

Deloitte.



**Perspectivas económicas
de Colombia**

Julio 2025

Econosignal

Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte, les comparte la nueva edición del **reporte trimestral** de Perspectivas Económicas de Colombia, el cual analiza el desempeño de las variables macroeconómicas más relevantes de la economía colombiana y brinda **tendencias y proyecciones** destinadas a soportar la planeación financiera y estratégica del negocio.

Econosignal ofrece una amplia gama de **servicios en Colombia y Latinoamérica** que incluye informes, estudios personalizados, modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como la evaluación de políticas y programas económicos. Nuestro riguroso análisis respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de muchos años permite tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros. Estamos aquí para ofrecerle soluciones a la medida que impulsen el éxito de su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

econosignal.andina@deloitte.com

 **Tiempo de lectura: 10 minutos**



Glosario

DANE	Departamento Nacional de Estadística
------	--------------------------------------

Índice de Precios al Consumidor	IPC
---------------------------------	-----

Producto Interno Bruto	PIB
------------------------	-----

Dólar americano	USD
-----------------	-----

Tasa de cambio (pesos colombianos por dólar)	USD/COP
---	---------

Fondo Monetario Internacional	FMI
-------------------------------	-----

Dirección de Análisis Económico de Deloitte	Econosignal
--	-------------

Inversión Extranjera Directa	IED
------------------------------	-----



Contenido

Resumen	04
Análisis macroeconómico	05
Economía global	05
Economía colombiana	06
Inflación	07
Mercado laboral	08
Tasa de cambio	09
Política monetaria	10
Situación fiscal	11
Inversión	13
Sector externo	14
Aranceles	15
Exportaciones	16
Importaciones	17
Tendencias sectoriales	18
Anexos	21
Oferta periódica para Colombia	22
Servicios y soluciones en Colombia	23
Contáctenos	24



Resumen

La economía crece, pero muestra vulnerabilidades

En el primer trimestre de 2025 la economía colombiana creció 2.7%. Además del crecimiento también se observó una reducción tanto de la inflación como del desempleo.

Aunque estos indicadores sugieren un desempeño sólido de la economía, la realidad podría ser distinta.

Tanto en el crecimiento como en el desempleo se observa un aporte importante del sector público, que en

este momento atraviesa por una situación compleja en materia fiscal, que limita el espacio para el gasto y eventualmente podría implicar una reducción fuerte del impulso que le da a la economía.

En el mercado laboral se observan señales confusas. Un sector como el de alojamiento, que experimentó una leve contracción (-0.2% anual) resulta ser de los mayores empleadores mientras que el sector de entretenimiento que

creció 15% anual escasamente aportó con empleos.

A nivel de inversión, la baja ejecución del presupuesto público en inversión se reflejó en una caída de la inversión pública cercana al 30%.

En conclusión, la economía crece sobre una base endeble y vulnerable frente a choques externos.

Indicadores macroeconómicos



La economía crecería 2.5% anual en 2025 impulsada por el sector agropecuario, del entretenimiento, el sector financiero y la recuperación de las manufacturas y el comercio.



La inversión continuaría incrementándose en 2025 por impulso privado, pero limitado por un entorno de alta incertidumbre frente a la política económica implementada por el Gobierno.



Se espera que la inflación cierre en 4.2% el año.



Bajo las circunstancias actuales, el mercado laboral mejoraría en 2025. Sin embargo, la aprobación de la reforma laboral aumentará los costos laborales, lo cual dificultaría el aumento del empleo.



Se espera que la tasa de interés de política monetaria cierre el año en 8.25%.



La tasa de cambio se mantendrá cercana a COP4,050 con tendencia a COP4,350 a final de año.



La ejecución del presupuesto general de la nación en inversión en el primer trimestre es una de las más bajas en la última década.



En el primer trimestre de 2025, la entrada total de divisas aumentó 4.7% anual.

Industrias

Pronósticos de crecimiento sectorial en 2025

Mejor desempeño



Entretenimiento
8.0%



Agropecuario
5.1%



Financiero
4.5%

Menor desempeño



Información
1.5%



Construcción
0.8%



Minas y canteras
-4.5%



Análisis macroeconómico

Economía global

Según la actualización de abril del reporte global del FMI, el panorama de crecimiento económico global ha cambiado frente a lo que se esperaba en enero **debido a ajustes en las prioridades políticas de diversos gobiernos alrededor del mundo.**

Desde la publicación de la actualización de enero de 2025, **se han anunciado e implementado nuevas medidas arancelarias por parte de Estados Unidos, junto con respuestas de sus socios comerciales.** Estas acciones resultaron en la aplicación de aranceles estadounidenses a partir del 2 de abril, incrementando las tasas arancelarias a niveles no observados en décadas. Este cambio representa un desafío para el crecimiento económico.

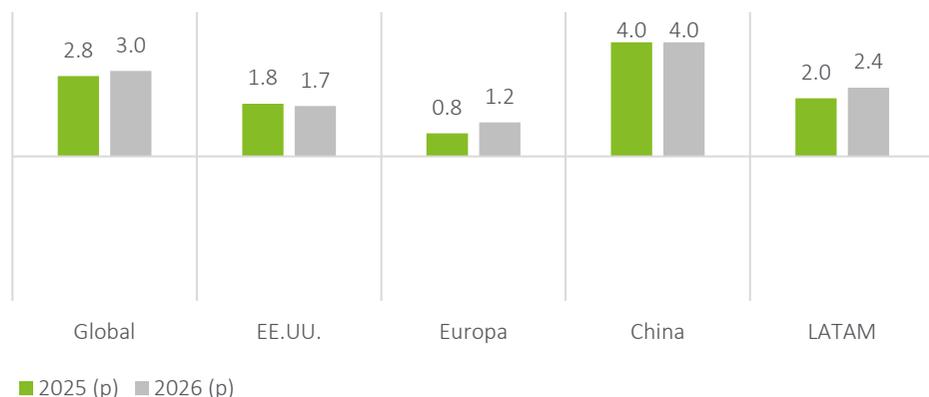
La incertidumbre generada por estas medidas ha complicado la actividad económica y su previsión, dificultando el desarrollo de proyecciones consistentes y oportunas.

Se espera que la evolución de las tensiones comerciales y los niveles de incertidumbre política tengan un impacto en la actividad económica global. **Según el pronóstico de referencia, se proyecta que el crecimiento global será del 2.8% en 2025 y del 3% en 2026, una reducción respecto a las proyecciones de enero de 2025 y por debajo del promedio histórico del 3.7% registrado entre 2000 y 2019.**

El balance de riesgos está inclinado hacia la baja, con la posibilidad de que una escalada en las tensiones comerciales y una mayor incertidumbre en las políticas comerciales puedan reducir aún más el crecimiento en el corto y largo plazo. Además, la debilidad en las políticas económicas podría disminuir la capacidad de enfrentar futuros shocks, mientras que cambios rápidos en las políticas o el deterioro del sentimiento del mercado podrían desencadenar ajustes adicionales en los activos financieros, especialmente en economías que

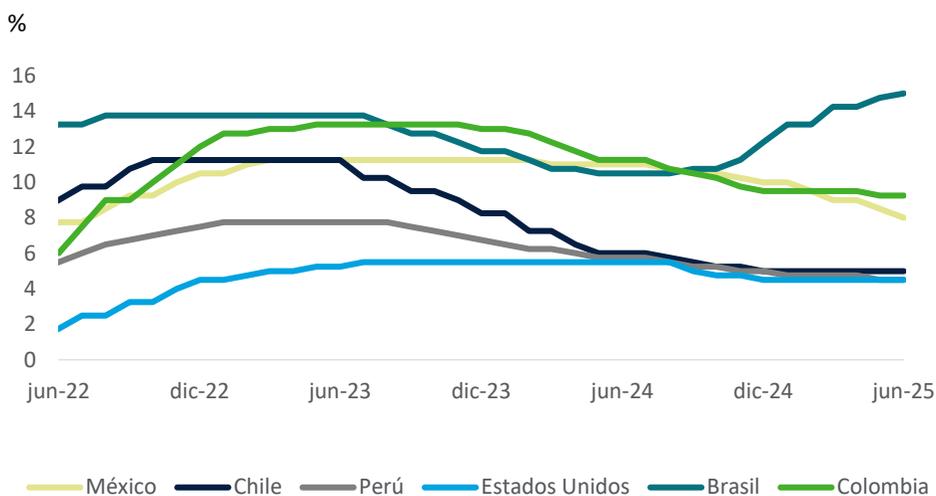
Gráfica 1. Crecimiento económico global

PIB real, var. % anual



Fuente: FMI y Econosignal para Latam.

