

Boletín de Indicadores Macroeconómicos

Primer Trimestre 2026

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

Elaborado por:
Juliana del Pilar Camargo Chavarro
Mateo Herrón Fajardo

Contenido

I. Resumen ejecutivo

II. Actividad económica primer trimestre 2026

- 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 primer trimestre 2026

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

IV. Inflación enero - abril 2026

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

Referencias

I. Resumen ejecutivo



Contexto macroeconómico

El panorama macroeconómico actual 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**—sugieren un entorno relativamente favorable para 2026, con señales de cautela ante el contexto de alta incertidumbre que enfrenta el país.

En el primer trimestre del 2026, **la economía colombiana registró un desempeño resiliente**, con un **crecimiento moderado pero alineado con las expectativas**. A su vez, **el mercado laboral** mantuvo resultados positivos en términos agregados, sin embargo, **comenzaron a evidenciarse señales de moderación en la población joven**, tanto en la reducción del desempleo como en la generación de empleo.

Adicionalmente, en términos de inflación, se observaron **mayores presiones sobre los precios y condiciones financieras más restrictivas**, en un contexto el que persiste **la incertidumbre** asociada a las expectativas por los próximos resultados de las elecciones presidenciales, los efectos climáticos los posibles ajustes en materia económica, fiscal y regulatoria, y los riesgos de la coyuntura internacional.

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 **2,2 % observado en el primer trimestre de 2026**. 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, y menores a las estimaciones de inicio de año. Esto debido a la incertidumbre por decisiones de política económica, especialmente el impacto del salario mínimo, que ha aumentado la cautela en el escenario macroeconómico. Las proyecciones de crecimiento se ubican entre el 2,2 % y el 2,9 % al cierre del año.

Mercado laboral

A lo largo de 2025, el mercado laboral mostró reducciones progresivas del desempleo, especialmente entre la población joven, lo que permitió alcanzar niveles históricamente bajos. No obstante, **en el primer trimestre de 2026, se observó una moderación en la dinámica del mercado laboral juvenil: la tasa de desempleo joven disminuyó levemente a 17 %**, en tanto que la tasa de la población total bajó 0,9 p.p., alcanzando el 9,6 %.

En línea con el ello, **la generación de empleo joven también perdió dinamismo**, debido a la caída de ocupados hombres, y en sectores como el agropecuario y la construcción, los cuales también registraron contracciones en la actividad económica.

Por sexo, **las mujeres impulsaron la reducción del desempleo tanto total como juvenil**, mientras que los hombres mostraron dinámicas menos favorables. Con ello, las brechas se cierran pero **las diferencias estructurales se mantienen**.

Inflación y política monetaria

Luego de cerrar con un nivel históricamente bajo en 2025 (**5,10 %**), **la inflación ha retomado una senda creciente en los primeros meses de 2026**, alcanzando el **5,68 % en abril**, su nivel más alto desde septiembre de 2024. Por su parte, **la inflación básica** (sin alimentos ni regulados) **se estabilizó en 5,79 % en abril**, luego de un crecimiento sostenido durante el primer trimestre, impulsada principalmente por el rubro de **servicios**.

En lo corrido del año, se realizaron dos incrementos de **100 p.b. cada uno en la tasa de intervención**, en medio de posturas divergentes sobre el manejo de la política monetaria. En la sesión más reciente (30 de abril), la junta directiva del Banco de la República mantuvo inalterada **la tasa de intervención en 11,25 %**, con el fin de evaluar el impacto de los ajustes previos y recopilar mayor evidencia sobre la persistencia de la inflación antes de la sesión de junio de 2026.

