

COLOMBIA ECONÓMICA 14

CRECIMIENTO ECONÓMICO TERCER TRIMESTRE 2025

20 DE NOVIEMBRE DE 2025

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

En el contexto económico global persiste una elevada incertidumbre derivada de las decisiones unilaterales de Estados Unidos en materia arancelaria y por sus modificaciones permanentes. Los aranceles se elevan, se aplazan, o se reducen. Es posible que no sólo se busque corregir desequilibrios de exportaciones e importaciones sino que se tengan otros objetivos, y de hecho han logrado acuerdos con algunos países, que incluyen: mayores inversiones en EE. UU., la adquisición de más productos norteamericanos, mayores esfuerzos en defensa y seguridad por parte de países de la OTAN y, en otros casos, un mayor control de sustancias prohibidas. **La OCDE estima que, en promedio, los aranceles en Estados Unidos alcanzaron en agosto el 19,9%, los niveles más altos desde 1933.**

Además de las tensiones comerciales, persiste el conflicto Rusia–Ucrania, así como amenazas de nuevos enfrentamientos en regiones como India–Pakistán, Camboya–Tailandia y Congo–Ruanda. También se ha avanzado en un acuerdo entre Israel– Hamas.

Los organismos internacionales habían advertido sobre el impacto de las tensiones arancelarias en la economía mundial, y han ido ajustando sus metas de crecimiento en función de las modificaciones de las tarifas aduaneras. En algunos casos han disminuido levemente las perspectivas de crecimiento y, posteriormente las han vuelto a aumentar.

Para el **FMI**, la economía mundial crecerá 3,2% en el 2025, frente al 3% estimado en julio de este año. Este ajuste se explica porque los aranceles no entraron en la vigencia estimada, por condiciones financieras más favorables y por medidas de estímulos fiscales. Sus principales preocupaciones se centran en el proteccionismo, los choques de oferta laboral derivados de temas migratorios, los problemas fiscales y los ataques a algunas instituciones, como bancos centrales. Para el 2026 calculan el crecimiento económico en 3,1%.

En materia de precios, considera que la inflación mundial continuará su descenso gradual, aunque a un ritmo menor del esperado, proyectándose una inflación mundial del 4,2% en 2025 y del 3,7% en 2026.

Por regiones, para el 2025 el FMI estima que las economías avanzadas aumentarán 1,5%, frente 1,8% del 2024; y las economías emergentes crecerán 4%, por debajo del 4,3% del año anterior. Para América Latina proyecta un crecimiento del 2,4% en el 2025, similar al de hace un año, y del 2,3% para el 2026.

CUADRO 1. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Organismo	2022	2023	2024	2025	Comentarios sobre proyecciones 2025	2026
FMI OCT25	3,5	3,3	3,3	3,2	En julio había estimado 3%	3,1
BANCO MUNDIAL JUN25	3,3	2,8	2,8	2,3	En enero había estimado 2,7%	2,4
OCDE SEP24	3,4	3,4	3,3	3,2	En junio había estimado en 2,9%	2,9

Por su parte, las cifras suministradas por el **Banco Mundial** (datos de junio, su próximo informe será en diciembre/25) muestran una reducción del crecimiento del 2,8% 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 1,4%; 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.

Por su parte, la **OCDE** ajustó al alza su proyección de crecimiento mundial para el 2025 al 3,2%, desde el 2,9% estimado en julio. Para la zona euro espera un crecimiento del 1,2% para el 2025; para China, 4,9%; para Estados Unidos, 1,8%; en el G20, del 3,2%. El organismo señala que la economía en el primer semestre del 2025 mostró resiliencia, pues buscó anticiparse a las modificaciones arancelarias, además, contó con el impulso derivado de la inversión en programas de inteligencia artificial y el apoyo financiero de China al mercado inmobiliario, que ha mitigado la crisis del sector. Así mismo, advierte los posibles efectos de las restricciones en la oferta laboral sobre el crecimiento económico.

En cuanto a la inflación, proyecta que para el grupo de países G20 será del 3,4% en el 2025 y del 2,9% en el 2026. Destacó que el impacto de los aranceles no se ha sentido completamente en los precios por los continuos ajustes y porque, en algunos casos, las empresas han absorbido parte del costo con los márgenes de ganancia.

El Banco Central Europeo redujo en junio su tasa al 2% y desde entonces la ha mantenido estable.

Por su parte, **la Reserva Federal**, que había mantenido la tasa en 4,50%, pese a la presión del presidente Trump para recortarla, la ajustó inicialmente en septiembre al 4%, y en octubre al 3,75%.

II. CONTEXTO NACIONAL

Colombia fue descertificada, sin que ello implicara sanciones para el país. El presidente Petro fue incluido en la lista Clinton, y el gobierno anunció la compra de aviones por \$4.300 millones de dólares (\$16,5 billones), a pesar de que años atrás había criticado fuertemente la adquisición de aeronaves por parte del gobierno del presidente Duque. El país enfrenta calificaciones de riesgo menos favorables, lo que encarece las condiciones de crédito. Además, continúan los ataques contra la población civil y la fuerza pública, y se registra un aumento en los casos de extorsión.

Frente al 2024, el país termina con un mejor crecimiento económico, una inflación mayor, crecimiento del déficit fiscal y en cuenta corriente, y un alto gasto público. Los precios del carbón y del petróleo se mantienen por debajo de los niveles del año pasado, mientras que las remesas y el valor de la cosecha cafetera registran un aumento significativo.

