

Informe Semanal

La economía del crimen: un freno estructural



La economía del crimen: un freno estructural

Informe Semanal

20 de abril de 2026

EDITORIAL: LA ECONOMÍA DEL CRIMEN: UN FRENO ESTRUCTURAL (PÁG. 3)

- **La inseguridad en Colombia dejó de ser un fenómeno coyuntural para convertirse en una restricción estructural al desarrollo.** En nuestro Informe Anual “Vamos por la remontada” (ver en [Informe Anual - Diciembre 04 de 2025](#)) identificamos este deterioro como uno de los factores que limita la inversión. Este editorial actualiza ese diagnóstico: el **ecosistema criminal se ha diversificado, opera bajo lógicas económicas y compite de manera desigual con el sector formal.**
- **A nivel global, Colombia se ubica entre los países con mayor criminalidad: segundo lugar en el Índice de Crimen Organizado y dentro del top 10 en terrorismo, alcanzando en 2025 su peor posición desde 2013.**
- **Las principales cifras de inseguridad muestran una tendencia persistente y creciente.** En 2025, el secuestro aumentó 123% frente a 2024 y más de 300% frente a 2019; el homicidio registró 13.726 casos; las masacres dejaron 306 víctimas; y la extorsión acumula un incremento superior al 800% frente a 2010.
- **La tendencia se profundizó en los primeros meses de 2026.**
- Lo que hace especialmente grave esta dinámica es su dimensión territorial. **Antioquia, Bogotá y Valle del Cauca concentran más de una tercera parte del valor agregado nacional y, simultáneamente, los mayores niveles de inseguridad física.**
- La expansión de las organizaciones criminales agrava esta dinámica. **Desde 2017 los grupos armados han crecido más del 300%, pasando de 6 mil a cerca de 27 mil integrantes – un ritmo que supera más de doce veces la expansión del pie de fuerza del Estado en el mismo período.**
- Recuperar la inversión y remontar el partido exige tratar la seguridad como condición habilitante del crecimiento. Para ello se **requiere una estrategia integral que priorice territorios productivos estratégicos, fortalezca la capacidad tecnológica e investigativa del Estado, intervenga sobre las economías ilegales mediante trazabilidad financiera y avance en una reforma judicial que reduzca la impunidad.** Sin esa estrategia, el país seguirá administrando crisis en lugar de prevenirlas.

MERCADO DE DEUDA (PÁG. 9)

- Los Tesoros estadounidenses a 2 y 10 años cerraron en 3,70% y 4,24%, registrando valorizaciones de 10 y siete puntos básicos (pbs), respectivamente.
- Las curvas de los TES en tasa fija y UVR se valorizaron cerca de 22 y 30 pbs, respectivamente.

CONTEXTO EXTERNO Y MERCADO CAMBIARIO (PÁG. 15)

- En la más reciente actualización del World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional, en la que revisó a la baja el pronóstico del crecimiento económico global a 3,1% (-0,2 p.p.) como resultado de la Guerra en Oriente Medio.
- El peso colombiano se apreció 1,4% la semana pasada y cerró el viernes en \$3.584, en una semana marcada por un volumen negociado atípicamente alto en el mercado spot.

ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL (PÁG. 18)

- El Índice de Confianza del Consumidor continuó ubicándose en niveles altamente positivos en marzo, al situarse en 19,3%. Este resultado estuvo impulsado por una mejora en la percepción de los hogares sobre su situación económica actual.
- En febrero, la producción real de la industria manufacturera creció 1,4% anual, revirtiendo la contracción observada en enero (-0,3%). De las 39 actividades industriales representadas por la encuesta, 20 registraron variaciones positivas en su producción real.
- Por su parte, el comercio minorista mantuvo un desempeño robusto. En febrero, las ventas reales crecieron 10,9% anual, con 18 de las 19 líneas de mercancía registrando variaciones positivas.

20 de febrero de 2026

La economía del crimen: un freno estructural

Editor:

Fabián Osorio Quintero

 Director Sectores y Sostenibilidad
cristian.osorio@corfi.com

Autora:

Sofía Rodríguez

 Analista Sectores y Sostenibilidad
angela.rodriguez@corfi.com

- **La inseguridad en Colombia dejó de ser un fenómeno coyuntural para convertirse en una restricción estructural al desarrollo.** En nuestro Informe Anual “Vamos por la remontada” (ver en [Informe Anual - Diciembre 04 de 2025](#)) identificamos este deterioro como uno de los factores que limita la inversión. Este editorial actualiza ese diagnóstico: **el ecosistema criminal se ha diversificado, opera bajo lógicas económicas y compite de manera desigual con el sector formal.**
- **A nivel global, Colombia se ubica entre los países con mayor criminalidad: segundo lugar en el Índice de Crimen Organizado** – solo por detrás de Myanmar – **y dentro del top 10 en terrorismo, alcanzando en 2025 su peor posición desde 2013.** Estos rankings reflejan la profundidad y sofisticación de un fenómeno que no cede.
- **Las principales cifras de inseguridad muestran una tendencia persistente y creciente.** En 2025, el secuestro aumentó 123% frente a 2024 y más de 300% frente a 2019; el homicidio registró 13.726 casos; las masacres dejaron 306 víctimas; y la extorsión acumula un incremento superior al 800% frente a 2010. **El impacto humanitario es igualmente significativo:** más de 1,6 millones de personas fueron afectadas por el conflicto en 2025, más de tres veces que en 2024.
- **La tendencia se profundizó en los primeros meses de 2026.** Entre enero y febrero, el homicidio alcanzó su nivel más alto para ese periodo desde 2015, las masacres crecieron 13% en víctimas y eventos, y el secuestro aumentó 12%.
- Lo que hace especialmente grave esta dinámica es su dimensión territorial. **Antioquia, Bogotá y Valle del Cauca concentran más de una tercera parte del valor agregado nacional y, simultáneamente, los mayores niveles de inseguridad física.** Bogotá concentra cerca del 17% de la extorsión nacional, Antioquia el 14% de la invasión de tierras y, junto con Valle del Cauca, más del 30% de los homicidios y masacres.
- La expansión de las organizaciones criminales agrava esta dinámica. **Desde 2017 los grupos armados han crecido más del 300%, pasando de 6 mil a cerca de 27 mil integrantes – un ritmo que supera más de doce veces la expansión del pie de fuerza del Estado en el mismo periodo.** En 2025 se registró el mayor número de disputas armadas de la última década, con un incremento del 34% en enfrentamientos entre grupos.
- Recuperar la inversión y remontar el partido exige tratar la seguridad como condición habilitante del crecimiento. Para ello se **requiere una estrategia integral que priorice territorios productivos estratégicos, fortalezca la capacidad tecnológica e investigativa del Estado, intervenga sobre las economías ilegales mediante trazabilidad financiera y avance en una reforma judicial que reduzca la impunidad.** Sin esa estrategia, el país seguirá administrando crisis en lugar de prevenirlas.

Hoy Colombia ocupa el segundo lugar en el mundo en niveles de criminalidad organizada, solo por detrás de Myanmar, y por encima de economías regionales como México, Paraguay o Ecuador. Este dato refleja que **la inseguridad en el país dejó de ser un problema de orden público para convertirse en una restricción estructural al desarrollo económico.** Este cambio responde, en gran parte, a la transformación del fenómeno criminal: de un conflicto relativamente centrado en ideologías hacia un ecosistema fragmentado de organizaciones que operan bajo lógicas económicas, diversifican sus fuentes de ingreso y ejercen control territorial con fines de captura de rentas. En este contexto, **la inseguridad no solo persiste, sino que impacta directamente sobre la economía.** Las actividades ilícitas –extorsión, narcotráfico, minería ilegal, contrabando y delitos ambientales– operan desplazando, distorsionando y compitiendo de manera desigual con el sector formal (ver “Reto uno. Reforzando la portería: reglas claras y seguridad” en [Informe Anual - Diciembre 04 de 2025](#)).

20 de abril de 2026

En nuestro Informe Anual “Vamos por la remontada”, publicado en diciembre de 2025 (ver “Reto uno. Reforzando la portería: reglas claras y seguridad” en [Informe Anual - Diciembre 04 de 2025](#)) identificamos el deterioro de la seguridad física como uno de los factores que más limita la inversión y el crecimiento en Colombia. Señalamos que la expansión territorial de los grupos criminales, el repunte de delitos de alto impacto y la pérdida de control estatal habían configurado un entorno donde operar e invertir implica riesgos y sobrecostos crecientes, y que las economías ilegales estaban desplazando a la actividad formal en múltiples territorios. Este editorial actualiza ese diagnóstico con la evidencia más reciente y profundiza en la interrelación entre inseguridad y economía.

El deterioro de la inseguridad es medible. Según el Índice Global de Terrorismo (2026)¹, **en 2025 Colombia se ubicó en el top 10 de los países más afectados a nivel mundial, alcanzando su peor posición desde 2013**. El número de atentados creció cerca de un 47%, las muertes asociadas aumentaron un 70% y los grupos armados han crecido más del 300% desde 2017, pasando de 6 mil a cerca de 27 mil integrantes. En paralelo, la extorsión acumula un incremento superior al 800% frente a 2010 y el secuestro aumentó 123% en 2025 frente al año anterior. Estos no son indicadores de un problema contenido — son señales de una amenaza que se expande.

