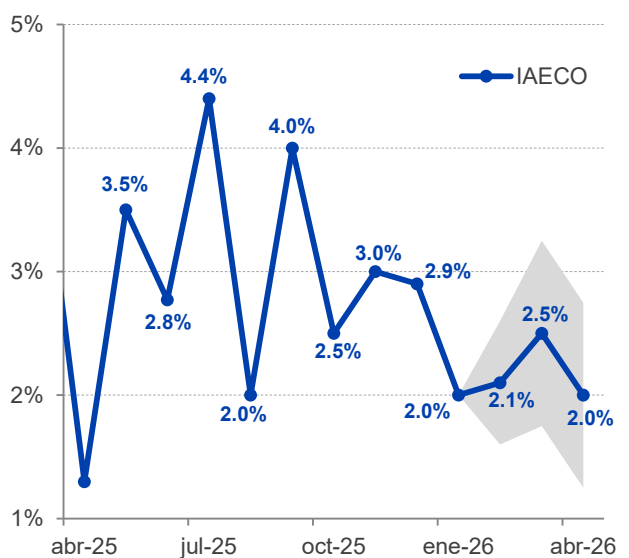


La economía colombiana habría marcado un avance de 2.1% en el primer trimestre. Agro, minería, construcción e industria con grandes retos.

Indicador de actividad económica para Colombia - IAECO* (Var.% anual)



	feb-25	ene-26	feb-26	
IAECO	1.8%	2.0%	2.1%	▲
Promedio 3 meses	2.7%	2.6%	2.3%	▼

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Actividad	▶	▼

CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

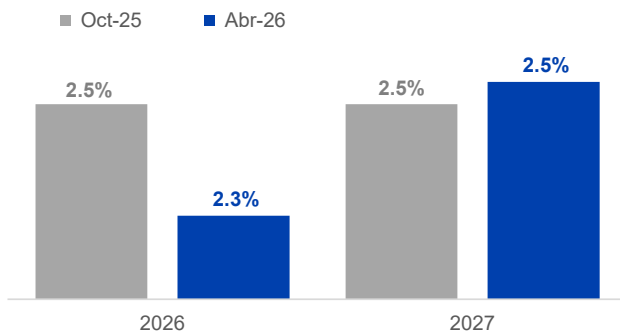
Pronóstico PIB

	2026	2027
PIB	2.4%	2.1%

- El desempeño del sector primario (agricultura y minería) y el secundario (industria y construcción) explicaron, en su mayoría, el débil registro de crecimiento del primer trimestre.
- En el agro, si bien la producción de alimentos perecederos (frutas, tubérculos, raíces, plátanos, verduras, hortalizas y otros) siguió en terreno de expansión anual, la producción de café alcanzó su nivel más bajo en 13 años en el primer trimestre. A futuro, el alto precio de los fertilizantes y la llegada del fenómeno de El Niño afectarían al sector.
- En el sector minero-energético, la producción de petróleo y gas marcaron en febrero su nivel más bajo para un segundo mes del año desde 2009, dejando claro que el sector siguió débil en el arranque de 2026.
- Pasando a la rama secundaria, en especial la construcción, la iniciación de construcción de viviendas nuevas en el país marcó en el primer trimestre su punto más bajo desde el inicio de la serie en 2010. El escenario de debilidad del sector edificador se intensifica por las mayores tasas de interés, precios de vivienda e incertidumbre local.
- En tanto, la industria acumuló en el primer bimestre un avance de apenas 0.5%, donde rubros de la agroindustria como la trilla de café, el cacao, azúcar, panadería, arroz y aceites muestran una contracción frente a 2025. El sector encontró soporte en el desempeño del sector automotriz, en especial de las motos, así como de algunos bienes durables como muebles, vestuario y electrónicos.
- Es así como el Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) anticipa un crecimiento de apenas 2.1% en febrero. Estimando un avance de 2.5% en marzo, el crecimiento económico del primer trimestre del año habría rondado el 2.1%, siendo el sector de servicios, en especial la administración pública, el principal impulsor.

