COLOMBIA ECONÓMICA 10
CRECIMIENTO ECONÓMICO SEGUNDO TRIMESTRE 2025
15 DE AGOSTO DE 2025

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

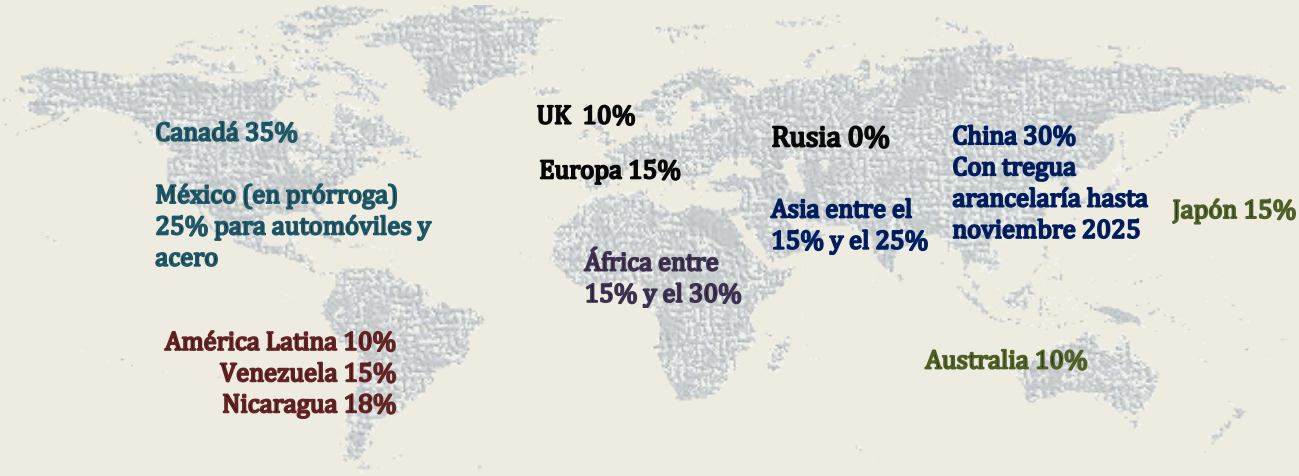
El contexto económico global sigue caracterizándose por una elevada incertidumbre derivada de las decisiones unilaterales de Estados Unidos en materia arancelaria, por desconocimiento del multilateralismo, la alta volatilidad en los precios de las materias primas y una inflación que no cede al ritmo deseado. Los aranceles tienen alguna justificación en casos de amplios déficits comerciales, o por la necesidad de obtener más recursos, pero no se está acatando lo establecido en los Tratados de Libre Comercio y, en muchos casos, hay aranceles "políticos".

Además de las tensiones comerciales, persisten conflictos como el de Israel–Hamás y el de Rusia–Ucrania, junto con amenazas de nuevos enfrentamientos en regiones como India–Pakistán, Camboya–Tailandia, Congo–Ruanda.

Como se recordará, en el ámbito comercial se anunciaron fuertes incrementos en los aranceles, particularmente para países asiáticos. Esta ha sido una etapa marcada por alta incertidumbre, ya que los aranceles fueron modificados, aplazados o aumentados, incluso cerca de las fechas previstas para su entrada en vigencia. Esta volatilidad generó inestabilidad en el comercio mundial afectó el crecimiento económico del primer trimestre de Estado Unidos y llevó a muchos países a optar por negociaciones bilaterales para definir sus relaciones comerciales, a cambio de menores aranceles, mayores inversiones en este país o la adquisición de productos norteamericanos.

Estados Unidos pactó con la UE un arancel del 15% a productos europeos. Con China, se extendió 90 días la pausa arancelaria. Trump rompió negociaciones con Canadá y anunció aranceles del 35% por un impuesto digital, además de nuevos aranceles a Japón, Corea del Sur, Malasia y otros países. Con Corea del Sur pactó reducir aranceles al 15% e inversiones por US$350.000 millones. Con México prorrogó 90 días su acuerdo, manteniendo altos aranceles mientras avanza en temas de seguridad y control del fentanilo. Con Japón fijó un arancel del 15% y compromisos de inversión por US$550.000 millones. Así mismo, aplicará un arancel general de 15%-20% a países sin acuerdos bilaterales, impactando especialmente a economías pequeñas.

MAPA 1. ARANCELES RECIENTEMENTE ESTABLECIDOS POR ESTADOS UNIDOS



En enero, los organismos internacionales habían advertido sobre el impacto de las tensiones arancelarias en la economía global. En abril, tras el anuncio de aumentos de estos por parte del presidente Trump (en niveles sin precedentes en el último siglo), revisaron a la baja sus proyecciones de crecimiento.

Sin embargo, en julio, el **FMI** ajustó levemente al alza sus estimaciones, previendo un crecimiento del 3% para el 2025, frente al 2,8% previsto anteriormente, y del 3,1% para el 2026. Este ajuste se explica porque los aranceles no entraron en la vigencia estimada, condiciones financieras más favorables y medidas de estímulos fiscales. Se espera que la inflación mundial continúe su descenso gradual, pero a un menor ritmo al esperado.

Por regiones, para el 2025 el FMI aumentó su estimación en las economías avanzadas del 1,4% al 1,5%; en la zona euro, la subió de 0,8% al 1%; en Estados Unidos la aumentó levemente del 1,8% al 1,9%; en China, el 4% al 4,8%; y en América latina y el Caribe, del 2% al 2,2%. Nada raro que una vez entren en vigencia los nuevos aranceles vuelva a revaluar su estimativos. Para Colombia, el FMI ajustó levemente el estimativo de crecimiento del 2,4% a 2,5%.

CUADRO 1. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Organismo	2022	2023	2024	2025	Comentarios sobre proyecciones 2025	2026
FMI JUL25	3,5	3,3	3,3	3,0	En abril había estimado 2,8%	3,1
BANCO MUNDIAL JUN25	3,3	2,8	2,8	2,3	En enero había estimado 2,7%	2,4
OCDE JUN24	3,4	3,4	3,3	2,9	En marzo había estimado en 3,1%	2,9

Por su parte, el **Banco Mundial** ajustó hacia abajo el crecimiento económico para el 2025, del 2,7% al 2,3%. Por regiones, recortó el crecimiento de las economías avanzadas, del 1,7% al 1,2%; de la Zona Euro, del 1% al 0,7%; de Estados Unidos, del 2,3% al 1,44%; mientras que mantuvo la de China en 4,5%. Para América Latina y el Caribe, la estimación bajó del 2,5% al 2,3%. De otro lado, proyectó que la inflación mundial será del 2,9% tanto en 2025 como en 2026, señalando que estos ajustes responden al aumento de las barreras arancelarias, la incertidumbre en las políticas globales y la desaceleración del comercio internacional.

