

Informe Semanal

Fracking: de la ideología a la ciencia



Fracking: de la ideología a la ciencia

Informe Semanal

24 de agosto de 2026

EDITORIAL: Fracking: de la ideología a la ciencia (PÁG. 3)

- Durante más de dos décadas, el sector minero-energético fue uno de los grandes motores de la economía colombiana. Sin embargo, el predominio creciente de consideraciones ideológicas sobre criterios técnicos contribuyó a reducir la exploración, debilitar la producción y acelerar el deterioro de las reservas, aumentando la dependencia de las importaciones de gas y debilitando la seguridad energética del país.
- La experiencia internacional demuestra que los yacimientos no convencionales (YNC) pueden transformar la trayectoria energética y económica de un país. En Estados Unidos, su desarrollo alcanzó una participación cercana al 70% de la producción de petróleo y contribuyó a la creación de aproximadamente 725.000 empleos, al tiempo que redujo los costos del gas y fortaleció la competitividad industrial. En Argentina, Vaca Muerta representa cerca del 69% de la producción nacional de petróleo, y se estima que su desarrollo podría aportar, en promedio, 0,5 p.p.s. adicionales al crecimiento anual del PIB hasta 2035, además de generar decenas de miles de empleos.
- Colombia también cuenta con un potencial significativo de YNC, que podrían tener impactos relevantes sobre la seguridad energética y la economía. Según estimaciones del Ministerio de Hacienda y Ecopetrol, su desarrollo habría permitido que la producción de petróleo en 2026 fuera entre 200.000 y 300.000 barriles diarios superior a la observada, cubrir las actuales necesidades de importación de gas y generar cerca de 20.000 empleos y más de USD 3.000 millones anuales en exportaciones.
- Estos recursos también podrían fortalecer las finanzas públicas y ampliar el espacio fiscal del país. Los aportes por impuesto de renta, regalías y dividendos de Ecopetrol podrían representar entre 1,5% y 4,5% del PIB, recursos especialmente relevantes para avanzar en la consolidación fiscal y atender las necesidades urgentes de inversión y reconstrucción tras el sismo.
- Colombia no parte de una hoja en blanco. Más de una década de desarrollos regulatorios, líneas base ambientales y avances tecnológicos han fortalecido las capacidades técnicas, científicas e institucionales del país.
- Sobre esa base, el marco vigente incorpora herramientas para prevenir, monitorear y gestionar los principales riesgos asociados a esta actividad. Entre ellas se incluyen disposiciones para la protección de recursos hídricos, el monitoreo sísmico, la integridad de los pozos, la gestión de impactos ambientales y sociales, la evaluación de efectos acumulativos y la asignación de responsabilidades de largo plazo.
- El desafío ya no consiste en seguir restringiendo el aprovechamiento de estos recursos, sino en desarrollar los proyectos de manera responsable y eficiente.

MERCADO DE DEUDA (PÁG. 9)

- Los Tesoros estadounidenses registraron una desvalorización generalizada, concentrada en la parte corta y media de la curva, aunque con un ligero aplanamiento entre los vencimientos de dos y 10 años.
- La curva de TES tasa fija se desvalorizó en promedio 20 pbs, y luego más de un año volvió a mostrar una estructura con pendiente positiva.

CONTEXTO EXTERNO Y MERCADO CAMBIARIO (PÁG. 15)

- El Departamento del Tesoro anunció que duplicará el tamaño de algunas de sus operaciones de recompra (*buyback*) de apoyo a la liquidez, llevándolas a un mínimo de US\$4.000 millones por operación.
- Las importaciones de bienes crecieron 27% anual en junio hasta US \$6.776 millones CIF, impulsadas principalmente por las mayores compras de bienes relacionados con inversión. Con esto, el déficit comercial alcanzó US\$2.161 millones FOB, el mayor en casi cuatro años.
- La tasa de cambio USDCOP cerró a la baja la semana pasada, ubicándose en \$3.037, luego de alcanzar su menor nivel desde octubre de 2018.

ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL (PÁG. 18)

- El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) reveló que la economía colombiana creció 3,5% anual en el segundo trimestre de 2026, por encima del 2,9% registrado en el año corrido del primer semestre. En términos trimestrales, la serie ajustada por efecto estacional y calendario avanzó 1,3% frente al primer trimestre de 2026, apoyado principalmente en el impulso del sector público y en el sostenimiento del consumo privado.

18 de agosto de 2026

Fracking: de la ideología a la ciencia

Editor:**César Pabón Camacho**Director Ejecutivo de
Investigaciones Económicas
cesar.pabon@corfi.com**Autor:****Sofía Rodríguez**Analista Sectores y Sostenibilidad
Angela.Rodriguez@corfi.com**Fabián Osorio Quintero**Director Sectores y Sostenibilidad
crithian.osorio@corfi.com

- Durante más de dos décadas, el sector minero-energético fue uno de los grandes motores de la economía colombiana. Sin embargo, **el predominio creciente de consideraciones ideológicas sobre criterios técnicos** contribuyó a reducir la exploración, debilitar la producción y acelerar el deterioro de las reservas, aumentando la dependencia de las importaciones de gas y debilitando la seguridad energética del país.
- **La experiencia internacional demuestra que los yacimientos no convencionales (YNC) pueden transformar la trayectoria energética y económica de un país.** En Estados Unidos, su desarrollo alcanzó una participación cercana al 70% de la producción de petróleo y contribuyó a la creación de aproximadamente 725.000 empleos, al tiempo que redujo los costos del gas y fortaleció la competitividad industrial. En Argentina, Vaca Muerta representa cerca del 69% de la producción nacional de petróleo, y se estima que su desarrollo podría aportar, en promedio, 0,5 p.ps. adicionales al crecimiento anual del PIB hasta 2035, además de generar decenas de miles de empleos.
- **Colombia también cuenta con un potencial significativo de YNC, que podrían tener impactos relevantes sobre la seguridad energética y la economía.** Según estimaciones del Ministerio de Hacienda y Ecopetrol, su desarrollo habría permitido que la producción de petróleo en 2026 fuera entre 200.000 y 300.000 barriles diarios superior a la observada, cubrir las actuales necesidades de importación de gas y generar cerca de 20.000 empleos y más de USD 3.000 millones anuales en exportaciones.
- **Estos recursos también podrían fortalecer las finanzas públicas y ampliar el espacio fiscal del país.** Los aportes por impuesto de renta, regalías y dividendos de Ecopetrol podrían representar entre 1,5% y 4,5% del PIB, recursos especialmente relevantes para avanzar en la consolidación fiscal y atender las necesidades urgentes de inversión y reconstrucción tras el sismo.
- **Colombia no parte de una hoja en blanco.** Más de una década de desarrollos regulatorios, líneas base ambientales y avances tecnológicos han fortalecido las capacidades técnicas, científicas e institucionales del país.
- Sobre esa base, **el marco vigente incorpora herramientas para prevenir, monitorear y gestionar los principales riesgos asociados a esta actividad.** Entre ellas se incluyen disposiciones para la protección de recursos hídricos, el monitoreo sísmico, la integridad de los pozos, la gestión de impactos ambientales y sociales, la evaluación de efectos acumulativos y la asignación de responsabilidades de largo plazo.
- **El desafío ya no consiste en seguir restringiendo el aprovechamiento de estos recursos, sino en convertir el conocimiento acumulado en resultados concretos para el país.** Esto implica desarrollar los proyectos de manera responsable, pero también garantizar procesos oportunos y efectivos de licenciamiento ambiental, consulta previa y coordinación institucional que permitan materializar una oportunidad estratégica para la seguridad energética, el crecimiento, la inversión y el empleo.

Durante más de dos décadas, el sector minero-energético fue uno de los principales motores de la economía colombiana. Su aporte a las exportaciones, la inversión y las finanzas públicas convirtió a los hidrocarburos en un activo estratégico para el desarrollo del país. Sin embargo, **esta dinámica se ha debilitado de manera significativa en los últimos años, en un contexto de decisiones que redujeron la exploración, la incorporación de nuevas reservas y la generación de evidencia sobre algunas de las alternativas con mayor potencial para fortalecer la oferta futura de energía.** El valor agregado del sector se encuentra cerca de 20% por debajo de los niveles observados antes de la pandemia (ver “La riqueza que se queda bajo tierra” en [Informe Especial – Abril 22 de 2026](#)). Al mismo tiempo, la participación del gas importado en el suministro nacional y el acortamiento del horizonte de autosuficiencia han

18 de agosto de 2026

reabierto el debate sobre las alternativas disponibles para fortalecer la oferta futura de petróleo y gas.

En este contexto, los yacimientos no convencionales (YNC)¹ cobran relevancia por su potencial para ampliar la producción de hidrocarburos, fortalecer la seguridad energética y contribuir al crecimiento, la inversión y la generación de empleo. En este informe analizamos el potencial económico de estos recursos, las lecciones que dejan las experiencias internacionales y los avances técnicos e institucionales que hoy permiten que su desarrollo pueda avanzar de manera rigurosa y responsable apoyado en la evidencia.