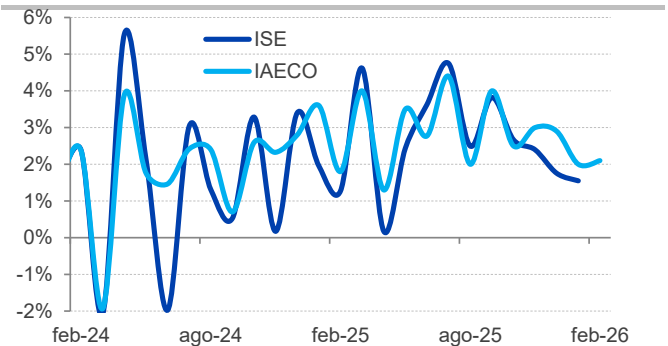
* IAECO: indicador estimado por Investigaciones Económicas Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.

Proyección crecimiento FMI (%)



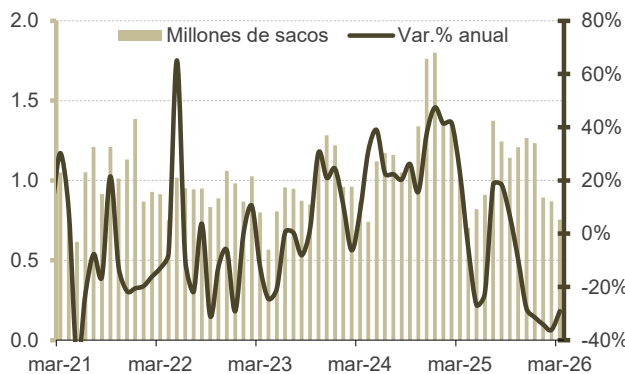
- En medio de la revisión al alza en inflación y tasas en Colombia, el FMI ajustó a la baja su proyección de crecimiento para 2026 hasta 2.3%. Además del impacto de una política monetaria restrictiva, la incertidumbre electoral jugaría en contra de la dinámica de inversión y, consigo, de la actividad como un todo.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



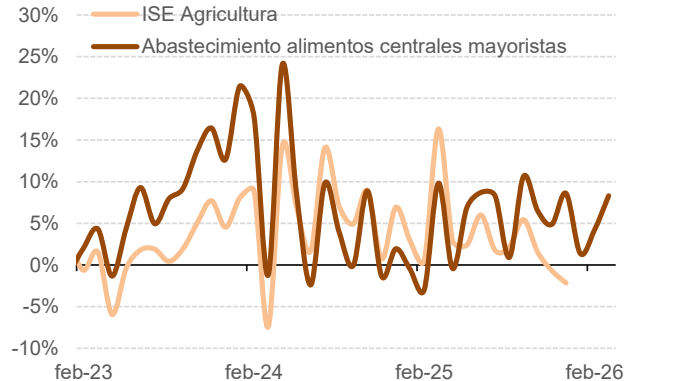
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) anticipa un avance de la actividad de 2.1% anual en febrero, marcando una leve mejora frente al resultado de enero, dado el mejor dinamismo de la industria y el comercio en el segundo mes del año, así como del mayor gasto público y contratación del Estado.

Producción de café (Millones de sacos, Var.% anual)



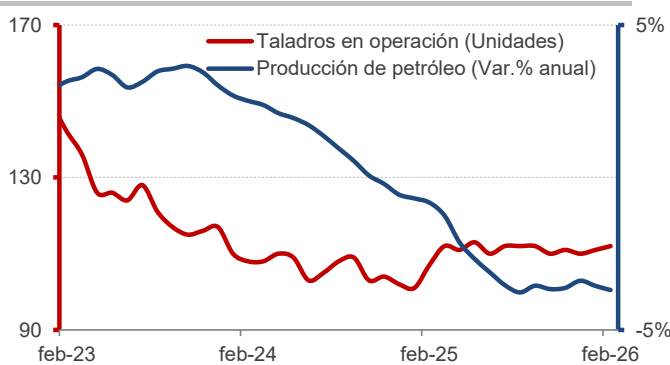
- En el primer trimestre se produjeron 2.5 millones de sacos de café, siendo el nivel más bajo desde 2013. Según la Federación de Nacional de Cafeteros, esto ha sido resultado del efecto rezagado de las mayores lluvias del año anterior que afectaron los cafetales.

