

Boletín de Indicadores Macroeconómicos

Segundo Trimestre 2026

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

Cualquier opinión expresada en este documento es la de los autores y no compromete al ICETEX. Todos los errores son atribuibles a los autores y no comprometen a la entidad. Si tiene algún comentario o pregunta, no dude en escribirnos a: jcamargoc@icetex.gov.co y mherron@icetex.gov.co

Contenido

I. Resumen ejecutivo

II. Actividad económica segundo 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 segundo 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 mayo - julio 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**, permiten establecer que, bajo las condiciones actuales y de mantenerse esta tendencia, el ICETEX enfrenta un entorno económico **favorable, aunque con retos asociados a la persistencia de las presiones inflacionarias y a los efectos socioeconómicos del terremoto del pasado 10 de agosto**.

En el segundo trimestre del 2026, **la economía colombiana registró un desempeño resiliente**, con un crecimiento dinámico y acorde con las expectativas. El **mercado laboral** mantuvo resultados positivos en términos agregados, con un **desempeño favorable para la población joven**. No obstante, **la inflación permanece en niveles elevados**, a pesar de la moderación del último mes.

En este contexto, si bien la evolución de la actividad económica y del mercado laboral configura un escenario que respalda la gestión institucional y la sostenibilidad de la misión del ICETEX, la persistencia de una inflación elevada constituyen un factor de atención para las condiciones financieras y la capacidad de pago de los hogares.

Actividad económica

La economía colombiana registró el mayor ritmo de crecimiento de los últimos cuatro años. En el segundo trimestre de 2026, la actividad económica creció **3,5%**, impulsada por la administración pública y las actividades artísticas, mientras que el sector agropecuario continuó registrando contracciones. **Desde la perspectiva del gasto**, la inversión mostró un repunte, por el crecimiento de la maquinaria y equipo (por las obras de Bogotá y Medellín), y el mayor gasto del sector público.

Las perspectivas para 2026 son moderadas, ante la expectativa de una menor dinámica de los factores que han impulsado el crecimiento reciente. A esto se suman la incertidumbre internacional, las condiciones fiscales del país, los posibles efectos de las condiciones climáticas durante el segundo semestre y las afectaciones asociadas al terremoto del pasado 10 de agosto. En este contexto, las proyecciones de crecimiento se ubican entre **2,3 % y 2,6 %** al cierre del año.

Mercado laboral

Durante los últimos cinco años, el mercado laboral ha mostrado reducciones progresivas en el desempleo, tanto para la población general como la población joven, lo que permitió alcanzar niveles históricamente bajos.

Para el trimestre de análisis, **la tasa de desempleo juvenil disminuyó 0,6 p.p. frente al mismo periodo de 2025**, levemente superior al descenso del desempleo general. Esta mejora es especialmente relevante para el ICETEX, dado que su población objetivo se ve directamente beneficiada por un entorno laboral más favorable.

No obstante, **persisten retos en materia de equidad de género entre la juventud**. Aunque la brecha de desempleo entre mujeres y hombres **disminuyó 0,8 p.p. a nivel general, entre los jóvenes la disminución fue de apenas 0,1 p.p.**, lo que evidencia la necesidad de continuar fortaleciendo las oportunidades de acceso y permanencia laboral para las mujeres jóvenes.

Inflación y política monetaria

La evolución de los precios durante 2026 muestra un escenario de **altos niveles de inflación, aunque con señales recientes de moderación**. Después de cerrar 2025 en 5,10 %, la **inflación anual** aumentó hasta 6,14 % en junio, para luego moderarse a **6,03 % en julio**. Por su parte, **la inflación básica** (sin alimentos ni regulados) **se ubicó en 5,96 % en julio**, luego de un crecimiento sostenido durante el primer trimestre, explicado principalmente por el rubro de **servicios**.

