

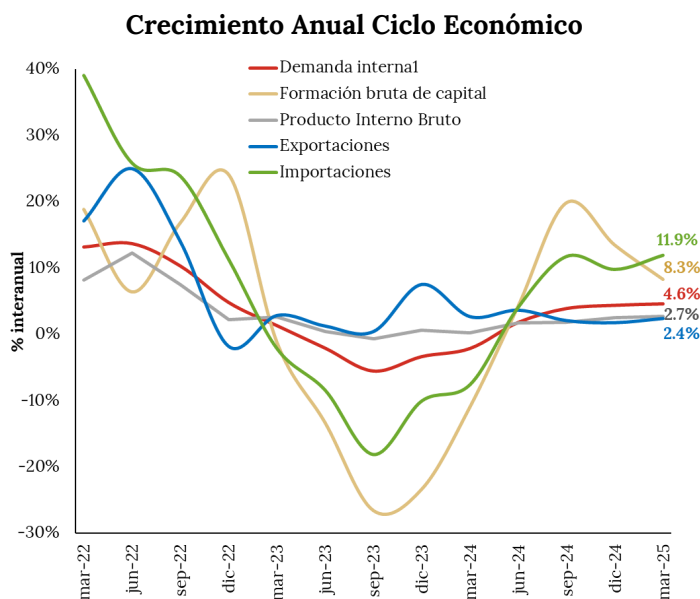
ÚLTIMAS NOTICIAS

Colombia en el 1T25: Aceleración impulsada por la demanda interna, con señales mixtas desde la oferta

En el primer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto de Colombia creció un 2.7% anual, consolidando la recuperación frente a los débiles registros de 2024 y ubicándose entre los cuatro países de la OCDE con mejor desempeño en el período. Este resultado no sólo superó las expectativas del mercado y levemente las nuestras (2.4% - 2.6%), sino que evidenció un repunte sincronizado en varios frentes, aunque aún persisten rezagos sectoriales y riesgos de sostenibilidad en la dinámica agregada.

Demanda interna robusta: el consumo sostiene la expansión

El motor del crecimiento fue, nuevamente, el consumo privado, que se expandió un sólido 3.8% interanual, impulsado por el crecimiento del empleo, mejoras en el ingreso real derivadas de una inflación en descenso, y la reducción progresiva de la tasa de interés de política monetaria por parte del Banco de la República (actualmente en 9.25%, tras iniciar el año en 11.75%). La participación del consumo en el PIB subió a 76.7%, evidenciando su creciente preponderancia en la estructura de la demanda interna.



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

Dentro del consumo, destacó el fuerte dinamismo en bienes durables y semidurables, con variaciones anuales de 14.5% y 7.2% respectivamente. Electrodomésticos, muebles y vestuario lideraron el repunte, mientras que el gasto en servicios, aunque más moderado (3.3%), también contribuyó positivamente. El consumo público, por su

Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martinez Botero

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

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

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

Maria Lorena Moreno Varon

Practicante
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

**Suscríbete a
nuestros informes**

parte, creció 4.3%, jalonado por una ejecución fiscal acelerada en el primer trimestre, aunque su sostenibilidad es incierta dado el aumento del déficit público (1,9% del PIB anual) y las advertencias sobre la necesidad de consolidación fiscal.

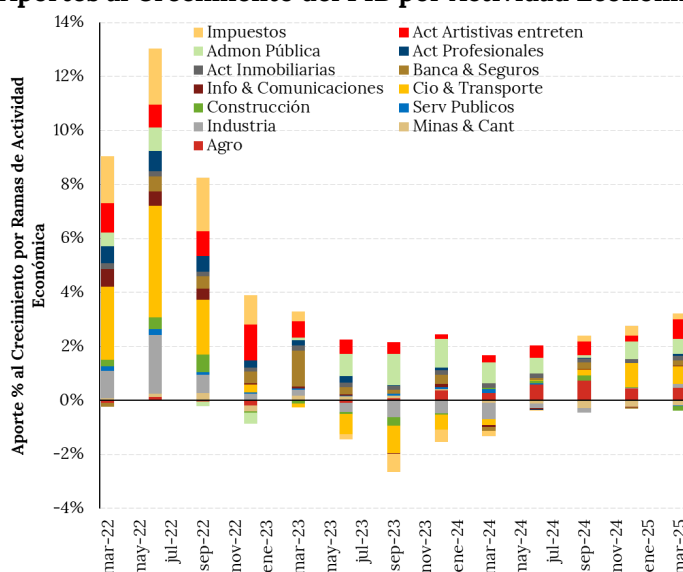
En materia de inversión, el crecimiento de la formación bruta de capital fue de 8.3% anual, pero estuvo concentrado en acumulación de inventarios y maquinaria (+12,5%), lo cual contrasta con el rezago en construcción de edificaciones y estructuras no residenciales. Aún así, la inversión fija creció solo 1,8%, su menor nivel en un año, lo cual refleja la cautela de los empresarios ante un entorno institucional incierto, a pesar del alto uso de capacidad instalada y la moderación en los costos de financiamiento.

