

Banco de Occidente

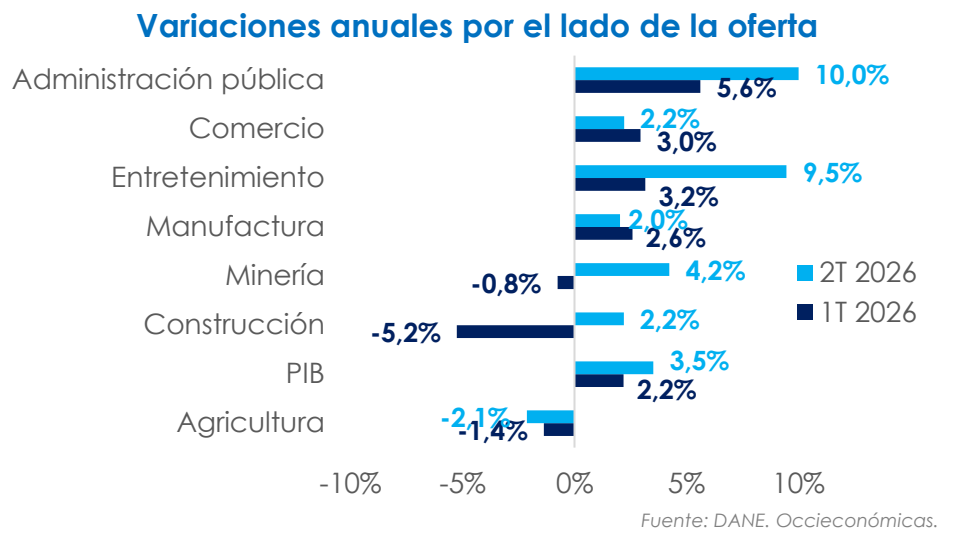
Occimpacto PIB Colombia:

Ritmo insostenible

18 de agosto de 2026

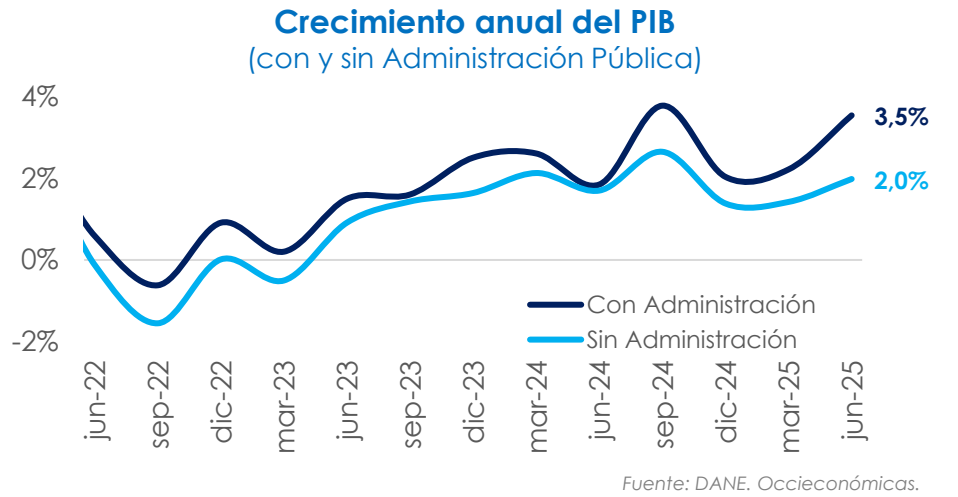
La economía colombiana creció 3,5% anual en el 2T26, por encima de nuestra expectativa y la del mercado, ambas de 3,3%, y se aceleró frente al 2,2% registrado en el primer trimestre. Sin embargo, la composición del crecimiento sugiere que buena parte de este impulso será difícil de mantener durante el segundo semestre.

Por el lado de la oferta, principales sectores:



El principal motor fue **Administración Pública**, que creció 10,0% y aportó 1,6 puntos porcentuales al crecimiento. El resultado coincidió con un calendario electoral intenso y con un aumento de 12,2% del Gasto Público. Con las elecciones ya finalizadas, este impulso debería moderarse en los próximos trimestres. El 3,5% no representa todavía una nueva velocidad de cruce de la economía. El sector que más explicó la aceleración perderá un impulso extraordinario en la segunda mitad del año.