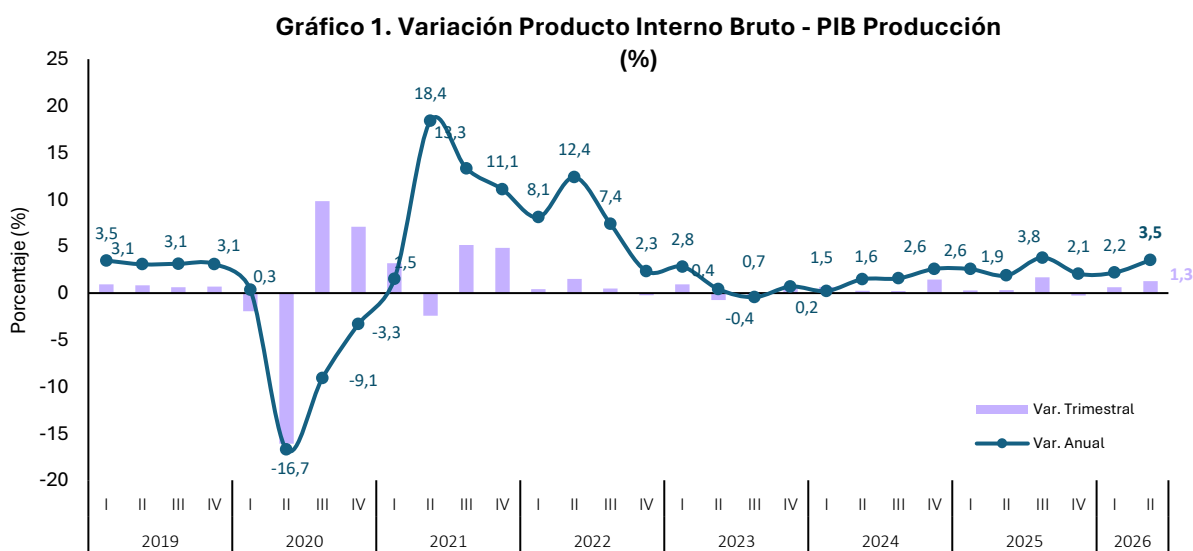
En este contexto, y en medio de posturas divergentes sobre el manejo de la política monetaria, la **tasa de intervención** ha aumentado 275 **p.b.** en lo corrido del año, hasta ubicarse actualmente en 12 %.

De acuerdo con las proyecciones del Banco de la República, la inflación se ubicaría cercana **al 6,9 % al cierre de 2026**, cerca de 1,8 puntos porcentuales por encima del nivel de 2025 (5,10 %). No obstante, se espera que en 2027 retome una senda descendente, avanzando gradualmente hacia la meta del 3 % a partir de 2028.

II. Actividad económica – Segundo Trimestre 2026

Producto Interno Bruto¹ - Enfoque de la producción²

Durante el segundo trimestre del 2026, la economía colombiana, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), creció 3,5 % frente al mismo trimestre de 2025, alcanzando la mayor tasa de crecimiento desde el segundo trimestre de 2022 (Gráfico 1). A nivel sectorial (Tabla 1), diez de las doce actividades productivas evidenciaron resultados positivos, donde la Administración pública (10,0 %) continuó impulsando el crecimiento, seguido del sector Actividades artísticas de entretenimiento y recreación (9,5 %) y suministro de servicios públicos (4,8 %). Por su parte, sectores clave como la industria (2,0 %) y la construcción (2,2 %) presentan un comportamiento moderado, mientras que el sector agropecuario (-2,1 %) registró la mayor contracción, manteniendo una tendencia negativa por tercer trimestre consecutivo.



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 segundo trimestre de 2026 la actividad económica creció 1,3 % frente al primer trimestre de 2026 (Gráfico 1 – Barras moradas). Este comportamiento estuvo impulsado por once de las doce ramas (Variación trimestral), donde la Construcción (6,4 %) y las Actividades artísticas de entretenimiento y recreación (4,0 %) registraron los mayores incrementos. En contraste, los sectores de comercio, información y comunicaciones, agropecuario y explotación de minas y canteras presentaron variaciones inferiores al 1 %, mientras que la industria manufacturera (-0,4 %) fue la única rama que registró una contracción (Tabla 1).

Tabla 1. Variación Producto Interno Bruto segundo trimestre 2026 – PIB

Producción por sectores

Sectores económicos	Var. Anual	Var. Trimestral
Administración pública y defensa	10,0	2,3
Actividades artísticas de entretenimiento y recreación	9,5	4,0
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	4,8	2,8
Actividades financieras y de seguros	4,3	1,9
Explotación de minas y canteras	4,2	0,4
Actividades profesionales, científicas y técnicas	2,6	0,8
Comercio, Transporte, Alojamiento y servicios de comida	2,2	0,3
Construcción	2,2	6,4
Actividades inmobiliarias	2,1	0,5
Industrias manufactureras	2,0	-0,4
Información y comunicaciones	-0,1	0,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,1	0,4

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)

