

SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA

Informe mensual que recopila y analiza información estadística actualizada del DANE y del Banco de la República, presentada en un formato de fácil acceso, con el propósito de apoyar la investigación económica del ICP y la toma de decisiones tanto en el sector público como en el privado.

Autores

Carlos Augusto Chacón Monsalve

Director ejecutivo del ICP

Oscar José Torrealba Hernández

Investigador Asociado del ICP

Corrección de estilo

Katherinn Cuervo Rojas

Directora de Comunicaciones estratégicas del ICP

Diagramación

Luisa Fernanda Peña Guevara

Profesional en comunicaciones del ICP

Marzo, 2025

Observatorio Económico

Contenido

Hallazgos	6
Seguimiento macroeconómico.....	8
1. Precios.....	8
1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC). Ene. 2025.....	8
1.2 Índice de Precios del Productor (IPP) (producción nacional).....	10
2. Producto.....	12
2.1 PIB Total (IV-Trim. 2024).....	12
2.2 PIB Real Sectorial (IV Trim. 2024).....	13
3. Empleo (dic. 2024).....	16
4. Dinero y crédito	19
4.1 Agregados monetarios	19
4.2 Crédito bancario (nov. 2024).....	20
4.3 Crédito del Banco de la República	21
4.4 Tasa Representativa del Mercado (18 feb.).....	23
5. Balanza de pagos.....	24
5.1 Balanza comercial.....	24
5.2 Inversión Extranjera Directa (IED).....	28
5.3 Remesas (Dic. 2024).....	28
5.4 Reservas internacionales (oct. 2024).....	29
6. Gasto público.....	30
6.1 Recaudo fiscal (dic. 2024).....	30
6.2 Pagos del Gobierno (dic. 2024).....	32
6.3 Intereses del gasto del Gobierno	33
6.4 Deuda externa	33
6.5 Déficit fiscal (ago. 2024).....	34
Referencias	36

Índice de tablas

Tabla 1. Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso.....	8
Tabla 2. Variación (%) del IPP mensual, año corrido y anual	11
Tabla 3. Crecimiento anual (%) del PIB real por sectores: variación interanual por trimestre y total de 2024	14
Tabla 4. Ocupados por rama de actividad (en miles de personas). Promedio entre octubre y diciembre de 2024.....	18
Tabla 5. Composición de la cartera bruta de crédito y variaciones (miles de millones). noviembre de 2024.....	21
Tabla 6. Sectorización monetaria del Banco de la República (metodología manual FMI 2016) de febrero a octubre de 2024. Saldos en miles de millones de pesos.	23
Tabla 7. Exportaciones acumuladas entre enero y diciembre de 2024 por actividad económica según CIIU.....	25
Tabla 8. Importaciones acumuladas entre enero y diciembre de 2024 por actividad económica según CIIU.....	27
Tabla 9. Inversión Extranjera Directa en Colombia (millones de US\$). Trimestral y total año.....	28

Índice de gráficos

Gráfica 1. Variación (%) del IPC mensual y anual	9
Gráfica 2. Variación (%) del IPP mensual y anual	11
Gráfica 3. Tasa de crecimiento anual (%) del PIB real por trimestre. Periodo 2014-2024.....	13
Gráfica 4. Tasa de desocupación, subocupación y tasa combinada. Periodo diciembre 2023 a diciembre de 2024	17
Gráfica 5. Variación (%) anualizada de los agregados monetarios. Periodicidad semanal. Enero 2024 a enero 2025	20
Gráfica 6. Activos netos del Banco de la República frente al Gobierno Central (miles de millones). Periodo enero 2018 - diciembre 2024.....	22
Gráfica 7. Tasa representativa del mercado. Enero de 2024 a enero de 2025.....	24
Gráfica 8. Ingreso de remesas de trabajadores en Colombia al mes y acumulado en 12 meses. Periodo 2023 - diciembre 2024.....	29
Gráfica 9. Reservas internacionales brutas del Banco de la República en millones de US\$. periodo enero de 2023 a enero de 2025	30
Gráfica 10. Recaudo fiscal acumulado en 12 meses en millones de pesos corrientes. Periodo 2023 - 2024	31
Gráfica 11. Recaudación fiscal real total acumulada en 12 meses en millones de pesos de 2018. Periodo 2023 - 2024	32
Gráfica 12. Deuda externa del Gobierno Nacional Central en millones de dólares americanos. Periodo 2021- 2024.....	34
Gráfica 13. Déficit fiscal promedio mensual (12 meses). Periodo enero 2014 a noviembre 2024.....	35

Índice de abreviaturas

BR	Banco de la República
CIF	Cost, Insurance, and Freight (Costo, Seguro y Flete)
CIU	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
COP	Pesos colombianos
DANE	Departamento Administrativo Nacional de Estadística
DIAN	Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
EMMET	Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial
FOB	Free on Board (Libre a Bordo)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FT	Fuerza de Trabajo
FFT	Fuera de la Fuerza de Trabajo
IED	Inversión Extranjera Directa
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPP	Índice de Precios del Productor
IVA	Impuesto sobre el Valor Agregado
M1	Agregado monetario que incluye el efectivo en circulación y depósitos a la vista
M2	Agregado monetario que incluye M1 más depósitos a plazo y cuentas de ahorro
M3	Agregado monetario que incluye M2 más otros activos financieros líquidos
PIB	Producto Interno Bruto
TRM	Tasa Representativa del Mercado
US\$	Dólares Estadounidense

PRINCIPALES HALLAZGOS

La economía colombiana sigue enfrentando obstáculos en la senda de crecimiento. Altos niveles de inflación (5,22%) y bajo crecimiento (1,7% en 2024), con sectores como la manufactura y la minería en declive. El déficit fiscal y comercial se han profundizado, mientras que [la política monetaria expansiva](#) no ha logrado corregir la inflación del todo. Sin reformas que fortalezcan la inversión y la productividad, el crecimiento y la estabilidad económica a largo plazo está en riesgo.

La inflación sigue por encima de la meta del Banco de la República, con un IPC anual de 5,22% en enero de 2025, reflejando aumentos significativos en Educación (10,62%), Restaurantes y hoteles (8,06%) y Alojamiento, agua, electricidad y gas (6,48%). La indexación de tarifas y el impacto de la sustitución de gas nacional por importado anticipan nuevas presiones inflacionarias. A pesar de la reducción de tasas de interés y encaje legal en 2024, la política monetaria ha sido insuficiente para corregir los desequilibrios estructurales que afectan la estabilidad de precios.

La presión inflacionaria sobre los costos de producción se intensifica con un incremento anual del 7,67% en el IPP, destacando la subida en Agricultura, ganadería y pesca (16%) y Minería (7,59%), donde la extracción de gas natural aumentó 20%. Este fenómeno restringe los márgenes de ganancia y encarece la producción, incentivando la informalidad y desincentivando la inversión en sectores estratégicos.

El crecimiento de la economía colombiana en 2024 fue de 1,7%. La caída en sectores intensivos en capital, como la Industria manufacturera (-2,1%) y la Minería (-5,2%), evidencia un debilitamiento estructural que impide una recuperación sostenida y afecta la generación de valor.

El crecimiento económico en 2024 se ha sustentado en sectores como actividades artísticas y recreativas (8,1%), mientras que sectores como Manufactura y Minería han sufrido caídas significativas. Esta tendencia compromete la productividad a largo plazo y refuerza un patrón de crecimiento basado en actividades de menor valor agregado. Sectores que de [aprobarse la reforma laboral que actualmente cursa en el Congreso de la República en su tercer debate en la Comisión Séptima del Senado, se verían afectados.](#)

La expansión de la oferta monetaria (M3) en un 7,86% anual y el incremento del M1 en un 12,61% anual no contribuye a la reducción de la inflación.

Sugieren un repunte de la liquidez que podría traducirse en nuevas presiones inflacionarias si no se acompaña de un aumento en la producción y la inversión.

Aunque el crédito bancario muestra una recuperación con un crecimiento anual del 2,96%, el crédito al consumo sigue en contracción (-3,54%),

reflejando el impacto prolongado de las altas tasas de interés sobre los hogares. Mientras tanto, la cartera de microcrédito y vivienda presentan aumentos del 7,74% y 8,62%, respectivamente, aunque con una creciente morosidad en estos segmentos.

El déficit comercial de US \$10.811 millones en 2024, superior en US \$1.135 millones al de 2023, resalta la vulnerabilidad externa de la economía.

El sector industrial, que representa el 92,11% de las importaciones y el 52,70% de las exportaciones, mantiene un fuerte déficit estructural. Aunque el superávit minero ha mitigado en parte este desbalance, la caída del 13,06% en exportaciones del sector minero debilita esta función estabilizadora.

La volatilidad del tipo de cambio ha persistido, con una depreciación anual del 4,46% del peso frente al dólar.

Aunque la TRM ha mostrado una reducción reciente hasta los COP 4.100,66, la tendencia de largo plazo sigue apuntando a una pérdida de valor del peso colombiano, afectando el costo de importaciones y la competitividad del país.

El déficit fiscal acumulado entre enero y noviembre se duplicó con respecto a 2023, alcanzando los 102,43 billones COP.

Con un déficit promedio mensual de 9,94 billones, el país enfrenta un escenario de alto riesgo fiscal. Sin medidas de ajuste, este desbalance sólo puede ser financiado mediante mayores impuestos, endeudamiento o emisión monetaria, lo que tendría efectos negativos sobre la inversión y la estabilidad macroeconómica.

Seguimiento macroeconómico

1. Precios

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC). Ene. 2025.

El IPC aumentó 0,94% en enero de 2025, siendo el tercer mes consecutivo con incrementos en la variación mensual del Índice de Precios. Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,62%), Transporte (1,71%) y Restaurantes y hoteles (1,9%) fueron las divisiones del gasto con mayores aumentos.

En términos anuales, el IPC ha aumentado 5,22%. Educación (10,62%) es la división con el mayor incremento anual, seguido de Restaurantes y hoteles (8,06%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (6,48%). Esta última división, debido a su gran peso sobre la estructura de consumo de los hogares colombianos, contribuye significativamente al incremento del IPC anual, siendo responsable del 38,07% del aumento hasta enero. Así las cosas, **el incremento de la factura del gas a partir de febrero, debido, entre otros factores, a la sustitución del gas nacional por gas importado, puede tener un impacto considerable en el comportamiento futuro del IPC.**

