

29 AGOSTO 2025

El consumo impulsa a Colombia: evolución, cambios estructurales y determinantes del gasto de los hogares

Sector: Consumo

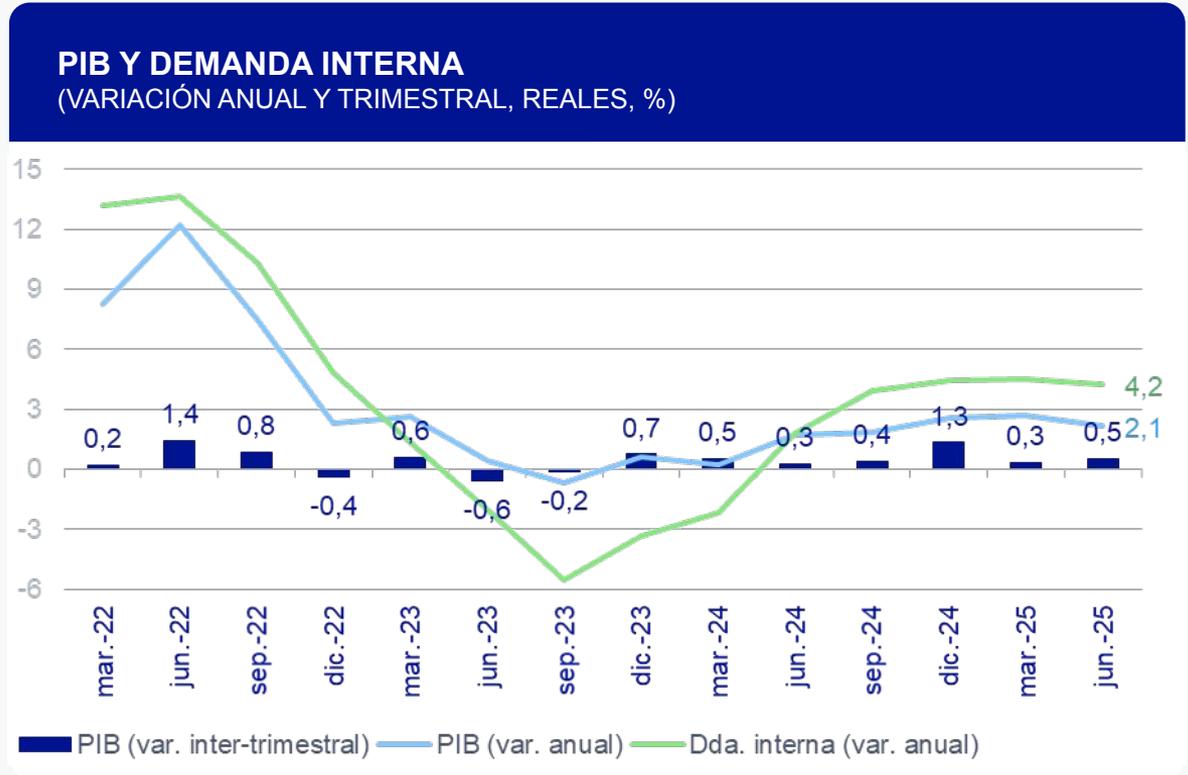
Resultados recientes y cambios estructurales en el consumo

PIB y consumo

Empecemos con el PIB total

La demanda interna impulsó el PIB. Completó cinco trimestres creciendo por encima del PIB y siete consecutivos en terreno positivo.

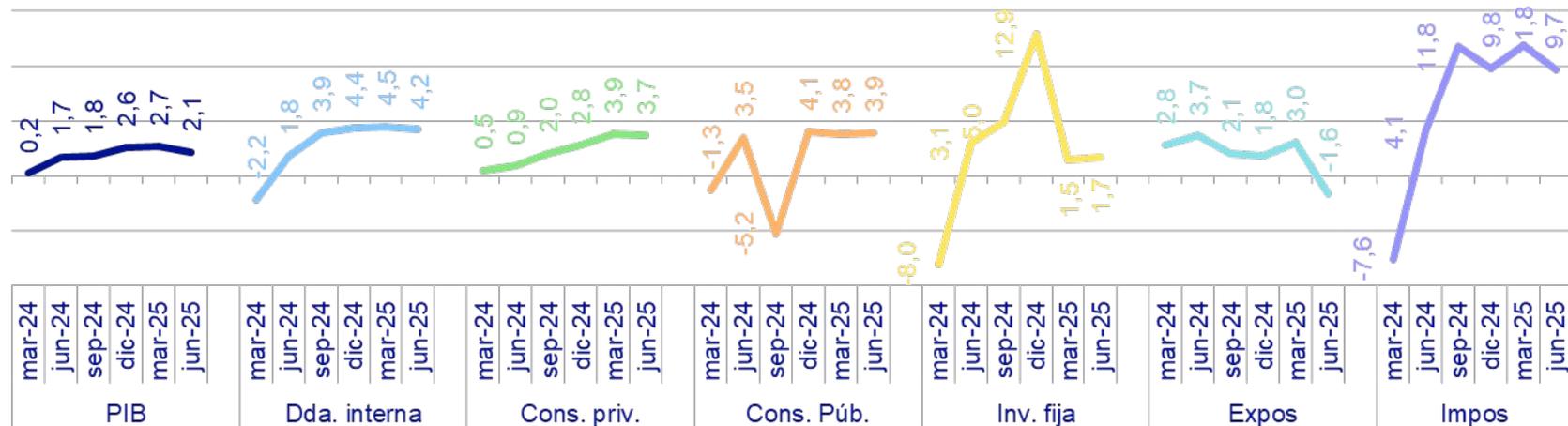
La variación trimestral del PIB se mantiene relativamente baja



Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La dinámica de la demanda interna estuvo explicada mayormente por el desempeño del consumo final

PIB: PRINCIPALES COMPONENTES DE LA DEMANDA
(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



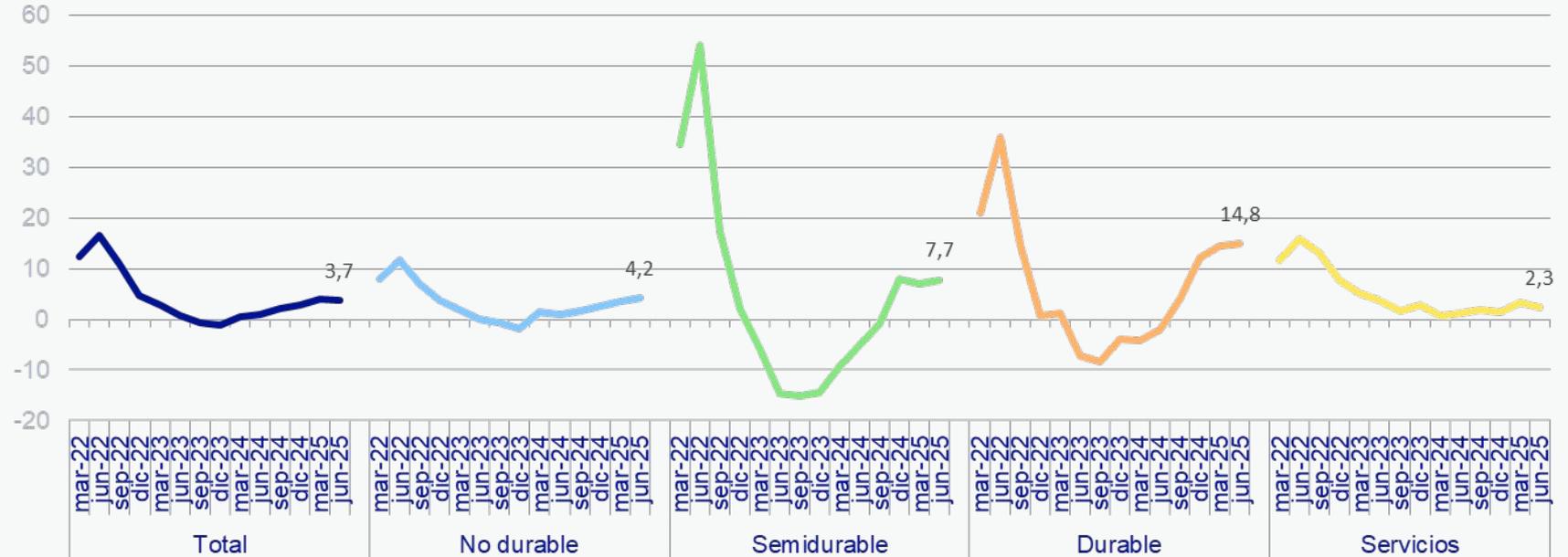
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La inversión estuvo drenada por su heterogeneidad: dinamismo en maquinaria, retroceso en construcción

