

Temas en esta edición:

1. Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) – Enero 2026
2. Encuesta de Opinión Financiera – Marzo 2026
3. Resultados Exportaciones – Enero 2026
4. Precio de los *commodities*
5. Variables financieras
6. Tasas de interés

Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) – Enero 2026

En enero 2026 el ISE en su serie desestacionalizada y corregida por efectos calendario evidenció una variación anual de 1,4%. Este resultado estuvo explicado por el dinamismo de las actividades terciarias (2,8%, contribución: 2,0 puntos porcentuales). Por el contrario, las actividades secundarias (-1,0%, contribución: -0,2 puntos porcentuales) y primarias (-2,5%, contribución: -0,4 puntos porcentuales) restaron al crecimiento del ISE (Tabla 1). Frente al mes anterior, la serie presentó una variación de -0,1% en la serie ajustada por el efecto estacional y calendario.

Tabla 1. Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)

| Sector | Variación anual (%) | Variación año corrido (%) |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| Actividades primarias | 0,1 | 0,4 |
| Agropecuario; Explotación de minas y canteras | 0,1 | 0,4 |
| Actividades Secundarias | 0,8 | 0,8 |
| Industrias manufactureras; Construcción | 0,8 | 0,8 |
| Actividades Terciarias | 3,6 | 3,9 |
| Suministro de electricidad, gas y agua | 2,0 | 0,9 |
| Gran rama de comercio | 3,1 | 5,0 |
| Información y comunicaciones | -1,0 | 1,5 |
| Actividades financieras y de seguros | 2,5 | 3,4 |
| Actividades inmobiliarias | 1,8 | 2,0 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 0,8 | 1,2 |
| Administración pública y defensa, educación y salud; Actividades artísticas | 7,0 | 5,6 |
| Indicador de Seguimiento de la Economía | 2,8 | 2,8 |

Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

1. En su serie original registró un crecimiento del 1,5% respecto al mismo mes del 2025.

Encuesta de Opinión Financiera – Marzo 2026

- El 31 de marzo de 2026 se tomará la siguiente decisión de política monetaria por parte de la Junta Directiva del Banco de la República. Para los meses de marzo y junio de 2026, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 11,00% y 11,75%, respectivamente.
- El pronóstico de crecimiento económico para 2026 se ubicó en 2,5%, disminuyendo frente al 2,8% de la edición anterior. Por su parte, la mediana para 2027 se situó en 2,6%, ubicándose en un rango entre 2,2% y 2,9%.
- Las expectativas de crecimiento del primer trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 2,4% y 2,6%, con 2,5% como respuesta mediana, disminuyendo frente a la edición anterior. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre de 2026 se ubicó en 2,6%.
- Las expectativas de inflación para marzo de 2026 se ubicaron en 5,46% y para diciembre de 2026 en 6,24%.
- Los analistas esperan que la TRM al cierre de marzo de 2026 se ubique entre \$3.700 y \$3.750, con \$3.730 como respuesta mediana. Asimismo, prevén una TRM de \$3.800 para diciembre de 2026.
- La proyección de los analistas sobre el precio del petróleo de referencia Brent para marzo de 2026 se encuentra en un rango entre \$91,8 y \$100 dólares, con \$98 dólares como respuesta mediana. Por su parte, para diciembre de 2026, se espera un precio de \$75 dólares.

Tabla 2. Resultados Encuesta de Opinión Financiera – Marzo 2026

| Variable | Temporalidad | Observado | Expectativa (Mediana de Respuestas) | |
|--------------------------------|-----------------|--------------|-------------------------------------|------------|
| | | Febrero 2026 | Febrero 2026 | Marzo 2026 |
| Inflación (Variación anual, %) | Fin de mes | 5,29 | 5,52 | 5,46 |
| | Fin de año 2026 | - | 6,41 | 6,24 |
| Tasa de Cambio (\$) | Fin de mes | 3.746 | 3.670 | 3.730 |
| | Fin de año 2026 | - | 3.800 | 3.800 |
| Tasa de Intervención (%) | Fin de mes | 72,5 | 67,0 | 98,0 |
| | Fin de año 2026 | - | 64,0 | 75,0 |

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc.

Resultados Exportaciones – Enero 2026

En enero de 2026, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.903 millones CIF, US\$ 524 millones por encima de la cifra de enero de 2025 (US\$ 5.379 millones), lo que representa un aumento de 9,7%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un incremento de 14,1% en importaciones de manufacturas (contribución de 10,5 pps) y de 13,2% en agropecuarios (contribución de 1,9 pps), compensado parcialmente por una caída de 25,3% en combustibles (contribución de -2,7 pps). Este nivel mensual de importaciones es inferior al registro del mes anterior en un 2,4% (US\$ 6.051 millones).

