

#### Temas en esta edición:

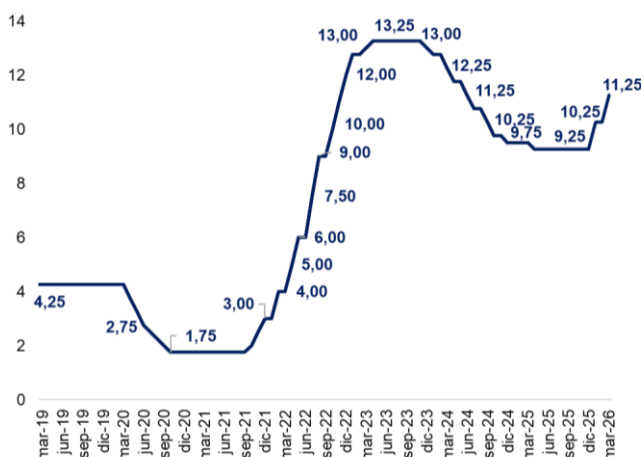
1. Resultados – Reunión de la Junta Directiva del Banco de la República
2. Resultados Exportaciones – Febrero 2026
3. Precio de los *Commodities*
4. Tasas de Interés
5. Variables Financieras

### Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República

La Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar la tasa de interés de intervención en 100 puntos básicos de 10,25% a 11,25%. Esta decisión estuvo por encima del pronóstico esperado por los analistas encuestados en la EOF de marzo (11,00%). Cuatro directores votaron a favor de esta decisión, dos por una reducción de 50 pbs y uno por mantenerla inalterada. En su discusión de política, la Junta Directiva tuvo en cuenta los siguientes elementos:

- La inflación total en enero y febrero se situó en 5,4% y 5,3% respectivamente, por encima del nivel observado al cierre de 2025 (5,1%). Algo similar ocurrió con la inflación básica sin alimentos ni regulados que aumentó a 5,4% y 5,5% en esos mismos meses, superando su registro de diciembre (5,0%). La moderación de la inflación total en febrero obedeció a la caída de la inflación de regulados. Las expectativas de inflación total continúan elevadas, aunque muestran un descenso marginal. En el caso de los analistas, para fin de 2026 se redujeron en la mediana de la muestra de 6,4% a 6,3% entre las encuestas de enero y marzo, mientras que para fin de 2027 se mantienen en 4,8%.
- Las expectativas de inflación a diferentes plazos implícitas en el mercado de deuda mostraron ligeras reducciones en marzo, pero permanecen cercanas al 7,0%.
- Las cifras del DANE en su serie desestacionalizada mostraron un crecimiento del PIB de 2,2% en el cuarto trimestre del año pasado. Para todo el año 2025 el crecimiento económico fue de 2,6%, inferior al 2,9% previsto por el equipo técnico.
- La guerra en Irán compromete el crecimiento y la estabilidad de la economía mundial. Sus efectos para la economía colombiana serían mixtos. De una parte, mejoraría los términos de intercambio gracias al aumento de los precios del petróleo. De otra, encarecería bienes básicos como gas y fertilizantes que el país requiere importar en montos significativos. Esto podría acentuar las presiones inflacionarias para el presente año.

**Gráfico 1. Tasa de interés de política monetaria**



Fuente: Banco de la República.

