

**BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A
BOGOTÁ D.C
CARRERA 8 No. 15-43**

Actualmente, el Banco Agrario de Colombia no emite Títulos Valores (Bonos), se informa que el Banco Agrario al cierre del 30 de junio del 2026, cerró con un total de **121.820** títulos activos de Certificados de Depósito a Término CDT'S por valor de \$ **2,894,319** millones de pesos, los cuales fueron emitidos para clientes del Banco en la Red de Oficinas, sin embargo, se hace la claridad que los Certificados de Depósito a Término (CDT) son colocados directamente a clientes naturales en desarrollo de la actividad de captación del establecimiento de crédito y no constituyen emisiones en el mercado de valores.

TABLA DE CONTENIDO

8.3 GLOSARIO.....	3
8.4.1. CONTENIDO MÍNIMO PARA LOS EMISORES GRUPO A	7
8.4.1.1. PRIMERA PARTE – SITUACIÓN FINANCIERA	7
8.4.1.1.1. Estados financieros trimestrales	7
8.4.1.1.2. Cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros del emisor	8
8.4.1.1.3. Capítulo dedicado a los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y la situación financiera del emisor, en relación con los resultados reportados en los estados financieros trimestrales.....	8
8.4.1.1.3.1 Variaciones materiales en la situación financiera del emisor, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior.....	8
8.4.1.1.3.2 Variaciones materiales en los resultados de las operaciones del emisor, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior.....	8
8.4.1.1.4. Capítulo dedicado al análisis cuantitativo y/o cualitativo del riesgo de mercado al que está expuesto el emisor como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado, siempre que dicho riesgo sea material para el trimestre reportado.	10
8.4.1.2. SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN ADICIONAL	13
8.4.1.2.1. Capítulo dedicado a una descripción de las variaciones materiales que se hayan presentado en los riesgos a los que está expuesto el emisor, diferentes al riesgo de mercado, y los mecanismos implementados para mitigarlos.	13
8.4.1.2.2. Capítulo dedicado a cualquier cambio material que se haya presentado en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados por el emisor en relación con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.....	62

8.3 GLOSARIO

TÉRMINO	CONCEPTO
Análisis de riesgos	Uso sistemático de la información disponible, para determinar la probabilidad con la que pueden ocurrir eventos y la magnitud de sus impactos (consecuencias).
Anoxia	Falta total de oxígeno en el ambiente radicular de la planta, lo que puede ser extremadamente perjudicial para su salud y supervivencia. Esto ocurre comúnmente cuando los suelos se inundan, impidiendo el intercambio gaseoso normal y reduciendo la disponibilidad de oxígeno para las raíces.
Consecuencia	Resultado o impacto de un evento.
Continuidad del Negocio	Capacidad de la entidad para continuar desarrollando los productos o servicios en un nivel aceptable predefinidos, posterior a un evento de interrupción.
Control del riesgo	Son actividades que mitigan los riesgos y contribuyen al cumplimiento del objetivo del proceso
Crédito segmento no agropecuario	Corresponde a los créditos otorgados a personas naturales o jurídicas para el desarrollo de actividades económicas organizadas que no están relacionadas con el sector rural, agrícola, pecuario, pesquero, acuícola, forestal y agroindustrial.
Créditos segmento Agropecuario:	Corresponde a los créditos otorgados a personas naturales o jurídicas para el desarrollo de actividades económicas organizadas y relacionadas con el sector rural, agrícola, pecuario, pesquero, acuícola, forestal y agroindustrial.
Dueño de proceso o etapa del proceso	Es el (los) colaborador(s) responsable(s) del diseño, administración y funcionamiento del proceso o etapa del proceso a su cargo conforme a la normatividad que le rige; así como de la gestión de los riesgos operativos propios en el desarrollo de su proceso.
Economía de Escala	Constituye la capacidad que tiene una empresa de producir mayor cantidad de productos a un menor costo de producción. Es decir, la firma obtiene un mayor beneficio por cada unidad adicional que produce, entendiéndose que la reducción en el costo unitario de fabricación se genera en la medida que se obtiene un mayor provecho de los insumos comprados con el dinero invertido en el pasado, por ejemplo, en el caso de la compra de activos fijos como la maquinaria

TÉRMINO	CONCEPTO
Efecto Sustitución	“El efecto sustitución corresponde al cambio de la cantidad demandada de un bien o servicio cuando se modifica su precio mientras que los precios de otros bienes y el poder adquisitivo se mantiene constante” . El efecto sustitución ocurre cuando se modifica el precio de un bien y el consumidor busca reemplazarlo por otro de mejor precio. Ejemplo de ello es la sustitución de la carne vacuna por carne de pollo.
Evento	Incidente o situación que ocurre en un lugar particular durante un intervalo de tiempo determinado.
Evento de Interrupción	Ocurrencia o cambio que interrumpe las actividades planificadas, operaciones o funciones dentro de un tiempo determinado.
Eventos de pérdida	Son aquellos incidentes que generan pérdidas por riesgo operacional al Banco
Externalidad	Corresponde a un efecto secundario ya sea positivo o negativo generado cuando un agente económico realiza una actividad de producción o consumo, sin asumir los costos o beneficios. Ocurre cuando el impacto de una actividad afecta a terceras partes que no están o que de otra forma no estaban involucradas en la actividad.
Frontera agrícola	Es el límite del suelo rural donde se permiten y promueven las actividades agropecuarias, diferenciando estas áreas de aquellas donde están excluidas por ley o por consideraciones ambientales o de otro tipo. En otras palabras, es el área donde se puede cultivar y criar ganado, pero también es un instrumento para proteger ecosistemas estratégicos y áreas protegidas.
Función de negocio	Es la actividad de un proceso.
Gestión de riesgo	Es el proceso de planificación, organización, dirección y control de los recursos, con el fin de mitigar o eliminar los riesgos e incertidumbres del Banco.
Impacto	Es la dimensión de las consecuencias de la materialización de un riesgo; estas consecuencias pueden ser económicas, legales, operacionales o reputacionales
Libro bancario	Cualquier operación que no haga parte del libro de tesorería (operaciones de captación, cartera de créditos, avales y garantías, inversiones hasta el vencimiento).
Mapa de riesgos	Es un mapa de calor que permite ver gráficamente el resultado obtenido de medir el impacto y la probabilidad de los riesgos identificados y determina su severidad.

TÉRMINO	CONCEPTO
Margen de interés neto	Las medidas basadas en las ganancias analizan el aumento o la reducción esperado en el MNI en un horizonte de tiempo de un año como resultado de los movimientos de las tasas de interés que se componen de incrementos graduales o de un choque único significativo
Matriz de riesgos	Es una herramienta de gestión que permite determinar objetivamente cuáles son los riesgos operacionales potenciales y ocurridos a los cuales está expuesto un proceso del Banco.
Mitigación	Efecto reductor de la vulnerabilidad, es decir, contrarrestar o minimizar los daños potenciales frente a un evento.
Nivel de riesgo	Indicador cuantitativo que resulta de multiplicar el impacto por su probabilidad
Pérdida	Cuantificación económica de la ocurrencia de un evento de riesgo operacional, así como los gastos derivados de su atención.
Pérdida esperada	Son las pérdidas crediticias esperadas dentro de un período de 12 meses.
Perenne	“Este define a todos los cultivos de ciclo largo, es decir, que su periodo vegetativo se extiende más allá de doce meses y por lo regular una vez establecida la plantación, se obtienen varias cosechas. Ejemplo de ellos son la naranja, el aguacate y el cacao.”
Perfil de riesgo	Resultado consolidado de la medición permanente de los riesgos a los que se ve expuesto el Banco.
Plan de Continuidad del Negocio (PCN)	Conjunto detallado de acciones que describen los procedimientos, los sistemas y los recursos necesarios para retornar y continuar la operación, en caso de interrupción.
Posibilidad	Indica que el riesgo puede existir, ocurrir o realizarse.
Probabilidad	Índice por medio del cual se mide qué tan factible es que se materialice el riesgo.
Relación de solvencia	Mide la relación entre el volumen de capital disponible y el riesgo que el banco asume.
Riesgo	Posibilidad de que suceda algo que tendrá impacto en los objetivos.
Riesgo de mercado	Se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor de los portafolios de inversiones, por efecto de variaciones en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones. Entre los factores que afectan el precio de los instrumentos se encuentran (tasa de Interés, tasa de cambio, precio de Acciones).

TÉRMINO	CONCEPTO
Riesgo Operacional	Es la posibilidad de que el Banco incurra en pérdidas por las deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de los procesos, la tecnología, la infraestructura o el recurso humano, así como por la ocurrencia de acontecimientos externos asociados a éstos. Incluye el riesgo legal.
Severidad	Es el grado de afectación en los recursos de la Entidad en el escenario de materialización de los riesgos. El resultado se obtiene de evaluar la probabilidad y el impacto del riesgo
Sistema de administración de riesgo operacional (SARO)	Conjunto de políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, registro de eventos de riesgo operativo, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacitación, mediante los cuales las entidades vigiladas por la SFC identifican, miden, controlan y monitorean el riesgo Operativo.
Tratamiento del riesgo	Conjunto medidas o acciones direccionadas a mitigar un riesgo.
Valor económico patrimonial	Mide el cambio teórico de una variación de las tasas de interés en el valor presente neto del balance actual y, por lo tanto, de su valor patrimonial resultante. En este método, el valor patrimonial bajo escenarios alternativos de estrés se compara con el escenario base.
Valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés)	Corresponde a la máxima pérdida que puede tener el banco por variaciones en los factores de riesgo de mercado en un horizonte de tiempo y con un nivel de confianza determinado.
Valoración del riesgo	Proceso general de análisis del riesgo para determinar cualitativa o cuantitativamente su impacto y su probabilidad.
ROA	Rentabilidad del Activo: Relación que indica la rentabilidad del negocio sobre el nivel de activos total de la entidad. Se calcula con el saldo promedio de los Activos para los últimos 12 meses sobre la Utilidad acumulada a corte del ejercicio elevado exponencialmente al número de periodos del cálculo. $ROA = \left[\left(\frac{\text{Utilidad}}{\text{Activos}} + 1 \right)^{\frac{12}{m}} - 1 \right] * 100$
ROE	Rentabilidad del Patrimonio: Relación que indica la rentabilidad del negocio sobre el nivel de patrimonio total de la entidad. Se calcula con el saldo promedio del Patrimonio para los últimos 12 meses y sobre la Utilidad acumulada a corte del ejercicio elevado exponencialmente al número de periodos del cálculo.

TÉRMINO	CONCEPTO
	$ROE = \left[\left(\frac{Utilidad}{Patrimonio} + 1 \right)^{\frac{12}{m}} - 1 \right] * 100$
DTF	Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de CDT a 90 días que reconoce el sistema financiero a sus clientes. Es usado como referencia para cuantificar el valor real del dinero en el tiempo. La diferencia en puntos básicos dentro del presente documento es calculada entre el promedio anual del periodo actual menos el periodo anterior, según la información publicada por el Banco de la República.
IBR	Es una tasa de interés de referencia de corto plazo denominada en pesos colombianos, que indica el precio al que los Bancos están dispuestos a captar u ofrecer recursos en el mercado monetario. La diferencia en puntos básicos dentro del presente documento es calculada entre el promedio anual del periodo actual menos el periodo anterior, con lo cual se utiliza la IBR Semestral, según la información publicada por el Banco de la República.

8.4.1. Contenido mínimo para los Emisores Grupo A

8.4.1.1. Primera parte – Situación financiera

8.4.1.1.1. Estados financieros trimestrales

Se remiten los Estados Financieros Separados y Consolidados al corte 30 de junio 2026, dictaminados por el Revisor Fiscal y Certificados por el representante legal y contador público, así:

- Anexo 1 archivo PDF, se remiten los Estados Financieros Separados del Banco Agrario de Colombia S.A. a 30 de junio 2026.



Anexo_1_
E.F_Separados_30_Jur

- Anexo 2 archivo PDF, se remiten los Estados Financieros Consolidados del Banco Agrario de Colombia S.A. a 30 de junio 2026.



Anexo_2_
E.F_Consolidados_30_

8.4.1.1.2. Cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros del emisor

Se informa que en las notas a los Estados Financieros separados 37 Hechos Posteriores, se revela que: "No tenemos conocimiento de ningún evento subsecuente que haya ocurrido entre la fecha de los estados financieros separados al 30 de junio de 2026 y a la fecha de emisión de estos estados financieros que requieran una modificación y/o revelación.

8.4.1.1.3. Capítulo dedicado a los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y la situación financiera del emisor, en relación con los resultados reportados en los estados financieros trimestrales.

A continuación, se presentan el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, con fecha de corte al 30 de junio de 2026 con los respectivos comentarios de las principales variaciones respecto al mismo periodo del año anterior:

8.4.1.1.3.1 Variaciones materiales en la situación financiera del emisor, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior.

	Jun 2025	Jun 2026	Var. Abs	Var %
Ejecución		Variación Anual		
 Activos	39,805,353	41,961,200	2,155,847	5.4%
Efectivo	1,561,345	1,927,810	366,465	23.5%
Portafolio de Inversiones	15,105,554	14,965,004	-140,550	-0.9%
Cartera Neta	21,163,544	22,913,736	1,750,192	8.3%
• Cartera de Créditos Bruta	23,127,185	24,919,407	1,792,222	7.7%
• Comercial	9,712,506	9,139,462	-573,044	-5.9%
• Consumo	2,378,074	2,860,685	482,611	20.3%
• Microcrédito	10,464,992	12,119,199	1,654,208	15.8%
• Vivienda	571,613	800,060	228,447	40.0%
• (-) Deterioro	1,963,641	2,005,670	42,030	2.1%
• Cartera Vencida (Informativo)	1,892,274	1,917,598	25,325	1.3%
Otros Activos	1,974,909	2,154,650	179,740	9.1%
 Pasivos	36,615,393	38,502,132	1,886,739	5.2%
Captaciones del Público	13,933,511	14,068,950	135,439	1.0%
• Cuenta Corriente	1,974,200	2,126,713	152,513	7.7%
• Depósitos de Ahorro	9,568,569	8,994,239	-574,330	-6.0%
• CDT	2,390,743	2,947,998	557,255	23.3%
Depósitos Judiciales	9,009,186	10,357,893	1,348,707	15.0%
Obligaciones de Redescuento	11,308,888	12,573,913	1,265,025	11.2%
Otros Pasivos	2,363,808	1,501,375	-862,433	-36.5%
 Patrimonio	3,189,960	3,459,068	269,108	8.4%

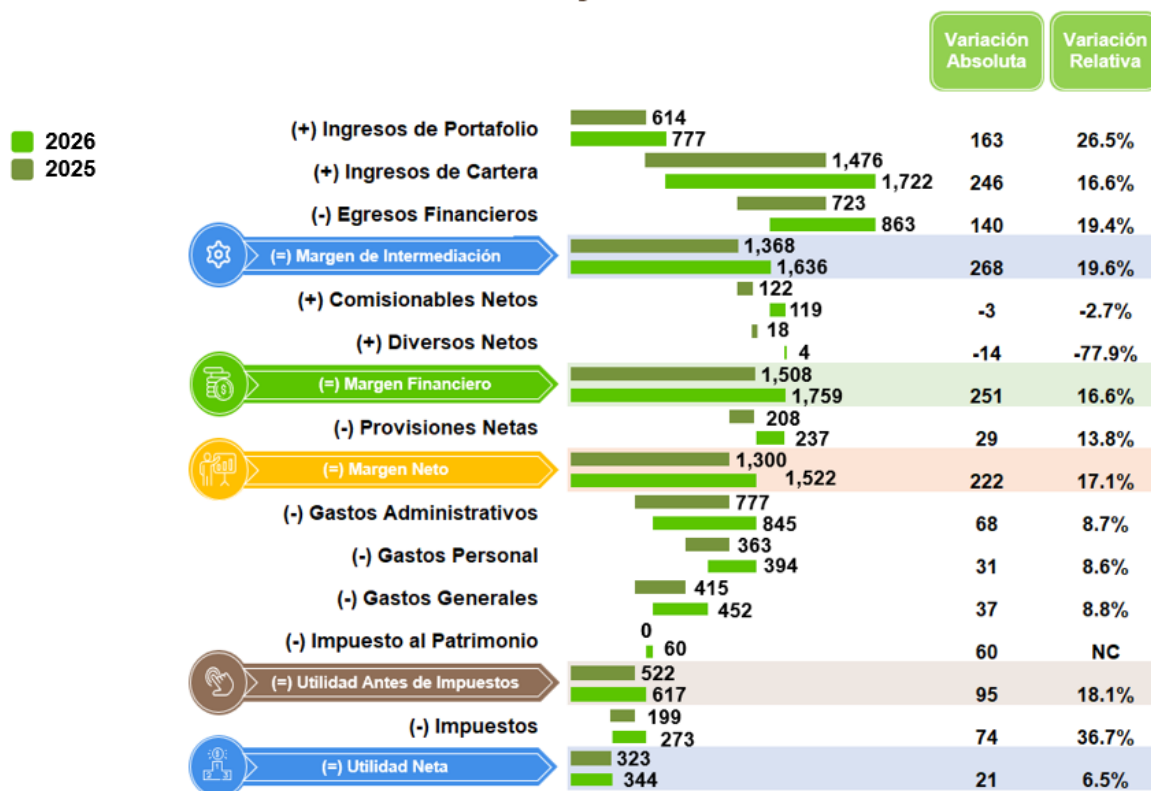
- Cartera de Créditos Bruta llega a \$24.9 billones, participando el 59.4% del total de los Activos, con desembolsos acumulados al segundo trimestre 2026 de \$6.3 billones de los cuales \$3.3 billones hacen parte de Pequeño y Mediano Productor.
- La Cartera Vencida cierra en \$1.9 billones aumentando \$25 mil millones frente al año anterior,

con un indicador del 7.70%, que mejora 49 Pbs.

- Captaciones del Público participan el 36.5% del total de los pasivos y cierran en \$14.1 billones aumentando \$135 mil millones, principalmente por el aumento de CDT en \$557 mil millones y Cuenta Corriente de \$152 mil millones, compensado con un descenso en Cuenta de Ahorro \$574 mil millones.
- Los Depósitos Judiciales participan el 26.9% sobre el total Pasivo cerrando en \$10.4 billones. Obligaciones de Redescuento cierran en \$12.6 billones fondeando el 50.5% de la Cartera, donde Finagro participa el 99.8% y representa el 32.7% del total pasivo.
- El aumento del Patrimonio es producto de la retención del 40% de las utilidades del año 2025 (\$246 mil millones), con estos resultados los indicadores de Rentabilidad ROA y ROE al cierre de junio 2026 se encuentran en 1.64% y 21.19% respectivamente.

8.4.1.1.3.2 Variaciones materiales en los resultados de las operaciones del emisor, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior.

Estado de resultados acumulado junio – 2026



- El Ingreso de Tesorería presenta un aumento de \$163 mil millones, principalmente por el Portafolio a Valor Razonable debido al mayor volumen administrado y a la curva de rendimientos.
- Los Ingresos de Cartera presentan incremento de \$246 mil millones, por efecto de mayores tasas de referencia (IBR – DTF) y un mayor volumen promedio productivo de \$1.6 billones. Egresos Financieros aumentan \$140 mil millones también por el efecto de tasas de referencia

(IBR – DTF) que afectan principalmente a los depósitos judiciales y las obligaciones de redescuento con un mayor volumen promedio de \$2.6 billones, con esto se llega a un Margen de Intermediación que aumenta el 19.6%.

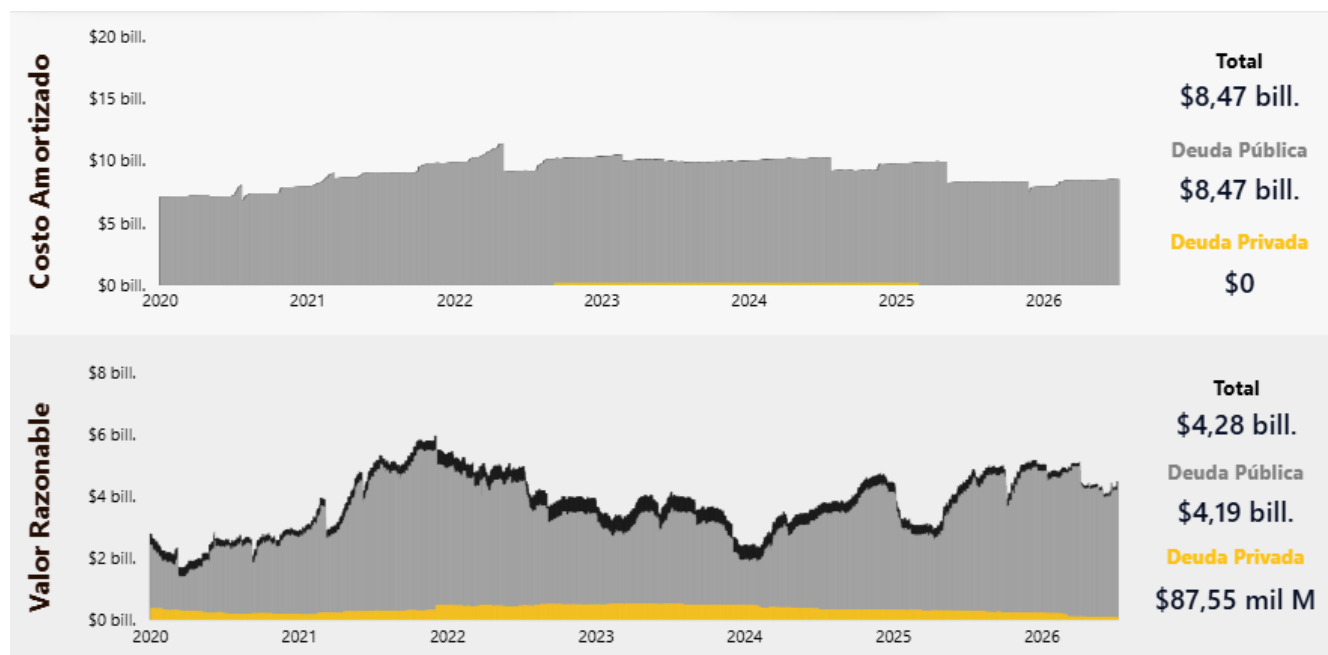
- Mayor gasto de Provisiones Netas de \$29 mil millones, debido al mayor volumen de desembolsos en el segundo trimestre 2026 y mayor rodamiento de cartera.
- Mayores Gastos Administrativos de \$68 mil millones, debido al ajuste salarial, prima de antigüedad y nuevos gastos de operación.
- Al cierre del segundo trimestre 2026 la Utilidad Neta llega a \$344,136 millones superior en \$21 millones frente a la Utilidad Neta de \$323,015 millones acumulada en el mismo periodo de 2025.

8.4.1.1.4. Capítulo dedicado al análisis cuantitativo y/o cualitativo del riesgo de mercado al que está expuesto el emisor como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado, siempre que dicho riesgo sea material para el trimestre reportado.

