



Anexo estadístico Informe de política monetaria



Documentos de trabajo de la Junta
Directiva del Banco de la República

VERSIÓN PÚBLICA

Indicadores económicos con cifras a diciembre de 2025

19 de diciembre de 2025

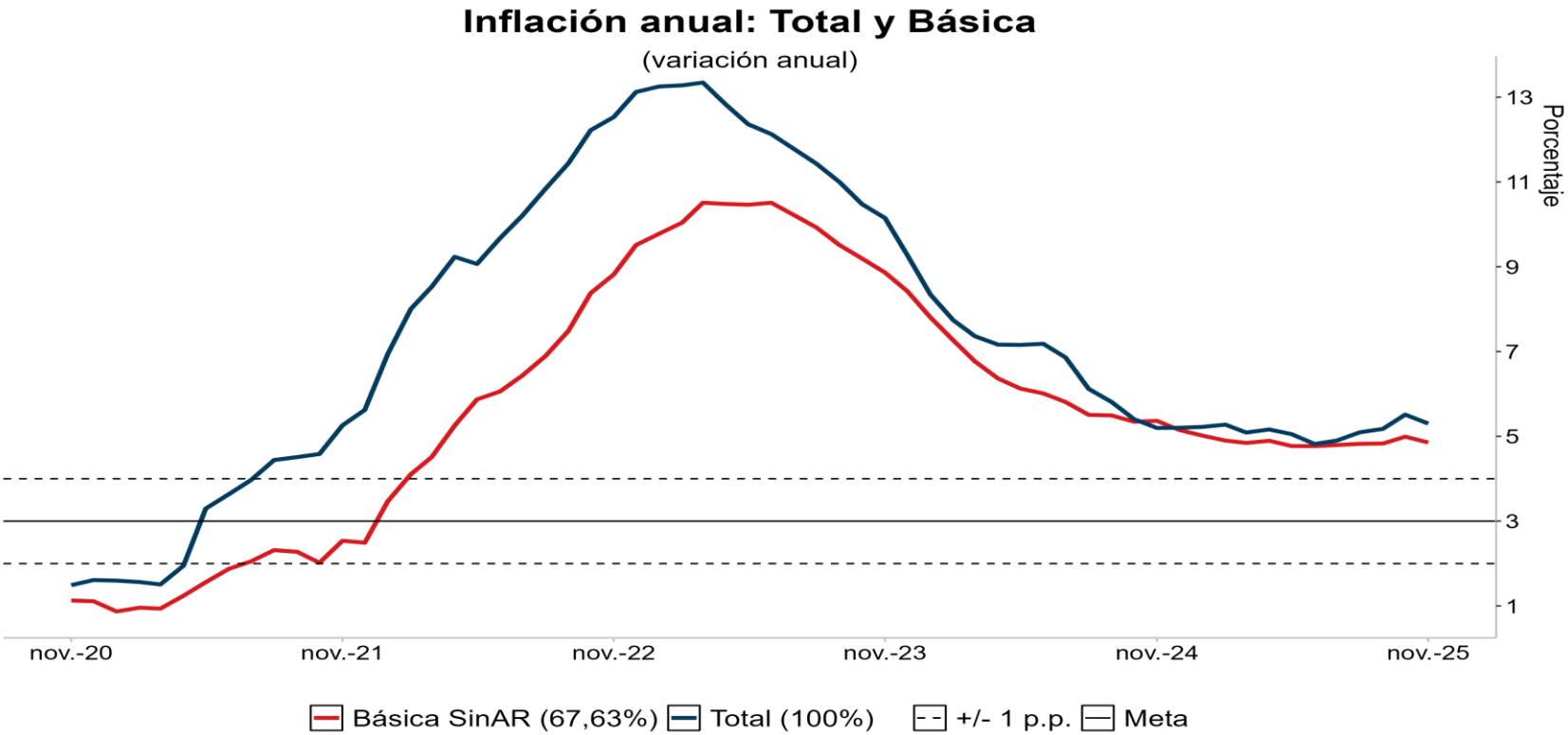
DPI - SGPMIE

I. Inflación

Resultados inflación:

Total	
Mes	Porcentaje
Noviembre	5.30
Octubre	5.51
Septiembre	5.18
Agosto	5.10

Básica SinAR*	
Mes	Porcentaje
Noviembre	4.85
Octubre	4.99
Septiembre	4.83
Agosto	4.82



*Sin alimentos ni regulados.
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

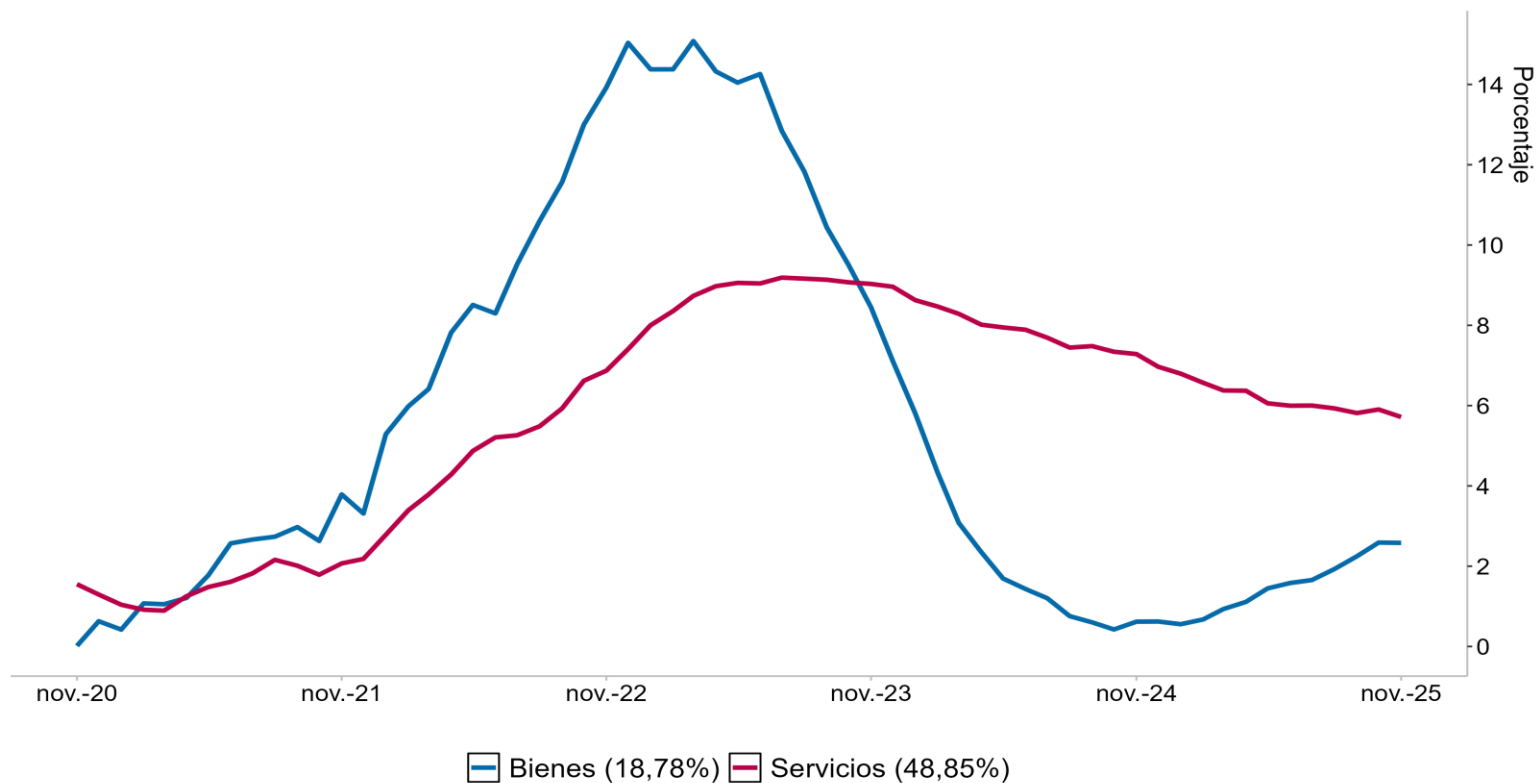
Bienes

Mes	Porcentaje
Noviembre	2.58
Octubre	2.59
Septiembre	2.25
Agosto	1.93

Servicios

Mes	Porcentaje
Noviembre	5.72
Octubre	5.90
Septiembre	5.81
Agosto	5.93

Variación anual IPC Sinar*: Servicios y Bienes



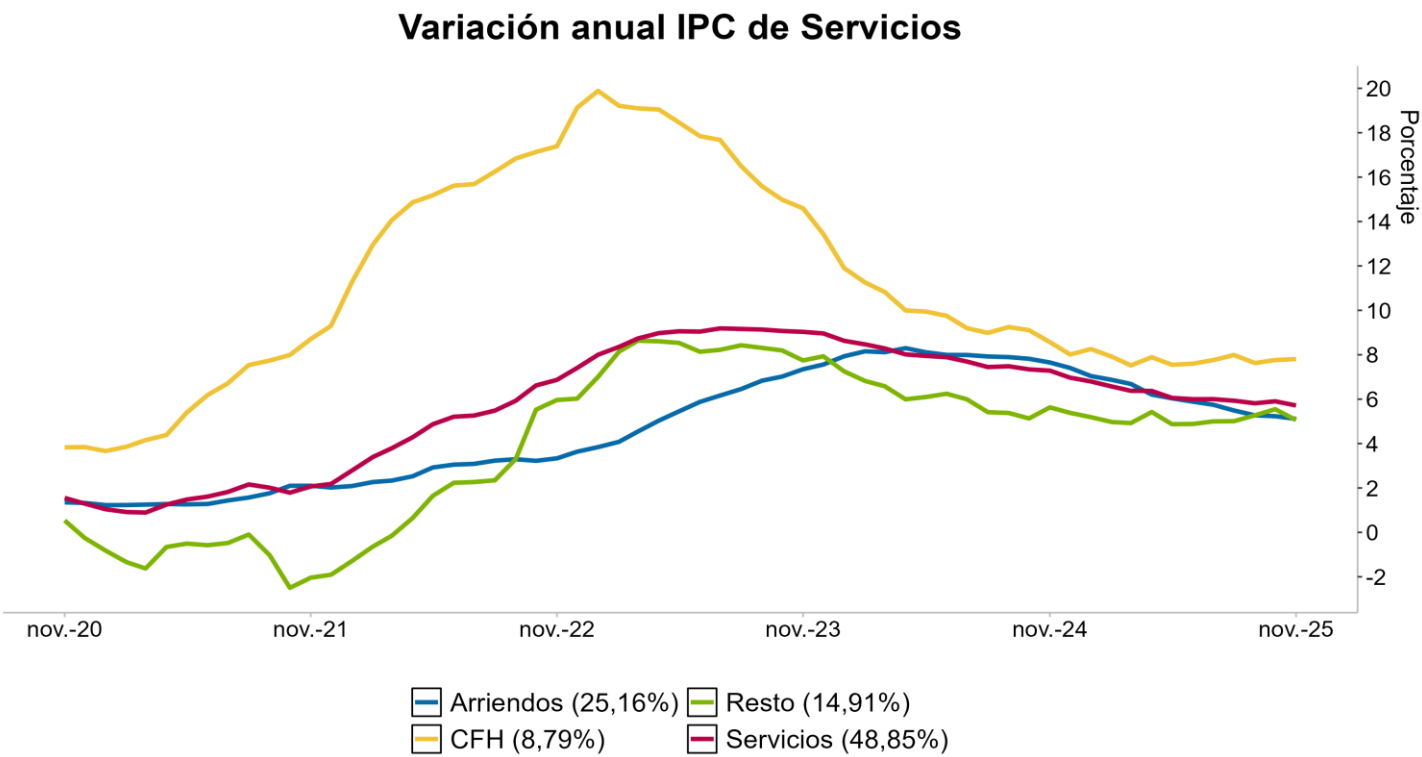
Sinar: sin Alimentos ni Regulados.

Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Servicios		Arriendos	
Mes	Porcentaje	Mes	Porcentaje
Noviembre	5.72	Noviembre	5.11
Octubre	5.90	Octubre	5.23
Septiembre	5.81	Septiembre	5.27
Agosto	5.93	Agosto	5.49

Comidas fuera del hogar		Resto	
Mes	Porcentaje	Mes	Porcentaje
Noviembre	7.81	Noviembre	5.06
Octubre	7.76	Octubre	5.55
Septiembre	7.63	Septiembre	5.27
Agosto	7.99	Agosto	5.01



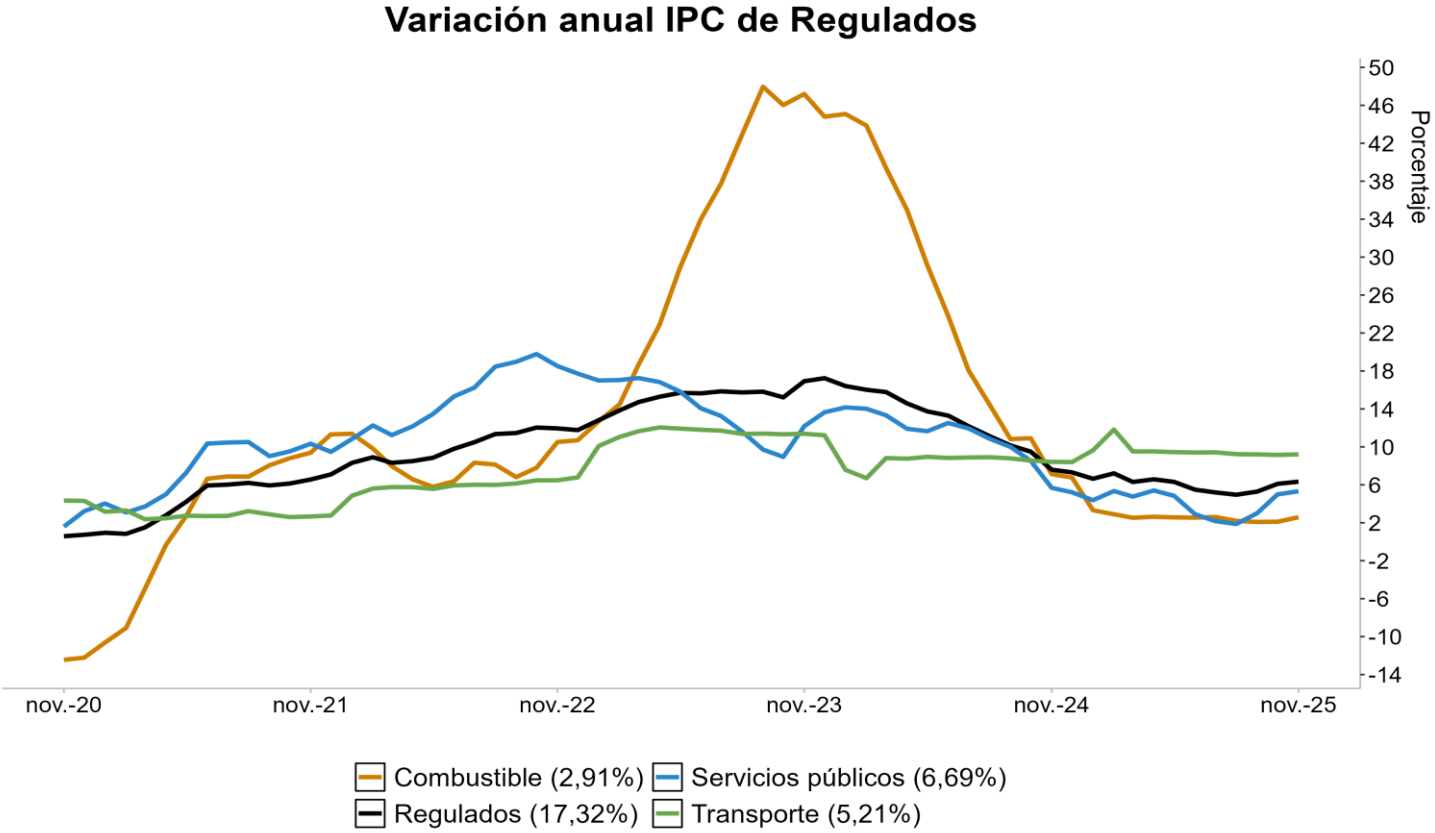
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
Resto: Lavado y planchado de ropa; servicios relacionados con la copropiedad; servicios domésticos; salud; transporte otros (Mantenimiento y reparaciones, transporte escolar, en avión, intermunicipal e internacional); información y comunicaciones; recreación y cultura; alojamiento, bares y discotecas; educación (Educación superior, diplomados y cursos de educación no formal); otros servicios diversos (Cuidado personal, seguros, cuidado de niños).
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Regulados	
Mes	Porcentaje
Noviembre	6.34
Octubre	6.10
Septiembre	5.29
Agosto	4.95

Servicios públicos	
Mes	Porcentaje
Noviembre	5.32
Octubre	4.99
Septiembre	3.02
Agosto	1.87

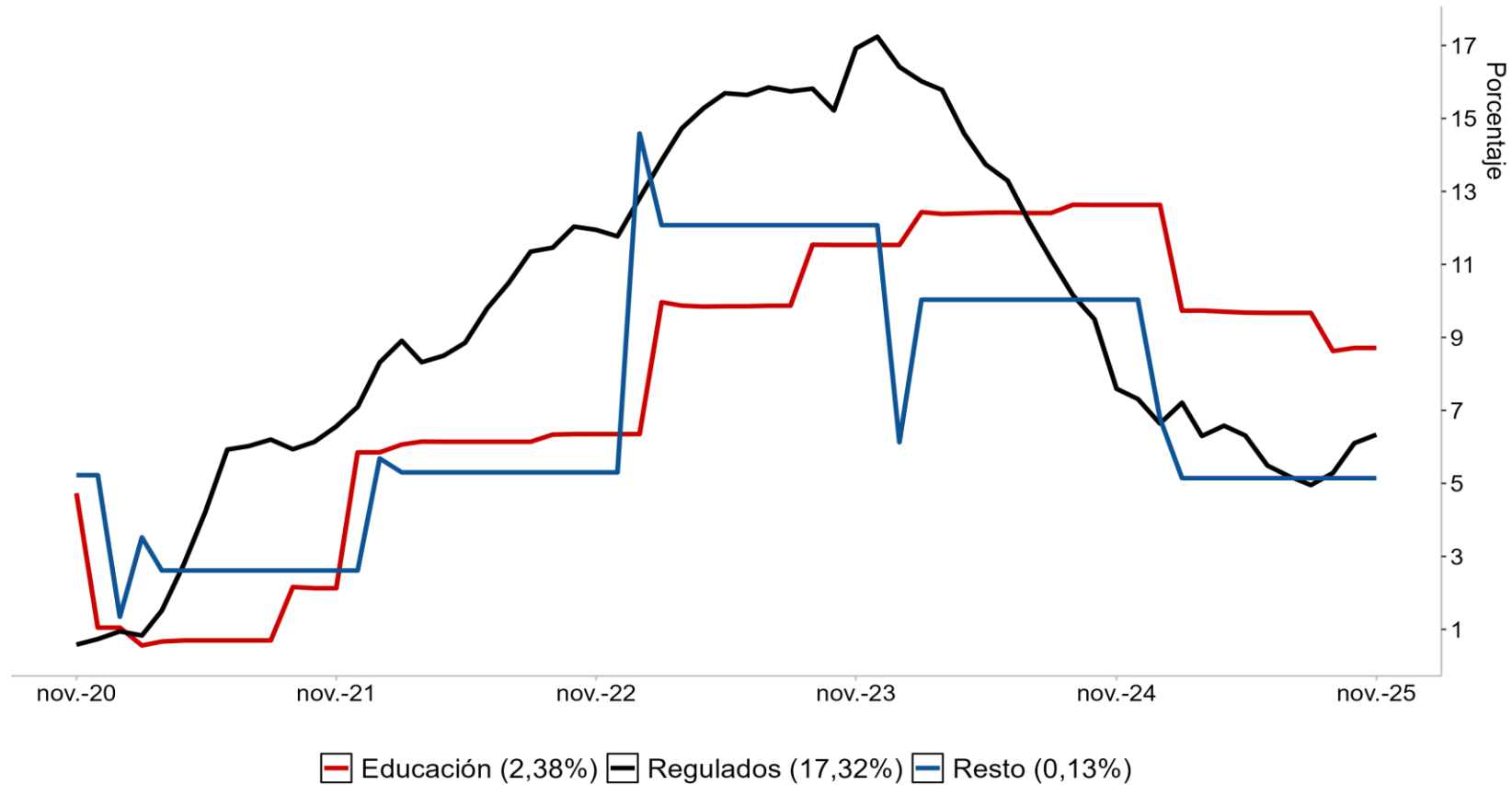
Combustible	
Mes	Porcentaje
Noviembre	2.58
Octubre	2.11
Septiembre	2.09
Agosto	2.20

Transporte	
Mes	Porcentaje
Noviembre	9.21
Octubre	9.15
Septiembre	9.21
Agosto	9.23



Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Variación anual IPC de Regulados

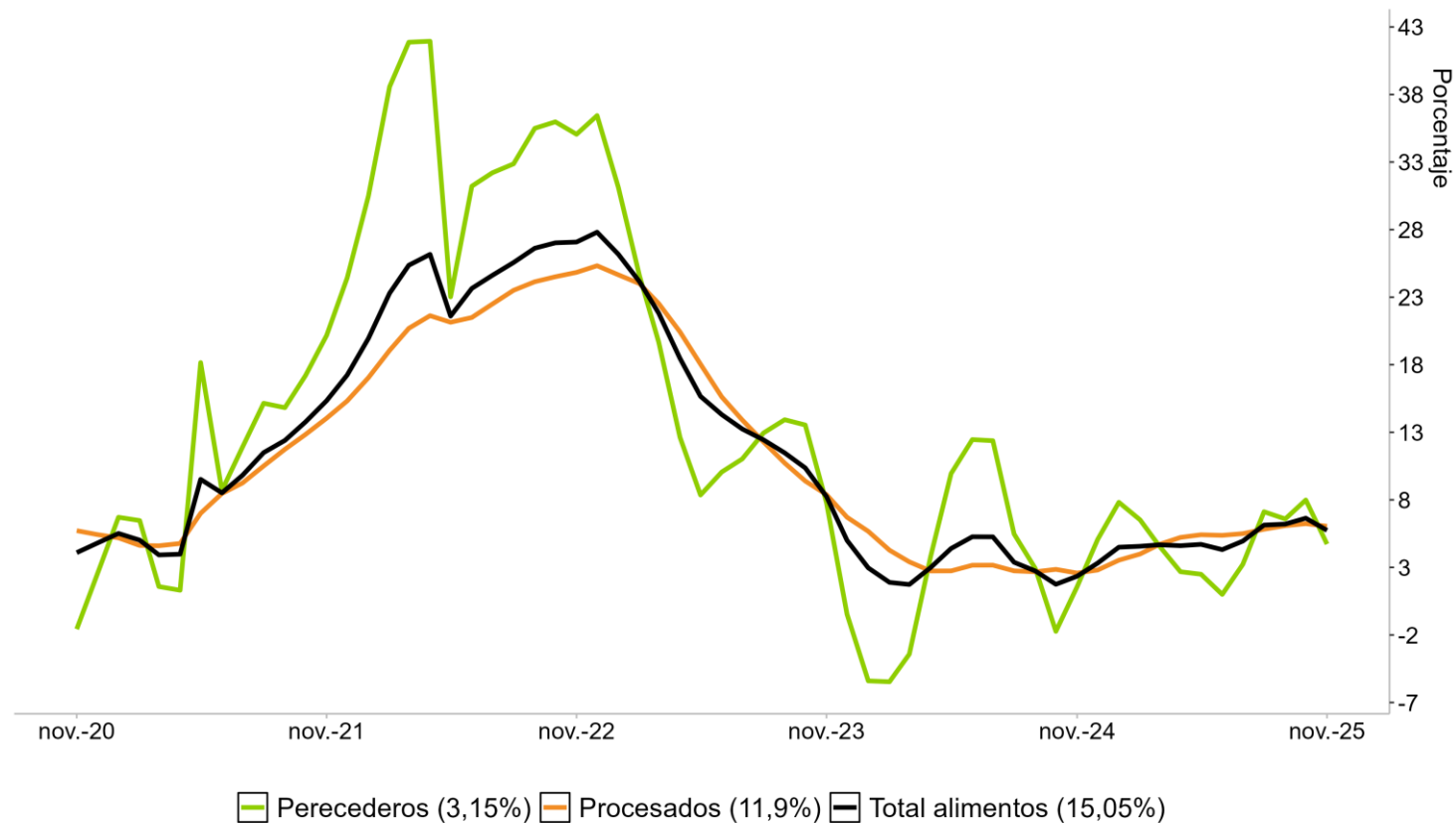


Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
Resto: Cuotas moderadas EPS; Certificados, documentos administrativos y pago de honorarios.
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Alimentos	
Mes	Porcentaje
Noviembre	5.74
Octubre	6.64
Septiembre	6.21
Agosto	6.13

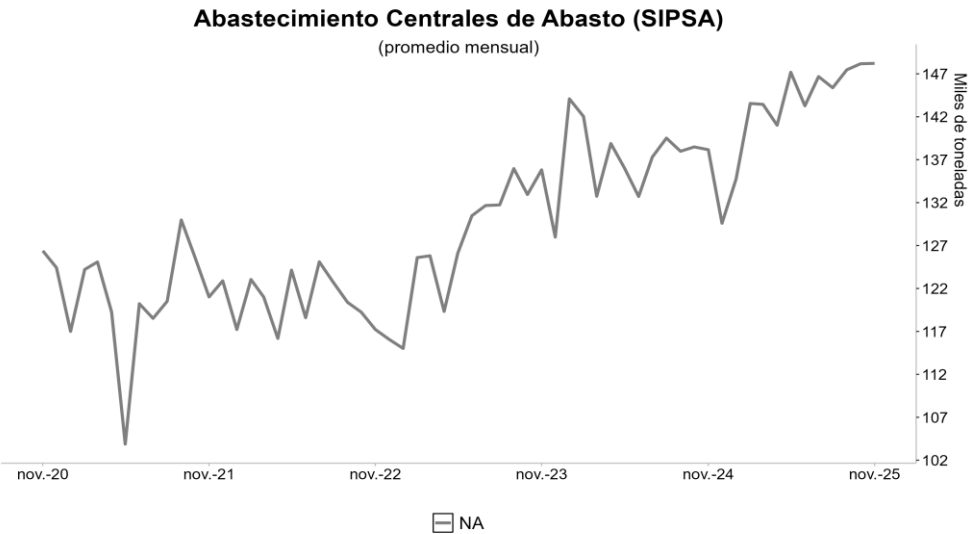
Procesados		Perecederos	
Mes	Porcentaje	Mes	Porcentaje
Noviembre	6.05	Noviembre	4.72
Octubre	6.24	Octubre	7.99
Septiembre	6.08	Septiembre	6.59
Agosto	5.82	Agosto	7.12

Variación anual IPC de Alimentos: subgrupos



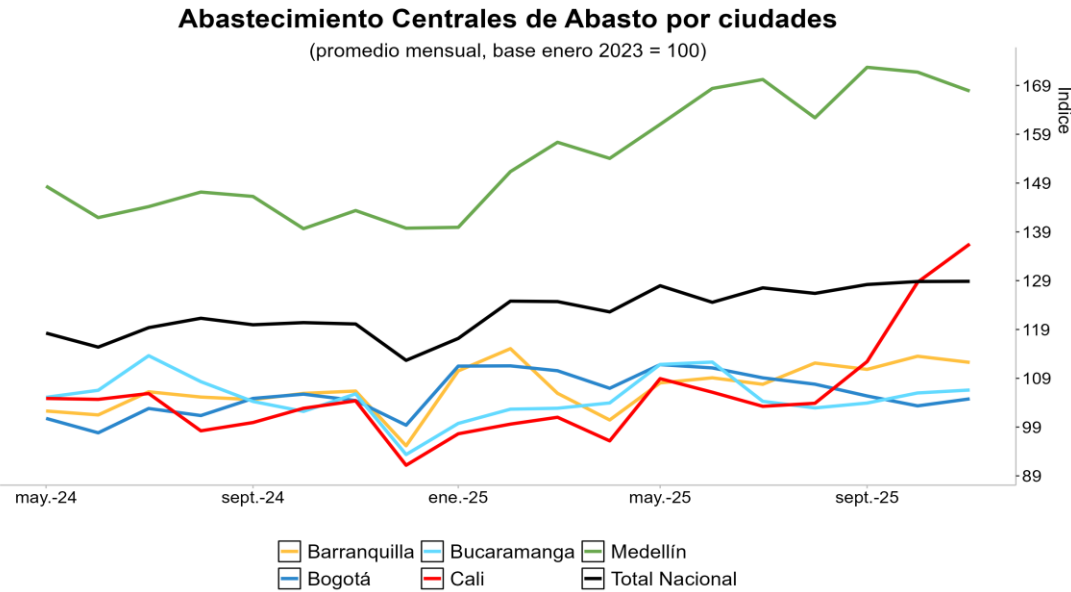
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Resultados SIPSA:



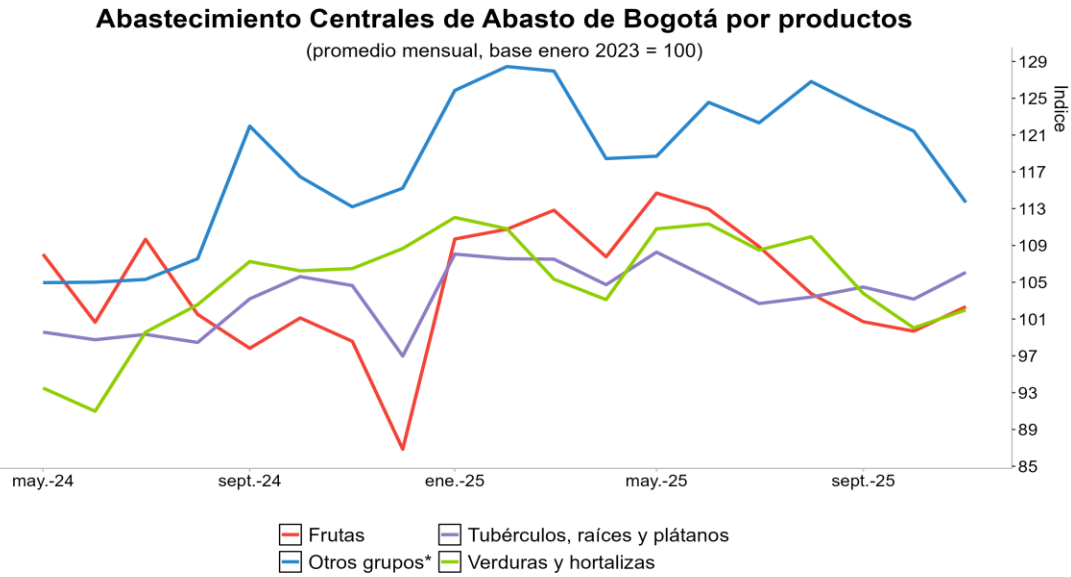
Nota: Corresponde al arribo de alimentos, especialmente perecederos, a las principales centrales de abastos del país (Bogotá, D.C.: Corabastos, Paloquemao, Plaza Las Flores y Plaza Samper Mendoza; Barranquilla: Barranquillita y Granabastos; Cali: Cavasa y Santa Helena; Medellín: Central Mayorista de Antioquia, Plaza Minorista José María Villa; Bucaramanga: Centroabastos).

Fuente: SIPSA-DANE, cálculos Banco de la República.



Nota: Corresponde al arribo de alimentos, especialmente perecederos, a las principales centrales de abastos del país (Bogotá, D.C.: Corabastos, Paloquemao, Plaza Las Flores y Plaza Samper Mendoza; Barranquilla: Barranquillita y Granabastos; Cali: Cavasa y Santa Helena; Medellín: Central Mayorista de Antioquia, Plaza Minorista José María Villa; Bucaramanga: Centroabastos).

Fuente: SIPSA-DANE, cálculos Banco de la República.



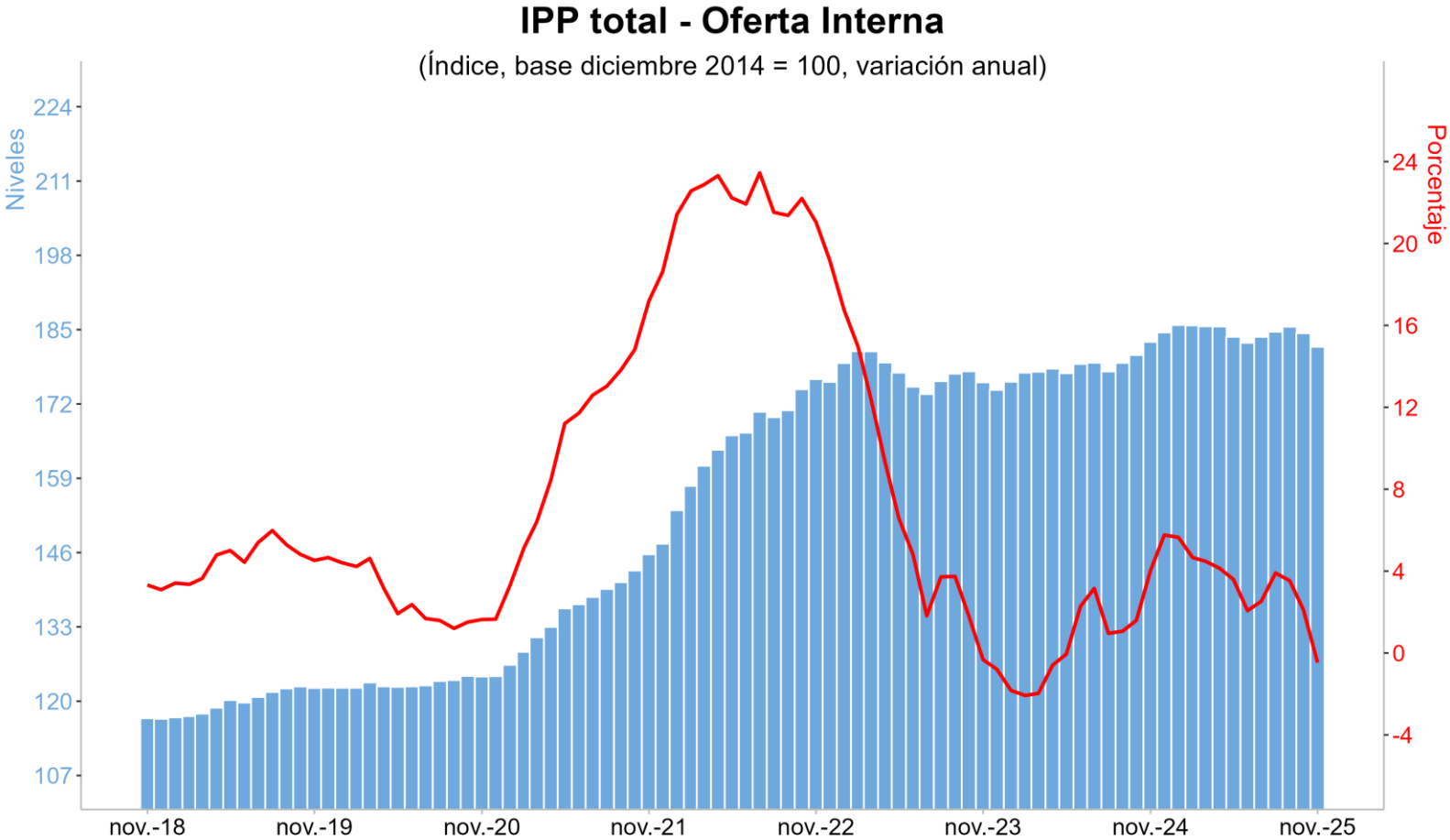
*Carnes, granos y cereales, huevos y lácteos, pescados y procesados.

Nota: Corresponde al arribo de alimentos, especialmente perecederos, a las principales centrales de abastos del país (Bogotá, D.C.: Corabastos, Paloquemao, Plaza Las Flores y Plaza Samper Mendoza; Barranquilla: Barranquillita y Granabastos; Cali: Cavasa y Santa Helena; Medellín: Central Mayorista de Antioquia, Plaza Minorista José María Villa; Bucaramanga: Centroabastos).

Fuente: SIPSA-DANE, cálculos Banco de la República.

Resultados IPP:

IPP Total	
Mes	Porcentaje
Noviembre	-0.47
Octubre	2.12
Septiembre	3.53
Agosto	3.90



Nota: Desde enero 2015 el IPP oficial del DANE es el calculado por el lado de la Producción Nacional (IPP producidos y consumidos + IPP exportados). El IPP de oferta interna corresponde al IPP local más el IPP importado.
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

IPP producidos y consumidos

Mes	Porcentaje
Noviembre	1.84
Octubre	4.22
Septiembre	5.62
Agosto	5.26

IPP importado

Mes	Porcentaje
Noviembre	-6.87
Octubre	-3.75
Septiembre	-2.30
Agosto	0.11

Variación anual del IPP por procedencia

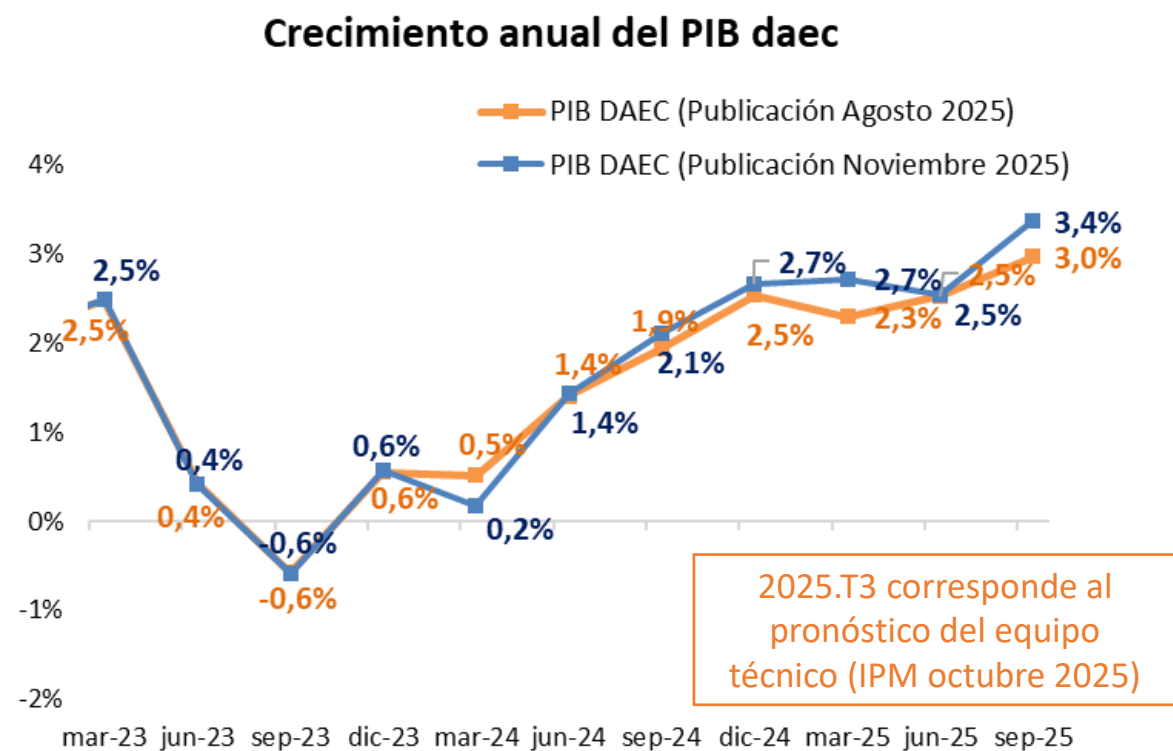
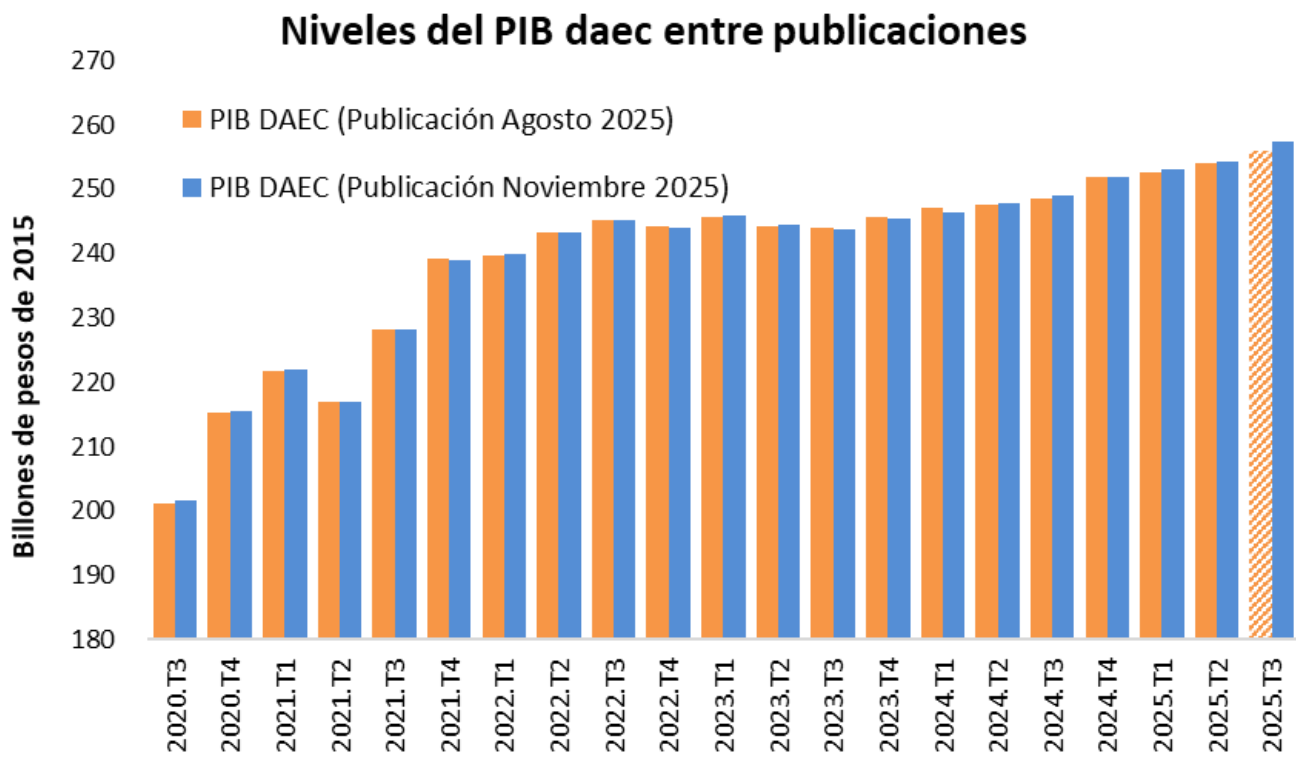


Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

II. Actividad económica

PIB DAEC: resultados por trimestre

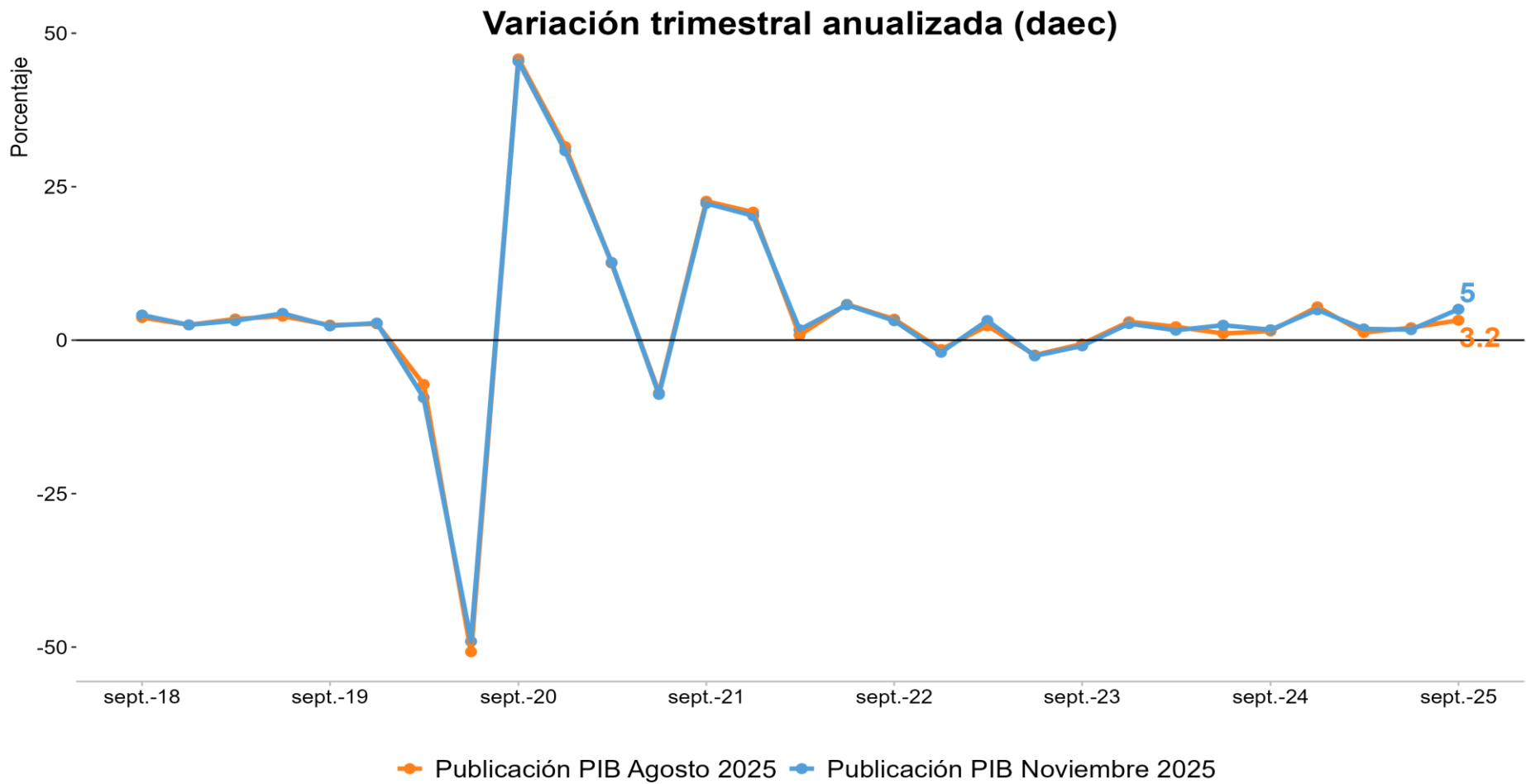
Durante el tercer trimestre, el nivel del PIB mantuvo una tendencia de crecimiento favorable, con una aceleración en términos anuales.



Nota: Para la publicación de agosto de 2025, el dato del segundo trimestre corresponde al pronóstico del equipo técnico del Banco de la República, publicado en el IPM de julio de 2025.
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República

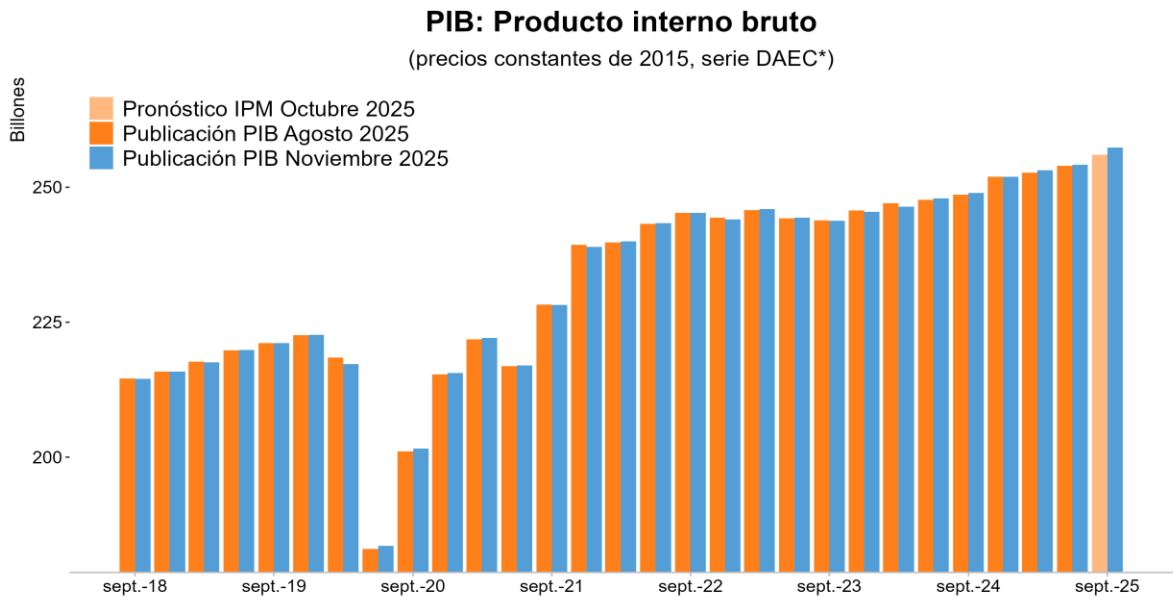
Variaciones trimestrales anualizadas (serie DAEC)

En el tercer trimestre de 2025, el PIB DAEC registró un crecimiento trimestral anualizado de 5,0% (mayor que el esperado por el equipo técnico: 3,2%).

