Colombia: Actividad Económica

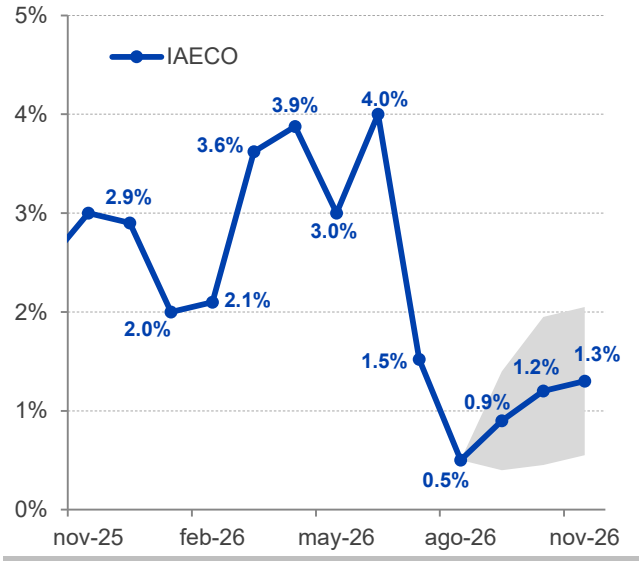
Banco de Bogotá

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

noviembre 13 de 2026

Economía habría registrado crecimiento de 1.0% en tercer trimestre, mínimo de dos años y medio. Terremoto profundizó debilitamiento de la actividad.

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



	sep-25	ago-26	sep-26	
IAECO	**4.0%**	**0.5%**	**1.0%**	▲
Promedio 3 meses	3.5%	2.0%	1.0%	▼

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Impacto Macroeconómico		
	CP	**LP**
Actividad	▽	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

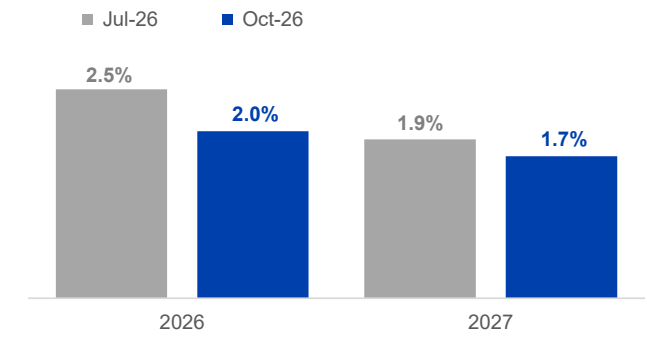
LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronóstico PIB		
	2026	**2027**
PIB	2.4%	2.1%

- Como lo señaló el Informe de Política Monetaria (IPM) del *staff* del Banco de la República (BR), la economía habría entrado en un estado de estanflación desde el tercer trimestre. La estanflación se extendería hasta el primer semestre de 2027. El escenario de estanflación es etendido como la combinación de alta inflación y débil crecimiento.
- El IPM anticipa que, entre el segundo semestre de 2026 y el primer semestre de 2027, la inflación seguiría en ascenso hasta bordear el 7%, mientras que el crecimiento se desaceleraría hasta tasas inferiores a 1%. El contraste es significativo si se tiene en cuenta que en el primer semestre de 2026, la inflación fue de 6.0% y el crecimiento de 2.9%.
- Lo anterior lo confirma el Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO), que anticipa un crecimiento de tan solo 1.0% en el tercer trimestre que, de confirmarse, sería el ritmo de crecimiento más bajo en dos años y medio.
- Uno de los principales factores detrás de este deterioro fue el terremoto ocurrido el 10 de agosto. Risaralda, Valle del Cauca, Caldas, Chocó y Quindío fueron las regiones más afectadas por el evento. La actividad económica en estas zonas retrocedió a un ritmo cuatro veces superior al observado para el agregado nacional durante agosto.
- Sin embargo, la desaceleración fue más allá del terremoto. La fuerte apreciación del peso se consolidó como uno de los determinantes de la debilidad económica reciente, afectando la competitividad de la industria nacional, reduciendo las exportaciones de bienes y servicios, y limitando la llegada de turistas extranjeros e, incluso, los ingresos de los hogares provenientes del exterior como las remesas.
- Las elevadas tasas de interés también continuaron limitando la actividad, a lo que se sumó una moderación del gasto público tras la llegada del nuevo Gobierno. Desde agosto se ha visto una menor dinámica de contratación y ejecución.
- A la espera de los datos de PIB, IE estima un sesgo a la baja en el crecimiento económico.