Lo que hace especialmente grave esta dinámica es su dimensión territorial. **La inseguridad no se distribuye de manera uniforme en el país: se concentra en los departamentos que más aportan a la actividad productiva nacional**. A continuación, analizamos la inseguridad como un factor que condiciona el funcionamiento de la economía, incide directamente sobre el costo del capital, la localización de la inversión, la formalización empresarial y la eficiencia de los mercados. Mientras la inseguridad se concentre en los nodos productivos del país, sus costos económicos seguirán siendo subestimados y sus soluciones, insuficientes.

Una amenaza que no cede

El comportamiento reciente de los indicadores de inseguridad física en Colombia muestra una tendencia que no cede (ver Gráfico 1). En 2025, el secuestro alcanzó 698 víctimas, con un aumento de 123% frente a 2024; el terrorismo llegó a 1.391 eventos, 24% más que el año anterior; y el homicidio cerró en 13.726 casos, con un incremento de 1,7%. Se registraron además 306 víctimas en masacres y 187 líderes sociales asesinados, según Indepaz². Aunque algunos delitos mostraron reducciones en el agregado anual, como la extorsión, sus niveles continúan siendo estructuralmente elevados: en 2025 se registraron 12.180 casos, más de nueve veces el nivel observado en 2010. Asimismo, fenómenos como la invasión de tierras y la usurpación territorial se mantienen por encima de sus registros en la década pasada, con un crecimiento de 340% frente a 2010.

Esta tendencia muestra señales de recrudescimiento en los primeros meses de 2026. Entre enero y febrero, el homicidio intencional aumentó 5%, alcanzando el nivel más alto para este periodo desde 2015. Las masacres crecieron 13% tanto en número de eventos (de 15 a 17) como en víctimas (de 48 a 54), mientras que el secuestro total aumentó 12%. De manera simultánea, **persisten dinámicas asociadas a economías ilegales y control territorial**: los delitos contra los recursos naturales y el medio ambiente aumentaron un 1%, las minas ilegales intervenidas crecieron 11% y la incautación de maquinaria para extracción ilícita mostró un incremento del 147%. En materia de liderazgo social, Indepaz ya registra 41 asesinatos a abril de 2026³.

¹ Institute for Economics & Peace. (2026). *Global Terrorism Index 2026: Measuring the impact of terrorism*.

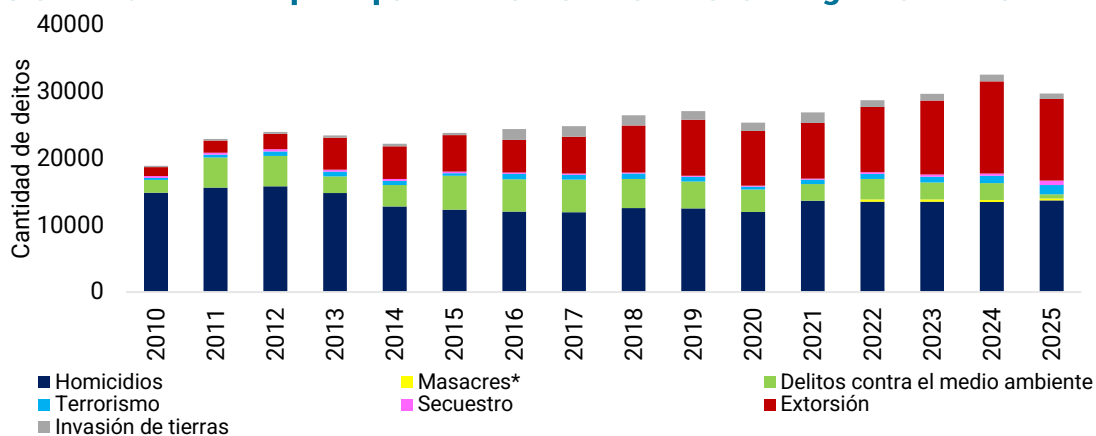
² Observatorio de Derechos Humanos y Conflictividades de Indepaz. (s. f.). *Visor de asesinato a personas líderes sociales y defensores de derechos humanos en Colombia*.

³ Ibidem.

20 de abril de 2026

El impacto humano de esta escalada es igualmente alarmante. Según el Informe de Tendencias e Impacto Humanitario de OCHA Colombia (2026)⁴, en 2025 más de 1,6 millones de personas fueron afectadas por el conflicto y la violencia generalizada, más de tres veces que en 2024, con 416 eventos de restricciones al acceso humanitario, impulsados por restricciones a la movilidad, ataques, artefactos explosivos y paros armados. Los focos críticos a nivel territorial se concentraron en Chocó, Cauca, Norte de Santander y Nariño. El desplazamiento forzado y el confinamiento continúan expandiéndose: durante todo 2025 registraron más de 160 mil víctimas de desplazamiento individual y cerca de 100 mil víctimas de desplazamiento masivo. En el primer trimestre de 2026 ya se registran cerca de 160 mil afectados por la violencia, con 8.700 víctimas de desplazamiento forzado.

Gráfico 1. Evolución principales delitos asociados a la inseguridad física



Fuente: Ministerio de Defensa. *Información disponible desde 2022.

Este deterioro en seguridad coincide con la consolidación de las economías ilícitas. De acuerdo con Indepaz (2026)⁶, tras una reducción entre 2018 y 2020, a partir de 2021 se observa un crecimiento acelerado de los cultivos de coca, que los llevó de 142 mil hectáreas a más de 253 mil en 2023, el registro más alto de las últimas décadas⁷. Para 2024 y 2025, las estimaciones sugieren una estabilización en niveles históricamente elevados. Esta expansión no es independiente del deterioro de la seguridad: refleja el fortalecimiento de las economías ilegales que financian y sustentan a los grupos armados.

Las mejoras recientes en algunos delitos deben interpretarse con cautela. En el caso de la extorsión, su alta concentración en grandes centros urbanos como Bogotá, Antioquia y Valle del Cauca, junto con el incremento sostenido desde 2010, evidencia que se trata de un fenómeno en expansión con alta capacidad de adaptación territorial. De manera similar, los ataques a infraestructura – voladuras de oleoductos y vías – continúan concentrándose en territorios estratégicos como Arauca, Norte de Santander y Antioquia. **La inseguridad en Colombia es un fenómeno que evoluciona: su persistencia en el tiempo, su concentración en territorios estratégicos y su capacidad de adaptación ante las intervenciones del Estado configuran una amenaza estructural que no se resuelve con medidas coyunturales.** Su análisis requiere, además, considerar dónde se concentra geográficamente y qué implicaciones tiene esa distribución sobre la actividad productiva.

⁴ Oficina de las Naciones Unidas para la Coordinación de Asuntos Humanitarios (OCHA). (2026). *Colombia: Informe de tendencias e impacto humanitario en 2025*.

⁵ OCHA. (s. f.). *Monitor: Colombia – sistema de información humanitaria*.

⁶ Indepaz. (2026). *Cultivos de coca en Colombia 2018–2025*.

⁷ United Nations Office on Drugs and Crime (UNODC). (2025). *World Drug Report 2025: Key findings (Sales No. E.25.XI.5)*.

Inseguridad y economía: el mismo territorio

Una de las características más críticas de la inseguridad en Colombia es su expresión territorial. El índice de Inseguridad Física Regional⁸, evidencia que **los departamentos con mayores niveles de inseguridad no son los más pobres ni los más alejados – son los más productivos**. Antioquia, Valle del Cauca, Bogotá, Meta, Norte de Santander, Cauca, Nariño y Arauca concentran simultáneamente los niveles más elevados de inseguridad física y una proporción sustancial de la actividad económica nacional. De acuerdo con el DANE, solo Antioquia, Bogotá, Valle del Cauca y Meta han concentrado más de una tercera parte del PIB nacional en la última década.

La superposición es sistemática en todos los sectores. En el agropecuario, la región Oriental concentra el 34% de la producción nacional y la región Central el 29,3%, con departamentos como Cundinamarca, Antioquia y Valle del Cauca como principales contribuyentes – los mismos que encabezan los registros de extorsión, invasión de tierras y homicidios. En manufactura, Bogotá, Antioquia y Valle del Cauca son los ejes industriales del país y, simultáneamente, los que concentran la mayor proporción de delitos contra el sector productivo. En minería, Meta aporta el 34% de la producción regional y es también uno de los territorios con mayor presencia de violencia.

Gráfico 2. Índice de Inseguridad Física Regional (2010-2025)

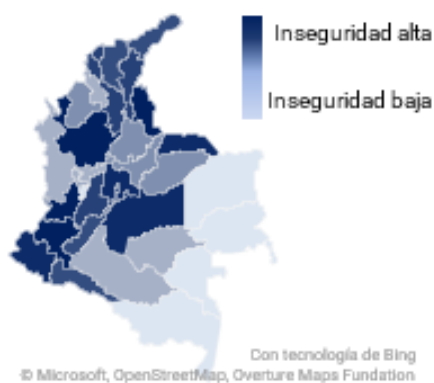
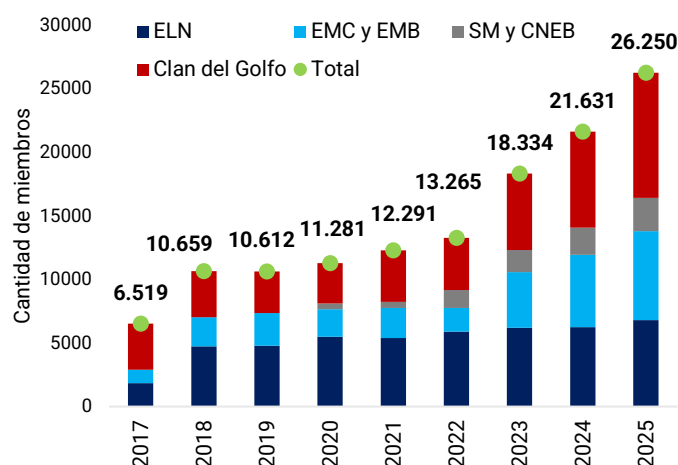


Gráfico 3. Evolución integrantes grupos armados ilegales



Fuente: Ministerio de Defensa, FIP. Cálculos: Corficolombiana.

