Octubre 2026

Colombia Resiste:

Expectativas en ascenso, fundamentales bajo revisión

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado



Grupo Cibest



Seguridad económica

Grupo Cibest

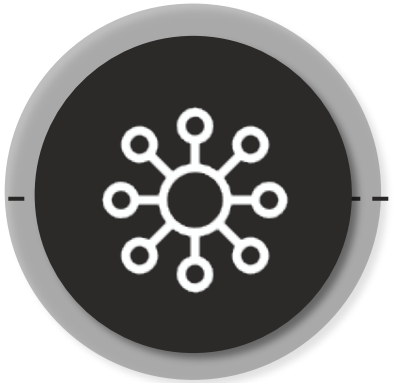
Conflictos y fuerzas estructurales

El Informe de Riesgos Globales 2026 del Foro Económico Mundial (WEF) señaló la confrontación geoeconómica como la principal amenaza mundial



Confrontación geopolítica

En un mundo multipolar, la búsqueda por supremacía económica se convierte en factor clave para garantizar la seguridad nacional.



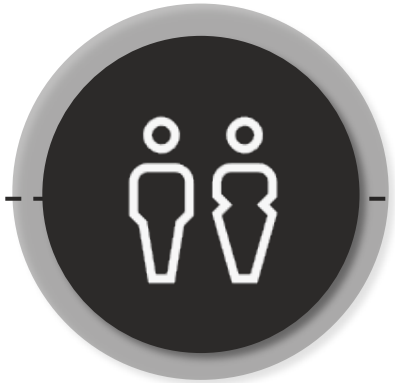
Carrera tecnológica

El acceso a información geoestratégica, para fines comerciales y de seguridad, impulsa la carrera tecnológica y rápida adopción IA.



Futuro de la energía

La seguridad energética está en juego, por lo que la abundancia de recursos naturales y minerales críticos está en el centro del debate.

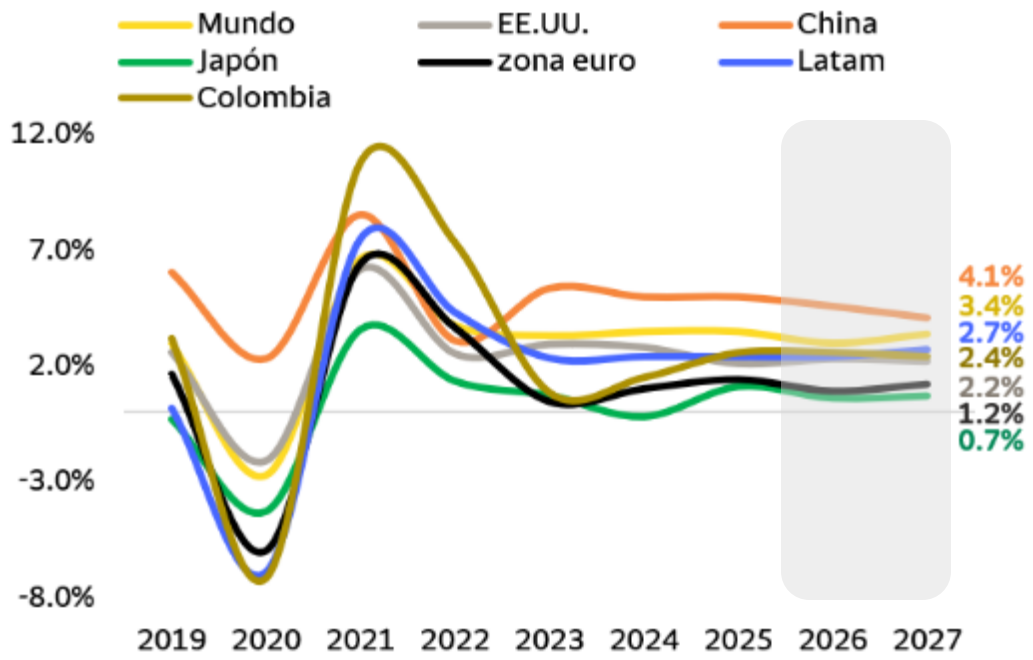


Cambios societales

Cambios profundos en la sociedad (demografía, migración, preferencias) desata riesgos del ordenamiento geopolítico (desinformación, péndulo político).

Grupo Cibest

Proyección de crecimiento mundial
(var. % anual)



Fuente: FMI, proyección para Colombia por Grupo Cibest.

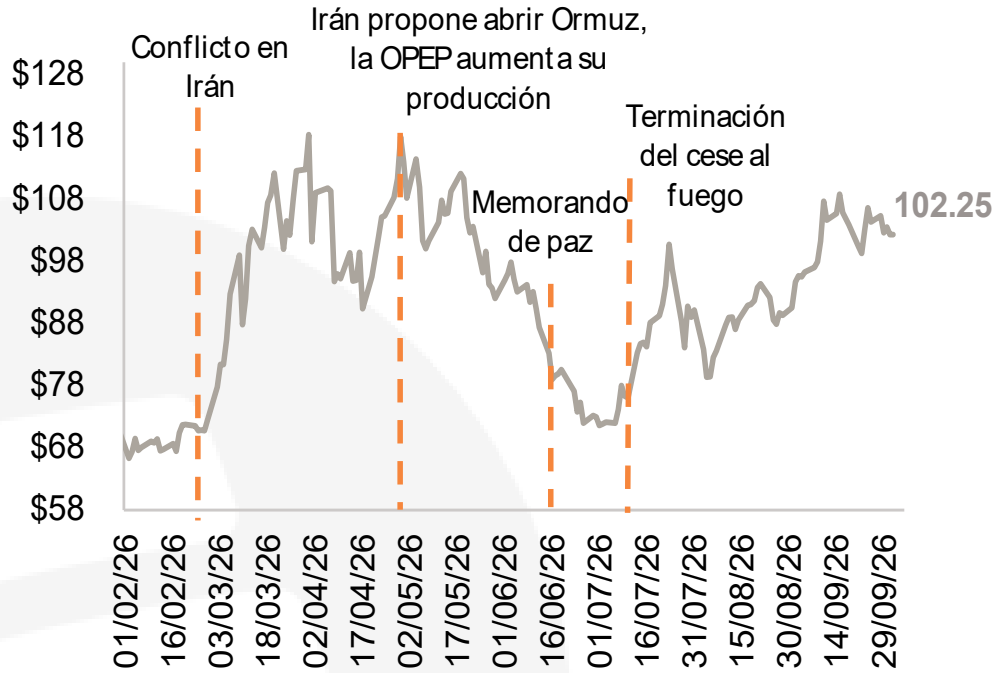
Dicotomía global

El crecimiento económico mundial se ha visto supeditado a dos fuerzas contrarias: el conflicto en Medio Oriente y el renovado impulso de la inversión en tecnología.

Conflicto en Medio Oriente

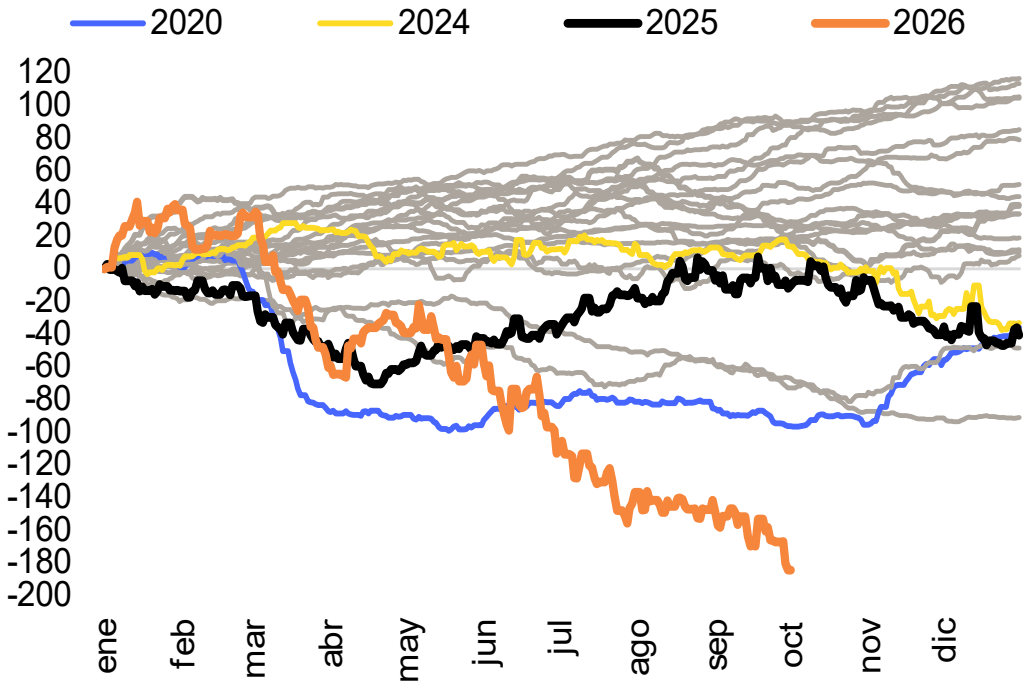
La aversión al riesgo a nivel global se mantiene elevada por la evolución del conflicto, lo que ha profundizado las salidas de capitales de mercados emergentes

Evolución del precio del Brent (USD por barril)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

Flujos de capitales netos hacia economías emergentes (USD miles de millones, acumulado año corrido)

