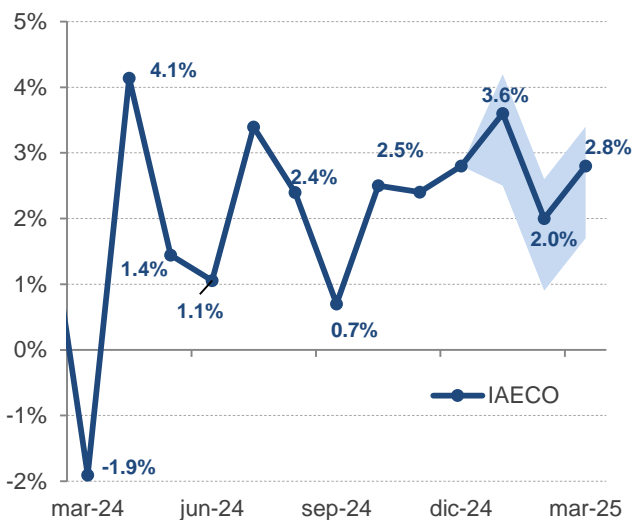


Alto consumo de los hogares se extendió en el inicio de 2025 favoreciendo la actividad local. Pese al deterioro del déficit, gasto público también aportó al alza.

Indicador de actividad económica para Colombia - IAECO* (Var.% anual)



	ene-24	dic-24	ene-25	
IAECO	1.5%	2.8%	3.6%	▲
Promedio 3 meses	0.7%	2.6%	2.9%	▲

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Actividad	▶	△

CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

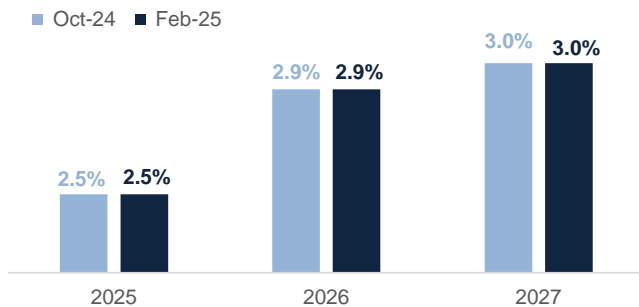
Pronóstico PIB

	2025	2026
PIB	2.7%	2.9%

- Tal y como ha venido alertando Investigaciones Económicas (IE), el consumo de los hogares se ha vuelto la base de la recuperación económica. En el inicio de 2025, el resultado del comercio reflejó un consumidor colombiano volcado en adquirir bienes durables, como electrodomésticos, autos, motos, equipos de comunicaciones, entre otros.
- Esa mayor demanda de bienes no solo ha favorecido el comercio, sino también ha dado un impulso a la manufactura que en enero completó tres meses con tasas de expansión.
- Eso sí, es destacar que la mayor demanda por bienes no ha sido en sacrificio del consumo de servicios, pues estos también gozaron de buenos registros en enero. En efecto, ramas como entretenimiento exhibieron su mejor avance anual en medio año. A la par, los servicios de restaurantes y hoteles, se mantienen sólidos, donde no solo la demanda de los nacionales ha aportado, sino también la de los turistas extranjeros donde su llegada al país se mantiene sólida.
- En tanto, se destacó que el gasto público tuvo un ascenso anual en enero +35%. Si bien las finanzas públicas se vieron afectadas, pues el déficit se amplió, es de esperar que haya tenido un efecto favorable a la actividad económica local.
- Por su parte, la inversión en construcción, en especial de vivienda, no muestra signos de mejora. De hecho, el sector de petróleo tampoco lo ha hecho y, en el agro, pese al buen desempeño del café, la producción de alimentos perecederos se ha reducido levemente.
- Así, el Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima un avance anual de la actividad de 3.6%. En adelante, el cambio en días laborales colocaría un ruido a las cifras, restando en febrero pero sumando en marzo.
- Lo anterior solo confirma el escenario de crecimiento de IE para 2025 de 2.7% soportado en la mejor perspectiva del consumo de los hogares y la inversión en infraestructura.