La **OCDE** también disminuyó su proyección de crecimiento mundial para el 2025 del 3,1% al 2,9%. Para la zona Euro la mantuvo en 1% para el 2025; bajó la estimación para China del 4,8% al 4,7% y para Estados Unidos del 2,2% al 1,6%; en el G20, del 3,1% al 2,9%. En cuanto a la inflación, para el grupo de países G20 prevén que será del 3,6% en el 2025, y del 3,2% en el 2026. Advierte que las tensiones comerciales podrían frenar la producción global e intensificar la inflación. Además, persisten la fragmentación de los mercados y la debilidad en la confianza empresarial y del consumidor.

El Banco Central Europeo redujo en junio su tasa al 2% tras siete recortes, pero en julio la mantuvo estable, considerando que la inflación está en línea con lo esperado. El PIB de la Eurozona creció 1,2% en el primer trimestre y 1.4% en el segundo.

Por su parte, la Reserva Federal mantuvo la tasa en 4,50% por quinta vez consecutiva, pese a la presión de Trump para recortarla. En junio, la inflación anual fue del 2,7 %, menor a lo previsto, y Moody's rebajó la calificación del país por su alto endeudamiento, aunque elevó la perspectiva a "estable".

En Asia, el banco central de China redujo dos tasas clave a mínimos históricos para impulsar el crecimiento, ante señales de desaceleración, mientras que India creció 7,4% en el primer trimestre, impulsada por el consumo interno.

CONTEXTO NACIONAL

✓ PRECIOS DE NUESTROS PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

Los precios del **carbón** en el primer semestre del 2025 cayeron entre 7,5% y 19%, pero en el segundo trimestre los precios, no solamente fueron menores a los que se registraron en el primero, sino que la caída en términos porcentuales fue mayor (ver Cuadro 2).

CUADRO 2. PRECIOS DEL CARBÓN (2023-2025)

DETALLE		2023	2023/2022 %	2024	2024/2023 %	2025	2025/2024 %
Precio Internal Aus	ENE-MAR	237,6	**-2,5%**	126,9	**-46,6%**	109,8	**-13,4%**
	ABR-JUN	164,7	**-53,2%**	137,4	**-16,6%**	104,0	**-24,3%**
	SEMESTRE I	201,2	**-32,5%**	132,1	**-34,3%**	106,9	**-19,1%**
Precio Internal SouthAf	ENE-MAR	151,2	**-31,2%**	105,6	**-30,1%**	100,6	**-4,8%**
	ABR-JUN	111,8	**-61,6%**	105,3	**-5,8%**	94,6	**-10,2%**
	SEMESTRE I	131,5	**-48,5%**	105,4	**-19,8%**	97,6	**-7,5%**

Fuente: Banco Mundial

Los precios del **petróleo** disminuyeron 14,6% en el primer semestre. Los precios en el segundo trimestre fueron menores frente a los datos del primer trimestre y registraron una caída mayor (ver Cuadro 3)

CUADRO 3. PRECIOS DEL PETRÓLEO (2023-2025)

DETALLE		2023	2023/2022 %	2024	2024/2023 %	2025	2025/2024 %
Precio Internal Brent	ENE-MAR	81,4	**-17,7%**	83,1	**2,1%**	75,6	**-9,0%**
	ABR-JUN	78,2	**-30,6%**	84,9	**8,5%**	67,8	**-20,1%**
	SEMESTRE I	79,8	**-24,6%**	84,0	**5,2%**	71,7	**-14,6%**

Fuente: Banco Mundial

Por el contrario, el precio internacional del **café** mejoró en el primer semestre un 72% frente al 2024. El precio interno creció el 88%, y el valor de la cosecha cafetera aumentó en 111%. Estos tres valores mostraron desaceleración frente a los datos de los tres primeros meses del año (ver Cuadro 4).

CUADRO 4. PRECIOS DEL CAFÉ Y VALOR COSECHA CAFETERA (2023-2025)

DETALLE		2023	2023/2022 %	2024	2024/2023 %	2025	2025/2024 %
CAFÉ PRECIO EXTERNO (USD por libra de 453,6 gr de Café Excelso)	ENE-MAR	2,28	**-22,9%**	2,08	**-8,7%**	3,86	**85,5%**
	ABR-JUN	2,26	**-23,0%**	2,40	**6,3%**	3,86	**61,1%**
	SEMESTRE I	2,27	**-23,0%**	2,24	**-1,2%**	3,86	**72,4%**
CAFÉ PRECIO INTERNO (Miles de $ por carga de 125 kg. de café pergamino seco)	ENE-MAR	1.968,8	**-7,0%**	1.440,0	**-26,9%**	2.974,8	**106,6%**
	ABR-JUN	1.817,6	**-13,4%**	1.691,7	**-6,9%**	2.919,3	**72,6%**
	SEMESTRE I	1.893,2	**-10,2%**	1.565,8	**-17,3%**	2.947,0	**88,2%**
VALOR DE LA COSECHA (Billones de $)	ENE-MAR	1,07	**-7,0%**	0,74	**-30,2%**	2,16	**190,2%**
	ABR-JUN	0,87	**-24,5%**	0,99	**14,7%**	1,51	**51,8%**
	SEMESTRE I	0,97	**-15,8%**	0,87	**-10,0%**	1,84	**111,0%**

Fuente: Federación de Cafeteros

✓ TASA DE CAMBIO

En el primer semestre de 2025, la **tasa de cambio** registró una devaluación del 6,8% frente al mismo periodo del 2024, cuando se había presentado una revaluación del 14,5%. Por trimestres, el comportamiento tuvo un crecimiento similar (ver Cuadro 5).

CUADRO 5. TASA DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL (2023-2025)

DETALLE		2023	2023/2022 %	2024	2024/2023 %	2025	2025/2024 %
Tasa de cambio ($) Promedio mensual	ENE-MAR	4.758,6	**21,6%**	3.920,2	**-17,6%**	4.188,6	**6,8%**
	ABR-JUN	4.426,4	**13,0%**	3.928,6	**-11,2%**	4.197,4	**6,8%**
	SEMESTRE I	4.592,5	**17,3%**	3.924,4	**-14,5%**	4.193,0	**6,8%**

Fuente: Banco de la República

✓ REMESAS

Las remesas de los trabajadores en dólares, según la balanza de pagos, alcanzaron el primer semestre 6.408 millones de dólares, crecieron un 13,9%, y en términos de moneda local, alcanzaron $26,9 billones, un 21,6% más que hace un año. En el segundo trimestre aumentaron 145 millones frente al primero, tal vez previendo el impuesto a las remesas en Estados Unidos. Este crecimiento puede ser el reflejo, entre otros factores, de la salida de colombianos al exterior en busca de mejores oportunidades (ver Cuadro 6).

