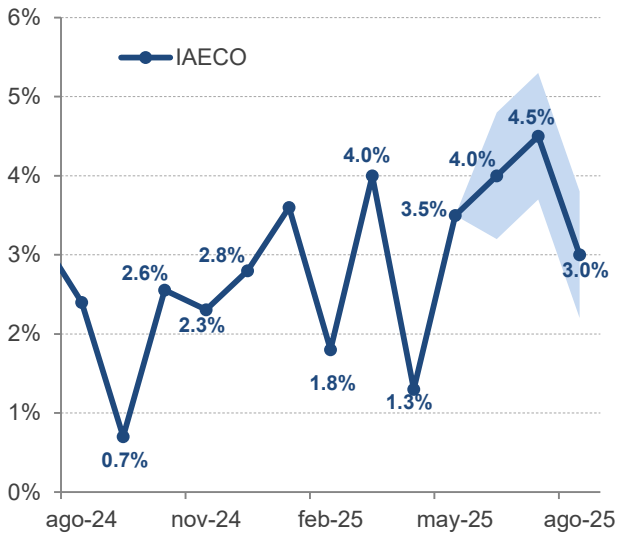


Economía colombiana habría registrado un crecimiento de 2.9% en el segundo trimestre. Auge de ingresos de los hogares soportan la mayor demanda interna.

Indicador de actividad económica para Colombia - IAECO* (Var.% anual)



	jun-24	may-25	jun-25	
IAECO	1.0%	3.5%	4.0%	▲
Promedio 3 meses	2.1%	2.9%	2.9%	▶

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Impacto Macroeconómico		
	CP	LP
Actividad	▶	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

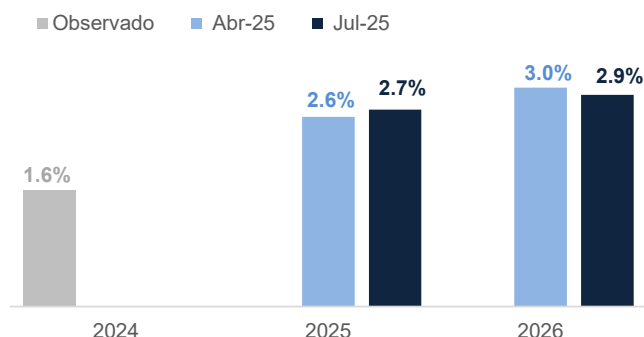
Pronóstico PIB		
	2025	2026
PIB	2.7%	2.9%

- En 2024, Investigaciones Económicas (IE) detalló que el consumo de los hogares volvería a consolidarse como el bastión de la economía colombiana ([ver informe](#)). En la primera parte de 2025, el consumo privado efectivamente se convirtió en el principal impulsor de la actividad, siendo el auge de los ingresos de los hogares la principal razón.
- El año anterior, mientras la economía como un todo creció +1.6%, el ingreso de los hogares lo hizo en +2.8%. Es más, a inicio de 2025, mientras el crecimiento económico fue de 2.7%, el ingreso de las familias creció +4.4%. Queda claro que el aumento del ingreso de los hogares ha sido tal que les ha permitido consumir más e incluso ahorrar.
- Si bien el avance de los ingresos por salarios ha explicado la mayor capacidad de compra, el auge en los ingresos por remesas, exportaciones de café (que favorecen cerca de 557 mil familias cafeteras), de turismo y transferencias de la Nación también han dado soporte.
- Con esto, sectores dependientes de las decisiones de gasto de los colombianos como el comercio, la industria y una gran variedad de servicios han gozado de mejoras sustanciales en su actividad productiva. En tanto, el clima favorece al agro mientras que la construcción y la minería siguen con señales débiles, sugiriendo una inversión aún rezagada.
- En tanto, las cifras de ejecución presupuestal revelan un Gobierno que aumentó sus niveles de gasto de junio, algo que favorece la actividad pese al deterioro de las finanzas.
- Incorporando todo lo mencionado, el Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima una la expansión anual de la economía habría sido de 3.8% en junio. De darse, el crecimiento económico del segundo trimestre sería de 2.8%, superior al observado un trimestre atrás.
- Por lo pronto, IE mantiene su proyección de crecimiento económico para 2025 y 2026 en 2.7% y 2.9%.

