

BOGOTÁ, MARZO 25 2026

Juana Téllez | Economista Jefe para Colombia

XVIII FORO NACIONAL DE IMPORTADORES

Colombia: retos, datos y oportunidades

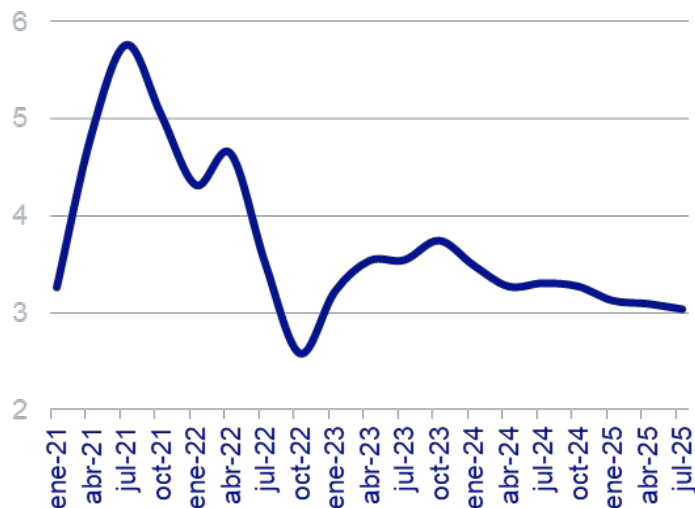
A group of five business professionals are seated in a modern office environment, engaged in a meeting. They are sitting in black chairs with silver bases on a light-colored floor. The background features large glass windows that look out onto a cityscape. A large, dark blue rounded rectangle is superimposed over the center of the image, containing the text 'El mundo' in white serif font.

El mundo

La economía mundial ha mostrado resiliencia, apoyada por el impulso de las políticas económicas y el boom de la IA

CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL

(% A/A, AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD, PRECIOS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research a partir de datos del FMI

El crecimiento global logró un aterrizaje suave en 2025 pese a los temores de desaceleración, apoyado en:

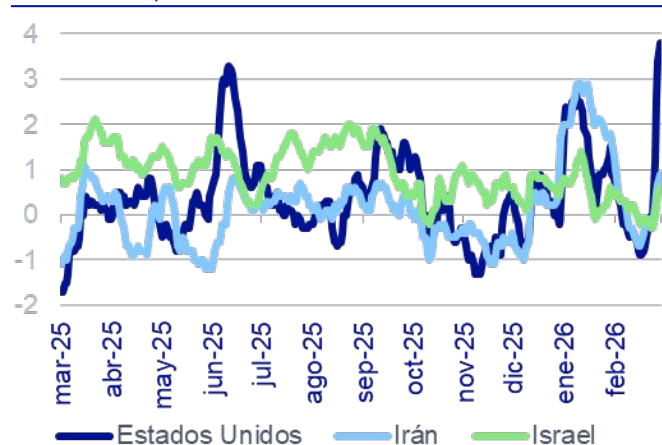
- impacto limitado de las tensiones geopolíticas, proteccionismo y incertidumbre económica.
- caída de la inflación y de los tipos de interés.
- debilidad del dólar.
- estímulos fiscales.
- gasto en IA.
- bajos precios de la energía.

Los datos macro de comienzos de 2026 son en general positivos, pero **la guerra en Irán ha aumentado la incertidumbre de cara al futuro.**

El conflicto en Irán ha elevado los precios de la energía, reforzando la incertidumbre y los riesgos globales

ÍNDICE DE RIESGO GEOPOLÍTICO

(ÍNDICE: MEDIA HISTÓRICA = 0; MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)



Fuente: BBVA Research

Los ataques de EE. UU. e Israel contra Irán, y la consiguiente escalada del conflicto, reavivaron las tensiones geopolíticas en Oriente Medio; los precios de la energía repuntaron ante las interrupciones en la producción y el transporte en toda la región

Persiste la incertidumbre por los aranceles, aunque se modera; el comercio global sigue sólido

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA: EE. UU. (ÍNDICE: MEDIA HISTÓRICA = 0; MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)



Fuente: BBVA Research

EXPORTACIONES DE BIENES (VOLUMEN): MUNDO (4T19=100; MEDIA MÓVIL TRIMESTRAL)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

El comercio global sigue resiliente, sobre todo en China, pero también en EE. UU.; el impacto incipiente de unos aranceles más altos se compensa con el adelanto de importaciones, unos aranceles efectivos inferiores a los legales y el fuerte aumento de las importaciones ligadas a la IA

Más allá de la evolución del conflicto en Irán, muchos otros factores condicionarán la economía global en adelante

Principales determinantes de la dinámica macroeconómica

Estados Unidos



- **estímulos fiscales.**
- tipos de la **Fed** potencialmente más bajos.
- apoyo de la **IA** a la demanda y a la productividad.
- **dólar** más débil.
- **consumo** sólido, liderado por las rentas más altas.
- aranceles seguirán vigentes.
- elevada **incertidumbre** sobre la política económica interna.

Eurozona



- **impulso fiscal**, sobre todo por el **gasto en defensa.**
- **tipos de interés** estables.
- exposición a unos **precios de la energía** más altos.
- **euro** más fuerte.
- adopción gradual de la **IA.**
- difícil adaptación al **nuevo orden global.**

China



- **desequilibrio entre oferta y demanda.**
- **exportaciones** fuertes, pero con probable desaceleración.
- **yuan** aún débil.
- **sobrecapacidad** productiva.
- **estímulo económico** moderado.
- **confianza** contenida.
- **crisis inmobiliaria.**

A blurred background image of a modern building interior. Several people are walking through a corridor with large glass windows and metal railings. The scene is out of focus, emphasizing the text overlay.