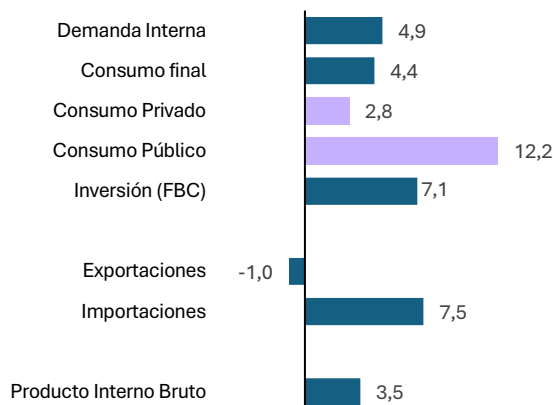
Producto Interno Bruto - Enfoque de la demanda o el gasto

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, que creció 4,9 % en el segundo trimestre de 2026. El componente con mayor crecimiento anual fue la inversión (formación bruta de capital), que luego de presentar una desaceleración persistente en los últimos periodos, creció 7,1 %, impulsada principalmente por la categoría de maquinaria y equipo relacionada con las obras de Bogotá y Medellín. Por otro lado, el consumo final aumentó en 4,4 %, jalonado por el consumo público que se expandió en 12,2 %, mientras que el consumo privado creció en 2,8 %.

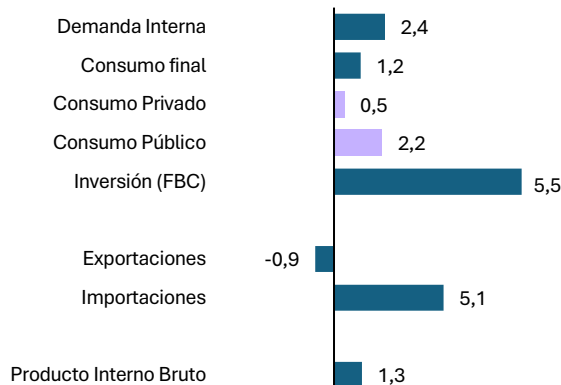
En el sector externo, las importaciones aumentaron un 7,5 %, en tanto que las exportaciones disminuyeron un 1,0 %, una dinámica relacionada con el comportamiento del dólar tras las elecciones presidenciales. Con estos resultados, el balance neto de comercio exterior (exportaciones -

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



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

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



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)

importaciones) se mantiene en la senda negativa, al tener una mayor magnitud en los bienes y servicios traídos desde el exterior (Gráfico 2).

Considerando las cifras con ajuste estacional, la demanda interna registró un crecimiento de 2,4 % frente al primer trimestre de 2026. Al desagregar sus componentes, el consumo final tuvo un incremento de 1,2 % donde el consumo público aumentó un 2,2 %, mientras que el privado incrementó en 0,5 %. 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 5,1 %, mientras que las exportaciones decrecieron -0,9 % (Gráfico 3).

Perspectivas 2026

Las proyecciones más recientes apuntan a un crecimiento moderado de la economía colombiana en 2026, con estimaciones entre el 2,3 % y 2,6 %. El Banco de la República (2026) estima un crecimiento del Producto Interno Bruto de 2,5 % debido a la expectativa de una moderación de los factores que han impulsaron el dinamismo reciente, entre ellos el mayor gasto del sector público y la inversión en maquinaria y equipo. A este escenario, se suma la incertidumbre internacional, las condiciones fiscales del país, los posibles impactos de las condiciones climáticas del segundo semestre del año y las afectaciones asociadas al terremoto del pasado 10 de agosto.