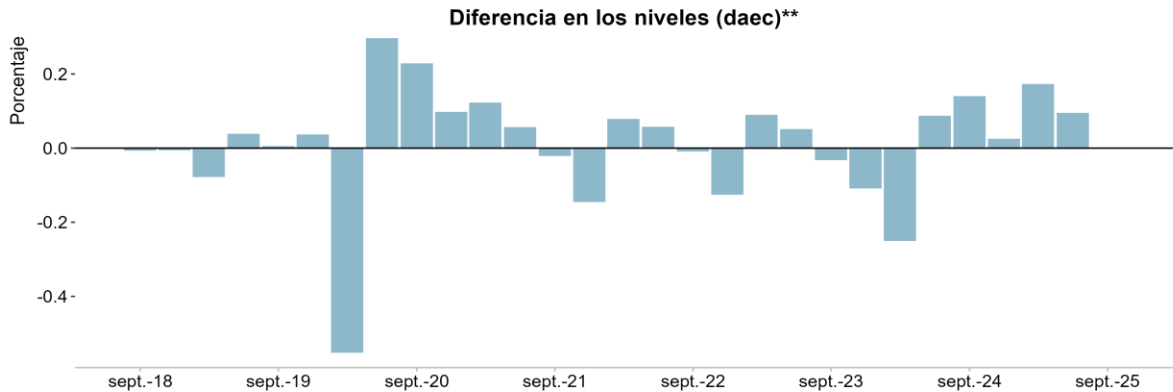
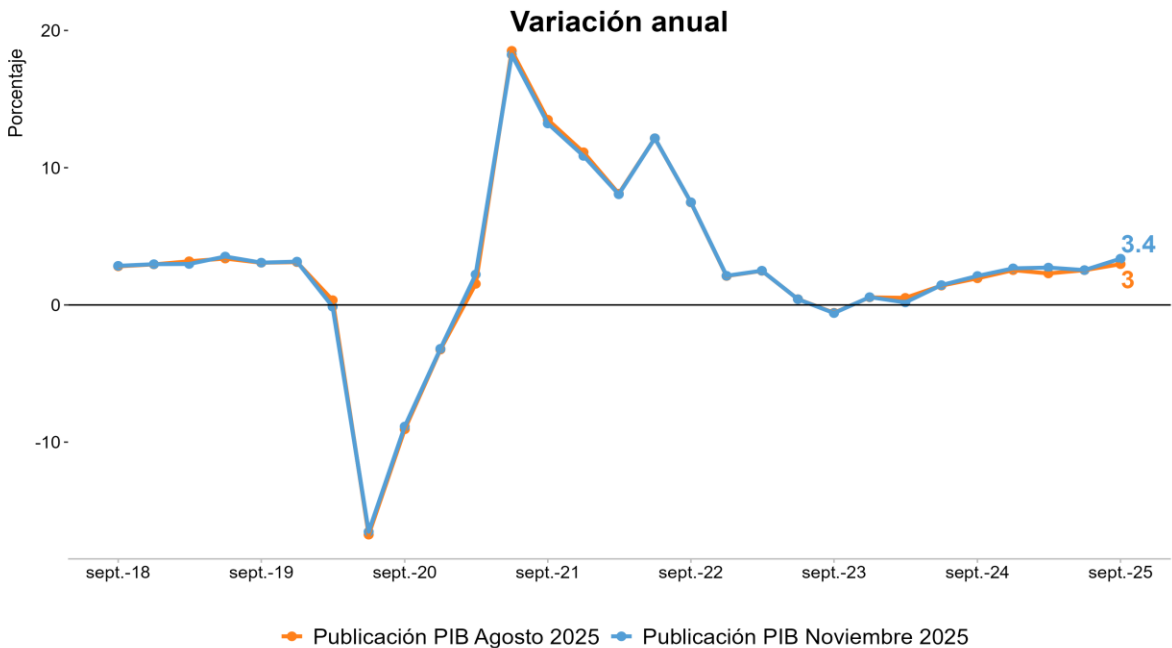


PIB: revisiones entre publicaciones

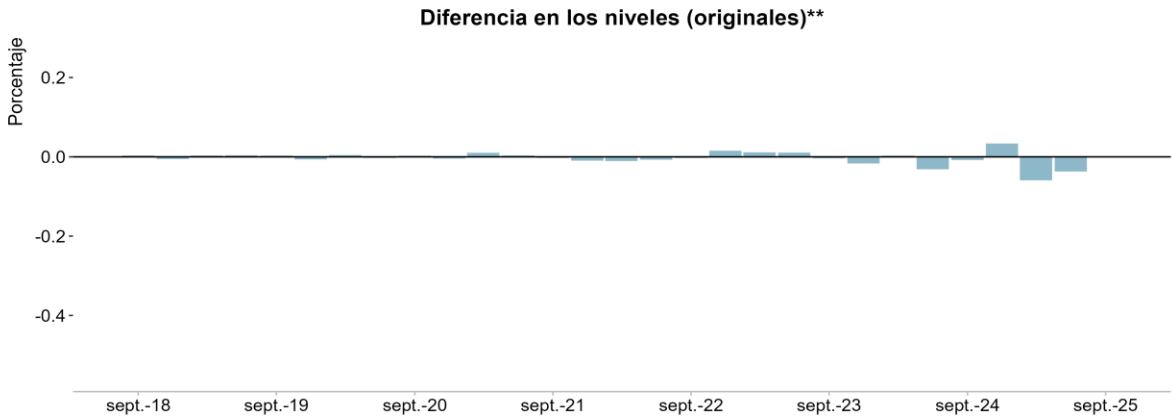
En esta publicación, se registraron revisiones de alguna importancia en la serie DAEC. En las series originales no se observaron revisiones relevantes.



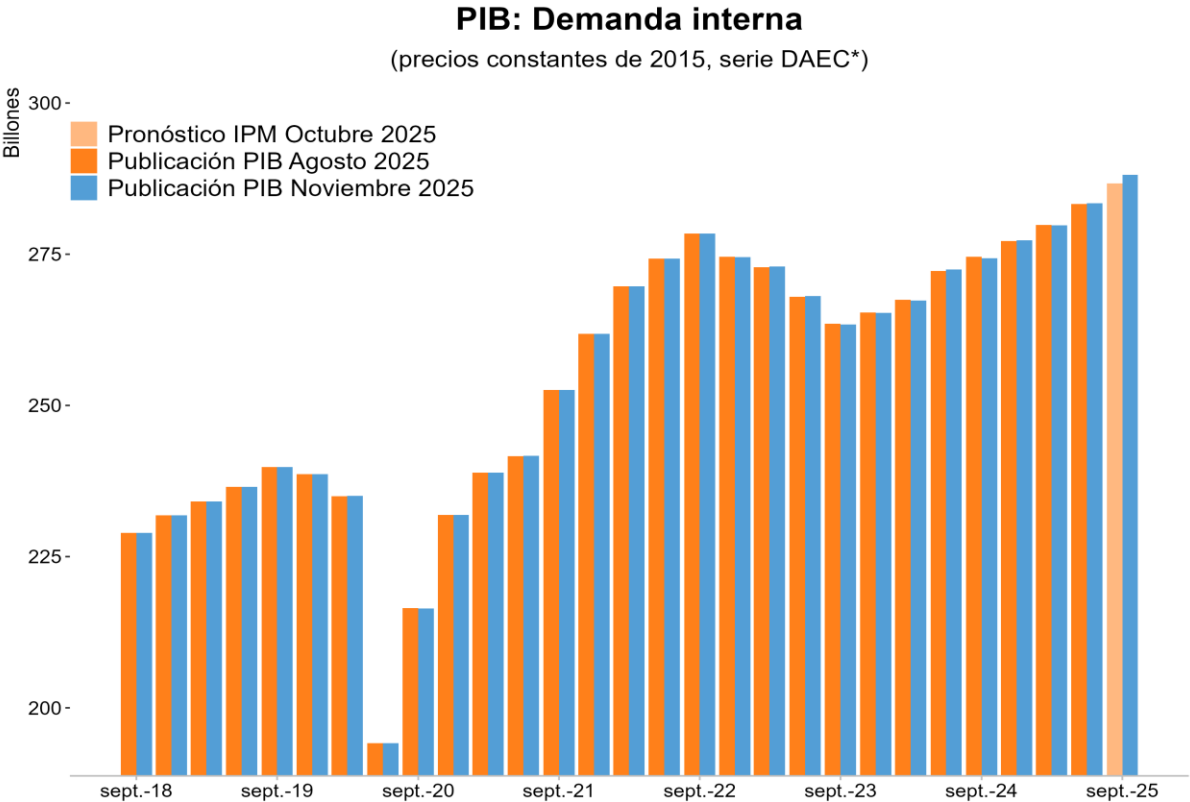
*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República



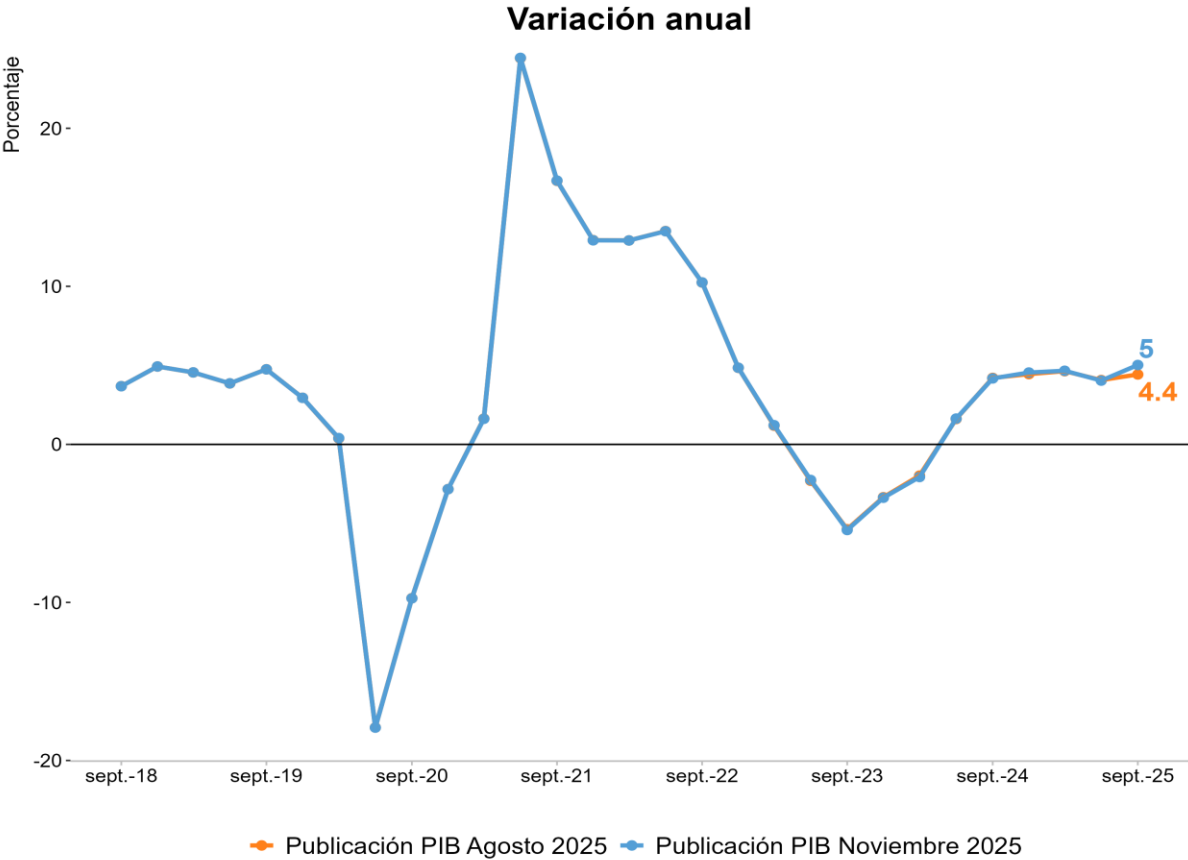
**Diferencia porcentual entre los niveles actuales y los anteriores.



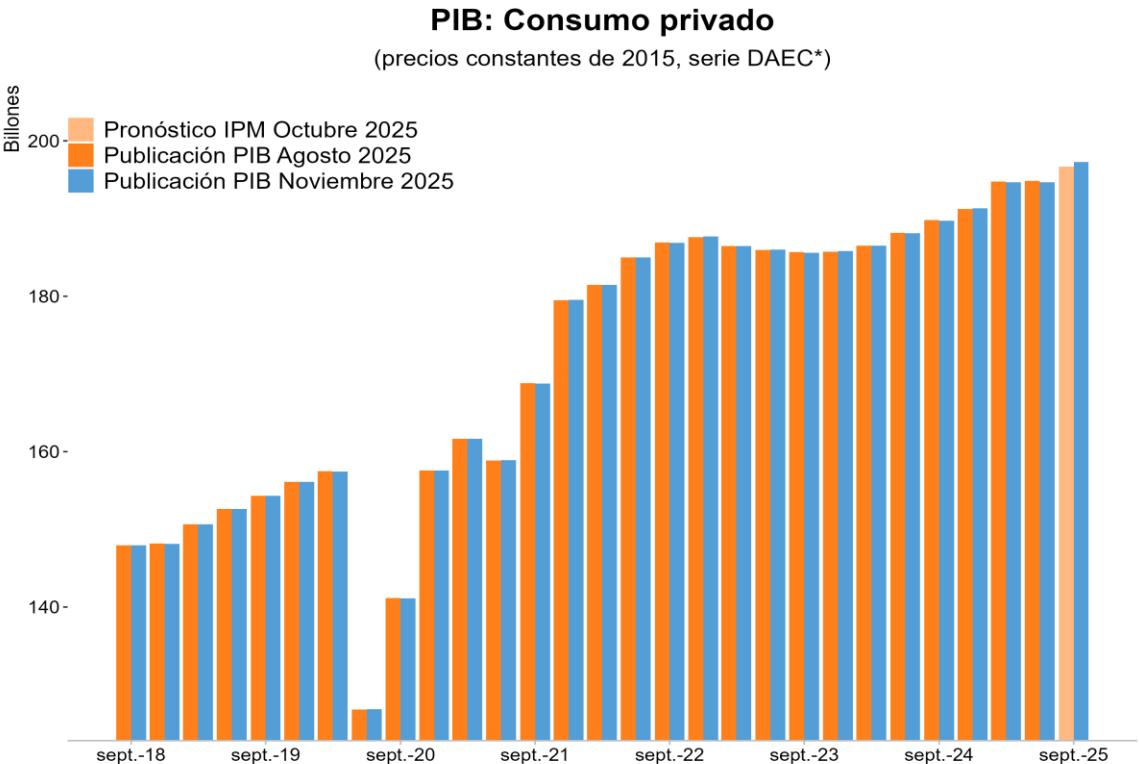
Demanda interna



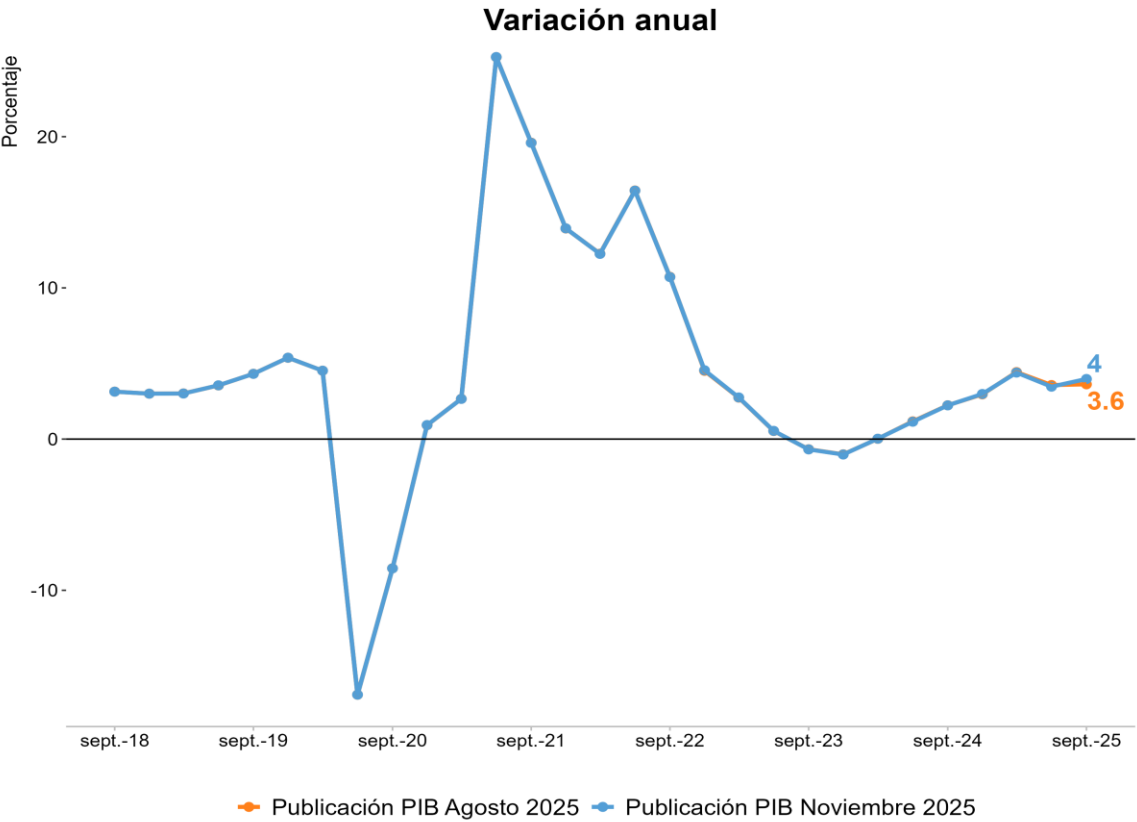
*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República



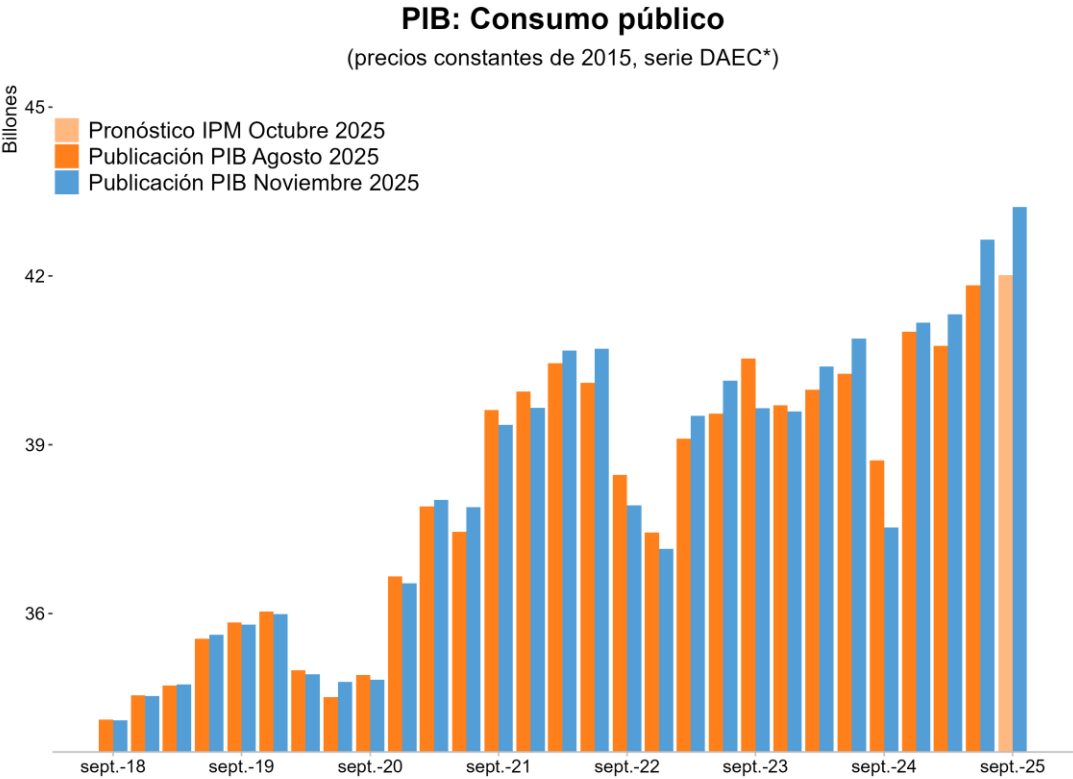
Consumo de los hogares



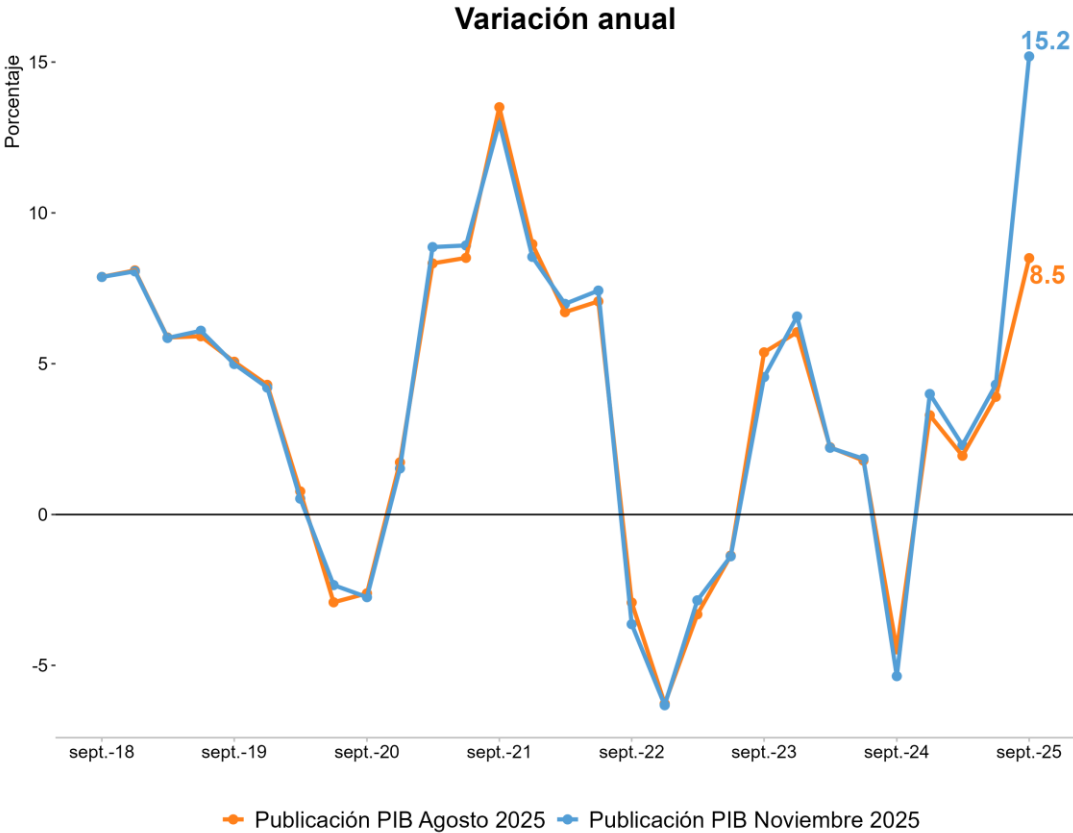
*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República



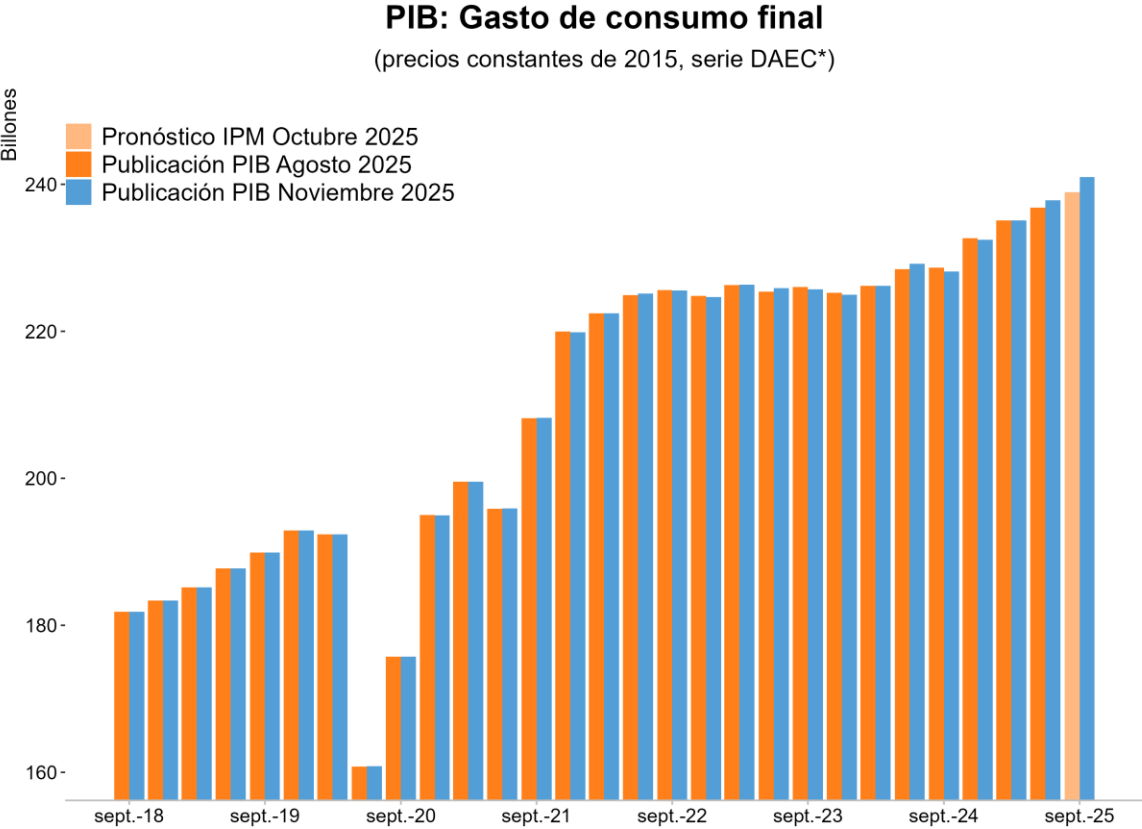
Consumo final del gobierno



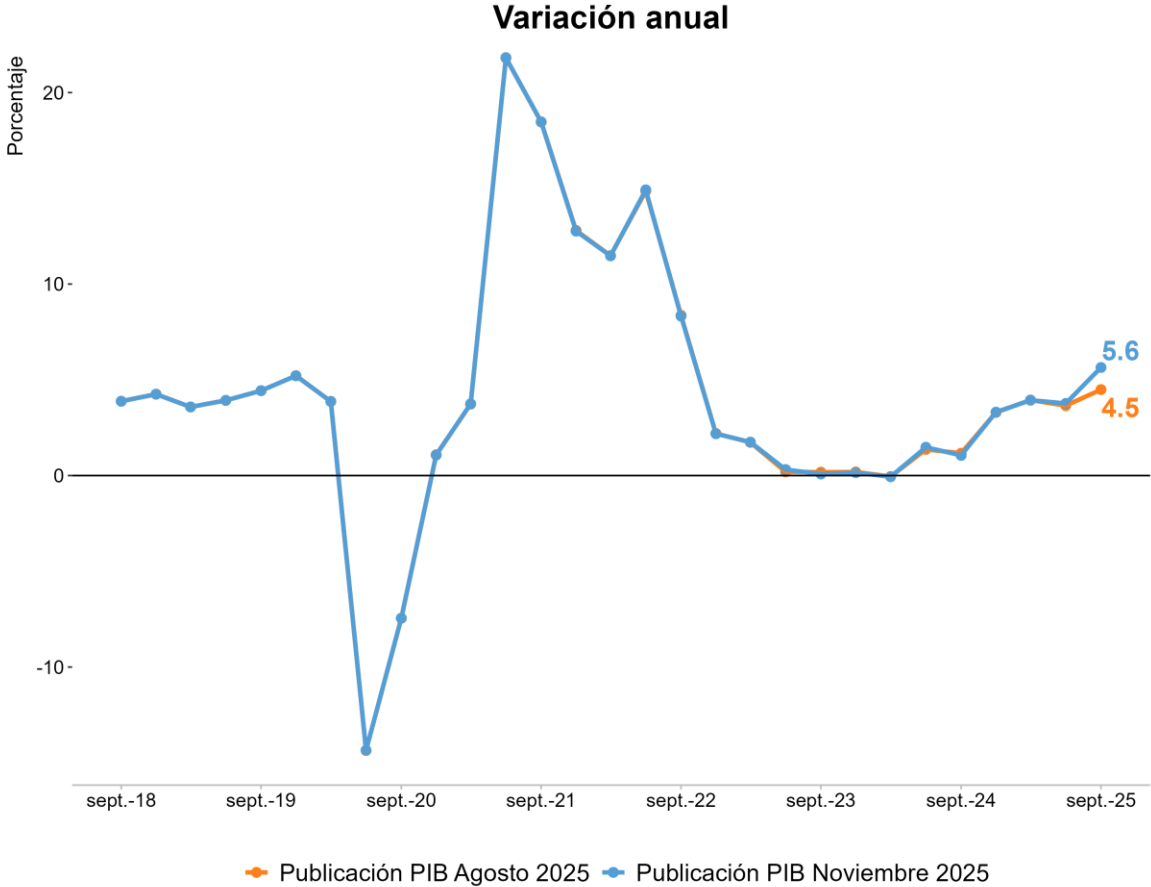
*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República



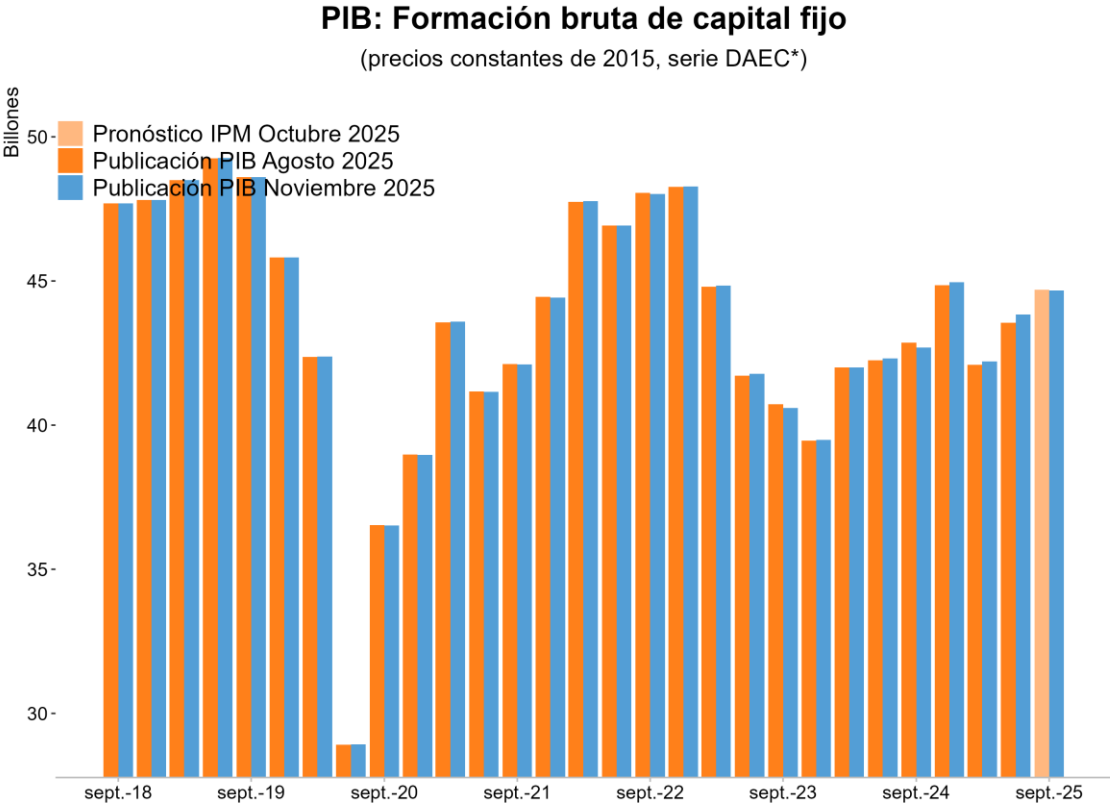
Consumo total



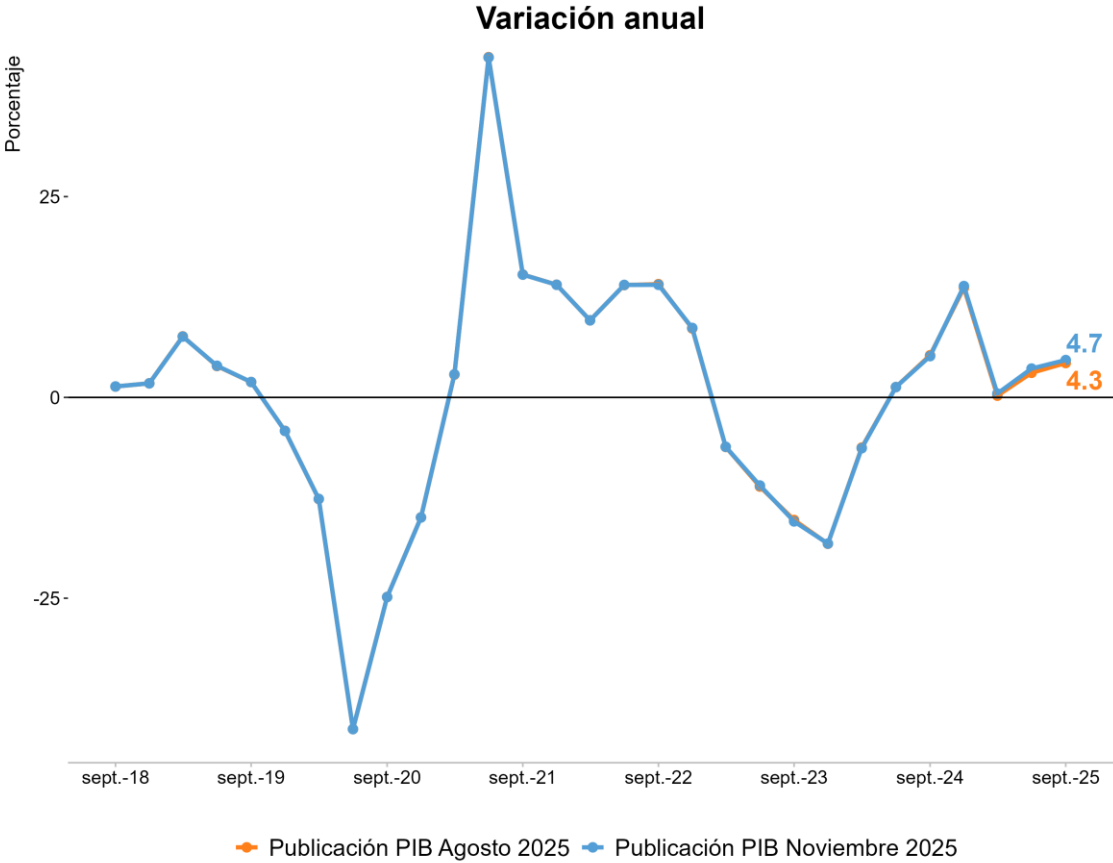
*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República



Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)

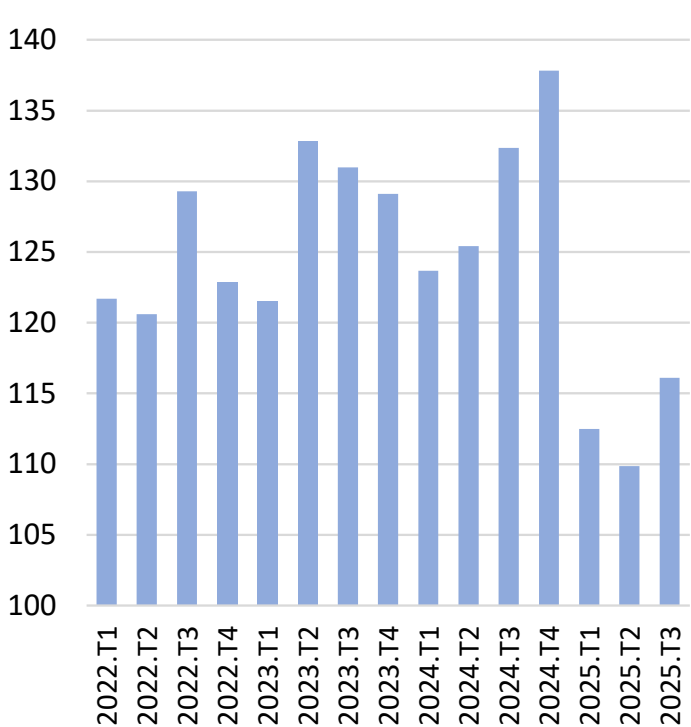


*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República

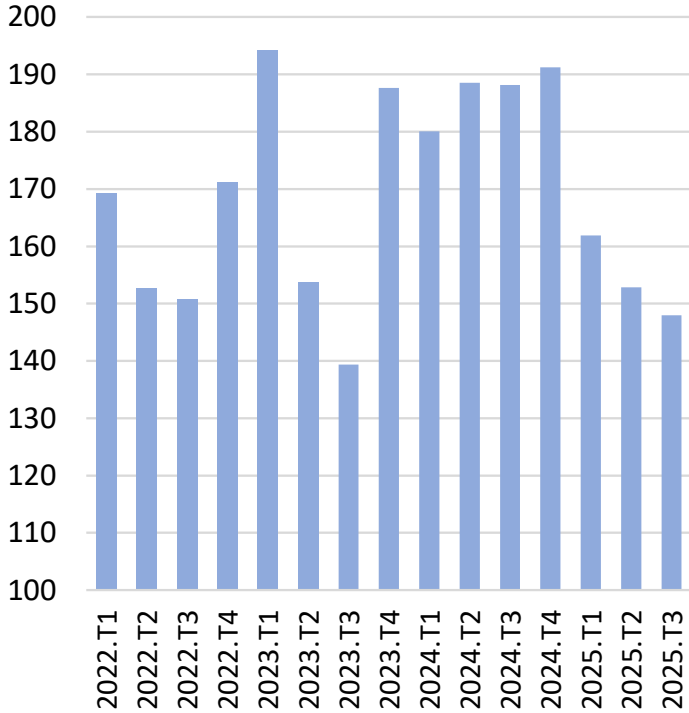


Censo de edificaciones: segmento no residencial

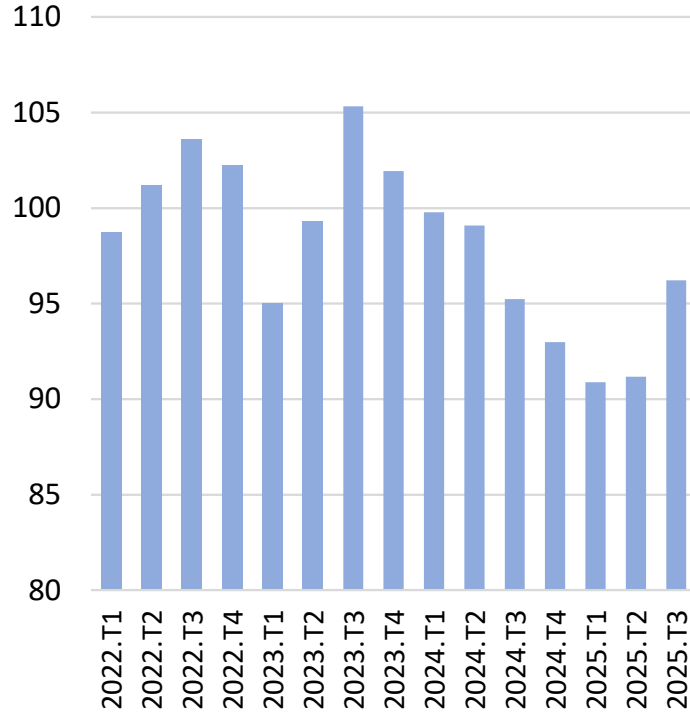
Área causada no residencial
(índice; 2020T3 = 100)



Área culminada no residencial
(índice; 2020T3 = 100)



Área en proceso no residencial
(índice; 2020T3 = 100)

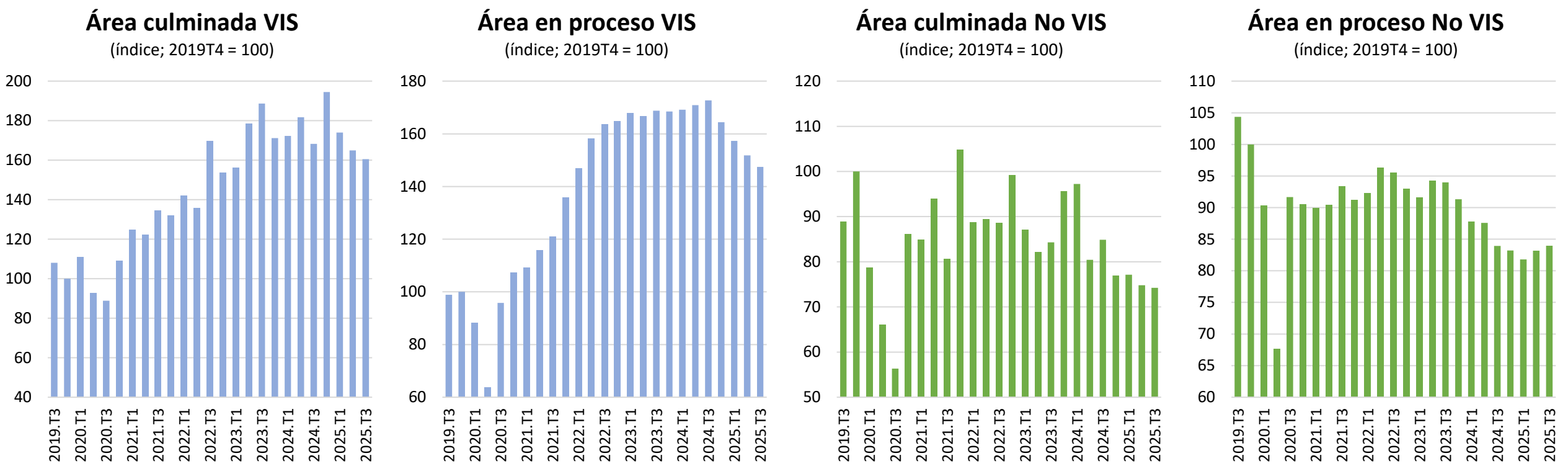


* Series originales.

Nota: CEED 17 áreas urbanas, 5 metropolitanas y Cundinamarca; para áreas en proceso y culminada no residencial se utilizan las categorías de oficinas, comercio, bodegas, educación, hoteles, administración pública y otros.

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República

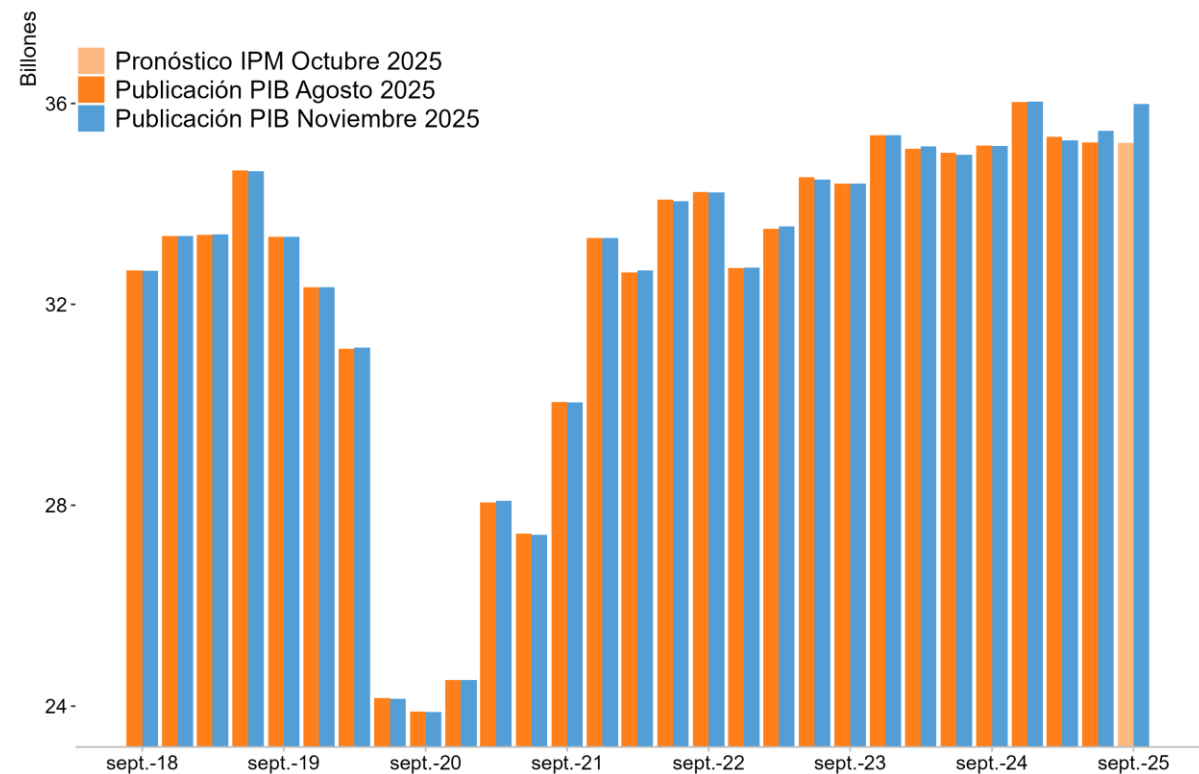
Censo de edificaciones: vivienda



Exportaciones

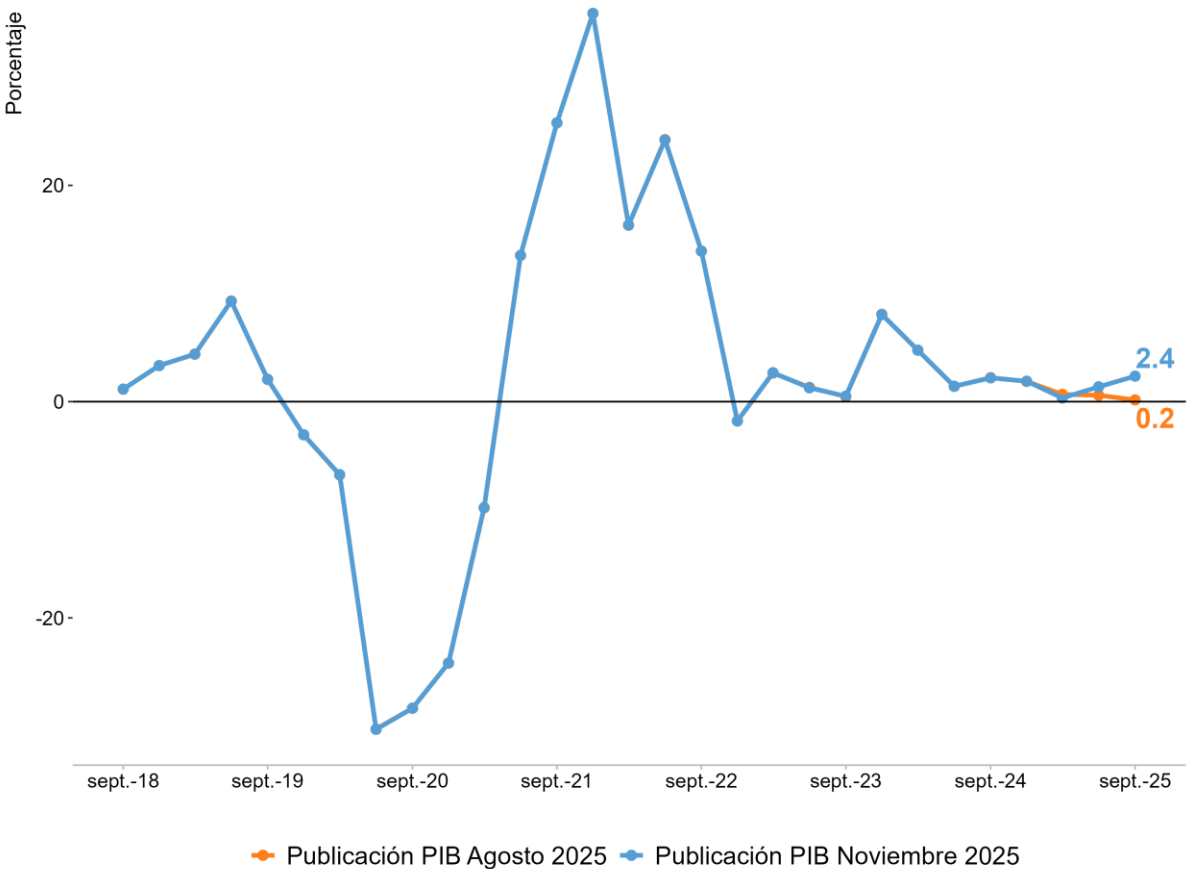
PIB: Exportaciones

(precios constantes de 2015, serie DAEC*)



*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República

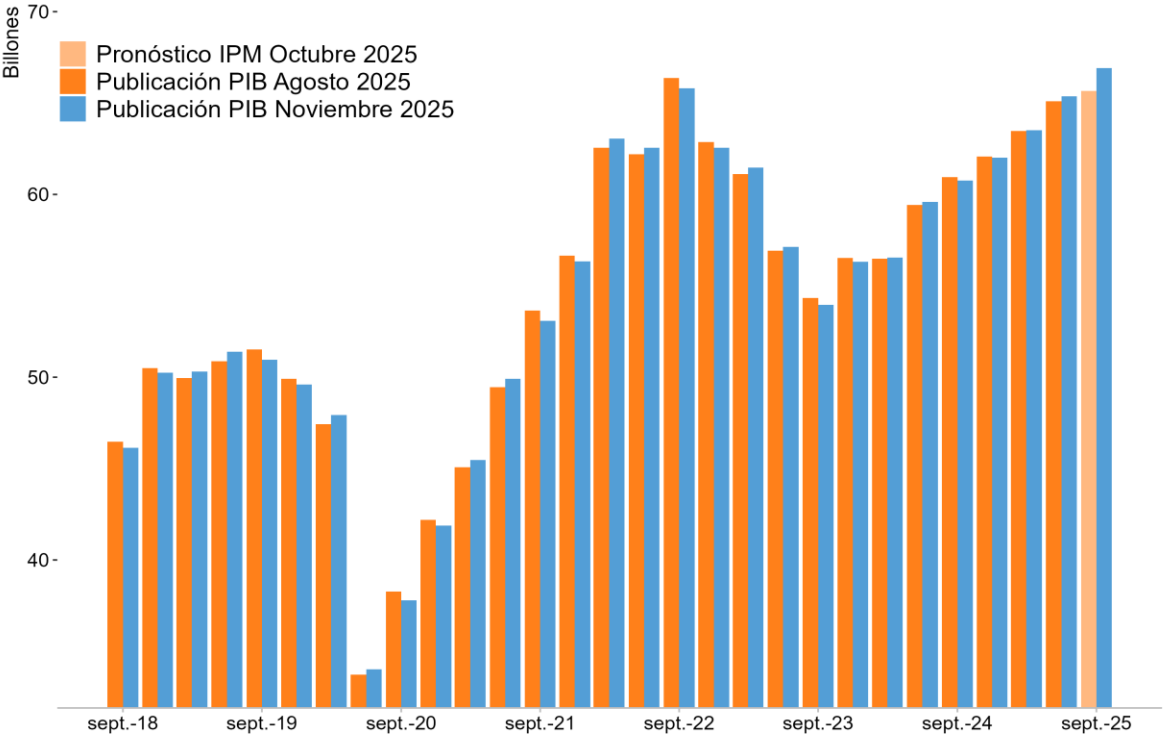
Variación anual



Importaciones

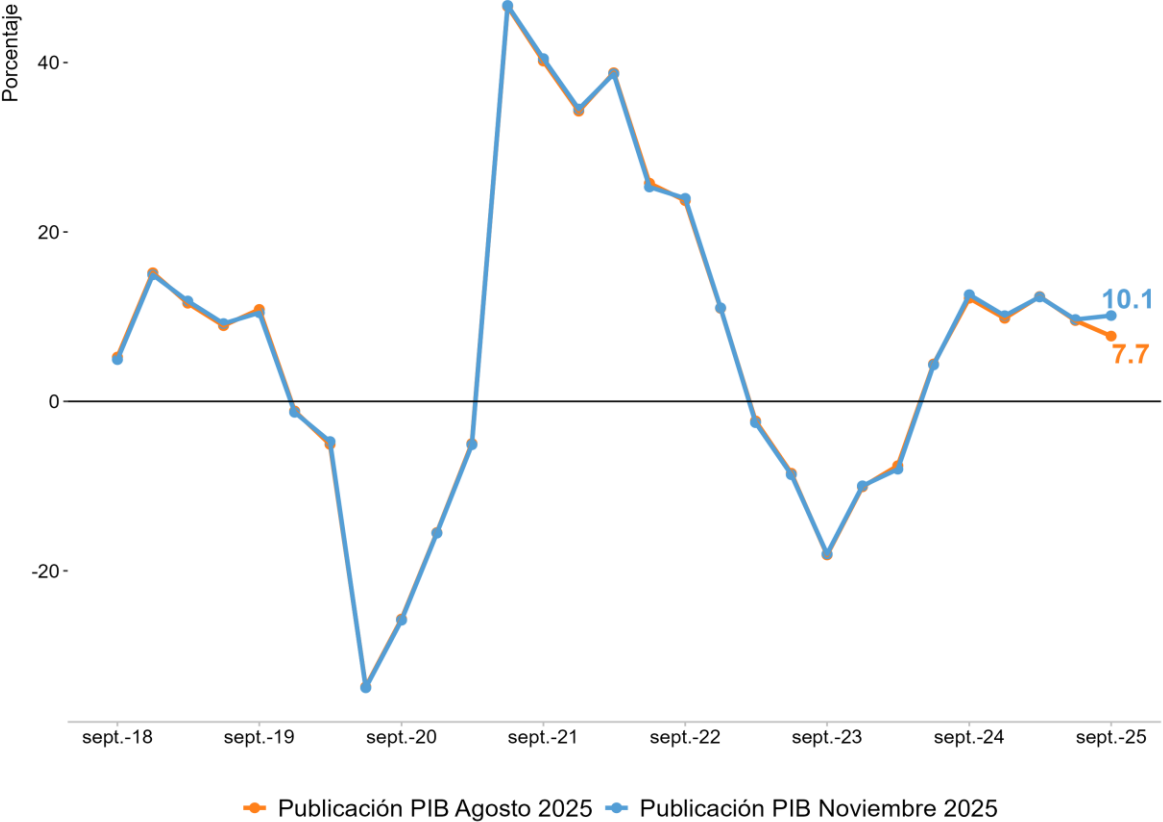
PIB: Importaciones

(precios constantes de 2015, serie DAEC*)

