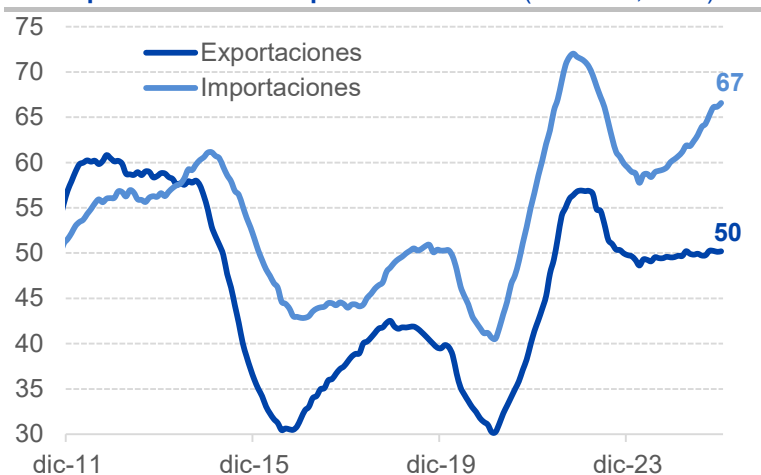


marzo 02 de 2026

Mientras importaciones crecen por mayor demanda interna, exportaciones no lo hacen por debilitamiento de la canasta tradicional. Ampliación del déficit continuaría en 2026.

Exportaciones vs. Importaciones FOB (USD MM, 12 M)



	dic-24	nov-25	dic-25
Balanza Comercial	-828	-1,546	-1,178
Acumulado 12 meses	-10,807	-16,027	-16,377
% del PIB	-2.6%	-3.7%	-3.6%
Exportaciones	4,481	4,021	4,541
Var.% anual	0.7%	-2.6%	1.3%
Importaciones*	5,308	5,567	5,718
Var.% anual	6.3%	1.2%	7.7%

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

* Registro FOB (*Free on board*): No incluye costos de transporte, almacenaje y seguro.

- La reconfiguración de la canasta exportadora se consolidó en 2025. Desde el año anterior, la economía, en su sector externo, depende más de las remesas, el turismo y el café, que del petróleo y el carbón, algo sin precedentes recientes.
- No obstante, la reconfiguración ha tenido como costo el debilitamiento de un sector clave para la economía como el de petrolero y carbón. Gracias a ello, las exportaciones de bienes completaron tres años estables sobre los USD50,000 M, mientras las importaciones aumentaron. De allí, el deterioro de la posición externa del país.
- Específicamente, las importaciones CIF sumaron USD70,500 M en todo el año, mostrando un crecimiento de 10% frente a 2024. Con un crecimiento anual de +22%, las importaciones de bienes de consumo explicaron el 55% del total de crecimiento de las importaciones. En medio de la expansión del gasto de los hogares y del Gobierno, en un escenario de revaluación de la tasa de cambio, en el país se observó una mayor demanda de productos producidos en el exterior como los vehículos, utensilios domésticos, vestuario, electrodomésticos y muebles y equipos para el hogar.
- Lo anterior deja claro que el crecimiento de la demanda interna ha superado la capacidad productiva del país llevando a que los agentes demanden más bienes finales al mundo, en una tendencia que luce poco sostenible, ya que esa mayor demanda interna no se ve reflejada en un mayor PIB. De allí, la importancia de reactivar la inversión.
- Con esto, el déficit de la balanza comercial fue de -USD16.4 MM o -3.6% del PIB, un máximo desde 2022.
- El auge de la demanda interna y el debilitamiento de la exportaciones tradicionales se consolidaría en 2026, dando como resultado una mayor ampliación del déficit comercial.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Tasa de cambio**	▶	▶