* IAECO: indicador estimado por Investigaciones Económicas Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.

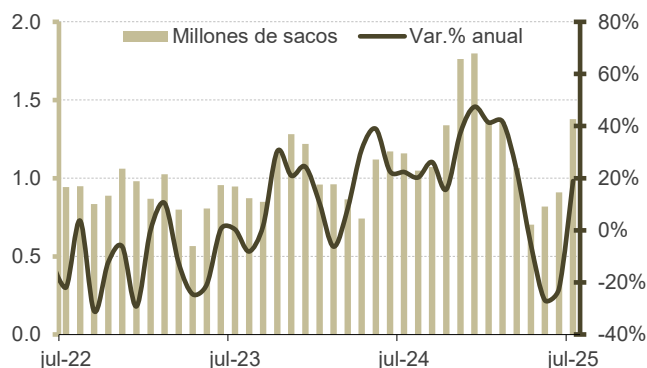
Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

Proyección crecimiento Banco de la República (%)



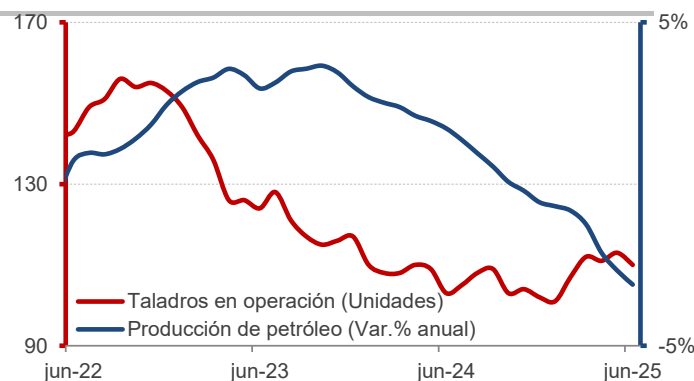
- El equipo técnico del Banco de la República revisó al alza la proyección de crecimiento económico para 2025. Ahora, el *staff* prevé una expansión de 2.7% sostenida en el auge de la demanda interna que crecería 4.1%. Para 2026, en medio del ajuste al alza en las previsiones de tasa, la economía crecería 2.9% y no 3.0%.

Producción de café (Millones de sacos, Var.% anual)



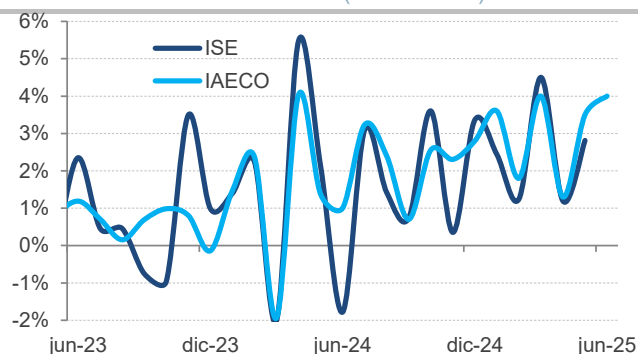
- La producción de café se ubicó en 1.37 millones de sacos en julio, un +19% que un año atrás, rompiendo la racha de decrecimientos anuales vista tres meses atrás. Para el segundo semestre, G. Bahamón, gerente de FNC, prevé una cosecha de 7.1 millones de sacos.

