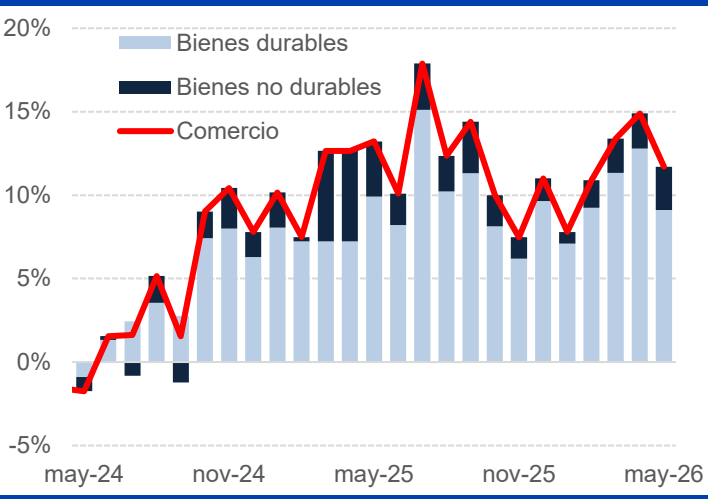


julio 30 de 2026

Comercio en máximos gracias a elevado gasto de hogares por celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™. Finalizado el evento, altas tasas de interés y ajuste fiscal podrían jugar en contra.

Ventas del comercio (Var. % anual)



(Var. % anual)	abr-25	mar-26	abr-26	
Ventas comercio	11.8%	13.9%	14.9%	▲
Sin combustibles ¹	15.4%	16.2%	18.5%	▲
Sin vehículos ¹	8.5%	8.9%	7.8%	▼

Fuente: DANE. ¹Serie empalmada sin vehículos y combustibles. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

- El comercio completó en mayo cuatro meses consecutivos de expansiones de doble dígito, consolidándose como uno de los sectores más dinámicos.
- En lo corrido del año a mayo, la actividad comercial acumula un crecimiento de 11.9%, muy superior al 2.7% registrado por la economía en su conjunto, lo que implica que el sector avanza a una velocidad 4.4 veces mayor que la del agregado nacional.
- De acuerdo con Fenalco, la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ ha explicado parte importante de este desempeño. Según el gremio, la denominada "locura mundialista" ha impulsado las ventas, así como la actividad de restaurantes, centros comerciales y establecimientos de entretenimiento.
- No obstante, vale la pena destacar que las ventas de equipos audiovisuales y de informática comenzaron a moderarse. Mientras estas categorías crecían cerca de 30% en el primer trimestre, en mayo su expansión se ubicó alrededor de 15%.
- Al respecto, IE considera que una parte importante de los hogares realizó la renovación o adquisición de estos bienes previo a la competencia futbolística, por lo que buena parte de la demanda asociada al evento podría haberse anticipado y comenzaría a agotarse próximamente.
- Precisamente por ello, IE no descarta que el desempeño del comercio durante el segundo semestre sea menos favorable que el observado en la primera mitad del año. Además de la finalización de la Copa Mundial de la FIFA 2026™, el eventual inicio de un ajuste fiscal por parte del Gobierno, ya sea mediante recortes de gasto, una reforma tributaria o una combinación de ambas medidas, podría afectar las decisiones de gasto de los hogares.
- Este panorama se torna aún más desafiante si se considera que el Banco de la República continuaría aumentando su tasa de interés en un contexto de inflación todavía elevada, lo que implicaría condiciones financieras más restrictivas.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Crecimiento PIB	▶	▶

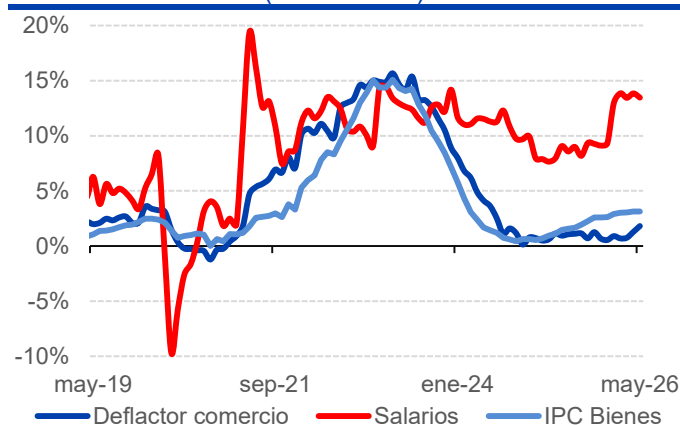
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

