

julio 07 de 2026

**Déficit comercial de bienes se mantiene amplio, cerca de máximos pospandemia.**  
Revaluación de la tasa de cambio y mayor crecimiento económico contienen deterioro.



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.  
\* Registro FOB (Free on board) : No incluye costos de transporte, almacenaje y seguro.

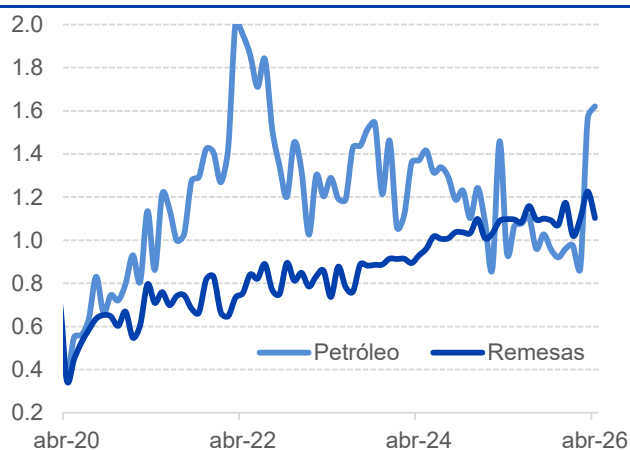
- El déficit de balanza comercial acumulado 12 meses fue de -USD16,493 MM, cerca de los máximos pospandemia. No obstante, como proporción del PIB, la situación ha mejorado de forma importante, pues hoy en día es de 3.4% del PIB, cuando hacia 2022 el mismo monto en dólares era consistente con un déficit de 4.2% del PIB.
- Según cálculos de IE, la revaluación de la tasa de cambio explicó 0.3% del PIB de la corrección y, el 0.5% del PIB restante se explica por el mayor crecimiento económico toda vez que, en los últimos tres años, el PIB nominal de la economía se expandió casi 28%.
- Puntualmente, las exportaciones de bienes sumaron USD18,403 M en lo corrido del año abril, un máximo desde 2022. Al igual que en aquel año, los resultados estuvieron impulsados por los mayores precios del petróleo en el mercado global.
- En tanto, las exportaciones de carbón acumulan un crecimiento de 5% en lo corrido del año a abril. Por su parte, las exportaciones no tradicionales registran un avance superior a 22%, mostrando que el dinamismo exportador va más allá del desempeño observado en el sector petrolero.
- Por su parte, las importaciones totalizaron USD24,515 M en lo corrido del año a abril, lo que representa un aumento de 11.2% frente al mismo periodo de 2025. Nuevamente, el rubro con mayor crecimiento fue el de bienes de consumo, con una expansión de 32%. La marcada apreciación del peso en la primera parte del año ha incentivado una mayor demanda de bienes importados por parte de los hogares.
- Entretanto, las importaciones de insumos registraron una reducción de 1%, por la menor demanda de combustibles.
- Finalmente, las importaciones de bienes de capital presentaron una expansión de 13.8%, impulsadas por el crecimiento de 30% en el componente de equipo de transporte dados los avances en el Metro de Bogotá y el Regiotram de Occidente.

| Impacto Macroeconómico |    |    |
|------------------------|----|----|
|                        | CP | LP |
| Tasa de cambio**       | ▶  | ▶  |

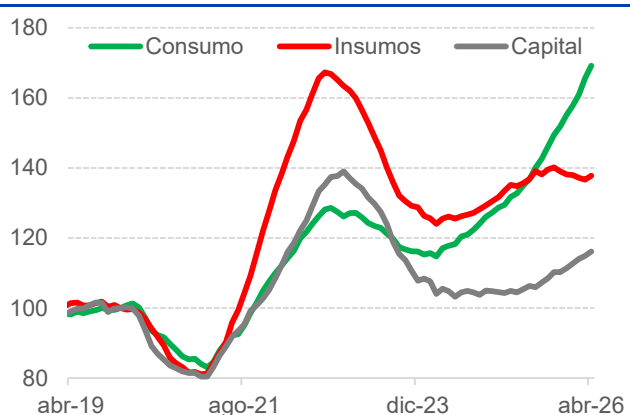
CP: Corto plazo, en los próximos meses  
LP: Largo plazo, balance fundamental

