



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

30 de enero de 2026

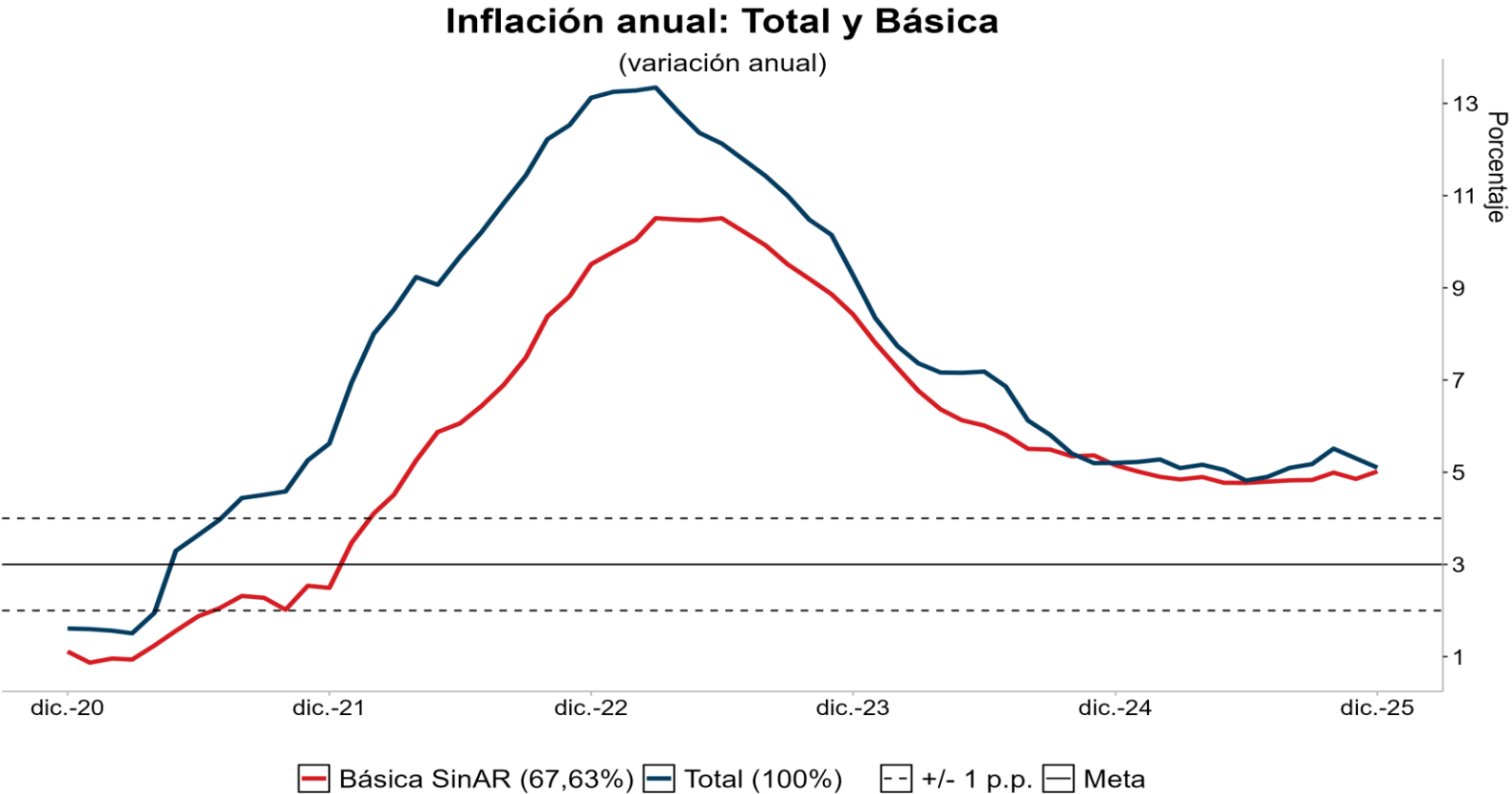
DPI - SGPMIE

I. Inflación

Resultados inflación:

| Total | |
|------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 5.10 |
| Noviembre | 5.30 |
| Octubre | 5.51 |
| Septiembre | 5.18 |

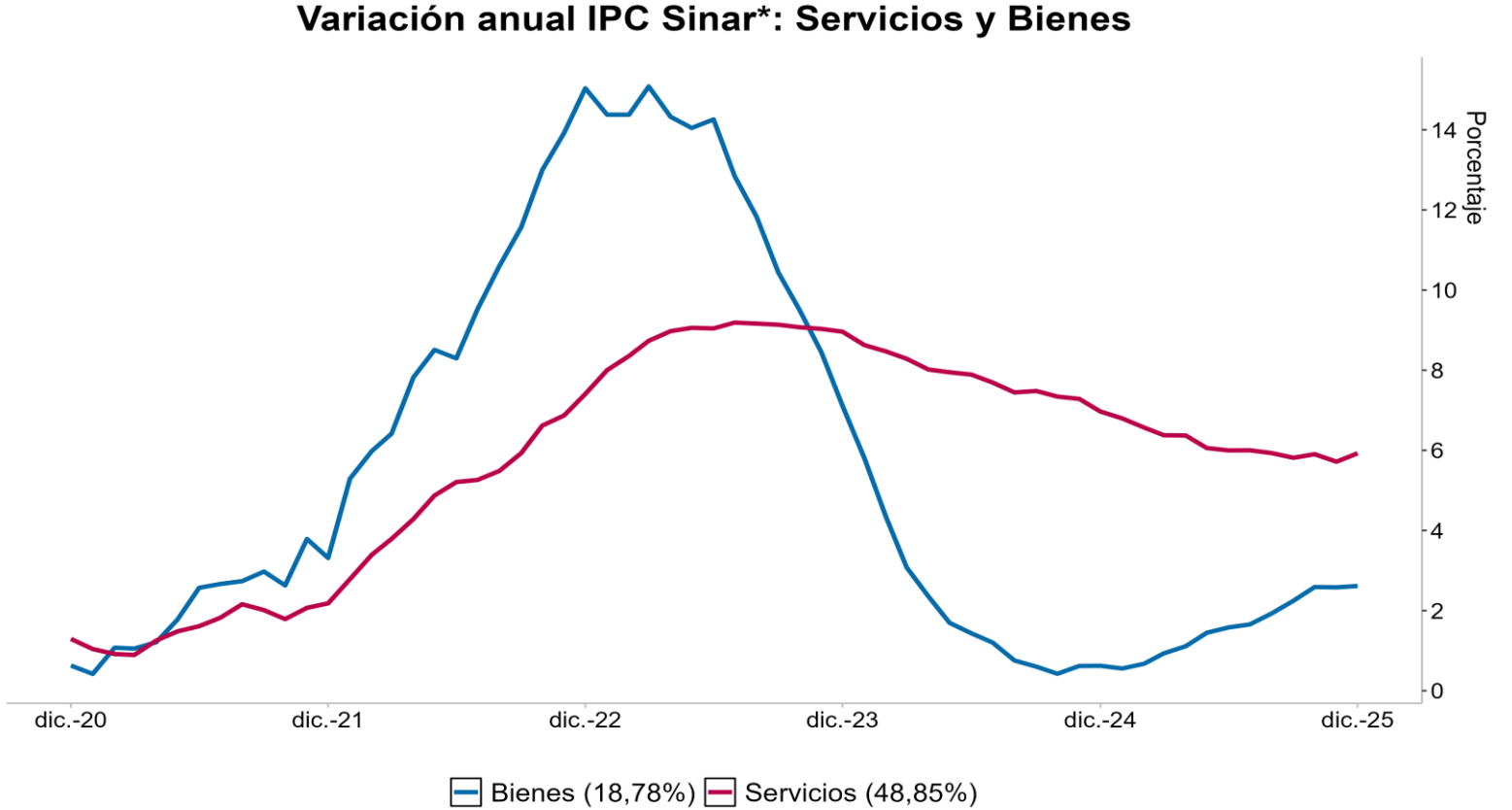
| Básica SinAR* | |
|---------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 5.02 |
| Noviembre | 4.85 |
| Octubre | 4.99 |
| Septiembre | 4.83 |



*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 |
| Diciembre | 2.61 |
| Noviembre | 2.58 |
| Octubre | 2.59 |
| Septiembre | 2.25 |

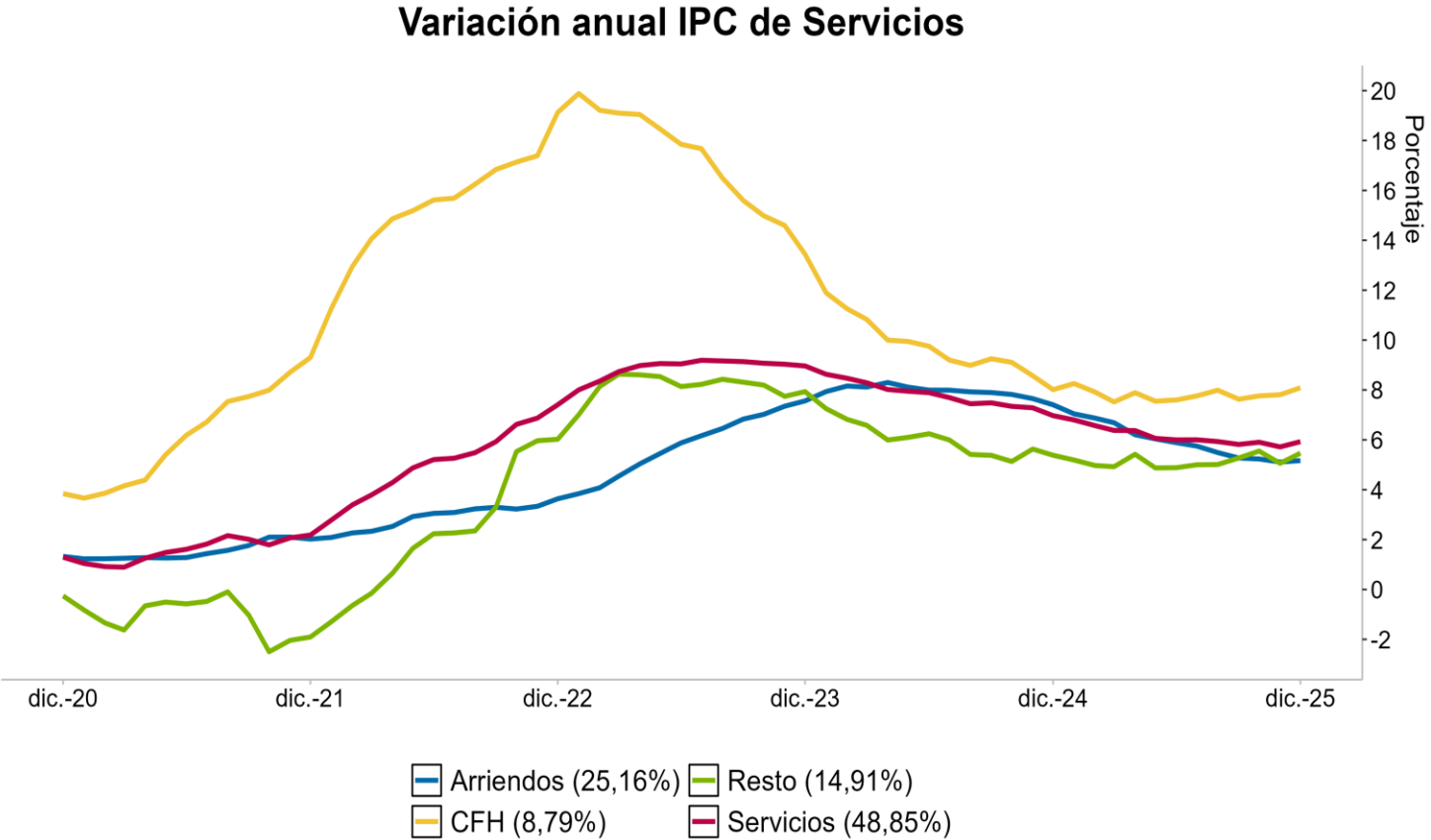
| Servicios | |
|------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 5.93 |
| Noviembre | 5.72 |
| Octubre | 5.90 |
| Septiembre | 5.81 |



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 |
| Diciembre | 5.93 | Diciembre | 5.17 |
| Noviembre | 5.72 | Noviembre | 5.11 |
| Octubre | 5.90 | Octubre | 5.23 |
| Septiembre | 5.81 | Septiembre | 5.27 |

| Comidas fuera del hogar | | Resto | |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Mes | Porcentaje | Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 8.09 | Diciembre | 5.46 |
| Noviembre | 7.81 | Noviembre | 5.06 |
| Octubre | 7.76 | Octubre | 5.55 |
| Septiembre | 7.63 | Septiembre | 5.27 |



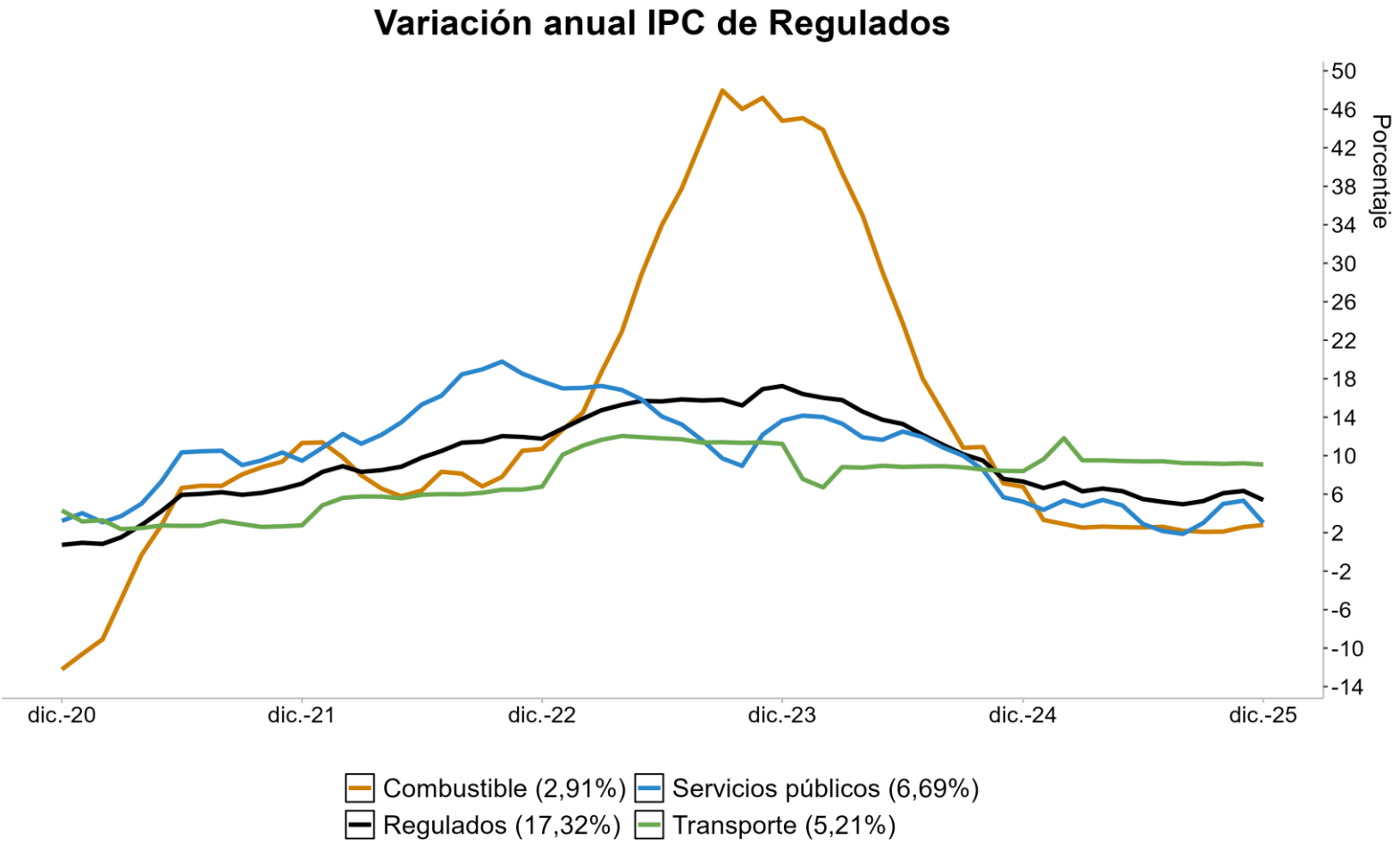
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
 Resto: Lavado y planchado de ropa; servicios relacionados con la copropiedad; servicios domésticos; salud; transporte otros (Mantenimiento y reparaciones, transporte escolar, en avión, intermunicipal 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 |
| Diciembre | 5.40 |
| Noviembre | 6.34 |
| Octubre | 6.10 |
| Septiembre | 5.29 |

| Servicios públicos | |
|--------------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 3.03 |
| Noviembre | 5.32 |
| Octubre | 4.99 |
| Septiembre | 3.02 |

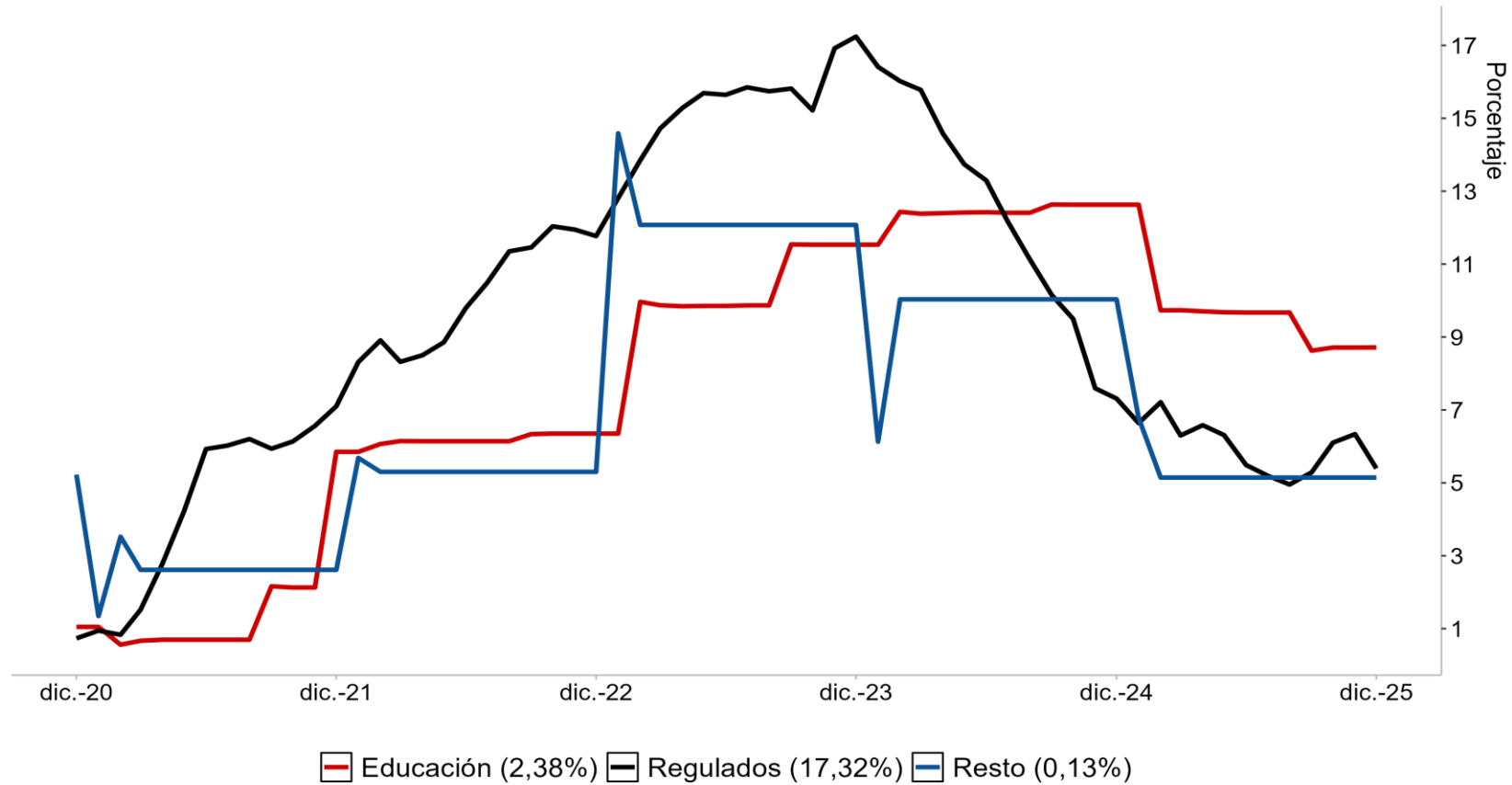
| Combustible | |
|-------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 2.80 |
| Noviembre | 2.58 |
| Octubre | 2.11 |
| Septiembre | 2.09 |

| Transporte | |
|------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 9.08 |
| Noviembre | 9.21 |
| Octubre | 9.15 |
| Septiembre | 9.21 |



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

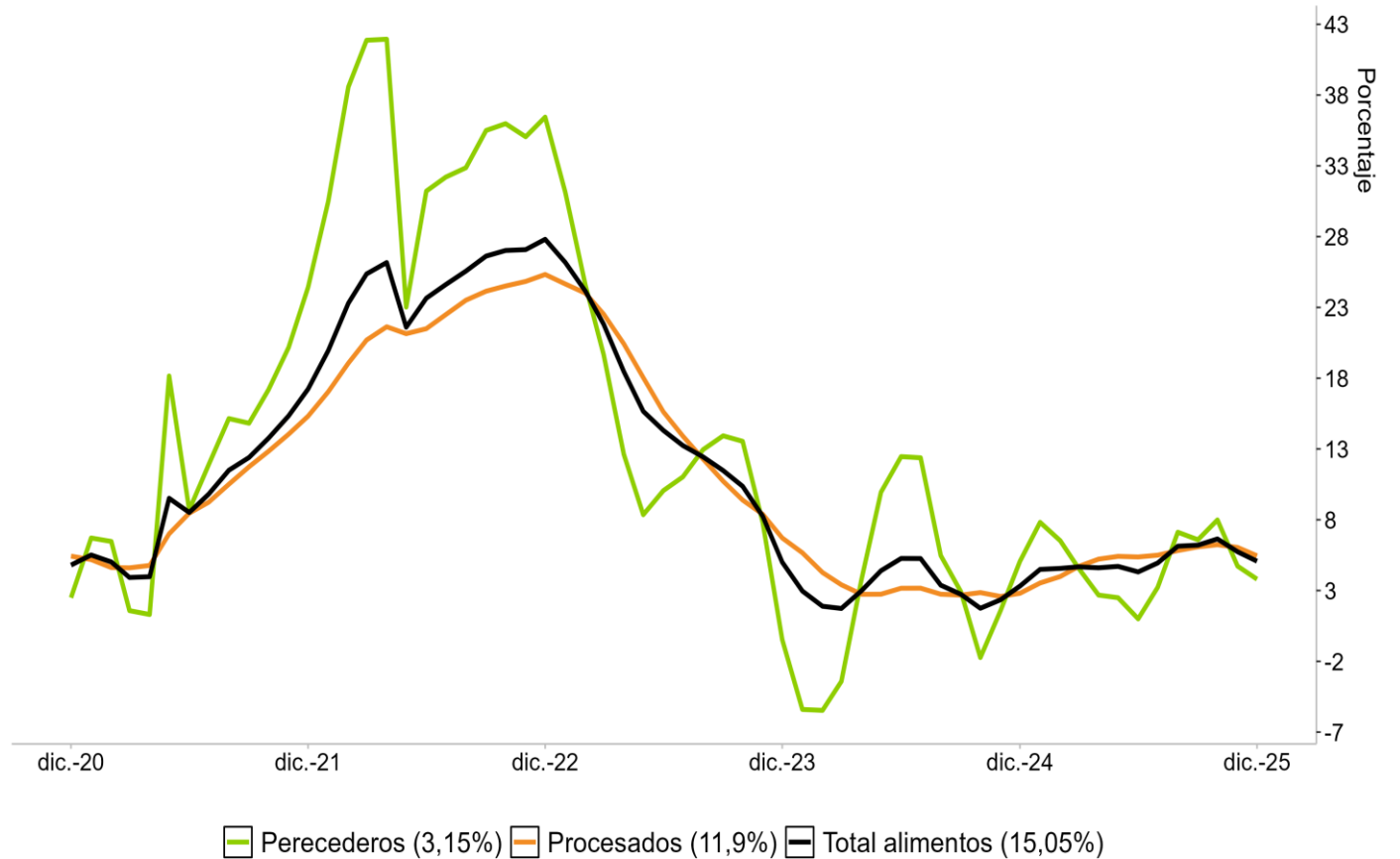


Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
Resto: Cuotas moderadas EPS; Certificados, documentos administrativos y pago de honorarios.
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

| Alimentos | |
|------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 5.07 |
| Noviembre | 5.74 |
| Octubre | 6.64 |
| Septiembre | 6.21 |

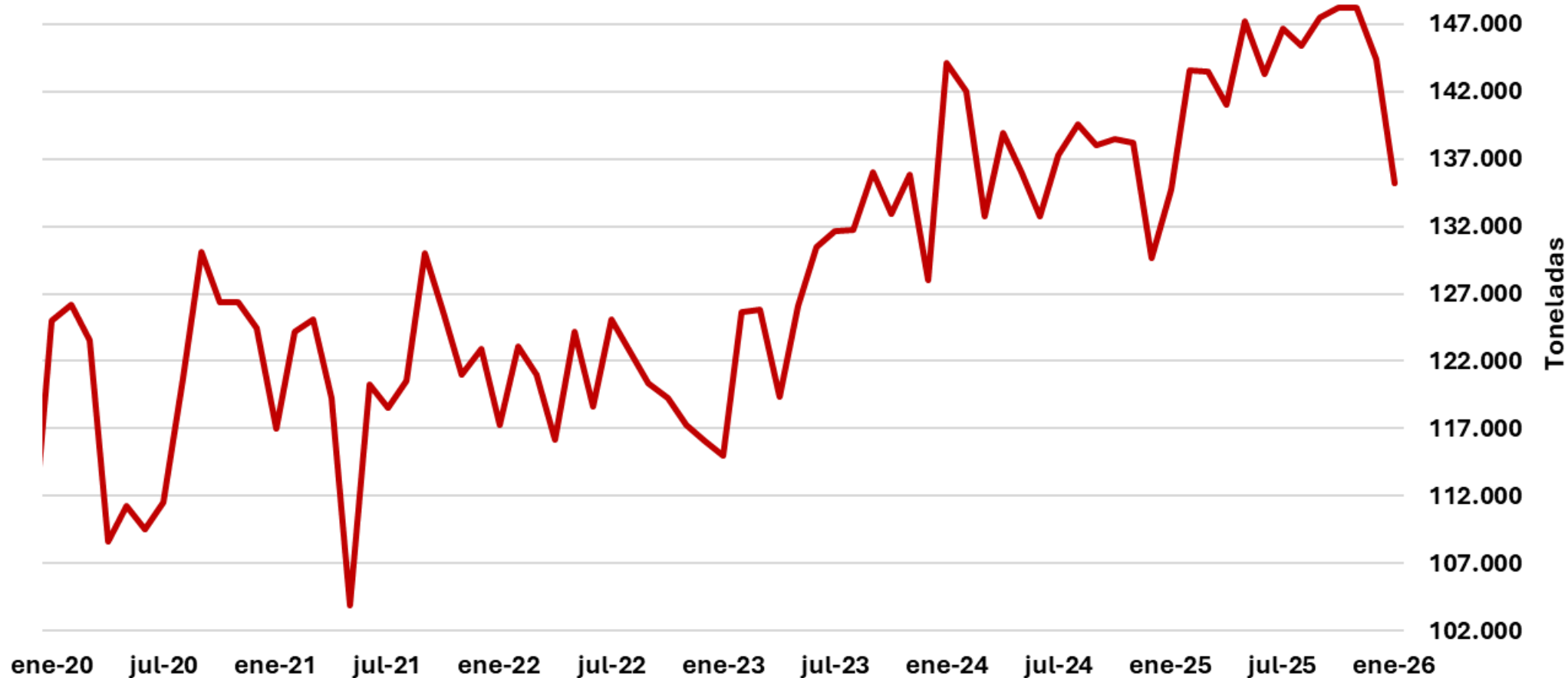
| Procesados | | Perecederos | |
|------------|------------|-------------|------------|
| Mes | Porcentaje | Mes | Porcentaje |
| Diciembre | 5.45 | Diciembre | 3.80 |
| Noviembre | 6.05 | Noviembre | 4.72 |
| Octubre | 6.24 | Octubre | 7.99 |
| Septiembre | 6.08 | Septiembre | 6.59 |