Una oportunidad aplazada

Colombia enfrenta crecientes desafíos en materia de seguridad energética. La caída de las reservas, la menor producción y el aumento de las importaciones reflejan las consecuencias de varios años de menor exploración y desarrollo de hidrocarburos. Al mismo tiempo, el país aún cuenta con recursos con potencial para fortalecer la seguridad energética, impulsar la inversión, generar empleo y aportar ingresos fiscales. Esta situación pone de relieve el costo de haber relegado su evaluación y desarrollo, y ayuda a entender el papel que podrían desempeñar los YNC en el futuro energético y económico del país.

La ideología desplazó la evidencia

Durante más de dos décadas, **el sector minero-energético fue un activo esencial para el desarrollo del país.** En promedio, representó cerca del 35% de las exportaciones, concentró alrededor del 40% de la inversión extranjera directa y en promedio el 12% de los ingresos fiscales entre 2013 y 2024 (equivalente a 2,6% del PIB). Estos recursos contribuyeron al financiamiento del Estado, a la estabilidad externa y al crecimiento económico.

Sin embargo, en el marco de la política de Transición Energética Justa, la pasada administración buscó reducir el papel de los hidrocarburos, visión que se reflejó en decisiones como la no suscripción de nuevos contratos de exploración, la suspensión de los pilotos de YNC y la introducción de nuevas cargas tributarias para el sector (ver “La riqueza que se queda bajo tierra” en [Informe Especial – Abril 22 de 2026](#)). En contraste, Fedesarrollo advirtió que la transición energética debe avanzar de manera gradual y compatible con la seguridad energética del país, considerando que Colombia no podrá electrificar completamente su consumo energético ni abastecer toda su demanda con fuentes renovables durante al menos dos décadas, y que una suspensión acelerada de la exploración de gas podría generar costos superiores a \$112 billones en apenas tres años².

Las consecuencias de este cambio de rumbo han sido evidentes. El valor agregado del sector se encuentra 20% por debajo del nivel registrado en 2019, ubicándose como el segundo más rezagado después de la construcción, mientras que el subsector de petróleo y gas acumula ocho trimestres consecutivos en contracción. En el primer semestre de 2026, la producción de crudo se redujo 2,1% frente al mismo período de 2025 y la producción comercializada de gas cayó 13,8%, en un contexto en el que las reservas probadas equivalían a apenas 7,4 años de producción de petróleo y 5,9 años de gas. **El deterioro también se ha reflejado en el frente externo y fiscal:** las exportaciones de petróleo y sus derivados pasaron de USD 16 mil millones

¹ Depósitos de petróleo o gas atrapados en rocas de muy baja permeabilidad, como esquistos (*shale*), que no permiten que el hidrocarburo fluya fácilmente hacia el pozo por sí solo. A diferencia de un yacimiento convencional, se necesita fracturar la roca artificialmente para liberar el gas o el petróleo.

² Benavides, J. & Cabrales S. (2023). Costos de frenar la exploración de gas natural en dos escenarios de transición energética en Colombia. Bogotá: Fedesarrollo, Promigas.

18 de agosto de 2026

en 2019 a USD 12,5 mil millones en 2025, mientras que los ingresos del Gobierno nacional central asociados a la actividad cayeron de 3,3% del PIB en 2013 a apenas 0,6% en 2025.

A medida que disminuyen la producción y las reservas de gas, aumenta la dependencia de las importaciones. Desde 2024, Colombia comenzó a importar gas para atender parte de la demanda esencial, sustituyendo producción nacional por un suministro más costoso y dependiente de infraestructura de importación (ver “Hoy el gas que se importa es el que más importa” en [Informe Semanal – 13 de abril de 2026](#)). A julio de 2026, **el gas importado representaba el 31% del suministro nacional**. El gas natural es clave para hogares, industrias y generación eléctrica. La mayor dependencia de importaciones incrementa los riesgos de abastecimiento, particularmente durante los episodios de El Niño, cuando aumenta la demanda de gas para generación térmica para respaldar el sistema eléctrico.

Esto resulta particularmente relevante porque no responde a una restricción geológica. La situación energética actual ha puesto en evidencia el costo de haber relegado la generación de conocimiento y la evaluación técnica de alternativas que podrían contribuir a enfrentar los desafíos de abastecimiento del país.

Una oportunidad bajo tierra

Los YNC representan una de las principales oportunidades disponibles para fortalecer la seguridad energética y dinamizar la actividad económica (Gráficos 1 y 2). **Estados Unidos ilustra la magnitud de estos efectos: la producción no convencional representa alrededor del 68% de la extracción petrolera, contribuyó a reducir las importaciones en un 32% frente a sus máximos del siglo y consolidó al país como líder energético global.** Se estima que cada millón de dólares de nueva producción de petróleo y gas se asoció con la creación de 2,49 empleos directos e indirectos³. Asimismo, **contribuyó a la creación de aproximadamente 725.000 empleos entre 2005 y 2012 y redujo la tasa de desempleo estadounidense en alrededor de 0,5 puntos porcentuales**. Por su parte, también contribuyó a reducir en 47% el precio del gas natural entre 2007 y 2023⁴.

Gráfico 1. Producción de petróleo por tipo de extracción en Estados Unidos

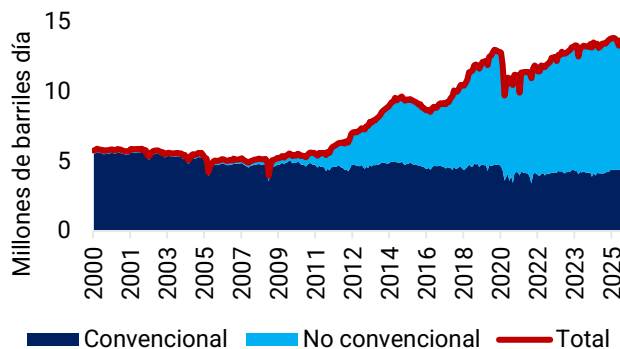
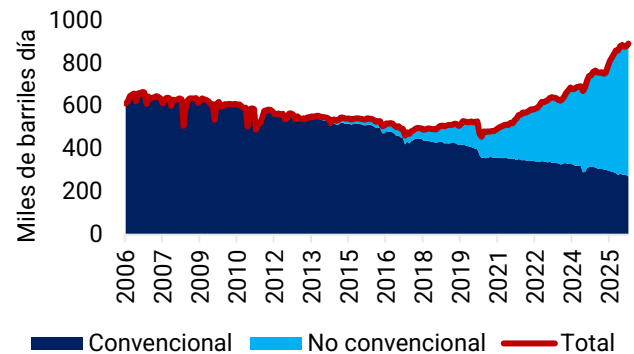


Gráfico 2. Producción de petróleo por tipo de extracción en Argentina



Fuente: EIA y Secretaría de Energía de Argentina. Cálculos: Corfi colombiana.

³ Feyrer, J., Mansur, E. T., & Sacerdote, B. (2015). Geographic dispersion of economic shocks: Evidence from the fracking revolution (NBER Working Paper No. 21624). National Bureau of Economic Research

⁴ Hausman, C., & Kellogg, R. (2015). Welfare and distributional implications of shale gas (NBER Working Paper No. 21115). National Bureau of Economic Research.

18 de agosto de 2026

En Argentina, la expansión de Vaca Muerta llevó a que la producción del país superara a la de Colombia y a que los YNC representaran cerca del 69% de la producción total de petróleo. Asimismo, en 2025 las importaciones de gas natural disminuyeron 47% frente a 2024, mientras que las provenientes de Bolivia se redujeron 88%. Los efectos económicos también han sido relevantes. Un estudio de Accenture⁵ estimó que su desarrollo podría aportar, en promedio, 0,5 p.p. adicionales al crecimiento anual del PIB argentino hasta 2035 y generar alrededor de 22.000 empleos por año, mientras que el Instituto Argentino del Petróleo y del Gas⁶ proyecta que requerirá entre 30.000 y 43.000 trabajadores adicionales.

Colombia también cuenta con un potencial no convencional significativo. Ecopetrol⁷ estima recursos de entre 4 y 24 TPC de gas y entre 4.000 y 7.000 millones de barriles de petróleo, mientras la Asociación Colombiana del Petróleo y Gas (ACP) calcula que su desarrollo podría adicionar entre 3.000 y 9.000 millones de barriles a las reservas de crudo⁸. **Según la Asociación Colombiana de Ingenieros de Petróleos (ACIPET), el aprovechamiento de estos recursos podría extender la autosuficiencia nacional en aproximadamente 70 años para el gas y casi 16 años para el petróleo, tomando como referencia la producción de 2020.**

Gráfico 3. Potencial de producción de petróleo según el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2019

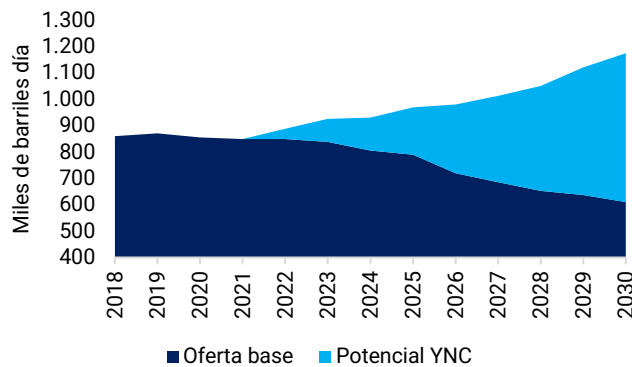
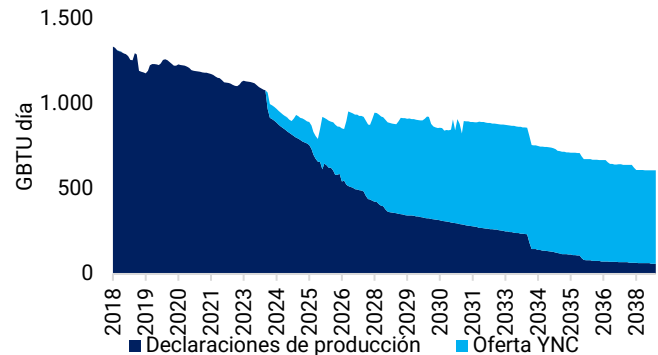


Gráfico 4. Potencial de producción de gas según Ecopetrol (2019)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Ecopetrol. Cálculos: Corficolombiana.