Tabla 1. Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso

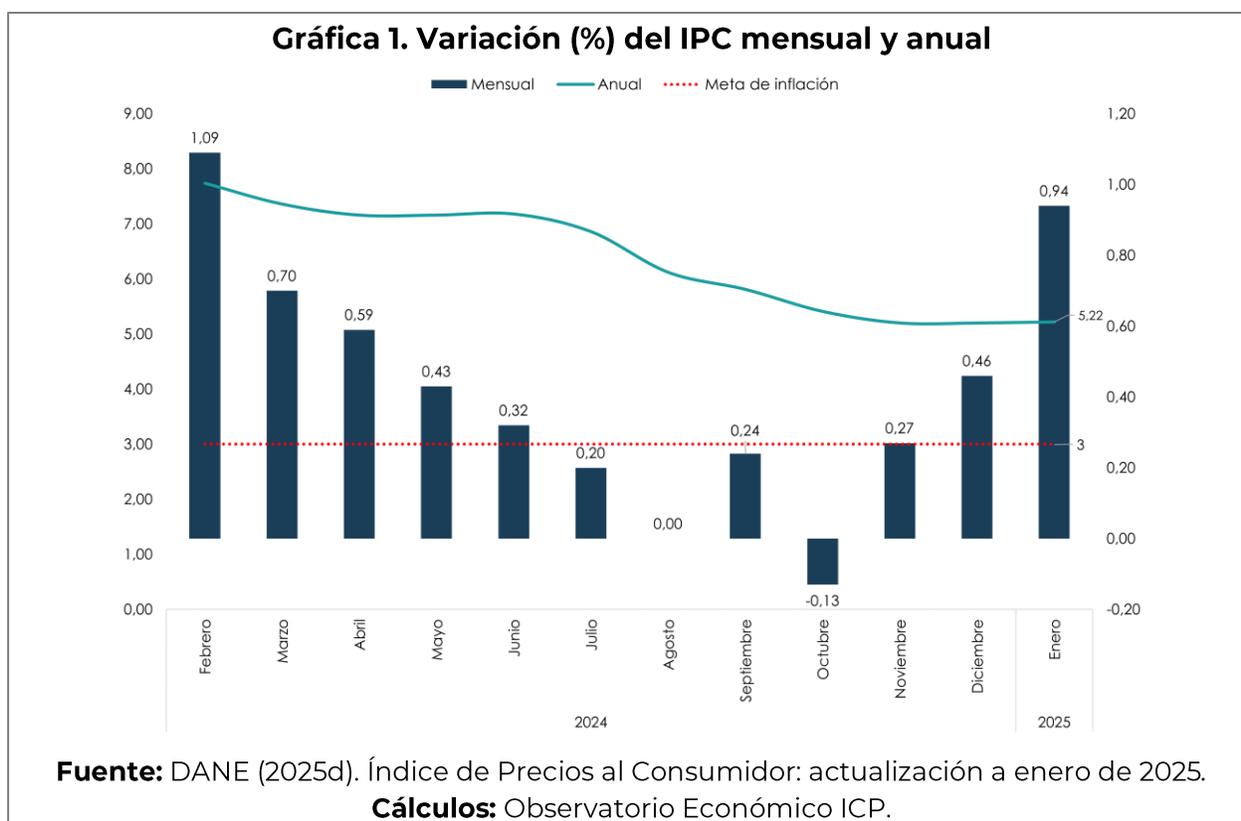
Divisiones de gasto	Total	Niveles de ingresos			
		Altos	Medios	Vulnerables	Pobres
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.62	1.77	1.63	1.55	1.42
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.64	0.72	0.61	0.65	0.56
Prendas de vestir y calzado	-0.15	-0.29	-0.12	-0.03	0.07
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	0.39	0.45	0.39	0.33	0.39
Muebles, artículos para el hogar y conservación ordinaria de la vivienda	0.7	1.31	0.39	0.29	0.3
Salud	1.04	0.95	1.08	1.1	1.28
Transporte	1.71	0.7	1.97	2.79	2.93
Información y Comunicación	-0.19	-0.3	-0.17	-0.09	-0.12
Recreación y cultura	-0.18	-0.38	-0.08	-0.04	-0.07
Educación	0	0	0	0	0
Restaurantes y hoteles	1.9	1.75	1.96	1.96	2.06
Bienes y servicios diversos	0.54	0.76	0.49	0.4	0.4

Fuente: DANE (2025d). Cálculos Observatorio Económico ICP.

La economía colombiana aún **dista de alcanzar la meta de inflación anual del 3% establecida por el Banco de la República**. Los resultados de enero advierten sobre **la necesidad de ajustar la política monetaria, que tuvo un revés en 2024 y estuvo caracterizada por:**

- **Disminución paulatina sobre la tasa de interés de referencia**, en intervalos de 30 y 60 días de forma intercalada, pasando de 13% en enero a 9,5% en diciembre.
- **Aumento en el ritmo de crecimiento de la base monetaria** durante todo el 2024, con un incremento anual acumulado hasta diciembre de 11,22%.
- **Disminución del encaje legal sobre cuentas de ahorro y corrientes** de 8% a 7% y de 3,5% a 2,5% para los CDT menores a 18 meses.

Considerando el hecho de que el objetivo del BRC se comparte entre estabilidad de precios y crecimiento económico, el prematuro cambio en la dirección de la política monetaria sugiere una priorización del segundo objetivo sobre el primero. **Esto afecta el poder adquisitivo de los colombianos y no resuelve los problemas institucionales que sí afectan la creación de valor. Es la libertad económica la que puede generar creación de riqueza**, no es a través de estímulos monetarios cuyo impacto es limitado y genera distorsiones a futuro, más aún con el actual entorno desfavorable para la inversión y la empresarialidad.



La inflación acumulada en los últimos 10 años (ene. 25/ ene. 15) es de 76,19%.

El poder adquisitivo de un millón de pesos hoy equivale a 567.569 pesos en enero de 2015. Así, **se evidencia el persistente deterioro que año a año se acumula sobre la moneda y el poder de compra del peso colombiano** y advierte la necesidad de una moneda sana en el largo plazo que pueda mantener su valor en el tiempo y sirva, no solo para el consumo, sino para la formación de capital.

Insistimos en que esto requiere de **mayor disciplina en la política monetaria**, manteniendo una revisión permanente de los agregados monetarios, y de los instrumentos que puedan desencadenar el financiamiento indirecto del Banco de la República al Gobierno nacional, para que la única medida de control de **la inflación no sean sólo las tasas de interés.**

1.2 Índice de Precios del Productor (IPP) (producción nacional)

En enero **registró un aumento anual del 7,67% (cifras provisionales)**. La división con el mayor incremento en este período sigue siendo Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (16%). No obstante, **destaca el comportamiento de la Exploración de minas y canteras, cuya variación anual alcanzó el 7,59%, representando un salto de 4,7 puntos porcentuales respecto a diciembre.**

Dentro de las cinco actividades que componen esta división, **la Extracción de gas natural registró el mayor incremento anual, con un aumento del 20%**, seguida de la Extracción de petróleo crudo (10,94%) y la Extracción de piedra, arena, arcilla, cal, yeso, caolín, bentonitas y similares (10,04%).

En términos mensuales, el IPP aumentó 1,02% en enero, con la Exploración de minas y canteras (3,61%) como la división de mayor crecimiento en el mes.

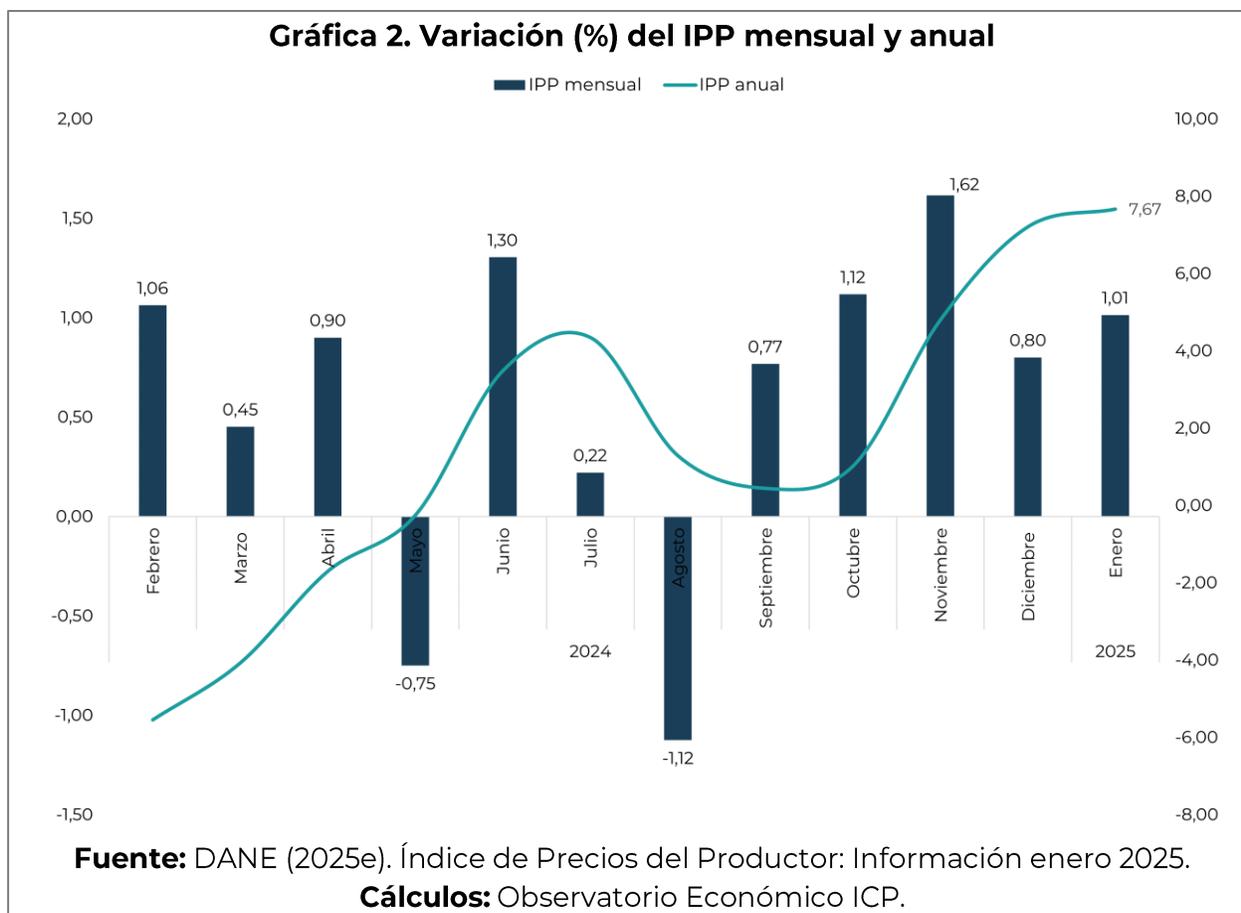


Tabla 2. Variación (%) del IPP mensual, año corrido y anual

Sección CIU	Variación (%) mensual	Año corrido (%)	Variación (%) anual	Contrib. anual (%)
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	0.70	0.70	16.00	3.20
Explotación de minas y canteras	3.61	3.61	7.59	1.14
Industrias Manufactureras	0.53	0.53	5.13	3.33
Total IPP	1,02	1,02	7,67	7.67

Fuente: DANE (2025e). Índice de Precios del Productor: información actualizada a enero de 2025.

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

En los últimos 10 años (desde ene. 2015), el IPP ha incrementado un 90,77%. En este mismo período la Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca **ha aumentado 193,23%.** Dado que el IPC ha registrado un aumento de **76,19% en el mismo periodo,** se evidencia una creciente presión en los márgenes de

ganancia de los productores, quienes enfrentan costos más altos para producir bienes finales.

Esta presión sobre los precios de los insumos no solo reduce la competitividad y los márgenes operativos que hacen viable los modelos de negocio, sino que también desincentiva las inversiones de largo plazo, tal como ya se está observando en el comportamiento de la IED.

Además, **mayores costos pueden incentivar la informalidad**, como se evidencia hoy en el sector primario, al acumular el mayor incremento de precios al productor, problemas en la titularidad de la propiedad, registra la mayor tasa de informalidad (85,72%). Esto refuerza la necesidad de políticas que reduzcan las cargas tributarias, arancelarias y regulatorias, garantice los derechos de propiedad privada y el comercio libre de insumos para la producción y la consecuente expansión de la actividad económica.