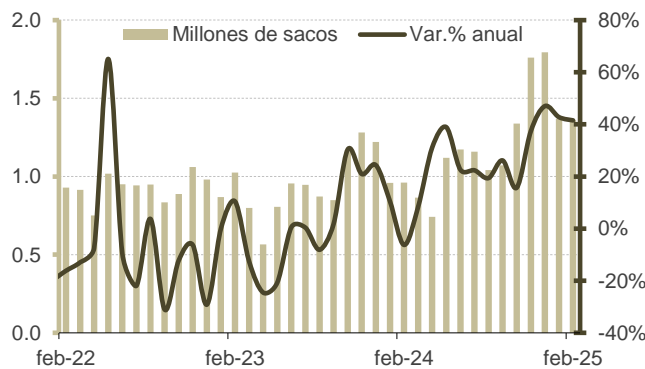
* IAECO: indicador estimado por Investigaciones Económicas Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.

Proyección crecimiento de analistas en LatinFocus (%)



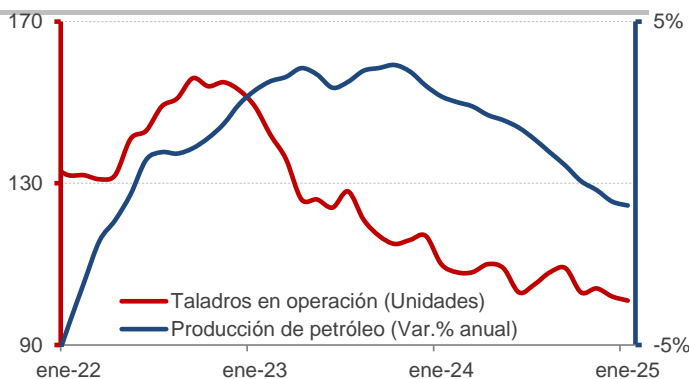
- Pese a la leve sorpresa a la baja del dato de crecimiento de 2024, que fue de 1.7% y no 1.8% como se esperaba, los analistas han mantenido intactas sus previsiones para los próximos años. En general, el consenso apuesta a una expansión gradual de la economía hasta alcanzar tasas de crecimiento de 3.0% en 2027.

Producción de café (millones de sacos; var.% anual)



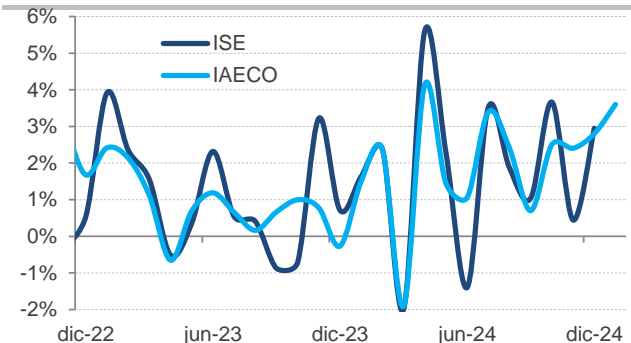
- La producción cafetera completó en febrero tres meses seguidos con expansiones anuales superiores a +40%. En tanto, el consumo interno mostró un avance anual de +2.5%. Así, el sector se ha vuelto clave no solo para la actividad local sino también para las exportaciones.

Producción Petróleo vs. Taladros (var.% anual; número)



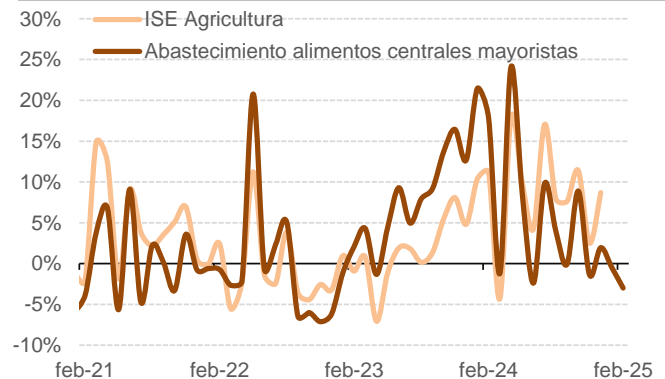
- En enero se registraron 101 taladros petroleros activos, la cifra más baja desde la pandemia. Además, la producción de petróleo fue de 769.8 6 mil barriles al día, un -1.0% inferior al de un año atrás. Con esto, el panorama el sector no es el mejor ni tampoco vislumbra mejoras.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



