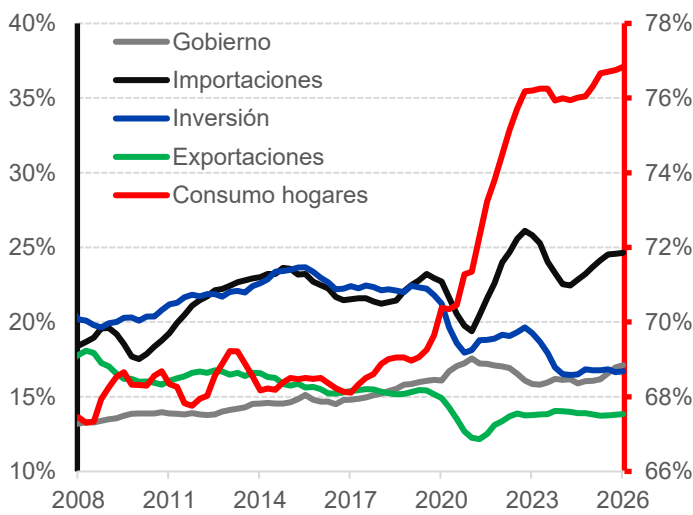


Gasto público explicó el 46% del crecimiento económico del primer trimestre. Gasto de los hogares, en especial en servicios, afectado por mayor inflación.

PIB por sector (porcentaje del total del PIB, %)



PIB serie original	Variación anual	Variación trimestral	Acumulada anual
mar.-25	2.5%	0.4%	2.0%
jun.-25	1.9%	0.0%	2.1%
sep.-25	3.8%	1.5%	2.7%
dic.-25	2.1%	0.0%	2.6%
mar.-26	2.2%	0.6%	2.5%

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

- En el arranque de 2026, la economía colombiana registró un crecimiento de 2.2%, levemente por encima de lo esperado por el consenso de analistas (2.0%) y por Investigaciones Económicas (IE) (2.1%). Si bien, en términos agregados, el dato muestra una ligera aceleración frente al crecimiento de 2.1% observado al cierre de 2025, la dinámica subyacente refleja un panorama menos favorable.
- Por un lado, el 46% del crecimiento del primer trimestre fue explicado por el mayor gasto público. Según el DANE, este aumento estuvo impulsado principalmente por tres factores: 1) mayor pie de fuerza de la Registraduría para las elecciones, 2) el incremento del gasto en Defensa, asociado tanto a un mayor pie de fuerza como al ajuste del salario mínimo, y 3) el mayor gasto del ICBF derivado de la formalización laboral de las madres comunitarias. IE estima que, en ausencia de este impulso fiscal, la economía habría crecido solo 1.4%, evidenciando la debilidad de la actividad.
- Por su parte, el gasto de los hogares, de acuerdo con IE, las condiciones macroeconómicas han llevado a los hogares a intensificar su consumo de bienes y a moderar el de servicios. Esto se explica por el hecho de que, mientras los ingresos laborales han aumentado cerca de 15% anual, impulsados por el ajuste del salario mínimo, la inflación de bienes se ubica alrededor de 3% y la de servicios en 9%, lo que ha generado una mayor mejora relativa en el poder adquisitivo para bienes. En línea con lo anterior, las cifras del PIB muestran que el gasto en bienes creció 3.9%, más del doble del 1.9% observado en servicios.
- La dinámica del consumo de servicios resulta aún más débil al considerar su composición. Mientras el gasto en servicios de salud creció 3.8%, por encima del 2.1% registrado en el cuarto trimestre de 2025, el gasto en restaurantes y hoteles acumuló su tercera contracción anual consecutiva, con una caída de -0.6%, y el gasto en servicios de recreación registró su menor crecimiento en un año y medio. Esto sugiere que el consumo de servicios se mantiene sostenido por gastos esenciales como salud, transporte, alojamiento y servicios públicos, mientras que el gasto en ocio continúa rezagado, afectado por la elevada inflación.
- Así, mientras los sectores con mejor desempeño fueron la administración pública, el comercio, el entretenimiento, la manufactura y el sector financiero, las actividades con menor dinamismo correspondieron a la construcción, la agricultura y la explotación de minas y canteras, estas últimas afectadas por la debilidad de la inversión y por factores climáticos en el caso del sector agrícola.

