Deloitte.

Together makes progress



Perspectivas económicas de Colombia

Septiembre de 2026



El Reporte Trimestral de Deloitte Econosignal analiza la economía colombiana desde las perspectivas de **crecimiento económico, precios, política monetaria, tasa de cambio, sector externo y finanzas públicas**. Asimismo, presenta pronósticos de las principales variables macroeconómicas para apoyar una **planeación financiera y estratégica más informada, objetiva y oportuna**. A continuación, se presenta el informe en formato ejecutivo, destacando los **principales análisis, riesgos y perspectivas para la toma de decisiones**.

Econosignal proporciona análisis económico y financiero especializado **para Colombia y América Latina, a través de estudios, modelos, pronósticos y consultoría estratégica**. Ayudamos a nuestros clientes a anticipar riesgos, identificar oportunidades y tomar decisiones fundamentadas en un entorno económico cada vez más complejo.

Contáctenos: econosignal.andina@deloitte.com

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Contenido



1 **Global**
Coyuntura

2 **Colombia**
Evolución de la actividad económica y los precios

3 **Colombia**
¿Seguirá fuerte el peso colombiano?

4 **Colombia**
¿Cómo se encuentran las finanzas públicas?

5 **Colombia**
Pronósticos económicos

6 **Preguntas y respuestas**

Global
Coyuntura



© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Conflicto en Medio Oriente: mayor inflación, impacto en tasas de interés y volatilidad financiera

En junio, el precio del Brent disminuyó ante una pausa en las tensiones geopolíticas de Medio Oriente, reduciendo las preocupaciones sobre la oferta de crudo. Sin embargo, **la escalada del conflicto durante julio impulsaría nuevamente los precios del petróleo,** generando mayores presiones inflacionarias y volatilidad financiera.

Panorama global de tensiones geopolíticas bajo la nueva era de Trump



Conflicto en Medio Oriente:

- Eleva riesgo energético con efectos inflacionarios globales.
- Limita recortes de tasas de interés.
- Eleva incertidumbre cambiaria. Monedas emergentes mantienen fortaleza.
- Brent (USD/barril):
  - Antes del conflicto: 70 USD/barril.
  - Máximo (4 de mayo): 114 USD/barril.
  - Actual (30 de julio): 89 USD/barril.

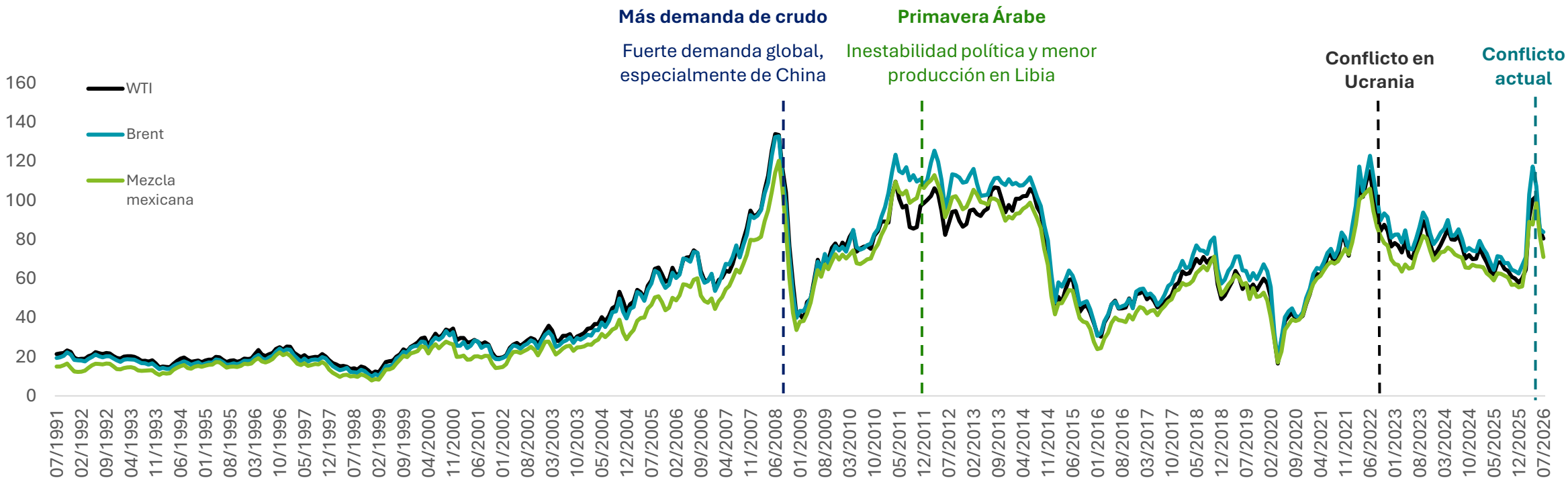
Fuente: Deloitte Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿El precio del petróleo en máximos históricos?

El petróleo ha subido por el conflicto en Medio Oriente, aunque sigue por debajo de los picos previos. Si los precios se mantienen elevados, podrían aumentar las presiones inflacionarias. El riesgo no es el nivel actual, sino la duración del episodio de precios altos.

Conflictos internacionales presionan precios del petróleo a nivel internacional
Dólares por barril, promedio mensual



Fuentes: elaboración propia con información de EIA, PEMEX y Banco de México. | Nota: datos al 30 de julio.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿Y en términos reales?

Aunque las recientes tensiones impulsaron los precios del petróleo, los niveles actuales siguen lejos de los máximos observados en 2008. En términos reales, el **precio del crudo se ubica muy por debajo de los niveles alcanzados en aquel período.**

En cifras reales, 2008 es el año en que más han crecido los precios del petróleo en comparación con otros incrementos.
Dólares por barril, promedio mensual, precios reales (junio/26 = 100)



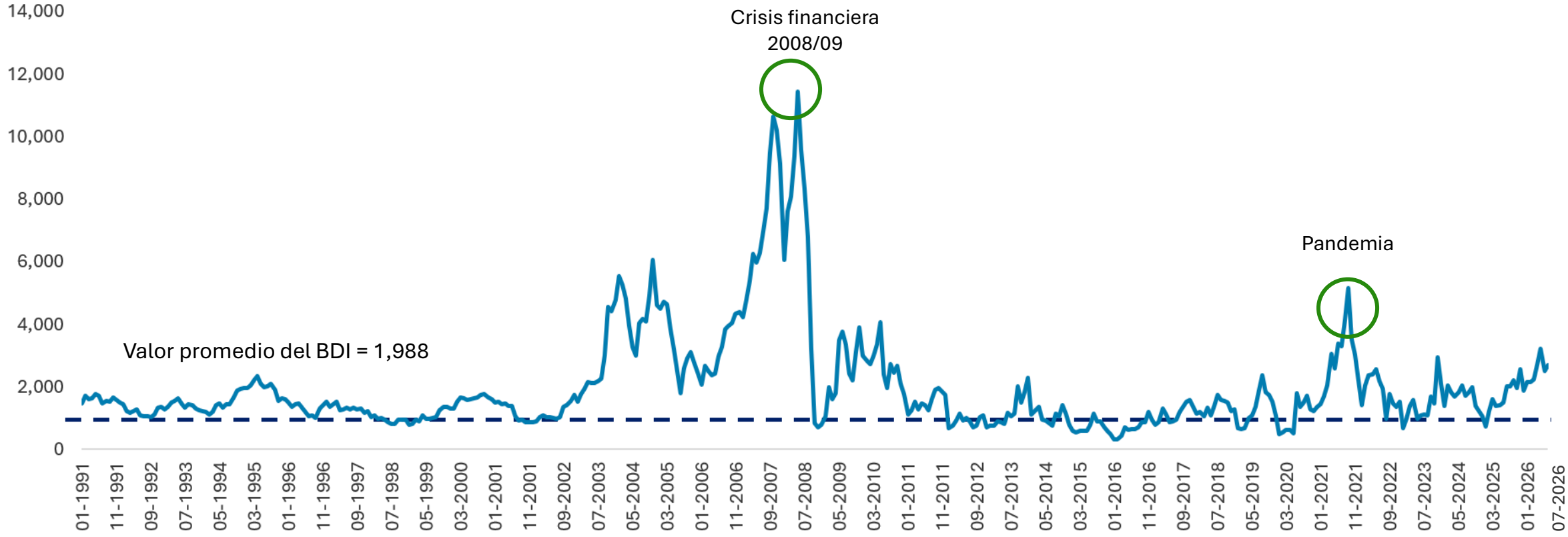
Fuentes: elaboración propia con dato de EIA, Bureau of Labor Statistics, PEMEX y Banco de México. | Datos al cierre de julio de 2026.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Costos logísticos

Derivado del conflicto en Irán, se generaron interrupciones en el tránsito de buques en el estrecho de Ormuz y en el Mar Rojo, por lo que el costo de los fletes marítimos aumentó 26% desde el comienzo del conflicto.

Costos de los fletes marítimos (Baltic Dry Index, BDI1)



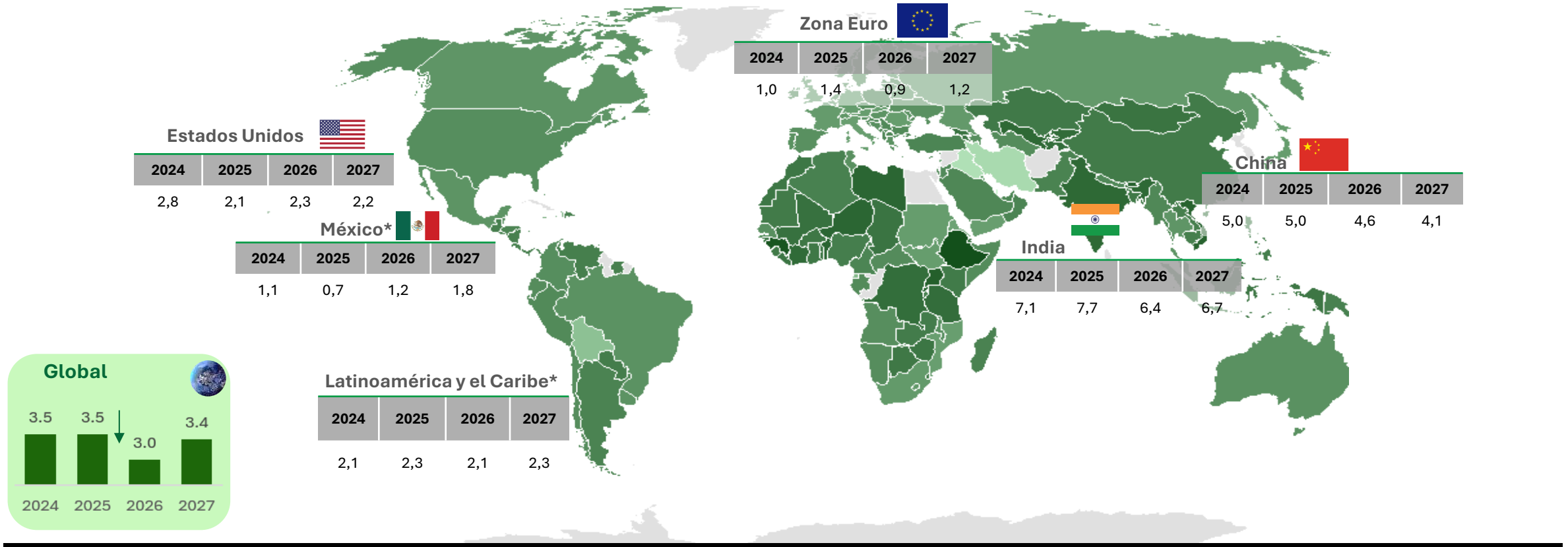
Fuentes: Investing, datos al cierre del mes de julio de 2026. **Nota**: el valor del BDI cuando inició el conflicto en Medio Oriente fue de 2,140. 1. El BDI es el índice que mide el coste de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

EE. UU. ante expansión moderada, mientras que India y China lideran crecimiento

Pese a tensiones arancelarias y especulación energética, **China e India muestran una expansión superior a la media global** en 2026, impulsada por la fortaleza de su consumo interno y las exportaciones. Inflación, déficit fiscal e incertidumbre política conllevarían a que EE.UU. se desacelere desde un 3% de años previos.

Evolución del crecimiento del PIB y pronósticos
Variación porcentual anual, 2024-2027



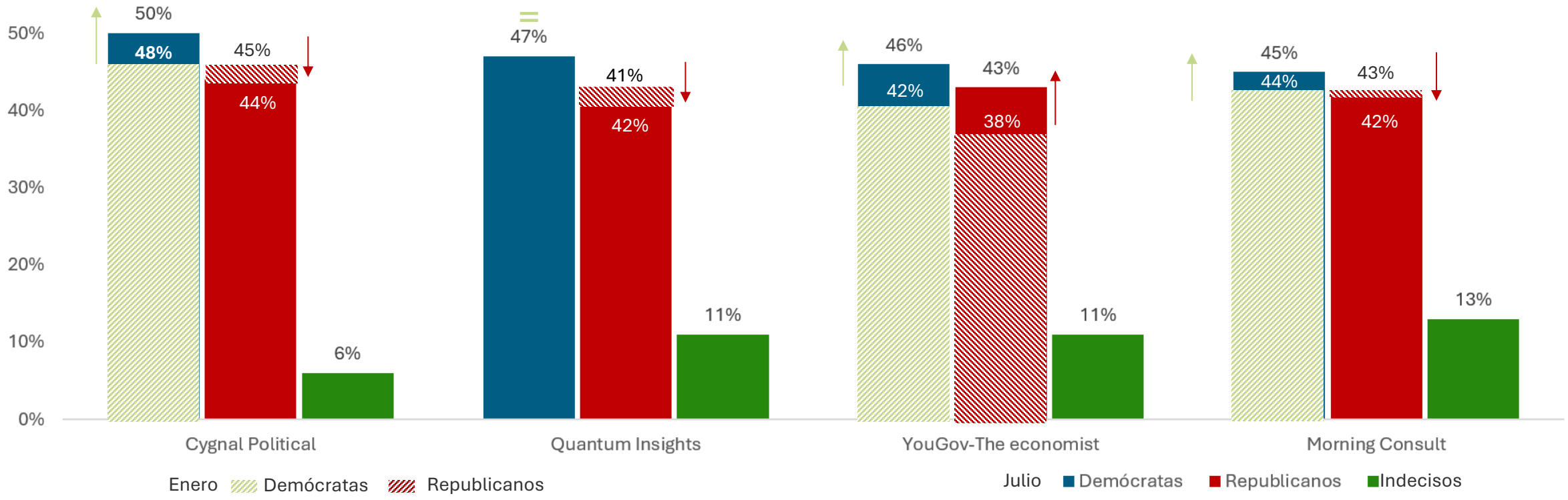
Fuente: FMI, julio, 2026. *Datos Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Reconfiguración electoral en EE. UU. ante el escenario geopolítico actual

Las elecciones de medio término, clave para el balance de poder en EE. UU., se aproximan en un entorno político complejo, **con ventaja demócrata en las encuestas**. A la par, el conflicto en Medio Oriente tensiona el panorama, mientras la **aprobación laboral del presidente Donald Trump pasa de 40% en enero a 34%-32% en julio.**

Comparativo de proyecciones de escaños ganados en las elecciones de medio término. Enero vs. cierre de julio de 2026 (porcentaje estimado de escaños ganados).



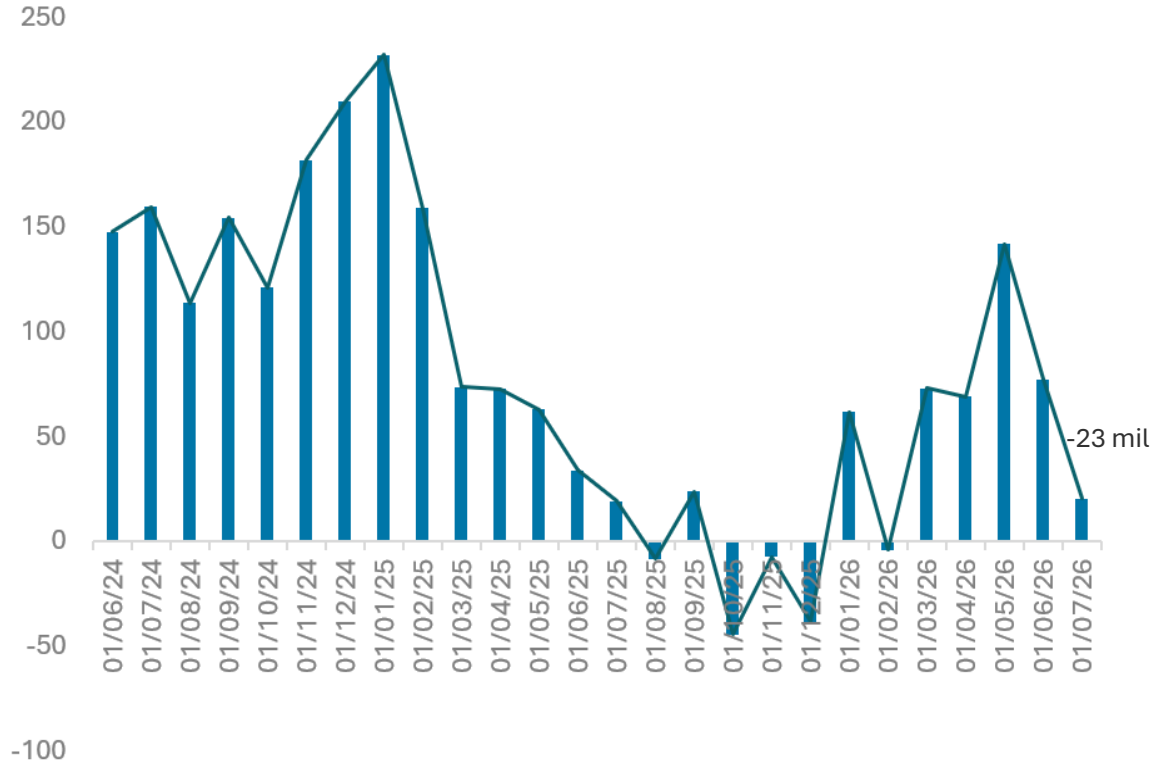
Fuente: elaboración propia con datos de New York Times y encuestadoras Focaldata-Financial Times, Big Data poll, YouGov (The Economist) e Ipsos-Reuters con fecha de actualización al 30 de julio.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

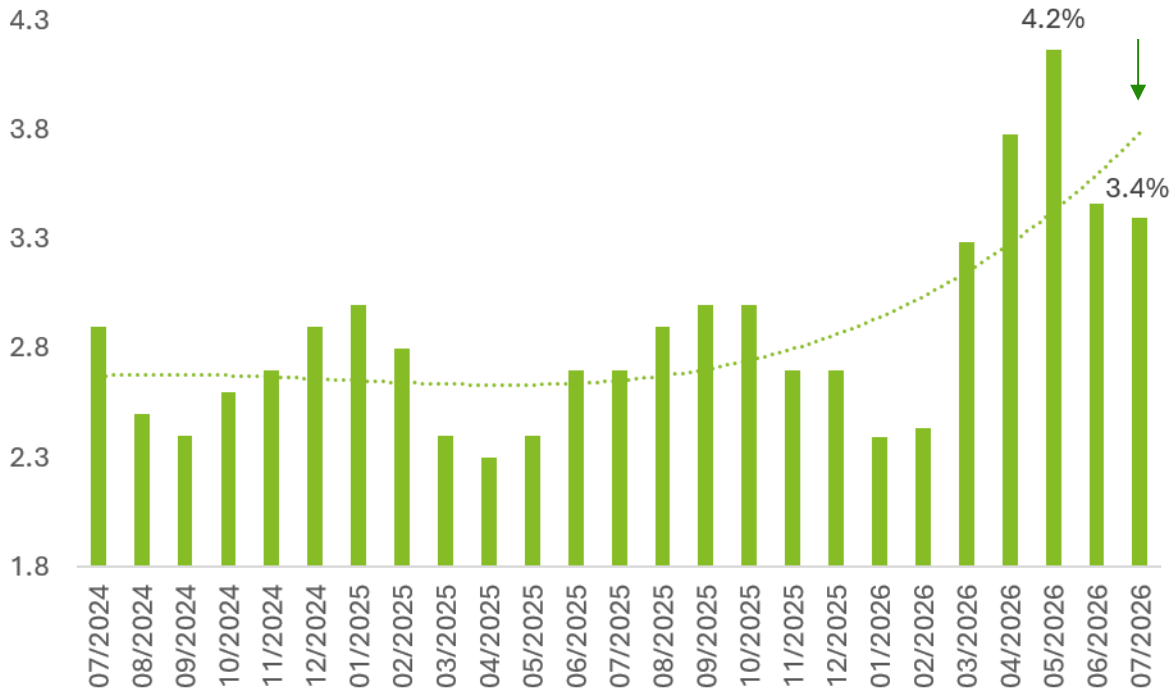
Estados Unidos: menor empleo formal con desaceleración transitoria en la inflación

EE. UU. registró la pérdida de 23,000 empleos en julio, por caídas en educación, servicios financieros y comercio al por menor. El desempleo que se ubicó en 4,2% en junio, **disminuyó a 4,1% en julio.** Pese a la desaceleración de la inflación en julio (3.4%), los mercados financieros prevén incrementos en la tasa de interés en los próximos meses.

