PAUL JOWL 21 / CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Situación económica de Colombia.

Informe de situación general para decisiones empresariales, mercados y sectores.

CORTE DE INFORMACIÓN 4 de octubre de 2026	**EDICIÓN** 01 · Octubre 2026
COBERTURA Colombia · visión nacional	**USO** Contexto, planeación y seguimiento

Entender empresas.
No personas.

PAUL JOWL 21 · Find the Pattern.

Actividad dinámica, consumo fuerte y condiciones financieras restrictivas.

Colombia llega al último trimestre con expansión en actividad, comercio y manufactura; la inflación y la tasa de interés mantienen un entorno exigente para márgenes, crédito e inversión.

La economía colombiana creció 2,9% en el primer semestre de 2026. El ISE registró 3,51% en junio; la manufactura y el comercio mostraron avance. La inflación anual de agosto fue 6,24% y la tasa de política vigente desde el 1 de octubre es 12,25%. El cierre de año combina crecimiento real con presión de costos y costo de capital elevado.

2,9%

PIB · PRIMER SEMESTRE 2026

Variación anual real. DANE.

ACTIVIDAD POSITIVA

6,24%

IPC · AGOSTO 2026

Inflación anual. DANE.

PRESIÓN DE COSTOS

8,1%

DESEMPLEO · JULIO 2026

Tasa nacional. DANE.

MERCADO LABORAL RESILIENTE

12,25%

TASA DE POLÍTICA · OCTUBRE 2026

Banco de la República.

FINANCIAMIENTO RESTRICTIVO

Corte: 4 de octubre de 2026. Las cifras mensuales, trimestrales y semestrales conservan su propia fecha de referencia.

Las encuestas mensuales confirman una expansión heterogénea.

El tablero integra el Indicador de Seguimiento a la Economía y las encuestas de manufactura, comercio y servicios. Su lectura permite separar el avance de ventas, producción y empleo.

ISE ACTIVIDAD ECONÓMICA	**+3,51%** Variación anual en junio de 2026.	La actividad agregada mantuvo una trayectoria de crecimiento de corto plazo.
EMMET MANUFACTURA	**+4,1%** Producción real; ventas reales +3,9%; empleo -1,1%. Junio de 2026.	24 de 39 actividades registraron variaciones positivas en producción.
EMC COMERCIO	**+14,7%** Ventas reales minoristas; +17,4% sin combustibles. Junio de 2026.	El personal ocupado aumentó 1,5% anual.
EMS SERVICIOS	**16 de 18** Subsectores con ingresos totales en variación positiva. Junio de 2026.	15 de 18 subsectores reportaron variación negativa en personal ocupado.

Lectura integrada

La demanda comercial es la señal más fuerte de la fotografía disponible. La manufactura acompaña el crecimiento, mientras el empleo sectorial se comporta de forma más débil. El resultado es una expansión con productividad, costos laborales y financiación como variables determinantes.

El crecimiento no es uniforme entre sectores ni regiones.

La cifra agregada de PIB se explica por canales de demanda distintos. Consumo, inversión, importaciones y concentración regional dibujan perfiles de riesgo y oportunidad diferentes.

Composición del entorno

- **Demanda interna:** el consumo se mantiene como soporte central de la actividad.
- **Inversión:** el costo de crédito limita los proyectos más sensibles al apalancamiento.
- **Importaciones:** crecieron por encima de las exportaciones en la lectura de PIB publicada por DANE.
- **Regiones:** seis economías departamentales concentran 67,3% del PIB nacional.

Implicaciones de mercado

Comercial	Financiera	Sectorial
Vender crecimiento no basta: convierta cada hipótesis en señales de demanda, ticket, frecuencia y cartera.	Actualice el presupuesto de intereses, inventarios y plazos de cobro con escenarios conservador, base y exigente.	Compare el desempeño propio con su sector, región y cadena de suministro antes de declarar una tendencia.

Dato base: el DANE reportó crecimiento de 2,9% para el primer semestre de 2026; sus series de cuentas nacionales permiten profundizar por actividad económica.

Inflación y costo de capital siguen condicionando el cierre de 2026.

IPC, IPP y tasa de interés muestran presiones distintas: el consumidor enfrenta inflación alta, mientras el IPP mensual se moderó en agosto. El financiamiento permanece restrictivo.

Inflación IPC	6,24% anual en agosto de 2026. La variación mensual fue 0,39% y la variación año corrido 5,35%.	Presión sobre consumo, salarios, contratos indexados y capital de trabajo.
Precios IPP	-0,33% mensual en agosto de 2026 para producción nacional.	Alivio mensual en costos de productor; no equivale a una caída general de costos acumulados.
Tasa de política	12,25% vigente desde el 1 de octubre de 2026.	Entorno restrictivo para deuda, refinanciación e inversión apalancada.

