



VideoAnálisis de Colombia

Un espacio para entender
lo que pasa en la economía
y los mercados.



Septiembre 7 de 2026

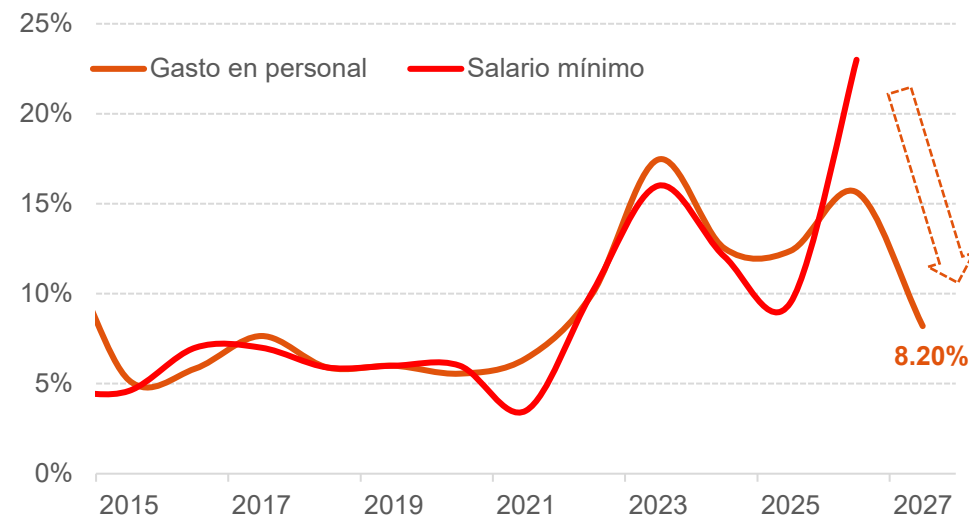


CO: En 2026, déficit fiscal aumentaría por mayor gasto; Gobierno es recursivo con el terremoto

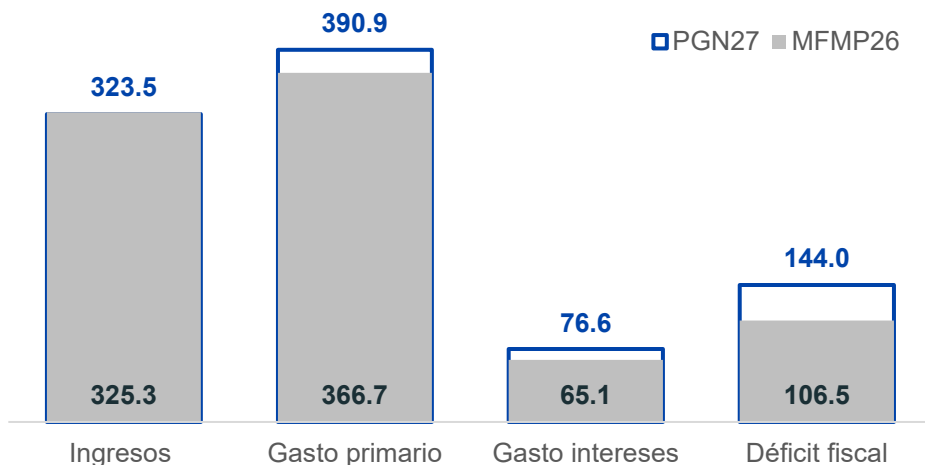
Supuesto macroeconómicos 2026 y 2027 Hacienda (%)

