

# 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 del ICP

**Corrección de estilo**  
**Katherinn Cuervo Rojas**  
Directora de Comunicaciones estratégicas del ICP

**Diagramación**  
**Luisa Fernanda Peña Guevara**  
Profesional en comunicaciones del ICP

**Mayo, 2025**

Observatorio Económico

## Contenido

<b>Hallazgos .....</b>	<b>6</b>
<b>Seguimiento macroeconómico.....</b>	<b>8</b>
1. Precios .....	8
1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC). Feb. 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 (ene. 2025).....	16
4. Dinero y crédito .....	19
4.1 Agregados monetarios.....	19
4.2 Crédito bancario (dic. 2024) .....	20
4.3 Crédito del Banco de la República.....	22
4.4 Tasa Representativa del Mercado (19 mar.).....	24
5. Balanza de pagos .....	25
5.1 Balanza comercial .....	25
5.2 Inversión Extranjera Directa (IED) .....	28
5.3 Remesas (ene. 2025).....	29
5.4 Reservas internacionales (feb. 2025) .....	30
6. Gasto público.....	30
6.1 Recaudo fiscal (ene. 2025).....	30
6.2 Pagos del Gobierno (feb. 2025).....	33
6.3 Intereses del gasto del Gobierno.....	33
6.4 Deuda externa.....	34
6.5 Déficit fiscal (ene 2025).....	34
<b>Referencias .....</b>	<b>36</b>

## Índice de tablas

<b>Tabla 1.</b> Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso .....	8
<b>Tabla 2.</b> Variación (%) del IPP mensual, año corrido y anual.....	11
<b>Tabla 3.</b> Crecimiento anual (%) del PIB real por sectores: variación interanual por trimestre y total de 2024 .....	14
<b>Tabla 4.</b> Ocupados por rama de actividad (en miles de personas). Promedio entre noviembre de 2024 y enero de 2025.....	18
<b>Tabla 5.</b> Composición de la cartera bruta de crédito y variaciones (miles de millones). noviembre de 2024 .....	22
<b>Tabla 6.</b> Sectorización monetaria del Banco de la República (metodología manual FMI 2016) de mayo de 2024 a enero de 2025. Saldo en miles de millones de pesos.....	24
<b>Tabla 7.</b> Exportaciones acumuladas en enero de 2025 por actividad económica según CIIU .....	26
<b>Tabla 8.</b> Importaciones acumuladas entre enero y diciembre de 2024 por actividad económica según CIIU .....	27
<b>Tabla 9.</b> Inversión Extranjera Directa en Colombia (millones de US\$). Trimestral y total año.....	28

## Índice de gráficos

<b>Gráfica 1.</b> Variación (%) del IPC mensual y anual .....	9
<b>Gráfica 2.</b> Variación (%) del IPP mensual y anual .....	11
<b>Gráfica 3.</b> Tasa de crecimiento anual (%) del PIB real por trimestre. Periodo 2014-2024 .....	13
<b>Gráfica 4.</b> Tasa de desocupación, subocupación y tasa combinada. Periodo diciembre 2023 a enero de 2025 .....	17
<b>Gráfica 5.</b> Variación (%) anualizada de los agregados monetarios. Periodicidad semanal. Enero 2024 a febrero 2025.....	20
<b>Gráfica 6.</b> Activos netos del Banco de la República frente al Gobierno Central (miles de millones). Periodo enero 2018 - enero 2025 .....	23
<b>Gráfica 7.</b> Tasa representativa del mercado. Enero de 2024 a marzo de 2025 .....	25
<b>Gráfica 8.</b> Ingreso de remesas de trabajadores en Colombia al mes y acumulado en 12 meses. Periodo enero 2023 - enero 2025.....	29
<b>Gráfica 9.</b> Reservas internacionales brutas del Banco de la República en millones de US\$. periodo enero de 2023 a febrero de 2025 .....	30
<b>Gráfica 10.</b> Recaudo fiscal acumulado en 12 meses en millones de pesos corrientes. Periodo enero 2023 - enero 2025 .....	31
<b>Gráfica 11.</b> Recaudación fiscal real total acumulada en 12 meses en millones de pesos de 2018. Periodo enero 2023 - enero 2025 .....	32
<b>Gráfica 12.</b> Deuda externa del Gobierno Nacional Central en millones de dólares americanos. Periodo 2021- 2024 .....	34
<b>Gráfica 13.</b> Déficit fiscal promedio mensual (12 meses). Periodo enero 2014 a noviembre 2024.....	35

## Índice de abreviaturas

<b>BR</b>	Banco de la República
<b>CIF</b>	Cost, Insurance, and Freight (Costo, Seguro y Flete)
<b>CIIU</b>	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
<b>COP</b>	Pesos colombianos
<b>DANE</b>	Departamento Administrativo Nacional de Estadística
<b>DIAN</b>	Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
<b>EMMET</b>	Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial
<b>FOB</b>	Free on Board (Libre a Bordo)
<b>FMI</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>FT</b>	Fuerza de Trabajo
<b>FFT</b>	Fuera de la Fuerza de Trabajo
<b>IED</b>	Inversión Extranjera Directa
<b>IPC</b>	Índice de Precios al Consumidor
<b>IPP</b>	Índice de Precios del Productor
<b>IVA</b>	Impuesto sobre el Valor Agregado
<b>M1</b>	Se define como las cuentas corrientes más el efectivo en poder del público. Las cuentas corrientes son emitidas exclusivamente por los bancos comerciales, mientras que el efectivo es emitido por el Banco de la República.
<b>M2</b>	Incluye a M1 más los cuasi-dineros. Los cuasi- dineros están compuestos por los depósitos de ahorro y los certificados de depósito a término en todos los plazos y condiciones de indexación.
<b>M3</b>	Incluye a M2 más otros pasivos sujetos a encaje no incluidos en M2. Los principales instrumentos de estos pasivos son los repos con el sector real, los depósitos fiduciarios, los depósitos a la vista, y los bonos.
<b>PIB</b>	Producto Interno Bruto
<b>TRM</b>	Tasa Representativa del Mercado
<b>US\$</b>	Dólares Estadounidense

# PRINCIPALES HALLAZGOS

**La inflación se mantiene por encima de la meta del Banco de la República,** con un IPC anual de 5,28% en febrero de 2025. Restaurantes y hoteles (7,73%), Educación (7,38%) y Alojamiento, agua, electricidad y gas (6,58%) lideran los aumentos.

**El incremento de la factura del gas a partir de febrero, se relaciona con la sustitución del gas nacional por gas importado y problemas de seguridad jurídica que afronta el sector.** En contraste, **el IPP sobre la extracción de gas natural tuvo un alza de 12,99% en febrero.** De profundizarse esta tendencia, seguirá aumentando el impacto en el comportamiento futuro del IPC.

**Los costos de producción siguen en aumento, con un IPP anual de 5,87% en febrero.** La mayor alza se registró en **Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (15,85%),** mientras que la Industria manufacturera presentó un incremento del 4,46%. En contraste, la Explotación de minas y canteras, que había aumentado 6% en enero, cayó 1,46% en febrero, excepto la Extracción de gas, que siguió aumentando en febrero (12,99%).

**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.**

**El déficit comercial sigue creciendo, con una caída del 22,8% en las exportaciones mineras y una reducción del 57,7% en la exportación de carbón en enero de 2025.** En términos agregados, las exportaciones totales sumaron US \$3.776,7 millones FOB, un incremento del 4,3% respecto al mismo periodo de 2024.

**La informalidad laboral sigue siendo un obstáculo estructural, con un 56,13% de los trabajadores fuera del sistema formal.** En el Sector agropecuario, la informalidad alcanza el 85,99%, reflejando barreras regulatorias y falta de seguridad jurídica sobre la propiedad. Sin cambios en la política laboral y fiscal, la informalidad seguirá limitando el crecimiento del empleo y la productividad.

**La expansión monetaria persiste, con un crecimiento anual de 12,76% en M1 y de 7,55% en M3, que no contribuye con una reducción efectiva de la inflación.** La liquidez sigue en aumento sin un respaldo suficiente en inversión y producción, lo que podría generar nuevas presiones inflacionarias en los próximos meses. Si la expansión monetaria continúa sin respaldo en inversión y producción, la inflación podría seguir aumentando en los próximos meses.

**Mantener las tasas de interés altas no está logrando reducir la inflación,** ya que la liquidez sigue en aumento, mientras que bajarlas agravaría el problema al incentivar aún más el consumo y la circulación de dinero sin un crecimiento proporcional en la oferta de bienes y servicios. Esta situación reclama un papel más activo del Banco de la República no solo con la tasa de interés de política monetaria, sino con un ajuste en la expansión monetaria.

**El crédito bancario creció 3,81% en 2024, pero el crédito al consumo sigue en contracción (-3,21%), reflejando el impacto de las tasas de interés en la demanda de los hogares.** La morosidad en crédito de vivienda aumentó 22,40%, evidenciando tensiones en la capacidad de pago y posibles riesgos financieros para la banca.

**La inversión extranjera directa cayó 15,24% en 2024, con una contracción de 60,8% en el Sector minero.** La incertidumbre regulatoria y la menor rentabilidad en sectores estratégicos están afectando la confianza de los inversionistas, limitando la entrada de capital productivo.

**El recaudo fiscal real cayó 10,1% en los últimos 12 meses, con 11 meses consecutivos de contracción interanual.** La erosión del poder adquisitivo y la desaceleración económica están limitando la capacidad del Estado para sostener el gasto sin recurrir a mayor endeudamiento o incrementos en la carga tributaria.

**El pago de intereses de deuda pública se duplicó en enero, con un aumento del 118,1% anual.** El fuerte aumento en el pago de intereses de la deuda pública está reduciendo el espacio fiscal, lo que obliga al Gobierno a considerar **ajustes en el corto plazo**, ya sea mediante **recortes en el gasto, mayores impuestos o más endeudamiento**. Esto afecta la sostenibilidad fiscal y podría generar **mayor presión sobre la economía**, restringiendo la inversión y el crecimiento.