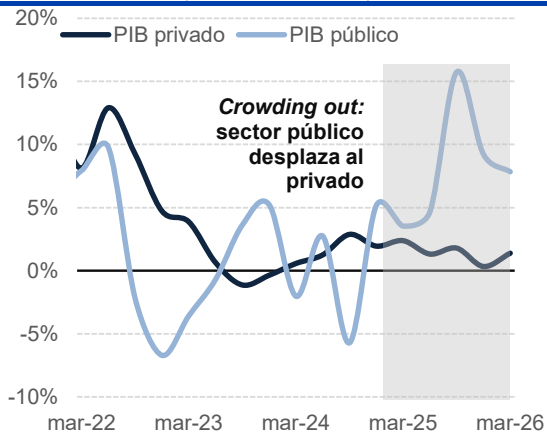
Impacto Macroeconómico		
	CP	LP
Crecimiento PIB	▶	▼

CP: Corto plazo, en los próximos meses

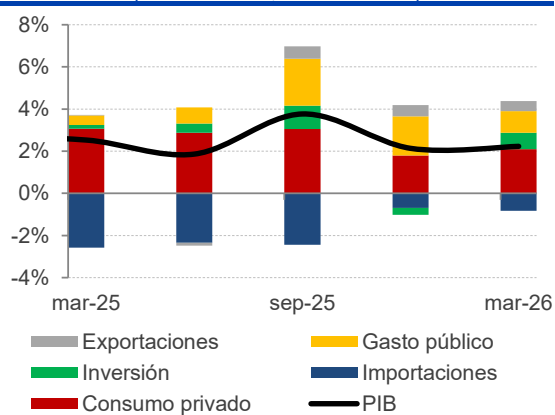
LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronósticos IE		
	2026	2027
Crecimiento PIB	2.4%	2.1%

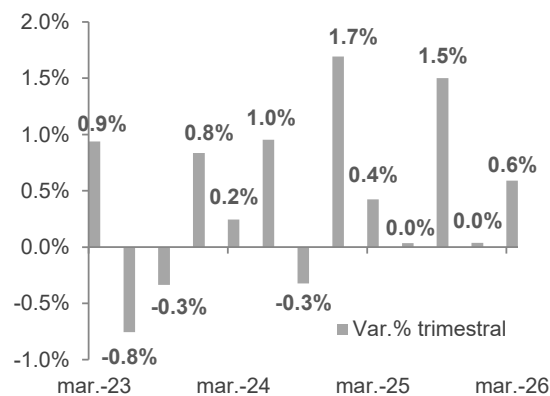
PIB: sector privado vs. público
(Var.% anual, SA)



PIB por componentes de la demanda
(Var.% anual, contribución)



PIB (Var.% trimestral, desestacionalizado)



Análisis: En el arranque de 2026, la economía colombiana registró un crecimiento de 2.2%, levemente por encima de lo esperado por el consenso de analistas (2.0%) y por Investigaciones Económicas (IE) (2.1%). Si bien, en términos agregados, el dato muestra una ligera aceleración frente al crecimiento de 2.1% observado al cierre de 2025, la dinámica subyacente refleja un panorama menos favorable.