Supuestos		2026		2027		Consenso	
		MFMP 2026	PGN 2027	MFMP 2026	PGN 2027	2026	2027
Crecimiento	%YoY	2.6%	2.5%	2.2%	1.8%	2.4%	2.3%
Nominal	%YoY	9.0%	8.6%	5.8%	5.6%	7.5%	7.0%
Inflación	%YoY	6.0%	6.8%	4.4%	4.4%	6.7%	5.0%
Deflactor PIB	%YoY	6.2%	6.0%	3.5%	3.7%	5.0%	4.6%
Tasa de cambio	USD/COP	3,757	3,433	3,859	3,361	3,708	3,768
Déficit fiscal	% del PIB	-5.3%	-7.2%	-4.5%	-9.4%	-6.7%	-6.0%
Balance primario	% del PIB	-2.1%	-3.3%	-0.5%	-4.5%		
Deuda neta GNC	% del PIB	58.9%	59.7%	58.9%	66.2%		
Petróleo Brent	USD barril	85.5	85.5	74.9	74.9	87.0	69.0
Cuenta corriente	% del PIB	-2.2%	-2.6%	-2.0%	-2.3%	-2.6%	-2.9%

PGN Gasto de personal vs. Salario Mínimo (Var.% anual)

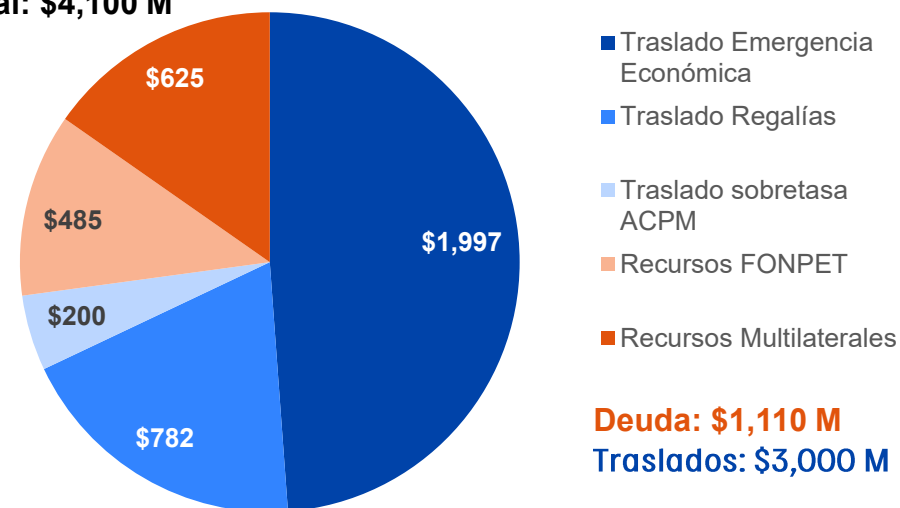


Escenario fiscal 2026: MFMP26 vs. PGN27 (\$ B)



Recursos para atender el terremoto en 2026 (\$)

