

**MAYO 20
DE 2026**

**EQUIPO DE
INVESTIGACIONES**

Presidente

José Ignacio López

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas

**Jefe de estudios
macroeconómicos**

Valentina Guio

**Jefe de estudios
sectoriales**

Fabián Suárez

Investigadores

María Carolina Gutiérrez

María Paula Campos

Thomas Martínez

Daniel Aguilar

Luis Felipe González

Nicole Torres

Karen Lozano

Sebastián Díaz

CON EL APOYO DE:



www.colsubsidio.gov.co

El gasto público y consumo explicaron el crecimiento al inicio del año

- El Producto Interno Bruto aumentó un 2,2% anual en el primer trimestre de 2026, por debajo del 2,5% observado en el mismo periodo de 2025.
- Mientras las actividades terciarias apalancaron la producción, sectores clave como la Construcción y la Agricultura continuaron rezagados.
- El dinamismo del gasto público y el consumo de los hogares se consolidan como los principales motores de crecimiento en la economía.

Durante el primer trimestre de 2026, la economía presentó un crecimiento anual del 2,2%, según cifras del DANE. Si bien este resultado se situó por debajo del 2,5% del mismo periodo de 2025, se alineó con las expectativas del mercado, que estimaban un rango entre 2,1% y 2,4%. Con base en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el balance trimestral estuvo impulsado por el desempeño de marzo, mes en el que todos los sectores productivos reportaron variaciones positivas, destacando el dinamismo de administración pública y defensa.

Desde la perspectiva de la oferta, el desempeño económico estuvo apalancado principalmente por las actividades terciarias. En primer lugar, sobresalieron las actividades de Administración pública, educación y salud, con una contribución de 0,9 puntos porcentuales (p.p.) y una tasa de crecimiento anual de 5,7%. En segundo orden se ubicaron comercio y transporte, con un avance del 2,9% y una contribución de 0,6 p.p.

Por el contrario, la Agricultura continuó en terreno negativo con una contracción anual del 1,4% (contribución de -0,2 p.p. al PIB total). Este descenso se atribuye, especialmente, a la menor producción de café. Según la Federación Nacional de Cafeteros, a marzo de 2026 la producción nacional del grano cayó un 33,4%, ubicándose en 2,5 millones de sacos de 60 kilogramos frente a los 3,7 millones del año previo, restando 4,3 p.p. al desempeño del sector.

Asimismo, la construcción mantuvo su tendencia a la baja con una contracción anual del 5,4% y una contribución negativa de 0,3 p.p. El resultado se explica por la menor

edificación residencial y no residencial a marzo de 2026. En particular, las iniciaciones de obra de vivienda cayeron un 31,3% (3.289 unidades menos), mientras que las ventas y los lanzamientos decrecieron un 6,1% y 9,4%, respectivamente.

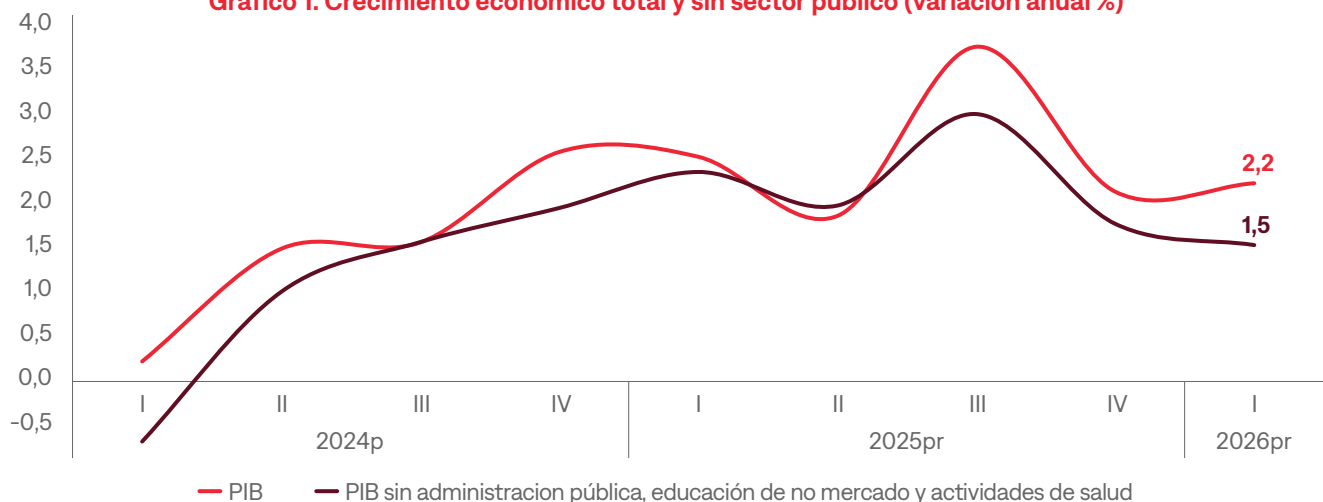
El sector público se consolidó como uno de los sectores que más contribuyó al crecimiento durante el periodo. Al aislar el efecto de la administración pública, la salud y la educación de no mercado, el crecimiento del PIB se reduce al 1,5% (Gráfica 1), reflejando un recorte de 0,7p.p. frente al reporte general. Este hallazgo refleja que las actividades institucionales y el gasto público asociado al periodo electoral representaron un soporte importante a la actividad económica en el inicio del año, hecho que también se ha visto reflejado en periodos anteriores.

Por el lado de la demanda interna, se registró un crecimiento del 2,3%. Esta dinámica se atribuye al incremento del gasto de consumo final (3,4%), explicado por el consumo del Gobierno, que aumentó un 7,8% debido al crecimiento del gasto de consumo final colectivo (6,1%), y acelerado por mayores contrataciones asociadas a procesos electorales en la que la remuneración de asalariados de la organización electoral creció un 104% en el trimestre. Por su parte, el consumo de los hogares creció un 2,7% impulsado por servicios (1,8%), bienes no durables (2,1%) y durables (12,7%). En servicios destacó recreación y cultura, con una tasa de crecimiento del 4,9%.

En contraste, la inversión mantiene un rezago significativo. En efecto, la formación bruta de capital fijo creció un 3,7% anual, explicada por la adquisición de maquinaria y equipo, con lo cual la tasa de inversión se mantuvo en 16%, por debajo del 21% evidenciado antes de pandemia. En cuanto al comercio exterior, las exportaciones e importaciones crecieron un 3,5% anual cada una, aportando contribuciones de 0,6 p.p. y -0,8 p.p., respectivamente.

Estos resultados configuran un crecimiento anual del 2,2% para el trimestre, superando nuestra proyección del 2,1% para este periodo. A pesar de los débiles resultados en construcción y agricultura, el dinamismo económico sigue impulsado por el consumo de los hogares y, principalmente por el gasto público.

Gráfico 1. Crecimiento económico total y sin sector público (variación anual %)



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.