

Temas en esta edición:

- 1. Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) – Febrero 2026
- 2. *World Economic Outlook* del FMI - 2026
- 3. Precio de los *commodities*
- 4. Variables financieras
- 5. Tasas de interés

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

En febrero 2026 el ISE en su serie desestacionalizada y corregida por efectos calendario evidenció una variación anual de 1,6%^[1]. Este resultado estuvo explicado por el dinamismo de las actividades terciarias (2,6%, contribución: 1,8 pps) y secundarias (0,2%, contribución: 0,0 pps). Por el contrario, las actividades primarias (-2,1%, contribución: -0,3 pps) restaron al crecimiento del ISE (Tabla 1). Frente al mes anterior, la serie presentó una variación de 0,5% 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	-2,1	-2,4
Agropecuario; Explotación de minas y canteras	-2,1	-2,4
Actividades Secundarias	0,2	-0,4
Industrias manufactureras; Construcción	0,2	-0,4
Actividades Terciarias	2,6	2,7
Suministro de electricidad, gas y agua	1,9	2,4
Gran rama de comercio	3,1	2,7
Información y comunicaciones	-1,0	0,7
Actividades financieras y de seguros	1,6	0,3
Actividades inmobiliarias	1,7	1,7
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,2	1,2
Administración pública y defensa, educación y salud; Actividades artísticas	3,3	3,9
Indicador de Seguimiento de la Economía	1,6	1,5

Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

En lo corrido del año hasta febrero el crecimiento de la economía según el ISE se ubicó en 1,5% impulsado por las actividades terciarias (2,7%), dentro de las cuales destaca el crecimiento de los sectores de administración pública y actividades artísticas (3,9%) y la gran rama de comercio (2,7%). Por el contrario, las actividades primarias (-2,4%) y secundarias (-0,4%) registraron contracciones anuales en lo corrido del año.

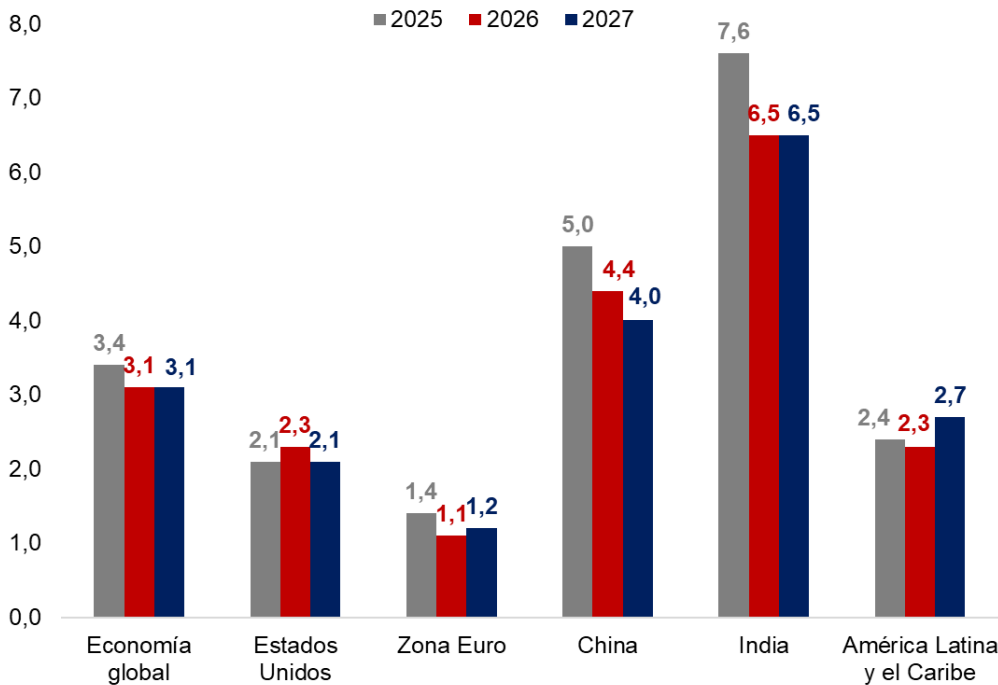
[1] En su serie original registró un crecimiento del 1,6% respecto al mismo mes del 2025.