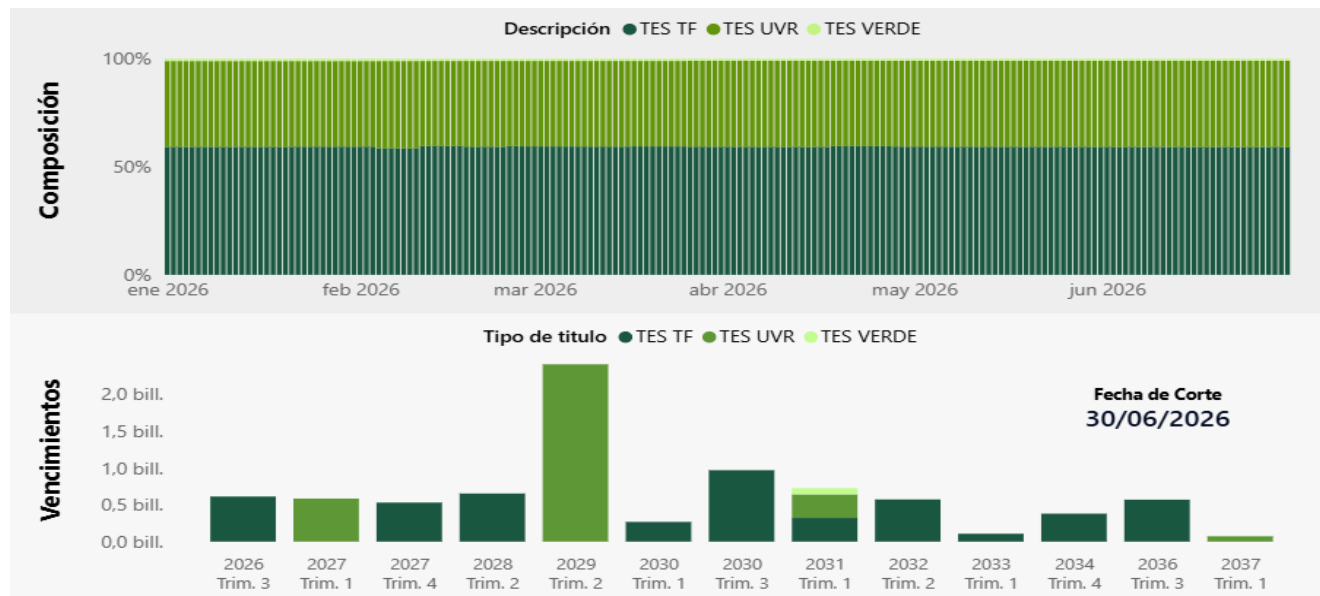
ANÁLISIS CUANTITATIVO DEL RIESGO DE MERCADO

Condiciones generales de los instrumentos expuestos al riesgo de mercado

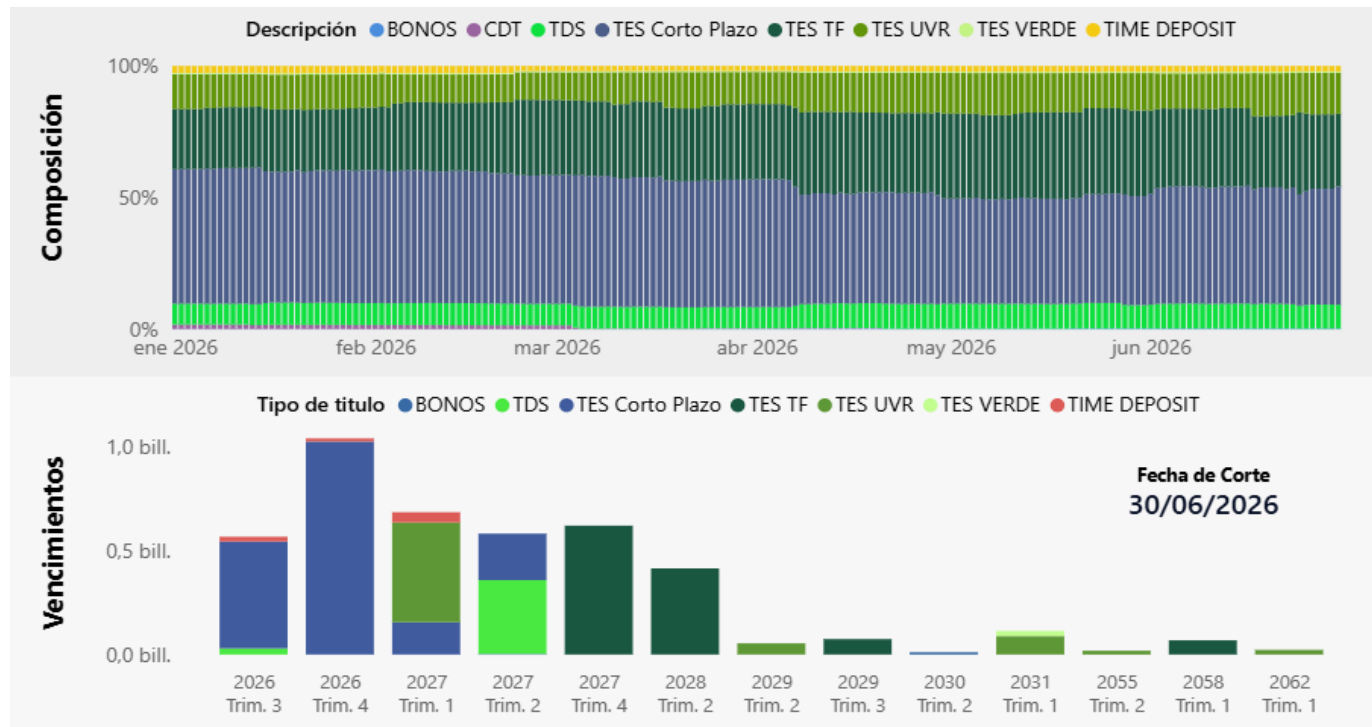
Valor del portafolio al 30 de junio de 2026



Composición del portafolio a costo amortizado al 30 de junio de 2026



Composición del portafolio a valor razonable al 30 de junio de 2026



Exposición al riesgo de mercado por metodología regulatoria

Se presenta el resumen de la exposición cuantitativa al riesgo de mercado por factor de riesgo, calculado de acuerdo con la metodología regulatoria establecida en la Parte I, Capítulo I, Anexo 6 de la Circular Básica Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	31/12/2025	30/06/2026	Variación
TASA DE INTERÉS	116,158	97,070	-16.43%
TASA DE CAMBIO	1,317	111	-91.56%
PRECIO DE ACCIONES	39,241	39,156	-0.22%
CARTERAS COLECTIVAS	-	-	-
VALOR EN RIESGO TOTAL	156,715	136,337	-13.00%

Cifras en millones de pesos

Análisis de sensibilidad por factor de riesgo

Se presenta el análisis de sensibilidad de la exposición al riesgo de mercado por factor de riesgo, calculado de conformidad con la metodología regulatoria establecida en la Parte I, Capítulo I, Anexo 6 de la Circular Básica Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	30/06/2026	Part. 30JUN2026
TASA DE INTERÉS	97,070	71.20%
TASA DE CAMBIO	111	0.08%
PRECIO DE ACCIONES	39,156	28.72%
CARTERAS COLECTIVAS	-	-
VALOR EN RIESGO TOTAL	136,337	100.00%

Cifras en millones de pesos

ANÁLISIS CUALITATIVO DEL RIESGO DE MERCADO

El Banco Agrario de Colombia se encuentra expuesto a pérdidas potenciales derivadas de variaciones en los precios de mercado de los instrumentos financieros sobre los cuales mantiene posiciones dentro y fuera del balance. Estas variaciones pueden afectar el valor económico de los portafolios y, en consecuencia, los resultados financieros de la Entidad.

La gestión del riesgo de mercado se realiza en cumplimiento de los lineamientos definidos en la Parte I, Capítulo I, de la Circular Básica Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este marco define las políticas, metodologías, procedimientos y mecanismos de control orientados a identificar, medir, controlar y monitorear la exposición al riesgo de mercado.

En este contexto, el Banco cuenta con políticas orientadas a:

- Definir los niveles de tolerancia al riesgo de mercado.
- Establecer límites de exposición por tipo de riesgo, negocio, producto, contraparte y operador.

- Determinar los mercados, productos y operaciones autorizadas para la gestión de tesorería.
- Adoptar procedimientos de actuación ante excesos de límites o variaciones significativas en los niveles de exposición.
- Implementar estrategias de cobertura y mitigación acordes con los perfiles de riesgo y las condiciones de mercado.
- Promover lineamientos de conducta y ética relacionados con la confidencialidad de la información, el manejo de información privilegiada y la gestión de conflictos de interés.
- Fortalecer el sistema de control interno y los mecanismos de seguimiento y monitoreo.
- Garantizar la independencia entre actividades cuando así lo exija la normativa aplicable.
- Definir los requerimientos de información gerencial, contable y regulatoria.
- Contar con una infraestructura tecnológica y técnica adecuada para la administración de los riesgos asociados a las operaciones de tesorería.
- Implementar mecanismos preventivos que favorezcan el cumplimiento de la normativa vigente, particularmente en materia de intermediación financiera.

Métodos utilizados para medir el riesgo

Para cuantificar la exposición al riesgo de mercado, el Banco Agrario de Colombia emplea dos metodologías complementarias de medición del Valor en Riesgo (VaR):

- **Metodología regulatoria**, aplicada de acuerdo con lo establecido en la P1.C1 - Anexo 6 de la Circular Básica Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **Modelo interno de VaR**, utilizado como herramienta complementaria para el monitoreo y análisis de la exposición al riesgo.

En el caso del portafolio clasificado a costo amortizado, la medición se orienta principalmente al análisis del impacto potencial sobre el estado de resultados mediante la estimación del valor de mercado (*Mark to Market*). Adicionalmente, la Entidad mantiene estrategias de cobertura contable para posiciones del libro bancario, las cuales mitigan la exposición a variaciones en los factores de riesgo de mercado.

Principales cambios en la exposición al riesgo de mercado

Durante el segundo trimestre de 2026, el Banco Agrario de Colombia no realizó modificaciones a las políticas, metodologías, límites o lineamientos relacionados con la gestión del riesgo de mercado para los factores de riesgo de tasa de interés y tasa de cambio. La administración de la exposición continuó desarrollándose bajo los parámetros aprobados por los órganos de gobierno y de acuerdo con la regulación vigente.

8.4.1.2. Segunda parte – Información adicional

8.4.1.2.1. Capítulo dedicado a una descripción de las variaciones materiales que se hayan presentado en los riesgos a los que está expuesto el emisor, diferentes al riesgo de mercado, y los mecanismos implementados para mitigarlos.

(i) **Variaciones materiales en el grado de exposición a un riesgo identificado en el trimestre correspondiente respecto del último informe periódico de fin de ejercicio o del último informe periódico trimestral, de ser el caso.**

RIESGO DE CRÉDITO

1. Riesgo climáticos, ambientales y sociales.

Durante el primer semestre de 2026, Colombia enfrentó un contexto de alta vulnerabilidad climática, social y ambiental, caracterizado por una marcada variabilidad climática y por la convergencia de fenómenos que afectaron el bienestar de la población y la estabilidad de los sistemas productivos. Los primeros meses del año estuvieron marcados por precipitaciones extraordinarias que superaron los registros históricos en varias regiones del país, generando inundaciones, deslizamientos, crecientes súbitas y daños en infraestructura, viviendas y medios de subsistencia. Posteriormente, las autoridades alertaron sobre la posible transición hacia condiciones asociadas al fenómeno de El Niño, aumentando el riesgo de desabastecimiento hídrico, afectaciones a la producción agropecuaria y presiones sobre la seguridad alimentaria.

Desde el ámbito social, las emergencias asociadas a las lluvias afectaron principalmente a las comunidades rurales y campesinas ubicadas en zonas de riesgo, provocando pérdidas económicas, interrupción de actividades productivas y deterioro de las condiciones de vida. Paralelamente, continuaron problemáticas estructurales como la deforestación, la degradación de ecosistemas estratégicos y la ocupación de territorios por actividades ilegales que incrementan la presión sobre los recursos naturales

De acuerdo con el IDEAM, la primera temporada de lluvias del año, desarrollada entre marzo y junio de 2026, se presentó después de un inicio de año con precipitaciones superiores a los niveles históricos en gran parte del territorio nacional. Esta situación incrementó considerablemente la ocurrencia de inundaciones, movimientos en masa, vendavales y crecientes súbitas.

Como resultado de estas condiciones climáticas:

- Se reportaron más de 600 emergencias relacionadas con las lluvias.
- Resultaron afectados 328 municipios de 24 departamentos.
- Cerca de 155.000 familias fueron damnificadas por inundaciones, deslizamientos y crecientes súbitas.

Los departamentos con mayores afectaciones fueron Antioquia, Cundinamarca, Valle del Cauca, Huila, Caldas y Córdoba.

Así mismo, las afectaciones sociales estuvieron asociadas tanto a los eventos climáticos como a las condiciones de seguridad y conflicto armado presentes en algunas regiones del país. Según la Defensoría del Pueblo, entre enero y junio de 2026 se registraron 83 eventos de desplazamiento forzado masivo, que afectaron aproximadamente a 15.960 personas.

Adicionalmente, los departamentos con mayores afectaciones por confinamientos y restricciones a la movilidad de las comunidades fueron: Putumayo, Caquetá, Chocó y Cauca. Estas situaciones

limitaron el acceso a bienes, servicios, asistencia institucional y actividades productivas, afectando principalmente a las comunidades rurales y campesinas.

Por último, durante el primer semestre de 2026 se presentó una afectación relevante para el sector productivo derivada del incremento de aranceles entre Ecuador y Colombia. La escalada arancelaria, que pasó del 30 % al 100 %, generó una disminución significativa del intercambio comercial binacional y afectó el transporte de mercancías en la frontera sur.

Esta situación produjo:

- Reducción de las exportaciones hacia Ecuador.
- Incremento de los costos logísticos y comerciales.
- Afectaciones para empresas exportadoras y productores agropecuarios.
- Menor flujo de productos agrícolas y pecuarios entre ambos países.

2. Riesgos por destino económico

Al cierre de junio de 2026, el Banco Agrario concentra el 63.79 % de su cartera en el segmento agropecuario. La cartera total del Banco asciende a \$24.919.407 millones, de los cuales \$15.895.447 millones corresponden al sector agropecuario.

Los productos con mayor participación dentro de este segmento son los siguientes:

Destino	Saldo Jun/2026	Saldo m30 Jun/2026	% ICV Jun/2026	%Part Cartera Total Jun/2026	ICV DIC/2025	Variación ICV Jun/2026 Vs Dic/2025
Ganadería	4,618,877	337,974	7.32%	18.54%	7.76%	-5.72%
Café	2,030,846	112,089	5.52%	8.15%	6.51%	-15.20%
Plátano	1,054,023	141,971	13.47%	4.23%	14.28%	-5.68%
Frutales	660,876	85,289	12.91%	2.65%	13.73%	-6.03%
Cacao	427,908	44,461	10.39%	1.72%	9.96%	4.27%
Caña panelera	388,302	28,696	7.39%	1.56%	7.69%	-3.92%
Papa	297,144	25,397	8.55%	1.19%	5.69%	50.30%
Tubérculos	233,809	30,352	12.98%	0.94%	13.35%	-2.75%
Arroz	224,801	48,607	21.62%	0.90%	23.10%	-6.39%
Especies menores	164,522	7,794	4.74%	0.66%	5.40%	-12.22%
Palma	150,211	20,699	13.78%	0.60%	14.03%	-1.77%
Hortalizas	140,934	12,601	8.94%	0.57%	9.01%	-0.79%
Acuicultura y pesca	116,905	22,904	19.59%	0.47%	21.93%	-10.67%
Cítricos	82,394	10,734	13.03%	0.33%	10.29%	26.56%
Banano	64,763	8,397	12.97%	0.26%	13.45%	-3.63%

Este segmento se ve impactado por diversos factores, los cuales se detallan más adelante, donde se informan las variaciones materiales en los riesgos a los que está expuesto el banco.

Los rubros con mayor concentración de cartera vencida son: Ganadería, Café y Plátano. No obstante, los destinos de Papa y Cítricos muestran un aumento considerable en su índice de Cartera Vencida (ICV) y variación respecto a diciembre de 2025, de los cuales se muestra el detalle por regional:

regional	Destino	Capital	Vencida	% ICV
Costa	Cítricos	11,036	3,135	28.40%
Total Costa		11,036	3,135	28.40%
Bogotá	Papa	64,461	11,744	18.22%
	Cítricos	10,153	1,446	14.24%
Total Bogotá		74,613	13,190	17.68%
Sur	Cítricos	9,877	1,213	12.28%
	Papa	356	17	4.67%
Total Sur		10,233	1,230	12.02%
Antioquia	Cítricos	4,233	463	10.94%
	Papa	2,647	282	10.65%
Total Antioquia		6,880	745	10.83%
Santanderes	Cítricos	18,440	1,711	9.28%
	Papa	16,944	1,202	7.10%
Total Santanderes		35,383	2,914	8.23%
Cafetera	Cítricos	8,690	600	6.90%
	Papa	428	100	23.26%
Total Cafetera		9,118	699	7.67%
Occidente	Papa	93,947	6,670	7.10%
	Cítricos	16,874	1,814	10.75%
Total Occidente		110,821	8,483	7.66%
Oriente	Papa	118,362	5,382	4.55%
	Cítricos	3,092	353	11.41%
Total Oriente		121,454	5,735	4.72%
Total		379,538	36,131	9.52%

Como se evidencia en la tabla anterior, la regional Costa registra el mayor Indicador de Cartera Vencida (ICV), con un 28,40%, seguida por Bogotá con 17,68% y la regional Sur con 12,02%. En cuanto al análisis por destino, Cítricos lidera el ICV en las regionales Costa, Sur, Antioquia, Santanderes y Cafetera. Por su parte, el destino Papa presenta los niveles más altos de ICV en las regionales Bogotá, Occidente y Oriente.

2.1 Cultivos de ciclo corto

Los cultivos de ciclo corto en el país se ven afectados por varios elementos de corto plazo. Estos pueden ser desde condiciones climáticas adversas, hasta problemas de transporte debido al cierre temporal de vías importantes, e incluso la inestabilidad de factores macroeconómicos.

Estos dependen directamente de su ciclo de producción por consiguiente el corto periodo de siembra, por lo que están influenciados por los factores de oferta y demanda, permitiéndoles reaccionar rápidamente ante eventos negativos en el mercado y ajustar sus perspectivas de inversión.

- **Papa.** El sector económico asociado al cultivo de la papa en Colombia se caracteriza por la volatilidad en el nivel de precios, esto en la medida que éstos se encuentran vinculados directamente con las dinámicas de oferta y demanda del mercado del tubérculo en el país. Durante 2025 el incremento de la oferta derivado de mayores áreas sembradas y de una recuperación de la producción contribuyó a una tendencia descendente de los precios durante gran parte del año, situación que afectó la rentabilidad de los productores pese al mantenimiento de una demanda interna relativamente estable. Esta situación represento un reto para los productores debido a los elevados costos de producción, mano de obra y transporte debido al cierre de importantes vías durante el transcurso del año.

En lo corrido del 2026, el comportamiento del sector ha mostrado señales de estabilización frente a la fuerte caída observada durante el año anterior. Por otra parte, Fedepapa espera que para el 2026 se presente un incremento de 0.94% en la extensión de área sembrada en el país y un aumento del 3.57% en la producción, por lo cual durante el año el gremio estará implementando una hoja de ruta que busca fortalecer programas y proyectos que impulsan el mercado en el país.

- **Arroz.** El sector arrocero colombiano continúa enfrentando un escenario complejo durante 2026, caracterizado por elevados inventarios mundiales, abundante oferta internacional y precios internacionales históricamente bajos. Si bien durante 2025 el mercado estuvo afectado por la acumulación global de existencias derivada, entre otros factores, de las restricciones comerciales aplicadas por India en años anteriores, en 2026 persiste un entorno de amplia disponibilidad de arroz que mantiene presionados los precios hacia la baja. A nivel nacional, Fedearroz ha advertido que la combinación de altos inventarios internos, mayores importaciones, contrabando y bajos precios internacionales sigue dificultando la comercialización de la cosecha nacional. Con corte a mayo, el país cuenta con inventarios de 668.000 toneladas aproximadamente, suficiente para dos y medio meses de consumo.

El Gobierno Nacional ha mantenido durante 2026 medidas excepcionales de apoyo al sector, incluyendo la continuidad del régimen de libertad regulada para el arroz paddy verde y la implementación de programas de apoyo directo a los productores afectados por la prolongación de las condiciones anormales de mercado. Estas medidas buscan proteger el ingreso de los agricultores y facilitar la comercialización de la cosecha, mientras el sector espera una normalización gradual de los inventarios y una recuperación de las condiciones de mercado

El arroz continúa siendo uno de los cultivos más importantes de Colombia por su aporte a la seguridad alimentaria y al empleo rural. De acuerdo con los resultados preliminares de las Evaluaciones Agropecuarias Municipales (EVA) correspondientes al primer semestre de

2025, el cultivo registró más de 508.000 hectáreas sembradas, consolidándose como el principal cultivo transitorio del país y manteniendo una participación predominante dentro del área de cereales. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Arroz Mecanizado (ENAM) del DANE y Fedearroz, para 2025 Colombia mantiene una producción cercana a 3,2 millones de toneladas de arroz mecanizado, con una reducción de 7.8% respecto a 2024. La producción continúa concentrándose principalmente en los Llanos Orientales, la zona Centro, Santanderes, Bajo Cauca y la Costa Caribe. Los rendimientos nacionales se mantienen alrededor de 5,49 toneladas por hectárea, aunque persisten diferencias significativas entre regiones productoras asociadas a factores tecnológicos, climáticos y de infraestructura

De acuerdo con datos más recientes de la EVA, en el año 2024, Colombia produjo cerca de 3.7 millones de toneladas de arroz, lo que lo convierte en el veinticincoavo productor mundial de este cereal. Así mismo, se sembraron cerca de 718 mil hectáreas con un total de 24 mil Unidades Productoras de Arroz (UPA) operando. Para el año, 2024, la producción de arroz se concentró en cinco zonas principalmente: los Llanos Orientales, Centro, Bajo Cauca, Santanderes y la costa. En cuanto a los precios se observó que, durante el año 2024, el precio del arroz paddy verde bajo un (-1,6%) respecto al 2023, llegando a \$1.690.863 por tonelada. De igual forma, en lo que respecta al rendimiento el país reporta un 5.6 toneladas/hectárea a nivel nacional, donde el centro es la región con mayor rendimiento (7.0 Ton/ha) y la de menor rendimiento es la zona del Bajo Cauca (4.0 Ton/ha). Adicionalmente, para el 2024 se tiene que el área sembrada de arroz mecanizado se ubicó en 631 mil hectáreas (6.9% más que el año anterior) y un área cosechada de 627.250 hectáreas (10.3% más que el 2023).

Según estimaciones del sector, Colombia actualmente produce alrededor de 3.7 millones de toneladas al año, gracias a lo cual se abastece aproximadamente el 95% del mercado nacional, el restante proviene principalmente de EE. UU. por cuenta del Tratado de Libre Comercio (TLC). De acuerdo con Fedearroz, el país estaría en la capacidad de abastecer el 100% del mercado e incluso podría llegar a ser una potencia en producción de arroz.

Durante 2025 el sector arrocerero colombiano enfrentó un panorama desafiante a causa de la reducción en los precios al productor y se ha profundizado como respuesta a mayores importaciones y a la eliminación de incentivos. No obstante, persisten retos estructurales como excedentes estacionales, falta de capacidad de almacenamiento y altos niveles de volatilidad de precios, especialmente evidentes en 2025, cuando la caída cercana al 10% del precio del arroz paddy (hasta mediados de ese año) obligó al Gobierno a declarar regímenes de libertad regulada y a fijar precios mínimos por zonas, lo que abrió un debate sobre los límites reales de la intervención pública.

Para el ciclo productivo del segundo semestre del año, el gremio planteó que además de la necesidad de medidas claras en apoyo por parte del gobierno, como lo son la protección comercial, el control del contrabando e incentivos al almacenamiento, es necesario que cada productor evalúe cuidadosamente sus lotes de siembra, realice una planificación técnica y financiera para manejar costos de manera eficiente, además de que utilice las mejores tecnologías disponibles en cada etapa del cultivo, todo lo que le permita enfrentar con éxito la coyuntura y asegurar su permanencia en el sector.