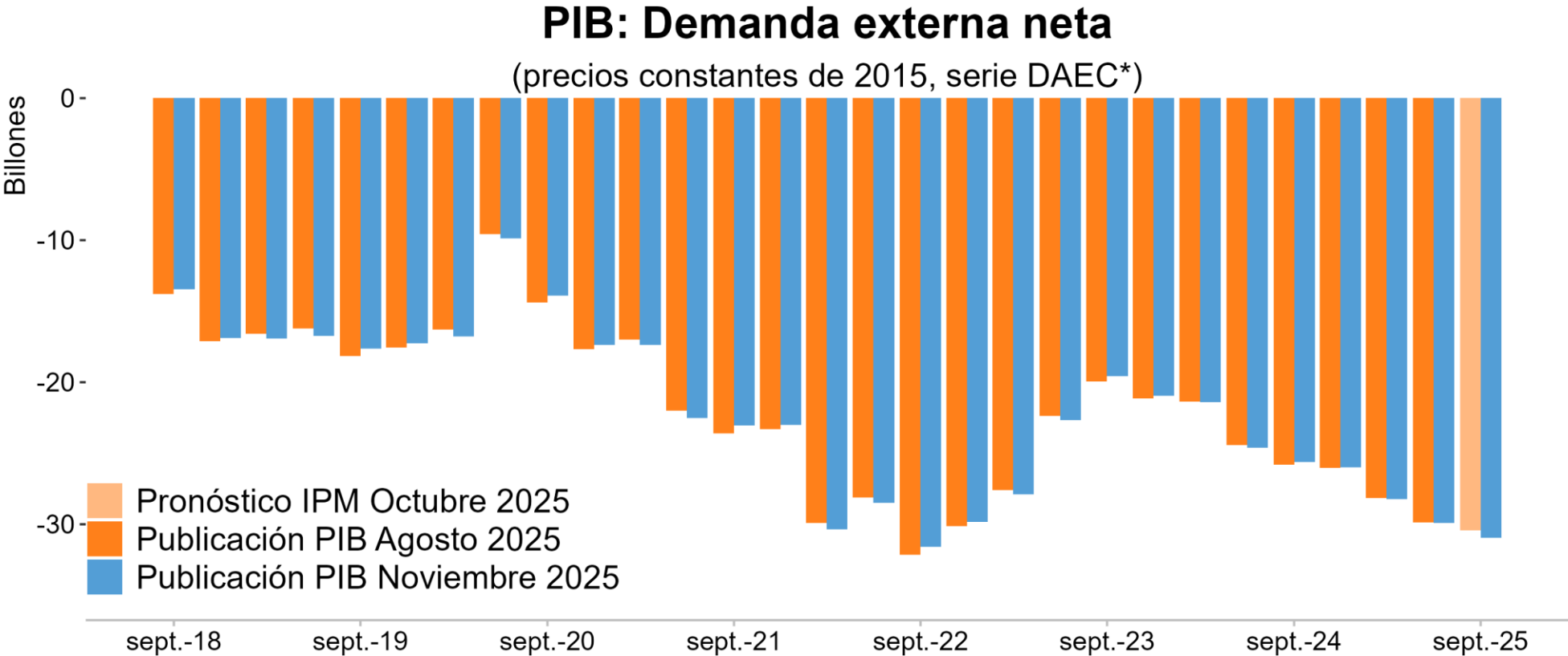


*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República

Variación anual

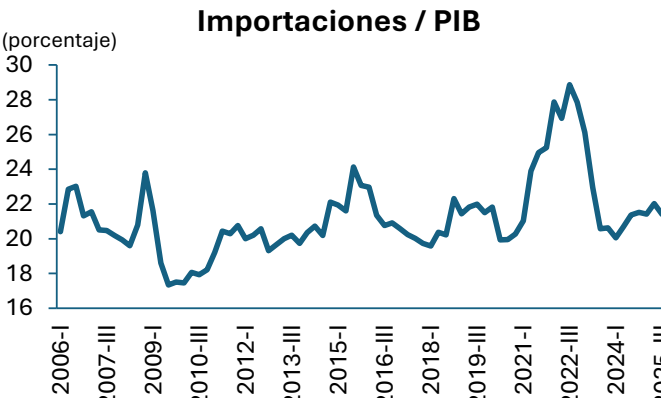
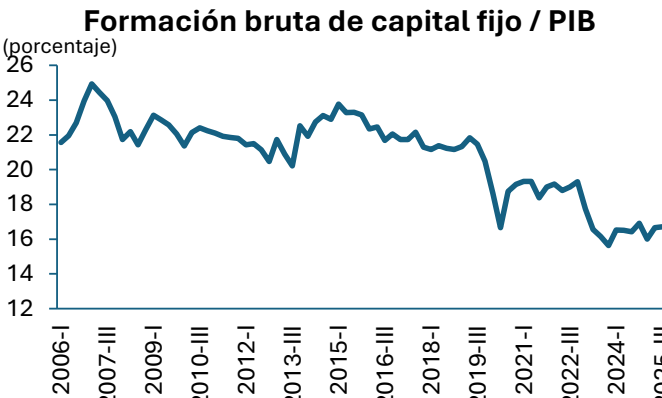
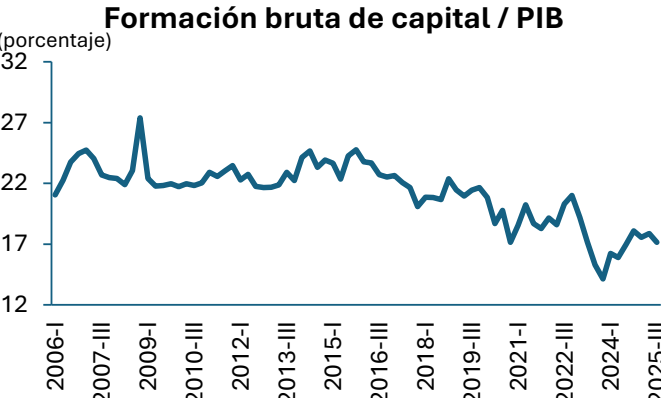
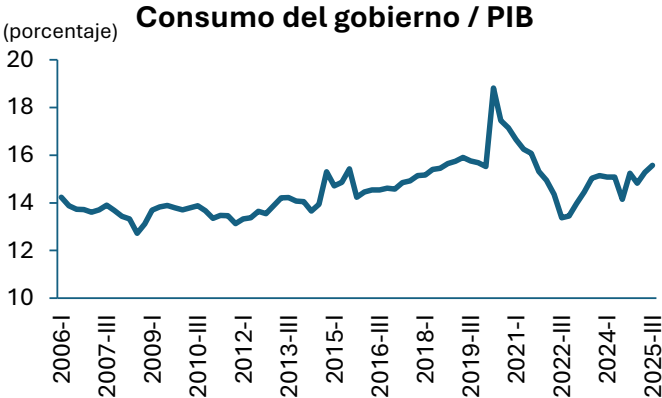
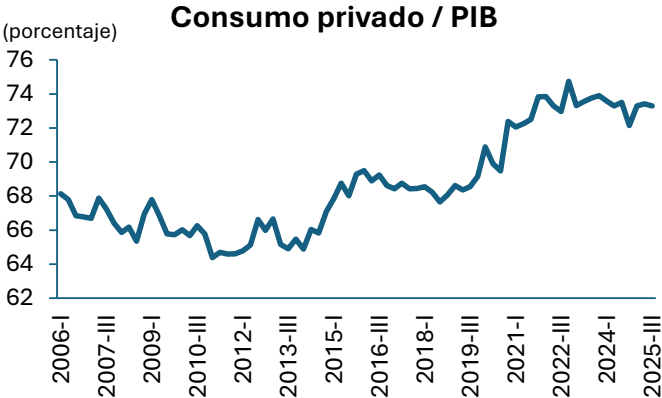
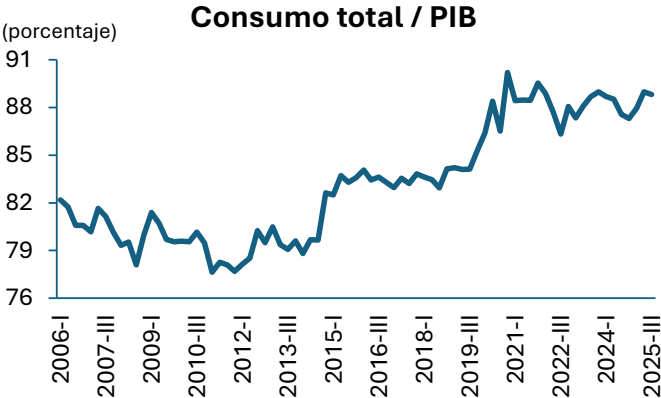


Demanda externa neta (exportaciones – importaciones)

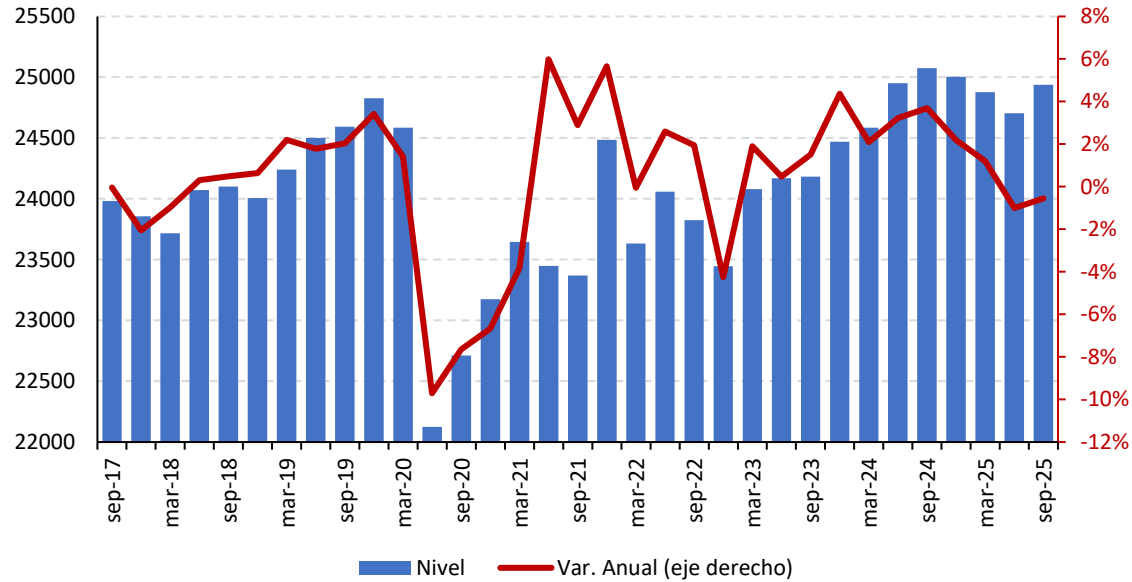


*Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario (DAEC).
Fuente: Cuentas Nacionales - DANE, cálculos Banco de la República

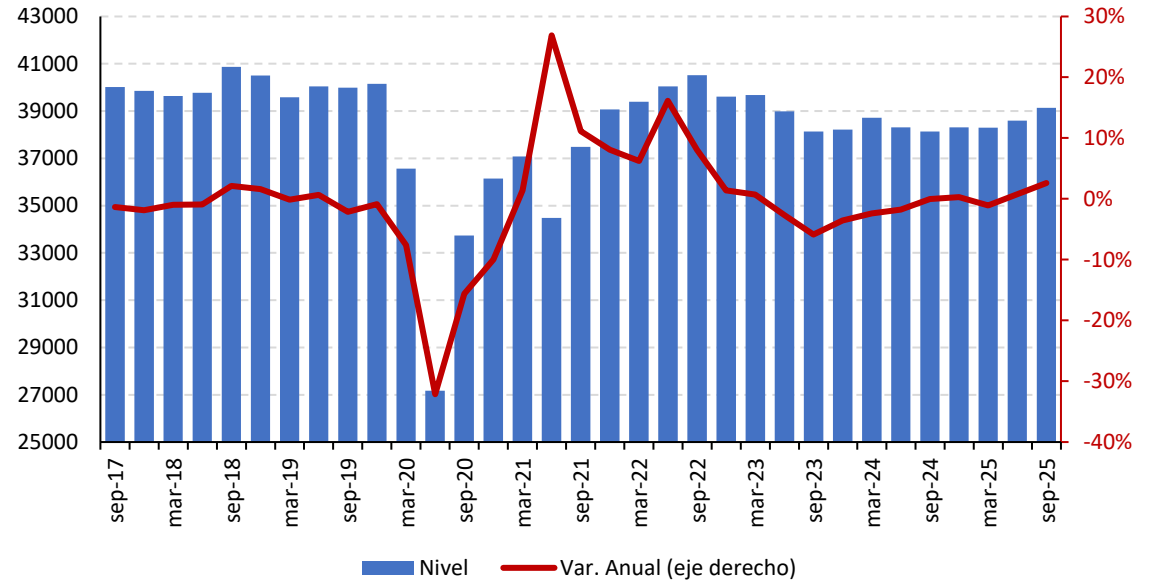
Participaciones en el PIB (con series nominales)



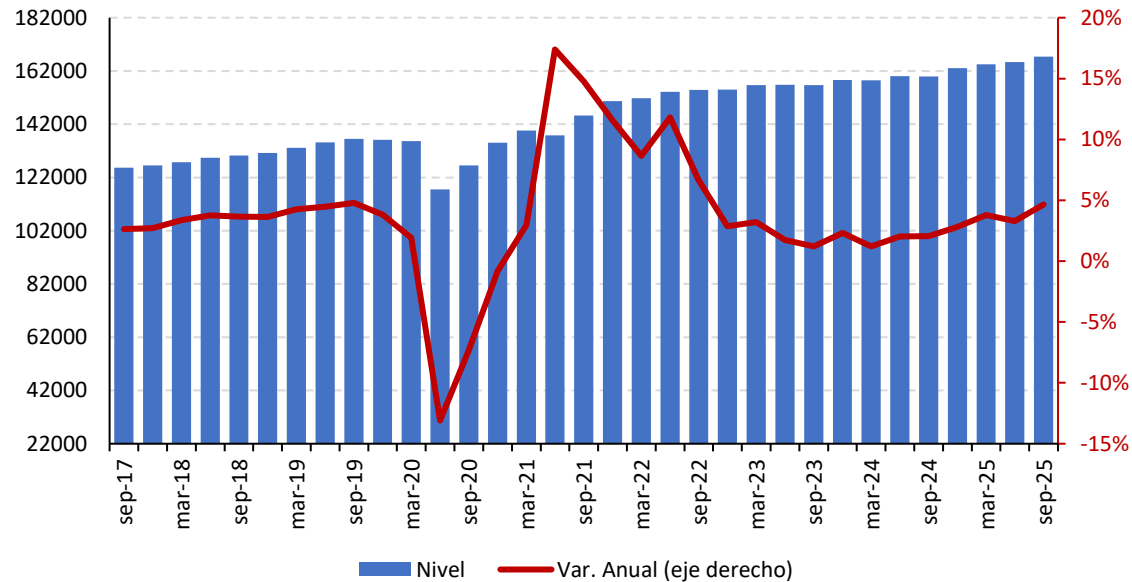
PIB de la rama primaria
(precios constantes 2015, serie DAEC*)



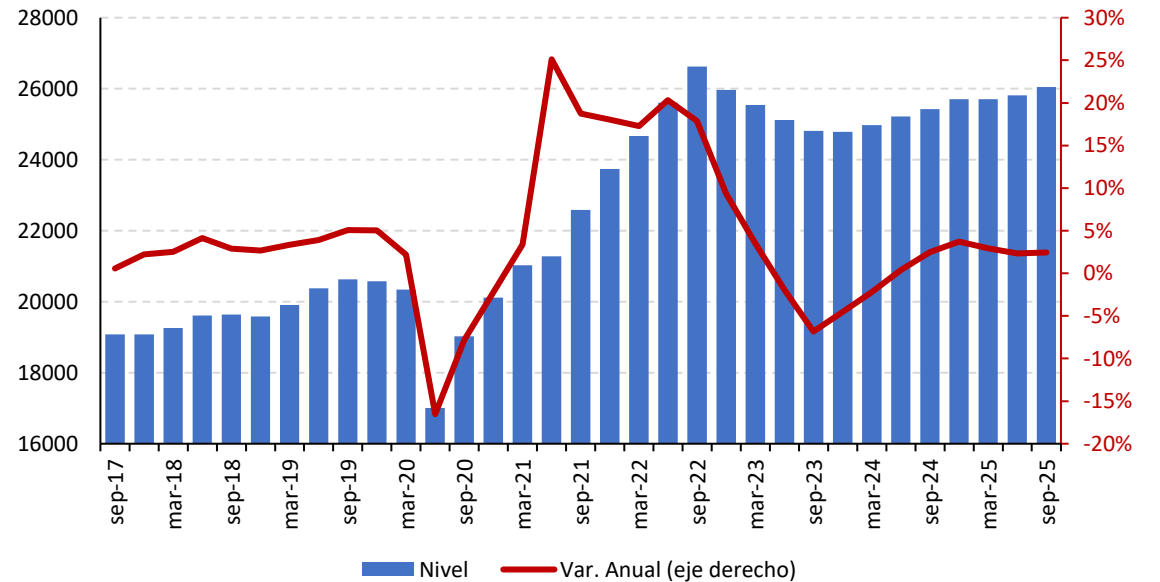
PIB de la rama secundaria
(precios constantes 2015, serie DAEC*)



PIB de la rama terciaria
(precios constantes 2015, serie DAEC*)

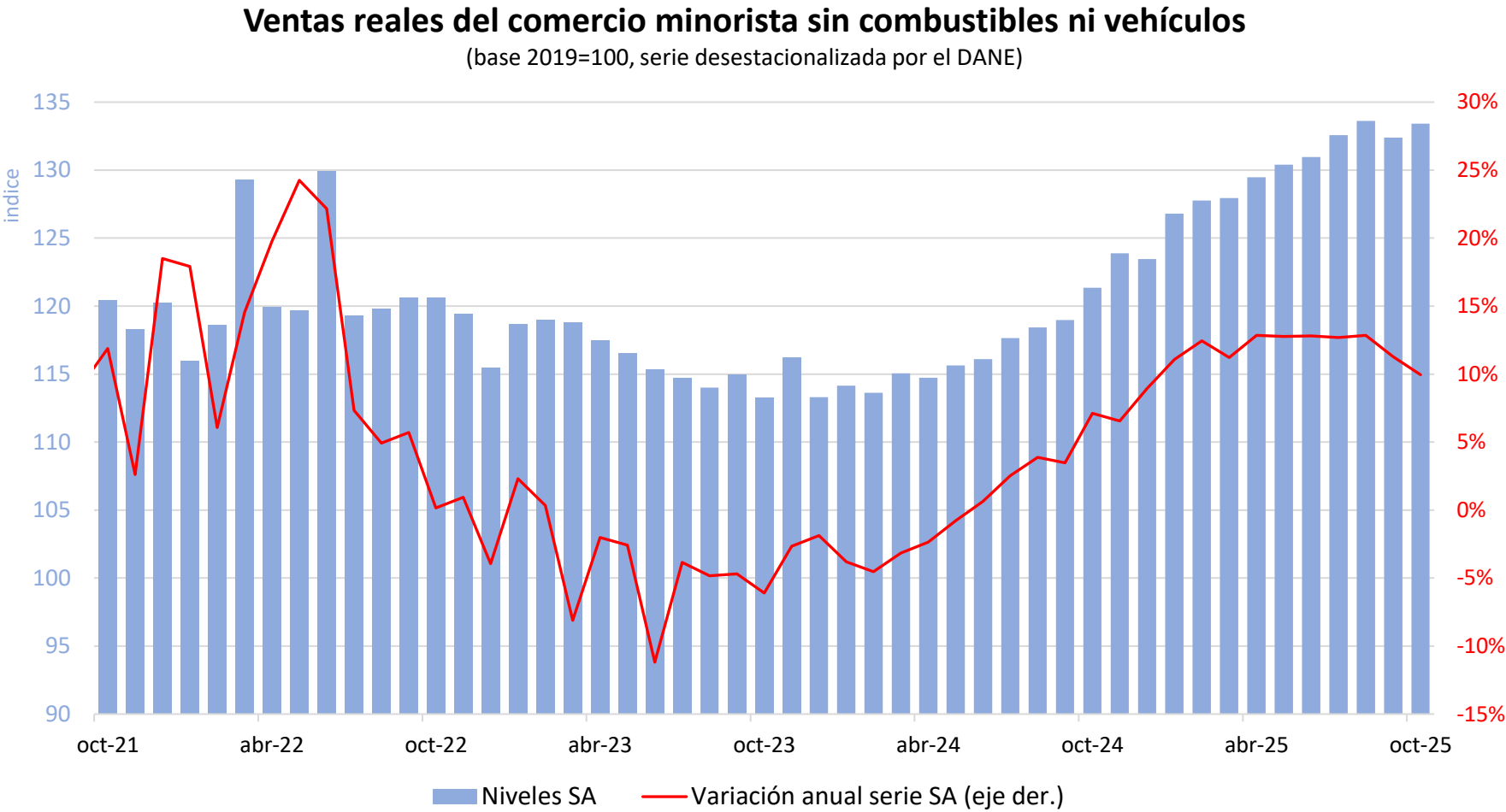


Impuestos menos subvenciones
(precios constantes 2015, serie DAEC*)



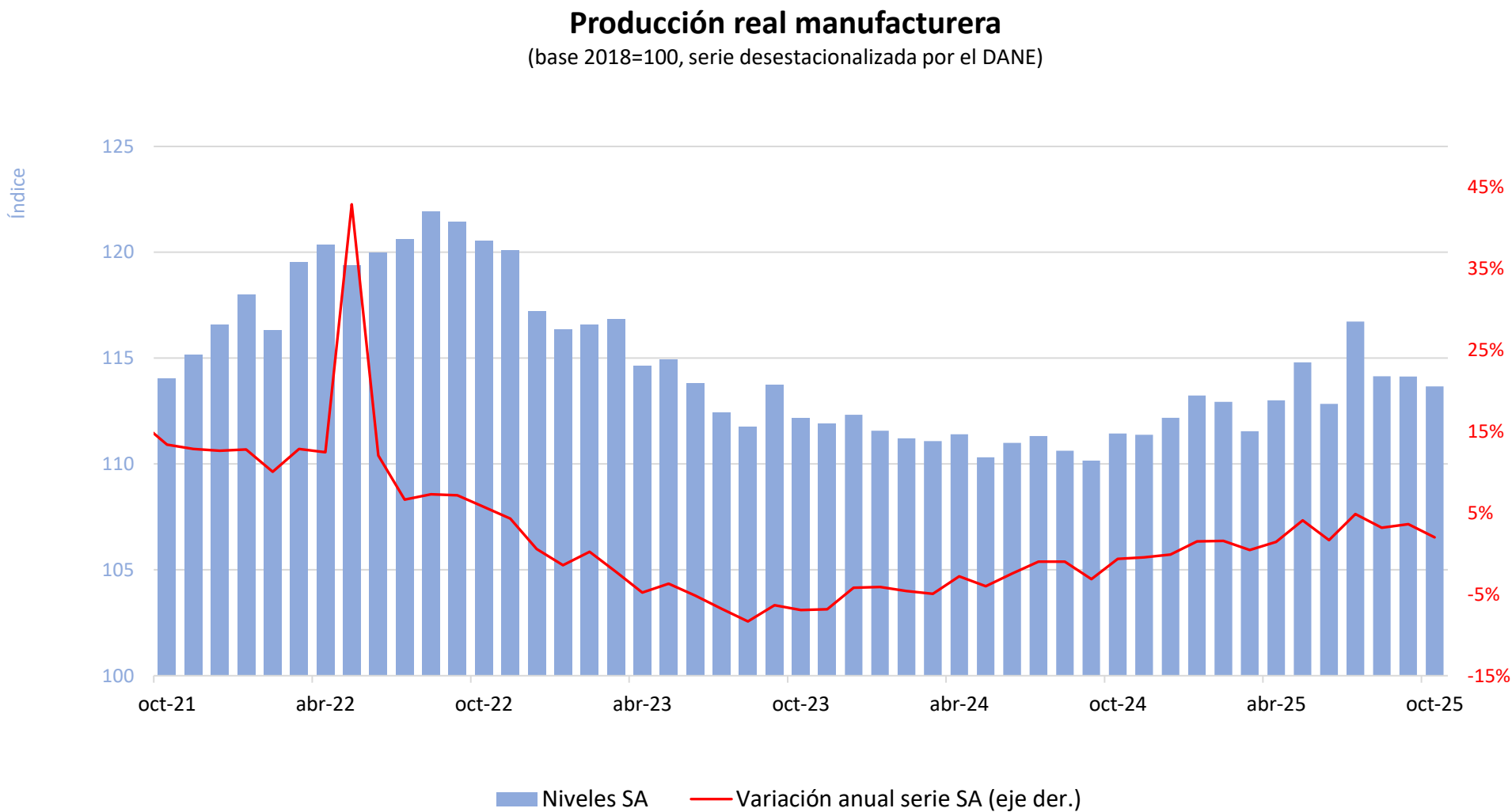
Encuesta Mensual de Comercio

(octubre)

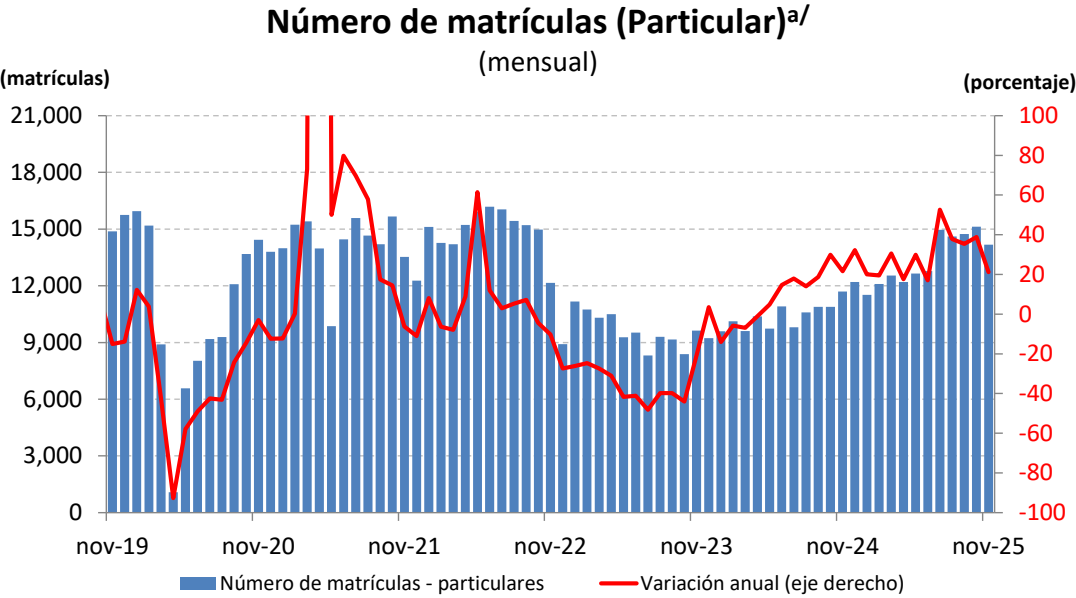


Encuesta Mensual Manufacturera

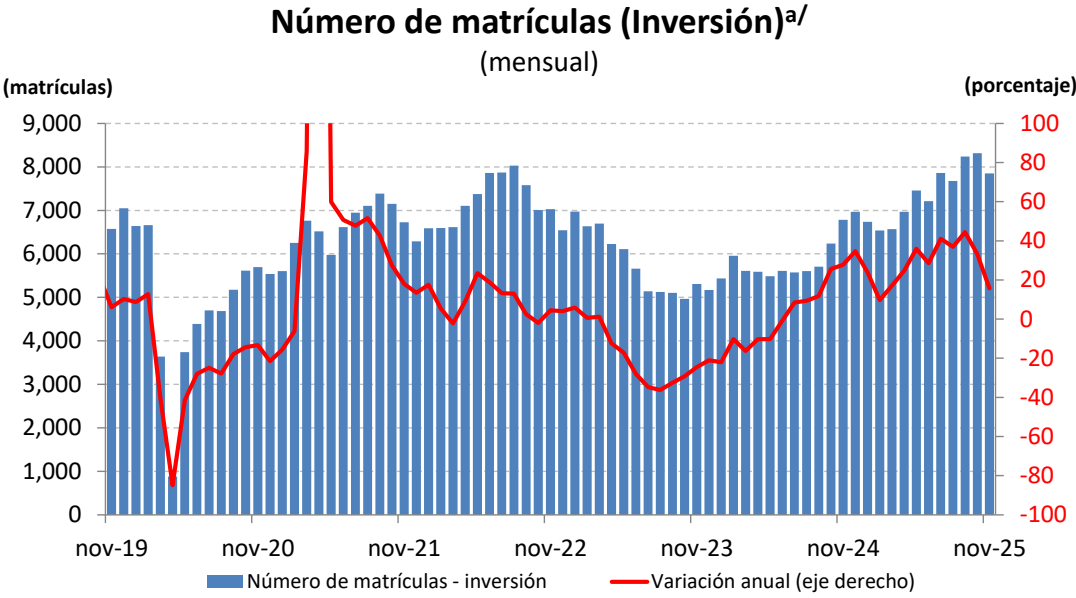
(octubre)



Matrículas de vehículos y motocicletas

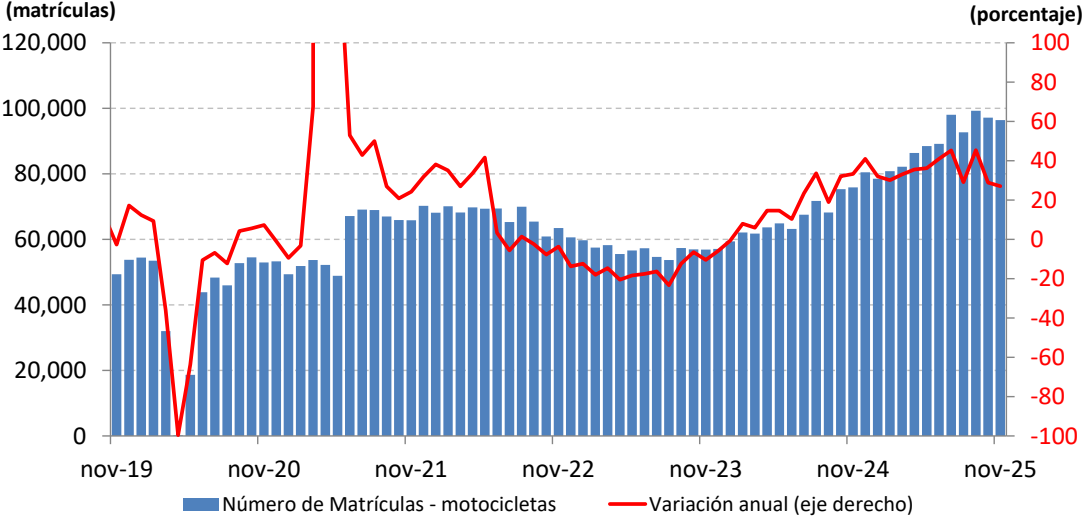


a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.



a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

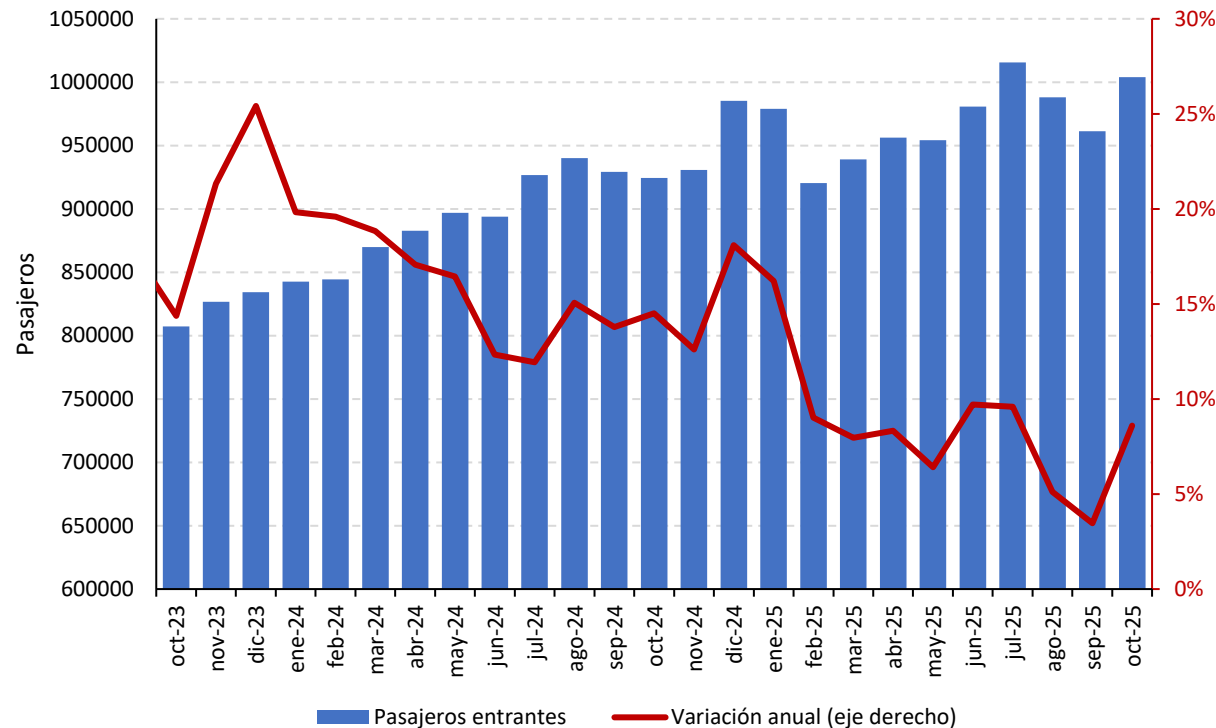
Número de matrículas de motocicletas^{a/} (mensual)



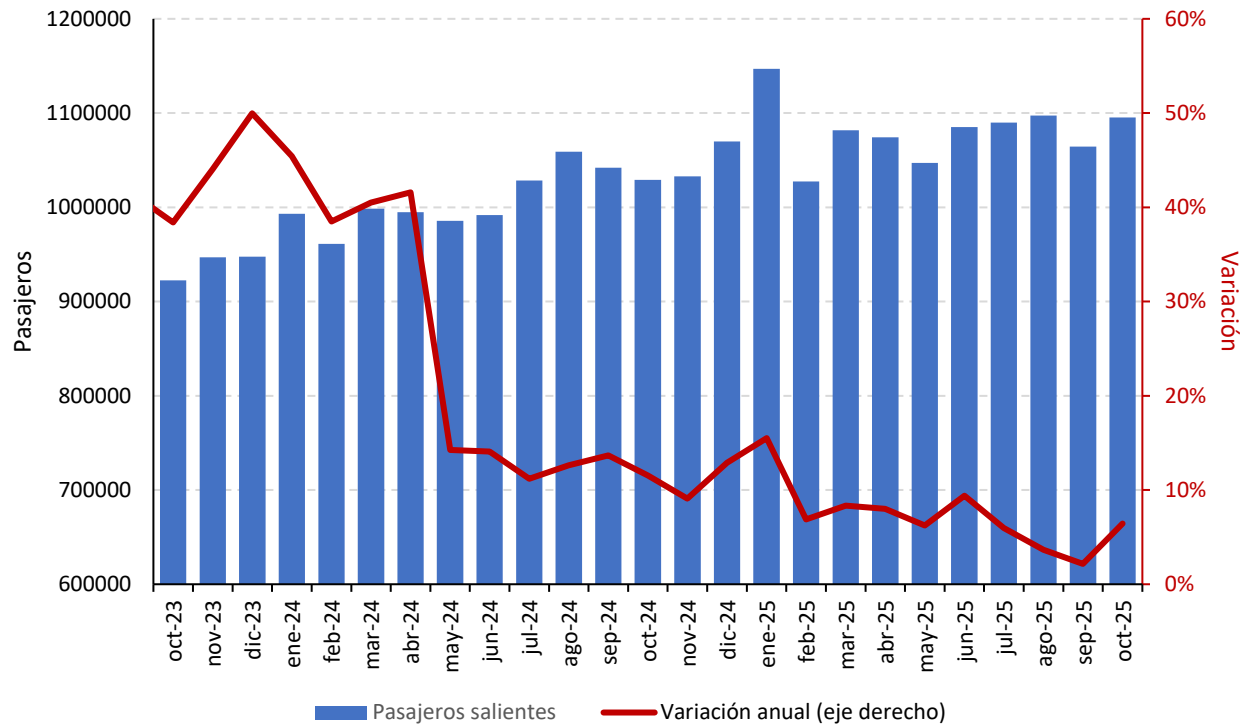
a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

Movimiento de pasajeros aéreos.

Pasajeros entrantes
(serie desestacionalizada)

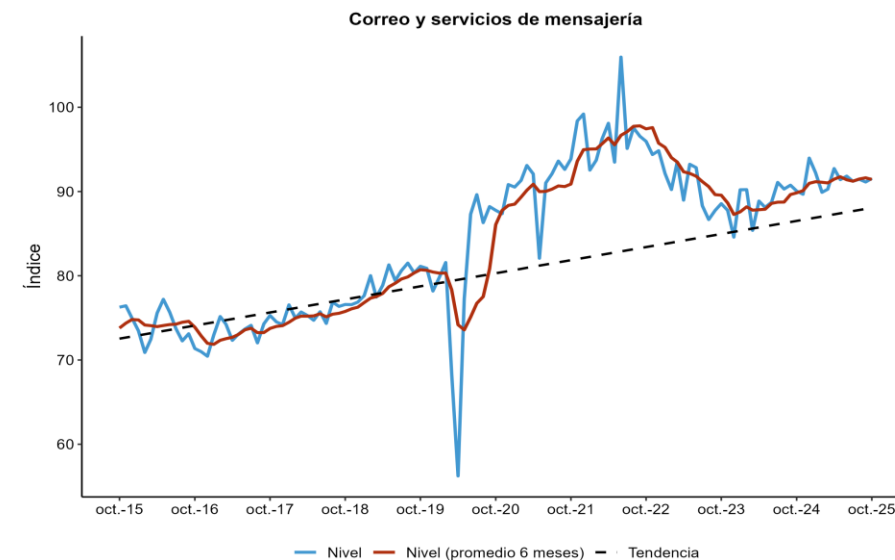
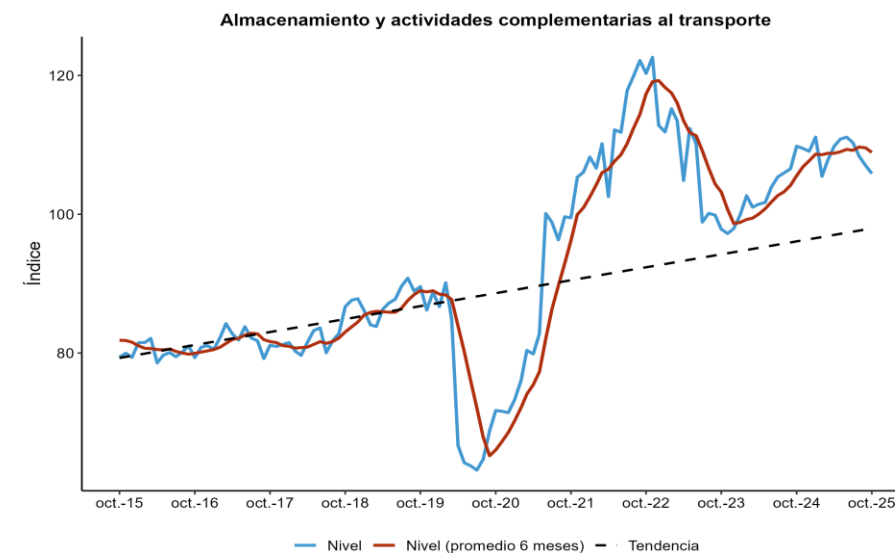
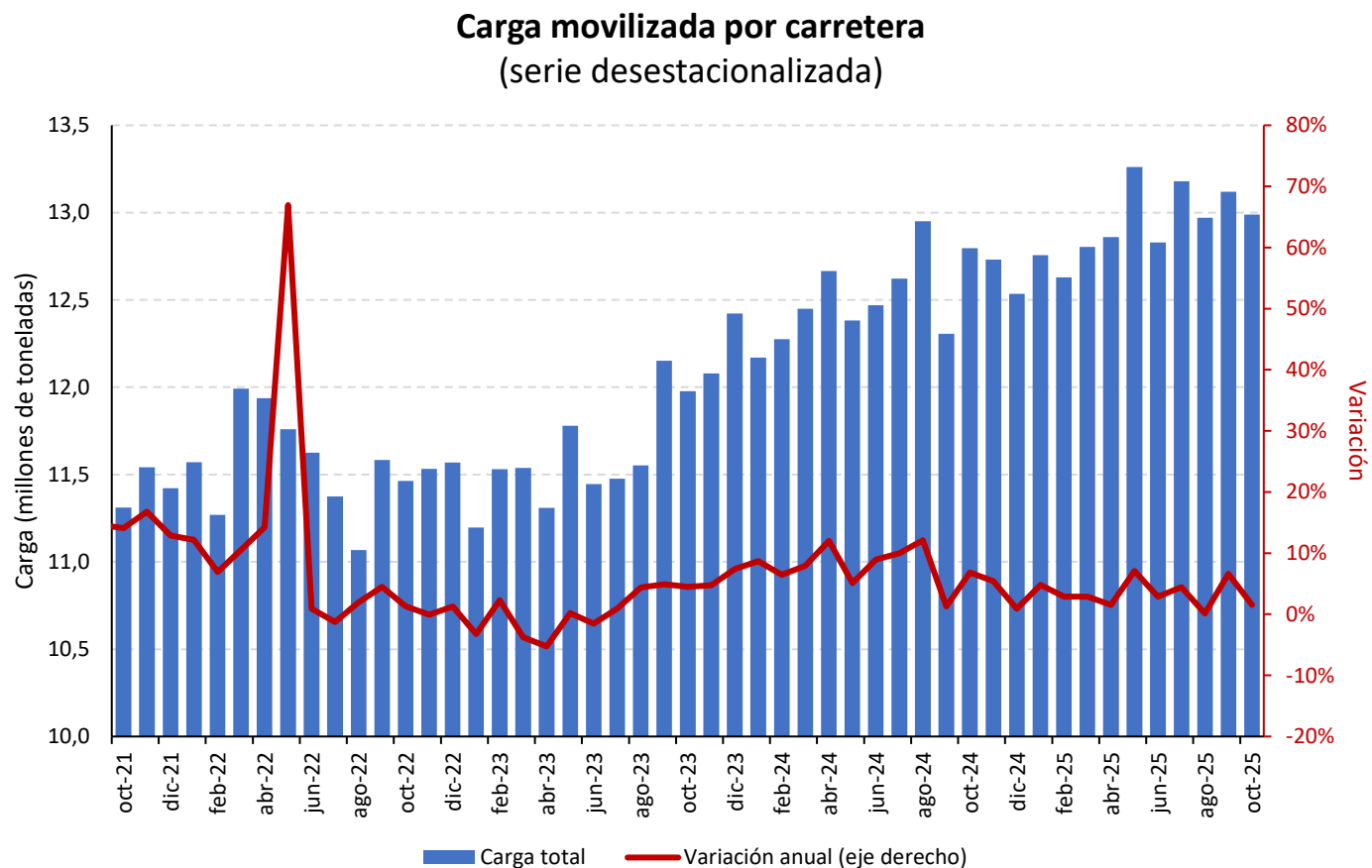


Pasajeros salientes
(serie desestacionalizada)



Fuente: Aerocivil, cálculos Banco de la República.

Movimiento de carga por carretera.



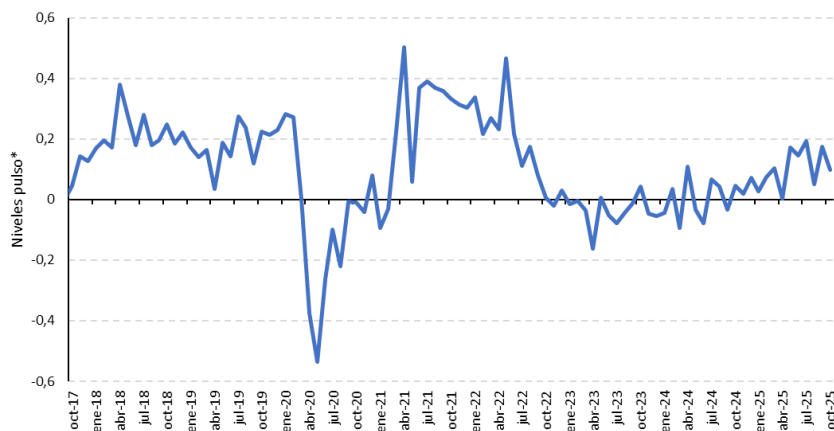
Fuente: RNDC-Ministerio de Transporte, cálculos Banco de la República.