Gráfica 2. Tasas de interés en países seleccionados



Fuente: Bloomberg



Economía colombiana

La economía colombiana registró un crecimiento anual del 2.7% en el primer trimestre de 2025 (ver gráfica 3). El sector privado, que representa aproximadamente el 75% del PIB, creció un 2.6% anual.

Desde la perspectiva de la demanda (gráfica 4), el resultado del primer trimestre se explica por un aumento importante del consumo (3.8% anual) y un crecimiento leve de la inversión (1.8%).

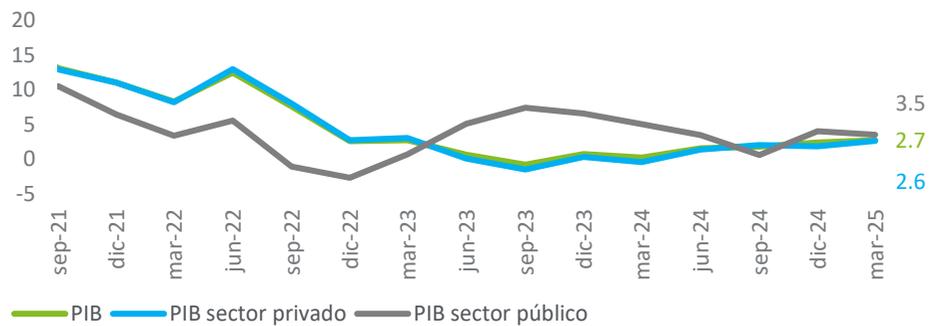
En cuanto a los sectores productivos (gráfica 5), el crecimiento del PIB se explica por incrementos significativos en el sector de entretenimiento (15.5% anual), el sector agropecuario (7.1% anual) y el comercio (3.9% anual).

En contraste, el sector de minas y canteras registró una contracción de 5.0%, acompañado de deterioros en el sector de la construcción (-3.5%) y en el sector de servicios públicos (-1.2% anual).

Es importante destacar que en los 5 años posteriores a la pandemia de Covid-19 la economía ha experimentado cambios en su estructura. En marzo de 2019 el sector de minas y canteras y el sector de la construcción tenían una participación de 5.2% y de 6.5% respectivamente, en contraste esta participación en el primer trimestre de 2025 fue de 3.6% y 4.3% respectivamente. Por su parte el sector de entretenimiento pasó de tener una participación de 2.6% en 2019 a 4.7% en 2025.

Gráfica 3. Crecimiento del PIB trimestral

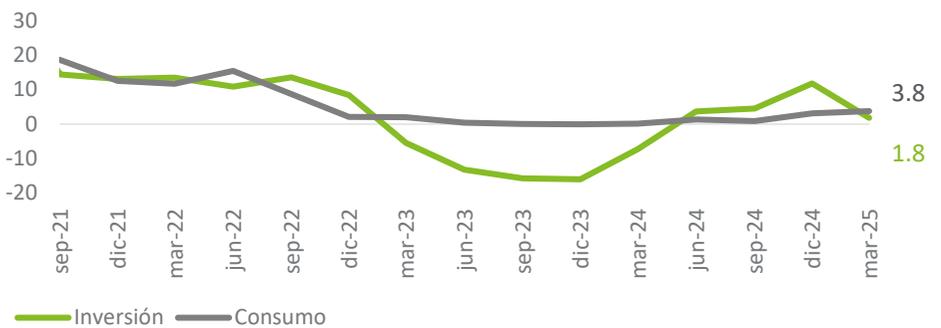
PIB real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 4. Inversión (formación bruta de capital fijo) y consumo

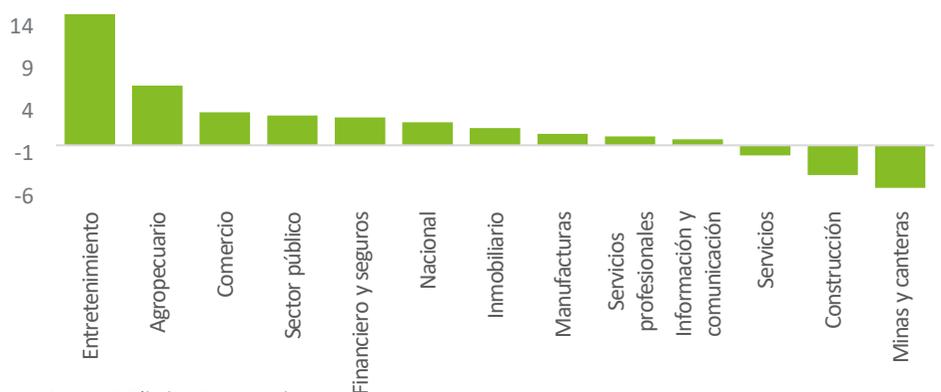
FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 5. PIB por sectores productivos

Var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal



Inflación

En junio, la inflación se ubicó en 4.8% anual (ver gráfica 6). Por primera vez desde noviembre de 2021 cayó por debajo de 5.0% anual. A nivel de ramas, los sectores que más incrementaron sus precios fueron: Educación (7.5%), Restaurantes y hoteles (7.4%), Transporte (5.3%) y Alojamiento (5.2%).

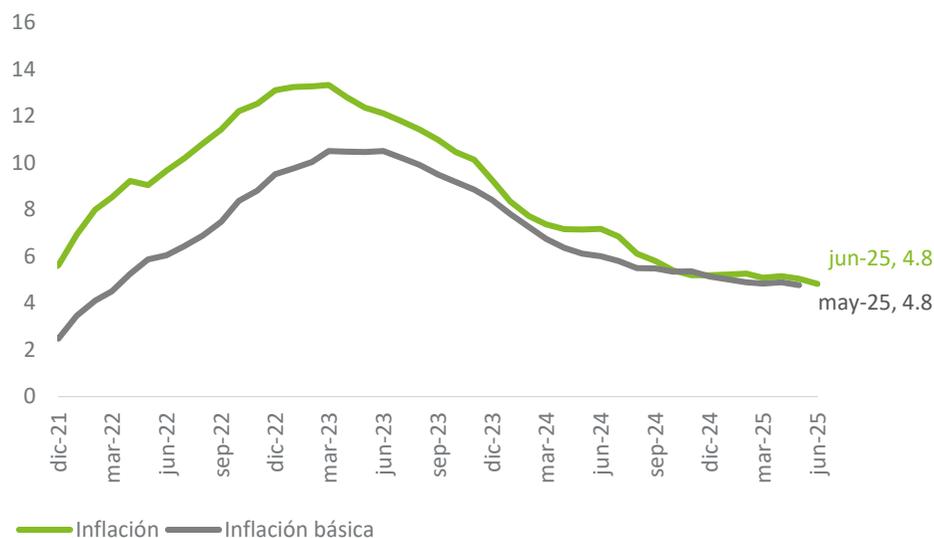
La división del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que **más ha contribuido al aumento de la inflación a lo largo del año ha sido la de Alojamiento y servicios, que aportó un 37.0% de la variación del índice**; aunque es importante destacar que su participación ha disminuido. En segundo lugar, se ubicó Restaurantes y hoteles con un 15.0% y, en tercer lugar, transporte 14.6% (ver gráfica 7).

La inflación básica (sin alimentos ni regulados) a mayo se situó en 4.8% anual (ver gráfica 6).