Abastecimiento alimentos vs. ISE Agro (Var.% anual)



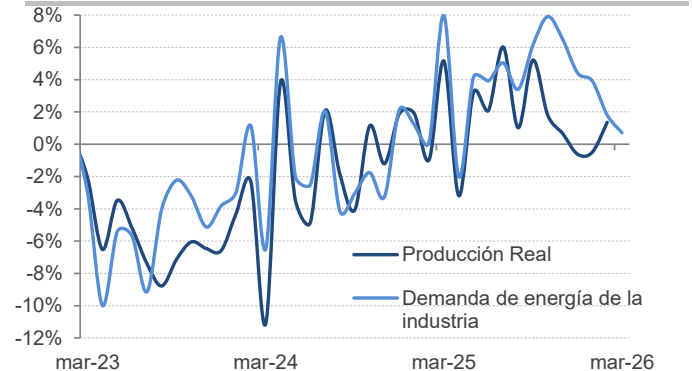
- El abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas registró un ascenso anual de +4.6% entre enero y marzo. Al inicio de año, el crecimiento fue impulsado por la mayor producción de alimentos perecederos como verduras, frutas, hortalizas, tubérculos, raíces y plátanos.

Producción Petróleo vs. Taladros (Var.% anual, número)



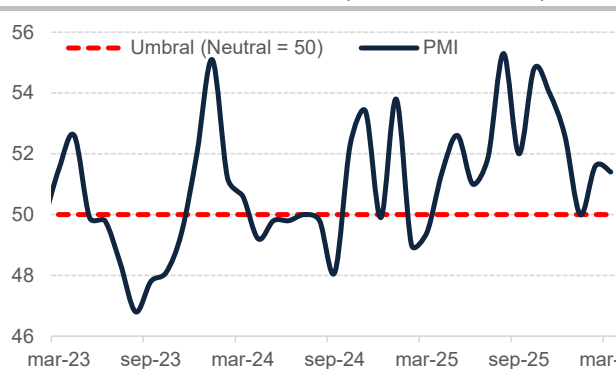
- En febrero, la producción de petróleo se ubicó en 734.9 mil barriles por día, -1.5% menos que en enero y -2.7% menos que el registro doce meses atrás. No obstante, los taladros petroleros pasaron de 111 en enero a 112 en febrero, máximo desde septiembre de 2025.

Producción industria vs. Energía (Var.% anual)



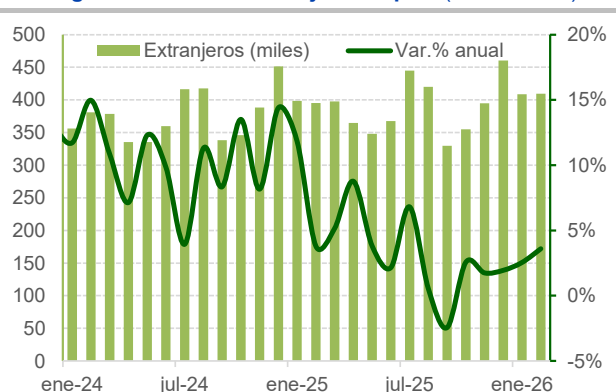
- Mientras que la industria volvió a terreno positivo en febrero al exhibir una expansión anual de +1.4%, la demanda de energía no regulada, indicador clave del sector, siguió con la tendencia de moderación en marzo al mostrar un avance de +0.7%, mínimo de 11 meses.

