

# Boletín de Indicadores Macroeconómicos

Grupo Planeación Financiera, Estudios Socioeconómicos e Innovación  
Oficina Asesora de Planeación

# Contenido

## I. Resumen ejecutivo

## II. Actividad económica cuarto trimestre 2025

- Producto Interno Bruto (PIB) enfoque producción  
PIB total y sectorial
- Producto Interno Bruto (PIB) enfoque demanda o gasto  
PIB total y componentes
- Perspectivas 2026

## III. Mercado laboral cuarto trimestre 2025

- Tasa de desempleo nacional y juvenil
- Tasa de desempleo nacional y juvenil por sexo
- Tasa de desempleo nacional y juvenil por ciudades

## IV. Inflación octubre 2025 - febrero 2026

- Inflación anual y mensual
- Inflación por ciudades
- Inflación básica
- Expectativas de inflación y tasas de interés

## Referencias

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

 [icetex\\_colombia](#)  [@icetex\\_oficial](#)  [@ICETEXTV](#)  [/icetexcolombia](#)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

### Defensor del consumidor financiero

● [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

● Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

● [defensorICETEX@ustarizabogados.com](mailto:defensorICETEX@ustarizabogados.com)

● 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

# I. Resumen ejecutivo

## Contexto macroeconómico

El panorama macroeconómico actual del país y las expectativas frente a los principales indicadores que inciden en el ICETEX —como el **crecimiento del PIB, el desempleo nacional y juvenil, y la inflación**— permiten prever que, de mantenerse las tendencias actuales, la entidad operaría un entorno favorable durante 2026.

En el último trimestre (octubre - diciembre 2025), **la economía colombiana registró un desempeño resiliente**, con un **crecimiento alineado con las expectativas** y un **mercado laboral sólido**, con niveles históricamente positivos. Estos resultados brindan unas condiciones favorables para la gestión de la entidad y la sostenibilidad de su compromiso de apoyar el acceso a la educación superior en Colombia.

No obstante, **persiste incertidumbre** en torno a la evolución de la inflación y las condiciones financieras, lo que podría incidir en los costos de financiamiento. Al no estar indexadas a la inflación mensual, las tasas de la entidad ubican sus productos en una posición relativamente más favorable frente a otras alternativas del mercado.

## Actividad económica



**En 2025, la economía colombiana creció en 2,6 %**, impulsada por las actividades artísticas, el comercio y la administración pública. En línea con este desempeño, estos mismos sectores explicaron buena parte del crecimiento de **2,3 % observado en el último trimestre**. La expansión estuvo sostenida principalmente por el consumo interno, tanto público como privado, lo que indica un dinamismo en la demanda agregada.

**Las perspectivas para 2026** son positivas pero moderadas, debido a la incertidumbre por decisiones de política económica, especialmente el aumento del salario mínimo, que ha aumentado la cautela en el escenario macroeconómico. Las proyecciones de crecimiento se ubican entre el 2,6 % y el 3,2 % al cierre del año.

## Mercado laboral

En el cuarto trimestre de 2025 **el mercado laboral presenta una mejora interanual**: la tasa de desempleo nacional desciende de 8,8 % a 7,7 % y la juvenil de 15,6 % a 14,2 %. No obstante, el desempleo de las y los jóvenes continúa siendo casi el doble del promedio nacional, lo que indica que la brecha persiste pese a la reducción.

Por sexo, **el desempleo disminuye tanto en hombres y mujeres, aunque las diferencias estructurales se mantienen**. A nivel nacional, la brecha ronda los 4 puntos porcentuales (p.p.), mientras que en la población juvenil supera los 6 p.p., siendo las mujeres jóvenes quienes enfrentan los niveles más altos de desocupación.

Los resultados muestran un comportamiento heterogéneo entre ciudades, lo que sugiere la necesidad de análisis diferenciados según contexto regional.

## Inflación y política monetaria

La inflación mostró una leve moderación en febrero de 2026, al ubicarse en **5,29 %**, por debajo del **5,35 % registrado en enero**, tras el repunte observado a comienzos del año asociado a los procesos de indexación, especialmente en el componente de servicios. Por su parte, **la inflación básica se ubicó en 5,51 %**, lo que refleja la persistencia de presiones tanto el componente de **servicios (6,45 %)** como **de bienes (3,02 %)**.

**El incremento del salario mínimo y la expectativa de sus efectos en la economía** justificaron la postura de cautela adoptada por el Banco de la República, quien determinó fijar **la tasa de intervención en 10,25 % (+100 pb)**. La evolución de la inflación en el primer semestre de 2026 será clave para la próxima decisión del emisor, en medio de una marcada incertidumbre nacional.

De acuerdo con las proyecciones del Banco, la inflación se ubicaría cercana **al 6,3 % en 2026**, más de un punto porcentual por encima de los niveles de 2024 (5,20 %) y 2025 (5,10 %).

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

 [icetex\\_colombia](#) [@icetex\\_oficial](#) [@ICETEXTV](#) [/icetexcolombia](#) [ICETEX](#) [ICETEX](#) [@ICETEX](#)

### Defensor del consumidor financiero

● [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com) ● Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficinity (Bogotá, Colombia)

● [defensor@icetex.gov.co](mailto:defensor@icetex.gov.co) ● 601 6108161 Bogotá, Colombia

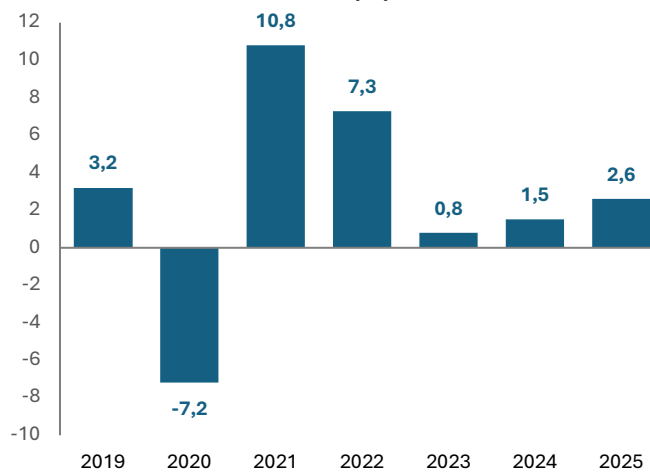
**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

## II. Actividad económica – Cuarto Trimestre 2025

### Producto Interno Bruto<sup>1</sup> - Enfoque de la producción<sup>2</sup>

Durante los últimos años, la economía colombiana ha evidenciado una recuperación progresiva, reflejada en un crecimiento gradual del Producto Interno Bruto (PIB), que pasó de 1,5 % en 2024 a 2,6 % en 2025. Este incremento estuvo impulsado por el dinamismo de las actividades artísticas, el comercio y la administración pública. Por su parte, los sectores de construcción y explotación de minas fueron los únicos con contracciones.