Se espera que la inflación continúe bajando gradualmente; sin embargo, **no alcanzaría a localizarse dentro del rango meta (2.0%-4.0%) del Banco de la República al finalizar el año.**

Gráfica 6. Inflación

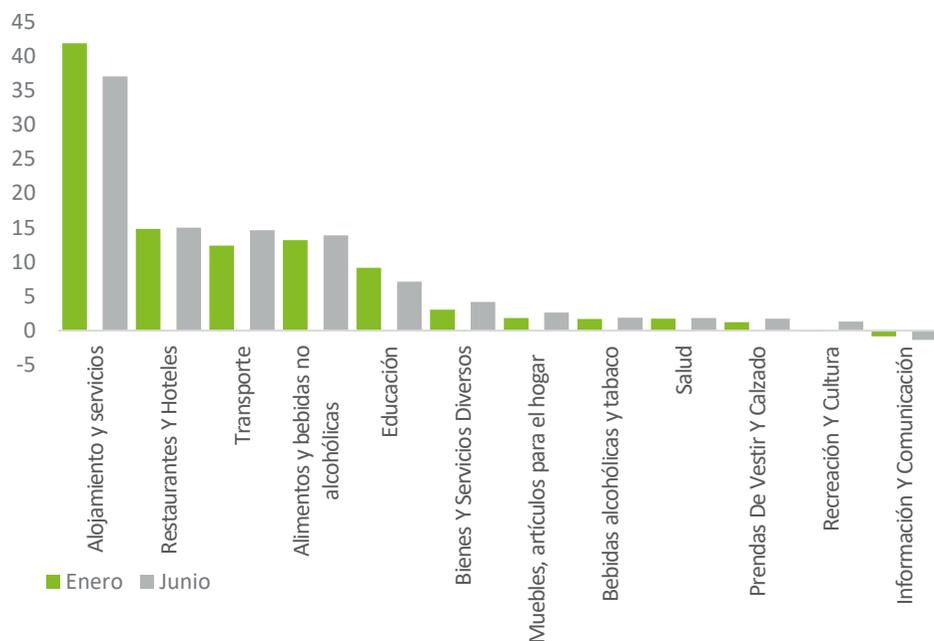
IPC, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 7. Contribución a la inflación

Participación %



Fuente: DANE y Econosignal



Mercado laboral

En mayo, la tasa global de ocupación (población ocupada + la desocupada) se ubicó en **64.0%**, lo cual implica una mejora frente al dato del mes pasado (63.7%). Frente a mayo de 2024 se mantuvo relativamente estable (**64.1%**), (gráfica 8).

Por su parte, la tasa de desempleo de enero se ubicó en **9.0%**. Esto significa un leve deterioro frente a mes pasado; sin embargo, en lo corrido del año se evidencia un buen comportamiento de esta variable.

La tasa de desempleo sin efecto estacional¹ pasó de **8.8%** en abril a **9.0%** en mayo, coincidiendo con la tasa de desempleo en su versión original.

En el periodo comprendido entre enero y mayo, la cantidad promedio de **personas ocupadas** creció **3.7%** comparado con el mismo periodo de 2024. A nivel de ramas, se destacan cinco sectores: **comercio, alojamiento, agropecuario, transporte y administración pública** que aportaron a la tasa de crecimiento anual 0.65pp, 0.62pp, 0.55pp, 0.51pp y 0.43pp respectivamente. Uno de los sectores que menos aportó fue el de entretenimiento con 0.05pp.

Reforma laboral: el 17 de junio se aprobó la reforma laboral. Entre los aspectos a destacar se encuentra el inicio de la jornada nocturna (7:00 p.m.) con un recargo de 35%, recargos del 100% en festivos y dominicales y ajustes en los contratos de aprendizaje y de trabajo. Para más información sobre el impacto de la reforma en el mercado laboral consulte el reporte elaborado por Econosignal al respecto².

1. La tasa de desempleo sin efecto estacional captura el empleo descontando aquellos de naturaleza transitoria, como los que surgen por ejemplo en la temporada decembrina, en la cual suele presentarse la menor tasa de desempleo.

2. Consulte el informe en el siguiente vinculo: [Impacto de la reforma laboral](#)

Gráfica 8. Cifras de mercado laboral

Tasa global de participación (TGP) %



Fuentes: DANE y Econosignal.

Gráfica 9. Cifras de mercado laboral

Tasa de desempleo %



Fuentes: DANE y Econosignal.



Tasa de cambios

La **apreciación** observada en la tasa de cambio del dólar frente al peso colombiano (USDCOP) sería **temporal**. Los fundamentales de explicar el comportamiento del dólar en Colombia no sugieren que el precio de este pueda mantenerse por debajo de COP4,000. La mejora en el EMBI³ (gráfica 10) ha sido un comportamiento regional observado luego del repunte en abril cuando el gobierno de Estados Unidos decretó aranceles para países en Latinoamérica. Sin embargo, a nivel local, el deterioro de las cuentas fiscales y la reducción de la calificación de riesgo soberano (tabla 1) podrían aumentar permiten pensar que el riesgo país medido por el EMBI subiría.

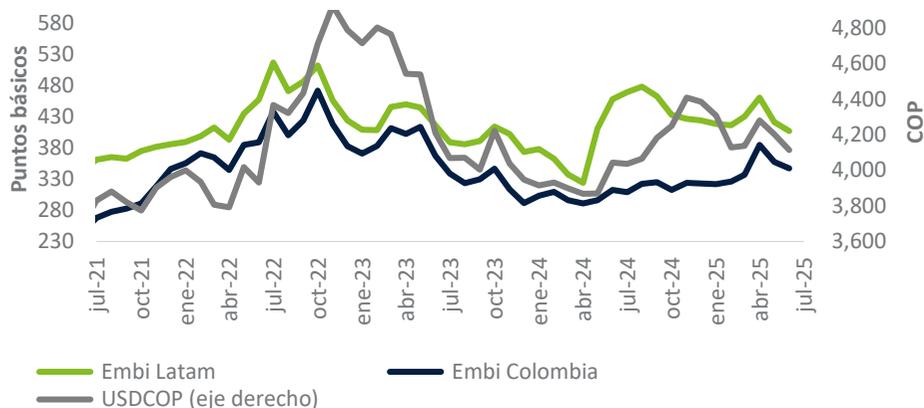
Por su parte, el incremento de **los precios del petróleo** en los últimos dos meses ha fortalecido el peso colombiano frente al dólar (gráfica 11). Sin embargo, este fenómeno **obedece a conflictos geopolíticos, que se intensificaron en esos meses**. La expectativa de crecimiento económico a nivel global la cual se deterioró levemente producto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China **indica que la tenencia de mediano plazo de los precios del petróleo es a la baja**. La postura cautelosa tanto de la Reserva Federal como del Banco de la República limitaría la depreciación de la tasa de cambio, particularmente en momentos de fuerte volatilidad.

Finalmente, es importante destacar que la reducción de la calificación de riesgo soberano por parte de Moody's y S&P no decantó es una fuerte depreciación. **Esto se debería a que en el caso de Moody's se mantuvo el grado de inversión y en S&P se mantuvo en especulativo**.

Con base en lo anterior, se estima que la tasa de cambio tenga una leve tendencia a la depreciación, y oscile entre COP4,000 y COP4,450.