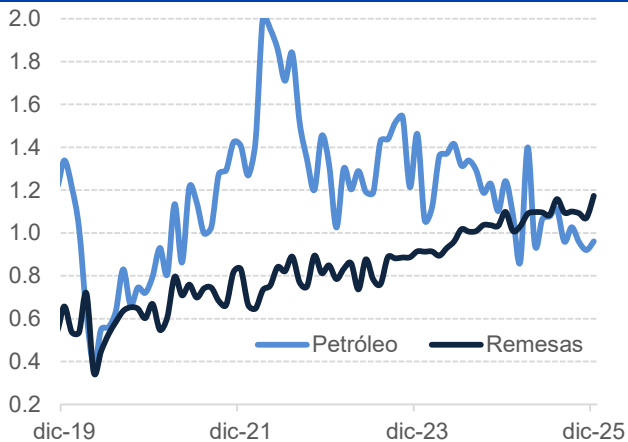
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

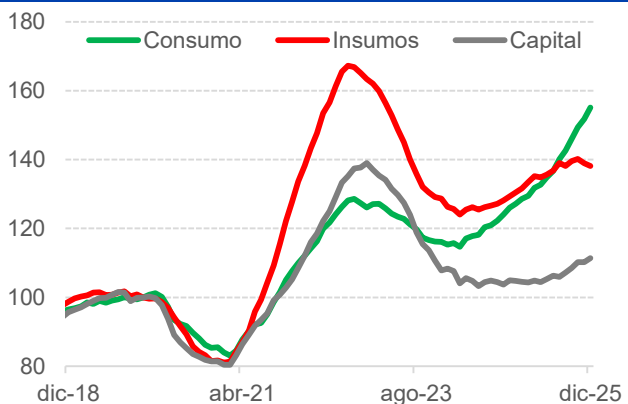
Pronósticos IE

	mar-26	abr-26	2026 (cierre)
Tasa de cambio (mes)	3,750	3,700	3,900

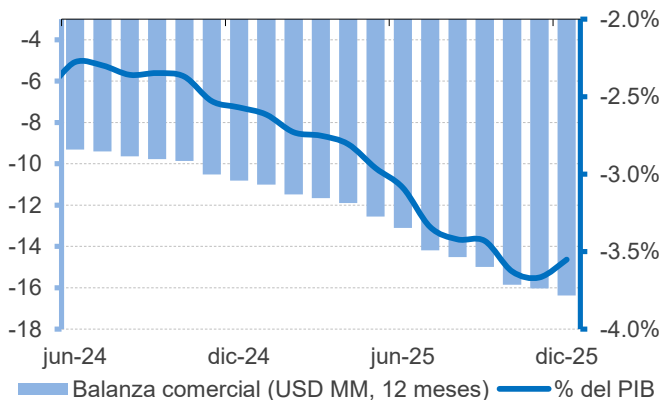
Entradas: Petróleo vs. Remesas (USD MM)



Importaciones por rubro 12 M (Índice: dic-19: 100)



Balanza comercial 12M (USD MM, % del PIB)



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Análisis: La reconfiguración de la canasta **exportadora** se consolidó en 2025. Por primera vez en la historia, las remesas superaron al petróleo como el principal generador divisas en el país, ya que, mientras las exportaciones de petróleo totalizaron USD12,369 M, su nivel más bajo desde 2020, la entrada de remesas sumó USD13,098 M, un máximo histórico. A su vez, las exportaciones de turismo fueron de USD9,427 M, superando las ventas de carbón (USD4,898 M) que, de hecho, también fueron superadas por las ventas de café (USD5,788 M). Es decir, hoy la economía, en su sector externo, depende más de las remesas, el turismo y el café que del petróleo y el carbón.

No obstante, la reconfiguración de la canasta exportadora no solo se ha dado por el auge en las remesas, turismo, carbón y varios rubros de la canasta no tradicional, sino que también se ha soportado en el declive del sector minero. En otras palabras, la reconfiguración de la canasta exportadora ha tenido como costo el debilitamiento de un sector clave para la economía como el de petrolero y carbón. Gracias a ello, las exportaciones de bienes completaron tres años estables sobre los USD50,000 M, mientras las importaciones continuaron en ascenso. De allí, el deterioro de la posición externa del país.