CUADRO 6. REMESAS (2023-2025)

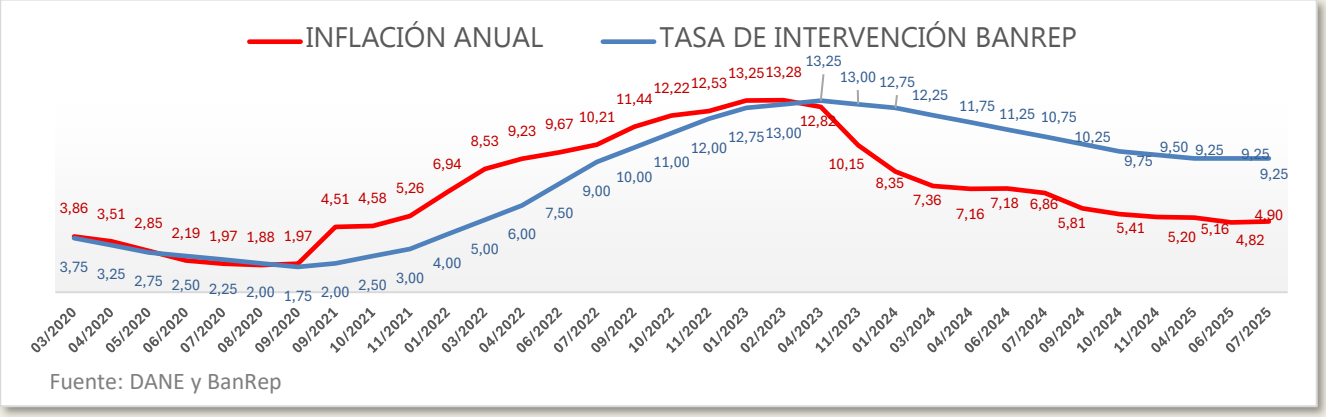
DETALLE		2023	2023/2022 %	2024	2024/2023 %	2025	2025/2024 %
Remesas (Millones de dólares)	ENE-MAR	2.476,0	**21,0%**	2.720,8	**9,9%**	3.130,6	**15,1%**
	ABR-JUN	2.397,4	**-0,8%**	2.906,8	**21,2%**	3.277,5	**12,8%**
	SEMESTRE I	4.873,4	**9,2%**	5.627,5	**15,5%**	6.408,1	**13,9%**
Remesas (Billones de pesos)	ENE-MAR	11,78	**47,1%**	10,67	**-9,5%**	13,11	**22,9%**
	ABR-JUN	10,61	**12,1%**	11,42	**7,6%**	13,76	**20,5%**
	SEMESTRE I	22,4	**28,2%**	22,1	**-1,4%**	26,9	**21,6%**

Fuente: Banco de la República

✓ TASA DE INTERÉS

El Banco de la República bajó durante el 2024 la tasa de interés del 13% al 9,5%, hizo una pausa en el primer trimestre del 2025 y en abril la redujo al 9,25%. Sin embargo, en sus reuniones de junio y julio decidió mantenerla, considerando los riesgos fiscales derivados de la activación de la cláusula de escape, ante la posibilidad de mayores gastos, y porque las expectativas inflacionarias siguen por encima de la meta.

GRÁFICO 1. TASA DE INTERVENCIÓN BANCO DE LA REPÚBLICA E INFLACIÓN ANUAL (2020-2025)



✓ PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACIÓN 2026

El Gobierno presentó al Congreso el proyecto de ley del Presupuesto General de la Nación para 2026, basado en supuestos macroeconómicos que estiman un crecimiento del PIB del 3%, una inflación del 3,2% y una tasa de cambio promedio de $4.408. El presupuesto asciende a $556,9 billones (28,9 % del PIB). Los gastos se distribuyen en funcionamiento ($365,8 billones), inversión ($88,8 billones) y servicio de la deuda ($102,5 billones), con una reducción notable en el pago de intereses y amortizaciones que amerita un análisis más profundo. El presupuesto presentado está desfinanciado en $26,3 billones, lo que obligará a tramitar una nueva ley de financiamiento o tributaria.

En junio de 2025, el Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) autorizó la activación de la cláusula de escape, lo que implica la suspensión temporal de la regla fiscal por un periodo de hasta tres años. Esta decisión generaría un déficit fiscal proyectado del 7% del PIB, muy por encima del límite establecido del 5,1%. El ministro de Hacienda, Germán Ávila, argumentó que esta medida era necesaria debido a la menor recaudación de impuestos, las tensiones económicas internacionales, las condiciones restrictivas de financiamiento y la necesidad de proteger el crecimiento económico.

Sin embargo, el **Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) emitió concepto desfavorable** al plan del Ministerio de Hacienda para activar la cláusula de escape, al considerar que no demuestra una situación extraordinaria que lo justifique. Además, advirtió que las medidas propuestas son insuficientes para recuperar la confianza de los mercados, estabilizar la deuda pública en niveles sostenibles y garantizar la disciplina fiscal a mediano plazo. Por otro lado, frente al Marco Fiscal de Mediano Plazo, señaló que existen inconsistencias y advirtió que, para cumplir con el déficit proyectado del 6,2% del PIB, serían necesarios ajustes por $39 billones.

En un contexto fiscal complejo, la falta de racionalización del gasto podría tener motivaciones políticas ante el próximo proceso electoral.

✓ ADVERTENCIAS DE CALIFICADORAS

- **Fitch** mantuvo la calificación **BB+** con perspectiva estable, debido al deterioro fiscal, la poca credibilidad en nuevas reformas tributarias y la ausencia de recortes efectivos en el gasto público
- **Moody's** bajó la calificación de Baa2 a Baa3 (último nivel de grado de inversión) con perspectiva estable.
- **S&P degradó la deuda pública de BB+ a BB** con perspectiva negativa**,** dejándola sin grado de inversión (al igual que Fitch en 2021).

No cabe duda de que estas decisiones afectan la percepción de riesgo y encarecen los costos de endeudamiento.

✓ ALIANZAS FINANCIERAS INTERNACIONALES

El Banco de Desarrollo de los Brics oficializó el ingreso de Colombia y Uzbekistán como miembros plenos. La presidenta Dilma Rousseff destacó que el banco apoya al Sur Global sin imponer condiciones políticas. Con esta adhesión, el banco suma 11 países y busca ser una alternativa al FMI y al Banco Mundial.

La administración del presidente Petro busca mayor acercamiento a la denominada Ruta de la Seda.