Las estimaciones oficiales también sugieren que su eventual desarrollo podría tener implicaciones relevantes en la economía. Los escenarios elaborados en 2019 por el Ministerio de Hacienda y Ecopetrol estimaban que, con el desarrollo de estos recursos, la producción de crudo en 2026 habría sido entre 200.000 y 300.000 barriles diarios superior a la observada⁹, mientras que la oferta de gas proveniente de YNC habría cubierto completamente las necesidades de importación. Esta mayor producción **podría generar cerca de 20.000 empleos, equivalentes a una reducción de 0,1 p.p. en la tasa de desempleo¹⁰**, aumentar las exportaciones de crudo en más de USD 3.000 millones anuales, cerca del 6% de las exportaciones totales y aportar entre 1,5% y 4,5% del PIB en ingresos fiscales, dependiendo de la evolución de los precios internacionales. Estos recursos adquieren especial relevancia en un contexto en el que el país enfrenta el reto de avanzar en la consolidación fiscal y atender

⁵ Accenture. (2014). Reimaginando Argentina: Una mirada no convencional hacia el 2035.

⁶ Instituto Argentino del Petróleo y del Gas, & Aleph Energy. (2025). Cadena de valor para el desarrollo de Vaca Muerta: Análisis y proyección de los insumos y servicios requeridos

⁷ Ecopetrol S. A. (2019, septiembre). Seguridad energética y los no convencionales [Presentación]

⁸ Para el Valle Medio del Magdalena, la AIE estima recursos prospectivos recuperables de 4.600 millones de barriles de petróleo y 18 TPC de gas.

⁹ Alcanzando niveles similares a los de 2013, cuando el país registró máximos históricos de producción y exportación de hidrocarburos.

¹⁰ Con base en la elasticidad de Feyrer, J., Mansur, E. T., & Sacerdote, B. (2015).

18 de agosto de 2026

las necesidades de inversión y reconstrucción derivadas del reciente terremoto. La magnitud de esta oportunidad exige decisiones basadas en evidencia.

Una década construyendo capacidades

Durante los últimos años, la discusión sobre los YNC se concentró principalmente en sus riesgos. Sin embargo, mientras ese debate ocupaba el centro de la atención pública, **Colombia acumuló conocimiento y construyó instrumentos regulatorios para abordar este tema en condiciones muy distintas a las existentes una década atrás.**

¿Cómo evolucionó el país?

Colombia no comenzó a construir su marco jurídico para YNC recientemente. Como muestra la línea de tiempo (Gráfico 5), la regulación se ha construido durante más de una década, a través de sucesivos ajustes que fueron incorporando y requiriendo nueva evidencia técnica e institucional. **La vigencia de este marco normativo fue ratificada por el Consejo de Estado en 2022**, al negar las pretensiones de anulación presentadas contra las principales normas.

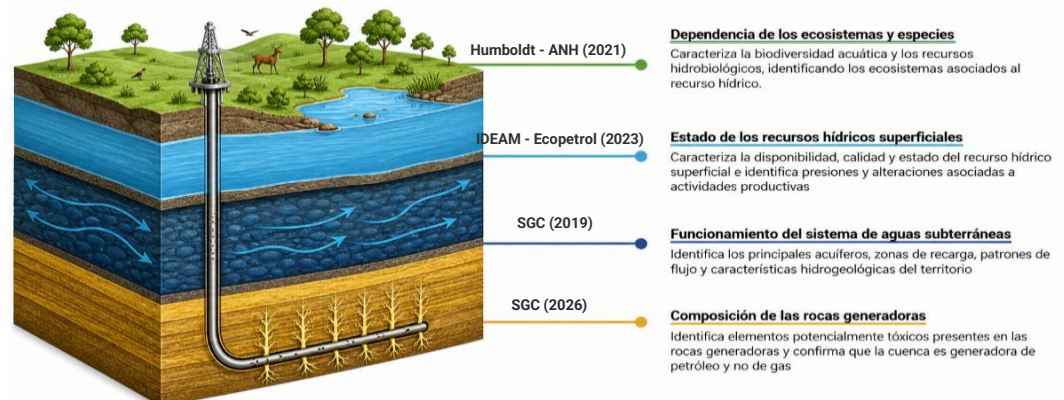
Gráfico 5. Línea de tiempo regulatoria



Fuente: Elaboración propia.

Lo que sabemos hoy

Gráfico 6. Información del territorio del VMM generada por las líneas base¹¹



Fuente: Humboldt y ANH (2021); IDEAM-Ecopetrol (2023); SGC (2019) y SGC (2026). Elaboración propia con uso de IA.

¹¹ Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales y Ecopetrol (2023). *Línea base ambiental hidrológica y de calidad del agua del Valle Medio del Magdalena*.

Cañas, H., Pérez, O., Ruiz, D., Herrera, W., Watson, A., et al. (2019). *Modelo hidrogeológico conceptual Valle Medio del Magdalena: Planchas 108 y 119. Puerto Wilches, Barrancabermeja, Sabana de Torres y San Vicente de Chucurí* (Versión 1). Servicio Geológico Colombiano.

Instituto de Investigación de Recursos Biológicos Alexander von Humboldt, y Agencia Nacional de Hidrocarburos. (2021). *Línea base general de recursos hidrobiológicos para el Valle Medio del Magdalena – VMM*.

18 de agosto de 2026

En 2020, cuando se diseñaron los Proyectos Piloto de Investigación Integral (PPII), Colombia todavía no contaba con buena parte de la información ambiental y geológica disponible hoy.

Durante los últimos años, distintas entidades construyeron líneas base sobre recursos hídricos, biodiversidad y geología del Valle Medio del Magdalena (VMM). El Gráfico 6 resume uno de los principales avances de esta década: el país llega a esta discusión con un conocimiento de su territorio significativamente más robusto que el disponible cuando comenzó este proceso.

De la evidencia a la ciencia

Los riesgos asociados al desarrollo de los YNC han sido incorporados progresivamente a los instrumentos regulatorios, ambientales y técnicos construidos por el país. **Como resultado, Colombia cuenta hoy con herramientas orientadas a monitorear, prevenir y gestionar los principales aspectos asociados a esta actividad**, principalmente a través de la Resolución 90341 de 2014. A ello se suman avances recientes, como las herramientas tecnológicas incorporadas mediante la Resolución 0651 de 2026 para fortalecer la trazabilidad de la información y el monitoreo en tiempo real.

Un primer ámbito corresponde a la integridad y el desempeño de las operaciones. En este frente, **la normativa incorpora requisitos orientados a proteger los recursos hídricos, garantizar la integridad de los pozos y monitorear permanentemente el comportamiento de las operaciones**. Un segundo ámbito reúne los impactos ambientales y sociales asociados a la actividad. En este frente, **la regulación ambiental, particularmente a través del Decreto 1076 de 2015, contempla instrumentos para evaluar y gestionar efectos relacionados con el recurso hídrico, las emisiones, la actividad sísmica, la biodiversidad y las comunidades**. Finalmente, la regulación también incorpora mecanismos para evaluar efectos acumulativos y atender las responsabilidades de largo plazo asociadas al cierre y restauración de las áreas intervenidas.

Más allá de la discusión sobre cada disposición particular, **el punto central es que los principales riesgos que suelen mencionarse en torno a la explotación de los YNC han sido identificados dentro de los instrumentos regulatorios desarrollados por el país**. El valor del conocimiento acumulado, de las líneas base construidas recientemente y de la experiencia internacional disponible no radica únicamente en comprender mejor estos riesgos, sino en contar con más herramientas para prevenirlos, gestionarlos y responder oportunamente. La Tabla 1 resume algunos de los principales criterios técnicos específicos para los tres ámbitos mencionados y su incorporación al marco regulatorio colombiano.

