

Bogotá, febrero de 2026

COLOMBIA - Family Office & Investors 2026, Black Bull

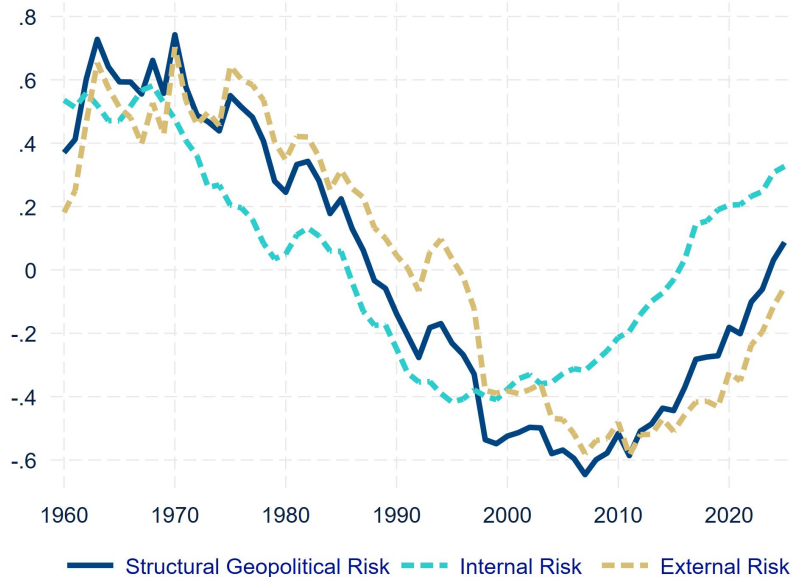
Juana Téllez | Economista Jefe para Colombia

Navegando la incertidumbre global

Con un foco en la geopolítica, el mundo ha estado cambiando

Con efecto sobre comercio, inversión y mercados financieros

RIESGO GEOPOLÍTICO ESTRUCTURAL (PONDERADO POR PIB)



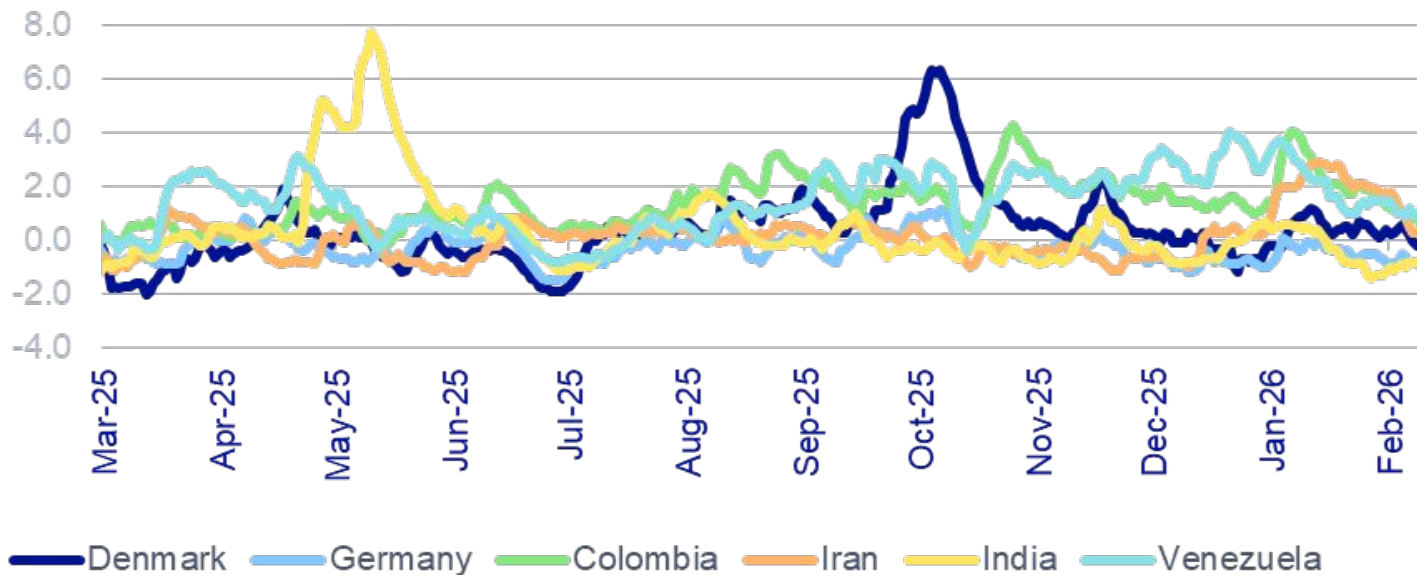
1960

2026

Acciones de Estados Unidos hacia Venezuela y las amenazas contra Irán, Cuba y Groenlandia generan incertidumbre