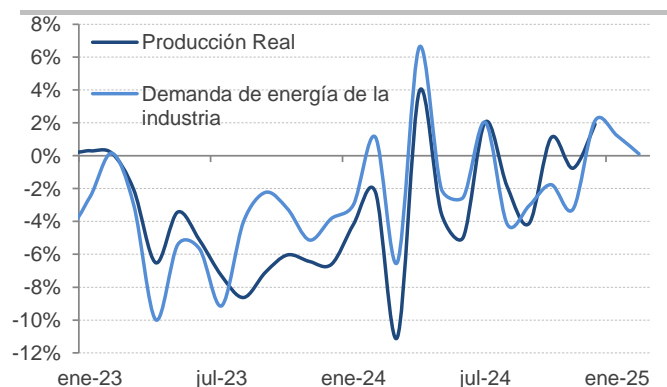
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima un avance de 3.6% anual en enero. La extensión de los altos niveles de consumo de los hogares al arranque de 2025 habría impulsado la actividad local, donde el alto gasto público también aportó al alza. Incluso, las exportaciones también lo hicieron.

Abastecimiento alimentos vs. ISE Agro (var.% anual)



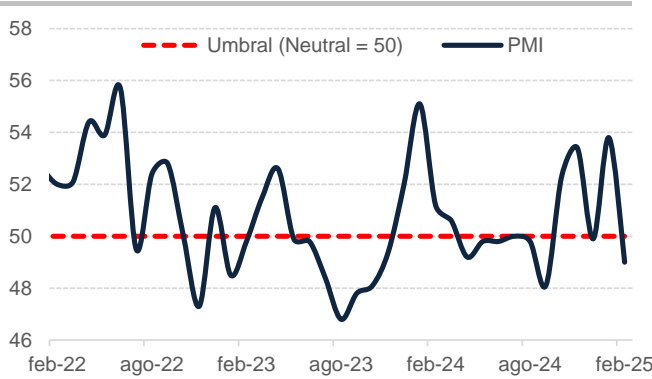
- El abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas continuó a capa caída en febrero al mostrar una caída anual de -3%, la más alta desde finales de 2022. La menor oferta se observó frutas, tubérculos, plátanos y raíces, sugiriendo un menor ciclo de los perecederos.

Producción industria vs. Energía (var.% anual)



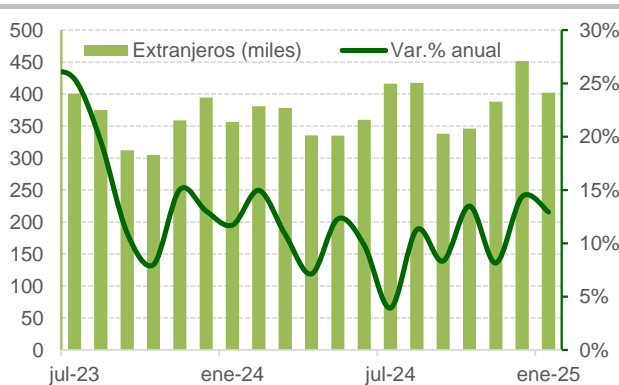
- La demanda de energía de la industria, que anticipa la dinámica del sector, completó en febrero tres meses de crecimiento anual. Así, pese a que el mes contó con un día laboral menos, la actividad creció, mostrando que la rama va consolidando señales de recuperación.