✓ POBREZA MONETARIA

Según el DANE, la pobreza monetaria en Colombia se redujo del 34,6% en el 2023 al 31,8% en el 2024. La tendencia descendente continúa tras el pico del 42,5% en 2020, generado por la pandemia. La disminución fue de 3,2 puntos en las cabeceras municipales (28,6%) y de 1,5 puntos en centros poblados y zonas rurales dispersas (42,5%). En total, 1,27 millones de personas superaron esta condición, pasando de 17,50 millones en 2023 a 16,24 millones en 2024. Los mayores niveles de pobreza se registraron en Quibdó (59,6%) y Riohacha (48,8%), mientras que Manizales (16,7%) y Bogotá (19,6%) tuvieron las más bajas. La línea de pobreza monetaria per cápita se ubicó en **$460.198** en el 2024, frente a los **$435.375** de 2023.

La pobreza monetaria extrema fue del 11,7% a nivel nacional, 8,7% en cabeceras y 21,8% en zonas rurales, más del doble que en las cabeceras. En 2024 afectó a 5,97 millones de personas, 420.482 menos que en 2023 cuando registró 6,39 millones de personas. Los hogares con jefes desocupados, patronos o cuenta propia, con bajo nivel educativo o sin afiliación a seguridad social presentan mayor incidencia de pobreza extrema: 31,0%, 15,3%, 17,7% y 15,2%, respectivamente. La línea de pobreza monetaria extrema se ubicó en $227.220 vs 218.846 en el 2023.

El coeficiente de Gini, en el total nacional, fue 0,551, frente a 0,553 en 2023. En cabeceras pasó de 0,533 a 0,530 y en zonas rurales de 0,487 a 0,482, variaciones sin significancia estadística, lo que evidencia estancamiento en la igualdad de ingresos. Las mayores desigualdades se dieron en Riohacha (0,564), Quibdó (0,531) y Cartagena (0,525), y las menores en Pereira (0,469), Manizales (0,464) y Cúcuta (0,462). Entre las áreas metropolitanas, Cali tuvo el mayor coeficiente (0,509) y Pereira el menor (0,450).

✓ CRÉDITO

Según el último informe del Banco de la República, basado en la encuesta trimestral sobre la situación del crédito en Colombia con corte a junio de 2025, por segundo trimestre consecutivo la demanda y la oferta de crédito mostraron mejoras en la mayoría de las modalidades, excepto en agropecuario y minería. Los bancos relajaron sus políticas, destacándose reestructuraciones mediante plazos extendidos y períodos de gracia, especialmente en comercio y personas naturales. La carga financiera de los hogares deudores disminuyó en cooperativas, pero aumentó en bancos y compañías de financiamiento. En conclusión, "estos resultados reflejan un notable dinamismo en el sector crediticio".

✓ COMPORTAMIENTO DE OTRAS VARIABLES DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025

El cuadro 7 presenta un panorama detallado de la evolución sectorial. El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) registró un crecimiento de 0,94% en abril, 2,42% en mayo, y 2,94% en junio, para un promedio trimestral del 2,1%. De acuerdo con la firma Raddar, el consumo mejoró en el mes de junio y creció 5,3% frente a junio de 2024.

CUADRO 7. COMPORTAMIENTO SECTORIAL VARIACIONES ANUALES

Sector	ENERO	FEBRERO	MARZO	TRIMESTRE I	ABRIL	MAYO	JUNIO	TRIMESTRE II	SEMESTRE I
Crecimiento económico y actividad productiva									
Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)	2,35%	1,33%	4,53%	2,74%	0,94%	2,42%	2,94%	2,10%	2,42%
Producción Industrial	1,85%	-1,23%	4,94%	1,85%	-3,32%	3,11%	2,19%	0,66%	1,26%
Demanda de energía - SIN EN GWH	-0,55%	1,08%	-0,80%	-0,09%	0,12%	2,25%	4,53%	2,30%	1,10%
Comercio y consumo									
Ventas Comercio al por menor	10,08%	7,41%	12,64%	10,04%	11,36%	13,23%	10,10%	11,56%	10,80%
Matrículas mensuales de vehículos nuevos	24,19%	9,62%	37,42%	23,75%	13,81%	33,05%	23,53%	23,47%	23,61%
Matrículas mensuales de motocicletas	30,85%	25,07%	45,39%	33,77%	17,38%	36,29%	42,42%	32,03%	32,90%
Sector construcción e industria									
Metros aprobados para construcción (302 municipios)	8,38%	60,85%	39,95%	36,39%	0,74%	-8,82%	46,51%	12,81%	24,60%
Producción de cemento gris	-5,94%	-3,87%	6,25%	-1,19%	-7,36%	9,28%	1,14%	1,02%	-0,08%
Producción de concreto	-8,99%	-10,09%	-0,47%	-6,52%	-12,81%	-3,50%	-6,25%	-7,52%	-7,02%
Ventas de viviendas VIS (incluyendo VIP) (unidades)	-10,19%	-7,75%	7,66%	-3,43%	0,37%	9,57%	-7,73%	0,74%	-1,34%
Ventas de viviendas NO VIS (unidades)	19,23%	20,39%	23,17%	20,93%	23,16%	13,47%	-3,13%	11,17%	16,05%
Ventas de viviendas totales (unidades)	-0,91%	1,02%	12,65%	4,26%	7,30%	10,74%	-6,34%	3,90%	4,08%
Indicador de obras civiles				3,80%				9,60%	6,70%
Exportaciones y comercio exterior									
Exportaciones totales (millones de dólares)	4,30%	-0,81%	13,73%	5,74%	-6,56%	-2,07%	2,59%	-2,01%	1,86%
Importaciones totales	8,47%	10,49%	16,52%	11,82%	-0,76%	10,83%		5,04%	9,11%
Producción de petróleo, gas y café									
Producción Petróleo	-1,00%	-1,12%	-4,07%	-2,06%	-9,58%	-4,81%	-4,76%	-6,39%	-4,22%
Producción Fiscalizada de gas	-9,32%	-12,03%	-11,90%	-11,08%	-12,52%	-11,35%	-10,44%	-11,44%	-11,26%
Producción de café	41,37%	41,66%	22,86%	35,30%	-5,28%	-26,91%	-22,43%	-18,21%	8,55%
Exportaciones de café	23,05%	13,30%	24,58%	20,31%	1,26%	-2,50%	5,47%	1,41%	10,86%

Fuente: Dane, Federación Nal. Cafeteros, XM-Isa, ANH, BanRep, Fenalco, Andemos, Camacol

