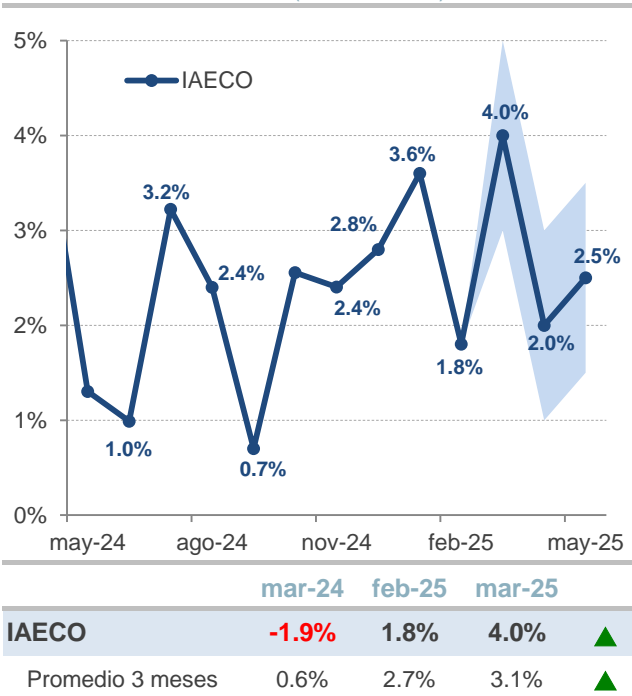


Economía colombiana habría iniciado 2025 con la tasa de crecimiento más alta desde tercer trimestre de 2022. La base del crecimiento sigue siendo el consumo privado.

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



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

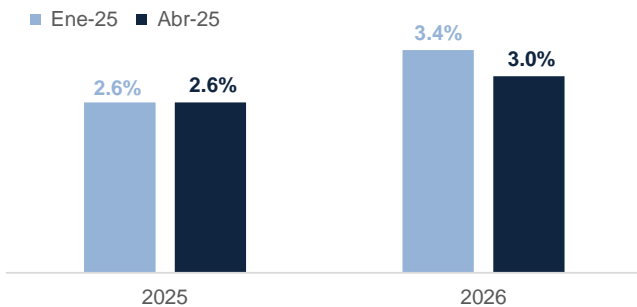
Pronóstico PIB

	2025	2026
PIB	2.7%	2.9%

- Con la información observada, Investigaciones Económicas (IE) estima que la economía colombiana habría registrado un crecimiento económico de +2.8% en el primer trimestre, siendo la tasa más alta desde el tercer trimestre de 2022.
- Tal y como IE lo venía anticipando, el consumo privado ha sido el bastión de la recuperación económica. Así, la mayor demanda por bienes y servicios ha permitido que sectores como el comercio y la industria gocen de expansiones anuales de su actividad de +10% y +2%, respectivamente.
- La mayor disposición de compra de los colombianos se ha sostenido en un mercado laboral resiliente, fortaleciendo los ingresos laborales, pero también de la mejora de otras fuentes como remesas y ventas al exterior de café y turismo.
- En los servicios, además del consumo interno de nacionales, se destaca la sólida entrada de extranjeros a hacer turismo en el país, convirtiéndose en un factor adicional favorable para la demanda de servicios, y parcialmente la de bienes. En el primer trimestre, 1.2 millones de extranjeros ingresaron al país a hacer turismo, +7% más que en 2024. Con esto, ramas como alojamiento, servicios de comida, transporte y entretenimiento han observado buenos resultados.
- En tanto, los altos niveles de gasto público han permitido ver un aumento de la nómina del Gobierno y así, en su conjunto, aportar al alza a las cifras de actividad. Sin embargo, ha sido en sacrificio de la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- Por su parte, los problemas de orden público afectaron el sector minero-energético, mientras que la producción de alimentos moderó sus buenos registros posiblemente por las lluvias. Finalmente, la construcción residencial no mejora, dejando todo en manos del segmento de infraestructura.
- Con todo lo anterior, IE mantiene su proyección para 2025 de un crecimiento económico de 2.7% para todo el año.

