

Economics Colombia

Enero 20, 2026

Research Colombia

Jackeline Piraján

Gerente Research

jackeline.pirajan@davibank.com

Daniela Valentina Guio

Economista Senior Research

daniela.guio@davibank.com

Paula Andrea Patiño

Practicante Research

paula.patino@davibank.com

Colombia: Actualización pronósticos 2026, un shock inesperado

El pasado 30 de diciembre de 2025, el Gobierno nacional decretó un incremento nominal de 23,2% en el salario mínimo y auxilio de transporte para 2026 ante la falta de consenso entre los gremios y los sindicatos cuyo rango de negociación estaba entre el 7,6% y 16%. **Dicho incremento se situó significativamente por encima de la regla técnica de inflación y productividad del 6,0% (inflación dic-25: 5,10% más productividad: 0,93%)** y representó una variación real de 18,1%, la más alta evidenciada desde que la política monetaria en Colombia se guía con la estrategia de inflación objetivo. **En particular, la economía colombiana se caracteriza por ser altamente sensible a cambios en el salario mínimo dado que, según estimaciones del Banco de la República, cerca del 21% de la canasta familiar está indexada a esta variable¹.**

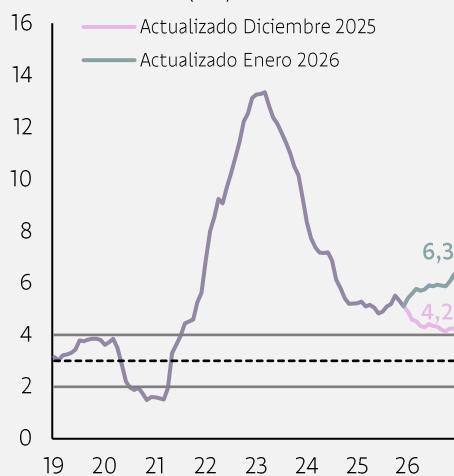
Desde DAVIbank Economics, la inesperada decisión gubernamental amerita la actualización de las proyecciones económicas previamente publicadas en nuestro reporte de expectativas económicas para 2026 ([ver informe](#)) en variables como la inflación, tasa de política monetaria y la tasa de cambio. El incremento salarial por encima de la regla técnica de inflación y productividad tiene efectos inmediatos en los costos laborales para las empresas, la demanda agregada, la inflación y sus expectativas.

Frente al escenario previamente publicado, desde DAVIbank Economics se revisaron las siguientes variables:

Índice de precios al consumidor: Para cierre de 2026 se espera una inflación que se aproxime a 6,3% desde el 4,2% previamente estimado (Gráfico 1). Esto consolidaría seis años consecutivos con registros de inflación superiores al rango objetivo del Banco de la República (2% - 4% con 3% como objetivo). El aumento salarial del 23,2% en 2026 impactará los precios de servicios regulados y costos laborales lo cual se verá reflejado en los primeros cuatro meses del año que concentran el 60% de la inflación total. Los riesgos inflacionarios son al alza, con incertidumbre en alimentos y energía por factores climáticos, además, un posible desabastecimiento de gas y tensiones geopolíticas con Venezuela podrían elevar aún más los precios.

Tasa de interés de política monetaria: Desde DAVIbank Economics se proyecta que la tasa de política monetaria cierre 2026 cerca del 12%, frente al 8,75% estimado previamente (Gráfico 2), debido al impacto del incremento del salario mínimo que anticipa una postura fuertemente contractiva. Aunque el mercado prevé aumentos acumulados similares, existen diferencias en las magnitudes y el ritmo

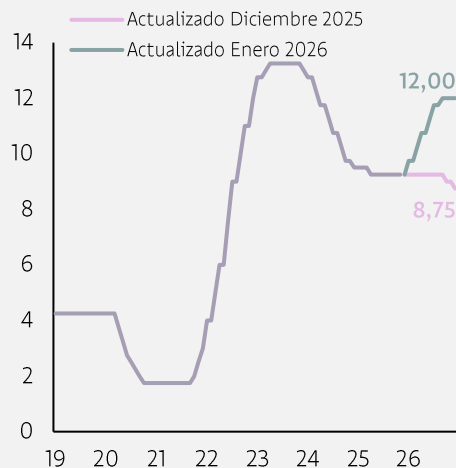
Gráfico 1. Comparación escenarios inflación total (%).



Fuente: DAVIbank Economics.

¹ Según el Banco de la República, al interior de la canasta que compone el IPC, el 59,9% se encuentra indexada en la que el 39% está indexada a la inflación pasada, el 6,5% únicamente al salario mínimo, y el 14,4% tanto al salario mínimo como a la inflación pasada ([ver recuadro](#)).

Gráfico 2. Comparación escenarios tasa de política monetaria (%).



