Recuadro 3: Choques macroeconómicos y pronósticos de 2025 - Informe de Política Monetaria, abril 2026

Descargar Tenga en cuenta
Los análisis y pronósticos incluidos en este informe son producidos por el equipo técnico del Banco. Es la base principal sobre la cual se realiza la recomendación de política monetaria a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) y por estas razones no refleja necesariamente la opinión de sus miembros.

Autores y/o editores Pulido-Pescador, José David González-Téllez, Cristian David Quesada-Paipa, Cristian Camilo Fecha de publicación Martes, 5 de mayo 2026
En 2025 la economía colombiana continuó el proceso de recuperación en su actividad económica, al registrar un crecimiento anual del 2,6 %, superior al 1,5 % observado en 2024. Por su parte, la inflación total anual ralentizó su convergencia a la meta, al cerrar 2025 en un 5,1 %, una cifra similar a la del cierre de 2024 (5,2 %). En el comportamiento de la inflación influyó una moderación en los ajustes anuales de los precios de los regulados y servicios, que se vio compensada con aumentos en la variación de los precios de alimentos y bienes.

Frente a lo proyectado en enero de 2025 por el equipo técnico del Banco de la República, el crecimiento económico estuvo en línea con lo esperado, pero con sorpresas mixtas por componentes. Por una parte, el consumo total mostró un crecimiento mayor de lo esperado, tanto en el segmento privado como en el público. Por otra parte, se registró un menor dinamismo en la formación bruta de capital respecto a lo previsto, principalmente por el menor desempeño de la inversión en vivienda y obras civiles. La inflación se ubicó al final de 2025 por encima de lo proyectado. Tanto la inflación básica (sin alimentos ni regulados: SAR) como las de alimentos y regulados resultaron superiores a las previstas por el equipo técnico durante 2025.

En este recuadro se utiliza uno de los modelos centrales de pronóstico (4GM) para analizar las sorpresas de los datos observados de la inflación y la estimación de la brecha del PIB en 2025 respecto al pronóstico del equipo técnico. El objetivo de este ejercicio es interpretar los errores de pronóstico, medidos como la diferencia entre los datos observados de las variables macroeconómicas a finales de 2025 y las correspondientes proyecciones elaboradas por el equipo técnico en enero del mismo año, a partir de los choques que, de acuerdo con la estructura del modelo, explicarían dichos errores. Este análisis es similar al descrito en De Castro Valderrama et al. (2021), y forma parte de la evaluación interna que realiza anualmente el equipo técnico sobre su proceso de pronóstico. A continuación, se presenta este ejercicio para las inflaciones total y la básica anuales, y posteriormente para la brecha del PIB.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/recuadro3-abril-2026