Los datos de criminalidad confirman esta lógica. En extorsión, Bogotá reúne aproximadamente el 17% de los casos nacionales, seguida por Antioquia (16%) y Valle del Cauca (11%). En secuestro, el Cauca concentra el 20% del total nacional, seguido por Antioquia (12%) y Arauca (7%). Los homicidios se concentran principalmente en Valle del Cauca (17%) y Antioquia (14%), con una distribución similar en masacres. En invasión de tierras, Antioquia concentra cerca del 14% de los casos.

La expansión de los grupos armados profundiza esta dinámica. Según la Fundación de Ideas para la Paz (FIP, 2026)⁹, 2025 fue el año con mayor número de disputas armadas de la última

⁸ El indicador de inseguridad física regional se construyó con datos de 2010 a 2025 de diez delitos, que se agruparon en: homicidios, masacres (únicamente se tomó desde 2022 debido a la limitación de la información), extorsión, secuestro, terrorismo, voladura de oleoductos, voladura de vías, invasión de tierras, hurto (piratería terrestre y abigeato) y contra el medio ambiente. Estos se agruparon en tres categorías: delitos contra el patrimonio económico, delitos contra la seguridad pública y delitos contra la vida y la libertad individual, se normalizaron para hacer comparables los departamentos. Con el puntaje compuesto resultante, las regiones se clasificaron por deciles.

⁹ Fundación de Ideas para la Paz (FIP, 2026). 27.000 combatientes y récord en disputas: el deterioro de la seguridad marca el inicio de 2026.

20 de abril de 2026

década, con un incremento del 34% en enfrentamientos entre grupos, impulsado por rupturas internas, nuevas alianzas y competencia por rutas, economías ilegales y control territorial. Se identificaron al menos 13 zonas de disputa activa, casi el doble que en 2022. Desde 2017, los grupos armados han crecido más del 300%, pasando de 6 mil a cerca de 27 mil integrantes, lo que representa un crecimiento cercano al 22% frente al año anterior, el grupo armado con el mayor crecimiento fue el Clan del Golfo, con 2.289 integrantes adicionales.

En conclusión, **la inseguridad afecta a la economía desde adentro**. Al concentrarse en los territorios donde se genera valor, **eleva los costos de operar, desincentiva la inversión y distorsiona los mercados precisamente donde el impacto sobre el crecimiento nacional es mayor**. No es un problema periférico, es un freno estructural al desarrollo del país.

Lineamientos de política: más allá del pie de fuerza

La inseguridad en Colombia no puede ser abordada únicamente como un problema de orden público, sino como un fenómeno diverso con implicaciones sociales y económicas directas y persistentes. La evidencia muestra que sus costos son elevados y cuantificables. El Fondo Monetario Internacional (2024)¹⁰ estima que un aumento del 10% en la tasa de homicidios puede reducir la actividad económica local en cerca de 4%, mientras que una disminución de la violencia a la mitad podría incrementarla en aproximadamente 30%. A nivel regional, una reducción del 60% en las tasas de homicidio, hasta el promedio mundial, podría elevar el crecimiento anual en 0,5 puntos porcentuales, con aumentos acumulados del PIB cercanos al 5% en diez años y al 10% en veinte años. Específicamente en Colombia, el costo del crimen y la violencia se estimó en 3,6% del PIB en 2022, de acuerdo con el BID y Fedesarrollo (2024)¹¹, uno de los más altos de la región.

El primer eje es el territorial. Departamentos como Antioquia, Valle del Cauca, Cundinamarca y Meta concentran simultáneamente actividad económica relevante y riesgos elevados de criminalidad. La asignación de capacidades institucionales debe priorizar aquellos territorios donde la inseguridad afecta más directamente la producción, la logística y los mercados, como una respuesta coordinada que tenga en cuenta las características productivas de cada región. Esa intervención requiere recuperar el control institucional efectivo mediante un fortalecimiento operativo de la Fuerza Pública que incorpore modernización tecnológica, inteligencia territorial y mayor capacidad de reacción en corredores estratégicos. La urgencia de este frente se vuelve evidente al contrastar la evolución de las capacidades estatales con el crecimiento de las estructuras criminales. Según cifras del informe ACCAM, analizadas por la FIP (2025¹², 2026), en los últimos tres años el número de integrantes de estas organizaciones se duplicó (ver Gráfico 3), mientras que, según el Gobierno nacional, el pie de fuerza creció apenas un 7% entre 2022 y 2025.

El segundo eje es la **intervención sobre las economías ilegales**. Las acciones de política deben orientarse no solo a la captura de individuos, sino a la afectación de las dinámicas económicas que sostienen estas actividades, mediante trazabilidad digital, analítica de datos e interoperabilidad entre Fiscalía, Policía, UIAF y jueces. Actividades como la minería ilegal no solo generan riesgos de seguridad sino distorsiones económicas directas: operan por fuera de marcos regulatorios, tributarios y ambientales, introduciendo condiciones de competencia desigual frente a las actividades formales. Las estrategias de intervención deben contemplar

¹⁰ Bisca, P. M., Chau, V., Dudine, M. P., Espinoza, M. R. A., Espinoza, R., Fournier, J. M., & Salas, J. (2024). Violent Crime and Insecurity in Latin America and the Caribbean: A Macroeconomic Perspective. International Monetary Fund

¹¹ Perez-Vincent, S. M., Puebla, D., Alvarado, N., Mejía, L. F., Cadena, X., Higuera, S., & Niño, J. D. (2024). Los costos del crimen y la violencia: ampliación y actualización de las estimaciones para América Latina y el Caribe.

¹² FIP (2025). Lo que dicen las nuevas cifras sobre el aumento de integrantes de grupos armados en Colombia.

20 de abril de 2026

no solo acciones de control, sino también mecanismos que reduzcan los incentivos a la informalidad y fortalezcan las condiciones para la operación legal.

El tercer eje es la **protección de infraestructura y movilidad**. Los eventos de terrorismo contra oleoductos y vías, y los bloqueos a corredores logísticos, evidencian la vulnerabilidad de activos estratégicos para el funcionamiento de la economía. Las políticas de seguridad deben incorporar mecanismos de prevención y respuesta que reduzcan la exposición de corredores e infraestructura crítica, especialmente en regiones donde se concentran actividades extractivas y de transporte. La protección de estos activos no es solo una prioridad de seguridad — es una condición para la competitividad económica de los territorios.

El cuarto eje es la **reforma judicial para reducir la impunidad**. El Índice Global de Impunidad (2024) ubica a Colombia con un puntaje de 37,7, clasificado como impunidad media-alta y por encima de países como Chile (25,5) y Argentina (25,7), lo que refleja una brecha significativa frente a sus pares regionales¹³. El Atlas of Impunity¹⁴ asigna al país una calificación de 2,5 en una escala cuyo máximo global es 3,4. A nivel operativo, estas brechas se traducen en bajos niveles de resolución de casos y una congestión procesal persistente que ubica a Colombia entre los sistemas más rezagados de la región¹⁵ (ver “Reto uno. Reforzando la portería: reglas claras y seguridad” en [Informe Anual - Diciembre 04 de 2025](#)). Revertir esta situación requiere fortalecer capacidades investigativas y sancionatorias, reducir los tiempos procesales mediante menores plazos legales, mayor personal capacitado e indicadores de desempeño orientados a la descongestión y resolución judicial.

El quinto eje es la articulación entre seguridad y política económica. La mejora en la capacidad institucional — en cuerpos de seguridad, administración de justicia y presencia territorial — es un determinante clave del entorno productivo. Esto implica avanzar hacia una coordinación más estrecha entre las políticas de seguridad y desarrollo productivo, incorporando criterios económicos en la priorización territorial y la protección de sectores estratégicos. En un país donde la inseguridad se concentra en los nodos productivos, esa articulación no es un complemento de la política de seguridad: es su condición de efectividad.

Consideraciones finales

Colombia enfrenta un problema de seguridad que es estructural y está en el centro de su economía. La inseguridad se concentra precisamente en los territorios más productivos del país, eleva los costos de operar, desincentiva la inversión y distorsiona los mercados donde el impacto sobre el crecimiento nacional es mayor. Mientras esa dinámica persista, el país seguirá perdiendo terreno en la competencia por inversión y crecimiento.

Remontar ese partido exige tratar la seguridad como una condición habilitante del desarrollo. **Eso requiere una estrategia integral que combine presencia territorial efectiva, intervención sobre las economías ilegales, protección de infraestructura crítica, reforma judicial y articulación entre seguridad y política económica.** Colombia ha demostrado que puede revertir escenarios de alta criminalidad. Lo que necesita es la decisión de actuar en consecuencia.

¹³ Le Clercq Ortega, J. A., y Cháidez Montenegro, A. (2025). Índice Global de Impunidad 2024: Midiendo el alcance de la impunidad global. Universidad de las Américas Puebla (UDLAP).

¹⁴ Eurasia Group y Munich Security Conference (2025). Atlas of Impunity 2025. Munich Security Conference

¹⁵ Centro de Estudios de Justicia de las Américas (CEJA). (2025). Índice de Congestión Judicial en las Américas.