Generación mensual de empleo en Estados Unidos
Promedio móvil de 3 meses, miles de trabajadores



Inflación al consumidor en Estados Unidos (variación anual, %)



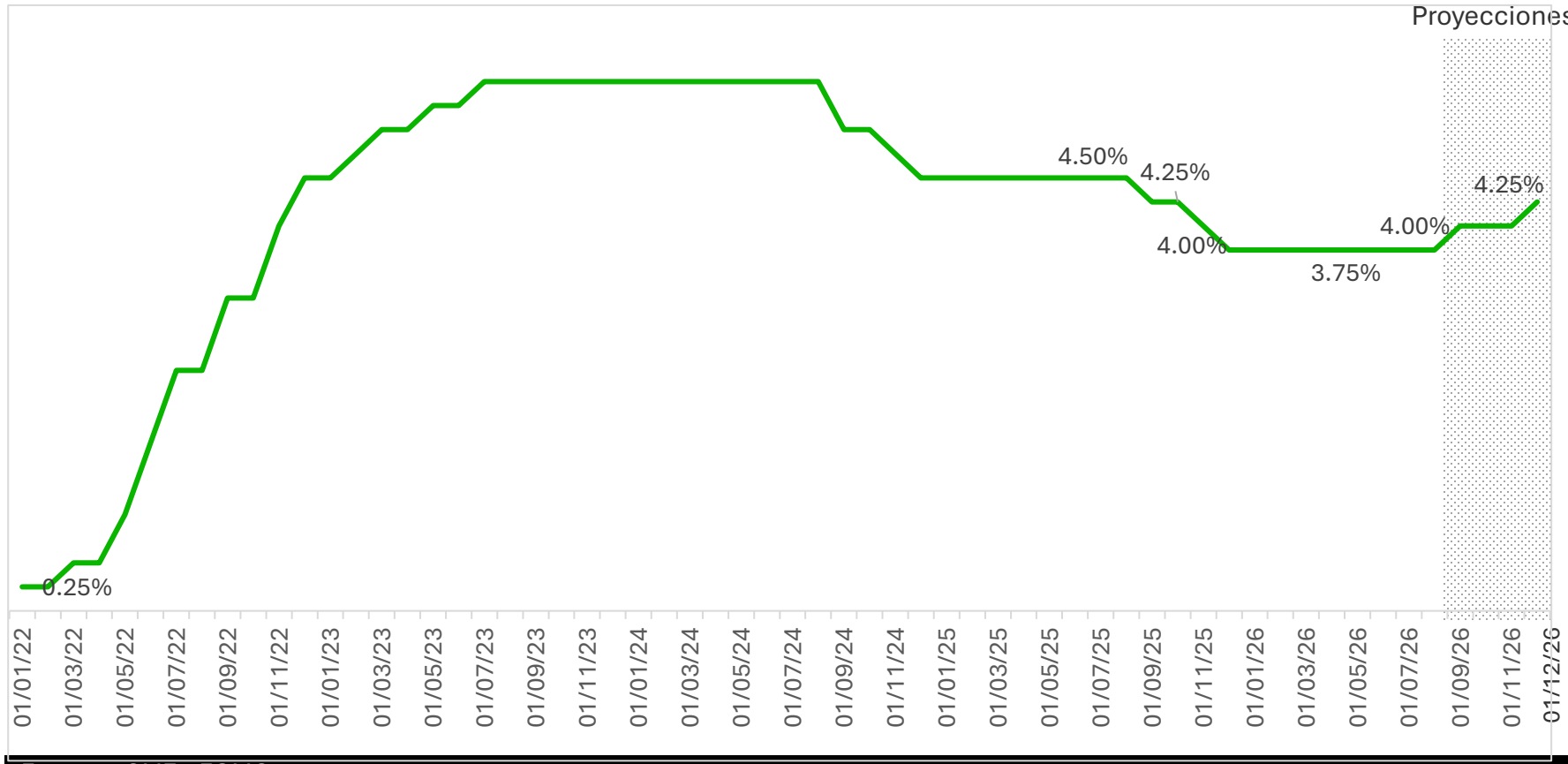
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Mercados ven mayor probabilidad de ajustes monetarios antes de cerrar 2026

Los mercados financieros anticipan un entorno de **mayores presiones tanto inflacionarias como en los aumentos en los rendimientos de los bonos gubernamentales de largo plazo**. En este contexto, se proyectan 2 incrementos más en la tasa de referencia norteamericana (septiembre y diciembre), por lo que, esta podría cerrar 2026 en 4,25%.

Tasa objetivo de los fondos federales (límite superior)



Reuniones durante el año	Mercados financieros
Actual	3,75
Septiembre	4,00
Diciembre	4,25
Cierre 2026	4,25

Consulta a los mercados financieros al 31 de agosto.

Fuentes: CME y FOMC.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Colombia

Evolución de la actividad económica y los precios

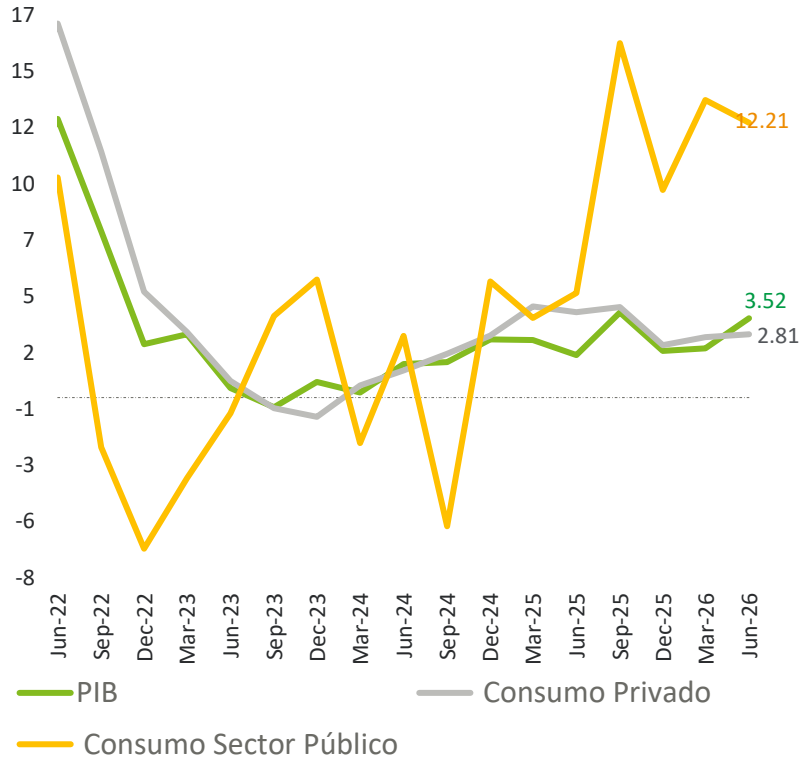


© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

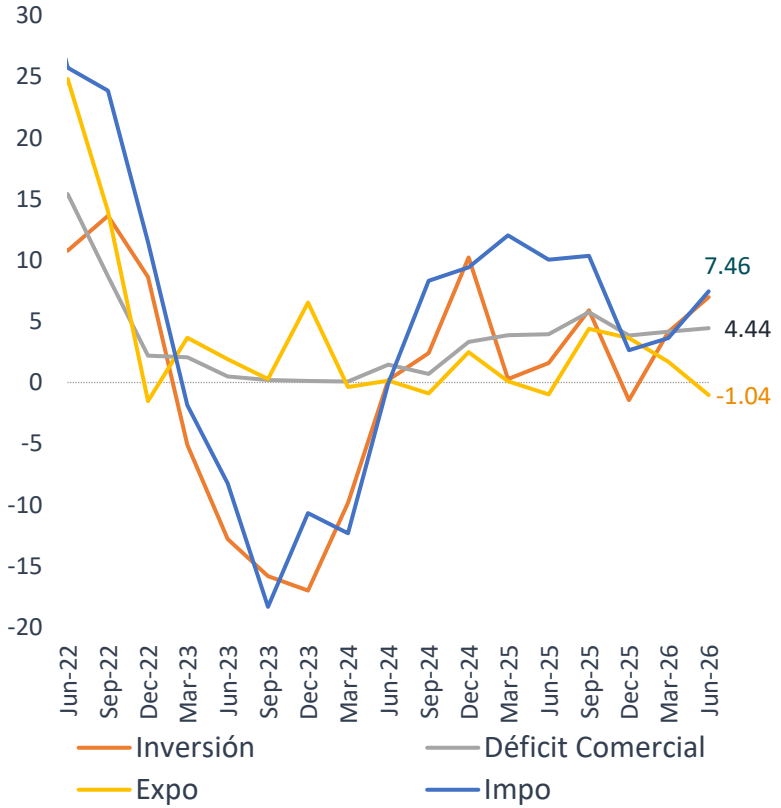
Crecimiento económico

La economía colombiana **creció 2,6% en 2025**, impulsada por el consumo privado y público. La inversión, medida por la formación bruta de capital fijo, continúa débil. Para 2026 se proyecta **un crecimiento de 2,5%, consistente con una expansión moderada.**

Crecimiento del PIB trimestral
(PIB real trimestral var.anual, %)



Crecimiento del PIB trimestral
(PIB real trimestral, var.anual, %)



PIB e inversión
(Miles de millones de pesos colombianos constantes)



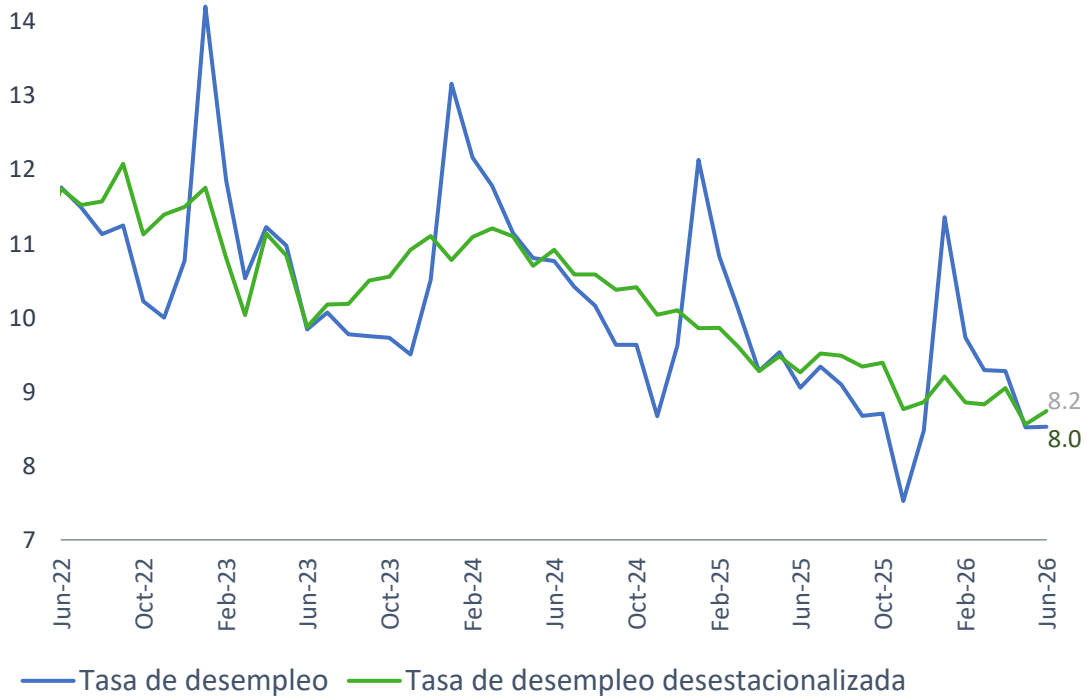
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

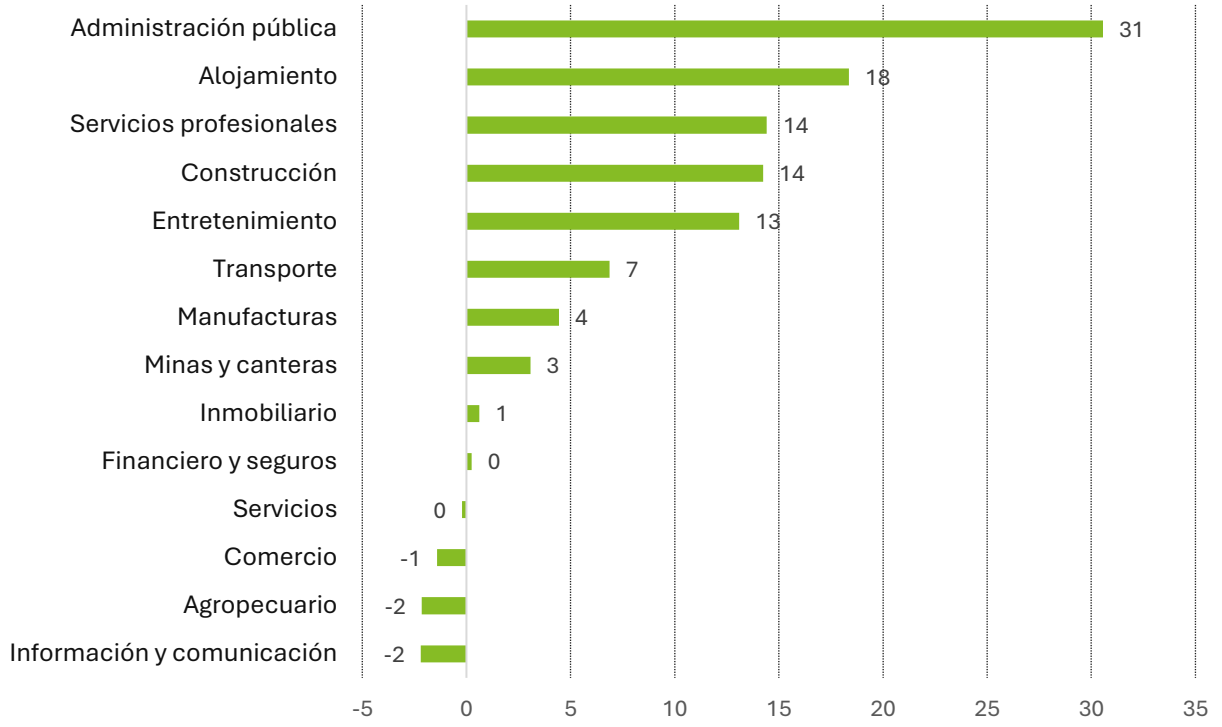
Desempleo en mínimos

La tasa de desempleo continúa disminuyendo**, aunque la participación laboral permanece relativamente baja. La generación de empleo ha sido apoyada por el sector público**, que representó una contribución de más de **30% de los nuevos puestos de trabajo en los últimos 3 meses**.

Cifras de mercado laboral
(Tasa de desempleo, %)



Participación en la creación de empleo
(Proporción del aporte abr.-jun. 2026, %)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Econosignal.

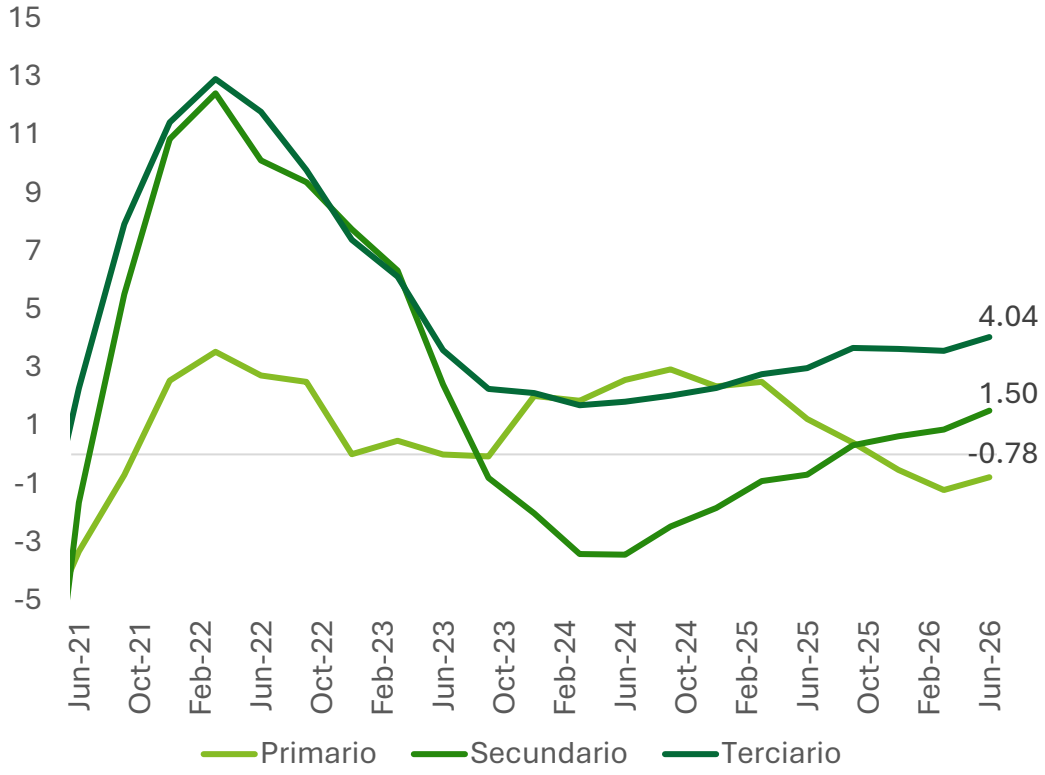
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿Cuál es la composición del crecimiento?