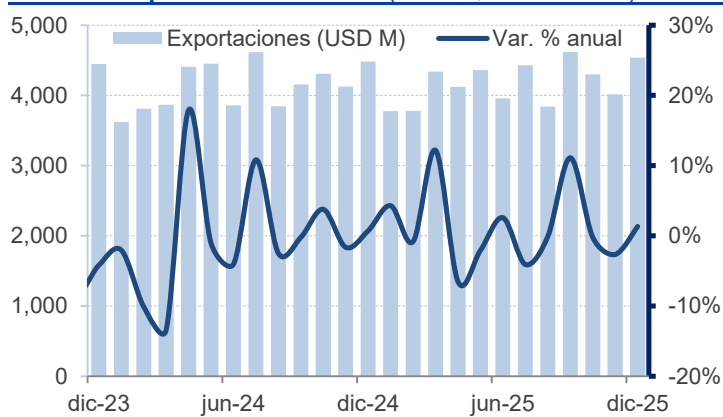
Específicamente, las **importaciones** CIF sumaron USD70,500 M en todo el año, mostrando un crecimiento de 10% frente a 2024. Al quitar del análisis el pago de fletes, las importaciones sumaron USD66,577 M (FOB), también 10% más que el año anterior, dejando claro que el mayor costo de importación se justificó en la mayor demanda bienes que en el mayor pago de fletes, como sí lo fue en 2021 y 2022. En este punto, es importante detallar que, con un crecimiento anual de +22%, las importaciones de bienes de consumo explicaron el 55% del total de crecimiento de las importaciones. En medio de la expansión del gasto de los hogares y del Gobierno, en un escenario de revaluación de la tasa de cambio, en el país se observó una mayor demanda de productos producidos en el exterior como los vehículos (+44%), las bebidas (+36%), utensilios domésticos (+32%), vestuario (+19%), electrodomésticos (+17%) y muebles y equipos para el hogar (+16%). Lo anterior deja claro que el crecimiento de la demanda interna ha superado la capacidad productiva del país llevando a que los agentes demanden más al mundo, en una tendencia que luce poco sostenible, ya que esa mayor demanda interna no se ve reflejada en un mayor PIB. De allí, la importancia de reactivar la inversión.

En tanto, las importaciones de materias primas (o insumos) vieron un avance anual de apenas +5.9%, aportando 28% del resultado global. El menor ritmo se sostuvo en la importaciones de combustibles que vieron un retroceso anual de -6%. Por su parte, las importaciones de insumos de la industria (+9%) y el agro (+9%) crecieron, acorde al mejor momento de ambos sectores. Finalmente, las importaciones de bienes de capital aumentaron +6.3% gracias a la mayor demanda de bienes para el agro (+24%) y la industria (+8%), dejando entrever mayores decisiones de inversión en el agro y, en menor medida para la industria. La importación de equipo de transporte sigue sin recuperarse.

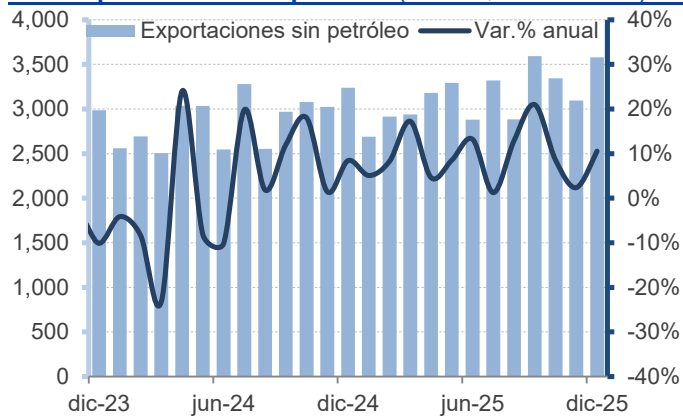
Con esto, el **déficit de la balanza comercial** fue de -USD16.4 MM o -3.6% del PIB, un máximo desde 2022

Perspectiva: El auge de la demanda interna y el debilitamiento de la exportaciones tradicionales se consolidaría en 2026, dando como resultado una mayor ampliación del déficit comercial.