Variación anual IPC de Alimentos: subgrupos



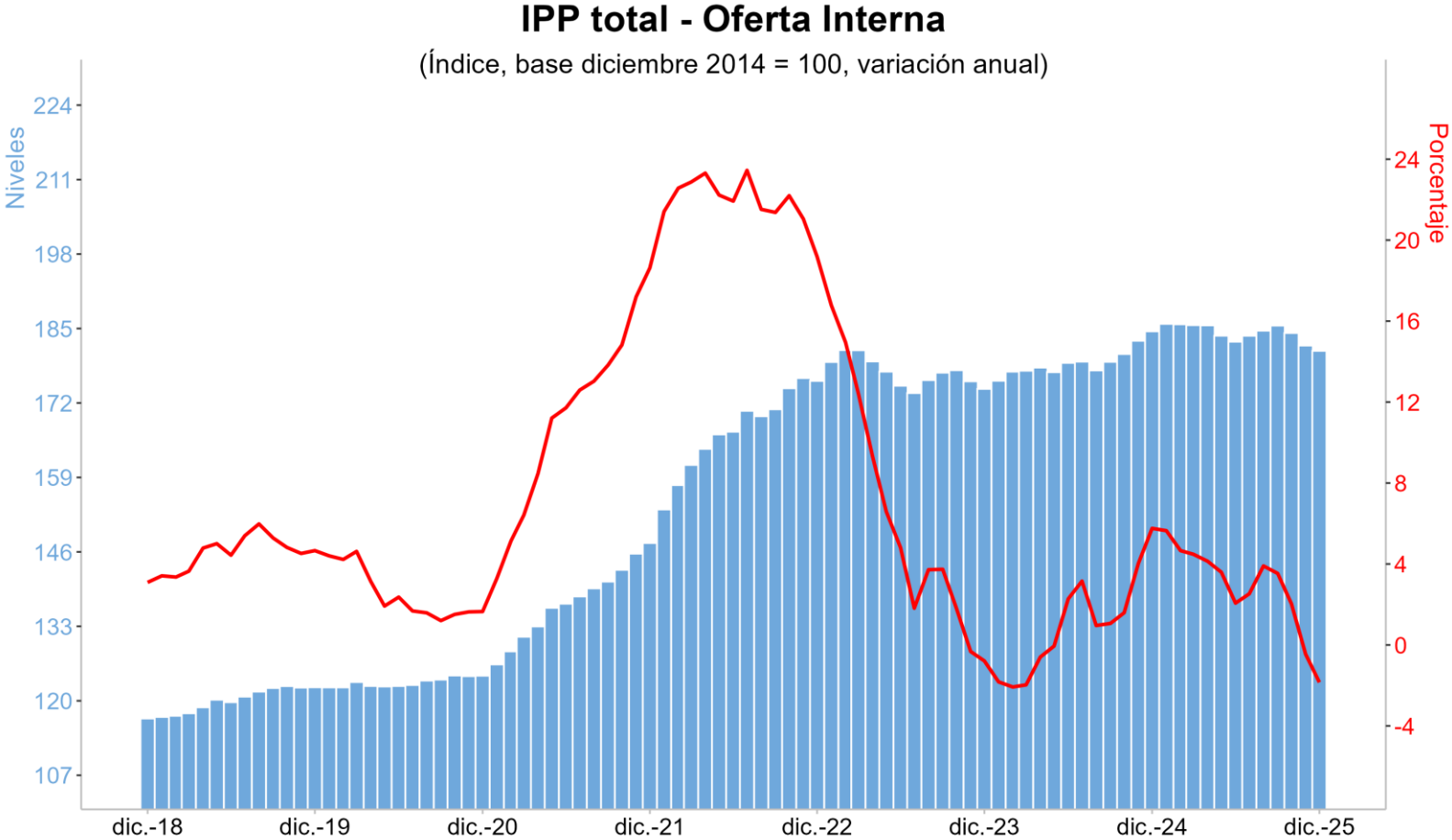
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Abastecimiento Centrales de Abasto (SIPSA) (promedio mensual)



Resultados IPP:

| IPP Total | |
|------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | -1.85 |
| Noviembre | -0.46 |
| Octubre | 2.03 |
| Septiembre | 3.53 |



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 |
|------------|------------|
| Diciembre | -0.22 |
| Noviembre | 1.84 |
| Octubre | 4.18 |
| Septiembre | 5.62 |

IPP importado

| Mes | Porcentaje |
|------------|------------|
| Diciembre | -6.41 |
| Noviembre | -6.80 |
| Octubre | -3.97 |
| Septiembre | -2.30 |

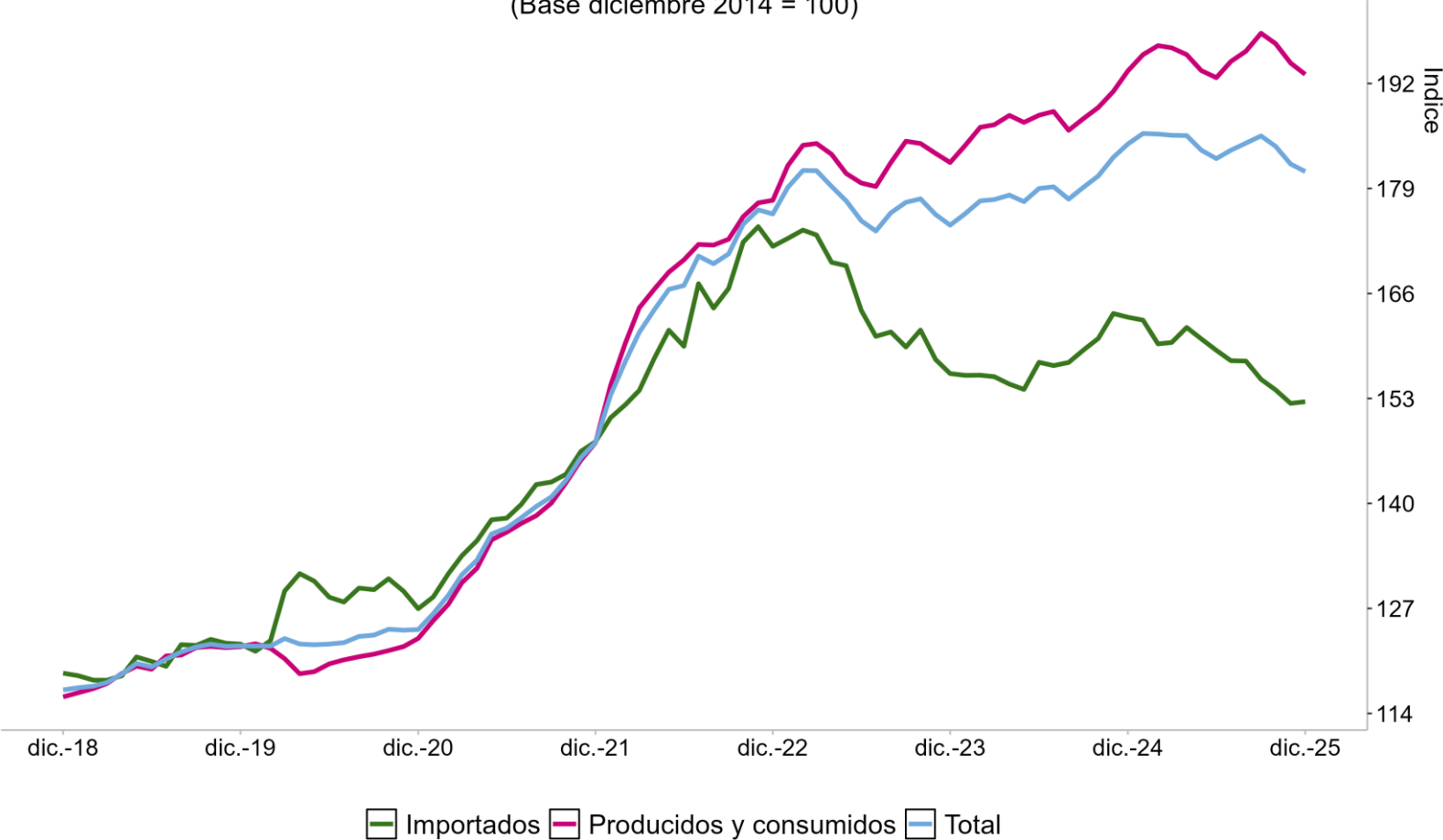
Variación anual del IPP por procedencia



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

IPP Oferta interna en niveles

(Base diciembre 2014 = 100)

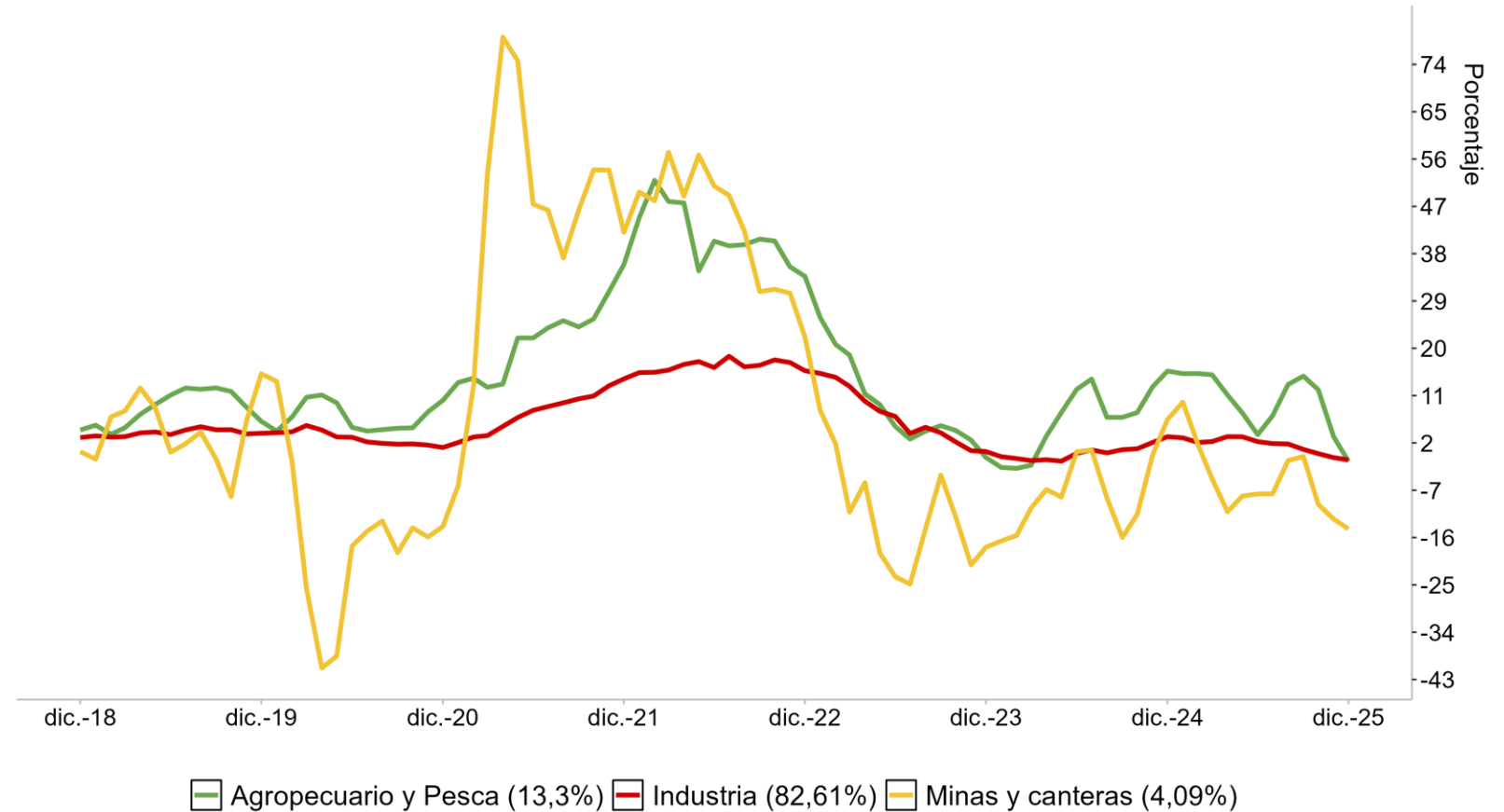


Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Variación anual del IPP (P y C*) por ramas de actividad

| Agropecuario | | Minería | |
|--------------|------------|------------|------------|
| Mes | Porcentaje | Mes | Porcentaje |
| Diciembre | -1.49 | Diciembre | -14.36 |
| Noviembre | 3.18 | Noviembre | -12.48 |
| Octubre | 12.14 | Octubre | -9.68 |
| Septiembre | 14.71 | Septiembre | -0.57 |

| Industria | |
|------------|------------|
| Mes | Porcentaje |
| Diciembre | -1.24 |
| Noviembre | -0.79 |
| Octubre | -0.04 |
| Septiembre | 0.77 |



*Producidos y consumidos.

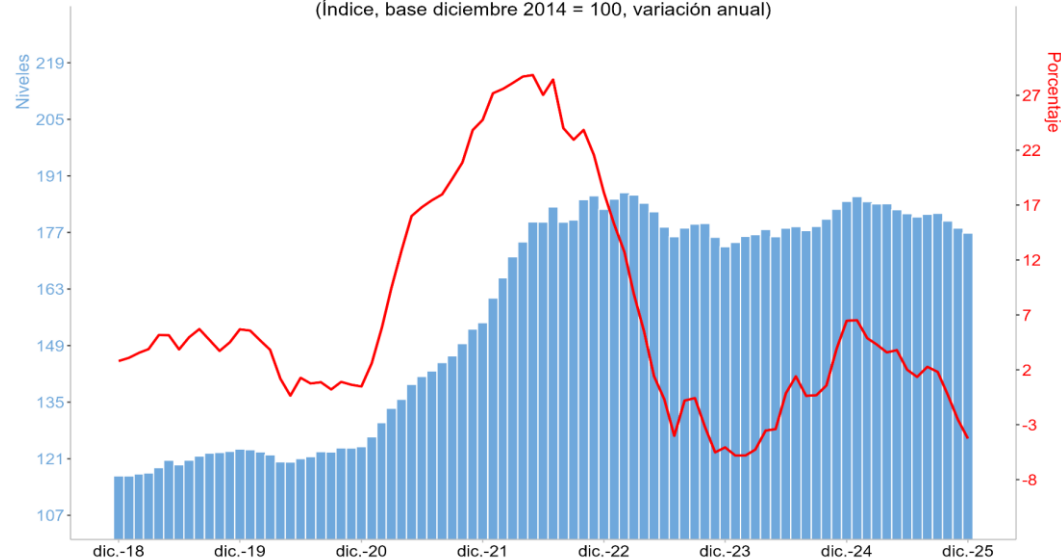
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Clasificación del IPP por uso o destino económico (CUODE)

IPP: Consumo intermedio

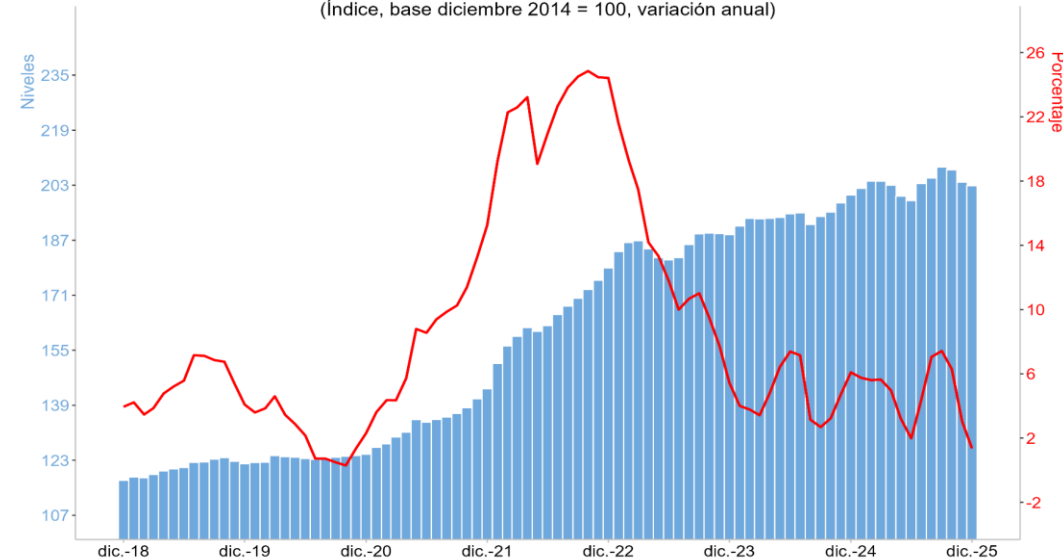
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

IPP: Consumo final

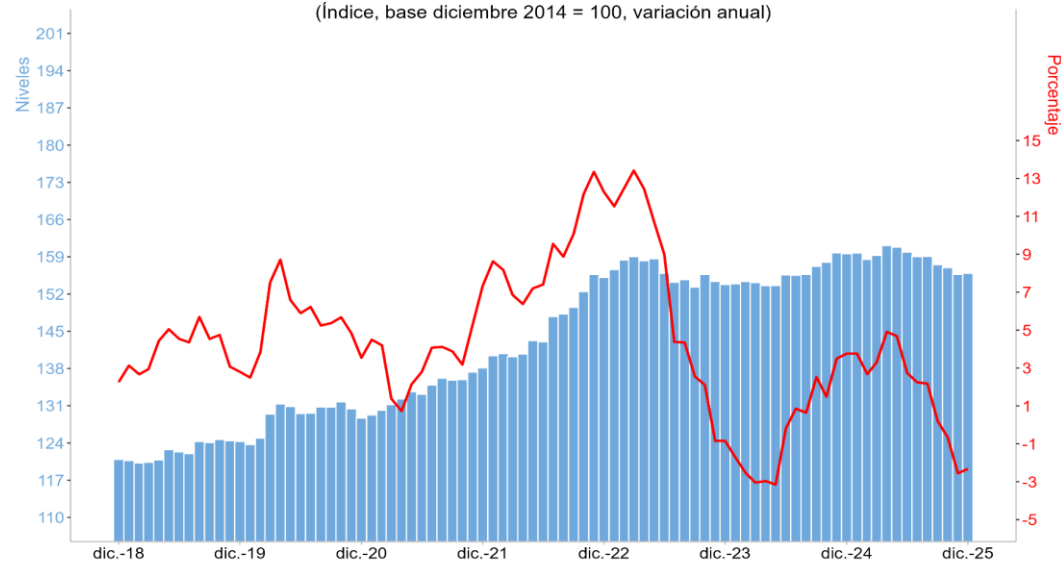
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

IPP: Bienes de capital

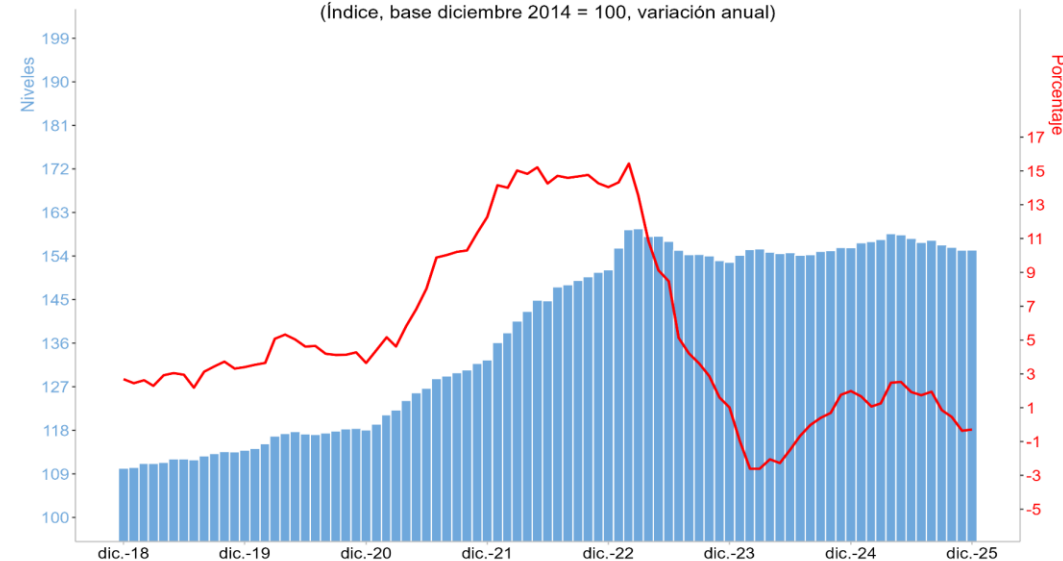
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

IPP: Materiales de construcción

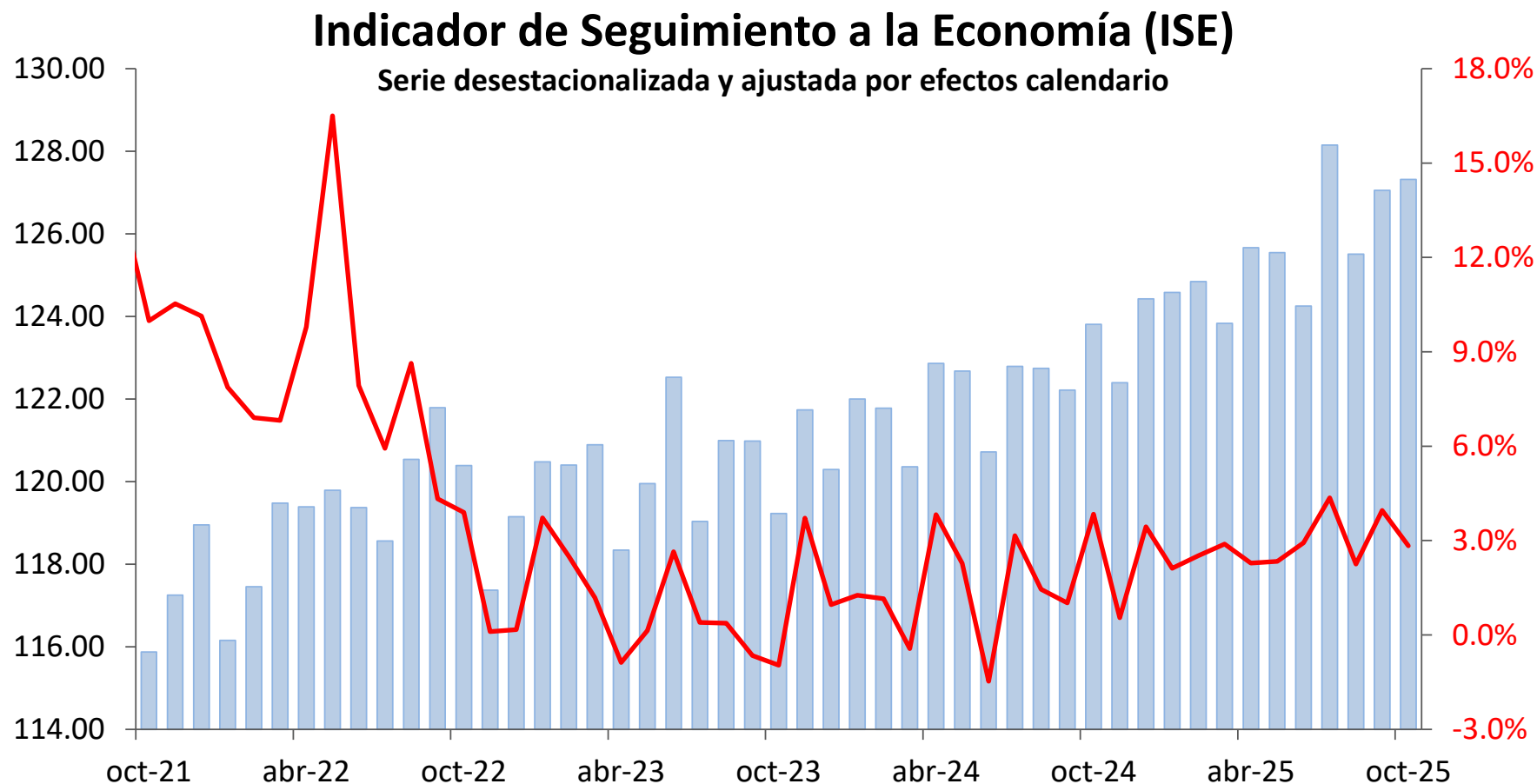
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

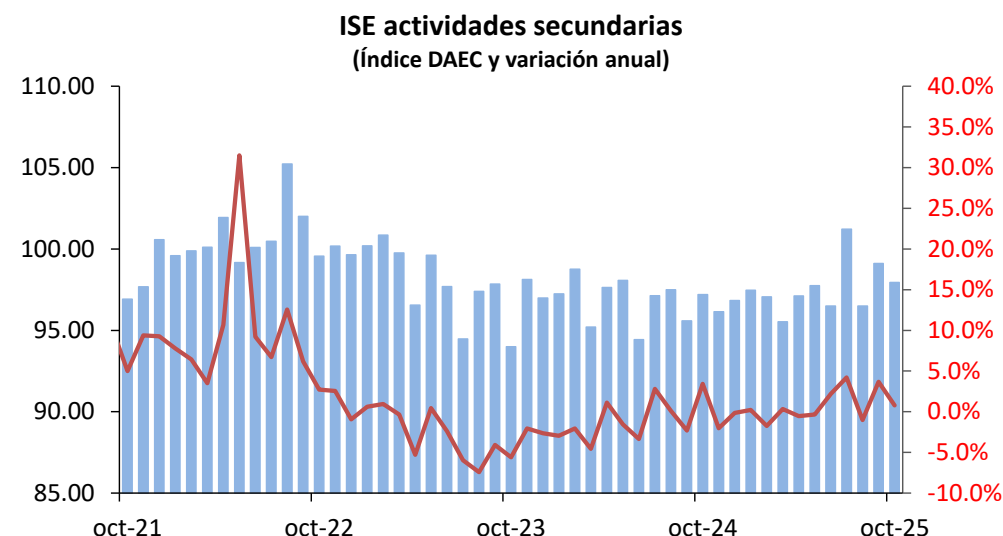
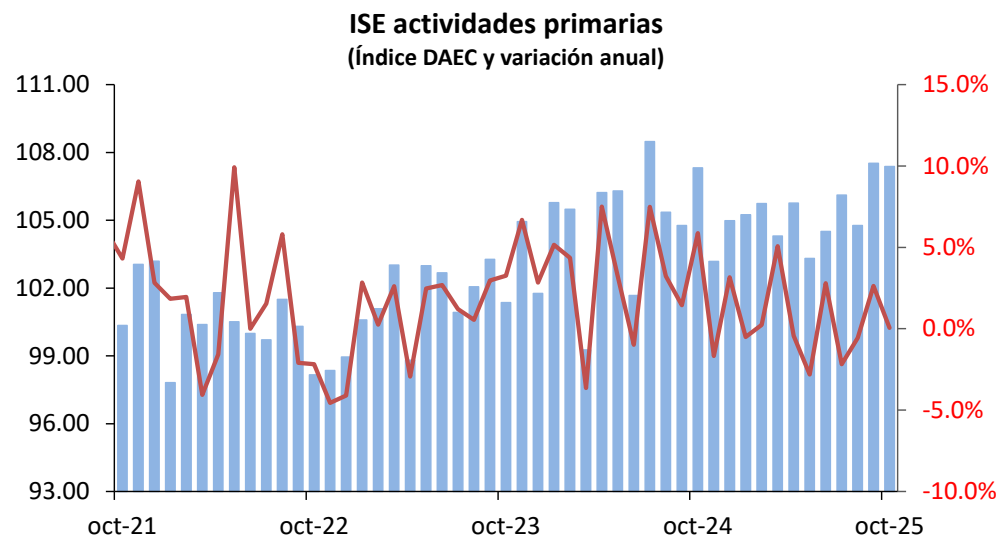
II. Actividad económica

Indicador de seguimiento a la economía (I)

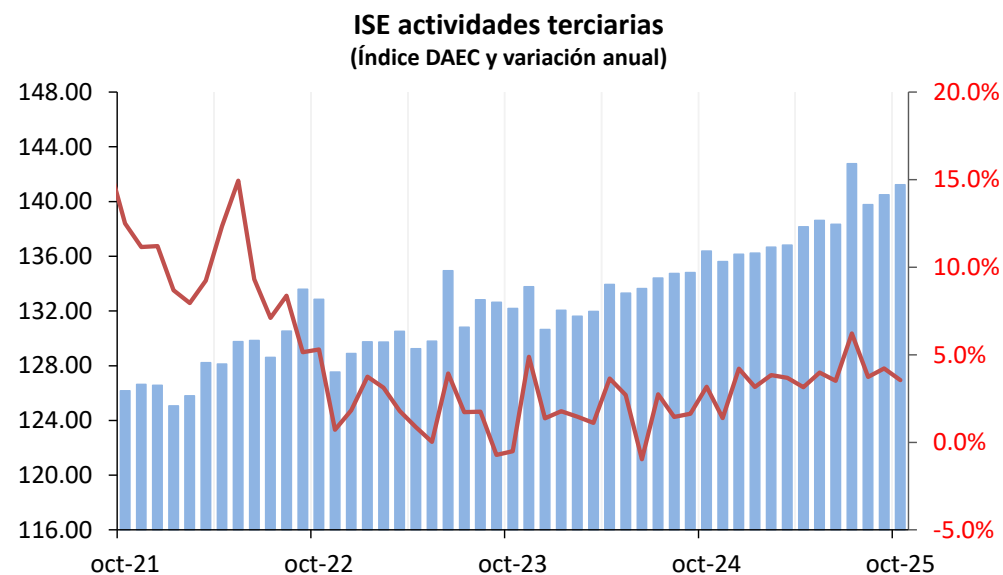


Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República

Indicador de seguimiento a la economía (II)



Actividades primarias: agricultura, caza, silvicultura y pesca, y explotación de minas y canteras. **Secundarias:** industrias manufactureras y construcción. **Terciarias:** suministro de electricidad, gas y agua; comercio, reparación, transporte y alojamiento; información y comunicaciones; actividades financieras y de seguros; actividades inmobiliarias; actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativos y de apoyo; administración pública y defensa, educación y salud; actividades artísticas y de entretenimiento.



