

Guía 2027

Septiembre 2026

Colombia Resiste: Expectativas en ascenso, fundamentales bajo revisión

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado



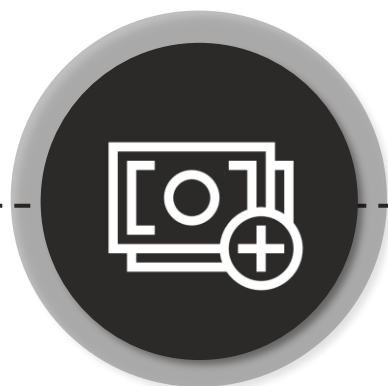
Los riesgos macroeconómicos

El nuevo gobierno inicia con el impulso optimista de los mercados, mayor confianza inversionista, pero enfrenta grandes desafíos estructurales



Menor crecimiento del PIB

El ciclo económico más contractivo y la necesidad de un ajuste fiscal significativo, desafía la dinámica de demanda interna



Mayor inflación y tasas de interés

La inflación continúa presionada y ahora enfrentará un Fenómeno del Niño agresivo, por lo que se anticipan tasas de interés elevadas por más tiempo



Pérdida competitividad comercial

La apreciación de la tasa de cambio, impulsada por diferencial de tasas de interés y creciente optimismo, afectará a exportadores e industrias con riesgo por sustitución de importaciones



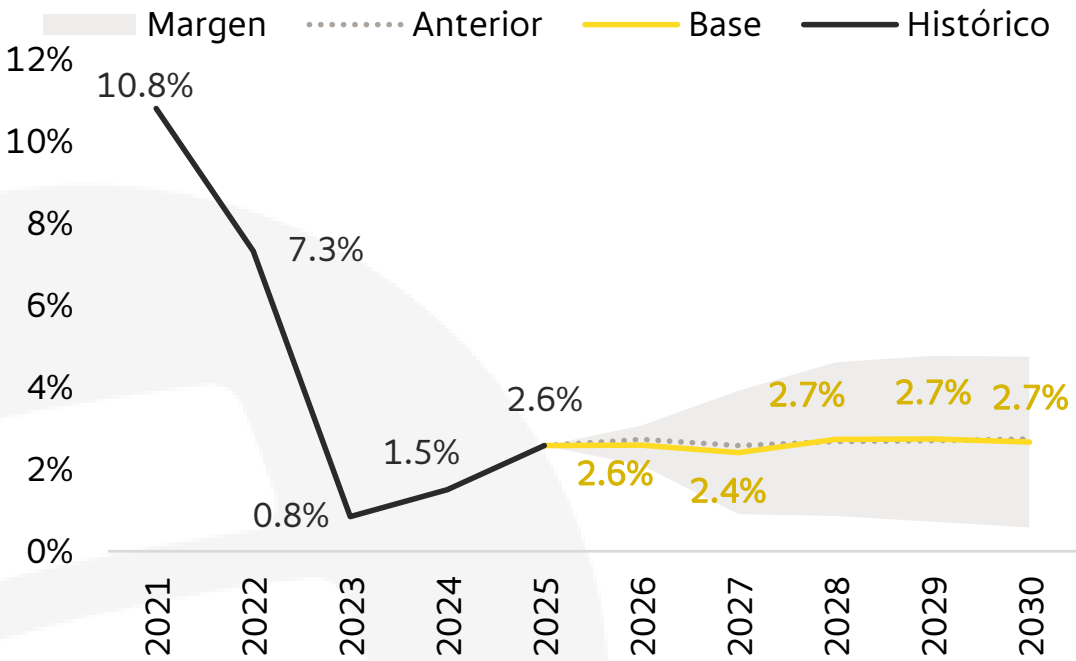
Ajuste fiscal: doloroso, pero necesario

El nuevo gobierno ha entregado señales contundentes respecto al ajuste fiscal, pero materializar dicho ajuste no es tarea menor

Crecimiento PIB: pierde tracción

Estimamos un avance del PIB de 2,4% en 2027, soportado en el consumo privado y una recuperación gradual de la inversión

Proyección del crecimiento del PIB
(variación anual real)



Fuente: DANE, proyección por Grupo Cibest.

Crecimiento del PIB por componente del gasto
(var. % anual real; serie original)

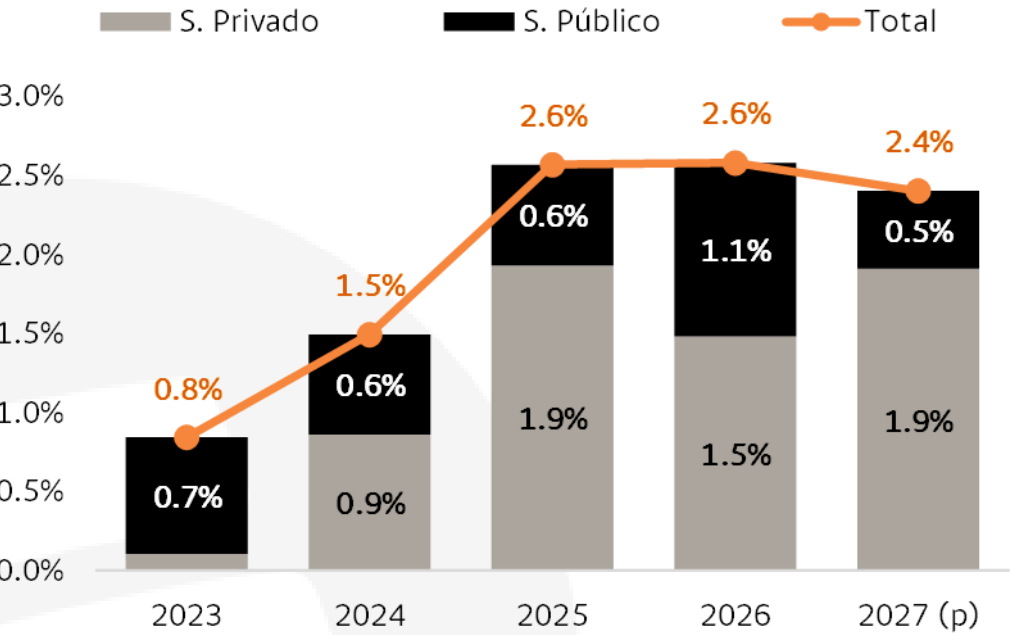
Rubro	Var. % anual				Nivel 2019 = 100			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
PIB	1.5%	2.6%	2.6%	2.4%	113.2	116.1	118.4	121.2
Consumo total	1.5%	4.3%	3.8%	2.8%	120.7	126.0	127.5	131.0
Privado	1.6%	3.5%	2.7%	2.2%	122.7	127.0	128.3	131.1
Público	0.6%	8.4%	9.1%	5.2%	112.2	121.7	123.5	129.9
Inversión fija	0.7%	1.4%	3.5%	4.7%	88.3	89.5	92.3	96.6
Exportaciones	0.4%	1.9%	1.0%	3.1%	106.7	108.7	108.4	111.7
Importaciones	1.2%	8.6%	6.9%	5.8%	116.8	126.8	127.1	134.5

Fuente: DANE, proyección por Grupo Cibest.

Crecimiento: el nuevo pulso público-privado

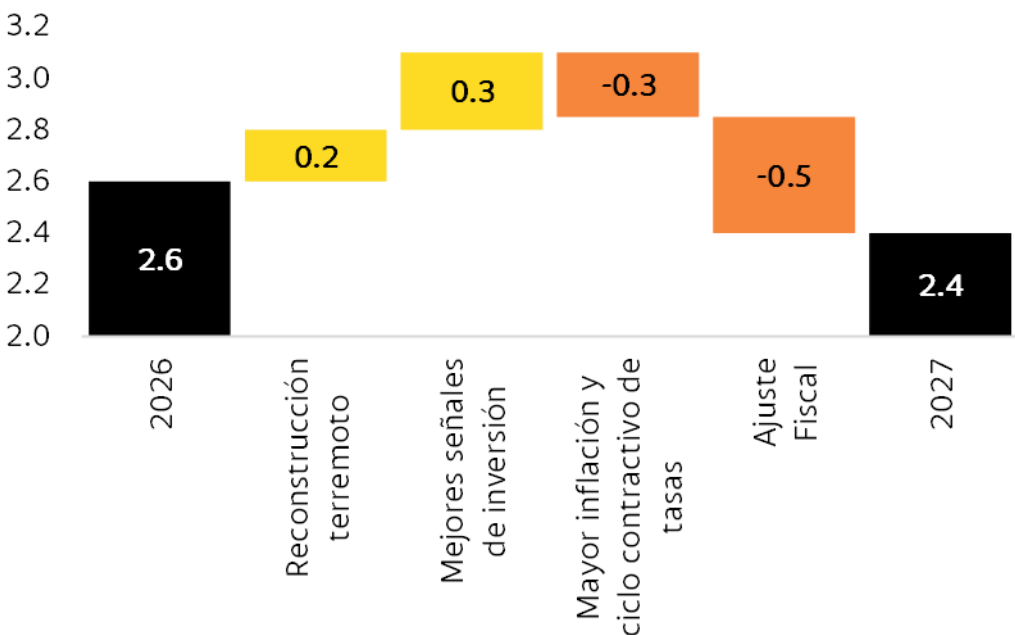
La desaceleración del consumo y el ajuste fiscal serán parcialmente compensados por la reactivación de la inversión

Descomposición estimada del impacto de los choques sobre el PIB del 2027 (puntos porcentuales)



Fuente: DANE, proyecciones por Grupo Cibest.