Tabla 1. Principales riesgos

Riesgo	Mecanismo de control	Estándar regulatorio
Contaminación de acuíferos	Distancias mínimas y barreras de aislamiento	- Fracturas a ≥ 5 veces su radio respecto a acuíferos - Prohibición a < 200 m de pozos de consumo - Tubería superficial instalada ≥ 150 pies bajo el acuífero aprovechable más profundo
Falla operativa o pérdida de integridad	Diseño, monitoreo y pruebas técnicas	- Múltiples barreras de aislamiento, revestimientos - Pruebas de integridad - Reporte obligatorio del diseño del pozo, fluidos empleados y condiciones geológicas

18 de agosto de 2026

Riesgos geológicos	Evaluación previa del entorno	Antes de la inyección se evalúa un radio de 3,2 km para identificar fallas, pozos cercanos y potenciales conexiones hidráulicas
Fluidos y sustancias peligrosas	Gestión y trazabilidad	- Requisitos para manejo de agua de producción y fluidos de retorno - Monitoreo de emisiones y materiales potencialmente peligrosos
Sismicidad inducida	Monitoreo y protocolos de actuación	Monitoreo permanente y suspensión inmediata ante sismos $\geq 4,0$ potencialmente asociados a la operación
Detección tardía de anomalías	Fiscalización en tiempo real	Sistemas de telemetría, sensores y transmisión automatizada de datos para seguimiento continuo de la operación
Impactos ambientales	Licenciamiento ambiental y seguimiento	- Estudio de impacto ambiental - Monitoreo de biodiversidad y emisiones
Impactos sociales y laborales	Gestión preventiva de impactos sobre comunidades y trabajadores	- Aplicación de mecanismos de participación social como la consulta previa. - Cumplimiento de disposiciones de salud y seguridad en el trabajo
Impactos acumulativos	Evaluación territorial	- Revisión de efectos acumulativos - Establecimiento de restricciones orientadas a prevenir o mitigar impactos
Riesgos de largo plazo	Cierre y restauración	Sellamiento, desmantelamiento y recuperación ambiental

Fuente: Resolución 90341 de 2014, Resolución 0651 de 2026, Decreto 1076 de 2015, Ley 1753 de 2015. Elaboración propia.

Consideraciones finales

Colombia enfrenta el reto de recuperar su seguridad energética y revitalizar un sector históricamente clave para las exportaciones, la inversión, los ingresos fiscales y el crecimiento económico. En este contexto, los YNC representan una oportunidad para ampliar las reservas, fortalecer la producción nacional, reducir la dependencia de las importaciones de gas y generar recursos para la reconstrucción del país, así como para el crecimiento, el empleo y la inversión. La experiencia reciente evidencia los costos de haber limitado la exploración y la generación de información sobre alternativas energéticas, mientras que la evidencia internacional muestra que estos recursos pueden fortalecer la seguridad energética y dinamizar la economía. Colombia cuenta hoy con mejores condiciones para evaluar su potencial y gestionar sus riesgos, gracias a las líneas base desarrolladas, el marco jurídico vigente y los avances tecnológicos.

El desafío ahora no consiste en seguir restringiendo el aprovechamiento de estos recursos, sino en asegurar que avance de manera responsable y eficiente. Sin embargo, este proceso no será inmediato. Entre los factores que incidirán en sus tiempos de desarrollo se encuentran el licenciamiento ambiental y los procesos de consulta previa, que deben surtir de manera rigurosa y transparente, pero también con una participación más activa y efectiva del Estado, que garantice agilidad. El reto es fortalecer las instituciones para gestionar los riesgos, coordinar la acción pública y convertir la evidencia disponible en crecimiento, empleo, inversión, seguridad energética y sostenibilidad fiscal para el país.

18 de agosto de 2026

Mercado de deuda

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija
felipe.espitia@corfi.com

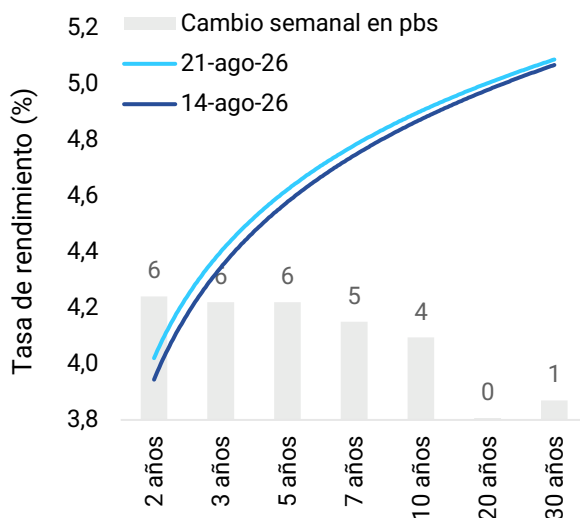
- Los Tesoros estadounidenses registraron una desvalorización generalizada, concentrada en la parte corta y media de la curva, aunque con un ligero aplanamiento entre los vencimientos de dos y 10 años.
- La curva de TES tasa fija se desvalorizó en promedio 20 pbs, y luego más de un año volvió a mostrar una estructura con pendiente positiva.

Mercado internacional

La semana pasada, los Tesoros estadounidenses se desvalorizaron de forma generalizada a lo largo de la curva. Los bonos soberanos a dos, tres y cinco años aumentaron seis puntos básicos (pbs), mientras que los nodos de siete y 10 años lo hicieron en cinco y cuatro pbs, respectivamente, llevando los Tesoros de 2 y 10 años a 4,23% y 4,74%, respectivamente. Como resultado, la pendiente entre los vencimientos a 2 y 10 años disminuyó de 52 a 50 pbs, mientras que el diferencial entre 30 y 10 años pasó de 57 a 54 pbs, reflejando un ligero aplanamiento de la curva, explicado por las compras direccionales que está realizando la Secretaría del Tesoro, con el fin de alivianar las fuertes desvalorizaciones y los costos que implican para la economía las tasas altas de los Tesoros de la parte larga de la curva.

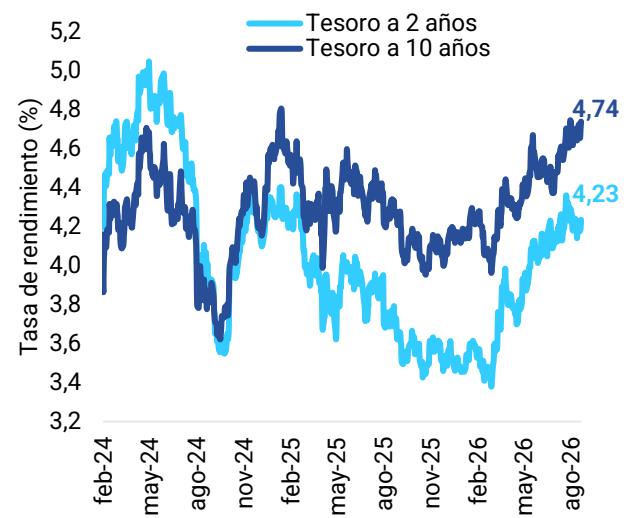
De cara a la semana que inicia, la atención del mercado estará concentrada en la publicación de nuevos indicadores de actividad en Estados Unidos, así como en las intervenciones de miembros de la Reserva Federal. También será relevante como continúa evolucionando el programa de compra de bonos soberanos estadounidenses por parte del Tesoro.

Gráfico 1. Curva de rendimientos de los Tesoros americanos



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 2. Tesoros americanos a 2 y 10 años



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

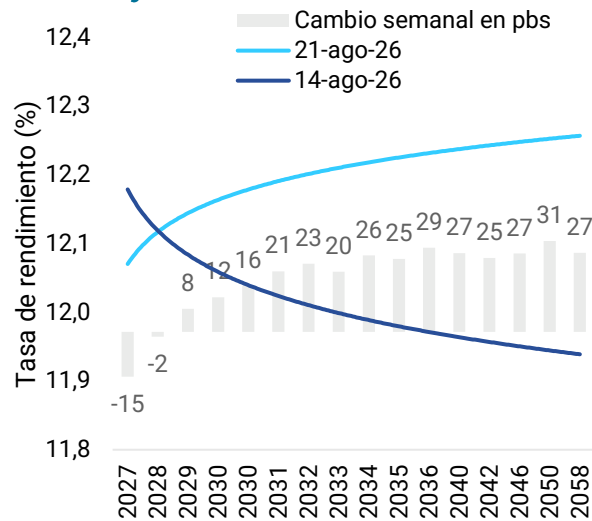
18 de agosto de 2026

Mercado local

En el mercado local, la curva de TES tasa fija se desvalorizó de forma generalizada. El aumento de las tasas de los TES de la parte media y larga de la curva osciló entre 23 y 29 pbs, mientras que los TES más cortos exhibieron leves valorizaciones. En conjunto, la curva nominal presentó una desvalorización cercana a 19 pbs en promedio, corrigiendo parte del desempeño favorable observado durante la semana previa y volviendo a obtener una estructura con una pendiente positiva, hecho no ocurría hace más de un año. Por su parte, los TES UVR mostraron movimientos más moderados y heterogéneos, con cambios entre -7 y +17 pbs, concentrados principalmente en las referencias de menor vencimiento.