2. Producto

2.1 PIB Total (IV-Trim. 2024)

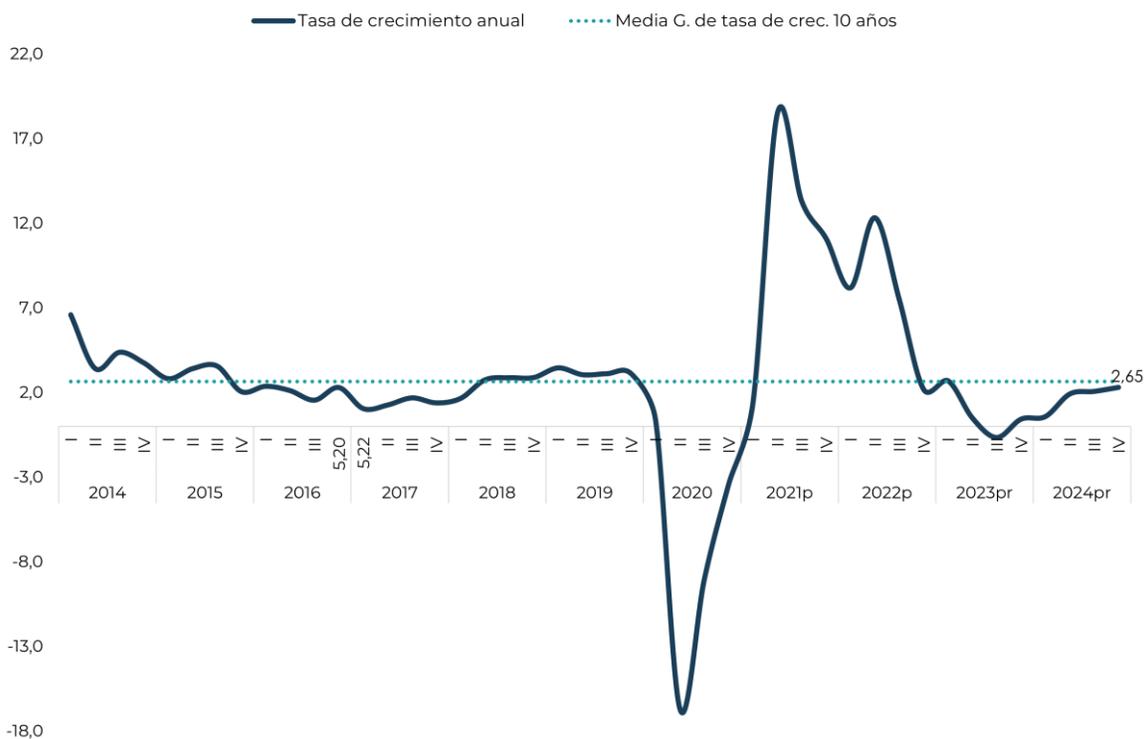
Resumen de resultados del PIB al trimestre IV de 2024	
PIB precios corrientes (miles de millones COP)	457.446
PIB precios constantes (miles de millones COP)	264.130
Var% IV Trim.24/IV Trim.23	2,3
Var% Trim. IV/Trim. III	0,6
Var% anual 2024	1,7

Fuente: DANE, 2025, PIB Nacional Trimestral: Información IV trimestre 2024 (prov.).

En 2024, el Producto Interno Bruto de Colombia creció 1,7%. Los sectores con mayor crecimiento fueron Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (8,1%), Administración pública y defensa, Educación y salud (4,2%) y Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y Otras actividades de servicios (8,1%). Por su parte, Explotación de minas y canteras e Industrias manufactureras tuvieron la caída más pronunciada, con -5,2% y -2,1% respectivamente.

Durante el IV trimestre de 2024, el PIB real tuvo un crecimiento de 0,6% con respecto al trimestre anterior. Conviene destacar que el ritmo de crecimiento del PIB en términos trimestrales se desaceleró durante el II y III trimestre (I Trim 1,1%; II Trim. 0,4%; III Trim. 0,3%), sin alcanzar un repunte significativo en el IV trimestre, lo que se tradujo en un crecimiento anual (IV Trim. 24/ IV Trim. 23) de 2,3%, que **sigue sin superar la media de crecimiento de la última década (2,65%)**, lo que ofrece indicios sobre un crecimiento económico insuficiente.

Gráfica 3. Tasa de crecimiento anual (%) del PIB real por trimestre. Periodo 2014-2024



Fuente: DANE, 2025, PIB Nacional Trimestral: información IV trimestre 2024 (prov.).

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

2.2 PIB Real Sectorial (IV Trim. 2024)

Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, así como Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y Otras actividades de servicios y de los hogares siguieron presentando un significativo **aumento de su producción anual** en el IV trimestre de 2024, cerrando 2024 con un crecimiento anual de 8,1% en ambos casos, mientras que la explotación de **Minas y canteras y la Industria manufacturera** sufrieron una **contracción de 5,2% y 2,1% respectivamente**.

**Tabla 3. Crecimiento anual (%) del PIB real por sectores:
variación interanual por trimestre y total de 2024**

Sectores productivos	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total 2024
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.3	10.3	10.4	6.5	8.1
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	4.4	10.6	12.1	5.5	8.1
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	5.4	4.9	2.5	4.0	4.2
Actividades inmobiliarias	1.8	2.0	1.9	1.9	1.9
Construcción	0.7	2.3	4.3	0.5	1.9
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	2.2	0.7	0.0	1.9
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	-0.8	0.1	1.3	4.4	1.4
Actividades financieras y de seguros	-3.0	1.4	4.4	-1.1	0.4
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0.0	-0.2	0.4	0.0	0.1
Información y comunicaciones	-1.9	-1.7	0.9	-0.6	-0.8
Industrias manufactureras	-5.7	-1.5	-1.4	0.3	-2.1
Explotación de minas y canteras	-2.5	-5.3	-6.9	-5.9	-5.2
Valor agregado bruto	0.6	2.1	2.1	2.3	1.8
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0.4	0.3	1.4	2.1	1.1
Producto Interno Bruto	0.6	1.9	2.1	2.3	1.7

Fuente: DANE, 2024, PIB Nacional Trimestral: información IV trimestre 2024 (prov.).

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

La actividad económica que tuvo la mayor contracción dentro de Explotación de minas y canteras fue la Extracción de carbón de piedra y lignito, cuya producción disminuyó 13,3% en 2024. La extracción de minerales metalíferos también tuvo un importante retroceso (-8,3%).

La Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, de sustancias y productos químicos, y de productos farmacéuticos (-3,6%) es la actividad productiva que explica en mayor medida el decrecimiento anual de la Industria manufacturera. La Fabricación de productos textiles, confección de prendas de vestir, fabricación de calzado y otros (-3,2%) y Fabricación de muebles, colchones y somieres; otras industrias manufactureras (-1,9%) también tuvieron importantes retrocesos en 2024.

Estos resultados sectoriales reflejan un preocupante desempeño económico, en el que [las políticas gubernamentales, transición energética desordenada, castigos tributarios y hostilidad sobre la propiedad privada](#) (ICP, 2024), han acentuado la contracción en sectores intensivos en capital. Estos sectores, fundamentales para generar valor agregado, impulsar la productividad y fortalecer las ventajas competitivas y comparativas a largo plazo, están siendo reemplazados por sectores con baja intensidad de capital que, aunque generan empleo en el corto plazo, no contribuyen de manera significativa a la creación de riqueza.

El desempeño de la actividad económica en 2024, con un crecimiento de 1,7%, puede atribuirse en parte al impacto residual de las políticas monetarias restrictivas de 2023, año en que el PIB creció apenas un 0,71%. Aunque la política monetaria de 2024 adoptó un enfoque moderadamente expansivo, su efectividad fue limitada para impulsar un crecimiento económico sostenido.

Para ello, **es necesario concentrar esfuerzos en atender los problemas estructurales que dificultan la creación de valor en el país, entre los cuales se encuentra la carga tributaria, el costo burocrático de crear y mantener una empresa en funcionamiento, el respeto por el derecho de propiedad privada, regulaciones al libre comercio, seguridad jurídica y ciudadana.**

A través de la formación de capital se posibilita la creación de riqueza, ya que permite la introducción de procesos productivos más prolongados y complejos, en el que interviene la tecnología y la innovación, buscando eficiencia y generando un incremento de la productividad, reduciendo costos y mejorando la competitividad.

Este proceso no solo amplía la capacidad de producción futura, sino que también tiene un impacto directo en la mejora del salario real al incrementar la cantidad y calidad de los bienes disponibles para los consumidores. El capital,

como reflejo de una economía orientada hacia el futuro, actúa como un catalizador para la coordinación eficiente de recursos, impulsando precios más accesibles y un sistema productivo capaz de sostener el desarrollo económico a largo plazo.

3. Empleo (dic. 2024)

Resumen de resultados del mercado laboral en diciembre de 2024				
	Población (miles)	Tasa (%)	Var. (%) mensual*	Var. (%) anual*
Población en edad de trabajar	40,378	77,9	0,11	1,44
Ocupación	23,621	58,1	0,77	1,35
Desocupación	2,372	9,1	0,77	0,17
Subocupación	1,812	8,1	4,00	2,33
Población fuera de la Fuerza de Trabajo	14,385	36,09	-1,03	1,80
Fuerza de Trabajo potencial	1,520	10,63	-0,12	-8,77
Informalidad**	13.413	56,79	2,90	4,29

Fuente: DANE (2025g). Mercado Laboral. Información hasta diciembre de 2024.

*Variaciones (%) sobre el total de población.

** Estimación mensual actualizada hasta diciembre de 2024.

En diciembre, **la tasa de desocupación aumentó 96 puntos básicos frente a noviembre y se ubicó en 9,1%**. Por su parte, **la tasa de subocupación disminuyó 51 puntos básicos con respecto al mes anterior y se ubicó en 7%**. Estos datos sugieren que **la Fuerza de trabajo se desplazó desde la subocupación a la desocupación. La ocupación permaneció prácticamente invariable, con una disminución de 3 puntos básicos frente a noviembre (58,49%)**.

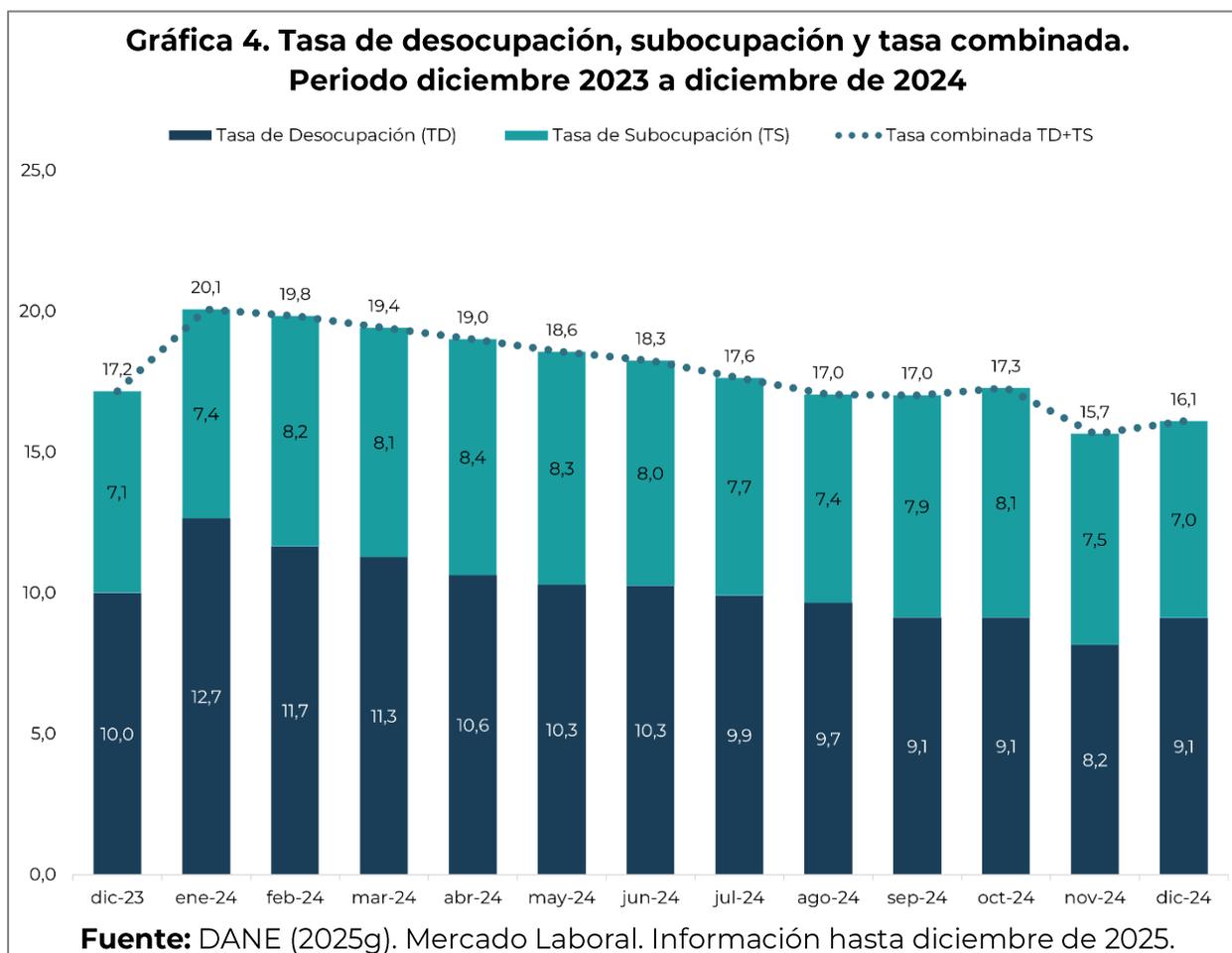
En comparación con diciembre de 2023, la tasa de desocupación

disminuyó 89 puntos básicos, mientras que **la tasa de ocupación aumentó 106 puntos básicos (DANE, 2025g)**.