El consumo privado creció en todos sus componentes, si bien las actividades de servicios subieron algo menos

CONSUMO PRIVADO: COMPONENTES

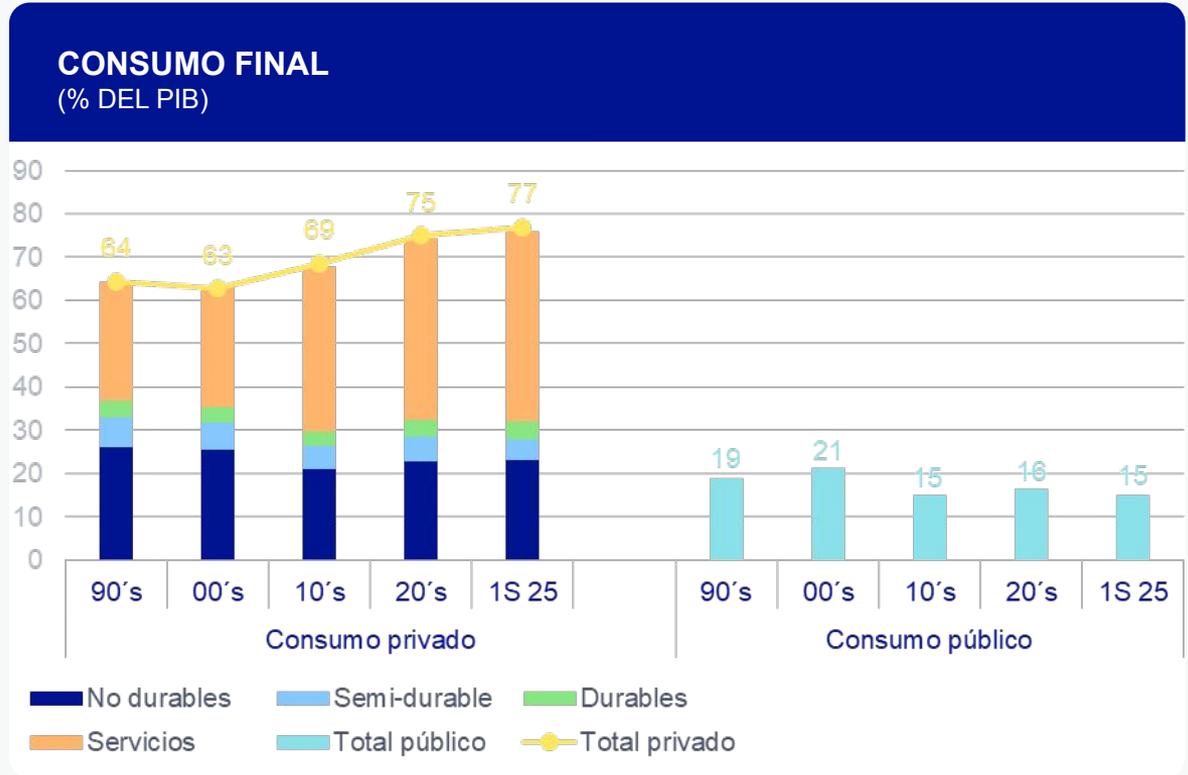
(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



Consumo final es ahora más importante

Las dinámicas del consumo, especialmente las recientes, han llevado a que su importancia sea máxima en la economía (*).

El incremento del sector de servicios privados fue el determinante principal

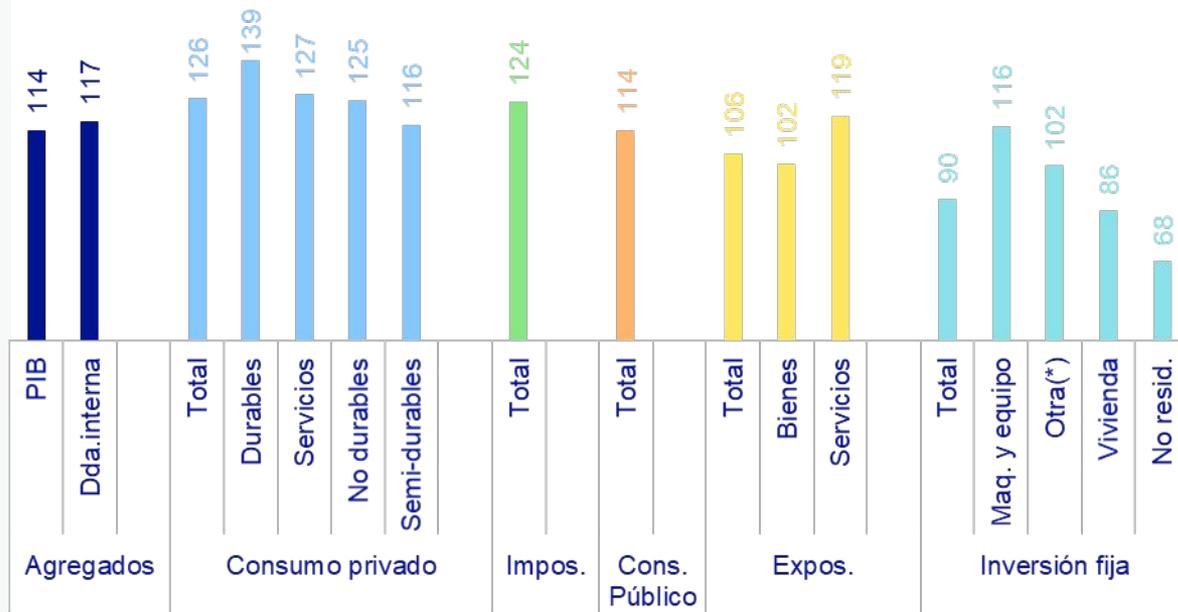


(*): En comparaciones desde los noventas.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Esta década, el consumo priv. superó a todos

Con respecto al nivel que tenían los componentes de la demanda en 2019, el consumo privado fue el que más creció. Fue impulsado por todos los rubros, pero sobresalieron los durables y los servicios