Total: \$4,100 M

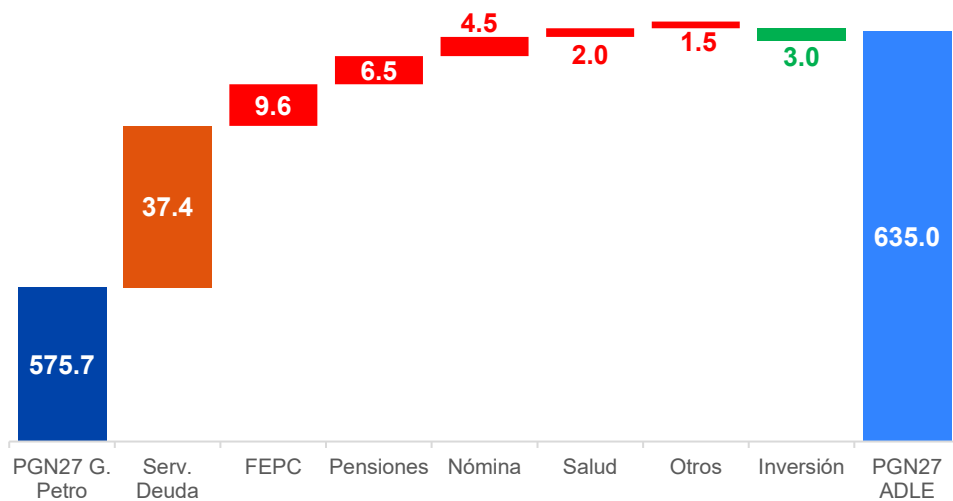


Deuda: \$1,110 M
Traslados: \$3,000 M

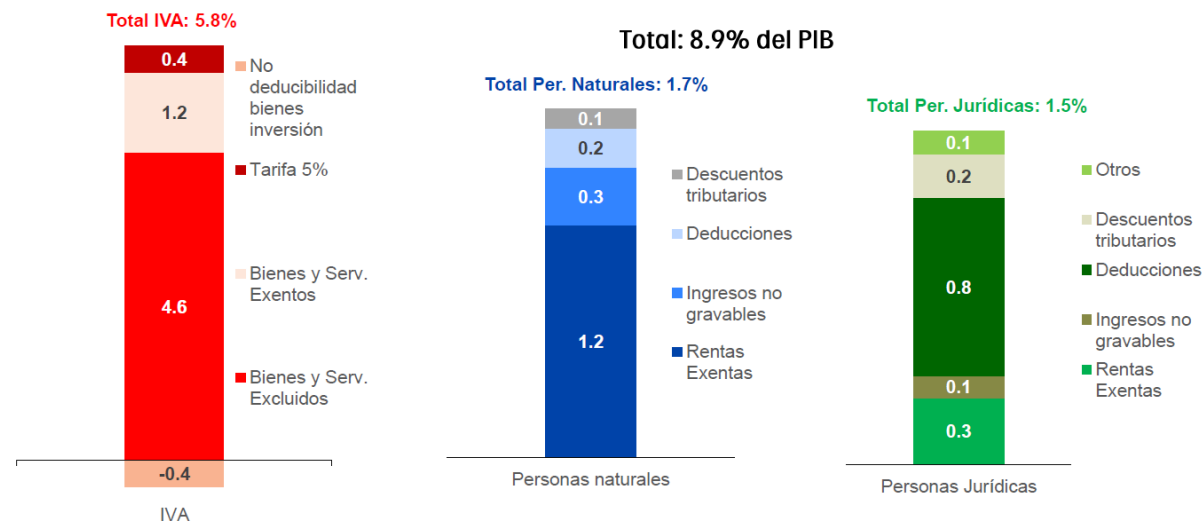


CO: En 2027, Gobierno sincera cuentas y presentará Ley de Ajuste Fiscal para corregir el rumbo

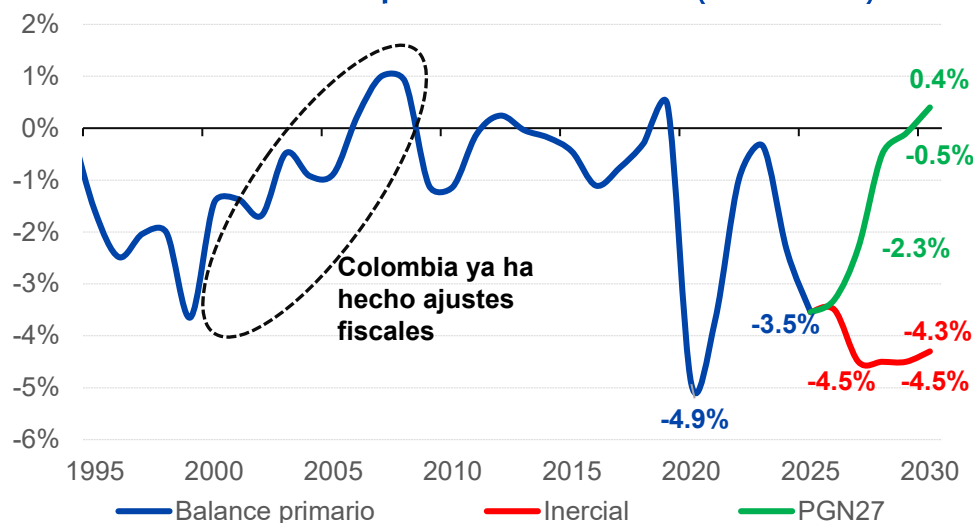
Ajustes al proyecto del PGN 2027 entre mandatos (\$ B)



