

Una economía que crece por el consumo y no por la inversión

Mayo 25 de 2026



Construyendo MÁS+

Directora Económica y de Información

Lizeth Gabriela Bonilla Botia

gbonilla@camacol.org.co

Jefe Económico y de Información

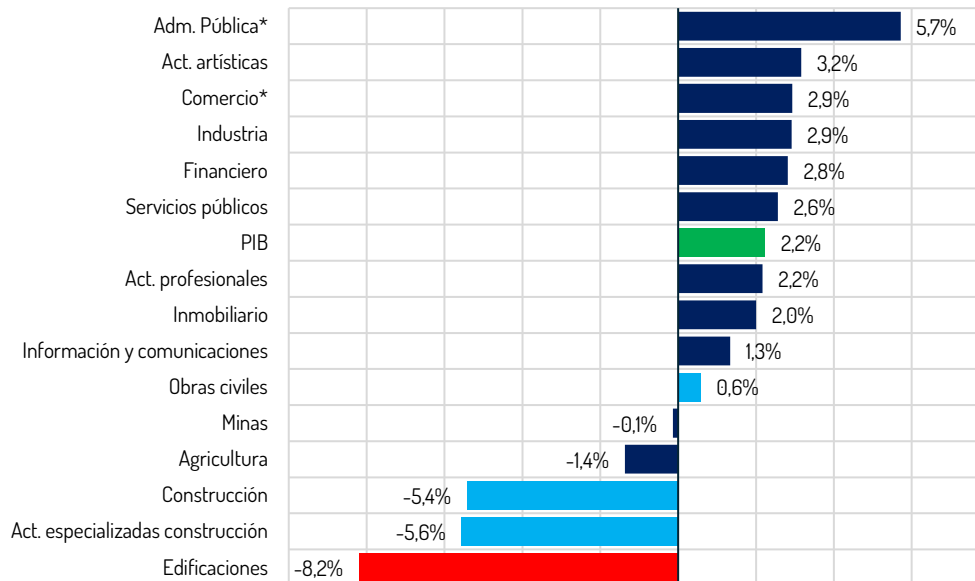
Nikolas Sebastián Buitrago Vargas

nsbuitrago@camacol.org.co

Según Cuentas Nacionales del DANE, con corte al primer trimestre de 2026, la actividad económica colombiana registró un crecimiento anual de 2,2%, impulsado principalmente por la administración pública, las actividades artísticas y el comercio, con crecimientos cercanos o superiores al 3,0% (ver Gráfica 1). En contraste, el sector de la construcción presentó la mayor caída, con una contracción de 5,4%, explicada por una reducción en las edificaciones (-8,2%) y en las actividades especializadas para la construcción (-5,6%), mientras que las obras civiles mostraron un ligero crecimiento (0,6%).

Gráfica 1: Valor agregado a nivel sectorial

Variación anual I trimestre de 2026



Fuente: DANE – Cálculos Camacol

Nota: * "Comercio" incluye transporte, alojamiento y servicios de comida, y "Adm. pública" incluye defensa educación y salud

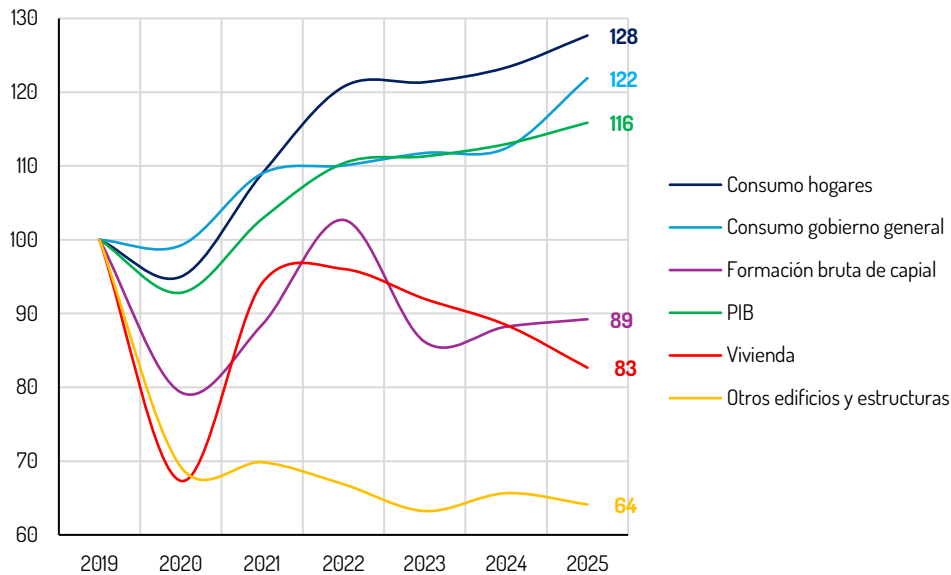
El desempeño negativo del subsector de edificaciones estuvo asociado tanto a la caída en la producción de vivienda (-8,6%) como a una menor producción en destinos no residenciales (-7,2%)¹. La menor producción de vivienda obedece a menores volúmenes de inicios de obra, al tiempo que las culminaciones superan las primeras; y en el caso no residencial, los destinos institucionales (educación, hoteles, hospitales, administración pública y otros) fueron lo que más contribuyeron a la caída del segmento². Así pues, se acumulan once trimestres de caídas consecutivas en el valor agregado de las edificaciones, tres años de caídas continuas en la producción residencial, y cinco trimestres en la producción no residencial.

