

El Niño se acerca en Colombia: los sectores que más sentirán su impacto

BBVA Research

En Colombia, el fenómeno de El Niño se caracteriza por una disminución significativa de las precipitaciones y un aumento de las temperaturas. De acuerdo con la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica (NOAA, por sus siglas en inglés), la probabilidad de ocurrencia del fenómeno se ha incrementado hasta cerca del 90% para septiembre de 2026 (Gráfica 1). No obstante, su impacto dependerá de la intensidad que alcance, sobre la cual aún existe incertidumbre. Según la NOAA, la probabilidad de que el evento sea moderado alcanza el 80%, mientras que la de que sea fuerte o muy fuerte alcanza el 50% y 25%, respectivamente. Esto sugiere que existe un riesgo relevante de que se materialice un fenómeno de El Niño fuerte, con impactos significativos sobre la economía.

Las regiones más afectadas por el fenómeno de El Niño son Caribe, Andina y Pacífica, aunque en esta última los efectos suelen ser menos intensos. Por su parte, los sectores más afectados por el fenómeno de El Niño son:

- a. **Agropecuario:** Las sequías y las altas temperaturas implican menores rendimientos agrícolas y, en el caso de la ganadería, una reducción en la disponibilidad de pastos y agua. Esto se traduce en una menor oferta de alimentos, especialmente perecederos, lo que podría generar presiones al alza en la inflación de alimentos durante la segunda mitad del año. Entre los cultivos más vulnerables se encuentran fique, yuca, palma, cebada, arroz, papa, maíz, algodón, caña panelera, plátano, cacao y frijol, así como la producción de leche¹.
- b. **Energía:** En Colombia, alrededor del 66% de la generación de energía proviene de fuentes hídricas. En escenarios de sequía, los niveles de los embalses tienden a disminuir, lo que obliga a recurrir a generación térmica, que es más costosa (Gráfica 2). En consecuencia, los precios de la energía en bolsa tienden a incrementarse (Gráfica 3). A esto se suma un riesgo adicional: la mayor demanda de generación térmica podría requerir mayores importaciones de gas, en un contexto en el que la capacidad de regasificación del país es limitada, lo que podría ejercer presiones adicionales sobre los precios de la energía en bolsa.
- c. **Agua:** Las sequías reducen los niveles de los ríos y los embalses, lo que puede generar escasez de agua tanto para uso doméstico como para actividades productivas. Esto puede derivar en racionamientos y restricciones en el suministro, con efectos sobre los

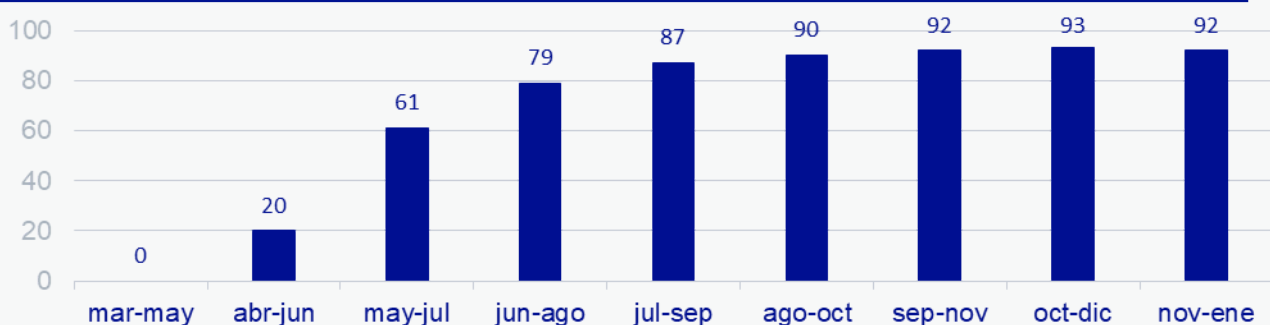
¹ Fuente: Banco de la República. (2014). *El fenómeno de El Niño en Colombia: caracterización y posible impacto*. Reportes del Emisor, No. 182. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/emisor-182>

hogares y la actividad económica.