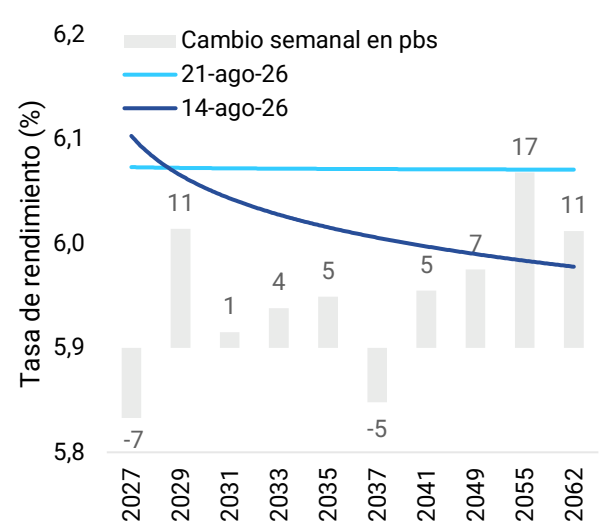
De cara a la próxima semana, la atención del mercado continuará centrada en la atención al desastre que viene desplegado el gobierno nacional y la presentación del primer proyecto de Presupuesto General de la Nación del presidente de la Espriella. Asimismo, el comportamiento de las tasas internacionales seguirá siendo un factor relevante para la evolución de la deuda pública local, dada la alta correlación observada entre ambas curvas durante las últimas semanas.

Gráfico 3. Curva de rendimientos de los TES en tasa fija, cambio semanal



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 4. Curva de rendimientos de los TES en UVR, cambio semanal



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

18 de agosto de 2026

Cifras de deuda pública interna

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración Modificada (años)	Tasa		Precio	
				14-ago-26	21-ago-26	14-ago-26	21-ago-26
TES Tasa Fija							
TFIT08031127	5.75%	3-nov-27	1.15	12.11%	11.95%	93.10	93.36
TFIT16280428	6.00%	28-abr-28	1.63	12.19%	12.18%	90.89	91.00
TFIT05220829	11.00%	22-ago-29	2.44	12.07%	12.14%	97.41	97.26
TFIT02270230	12.50%	27-feb-30	2.90	12.12%	12.24%	100.87	100.54
TFIT16180930	7.75%	18-sep-30	3.34	12.08%	12.24%	86.59	86.21
TFIT10260331	7.00%	26-mar-31	3.91	12.04%	12.25%	82.82	82.26
TFIT16300632	7.00%	30-jun-32	4.83	11.94%	12.17%	79.90	79.14
TFIT11090233	13.25%	9-feb-33	4.49	12.01%	12.21%	105.20	104.28
TFIT11240135	11.75%	24-ene-35	5.39	12.04%	12.30%	98.37	97.06
TFIT16181034	7.25%	18-oct-34	5.69	12.00%	12.25%	76.02	75.03
TFIT16090736	6.25%	9-jul-36	7.04	11.83%	12.11%	68.40	67.20
TFIT16281140	12.75%	28-nov-40	6.75	12.03%	12.30%	104.64	102.82
TFIT21280542	9.25%	28-may-42	7.91	11.93%	12.18%	81.23	79.77
TFIT23250746	11.50%	25-jul-46	8.28	11.93%	12.19%	96.77	94.85
TFIT31261050	7.25%	26-oct-50	8.49	11.85%	12.16%	63.71	62.10
TFIT34130358	12.00%	13-mar-58	8.47	12.06%	12.32%	99.39	97.27
TES UVR							
TUVT11170327	3.30%	17-mar-27	0.57	6.06%	5.99%	98.38	98.47
TUVT10180429	2.25%	18-abr-29	2.59	5.86%	5.97%	91.29	91.09
TUVT07220131	6.50%	22-ene-31	3.85	6.31%	6.33%	100.66	100.60
TUVT20250333	3.00%	25-mar-33	5.94	6.05%	6.09%	83.77	83.63
TUVT20040435	4.75%	4-abr-35	7.06	6.09%	6.13%	91.20	90.91
TUVT18250237	3.75%	25-feb-37	8.50	6.13%	6.08%	81.89	82.27
TUVT17200341	5.00%	20-mar-41	10.20	6.11%	6.16%	89.48	89.00
TUVT32160649	3.75%	16-jun-49	14.28	5.81%	5.89%	74.27	73.52
TUVT31190555	5.25%	19-may-55	14.49	5.87%	6.03%	91.51	89.39
TUVT38010262	6.50%	1-feb-62	14.69	5.94%	6.05%	108.21	106.48

Fuente: LSEG - Workspace, SEN. Cálculos: Corfi colombiana.

18 de agosto de 2026

Cifras de deuda pública externa

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración Modificada (años)	Z-Spread (pbs)	Tasa		Precio	
					14-ago-26	21-ago-26	14-ago-26	21-ago-26
Bonos en dólares								
COLOMB27	3.875%	25-abr-27	0.68	68	4.56%	4.60%	99.51	99.49
COLOMB29	4.500%	15-mar-29	2.44	139	5.45%	5.43%	97.75	97.79
COLOMB30	3.000%	30-ene-30	3.26	160	5.56%	5.66%	92.13	91.89
COLOMB30	7.375%	25-abr-30	3.29	168	5.71%	5.73%	105.36	105.26
COLOMB31	3.125%	15-abr-31	4.33	187	5.94%	5.95%	88.78	88.80
COLOMB32	3.250%	22-abr-32	5.17	210	6.12%	6.21%	86.55	86.20
COLOMB33	8.000%	20-abr-33	5.35	232	6.39%	6.44%	108.47	108.18
COLOMB34	7.500%	2-feb-34	5.80	241	6.50%	6.55%	105.72	105.38
COLOMB35	8.500%	25-abr-35	6.46	253	6.67%	6.71%	111.71	111.44
COLOMB35	8.000%	14-nov-35	6.61	247	6.63%	6.66%	109.20	108.94
COLOMB36	7.750%	7-nov-36	7.12	257	6.72%	6.80%	107.36	106.82
COLOMB37	7.375%	18-sep-37	7.52	260	6.79%	6.86%	104.47	103.86
COLOMB41	6.125%	18-ene-41	9.39	271	7.04%	7.08%	91.84	91.49
COLOMB42	4.125%	22-feb-42	10.76	249	6.91%	6.92%	73.93	73.90
COLOMB44	5.625%	26-feb-44	10.67	283	7.27%	7.27%	83.97	83.97
COLOMB45	5.000%	15-jun-45	11.55	281	7.29%	7.27%	76.92	77.05
COLOMB49	5.200%	15-may-49	12.35	282	7.31%	7.30%	76.89	77.01
COLOMB51	4.125%	15-may-51	13.55	262	7.12%	7.11%	65.58	65.70
COLOMB53	8.750%	14-nov-53	11.32	314	7.55%	7.57%	113.68	113.36
COLOMB54	8.375%	7-nov-54	11.52	314	7.56%	7.57%	109.37	109.20
COLOMB61	3.875%	15-feb-61	14.84	256	6.94%	6.99%	60.13	59.76

Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

Inflación implícita extraída de la curva cero-cupón de TES

Fecha	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
31-dic-25	4.83%	5.58%	5.77%	5.82%	5.91%
21-ago-25	3.18%	3.37%	3.73%	4.39%	5.33%
22-jul-26	6.00%	6.64%	6.63%	6.22%	5.70%
14-ago-26	5.77%	5.95%	5.76%	5.48%	5.41%
21-ago-26	5.24%	5.70%	5.75%	5.67%	5.65%
Cambios (pbs)					
Semanal	-52	-24	-1	19	23
Mensual	-76	-93	-88	-56	-6

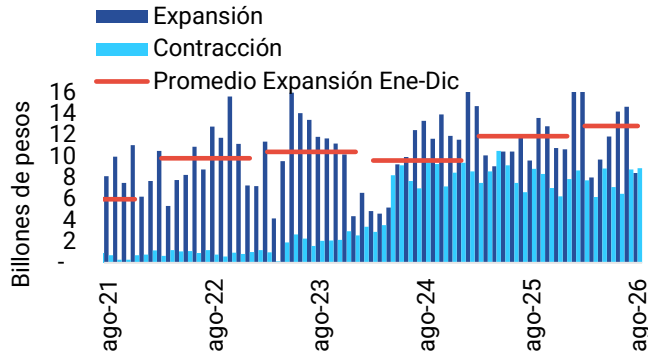
18 de agosto de 2026

Anual	206	233
Año corrido	41	12

202	128	31
-2	-16	-26

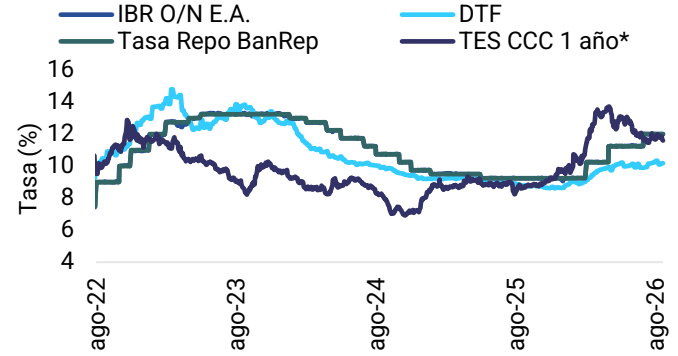
Fuente: Precia. Cálculos: Corficolombiana

