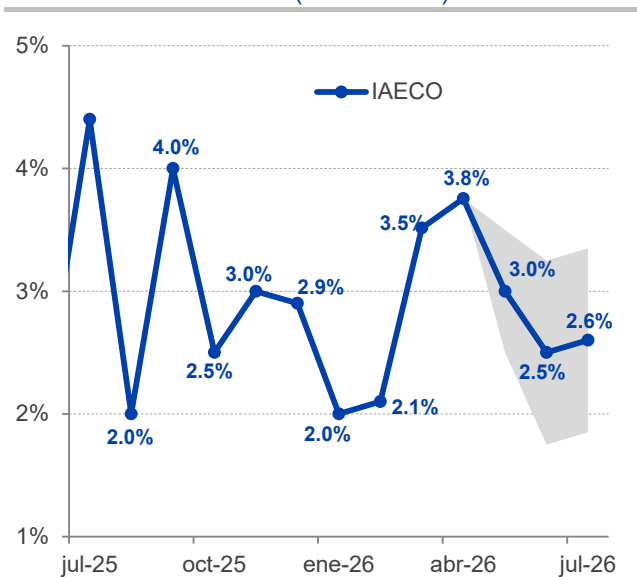


Economía colombiana con señales de debilitamiento de cara al cierre de año. Actividad impulsada por gasto público no es sostenible; gasto privado moderaría.

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



	may-25	abr-26	may-26
IAECO	3.5%	3.8%	3.0%
Promedio 3 meses	2.9%	3.1%	3.4%

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

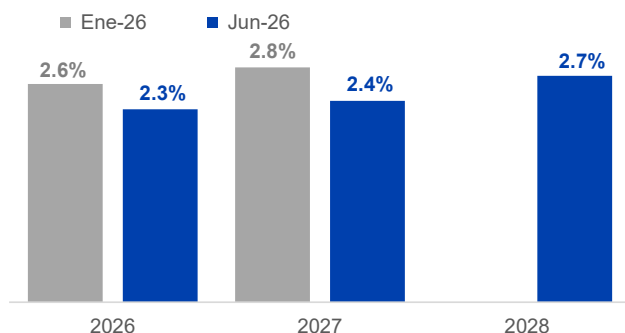
	2026	2027
PIB	2.4%	2.1%

- Después que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) marcó un avance anual de 3.9% en marzo, máximo de 6 meses, la dinámica de la actividad económica empezó a moderar en las lecturas siguientes. En efecto, en abril, la expansión del ISE fue de 3.3% y para mayo, junio e incluso julio, IE anticipa ritmos de crecimiento cada vez más bajos.
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima que el ritmo de expansión de la economía habría sido de 3.0% en mayo y de 2.5% en junio. De ser así, el ritmo de crecimiento de la economía colombiana en el segundo trimestre del año habría bordeado 2.8% y, hacia adelante, difícilmente se lograría un crecimiento de tal magnitud.
- El primer semestre del año se caracterizó por el alto gasto público en medio de las elecciones locales y un consumo privado resiliente por las ganancias en poder adquisitivo del aumento salarial y la baja inflación de bienes. En tanto, el gasto en servicios de los hogares encontró algo de soporte en la celebración de eventos deportivos y el desarrollo de varios eventos al interior del país. Así, la dilución de estos efectos se consolida como un riesgo de menor dinamismo de la actividad productiva del país.
- Desde el segundo semestre se anticipa una política de ajuste de fiscal que, de ser vía recorte gasto o aumento en ingresos, tendría repercusiones sobre la actividad.
- Además, el agotamiento del gasto privado en bienes tras varios meses marcando máximos, sumado a la reducción de los ingresos en pesos de los hogares provenientes del exterior (i.e remesas, exportaciones), sugiere una potencial moderación del gasto privado. Esto, en un contexto de alta inflación y altas tasas de interés.
- Con lo anterior, IE anticipa un crecimiento económico para 2026 y 2027 de 2.4% y 2.1%, respectivamente, por debajo del 2.6% observado en 2025..