Por último, el precio promedio del arroz paddy verde para el año 2025 fue de \$1.402.283 por tonelada, eso significó una reducción de 17,07% comparado con el año 2024. Sin embargo,

las proyecciones para 2026 indican una recuperación gradual de los precios, lo que contribuiría a mejorar la rentabilidad del cultivo y a cubrir los costos de manera más holgada. No obstante, líderes del sector solicitan de manera urgente aprobar de nuevo el incentivo al almacenamiento de arroz, que tras existir hasta 2022, aportaba a la estabilidad del mercado, ya que permitía retirar existencias temporales en época de alta cosecha, lo que disminuía la oferta del cereal y estudiar la posibilidad de otorgar un auxilio de transporte de la cosecha a los agricultores para reducir el impacto negativo de los bajos precios.

2.2 Cultivos Perennes

Para los cultivos de tardío rendimiento, dada la naturaleza de su ciclo productivo, los impactos relacionados con el aumento o disminución en los costos de producción no son vistos en el corto plazo por lo que dichos efectos sólo serán visibles en los próximos años. Razón por la cual, el Banco Agrario de Colombia realiza un monitoreo continuo de los diferentes efectos sobre los rendimientos, la producción y la comercialización.

Por otro lado, los cultivos con perfil de exportación dependen en gran medida del comportamiento de los precios internacionales y la tasa de cambio, de modo que no necesariamente el aumento o disminución en los costos de producción impactará a los productores nacionales o se verán reflejados en el precio.

- **Café.** El sector cafetero colombiano continúa desempeñando un papel estratégico en la economía nacional, gracias a la alta calidad y al reconocimiento internacional, el país mantiene una presencia destacada en mercados como Estados Unidos, Europa, Asia y Medio Oriente, que se encuentran entre sus principales destinos de exportación. Asimismo, la caficultura sigue siendo una de las actividades agrícolas más relevantes del país, al ser el cultivo con mayor participación en el área sembrada, con aproximadamente 836.079 hectáreas, según las Evaluaciones Agropecuarias Municipales (EVA, 2025). Esta actividad genera empleo e ingresos para miles de familias rurales, contribuyendo significativamente al desarrollo económico y social de las regiones productoras.

El café arábica, sirve como referencia para determinar el precio interno del café en el país. De acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros, la producción nacional cerró 2025 con 13.677.748 sacos, registrando una disminución del 2,28% frente a 2024. Esta tendencia se mantuvo durante el primer semestre de 2026, periodo en el que la producción alcanzó 5.574.124 sacos, lo que representó una caída del 10,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

En materia de precios, 2025 se caracterizó por niveles históricamente altos, alcanzando un precio promedio de \$2.863.825 por carga de 125 kilogramos. Por su parte, las exportaciones colombianas totalizaron 983 mil toneladas durante el año, cifra que representó una reducción del 8,53% frente a 2024.

No obstante, durante el primer semestre de 2026 se observó una corrección en los precios del mercado. El precio promedio interno del café se ubicó en \$2.086.867 por carga de 125 kilogramos, registrando una disminución del 22,7% frente al mismo periodo de 2025. Este comportamiento ha estado asociado principalmente al contexto internacional, marcado por



una mayor disponibilidad de café en el mercado global y por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Según Economist Intelligence Unit (EIU), las perspectivas para el mercado mundial del café apuntan a una corrección de los precios internacionales durante 2026 y 2027, como resultado de una recuperación de la oferta global y un crecimiento moderado de la demanda. La entidad estima que la producción mundial aumentará desde 174,4 millones de sacos de 60kg en 2025 hasta 182,2 millones en 2026 y un récord de 195,2 millones de sacos en 2027, impulsada principalmente por la recuperación de Brasil y el crecimiento de la producción en otros países productores relevantes. Este escenario de sobreoferta ejercerá una presión sostenida a la baja sobre las cotizaciones internacionales, por lo que la EIU proyecta que el precio promedio del café arábica disminuya hasta USD 2,93 por libra en 2026 y USD 2,36 por libra en 2027. No obstante, persisten factores de riesgo asociados a las condiciones climáticas, particularmente la posible ocurrencia de un evento fuerte de El Niño durante la segunda mitad de 2026 y comienzos de 2027. Asimismo, para Colombia se prevé una contracción de la producción del 6,9% en la cosecha 2025/26, hasta 13,5 millones de sacos, acompañada de una disminución de las exportaciones tras los niveles récord alcanzados en 2024/25. Sin embargo, para 2026/27 se proyecta una recuperación de 3,7%, hasta 14 millones de sacos, respaldada por las inversiones en renovación de cafetales y la creciente adopción de variedades resistentes a la roya, cuya participación ha aumentado de cerca del 35% en 2010 a casi el 90% en la actualidad.

- **Caña de azúcar.** El mercado internacional del azúcar continúa caracterizándose por una alta concentración, a pesar de contar con 91 países productores y 112 exportadores. Según cifras de la Organización Internacional del Azúcar (OIA), en promedio durante el periodo 2020-2024 los cinco principales países productores concentraron el 61,6% de la producción mundial, mientras que en las exportaciones la concentración fue aún mayor, ya que solo tres países representaron el 65,3% del volumen exportado. En este contexto, la participación de Colombia sigue siendo relativamente reducida: aunque el país se ubicó como el decimoquinto productor y el undécimo exportador mundial, su aporte correspondió apenas al 1,2% de la producción global y al 0,9% de las exportaciones

A nivel nacional, el sector de la caña de azúcar atravesó un periodo relevante para la agroindustria colombiana. El país mantiene su posición como referente mundial en productividad azucarera por hectárea gracias a la inversión de los productores y a la incorporación de paquetes tecnológicos que han fortalecido la eficiencia productiva. No obstante, el sector también enfrentó desafíos asociados al contexto internacional, las condiciones climáticas y la dinámica económica. De acuerdo con la más reciente actualización de las Evaluaciones Agropecuarias Municipales (EVA, 2025), el área cultivada de caña de azúcar alcanzó las 286.913 hectáreas, lo que representó una disminución del 1,3% frente a 2024. Asimismo, la producción registró una ligera contracción de 0,12%; sin embargo, los rendimientos promedio aumentaron 3,7%, al pasar de 104,5 toneladas por hectárea en 2024 a 108,4 toneladas por hectárea en 2025.

En términos de productividad, los cultivadores de caña lograron avances importantes durante 2025. Las toneladas de caña por hectárea (TCH) crecieron 9,4% frente al año anterior. De

igual forma, las toneladas de azúcar por hectárea (TAH) aumentaron 5,7 %, reflejando mejoras en la eficiencia productiva del sector.

Por otra parte, el mercado internacional del azúcar registró una marcada tendencia bajista durante 2025. Los precios descendieron en diez de los doce meses del año debido a las expectativas de una amplia oferta mundial. Brasil alcanzó niveles de producción superiores a los previstos, mientras que India y Tailandia mejoraron sus perspectivas productivas gracias a condiciones climáticas favorables y a la expansión de las áreas sembradas. Este incremento de la oferta mundial generó una mayor disponibilidad de azúcar en el mercado, situación que, sumada a una demanda que no compensó dicho crecimiento, presionó los precios a la baja y configuró un escenario de superávit para 2026.

En este contexto, los productores colombianos enfrentan un panorama desafiante. De acuerdo con Procaña, la caída de los precios internacionales, los elevados costos de producción y la incertidumbre climática continúan presionando la rentabilidad del sector. Adicionalmente, la apreciación del peso colombiano, cercana al 10% interanual hacia marzo de 2026, ha tenido efectos mixtos: por una parte, ha contribuido a reducir los costos de insumos importados como fertilizantes, repuestos y maquinaria; pero, por otra, ha disminuido los ingresos en moneda local provenientes de productos referenciados en dólares, como el azúcar y el etanol, afectando los márgenes de los productores.

Las perspectivas internacionales apuntan a que los precios del azúcar mantendrán su tendencia descendente durante 2026. The Economist estima que los futuros del azúcar (Nymex No. 11) promediarán 14,7 centavos de dólar por libra, lo que representaría una disminución de 12,7% frente a 2025. Esta situación estaría sustentada en un crecimiento estimado de 4,5% de la producción mundial durante la campaña 2025/26 y en un superávit de mercado cercano a 5,3 millones de toneladas. Además, la moderación de los precios del petróleo ha reducido los incentivos para destinar una mayor proporción de caña a la producción de etanol en Brasil, favoreciendo una mayor disponibilidad de azúcar para la exportación.

No obstante, hacia la segunda mitad de 2026 y durante 2027 se anticipa una recuperación gradual de los precios internacionales. Este comportamiento estaría asociado a una reducción de la producción global en la campaña 2026/27, que generaría un déficit estimado de 800 mil toneladas. Asimismo, los riesgos climáticos relacionados con un posible evento de El Niño podrían afectar la producción en países clave como India, Tailandia y Australia, limitando la oferta mundial y generando presiones alcistas sobre los precios.

- **Palma de aceite.** Durante 2026, el mercado internacional del aceite de palma ha estado influenciado por la volatilidad de los mercados energéticos, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, los cambios en las políticas de biocombustibles y unas perspectivas climáticas menos favorables para los próximos años. Aunque los precios físicos registraron una ligera corrección durante mayo, estos se han mantenido por encima de los US\$1.100 por tonelada. En este contexto, las perspectivas de mediano plazo continúan siendo alcistas debido a la expectativa de una reducción gradual de los inventarios mundiales y a una demanda creciente impulsada por el sector de los biocombustibles.

Las existencias mundiales de aceite de palma se mantienen actualmente en niveles adecuados para cubrir el consumo esperado. Sin embargo, se prevé que esta situación cambie a partir de la temporada 2026/27, debido a una disminución en los inventarios como resultado de una oferta menos dinámica y una demanda sostenida. De acuerdo con las proyecciones de The Economist Intelligence Unit (EIU), los inventarios mundiales pasarían de 15,3 millones de toneladas en 2026 a 13,9 millones de toneladas en 2028, generando presiones adicionales sobre los precios internacionales.

Por el lado de la demanda, el principal factor de crecimiento continuará siendo la expansión de los programas de biodiésel en países productores como Indonesia y Malasia. El incremento de los precios del petróleo derivado de las tensiones geopolíticas ha fortalecido el interés por los biocombustibles como estrategia de seguridad energética. En Indonesia, la implementación del mandato B50 incrementará significativamente el consumo interno de aceite de palma, mientras que Malasia avanza en una transición gradual desde mezclas B10 hacia B15, con planes de adoptar porcentajes aún mayores en los próximos años.

En materia de oferta, las perspectivas apuntan a una desaceleración del crecimiento productivo mundial. Aunque la producción global aumentaría de 83,6 millones de toneladas en 2025 a cerca de 85,9 millones de toneladas en 2027, el ritmo de expansión sería inferior al observado en años anteriores. Entre los principales factores que limitan el crecimiento se encuentran el aumento de los precios de los fertilizantes y el desarrollo de condiciones asociadas al fenómeno de El Niño, que podrían reducir los rendimientos en los principales países productores durante 2027 y 2028.

En cuanto a la producción de aceite de palma en Colombia el sector palmero mantiene un desempeño favorable en 2026, tanto en la producción como en la comercialización; entre enero y mayo el país produjo 922.549 toneladas, lo que representa un incremento del 1.5% frente al mismo periodo de 2025. A nivel regional, la zona central lideró el crecimiento en el acumulado del año, con un aumento del 9%. Por su parte la zona suroccidental continuó su senda expansiva, alcanzando 39.000 toneladas y consolidando su proceso de recuperación.

En materia comercial, el comportamiento también fue favorable. Durante los primeros 5 meses del año, las ventas totales de aceite de palma crecieron 9%, impulsadas principalmente por el mercado internacional. Las ventas de exportación alcanzaron 292.000 toneladas, lo que equivale a un incremento del 30 % frente al mismo periodo de 2025, con África, Europa, Brasil y México como principales destinos.

- **Banano de exportación.** De acuerdo con la FAO, los principales productores de banano en 2024 fueron India (24.8%), China (8.0%), Indonesia (6.1%), Ecuador (5.0%), Brasil (4.7%) y Nigeria (4.6%). Es importante resaltar que los seis principales productores de banano concentraron el 53.2% del abastecimiento mundial. Colombia tiene una participación de 1.1% en la producción mundial de banano, ocupando el 13º puesto. En cuanto a los países a los cuales se exporta más, en el periodo enero a julio 2024 vs 2025, se presenta un crecimiento en Estados Unidos del 43.7%, sin embargo, en los otros países se ha presentado una disminución: Bélgica (-3.8%), Italia (-24.2%), Alemania (-16.4%) y Reino Unido (-14.9%).



Los desafíos para la Asociación de Productores de Banano de Colombia (Augura) durante el 2025, estuvo marcado por un entorno global más exigente y competitivo. Las nuevas regulaciones ambientales en la Unión Europea, el endurecimiento de estándares de sostenibilidad, la volatilidad logística y los riesgos fueron claves en el comercio internacional de banano. Asimismo, los márgenes de los productores siguieron bajo presión debido al alza constante en los costos de insumos y mano de obra. A esto se sumaron amenazas fitosanitarias críticas, como la propagación del marchitamiento por Fusarium raza 4 tropical (R4T). No obstante, en 2025 las exportaciones colombianas de banano alcanzaron los 132,9 millones de cajas (20 kg), lo que representa un incremento de 23,6 millones de cajas (21,6%) en comparación con 2024. Además, el área sembrada de banano se situó en 52.943 hectáreas lo que representó un aumento de 190 hectáreas frente al año anterior. Este dinamismo fue impulsado especialmente por una demanda robusta desde los Estados Unidos, que aumentó su participación en el destino de las exportaciones de banano colombiano pasando del 14,6% en 2024 a tener el 17% del mercado en 2025. De igual manera, la Unión Europea se mantiene en 2025 como el destino con mayor participación del volumen total exportado (65,8%), a pesar de que se presentó una reducción de 2,6 puntos porcentuales frente al 2024 (68,4%).

El volumen exportado desde la región de Urabá alcanzó los 81,9 millones de cajas de 20 kg, lo que representó un aumento de 15,5 millones de cajas frente a 2024 y una variación positiva de 23,4% en el volumen comercializado, mientras que el área sembrada de banano alcanzó las 32.465 hectáreas. Por su parte, la región Caribe exportó 50,99 millones de cajas de 20 kg, es decir, 8,1 millones de cajas más que las cerca de 43 millones exportadas en 2024, lo que equivale a un crecimiento del 19% en el volumen vendido respecto al año anterior, mientras que el área sembrada de banano alcanzó las 20.478 hectáreas.

Para 2026, de acuerdo con la FAO, el banano continuará siendo una de las frutas más comercializadas a nivel mundial, consolidándose como un producto estratégico dentro del comercio agrícola internacional. Sin embargo, esta relevancia también expone al sector a diversos desafíos, entre ellos la creciente competencia de países con menores costos de producción, los cambios en las preferencias de los consumidores y las mayores exigencias en materia de trazabilidad y sostenibilidad ambiental. Adicionalmente, según Augura, la producción seguirá enfrentando retos asociados a los eventos climáticos extremos, lo que hace necesario fortalecer la implementación de prácticas sostenibles y estrategias orientadas a mantener altos estándares de calidad. En este contexto, el sector ha venido consolidando estrictos protocolos de control sanitario para preservar la salud de los suelos, complementados con buenas prácticas agrícolas certificadas y programas permanentes de innovación, con el fin de garantizar el desarrollo óptimo de los cultivos y ofrecer una fruta sostenible y competitiva en los mercados internacionales.

- **Caña panelera.** Al cierre del año 2025, el precio promedio de la panela se situó en \$4,685 por kilogramo, reflejando un incremento del 24.54% en comparación con el año anterior. El periodo estuvo marcado por desafíos significativos para los productores paneleros, quienes enfrentaron dificultades relacionadas con variaciones en los periodos de lluvia y la disponibilidad de producto, especialmente en regiones tradicionales como Cundinamarca, Boyacá, Santander y Nariño. Para mayo de 2026 el precio promedio mensual de la panela se ubicó en \$4.225 lo que significó, sin embargo, una disminución del 15.77% respecto al mismo mes del año anterior.

Desde el 2024 y durante 2025, el sector estuvo expuesto a desafíos relacionados con el aumento de los costos de producción, particularmente en lo que concierne a la mano de obra y el incremento del precio del diésel, situación que demandó a los productores nacionales esfuerzos en cuanto al ajuste de precios para mantener la viabilidad económica. Adicionalmente para 2025, las condiciones climáticas favorecieron la disponibilidad de caña, lo que no consiguió moderar el crecimiento de los precios observado durante el año anterior. Para 2026 la Federación Nacional de Paneleros Fedepanela ha denunciado una difícil situación que atraviesa el sector en el país, asociada a la disminución de los precios en lo corrido del año, el aumento de los costos de producción asociado al incremento en el precio de los fertilizantes y la mano de obra, el contrabando, la práctica ilegal del “derrite” y el peso de las tasas de interés en aumento que continúa afectando a pequeños y medianos productores.

De acuerdo con las perspectivas en cuanto a la maduración de los cultivos, los precios continúan históricamente altos, con una previsión clara hacia el decrecimiento. El sector panelero en el país enfrenta además desafíos arraigados en su naturaleza agroindustrial tradicional, como la falta de tecnificación y el limitado uso de insumos modernos, además de los riesgos asociados al cambio climático y su efecto sobre la productividad.

Colombia es el segundo productor mundial de panela, el país tiene el potencial de desempeñar un papel protagónico en el mercado global, enfocándose en el mercado nostálgico en el que comercializan productos de origen latinoamericano en países como Estados Unidos y España, donde la panela colombiana es apreciada como un producto tradicional y recientemente como un insumo en la industria de alimentos. Al respecto de la coyuntura internacional sobre los aranceles a la importación impuestos por el Gobierno de Estados Unidos, a pesar de que el país del norte es el principal destino de las exportaciones del país, la producción nacional se concentra mayoritariamente en el mercado interno, además de diversificarse cada vez más en subproductos e insumos para la industria global de alimentos naturales.

- **Aguacate Hass.** Durante 2025, Colombia exportó 201,7 mil toneladas de aguacate Hass por un valor de USD 375,9 millones, lo que representó un crecimiento de 45,6% en volumen y de 21,3% en ingresos frente a 2024. Según CorpoHass, esta cadena productiva genera actualmente 79.499 empleos formales, consolidándose como un importante motor de desarrollo rural y dinamizador del agro colombiano. La tendencia positiva se mantuvo en 2026, a abril se han exportado 65,8 mil toneladas, un 0.58% más que en el mismo periodo del año anterior, alcanzando ventas por USD 127,1 millones.

El crecimiento de las exportaciones ha estado respaldado por el fortalecimiento de la producción nacional. De acuerdo con la más reciente actualización de las Evaluaciones Agropecuarias Municipales (EVA, 2025), el área sembrada de aguacate alcanzó las 141.050 hectáreas, lo que representó un incremento de 1,2% frente a 2024. Asimismo, la producción aumentó 2,28% y los rendimientos alcanzaron las 10,66 toneladas por hectárea, cifra superior en 1,7% a la registrada el año anterior.

Europa continúa siendo el principal destino del aguacate Hass colombiano, al concentrar el

67% de las exportaciones en 2025. Sin embargo, Estados Unidos ha ganado participación de manera importante, pasando de representar el 22% de los envíos en 2024 al 29% en 2025. Este desempeño permitió que Colombia se consolidara como el cuarto proveedor de aguacate Hass en ese mercado, después de México y Perú. El crecimiento de la demanda estadounidense representa una oportunidad para los exportadores nacionales, quienes cuentan con ventajas competitivas asociadas a la cercanía geográfica, menores tiempos de transporte y una oferta relativamente constante durante el año gracias a la diversidad de calendarios de cosecha entre las diferentes regiones productoras.

Por su parte, Asia se perfila como un mercado con alto potencial de crecimiento, especialmente para productos con mayor valor agregado, como aguacate congelado, en tajadas, pasta y aceite. En este contexto, China ha ganado relevancia como destino comercial; durante 2025 recibió el 9% de las exportaciones de aguacate provenientes del Valle del Cauca.

En el mercado interno, el precio del aguacate Hass registró una reducción acumulada de 8,2% durante 2025 y, en el primer semestre de 2026, presentó una caída anual del 1,63%. No obstante, las perspectivas para el sector siguen siendo favorables. Se estima un crecimiento de entre 10% y 15% en la producción y en los volúmenes exportados, impulsado principalmente por la entrada en plena etapa productiva de varios proyectos que actualmente se encuentran entre su cuarto y sexto año de desarrollo.

- **Cítricos.** De acuerdo con la Organización Mundial de Cítricos (WCO, por sus siglas en inglés), en su Pronóstico Anual de Cítricos para el Hemisferio Norte correspondiente a la temporada 2025/26, se prevé que la producción de cítricos alcance 27,4 millones de toneladas, lo que representaría una disminución de 1,51% frente a la temporada 2024/25 y de 5,13 % respecto al promedio de las cuatro temporadas anteriores. Asimismo, las exportaciones presentarían una reducción de 0,81% en comparación con la campaña anterior y de 8,25% frente al promedio de los últimos cuatro años, reflejando un contexto de menor oferta y dinamismo en el comercio internacional.

En Colombia, el sector citrícola mostró un comportamiento relativamente estable durante 2025. Según las Evaluaciones Agropecuarias Municipales (EVA), el área cultivada alcanzó las 124.451 hectáreas, con un incremento de 0,18% respecto al año anterior. No obstante, la producción registró una ligera disminución de 0,19%, ubicándose en 1,67 millones de toneladas. A pesar de ello, los rendimientos aumentaron 3,8%, alcanzando un promedio de 14,9 toneladas por hectárea, lo que evidencia mejoras en la productividad del cultivo y mantiene al sector como una actividad estratégica para el abastecimiento alimentario y la generación de ingresos rurales.

En materia de precios, para mayo de 2026 el valor promedio de los cítricos se ubicó en \$2.123 por kilogramo, registrando una reducción mensual de 14,7%, aunque con un crecimiento de 30% frente al mismo mes del año anterior. El comportamiento de los precios continúa dependiendo del equilibrio entre la oferta y la demanda en los mercados mayoristas, así como de factores climáticos que inciden directamente sobre la producción. En los últimos años se ha observado una mayor volatilidad estacional, asociada principalmente a las variaciones climáticas. En este sentido, las condiciones derivadas del fenómeno de El Niño han generado

presiones sobre la disponibilidad de fruta, dado que el desarrollo adecuado de los cultivos depende en gran medida de la disponibilidad de lluvias.

Por otra parte, el comercio exterior continúa mostrando resultados favorables para algunos segmentos de la cadena citrícola. El limón Tahití se ha consolidado como uno de los principales productos de exportación del sector, alcanzando ventas por USD 53,9 millones durante el primer cuatrimestre de 2026, cifra superior en 12,5% a la registrada en el mismo periodo de 2025. Estados Unidos, Puerto Rico y Países Bajos se mantuvieron como los principales destinos de exportación. Este desempeño ratifica el potencial de Colombia como jugador relevante en el comercio internacional de frutas, especialmente en el segmento de cítricos, y se encamina a consolidar su posición dentro del top 10 de países exportadores de limón.

A nivel internacional, la producción citrícola mantiene un crecimiento moderado, aunque persisten desafíos fitosanitarios que continúan afectando la competitividad y sostenibilidad del sector. En Estados Unidos, el Departamento de Agricultura (USDA) reportó un comportamiento mixto para la campaña 2024/25: mientras los segmentos de mandarinas y limones mostraron mayor fortaleza, la producción de pomelo continuó registrando descensos. La cosecha final de pomelo se ubicó en 304 mil toneladas, un 6% menos que en la temporada anterior. Sin embargo, California registró una producción de 172 mil toneladas, equivalente a 4,3 millones de cajas, lo que representó un aumento de 10% frente al año previo y ayudó a compensar parcialmente la caída observada a nivel nacional.

