Bitácora Semanal
27 de julio de 2026
Semana 30

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Resultados del Indicador del Seguimiento a la Economía (ISE) - Mayo 2026
2. Encuesta de opinión financiera – julio 2026
3. Tasas de Interés
4. Variables Financieras
5. Precio *commodities*

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) - Mayo 2026

En mayo 2026 el ISE en su serie desestacionalizada y corregida por efectos calendario evidenció una variación anual de 4,1% (En su serie original registró un crecimiento del 4,1% respecto al mismo mes del 2025). Este resultado estuvo explicado principalmente por el dinamismo de las actividades terciarias (5,3%, contribución: 3,6 pps). Por otra parte, las actividades primarias (0,7%, contribución: 0,1 pps) y secundarias (0,4%, contribución: 0,1 pps) exhibieron un menor dinamismo (Tabla 1). Frente al mes anterior, la serie presentó una variación de 0,7% en la serie ajustada por el efecto estacional y calendario.

Tabla 1. ISE – Mayo 2026

Sector	Variación anual (%)	Variación año corrido (%)
Actividades primarias	**0,7**	**-1,1**
Agropecuario; Explotación de minas y canteras	0,7	-1,1
Actividades secundarias	**0,4**	**0,6**
Industrias manufactureras; Construcción	0,4	0,6
Actividades terciarias	**5,3**	**4,2**
Suministro de electricidad, gas y agua	5,7	3,6
Gran rama de comercio	2,3	2,8
Información y comunicaciones	1,5	1,3
Actividades financieras y de seguros	1,7	2,7
Actividades inmobiliarias	1,8	1,9
Actividades profesionales, científicas y técnicas	2,5	2,1
Administración pública y defensa, educación y salud; Actividades artísticas	10,4	6,8
Indicador de Seguimiento a la Economía	**4,1**	**2,7**

Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE

En el año corrido del año hasta mayo el crecimiento de la economía según el ISE se ubicó en 2,7% impulsado por las actividades terciarias (4,2%), dentro de las cuales destaca el crecimiento de los sectores de administración pública y actividades artísticas (6,8%), suministro de electricidad, gas y agua (3,6%) y la gran rama de comercio (2,8%). Por el contrario, las actividades primarias (-1,1%) registraron contracciones anuales en lo corrido del año, mientras que las actividades secundarias presentaron un crecimiento acumulado del 0,6%.

Encuesta de opinión financiera – julio 2026

En julio, los analistas encuestados esperan que la tasa de intervención del Banco de la República cierre el año en 12,50%. En términos de crecimiento económico, se anticipaba una variación anual del PIB de 2,5% para el segundo trimestre de 2026. Por su parte, para el tercer trimestre de 2026 se espera una variación anual de 2,2%. Para 2026, la expectativa de crecimiento económico es de 2,4%. Para 2027 se espera un crecimiento de 2,3%.

Gráfico 1. Tasa de intervención del Banco de la República
(%)

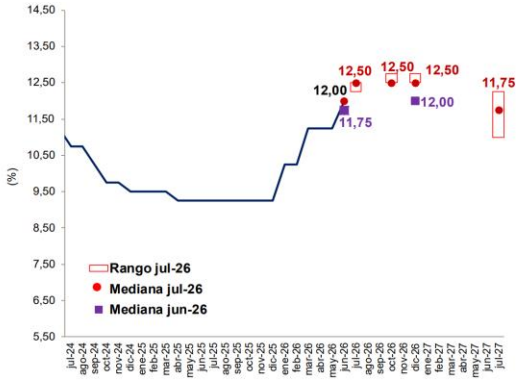
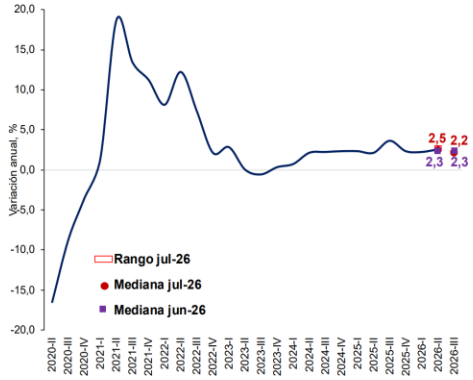


Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – segundo trimestre de 2026 y tercer trimestre de 2026
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera – Fedesarrollo y BVC

Sobre la inflación, en junio, la inflación anual se situó en 6,14%, por encima del pronóstico de los analistas (6,08%). En julio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,21%, en un rango entre 6,15% y 6,26%. Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,71% (aumentando frente al 6,54% de la edición de junio), en un rango entre 6,56% y 6,90%, por lo que las expectativas del mercado se mantienen por fuera del rango meta del Banco de la República (2% - 4%). Por su parte, las expectativas a 12 meses (julio de 2027) se encuentran en 5,62%. Finalmente, en julio los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $80 y $87,2 dólares, con $85 dólares como respuesta mediana. Para diciembre de 2026 esperan un precio de $80 dólares (disminuyendo frente a los $82,5 dólares esperados anteriormente).