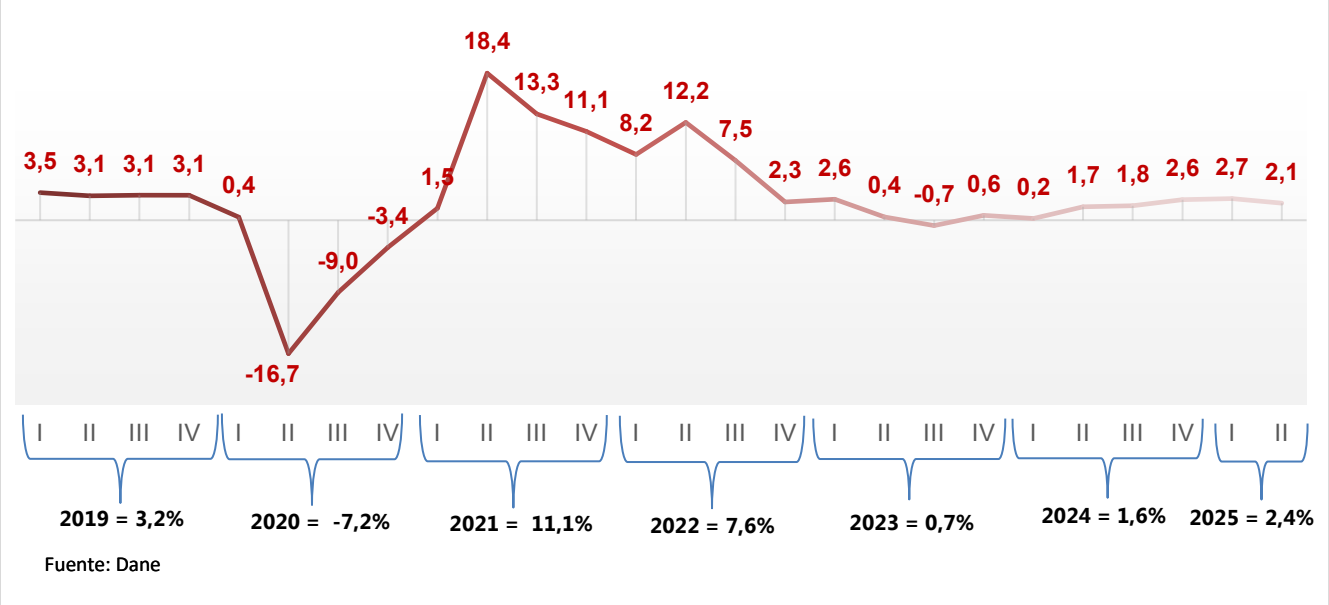
En el segundo trimestre, los sectores con desempeño positivo incluyen el comercio, especialmente en la venta de vehículos y motos; la demanda de energía; y la producción de cemento gris, que creció 1% frente a la caída de 1,2% registrada en el primer trimestre.

Por el contrario, se desaceleraron los metros aprobados para construcción, la industria y la venta de viviendas diferentes a VIS. Las exportaciones fueron negativas (-2%), frente al crecimiento de 5,7% del primer trimestre. La producción de café también disminuyó debido a condiciones climáticas adversas: en el primer trimestre había crecido 35,3% y en el segundo trimestre cayó 18,2%. Persisten cifras preocupantes en la producción de concreto (-7,5%), petróleo (-6,39%) y gas (-11,4%).

En cuanto a las obras civiles, el DANE reportó que su crecimiento en el segundo trimestre fue del 9,6%, superior al registrado en el primer trimestre (3,8%). El único rubro que presentó una caída fue el de puertos, canales, presas, sistemas de riego y otras obras hidráulicas (acueductos), con una disminución del 20%. Los demás mostraron incrementos: las construcciones en minas y plantas industriales aumentaron 38,3%; el grupo de carreteras, calles, vías férreas, pistas de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles creció 6,7%; el grupo de instalaciones al aire libre para deportes y esparcimiento, así como otras obras de ingeniería civil, incrementó su producción en 6,1%; y el grupo de tuberías para la conducción de gas a larga distancia, líneas de comunicación y cables de energía, así como tuberías y cables locales y obras conexas, registró un aumento del 3,0%.

A. PIB Primer Trimestre: 2,7%; Segundo Trimestre: 2,1%; Primer Semestre: 2,4%

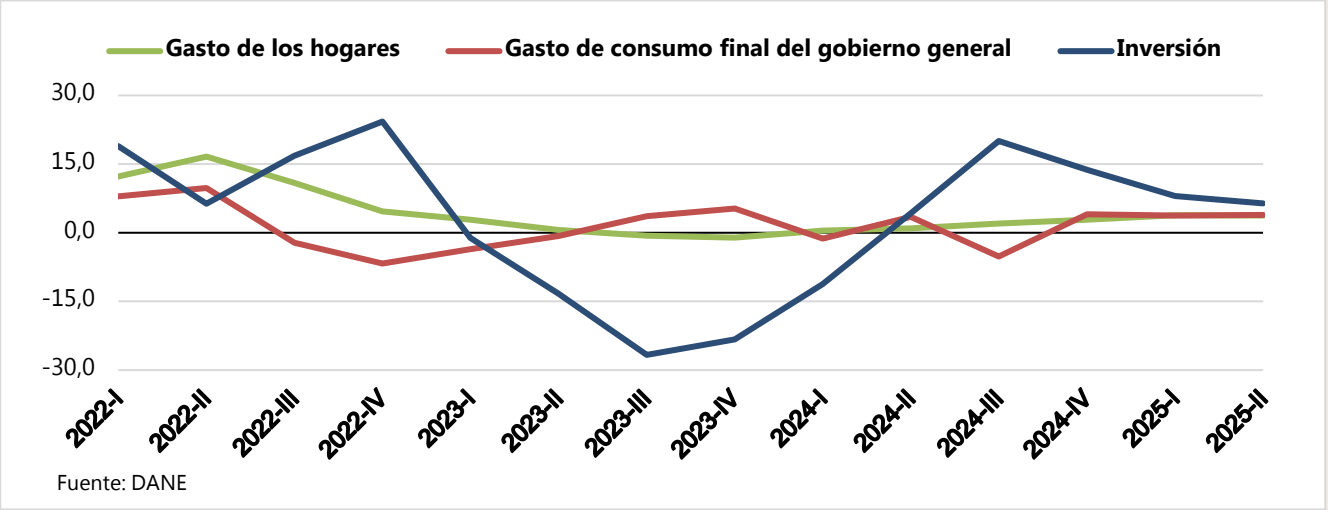
GRÁFICO 2. PIB TOTAL - VARIACIÓN ANUAL TRIMESTRAL 2019-2025 PRECIOS CONSTANTES BASE 2015 (%)



Fuente: Dane

En el segundo trimestre de 2025, la economía registró un crecimiento del 2,1%, frente al 1,7% registrado en el mismo periodo del año anterior. A continuación miraremos su evolución por el lado de la demanda y de la oferta.

