

Crecimiento económico de Colombia

# La economía colombiana creció 2,7% en el primer trimestre de 2025

Mauricio Hernández-Monsalve  
15 de mayo de 2025

## El consumo sostiene el crecimiento en el primer trimestre, mientras la inversión pierde tracción

- **El PIB creció 2,7% interanual en el primer trimestre de 2025, su mayor variación desde 2022, y registró una expansión de 0,8% frente al trimestre anterior.** El resultado refleja una aceleración de la actividad económica, impulsada principalmente por una mejora de la demanda interna y, en particular, del consumo de los hogares. La trayectoria de recuperación moderada también se observó en la dinámica intertrimestral, que fue superior a la de los dos trimestres previos. Por su parte, el ISE ajustado por estacionalidad mostró un ritmo mensual de crecimiento de más a menos: 0,2% en enero, 0,3% en febrero y una caída de 0,9% en marzo, lo que señala una pérdida de impulso al cierre del trimestre.
- **En marzo, la economía creció 4,5% anual.** Este desempeño estuvo impulsado por los sectores de comercio, agro y entretenimiento. Los resultados mensuales de enero (2,3%) y febrero (1,4%) fueron revisados a la baja (desde 2,6% y 1,8%, respectivamente). Pese al repunte general, el resultado de marzo siguió mostrando debilidad en algunos sectores clave. Las actividades de minería, construcción y generación de energía continuaron rezagadas, lo que sugiere que la recuperación sigue siendo parcial y heterogénea entre sectores.
- **La demanda interna creció 4,6% anual, impulsada principalmente por el consumo de los hogares y, en menor medida, por la inversión fija.** El gasto de los hogares mantuvo su fortaleza, con un repunte en bienes durables y semidurables, y un crecimiento más moderado en servicios. El consumo público también aportó al crecimiento, tras una mayor ejecución presupuestal. Por el lado de la inversión, el avance se concentró en maquinaria y equipo, mientras que la vivienda y las estructuras no residenciales continuaron rezagadas. En conjunto, la demanda interna superó el ritmo de crecimiento del PIB, reflejando un entorno de gasto todavía dinámico, aunque con señales de heterogeneidad entre componentes.
- **La actividad sectorial mantuvo un patrón heterogéneo, con mayor dinamismo en los sectores orientados al consumo y rezagos en ramas intensivas en inversión.** Comercio, transporte y servicios como entretenimiento y comunicaciones registraron crecimientos sólidos, impulsados por el gasto de los hogares. La industria volvió a terreno positivo tras varios trimestres de caídas, aunque con un ritmo aún moderado. En contraste, la construcción y la minería continuaron en descenso, afectadas por factores estructurales, baja ejecución de obras y debilidad en la producción extractiva.
- **En 2025, se espera que la demanda interna siga siendo el principal motor del crecimiento del PIB, que proyectamos alrededor del 2,5%.** El consumo privado mantendrá su fortaleza, con una expansión más marcada en bienes y una recuperación gradual en servicios. La inversión fija podría ganar impulso si persiste la presión sobre la capacidad instalada, aunque su consolidación dependerá de la confianza empresarial. En este escenario, la demanda interna volvería a crecer por encima del PIB, impulsando un mayor dinamismo en las importaciones.