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República

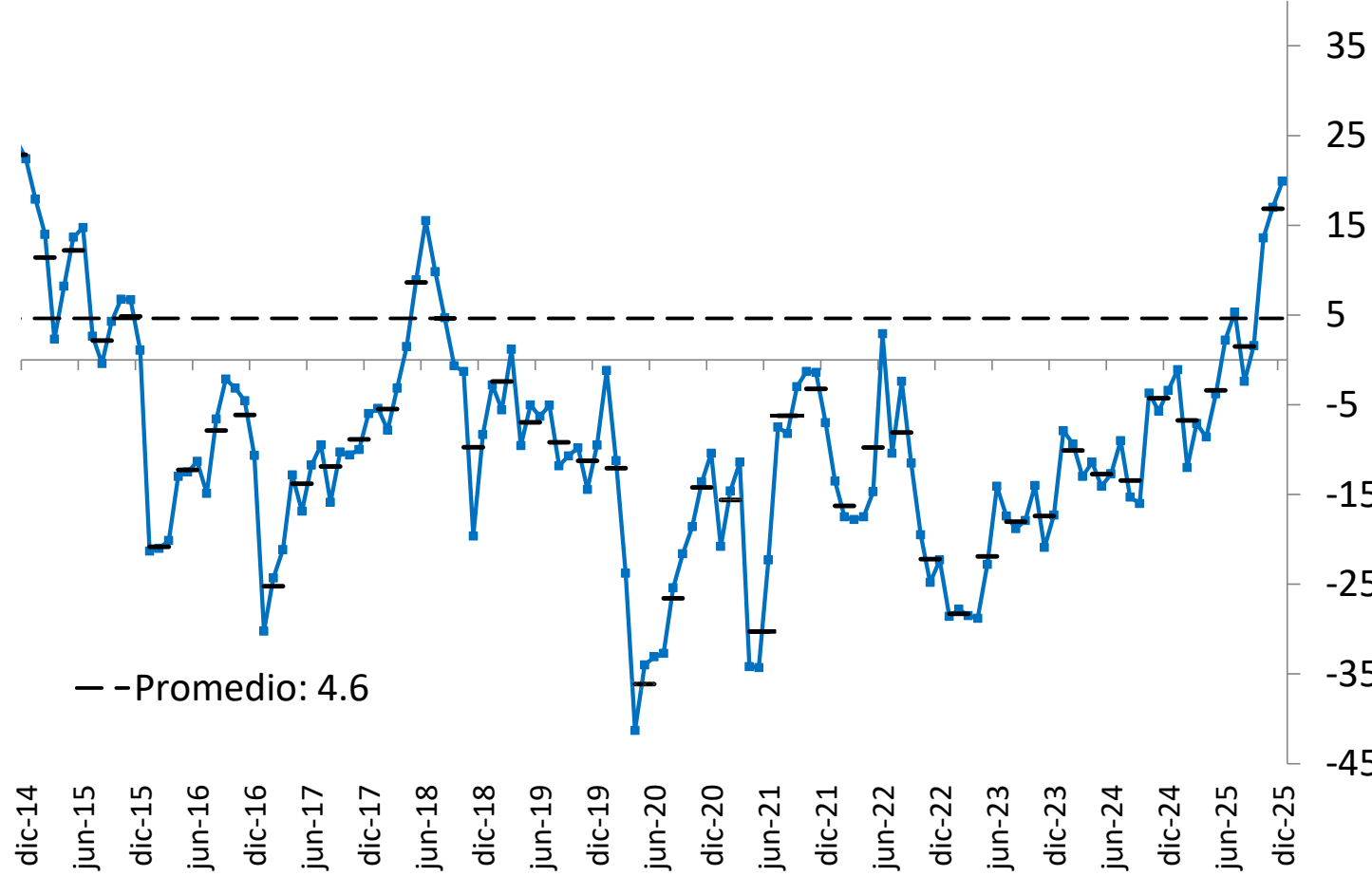
Indicador de seguimiento a la economía (III)

Variación anual (series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario)

| | ene-25 | feb-25 | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Actividades primarias | -0,5% | 0,2% | 5,1% | -0,4% | -2,8% | 2,8% | -2,2% | -0,6% | 2,6% | 0,1% |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras | -0,5% | 0,2% | 5,1% | -0,4% | -2,8% | 2,8% | -2,2% | -0,6% | 2,6% | 0,1% |
| Actividades secundarias | 0,2% | -1,7% | 0,3% | -0,5% | -0,3% | 2,2% | 4,2% | -1,0% | 3,7% | 0,8% |
| Industrias manufactureras; Construcción | 0,2% | -1,7% | 0,3% | -0,5% | -0,3% | 2,2% | 4,2% | -1,0% | 3,7% | 0,8% |
| Actividades terciarias | 3,2% | 3,8% | 3,7% | 3,1% | 4,0% | 3,5% | 6,2% | 3,7% | 4,2% | 3,6% |
| Suministro de electricidad, gas y agua | -0,4% | -0,1% | -2,3% | -0,4% | 1,3% | 2,6% | 3,4% | 1,2% | 1,6% | 2,0% |
| Comercio, reparación, transporte, alojamiento y servicios de comida | 5,0% | 3,6% | 4,7% | 6,5% | 6,8% | 4,6% | 6,4% | 4,6% | 4,7% | 3,1% |
| Información y comunicaciones | 0,6% | 3,7% | -0,8% | 2,5% | 0,9% | 4,4% | 2,5% | 0,0% | 2,0% | -1,0% |
| Actividades financieras y de seguros | 1,0% | 3,9% | 5,4% | 2,8% | 9,1% | -3,2% | 6,3% | 2,0% | 4,4% | 2,5% |
| Actividades inmobiliarias | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,1% | 2,1% | 2,0% | 1,8% |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 0,9% | 0,9% | 2,2% | 2,0% | 1,1% | 0,7% | 1,6% | 0,7% | 0,9% | 0,8% |
| Administración pública, educación, salud, arte y recreación | 5,0% | 6,7% | 5,9% | 1,9% | 2,7% | 4,1% | 9,6% | 6,2% | 7,3% | 7,0% |
| Indicador de Seguimiento a la Economía | 2,1% | 2,5% | 2,9% | 2,3% | 2,3% | 2,9% | 4,4% | 2,3% | 4,0% | 2,8% |

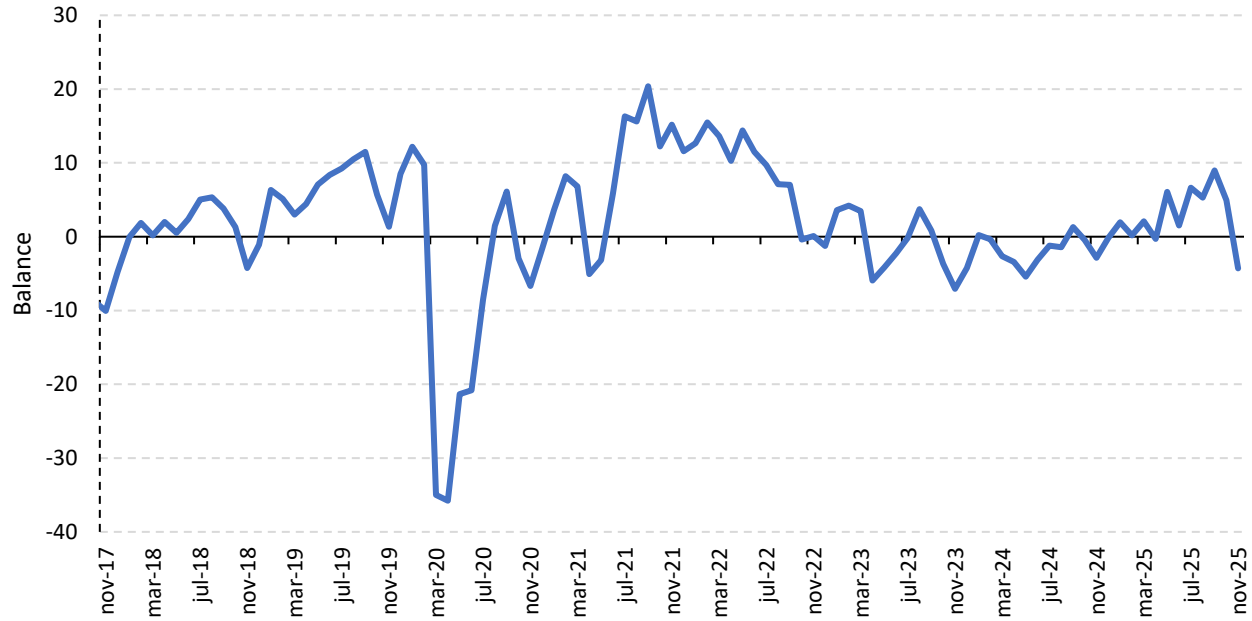
Índice de confianza del consumidor

Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

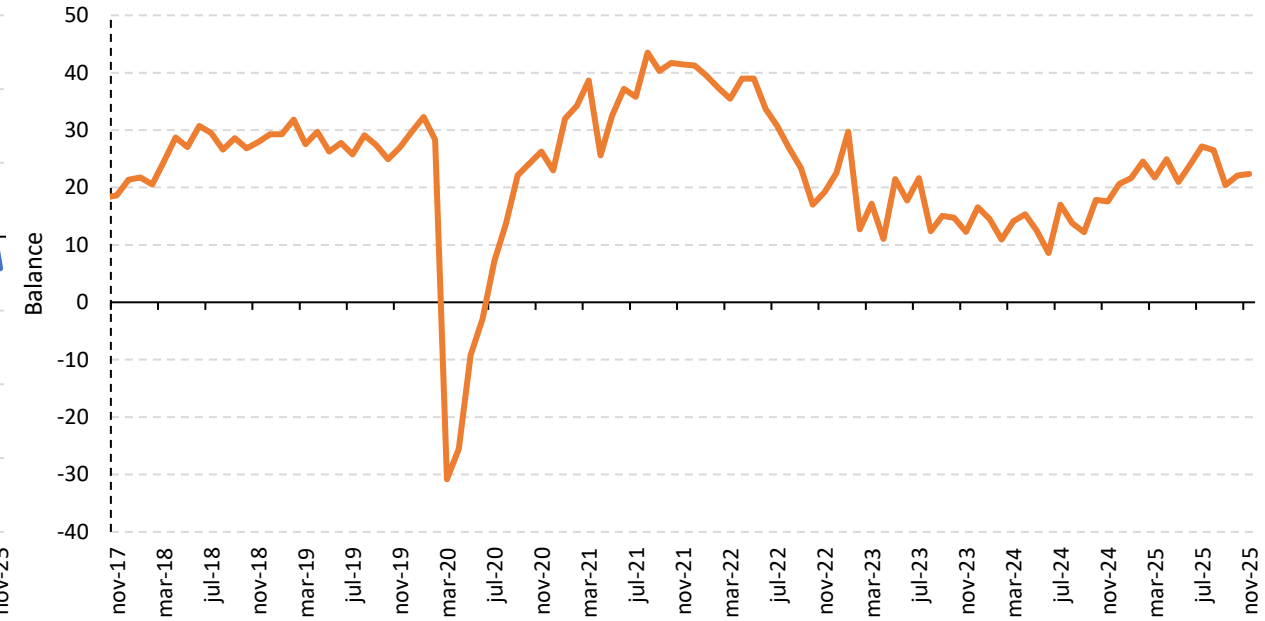


Índices de confianza empresarial

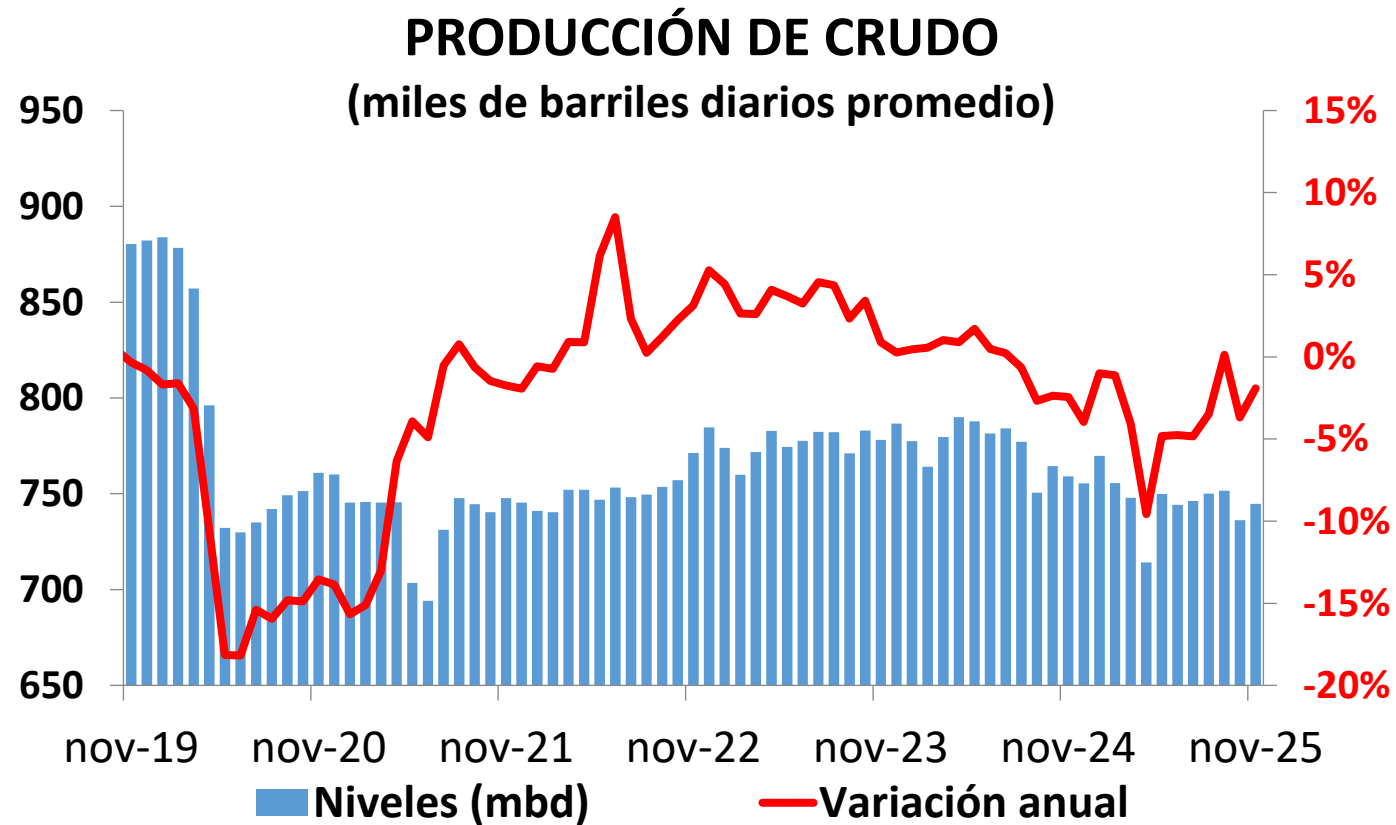
Índice de confianza industrial (ICI)
(series originales)



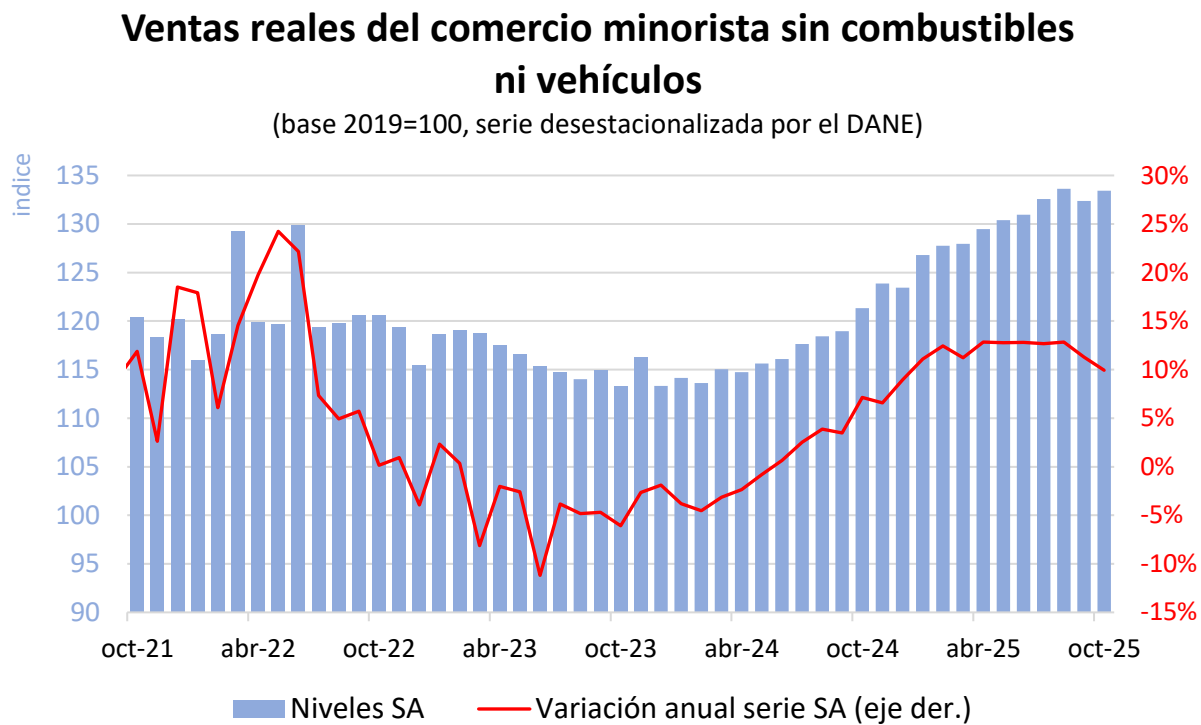
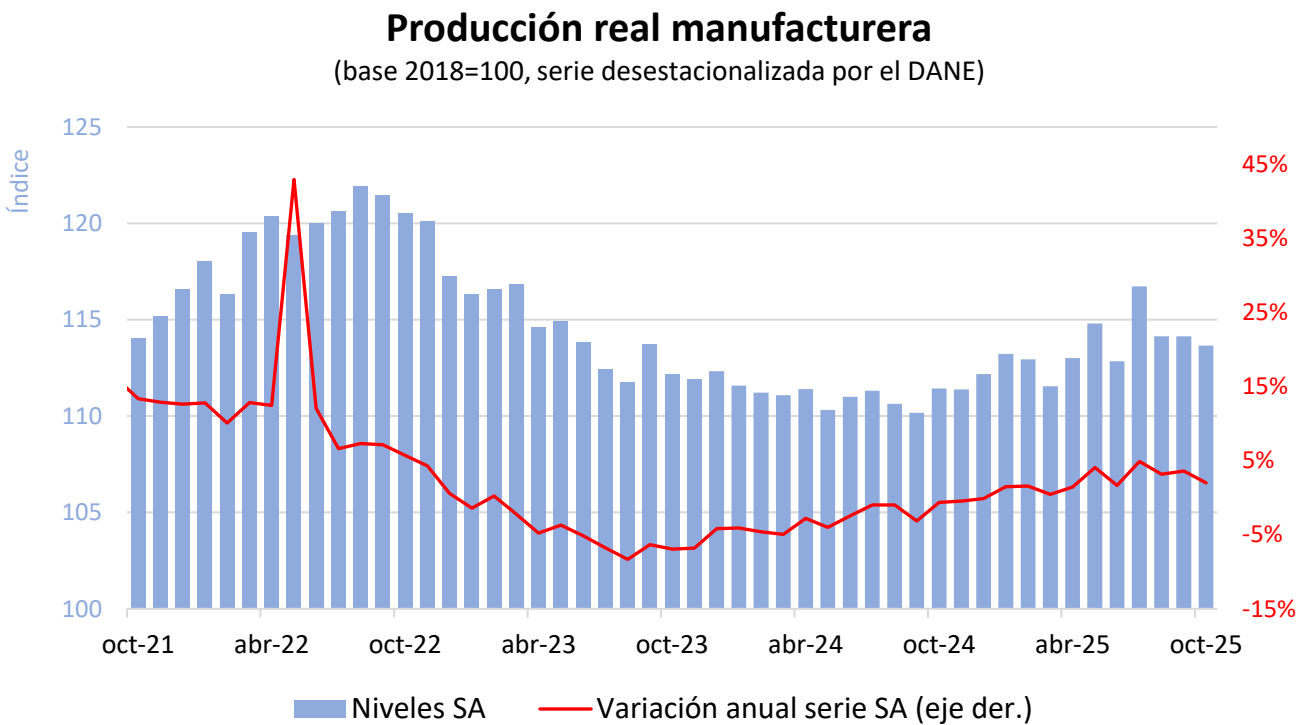
Índice de confianza comercial (ICCo)
(series originales)



Minería: petróleo



Industria manufacturera y comercio minorista



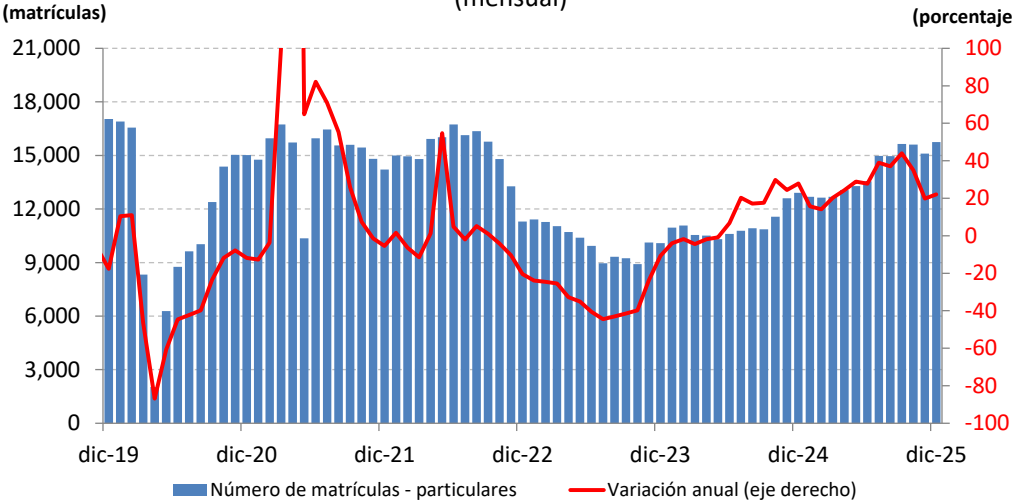
Comercio minorista por líneas de mercancías

Variación anual (serie original)

| | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total comercio minorista y vehículos | 13,7% | 10,5% | 18,4% | 12,8% | 14,4% | 10,0% |
| Total comercio minorista sin combustibles ni vehículos | 14,5% | 11,4% | 13,4% | 13,8% | 11,4% | 10,3% |
| Alimentos (víveres en general) | 6,2% | 3,8% | 3,5% | 6,2% | 1,5% | 2,7% |
| Bebidas no alcohólicas | 4,3% | 5,9% | 6,1% | 7,4% | 3,9% | 4,4% |
| Bebidas alcohólicas, cigarros, cigarrillos y productos del tabaco | 8,5% | 6,7% | 5,2% | 12,7% | 5,2% | 9,7% |
| Prendas de vestir y textiles | 9,1% | 5,1% | 6,6% | 7,6% | 3,5% | 2,6% |
| Calzado, artículos de cuero y sucedáneos del cuero | 12,4% | 8,7% | 10,0% | 9,5% | 9,3% | 1,1% |
| Productos farmacéuticos y medicinales | 10,2% | 6,6% | 11,2% | 11,9% | 6,7% | 6,5% |
| Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería | 12,2% | 10,0% | 10,0% | 11,5% | 5,3% | 7,3% |
| Electrodomésticos, muebles para el hogar | 23,3% | 24,6% | 26,6% | 23,3% | 21,5% | 17,7% |
| Artículos y utensilios de uso doméstico | 16,3% | 15,8% | 14,9% | 14,9% | 12,1% | 8,4% |
| Productos para el aseo del hogar | 12,0% | 10,3% | 9,9% | 13,2% | 8,3% | 9,6% |
| Equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico | 56,5% | 57,0% | 56,0% | 51,0% | 50,5% | 48,0% |
| Equipo y aparatos de sonido y video (televisores) | 26,1% | 14,0% | 16,5% | 29,0% | 30,5% | 30,9% |
| Libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares | 13,0% | 7,0% | 8,7% | 2,6% | 4,3% | 2,9% |
| Artículos de ferretería, vidrios y pinturas | 11,6% | 6,6% | 13,2% | 8,5% | 15,5% | 15,4% |
| Otras mercancías para uso personal o doméstico, no especificadas anteriormente | 18,5% | 14,2% | 14,7% | 11,5% | 11,8% | 9,1% |
| Repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos | 12,5% | 7,0% | 16,4% | 5,7% | 13,6% | 5,6% |
| Combustibles para vehículos automotores | 3,1% | -0,5% | 4,6% | -2,3% | 8,8% | 0,6% |
| Vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares | 29,8% | 21,0% | 46,5% | 27,5% | 29,9% | 20,7% |
| Otros vehículos automotores y motocicletas | 15,7% | 19,4% | 68,0% | 27,5% | 31,6% | 17,0% |

