

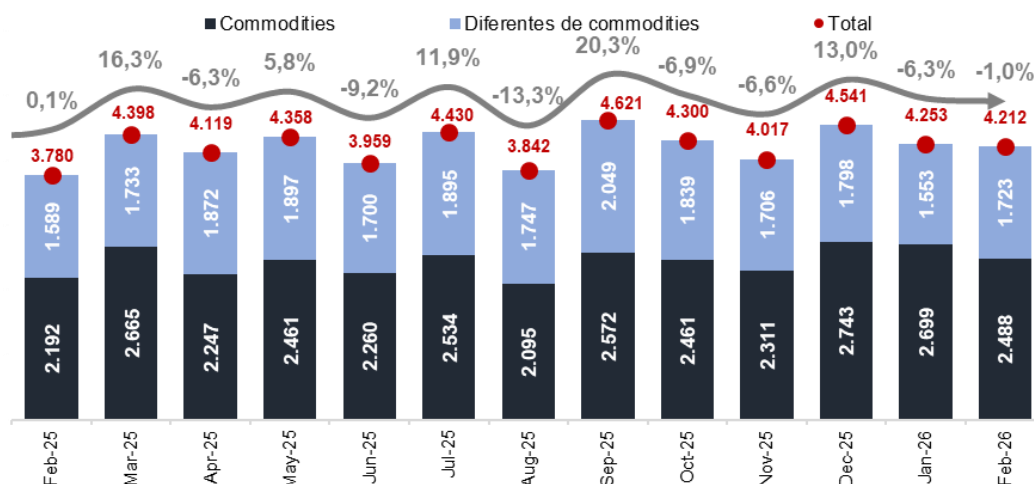
Temas en esta edición:

1. Resultados Exportaciones y Balanza Comercial – Marzo 2026
2. Encuesta de Opinión Financiera - Abril
3. Precio de los Commodities
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Resultados Exportaciones y Balanza Comercial – Marzo 2026

En febrero de 2026, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.741 millones CIF, US\$ 415 millones por encima de la cifra de febrero de 2025 (US\$ 5.326 millones), lo que representa un aumento de 7,8%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un incremento de 13,2% en importaciones de manufacturas (contribución de 9,5 pps), compensado parcialmente por una caída de 10,8% en combustibles (contribución de -1,4 pps) y de 2,4% en agropecuarios (contribución de -0,4 pps). Este nivel mensual de importaciones es inferior al registro del mes anterior en un 2,7% (US\$ 5.903 millones). Los principales orígenes de importación fueron China (participación de 30,5%, contribución anual de 6,5 pps), Estados Unidos (participación de 22,0%, contribución de -0,5 pps) y la Unión Europea (participación de 11,0%, contribución de 0,7 pps).

Gráfico 1. Exportaciones 2025-2026
(Millones de dólares mensuales y variación mensual)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Según su uso, esto se explica principalmente por un crecimiento de 29,6% en los bienes de consumo (contribución de 7,3 pps) y de 17,4% en bienes de capital (contribución de 4,2 pps). Por último, los bienes intermedios presentaron una disminución de 7,3% (contribución de -3,8 pps).

En lo corrido de 2026 a febrero, las importaciones colombianas presentaron un incremento de 8,8% en relación con el mismo periodo de 2025, luego de que el valor CIF de importaciones pasó de US\$ 10.705 millones CIF en 2025 a US\$ 11.644 millones CIF en 2026. Según su uso, esto se explica principalmente por un crecimiento de 27,7% en los bienes de consumo (contribución de 6,8 pps) y de 16,1% en bienes de capital (contribución de 4,1 pps), compensado parcialmente por una caída de 4,3% en los bienes intermedios (contribución de 2,2 pps).

Por otro lado, en febrero de 2026 la balanza comercial registró un déficit de US\$ 1.235 millones, presentando una disminución de 0,5% respecto a febrero de 2025 (US\$ 1.241 millones), así como una caída de 6,7% frente a enero de 2026 (US\$ 1.323 millones). En lo corrido del año, la balanza comercial registró un déficit de US\$ 2.558 millones, lo que implica un aumento de 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior (US\$ 2.520 millones).