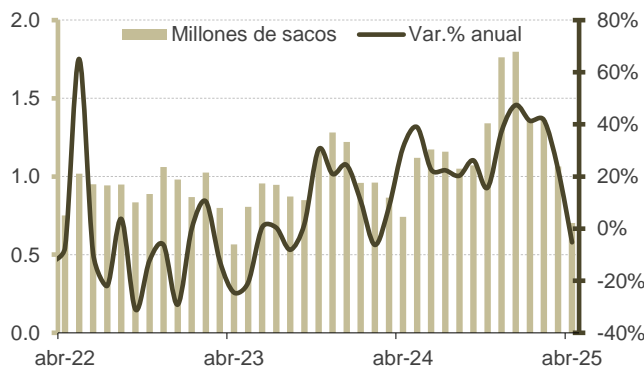
* IAECO: indicador estimado por Investigaciones Económicas Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.

Proyección crecimiento Banco de la República (%)



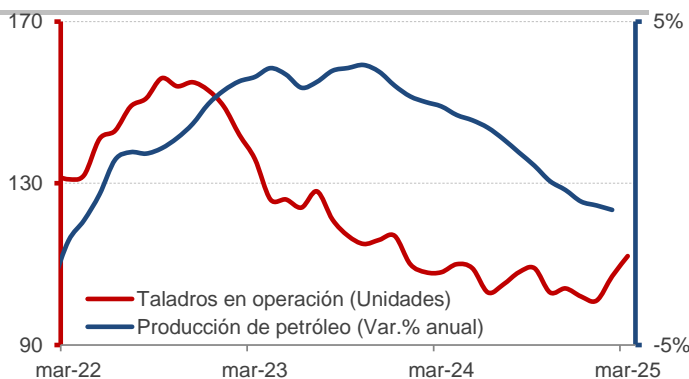
- Si bien el equipo técnico del Emisor mantuvo la previsión estable de crecimiento para 2025 de 2.6% entre enero y abril, en febrero esta proyección era de 2.8%. Así, en abril, el staff redujo sus estimaciones de crecimiento de 2025 y 2026 como consecuencia, principalmente, del menor crecimiento de los socios comerciales (aranceles).

Producción de café (Millones de sacos, Var.% anual)



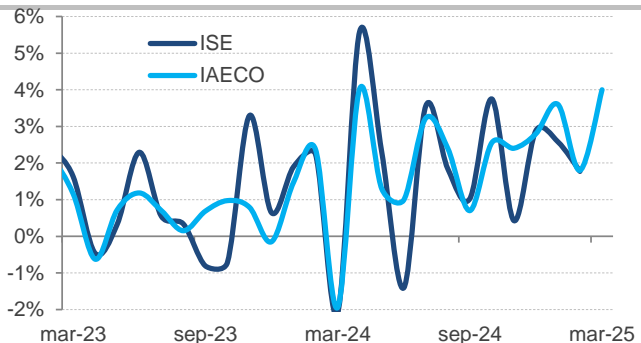
- En abril, por primera vez desde febrero del año pasado, la producción de café registró una contracción anual. En el mes, la producción fue de 703 mil sacos, 5% inferior a la de abril de 2024. Así, la temporada de lluvia empezó afectar la reciente bonanza cafetera.

