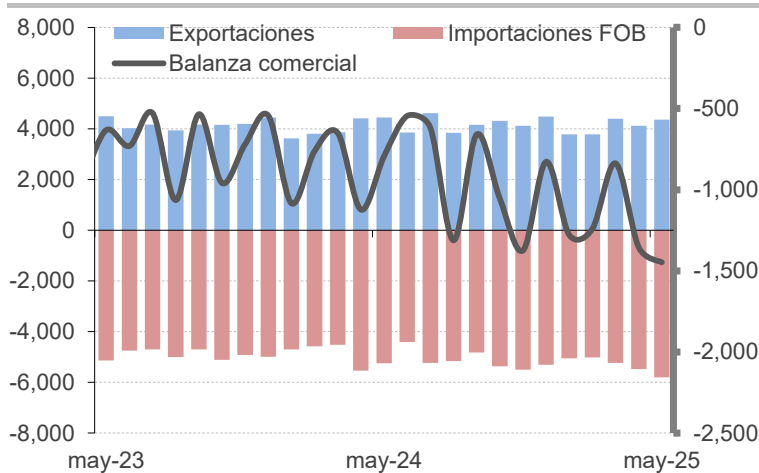


agosto 01 de 2025

Ingreso por remesas equipara al de las ventas de petróleo en lo corrido del año. Crecimiento de la demanda interna respaldan sólido avance de las importaciones.

Balanza comercial (USD M, mensual)



	may-24	abr-25	may-25
Balanza Comercial	-794	-1,355	-1,448
Acumulado 12 meses	-9,493	-11,899	-12,553
% del PIB	-2.4%	-2.8%	-3.0%
Exportaciones	4,451	4,119	4,359
Var.% anual	-1.0%	-6.6%	-2.1%
Importaciones*	5,245	5,474	5,807
Var.% anual	2.2%	-1.0%	10.7%

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

* Registro FOB (Free on board): No incluye costos de transporte, almacenaje y seguro.

- En los primeros cinco meses, la reconfiguración de la **canasta exportadora** del país se acentuó. En este período, mientras las ventas de **petróleo** sumaron USD5,356 millones (M), la entrada de **remesas** totalizó USD5,324 M.
- Además, las ventas de **carbón** sumaron en este lapso USD1,981 M, por debajo de los USD2,287 M registrados por exportaciones de **café**.
- Específicamente en mayo, las exportaciones rondaron los USD4,358 M, una caída de -2.1% al compararse frente a su registro doce meses atrás. El declive, como se expresó atrás, se explicó por las maneras ventas de carbón (-13%), ferroníquel (-45%) y petróleo (-25%).
- En la otra orilla, las **importaciones** sumaron USD6,135 M, +10.8% más que un año atrás. Nuevamente, el rubro de bienes de **consumo** impulsó al alza las importaciones como un todo al registrar un avance anual de +20.5%.
- El avance de la demanda ha sido tal que la importación de insumos aumentó +7%, en especial de la industria (+13%), mientras que los de capital aumentaron +10%, con énfasis en construcción (+30%) y equipos par la industria (+15%).
- Con esto, el **déficit de la balanza comercial** en los 12 meses a mayo fue -USD12.5 MM o -3% del PIB, un máximo desde septiembre de 2023.
- Los menores precios internacionales de las materias primas energéticas, como el petróleo y el carbón, suponen un gran reto para la canasta exportadora. Si bien el resultado del café y la canasta no tradicional sirven de soporte, el fuerte aumento de las importaciones seguiría presionando el déficit comercial.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Tasa de cambio**	▶	▶