Pulso económico regional

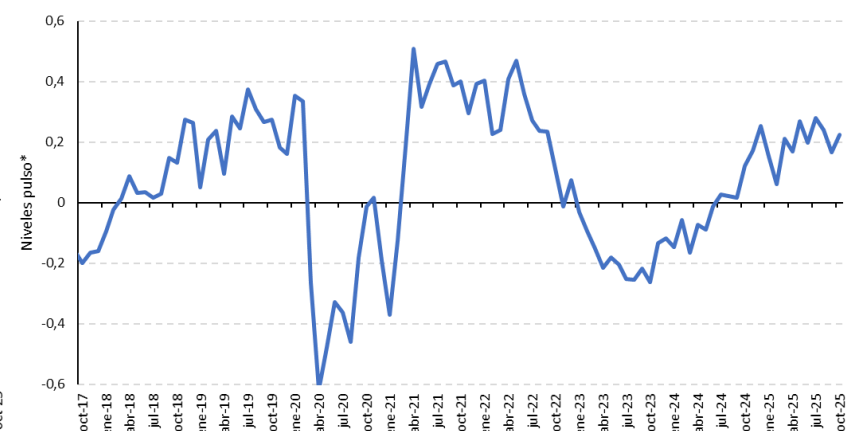
Pulso - Total Nacional



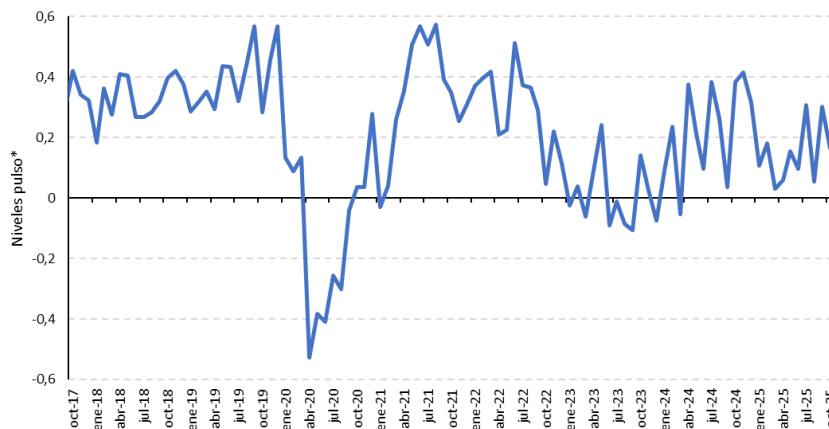
Pulso - Industria
(sin refinación)



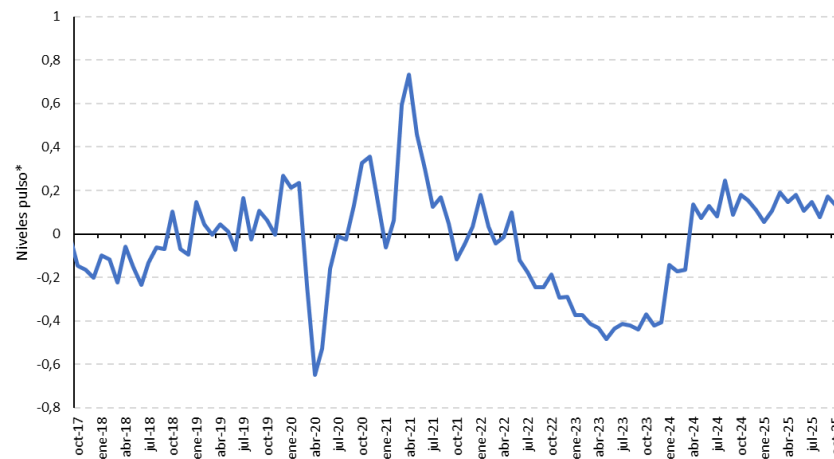
Pulso - Comercio
(interno, vehículos, motos y hostelería)



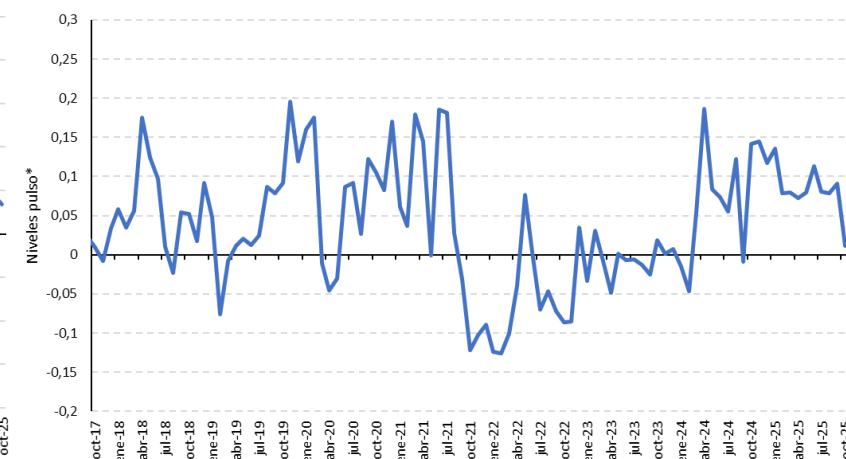
Pulso - Financiero
(desembolsos)



Pulso - Vivienda



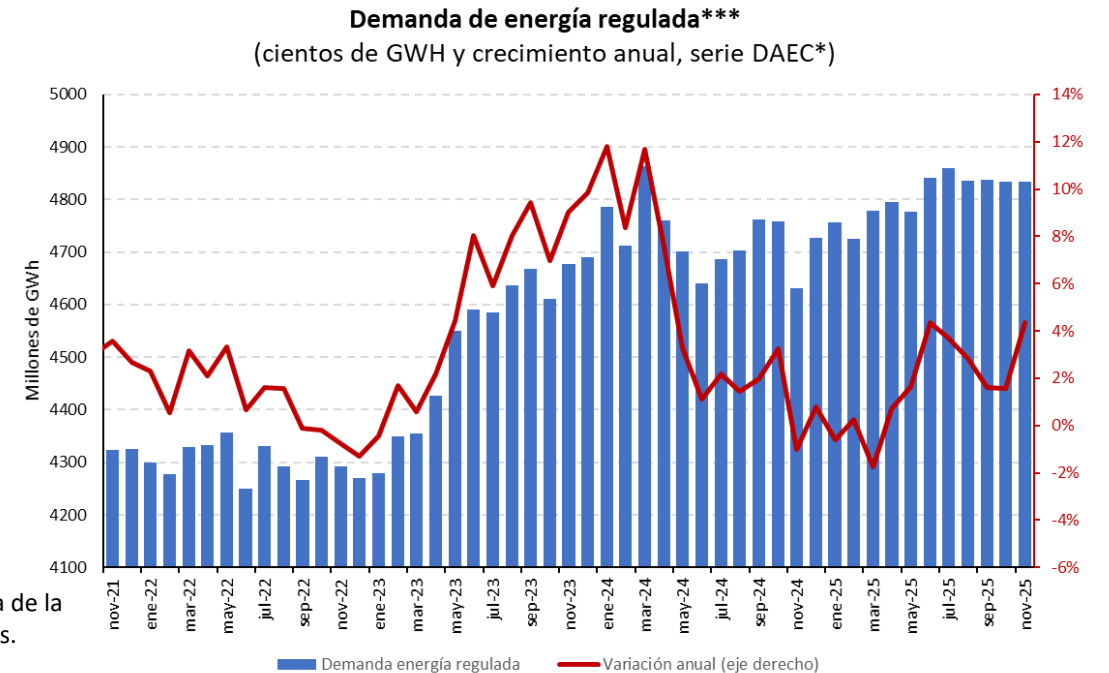
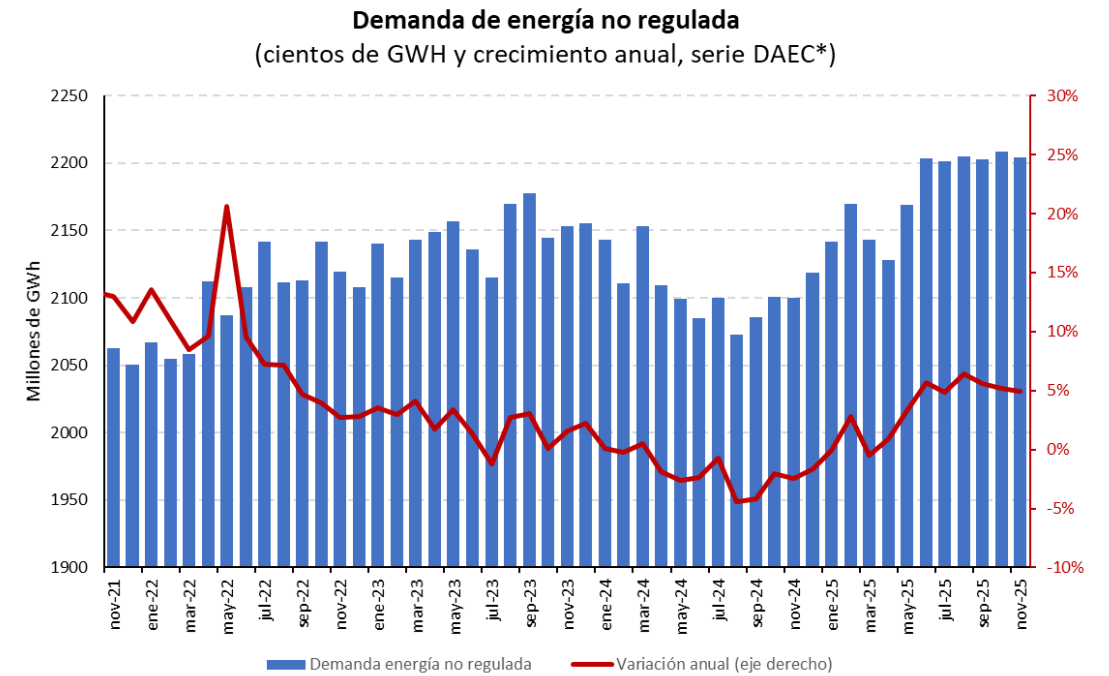
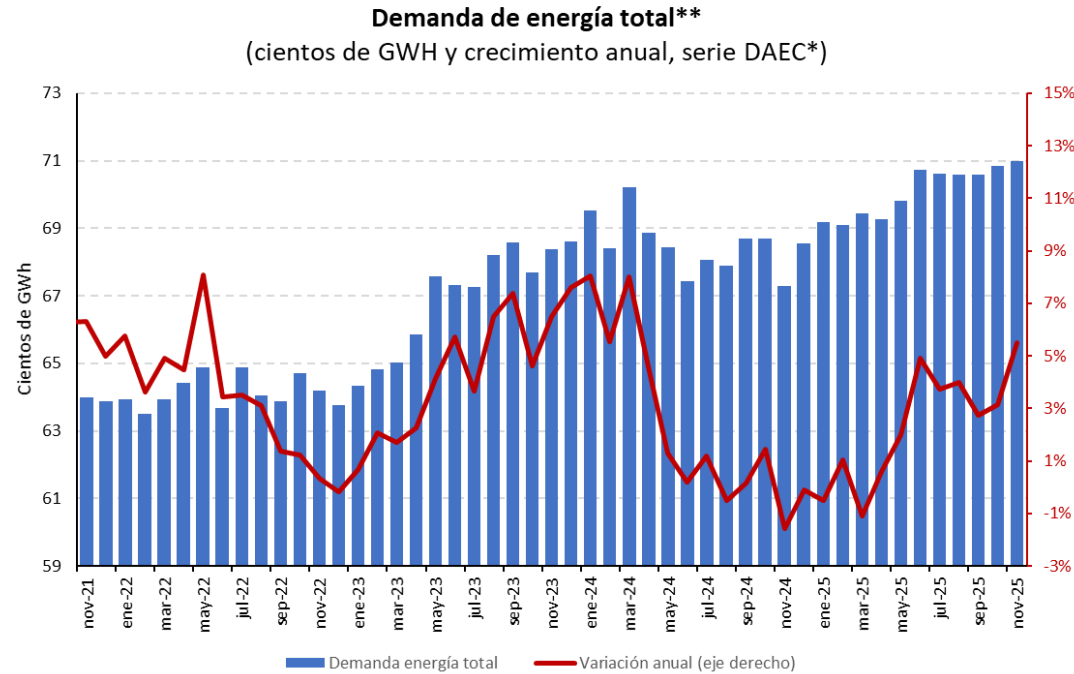
Pulso - Agropecuario



Nota: Series originales. *Resultados niveles Pulso entre -1 y 1. No corresponde a variaciones porcentuales anuales.

Fuente: Banco de la República.

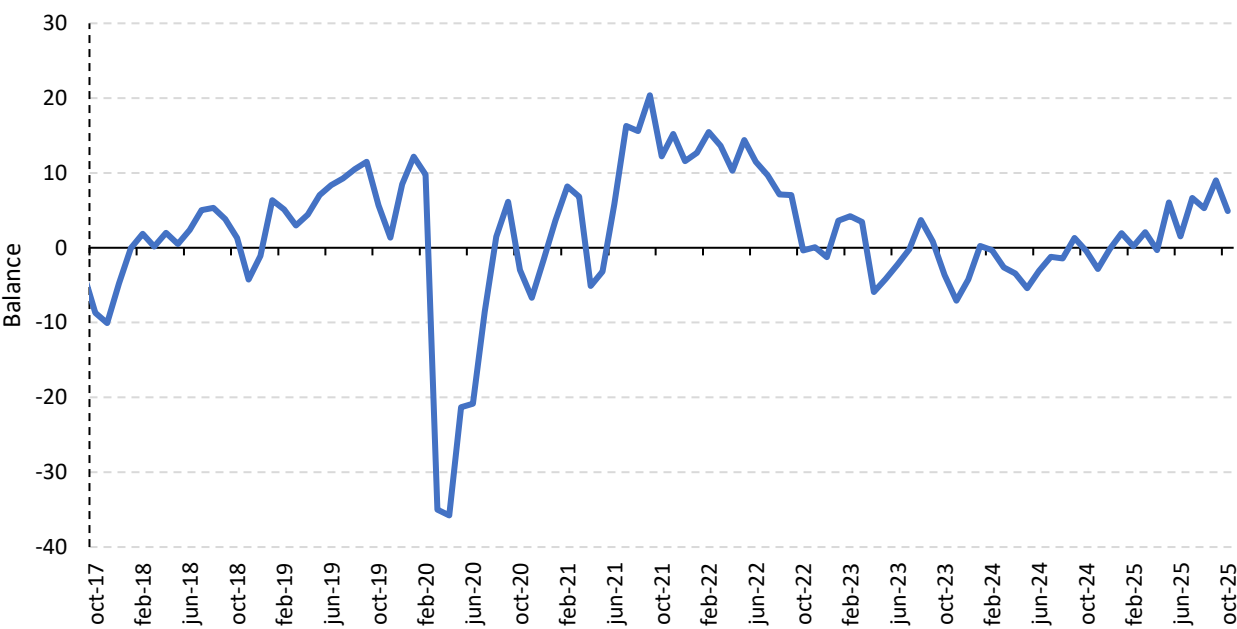
Demanda de energía*



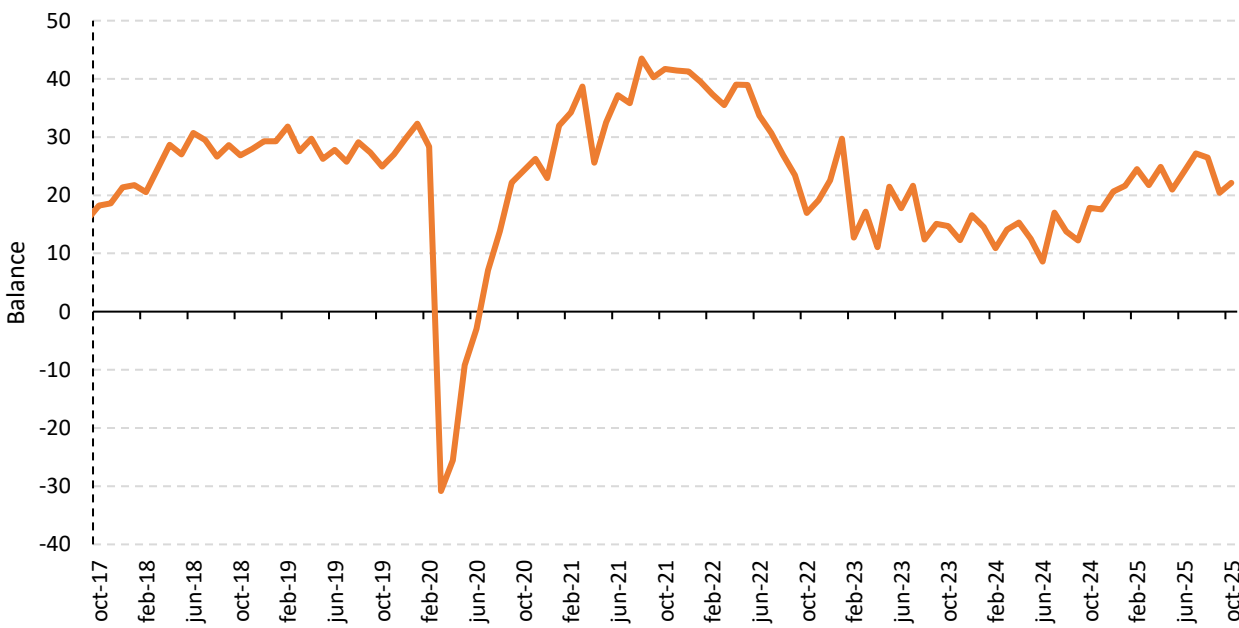
*Series desestacionalizadas y ajustadas por efecto calendario (DAEC). **La demanda de energía total corresponde a la suma de la demanda de energía regulada y la no regulada. ***Corresponde a la demanda de energía residencial y de pequeños negocios.
Fuente: XM; cálculos Banco de la República.

Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)

Índice de confianza industrial (ICI)
(series originales)



Índice de confianza comercial (ICCo)
(series originales)



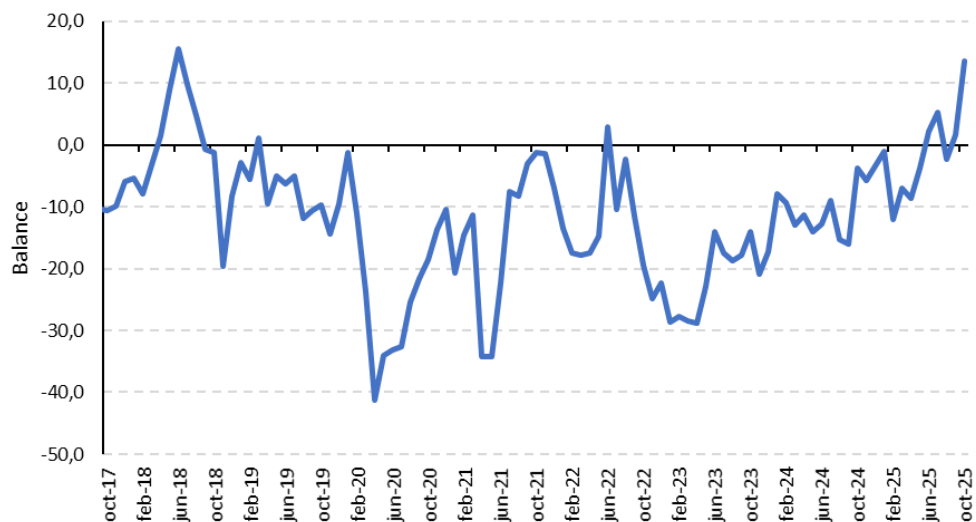
*Se calcula con base en la pregunta: “descontando los cambios estacionales normales se puede prever que en los próximos tres meses su producción tenderá a:”.

**Se calcula con base en la pregunta: “considera que el volumen actual de pedidos que tiene por atender es:”.

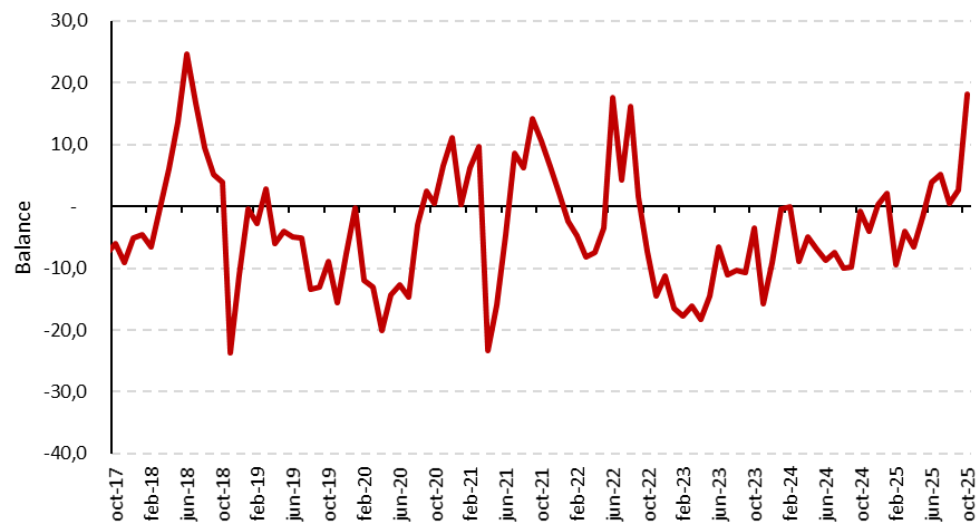
Fuente: Fedesarrollo; cálculos Banco de la República.

Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC)

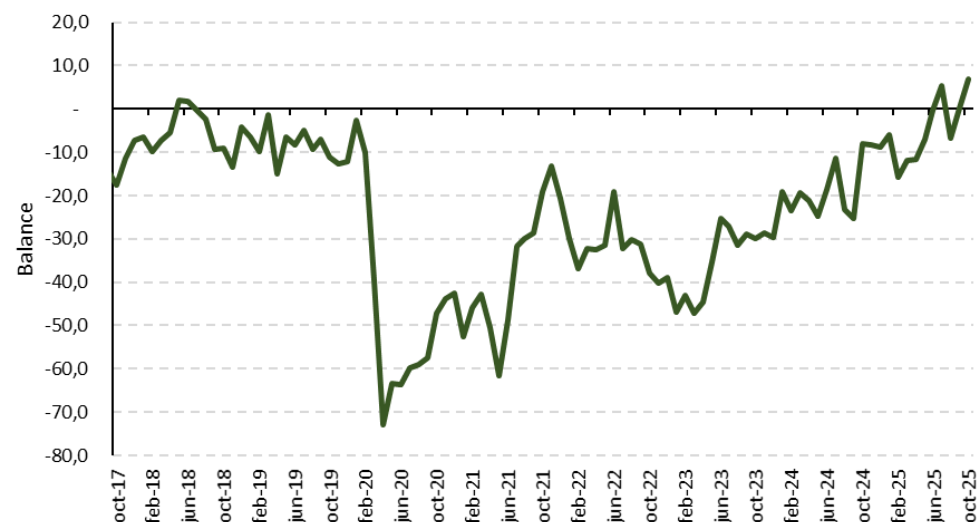
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)
(series originales)



Índice de Expectativas de los Consumidores
(series originales)



Índice de Condiciones Económicas
(series originales)

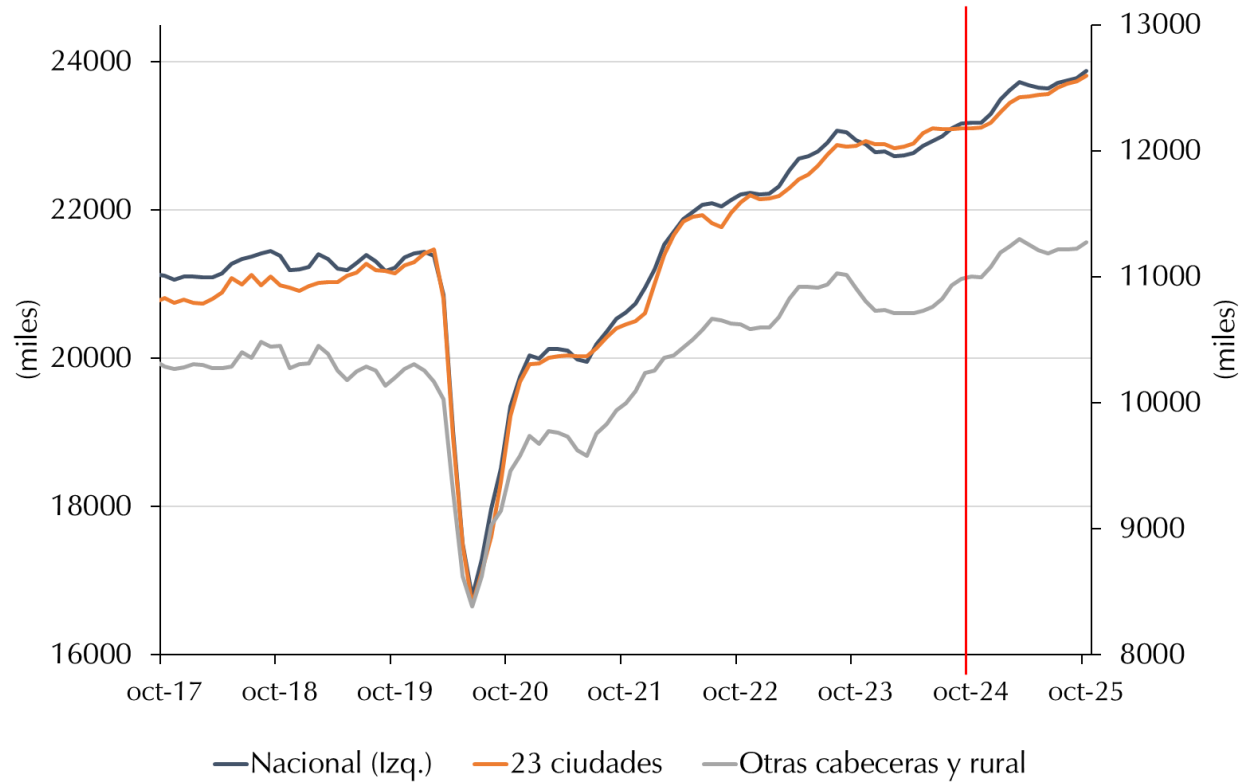


III. Mercado Laboral

*El análisis del mercado laboral utiliza los resultados del DANE (GEIH).

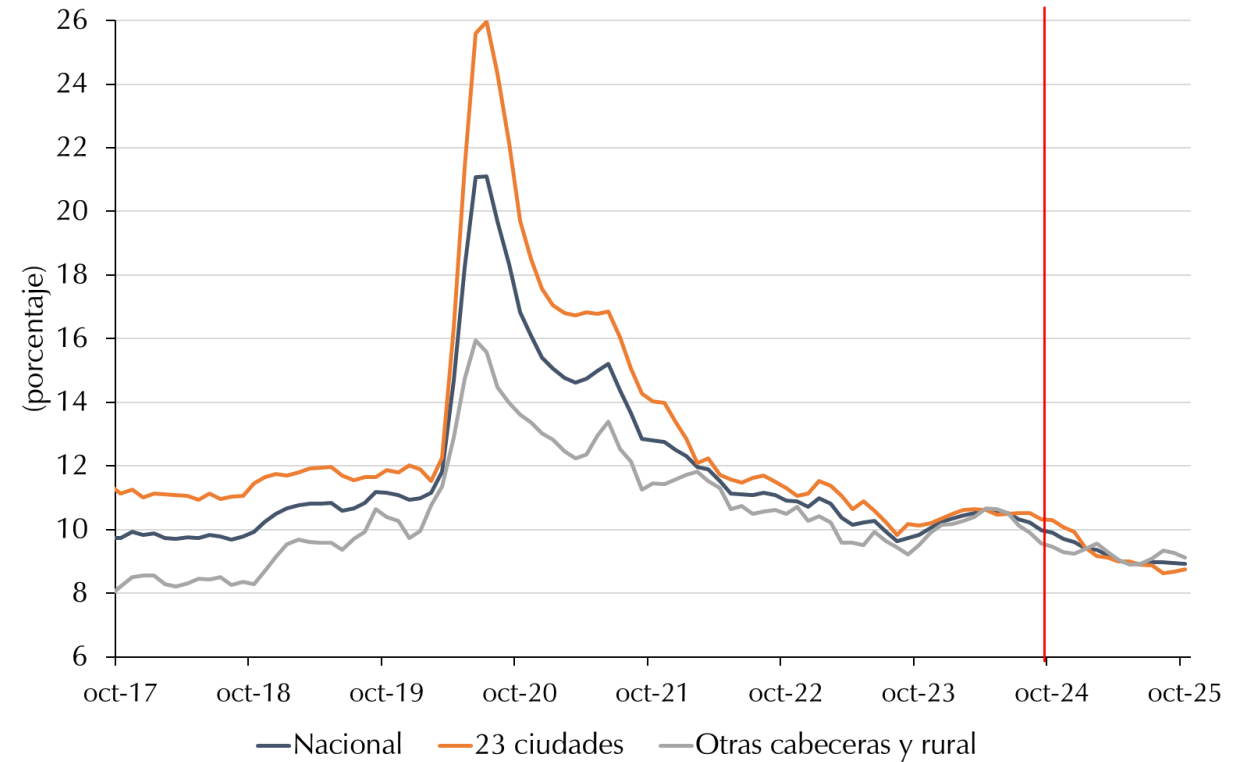
Población ocupada

Trimestre móvil



Tasa de desempleo

Trimestre móvil



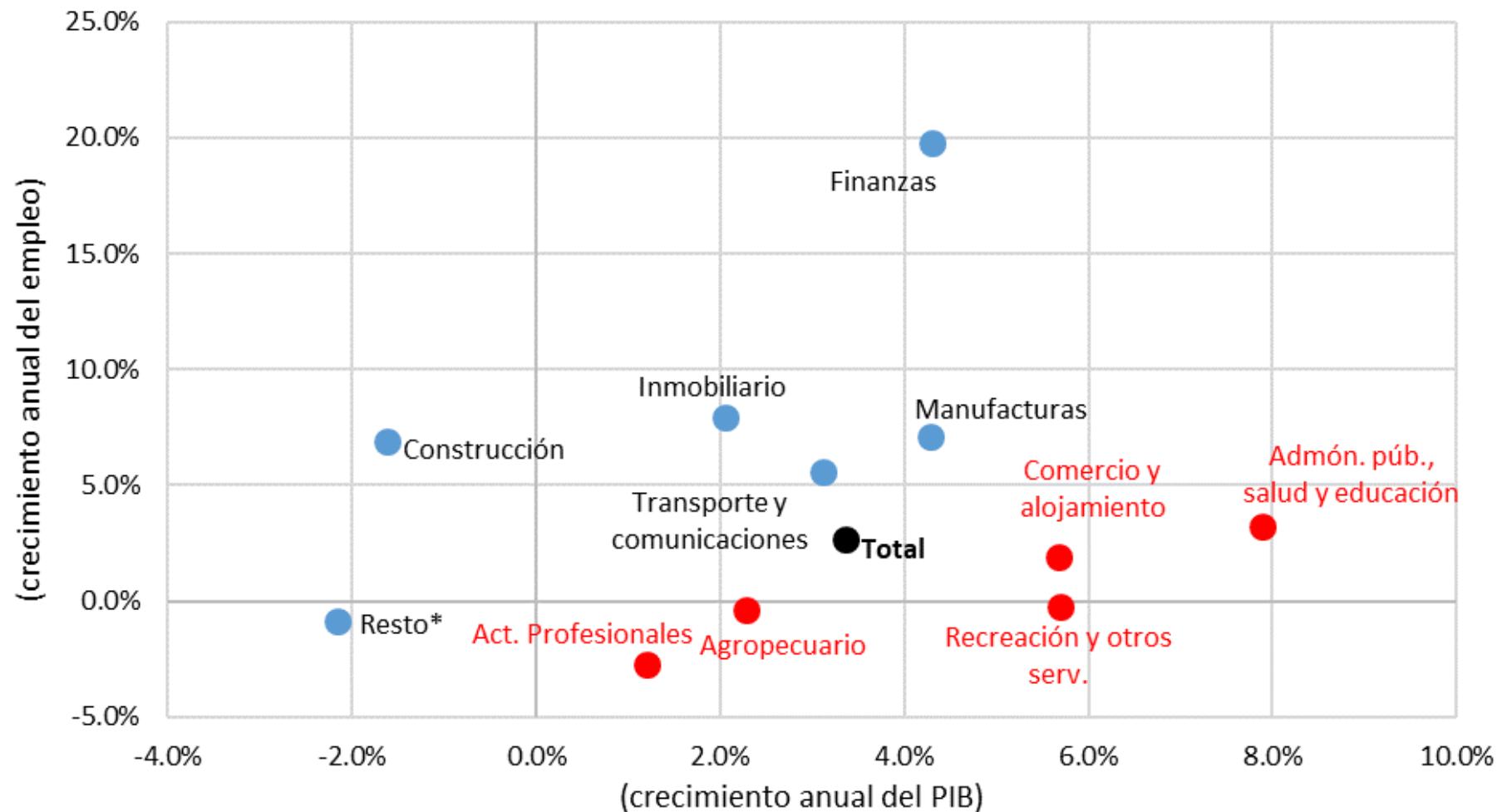
Series desestacionalizadas y en trimestre móvil.

*Cifras preliminares debido al método de estimación. Las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información.

Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.

Crecimiento anual del empleo versús el PIB 2025.T3

(crecimientos anuales sobre series daec)

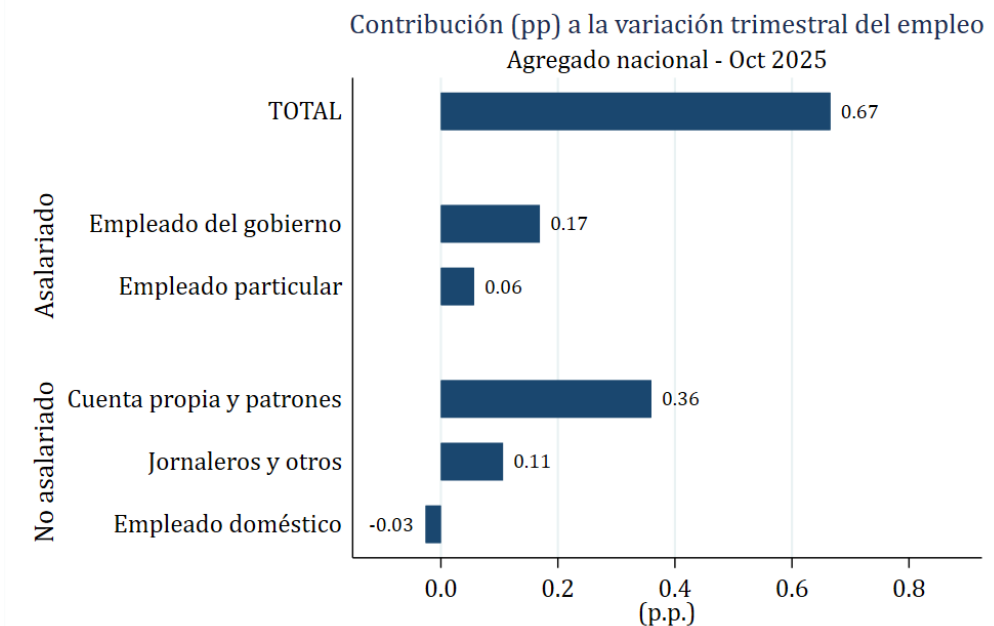
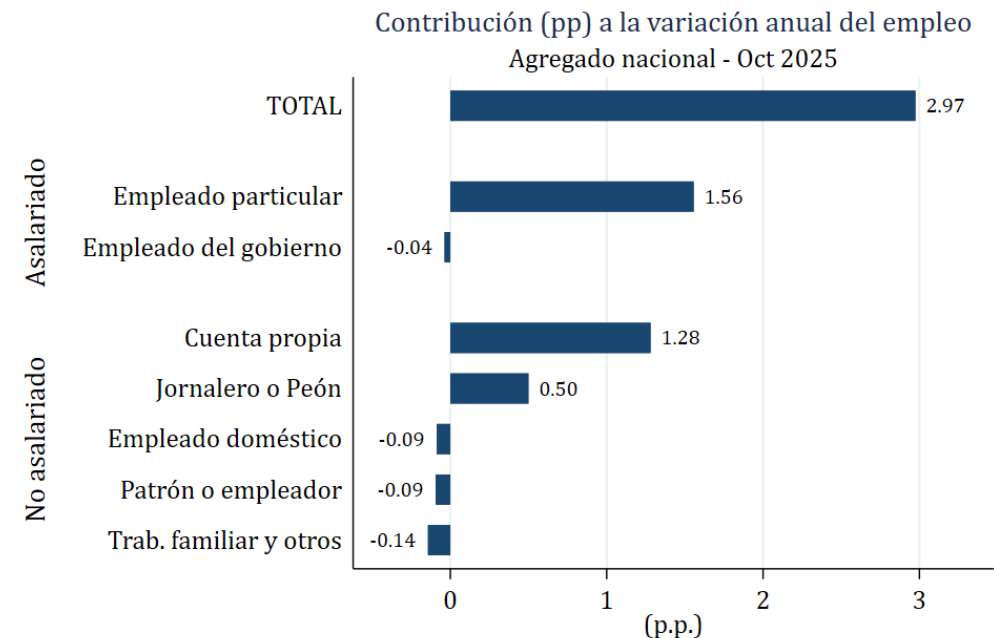
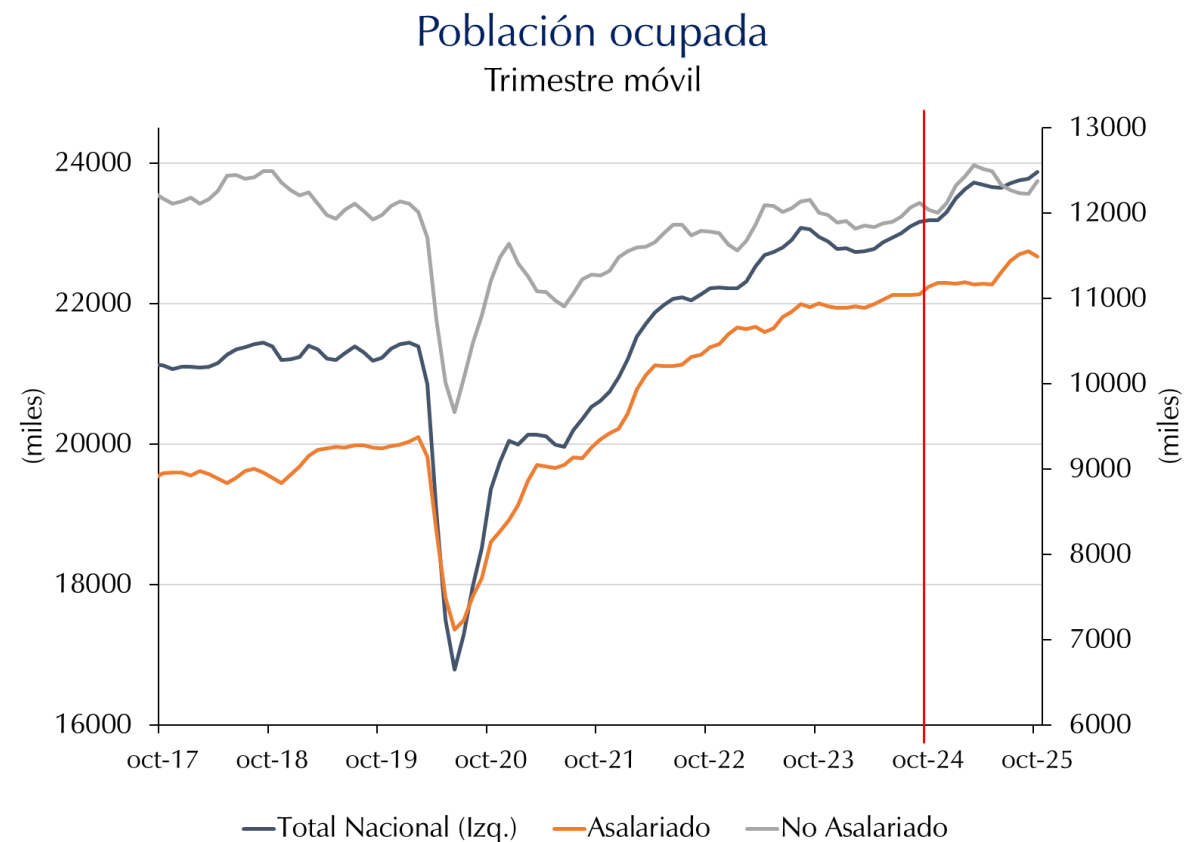


Sectores donde el crecimiento del PIB supera el crecimiento del empleo

(*) El sector Resto incluye electricidad, gas y agua, y minería.

Datos con ajuste estacional.

Fuente: DANE; Cálculos del Banco de la República.



Series desestacionalizadas y en trimestre móvil.

*Cifras preliminares debido al método de estimación. Las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información.

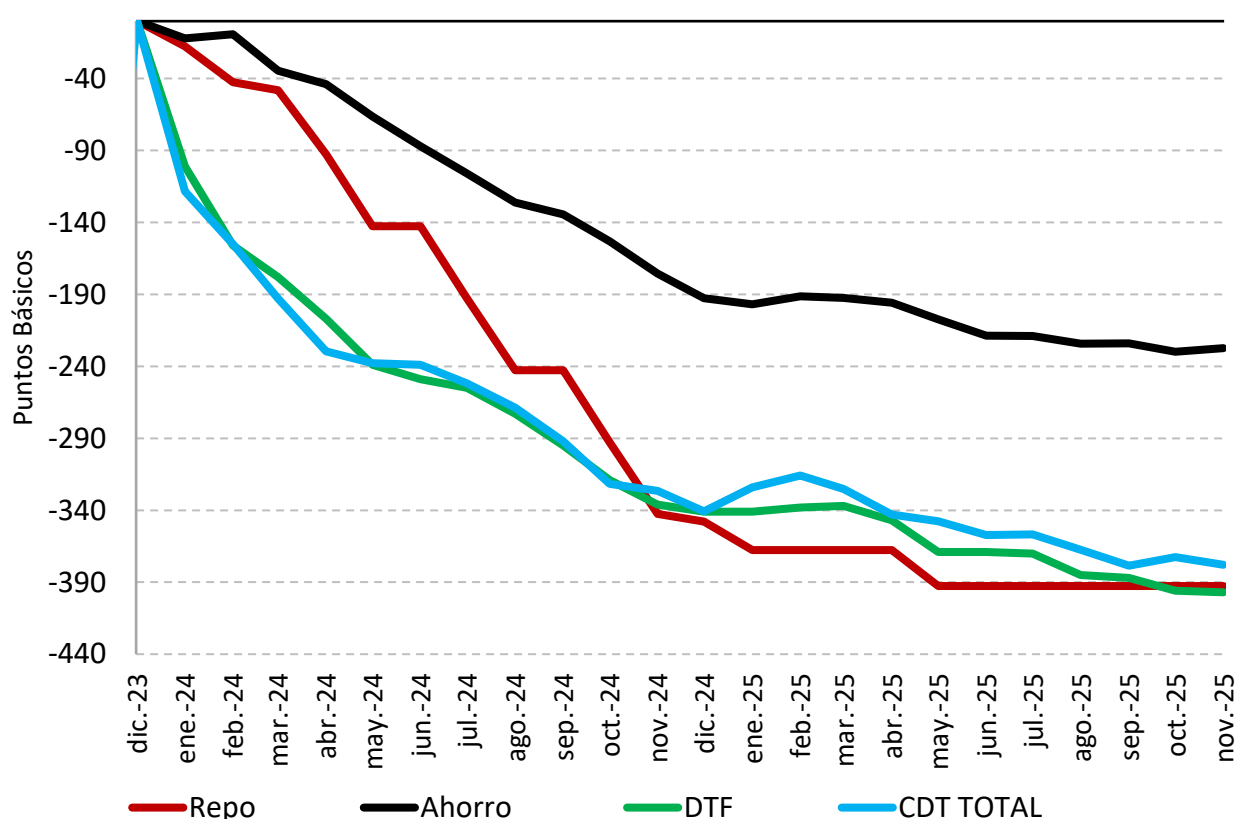
Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.

IV. Condiciones financieras

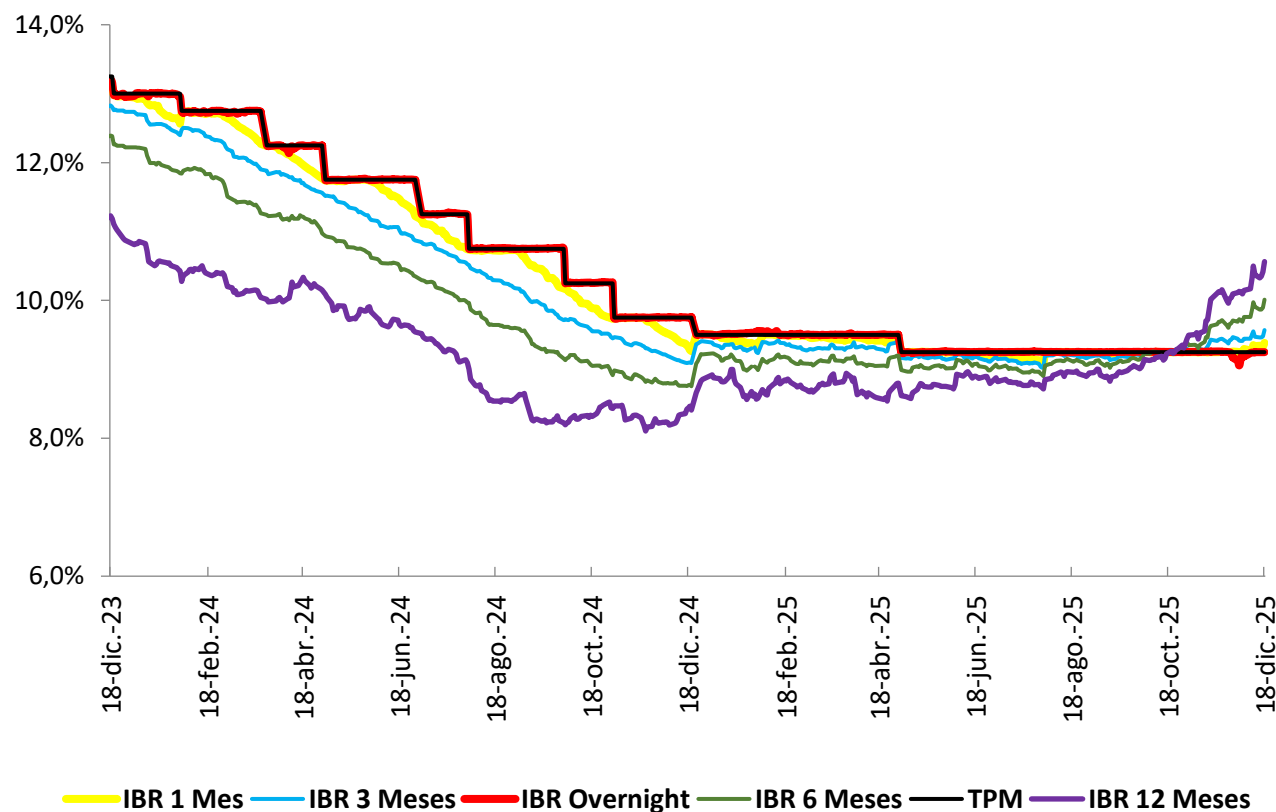
Tasas de interés del mercado monetario y de captación de depósitos

Tasas Pasivas

(Variación acumulada * desde diciembre de 2023)