**El déficit fiscal en enero fue de 12,27 billones COP. El déficit promedio mensual de los últimos 12 meses aumentó a 10,45 billones COP, un incremento de 75,27% frente al déficit promedio mensual de enero de 2024.** Sin un ajuste del gasto, el desequilibrio fiscal sólo podrá ser financiado con mayores impuestos, deuda o emisión monetaria, con impactos negativos en la economía del país.

## Seguimiento macroeconómico

### 1. Precios

#### 1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC). Feb. 2025.

El IPC aumentó 1,14% en febrero de 2025, siendo el 4to mes consecutivo con incrementos en la variación mensual del Índice de Precios. Educación (5,57%), Transporte (1,57%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (1,16%) fueron las divisiones del gasto con mayores aumentos.

**En términos anuales, el IPC ha aumentado 5,28%.** Restaurantes y hoteles (7,73%) es la división con el mayor incremento anual, seguido de Educación (7,38%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (6,58%). Esta última división, debido a su gran peso sobre la estructura de consumo de los hogares colombianos, contribuye significativamente al incremento del IPC anual, con una participación del 38,24% del aumento anual hasta febrero. 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.**

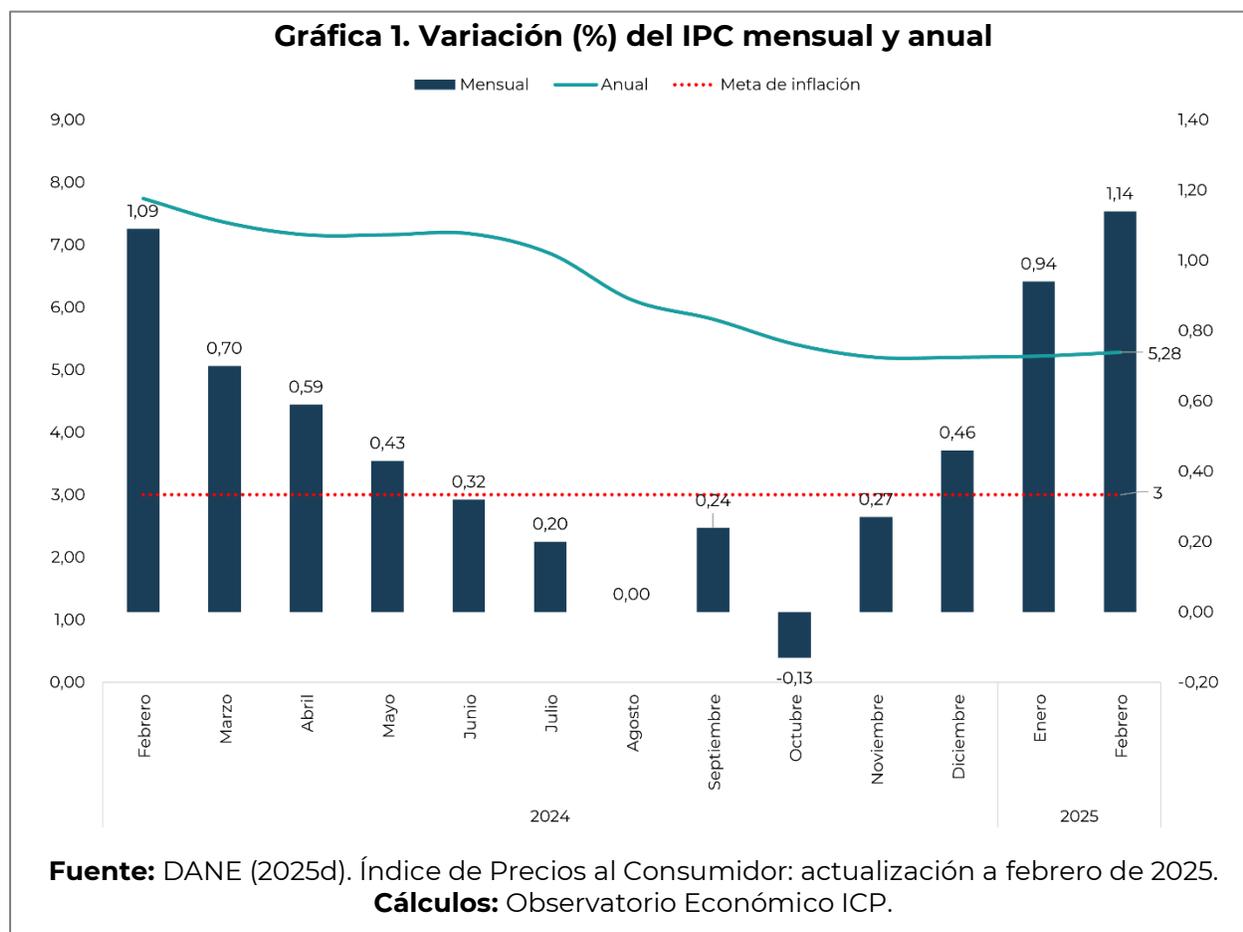
**Tabla 1. Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso**

Divisiones de gasto	Total	Niveles de ingresos			
		Altos	Medios	Vulnerables	Pobres
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.24	2.81	2.22	1.99	1.88
Bebidas alcohólicas y tabaco	1.62	1.76	1.60	1.53	1.34
Prendas de vestir y calzado	.39	.01	.41	.95	1.19
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	1.56	1.63	1.55	1.48	1.62
Muebles, artículos para el hogar y conservación ordinaria de la vivienda	1.35	2.34	.84	.70	.81
Salud	1.58	1.47	1.64	1.57	1.93
Transporte	3.31	2.39	3.49	4.50	4.64
Información y Comunicación	-.21	-.34	-.18	-.09	-.13
Recreación y cultura	.75	.86	.72	.57	.59
Educación	5.57	5.36	5.55	6.93	6.71
Restaurantes y hoteles	2.74	2.64	2.77	2.78	2.91
Bienes y servicios diversos	1.36	2.03	1.21	.88	.93

Fuente: DANE (2025d).

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

La inflación anual se mantiene sobre el 5.2% desde noviembre y **aún dista de alcanzar la meta de inflación anual del 3%**. La disminución paulatina sobre la tasa de interés en el transcurso de 2024 y la disminución del encaje legal desde septiembre del mismo año, pudieron haber contribuido a la actual resistencia a la baja de la variación interanual del IPC, lo que puede explicar, en parte, la decisión de la Junta Directiva del BRC de [mantener inalterada](#) la tasa de política monetaria en 9,5% durante enero.



**La inflación acumulada en los últimos 10 años (feb. 25/ feb. 15) es de 76,16%.** El poder adquisitivo de un millón de pesos hoy equivale a 567.655,76 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

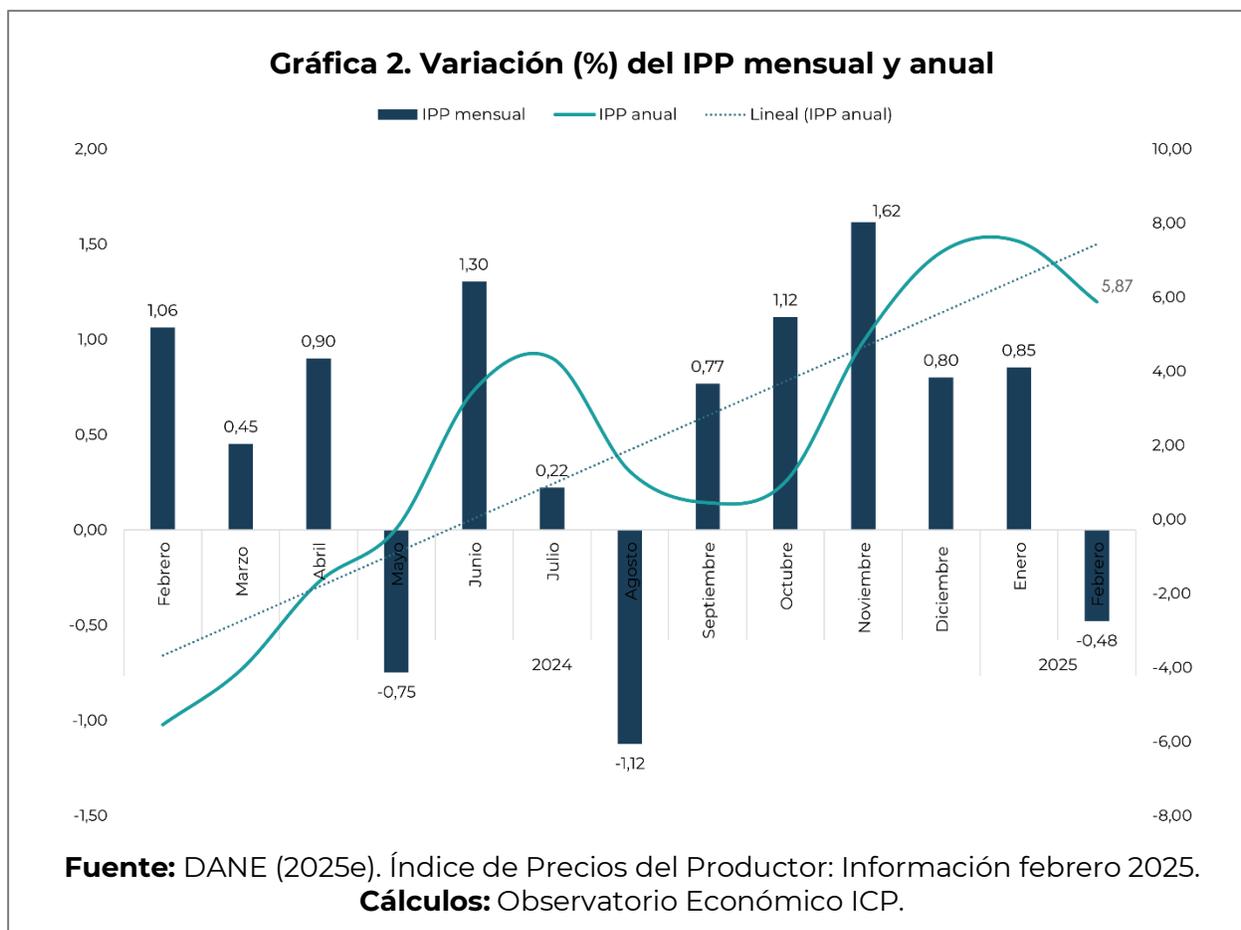
instrumentos que puedan desencadenar el financiamiento indirecto del Banco de la República al Gobierno nacional, para que la única medida de control de **la inflación no sean sólo las tasas de interés.**