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija
felipe.espitia@corfi.com

Mercado de deuda

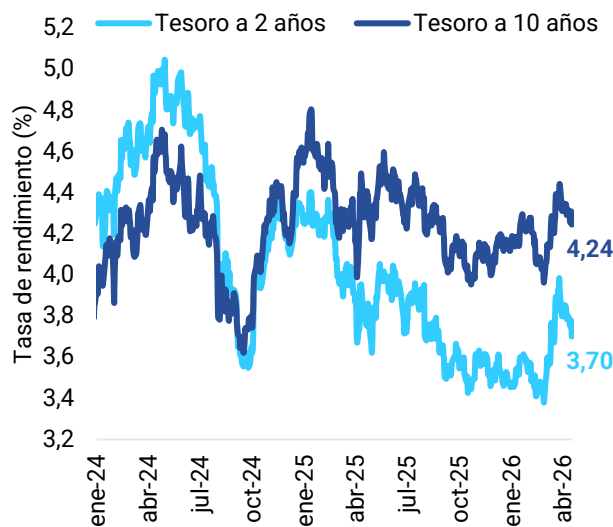
- Los Tesoros estadounidenses a 2 y 10 años cerraron en 3,70% y 4,24%, registrando valorizaciones de 10 y siete puntos básicos (pbs), respectivamente.
- Las curvas de los TES en tasa fija y UVR se valorizaron cerca de 22 y 30 pbs, respectivamente.

Mercado internacional

La semana pasada se observó una moderación en las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, lo que permitió una reapertura parcial del tránsito por el estrecho de Ormuz y una corrección en los precios del petróleo. En este contexto, los Tesoros estadounidenses a 2 y 10 años cerraron en 3,70% y 4,24%, registrando valorizaciones de 10 y siete puntos básicos (pbs), respectivamente. En promedio, la curva de rendimientos se valorizó cerca de ocho pbs, reflejando un ajuste parcial tras las presiones alcistas recientes, más asociado a la reversión del choque geopolítico que a un cambio estructural en la trayectoria de tasas.

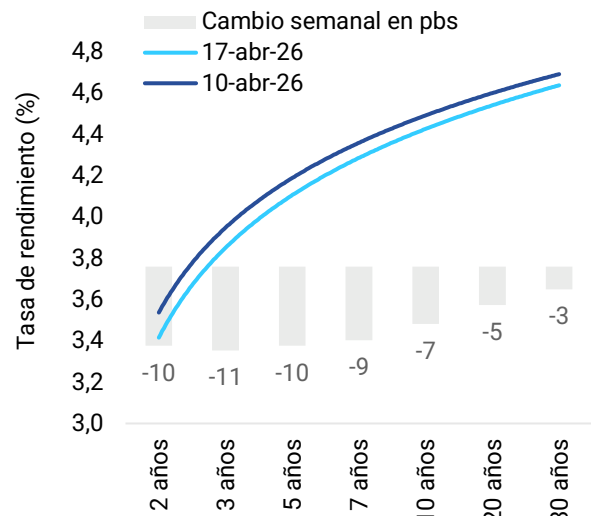
Si bien no se ha alcanzado una resolución definitiva del conflicto, la moderación en los precios de la energía contribuyó a reducir temporalmente las presiones inflacionarias globales y, con ello, los riesgos de ajustes adicionales en las tasas de política monetaria por parte de los principales bancos centrales. Hacia adelante, los mercados continuarán incorporando la evolución del frente geopolítico como un determinante clave de la trayectoria reciente de los rendimientos soberanos y de las expectativas inflacionarias globales.

Gráfico 1. Tesoros americanos a 2 y 10 años



Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 2. Curvas de rendimientos de los Tesoros americanos



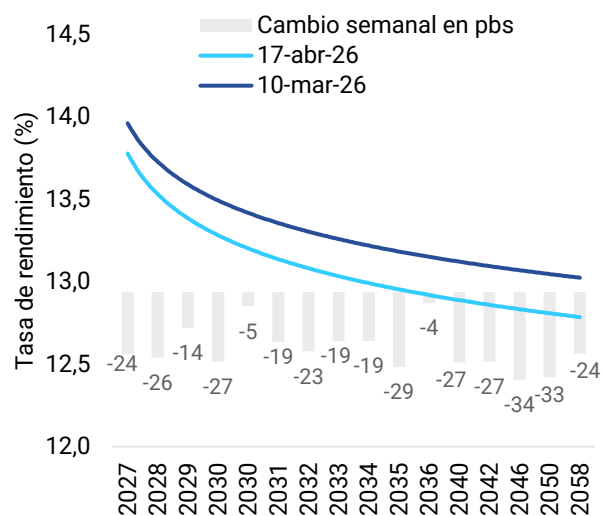
Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

Mercado local

En Colombia, además del alivio proveniente de la valorización reciente de los Tesoros estadounidenses, el mercado de deuda pública continuó incorporando los efectos del pago anticipado del Total Return Swap (TRS). Al cierre de la semana pasada, el Ministerio de Hacienda completó aproximadamente 50% del valor total del contrato, reduciendo la exposición del portafolio soberano a riesgos contingentes asociados a la coyuntura financiera actual (ver “Operaciones de manejo de deuda: Todo tiene su final” en [Informe Renta Fija – Abril 15 de 2026](#)).

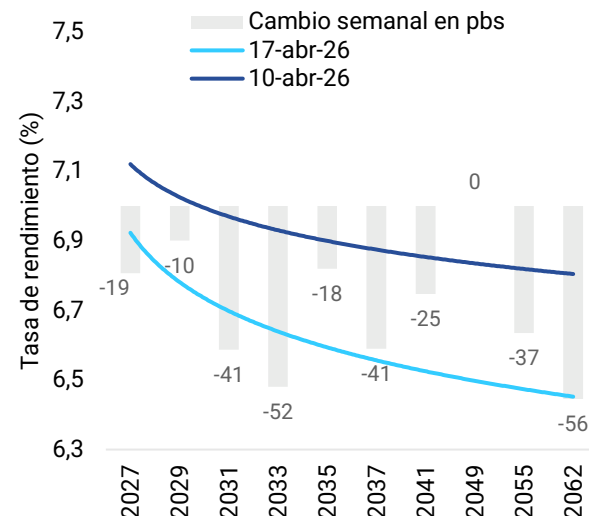
En este contexto, las valorizaciones en el mercado local se extendieron a lo largo de la curva. En particular, la curva de TES en tasa fija registró una reducción promedio cercana a 22 puntos básicos (pbs), con ajustes más pronunciados en el tramo largo (Gráfico 3). Por su parte, la curva de TES en UVR se valorizó cerca de 30 pbs en promedio, con mayores reducciones en los rendimientos de las referencias con vencimiento en 2033 y 2062 (Gráfico 4). De cara a la semana en curso, el mercado entraría en una fase de transición hacia la próxima decisión de política monetaria del Banco de la República prevista para finales de mes (30 de abril), evento que está generando una alta expectativa por el deterioro de la relación institucional entre el BanRep y el gobierno.

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.

20 de abril de 2026

Cifras de deuda pública interna

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración Modificada (años)	Tasa		Precio	
				10-abr-26	17-abr-26	10-abr-26	17-abr-26
TES Tasa Fija							
TFIT15260826	7.50%	26-ago-26	0.36	9.97%	10.10%	98.93	99.02
TFIT08031127	5.75%	3-nov-27	1.49	13.46%	13.22%	89.63	90.04
TFIT16280428	6.00%	28-abr-28	1.85	13.64%	13.39%	87.07	87.57
TFIT05220829	11.00%	22-ago-29	2.77	13.68%	13.54%	92.97	93.34
TFIT02270230	12.50%	27-feb-30	3.23	14.02%	13.75%	95.59	96.34
TFIT16180930	7.75%	18-sep-30	3.66	13.65%	13.60%	81.14	81.35
TFIT10260331	7.00%	26-mar-31	4.23	13.54%	13.35%	77.41	78.02
TFIT16300632	7.00%	30-jun-32	4.72	13.50%	13.27%	73.67	74.49
TFIT11090233	13.25%	9-feb-33	4.78	13.51%	13.32%	98.77	99.58
TFIT11240135	11.75%	24-ene-35	5.67	13.37%	13.18%	91.78	92.69
TFIT16181034	7.25%	18-oct-34	5.96	13.39%	13.10%	69.74	70.91
TFIT16090736	6.25%	9-jul-36	6.70	12.75%	12.71%	63.85	64.06
TFIT16281140	12.75%	28-nov-40	7.01	12.96%	12.69%	98.45	100.21
TFIT21280542	9.25%	28-may-42	7.28	12.91%	12.64%	75.61	77.09
TFIT23250746	11.50%	25-jul-46	7.58	12.92%	12.58%	89.80	92.06
TFIT31261050	7.25%	26-oct-50	8.75	12.65%	12.32%	59.50	61.12
TFIT34130358	12.00%	13-mar-58	8.55	13.07%	12.83%	91.92	93.60
TES UVR							
TUVT11170327	3.30%	17-mar-27	0.92	6.86%	6.67%	96.86	97.08
TUVT10180429	2.25%	18-abr-29	2.86	6.95%	6.85%	87.57	87.88
TUVT07220131	6.50%	22-ene-31	4.19	7.45%	7.04%	96.25	97.85
TUVT20250333	3.00%	25-mar-33	6.27	7.22%	6.70%	77.54	79.99
TUVT20040435	4.75%	4-abr-35	7.38	6.80%	6.62%	86.54	87.65
TUVT18250237	3.75%	25-feb-37	8.80	6.91%	6.50%	76.36	79.03
TUVT17200341	5.00%	20-mar-41	10.48	6.68%	6.42%	84.45	86.59
TUVT32160649	3.75%	16-jun-49	13.30	6.79%	6.79%	64.98	64.99
TUVT31190555	5.25%	19-may-55	13.70	6.72%	6.35%	81.46	85.55
TUVT38010262	6.50%	1-feb-62	14.85	6.76%	6.20%	96.56	104.25