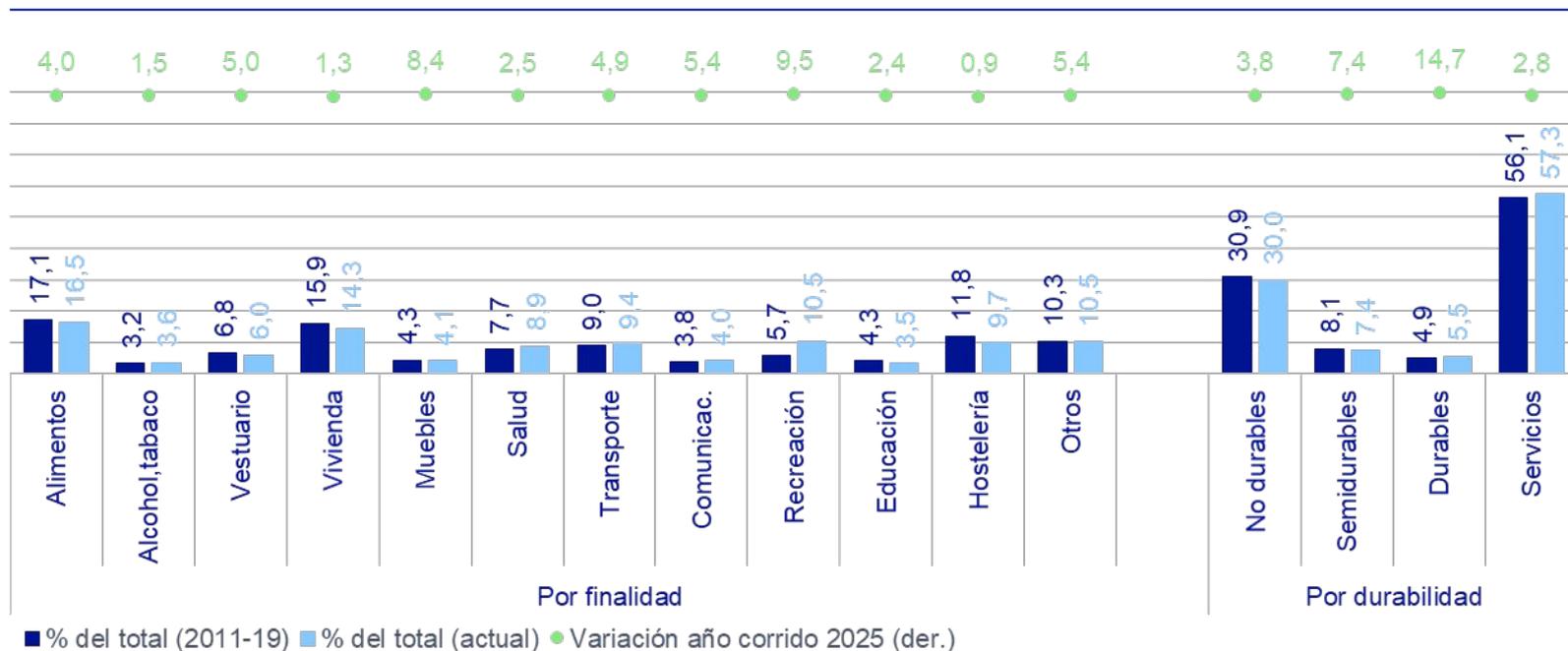
PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA (NIVEL: 2019 = 100. PROMEDIO MÓVIL 4 TRIMESTRES)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Los servicios ganaron relevancia (recreación), con reducciones ligeras en alimentos, vestuario y vivienda

CONSUMO PRIVADO: COMPONENTES (% DEL TOTAL DEL CONSUMO PRIVADO)



Post-pandemia, destacó el entretenimiento

Dentro de este grupo se ubican los juegos de azar, los cuales tuvieron un crecimiento importante en esta década e impulsaron la mayor representatividad del sector

CONSUMO PRIVADO: FINALIDAD

(NIVEL: 2019 = 100. PROMEDIO MÓVIL 4 TRIMESTRES)

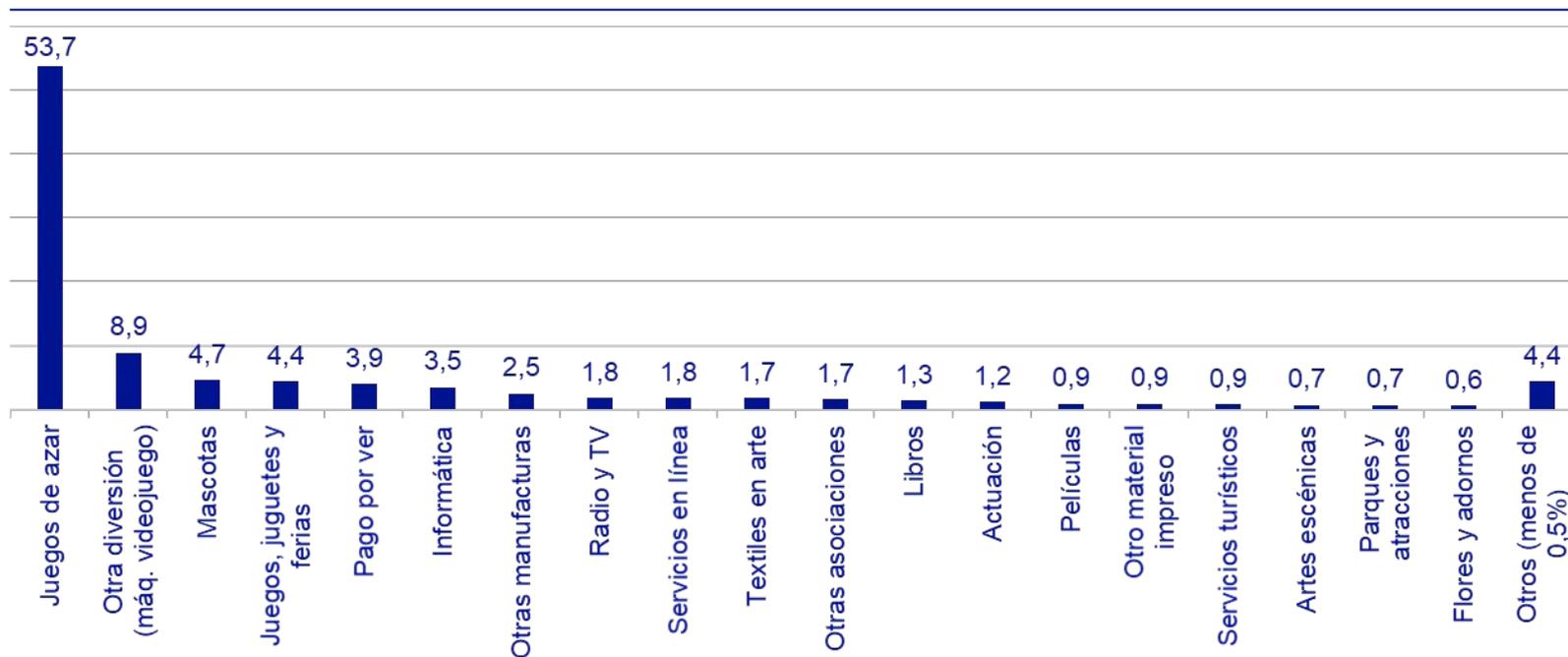


Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

De hecho, el rubro de juegos de azar ya es más de la mitad del consumo en recreación

ZOOM AL RUBRO DE RECREACIÓN: COMPONENTES

(% DEL TOTAL DEL CONSUMO PRIVADO EN RECREACIÓN)

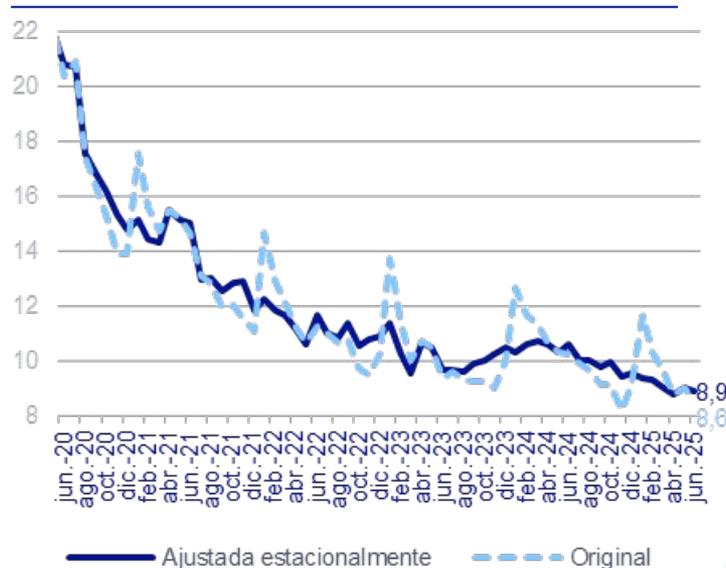


¿Qué hay detrás del buen momento del consumo?