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

En febrero, **el Índice de Precios al Productor (IPP) registró un aumento anual del 5,87% (cifras provisionales).** La división con el mayor incremento en este período sigue siendo Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (15,85%). No obstante, **destaca el comportamiento de los precios para la Industria manufacturera, cuya variación anual alcanzó 4,46%.**

La Explotación de minas y canteras, tras su incremento anual de 6% en enero (cifras definitivas), registró en febrero una disminución de 1,46% en comparación con 2024. **Sin embargo, la Extracción de gas natural sigue manifestando un aumento significativo de 12,99%, siendo el grupo con mayor incremento de los 5 que componen la Explotación de minas y canteras.**

En términos mensuales, el IPP disminuyó 0,46% en febrero, con Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (2,39%) 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 (%)
Total IPP	-0.46	0.39	5.87	5.87
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	2.39	3.11	15.85	3.21
Explotación de minas y canteras	-5.81	-3.85	-1.46	-0.22
Industrias Manufactureras	-0.18	0.45	4.46	2.88

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

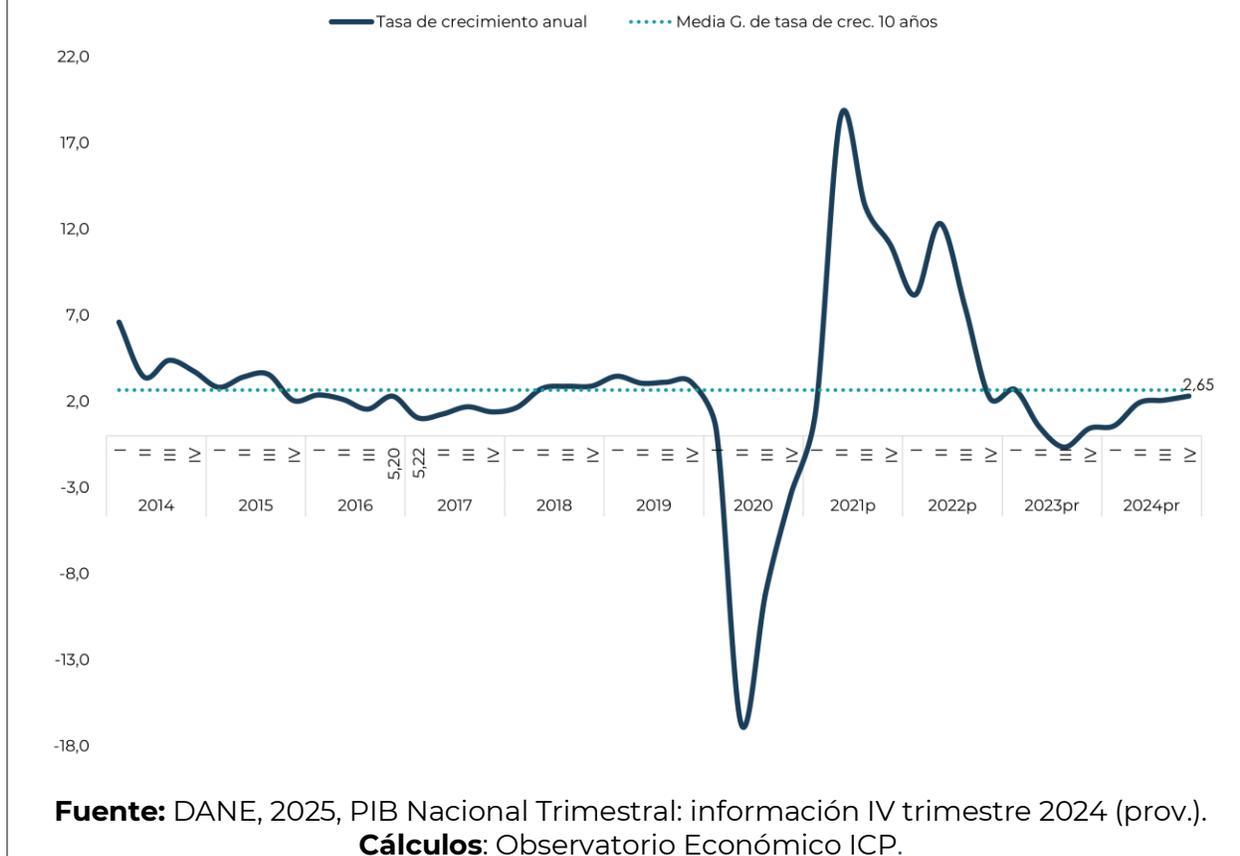
<i>Resumen de resultados del PIB al trimestre IV de 2024</i>	
PIB precios corrientes (miles de millones COP)	457.446
PIB precios constantes (miles de millones COP)	264.130
Var% IV Trim.24/IV Trim.23	2,3
Var% Trim. IV/Trim. III	0,6
Var% anual 2024	1,7

**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**



## 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 ese año 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 los derechos 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 (ene. 2025)

<i>Resumen de resultados del mercado laboral en enero de 2024</i>				
	<b>Población (miles)</b>	<b>Tasa (%)</b>	<b>Var. (%) mensual*</b>	<b>Var. (%) anual*</b>
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**	12.856	56,13	-4,15	4,74

**Fuente:** DANE (2025g). Mercado Laboral. Información hasta enero de 2025.

\*Variaciones (%) sobre el total de población.

\*\* Estimación mensual actualizada hasta enero de 2025.

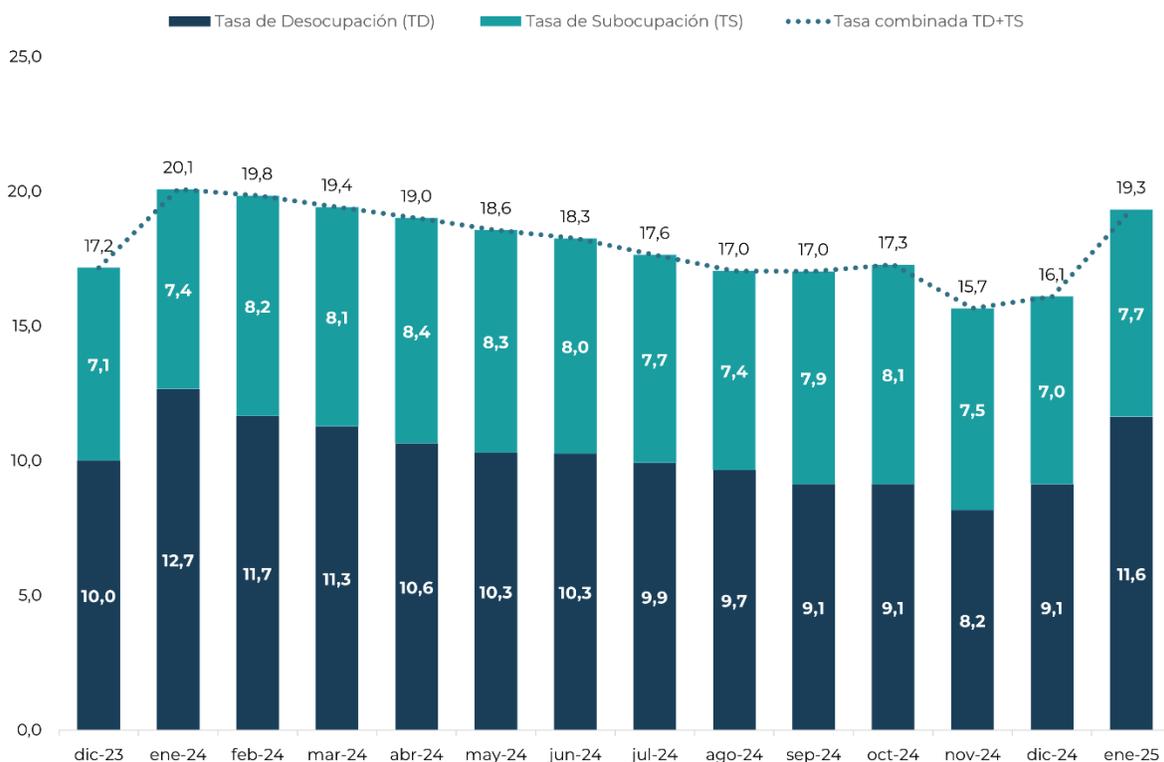
En enero, **la ocupación tuvo una disminución de 1,84 puntos porcentuales con respecto a diciembre, ubicándose en 56,7%. Como resultado, la tasa de desocupación aumentó 2,51 puntos porcentuales frente a diciembre, alcanzando 11,6%. Por su parte, la tasa de subocupación aumentó 72 puntos básicos con respecto al mes anterior, llegando al 7,7%.**

En comparación con enero de 2024, la tasa de desocupación disminuyó 1,03 puntos porcentuales, **la tasa de ocupación aumentó 1,4 puntos porcentuales y la subocupación aumentó 27 puntos básicos (DANE, 2025g).**

Con relación a la informalidad, la tasa alcanzó un 56,13% en enero, 65 puntos básicos menos que en diciembre y 41 puntos básicos más que en enero de 2024. El número de personas en la informalidad creció 4,74% en términos interanuales, y alcanzó un total de 12,9 millones de personas. El 21,13% del total de informales están ocupadas en la Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, mientras que el 18,4% 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 44,02%, que contrasta con el 82,42% de informalidad en centros poblados y rural disperso.