Por un lado, el 46% del crecimiento del primer trimestre fue explicado por el mayor gasto público. En efecto, mientras la economía creció 2.2%, el gasto público lo hizo a una tasa anual de 7.8%, consolidándose como el componente de la demanda con mayor dinamismo. Según el DANE, este aumento estuvo impulsado principalmente por tres factores: 1) el mayor pie de fuerza de la Registraduría para la organización de las elecciones locales, 2) el incremento del gasto en Defensa, asociado tanto a un mayor pie de fuerza como al ajuste del salario mínimo, y 3) el mayor gasto del ICBF, derivado de la formalización laboral de las madres comunitarias. En este contexto, IE estima que, en ausencia de este impulso fiscal, la economía habría crecido apenas 1.4%, lo que evidencia la debilidad de la actividad. Este escenario resulta especialmente preocupante, dado que, una vez se diluya el efecto de las elecciones o se materialice un ajuste del gasto ante el elevado déficit fiscal, la dinámica económica podría deteriorarse de forma relevante.

Por su parte, el gasto de los hogares creció 2.7%, por encima del 2.3% registrado al cierre de 2025, aunque aún refleja un comportamiento cauteloso en un entorno de alta inflación. De acuerdo con IE, las condiciones macroeconómicas han llevado a los hogares a intensificar su consumo de bienes y a moderar el de servicios. Esto se explica por el hecho de que, mientras los ingresos laborales han aumentado cerca de 15% anual, impulsados por el ajuste del salario mínimo, la inflación de bienes se ubica alrededor de 3% y la de servicios en 9%, lo que ha generado una mayor mejora relativa en el poder adquisitivo para bienes. En línea con lo anterior, las cifras del PIB muestran que el gasto en bienes creció 3.9%, más del doble del 1.9% observado en servicios.

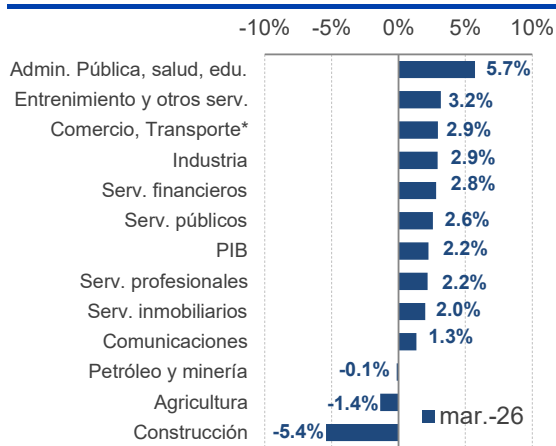
La dinámica del consumo de servicios resulta aún más débil al considerar su composición. Mientras el gasto en servicios de salud creció 3.8%, por encima del 2.1% registrado en el cuarto trimestre de 2025, el gasto en restaurantes y hoteles acumuló su tercera contracción anual consecutiva, con una caída de -0.6%, y el gasto en servicios de recreación registró su menor crecimiento en un año y medio. Esto sugiere que el consumo de servicios se mantiene sostenido por gastos esenciales como salud, transporte, alojamiento y servicios públicos, mientras que el gasto en ocio continúa rezagado, afectado por la elevada inflación.

En contraste, la menor inflación de bienes, explicada en gran medida por la apreciación del peso, ha incentivado el consumo de artículos como equipos de informática y comunicaciones, aparatos de sonido y video, electrodomésticos y muebles para el hogar, artículos de uso doméstico, productos de aseo e higiene personal, calzado, prendas de vestir, así como alimentos y bebidas. En este últimos, el consumo se vio favorecido por las celebraciones y festividades en distintas regiones del país.

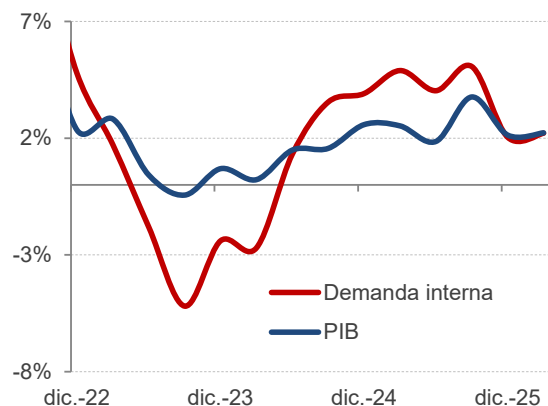
Con este panorama, mientras los sectores con mejor desempeño fueron la administración pública, el comercio, el entretenimiento, la manufactura y el sector financiero, las actividades con menor dinamismo correspondieron a la construcción, la agricultura y la explotación de minas y canteras, estas últimas afectadas por la debilidad de la inversión y por factores climáticos en el caso del sector agrícola.