Índice PMI Manufacturero (Balance neutral=50)



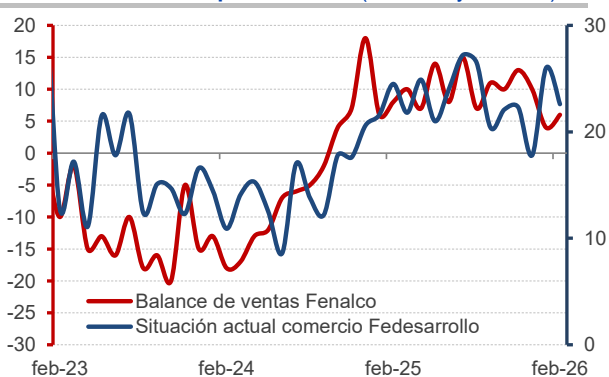
- Pese a completar un año en terreno de expansión, el PMI muestra que el sector presenta retos. En marzo, la rama recortó empleos por tercer mes, vio el mayor deterioro del desempeño de los proveedores en 3 meses y la inflación de bienes producidos marcó un máximo desde 2022.

Llegada de turistas extranjeros al país (Var.% anual)



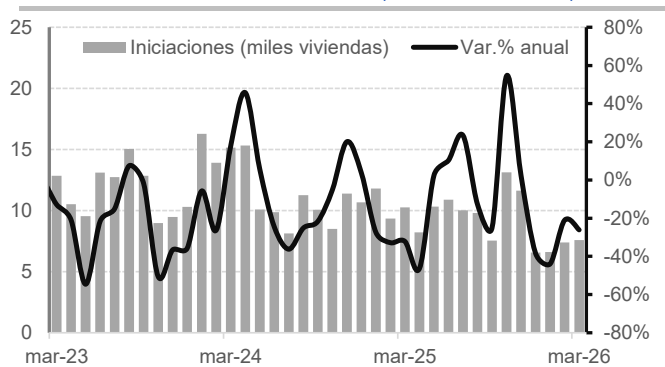
- En febrero, 410 mil extranjeros ingresaron al país a hacer turismo, +3.6% más que la cifra observada un año atrás. Incorporando que en 2025 la entrada de extranjeros a hacer turismo en Colombia rondó 4.7 M, es probable que en 2026 supere los 4.9 M.

Ventas del comercio por encuesta (dif anual y balance)



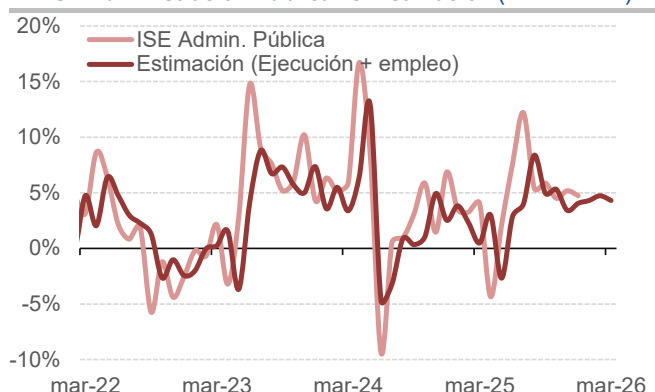
- En febrero, las encuestas de Fenalco y Fedesarrollo a los comerciantes anticipaban un rebote del comercio en el segundo mes del año. Acá, es de destacar que el único rubro con caída anual en sus ventas es el de combustibles por sus altos precios.