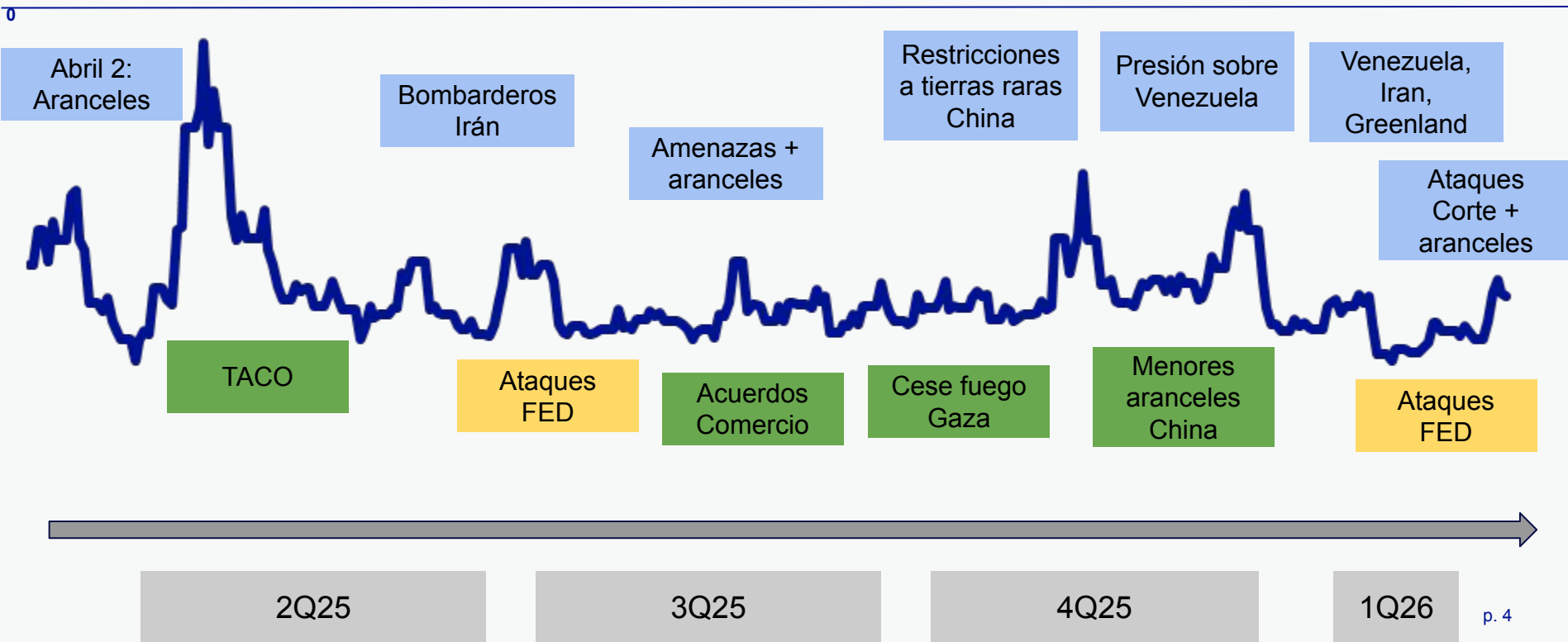
RIESGO GEOPOLÍTICO 2025-2026

(HISTORICAL AVERAGE = 0; 28-DAY MOVING AVERAGE)



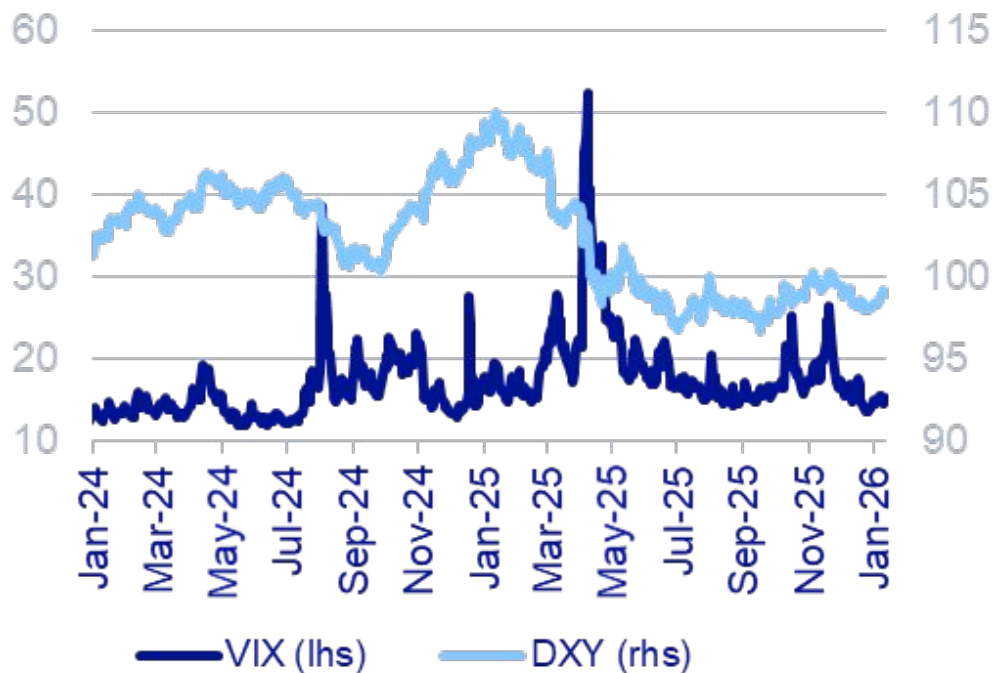
Los cambios que impulsó Trump en 2025 se aceleraron a comienzos de 2026

DECISIONES CLAVE DE POLÍTICA DE LA ADMINISTRACIÓN TRUMP Y VIX



**El dólar se
ha
debilitado
frente a la
mayoría de
monedas del
mundo
desde inicios
de 2025**

**VOLATILIDAD (VIX) Y DÓLAR EE.UU. INDÍCE (DXY)
(INDÍCES)**



Fuente: BBVA Research

Políticas de la administración Trump están siendo cada vez más disruptivas

Proteccionismo

Políticas anti-immigración

Política fiscal expansiva

Políticas climáticas quedan en segundo plano

Críticas a la FED

Ataques al Estado de derecho

Menos del tradicional multilateralismo

Resiliencia del crecimiento a nivel global por vientos de cola de oferta y demanda

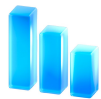


Fuente: Gráfica generada por Chat GPT 5,2.

En Estados Unidos el consumo privado, el empleo y la inversión en inteligencia artificial favorecen el crecimiento.

Inflación en EE.UU. se mantiene en torno al 3% y en Europa al 2%.

La resiliencia del crecimiento y las presiones inflacionarias limitan reducción de tasas



En febrero, la FED mantuvo su **tasa estable en 3.50- 3.75%**, en medio de un crecimiento fuerte y señales de estabilización del mercado laboral

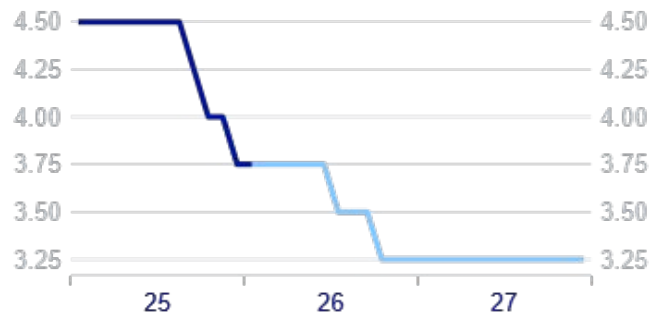
En el Q&A, Powell comentó que los riesgos al alza en la inflación y a la baja en empleo se mantienen, pero que se han reducido, permitiendo una postura de **esperar y ver**.



Hacia adelante, esperamos que las condiciones permitan a la FED hacer **dos rebajas de tasas adicionales en la segunda mitad de 2026**, llevando la tasa de política a 3,00 - 3,25%.