Aporte al crecimiento proyectado por el sector público y privado para 2027 (var. % anual; pp)

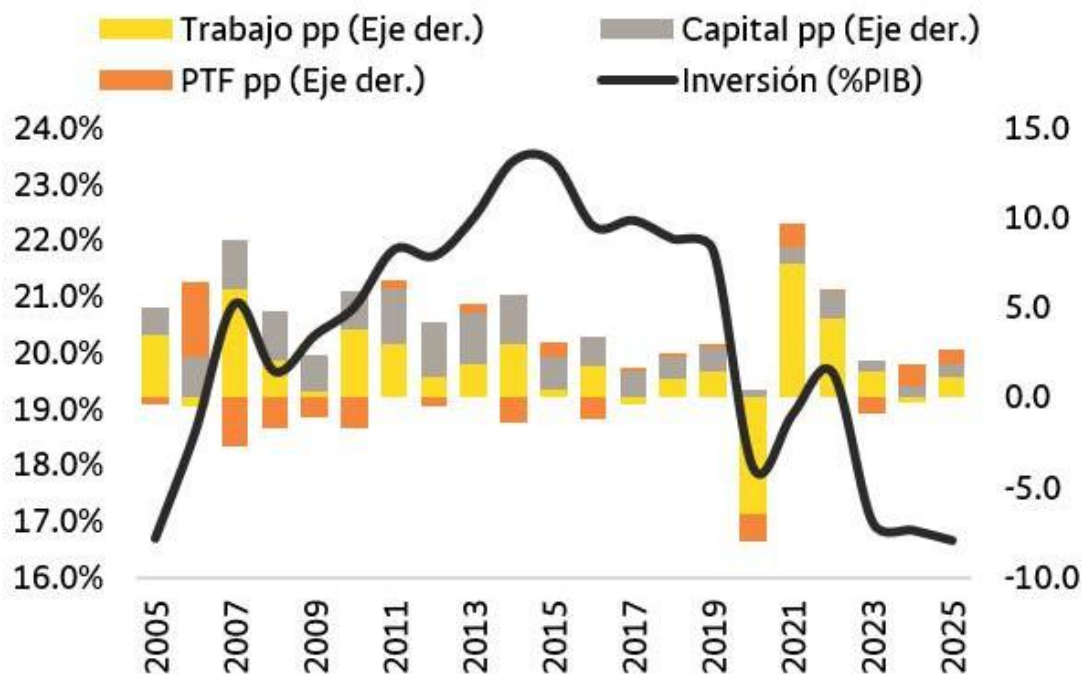


Fuente: Proyecciones por Grupo Cibest.

Economía “nini”: ni inversión ni ahorro

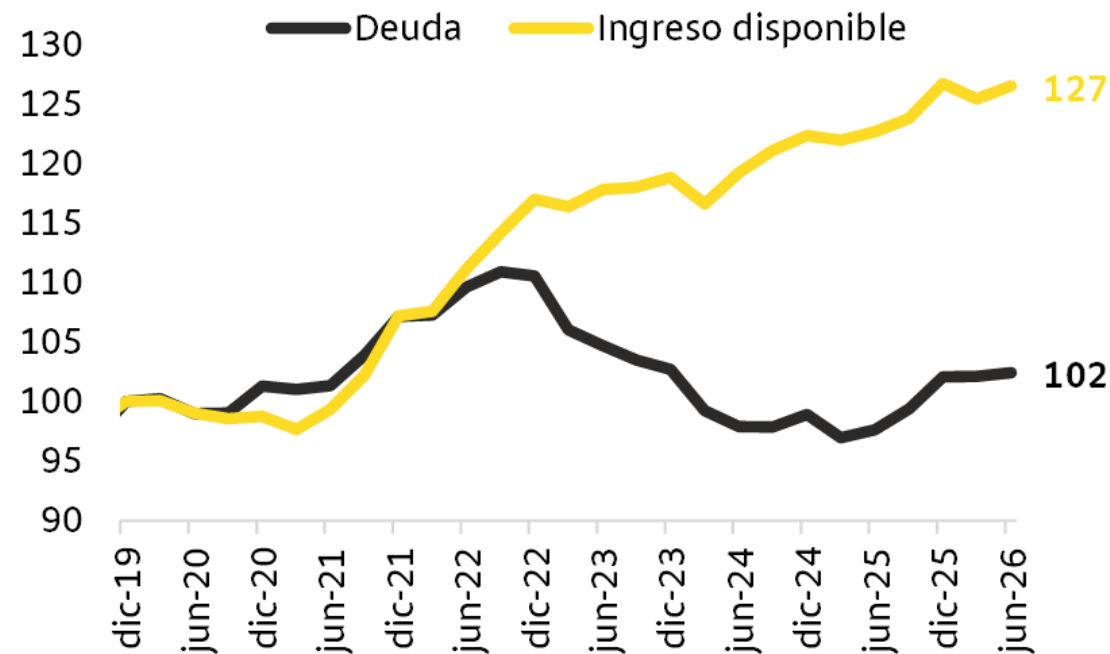
El crecimiento continúa apalancado en el gasto público y el consumo privado, mientras que la inversión y el ahorro permanece rezagado

Contribución de factores al crecimiento y dinámica de inversión (aporte pp (eje der.) y como % PIB)



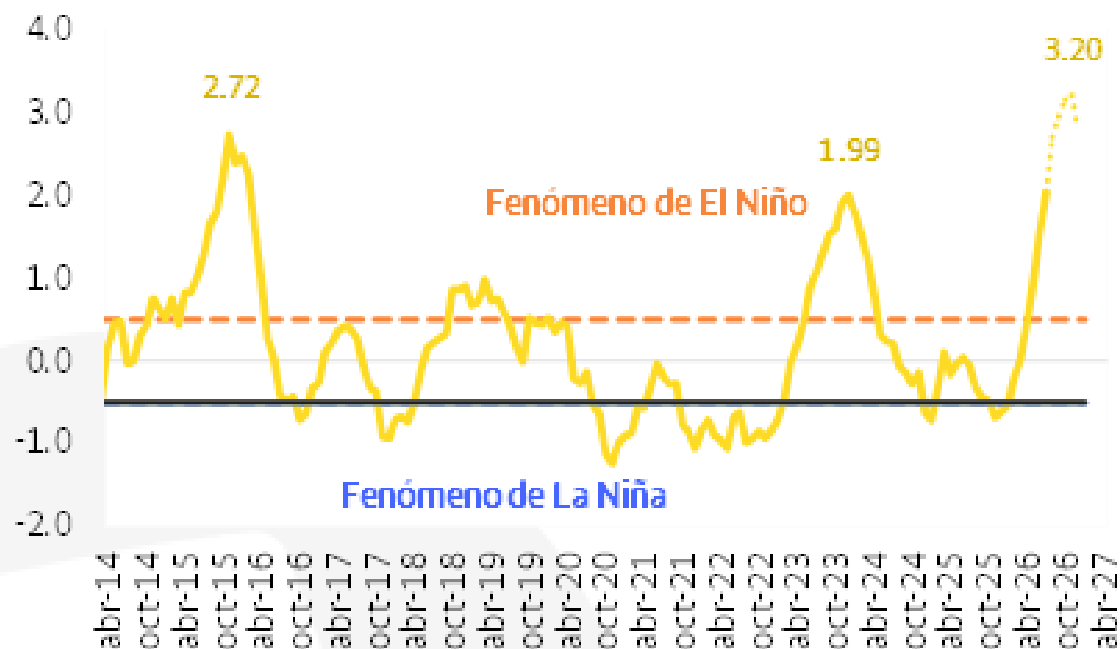
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Evolución de la deuda e ingreso disponible de los hogares (deflactado por IPC total; 2019Q4=100)



Fuente: Banrep, elaborado por Grupo Cibest.

Pronóstico del índice de condiciones climatológica ENSO 2026-2027



Fuente: NOAA, elaborado por Grupo Cibest.

***NOTA:** en valor absoluto en los grados de temperatura a 0,5°C o menor a -0,5°C durante tres meses consecutivos se considera como temporada de El Niño o La Niña respectivamente.

