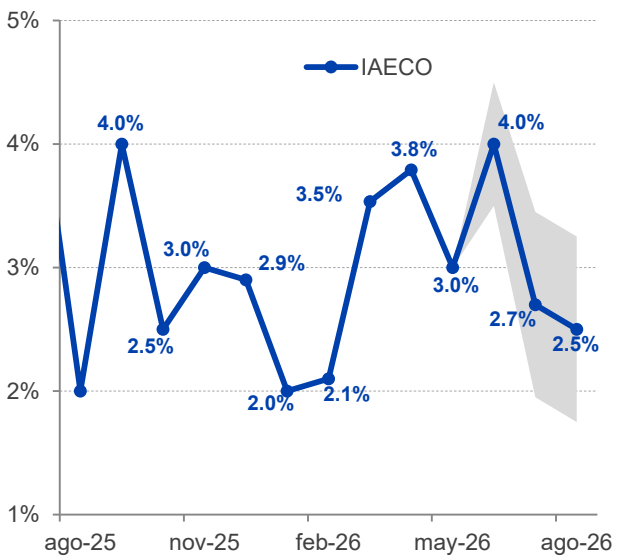


Crecimiento económico habría sido de 3.5% en segundo trimestre. Para cierre de año, actividad moderaría por agotamiento del gasto privado, público y el terremoto.

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



	jun-25	may-26	jun-26	
IAECO	2.4%	3.0%	4.0%	▲
Promedio 3 meses	2.4%	3.4%	3.6%	▲

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

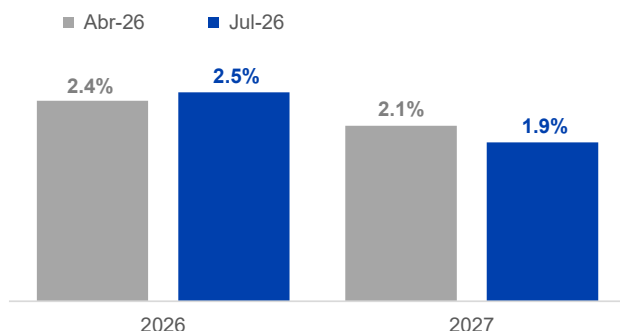
Pronóstico PIB		
	2026	2027
PIB	2.4%	2.1%

- En junio, la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ habría mantenido la actividad nacional en niveles importantes, dado el elevado gasto de los hogares. Sectores como el comercio, la industria, los servicios de comida, entretenimiento, apuestas en línea, vestuario y bares, gozaron de un gran dinamismo por este evento deportivo.
- Además, en junio, el alto incremento salarial de 2026, llevó a un aumento de los ingresos derivados de las primas laborales que, en un contexto de baja inflación de bienes por la revaluación del peso, elevó de forma importante la demanda de los hogares por equipos electrónicos.
- Con este panorama, el Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima que el ritmo de expansión de la economía fue de 4.0% en junio. De materializarse, el crecimiento económico del segundo trimestre habría rondado 3.5%, un máximo reciente.
- Si bien esto es positivo, IE mantiene su lectura bajista en actividad para el cierre de 2026. Por un lado, la menor disposición de compra de bienes por parte de los hogares en julio, obtenida del informe de confianza al consumidor de Fedesarrollo, sugiere un agotamiento del gasto privado en bienes tras varios meses marcando máximos.
- En tanto, la entrada de extranjeros a hacer turismo en el país marcó en junio tres meses seguidos con contracciones anuales, en medio de la revaluación del peso y su impacto en el costo de hacer turismo en el país.
- A su vez, el gasto público ha visto una moderación desde julio por cuenta de la finalización de las elecciones locales y la ralentización de la ejecución presupuestal por el proceso inercial de cambio de Gobierno.
- Finalmente, sectores clave como petróleo, construcción, minería y agricultura, muestran señales de debilidad. Al sumar el terremoto, que tendría un impacto inicial negativo, se anticipa una moderación del crecimiento durante el segundo semestre del año.