La actividad económica continúa concentrada en los **sectores de servicios**. En contraste, las actividades **primarias, la construcción y los sectores extractivos** mantienen un desempeño débil y limitan un mayor crecimiento.

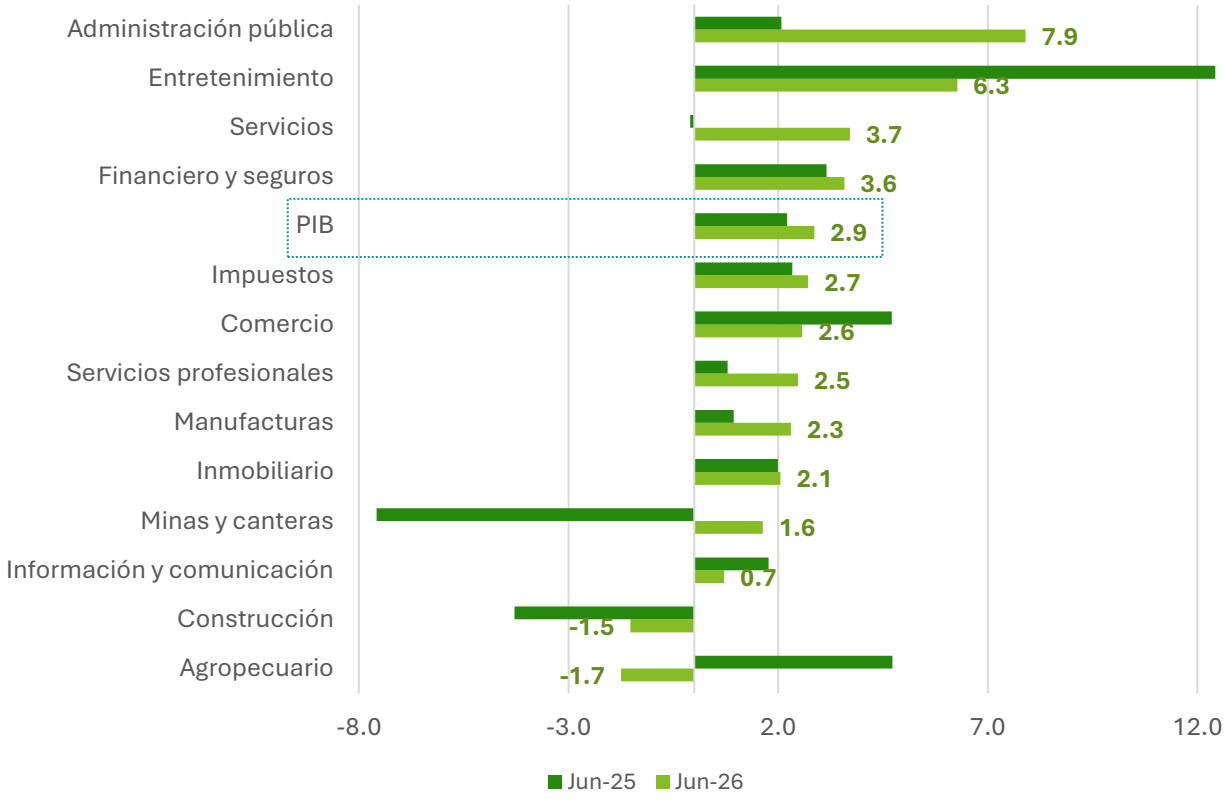
Crecimiento por tipo de sector

(PIB real semestral anualizados var.anual, %)



Crecimiento 12 ramas y PIB

(PIB real semestral var.anual, %)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Econosignal.

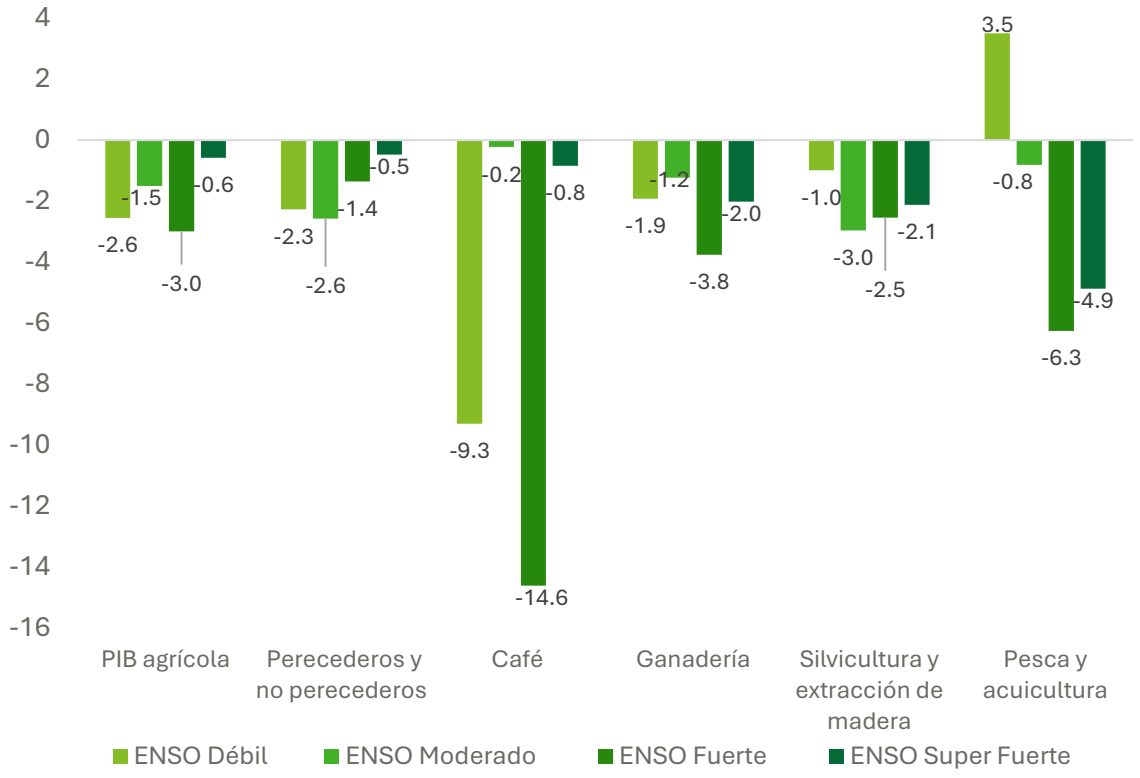
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿Y el fenómeno El Niño?

Los indicadores oceánicos sugieren una **alta probabilidad del fenómeno El Niño fuerte o muy fuerte en 2026.** Este escenario incrementa el riesgo de menor producción agrícola y mayores presiones inflacionarias durante los próximos trimestres.

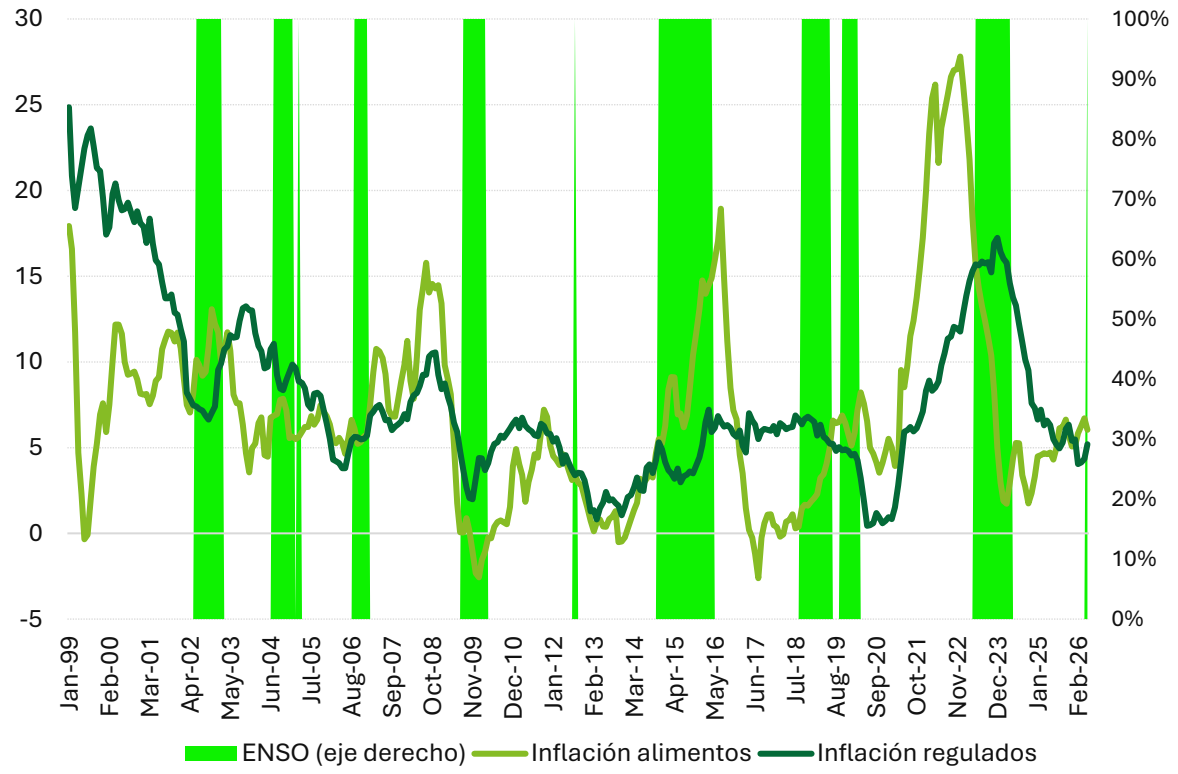
Impacto de El Niño a diferentes intensidades sobre el agro

(Cambio en el crecimiento anual vs. condiciones normales, %)



Comportamiento de los precios de alimentos y regulados

(Variación anual, %)



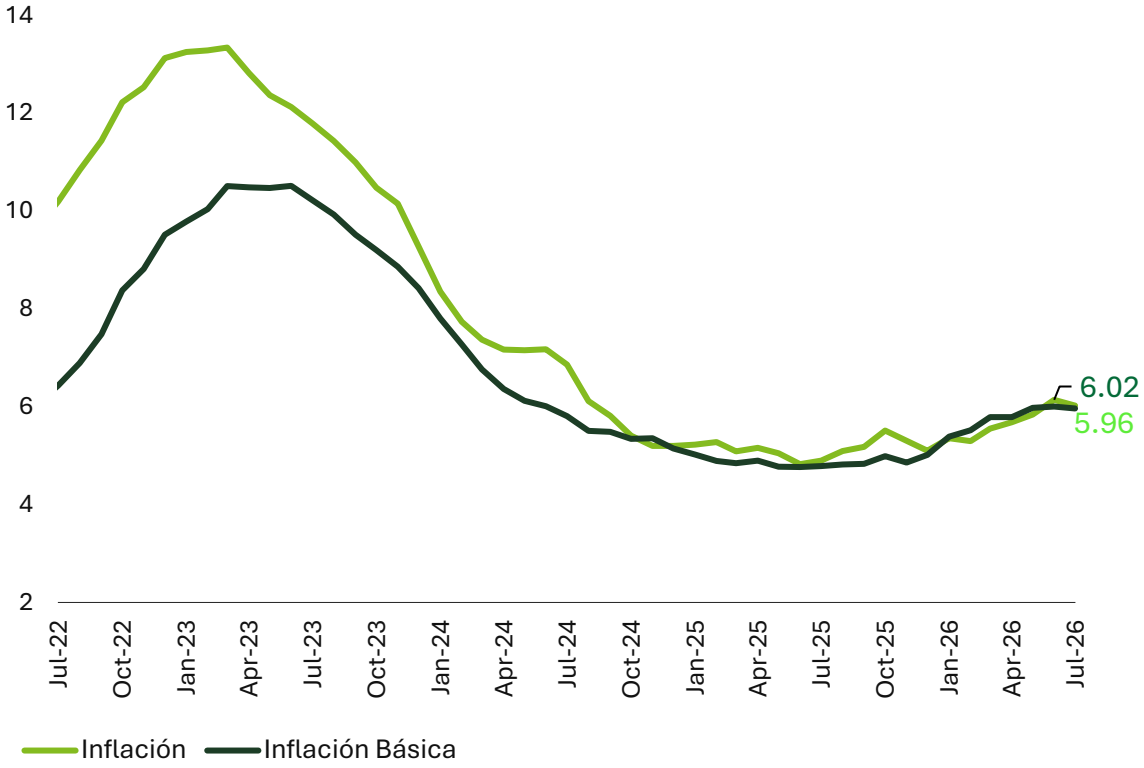
Fuente: Banco de la República y Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); *Climate Prediction Center* (2026); Corficolombiana(2026) y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

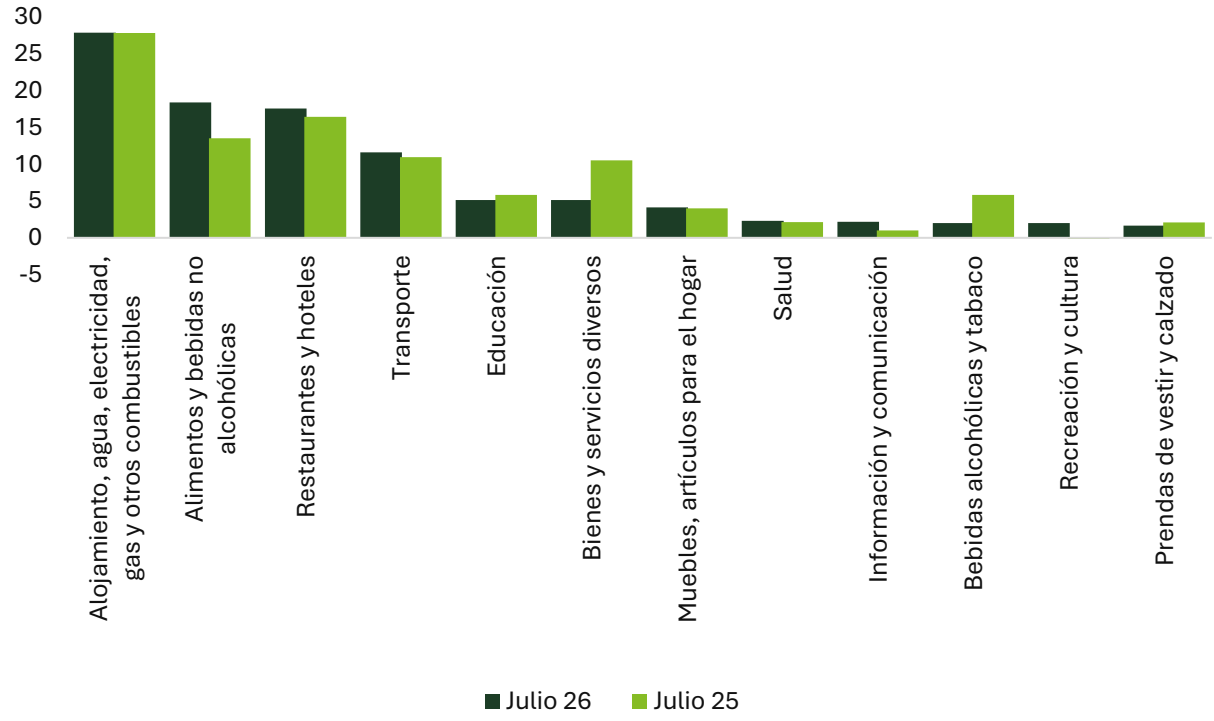
Inflación

Las presiones inflacionarias están resurgiendo. En comparación con 2025, la mayor contribución a la inflación continúa proviniendo de los rubros de **vivienda y servicios públicos**, mientras que los precios de **alimentos, transporte, restaurantes y hoteles** también registran aumentos.

Inflación
(IPC var.anual, %)



Inflación anual (contribución)
(IPC puntos porcentuales,%)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Econosignal.

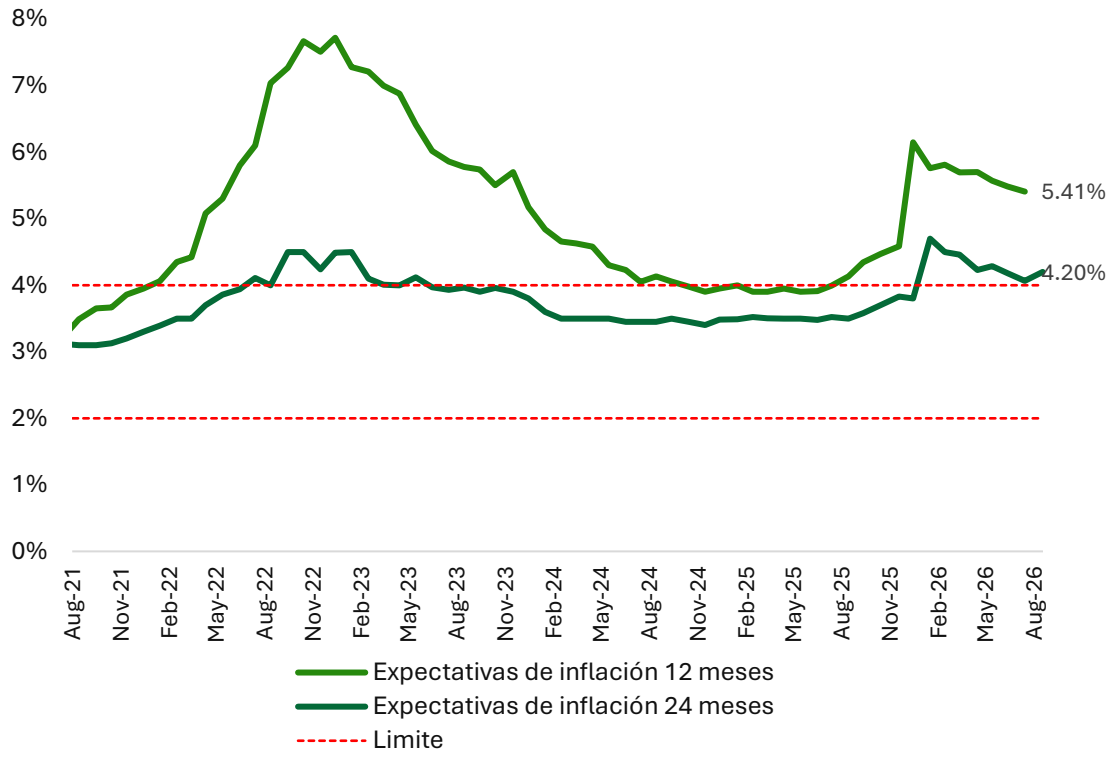
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Expectativas de inflación y tasa de interés de referencia

Las expectativas de inflación permanecen **por encima de la meta de 3,0% del Banco de la República**. En respuesta, la autoridad monetaria ha incrementado la tasa de política **en 275 pb durante el año**, y el mercado anticipa un aumento adicional y tasas elevadas por un período prolongado.

