

RESULTADOS DE LAS PREVISIONES DE FUNDAMENTALES MACRO DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

INFLACIÓN DE 2025 Acertó

CredicorpCapital	5,10%
GRUPO BOLÍVAR	5,10%
Diferencia 0-10 pbs.	
btgpactual	5,11%
Acciones & Valores	5,13%

TASA DE INTERÉS DEL EMISOR Acertó

Alianza	9,25%
Asociación de Bancos de Colombia	9,25%
Casa de Bolsa	9,25%
Banco Agrario de Colombia	9,25%
Banco de Bogotá	9,25%

CRECIMIENTO ECONÓMICO DE 2025 Acertó

Acciones & Valores	2,60%
Alianza	2,60%
Diferencia 0-10 pbs.	
Asociación de Bancos de Colombia	2,70%
Banco de Occidente	2,70%

TASA DE CAMBIO Acertó

BBVA	\$3.730
Corfi	\$3.790
Diferencia \$101-200	
Citi	\$3.796
Alianza	\$3.800

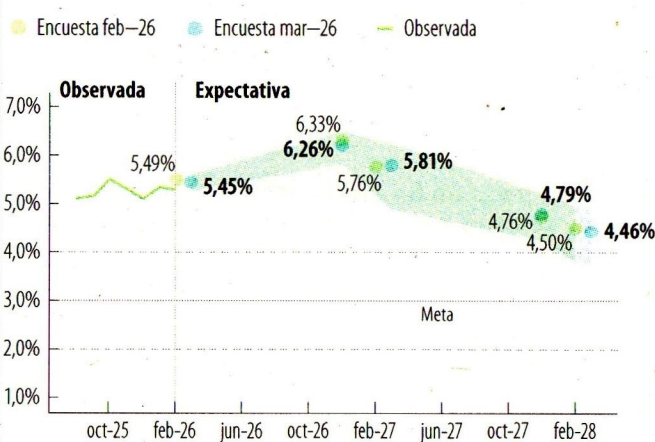
APARICIONES POR RANGO

Entidad	Acertó	Cerca	Lejos	Muy lejos
1 Alianza	2	2	0	0
2 BBVA	2	2	0	0
3 CredicorpCapital	2	2	0	0
4 GRUPO BOLÍVAR	2	2	0	0
5 Corfi	2	1	1	0
6 Acciones & Valores	1	3	0	0
7 Banco de Occidente	1	3	0	0
8 Casa de Bolsa	1	2	1	0
9 Santander	1	2	1	0
10 skandia	1	2	1	0
11 Citi	1	2	1	0
12 btgpactual	1	2	0	1
13 Deutsche Bank	1	2	0	1
14 Asoc. Bancos de Colombia	1	1	2	0
15 Banco de Bogotá	1	1	2	0
16 banco popular	1	1	2	0
17 Itau	1	1	2	0
18 Fiduoccidente	1	1	2	0
19 Moody's ANALYTICS	1	1	1	1
20 DAVI bank	1	1	1	1
21 Bancolombia	1	1	1	1
22 POSITIVA	1	1	0	2
23 Colfondos	1	0	3	0
24 Banco Agrario de Colombia	1	0	2	1
25 BANCOLDEX	1	0	1	2
26 ANIF	0	1	1	2

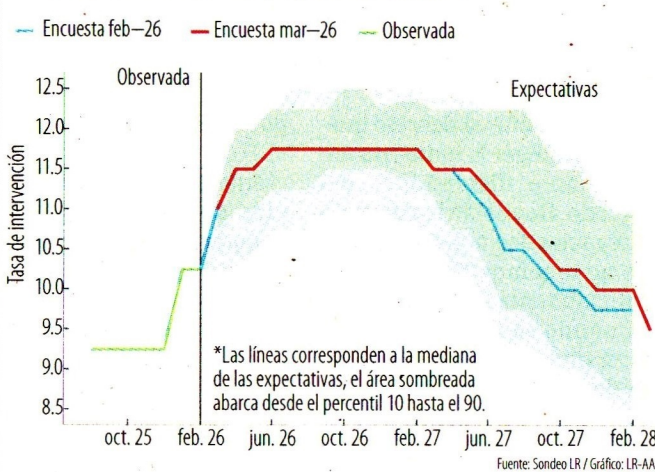
El escalafón es el resultado de qué tan cerca estuvieron las entidades de acertar a los datos macroeconómicos; mayores apariciones en el rango "acertó" y "cerca" determinan la posición final

¿QUÉ ESPERAN EN 2026?

Inflación total anual observada y expectativas (Mediana)



Tasa de intervención observada y expectativas (Mediana)



Tensiones en Oriente Medio reconfiguran las expectativas sobre el barril Brent

Otra de las variables macroeconómicas con incidencia en la situación del país es el precio del barril Brent, dada su condición de productor. Camilo Pérez, director de investigaciones económicas de Banco de Bogotá, explicó que, si bien la Nación podría percibir mayores transferencias de Ecopetrol por el aumento de sus utilidades, el contexto global añade incertidumbre a variables como la tasa de interés, la devaluación de las monedas emergentes y los ajustes en el precio de la gasolina, con sus efectos inflacionarios.

Síganos en: www.larepublica.co Con más información sobre la evolución de los fundamentales macroeconómicos.

el salario mínimo y su impacto en los costos laborales de las empresas, que enfrentan la disyuntiva entre trasladar ese aumento a los precios al consumidor o desincentivar la generación de empleo. La proyección para 2026 es de 6,4%.