Las perspectivas para la temporada 2025/26 apuntan a una moderación adicional en la producción de algunos cítricos en Estados Unidos. De acuerdo con las proyecciones del USDA, la producción de pomelo alcanzaría cerca de 302 mil toneladas, lo que representaría una disminución de 0,7% frente a la campaña 2024/25. De igual manera, se prevén reducciones cercanas al 1% en la producción de limón y mandarina. En consecuencia, la evolución de las condiciones climáticas, los retos fitosanitarios y la dinámica de la demanda internacional seguirán siendo factores determinantes para el desempeño del sector citrícola tanto en Colombia como en los principales mercados mundiales.

- **Cacao.** De acuerdo con Fedecacao, el cacao colombiano ha ganado prestigio internacional al ser reconocido por su calidad y aroma, por lo que es de vital relevancia fortalecer las alianzas estratégicas para dar un impulso sostenible a los productores nacionales. Al ser Colombia un país tomador de precios de cacao, el precio interno está sujeto a las volatilidades presentadas por la ley de oferta y demanda del producto a nivel mundial, de igual forma, depende de los precios del grano puesto en los puertos de los principales productores, más la especulación propia del mercado de commodities.

Al cierre de 2025, el precio promedio anual de referencia de compra de cacao para Colombia se ubicó en \$24,792 por kilogramo, regulándose a la baja durante el cuarto trimestre de 2025 tras el crecimiento del 127% mundial, observado desde 2023. Para mayo de 2026 el precio promedio mensual de referencia en el país alcanzó los \$11.558 por kilogramo, lo que significa un decrecimiento del 60,6% en comparación con el mismo mes del año anterior y un crecimiento del 28,56% en comparación con el mes anterior. A pesar del incremento en exportaciones y producción registrado en 2024 (su nivel más alto en la historia, llegando

oficialmente a las 67.678 toneladas) Fedecacao reportó una producción nacional en 2025 de 64.439 toneladas, lo que significa una disminución del 4.8% interanual.

Colombia, aunque tiene una participación modesta en la producción mundial (1.5%) se posiciona como el quinto productor en Latinoamérica y el décimo a nivel global, siendo un país autosuficiente al suplir la demanda interna del grano. Las perspectivas de precio y oferta del mercado mundial han generado interés en los productores nacionales, quienes aumentaron las exportaciones del grano y sus derivados, desde unas 4.200 toneladas en 2023 a un aproximado de 11.070 toneladas al cierre de 2024. Al cierre de 2025 se ha reportado un incremento en las exportaciones equivalente al 16.4% mientras que para abril de 2026 las exportaciones cayeron un 42,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

De acuerdo con The Economist (EIU) el Cacao cerró el 2024 como el commodity con el mejor desempeño en precios, al aumentar en 127% y alcanzar en promedio anual los USD\$7,400 /ton. En su más reciente informe de mayo de 2026, pronostica que los precios mundiales del cacao promedien USD\$3,721/ton al cierre del año, es decir que serán un 52% menores comparados con los de 2025 (US \$7.789/Tonelada), también prevé que durante el tercer trimestre del año los precios se estabilicen en niveles más altos de lo antes previsto, para disminuir ligeramente hacia finales de año a medida que mejoren las condiciones de oferta

En lo corrido del segundo trimestre 2026, los futuros del grano han recuperado sus rangos de negociación dado que los operadores reaccionan al aumento de los riesgos asociados al fenómeno de El Niño que podría afectar las próximas cosechas. Los intermediarios han señalado un cambio a la baja en la perspectiva de las cosechas principales para 2026/27 en África Occidental.

Recientemente, StoneX redujo su pronóstico de superávit mundial para la misma temporada a 149.000 toneladas, frente a las 267.000 proyectadas en enero. Al mismo tiempo, también recortó la estimación de superávit para 2025/26 a 247.000 toneladas, desde una previsión anterior de 287.000 toneladas. La ICCO, por su parte, ha recortado también su estimación de superávit para 2024/25 de 75.000 toneladas a 48.000 toneladas hacia finales de mayo, mientras se mantiene un nivel de inventarios al alza. Estas revisiones obedecen, en gran medida a las crecientes preocupaciones sobre el posible impacto de El Niño en la producción de africana.

De acuerdo con los débiles datos de molienda en Europa, la mayor región procesadora del mundo se ha prolongado el descenso durante el segundo trimestre de 2026 hasta un 4,6% interanual de 316.366 toneladas, el volumen trimestral de molienda más bajo desde 2020. Cifras que reforzaron la percepción de que el reciente repunte de los precios estuvo impulsado principalmente por los riesgos de oferta en África Occidental y la actividad especulativa, más que por una mejora en los fundamentos de la demanda. Mientras que, por el lado de la oferta, aunque aumentan las preocupaciones sobre la próxima cosecha en Costa de Marfil y los riesgos climáticos para la campaña 2026/27, el mercado aún dispone de existencias globales más holgadas que las observadas durante la crisis de suministro de 2024.

De acuerdo con The Economist, la producción mundial de cacao se recuperará lentamente tras la caída de 2023/24, liderada por Costa de Marfil, que pasó de una caída del 25% en 2023/24 a un repunte del 4,5 % en 2024/25, con proyecciones de +8,6% en 2025/26 y +2,6%

en 2026/27. Ghana, tras tocar mínimos históricos de 449.000 toneladas en 2023/24, crecerá 24,7% en 2024/25 y 14,3% en 2025/26, alcanzando 690.000 toneladas en 2026/27. Camerún aumentó 1,6% hasta 315.000 toneladas en 2024/25, mientras Nigeria caerá 8,6% en 2024/25 y 6,3 % en 2025/26, con producción cercana a 300.000 toneladas frente a la meta oficial de 500.000. En contraste, América Latina gana protagonismo gracias a Ecuador que se espera alcance 580.000 toneladas en 2025/26 (+16 % interanual), lo que le permitirá superar a Ghana como segundo productor mundial.

- **Plátano.** De acuerdo con la FAOSTAT, el tamaño del mercado internacional del plátano se estimó en 140,84 mil millones de dólares para 2024, y se espera que alcance los 146,56 mil millones de dólares en 2029, creciendo a una tasa del 0,8% durante este periodo. Para el año 2023, el primer exportador de plátano fue Guatemala alcanzando las 306 mil toneladas, mientras que el principal importador fue Estados Unidos con 439 mil toneladas de producto. Para el cierre del 2025, el precio promedio internacional fue de US\$20.48 por caja lo que equivale a un incremento del 14,31% respecto al año anterior, sin embargo, para abril de 2026 el precio internacional llegó a los US\$20.18 por caja, retrocediendo paulatinamente el alza observada durante el año pasado. Así las cosas, el sector continuara siendo un gran actor de la economía agrícola colombiana, recuperando los niveles de crecimiento en lo corrido de 2026 y 2027. Tanto factores climáticos como los costos asociados a la producción pueden presionar el repunte esperado.

En Colombia, el cultivo de plátano ocupa una posición central en la agricultura colombiana, siendo fundamental para la seguridad alimentaria y parte integral de la dieta nacional. Más de 400,000 familias dependen de este cultivo, destacándose por su versatilidad y la variedad de clases disponibles. En 2025, según datos de la EVA, se sembraron 494,623 hectáreas, con un aumento del 0.43% respecto al año anterior, produciendo 5,360,673 toneladas, un incremento del 7.6% anual. Según cifras compiladas por Asohfrucol para 2025, las exportaciones colombianas de plátano alcanzaron 227.729 toneladas, frente a 172.782 toneladas en 2024, lo que representó un crecimiento de 32%, lo que sugiere un 95.8% de la producción destinado al consumo interno y 4.3% como destino de exportación.

Para el 2025, el precio nacional creció paulatinamente, alcanzando su máximo en diciembre con \$52.010 por caja y un promedio anual de \$41.015 por caja (incluido el margen de comercialización), con un incremento de 7.12% respecto al promedio anual del año anterior. Para el cierre de 2026 se proyecta un precio de \$45.056 por caja (incluido el margen de comercialización), lo que representaría un crecimiento del 9.9% con respecto al 2025.

El sector enfrenta desafíos significativos, como el Fusarium Raza 4 Tropical, una enfermedad devastadora que amenaza los cultivos. El Instituto Colombiano Agropecuario (ICA) y Asbama, han iniciado proyectos para apoyar a los productores en la contención y prevención de esta enfermedad en regiones como Magdalena, La Guajira y Cesar, manteniendo estrictas medidas de bioseguridad. Además, factores climáticos adversos como lluvias intensas afectan la producción, retrasando las cosechas y causando daños en los productos. La infraestructura vial deteriorada también impacta negativamente el transporte de los productos agrícolas, exacerbando los retos logísticos del sector

2.3 Pecuarios

Las perspectivas para el sector pecuario colombiano durante el primer trimestre del 2026 presentan un panorama de crecimiento moderado pero sostenido, impulsado principalmente por la recuperación del consumo interno de alimentos y la continuidad del buen desempeño productivo observado en 2025. Con condiciones favorables para la exportación en términos de producción y precio internacional, pero una TRM baja que puede afectar el impulso. Por lo mismo, los sectores importadores de materia prima para concentrados como el porcícola y avícola monitorean las variaciones del tipo de cambio, además del precio de los insumos en relación con la coyuntura mundial, de acuerdo con el efecto directo sobre los costos de producción, la oferta de proteína animal y el consumo.

- **Porcinos:** La producción de carne de cerdo en Colombia para 2025 experimentó un crecimiento del 9,05% en comparación con el año anterior, ubicándose en 663.888 ton. Para el año 2025 el consumo per cápita de carne de cerdo se ubicó en 15.8 kg/año, presentando un incremento de 1.1 kg/año. En cuanto al beneficio, en 2025 la porcicultura colombiana alcanzó los 6.585.483 (cb), registrándose un crecimiento del 6,37% interanual, que corresponde a 394.578 cabezas adicionales y es el máximo histórico en las estadísticas del sector. El crecimiento fue liderado por Meta, Valle y Antioquia con incrementos del 12,1%, 5,8% y 4,8%, respectivamente. A su vez, la carne de cerdo registró una variación anual de -2,77% en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que en el Índice de Precios al Productor (IPP), la carne de cerdo presentó una variación anual de -11,44%, siendo la proteína que registró el mayor descenso.

En lo corrido de 2026, el beneficio alcanzó los 2,86 millones de cabezas, lo que representó un incremento del 14,2% frente al mismo periodo del año anterior y es la tasa de crecimiento más alta registrada desde 2020. En línea con este comportamiento, la producción acumulada llegó a 290.073 toneladas, con una variación interanual del 14,7%. Por su parte, las importaciones de carne de cerdo registraron una disminución del 20,6%, equivalente a 16.884 toneladas menos frente al mismo periodo de 2025, lo que favoreció una mayor participación de la producción nacional en el consumo total, alcanzando una participación del 82%. De acuerdo con Porkcolombia, es de resaltar que no todo el producto importado compite en comercialización con la producción nacional al tener otros destinos. Pues, del volumen importado, el 63.6% se dirigió principalmente a los canales institucionales, Horeca y grandes superficies, seguido de un 15.2% que se destinó a la industria de alimentos para su transformación.

A nivel internacional, en Estados Unidos, el beneficio acumulado en lo corrido del 2026 alcanzó los 52,8 millones de cabezas, lo que representó una disminución de 0,8% frente al mismo periodo de 2025. No obstante, la producción de carne de cerdo se ubicó en 5,2 millones de toneladas, manteniéndose estable respecto al año anterior. Asimismo, el inventario porcino total al cierre del primer semestre de 2026 fue de 73,7 millones de cabezas, cifra 1,6% inferior a la reportada en el inventario anterior. Por otro lado, en España, el beneficio alcanzó los 24 millones de cabezas, con un crecimiento anual de 1,5% frente al mismo periodo de 2025. En línea con este comportamiento, la producción de carne de cerdo se situó en 2,4 millones de toneladas, registrando un incremento de 3,0% respecto al año anterior.

Por otra parte, según proyecciones de Rabobank, la producción global de carne de cerdo registrará su primera caída en seis años, reflejando cambios estructurales que van más allá de los ciclos productivos habituales. Rabobank señala que, pese a la resiliencia del comercio global de proteínas, el cerdo es particularmente vulnerable debido a su dependencia externa. El 2026 será un punto de inflexión: las empresas que logren diversificar mercados, optimizar operaciones y adaptarse con rapidez estarán mejor posicionadas para superar esta contracción y encaminar la recuperación del sector.

- **Avicultura. Pollo:** En el subsector de la avicultura para la producción de carne, el encasetaimiento promedio en el 2025 fue de 80.2 millones de pollitos para avicultura de engorde, con un crecimiento de 5.6% respecto a 2024, al pasar de 911.5 millones de aves a 962.7 de acuerdo con cifras de Fenavi. El nivel máximo fue en octubre (87.0 millones), mientras que el más bajo fue en febrero (73.5 millones). Un factor que contribuyó al crecimiento fue la mejora, respecto a 2024, en los problemas de productividad que se derivaron de la genética importada. Fenavi proyecta un crecimiento de 3.0% en 2026, con una media mensual de 82.6 millones de aves encasetaadas, para llegar a un total de 991.6 millones de pollitos. Aunque a primera vista pueda parecer una cifra fuera de las posibilidades del mercado, para los registros de 2025 ya se ven algunos meses con encasetaamientos superiores a los 80 millones de aves.

En cuanto a producción, en 2025 el sector mostró un notable crecimiento, superando consistentemente el umbral de las 160 mil toneladas mensuales de producción, con un pico histórico de casi 173 mil toneladas en octubre. Este desempeño representa una producción de 2 millones de toneladas y un aumento del 10.0% durante el año, en contraste con el crecimiento marginal de años anteriores. Además, desde octubre se registraron los niveles de producción más altos en la historia del sector, al superar las 170 mil toneladas de forma sostenida hasta diciembre. Para 2026, con el crecimiento proyectado en el encasetaimiento de pollito, se llegaría a una producción de 2.08 millones de toneladas, con una tasa de crecimiento de 3.7%, bajo condiciones normales de conversión y mortalidad. Esto se vería reflejado en una producción mensual promedio de 173 mil toneladas, una cifra que se encuentra dentro de las posibilidades del mercado y de la capacidad técnica de producción. Este dinamismo se da en un contexto de estabilidad del mercado y abre oportunidades tanto para la sustitución de importaciones como para la expansión hacia mercados de exportación. En lo relacionado a precios, en 2025 el pollo acumuló una variación anual de -3.3%. Para 2026 se espera que el precio cierre con un alza de 5,2%, al llegar a los \$10.323 kg y un alza de 3.9% para 2027.

De acuerdo con Fenavi, el consumo per cápita de pollo para el 2025, fue de 37.8 kg habitante/año. Es de recordar que los colombianos consumen más de 68 kilos de proteína animal, por debajo países como Brasil, Argentina o Chile, en donde el consumo mínimo supera los 80 kilos habitante año. Es de tener en cuenta que el mejoramiento del consumo per cápita de carnes en Colombia proviene del crecimiento económico que mejora el ingreso de los hogares, también del estímulo al consumo de pollo y de un efecto de sustitución con los bovinos y porcinos, donde se compite con el mismo nivel de precio de materias primas. Los precios de los insumos y la tasa de cambio serán las variables de mayor impacto para el año en curso.

En lo corrido de 2026, la producción nacional de carne de pollo alcanzó las 822.838 toneladas, lo que representó un incremento del 1,5% frente al mismo periodo del año anterior. El mayor volumen de producción se registró en febrero, con 172.968 toneladas. Por su parte, el encasetamiento acumulado ascendió a 325,1 millones de pollitos, cifra superior en 4,0% a la observada en igual periodo de 2025, reflejando el crecimiento de la actividad productiva del sector avícola. A nivel regional, Cundinamarca concentró la mayor participación en el encasetamiento para avicultura de engorde, con 81,2 millones de aves (25% del total), seguida por la región de Santanderes, con 75,9 millones de aves (23,3%), consolidándose ambas como las principales zonas productoras del país en lo que va del 2026.

Huevo: Por parte del encasetamiento para postura, en 2025, el encasetamiento promedio fue de 4.9 millones de pollitas, el más alto en los registros históricos disponibles. El encasetamiento más alto se observó en julio, cuando llegó a los 5.3 millones de pollitas. El crecimiento en el encasetamiento se dio en medio de un contexto en el que el precio del huevo se encontraba a la baja. Después de años de una dinámica de crecimiento acelerado entre 2019 y 2025, impulsada principalmente por reducción de costos en las materias primas y por el impacto que tuvieron las transferencias monetarias directas a los hogares sobre el consumo de huevo de los colombianos, que creció en 74 unidades, Fenavi espera un escenario para 2026 en el que el encasetamiento crezca un 1.0% para llegar a los 58.8 millones de pollitas encasetadas. El gremio estima un crecimiento moderado teniendo en cuenta que no se proyecta una caída tan fuerte en los costos de producción como para contrarrestar el efecto de la baja en el precio sobre la rentabilidad. Por ahora, el precio del huevo cayó en un 6.1% en 2025, y para 2026 se espera que el precio se mantenga estable, al cerrar en \$416 por unidad.

En cuanto a producción, Colombia ha experimentado un crecimiento notable. En 2025, alcanzó los 19.403 millones de unidades, lo que representa un incremento de 7.7% respecto a 2024. Sin embargo, Fenavi no descarta la posibilidad de que la producción haya sido más alta que su estimación (a la que se llega a través de la compra de pollitas de un día y los parámetros productivos), pues se observó que los productores superaron la media de semanas de producción (que Fenavi estima en 60) dadas las condiciones del mercado que llevaron a incrementar el encasetamiento. Con la proyección de encasetamiento antes mencionada, se tendría un crecimiento en la producción de 4.1% hasta llegar a los 20,207 millones de unidades como escenario base. Sin embargo, al observar los encasetamientos de los últimos meses de 2025, el crecimiento de producción podría llegar a alcanzar un 5.4%.

A pesar de que la población crece a menos del 1%, el consumo per cápita ha aumentado. Los colombianos, en efecto, están consumiendo huevo con más frecuencia. De acuerdo con Fenavi, de 200 unidades en el primer quinquenio (2005 – 2009) se pasó a 327 en el último quinquenio (2020 – 2024), con 127 unidades más de consumo. En esta dinámica, el mercado aún mantiene un amplio potencial para crecer por arriba de la tasa de expansión poblacional. Por otra parte, el consumo per cápita de huevo en Colombia alcanzó las 366 unidades en 2025, 7 unidades de consumo adicionales respecto al 2024. Pues, hace 10 años, el consumo per cápita alcanzaba apenas 262 huevos, hoy la cifra presenta un incremento de 39.7%. Lo anterior es reflejo de una estrategia sostenida para fortalecer la capacidad productiva y estimular la demanda mediante campañas permanentes, mejoras sanitarias y políticas que redujeron costos.

De acuerdo con Fenavi, en lo corrido de 2026 la producción nacional de huevo alcanzó los 10.309 millones de unidades, lo que representó un crecimiento del 8,0% frente al mismo periodo de 2025. Además, se proyecta que para septiembre de 2026 la producción llegue a 15.305 millones de unidades. Por su parte, el encasetamiento acumulado fue de 26,5 millones de pollitas, cifra inferior en 9,0% a la observada en igual periodo de 2025, lo que evidencia un ajuste en el ritmo de reposición de aves dentro de la actividad productiva del sector del huevo. A nivel regional, Cundinamarca concentró la mayor participación en el encasetamiento de pollitas, con el 30,5% del total, seguida por Valle del Cauca, con el 23,0%, consolidándose ambas como las principales zonas productoras del país en lo corrido de 2026.

Ganado: Durante el primer semestre de 2026, el mercado internacional de carne bovina ha estado caracterizado por una reducción de la oferta global, precios elevados del ganado y una dinámica comercial influenciada por cambios regulatorios y factores geopolíticos. De acuerdo con Rabobank, la producción mundial de carne bovina registró una contracción cercana al 2,5% durante el primer trimestre del año y se prevé una disminución del 2,2% para el cierre de 2026, principalmente por los menores volúmenes productivos de Brasil, Estados Unidos y China. Esta situación ha contribuido a mantener un escenario de oferta restringida y altos precios en los principales mercados internacionales.

En materia de comercio exterior, durante el primer trimestre de 2026, las importaciones chinas aumentaron 27,5% frente al mismo periodo del año anterior, impulsadas por compras anticipadas de países como Brasil y Australia. Sin embargo, se espera una desaceleración de las importaciones en la segunda mitad del año debido al agotamiento de cuotas y a las medidas de salvaguardia implementadas por el gobierno chino. Brasil, por su parte, alcanzó un récord histórico de exportaciones para el mes de abril, con 283 mil toneladas. No obstante, las perspectivas apuntan a una moderación de los precios del ganado durante el segundo semestre del año ante una mayor disponibilidad de animales terminados y una eventual desaceleración de las compras chinas. En Europa, la reducción estructural del hato bovino continúa limitando la oferta regional, aunque la entrada en vigor del acuerdo comercial entre la Unión Europea y Mercosur podría favorecer un incremento gradual de las importaciones durante los próximos años.

El sector cárnico bovino colombiano presentó un comportamiento positivo en términos productivos en 2025, el sacrificio total de ganado bovino y búfalos en Colombia alcanzó 3.485.571 cabezas, lo que representa un incremento de 6,3%. Este mayor dinamismo en el sacrificio se atribuye a una demanda interna sostenida, impulsada por el crecimiento del ingreso real y el aumento del salario mínimo, factores que fortalecieron el poder adquisitivo del consumidor colombiano. Al cierre del año los precios al consumidor de la carne de res registraron un crecimiento de 9,6%, este incremento en el precio de la carne de res respondió al aumento en los costos de insumos, transporte y comercialización, así como a ciertas rigideces en la cadena de distribución.

Por su parte, en 2025, se exportaron 34,542 toneladas de carne en canal (18.7% más que en 2024) y 227,437 cabezas en pie (4.7% menos que el año anterior). En cuanto a los destinos de la carne en canal, China se ha consolidado como el principal destino de la carne colombiana. Durante 2025, Colombia exportó 18,769 toneladas al país asiático. Le siguen Rusia (4,980 ton), Argelia (3,440 ton) y Chile (1,582 ton). Entre enero y abril de 2026 se exportaron 6,299 toneladas de carne de res y 52.719 cabezas de ganado. En cuanto a los

destinos de la carne de res, China se ha consolidado como el principal destino con 5.548 toneladas, le sigue El Salvador (214 ton) y Egipto (139 ton).

3. Concentración o exposición de la cartera

En términos de la Política de Administración de Riesgo de Crédito, el Banco identifica como riesgo la concentración o exposición de la cartera; la cual desde Basilea se entiende como "(...) una exposición que podría causar pérdidas que pudieran amenazar la solvencia o capacidad de mantener sus operaciones centrales de una institución financiera".

Atendiendo a esto, la Política de Crédito, Cartera y Garantías del Banco en su capítulo III, establece la política de Límites de Exposición y Pérdida Tolerada; en la cual se definen los segmentos de participación por portafolio y su correspondiente límite de exposición de acuerdo con la cartera total del Banco.

Estos límites, además de establecer pautas para el comportamiento del negocio de crédito y de ceñirse a las disposiciones del Decreto 2555 de 2010, cuentan con un componente de seguimiento, monitoreo y alertamiento, con la finalidad de que se adopten las estrategias pertinentes frente a las situaciones alertadas.