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

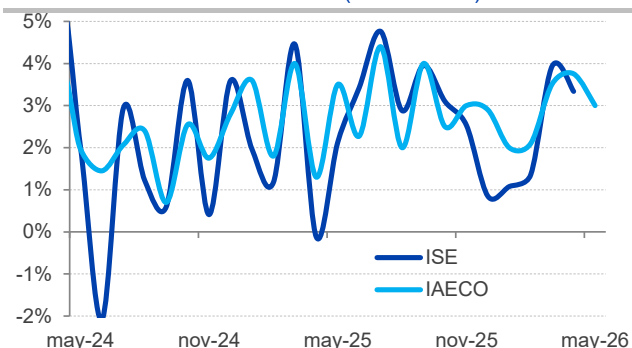
Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

Proyección crecimiento Banco Mundial (%)



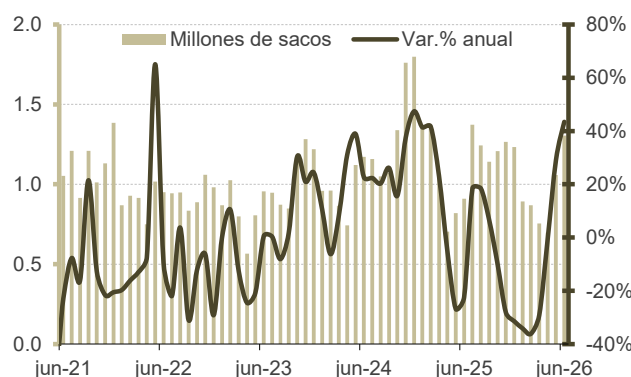
- En junio, el Banco Mundial revisó a la baja su proyección de crecimiento económico para Colombia. Frente a enero, la entidad ajustó la previsión de 2026 hasta 2.3% y la de 2027 hasta 2.4%, en medio del ajuste al alza en la previsión de tasa de interés del Banco de la República y la expectativa de ajuste fiscal.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



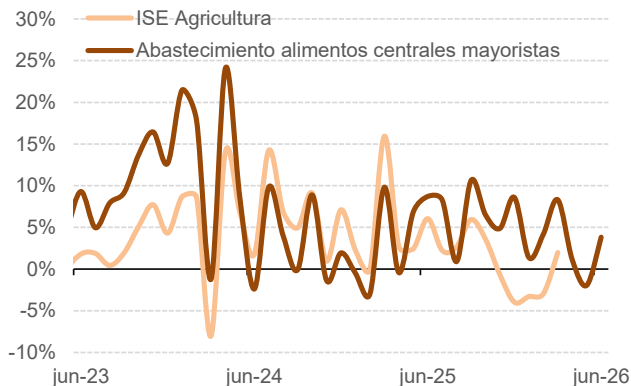
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) anticipa un avance de la actividad de 3.0% anual en mayo, por debajo del 3.3% de mayo, en medio de la moderación del gasto de los hogares y la debilidad de sectores clave como la industria, construcción, minería y turismo, este último afectado por la fortaleza del peso.

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



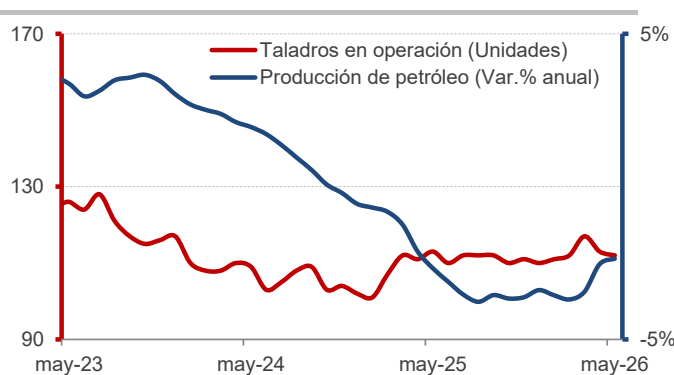
- En el sexto mes del año se produjeron 1.3 millones de sacos de café, +43% más que en 2025. Según la FNC, esto refleja los retrasos observados en la maduración del fruto como consecuencia del régimen de lluvias que afectó amplias zonas cafeteras del país.