✓ PRECIOS DE NUESTROS PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN.

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%	126,87	-46,6%	109,8	-13,4%
	ABR-JUN	164,7	-53,2%	137,36	-16,6%	104,0	-24,3%
	JUL-SEP	151,9	-63,2%	140,8	-7,3%	110,5	-21,6%
	ENE-SEP	184,7	-45,1%	135,0	-26,9%	108,1	-19,9%
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%
	JUL-SEP	98,1	-62,2%	105,9	7,9%	93,1	-12,1%
	ENE-SEP	120,3	-53,1%	105,6	-12,3%	96,1	-9,0%

Fuente: Banco Mundial

Los precios del **carbón** continúan menores a los del 2024. En el tercer trimestre del 2025 cayeron entre 12% y 21,6% según la referencia, frente a igual periodo del 2024. En el acumulado enero septiembre los precios disminuyeron entre 9,0% y 20% frente al mismo periodo de 2024, reflejando una disminución más moderada que la observada un año atrás (ver Cuadro 2).

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%
	JUL-SEP	86,8	-12,6%	80,2	-7,6%	69,0	-13,9%
	ENE-SEP	82,1	-20,7%	82,7	0,7%	70,8	-14,4%

Fuente: Banco Mundial

Los precios del **petróleo** disminuyeron 13,9% en el tercer trimestre frente al mismo periodo del 2024; y en el acumulado del año registraron caída del 14,4%. Entre enero y septiembre del 2024 había registrado un leve crecimiento del 0.7% (ver Cuadro 3).

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

DETALLE		2023	2023/2022 %	2024	2024/2023 %	2025	2025/2024 %
CAFÉ PRECIO EXTERNO – Promedio mensual (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%
	JUL-SEP	1,88	-35,5%	2,65	40,7%	3,61	36,1%
	ENE-SEP	2,14	-27,1%	2,38	11,1%	3,78	58,9%
CAFÉ PRECIO INTERNO – Promedio mensual (Miles de \$ por carga de 125 kg. de café pergamino seco)	ENE-MAR	1.969	-7,0%	1.440	-26,9%	2.975	106,6%
	ABR-JUN	1.818	-13,4%	1.692	-6,9%	2.919	72,6%
	JUL-SEP	1.308	-43,7%	1.980	51,4%	2.698	36,3%
	ENE-SEP	1.698	-22,1%	1.704	0,3%	2.864	68,1%
VALOR DE LA COSECHA (Billones de \$)	ENE-MAR	3,2	-7,0%	2,2	-30,1%	6,5	190,0%
	ABR-JUN	2,6	-24,5%	3,0	14,7%	4,5	51,8%
	JUL-SEP	2,3	-39,4%	3,8	63,4%	6,4	68,0%
	ENE-SEP	8,1	-24,2%	9,0	10,9%	17,4	92,9%

Fuente: Federación de Cafeteros

El precio externo del café aumentó 85,5% en el primer trimestre, 61,1% en el segundo y 36,1% en el tercer trimestre de 2025, lo que se reflejó en un crecimiento acumulado enero–septiembre de 58,9% frente al mismo periodo de 2024. Por su parte, el precio interno del café registró incrementos de 106,6% en el primer trimestre, 72,6% en el segundo y 36,3% en el tercero, con un acumulado enero–septiembre de 68,1%.

El valor de la cosecha de café alcanzó los \$6,5 billones en el primer trimestre, \$4,5 billones en el segundo y \$6,4 billones en el tercero; en el acumulado enero–septiembre se situó en \$17,4 billones, con un crecimiento de 92,9% frente al mismo periodo del año anterior cuando alcanzó \$9 billones (ver Cuadro 4).

✓ TASA DE CAMBIO

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%
	JUL-SEP	4.047,6	-7,7%	4.097,2	1,2%	4.007,7	-2,2%
	ENE-SEP	4.410,9	8,3%	3.982,0	-9,7%	4.131,2	3,7%

Fuente: Banco de la República

En el tercer trimestre de 2025, la **tasa de cambio** promedio mensual registró una revaluación del 2,2% frente al mismo trimestre del 2024. Tanto en el primer trimestre como en el segundo había registrado devaluación. En el acumulado del año, registra una devaluación del 3,7% comparado con el mismo periodo del 2024 (ver Cuadro 5).

Entre las principales razones se encuentran la devaluación general del dólar y la reciente reducción de la tasa de interés por parte de la FED en Estados Unidos. Además, se han observado aumentos en las reservas internacionales en lo corrido del año de \$3.443,4 millones de dólares; en las remesas, \$1.085 millones de dólares; y por las monetizaciones del gobierno por deuda externa.