Con relación a la informalidad, la tasa alcanzó un 56,79% en diciembre, 156 puntos básicos más que en noviembre y 53 puntos básicos más que en diciembre de 2023. El número de personas en la informalidad creció 4,29% en términos interanuales, y alcanzó un total de 13,4 millones de personas.

El 21,3% del total de informales están ocupadas en la Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, mientras que el 18,5% están ocupadas en el Comercio y reparación de vehículos (DANE, 2025h).

La informalidad se comporta diferencialmente entre entornos urbanos y rurales. En 23 ciudades y sus áreas metropolitanas, alcanza un 43,7%, que contrasta con el 83,6% de informalidad en centros poblados y rural disperso.



El Comercio al por mayor, al por menor y reparación de vehículos, es la actividad que más personas emplea (17,84% del total de ocupados). No obstante, es relevante destacar que el **57,83% de estos trabajadores están en la informalidad.** De manera similar, la **Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca,** como segunda actividad con mayor número de ocupados (13,86% del total), presenta una **tasa de informalidad del 85,72%.**

Esto sugiere que ambos sectores tienen una alta capacidad para dinamizar y generar empleo gracias a su intensa demanda de mano de obra, pero **enfrentan barreras estructurales que limitan la formalización, el crecimiento productivo y la acumulación de capital**. Por ejemplo, el Sector Agricultura enfrenta un grave problema de informalidad sobre la propiedad de la tierra, que puede generalizarse a informalidad en los modos de contratación y, por ende, en la contratación laboral, **mostrando ser un problema más complejo (ICP, 2024)**.

Tabla 4. Ocupados por rama de actividad (en miles de personas). Promedio entre octubre y diciembre de 2024.

Rama de actividad	Total ocupados	Informal	Part. %	Formal	Part. %
Población ocupada	23,540	13,127	55.77	10,413	44.23
No informa	0	0	30.12	0	69.88
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,262	2,796	85.72	466	14.28
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos	675	305	45.24	370	54.76
Industrias manufactureras	2,506	1,073	42.83	1,432	57.17
Construcción	1,586	1,079	68.03	507	31.97
Comercio y reparación de vehículos	4,200	2,429	57.83	1,771	42.17
Alojamiento y servicios de comida	1,756	1,334	75.97	422	24.03
Transporte y almacenamiento	1,723	1,210	70.20	514	29.80
Información y comunicaciones	421	64	15.15	357	84.85
Actividades financieras y de seguros	427	44	10.34	383	89.66
Actividades inmobiliarias	327	52	15.89	275	84.11
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	1,804	906	50.22	898	49.78
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2,824	343	12.15	2,481	87.85
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	2,028	1,491	73.51	537	26.49

Fuente: DANE (2025h). Mercado Laboral: Empleo informal y seguridad social.

4. Dinero y crédito

4.1 Agregados monetarios

Resumen del comportamiento de los agregados monetarios (4ta semana de enero 2025)			
	Pesos (miles de millones)	Var. (%) Mes	Var. (%) Año
M1	202.655	-3,89	12,61
M2	815.859	-2,45	8,18
M3	869.814	-2,00	7,86

Fuente: Banco de la República, 2025.
Estadísticas: Agregados monetarios.

La liquidez monetaria (M2) alcanzó los 815,86 billones COP para la cuarta semana de enero (Banco de la República, 2025h), con una disminución de 2,45% con respecto a diciembre y un aumento de 8,18% en términos anuales.

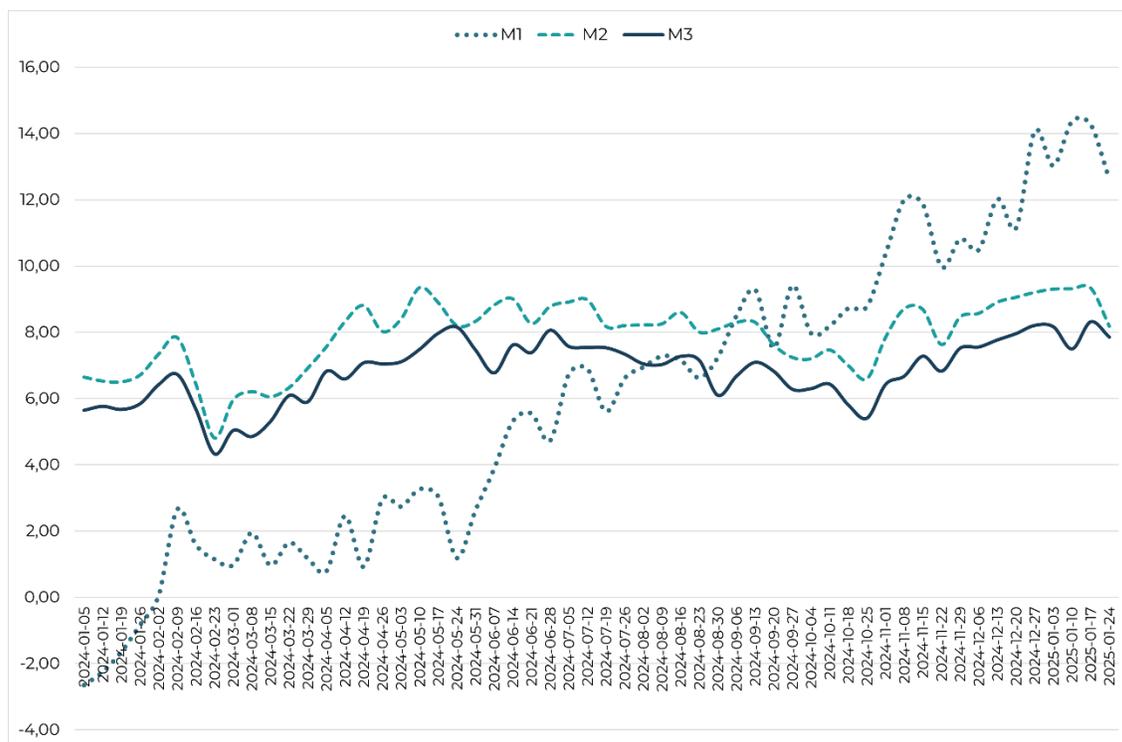
De los 3 agregados monetarios, el M1, que incluye el dinero en efectivo y depósitos en cuentas corrientes, es el que ha tenido un mayor incremento (%) de su saldo en términos anuales, siendo en la 4ta semana de enero de 12,61%. Es

menester destacar que la variación anual de M1 ha mostrado un incremento notorio a lo largo del año 2024, en contraste con los agregados M2 y M3, que han mantenido una variación positiva pero relativamente constante a partir del II trimestre de 2024, con un incremento desde la tercera semana de octubre.

La oferta de dinero (M3) sigue en aumento, lo que dificulta una reducción significativa en la variación del IPC. Desde el ICP hemos advertido que el [incremento de la base monetaria, reflejado en parte en el comportamiento de M1, podría devenir en una expansión secundaria](#) que había estado regulada, hasta mediados de año por medio de una política monetaria contractiva.

Ya en noviembre **señalamos que el aumento reflejado en la variación anual podría ser un indicio temprano de un cambio de tendencia en los próximos meses.** Los resultados del IPC en enero refuerzan esta hipótesis, evidenciando una resistencia a la baja en la variación interanual.

**Gráfica 5. Variación (%) anualizada de los agregados monetarios.
Periodicidad semanal. Enero 2024 a enero 2025.**



Fuente: Banco de la República, 2025. Estadísticas: Agregados monetarios.

4.2 Crédito bancario (nov. 2024)

En noviembre, el saldo bruto de la cartera de crédito tuvo un incremento de 1,12% con respecto a octubre. La modalidad con mayor aumento en el mes fue Consumo (1,18%) seguido de Comercial (1,13%).

Entre diciembre de 2023 hasta septiembre de 2024, el crédito al consumo mantuvo una caída en su saldo bruto, siendo así la única cartera con una contracción por 10 meses consecutivos, lo que sugiere el impacto que sobre esta cartera tuvo la política de altas tasas para controlar la inflación. Si bien Consumo representa la segunda cartera más grande (28%), concentra el mayor saldo en mora (42% del total). En términos anuales, el saldo bruto de crédito al consumo ha disminuido 3,54%, siendo la única cartera con una contracción en este periodo (Superintendencia Financiera de Colombia, 2025).

En términos agregados, la cartera bruta ha crecido 2,96% frente a noviembre de 2023, con vivienda y microcrédito como las modalidades con mayor

incremento (8,62% y 7,74% respectivamente. Mientras tanto, el saldo en mora ha disminuido 0,73% en términos anuales, continuando así con la desaceleración observada en todo 2024. Sin embargo, conviene destacar que esta disminución obedece exclusivamente a la contracción en el saldo en mora del crédito al consumo, en contraste con los incrementos registrados en Vivienda (24,84%) y Microcrédito (16,82%).

Tabla 5. Composición de la cartera bruta de crédito y variaciones (miles de millones). noviembre de 2024

	Total, julio	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda
Saldo bruto	713,191.01	366,425.86	203,159.41	20,046.16	123,559.59
Part. (%)	100%	51%	28%	3%	17%
Var. (%) mes	1.12	1.13	1.18	0.85	01.05
Var. (%) año	2.96	4.79	(3.54)	7.74	8.62
Saldo en Mora	35,463.25	14,252.38	14,899.85	1,783.15	4,527.88
Part. (%)	100%	40%	42%	5%	13%
Var. (%) mes	01.09	2.38	0.02	(2.68)	2.19
Var. (%) año	(0.73)	11.19	(16.07)	16.82	24.84
Indicador de mora	4.97	3.89	7.33	8.90	3.66

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, 2025, Evolución de la cartera de créditos.

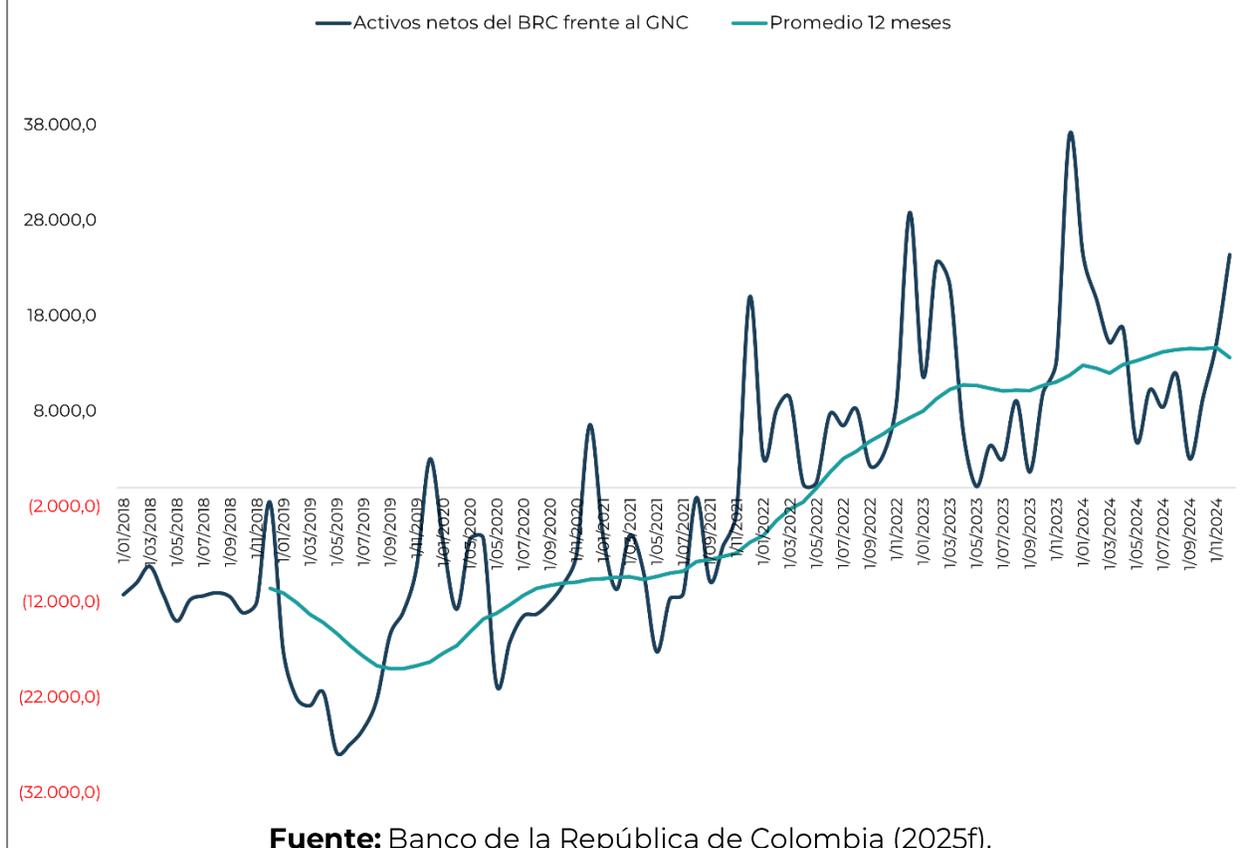
Cálculos: Observatorio Económico ICP.