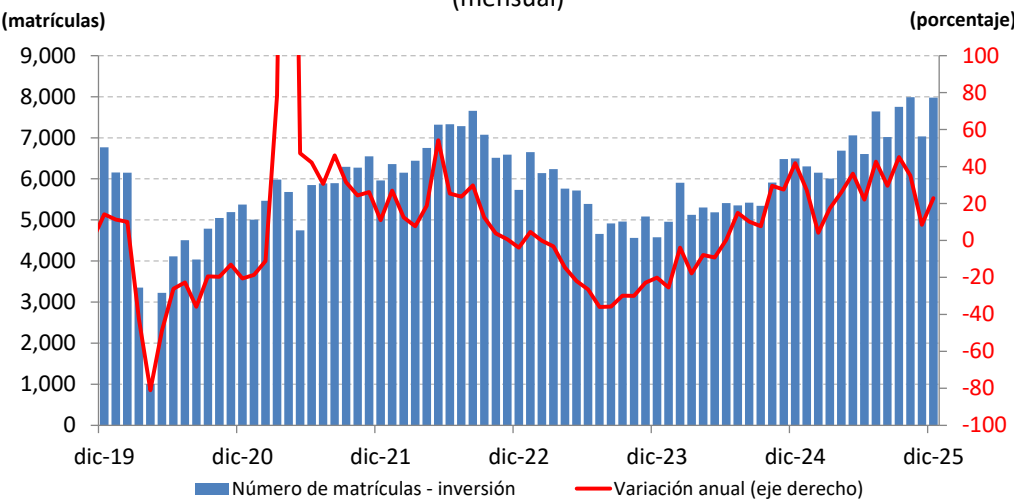
Matrículas de vehículos y motocicletas

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



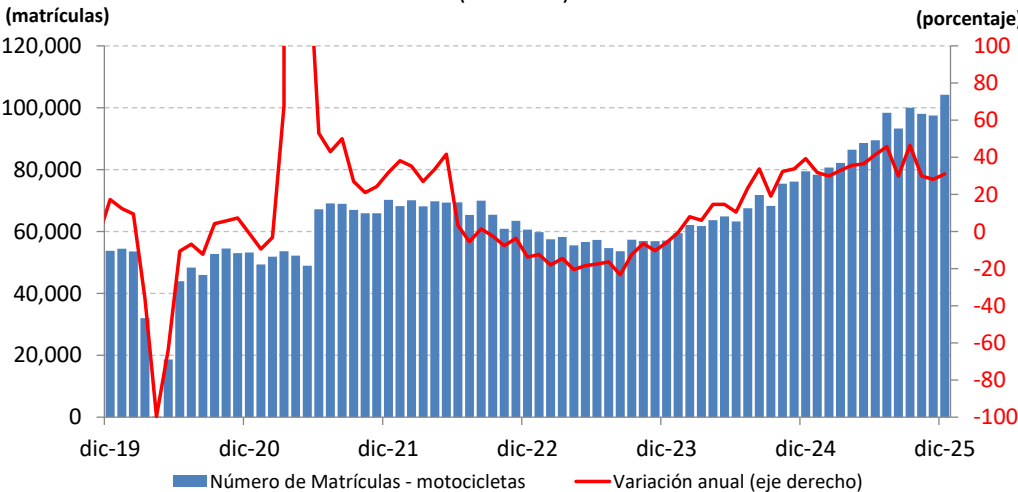
a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

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



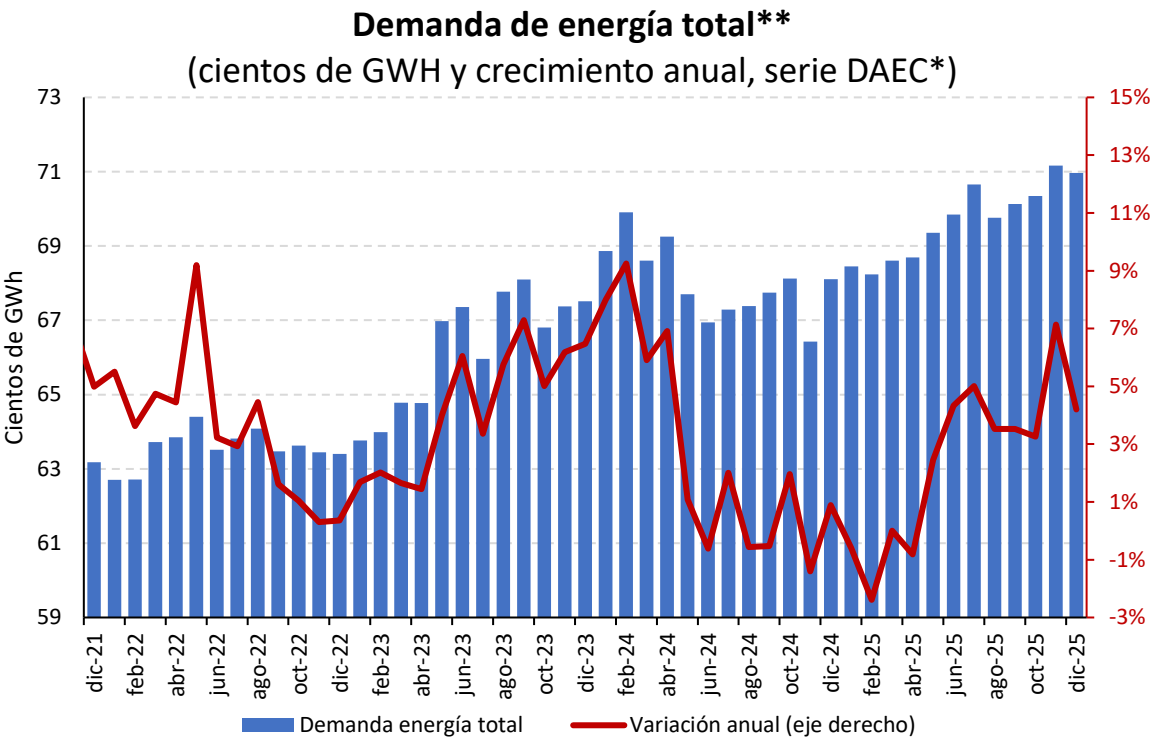
a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

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

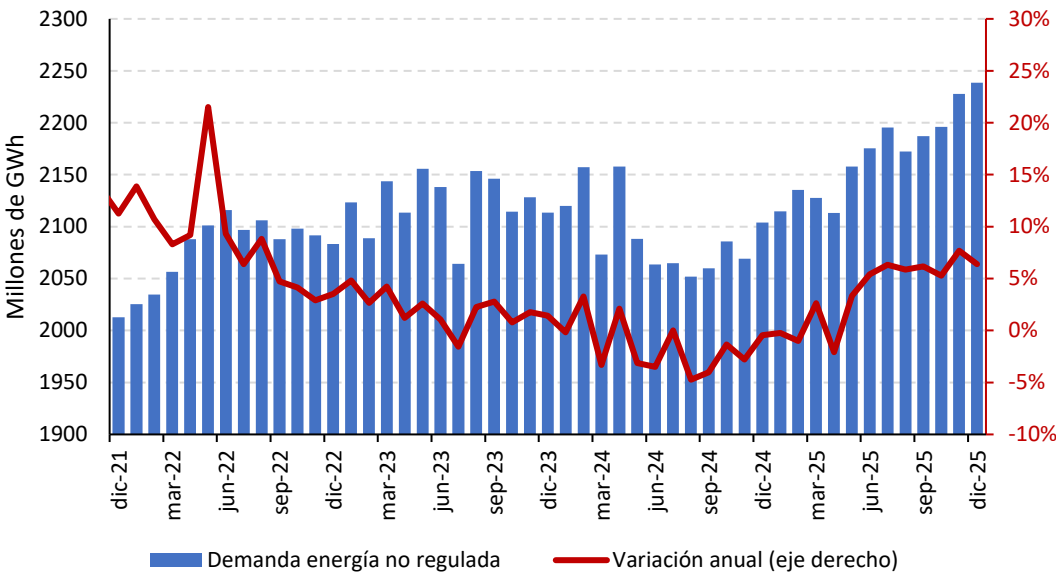


a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

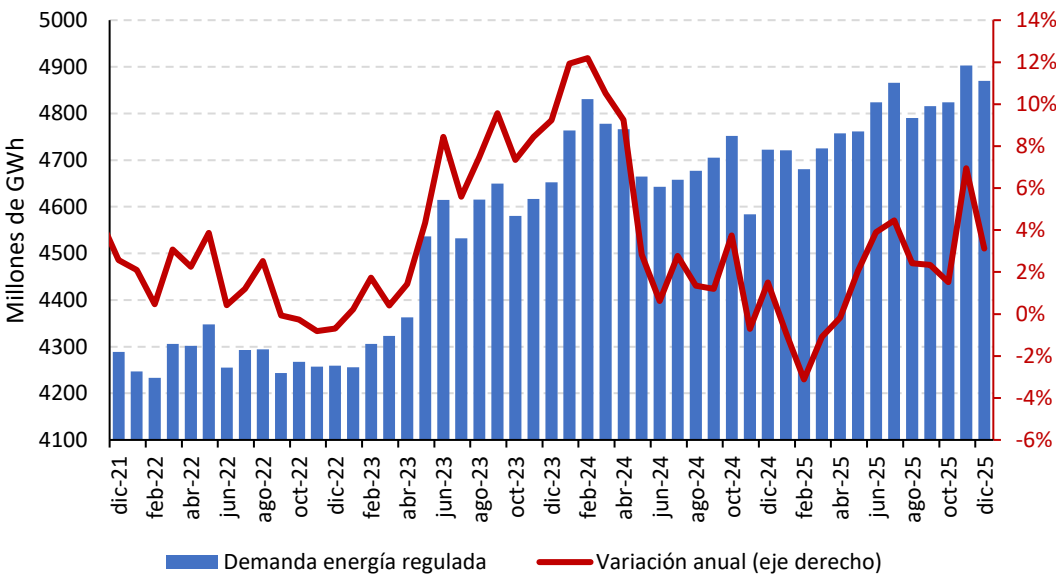
Demanda de energía*



Demanda de energía no regulada
(cientos de GWh y crecimiento anual, serie DAEC*)



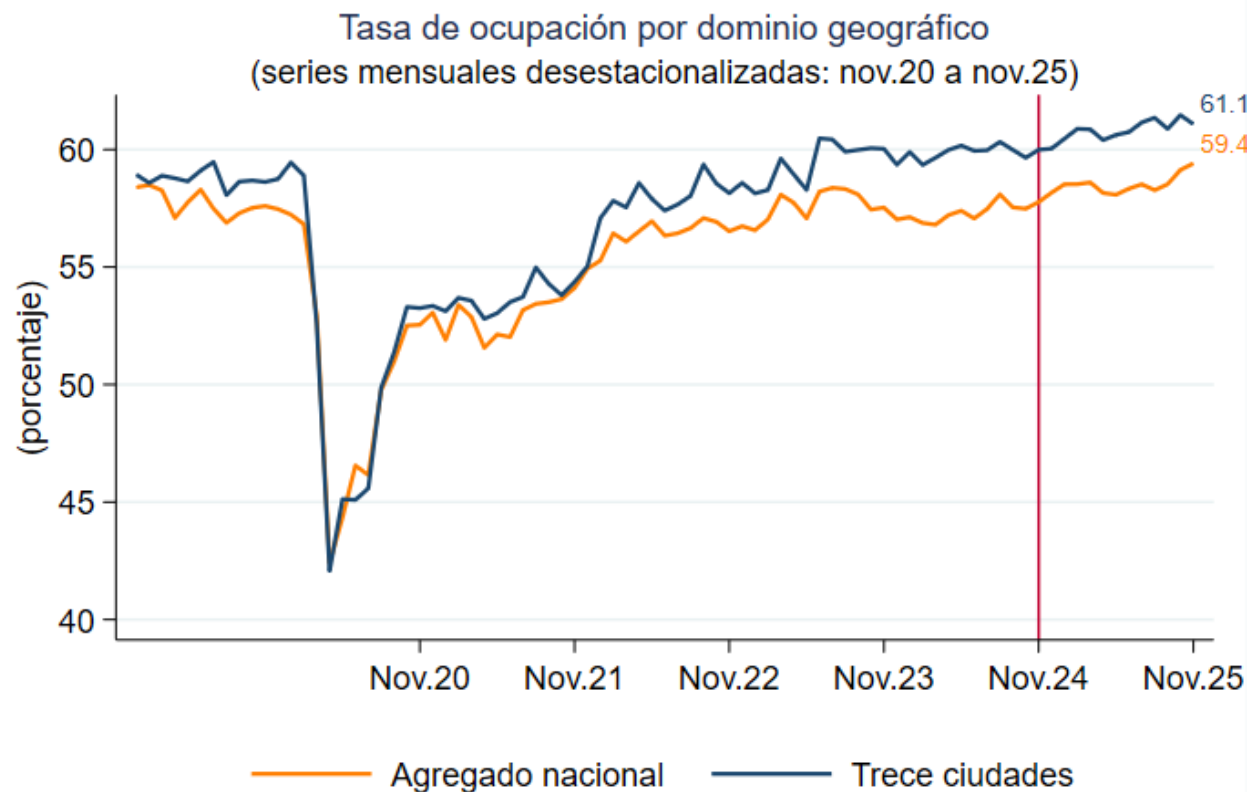
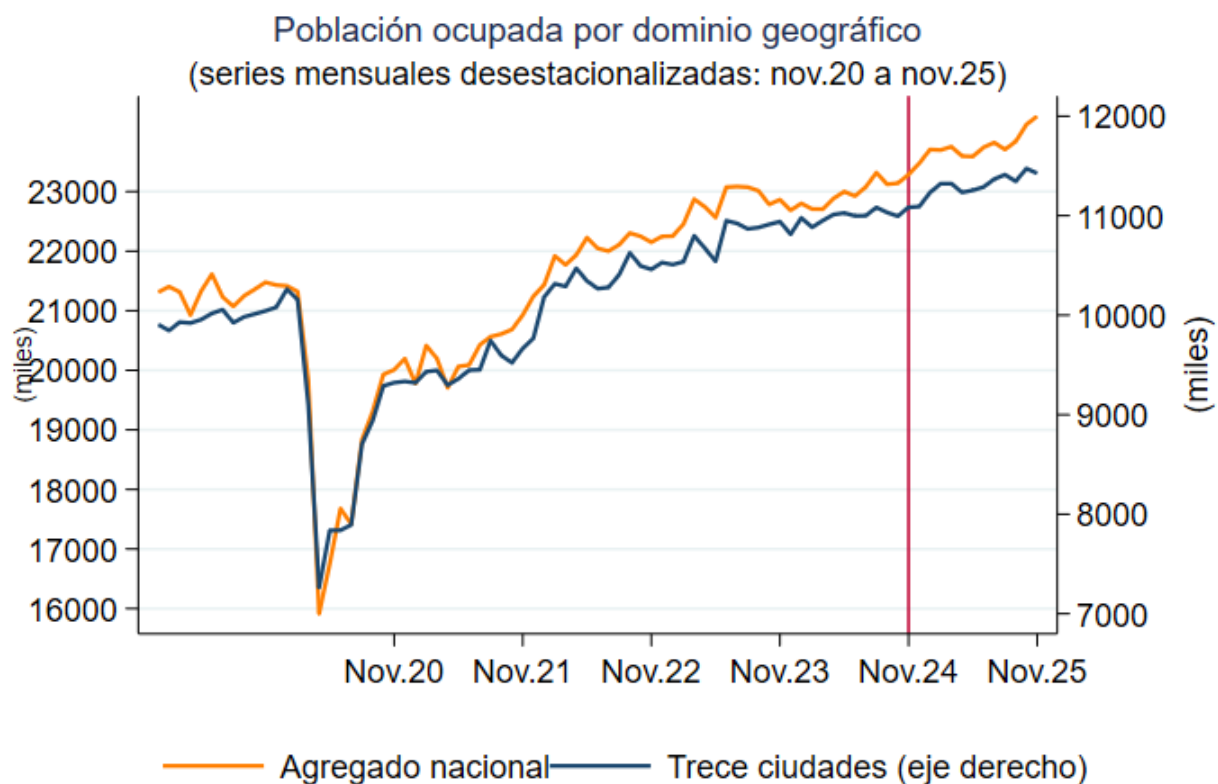
Demanda de energía regulada***
(cientos de GWh y crecimiento anual, serie DAEC*)



*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.

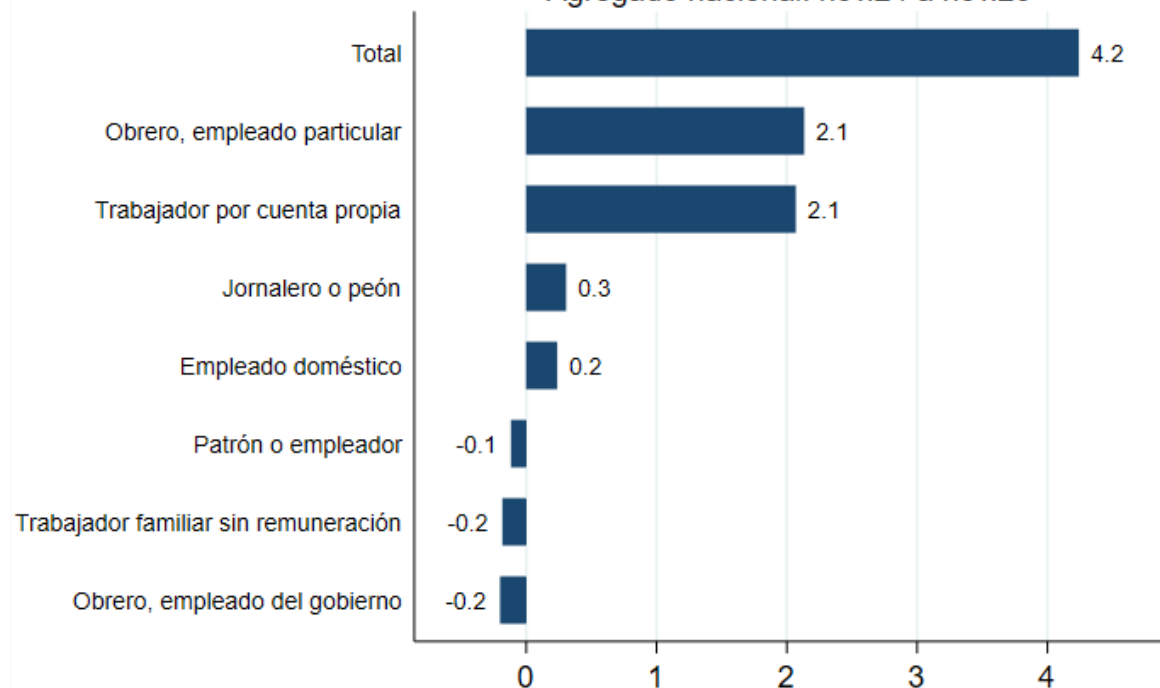
III. Mercado Laboral

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

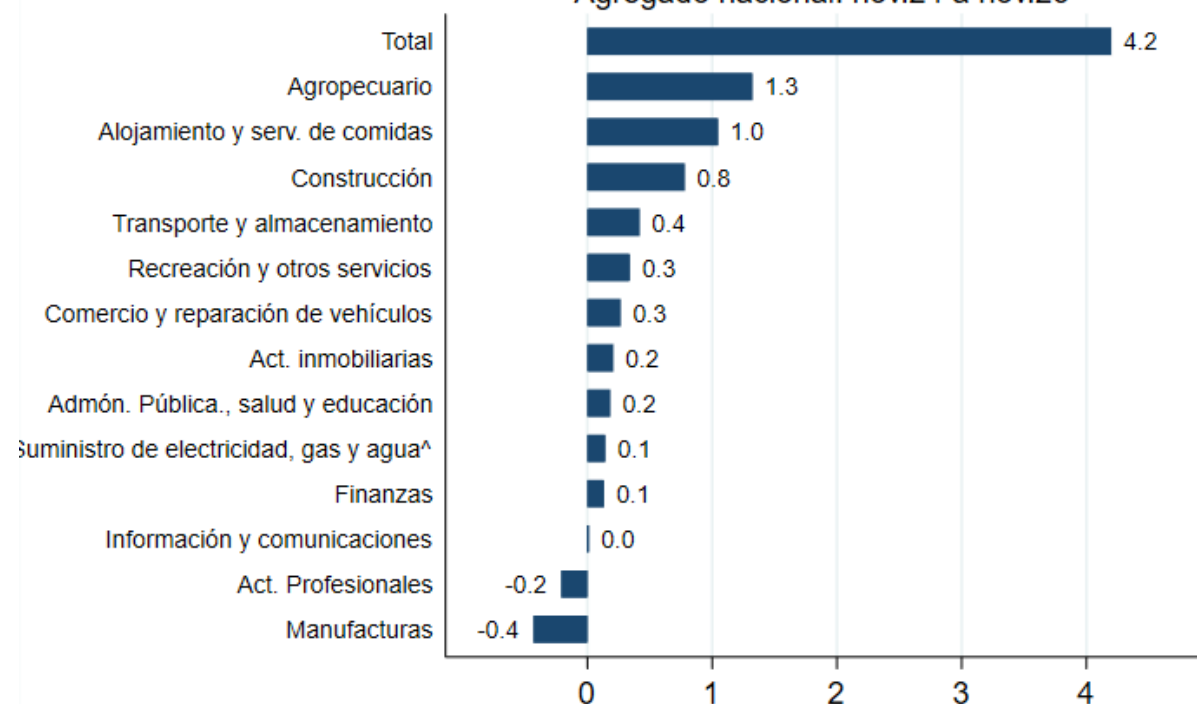


* Cifras preliminares debido al método de estimación. Las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información.
Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.

Contribución a variación anual de ocupados por posición
Agregado nacional: nov.24 a nov.25

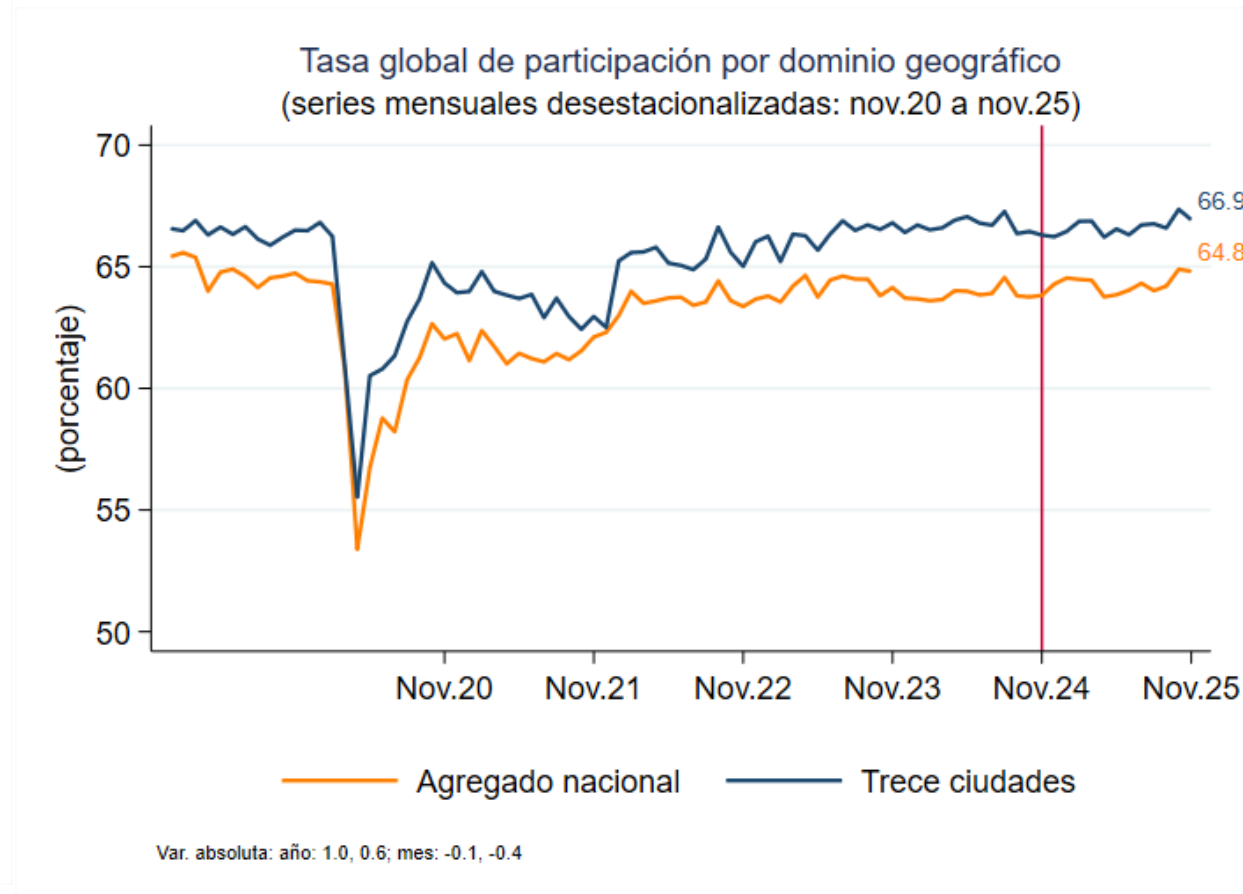
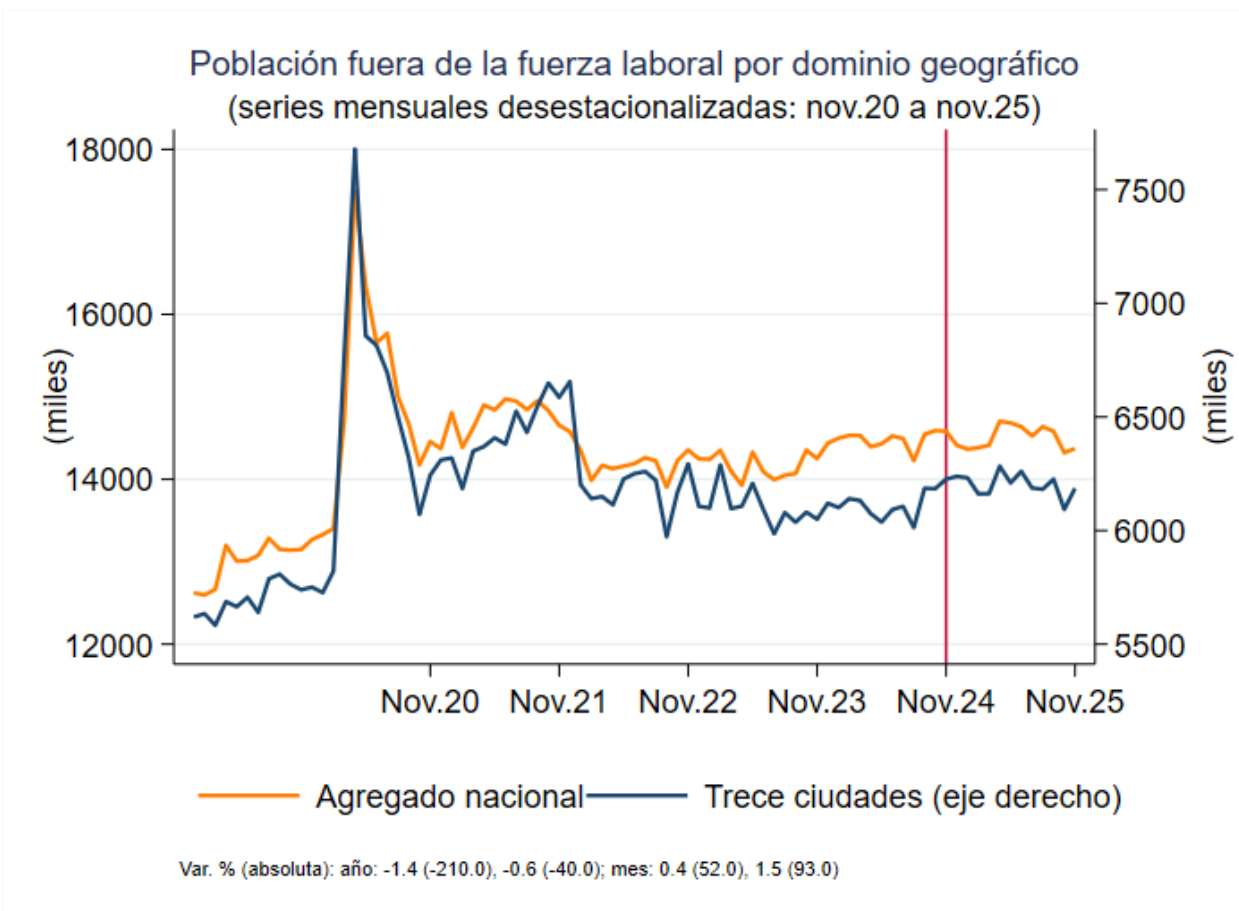


