



Revisión escenario Abril

Escenario macro - Colombia

Economía global

Bancos centrales cautelosos por duración de la guerra

Las partes enfrentadas muestran poca disposición a escalar el conflicto, pero también escasa voluntad para ponerle fin. El equilibrio actual es inestable y el camino hacia la normalización del flujo de buques en Oriente Medio es tortuoso, lo que implica precios del petróleo más altos, así elevamos la proyección de petróleo Brent desde USD75 a USD85.

Colombia

Mayor inflación esperada llevaría la tasa terminal a 12,5% (11% para diciembre 2027)

Los choques de oferta derivados del aumento de los precios de la energía y de impactos climáticos ejercerán presiones al alza sobre los precios en la segunda mitad del año. En consecuencia, revisamos al alza nuestra proyección de inflación (IPC) para 2026 a 7,0% (desde 6,7%), mientras mantenemos la previsión de cierre de 2027 en 5,7%.

[Leer el informe completo](#)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026P		2027P	
						Actual	Anterior	Actual	Anterior
Actividad económica									
Crecimiento real del PIB - %	10.8	7.3	0.7	1.5	2.6	2.1	2.3	2.3	2.3
PIB nominal - USD mil millones	322	345	364	389	493	524	525	547	547
Población (millones de habitantes)	51.4	51.8	52.2	52.7	53.2	53.4	53.4	53.7	53.7
PIB per cápita - USD	6,272	6,657	6,972	7,375	9,276	9,819	9,838	10,190	10,209
Tasa de desempleo (prom. anual)	13.8	11.2	10.2	10.2	8.9	10.2	10.2	10.2	10.2
Inflación									
IPC - %	5.6	13.1	9.3	5.2	5.1	7.0	6.7	5.7	5.7
Tasa de interés									
Tasa de referencia - final del año - %	3.00	12.00	13.00	9.50	9.25	12.50	12.00	11.00	10.75
Balanza de pagos									
COP / USD - final del período	3,981	4,810	3,822	4,409	3,757	3,600	3,700	3,600	3,700
Balanza comercial - USD mil millones	-15.3	-14.5	-9.7	-10.8	-16.4	-13.0	-13.0	-11.8	-11.8
Cuenta Corriente - % PIB	-5.6	-6.1	-2.4	-1.7	-2.4	-2.7	-2.7	-3.2	-3.2
Inversión Extranjera Directa - % PIB	3.0	5.0	4.6	3.4	2.3	2.3	3.7	2.5	4.0
Reservas Internacionales - USD mil millones	58.0	56.7	59.1	61.9	65.7	66.5	66.5	68.0	68.0
Finanzas Públicas									
Resultado Primario Gob. Central - % del PIB	-3.6	-1.0	-0.3	-2.4	-3.5	-3.3	-3.3	-2.8	-2.8
Resultado Nominal Gob. Central - % del PIB	-7.1	-5.3	-4.2	-6.7	-6.4	-6.5	-6.5	-5.8	-5.8
Deuda Pública Bruta Gob. Central - % del PIB	63.0	60.8	56.3	61.6	64.3	60.1	60.1	62.9	62.9

Fuente: IMF, Bloomberg, Dane, Banrep, Haver, Itaú.

Mes	Inflación anual			Inflación mensual			Tasa Repo		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
enero	5,22%	5,35%	6,68%	0,94%	1,18%	0,88%	9,50%	10,25%	12,50%
febrero	5,28%	5,29%	6,69%	1,14%	1,08%	1,09%	9,50%	10,25%	12,50%
marzo	5,09%	5,56%	6,53%	0,52%	0,78%	0,63%	9,50%	11,25%	12,50%
abril	5,16%	5,68%	6,35%	0,66%	0,77%	0,60%	9,25%	12,00%	12,50%
mayo	5,05%	5,83%	6,24%	0,32%	0,47%	0,36%	9,25%	12,00%	12,50%
junio	4,82%	5,99%	6,16%	0,10%	0,26%	0,18%	9,25%	12,50%	12,00%
julio	4,90%	6,12%	6,04%	0,28%	0,40%	0,28%	9,25%	12,50%	11,50%
agosto	5,10%	6,18%	6,05%	0,19%	0,24%	0,25%	9,25%	12,50%	11,50%
septiembre	5,18%	6,19%	6,00%	0,32%	0,33%	0,28%	9,25%	12,50%	11,25%
octubre	5,51%	6,35%	5,85%	0,18%	0,34%	0,20%	9,25%	12,50%	11,00%
noviembre	5,30%	6,71%	5,76%	0,07%	0,41%	0,32%	9,25%	12,50%	11,00%
diciembre	5,10%	7,00%	5,70%	0,27%	0,53%	0,48%	9,25%	12,50%	11,00%
Promedio	5,1%	6,0%	6,2%	0,42%	0,6%	0,5%	9,3%	11,9%	11,8%

Mes	DTF 90 días			COP			Tasa IBR 1 mes			PIB	
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027		
enero	9,22%	9,01%	12,60%	4170	3670	3716	8,85%	9,28%	12,40%	PyIT2024	0,3%
febrero	9,25%	9,54%	12,60%	4120	3766	3698	8,97%	9,71%	12,40%	PyIIT2024	1,6%
marzo	9,26%	10,70%	12,60%	4193	3670	3614	8,92%	10,56%	12,40%	PyIIIT2024	1,6%
abril	9,16%	11,45%	12,60%	4199	3610	3692	8,95%	11,45%	12,40%	PyIVT2024	2,4%
mayo	8,94%	11,55%	12,60%	4149	3580	3481	8,75%	11,55%	12,40%	PyIT2025	2,6%
junio	8,94%	12,15%	12,10%	4070	3520	3643	8,71%	12,15%	11,90%	PyIIT2025	2,1%
julio	8,93%	12,35%	11,60%	4180	3576	3521	8,60%	12,35%	11,40%	PyIIIT2025	3,6%
agosto	8,78%	12,60%	11,60%	4018	3620	3605	8,76%	12,40%	11,40%	PyIVT2025	2,3%
septiembre	8,76%	12,60%	11,35%	3901	3636	3581	8,75%	12,40%	11,15%	PyIT2026	2,0%
octubre	8,67%	12,60%	11,10%	3870	3628	3583	8,76%	12,40%	10,90%	PyIIT2026	2,3%
noviembre	8,66%	12,60%	11,10%	3744	3640	3619	8,77%	12,40%	10,90%	PyIIIT2026	1,7%
diciembre	8,95%	12,60%	11,10%	3757	3600	3600	8,91%	12,40%	10,90%	PyIVT2026	2,3%
Promedio	9,0%	11,6%	11,9%	\$ 4.031	\$ 3.626	\$ 3.613	8,8%	11,6%	11,7%	PIB 2024	1,5%
										PIB 2025	2,6%
										PIB 2026	2,1%

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalezc@itau.co

Disclaimer