✓ REMESAS

CUADRO 6. REMESAS (2023-2025)

DETALLE		2023	2023/2022 %	2024	2024/2023 %	2025	2025/2024 %
Remesas (Millones de dólares)	ENE-MAR	2.476	21,0%	2.721	9,9%	3.131	15,1%
	ABR-JUN	2.397	-0,8%	2.907	21,2%	3.277	12,8%
	JUL-SEP	2.531	5,0%	3.053	20,6%	3.354	9,9%
	ENE-SEP	7.404	7,7%	8.680	17,2%	9.762	12,5%
Remesas (Billones de pesos)	ENE-MAR	11,8	47,1%	10,7	-9,5%	13,1	22,9%
	ABR-JUN	10,6	12,1%	11,4	7,6%	13,8	20,5%
	JUL-SEP	10,2	-3,1%	12,5	22,1%	13,4	7,5%
	ENE-SEP	32,6	16,7%	34,6	5,8%	40,3	16,7%

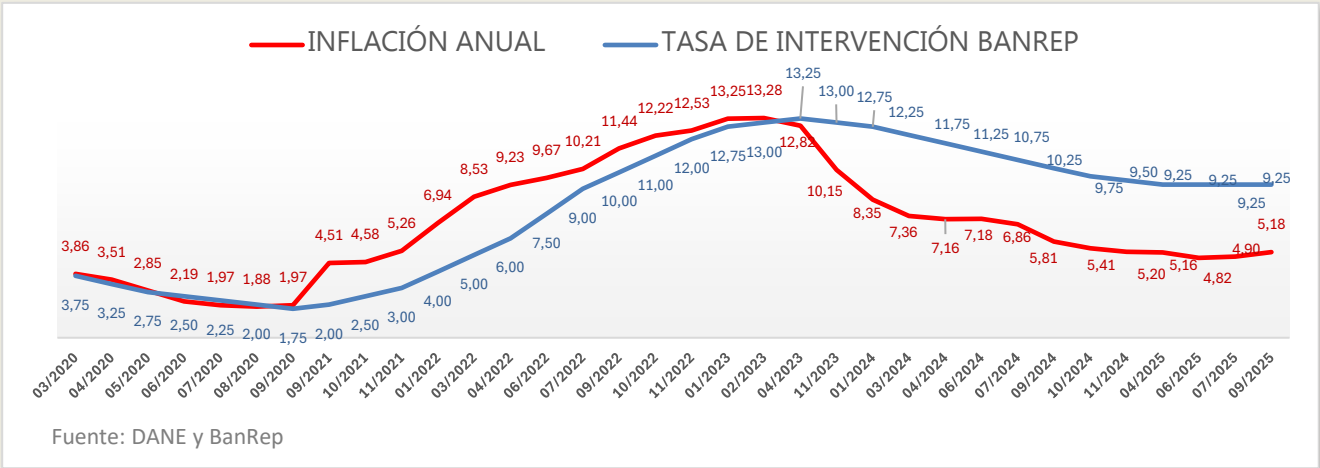
Fuente: Banco de la República

Las remesas de los trabajadores en dólares, según la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2025 alcanzaron 3.354 millones de dólares, con un incremento de 9,9% frente al tercer trimestre de 2024. En pesos, el valor de las remesas en ese trimestre fue de 13,4 billones, lo que representa un aumento de 7,5%. En el acumulado enero–septiembre de 2025, sumaron 9.762 millones de dólares, con un crecimiento de 12,5% frente al 2024, mientras que en pesos alcanzaron 40,3 billones, 16,7% más (ver Cuadro 6).

✓ 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 últimas reuniones ha decidido 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. Además, las señales que ha dado el gobierno en materia de incremento del salario mínimo generaron una alerta adicional para no seguir bajando la tasa de interés.

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



✓ PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACIÓN 2026

El Presupuesto General de la Nación para 2026 fue ajustado de \$557 billones a \$547 billones, lo que reduce la presión en materia tributaria de \$26 a \$16 billones. Los gastos se distribuirán así: gastos de funcionamiento \$359,3 billones, servicio de la deuda \$102,5 billones; e inversión \$85,2 billones

En junio de 2025, el Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) autorizó la activación de la cláusula de escape, proyectando un déficit para el 2025 del 7,1% del PIB. Sin embargo, la CARF emitió concepto desfavorable, señalando que no hay una situación extraordinaria que lo justifique, que las medidas son insuficientes y que, frente al Presupuesto General de la Nación advirtió que serían necesarios ajustes por \$45,4 billones para cumplir con el déficit proyectado para el 2026 del 6,2% del PIB (aprobada por el CONFIS), serían necesarios ajustes por \$45,4 billones, debido a una mayor expectativa de gasto.

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

✓ CALIFICACIÓN DE FIRMAS EVALUADORAS DE RIESGOS

- **Fitch** mantuvo la calificación **BB+** con perspectiva negativa (sin grado de inversión), 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.

✓ CRÉDITO

Según el último informe del Banco de la República, hasta septiembre de 2025 la demanda de crédito en Colombia se mantiene en terreno positivo para todos los sectores, excepto los créditos de vivienda, que bajaron por primera vez desde diciembre de 2024. La oferta de crédito fue positiva o estable en todas las modalidades durante tres trimestres seguidos. El Banco de la República estima que la demanda de crédito seguirá activa en todos los segmentos, incluido vivienda, que se espera vuelva a crecer en el próximo trimestre.

El informe señala además que la recuperación del crédito ha estado acompañada de una disminución de la morosidad, lo que mejora la solidez del sistema. Sin embargo, advierte sobre la situación fiscal del país, que ha elevado la percepción de riesgo lo que encarece los costos del crédito.

✓ COMPORTAMIENTO DE OTRAS VARIABLES DURANTE EL III TRIMESTRE DEL 2025

El cuadro 7 presenta un panorama detallado de la evolución sectorial. El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) registró un crecimiento promedio anual en el primer trimestre del 2,7%, en el segundo, 2,1%; y en el tercer, 3,7%. Para un acumulado de enero a septiembre del 2,8%.