TASA DE LA FED

(%, BANDA ALTA DEL RANGO)

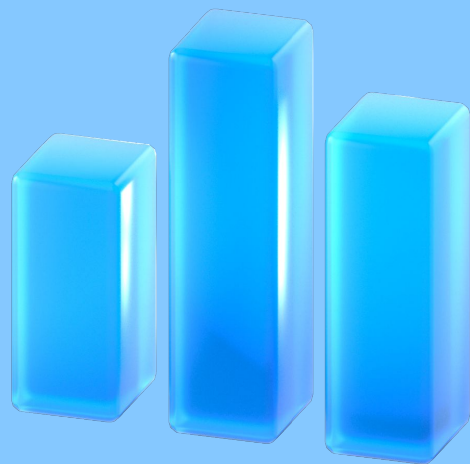


Tasa Fed	26	27	28
Proyección (fdp)	3.25	3.25	3.25

Tesoros 2 años	26	27	28
Proyección (fdp)	3.4	3.5	3.5

Tesoros 10 años	26	27	28
Proyección (fdp)	4.1	4.0	4.0

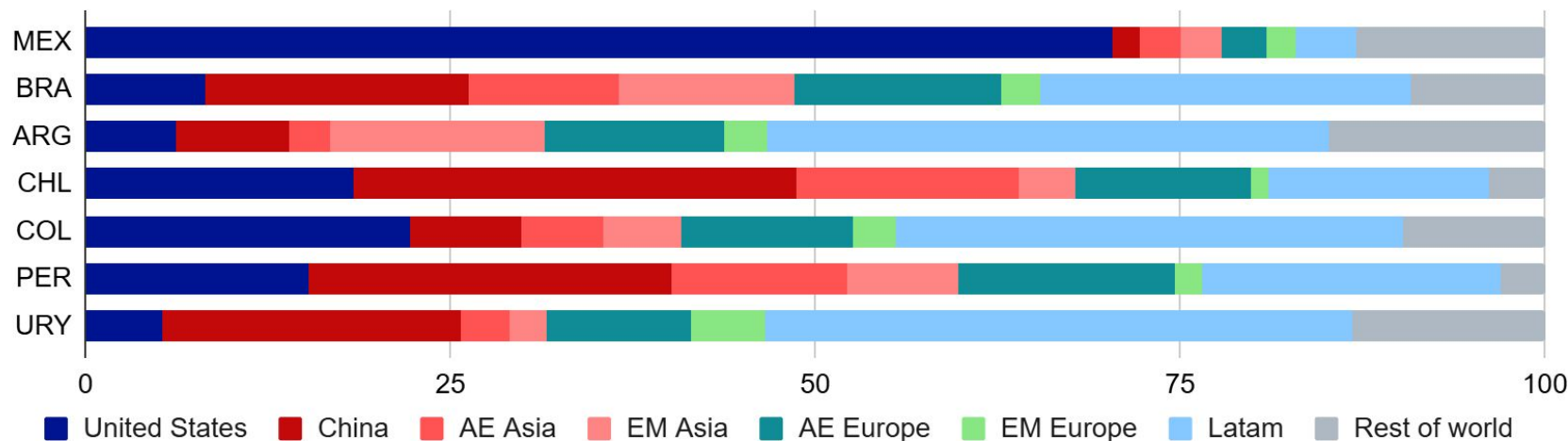
Latam no ha sido ajena a la volatilidad e incertidumbre



La exposición comercial de México frente a América del Sur marca su vulnerabilidad relativa a los aranceles de EE. UU.

PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES POR PAÍS DE DESTINO

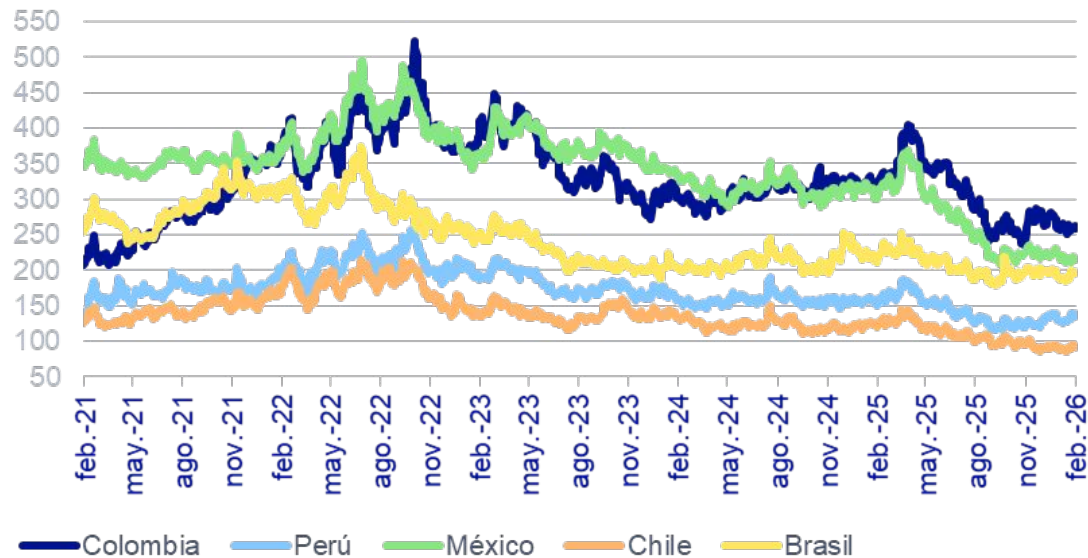
(% DEL TOTAL DE EXPORTACIONES DE BIENES, PROMEDIO 2018-2022)



Las primas de riesgo de Latam subieron con la llegada de Trump 2.0

Pero se fueron reduciendo con diferencias entre países

RIESGO PAÍS (EMBI) - SELECCIÓN DE PAÍSES DE LATAM
(PUNTOS BÁSICOS)



2021

2026

Fuente: BBVA Research con datos del Banco Central de la Reserva del Perú

Las monedas de la región se fortalecen en línea con la debilidad del dólar y temas locales

MONEDAS PAÍSES LATAM FRENTE AL USD
(ÍNDICE ENE 2022 = 100)