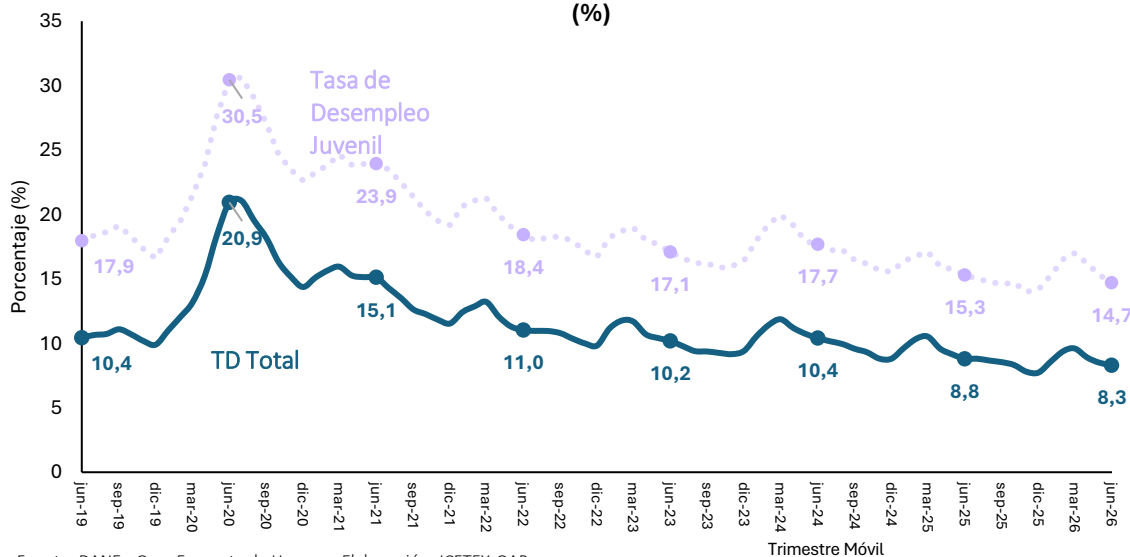
Por su parte, las encuestas de expectativas del banco central muestran perspectivas similares: la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (2026) proyecta un crecimiento de 2,39 %, mientras que la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas (2026) estima un 2,51 %. En esta misma línea, BBVA Research (2026) mantiene su proyección en 2,6 %, debido a una menor participación esperada del gasto público dada la esperada menor contribución del gasto público y a los efectos rezagados de las tasas de interés sobre la actividad económica.

III. Mercado Laboral – Segundo trimestre 2026

Tasas de desempleo nacional y juvenil

Durante los últimos cinco años, el mercado laboral ha mostrado un comportamiento dinámico, con reducciones progresivas del desempleo, lo que permitió alcanzar niveles históricamente bajos. En este contexto, en el segundo trimestre de 2026, la tasa de desocupación total⁵ alcanzó el 8,3 % y la juvenil⁶ se ubicó en 14,7 %, ubicándose como la tasa más baja para el segundo trimestre del año desde 2010. Es importante tener en cuenta los ciclos macroeconómicos, por lo que generalmente la tasa de desocupación tiende a disminuir durante el año calendario, en donde los primeros meses y trimestres se presentan tasas relativamente más altas a los últimos meses y trimestres de cada año. En el segundo trimestre de 2026, la tasa de desempleo total disminuyó 0,5 p.p. frente al mismo periodo de 2026, mientras que la tasa de desempleo juvenil presentó una reducción de 0,6 p.p. La brecha entre la tasa de desempleo general y la tasa de desempleo juvenil fue de 6,4 p.p, una de las más bajas de los últimos años.

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



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

⁵ Población mayor de 15 años.

⁶ Población joven de 15 a 28 años.

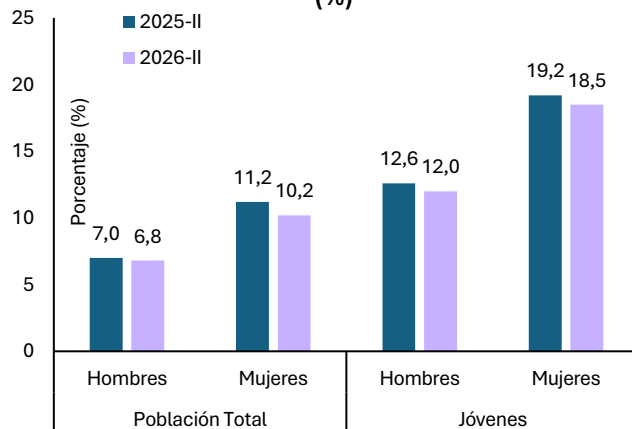
Tasas de desempleo nacional y juvenil por sexo

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 se amplía 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 segundo trimestre de 2026, la tasa de desempleo total fue de 10,2 % para las mujeres y de 6,8 % para los hombres, lo que representa una brecha de desempleo de 3,4 p.p. Entre la población joven esta diferencia fue mayor; la tasa de desempleo femenina se ubicó en 18,5 % y la masculina en 12,0 %, dejando como resultado una brecha de 6,5 p.p. (Gráfico 5).

