



Llega diciembre con su alegría, mes de parranda y animación, y desde Occieconómicas les contamos cómo pinta el año que viene. El 2026 se asoma con un crecimiento que se recupera, una inflación que se desacelera y un BanRep prudente. El escenario electoral será determinante para el futuro de las variables económicas, la recuperación fiscal y la tasa de cambio. Busquen su pareja y prepárense para los 6 Eco-Cañonazos bailables, Vol. 2026. 🎉🎵🎄

📈 ¿Cómo me compongo yo en el día de hoy, cómo me compongo yo en el de mañana?

Para 2026 proyectamos que la economía colombiana se siga componiendo. Estimamos un **crecimiento del PIB de 2,9%** (Gráfico 1) desde el 2,7% esperado para este año. Si bien el crecimiento continuaría con su senda de recuperación, lo haría a niveles inferiores a la prepandemia (3,7% promedio 2010-2019). El 2026 trae consigo nuevos retos, lograr un crecimiento menos apalancado en consumo (3,9% año corrido a 3T25) y más en inversión (2,9%), además de recuperar sectores clave como construcción (-2,7%) y minería (-7,2%).

📊 **Yo no olvido al año viejo, porque me ha dejado indexación.** Desde Occieconómicas estimamos que la inflación ronde el 5,5% durante el primer semestre del año, para luego moderarse hasta 4,5% en diciembre (Gráfico 2). La clave estará en la indexación proveniente de la inflación de 2025 y un aumento elevado del Salario Mínimo (que estimamos será de 12,4% para 2026, hasta 1,6 millones). En ese sentido, rubros como vivienda, salud y educación seguirían presionado el IPC. El 2026 sería el sexto año con inflación por encima del rango meta del BanRep (2%-4%).

🏦 **Golpe con golpe yo pago, precios con tasa devuelvo, esa es la ley del amor que yo aprendí.** En 2026, el BanRep se mantendría cauto, dejando su tasa inalterada en 9,25% hasta 3T26. Para octubre y diciembre prevemos recortes de 25 pbs por reunión, hasta ubicarla en 8,75% para el cierre del año, sujetos al descenso de la inflación y señales de consolidación fiscal (Gráfico 2). Sin embargo, si la inflación repunta, creemos que el BanRep respondería con un golpe de política monetaria aún más contractiva.

💵 **Dolarito de navidad que siempre florece los 24.** Para el primer semestre del año, agitado por la incertidumbre política, prevemos un avance del dólar hasta los \$4.150. De cara a la segunda mitad del año, con la definición del panorama político y un contexto regional e internacional favorable, anticipamos una corrección de la moneda. El peso colombiano volvería a florecer para la siguiente navidad (cierre de 2026), apreciándose hasta los \$3.800.

📊 **Vamos a brindar por el ausente, que el año que viene esté presente.** Esperamos que la consolidación fiscal vuelva a estar presente en las prioridades de la política pública. Desde Occieconómicas proyectamos un déficit fiscal de 6,3% del PIB para este año y de 6,1% para 2026 (Gráfico 5). Es probable que la siguiente administración presente pronto al Congreso una nueva reforma tributaria, con el objetivo de corregir los elevados desbalances fiscales. Para la deuda, estimamos se ubique cerca del 60% del PIB en 2025 y 2026.

🗳️ **Año nuevo, vida nueva. Más alegres los días serán.** El 2026 viene con elecciones presidenciales y legislativas. El nuevo Congreso se elegirá el 8 de marzo, mientras que la primera vuelta de las elecciones presidenciales se llevará a cabo el 31 de mayo. Según la última encuesta del CNC, los candidatos que van punteando son: Iván Cepeda con 21%, Abelardo de la Espriella con 14% y Sergio Fajardo con 8%. Los vencedores tendrán su contienda final el 21 de junio, y el resultado será determinante para el futuro de los activos y los macro fundamentales del país. Esperamos que el próximo presidente consolide un proceso de recuperación de la inversión, fortalezca la formalidad del mercado laboral, retome la Regla Fiscal y respete la institucionalidad.

¡Desde Occieconómicas les deseamos salud, prosperidad y un feliz año nuevo! Les agradecemos por acompañarnos este 2025, seguiremos haciéndolo en 2026. Antes de que suene la pólvora y se acaben los buñuelos, no olviden **votar aquí con su cuenta corporativa por su área de investigaciones económicas favorita en los premios de la BVC. ¡Última oportunidad hoy!**