Fuente: DAVIbank Economics.

de los ajustes. Al finalizar el año, la tasa real se mantendría muy por encima del nivel neutral, en un contexto marcado por riesgos fiscales y la necesidad de monitorear la reacción de las variables financieras.

Tasa de cambio: El mayor diferencial de tasas de interés frente a países avanzados y Colombia, junto con un significativo endeudamiento de la nación en moneda extranjera, haría que se reforzara una tasa de cambio en niveles inferiores a los 4.000 pesos por dólar. Sin embargo, los riesgos fiscales y una JDBR menos agresiva que el mercado podrían elevar las primas de riesgo. Aunque el déficit comercial ha aumentado, el flujo robusto de remesas mantiene una demanda equilibrada de dólares, favoreciendo estabilidad cambiaria. Se proyecta que la tasa de cambio fluctúe por debajo de los \$4.000 durante el año, para luego converger hacia niveles más cercanos al modelo macro-fundamental (Gráfico 3).

Recuadro: Canales de impacto del salario mínimo en Colombia.

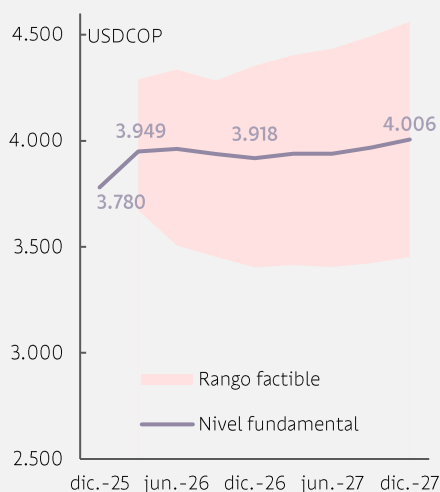
El pasado 29 de diciembre de 2025, el Gobierno decretó un aumento del 23,0% en el salario mínimo y del 24,5% en el auxilio de transporte para 2026, lo que representó un incremento nominal total del 23,2% y real del 18,1% (Gráfico R1). Por primera vez, este ajuste superó el rango negociado entre los gremios y los sindicatos, establecido entre el 7,2% y el 16%.

Dado que nunca se había visto un incremento de tal magnitud, resulta difícil anticipar el impacto con un alto grado de confianza. No obstante, en el más reciente informe de política monetaria, el Gerente Técnico del Banco de la República presentó algunas estimaciones: por cada punto porcentual de aumento del salario mínimo por encima de la regla técnica (inflación + productividad), la inflación total anual podría aumentar entre 8 y 15 puntos básicos. Esto implica un impacto inflacionario adicional de 1,3 a 2,5 puntos porcentuales, frente al escenario base del Banco de la República del 3,6% para diciembre de 2026. Dichas estimaciones están en línea con nuestro nuevo escenario en el que la inflación se aceleraría hasta el 6,3% lo que obligaría al BanRep a incrementar su tasa de interés hasta el 12,0% a cierre de 2026.

Impactos económicos de la decisión

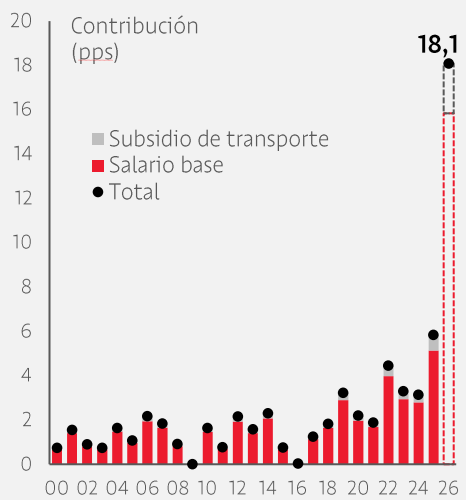
Impacto inmediato en los precios: Según el BanRep, alrededor del 60% de la canasta familiar que compone el IPC de Colombia está indexada tanto a la inflación del año anterior como al salario mínimo. Históricamente, la inflación de servicios ha mostrado una fuerte correlación con los aumentos salariales. Además, aproximadamente el 60% de la inflación anual se causa durante los primeros cuatro meses del año, lo que implica que el efecto sobre los precios sería casi inmediato.

Gráfico 3. Tasa de cambio nivel fundamental largo plazo vs. Rango factible.



Fuente: DAVIbank Economics.

Gráfico R1. Incremento real del salario mínimo y contribución por componente.



Fuente: DAVIbank Economics.

Reacción contractiva de la política monetaria: El BanRep se vería obligado a elevar las tasas de interés en respuesta al shock inmediato de precios y al deterioro de las expectativas de inflación. Para enero de 2026 esperamos un incremento entre 25 y 50pbs lo cual incrementaría el nivel de contracción (3,5% real promedio vs. 3,1% real neutral). Sin embargo, el efecto sobre la inflación podría tardar en materializarse debido a la mayor indexación. Este factor dificultaría que el banco central lograra una convergencia satisfactoria al rango meta.