El frente externo mostró señales mixtas. Las exportaciones crecieron 2.4% gracias a un buen inicio de año en productos agrícolas y a una demanda anticipada por parte de EE.UU. (en respuesta a nuevos aranceles). Sin embargo, las importaciones crecieron un acelerado 11.9%, alcanzando su mayor expansión en 10 trimestres, lo que refleja la fortaleza de la demanda local pero también un incremento del sesgo importador, presionando negativamente el aporte neto del sector externo al PIB.

Desde la oferta: recuperación parcial con rezagos estructurales

En cuanto al enfoque de la producción, nueve de las ramas económicas registraron crecimiento, destacando actividades artísticas y de entretenimiento (15.5%), agricultura y pesca (7.1%) y comercio, transporte y alojamiento (3.9%). El primero se vio impulsado por una temporada de eventos intensiva y el auge de los juegos de azar, mientras que el segundo se benefició del repunte en la producción cafetera (+31.3%), silvicultura y extracción de madera (+11.4%) la ganadería (+8.9%) y la pesca (+18.2%), en un contexto de mejora en las condiciones climáticas y precios aún favorables a inicios del trimestre.

Aportes al Crecimiento del PIB por Actividad Económica



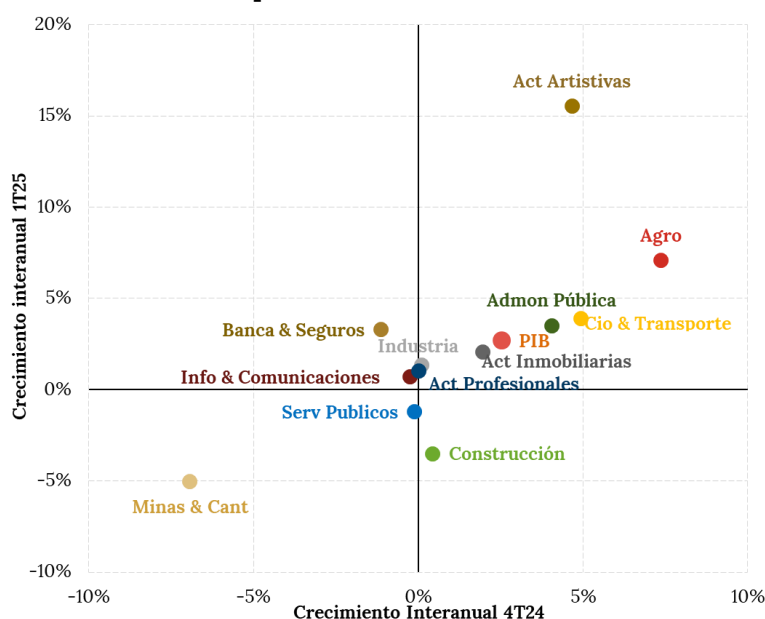
Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

Por su parte, el comercio se mantuvo como uno de los pilares del crecimiento, explicado tanto por el dinamismo interno como por el efecto de la alta rotación de

inventarios y mejoras logísticas. La industria manufacturera apenas creció 1.4%, a pesar de una mejora en sectores como alimentos y bebidas (+3.9%) y confecciones (+5.6%) y Fabricación de Muebles (7.1%). Este comportamiento refleja aún la debilidad en la inversión industrial y las persistentes tensiones de costos. Las actividades financieras (3.3%) y el sector público (3.5%) también ofrecieron soportes moderados al crecimiento.