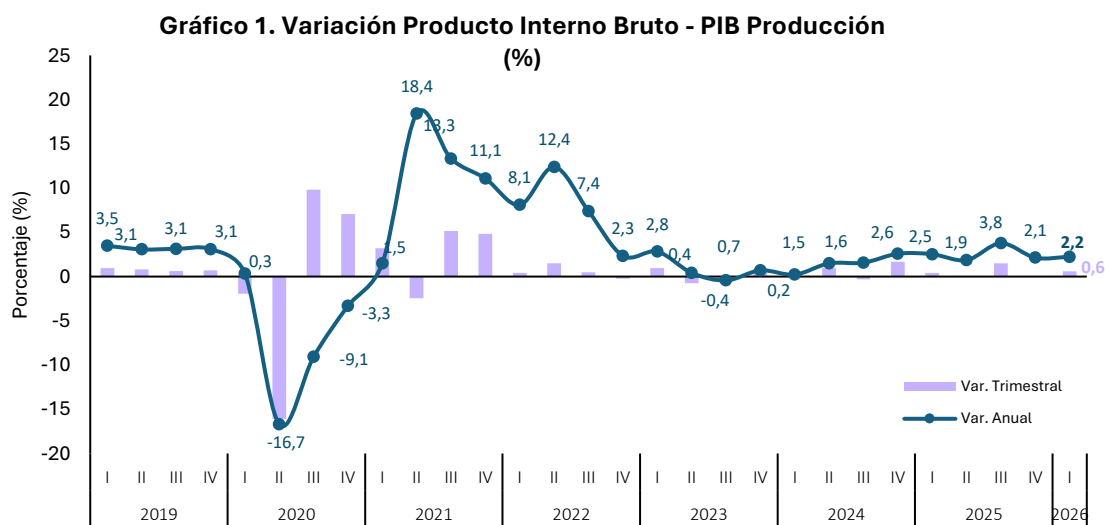
De acuerdo con las proyecciones del Banco, la inflación se ubicaría cercana **al 6,4 % al cierre de 2026**, más de un punto porcentual por encima del nivel de 2025 (5,10 %). No obstante, se espera que en 2027 retome una senda descendente.

II. Actividad económica – Primer Trimestre 2026

Producto Interno Bruto¹ - Enfoque de la producción²

Desde el año 2023, la economía colombiana, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), ha presentado un comportamiento estable, que ha oscilado en variaciones anuales de entre -0,4 % y 3,8 %. Particularmente, en el primer trimestre del año (primer trimestre de 2026) el PIB creció 2,2 % respecto al mismo trimestre de 2025 (Gráfico 1).

A nivel sectorial (Tabla 1), nueve de las doce actividades productivas evidenciaron resultados positivos. En línea con el comportamiento anual, el sector de administración pública (5,7 %) reportó el mayor dinamismo, seguido del sector actividades artísticas (3,2 %) y comercio (2,9%). Por su parte, los sectores como la explotación de minas y canteras (-0,1 %), sector de la agricultura y ganadería (-1,4 %), y la construcción (-5,4 %) decrecieron.



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

¹ 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.

² 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)

Al descontar los efectos estacionales³, durante el primer trimestre de 2026 la actividad económica creció 0,6 % frente al cuarto trimestre de 2025 (Gráfico 1 – Barras moradas). Este aumento estuvo impulsado por siete de las doce ramas (Variación trimestral), donde Industrias manufactureras (2,3 %), Actividades financieras y de seguros (2,2 %), y Actividades artísticas de entretenimiento y recreación (1,4 %) registraron los mayores incrementos. En contraste, los sectores de Agricultura, ganadería y otros (-0,5 %) y Construcción (-4,6 %) presentaron descensos (Tabla 1).

Tabla 1. Variación Producto Interno Bruto primer trimestre 2026 – PIB
Producción por sectores

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

Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP

³ 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)

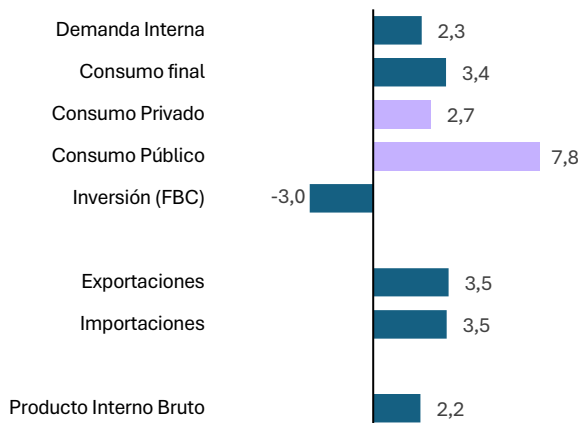
Producto Interno Bruto - Enfoque de la demanda o el gasto

Desde el enfoque de la demanda⁴, el consumo privado representa el 77 % del PIB, seguido del consumo público (14 %) y la inversión (FBC) (19 %), en contraste el balance neto de comercio exterior tiene una contribución negativa del (-10 %).

En cuanto al crecimiento anual del PIB, este 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 primer trimestre de 2026. El componente con mayor crecimiento anual fue el consumo final, impulsado principalmente por el consumo público, que aumentó en 7,8 %, mientras que el consumo privado creció en 2,7 %. Por otro lado, la inversión (formación bruta de capital) decreció -3,0 %, lo que representa una desaceleración persistente.

En el sector externo, las importaciones (3,5 %) y las exportaciones (3,5 %). Con estos resultados, si bien ambos componentes crecieron similarmente, el balance neto de comercio exterior (exportaciones - importaciones) se mantiene en la senda negativa, al tener una mayor magnitud en los bienes y servicios traídos desde el exterior (Gráfico 2).