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

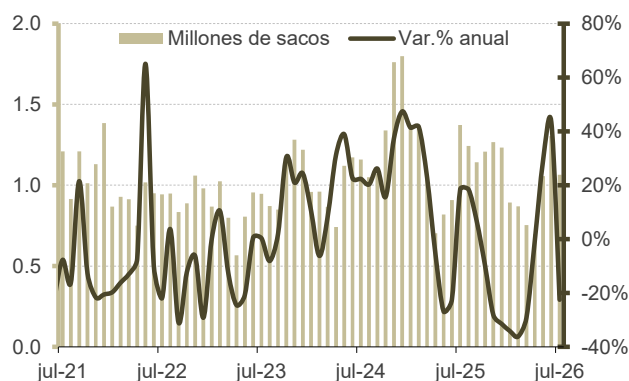
Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

Proyección crecimiento Banco de la República (%)



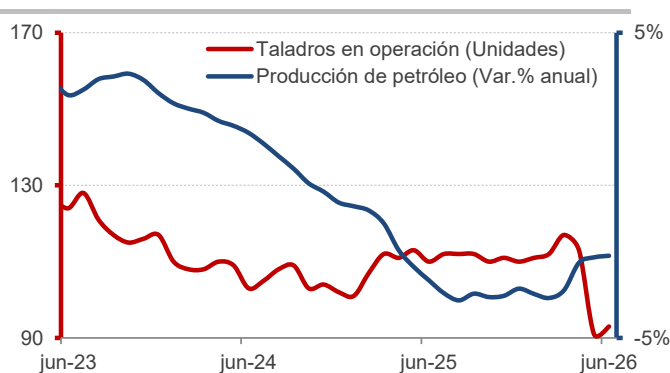
- En su Informe de Política Monetaria, el equipo técnico del Banco de la República (BR) revisó a la proyección de crecimiento para 2027 hasta 1.9%, siendo una de las visiones más bajas entre analistas. El menor avance de la economía se explicaría por el efecto de las altas tasas de interés y el ajuste fiscal en la demanda interna.

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



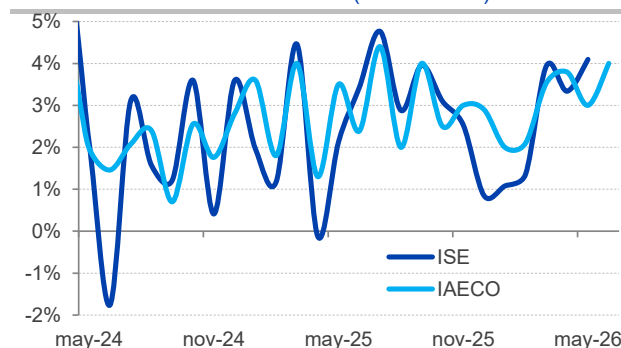
- En el julio mes se produjeron 1.0 millón de sacos de café, 23% menos que en 2025. Esto, previo al terremoto que afectaría la producción de café en Risaralda, Valle del Cauca, Caldas, Antioquia y Chocó. De hecho, la llegada del fenómeno de El Niño también amenaza el sector.

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



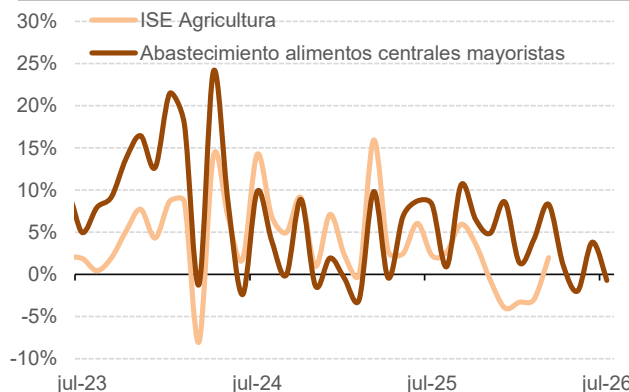
- En junio, la producción de petróleo se ubicó en 712.8 mil barriles por día, mínimo desde 2009 al excluir la pandemia. En tanto, los taladros petroleros pasaron de 91 en mayo a 93 en junio, niveles históricamente bajos, en medio de bloqueos presentados en el Meta y Putumayo.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



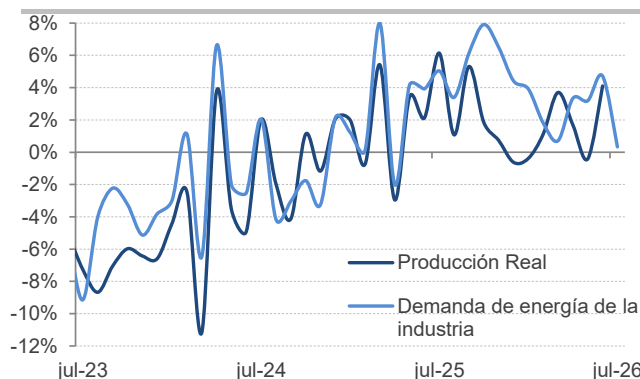
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) anticipa un avance de la actividad de 4.0% anual en junio, en medio del repunte de la demanda interna por la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ y las demás festividades del país que impulsaron la demanda por bienes y servicios de parte de los hogares.