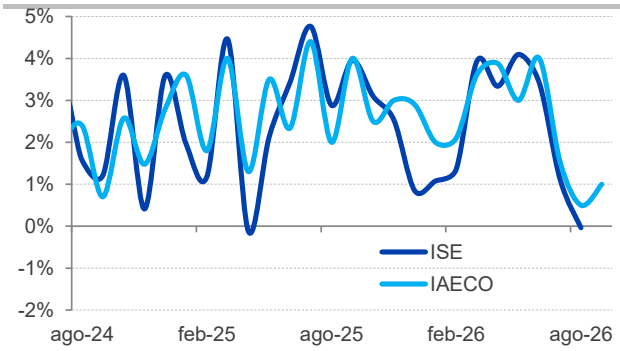
* **IAECO:** indicador estimado por IE Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.

Proyección crecimiento *staff* del BR (%)



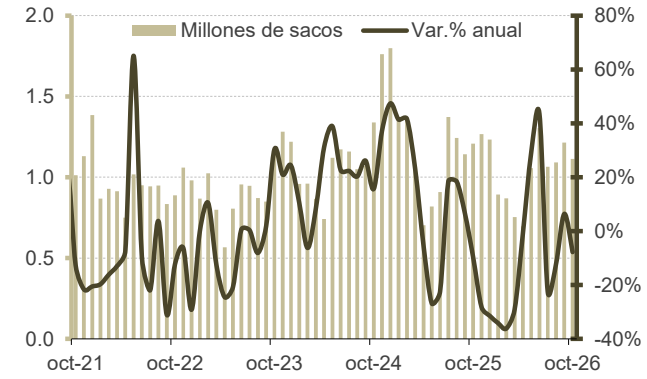
- El equipo técnico del Banco de la República revisó a la baja su proyección de crecimiento económico para 2026 y 2027 al incorporar los efectos del terremoto que, según el *staff*, restó al crecimiento del tercer trimestre entre 0.3pp y 0.8pp. Además, incorpora: altas tasas de interés, fenómeno de El Niño y reducción del gasto público.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



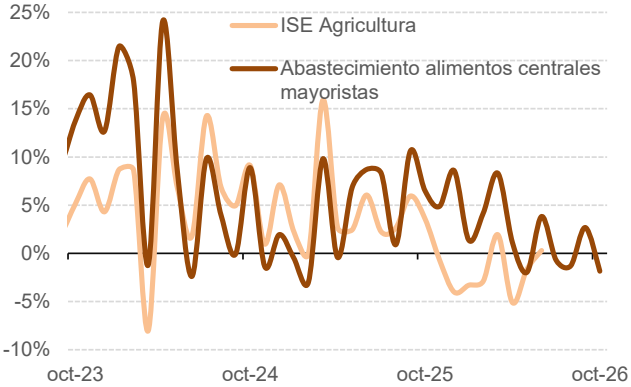
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) anticipa un avance de la actividad de tan solo 1.0% anual en septiembre, en medio de la moderación del gasto público y de los hogares, pero la leve reversión del impacto del terremoto en la actividad tras la reinicio de varias actividades en las ciudades afectadas.