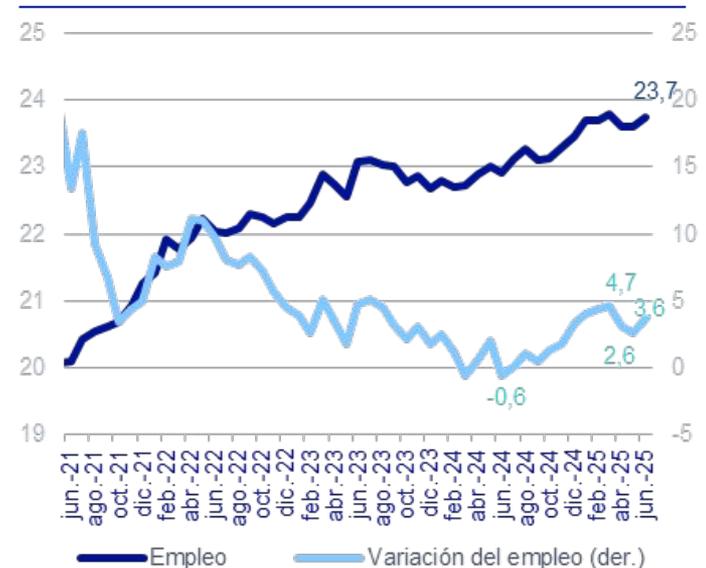
Determinantes

La tasa de desempleo se mantiene en niveles bajos, con un crecimiento favorable de ocupados

TASA DE DESEMPLEO NACIONAL
(% DE LA FUERZA LABORAL)

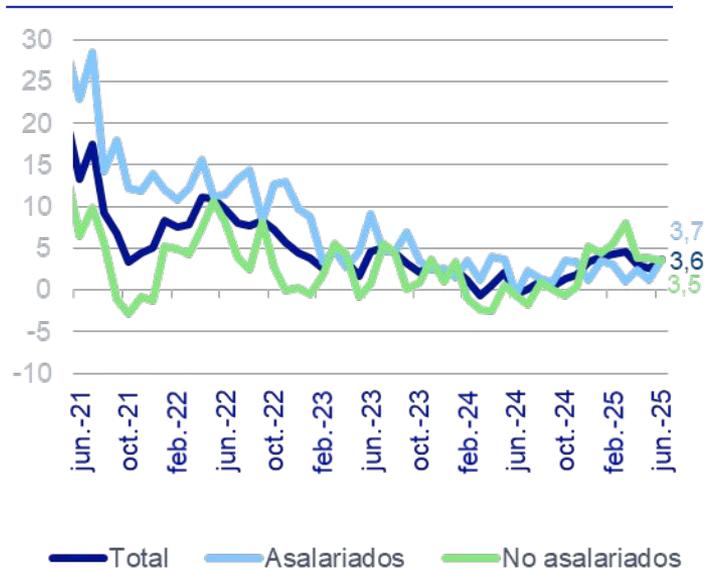


OCUPADOS NACIONALES (MILLONES DE PERSONAS Y VARIACIÓN ANUAL, %)

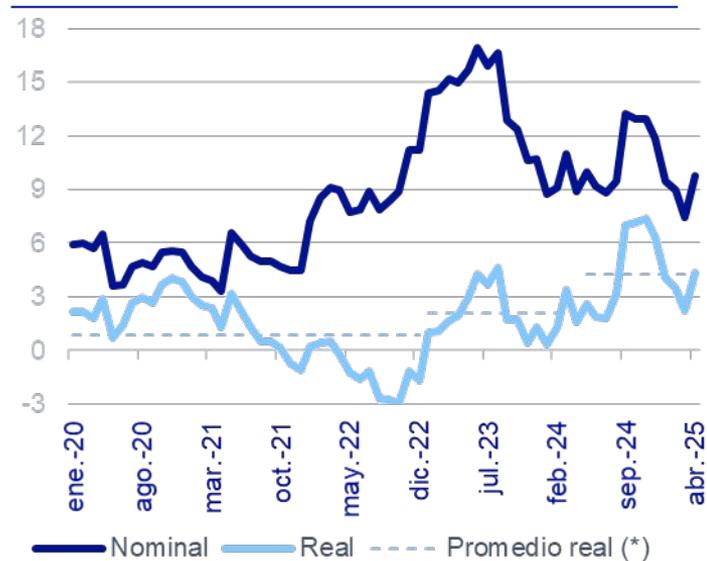


Aunque aumenta gradualmente la informalidad, los ingresos laborales formales siguen creciendo

OCUPADOS NACIONALES POR DEPENDENCIA LABORAL (VARIACIÓN ANUAL, %)

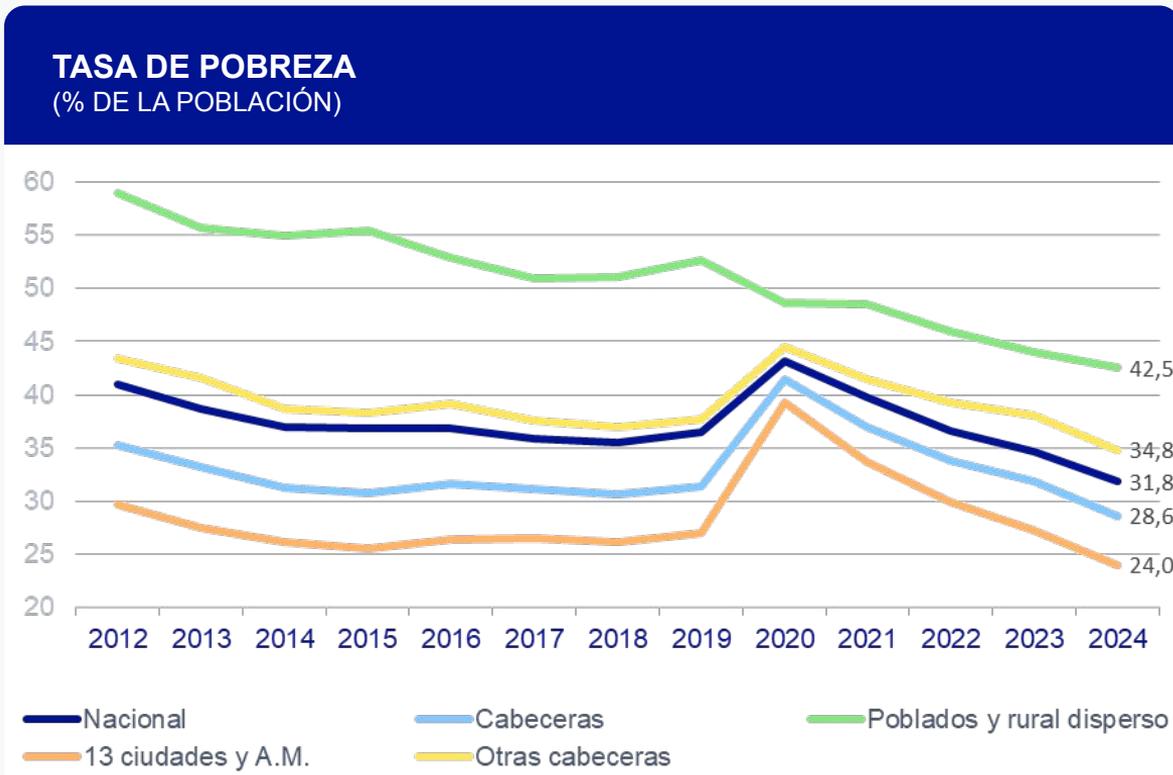


INGRESOS LABORALES (VARIACIÓN ANUAL NOMINAL Y REAL, %)



La pobreza mantiene una senda de caída

El ingreso promedio de la población colombiana se ubica en 1,17 millones de pesos al mes. En las zonas urbanas, que concentran el 90% del ingreso del país (*), el ingreso es de 1,37 millones en promedio. En Bogotá, es 2,20 millones



(*): Ver Situación Consumo Octubre 2024 de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Remesas: otra fuente de ingresos