En el tercer trimestre, los sectores con desempeño positivo incluyen el comercio, la industria, especialmente en la venta de vehículos y motos; la demanda de energía; los metros aprobados para construcción; la producción de cemento gris; las ventas de vivienda; el indicador de obras civiles; las importaciones; las exportaciones mejoraron levemente frente al trimestre II, pasando de -2,01% a 2,32%. También aumentaron la producción y exportación de café. Persisten cifras preocupantes en la producción de petróleo (-2,73%) y gas (-14%).

CUADRO 7. COMPORTAMIENTO SECTORIAL VARIACIONES ANUALES

Sector	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	ACUMULADO
Crecimiento económico y actividad productiva				
Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)	2,7%	2,1%	3,7%	2,8%
Producción Industrial	1,8%	0,6%	4,0%	2,1%
Demanda de energía - SIN EN GWH	-0,1%	2,3%	3,7%	2,0%
Comercio y consumo				
Ventas Comercio al por menor	10,4%	12,0%	15,2%	12,5%
Matrículas mensuales de vehículos nuevos	23,7%	23,5%	39,7%	29,0%
Matrículas mensuales de motocicletas	33,8%	32,0%	45,6%	37,1%
Sector construcción e industria				
Metros aprobados para construcción (302 mun.)	36,4%	12,8%	7,9%	19,0%
Producción de cemento gris	-1,2%	1,0%	7,1%	2,3%
Producción de concreto	-6,3%	-7,2%	-5,1%	-6,2%
Ventas de viviendas VIS (incluyendo VIP) (unidades)	1,2%	18,0%	8,1%	9,1%
Ventas de viviendas NO VIS (unidades)	25,0%	24,3%	8,5%	19,3%
Ventas de viviendas totales (unidades)	8,8%	19,9%	8,0%	12,2%
Indicador de obras civiles	3,8%	9,6%	13,1%	8,8%
Exportaciones y comercio exterior				
Exportaciones totales (millones de dólares)	5,7%	-2,0%	2,3%	2,0%
Importaciones totales	11,8%	8,2%	11,0%	10,3%
Producción de petróleo, gas y café				
Producción Petróleo	-2,1%	-6,4%	-2,7%	-3,7%
Producción Fiscalizada de gas	-11,1%	-11,4%	-14,0%	-12,2%
Producción de café	35,3%	-18,2%	14,5%	10,5%
Exportaciones de café	20,3%	1,6%	15,1%	12,3%

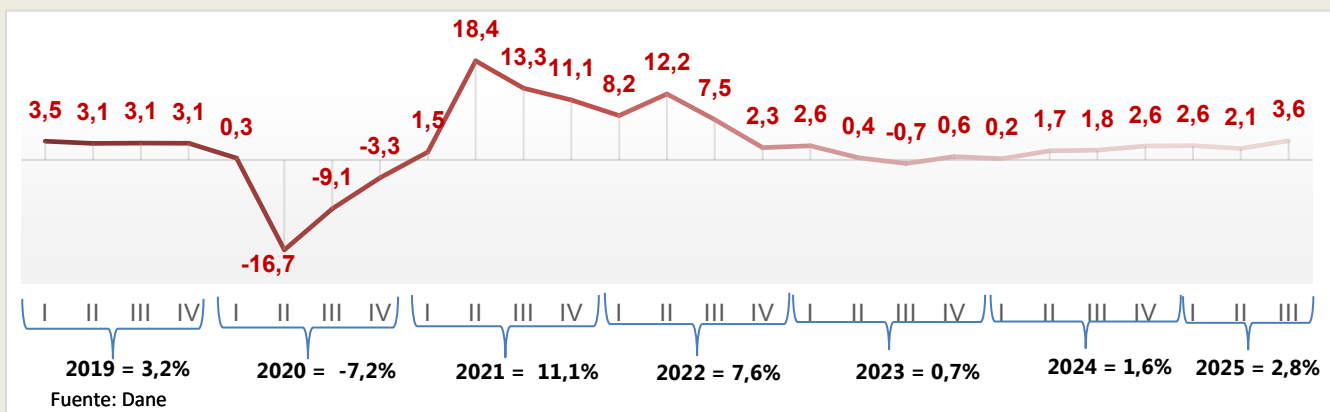
Fuente: Dane, Federación Nal. Cafeteros, XM-Isa, ANH, BanRep, Fenalco, Andemos, Camacol

En cuanto a las obras civiles, el DANE reportó que su crecimiento en el tercer trimestre fue del 13,8%, superior al registrado en los dos primeros trimestres (3,8% y 9,6%). Los rubros que presentaron una caída fueron puertos, canales, presas, sistemas de riego y otras obras hidráulicas (acueductos), con una disminución del 3,5%; y 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, -5,2%.

Los demás mostraron incrementos: el grupo de instalaciones al aire libre para deportes y esparcimiento, así como otras obras de ingeniería civil, incrementó su producción en 21,8%; las construcciones en minas y plantas industriales aumentaron 21,3%; y el grupo de carreteras, calles, vías férreas, pistas de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles creció 14,8%.