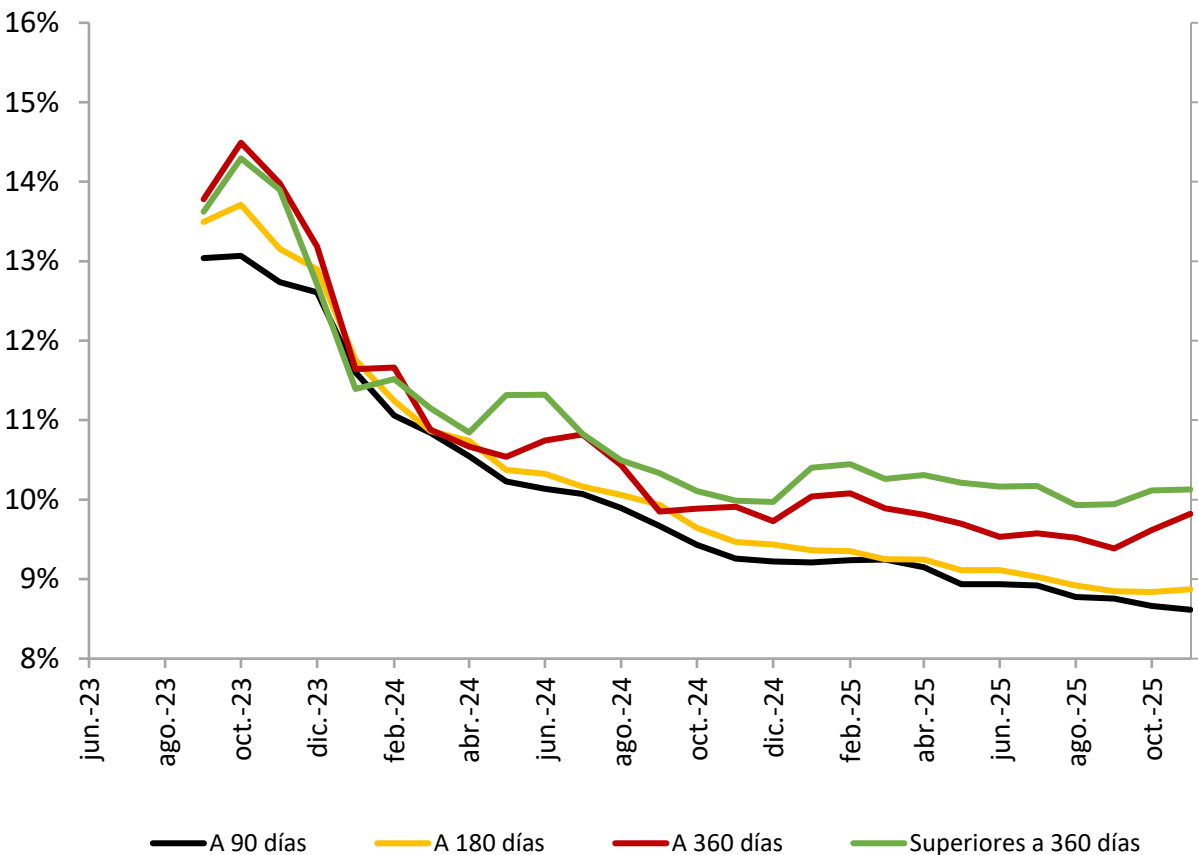


TPM e IBR Overnight, 1, 3, 6 y 12 meses

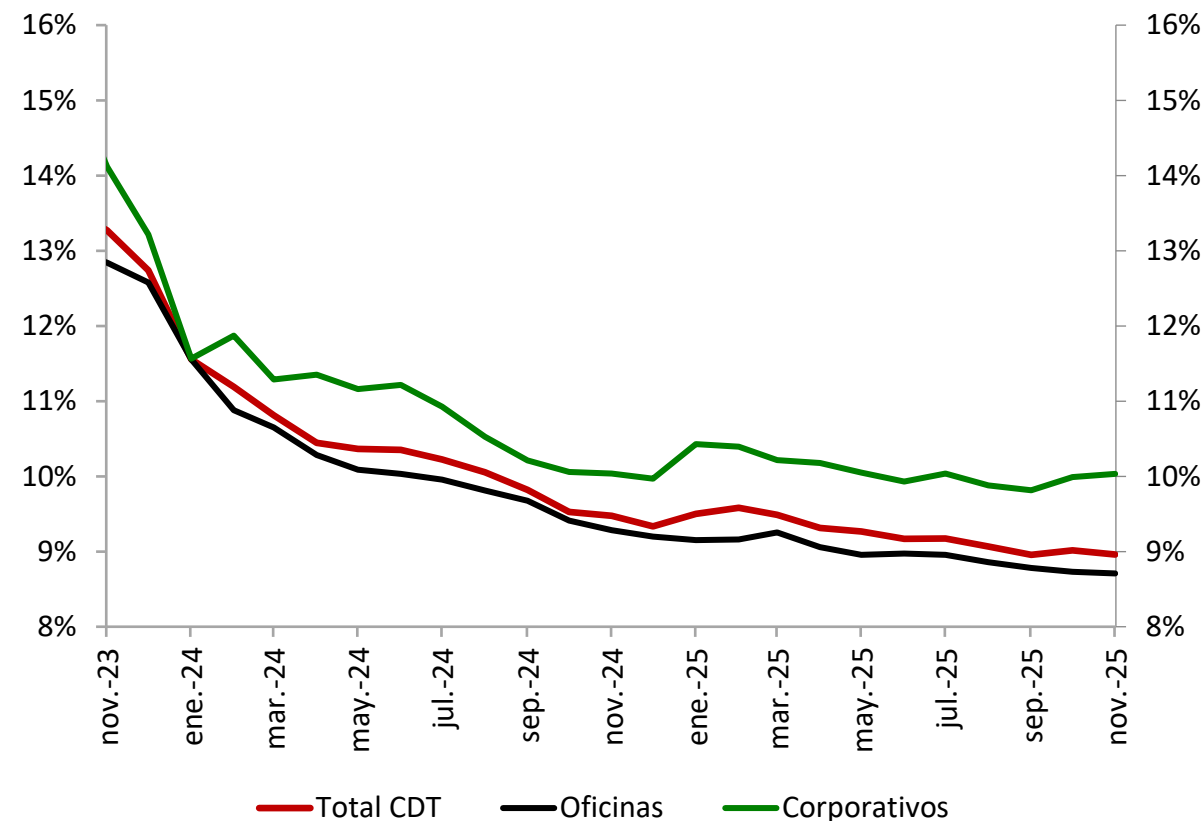


Tasas de interés CDT por plazo y modalidad de captación

Tasas de Interés CDT por plazos Promedio mensual

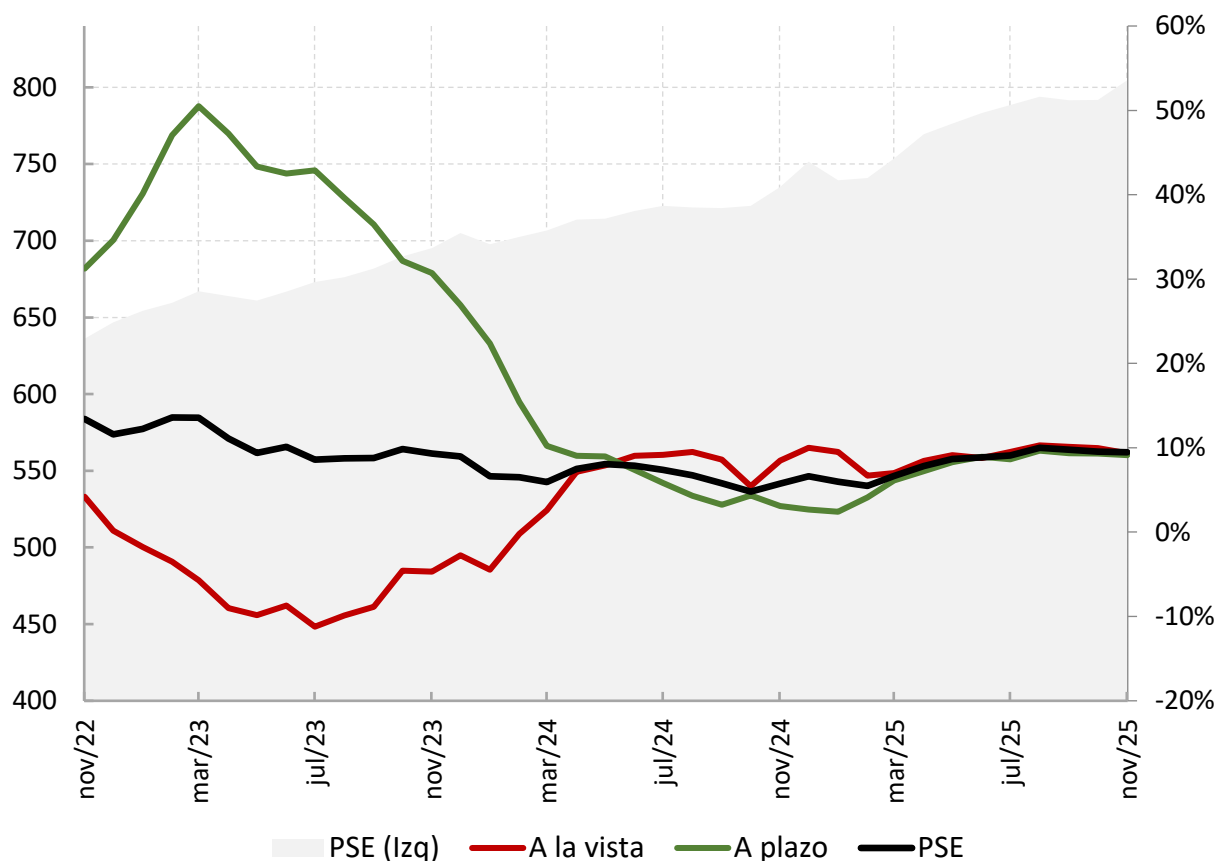


Tasa de interés CDT: Corporativo y oficinas Promedio mensual



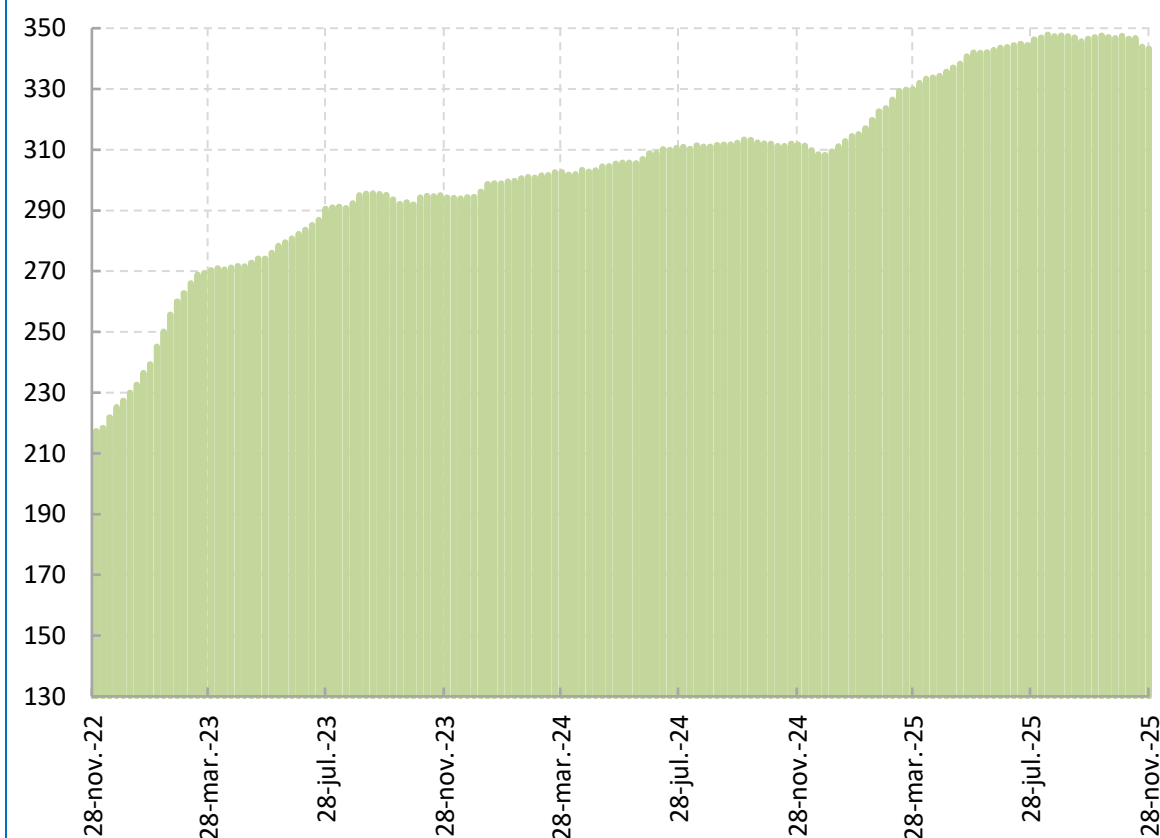
Saldo y crecimiento depósitos

Depósitos 1/
Saldo promedio mensual y variación anual



CDT

Saldo \$b - Información Semanal

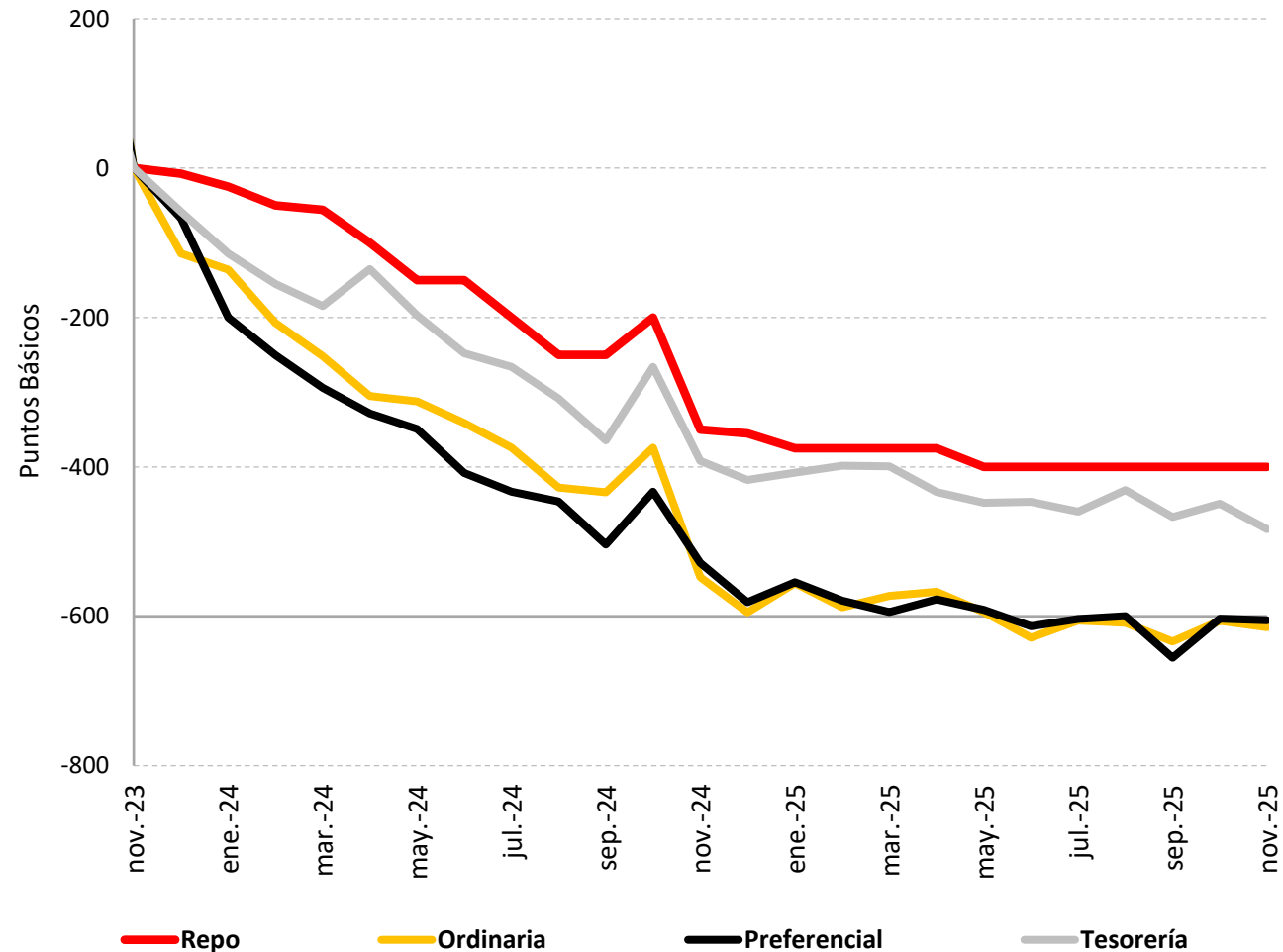


1/ Depósitos a la vista: incluye cuentas corrientes, depósitos de ahorro y otros depósitos a la vista
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

Tasas de interés desembolsos de cartera

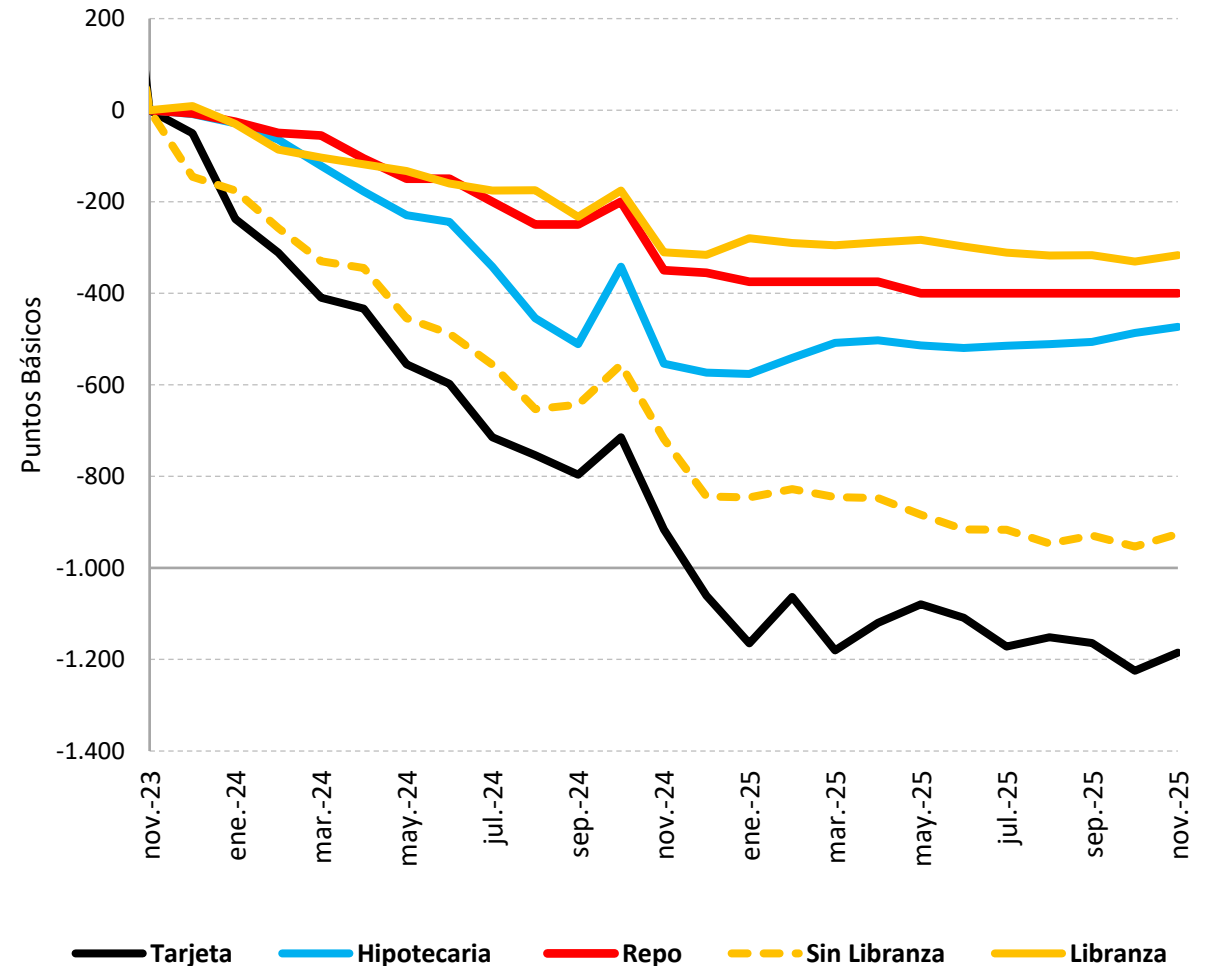
Tasas de interés comerciales

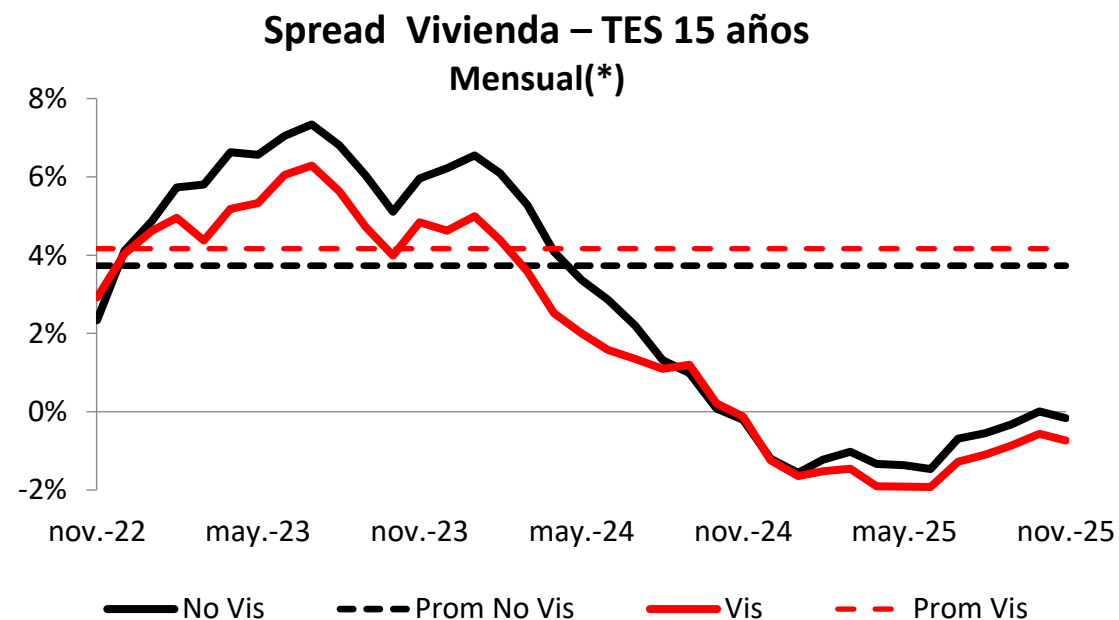
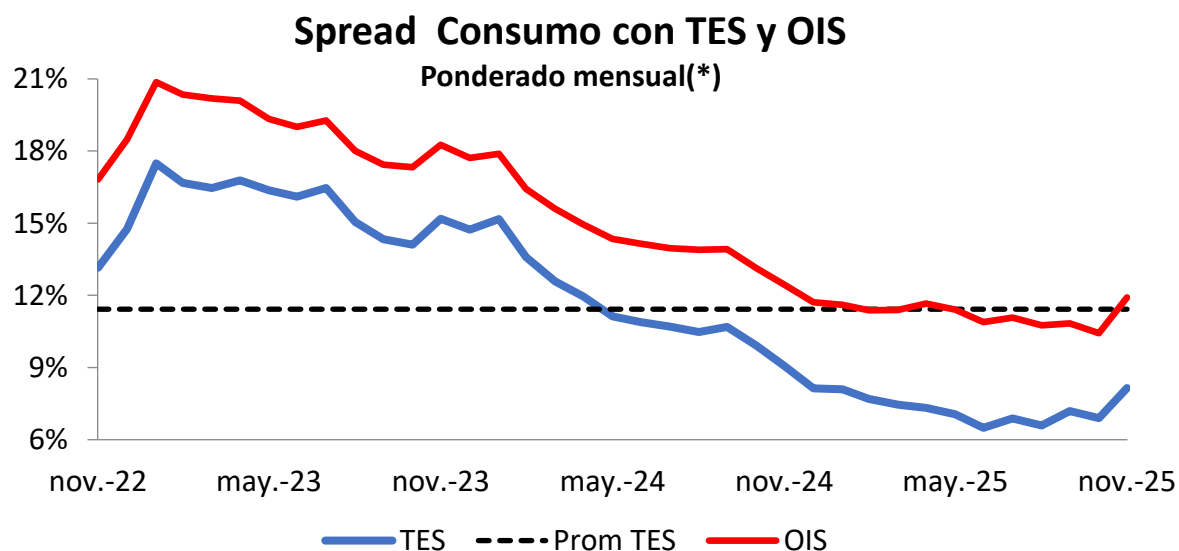
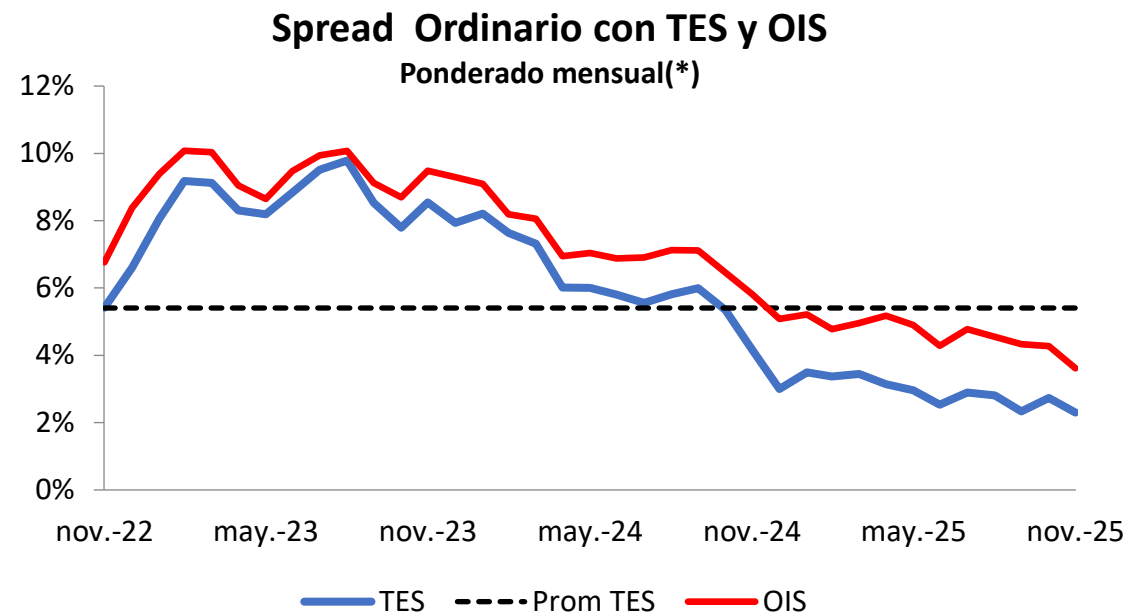
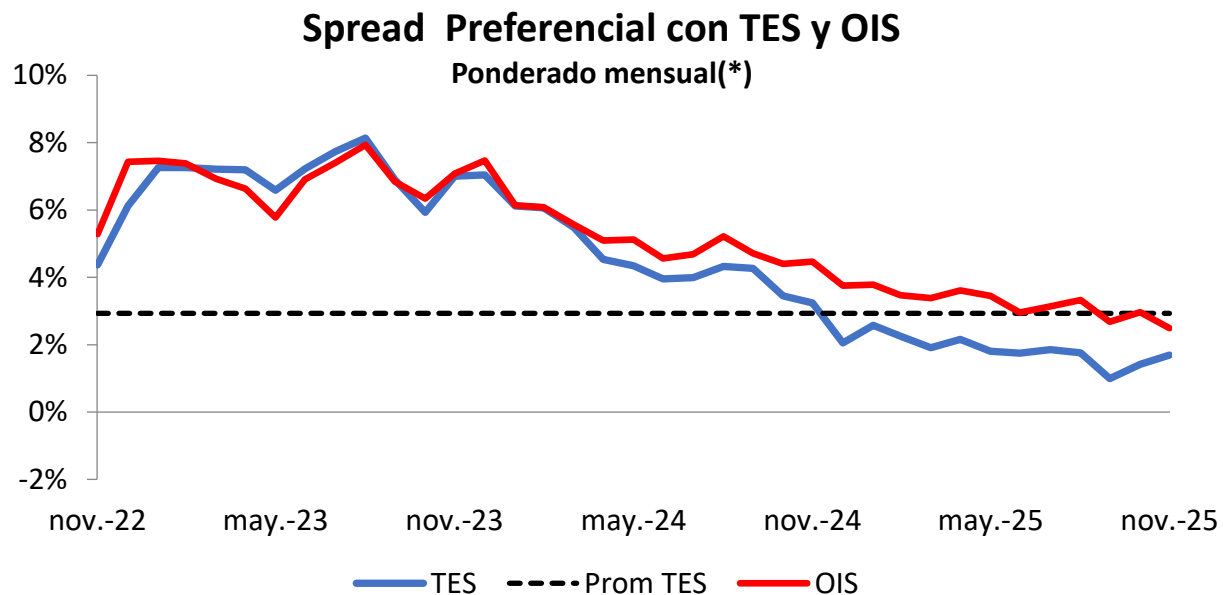
(Variación acumulada*desde noviembre 2023)



Tasas de interés hogares

(Variación acumulada*desde noviembre de 2023)



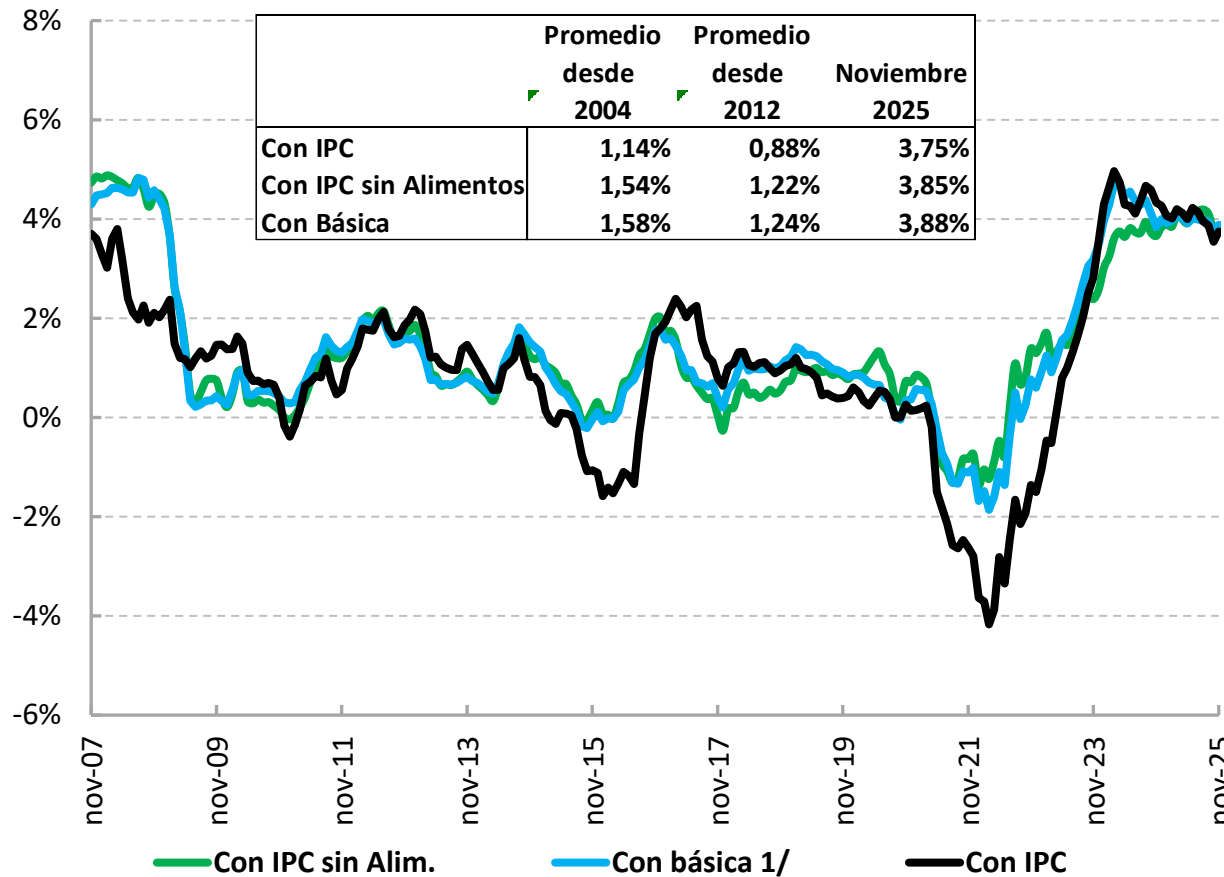


(*) Ponderado por monto de cada uno de los plazos. Promedio calculado desde 2003.

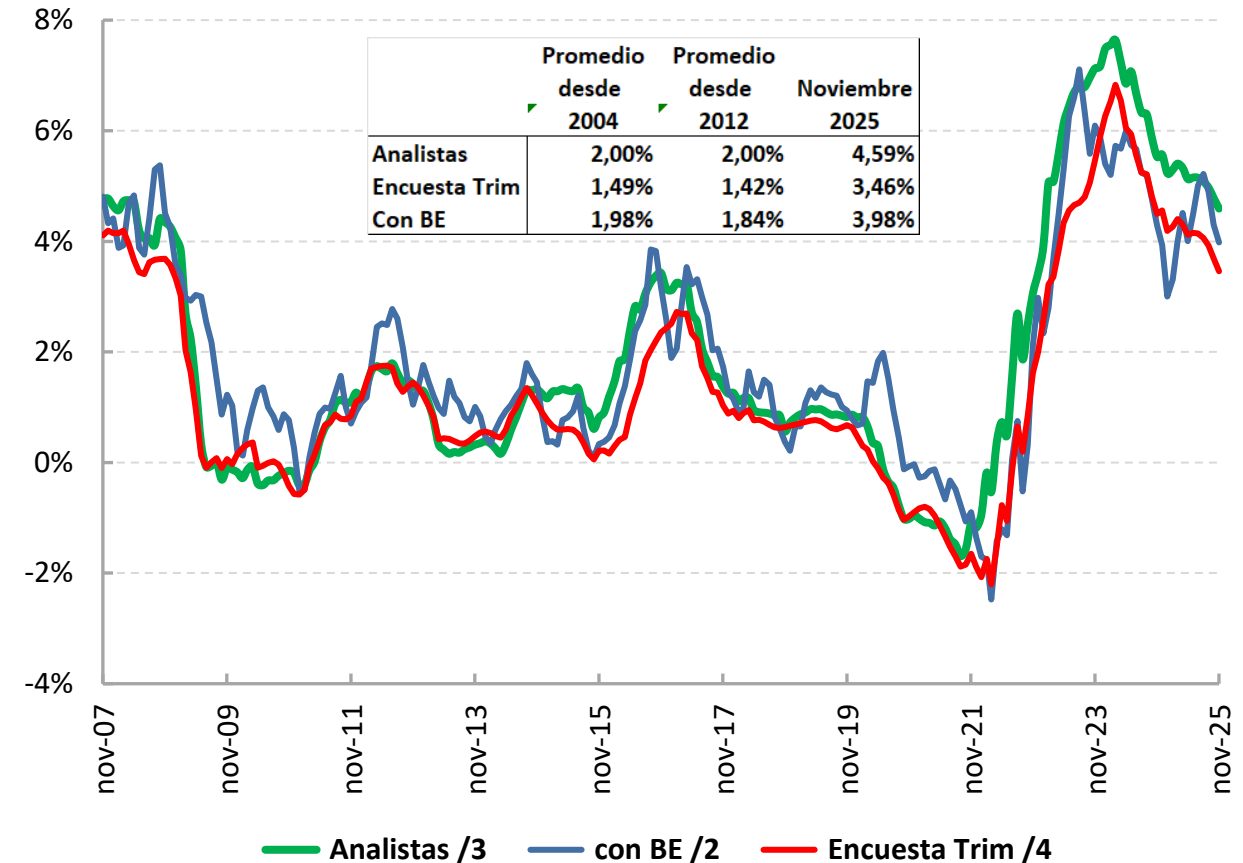
Fuente: Superintendencia Financiera, Banco República. Cálculos Banco de la República

Tasa real de interés de política

Tasa real de Política Ex-post



Tasa Real de Política Ex-ante



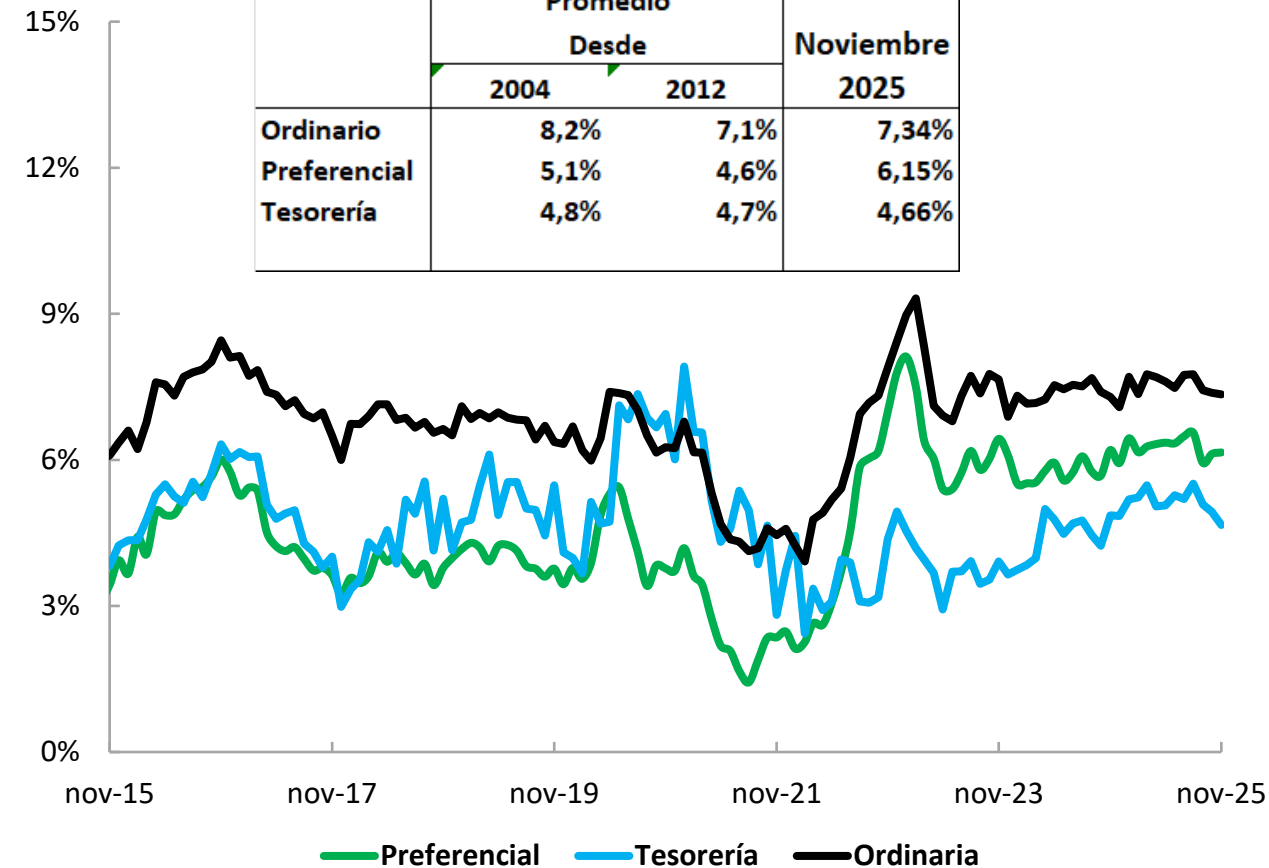
1/ Promedio de: inflación sin alimentos, núcleo 20, inflación sin alimentos primario y combustibles e inflación sin alimentos y regulados. 2/ Break even con TES a un año. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 4/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR (serie mensualizada con spline cúbicos)

Fuente: DANE, Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Banco de la República

Tasas de interés reales: desembolsos cartera comercial

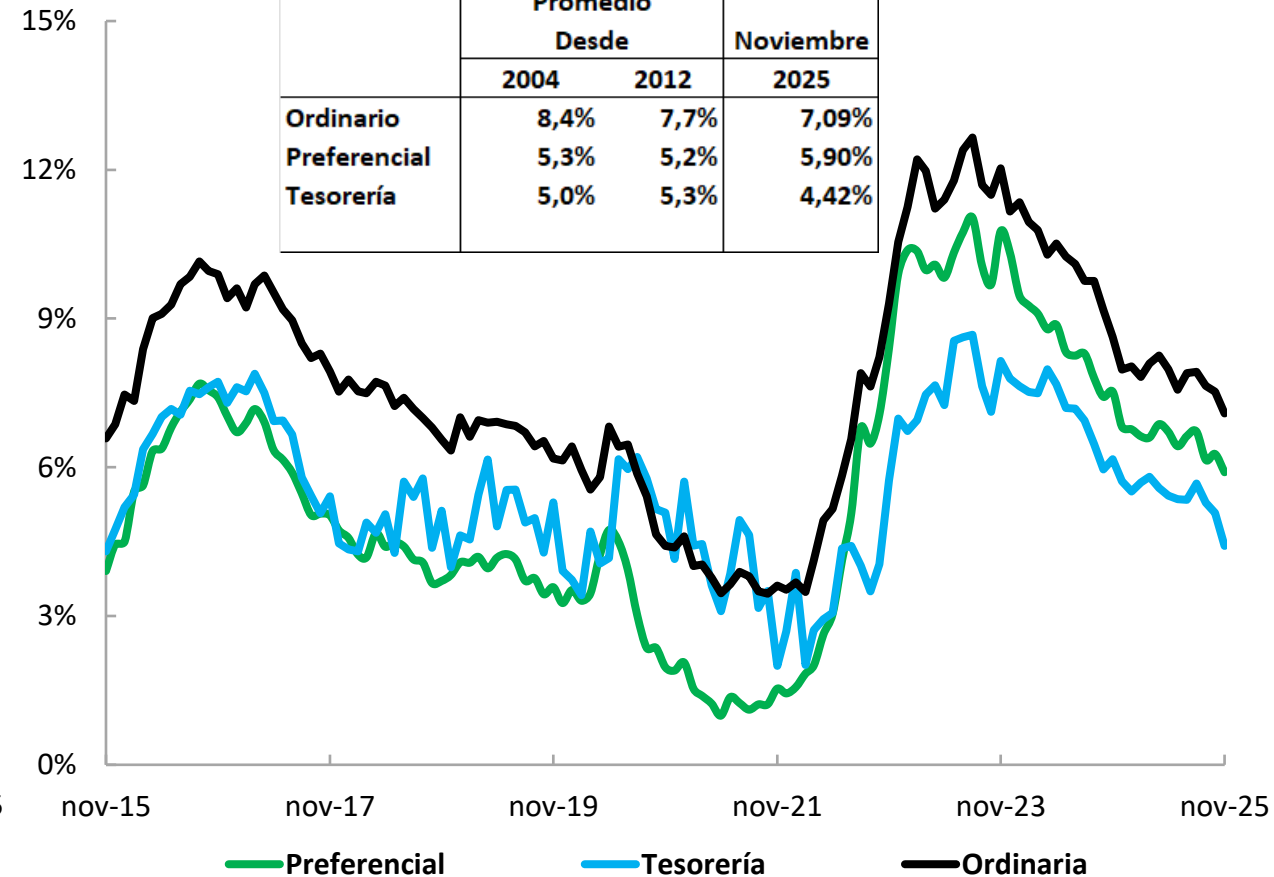
Reales Ex-post (**)

	Promedio		Noviembre
	Desde		
	2004	2012	2025
Ordinario	8,2%	7,1%	7,34%
Preferencial	5,1%	4,6%	6,15%
Tesorería	4,8%	4,7%	4,66%



Reales Ex ante(*)

	Promedio		Noviembre
	Desde		
	2004	2012	2025
Ordinario	8,4%	7,7%	7,09%
Preferencial	5,3%	5,2%	5,90%
Tesorería	5,0%	5,3%	4,42%

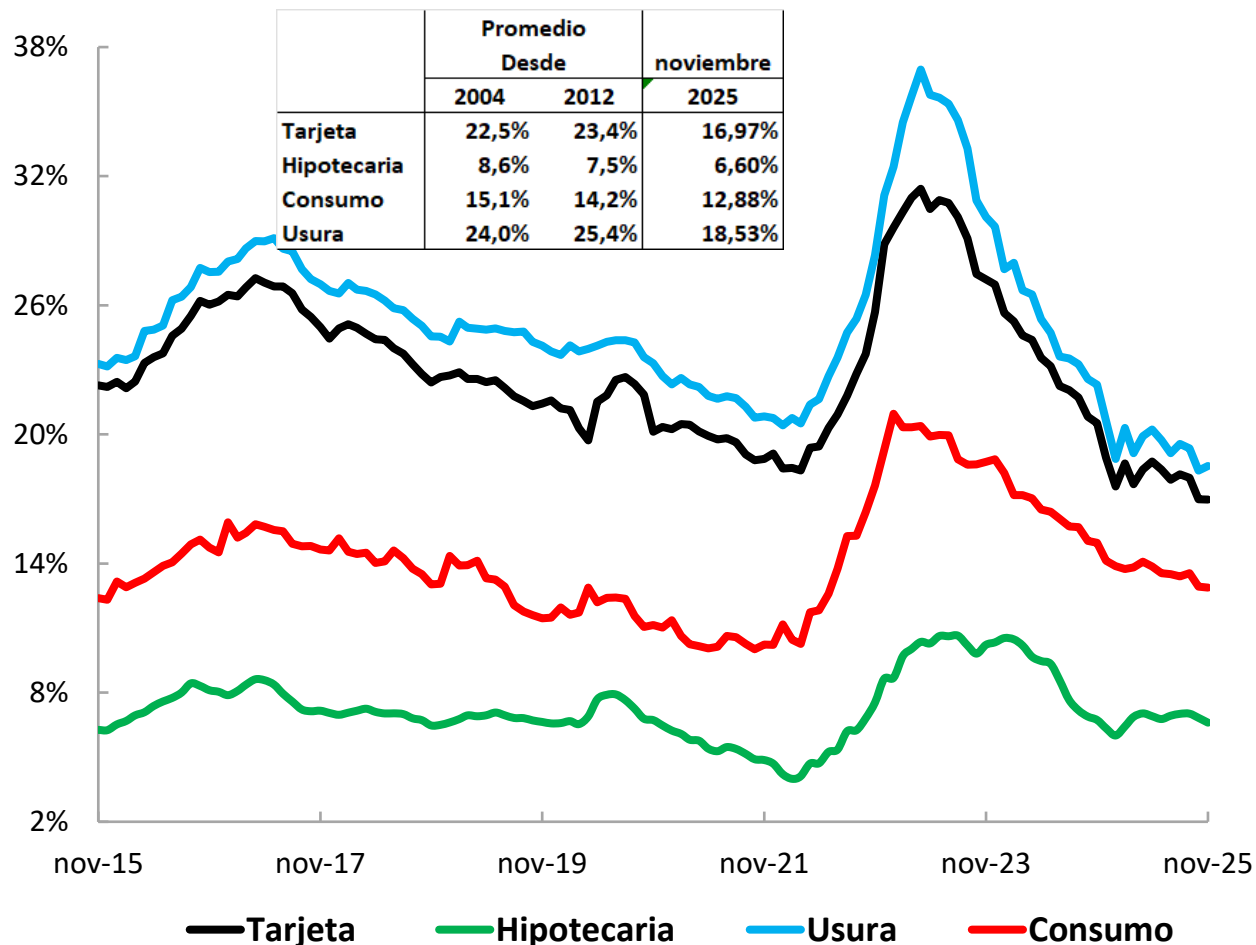


(*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR. (**) Con IPC sin alimentos

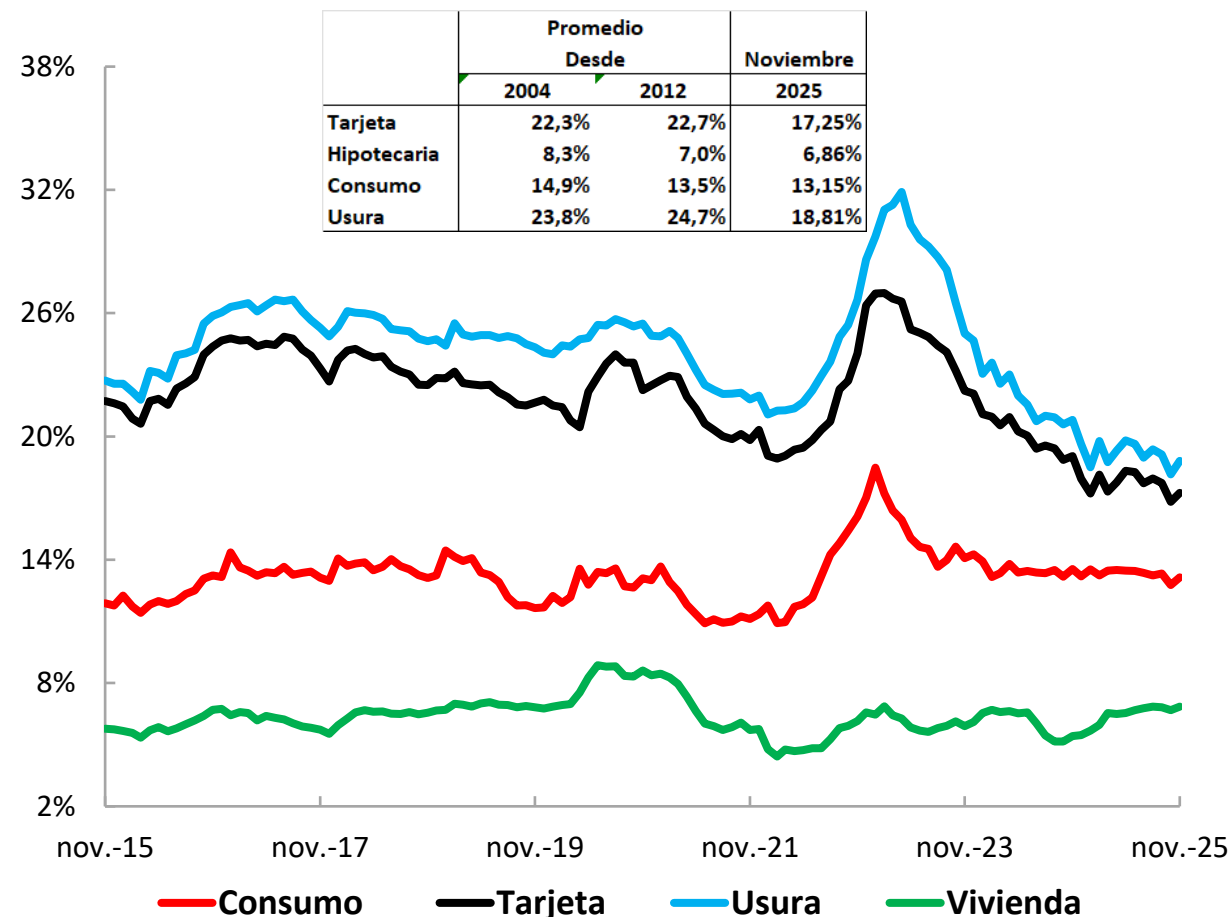
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco República. Cálculos Banco de la República

Tasas de interés reales: desembolsos cartera hogares

Reales Ex-ante(*)



Reales Ex- post (**)

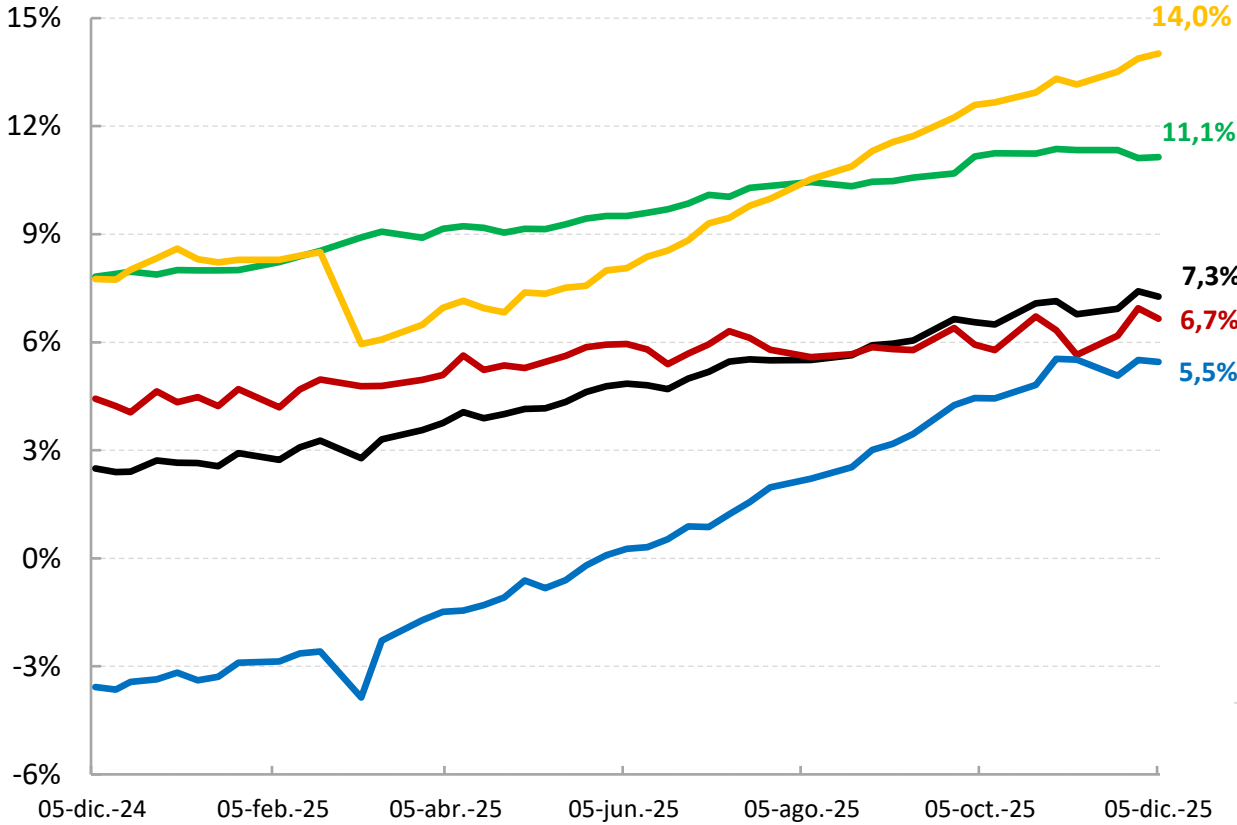


(*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR. (**) Con IPC sin alimentos

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco República. Cálculos Banco de la República

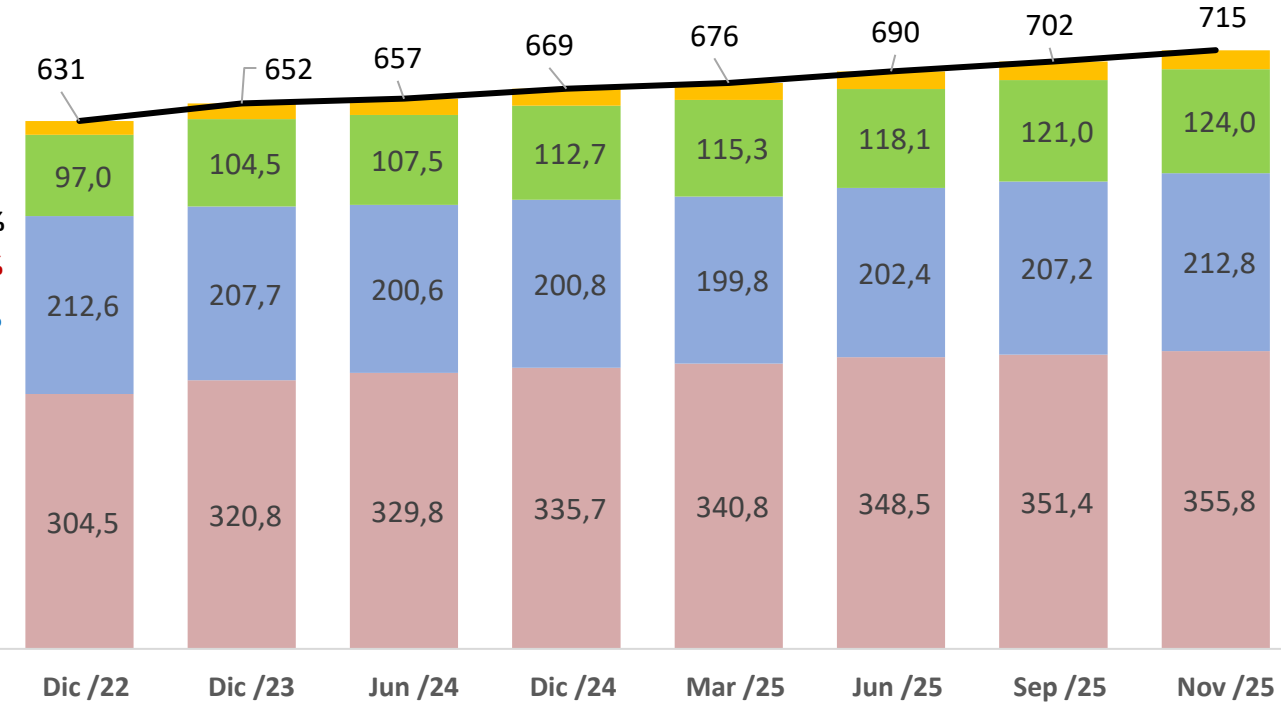
Crecimiento por modalidad de cartera

Datos Semanales
Variación anual



Hipotecaria Microcrédito Total Cartera Comercial Consumo

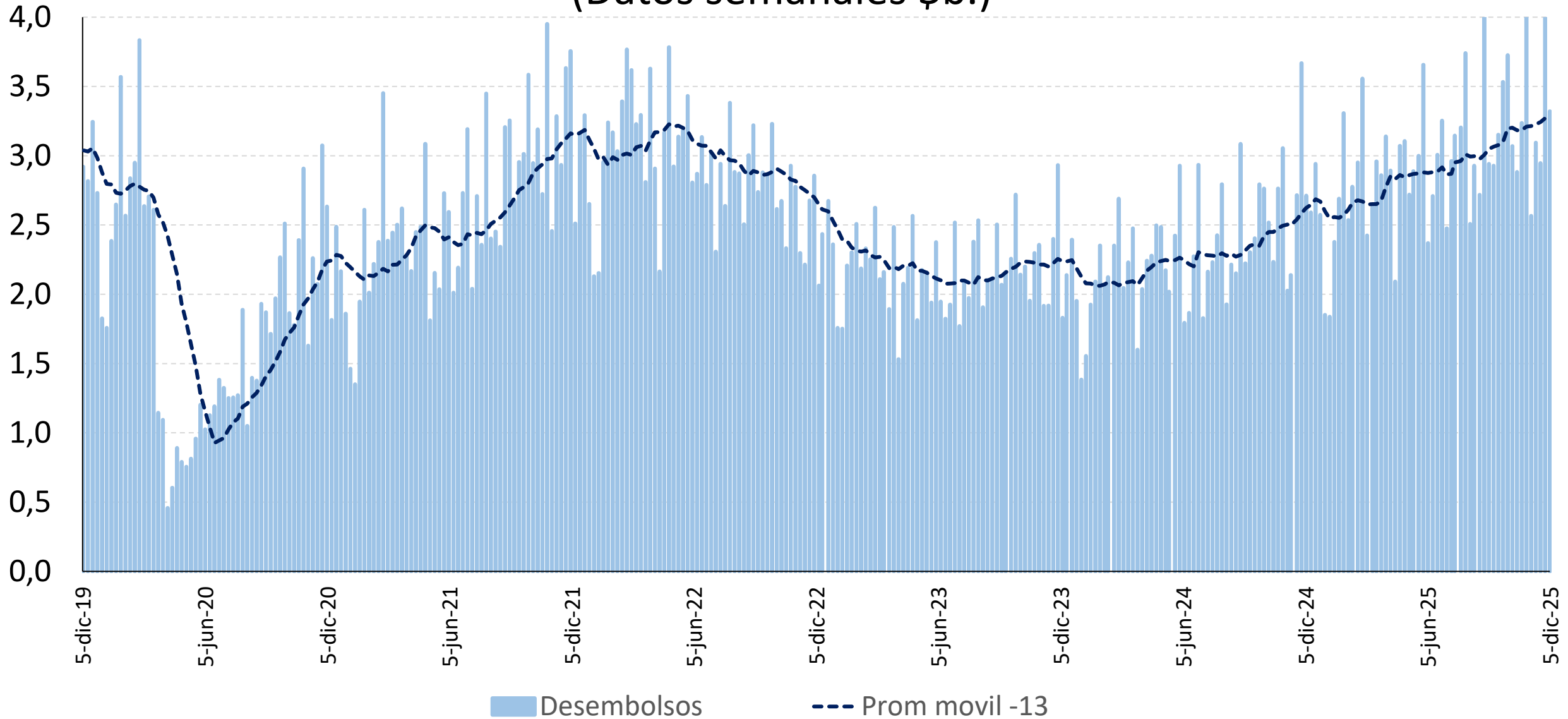
Cartera m/n
Saldo promedio mensual \$ bill



Comercial Consumo Vivienda Microcrédito Cartera m/n

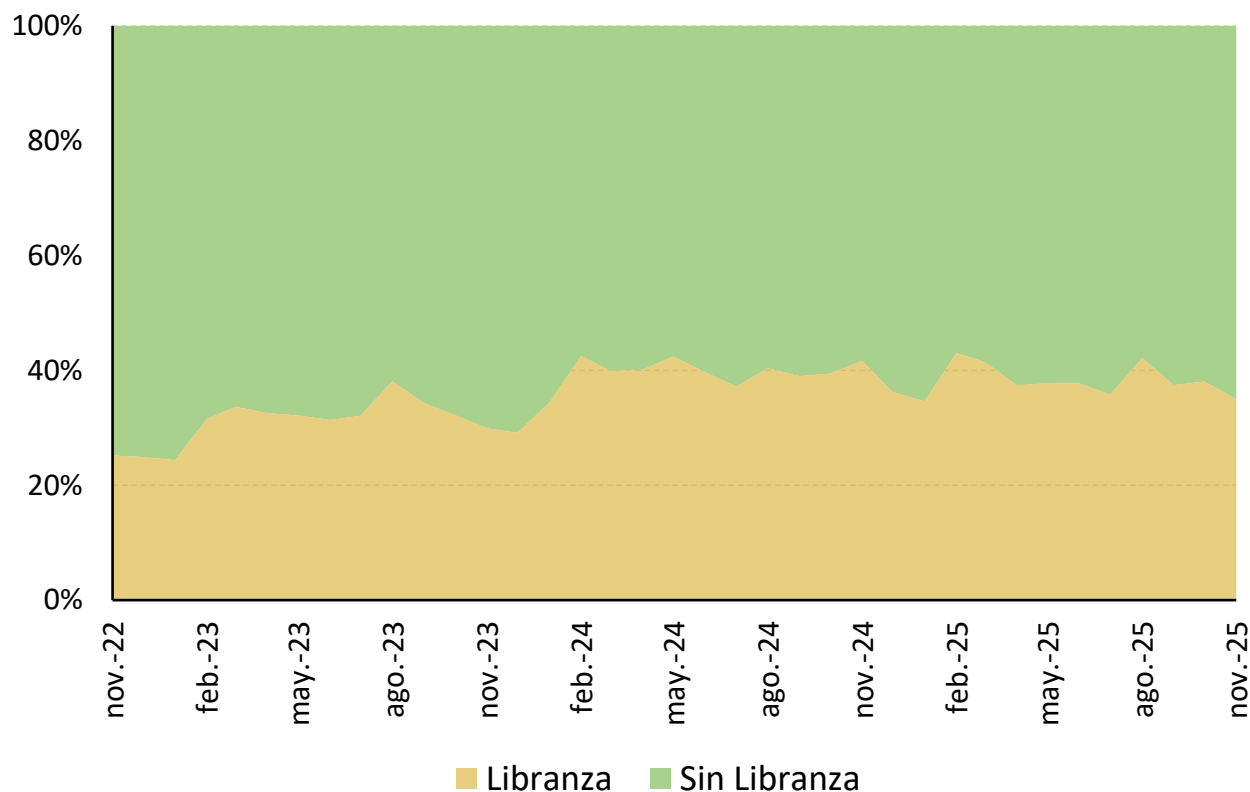
Desembolsos consumo y tarjeta

(Datos semanales \$b.)