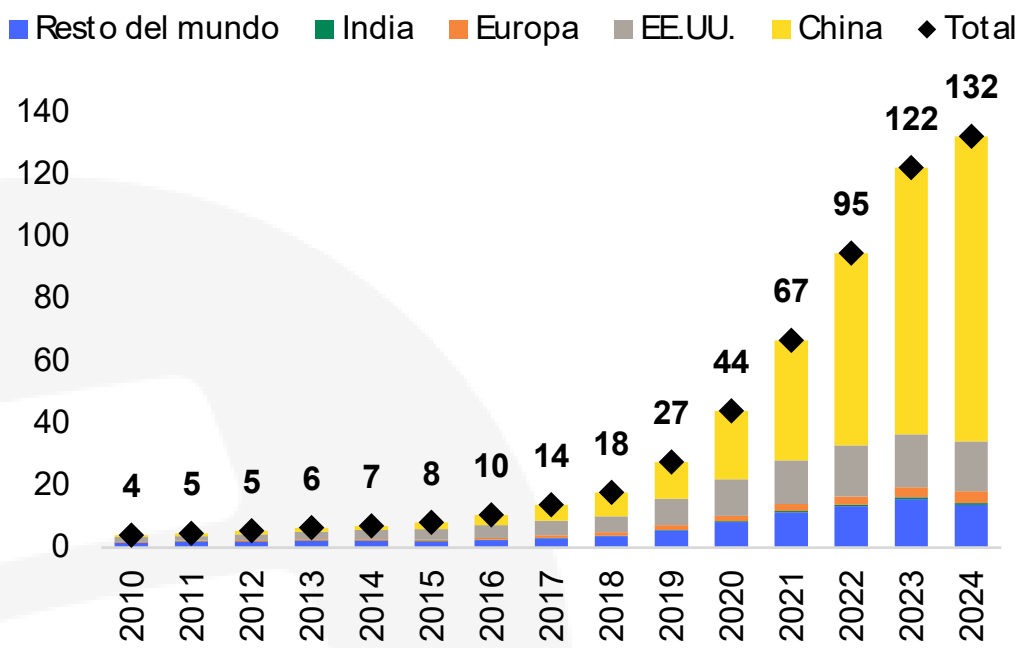


Fuente: IIF, elaborado por Grupo Cibest.

La carrera tecnológica global

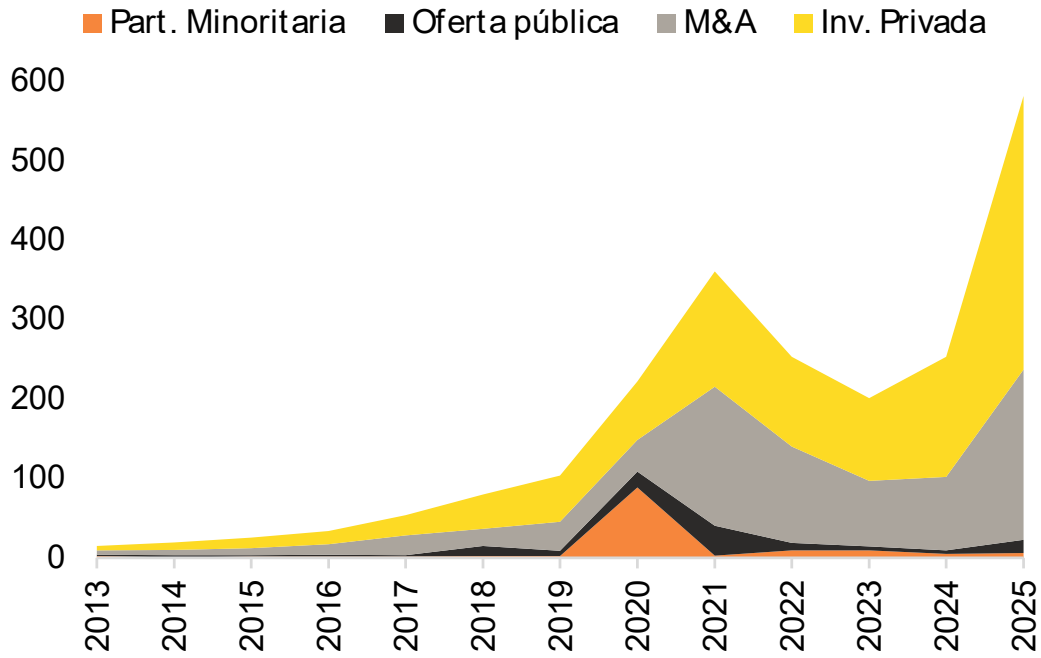
La inversión en tecnología ha mantenido dinámico el crecimiento global durante el año, especialmente de economías avanzadas

Número de patentes en IA entregadas a nivel mundial (miles)



Fuente: *The 2026 AI Index Report*: Universidad de Stanford, elaborado por Grupo Cibest.

Inversión corporativa global en IA según tipo (USD miles de millones)



Fuente: *The 2026 AI Index Report*: Universidad de Stanford, elaborado por Grupo Cibest.

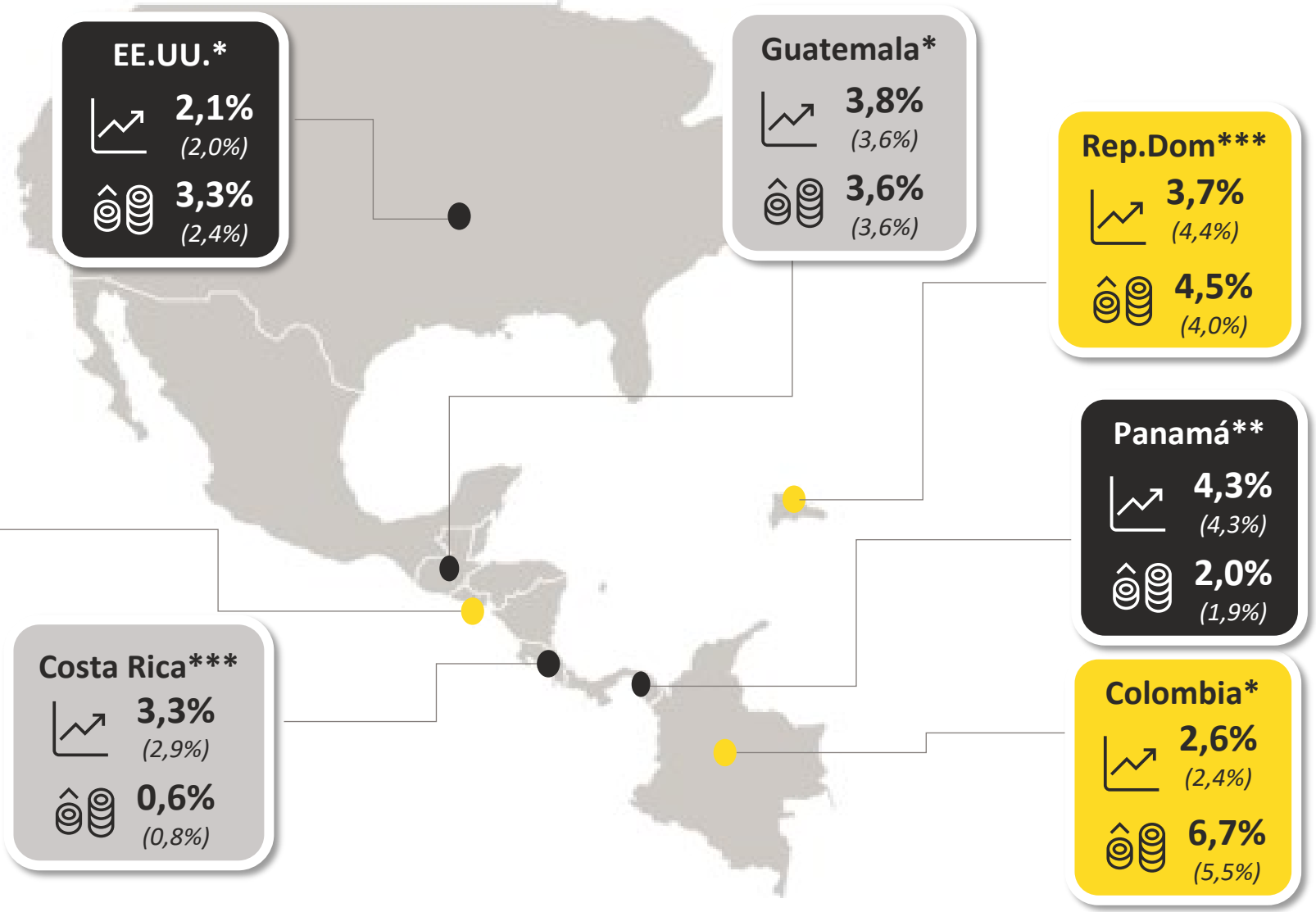
Perspectiva regional

Dentro de la región se materializan cada vez más efectos de segunda ronda en la inflación, amplificados además por el fenómeno de El Niño

Proyecciones 2026
(en paréntesis 2027)

Crec. Económico

Inflación



EE.UU.*
2,1% *(2,0%)*
3,3% *(2,4%)*

Guatemala*
3,8% *(3,6%)*
3,6% *(3,6%)*

Rep.Dom***
3,7% *(4,4%)*
4,5% *(4,0%)*

El Salvador*
4,4% *(3,5%)*
4,3% *(2,4%)*

Panamá**
4,3% *(4,3%)*
2,0% *(1,9%)*

Costa Rica***
3,3% *(2,9%)*
0,6% *(0,8%)*

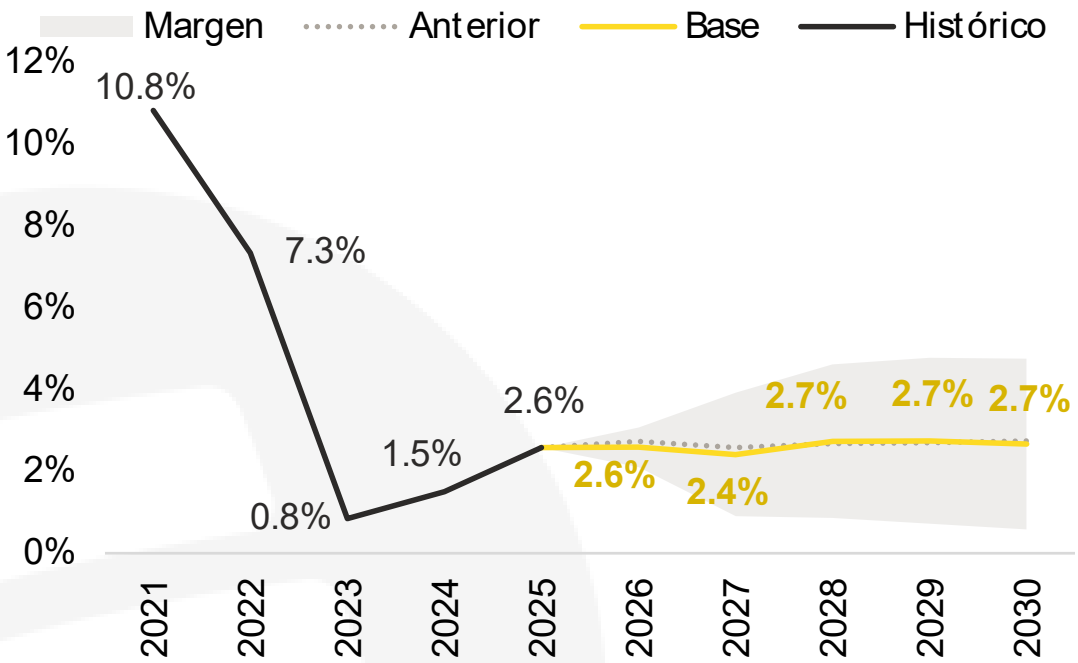
Colombia*
2,6% *(2,4%)*
6,7% *(5,5%)*

Fuente: *Pronósticos por Grupo Cibest. **Pronósticos por FocusEconomics. ***Pronósticos por FMI.