## Resultados exportaciones febrero 2026

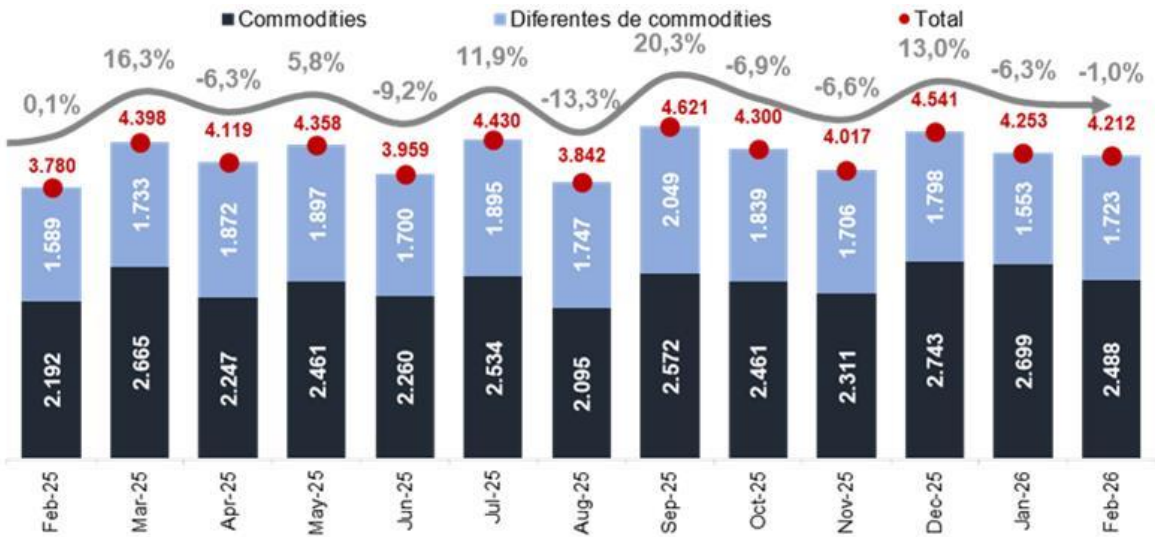
En febrero de 2026 las exportaciones del país fueron 4.212 millones de dólares, 432 millones superiores que en febrero de 2025 (3.780 m), lo que representa un incremento anual de 11,4%. Frente a enero de 2025 (4.253 m), las exportaciones mostraron una caída de 1,0%. Los principales destinos de exportación en febrero de 2026 fueron Estados Unidos (31,2%), Unión Europea (14,4%) y Panamá (7,6%).

Este resultado se explica principalmente por un incremento en las exportaciones de commodities, las cuales se ubicaron en 2.488 millones de dólares en febrero de 2026, presentando un aumento anual de 13,5% frente a febrero de 2025 (2.192 millones de dólares). En este grupo se destaca el incremento anual de 0,6% en las exportaciones de petróleo, pasando de 865 millones de dólares en febrero de 2025 a 870 en febrero de 2026.

Por otro lado, las exportaciones de carbón experimentaron una disminución de 18,7%, pasando de 466 millones de dólares en febrero de 2025 a 379 millones en febrero de 2026. En cambio, las exportaciones diferentes de commodities, se ubicaron en 1.723 millones de dólares en febrero de 2026, aumentando 8,4% frente a febrero de 2025 (1.589 millones de dólares). Las exportaciones de este grupo se concentraron en el mes de febrero en vegetales (28,1%), seguido de alimentos, bebidas y tabaco (19,2%), así como ventas externas de productos químicos (12,4%).

En lo corrido del año a febrero de 2026, las exportaciones alcanzaron los 8.470 millones de dólares, registrando un incremento de 12,1% frente al mismo periodo de 2025 (7.557 millones). Esto se explica principalmente por un aumento de 14,5% en las exportaciones de commodities (4.530 millones en 2025 vs. 5.188 millones en 2026). Por su parte, los bienes diferentes de commodities presentaron un incremento de 8,3% (3.027 millones en 2025 frente a 3.277 millones en 2026).

Gráfico 2. Exportaciones 2025-2026  
(Millones de dólares y variación mensual)

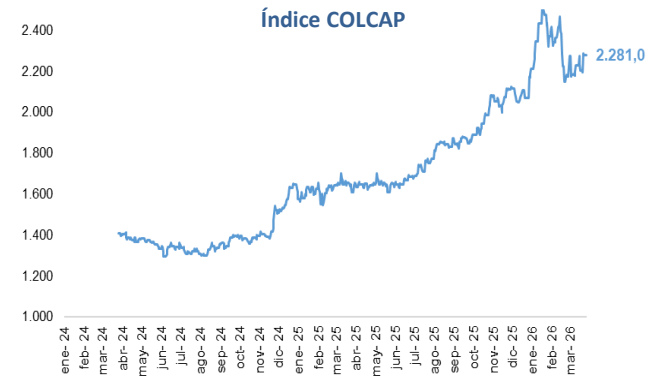


Fuente: Cálculos Fedesarrollo. DANE.