Contribución a variación anual de ocupados por sectores
Agregado nacional: nov.24 a nov.25

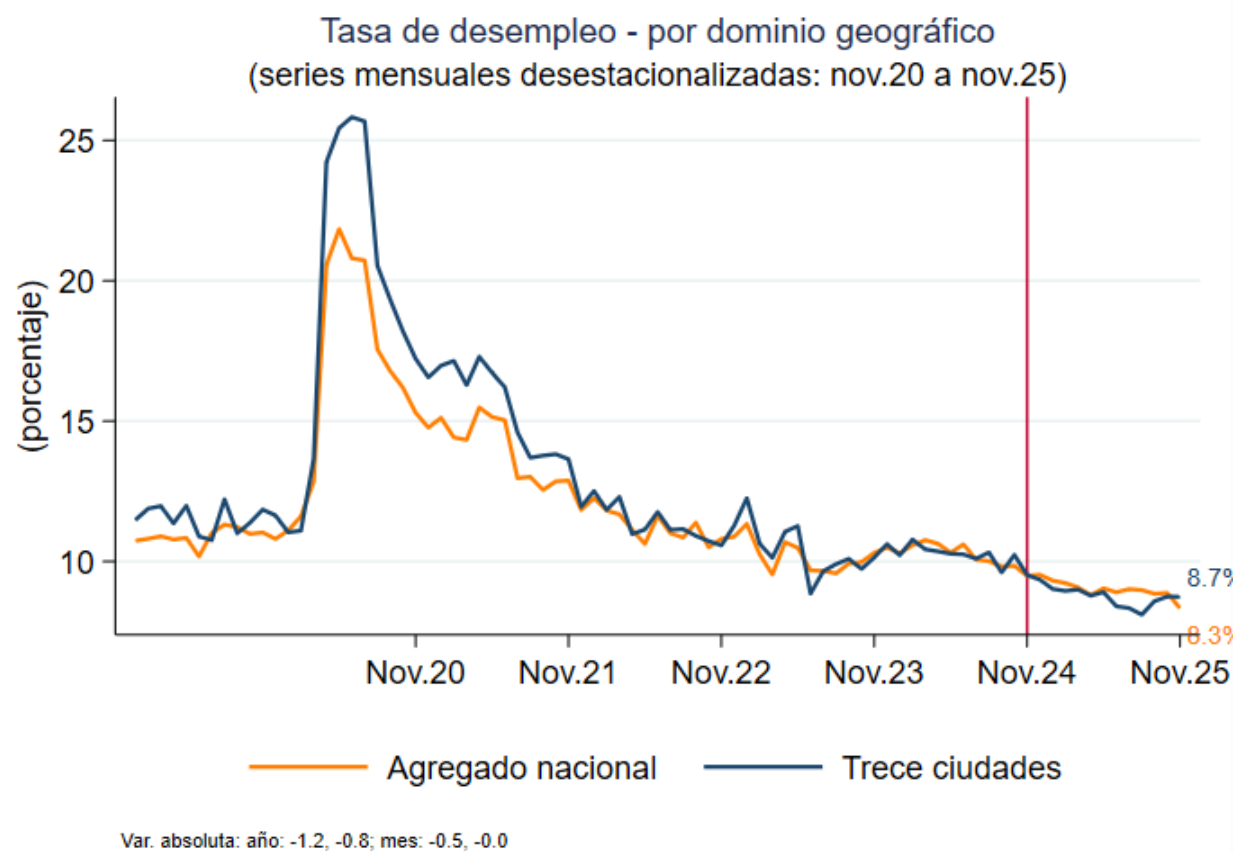
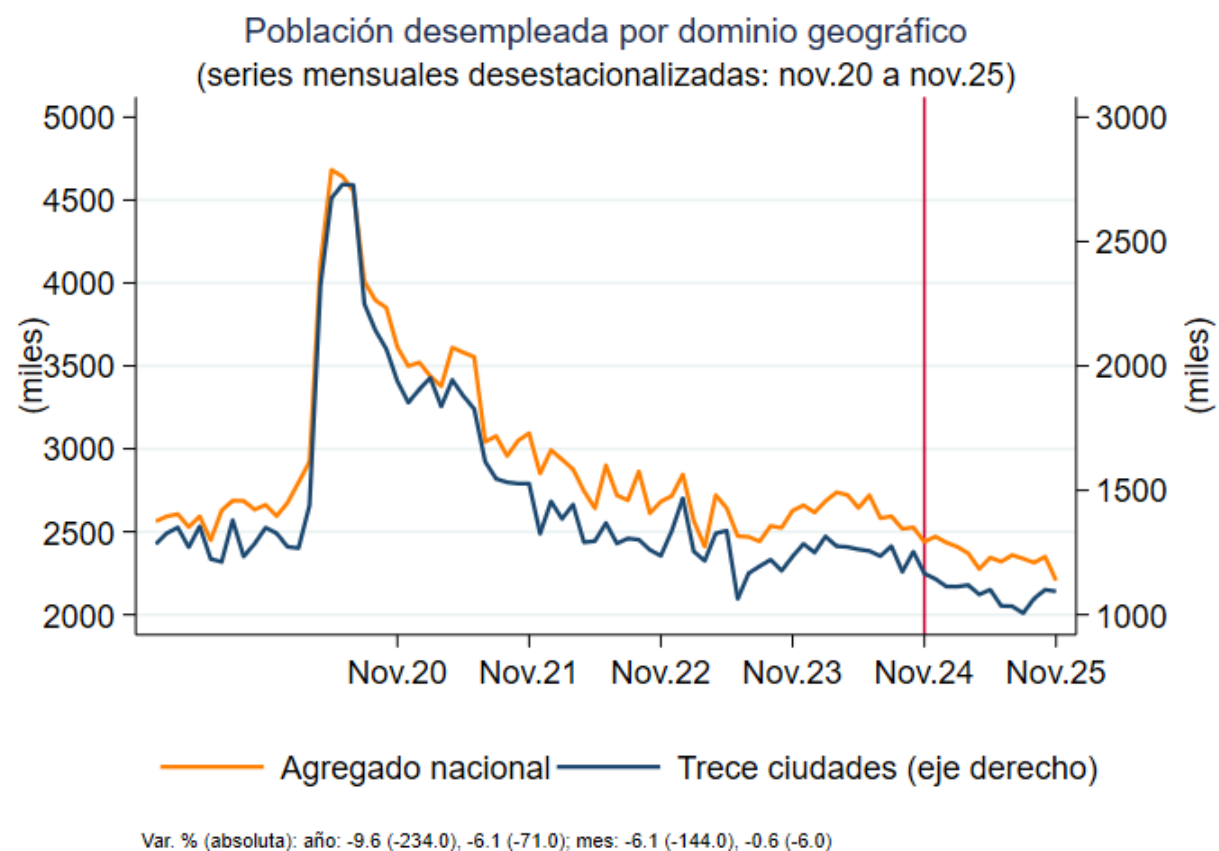


^ Incluye la rama de Explotación de minas y canteras.

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



* 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.



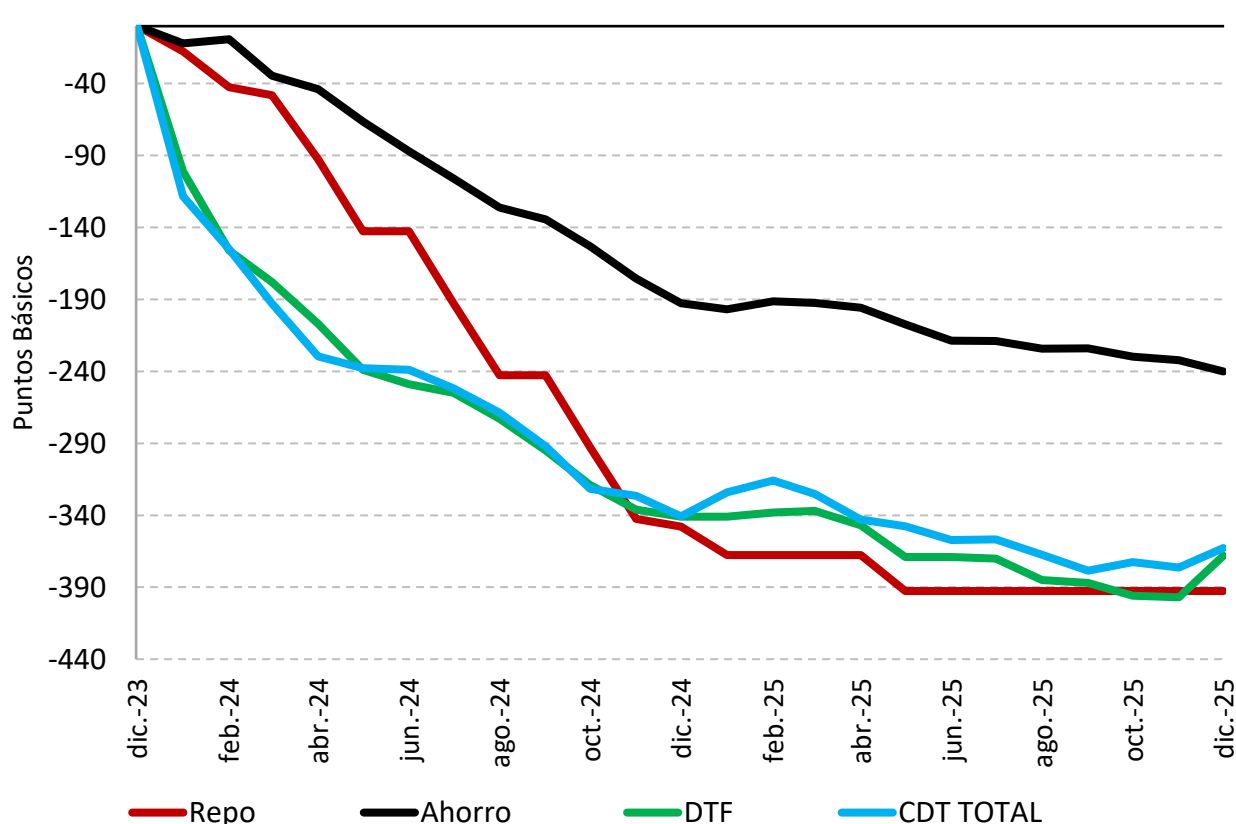
* Cifras preliminares debido al método de estimación. Las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información.
Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.

IV. Condiciones financieras

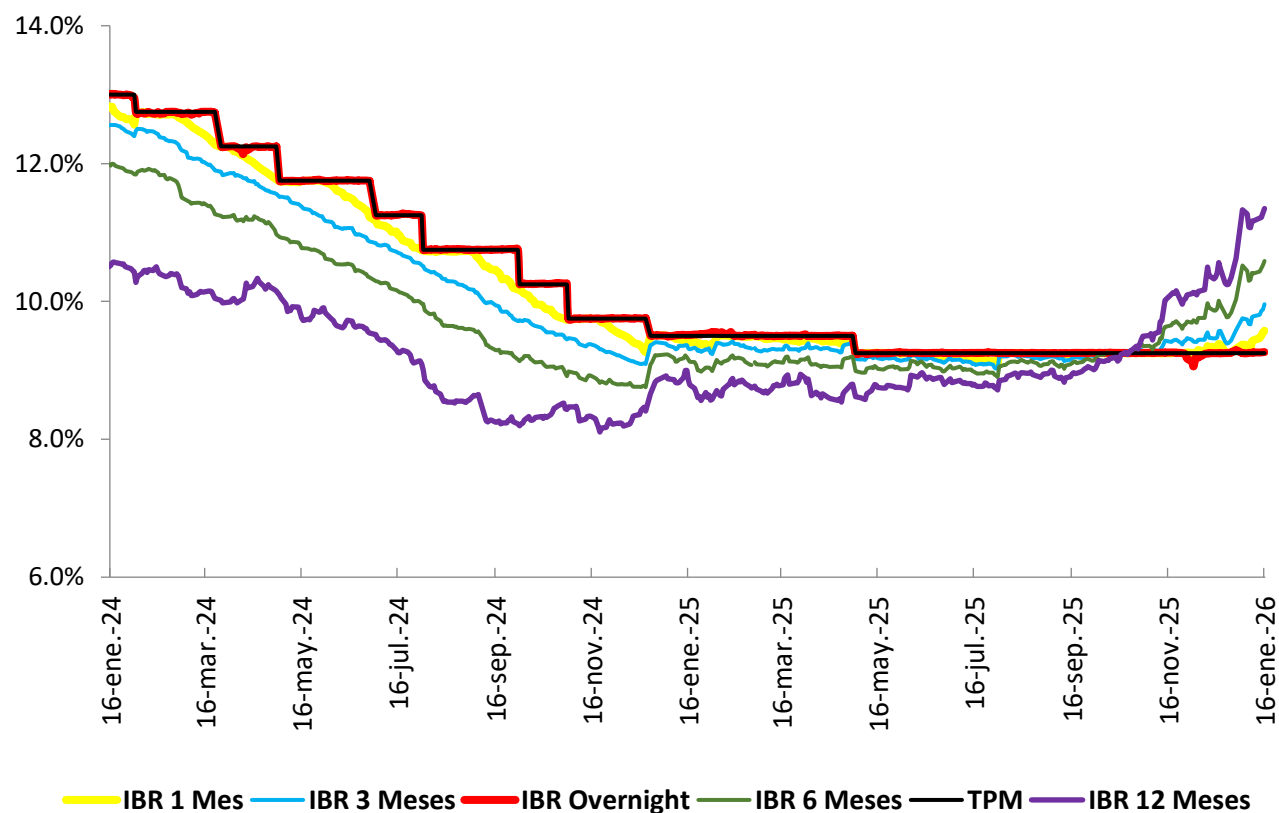
Tasas de interés del mercado monetario y de captación de depósitos

Tasas Pasivas

(Variación acumulada * desde diciembre de 2023)