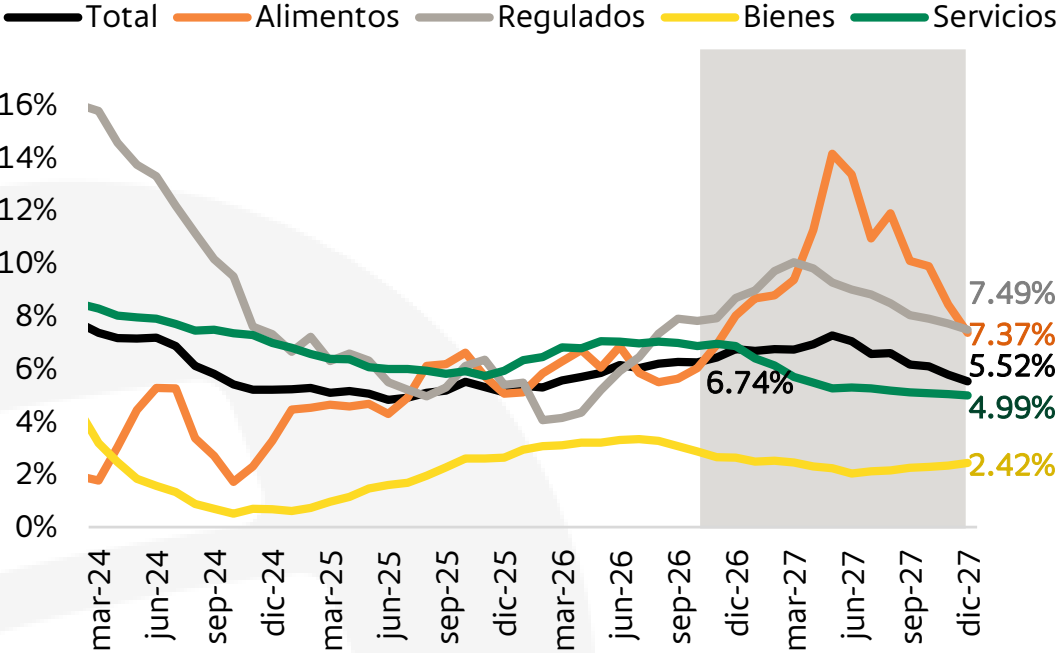
Fenómeno del “Super” Niño

Con corte a septiembre, el evento se ha consolidado y avanza hacia una intensidad histórica; la temporalidad será determinante.

Inflación: presionada y pegajosa

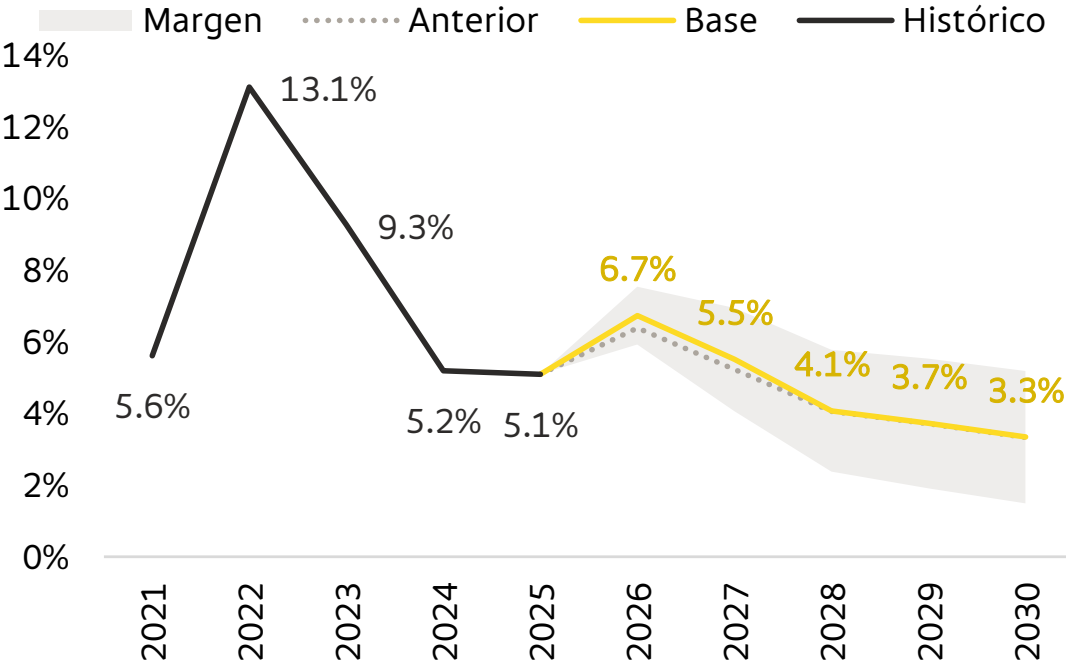
El fenómeno de El Niño acelerará la inflación durante los próximos meses por mayores precios de alimentos y regulados

Proyección de inflación por rubros
(var. % anual IPC)



Fuente: DANE, proyección de Grupo Cibest.

Proyecciones de inflación en el mediano plazo
(var. % anual)

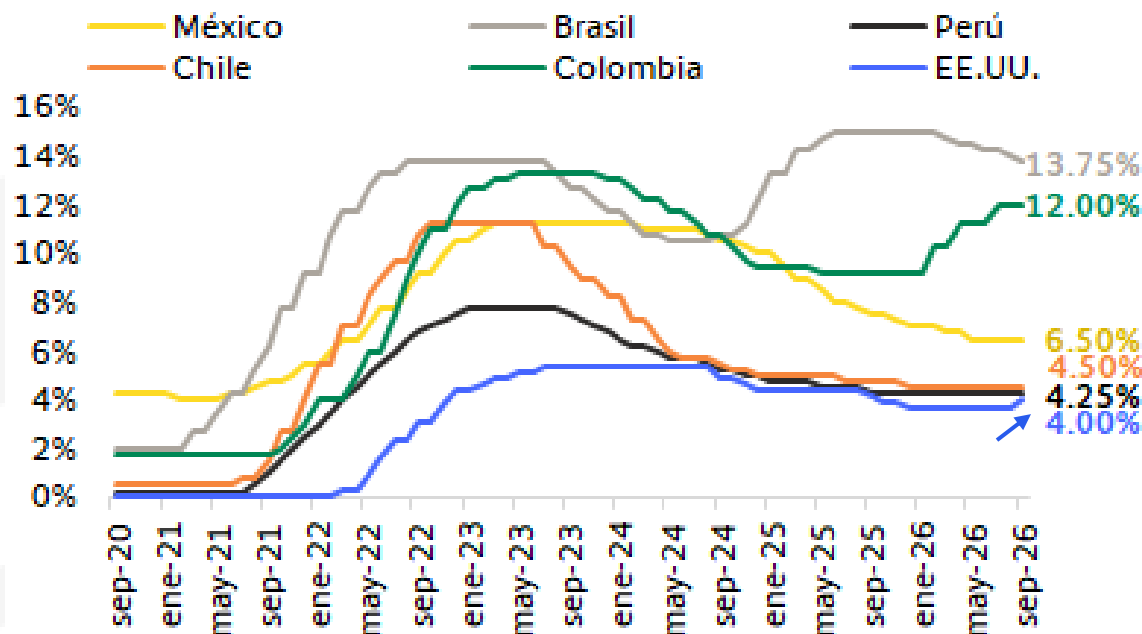


Fuente: DANE, proyección de Grupo Cibest.

Política monetaria

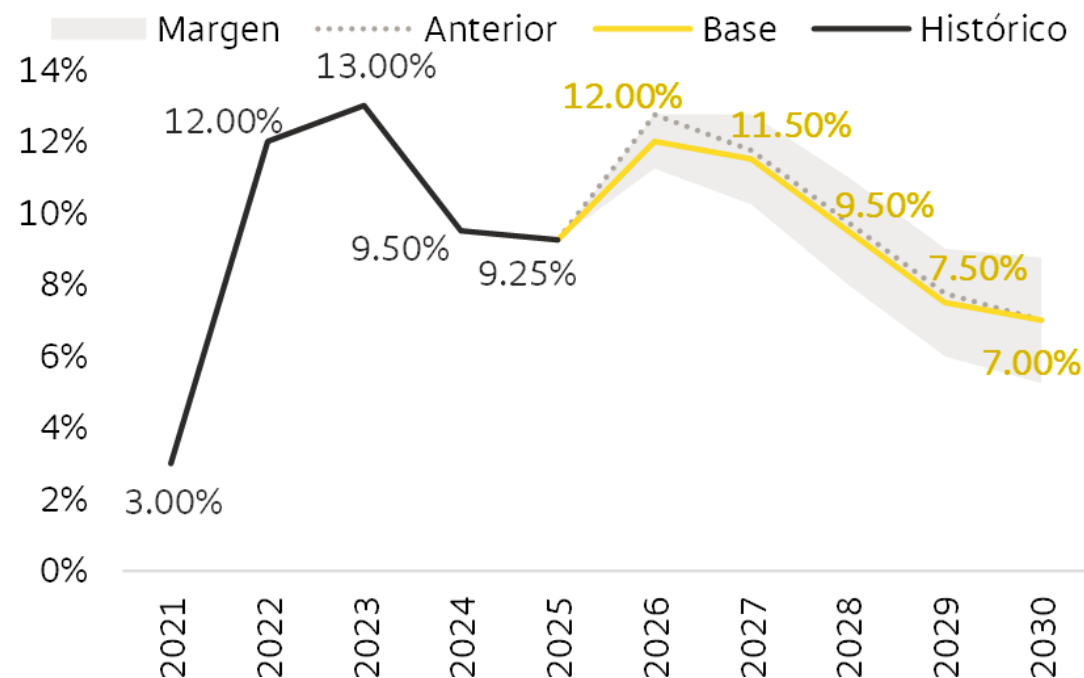
Actualmente, los bancos centrales latinoamericanos se enfrentan a choques inflacionarios de oferta como el conflicto en Medio Oriente y El Niño

Tasas de política monetaria en la región
(% E.A.)



