millones) (Gráfico 3). La exportación de barriles de petróleo crudo presentó una reducción de 5,7% frente a diciembre de 2024, lo que implica una reducción de 16,9% en su precio implícito. Frente a noviembre de 2025 (US$ 925 millones), las exportaciones de este bien presentaron un aumento mensual de 3,9%.

Gráfico 2. Exportaciones de Petróleo 2024-2025

(Millones de dólares y variación mensual)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo

Principales Resultados del Informe de Política Monetaria (IPM) – Enero 2026 Banco de la República

El pronóstico para la inflación total se ajustó al alza en 2026, pasando de 3,6% a 6,3% en comparación con el informe anterior. Para 2027 se espera que la inflación se reduzca hasta un 3,7%. La revisión en la senda de pronóstico respondió principalmente a los efectos sobre los precios del elevado aumento del salario mínimo.

También contribuyó una reestimación de la brecha del producto, la cual, según los cálculos más recientes, se situaría en terreno positivo durante todo 2026, como consecuencia de una demanda interna que ha resultado más fuerte de lo estimado y que seguiría dinámica durante el año. El aumento del pronóstico también incorpora una mayor inercia inflacionaria en algunos componentes del IPC de servicios (como arriendos) y choques de oferta puntuales sobre algunas canastas, especialmente la de regulados, por cuenta de aumentos previstos en los precios del gas. Finalmente, las expectativas de inflación a distintos horizontes se ubicaron por encima de las reportadas en el informe anterior.

Tabla 1. Principales variables del pronóstico macroeconómico – Escenario central

Variable	IPM - Enero 2026		IPM - Octubre 2025		Diferencia	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB (Variación anual, %)	2,9	2,6	2,6	2,9	0,3	-0,3
Inflación (Variación anual, %)		6,3	5,1	3,6		2,7
Inflación SAR (sin alimentos ni regulados) (Variación anual, %)		6,3	4,7	3,5		2,8
Déficit de Cuenta corriente (% PIB)	-2,4	-2,7	-2,5	-3,0	0,1	0,3
Tasa de política esperada por analistas (%)*		10,5	9,3	8,9		1,6
Tasa de desempleo** (%)		9,0	9,0	8,8		0,2

* Promedio anual. **Corresponde a 13 principales ciudades y A.M
Fuente: Banco de la República.

Se proyecta un crecimiento anual para el cuarto trimestre de 2025 del 3,0% (antes 2,7%) y de 3,2% para el primer trimestre de 2026 (antes 2,9%). El pronóstico de crecimiento para 2025 aumentó al pasar de 2,6% en el informe anterior a 2,9%, mientras que el pronóstico para 2026 redujo de 2,9% a 2,6%. Adicionalmente, se estima que la tasa de desempleo para las 13 principales ciudades y A.M se sitúe en 9,0% en promedio en 2026 (antes 8,2%).

En el contexto externo, se proyecta un déficit en la cuenta corriente de 2,4% del PIB para 2025 (antes 2,5%). Asimismo, se espera una tasa de interés de política monetaria de la Reserva Federal del 3,4% en 2026 (estable frente al informe anterior). Adicionalmente, se proyecta una prima de riesgo (CDS 5y) promedio de 220 puntos básicos en 2026 (antes 222 puntos básicos) frente al promedio de 210 en 2025. Para 2027 se proyecta que sea de 235 puntos básicos. El ejercicio de pronóstico supone precios promedio del petróleo de referencia Brent de USD 59 bl en 2026 (antes USD 58 bl) y de USD 59 bl en 2027.

Bitácora Semanal
09 de febrero de 2026

El 06 de febrero, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en -6,23% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.320,6.

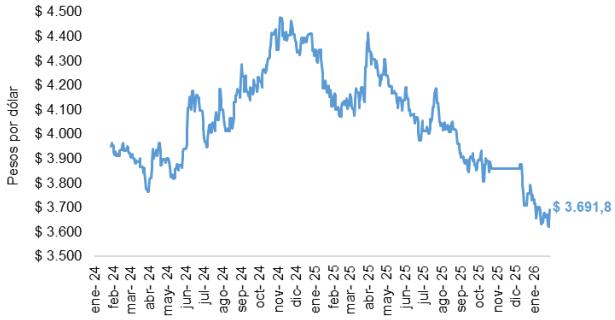
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 06 de febrero se ubicó en $3.691,8 con una depreciación de 0,83% frente a la semana anterior.