En términos de evolución (comparación entre 2025-II y 2026-II), las mujeres lideraron la reducción del desempleo total y juvenil. En particular, la tasa de desempleo femenina total disminuyó 1,0 p.p., frente a una reducción de la masculina de 0,2 p.p. Entre la población juvenil, la tasa de desempleo femenina disminuyó 0,7 p.p. mientras que la tasa masculina disminuyó 0,6 p.p. Con estos resultados, la brecha de desempleo entre hombres y mujeres disminuyó 0,8 p.p. a nivel general y entre los jóvenes la brecha cayó en 0,1 p.p., reflejando un avance leve hacia mayor igualdad de género en el mercado laboral general (Gráfico 5). Este comportamiento evidencia que la combinación de edad y sexo intensifica la vulnerabilidad laboral.

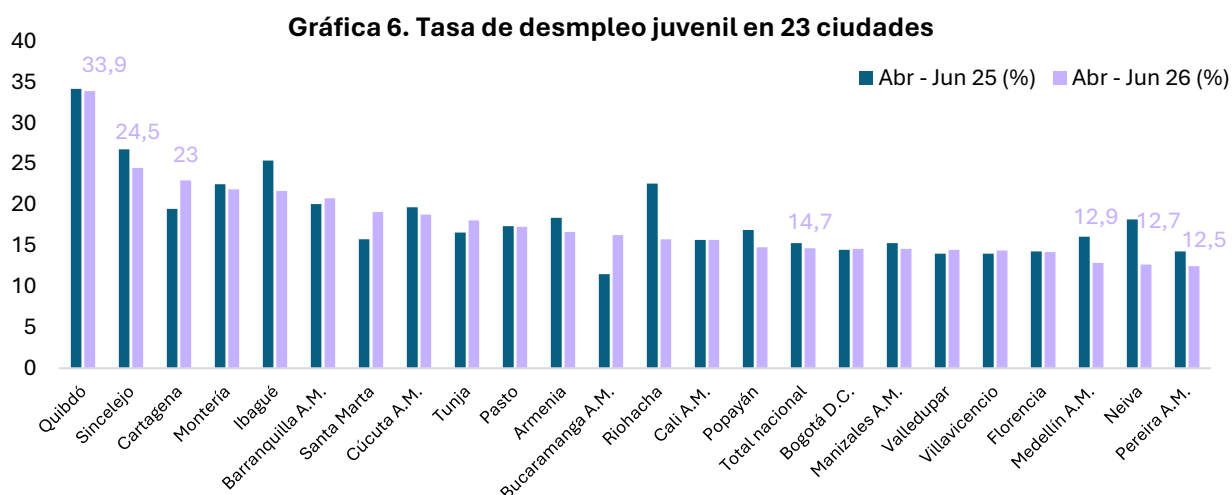
Gráfica 5. Tasa de desempleo por sexo (%)



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

Tasa de desempleo juvenil por ciudades

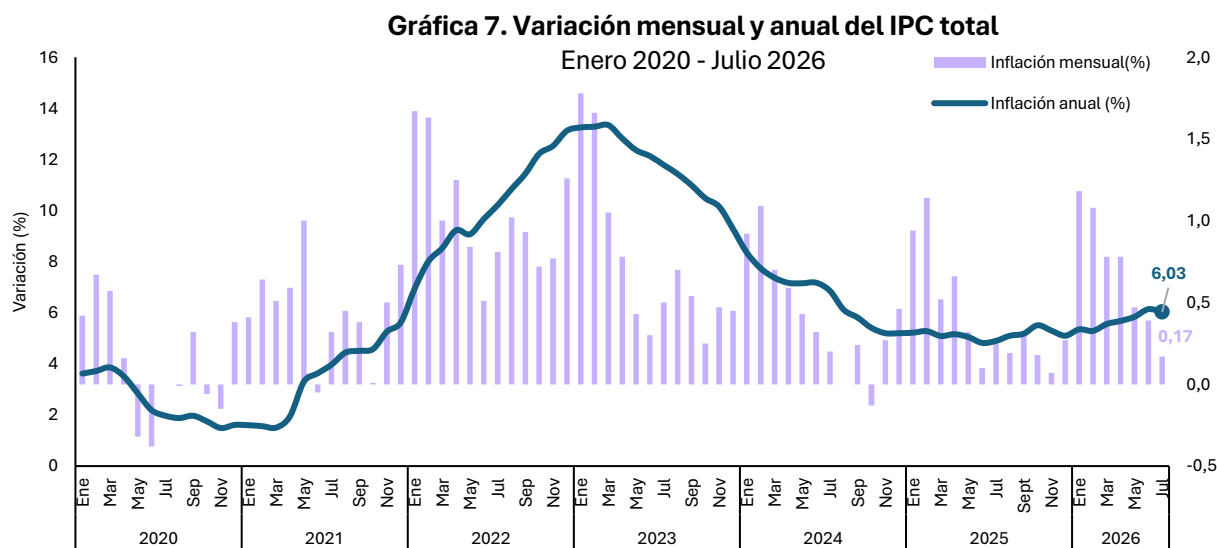
El análisis comparativo del desempleo juvenil en las 23 ciudades y áreas metropolitanas permite observar una mejora agregada clara, pero territorialmente heterogénea y estructuralmente compleja. En el segundo trimestre de 2026, Quibdó registró la tasa más alta de desempleo juvenil, con niveles de 33,9 %. En segundo lugar, se ubicaron Sincelejo, con una tasa de desempleo total del 24,5 %, y Cartagena, con un 23,0 % en desempleo juvenil. En contraste, Pereira se destaca por ser la ciudad con menor nivel de desempleo, al registrar una tasa de desempleo juvenil de 12,5 %, seguida de Neiva y Medellín, con tasas de 12,7 % y 12,9 % respectivamente. Se destacan las reducciones de ciudades como Ibagué, Riohacha, Florencia y Medellín.