GRÁFICO 3. VARIACIÓN ANUAL TRIMESTRAL DEL GASTO E INVERSIÓN (2022-2025)%



Fuente: DANE

PIB del lado del gasto: la demanda interna total creció 4,2%

CUADRO 8. PRODUCTO INTERNO BRUTO – DESDE EL ENFOQUE DEL GASTO

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL – BASE 2015

Concepto	Trimestre I		Trimestre II		Semestre I	
	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024
DEMANDA INTERNA	**-2,2**	**4,5**	**1,8**	**4,2**	**-0,2**	**4,4**
Gasto de consumo final	**0,1**	**3,8**	**1,3**	**3,8**	**0,8**	**3,8**
Gasto de consumo final individual de los hogares; gasto de consumo final de las ISFLH1	0,5	3,9	0,9	3,7	0,7	3,8
Gasto de consumo final del gobierno general	-1,3	3,8	3,5	3,9	1,3	3,8
Formación bruta de capital	**-11,2**	**8,0**	**4,3**	**6,4**	**-4,3**	**7,3**
Formación bruta de capital fijo	-8,0	1,5	3,1	1,7	-2,9	1,6
Exportaciones	**2,8**	**3,0**	**3,7**	**-1,6**	**3,2**	**0,7**
Importaciones	**-7,6**	**11,8**	**4,1**	**9,7**	**-1,8**	**10,7**
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**0,2**	**2,7**	**1,7**	**2,1**	**1,0**	**2,4**

Fuente: Dane

En el segundo trimestre de 2025, la demanda interna creció 4,2%. El consumo final aumentó 3,8%, impulsado por un crecimiento de 3,7% en los hogares y de 3,9% en el gasto del gobierno. La formación bruta de capital fijo se expandió 6,4%, mientras que las exportaciones disminuyeron 1,6% y las importaciones aumentaron 9,9%.

Según el DANE, la formación bruta de capital fijo aumentó un 1,7%. Dentro de sus subclasificaciones, se destacaron la maquinaria y equipo (11,6%) y los recursos biológicos cultivados (4,1%). En contraste, la vivienda registró una caída (-10,6%), los productos de propiedad intelectual (-3,9%) y otros edificios y estructuras (-1,2%).

Las menores tasas de interés, la moderación en la inflación, los buenos precios del café, el aumento importante en el valor de la cosecha cafetera y el incremento en las remesas, siguen siendo los factores que han impulsado el consumo. Desde luego que también influyen los recursos obtenidos de la minería ilegal y del narcotráfico.

PIB del lado de la oferta – Desagregación por sectores

CUADRO 9. PRODUCTO INTERNO BRUTO – DESDE EL ENFOQUE DE LA PRODUCCIÓN

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL – BASE 2015

Ramas de actividad	Trimestre I		Trimestre II		Semestre I	
	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	6,8	9,4	3,8	8,2	5,3
Explotación de minas y canteras	-2,7	-5,0	-3,5	-10,2	-4,6	-7,6
Industrias manufactureras	-5,5	1,4	-1,5	0,9	-2,8	1,1
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	4,7	-1,4	2,2	0,9	2,5	-0,3
Construcción	0,9	-3,1	2,0	-3,5	2,3	-3,3
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	-1,3	3,9	0,1	5,6	0,1	4,8
Información y comunicaciones	-2,4	0,6	-1,6	3,0	-1,0	1,8
Actividades financieras y de seguros	-2,7	3,3	1,4	2,8	0,9	3,0
Actividades inmobiliarias	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9	2,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	-0,2	1,1	-0,2	1,5	-0,1	1,3
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	5,1	3,6	3,5	1,8	3,0	2,7
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	6,2	15,5	10,9	7,5	9,6	11,4
Valor agregado bruto	**0,4**	**2,8**	**1,9**	**2,1**	**1,4**	**2,4**
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-1,8	2,2	0,0	2,4	0,1	2,3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**0,2**	**2,7**	**1,7**	**2,1**	**1,2**	**2,4**

Fuente: Dane

¿QUÉ PASÓ CON LOS SECTORES ECONÓMICOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2025? VER CUADRO 9

- El sector **agropecuario creció 3,8%** (bajó respecto al crecimiento del primer trimestre): la pesca y acuicultura aumentó 25%; la ganadería, 8,1%; los cultivos permanentes y transitorios, 5,3%; y la silvicultura y extracción de madera, 0,7%. Los cultivos de café disminuyeron 15,8%

- La **explotación de minas y canteras disminuyó -10,2%** (empeoró frente al primer trimestre): todos los sectores registraron decrecimiento. La extracción de minerales metalíferos cayó -20%; la extracción de piedra y lignito, -14,6%; la explotación de petróleo crudo y gas natural, -6,9%; y la extracción de otras minas y canteras, -1%.

- La **industria manufacturera aumentó 0,9%** (se desaceleró frente al primer trimestre): la fabricación de textiles creció 4,2%; la elaboración de productos alimenticios, 4,2%; la fabricación de muebles, colchones y somieres, otras industrias, 2,9%; y la refinación de petróleo, 0,3%. La fabricación de productos metalúrgicos disminuyó 7,2%; seguido de la transformación de madera, -1%.

- El **suministro de electricidad, gas y agua creció 0,9%** (mejoró frente al primer trimestre): la electricidad, el gas, el vapor y el aire acondicionado aumentaron 1,6%, y la distribución de agua, el tratamiento de aguas residuales y las actividades de saneamiento ambiental registraron una caída del -1,3%.

- La **construcción disminuyó 3,5%** (empeoró levemente frente al primer trimestre): las obras civiles crecieron 9,6%, mientras que las edificaciones residenciales y no residenciales cayeron un 9,7%. Estas cifras son consistentes con el desempeño negativo en la producción de concreto premezclado y el lento crecimiento en las ventas de vivienda.

- El **comercio en general creció 5,6%** (mejoró frente al primer trimestre): El comercio al por mayor y al por menor creció 8,3%; el sector de transporte y almacenamiento, 3,4%; y alojamiento y los servicios de comida, 1,4%.

- **Otros sectores**: Información y comunicaciones aumentaron 3%. Las actividades financieras y de seguros crecieron 2,8%. Las actividades inmobiliarias, 2% más. Las actividades profesionales, científicas y técnicas, 1,5%. La administración pública y defensa, educación y salud, 1,8%. Y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios, 7,5%.

B. SECTOR EXTERNO

REMESAS - JUNIO

Las **remesas** a junio del 2025 totalizaron **6.408,09** millones de dólares, **13,9% más** al registrado en el mismo periodo del 2024 cuando alcanzaron los **5.627,53** millones de dólares. En pesos equivale a un crecimiento del **21,7%**.