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)

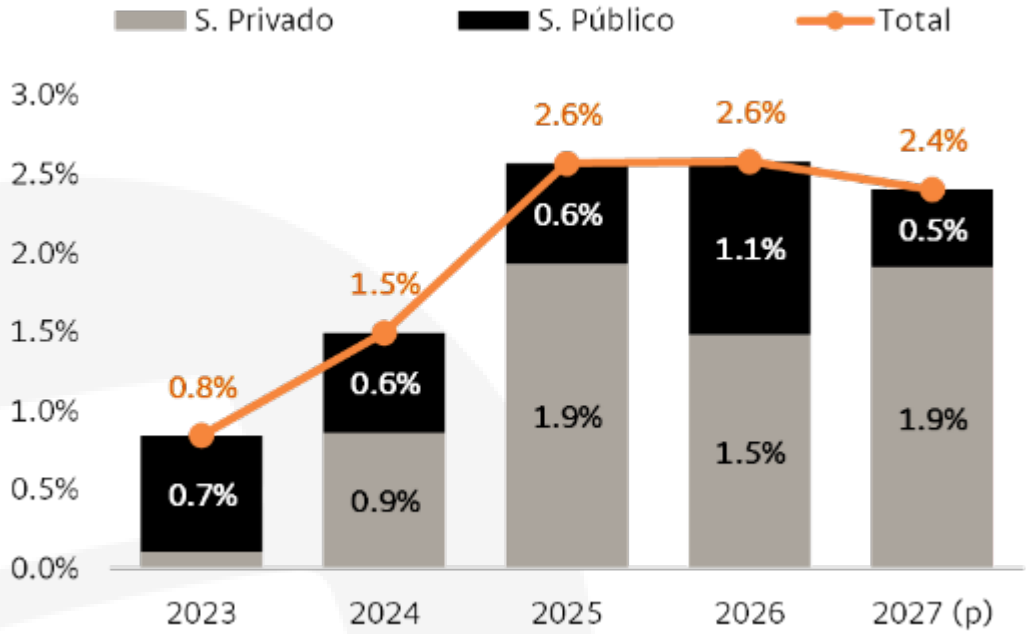
Rubro	Var. %anual				Nivel 2019 = 100			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
PIB	**1.5%**	**2.6%**	**2.6%**	**2.4%**	113.2	116.1	118.4	121.2
Consumo total	1.5%	4.3%	3.8%	2.8%	120.7	126.0	127.5	131.0
Privado	1.6%	3.5%	2.7%	2.2%	122.7	127.0	128.3	131.1
Público	0.6%	8.4%	9.1%	5.2%	112.2	121.7	123.5	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

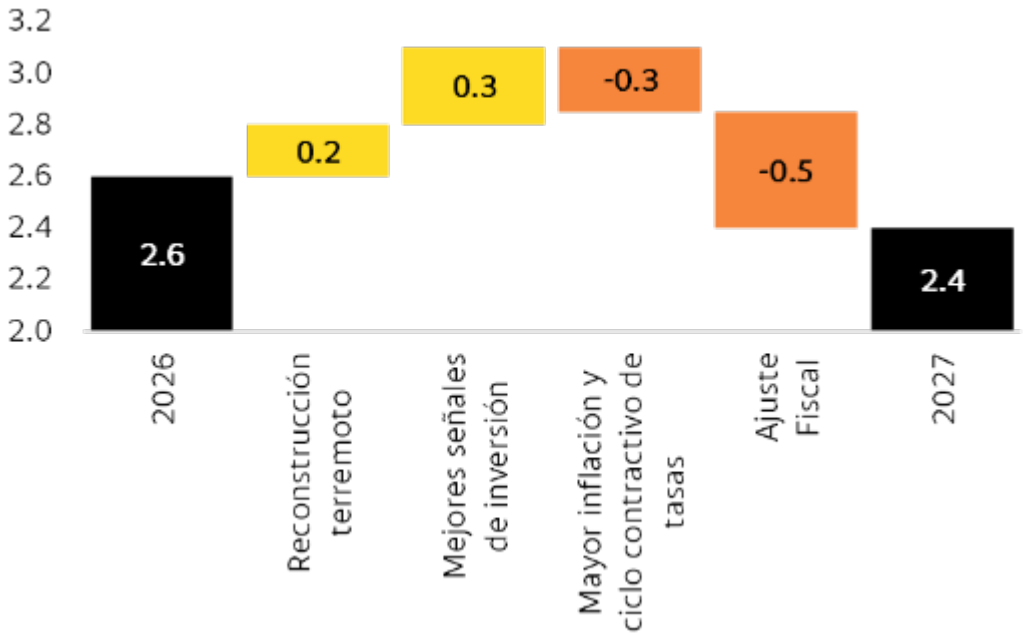
La desaceleración del consumo y el ajuste fiscal serán parcialmente compensados por la reactivación de la inversión

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



Fuente: DANE, proyecciones por Grupo Cibest.

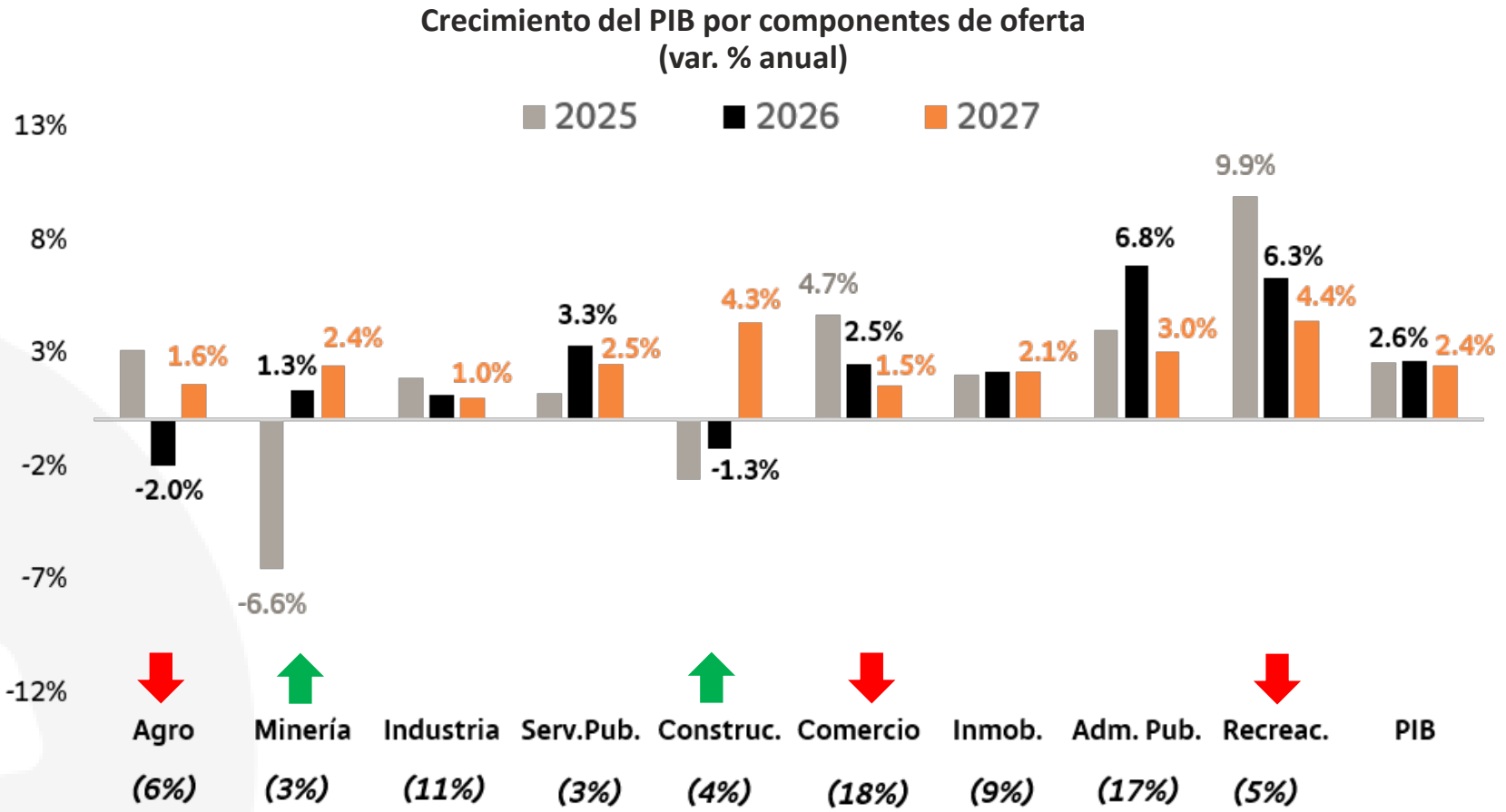
Aporte al crecimiento proyectado por el sector público y privado para 2027 (var. % anual; pp)



Fuente: Proyecciones por Grupo Cibest.