Producción Petróleo vs. Taladros (Var.% anual, número)



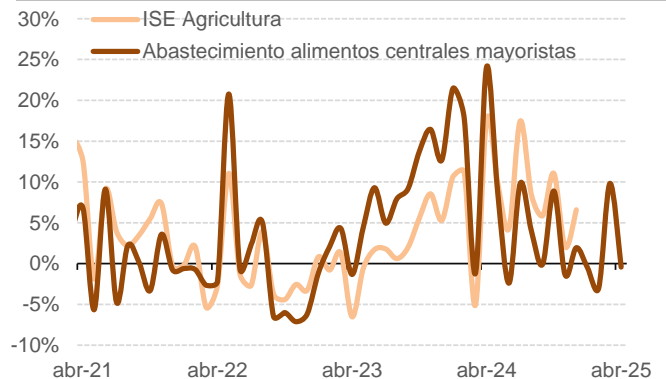
- En marzo se registraron 112 taladros petroleros en operación, la cifra más elevada desde diciembre de 2023. El aumento se dio en el Meta, Casanare y Bolívar en medio de la dilución de los problemas de orden público, anticipando un ligero rebote del sector.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



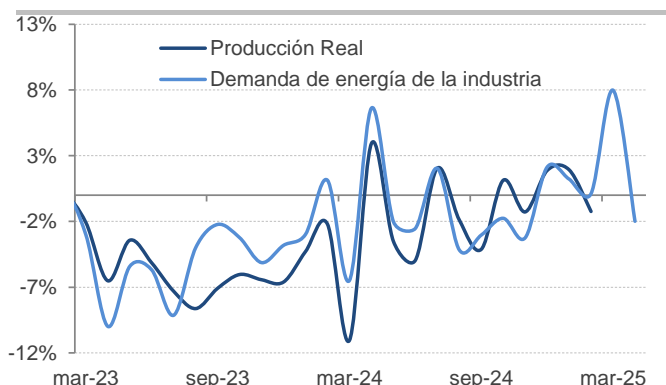
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima un avance de 4.0% anual en marzo. Si bien el hecho de contar con 2 días laborales más que en 2024 explica parte de la mejora, los datos de sectores líderes como el comercio, industria, agricultura y servicios sugieren un buen desempeño de la actividad productiva.

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



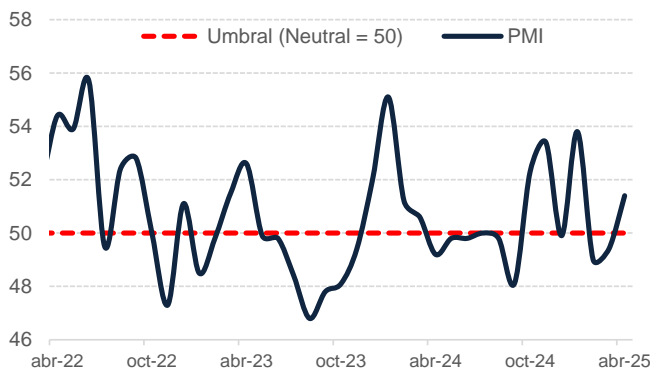
- El abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas registró un declive de -0.4%, seguramente explicado por la afectación de cosechas por lluvias. La menor movilización se dio en frutas, tubérculos, raíces y plátanos, mientras que en verduras y hortalizas aumentó.

Producción industria vs. Energía (Var.% anual)



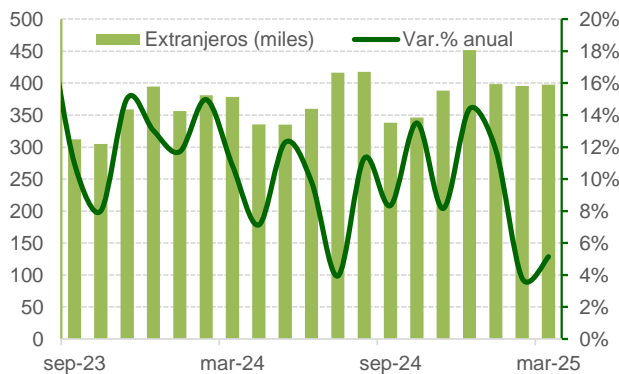
- A raíz del cambio en los días laborales, la demanda de energía de la industria, que anticipa la dinámica del sector, volvió a terreno de contracción anual en abril. En efecto, abril contó con 2 días laborales menos que un año atrás afectando la dinámica productiva del sector.