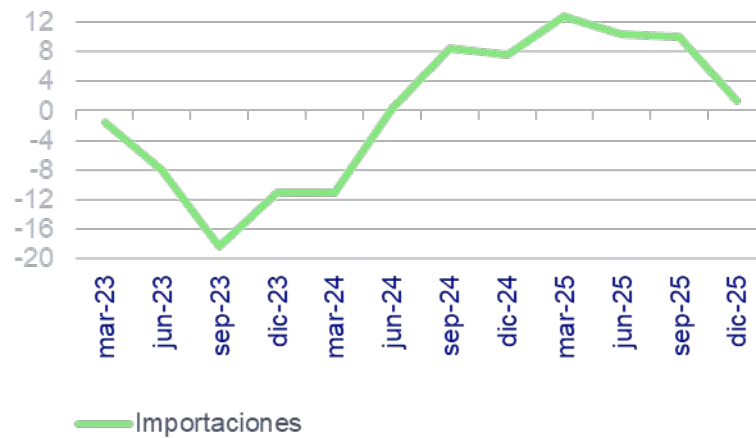
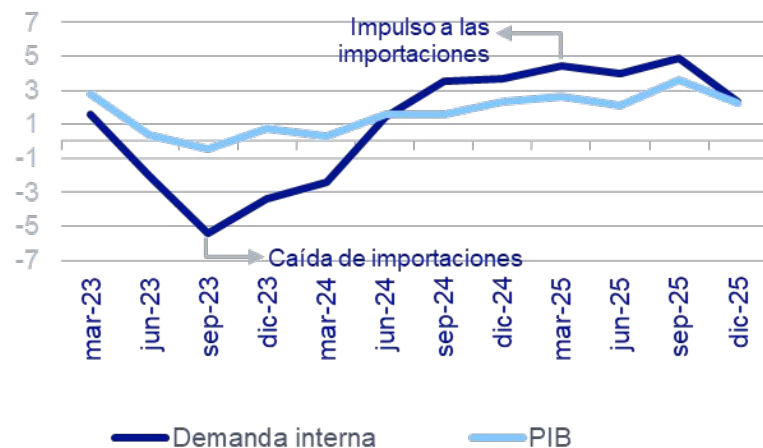
Colombia

Un ciclo impulsado por consumo y marcado por inversión desigual

La actividad a hoy

La economía continuó su recuperación en 2025, con un crecimiento de 2,6%, tras 0,8% en 2023 y 1,5% en 2024

PIB, DEMANDA INTERNA E IMPORTACIONES (VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

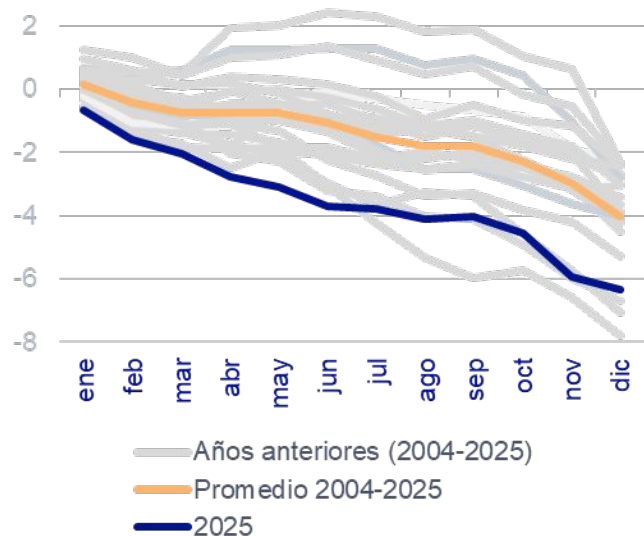
El PIB se mueve al ritmo de la demanda interna, principal motor del crecimiento. Esta dinámica ha impulsado un aumento de las importaciones

Déficits y mayor costo de financiamiento condicionan margen macroeconómico

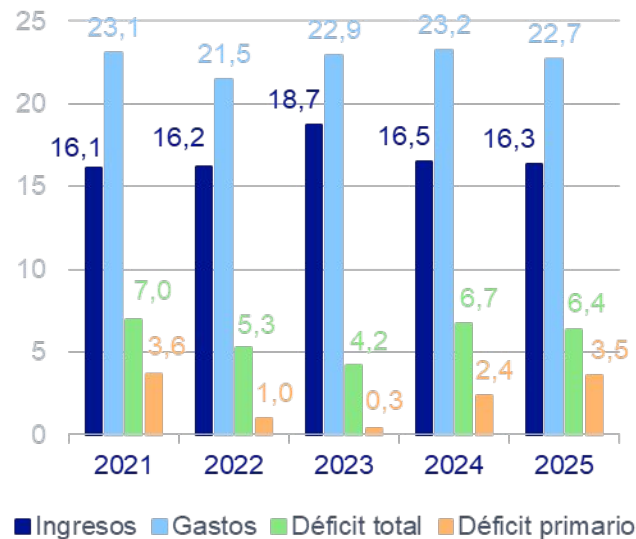
Balances macro

Finanzas públicas permanecen tensionadas y los desafíos fiscales siguen en el centro de la agenda económica

BALANCE FISCAL GOBIERNO CENTRAL
(% DEL PIB, ACUMULADO AÑO CORRIDO)

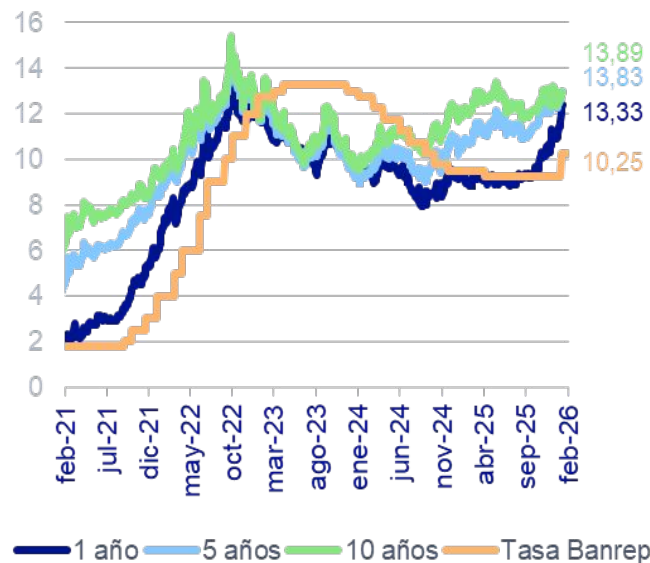


INGRESO, GASTO Y DÉFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL (% DEL PIB)