Una apuesta por la recomposición sectorial

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



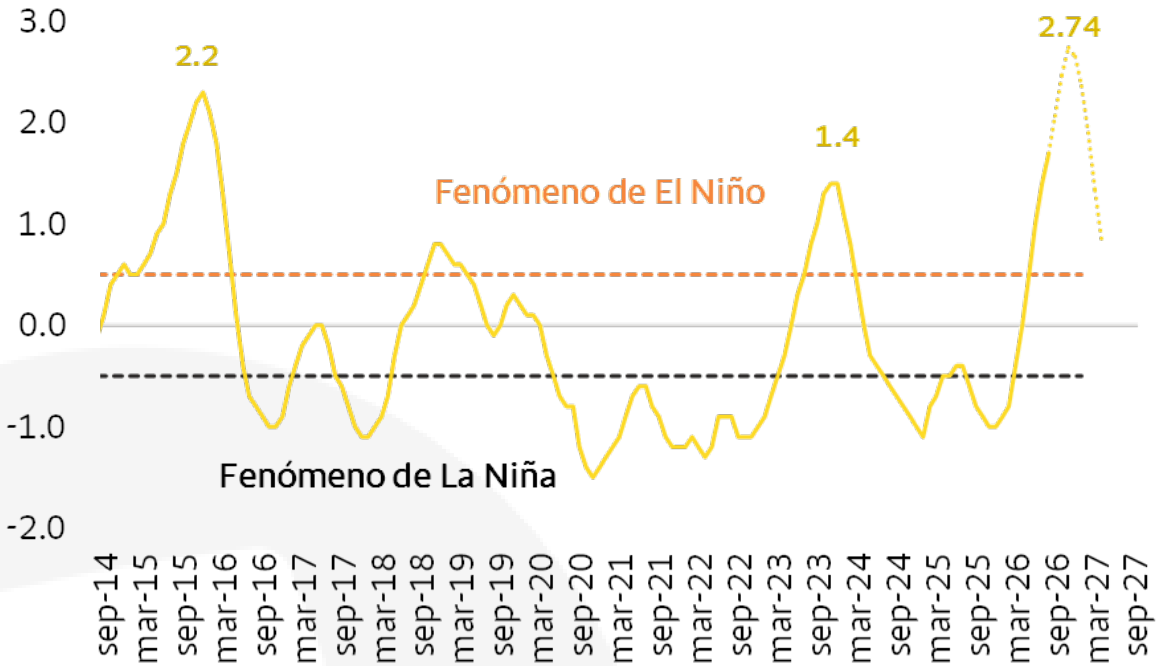
Fuente: DANE, proyección por Grupo Cibest.
Nota: Las flechas denotan dirección de las revisiones más marcadas.



Seguridad alimentaria

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.

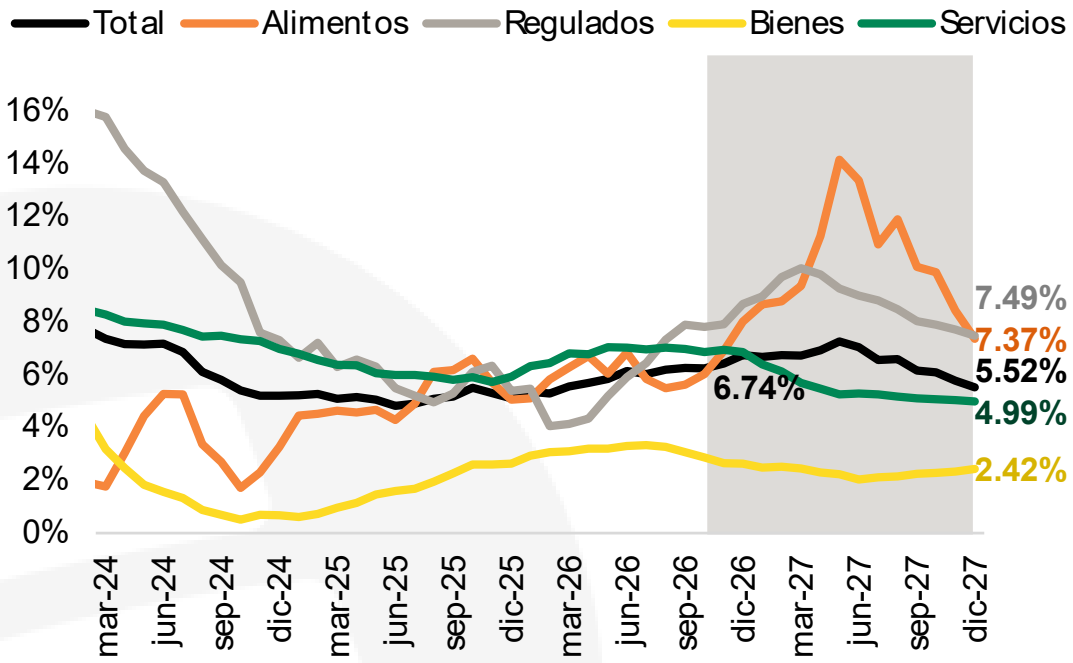
Fenómeno del "Super" Niño

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

Inflación: presionada y pegajosa

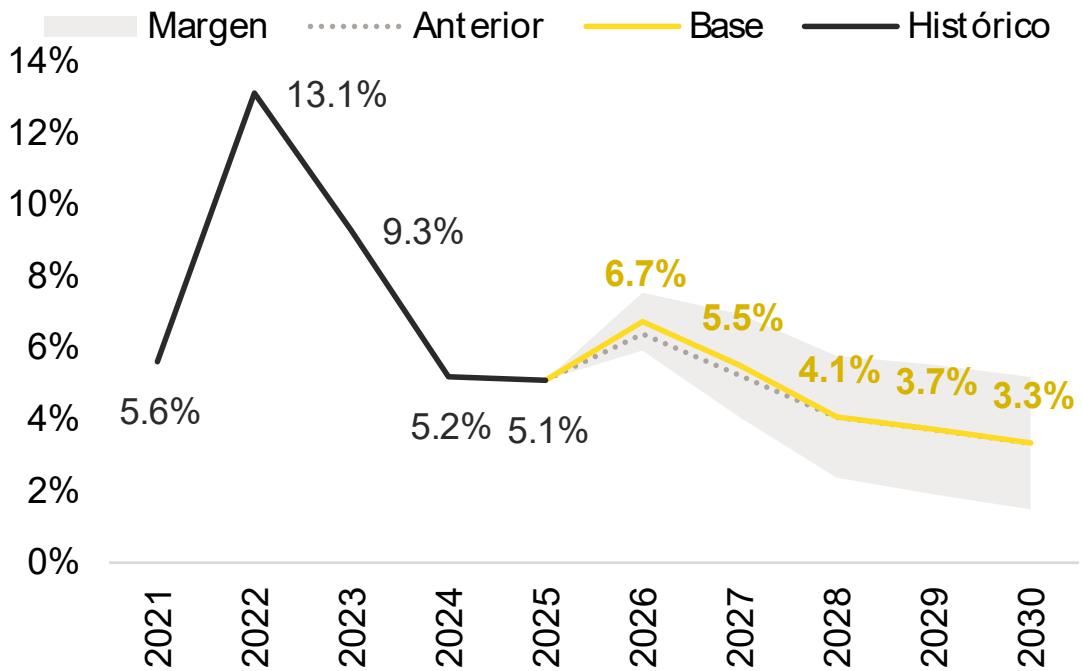
El fenómeno de El Niño acelerará la inflación durante los próximos meses por mayores precios de alimentos y regulados

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



Fuente: DANE, proyección de Grupo Cibest.

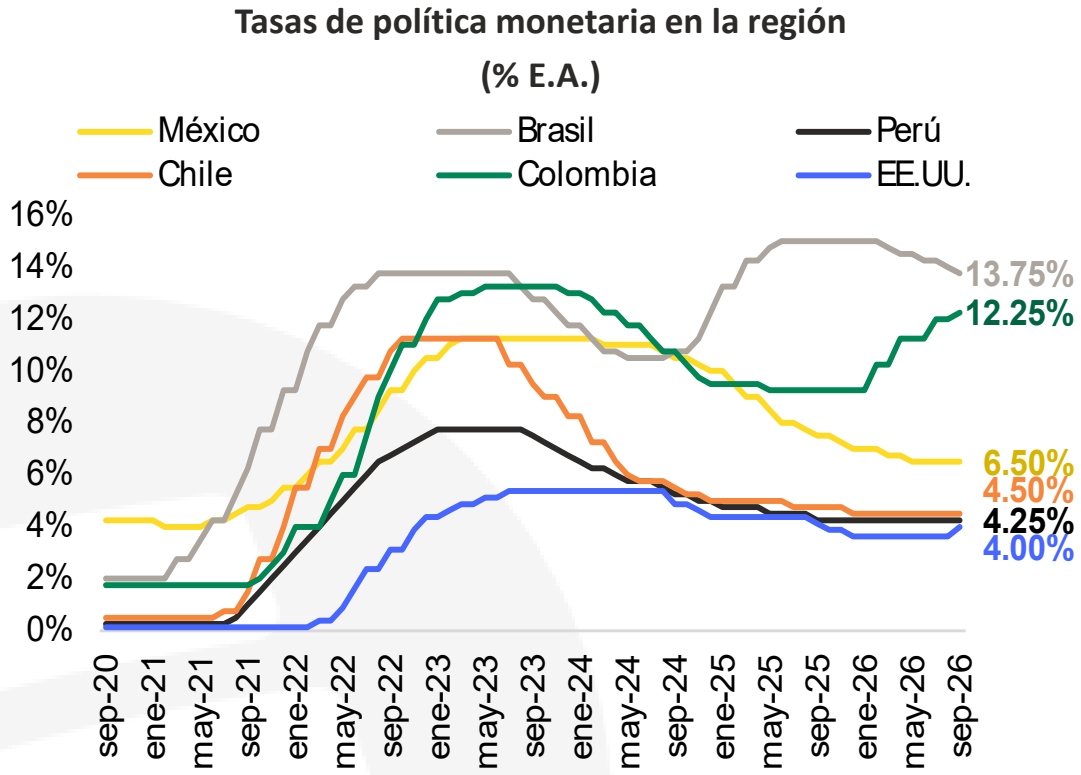
Proyecciones de inflación en el mediano plazo
(var. % anual)