**Gráfica 4. Tasa de desocupación, subocupación y tasa combinada. Periodo diciembre 2023 a enero de 2025**



**Fuente:** DANE (2025g). Mercado Laboral. Información hasta enero de 2025.

**El Comercio al por mayor, al por menor y reparación de vehículos**, es la actividad que más personas emplea (17,80% del total de ocupados). No obstante, es relevante destacar que el **57,97% 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 (13,77% del total), presenta una **tasa de informalidad del 85,99%**.

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 noviembre de 2024 y enero de 2025.**

Rama de actividad	Total ocupados	Informal	Part. %	Formal	Part. %
Población ocupada	23,376	13,098	56.03	10,278	43.97
No informa	1	0	12.60	1	87.40
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,218	2,767	85.99	451	14.01
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos	636	313	49.13	324	50.87
Industrias manufactureras	2,441	1,049	42.96	1,392	57.04
Construcción	1,554	1,056	67.95	498	32.05
Comercio y reparación de vehículos	4,160	2,412	57.97	1,748	42.03
Alojamiento y servicios de comida	1,781	1,349	75.77	432	24.23
Transporte y almacenamiento	1,739	1,229	70.70	509	29.30
Información y comunicaciones	427	64	14.98	363	85.02
Actividades financieras y de seguros	454	54	11.81	400	88.19
Actividades inmobiliarias	350	63	17.86	288	82.14
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	1,824	935	51.25	889	48.75
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2,769	322	11.63	2,447	88.37
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	2,022	1,486	73.50	536	26.50

**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 (2da semana de febrero 2025)			
	Pesos (miles de millones)	Var. (%) Mes	Var. (%) Año
M1	201.786,79	-1,42	12,76
M2	823.295,18	-0,35	8,55
M3	870.875,83	-0,53	7,55

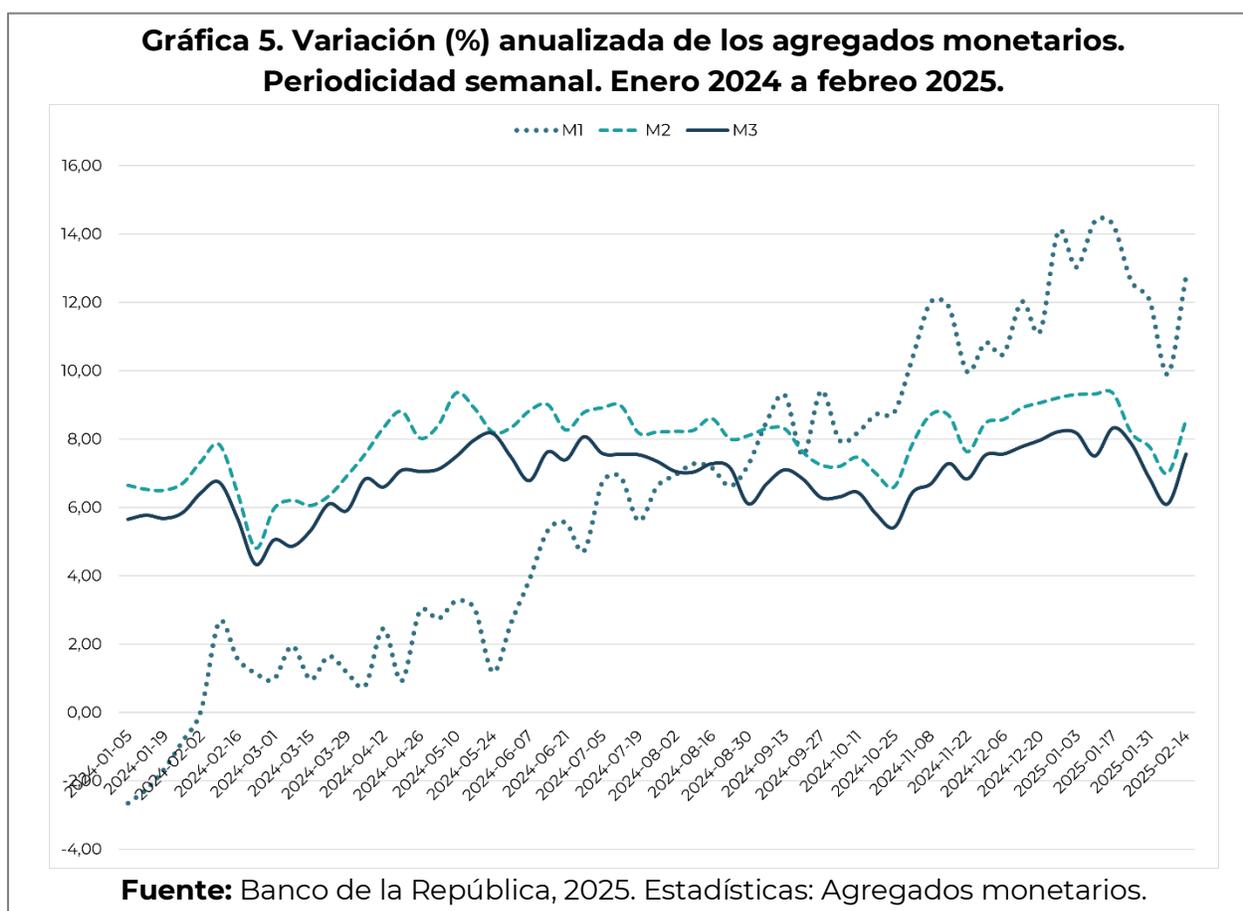
**Fuente:** Banco de la República, 2025. Estadísticas: Agregados monetarios.

La cantidad de dinero en la economía, medido por el agregado monetario M3, alcanzó los **870,88 billones COP** para la segunda semana de febrero (Banco de la República, 2025h), con una disminución de 0,53% con respecto a enero y un aumento de 7,55% 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 2da semana de febrero de 12,76%.

**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 crediticia, que \*\*podría ejercer mayores presiones inflacionarias a futuro\*\*](#). Los resultados del IPC en febrero refuerzan esta hipótesis, evidenciando una resistencia a la baja en la variación interanual.



Si esta tendencia continúa, la inflación podría aumentar en los próximos meses debido a la persistencia de una expansión en la oferta monetaria sin un respaldo suficiente en la demanda de dinero, sea por motivo de mayor inversión y/o producción. En este contexto, el papel del Banco de la República en la política monetaria se vuelve esencial para estabilizar el valor de la moneda.

Por un lado, el mantenimiento de tasas de interés altas no está logrando una reducción efectiva de la inflación. Esto se debe a que, aunque las tasas elevadas

encarecen el crédito y desincentivan el consumo y la inversión, el crecimiento de la oferta monetaria sigue en marcha, lo que mantiene la liquidez en niveles elevados. En otras palabras, el canal tradicional de transmisión de la política monetaria (control del crédito y la demanda agregada) se ve limitado si la liquidez sigue aumentando por otras vías.

Por otro lado, si el Banco de la República decide bajar las tasas de interés, el problema podría agravarse. Una reducción de tasas incentivaría aún más el consumo y la circulación del dinero, lo que, en un entorno donde la oferta de bienes y servicios no está creciendo al mismo ritmo, generaría mayores presiones inflacionarias. Esto podría traducirse en una aceleración del alza de los precios en lugar de un alivio.

En este contexto, el problema central no es solo el nivel de las tasas de interés, sino la expansión monetaria persistente sin un correlato en el crecimiento de la producción. La inflación no se puede controlar únicamente con tasas altas si no se ataca la causa subyacente: el exceso de liquidez en la economía sin una mejora en la capacidad productiva. Si el Banco de la República mantiene las tasas altas, el costo del crédito seguirá afectando el crecimiento económico sin necesariamente reducir la inflación; si las baja, incentivará un mayor movimiento de dinero sin respaldo en producción, alimentando aún más la espiral inflacionaria.

#### **4.2 Crédito bancario (dic. 2024)**

En diciembre, el saldo bruto de la cartera de crédito tuvo un incremento de 0,37% con respecto a noviembre. La modalidad con mayor aumento en el mes fue Vivienda (1,18%) seguido de Comercial (0,58%). En términos anuales, el saldo bruto tuvo un aumento de 3,81%, con Microcrédito y vivienda con los mayores incrementos (8,46% y 8,86% respectivamente).

En 2024, el crédito al consumo sostuvo una caída en su saldo bruto con respecto a 2023, siendo así la única cartera que presentó una variación negativa anual durante todos los meses del año, siendo en diciembre de -3,21%. Esto advierte 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 (28,24%), concentra el mayor saldo en mora (42% del total en diciembre) (Superintendencia Financiera de Colombia, 2025).

El saldo en mora ha disminuido 2,62% en términos anuales, continuando así con la desaceleración observada en los 11 meses anteriores. Sin embargo, conviene destacar que esta reducción obedece exclusivamente a la contracción en el saldo en mora del crédito al consumo (-18,57% anual), en

contraste con los incrementos registrados en Vivienda (24,84%), Comercial (11,19%) y Microcrédito (9,16%).