4.3 Crédito del Banco de la República

El reporte de sectorización monetaria y financiera del Banco de la República presenta un resumen de las diferentes posiciones activas y/o pasivas del Banco de la República con los demás sectores institucionales de la economía.

Los activos netos del Banco de la República (BRC) frente al Gobierno Nacional Central mantuvieron un saldo positivo hasta diciembre. El comportamiento de esta cuenta responde a dos factores: una mayor adquisición de TES en el mercado secundario o una reducción en los depósitos del Gobierno. En cualquiera de estos escenarios, **un aumento en los activos netos implica una mayor emisión monetaria neta, lo que se traduce en un incremento de la liquidez en la economía colombiana, con potenciales efectos sobre el poder adquisitivo del peso.**

Gráfica 6. Activos netos del Banco de la República frente al Gobierno Central (miles de millones). Periodo enero 2018 - diciembre 2024



En diciembre, el saldo a favor del Banco de la República aumentó 61,52% con respecto a noviembre, aunque registró una reducción del 34,1% frente a diciembre de 2023. Desde 2020, los activos netos han mostrado una tendencia creciente debido a la mayor adquisición de títulos de tesorería. No obstante, los máximos anuales, típicamente observados en diciembre, responden principalmente a una reducción en los depósitos gubernamentales en las cuentas del banco, lo que sugiere un incremento estacional del gasto público.

El promedio del saldo de activos netos en los últimos 12 meses muestra una tendencia creciente que se sostiene desde 2018. Aunque podría interpretarse como favorable para el Banco, esto pudo haber contribuido a la neutralización de la política monetaria contractiva que se mantuvo previamente. Más aún, representa un riesgo en el marco de la política monetaria expansiva que parece haberse adoptado desde septiembre de 2024.

Tabla 6. Sectorización monetaria del Banco de la República (metodología manual FMI 2016) de febrero a octubre de 2024. SalDOS en miles de millones de pesos.

	Activos brutos frente a otras sociedades depositarias 1/	Activos netos frente a otras sociedades depositarias 1/	Activos netos frente a otras sociedades financieras 2/	Activos netos frente al gobierno central 3/	Activos netos frente al sector privado 4/	Activos frente a no residentes 5/
4/30/2024	8,536.15	(10,408.7)	(9,583.0)	16,696.0	278.8	233,761.8
5/31/2024	16,151.51	(479.1)	(7,617.2)	4,817.4	286.9	234,379.3
6/30/2024	15,157.97	(4,334.0)	(5,734.3)	10,254.6	291.9	253,168.5
7/31/2024	17,895.67	(502.7)	(6,679.5)	8,463.5	292.1	251,795.2
8/31/2024	19,648.70	(2,696.4)	(6,756.7)	11,934.5	290.4	261,677.1
9/30/2024	23,379.81	4,425.0	(4,580.2)	3,046.4	285.5	266,211.6
10/31/2024	17,400.06	(352.6)	(3,189.9)	9,433.4	298.9	277,400.1
11/30/2024	16,916.57	126.8	(4,428.1)	15,125.4	284.1	278,736.5
12/31/2024	23,725.10	1,760.5	(4,241.6)	24,430.0	300.0	276,011.8

1/ Incluye los establecimientos de crédito, Bancoldex, Findeter y Financiera de Desarrollo Nacional (FDN).

2/ Corresponde a las operaciones activas y pasivas del Banco de la República con las sociedades financieras no depositarias (incluye las entidades que prestan servicios de intermediación a las sociedades depositarias).

3/ Incluye las operaciones activas y pasivas del banco de la República con el Gobierno Nacional Central. No incluye gobiernos locales ni empresas públicas no financieras.

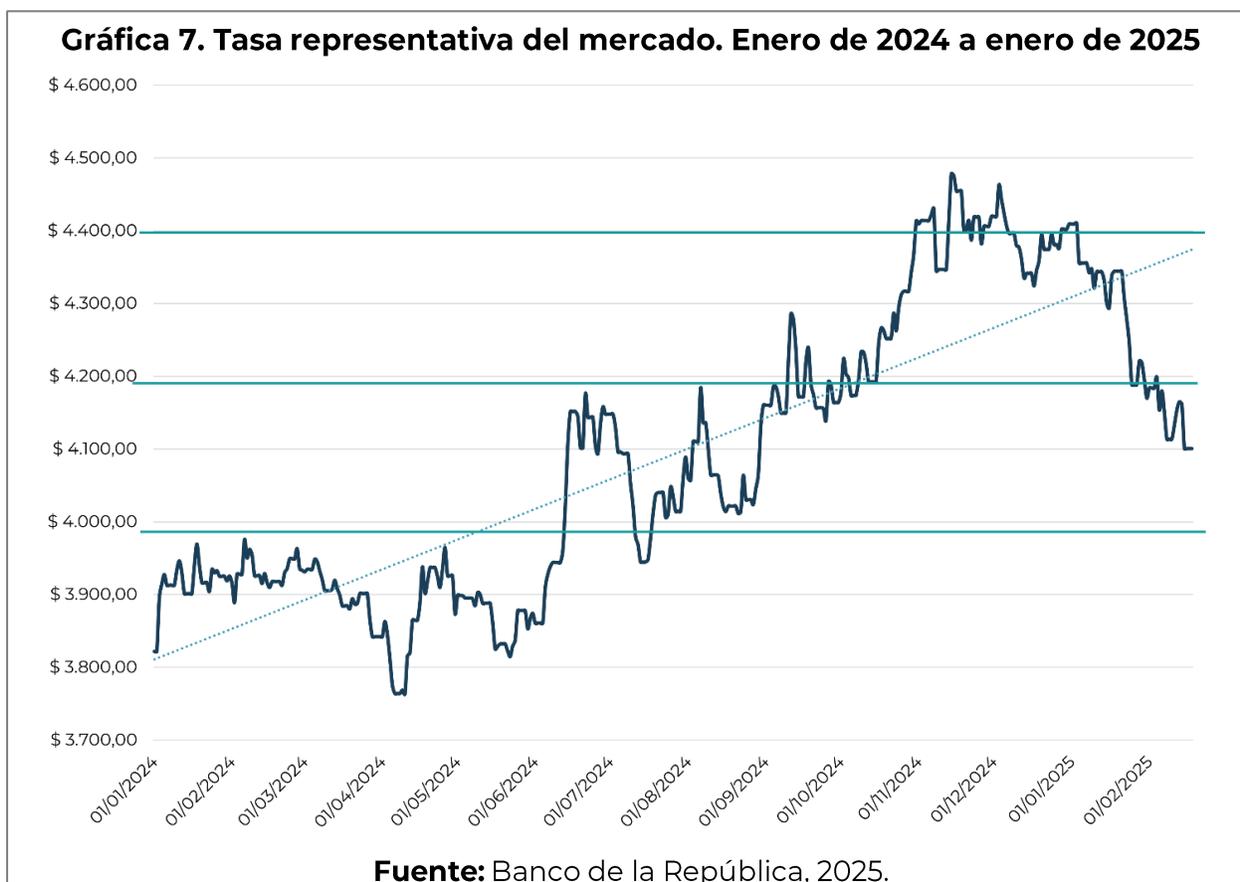
4/ Corresponde principalmente a cuentas por pagar y cobrar, y a préstamos a empleados y pensionados del Banco de la República.

5/ Corresponde a activos brutos con no residentes (principalmente Reservas Internacionales).

Fuente: Banco de la República de Colombia (2024f).

4.4 Tasa Representativa del Mercado (18 feb.)

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) COP/US\$ disminuyó 0,78% en la última semana de registro (11 al 18 feb.). En términos mensuales, ha mostrado una disminución de 5,6% y un aumento de 4,66% en términos anuales.



Desde la primera semana de enero de 2025, la TRM ha mostrado una tendencia a la baja, pasando de COP 4.410 por dólar el 3 de enero a COP 4.100,66 el 18 de febrero. A pesar de la apreciación observada en enero y parte de febrero, en términos anuales el peso colombiano se ha depreciado un 4,46% frente al dólar (US\$/COP).

5. Balanza de pagos

5.1 Balanza comercial

Las exportaciones acumuladas entre enero y diciembre de 2024 alcanzaron los US \$49.551 millones FOB, una disminución de 0,44% con respecto al mismo periodo en 2023. **El 89,7% de las exportaciones en 2024 corresponden al Sector industrial (52,7%) y al Sector minero (37%).** Este último **ha tenido una caída en sus exportaciones de 13,1%**, que en términos nominales representa la mayor disminución en 2024, con US\$ 2.756 millones FOB menos que en el mismo periodo de 2023, y se explica principalmente por una disminución de US\$ 2.034 millones FOB en la **exportación de hulla (carbón de piedra), 25,3% menos con respecto a 2023.** Alerta esta disminución de exportaciones

teniendo en cuenta el peso del sector minero en la canasta exportadora del país.

Los sectores de exportación con los mayores incrementos con respecto a 2023 son Actividades profesionales, científicas y técnicas (485%) y Suministros de electricidad, gas, vapor y aire (30,2%). Mientras que Transporte y almacenamiento (-53%) y Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas (-42%) presentan las mayores disminuciones porcentuales.

Medido en toneladas métricas, las exportaciones acumuladas en 2024 aumentaron 3,6% en comparación con 2023, y cerraron en 106,86 millones de toneladas. No obstante, el valor unitario promedio de las exportaciones tuvo una disminución de 3,9%, pasando de US \$482,3 FOB a US \$463,7 FOB por tonelada. Es decir, **se exportaron más bienes, pero con menor valor de mercado.**

Tabla 7. Exportaciones acumuladas entre enero y diciembre de 2024 por actividad económica según CIU

Actividad económica CIU	2023p	2024p	Var. (%)	Contrib. a la variación (pp)	Part. (%) 2024
	Miles de dólares FOB				
Total	49,769,126.32	49,551,987.66	-0.44	-0.44	100.00
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,889,898.46	4,681,322.97	20.35	1.59	9.45
Sector minero	21,105,538.00	18,348,768.22	-13.06	-5.54	37.03
Sector industrial	24,449,676.90	26,115,743.30	6.81	3.35	52.70
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	244,197.09	318,021.59	30.23	0.15	0.64
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	21,757.78	19,694.31	-9.48	0.00	0.04
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	138.23	80.20	-41.98	0.00	0.00
Transporte y almacenamiento	40.68	19.13	-52.98	0.00	0.00
Información y comunicaciones	42,531.06	54,511.54	28.17	0.02	0.11
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0.02	0.14	485.00	0.00	0.00
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	3,612.43	3,724.57	3.10	0.00	0.01

Fuente: DANE, 2025, Estadísticas por tema: comercio internacional.