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

PIB por sectores (Var.% anual)



Demanda interna vs. PIB (Var.% anual)



PIB por sector (Var.% anual)



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.
* Comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida.

En el frente agrícola, si bien la producción de alimentos perecederos, como frutas, tubérculos, raíces, plátanos, verduras y hortalizas, se mantuvo en terreno de expansión anual, la producción de café alcanzó su nivel más bajo en 13 años durante el primer trimestre. En conjunto, la caída del sector se explicó por el débil desempeño del café, así como por la menor producción en pesca y acuicultura.

En el sector minero, la producción de petróleo y gas registró en febrero su nivel más bajo para un segundo mes del año desde 2009, lo que confirma la debilidad del sector en el arranque de 2026. Este resultado es aún más preocupante si se tiene en cuenta que la extracción de carbón registró una contracción anual de -13%. En este contexto, el único rubro que presenta una expansión es la extracción de oro, aunque con una particularidad relevante, pues, según un estudio del Externado, cerca del 80% de la producción nacional de oro es de carácter informal o ilegal.

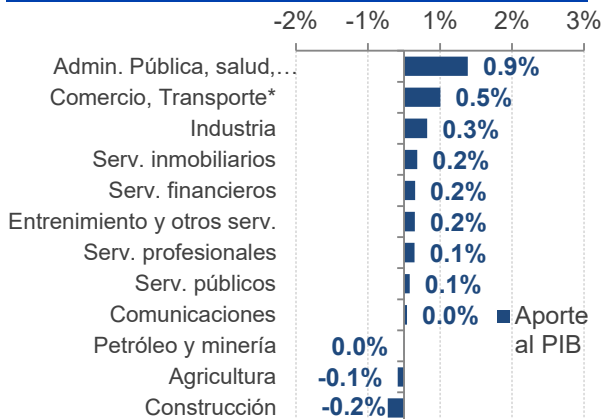
Frente a la construcción, la iniciación de viviendas nuevas alcanzó en el primer trimestre su nivel más bajo desde el inicio de la serie en 2010, de acuerdo con Camacol. De la contracción anual de -5.4% del sector, cerca del 78% se explicó por el segmento de edificaciones, mientras que el restante correspondió a obras de ingeniería civil. Así, el escenario de debilidad del sector se ha visto exacerbado por un entorno de mayores tasas de interés, el elevado nivel de los precios de la vivienda, el aumento en los costos de los insumos y la persistente incertidumbre local.

Si bien este entorno debería ser consistente con una contracción de la formación bruta de capital, la realidad muestra un comportamiento distinto, dado que este componente registró un crecimiento de 3.7%. Como ha señalado Investigaciones Económicas (IE), la mayor adquisición de maquinaria y equipo por parte de las empresas, impulsada por la mayor demanda de bienes de los hogares y los menores costos de importación asociados a la apreciación del peso, llevó a que este rubro creciera 12.8% anual, el segundo mayor ritmo en un año y medio. Asimismo, la inversión encontró cierto soporte en el crecimiento de 1.0% de los recursos biológicos cultivados, explicado por la renovación de cultivos de café. En contraste, la inversión en vivienda, infraestructura y propiedad intelectual continuó mostrando un desempeño débil.