**Gráfico 1. Variación Anual Producto Interno Bruto (%)**



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP.

Particularmente, en el último trimestre del año (cuarto trimestre de 2025) el PIB creció 2,3 % respecto al mismo trimestre de 2024 (Gráfico 1). A nivel sectorial (Tabla 1), ocho de las doce actividades productivas evidenciaron resultados positivos. En línea con el comportamiento anual, el sector de actividades artísticas (11,5 %) reportó el mayor dinamismo, seguido del sector administración pública (4,8 %) y comercio (3,4%).

Por su parte, los sectores clave como la Explotación de minas y canteras (-2,9 %) y la Construcción (-2,6 %) mantuvieron una dinámica contractiva. A estas se sumaron el sector Agropecuario y el de Información y comunicaciones, que registraron variaciones por primera vez en 2025.

<sup>1</sup> Es el valor de bienes y servicios finales producidos en el país durante un periodo determinado. Puede estimarse a partir de tres enfoques - producción, gasto e ingreso-, cuyos resultados deben ser iguales. En el presente informe se consideran las mediciones desde los enfoques de producción y gasto.

<sup>2</sup> Corresponde a la suma del valor agregado generado por todas las actividades económicas dentro del país, más los impuestos menos los subsidios sobre los productos. (Lora & Prada, 2023)

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📧 [icetex\\_colombia](mailto:icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.instagram.com/icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗨️ ICETEX 🌐 ICETEX ✂️ @ICETEX

#### Defensor del consumidor financiero

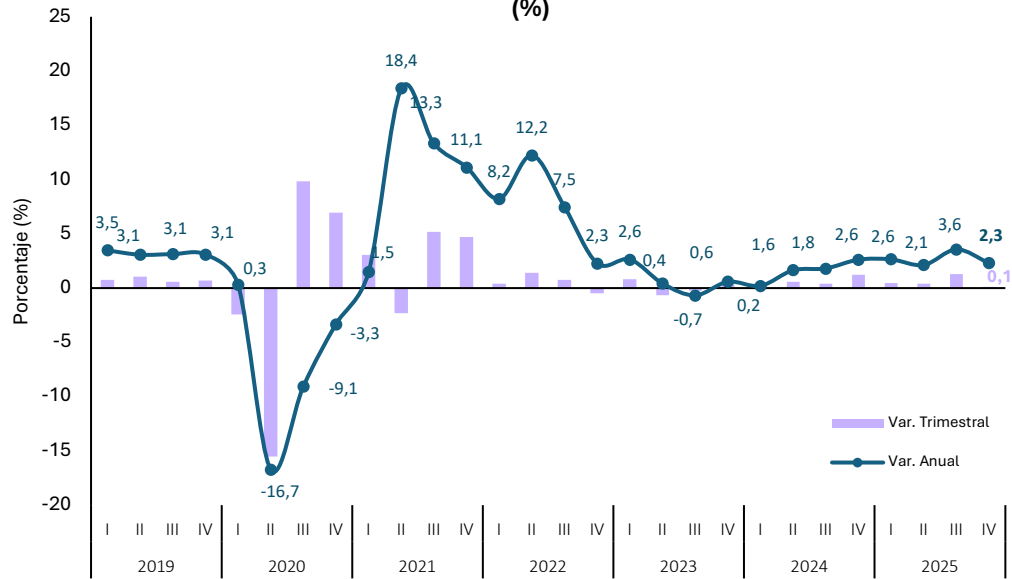
● [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📧 [defensorICETEX@ustarizabogados.com](mailto:defensorICETEX@ustarizabogados.com) ☎️ 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

**Gráfico 2. Variación Producto Interno Bruto - PIB Producción (%)**



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP.

Al descontar los efectos estacionales<sup>3</sup>, durante el cuarto trimestre de 2025 la actividad económica creció 0,1 % frente al tercer trimestre de 2025 (Gráfico 1 – Barras moradas). Este aumento estuvo impulsado por siete de las doce ramas, donde Actividades artísticas (4,6 %), Comercio (1,6 %), y Explotación de minas y canteras (1,2 %) registraron los mayores incrementos. En contraste, los sectores de Agricultura (-2,6 %), Actividades financieras (2,4 %) e Información y comunicaciones (2,0 %) presentaron descensos. (Tabla 1)

**Tabla 1. Variación Producto Interno Bruto cuarto trimestre 2025 – PIB Producción por sectores**

Sectores económicos	Var. Anual	Var. Trimestral
Actividades artísticas de entretenimiento y recreación	11,5	4,6
Administración pública y defensa	4,8	0,2
Comercio, Transporte, Alojamiento y servicios de comida	3,4	1,6
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2,9	0,8
Actividades inmobiliarias	1,9	0,4
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,5	0,4
Industrias manufactureras	1,0	-1,6
Actividades financieras y de seguros	0,7	-2,4
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,4	-2,6

<sup>3</sup> Son variaciones que se repiten con una frecuencia previsible y tienden a afectar una serie temporal de manera similar a lo largo de un periodo de tiempo, como los cambios en las ventas de ciertos productos durante el invierno o verano, o las fluctuaciones en la temperatura y las precipitaciones según la estación. El procedimiento de la desestacionalización aísla estos efectos para que las cifras sean comparables entre diferentes periodos de tiempo. (Lora & Prada, 2023)

**ICETEX**

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📱 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗨️ ICETEX 🌐 ICETEX ✉️ @ICETEX

**Defensor del consumidor financiero**

🌐 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

📧 [defensor@icetex.gov.co](mailto:defensor@icetex.gov.co)

📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📞 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

Información y comunicaciones	-1,2	-2,0
Construcción	-2,6	-1,5
Explotación de minas y canteras	-2,9	1,2

Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP

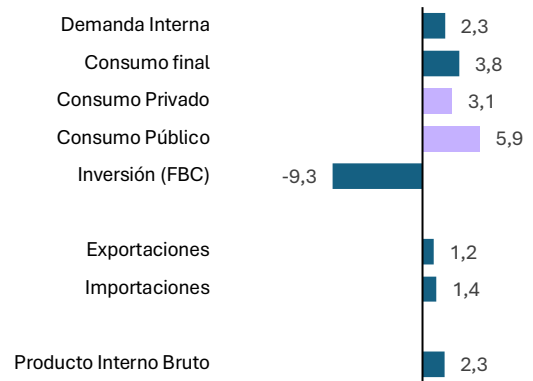
## Producto Interno Bruto - Enfoque de la demanda o el gasto

Desde el enfoque de la demanda<sup>4</sup>, el crecimiento anual del PIB continúa siendo impulsado por el dinamismo de la demanda interna. Sin embargo, su dinamismo se ha desacelerado, al pasar de incrementos superiores al 4 % en periodos previos a un crecimiento de 2,3 % en el cuarto trimestre de 2025. El componente con mayor crecimiento fue el consumo final, impulsado principalmente por el consumo público, que aumentó en 5,9 %, mientras que el consumo privado creció en 3,1 %. Por otro lado, la inversión (formación bruta de capital) decreció -9,3 %, lo que representa una desaceleración frente a los incrementos observados en trimestres previos.

En el sector externo, las importaciones (1,4 %) y las exportaciones (1,2 %) crecieron alrededor del 1,3 %. Con estos resultados, el balance neto de comercio exterior (exportaciones - importaciones) se mantiene en la senda negativa, al tener un mayor crecimiento en los bienes y servicios traídos desde el exterior. (Gráfico 2)

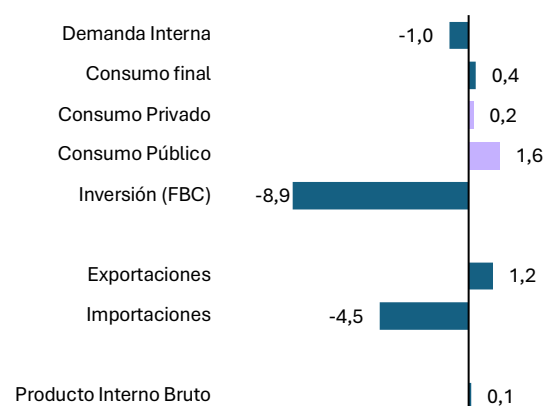
Considerando las cifras con ajuste estacional, la demanda interna registró un crecimiento de 0,1 % frente al tercer trimestre de 2025. Al desagregar sus componentes, el consumo final tuvo un incremento de 0,4 % donde el consumo público aumentó un 1,6 %, mientras que el privado aumentó tan solo 0,2 %. Por su parte, la inversión (formación bruta de capital) reportó un decrecimiento de -8,9 %. En la dinámica exterior, las

**Gráfico 3. Variación Anual Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda**  
2024-IV vs. 2025-IV



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP.  
FBC: Formación Bruta de Capital.

**Gráfico 4. Variación Trimestral Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda**  
2025-III vs. 2025-IV



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP.  
FBC: Formación Bruta de Capital.

<sup>4</sup> Corresponde a la suma de todos los gastos finales de los agentes de la economía, incluyendo el consumo (privado y público), la inversión y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) de bienes y servicios. (Lora & Prada, 2023)

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📍 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗨️ ICETEX 🌐 ICETEX ✉️ @ICETEX

### Defensor del consumidor financiero

🌐 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com) 📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficinity (Bogotá, Colombia)

✉️ [defensorICETEX@ustarizabogados.com](mailto:defensorICETEX@ustarizabogados.com) ☎️ 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

importaciones presentaron una variación negativa de 4,5 %, mientras que las exportaciones crecieron 1,2 %. (Gráfico 3)

## Perspectivas 2026

Para 2026, se proyecta que la economía colombiana crezca entre 2,3 % y 3,1 %. El Grupo Cibest de Bancolombia (2026) espera el mayor crecimiento, con 3,2 %, respaldado principalmente por el comportamiento esperado del consumo. Le siguen Davibank (2026), con una proyección de 2,9 %, y Fedesarrollo (2026) junto con BBVA Research (2026), que prevén un crecimiento de 2,8 %. En un rango inferior, el Banco Mundial (2026) y el Banco de la República (2026) estiman un aumento del PIB de 2,6 %. El Emisor señala que este desempeño estaría impulsado por el dinamismo del consumo, el alto flujo de remesas, el desempeño del turismo, los precios del café y el aumento de los salarios reales en el corto plazo (Banrep, 2026).

## III. Mercado Laboral – Cuarto trimestre 2025

### Tasas de desempleo nacional y juvenil

El desempleo juvenil constituye uno de los principales desafíos estructurales del mercado laboral, en tanto afecta a una población que se encuentra en la etapa de transición entre el sistema educativo y la inserción productiva. La juventud enfrenta, de manera recurrente, mayores niveles de inestabilidad laboral, menor experiencia acumulada, barreras de acceso al primer empleo y mayores tasas de informalidad. Estas condiciones generan una vulnerabilidad diferenciada frente a los ciclos económicos y dificultan la consolidación de trayectorias laborales sostenibles. En este contexto, el análisis comparativo interanual permite observar no solo la evolución agregada del mercado laboral, sino también la forma en que dicha evolución impacta —o no— a la población joven.

En el cuarto trimestre de 2025 (octubre–diciembre), la tasa de desempleo nacional se ubicó en 7,7 %, 1,1 punto porcentual por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2024 (8,8 %). Esta cifra representa la más baja observada para un cuarto trimestre desde el inicio de la medición del indicador. La variación refleja una mejora consistente en las condiciones generales del mercado laboral, particularmente en el cierre del año, cuando suelen registrarse dinámicas estacionales asociadas a mayor demanda de trabajo.