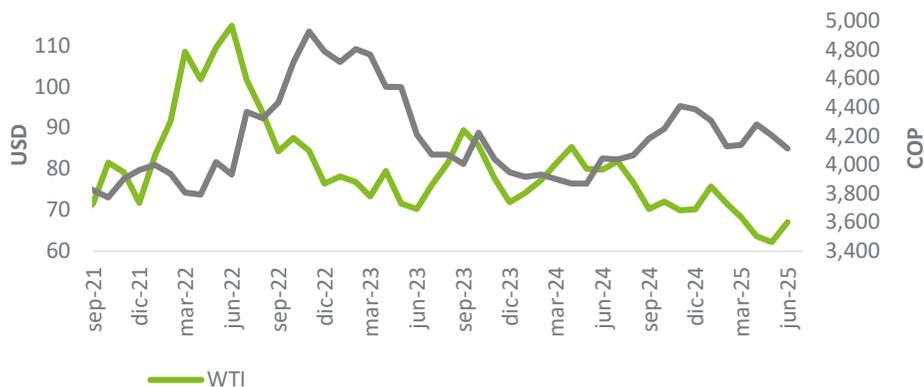
3. El EMBI es uno de los principales indicadores para medir el riesgo país. Es calculado por JP Morgan Chase. Muestra la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países emergentes y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo

Gráfica 10. Embi y USDCOP



Fuente: Bloomberg y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

Gráfica 11. Tasa de cambio y precio del petróleo WTI



Fuente: EIA y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

Tabla 1. Calificación de riesgo soberano largo plazo Spread, puntos básicos.

Moody's	S&P	Fitch	
Aaa	AAA	AAA	Prime
Aa1	AA+	AA+	Alto grado de inversión
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	Grado medio de inversión
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Grado bajo de inversión
Baa2	BBB	BBB	
Baa3 (bajó de Baa2)	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+ (se mantuvo)	Sin grado de inversión (especulativo)
Ba2	BB (bajó de BB+)	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Altamente especulativo
B2	B	B	
B3	B-	B-	



Política monetaria

La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en 9.25%. Esta decisión fue tomada tras una votación, donde cuatro de los directores se inclinaron por no modificar la tasa actual, mientras que dos sugirieron una disminución de 50 puntos básicos y uno propuso una reducción de 25 puntos básicos.

En su análisis, la JDBR consideró varios aspectos relevantes. Durante los meses de abril y mayo, la inflación anual mostró una ligera caída, pasando de 5.2% a 5.1%. De igual manera, la inflación subyacente, que excluye alimentos y productos regulados, disminuyó de 4.9% a 4.8%. Este comportamiento se explica por la persistente rigidez en categorías clave como alimentos y servicios, así como por un ligero aumento en los bienes.

Las encuestas sobre expectativas de inflación revelan que estas se mantienen por encima del objetivo, sugiriendo que el retorno al nivel deseado del 3% podría ser más lento de lo anticipado. Además, el aumento esperado del déficit fiscal para 2025 y los años siguientes plantea un reto para la estabilidad financiera del país, restringiendo la capacidad para relajar la política monetaria. La economía, por otro lado, ha mostrado señales de crecimiento. En el primer trimestre, el crecimiento económico fue del 2.7%, superando las previsiones del equipo técnico del 2.5% y el crecimiento del último trimestre de 2024, que fue de 2.6%. Los indicadores para el segundo trimestre sugieren que esta tendencia positiva continuó, manteniéndose una proyección de crecimiento del 2.7% para 2025.

A nivel global, las condiciones financieras permanecen estrictas debido a las tensiones geopolíticas. Aunque la incertidumbre respecto a las políticas arancelarias en Estados Unidos ha disminuido, sigue siendo considerable.

La Junta, con su decisión, adopta una postura de cautela, reconociendo los nuevos riesgos que podrían afectar la convergencia de la inflación hacia su objetivo, al tiempo que promueve la recuperación económica. Las futuras decisiones dependerán de la evolución de los datos disponibles.

Gráfica 12. Tasa de política monetaria



Fuente: Banco de la República

Gráfica 13. Spread en tasas de política monetaria (Banco de la República - FED)

spread, puntos básicos.



Fuente: Federal Reserve Economic Data –FRED- y Banco de la República. Cálculos: Econosignal



Situación fiscal

En la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025 (MFMP), se detallaron los nuevos supuestos macroeconómicos que respaldan la gestión pública.

Exceptuando las proyecciones de crecimiento económico y de tasa de cambio, se observa un deterioro en todos los demás indicadores. Se anticipa un aumento del gasto y una caída de los ingresos.

Recientemente, el gobierno decidió suspender el cumplimiento de la regla fiscal. Para ello, se presentaron dos razones en el MFMP:

1. Inflexibilidades en el gasto: la carga que enfrenta el gobierno debido al Sistema General de Participaciones, las transferencias en seguridad social y el servicio de la deuda limitan la capacidad de gasto.
2. Guerra comercial y aranceles: el conflicto comercial entre Estados Unidos y China, así como la imposición de aranceles por parte del país norteamericano a varios países, incluyendo a Colombia, han afectado las perspectivas de crecimiento a nivel global.

La suspensión de la regla fiscal, como mecanismo para equilibrar las cuentas fiscales, podría no ser la estrategia más adecuada dadas las circunstancias.

En el último año, se reformaron el sistema de pensiones y el Sistema General de Participaciones. Esto, sumado a la rebaja de la calificación de riesgo por parte de S&P y Moody's (lo que aumentará el costo de la deuda), incrementará aún más las inflexibilidades del gasto. El poco margen que queda con la suspensión de la regla fiscal será insuficiente. Se recomienda un recorte del gasto.

Tabla 2. Supuestos macroeconómicos Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025

Variable	PF2025	MFMP 2025	Cambio
Crecimiento del PIB real (%)	2.6	2.7	↑
Crecimiento de socios comerciales (%)	2.4	2.0	↓
Balance de cuenta corriente (% PIB)	-2.0	-2.3	↓
TRM promedio (USD/COP)	4,360	4,265	↓
Precio del petróleo (Brent, USD)	74.3	67.2	↓
Producción de petróleo (MBPD)	765	764	↓
Inflación fin de periodo (%)	3.6	4.5	↑
Ingresos totales del GNC (% PIB)	18.4	17.0	↓
Gastos totales del GNC (% PIB)	23.5	24.2	↑
Balance fiscal del GNC (% PIB)	-4.2	-6.5	↓
Deuda Consolidada GG (% PIB)	56.6	58.7	↑

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito público. Marco Fiscal de Mediano plazo 2025



Pronósticos macroeconómicos

Tabla 3. Pronósticos macroeconómicos

	2025	2026
 PIB (var. % real anual)	2.5%	2.7%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	4.1%	3.4%
 Tasa de cambio (USD/COP, cierre de año)	\$4,300	\$4,250
 Tasa de interés (% , cierre de año)	8.25%	7.00%

Las proyecciones de Econosignal se basan, en términos generales, en una recuperación moderada del consumo y una mejora en la tasa de crecimiento de la inversión.

El entorno aún de tasas de interés altas continuará presionando la inflación a la baja, aunque en una menor medida.

Las próximas juntas del Banco de la República reflejarían una postura cautelosa frente a la coyuntura global.

Para suscribirse a nuestros correos o realizar consultas, contáctenos.



econosignal.andina@deloitte.com





Inversión

Al cierre del primer trimestre de 2025, la inversión medida por formación bruta de capital fijo (FBCF) registró un crecimiento real anual de 1.8% (gráfica 14), manteniendo una recuperación moderada tras la fuerte contracción de 2023.

Este repunte se explica principalmente por el dinamismo de la inversión privada, que creció 7.2% anual, mientras que la inversión pública se desplomó 31.7%.