# Bitácora Semanal

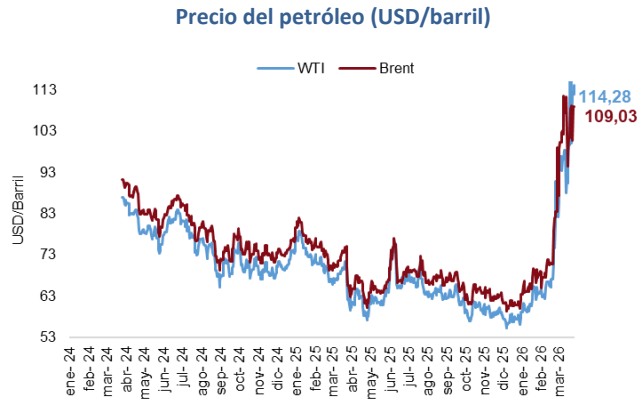
## 06 de abril de 2026

El 03 de abril, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 3,51% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.281,0.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El 03 de abril, los precios del petróleo WTI (114,28 USD/barril) y del Brent (109,03 USD/barril) registraron incrementos semanales de 12,5% y 7,58%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 03 de abril, el precio del oro registró un aumento semanal de 6,6%, llegando a un valor de \$4.784 USD/onza.



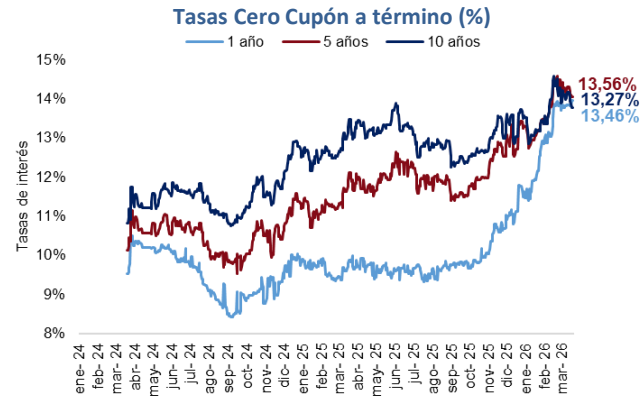
Fuente: Bloomberg.

La tasa representativa del mercado vigente para el 03 de abril se ubicó en \$3.675,8 con una depreciación de 0,014% frente a la semana anterior.



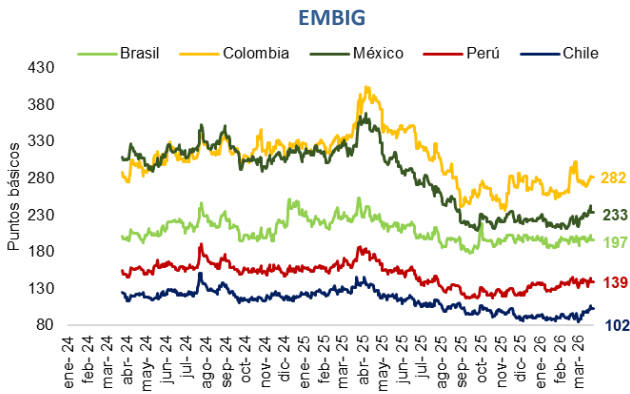
Fuente: Banco de la República

El 27 de marzo las tasas de los TES a 1 años, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 15 pbs, 0,7 pbs y 0,3 pbs, respectivamente, respectivamente.



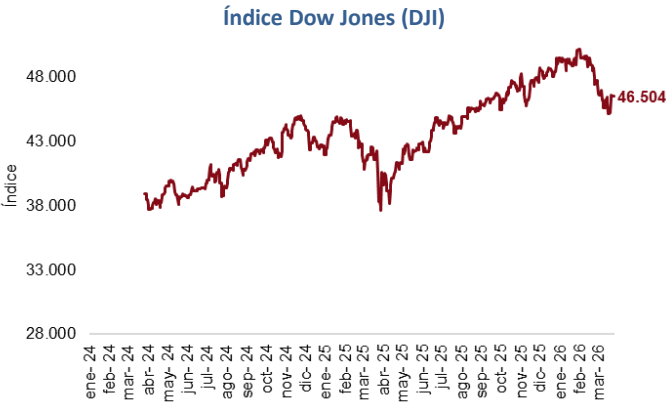
Fuente: Banco de la República.

El 02 de abril, el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Brasil (1,3 pbs), Colombia (9,8 pbs), Perú (6,2 pbs), Chile (4,2 pbs) y México (3,3 pbs).