Entre enero y diciembre de 2024, las importaciones alcanzaron un valor de US \$64.104 millones CIF, un aumento de 2,09% en comparación con 2023. En términos nominales, **el Sector industrial tuvo el mayor aumento en sus importaciones (US \$1.453 millones CIF), principalmente debido a un incremento de US \$624,03 millones en la importación por concepto de fabricación de sustancias y productos químicos.**

Por su parte, **Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca tuvo la mayor disminución (US \$333,98 millones CIF), explicado en mayor medida por una reducción de US \$394,67 millones en la importación de cultivos agrícolas transitorios.**

Los sectores de importación con mayor variabilidad siguen siendo el Suministro de electricidad, gas, vapor y aire (-92,73%), Transporte y almacenamiento (235,6%) y Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental (157,42%). Todos con una participación en las importaciones menor al 0,05%.

Finalmente, **entre enero y septiembre, el volumen de importaciones aumentó 9,4% con respecto a 2023** y cerró en 41,65 millones de toneladas métricas.

Tabla 8. Importaciones acumuladas entre enero y diciembre de 2024 por actividad económica según CIU

Actividad económica CIU	2023p	2024p	Var. (%)	Contr. a la variación (pp)	Part. (%) 2024
	Miles de dólares CIF				
Total	62,796,636.36	64,104,684.45	02.08	02.08	100.00
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,716,670.50	3,382,691.46	-8.99	-0.53	5.28
Sector minero	1,341,273.71	1,546,455.14	15.30	0.33	2.41
Sector industrial	57,592,080.17	59,046,016.27	2.52	2.32	92.11
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	33,643.81	2,445.56	-92.73	-0.05	0.00
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	5,818.92	14,979.04	157.42	0.01	0.02
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	21.49	36.14	68.15	0.00	0.00
Transporte y almacenamiento	2.50	8.40	235.62	0.00	0.00
Información y comunicaciones	93,318.49	98,957.96	06.04	0.01	0.15
Actividades profesionales, científicas y técnicas	27.49	29.91	8.80	0.00	0.00
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	893.41	874.77	-2.09	0.00	0.00

Fuente: DANE, 2024, Estadísticas por tema: comercio internacional.

En 2024, la balanza comercial de Colombia acumuló déficit en dólares FOB de 10.811 millones (DANE, 2025i), 1.135 millones más que en 2023. El Sector industrial, que representa el 92,11% de las importaciones y el 52,70% de las exportaciones, juega un papel en su comportamiento. Este déficit industrial se atribuye a la alta demanda de insumos y productos importados. **A pesar de esto, el superávit del Sector minero ha contribuido a mitigar el desequilibrio, actuando como un estabilizador de la balanza comercial.**

Las exportaciones mineras, que representan el 37,03% del total de las exportaciones, contribuyen a equilibrar el desbalance industrial. En particular, la exportación de recursos como petróleo y carbón continúa generando divisas que permiten mitigar el impacto de las elevadas importaciones industriales. La extracción de petróleo representa el 24,3% del

total de exportaciones, mientras que la extracción de hulla representa el 12,1%. Sin este balance que aporta el Sector minero, el déficit comercial podría ser aún más pronunciado, lo que evidencia la importancia estratégica de ambos sectores en la sostenibilidad económica del país.

5.2 Inversión Extranjera Directa (IED)

Acumula al III trimestre de 2024 US \$9.953 millones, una disminución de 25,37% con relación al acumulado en los tres primeros trimestres de 2023, que sumó en ese mismo periodo una inversión de US 13.337 millones. En 2023 la inversión total fue de US \$16.794 millones, por lo que **se necesitaría un total de US \$6.841 millones en el IV trimestre de 2024 para alcanzar los niveles de inversión del año anterior.**

Tabla 9. Inversión Extranjera Directa en Colombia (millones de US\$). Trimestral y total año

	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Total IED año
2021	2.307	1.997	2.707	2.550	9.561
2022	4.934	5.043	3.113	4.092	17.183
2023	4.164	5.335	3.838	3.457	16.794
2024	3.738	2.945	3.270		9.953*

*Acumulado al III trimestre de 2024

Fuente: Banco de la República de Colombia (2024g).

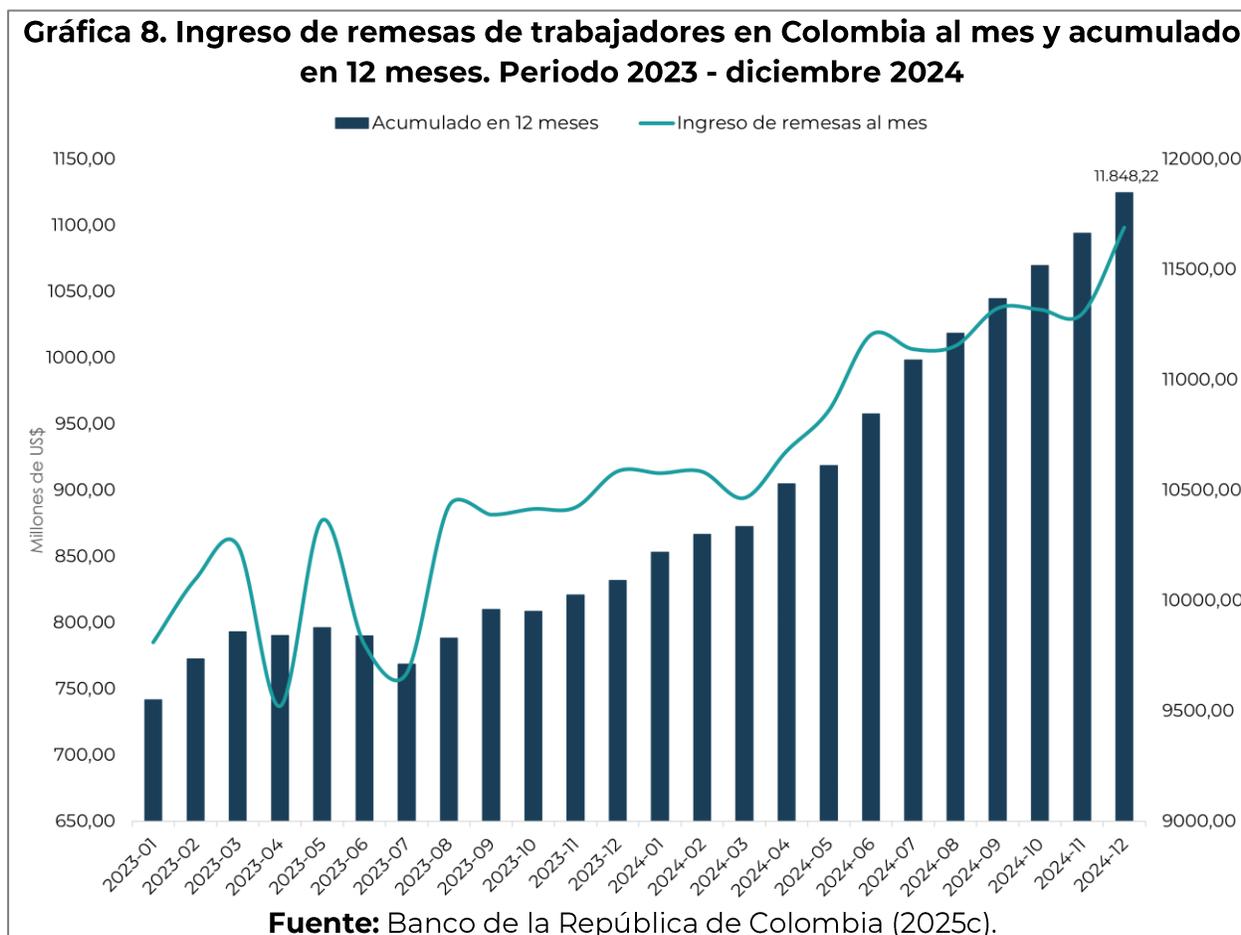
5.3 Remesas (oct. 2024)

En diciembre, el ingreso de remesas al país ascendió a US \$1.098,4 millones, un aumento de 6,31% con respecto a noviembre y un incremento de 20% con respecto a diciembre de 2023. El ingreso acumulado de los últimos 12 meses fue de US \$11.848,22 millones, lo que implica un aumento de 17,41% con relación al total de remesas recibidas en 2023.

El 53,43% del total de remesas recibidas entre el I y el III trimestre de 2024 (última información disponible), fueron provenientes de los Estados Unidos de América y el 15,39% provinieron de España (Banco de la República de Colombia, 2025c).

Comparado con 2014, el ingreso de remesas anualizado ha aumentado 189,46%. **El ingreso de remesas de trabajadores es la tercera fuente de**

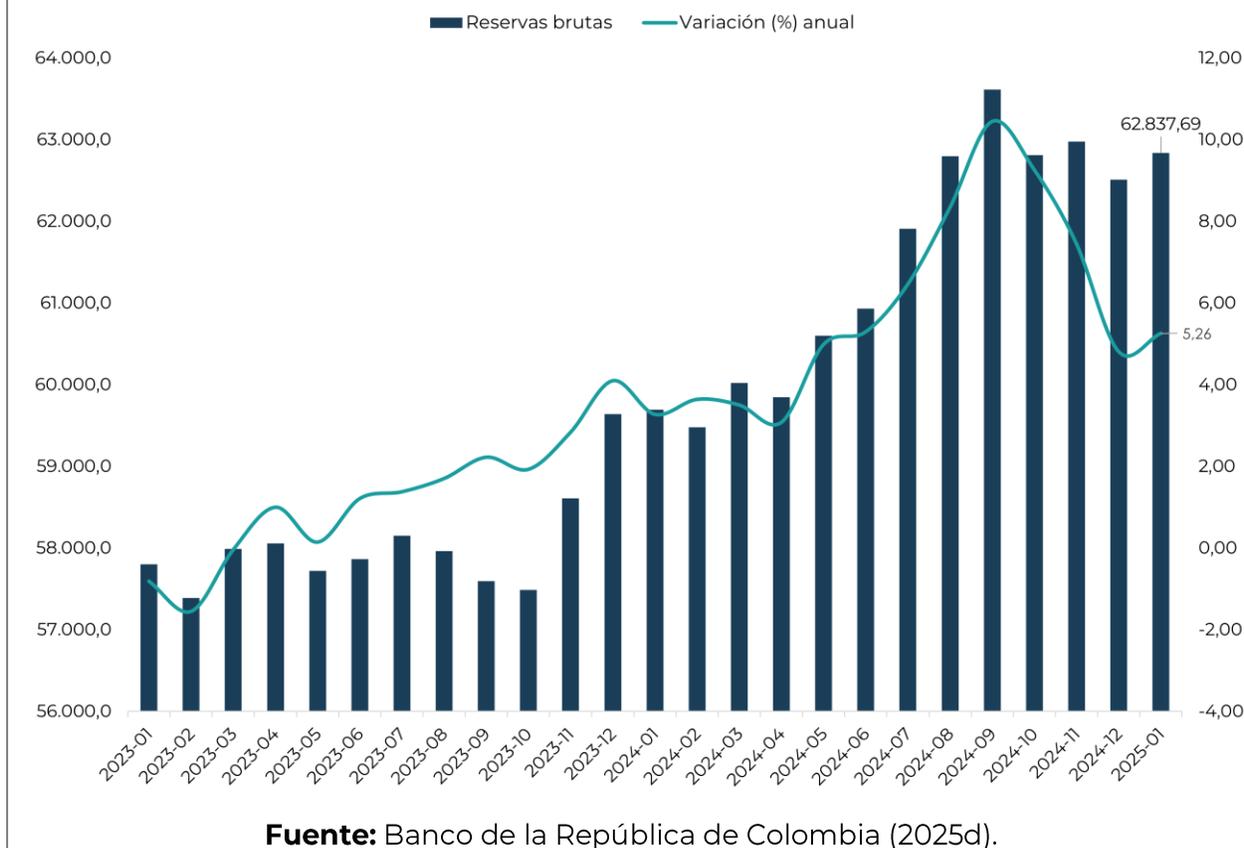
divisas más importante luego de las exportaciones del Sector industrial y el Sector minero.



