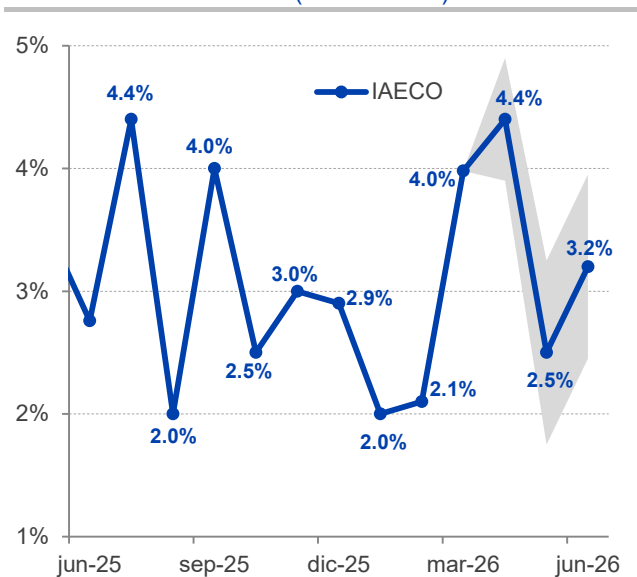


## Economía colombiana habría acelerado su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre con una expansión superior a 3%. Demanda interna se mantiene sólida.

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



	abr-25	mar-26	abr-26	
<b>IAECO</b>	1.3%	4.0%	4.4%	▲
Promedio 3 meses	2.4%	2.7%	3.5%	▲

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

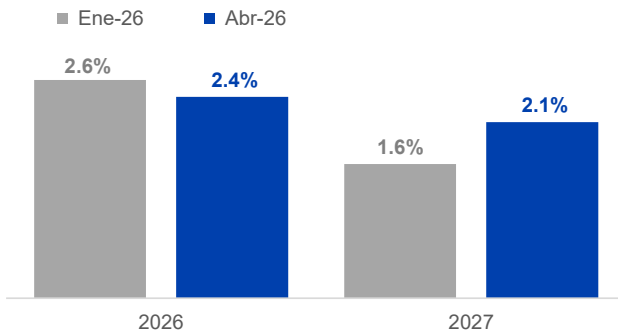
### Pronóstico PIB

	2026	2027
PIB	2.4%	2.1%

- La boyante demanda interna y el efecto de baja base de comparación habrían permitido que la actividad nacional, en el arranque del segundo trimestre, gozara de un avance anual superior al 4%, un máximo desde julio de 2025.
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima que el ritmo de expansión de la economía habría sido de 4.4% en abril.
- Es más, estimaciones preliminares de crecimiento económico del segundo trimestre obtenidas del IAECO anticipan un avance anual superior al 3% que, de darse, estaría por encima del 2.2% visto a inicio de año.
- Gran parte de este mejor dinamismo se soportó en el buen desempeño de la demanda interna. El gasto privado habría seguido al alza haciéndose palpable en los buenos resultados que mostró el comercio, que creció a ritmos de doble dígito; de la industria, que consolida cada vez más el cambio de tendencia; y de los servicios que, pese a moderar, se mantienen en terreno de expansión, en especial los de salud, comida fuera del hogar, turismo y transporte, éste último influenciado por el alto flujo de las importaciones y la mayor comercialización de bienes al interior del país.
- Eso sí, el gasto público siguió impulsando en la medida que la ejecución presupuestal se aceleró y la nómina del sector público siguió en aumento. Esto, pese al débil momento que atraviesa el recaudo de impuestos.
- Así, los rubros con mayor rezago seguirían siendo los relacionados con la inversión, como la construcción, y con las exportaciones tradicionales, como la minería. A la espera de los resultados electorales y su impacto en la inversión y el gasto, IE mantiene su proyección de crecimiento para 2026 y 2027, si bien reconoce un sesgo al alza.