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



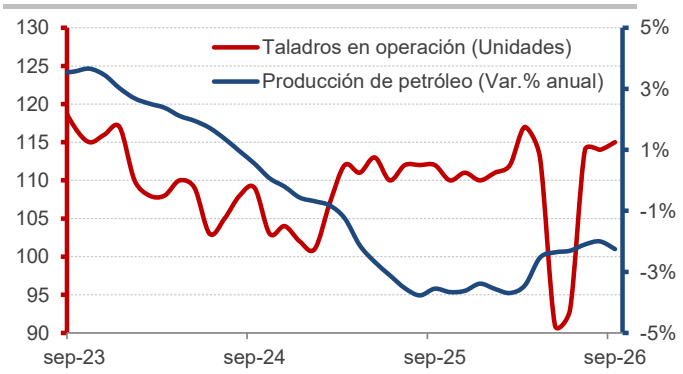
- En octubre se produjeron 1.1 millones de sacos de café, -8% menos que el observado un año atrás, revelando persistencia en la menor producción cafetera tras los problemas climáticos. Precisamente, la FNC alertó por el impacto de El Niño en la producción de 2027.

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



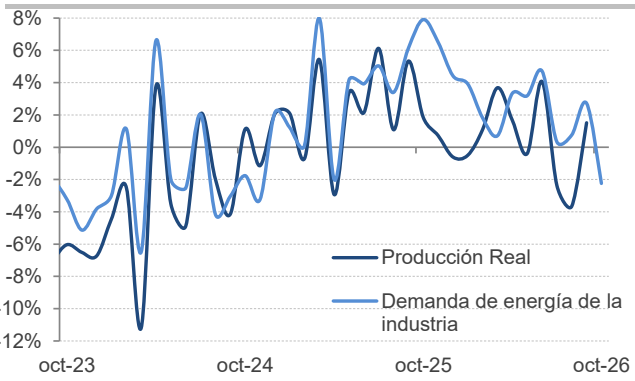
- El abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas volvió a terreno de contracción anual en octubre al caer -1.8%. Los cultivos, principalmente de tubérculos, raíces, plátanos y frutas se han visto afectados por la llegada del fenómeno de El Niño.

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



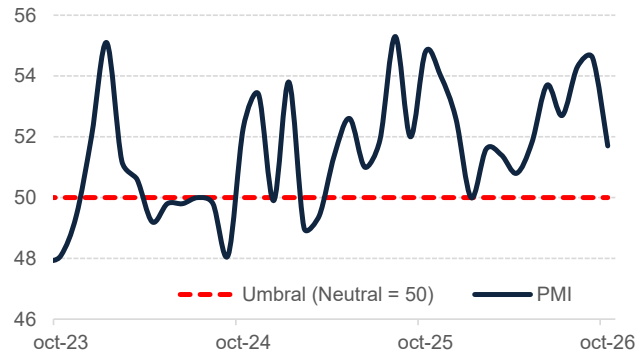
- En septiembre, la producción de petróleo se ubicó en 726.9 mil barriles por día, una caída anual de -2.9%. En el tercer trimestre, el retroceso en producción también fue de -2.9%, dejando claro que el sector sigue sin levantar cabeza pese al aumento de los taladros en operación.

Producción industria vs. Energía (Var.% anual)



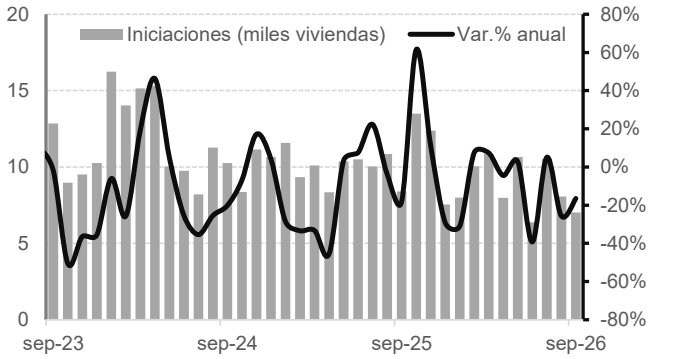
- La demanda de energía no regulada, indicador líder de la industria, inició el cuatro trimestre con una caída anual de -2.2%, su peor registro en dos años. El dato anticipa una prolongación del desafiante momento del sector, afectado por la revaluación y las altas tasas.