Índice PMI Manufacturero (balance)



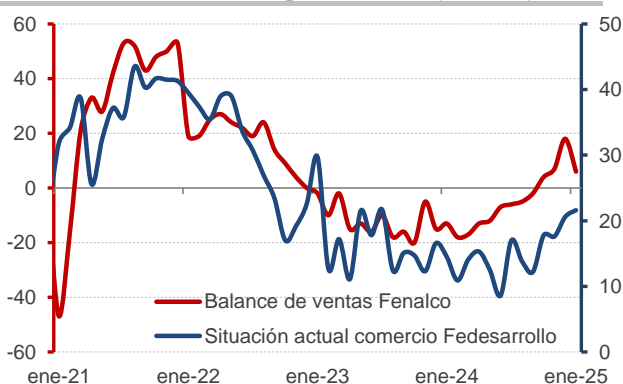
- El índice PMI manufacturero volvió levemente a terreno de contracción en febrero. El deterioro habría obedecido a la caída nuevos pedidos por las presiones inflacionarias y presupuestales que enfrentado los empresarios, lo que sugiere una moderación de la tendencia de mejora.

Llegada de turistas extranjeros al país (var.% anual)



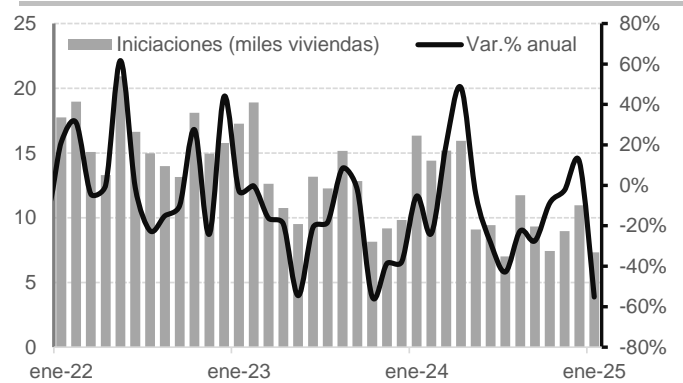
- En el inicio de 2025 la entrada de extranjeros al país para hacer turismo continuó con registros positivos al reportarse una entrada cercana a las 400 mil personas, un 10% más que enero de 2024, aportando al alza a la actividad local y favoreciendo la entrada de dólares.

Ventas del comercio según encuesta (dif anual)



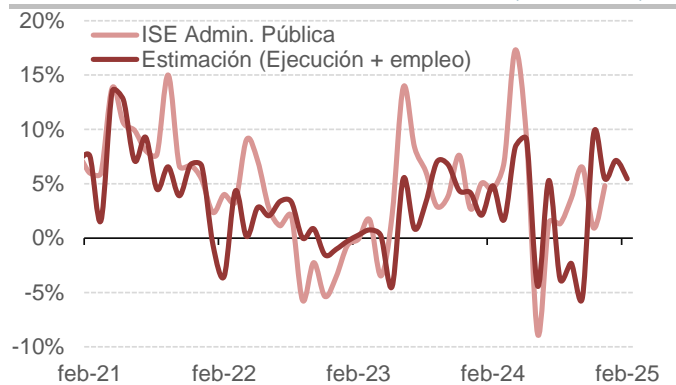
- Fenalco reveló que la tendencia alcista del consumo de los hogares se habría moderado en el inicio de 2025. En general, el balance de ventas pasó de +18% en diciembre, un máximo de dos años y medio, a +6% en enero, un mínimo de 3 meses.

Inciaciones de vivienda (miles; var.% anual)



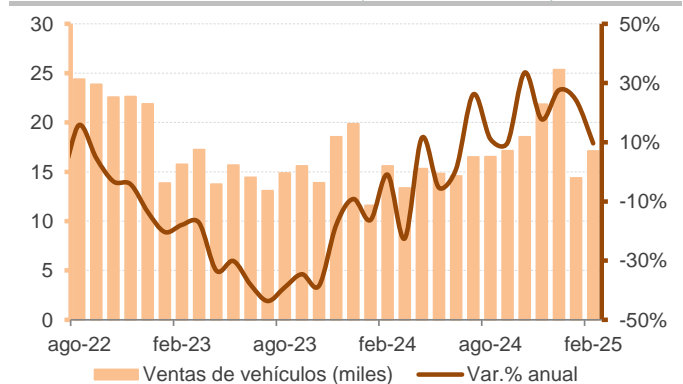
- En el primer mes, en el país se inició la construcción de 7.3 mil viviendas, un -55.2% inferior a las observadas un año atrás, siendo la caída más alta desde octubre de 2023. Así, las cifras reflejan que el sector edificador seguirá con bajos registros de 2025 mientras que la infraestructura repuntaría.