- d. **Industrias intensivas en energía y en gas:** El aumento en los precios de la energía en bolsa eleva los costos de producción en sectores intensivos en energía, como cemento, siderurgia, químicos, refinación y minería. Esto podría traducirse en una transmisión de mayores costos al consumidor final a través de precios más altos, generando presiones inflacionarias. Adicionalmente, en un contexto de disponibilidad limitada de gas, una mayor demanda de este insumo para la generación térmica podría reducir su disponibilidad para el sector industrial, afectando la producción en industrias intensivas en su uso y generando presiones adicionales sobre los precios.
- e. **Transporte:** De manera similar, en un contexto de disponibilidad limitada de gas, una mayor demanda de este insumo para la generación térmica podría reducir su disponibilidad para el sector transporte, afectando la operación de los segmentos que dependen de este combustible y generando presiones sobre los precios.
- f. **Salud:** Las altas temperaturas y la escasez del agua, que obliga a la población a almacenarla en sus hogares, favorecen la proliferación de mosquitos, lo que incrementa el riesgo de enfermedades como el dengue y la malaria.

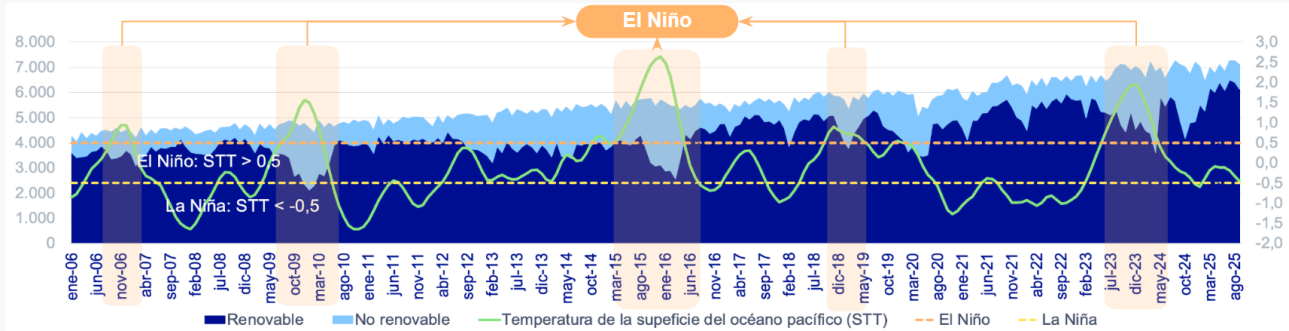
En conjunto, el fenómeno de El Niño tiende a generar de manera transitoria presiones al alza sobre la inflación, especialmente sobre la inflación de alimentos, cuya magnitud depende de la intensidad del evento. Como se observa en la gráfica 4, los episodios más intensos —correspondientes a fenómenos de El Niño muy fuertes— han estado asociados a incrementos significativos tanto en la inflación total como en la de alimentos. En el evento de 1997–1998, la inflación total pasó de 18,6% en mayo de 1997 a 20,7% en mayo de 1998, mientras que la de alimentos aumentó de 15,0% a 29,7%. De manera similar, durante el episodio de 2014–2016, la inflación total se incrementó de 3,3% en octubre de 2014 a 7,9% en abril de 2016, y la de alimentos de 4,7% a 14,9%. Las presiones sobre la inflación de alimentos suelen materializarse con rezago, incluso después de finalizado el evento. En otros episodios menos intensos —correspondientes a fenómenos de El Niño moderados o fuertes— también se observan presiones al alza sobre la inflación, aunque de menor magnitud.

