



Banco de Occidente

Occimacto PIB Colombia:

Crecimiento desigual

15 de mayo de 2026

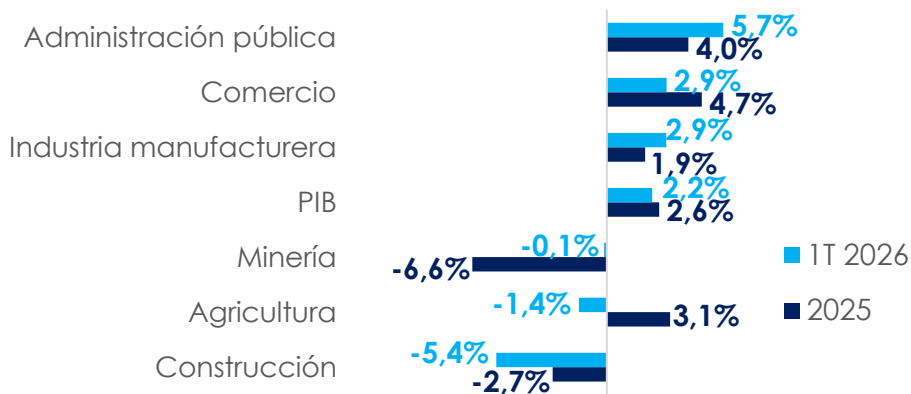


Grupo

En Colombia, el PIB creció 2,2% anual en 1T26, en línea con nuestra expectativa y la del consenso los analistas. Este resultado representó un ligero repunte frente al 2,1% observado en 4T25 (revisado a la baja desde 2,3%). Por su parte, la serie desestacionalizada avanzó 2,2% anual, acelerándose frente al 2,0% registrado en 4T25.

Por el lado de la oferta:

Gráfica 1: Variaciones anuales por el lado de la oferta

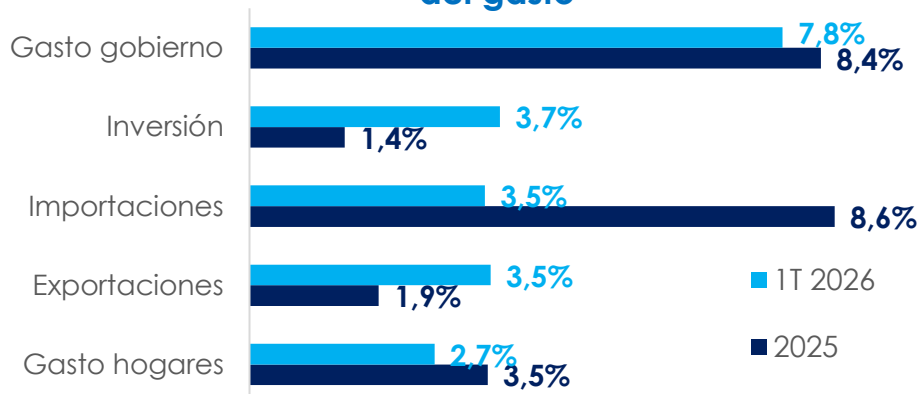


Fuente: DANE, Occieconómicas.

El crecimiento anual estuvo impulsado por **administración pública y comercio**, que explicaron cerca del 70% del crecimiento total. La administración pública, particularmente, estuvo impulsada por el gasto asociado a las elecciones del Congreso y a las contrataciones del Estado. En contraste, **construcción** restó 30 pbs al caer 5,4%, acumulando seis trimestres consecutivos de contracción. Por su parte, **la agricultura** restó 20 pbs al PIB total al contraerse 1,4%, registrando su segundo trimestre consecutivo de desempeño negativo y reflejando un peor desempeño en el cultivo de café.

Por el lado de la demanda:

Gráfica 2: Variaciones anuales por el lado del gasto



Fuente: DANE, Occieconómicas.

El crecimiento estuvo impulsado principalmente por el consumo del Gobierno (7,8%) y el consumo de los hogares (2,7%). En contraste, el sector externo restó dinamismo, debido a que las importaciones descontaron 80 pbs (3,5%), mientras que las exportaciones aportaron 60 pbs (3,5%).

Grandes Mensajes

- 1 El PIB de 1T26 creció 2,2% anual, en línea con nuestra expectativa y por encima del dato de 4T25.
- 2 El crecimiento estuvo impulsado por administración pública y comercio, mientras que los sectores de construcción y agricultura se contrajeron.
- 3 Reafirmamos nuestra expectativa de crecimiento para 2026 en 2,5%, en un contexto de un repunte inflacionario y tasas de interés altas por parte del BanRep.

Divergencia sostenida: Las cifras de crecimiento siguen evidenciando un panorama mixto para 2026, que proyectamos se mantenga durante todo el año. Por el lado de la oferta, el crecimiento continúa concentrado en pocos sectores: comercio y administración pública como protagonistas del avance de la economía. Mientras tanto, sectores como la minería y construcción siguen rezagados por segundo año consecutivo. Lo anterior, en un contexto de tasas de interés altas, que proyectamos persistirá a lo largo del año.

Rezago inversionista: Por el lado de la demanda, aunque la inversión continúa enfrentando retos tras la caída del 2,0% registrada en el 4T25, al inicio de este año comenzó a mostrar señales de recuperación, creciendo 3,7% anual. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el dinamismo en maquinaria y equipo (12,8%), especialmente asociado a obras civiles. Aunque un entorno de altas tasas de interés aún modera las decisiones de inversión, esperamos que el avance de proyectos de infraestructura, el dinamismo que ha tenido obras civiles y un entorno político más favorable hacia adelante, contribuyan a una recuperación de la inversión.

¿Qué esperamos?: Tras este resultado, reafirmamos nuestra expectativa de crecimiento para 2026 del 2,5%. Si bien la economía continúa enfrentando un entorno de tasas de interés elevadas (proyectamos que la tasa del BanRep llegue al 12% este año) e inflación alta (5,7% anual en abril), los resultados evidencian que sectores claves ligados al consumo, como comercio y administración pública, continúan sosteniendo el dinamismo de la actividad económica y esperamos que mantengan esa fortaleza durante el resto del año.

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista

barboleda@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista Senior

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

Gabriela Correa
Practicante

gcorrea@bancodeoccidente.com.co