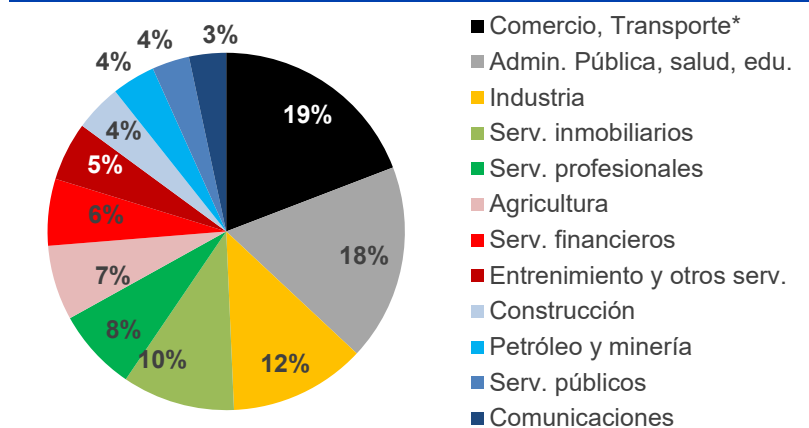
Finalmente, en lo referente al sector externo, su contribución a la dinámica agregada fue limitada, en la medida en que las exportaciones crecieron 3.5%, en línea con el aumento de las importaciones en igual magnitud. Dentro de este resultado, se destaca que las exportaciones de bienes crecieron 4.4%, impulsadas por un mejor desempeño de la canasta no tradicional. Por su parte, la importación de servicios, compuesta en su mayoría por viajes de colombianos al exterior, registró su menor ritmo de crecimiento en un año.

Perspectiva: A la espera del resultado electoral, el cual tendrá incidencia sobre las decisiones de consumo e inversión de los hogares y las empresas y, además, podría dar señales sobre la futura dinámica del gasto público, IE reafirma su pronóstico de crecimiento de 2.4% para el presente año, inferior al 2.6% observado un año atrás. La menor dinámica de la economía local se explica no solo por el entorno de mayores tasas de interés, sino también por la elevada incertidumbre interna asociada a las elecciones y por el contexto internacional, marcado por el conflicto en Medio Oriente. De hecho, la desaceleración podría ser más pronunciada si los efectos del fenómeno de El Niño comienzan a materializarse con mayor intensidad hacia el cierre del año. Por el momento, IE considera que el impacto de este fenómeno climático se concentrará principalmente en 2027, razón por la cual se mantiene una expectativa de crecimiento de apenas 2.1% para ese año.

Contribución ramas actividad económica (pp)



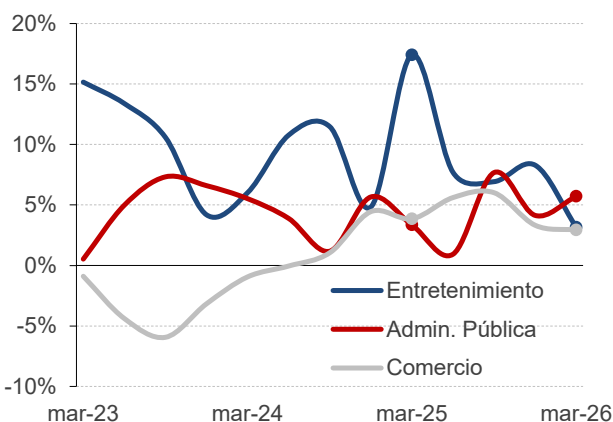
Participación ramas de actividad económica (%)