Gráfico 2. Variación Anual Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda
2025-I vs. 2026-I



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

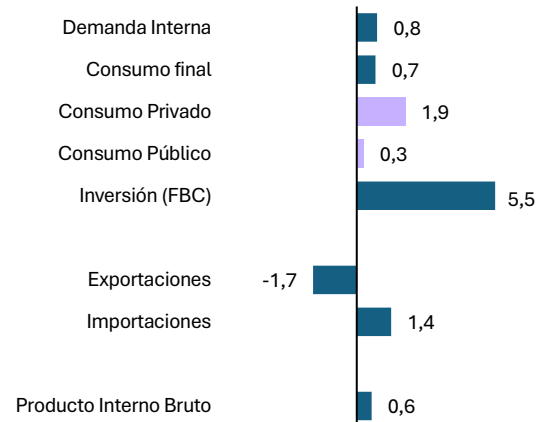
⁴ Corresponde a la suma de todos los gastos finales de los agentes de la economía, incluyendo el consumo (privado y público), la inversión y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) de bienes y servicios. (Lora & Prada, 2023)

Considerando las cifras con ajuste estacional, la demanda interna registró un crecimiento de 0,8 % frente al cuarto trimestre de 2025. Al desagregar sus componentes, el consumo final tuvo un incremento de 0,7 % donde el consumo público aumentó un 0,3 %, mientras que el privado aumentó 1,9 %. Por su parte, la inversión (formación bruta de capital) reportó un crecimiento de 5,5 %. En la dinámica exterior, las importaciones presentaron una variación positiva de 1,4 %, mientras que las exportaciones decrecieron -1,7 % (Gráfico 3).

Perspectivas 2026

Para 2026, las proyecciones más recientes apuntan a un crecimiento moderado de la economía colombiana, en un rango aproximado entre 2,2 % y 2,9 %, inferior al contemplado en estimaciones previas (2,3 % - 3,1 %). Entre las proyecciones más recientes, Bancolombia estima un crecimiento de 2,9 %, revisado a la baja desde 3,2 %, explicado por un menor dinamismo esperado en medio de mayores desafíos macroeconómicos. BBVA Research mantiene una estimación de 2,8 %, aunque advierte una desaceleración desde el segundo semestre de 2026. Fedesarrollo ubica su escenario central en 2,6 %, con un rango entre 2,3 % y 2,7 %, mientras que el Banco de la República proyecta un crecimiento de 2,4 %. En el extremo inferior, el Banco Mundial anticipa una expansión de 2,2 %. En general, las fuentes coinciden en que el consumo privado y el gasto público seguirían sosteniendo la actividad económica, aunque con menor dinamismo frente a 2025. En contraste, la inversión privada, la construcción y algunos sectores primarios continúan mostrando rezagos.

Gráfico 3. Variación Trimestral Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda
2025-IV vs. 2026-I



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

III. Mercado Laboral – Cuarto trimestre 2026

Tasas de desempleo nacional y juvenil

A lo largo de 2025, el mercado laboral mostró un comportamiento dinámico, con reducciones progresivas del desempleo, especialmente entre la población más joven⁵, lo que permitió alcanzar niveles históricamente bajos. En este contexto, la tasa de desocupación total alcanzó el 8,9 % y la juvenil se ubicó en 15,3 %, registrando en ambos casos los niveles más bajos desde el inicio de la medición del indicador en 2001.