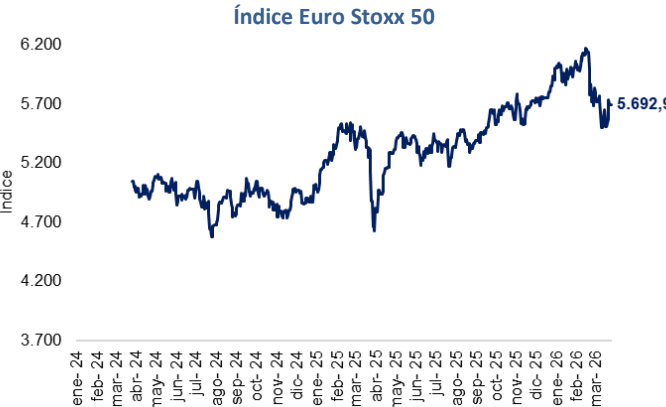
Fuente: JP Morgan

El 03 de abril, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 2,96% frente a la semana anterior y se ubicó en 46.504,7.



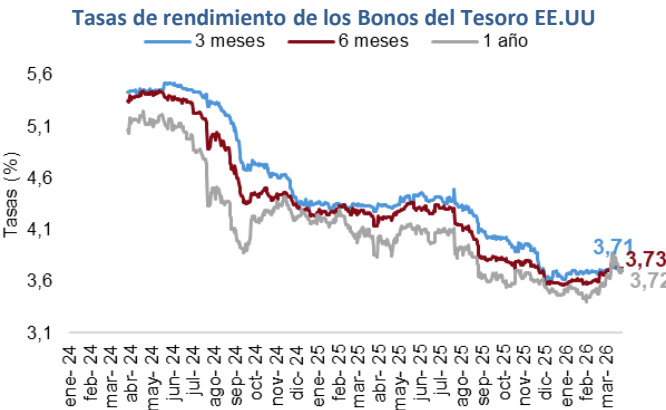
Fuente: Bloomberg.

El 03 de abril, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 3,40% y se ubicó en 5.692,9.



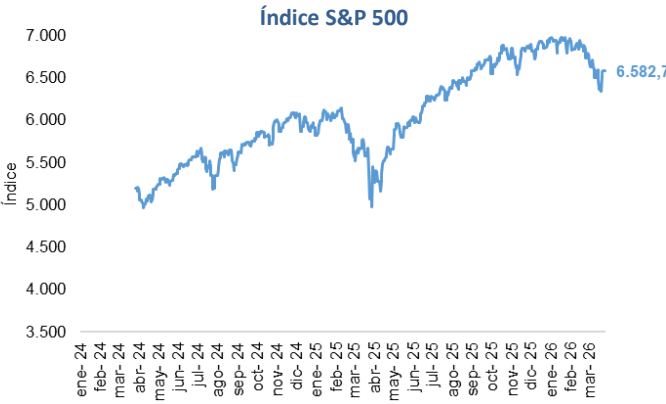
Fuente: Bloomberg.

El 03 de abril, la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un reducción semanal en -0,2 pbs, -0,4 pbs y -0,15 pbs, respectivamente.



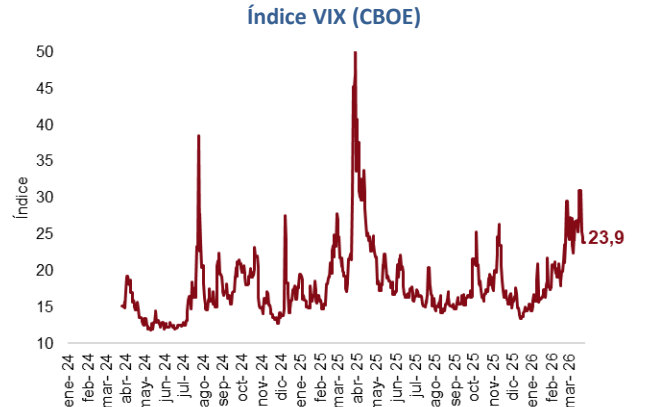
Fuente: U.S Treasury.

El 03 de abril, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 3,36% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.582,7.



Fuente: Bloomberg.

El 03 de abril, el índice VIX mostró una disminución semanal de -7,18% y se ubicó en 23,9.



Fuente: CBOE

El 03 de abril, el índice del dólar (DXY) registró un disminución de -0,18% frente a la semana anterior y se ubicó en 100,1.