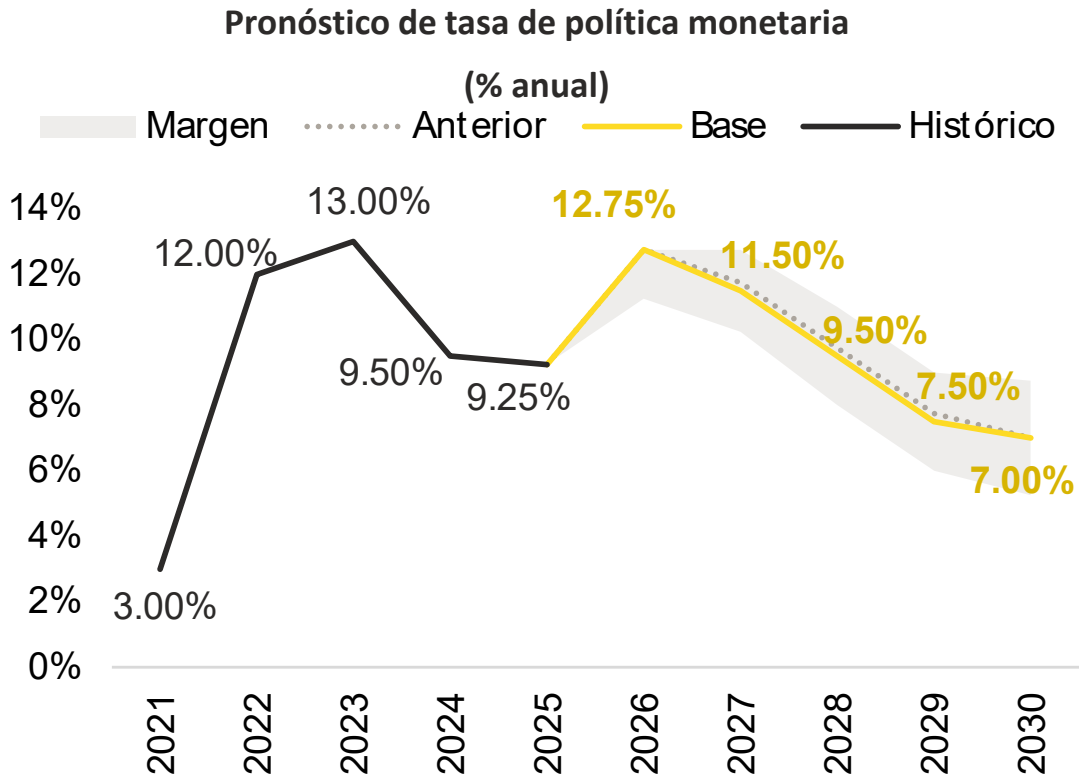
Fuente: DANE, proyección de Grupo Cibest.

Tasas de interés

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



Fuente: LSEG, Banrep, elaborado por Grupo Cibest.



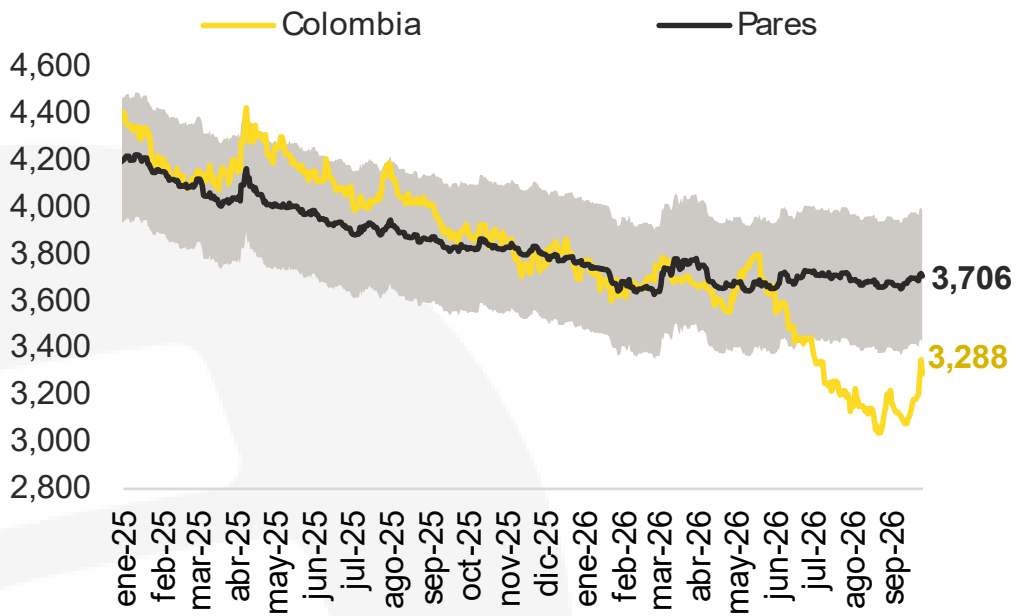
Fuente: Banrep, pronósticos por Grupo Cibest.

Grupo Cibest

Tasa de cambio

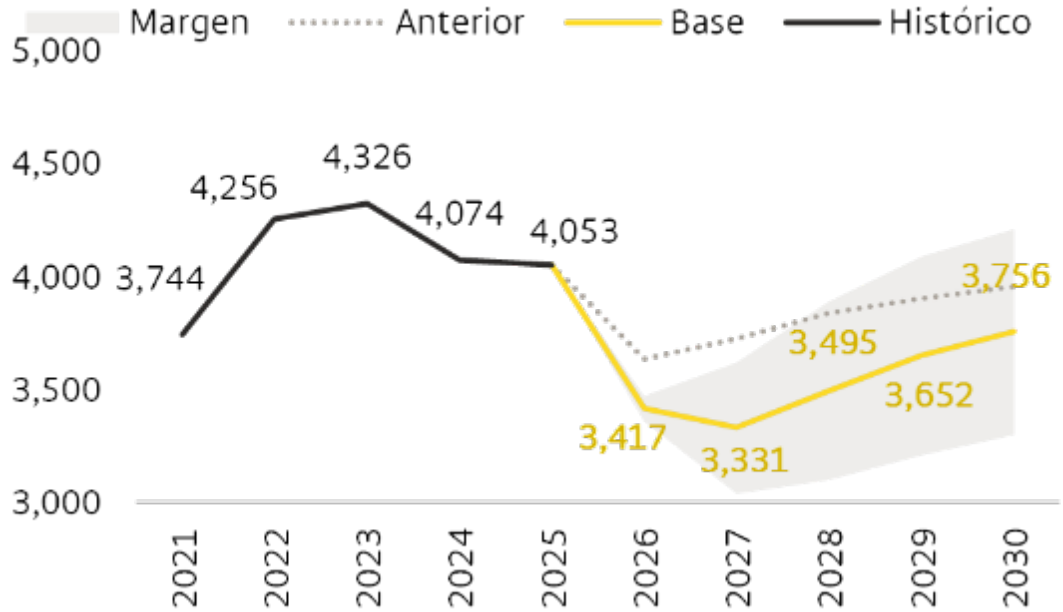
La debilidad del dólar global, el diferencial de tasas de interés y el creciente optimismo dejan una fuerte apreciación de la tasa de cambio

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



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

Pronóstico del tipo de cambio
(pesos colombianos por dólar)



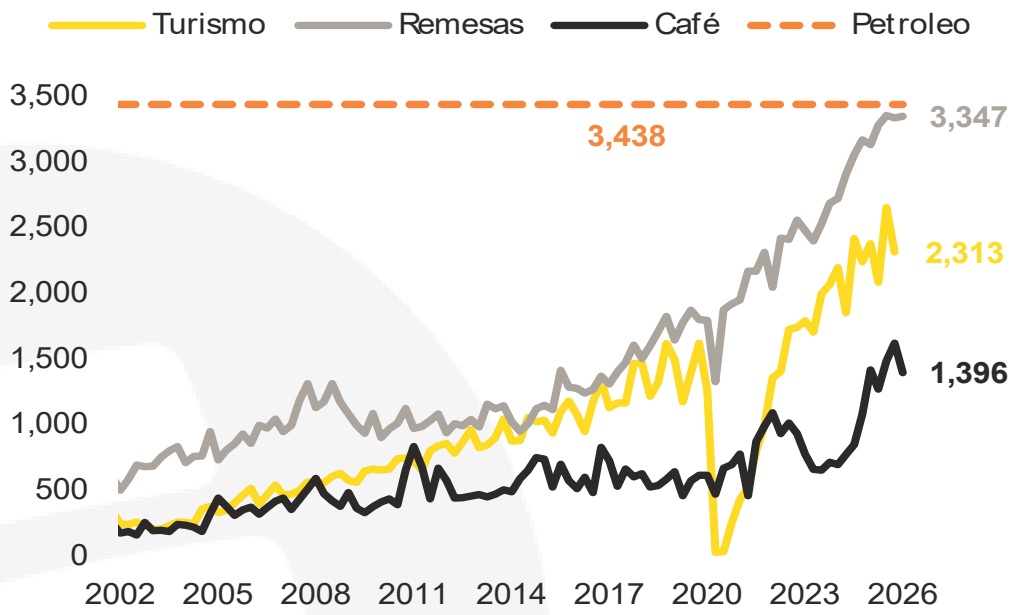
Fuente: LSEG Workspace, pronósticos por Grupo Cibest.