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

	<b>Total, julio</b>	<b>Comercial</b>	<b>Consumo</b>	<b>Microcrédito</b>	<b>Vivienda</b>
Saldo bruto	<b>715,832.01</b>	<b>368,560.02</b>	<b>202,127.83</b>	<b>20,129.53</b>	<b>125,014.63</b>
Part. (%)	100.00	51.49	28.24	2.81	17.46
Var. (%) mes	0.37	0.58	-0.51	0.42	1.18
Var. (%) año	3.81	6.12	<b>-3.21</b>	8.46	8.86
Saldo en Mora	<b>33,372.61</b>	<b>13,117.01</b>	<b>13,992.57</b>	<b>1,736.08</b>	<b>4,526.95</b>
Part. (%)	100.00	39.30	41.93	5.20	13.56
Var. (%) mes	-5.90	-7.97	-6.09	-2.64	-0.02
Var. (%) año	-2.62	11.19	<b>-18.57</b>	9.16	22.40
Indicador de mora	4.66	3.56	6.92	8.62	3.62

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

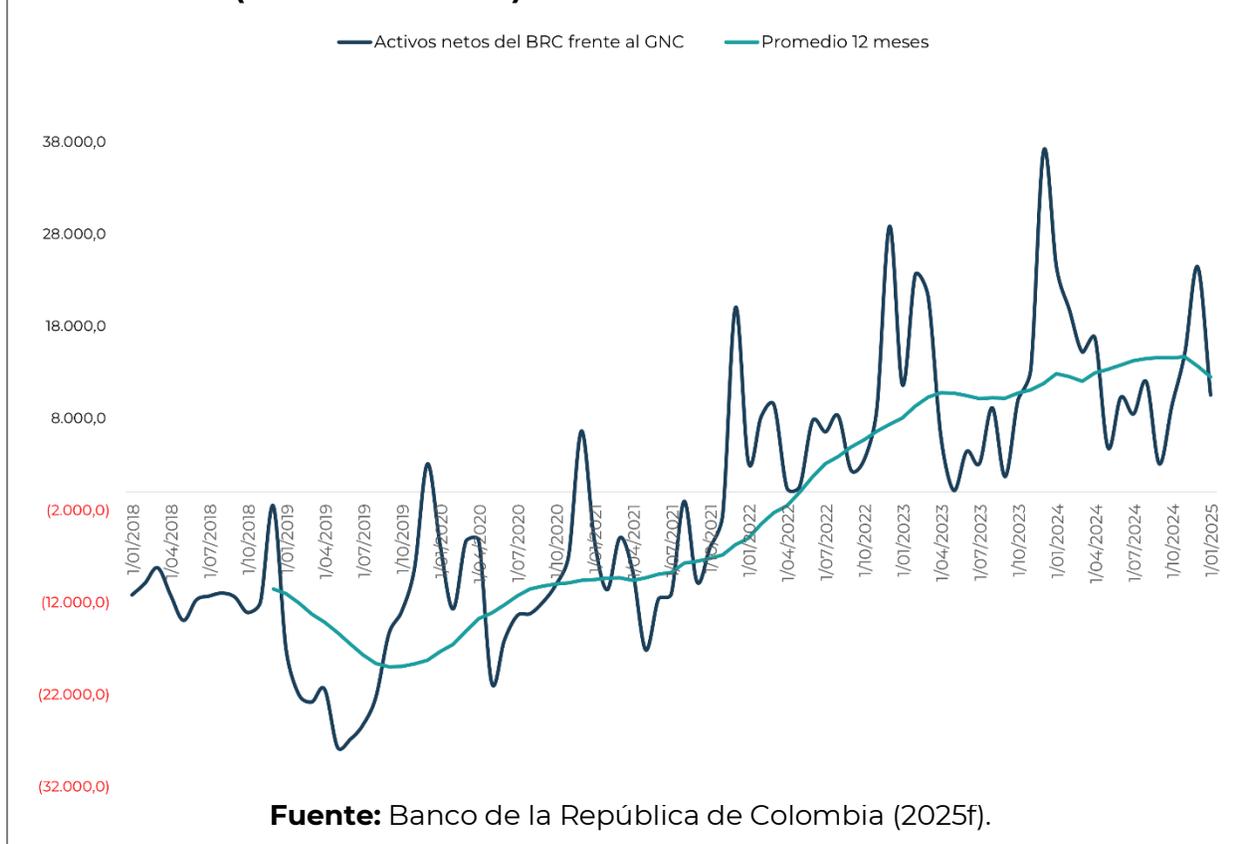
**Cálculos:** Observatorio Económico ICP.

### 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 han mantenido un saldo positivo hasta enero de 2025. 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 dinero en circulación en la economía colombiana, con potenciales efectos negativos 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 - enero 2025**



En enero, el saldo a favor del Banco de la República disminuyó 56,93% con respecto a diciembre y 56,88% frente a enero de 2023. El saldo promedio de activos netos en los últimos 12 meses mostró una tendencia creciente en todo 2024 pero tuvo un cambio de tendencia en los últimos dos meses. Aunque este saldo positivo podría interpretarse como favorable para el Banco, pudo haber contribuido a la neutralización de la política monetaria contractiva que se mantuvo durante los primeros 8 meses de 2024. Más aún, representa un riesgo en el marco de la política monetaria expansiva que parece haberse adoptado desde septiembre del año anterior.

**Tabla 6. Sectorización monetaria del Banco de la República  
(metodología manual FMI 2016) de mayo de 2024 a enero de 2025.  
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/
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
1/31/2025	30,179.29	9,968.0	(2,402.7)	10,520.8	356.7	263,277.3

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.

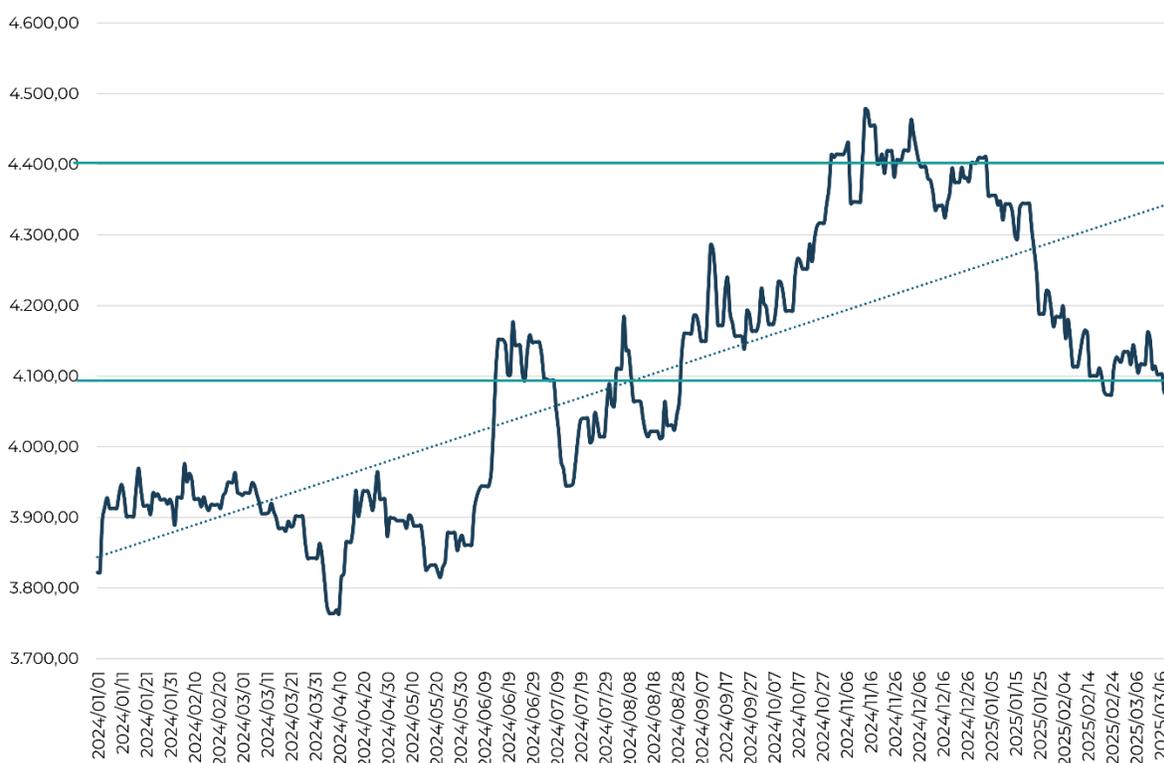
4/ Corresponde principalmente a cuentas por pagar y cobrar, y a préstamos a empleados y pensionados del Banco de la República.

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

**Fuente:** Banco de la República de Colombia (2025f).

#### 4.4 Tasa Representativa del Mercado (19 mar.)

La Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TRM) COP/US\$ disminuyó 0,64% en la última semana de registro (12 al 19 mar.). En términos mensuales, ha mostrado un aumento de 0,62% y de 6,21% en términos anuales.

**Gráfica 7. Tasa representativa del mercado. Enero de 2024 a marzo de 2025**

**Fuente:** Banco de la República, 2025.

Desde la primera semana de enero de 2025, la TRM ha mostrado una tendencia a la baja, pasando de COP/US\$ 4.410 por dólar el 3 de enero a COP/US\$ 4.126 el 19 de marzo, encontrando un soporte en los COP/US\$ 4.100. A pesar de la apreciación observada entre enero y marzo, en términos anuales el peso colombiano se ha depreciado un 5,85% frente al dólar (US\$/COP).

## 5. Balanza de pagos

### 5.1 Balanza comercial<sup>1</sup>

Las exportaciones acumuladas en enero de 2025 alcanzaron los US \$3.776,7 millones FOB, un aumento de 4,3% con respecto al mismo periodo en 2024. **El 87,53% de las exportaciones en 2024 corresponden al Sector industrial (57,6%) y al Sector minero (29,93%).** Este último **tuvo una caída en sus exportaciones de 22,8%**, que en términos nominales representa la mayor

<sup>1</sup> Esta sección se realizó con la información más actualizada publicada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Es importante señalar que los datos de importaciones son actualizados por el DANE con un mes de rezago con respecto a exportaciones. Es por esta razón que el informe contiene los datos de exportaciones en enero de 2025 y de importaciones entre enero y diciembre de 2024.

disminución en enero, con US\$ 333 millones FOB menos que en enero de 2024, y se explica principalmente por una disminución de US\$ 308 millones FOB en la **exportación de hulla (carbón de piedra), 57,7% menos con respecto a 2024**. Alerta esta disminución de exportaciones teniendo en cuenta el peso del sector minero en la canasta exportadora del país.