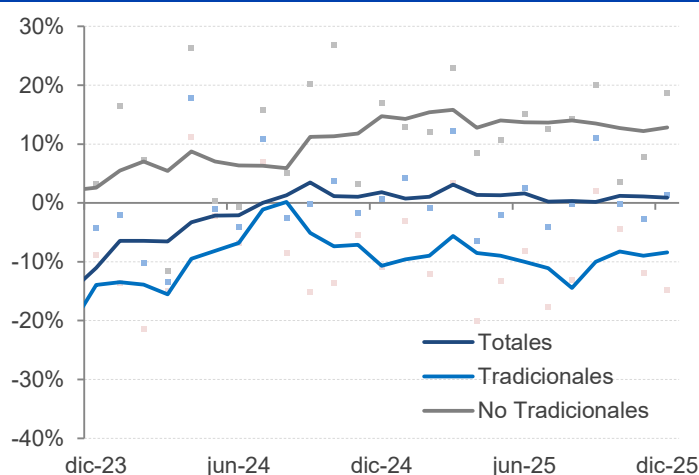
Exportaciones totales (USD M, Var.% anual)



Exportaciones sin petróleo (USD M, Var.% anual)



Exportaciones por tipo (Var.% anual, M6)



Exportaciones: Totales vs. Tendencia (Índice)

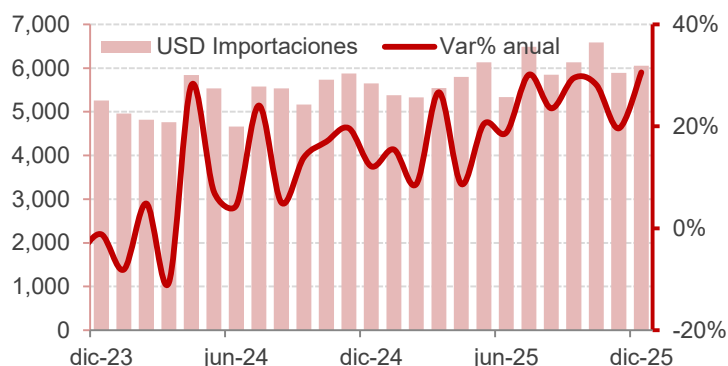


	Mensual (USD M)		Var. % anual
	dic-24	dic-25	
Exportaciones totales FOB	4,481	4,541	1%
Tradicional	2,320	1,976	-15%
Café	444	506	14%
Carbón	578	464	-20%
Ferróniquel	56	45	-20%
Petróleo y sus derivados	1,243	961	-23%
No tradicionales	2,160	2,564	19%
Sin oro ni esmeraldas	1,767	1,836	4%
			Var. % anual
Principales destinos	dic-24	dic-25	Var. % anual
Estados Unidos	1,230	1,369	11%
Unión Europea	549	485	-12%
China	228	69	-70%
Comunidad Andina	341	308	-10%
Brasil	154	143	-7%
México	100	113	13%