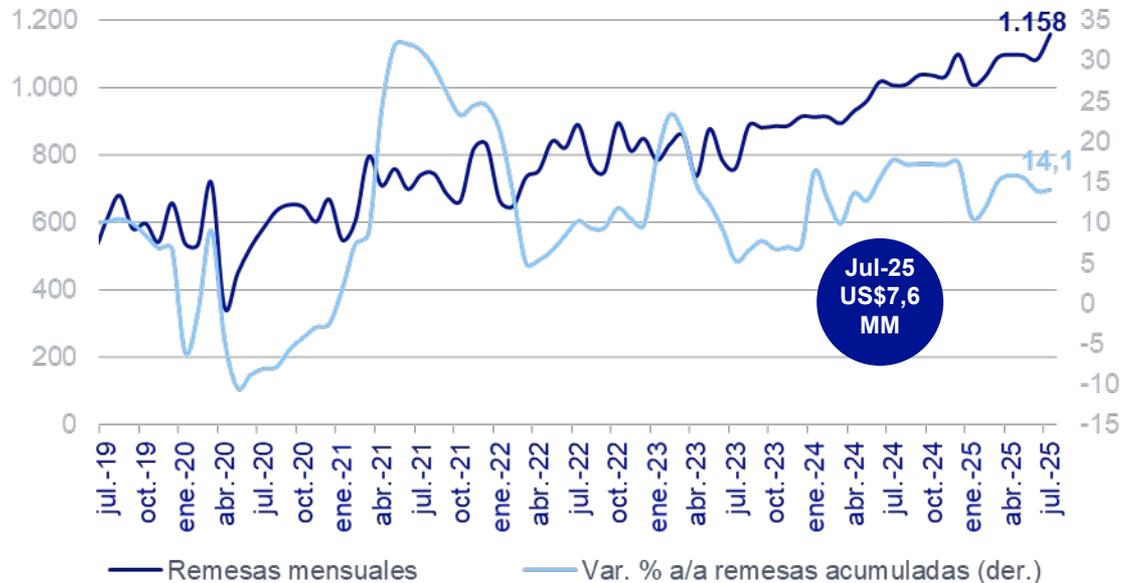
En 2024, las remesas (USD 11,8 MM, 2,8% del PIB) representaron el 64% de los ingresos por café y petróleo

 US\$3,4 MM

 US\$15 MM

ENTRADA DE REMESAS MENSUALES

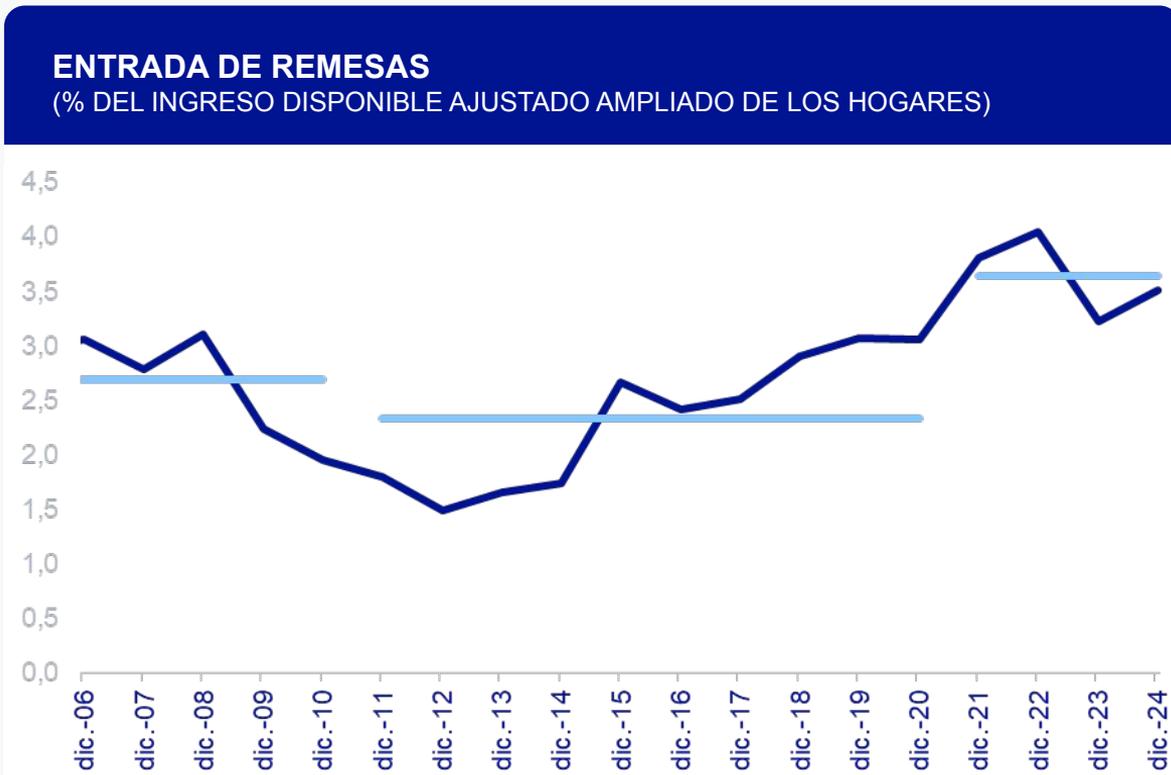
(MILLONES DE DÓLARES; VARIACIÓN ANUAL DEL ACUMULADO EN %)



● En la burbuja se encuentra el valor nominal acumulado de remesas recibidas a Julio 2025.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

Remesas: casi 4% del ingreso total del hogar

Las remesas están complementando el ingreso de los hogares y están creciendo más rápidamente que este último

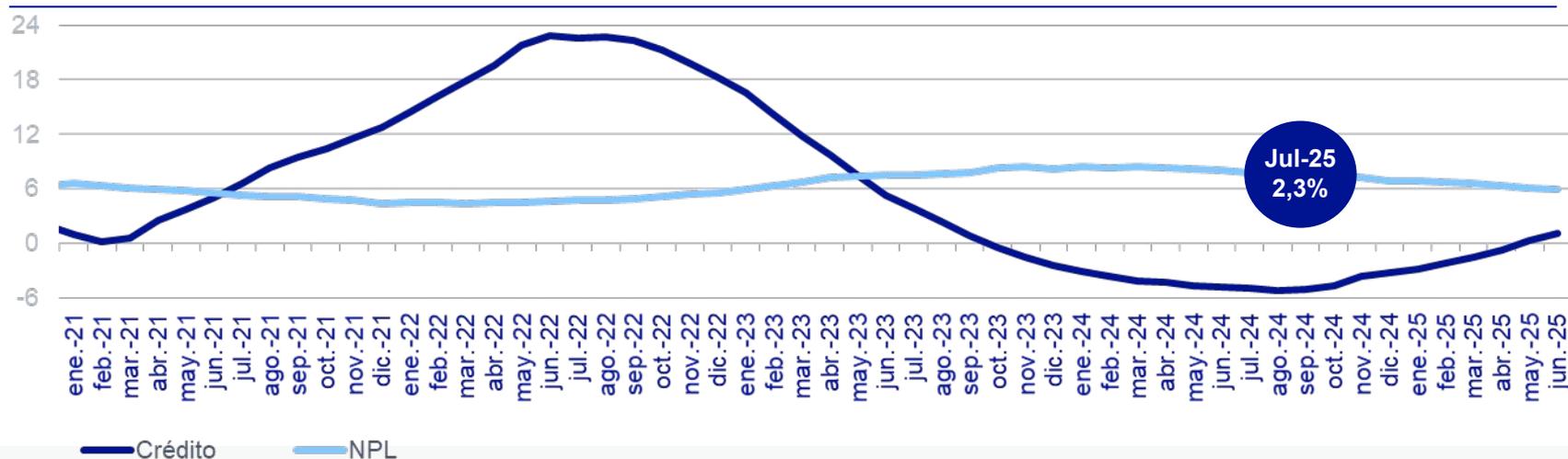


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

El crédito de consumo se acelera progresivamente, ayudado por la reducción de la tasa de morosidad

CRÉDITO DE CONSUMO: SALDO Y NPL

(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL Y TASA DE MOROSIDAD SOBRE CRÉDITO —NPL—, AMBOS EN %)