Lectura de margen

El avance de ventas convive con una tasa de interés elevada. Las empresas con ciclos de caja largos, deuda variable, inventario intensivo o insumos importados concentran la sensibilidad más alta.

Riesgo central: el crecimiento agregado no compensa por sí solo el encarecimiento financiero. La rentabilidad depende de la combinación entre precio, volumen, productividad y plazo de cobro.

El empleo agrega demanda, con diferencias entre actividad y contratación.

La tasa de desocupación nacional de julio de 2026 fue 8,1%, inferior a la del mismo mes de 2025. Las encuestas de manufactura y servicios muestran que el crecimiento de ingresos no siempre se traduce de manera equivalente en empleo.

MERCADO LABORAL

8,1%

Tasa de desocupación nacional, julio de 2026. Variación de -0,7 puntos porcentuales frente a julio de 2025.

CONCENTRACIÓN REGIONAL

67,3%

Participación conjunta de seis economías departamentales en el PIB de Colombia, según DANE.

Entorno fiscal

El Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026 reúne las proyecciones fiscales nacionales y sus supuestos de mediano plazo. Para el sector privado, el canal relevante es la relación entre demanda pública, tasas, confianza y regulación.

La lectura territorial requiere combinar actividad, empleo, tejido empresarial y gasto público. Una cifra nacional no describe por sí sola el comportamiento de un mercado específico.

Escenarios para el cierre del año: base, favorable y de presión.

Simulación PJ21 elaborada a partir de los últimos datos de actividad, precios, empleo y tasas disponibles al corte. No es una proyección oficial ni una recomendación de inversión.

INDICADOR	FAVORABLE	BASE PJ21	PRESIÓN
PIB real 2026	3,4% - 3,7%	**3,1% - 3,4%**	2,5% - 2,9%
Inflación IPC, dic. 2026	5,8% - 6,2%	**6,4% - 6,9%**	7,0% - 7,6%
TRM, fin de periodo	$3.850 - $4.050	**$4.050 - $4.250**	$4.250 - $4.500
Desempleo nacional, dic.	7,7% - 8,2%	**8,0% - 8,6%**	8,6% - 9,3%
Tasa de política, dic.	11,50% - 12,00%	**12,00% - 12,50%**	12,50% - 13,00%
ISE, promedio 2S 2026	3,5% - 4,2%	**2,8% - 3,6%**	1,5% - 2,7%
Producción manufacturera, 2S	4,0% - 5,5%	**2,5% - 4,0%**	0,0% - 2,4%

Supuestos del escenario base

Persistencia de la demanda interna, normalización parcial de los precios al productor, inflación anual por encima de la meta, condiciones financieras restrictivas y crecimiento positivo pero más moderado hacia el cierre. El dólar incorpora un rango y no un valor puntual debido a su sensibilidad a factores externos y fiscales.

Evidencia visible. Interpretación responsable.

PAUL JOWL 21 integra fuentes oficiales con fecha de corte y conserva la frecuencia de cada indicador. Las simulaciones se presentan como rangos, no como resultados observados.

Criterios de esta edición

- **Unidad de análisis:** economía, sectores, mercados, regiones y organizaciones. Este informe no perfila personas ni incorpora información personal.
- **Propósito:** contexto para investigación y toma de decisiones. No es recomendación de inversión, calificación crediticia ni sustituto de una due diligence.
- **Actualización:** mensual para precios y empleo; trimestral para PIB; anual o cuando se publique para el marco fiscal.

Fuentes oficiales consultadas

DANE - Producto Interno Bruto. PIB, información técnica y cuentas nacionales trimestrales. Último dato usado: primer semestre de 2026. https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica

DANE - ISE, EMMET, EMC, EMS, IPC, IPP y mercado laboral. Actividad de corto plazo, manufactura, comercio, servicios, precios y empleo. https://www.dane.gov.co/

Banco de la República - Política monetaria y Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos. Tasa vigente, expectativas y lectura macroeconómica. https://www.banrep.gov.co/es/resultados-mensuales-expectativas-analistas-economicos

Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026. https://www.minhacienda.gov.co/politica-fiscal/documentos-planeacion-financiera/marco-fiscal-mediano-plazo

DANE - PIB por departamento. Estructura y concentración regional. https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-departamentales

PAUL JOWL 21 · Inteligencia empresarial para entender empresas, sectores y mercados.