

ÚLTIMAS NOTICIAS

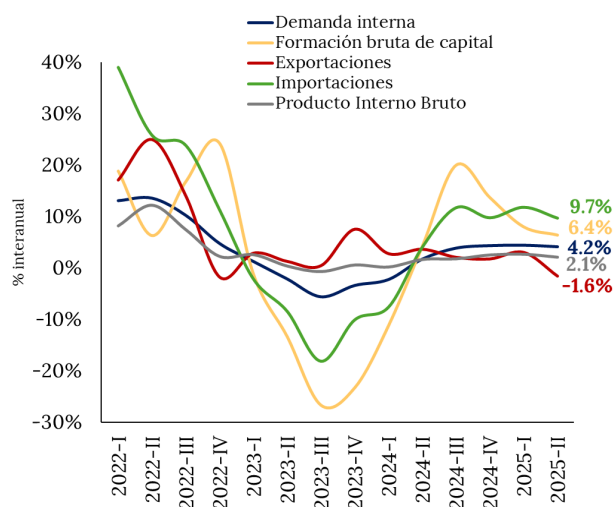
Colombia en el 2T25: Sorpresa a la baja, consumo e inversión impulsaron la demanda

En el segundo trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto de Colombia creció un 2.1% anual, por debajo de las expectativas del mercado y de las nuestras (2.4% - 2.6%). Este resultado evidenció una caída de las exportaciones, en medio de un contexto de restricciones globales al comercio, así como una desaceleración de la inversión, frente al trimestre anterior. Asimismo, aún persisten rezagos sectoriales y riesgos a la baja en la dinámica agregada. A pesar de ello, se sigue consolidando la recuperación frente a los débiles registros de 2024.

Demanda interna resiliente: continúa la expansión del consumo

El consumo continúa evidenciando un crecimiento sólido a una tasa de 3.8% interanual (frente al 1.3% en el mismo trimestre de 2024), impulsado por una tendencia favorable de crecimiento del empleo, mejoras en el ingreso real derivadas de una menor inflación, y la reducción progresiva de la tasa de interés de política monetaria por parte del Banco de la República (actualmente en 9.25%, frente al 11.25% hace un año). La participación del consumo en el PIB subió, nuevamente, al 77.0%, evidenciando su creciente preponderancia en la estructura de la demanda interna.

Crecimiento Anual Ciclo Económico



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

Dentro del consumo, permanece el fuerte dinamismo en bienes durables y semidurables, con variaciones anuales de 14.8% y 7.7% respectivamente. Muebles y electrodomésticos lideraron el repunte, seguido por recreación y cultura, mientras que el gasto en servicios se desacelera, ubicándose en 2.3%. El consumo público, por

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon

Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Sara Sofia Guzman Suarez

Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

**Suscríbete a
nuestros informes**

su parte, creció 3.9%, jalonado por un aumento en gastos de funcionamiento en el presupuesto de 2025, aunque su sostenibilidad es incierta dado el aumento del déficit público y las advertencias sobre la necesidad de consolidación fiscal.

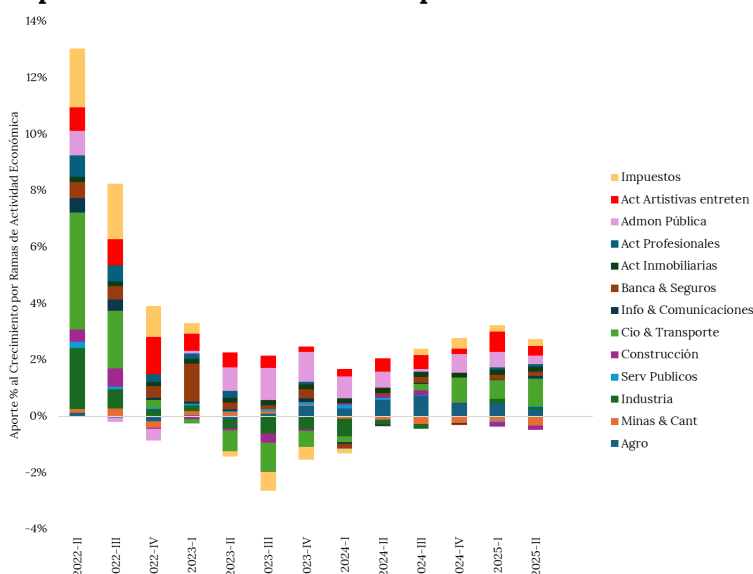
En materia de inversión, el crecimiento de la formación bruta de capital fue de 6.4% anual, pero estuvo concentrado en maquinaria y equipo (+11.6%), lo cual contrasta con la contracción de la construcción de vivienda, así como de edificaciones y estructuras no residenciales. Aún así, la inversión fija creció 1.7%, una cifra menor a la de hace un año, lo cual refleja la cautela de los empresarios ante un entorno económico e institucional incierto.