Índice PMI Manufacturero (Balance neutral=50)



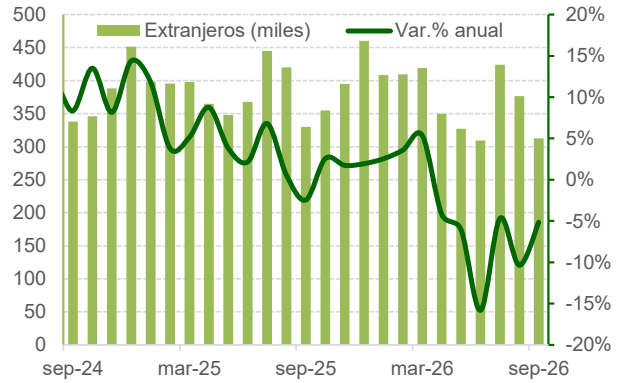
- PMI Manufacturero marcó su nivel más bajo en seis meses. Debilidad del sector industrial no solo se explica por moderación en la producción y los nuevos pedidos, sino también por mayores precios de insumos, que alcanzaron un máximo de tres meses.

Iniciaciones de vivienda (Miles, Var.% anual)



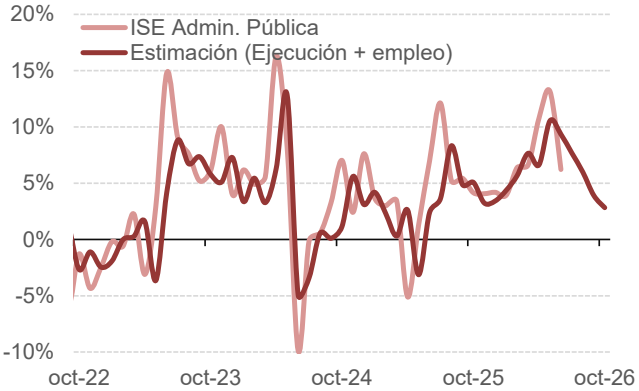
- En lo corrido del año a septiembre se inició la construcción de 79.5 mil viviendas nuevas en el país, 11% menos que un año atrás. Eso sí, desde julio el ritmo de caída ha moderado, sugiriendo una estabilización del sector que sigue afectado por los altos costos y tasas de interés.

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



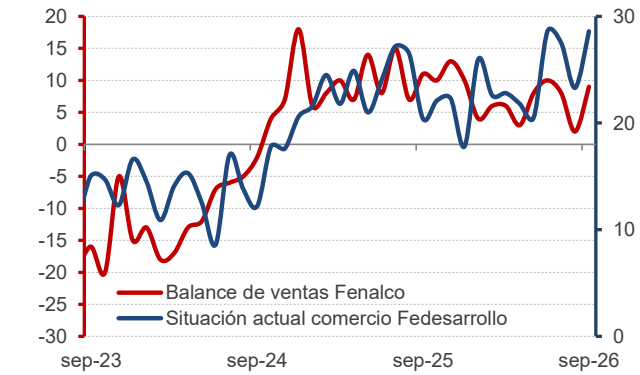
- En septiembre se completaron seis meses seguidos de caídas anuales en la llegada de turistas extranjeros al país. Entre abril y septiembre ingresaron 2.1 M, 176 mil menos que un año atrás, en medio de la fuerte revaluación del peso.