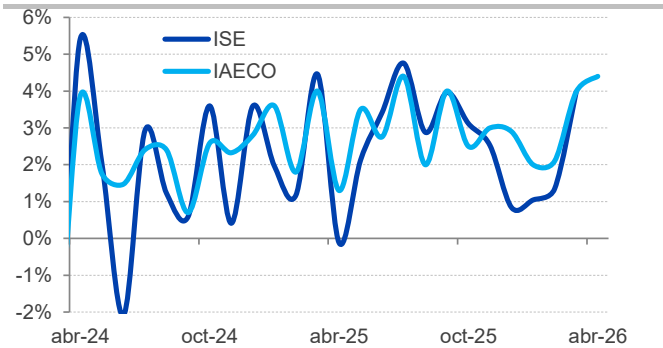
\* IAECO: indicador estimado por Investigaciones Económicas Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.

**Proyección crecimiento staff del BR (%)**



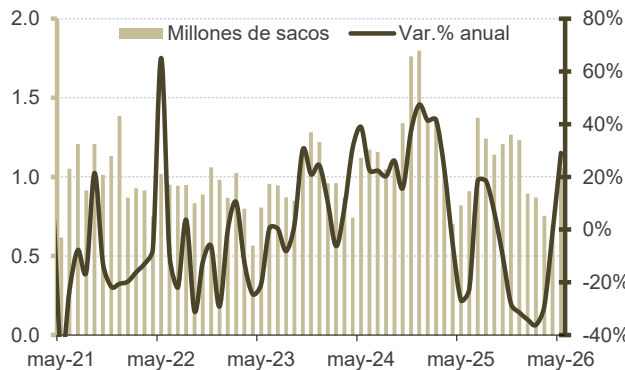
- En su Informe de Política Monetaria, el Banco de la República (BR) revisó a la baja su proyección de crecimiento de 2026 y al alza la de 2027. Esto, como resultado de un sólido gasto de los hogares y del Estado que dan soporte a la economía en 2026 y se lo seguirían dando en 2027, en un contexto de mayor confianza.

**ISE vs. IAECO (Var. % anual)**



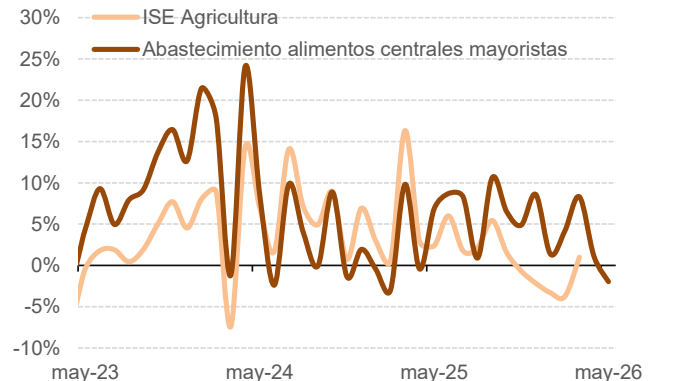
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) anticipa un avance de la actividad de 4.4% anual en abril, por encima del 4.0% observado en marzo, en medio del mayor gasto de los hogares por bienes y servicios en un año caracterizado por la celebración de eventos deportivos y el desarrollo de las elecciones locales.

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



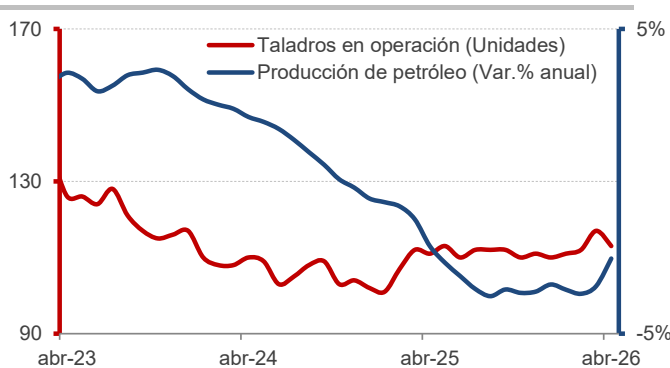
- Tras siete meses en terreno de contracción anual, en mayo, la producción de café mostró una expansión año a año de 29%, hasta alcanzar una cifra de 1.06 millones de sacos. Aun así, el gerente de la FNC destacó que el efecto de las lluvias sigue afectando los cultivos.