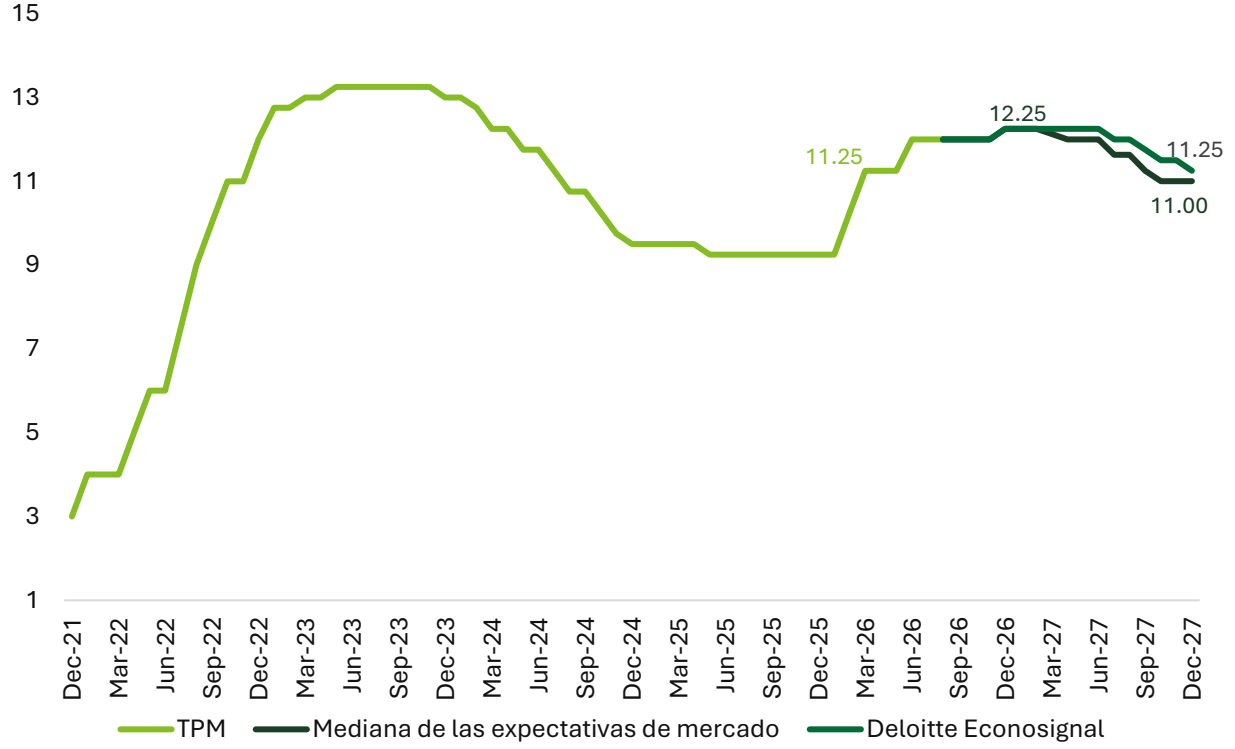
Expectativas de inflación

(IPC, var.anual, %)



Tasa de política monetaria de referencia, expectativa y pronóstico

(%)



Fuente: Banco de la República y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

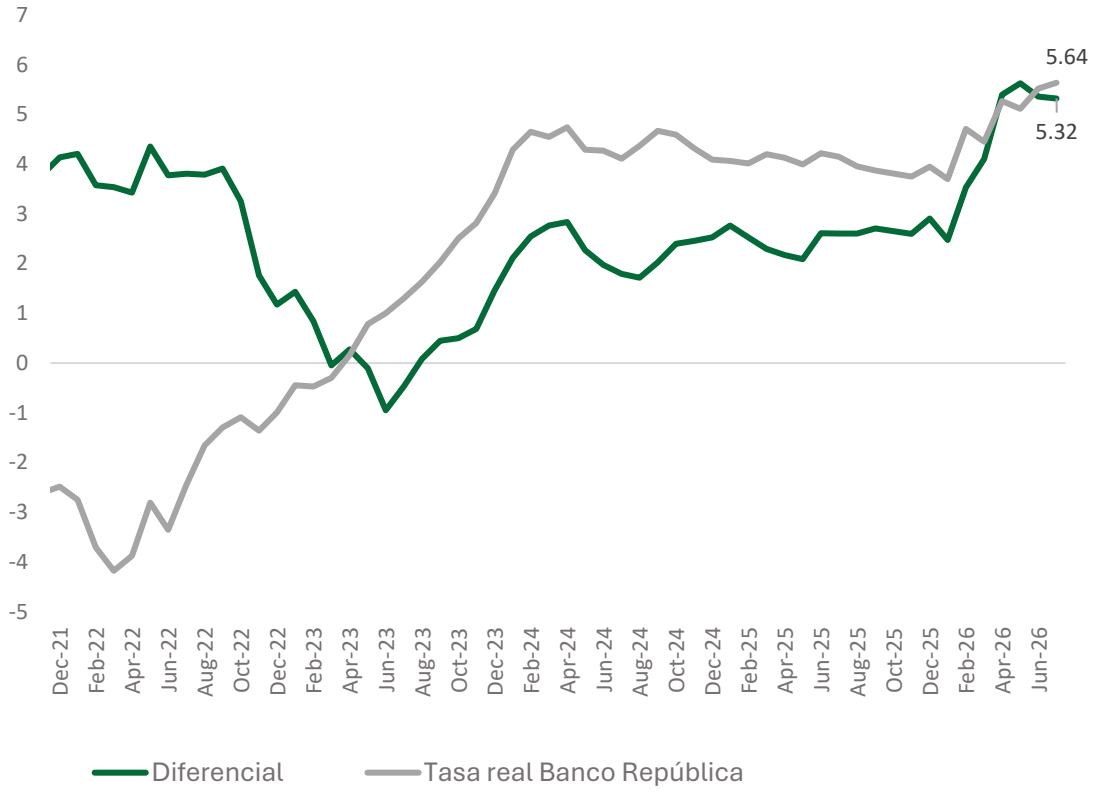
Tasas de interés reales

Las tasas de interés reales permanecen entre **las más elevadas de la región**. Este diferencial favorable frente a Estados Unidos **respalda el atractivo de los activos colombianos, favorece los flujos de capital hacia el mercado local y contribuye a la apreciación del peso**.

País	Tasa de política monetaria				
	Cierre 2025	Actual	Inflación	Actual- real	Expectativa cierre 2026
Argentina	26,70%	21,60%	33,80%	-9,12%	20,60%
Brasil	15,00%	14,25%	4,40%	9,43%	13,75%
Colombia	9,25%	12,00%	6,03%	5,63%	12,25%
Uruguay	7,50%	5,75%	4,30%	1,39%	6,00%
México	7,00%	6,50%	3,12%	3,28%	6,50%
Paraguay	6,00%	5,50%	1,60%	3,84%	5,50%
Nicaragua	6,00%	5,75%	4,00%	1,68%	5,00%
Honduras	5,75%	5,75%	5,58%	0,16%	5,50%
Rep. Dominicana	5,25%	5,25%	5,47%	-0,21%	5,25%
Chile	4,50%	4,50%	3,50%	0,97%	4,50%
Perú	4,25%	4,25%	4,10%	0,14%	4,25%
Guatemala	3,75%	3,50%	2,70%	0,78%	3,50%
Costa Rica	3,25%	3,00%	-0,28%	3,29%	3,00%

Diferencial de tasas de interés real entre Colombia y EE.UU.

(%)



Fuente: Bancos Centrales, FRED y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Colombia

¿Seguirá fuerte el peso colombiano?

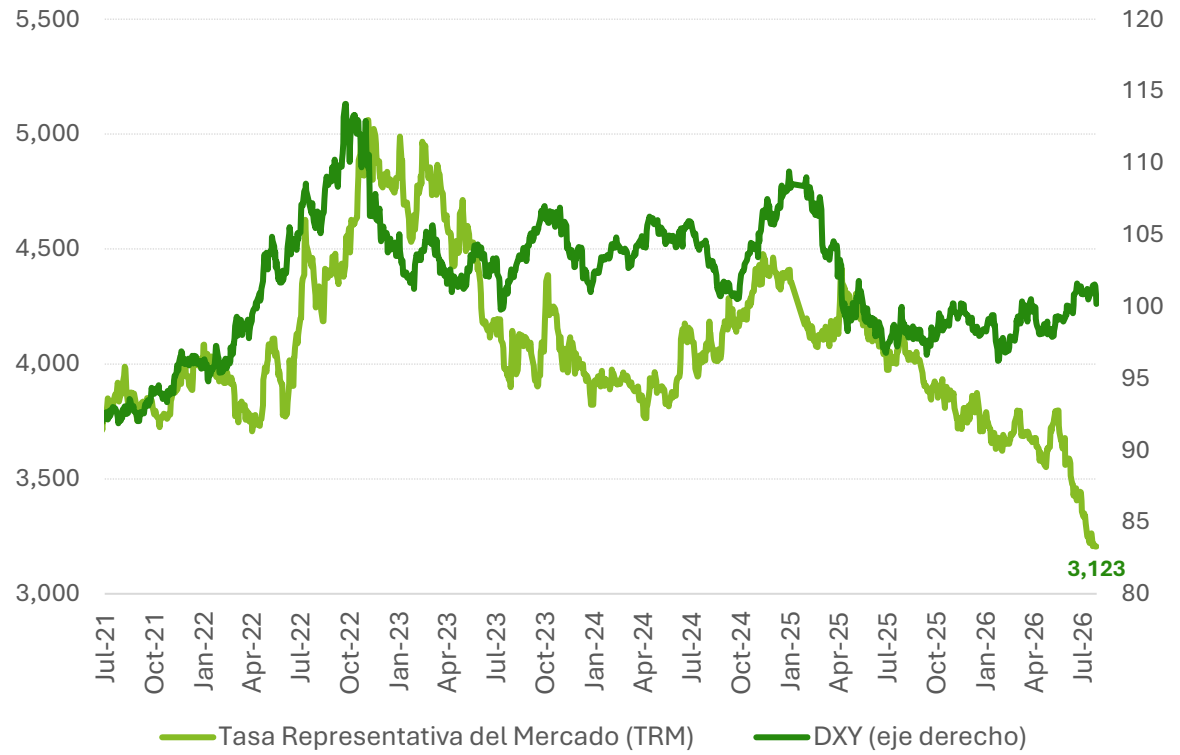


© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

COP es la moneda con mayor valorización

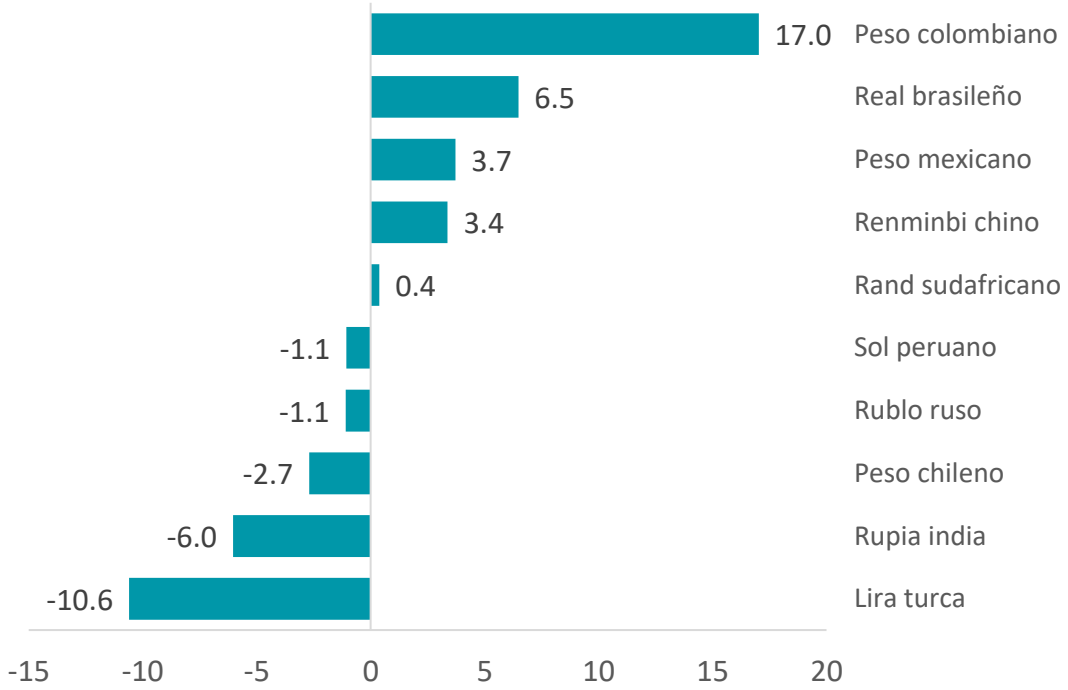
Entre enero y julio, **el peso colombiano se apreció 17,0%**, convirtiéndose en una de las monedas de mejor desempeño entre los mercados emergentes, a pesar de la elevada volatilidad internacional.

USD/COP vs. DXY



Desempeño de las divisas de países emergentes

(Apreciación y depreciación de enero al 30 de julio de 2026, %)



Fuente: Banco de la República; FRED; cálculos Econosignal.

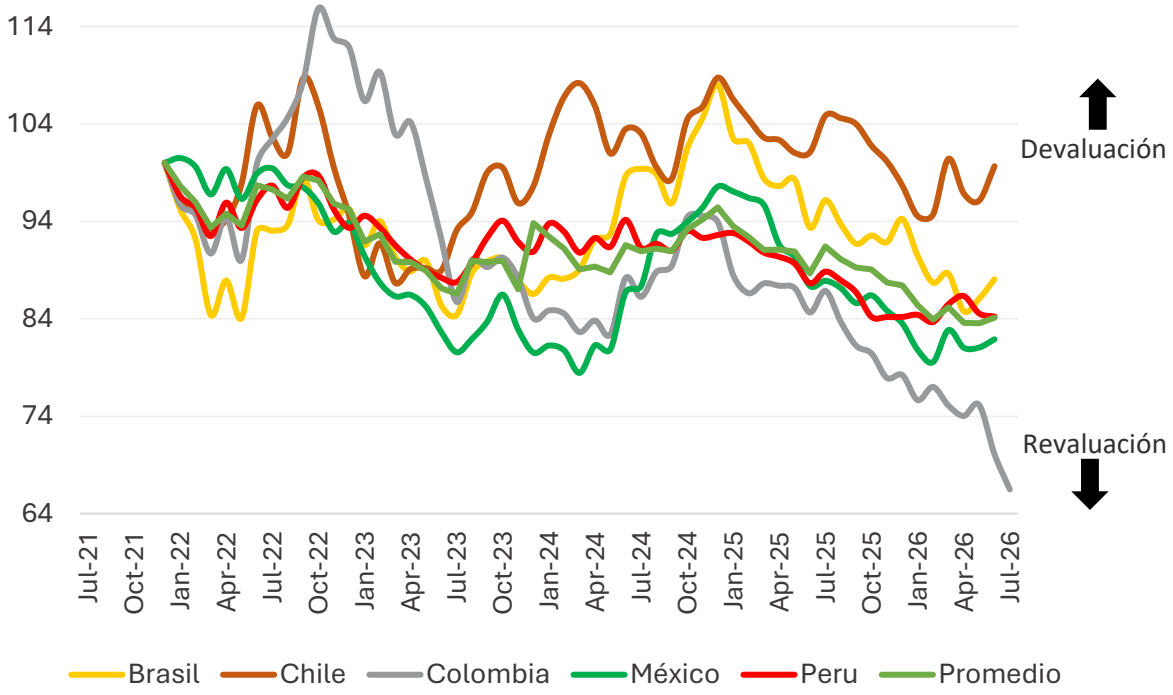
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿Y la tasa de cambio real?

El peso colombiano **registra la mayor apreciación real de los países pares desde diciembre de 2024 (29,2%).** Además, la **inflación local, superior a la de EE. UU.**, ha contribuido a prolongar esta tendencia.

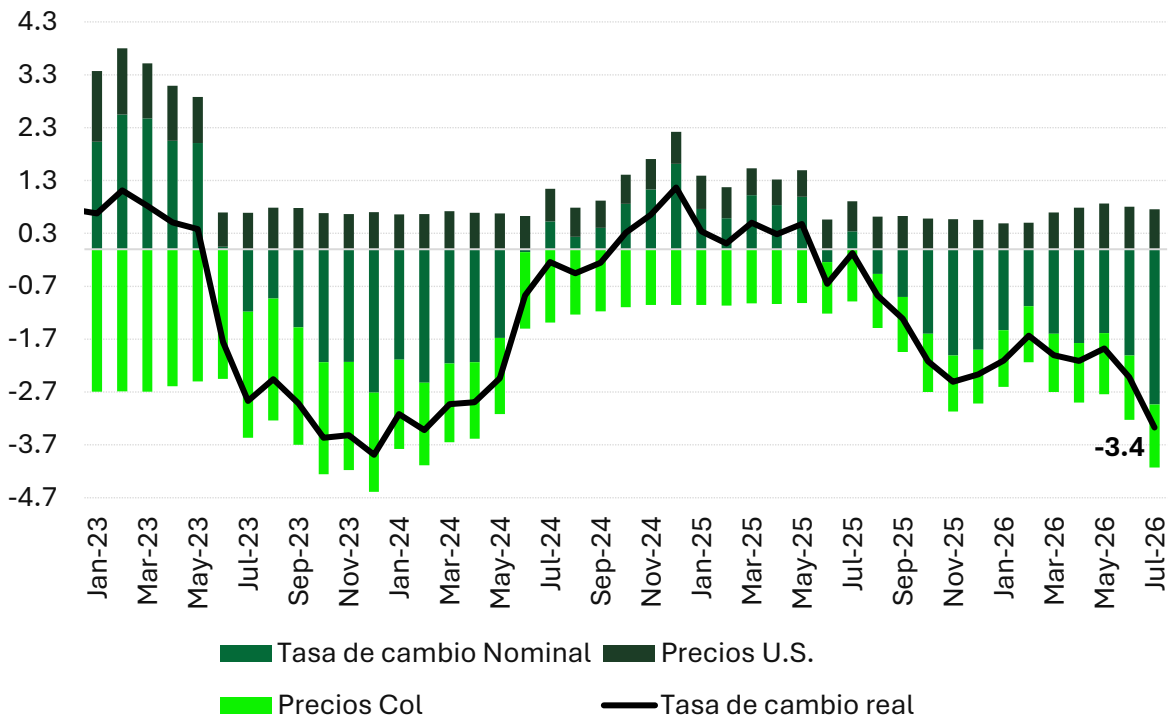
Tasa de cambio real frente al USD

(índice dic21 = 100)



Componentes de la apreciación real

(Var. Anual, %)



