



Colombia, el cambio de motor

Colombia **anclará su proceso de crecimiento en la inversión**, reemplazando el impulso del consumo público y moderando el crecimiento del consumo privado.

Tras crecer **2,6% en 2026**,

el PIB se moderará transitoriamente a **2,3% en 2027** por el ajuste fiscal y, en menor medida, el consumo privado,

antes de acelerar con fuerza al **3,1% en 2028**.

PIB (VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



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

Los 4 choques que redefinen el panorama

El entorno macroeconómico colombiano está condicionado por cuatro eventos recientes:

Geopolítica global

Mantiene altos los precios del petróleo, los fletes, la inflación y las tasas de interés.

El Niño

Choque climático que encarece la energía, el gas y los alimentos.

Terremoto

Tragedia humana, pérdida de infraestructura y freno a corto plazo, pero **detona el ciclo de inversión para la reconstrucción** (1,5% del PIB; 30 billones de pesos).

Nuevo Gobierno

Enfoque pro-mercado reduce el riesgo país y fortalece el peso colombiano.

La Inversión toma el liderazgo

La inversión fija acelerará su crecimiento en 2027 y 2028, impulsada por:

La confianza

Nuevas iniciativas

Continuidad de proyectos minero-energéticos

Obras civiles

Reconstrucción

Fuerte repunte en vivienda

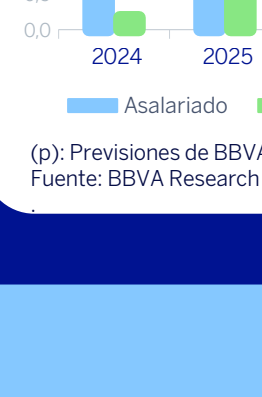
CONSUMO E INVERSIÓN (% DEL PIB)



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

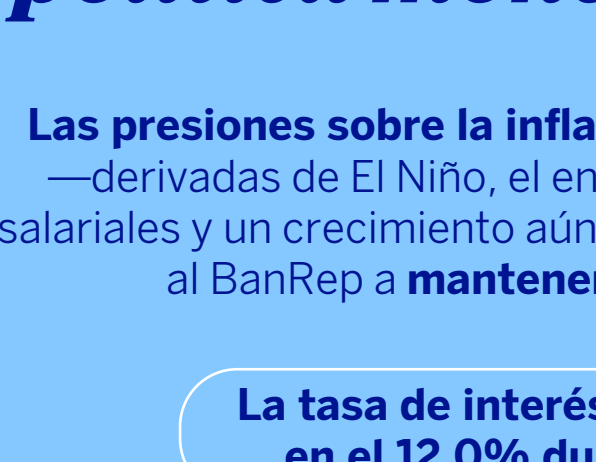
Un mercado laboral en transición

El mercado laboral enfrentará una **fricción transitoria en 2027, derivada del ajuste del empleo público**, que generará un leve repunte temporal en la tasa de desempleo.



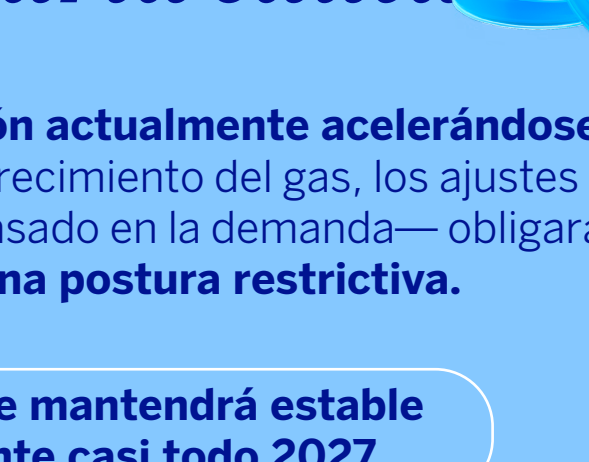
El sector privado será el encargado de absorber este choque; su mayor dinamismo **permitirá que el empleo se recupere con fuerza** y la **tasa de desempleo vuelva a descender** estructuralmente en 2028.

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



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

TASA DE DESEMPLEO NACIONAL Y URBANA (PORCENTAJE DE LA FUERZA DE TRABAJO, %, PROMEDIO ANUAL)



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

Inflación obliga a una política monetaria cauta

Las presiones sobre la inflación actualmente acelerándose —derivadas de El Niño, el encarecimiento del gas, los ajustes salariales y un crecimiento aún basado en la demanda— obligarán al BanRep a **mantener una postura restrictiva**.

La tasa de interés se mantendrá estable en el 12,0% durante casi todo 2027.

Un **ajuste salarial** más alineado con la inflación pasada y la productividad, junto con la **normalización de la inflación** de alimentos tras El Niño, **liderarán la desinflación**.

INFLACIÓN: TOTAL Y ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)

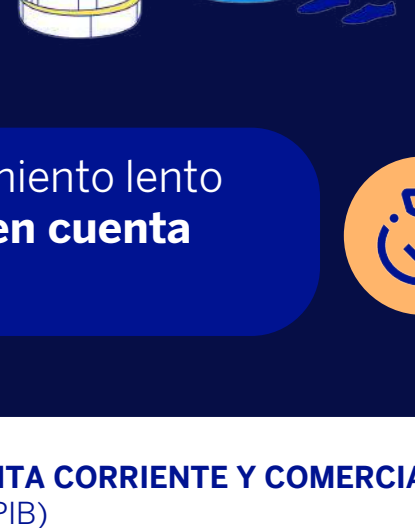


(p): Previsiones de BBVA Research. Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

A ello se sumarán un **crecimiento más basado en la producción**, una demanda más moderada y la estabilidad cambiaria. Así, **la inflación cederá al 5,4% al cierre de 2027 y al 4,1% en 2028**, abriendo espacio para que el BanRep consolide sus recortes de tasas desde finales de 2027.

El desequilibrio fiscal es el principal reto de Colombia

Un **abultado déficit fiscal**, que requiere ser corregido, **constituye la principal vulnerabilidad macroeconómica de Colombia** que mantiene las tasas de interés presionadas al alza. Los esfuerzos de arranque del nuevo gobierno van en la dirección correcta.



El aumento de las importaciones y un crecimiento lento de las exportaciones **presionan un déficit en cuenta corriente creciente**.

Tras una reciente **apreciación** impulsada por la confianza y la expectativa de flujos de capitales, el tipo de cambio mantendrá una **relativa estabilidad en el corto plazo**.

Luego, **la moneda transitará hacia una depreciación gradual** alineada con sus fundamentales: ampliación del déficit externo, los retos fiscales y el eventual inicio de recortes en las tasas de interés a finales de 2027.

DÉFICIT CUENTA CORRIENTE Y COMERCIAL E IED (% DEL PIB)



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

Se vale soñar a 2036

Superar las vulnerabilidades actuales exige asegurar el piso macroeconómico hoy, para lograr un **crecimiento potencial del 4%** en la próxima década mediante la **reasignación de capital, talento y tecnología**.

Paso 1 Corto plazo

Asegurar el piso

Ajuste fiscal Desinflación Reconstrucción

Paso 2 Mediano plazo

Ampliar capacidad

Inversión productiva

Paso 3 2036

Crecimiento potencial $\geq 4\%$