Fuente: LSEC, Banrep, elaborado por Grupo Cibest.

Pronóstico de tasa de política monetaria
(% anual)

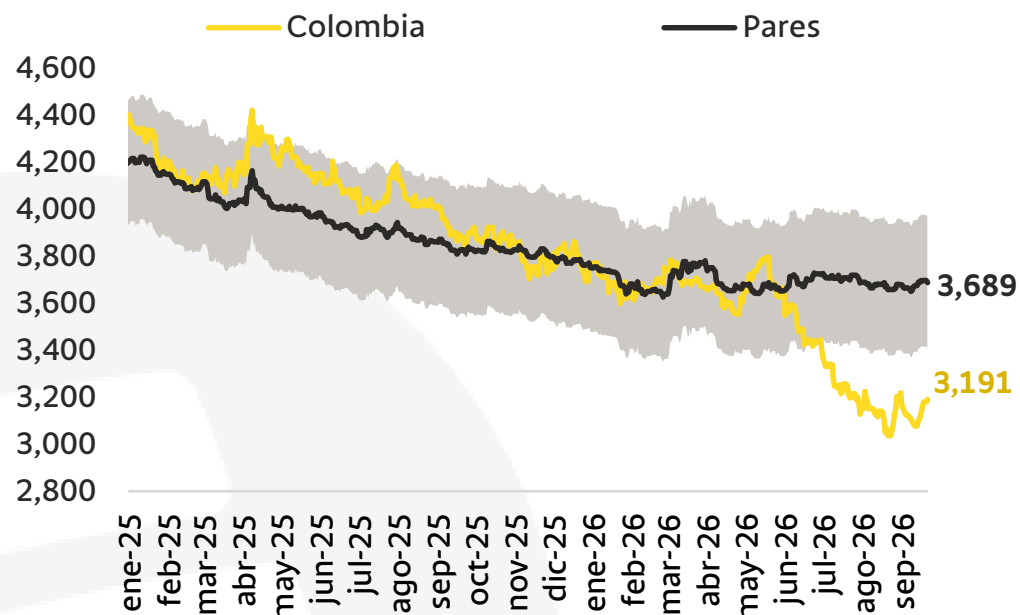


Fuente: BanRep. Proyecciones de Grupo Cibest.

Disyuntiva monetaria-cambiaria

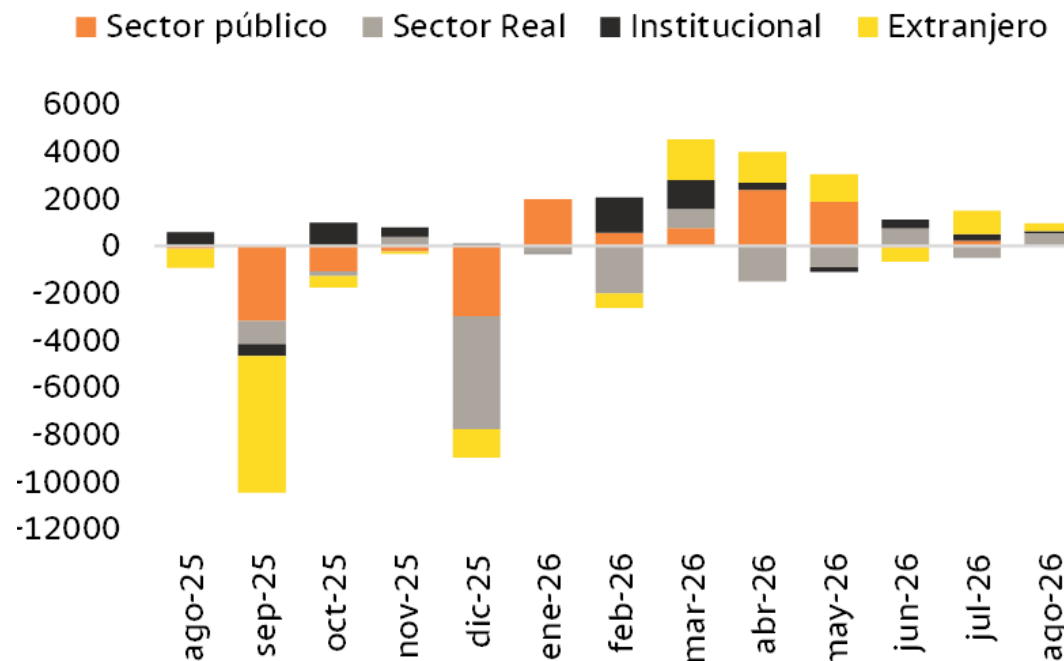
La debilidad del dólar global, el diferencial de tasas de interés y creciente optimismo, deja una fuerte apreciación de tasa de cambio

USDCOP frente a la dinámica promedio monedas pares
(Base prom. pares = tasa de cambio prom. 2001-2005)



Fuente: LSEG Workspace, pronósticos por Grupo Cibest.

Compras netas mensuales por agente
(USD millones)



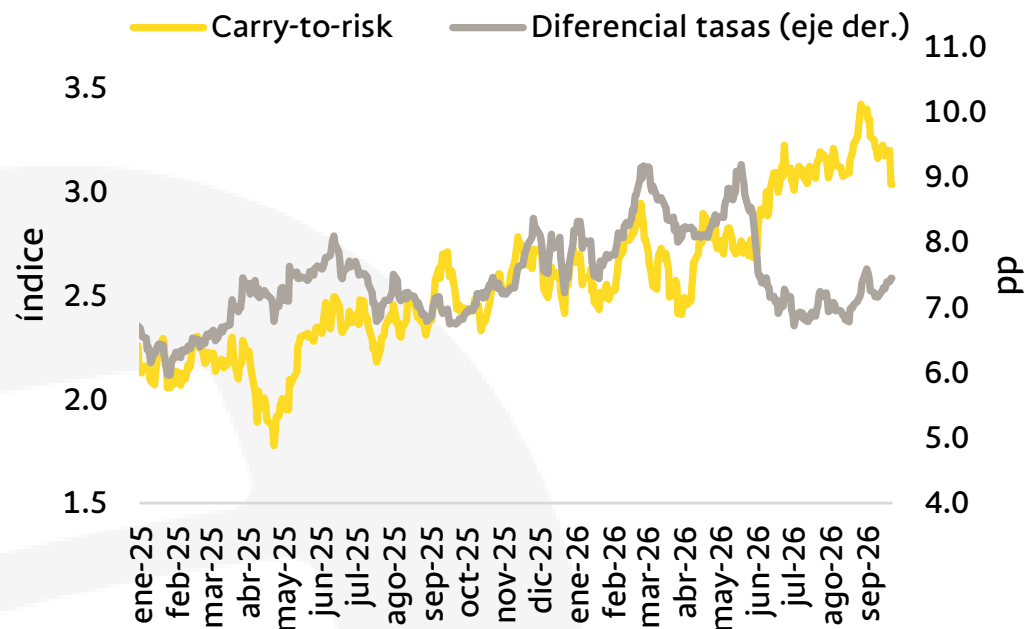
Fuente: Set FX y MinHacienda, elaborado por Grupo Cibest.

Nota: los registros incluyen únicamente las operaciones entre IMC vs clientes e IMC vs sector público en los mercados spot y next-day. La operación TRS se registró como ventas del offshore en sep-25. La operación Pimco se registró como ventas del sector real en dic-25.