De hecho, al **comparar el crecimiento del PIB con y sin Administración Pública**, en 2T26 se alcanzó el **mayor diferencial entre las cifras en lo corrido del siglo**, exceptuando 2021 cuando la administración pública fue uno de los catalizadores de la recuperación pospandémica. La Administración Pública juega un rol importante en el crecimiento, pero un avance desmesurado es el que tiene hoy las finanzas públicas del país pasando por un aprieto.



Grandes Mensajes

- 1

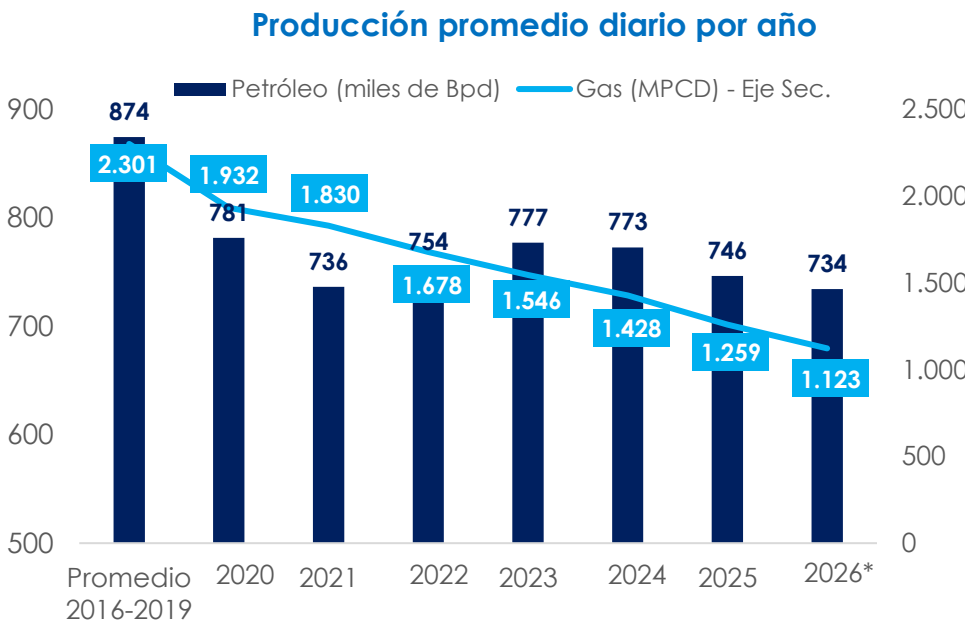
El PIB de 2T26 creció 3,5% anual, ligeramente por encima de nuestra expectativa y la del mercado.
- 2

La Administración Pública explicó cerca del 50% del crecimiento del trimestre.
- 3

Si bien la cifra es elevada, los detalles dejan algunas preocupaciones de corto y mediano plazo.

Ahora bien, al observar otros sectores clave, las expectativas de un crecimiento alto en el segundo semestre se diluyen, sin un plan de acción claro por parte del nuevo Gobierno. El sector de **Minas y Canteras** logró retomar impulso, al crecer 4,2% y cortar 9 trimestres consecutivos de contracción, gracias al carbón y metales, que habrían sido impulsados, en buena medida, por los mejores precios internacionales durante el periodo como consecuencia del conflicto en Medio Oriente. Aunque este aún no tiene una solución definitiva, las señales de una posible desescalada han alejado los precios de las materias primas de sus máximos recientes..

Incluso dentro de esa coyuntura de buenos precios internacionales, el **subsector de Petróleo y Gas cayó 2,4% anual**, como consecuencia de los menores niveles de producción en el país, que se ubican en mínimos históricos. En 2T26 el PIB de **Minas y Canteras** es 19% más bajo que en 2019. Un sector que será prioritario en la agenda del nuevo Gobierno y podría impulsar el crecimiento nuevamente.



Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Senior

jimorenoj@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

David León

Analista Senior

daleonq@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista

barboleda@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda

Practicante

jarboleda@bancodeoccidente.com.co

# Banco de Occidente

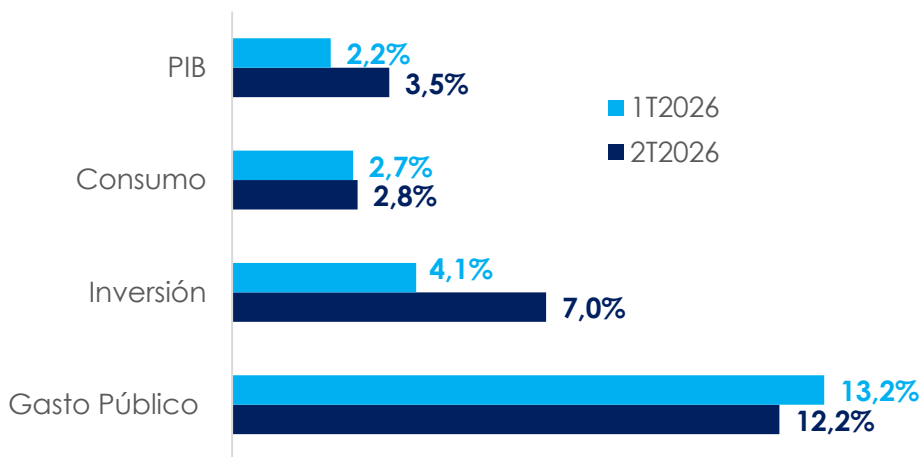
## Occimpacto PIB Colombia: Ritmo insostenible

18 de agosto de 2026

La **construcción** volvió a crecer, con un avance anual de 2,2%, interrumpiendo seis trimestres consecutivos de contracción. Pero el resultado estuvo concentrado en **obras civiles**, que aumentaron 17,1% anual. En contraste, **la construcción de edificaciones cayó 3,2%**, mientras el Censo de Edificaciones mostró **una caída de 9,8% del área residencial causada**. Las elevadas tasas de interés, menores asignaciones de subsidios, como “Mi Casa Ya” y los aumentos de precios de vivienda, mantienen la parte residencial de las edificaciones en un momento crítico.

**Finalmente, por el lado de la oferta, destaca el sector agropecuario, el único en registrar una contracción anual.** Si bien el café se recuperó, con un crecimiento de 16% tras caer 30% en el 1T26, los cultivos permanentes —plátano, caña, aguacate, entre otros—, que representan cerca del 64% del PIB agropecuario, cayeron 4,3%. Ahora, el sector enfrentará un nuevo reto durante el segundo semestre: el Fenómeno de El Niño, que podría ser uno de los más fuertes del siglo y cuyas sequías pondrían en aprietos al agro colombiano.