Desde una perspectiva estructural, la reducción interanual sugiere una mayor capacidad de absorción laboral en la economía nacional durante el último trimestre de 2025. El descenso del desempleo no es marginal: implica que, proporcionalmente, un mayor número de personas logró insertarse en actividades productivas frente al periodo anterior. No obstante, el nivel de 7,7 % continúa indicando que persiste un volumen significativo de población que busca empleo sin

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia)  [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial)  [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV)  [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

#### Defensor del consumidor financiero

● [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

● [defensor@icetex.gov.co](mailto:defensor@icetex.gov.co)

● Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficinity (Bogotá, Colombia)  
● 601 6108161 Bogotá, Colombia

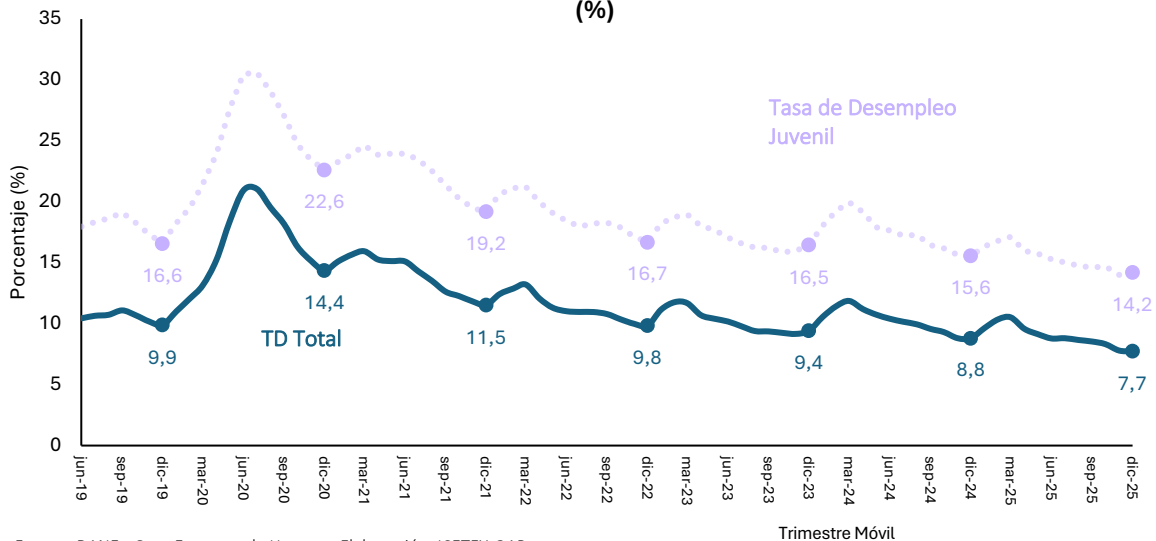
Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política

Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.

encontrarlo, lo que obliga a interpretar la mejora en términos relativos y no como una superación de las tensiones del mercado laboral.

En el caso del desempleo juvenil, la tasa pasó de 15,6 % en el cuarto trimestre de 2024 a 14,2 % en el mismo periodo de 2025, lo que implica una reducción de 1,4 p.p., superior a la registrada en el total nacional. En consecuencia, la brecha de desempleo entre grupos etarios total pasó de 6,8 p.p. en el cuarto trimestre de 2024 a 6,5 p.p. en el mismo periodo de 2025.

**Gráfico 5. Tasa de desempleo trimestral total y juvenil (%)**



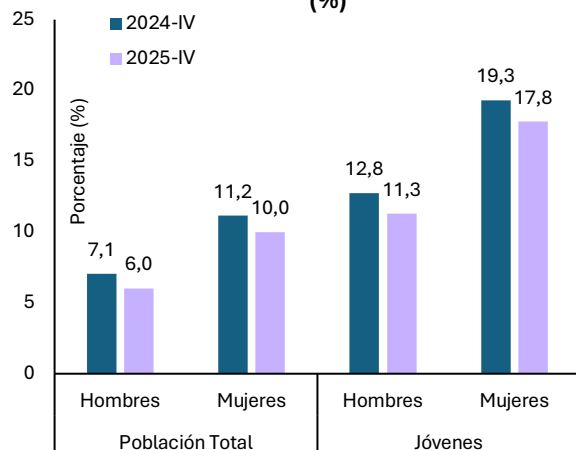
Fuente: DANE - Gran Encuesta de Hogares, Elaboración: ICETEX-OAP

### Tasas de desempleo nacional y juvenil por sexo

En el análisis del desempleo por sexo, es importante señalar que históricamente las mujeres han registrado tasas de desocupación superiores a las de los hombres, y que esta diferencia tiende a ampliarse en el segmento juvenil. La mayor incidencia del desempleo en mujeres —y particularmente en mujeres jóvenes— refleja una vulnerabilidad diferenciada en el acceso al mercado laboral, asociada a factores estructurales que afectan de manera más intensa a esta población.

En el cuarto trimestre de 2025, la tasa de desempleo total fue de 10,0 % para las mujeres y de 6,0 % para los hombres, lo que representa

**Gráfico 6. Tasa de desempleo por sexo (%)**



Fuente: DANE - Gran Encuesta de Hogares, Elaboración: ICETEX-OAP

**ICETEX**

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📍 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗣️ ICETEX 🌐 ICETEX ✉️ @ICETEX

**Defensor del consumidor financiero**

🌐 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

📧 [defensor@ustarizabogados.com](mailto:defensor@ustarizabogados.com)

📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📞 601 6108161 Bogotá, Colombia

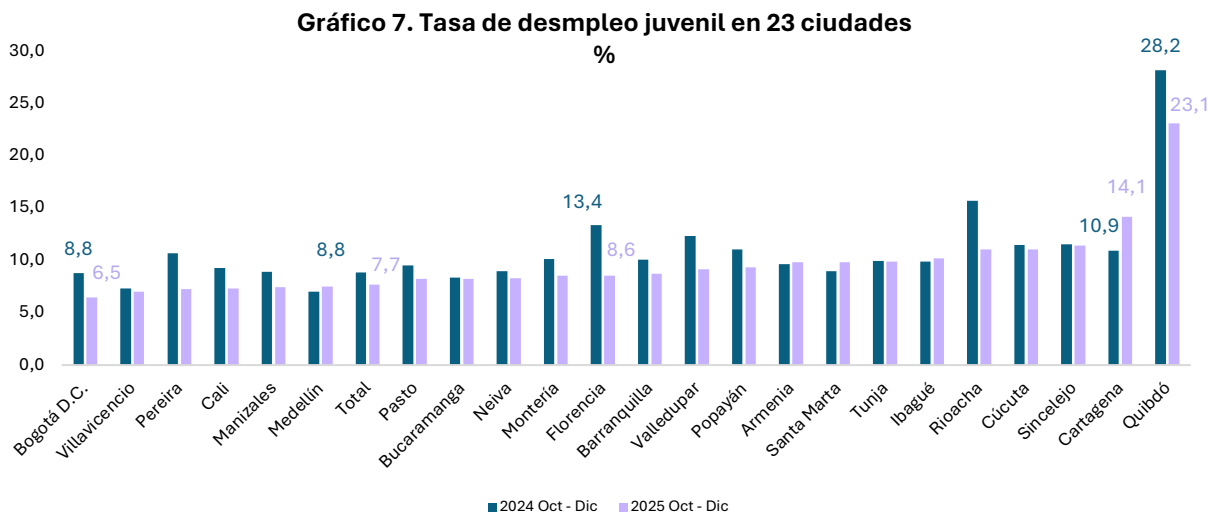
**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

una brecha de desempleo de 4,0 p.p. Entre la población joven esta diferencia fue mayor; la tasa de desempleo femenina se ubicó en 17,8 % y la masculina en 11,3 %, dejando como resultado una brecha de 6,5 p.p. (Gráfico 6)