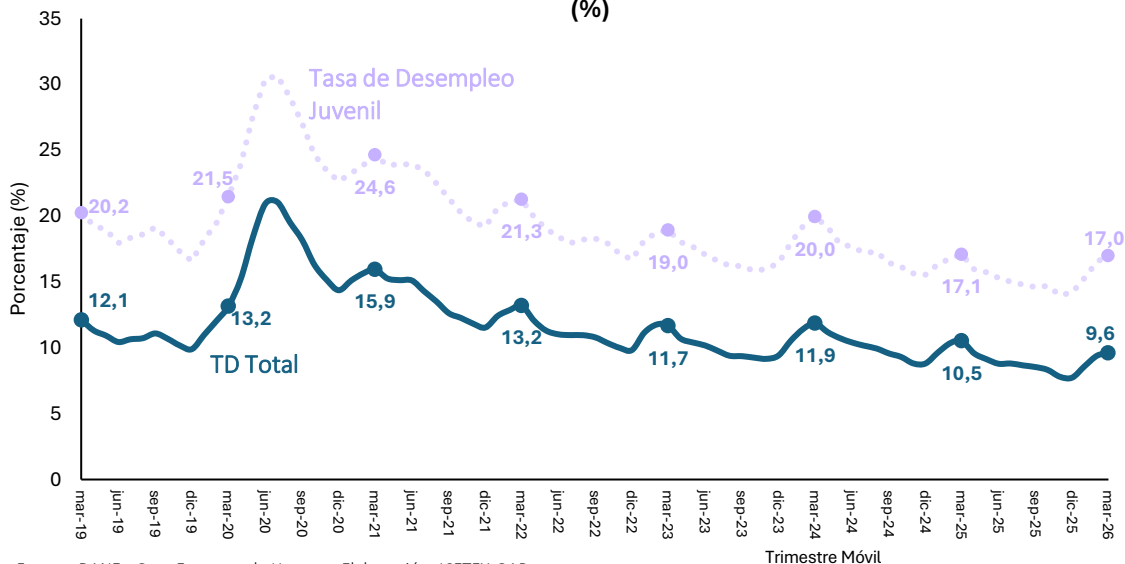
No obstante, 2026 inició con un cambio en esta dinámica, dado que la reducción del desempleo juvenil fue más moderada frente a la observada en la tasa de desempleo total. En el primer trimestre de 2026, la tasa de desempleo total disminuyó 0,9 p.p. frente al mismo periodo de 2025, mientras que la tasa de desempleo juvenil presentó una reducción leve de 0,1 p.p. Como resultado, la tasa de desempleo total se ubicó en 9,6 % y la juvenil en 17,0 %, lo que representa una brecha de 7,4 p.p. Este nivel de brechas no se observaba desde abril de 2024, ya que durante los periodos anteriores se había evidenciado una tendencia sostenida de reducción.

En línea con el comportamiento del desempleo juvenil, también se evidencia una desaceleración en la generación de empleo⁶ entre los jóvenes en el primer trimestre del año. En 2025, el empleo juvenil creció en promedio 2,2 %, mientras que en el primer trimestre de 2026 el incremento fue de apenas 0,1 %, evidenciando una pérdida de dinamismo en la creación de empleo joven. Esta moderación en la generación de empleo estuvo explicada por la pérdida de empleo entre los hombres jóvenes, especialmente aquellos en las zonas rurales, así como por la reducción de puestos de trabajo en sectores como el agropecuario y la construcción. Este comportamiento sectorial guarda relación con la dinámica de la actividad productiva, dado que los sectores que registraron contracciones en el PIB coinciden con aquellos en los que la población joven presentó pérdidas de ocupación, evidenciando la estrecha relación entre actividad económica y la generación de empleo.

⁵ Jóvenes de 15 a 28 años.

⁶ Variación de ocupados.

Gráfico 4. Tasa de desempleo trimestral total y juvenil (%)



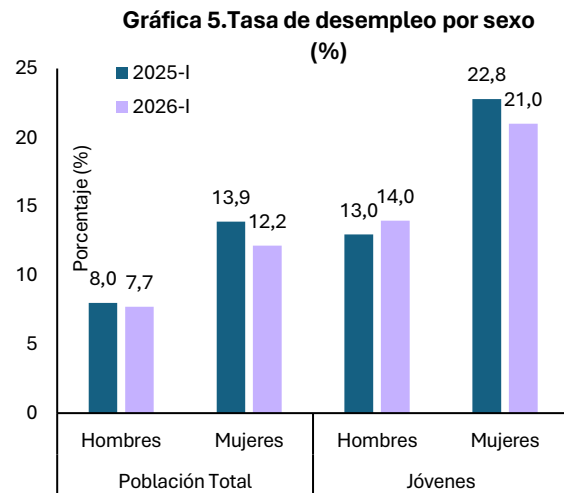
Fuente: DANE - Gran Encuesta de Hogares, Elaboración: ICETEX-OAP

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 primer trimestre de 2026, la tasa de desempleo total fue de 12,2 % para las mujeres y de 7,7 % para los hombres, lo que representa una brecha de desempleo de 4,4 p.p. Entre la población joven esta diferencia fue mayor; la tasa de desempleo femenina se ubicó en 21,0 % y la masculina en 14,0 %, dejando como resultado una brecha de 7,0 p.p. (Gráfico 6).