## La demanda interna: un análisis más detallado

- **La demanda interna creció 4,6% anual en el primer trimestre de 2025.** Este resultado combinó el crecimiento del consumo final, especialmente de los hogares, y un aumento en la formación bruta de capital, sobre todo por acumulación de inventarios. La expansión superó al crecimiento del PIB, reflejando una mayor tracción desde la demanda local, con efectos también visibles en el incremento de las importaciones.
- **El consumo privado creció 3,8% anual, con un mayor dinamismo en el gasto en bienes.** Aunque el crecimiento se concentró en productos, el consumo de servicios también mostró un avance no despreciable. El consumo aumentó su participación en el PIB, al representar actualmente 76,7%, por encima del 75,9% registrado en 2024 y del 68,6% observado en promedio entre 2011 y 2019.
- **La composición del consumo de los hogares sigue favoreciendo el gasto en bienes sobre los servicios,** lo que no solo impulsa directamente la demanda, sino que también genera presión sobre la oferta interna e importada. Esta configuración continuarán incentivando decisiones de inversión en sectores manufactureros y logísticos, en la medida en que se sostenga la demanda.
- **Los bienes durables y semidurables fueron los componentes más dinámicos del consumo.** Estos registraron crecimientos anuales de 14,5% y 7,2%, respectivamente, reflejando un aumento significativo en la demanda por bienes de valor medio y alto, como electrodomésticos, muebles y vestuario. Por su parte, los bienes no durables repuntaron frente a trimestres anteriores, con un crecimiento de 3,5%, mientras que el consumo de servicios mostró un avance más moderado, con una variación de 3,3%. Entre los doce rubros del gasto de los hogares, sobresalieron recreación y cultura (11,9%), muebles y artículos del hogar (9,2%), y bienes y servicios diversos (6,1%), mientras que restaurantes y hoteles (-0,1%) y bebidas alcohólicas y tabaco (-0,8%) fueron los únicos con resultados negativos.
- **Las menores tasas de interés, el crecimiento todavía fuerte de los salarios de los trabajadores formales y el aumento del empleo impulsaron el buen desempeño del consumo.** Aunque el empleo ha venido creciendo desde hace varios trimestres, recientemente ese avance ha estado algo más recargado hacia la informalidad. Pese a ello, el aumento del empleo sigue siendo un factor relevante para el impulso de la demanda.
- **El consumo volvió a crecer sin exigir niveles elevados de confianza.** Como ha sido habitual desde 2014, el gasto de los hogares ha mostrado capacidad de expansión incluso en contextos en los que la confianza del consumidor se mantiene en terreno negativo. Esta característica será especialmente relevante durante 2025, un año en el que parece difícil consolidar mejoras sustanciales en los indicadores de confianza, pues ello no necesariamente implicará una limitación para la continuidad del consumo.
- **El consumo público creció 4,3% anual, superando el ritmo de expansión del PIB.** El resultado estuvo influido por la ejecución del presupuesto nacional que había sido aplazado en 2024, lo que generó un impulso adicional al gasto público en el inicio de este año.
- **La inversión fija se deterioró tras lo que parecía ser el inicio de su recuperación en el trimestre anterior.** En el primer trimestre de 2025, este componente registró una variación anual de 1,8%, lo que marcó un retroceso frente al repunte observado a finales de 2024.
- **La inversión en maquinaria y equipo creció 12,5% anual.** Este comportamiento, aunque positivo, se dio en un contexto de caída en las importaciones de bienes de capital, lo que sugiere que parte de la expansión pudo estar asociada a producción nacional o rezagos de compras previas, o que las importaciones más bajas estuvieron relacionadas con el sector de la construcción. Además, las encuestas de confianza empresarial

arrojaron señales mixtas: los empresarios reportaron una mejor percepción sobre las condiciones económicas, pero mantuvieron una valoración negativa del entorno sociopolítico, lo que puede estar conteniendo decisiones de inversión a mayor escala.