Saldo promedio de operaciones repo en BanRep



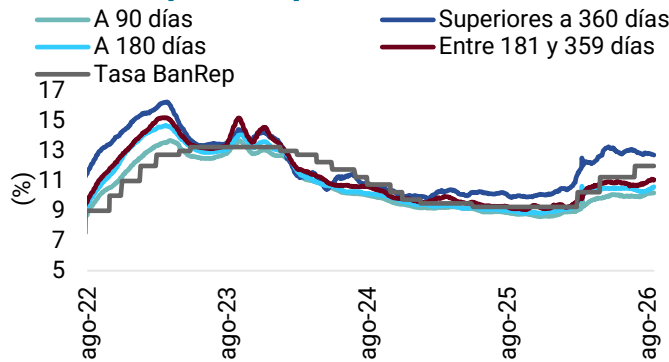
Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Tasas de interés de corto plazo



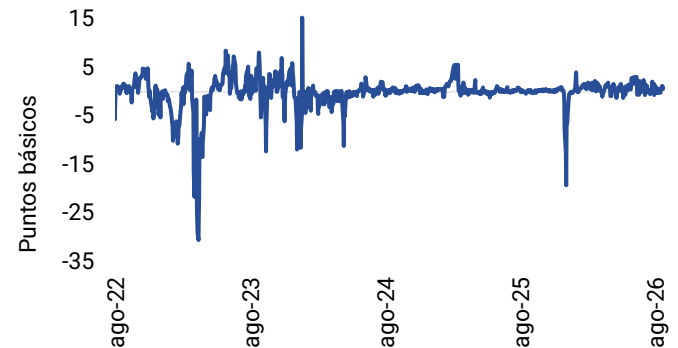
Fuente: BanRep y Precia. Cálculos: Corficolombiana

Tasas de captación (promedio móvil 20 días)



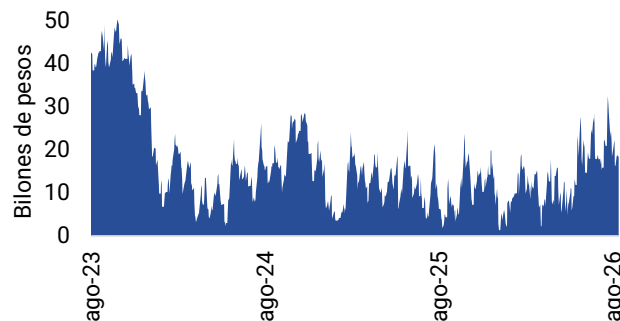
Fuente: Superintendencia Financiera y BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Brecha IBR O/N EA y tasa BanRep



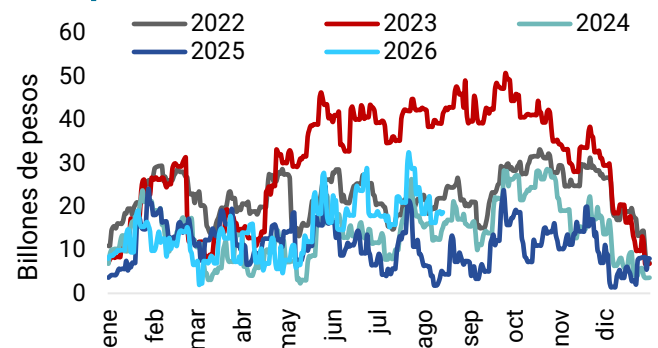
Fuente: Superintendencia Financiera y BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Saldo de disponibilidad de DTN en BanRep



Fuente: BanRep.

Saldo de disponibilidades de la DTN en BanRep, estacional



Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

18 de agosto de 2026

Cartera de créditos del sistema financiero (Billones de pesos)

Fecha	Total*		Moneda legal		Moneda extranjera	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	672.1	1.35%	655.7	1.40%	16.3	-0.98%
hace un año	707.5	5.27%	692.0	5.53%	15.5	-5.12%
cierre 2025	737.1	7.18%	721.0	7.77%	16.1	-13.83%
hace un mes	767.5	8.71%	753.5	9.11%	14.0	-9.25%
7-ago.-26	773.3	9.30%	759.5	9.75%	13.8	-10.58%

Fuente: Banco de la República

* Ajustada por titularizaciones de cartera hipotecaria

Cartera de créditos del sistema financiero (Billones de pesos)

Fecha	Comercial		Consumo		Hipotecaria	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	345.1	3.20%	199.8	-5.25%	107.8	7.76%
hace un año	362.6	5.08%	204.4	2.31%	119.1	10.45%
cierre 2025	374.0	5.82%	214.8	6.62%	125.4	11.18%
hace un mes	388.0	6.66%	222.8	9.74%	131.7	11.47%
7-ago.-26	391.5	7.99%	224.1	9.65%	132.3	11.08%

Fuente: Banco de la República

* Ajustada por titularizaciones de cartera hipotecaria

Créditos comerciales del sistema financiero (Billones de pesos)

Fecha	Total		Moneda legal		Moneda extranjera	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	345.1	3.20%	329.7	3.47%	15.4	-2.12%
hace un año	362.6	5.08%	348.1	5.59%	14.5	-5.76%
cierre 2025	374.0	5.82%	358.8	6.89%	15.1	-14.52%
hace un mes	388.0	6.66%	375.0	7.37%	13.0	-10.21%
7-ago.-26	391.5	7.99%	378.7	8.79%	12.9	-11.21%

Fuente: Banco de la República

18 de agosto de 2026

18 de agosto de 2026

Contexto externo y mercado cambiario

Gabriela Bautista
Analista de Investigaciones
gabriela.bautista@corfi.com

- El Departamento del Tesoro anunció que duplicará el tamaño de algunas de sus operaciones de recompra (*buyback*) de apoyo a la liquidez, llevándolas a un mínimo de US\$4.000 millones por operación.
- Las importaciones de bienes crecieron 27% anual en junio hasta US \$6.776 millones CIF, impulsadas principalmente por las mayores compras de bienes relacionados con inversión. Con esto, el déficit comercial alcanzó US\$2.161 millones FOB, el mayor en casi cuatro años.
- La tasa de cambio USDCOP cerró a la baja la semana pasada, ubicándose en \$3.037, luego de alcanzar su menor nivel desde octubre de 2018.

Presiones en el mercado de deuda motivan mayor recompra de Tesoros

Esta semana, el Departamento del Tesoro anunció que a partir del 9 de septiembre duplicará el tamaño de algunas de sus operaciones de recompra (*buyback*) de apoyo a la liquidez, llevándolas a un mínimo de US\$4.000 millones por operación, frente a los US\$2.000 millones anteriores, en los sectores de mayor plazo de la curva. Es decir, el Tesoro saldrá al mercado a recomprar bonos antiguos y menos líquidos (*off-the-run*) por un mayor monto en cada subasta. La medida se enmarca en el programa de recompras de liquidez ya existente.

Nuestra lectura es que el anuncio constituye una medida de gestión de deuda más que un mecanismo de estímulo monetario. El Tesoro busca mejorar la liquidez en segmentos específicos del mercado de Tesoros y aliviar las presiones sobre la parte larga de la curva, sin alterar la postura monetaria de la Reserva Federal ni implementar un esquema de control de rendimientos. El momento del anuncio también resulta relevante. La decisión se produjo después de que los rendimientos de largo plazo alcanzaran máximos de varios años, lo que sugiere una creciente preocupación de las autoridades por el impacto que mayores tasas largas pueden tener sobre el costo de financiamiento del Gobierno, las condiciones financieras y la estabilidad del mercado de deuda.

Aunque las recompras pueden contribuir a mejorar la liquidez y reducir temporalmente las primas exigidas en la parte larga de la curva, los determinantes estructurales de los rendimientos de largo plazo se mantienen y podrían continuar ejerciendo una presión alcista. La trayectoria fiscal de Estados Unidos sigue deteriorándose y este martes la deuda pública superó los US\$40 billones (*trillions*), lo que también se ha traducido en mayores necesidades de emisión. A su vez, la incertidumbre sobre la persistencia de las presiones inflacionarias y su incidencia sobre la política monetaria de la Reserva Federal ha mantenido las expectativas de tasas elevadas, aunque sujetas a una alta volatilidad.

Dinamismo de las importaciones profundizó el déficit comercial en junio

En junio, las importaciones registraron un desempeño excepcional, al crecer 27% anual y alcanzar US\$6.775,8 millones CIF, el mayor crecimiento desde agosto de 2022. El resultado estuvo explicado principalmente por las manufacturas, que contribuyeron con cerca de 66% del incremento, destacándose las mayores compras de vehículos (+52%) y medicamentos (+37%). Por destino económico, sobresalió el dinamismo de los bienes de consumo, con aumentos de 44% en los bienes durables y 19% en los no durables (Gráficos 1 y 2).

18 de agosto de 2026

Las importaciones de materias primas y productos intermedios también mostraron un fuerte crecimiento y explicaron 44% de la variación del total, impulsadas por las mayores compras de combustibles y de insumos para la industria. A su vez, las importaciones de bienes de capital y material para la construcción aumentaron 25,5% anual, con aportes importantes de maquinaria industrial y equipo, aunque se observó una reducción en las compras de bienes de capital destinados a la agricultura.