En términos de evolución, el descenso del desempleo fue similar entre hombres y mujeres, tanto en la población total como en la juvenil. En este sentido, la tasa de desempleo femenina total disminuyó 1,1 p.p., mientras que la masculina bajó 1,0 p.p. Entre la población juvenil, la caída fue de 1,5 p.p. para hombres y mujeres. Como resultado, la brecha o diferencial de desempleo entre hombres y mujeres disminuyó levemente (0,1 p.p.) a nivel general y entre los jóvenes, reflejando un avance muy limitado hacia mayor igualdad de género en el mercado laboral. (Gráfico 5) Este comportamiento evidencia que la combinación de edad y sexo intensifica la vulnerabilidad laboral.

### Tasa de desempleo juvenil por ciudades

El análisis comparativo del desempleo juvenil en las 23 ciudades y áreas metropolitanas permite observar una mejora agregada clara, pero territorialmente heterogénea y estructuralmente compleja.



Fuente: DANE - Gran Encuesta de Hogares, Elaboración: ICETEX-OAP

En primer lugar, varias ciudades registran reducciones significativas. Quibdó presenta la mayor caída, al pasar de 28,2 % a 23,1 % (-5,1 p.p.), aunque mantiene el nivel más alto entre las 23 ciudades. Le siguen Florencia (8,6 %) y Riohacha (8,6 %) con descensos alrededor de los 4,8 p.p. En estas ciudades el ajuste pudo estar asociado con una expansión relativa de oportunidades para la población joven o una recomposición sectorial que favoreció la absorción de fuerza de trabajo juvenil. Bogotá registra igualmente una mejora importante, al pasar de 8,8 % a 6,5 % (-2,3

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📧 [icetex\\_colombia](mailto:icetex_colombia) 📱 [@icetex\\_oficial](https://www.instagram.com/icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/channel/UC...) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗣️ ICETEX 🌐 ICETEX ✉️ @ICETEX

#### Defensor del consumidor financiero

🌐 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📧 [defensor@icetex.gov.co](mailto:defensor@icetex.gov.co) 📞 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

p.p.). Dado su peso demográfico y económico, esta reducción contribuye de manera significativa al descenso agregado nacional urbano.

Un segundo grupo de ciudades presenta mejoras moderadas, entre uno y dos puntos porcentuales. En este segmento se ubican Popayán (9,3 %), Montería (8,5 %), Manizales (7,4 %), Barranquilla (8,7 %) y Pasto (8,2 %), cuyos descensos consolidan una tendencia favorable, aunque menos intensa que en las ciudades del primer grupo.

En contraste, cinco de las 23 ciudades registraron incrementos en su tasa de desempleo. Cartagena registró el mayor incremento de 3,2 p.p., alcanzando una tasa de 14,1 %. En segundo y tercer lugar, se ubicaron Santa Marta (9,8 %) y Medellín (7,5 %) con descensos de 0,9 p.p. y 0,5 p.p., respectivamente.

El análisis agregado muestra que la tasa de desempleo juvenil urbano presentó una reducción en el trimestre de octubre a diciembre de 2025. Sin embargo, las diferencias territoriales siguen siendo amplias. La brecha entre la ciudad con menor tasa (Bogotá, 6,5 %) y la de mayor tasa (Quibdó, 23,1 %) supera los 16 puntos porcentuales, lo que evidencia una marcada segmentación territorial en el mercado laboral juvenil.

En términos estructurales, el periodo analizado muestra tres tendencias simultáneas: una mejora general del conjunto de las 23 ciudades y áreas metropolitanas, avances sustanciales en algunas ciudades intermedias que venían registrando altos niveles de desempleo juvenil, y la persistencia —e incluso profundización— de vulnerabilidades en territorios específicos como Cartagena. El mercado laboral juvenil no se comporta como un bloque homogéneo; responde a configuraciones productivas locales, niveles de informalidad, especialización sectorial y capacidad institucional de generación de empleo.

En conclusión, el trimestre de octubre a diciembre de 2025 evidencia un escenario más favorable para la inserción laboral juvenil, pero no configura una convergencia territorial. Más que una mejora uniforme, lo que se observa es un comportamiento mixto del desempleo juvenil que requiere análisis diferenciados y respuestas específicas según contexto regional.

## IV. Inflación

La inflación anual<sup>5</sup> ha presentado una trayectoria descendente desde el máximo histórico de 13,12 % del año 2022, al reducirse a 9,28 % en 2023 y a 5,2 % en 2024. Durante 2025, pese a las presiones alcistas observadas en el segundo semestre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerró en 5,10 % en 2025, el nivel más bajo de los últimos cinco años.

<sup>5</sup> DANE - Acumulada en los últimos 12 meses.

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

 [icetex\\_colombia](#)  [@icetex\\_oficial](#)  [@ICETEXTV](#)  [/icetexcolombia](#)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

### Defensor del consumidor financiero

● [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

● [defensor@icetex@ustarizabogados.com](mailto:defensor@icetex@ustarizabogados.com)

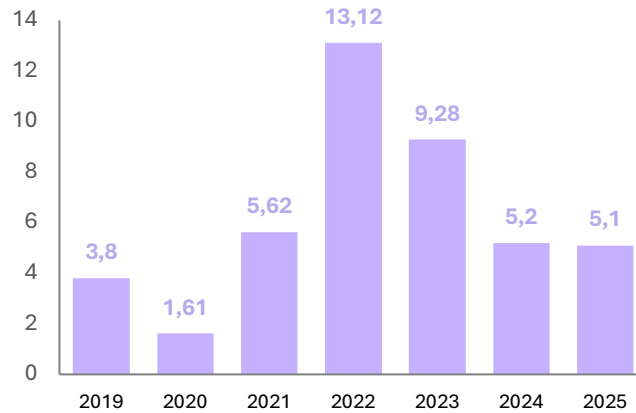
● Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

● 601 6108161 Bogotá, Colombia

Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política

Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.