### Variaciones anuales por el lado de la demanda

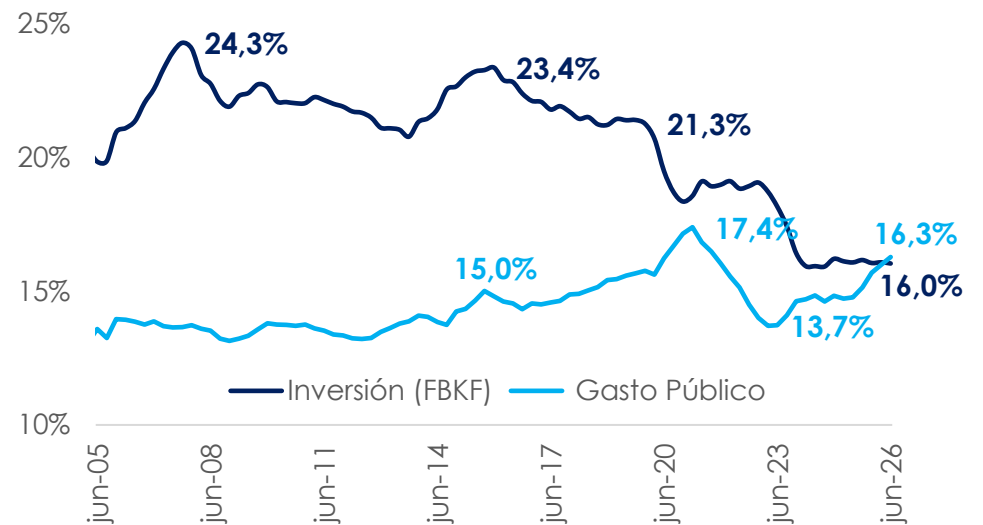


Fuente: DANE, Occieconómicas.

**Por el lado de la demanda la historia es parecida:** un consumo de los hogares resiliente (+2,8%) y un Gasto Público desbordado, con un crecimiento del 12,2%. El problema por el lado del gasto está en la **inversión**, que si bien logró un crecimiento de 7,0% en el segundo trimestre del año fue favorecida por un efecto base, ya que al comparar **la inversión contra 2019, esta sigue siendo inferior en cerca de 9%**.

Esa pérdida de la **inversión** también se ve reflejada en la participación en el PIB, que hoy apenas alcanza el 16%, frente al 21% que representaba antes de la pandemia. Niveles de inversión tan bajos reducen el crecimiento potencial del país. De ahí el deterioro en las proyecciones de crecimiento de los analistas para años siguientes, por debajo del 3%.

### Participación en el PIB



En el **frente externo** la conclusión es más corta, la apreciación de la tasa de cambio siguió impulsando las importaciones (+7,5%), mientras que el sector exportador no logró mantenerse en zona de expansión durante el trimestre (-1,0%), en este sentido, el efecto neto sobre el crecimiento fue más negativo que en trimestres pasados.

**Colombia hoy enfrenta retos en varios frentes, la nueva administración no tendrá una tarea fácil.** En términos de crecimiento: la reactivación del sector de hidrocarburos, el apoyo a la industria nacional que enfrenta la apreciada tasa de cambio, el agro, ad portas de lo que podría ser uno de los fenómenos de El Niño más fuertes en décadas, entre otros. Todo esto en medio de un espacio fiscal muy limitado.

La **confianza** de los inversionistas ya reacciona al nuevo Gobierno, pero los fundamentales tardarán un poco más en hacerlo, especialmente los de crecimiento económico. **Desde el área de investigaciones económicas de Banco de Occidente prevemos un crecimiento para el consolidado de 2026 de 2,5%**, recientemente revisado a la baja desde 2,7%, como consecuencia del lamentable suceso que golpeó al país hace apenas una semana, un terremoto de magnitud 7,4 que particularmente hizo más daño en el occidente del país.

**Para 2027 esperamos una recuperación de la actividad económica**, con un crecimiento cercano a 2,6%. Mayores flujos de inversión, una recuperación de la industria nacional y los esfuerzos de reconstrucción posteriores al terremoto podrían llevar el crecimiento incluso por encima de este nivel.

**En materia de tasas**, el dato de hoy no modifica nuestra expectativa: esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de política monetaria en 12% hasta mediados de 2027 y posteriormente inicie un ciclo de recortes, hasta cerrar el año alrededor de 10,25%.

**Juan Pablo Barney**  
Gerente de Tesorería  
[jbarney@bancodeoccidente.com.co](mailto:jbarney@bancodeoccidente.com.co)

**Jenny Moreno**  
Analista Senior  
[jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co](mailto:jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co)

**David Cubides**  
Economista Jefe  
[dcubides@bancodeoccidente.com.co](mailto:dcubides@bancodeoccidente.com.co)

**David León**  
Analista Senior  
[daleonq@bancodeoccidente.com.co](mailto:daleonq@bancodeoccidente.com.co)

**Camilo Arboleda**  
Especialista  
[barboleda@bancodeoccidente.com.co](mailto:barboleda@bancodeoccidente.com.co)

**Juan Arboleda**  
Practicante  
[jarboleda@bancodeoccidente.com.co](mailto:jarboleda@bancodeoccidente.com.co)