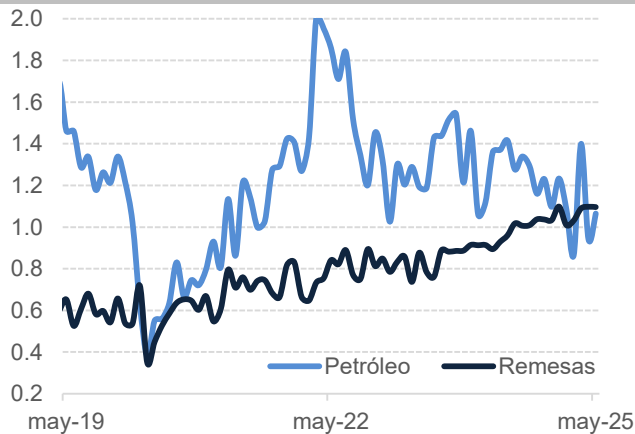
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

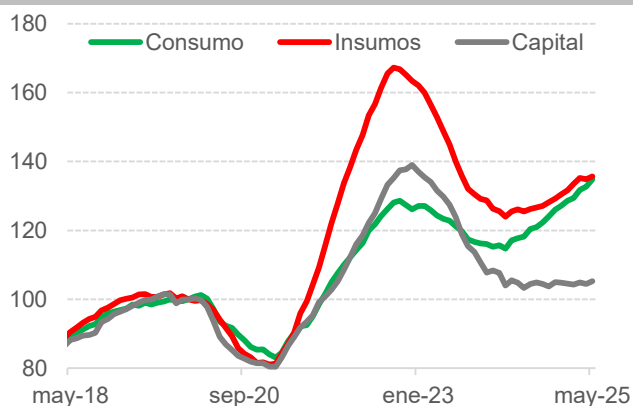
Pronósticos IE

Tasa de cambio (mes)	ago-25	sep-25	2025 (cierre)
	3,975	4,000	4,200

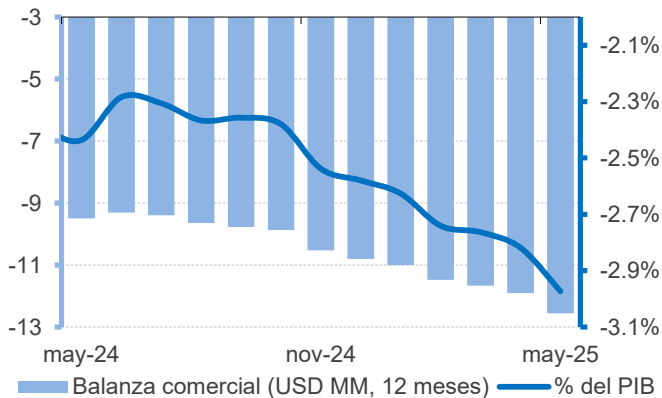
Entradas: Petróleo vs. Remesas (USD MM)



Importaciones por rubro 12 M (Índice: dic-19: 100)



Balanza comercial 12M (USD MM, % del PIB)



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Análisis: En los primeros cinco meses del año, la reconfiguración de la canasta **exportadora** del país se acentuó. En este período, mientras las ventas de petróleo sumaron USD5,356 millones (M), la entrada de remesas totalizó USD5,324 M. Así, prácticamente hoy en día los dólares que ingresan al país por transferencias de los trabajadores colombianos que laboran en el exterior son equiparables a los de la venta del principal producto de exportación del país, como lo sigue siendo el petróleo. Como si fuera poco, las ventas de carbón sumaron en este lapso USD1,981 M, por debajo de los USD2,287 M registrados por exportaciones de café. Es más, las exportaciones del sector agropecuario (USD 2,558 M) y de la manufactura (USD5,887 M) también superaron las del sector, dejando claro que la canasta no tradicional ha venido ganando cada vez más terreno en comparación a la tradicional, en especial de petróleo y carbón. Para Investigaciones Económicas (IE), el hecho de que la llegada de dólares no esté concentrada en dos sectores, sino en un gran número de ramas y/o agentes, sería una de las razones que explicaría el mayor gasto de los hogares. En particular, la distribución de estos dólares ha llegado a más familias, fortaleciendo su ingreso y consigo su consumo. Esto es mucho más evidente en la entrada de dólares por remesas, ventas de café y turismo, principalmente.