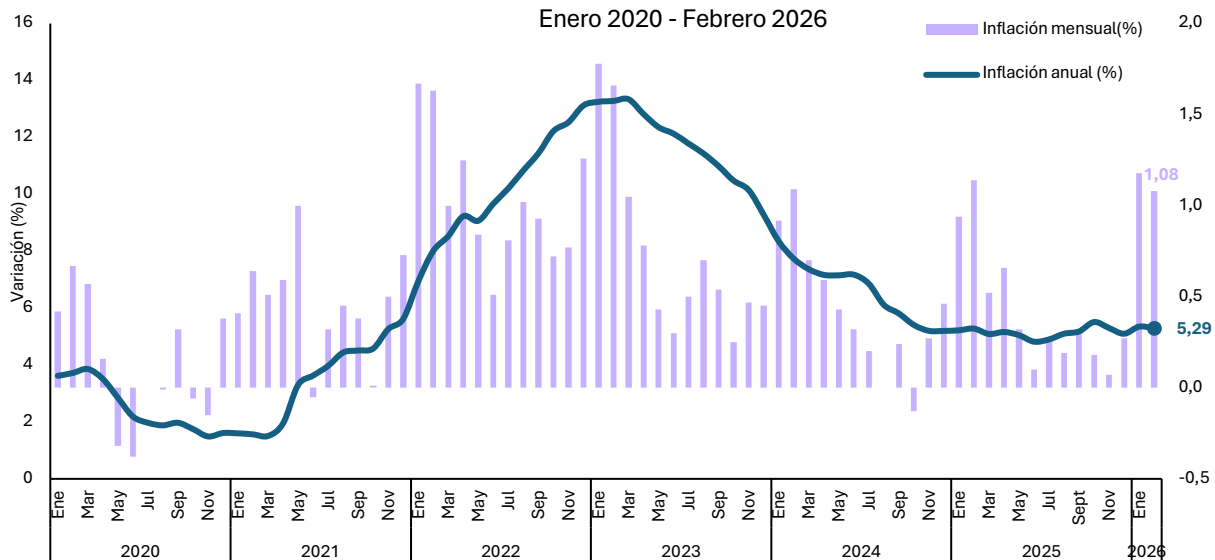
**Gráfico 8. Variación Anual Índice de Precios al Consumidor (%)**



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP.

El 2026 inició con una inflación anual de 5,35 % en enero, 25 puntos básicos (pb) por encima de la registrada en diciembre de 2025 (Gráfico 8). Este aumento respondió a los procesos de indexación de comienzos de año, particularmente en el componente de servicios. No obstante, en febrero se observó una desaceleración de 6 pb, ubicándose en 5,29 %.

**Gráfica 9. Variación mensual y anual del IPC total**



Fuente: DANE-Índice de Precios al Consumidor-IPC, Elaboración ICETEX-OAP

Los rubros que más contribuyeron a la variación anual del IPC en febrero de la presente anualidad fueron Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles (1,20 p.p.), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,09 p.p.) y Restaurantes y hoteles (1,07 p.p.), divisiones que en conjunto

**ICETEX**

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📧 [icetex\\_colombia](mailto:icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.instagram.com/icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗨️ ICETEX 🌐 ICETEX ✂️ @ICETEX

**Defensor del consumidor financiero**

🌐 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com) 📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📧 [defensorICETEX@ustarizabogados.com](mailto:defensorICETEX@ustarizabogados.com) ☎️ 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

explican una parte importante de la inflación observada en los primeros meses del año. También se registraron contribuciones relevantes de Transporte (0,72 p.p.) y Educación (0,31 p.p.), reflejando el peso de los servicios dentro de la dinámica inflacionaria reciente.

En términos mensuales, el IPC registró una variación de 1,08%, impulsada principalmente por las contribuciones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,24 p.p.), Educación (0,23 p.p.) Restaurantes y hoteles (0,16 p.p.) y Transporte (0,15 p.p.). En contraste, divisiones como Información y comunicación y Recreación y cultura presentaron contribuciones prácticamente nulas a la variación mensual del índice.

## Inflación por ciudades – Variación anual y mensual

En febrero de 2026, todos los dominios geográficos analizados evidenciaron variaciones anuales positivas en el IPC (Gráfico 9). En 9 de los 23 dominios se presentaron incrementos superiores a la variación nacional, donde Pereira (6,20 %), Medellín (6,19 %) y Bucaramanga (5,80%) registraron las mayores variaciones anuales. Por el contrario, Valledupar (3,53 %), Santa Marta (4,06 %) y Riohacha (4,17 %) reportaron las variaciones más bajas.

En términos mensuales, el comportamiento también refleja diferencias importantes. Tunja registró la mayor variación mensual (1,76 %), seguida de Pereira (1,35 %), Medellín (1,32 %), mientras que Valledupar (0,55 %), Riohacha (0,59 %) y Sincelejo (0,69 %) presentaron las menores variaciones. Por su parte, Bogotá D.C. presentó una variación anual de 5,05 % y una mensual de 1,05 %, ubicándose levemente por debajo de la variación nacional.

En conjunto, las cifras evidencian diferencias en el comportamiento de la inflación entre ciudades, asociadas a dinámicas territoriales específicas, por lo que su impacto sobre los hogares varía según el contexto regional.

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

 [icetex\\_colombia](#)  [@icetex\\_oficial](#)  [@ICETEXTV](#)  [/icetexcolombia](#)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