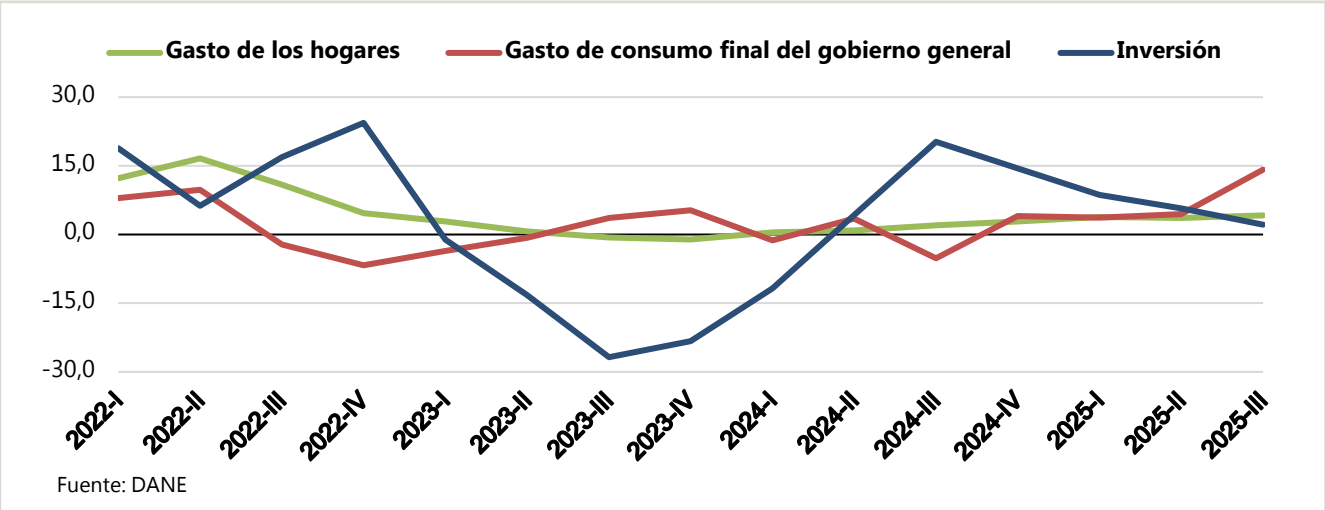
A. PIB Primer Trimestre: 2,6%; Segundo Trimestre: 2,1%; Tercer Trimestre 3,6%

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



En el tercer trimestre de 2025, la economía registró un crecimiento del 3,6%, frente al 1,8% 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) %



PIB del lado del gasto: la demanda interna total creció 5%

CUADRO 8. PRODUCTO INTERNO BRUTO – DESDE EL ENFOQUE DEL GASTO
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL – BASE 2015

Concepto	Trimestre I		Trimestre II		Trimestre III		Año corrido	
	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024
DEMANDA INTERNA	-2,3	4,6	1,8	4,1	4,0	5,0	1,2	4,6
Gasto de consumo final	0,1	3,7	1,3	3,8	0,9	5,7	0,8	4,4
Gasto de consumo final individual de los hogares; gasto de consumo final de las ISFLH1	0,5	3,8	0,9	3,6	2,0	4,2	1,1	3,9
Gasto de consumo final del gobierno general	-1,3	3,7	3,5	4,5	-5,2	14,2	-0,9	7,5
Formación bruta de capital	-11,7	8,6	4,2	5,7	20,3	2,2	3,1	5,4
Formación bruta de capital fijo	-8,1	1,8	2,9	2,1	5,1	4,8	-0,4	2,9
Exportaciones	2,8	2,7	3,7	-0,7	2,0	2,2	2,8	1,4
Importaciones	-8,0	12,2	4,2	9,8	11,9	10,0	2,5	10,6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,2	2,6	1,6	2,1	1,8	3,6	1,2	2,8

Fuente: Dane

En el tercer trimestre de 2025, la demanda interna creció 5%. El consumo final aumentó 5,7%, impulsado por un crecimiento en el gasto del gobierno, 14,2%, y el consumo de los hogares, de 4,2% con buen comportamiento del crédito. La inversión perdió dinamismo, creció al 2,2%(el primer trimestre había crecido 8.6% y el segundo 5.7%), las exportaciones aumentaron sólo 2,2% y las importaciones el 10,0%.

Según el DANE, la formación bruta de capital fijo aumentó un 4,8%. Dentro de sus subclasificaciones, se destacaron la maquinaria y equipo (13,9%); otros edificios y estructuras (3,9%); los productos de propiedad intelectual (2,2%) y los recursos biológicos cultivados (1,6%). En contraste, la vivienda registró caída (-8,6%).

En lo corrido del año, enero-septiembre, la demanda interna registró una notable mejora al pasar de 1,2% en el 2024 a 4,6% en el 2025, impulsada por el gasto de consumo final, 4,4%, donde sobresale el crecimiento del gasto del gobierno, 7,5%. También aportaron al dinamismo la formación bruta de capital, 5,4%; en menor medida las exportaciones que crecieron 1,4%. Como resultado, el PIB aumentó de 1,2% en el periodo de 2024 a 2,8% en 2025.