| Pronósticos IE       |        |        |               |
|----------------------|--------|--------|---------------|
| Tasa de cambio (mes) | jul-26 | ago-26 | 2026 (cierre) |
|                      | 3,533  | 3,567  | 3,700         |

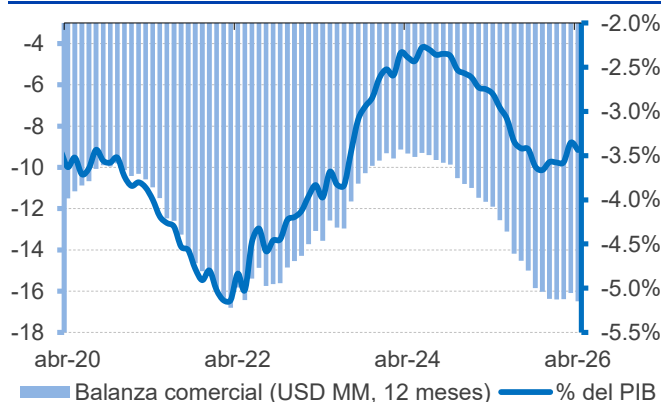
Entradas: Petróleo vs. Remesas (USD MM)



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:** Las **exportaciones** de bienes totalizaron USD18,403 M en lo corrido del año abril, un máximo desde 2022. Al igual que en aquel año, los resultados estuvieron impulsados por los mayores precios del petróleo en el mercado global. En efecto, las exportaciones de crudo sumaron USD5,052 M a abril favorecidas por el repunte de los precios del petróleo derivado del conflicto en Medio Oriente. Como resultado, las exportaciones petroleras pasaron de promediar USD940 M mensuales entre octubre de 2025 y febrero de 2026 a cerca de USD1,600 M entre marzo y abril. Para IE, los elevados precios del crudo continuaron favoreciendo al sector petrolero hasta mayo. Sin embargo, desde junio, la moderación del conflicto en Medio Oriente y la reapertura del Estrecho de Ormuz llevaron a que los precios del petróleo retornaran a niveles cercanos a USD70 por barril, similares a los observados a finales de febrero, antes de la intensificación del conflicto. Aun así, las cotizaciones permanecen por encima de los niveles cercanos a USD60 por barril registrados al cierre de 2025. En este contexto, IE prevé que las exportaciones de petróleo superen los USD17,000 M en 2026, máximo desde 2022.

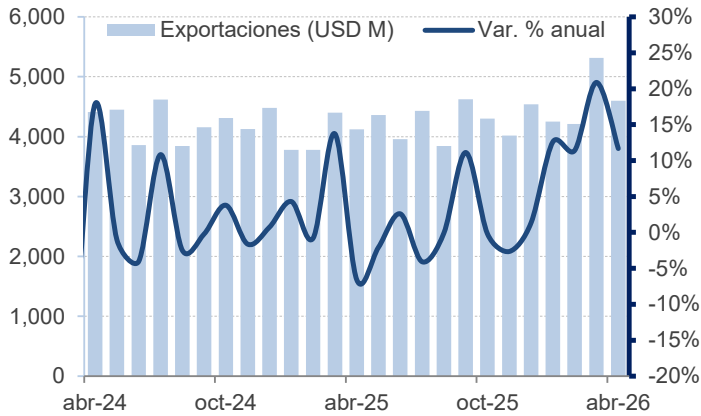
En cuanto a los demás componentes, las exportaciones de carbón acumularon un crecimiento de 5% en lo corrido del año a abril, impulsadas tanto por mayores precios como por un incremento en los volúmenes enviados al exterior. Por su parte, las exportaciones no tradicionales registraron un crecimiento superior a 22%, apoyadas principalmente en las ventas externas de banano (+108%), oro no monetario (+133%) y esmeraldas (+47%). De esta manera, el dinamismo exportador va más allá del desempeño observado en el sector petrolero.

