



RADAR ECONÓMICO VRR

Perspectivas Económicas y Financieras

Colombia | Panamá | Estados Unidos

Fecha de emisión

16 de Octubre

COLOMBIA

GOBIERNO REALIZA CANJE DE TES POR COP\$19,8 BILLONES PARA MEJORAR EL PERFIL DE LA DEUDA PÚBLICA

El Ministerio de Hacienda realizó una operación de intercambio de TES por COP\$19,8 billones, con el objetivo de reducir vencimientos concentrados entre 2026 y 2027 y fortalecer la gestión del riesgo de refinanciamiento de la deuda pública. La operación contó con la participación de inversionistas locales y extranjeros y hace parte de la estrategia del Gobierno para optimizar el perfil de vencimientos y mejorar las condiciones de liquidez de la Nación.

DESTACADOS

- El canje de TES alcanzó un monto de COP\$19,8 billones.
- La operación permitió reducir amortizaciones por COP\$2,4 billones en 2026 y COP\$17,4 billones en 2027.
- La vida media de la deuda interna representada en TES aumentó de 9,97 a 10,17 años, mejorando el perfil de vencimientos de la Nación.

CABALLO DE BOTERO
Medellín, Colombia



COLOMBIA

FMI REDUCE PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO PARA COLOMBIA A 2,2% EN 2026

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2026, redujo su previsión de crecimiento para Colombia y estimó que la economía crecerá **2,2%** en 2026 y **2,3%** en 2027. El organismo también advirtió que el país crecería por debajo del promedio proyectado para América Latina y el Caribe, en un contexto marcado por presiones inflacionarias, desafíos fiscales y un entorno internacional más complejo.

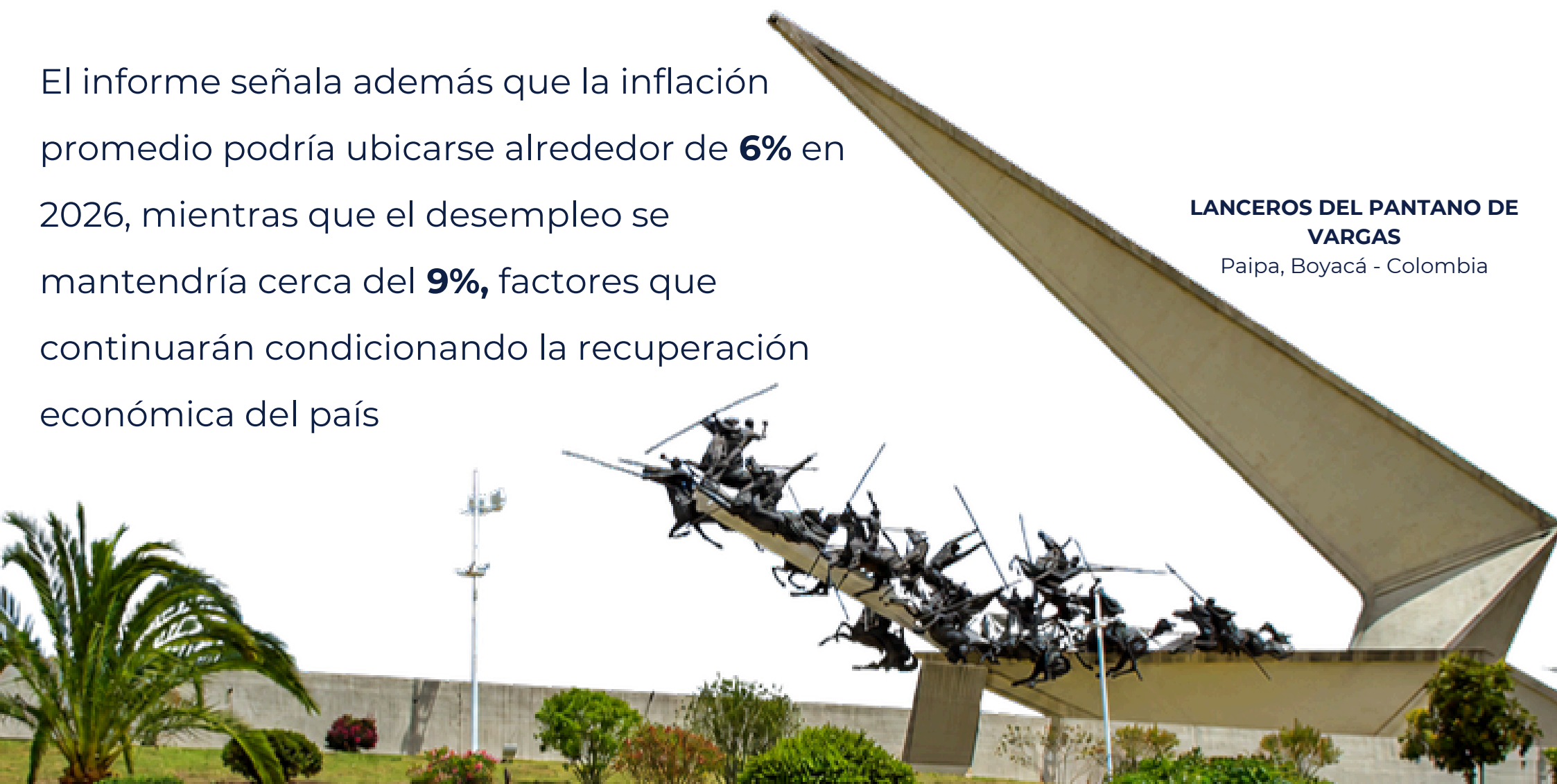
El informe señala además que la inflación promedio podría ubicarse alrededor de **6%** en 2026, mientras que el desempleo se mantendría cerca del **9%**, factores que continuarán condicionando la recuperación económica del país