5.4 Reservas internacionales (oct. 2024)

En enero, **las reservas internacionales brutas del Banco de la República aumentaron 0,52% con respecto a diciembre de 2024** y se ubicaron en US \$62.837 millones. En términos anuales, **las reservas internacionales han aumentado 5,26% y acumulan un incremento de 33,49% en los últimos 10 años.**

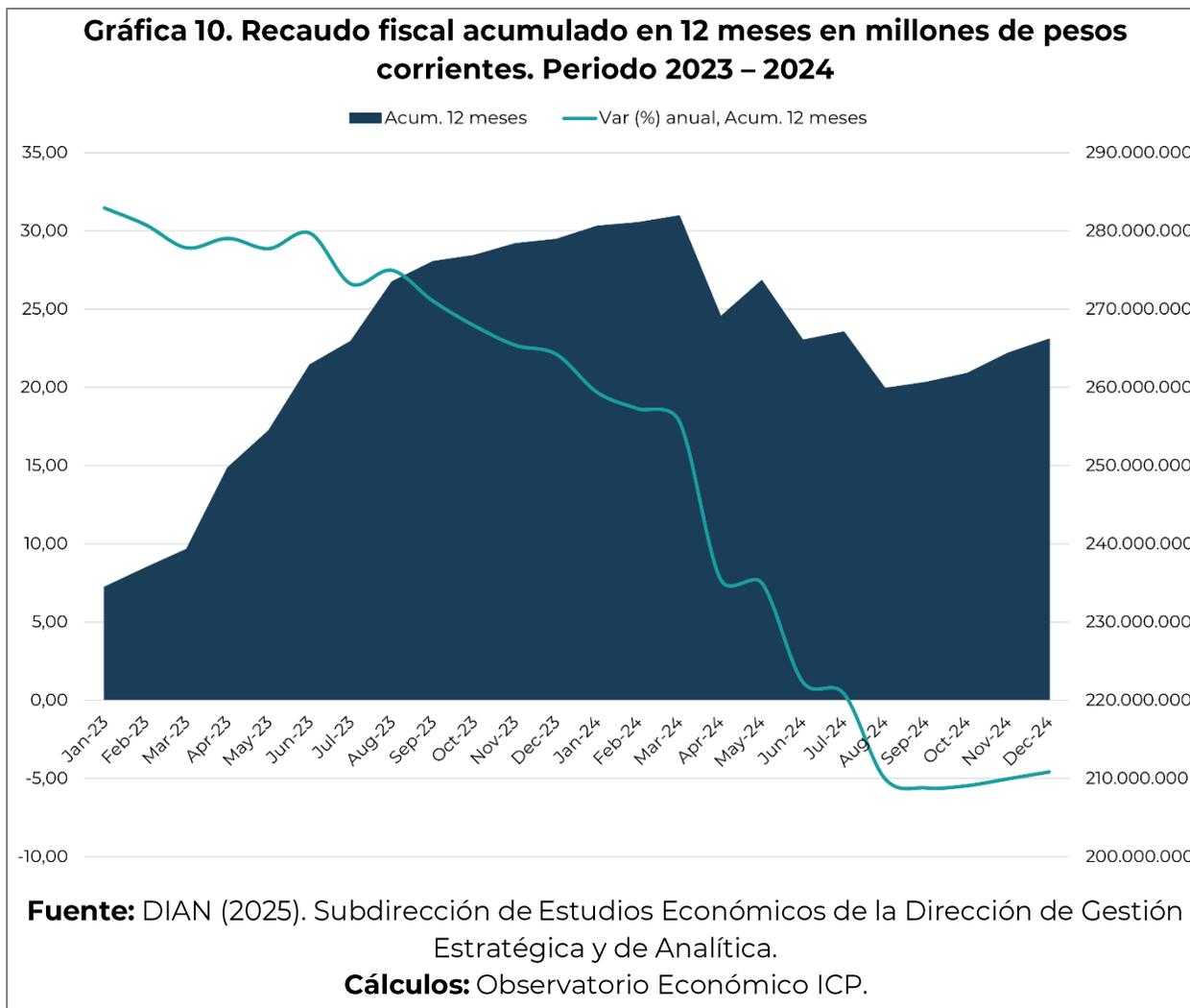
Gráfica 9. Reservas internacionales brutas del Banco de la República en millones de US\$. periodo enero de 2023 a enero de 2025



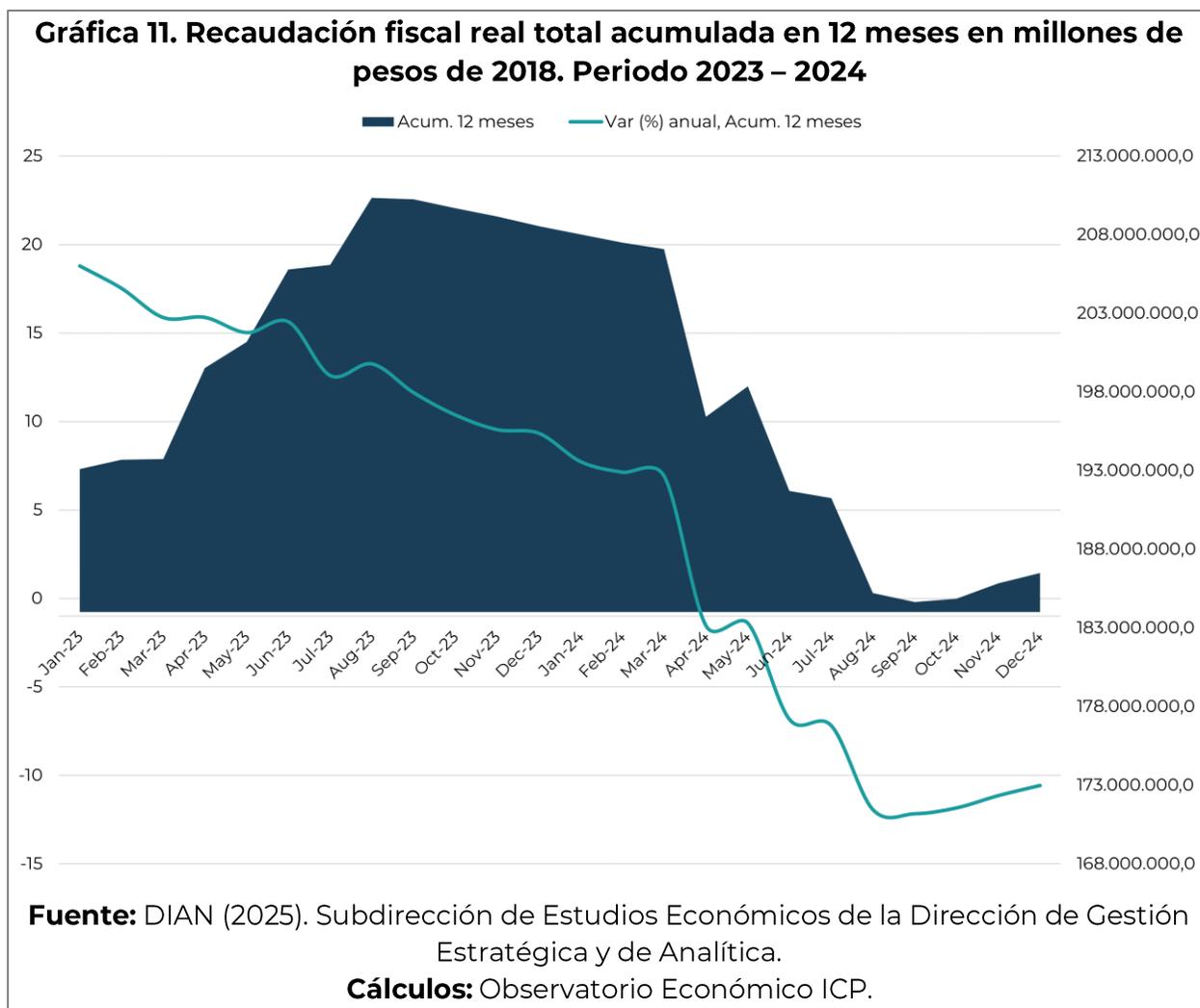
6. Gasto público

6.1 Recaudo fiscal (dic. 2024)

El recaudo durante diciembre de 2024 fue de 17,38 billones COP, un 32,66% menos que en noviembre y 11,23% más que lo recaudado en diciembre de 2023. El 53,94% del recaudo de diciembre provino del impuesto sobre la renta (cuotas y retención), mientras que el 23,62% fue proveniente de impuestos externos (IVA externo y aranceles).



El recaudo acumulado de los últimos 12 meses continúa, por quinto mes consecutivo, con una caída en términos interanuales, cerrando 2024 con una contracción de -4,57%, acumulando en diciembre 266,17 billones COP, una diferencia de 12,75 billones COP en comparación con 2023.



En términos reales¹, la situación del recaudo es mucho más preocupante ya que toma en consideración la pérdida del poder adquisitivo del peso colombiano y **denota una senda decreciente mucho más anticipada que la observada en el recaudo a pesos corrientes**, evidenciando problemas en la recaudación que se evidencian desde agosto de 2023. Hasta diciembre, el recaudo real acumulado en los últimos 12 meses tuvo una disminución de 10,58% con respecto a 2023, con 9 meses continuos de contracción en términos anuales.

¹ Saldo del total del recaudo deflactado por el IPC base = 2018.

6.2 Pagos del Gobierno (dic. 2024)

Hasta diciembre de 2024, **los pagos acumulados del Gobierno en el marco de la ejecución del Presupuesto General de la Nación ascendieron a 393,04 billones COP, un incremento de 11,32% con respecto a noviembre**, elevando la ejecución del presupuesto (pago/apropiación) en 12,6 puntos porcentuales, ubicándose así en 82,7%.

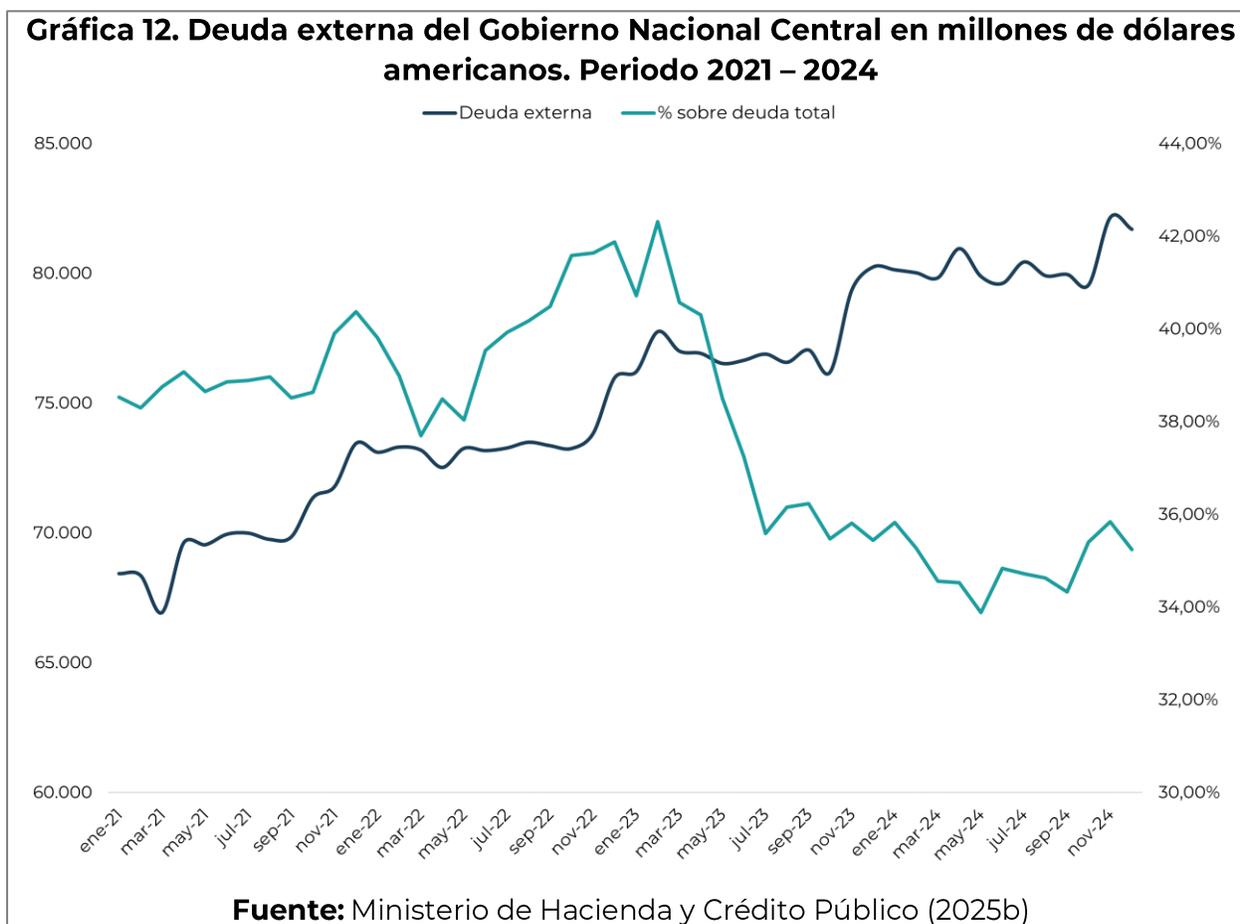
El 66,10% del gasto acumulado en 2024 corresponde a Funcionamiento, principalmente por concepto de Transferencias (49,51% con respecto al total ejecución) y el 21,06% se destinó al servicio de la deuda pública. El gasto público en 2024 tuvo un incremento de 6,34% con relación a 2023 (Ministerio de Hacienda, 2025c).