ISE Administración Pública vs. Estimación (var.% anual)



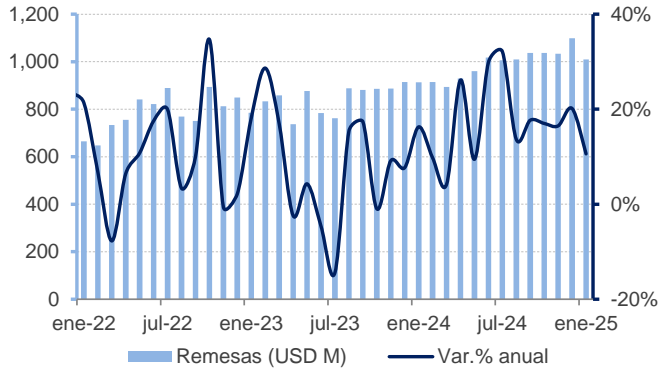
- El sector público inició 2025 con un buen dinamismo dado un elevado gasto público. En particular, el gasto creció año a año en más de 30% en enero, a la par que el número de ocupados ascendió en +106 mil. Pese al deterioro del déficit fiscal, el aporte a la economía habría sido positivo.

Ventas de vehículos (var.% anual; miles)



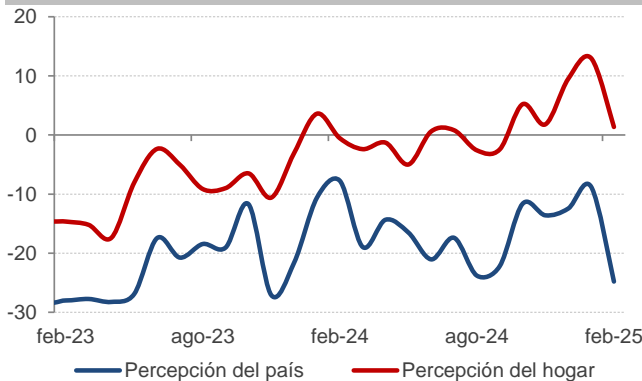
- En enero se vendieron 17.1 mil vehículos, un +9.6% más que las registradas un año atrás. Si bien es positivo que las ventas sigan creciendo, las tasas de crecimiento se han moderado en 2025 como muestra de un consumidor que empieza a atenuar su consumo en bienes durables.

Remesas de los trabajadores (USD M; var.% anual)



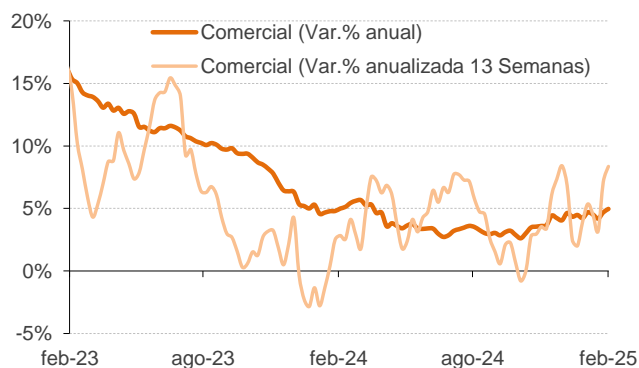
- Entrada de remesas completó en enero del 2025 ocho meses seguidos arriba de los USD1,000 millones. Pese a la moderación del ritmo de crecimiento anual, el alto flujo de dólares por este concepto ha dado soporte a la tasa de cambio y el gasto de los hogares en el arranque de año.