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



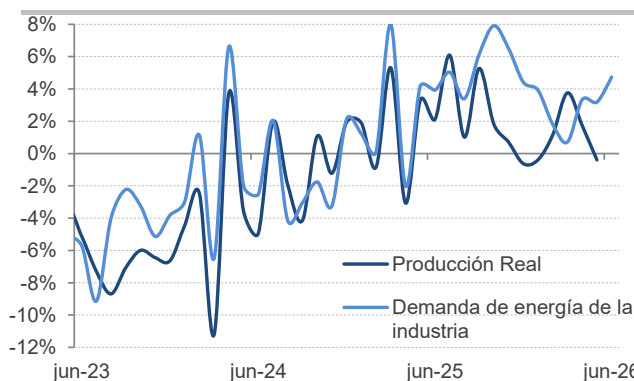
- Pese a que el abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas creció 3.8% anual en junio, hay tendencias dispares en las cosechas. Mientras la producción de frutas, tubérculos, raíces y plátanos se contrajo, verduras y hortalizas aumentó. El panorama es retador.

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



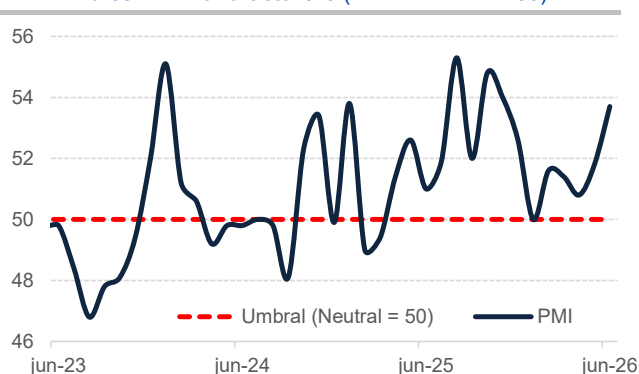
- En mayo, la producción de petróleo se ubicó en 728.8 mil barriles por día, -2.8% menos que el registro doce meses atrás. En tanto, los taladros petroleros pasaron de 113 en abril a 112 en mayo. En el neto, los retos del sector persisten a pesar de los mayores precios a nivel global.

Producción industria vs. Energía (Var.% anual)



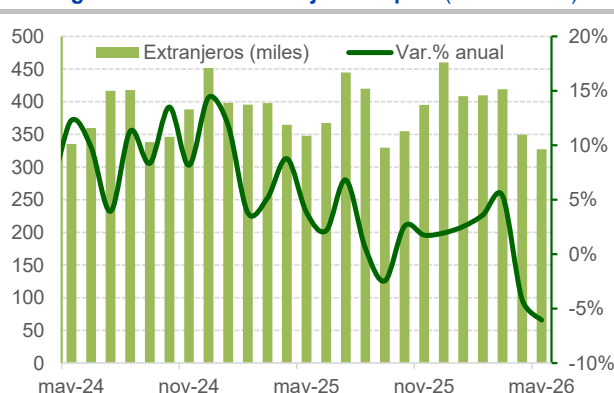
- La demanda de energía no regulada, pasó de registrar una expansión anual de 2.1% en el primer trimestre a 3.8% en el segundo, dada la mayor producción local de motos, bebidas, gasolina, alimentos procesados y muebles, principalmente, por mayor demanda interna.