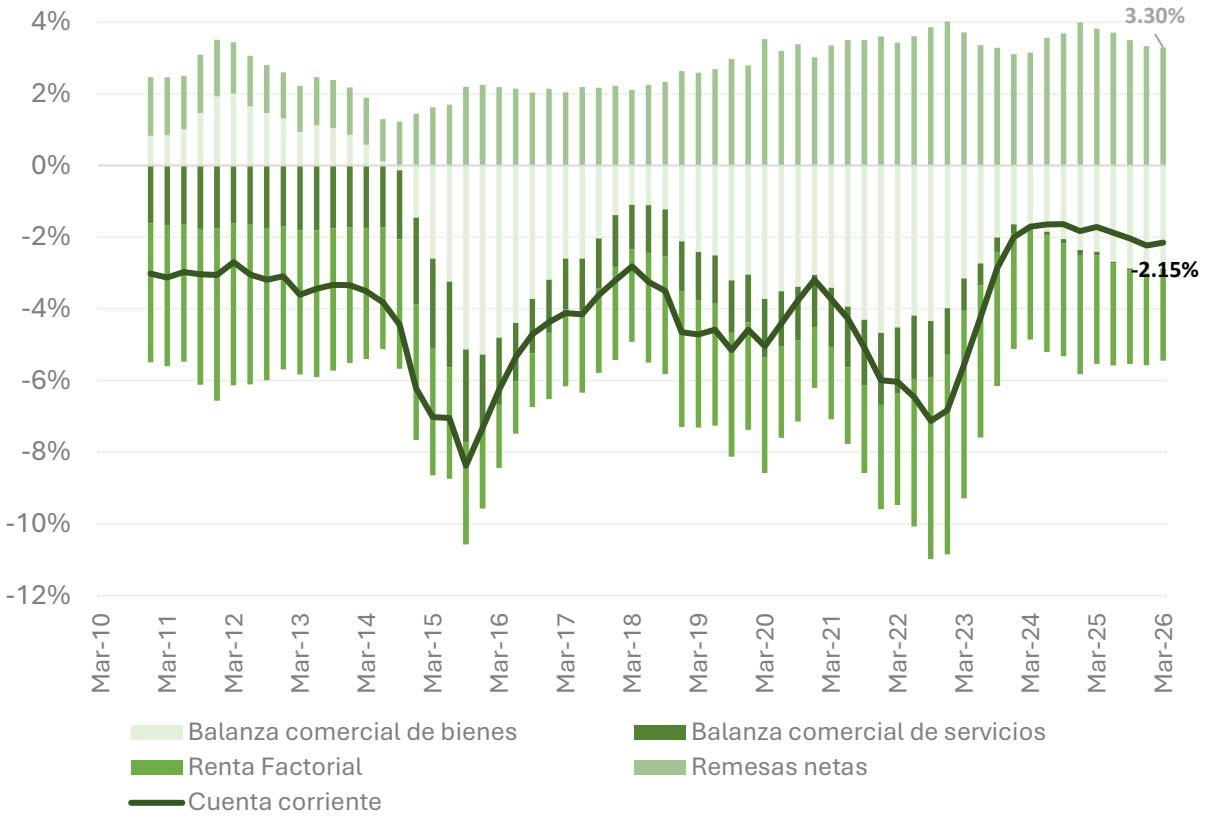
Fuente: Bancos Centrales de la región; Banco de la República y cálculos Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

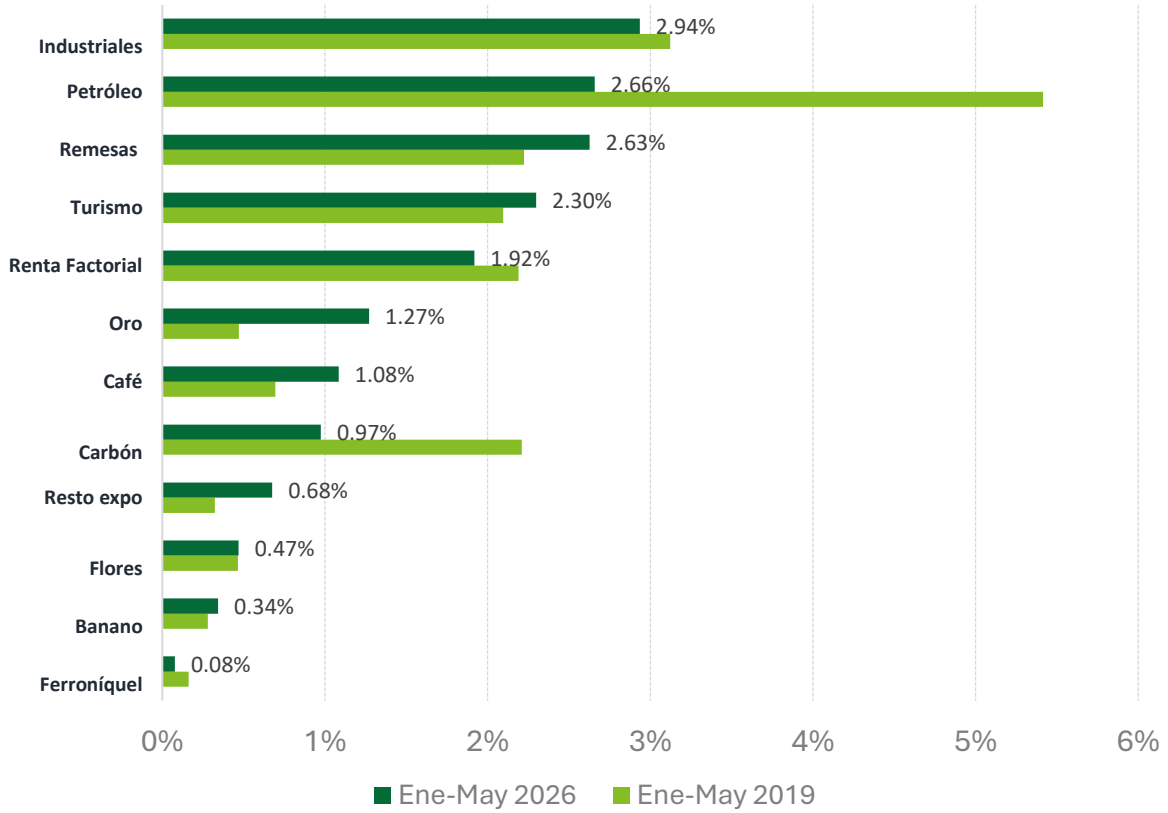
Déficit externo se mantiene

El déficit de cuenta corriente se mantiene por encima del **2,0% del PIB**. Las **remesas, equivalentes entre el 2,6% y 3,3% del PIB, continúan siendo una fuente clave de financiamiento externo**, mientras persiste el déficit en la balanza de bienes y servicios.

Cuenta Corriente por componentes
(% PIB)



Ingreso de divisas 2019 vs 2026
(% PIB)



Fuente: Banco de la República y Econosignal.

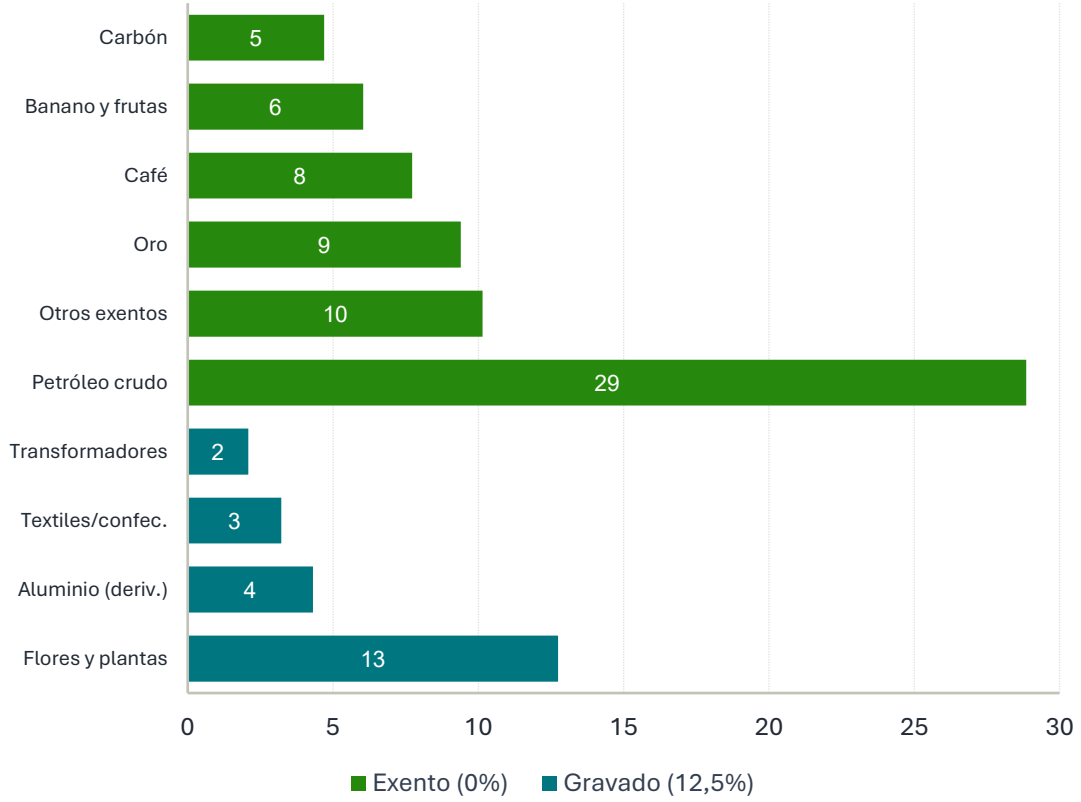
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Aranceles de EE. UU. a Colombia (2026)

Desde el 24 de julio de 2026, EE. UU. **aplica un arancel adicional de 12,5% bajo la Sección 301. La medida afecta 29,8% de las exportaciones colombianas equivalentes a USD 4.438 millones y genera un arancel efectivo aproximado de 3,7%.** La floricultura sería el sector más impactado.

Exportaciones por producto y régimen

(% total)



Cronología de acontecimientos

Fecha	Hecho	Detalle
feb 2026	Arancel recíproco base 10%	EE. UU. aplica un piso general del 10% a la mayoría de socios.
23–24 jul 2026	Sube a 12.5% (Sección 301)	Por no frenar importaciones con trabajo forzoso. Vigente 24 jul. 12:01 a.m. No acumulativo.
24 jul 2026	Exclusiones confirmadas	Café, petróleo, carbón, oro, banano, frutas, cacao y farma quedan exentos.
24 jul 2026	Alerta del sector floricultor	Asocolflores advierte impacto sobre flores (USD 1.899 M exportados).
jul 2026	ANALDEX: desventaja competitiva	Colombia queda por encima de 12 países que pagan 10%.
6 ago 2026	Inicio de negociación	El Gobierno revela los primeros pasos para negociar con EE. UU.

Fuente: La República (2026), diarios locales y Econosignal.

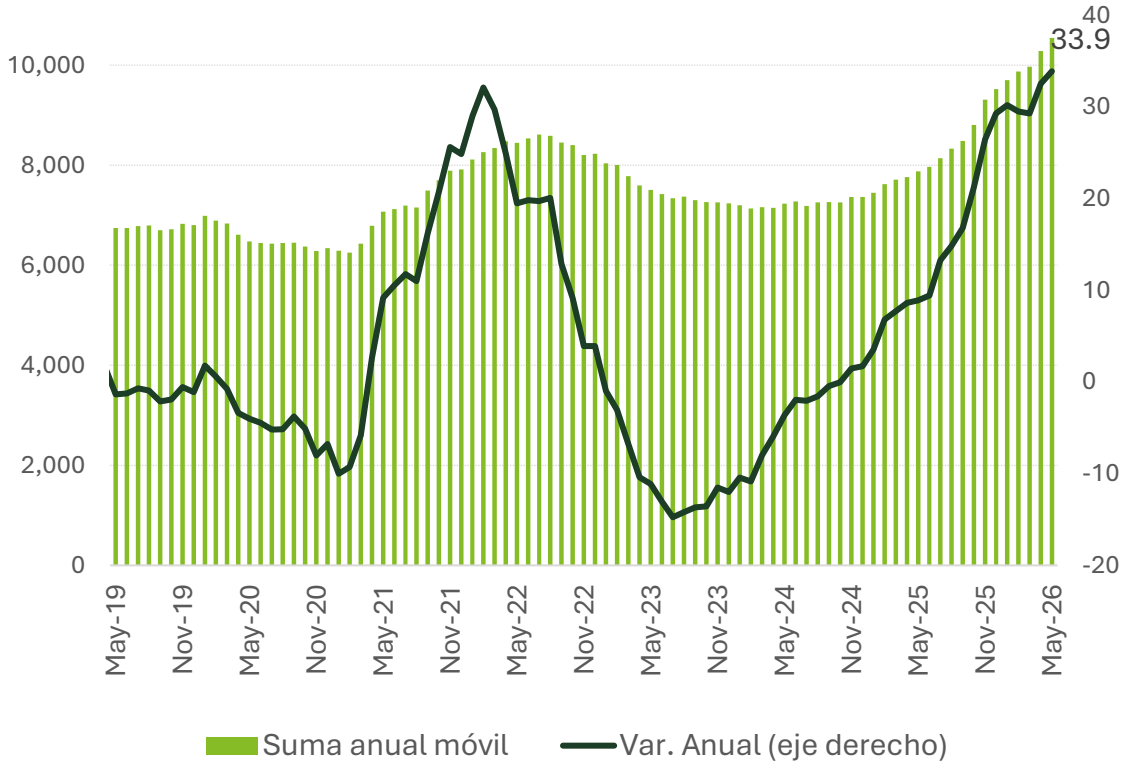
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Importaciones en aumento

Las importaciones **de bienes de capital y consumo han aumentado, favorecidas por la apreciación del peso y por la recuperación parcial de las obras civiles**. Las compras de bienes intermedios también continúan creciendo, en línea con la expansión moderada del sector manufacturero.

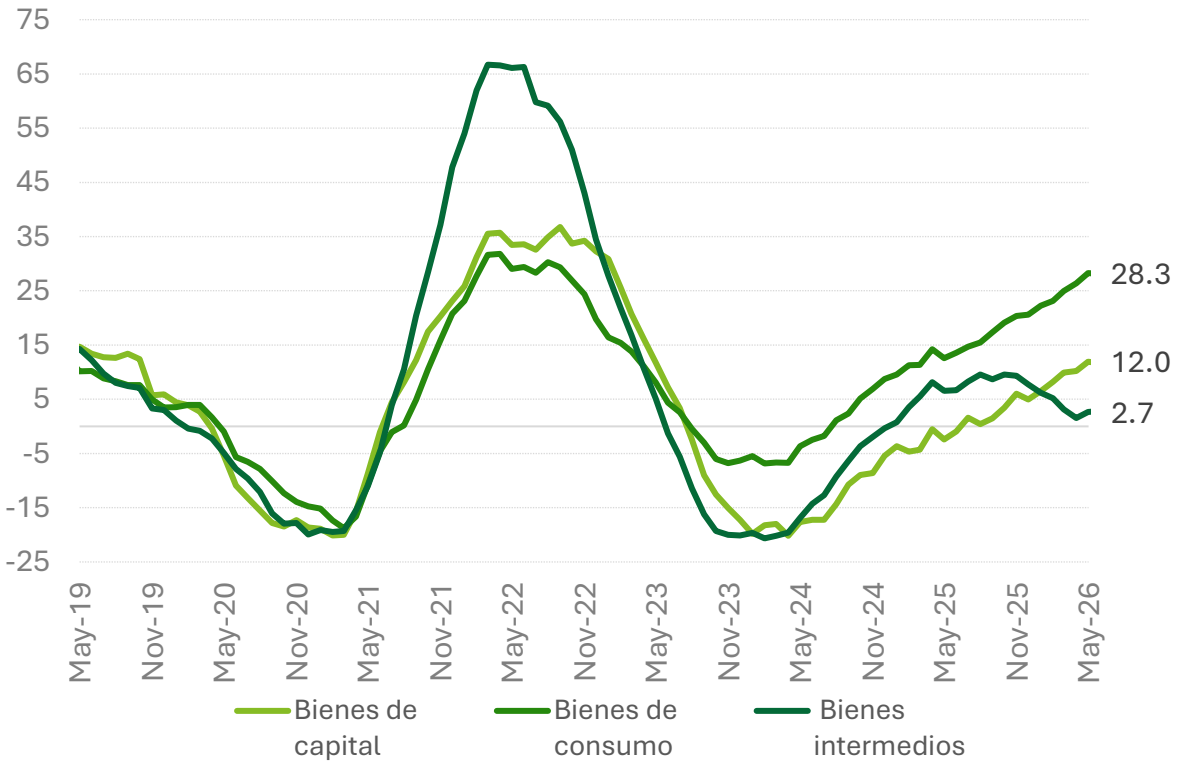
Importaciones totales

(Millones de USD var. anual,%)



Tipo de importaciones anuales

(Var. anual ,%)



Fuente: Banco de la República y Econosignal.

