



Mundo

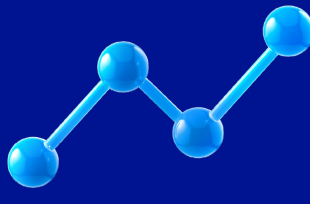
Un entorno global marcado por **tensiones geopolíticas** y **decisiones monetarias** que mantienen elevada la **incertidumbre sobre el crecimiento** de los principales socios comerciales de Colombia.



Colombia

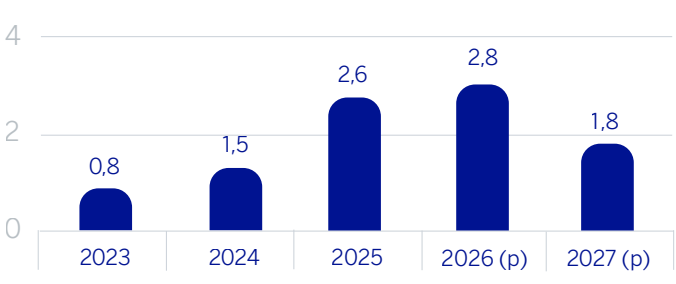


La **recuperación se ralentiza gradualmente** por los desbalances macroeconómicos y la incertidumbre.



Colombia **crecerá 2,8% en 2026** y **1,8% en 2027**, en medio de un entorno más exigente.

PIB (VARIACIÓN ANUAL, %)



(p): Previsión de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La **expansión reciente** ha estado **impulsada** principalmente **por la demanda interna**.

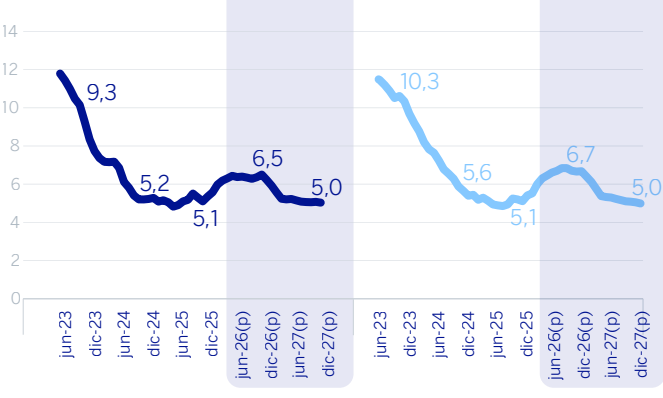
En 2025, el **crecimiento del PIB (2,6%)** estuvo explicado en mayor medida por el **consumo privado y público**, mientras que la **inversión mostró una recuperación** incipiente tras la fuerte contracción de 2023.



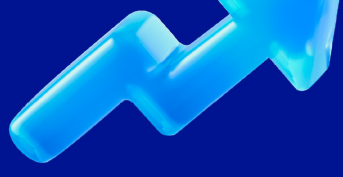
PIB se **desacelera** desde el segundo semestre de 2026 ante el **menor dinamismo de la demanda interna** y las **condiciones financieras más restrictivas**.

El **consumo público** amortiguará la **moderación del gasto de los hogares** y los **bajos crecimientos en inversión**.

INFLACIÓN: TOTAL Y SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)



(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

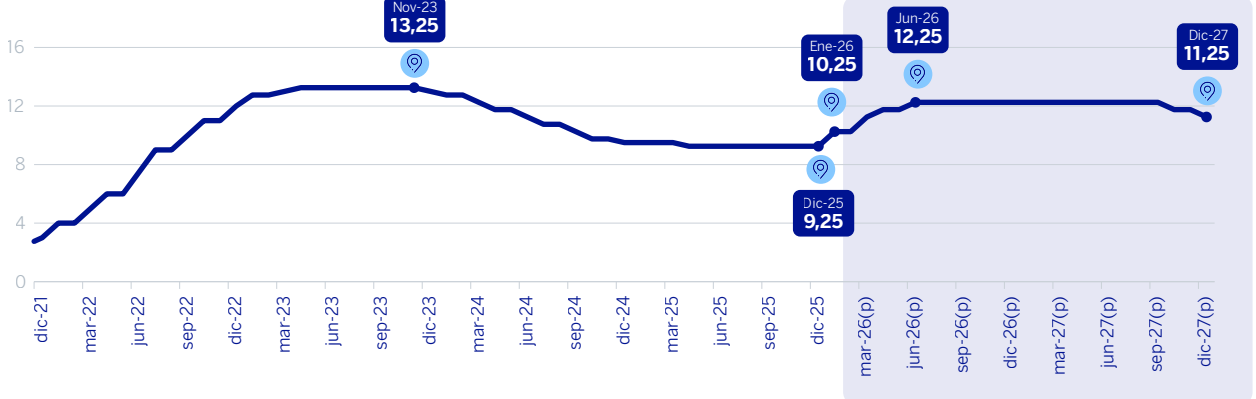


Inflación **seguirá al alza** en 2026 y aún elevada en 2027.