Encuesta de Opinión Financiera – Abril 2026

En abril, los analistas encuestados esperan que la tasa de intervención del Banco de la República cierre el año en 12,00%. En términos de crecimiento económico, se anticipaba una variación anual del PIB de 2,4% para el primer trimestre de 2026 y de 2,6% para el segundo trimestre de 2026. Para 2026, la expectativa de crecimiento económico es de 2,4%. Para 2027 se espera un crecimiento de 2,3%.

En relación con la inflación, los analistas la estiman en 5,63% para abril de 2026 y en 6,40% en diciembre, de manera que permanecería por fuera del rango meta en 2026. Respecto al petróleo de referencia Brent, los analistas esperan que para abril se ubique en \$93,4 dólares y en \$80 dólares en diciembre de 2026. Finalmente, la expectativa de tasa de cambio para abril se ubicó en \$3.630 y para diciembre de 2026 en \$3.733.

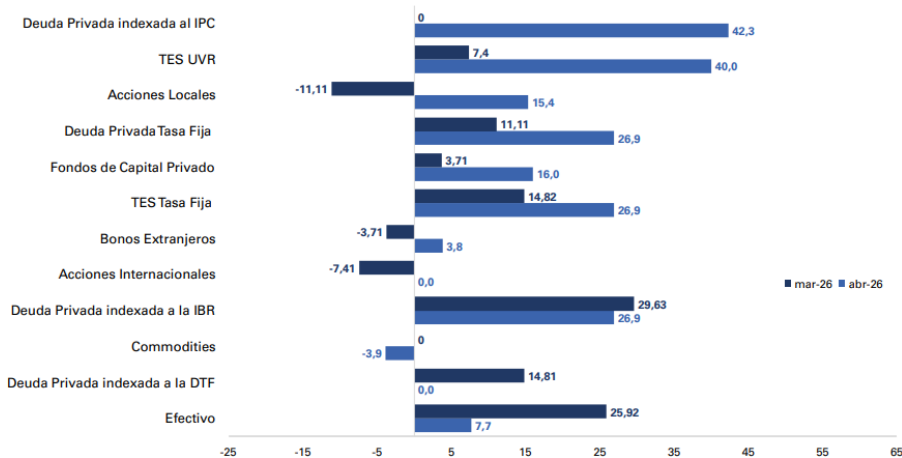
Tabla 1. Resultados Encuesta de Opinión Financiera – Abril 2026

Table with 5 columns: Variable, Temporalidad, Observado, Expectativas (Mediana de respuestas) mar-26, abr-26. Rows include Inflation, Exchange Rate, Intervention Rate, Oil (Brent), and Growth (%).

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc.

Frente a marzo, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 8 de los 12 activos consultados en la encuesta: la deuda privada indexada al IPC, los TES UVR, las acciones locales, la deuda privada a tasa fija, los fondos de capital privado, los TES a tasa fija, los bonos extranjeros y las acciones internacionales. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la IBR, los commodities, la deuda privada indexada a la DTF y el efectivo.

Gráfico 2. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos (Balance, %)

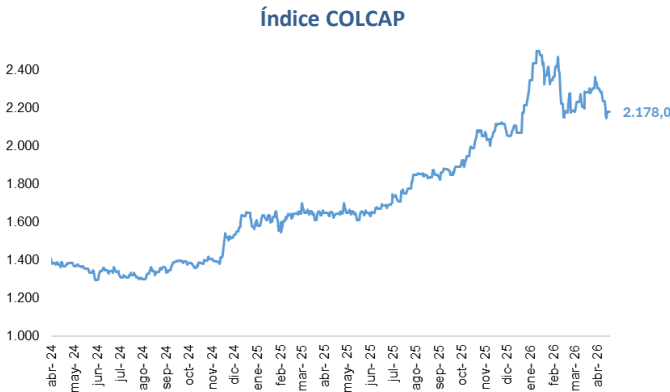


*Balance: Porcentaje de encuestados que incrementará su posición menos porcentaje de encuestados que disminuirá su posición. Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Bitácora Semanal