Iniciaciones de vivienda (Miles, Var.% anual)



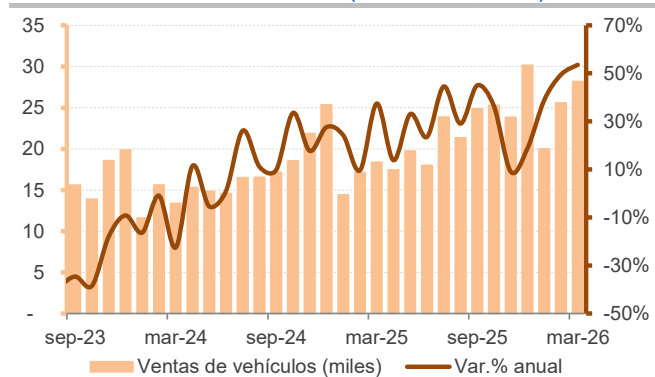
- En el primer trimestre de 2026 se registró la iniciación de la construcción de 24.8 mil viviendas nuevas, la cifra más baja para un primer trimestre en la historia del país. A la espera de altas tasas de interés e incertidumbre electoral, no se anticipa una mejora del sector edificador.

ISE Administración Pública vs. Estimación (Var.% anual)



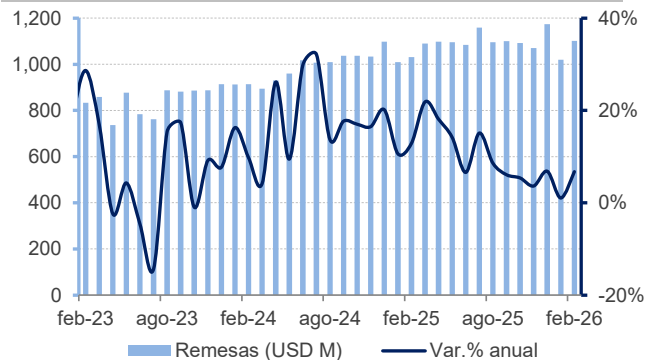
- Con corte a marzo, la ejecución presupuestal marcó un máximo desde 2017, sugiriendo que el impacto del gasto público sobre la actividad se ha mantenido a inicio de 2026. Esto también se evidencia en las cifras de empleo donde el sector público es el de mayor aumento anual.

Ventas de vehículos (Var.% anual, miles)



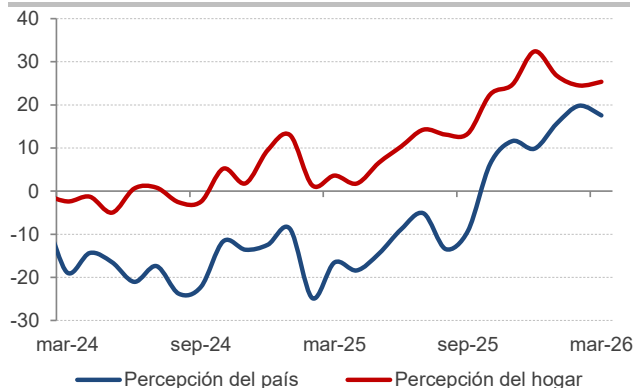
- En el arranque de 2026 la venta de vehículos siguió al alza. En marzo, mientras se vendieron 28.1 mil carros nuevos, un 53% más que en 2025, la venta de motos nuevas fue de 121.5 mil, un máximo histórico. Así, la disposición de compra de bienes durables se mantiene.

Remesas de los trabajadores (USD M, Var.% anual)



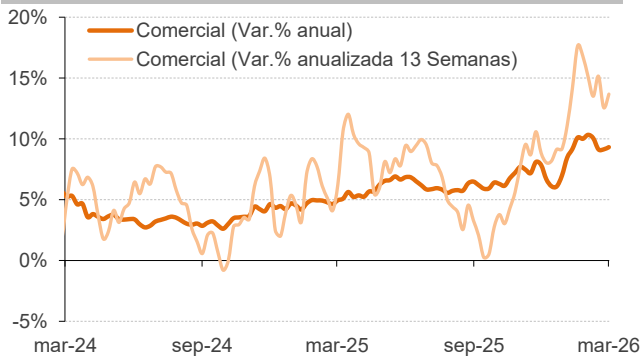
- Si bien las remesas sumaron USD1,101 M en febrero, +6.7% más que un año atrás, la caída de la tasa de cambio, que pasó de un promedio de \$4,131 a \$3,672 entre febrero de 2025 y 2026, llevó a que las remesas en pesos sumaran \$4.0 B, -5.1% menos que en 2025.