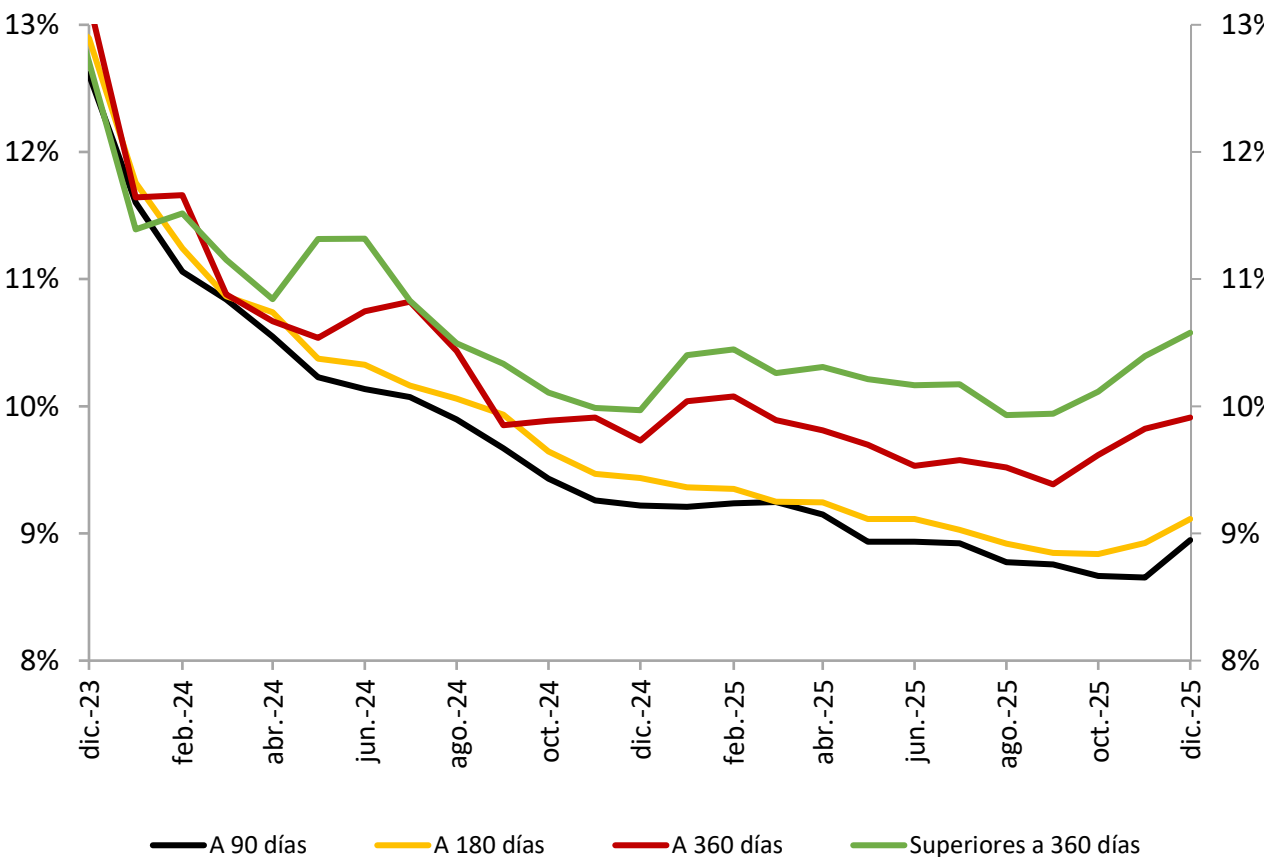


TPM e IBR Overnight, 1, 3, 6 y 12 meses

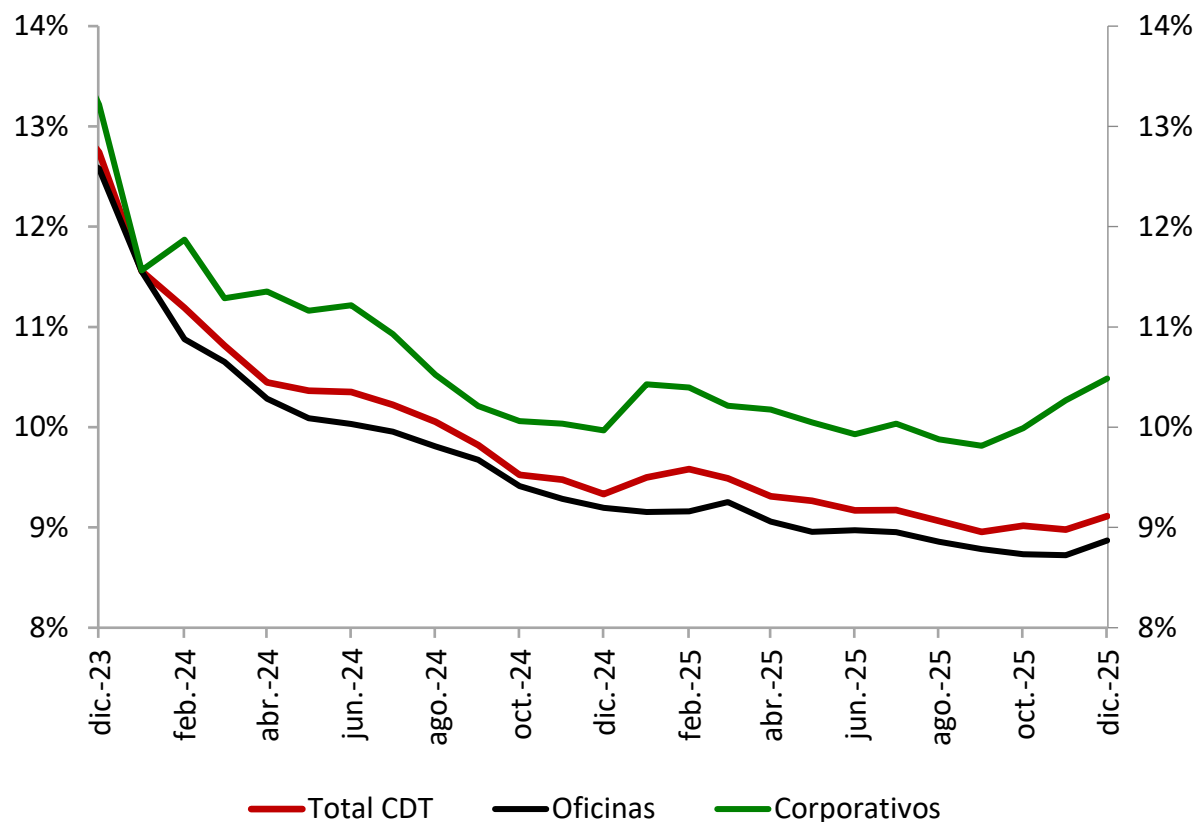


Tasas de interés CDT por plazo y modalidad de captación

Tasas de Interés CDT por plazos Promedio mensual

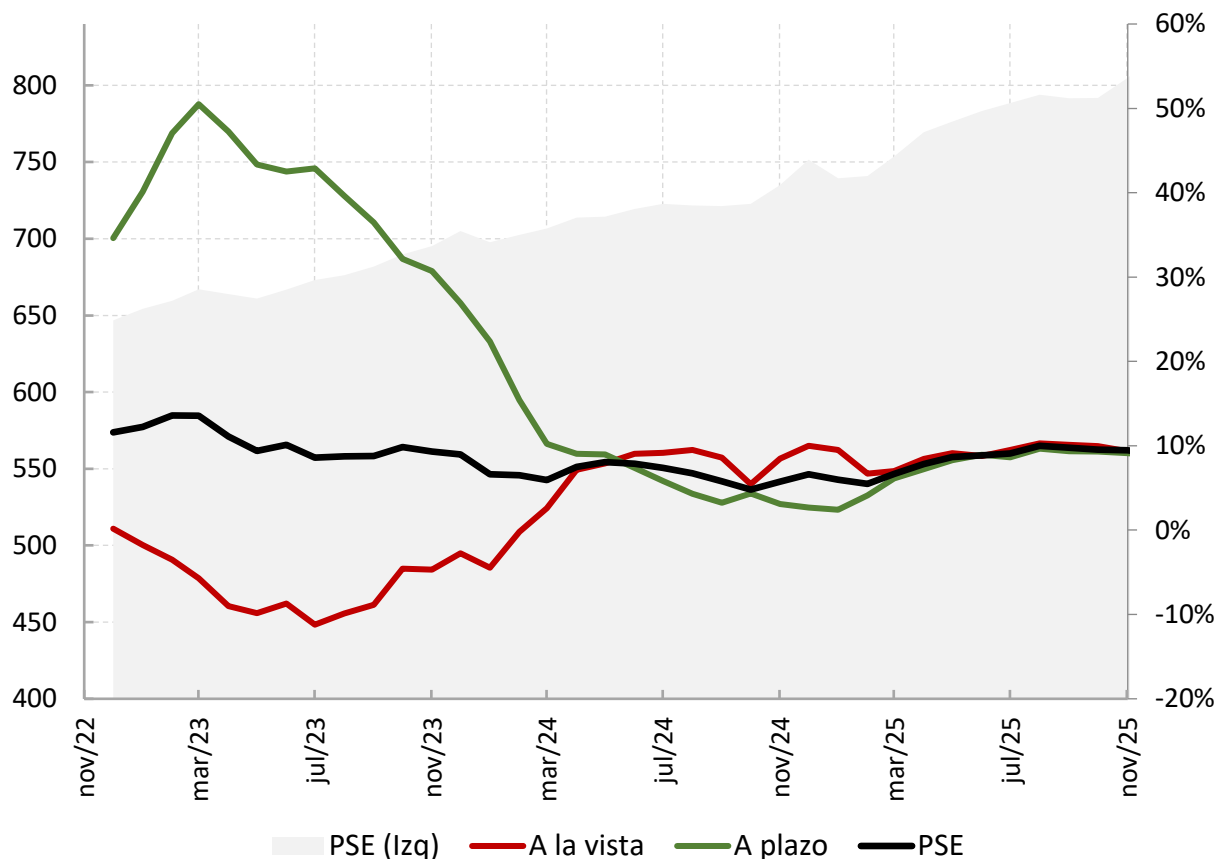


Tasa de interés CDT: Corporativo y oficinas Promedio mensual



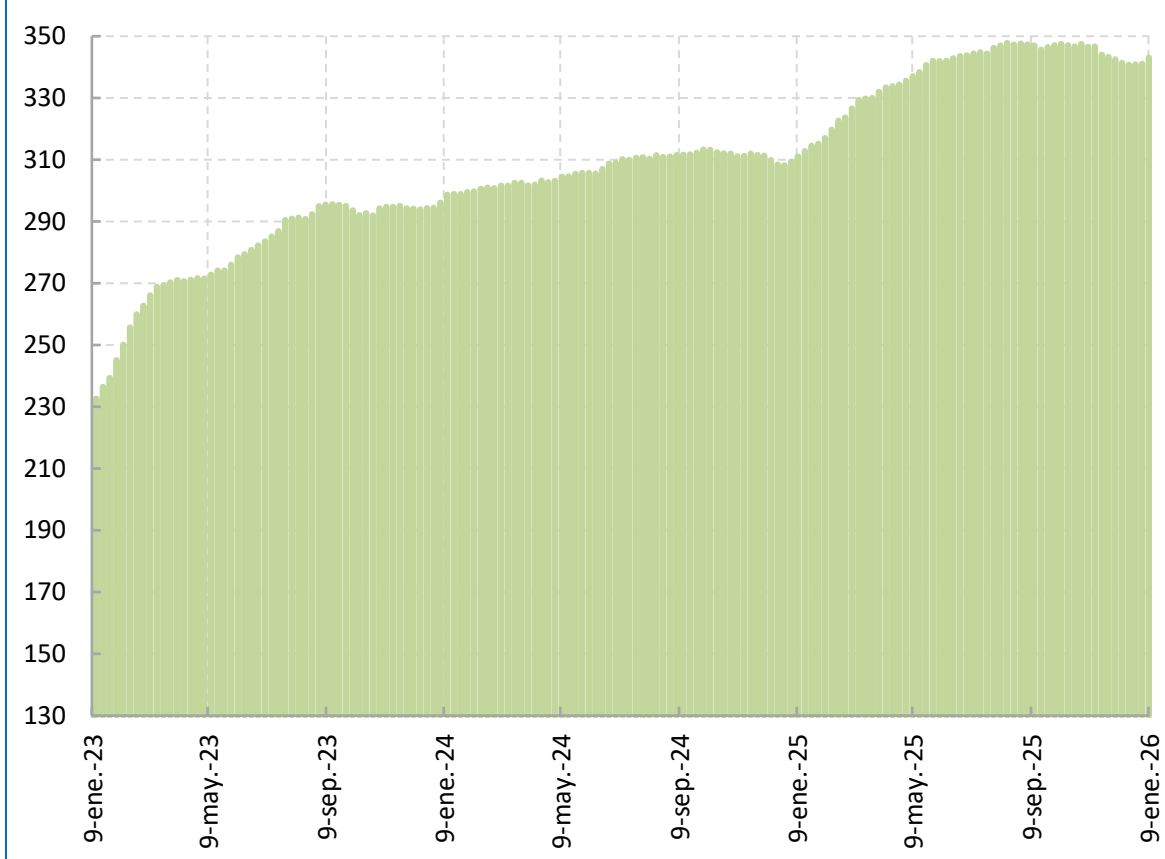
Saldo y crecimiento depósitos

Depósitos 1/
Saldo promedio mensual y variación anual



CDT

Saldo \$b - Información Semanal

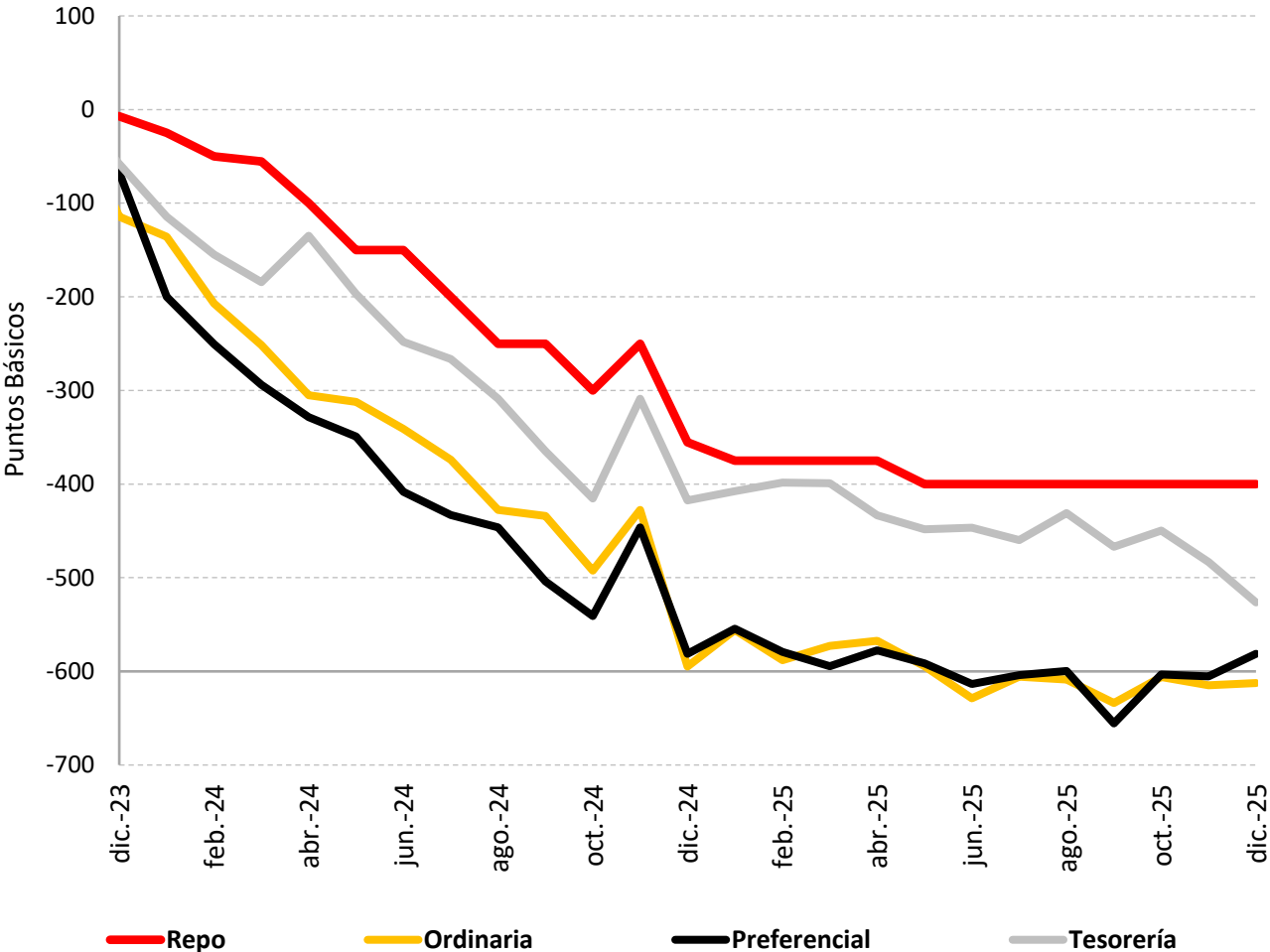


1/ Depósitos a la vista: incluye cuentas corrientes, depósitos de ahorro y otros depósitos a la vista
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

Tasas de interés desembolsos de cartera

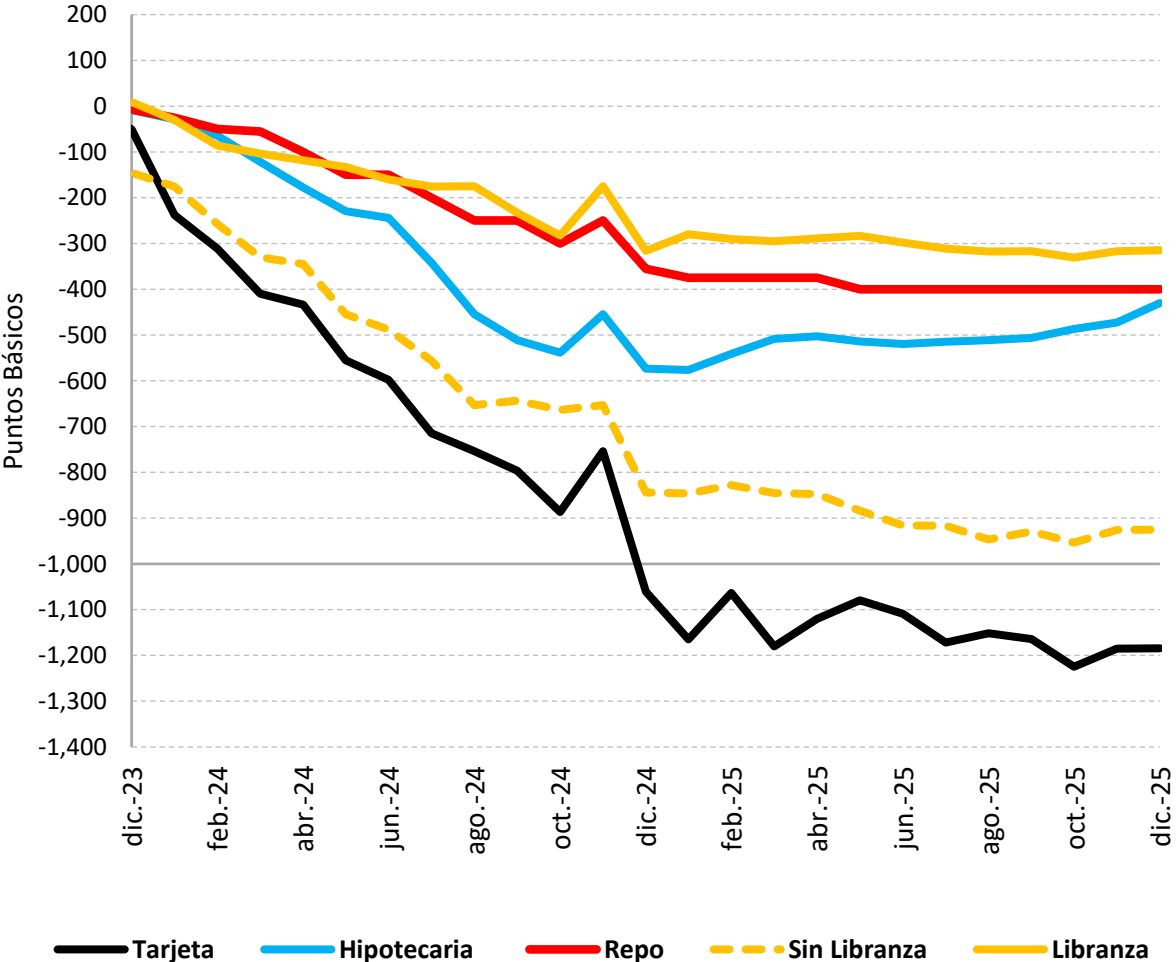
Tasas de interés comerciales

(Variación acumulada*desde noviembre 2023)



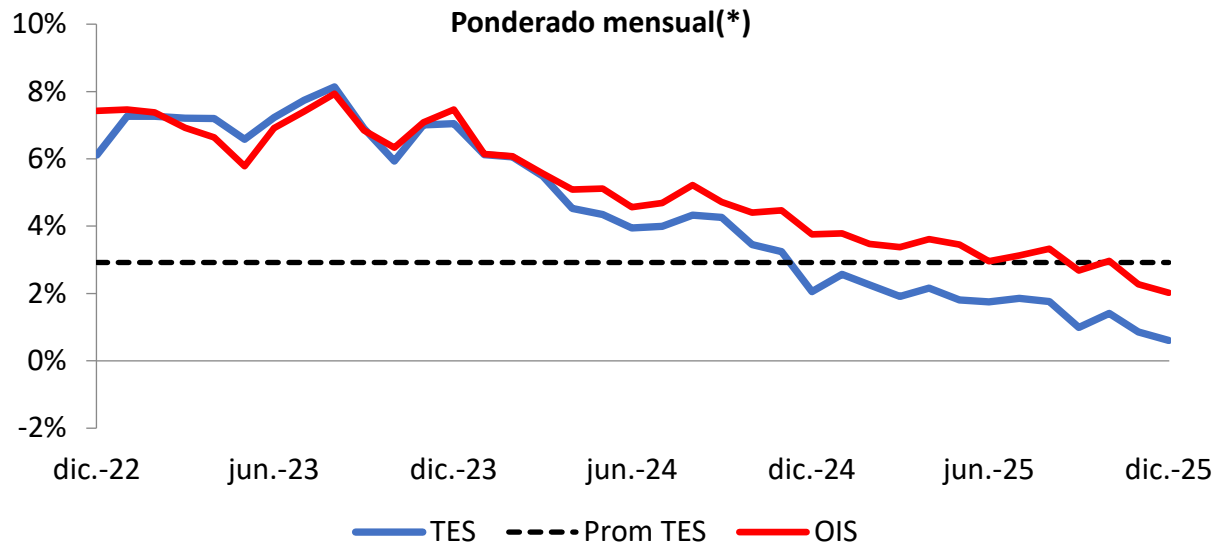
Tasas de interés hogares

(Variación acumulada*desde noviembre de 2023)



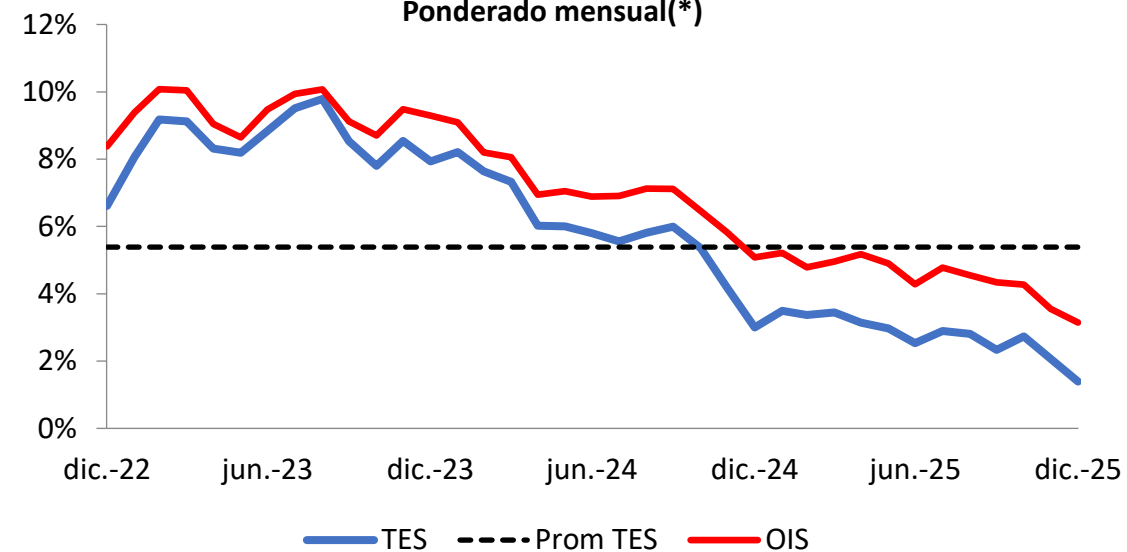
Spread Preferencial con TES y OIS

Ponderado mensual(*)



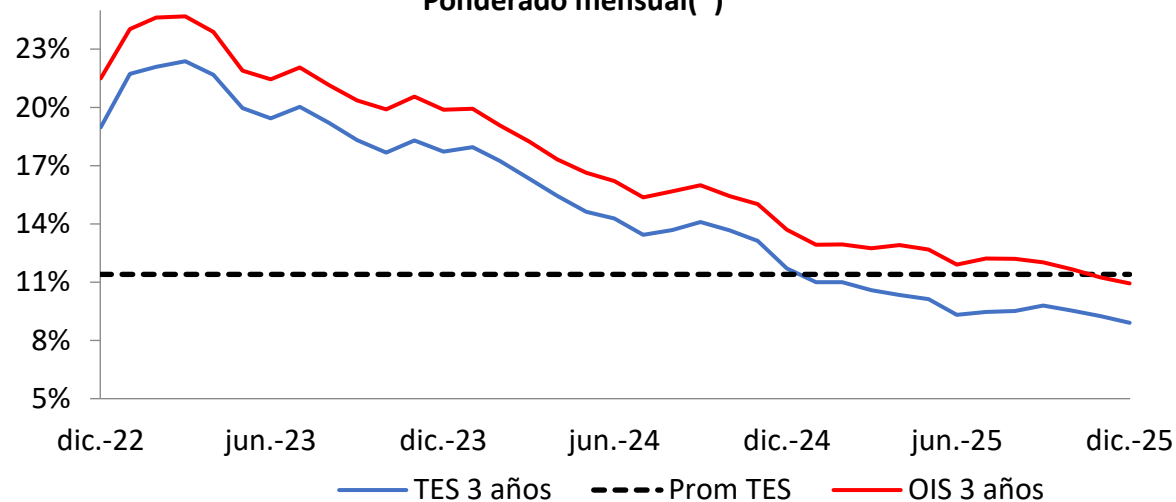
Spread Ordinario con TES y OIS

Ponderado mensual(*)



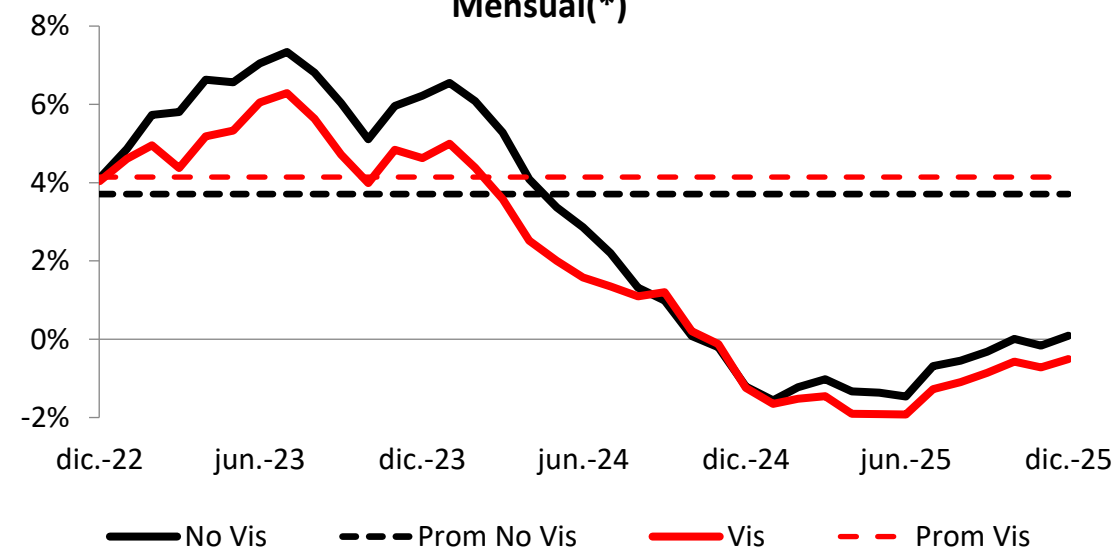
Spread Consumo con TES y OIS

Ponderado mensual(*)



Spread Vivienda – TES 15 años

Mensual(*)

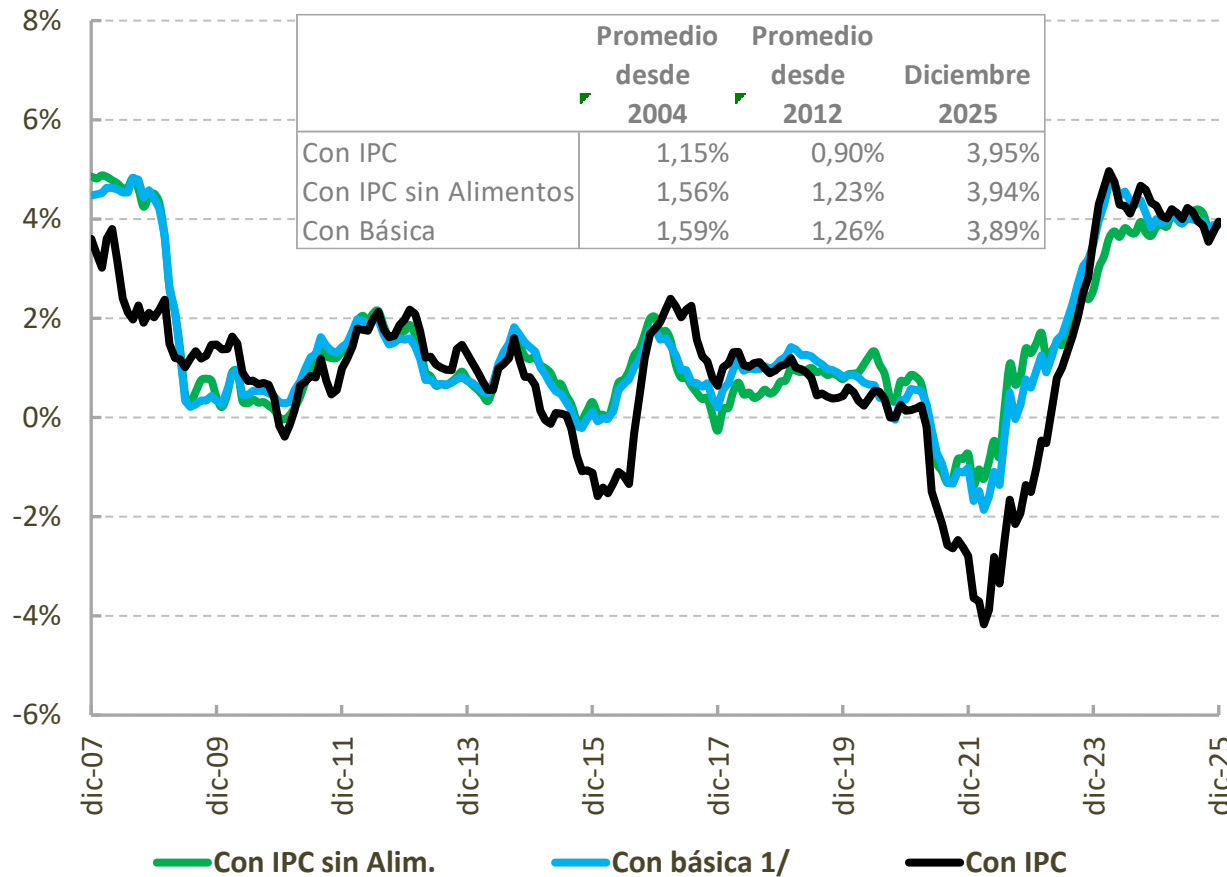


(*) Ponderado por monto de cada uno de los plazos. Promedio calculado desde 2003.

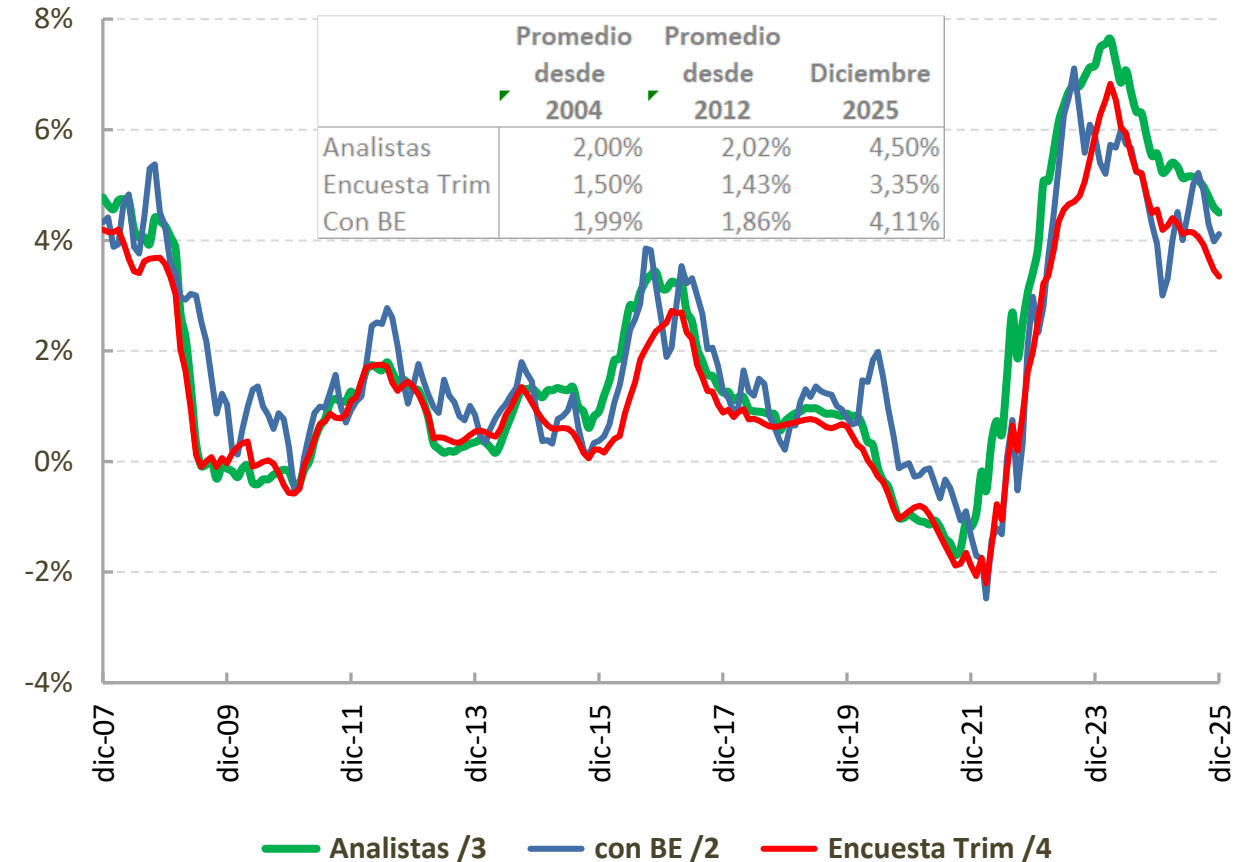
Fuente: Superintendencia Financiera, Banco República. Cálculos Banco de la República

Tasa real de interés de política

Tasa real de Política Ex-post



Tasa Real de Política Ex-ante



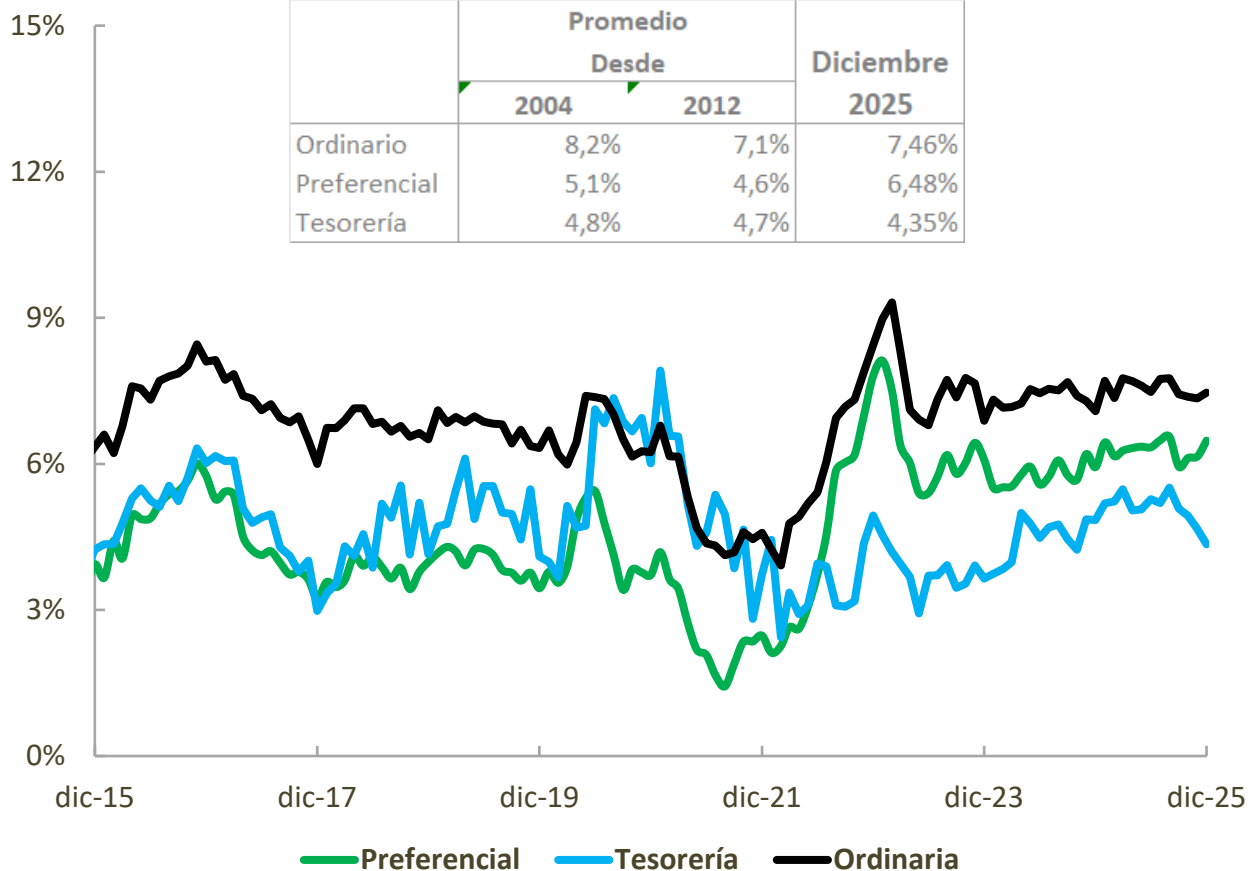
1/ Promedio de: inflación sin alimentos, núcleo 20, inflación sin alimentos primario y combustibles e inflación sin alimentos y regulados. 2/ Break even con TES a un año. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 4/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas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