Producción Petróleo vs. Taladros (Var.% anual, número)



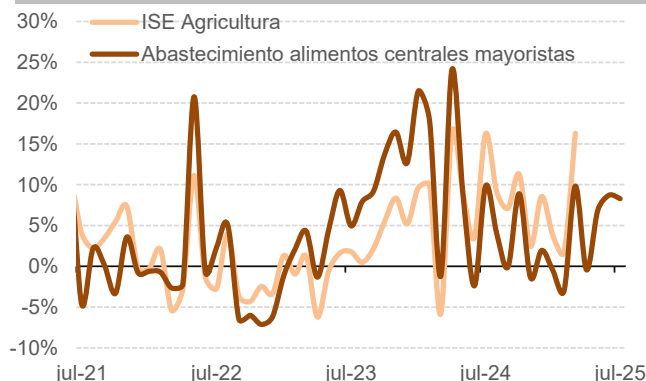
- La producción de petróleo retomó la senda bajista en junio. Con una producción de 744.2 mil barriles de petróleo al día, la caída frente a 2024 fue de -4.8%, completando 11 meses de caídas. Es más, en taladros, estos pasaron de 113 en mayo a 110 en junio.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



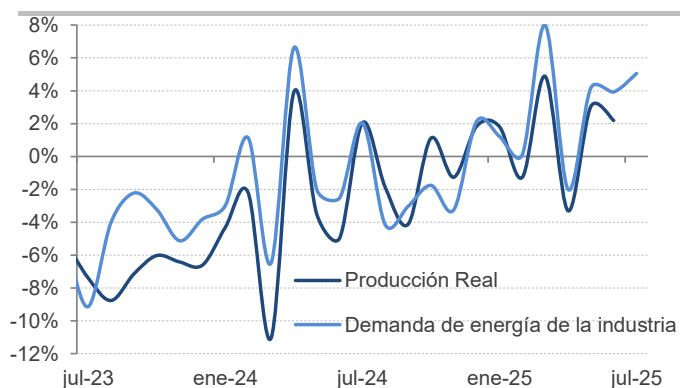
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) estima un avance de la actividad de 4% anual en junio. Además de la expansión del consumo privado, el gasto público también habría contribuido positivamente dado los altos registros de ejecución presupuestal

Abastecimiento alimentos vs. ISE Agro (Var.% anual)



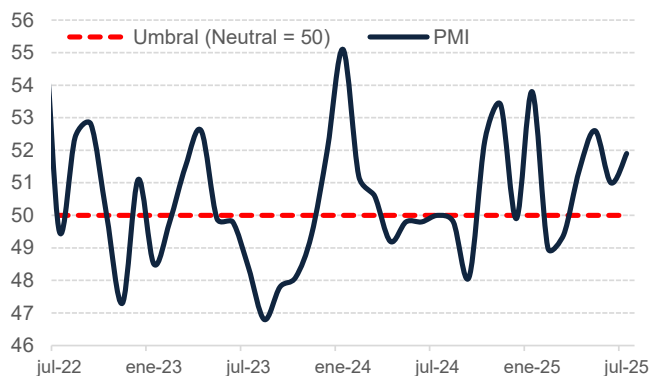
- El abastecimiento de alimentos en centrales mayoristas registró una expansión anual de +8.3% en julio. La mayor movilización se dio tubérculos, raíces, plátanos (+8.5%), verduras y hortalizas (+4.8%) y frutas (+0.5%). Así, la oferta agropecuaria siguió al alza.

Producción industria vs. Energía (Var.% anual)



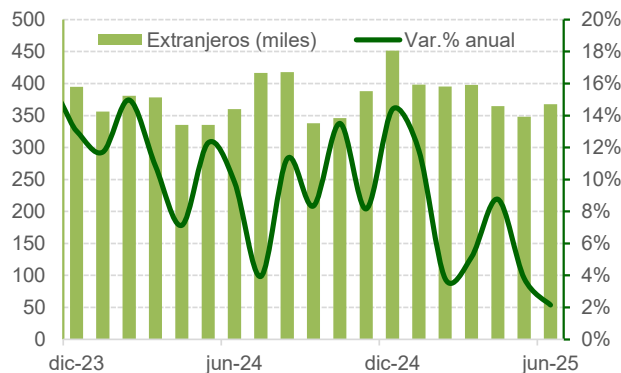
- La demanda de energía de la industria, que anticipa la dinámica del sector, encadenó en julio 3 meses seguidos en terreno de expansión anual. A inicio de tercer trimestre la expansión fue de +5.1%, la más alta en 4 meses. La recuperación del sector es un hecho.