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



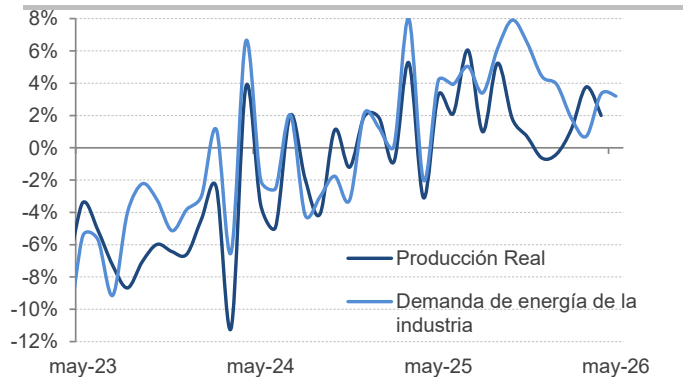
- El abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas registró su primer declive anual en un año, con una contracción de -2.0% en mayo. La caída se explicó por frutas, tubérculos, raíces y plátanos mientras que en verduras y hortalizas se observó un avance.

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



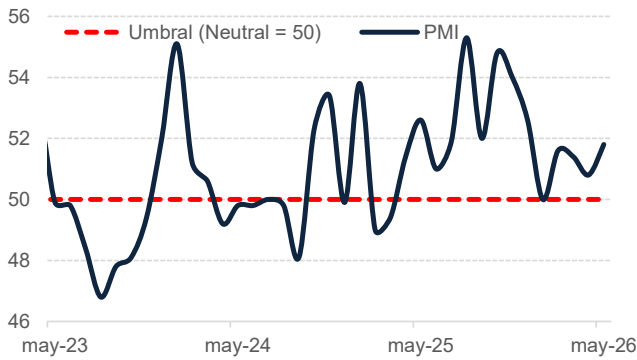
- En abril, la producción de petróleo se ubicó en 723.9 mil barriles por día, -2.2% menos que en marzo y +1.4% más que el registro doce meses atrás. En tanto, los taladros petroleros pasaron de 117 en marzo a 113 en abril, sugiriendo una reactivación por los mayores precios.

**Producción industria vs. Energía (Var. % anual)**



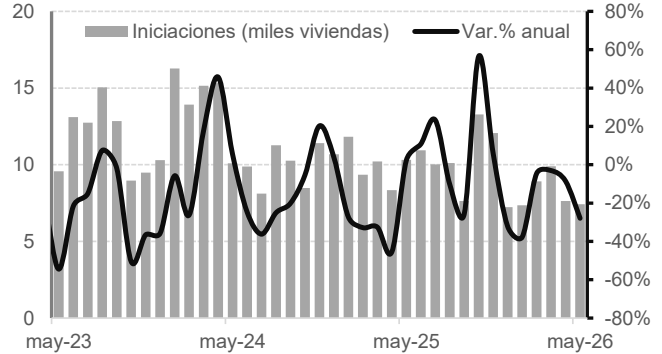
- La demanda de energía no regulada, pasó de registrar una expansión anual de 2.1% en el primer trimestre a 3.3% en el segundo, sugiriendo una aceleración en la actividad productiva de la industria, en medio de la mayor demanda de los hogares por bienes.