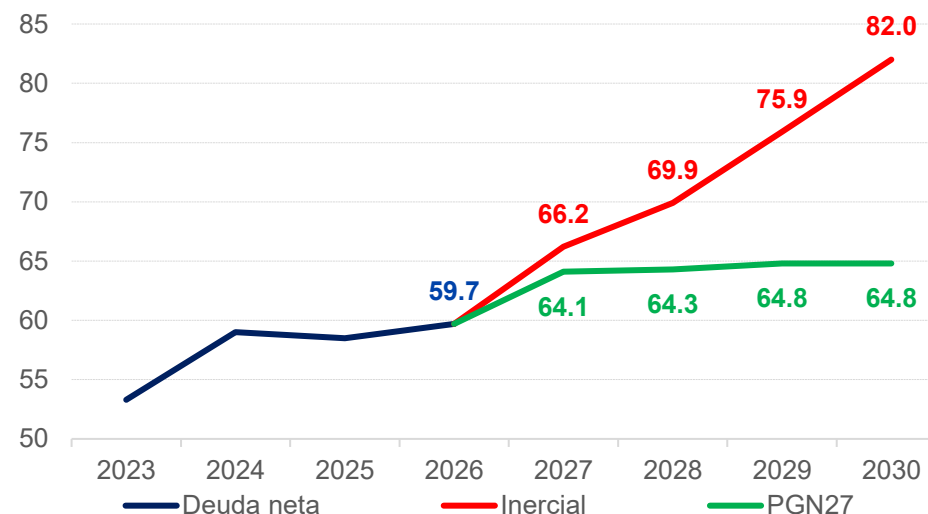
Gasto tributario del GNC en 2024 (% del PIB)



Balance fiscal primario del GNC (% del PIB)



Deuda neta del GNC (% del PIB)





VideoAnálisis de mercados

Un espacio para entender
lo que pasa en la economía
y los mercados.

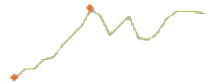
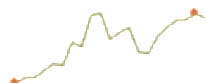


Septiembre 7 de 2026



Empleo en Estados Unidos mostró un fuerte crecimiento en agosto, pero comentarios de integrantes del Fed le dan una mayor importancia a lo que se viene con inflación de agosto.

Dashboard de Activos Internacionales

Activo			04/09/2026	28/08/2026	Variación 7 días
Renta Fija Internacional	US2Y		4.37	4.34	3.1 pb
	Tesoros de Estados Unidos 2 años				
	US10Y		4.78	4.72	6.6 pb
	Tesoros de Estados Unidos 10 años				
Renta Variable Internacional	Bunds 10y		3.34	3.28	6.0 pb
	Bonos Alemania 10 años				
	Standard & Poor's 500		7719	7712	0.1%
	Nasdaq Composite		26507	26402	0.4%
Commodities y FX	Euro Stoxx 50		6393	6486	-1.4%
	CO1		95.92	89.31	7.4%
	Futuro genérico del Petróleo Brent				
	DX		99.16	99.70	-0.55
Volatilidad	Índice dólar		1.1613	1.1585	0.24
	EUR				
	VIX		14.53	14.43	0.7%
	Índice Volatilidad Opciones Acciones S&P				
Volatilidad	MOVE		73.10	70.97	3.0%
	Índice Volatilidad Renta Fija				