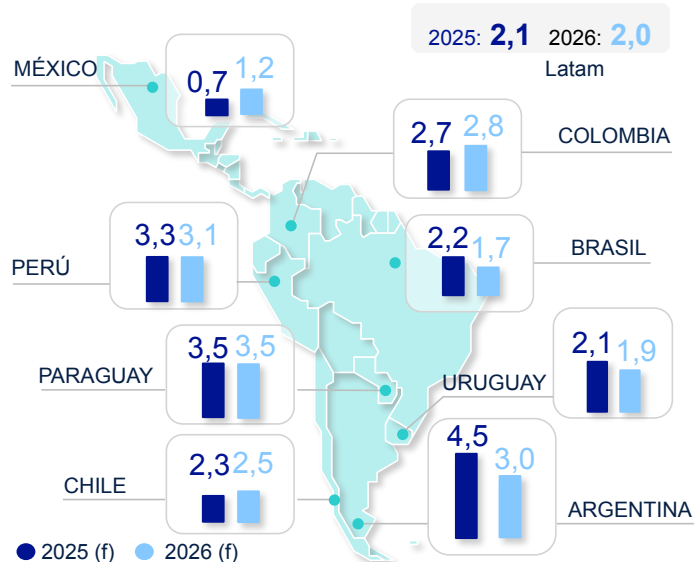


Fuente: BBVA Research

La región crecerá 2% en 2026, por debajo del crecimiento global

PIB CRECIMIENTO

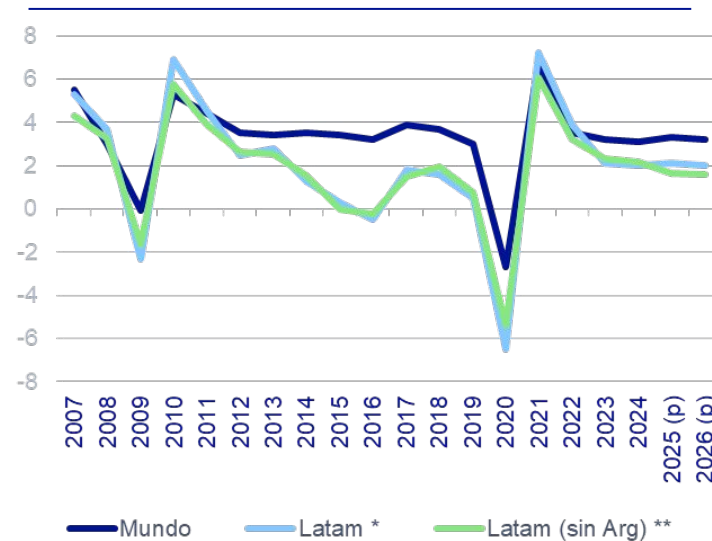
(%)



(f): forecast
fuente: BBVA Research

EL MUNDO & LATAM PIB

(VARIACIÓN ANUAL, %)

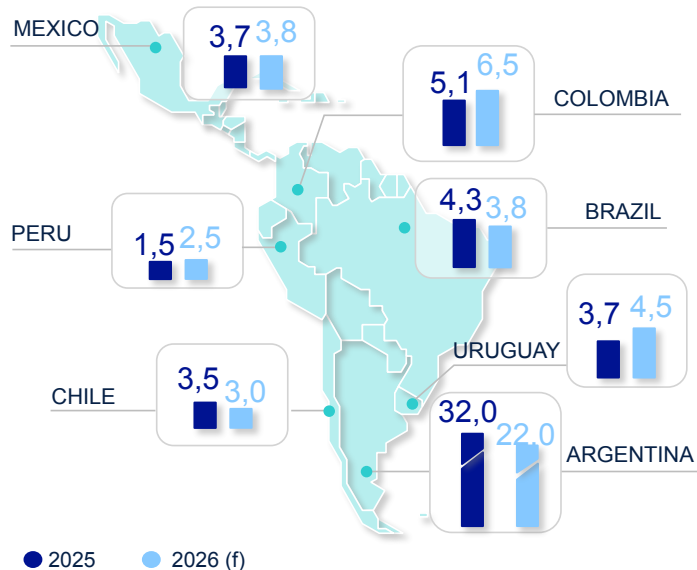


(f): BBVA Research forecasts
(*): Includes Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Paraguay, Peru, and Uruguay
(**): Includes Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Peru, Paraguay, and Uruguay

La inflación mostrará dinámicas divergentes en América Latina

INFLACIÓN

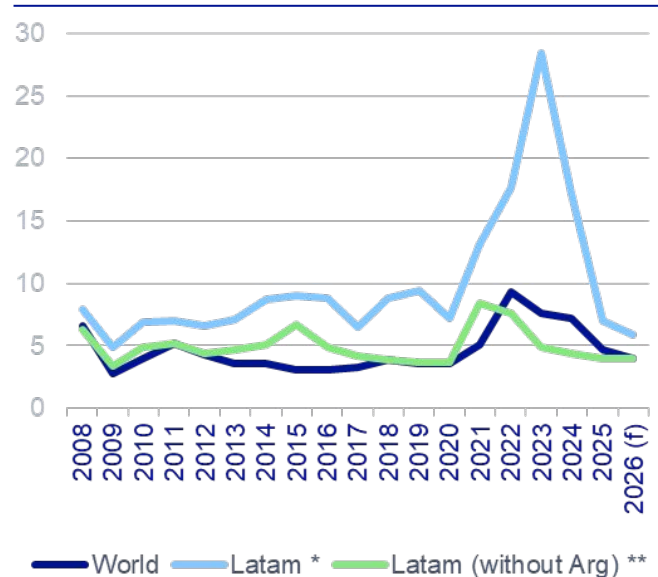
(FIN DEL PERÍODO, % VARIACIÓN ANUAL)



(f): forecast
Source: BBVA Research

EL MUNDO & LATAM INFLACIÓN

(CAMBIO ANUAL, FIN DEL PERÍODO, %)



(f): BBVA Research forecasts
(*): Includes Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Paraguay, Peru, and Uruguay
(**): Includes Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Peru, Paraguay, and Uruguay

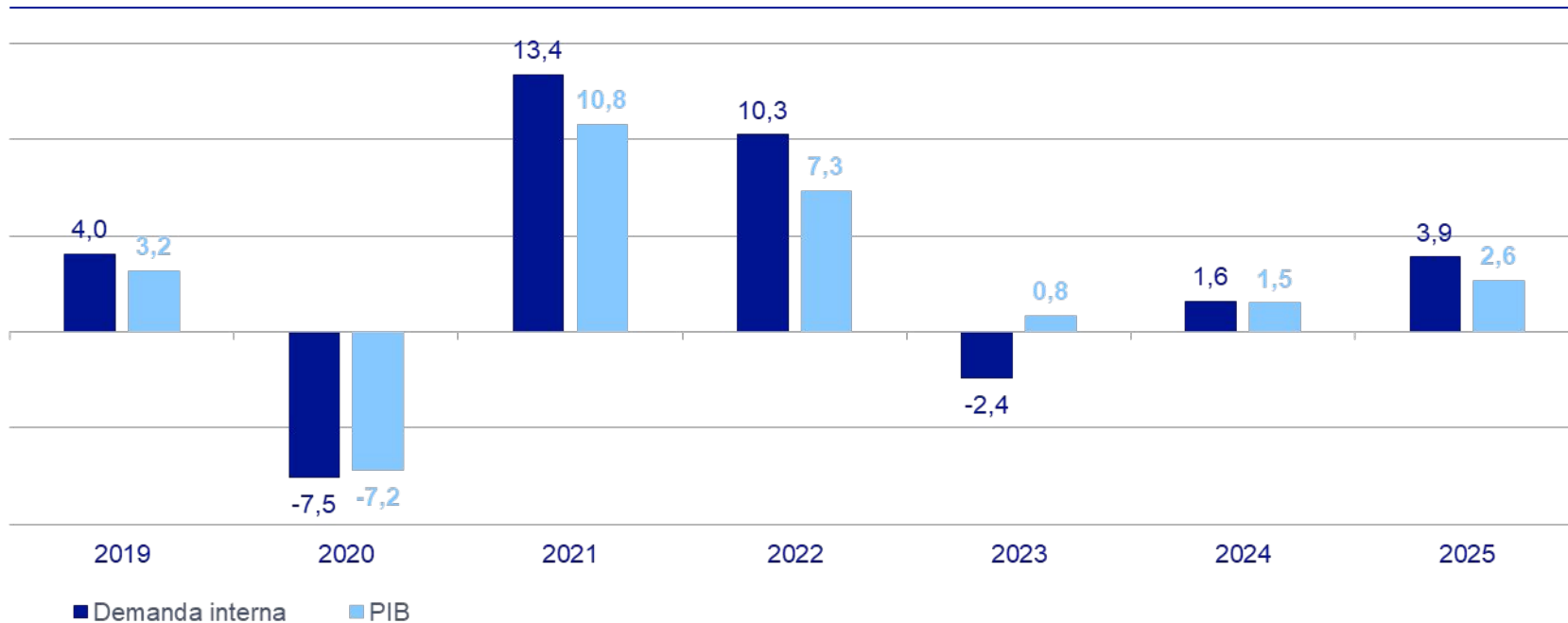
Colombia se recupera en medio de los retos globales y locales