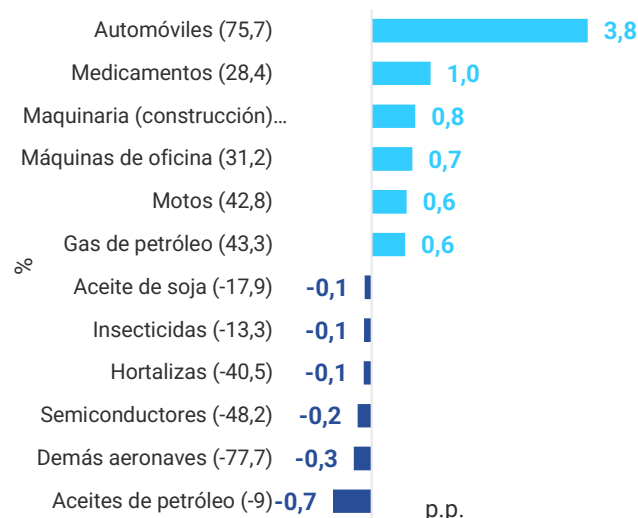
El repunte de las importaciones estuvo acompañado por un aumento significativo en las cantidades importadas, que crecieron 20% anual. El 83% de este incremento estuvo explicado por las compras de materias primas y bienes intermedios, lo que evidencia que la aceleración de las importaciones respondió no solo a una mayor demanda de bienes de consumo, sino también a una mayor demanda de insumos y bienes asociados a la actividad productiva.

Este dinamismo de las compras externas se tradujo en un deterioro significativo del balance comercial: el déficit de bienes casi se duplicó frente a junio de 2025 y alcanzó US\$2.161 millones FOB, el mayor en casi cuatro años. No obstante, en el acumulado del primer semestre el resultado fue más equilibrado: las exportaciones FOB crecieron 14,2% anual, frente a un aumento de 13,9% en las importaciones FOB, estas últimas impulsadas principalmente por los productos manufacturados.

Tasa de cambio USDCOP: de vuelta a los mínimos

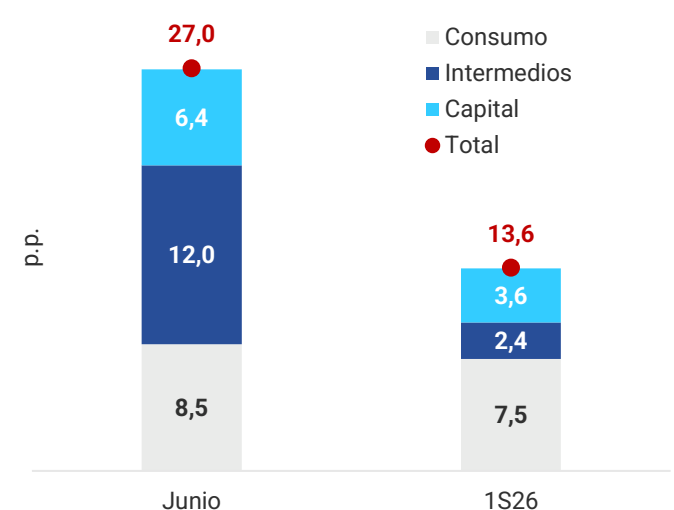
La tasa de cambio USDCOP cerró a la baja la semana pasada, ubicándose en \$3.037, lo que implicó una apreciación semanal de 3,1%, siendo la semana de mayor fortaleza del peso en el último mes. La apreciación estuvo alineada con la tendencia global, en medio del debilitamiento del dólar tras el anuncio de recompra de *Treasuries* por parte del Departamento de Estado. Por esta línea, las principales monedas latinoamericanas se apreciaron en promedio 0,9% (similar a la caída del índice DXY), lideradas por el peso colombiano y el real brasileño. No obstante, el peso colombiano tuvo un desempeño destacado frente al comportamiento global, siguiendo con su fortaleza reciente y luego de conocerse la sorpresa positiva en los datos de crecimiento económico.

Gráfico 1. Principales contribuyentes a la variación anual de las importaciones*



Fuente: Monitor de Comercio Exterior de Corfi colombiana, con base en datos de la DIAN.

Gráfico 2. Aportes al crecimiento anual de las importaciones – destino económico



Fuente: DANE.

18 de agosto de 2026

Finalmente, durante la semana se negociaron US\$5.720 millones en el mercado *spot*, con un promedio diario de US\$1.430 millones, en una semana que contó con cuatro jornadas de negociación por el festivo del lunes y de alta actividad en el mercado local. El precio máximo del dólar en Colombia alcanzado la semana pasada fue de \$3.140, registrado el martes, mientras que el valor mínimo se registró el jueves y fue de \$3.032, su menor nivel desde octubre de 2018.

Tabla 1. Principales indicadores financieros de la semana

Principales indicadores	País	Cierre	Variación			
			Semanal	Mensual	12 meses	Año corrido
TRM	Colombia	3.062,98	-2,06%	-6,12%	-23,91%	-18,77%
Dólar Interbancario	Colombia	3.036,75	-5,72%	-24,67%	-19,66%	-3,85%
BRLUSD	Brasil	5,139	-1,60%	1,31%	-6,18%	-6,07%
CLPUSD	Chile	914,28	-0,02%	-2,15%	1,65%	-5,76%
PENUSD	Perú	3,352	-0,51%	-1,25%	-0,31%	-4,62%
MXNUSD	México	16,90	-0,72%	-2,89%	-6,16%	-9,82%
JPYUSD	Japón	158,93	-0,23%	-2,59%	1,46%	7,12%
USDEUR	Europa	1,17	0,95%	2,47%	-0,56%	0,64%
USDGBP	Gran Bretaña	1,36	0,76%	1,96%	1,19%	1,66%
DXY - Dollar Index		98,85	-0,80%	-2,30%	0,53%	0,23%

Fuente: LSEG - Workspace y Setfx

24 de febrero de 2025

Mateo Pardo Ortega

Analista de Investigaciones

Mateo.Pardo@corfi.com

Actividad Económica Local

- El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) reveló que la economía colombiana creció 3,5% anual en el segundo trimestre de 2026, por encima del 2,9% registrado en el año corrido del primer semestre. En términos trimestrales, la serie ajustada por efecto estacional y calendario avanzó 1,3% frente al primer trimestre de 2026, apoyado principalmente en el impulso del sector público y en el sostenimiento del consumo privado.

Resultados del PIB 2T26

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) reveló que la economía colombiana creció 3,5% anual en el segundo trimestre de 2026, por encima del 2,9% registrado en el año corrido del primer semestre. En términos trimestrales, la serie ajustada por efecto estacional y calendario avanzó 1,3% frente al primer trimestre de 2026, apoyado principalmente en el impulso del sector público y en el sostenimiento del consumo privado.

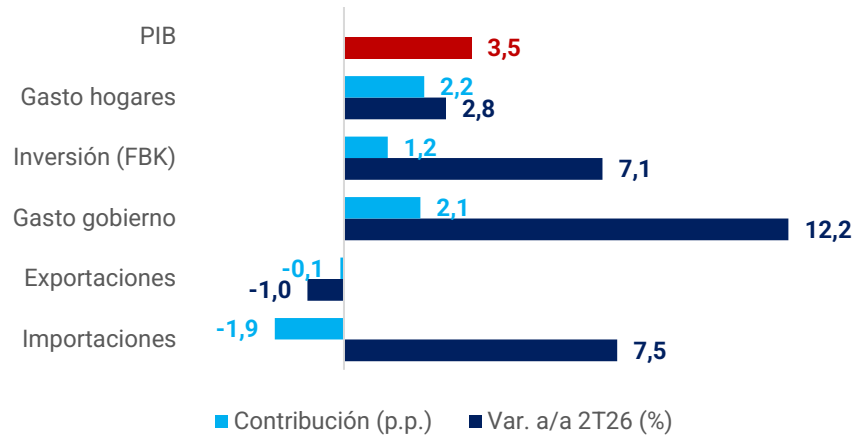
Desde el enfoque de los principales componentes, la demanda interna (que agrupa la inversión, el consumo de los hogares y el gasto público) creció 4,9% anual, aportando 5,4 puntos porcentuales (p.p.) a la variación del PIB: 2,2 p.p. provenientes del consumo privado, 2,1 p.p. del gasto del gobierno y 1,2 p.p. de la inversión (Gráfico 1).

En particular, el gasto de consumo final creció 4,4% anual. El consumo de los hogares avanzó 2,8%, sostenido por los bienes durables, que crecieron 15,9%, y por los bienes semidurables (5,2%), mientras que los servicios (2,0%) y los bienes no durables (1,6%) registraron un dinamismo más moderado. Por su parte, el gasto del gobierno se destacó con un crecimiento de 12,2% anual, reflejando mayores niveles de ejecución del sector público.

La inversión, medida por la formación bruta de capital, creció 7,1% anual, con la formación bruta de capital fijo avanzando 7,0%. Este resultado refleja un repunte de la inversión frente a la debilidad observada en trimestres previos, en línea con el fuerte crecimiento trimestral de 8,7% en la serie desestacionalizada.

Por otro lado, el comercio exterior restó al crecimiento anual del PIB (Gráfico 1), destacándose los -1,9 p.p. que aporta el crecimiento de 7,5% en las importaciones, ante el mayor dinamismo de la demanda interna, y los -0,1 p.p. de las exportaciones, que se contrajeron 1,0% en el periodo.