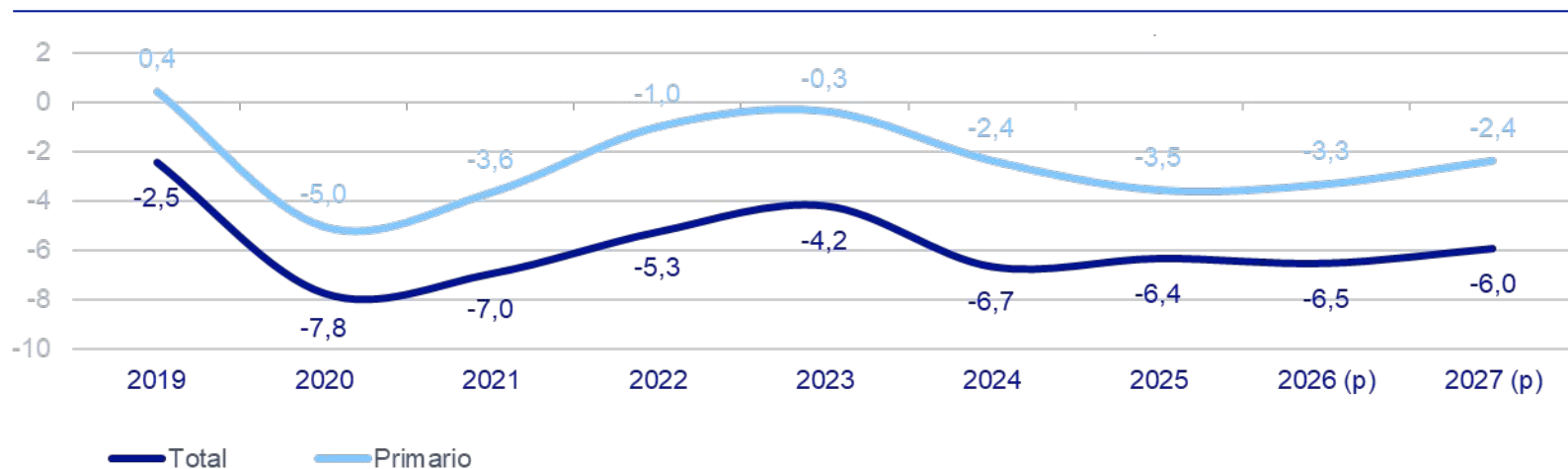
Deterioro fiscal va de la mano de altas tasas de interés de la deuda pública y bajos niveles de liquidez del gobierno

TASAS CERO CUPÓN DE LOS TES EN PESOS (%)



Perspectivas fiscales muestran la necesidad de un ajuste a corto plazo que permita disminuir el déficit primario

BALANCE FISCAL TOTAL Y PRIMARIO DEL GOBIERNO CENTRAL
(% DEL PIB)



(p): Previsiones de BBVA Research
Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda

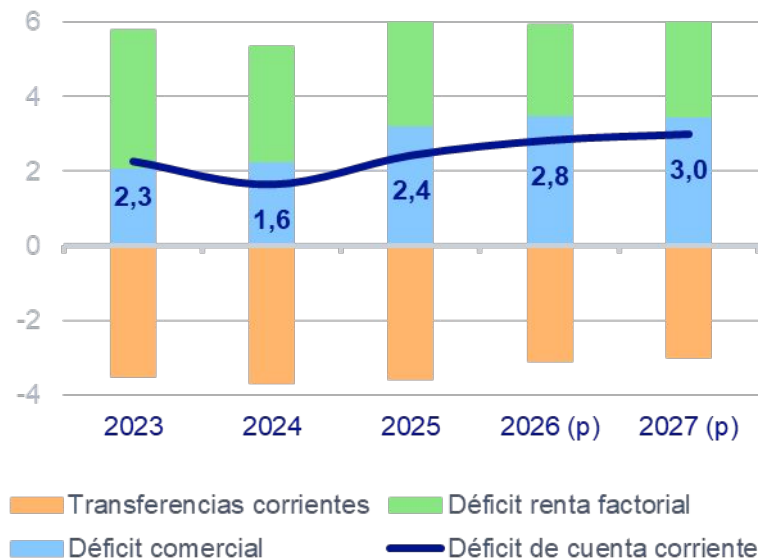
El nuevo gobierno deberá enviar rápidamente un mensaje de ajuste fiscal, que incluya tanto ingresos como gastos para contener el aumento del costo de la deuda

El déficit externo seguirá ampliándose, tanto por el desequilibrio comercial como por la renta factorial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES (USD Mm.)



DÉFICIT EXTERNO: COMPONENTES (% DEL PIB)



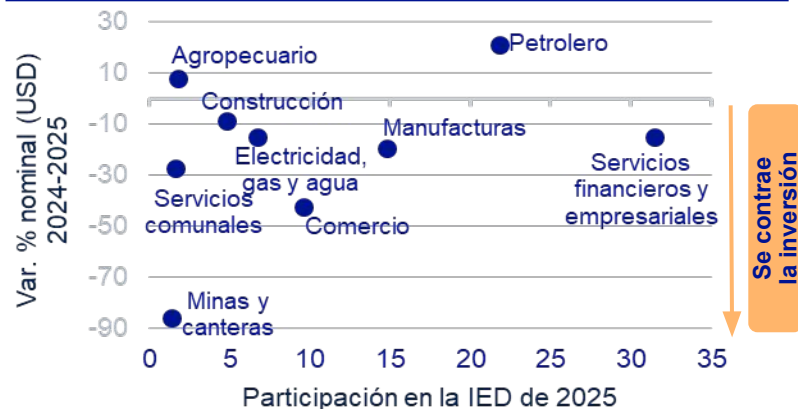
(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de la República

El financiamiento del déficit seguirá basado en IED pero el papel de las remesas seguirá siendo relevante

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE E INVERSIÓN DIRECTA (% DEL PIB)



ENTRADA DE INVERSIÓN DIRECTA: POR SECTOR (PARTICIPACIÓN 2025 Y VARIACIÓN ANUAL, %)



Nota: Minas y canteras comprende la extracción de minerales sólidos no petroleros.
p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República

La IED se mantendrá estable respecto a 2025, luego de reducirse del 3,3% al 2,6% del PIB en 2024-25. El año pasado todos los sectores recibieron menos inversión, con excepción de agro y petróleo