En términos de evolución (comparación entre 2025-1 y 2026-1), las mujeres impulsaron la reducción del desempleo total y juvenil, mientras que los hombres mostraron dinámicas distintas según el grupo etario. En particular, la tasa de desempleo femenina total disminuyó 1,7 p.p., frente a una reducción de la masculina de 0,3 p.p. Entre la población juvenil, la tasa de desempleo femenina disminuyó 1,8 p.p. mientras que la tasa masculina aumentó 1,0 p.p., en línea con el menor dinamismo del empleo entre los hombres mencionado anteriormente. Con estos resultados, la brecha de desempleo entre hombres y mujeres disminuyó 1,5 p.p. a nivel general y entre los jóvenes la brecha cayó en 2,8 p.p., reflejando un avance evidente 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.

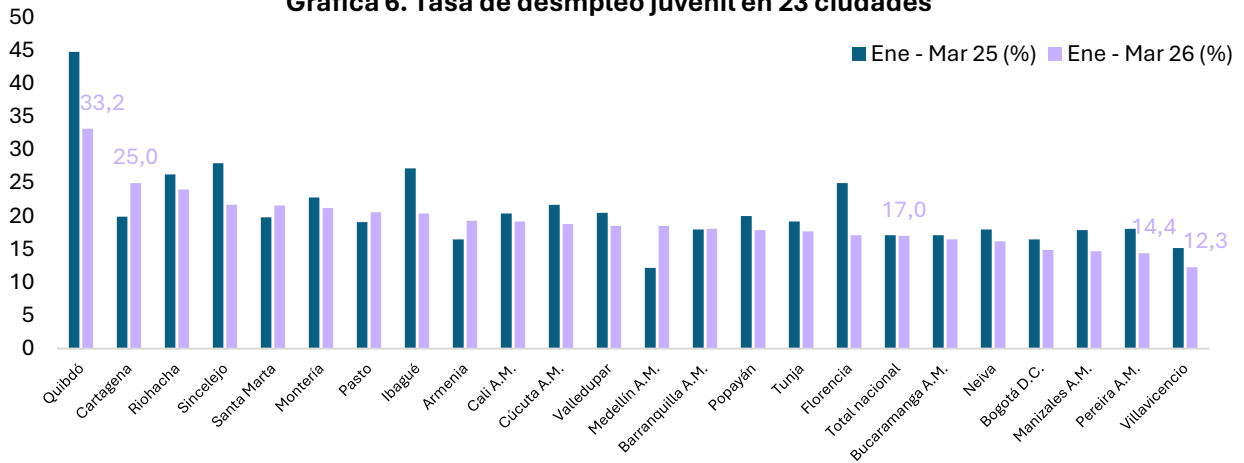


Fuente: DANE- Gran Encuesta de Hogares, Elaboración: ICETEX-OAP

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. En el primer trimestre de 2026, Quibdó registró la tasa más alta de desempleo total y juvenil, con niveles de 26,0 % y 33,2 %, respectivamente. En segundo lugar, se ubicaron Riohacha, con una tasa de desempleo total del 14,7 %, y Cartagena, con un 25,0 % en desempleo juvenil. En contraste, Villavicencio se destaca por ser la ciudad con menor nivel de desempleo, al registrar una tasa total de 8,0 % y una tasa juvenil de 12,3 %.