DESTACADOS

- El FMI proyecta un crecimiento de 2,2% para Colombia en 2026 y de 2,3% para 2027.
- El crecimiento esperado para Colombia se ubica por debajo del promedio previsto para América Latina y el Caribe.
- El organismo estima una inflación cercana al 6% y una tasa de desempleo de 9% para 2026.
-

LANCEROS DEL PANTANO DE VARGAS

Paipa, Boyacá - Colombia



COLOMBIA

DEBATE FISCAL SE INTENSIFICA ANTE PROPUESTAS DE AJUSTE PARA FORTALECER LAS FINANZAS PÚBLICAS

La sostenibilidad de las finanzas públicas continúa siendo uno de los principales temas de discusión económica en Colombia. Fedesarrollo advirtió que, de no adoptarse medidas estructurales, el déficit fiscal podría alcanzar 9,4% del PIB, mientras que el Gobierno ha planteado una reducción del déficit primario equivalente a 2,2 puntos del PIB mediante una estrategia de ajuste fiscal. Por su parte, Fedesarrollo considera que el esfuerzo necesario para estabilizar las cuentas públicas requeriría un ajuste estructural de entre 4% y 5% del PIB.

DESTACADOS

- Fedesarrollo estima que el déficit fiscal podría alcanzar **9,4%** del PIB si no se adoptan medidas estructurales de ajuste.
- El Gobierno planteó una reducción del déficit equivalente a **2,2** puntos del PIB mediante una estrategia de ajuste fiscal.
- Fedesarrollo propone un ajuste estructural de entre **4%** y **5%** del PIB para fortalecer la sostenibilidad de las finanzas públicas y recuperar la credibilidad fiscal.

LOS ZAPATOS VIEJOS
Cartagena, Colombia



PANAMÁ

IMPACTO ECONÓMICO E INFRAESTRUCTURA TRAS EL TERREMOTO DE PANAMÁ

El Gobierno de Panamá declaró estado de emergencia y autorizó recursos por hasta US\$100 millones para atender las afectaciones generadas por el terremoto registrado el 9 de octubre de 2026. De acuerdo con el balance preliminar de las autoridades, el evento dejó **2.130** personas afectadas, daños en **426** viviendas y afectaciones en nueve puentes, lo que ha motivado acciones orientadas a restablecer la conectividad y acelerar la recuperación de las zonas impactadas. Las autoridades continúan evaluando los efectos sobre la infraestructura y la actividad económica regional.

DESTACADOS

- El Gobierno autorizó hasta **US\$100 millones** para atender la emergencia y apoyar la recuperación de las zonas afectadas.
- El balance preliminar reporta **2.130 personas afectadas y daños en 426 viviendas.**
- Las autoridades identificaron afectaciones en nueve puentes, infraestructura clave para la conectividad y la actividad económica de las regiones impactadas.