### Defensor del consumidor financiero

● [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

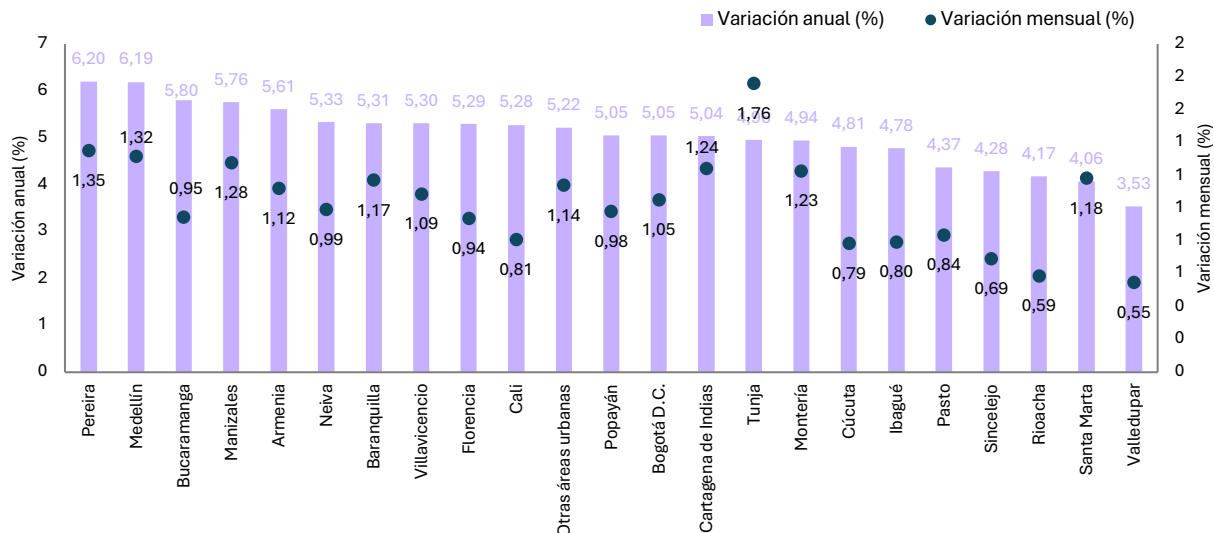
✉ [defensor@icetex@ustarizabogados.com](mailto:defensor@icetex@ustarizabogados.com)

📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📞 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

**Gráfica 10. Variación anual y mensual del IPC por ciudades**  
 Febrero 2026



Fuente: DANE-Índice de Precios al Consumidor-IPC, Elaboración ICETEX-OAP

## Inflación básica<sup>6</sup>

La inflación anual básica o inflación subyacente, que permite observar el comportamiento más persistente de los precios al excluir los rubros más volátiles como los alimentos y los bienes regulados, continuó aumentando y se ubicó en 5,51 % en febrero de 2026, el nivel más alto desde noviembre de 2024. Al desagregar la inflación básica entre bienes y servicios (sin alimentos ni regulados), se observa que el incremento obedeció al aumento en los precios tanto de los servicios, como de los bienes.

En ese sentido, los precios de los bienes continúan aumentando, ubicándose en 3,02 %, luego de un 2025 caracterizado por incrementos progresivos. Por su parte, los precios de los servicios culminaron la tendencia descendente iniciada a mediados de 2023, y se mantuvieron relativamente estables durante la segunda mitad de 2025, con variaciones anuales entre 5,72 % y 6,00 %. En febrero de este mismo año, la inflación anual de servicios ascendió a 6,45 %, un comportamiento asociado, en buena medida, a los efectos de indexación propios de comienzos de año, que tienden a trasladarse con mayor intensidad al componente de servicios.

<sup>6</sup> DANE - IPC sin alimentos ni regulados. Estas medidas buscan eliminar los efectos de perturbaciones temporales en los precios y proveen información de la tendencia de largo plazo de la inflación. Para ello, se excluyen de la canasta del índice de precios al consumidor (IPC) aquellos items con comportamientos de precios muy volátiles como, por ejemplo, aquellos donde sus variaciones temporales sean causadas por fenómenos climáticos, huelgas, regulación de precios (fijados por alguna entidad estatal), entre otras, las cuales están fuera del control de la política monetaria.

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📧 [icetex\\_colombia](mailto:icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.instagram.com/icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗨️ ICETEX 🌐 ICETEX ✂️ @ICETEX

### Defensor del consumidor financiero

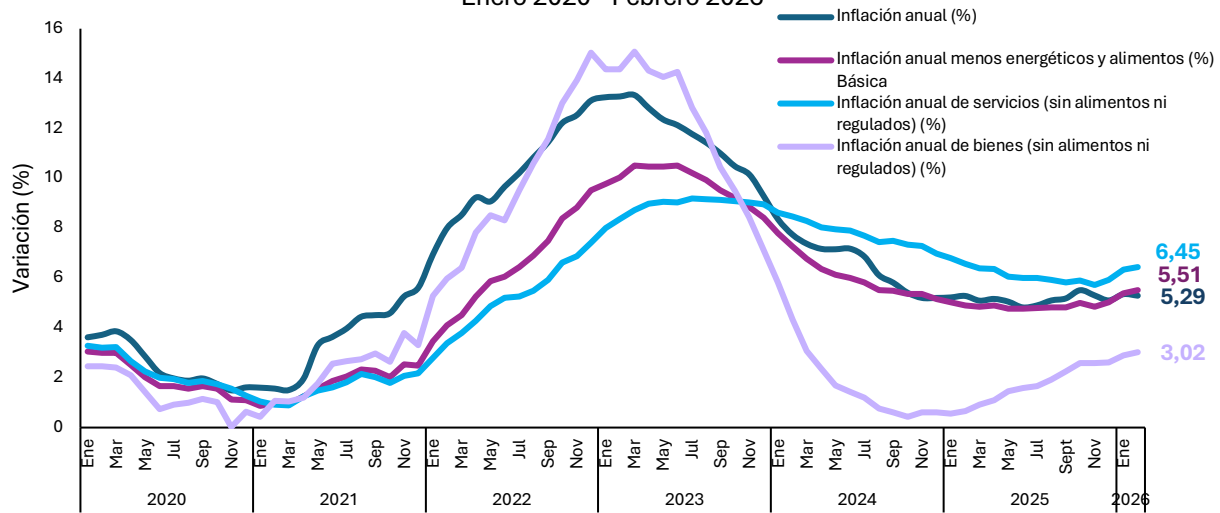
🌐 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📧 [defensor@icetex.gov.co](mailto:defensor@icetex.gov.co) 📞 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

**Gráfica 11. Variación anual del IPC total**  
Enero 2020 - Febrero 2026



Fuente: DANE-Índice de Precios al Consumidor-IPC, Elaboración ICETEX-OAP

De acuerdo con los aumentos registrados en el primer mes del año y el incremento en las expectativas de inflación para el 2026, la junta directiva<sup>7</sup> del Banco de la República aumentó la tasa de interés de política monetaria en 100 puntos básicos, alcanzando el 10,25 % en enero 2026.

Esta decisión se adoptó con el objetivo de que la inflación retome una senda decreciente hacia la meta del 3 %, en un contexto en el que, al cierre de 2025, la economía tuvo un comportamiento dinámico, registrando excesos de gasto que se reflejaron en una ampliación del déficit comercial externo<sup>8</sup>, y en niveles de empleo históricamente altos. Adicionalmente, el aumento del salario mínimo mensual legal vigente introduce presiones adicionales sobre los precios a través de los mecanismos de indexación. La postura cautelosa del banco central refleja que el control de la inflación sigue siendo prioritario, aunque ello implique mantener un elevado costo del crédito que puede afectar el acceso al financiamiento, incluyendo el destinado a la educación.