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 indicador ha mostrado una tendencia creciente, pasando de 5,35 % en enero a 6,03 % en julio (Gráfico 7), principalmente por la dinámica del componente de servicios. Este último dato se ubica 93 p.b. por encima de la inflación observada al cierre de 2025 (5,1 %), aunque representa una reducción de 11 p.b. frente al máximo registrado en junio (6,14%).



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

⁷ DANE - Acumulada en los últimos 12 meses.

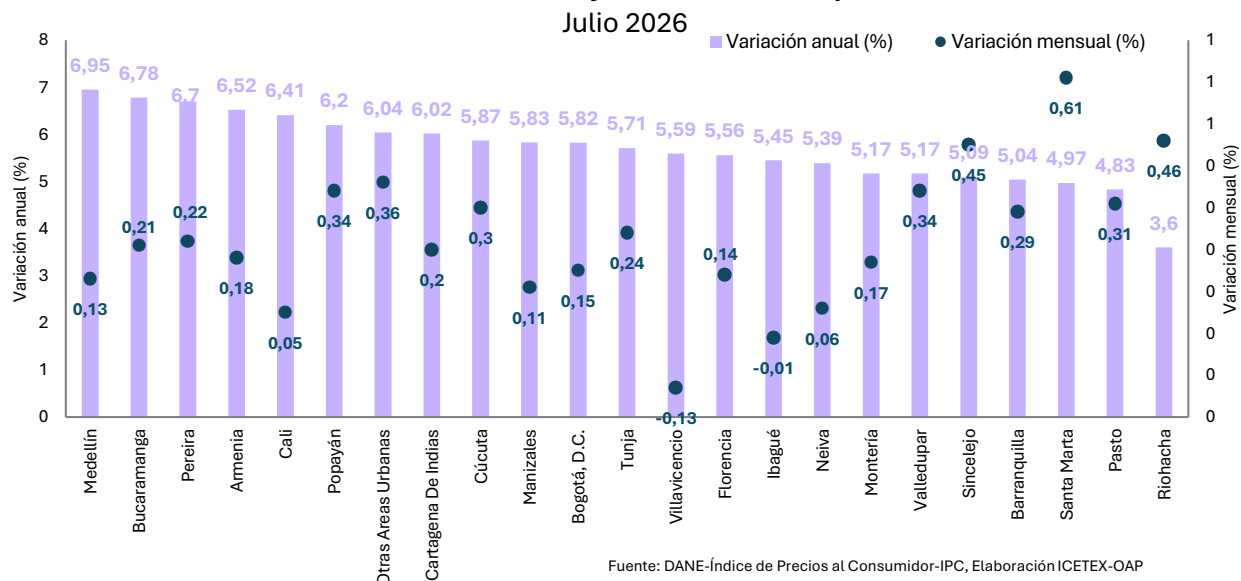
Los rubros que más contribuyeron a la variación anual del IPC en julio de 2026 fueron Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles (1,68 p.p.), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,11 p.p.) y Restaurantes y hoteles (1,06 p.p.), divisiones que en conjunto explican una parte importante de la inflación observada en lo corrido del año.