GRÁFICO 1: PROBABILIDAD DE OCURRENCIA DE EL NIÑO EN 2026 (TRIMESTRE MÓVIL, %)



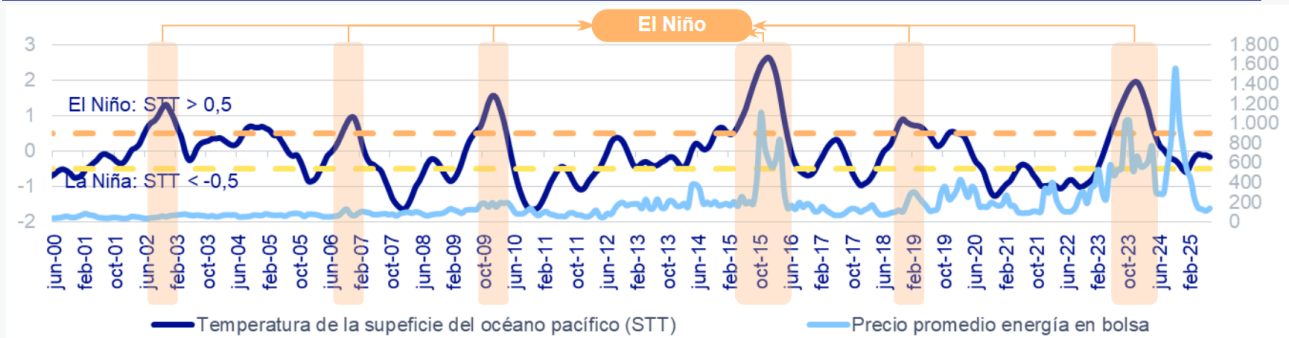
Fuente: BBVA Research con datos de NOAA.

GRÁFICO 2: GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD POR TIPO Y TEMPERATURA DE LA SUPERFICIE DEL OCEANO PACIFICO (GMH Y °C)



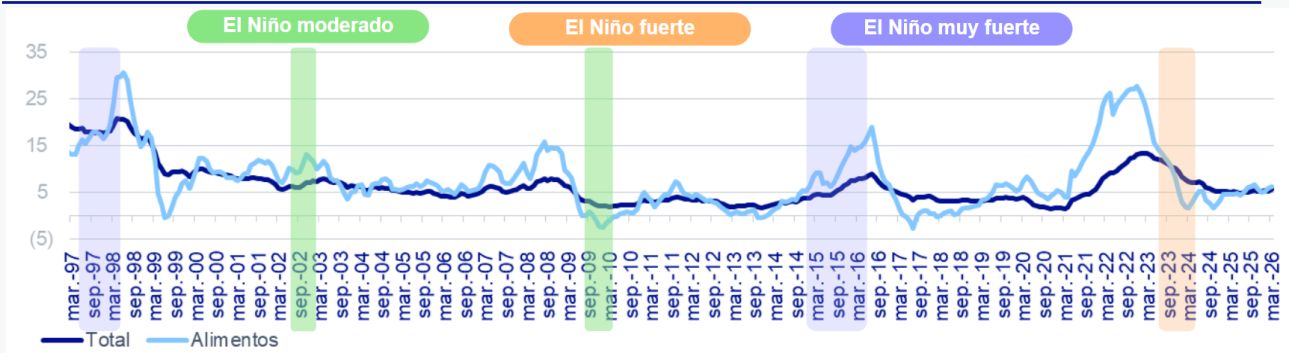
Fuente: BBVA Research con datos de XM y NOAA.

GRÁFICO 3: PRECIO PONDERADO DE ENERGÍA EN BOLSA Y TEMPERATURA DE LA SUPERFICIE DEL OCEANO PACIFICO (PESOS/KWH Y °C)



Fuente: BBVA Research con datos de XM y NOAA.

GRÁFICO 4: INFLACIÓN TOTAL Y DE ALIMENTOS; Y FENÓMENOS DE EL NIÑO SEGÚN INTENSIDAD (VARIACIÓN ANUAL, %; EL NIÑO MODERADO, FUERTE O MUY FUERTE)



Fuente: BBVA Research con datos del Banrep y NOAA.

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.bbva.com.