Gráfico 3. Pronóstico de inflación
(%)

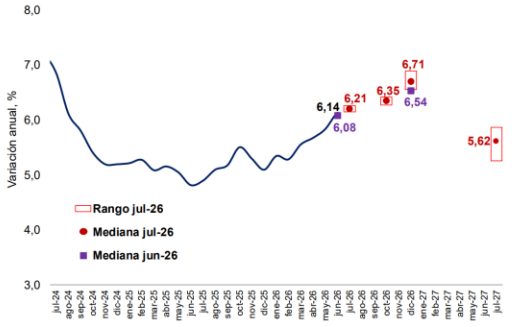
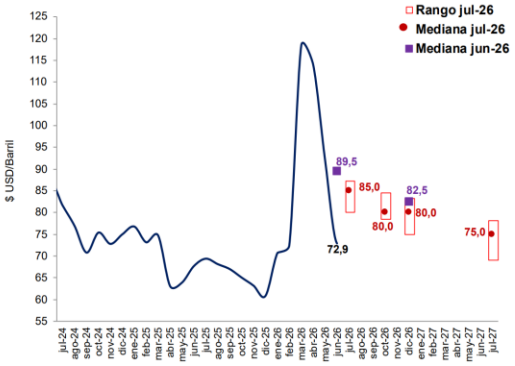


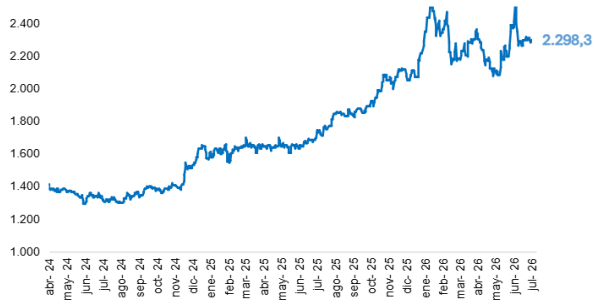
Gráfico 4. Petróleo de preferencia Brent – Fin de periodo



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera – Fedesarrollo y BVC

El 24 de julio, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en -0,65% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.283,28

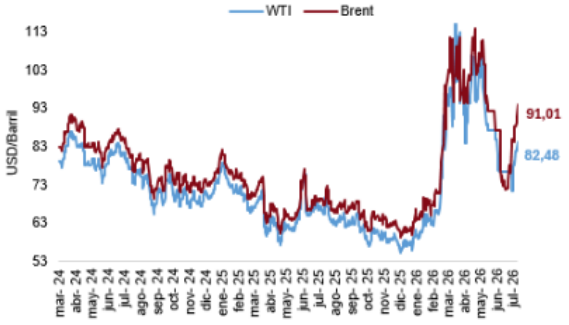
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El 24 de julio los precios del petróleo WTI (82,48 USD/barril) y del Brent (91,01 USD/barril) registraron incrementos semanales de 7,2% y 10,7%, respectivamente.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 24 de julio, el precio del oro registró un aumento semanal de 2,47%, llegando a un valor de $4.151,90 USD/onza.

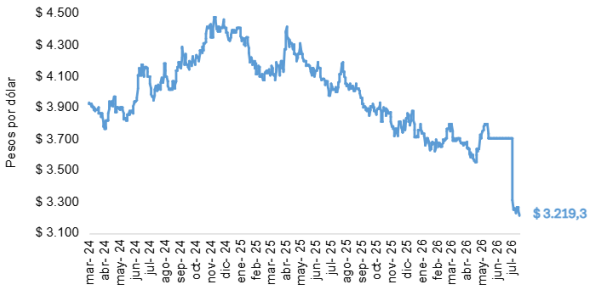
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

La tasa representativa del mercado vigente para el 24 de julio se ubicó en $3.219,31 con una depreciación de 0,06% frente a la semana anterior.