Confianza del consumidor por componentes (Balance)



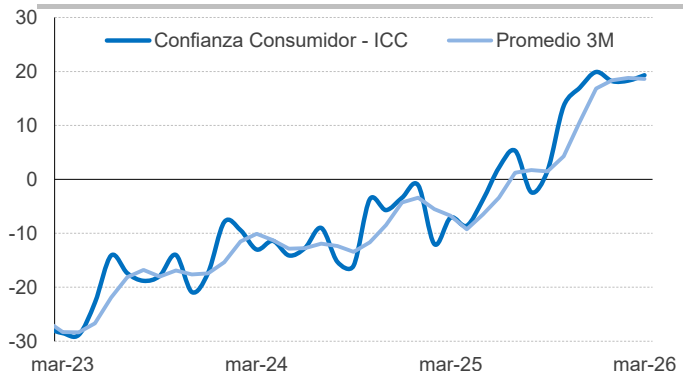
- Los consumidores esperan que a su hogar le vaya mejor en el próximo año, pero no son tan optimistas con el futuro económico del país. Esto es crucial pues en el dato de marzo incorpora los resultados de las elecciones al Congreso y las consultas.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



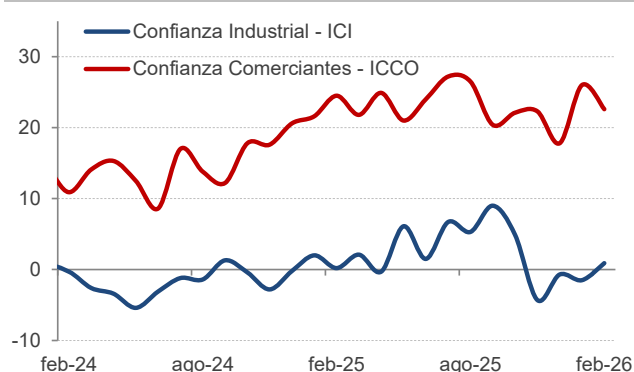
- A la espera de las elecciones de 2026, pero incorporando el menor costo de importar maquinaria por la revaluación, los empresarios mantienen una demanda de crédito modesta, que crece 9% nominal. El crédito sigue usándose para suplir las necesidades justas de inversión, no más.

Confianza del consumidor (Balance)



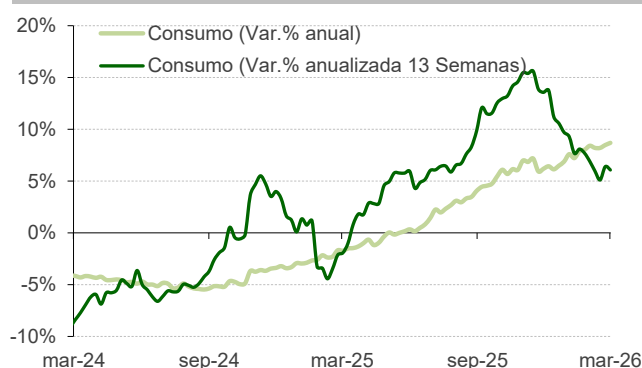
- La confianza al consumidor mostró un repunte mensual en marzo de +1pp hasta 19.3%, estabilizándose en máximos de 12 años. La mejora mensual se justificó exclusivamente por el rubro de condiciones económicas por la mayor disposición de compra de bienes durables de los hogares.

Confianza empresarial (Balance)



- En febrero, la confianza empresarial mostró señales mixtas ya que, mientras la de los industriales gozó de un avance hasta volver a terreno positivo después de 3 meses negativos, la de los comerciantes mostró un leve retroceso por menores expectativas de venta.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- La cartera de consumo ha visto una moderación en su ritmo de avance desde finales del año anterior, impactado por las mayores tasas. La expansión anual se ha estabilizado sobre el +5% nominal, confirmando unos hogares poco apalancados en el crédito formal.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).