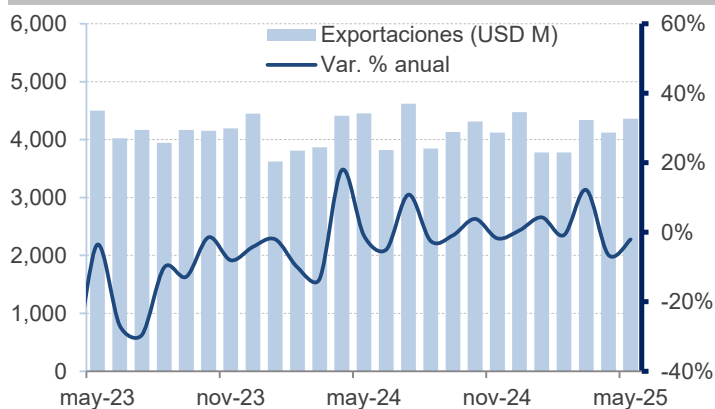
Específicamente en mayo, las **exportaciones** rondaron los USD4,358 M, una caída de -2.1% al compararse frente a su registro doce meses atrás. El declive, como se expresó atrás, se explicó por las menores ventas de carbón (-13%), ferroníquel (-45%) y petróleo (-25%). Al final, el resultado no fue peor gracias a las mayores ventas de café (+61%) y la canasta no tradicional (+11%), en especial de papel (+19%), químicos (+11%), cuero (+9%). y oro no monetario (8%).

En la otra orilla, las **importaciones** sumaron USD6,135 M, +10.8% más que un año atrás. Nuevamente, el rubro de bienes de consumo impulsó al alza las importaciones como un todo al registrar un avance anual de +20.5%. En el quinto mes, la mayor demanda de los hogares por bienes producidos en el exterior se concentró en alimentos (+25%), bebidas (+45%), vestuario (+27%), utensilios para el hogar (+39%), muebles (+33%), electrodomésticos (+11%) y vehículos (+38%). Con un mayor flujo de ingresos por cuenta del aumento de las remesas, las exportaciones de café, turismo, la canasta no tradicional e incluso de los ingresos laborales, los hogares han logrado capotear la postura contractiva de la política monetaria y mantener un alto nivel de consumo, tanto de bienes locales como extranjeros. De hecho, es importante recordar que los altos déficits fiscales son consistentes con una política fiscal ampliamente expansiva, situación que da un empujón adicional a la ya fuerte demanda interna. El avance de la demanda ha sido tal que la importación de insumos aumentó +7%, en especial de la industria (+13%), mientras que los de capital aumentaron +10%, con énfasis en construcción (+30%) y equipos par la industria (+15%).

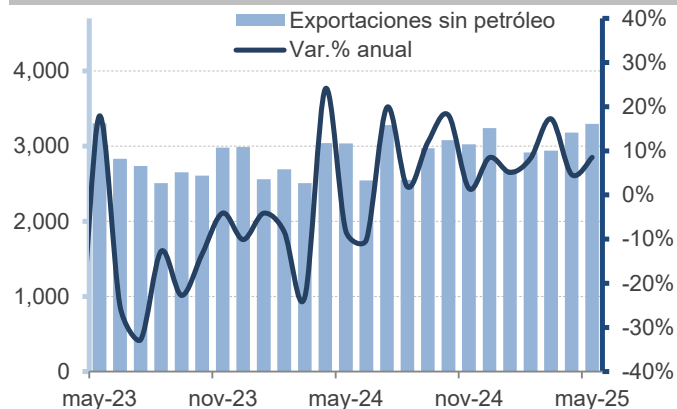
Con esto, el **déficit de la balanza comercial** 12 meses a mayo fue - USD12.5 MM o -3% del PIB, un máximo desde septiembre de 2023.

Perspectiva: Los menores precios internacionales de las materias primas energéticas, como el petróleo y el carbón, suponen un gran reto para la canasta exportadora. Si bien el resultado del café y la canasta no tradicional sirven de soporte, el fuerte aumento de las importaciones seguiría presionando el déficit comercial.