En términos mensuales, el IPC ha mostrado una desaceleración en las variaciones mensuales, pasando de una variación mensual de 1,18 % en enero a una de 0,17 % en julio. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por las contribuciones de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles (0,17 p.p.), ya que el resto de rubros presentaron contribuciones prácticamente nulas a la variación mensual del índice.

Inflación por ciudades – Variación anual y mensual

En julio de 2026 se observa una marcada heterogeneidad territorial en el comportamiento de la inflación (ver gráfica 8) , con una diferencia de 3,35 puntos porcentuales entre Medellín, que registra la mayor variación anual (6,95 %), y Riohacha, con la menor (3,60 %). Las mayores variaciones se concentraron principalmente en Medellín (6,95 %) y Bucaramanga (6,78 %), mientras que Riohacha (3,60 %), Pasto (4,83 %) y Santa Marta (4,97 %) y Barranquilla (5,04 %) reportaron las variaciones más bajas. Esta dispersión evidencia que la inflación nacional no se experimenta de manera homogénea en el territorio y que los promedios nacionales pueden ocultar diferencias relevantes en las condiciones de vida y en las presiones sobre el gasto de los hogares.

Gráfica 8. Variación anual y mensual del IPC por ciudades



La variación mensual de julio introduce, además, matices importantes frente a la lectura de la inflación anual. Popayán presentó el mayor incremento mensual (0,61 %), seguida de Sincelejo (0,45 %), mientras que Villavicencio (-0,13 %) e Ibagué (-0,01 %) registraron variaciones negativas. También se observa que algunas ciudades con una inflación anual relativamente baja registraron incrementos mensuales significativos. Es el caso de Santa Marta, que presentó una variación mensual de 0,61 %, pese a registrar una inflación anual de 4,97 %. Este comportamiento evidencia que las variaciones mensual y anual reflejan dinámicas temporales diferentes: mientras la primera permite identificar presiones inflacionarias de corto plazo, asociadas a cambios recientes en determinados bienes y servicios, la segunda recoge el efecto acumulado de las variaciones de precios durante los últimos doce meses.

Desde una perspectiva socioeconómica, esta heterogeneidad ayuda a considerar el territorio no como un simple espacio donde se distribuyen los precios, sino como una dimensión que participa en la producción de desigualdades: estructura productiva, mercados laborales, costos de transporte, condiciones de abastecimiento y composición del consumo pueden mediar de manera diferenciada la experiencia inflacionaria. Por ello, la lectura de julio de 2026 resulta más informativa

cuando se analiza la dispersión territorial de los precios y no únicamente el comportamiento del indicador nacional.

Inflación básica⁸

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 en el primer semestre del año, alcanzando en junio el 6,0%, el nivel más alto desde junio de 2024. No obstante, en julio el indicador disminuyó levemente a 5,96 % 2026. (Gráfica 9).

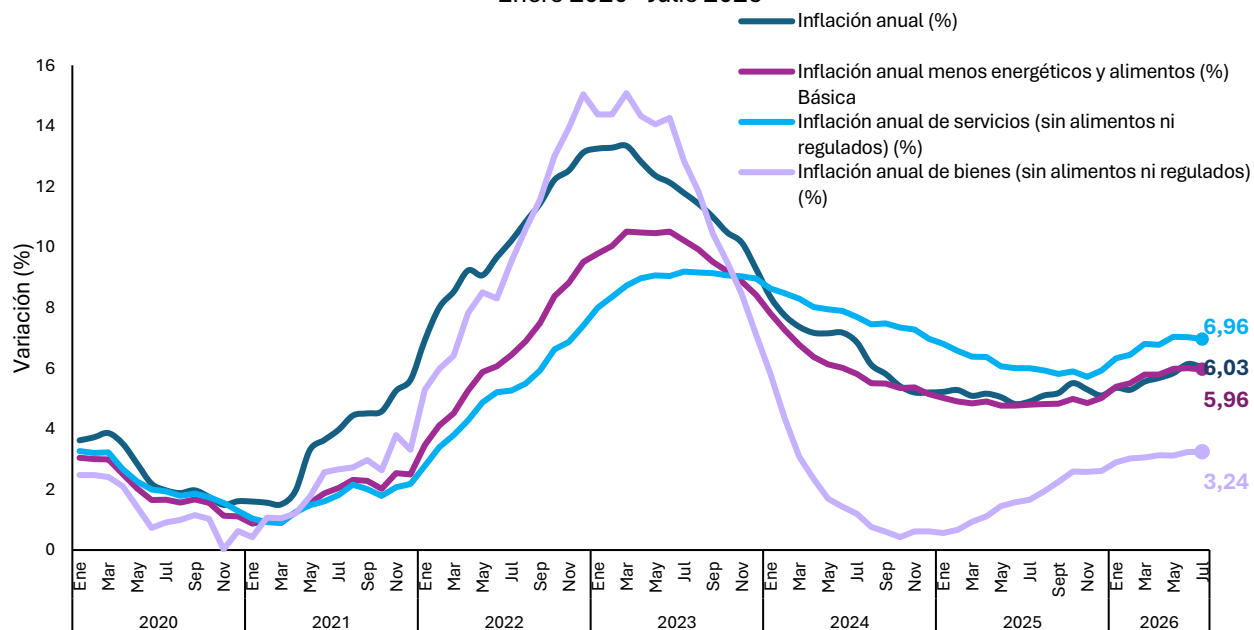
Al desagregar la inflación básica entre bienes y servicios (sin alimentos ni regulados), se observa que la presión observada durante los primeros meses obedeció al principalmente al comportamiento del rubro de los servicios. No obstante, la moderación del indicador en julio obedeció a la desaceleración de la inflación de los servicios (-0,07 p.p.), mientras que la de los bienes subió levemente (0,01 p.p.).