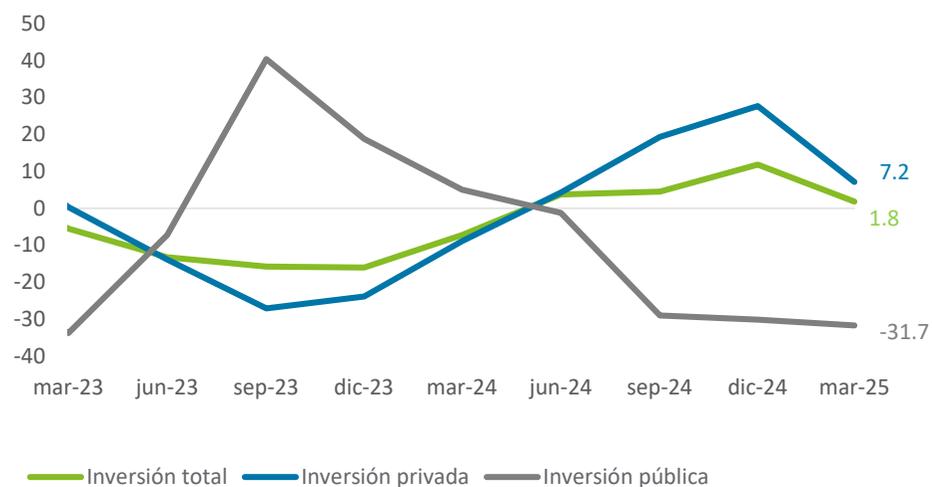
Esta profunda contracción de la inversión pública está estrechamente relacionada con el bajo nivel de ejecución del presupuesto de inversión del Gobierno Nacional, que en el primer trimestre fue apenas del 7.9%, uno de los registros más bajos en la última década.

El componente más dinámico fue maquinaria y equipo, con un crecimiento de 12.5% anual, reflejando una mayor inversión empresarial en renovación de capital y mejora tecnológica. En contraste, la inversión en vivienda cayó 8.6%, revirtiendo la recuperación observada en 2024, mientras que la inversión en otros edificios y estructuras también se mantuvo en terreno negativo (-4.5% anual).

En conjunto, el rezago del gasto público en inversión está actuando como una carga sobre la recuperación total de la FBCF, a pesar del empuje del sector privado. La asimetría entre ambos componentes revela un desafío clave para la política fiscal: lograr una mayor eficiencia en la ejecución de los recursos presupuestales para generar crecimiento económico sostenido.

Gráfica 14. Inversión (formación bruta de capital fijo)

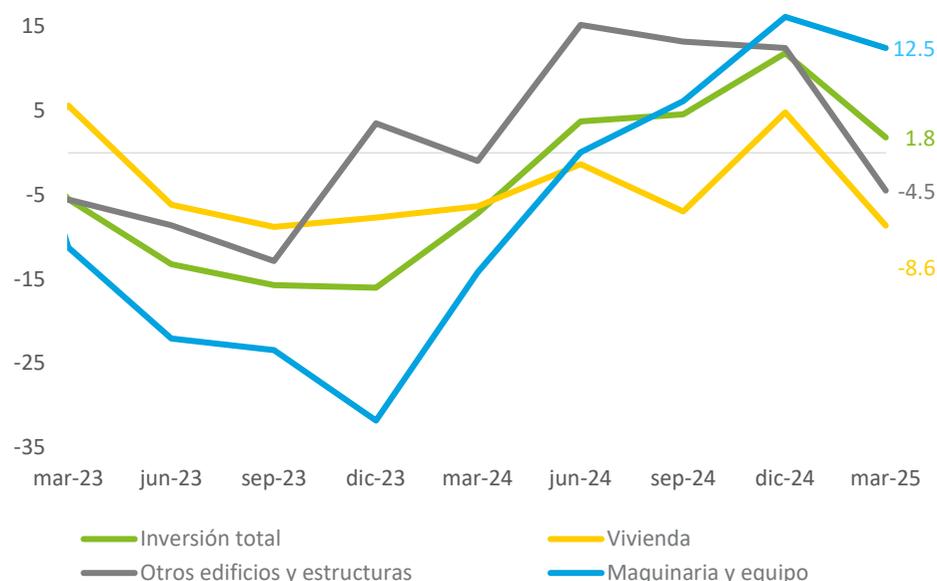
FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 15. Inversión (formación bruta de capital fijo)

FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal



Sector externo

Con cifras a primer trimestre de 2025, el ingreso de divisas a Colombia experimentó un incremento de 4.7% anual.

Este resultado se atribuye, al ingreso de divisas por concepto de turismo y remesas que presentaron crecimientos anuales de 11.6% y 12.6%. Estos fueron compensados por caídas en la inversión extranjera directa (-14.7% anual).

Tabla 4. Ingreso de divisas primer trimestre de 2025

Ingresos de divisas a Colombia según balanza de pagos (en millones de dólares)



Ingresos de divisas	2021	2022	2023	2023	2025	Var. % (2021-2025)	Var. % (2024-2025)
Exportaciones de bienes	10,857	16,666	17,169	16,107	16,925	55.9%	5.1%
Exportaciones de servicios	1,578	3,081	3,678	4,343	4,762	201.8%	9.6%
Turismo	429	1,354	1,790	2,178	2,431	467.0%	11.6%
Remesas	2,702	3,506	3,404	3,732	4,204	55.6%	12.6%
IED	2,307	4,934	4,164	3,683	3,142	36.2%	-14.7%
Total	17,872	29,542	30,205	30,043	31,463	76.0%	4.7%
Variación ingreso divisas	-14.6%	65.3%	2.2%	-0.5%	4.7%		

Datos: Banco de la República. Cálculos: Econosignal.



Aranceles

El 2 de abril de 2025, Estados Unidos impuso un arancel del 10% a las importaciones de varios países, incluidos aquellos con tratados de libre comercio, como Colombia. Aunque el 5 de abril se estableció una moratoria para evaluar exclusiones, el arancel sigue vigente. Esto afecta potencialmente a las exportaciones peruanas hacia Estados Unidos, su principal socio comercial, que representa el 28% del total exportado por Colombia. Las principales exportaciones son combustibles (41.6%), plantas vivas (12.6%), piedras preciosas (10.8%), café (9.5%) y aluminio (4.4%), los cuales están exentos del arancel.

Con las cifras de exportaciones del mes de abril (gráfica 16), no se aprecian consecuencias importantes debido a los aranceles. Las exportaciones colombianas de los principales productos hacia Estados Unidos aumentaron un 12%. Este resultado se explica por un incremento de las exportaciones de café, impulsado por los altos precios internacionales. Las exportaciones de combustibles (libres de arancel) cayeron un 3%.

Las exportaciones totales de los mismos productos cayeron un 14%, explicado principalmente por la disminución en las exportaciones de combustibles.

En términos generales, lo que sucede con las exportaciones, tanto las que tienen como destino Estados Unidos como el resto, refleja más los precios internacionales de los productos básicos que un impacto directo de los aranceles. Además, la disminución de la producción de petróleo a nivel local estaría afectando las exportaciones de combustibles. **Sin embargo, no se pueden descartar consecuencias negativas, principalmente en productos agropecuarios.**

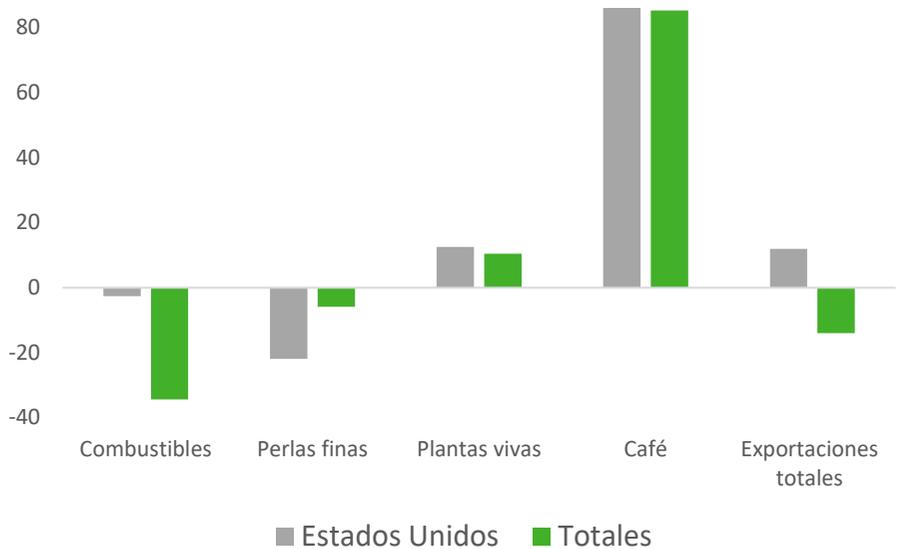
Tabla 5. Aranceles

Aranceles de Estados Unidos sobre Colombia		10%
Principales productos exportados a Estados Unidos		
Principales exportaciones (2024)	% de las exportaciones a Estados Unidos	Aplica arancel
Combustibles	40.1%	No
Plantas vivas	13.2%	Sí
Piedras preciosas	11.3%	Si
Café	9.9%	Si
Frutos comestibles	3.0%	Si

Datos: DANE. Cálculos: Econosignal.