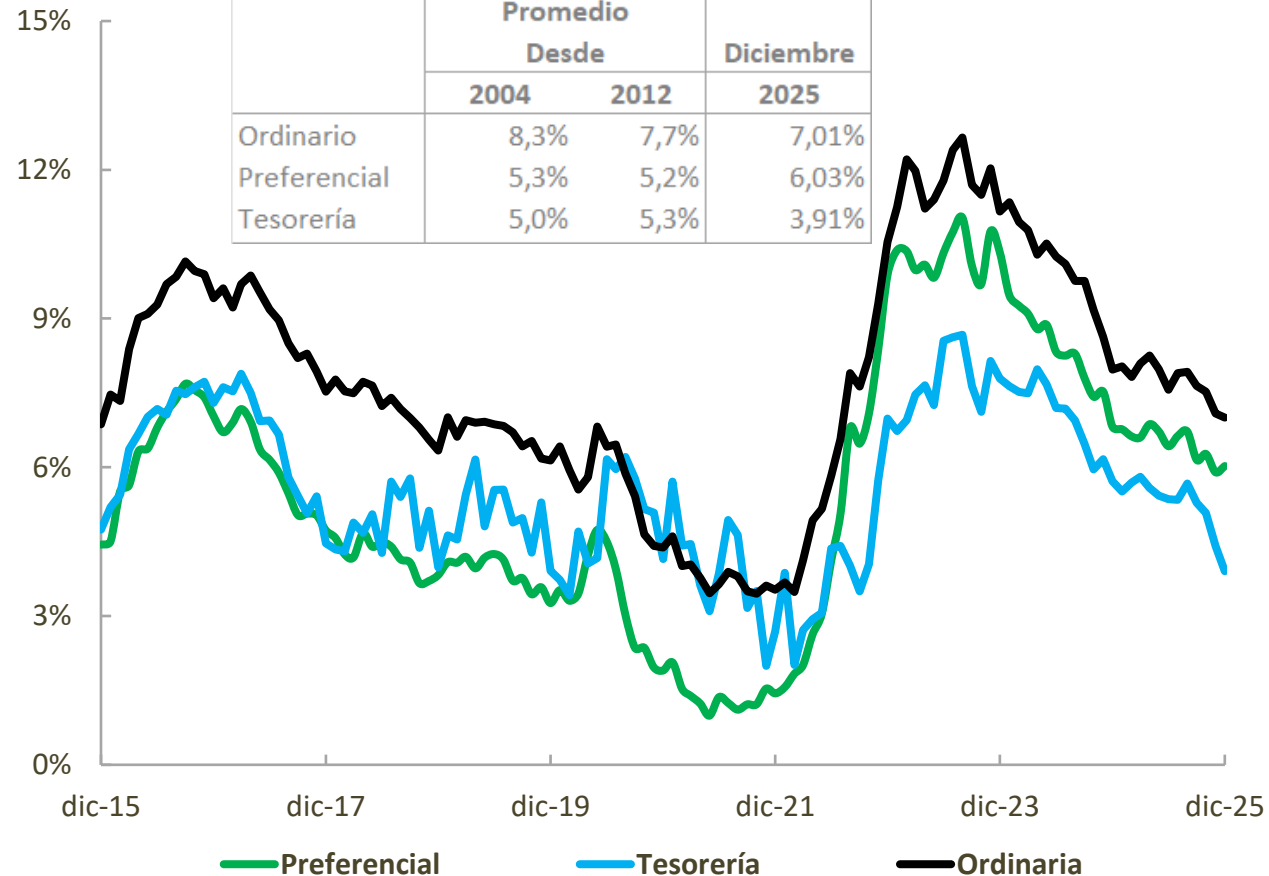
Reales Ex-post ()**

| | Promedio | | Diciembre 2025 |
|--------------|------------|------|----------------|
| | Desde 2004 | 2012 | |
| Ordinario | 8,2% | 7,1% | 7,46% |
| Preferencial | 5,1% | 4,6% | 6,48% |
| Tesorería | 4,8% | 4,7% | 4,35% |



Reales Ex ante(*)

| | Promedio | | Diciembre 2025 |
|--------------|------------|------|----------------|
| | Desde 2004 | 2012 | |
| Ordinario | 8,3% | 7,7% | 7,01% |
| Preferencial | 5,3% | 5,2% | 6,03% |
| Tesorería | 5,0% | 5,3% | 3,91% |

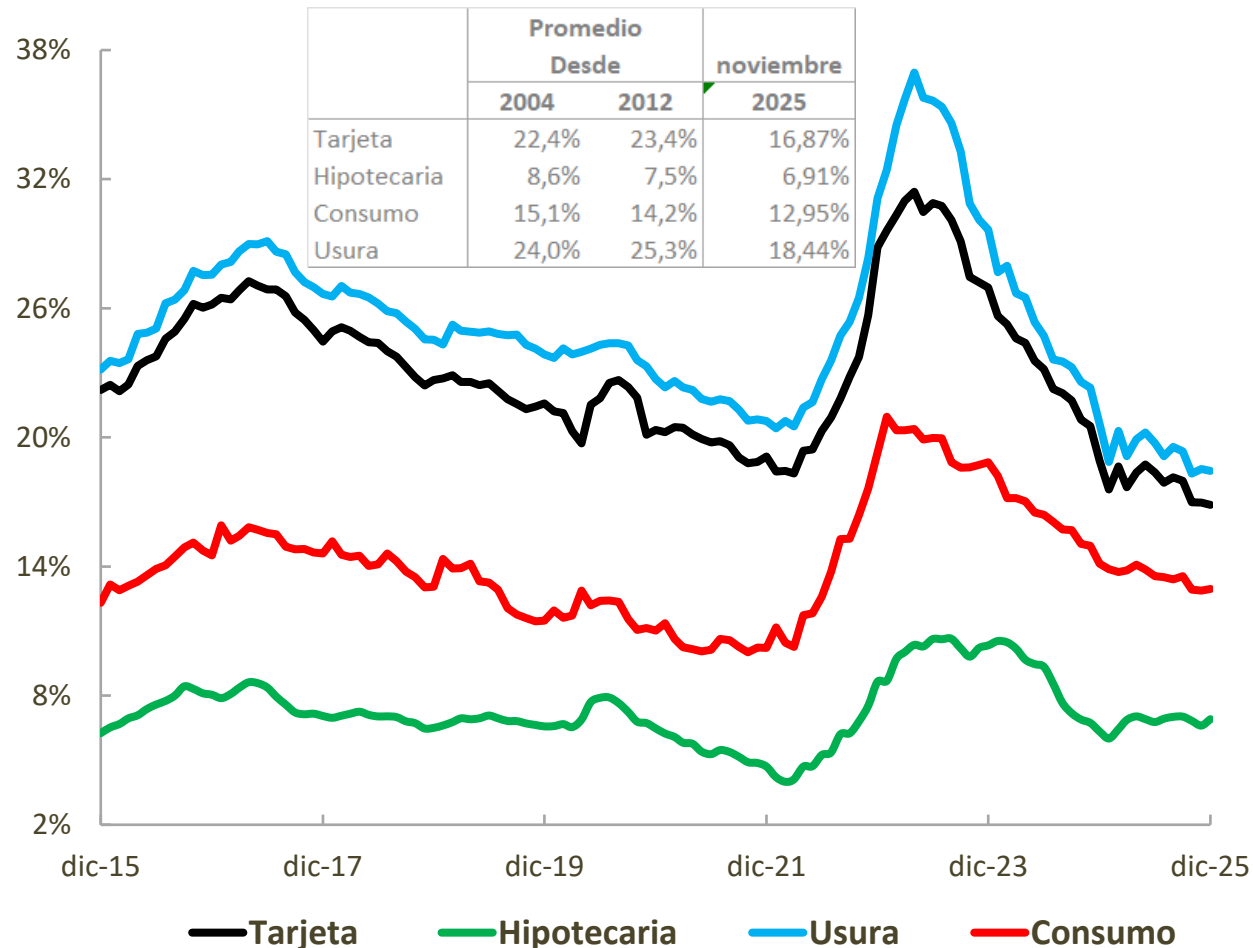


(*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR. (**) Con IPC sin alimentos

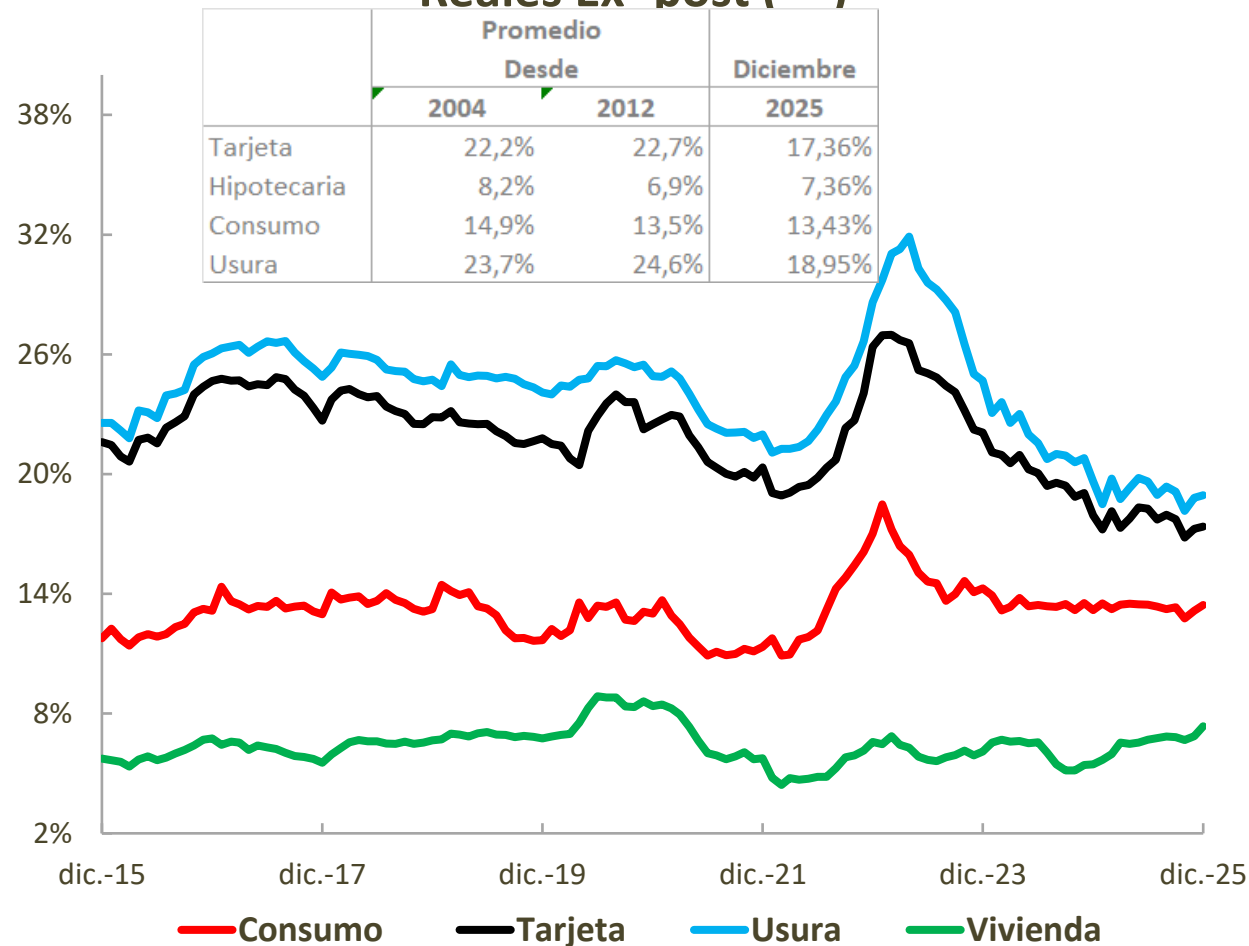
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco República. Cálculos Banco de la República

Tasas de interés reales: desembolsos cartera hogares

Reales Ex-ante(*)



Reales Ex- post (**)



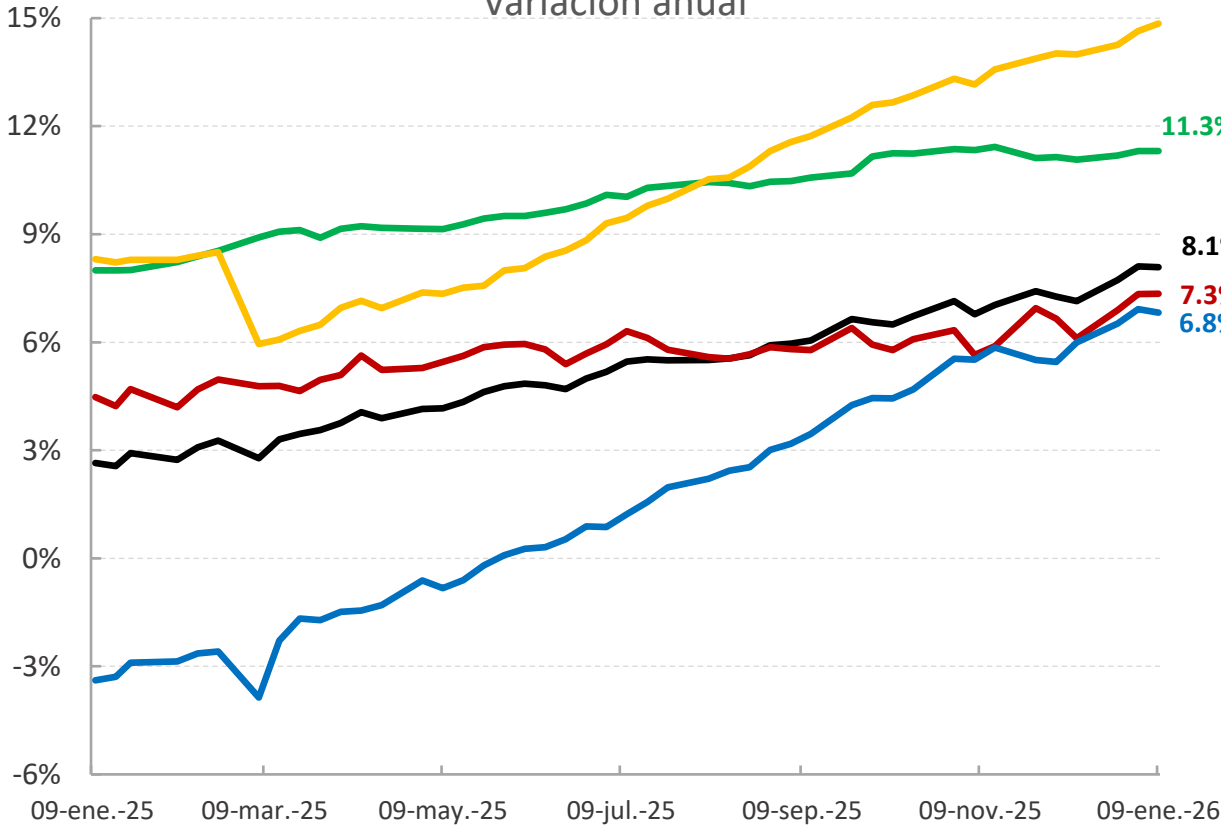
(*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR. (**) Con IPC sin alimentos

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

Crecimiento por modalidad de cartera

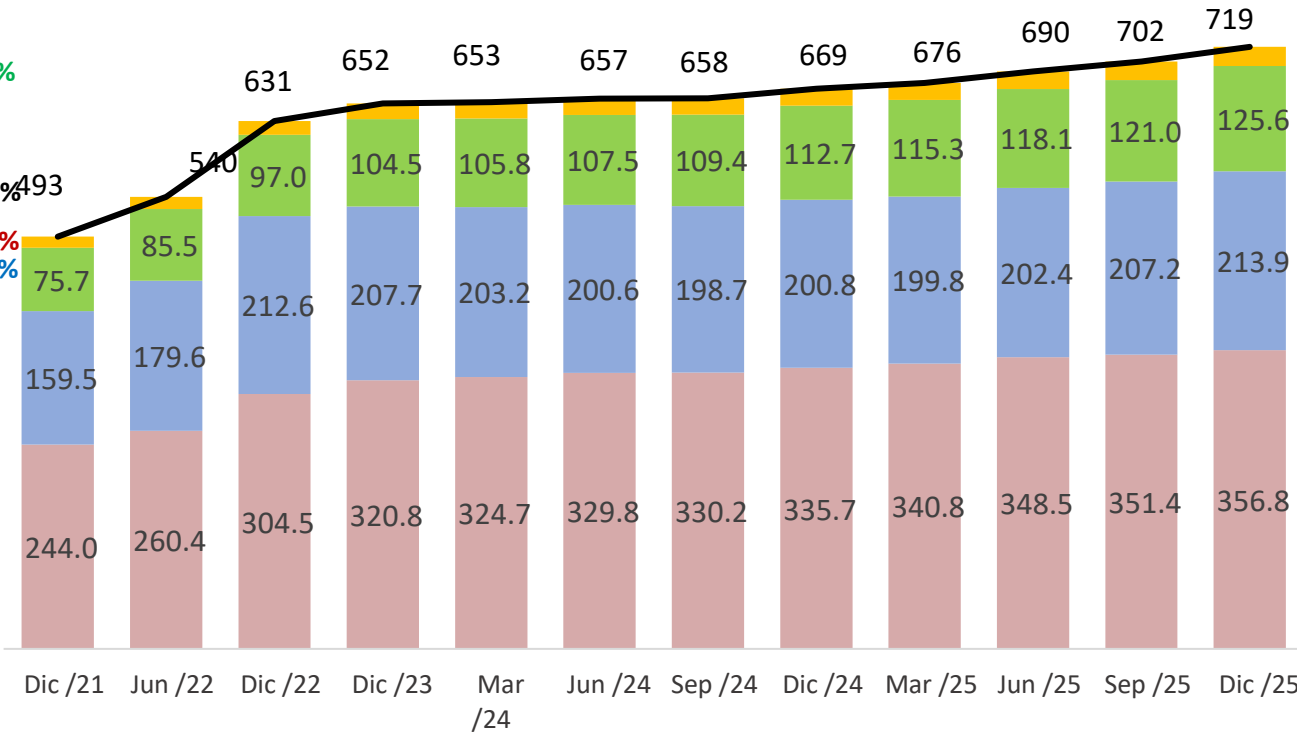
Datos Semanales

Variación anual



Cartera m/n

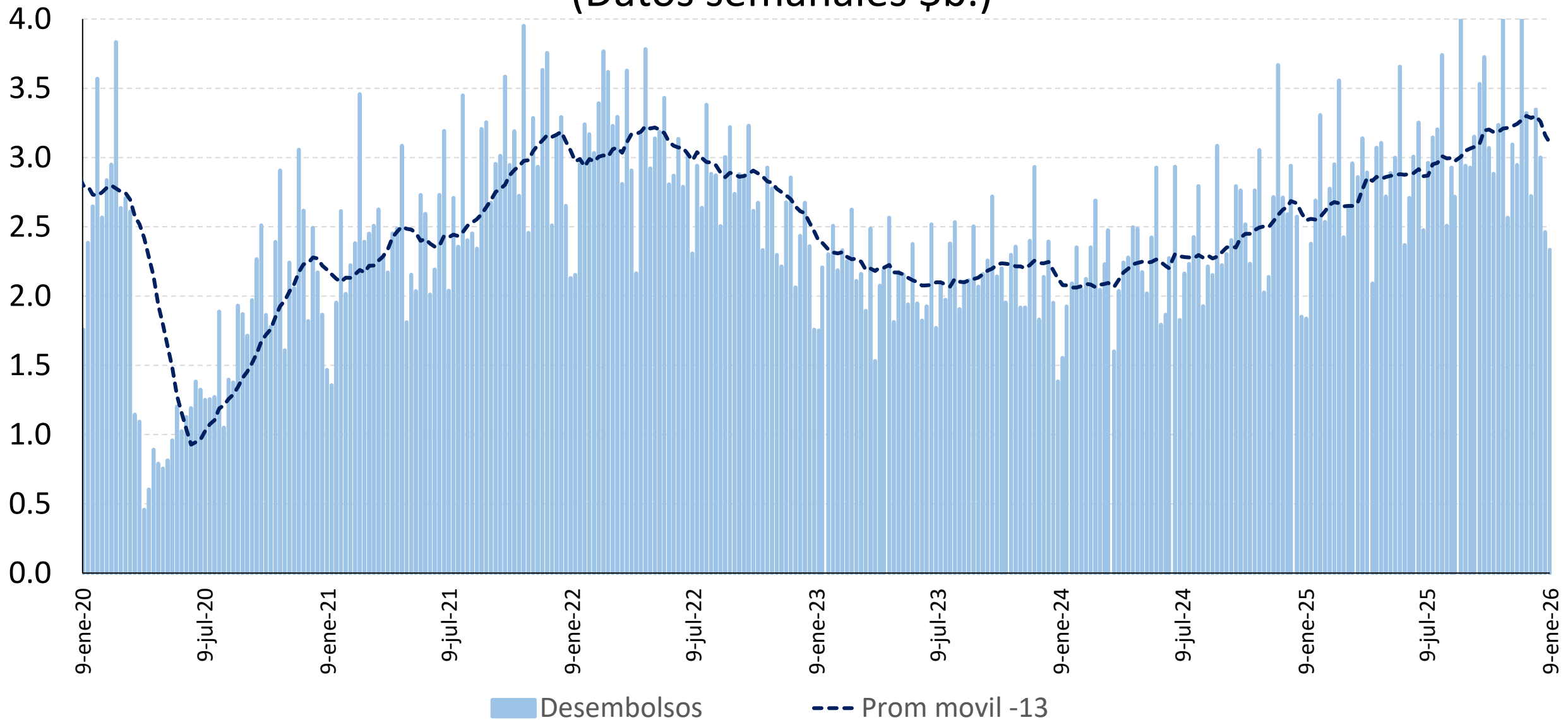
Saldo promedio mensual \$ bill



Hipotecaria Microcrédito Total Cartera Comercial Consumo Comercial Consumo Vivienda Microcrédito Cartera m/n

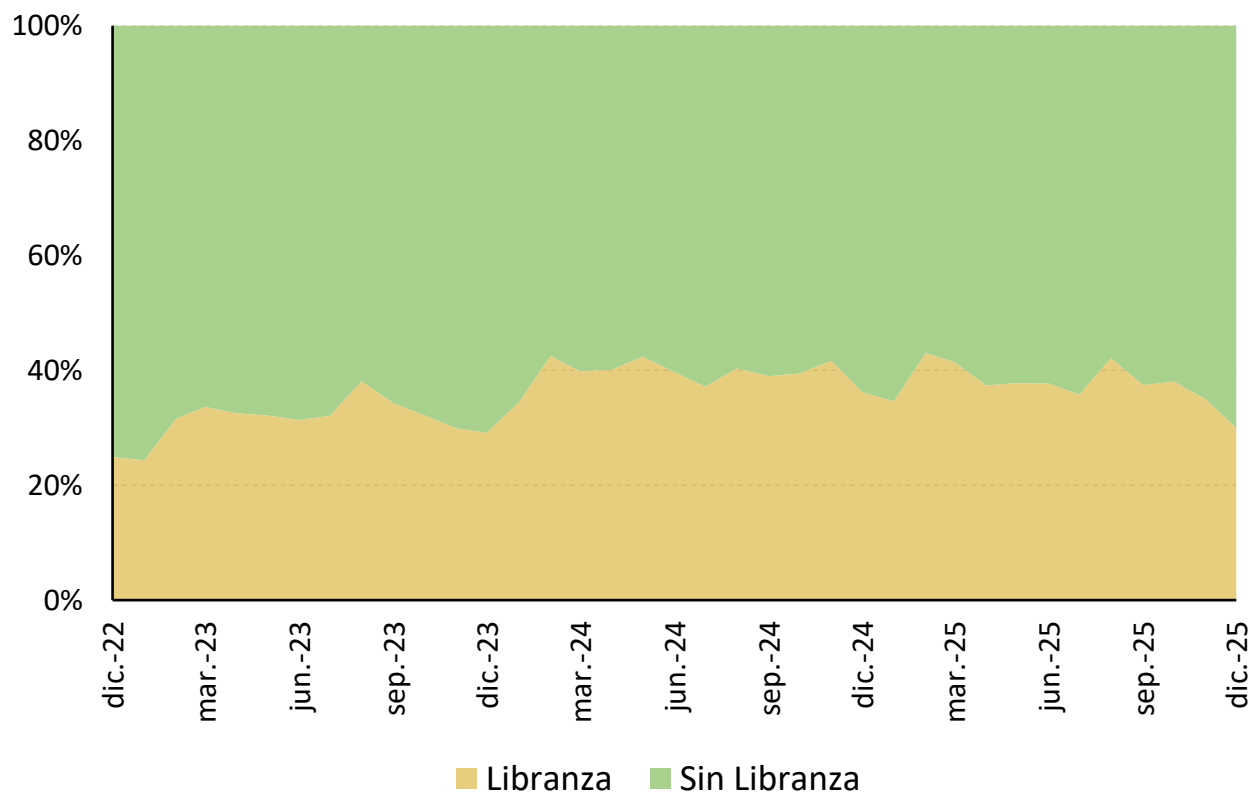
Desembolsos consumo y tarjeta

(Datos semanales \$b.)