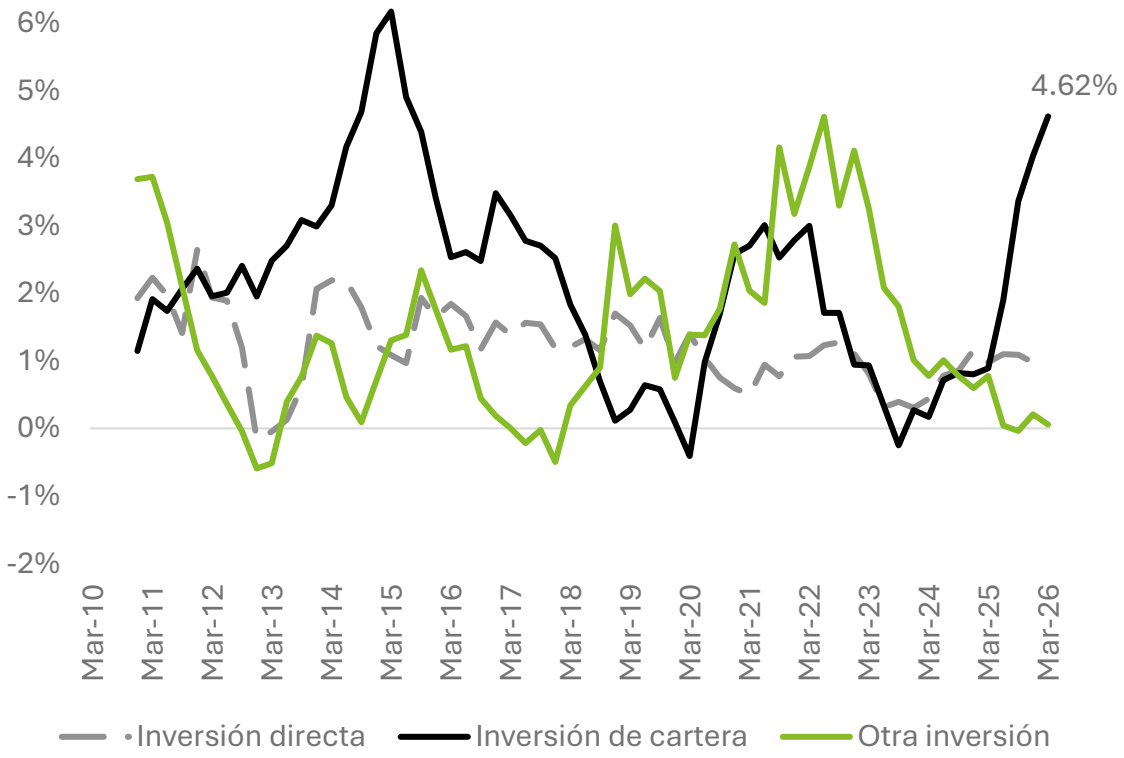
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Flujos externos más importantes

El déficit en cuenta corriente ha sido financiado **principalmente por inversión de portafolio y en menor medida, por inversión extranjera directa**. Los mayores flujos de inversión directa se concentran en servicios financieros e hidrocarburos**.**

Flujos externos (pasivos netos incurridos)

(% PIB)



Principales destino de la IED y principales países inversores

(Año móvil 1T 2026 y 2019 miles millones de USD y proporción)

	Servicios Financieros	Petróleo	Manufac-tura	Comercio
1T2026	$3,7	$2,6	$2,3	$1.4
	29,4%	20,4%	18,1%	11,0%
1T2019*	$ 3,17	$ 3,76	$ 2,07	$ 2,26
	19,2%	28,2%	21,6%	30,1%

Total	E.E.U.U	España	Panamá	Suiza
$12.54	$3,12	$2,47	$1,50	$1,06
	24,9%	19,7%	12,0%	8,4%

*Se encuentran a precios de marzo de 2026

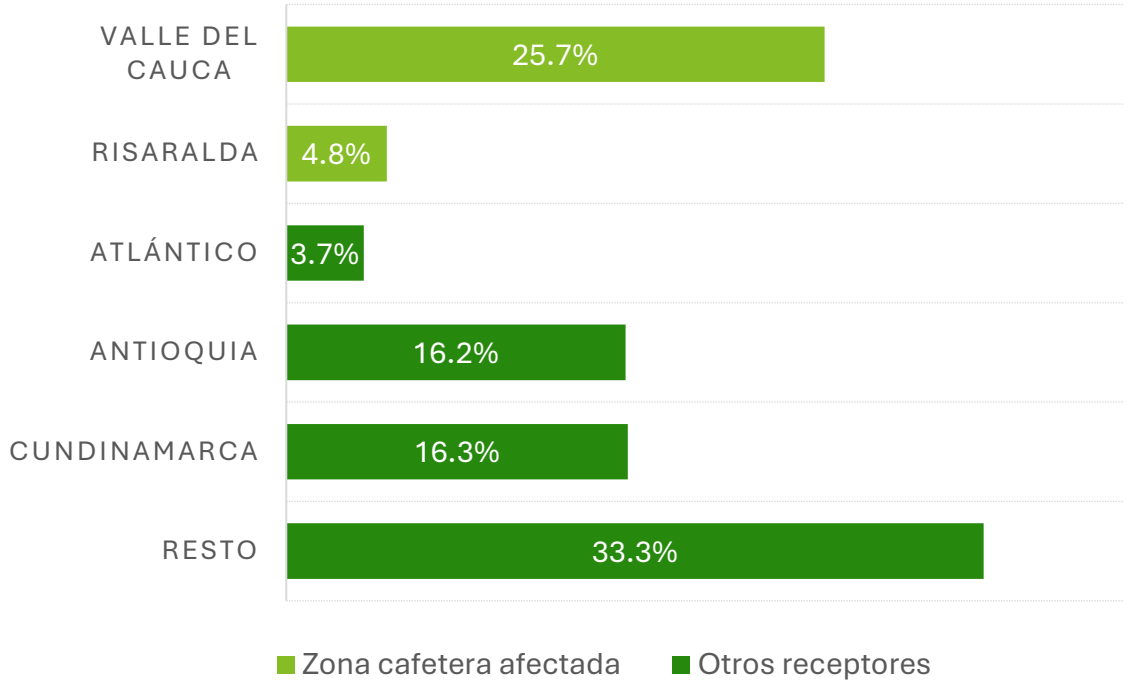
Fuente: Banco de la República y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Ingresos externos por el terremoto

Más del **30% de las remesas se concentra en las zonas afectadas**, equivalente a aproximadamente **USD 3.994 millones (COP 12,5 billones)**. Por su parte, los ingresos de divisas provenientes de **préstamos y donaciones** ascienden a **USD 859 millones (COP 2.68 billones)**.

Remesas
(% PIB)



48,2% proviene de EE. UU. y **17,7%** de España.

Préstamos y donaciones
(Millones de USD)

Concepto	US$ millones	Tipo
Banco Mundial — Cat DDO (crédito contingente)	450,0	Préstamo
del cual desembolsó inmediato	200,0	Préstamo
BID — líneas disponibles	300,0	Préstamo
Donaciones internacionales (total aprox.)	27,7	Donación
Estados Unidos	26,5	Donación
Emiratos Árabes Unidos	10,0	Donación
ONU	5,0	Donación
David Vélez/Nubank (Chocó)	32,0	Donación
Grupo Sarmiento Angulo (COP 200.000 M)	50,0	Donación
Total	**859,7**	

Fuente: Banco de la República, Migración Colombia, Diarios de prensa local y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Colombia

¿Cómo se encuentran las finanzas públicas?



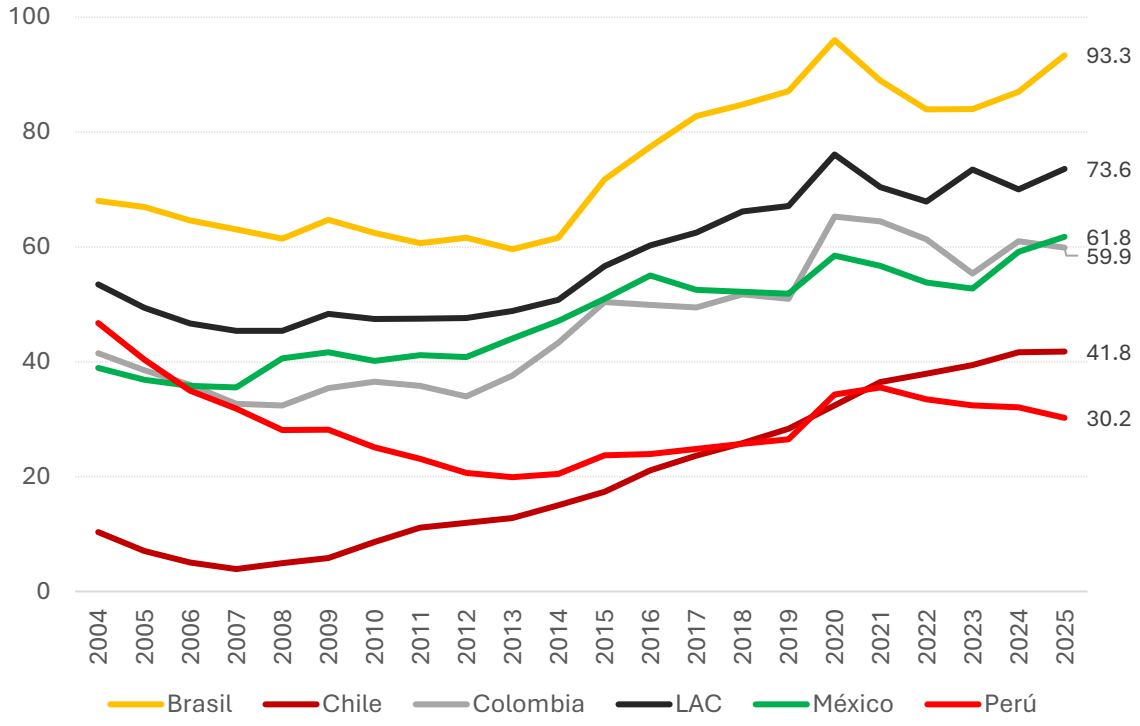
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Deuda pública y déficit fiscal en niveles muy altos

La deuda pública y **el déficit fiscal se ubican en niveles desfavorables frente a sus pares regionales**. Las perspectivas fiscales siguen siendo **retadoras y requieren un ajuste fiscal creíble para estabilizar la deuda y preservar condiciones sostenibles de financiamiento**.

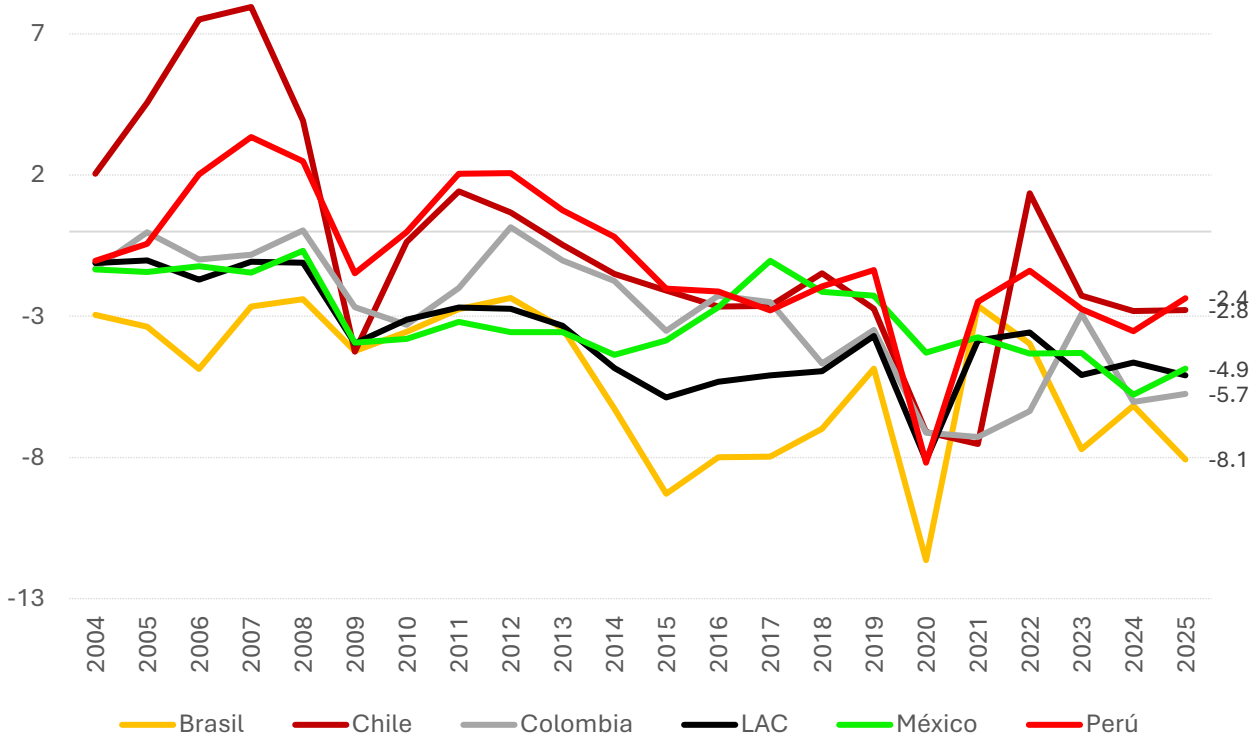
Deuda gobierno general países comparables Latam

(% PIB)



Balance del gobierno general países comparables Latam

(% PIB)

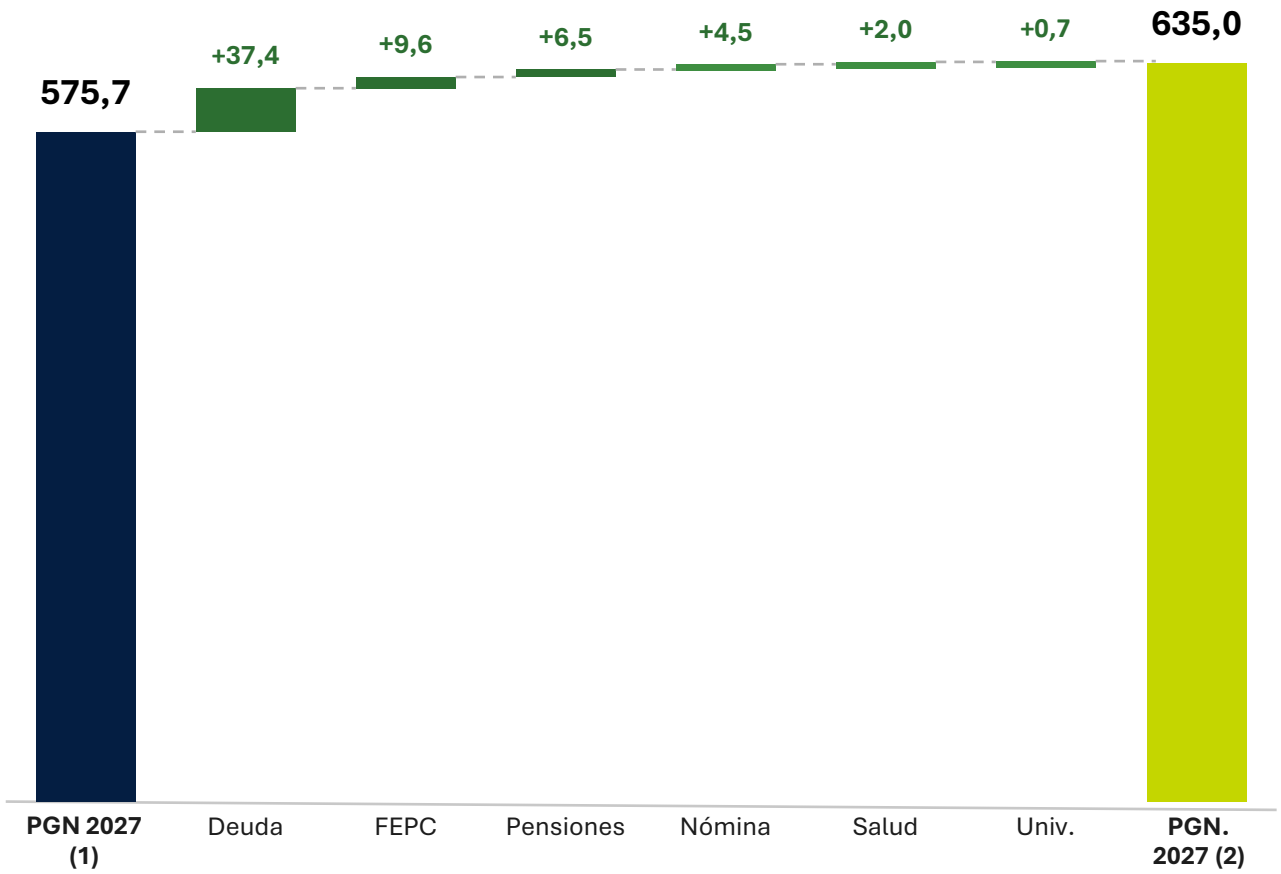


Fuente: *World Economic Outlook* abril 2026-Fondo Monetario Internacional y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

PGN 2027: ¿qué cambió y qué propone el Gobierno?

De **$575,7** a **$635 billones** . El aumento de $59,3 Billones (3,1% del PIB) reconoce obligaciones ya existentes, no nuevas partidas de gasto.



Financiación del alza: **~−1,8% PIB** ingresos subestimados · **~ +3,1% PIB** mayor gasto . **~+1,9%PIB** vencimiento de deuda

Ejes principales del Gobierno

1. **Economía y energía** Fracking, más exploración y Ecopetrol fuerte; desregulación.
2. **Salud** Plan de choque de $10 bn en 90 días; EPS auditadas.
3. **El Niño 2026–27** Confiabilidad eléctrica: térmicas e importar gas y carbón.
4. **Fiscal** “Motosierra”: Estado −40%; ¿eliminar el 4×1000?
5. **Seguridad** 10 megacárceles, erradicar coca, recortar 90% la JEP.
6. **vivienda, agro y comercio** Hipoteca ~2% a 30 años; sin aranceles con EE. UU.

Estrategia

Reconstrucción con financiamiento mixto

PGN 27 Público (**$4 billones**) + Privado

Fuente: Diarios locales; Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y Econosignal

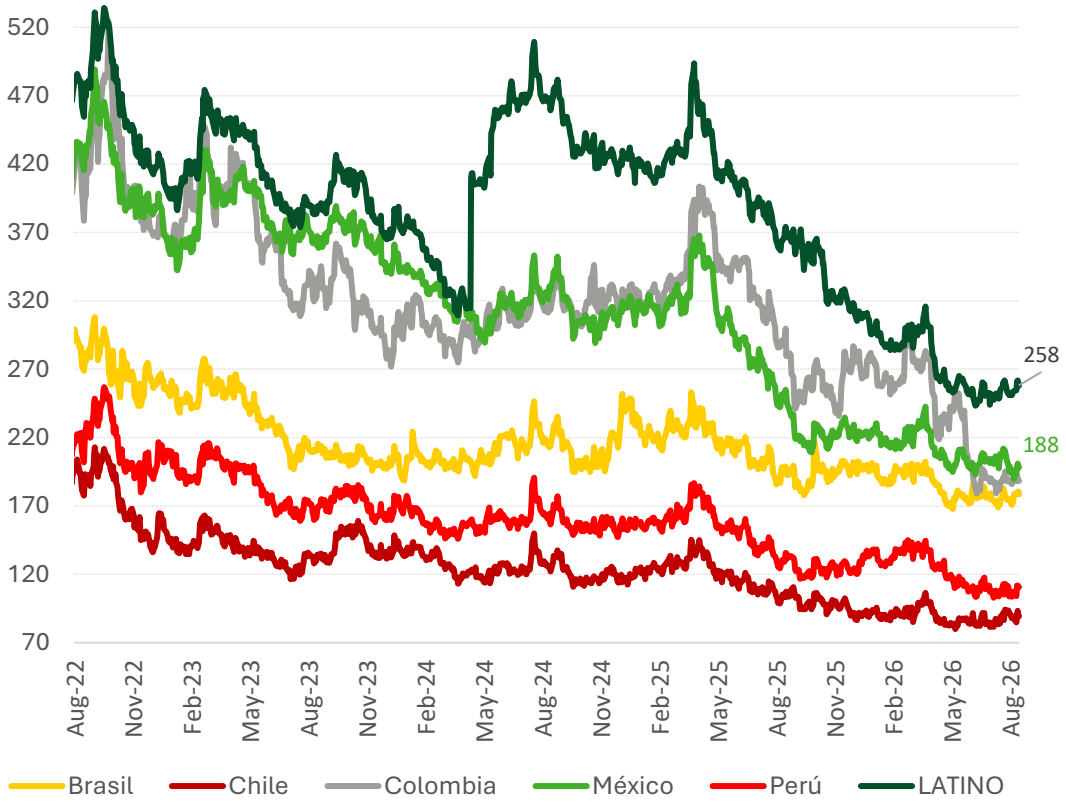
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Ante el resultado electoral, reducción significativa en la prima de riesgo

La reducción de la prima de riesgo **se ha producido pese al deterioro reciente de la calificación soberana**. Los niveles actuales son comparables con **los observados en economías con mejor perfil crediticio, como México**.