Índice PMI Manufacturero (Balance neutral=50)



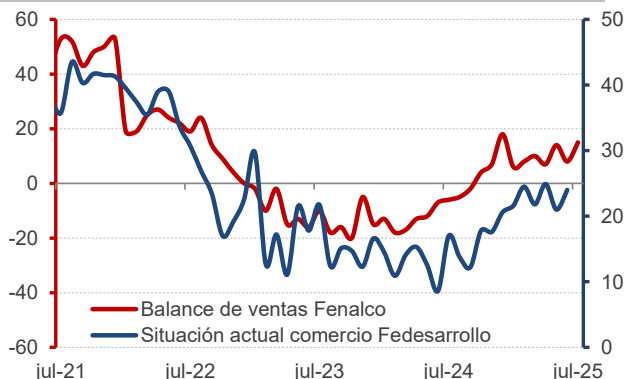
- PMI manufacturero se ubicó en terreno de expansión por cuarto mes en julio con 51.9 puntos. La mejora obedeció a un aumento de los volúmenes de venta por la mayor compra de hogares, las iniciativas de reabastecimiento de los clientes y la recepción de insumos.

Llegada de turistas extranjeros al país (Var.% anual)



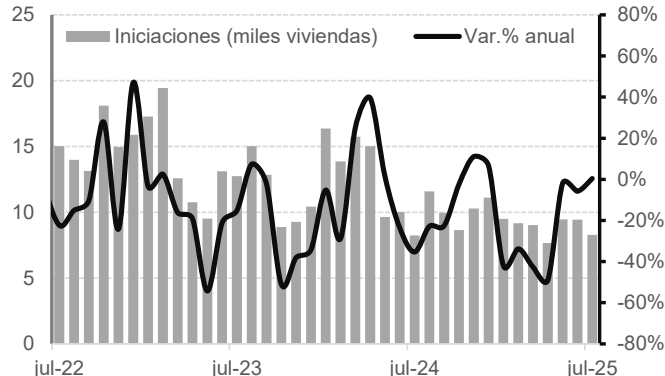
- En el primer semestre ingresaron al país 2.2 millones de extranjeros no residentes a hacer turismo, un +6% que los registros de 2024. Con esto, se anticipa que, en todo el año, ingresaría cerca 4.8 millones de extranjeros al país.

Ventas del comercio por encuesta (dif anual y balance)



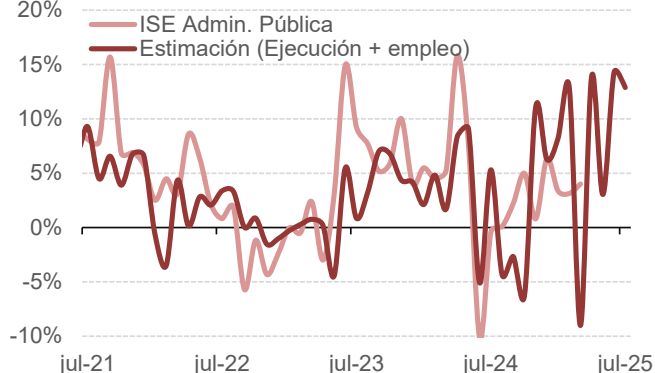
- Según Fenalco, los hogares extendieron su alto nivel de gasto en julio favoreciendo la dinámica del comercio. Un dato clave de la encuesta fue que, del 100% de encuestados, el 61% ha cumplido con el 90% o más de las ventas presupuestadas para 2025.