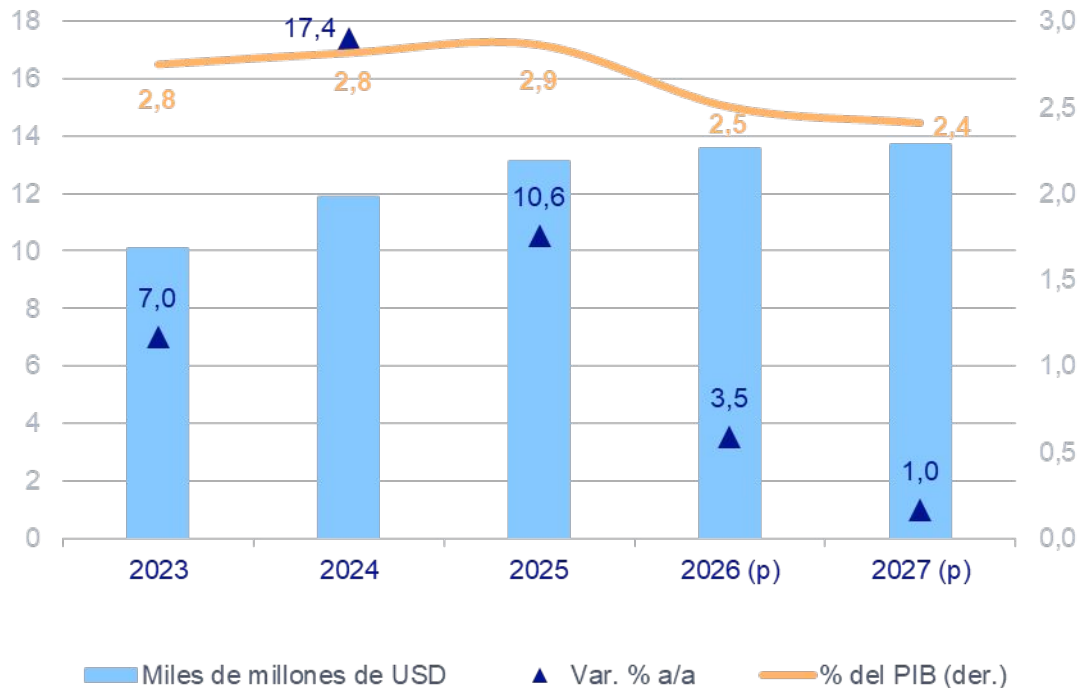
Remesas seguirán dinámicas y contribuirán a reducir déficit externo y sostener el consumo

En **2025** llegaron a ser: **2,7 veces** las exportaciones de carbón, **2,3 veces** las de café y **1,1 veces** las de petróleo y derivados. Incluso, fueron el **18,4%** de las exportaciones totales y **15,2%** de las importaciones totales.

En enero de 2026 crecieron 1% anual.

ENTRADA DE REMESAS

(USD Mm., % DEL PIB)



p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

Inflación al alza exige una política monetaria más restrictiva

Tasas e inflación

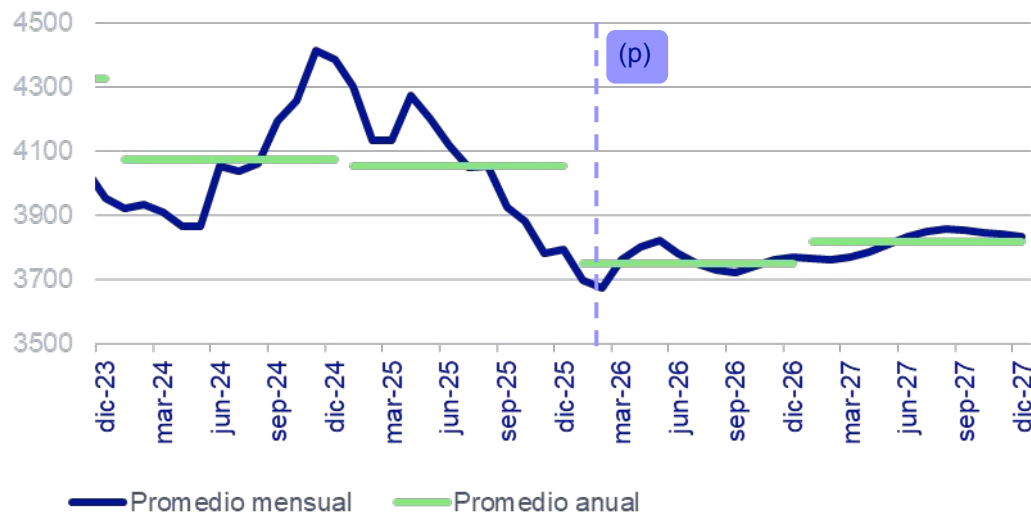
El tipo de cambio se depreciará gradualmente, desde niveles bajos, este año y en 2027

A corto plazo, expectativa por entrada de flujos de pensiones y financiamiento público podrían generar presiones apreciativas que compensen volatilidad/ depreciación por el ciclo electoral.

A medio plazo, prevalecen mayores déficits fiscal y externo, impulsando una depreciación.

Así, el tipo de cambio dejará de contribuir a la desinflación, como lo hizo recientemente

TIPO DE CAMBIO DEL PESO FRENTE AL DÓLAR DE EE.UU. (PESOS POR DÓLAR)



Tasa de cambio
y depreciación
promedio

4.053

2025

-7,5%

3.750

2026 (p)

1,8%

3.817

2027 (p)

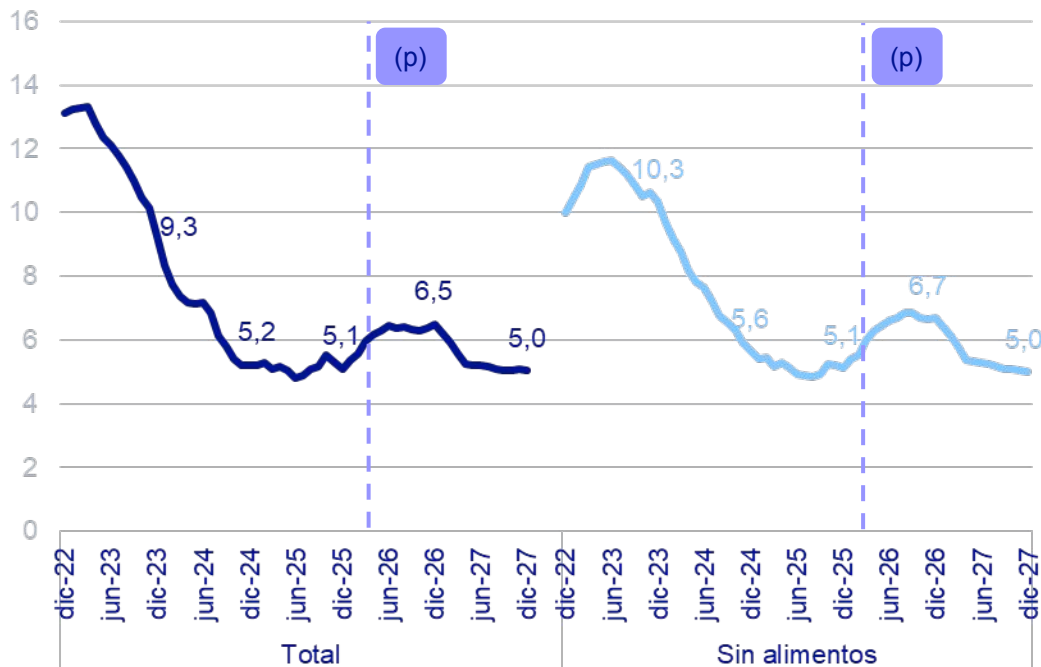
(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