La encrucijada del dólar

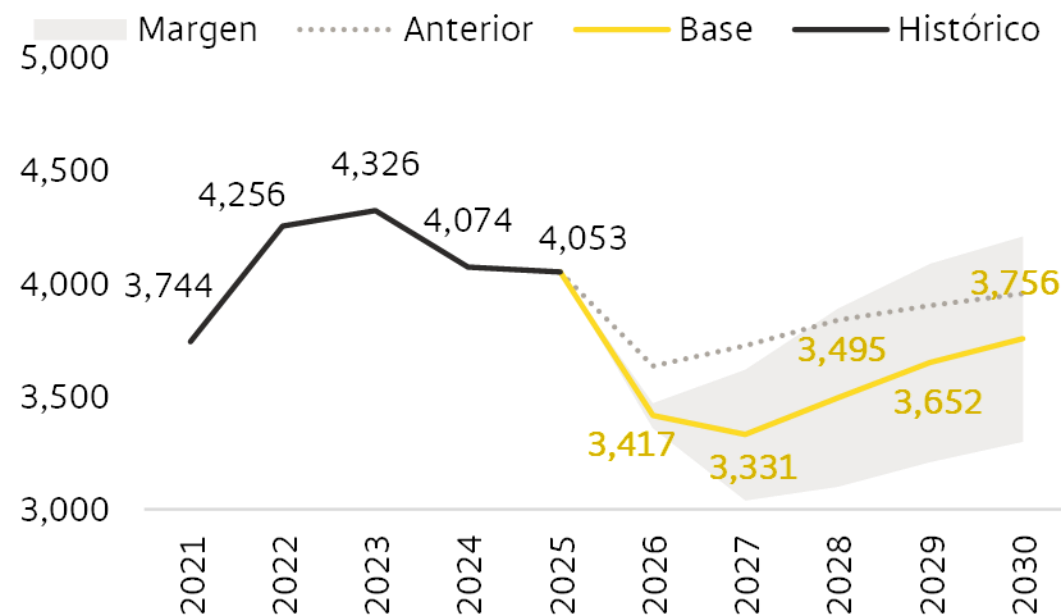
La apertura del déficit externo llevaría a una corrección gradual de la tasa de cambio desde el 2027

Carry trade y carry to risk para el peso colombiano (p.p. e índice)



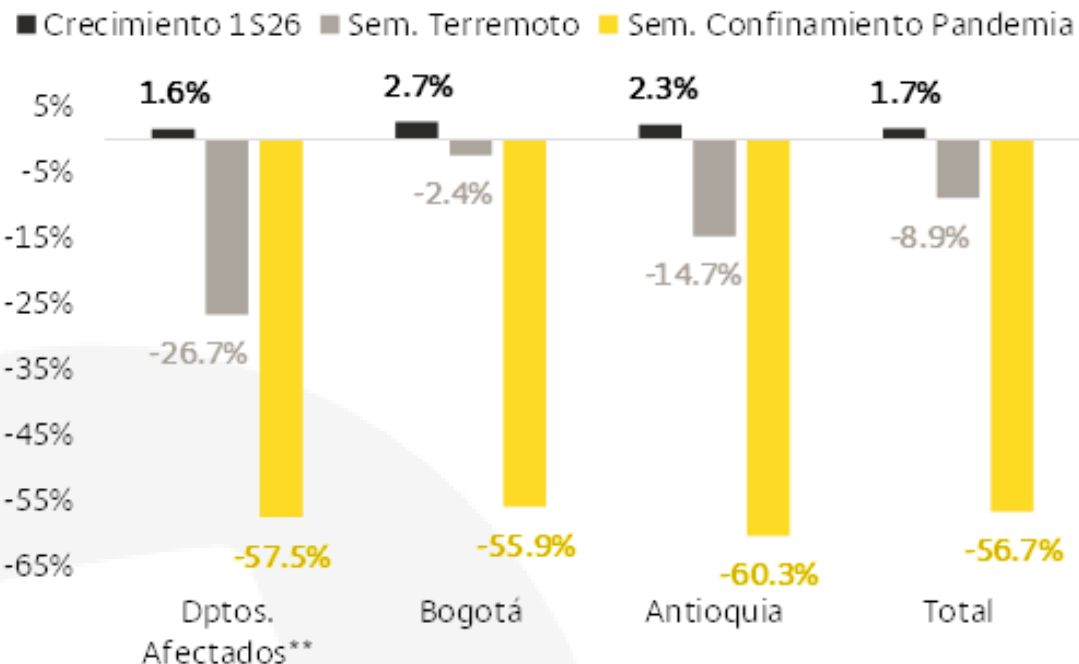
Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

Pronóstico del tipo de cambio (pesos colombianos por dólar)



Fuente: LSEG Workspace, pronósticos por Grupo Cibest.

Consumo de los hogares (var. % anual) e impacto de los eventos frente al comportamiento habitual*



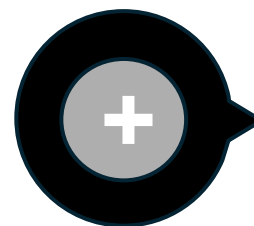
Fuente: DANE y cálculos por Grupo Cibest.

*Calculado a partir del Consumer Toolbox Bancolombia. Variación del consumo observado respecto al promedio semanal agosto de 2022 a agosto de 2026.

**Chocó, Valle del Cauca, Caldas, Quindío, Risaralda

Impacto por terremoto

La evidencia internacional y experiencia del terremoto de 1999, muestra una afectación transitoria a la actividad económica, mientras que la inversión asociada al proceso de reconstrucción podría incluso generar un impulso positivo al crecimiento en los años posteriores.

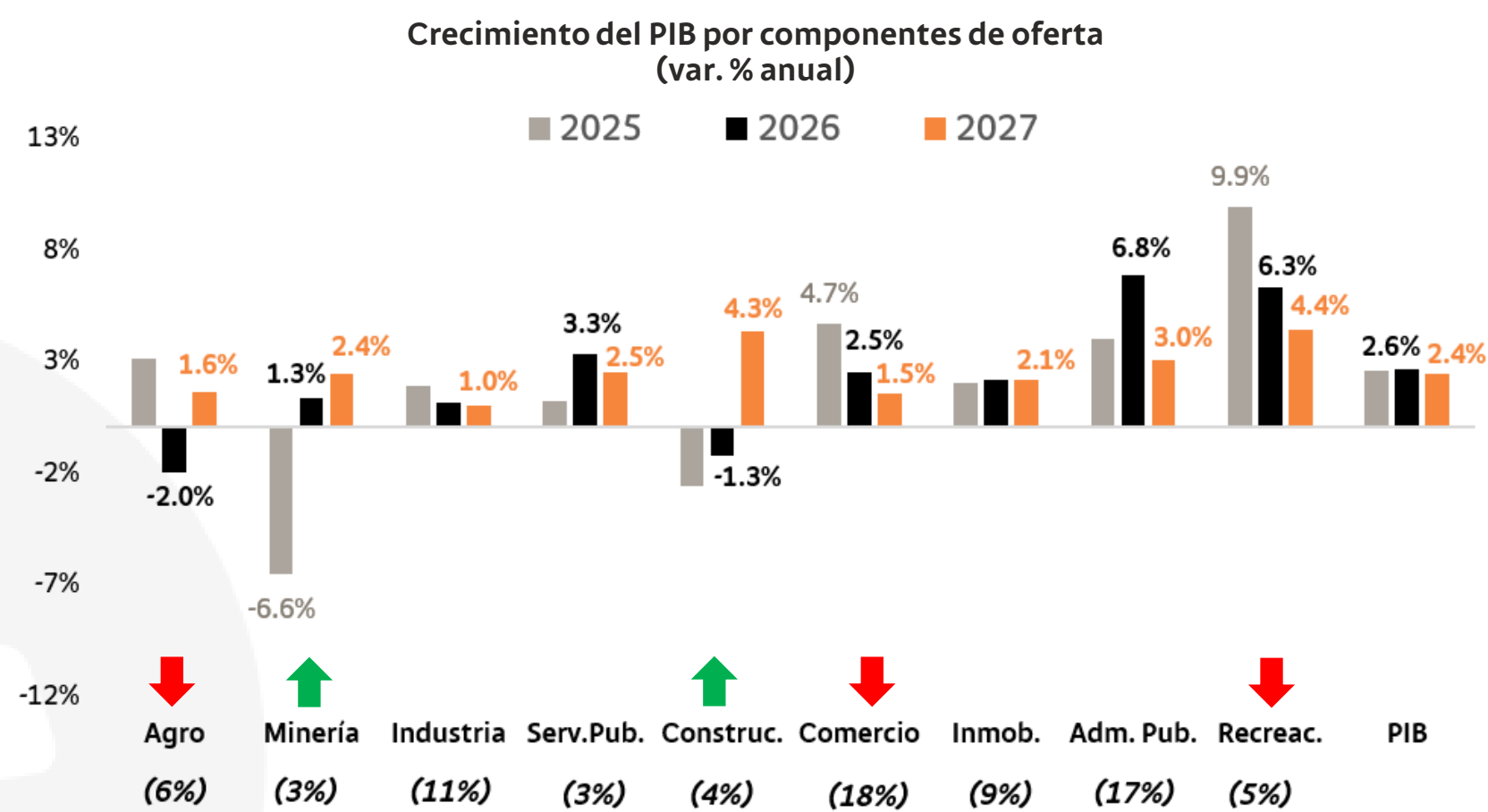


0,2 pp

Aporte PIB 2027 por efectos de reconstrucción

Una apuesta por la recomposición sectorial

Anticipamos una recomposición en las fuerzas sectoriales: los sectores de servicios continuarán desacelerándose y la construcción se recuperará