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

20 de abril de 2026

Cifras de deuda pública externa

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración Modificada (años)	Z-Spread (pbs)	Tasa		Precio	
					10-abr-26	17-abr-26	10-abr-26	17-abr-26
Bonos en dólares								
COLOMB27	3.875%	25-abr-27	0.98	75	4.56%	4.44%	99.33	99.45
COLOMB29	4.500%	15-mar-29	2.78	175	5.50%	5.31%	97.35	97.87
COLOMB30	3.000%	30-ene-30	3.61	198	5.86%	5.53%	90.47	91.54
COLOMB30	7.375%	25-abr-30	3.41	208	5.92%	5.63%	105.09	106.12
COLOMB31	3.125%	15-abr-31	4.68	228	6.21%	5.86%	87.06	88.43
COLOMB32	3.250%	22-abr-32	5.32	223	6.35%	5.86%	84.89	87.10
COLOMB33	8.000%	20-abr-33	5.32	252	6.58%	6.18%	107.79	110.11
COLOMB34	7.500%	2-feb-34	6.16	255	6.71%	6.25%	104.65	107.51
COLOMB35	8.500%	25-abr-35	6.34	279	6.86%	6.53%	110.76	113.12
COLOMB35	8.000%	14-nov-35	6.98	272	6.97%	6.49%	106.98	110.47
COLOMB36	7.750%	7-nov-36	7.47	292	7.09%	6.72%	104.75	107.52
COLOMB37	7.375%	18-sep-37	7.89	283	7.15%	6.68%	101.66	105.35
COLOMB41	6.125%	18-ene-41	9.78	296	7.35%	6.93%	89.11	92.63
COLOMB42	4.125%	22-feb-42	11.10	292	7.37%	6.95%	70.21	73.34
COLOMB44	5.625%	26-feb-44	11.06	311	7.52%	7.15%	81.64	84.86
COLOMB45	5.000%	15-jun-45	11.24	307	7.60%	7.14%	74.20	78.04
COLOMB49	5.200%	15-may-49	11.97	311	7.59%	7.19%	74.30	77.90
COLOMB51	4.125%	15-may-51	13.17	288	7.37%	6.98%	63.35	66.59
COLOMB53	8.750%	14-nov-53	11.75	342	7.79%	7.46%	110.70	114.86
COLOMB54	8.375%	7-nov-54	11.96	341	7.79%	7.44%	106.57	110.85
COLOMB61	3.875%	15-feb-61	15.61	261	7.03%	6.67%	59.28	62.52

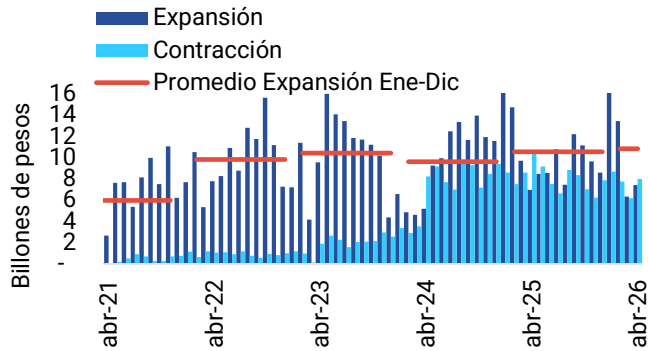
Fuente: LSEG - Workspace. Cálculos: Corficolombiana.

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%
17-abr-25	4.72%	3.67%	3.66%	4.50%	6.34%
18-mar-26	6.32%	6.45%	6.18%	5.81%	5.71%
10-abr-26	5.63%	6.15%	6.08%	5.76%	5.52%
17-abr-26	5.98%	6.37%	6.22%	5.83%	5.60%
Cambios (pbs)					
Semanal	35	23	14	8	8
Mensual	-34	-7	4	2	-10
Anual	126	270	256	133	-73
Año corrido	115	79	45	1	-31

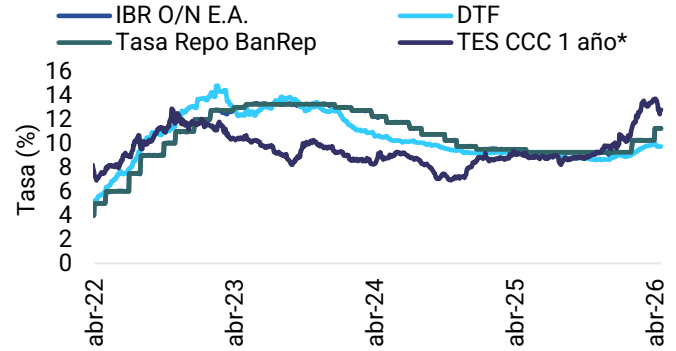
Fuente: Precia. Cálculos: Corficolombiana

Saldo promedio de operaciones repo en BanRep



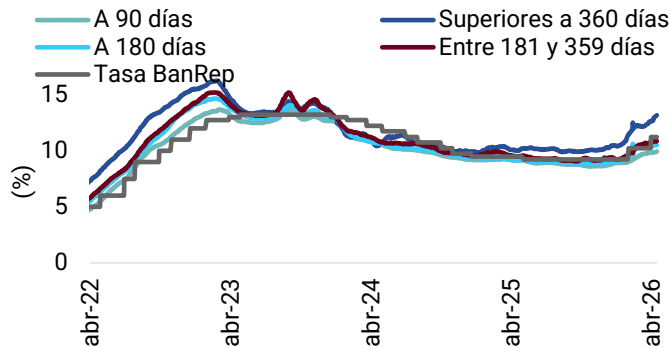
Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Tasas de interés de corto plazo



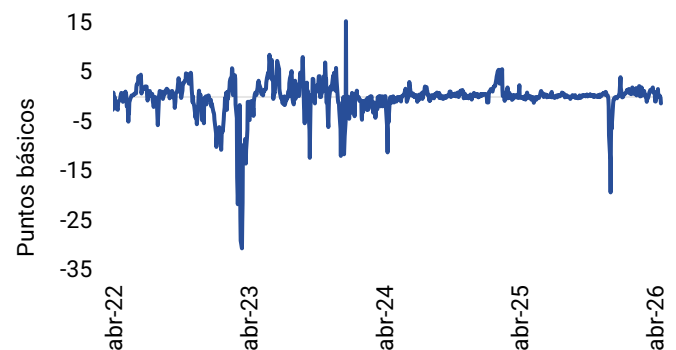
Fuente: BanRep y Precia. Cálculos: Corficolombiana

Tasas de captación (promedio móvil 20 días)



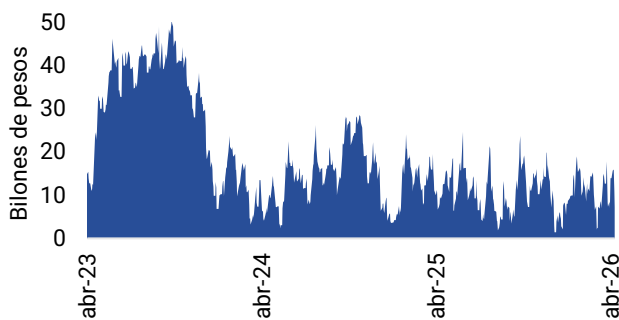
Fuente: Superintendencia Financiera y BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Brecha IBR O/N EA y tasa BanRep



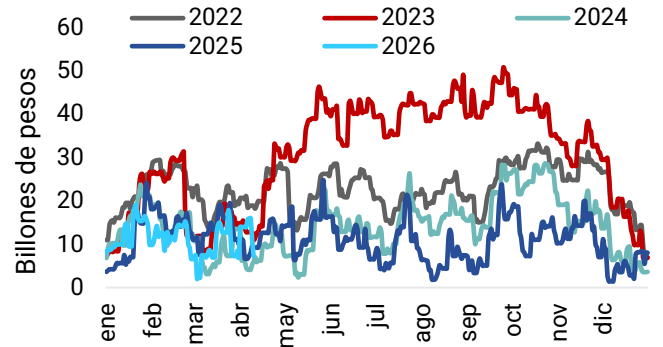
Fuente: Superintendencia Financiera y BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Saldo de disponibilidad de DTN en BanRep



Fuente: BanRep.