Inflación seguirá al alza en 2026 y aún elevada en 2027

La inflación cerrará 2026 en 6,5% y, aunque se moderará en 2027, terminará alrededor de 5%.

Las presiones provendrán principalmente del aumento del salario mínimo, efectos climáticos, ajustes en arriendos, el incremento esperado del precio del gas y la persistencia de la demanda interna

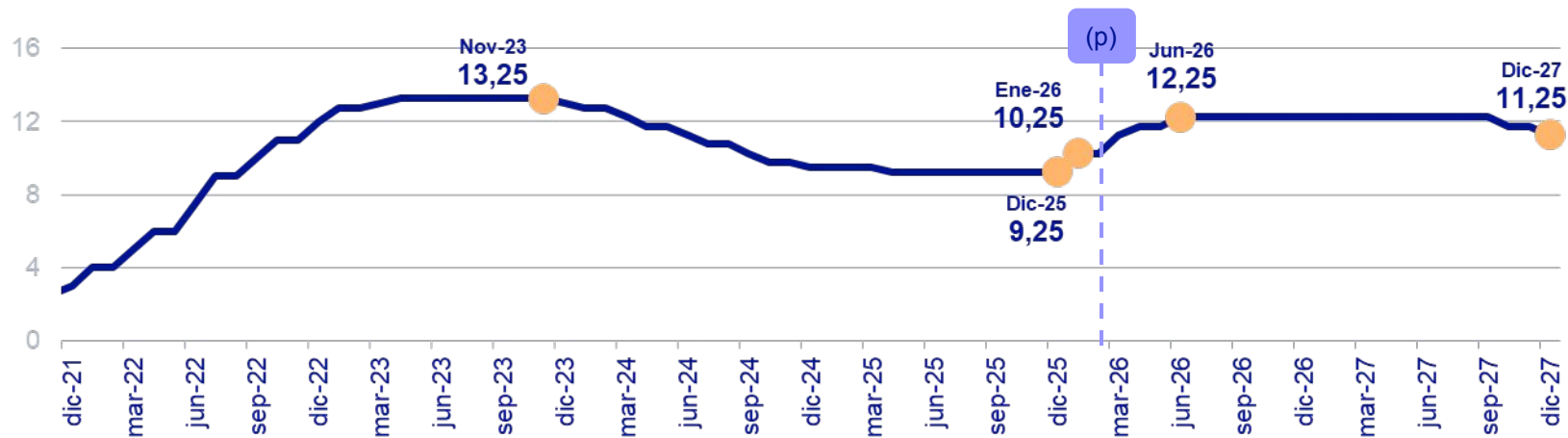
INFLACIÓN: TOTAL Y SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)



(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

BanRep elevará la tasa a 12,25% ante mayores presiones inflacionarias; en 2027 iniciará recortes hacia fin de año

TASA DE POLÍTICA MONETARIA
(E.A., %)

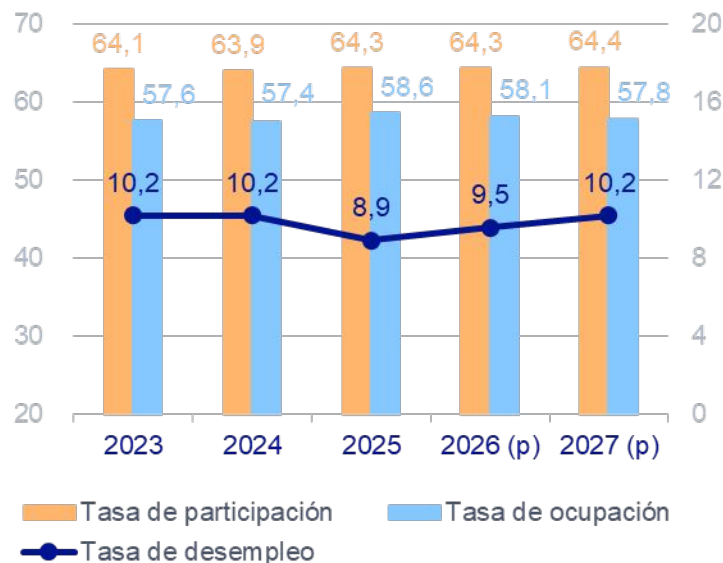


(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de la República.

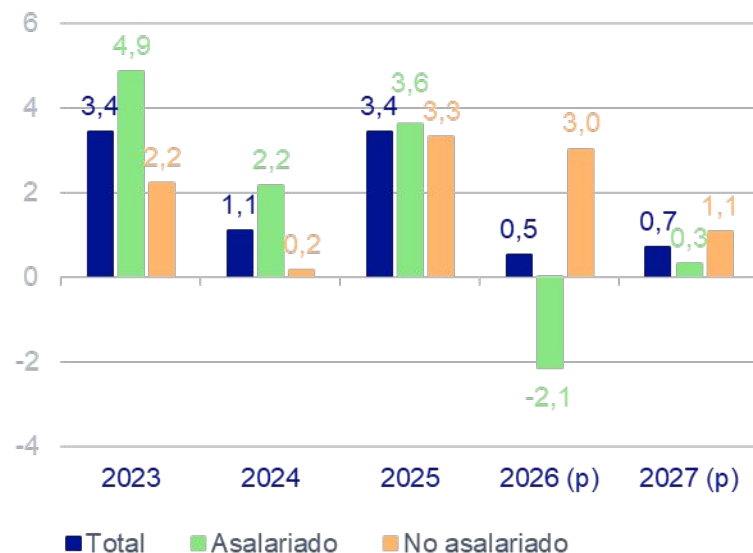
Endurecimiento responde a repunte de expectativas de inflación y solidez en actividad. La tasa seguirá en terreno restrictivo gran parte de 2027, en un entorno de tasa real neutral con sesgo al alza