En ese sentido, la variación de los precios de los bienes mantiene su trayectoria ascendente, ubicándose en 3,24 %, 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 6,96 % en julio de 2026, aunque mantienen una inflación significativamente superior a la de los bienes y continúan siendo una fuente importante de persistencia inflacionaria.

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.

Gráfica 9. Variación anual del IPC total

Enero 2020 - Julio 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 un incremento de 75 puntos básicos en la tasa de intervención de política monetaria en su sesión de junio y la mantuvo inalterada en julio. Esta última decisión estuvo marcada 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 y el desanclaje de las expectativas, con el fin de asegurar la estabilidad de los precios en el largo plazo ante posibles nuevos choques. Por otro lado, otros integrantes buscaron una postura más prudente, señalando que la tasa ya era suficientemente restrictiva y que era necesario esperar para observar los efectos rezagados de las alzas del primer semestre (BanRep, 2026).

Lo anterior sugiere que, hacia adelante, el escenario más plausible es una permanencia de tasas elevadas durante un periodo prolongado, antes que una reducción rápida de la tasa de intervención.

⁹ 30 de junio de 2026 y 31 de julio de 2026.

La eventual flexibilización dependerá de evidencia más contundente de la evolución de la inflación, particularmente en la inflación básica y de servicios, y de una reducción de las expectativas hacia la meta. En otras palabras, la moderación de la inflación observada en julio constituye una señal favorable, pero todavía no parece suficiente para justificar un cambio acelerado hacia una postura monetaria menos restrictiva.

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 julio, señala que la inflación continuaría aumentando a lo largo del año y cerraría en 6,9 % en diciembre de 2026. Las demás encuestas coinciden en pronosticar un incremento para 2026, pero prevén una convergencia más lenta en 2027. El banco central sugiere que la convergencia no será inmediata y que estará condicionada, especialmente, por la persistencia de los precios de los servicios, los costos laborales y la dinámica de la demanda.

La Encuesta Mensual de Expectativas (EME) (2026) de julio estima una inflación total de 6,17 % para el cierre de 2026, en tanto que la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas (ETE) (2026) de julio proyecta una inflación de 6,68 % el final del año. En cuanto a la tasa de intervención, el Banco de la República (2026) proyecta que esta se ubique en 11,5 % 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 efectos de un fenómeno del niño fuerte, los incrementos del salario mínimo 2027, así como a posibles cambios en materia económica, fiscal y regulatoria. A nivel externo, también hay cautela frente a las tensiones geopolíticas, ya que este podría generar presiones sobre los precios internacionales del petróleo, las materias primas, entre otros bienes, lo que contribuiría a mayores presiones inflacionarias en el país.

Referencias

Banco de la República. (Julio de 2026). Minutas BanRep: La Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 12,0%

<https://www.banrep.gov.co/es/noticias/junta-directiva/minutas-banrep-julio-2026>

Banco de la República. (Agosto de 2026). Informe de Política Monetaria - julio de 2026. <https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/e7b3465e-94e8-4543-9698-00ecc757601e/content>

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

BBVA Research. (Agosto de 2026). El PIB acelera: la demanda corre por delante de la producción. https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2026/08/20260818_FlashPIB_2T26.pdf

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 Junio – 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>

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>