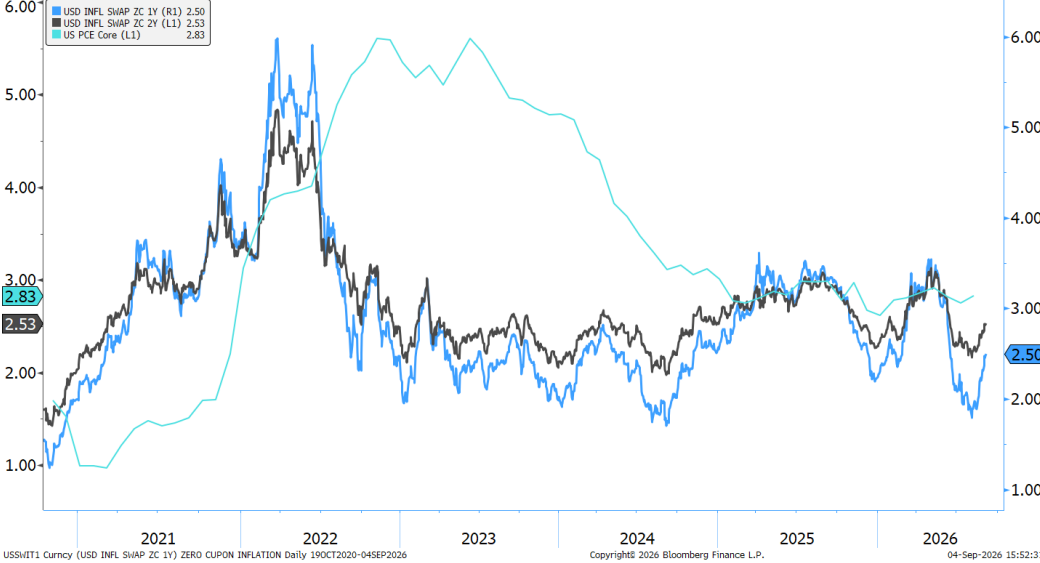


La atención de los inversionistas será la inflación de agosto

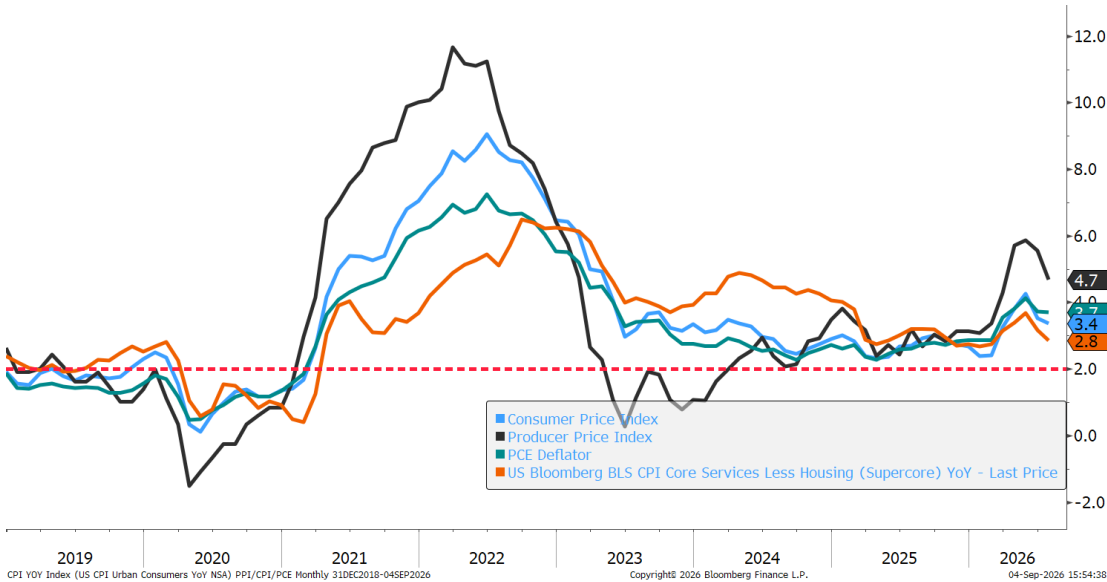
Índice bonos gubernamentales (%)