Por su parte, las **importaciones** totalizaron USD24,515 M en lo corrido del año a abril, lo que representa un aumento de 11.2% frente al mismo periodo de 2025. Nuevamente, el rubro con mayor crecimiento fue el de bienes de consumo, con una expansión de 32%. La marcada apreciación del peso colombiano en el primer semestre ha incentivado una mayor demanda de bienes importados por parte de los hogares, particularmente de vehículos, vestuario, electrodomésticos, muebles y utensilios para el hogar. Por su parte, las importaciones de insumos registraron una reducción de 1%, explicada principalmente por la menor demanda de combustibles, cuyas compras externas disminuyeron 17%. En contraste, las importaciones de bienes de capital presentaron una expansión de 13.8%, impulsadas por el crecimiento de 30% en el componente de equipo de transporte. Esto se explica, en parte, por la importación de vagones destinados al Metro de Bogotá y al Regiotram de Occidente, proyectos que marcan avances superiores a 60% en lo corrido del año.

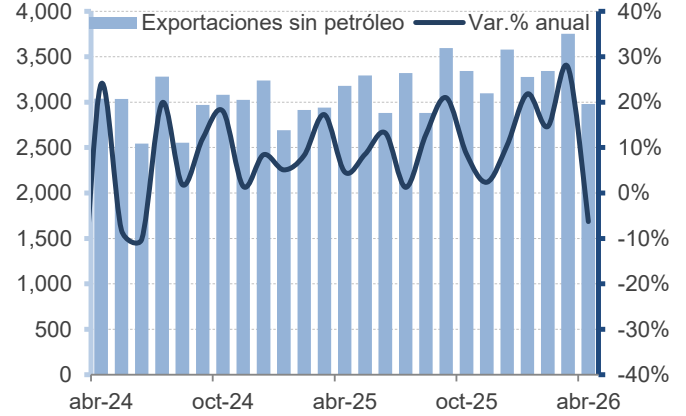
Con esto, el **déficit de la balanza comercial** acumulado 12 meses fue de -USD16,493 M, cerca de los máximos pospandemia. No obstante, como proporción del PIB, la situación ha mejorado de forma importante, pues hoy en día es de 3.4% del PIB, cuando hacia 2022 el mismo monto en dólares era consistente con un déficit de 4.2% del PIB. Según cálculos de IE, la revaluación de la tasa de cambio explicó 0.3% del PIB de la corrección y, el 0.5% del PIB restante obedece al mayor crecimiento económico toda vez que, en los últimos tres años, el PIB nominal de la economía se expandió casi 28%.

**Perspectiva:** La mejora en los términos de intercambio, la apreciación del peso y la solidez de la demanda interna harán que la tendencia de deterioro de la balanza comercial se mantenga a paso lento.

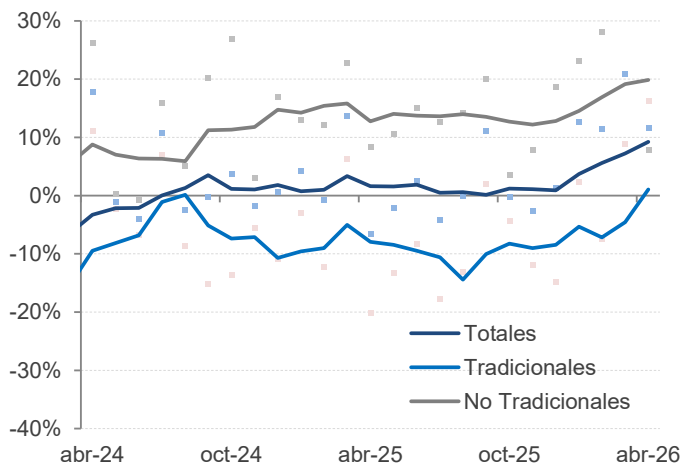
Exportaciones totales (USD M, Var.% anual)