World Economic Outlook del FMI - 2026

En el marco del *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internacional, sobre la economía global se señaló que:

- Los aranceles estadounidenses se están estabilizando por debajo de los niveles observados en el tercer trimestre de 2025 y de los niveles previstos en el Informe de Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2025.
- Los índices de incertidumbre mundial se mantienen elevados, dominados por el Índice de Riesgo Geopolítico en lugar de la EPU o la TPU que dominaron e 2025.
- Antes de la guerra, la economía presentaba un mejor desempeño del esperado, con una resiliencia superior a la prevista ante la guerra comercial, como se observa en las cifras del PIB y del comercio mundial.
- Las condiciones financieras globales siguen siendo favorables, aunque la guerra generó una mayor percepción de riesgo (aversión al riesgo).
- La política fiscal sigue siendo demasiado laxa en las economías avanzadas y los mercados emergentes.
- Se prevé que los precios de las materias primas energéticas aumenten un 19 % en 2026 (el petróleo aumentaría un 21,4 %).
- Se espera que las políticas monetarias se endurezcan ligeramente en el futuro próximo, con el Banco de Japón continuando con este endurecimiento.
- Las proyecciones de crecimiento global se redujeron ligeramente para 2026 y 2027, pasando de 3,3% a 3,1% y de 3,2% a 3,1%, respectivamente.
- En un escenario adverso, el precio del petróleo se mantendría en US\$100 por barril durante 2026 y en US\$75 en 2027. En este caso, el crecimiento global caería a 2,5% en 2026 y a 3,0% en 2027, con una inflación más alta que en el escenario base.

Imagen 1. Pronósticos de crecimiento del FMI

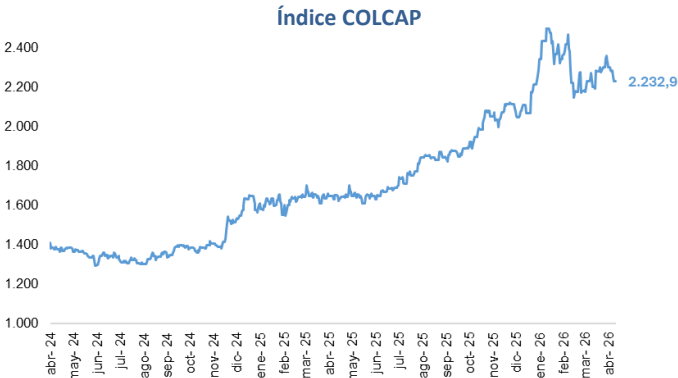


Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Bitácora Semanal

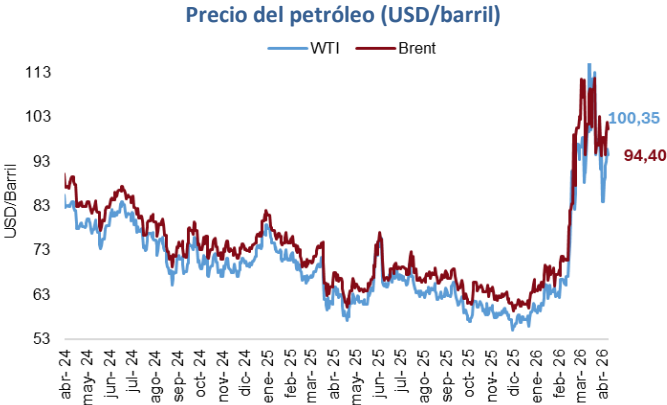
27 de abril de 2026

El 24 de abril, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en -2,99% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.232,9.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El 24 de abril, los precios del petróleo WTI (100,35 USD/barril) y del Brent (94,4 USD/barril) registraron incrementos semanales de 12,6% y 1,93%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 24 de abril, el precio del oro registró un aumento semanal de -2%, llegando a un valor de \$4.715,6 USD/onza.