El frente externo mostró un deterioro significativo. Las exportaciones se contrajeron en 1.6% debido a un entorno global de restricciones arancelarias al comercio, la tendencia de contracción de las exportaciones tradicionales de hidrocarburos y el menor dinamismo de los productos agrícolas. Por su parte, las importaciones crecieron al 9.7%, consistente con los altos niveles de demanda local, pero también refleja una continuidad del sesgo importador, presionando negativamente el aporte neto del sector externo al PIB.

Desde la oferta: continúa el dinamismo, pero persisten rezagos estructurales

En cuanto al enfoque de la producción, diez de las doce ramas económicas registraron crecimiento, destacando actividades artísticas y de entretenimiento (7.5%), comercio, transporte y alojamiento (5.6%) y agricultura (3.8%). La primera continúa con la tendencia positiva observada el año anterior, impulsada por eventos masivos y juegos de azar, mientras que la segunda se benefició del incremento en las ventas al por mayor y al por menor. Por otro lado, el sector agropecuario presentó un repunte en la pesca (25%) y los cultivos agrícolas transitorios y permanentes (5.3%), así como un desempeño favorable en la ganadería (8.1%). En contraste, la producción cafetera aportó negativamente con una caída del -15.8%, marcado por lluvias persistentes en las áreas de cultivo, mientras que la silvicultura y extracción de madera tuvo un débil crecimiento de 0.7%.

Aportes al Crecimiento del PIB por Actividad Económica



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

Por su parte, el sector de información y comunicaciones mantuvo una tendencia positiva, con una expansión de 3.0%, explicado por el aumento de la demanda de servicios tecnológicos. Las actividades financieras y de seguros crecieron en 2.8% y la administración pública un 1.8%, mientras que la industria manufacturera apenas creció 0.9%, a pesar de la relativa estabilidad en sectores como productos textiles (4.4%), productos alimenticios (4.2%) y fabricación de muebles (2.9%). Este comportamiento contrasta con las contracciones de sectores como la fabricación de productos metalúrgicos (-7.2%) y la transformación de madera (-1.0%).

Por su parte, sectores intensivos en capital continuaron contrayéndose. La construcción cayó -3.5%, con un desplome de -9.7% en edificaciones residenciales y no residenciales, y una caída de -3.9% en actividades especializadas, aunque las obras civiles tuvieron un repunte (9.6%). La minería descendió -10.2%, arrastrada por la caída significativa en la extracción de minerales metalíferos (-20%), de carbón (-14.6%) y de petróleo y gas (-6.9%), en línea con la baja inversión en el sector y la caída de los precios internacionales (el Brent se ubicó en US\$67, frente a promedios de US\$85 en 2024).