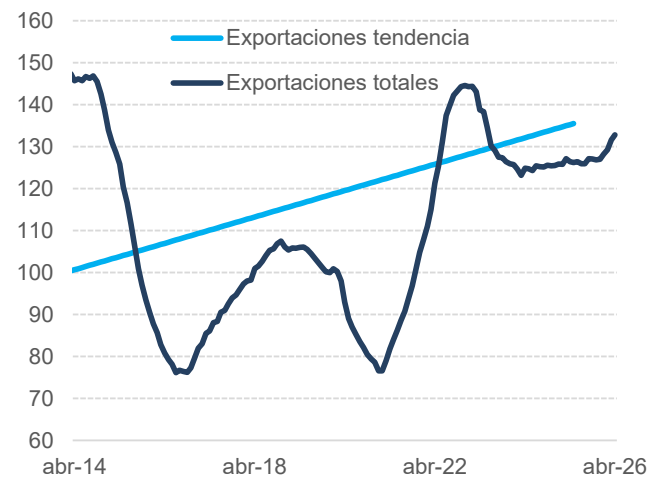
Exportaciones sin petróleo (USD M, Var.% anual)



Exportaciones por tipo (Var.% anual, M6)



Exportaciones: Totales vs. Tendencia (Índice)

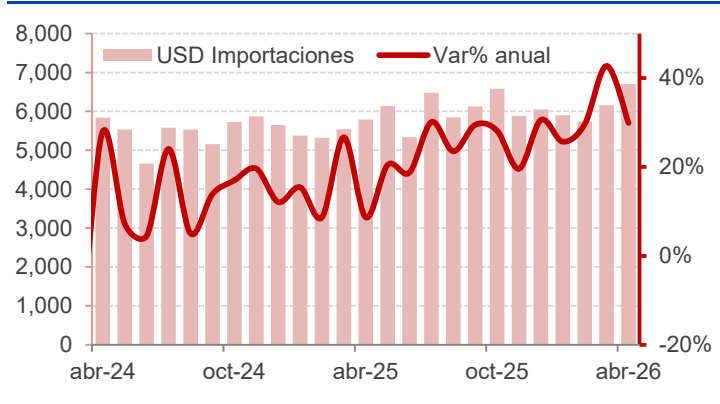


|                                  | Mensual (USD M) |              | Var. % anual |
|----------------------------------|-----------------|--------------|--------------|
|                                  | abr-25          | abr-26       |              |
| <b>Exportaciones totales FOB</b> | <b>4,119</b>    | <b>4,600</b> | <b>12%</b>   |
| <b>Tradicionales</b>             | <b>1,852</b>    | <b>2,153</b> | <b>16%</b>   |
| Café                             | 465             | 230          | -51%         |
| Carbón                           | 404             | 281          | -30%         |
| Ferroníquel                      | 44              | 21           | -52%         |
| Petróleo y sus derivados         | 940             | 1,621        | 72%          |
| <b>No tradicionales</b>          | <b>2,267</b>    | <b>2,447</b> | <b>8%</b>    |
| Sin oro ni esmeraldas            | 1,907           | 1,810        | -5%          |
|                                  |                 |              |              |
| Principales destinos             |                 |              | Var. % anual |
|                                  | abr-25          | abr-26       |              |
| Estados Unidos                   | 1,306           | 1,442        | 10%          |
| Unión Europea                    | 635             | 620          | -2%          |
| China                            | 103             | 58           | -43%         |
| Comunidad Andina                 | 279             | 303          | 9%           |
| Brasil                           | 149             | 152          | 2%           |
| México                           | 171             | 169          | -1%          |