Colombia creció al 2,6% en 2025, luego de unos años de crecimiento lento

PIB Y DEMANDA INTERNA

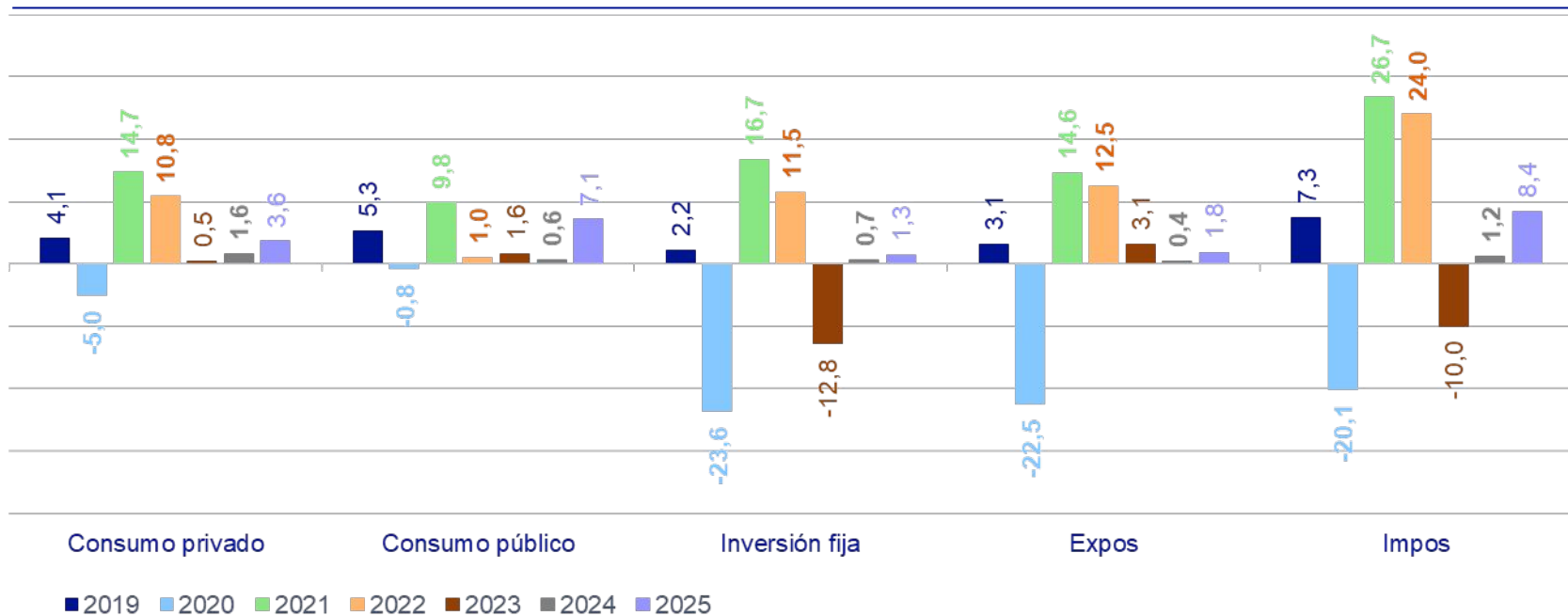
(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



El consumo tanto privado como público promueven el crecimiento

PIB Y DEMANDA INTERNA

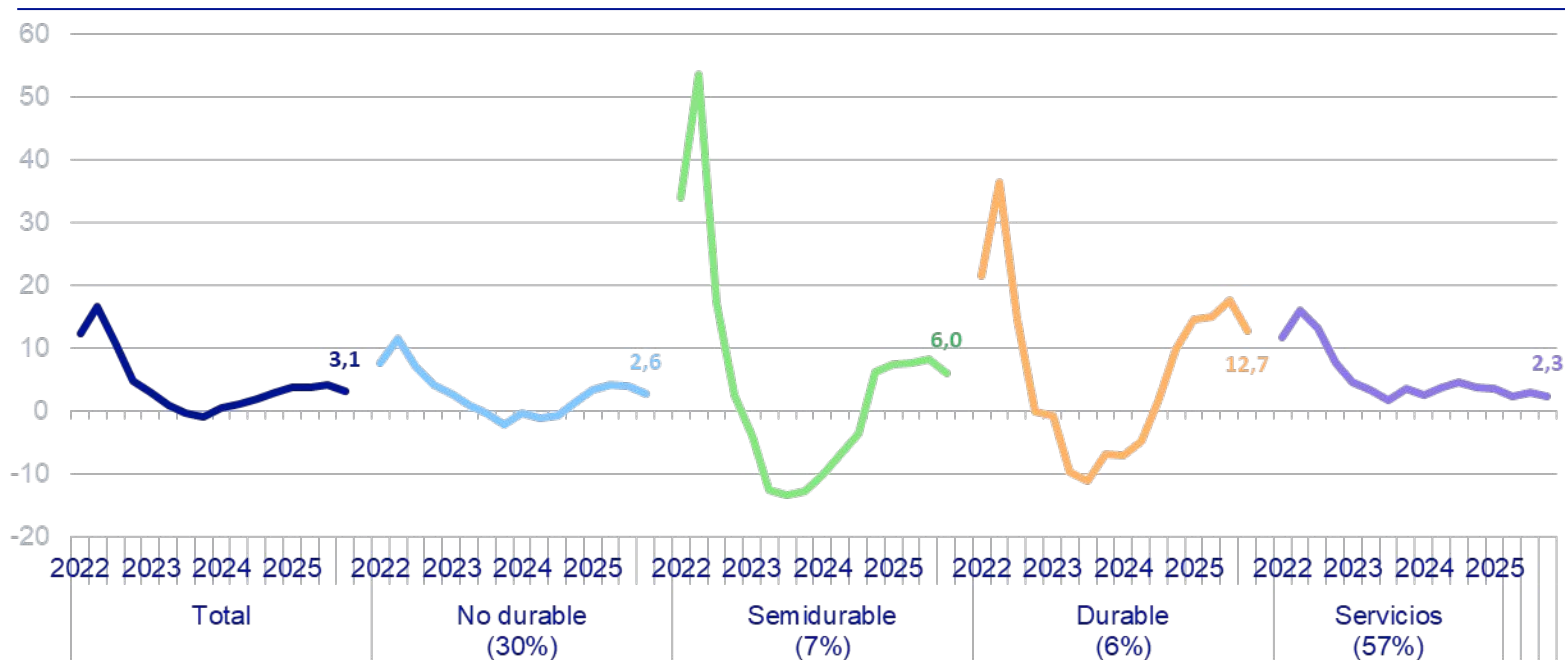
(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