Índice PMI Manufacturero (Balance neutral=50)



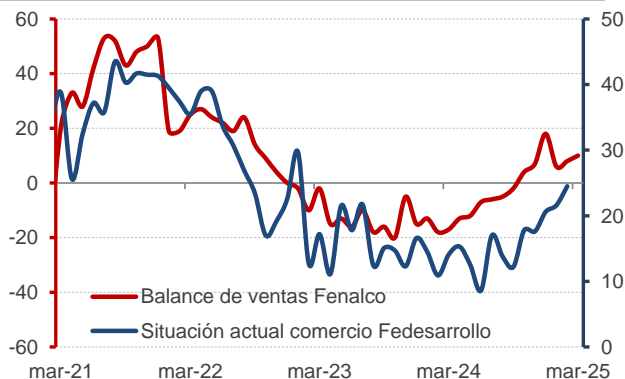
- El índice PMI manufacturero volvió a terreno de expansión en abril al ubicarse sobre los 51.4 puntos, un máximo de 3 meses. La mejora se sostuvo en un repunte de nuevos pedidos, una recomposición de los inventarios y una moderación de los costos de insumos.

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



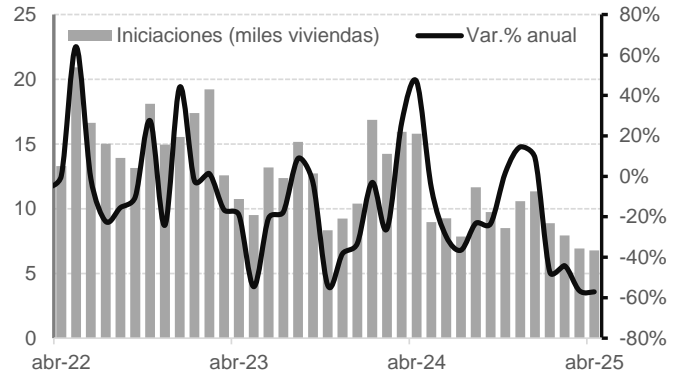
- A marzo, 1.2 millones de extranjeros ingresaron al país a hacer turismo, +7% más que en 2024. Con estas cifras, el sector sigue siendo uno de los grandes impulsores de la economía nacional. Para 2025, la entrada podría rondar los 5 millones de extranjeros.

Ventas del comercio según encuesta (dif anual y balance)



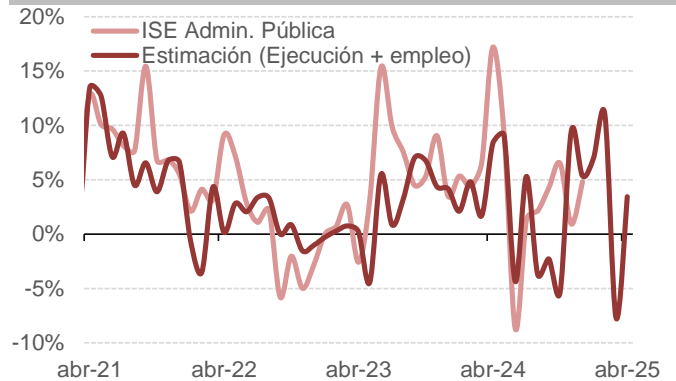
- Fenalco reveló que la tendencia alcista del consumo de los hogares se reactivó en marzo. El balance de ventas se ubicó en +10% al cierre del primer trimestre, su nivel más alto en lo corrido del año, fundamentado en el aumento de la venta de alimentos dado su mayor abastecimiento.