CONSENSO SOBRE TASA DEL EMISOR

Previo a la decisión del banco central de subir la tasa de interés en 100 puntos básicos, hasta 10,25% desde enero, el mercado financiero preveía estabilidad en los tipos en 9,25%, en un escenario de estancamiento inflacionario, antes del anuncio del incremento en la remuneración mínima.

Del total de encuestados, 24 apostaban por el congelamiento de la tasa y solo Acciones y Valores y Anif anticipaban un ajuste de 25 puntos básicos, hasta 9,5%. Sin embargo, ante los temores por el impacto del salario mínimo en la inflación, el banco central decidió elevar la tasa a 10,25% como una respuesta contrainflacionaria.

JUAN CAMILO COLORADO @JuanCamiloColo8

“Venimos advirtiendo que el consumo, que venía sosteniendo el crecimiento, se está agotando, y que la inversión en los sectores primario y secundario de la economía se mantiene rezagada. Anticipamos un año más débil de lo previsto inicialmente: nuestra proyección de PIB para 2026 pasó de 2,8% a 2,3%”, dijo Pabón.

NO SE ESPERABA UNA TRM TAN BAJA

Atinarle a la tasa de cambio fue una tarea más compleja: solo Bbva y Corfi colombiana estuvieron cerca de lograrlo, pues quedaron a \$100 de los \$3.692 por dólar con los que

cerró 2025 (\$3.730 y \$3.790, respectivamente).

La distancia entre las previsiones del mercado financiero y la TRM de diciembre de 2025 estuvo marcada por la estrategia de colocación de títulos TES por parte del Ministerio de Hacienda, que se intensificó en los últimos tres meses del año y llevó más dólares a la economía, así como por las decisiones de la Fed de mantener sin cambios las tasas, lo que impulsó la revaluación del peso colombiano y lo ubicó entre las monedas emergentes con mejor desempeño.

En cuanto al comportamiento de la TRM en 2026, David

Cubides, economista jefe de Banco de Occidente, señaló que las elecciones y el contexto internacional aportarán volatilidad a la moneda en el primer semestre, antes de que se normalice en torno a \$3.700.

DOS LE ATINARON A LA INFLACIÓN

La primera de las variables es la inflación. Antes del desanclaje de las expectativas para este año, el mercado financiero preveía una desaceleración paulatina en el último tramo de 2025 y a lo largo de 2026. Prueba de ello fueron las proyecciones de Credicorp Capital y Grupo Bolívar, de 5,1%, las únicas que acertaron.

“La variación anual se explicó principalmente por la división de vivienda (4,76% interanual, que contribuyó con 148 puntos básicos al dato anual), alimentos (5,07% frente a diciembre de 2024 y un aporte de 95 pbs.) y restaurantes y hoteles (4,97% año a año, con una contribución de 87 pbs.)”, señaló Diego Camacho, economista senior internacional de Credicorp Capital.

Sobre el cierre de la inflación en 2026, la entidad revisó sus perspectivas al alza, al pasar de 4,6% en diciembre a 6,3% en febrero. La incertidumbre por la aceleración del dato estuvo asociada al incremento de 23,7% en

ENERGÍA. SE ESPERA UNA DECISIÓN HOY, EN MEDIO DE LAS PRESIONES DE LA USO

Junta de Ecopetrol sigue reunión que definirá el futuro de Roa

BOGOTÁ La novela sobre la presidencia de Ricardo Roa en Ecopetrol aún no llega a su fin.

Aunque los nueve miembros de la Junta Directiva se reunieron la semana pasada para decidir si Roa continúa o no en el cargo, no se tomó una determinación. Por ello, se espera que la decisión se adopte hoy, en medio de las presiones de la Unión Sindical de Trabajadores, USO, y de los accionistas minoritarios para que el directivo deje el cargo.

Cabe resaltar que el sindicato ya ha manifestado su postura, al advertir que, si el presidente

no sale, podría convocar a huelga. Esto implicaría que cerca de 25.000 trabajadores cesen operaciones, es decir, casi un tercio de los 87.000 contratistas y trabajadores de la petrolera.

La petición no es menor si se tiene en cuenta que en enero la USO logró por primera vez un asiento en la Junta Directiva, cuando el entonces presidente del sindicato, César Eduardo Loza, obtuvo el séptimo renglón del órgano directivo.

“La Unión Sindical Obrera ha priorizado siempre el mecanismo de negociación. Sin embargo, no hemos descartado la movilización como herramienta

para defender los intereses de los trabajadores. Si no se atienden nuestras propuestas, podríamos convocarla a nivel nacional”, señaló Martín Ravelo, presidente de la USO.

En cuanto a la postura de los accionistas minoritarios de Ecopetrol, la Asociación de Amigos de Ecopetrol envió una carta al presidente Gustavo Petro en la que cuestiona la permanencia de Roa en la compañía y la posición del Gobierno frente a su futuro.

La incertidumbre sobre la permanencia de Roa al frente de Ecopetrol se mantiene, en la medida en que la postura del Ejecutivo es respaldarlo en el cargo.



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, se encuentra actualmente bajo investigación por un presunto caso de tráfico de influencias.

La importancia de la decisión, que podría destrabarse hoy, radica en el impacto que tiene sobre la posición de la petrolera en los mercados internacionales, dado que Ecopetrol cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York y debe ceñirse a los lineamientos de la Securities and Exchan-

ge Commission, SEC, en materia de gobierno corporativo.

Cualquier irregularidad en este sentido podría avivar la posibilidad de que se inicie un proceso indagatorio. Falta conocer la decisión final de la dirección.

DAVID ALEJANDRO REALPE IREGUI drealpe@larepublica.com.co