BanRep **elevará la tasa a 12,25%** ante mayores presiones inflacionarias; en 2027 **iniciará recortes** hacia fin de año.

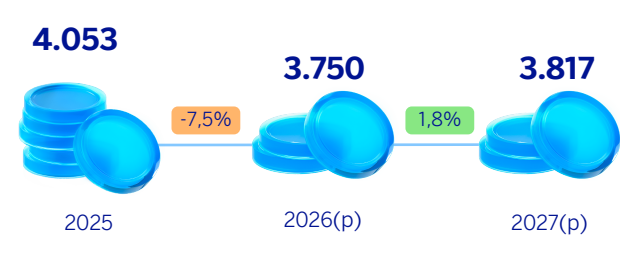


TASA DE POLÍTICA MONETARIA (E.A., %)

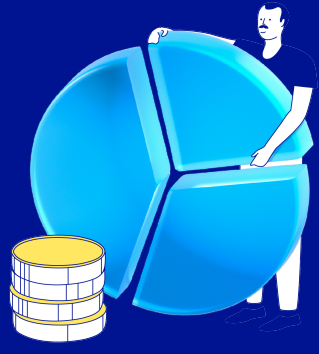


(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de la República.

TIPO DE CAMBIO DEL PESO FRENTE AL DÓLAR DE EE.UU. (PESOS POR DÓLAR, PROMEDIOS ANUALES)



(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

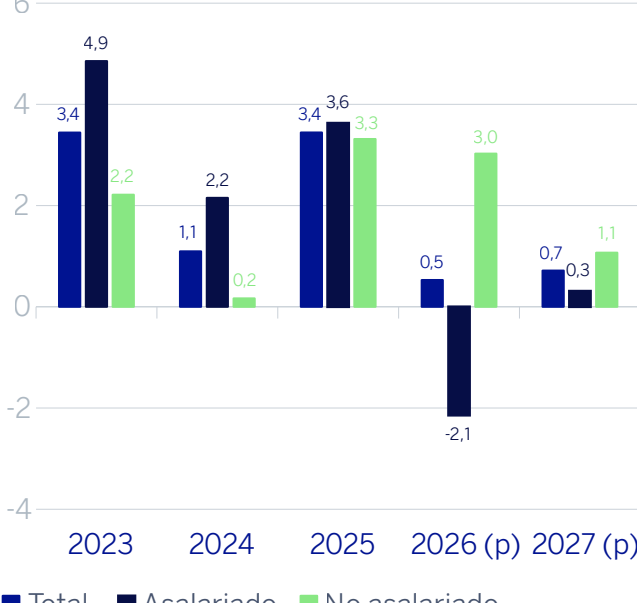


El **tipo de cambio se depreciará gradualmente**, desde niveles bajos, este año y en 2027.

El **empleo se desacelerará gradualmente** y perderá calidad en línea con los **mayores costos** y el **menor crecimiento**.

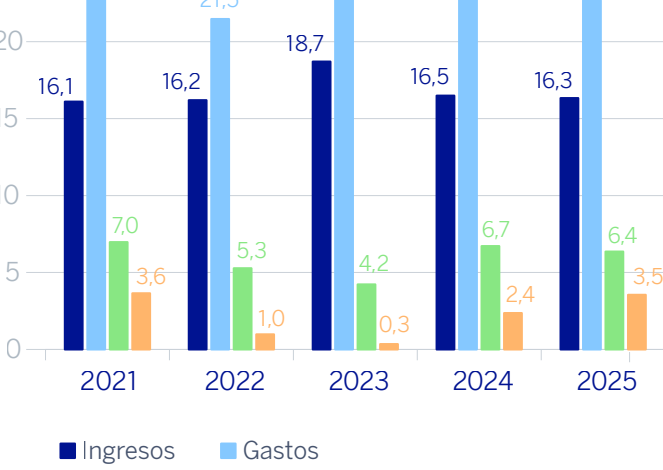


OCUPADOS NACIONALES POR DEPENDENCIA LABORAL (VARIACIÓN ANUAL, %, PROMEDIO ANUAL)



(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

INGRESO, GASTO Y DÉFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL (% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de Ministerio de Hacienda.



Es el momento para que el **sector público le entregue la posta a la inversión del sector privado** como dinamizador del crecimiento.

Las **restricciones fiscales** **no le permiten un papel protagonista al sector público** en este momento.



La **prioridad** para un mayor crecimiento, corriente y potencial, y la reducción de la pobreza **es aumentar la inversión privada**.