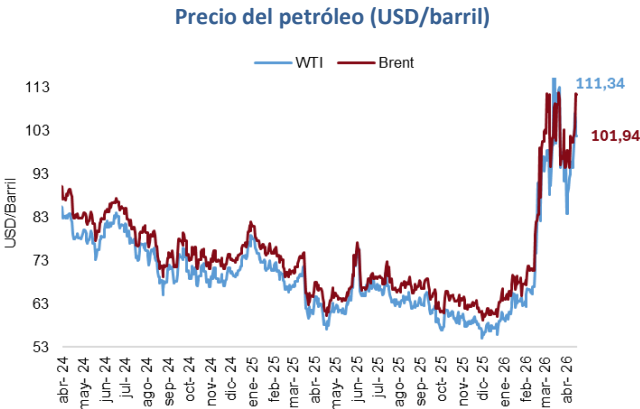
04 de mayo de 2026

El 01 de mayo, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 2,46% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.178.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El 01 de mayo, los precios del petróleo WTI (111,34 USD/barril) y del Brent (101,94 USD/barril) registraron incrementos semanales de 8,0% y 10,9%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 01 de mayo, el precio del oro registró una disminución semanal de -1,66%, llegando a un valor de \$4.636,9 USD/onza.

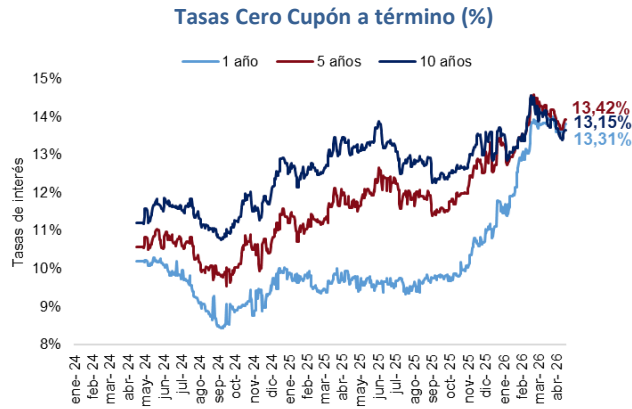


La tasa representativa del mercado vigente, para el 01 de mayo, se ubicó en \$3.637,5 con una depreciación de 2,16% frente a la semana anterior.



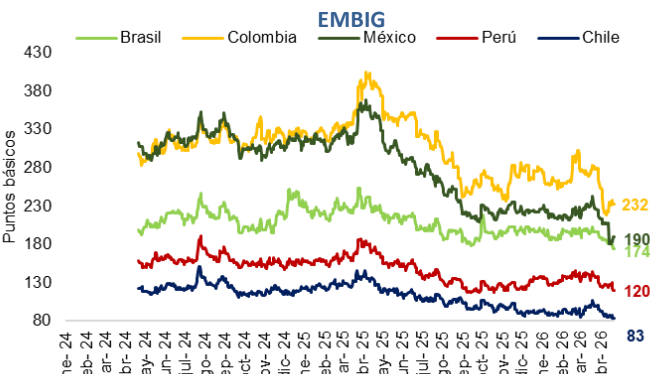
Fuente: Banco de la República

El 24 de abril, las tasas de los TES a 1 años, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 18 pbs, 25 pbs y 21 pbs, respectivamente.



Fuente: Banco de la República.

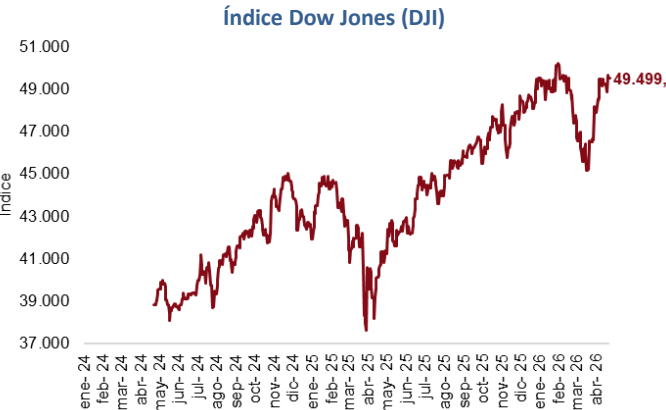
El 30 de abril, el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Brasil (1,3 pbs), Colombia (9,8 pbs), Chile (2,64 pbs) y Perú (5,9 pbs), mientras que redujo en México (-1,62 pbs).