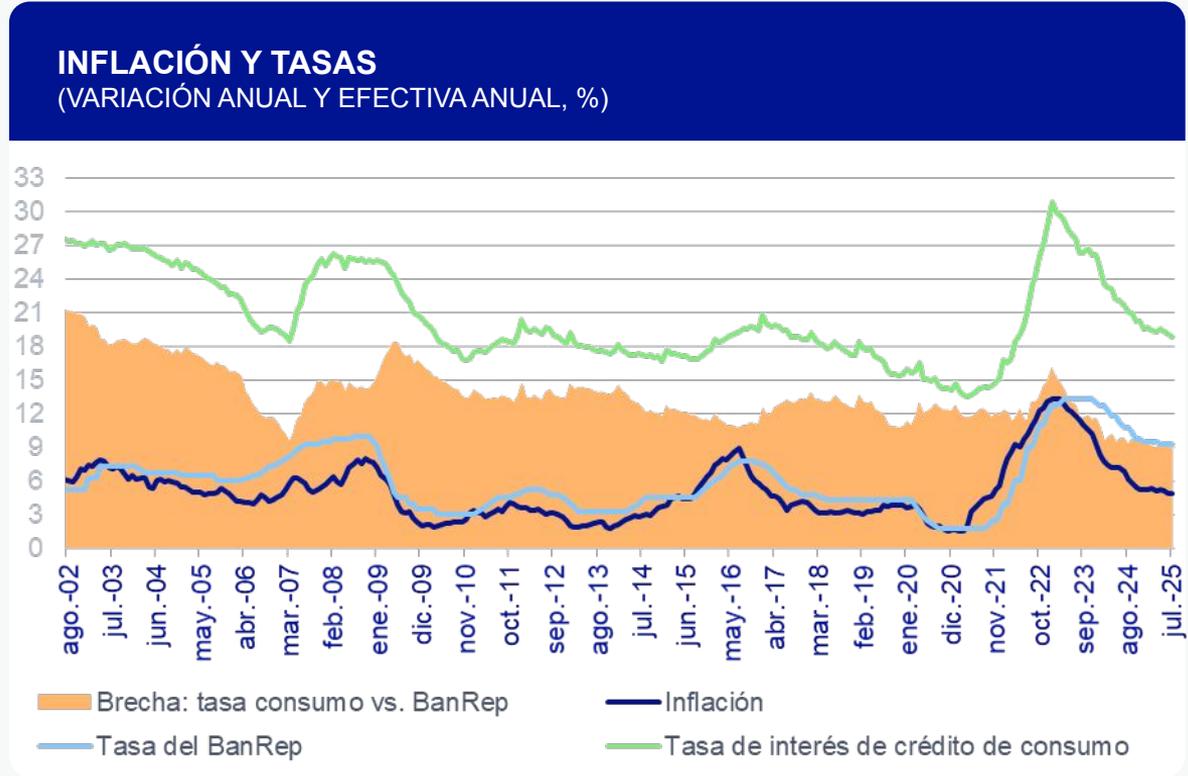


● Datos mensuales más recientes en burbujas azules tomados del Banco de la República.
Fuente: BBVA Research con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A jun-25 la cartera total creció 5,0% anual, especialmente por la expansión de la comercial, hipotecaria y el repunte de la de consumo

Condiciones financieras impulsan

Aunque la tasa de crédito de consumo no es la mínima, en parte por la pausa del BanRep, sí se ubica en el mínimo diferencial de toda la historia respecto a la tasa de política monetaria, incluso por debajo de 2007

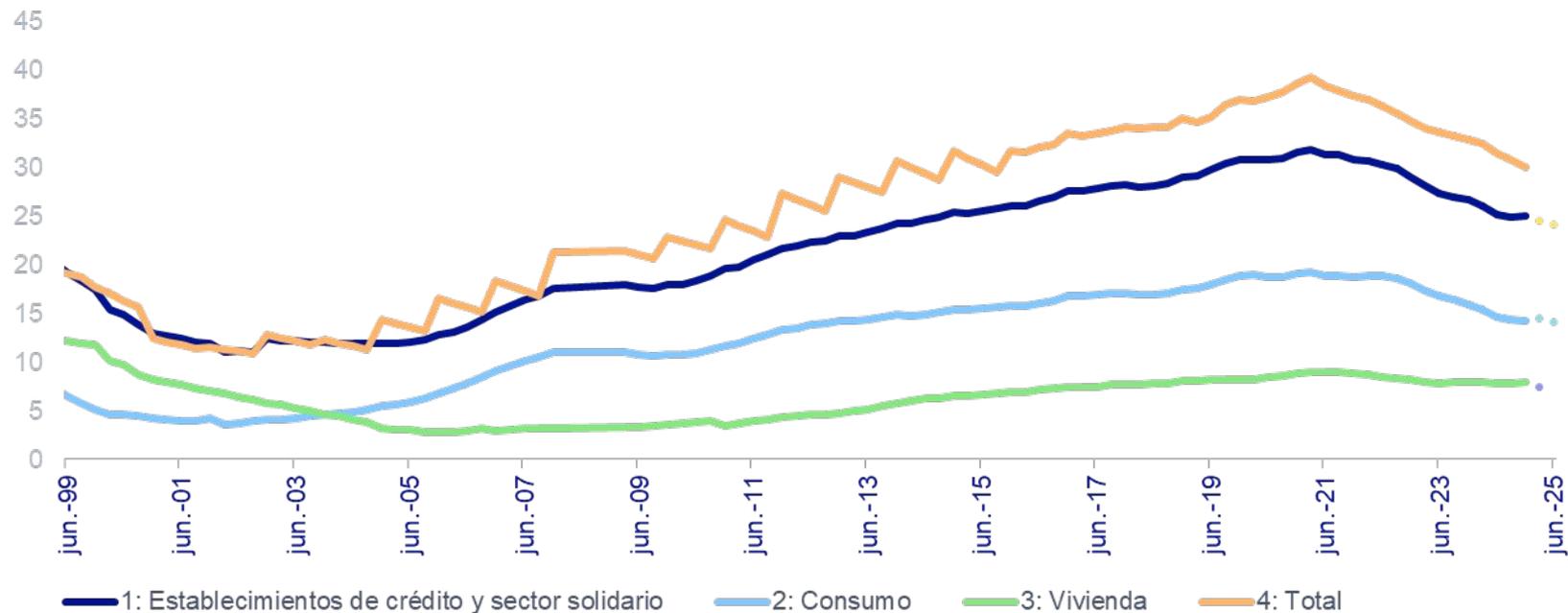


Fuente: BBVA Research con datos del DANE y el Banco de la República.

Los hogares redujeron la carga financiera(*) respecto a su ingreso, mejorando su capacidad de endeudamiento

CARGA FINANCIERA DE LOS HOGARES (*)