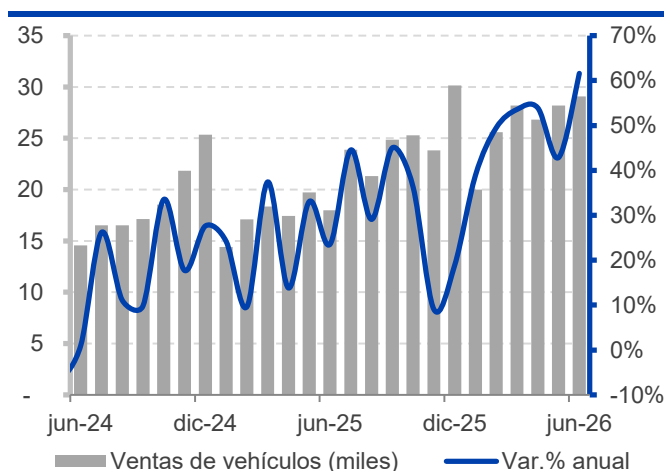
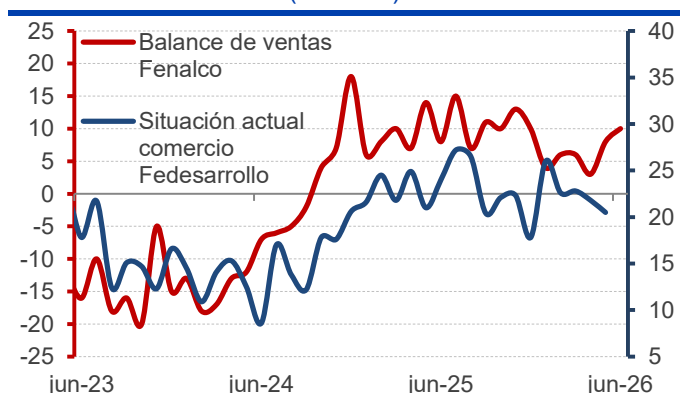
Pronósticos IE

	2026	2027
Crecimiento PIB	2.4%	2.1%

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

Inflación bienes vs. Salarios trabajadores
(Var.% anual)

Ventas de vehículos (Var.% anual, miles)

Balance de ventas vs Situación actual del comercio
(Balance)

Fuente: DANE, Raddar Consumer Knowledge Group, Fenalco, Fedesarrollo. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Análisis: El comercio completó en mayo cuatro meses consecutivos de expansiones de doble dígito, consolidándose como uno de los sectores más dinámicos de la economía colombiana. En lo corrido del año a mayo, la actividad comercial acumula un crecimiento de 11.9%, muy superior al 2.7% registrado por la economía en su conjunto, lo que implica que el sector avanza a una velocidad 4.4 veces mayor que la del agregado nacional.

De acuerdo con Fenalco, la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ ha explicado parte importante de este desempeño. Según el gremio, la denominada "locura mundialista" ha impulsado las ventas del comercio, así como la actividad de restaurantes, centros comerciales y establecimientos de entretenimiento. De hecho, las cifras del DANE muestran que el segmento con mejor desempeño en mayo fue el de libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares, que registró una expansión anual de 148%. Además de la realización de la Feria Internacional del Libro de Bogotá, la comercialización del álbum y las láminas de la competencia impulsó significativamente la actividad del sector.

En el caso de las prendas de vestir, cuyas ventas crecieron 5.6% anual en mayo, el resultado estuvo favorecido por la elevada demanda de artículos alusivos al equipo nacional y a otras selecciones participantes del torneo. Asimismo, las ventas de bebidas crecieron más de 22%, mientras que segmentos asociados al consumo fuera del hogar, como comidas rápidas y restaurantes, también registraron avances significativos.