Gráfica 16. Exportaciones (abril)

Var. % anual

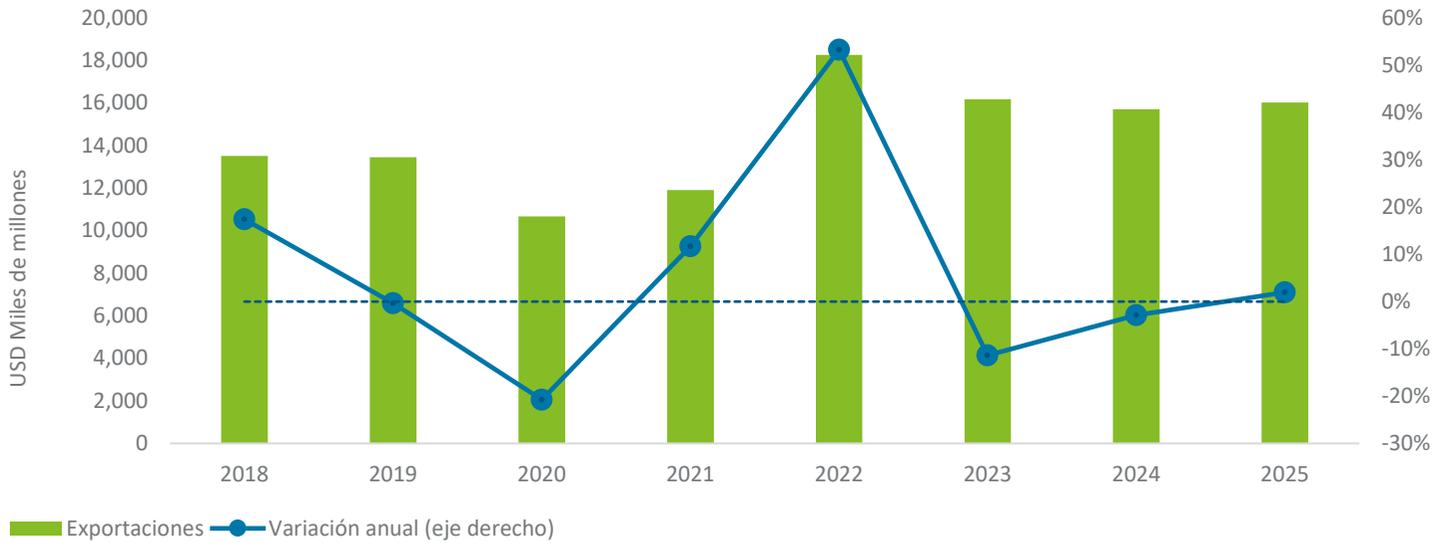


Datos: DANE. Cálculos: Econosignal



Exportaciones

Gráfica 17. Exportaciones totales (enero-abril)



Datos: DANE. Cálculos: Econosignal

En enero-abril de 2025, las exportaciones totales de bienes y servicios de Colombia disminuyeron levemente en comparación con el mismo periodo de 2024 (gráfica 17). Este resultado se debe principalmente a una reducción en las exportaciones de combustibles (-21%), compensada por incrementos en las exportaciones de piedras preciosos (22%), café (96%), plantas vivas (9%), frutos comestibles (9%) y materias plásticas (7%), (tabla 4).

Tabla 6. Exportaciones (principales productos)

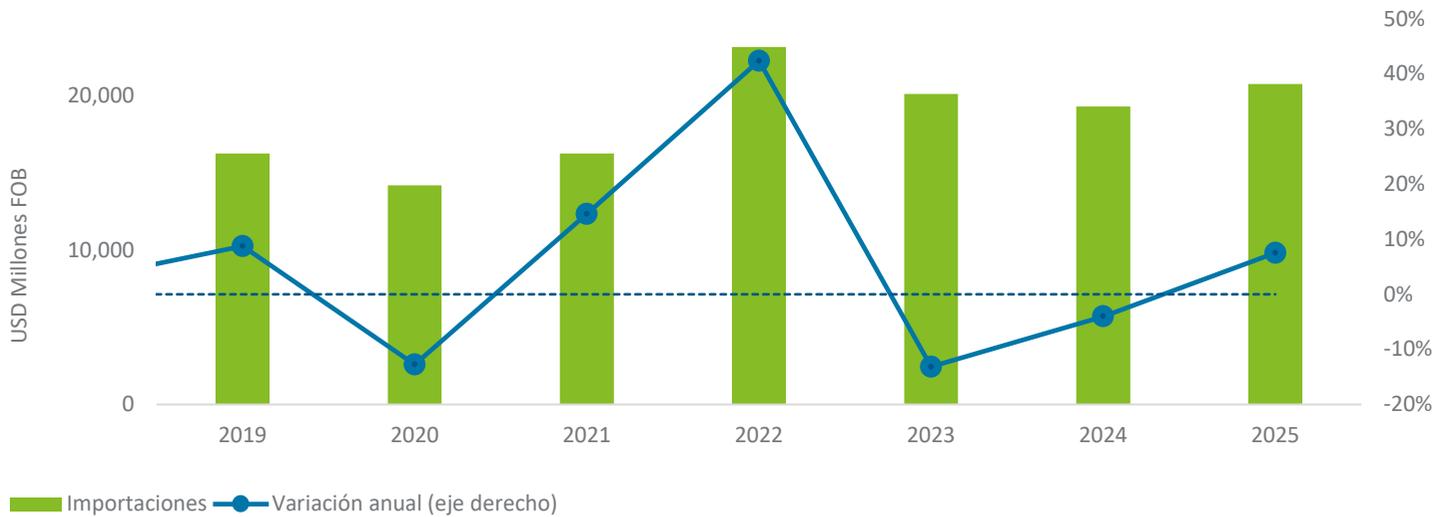
Producto	2024		2025	
	USD millones	Var. % anual	USD millones	Var. % anual
Combustibles	7,459	-10%	5,906	-21%
Café	990	-3%	1,943	96%
Piedras preciosas	1,161	5%	1,412	22%
Plantas vivas	827	11%	903	9%
Frutos comestibles	631	64%	685	9%
Materias plásticas	530	9%	568	7%
Total (principales productos)	11,597	-4%	11,416	-2%

Datos: DANE. Cálculos: Econosignal



Importaciones

Gráfica 18. Importaciones



Datos: DANE . Cálculos: Econosignal

Tabla 7. Importaciones (por usos)

Bienes	2024		2025	
	USD millones CIF	Var. % anual	USD millones CIF	Var. % anual
Consumo	4,812	2.7%	5,502	14.3%
Insumos	9,869	-7.2%	10,901	10.5%
Capital	5,691	-6.1%	5,636	-1.0%
Otros	4	5.0%	4	-9.2%
Total	20,376	-4.7%	22,043	8.2%

En enero-abril de 2025, las importaciones aumentaron **8.2%** (gráfica 18) con respecto a lo observado en 2024. Este resultado se explica por un incremento en los bienes de consumo (**14.3%**) y de los insumos (**10.5%**). En los bienes de capital se presentó una caída de **1.0%** (Tabla 5).

Datos: DANE. Cálculos: Econosignal



Tendencias sectoriales

En el primer trimestre de 2025, la economía colombiana creció 2.7% anual. El sector de entretenimiento (6.5% del PIB) y el sector agropecuario (4.7% del PIB) lideraron con 15.5% anual y 7.1% anual respectivamente. Por su parte el PIB de la administración pública (15.5% del PIB) creció 3.5% anual.