Los principales orígenes de importación fueron China (participación de 31,0%, contribución anual de 5,5 pps), Estados Unidos (participación de 21,0%, contribución de -1,8 pps) y la Unión Europea (participación de 12,0%, contribución de 1,2 pps). Según su uso, esto se explica principalmente por un crecimiento de 25,7% en los bienes de consumo (contribución de 6,3 pps) y de 14,9% en bienes de capital (contribución de 4,0 pps). Por último, los bienes intermedios presentaron una disminución de 1,2% (contribución de -0,6 pps).

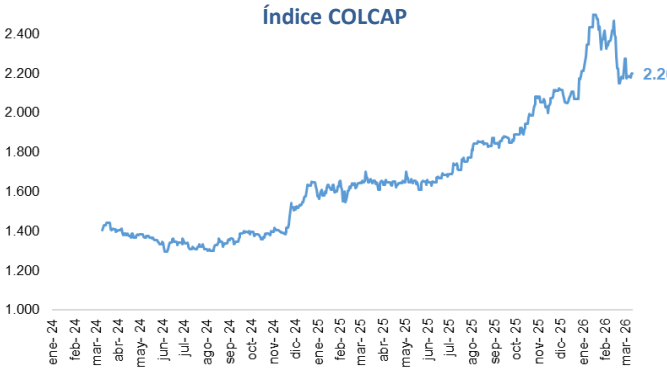
Por otro lado, en enero de 2026 la balanza comercial registró un déficit de US\$ 1.329 millones, presentando un incremento de 3,9% respecto a enero de 2025 (US\$ 1.279 millones), así como un aumento de 13,3% frente a diciembre de 2025 (US\$ 1.173 millones).

Bitácora Semanal

24 de marzo de 2026



El 19 de marzo, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 0,88% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.199,95.



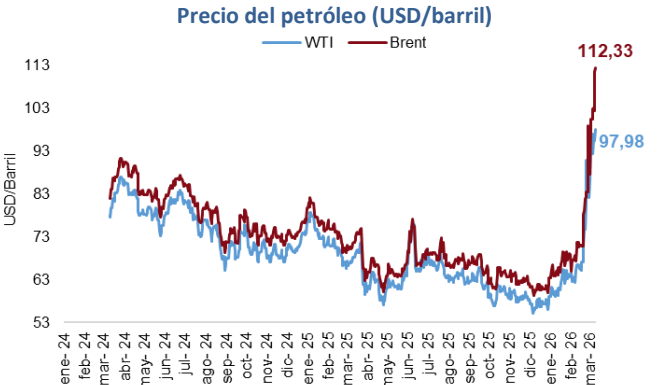
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 20 de marzo se ubicó en \$3.693,5 con una apreciación de -0,22% frente a la semana anterior.



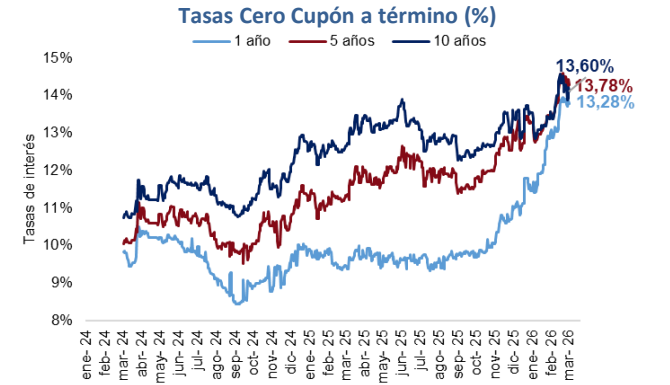
Fuente: Banco de la República

El 20 de marzo los precios del petróleo WTI (97,98 USD/barril) y del Brent (112,33 USD/barril) registraron incrementos semanales de 1,2% y 11,87%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 13 de marzo las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años disminuyeron semanalmente en -0,01 pbs, -0,02 pbs y -0,02 pbs, respectivamente.



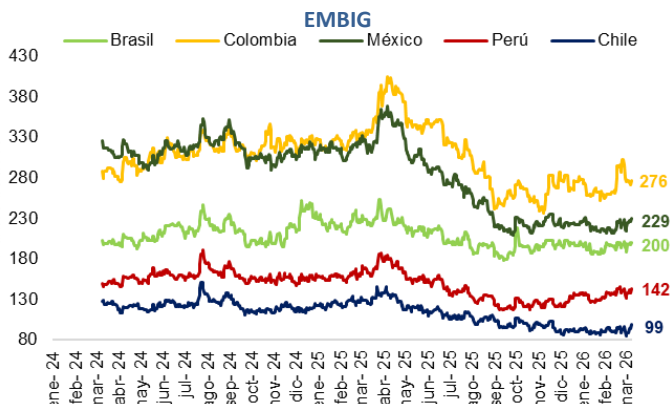
Fuente: Banco de la República.