Bitácora Semanal

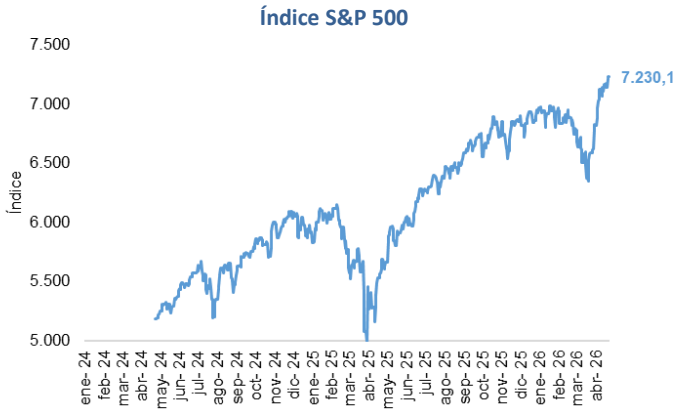
04 de mayo de 2026

El 01 de mayo, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 0,54% frente a la semana anterior y se ubicó en 49.499,3.



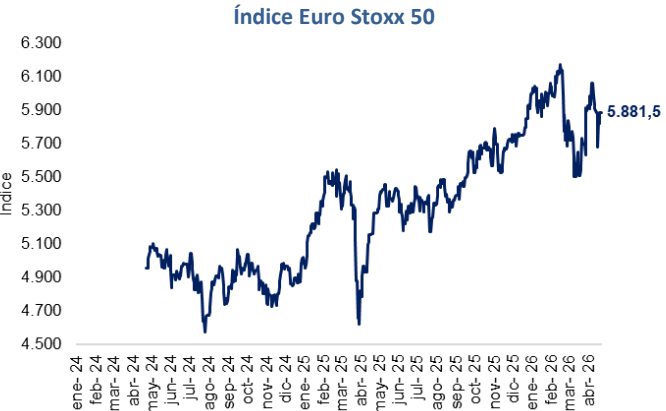
Fuente: Bloomberg.

El 01 de mayo, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,91% frente a la semana anterior y se ubicó en 7.230,1.



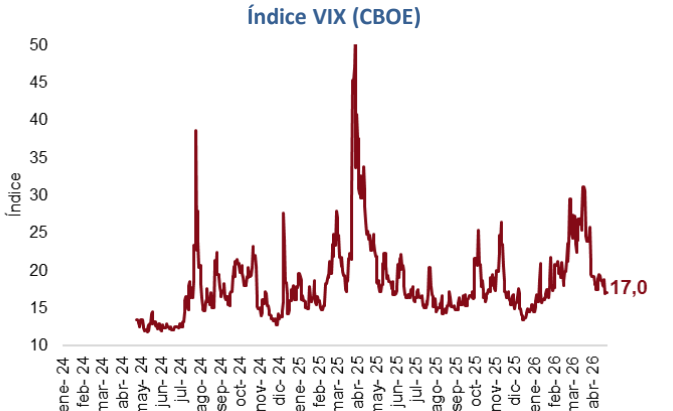
Fuente: Bloomberg.

El 01 de mayo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una disminución semanal de -0,03% y se ubicó en 5.881,5.



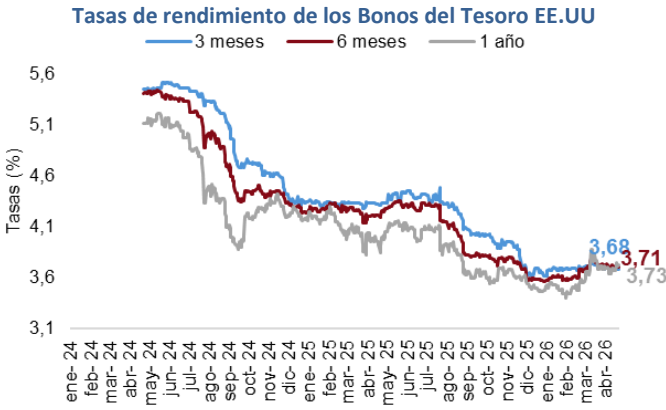
Fuente: Bloomberg.

El 01 de mayo, el índice VIX mostró una disminución semanal de -1,72% y se ubicó en 17,0.



Fuente: CBOE

El 01 de mayo, la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses y 6 meses registraron una reducción semanal en 0,1 pbs. Mientras las tasas a 1 año, aumentaron en 0,2 pbs.



Fuente: U.S Treasury.

El 01 de mayo, el índice del dólar (DXY) registró una disminución de -0,41% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,1.