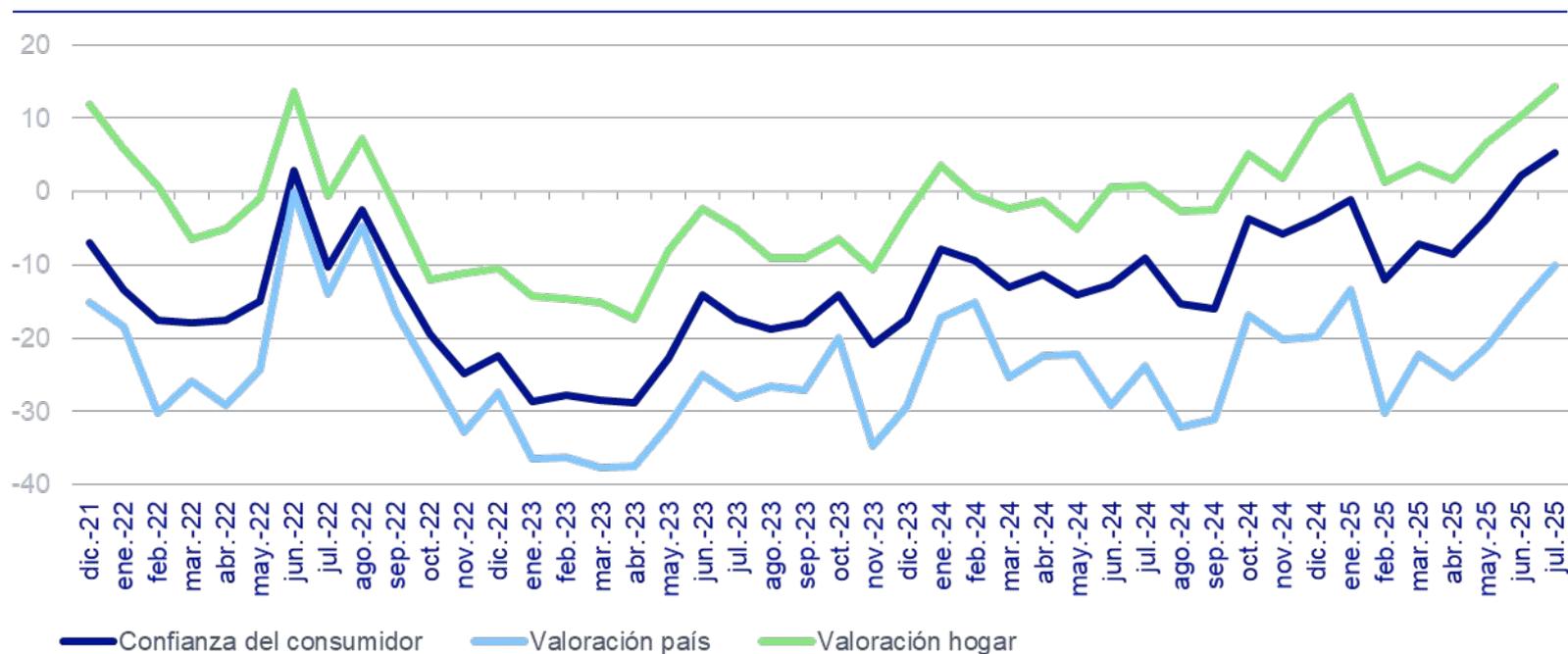
(SERVICIO DE DEUDA COMO PORCENTAJE DEL TOTAL DEL INGRESO DISPONIBLE AJUSTADO BRUTO DE LOS HOGARES, %)



(*) El gráfico presenta cuatro medidas de endeudamiento: 1. deuda de hogares con establecimientos de crédito, cooperativas de ahorro y crédito, fondos de empleados y Titularizadora colombiana. 2. Créditos de consumo con establecimientos de crédito. 3. Créditos de vivienda con establecimientos de crédito. 4. Deuda de hogares proveniente de saldos de las cuentas financieras publicadas por el BanRep; adicional a 1, se incluye microcréditos y créditos comerciales a cargo de personas naturales y obligaciones con otras instituciones financieras. Fuente: BBVA Research, tomado del BanRep

La confianza de los hogares ha mejorado, especialmente en lo relacionado a las condiciones del hogar

CONFIANZA DE LOS HOGARES
(BALANCE DE RESPUESTAS, %)



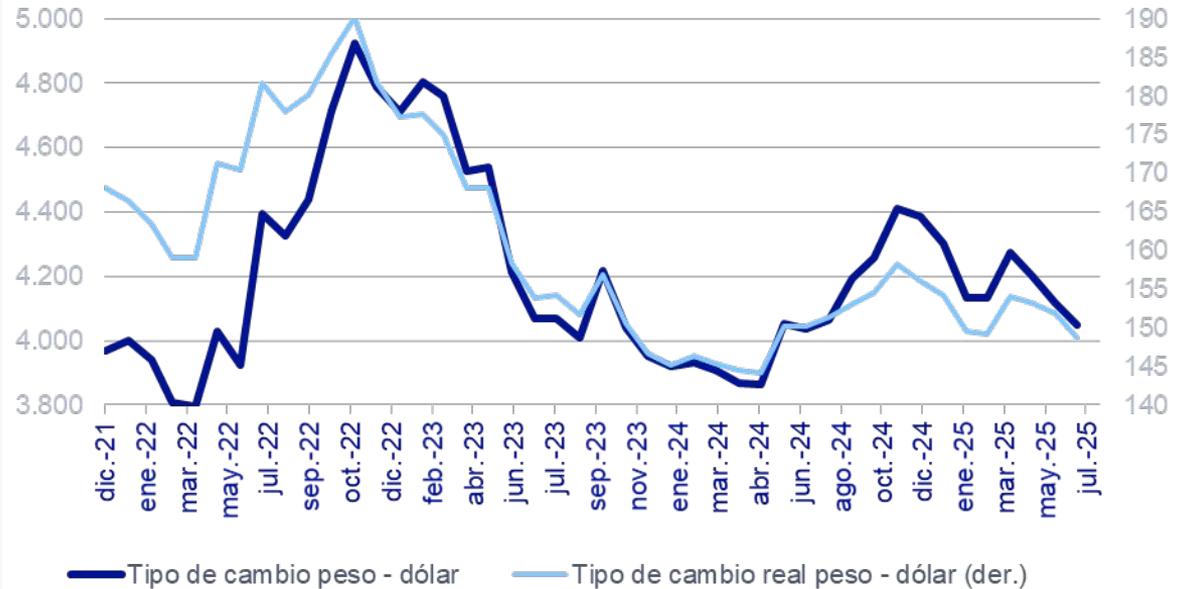
(*): La Valoración país y la Valoración hogar se construye con las preguntas que se refieren a cada caso en la encuesta de confianza de Fedesarrollo.
Fuente: BBVA Research con datos de Fedesarrollo.

Apreciación impulsó la confianza

En lo corrido del año, la apreciación del tipo de cambio se ubica en el 8,8%.

Los hogares leen esto como una mejora en la capacidad de compra de productos transables, lo cual históricamente ha impulsado la confianza

TIPO DE CAMBIO DEL PESO — DÓLAR
(PESOS POR DÓLAR E ÍNDICE EN %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE y el Banco de la República.

El largo plazo: los patrones demográficos seguirán modificando los hábitos

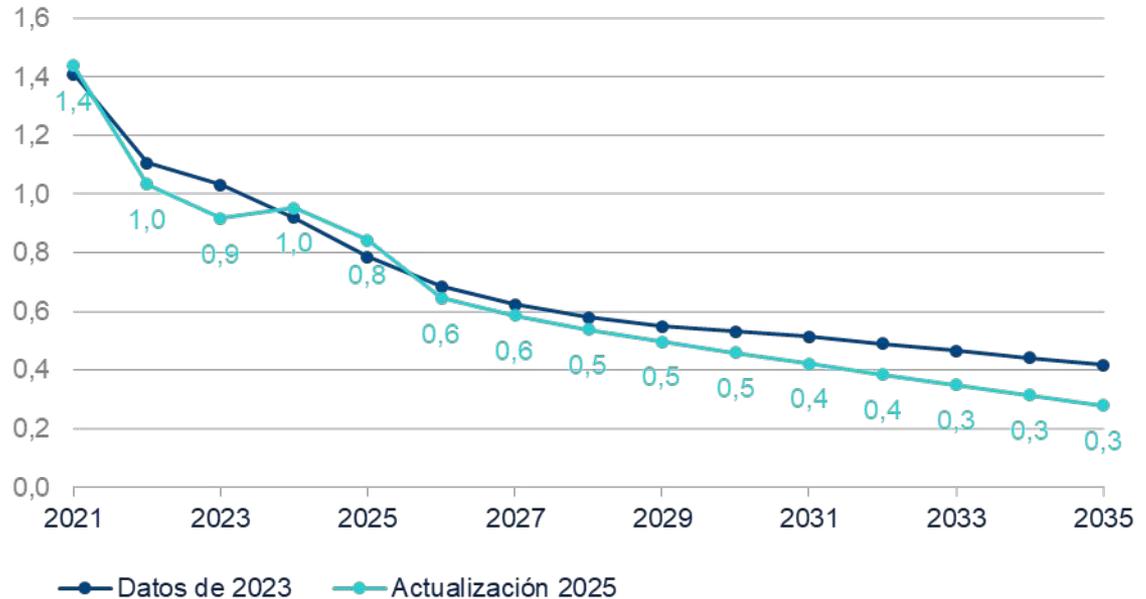
Demografía

Un tema clave: la demografía

El crecimiento de la población colombiana fue revisado a la baja.