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



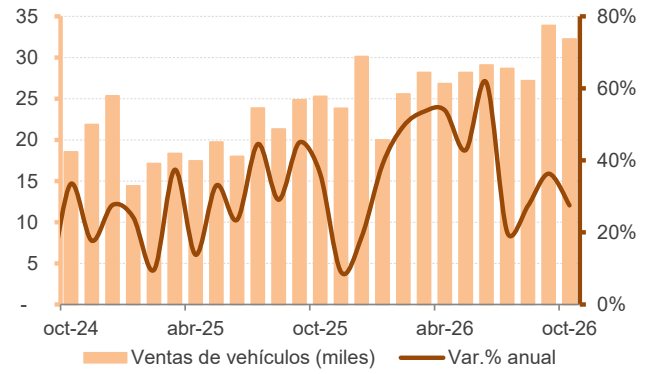
- Desde agosto, se ha observado una moderación en el gasto público y una reducción de la nómina del Estado, en especial en la prestación de servicios, acorde a la política prometida por la nueva de la administración. Si bien esto favorece la salud de las finanzas, resta a la actividad.

Ventas del comercio por encuesta (dif anual y balance)



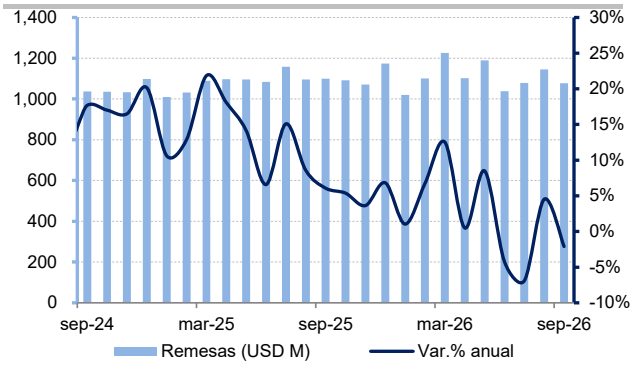
- El balance de ventas del comercio de Fenalco mostró un fuerte repunte al pasar de +2% en agosto a +9% en septiembre, en medio del mayor gasto de los hogares derivado de la estrategia de promociones que aplicaron los comerciantes en el mes, según informó Fenalco.

Ventas de vehículos (Var.% anual, miles)



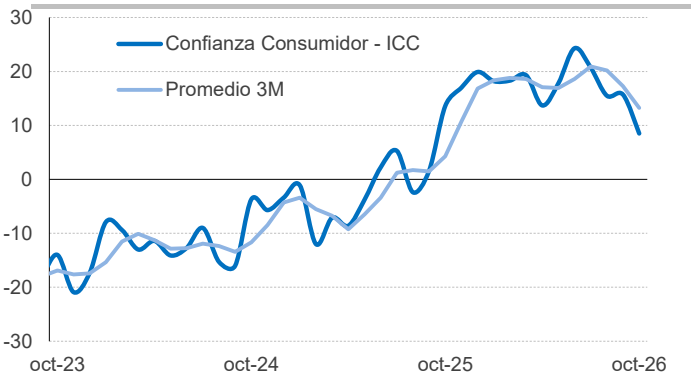
- En octubre, se registró la venta de 32.4 mil vehículos nuevos, un aumento de 28% anual. En tanto, se tuvieron ventas de 126.9 mil motos nuevas, 25% más que en 2025, mostrando que los hogares mantienen elevado su gasto por transporte ante la caída en los precios.

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



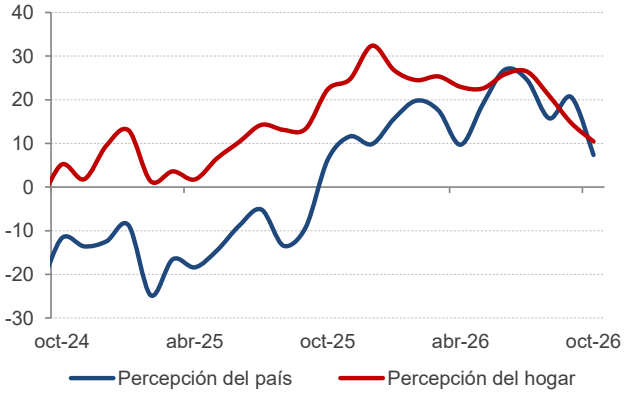
- En septiembre, las remesas sumaron USD1,077 M, 2.1% menos que en 2025. Además, la caída de la tasa de cambio, que en septiembre promedió $3,181, llevó las remesas en pesos a $3.4 B, -21% anual, reduciendo el ingreso de los hogares.