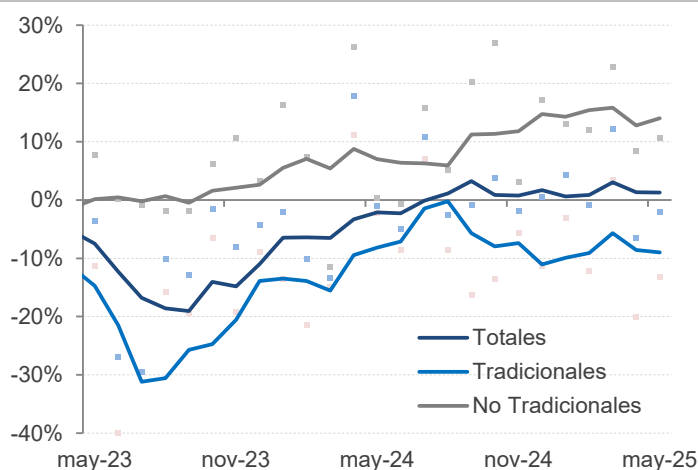
Exportaciones totales (USD M, Var.% anual)



Exportaciones sin petróleo (USD M, Var.% anual)



Exportaciones por tipo (Var.% anual, M6)



Exportaciones: Totales vs. Tendencia (índice)

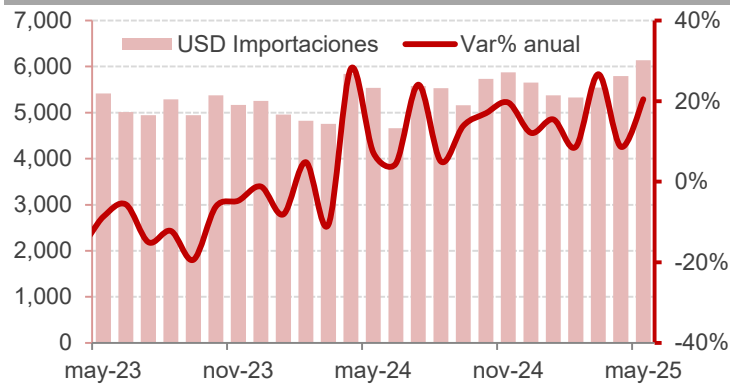


	Mensual (USD M)		Var. % anual
	may-24	may-25	
Exportaciones totales FOB	4,451	4,359	-2%
Tradicionales	2,375	2,062	-13%
Café	252	406	61%
Carbón	638	553	-13%
Ferróniquel	69	38	-45%
Petróleo y sus derivados	1,416	1,065	-25%
No tradicionales	2,076	2,297	11%
Sin oro ni esmeraldas	1,734	1,935	12%
Principales destinos			Var. % anual
Estados Unidos	1,367	1,186	-13%
Unión Europea	406	612	51%
China	418	130	-69%
Comunidad Andina	238	247	4%
Brasil	134	140	4%
México	178	144	-19%