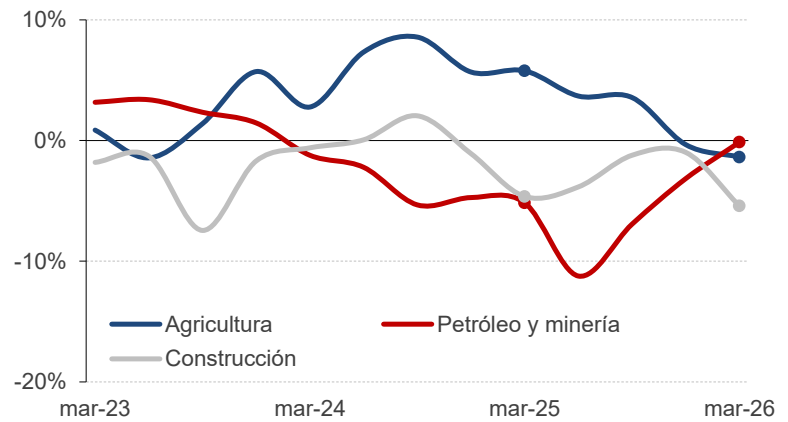
PIB por ramas de actividad económica

	Variaciones anuales (%)			Variación trimestral (%)			Contribución a variación (pp)*		
	mar-25	dic-25	mar-26	mar-25	dic-25	mar-26	mar-25	dic-25	mar-26
PIB	2.5%	2.1%	2.2%	0.4%	0.0%	0.6%	2.5%	2.1%	2.2%
Agricultura	5.8%	-0.3%	-1.4%	0.3%	-2.9%	-0.5%	0.4%	0.0%	-0.1%
Petróleo y minería	-5.2%	-3.1%	-0.1%	-1.8%	2.0%	0.8%	-0.2%	-0.1%	0.0%
Industria	1.1%	1.2%	2.9%	0.1%	-1.8%	2.3%	0.1%	0.1%	0.3%
Serv. públicos	-1.1%	2.9%	2.6%	0.5%	0.7%	0.3%	0.0%	0.1%	0.1%
Construcción	-4.6%	-1.0%	-5.4%	-1.1%	-1.3%	-4.6%	-0.2%	0.0%	-0.2%
Comercio	3.9%	3.3%	2.9%	0.4%	1.1%	0.2%	0.7%	0.6%	0.5%
Comunicaciones	0.6%	-1.0%	1.3%	-1.5%	-1.8%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Serv. financieros	3.5%	0.5%	2.8%	-0.2%	-1.7%	2.2%	0.2%	0.0%	0.2%
Serv. inmobiliarios	2.2%	2.0%	2.0%	0.5%	0.6%	0.5%	0.2%	0.2%	0.2%
Serv. profesionales	0.4%	1.9%	2.2%	0.2%	0.5%	0.5%	0.0%	0.1%	0.1%
Admin. Pública	3.3%	4.1%	5.7%	-0.3%	0.6%	1.3%	0.5%	0.7%	0.9%
Entretención	17.4%	8.3%	3.2%	6.2%	1.8%	1.4%	0.7%	0.4%	0.2%

PIB sectores con mejor desempeño (Var.% anual)

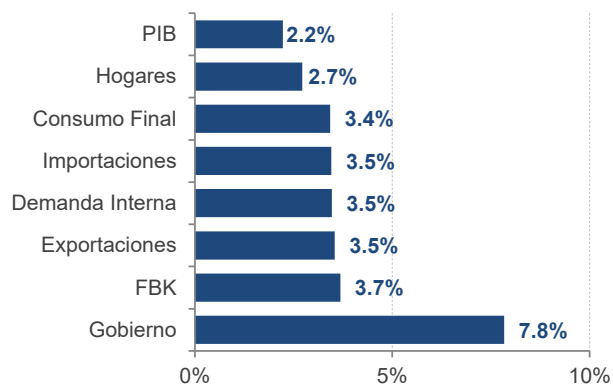


PIB sectores con peor desempeño (Var.% anual)

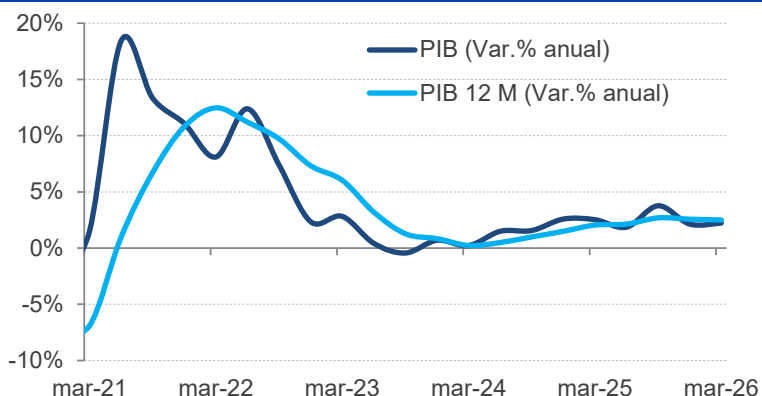


Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. * El componente de impuestos se distribuye proporcionalmente.