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



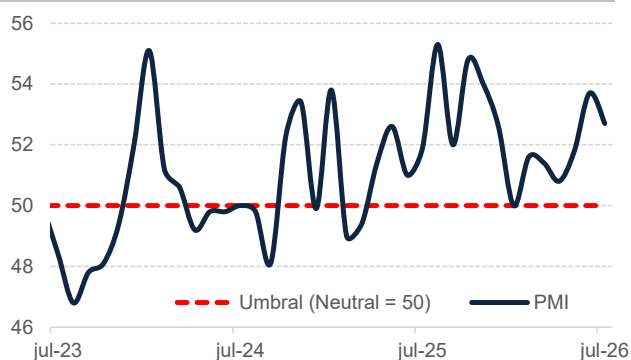
- En julio, el abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas cayó -0.7% anual, con señales mixtas. Mientras la producción de frutas, tubérculos, raíces y plátanos se contrajo, verduras y hortalizas aumentó. Panorama retador si se suma la afectación del terremoto.

Producción industria vs. Energía (Var.% anual)



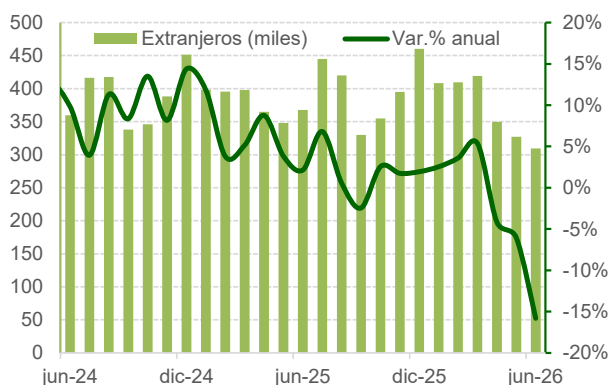
- La demanda de energía no regulada, un indicador líder de la industria, registró en julio un avance anual de 0.3%, su expansión más baja en año y medio. Así, la industria habría perdido tracción en julio por los menores días laborales y la menor demanda por bienes nacionales.

Índice PMI Manufacturero (Balance neutral=50)



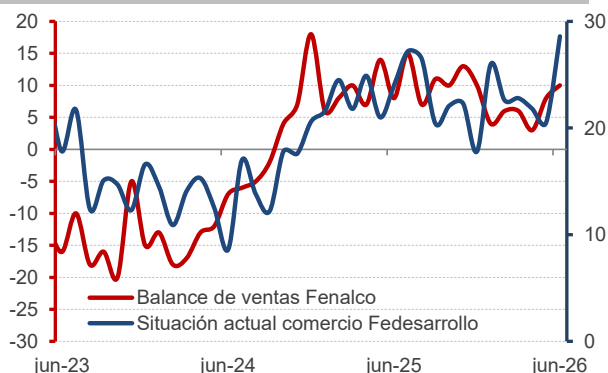
- Índice PMI Manufacturero se ubicó en 52.7 puntos en julio, ligeramente por debajo del balance visto en junio. Según la encuesta, la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ benefició el volumen de pedidos. Los encuestados reportaron menores presiones inflacionarias en insumos.

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



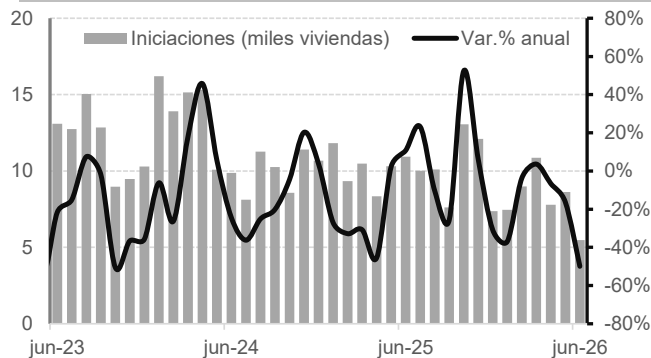
- En junio, 309 mil extranjeros ingresaron al país a hacer turismo, 16% menos el año previo, siendo la mayor caída desde la pandemia. De hecho, fue la tercera caída anual seguida. Puede que la revaluación del peso esté afectando al turismo.