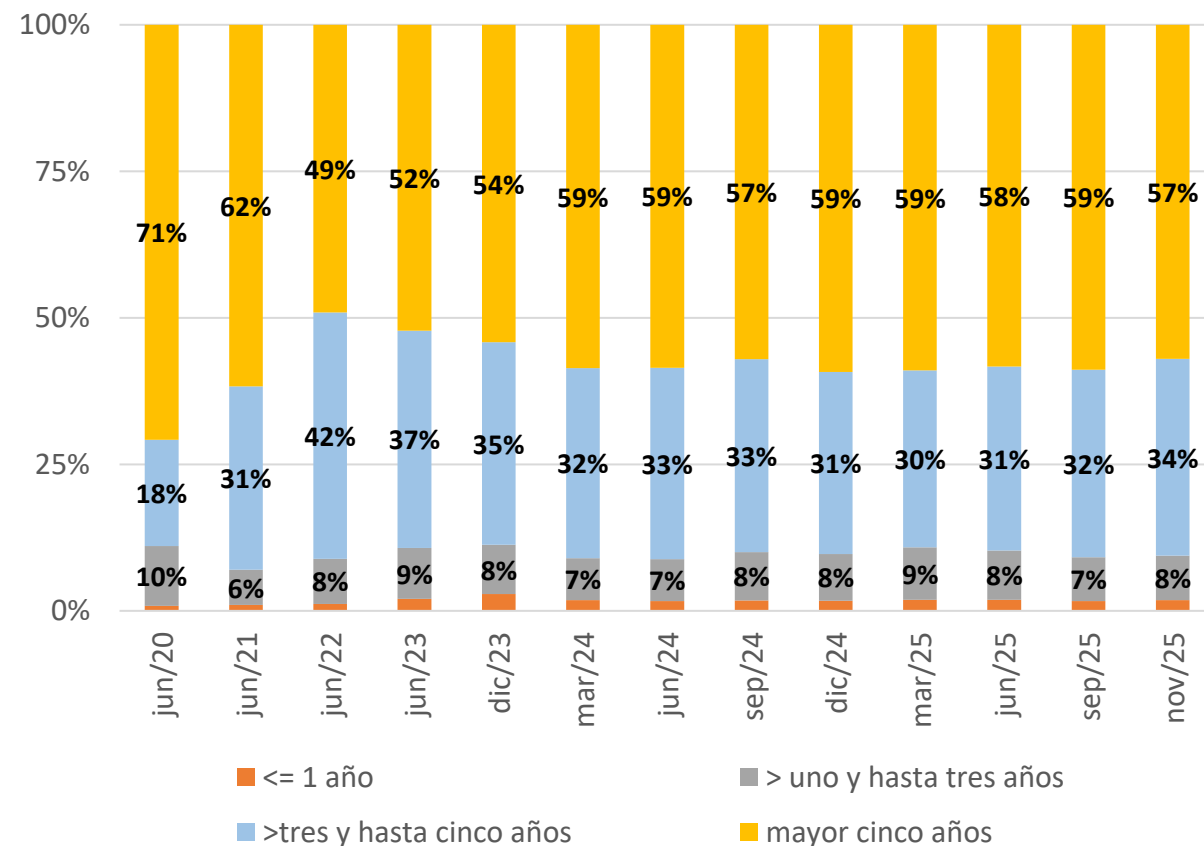


Desembolsos cartera de consumo participación por modalidad y plazo

Desembolsos modalidad Consumo
Promedio mensual (*)



Desembolsos por plazo Crédito Consumo
Promedio trimestral (*)

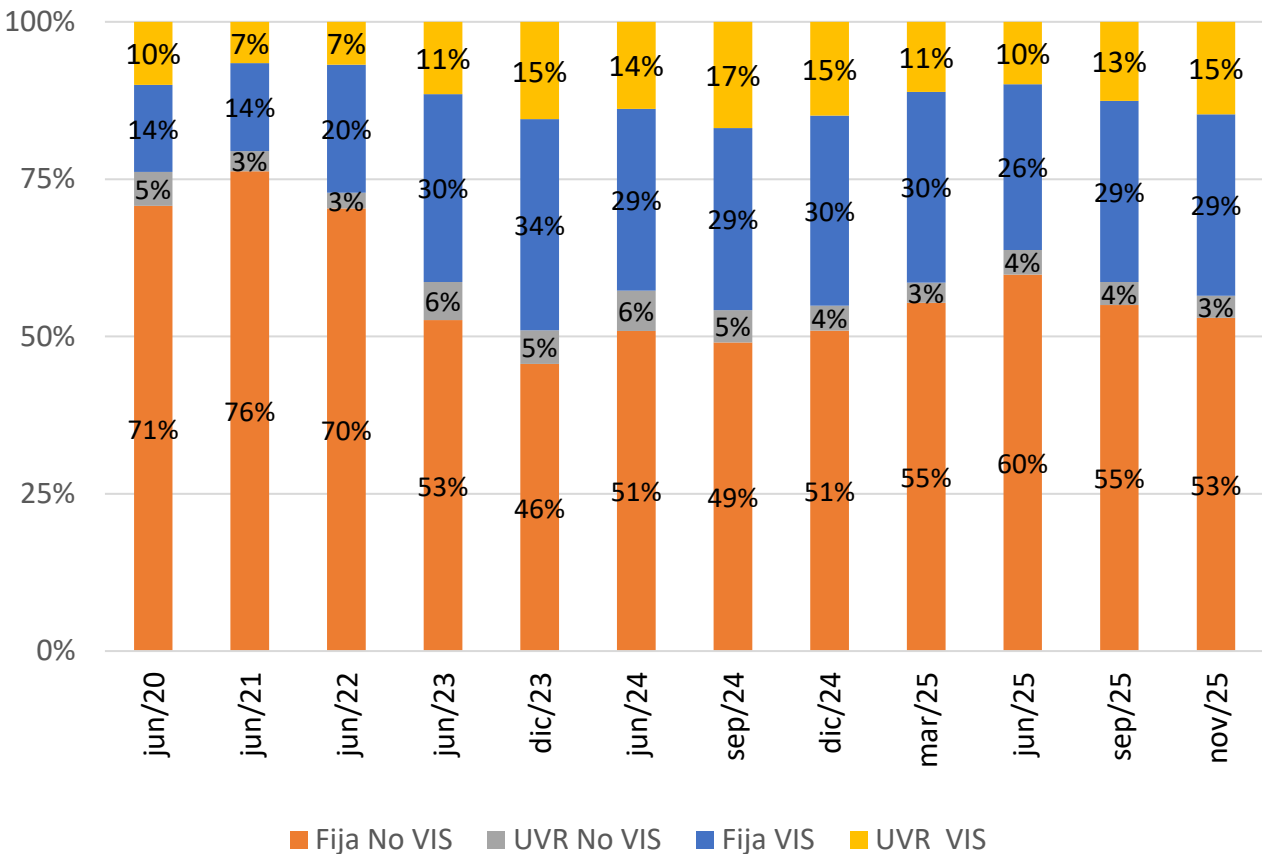


(*) Incluye datos hasta noviembre 28

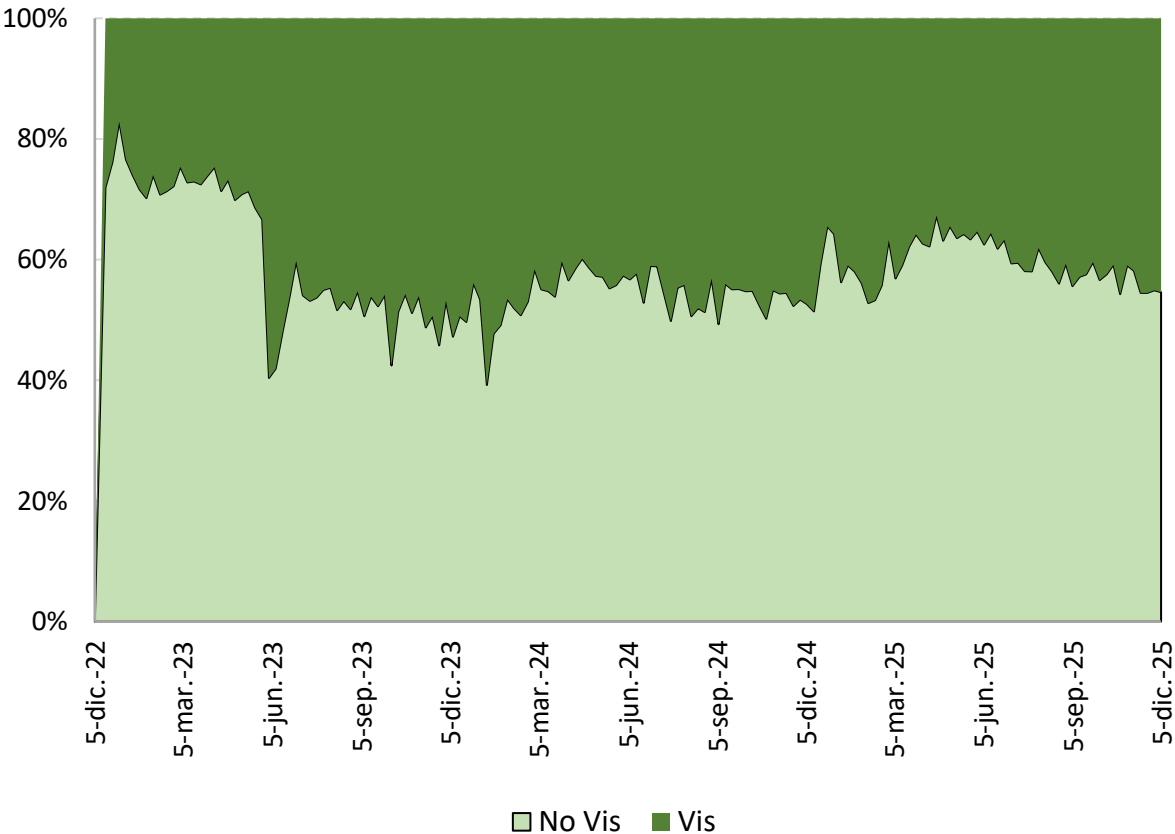
de 2025
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

Desembolsos para compra de vivienda participación por modalidad plazos

Desembolsos por modalidad de Crédito Vivienda (*)



Desembolsos Adquisición VIS y no VIS

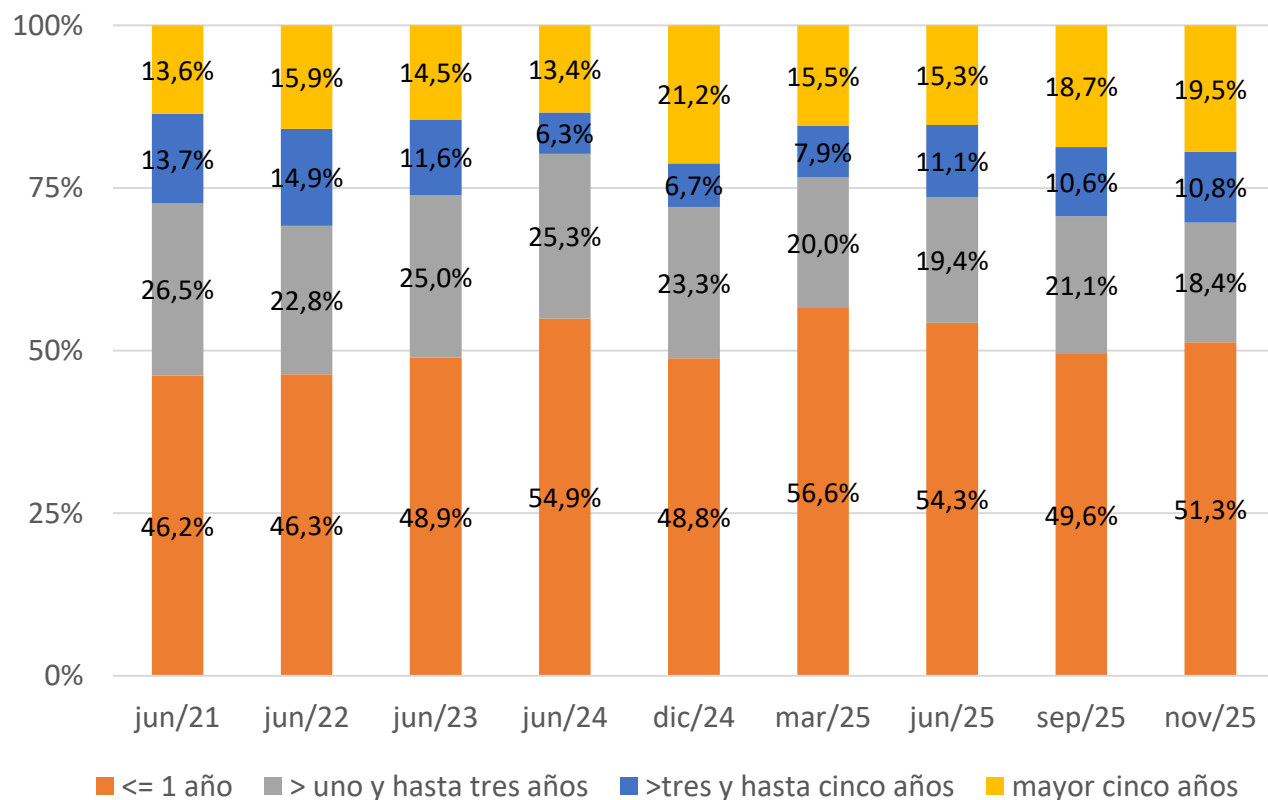


(*) Incluye datos hasta noviembre 28

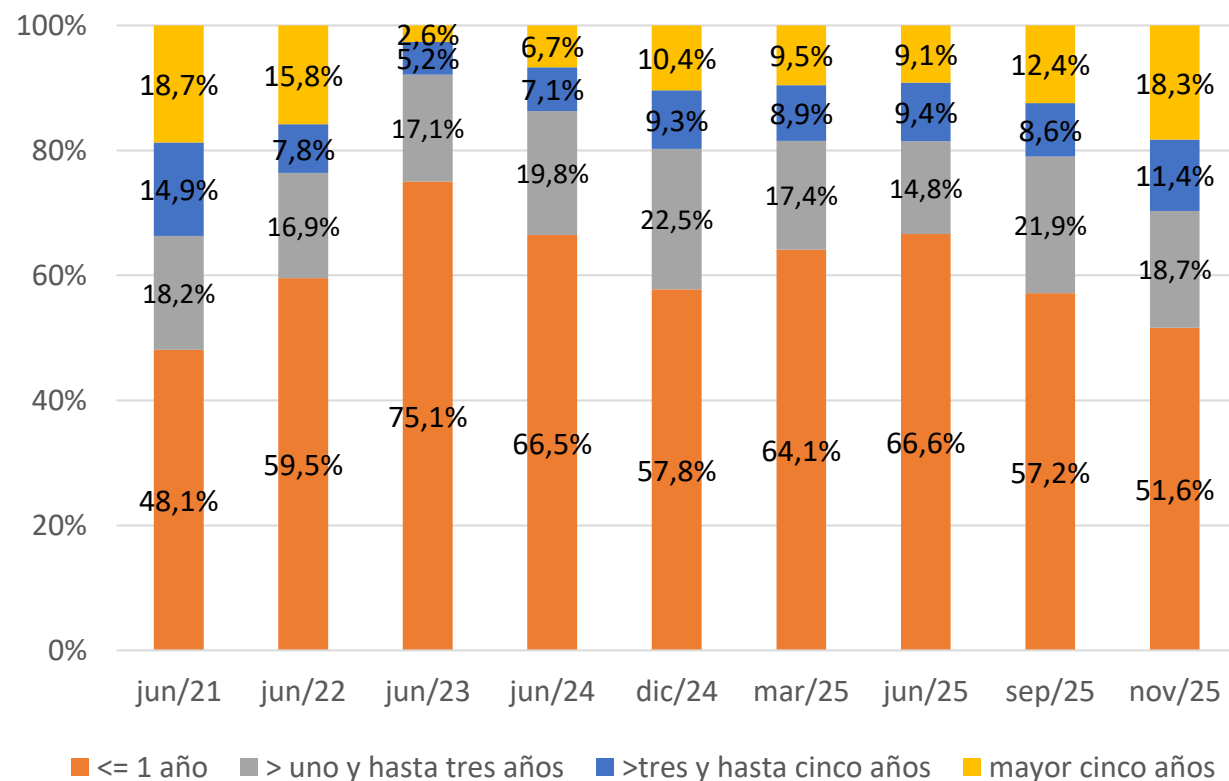
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

Desembolsos cartera comercial por modalidad y participación por plazo

Desembolsos por plazo Crédito Ordinario (*)



Desembolsos por plazo Crédito Preferencial (*)

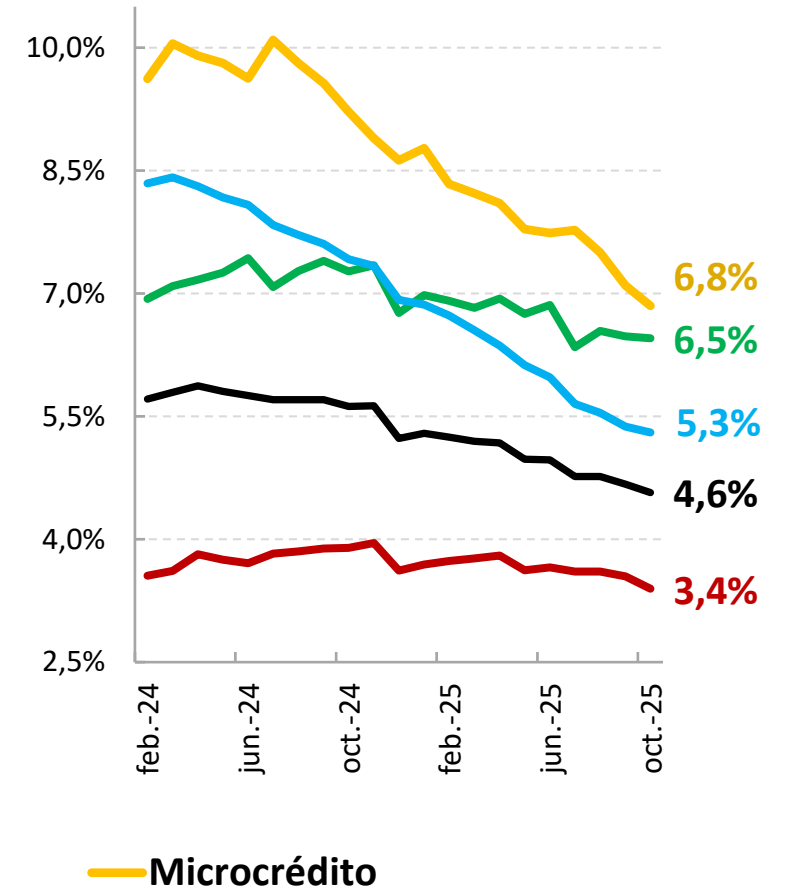
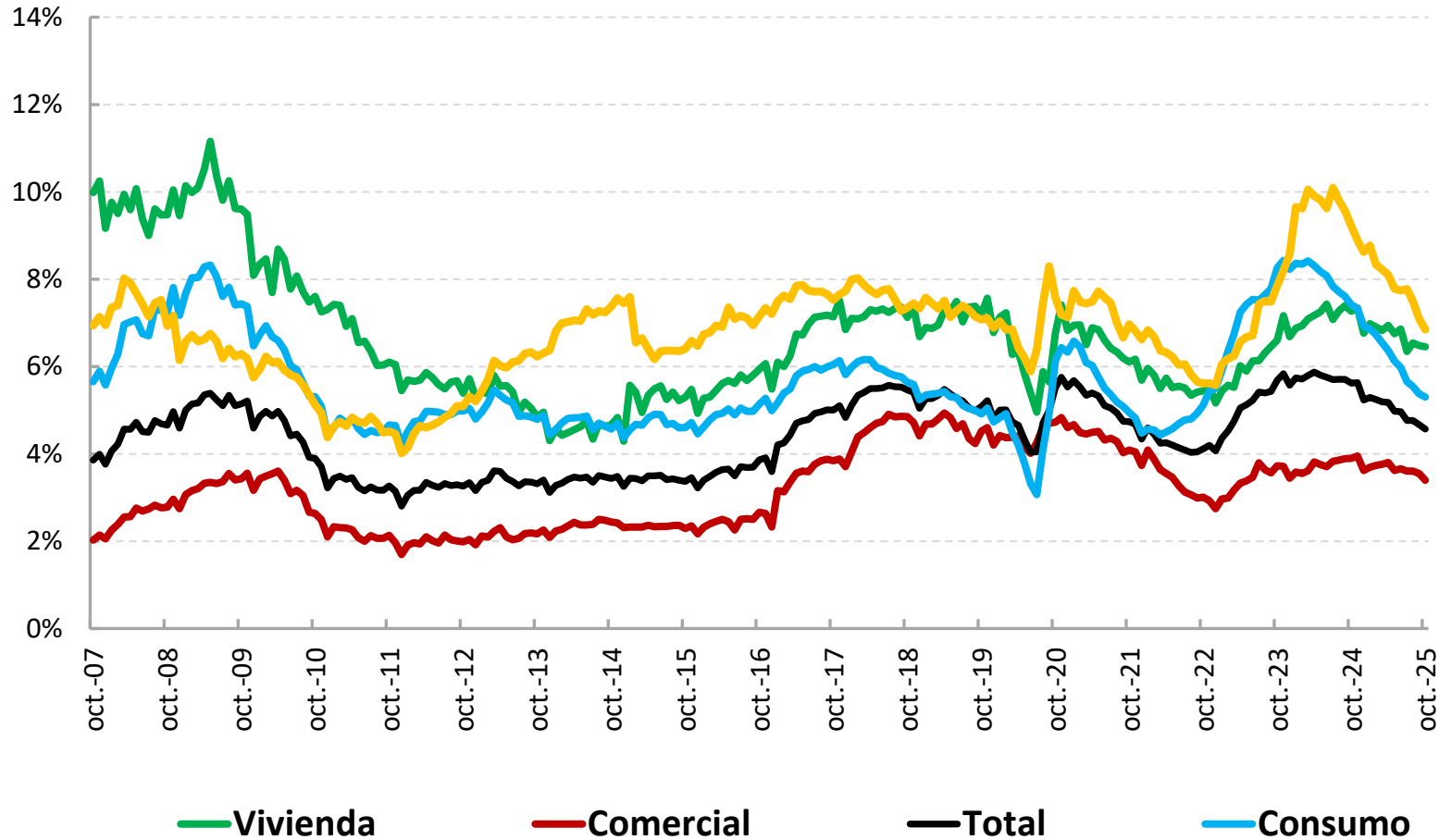


(*) Incluye datos hasta septiembre 12 de 2025

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

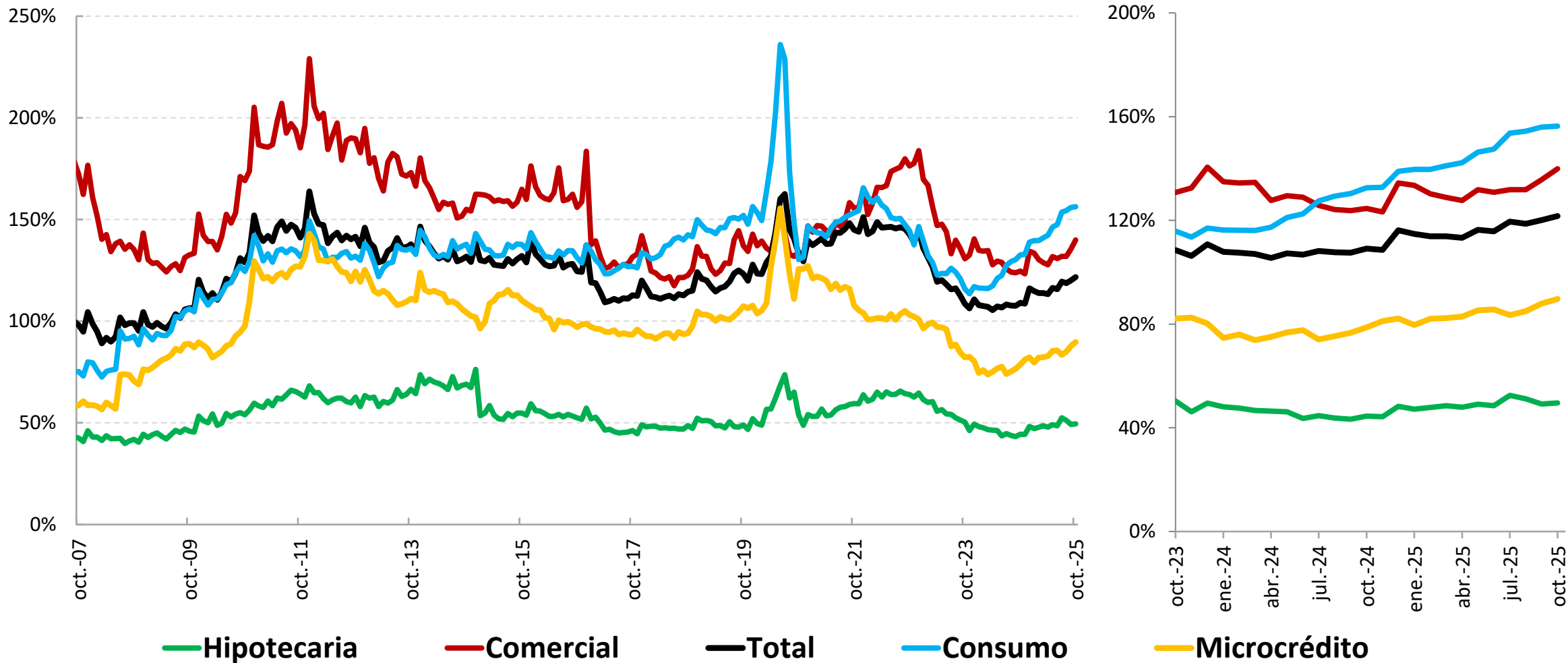
Indicador de Mora

Cartera Vencida/Cartera total

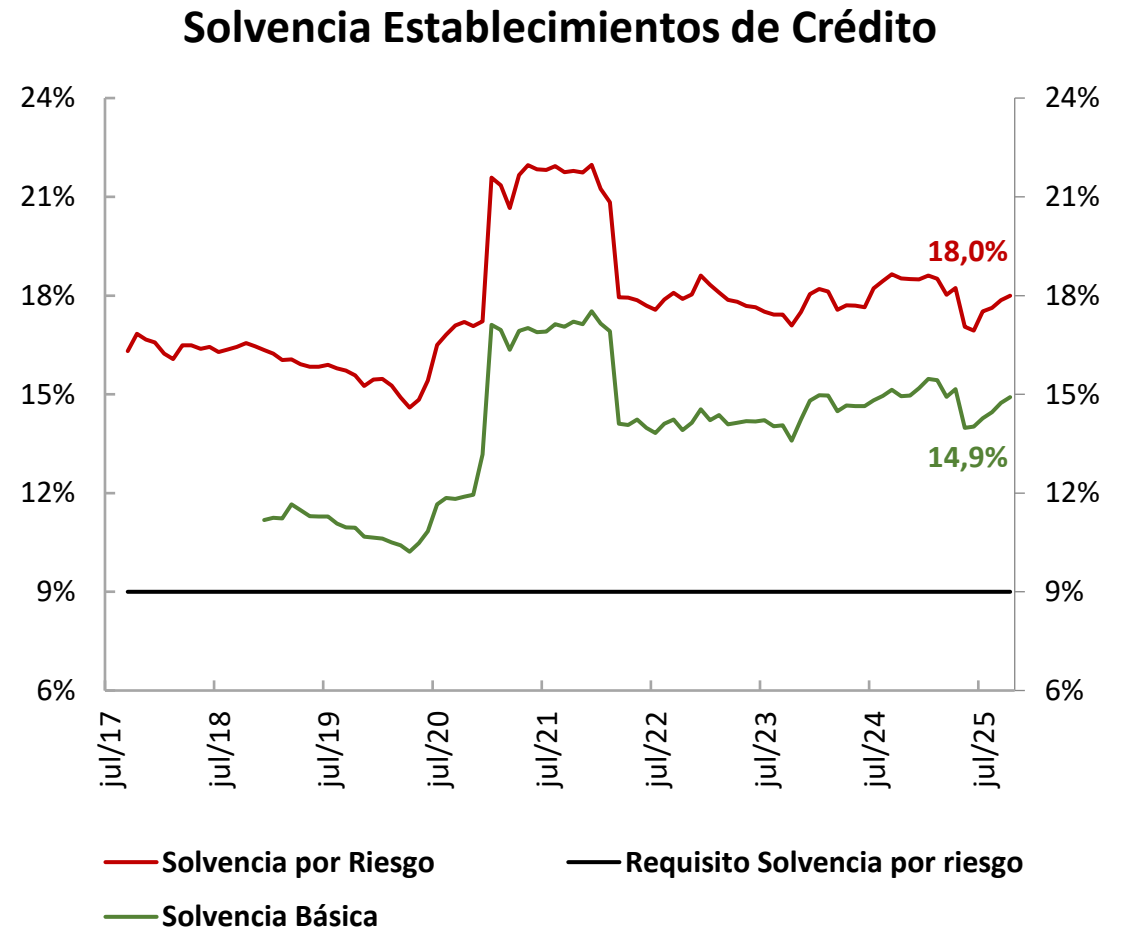
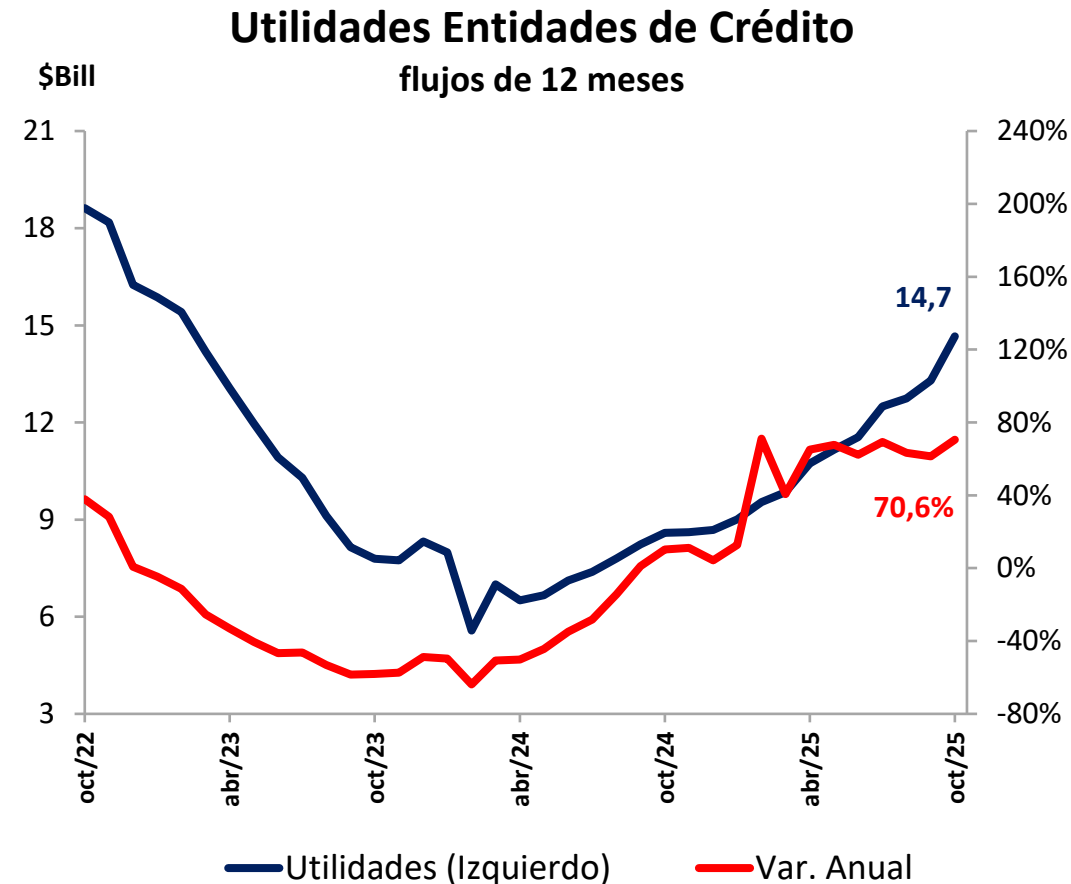


Cubrimiento de la Mora

Provisiones/Cartera Vencida



Utilidades y solvencia

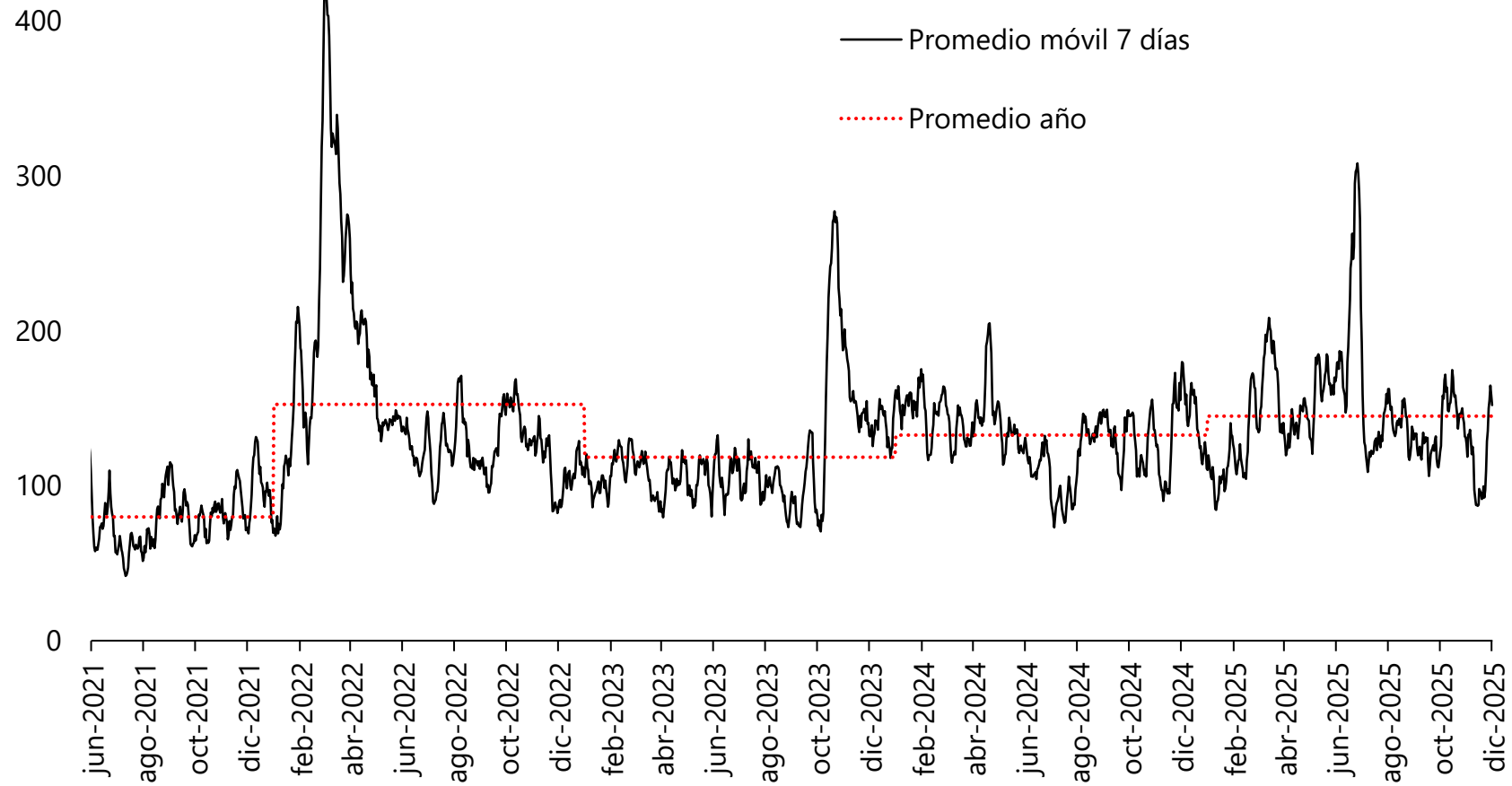


V. Contexto económico internacional

1. Tendencias y choques globales.

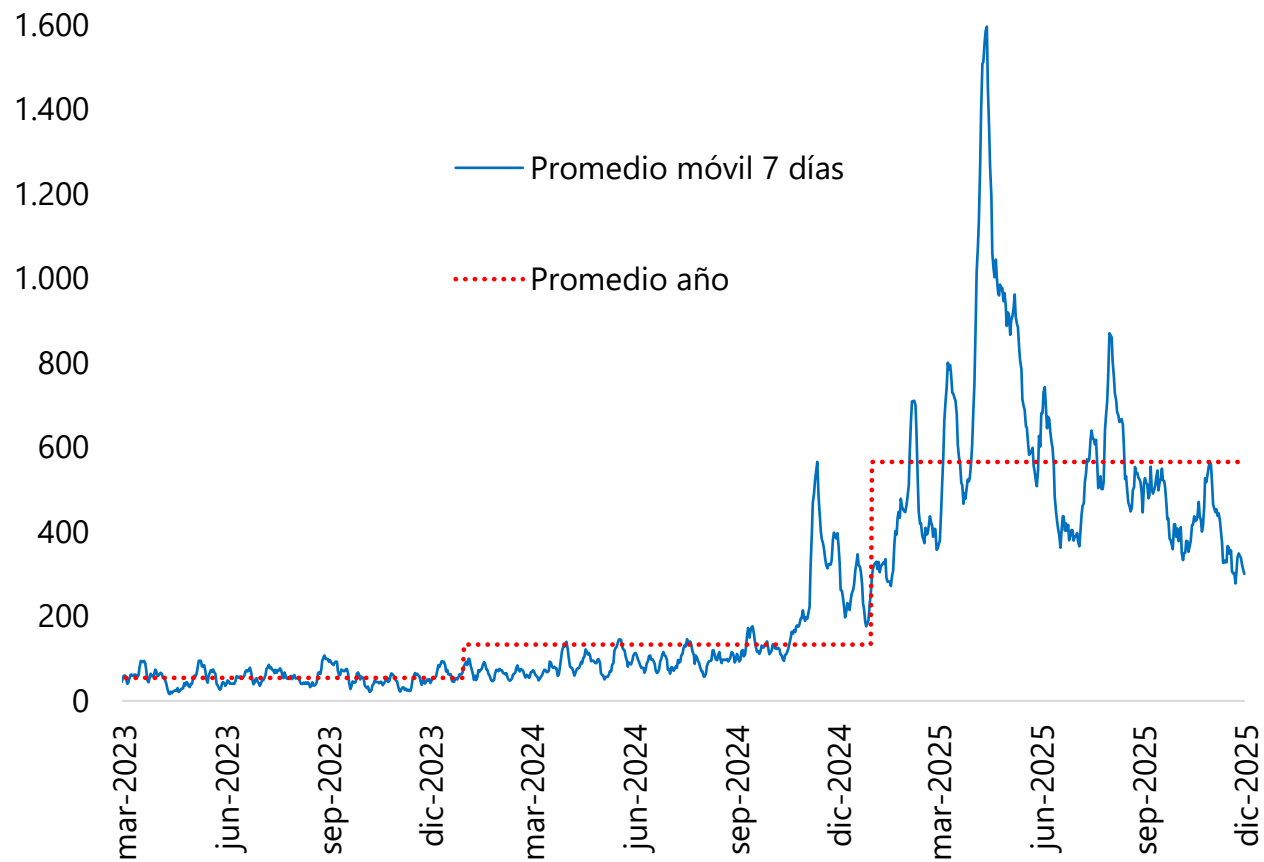
Índice de tensiones geopolíticas globales (GPR)

(datos diarios al 1 de diciembre)



Índice de Incertidumbre comercial global

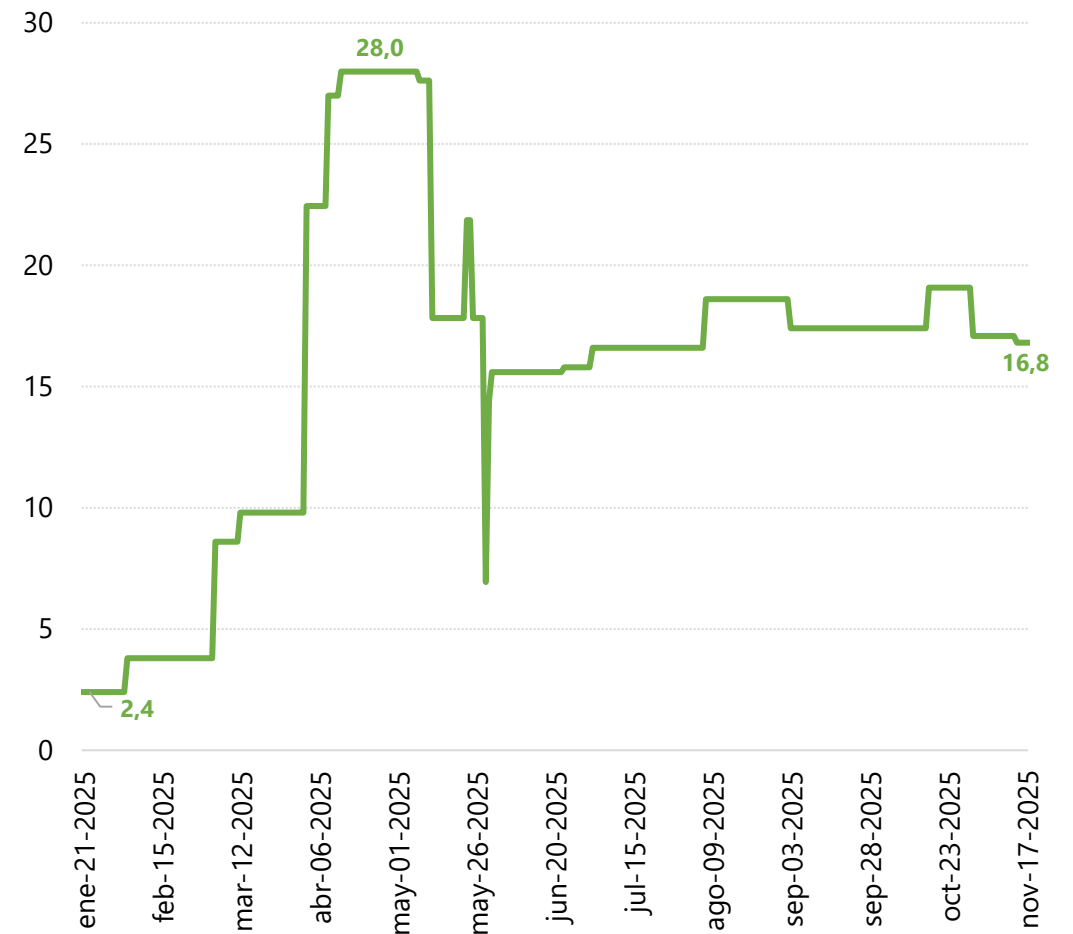
(datos diarios al 1 de diciembre)



Fuente: Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo (2020), "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty," Journal of Monetary Economics, 109, pp.38-59, <https://www.matteoiacoviello.com/tpu.htm>

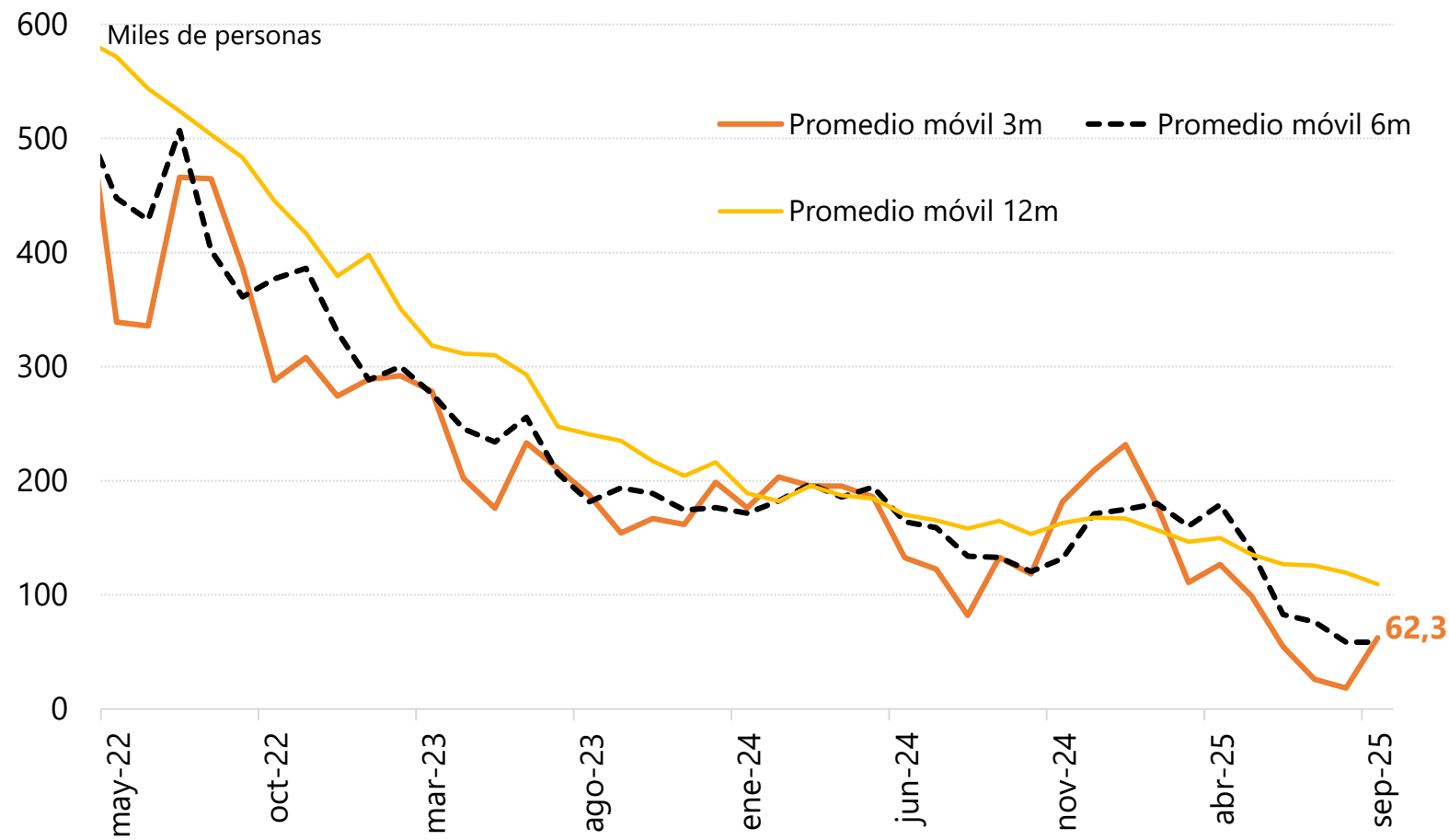
Arancel efectivo promedio EE.UU

valor recaudado respecto al valor importado (%)



Fuente: The Budget Lab, según información hasta el 17 de noviembre. No incluye efectos de sustitución.