Colombia experimenta un ciclo intenso de consumo de durables y semidurables

CONSUMO PRIVADO: POR TIPO

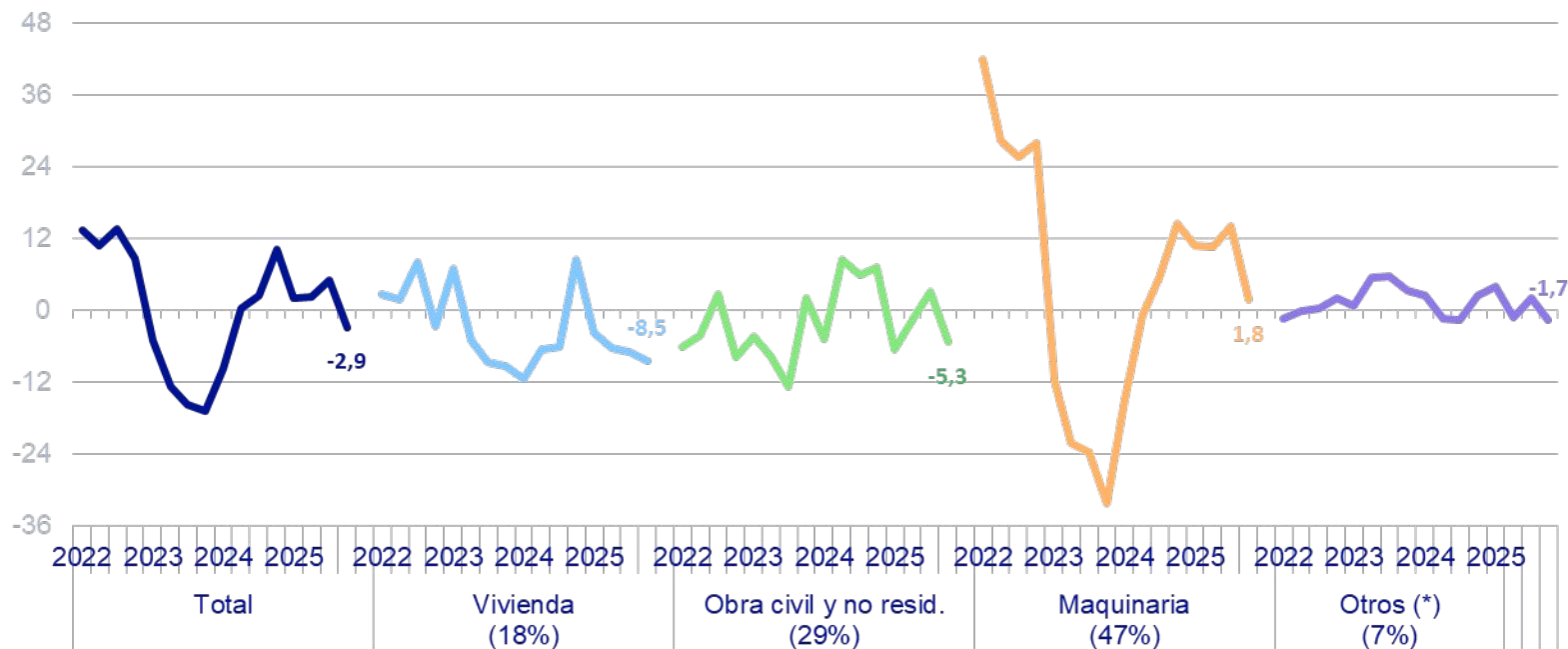
(VARIACIÓN ANUAL REAL DE CADA TRIMESTRE, %)



Inversión no logra tomar la tracción que necesita el país

INVERSIÓN FIJA: POR TIPO

(VARIACIÓN ANUAL REAL DE CADA TRIMESTRE, %)



Diversificación sectorial es buena con sectores estratégicos débiles



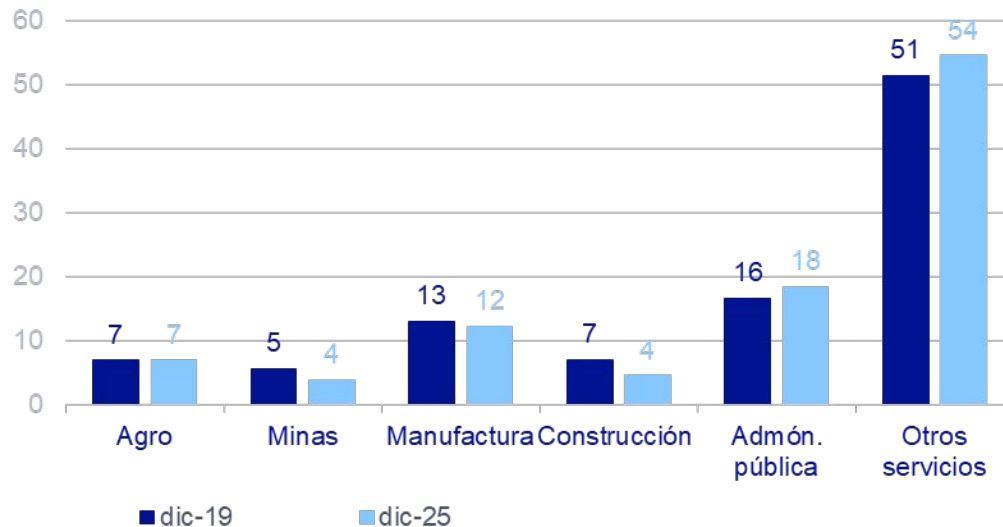
El comportamiento de 2025 consolidó una tendencia de varios años que llevó a los sectores de servicios y comerciales a aumentar su participación

2025: crecimiento anual

Agro	3,1
Minas y petróleo	-6,2
Manufacturas	1,9
Utilities	1,1
Construcción	-2,8
Comercio, transporte y alojamiento	4,6
I&C	1,0
Financiero	2,8
Inmobiliario	2,0
Profesionales	1,3
Admón. pública, educación y salud	4,5
Arte, entretenimiento y otros	9,9

Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

PIB POR SECTORES: PARTICIPACIÓN (PORCENTAJE DEL PIB)



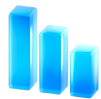
Inflación se mantiene elevada

A Colombia le ha costado mucho reducir la inflación por costos salariales y de energéticos, arrendamientos y presiones de demanda, entre otros.