¹ Ver boletín técnico de Cuentas Nacionales del DANE correspondientes al primer trimestre de 2026.

² La caída de los metros causados, construcción efectiva - indicador más cercano a la producción de edificaciones, no residenciales fue de 75%, impulsada por una contracción de 23,9% en los destinos no residenciales.

Lo anterior se consolida como un reflejo del patrón de crecimiento que ha tenido la economía colombiana en los últimos años: La economía crece, pero por el consumo y el gasto público y no por la inversión, esta última está compuesta por la vivienda, otros edificios y estructuras, maquinaria y equipo, entre otros. La Gráfica 2 muestra la evolución del PIB por el lado de la demanda respecto a 2019. Se observa que en 2025 el PIB se ubicó un 16% por encima del nivel observado previo a la pandemia, el cual fue impulsado por el consumo de los hogares, 28% por encima de 2019, y por el gasto del Gobierno General, 22% por encima de ese año. Por su parte, la inversión se redujo frente a los niveles observados en 2019, la Formación Bruta de Capital es un 11% inferior, la inversión en vivienda un 17% menor, y la inversión en otros edificios y estructuras se ubica un 36% por debajo a lo registrado previo a la pandemia.

Gráfica 2: PIB por el lado de la demanda
Índice = 100 en 2019



Fuente: DANE – Cálculos Camacol

El crecimiento económico que se está dando, que se ubicó por debajo de las expectativas³, es insostenible en la medida que se apalanca por niveles crecientes de consumo y bajos niveles de inversión. Al tiempo que se ve impulsado por un déficit primario fiscal del Gobierno Nacional Central de 3,5% para 2025, que es el más alto sin considerar la pandemia y crisis económicas. Revertir este patrón de crecimiento requiere reactivar la inversión para lo cual la vivienda es esencial, la vivienda representa un 34% de la inversión, e incrementa a un 50% si se consideran las industrias encadenadas al sector⁴.

El Gobierno Nacional que se poseione el próximo 7 de agosto tendrá la tarea de reactivar la vivienda y cambiar el patrón de crecimiento de la economía hacia una senda sostenible. Camacol junto con Asobancaria y Asocajas, con el apoyo del BID, han aportado una hoja de ruta hacia esta dirección, [la cual fue socializada el 20 de mayo](#). Allí se encuentran las propuestas sectoriales que estabilizarán, reactivarán y consolidarán la vivienda en Colombia más allá de los periodos gubernamentales.

³ De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo de abril, se esperaba un crecimiento para el primer trimestre de 2,4% frente al 2,2% observado.

⁴ Calculado sobre la matriz insumo producto de 2019.

Dirección de Estudios Económicos e Información

Lizeth Gabriela Bonilla Botia

Directora

gbonilla@camacol.org.co

Nikolas Sebastián Buitrago Vargas

Jefe

nbuitrago@camacol.org.co

Estudios Económicos

Daniela Esther Peña Oquendo

Economista senior

dpena@camacol.org.co

María Paula Moreno Mojica

Economista junior

mpmoreno@camacol.org.co

Juan Fernando Cardozo Bohorquez

Economista junior

jcardozo@camacol.org.co

Información Estratégica

Julián Yamid Torres Torres

Coordinador de Información Estratégica

jytorres@camacol.org.co

Paula Alexandra Peñuela Rincón

Coordinadora Coordinada Urbana

ppenuela@camacol.org.co

Silvia Juliana Martínez Camacho

Profesional Coordinada Urbana

sjmartinez@camacol.org.co

Aviso legal

La Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) procura que los datos suministrados en la serie titulada 'Datos que Construyen', publicada en su página web y/o divulgada por medios electrónicos, mantengan altos estándares de calidad. Sin embargo, no asume responsabilidad alguna desde el punto de vista legal o de cualquier otra índole, por la integridad, veracidad, exactitud, oportunidad, actualización, conveniencia, contenido y/o usos que se den a la información y a los documentos que aquí se presentan.

Camacol tampoco asume responsabilidad alguna por omisiones de información o por errores en la misma, en particular por las discrepancias que pudieran encontrarse entre la versión electrónica de la información publicada y su fuente original.

Camacol no proporciona ningún tipo de asesoría. Por tanto, la información publicada no puede considerarse como una recomendación para la realización de operaciones de construcción, comercio, ahorro, inversión, ni para ningún otro efecto.

Los vínculos a otros sitios web se establecen para facilitar la navegación y consulta, pero no implican la aprobación ni responsabilidad alguna por parte de Camacol, sobre la información contenida en ellos. En consideración de lo anterior, Camacol por ningún concepto será responsable por el contenido, forma, desempeño, información, falla o anomalía que pueda presentarse, ni por los productos y/o servicios ofrecidos en los sitios web con los cuales se haya establecido un enlace.

Se autoriza la reproducción total o parcial de la información contenida en esta página web o documento, siempre y cuando se mencione la fuente.