Saldo de disponibilidades de la DTN en BanRep, estacional



Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

20 de abril 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	665.9	1.59%	651.6	2.68%	14.3	-31.46%
hace un año	692.7	4.02%	676.1	3.76%	16.6	16.13%
cierre 2025	737.1	7.18%	721.0	7.77%	16.1	-13.83%
hace un mes	750.3	8.80%	734.8	9.16%	15.5	-6.09%
3-abr.-26	755.8	9.11%	740.6	9.53%	15.2	-8.34%

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	337.9	2.99%	203.0	-4.29%	105.8	7.82%
hace un año	356.6	5.53%	200.1	-1.43%	115.4	9.15%
cierre 2025	374.0	5.82%	214.8	6.62%	125.4	11.18%
hace un mes	382.7	7.76%	216.3	8.38%	127.7	11.35%
3-abr.-26	384.8	7.91%	218.4	9.15%	128.5	11.30%

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	337.9	2.99%	324.4	5.32%	13.5	-32.66%
hace un año	356.6	5.53%	340.9	5.09%	15.7	16.01%
cierre 2025	374.0	5.82%	358.8	6.89%	15.1	-14.52%
hace un mes	382.7	7.76%	368.1	8.46%	14.5	-7.26%
3-abr.-26	384.8	7.91%	370.6	8.71%	14.2	-9.47%

Fuente: Banco de la República

Contexto externo y mercado cambiario

Gabriela Bautista

 Analista de Investigaciones
gabriela.bautista@corfi.com

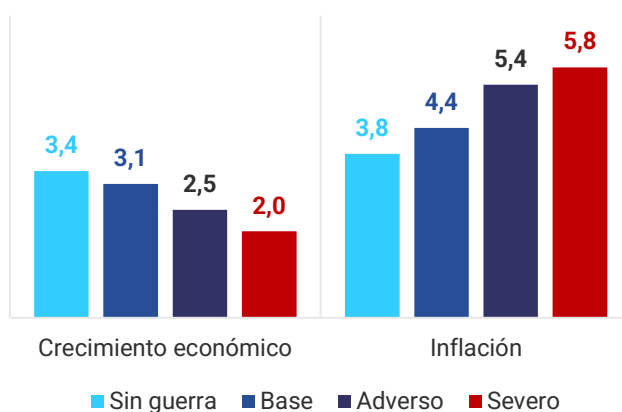
- En la más reciente actualización del *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internacional, en la que revisó a la baja el pronóstico del crecimiento económico global a 3,1% (-0,2 p.p.) como resultado de la Guerra en Oriente Medio.
- El peso colombiano se apreció 1,4% la semana pasada y cerró el viernes en \$3.584, en una semana marcada por un volumen negociado atípicamente alto en el mercado *spot*.

FMI recortó pronóstico de crecimiento económico global a 3,1% en 2026

El Fondo Monetario Internacional publicó la actualización del *World Economic Outlook* (WEO) bajo el título "*World Economy in the Shadow of War*", situando el conflicto en Oriente Medio como el principal factor de riesgo para la economía global. En efecto, bajo el supuesto de que la guerra no se prolongue ni escale significativamente, el FMI proyecta un crecimiento mundial de 3,1% en 2026 y 3,2% en 2027, lo que implica una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) este año respecto al WEO de enero. Incluso, señalaron que, en ausencia del conflicto, el crecimiento global habría sido revisado al alza hasta 3,4%, lo que evidencia el peso determinante de la guerra en el deterioro de las perspectivas.

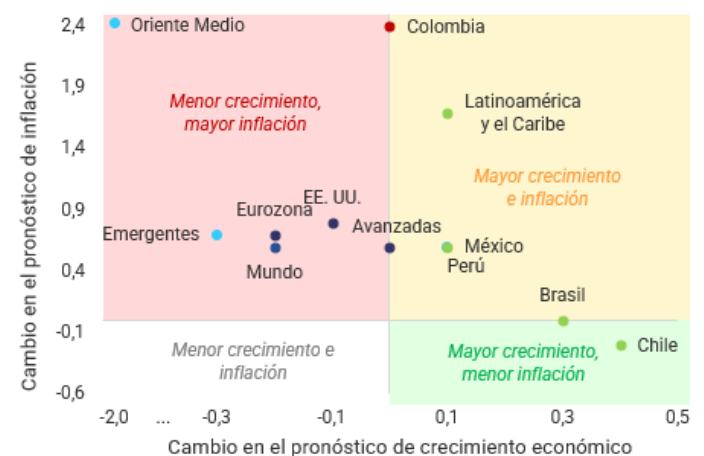
A nivel de grupos de países, las economías avanzadas mantendrían su proyección de crecimiento en 1,8%, aunque con revisiones bajistas en algunas de las principales: Estados Unidos (2,3%; antes 2,4%), Canadá (1,5%; antes 1,6%) y la Eurozona (1,1%; antes 1,3%). Las economías emergentes serían más vulnerables, especialmente aquellas intensivas en importación de materias primas y con un espacio fiscal limitado para absorber el choque de costos. En este sentido, el FMI revisó a la baja la proyección de crecimiento hasta 3,9% (antes 4,2%), concentrando el ajuste en Oriente Medio, cuya expectativa de crecimiento se redujo drásticamente a 1,9% (antes 3,9%), y en menor medida en Asia (4,9%), afectada por una leve

Gráfico 1. Escenarios de crecimiento económico e inflación mundial



Fuente: *World Economic Outlook* – FMI. Abril 2026. Nota: Los escenarios adverso y severo asumen aumentos del 80% y 100% de los precios del petróleo a partir del 2S26, respecto al escenario base del WEO de enero; el segundo manteniéndose elevados hasta 2027.

Gráfico 2. Ajustes en los pronósticos de crecimiento e inflación del WEO – abril 2026



Fuente: Fondo Monetario Internacional – Comparativo de las ediciones de abril de 2026 vs. octubre de 2025

20 de abril de 2026

corrección en China (4,4%; antes 4,5%). En contraste, América Latina registró una ligera mejora en sus perspectivas, con un crecimiento esperado de 2,3% (antes 2,2%), impulsado por revisiones alcistas en Brasil (+0,3 p.p.) y México (+0,1 p.p.).

En materia de inflación, el FMI proyecta un repunte a 4,4% en 2026 desde 4,1% en 2025, lo que supone un retroceso en el avance del proceso desinflacionario que se consolidó durante los últimos tres años. Además, ven una moderación a 3,7% en 2027; ambas cifras suponen revisiones alcistas de 0,6 p.p. y 0,3 p.p., respectivamente, frente al WEO de enero. El organismo advierte que una escalada del conflicto podría deteriorar considerablemente este panorama: en un escenario adverso con precios de energía persistentemente elevados, el crecimiento global caería a 2,5% y la inflación subiría a 5,4%; mientras que, en un escenario severo con daños a infraestructura energética, el crecimiento podría limitarse a 2%, configurando la mayor crisis energética de los tiempos modernos. Asimismo, el FMI señala que el aumento del gasto militar podría ofrecer un impulso de corto plazo a la actividad, pero a costa de presiones inflacionarias adicionales y del desplazamiento del gasto social.

Tabla 1. Cifras publicadas durante la semana

Fecha	País/Región	Información	Período	Observado	Esperado	Anterior
14-mar-26	US	IPP (a/a)	Mar	4,00%	4,60%	3,40%
14-mar-26	US	IPP Núcleo (a/a)	Mar	3,80%	4,20%	3,90%
15-mar-26	EZ	Producción industrial (a/a)	Feb	0,40%	0,30%	-1,20%
15-mar-26	CH	PIB (a/a)	1T25	5,00%	4,80%	4,50%
15-mar-26	CH	PIB (t/t)	1T25	1,30%	1,30%	1,20%
15-mar-26	CH	Tasa de desempleo	Mar	5,40%	5,20%	5,30%
15-mar-26	CH	Producción industrial (a/a)	Mar	6,10%	5,90%	6,30%
15-mar-26	CH	Ventas minoristas (a/a)	Mar	1,70%	2,40%	2,80%
16-mar-26	UK	PIB (a/a)	Feb	1,00%	0,60%	0,70%
16-mar-26	UK	Producción industrial (a/a)	Feb	-0,40%	-0,90%	0,40%
16-mar-26	UK	Producción manufacturera (a/a)	Feb	-0,50%	-0,30%	1,30%
16-mar-26	EZ	IPC (a/a)	Mar	2,60%	2,50%	1,90%
16-mar-26	EZ	IPC Núcleo (a/a)	Mar	2,30%	2,30%	2,40%
16-mar-26	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	6-mar	207k	213k	218k
16-mar-26	US	Producción industrial (a/a)	Mar	1,74%		1,23%

Fuente: LSEG - Workspace Investing Economics

Tasa de cambio USDCOP: volvieron los niveles de \$3.500

El peso colombiano se fortaleció frente al dólar durante la semana, cerrando el viernes en \$3.584, lo que representó una apreciación de 1,4% frente al cierre de la semana anterior (equivalente a \$50 pesos). Con este resultado, la moneda colombiana consolida su tendencia de apreciación y alcanzó niveles mínimos desde marzo de 2021.

Este comportamiento se enmarcó en un contexto de debilitamiento generalizado del dólar a nivel global: el índice DXY retrocedió 0,6%, impulsado en parte por el anuncio de Irán sobre la reapertura del Estrecho de Ormuz, que generó un leve —aunque transitorio— optimismo en los mercados financieros internacionales. En el plano regional, el movimiento del peso colombiano fue consistente con la dinámica de las principales divisas latinoamericanas, que se apreciaron en promedio 0,5% en la semana, con el peso chileno y el colombiano a la cabeza

20 de abril de 2026

de las ganancias. La excepción fue el sol peruano, que se depreció 1,3% en un entorno de elevada incertidumbre asociada al proceso electoral en ese país.

Por último, la semana estuvo marcada por una actividad inusualmente elevada en el mercado *spot*. El miércoles se registró el mayor volumen de la semana, con transacciones por USD 2.754 millones —más del doble del promedio diario habitual y un nivel no observado en años—, lo que contribuyó a que el acumulado semanal ascendiera a USD 8.912 millones, con un promedio diario de USD 1.782 millones. En cuanto a los precios intradía, la tasa de cambio osciló entre un máximo de \$3.645 el lunes y un mínimo de \$3.558 el martes.