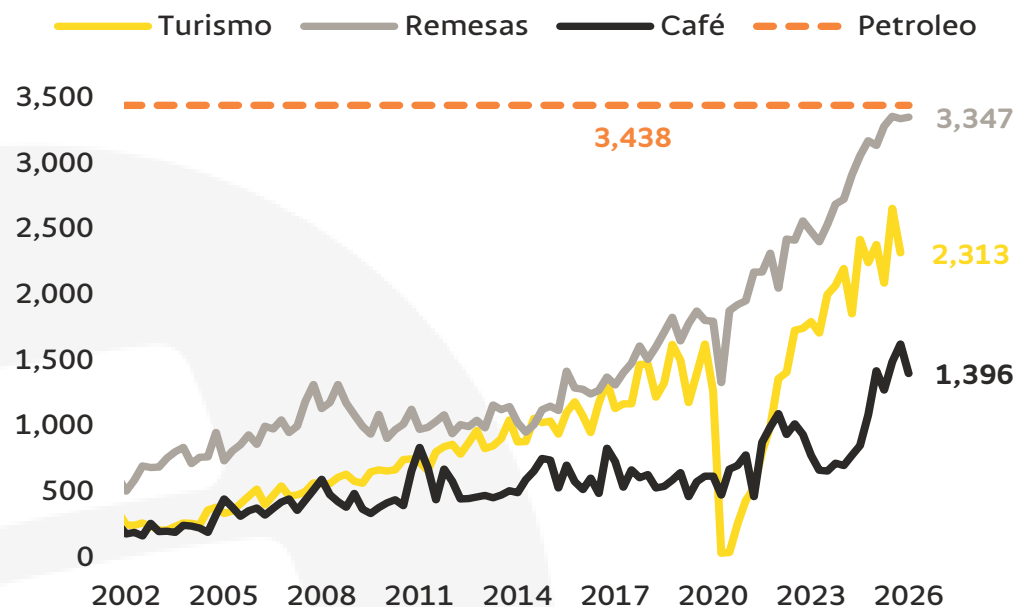




Competitividad: una deuda pendiente

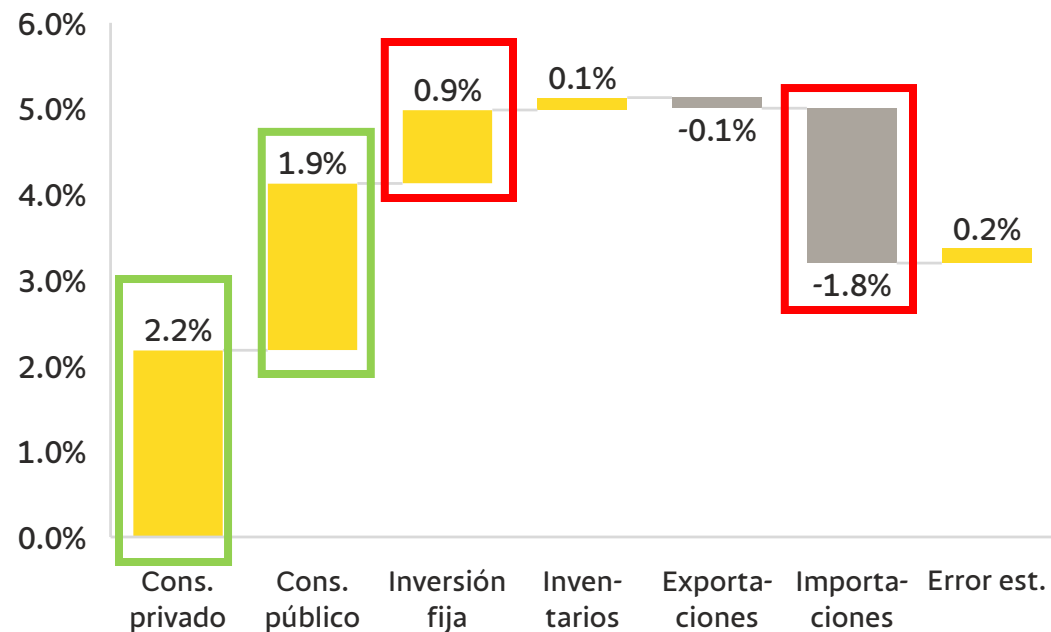
El consumo de los hogares impulsado por ingresos corrientes sostiene el crecimiento, pero la competitividad de las exportaciones es tangible

Ingresos por turismo, café y remesas
(trimestre móvil, USD millones)



Fuente: DANE, Banrep, cálculos por grupo Cibest.

Aporte al crecimiento de la economía según rubro de la demanda (participación %)

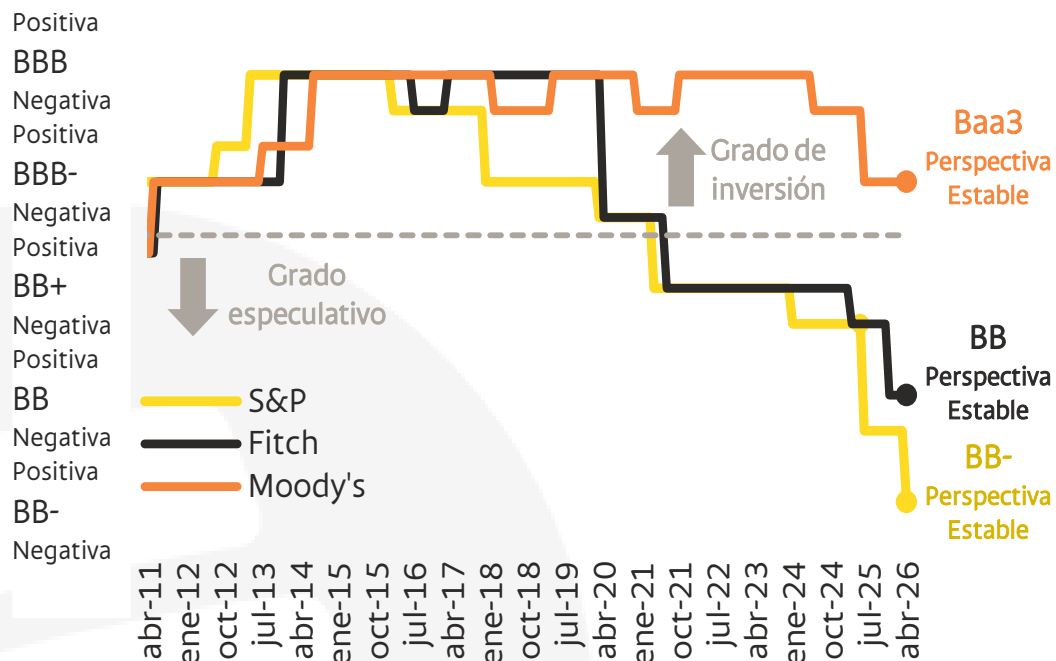


Fuente: DANE, cálculos por grupo Cibest.

Riesgo país

Mientras la calificación crediticia incorpora los desafíos estructurales, el mercado es más benévolo ante las señales entregadas por el nuevo gobierno

Calificación crediticia de la deuda soberana a largo plazo de Colombia por calificador



Fuente: S&P, Fitch y Moody's, elaborado por Grupo Cibest.

Rendimiento de los bonos soberanos TES 10 años (%)