En cuanto al estado de los límites de exposición todos se encuentran en estado normal al cierre de junio 2026 y a nivel de pérdida esperada se evidencia lo siguiente:

Segmento	Limite de exposición			Limite de Pérdida Tolerada					
	Límite	Exposición	Estado	Límites			PE JUNIO 2026	PE JUNIO 2025	Estado Junio 2026
				Apetito de Riesgo	Tolerancia al Riesgo	Capacidad de Riesgo			
Comercial Agropecuario	50.23%	19.94%	Normal	6.44%	6.58%	9.39%	7.49%	7.58%	SUPERA
Comercial No Agropecuario	13.76%	4.92%	Normal	4.36%	4.80%	6.85%	6.22%	7.48%	SUPERA
Consumo	5.42%	1.60%	Normal	5.87%	5.74%	8.19%	8.77%	9.78%	SUPERA
Libranza	10.62%	9.88%	Normal	3.85%	4.36%	6.22%	4.16%	4.44%	SUPERA
Microcrédito Agropecuario	70.74%	42.83%	Normal	2.81%	3.41%	4.86%	3.05%	3.73%	SUPERA
Microcrédito No Agropecuario	9.98%	0.12%	Normal	3.75%	4.04%	5.77%	7.76%	5.82%	SUPERA
Microfinanzas Agropecuario	11.74%	0.88%	Normal	3.72%	5.23%	7.47%	2.90%	3.27%	NORMAL
Microfinanzas No Agropecuario	10.13%	4.44%	Normal	4.61%	5.07%	7.24%	3.16%	3.76%	NORMAL
Vivienda	3.80%	3.21%	Normal	3.08%	3.96%	5.66%	2.05%	2.13%	NORMAL
Oficial	28.67%	11.82%	Normal	2.33%	3.09%	4.41%	2.61%	3.66%	SUPERA
Economía Popular Agro	0.32%	0.13%	Normal	6.49%	9.54%	11.12%	3.95%	3.46%	NORMAL
Economía Popular No Agro	0.43%	0.23%	Normal	10.75%	13.42%	15.82%	4.57%	3.85%	NORMAL

Para junio de 2026:

Segmento Comercial Agropecuario:

El segmento presentó una disminución de 9 puntos básicos en el porcentaje de Pérdida Esperada frente al año anterior, explicada principalmente por los resultados presentados en la línea de rotativos.

Segmento Comercial No Agropecuario:

El segmento registró una disminución de 126 puntos básicos en el porcentaje de pérdida esperada frente a junio 2025, aun superando la tolerancia al riesgo.

Segmento Consumo:

La pérdida esperada del segmento disminuyó en 101 puntos básicos respecto a junio de 2025. A pesar de continuar superando la capacidad de riesgo, se observa una mejora generalizada del indicador en todas las líneas de crédito.

Segmento Libranza:

Se presenta una disminución de 28 puntos básicos en el indicador de pérdida esperada; sin embargo, el segmento aún supera el apetito de riesgo. Esta mejora se explica por la reducción del deterioro en algunos convenios.

Segmento Microcrédito Agropecuario:

La pérdida esperada del segmento muestra una reducción de 68 puntos básicos, atribuida principalmente a la disminución de la cartera vencida en algunos destinos, en especial en el destino café.

Segmento Microcrédito No Agropecuario:

El segmento presenta una disminución de 60 puntos básicos en la pérdida esperada y continúa superando la capacidad de riesgo definida.

Segmento Oficial:

El segmento registró una disminución de 105 puntos básicos en el porcentaje de pérdida esperada frente al año anterior, superando el apetito de riesgo.

4. Tasa Representativa del Mercado (TRM)

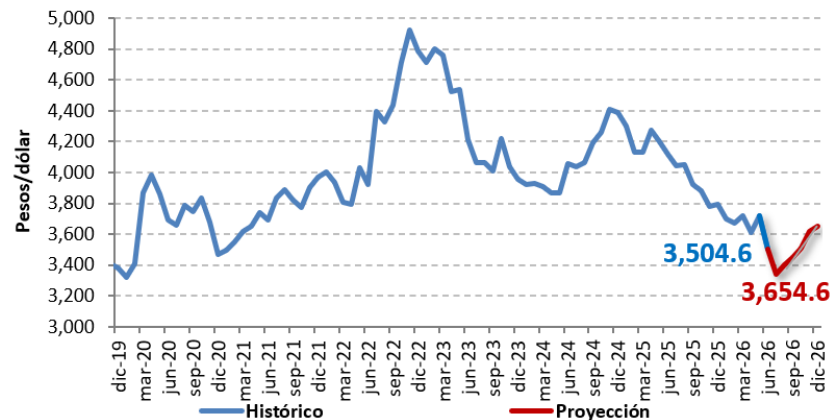
En el primer semestre del año el peso colombiano se ha apreciado 9,2%, a pesar de la valorización global del dólar en un entorno marcado por el conflicto en Medio Oriente. Entre los factores externos que han favorecido al peso se destaca la recuperación de los flujos de capital hacia economías latinoamericanas y el incremento en los precios del crudo entre marzo y junio, lo que contribuyó a mitigar los efectos de la mayor aversión al riesgo.

A nivel interno, varios elementos han respaldado el comportamiento favorable de la TRM. En primer lugar, el sólido crecimiento de las remesas provenientes del exterior ha incrementado la oferta de divisas en el mercado cambiario. En segundo lugar, el incremento de las tasas de interés por parte del Banco de la República ha ampliado el diferencial frente a otras economías de la región, haciendo más atractivos los activos denominados en pesos para los inversionistas internacionales. Adicionalmente, los mercados han incorporado la expectativa de un cambio de gobierno.

Bajo este contexto, la tasa de cambio registró una apreciación durante el mes de junio alcanzando un promedio de COP 3,505. Sin embargo, persisten riesgos asociados al deterioro fiscal, la inflación, las condiciones del sector energético y la evolución del contexto geopolítico internacional, lo que sugiere que la tasa de cambio continuará presentando una elevada volatilidad durante los próximos meses. Expectativa que se debe tener en cuenta para los sectores agropecuarios que interactúan en

el mercado internacional, los cuales se pueden ver afectados, por lo que, la Jefatura Técnica Agropecuaria continuará haciendo el análisis correspondiente de las posibles afectaciones a la cartera del Banco Agrario.

TRM Mensual. Histórico y previsiones



Fuente: Elaboración propia a partir de Investigaciones Económicas BAC (Previsiones: Junio de 2026.)

5. Contexto Internacional

a. Energéticos

Gas Natural: Tras un sólido aumento del 2,8% en 2024, el crecimiento de la demanda mundial de gas se desaceleró significativamente para 2025, debido tanto a una menor actividad industrial, como a los precios spot del gas natural licuado (GNL) relativamente altos durante la primera mitad del año.

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE) las existencias de gas natural se mantienen por encima del promedio de los últimos cinco años con corte a junio de 2026, lo que contribuye a limitar las presiones alcistas sobre los precios. Los inventarios permanecen relativamente altos a la espera de niveles récord en la producción de gas natural. A finales de junio, las reservas operativas de gas natural en Estados Unidos se ubicaban un 6% por encima del promedio de los últimos cinco años.

Con inventarios por encima de la media antes del inicio del invierno, la (AIE) prevé que el precio spot del Henry Hub en el cuarto trimestre del año promedie USD \$3,57 por millón de unidades térmicas británicas (MMBtu), un 5% menos que en el mismo trimestre del año anterior, así como unos USD \$3,78 MMBtu en el mismo periodo de 2027 (4T27) con un aumento del 6 % respecto al 4T26. Para el cierre de 2027 se espera un el precio promedio Henry Hub ligeramente por debajo de USD \$3,50 MMBtu, con una leve disminución frente al promedio cercano a 3,60 dólares/MMBtu registrado en 2025 y 2026.

El pronóstico para los precios del gas natural se basa en mercados relativamente ajustados, bajas exportaciones desde Rusia, un aumento de las exportaciones de GNL y un nivel de demanda

consistente con temperaturas estacionales normales, por lo cual el precio para EE. UU. no muestra una tendencia al alza, vía autoabastecimiento, misma que podría cambiar dada la coyuntura del mercado mundial.

El comportamiento de la demanda mundial de gas tras el shock de oferta de 2022/23, los mercados de gas natural avanzaron hacia un reequilibrio gradual en 2024 y 2025. Durante este período, los fundamentos de la oferta se mantuvieron ajustados y los precios se mantuvieron muy por encima de sus niveles históricos. Esto limitó el crecimiento de la demanda, especialmente en los mercados asiáticos, sensibles a los precios. La contribución del sector de construcción al crecimiento de la demanda de gas natural aumentó notablemente en 2025, alcanzando casi el 70%. Por el contrario, los sectores industrial y eléctrico, que conjuntamente representaron alrededor del 65% del aumento de la demanda de gas en 2024, mostraron un crecimiento mucho más débil. La demanda industrial permaneció estable, mientras que la generación eléctrica con gas aumentó ligeramente.

La demanda total de gas en el sector constructor aumentó alrededor de un 3%, concentrado principalmente en la Unión Europea y Estados Unidos, donde las temperaturas invernales más frías elevaron las necesidades de calefacción en los sectores residenciales y de servicios. En el sector eléctrico, la demanda creció menos del 1% en 2025, en Estados Unidos, por ejemplo, los mayores precios del gas natural favorecieron la sustitución por carbón en la generación eléctrica. En Asia-Pacífico, los elevados precios spot del GNL durante la primera mitad del año, junto con el crecimiento continuo de las energías renovables y una mayor disponibilidad de energía nuclear, ralentizaron su uso para generación eléctrica.

El consumo de gas en la industria se mantuvo prácticamente estable en 2025. En la Unión Europea, los precios más altos redujeron la demanda industrial. De manera similar, los altos precios spot del GNL durante la primera mitad del año moderaron la demanda industrial de gas en Asia-Pacífico y favorecieron la sustitución de combustibles en subsectores como la refinación de petróleo, mientras que en Estados Unidos, el consumo de gas natural aumentó algo más del 1% impulsado principalmente por temperaturas invernales más frías y su demanda de gas en la industria y el sector energético creció alrededor del 1%, apoyada parcialmente por un mayor consumo de la creciente capacidad de licuefacción de GNL del país.

En la Unión Europea, el consumo de gas natural aumentó alrededor del 3% en 2025, su mayor crecimiento desde 2021. El principal motor fue el sector eléctrico, donde una mayor demanda de electricidad y una menor generación eólica e hidroeléctrica impulsaron un aumento cercano al 8% en la generación eléctrica basada en gas. Además, el clima más frío elevó el consumo en edificios durante el primer trimestre. Sin embargo, los mayores precios del gas afectaron negativamente la demanda industrial.

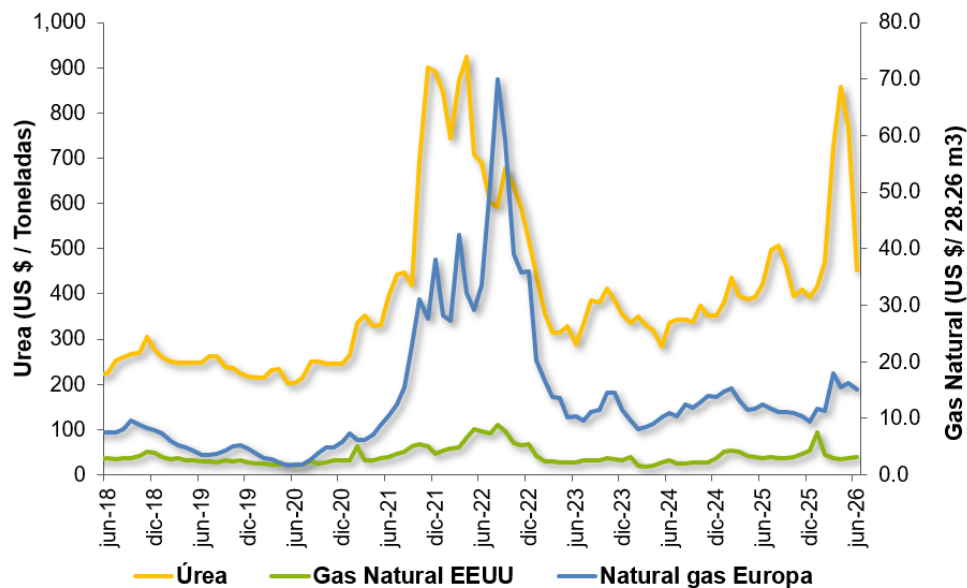
En cuanto a la oferta, se prevé que la producción mundial de gas natural crezca 1,7% en 2025 y 2,4% en 2026, alcanzando 4.250 bcm en 2025 y 4.350 bcm en 2026. Estos incrementos están impulsados principalmente por desarrollos en América del Norte, en particular por el crecimiento adicional de las exportaciones de GNL, a medida que entran en operación nuevas terminales. También se espera que Qatar contribuya al aumento de la oferta, aunque ligeramente menos de lo previsto anteriormente, dado que el inicio de una importante expansión de campos se ha retrasado hasta mediados de 2026. En Rusia, se prevé que el crecimiento de la producción de gas natural continúe limitado por las sanciones internacionales, la terminación planificada de compras por parte de Europa y los retrasos en proyectos en desarrollo.



A pesar de los desafíos geopolíticos, la transición energética global está impulsando el desarrollo de tecnologías de captura y almacenamiento de carbono (CAC), lo que podría hacer que el gas natural se convierta en una fuente más limpia de energía. Esto podría mantener al gas como una opción clave en la matriz energética global, mientras se abordan los objetivos de sostenibilidad. La creciente demanda de gas natural en mercados emergentes, como China e India, está impulsada por la necesidad de reemplazar el carbón con fuentes de energía más limpias. Los proyectos de exportación de gas natural licuado (GNL) en países como Estados Unidos, Australia y Qatar están ayudando a satisfacer esta demanda. A largo plazo, se espera que el gas natural siga siendo fundamental en la transición energética, especialmente para la generación de electricidad y el sector industrial.

Finalmente, la coyuntura internacional por el cierre del estrecho de Ormuz ha contribuido a la tendencia de precios del gas natural, que también ha presionado la volatilidad en el precio internacional de la Urea en lo corrido del año. Este fertilizante es clave para la agricultura, lo que destaca la interconexión entre los sectores energético y agrícola.

Precios internacionales del gas vs Precios Urea



Fuente: Banco Mundial. Elaboración JTA

A nivel nacional, Asoenergía, el gremio que agrupa a los grandes consumidores industriales y comerciales de Colombia reporta un precio promedio en 2025 para el gas industrial de 8,82 USD/MBTU, representando un incremento del 69% respecto al 2024. En relación con el precio para el sector residencial el incremento fue del 23%, ubicándose en 8,8 USD/MBTU. Finalmente, para el sector de refinería el precio promedio anual disminuyó, pasando de 7,27 USD/MBTU en el 2024 a 6,12 USD/MBTU en el 2025, es decir una disminución del 27%, lo que contrasta significativamente con el comportamiento del precio promedio de los demás sectores de consumo.

Se proyecta que el país enfrentará un déficit de gas natural de 151 Gbtud (Giga BTU diario) en 2026, 222 Gbtud en 2027, 313 Gbtud en 2028 y 401 Gbtud en 2029. Este escenario pondría presión sobre la demanda industrial y comercial, lo que llevaría los precios a niveles insostenibles. Aunque, en términos de oferta y demanda, existen suficientes recursos para cubrir el consumo de energía en el país hasta 2025, la industria se enfrenta a retos importantes debido a la caída constante en la exploración de nuevos pozos, que ha disminuido en un 80% desde 2014.

Durante 2025, el mercado del gas natural en Colombia estuvo condicionado por una escasez estructural de oferta, un aumento significativo de precios y mayor dependencia del gas importado. De acuerdo con Asoenergía, el precio promedio del gas para el sector industrial superó ampliamente las expectativas iniciales, reflejando un entorno de oferta nacional limitada y una mayor participación del gas importado en la canasta de suministro, lo que afectó especialmente a los grandes consumidores. Advierten que el sistema operó sin margen de maniobra, con vencimiento de contratos firmes y creciente uso de gas interrumpible y de importación para atender la demanda esencial. En promedio, entre 7 % y 20 % del gas consumido en 2025 provino del exterior, principalmente a través de la regasificación en la Costa Caribe, lo que elevó la exposición del país a los precios internacionales y a la volatilidad logística.

Para 2026 Asoenergía y la UPME coinciden en la necesidad de incorporar nuevas fuentes de suministro, ya que el país enfrentaría un déficit estructural de gas natural desde el último trimestre de 2025 y durante todo 2026, que podría alcanzar hasta el 40% de la demanda total del mercado en un escenario conservador. Por lo anterior, la UPME en el marco del Plan de Abastecimiento de Gas Natural 2023–2038, ha identificado la necesidad de incorporar nueva oferta hacia finales de 2026, ya sea mediante mayor importación de GNL o mediante el desarrollo acelerado de proyectos nacionales, y así evitar interrupciones del servicio y escaladas adicionales de precios. En el escenario de demanda media (2027), la unidad estima que el consumo continuará creciendo de forma moderada, lo que aumenta la presión sobre un sistema que ya muestra señales de restricción.

Es por esto que, la BMC resalta sobre la importancia del desarrollo de proyectos de transporte y de importación, que faciliten el traslado de gas desde la costa hacia el interior del país, y los ajustes regulatorios que los viabilicen, a partir del 2026, son fundamentales para asegurar un abastecimiento confiable y sostenible en el corto y mediano plazo. Adicionalmente, es crucial considerar la situación actual para implementar medidas que aseguren precios competitivos para el gas en 2026. El gas natural ha seguido una tendencia alcista desde 2019, con un aumento del 68% en los últimos cinco años. En este contexto, será esencial regular la importación de gas para garantizar el abastecimiento energético, al mismo tiempo que se fomente la exploración y producción local para reducir la dependencia externa y asegurar precios más accesibles para los usuarios. Se estima que, a partir de 2028, será necesario desarrollar nueva capacidad y avanzar con proyectos de generación y transmisión de energía para enfrentar la creciente demanda.

Petróleo: Durante 2025, los precios internacionales del petróleo se caracterizaron por mantenerse en niveles inferiores a los observados en años de alta tensión en los mercados energéticos, reflejando una demanda global más moderada y una oferta relativamente suficiente. En promedio, el precio del crudo Brent se ubicó alrededor de USD 69 por barril, lo que representó una reducción de 14,5% frente a 2024, mientras que el WTI promedió cerca de USD 65 por barril, un 64.4% menos.

En la transición entre 2025 y 2026, el mercado petrolero ha mostrado una mayor estabilidad estructural, aunque acompañado de episodios de volatilidad de corto plazo. A diferencia de ciclos

anteriores, el comportamiento de los precios no ha estado determinado por una fuerte recuperación, sino por ajustes graduales asociados a las decisiones de producción de la OPEP+, la evolución de la economía mundial y los riesgos geopolíticos persistentes, especialmente en Oriente Medio y en las principales rutas estratégicas de transporte de energía.

Durante marzo y abril de 2026, los precios internacionales registraron una marcada tendencia alcista, alcanzando máximos cercanos a USD120 por barril para el Brent, impulsados por la incertidumbre relacionada con posibles restricciones en la oferta global derivadas del conflicto en Oriente Medio. Sin embargo, en junio se presentó una corrección significativa, ubicándose el precio promedio del Brent en USD 85,4 por barril y el del WTI en USD 81,9 por barril. Esta caída respondió principalmente a la reducción de la prima de riesgo geopolítico tras los avances en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, así como a las expectativas de una mayor disponibilidad de crudo y a una perspectiva de demanda mundial más moderada.

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE), el conflicto en Oriente Medio ha provocado una de las mayores disrupciones de suministro registradas en la historia reciente del mercado petrolero. Los flujos de crudo y derivados a través del estrecho de Ormuz disminuyeron desde cerca de 20 millones de barriles diarios antes del conflicto hasta niveles considerablemente inferiores, afectando de manera significativa las exportaciones de los países del Golfo. Ante las limitadas alternativas logísticas y el aumento de los niveles de almacenamiento, la producción regional se redujo en al menos 10 millones de barriles diarios.

No obstante, la firma de un memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán durante junio de 2026 permitió aliviar las restricciones marítimas en el estrecho de Ormuz y redujo los riesgos de interrupción en el suministro mundial. Como consecuencia, la AIE revisó a la baja su previsión promedio para el Brent en 2026, pasando de USD 98,8 a USD 86,5 por barril. Aun así, el organismo advierte que la recuperación de los flujos comerciales y de la producción en los países del Golfo será gradual, mientras persistan incertidumbres relacionadas con las negociaciones sobre el programa nuclear iraní.

En cuanto al mercado, la AIE prevé una contracción de la demanda mundial de petróleo de aproximadamente 1,4 millones de barriles diarios en 2026. Esta reducción estaría asociada al impacto de los elevados costos de los combustibles sobre el transporte terrestre, la aviación y la actividad industrial, así como a la desaceleración de la economía global. Paralelamente, se estima que la producción mundial disminuirá alrededor de 6,6 millones de barriles diarios como consecuencia de los recortes de producción en los países del Golfo, limitando la oferta disponible en el corto plazo.

Por su parte, la producción de la OPEP+ podría descender hasta 23,2 millones de barriles diarios en 2026, equivalente a una reducción cercana al 31% respecto al año anterior. Este comportamiento estaría influenciado tanto por las interrupciones derivadas del conflicto en la región como por la salida de los Emiratos Árabes Unidos de la organización. Se espera que la producción de crudo de los principales productores del Golfo se mantenga alrededor de 19,5 millones de barriles diarios durante 2026, mientras que la normalización de los flujos logísticos permitiría una recuperación gradual de la oferta a partir de 2027.

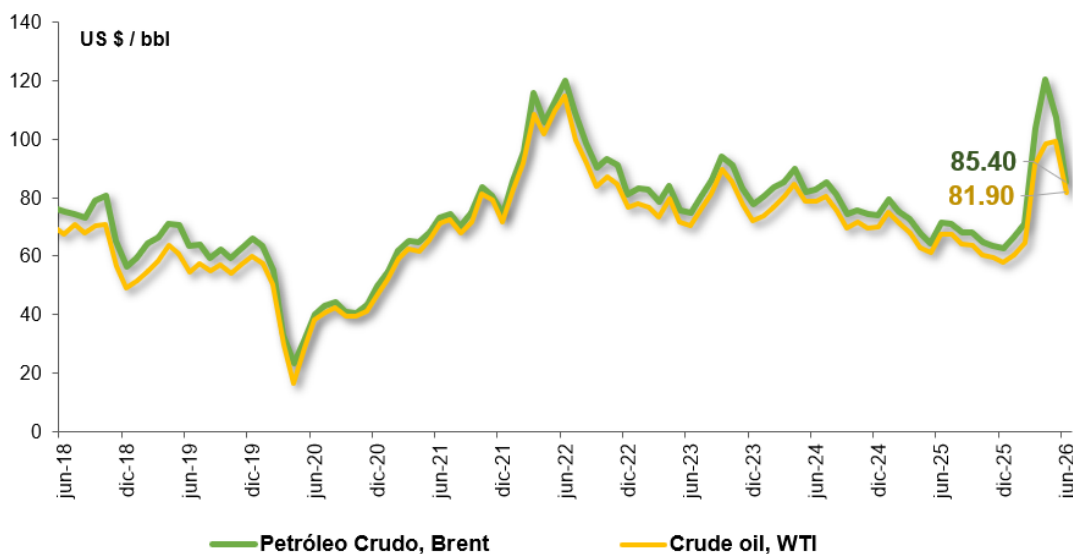
En Estados Unidos, las perspectivas apuntan a un leve incremento de la producción durante 2026, apoyado por los niveles relativamente altos de precios. Sin embargo, factores estructurales como la disciplina de capital de las empresas, el aumento de los costos de perforación e insumos y la desaceleración de las ganancias de productividad en las cuencas de esquisto continuarían limitando

una expansión significativa de la oferta. Aunque la actividad en el Golfo de México contribuirá parcialmente al crecimiento productivo, este aporte no será suficiente y se estima que la producción estadounidense no aumentará materialmente más allá de los niveles de 2025, ni siquiera bajo condiciones de precios elevadas.