El empleo se desacelerará gradualmente y perderá calidad en línea con los mayores costos y el menor crecimiento

TASAS DE PARTICIPACIÓN, OCUPACIÓN Y DESEMPLEO NACIONALES (% , PROMEDIO ANUAL)



OCUPADOS NACIONALES POR DEPENDENCIA LABORAL (VARIACIÓN ANUAL, %, PROMEDIO ANUAL)



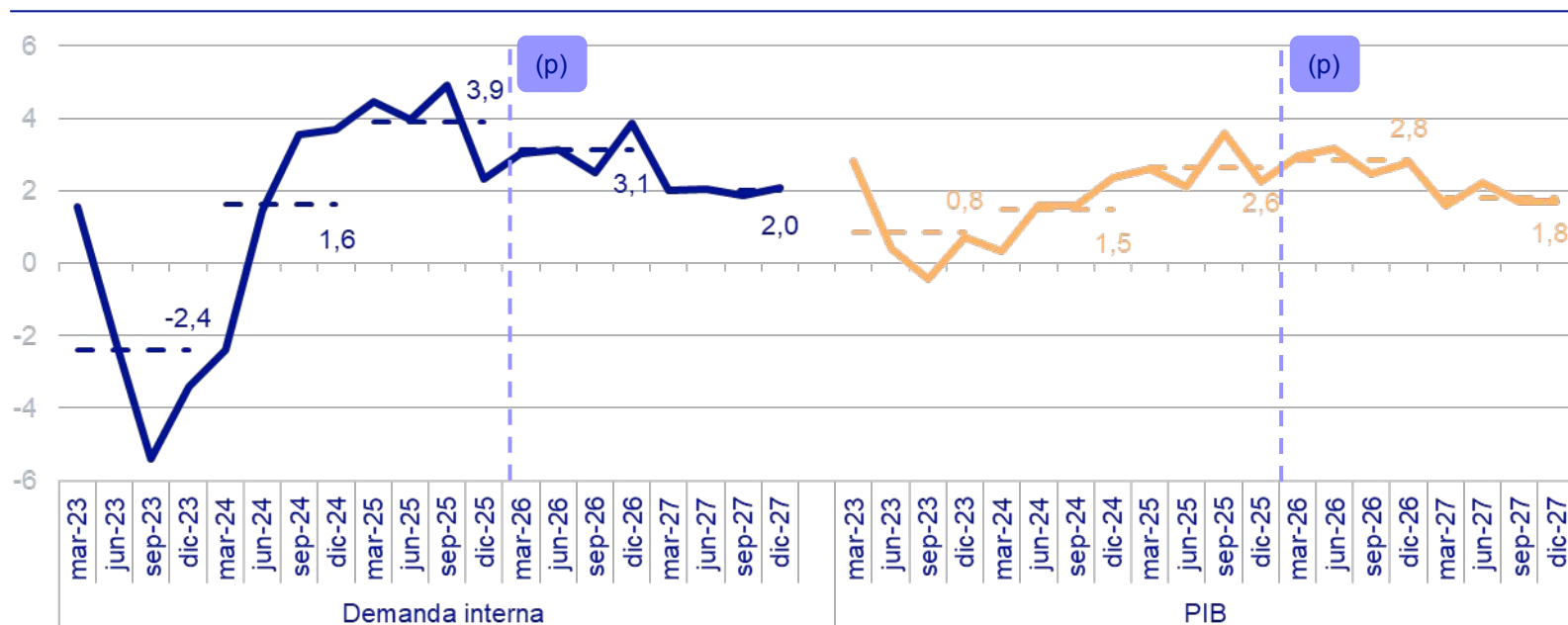
El crecimiento perderá tracción

Previsiones PIB

PIB se desacelera desde 2S26 ante menor dinamismo de la demanda interna y condiciones financieras más restrictivas

PIB Y DEMANDA INTERNA

(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)

