

Crecimiento Colombia

Una economía que gasta, pero invierte a medias

Mauricio Hernández Monsalve



La economía colombiana creció 2,7% anual en el primer trimestre de 2025, su mayor expansión desde el año 2022. Sin embargo, al mirar más allá del dato general, el patrón de crecimiento revela una composición de la demanda interna cada vez más inclinada hacia el consumo final, mientras la inversión fija continúa rezagada. Esta dinámica sostiene el presente, pero puede hipotecar el futuro.

El consumo privado creció 3,8% anual y representa actualmente el 76,7% del PIB, el nivel más alto desde que se mide con la actual metodología. El gasto en bienes durables y semidurables (como autos, electrodomésticos, muebles, ropa y calzado) aumentó con fuerza, impulsado por menores tasas de interés, mejoras salariales y una expansión del empleo, aunque con una creciente participación de la informalidad. Incluso sin una recuperación sustancial en los índices de confianza, los hogares siguen dispuestos a consumir, lo que indica una resiliencia del gasto que ha sido característica en los últimos años.

En cambio, la inversión fija solo creció 1,8%, con un comportamiento dispar. La inversión en maquinaria y equipo (+12,5%) mostró un repunte, posiblemente explicado por una mayor utilización de la capacidad instalada en algunas industrias. Sin embargo, la inversión en vivienda (-8,6%) y en edificaciones no residenciales y obras civiles (-4,5%) cayó con fuerza. En conjunto, estas cifras reflejan desafíos en la articulación de recursos públicos, restricciones fiscales y debilidades persistentes en sectores como la minería.

La composición sectorial refuerza este diagnóstico: mientras agro, servicios y parte de la industria muestran recuperación, sectores intensivos en inversión como construcción, otras manufacturas y minería siguen rezagados, lo que limita el avance de la inversión total y frena su aporte al crecimiento.

Para lo que resta del año, se espera que las menores tasas del Banco de la República estimulen la inversión, pero su efecto dependerá también de una senda de disciplina fiscal que ayude a reducir las tasas de interés del mercado y de un entorno institucional favorable para la confianza empresarial. Para crecer más y mejor, Colombia necesita invertir, no solo gastar.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.