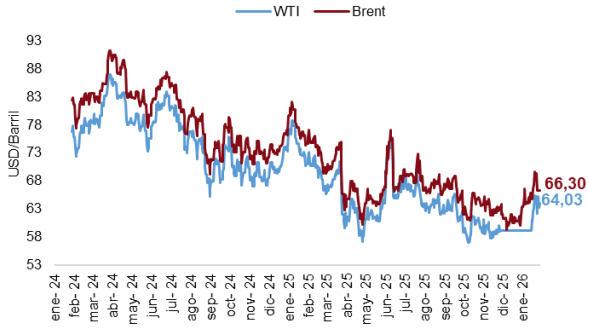
TRM



Fuente: Banco de la República

El 06 de febrero los precios del petróleo WTI (64,03 USD/barril) y del Brent (66,30 USD/barril) registraron reducciones semanales de -1,8% y -5,55%, respectivamente.

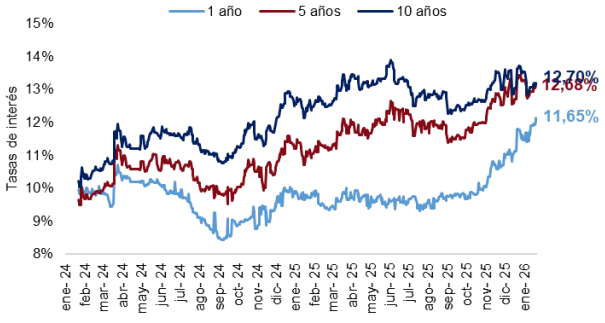
Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 30 de enero las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 25 pbs, 23 pbs y 0,13 pbs, respectivamente.

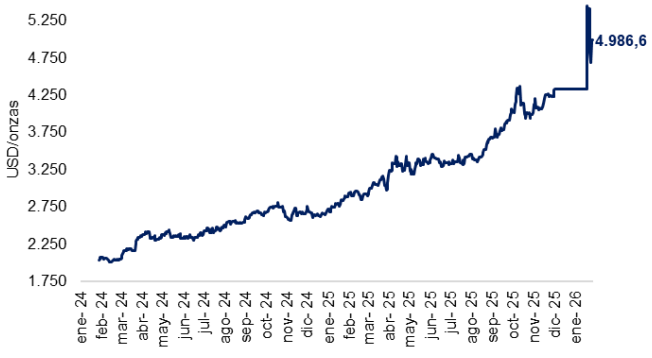
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 06 de febrero el precio del oro registró un reducción semanal de -7,8%, llegando a un valor de $4.986,6 USD/onza.

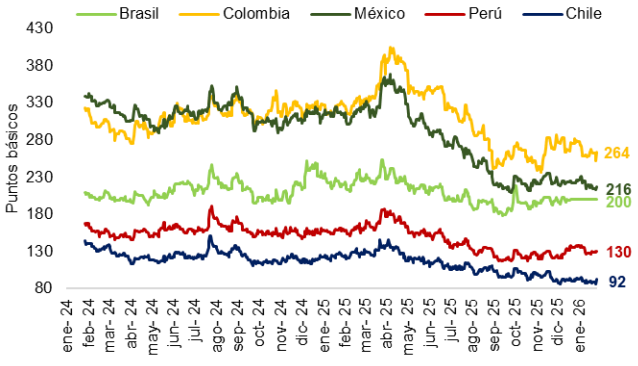
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

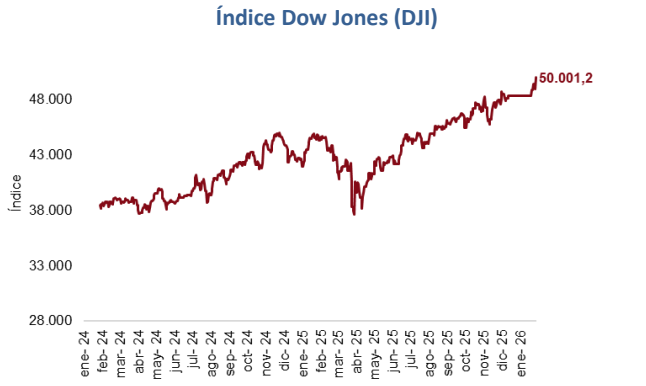
El 05 de febrero el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Brasil (3,7 pbs), Colombia (0,9 pbs), Chile (5,1 pbs) y Perú (0,8 pbs), mientras se redujo en México (-2,1 pbs).