Iniciaciones de vivienda (Miles, Var.% anual)



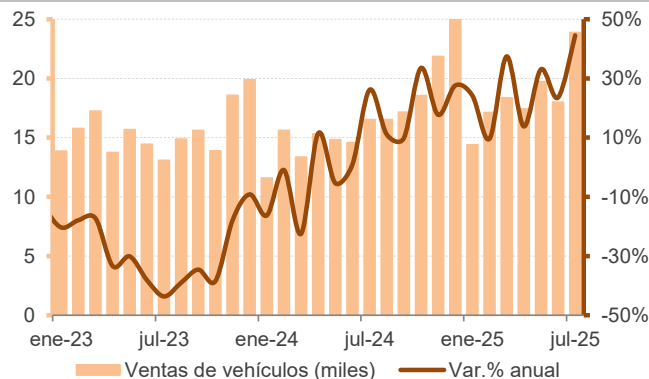
- En julio, por primera vez en el año, las iniciaciones de la construcción de vivienda mostraron un crecimiento anual. En el séptimo mes en el país se inició la construcción de 8.3 mil viviendas, un 0.4% más que en 2024. Aunque el avance es leve, puede significar alguna mejora de la rama.

ISE Administración Pública vs. Estimación (Var.% anual)



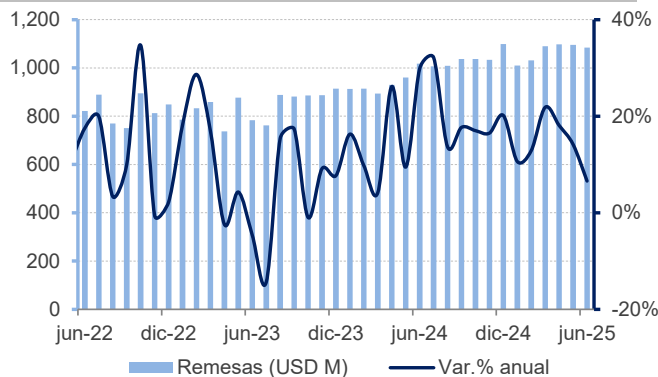
- En julio, una vez activada la cláusula de escape de la Regla Fiscal, la ejecución presupuestal siguió al alza, sugiriendo un fuerte aumento del gasto público. En compañía del repunte de la contratación estatal, los datos sugieren un impacto positivo en actividad.

Ventas de vehículos (Var.% anual, miles)



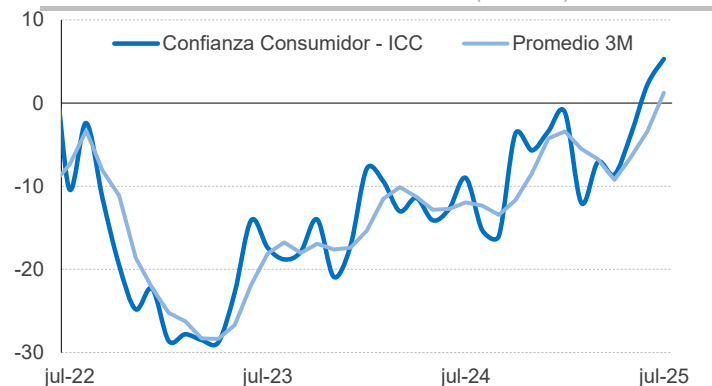
- En julio se vendieron 23.8 mil vehículos nuevos en el país, +45% más que el año anterior, siendo el crecimiento anual más elevado desde mayo de 2022. La demanda interna sigue fortaleciéndose por el mayor flujo de ingresos beneficiando la demanda por bienes durables.