Índice PMI Manufacturero (Balance neutral=50)



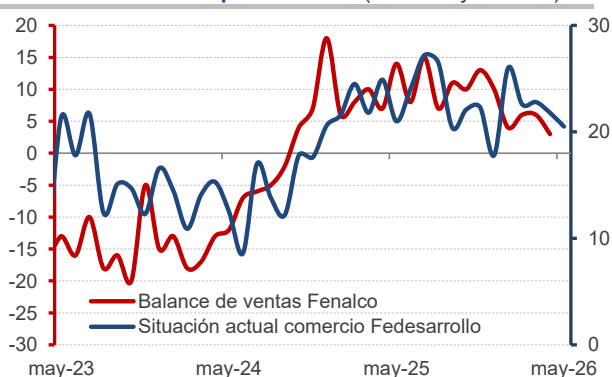
- El PMI Manufacturero alcanzó su mejor balance en ocho meses en medio de la recuperación de la demanda por bienes nacionales y la diversificación y captación de nuevos negocios. Pese a ello, empresarios vieron mayores costos en mano de obra, materias primas, gasolina y transporte.

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



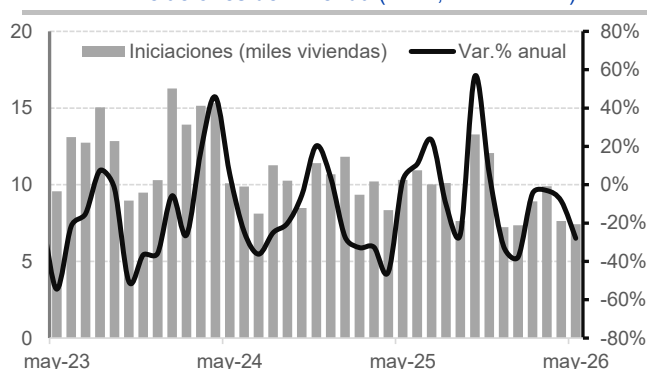
- En mayo, 327 mil extranjeros ingresaron al país a hacer turismo, -6.1% menos que el observado un año atrás, siendo la caída anual más pronunciada desde pandemia. De hecho, fue la segunda caída anual consecutiva. Puede que la revaluación del peso afecte el turismo de

Ventas del comercio por encuesta (dif anual y balance)



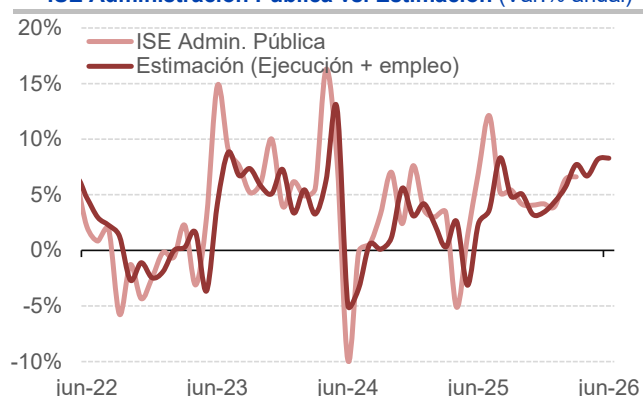
- En mayo, las encuestas anticipaban una desaceleración del comercio en un contexto donde los ingresos de los hogares en pesos provenientes del exterior (i.e remesas) han cedido, las tasas de interés han aumentado y el ciclo de consumo de bienes deja atrás su punto máximo.

Iniciaciones de vivienda (Miles, Var.% anual)



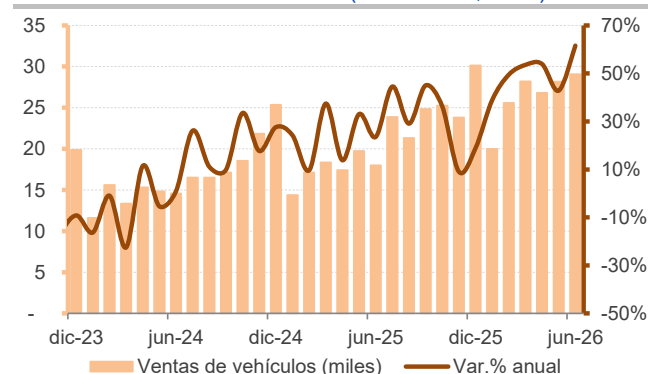
- En mayo, se inició la construcción de 7.4 mil viviendas nuevas en el país, -28% menos que un año atrás. En lo corrido de 2026, la caída es de -16%, confirmando el deterioro, en un contexto de elevada incertidumbre, altas tasas de interés y mayor presión en los costos.