**Índice PMI Manufacturero (Balance neutral=50)**



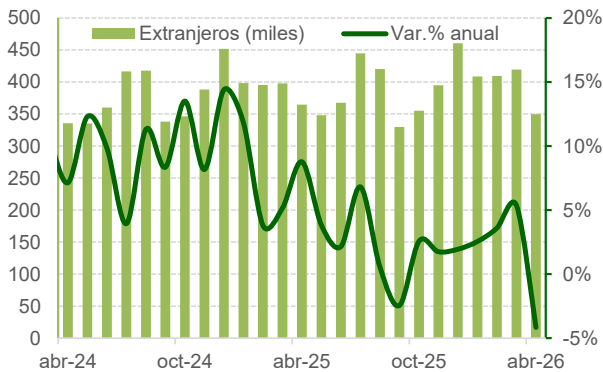
- El PMI Manufacturero completó 14 meses en terreno de expansión. Si bien la producción siguió creciendo, por la alta demanda, el costo de los insumos repuntó al ritmo más alto desde marzo de 2023, llevando a que la presión en los precios de venta permanezca en niveles elevados.

**Iniciaciones de vivienda (Miles, Var. % anual)**



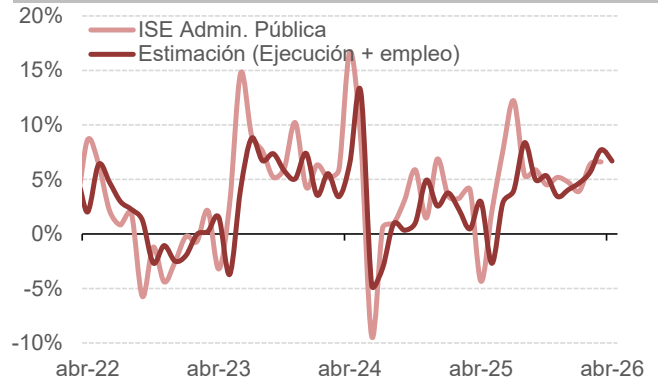
- En mayo, se inició la construcción de 7.4 mil viviendas nuevas en el país, -28% menos que un año atrás. En lo corrido de 2026, la caída es de -16%, dejando claro el deterioro, en un contexto de elevada incertidumbre, altas tasas de interés y mayor presión en los costos.

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



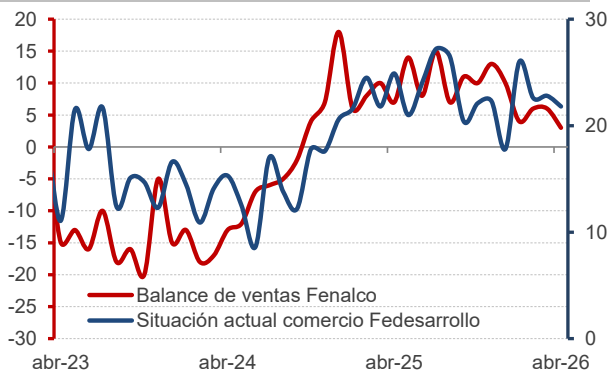
- Con corte a abril, 1.6 millones de extranjeros ingresaron al país a hacer turismo, solo +2.0% más que un año atrás. Incorporando que en 2025 la entrada de extranjeros a hacer turismo en Colombia rondó 4.7 M, es probable que en 2026 supere 4.8 M.

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



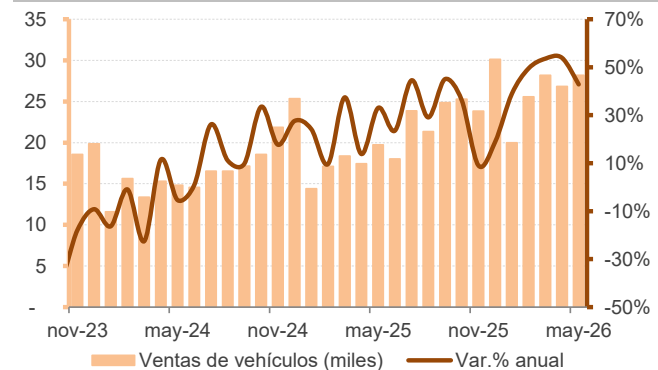
- En abril, la ejecución del PGN sin deuda de la Nación se moderó, toda vez que pasó de alcanzar un máximo desde 2022 en marzo, a serlo solo desde 2024 en abril. Lo anterior se explicaría por la Ley de Garantías y el fin de la elecciones al Congreso y Consultas.