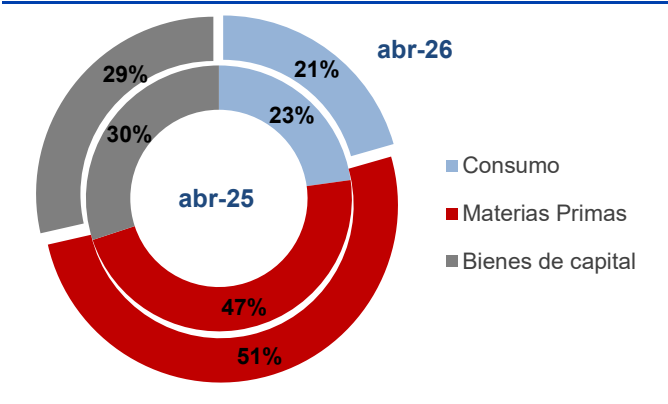
|                              | Acumulado 12 M (USD M) |               | Var. % anual | Contribución a la Variación (pp)* |             |
|------------------------------|------------------------|---------------|--------------|-----------------------------------|-------------|
|                              | abr-25                 | abr-26        |              | Mensual                           | 12 M        |
| <b>Exportaciones totales</b> | <b>49,923</b>          | <b>52,449</b> | <b>5%</b>    | <b>11.7</b>                       | <b>5.1</b>  |
| <b>Tradicionales</b>         | <b>25,437</b>          | <b>24,006</b> | <b>-6%</b>   | <b>7.3</b>                        | <b>-2.9</b> |
| Café                         | 4,334                  | 5,532         | 28%          | -5.7                              | 2.4         |
| Carbón                       | 6,093                  | 4,975         | -18%         | -3.0                              | -2.2        |
| Ferroníquel                  | 538                    | 392           | -27%         | -0.6                              | -0.3        |
| Petróleo y sus derivados     | 14,472                 | 13,107        | -9%          | 16.5                              | -2.7        |
| <b>No tradicionales</b>      | <b>24,486</b>          | <b>28,444</b> | <b>16%</b>   | <b>4.4</b>                        | <b>7.9</b>  |
| Sin oro ni esmeraldas        | 19,996                 | 22,078        | 10%          | -2.4                              | 4.2         |
|                              |                        |               |              |                                   |             |
|                              |                        |               | Var. % anual | Part. %                           |             |
|                              | abr-25                 | abr-26        |              | Mensual                           | 12 M        |
| Estados Unidos               | 14,895                 | 15,468        | 4%           | 31%                               | 29%         |
| Unión Europea                | 5,668                  | 6,881         | 21%          | 13%                               | 13%         |
| China                        | 2,151                  | 1,310         | -39%         | 1%                                | 2%          |
| Comunidad Andina             | 3,346                  | 3,311         | -1%          | 7%                                | 6%          |
| Brasil                       | 1,920                  | 1,995         | 4%           | 3%                                | 4%          |
| México                       | 1,721                  | 1,716         | 0%           | 4%                                | 3%          |

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

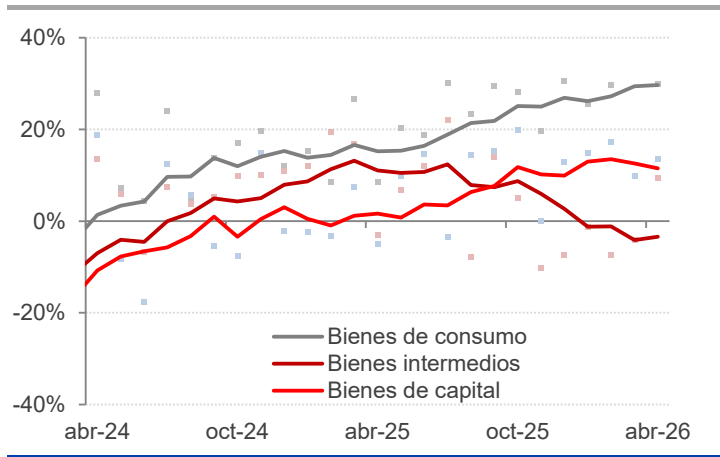
Importaciones totales (USD M, Var. % anual)