Como lo hemos señalado en anteriores informes, las menores tasas de interés, la moderación en la inflación frente a años anteriores, 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		Trimestre III		Año corrido	
	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024	2024/2023	2025/2024
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	6,5	9,4	3,6	10,8	2,4	8,2	4,1
Explotación de minas y canteras	-2,7	-5,6	-3,7	-10,3	-7,3	-5,7	-4,6	-7,2
Industrias manufactureras	-5,5	1,4	-1,5	0,8	-1,5	4,1	-2,8	2,1
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	-1,3	2,2	1,1	0,7	2,3	2,5	0,7
Construcción	0,9	-3,1	2,0	-3,4	4,2	-1,5	2,3	-2,7
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	-1,2	3,8	0,0	5,8	1,3	5,6	0,0	5,1
Información y comunicaciones	-2,7	0,6	-1,7	2,9	0,9	1,9	-1,1	1,8
Actividades financieras y de seguros	-2,7	3,3	1,4	2,8	4,2	4,3	0,9	3,5
Actividades inmobiliarias	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9	2,1	1,9	2,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	-0,2	1,2	-0,3	1,5	0,2	1,1	-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	3,7	3,5	1,7	0,6	8,0	3,0	4,4
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	7,6	11,5	5,7	9,6	9,4
Valor agregado bruto	0,4	2,7	1,8	2,1	1,8	3,6	1,4	2,8
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-1,8	2,2	-0,1	2,4	2,1	2,7	0,1	2,5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,2	2,6	1,6	2,1	1,8	3,6	1,2	2,8

Fuente: Dane

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

- El sector **agropecuario creció 2,4%** (bajó respecto al crecimiento de los anteriores trimestres): la pesca y acuicultura aumentaron 16,4%; los cultivos de café, 9,8%; la silvicultura y extracción de madera, 9,4%; la ganadería, 7,9%. Los cultivos permanentes y transitorios, disminuyeron 1,3%.
- La **explotación de minas y canteras disminuyó -5,4%** (mejoró frente al segundo trimestre): El único sector con crecimiento fue extracción de otras minas y canteras, 0,1%. Los demás sectores registraron decrecimiento. La extracción de minerales metalíferos cayó -18,2%; la extracción de piedra y lignito, -5,6%; la explotación de petróleo crudo y gas natural, -3,7%.
- La **industria manufacturera aumentó 4,1%** (fuerte recuperación frente a los anteriores trimestres): la fabricación de textiles creció 9,4%; la fabricación de muebles, colchones y somieres, otras industrias, 9,2%; la refinación de petróleo, 5,2%; la elaboración de productos alimenticios, 4,1%. La fabricación de productos metalúrgicos disminuyó 2,4%; seguido de la transformación de madera, -0,5%.
- El **suministro de electricidad, gas y agua creció 2,3%** (mejoró frente a los anteriores trimestres): la electricidad, el gas, el vapor y el aire acondicionado aumentaron 2,6%, y la distribución de agua, el tratamiento de aguas residuales y las actividades de saneamiento ambiental 0,8%.
- La **construcción disminuyó 1,5%** (recuperó terreno frente a los periodos anteriores): las obras civiles crecieron 13,1%, mientras que las edificaciones residenciales y no residenciales cayeron un 8,3%. Estas cifras son consistentes con el desempeño negativo en la producción de concreto premezclado y el bajo crecimiento de cemento gris.
- El **comercio en general creció 5,6%** (mejoró frente al primer trimestre y se mantuvo levemente por debajo frente al segundo trimestre): El comercio al por mayor y al por menor creció 8,4%; el sector de transporte y almacenamiento, 4,2%; y alojamiento y los servicios de comida, 0,2%.
- **Otros sectores:** Información y comunicaciones aumentaron 1,9%. Las actividades financieras y de seguros crecieron 4,3%. Las actividades inmobiliarias, 2,1% más. Las actividades profesionales, científicas y técnicas, 1,1%. La administración pública y defensa, educación y salud, 8%. Y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios, 5,7%.

En el período enero-septiembre, el PIB mostró un crecimiento del 2,8%. Los sectores que más contribuyeron a este desempeño fueron actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, y otras actividades de servicios, con un crecimiento destacado de 9,4%; seguidos por comercio y transporte, 5,1%; administración pública, educación y salud, 4,4%; agricultura, 4,1%; y actividades financieras y de seguros, 3,5%. Por el contrario, sectores como explotación de minas y canteras mostraron una caída del -7,2%, y la construcción, del -2,7%.

B. SECTOR EXTERNO

REMESAS - SEPTIEMBRE

Las **remesas** a septiembre del 2025 totalizaron **9.762** millones de dólares, **9,9% más** al registrado en el mismo periodo del 2024 cuando alcanzaron los **8.680** millones de dólares. En pesos equivale a un crecimiento del **7,5%**.

RESERVAS INTERNACIONALES Y TASA DE CAMBIO (FIN DE MES) – SEPTIEMBRE

Las **reservas internacionales** finalizaron en septiembre en 65.924,6 millones de dólares, 3.443,4 millones de dólares más frente a las registradas en diciembre del 2024, es decir crecieron un 5,51%.

La **tasa de cambio** finalizó en septiembre 30 en \$3.901,3 con una revaluación anual del 6,3% ya que en septiembre 30 del año pasado fue de \$4.164,2 y registra una revaluación frente a diciembre de 2024 del 11,5% (en diciembre/2024 estaba en \$4.409,2).