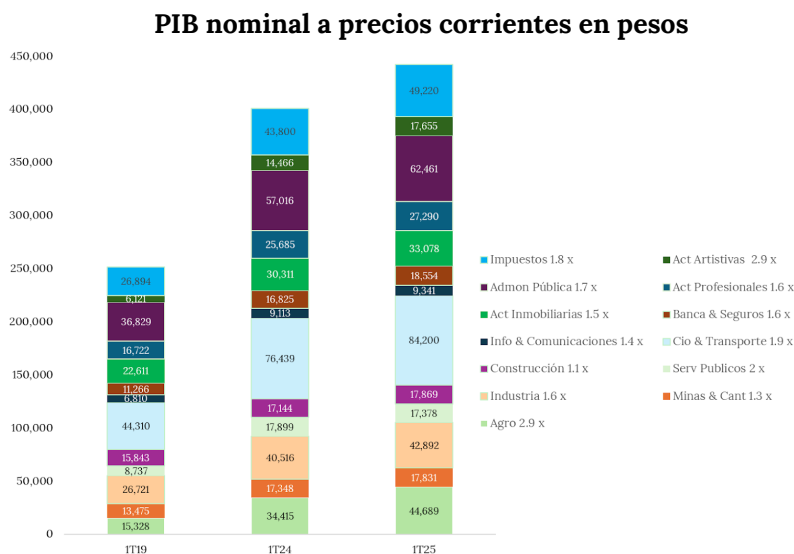
Sin embargo, sectores intensivos en capital continuaron contrayéndose. La construcción cayó -3.5%, con un desplome de -7% en edificaciones residenciales y no residenciales, y una caída de -3,7% en actividades especializadas, aunque las obras civiles crecieron levemente. La minería descendió -5,0%, arrastrada por la caída del 7.0% en la extracción de carbón y del 3.7% en petróleo y gas, en línea con la baja inversión en el sector y la caída de precios internacionales (el Brent se estabilizó en US\$74, frente a promedios de US\$85 en 2024).

Comparación Crecimiento por Ramas de Actividad Económica 4T24 vs 1T25



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

Ahora bien, haciendo un análisis de mediano plazo, encontramos que el comportamiento de los sectores desde la pandemia del Covid-19 ha sido muy diferente entre ellos. Por ejemplo, mientras las actividades artísticas y el agro entre el 1T19 y el 1T25 se han casi que triplicado (x 2.9 veces), otras como construcción se mantienen en niveles casi similares (x 1.1 veces). Entre los que más crecieron también destacan los servicios públicos (x 2.2 veces) y comercio y transporte (x 1.9 veces). De su parte, entre los que menos crecieron, además de construcción, está la minería (x 1.3 veces) y el sector de información y comunicaciones (x 1.4 veces).



Fuente: Dane - Investigaciones Económicas Accivalores

Factores globales: vientos a favor y en contra

El resultado positivo del primer trimestre también debe leerse en un contexto global que ofreció algunas condiciones favorables. Por el lado positivo, la inflación global y local ha seguido descendiendo (en Colombia cerró marzo en 5.09%), lo que ha permitido a los bancos centrales flexibilizar su política monetaria, incluyendo al Banrep. Asimismo, socios comerciales como EE.UU. (crecimiento de 2.0%) y España (2.8%) mantuvieron ritmos razonables de actividad, aunque otras economías clave como México y Alemania mostraron debilidad.

Persisten riesgos que ensombrecen el panorama: las tensiones comerciales entre grandes economías, el efecto de la desaceleración en China, la caída de los precios del café (-13% desde max de febrero) y petróleo, y la depreciación del peso frente al dólar, que encarece importaciones y genera presiones sobre inflación importada. 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: crecimiento limitado por restricciones estructurales

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, aunque con menor tracción en el 2S25 por la disipación de factores estacionales como conciertos o giros extraordinarios. La inversión podría ganar tracción si continúa la baja en tasas y mejora el entorno regulatorio, y críticamente de la confianza empresarial que se ve afectada en medio de la coyuntura política que vive el país.

El gasto público no podrá sostener el mismo ritmo sin agravar el déficit fiscal y la percepción de riesgo país. La evolución del empleo y la calidad del trabajo (que ha tendido hacia la informalidad) serán determinantes para el ingreso real. Por último, las exportaciones enfrentarán un entorno adverso, con menores precios de materias primas y restricciones logísticas y regulatorias en mercados clave como EE.UU. en medio de las amplias disputas sobre la conveniencia de alinearse comercialmente a la ruta de la seda de China en medio de las tensiones comerciales con el gobierno Trump.

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.