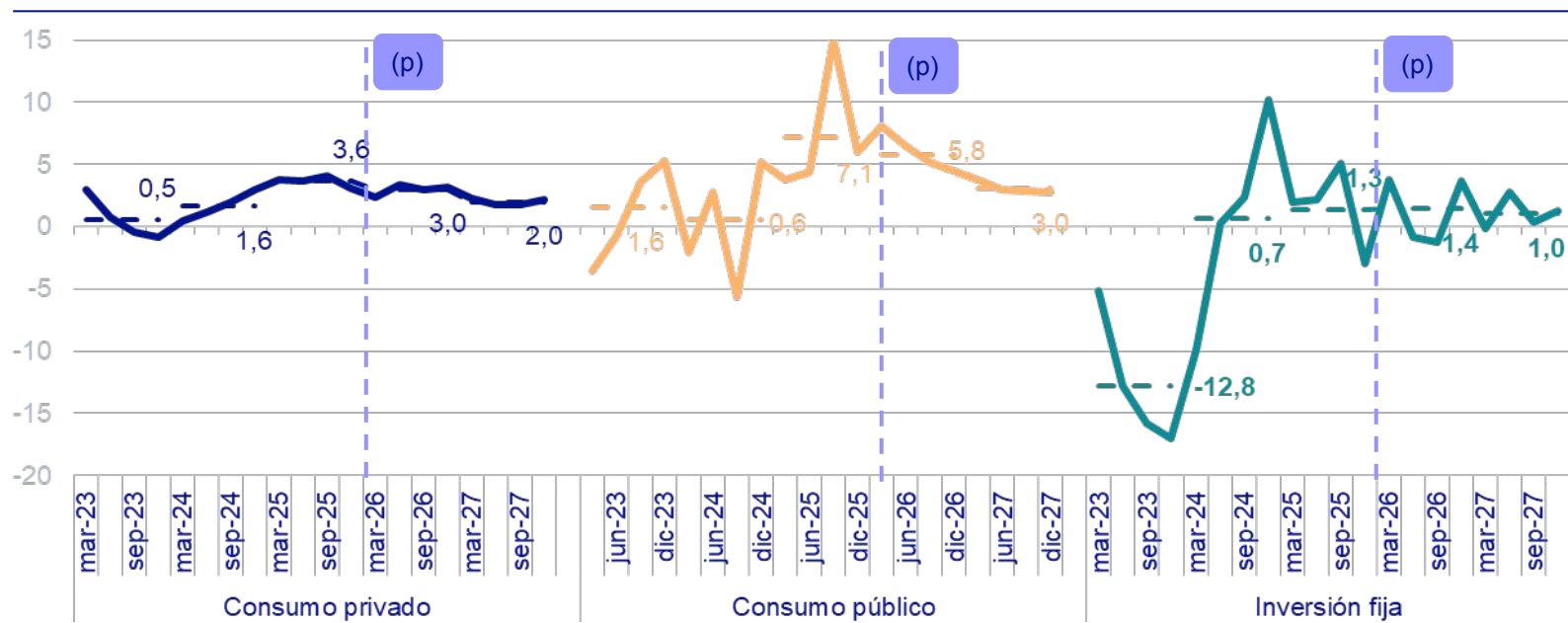


(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

El consumo público amortiguará la moderación del gasto de los hogares y los bajos crecimientos en inversión

DEMANDA INTERNA: COMPONENTES

(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)

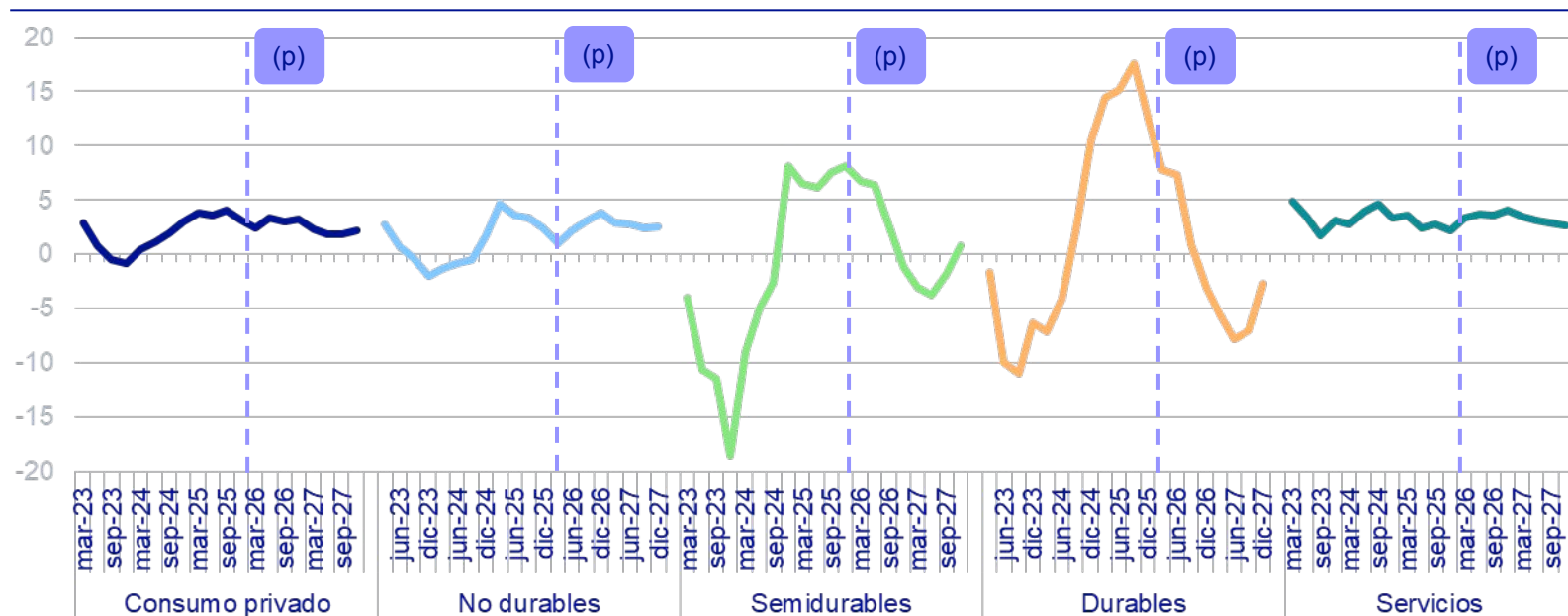


(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Consumo privado se desacelera por fin del ciclo expansivo de durables, pese a la fortaleza en no durables y servicios

CONSUMO PRIVADO: COMPONENTES

(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)