(p): previsiones.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Banco Central inicia ciclo de aumento de tasas por presiones inflacionarias

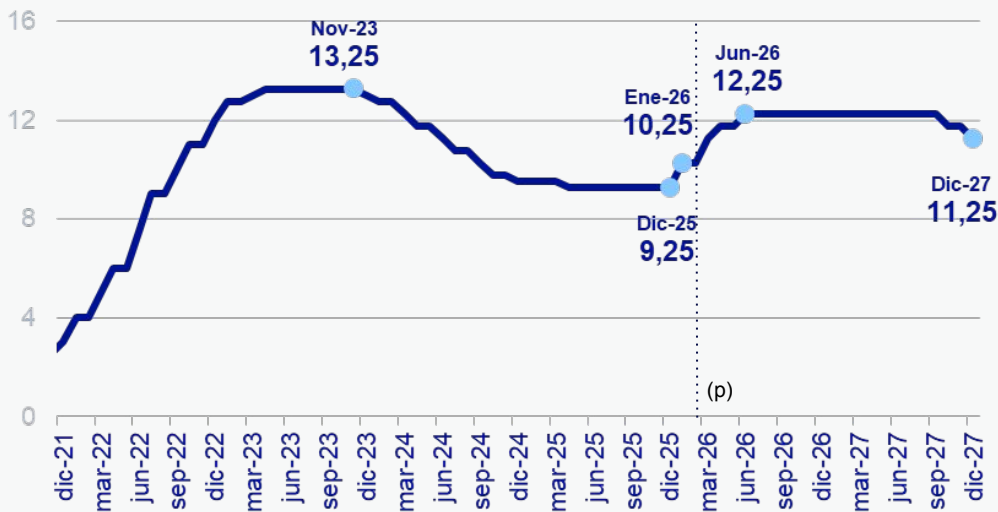


Rigidez de la inflación, aumento de las expectativas, fortaleza en el consumo privado y aumento del gasto público, deterioro de la cuenta corriente detrás del incremento de tasas de BanRep.



En 2024, el BanRep redujo en 350pb la tasa de política, en 2025 la redujo en 25pb y en 2026 se estiman incrementos de 300pb, de los cuales ya se han realizado 100pb.

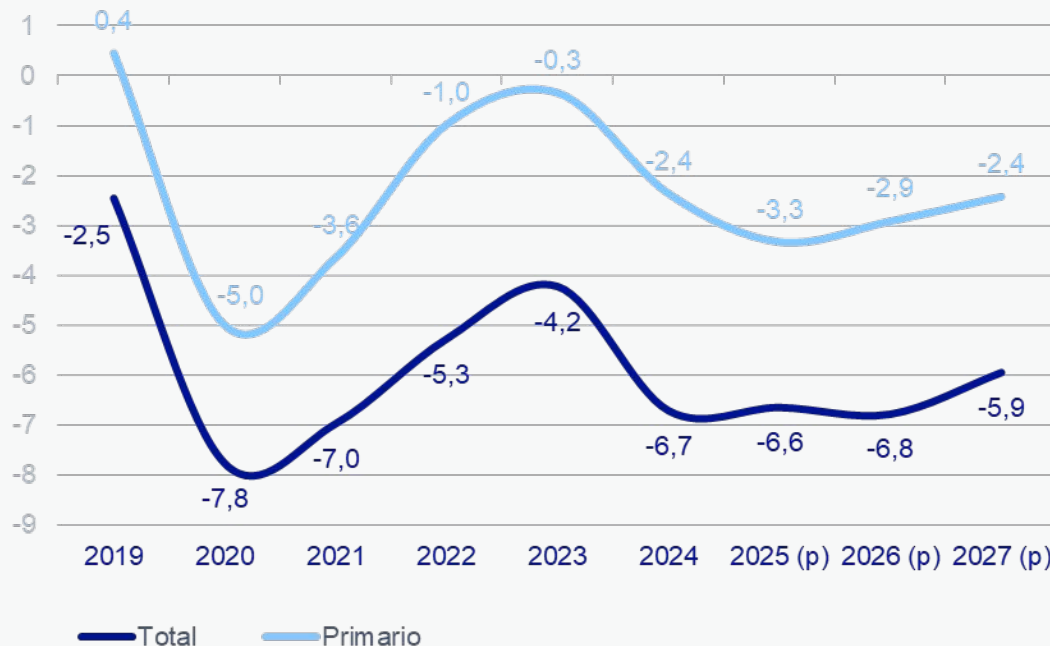
TASA DE POLÍTICA MONETARIA NOMINAL (%)



Deterioro de las cuentas fiscales

El desequilibrio de las cuentas fiscales del Gobierno Nacional afecta las decisiones privadas, públicas y de política monetaria.