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



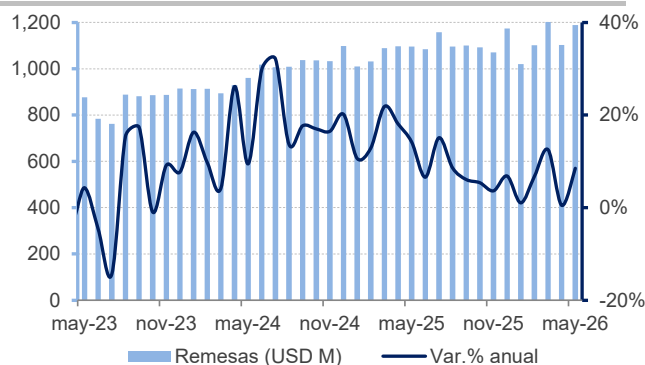
- Al cierre del primer semestre, la ejecución presupuestal del Gobierno alcanzó un máximo desde 2017, sugiriendo una mayor presión del gasto público sobre la actividad. De hecho, en mayo, la creación anual de empleos del sector público marcó su punto más alto desde 2021.

Ventas de vehículos (Var.% anual, miles)



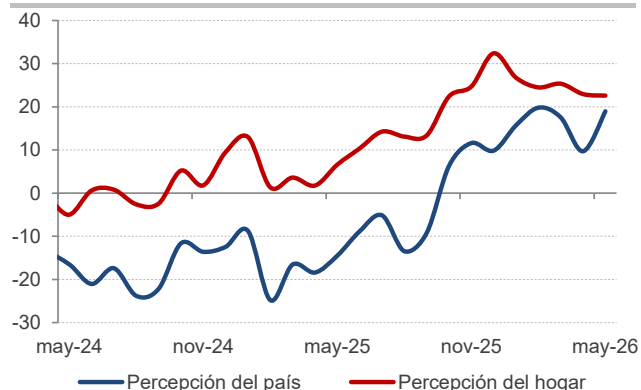
- En junio, se registró la venta de 29.1 mil vehículos nuevos, +62% más que un año atrás. En tanto, se evidenciaron ventas de 110.5 mil motos nuevas, +33% más que en junio de 2025, mostrando que los hogares mantienen elevado su interés por medios de transporte.

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



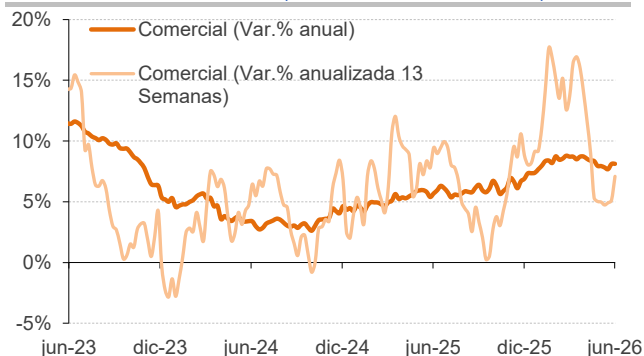
- Si bien las remesas sumaron USD1,189 M en mayo, el segundo nivel más alto en la historia, la caída de la tasa de cambio, que pasó de un promedio de \$4,202 a \$3,718 entre mayo de 2025 y 2026, llevó las remesas en pesos sumaran \$4.4 B, un -4.0% menos que en 2025.