EMBIG



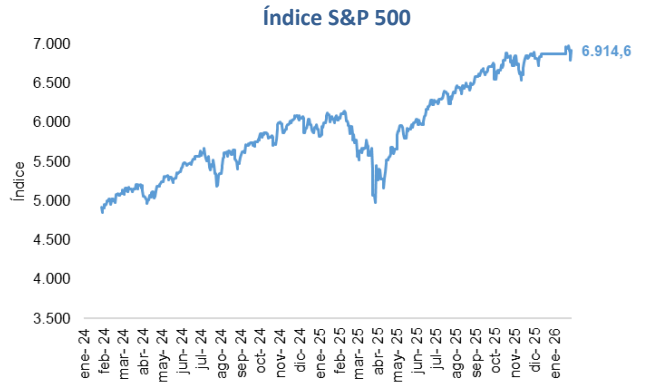
Fuente: JP Morgan

El 6 de febrero, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 0,03% frente a la semana anterior y se ubicó en 50.001,2.



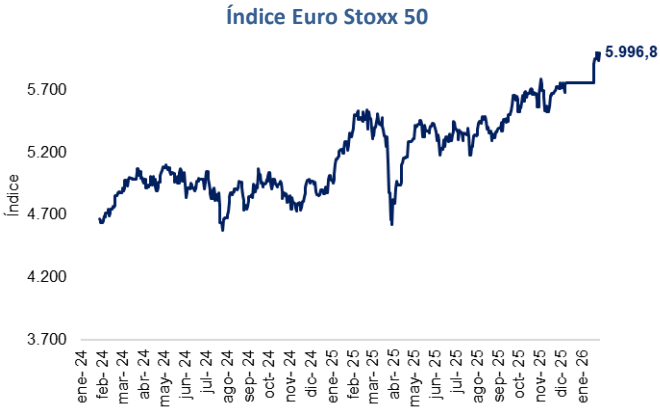
Fuente: Bloomberg.

El 6 de febrero, el índice bursátil S&P 500 tuvo una disminución de -0,35% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.914,6.



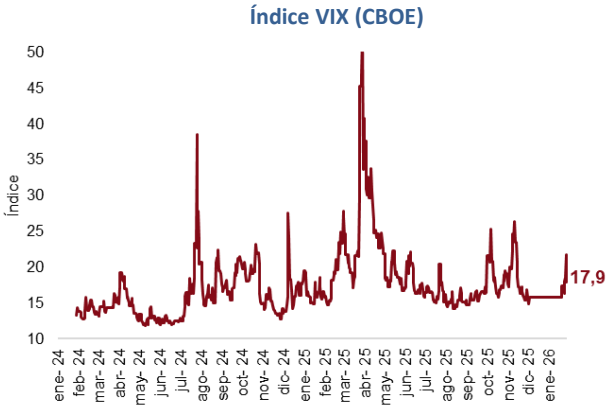
Fuente: Bloomberg.

El 6 de febrero, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 0,82% y se ubicó en 5.996,8.



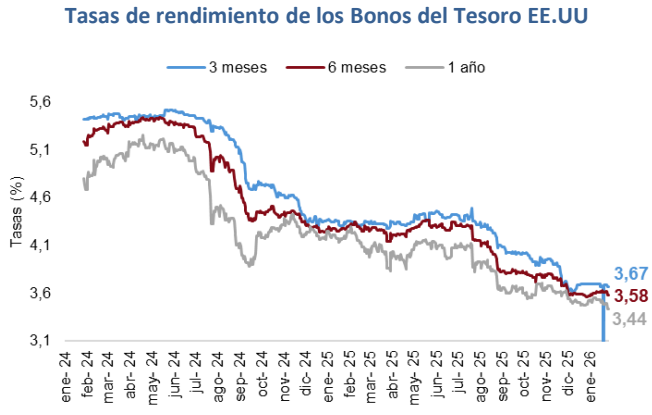
Fuente: Bloomberg.

El 6 de febrero el índice VIX mostró un aumento semanal de 0,42% y se ubicó en 17,9.



Fuente: CBOE

El 6 de febrero la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses y 6 meses no registraron cambios. Para los Bonos del Tesoro a 1 año se registró una reducción semanal en 0,1 pbs.



Fuente: U.S Treasury.

El 6 de febrero el índice del dólar (DXY) registró un aumento de 0,71% frente a la semana anterior y se ubicó en 97,6.