En términos de contribución a la tasa de crecimiento, los sectores que más aportaron fueron el de entretenimiento con 0.7 pp, el comercio con 0.67 pp y la administración pública con 0.54 pp.

En el caso del comercio, las subramas de comercio al por mayor y al por menor junto con transporte presentaron

desempeños positivos, mientras que en el caso de alojamiento se presentó una caída de 0.2% anual.

Por su parte, el resultado del sector agropecuario se soportó en un crecimiento importante de la ganadería (9%) y de los cultivos permanentes de café (31%).

En contraste, el sector de minas y canteras (3.6% del PIB), la construcción (4.3% del PIB) y los servicios públicos (3.0% del PIB) presentaron caídas de 5.0% anual, 3.5% anual y 1.2% anual respectivamente.

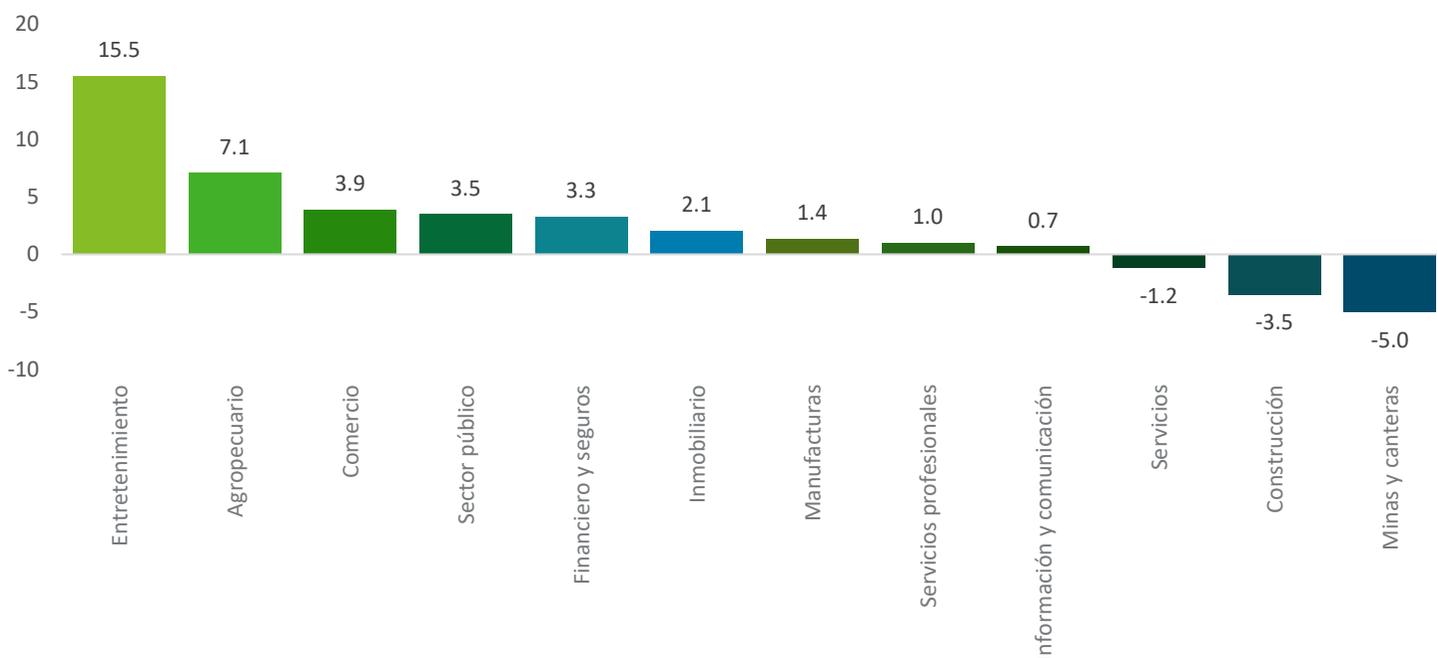
En el sector de minas y canteras se

presentó una caída de 4.0% anual en la extracción de petróleo y de 7.0% anual en la extracción de carbón.

Por su parte en la construcción se evidenció una caída en la subrama de edificaciones residenciales y no residenciales de 7.0% anual mientras que en obras civiles se presentó un crecimiento de 4.0% anual.

Gráfica 19. PIB de las actividades económicas (1er T 2025)

PIB real, var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal



Servicios financieros

Durante el primer trimestre de 2025 se evidenció una recuperación generalizada en la demanda de crédito en Colombia, lo cual se tradujo en un menor deterioro de la cartera (gráfica 20). Este resultado estuvo impulsado por un entorno de mayor dinamismo económico y menores tasas de interés (gráfica 21). Las modalidades de vivienda y consumo lideraron esta recuperación, especialmente entre los bancos y compañías de financiamiento. En cuanto a la oferta, también se observaron señales de mejora, aunque persisten restricciones en microcrédito y cartera comercial en ciertos tipos de entidades. El acceso al crédito mostró disparidades por sectores y tamaños de empresa: mientras que las cooperativas reportaron mejoras generalizadas, los bancos y las CFC identificaron restricciones en sectores como construcción, minería y agroindustria, así como en microempresas y firmas grandes.

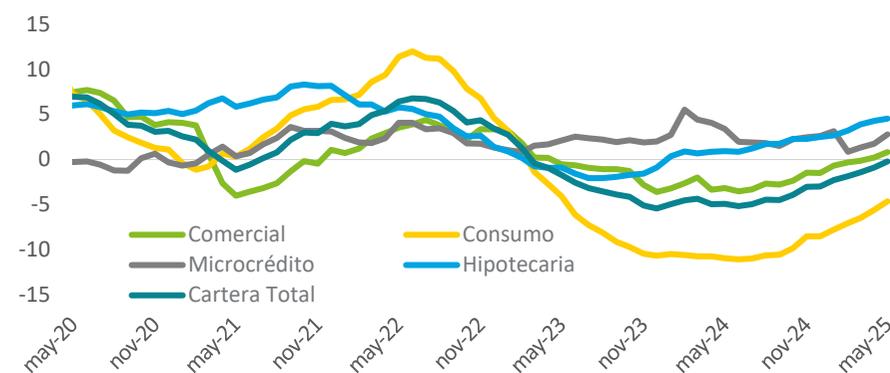
Por su parte, las políticas de asignación de nuevos créditos comenzaron a flexibilizarse, particularmente en consumo y vivienda, lo que no se observaba desde 2022. Las entidades financieras continúan señalando al contexto macroeconómico, el menor apetito por riesgo y los límites a las tasas de interés como los principales factores que explican la postura restrictiva de los últimos años. Además, se mantuvo el uso de medidas como la extensión de plazos y periodos de gracia para modificar o reestructurar créditos, especialmente en los sectores de comercio y personas naturales.

Finalmente, el indicador de calidad de cartera⁴ (gráfica 22), continúa mejorando lo que sugiere que la demanda por crédito podría seguir incrementándose.

4. La calidad de cartera se mide como la división entre la cartera vencida a un mes sobre el saldo bruto de la cartera total.