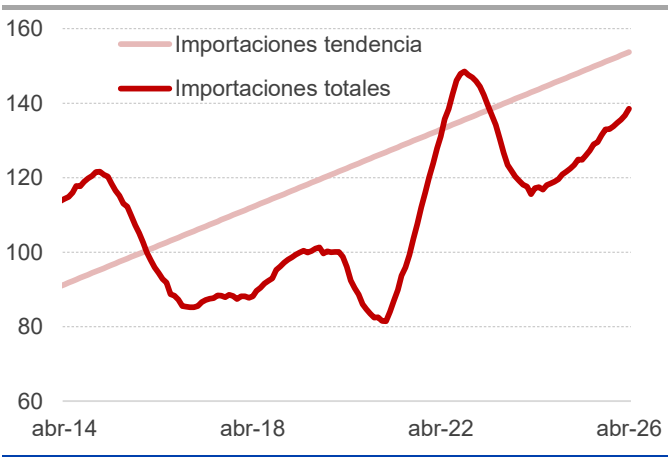
Composición importaciones (%)



Importaciones por tipo (Var.% anual, M6)



Importaciones: Totales vs. Tendencia (Índice)



|                                              | Mensual*<br>(USD M) |        | Var. %<br>anual | Acumulado 12 M*<br>(USD M) |        | Var. %<br>anual | Contribución a la<br>Variación (pp)** |      |
|----------------------------------------------|---------------------|--------|-----------------|----------------------------|--------|-----------------|---------------------------------------|------|
|                                              | abr-25              | abr-26 |                 | abr-25                     | abr-26 |                 | Mensual                               | 12 M |
| Total importaciones CIF                      | 5,795               | 6,709  | 16%             | 65,771                     | 72,974 | 11%             | 15.8                                  | 11.0 |
| Bienes de consumo                            | 1,489               | 1,934  | 30%             | 16,646                     | 21,219 | 27%             | 7.7                                   | 7.0  |
| Bienes de consumo no duradero                | 826                 | 973    | 18%             | 9,270                      | 10,876 | 17%             | 2.5                                   | 2.4  |
| Bienes de consumo duradero                   | 663                 | 961    | 45%             | 7,376                      | 10,343 | 40%             | 5.2                                   | 4.5  |
| Materias primas y productos intermedios      | 2,819               | 3,085  | 9%              | 31,889                     | 32,590 | 2%              | 4.6                                   | 1.1  |
| Combustibles, lubricantes y conexos          | 591                 | 590    | 0%              | 6,458                      | 5,436  | -16%            | 0.0                                   | -1.6 |
| Para la agricultura                          | 282                 | 355    | 26%             | 3,039                      | 3,375  | 11%             | 1.3                                   | 0.5  |
| Sector Industrial                            | 1,946               | 2,141  | 10%             | 22,391                     | 23,779 | 6%              | 3.4                                   | 2.1  |
| Bienes de capital y material de construcción | 1,486               | 1,685  | 13%             | 17,222                     | 19,146 | 11%             | 3.4                                   | 2.9  |
| Materiales de construcción                   | 136                 | 142    | 4%              | 1,592                      | 1,772  | 11%             | 0.1                                   | 0.3  |
| Bienes de capital para la agricultura        | 22                  | 26     | 21%             | 236                        | 262    | 11%             | 0.1                                   | 0.0  |
| Bienes de capital para la industria          | 1,018               | 1,136  | 12%             | 11,687                     | 12,854 | 10%             | 2.0                                   | 1.8  |
| Equipo de transporte                         | 310                 | 382    | 23%             | 3,707                      | 4,259  | 15%             | 1.2                                   | 0.8  |

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 | <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](#).