Ventas del comercio por encuesta (dif anual y balance)



- En junio, las encuestas anticipaban una aceleración del comercio en medio de la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ que estimuló la venta de bebidas, prendas de vestir y equipos electrónicos. Será importante ver la magnitud de la moderación en julio.

Iniciaciones de vivienda (Miles, Var.% anual)



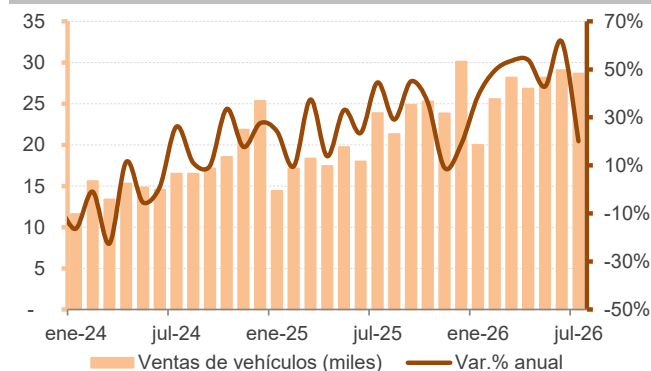
- En junio, se inició la construcción de 5.5 mil viviendas nuevas en el país, 50% menos que un año atrás. En el primer semestre la caída fue de 20%, confirmando el deterioro del sector, en un contexto de altas tasas, menor preferencia de los hogares por comprar vivienda y mayor presión en costos.

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



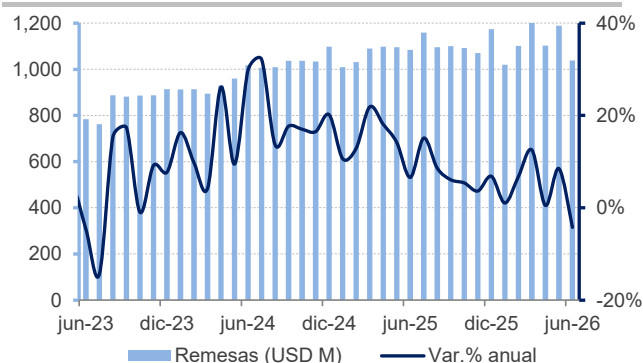
- Desde junio, una vez finalizadas las elecciones locales y el inicio del empalme por cambio de Gobierno, la contratación del Estado y la ejecución presupuestal empezó a mostrar señales de moderación. Pese a seguir en terreno positivo, el impacto del gasto público en actividad moderaría.

Ventas de vehículos (Var.% anual, miles)



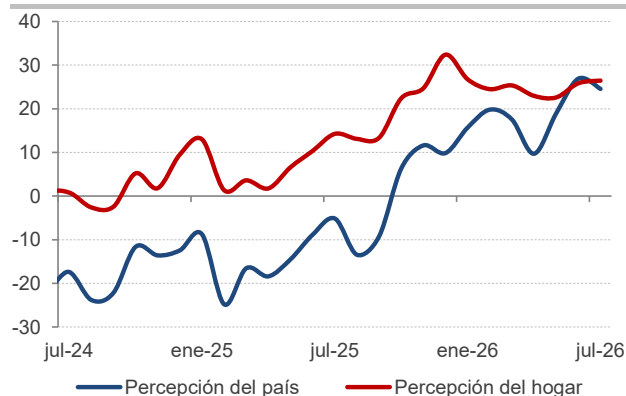
- En julio, se registró la venta de 28.7 mil vehículos nuevos, un aumento de 20% anual. En tanto, se tuvieron ventas de 135.4 mil motos nuevas, 18% más que en junio de 2025, mostrando que los hogares mantienen elevado su gasto por transporte, pese a la moderación frente a junio.

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



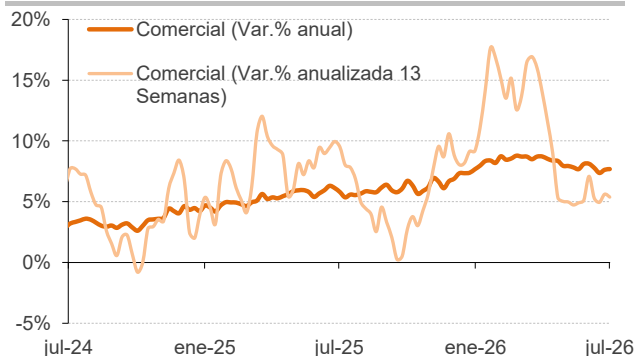
- En junio, las remesas sumaron USD1,038 M, su nivel más bajo en 5 meses. De hecho, frente a 2025, se observó una caída de -4.2%, su primer revés anual desde 2023. Es más, las remesas sumaron \$3.6 B, 18.5% menos que un año atrás, jugando en contra de los hogares.