Iniciaciones de vivienda (Miles, Var.% anual)



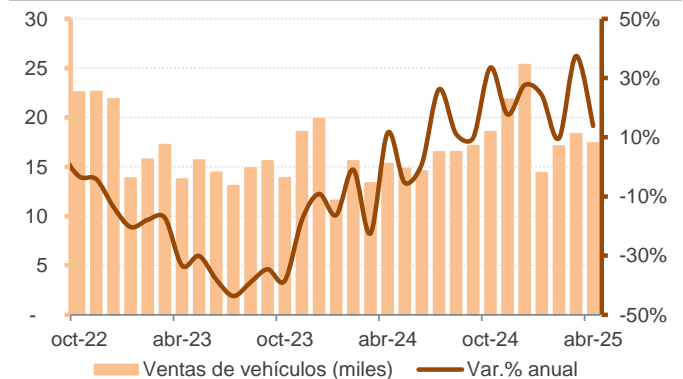
- Entre enero y abril se inició la construcción de 30.5 mil viviendas, un -51.4% menos que el visto un año atrás en el mismo lapso. Así, las cifras revelan un sector edificador débil. Con esto, la recuperación de la construcción queda en manos del segmento de infraestructura.

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



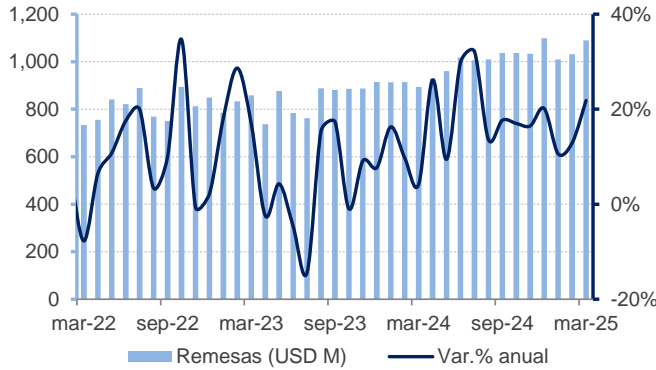
- Después del impulso del sector público en enero y febrero, en marzo se observó una moderación en el crecimiento del gasto público y la contratación, atendiendo a la estrechez de las finanzas públicas. En actividad, lo anterior da un efecto negativo de corto plazo, si bien en abril revirtió.

Ventas de vehículos (Var.% anual, miles)



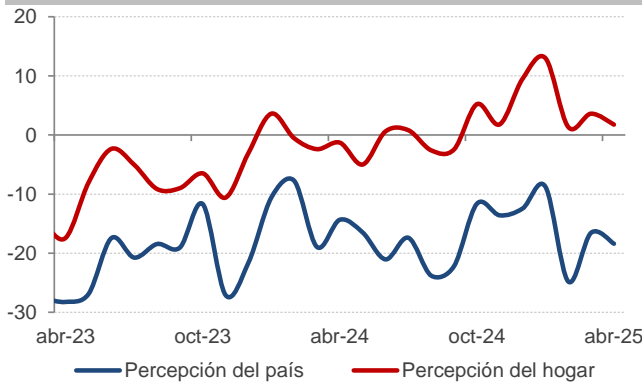
- En lo corrido del año a abril, en el país se han registrado ventas de 67.3 mil vehículos, +20.4% más que el nivel de un año atrás. Pese a la moderación de la tasa de avance anual en abril, la disposición de compra de los hogares por bienes durables se ha mantenido saludable.