RESERVAS INTERNACIONALES Y TASA DE CAMBIO – JUNIO

Las **reservas internacionales** finalizaron en junio en 65.163 millones de dólares, 2,682 millones de dólares más frente a las registradas en diciembre del 2024, es decir crecieron un 4,29%.

La **tasa de cambio** finalizó en junio en $4.069,67 con una revaluación anual del 1,9% ya que en junio del año pasado fue de $4.148 y una revaluación frente a diciembre de 2024 del 7,7% (en diciembre/2024 estaba en $4.386).

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES - ENERO-JUNIO

CUADRO 10. EXPORTACIONES ENERO-JUNIO

VALOR FOB (MILLONES DE DÓLARES) Y TONELADA MÉTRICAS (MILES)

Descripción	Millones de dólares FOB			Miles de Toneladas métricas		
	2024	2025	Variación %	2024	2025	Variación %
Exportaciones totales	**24.018**	**24.392**	**1,6**	**52.643**	**43.697**	**-17,0**
Exportaciones tradicionales	**12.900**	**11.778**	**-8,7**	**47.428**	**38.710**	**-18,4**
Café	1.465	2.685	83,2	312	353	13,4
Petróleo y sus derivados	7.640	6.491	-15,0	15.451	15.054	-2,6
Carbón	3.542	2.373	-33,0	31.590	23.234	-26,4
Ferroníquel	253	229	-9,4	75	68	-9,1
Exportaciones no tradicionales	**11.118**	**12.613**	**13,4**	**5.215**	**4.988**	**-4,4**
Sin oro ni esmeraldas	9.363	10.554	12,7	5.215	4.988	-4,4

Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE

Entre enero y junio, las **exportaciones totalizaron 24.392** millones de dólares y **aumentaron el 1,6%** frente a las registradas en el 2024, que fueron de 24.018 millones de dólares. Las exportaciones tradicionales representaron el

48,3% y cayeron 8,7%. Las exportaciones no tradicionales equivalen al 51,7% y crecieron el 13,4%. Cerca de un 30,4% de las exportaciones totales va a los Estados Unidos, un 13% a la Unión Europea, y un 25,5% a los países miembros de la ALADI.

Las **exportaciones tradicionales** cayeron **8,7**% en lo corrido del año, totalizando **11.778** millones de dólares.

El café destacó con un crecimiento del 83,2% frente a 2024, alcanzando los 2.685 millones de dólares.

Por el contrario, el petróleo se redujo 15%, al pasar de 7.640 a 6.491 millones de dólares, con una disminución en volumen del 2,6%.

El carbón también registró una caída significativa tanto en volumen como en valor: pasó de 31,6 a 23,2 millones de toneladas métricas, 26,4% menos, y de 3.542 a 2.373 millones de dólares, -33%. Por su parte, el ferroníquel se redujo en 9,4% en valor, pasando de 253 a 229 millones de dólares y -9,1% en toneladas.

Las **exportaciones no tradicionales** fueron de **12.613** millones de dólares y aumentaron un **13,4**%. Algunos de los rubros con mayor participación y que presentaron crecimiento fueron el oro (incluido el oro platinado), en las demás formas en bruto para uso no monetario, que creció un 24,3%, pasando de 1.601 millones de dólares a 1.990 millones de dólares; flores, capullos frescos y rosas, con un aumento del 10,2%, al pasar de 997 millones de dólares a 1.009 millones de dólares; el aceite de palma en bruto, con un crecimiento del 68,4%, de 212,5 millones de dólares a 357,9 millones de dólares; las puertas, ventanas y sus marcos, bastidores y umbrales de aluminio, que aumentaron 9,5%, de 279,3 millones de dólares a 305,8 millones de dólares; los aguacates variedad Hass, frescos o secos, con un incremento del 27,6%, al pasar de 151 millones de dólares a 192,8 millones de dólares; y los minerales de oro y sus concentrados, que aumentaron un 209%, al pasar de 54,5 millones de dólares a 168,5 millones de dólares.

CUADRO 11. IMPORTACIONES ENERO-MAYO

VALOR CIF (MILLONES DE DÓLARES) Y TONELADAS MÉTRICAS (MILES)

Descripción	Millones de dólares CIF			Miles de Toneladas métricas		
	2.024	2.025	Variación%	2.024	2.025	Variación%
Total importaciones	**25.912**	**28.178**	**8,7**	**17.288**	**18.856**	**9,1**
Bienes de consumo	**6.120**	**7.077**	**15,7**	**1.235**	**1.337**	**8,2**
Bienes de consumo no duradero	3.651	3.920	7,4	984	987	0,4
Bienes de consumo duradero	2.469	3.158	27,9	252	350	38,8
Materias primas y productos intermedios	**12.666**	**13.889**	**9,7**	**14.430**	**15.591**	**8,0**
Combustibles, lubricantes y conexos	2.486	2.685	8,0	3.407	3.658	7,4
Materias primas y productos intermedios Para la agricultura	1.291	1.341	3,9	2.054	2.338	13,9
Materias primas y productos intermedios Para la industria (excepto construcción)	8.889	9.863	10,9	8.970	9.595	7,0
Bienes de capital y material de construcción	**7.121**	**7.207**	**1,2**	**1.620**	**1.926**	**18,9**
Materiales de construcción	640	703	9,9	1.174	1.420	21,0
Bienes de capital para la agricultura	80	104	29,9	12	16	37,3
Bienes de capital para la industria	4.662	4.958	6,3	261	288	10,3
Equipo de transporte	1.738	1.442	-17,1	173	202	16,6
Bienes no clasificados	**5**	**5**	**-11,8**	**2**	**2**	**-12,4**

Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE

Las compras externas de enero a mayo del 2025 **crecieron 8,7%** frente al 2024**. Pasaron de 25.912 a 28.178 millones de dólares.** Las importaciones de **bienes de consumo** alcanzaron los **7.077 millones de dólares, equivalen al 25,1%** y **aumentaron 15,7%.** Las **materias primas y los productos intermedios** totalizaron **13.889** millones de dólares, **representaron el 49,3%** y crecieron **9,7%**. Finalmente, los **bienes de capital y materiales de construcción** sumaron **7.207** millones de dólares, crecieron **1,2% y pesaron el 25,6% (para más detalle ver Cuadro 11).**

Del total de las importaciones, el 24,5% fueron compradas a Estados Unidos, el 27,4% a China y el 11,6% a la Unión Europea.

La **balanza comercial** a mayo de 2025, según el DANE, registró un **déficit** de -6.159,8 millones de dólares FOB, superior en 39,6% frente al registrado en el 2024 cuando el déficit alcanzó los -4.413,76 millones de dólares.