Grupo Cibest

Competitividad: una deuda pendiente

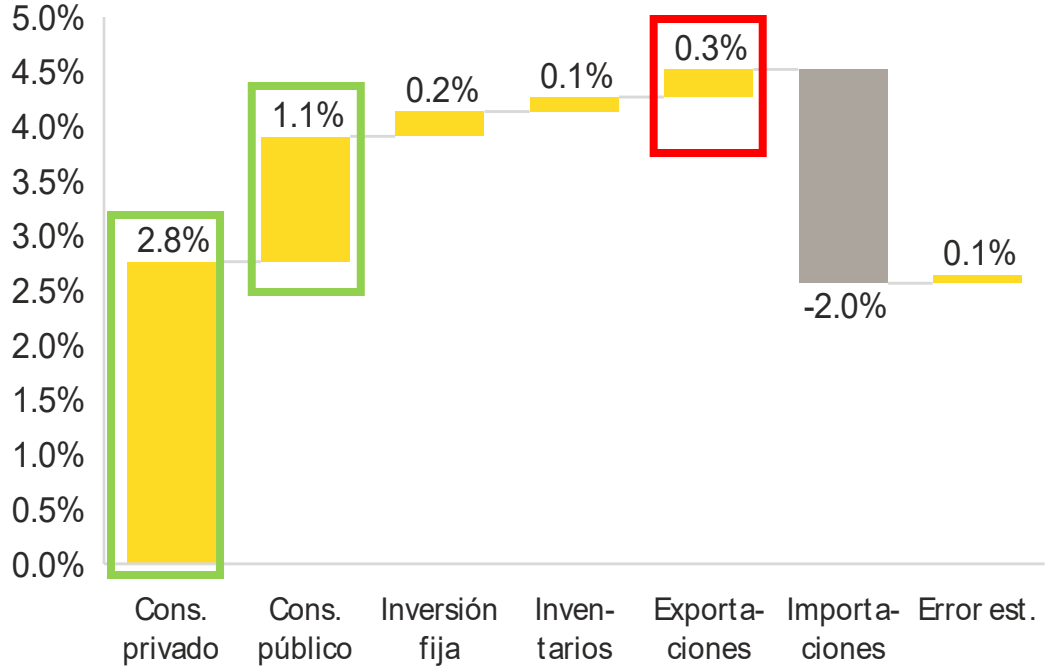
El consumo de los hogares impulsado por ingresos corrientes fortalecidos y en detrimento del ahorro… ¿sostenibilidad del gasto público?

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.

Semillas de recuperación

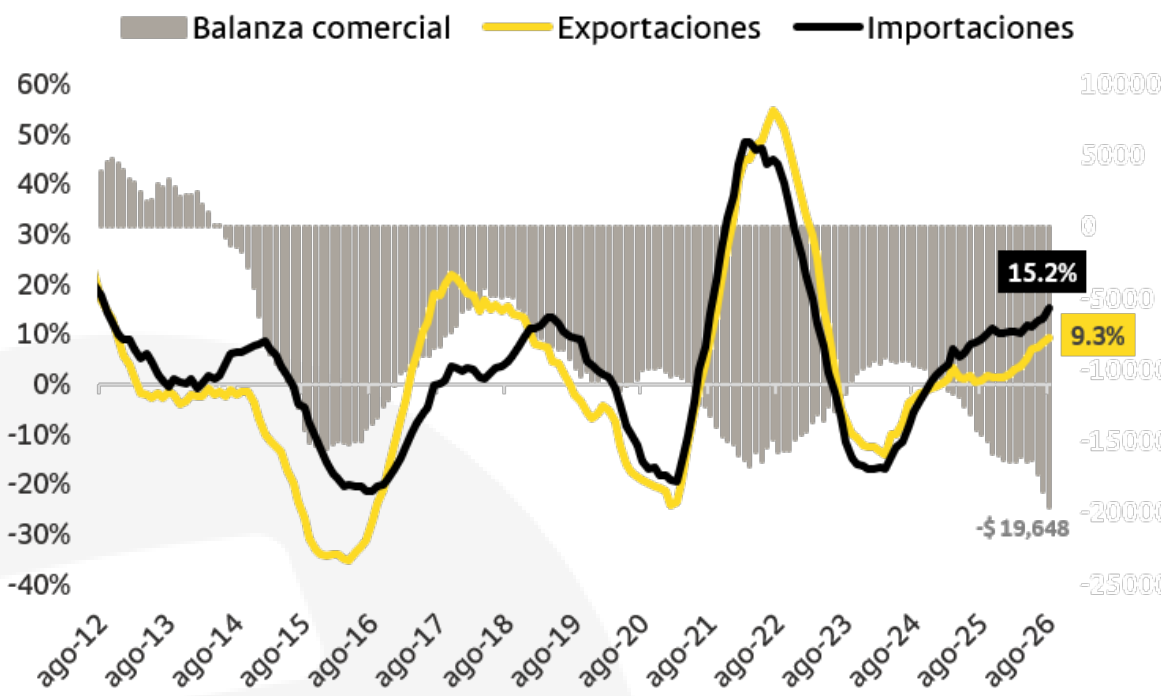
Agroindustria

El sector agroindustrial enfrentará un 2027 de recuperación moderada, pero con un balance particularmente retador entre oportunidades externas, riesgos climáticos y el desafío de la competitividad.



Grupo Cibest

Balanza comercial (USD mm), Exportaciones e Importaciones (var. % año móvil)



Fuente: DANE, cálculos por Grupo Cibest.

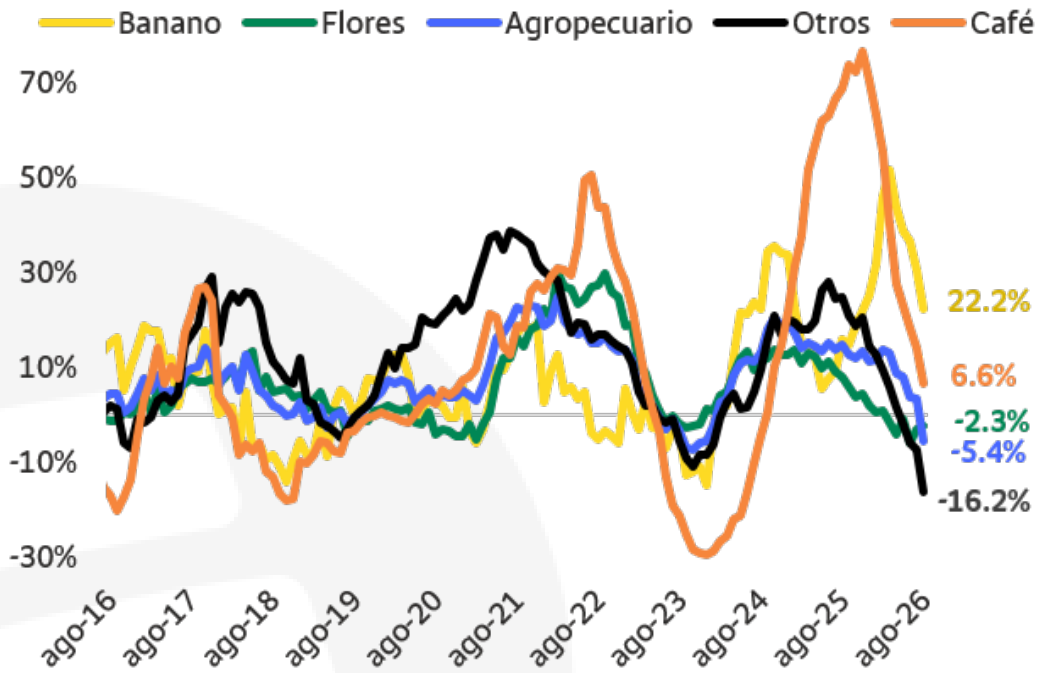
Balanza comercial

En un escenario internacional de constantes amenazas arancelarias y debilidad del dólar global, la balanza comercial colombiana alcanza su nivel más deficitario en varias décadas.

Dinámica de exportaciones

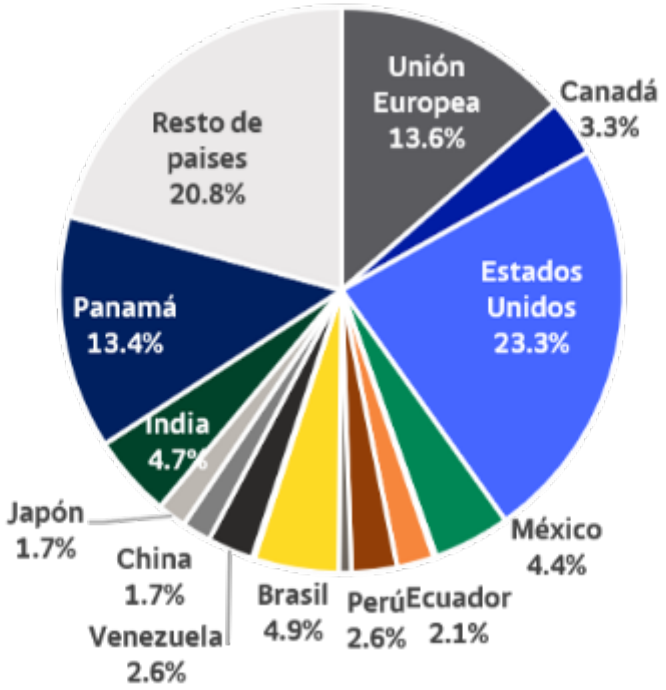
Hacia adelante, la dinámica exportadora dependerá de la evolución de los precios internacionales, ritmo de producción y esfuerzos anti-arancelarios

Exportaciones tradicionales por producto
(var. % anual, año móvil)