### Expectativas de inflación y tasas de interés

Según el Banco de la República, el dato de enero de 2026 (inflación anual 5,35 %, mensual 1,18 %) sugiere un efecto inicial del ajuste salarial y refuerza el escenario de presiones inflacionarias en los meses siguientes. En este contexto, el Emisor ajustó su postura de política monetaria y, en su reunión de enero de 2026, incrementó la tasa de política hasta 10,25 %.

<sup>7</sup> 05 de febrero de 2026

<sup>8</sup> Importaciones menos exportaciones.

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

📍 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📺 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🗨️ ICETEX 🌐 ICETEX ✉️ @ICETEX

#### Defensor del consumidor financiero

🌐 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

✉️ [defensor@icetexustarizabogados.com](mailto:defensor@icetexustarizabogados.com)

📍 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

📞 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

La Encuesta Mensual de Expectativas (EME) de analistas económicos del Banco, proyecta que dicha tasa no superará el 11 % durante el 2026, mientras que Fedesarrollo estima que podría llegar hasta 11,25 % en diciembre.

Dentro de ese contexto, el nuevo sendero de pronóstico del Emisor incorpora el impacto del aumento del salario mínimo y plantea que la inflación aumentaría en 2026 y convergería más lentamente a la meta. Para diciembre de 2026, el Banco de la República (2026a) proyecta una inflación (total y básica) de 6,3 %, y para diciembre de 2027 de 3,7 % (con inflación básica de 3,8 %). Por su parte, la EME (2026) estima una inflación de 6,18 % para 2026 y de 4,75 % para 2027. La Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas (ETE) (2026) proyecta una inflación de 6,12 % para 2027 y 5,21 % para 2027, en tanto que la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo (febrero de 2026) estima una inflación de 6,41 % para 2026.

Finalmente, es importante señalar que todo pronóstico se enmarca en un escenario de elevada incertidumbre asociada a los resultados de las elecciones del 2026, los efectos de desastres naturales, la definición de la reforma pensional, los ajustes del Sistema General de Participaciones (SGP) y la eventual expedición de decretos de emergencia económica, entre otros factores.

## Referencias

Banco de Bogotá. (Enero de 2026). Colombia: Informe Especial (Incremento desbordado del salario mínimo llevaría a que la inflación rebote por encima del 6% y el BR aumente su tasa más allá del 11% en 2026). <https://pbit.bancodebogota.com/Informes/AnalisisPDF.aspx?PDF=3909>

Banco de la República. (2026a). Informe de política monetaria – Enero 2026. <https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/9f097207-8493-4f1e-8242-bd427b467c91/content>

Banco de la República (EME). (Marzo de 2026). Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos. <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/encuestas;https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/sites/default/files/eme-graficas.pdf>

Banco de la República (ETE). (Enero de 2026). Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas. [https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/Encuesta\\_Trimestral\\_de\\_Expectativas.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/Encuesta_Trimestral_de_Expectativas.pdf)

Bancolombia. (Febrero de 2026). Informe Económico Mensual. <https://www.bancolombia.com/wcm/connect/www.bancolombia.com-26918/b37408e1-217d-4db1-81c3-161e196ab6be/Informe+Econ%C3%B3mico+Mensual+Colombia+->

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogotá Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

 [icetex\\_colombia](#)  [@icetex\\_oficial](#)  [@ICETEXTV](#)  [/icetexcolombia](#)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

**Defensor del consumidor financiero**

 [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

 Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficinity (Bogotá, Colombia)

 [defensorICETEX@ustarizabogados.com](mailto:defensorICETEX@ustarizabogados.com)  601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

[+202602.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18\\_9044G4S049MAD06H7SNS78IMS1-b37408e1-217d-4db1-81c3-161e196ab6be-pNo7gyS](#)

Banco Mundial. (Enero de 2026). Perspectivas económicas mundiales. <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

BBVA Research. (2026). PIB 2025: recuperación liderada por la demanda interna. <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/colombia-pib-2025-recuperacion-liderada-por-la-demanda-interna/>

Corficolombiana. (Enero de 2026). Informe de inflación enero 2026: Empieza el ascenso. [https://investigaciones.corfi.com/macroeconomia-y-mercados/monitor-de-inflacion/informe-de-inflacion-enero-2026-empieza-el-ascenso/informe\\_1763426](https://investigaciones.corfi.com/macroeconomia-y-mercados/monitor-de-inflacion/informe-de-inflacion-enero-2026-empieza-el-ascenso/informe_1763426)

DANE. (2026a, enero). Anexos IPC – 2026. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-informacion-tecnica>

Davibank. (2026, enero). Pronósticos Macroeconómicos – 2026. <https://cdn.aglty.io/scotiabank-colombia/scotiabank-colpatria/pdf/economics/daily/pronosticos-macro-enero-2026.pdf>

DANE. (2025b). Anexos Mercado Laboral Octubre – 2025. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral>

DANE. (2025c). Anexos Producto Interno Bruto (PIB) nacional trimestral. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales>

Fedesarrollo. (Febrero de 2026). Encuesta de Opinión Financiera. <https://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/4903>

Lora, E., & Prada, S. I. (2023). *Técnicas de medición económica: metodología y aplicaciones en Colombia* (Sexta edición). Cali: Editorial Universidad Icesi. DOI: <https://doi.org/10.18046/EUI/tme.6>

Valora Analitik. (Febrero de 2026). Inflación en Colombia volverá a subir con fuerza en 2026 impulsada por el salario mínimo. <https://www.valoraanalitik.com/inflacion-en-colombia-volvera-a-subir-con-fuerza-en-2026-impulsada-por-el-salario-minimo/>

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

● Línea Anticorrupción: +57 (601) 379-0521 Lunes a viernes de 7:30 a. m. a 5:30 p. m.

 [icetex\\_colombia](#)  [@icetex\\_oficial](#)  [@ICETEXTV](#)  [/icetexcolombia](#)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

#### Defensor del consumidor financiero

● [www.ustarizabogados.com](http://www.ustarizabogados.com)

● Carrera 11A # 96 - 51 oficina 203 Edificio Oficity (Bogotá, Colombia)

● [defensor@icetex@ustarizabogados.com](mailto:defensor@icetex@ustarizabogados.com)

● 601 6108161 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**