Remesas de los trabajadores (USD M, Var.% anual)



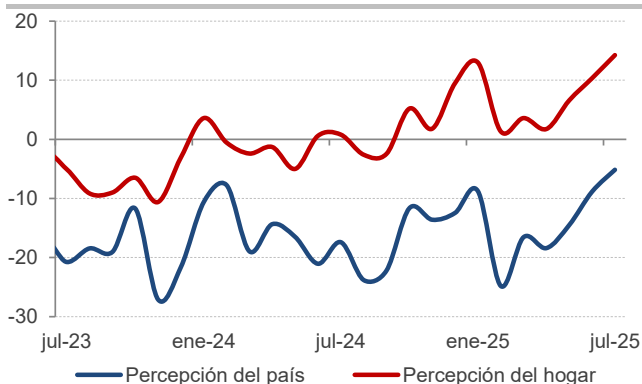
- Con las noticias de un impuesto al envío de remesas desde Estados Unidos a otros países, la entrada a Colombia se ubicó en USD1,084 M en junio, el nivel más bajo en 4 meses. En pesos, \$4.4 B entraron al país, \$0.2 B menos que mayo, siendo una alerta para el consumo.

Confianza del consumidor (Balance)



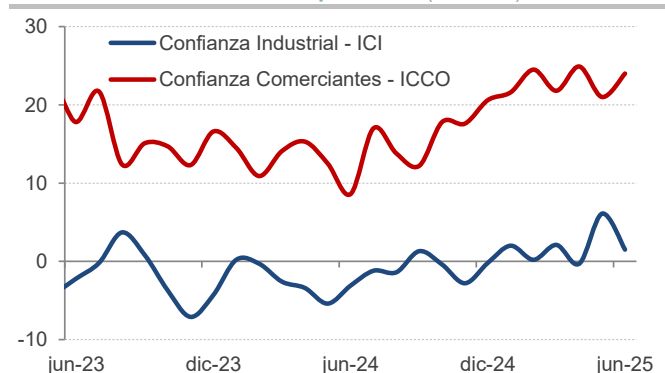
- La confianza al consumidor registró un balance de +5.3% en julio, un máximo desde julio de 2018. La mejora se dio tanto por un repunte de las expectativas como de la percepción de su situación económica. El mayor poder adquisitivo por el auge en ingresos estaría detrás.

Confianza del consumidor por componentes (Balance)



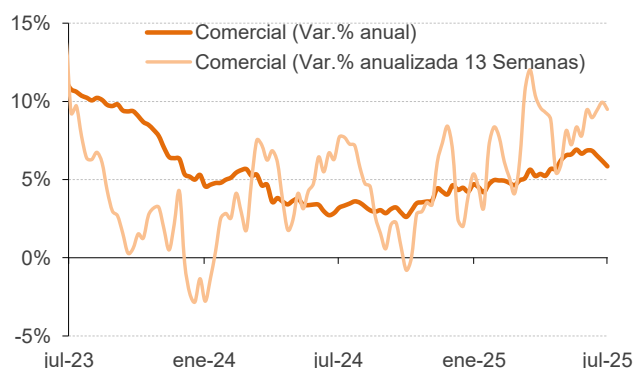
- Con un presente favorable, dada la mayor capacidad de compra, los hogares son optimistas sobre su situación económica del futuro e incluso la del país, a un año de elecciones. Así, el rumbo de la economía se sobrepone al ruido político y de orden público.

Confianza empresarial (Balance)



- Confianza empresarial presentó resultados mixtos en junio. Mientras la confianza comercial volvió a su senda alcista, claramente impulsada por el mayor consumo interno, la de los industriales registró un leve retroceso, influenciada tal vez por el mayor coste de insumos.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



- La variación de la cartera comercial 13 semanas anualizada, consolidó una tendencia alcista, sugiriendo un empresariado aumentando inversiones. De hecho, a julio 25, la métrica fue de +9.5%, un máximo desde inicios de mayo. Así, la actividad también está apalancando el crédito.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- En julio, la cartera de consumo siguió marcando máximos recientes en la medida que su variación 13 semanas anualizada fue de +6% al cierre de mes, un máximo no navegado desde inicios de 2023, algo muy favorable para el sector financiero y la economía.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	arangel@fidubogota.com
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Héctor Suescun	Economista Colombia	hsuescun1@fidubogota.com
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	► Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).