- **La inversión en vivienda continuó en terreno negativo, con una contracción anual de 8,6%.** El resultado estuvo en línea con los indicadores adelantados del sector que apuntaban a una prolongación de la debilidad. La escasa iniciación de nuevos proyectos contribuyó a este descenso.
- **La inversión en edificios no residenciales y otras estructuras cayó 4,5% anual.** Las edificaciones no residenciales presentaron una baja tasa de culminación, coherente con el reducido volumen de obras en proceso que se viene observando desde hace varios trimestres, lo que limitó su aporte a la inversión total en este rubro. En las obras civiles, se destacó negativamente el bajo dinamismo de la inversión financiada con regalías y la caída en el rubro de carreteras. Aunque la inversión en minas y plantas eléctricas aumentó, no logró compensar las debilidades en el resto de los componentes.
- **La inversión en obras civiles financiadas con regalías sorprendió con una caída en el primer trimestre.** Hasta finales de 2024, este componente venía mostrando resultados positivos, por lo que no es claro el motivo detrás de su retroceso reciente. El presupuesto bianual de regalías continúa siendo elevado, lo que deja abierta la posibilidad de que el bajo resultado responda a demoras en flujos o desembolsos que podrían concretarse en los próximos meses. Si ese fuera el caso, las obras civiles financiadas con regalías podrían retomar su aporte al crecimiento, aunque será necesario confirmar esta información con mayor detalle.
- **Otros componentes de la formación bruta de capital fijo, como los recursos biológicos cultivados (+11,1%) y los productos de propiedad intelectual (+0,2%), mostraron resultados positivos.** Aunque su peso en el total es bajo, reflejan cierta actividad en sectores agroindustriales y en el desarrollo de capacidades intangibles.
- **La tasa de inversión se mantuvo baja en términos históricos, pese a una leve mejora frente al año anterior.** En el primer trimestre de 2025, esta se ubicó en 17,4% del PIB, apenas por encima del 17,3% observado en todo el año 2024, pero todavía muy por debajo del promedio de 22,3% registrado entre 2011 y 2019. Este nivel confirma que la inversión fija continúa rezagada frente a sus estándares previos a la pandemia.
- **Las exportaciones continuaron creciendo en el primer trimestre de 2025.** Parte del dinamismo pudo estar asociado a la anticipación de compras externas por parte de Estados Unidos, que aumentó sus importaciones antes de la entrada en vigencia de nuevos aranceles en abril. En este contexto, las exportaciones colombianas crecieron 2,4% anual.
- **Las importaciones también mostraron un buen dinamismo, en línea con el comportamiento del consumo privado.** Dado que una porción importante del gasto de los hogares se concentra en bienes, muchos de ellos importados, las compras externas crecieron 11,9% anual durante el trimestre.

## Profundizando en la dinámica sectorial

- **El sector agropecuario siguió sobresaliendo dentro del conjunto de la actividad económica.** Su crecimiento fue de 7,1% anual en el primer trimestre, más del doble del promedio de la economía, consolidándose como uno de los sectores más estables del último año. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el cultivo de café, que creció 31,3% anual, y por la ganadería, con un avance de 8,9%.

También se destacaron sectores más pequeños, como la pesca y la silvicultura, que registraron incrementos de 18,2% y 11,4%, respectivamente, mientras que los cultivos agrícolas permanentes y transitorios crecieron 2,4%.

- **La industria pasó a terreno positivo.** Registró un crecimiento anual de 1,4% en el primer trimestre de 2025, aún por debajo del promedio del PIB, pero suficiente para marcar un punto de inflexión tras varios trimestres consecutivos de caídas. El avance estuvo impulsado por ramas como procesamiento de carnes (+9,3%), confección y textiles (+7,0%) y productos químicos (+3,0%), mientras que otros subsectores, como alimentos procesados o aceites, también mostraron repuntes relevantes.
- **Los servicios continuaron siendo un motor clave del crecimiento del PIB, con aportes relevantes y señales de aceleración en algunos rubros.** Actividades como entretenimiento y arte crecieron 15,5% anual, consolidándose como uno de los sectores de mayor dinamismo, mientras que comercio, transporte y servicios asociados avanzaron 3,9%. Este comportamiento, en conjunto con los incrementos en educación, salud y servicios profesionales, sugiere una recuperación más amplia y sostenida dentro del sector terciario.
- **La minería y la construcción son los únicos sectores que se mantienen por debajo de sus niveles prepandémicos.** Ambos registraron caídas anuales en el primer trimestre de 2025, con variaciones de -5,0% en minería y -3,5% en construcción, reflejando un rezago persistente frente a otros sectores. En minería, la mayor contracción se dio en la extracción de carbón (-7,0%) y petróleo y gas (-3,7%), mientras que en construcción, la caída se explicó por la fuerte contracción de la edificación residencial y no residencial (-7,0%) y las actividades especializadas (-3,7%), pese a que las obras civiles crecieron 3,8%.