Medido en toneladas métricas, las exportaciones en enero disminuyeron 27,2% en comparación con 2024 y cerraron en 5,93 millones de toneladas. No obstante, el valor unitario promedio de las exportaciones tuvo un incremento de 43,25%, pasando de US \$444,11 FOB a US \$636,19 FOB por tonelada.

**Tabla 7. Exportaciones acumuladas en enero de 2025 por actividad económica según CIU**

Actividad económica CIU	2024p	2025p	Var. (%)	Contrib. a la variación (pp)	Part. (%) 2024
	Miles de dólares FOB				
Total	3.621.123,99	3.776.776,16	4,3	4,3	100,0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	360.542,36	397.098,92	10,1	1,0	10,5
Sector minero	1.463.500,07	1.130.488,19	-22,8	-9,2	29,9
Sector industrial	1.741.330,77	2.175.467,36	24,9	12,0	57,6
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	50.549,00	66.832,03	32,2	0,4	1,8
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	964,36	1.639,05	70,0	0,0	0,0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,37	0,00	-100,0	0,0	0,0
Transporte y almacenamiento	2,20	0,08	-96,2	0,0	0,0
Información y comunicaciones	3.308,84	4.058,41	22,7	0,0	0,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,00	0,00	**	0,0	0,0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	82,71	347,66	320,3	0,0	0,0

**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.**

**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	2,1	2,1	100,0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.716.670,50	3.382.691,46	-9,0	-0,5	5,3
Sector minero	1.341.273,71	1.546.455,14	15,3	0,3	2,4
Sector industrial	57.592.080,17	59.046.016,27	2,5	2,3	92,1
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	33.643,81	2.445,56	-92,7	0,0	0,0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	5.818,92	14.979,04	157,4	0,0	0,0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	21,49	36,14	68,1	0,0	0,0
Transporte y almacenamiento	2,50	8,40	235,6	0,0	0,0
Información y comunicaciones	93.318,49	98.957,96	6,0	0,0	0,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	27,49	29,91	8,8	0,0	0,0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	893,41	874,77	-2,1	0,0	0,0

**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 57,6% 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 29,9% 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 23,2% del total de exportaciones, mientras que la Extracción de hulla representa el 6%. 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)

**La IED acumuló US \$14.234 millones al IV trimestre de 2024, una disminución de 15,24% en comparación con 2023,** año que sumó una inversión de US 16.794 millones. La Explotación de minas y canteras tuvo la mayor contracción en su flujo de inversión extranjera, con US \$2.093 millones menos que en 2023, lo que representa una caída de -60,80%.

**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	17.182
2023	4.164	5.335	3.838	3.457	16.794
2024	3.687	2.846	3.350	4.352	14.234

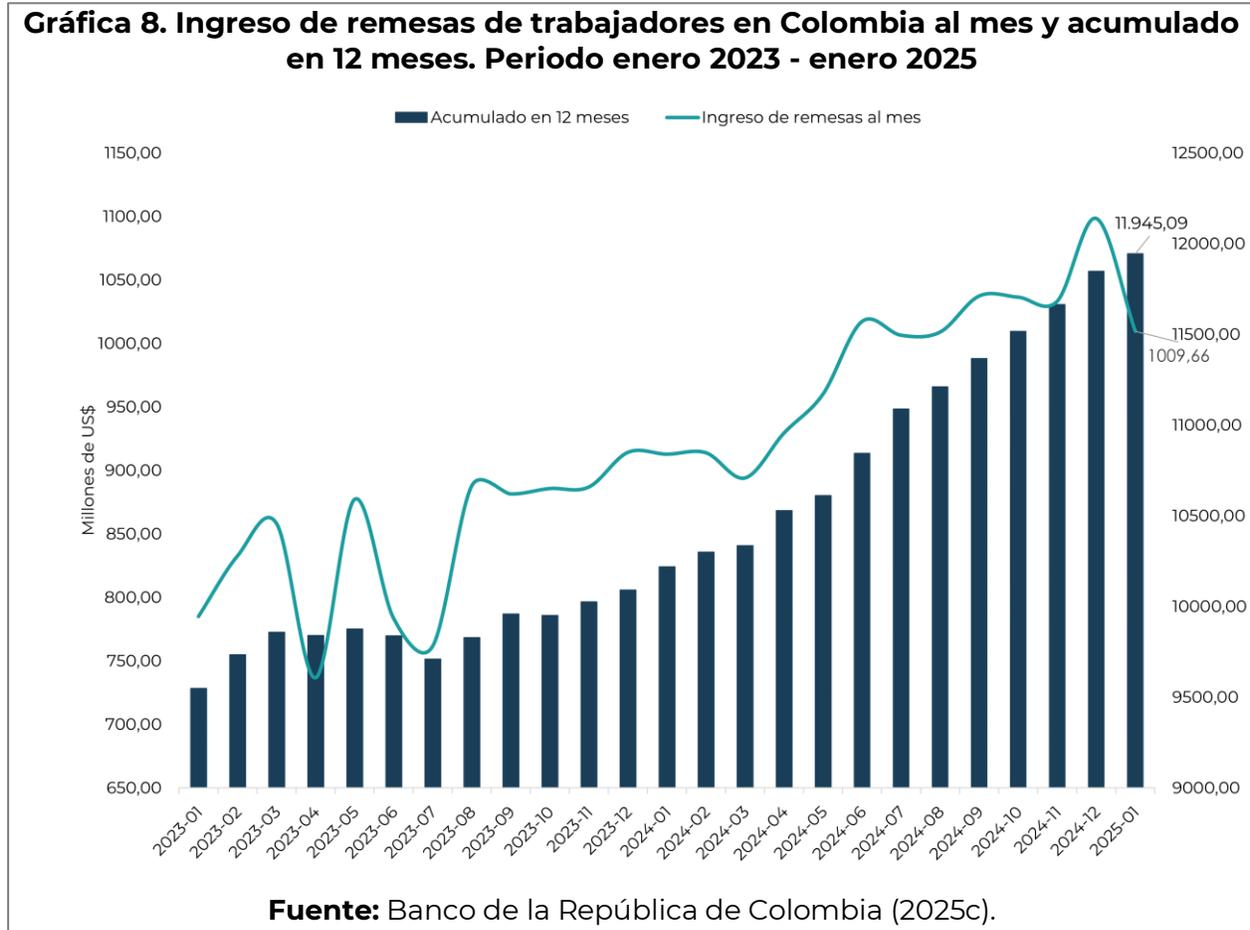
**Fuente:** Banco de la República de Colombia (2025g).

## 5.3 Remesas (ene. 2025)

**En enero, el ingreso de remesas al país ascendió a US \$1.009,66 millones, una disminución de 8,08% con respecto a diciembre y un incremento de 10,61% en comparación con enero de 2024.** El ingreso acumulado de los últimos 12 meses fue de US \$11.945,09 millones, lo que implica un aumento de 16,89% con relación al acumulado hasta enero de 2024.

El 53,16% del total de remesas recibidas entre el I y el IV trimestre de 2024 (última información disponible, cifras provisionales) fueron provenientes de los Estados Unidos de América y sumaron un total de US \$6.298 millones. El 15,55% provinieron de España y acumularon US \$1.842,5 millones en 2024 (Banco de la República de Colombia, 2025c).

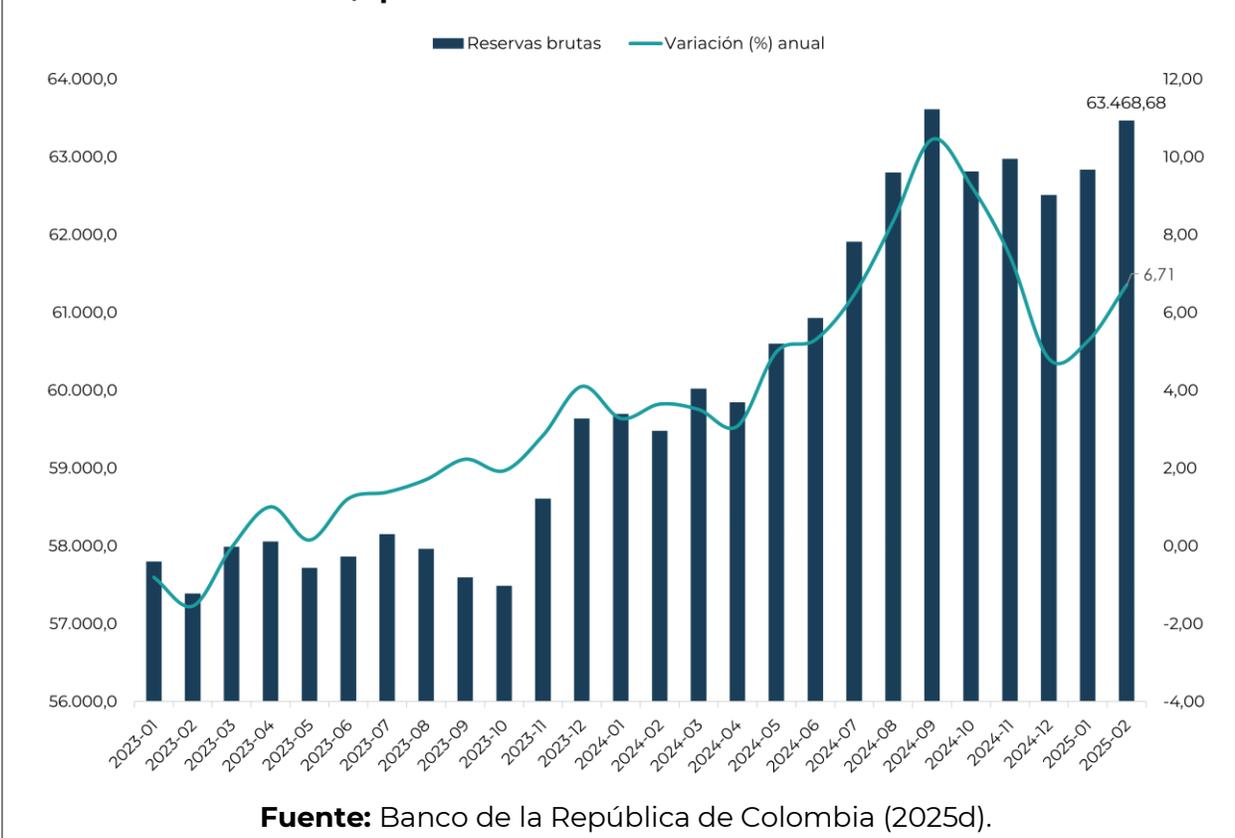
Comparado con 2015, el ingreso de remesas anualizado ha aumentado 192,08%. **El ingreso de remesas de trabajadores es la tercera fuente de divisas más importante luego de las exportaciones del Sector industrial y Minero.**



