



Revisión escenario Marzo

Escenario macro - Colombia

Economía global

Incertidumbre en torno a los aranceles y la inteligencia artificial, pero el crecimiento global se mantiene resiliente

La incertidumbre continuará tras la derogación del IEEPA y la implementación de nuevos aranceles, aunque a un nivel inferior al anterior.

Colombia

La política monetaria responde como debería

Las presiones inflacionarias se mantendrán elevadas durante 2026 tras el aumento del salario mínimo. Conservamos nuestra proyección de inflación de cierre de 2026 en 6,7%. La reversión de la tendencia desinflacionaria y el deterioro adicional de las expectativas de inflación apuntan a un mayor endurecimiento monetario. Mantenemos nuestra proyección de tasa de política de cierre de año en 12%.

Leer el informe completo

Proyecciones: Colombia

	2021	2022	2023	2024	2025P		2026P		2027P	
					Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Actividad económica										
Crecimiento real del PIB - %	10,8	7,3	0,7	1,5	2,6	-	2,3	2,3	2,3	2,3
PIB nominal - USD mil millones	322	345	364	389	493	-	524	531	547	567
Población (millones de habitantes)	51,4	51,8	52,2	52,7	53,2	-	53,4	53,5	53,7	53,7
PIB per cápita - USD	6.272	6.657	6.972	7.375	9.276	-	9.820	9.914	10.190	10.557
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	-	6,7	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	-	12,00	12,00	10,75	10,75
Balanza de pagos										
COP / USD - final del período	3.981	4.810	3.822	4.409	3.757	-	3.700	3.700	3.700	3.700
Balanza comercial - USD mil millones	-15,3	-14,5	-9,7	-10,8	-16,4	-	-12,3	-12,3	-10,9	-10,9
Cuenta Corriente - % PIB	-5,6	-6,1	-2,4	-1,7	-2,4	-	-3,2	-3,2	-3,6	-3,6
Inversión Extranjera Directa - % PIB	3,0	5,0	4,6	3,4	3,5	3,5	3,7	3,7	4,0	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	-3,0	-3,0	-3,1	-3,1	-2,6	-2,6
Resultado Nominal Gob. Central - % del PIB	-7,1	-5,3	-4,2	-6,7	-6,6	-6,6	-7,4	-7,4	-5,6	-5,6
Deuda Pública Bruta Gob. Central - % del PIB	63,0	60,8	56,3	61,6	61,3	61,3	67,1	67,1	67,6	67,6

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

Inflación anual				Inflación mensual			Tasa Repo		
Mes	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
enero	5.22%	5.35%	6.39%	0.94%	1.18%	0.88%	9.50%	10.25%	12.00%
febrero	5.28%	5.28%	6.41%	1.14%	1.07%	1.09%	9.50%	10.25%	12.00%
marzo	5.09%	5.45%	6.34%	0.52%	0.69%	0.62%	9.50%	11.00%	12.00%
abril	5.16%	5.49%	6.23%	0.66%	0.69%	0.59%	9.25%	11.50%	12.00%
mayo	5.05%	5.58%	6.18%	0.32%	0.40%	0.36%	9.25%	11.50%	12.00%
junio	4.82%	5.68%	6.15%	0.10%	0.21%	0.18%	9.25%	11.75%	11.50%
julio	4.90%	5.75%	6.09%	0.28%	0.33%	0.28%	9.25%	12.00%	11.00%
agosto	5.10%	5.80%	6.10%	0.19%	0.24%	0.25%	9.25%	12.00%	11.00%
septiembre	5.18%	5.81%	6.05%	0.32%	0.33%	0.28%	9.25%	12.00%	10.75%
octubre	5.51%	5.98%	5.90%	0.18%	0.34%	0.20%	9.25%	12.00%	10.75%
noviembre	5.30%	6.38%	5.77%	0.07%	0.45%	0.33%	9.25%	12.00%	10.75%
diciembre	5.10%	6.70%	5.70%	0.27%	0.57%	0.50%	9.25%	12.00%	10.75%

Promedio	5.1%	5.8%	6.1%	0.42%	0.54%	0.46%	9.3%	11.5%	11.4%
----------	------	------	------	-------	-------	-------	------	-------	-------

DTF 90 días				COP			Tasa IBR 1 mes			PIB	
Mes	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027		
enero	9.22%	9.01%	12.10%	4170	3670	3816	8.85%	9.28%	11.90%	IT2024	0.3%
febrero	9.25%	9.30%	12.10%	4120	3683	3798	8.97%	9.60%	11.90%	IIT2024	1.6%
marzo	9.26%	10.25%	12.10%	4193	3645	3714	8.92%	10.60%	11.90%	IIIT2024	1.6%
abril	9.16%	10.85%	12.10%	4199	3647	3792	8.95%	11.15%	11.90%	IVT2024	2.4%
mayo	8.94%	11.05%	12.10%	4149	3680	3581	8.75%	11.20%	11.90%	IT2025	2.6%
junio	8.94%	11.40%	11.60%	4070	3620	3743	8.71%	11.50%	11.40%	IIT2025	2.1%
julio	8.93%	11.85%	11.10%	4180	3676	3621	8.60%	11.90%	10.90%	PyIIIT2025	3.6%
agosto	8.78%	12.10%	11.10%	4018	3720	3705	8.76%	11.90%	10.90%	PyIVT2025	2.3%
septiembre	8.76%	12.10%	10.85%	3901	3736	3681	8.75%	11.90%	10.65%	PyIT2026	2.4%
octubre	8.67%	12.10%	10.85%	3870	3728	3683	8.76%	11.90%	10.65%	PyIIT2026	2.6%
noviembre	8.66%	12.10%	10.85%	3744	3740	3719	8.77%	11.90%	10.65%	PyIIIT2026	1.8%
diciembre	8.95%	12.10%	10.85%	3757	3700	3700	8.91%	11.90%	10.65%	PyIVT2026	2.3%

Promedio	9.0%	11.2%	11.5%	\$ 4,031	\$ 3,687	\$ 3,713	8.8%	11.2%	11.3%	PIB 2024	1.5%
										PIB 2025	2.6%
										PIB 2026	2.3%

Fuentes: DANE, Banco de la República e Itaú

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela Gonzalez
angela.gonzalez@itau.co

Dale play

a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

1:26 — 2:29

◀ ▶

Escanea el código y síguenos

o por

Disclaimer