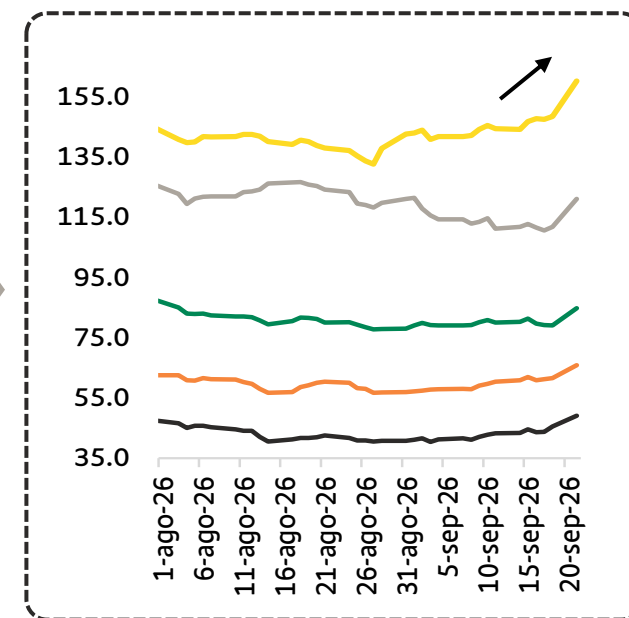
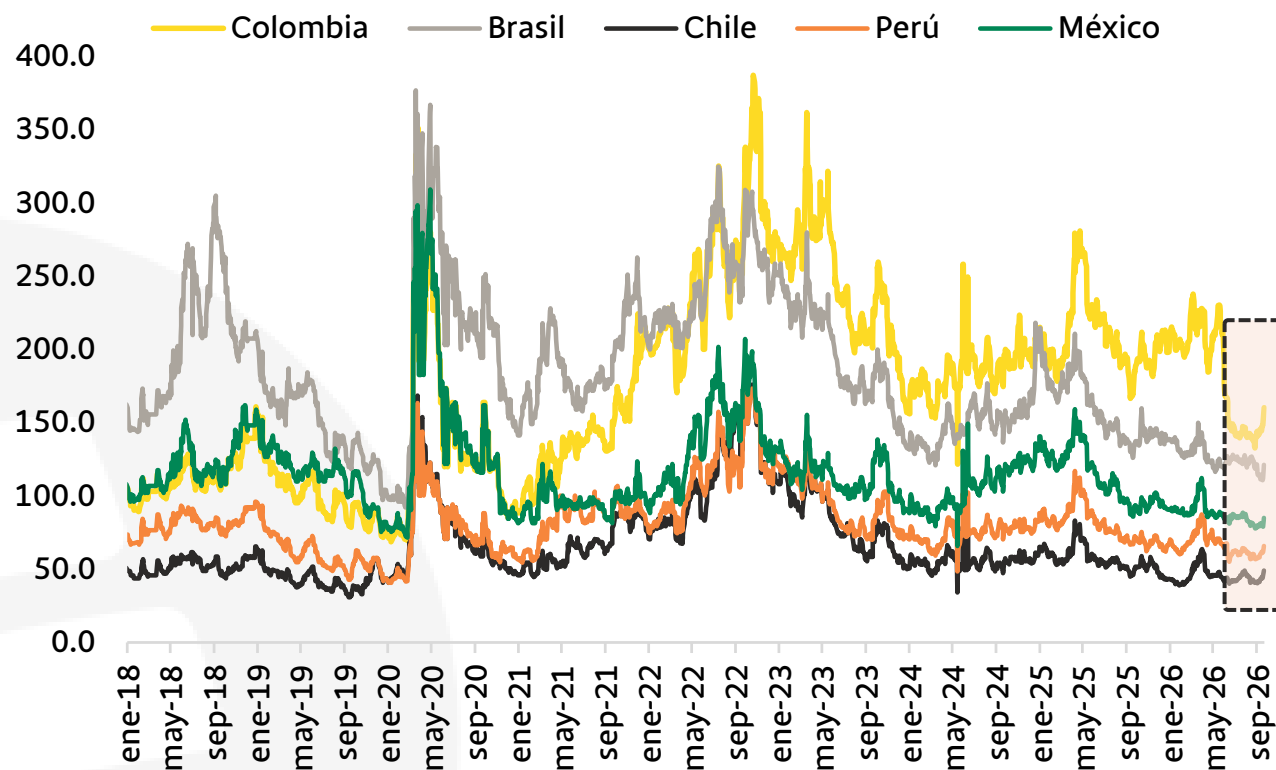


Fuente: Workspace LSEC, elaborado por Grupo Cibest.

Riesgo país

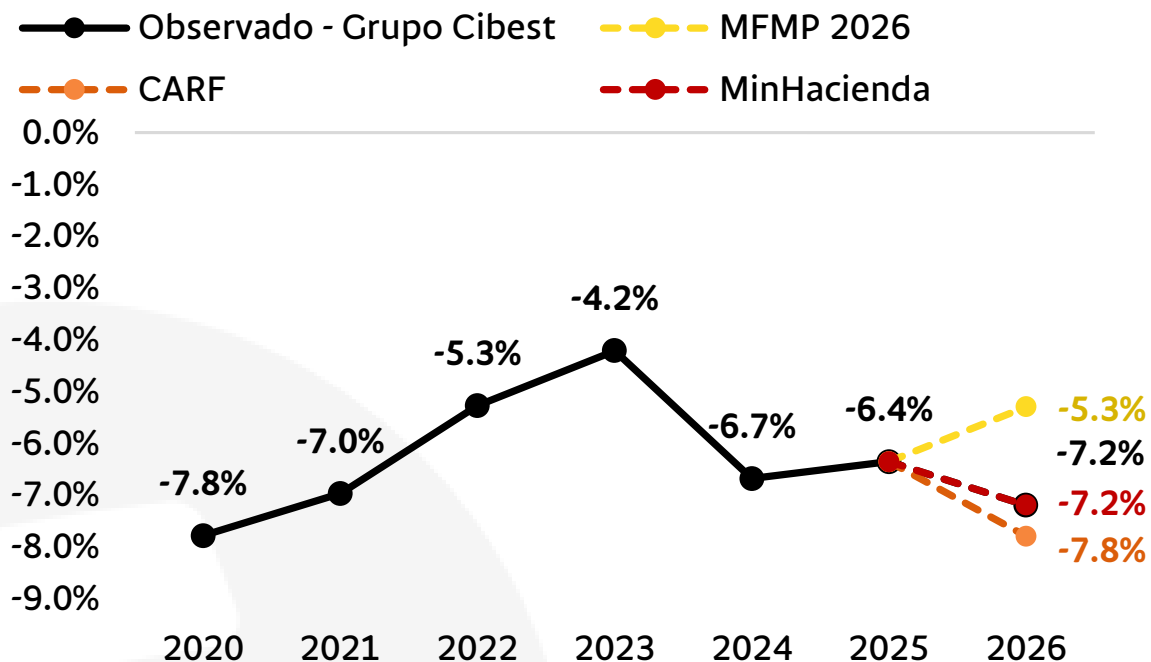
El riesgo país de toda la región ha comenzado a adoptar una tendencia alcista tras materializarse una postura más contractiva de la Reserva Federal

Riesgo país de la región medido por los *Credit Default Swaps* (CDS) a 5 años (puntos básicos)



Finanzas Públicas

Balance fiscal del GNC (% del PIB)



Fuente: MinHacienda. Estimaciones por Grupo Cibest, CARF y MinHacienda.



Déficit fiscal

Tras la actualización del Plan Financiero, el Ministerio de Hacienda ahora espera que el déficit fiscal de 2026 alcance 7,2% del PIB, lo que pone de manifiesto los importantes desafíos fiscales que enfrenta el país.



Recorte necesario

En respuesta a este escenario, el Gobierno incorporó un ajuste fiscal de aproximadamente COP 22 billones para 2026, acompañado de medidas de congelamiento y control del gasto.



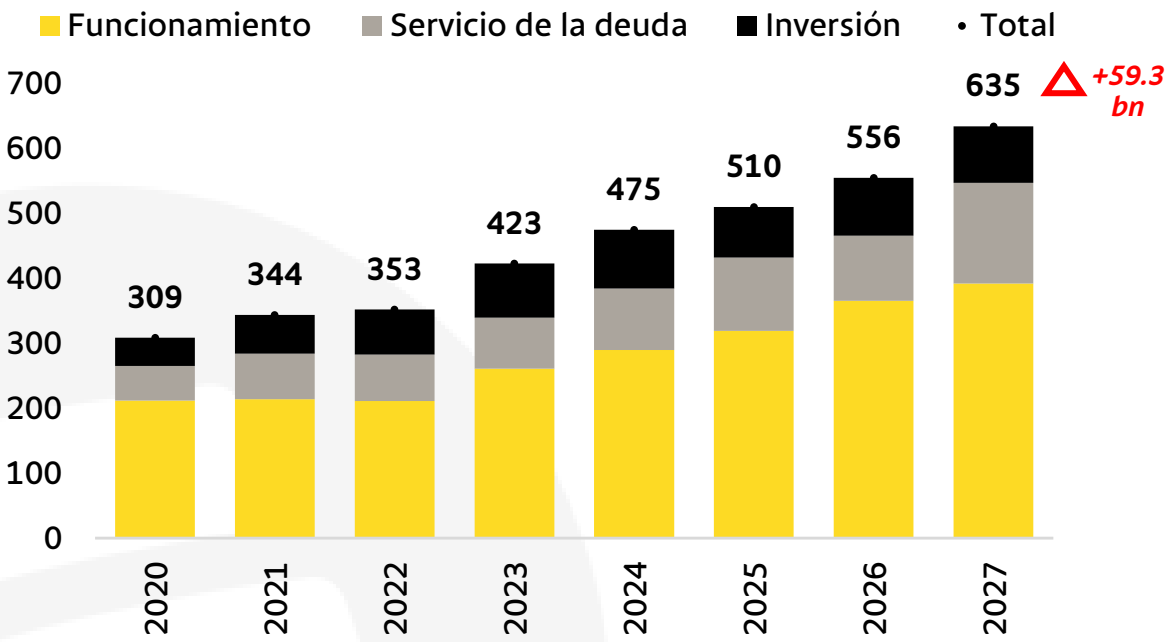
Ajuste doloroso

Estimamos que en 2027 será necesario un ajuste fiscal adicional cercano a COP 30 billones, compuesto por recortes en gastos de funcionamiento (COP 20 billones) y una menor inversión pública (COP 10 billones).