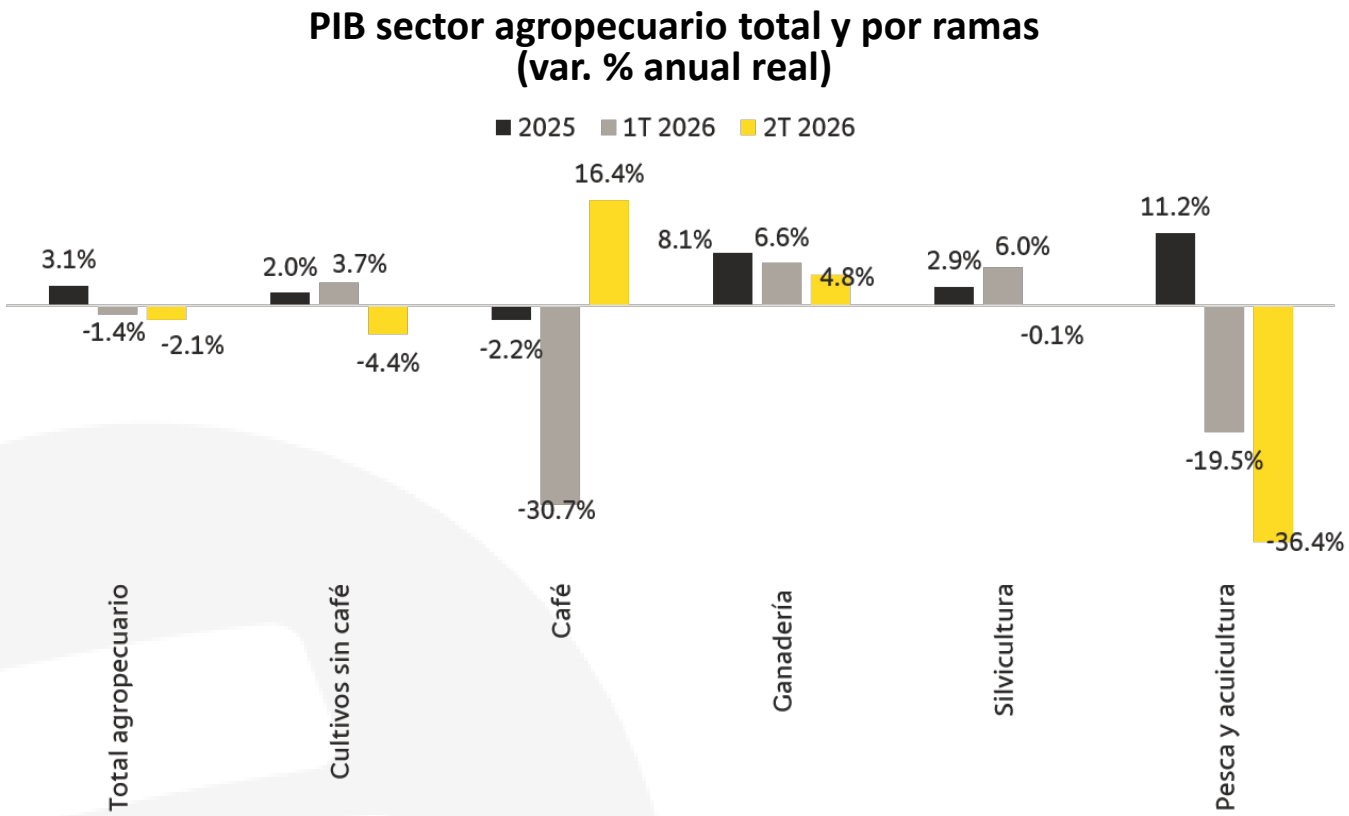
Fuente: DANE, cálculos por Grupo Cibest.

Exportaciones colombianas por país de destino
(como % total exportaciones; junio 2026)



Fuente: DANE, cálculos por Grupo Cibest.

Sector Agroindustria



Fuente: DANE, cálculos por Grupo Cibest.

Impulsores

- Maduración frutales y palma
- Consumo de proteína animal
- Resiliencia economía EE.UU.

Presiones

- Fenómeno del Niño
- Apreciación cambiaria
- Precios fertilizantes
- Afectación por terremoto

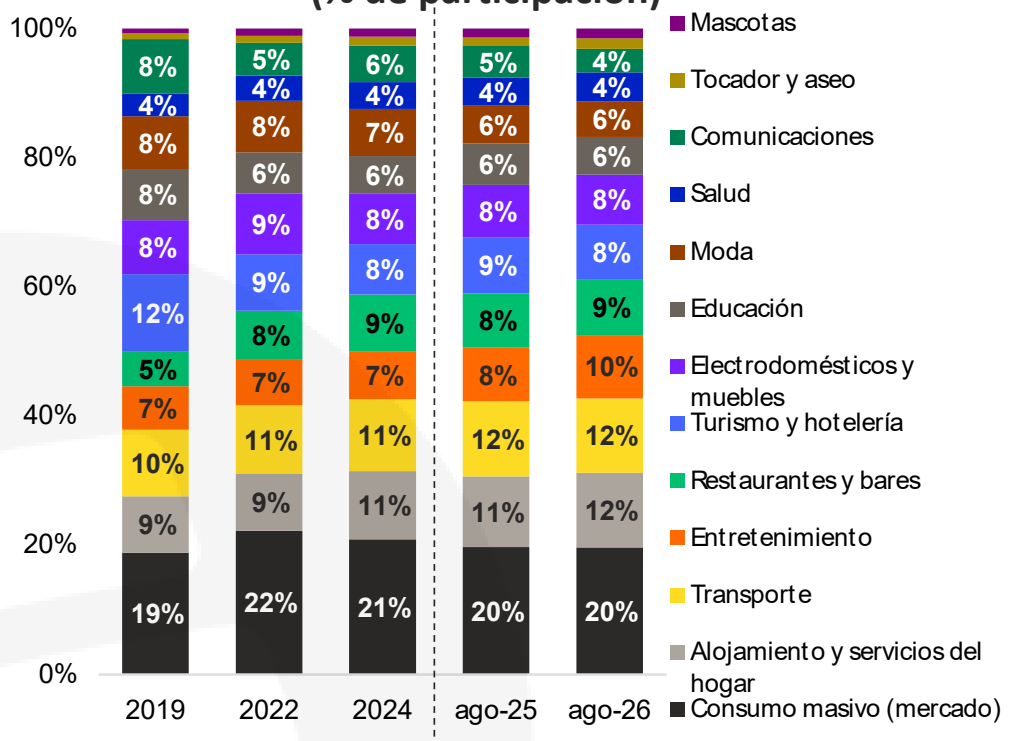
Oportunidades para 2027

Los mercados de materias primas agroindustriales podrían entrar en un punto de inflexión

Tendencias del consumo

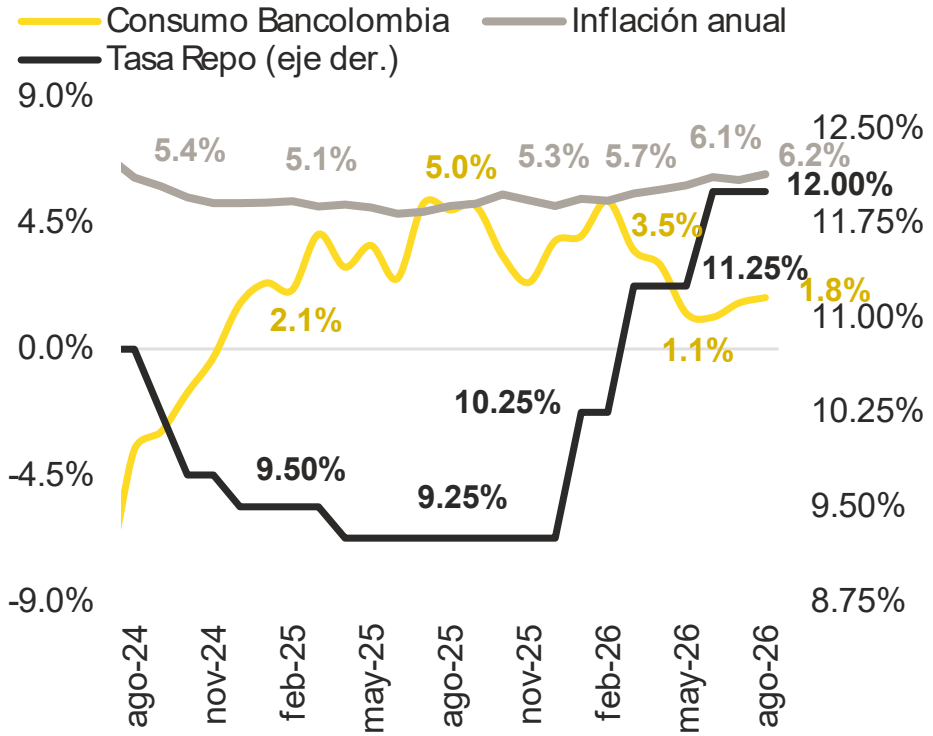
Estimamos que el consumo real registró un crecimiento promedio de 1,8% en el trimestre móvil a agosto y esperamos para el cierre del 3T26 un crecimiento cercano al 2,0%,

Pocket share de nuestro *Consumer Toolbox* (% de participación)



Fuente: Grupo Cibest, Consumer Toolbox

Consumo estimado (var. % anual real*), IPC (var. % anual) y tasa repo (%)



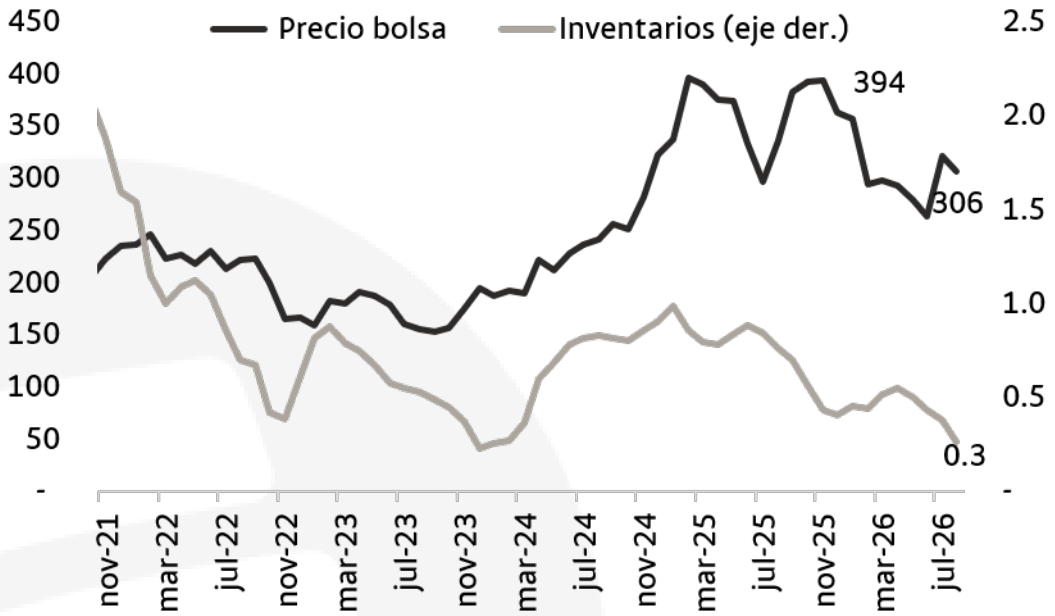
Fuente: DANE, BANREP, proyecciones por Grupo Cibest.

