

Consumo recargado: los motores detrás del impulso

Mauricio Hernández Monsalve



El consumo de los hogares se ha consolidado como el principal motor del crecimiento económico en Colombia en lo que va de 2025. Mientras sectores como la industria y la construcción aún exhiben signos de debilidad, el gasto de los hogares ha tomado un papel protagónico, impulsado por una combinación de factores macroeconómicos, financieros y sociales que han revitalizado la demanda interna.

Las ventas reales del comercio minorista crecieron 11% en el acumulado a mayo, con repuntes destacados en segmentos como vehículos, tecnología y electrodomésticos. A esto se suma una recuperación palpable en servicios como restaurantes y hoteles, que comienzan a mostrar un ritmo más dinámico. Este renovado impulso responde, en parte, a una mejora sostenida en la percepción de los consumidores: en junio, el índice de confianza volvió a terreno positivo por primera vez desde mediados de 2022. También se fortaleció la disposición a comprar bienes durables, vivienda y vehículos, señal de una mayor tranquilidad frente a la situación económica del hogar, aunque persiste cierto escepticismo sobre el rumbo del país.

El repunte del consumo se apoya, además, en la recuperación del ingreso disponible. En el segundo trimestre, una proporción creciente de hogares reportó mejoras en sus ingresos, gracias al comportamiento aún sólido del mercado laboral y al flujo continuo de remesas, que ya superan el 15% de crecimiento en lo corrido del año. Por su parte, la moderación de la inflación y el giro menos restrictivo de la política monetaria comienzan a reflejarse en el crédito de consumo, que volvió a crecer desde mayo tras casi dos años de caídas.

Con condiciones financieras más favorables, inflación contenida, confianza al alza y remesas en expansión, el gasto de los hogares seguirá siendo un soporte clave de la actividad. Sin embargo, el mercado laboral podría convertirse en un freno hacia delante. Aunque el empleo se ha mostrado resiliente, comienzan a emerger señales de enfriamiento, especialmente en sectores intensivos en mano de obra como la construcción de vivienda. Esto podría moderar el ritmo del consumo en los próximos trimestres, aunque todavía crecería por encima del PIB.

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.