6.3 Intereses del gasto del Gobierno

De acuerdo con la última información disponible en el Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central (Ministerio de Hacienda, 2025a), en noviembre de 2024, los intereses del gasto del Gobierno fueron de 4,59 billones COP y representaron el 12,57% del total del gasto del mes. El 52,81% de los intereses en el mes correspondieron a deuda interna, mientras que 45,04% a deuda externa. Los intereses acumulados hasta noviembre suman 66,39 billones, que son 10,77% más que el acumulado entre enero y noviembre de 2023.

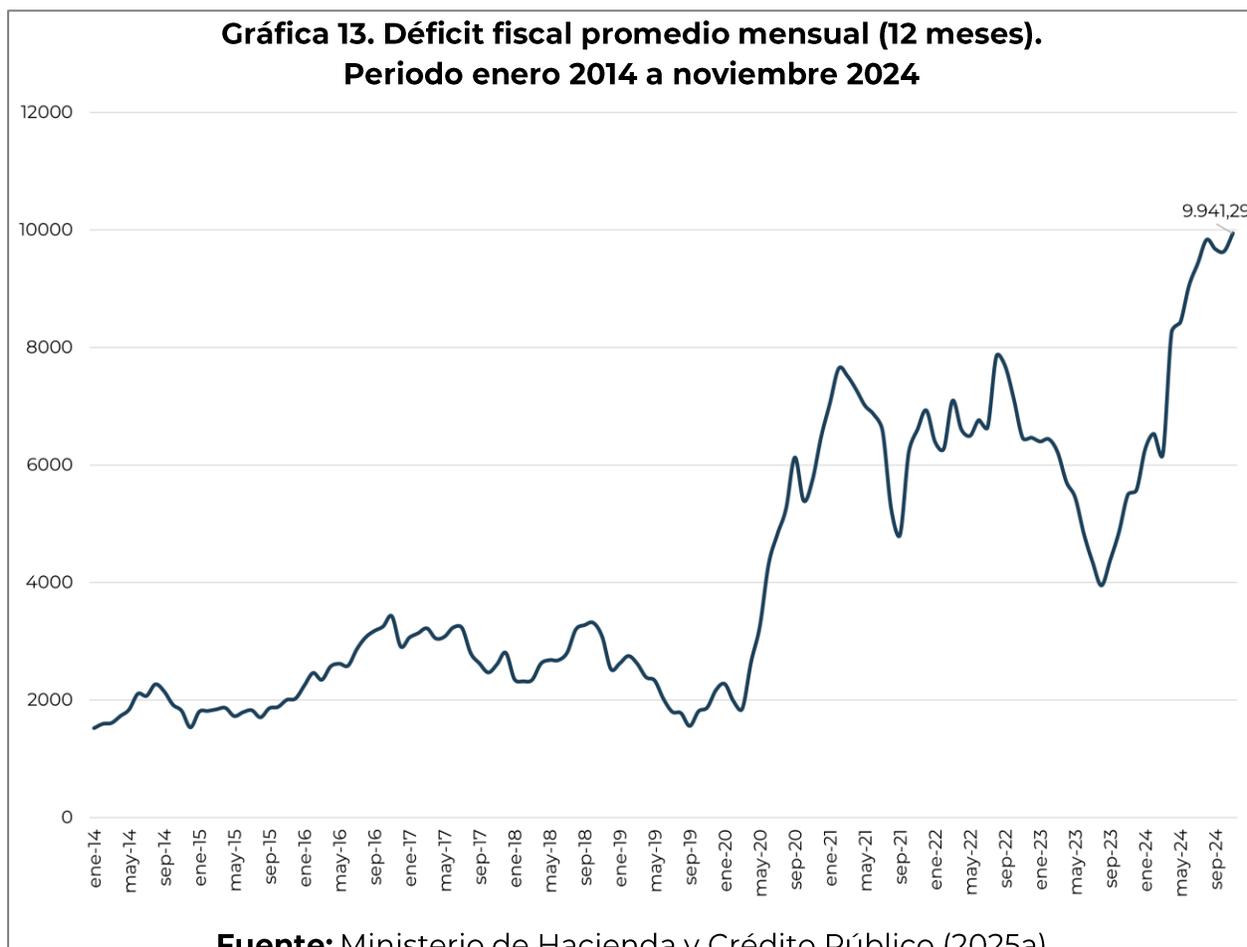
6.4 Deuda externa

El saldo de la deuda externa del Gobierno Nacional Central es de US \$81.696 millones al cierre de diciembre de 2024. **La deuda externa equivale al 21,4% del PIB proyectado en 2024 y representa el 35,2% de la deuda total.** Con respecto a noviembre, tuvo una disminución de 0,56% y un aumento de 1,81% en términos anuales.



6.5 Déficit fiscal (ago. 2024)

De acuerdo con la última información disponible en el Balance General del Gobierno Nacional Central, el déficit fiscal en noviembre fue de **16,68 billones COP**, acumulando entre enero y noviembre un total de **102,43 billones COP**. Esto es 104,65% más que el acumulado en el mismo periodo de 2023 (50,05 billones). **El déficit promedio mensual (últimos 12 meses) sigue aumentando considerablemente y a un ritmo significativo**, siendo en noviembre de 9,94 billones COP, un aumento de **81,13%** con respecto al déficit promedio mensual de noviembre de 2023.



Tomando en consideración la caída de los ingresos fiscales reales, resulta oportuno resaltar la importancia y urgencia de ajustar los niveles de gasto público con el fin de reducir el déficit, que solo puede ser financiado con más presión tributaria, con más emisión de deuda o con su monetización por parte del Banco de la República.

De acuerdo con el Ministerio de Hacienda (2025b), la deuda pública representa en noviembre el 60,7% del PIB. Es decir, más de la mitad de la producción colombiana ya está comprometida al pago de la deuda. Si el Estado no logra corregir sus actuales niveles de gasto, implicará en el corto plazo un incremento de la deuda que será insostenible para los colombianos, que tarde o temprano, son quienes tendrán que honrar los pagos de deuda a futuro, sea mediante nuevos impuestos o inflación.

Referencias

Banco de la República (2025a). *Balanza Cambiaria*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Banco de la República de Colombia (2025b). *Deuda externa (pública y privada)*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Banco de la República de Colombia (2025c). *Remesas de trabajadores*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Banco de la República de Colombia (2025d). *Reservas internacionales del Banco de la República*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Banco de la República de Colombia (2025e). *Tasa Representativa del Mercado*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Banco de la República de Colombia (2025f). *Sectorización monetaria y de crédito*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Banco de la República de Colombia (2025g). *Inversión Directa*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Banco de la República de Colombia (2025h). *Agregados monetarios*. Obtenido de <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/catalogo>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025a). *Encuesta Mensual de Comercio*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-interno/encuesta-mensual-de-comercio-emc>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025b). *Exportaciones*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones/exportaciones-historicos>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025c). *Importaciones*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/importaciones/importaciones-historicos>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025d). *Índice de Precios al Consumidor*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-informacion-tecnica>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025e). *Índice de Precios al Productor*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-del-productor-ipp>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025f). *Índice de Producción Industrial*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025g). *GEIH Mercado Laboral: empleo y desocupación*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025h). *GEIH Mercado Laboral: Empleo informal y seguridad social*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-informal-y-seguridad-social>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025i). *Comercio internacional: balanza comercial*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2025j). *Ficha Metodológica Gran Encuesta Integrada de Hogares*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>

Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (2025). *Estadísticas de recaudo*.
Obtenido de <https://www.dian.gov.co/dian/cifras/Paginas/EstadisticasRecaudo.aspx>

Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga ICP (2025). *Hostilidad legal y riesgos para la propiedad rural en Colombia*. Obtenido de <https://icpcolombia.org/hostilidad-legal-y-riesgos-para-la-propiedad-rural-en-colombia-las-consecuencias-de-las-reformas-legislativas/>

Ministerio de Hacienda (2025a). *Balance Gobierno Nacional Central*. Obtenido de <https://www.minhacienda.gov.co/politica-fiscal/cifras-de-politica-fiscal/gobierno-nacional-central/balance>

Ministerio de Hacienda (2025b). *Cifras, datos e indicadores*. Obtenido de <https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/Estadisticas>

Ministerio de Hacienda (2025c). *Ejecución Presupuestal 2024*. Obtenido de <https://www.pte.gov.co/es/web/pte/presupuesto-general-nacion>

Superintendencia Financiera de Colombia (2025). *Cartera de créditos*.
Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/powerbi/reportes/510/485/>

FICHA TÉCNICO BOLETÍN ECONÓMICO

OBJETIVOS

GENERAL

Analizar información estadística del DANE, el Banco de la República y Ministerio de Hacienda actualizada mensualmente en un documento tipo Boletín informativo-analítico que sea oportuno y de fácil acceso, con el fin de apoyar la investigación económica del ICP y brindar insumos para la toma de decisiones en el país.

ESPECÍFICOS

1. Realizar seguimiento a las principales cifras de *precios, producción, empleo, moneda y gasto público* del DANE/BanRep/MinHacienda de manera mensual y de acuerdo con el calendario de investigaciones, encuestas y publicaciones.
2. Constituirse en un instrumento ordenador de la información económica nacional de apoyo para la toma de decisiones y la investigación de coyuntura.
3. Interpretar de acuerdo con los conceptos de la Escuela Austriaca de Economía y coherente con la visión normativa del ICP que defiende la libertad económica, la propiedad privada, el tamaño reducido del Estado y el funcionamiento orgánico de los mercados.
4. Poner a disposición de la comunidad ICP la explicación de las estadísticas económicas nacionales que permitan comparación y seguimiento.

METODOLOGÍA

La metodología para la elaboración del Boletín Mensual de Seguimiento a la Economía Colombiana se basa en un enfoque cuantitativo y descriptivo que selecciona, consolida, resume y analiza información estadística proveniente de fuentes oficiales como el DANE, el Banco de la República y el Ministerio de Hacienda. El Boletín ICP utiliza un enfoque teórico basado en la Escuela de Economía Austriaca, lo que permite realizar interpretaciones diferenciados frente a otros enfoques económicos. El boletín sigue un cronograma mensual y absorbe las investigaciones del DANE de acuerdo con su calendario. Para más información ver metodología.



Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga
info@icpcolombia.org / Cel. +57 313 431 20 95
Calle 70 #7A - 29 Bogotá, Colombia
www.icpcolombia.org