Gráfica 6. Tasa de desempleo juvenil en 23 ciudades



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

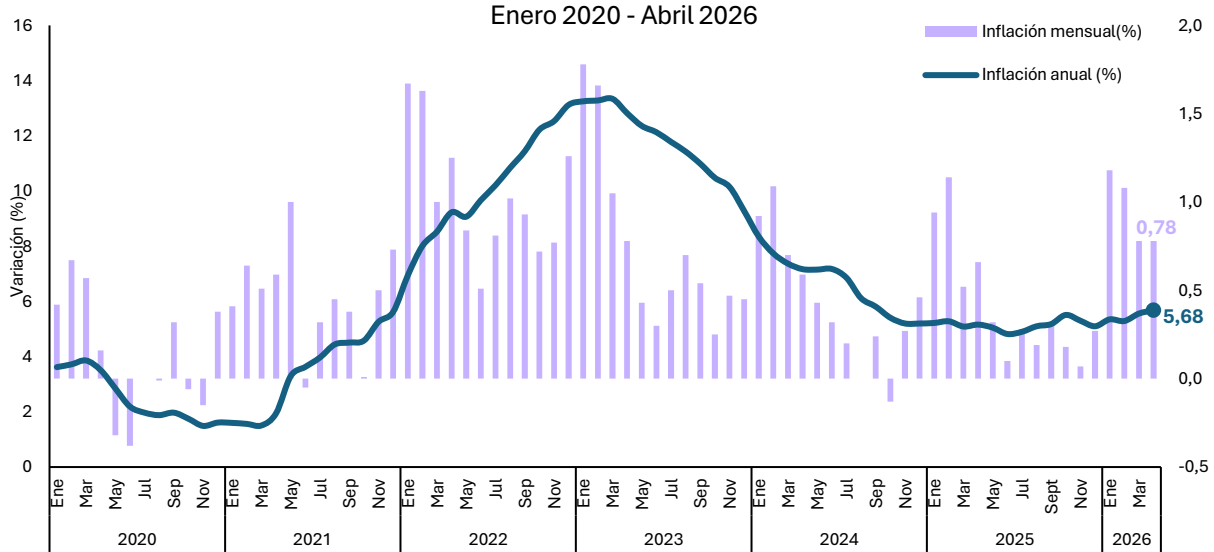
IV. Inflación

La inflación anual⁷ ha mantenido una trayectoria descendente desde el máximo histórico de 13,12 % del año 2022, moderándose a 9,28 % en 2023 y al 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.

No obstante, en lo corrido del 2026 (enero - abril), el indicado ha mostrado una tendencia creciente, pasando de 5,35 % en enero a 5,68 % en abril (Gráfico 8). Este último dato se ubica 58 puntos básicos (pb) por encima de la inflación observada al cierre de 2025, un incremento explicado fundamentalmente por la dinámica del componente de servicios.

⁷ DANE - Acumulada en los últimos 12 meses.

Gráfica 8. 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 abril de 2026 fueron Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles (1,28 p.p.), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,27 p.p.) y Restaurantes y hoteles (1,07 p.p.), divisiones que en conjunto explican una parte importante de la inflación observada en los primeros meses del año.

En términos mensuales, el IPC registró una variación de 0,78 %, impulsada principalmente por las contribuciones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,29 p.p.), Alojamiento (0,22 p.p.) y Transporte (0,11 p.p.). En contraste, divisiones como Información y comunicación y Educación presentaron contribuciones prácticamente nulas a la variación mensual del índice.

Inflación por ciudades – Variación anual y mensual

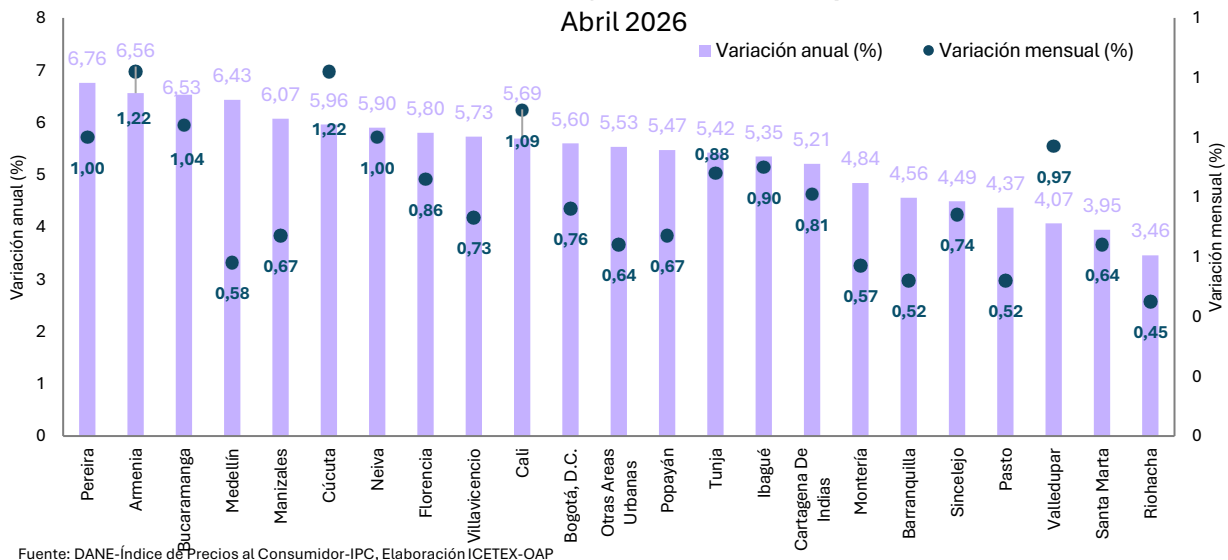
En abril de 2026, todos los dominios geográficos analizados evidenciaron variaciones anuales positivas en el IPC (Gráfico 9). En 10 de los 23 dominios se presentaron incrementos superiores a la variación nacional, donde Pereira (6,76 %), Armenia (6,56 %) y Bucaramanga (6,53 %) registraron

las mayores variaciones anuales. Por el contrario, Riohacha (3,46 %), Santa Marta (3,95 %) y Valledupar (4,07 %) reportaron las variaciones más bajas.