Tabla 2. Principales indicadores financieros de la semana

Principales indicadores	País	Cierre	Variación		
			Semanal	12 meses	Año corrido
TRM	Colombia	3.675,10	-0,08%	-14,66%	-2,54%
Dólar Interbancario	Colombia	3.584,00	-1,37%	-14,09%	-4,98%
USDBRL	Brasil	4,981	-0,52%	-15,09%	2,66%
USDCLP	Chile	875,77	-2,13%	-9,76%	-0,55%
USDPEN	Perú	3,433	1,29%	-7,69%	-7,31%
USDMXN	México	17,30	-0,04%	-13,15%	2,04%
USDJPY	Japón	158,38	-0,57%	11,68%	12,28%
EURUSD	Europa	1,18	0,46%	3,37%	6,76%
GBPUSD	Gran Bretaña	1,35	0,53%	2,24%	6,35%
DXY - Dollar Index		98,09	-0,57%	-1,29%	-4,65%

Fuente: Refinitiv Eikon

Mariapaula Castañeda

 Analista de Investigaciones
Mpaula.castaneda@corfi.com
Mateo Pardo

 Analista de Investigaciones
Mateo.@corfi.com

Actividad Económica Local

- El Índice de Confianza del Consumidor continuó ubicándose en niveles altamente positivos en marzo, al situarse en 19,3%. Este resultado estuvo impulsado por una mejora en la percepción de los hogares sobre su situación económica actual.
- En febrero, la producción real de la industria manufacturera creció 1,4% anual, revirtiendo la contracción observada en enero (-0,3%). De las 39 actividades industriales representadas por la encuesta, 20 registraron variaciones positivas en su producción real.
- Por su parte, el comercio minorista mantuvo un desempeño robusto. En febrero, las ventas reales crecieron 10,9% anual, con 18 de las 19 líneas de mercancía registrando variaciones positivas.

La confianza del consumidor se mantiene elevada en marzo

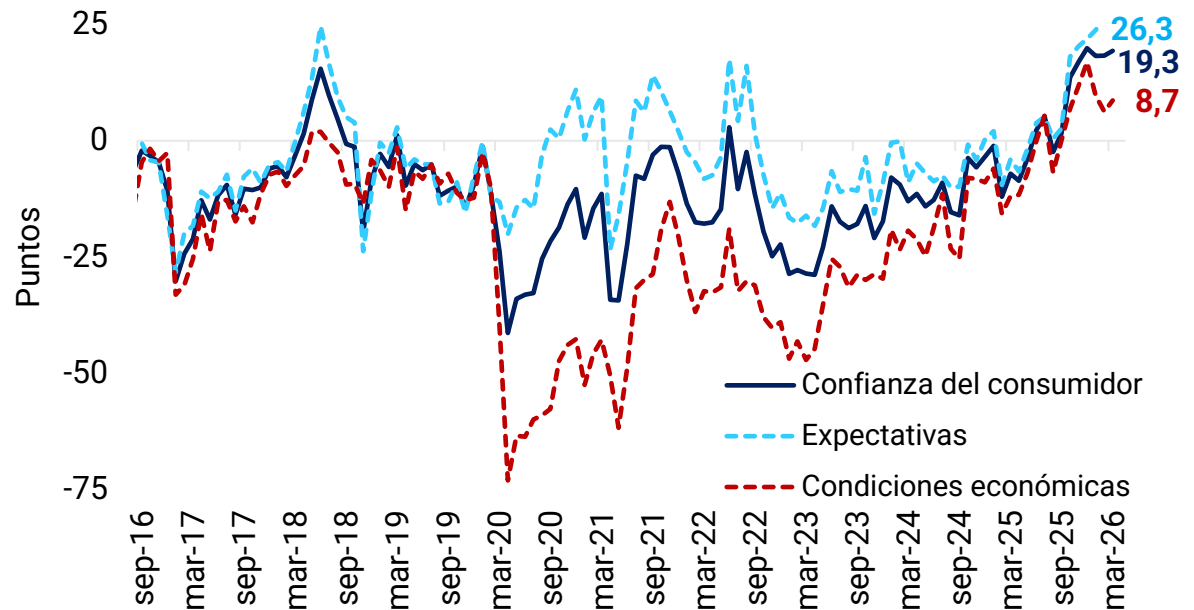
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo continuó mostrando una dinámica favorable en marzo, al ubicarse en 19,3%, lo que representó un aumento de 1,0 punto porcentual (pps) frente a febrero (18,3%). Con este resultado, el indicador alcanzó uno de los niveles más altos para un mes de marzo desde 2014 (18,5%) y completó cinco meses consecutivos en terreno altamente positivo, una dinámica que no se observaba desde comienzos de 2018. La variación mensual estuvo explicada por un aumento de 2,4pps en el Índice de Condiciones Económicas (ICE), que se ubicó en 8,7%, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) se mantuvo estable en 26,3% frente al mes anterior. En términos anuales, el ICC registró un incremento de 26,4pps frente a marzo de 2025, cuando se ubicó en -7,1%.

En marzo, el ICE evidenció una percepción más favorable de los hogares sobre su situación económica actual, particularmente por una mayor disposición a comprar bienes durables. En efecto, la pregunta “¿Cree usted que este es un buen momento o un mal momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora, televisor y cosas como esas?” fue la que registró el mayor incremento mensual (7,7 pps) dentro del ICC. Por su parte, el IEC se mantuvo en niveles altos y se destacó la mejora en la pregunta “Dentro de un año, ¿a su hogar le estará yendo económicamente mejor?”, cuyo balance aumentó 4,6pps frente a febrero, hasta ubicarse en 43,9% en marzo. No obstante, las demás preguntas asociadas a las expectativas para los próximos 12 meses mostraron leves reducciones, lo que sugiere que, aunque persiste un fuerte optimismo de cara al próximo año, aún se mantiene cierto grado de incertidumbre asociado al entorno político y al desarrollo del ciclo electoral tras conocerse los resultados de las elecciones generales de marzo.

Frente al mes anterior, el indicador aumentó en dos de las cinco ciudades encuestadas: Medellín (10,5pps) y Bucaramanga (1,6pps). Por nivel socioeconómico, la mejora se observó en dos de los tres segmentos, con un mayor avance en el estrato bajo (2,1pps), seguido por el estrato medio (0,4pps). Finalmente, la disposición a comprar vivienda registró aumentos de 0,4pps frente al mes anterior y de 4,1pps en comparación con marzo de 2025.

20 de abril de 2026

Gráfico 1. Resultados de encuesta de Opinión del Consumidor



Fuente: Fedesarrollo. Cálculos Corficolombiana

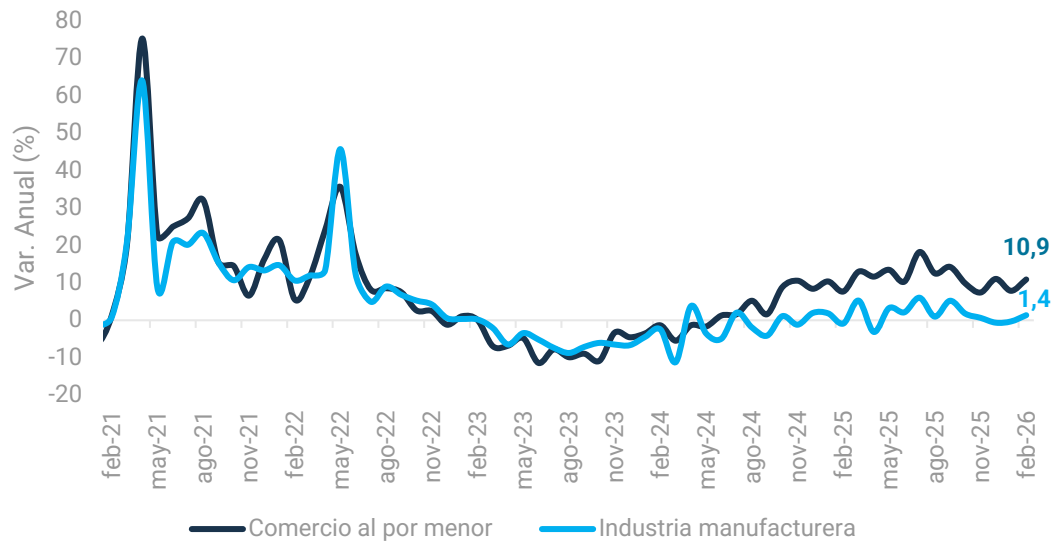
Comercio minorista sólido, industria rezagada

En febrero, la producción real de la industria manufacturera creció 1,4% anual, revirtiendo la contracción observada en enero (-0,3%). De las 39 actividades industriales representadas por la encuesta, 20 registraron variaciones positivas en su producción real, aportando 4,4 puntos porcentuales (pps) al crecimiento total, mientras que 19 subsectores con variaciones negativas restaron 3,0 pps. Los principales aportes positivos provinieron de elaboración de bebidas (0,9 pps), coquización, refinación de petróleo y mezcla de combustibles (0,7 pps) y fabricación de productos farmacéuticos y sustancias químicas medicinales (0,4 pps). En contraste, las mayores contribuciones negativas se observaron en industrias básicas de hierro y acero (-0,6 pps), fabricación de sustancias químicas básicas (-0,4 pps) y elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería (-0,4 pps). Al ajustar por efectos de calendario, la producción real creció 1,3% anual, consistente con un crecimiento intermensual de 0,6%. En lo corrido del año, la producción real creció 0,5%, las ventas reales retrocedieron 1,6% y el empleo 0,2%, reflejando una dinámica todavía frágil, especialmente en ramas intensivas en insumos importados y bienes intermedios.