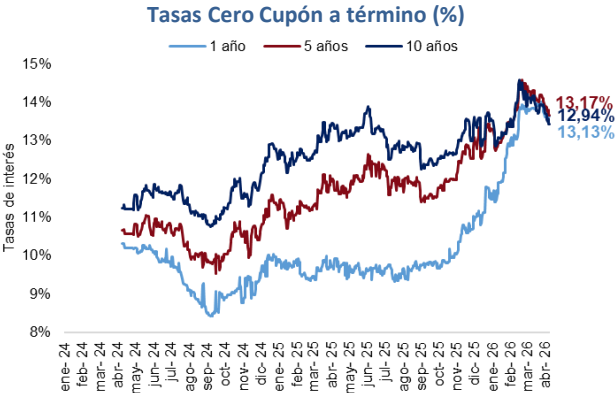
Fuente: Bloomberg.

La tasa representativa del mercado vigente para el 24 de abril, se ubicó en \$3.560,62 con una apreciación de 1,51% frente a la semana anterior.



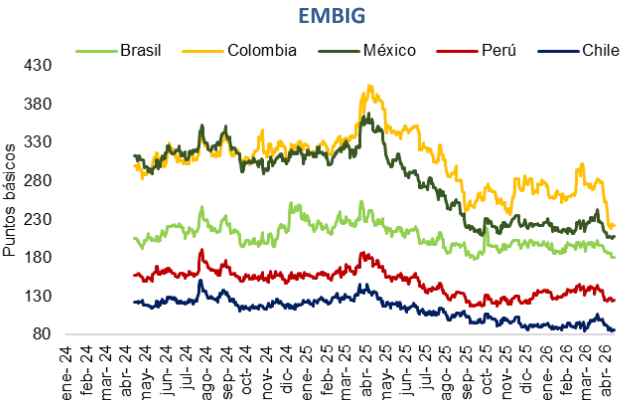
Fuente: Banco de la República

El 17 de abril, las tasas de los TES a 1 año aumentaron semanalmente en 2 pbs. Mientras las de los TES a 5 y 10 años, disminuyeron 22 pbs y 26 pbs, respectivamente.



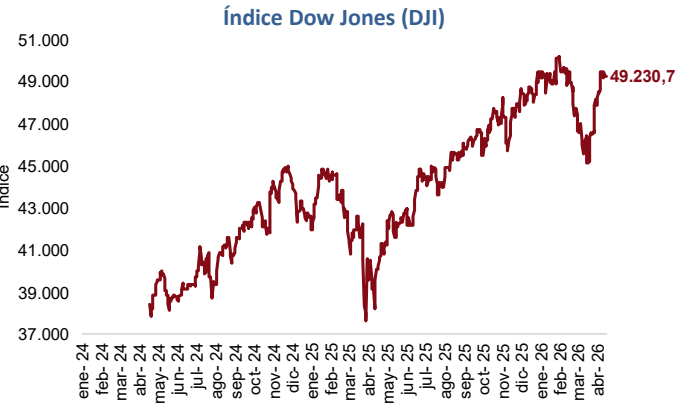
Fuente: Banco de la República.

El 23 de abril, el indicador de riesgo país presentó una disminución semanal en Brasil (-2,1 pbs), Colombia (-5,6 pbs), Perú (-8,6 pbs), Chile (-4,2 pbs) y México (-7,2 pbs).