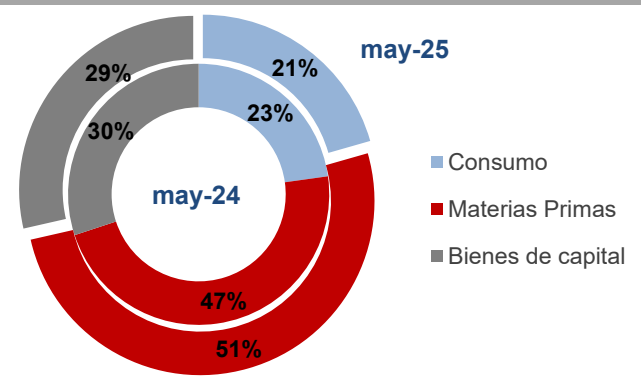
	Acumulado 12 M (USD M)		Var. % anual	Contribución a la Variación (pp)*	
	may-24	may-25		Mensual	12 M
Total	49,254	49,697	1%	-2.1	0.9
Tradicionales	27,341	24,987	-9%	-7.0	-4.8
Café	2,770	4,487	62%	3.5	3.5
Carbón	7,930	6,008	-24%	-1.9	-3.9
Ferróniquel	528	507	-4%	-0.7	0.0
Petróleo y sus derivados	16,114	13,985	-13%	-7.9	-4.3
No tradicionales	21,912	24,709	13%	5.0	5.7
Sin oro ni esmeraldas	18,304	20,200	10%	4.5	3.8
Part. %			Var. % anual	Mensual	12 M
Estados Unidos	13,404	14,715	10%	27%	30%
Unión Europea	5,366	5,874	9%	14%	12%
China	2,793	1,862	-33%	3%	4%
Comunidad Andina	3,249	3,354	3%	6%	7%
Brasil	1,846	1,926	4%	3%	4%
México	1,926	1,687	-12%	3%	3%

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. *Contribución a la variación no es exacta por redondeo.

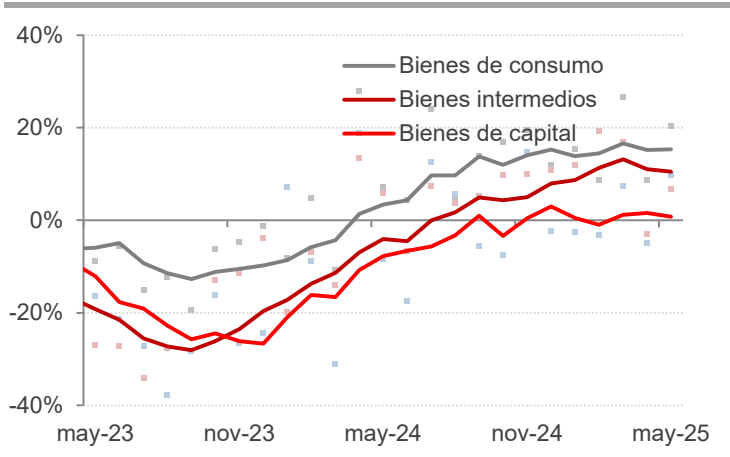
Importaciones totales (USD M, Var. % anual)



Composición importaciones (%)



Importaciones por tipo (Var.% anual, M6)



Importaciones: Totales vs. Tendencia (Índice)



	Mensual* (USD M)		Var. % anual	Acumulado 12 M* (USD M)		Var. % anual	Contribución a la Variación (pp)**	
	may-24	may-25		may-24	may-25		Mensual	12 M
Total importaciones CIF	5,536	6,135	11%	61,903	66,371	7%	10.8	7.2
Bienes de consumo	1,308	1,575	20%	14,773	16,914	14%	4.8	3.5
Bienes de consumo no duradero	750	862	15%	8,743	9,383	7%	2.0	1.0
Bienes de consumo duradero	558	713	28%	6,029	7,531	25%	2.8	2.4
Materias primas y productos intermedios	2,797	2,988	7%	29,840	32,079	8%	3.4	3.6
Combustibles, lubricantes y conexos	616	549	-11%	6,346	6,392	1%	-1.2	0.1
Para la agricultura	270	281	4%	3,025	3,050	1%	0.2	0.0
Sector Industrial	1,912	2,158	13%	20,469	22,637	11%	4.4	3.5
Bienes de capital y material de construcción	1,429	1,571	10%	17,276	17,364	1%	2.6	0.1
Materiales de construcción	120	156	30%	1,432	1,627	14%	0.6	0.3
Bienes de capital para la agricultura	22	22	3%	202	237	17%	0.0	0.1
Bienes de capital para la industria	919	1,053	15%	10,950	11,821	8%	2.4	1.4
Equipo de transporte	368	340	-8%	4,692	3,679	-22%	-0.5	-1.6

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. *Valor CIF: incluye costos de transporte. **Contribución a la variación no es exacta por redondeo.