En términos mensuales, el comportamiento también refleja diferencias importantes. Armenia (1,22 %) y Cúcuta (1,22 %) registraron las mayores variaciones mensuales, seguidas de Cali (1,09 %) y Bucaramanga (1,04 %), mientras que Riohacha (0,45 %) presentó la menor variación. Por su parte, Bogotá D.C. presentó una variación anual de 5,60 % y una mensual de 0,76 %, 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.

Gráfica 9. Variación anual y mensual del IPC por ciudades



Inflación básica⁸

⁸ 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 ítems 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.

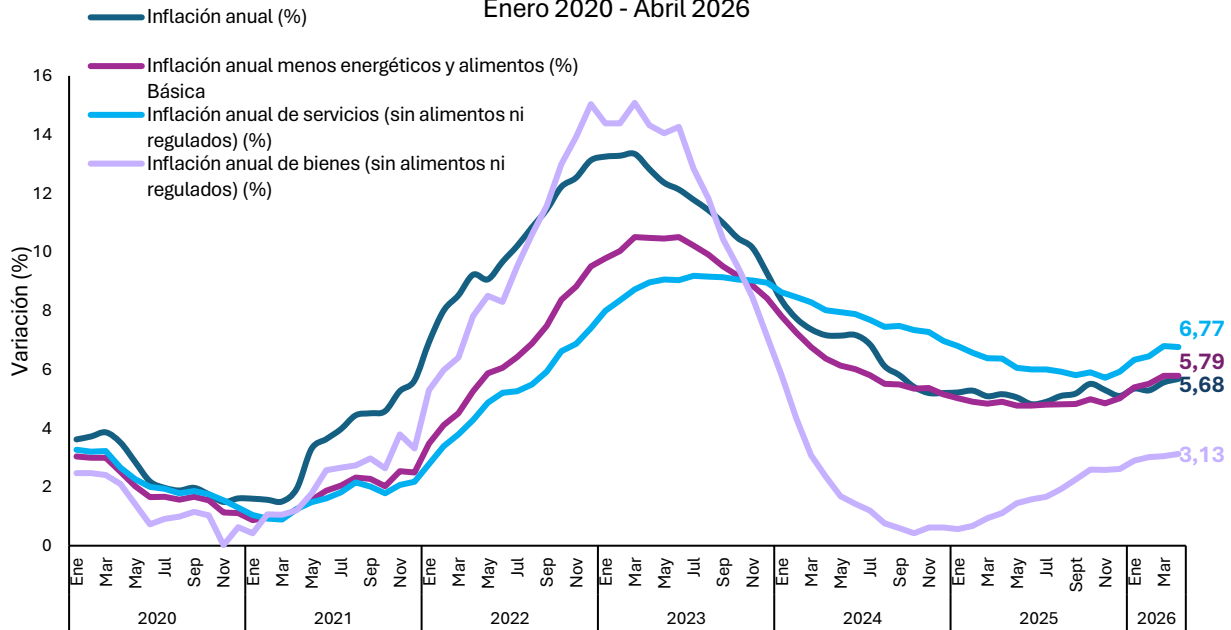
La inflación anual básica o inflación subyacente, que permite observar el comportamiento más persistente de los precios al excluir los rubros más volátiles como los alimentos y los bienes regulados, mostró una trayectoria ascendente durante el primer trimestre (enero - marzo) del año. En abril de 2026, el indicador se estabilizó en 5,79 % 2026, alcanzando el nivel más alto desde julio de 2024.

Al desagregar la inflación básica entre bienes y servicios (sin alimentos ni regulados), se observa que la presión observada durante los primeros meses obedeció al principalmente al comportamiento del rubro de los servicios. No obstante, la estabilidad del indicador en abril fue el resultado de una dinámica de compensación, ya que la desaceleración en la inflación de los servicios (-0,03 p.p.) logró neutralizar el avance observado en la inflación de bienes (0,08 p.p.), permitiendo que la inflación básica permaneciera inalterada.

En ese sentido, la variación de los precios de los bienes mantiene su trayectoria ascendente, ubicándose en 3,13 %, el nivel más alto desde febrero de 2024. Por su parte, los precios de los servicios culminaron la tendencia alcista que venían registrando desde finales de 2025, alcanzando una variación del 6,77 % en abril de 2026.