Por su parte, el comercio minorista mantuvo un desempeño robusto. En febrero, las ventas reales crecieron 10,9% anual, con 18 de las 19 líneas de mercancía registrando variaciones positivas. Los subsectores de mayor contribución al crecimiento fueron vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares (2,6 pps), equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico (2,4 pps) y otros vehículos automotores y motocicletas (1,7 pps), que en conjunto explicaron 6,7 pps de la variación anual del comercio minorista. En lo corrido del año, las ventas reales del comercio minorista crecieron 9,3%. Al excluir vehículos, las ventas reales registraron un crecimiento de 8,0% en su serie original y de 7,7% en su serie desestacionalizada, consistente con un crecimiento intermensual de 4,3%.

20 de abril de 2026

Gráfico 2. Producción de la industria manufacturera y ventas del comercio minorista



Fuente: DANE, Tomado del índice de producción real de EMMET y las ventas reales de la EMC. Cálculos Corfi colombiana.

Cifras al cierre de la semana

Tabla 2: Evolución del portafolio

Indicador	Último	Variación semanal	Variación último mes	Variación año corrido	Variación 12 meses
Deuda Pública – IDP Corficolombiana	689,88	1,13%	1,47%	-5,31%	-3,89%
COLCAP	2301,93	0,92%	1,29%	11,31%	48,80%
COLEQTY	1518,33	-0,67%	-3,23%	6,12%	28,85%
Cambiario – TRM	3642,93	-0,47%	-2,72%	-3,50%	-17,52%
Acciones EEUU - Dow Jones	47918,41	3,04%	0,44%	-0,93%	21,03%

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

Tabla 1: Tasas de referencia

Tasa	Último	Una semana atrás	Variación semanal (pbs)	Un mes atrás	Cierre 2025	Un año atrás
DTF E.A. (13 de abril - 17 de abril)	10,01%	9,70%	31,0	9,59%	9,09%	9,15%
DTF T.A. (13 de abril - 17 de abril)	9,43%	9,20%	23,0	9,05%	8,80%	9,05%
IBR E.A. overnight	11,24%	11,26%	-2,1	10,26%	9,27%	9,50%
IBR E.A. a un mes	11,20%	10,93%	26,3	10,43%	9,41%	9,44%
TES - Feb 2033	13,35%	13,60%	-25,0	13,93%	13,01%	11,82%
Tesoros 10 años	4,24%	4,29%	-4,7	4,20%	4,13%	4,33%
Global Brasil Mar 2034	5,90%	6,02%	-11,3	6,26%	5,92%	6,71%
SOFR	3,67%	3,62%	5,0	3,65%	3,71%	4,32%

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Refinitiv Eikon

20 de abril de 2026

Calendario económico

Estados Unidos

Fecha	US	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 21	US	07:30	Ventas minoristas (a/a)	Mar		3,71%
Martes 21	US	07:30	Ventas minoristas (m/m)	Mar	1,40%	0,60%
Jueves 23	US	07:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			207k
Jueves 23	US	08:45	PMI Manufacturero	Abr	52,5	52,3
Jueves 23	US	08:45	PMI Compuesto (S&P)	Abr		50,2
Jueves 23	US	15:30	Balance general de la FED	Abr		6,706B
Viernes 24	US	09:00	Confianza del consumidor U. de Michigan	Abr	46,1	53,3
Viernes 24	US	09:00	Expectativas de inflación U. de Michigan	Abr	4,80%	3,80%

Fuente: LSEG Workspace

Euro zona

Fecha	EZ	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 21	EZ	04:00	Confianza inversora (ZEW)	Abr	-10,3	-8,5
Miércoles 22	EZ	09:00	Confianza del consumidor	Abr	-17,0	-16,3
Miércoles 22	EZ	12:30	Comparecencia de Legarde (BCE)	Abr		
Jueves 23	EZ	02:00	PMI Manufacturero	Abr	50,7	51,6
Jueves 23	EZ	02:00	PMI Compuesto (S&P)	Abr		50,7

Fuente: LSEG Workspace

Colombia

Fecha	CO	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Lunes 20	CO	10:00	ISE	Feb		1,55%
Martes 21	CO	10:00	Balanza comercial USD	Feb		-1,329B
Martes 21	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Feb		9,70%
Martes 21	CO		Subasta de TES corto plazo por 900 mil millones			
Miércoles 22	CO	08:00	Encuesta de opinión financiera	Mar		
Miércoles 22	CO		Subasta de TES en UVR de largo plazo por 750 mil millones	Mar		

Fuente: LSEG Workspace

Reino Unido

Fecha	CL	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 21	UK	01:00	Tasa de desempleo	Feb	5,20%	5,20%
Miércoles 22	UK	01:00	IPC (a/a)	Mar	3,30%	3,00%
Miércoles 22	UK	01:00	IPC (m/m)	Mar		0,40%
Miércoles 22	UK	01:00	IPC Núcleo (a/a)	Mar	3,20%	3,20%
Miércoles 22	UK	01:00	IPC Núcleo (m/m)	Mar		0,60%
Jueves 23	UK	03:30	PMI Compuesto	Abr		50,3
Jueves 23	UK	03:30	PMI Manufacturero	Abr	50,2	51,0
Viernes 24	UK	01:00	Ventas minoristas (a/a)	Mar		2,50%
Viernes 24	UK	01:00	Ventas minoristas (m/m)	Mar		-0,40%
Viernes 24	UK	18:01	Confianza del consumidor	Abr		-21,0

Fuente: LSEG Workspace

20 de abril de 2026

Japón

Fecha	JP	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Martes 21	JP	18:50	Balanza comercial	Mar	1.100,0B	44,3B
Martes 21	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Mar	11,10%	4,00%
Martes 21	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Mar	7,10%	10,30%
Miércoles 22	JP	19:30	PMI Manufacturero	Abr	51,2	51,6
Jueves 23	JP	18:30	IPC (a/a)	Mar		1,30%
Jueves 23	JP	18:30	IPC (m/m)	Mar		-0,60%
Jueves 23	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	Mar	1,70%	1,60%
Jueves 23	JP	18:30	IPC Núcleo (m/m)	Mar		-0,60%

Fuente: LSEG Workspace

Brasil

Fecha	BR	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Viernes 24	BR	05:30	Cuenta corriente (USD)	Mar		-5,61B
Viernes 24	BR	06:00	Confianza del consumidor	Abr		88,1

Fuente: LSEG Workspace

México

Fecha	MX	hora	Información	Período	Esperado	Anterior
Jueves 23	MX	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb		5,00%
Jueves 23	MX	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb		1,00%
Viernes 24	BR	05:30	Cuenta corriente (USD)	Mar		-5,61B
Viernes 24	BR	06:00	Confianza del consumidor	Abr		88,1
Viernes 24	MX	07:00	Tasa de desempleo	Mar		2,70%
Viernes 24	MX	07:00	Actividad económica (a/a)	Feb		-0,30%
Viernes 24	MX	07:00	Actividad económica (m/m)	Feb		-0,90%

Fuente: LSEG Workspace

20 de abril de 2026

Proyecciones económicas

	2022	2023	2024	2025p	2026p
Actividad Económica					
Crecimiento real					
PIB (%)	7,3	0,6	1,6	2,6	2,3
Consumo Privado (%)	10,7	0,8	1,6	4,0	3,3
Consumo Público (%)	0,8	1,6	0,7	6,5	2,5
Formación Bruta de Capital Fijo (%)	11,5	-9,5	3,2	3,5	3,8
Exportaciones (%)	12,3	3,4	2,5	2,0	1,9
Importaciones (%)	23,6	-15,0	4,4	10,0	4,1
Mercado laboral					
Tasa de desempleo nacional, promedio anual (%)	11,2	10,2	10,2	8,9	9,2
Precios					
Inflación, fin de año (%)	13,1	9,3	5,2	5,1	6,5
Inflación, promedio anual (%)	10,2	11,8	6,6	5,1	5,8
Tasas de Interés					
Tasa de interés de política monetaria, fin de año (%)	12,00	13,00	9,50	9,25	12,25
DTF E.A., fin de año (%)	13,70	12,69	9,25	9,00	11,75
TES TF 2 años (Tasa, %)	12,12	9,35	9,55	12,00	13,10
TES TF 10 años (Tasa, %)	13,25	10,01	12,50	13,10	13,70
Finanzas Públicas					
Balance fiscal total Gobierno Nacional Central (GNC) (% PIB)	-5,3	-4,2	-6,7	-6,4	-6,8
Balance fiscal primario GNC (% PIB)	-1,0	-0,4	-2,4	-3,7	-4,0
Deuda Neta GNC (% PIB)	57,6	53,4	59,3	58,2	59,6
Sector Externo					
Tasa de cambio, fin de año (COP/USD)	4.850	3.875	4.405	3.780	3.700
Tasa de cambio, promedio anual (COP/USD)	4.278	4.352	4.077	4.041	3.706
Cuenta corriente de la balanza de pagos (% PIB)	-6,2	-2,7	1,8	-2,5	-2,8
Inversión extranjera directa (% PIB)	4,9	4,6	3,4	3,1	3,0

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

Stephania Galvis

Estudiante en práctica

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

stephania.galvis@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

cristhian.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

13 de abril 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.