Confianza del consumidor por componentes (Balance)



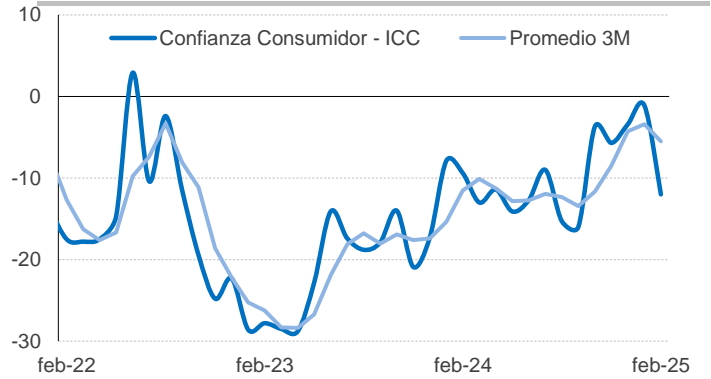
- En medio del fuerte repunte de la inflación, donde el alza del gas afectó el poder adquisitivo de los hogares, los hogares redujeron su perspectiva sobre el rumbo económico de ellos mismos y del país. No obstante, el de país se mantiene ampliamente en terreno negativo.

Cartera comercial (var.% anual, 13 semanas)



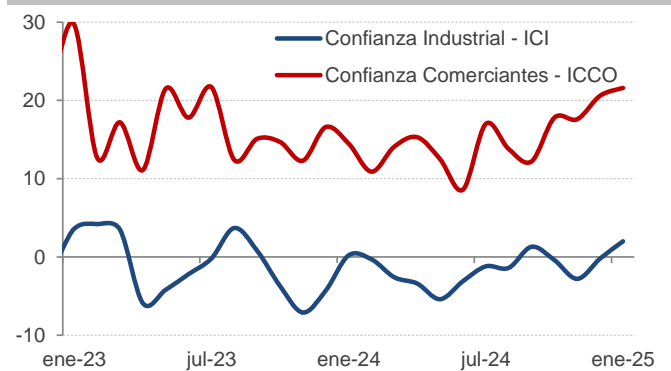
- En medio de la mayor confianza empresarial en el inicio de año, la cartera comercial se ha visto beneficiada y ha consolidado una inminente tendencia alcista. La variación 13 semanas anualizada a mitad de febrero fue de +8.4%, un máximo desde inicios de diciembre.

Confianza del consumidor (Balance)



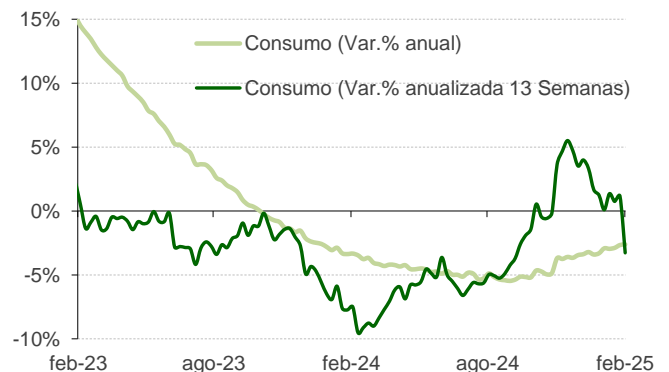
- La confianza los consumidores pasó de -1.1% en enero a -12.0% en febrero, siendo la caída mensual más importante desde julio de 2022. El declive de la confianza se justificó tanto en un deterioro de sus expectativas como el de su percepción sobre su condición económica actual.

Confianza empresarial (Balance)



- Confianza de los empresarios extendió su tendencia de recuperación en el inicio de 2025. En efecto, mientras el balance de los industriales marcó su nivel más alto desde agosto de 2023, el de los comerciantes marcó un máximo de año y medio.

Cartera consumo (var.% anual, 13 semanas)



- Acorde a la moderación del consumo de los hogares, los mismos redujeron sus decisiones de toma de crédito para consumir. Así, la variación 13 semanas anualizada volvió a terreno de contracción al ubicarse en -3.3% al 21 de febrero, un mínimo desde septiembre del año pasado.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	arangel@fidubogota.com
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Héctor Suescun	Economista Colombia	hsuescun1@fidubogota.com
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@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](#).