Presión fiscal derivada del aumento de los gastos de funcionamiento: El Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025 había proyectado un aumento del 7,1% del salario mínimo. Según diversas fuentes, cada punto porcentual adicional podría tener un impacto fiscal de entre 300 mil y 600 mil millones de pesos, lo que implica necesidades fiscales adicionales de entre el 0,3% y el 0,5% del PIB en 2026 (alrededor de \$5,3 bn).

Rezago en la recuperación de sectores económicos clave: En Colombia, el precio máximo para la vivienda de interés social (VIS) y la vivienda prioritaria (VIP) se fija con base en el salario mínimo (135-150 salarios mínimos para la VIS y 90 salarios mínimos para la VIP). Por lo tanto, un aumento de esta magnitud encarece el acceso y reduce la demanda por lo que sectores como la construcción, que tienen fuertes encadenamientos productivos con el resto de la economía, se verían afectados, rezagando aún más el leve crecimiento en la construcción de 2,4% que se espera para todo 2026.

Mayores costos del crédito: Como respuesta a una instancia de política monetaria más contractiva, la recuperación del crédito se vería afectada debido al aumento de los costos en sectores que dependen en gran medida del financiamiento para sostener sus operaciones como lo son las actividades industriales. El consumo de los hogares, que ha sido un motor clave del crecimiento económico, también se vería afectado.

Impactos en la composición del empleo: El índice de Katz en Colombia, definido como la relación entre el salario mediano y el salario mínimo, se sitúa en el 100%, lo que indica una alta concentración salarial en torno al salario mínimo. Sectores clave como el inmobiliario, la manufactura, la construcción y el comercio tienen una gran proporción de trabajadores en este rango (33-40%), por lo que verían incrementos significativos en sus costos laborales.

Pronósticos Macroeconómicos DAVIbank Economics Colombia

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025pr	2026pr
Cuentas Nacionales								
Crecimiento real del PIB (anual %)	3,2	-7,2	10,8	7,3	0,7	1,6	2,8	2,9
Demanda Interna (a/a, %)	4,0	-7,5	13,4	10,3	-2,5	2,0	4,3	3,3
Consumo (a/a, %)	4,3	-4,2	13,8	9,0	0,6	1,4	4,1	3,8
Privado (a/a, %)	4,1	-5,0	14,7	10,8	0,4	1,6	3,6	3,9
Gobierno (a/a, %)	5,3	-0,8	9,8	1,0	1,6	0,7	6,5	3,6
Formación bruta de capital (a/a, %)	3,0	-20,7	11,6	16,0	-16,0	5,2	5,0	0,8
Exportaciones (a/a, %)	3,1	-22,5	14,6	12,5	3,1	2,5	1,2	1,5
Importaciones (a/a, %)	7,3	-20,1	26,7	24,0	-9,9	4,4	8,9	3,1
Mercado Laboral								
Desempleo (% , promedio)	10,9	16,7	13,8	11,2	10,2	10,2	9,2	9,8
Balanza de Pagos								
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14,1	-13,1	-20,0	-16,6	-8,2	-9,77	-12,91	-14,10
Exportaciones (USD\$, MM)	51,3	38,2	50,9	73,1	67,8	68,87	69,6	72,6
Importaciones (USD\$, MM)	65,5	51,3	70,9	89,6	76,0	78,63	82,54	86,6
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-15	-9	-18	-21,3	-9,7	-7,412	-10,05	-11,29
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,6	-3,4	-5,6	-6,2	-2,7	-1,8	-2,4	-2,5
Términos de Intercambio (a/a, %)	4,04	-12,62	20,74	5,94	-18,0	-0,7	-1,0	
Precios, tasas & Tasa de Cambio								
IPC (a/a, %, fin periodo)	3,80	1,61	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,34
IPC (a/a, %, promedio)	3,52	2,53	3,49	10,15	11,77	6,63	5,14	5,79
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3,45	1,03	3,44	9,99	10,33	5,60	5,11	7,06
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	3902	4405	3780	3918
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4254	4322	4153	4050	3924
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4,25	1,75	3,00	12	13,0	9,50	9,25	12,00
Indicadores Fiscales*								
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48,4	60,7	60,1	57,6	53,4	59,3	61,3	63,0
Balance primario del GNC (% del PIB)	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	-0,3	-2,4	-2,4	-1,4
Balance total del GNC (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-5,3	-4,3	-6,8	-7,1	-6,2

*Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025.

Fuente: DAVIbank Economics Colombia.

Aviso legal

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de DAVIbank, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes de información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
- Ni DAVIbank ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
- La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
- Este documento no constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.

®Marca registrada de Banco DAVIbank S.A., utilizada bajo licencia. Banco DAVIbank S.A. Establecimiento Bancario.