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES ENERO-SEPTIEMBRE

CUADRO 10. EXPORTACIONES ENERO-SEPTIEMBRE

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	36.641	37.310	1,8	79.530	66.870	-15,9
Exportaciones tradicionales	19.509	17.741	-9,1	72.247	59.181	-18,1
Café	2.313	4.170	80,2	468	546	16,8
Petróleo y sus derivados	11.459	9.613	-16,1	23.598	22.446	-4,9
Carbón	5.323	3.612	-32,1	48.067	36.084	-24,9
Ferroníquel	414	347	-16,3	115	104	-9,2
Exportaciones no tradicionales	17.131	19.569	14,2	7.282	7.689	5,6
Sin oro ni esmeraldas	14.201	16.345	15,1	7.282	7.689	5,6

Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE

Entre enero y septiembre, las **exportaciones totalizaron 37.310** millones de dólares y **aumentaron el 1,6%** frente a las registradas en el 2024, que fueron de 36.641 millones de dólares. Las exportaciones tradicionales representaron el 47,6% y cayeron 9,1%. Las exportaciones no tradicionales equivalen al 52,4% y crecieron el 14,2%. Cerca de un 30% de las exportaciones totales va a los Estados Unidos, un 12,6% a la Unión Europea, y un 26,3% a los países miembros de la ALADI. **La expectativa en el año es exportar 50 mil millones de dólares.**

Las **exportaciones tradicionales** cayeron **9,1%** en lo corrido del año, totalizando **17.741** millones de dólares.

El **petróleo** se redujo 16,1%, al pasar de 11.459 a 9.613 millones de dólares, con una disminución en volumen del 4,9%. Por su parte, el **ferroníquel** se redujo en 16,3% en valor, pasando de 414 a 347 millones de dólares y -9,2% en toneladas.

El **carbón** también registró una caída significativa tanto en volumen como en valor: pasó de 48 a 36 millones de toneladas métricas, 24,9% menos, y de 5.323 a 3.612 millones de dólares, -32,1%.

El **café** se destacó con un crecimiento del 80% en los primeros 9 meses del año y totalizó 4170 millones de dólares

Las **exportaciones no tradicionales** fueron de **19.569** millones de dólares y aumentaron un **14,2%**. 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 16,1%, pasando de 2.683 millones de dólares a 3.115 millones de dólares; **bananas o plátanos**, se incrementó en 18,9%, de 814 millones de dólares a 969 millones de dólares; **flores**, capullos frescos y rosas, con un aumento del 1,2%, al pasar de 1.235 millones de dólares a 1.250 millones de dólares; el **aceite de palma** en bruto, con un crecimiento del 98,4%, de 268 millones de dólares a 531 millones de dólares; las **puertas, ventanas y sus marcos**, bastidores y umbrales de aluminio, que aumentaron 5%, de 442 millones de dólares a 464 millones de dólares; y los **aguacates variedad Hass**, con un incremento del 27,8%, al pasar de 219 millones de dólares a 279 millones de dólares.

CUADRO 11. IMPORTACIONES ENERO-SEPTIEMBRE
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	46.849	51.978	10,9	30.103	33.568	11,5
Bienes de consumo	11.563	13.922	20,4	2.277	2.521	10,7
Bienes de consumo no duradero	6.693	7.436	11,1	1.769	1.806	2,1
Bienes de consumo duradero	4.870	6.486	33,2	508	715	40,8
Materias primas y productos intermedios	22.429	24.583	9,6	24.836	27.403	10,3
Combustibles, lubricantes y conexos	4.239	4.310	1,7	5.658	5.945	5,1
Materias primas y productos intermedios Para la agricultura	2.199	2.409	9,5	3.534	4.049	14,6
Materias primas y productos intermedios Para la industria (excepto construcción)	15.992	17.864	11,7	15.644	17.408	11,3
Bienes de capital y material de construcción	12.846	13.462	4,8	2.986	3.640	21,9
Materiales de construcción	1.193	1.282	7,5	2.143	2.669	24,5
Bienes de capital para la agricultura	153	202	32,7	22	32	43,3
Bienes de capital para la industria	8.568	9.110	6,3	500	547	9,4
Equipo de transporte	2.932	2.868	-2,2	321	392	22,2
Bienes no clasificados	10	10	2,0	4	5	5,0

Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE

Las compras externas de enero a septiembre del 2025 **crecieron 10,9%** frente al 2024. **Pasaron de 46.849 a 51.978 millones de dólares.** Las importaciones de **bienes de consumo** alcanzaron los **13.922 millones de dólares, equivalen al 26,8%** y **aumentaron 20,4%**. Las **materias primas y los productos intermedios** totalizaron **24.583 millones de dólares, representaron el 47,3%** y crecieron **9,6%**. Finalmente, los **bienes de capital y materiales de construcción** sumaron **13.462 millones de dólares, crecieron 4,8% y pesaron el 25,9% (para más detalle ver Cuadro 11).** **La expectativa en el año es importar 70 mil millones de dólares.**

Del total de las importaciones, el 23,4% fueron compradas a Estados Unidos, el 27,1% a China y el 12,9% a la Unión Europea.

La **balanza comercial** a septiembre de 2025, según el DANE, registró un **déficit** de -11.768 millones de dólares FOB, superior en 56% frente al registrado en el 2024 cuando el déficit alcanzó los -7.549,1 millones de dólares.

C. ESTIMATIVOS DE CRECIMIENTO 2025

CUADRO 12. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO COLOMBIANO 2024-2025

Organismo	Proyección 2025	Nueva proyección 2025
FMI	2,4	2,5
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	2,5	2,3
CORFICOLOMBIANA	2,6	2,6
ASOBANCARIA	2,8	2,6
Banco de la República	2,9	2,6
Gobierno Nacional	2,6	2,7
PROMEDIO	2,6	2,5

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 2,6% reportado en agosto, pero con los resultados del tercer trimestre es posible que algunos eleven nuevamente las metas.