En línea con este escenario, se proyecta que el WTI promedie USD 77,8 por barril en 2026, un nivel que continúa siendo rentable para los productores estadounidenses. Sin embargo, la previsión de una disminución del precio promedio a USD 68,3 por barril en 2027 deterioraría la rentabilidad del sector, limitando el crecimiento futuro de la oferta.

En términos generales, aunque los riesgos geopolíticos seguirán siendo el principal factor determinante de las perspectivas petroleras en 2026, la eventual normalización de los flujos comerciales, junto con una recuperación gradual de la producción y una demanda global más débil, apuntan hacia un mercado más equilibrado. Bajo este escenario, se mantiene la expectativa de que el mercado retorne a una situación de superávit hacia 2027, lo que podría generar presiones bajistas sobre los precios en el mediano plazo.

Precio Internacional del Petróleo Brent y WTI



Fuente: Banco Mundial. Elaboración JTA

A nivel nacional, la producción fiscalizada de petróleo promedió cerca de 746.000 barriles diarios en 2025, registrando una leve disminución frente al año anterior. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a la madurez de varios campos petroleros y a restricciones operativas puntuales en algunas regiones productoras del país.

Durante 2026, la producción ha mantenido una tendencia similar, aunque con un balance ligeramente negativo frente a 2025. De acuerdo con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), en abril de 2026 la producción alcanzó 724.910 barriles diarios, nivel que se ubicó 0,9% por encima del umbral de reservas probadas, estimado en 718.168 barriles por día. Sin embargo, esta cifra representó una

disminución de 2,1% frente a marzo de 2026, cuando se registraron 740.497 barriles diarios, y una caída de 1,5% respecto al mismo mes del año anterior.

El principal actor de la industria continúa siendo Ecopetrol, que concentra más del 60% de la producción nacional. Durante 2025, la compañía mantuvo una producción cercana a los 745.000-755.000 barriles diarios, respaldada por el desempeño de campos estratégicos como Castilla, Caño Sur, Rubiales y Acacías, así como por sus operaciones internacionales en la Cuenca Pérmica de Estados Unidos. No obstante, pese a la estabilidad en sus niveles de producción, la empresa reportó una reducción en sus utilidades, influenciada por menores precios internacionales del crudo Brent y mayores costos operativos, lo que refleja la sensibilidad del sector frente a las condiciones del mercado global.

Para el primer trimestre de 2026, Ecopetrol reportó una producción de 725 mil barriles diarios de petróleo, cifra que representó una reducción de 2,7% frente al mismo periodo de 2025. La alta volatilidad de los precios internacionales del petróleo y las afectaciones operativas registradas durante el trimestre impactaron el desempeño financiero de la empresa, que reportó una utilidad neta de \$2,9 billones, equivalente a una disminución de 7,7% frente al primer trimestre del año anterior.

A este panorama se suma la evolución de las reservas del país. Según la ANH, las reservas probadas de petróleo disminuyeron de 2.035 millones de barriles en 2024 a 2.020 millones de barriles en 2025, retornando a niveles similares a los observados en 2023. No obstante, la vida media de las reservas aumentó de 7,2 a 7,4 años, lo que garantiza la autosuficiencia petrolera en el corto y mediano plazo. Pese a ello, el comportamiento de las reservas sigue alimentando el debate sobre la necesidad de fortalecer la actividad exploratoria para asegurar la sostenibilidad de la producción en los próximos años.

En este contexto, las perspectivas para la industria de hidrocarburos estarán estrechamente ligadas a la orientación que adopte el gobierno entrante frente al papel del petróleo dentro de la estrategia energética nacional. El sector espera señales de mayor estabilidad regulatoria y un entorno más favorable para la inversión, que contribuya a fortalecer la exploración, mejorar la reposición de reservas y garantizar la seguridad energética del país. En consecuencia, las decisiones que se adopten en materia de exploración y desarrollo de nuevos proyectos serán determinantes para estabilizar la producción y sostener el aporte del sector a las exportaciones, los ingresos fiscales y el crecimiento económico durante los próximos años.

b. Comercio internacional de fertilizantes

Durante 2025, el mercado mundial de fertilizantes mostró una recuperación moderada de la producción, aunque continuó enfrentando presiones derivadas de los costos energéticos, factores logísticos y tensiones geopolíticas. De acuerdo con la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la producción mundial de amoníaco aumentó 1,0 %, alcanzando 192 millones de toneladas, mientras que la producción de urea creció 2,0 % hasta un récord de 204 millones de toneladas. Asimismo, la producción de fertilizantes fosfatados (MAP y DAP) se incrementó 1,0 %, situándose en 68 millones de toneladas. Estos incrementos fueron impulsados principalmente por mayores volúmenes productivos en países como Belarús, Rusia y China, aunque parcialmente compensados por reducciones en algunas regiones de Asia y América Latina.

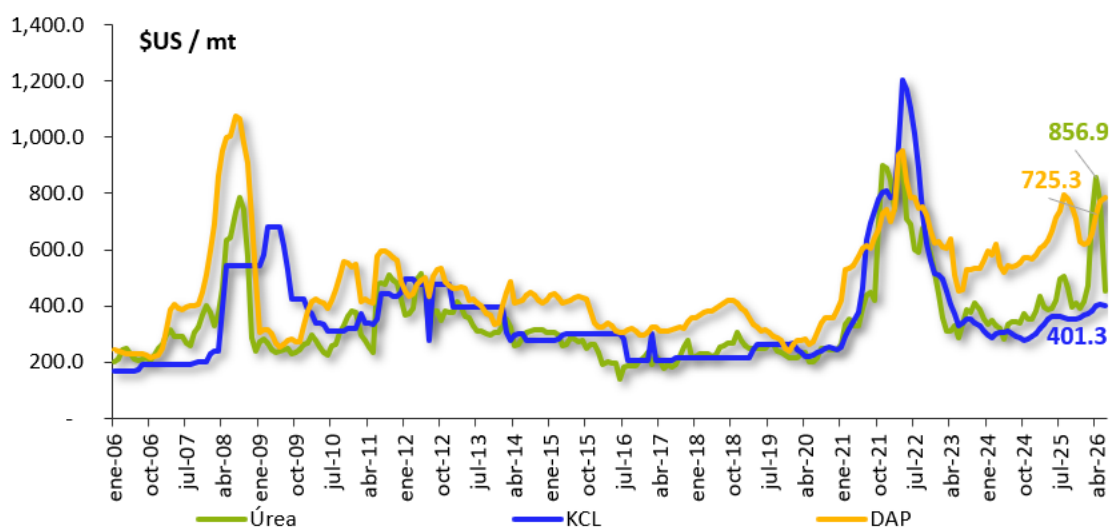
En lo corrido del 2026 el sector atraviesa un período de alta volatilidad. Desde finales de febrero, el

conflicto Israel-Irán-EE. UU. en Oriente Medio desencadenó un incremento abrupto en los precios internacionales de los fertilizantes. Esta escalada se atribuye principalmente a la interrupción de las exportaciones de urea a través del Estrecho de Ormuz y al encarecimiento de los costos de producción, dada el alza en los precios del petróleo y el gas natural. Según estimaciones del Banco Mundial antes del conflicto, los buques que transitaban por el estrecho representaban aproximadamente el 35 % del comercio marítimo mundial de petróleo crudo, el 20 % de los productos petrolíferos refinados y el 20 % del gas natural licuado. Otro factor que limitó la oferta mundial de fertilizantes fue la decisión de China de restringir sus exportaciones de estos productos. Desde mediados de marzo, este país prohibió las exportaciones de mezclas de fertilizantes nitrogenados y potasio, así como de ciertas variedades de fosfatos.

De acuerdo con el Banco Mundial, durante el primer trimestre del año el índice de precios de fertilizantes aumento más de 12% trimestral, alcanzando en marzo su nivel más alto desde 2022, impulsado principalmente por el precio de la Urea que promedio US\$725 por tonelada, un aumento de casi el 55% respecto a febrero. Por su parte, los precios del DAP subieron moderadamente en marzo manteniéndose un 6% por encima de los precios del año anterior.

Los futuros de la Urea en el Golfo de Estados Unidos alcanzaron su cotización más alta a mediados del mes de abril marcando un incremento del 50 % en el precio desde antes del inicio de la guerra. Esta cotización se ha venido reduciendo de tal manera que, en la última semana de mayo, los precios registran una reducción del 20 % respecto al precio registrado en la segunda quincena de abril. No obstante, el precio de la urea aún se encuentra un 22% por encima del precio previo al inicio de la guerra.

Precios Internacionales de los Fertilizantes



Fuente: Elaboración propia con datos Banco Mundial

c. Crisis Geopolítica Internacional

Impacto Climático

La ruptura de la tregua entre Estados Unidos e Irán abrió una nueva fase del conflicto en Medio Oriente tras el acuerdo de cese al fuego a mediados de junio. La tensión se intensificó luego de que Estados Unidos atribuyera a Irán ataques contra embarcaciones comerciales que transitaban por el estrecho de Ormuz, lo que llevó al gobierno estadounidense a reanudar los bombardeos sobre objetivos estratégicos iraníes. En respuesta, Irán lanzó ofensivas contra instalaciones militares de Estados Unidos en países del Golfo, elevando nuevamente el riesgo de confrontación en la región. El presidente Donald Trump declaró terminado el acuerdo de alto el fuego y calificó las negociaciones con Irán como una “pérdida de tiempo”; sin embargo, señaló que los canales diplomáticos podrían mantenerse abiertos si los negociadores consideran oportuno continuar el diálogo. Por su parte, Irán no anunció una suspensión formal de las conversaciones, aunque acusó a Estados Unidos de incumplir los compromisos alcanzados mediante la reimposición de sanciones sobre las exportaciones de petróleo iraní.

En este contexto, el principal riesgo para los mercados internacionales radica en una posible interrupción del tránsito marítimo por el estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el comercio mundial. Aunque el memorando de entendimiento suscrito en junio contribuyó inicialmente a reducir las tensiones, los recientes ataques contra embarcaciones han incrementado la probabilidad de nuevos enfrentamientos en la zona. A ello se suma que, según la Organización Marítima Internacional, cerca de 6.000 marinos permanecen bloqueados en el Golfo, mientras Irán mantiene su intención de modificar las condiciones de navegación mediante mecanismos de control y cobro de peajes. Paralelamente, Estados Unidos ha reiterado que continuará atacando capacidades militares iraníes siempre que considere que estas representan una amenaza para la seguridad del comercio internacional.

Por otro lado, de acuerdo con el EIU, el crecimiento de América Latina se ha desacelerado en 2026 tal como se pronosticó. La región está creciendo al 2%, comparado con el 2.1% de 2025, con un modesto repunte esperado en 2027 (2.2%). Brasil ha experimentado la desaceleración más pronunciada, reflejando los efectos rezagados de la política monetaria restrictiva de 2024-25. Sin embargo, aunque la política proteccionista de Estados Unidos de 2025 genera incertidumbre continua, el riesgo de nuevas escaladas arancelarias ha disminuido para 2026-27 tras una sentencia de la Corte Suprema estadounidense en febrero de 2026 que invalidó los aranceles impuestos bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA).

Según el EIU, las elecciones presidenciales para 2026 en Brasil, Colombia, Perú y Costa Rica estarán influenciadas principalmente por temas relacionados con la seguridad y la criminalidad, y se prevé que varias de estas contiendas representen un desafío para los partidos de gobierno. Por otro lado, en Colombia, además, persisten tensiones fronterizas con Perú derivadas de la creación del distrito de Santa Rosa de Loreto en la Isla Santa Rosa del Amazonas. Aunque se han registrado algunos incidentes relacionados con el control y acceso al territorio, las perspectivas apuntan a una gestión diplomática. No obstante, la situación continuará siendo un factor de seguimiento debido a los posibles efectos que podría generar sobre la movilidad y las actividades comerciales en la región amazónica.

En cuanto a Europa, Rusia ha intensificado sus actividades de “zona gris”, caracterizadas por acciones desestabilizadoras que buscan ejercer presión sobre los países de la OTAN sin llegar a un enfrentamiento militar abierto. Según el EIU, esta estrategia incluye incursiones, ciberataques y actos de sabotaje contra infraestructura crítica, como redes submarinas y sistemas de transporte. Aunque el escenario base no contempla un conflicto directo, el riesgo de una escalada accidental ha aumentado debido al fortalecimiento de la presencia militar de la OTAN en el flanco oriental europeo y a las nuevas inversiones en capacidades de defensa. En este contexto, un error de cálculo, una interpretación equivocada de incidentes militares o un ataque no intencionado podrían desencadenar mayores tensiones. De materializarse un enfrentamiento directo, las principales consecuencias se reflejarían en una mayor incertidumbre económica y en posibles afectaciones a infraestructuras críticas, redes de transporte y sistemas de información. No obstante, el EIU estima que Rusia continuará privilegiando las tácticas de presión indirecta antes que una confrontación militar abierta con la OTAN.

En Colombia, estas crisis globales tienen efectos directos e indirectos. Económicamente, los problemas en la cadena de suministro y los bloqueos en los canales internacionales pueden impactar las exportaciones e importaciones, especialmente en sectores clave como la agricultura y la manufactura. Políticamente, las tensiones geopolíticas pueden influir en la política exterior y la seguridad regional del país. Además, las crisis humanitarias y los desastres climáticos pueden aumentar la presión sobre los recursos y servicios públicos colombianos, especialmente en términos de migración y asistencia humanitaria.

En resumen, la complejidad y la interconexión de estas crisis globales requieren respuestas coordinadas y efectivas a nivel nacional e internacional para mitigar los riesgos y aprovechar las oportunidades en un entorno global dinámico y desafiante.

Contexto Nacional

a. Precios de los Fertilizantes en el mercado nacional

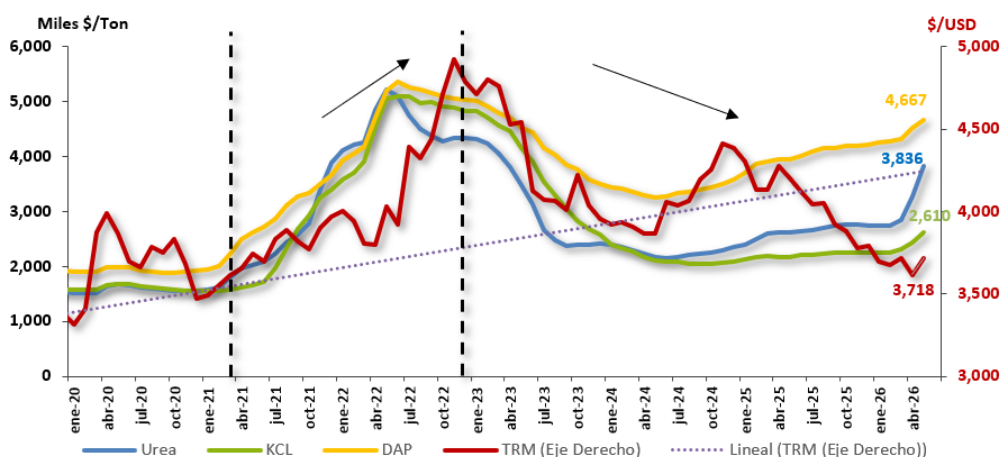
Colombia es un país tradicionalmente dependiente de la importación de insumos agropecuarios, donde cerca del 95% de los fertilizantes empleados a nivel nacional son de origen extranjero y solamente el 5% corresponde a producción local. De ahí que Colombia se encuentre en el top 20 de países que más dependen de fertilizantes de Europa y Asia. Adicional, se presentan actualmente fluctuaciones en los precios internacionales como respuesta a la incertidumbre del mercado, dada la persistencia de conflictos geopolíticos mundiales y dificultades logísticas.

De acuerdo con la UPRA, las importaciones de fertilizantes simples en Colombia están concentradas principalmente en el Cloruro de Potasio, que para 2022 participó en el 38% de las importaciones, seguido de la Urea (33%), Nitrato de Amonio (11%), Sulfato de Amonio (7%), Otros Fertilizantes Nitrogenados (4%) y Otros (7%). Para 2024 las importaciones de KCL sumaron 983,756 toneladas, donde Canadá fue el principal proveedor (43%), seguido de Rusia (17%), Alemania (11%) y Estados Unidos (10%).

Para mayo de 2026 los precios UREA presentaron un crecimiento de 46.08%, DAP del 18.12% y el KCL del 20.29% comparado con el mismo periodo de 2025. En lo corrido del año se presentó una variación del 39.4%, 10.2% y 16% para la UREA, el DAP y KCL respectivamente. Por otra

parte, el índice de precios de agro insumos construido por la UPRA mostró un incremento mensual de 13.8% en el nivel de precios de los fertilizantes simples y de 3.8% en el caso de los fertilizantes compuestos. Todo el componente de fertilizantes evidenció un incremento interanual del 25.2% (2026/2025). Dicho comportamiento genera presión sobre los costos de producción de cultivos transitorios y permanentes.

Comportamiento de los precios de los Fertilizantes en Colombia vs TRM



Fuente: Elaboración Propia con Datos de SIPSA – DANE y Banco de la República

Los precios de los fertilizantes en Colombia presentaron un crecimiento durante 2026 comparado con los precios de 2025, a partir del segundo trimestre del año los precios tuvieron un repunte, no obstante, el comportamiento de los precios en Colombia ha sido menos severo que el observado a nivel internacional, la diversificación de proveedores y una mayor disponibilidad de inventarios han contribuido a moderar parcialmente los efectos de los choques externos.

Es de resaltar la importancia del uso de los fertilizantes en la agricultura, ya que proporcionan a los cultivos los nutrientes esenciales que necesitan para crecer y desarrollarse de manera óptima. Dentro de los beneficios más destacables son el aumento del rendimiento de los cultivos pues ayudan a las plantas a absorber los nutrientes del suelo de manera más eficiente, lo que se traduce en un mayor crecimiento y una mayor producción de frutos, granos u otros productos agrícolas.

Maíz

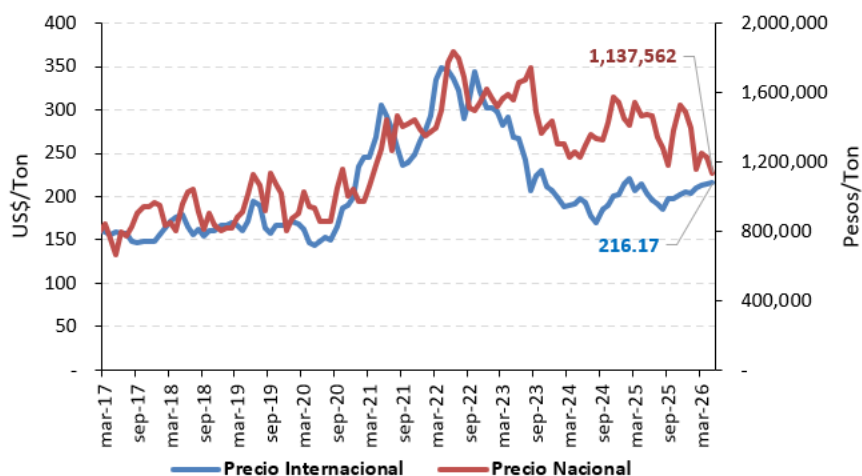
Según The Economist Intelligence Unit (EIU), el precio promedio de exportación del maíz en 2026 se proyecta en US\$211 por tonelada, lo que representaría un incremento del 3,8 % frente a 2025 y el segundo aumento anual consecutivo. Aunque el incremento de los costos de los fertilizantes, asociado a las tensiones en Oriente Medio, ha elevado los costos de producción, las favorables condiciones de cultivo y las expectativas de una cosecha récord en Estados Unidos han limitado las presiones alcistas sobre los precios. En este contexto, el EIU espera que el mercado mundial permanezca ampliamente abastecido durante gran parte de 2026, gracias a la elevada

disponibilidad exportable de los principales proveedores, compensando así el impacto del encarecimiento de los insumos y contribuyendo a mantener un entorno de precios relativamente estable.

El EIU estima que para la campaña 2025/26 que está prácticamente finalizada, salvo en Brasil, la producción crezca un 6.3%, alcanzando 1,302 millones de toneladas, impulsada por la cosecha de Estados Unidos, junto con una mayor producción en China y México. En cuanto a Estados Unidos, The Economist proyecta un aumento anual de 14,3%, llegando a 432 millones de toneladas en 2025/26. La fuerte demanda internacional y los atractivos márgenes para los productores incentivaron a los agricultores a maximizar la producción. Este comportamiento estuvo respaldado por el sólido desempeño de las exportaciones, cuyas ventas acumuladas para la temporada 2025/26 superaron los niveles registrados en el mismo periodo del año anterior, reflejando un dinamismo sostenido de la demanda externa.

Por el lado de la demanda mundial de maíz, se prevé una ligera aceleración en la campaña 2025/26, impulsada por la recuperación del consumo destinado al sector pecuario en Estados Unidos, China y la Unión Europea. A su vez, el aumento de los precios del petróleo asociado al conflicto con Irán tendría efectos mixtos sobre la demanda de biocombustibles, afectando marginalmente el consumo de etanol a base de maíz en Estados Unidos, mientras que favorecería la demanda de etanol en Brasil. Adicionalmente, un posible incremento en los mandatos de mezcla de etanol en Estados Unidos podría fortalecer aún más la demanda mundial de maíz.

Precios del Maíz Amarillo



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial y Bolsa Mercantil de Colombia

Sumado a todo esto, en Colombia la producción total de maíz amarillo y blanco (en sistemas tecnificados y tradicionales) cayó un 19.3% en 2025, al llegar a una producción de 1.38 millones de toneladas, comparado con los 1.5 millones de toneladas de 2024. En cuanto al maíz amarillo tecnificado, se produjeron 854 mil toneladas, lo que representó una caída del 1.4%. En cuanto al

área, en 2025 se dedicaron 129 mil hectáreas a la producción de este maíz (17.2% menos que en 2024), lo que significó unos rendimientos de 6.64 Ton/Ha.

En Colombia se producen aproximadamente 986 mil de toneladas de maíz amarillo al año (entre sistemas tecnificados y tradicionales), pero se importan alrededor del 88% de las necesidades, es decir, 7.3 millones de toneladas (cifras 2025). Estas importaciones son principalmente para la fabricación de alimento balanceado para animales, los cuales tuvieron una reducción en los costos durante varios meses que permitió dinamizar las producciones en los sectores pecuarios. Sin embargo, en los últimos meses se han observado algunos momentos de volatilidad con tendencia a la baja tanto a nivel nacional como internacional en los precios del maíz amarillo, lo que podría cambiar la dinámica de los costos para la industria. Además, el mercado continúa expuesto a la volatilidad del tipo de cambio y a la consolidación del fenómeno de El Niño durante 2026, factores que podrían afectar la producción de maíz en Estados Unidos y, en consecuencia, la disponibilidad y los precios del grano importado por Colombia, considerando que la totalidad de las importaciones del cereal proviene de ese país.

Impacto Climático

Según el informe publicado por la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica (NOAA), las condiciones de un fenómeno El Niño están presentes y se favorece que se fortalezcan hasta final del año 2026, con un 97% de probabilidad de que persistirán hasta comienzos del 2027. Adicionalmente, el Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (IDEAM) advirtió en su última mesa agroclimática que en julio de 2026 predominarían déficits de precipitación en San Andrés y Providencia y en sectores de la región Caribe y Andina. Cabe resaltar que los principales efectos del fenómeno de El Niño recaen sobre el sector agropecuario, esto debido a que se pueden presentar variaciones en los rendimientos de los diferentes cultivos y la productividad ganadera.