## Perspectivas para el crecimiento económico de 2025

- **En BBVA Research, seguimos esperando que el PIB de 2025 se ubique alrededor de un crecimiento del 2,5%.** Esta proyección se basa en el comportamiento reciente de la demanda interna y en los fundamentos macroeconómicos actuales. El consumo privado continuará siendo el principal motor del crecimiento, con una expansión más fuerte en bienes, como se ha visto en el primer trimestre, y una recuperación progresiva en servicios. Se prevé que el Banco de la República mantenga su ciclo de reducción de tasas de interés a lo largo del año, lo que en principio debería favorecer las decisiones de consumo e inversión. Sin embargo, la incertidumbre fiscal ha generado presiones al alza sobre los rendimientos de los TES, lo que podría limitar el traspaso efectivo de la política monetaria a los costos de financiamiento para hogares y empresas.
- **El entorno macroeconómico continuará ofreciendo cierto respaldo al consumo, aunque con restricciones.** La inflación seguirá una trayectoria descendente, pero su ritmo de reducción se ha moderado, lo que implica que las mejoras en el poder adquisitivo vía precios serán más graduales en lo que resta del año. En este contexto, el fortalecimiento del ingreso real dependerá cada vez más del comportamiento del mercado laboral, tanto en la creación de empleo como en la dinámica salarial. Si bien estos factores han sostenido el dinamismo del gasto de los hogares, recientemente se ha observado un deterioro gradual en la calidad del empleo, con un aumento en la participación de la informalidad.
- **Se espera que los sectores relacionados con bienes mantengan su recuperación, en línea con el patrón actual del consumo.** La demanda por productos continúa impulsando tanto la industria como el comercio, especialmente en bienes durables y semidurables, que han mostrado tasas de crecimiento destacadas. Por su parte, los servicios seguirían ganando dinamismo de forma gradual, acompañando la mejora general de la actividad económica. Se prevé que rubros como entretenimiento, transporte, alojamiento

y actividades culturales continúen fortaleciendo su recuperación, tras haber mostrado avances importantes en el primer trimestre.

- **Las expectativas de inversión se mantienen optimistas, aunque sujetas a algunas condiciones del entorno.** Las manufacturas operaron en el primer trimestre con niveles elevados de uso de capacidad instalada y sus ventas superaron el crecimiento de la producción, lo que sugiere una presión creciente por ampliar la capacidad productiva. Este entorno es coherente con el fuerte crecimiento observado en la inversión en maquinaria y equipo (+12,5%). Sin embargo, otras ramas de la inversión, como la construcción, siguen rezagadas. La decisión final de invertir dependerá no solo de la evolución de la demanda, sino también de la confianza empresarial y de la percepción sobre la estabilidad regulatoria y política.
- **En este escenario, la inversión debería comenzar a mostrar mayor dinamismo, mientras que las exportaciones enfrentarían un entorno externo menos favorable.** La incertidumbre global sobre el comercio, sumada a factores logísticos en mercados clave, limitaría el crecimiento del sector exportador. En contraste, la demanda interna —particularmente el consumo— seguiría creciendo por encima del PIB, lo que implicaría un buen desempeño de las importaciones, como ya ocurrió en el primer trimestre.
- **Los riesgos geopolíticos siguen siendo un factor relevante de incertidumbre económica.** Las decisiones arancelarias de Estados Unidos —especialmente frente a sus principales socios comerciales— y el punto final que alcancen estas medidas tendrán efectos importantes sobre el comercio global. A esto se suman las eventuales respuestas de otros países, que podrían alterar las cadenas de valor, impactar los precios internacionales y afectar el crecimiento global. La dirección que tomen estas dinámicas aún es incierta, pero su impacto podría incidir directamente sobre la demanda externa de bienes y servicios colombianos en los próximos trimestres.

## 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](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11, Bogotá (Colombia).

Tel.: +57 (601) 3471600

[bbvarresearch\\_colombia@bbva.com](mailto:bbvarresearch_colombia@bbva.com)

[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)