#### 5.4 Reservas internacionales (feb. 2025)

En febrero, **las reservas internacionales brutas del Banco de la República aumentaron 1% con respecto a enero de 2025** y se ubicaron en US \$63.468 millones. En términos anuales, **las reservas internacionales han aumentado 6,71% y acumulan un incremento de 34,87% en los últimos 10 años.**

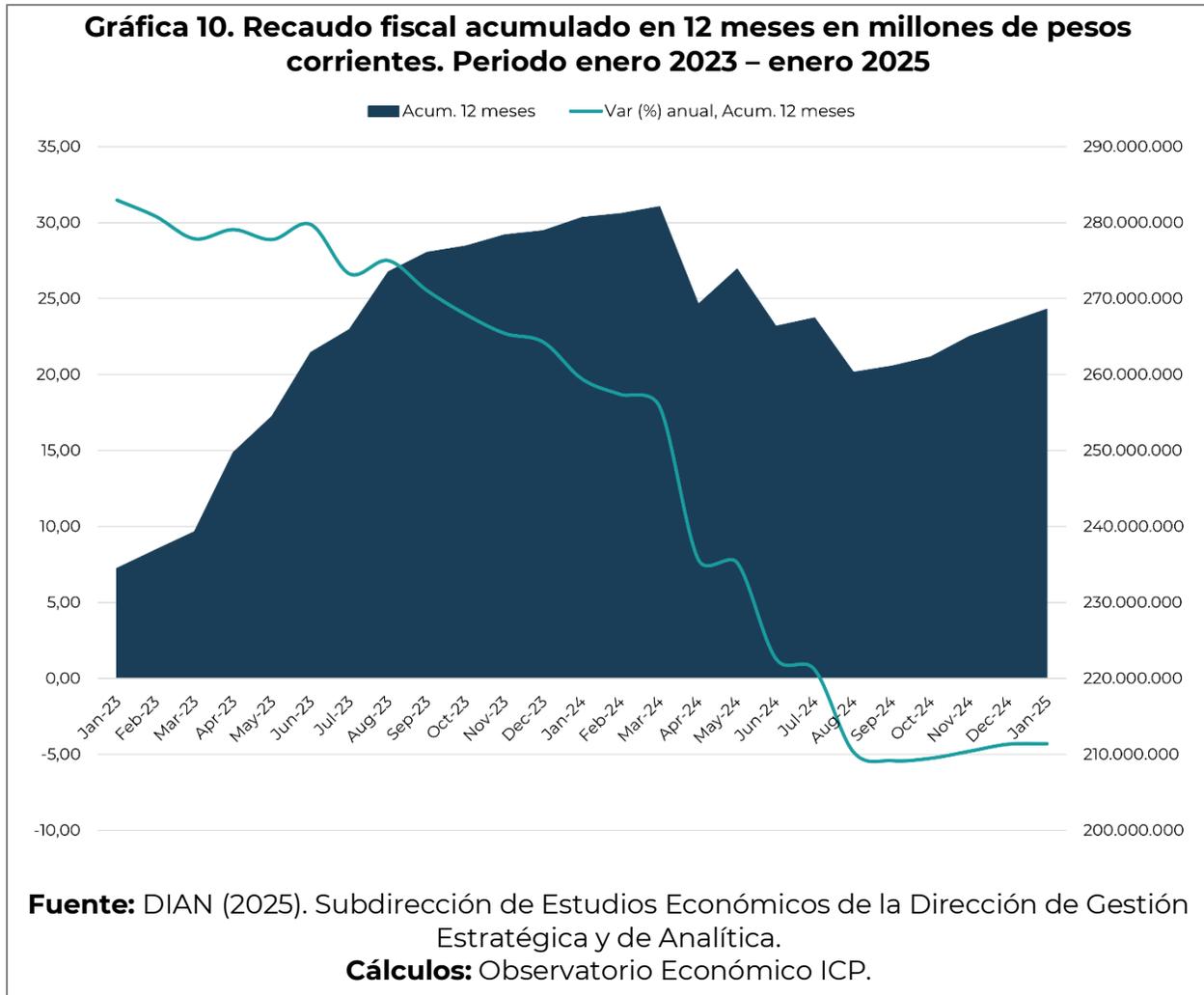
**Gráfica 9. Reservas internacionales brutas del Banco de la República en millones de US\$. periodo enero de 2023 a febrero de 2025**



## 6. Gasto público

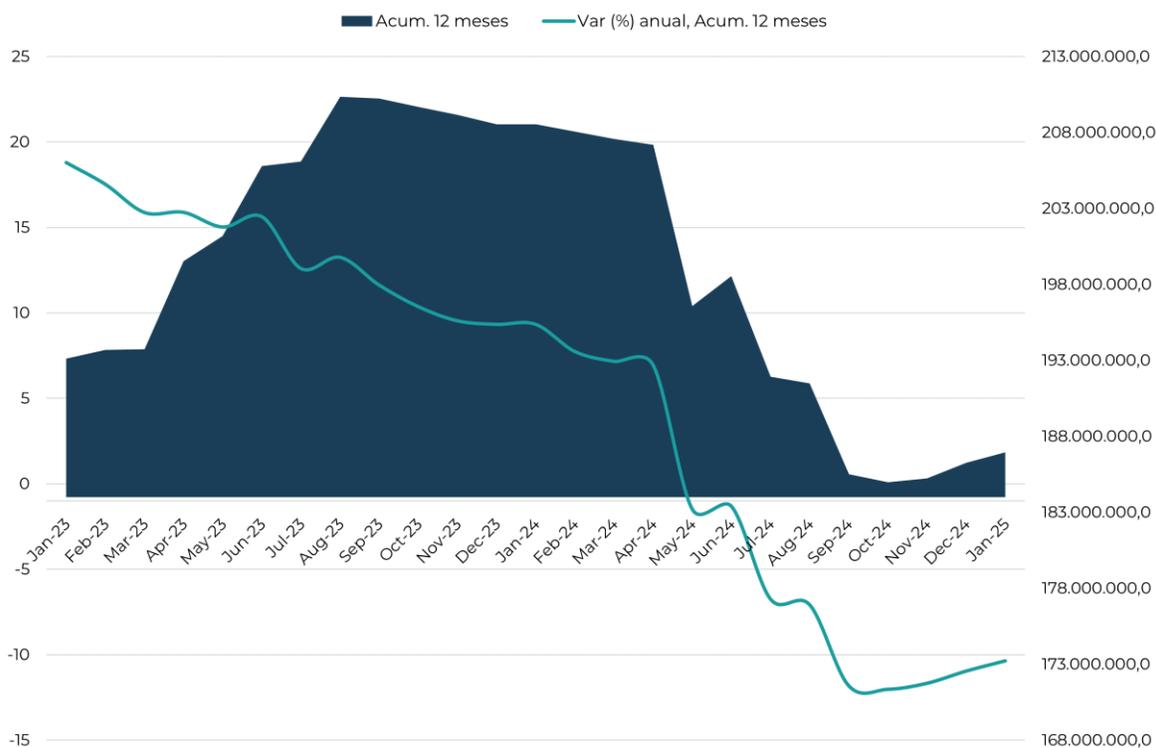
### 6.1 Recaudo fiscal (ene. 2025)

**El recaudo durante enero de 2025 fue de 32,74 billones COP, 87,6% más que en diciembre y 5,67% más que lo recaudado en enero de 2024.** El 42,47% del recaudo de enero provino por concepto de IVA interno (declaración y retención), mientras que el 35,76% fue proveniente del impuesto sobre la renta (cuotas y retención).



**El recaudo acumulado de los últimos 12 meses continúa, por sexto mes consecutivo, con una caída en términos interanuales, siendo en enero de -4,31%, acumulando 268,58 billones COP, 12,09 billones COP menos en comparación con 2024.**

**Gráfica 11. Recaudación fiscal real total acumulada en 12 meses en millones de pesos de 2018. Periodo enero 2023 – enero 2025**



**Fuente:** DIAN (2025). Subdirección de Estudios Económicos de la Dirección de Gestión Estratégica y de Analítica.

**Cálculos:** Observatorio Económico ICP.

En términos reales<sup>2</sup>, 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 enero, el recaudo real acumulado en los últimos 12 meses tuvo una disminución de 10,1% con respecto a 2024, con 11 meses consecutivos de contracción en términos anuales.

<sup>2</sup> Saldo del total del recaudo deflactado por el IPC base = 2018.

## 6.2 Pagos del Gobierno (feb. 2025)

Hasta febrero de 2025, **los pagos acumulados del Gobierno en el marco de la ejecución del Presupuesto General de la Nación ascendieron a 47,8 billones COP, un incremento de 202,5% con respecto a enero**, elevando la ejecución del presupuesto (pago/apropiación) en 6,1 puntos porcentuales, ubicándose así en 9,1%.