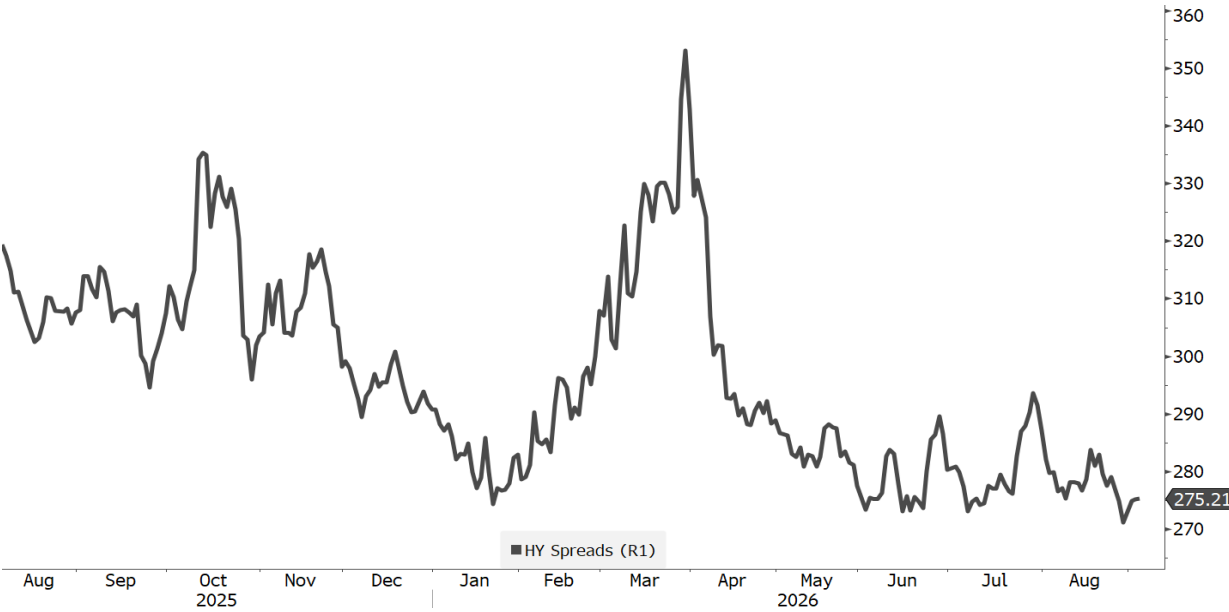
Expectativas de inflación EE.UU 1 y 2 años (%)



Inflación Estados Unidos (%)



Spread bonos HG Estados Unidos (pb)





www.bancodebogota.com

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

✉ investigaciones@bancodebogota.com.co

✉ @IEBancodeBogota | 🎧 Inversión para tus oídos

📺 Banco de Bogotá / Good Talks / VideoAnálisis

Suscríbese para
recibir nuestros
informes



Camilo Pérez-Álvarez
cperez3@bancodebogota.com.co

Director

Francisco Chaves-Calvache
fchaves@bancodebogota.com.co

Gerente
Análisis de Mercados

Alejandro Rojas-Cano
droja48@bancodebogota.com.co

Economista Senior
Investigaciones Económicas

Carlos Gómez-Martínez
cgomez@bancodebogota.com.co

Analista
Investigaciones Económicas

Mejores Áreas de Investigaciones Económicas de Colombia



Oro | Análisis Macroeconómico | Real

Plata | Innovación (Análisis Fiscal)

Plata | Renta Fija | Institucional

Bronce | Analisis Macroeconómico | Institucional

2023

Plata | Análisis Macroeconómico | Real

Plata | Renta Fija | Real

Plata | Pronósticos dólar (TRM)

Bronce | Renta Fija | Institucional

2022

Plata | Análisis Macroeconómico | Real

Plata | Análisis Macroeconómico | Institucional

Bronce | Renta Fija | Institucional

2021

Oro | Proyecciones Macroeconómicas

Plata | Pronósticos dólar (TRM)

Bronce | Proyecciones Renta Fija (TES)

2020

Plata | Análisis Macroeconómico

2019

Plata | Análisis Macroeconómico

Plata | Proyecciones Macroeconómicas

2018

Oro | Análisis Macroeconómico | Institucional

Plata | Análisis Macroeconómico | Real

2017

Oro | Análisis Macroeconómico | Real

2016

Oro | Análisis Macroeconómico | Real

Este documento ha sido realizado polos analistas del área de Investigaciones Económicas de la División de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, polo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente documento hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas en el mismo es exclusiva responsabilidad de cada usuario.