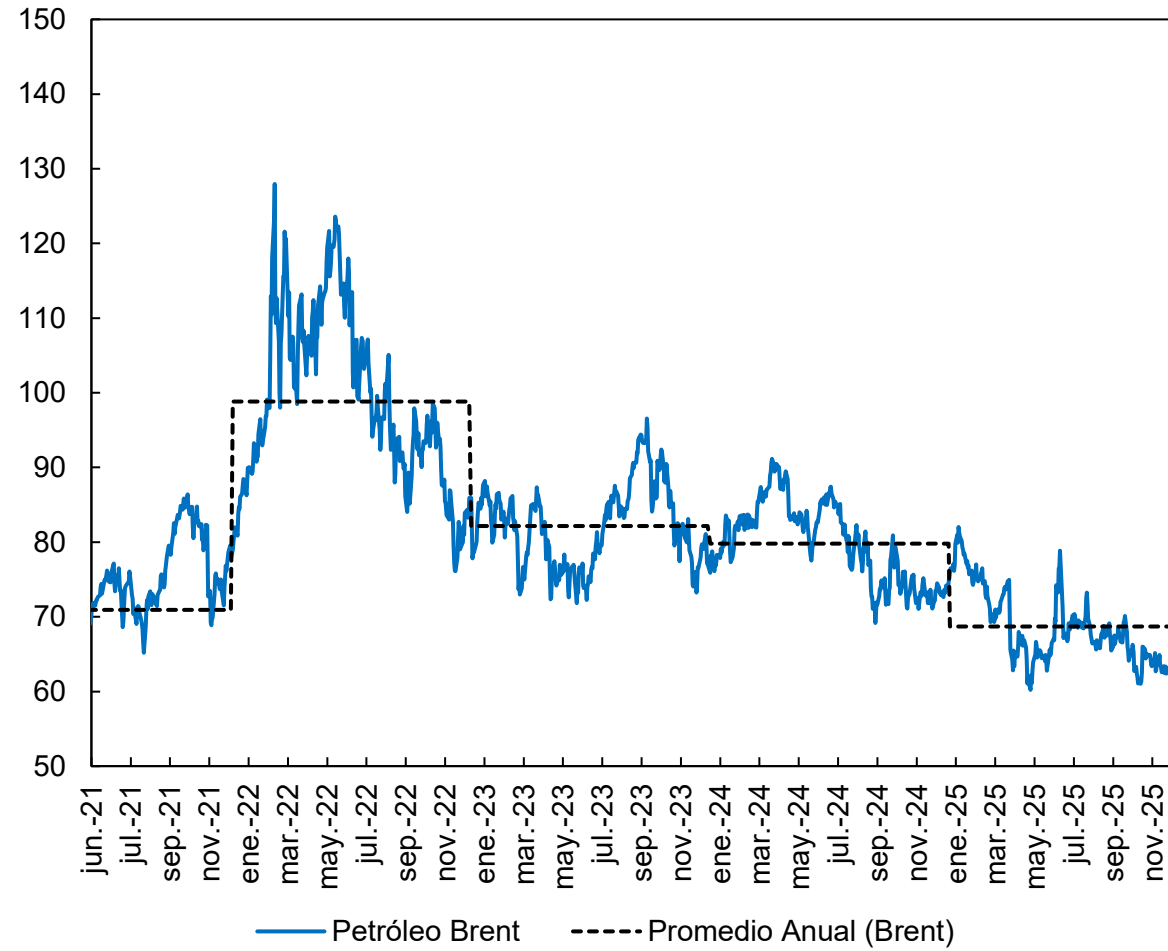
Cambio mensual en empleo (nóminas) no agrícola (NFP)
variación mensual en miles de personas



2. Precio internacional del petróleo y los alimentos

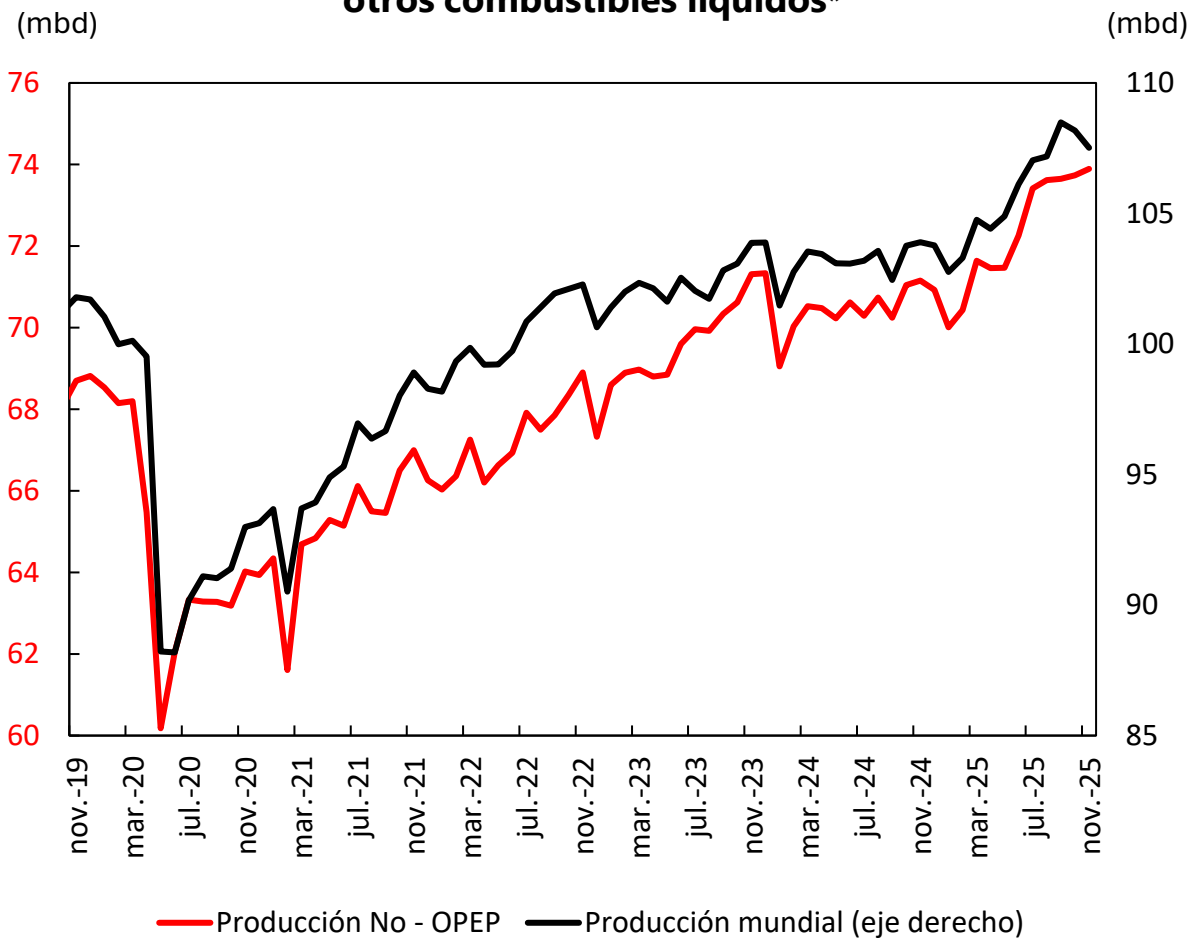
Precio internacional del petróleo

(dpb)

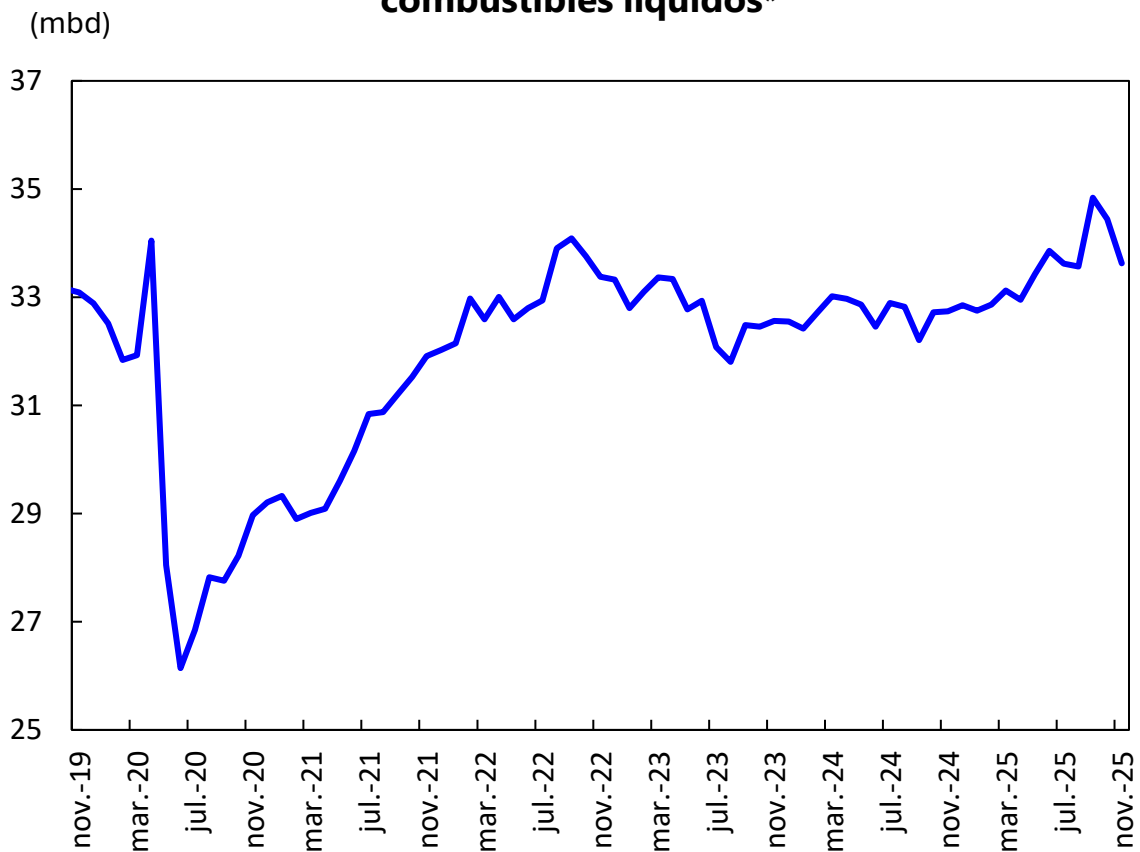


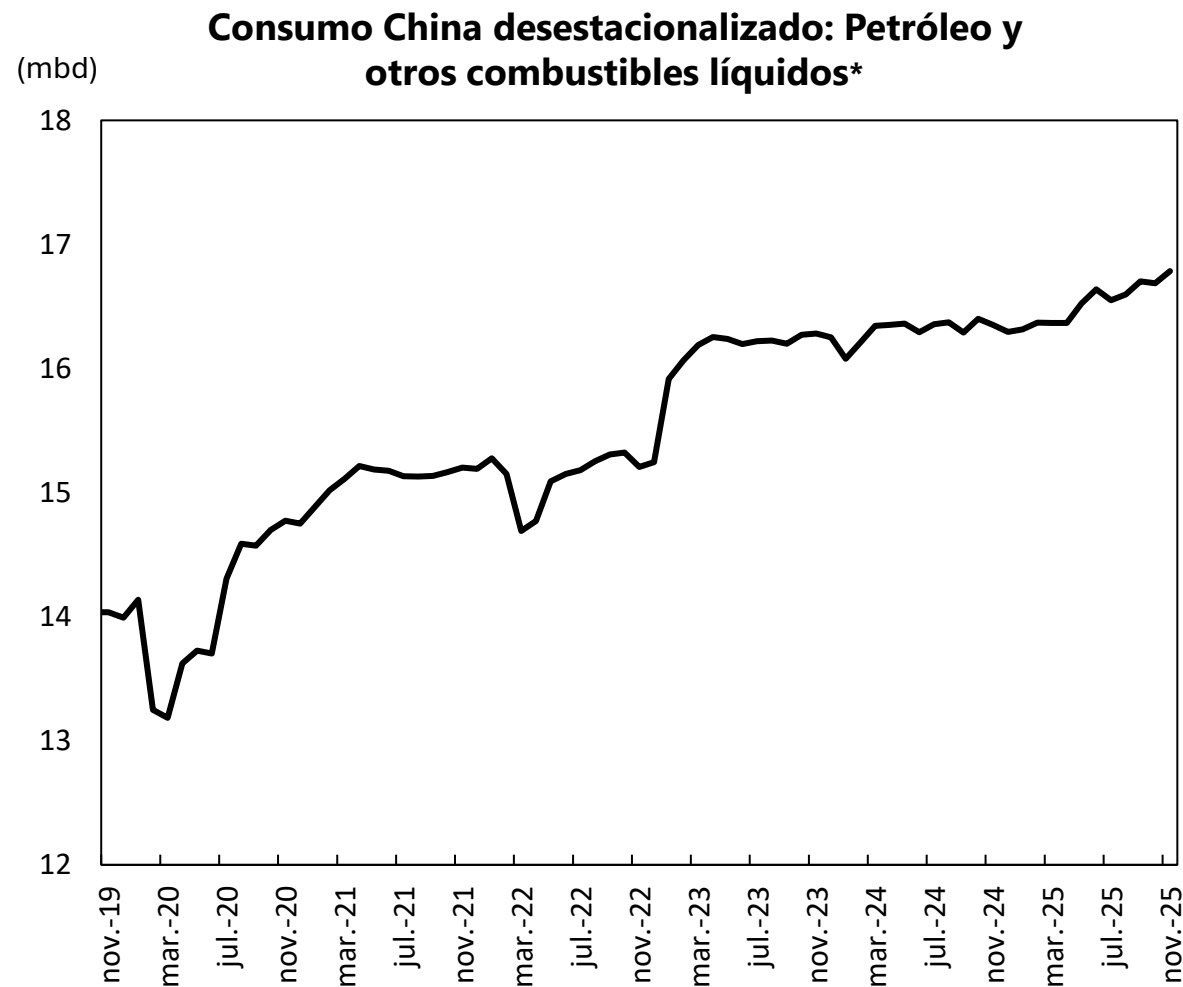
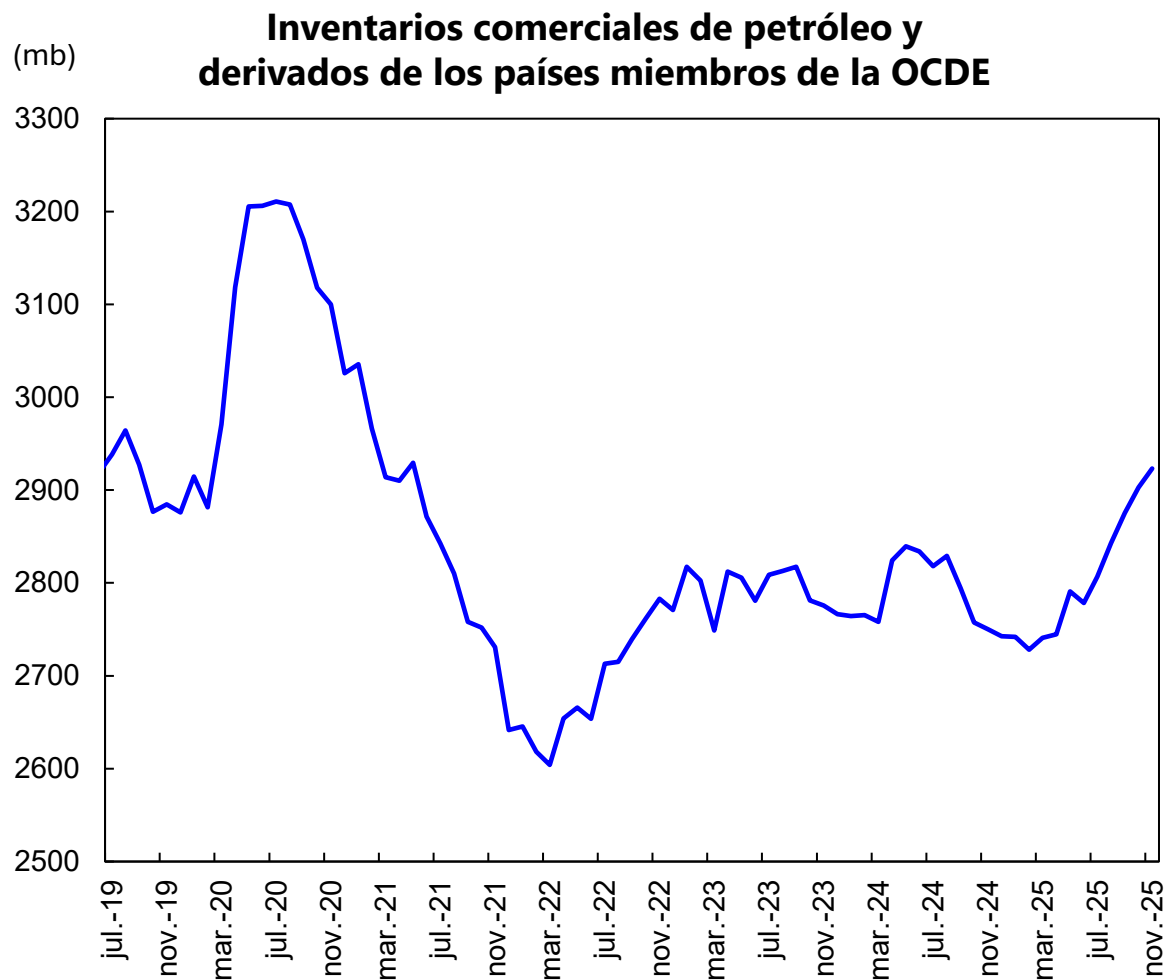
Fuente: Bloomberg datos observados hasta el 2 de diciembre de 2025.

Producción Mundial y No OPEP: Petróleo y otros combustibles líquidos*

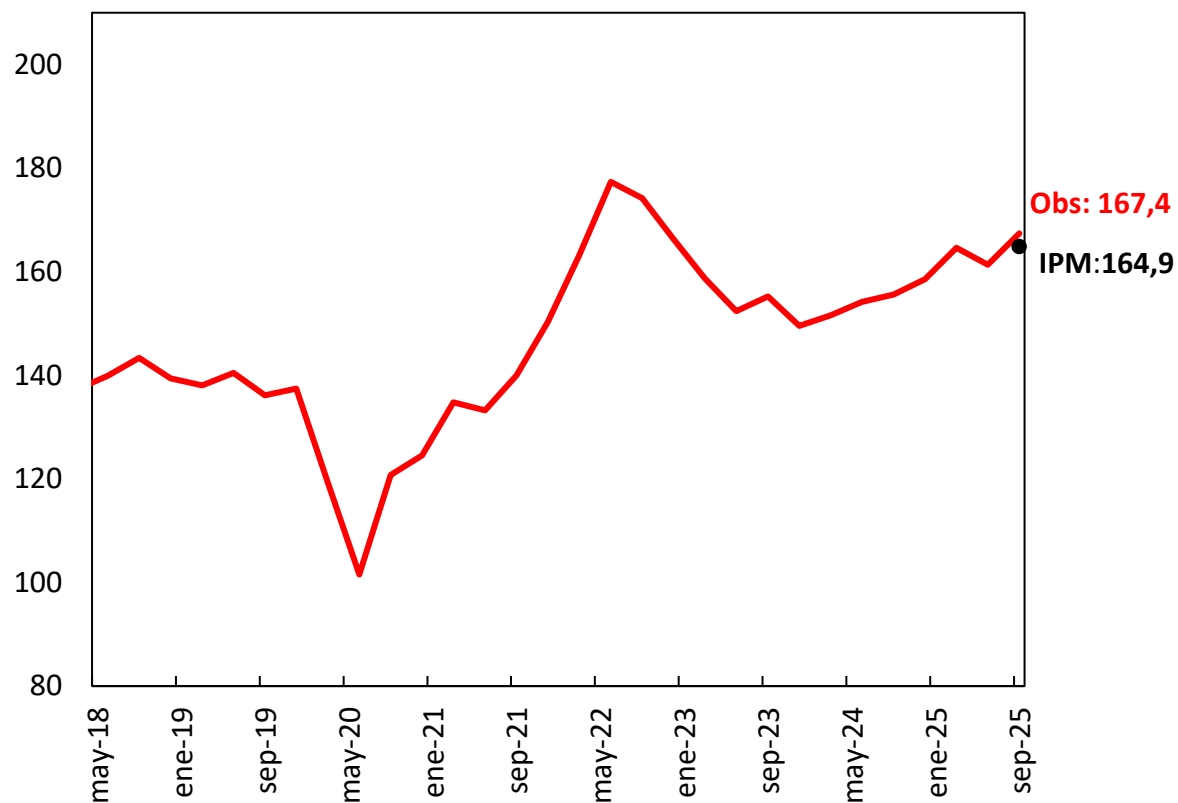


Producción OPEP: Petróleo y otros combustibles líquidos*

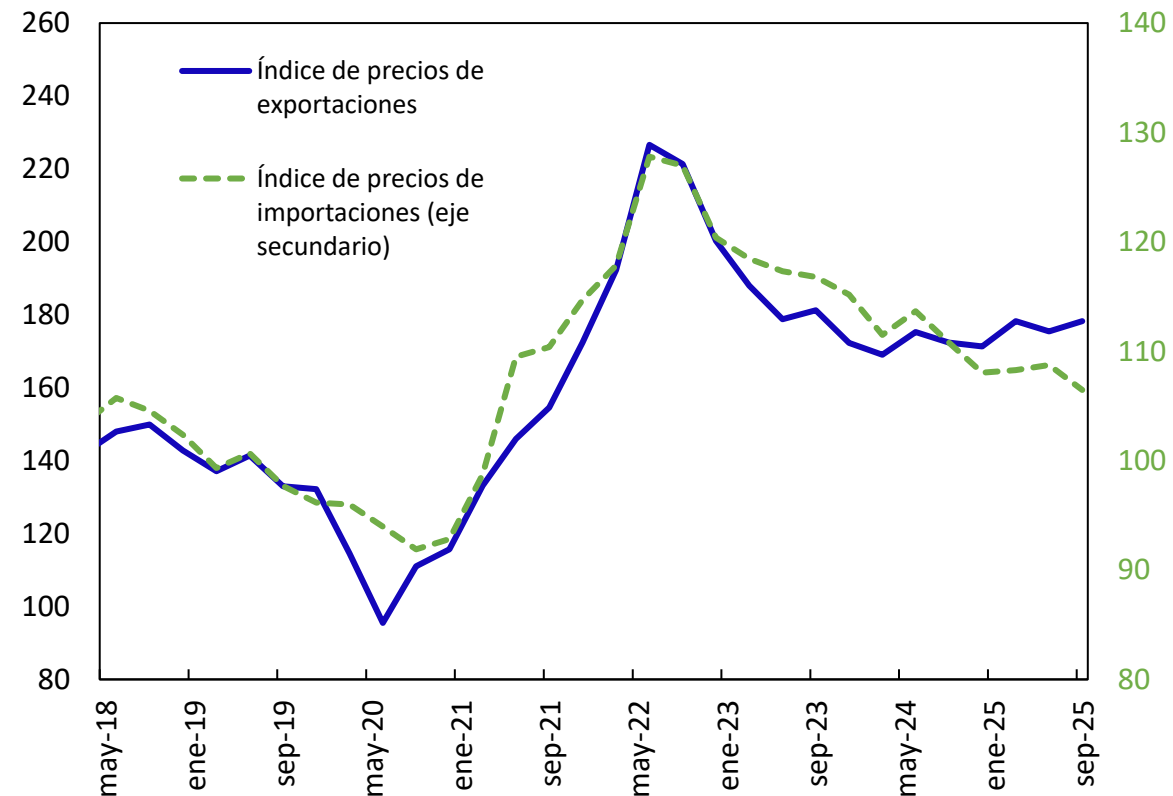




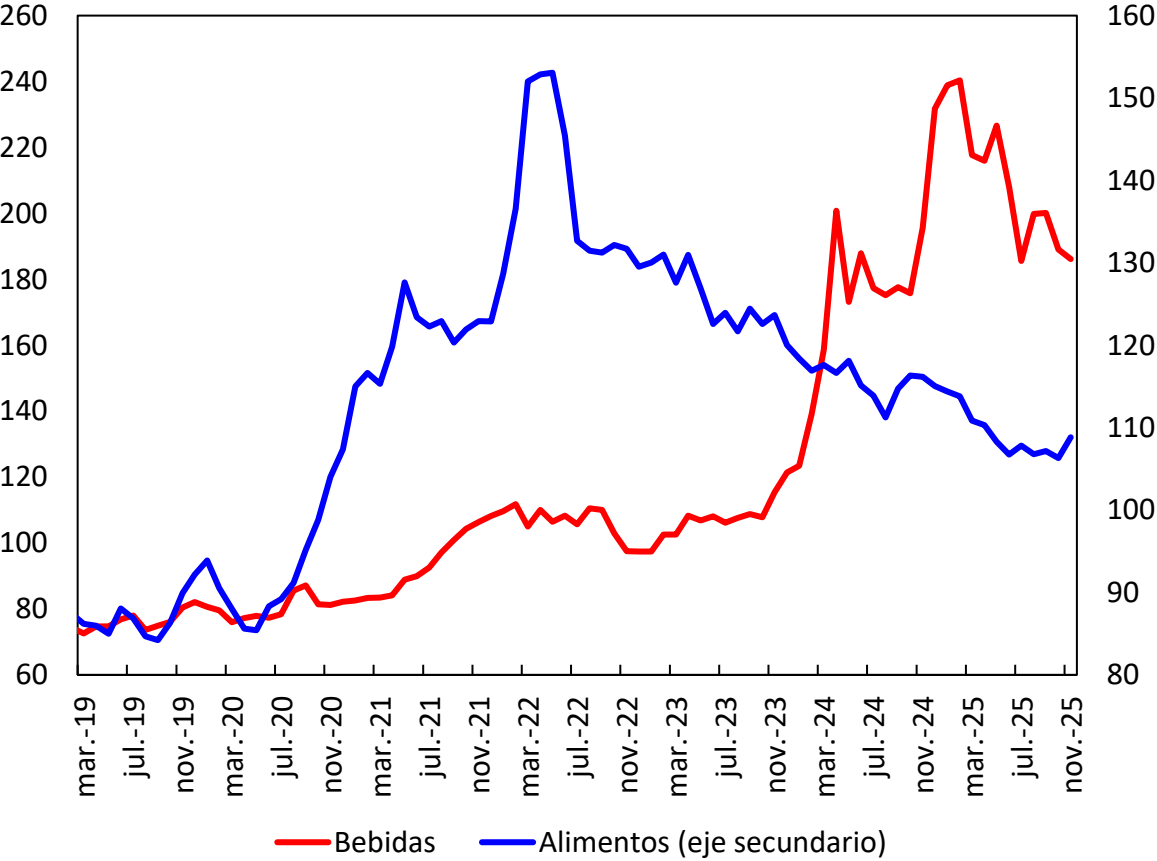
Índice de Términos de Intercambio



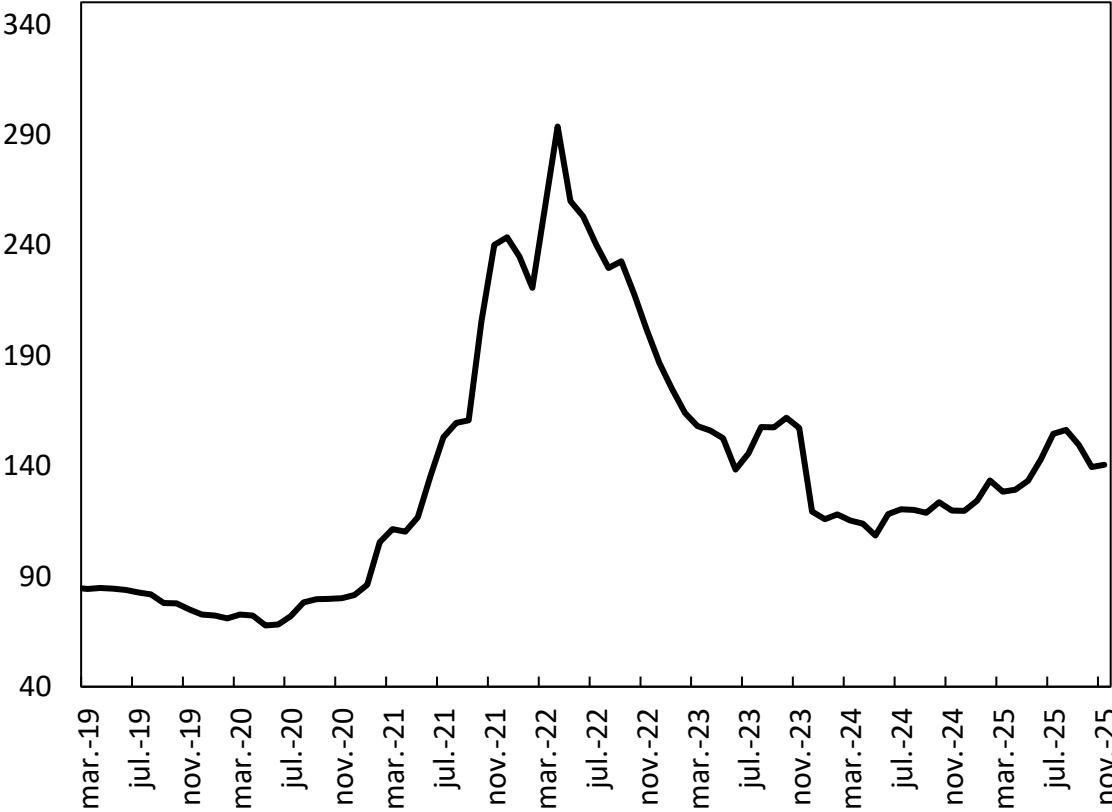
Índice de precios de exportaciones e importaciones



Índice de precios de alimentos y bebidas del Banco Mundial, precios nominales 2010=100



Índice de precios de los fertilizantes, precios nominales 2010=100



3. Inflación y política monetaria

Indicadores de inflación al consumidor (variación anual)										
	Indicador	Ponderador	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25
1	IPC total	100.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0
2	IPC alimentos	13.6	2.6	3.0	2.8	2.9	3.0	2.9	3.2	3.1
3	IPC energía	6.4	-0.2	-3.3	-3.7	-3.5	-0.8	-1.6	0.2	2.8
4	IPC energía de materias primas	3.2	-3.2	-9.5	-11.5	-11.6	-7.9	-9.0	-6.2	-0.4
4.1	IPC de gasolina	3.0	-3.1	-9.8	-11.8	-12.0	-8.3	-9.5	-6.6	-0.5
5	IPC energía de servicios	3.2	3.3	4.2	6.2	6.8	7.5	7.2	7.7	6.4
6	IPC excluyendo alimentos y energía	80.0	3.12	2.79	2.78	2.79	2.93	3.06	3.11	3.02
7	IPC bienes excluyendo alimentos y energía	19.3	-0.12	-0.10	0.13	0.28	0.70	1.17	1.54	1.54
7.1	Ropa	2.5	0.6	0.3	-0.7	-0.9	-0.5	-0.2	0.2	-0.1
7.2	Computadores	0.3	-6.0	-5.4	-5.6	-3.5	-0.3	-1.8	-2.0	-0.7
7.3	Electrodomesticos	2.5	0.6	0.3	-0.7	-0.9	-0.5	-0.2	0.2	-0.1
7.4	Muebles para el hogar	3.3	-0.4	-0.3	0.3	0.6	1.7	2.4	2.8	3.0
8.1	Vehiculos nuevos	4.3	-0.3	0.0	0.3	0.4	0.2	0.4	0.7	0.8
8.2	Vehiculos usados	2.4	0.8	0.6	1.5	1.8	2.8	4.8	6.0	5.1
9	Bienes asociados al cuidado médico	1.5	2.3	1.0	1.0	0.3	0.2	0.1	0.0	0.7
10	IPC servicios excluyendo energía	60.6	4.1	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5
11	Servicios asociados con la vivienda	35.5	4.2	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6
12	Servicios de renta	7.5	4.1	4.0	4.0	3.8	3.8	3.5	3.5	3.4
13	Servicios OER	26.2	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.1	4.0	3.8
14	Servicios de transporte	6.2	6.0	3.1	2.5	2.8	3.4	3.5	3.5	2.5
15	Servicios médicos	6.8	3.0	3.0	3.1	3.0	3.4	4.3	4.2	3.9
16	Servicios de educación	4.9	1.6	1.6	1.2	1.0	1.1	1.1	1.0	1.1
17	Hoteles	1.1	1.7	-3.7	-2.3	-1.7	-3.7	-4.8	-3.7	-0.8
18	IPC exc. alimentos, energía y vivienda (supercore)	44.5	3.8	2.9	2.7	2.8	3.1	3.3	3.3	3.3
Indicadores de inflación al productor (variación anual)										
18	IPP demanda final	100.0	3.4	3.2	2.4	2.7	2.4	3.2	2.7	2.7
19	IPP demanda final sin alimentos y energía	18.8	3.7	3.8	3.1	3.2	2.7	3.5	2.9	2.6
Indicadores del deflactor implícito (Variación anual)										
20	PCE		2.7	2.4	2.3	2.5	2.6	2.6	2.7	
21	PCE básica		3.0	2.7	2.6	2.8	2.8	2.9	2.9	
	PCE bienes		0.3	-0.3	-0.3	0.1	0.6	0.6	0.9	
	PCE servicios		3.8	3.6	3.5	3.6	3.5	3.5	3.6	
22	PCE supercore		3.7	3.3	3.1	3.3	3.2	3.3	3.4	

Reducción

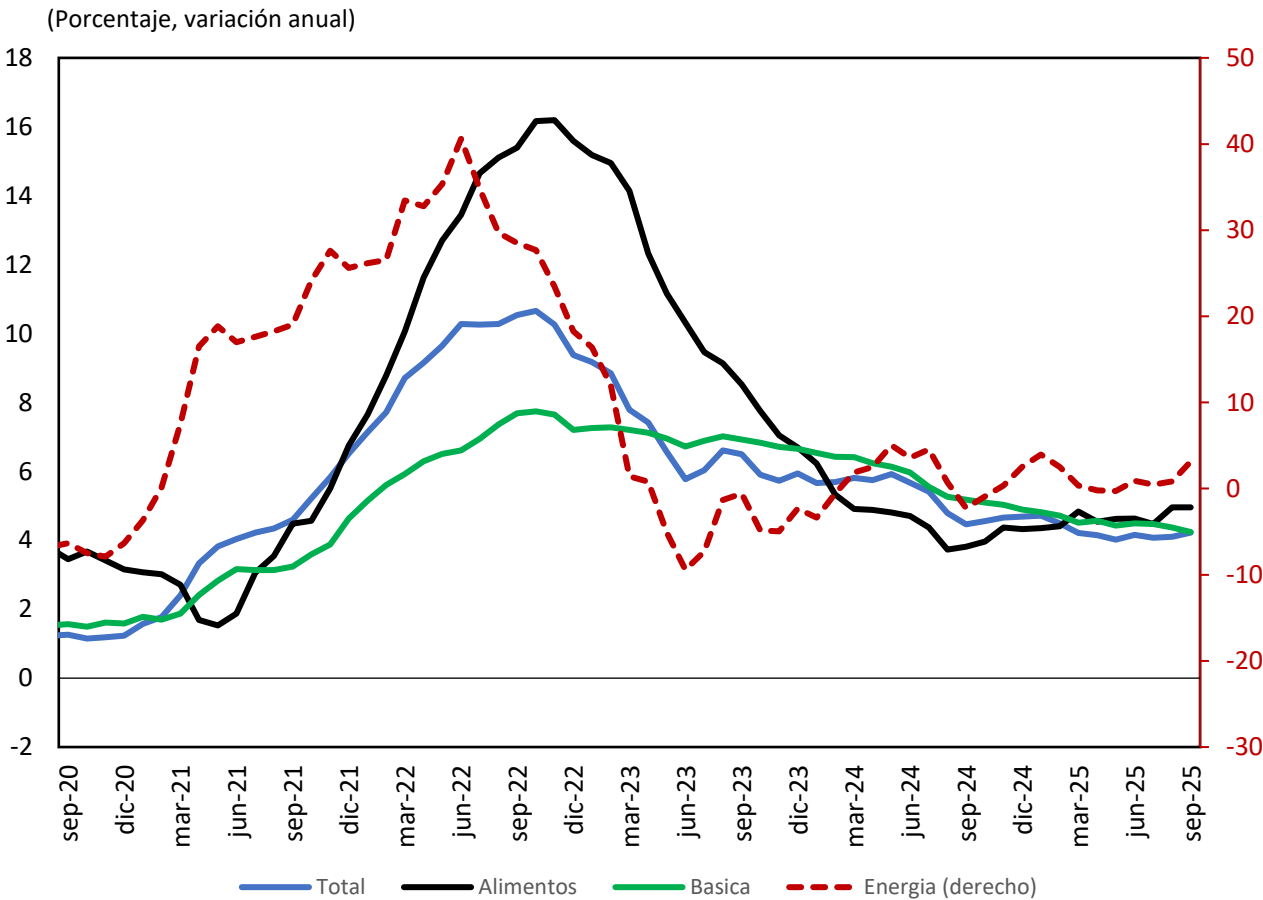
Aumento



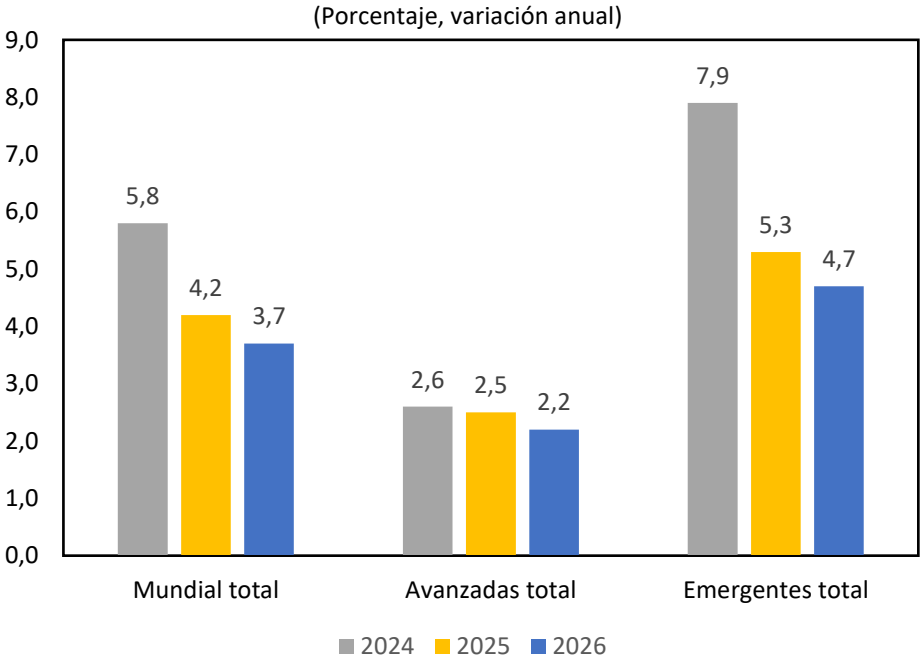
Nota: Todas las medidas de inflación y sus expectativas se comparan con respecto a la meta puntual de la Reserva Federal 2%)

Fuente: Bloomberg.

Inflación para el total de los países miembros de la OCDE



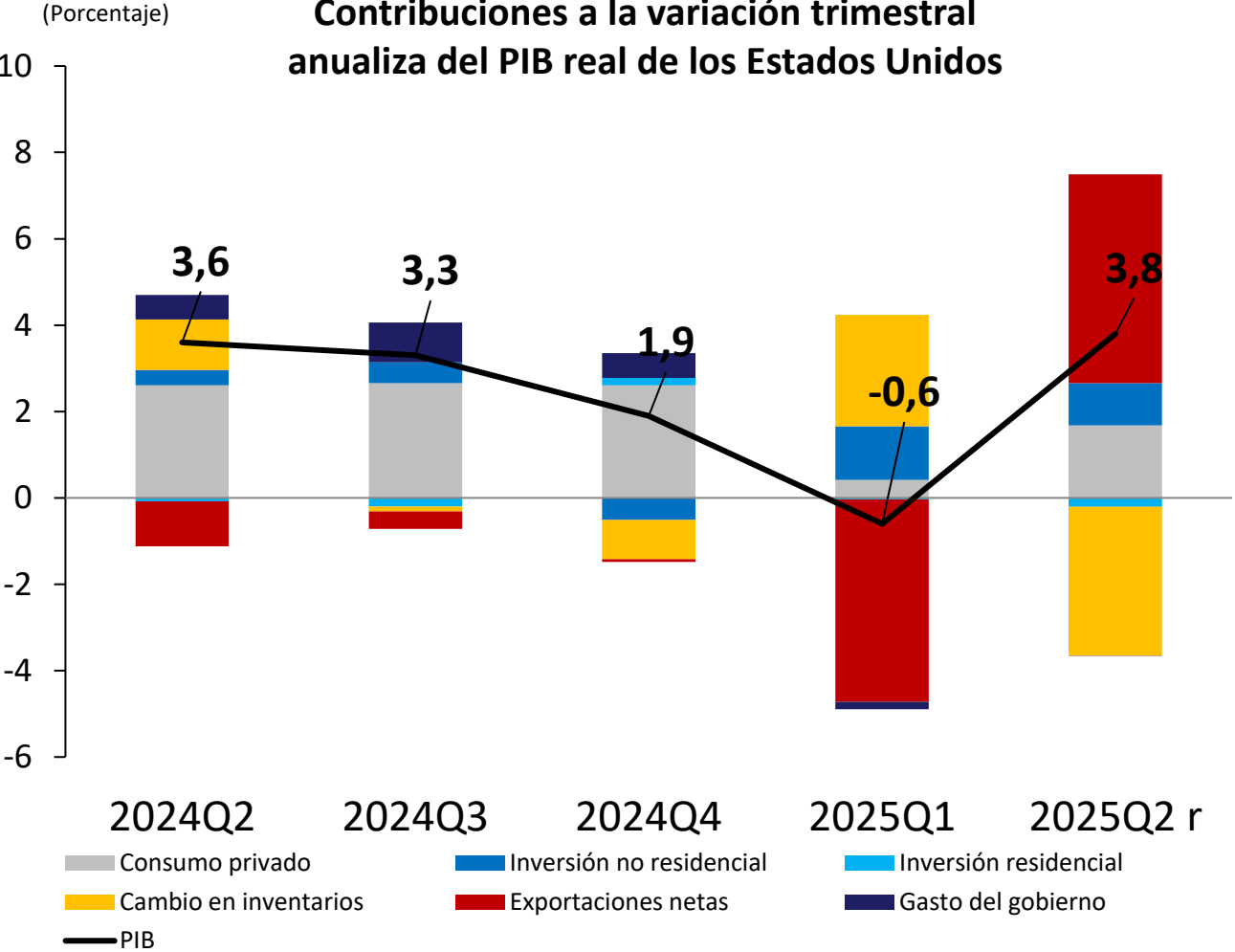
Inflación total promedio (FMI) Reporte de octubre 2025



Datos WEO - Reporte de Julio 2025			
	Mundial total	Avanzadas total	Emergentes total
2023	6.6	4.6	8.0
2024	5.6	2.6	7.7
2025	4.2	2.5	5.4
2026	3.6	2.1	4.5

4. Actividad económica externa

Contribuciones a la variación trimestral anualiza del PIB real de los Estados Unidos



PIB real de los Estados Unidos
Variación trimestral anualizada

Estados Unidos (QoQ SAAR)	2024Q4	2025Q1	2025Q2 r
PIB	1.9	-0.6	3.8
Consumo privado (PCE)	3.9	0.6	2.5
Inversión bruta privada	-6.8	23.3	-13.8
Gasto del gobierno	3.30	-1.00	-0.10
Exportaciones	-0.90	0.20	-1.80
Importaciones	-0.20	38.00	-29.30

PIB real de los Estados Unidos
Variación anual

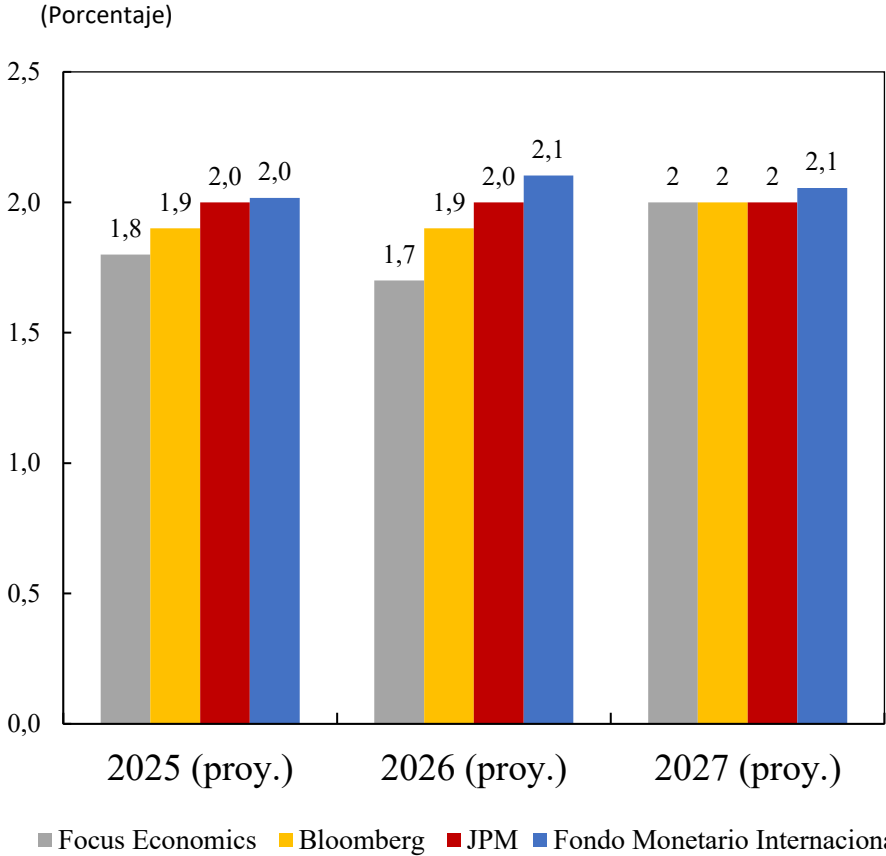
Estados Unidos (Anuales)	2024Q4	2025Q1	2025Q2 r
PIB	2.4	2.0	2.1
Consumo privado (PCE)	3.4	3.1	2.7
Inversión bruta privada	0.1	5.9	0.0
Gasto del gobierno	3.60	2.70	1.90
Exportaciones	3.30	2.10	1.50
Importaciones	6.20	13.20	1.80

