Colombia

Hacia un modelo de crecimiento más equilibrado

2027 se perfila como un año de ajuste para Colombia, marcado por la corrección gradual de los desequilibrios macroeconómicos acumulados en los últimos años. Nuestro escenario central contempla un crecimiento moderado, una inflación persistente y el inicio de un prolongado proceso de consolidación fiscal, con tipos de interés que se mantendrán elevados.

Sergio Cruz

Estimamos que la economía crecerá el 2,0% en 2027, ligeramente por debajo de 2026, pero con una composición más saludable, a medida que la inversión gane peso frente al consumo. La política monetaria restrictiva lastrará el consumo privado, mientras que la consolidación fiscal reducirá la aportación del consumo público. La inversión fija debería recuperarse, aunque los elevados tipos de interés moderarán el ritmo, dando lugar a un crecimiento más equilibrado.

Prevemos que el mercado laboral comience a deteriorarse gradualmente en 2027, como reflejo, principalmente, de la menor actividad económica, en particular de la moderación del consumo privado y público. El empleo ha mostrado una notable resiliencia en los últimos años, pese al aumento de los costes laborales y al debilitamiento del crecimiento económico. El avance hacia una mayor aportación de la inversión podría favorecer la creación de empleo formal; sin embargo, es probable que la informalidad siga representando una proporción significativa del mercado laboral. Esperamos un aumento moderado de la tasa de desempleo, mientras que nuevas medidas que eleven los costes laborales podrían limitar la creación de empleo formal y dificultar una mayor reducción de la informalidad.

Para 2027, esperamos que haya concluido el ciclo de subidas de tipos iniciado en 2026 en respuesta al fuerte consumo y al aumento de los costes laborales. Por tanto, anticipamos un periodo de estabilidad del tipo de interés oficial durante buena parte del año, conforme la inflación comience a moderarse, aunque es probable que el proceso de desinflación siga siendo gradual y esté sujeto a riesgos al alza. Prevemos que, hacia finales de 2027, comience un ciclo gradual de recortes, que situaría el tipo de interés oficial en torno al 11% al cierre del año. No obstante, la persistencia de la inflación exigirá una normalización prudente de la política monetaria, por lo que los tipos de interés se mantendrán elevados durante buena parte de 2027.

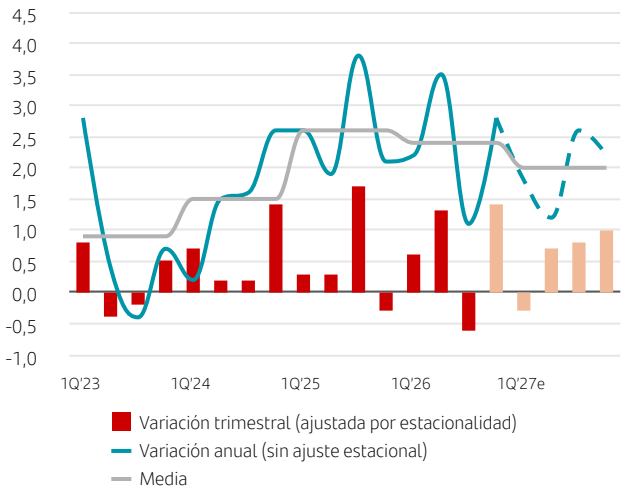
En materia fiscal, el proceso de consolidación fiscal iniciado en 2026 debería continuar en 2027, con el nuevo Gobierno partiendo de una posición más débil y con un marco revisado. Esperamos que el ajuste combine una mayor disciplina del gasto con nuevas medidas de ingresos destinadas a reforzar el saldo primario y estabilizar la trayectoria de la deuda. Sin embargo, la magnitud y el ritmo de la consolidación dependerán de la aplicación de las medidas propuestas, buena parte de las cuales requerirá la aprobación del Congreso, lo que convierte su ejecución en el principal riesgo para 2027.

Colombia

Las condiciones financieras deberían mejorar gradualmente en 2027 a medida que avance el ciclo de recortes, aunque probablemente seguirán siendo restrictivas. Los menores tipos de interés y la recuperación de la actividad deberían contribuir a limitar un mayor deterioro de la calidad crediticia; sin embargo, los hogares y las empresas continuarán afrontando elevados costes de financiación y es probable que los bancos mantengan unos criterios de concesión relativamente selectivos. Los tipos de interés internos seguirán siendo sensibles a la evolución fiscal, a las condiciones financieras mundiales y a la credibilidad del nuevo marco de política económica.

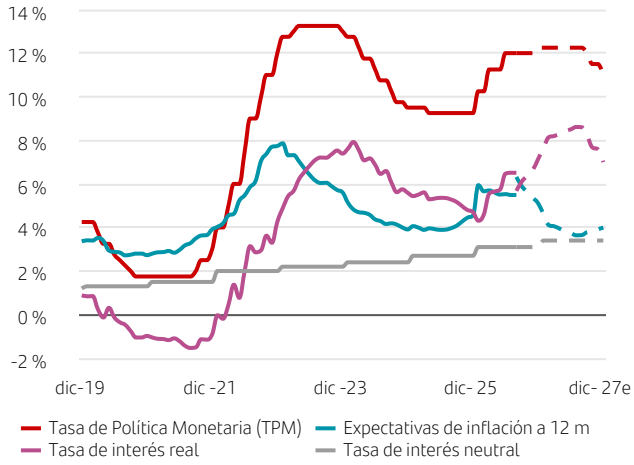
En conjunto, 2027 debería ser un año de ajuste, más que de aceleración. Esperamos una desinflación gradual y el inicio de un ciclo de recortes de tipos hacia finales de año, junto con una recuperación progresiva de la inversión y una composición del crecimiento más equilibrada. Sin embargo, el crecimiento seguirá siendo moderado, las condiciones financieras permanecerán relativamente restrictivas y la consolidación fiscal continuará siendo un factor determinante de la evolución de la economía y de los mercados financieros.

Colombia: el crecimiento del PIB seguirá moderado
(%)



Fuentes: DANE, BanRep y Santander Research.

Colombia: las condiciones financieras seguirán siendo relativamente restrictivas
(%)



Fuentes: DANE, BanRep y Santander Research.

Previsiones macroeconómicas

	2026e	2027e	2028e
Crecimiento del PIB (%)	2,4	2,0	3,1
Tasa de desempleo	9,3	10,1	9,5
Inflación (IPC)	7,0	5,1	4,0

Fuente: Santander Research. Media anual.