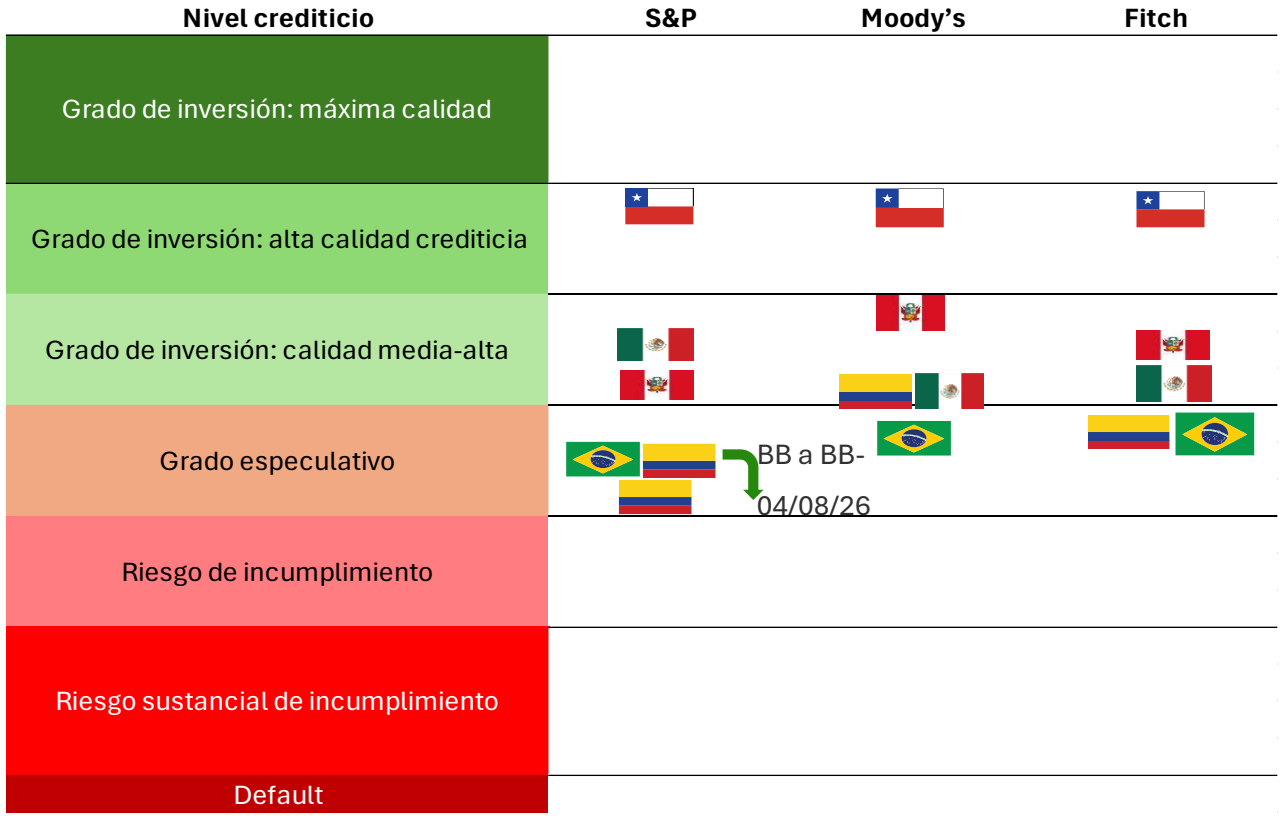
Prima de riesgo países comparables Latam

(Puntos básicos)



Calificaciones de riesgo agencias calificadoras

(Ranking)



Fuente: JP Morgan (Banco Central de República Dominicana); Calificadoras de riesgo; S&P; FITCH y Moody's y Econosignal.

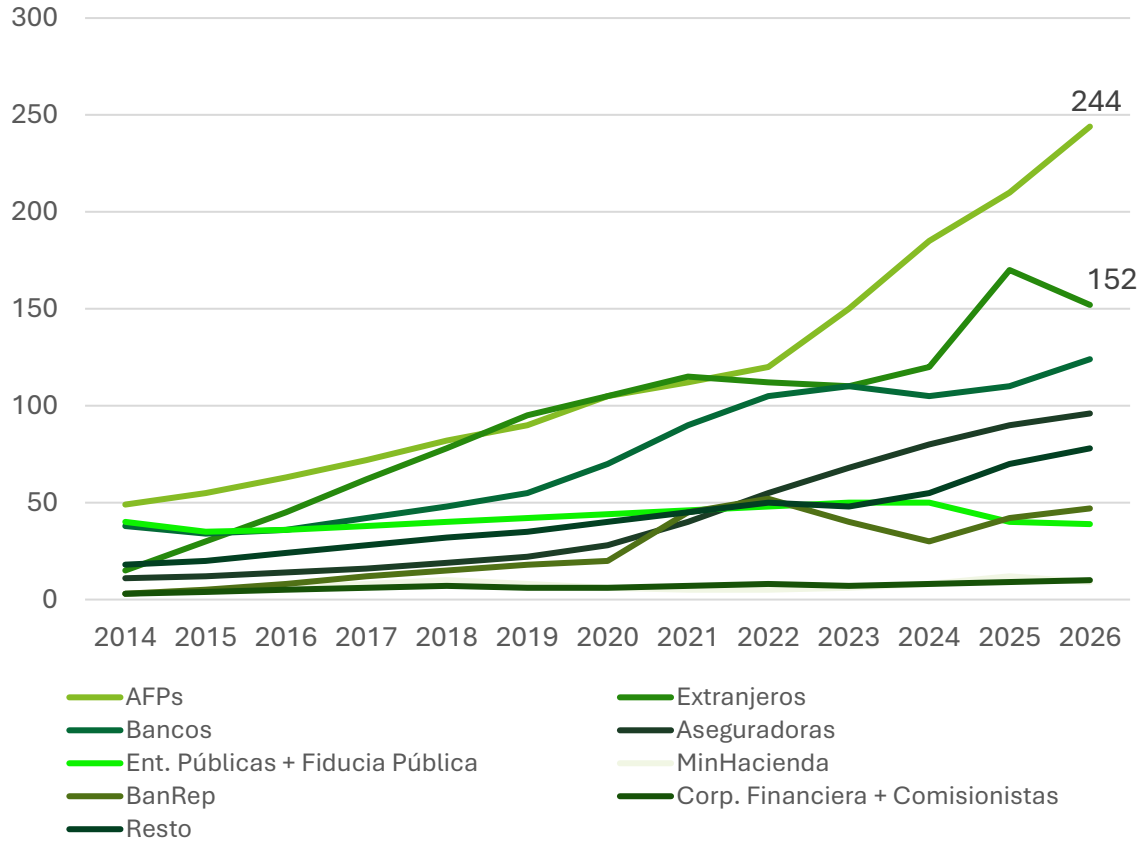
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Tenedores de bonos del Gobierno

Los fondos de pensiones y los inversionistas extranjeros concentran aproximadamente **45% de la deuda pública en TES**, equivalente a COP 451 billones. Los bancos comerciales han reducido parcialmente su participación durante el año.

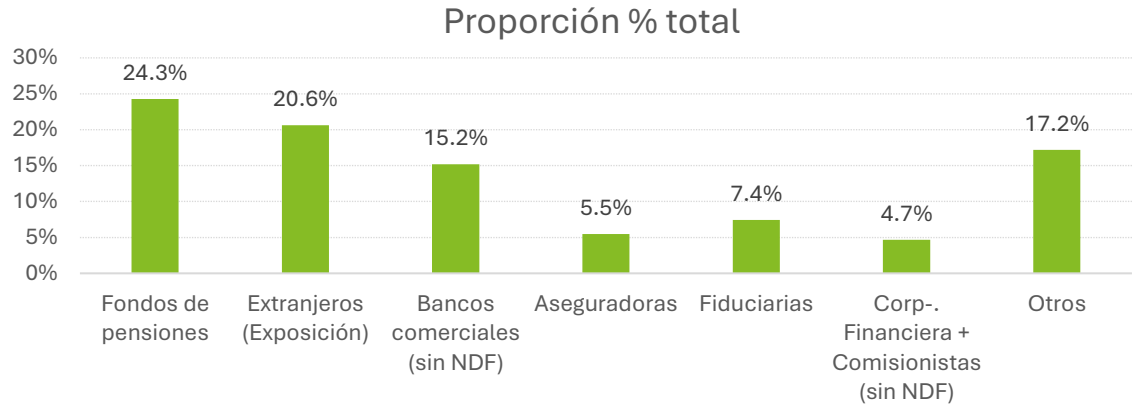
Tenedores TES

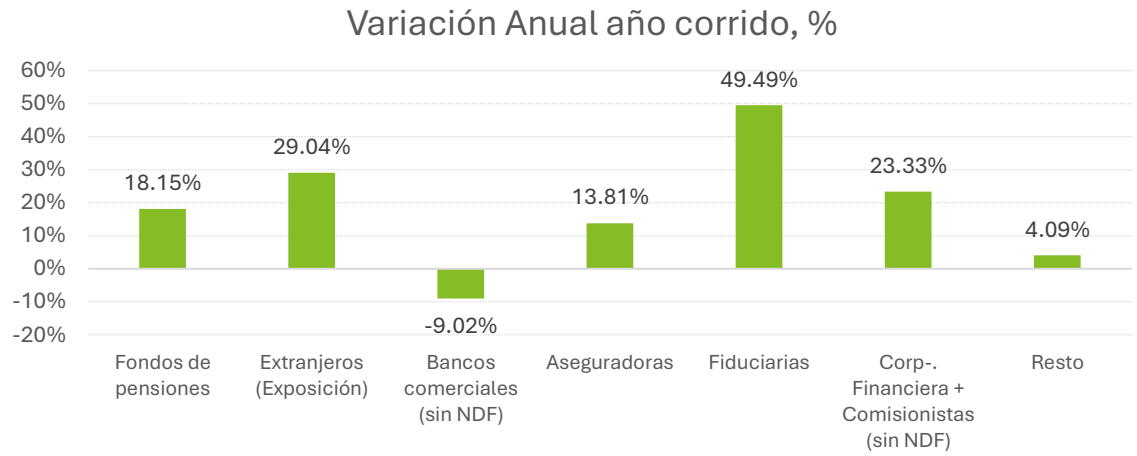
(COP billones, mar.-14 a jul.-26)



Tenedores Bonos

(Proporción, % y variación anual, %)





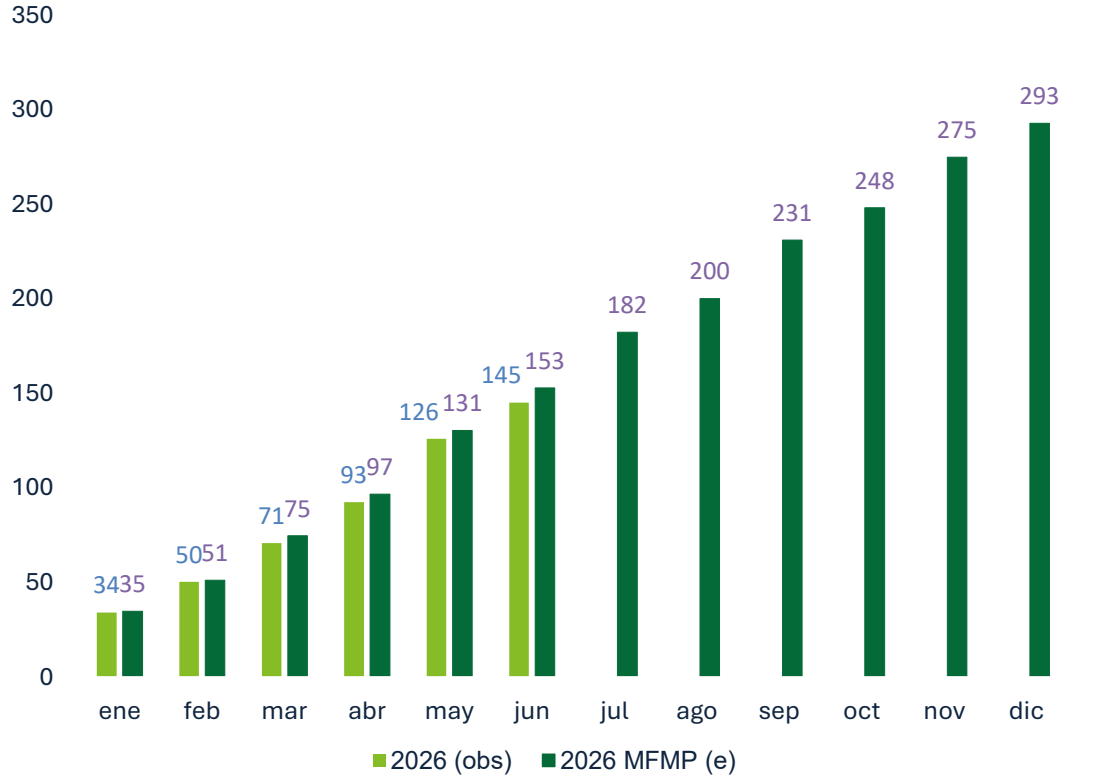
Fuente: Ministerio de Hacienda; Banco de Bogotá – Monitor Tenedores TES- Investigaciones Económicas y Análisis de Mercado (Agosto 12 de 2026) y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

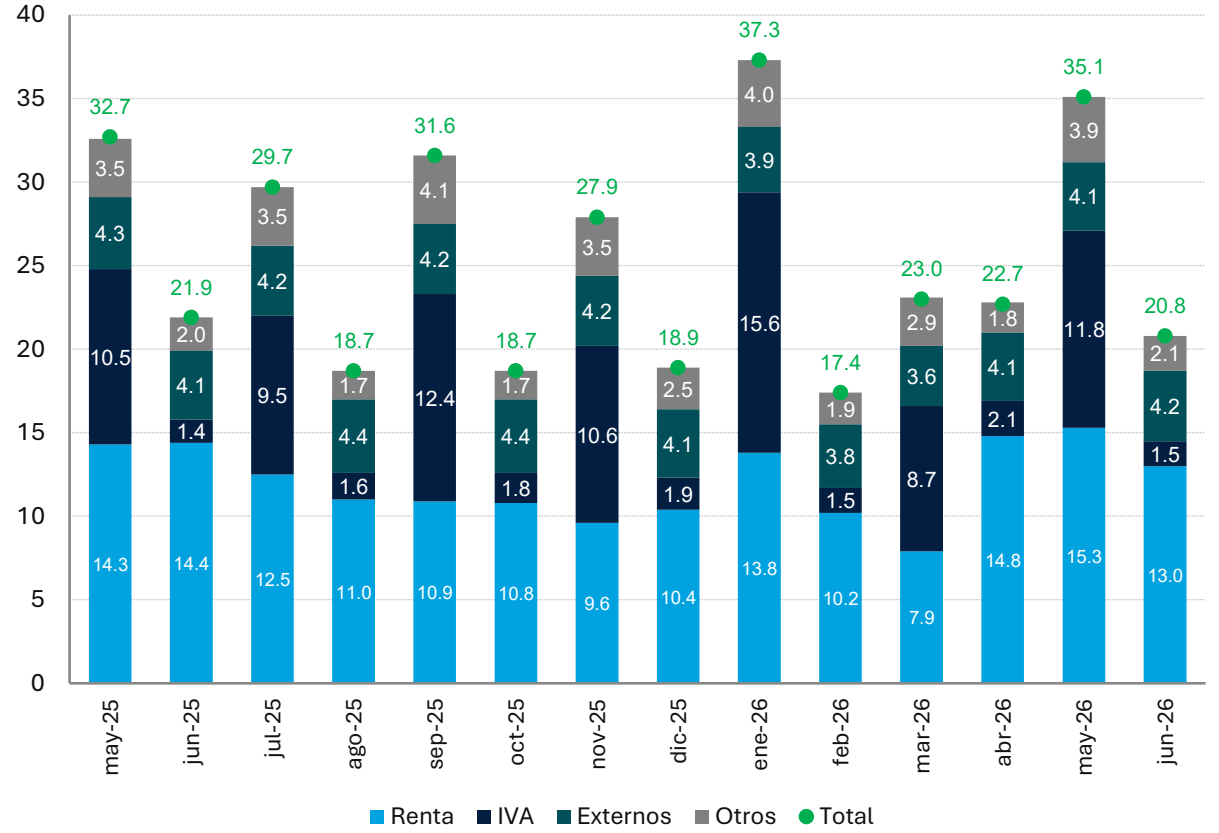
Recaudo del Gobierno menos a lo esperado

El recaudo tributario presenta **un faltante cercano a COP 8 billones, equivalente a 0,4% del PIB**. Destaca una caída de 9,5% anual en el impuesto de renta, de acuerdo con el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), **las metas heredadas de la administración anterior son exigentes.**

Recaudo observado vs esperado
(COP billones)



Recaudo por tipo de impuesto
(COP billones)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Corficolombiana-informe renta fija, Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) y Econosignal.

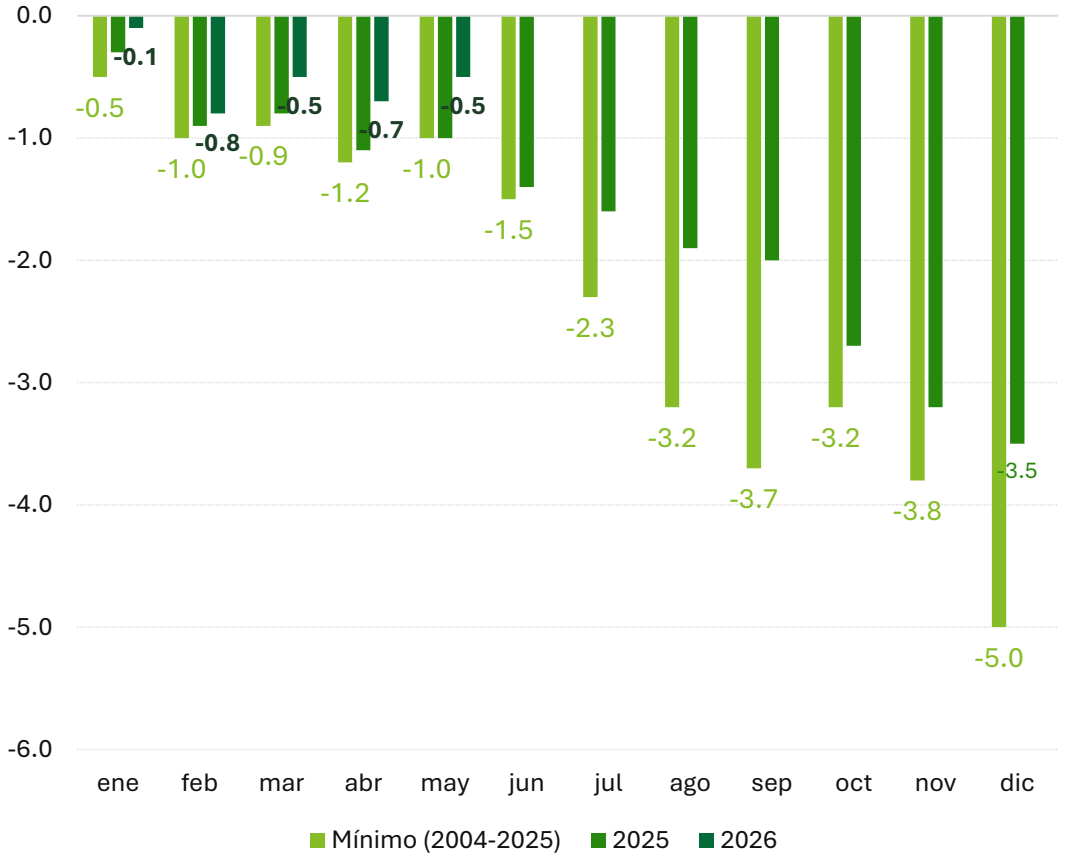
© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Déficit del Gobierno históricamente alto

Los balances primario y total del Gobierno nacional central permanecen cerca de sus niveles más débiles de las últimas dos décadas. Para 2026 **se proyecta un déficit fiscal entre 7,0% y 8,0% del PIB**.