*Serie en precios constantes 2021; datos originales sin ajuste por efecto estacional y calendario.

Precios commodities

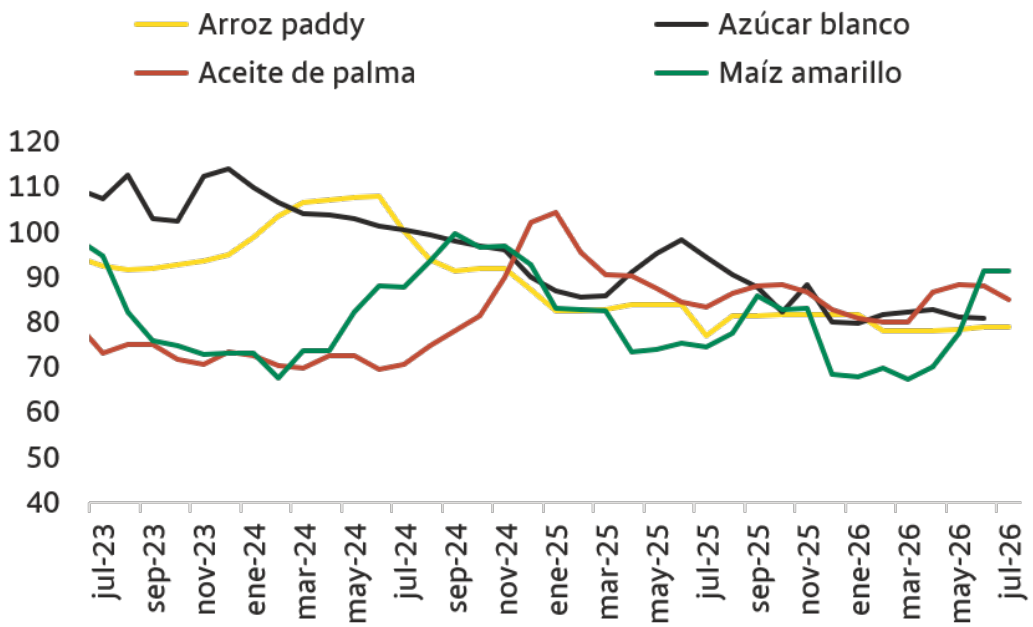
Optimismo en algunos precios, contrasta con bajos inventarios y es opacado por la apreciación cambiaria y el riesgo climático

Precios e inventarios de café certificados en bolsa N.Y. (USc / lb, mn sacos)



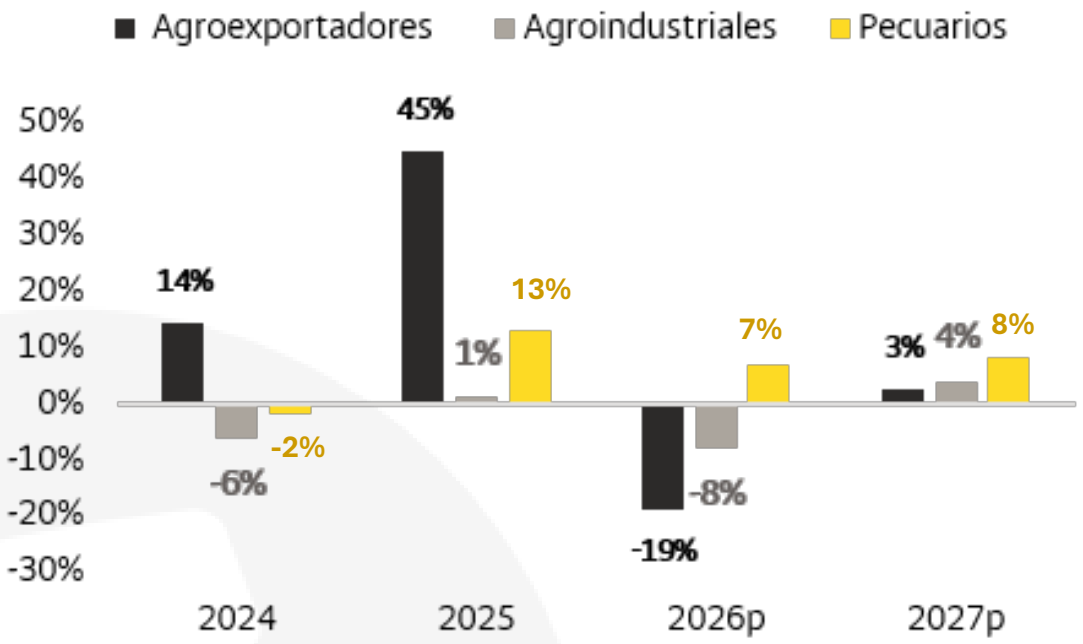
Fuente: Investing, ICE, elaboración por Grupo Cibest

Índice de precios locales principales productos de la agroindustria (prom. año 2022 = 100)



Fuente: Fedearroz, DANE, Fenalce, BMC, cálculos Grupo Cibest.

Proyección de ventas nominales en COP por subsectores del agro (crec. % anual)



Fuente: DANE, Refinitiv – LSEG, gremios, proyecciones Grupo Cibest.

Perspectiva sector agro

El balance de riesgos se inclina hacia una recuperación moderada de las ventas de sector agro.

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



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



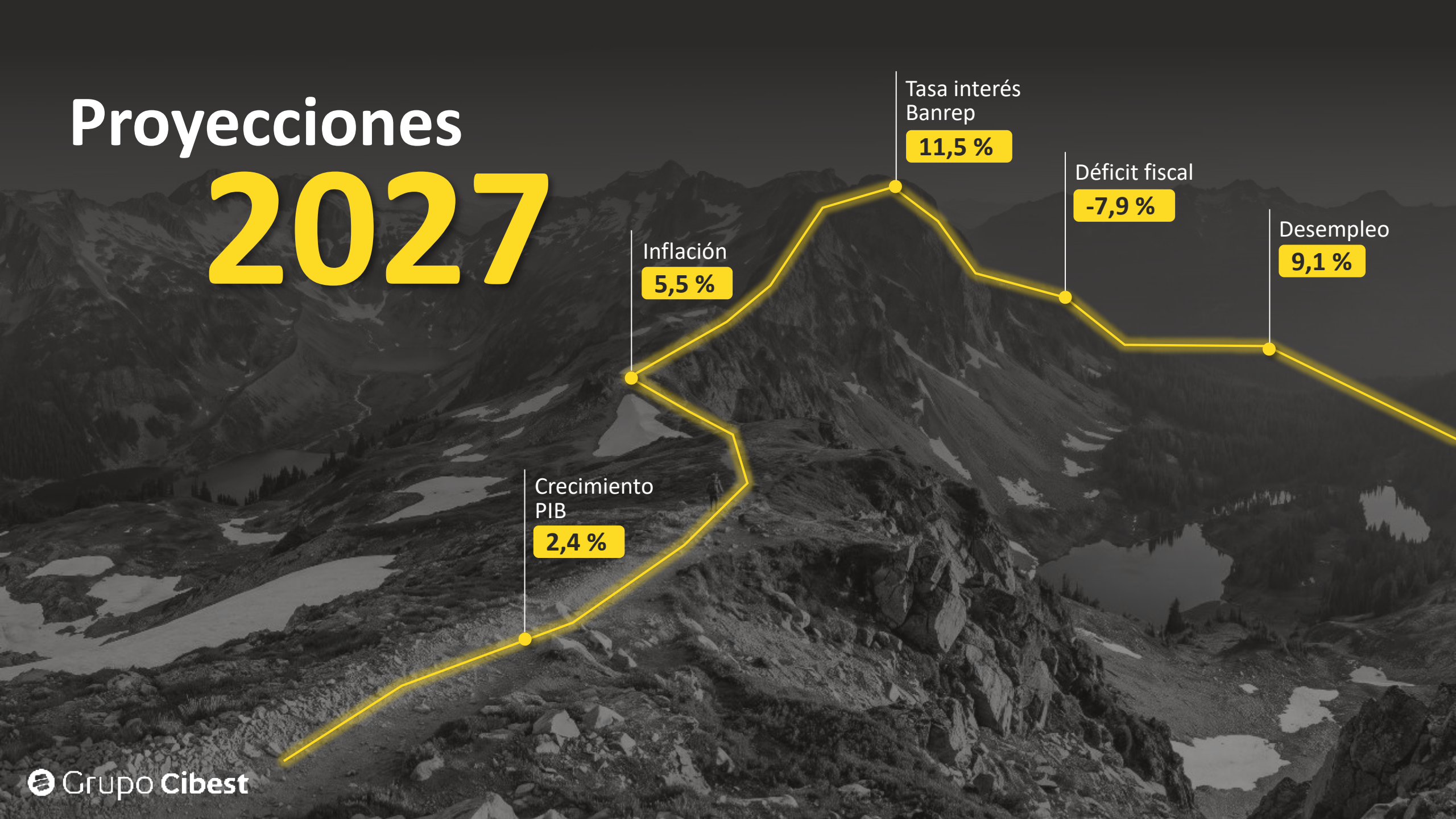
El **frente fiscal** videncia un panorama todavía incierto, con un déficit esperado elevado y unos niveles de endeudamiento que seguirán muy cerca de los máximos históricos.



Las semillas de la recuperación están sembradas para que el sector agroindustrial repunte en 2027, pero la **apreciación cambiaria** el Fe **Fenómeno de El Niño** las principales amenazas.

Grupo Cibest

Proyecciones 2027



Grupo Cibest


Grupo Cibest
Colombia Resiste