MONUMENTO A VASCO NÚÑEZ DE BALBOA
Ciudad de Panamá, Panamá



PANAMÁ

FMI PROYECTA CRECIMIENTO CERCANO AL 5% PARA PANAMÁ EN 2026 Y DESTACA LA SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

La misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó su Consulta del Artículo IV y proyectó que la economía panameña crecerá cerca de **5%** en 2026, impulsada por el dinamismo del Canal de Panamá, la conectividad aérea, el turismo y los servicios logísticos. El organismo destacó además la fortaleza del sistema bancario, los avances en consolidación fiscal y la capacidad de la economía panameña para mantener una trayectoria de crecimiento favorable frente a un entorno internacional más desafiante. Asimismo, señaló que las perspectivas de mediano plazo continúan siendo positivas, apoyadas por la inversión estratégica, la expansión de los servicios y la recuperación gradual del crédito privado.

DESTACADOS

- El FMI proyecta un crecimiento cercano a **5%** para Panamá en 2026
- El organismo destacó la solidez del sistema bancario panameño y la resiliencia económica del país.
- Panamá avanza hacia el cumplimiento de una meta de déficit fiscal de **3,5%** del PIB para 2026.

MONUMENTO A LOS MÁRTIRES DEL 9 DE ENERO
Ciudad de Panamá, República de Panamá



PANAMÁ

CANAL DE PANAMÁ APRUEBA PRESUPUESTO SUPERIOR A B/.5.500 MILLONES PARA LA VIGENCIA FISCAL 2027

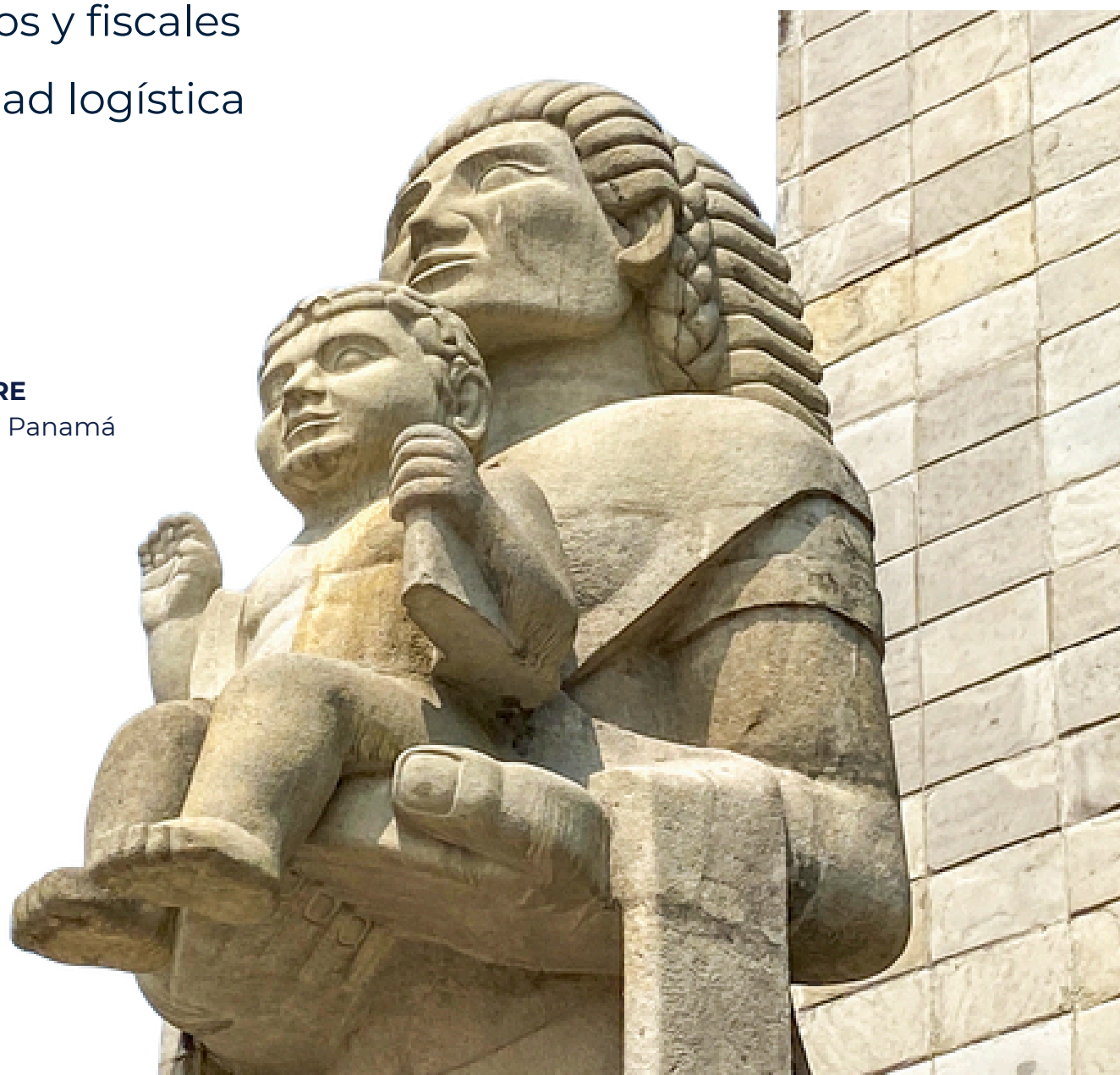
La Autoridad del Canal de Panamá contará con un presupuesto de **B/.5.555 millones** para la vigencia fiscal comprendida entre el 1 de octubre de 2026 y el 30 de septiembre de 2027. De acuerdo con la ley aprobada y publicada en la Gaceta Oficial, los ingresos por peajes representarían **B/.3.874 millones**, mientras que los ingresos derivados de otros servicios de tránsito alcanzarían **B/.1.533 millones**. La entidad continuará siendo uno de los principales motores económicos y fiscales del país, apoyando la competitividad logística y comercial de Panamá.