Confianza del consumidor por componentes (Balance)



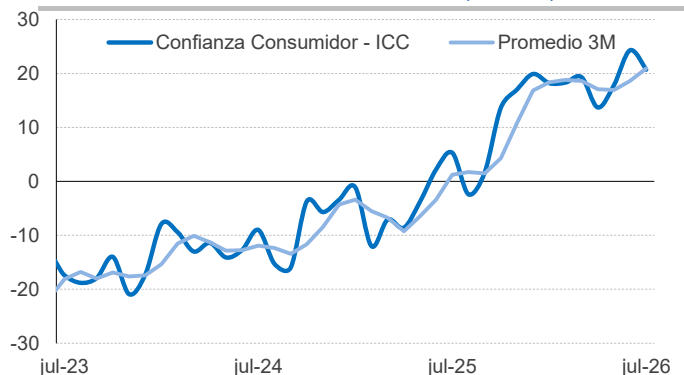
- Tras el resultado electoral, los hogares han logrado cerrar la brecha entre su expectativa del futuro del país y el de sus hogares, sugiriendo que la mayoría de las familias tiene una alta expectativa en las políticas del nuevo Gobierno, pero también de la solidez del mercado laboral.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



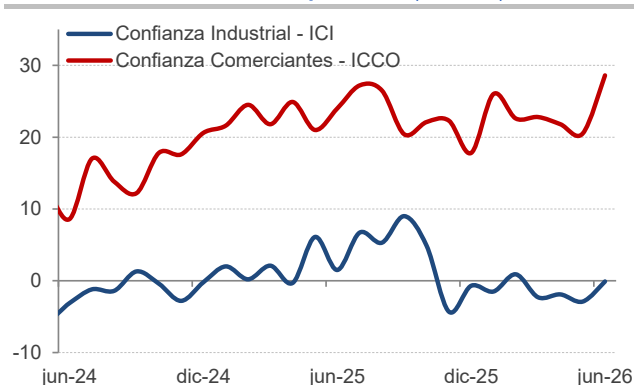
- El crecimiento 13 semanas anualizado de la cartera ha visto una moderación desde abril, momento en el que las tasas del crédito comercial empezaron a aumentar tras los incrementos en tasa de interés. Así, pese al mayor optimismo, las tasas contienen las decisiones de inversión de los empresarios.

Confianza del consumidor (Balance)



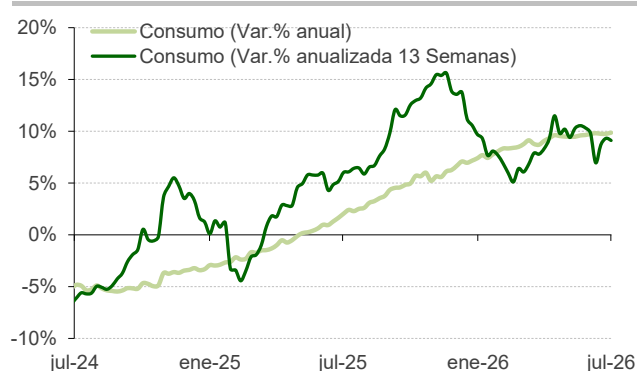
- La confianza del consumidor mostró una leve moderación en julio, explicado por la menor disposición a comprar bienes por parte de los hogares, anticipando que el máximo del ciclo alcista del consumo estaría por llegar. Pese a ello, la confianza sigue en máximos recientes.

Confianza empresarial (Balance)



- En junio, la mayor demanda de los hogares derivada de la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ llevó a un repunte de la confianza empresarial. Vale la pena destacar que el incremento salarial ha jugado a favor de los comerciantes vía demanda, mientras que gozan de una menor tasa de cambio.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- La cartera de crédito de los hogares ha observado una ralentización en lo corrido del año tras el incremento en las tasas de interés y el auge de créditos por fuera del sector financiero formal. Situación podría acentuarse en los próximos meses.

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
Juan Rojas	Practicante	jroj105@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 de las cifras contenidas en este informe es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

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