La transición demográfica será más rápida de lo anticipado

POBLACIÓN DE COLOMBIA (VARIACIÓN ANUAL, %)

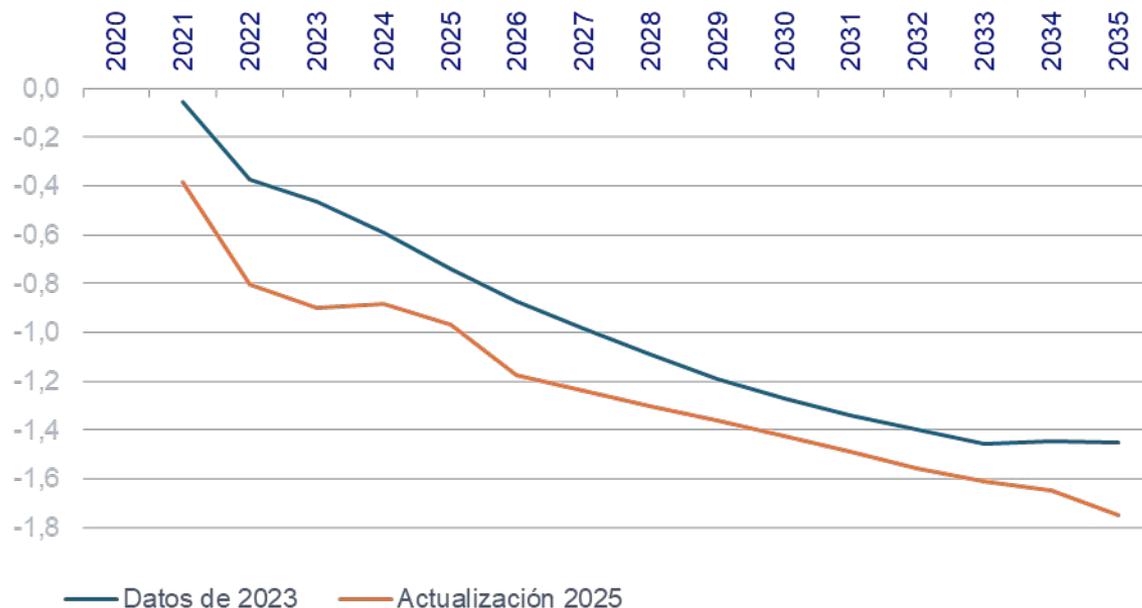


Fuente: BBVA Research con datos del DANE. (*): Los datos de 2023 corresponden a estimaciones basadas en el censo de 2018 con correcciones por la pandemia. La actualización de 2025 también se hizo en el marco del censo de 2018, pero con las cifras demográficas más recientes.

El crecimiento de la niñez es aún menor

La tasa de crecimiento de los niños (0-14 años) ya es negativa y será más negativa en los próximos años.

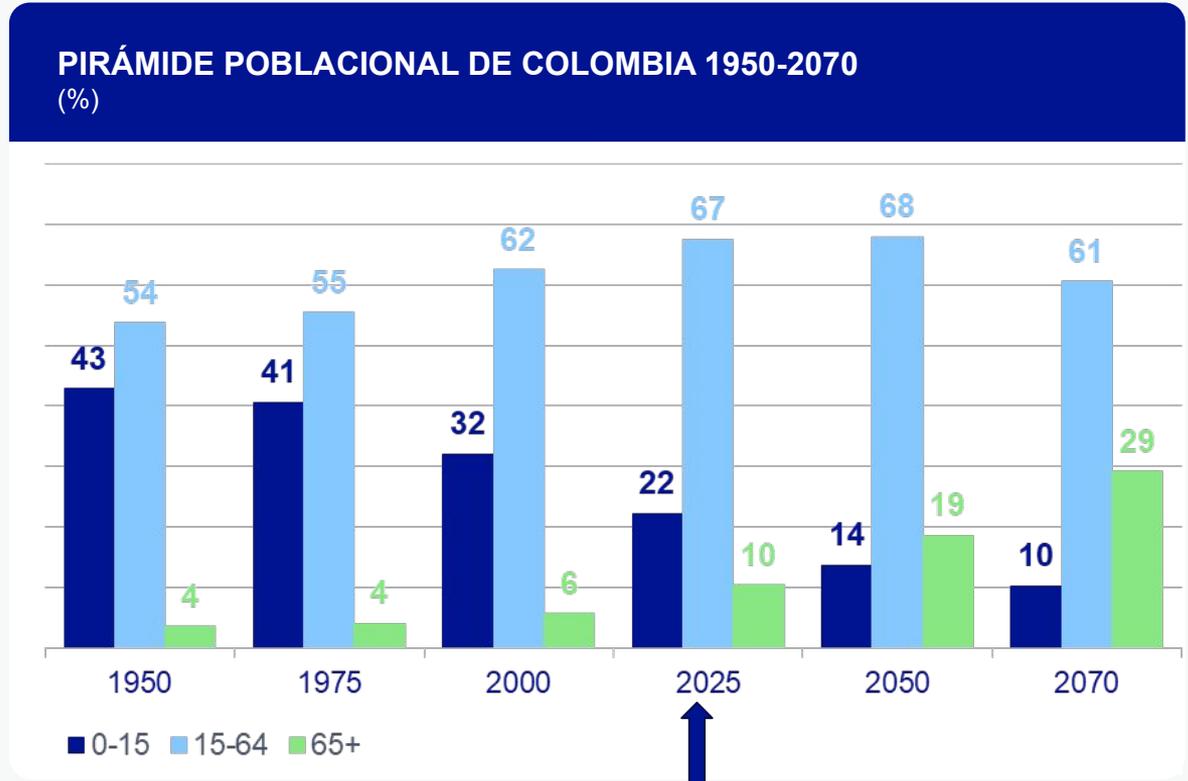
POBLACIÓN DE 0 A 14 AÑOS
(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE. (*): Los datos de 2023 corresponden a estimaciones basadas en el censo de 2018 con correcciones por la pandemia. La actualización de 2025 también se hizo en el marco del censo de 2018, pero con las cifras demográficas más recientes.

La pirámide demográfica cambió

Hay casi siete personas en edad laboral respecto a los adultos mayores. En 2050, serán menos de cuatro. Al comienzo del siglo había 11.



Fuente: BBVA Research con datos del DANE. (*): Los datos de 2023 corresponden a estimaciones basadas en el censo de 2018 con correcciones por la pandemia. La actualización de 2025 también se hizo en el marco del censo de 2018, pero con las cifras demográficas más recientes.

Mensajes finales para la dinámica del consumo

Concluyendo...

El consumo privado en Colombia se consolidó como motor del crecimiento, con cambios estructurales y fuentes de recursos dinámicas

El consumo, además de su fuerte dinámica reciente, cambió de forma estructural en algunos rubros y tiene determinantes importantes

El consumo es hoy más relevante en el PIB que en décadas previas

Servicios y entretenimiento lideraron la expansión reciente

El mercado laboral, el crédito, las remesas y la menor pobreza sostuvieron la dinámica

Algunas fuentes de recursos pueden estar alimentando el consumo, sin reflejarse de manera clara en las mediciones oficiales

Recursos ilícitos, concentrados en ciertas regiones, pueden derivar en consumo local (baja importancia nacional)

Contratos públicos canalizados vía cooperativas, asociaciones de usuarios o juntas de acción comunal

Ingresos externos emergentes, como servicios digitales (streaming) y contratos profesionales con extranjeros

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe para Colombia de BBVA Research

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Mauricio Hernández-Monsalve

mauricio.hernandez@bbva.com

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.bbvaresearch.com.

29 AGOSTO 2025

El consumo impulsa a Colombia: evolución, cambios estructurales y determinantes del gasto de los hogares

Sector: Consumo

BBVA
Research