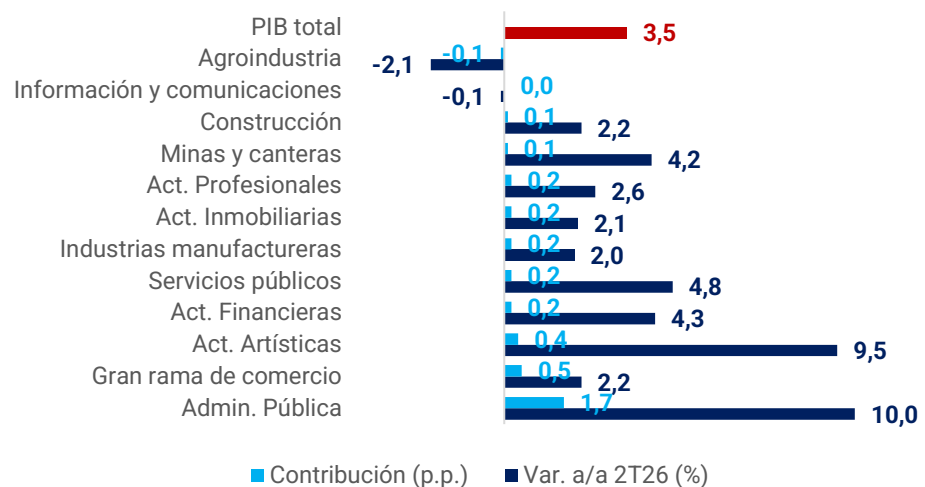
20 de mayo de 2024

Gráfico 1. Crecimiento anual


Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

En términos sectoriales, 10 de las 12 principales actividades productivas registraron variaciones anuales positivas en sus niveles de valor agregado. El crecimiento anual del segundo trimestre estuvo explicado principalmente por el crecimiento de 10,0% de la administración pública, defensa, educación y salud (contribución de 1,7 p.p.), de 2,2% del comercio (contribución de 0,5 p.p.) y de 9,5% de las actividades artísticas y de entretenimiento (contribución de 0,4 p.p.). También aportaron positivamente las actividades financieras (4,3%), el suministro de electricidad y servicios públicos (4,8%), la explotación de minas y canteras (4,2%), las actividades profesionales (2,6%), la construcción (2,2%), las actividades inmobiliarias (2,1%) y la industria manufacturera (2,0%). Los sectores que contribuyeron negativamente fueron información y comunicaciones, que se contrajo 0,1%, y el sector agropecuario, que decreció 2,1% (contribución de -0,1 p.p.) (Gráfico 2).

En la serie desestacionalizada, respecto al trimestre anterior, se destacaron por su dinamismo la construcción (6,4%), las actividades artísticas y de entretenimiento (4,0%) y el suministro de electricidad, gas y agua (2,8%).

Gráfico 2. Crecimiento anual sectorial


Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

20 de mayo de 2024

Cifras al cierre de la semana

Tabla 1: Tasas de referencia

Tasa	Último	Una semana atrás	Variación semanal (pbs)	Un mes atrás	Cierre 2025	Un año atrás
DTF E.A. (17-21 agosto)	8,95%	10,10%	-115,0	10,10%	9,09%	8,76%
DTF T.A. (17-21 agosto)	8,48%	9,51%	-102,6	9,51%	8,80%	9,51%
IBR E.A. overnight	12,00%	12,00%	0,0	12,01%	9,27%	9,25%
IBR E.A. a un mes	12,17%	12,17%	0,0	12,15%	9,41%	9,20%
TES - Feb 2033	12,04%	12,19%	-14,5	12,17%	12,04%	11,38%
Tesoros 10 años	4,70%	4,64%	5,7	4,68%	4,13%	4,33%
Global Brasil Mar 2034	6,22%	6,20%	1,6	6,26%	6,06%	5,92%
SOFR	3,63%	3,62%	1,0	3,62%	3,71%	4,32%

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Refinitiv Eikon

Tabla 2: Evolución del portafolio

Indicador	Último	Variación semanal	Variación último mes	Variación año corrido	Variación 12 meses
Deuda Pública – IDP Corficolombiana	730,69	0,38%	1,48%	0,29%	-5,83%
COLCAP	2459,23	1,18%	6,86%	16,62%	32,76%
COLEQTY	1518,33	-0,67%	-6,10%	6,12%	18,47%
Cambiario – TRM	3062,98	-2,06%	-6,12%	-18,86%	-23,91%
Acciones EEUU - Dow Jones	53276,81	-0,85%	2,01%	10,15%	18,96%

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Refinitiv Eikon, BVC, Corficolombiana

20 de mayo de 2024

Calendario económico

Estados Unidos

Fecha	US	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 25	US	9:00	Confianza del consumidor	Aug	91,20	90,80
Miércoles 26	US	7:30	PIB segunda estimación	2T	1,5%	1,5%
Miércoles 26	US	7:30	Inflación PCE (a/a)	Jul		3,70%
Miércoles 26	US	7:30	Inflación PCE (m/m)	Jul	0,10%	-0,1%
Jueves 27	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo	46251		206,00 K

Fuente: LSEG Workspace

Euro zona

Fecha	EZ	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Viernes 28	EZ	4:00	Confianza del consumidor	Ago		-15,50

Fuente: LSEG Workspace

Japón

Fecha	JP	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Jueves 27	JP	18:30	Tasa de desempleo	Jul		2,5%

Fuente: LSEG Workspace

Brasil

Fecha	BR	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 25	BR	6:00	Confianza del consumidor	Aug		88,30
Jueves 27	BR	6:30	Cuenta corriente (USD)	Jul		9,97 B
Jueves 27	BR	7:00	Tasa de desempleo	Jul		2,8%
Viernes 28	BR	7:00	IPP (m/m)	Jul		-0,8%

Fuente: LSEG Workspace

Chile

Fecha	CL	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Viernes 28	CL	8:00	Tasa de desempleo	Jul		9,4%

Fuente: LSEG Workspace

20 de mayo de 2024

México

Fecha	MX	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 24	MX	7:00	PIB (a/a)	2T		2,2%
Lunes 24	MX	7:00	PIB (q/q)	2T		1,5%
Lunes 24	MX	7:00	Índice Actividad economica (a/a)	Jun		1,1%
Lunes 24	MX	7:00	Índice Actividad economica (m/m)	Jun		-0,3%
Martes 25	MX	10:00	Cuenta corriente (USD)	2T		- 14,878 M
Jueves 27	MX	7:00	Balanza comercial (USD)	Jul		3,843 B
Jueves 27	MX	7:00	Tasa de desempleo	Jul		2,8%

Fuente: LSEG Workspace

Perú

Fecha	PE	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 25	PE	18:30	Cuenta corriente como % del PIB	2T		4,8%

Fuente: LSEG Workspace

20 de mayo de 2024

Proyecciones económicas

	2023	2024	2025	2026p	2027p
Actividad Económica					
Crecimiento real					
PIB (%)	0,7	1,5	2,6	2,3	2,2
Consumo Privado (%)	0,8	1,6	4,0	2,8	2,6
Consumo Público (%)	1,6	0,7	6,5	5,2	1,0
Formación Bruta de Capital Fijo (%)	-9,5	3,2	3,5	1,0	2,5
Exportaciones (%)	3,4	2,5	2,0	1,4	1,5
Importaciones (%)	-15	4,4	10,0	3,4	2,5
Mercado laboral					
Tasa de desempleo nacional, promedio anual (%)	10,2	10,2	8,9	9,1	9,4
Precios					
Inflación, fin de año (%)	9,3	5,2	5,1	6,5	5,0
Inflación, promedio anual (%)	11,8	6,6	5,1	6,0	5,4
Tasas de Interés					
Tasa de interés de política monetaria, fin de año (%)	13,00	9,50	9,25	12,25	10,75
DTF E.A., fin de año (%)	12,69	9,25	9,00	11,75	
TES TF 2 años (Tasa, %)	9,4	9,6	12,00	12,10	11,60
TES TF 10 años (Tasa, %)	10,00	12,50	13,10	12,70	12,20
Finanzas Públicas					
Balance fiscal total Gobierno Nacional Central (GNC) (% PIB)	-4,2	-6,7	-6,4	-6,9	
Balance fiscal primario GNC (% PIB)	-0,4	-2,4	-3,7	-3,7	
Deuda Neta GNC (% PIB)	53,4	59,3	58,2	60,7	
Sector Externo					
Tasa de cambio, fin de año (COP/USD)	3.875	4.405	3.780	3.600	3.660
Tasa de cambio, promedio anual (COP/USD)	4.352	4.077	4.041	3.706	3.609
Cuenta corriente de la balanza de pagos (% PIB)	-2,7	1,8	-2,5	-2,8	-2,4
Inversión extranjera directa (% PIB)	4,6	3,4	3,1	3,0	

06 de julio de 2026

Equipo de investigaciones económicas

César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corfi.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corfi.com

Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corfi.com

Nicolas Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

nicolas.cruz@corfi.com

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Mariapaula Castañeda

Analista Economías Suramérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

mpaula.castañeda@corfi.com

Mateo Pardo

Analista Economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

mateo.pardo@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte

Director Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista de finanzas corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

danielf.monroy@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabián Osorio Quintero

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

crsthian.osorio@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Angela Sofía Rodríguez

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

angela.rodriguez@corfi.com

Alejandra Gacha

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

alejandra.gacha@corfi.com

06 de julio de 2026

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, 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, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.