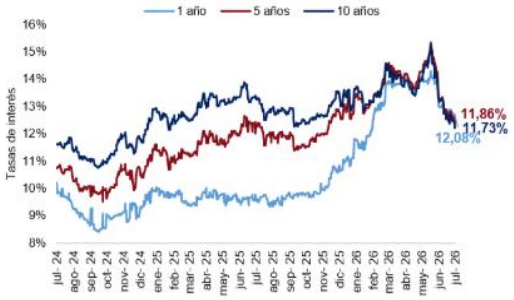
TRM



Fuente: Banco de la República

El 24 julio las tasas de los TES a 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 50 pbs y 21 pbs, respectivamente, mientras que a 1 año aumento en 22 pbs, respectivamente.

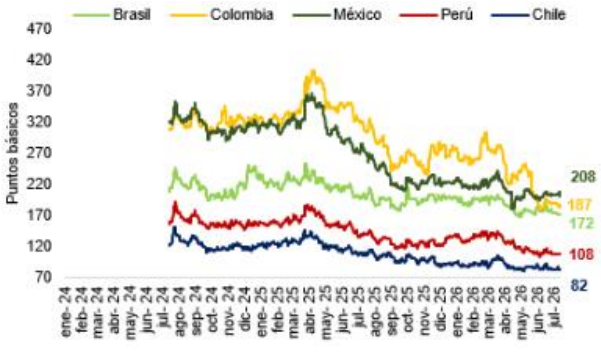
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 24 de julio el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en México (2,15 pbs) y Chile (5,6 pbs), mientras que se redujo en Colombia (4,6 pbs), Perú (0,1 pbs) y Brasil (2,8)

EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 21 de julio, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -0,97% frente a la semana anterior y se ubicó en 52.146,4.

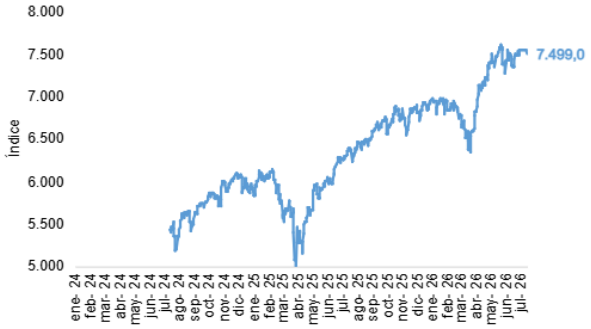
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 24 de julio, el índice bursátil S&P 500 tuvo una disminución de -0,96% frente a la semana anterior y se ubicó en 7.499,0.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 24 de julio, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 0,97% y se ubicó en 6.265,6.

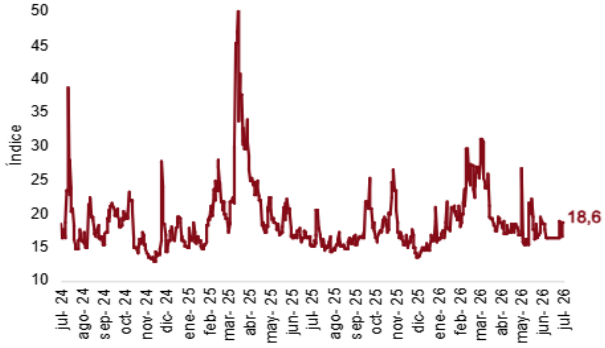
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 24 de julio el índice VIX mostró un aumento semanal de 1,97% y se ubicó en 18,6.

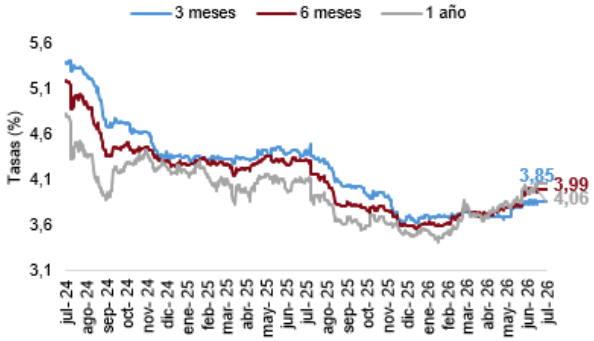
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 24 de julio la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un aumento semanal en 14 pbs, 14 pbs y 16 pbs, respectivamente.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 24 de julio, el índice del dólar (DXY) registró un aumento de 0,70% frente a la semana anterior y se ubicó en 100,31.

Índice DXY



Fuente: Bloomberg