**Ventas del comercio por encuesta (dif anual y balance)**



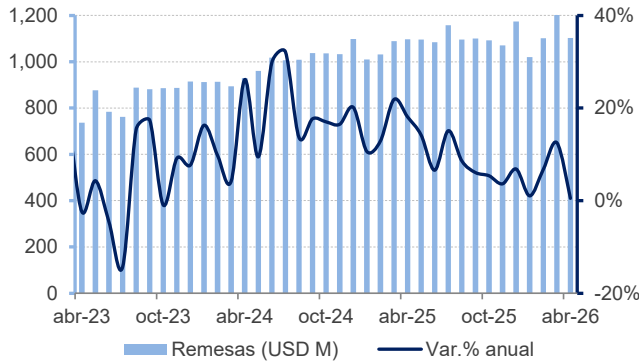
- En abril, a diferencia de lo anticipado por las encuestas de Fenalco y Fedesarrollo, el DANE reveló un repunte del comercio, soportado en la alta demanda de los hogares por electrodomésticos, previo a los eventos deportivos del año, así como vehículos y otros artículos.

**Ventas de vehículos (Var. % anual, miles)**



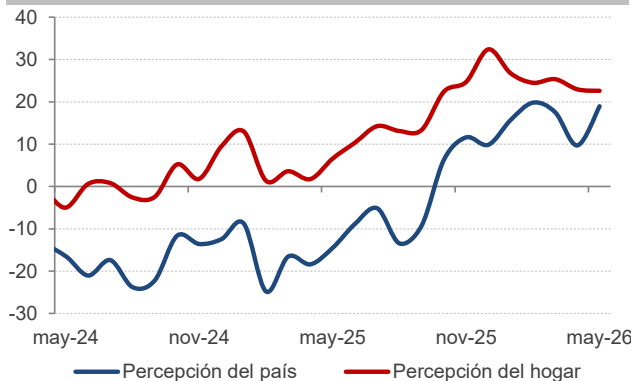
- En mayo, se registró la venta de 28.1 mil vehículos nuevos, +43% más que un año atrás. En tanto, se evidenciaron ventas de 113.6 mil motos nuevas, +24% más que en mayo de 2025, mostrando que los hogares mantienen elevado su interés por medios de transporte.

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



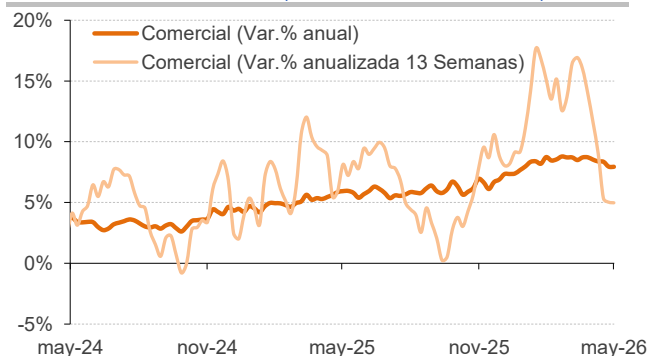
- Si bien las remesas sumaron USD1,102 M en abril, +0.5% más que un año atrás, la caída de la tasa de cambio, que pasó de un promedio de \$4,273 a \$3,613 entre abril de 2025 y 2026, llevó las remesas en pesos a \$3.9 B, -15% menos que en 2025, la mayor caída desde 2023.