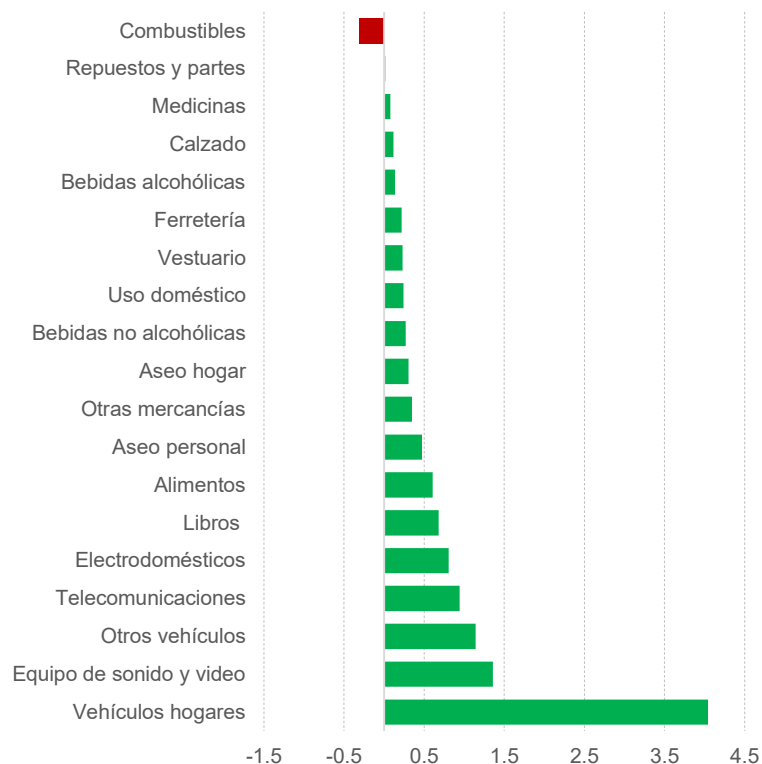
No obstante, vale la pena destacar que las ventas de equipos audiovisuales y de informática comenzaron a moderarse. Mientras estas categorías crecían cerca de 30% en el primer trimestre, en mayo su expansión se ubicó alrededor de 15%. Al respecto, Investigaciones Económicas (IE) considera que una parte importante de los hogares realizó la renovación o adquisición de estos bienes antes del inicio del certamen, por lo que buena parte de la demanda asociada al evento podría haberse anticipado y comenzaría a agotarse próximamente.

Precisamente por ello, IE no descarta que el desempeño del comercio durante el segundo semestre sea menos favorable que el observado en la primera mitad del año. Además de la finalización de la Copa Mundial de la FIFA 2026™, el eventual inicio de un ajuste fiscal por parte del Gobierno, ya sea mediante recortes de gasto, una reforma tributaria o una combinación de ambas medidas, podría afectar las decisiones de gasto de los hogares. Este panorama se torna aún más desafiante si se considera que el Banco de la República continuaría aumentando su tasa de interés en un contexto de inflación todavía elevada, lo que implicaría condiciones financieras más restrictivas.

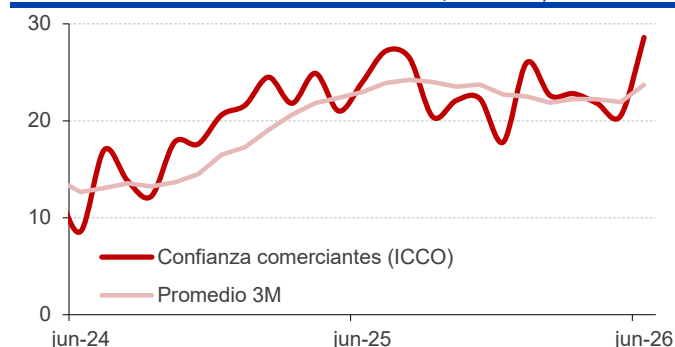
Perspectiva: La principal fuente de soporte para el consumo privado seguiría siendo la mejora en la capacidad adquisitiva de los hogares. El crecimiento nominal de los salarios supera actualmente el 13%, mientras que la inflación bordea el 6.0% y la apreciación anual del peso colombiano supera 20%. En consecuencia, será clave determinar si la ganancia en poder de compra es suficiente para compensar la desaparición de los efectos asociados al fútbol, el ajuste fiscal previsto y el entorno de tasas de interés más elevadas. En buena medida, de esa interacción dependerá la capacidad del comercio para sostener el notable dinamismo observado durante la primera mitad de 2026.