Según un informe del Ministerio de Agricultura reportan que históricamente los cultivos que más se ha visto afectados por este fenómeno son, el fique, con una reducción anual promedio de 14%, la yuca y la palma africana (8%), la cebada (7%), seguidos por el arroz, papa, maíz, algodón, caña panelera, plátano, cacao y frijol. En el caso de la leche su producción históricamente ha caído un 4.9% en promedio cada vez que se presenta un episodio de El Niño.

Una temporada seca podría favorecer las condiciones para la incidencia y severidad de diferentes plagas en los cultivos, a la disminución del caudal de los ríos y al aumento considerable de la probabilidad del desarrollo de incendios forestales que afectarían directamente al sector agropecuario.

Gasolina - ACPM

Durante 2025, el precio de la gasolina en Colombia mantuvo una tendencia alcista como consecuencia de la eliminación gradual del subsidio financiado por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). Entre comienzos de 2023 y finales de 2024, el precio del galón aumentó en promedio más de \$6.000, pasando de cerca de \$9.000 a niveles superiores a \$15.500. El Gobierno justificó estos incrementos por la necesidad de reducir el déficit acumulado del FEPC, cuyo sostenimiento representaba una importante carga fiscal. Aunque hacia finales de 2024 los ajustes comenzaron a moderarse, los aumentos continuaron durante todo 2025.

En contraste, el ACPM mantuvo durante más tiempo mecanismos de estabilización de precios debido a su relevancia para el transporte de carga y la actividad productiva. Sin embargo, durante 2025 también se realizaron ajustes graduales que elevaron su precio de referencia. Con base en los datos oficiales de la CREG, mientras el precio de la gasolina alcanzó los \$16.393 por galón en Bogotá en diciembre de 2025, registrando un incremento anual de 2,5% frente a diciembre de 2024, el ACPM llegó a \$11.176 por galón, lo que representó un aumento anual de 5,9%. Estas alzas continuaron ejerciendo presión sobre los costos logísticos y de transporte, con efectos indirectos sobre los precios de bienes y servicios en la economía

No obstante, durante el primer semestre de 2026 la evolución de los precios mostró una moderación relativa gracias a la estabilidad observada en el mercado internacional de hidrocarburos y a la acción del FEPC. Según la Circular 277 de 2026 de la CREG, vigente desde el 4 de mayo y ratificada para julio de 2026, el precio promedio de referencia de la gasolina corriente en las 13 principales ciudades del país se ubicó en \$15.848 por galón, mientras que el ACPM alcanzó \$11.282 por galón. En Bogotá, para ese mismo periodo, el precio de la gasolina se ubicó en \$16.291 por galón y el del ACPM en \$11.576, lo que representó un incremento cercano a \$200 frente a los valores observados en abril de 2026.

La estructura de precios continúa mostrando diferencias importantes entre ciudades. Según la información vigente publicada por la CREG, Pasto registra el precio más bajo de gasolina entre las principales ciudades del país, con un promedio de \$13.887 por galón. Le siguen Cúcuta, con \$14.252, y Cartagena, con \$15.881. En contraste, Villavicencio presenta el precio más alto, con un promedio de \$16.391 por galón, seguida por Cali, donde el combustible alcanza los \$16.300.

Durante el primer semestre de 2026, el mercado colombiano de combustibles estuvo influenciado por la volatilidad de los precios internacionales del petróleo, asociada principalmente a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y a la incertidumbre sobre el comportamiento de la oferta mundial de crudo. No obstante, a través del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), se mantuvieron los precios de referencia de la gasolina y el ACPM en las principales ciudades del país. Asimismo, la evolución del mercado energético internacional continúa representando un factor de riesgo para los costos de producción agropecuaria, debido a su impacto sobre insumos estratégicos como combustibles y fertilizantes.

En términos de demanda, de acuerdo con informe presentado por el gremio de Estaciones de Servicio “Somos Uno”, las ventas de gasolina mostraron un desempeño favorable durante el primer trimestre de 2026. El despacho nacional de gasolina corriente registró un crecimiento interanual de 3,29% frente al mismo periodo de 2025, comportamiento asociado a la recuperación gradual de la movilidad, el transporte de pasajeros y el fortalecimiento de la demanda interna. Los mayores incrementos se presentaron en Bogotá, Cali y Medellín, principales centros de actividad económica y consumo del país.

Por su parte, las ventas de ACPM crecieron 2,35% durante el mismo periodo, impulsadas por la recuperación de las actividades logísticas e industriales. No obstante, en zonas de frontera como Cúcuta y Los Patios se observaron descensos importantes en el consumo, lo que evidencia la persistencia de desafíos estructurales en estos mercados. Ante este panorama, el gremio ha reiterado la necesidad de implementar medidas diferenciales que permitan una recuperación más equilibrada y sostenible en todo el territorio nacional.

b. Movilizaciones sociales y cierres viales

Los cierres viales vividos en Colombia ya sea por desastres naturales o protestas sociales, generan un impacto significativo sobre el sector agropecuario en la medida que se impide el transporte eficiente de productos agropecuarios desde las zonas rurales hacia los mercados mayoristas y por ende a los consumidores finales. Esta situación, ocasiona la pérdida de cosechas, aumentos en los costos de producción, mayor valor de los fletes, impacto en la seguridad alimentaria y pérdida de empleos. Asimismo, dificultan el acceso de los productores agropecuarios a insumos como fertilizantes, semillas, pesticidas y alimentos concentrados para animales, afectando la producción y calidad de los productos del campo.

Es importante destacar que los cultivos de ciclo corto y algunos frutales son especialmente susceptibles a los retrasos en el transporte, en la medida que las interrupciones en la cadena de suministro generan daños irreparables sobre el producto dado su corto tiempo de vida útil. En cuanto a los pecuarios, las afectaciones se manifiestan especialmente en la salud, vida y bienestar animal.

Entre las principales afectaciones presentadas en el último año se encuentran:

EVENTO	Fecha / Periodo de Inicio	Estado de Vigencia / Apertura
Bogotá - Choachí - Ubaque (40CN06): Restricciones por obras de la Perimetral de Oriente de Cundinamarca.	31 Mar - 31 May	Abierta. Concluyó fase de restricción planificada.
Túquerres - Samaniego (1702): Cierre parcial por intervención y repotenciación en Puentes de Nariño.	31 Mar - 30 Sep.	Cierre parcial vigente hasta el 30 de septiembre.
Carreteras críticas de Nariño: Pasos restringidos por emergencias acumuladas debido al inicio de la temporada invernal.	01 de abril	Pasos restringidos. Monitoreo continuo de Inviás.
Corredores de Santander / Cauca: Afectaciones por deslizamientos de tierra menores que comprometieron la conectividad.	01 de abril	Pasos regulados. Remoción rápida de lodos.
San Gil - Bucaramanga (45A07): Paso controlado por reparación de infraestructura en Puentes de Santander.	06 abr - 28 Jun	Abierta parcialmente. Persisten pasos regulados por el río Chicamocha.
La Pintada - Primavera (2509): Restricciones por obras de ampliación de la Concesión La Pintada.	06 abr - 30 Jul	Cierre parcial vigente hasta finales de julio.
Málaga – Los Curos (55ST02): Cierre total programado por obras contractuales en puntos críticos de la banca.	01 May - 30 Jun	Abierta. Se cumplió el cronograma a finales de junio.
La Mansa – Primavera (6003): Restricción de tránsito por trabajos de estabilización y construcción vial programada.	03 May (Vigente)	Cierre parcial restringido activo (hasta mayo de 2027).

EVENTO	Fecha / Periodo de Inicio	Estado de Vigencia / Apertura
Yopal - Paz de Ariporo (Casanare): Bloqueo total por reparación estructural crítica de la malla vial nacional.	04 May - 22 Jun	Abierta. Habilitada tras concluir las obras civiles.
La Pintada - Medellín (2509): Intervención nocturna programada en ambas calzadas de forma no simultánea.	13 de mayo (Inicio)	Cierre parcial nocturno vigente hasta el 2 de agosto.
Vía Ibagué - Tolima (Nodos urbanos): Bloqueos intermitentes debido a manifestaciones ciudadanas y protestas públicas.	13 al 20 de mayo	Abierta. Flujo vehicular normalizado tras diálogos.
Mojarras - Popayán (2503): Cierre parcial por obras de mantenimiento preventivo en el Peaje El Bordo.	29 de mayo	Abierta. Cierre parcial programado que finalizó el 4 de junio.
Variante Gualanday (40TLD): Cierre total controlado por mantenimiento preventivo en el Túnel Gualanday.	01 jun - 05 Jun	Abierta. Trabajo finalizado con éxito en la fecha estipulada.
Río Desbaratado - Palmira (3105): Restricción vehicular por ejecución del programa vial <i>Obras para la Vida</i> .	01 jun - 31 Jul	Cierre parcial vigente las 24 horas hasta el 31 de julio.
Quibdó – La Mansa (Chocó): Cierre total decretado por emergencia climática ante movimientos en masa masivos.	Junio - Julio (Activo)	Cierre total activo por resolución técnica.
Santuario – Caño Alegre (Antioquia): Cierre total debido a la pérdida de estabilidad estructural de los taludes.	Junio - Julio (Activo)	Cierre total activo con intervención de maquinaria.
La Lejía – Saravena (N. de Sant.): Cierre total por erosión severa de la banca a causa de lluvias continuas.	Junio - Julio (Activo)	Cierre total activo por contingencia de infraestructura.
Sogamoso – Aguazul (Casanare): Cierre total por falla geológica mayor agravada por filtración crítica de agua.	Junio - Julio (Activo)	Cierre total activo en proceso de mitigación.
Necoclí – Puerto Rey (9002): Cierre total definitivo por socavación crítica de puentes causada por el río Mulatos.	09 de Julio (Crítico)	Cierre total permanente. Apertura indefinida.
Ruta 45 (Sector Pericongo, Huila): Bloqueo total de calzada por un deslizamiento severo de lodo y rocas.	09 de Julio (Crítico)	Cierre total temporal en labores de limpieza rápida.

Fuente: Elaboración propia a partir de prensa nacional e INVIAS

RIESGO DE LIQUIDEZ

El Banco Agrario también se encuentra expuesto al riesgo de liquidez que se define como la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la Entidad.

La materialización de este riesgo se puede manifestar de dos formas:

- ✓ Riesgo de Liquidez de Fondeo: Insuficiencia de activos líquidos disponibles para conseguir recursos y/o la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.
- ✓ Riesgo de Liquidez de Mercado: Limitación de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios.

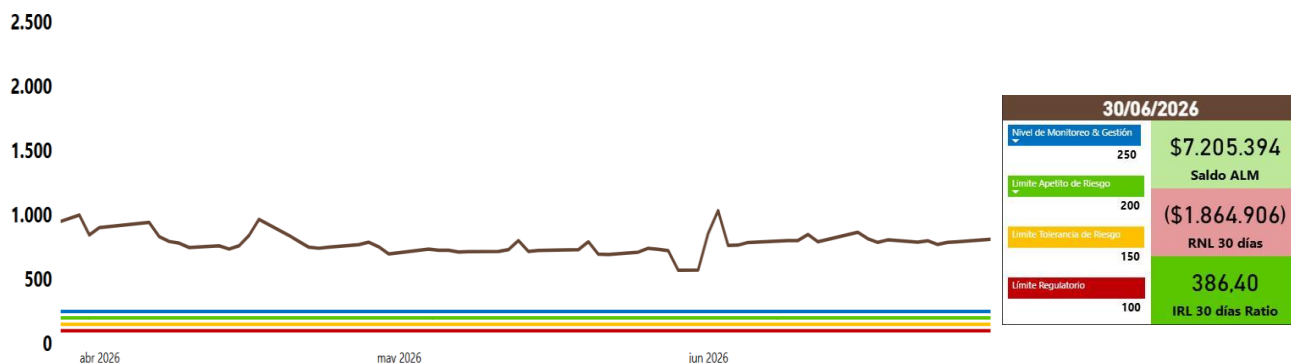
Para la medición del grado de exposición al riesgo de liquidez se realiza con base a la definición normativa del P1.C1 - Anexo 9 de la Circular Básica Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Banco Agrario de Colombia utiliza el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) a 7, 30 y 90 días por monto y por razón.

El Banco cuenta con dos mediciones del grado de exposición al riesgo de liquidez basadas en el mismo tipo de estructura; la primera está calculada de acuerdo con la metodología expuesta en el del P1.C1 - Anexo 9 de la Circular Básica Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y la segunda se calcula de acuerdo con el modelo interno del Banco. Los parámetros utilizados para el cálculo del IRL a través de la metodología interna contemplan el índice de cartera vencida para cada una de las clases existentes de cartera (Comercial, Vivienda, Consumo y Microcrédito); así mismo, utiliza la variación máxima de retiros de cada uno de los productos de captación a la vista que tiene el Banco desde el mes de julio de 1999.

Durante el segundo trimestre de 2026, el Banco cumplió con el límite normativo del Indicador de Riesgo de Liquidez, IRL, acumulado para los horizontes de siete (7) y treinta (30) días calendario que debe ser siempre igual o superior a cero (0) –IRL monto-, y mayor o igual al 100% en el caso de la razón –IRL razón.

A continuación, se presenta la evolución de la exposición al riesgo de liquidez durante el segundo trimestre del año 2026.

IRL Ratio 7 días



Fuente: Gerencia de Riesgo de mercado y liquidez, datos tomados del formato 458.



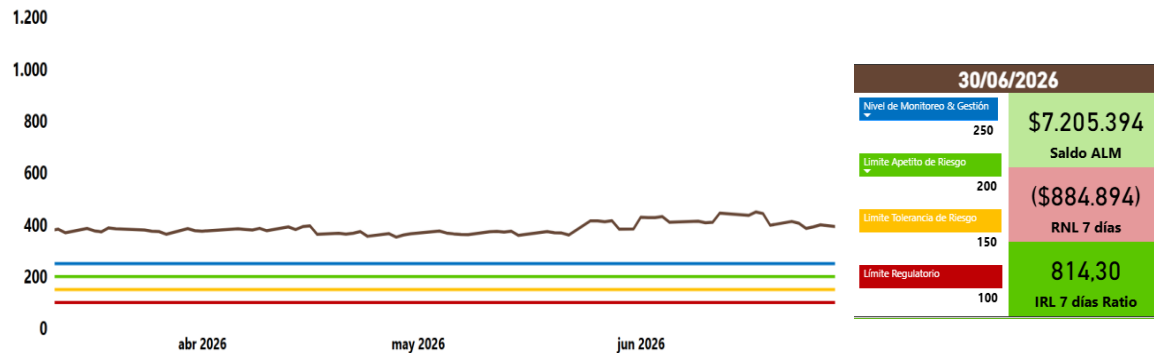
**Banco Agrario
de Colombia**

Crecer juntos es posible

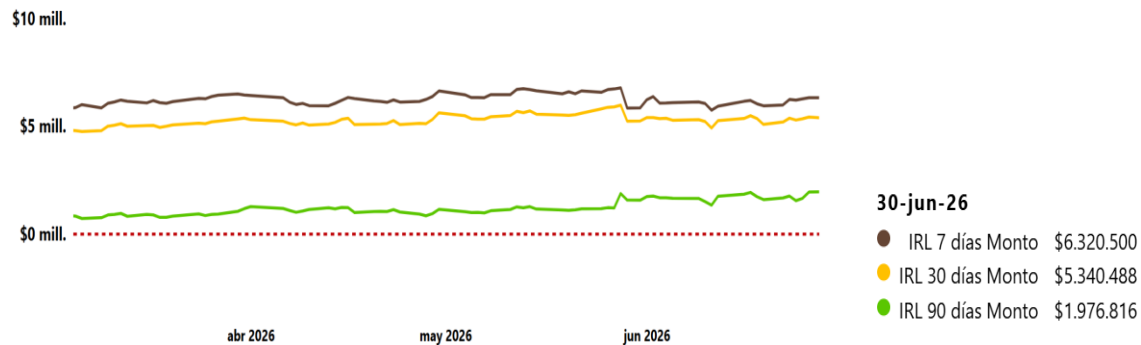
Nit. 800.037.800-8

Informe Periódico Trimestral Corte 30 de junio Año 2026

IRL Ratio 30 días



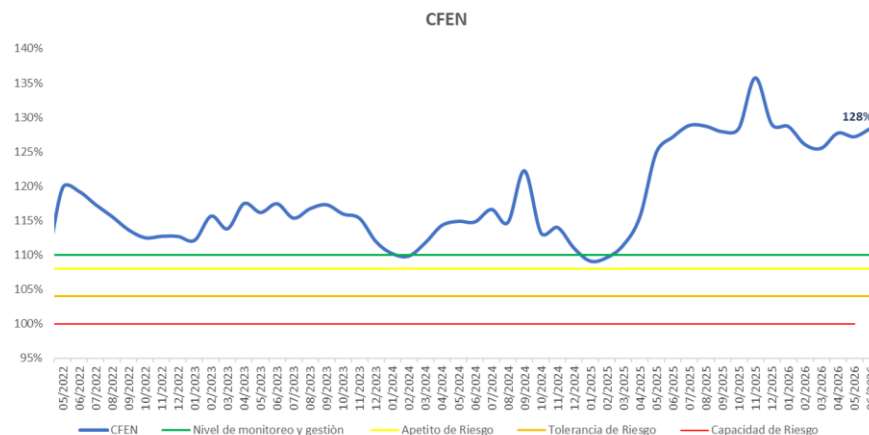
Fuente: Gerencia de Riesgo de mercado y liquidez, datos tomados del formato 458.



Fuente: Gerencia de Riesgo de mercado y liquidez, datos tomados del formato 458.

Coeficiente de financiación estable neto CFEN

(junio de 2026)



Fuente: Informe mensual de Riesgo de liquidez.

El Coeficiente de financiación estable Neto con corte al 30 de junio de 2026, se ubicó en 128%, resultado que indica el cumplimiento del fondeo con fuentes suficientemente estables el período de un año.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS DEL LIBRO BANCARIO

El banco implementó el marco de apetito del riesgo de tasa de interés del libro bancario a través de la medición del MNI (Margen Neto de Interés) y VEP (Valor Económico Patrimonial), indicadores que por regulación son utilizados para medir y gestionar este tipo de riesgo. El Banco cumple con las disposiciones del del P1.C1 - Anexo 15 de la Circular Básica Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, donde se describe la metodología estándar para la medición y gestión de este riesgo.

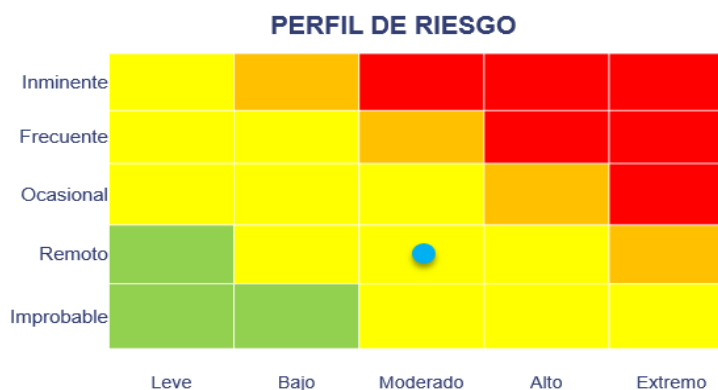
El Valor económico patrimonial bajo el modelo de referencia del ente regulador al cierre del mes de junio-26 se ubicó en COP 320,598 millones, siendo el escenario paralelo hacia arriba (P+), el escenario más adverso para la entidad, la prueba de valores atípicos se ubica en 9.8%, situándose por debajo del 15% del estándar normativo y estándares de Basilea.

Por otra parte, el margen neto de interés (MNI) bajo el modelo de referencia del ente regulador al cierre del mes de junio-26 se ubicó en COP 369,932 millones, el escenario más adverso para la entidad es el paralelo hacia arriba (P+).

RIESGO OPERATIVO

1. Variaciones materiales en el grado de exposición.

Al cierre del segundo trimestre del año 2026, el perfil de riesgo operacional en su severidad residual es “moderado”, resaltando que se mantiene estable frente al del primer trimestre del 2026 y se encuentra dentro de los niveles tolerados de acuerdo con las políticas de gestión de riesgos no financieros del Banco.



Al 30 de junio, el Banco tenía identificados 817 riesgos a los cuales está expuesta la operación bancaria en los 53 procesos que para la fecha estaban definidos en la organización, contemplando riesgos de seguridad de la información, operacional y de continuidad del negocio, este último involucrando el análisis de interrupción transversal teniendo en cuenta las amenazas externas e internas que pueden afectar la continuidad y disponibilidad de los productos, servicios y procesos de Banco. Del total de riesgos, 4 presentaban una severidad residual “alto” o “extremo”, estando por fuera de los niveles tolerados por las políticas de gestión de riesgos, aclarando que, los dueños de proceso se encuentran adelantando planes de acción que permitan implementar medidas y controles para reducir la severidad residual a los niveles aceptados, los cuales están dentro de los tiempos establecidos.

A continuación, se relacionan los riesgos operacionales en severidad residual “Extremo” y Alto” (junio 2026):

Riesgos altos y extremos.

Tipo de Riesgo	Proceso	Descripción del riesgo operacional	Severidad Residual
Operacional	Gestión Operativa de Productos y Servicios Bancarios	R-2024-1744 - Posible apropiación indebida de recursos por terceros a través Depósitos Especiales	Extremo

Tipo de Riesgo	Proceso	Descripción del riesgo operacional	Severidad Residual
	Desarrollo del Talento Humano y las Relaciones Laborales	R-2024-2030 - Posible terminación inadecuada de la relación laboral de los colaboradores del Banco	Alto
	Administración y Aseguramiento de la Información de los Clientes	R-2024-1969 - Posible vinculación inadecuada de clientes	
	Gestión Operativa de Productos y Servicios Bancarios	R-2025-2779 - Posibilidad que los clientes realicen retiros de la cuenta de ahorro a través de los diferentes canales transaccionales sin tener los recursos disponibles	

2. Nuevos riesgos identificados en el segundo trimestre de 2026.

De acuerdo con la dinámica de los procesos, en lo corrido del segundo trimestre del 2026 se identificaron nuevos riesgos operacionales en los procesos del Banco, los cuales relacionamos a continuación:

Riesgos identificados segundo trimestre – 2026

Proceso	Riesgo	Severidad Residual
Arquitectura de Procesos y Mejora Continua	R-2026-3324 - Posibilidad de no administrar o administrar inadecuadamente los documentos y registros	MODERADO
Ejecución Ciclo Comercial	R-2026-3308 - Posible gestión inadecuada del programa de retención de clientes	
Gestión de Canales Transaccionales	R-2026-3320 - Posibilidad de no realizar o realizar inadecuadamente el resarcimiento a los clientes	
Gestión de Convenios	R-2026-3345 - Posibilidad de no pago o pago inadecuado de las comisiones por parte del tercero generadas por las ventas de seguros	
Gestión de Cumplimiento	R-2026-3351 - Posible gestión inadecuada de eventos y/o incidentes relacionados con Protección de datos	
Gestión de Infraestructura de TI	R-2026-3309 - Posibilidad de no ejecutar o ejecutar inadecuadamente los Ejercicios de Operación en Contingencia	
Gestión de la Información y Gobierno de Datos	R-2026-3341 - Posible publicación de información incompleta, desactualizada o incorrecta en el Portal de Datos Abiertos	
Gestión de Soluciones de TI	R-2026-3307 - Posible obsolescencia de componentes de software utilizados en los servicios y canales	

Proceso	Riesgo	Severidad Residual
	R-2026-3301 - Posible indisponibilidad de los servicios integrados al API Mánager	
Gestión de Soporte a Usuarios TIC	R-2026-3340 - Posibilidad de no generar o generar inadecuadamente los reportes regulatorios de disponibilidad	
Gestión de valor agregado, retención, fidelización y evaluación del servicio	R-2026-3313 - Posibilidad de no realizar o realizar inadecuadamente las socializaciones de las oportunidades de mejora derivadas de los estudios de satisfacción.	
Gestión Operativa de Productos y Servicios Bancarios	R-2026-3352 - Posible verificación y publicación inadecuada de los reportes de punteo electrónico en la WEB	
	R-2026-3353 - Posible análisis y atención de requerimientos de manera inadecuada en el proceso de punteo electrónico	
Planeación Estratégica	R-2026-3303 - Posibilidad de no reportar o reportar inadecuadamente el FURAG	

Proceso	Riesgo	Severidad Residual
Arquitectura de Procesos y Mejora Continua	R-2026-3302 - Posibilidad de no atender o atender inadecuadamente los planes de acción/mejoramiento generados por entes de control externos	BAJO
	R-2026-3322 - Posibilidad de no atender o atender inadecuadamente la emisión, actualización, derogación de la documentación normativa interna del Banco	
Gestión Contable	R-2026-3323 - Posible error u omisión en el registro contable de los embargos aplicados al Banco.	
Gestión de Canales Transaccionales	R-2026-3310 - Posibilidad de no atender o atender inadecuadamente las novedades de la billetera digital	

Tabla 2.