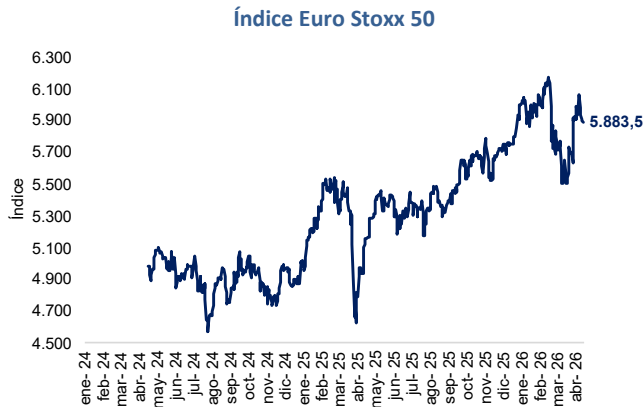
Fuente: JP Morgan

El 24 de abril, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -0,44% frente a la semana anterior y se ubicó en 49.230,7.



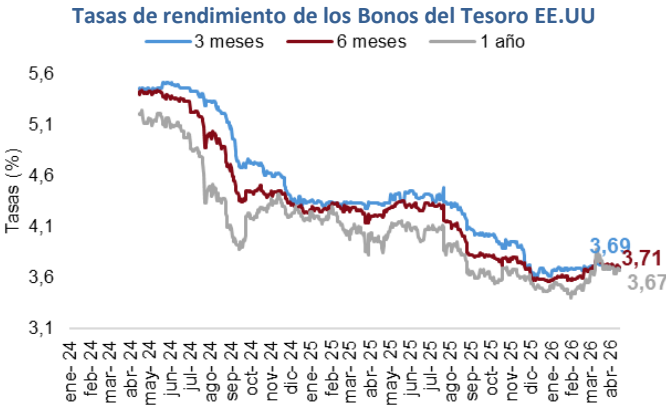
Fuente: Bloomberg.

El 24 de abril, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una disminución semanal de -2,9% y se ubicó en 5.883,5.



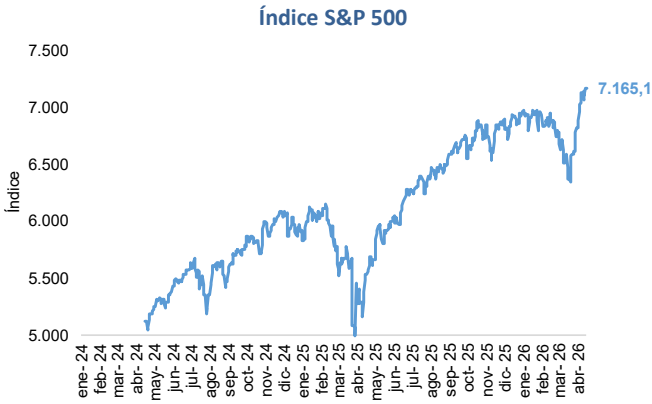
Fuente: Bloomberg.

El 24 de abril, la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses disminuyó en 1pbs, aquellos a 6 meses no registraron cambios semanales, mientras para los bonos a 1 año aumentó 1 pbs.



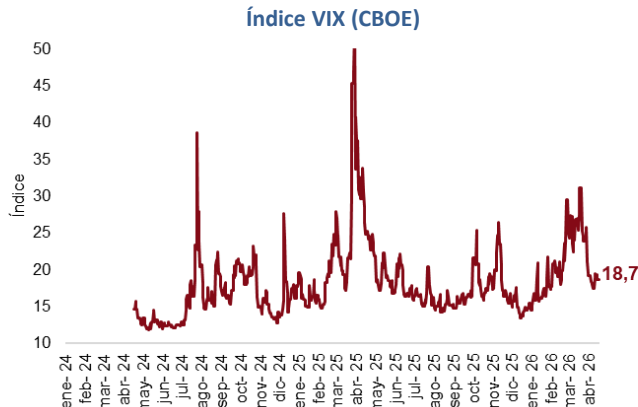
Fuente: U.S Treasury.

El 24 de abril, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,55% frente a la semana anterior y se ubicó en 7.165,1.



Fuente: Bloomberg.

El 24 de abril, el índice VIX mostró un aumento semanal de 1,23% y se ubicó en 18,7.



Fuente: CBOE

El 24 de abril, el índice del dólar (DXY) registró un aumento de 0,35% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,5.