**El 76,44% del gasto acumulado a febrero corresponde a Funcionamiento, principalmente por concepto de Transferencias (59,37% con respecto al total ejecución) y el 20% se destinó al servicio de la deuda pública.** El gasto público acumulado tuvo una disminución de 4,22% con relación a 2024 (Ministerio de Hacienda, 2025c).

## 6.3 Intereses del gasto del Gobierno

**En enero de 2025, los intereses del gasto del Gobierno fueron de 4,1 billones COP y representaron el 9,78% del total del gasto del mes (Ministerio de Hacienda, 2025a).** El 42,67% de los intereses en el mes correspondieron a deuda interna, mientras que el 40,24% fueron por deuda externa. Con respecto a enero de 2024, los intereses de la deuda generados en el mes aumentaron 118,1%.

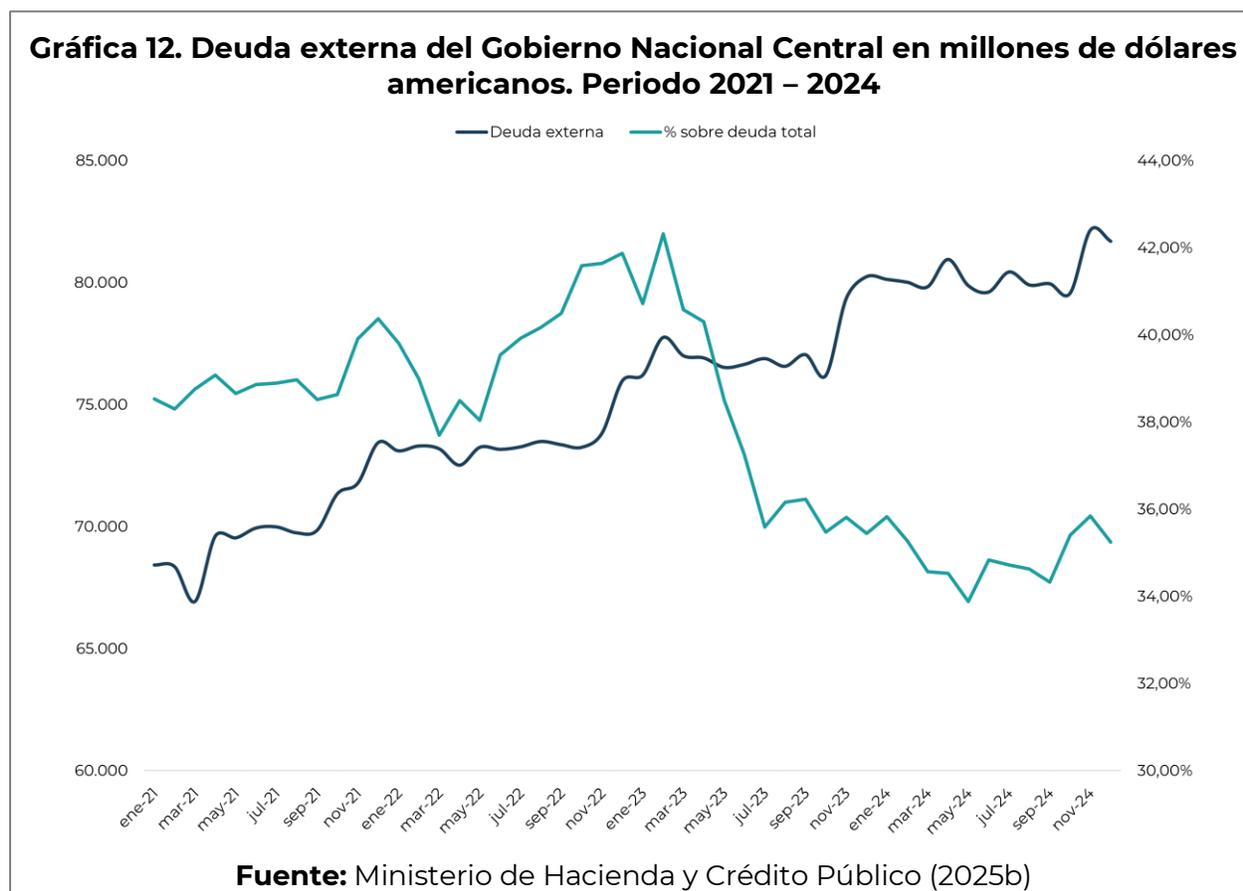
Este dato refleja un fuerte incremento en el costo de la deuda pública, lo que significa que una mayor proporción del gasto del Gobierno está destinada al pago de intereses, reduciendo el margen para inversión en otros sectores clave.

**El hecho de que el 42,67% corresponda a deuda interna y el 40,24% a deuda externa indica que el encarecimiento del financiamiento afecta tanto a los compromisos dentro del país como a los adquiridos con acreedores internacionales.** El aumento anual del 118,1% en los intereses de la deuda sugiere que las tasas de interés más altas y el mayor endeudamiento han elevado significativamente la carga financiera del Estado, lo que podría generar presiones para ajustes fiscales en el corto plazo, que debería ser mediante recortes en el gasto, para que no se tenga que acudir a un aumento de impuestos o nuevas emisiones de deuda.

## 6.4 Deuda externa

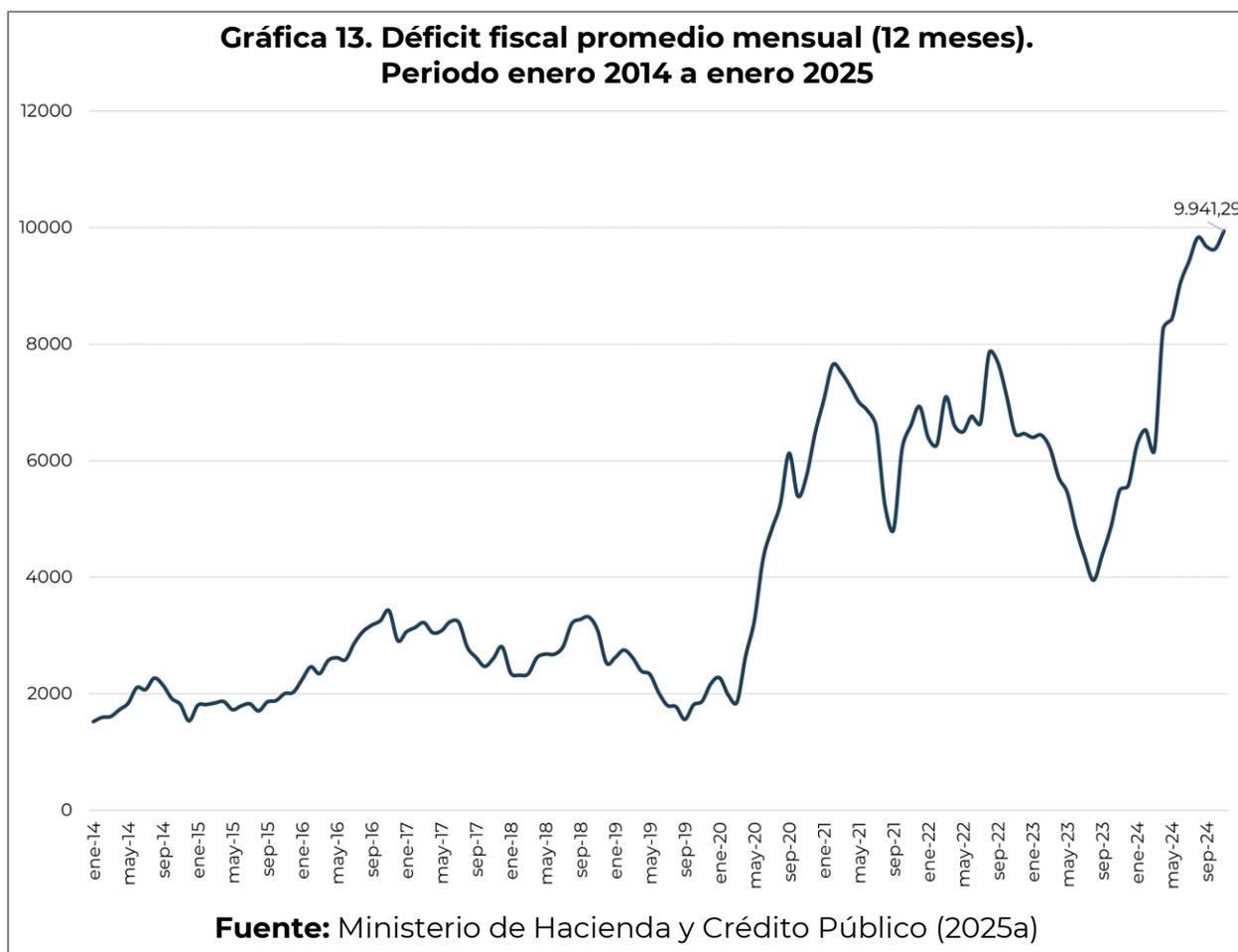
El saldo de la deuda externa del Gobierno Nacional Central es de US \$81.696 millones al cierre de diciembre de 2024. **La deuda externa equivale al 21,4% del PIB proyectado en 2024 y representa el 35,2% de la deuda total.** Con

respecto a noviembre, tuvo una disminución de 0,56% y un aumento de 1,81% en términos anuales.



## 6.5 Déficit fiscal (ene. 2025)

De acuerdo con la última información disponible en el Balance General del Gobierno Nacional Central, **el déficit fiscal en enero fue de 12,27 billones COP. El déficit promedio mensual de los últimos 12 meses aumentó a 10,45 billones COP, un aumento de 75,27% con respecto al déficit promedio mensual de enero de 2024.**



**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 representó hasta diciembre de 2024 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