DESTACADOS

- El presupuesto aprobado para la Autoridad del Canal de Panamá asciende a B/.5.555 millones.
- Los ingresos por peajes se estiman en B/.3.874 millones para la vigencia fiscal 2027.
- Los excedentes proyectados superarían los B/.2.639 millones, reflejando la importancia económica del Canal para Panamá.

MONUMENTO A LA MADRE

Ciudad de Panamá, República de Panamá



ESTADOS UNIDOS

RESERVA FEDERAL ADVIERTE AUMENTO DE LA MOROSIDAD DE LOS HOGARES ESTADOUNIDENSES

De acuerdo con la Encuesta de Finanzas del Consumidor publicada por la Reserva Federal, cerca del 20% de las familias estadounidenses registraban atrasos en el pago de algún préstamo durante 2025, la proporción más alta observada desde 2010. El informe también evidenció un aumento en los hogares con elevados niveles de endeudamiento, en un contexto de mayores tasas de interés y condiciones financieras más restrictivas.

El comportamiento de los bonos ha incrementado los costos de financiamiento para hogares, empresas y gobiernos, convirtiéndose en uno de los principales focos de atención para inversionistas internacionales y participantes de los mercados financieros.

ESTATUA DE LA LIBERTAD
Nueva York, Estados Unidos

DESTACADOS

- Según la Encuesta de Finanzas del Consumidor de la Reserva Federal, cerca del 20% de las familias estadounidenses presentaban atrasos en el pago de deudas durante 2025, el nivel más alto desde 2010.
- Los hogares que destinan más del 40% de sus ingresos al servicio de deuda aumentaron a 8,6%, máximo registrado desde 2013.
- El comportamiento del endeudamiento de los hogares continúa siendo un indicador relevante para evaluar la fortaleza del consumo y las perspectivas económicas de Estados Unidos.



ESTADOS UNIDOS

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR ESTADOUNIDENSE CAE A 46,3 PUNTOS Y AUMENTA LA PREOCUPACIÓN POR LA INFLACIÓN

La confianza de los consumidores en Estados Unidos continuó deteriorándose durante octubre. De acuerdo con la encuesta de la Universidad de Michigan, el índice preliminar de confianza del consumidor descendió a 46,3 puntos, frente a 48,1 en septiembre, ubicándose en su nivel más bajo desde mayo.

El resultado refleja una creciente preocupación de los hogares por el costo de vida, las condiciones económicas actuales y la persistencia de las presiones inflacionarias.

El informe también evidenció un aumento en las expectativas de inflación de corto plazo, mientras que la evaluación de las condiciones económicas actuales registró una de las caídas más pronunciadas de los últimos meses.

Debido a la importancia del consumo dentro de la economía estadounidense, estos indicadores continúan siendo monitoreados por inversionistas, empresas y autoridades monetarias.