Crecimiento por la demanda (Var. % anual)



PIB (Var. % anual)



PIB por componentes de la demanda

Variaciones anuales (%)

Variación trimestral (%)

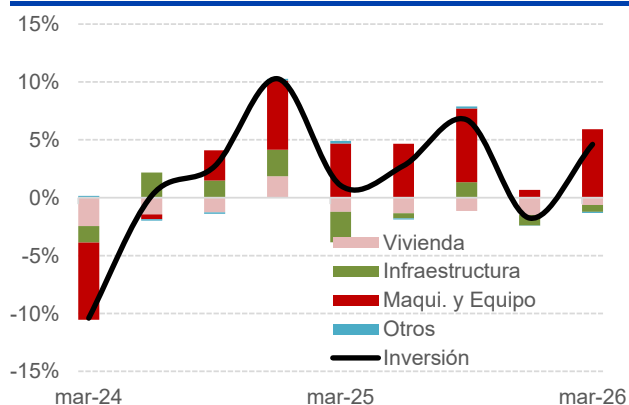
Contribución a variación (pp)*

	mar-25	dic-25	mar-26	
PIB	2.5%	2.1%	2.2%	
Importaciones	11.8%	2.9%	3.5%	▼
Consumo Final	3.9%	3.9%	3.4%	▼
Consumo privado	4.0%	2.3%	2.7%	▼
Gasto público	3.5%	9.2%	7.8%	▲
FBK	0.7%	-2.0%	3.7%	▲
Exportaciones	0.1%	3.7%	3.5%	▲

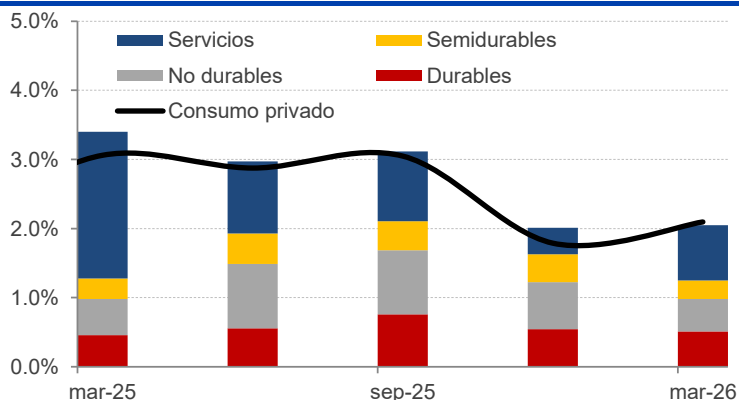
	mar-25	dic-25	mar-26	
PIB	0.4%	0.0%	0.6%	
Importaciones	0.1%	-2.7%	1.4%	▲
Consumo Final	1.1%	0.4%	0.7%	▼
Consumo privado	1.6%	-0.4%	1.9%	▲
Gasto público	0.8%	2.5%	0.3%	▼
FBK	-0.7%	-8.2%	5.5%	▲
Exportaciones	-1.8%	1.5%	-1.7%	▲

	mar-25	dic-25	mar-26
PIB	2.5%	2.1%	2.2%
Importaciones	-2.6%	-0.7%	-0.8%
Consumo Final	3.4%	3.7%	3.1%
Consumo privado	3.1%	1.8%	2.1%
Gasto público	0.5%	1.9%	1.0%
FBK	0.1%	-0.4%	0.6%
Exportaciones	0.0%	0.5%	0.5%

Formación de capital fijo (var. % anual, contribución)



Consumo privado por tipo de bienes (Var. % anual; contribución)



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

* El componente de impuestos se distribuye proporcionalmente.

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](#).