Indicador	Unidades	Promedio 2019/ Umbral	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25
Actividad económica											
Crecimiento del PIB real	(Variación trim. anual.)	2	-0.6			3.8					
Nowcast de PIB de la Fed de Atlanta	(porcentaje, SAAR)	2	-2.8	2.4	3.8	2.9	2.3	3.5	3.9	3.9	3.9
Indicador líder de actividad económica (Conference Board)	(Variación anual)	1.7	-3.60	-4.30	-3.90	-4.00	-3.40	-3.60	-3.60	-3.60	-3.60
Índice económico semanal de Nyfed	(porcentaje)	2	2.32	2.67	2.09	2.13	2.46	2.51	2.27	2.27	2.16
Índice de sorpresa económica Citi	(índice)	-19.5	-6.56	-10.66	-3.42	-12.05	4.16	11.14	18.30	12.40	10.50
Producción Industrial	(Variación anual)	-0.7	0.6	0.9	0.1	0.5	1.6	0.9	1.6		
Órdenes de bienes de capital	(Millones de dólares)	74567.8	118763.0	100888.0	150012.0	116064.0	105562.0	110872.0	113742.0		
Crédito al consumo	(Variación anual)	4.7	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.4		
Confianza de los consumidores	(índice)	96.0	57	52.2	52.2	60.7	61.7	58.2	55.1	53.6	51
Tasa de ahorro personal	(porcentaje)	7.3	5.1	5.7	5.2	5.0	4.8	4.6			
Deflactor Implícito del Consumo	(Variación anual)	2.0	2.4	2.3	2.5	2.6	2.6	2.7			
Gasto personal	(Variación mensual)	0.4	0.8	0.3	0	0.5	0.5	0.6			
Ventas minoristas reales	(Variación mensual)	0.5	1.5	-0.1	-0.8	1	0.6	0.6	0.2		
Inventarios empresas	(Variación anual)	4.8	2.2	2.3	1.4	1.4	1.3	1.1			
PMI Compuesto	(índice)	50.0	53.5	50.6	53	52.9	55.1	54.6	53.9	54.6	54.8
PMI Manufacturero	(índice)	50.0	50.2	50.2	52	52.9	49.8	53	52	52.5	52.2
PMI Servicios	(índice)	50.0	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	55
Exportaciones	(Millones de dólares)	212.8	283.6	291.8	280.4	279.7	280.6	280.8			
Importaciones	(Millones de dólares)	259.4	420.0	352.0	351.5	338.7	358.8	340.4			
Algunos indicadores monitoreados por Business Cycle Dating Committee											
Ingreso real sin transferencias	(índice)	(dic 2021=100)	106.9	107.2	107.0	106.8	107.1	107.1			
Nóminasno agrícolas			1020.3	1021.3	1021.4	1021.3	1021.8	1021.8	1022.5		
Consumo real			109.1	109.2	109.1	109.3	109.8	110.1			
Producción manufacturera y ventas comerciales			106.5	106.0	105.6	106.1	106.7				
Empleo (encuesta a hogares)			104.7	105.0	104.6	104.7	104.5	104.7	104.8		
Producción industrial			101.0	101.1	101.0	101.4	101.6	101.3	101.4		

Deterioro

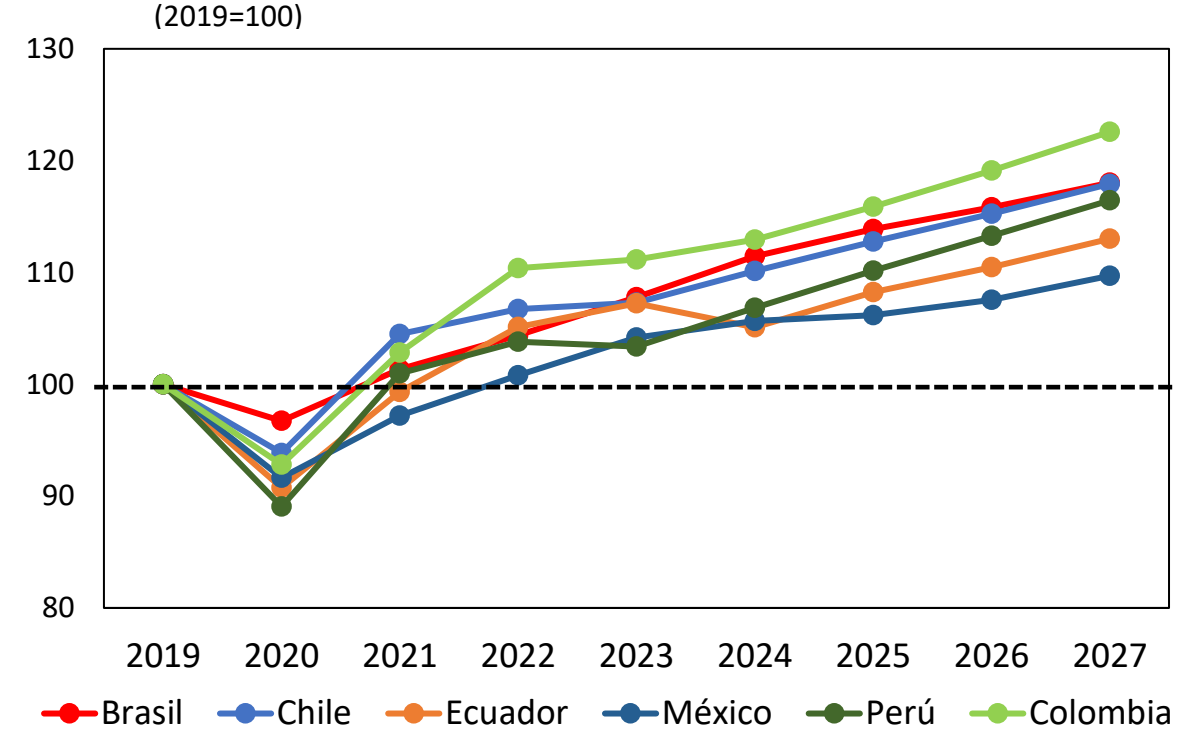
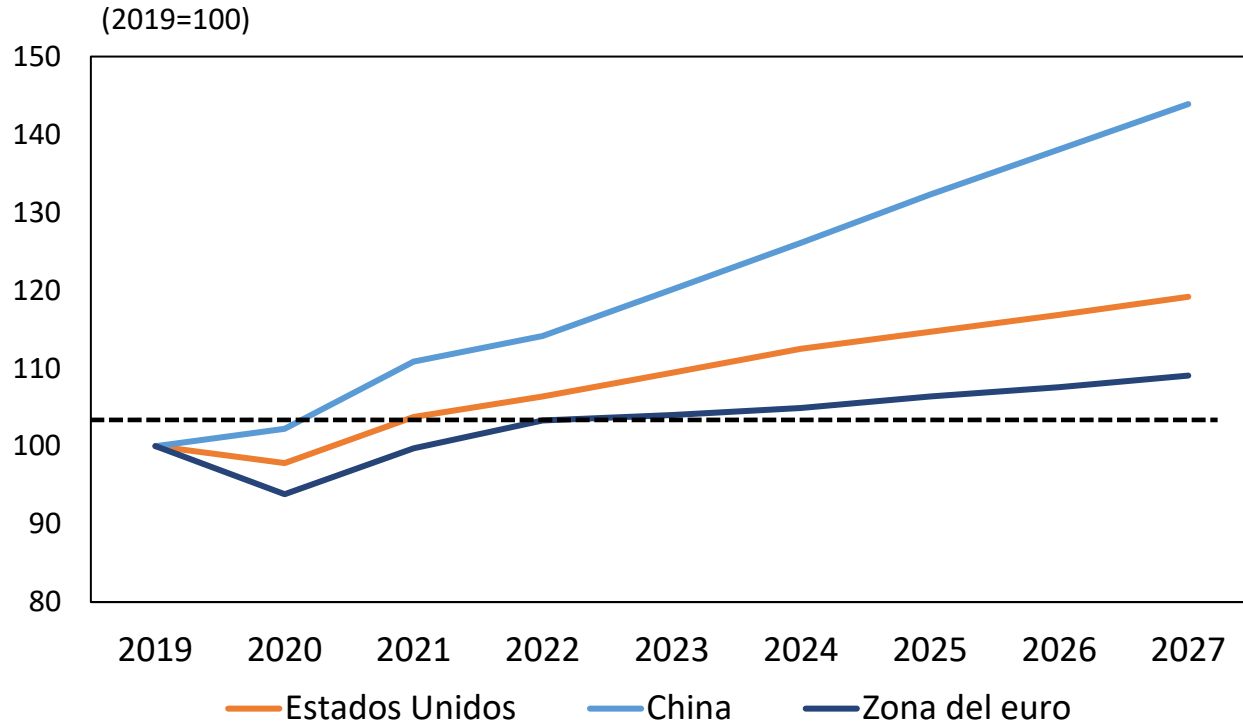
Mejora

Crecimiento PIB real Estados Unidos (Proyecciones de organismos internacionales y analistas)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (octubre 2025), Bloomberg (mediana de encuesta de noviembre 2025), FocusEconomics (octubre 2025), JPM (21 noviembre 2025) y GS (21 noviembre 2025).

PIB real de algunos socios comerciales



5. Comercio exterior

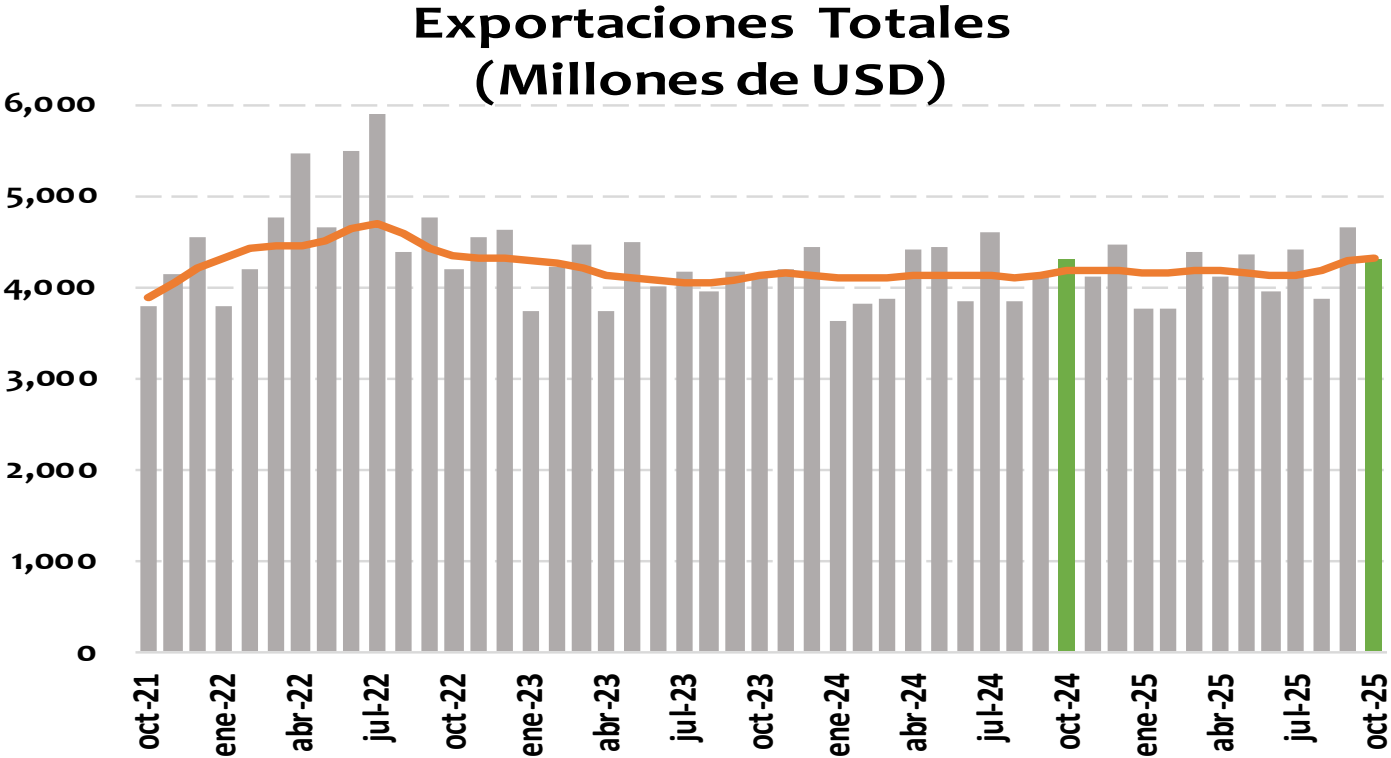
Exportaciones FOB

Octubre 2025

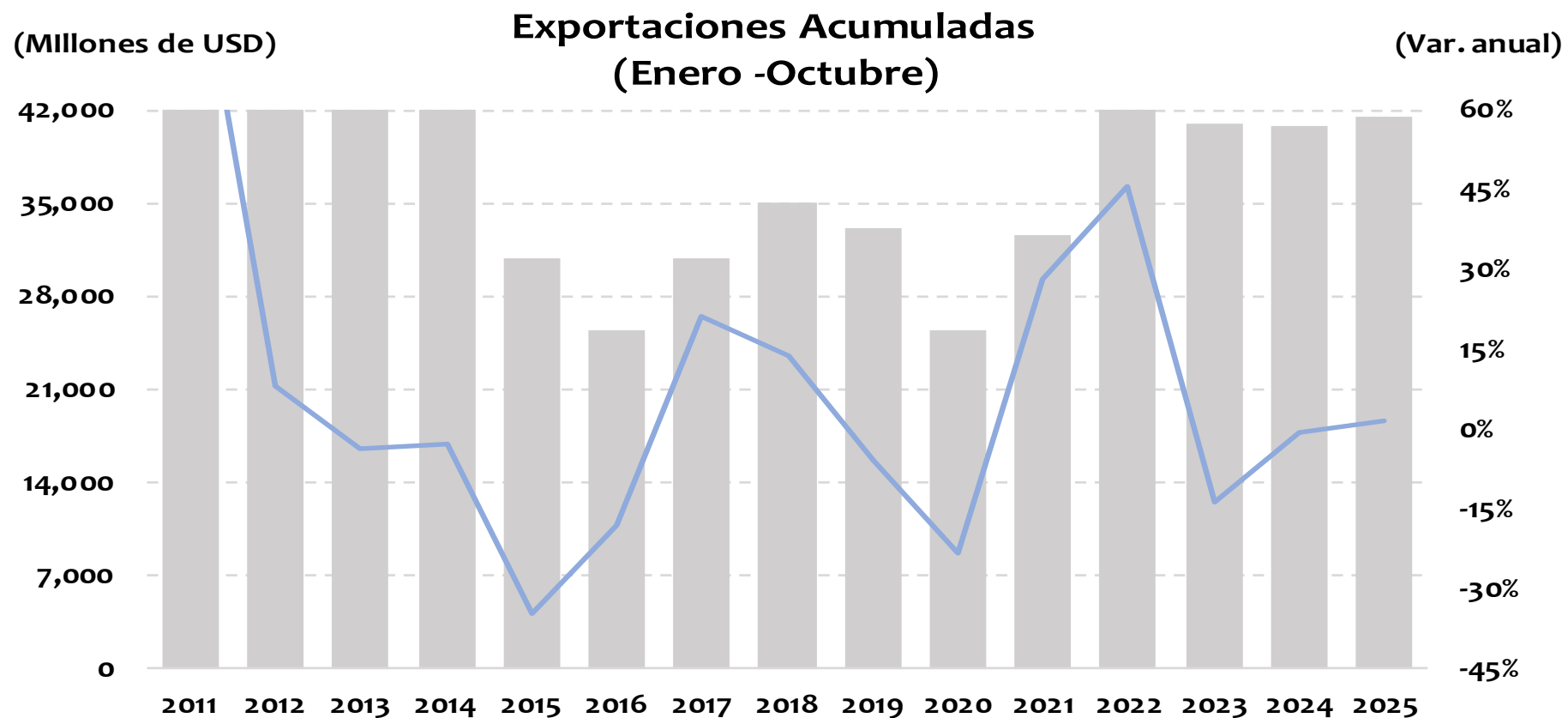
Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES									
	US\$ Mill.			Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	sep-25	oct-24	oct-25	sep-25	oct-25	sep-25	oct-25	sep-25	oct-25
Bienes básicos de origen minero	2,048	2,230	1,887	-6.9%	-15.4%	-3.6	-8.0	44.0%	43.9%
Bienes básicos de origen agrícola	798	589	854	44.5%	45.0%	5.9	6.2	17.2%	19.9%
Resto de exportaciones	1,804	1,490	1,559	28.3%	4.6%	9.6	1.6	38.8%	36.3%
Total	4,651	4,309	4,300	11.8%	-0.2%	11.8	-0.2	100.0%	100.0%

USD Millones	
oct-24	4,309
ago-25	3,871
sep-25	4,651
oct-25	4,300



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República

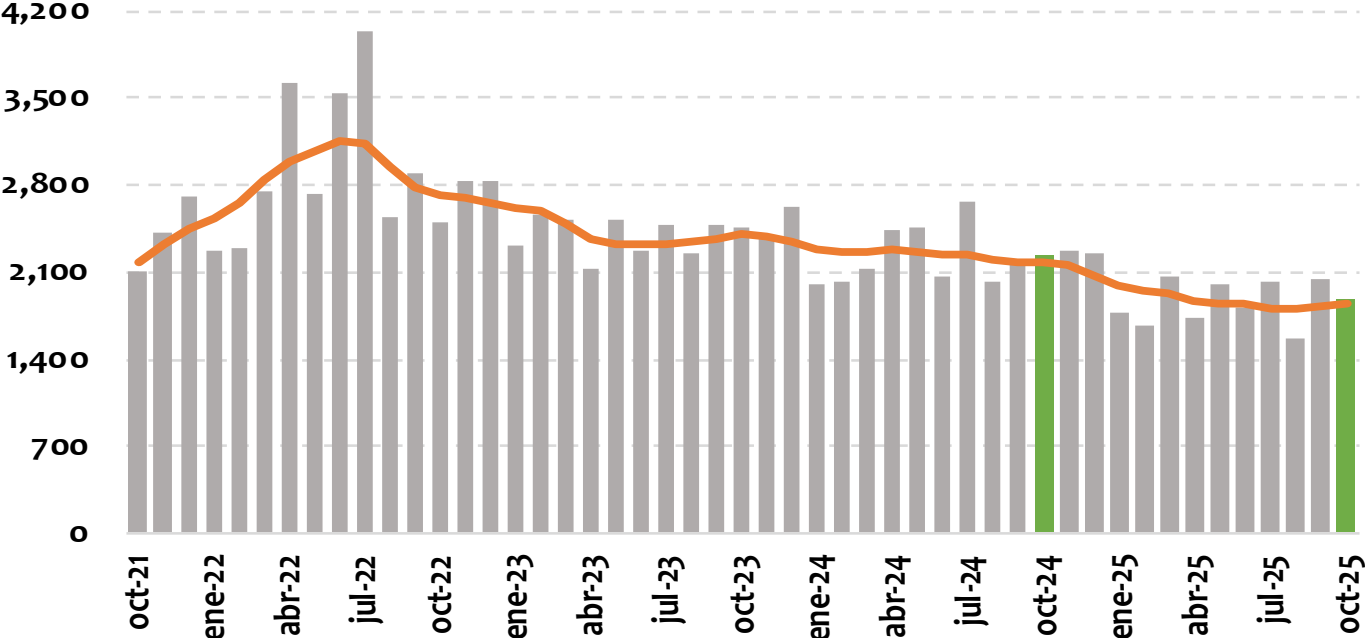


	US\$ Millones	Var. Anual
Mes de Octubre 2024	40,950	-0.4%
Mes de Octubre 2025	41,640	1.7%

USD Millones	
oct-24	2,230
ago-25	1,566
sep-25	2,048
oct-25	1,887

En oct-25
representó el 43.9%
de las expo totales

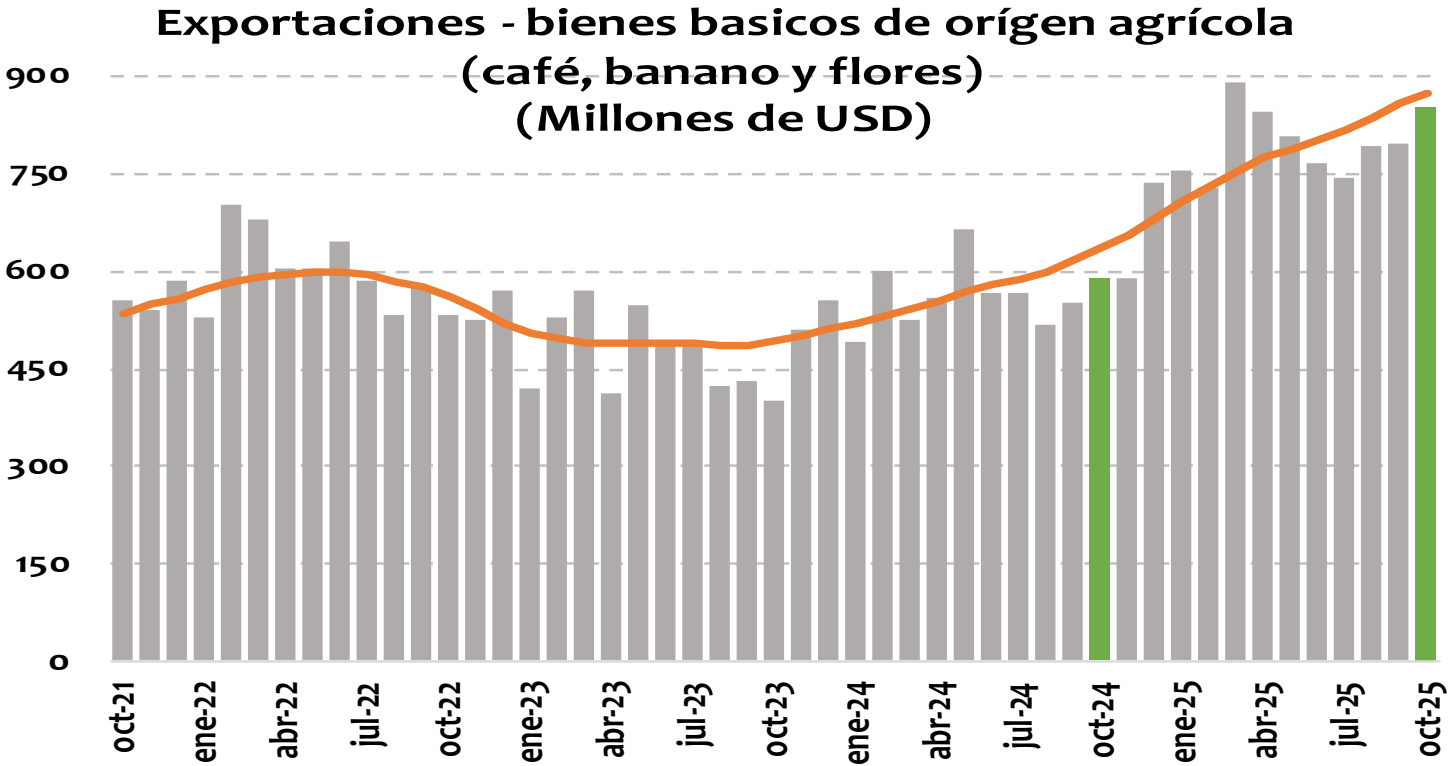
Exportaciones - bienes basicos de origen minero
(petroleo y derivados, carbon, ferroníquel y oro)
(Millones de USD)



EXPORTACIONES - VALOR				
Octubre 2025				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	-0.2%			
Bienes de origen minero	-15% [-08]	Petróleo crudo	-23%	-5.1
		Refinación del petróleo y otros	-20%	-1.2
		Oro	-09%	-1.0
		Carbón, lignitico y turba	-07%	-0.7
		Ferroníquel	08%	0.1
Acumulado Enero - Octubre 2025				
Total exportaciones	02%			
Bienes de origen minero	-16% [-09]	Petróleo crudo	-18.1%	-4.5
		Carbón, lignitico y turba	-30.1%	-4.2
		Refinación del petróleo y otros	-9.5%	-0.6
		Ferroníquel	-14.3%	-0.2
		Oro	7.8%	0.6

USD Millones	
oct-24	589
ago-25	795
sep-25	798
oct-25	854

En oct-25 representó el 19.9% de las expo totales



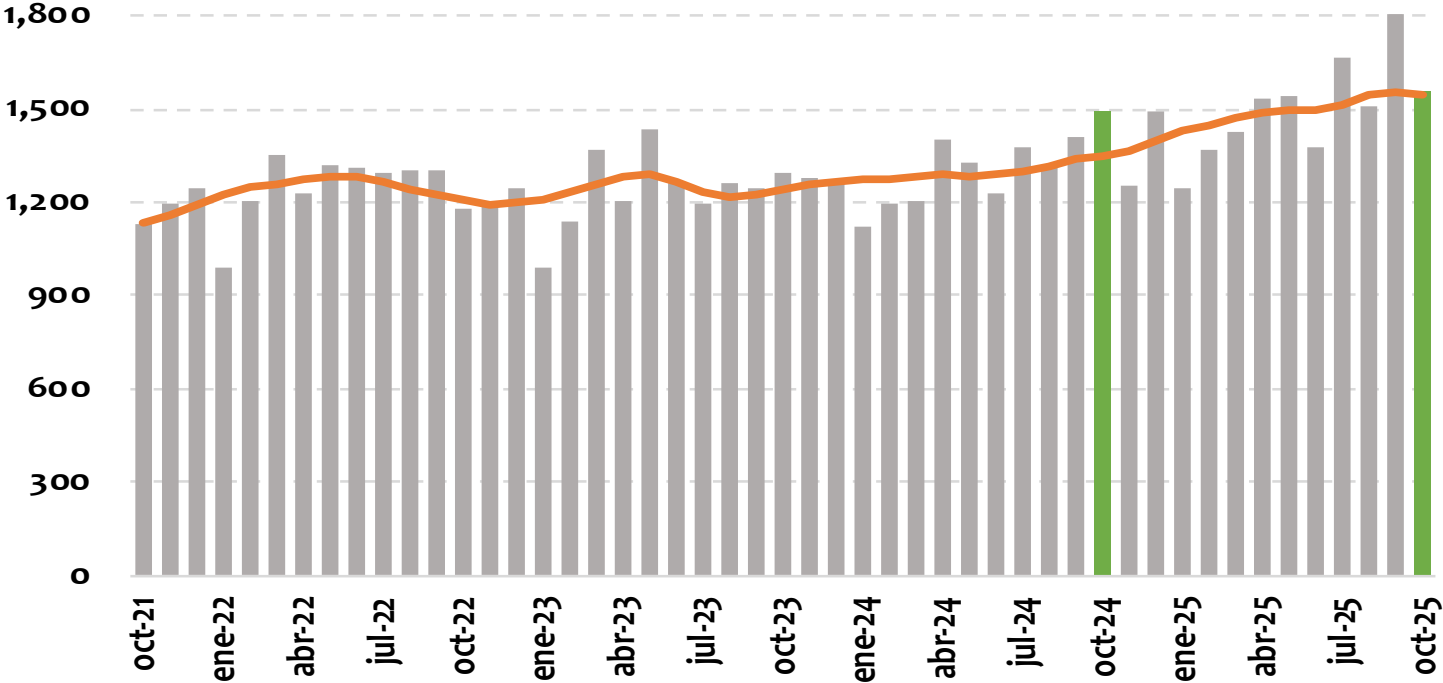
EXPORTACIONES - VALOR

Octubre 2025				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	-0.2%			
Bienes de origen agrícola	45% [06]	Café (sin tostar)	65%	4.9
		Banano	66%	1.4
		Flores	-04%	-0.2
Acumulado Enero - Octubre 2025				
Total exportaciones	02%			
Bienes de origen agrícola	42% [06]	Café (sin tostar)	78.4%	5.0
		Banano	23.2%	0.6
		Flores	2.5%	0.1

USD Millones	
oct-24	1,490
ago-25	1,510
sep-25	1,804
oct-25	1,559

En oct-25
representó el 36.3%
de las expo totales

Resto de exportaciones
(Millones de USD)



EXPORTACIONES - VALOR				
Octubre 2025				
	Variación anual [Contribución]	Rubros	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	-0.2%			
Resto de exportaciones	05% [02]	Vehículos automotores y otros tipos	156%	1.5
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	16%	1.1
		Otros Sector Minero	62%	0.5
Acumulado Enero - Octubre 2025				
Total exportaciones	02%			
Resto de exportaciones	15% [05]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	31.0%	2.1
		Otros Sector Minero	280.9%	1.5
		Productos químicos	9.9%	0.7

Avance DIAN

Avance de comercio exterior DIAN

Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)

Cifras en millones de dólares
Diciembre 01 al 06 de 2024 y 2025

Periodo	Importaciones 1/							Exportaciones 2/ (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2024	2025	Var.% 25/24	2024	2025	Var.% 25/24	Conv.	2024	2025	Var.% 25/24	Conv.
Enero	4.959	5.379	8,5%	4.705	5.056	7,4%	c	3.621	3.777	4,3%	c
Febrero	4.821	5.326	10,5%	4.573	5.021	9,8%	c	3.811	3.780	-0,8%	c
Marzo	4.757	5.543	16,5%	4.517	5.235	15,9%	c	3.867	4.398	13,7%	c
Abril	5.839	5.795	-0,8%	5.532	5.474	-1,0%	c	4.409	4.119	-6,6%	c
Mayo	5.536	6.135	10,8%	5.245	5.807	10,7%	c	4.451	4.358	-2,1%	c
Junio	4.660	5.337	14,5%	4.405	5.057	14,8%	c	3.859	3.958	2,6%	c
Julio	5.581	6.484	16,2%	5.236	6.122	16,9%	c	4.618	4.430	-4,1%	c
Agosto	5.533	5.850	5,7%	5.158	5.521	7,0%	c	3.846	3.871	0,7%	c
Septiembre	5.163	6.129	18,7%	4.819	5.785	20,1%	c	4.159	4.621	11,1%	c
Octubre	5.731	6.442	12,4%	5.364	6.086	13,5%	o	4.309	3.269	-24,1%	o
Noviembre	5.874	5.906	0,5%	5.501	5.586	1,5%	o	4.126	3.077	-25,4%	o
Enero - Noviembre	58.454	64.327	10,0%	55.055	60.750	10,3%	o	45.076	43.659	-3,1%	o
Diciembre (01 al 06)	1.308	1.385	5,9%	1.228	1.309	6,6%	o	694	1.042	50,2%	o

o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYQA y MUISCA).
d: Producción DIAN -DANE

/1 Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.
/2 Producción conjunta DIAN-DANE.
c: Producción DIAN - certificadas DANE

Fuente: Estadísticas de Importaciones y Exportaciones. CETCE, SEE, DIAN.
Elaboró: Coordinación de Estadística Tributaria y de Comercio Exterior - SEE-DGEA-DIAN.

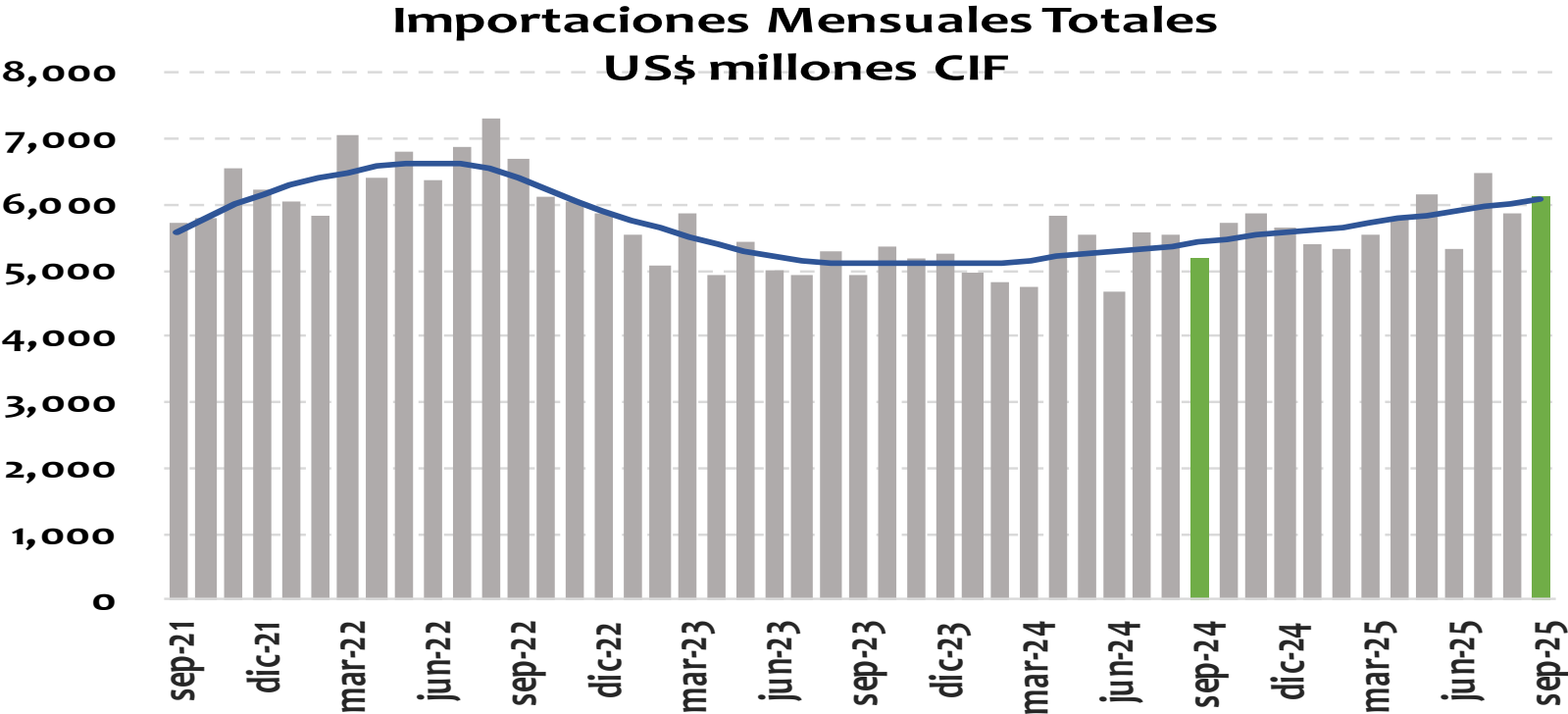
Importaciones CIF

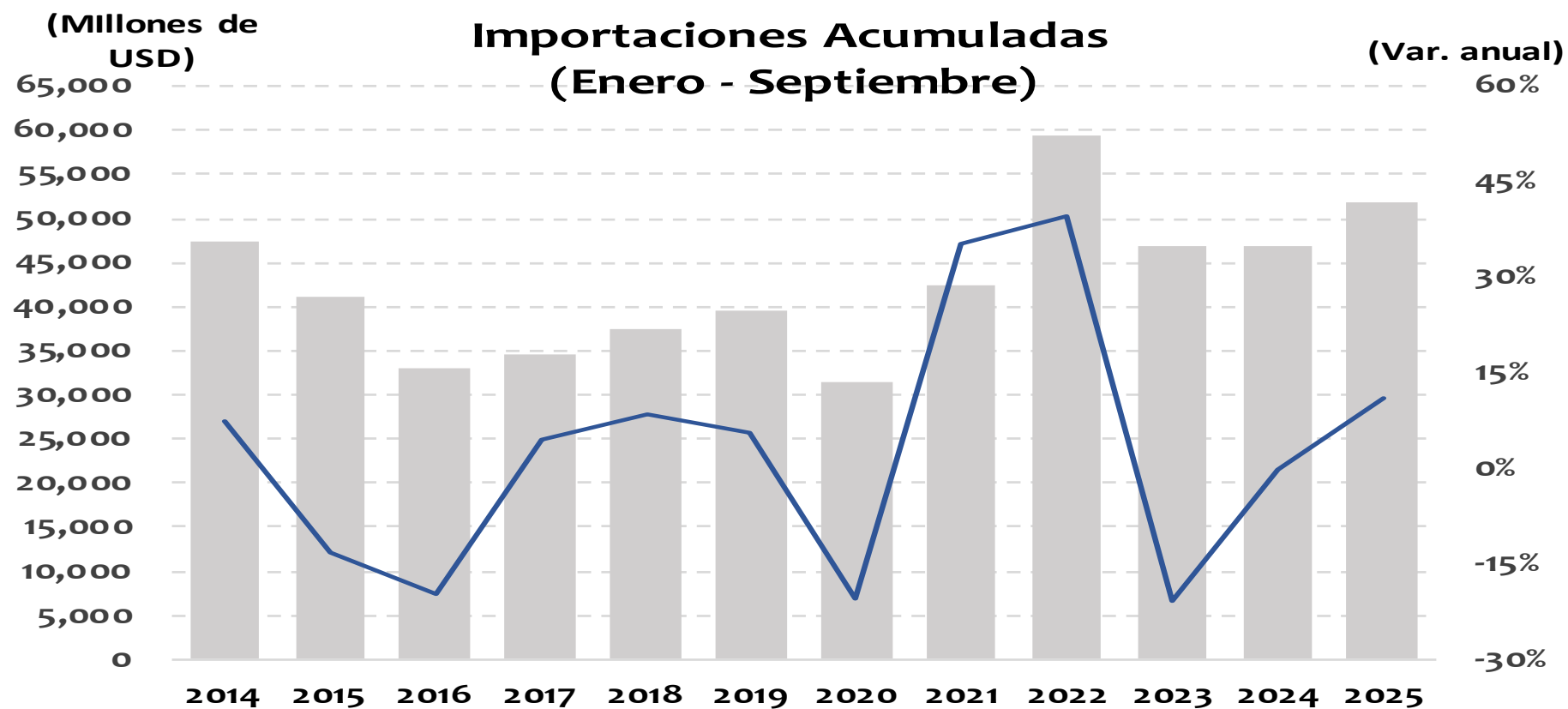
Septiembre 2025

Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF - MES A MES									
	US\$ Mill.			Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	ago-25	sep-24	sep-25	ago-25	sep-25	ago-25	sep-25	ago-25	sep-25
Bienes de consumo	1,686	1,441	1,865	23.5%	29.5%	5.8%	8.2%	28.8%	30.4%
Bienes intermedios	2,506	2,354	2,686	-7.8%	14.1%	-3.9%	6.4%	42.8%	43.8%
Bienes de capital	1,657	1,366	1,575	14.5%	15.3%	3.8%	4.0%	28.3%	25.7%
Total	5,850	5,163	6,129	5.7%	18.7%	5.7%	18.7%	100.0%	100.0%

USD Millones	
sep-24	5,163
jul-25	6,484
ago-25	5,850
sep-25	6,129





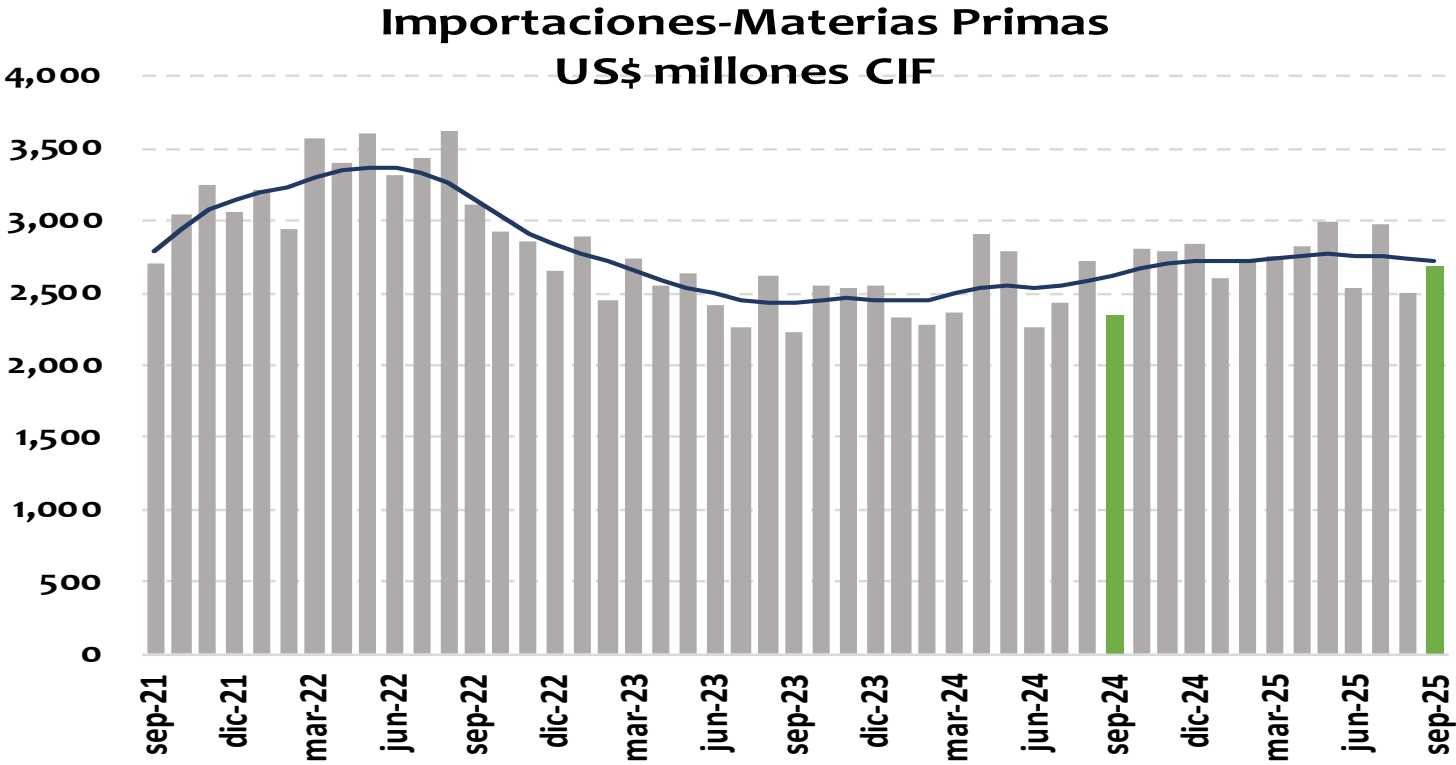
	US\$ Millones	Var. Anual
Mes de Septiembre 2024	46,849	-0.3%
Mes de Septiembre 2025	51,978	10.9%

USD Millones	
sep-24	2,354
jul-25	2,971
ago-25	2,506
sep-25	2,686

En sep-25

representó el 43.8%

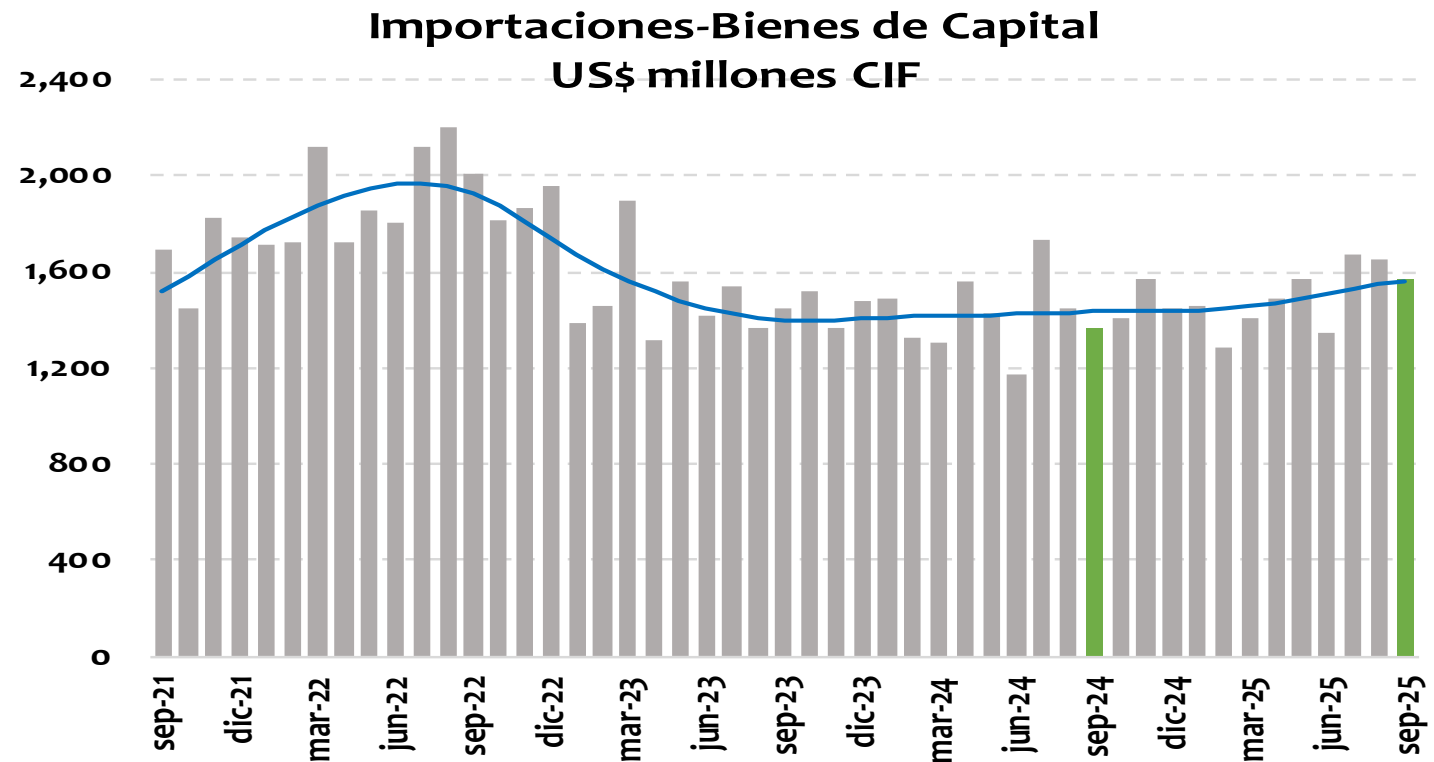
de las impo totales



IMPORTACIONES - VALOR				
Septiembre 2025				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	18.7%			
Materias primas	14% [06]	Materias primas para la industria	15%	4.9
		Combustibles	17%	1.2
		Materias primas para la agricultura	06%	0.3
Acumulado Enero - Septiembre 2025				
Total importaciones	11%			
Materias primas	10% [05]	Materias primas para la industria	11.7%	4.0
		Materias primas para la agricultura	9.5%	0.4
		Combustibles	1.7%	0.2

USD Millones	
sep-24	1,366
jul-25	1,677
ago-25	1,657
sep-25	1,575

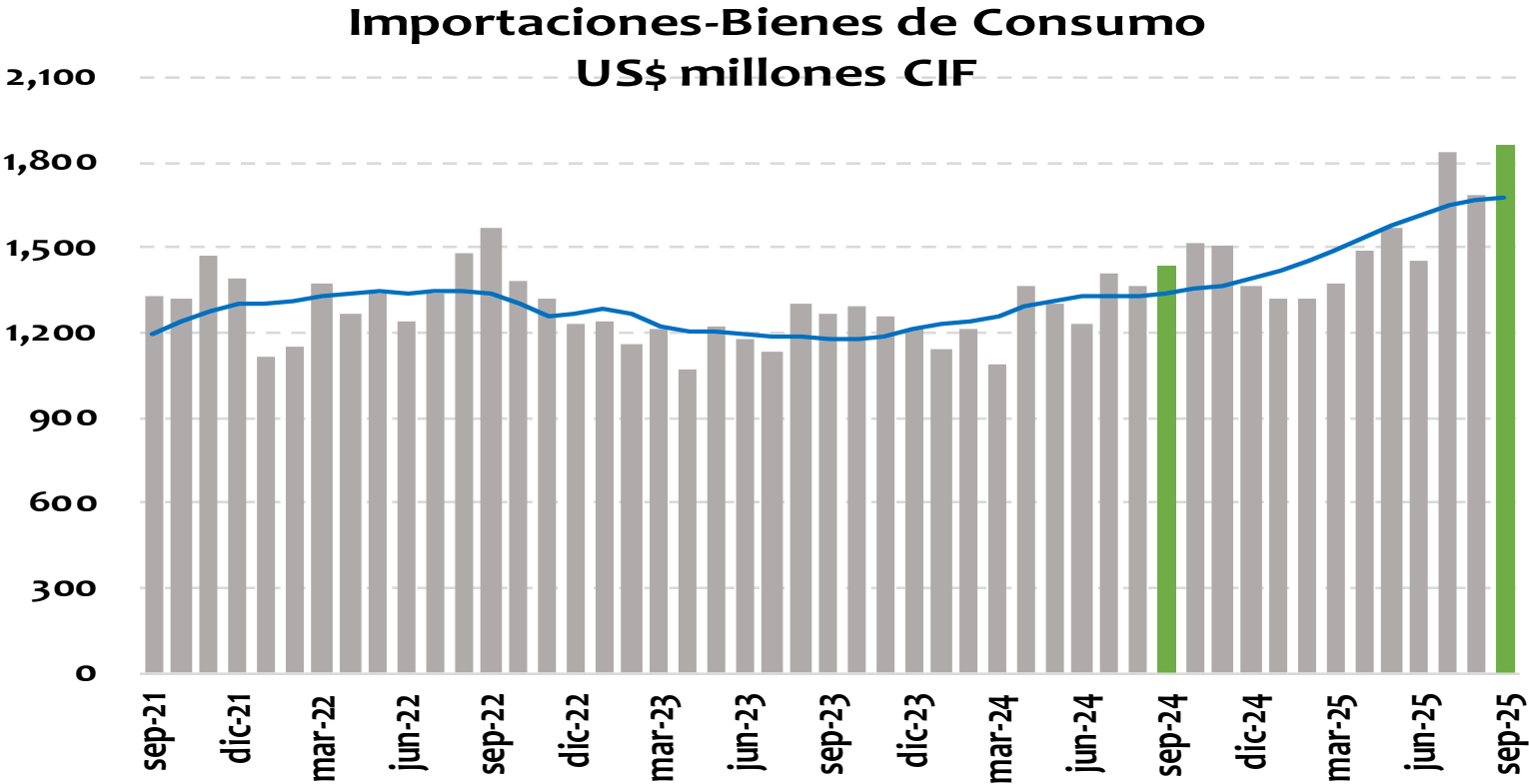
En sep-25
representó el 25.7%
de las impo totales



IMPORTACIONES - VALOR				
Septiembre 2025				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	18.7%			
Bienes de Capital	15% [04]	Bienes de capital para la industria	17%	3.1
		Equipo de transporte	07%	0.4
		Materiales de construcción	12%	0.3
		Bienes de capital para la agricultura	69%	0.2
Acumulado Enero - Septiembre 2025				
Total importaciones	11%			
Bienes de Capital	05% [01]	Bienes de capital para la industria	6.3%	1.2
		Materiales de construcción	7.5%	0.2
		Bienes de capital para la agricultura	32.7%	0.1
		Equipo de transporte	-2.2%	-0.1

USD Millones	
sep-24	1,441
jul-25	1,835
ago-25	1,686
sep-25	1,865

En sep-25 representó el 30.4% de las impo totales



IMPORTACIONES - VALOR				
Septiembre 2025				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	18.7%			
Bienes de Consumo	29% [08]	Bienes de consumo no duradero	16.7%	2.6
		Productos farmacéuticos y de tocador	15%	0.8
		Otros bienes de consumo no duradero	30%	0.8
		Bienes de consumo duradero	45.8%	5.6
		Vehículos de transporte particular	52%	3.7
		Armas y equipo militar	3,880%	0.7
Acumulado Enero - Septiembre 2025				
Total importaciones	11%			
Bienes de Consumo	20% [05]	Bienes de consumo no duradero	11.1%	1.6
		Productos alimenticios	8.8%	0.5
		Otros bienes de consumo no duradero	19.8%	0.4
		Bienes de consumo duradero	33.2%	3.4
		Vehículos de transporte particular	44.7%	2.6
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	15.7%	0.3

FIN