Remesas de los trabajadores (USD M, Var.% anual)



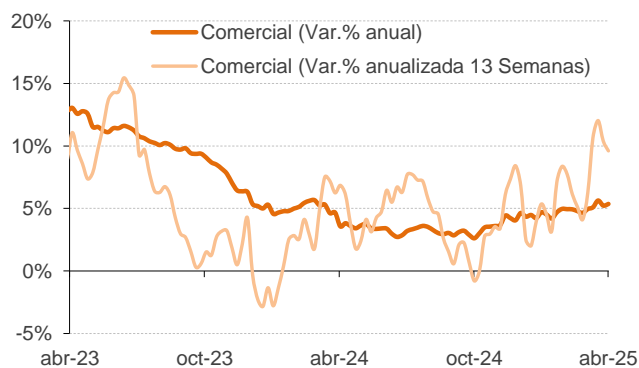
- Entrada de remesas marcó en marzo su segundo máximo histórico al ubicarse en USD1,089 millones, +22% más que en 2024, siendo también la tasa de crecimiento anual más alta desde julio de 2024. En pesos, la entrada fue de \$4.5 B, dando soporte al gasto de los colombianos.

Confianza del consumidor por componentes (Balance)



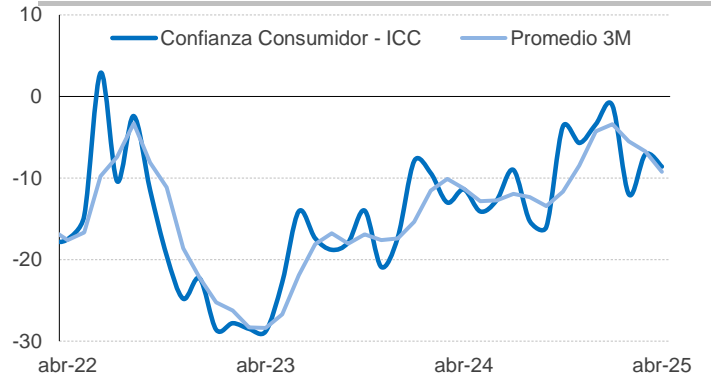
- En el lado de expectativas, seguramente el repunte de la inflación en abril, donde la persistencia inflacionaria en arriendos, alimentos y tarifas de servicios públicos, clave en la percepción de poder adquisitivo de las familias, habría jugado en contra.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



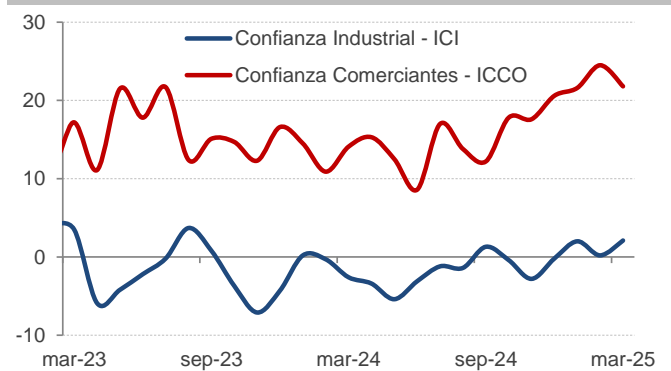
- La mejora en actividad de inicio de año ha dado espacio a los empresarios para incrementar su demanda por crédito. La variación de la cartera comercial 13 semanas anualizada fue de +9.6 finalizando abril, un máximo desde julio de 2023, lo que puede sugerir un repunte de la inversión.

Confianza del consumidor (Balance)



- La confianza del consumidor registró un ligero retroceso mensual en abril a raíz del deterioro del componente de expectativas. La estabilidad en el rubro de condiciones económicas revela un consumidor dispuesto a comprar dada la fortaleza en ingresos y la baja inflación de bienes.

Confianza empresarial (Balance)



- Al cierre del primer trimestre, la confianza empresarial exhibió comportamientos mixtos. Mientras la confianza industrial registró un avance mensual en marzo de +1.9% hasta un balance de 2.1%, un máximo de 20 meses, la confianza de los comerciantes registró una ligera caída.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- En abril, la cartera de consumo revirtió su tendencia de descenso al pasar de una contracción de la variación 13 semanas anualizada de -4.4% a inicios de marzo a +1.8% en abril. Así, los hogares estarían apalancando su consumo con toma de crédito, que aún es tímida.

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](#).