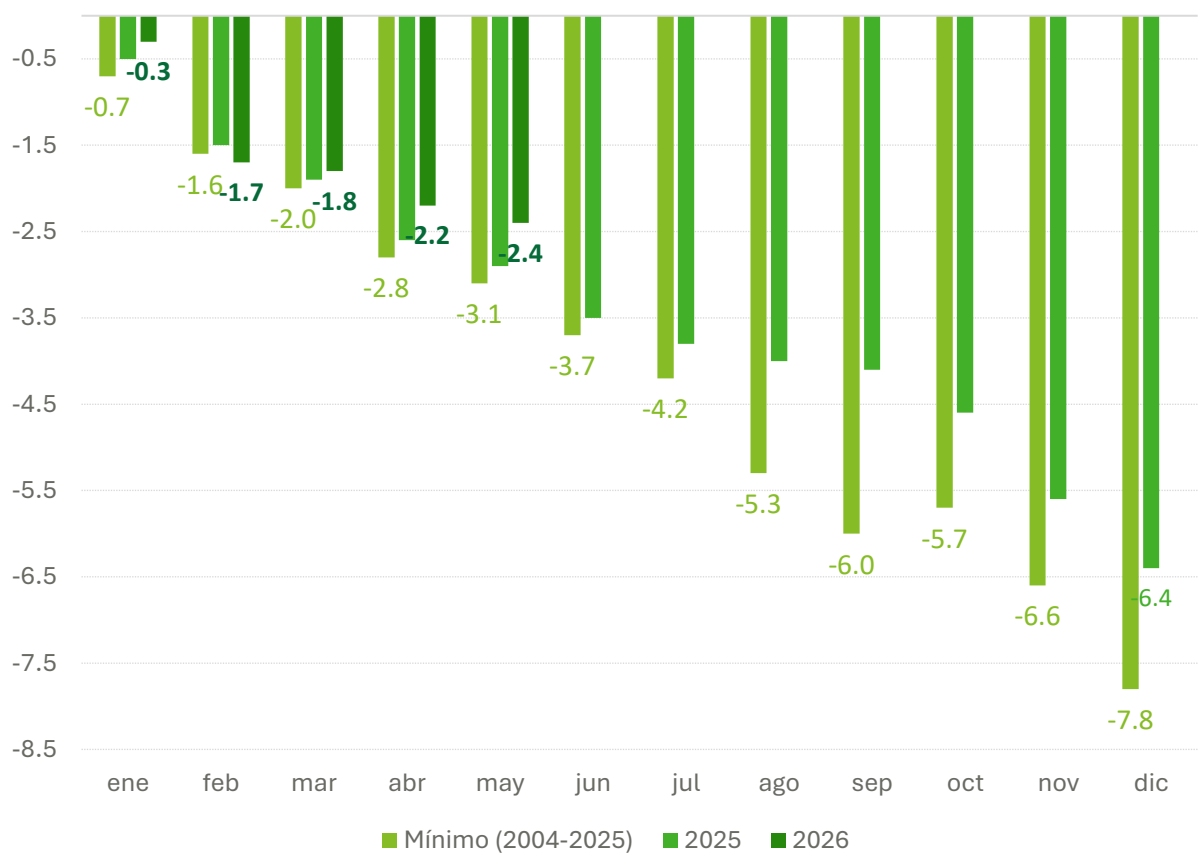
Balance primario del Gobierno nacional central

(% PIB)



Balance total del Gobierno nacional central

(% PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda; Corficolombiana-informe renta fija, CARF y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Perspectiva Fiscal

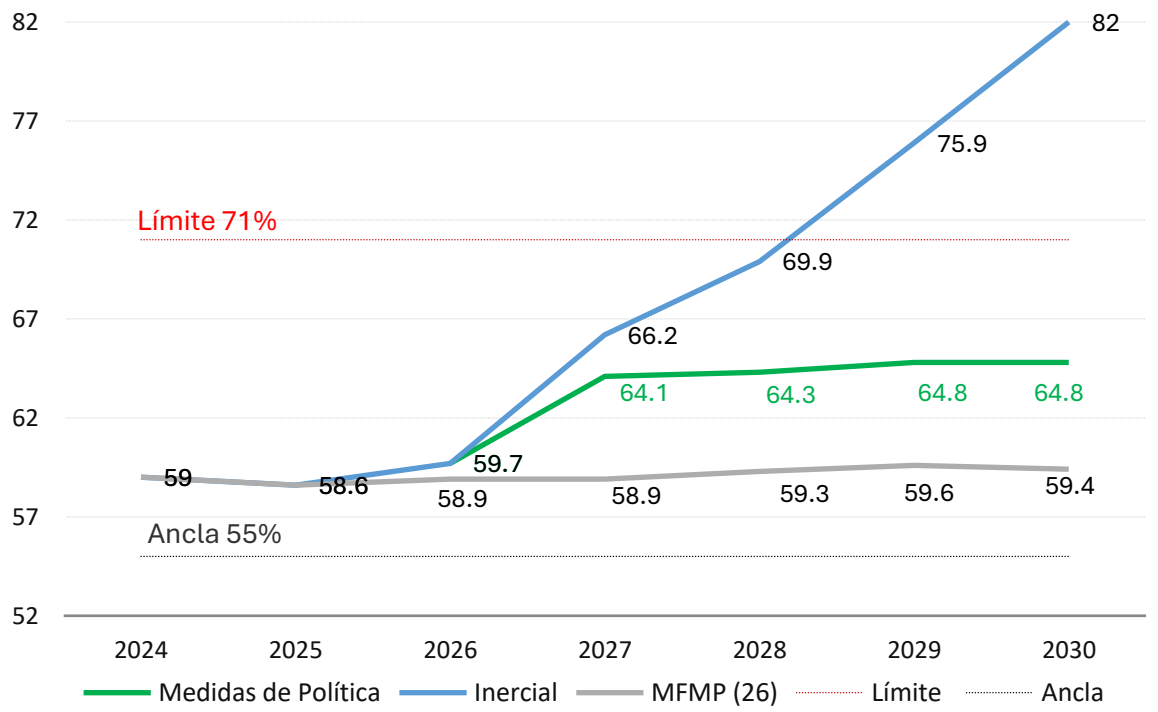
El sinceramiento de las cuentas fiscales implica un **déficit de 7,2% del PIB en 2026 y de 9,4% del PIB en 2027**, lo que elevaría la **deuda pública hasta 66,2% del PIB**. Un ajuste fiscal cercano a **2,2% del PIB permitiría estabilizar la relación deuda/PIB alrededor de 64,0%**, mejorando la sostenibilidad fiscal de mediano plazo.

Previsiones balance y deuda del gobierno general
(% del PIB)

	2026		2027	
Indicador	**MFMP 26**	**Último PGN**	**MFMP (26)**	**Último PGN**
Balance Primario	-2,1	-3,3	-0,5	-4,5
Intereses	3,2	3,8	3,9	4,9
Balance Fiscal Total	**-5,3**	**-7,2**	**-4,5**	**-9,4**
Deuda neta	58,9	**59,7**	58,9	**66,2**

	2027			
Indicador	**MFMP 26 (1)**	**Último PGN (2)**	**Último PGN + Ley Rescate**	**Delta (3)-(2)**
Balance Primario	-0,5	-4,5	-2,3	2,2
Intereses	3,9	4,9	4,9	0
Ajuste Fiscal	-	-	2.2	2.2
Balance Fiscal Total	**-4,5**	**-9,4**	**-7,2**	2,2
Deuda neta	58,9	**66,2**	**64,1**	-2,1

Previsiones deuda neta diferentes escenarios
(% del PIB)



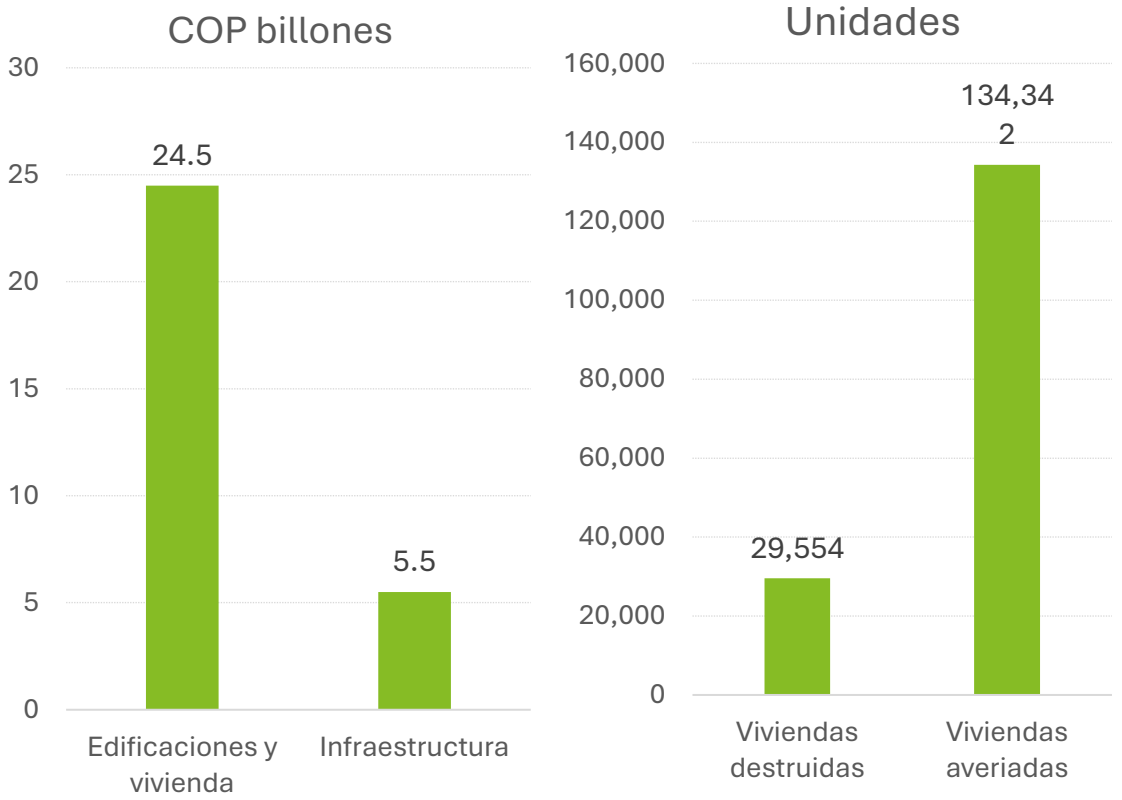
Fuente: MHCP y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿Cuánto es el costo del terremoto?

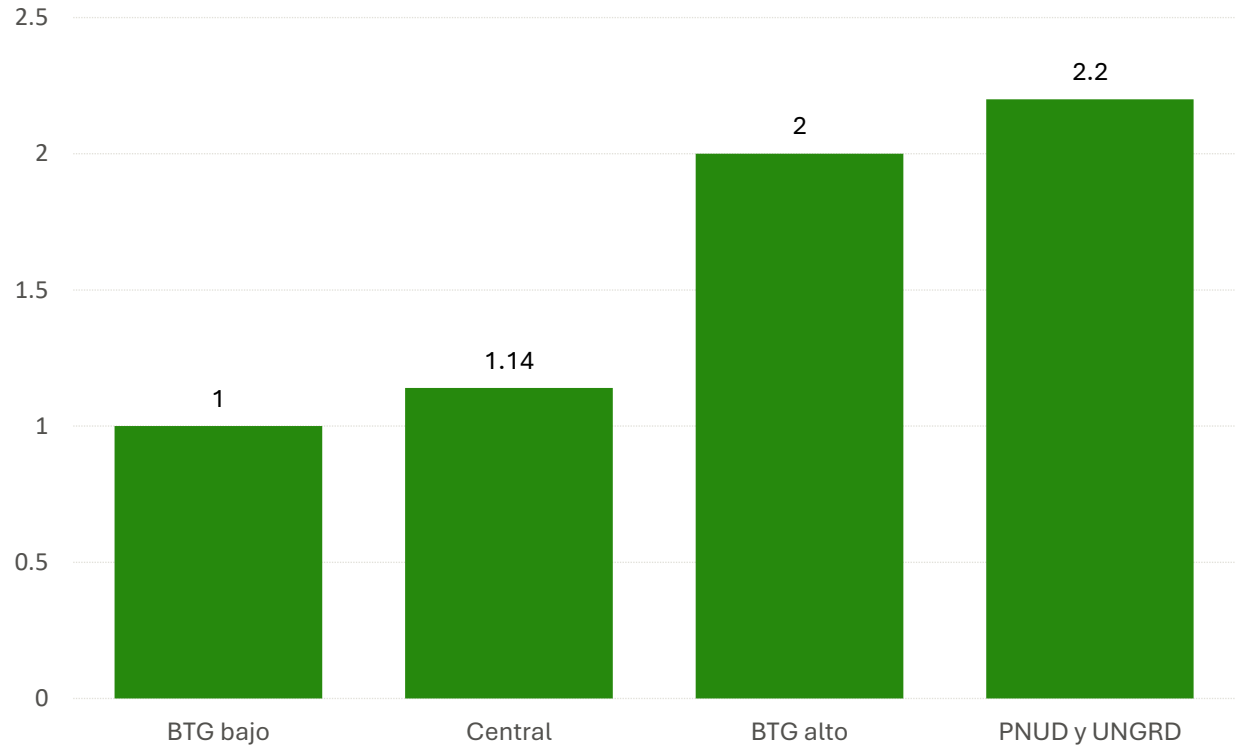
Existe una **elevada incertidumbre sobre el costo económico del terremoto. Las estimaciones oscilan entre 1% y 2,2% del PIB (entre COP 4,2 - 42 billones) según el Gobierno.** El número total de **vías e infraestructura afectada asciende a 203.**

Valor de los daños físicos, vivienda e infraestructura



Estimaciones valor daños físicos

(% PIB)



Fuente: BTG Pactual; diarios locales y Econosignal.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Sismo 2026: respuesta institucional y arquitectura de reconstrucción

Pérdidas

$30 billones

costo total de daños ≈ 1,5% del PIB

Vivienda y edificaciones **$24,5 billones**
Infraestructura crítica **$5,5 billones**

331 fallecidos · **~152** desaparecidos
33.374 viviendas destruidas · **176.890** averiadas
Infraestructura: 472 vías, 77 puentes, 125 acueductos, 5 terminales aéreas
3.925 centros educativos · **388** de salud afectados

Normatividad agosto 2026

10

10 ago
Emergencia y rescate

Terremoto. Se activan los PMU nacional/territoriales; búsqueda y rescate, albergues y hospitales de campaña.

11

11 ago
Decreto 1171

Situación de Desastre Nacional. Urgencia manifiesta y subcuenta "Sismo 2026" en el FNGRD.

12

12 ago
DIAN + anuncio

Alivios tributarios a damnificados. Se anuncia la emergencia económica y el Fondo Milagro.

17

17 ago
Plan Milagro

Gerencia centralizada tipo FOREC (1999). Primera estimación oficial de daños: $30 billones.

18

18 ago
Decreto 1226

Aplaza renta a ~308.000 contribuyentes (pago a oct.–nov.); ~$0,21 billones diferidos.

19

19 ago
Decreto 1261

Emergencia Económica, Social y Ecológica: 30 días, 15 dptos. Habilita decretos con fuerza de ley.

Cifras clave de financiamiento

$0,05 billones
FNGRD (subcuenta)
Respuesta inmediata; insuficiente (0,16% de la brecha).

hasta $1,5 billones
crédito Banco Mundial
Línea CAT DDO (US$450 M) para liquidez macro.

~$1,1 billones
alivios de la banca
Gracia y tasas hipotecaria 8% E.A. a damnificados (RUD).

>$0,6 billones
donaciones privadas
Reportadas al 20 ago (Gilinski, Santo Domingo, Vélez…)

Meta ~$30 billones
Fondo Milagro
En estructuración, sin monto definitivo: PGN + crédito + SGR/FAE + donaciones + sector privado.

Fuentes: Presidencia; MHCP; DIAN; Decretos 1171/1226/1261; Banco Mundial; Asobancaria y medios nacionales.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Colombia
Pronósticos económicos



© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Resumen de proyecciones

Variable	2026	2027
PIB (real, anual)	2,5%	2,0%
Inflación (% anual, cierre)	6,7%	5,2%
USD/COP (cierre)	$3.428	$3.590
Tasa de interés (%, cierre)	12,25%	11,25%

Industrias | Pronósticos 2026

Mejor desempeño



Comercio y transporte
3,5%



Servicios
2,9%



Energía, minas y canteras
2,8%

Peor desempeño



Construcción
-2,0%



Agropecuario
0,9%

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿Qué nos llevamos?

Los riesgos externos **podrían reducir los flujos de capital y aumentar la vulnerabilidad del sector externo colombiano.**

La política monetaria restrictiva es **consistente con el aumento de las expectativas de inflación y explica parte de la apreciación del peso**.

La economía mantiene un crecimiento moderado gracias al consumo y los servicios. El **PIB crecería 2,5% en 2026.**

El sector externo muestra **vulnerabilidad porque el déficit en cuenta corriente depende crecientemente de flujos de portafolio**.

Uno de los principales riesgos macroeconómicos **proviene del resurgimiento inflacionario y de la posibilidad de un fenómeno de El Niño severo en 2026.**

La sostenibilidad fiscal **constituye el riesgo dominante de mediano plazo debido al bajo recaudo,** el elevado déficit y las necesidades de reconstrucción posteriores al terremoto**.**



© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.,
D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

¿Qué debemos monitorear?

2026

Impacto del **contexto geopolítico.**

Ajuste fiscal y deuda pública estimada por encima del 60% del PIB.

Gestión ante el fenómeno El Niño ante su impacto en el abastecimiento agrícola y energético.

Estrategia de financiación de recursos destinados a la reconstrucción.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Oferta periódica para Colombia

Reportes periódicos de inteligencia económica



Perspectivas económicas

Informe trimestral en el que se analizan las variables macroeconómicas más relevantes de la economía colombiana.



Diagnóstico macro

Cuatro informes al año que desarrollan detalladamente un tema de coyuntura económica.



© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga
Socio y Economista en Jefe
Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Carlos Guzmán
Gerente de Análisis Económico
Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
cguzman@deloitte.com

Socios de crecimiento de mercado

Erick Calvillo
Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Carolina Botero
Socia Líder de Crecimiento de Mercado
Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
cbotero@deloitte.com



© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte https://www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte ofrece servicios profesionales líderes a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestra gente ofrece resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales y permiten que los clientes se transformen y prosperen. Sobre la base de sus 180 años de historia, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Descubra cómo las aproximadamente 470,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto importante en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte & Touche S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y financiera, legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. D Contadores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios contables y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y Deloitte S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de aseguramiento y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene únicamente información general, y ninguna de las empresas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), su red global de firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "organización Deloitte") está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se dan declaraciones, garantías o compromisos (expresos o implícitos) en cuanto a la exactitud o integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de ninguna pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus empresas miembro, y sus entidades relacionadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.

© 2026 Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S. y Deloitte S.A.S., según el servicio que presta cada una.

GENERANDO IMPACTOS QUE TRASCIENDEN desde 1845