C. ESTIMATIVOS DE CRECIMIENTO 2025

Para 2025, los analistas prevén una recuperación del crecimiento económico frente a 2024. Sin embargo, algunas proyecciones han sido levemente ajustadas a la baja, con un crecimiento promedio estimado del 2,5%, frente al 2,7% reportado en mayo.

CUADRO 12. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO COLOMBIANO 2024-2025

Organismo	Proyección 2025	Nueva proyección 2025
FMI	2,5	2,4
Banco Mundial	2,5	2,4
OCDE	2,7	2,5
Fitch & Ratings	2,8	2,7
S&P Global Ratings	2,9	2,5
CEPAL	2,6	2,5
Encuesta FEDESARROLLO	2,6	2,6
BBVA Research	2,3	2,5
CREDICORP	2,3	2,1
CORFICOLOMBIANA	2,6	2,6
ASOBANCARIA	3,2	2,8
Banco de la República	2,9	2,6
Gobierno Nacional	2,6	2,7
PROMEDIO	**2,7**	**2,5**

D. INFLACIÓN: 3,74% ENERO-JUNIO, 4,82% JUNIO-JUNIO

Durante el primer semestre de 2025, la inflación se ubicó en 3,74%, por debajo del mismo periodo de 2024, cuando fue de 4,12%. Los rubros que registraron un crecimiento por encima del promedio general fueron: educación 5,69%; alimentos y bebidas no alcohólicas, 4,80%; restaurantes y hoteles, 4,80%; transporte, 4,38%; y salud, 3,77%.

La inflación anual a junio cerró en **4,82%,** inferior al 7,18% registrado en el mismo periodo del 2024. Sólo Información y comunicaciones registró crecimiento negativo, 1,46%. Los rubros con mayor incremento fueron: educación, 7,59%; restaurantes y hoteles, 7,44%; transporte, 5,27%; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, 5,23%; salud, 5,20%; bebidas alcohólicas y tabaco, 5,14%.

Los tres rubros que más contribuyeron a la inflación total fueron: alojamiento, agua, electricidad y gas, con una participación del 33,59%, seguido de alimentos y bebidas no alcohólicas, con 17,01%, y Restaurantes y hoteles, con 16,83%.

La reducción en la inflación esperada será más lenta de la prevista; por un lado, hay que esperar el impacto arancelario que comentamos al principio; y, en el caso interno, vemos con preocupación los aumentos de gas y energía, así como las tensiones en el sector agropecuario, particularmente por el paro arrocero y las dificultades del sector papero, que podrían afectar el abastecimiento o presionar los precios de los alimentos en los próximos meses.

CUADRO 13. INFLACIÓN ANUAL VARIACIÓN, CONTRIBUCIÓN Y PARTICIPACIÓN – DANE (2021-2024)

(IPC) por divisiones de bienes y servicios	Ponderación	JUNIO		ENE-JUN		JUN-JUN	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15,05	0,30	-0,08	3,79	4,80	5,27	4,31
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	1,70	0,08	0,27	3,70	3,27	8,15	5,14
Prendas De Vestir Y Calzado	3,98	0,09	0,16	1,49	1,53	3,06	2,10
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	33,12	0,58	0,01	5,09	3,39	9,25	5,23
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	4,19	0,07	0,20	1,97	2,70	3,17	2,92
Salud	1,71	0,49	0,36	4,11	3,77	6,78	5,20
Transporte	12,93	0,19	0,20	4,30	4,38	8,10	5,27
Información Y Comunicación	4,33	0,08	0,12	-0,10	-0,64	-0,15	-1,46
Recreación Y Cultura	3,79	0,10	0,00	-1,01	0,87	2,00	1,68
Educación	4,41	-0,18	0,01	8,70	5,69	11,21	7,56
Restaurantes Y Hoteles	9,43	0,39	0,42	5,21	4,80	9,57	7,44
Bienes Y Servicios Diversos	5,36	0,14	0,23	2,57	2,85	5,18	3,61
TOTAL	**100,00**	**0,32**	**0,10**	**4,12**	**3,74**	**7,18**	**4,82**

Fuente: DANE

MERCADO LABORAL – empleo y desempleo junio de 2025 (Ver Boletín 9-2025)

En junio de 2025, el mercado laboral colombiano reflejó una mejora. En comparación con junio de 2024, el empleo aumentó en 831.000 personas (491.000 mujeres y 340.000 hombres), destacándose el crecimiento en el trabajo por cuenta propia (443.000) y en sectores como la industria manufacturera (316.000), la administración pública y salud (241.000), el suministro de servicios públicos (137.000), y el comercio (106.000).

La tasa de desempleo para el total país se redujo del 10,3% al 8,6%, debido al crecimiento del empleo del 3,63% frente a un menor incremento de la fuerza laboral (1,68%). La presión laboral fue particularmente baja en los centros urbanos, donde solo 68.000 personas salieron a buscar trabajo durante el último año, lo cual contribuyó a que el desempleo no fuera mayor.

Aunque el empleo de las mujeres creció más que el de los hombres (5,2 % vs 2,5 %), la tasa de desempleo femenino sigue siendo más alta (10,8 % vs 6,9 %). La informalidad laboral bajó en el país (55,1 %), pero aumentó en las ciudades, lo que, junto con la baja presión laboral, plantea interrogantes sobre fenómenos como la emigración, el ingreso a la educación, mejoras en las condiciones familiares, retiros temporales del mercado, o la presencia de desempleo oculto.

CUADRO 14. EMPLEO Y DESEMPLEO – JUNIO DE 2025 (MILES DE PERSONAS)

Concepto	TOTAL NACIONAL				TRECE CIUDADES Y ÁREAS METROPOLITANAS			
	2024	2025	VAR	%	2024	2025	VAR	%
Ocupados	22.922	23.753	831	3,63%	11.044	11.334	290	2,62%
Desocupados	2.623	2.222	-401	-15,30%	1.254	1.032	-222	-17,69%
Fuerza de trabajo (FT)	25.545	25.975	430	1,68%	12.298	12.366	68	0,55%
Población por fuera de la fuerza de trabajo	14.556	14.679	123	0,84%	6.071	6.244	173	2,86%
PET (Pob. en edad de trabajar)	40.101	40.653	553	1,38%	18.369	18.610	241	1,31%
Subocupación	2.039	1.992	-47	-2,29%	960	952	-9	-0,89%
Tasa global de participación = P.E.A./P.E.T.	**63,7%**	**63,9%**			**67,0%**	**66,4%**		
Tasa de ocupación = Ocupados/P.E.T.	**57,2%**	**58,4%**			**60,1%**	**60,9%**		
Tasa de desempleo = Desocupados/P.E.A.	**10,3%**	**8,6%**			**10,2%**	**8,3%**		
Tasa de subocupación	**8,0%**	**7,7%**			**7,8%**	**7,7%**		

Fuente: DANE