Gráfica 20. Cartera

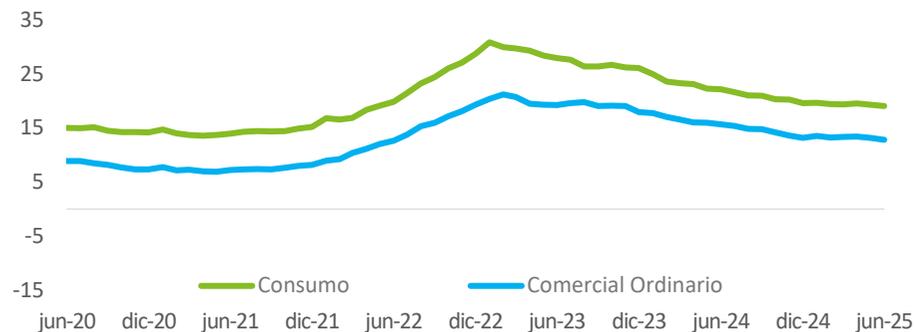
Var. % real anual



Fuente: DANE y Econosignal

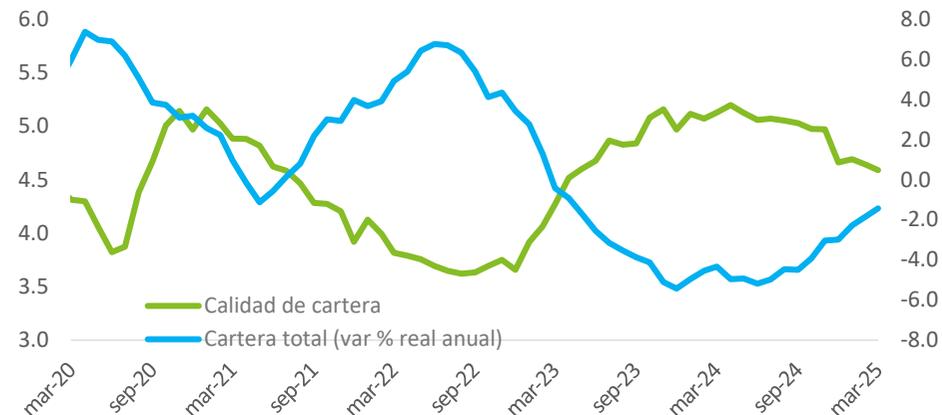
Gráfica 21. Tasas de colocación

%



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 22. Calidad de cartera



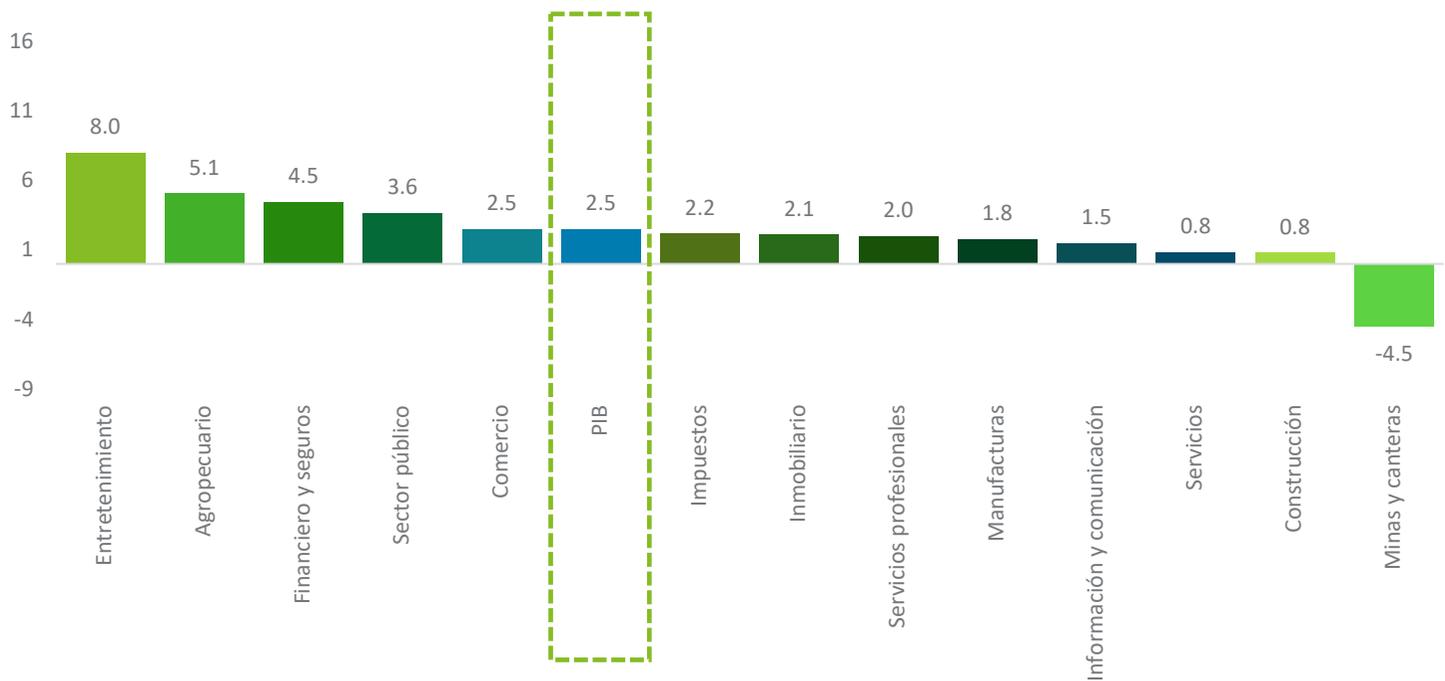
Fuente: DANE y Econosignal



Pronóstico

Gráfica 23. PIB estimado al cierre de 2025

PIB real anual, var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal

Positivo	Negativo
<p>Entretención</p> <p>Seguirá presentando una buena dinámica soportado principalmente por las apuestas digitales y juegos en línea.</p>	<p>Información y comunicación</p> <p>Seguirá experimentado dificultades para su expansión. El alto costo del espectro desestimula la inversión. Aunque la expectativa de crecimiento es positiva, se tiene un sesgo a la baja.</p>
<p>Agropecuario</p> <p>La mejora de las condiciones climáticas ha sido importante para el desempeño del sector. Sin embargo, se tiene sesgo a la baja por los aranceles que afectarían al sector y caída en el precio del café.</p>	<p>Construcción</p> <p>Fuerte caída en el número de obras nuevas afectará principalmente la sub rama de obras residenciales y no residenciales.</p>
<p>Financiero y seguros</p> <p>La mejoría en el indicador de calidad de cartera sugiere que este año la cartera de los establecimientos de crédito crecerá después de haber caído por dos años consecutivos.</p>	<p>Minas y canteras</p> <p>La continua reducción en la producción de crudo mermará el desempeño del sector.</p>



Anexo 1

Industria (nombre original) CIIU REV.4 A.C.(2022) ¹¹	Nombre en texto
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	Sector público
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	Agropecuario
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	Servicios
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	Entretenimiento
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	Comercio
Minas y canteras	Minas y canteras
Información y comunicaciones	Información y comunicación
Actividades financieras y de seguros	Financiero y seguros
Actividades inmobiliarias	Inmobiliario
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	Servicios profesionales
Industrias manufactureras	Manufacturas

11. El detalle de cada industria puede ser consultado en: [Clasificación Industrial DANE](#).

Fuente: DANE.



Oferta periódica para Colombia

Reportes periódicos de inteligencia económica



Perspectivas económicas

Informe trimestral en el que se analizan las variables macroeconómicas más relevantes de la economía colombiana.



Diagnóstico macro

Cuatro informes al año que desarrollan detalladamente un tema de coyuntura económica.



econosignal.andina@deloitte.com

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



Servicios y soluciones en Colombia

Reportes de inteligencia económica diseñados a su medida

Realizamos **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que impliquen un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, al presentar pronósticos y escenarios a tomar en cuenta. Cubrimos las siguientes áreas:



Pronósticos para la toma de decisiones

Tome mejores decisiones estratégicas a partir de nuestros pronósticos económicos.



Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía, la sociedad, en los que se demuestre su valor económico.



Políticas públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, con las cuales se busca maximizar su impacto económico y social.



Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de *dumping*, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



Análisis costo-beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



**econosignal.andina
@deloitte.com**

Juntos podemos
crear impactos
significativos en
su organización,
envíenos su
solicitud.



Contáctenos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe

Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Nicolás Barone

Gerente de Análisis Económico

Marketplace Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
nbarone@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Carlos Labanda

Socio líder de Análisis de Mercado

Marketplace Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
clabanda@deloitte.com



Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 460,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S., Deloitte S.A.S. y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte & Touche S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y financiera, legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. D Contadores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios contables y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de aseguramiento y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios a las otras sociedades Deloitte en Colombia.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.