El 20 de marzo el precio del oro registró una disminución semanal de -11,5%, llegando a un valor de \$4.498,6 USD/onza.



Fuente: Bloomberg.

El 19 de marzo el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en México (9,43 pbs), Chile (12,1 pbs), Brasil (12,0 pbs) y Perú (7,75 pbs), mientras que redujo en Colombia (-2,2 pbs).



Fuente: JP Morgan

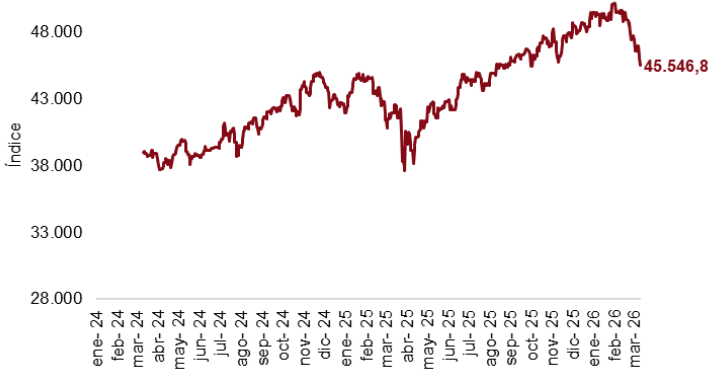
Bitácora Semanal

24 de marzo de 2026



El 20 de marzo, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -2,17% frente a la semana anterior y se ubicó en 45.546,8.

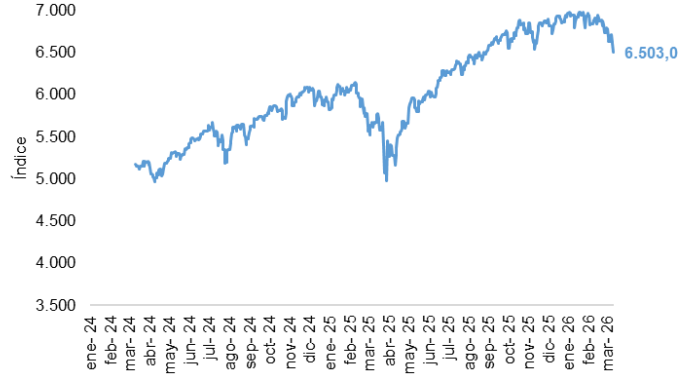
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 20 de marzo, el índice bursátil S&P 500 tuvo una reducción de -1,95% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.503,0.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 20 de marzo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una disminución semanal de -3,9% y se ubicó en 5.493,5.

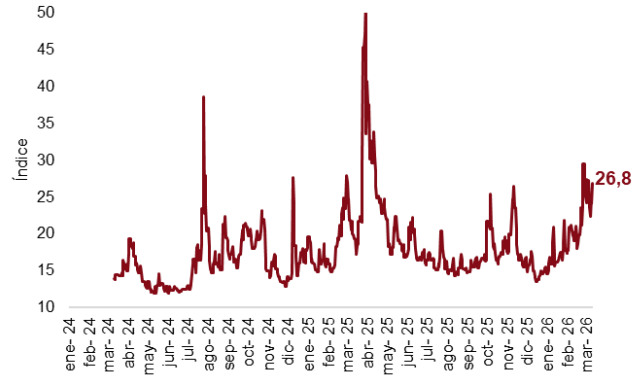
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 20 de marzo el índice VIX mostró un aumento semanal de -0,43% y se ubicó en 26,8.

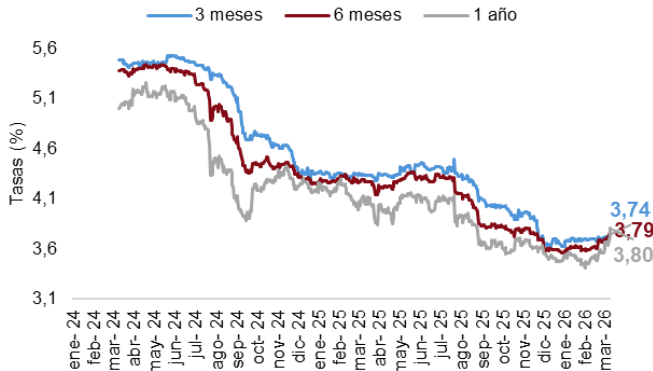
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 20 de marzo la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un aumento semanal en 0,2 pbs, 0,9 pbs y 0,7 pbs, respectivamente.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 20 de marzo el índice del dólar (DXY) registró una disminución -0,81% frente a la semana anterior y se ubicó en 99,6.

Índice DXY