DESTACADOS

- El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a 46,3 puntos en octubre, frente a 48,1 en septiembre.
- El indicador de condiciones económicas actuales descendió a 44,7 puntos, desde 50,9 el mes anterior.
- Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses aumentaron de 4,6% a 4,7%.

LINCOLN MEMORIAL

Washington D. C., Estados Unidos



ESTADOS UNIDOS

MERCADO LABORAL ESTADOUNIDENSE MUESTRA SEÑALES DE DESACELERACIÓN Y REDUCE PRESIONES SOBRE LA RESERVA FEDERAL

Los más recientes indicadores del mercado laboral estadounidense reflejan una moderación en el ritmo de contratación y una menor presión sobre la política monetaria. De acuerdo con cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS), la economía creó 29.000 empleos no agrícolas en septiembre, muy por debajo de las expectativas del mercado. Adicionalmente, la tasa de desempleo aumentó a 4,2%, reforzando las expectativas de que la Reserva Federal mantenga una postura más cautelosa en sus próximas decisiones de tasas de interés. El enfriamiento del mercado laboral ha llevado a los inversionistas a reconsiderar la probabilidad de nuevos incrementos de tasas en el corto plazo, en un contexto donde la inflación continúa siendo monitoreada por las autoridades monetarias.

DESTACADOS

- La economía estadounidense creó 29.000 empleos no agrícolas en septiembre, por debajo de las expectativas del mercado.
- La tasa de desempleo aumentó a 4,2%, reflejando una moderación gradual del mercado laboral.
- La desaceleración del empleo ha reducido las expectativas de nuevas alzas de tasas de interés en el corto plazo.

MOUNT RUSHMORE NATIONAL MEMORIAL

Dakota del Sur, Estados Unidos



FACTORES PARA MONITOREAR DURANTE LAS PRÓXIMAS SEMANAS

Colombia

- Evolución de las perspectivas de crecimiento económico y nuevas proyecciones de organismos multilaterales.
- Implementación de estrategias de manejo de deuda pública y resultados de futuras operaciones con TES.
- Discusión sobre sostenibilidad fiscal y medidas de ajuste para fortalecer las finanzas públicas.
- Comportamiento de la inflación, el mercado laboral y las condiciones de financiamiento.
- Relación con organismos multilaterales y evolución de la confianza de los inversionistas.

Panamá

- Recuperación de infraestructura y actividad económica en las zonas afectadas por el terremoto de octubre.
- Evolución del crecimiento económico y perspectivas presentadas por el FMI.
- Cumplimiento de metas fiscales y trayectoria de las finanzas públicas.
- Desempeño del Canal de Panamá y cumplimiento de las proyecciones presupuestales para 2027.
- Comportamiento de los sectores logístico, turístico y financiero.

Estados Unidos

- Evolución del endeudamiento y capacidad de pago de los hogares estadounidenses.
- Comportamiento de la confianza del consumidor y de las expectativas de inflación.
- Desempeño del mercado laboral y sus efectos sobre las decisiones de política monetaria.
- Próximas señales de la Reserva Federal respecto a tasas de interés.
- Impacto de la inflación y de las condiciones financieras sobre el crecimiento económico.

DISCLAIMER

Las opiniones, estimaciones, información y recomendaciones contenidas en este informe han sido obtenidas o elaboradas con base en fuentes consideradas fidedignas. No obstante, Value & Risk Rating S.A., sus accionistas, directivos, funcionarios o colaboradores no otorgan garantía expresa o implícita alguna respecto de la exactitud, integridad, suficiencia o actualidad de la información contenida en el presente documento, ya sea de elaboración propia o proveniente de terceros.

La información presentada tiene fines exclusivamente informativos y de análisis, por lo que no constituye asesoría, recomendación, invitación u oferta para la realización de inversiones, operaciones financieras o toma de decisiones de cualquier naturaleza.

Value & Risk Rating S.A., sus accionistas, directivos, funcionarios o colaboradores no asumen responsabilidad alguna por pérdidas, daños o perjuicios derivados del uso, interpretación o aplicación de la información contenida en este informe.

El uso y/o consulta de los contenidos de este documento implica la aceptación de las condiciones aquí establecidas.

CONTACTO

Web www.vriskr.com
Correo comunicaciones@vriskr.com
LinkedIn Value & Risk Rating
Facebook Value and Risk Rating S.A
X @ValueandRisk

© Value & Risk Rating S.A.