Gráfico 1: Crecimiento del PIB anual

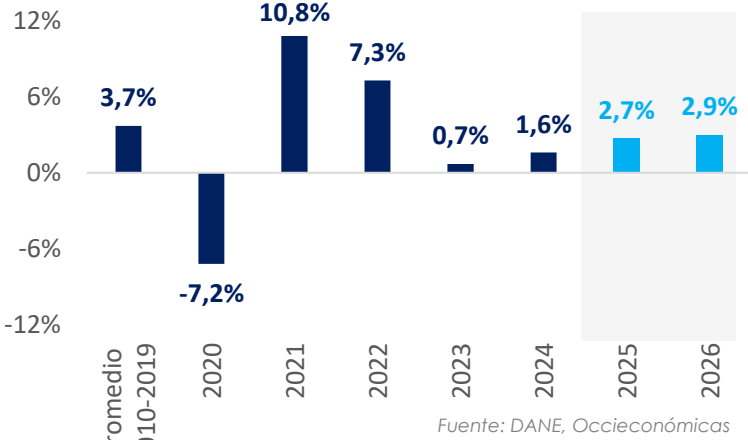


Gráfico 2: Inflación anual y tasa de referencia

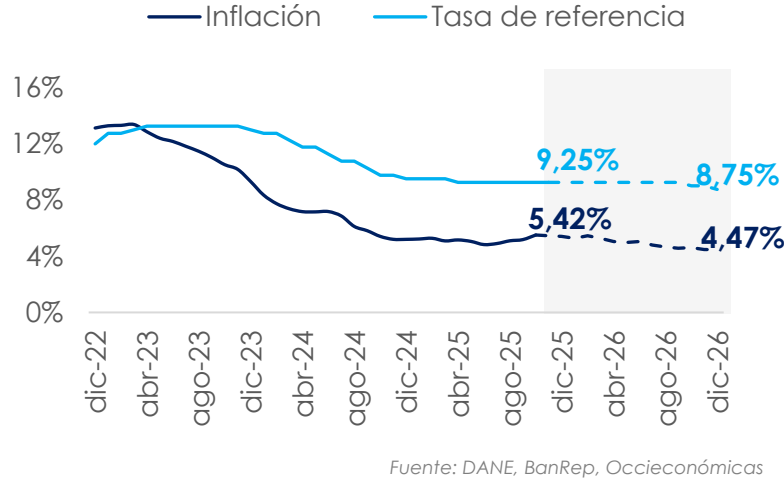


Gráfico 4: Tasa de cambio

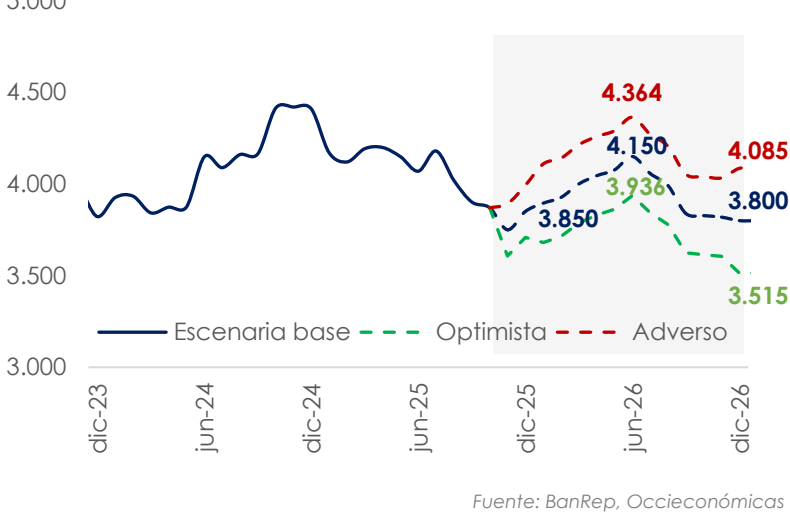
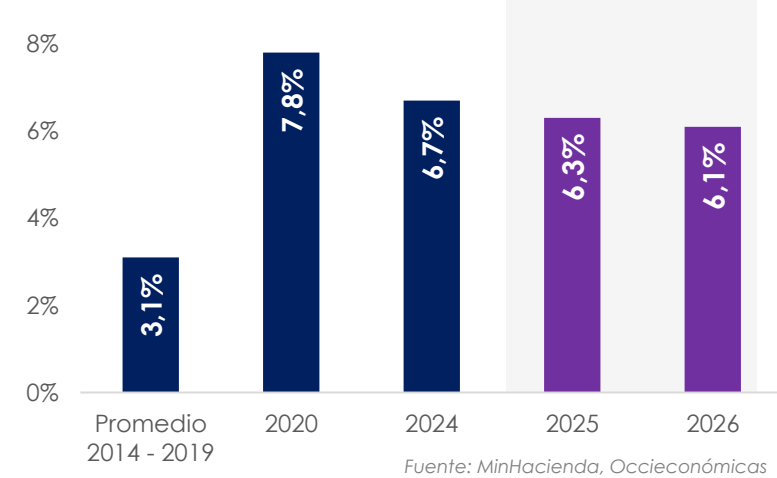


Gráfico 5: Déficit fiscal como % del PIB



Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancooccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancooccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancooccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista investigaciones económicas
barboleda@bancooccidente.com.co

Diego Robayo
Analista Sr. Investigaciones Económicas
drobayo@bancooccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Sr. Investigaciones Económicas
jjmorenoj@bancooccidente.com.co



60 años del lado de los que hacen.

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.