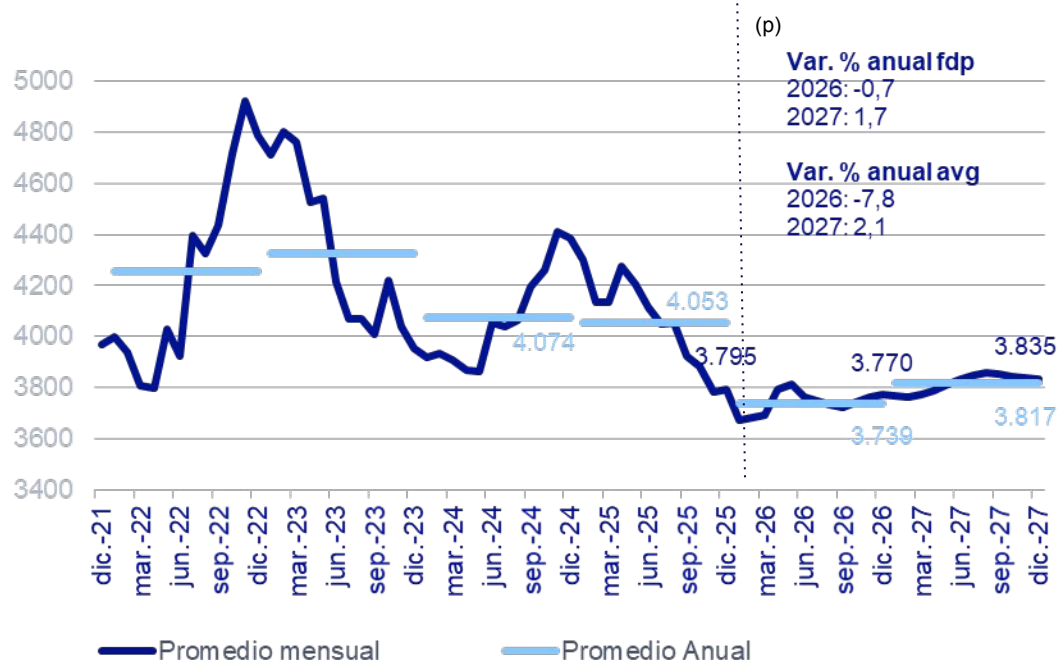
BALANCE DEL GOBIERNO NACIONAL CENTRAL TOTAL Y PRIMARIO
(% del PIB)



(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda

El peso se mantendrá fuerte durante 2026 aunque con gran volatilidad

TASA DE CAMBIO (PESOS POR DÓLAR)



(p): Previsiones de BBVA Research
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

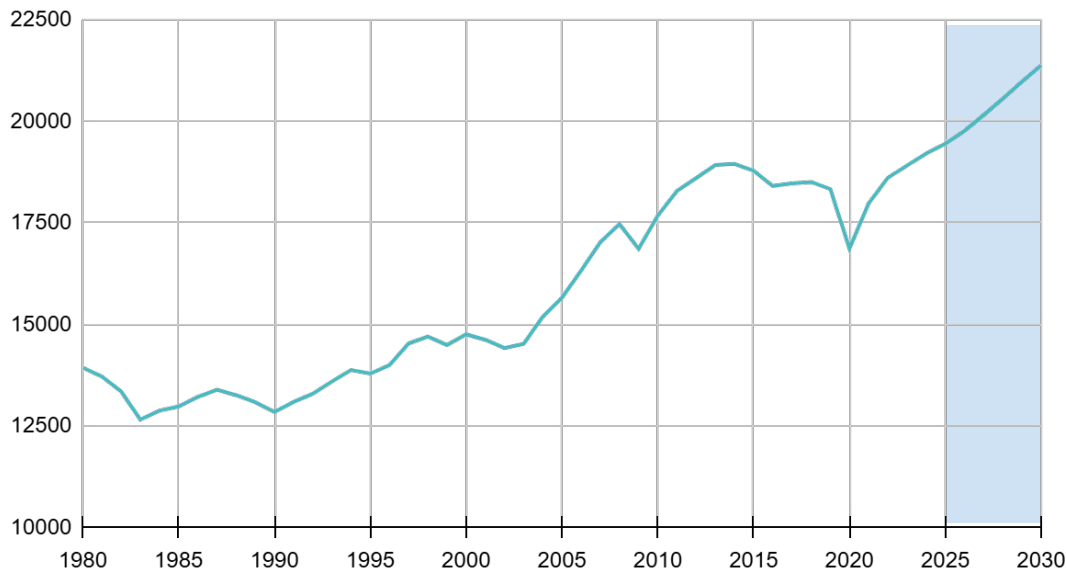
América Latina puede navegar con éxito la incertidumbre



América Latina ha respondido bien a cuatro *shocks* consecutivos en 12 años

LATAM PER-CAPITA GDP

(CONSTANT USD AT PPP)



Cuatro *shocks* desde 2014:

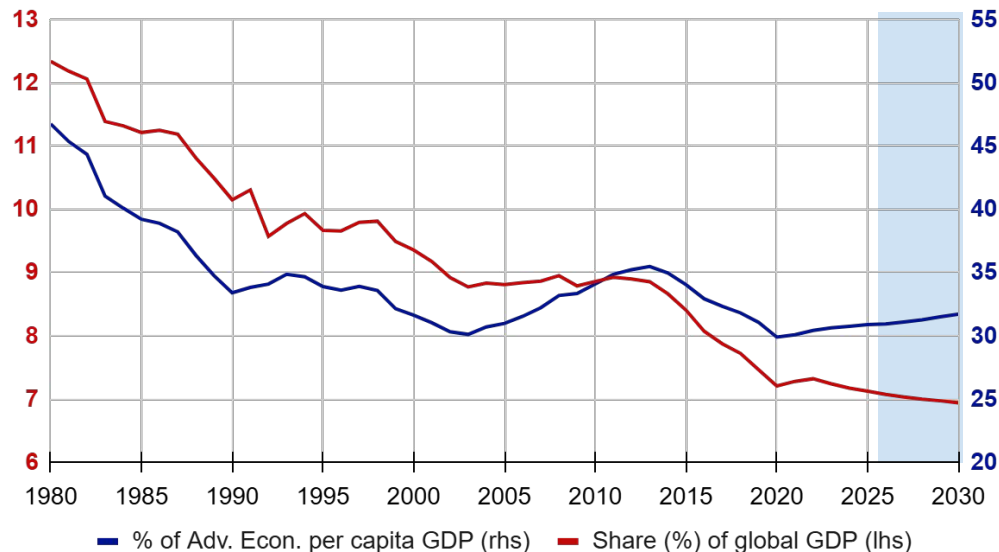
- Fin del superciclo de las materias primas (2014)
- COVID (2019)
- Endurecimiento de condiciones financieras globales (2022)
- Trump 2.0 (2025-26)

El PIB per cápita ha tardado 10 años en recuperar los niveles de 2014 y a diferencia de los años 80 (la década perdida):

- No hubo crisis fiscal
- No hubo crisis cambiaria
- No hubo crisis bancaria

... pero la región necesita ponerse al día

LATAM PER-CAPITA GDP
(CONSTANT USD AT PPP)



Pueden aprovechar las oportunidades que se están abriendo en el mundo

Crecimiento en
mercados clave de
exportación

Crecimiento verde
(materias primas y
disponibilidad de
energía verde)

Acceso de
exportaciones a
Estados Unidos
aprovechando
ventajas relativas

Acuerdos bilaterales
con Europa y
Mercosur- UE

Agenda de
construcción de
infraestructura física

Inversión extranjera
en busca de destinos
en el mundo

Muchas gracias

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe para Colombia de BBVA Research

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

Cristhian Larrahondo

cristhiandavid.larrahondo@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Mariana Quinche

mariana.quinche@bbva.com

Daniel Camilo Quintero

danielcamilo.quintero@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

BBVA

Research