Al cierre del primer trimestre de 2026 se tenían identificados 816 riesgos operacionales; para el segundo trimestre se identificaron 18 nuevos riesgos (tabla 2) y se eliminaron 26 riesgos en los procesos del banco, para un total de 808 riesgos; lo anterior obedeció principalmente a la migración de procesos que realizó el banco, cambios en los procesos, riesgos no revelados, eventos presentados y/o división de riesgos de acuerdo con el análisis realizado.

Durante el periodo de abril a junio del 2026 no se han presentado situaciones que afecten la continuidad del negocio; no obstante, en el mes de mayo se presentó un evento que generó indisponibilidad de la Banca Virtual y Banco Agrario App de 1 hora 20 minutos; de igual manera dos eventos que ocasionaron intermitencias en dichos canales; los eventos fueron solventados con la aplicación de las contingencias tecnológicas.

2.1. Procedimientos para la medición del grado exposición a los riesgos operacionales, identificados.

Dentro de la etapa de evaluación y medición de los riesgos operacionales, de seguridad de la información y continuidad del negocio, se establece el riesgo inherente con base en el análisis de probabilidad de ocurrencia y su impacto en caso de materializarse. De acuerdo con la metodología, la medición de la probabilidad se determina tomando la mayor calificación que se registró a cada una de las causas generadoras del riesgo de acuerdo con los criterios de evaluación. La medición del impacto se determina tomando la mayor calificación de los impactos evaluados para cada riesgo (económico, reputacional, legal y operacional).

Asimismo, si se tienen registros históricos de eventos o incidentes, el valor de exposición será el mayor valor registrado en las bases de eventos o incidentes de riesgo operacional.

La calificación de los controles se realiza evaluando su efectividad y se tienen en cuenta aspectos como el atributo de diseño (responsable, propósito, periodicidad, evidencia) y su ejecución (Aplicabilidad del control, tipo de control), lo que permite establecer la efectividad de mitigación individual. Adicionalmente se identifican las amenazas y vulnerabilidades de cada uno de los activos

de información, con el fin de generar un plan de implementación de los controles que aseguren un ambiente informático seguro, bajo los criterios de disponibilidad, confidencialidad, integridad, autenticidad y trazabilidad de la información. Lo anterior, permite establecer el riesgo residual, es decir, la severidad del riesgo con el efecto de los controles.

2.2. Mecanismos implementados por la alta gerencia para su gestión, monitoreo y mitigación.

Dentro de las políticas de gestión integral de riesgos – SIAR se tiene establecido los seguimientos que realizan las diferentes instancias de gobierno del Banco a la gestión de riesgos. Para la gestión del riesgo operacional, el Comité de Gestión Integral de Riesgos realiza periódicamente o cada vez que se requiera el monitoreo al comportamiento del perfil de riesgo, las pérdidas generadas en el periodo, eventos de riesgo, riesgos altos y extremos, controles implementados para mitigar los riesgos, indicadores de la gestión de riesgos y las estrategias implementadas.

Asimismo, realizan el análisis técnico a las propuestas de cambios a las políticas, metodologías y procedimientos presentadas por la Gerencia de Riesgo Operativo y que deben ser aprobadas por la Junta Directiva. Adicionalmente, el Comité Financiero y de Riesgos realiza seguimiento a los temas que se van a presentar para pronunciamiento y aprobación de la Junta Directiva en lo relacionado con la gestión de los riesgos operacionales, surtido el análisis y recomendación del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

Finalmente, la Junta Directiva como máxima instancia del gobierno corporativo, hace seguimiento y se pronuncia sobre la gestión de los riesgos operacionales, y aprueba las políticas, procedimientos y metodologías propuestos para su gestión efectiva y eficiente.

Dentro de la etapa de monitoreo se tienen implementadas diferentes herramientas y mecanismos que permiten realizar un adecuado seguimiento a los riesgos a los que están expuestos los procesos del Banco; a continuación, relacionamos algunas de las acciones que se realizan:

- **Monitoreos preventivos:** Trabajo en campo que realiza la Gerencia de Riesgo Operativo, el cual consiste en identificar y alertar situaciones potenciales de riesgo, desviaciones en los procedimientos y validar la efectividad de los controles con el fin de que se adopten medidas correctivas y se implementen planes de acción direccionados a prevenir y mitigar la materialización de estos riesgos.
- **Seguimiento a riesgos residuales altos, extremos y sin controles:** seguimiento al desarrollo de planes de acción a través de la herramienta de gestión de riesgos, con el propósito de asegurar que los dueños de los procesos implementen acciones y controles que mitiguen la materialización de los riesgos que se encuentran en severidad residual “alta” o “extrema”.
- **Indicador de Riesgo Operacional - IRO:** Este indicador mide la gestión del riesgo operacional del Banco, y se analiza al medir la relación del gasto por riesgo operacional vs resultados financieros del Banco (Utilidades), es decir, que porcentaje de la utilidad se dejó de percibir por la materialización de los riesgos operacionales. Asimismo, se analiza y compara el IRO frente al resultado de los 10 bancos más grandes del país por valor de activos y que su indicador sea positivo.

- Actualización de matrices de riesgos: Con base en los análisis de las diferentes fuentes de información que dispone la Gerencia de Riesgo Operativo, como la base de eventos de riesgo operacional, informes de entes de control, cambios en los procesos o cuando se presenten riesgos de interrupción adicionales a los identificados inicialmente o se hayan implementado nuevas estrategias o fortalecidas las mismas, se analiza el impacto en las matrices de riesgos y se actualizan, alineándolas a la realidad operativa, labor que se realiza en conjunto con los dueños de los procesos.
- Detección y seguimiento a vulnerabilidades técnicas: Realizamos escaneos de vulnerabilidades sobre los activos de información identificados en los análisis de riesgos. Adicionalmente, llevamos a cabo actividades de sensibilización orientadas a reforzar los lineamientos de seguridad en el uso adecuado de dichos activos.

(ii) Una descripción de los nuevos riesgos identificados en el trimestre correspondiente, así como los procedimientos para evaluar y medir su grado de exposición a los mismos y los mecanismos implementados por la alta gerencia para su gestión, monitoreo y mitigación

RIESGO DE CRÉDITO

MECANISMOS MITIGANTES

1. Provisiones adicionales.

Teniendo en cuenta los riesgos climáticos, ambientales y sociales que han impactado la cartera del Banco, se constituyeron provisiones adicionales en los trimestres I y II 2026 (Enero - Junio 2026) por un valor de \$76.153 millones, con el fin de anticipar posibles pérdidas derivadas del deterioro de dicha cartera.

Al momento de activar el análisis y definir la constitución de estas provisiones adicionales, la exposición de la cartera era la siguiente:

Cifras en MM (COP)

Mes	Exposición
Enero	\$ 222,757
Febrero	\$ 653,244
Marzo	\$ 166,934
Abril	\$ 235,745
Mayo	\$ 354,075
Junio	\$ 141,358

A continuación, se detalla las provisiones adicionales constituidas en este periodo:

Cifras en MM (COP)

Concepto	Valor Constituido	% Part
Factores Externos enero 26	\$ 8,627	11.33%
Factores Externos febrero 26	\$ 23,581	30.96%
Factores Externos marzo 26	\$ 4,178	5.49%
Factores Externos abril 26	\$ 4,960	6.51%
Factores Externos mayo 26	\$ 31,932	41.93%
Factores Externos junio 26	\$ 2,876	3.78%
Total Provisiones Adicionales	\$ 76,153	100.00%

ENERO 2026

- **Activación factores externo:** Se constituyeron provisiones adicionales por un valor de **\$8.627 millones** sobre la cartera de clientes afectados por lluvias recurrentes en la región del Valle del Cauca, las cuales han generado condiciones de sobresaturación del suelo.

Adicionalmente, se realizaron provisiones adicionales para los departamentos y municipios vinculados al **gremio arrocero**. Estas provisiones obedecen a la disminución de los precios de comercialización, los altos costos de producción, el incremento significativo de las importaciones de arroz provenientes de Estados Unidos y otros países a bajo costo, y la ocurrencia de fenómenos climáticos adversos, factores que han afectado de manera relevante la oferta y la demanda del mercado arrocero.

FEBRERO 2026

- **Activación factores externos:** Se constituyeron **provisiones adicionales por \$23.581 millones** sobre la cartera afectada como resultado de la materialización de diversos eventos externos que afectaron la capacidad de pago de los clientes. Entre los factores relevantes se destacan:
 - La declaratoria del Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica a nivel nacional, derivada de un evento hidrometeorológico atípico asociado a un *frente frío*, ocurrido entre el 27 de enero y el 6 de febrero de 2026.
 - Fuertes lluvias e intensas precipitaciones registradas en el departamento de Antioquia, el municipio de Carcasí (Santander), el Magdalena, y en los municipios de Falan (Tolima) y Silvania (Cundinamarca).
 - Atentado terrorista en el municipio de Buenos Aires (Cauca), que afectó la infraestructura de entidades públicas y viviendas aledañas.

- Deterioro del orden público en la subregión de El Catatumbo, derivado de acciones de grupos armados ilegales, que incluyen enfrentamientos, amenazas, extorsiones, homicidios, secuestros y desplazamientos forzados

MARZO 2026

- **Activación factores externos:** Se constituyeron **provisiones adicionales por \$4.178 millones** sobre la cartera afectada como resultado de la materialización de diversos eventos externos que afectaron la capacidad de pago de los clientes. Entre los factores relevantes se destacan:
 - Fuertes lluvias e intensas precipitaciones registradas en los municipios de Betulia (Stder), Encino (Stder), Lebrija (Stder), San Miguel (Stder), San Vicente del Chucurí (Stder) Gigante (Huila), La Argentina (Huila), La Plata (Huila), Murillo (Tolima), Rioblanco (Tolima) Mutiscua (Norte Stder),
 - Hechos de violencia en el municipio de Cartagena del Chaira – Caquetá, que han alterado el orden público. Se evidencian delitos de alto impacto; como amenazas, hurtos, extorsiones y homicidios
 - Alerta naranja por emisión de ceniza en la cadena volcánica los coconucos, incrementando la probabilidad de ocurrencia de una erupción en el corto o mediano plazo, en el municipio de Puracé – Cauca

ABRIL 2026

- **Activación factores externos:** Se constituyeron **provisiones adicionales por \$4.960 millones** sobre la cartera afectada como resultado de la materialización de diversos eventos externos que afectaron la capacidad de pago de los clientes. Entre los factores relevantes se destacan:
 - El aumento de aranceles entre Colombia y Ecuador ha reducido el comercio binacional y por ende la caída de la actividad económica en el Putumayo.
 - Gremio cacaotero enfrenta graves afectaciones en los precios. Esta situación sumada a los altos costos de la actividad está generando pérdidas significativas.
 - El sector lechero en Caquetá pasa por un contexto de alta presión de costos y baja rentabilidad, riesgo elevado para la sostenibilidad económica de los ganaderos

MAYO 2026

- **CE31 de nov-2021 de la SFC, aplicación de instrucciones sobre revelación de riesgos ambientales incluidos los climáticos en los destinos agropecuarios con mayor participación en la cartera de créditos:** De acuerdo con lo dispuesto en la Circular Externa No. 31 de noviembre de 2021 de la SFC, implementó una metodología para la revelación de los riesgos a nivel ambiental incluidos los climáticos. De este análisis se realizaron provisiones adicionales a los productos con más afectación como son: Arroz, aguacate, cacao, caña panelera, café, ganadería cebs, ganadería leche, papa, plátano y palma. La provisión adicional que se constituyó fue por valor de **\$28.780 MM.**

- **Activación factores externos:** Se constituyeron **provisiones adicionales por \$3.152 millones** sobre la cartera afectada como resultado de la materialización de diversos eventos externos que afectaron la capacidad de pago de los clientes. Entre los factores relevantes se destacan:
 - El aumento de aranceles entre Colombia y Ecuador ha reducido el comercio binacional y por ende la caída de la actividad económica en el departamento de Nariño.
 - Factores Naturales, se ha venido presentando una ola invernal caracterizada por precipitaciones intensas y persistentes las cuales han generado derrumbes en vías rurales, pérdida de banca, crecientes súbita en ríos y quebradas, afectaciones a viviendas, colapso de sistemas de drenaje y alcantarillado rural y el deterioro progresivo de múltiples tramos de las vías de orden municipal.

JUNIO 2026

- **Activación factores externos:** Se constituyeron **provisiones adicionales por \$2.876 millones** sobre la cartera afectada como resultado de la materialización de diversos eventos externos que afectaron la capacidad de pago de los clientes. Entre los factores relevantes se destacan:
 - Factores Naturales, se ha venido presentando una ola invernal caracterizada por precipitaciones intensas y persistentes las cuales han generado derrumbes en vías rurales, pérdida de banca, crecientes súbita en ríos y quebradas, afectaciones a viviendas, colapso de sistemas de drenaje y alcantarillado rural y el deterioro progresivo de múltiples tramos de las vías de orden municipal.
 - Factores Económicos, el Departamento de Putumayo ha experimentado una desaceleración significativa de la actividad comercial y económica por el cierre de frontera con Ecuador, sumada a una marcada disminución en los precios del cacao, factor que ha deteriorado la rentabilidad de los productores.

2. Normalizaciones y Prorrogas

Durante el periodo comprendido en el primer semestre 2026, la cartera del Banco se vio expuesta a diversos riesgos, entre ellos factores ambientales, cierres de vías por derrumbes, paros sociales, alteraciones del orden público y condiciones macroeconómicas adversas.

Con el fin de mitigar estos riesgos, el Banco implementó estrategias de contención y normalización de cartera, que incluyeron la revisión de la capacidad de pago de los clientes y el ajuste de los planes de pago conforme a sus necesidades.

A continuación, se presenta un resumen de las contabilizaciones correspondientes a las operaciones que fueron objeto de procesos de normalización de cartera:

Trimestre / Tipo de Factor Externo	No. Oblgs.
Trim I (Ene. - Mar.)	3,493
Ola Invernal	2,491
Sequía	422
Económico	347
Orden Público	218
Factores Naturales - Volcán	15
Trim II (Abr. - Jun.)	2,110
Ola Invernal	1,491
Económico	565
Factores Naturales	30
Orden Público	24
Total general	5,603

8.4.1.2.2. Capítulo dedicado a cualquier cambio material que se haya presentado en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados por el emisor en relación con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Con relación a los criterios ambientales, sociales y de gobernanza, se informa:

- Publicación anual **Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025**, en el cual se divulgan los resultados y avances en materia ASG.
- Publicación del **primer Informe de Adopción de los Principios de Banca Responsable (PBR)** de UNEP FI, ratificando el compromiso con la integración de criterios ASG en la estrategia, la gestión de riesgos y las actividades del negocio.
- Publicación de la **Política SARAS y de las Listas de Exclusión**, fortaleciendo los lineamientos para la gestión de riesgos ambientales y sociales, así como los criterios aplicables a las actividades y sectores no elegibles para financiación.

Desde el frente de **Gobierno Corporativo** se articuló capacitación a miembros de Junta Directiva:

- Se realizó la Formación ESG Directors' Training Certificate a dos miembros de Junta.
- Se articuló capacitación a la Junta Directiva con el tema: Sistema Integrado de Administración de Riesgos SIAR en donde se abordaron también temas del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales SARAS.

En cuanto al Gobierno Corporativo al corte 30 de junio de 2026, se informa:

(i) Una descripción general de los esquemas remuneratorios e incentivos dados a los miembros de la junta directiva u órgano equivalente, junto con la estructura de gobierno que los determinan.

Remuneración actual de la Junta Directiva:

Mediante resolución número 3488 del 31 de diciembre de 2025, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público estableció que el valor de la Unidad de Valor Básico (UVB) para el año 2026 será de doce mil ciento diez (\$12.110).

Con base en lo anterior, la remuneración por sesión para los miembros de Junta Directiva del Banco Agrario de Colombia quedó fijada en el equivalente a 637 UVB¹, lo que corresponde a un valor de 7,714,070 por cada sesión de Junta Directiva y Comités de Apoyo para la vigencia 2025.

Adicionalmente, conforme a lo dispuesto en la misma resolución, al presidente de la Junta Directiva del Banco Agrario de Colombia S.A., se le reconocerá un 20% adicional sobre los honorarios establecidos, exclusivamente por su participación en las sesiones de Junta Directiva, en atención a las funciones y responsabilidades inherente a su cargo.

RESOLUCIÓN 1138 DEL 08 DE MAYO DE 2024	637		
UVB BASE 2025 - RESOLUCIÓN NÚMERO 3488 DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	\$ 12,110	20% ADICIONAL Presidente Junta Directiva	
VALOR SESIÓN	\$ 7,714,070	\$ 1,542,814	\$ 9,256,884

Estructura de gobierno de la Junta Directiva

RENGLÓN	NOMBRE	ROL	FECHA INICIAL DE DESIGNACIÓN	FECHA ÚLTIMA RATIFICACIÓN
1	Ligia Peñuela Peñuela	Miembro Patrimonial	11 de diciembre de 2025	25 de marzo de 2026
2	Martha Viviana Carvajalino*	Miembro Patrimonial	13 de febrero de 2026	25 de marzo de 2026
3	María Mónica Martínez Martínez	Miembro Patrimonial	05 de septiembre de 2025	25 de marzo de 2026
4	José Daniel Rojas Medellín*	Miembro Patrimonial	23 de noviembre 2023	25 de marzo de 2026
5	Miguel Samper Strouss	Miembro Independiente	24 de noviembre de 2022	25 de marzo de 2026
6	Santiago Perry Rubio	Miembro Independiente	15 de diciembre de 2022	25 de marzo de 2026
7	Germán Ávila Plazas	Miembro Patrimonial	29 de agosto de 2025	25 de marzo de 2026
8	Carlos Alberto Suescun Baron	Miembro Independiente	20 de marzo de 2025	25 de marzo de 2026
9	Carlos Eduardo Beltrán	Renglón Empleados	28 de abril de 2026	N/A

*Como hecho subsecuente, mediante comunicación remitida por correo electrónico el 2 de julio de

¹ **Resolución 1138 08 2024 - Artículo 1º.** Fijación honorarios. Los honorarios de los miembros de la Junta Directiva del Banco Agrario de Colombia S.A. y de sus respectivos comités, serán equivalentes a 637 Unidades de Valor Básico (UVB), por sesión.

PARÁGRAFO 1. Al presidente de la Junta Directiva del Banco Agrario de Colombia S.A., se le reconocerá un 20% adicional de los honorarios por funciones y obligaciones, solo para las sesiones de Junta Directiva.

PARÁGRAFO 2: Los Comités Asesores de Junta Directiva serán remunerados igual que las Juntas Directivas por sesión, y solo a miembros de Junta que pertenecen a los mismos.

2026, el doctor José Daniel Rojas Medellín presentó su renuncia al cargo de miembro patrimonial de la Junta Directiva del Banco Agrario de Colombia S.A., comunicación que fue dirigida directamente al Grupo Bicentenario S.A.S., en su condición de accionista mayoritario de la Entidad.

Así mismo, a través de correo electrónico de fecha 21 de julio de 2026, la doctora Martha Viviana Carvajalino Villegas presentó su renuncia al cargo de miembro patrimonial de la Junta Directiva del Banco Agrario de Colombia S.A. En ese sentido, la Secretaria General, mediante correo electrónico del 23 de julio de 2026, informó a Grupo Bicentenario S.A.S la renuncia presentada por la doctora Martha Viviana Carvajalino Villegas como miembro patrimonial de la Junta Directiva.

Frente a los dos casos señalados, el Banco se encuentra a la espera de las decisiones y designaciones que, sobre el particular, adopte la Asamblea General de Accionistas.

(ii) Composición y funcionamiento de la junta directiva y sus órganos de apoyo. Se debe indicar la calidad de independiente o no independiente de cada uno de los miembros de junta directiva, junto con su período de ejercicio.

Conformación Junta Directiva:

- Cinco (5) miembros patrimoniales.
- Tres (3) miembros independientes.
- Un (1) empleado del Banco que será elegido de conformidad con los mecanismos de selección establecidos en el Reglamento de la Junta Directiva y las disposiciones que para el efecto expida el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Conformación Junta Directiva



Se adjunta archivo denominado “Anexo_3_Plancha Junta Directiva 30 junio 2026”, la cual contiene el nombre completo, calidad de miembro de Junta Directiva, fecha de ingreso y breve resumen de su formación académica y trayectoria profesional.

El emisor debe señalar los órganos de apoyo y señalar las principales funciones que desempeñan. Se entiende por órganos de apoyo, aquellos comités creados por la junta directiva para actuar como órganos de estudio y apoyo sobre materias específicas.

Nos permitimos remitir la conformación de Comités de apoyo con corte a 30 de junio de 2026:



Conforme a lo consignado en el Acta No. 767 de la sesión del 29 de abril de 2026, la Junta Directiva aprobó, de manera unánime, la reconfirmación de los comités de apoyo. En este sentido, se dispuso la incorporación del nuevo miembro de Junta, Carlos Eduardo Beltrán, renglón empleado, al Comité de Auditoría, así como la vinculación del doctor Santiago Perry Rubio, miembro independiente, al Comité de Crédito de Junta Directiva.

(iv) Información acerca de los perfiles profesionales y experiencia de los directores, Se entiende por directores los miembros de junta directiva del emisor. Se debe indicar su formación académica y su experiencia profesional, así como su participación en órganos de administración o control de sociedades distintas al emisor, cuando aplique.

Para atender este punto, se anexa documento denominado “Anexo_3_Plancha Junta Directiva 30 junio 2026”



Anexo_3_Plancha
Junta Directiva 30 jun

(vi) Quórum y datos de asistencia de las reuniones de junta directiva y de sus órganos de apoyo respecto del ejercicio reportado. En tal sentido, el emisor debe indicar la asistencia de cada uno de sus miembros de junta directiva a las reuniones realizadas durante el período correspondiente al informe.

La Junta Directiva delibera válidamente con la presencia de la mayoría de sus miembros, y las decisiones se adoptan por mayoría simple de los miembros presentes en la reunión. Las deliberaciones podrán suspenderse y reanudarse posteriormente, cuantas veces lo determine la mayoría de los miembros asistentes.

Para efectos de atender este requerimiento, se anexa el documento titulado “Anexo_4_Quórum y asistencia miembros de junta a 30 de junio de 2026”, en el cual se detalla la asistencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva a las reuniones realizadas durante el período reportado.



Anexo_4_Quórum%20y%20asistencia%20r