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

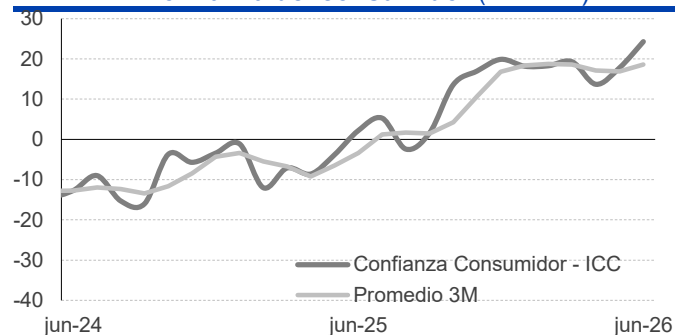
Clase	abr-25	mar-26	abr-26
1 Libros	-0.3%	6.7%	135.7%
2 Equipo de sonido y video	28.9%	41.8%	50.5%
3 Vehículos hogares	27.4%	41.4%	50.0%
4 Otros vehículos	33.0%	34.5%	43.8%
5 Electrodomésticos	19.2%	22.0%	21.9%
6 Telecomunicaciones	53.8%	26.8%	20.9%
7 Uso doméstico	14.5%	21.6%	17.5%
8 Bebidas no alcohólicas	1.4%	15.1%	13.9%
9 Ferretería	3.9%	17.5%	11.3%
10 Aseo hogar	7.1%	8.4%	9.4%
11 Aseo personal	8.1%	6.6%	8.7%
12 Otras mercancías	17.3%	4.8%	8.1%
13 Repuestos y partes	3.2%	10.7%	6.6%
14 Bebidas alcohólicas	16.6%	4.2%	4.7%
15 Vestuario	7.9%	6.8%	4.1%
16 Medicinas	10.2%	2.8%	2.5%
17 Calzado	10.0%	7.2%	2.3%
18 Alimentos	6.2%	1.3%	1.7%
19 Combustibles	-1.0%	3.9%	-0.3%

Contribución a la variación por sectores (pp²)

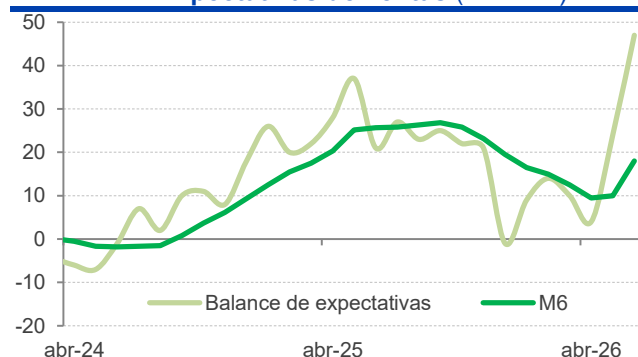
Confianza comercial (Balance)



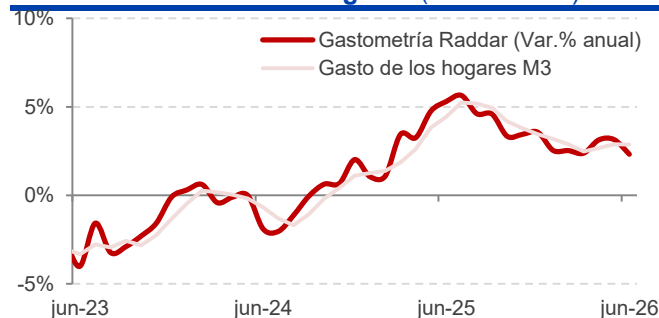
Confianza del consumidor (Balance)



Expectativas de ventas (Balance)



Gasto de los hogares (Var.% anual)



Fuente: DANE, Fedesarrollo, Fenalco, Raddar Consumer Knowledge. ¹ Serie empalmada. ² Serie rediseño con combustibles. ** Electrodomésticos y computadores. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

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](#).