Pulso por el presupuesto PGN 2027

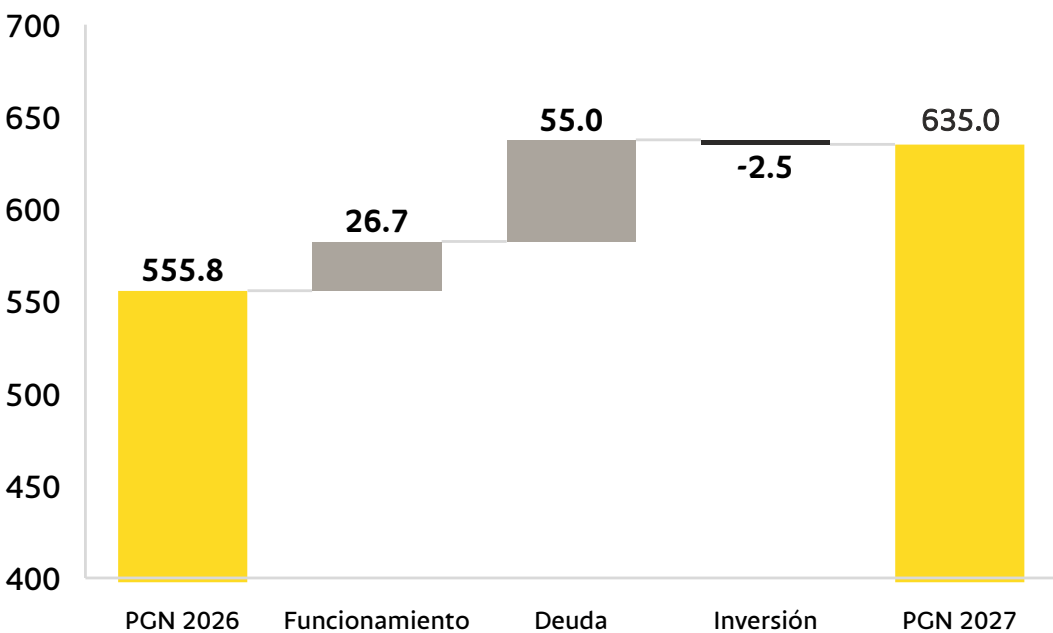
El PGN 2027 alcanza los COP635 billones, explicado por mayores gastos inflexibles. Los ajustes propuestos enviarían una señal positiva

Presupuesto General de la Nación por año (COP billones)



Fuente: MinHacienda, elaborado por Grupo Cibest.

Diferencia anual Presupuesto General de la Nación (COP billones)

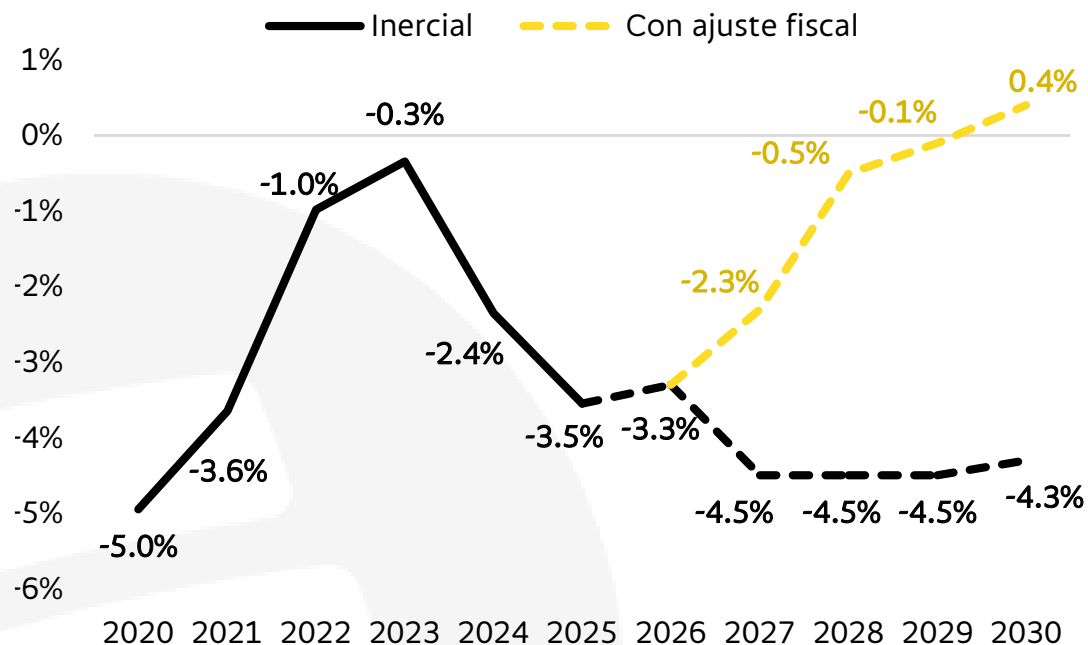


Fuente: MinHacienda, elaborado por Grupo Cibest.

Sostenibilidad fiscal

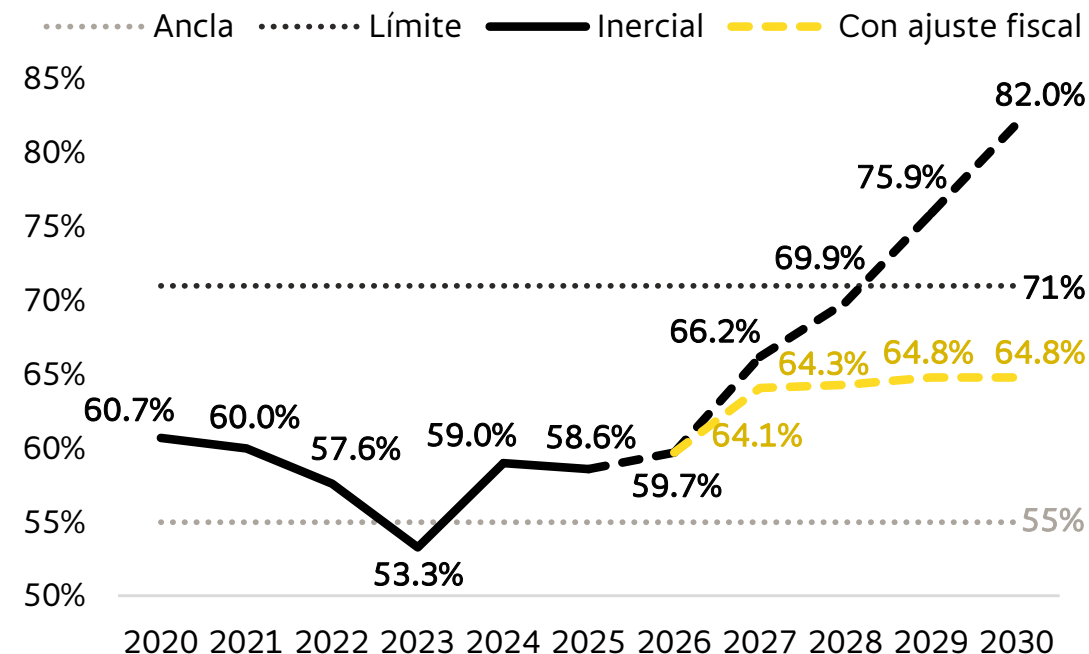
MinHacienda apunta a un ajuste fiscal de 2% del PIB para 2027. Con esta corrección, la deuda se estabilizaría, pero no se acercaría al ancla

Proyección del balance primario del GNC
(% del PIB)



Fuente: MinHacienda, elaborado por Grupo Cibest.

Proyección de la deuda neta del GNC
(% del PIB)



Fuente: MinHacienda, elaborado por Grupo Cibest.

Principales Mensajes

Guía 2027



La **economía global** se enfrentará a un crecimiento moderado y presiones inflacionarias, en medio de tensiones geopolíticas.



El motor de **actividad económica** seguirá siendo el consumo de los hogares, lo que permitirá que la economía avance a un ritmo del 2,4% en 2026.



El proceso de **convergencia de la inflación** hacia el rango de tolerancia será pausado y demandará una postura altamente contractiva del Emisor.



El **frente fiscal** evidencia un panorama todavía incierto, con un déficit esperado elevado y unos niveles de endeudamiento que seguirán muy cerca de los máximos históricos.



Avanzar en los múltiples retos macroeconómicos pasa por implementar un ajuste fiscal gradual, que entregue señales de certidumbre al sector privado y preserve la **estabilidad sociopolítica**

 Grupo Cibest
Colombia Resiste