**Confianza del consumidor por componentes (Balance)**



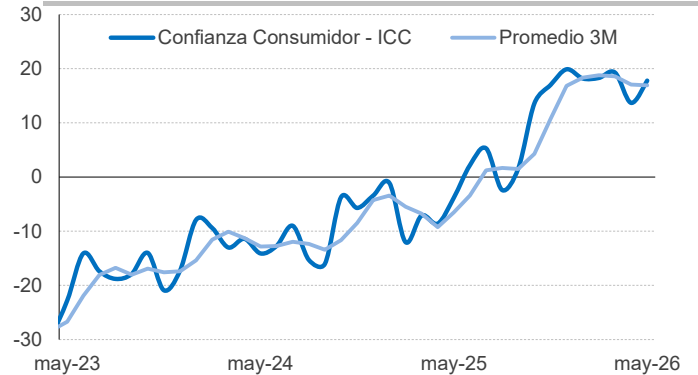
- Los consumidores esperan que al país le vaya mejor en el próximo año, pero no son tan optimistas con el futuro de su hogar. Esto en medio de una contienda electoral donde ambas vertientes políticas cuentan con sólidas bases. La definición de junio será trascendental.

**Cartera comercial (Var. % anual, 13 semanas)**



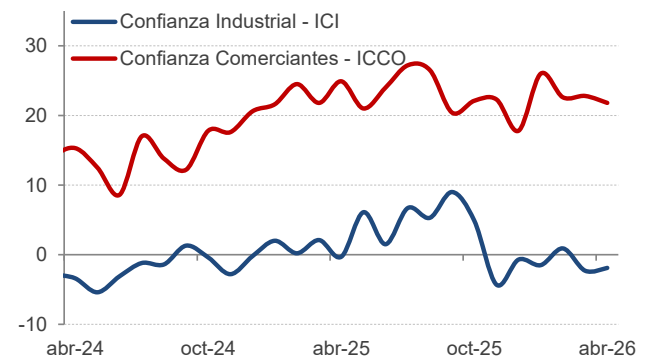
- A la espera de las elecciones de 2026, pero incorporando el menor costo de importar maquinaria por la revaluación, los empresarios mantienen una demanda de crédito modesta, que crece 8% nominal. El crédito sigue usándose para suplir las necesidades justas de inversión, no más.

**Confianza del consumidor (Balance)**



- La confianza del consumidor aumentó +3.9pp en mayo a 17.8%. La mejora mensual se justificó en el rubro de expectativas, en medio de la temporada electoral donde, de forma llamativa, por primera vez desde diciembre de 2021, la confianza del estrato alto se ubicó en terreno positivo.

**Confianza empresarial (Balance)**



- Con un consumo de bienes de los hogares sólido, por mayor poder de compra ante la baja inflación de bienes, el comercio ha crecido. No obstante, la mayor preferencia de los hogares por bienes importados y las afectaciones en agroindustria hacen que la mejora de la manufactura sea limitada.

**Cartera consumo (Var. % anual, 13 semanas)**



- En medio del auge del gasto de los hogares por bienes durables y electrónicos de cara a los eventos deportivos del año, la cartera de consumo ha visto una aceleración hasta una tasa de crecimiento anual de 8% nominal, máximo desde finales de 2022 e inicios de 2023.

**Nuestro Equipo:**

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez3@bancodebogotá.com.co">cperez3@bancodebogotá.com.co</a>
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	<a href="mailto:fchaves@bancodebogotá.com.co">fchaves@bancodebogotá.com.co</a>
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	<a href="mailto:droja48@bancodebogotá.com.co">droja48@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	<a href="mailto:cgomez@bancodebogotá.com.co">cgomez@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Jiménez	Practicante	<a href="mailto:cjime30@bancodebogotá.com.co">cjime30@bancodebogotá.com.co</a>

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:**  
**[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto: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](#).