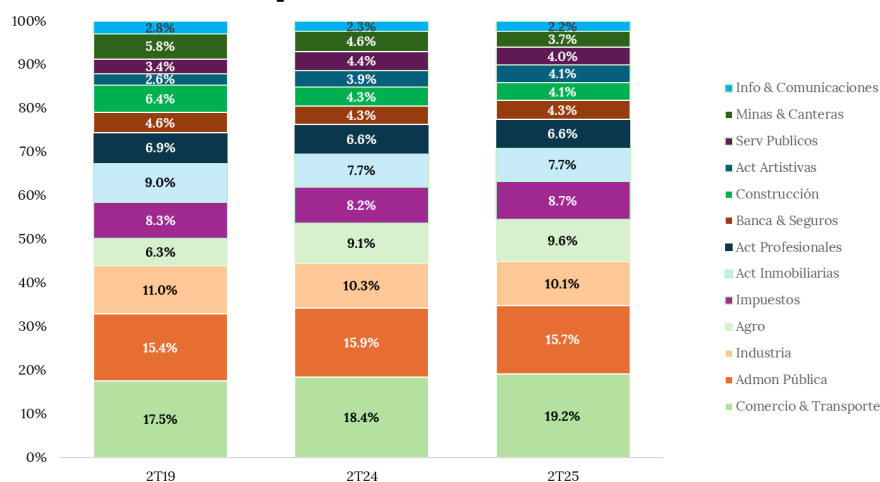
Comparación Crecimiento por Ramas de Actividad Económica 2T25 vs 1T25



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

En línea con lo anterior, las actividades económicas que continúan con la mayor participación en el PIB de Colombia son comercio y transporte (19.2%), administración pública (15.7%) e industrias manufactureras (10.1%). Sin embargo, frente al periodo previo a la pandemia, se destaca un crecimiento en la participación del sector agropecuario, aumentando del 6.3% al 9.6% entre el 2T19 y el 2T25, las actividades artísticas, que pasan del 2.6% al 4.1%, así como del comercio y transporte, que pasa del 17.5% al 19.2%. En contraste, los sectores que más han perdido participación en el PIB en este mismo periodo son minas y canteras, que pasó del 5.8% en 2T19 al 3.7% en 2T25, y construcción, que disminuyó del 6.4% al 4.1%. Esto muestra una tendencia de fortalecimiento de sectores económicos asociados al consumo privado de corto plazo, en detrimento de sectores que demandan un alto nivel de inversión de largo plazo.

PIB por Ramas de Actividad Económica



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

Factores globales: incertidumbre en medio de tensiones comerciales

El resultado del PIB en el segundo trimestre de 2025 debe leerse en un contexto global de incertidumbre de la política económica y desafíos en las cadenas de suministro internacional derivados de las restricciones arancelarias al comercio. En particular, para 2025, el FMI proyecta un crecimiento global del 3.0%, desacelerándose frente al 3.3% observado en 2024 y ubicándose por debajo del promedio histórico (2000-2019) de 3.7%. Esta proyección incorpora un menor dinamismo económico en Estados Unidos y China frente al año anterior, afectando la demanda por bienes importados de sus principales socios comerciales.

Persisten riesgos a la baja en las expectativas de crecimiento económico para Colombia: las tensiones comerciales entre grandes economías, el efecto de la desaceleración en China y la caída en los precios internacionales de *commodities* como el café (-19% durante el 2T25) y el petróleo (-9.4%). En balance, el entorno externo se vuelve más retador de cara al segundo semestre, especialmente si persisten las fricciones arancelarias y la lenta recuperación de la industria global.

Perspectivas: recomposición de la demanda agregada en favor del consumo privado y en detrimento de la inversión

Hacia adelante, proyectamos que la economía colombiana mantendrá un crecimiento moderado en torno al 2.6% anual, con el consumo como pilar de la expansión, mientras que la inversión registraría una contracción anual. Por su parte, la persistencia de la guerra comercial presionaría al alza el valor de las importaciones debido a la mayor inflación global, al tiempo que afectaría las exportaciones tradicionales por la caída en los precios de los *commodities*. Asimismo, la tracción de la inversión estaría condicionada al ritmo de recortes de tasas de interés por parte del Banrep en lo que resta del año y a la mejora del entorno regulatorio.

Finalmente, la sostenibilidad de las finanzas públicas seguirá siendo un desafío para la economía colombiana, con expectativas de un mayor déficit fiscal y un incremento en la percepción de riesgo país para 2025. Esto limita las posibilidades del Banrep de flexibilizar la política monetaria contractiva actual y profundiza la dominancia de la política fiscal, en detrimento del crecimiento económico de largo plazo.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.