Gráfica 10. Variación anual del IPC total

Enero 2020 - Abril 2026



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

De acuerdo con los resultados observados, la junta directiva⁹ del Banco de la República realizó incrementos de 100 puntos básicos en la tasa de intervención de política monetaria en sus sesiones de enero y marzo. Estas decisiones estuvieron marcadas por diferencias en las posturas de los miembros; por un lado, un sector de la junta defendió una política contractiva, basada en la preocupación por la persistencia de la inflación básica y el desanclaje de las expectativas, con el fin de asegurar la estabilidad de los precios en el largo plazo. Por otro lado, otros integrantes buscaron una postura más flexible, señalando que los repuntes inflacionarios responden a choques transitorios y advirtiendo que nuevos incrementos podrían afectar la desaceleración de la economía (BanRep, 2026).

⁹ 30 de enero de 2026 y 31 de marzo de 2026.

Ante este escenario, en su reunión del 30 de abril, la junta optó por mantener la tasa inalterada en 11,25 %. Esta pausa tiene como propósito de evaluar el impacto de los ajustes previos (200 p.b. en el primer trimestre) y recopilar mayor evidencia sobre la persistencia de la inflación antes de la sesión de junio de 2026.

Expectativas de inflación y tasas de interés

Bajo este contexto, la proyecciones de inflación para finales de 2026 aumentaron, aunque se espera una disminución gradual durante 2027. El informe de Política Monetaria (Banrep, 2026) de abril, señala que la inflación continuaría aumentando a lo largo del año y cerraría en 6,4% en diciembre de 2026, para posteriormente retornar al rango meta (2 % - 4 %) en 2027, con una proyección de 3,7 %. Las demás encuestas coinciden en pronosticar un incremento para 2026, pero prevén una convergencia más lenta en 2027.

La Encuesta Mensual de Expectativas (EME) (2026) de mayo estima una inflación total de 6,45 % para el cierre de 2026 y de 4,96 % para 2027. Por su parte, la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas (ETE) (2026) de abril proyecta una inflación de 6,10 % el final del año, la cual descendería hasta 5,50 % en un horizonte de 12 meses. A su vez, la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, correspondiente a abril de 2026, estima una inflación de 6,40 %. Con ello, las expectativas se mantienen por fuera del rango meta del Banco de la República.

En cuanto a la tasa de intervención, la ETE (2026) proyecta que esta se ubique en 11,75 % en diciembre 2026, mientras que la EME (2026) estima que podría alcanzar el 12,00%. No obstante, estos pronósticos se encuentran sujetos a un entorno de elevada incertidumbre tanto a nivel nacional como internacional. En el país, hay expectativa sobre los resultados de las próximas elecciones presidenciales, los efectos del fenómeno del niño, así como a posibles cambios en materia económica, fiscal y regulatoria. A nivel externo, también hay cautela frente a la evolución del conflicto en Medio Oriente, ya que este podría generar presiones sobre los precios internacionales de la energía, los fertilizantes y otros bienes, lo que contribuiría a mayores presiones inflacionarias en el país.

Referencias

Banco de la República. (Mayo de 2026). Minutas BanRep: La junta directiva del Banco decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 11,25 %. <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/minutas-banrep-abril-2026>

Banco de la República. (Mayo de 2026). Informe de Política Monetaria - abril de 2026. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/abril-2026>

Banco de la República (EME). (Mayo 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). Abril de 2026). Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas. https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/Encuesta_Trimestral_de_Expectativas.pdf

Bancolombia. (Marzo de 2026). Bancolombia anticipa un menor crecimiento de la economía en 2026. <https://www.bancolombia.com/acerca-de/sala-prensa/noticias/economia-finanzas/perspectivas-economicas-colombia-2026>

Banco Mundial. (Abril de 2026). Macro Poverty Outlook: Colombia. <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/e408a7e21ba62d843bdd90dc37e61b57-0500032021/related/mpo-col.pdf>

BBVA Research. (Marzo de 2026). Situación Colombia. Marzo 2026. <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/situacion-colombia-marzo-2026/>

DANE. (2026a, mayo). 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>

DANE. (2026b). Anexos Mercado Laboral Marzo – 2026. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral>

DANE. (2026c). Anexos Producto Interno Bruto (PIB) nacional trimestral. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales>

Fedesarrollo. (Abril de 2026). Fedesarrollo recorta proyección de PIB de Colombia para 2026 y anticipa que inflación solo volvería al 3 % en 2030. <https://www.fedesarrollo.org.co/noticias/fedesarrollo-recorta-proyeccion-de-pib-de-colombia-para-2026-y-anticipa-que-inflacion-solo-volveria-al-3-%25-en-2030>

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>

Reuters. (Mayo de 2026). Colombia economy set for first quarter slowdown, with 2.2% growth. <https://www.reuters.com/world/americas/colombia-economy-set-first-quarter-slowdown-with-22-growth-2026-05-08/>