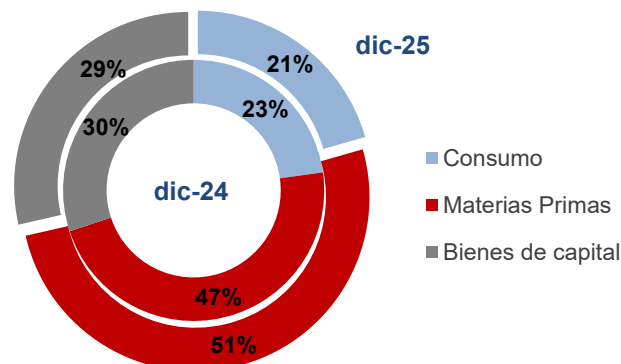
	Acumulado 12 M (USD M)		Var. % anual	Contribución a la Variación (pp)*	
	dic-24	dic-25		Mensual	12 M
Exportaciones totales	49,557	50,086	1%	1.3	1.1
Tradicional	26,075	23,531	-10%	-7.7	-5.1
Café	3,393	5,788	71%	1.4	4.8
Carbón	7,107	4,898	-31%	-2.5	-4.5
Ferróniquel	542	475	-12%	-0.2	-0.1
Petróleo y sus derivados	15,033	12,370	-18%	-6.3	-5.4
No tradicionales	23,482	26,554	13%	9.0	6.2
Sin oro ni esmeraldas	19,238	21,799	13%	1.6	5.2
			Var. % anual	Part. %	
Principales destinos	dic-24	dic-25	Var. % anual	Mensual	12 M
Estados Unidos	14,304	14,787	3%	30%	30%
Unión Europea	5,177	6,250	21%	11%	12%
China	2,377	1,645	-31%	2%	3%
Comunidad Andina	3,197	3,498	9%	7%	7%
Brasil	1,923	1,896	-1%	3%	4%
México	1,957	1,593	-19%	2%	3%

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. *Contribución a la variación no es exacta por redondeo.

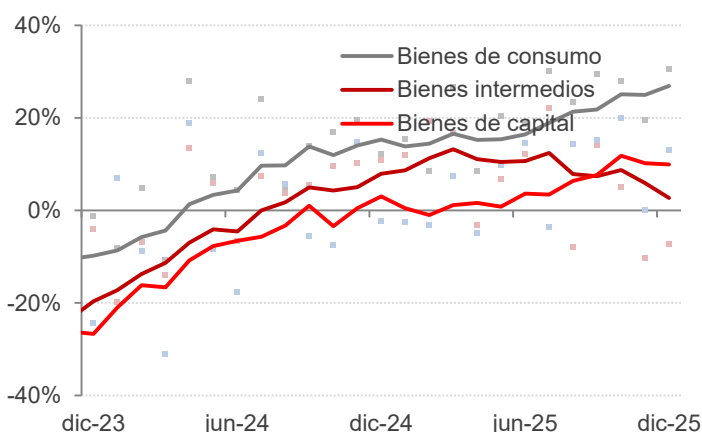
Importaciones totales (USD M, Var. % anual)



Composición importaciones (%)



Importaciones por tipo (Var.% anual, M6)



Importaciones: Totales vs. Tendencia (Índice)



	Mensual* (USD M)		Var. % anual	Acumulado 12 M* (USD M)		Var. % anual	Contribución a la Variación (pp)**	
	dic-24	dic-25		dic-24	dic-25		Mensual	12 M
Total importaciones CIF	5,651	6,051	7%	64,105	70,502	10%	7.1	10.0
Bienes de consumo	1,366	1,783	31%	15,956	19,456	22%	7.4	5.5
Bienes de consumo no duradero	771	955	24%	9,114	10,361	14%	3.3	1.9
Bienes de consumo duradero	595	828	39%	6,842	9,095	33%	4.1	3.5
Materias primas y productos intermedios	2,834	2,628	-7%	30,857	32,665	6%	-3.6	2.8
Combustibles, lubricantes y conexos	735	537	-27%	6,192	5,805	-6%	-3.5	-0.6
Para la agricultura	263	279	6%	3,000	3,262	9%	0.3	0.4
Sector Industrial	1,836	1,812	-1%	21,664	23,598	9%	-0.4	3.0
Bienes de capital y material de construcción	1,450	1,638	13%	17,278	18,366	6%	3.3	1.7
Materiales de construcción	115	150	30%	1,564	1,713	10%	0.6	0.2
Bienes de capital para la agricultura	24	21	-13%	213	263	24%	-0.1	0.1
Bienes de capital para la industria	932	1,071	15%	11,526	12,462	8%	2.5	1.5
Equipo de transporte	379	397	5%	3,975	3,929	-1%	0.3	-0.1

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. *Valor CIF: incluye costos de transporte. **Contribución a la variación no es exacta por redondeo.

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](#).