Confianza del consumidor por componentes (Balance)



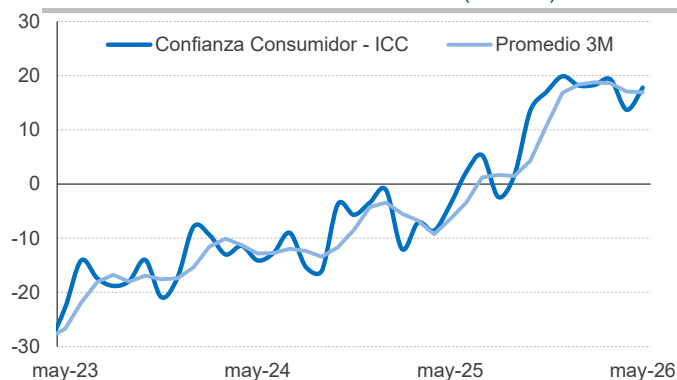
- Los consumidores esperan que al país le vaya mejor en el próximo año, pero no son tan optimistas con el futuro de su hogar. Esto en medio de una contienda electoral donde ambas vertientes políticas cuentan con sólidas bases.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



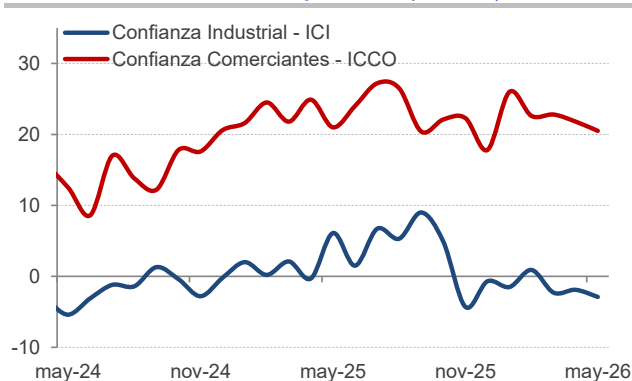
- El crecimiento 13 semanas anualizado de la cartera moderó entre abril y mayo a la espera de los resultados electorales. Una vez conocidos en junio, se observó una reactivación de la cartera que mantiene su ritmo de crecimiento anual nominal sobre el 8%, contenido por las altas tasas de interés.

Confianza del consumidor (Balance)



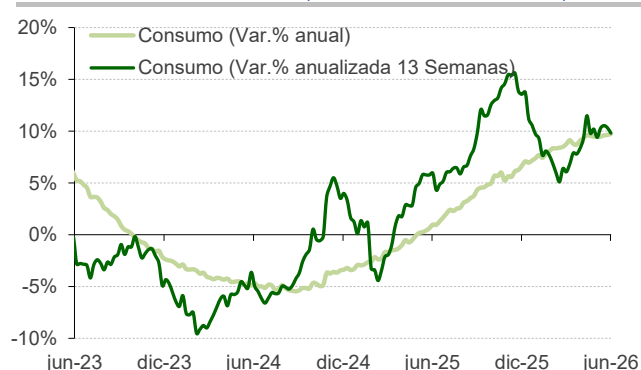
- La confianza del consumidor aumentó +3.9pp en mayo a 17.8%. La mejora mensual se justificó en el rubro de expectativas, en medio de la temporada electoral donde, de forma llamativa, por primera vez desde diciembre de 2021, la confianza del estrato alto se ubicó en terreno positivo.

Confianza empresarial (Balance)



- La mayor preferencia de los hogares por el consumo de importados en un contexto de fuerte revaluación del peso colombiano, sumada a la expectativa de un agotamiento del ciclo alcista del gasto de los hogares, ha llevado a que la confianza de los industriales y comerciantes moderen.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- En medio del auge del gasto de los hogares por bienes durables y electrónicos, la cartera de consumo ha visto una aceleración hasta una tasa de crecimiento anual de 10% nominal, máximo desde finales de 2022. Consumo se empieza a apalancar en crédito.

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](#).