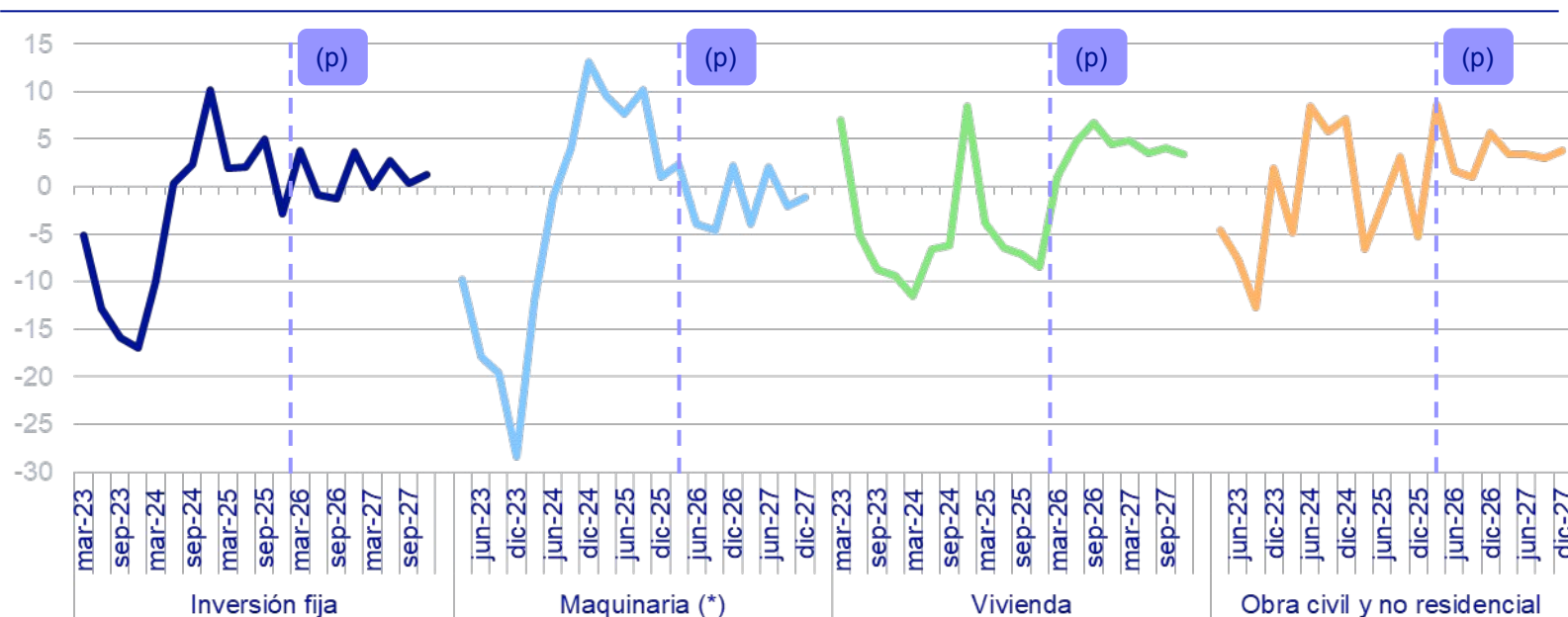


(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Inversión fija tendrá el soporte de la recuperación de la construcción, si bien maquinaria entrará a terreno negativo

INVERSIÓN FIJA: COMPONENTES

(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)

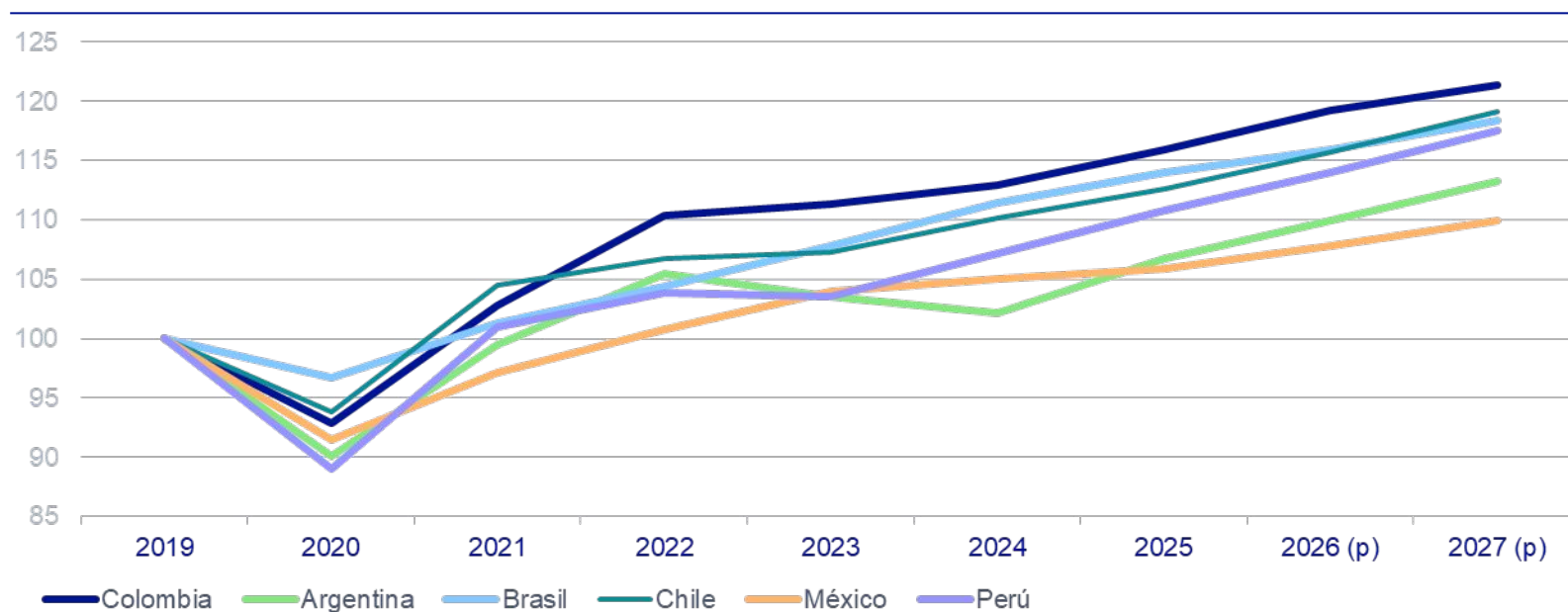


(*): Maquinaria incluye: maquinaria y equipo de transporte, recursos biológicos y propiedad intelectual. (p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Colombia mantiene una recuperación destacada frente a América Latina en lo corrido de la década

PIB: PAÍSES SELECCIONADOS

(ÍNDICE: 2019 = 100)



(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos de Centros estadísticos de cada país.



Confianza

Local e internacional que facilite la toma de decisiones.



Menor costo del capital

Menor déficit público (ajuste gasto / ingreso) y compromiso con la sostenibilidad fiscal.



La política pública como un facilitador de la inversión privada

Las restricciones fiscales no le permiten un papel protagonista al sector público en este momento.

La prioridad para un mayor un crecimiento, corriente y potencial, y la reducción de la pobreza es **aumentar la inversión privada.**



Reglas claras

Regulación y supervisión predecible.



Disponibilidad de recursos

Menor absorción pública de recursos.



Menor inflación

Compromiso con meta de inflación y el control de expectativas.

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass and steel facades. The buildings are arranged in a way that they appear to converge towards the top of the frame. The sky is a clear blue with some light, wispy clouds. In the bottom right corner, there are some green trees. A large, dark blue rectangular box with rounded corners is superimposed over the center of the image, containing white text.

**Es el momento para que el sector
público le entregue la posta a la
inversión privada como
dinamizadora del crecimiento**



Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe para Colombia de BBVA Research

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

Cristhian Larrahondo

cristhiandavid.larrahondo@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Mariana Quinche

mariana.quinche@bbva.com

Daniel Camilo Quintero

danielcamilo.quintero@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.