D. INFLACIÓN: 4.55% ENERO-SEPTIEMBRE, 5.18% SEPTIEMBRE - SEPTIEMBRE

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

(IPC) por divisiones de bienes y servicios	Ponderación	SEPT		ENE-SEP		SEP-SEP	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15,05	0,11	0,18	3,42	6,31	2,73	6,21
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	1,70	0,07	1,07	4,34	5,15	6,24	6,38
Prendas De Vestir Y Calzado	3,98	0,11	0,23	1,58	1,67	2,22	2,15
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	33,12	0,18	0,31	6,07	3,97	8,49	4,84
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	4,19	0,02	0,16	1,94	3,08	2,31	3,32
Salud	1,71	0,29	0,60	4,84	5,28	6,16	5,99
Transporte	12,93	0,24	0,11	4,61	4,47	5,61	5,05
Información Y Comunicación	4,33	0,02	1,43	-0,62	0,86	-0,76	0,55
Recreación Y Cultura	3,79	-0,26	-0,16	-1,46	0,46	-0,01	1,74
Educación	4,41	1,93	1,39	10,62	7,30	10,76	7,29
Restaurantes Y Hoteles	9,43	0,49	0,20	6,29	5,90	9,08	7,47
Bienes Y Servicios Diversos	5,36	0,03	0,44	2,71	3,80	4,05	4,43
TOTAL	100,00	0,24	0,32	4,58	4,55	5,81	5,18

Fuente: DANE

Durante los primeros nueve meses del 2025, la inflación se ubicó en 4,55%, levemente por debajo del mismo periodo de 2024, cuando fue de 4,58%. Los rubros que registraron un crecimiento por encima del promedio general fueron: educación, 7,30%; alimentos y bebidas no alcohólicas, 6,31%; restaurantes y hoteles, 5,90%; salud, 5,28%; y bebidas alcohólicas y tabaco, 5,15%.

La inflación de octubre fue de 0,18%, mientras que hace un año fue de -0,13%. En el acumulado de los diez meses fue de 4,74%, y la anual **5,51%**. Desde el mes de julio viene subiendo lentamente, por lo tanto, el logro de las metas en inflación esperada demorará más de lo previsto. Por un lado, se debe tener en cuenta el impacto arancelario mencionado al principio. Por el lado interno, preocupa el aumento de los precios del gas y la energía, así como las tensiones en el sector agropecuario, especialmente por el paro de los arroceros y las dificultades del sector papero, lo que podría afectar el abastecimiento y presionar los precios de los alimentos en los próximos meses.

El alto déficit fiscal, el exceso de gasto público, la mayor demanda y el aumento de los precios de los servicios públicos están impulsando la inflación.

E. MERCADO LABORAL - empleo y desempleo septiembre de 2025 (Ver Boletín 13-2025)

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

Concepto	TOTAL NACIONAL				TRECE CIUDADES Y ÁREAS METROPOLITANAS			
	2024	2025	VAR	%	2024	2025	VAR	%
Ocupados	23.213	23.927	714	3,07%	11.084	11.385	301	2,72%
Desocupados	2.334	2.130	-204	-8,74%	1.117	1.009	-109	-9,72%
Fuerza de trabajo (FT)	25.547	26.057	510	2,00%	12.201	12.394	193	1,58%
Población por fuera de la fuerza de trabajo	14.693	14.732	39	0,27%	6.230	6.276	46	0,74%
PET (Pob. en edad de trabajar)	40.240	40.788	549	1,36%	18.431	18.670	239	1,30%
Subocupación	2.016	1.740	-276	-13,69%	1.003	840	-163	-16,28%
Tasa global de participación = P.E.A./P.E.T.	63,5%	63,9%			66,2%	66,4%		
Tasa de ocupación = Ocupados/P.E.T.	57,7%	58,7%			60,1%	61,0%		
Tasa de desempleo = Desocupados/P.E.A.	9,1%	8,2%			9,2%	8,1%		
Tasa de subocupación	7,9%	6,7%			8,2%	6,8%		

Fuente: DANE

Los datos de septiembre fueron mejores a los de agosto. Le economía este año va a un ritmo de crecimiento del 2,8%, mientras que hace un año crecía al 1,2%.

De acuerdo con los datos suministrados por el DANE, las principales características del mercado laboral en septiembre se pueden resumir así:

- La población ocupada aumentó en 714 mil personas, las que buscaron trabajo en 510 mil y la población desempleada disminuyó en 204 mil, por ello, la tasa de desempleo se redujo del 9,1% al 8,2%.
- La creación de puestos de trabajo mejoró: entre septiembre 2025/2024 el empleo creció 3,07% frente a 1,68% entre agosto 2025/2024.
- Por posición ocupacional, todos los rubros aumentaron. La informalidad bajó en todo el país (centros urbanos y zonas rurales).
- El empleo de los hombres creció en 185 mil (1,4%), mientras que el empleo femenino registró un crecimiento importante de 529 mil (5,5%), recuperándose frente a los datos de agosto. La tasa de desempleo de los hombres descendió de 7,2% a 7,1%, y en el caso de las mujeres, de 11,8% a 9,6%, mejorando la brecha de género.
- La presión laboral o búsqueda de trabajo sigue a ritmos bajos, lo que ayuda a que la tasa de desempleo no sea mayor.