Confianza del consumidor (Balance)



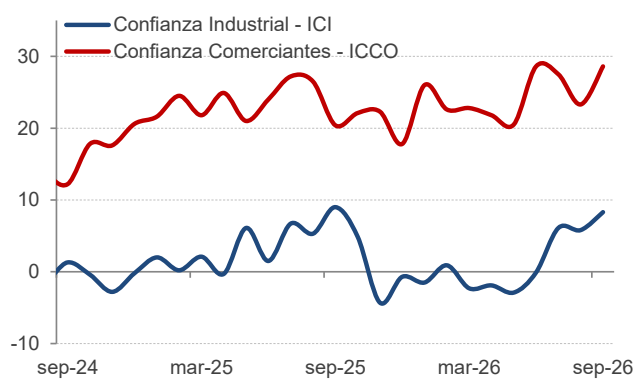
- Después de lograr máximos de 12 años en junio, la confianza de los hogares ha encaminado una tendencia bajista hasta ubicarse en 8.5%, su nivel más bajo en un año. La caída se dio en expectativas y situación actual, anticipando un retador momento para los hogares.

Confianza del consumidor por componentes (Balance)



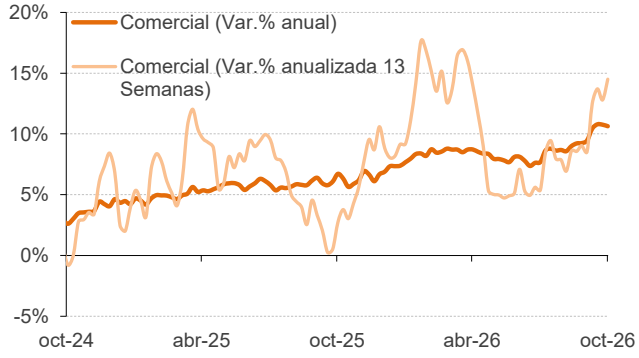
- Luego del optimismo tras el resultado electoral, la expectativa se ha diluido conforme pasa el tiempo. Para IE, la caída de la ocupación, la mayor inflación, las altas tasas de interés y la radicación de la Ley de Rescate Económico estarían jugando en contra de los hogares.

Confianza empresarial (Balance)



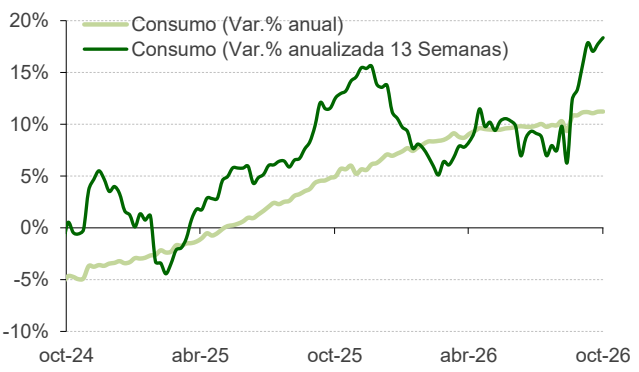
- En septiembre, luego de la estrategia de promociones de varios comerciantes y la respuesta favorable de los hogares al aumentar su consumo, la confianza de los empresarios observó un repunte. Para IE, el aumento podría revertirse dado el retador entorno de los hogares.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



- La cartera comercial ha visto un repunte desde julio, una vez conocidos los resultados electorales, reflejando una mayor disposición a invertir de parte de los empresarios. Aceleración es moderada por las altas tasas, pero estimulada por la baja tasa de cambio que reduce costos.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- Dada la caída de los ingresos de los hogares, pero su mayor disposición a comprar bienes importados por su bajo costo, los hogares han reactivado su demanda de crédito, alcanzando tasas de crecimiento no vistas en más de tres años.

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.