Desembolsos cartera de consumo participación por modalidad y plazo

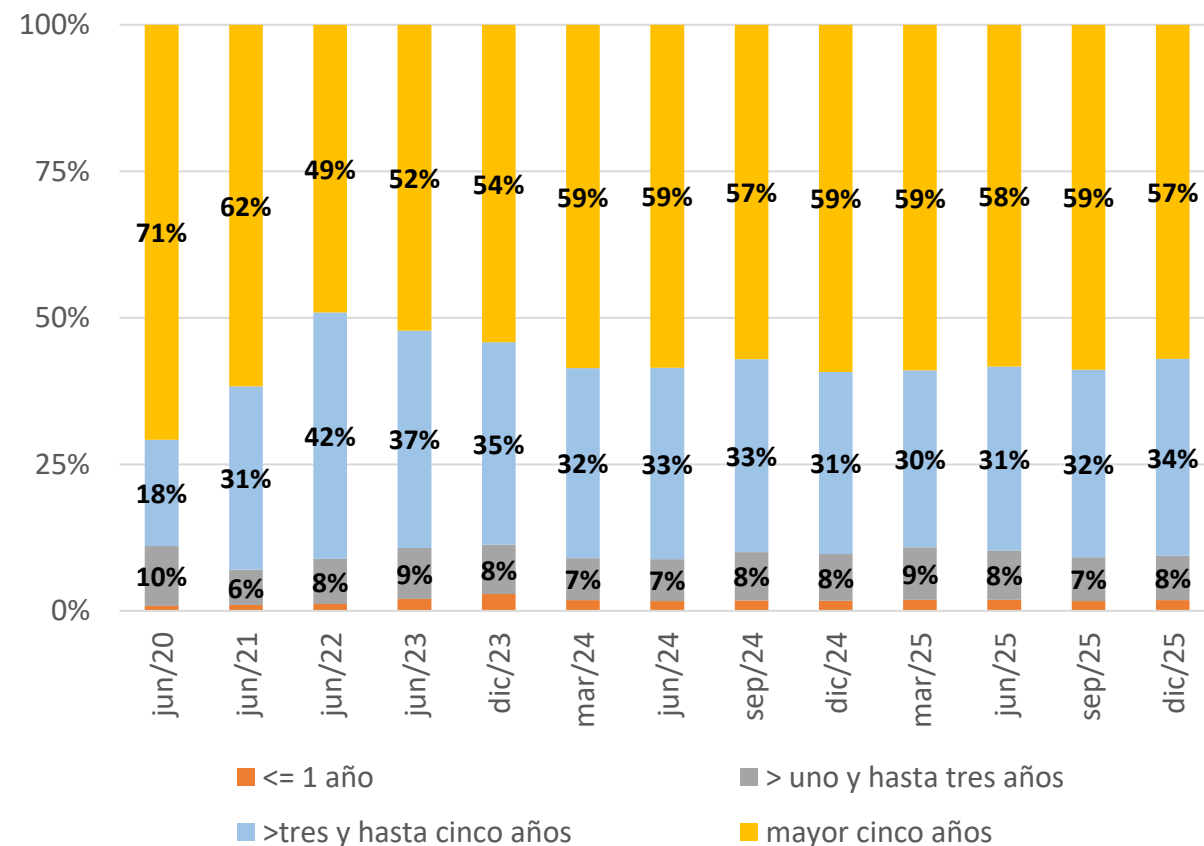
Desembolsos modalidad Consumo
Promedio mensual (*)



(*) Incluye datos hasta diciembre de 2025

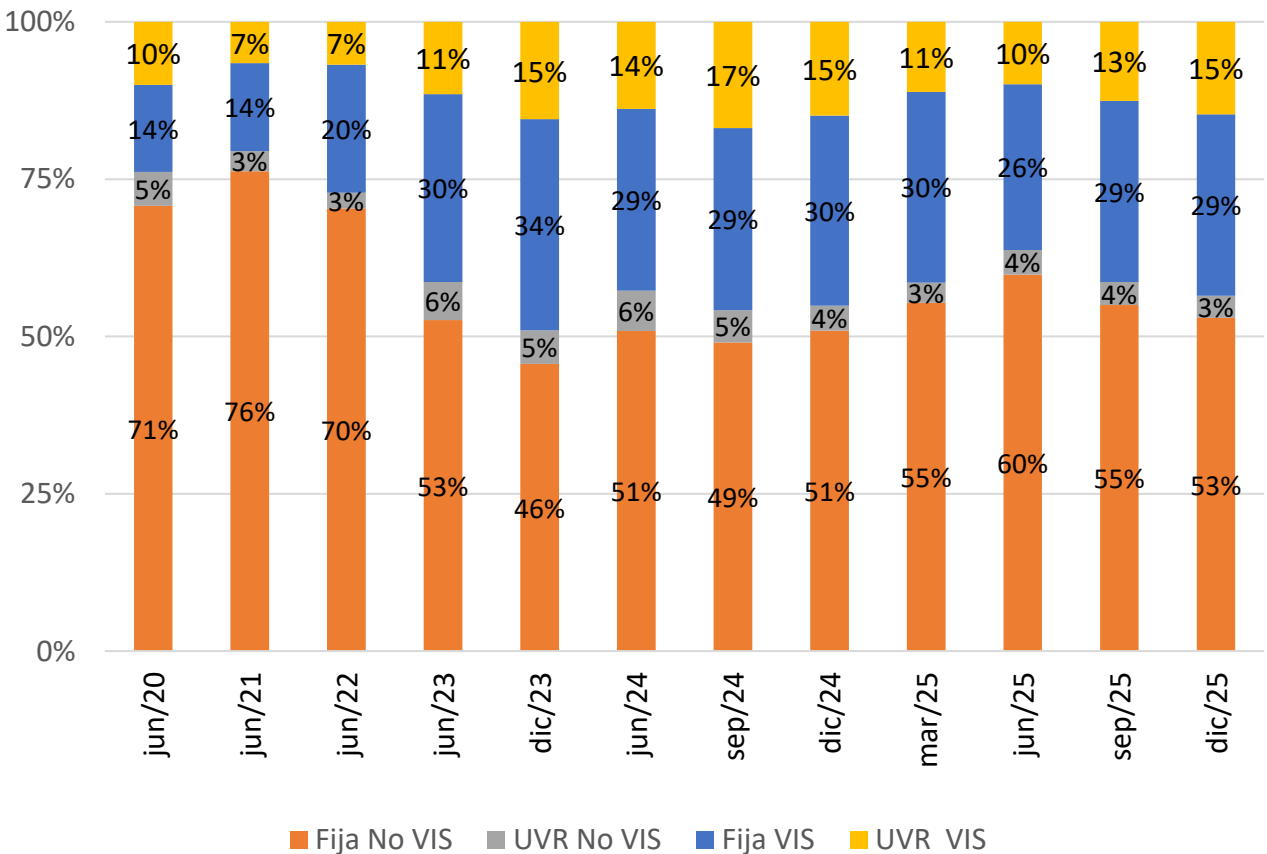
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

Desembolsos por plazo Crédito Consumo
Promedio trimestral (*)

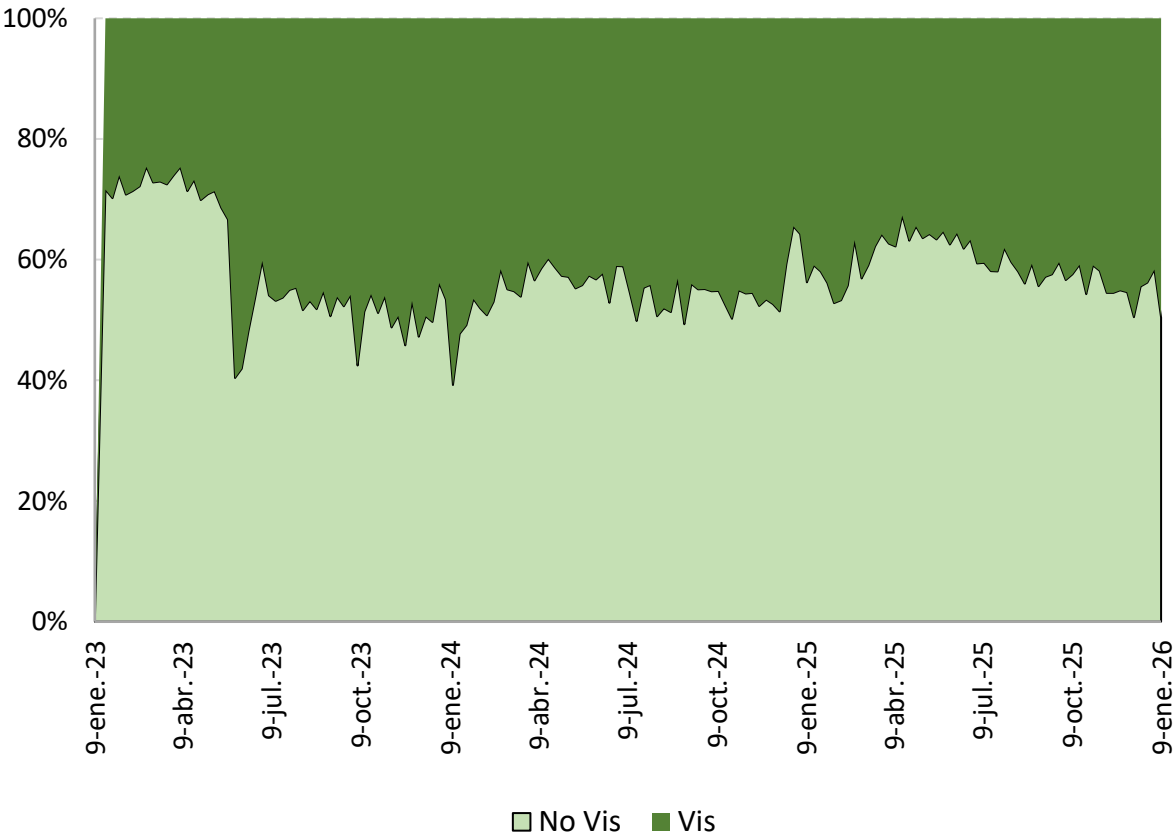


Desembolsos para compra de vivienda participación por modalidad plazos

Desembolsos por modalidad de Crédito Vivienda (*)



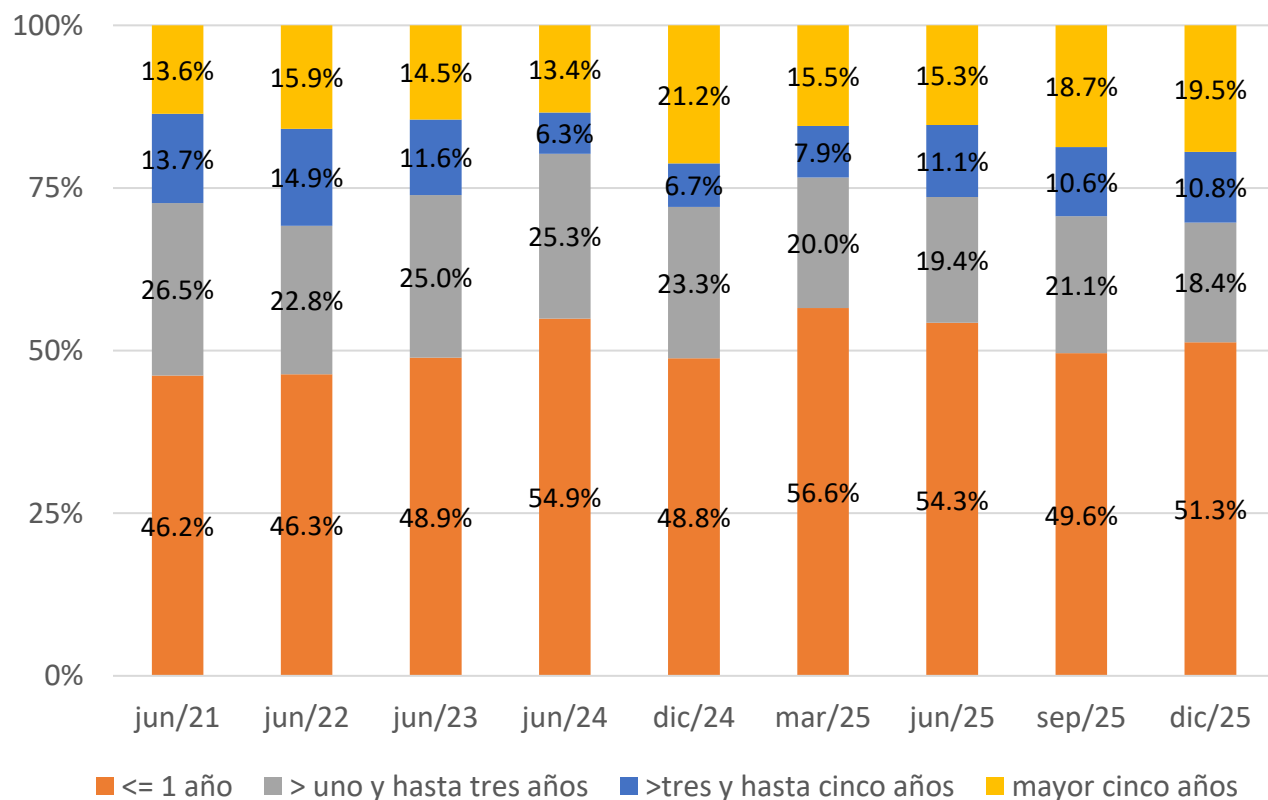
Desembolsos Adquisición VIS y no VIS



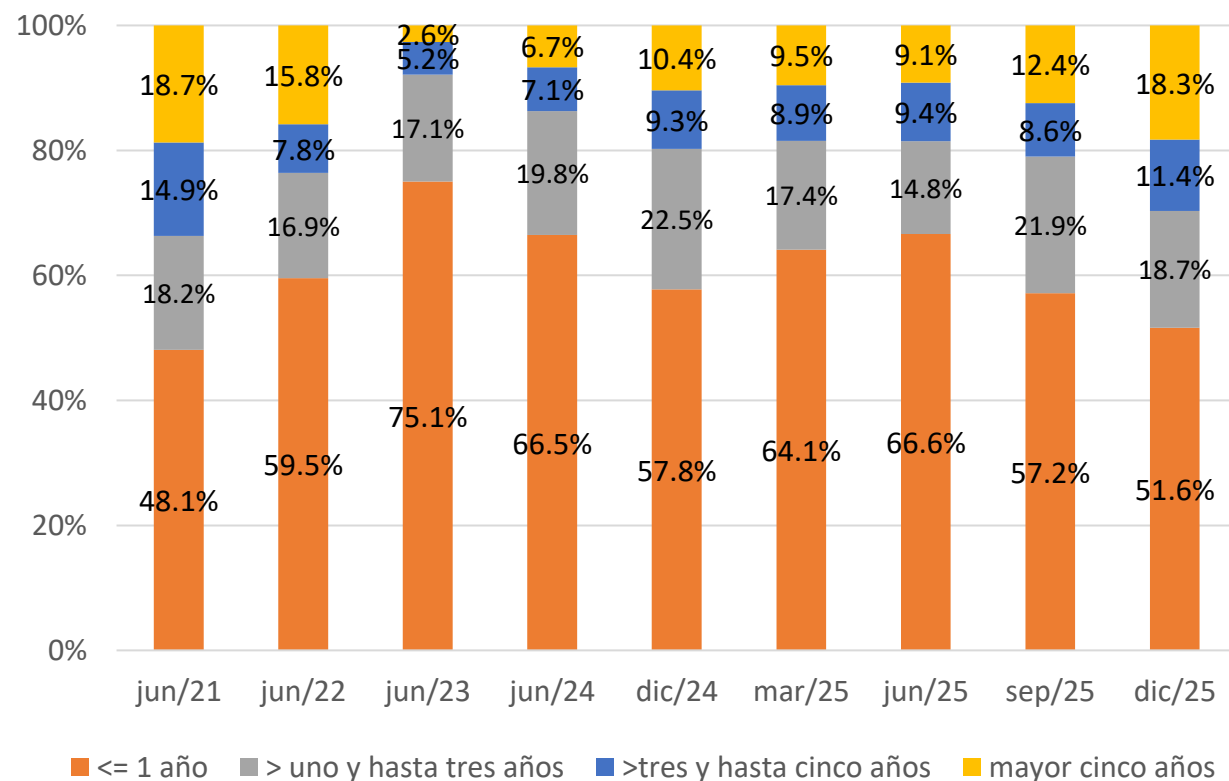
(*) Incluye datos hasta enero 9 de 2026
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

Desembolsos cartera comercial por modalidad y participación por plazo

Desembolsos por plazo Crédito Ordinario (*)



Desembolsos por plazo Crédito Preferencial (*)

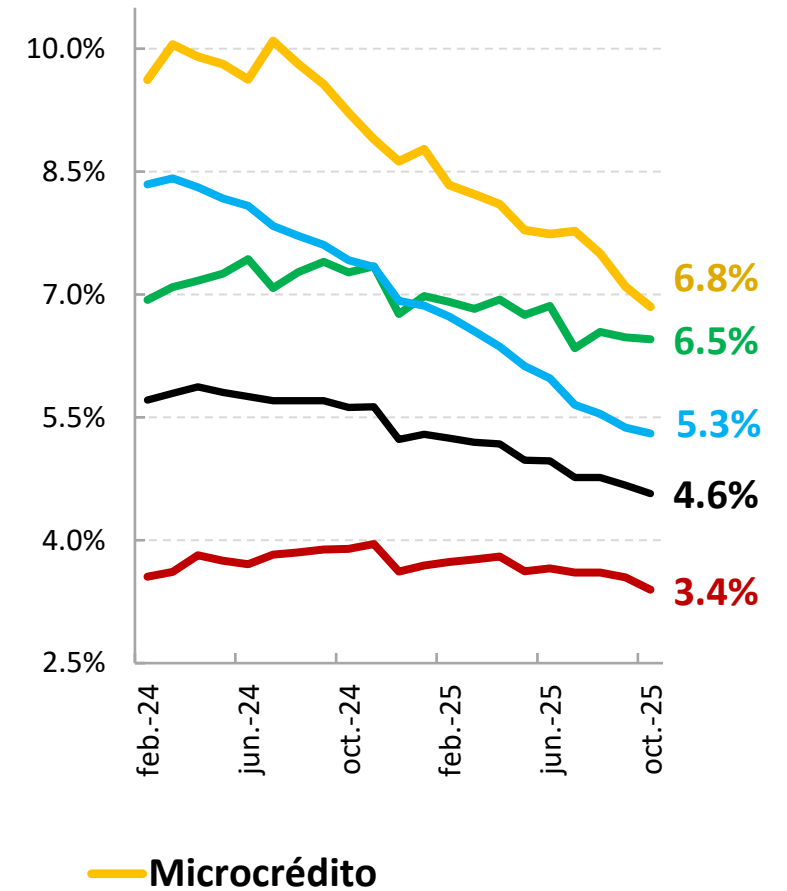
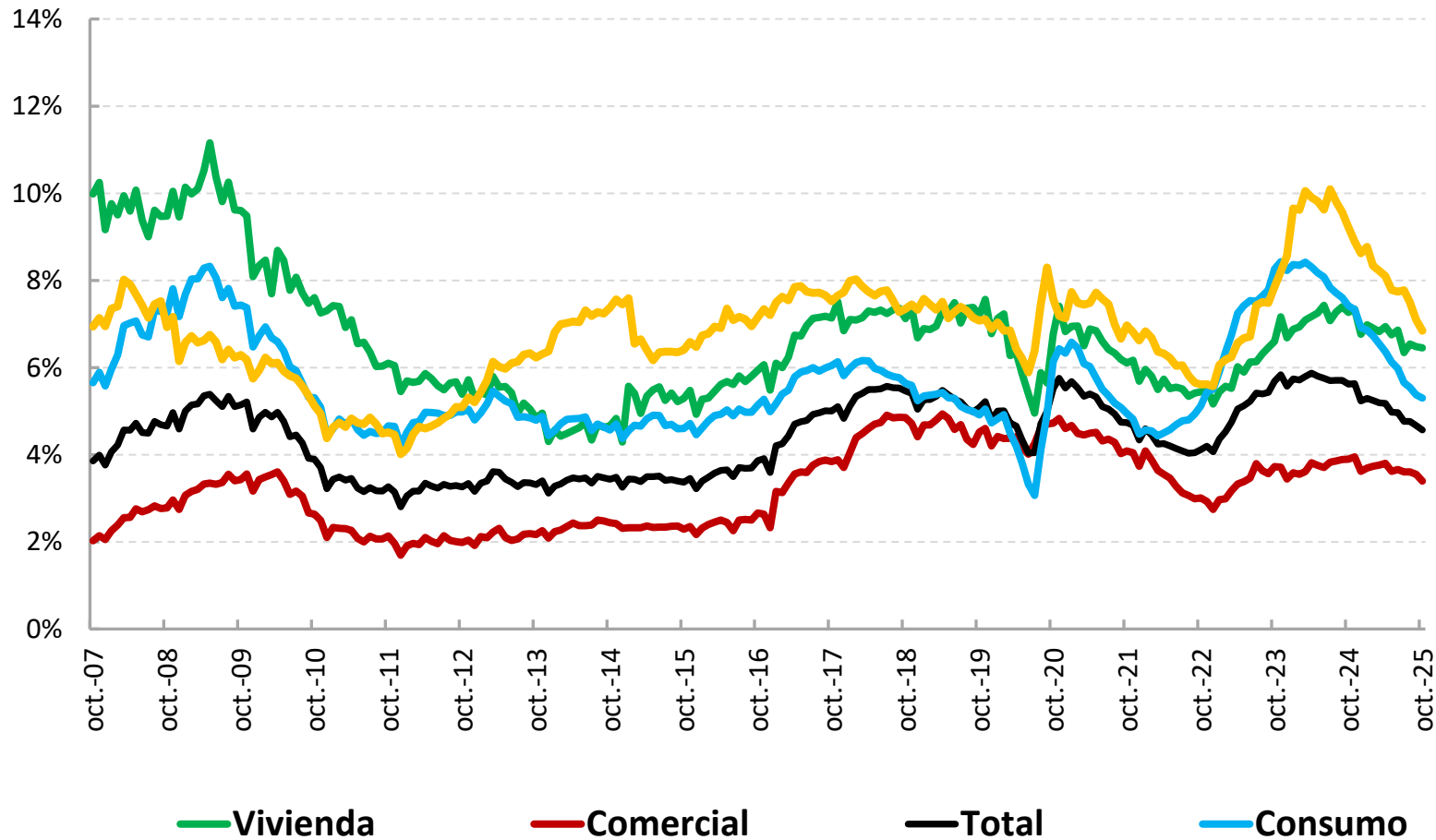


(*) Incluye datos hasta enero 2 de 2026

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

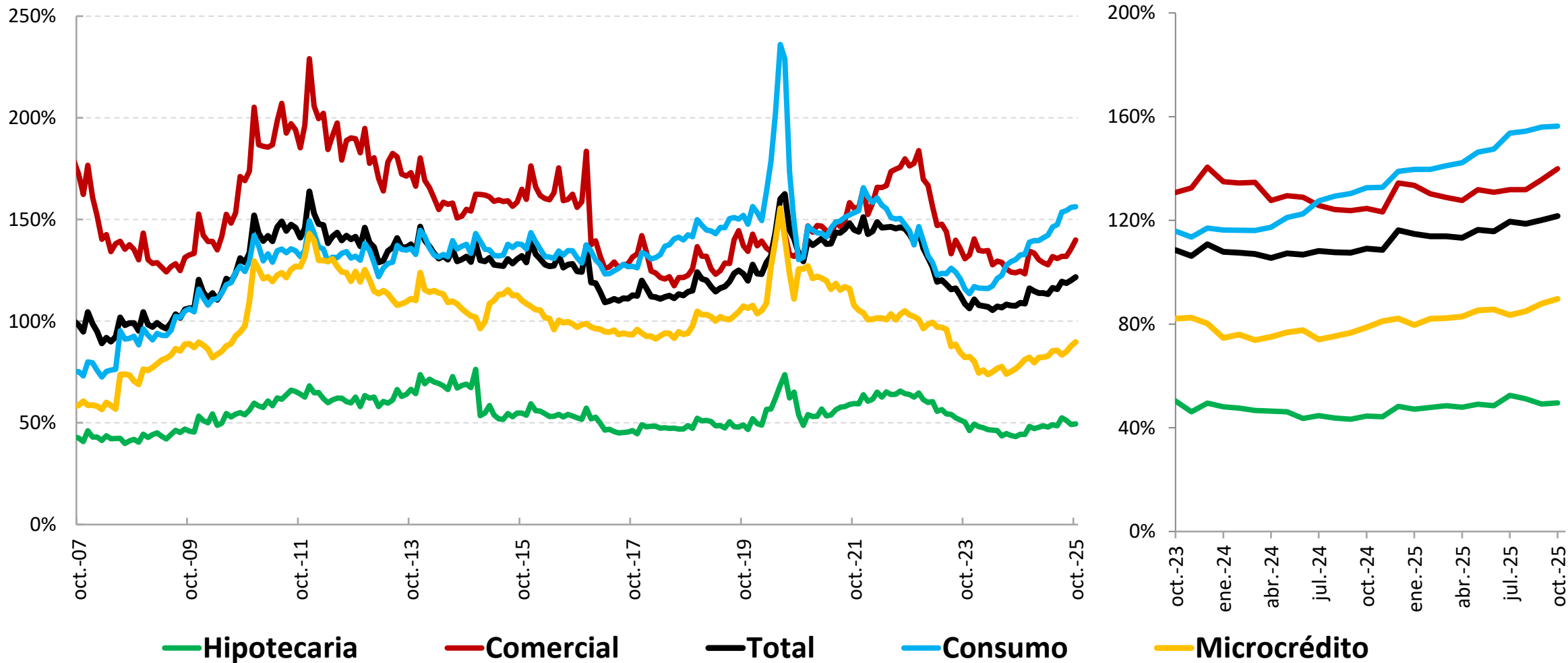
Indicador de Mora

Cartera Vencida/Cartera total

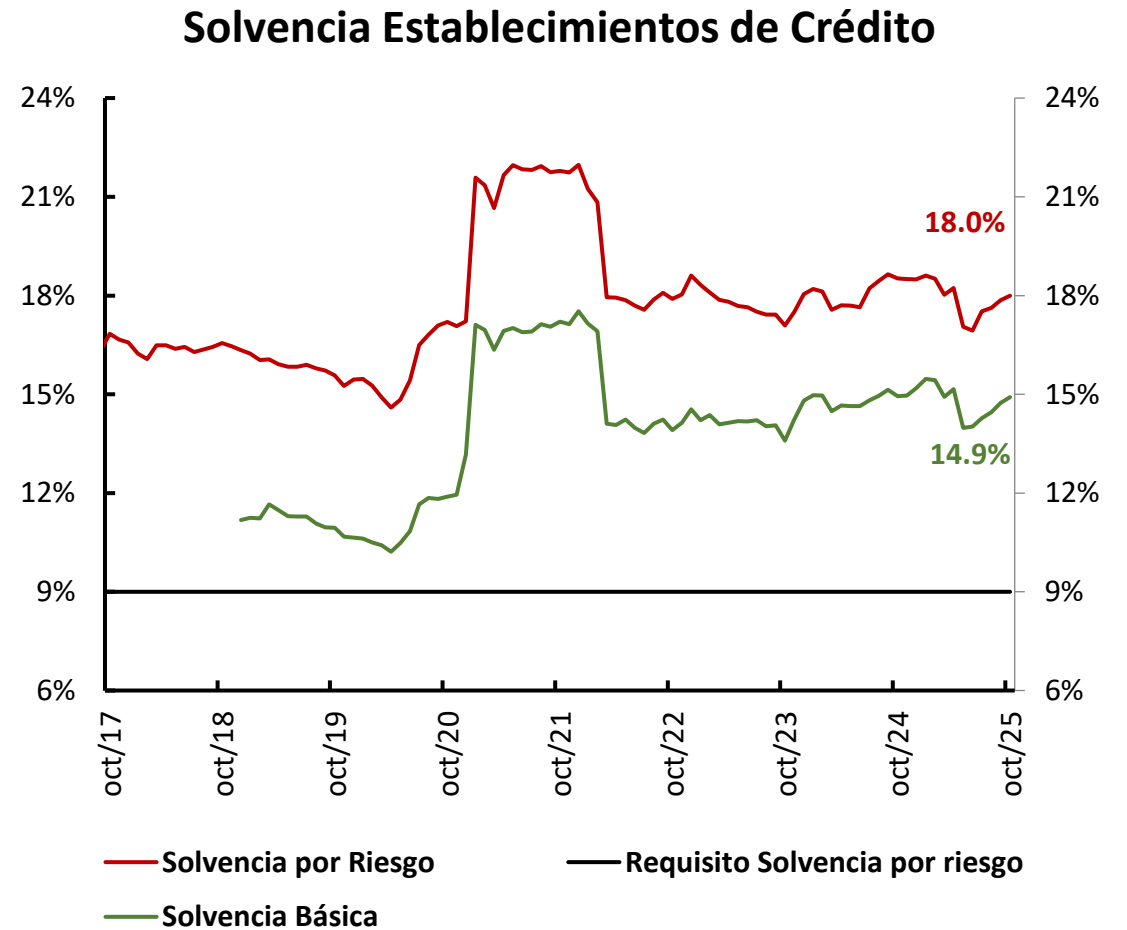
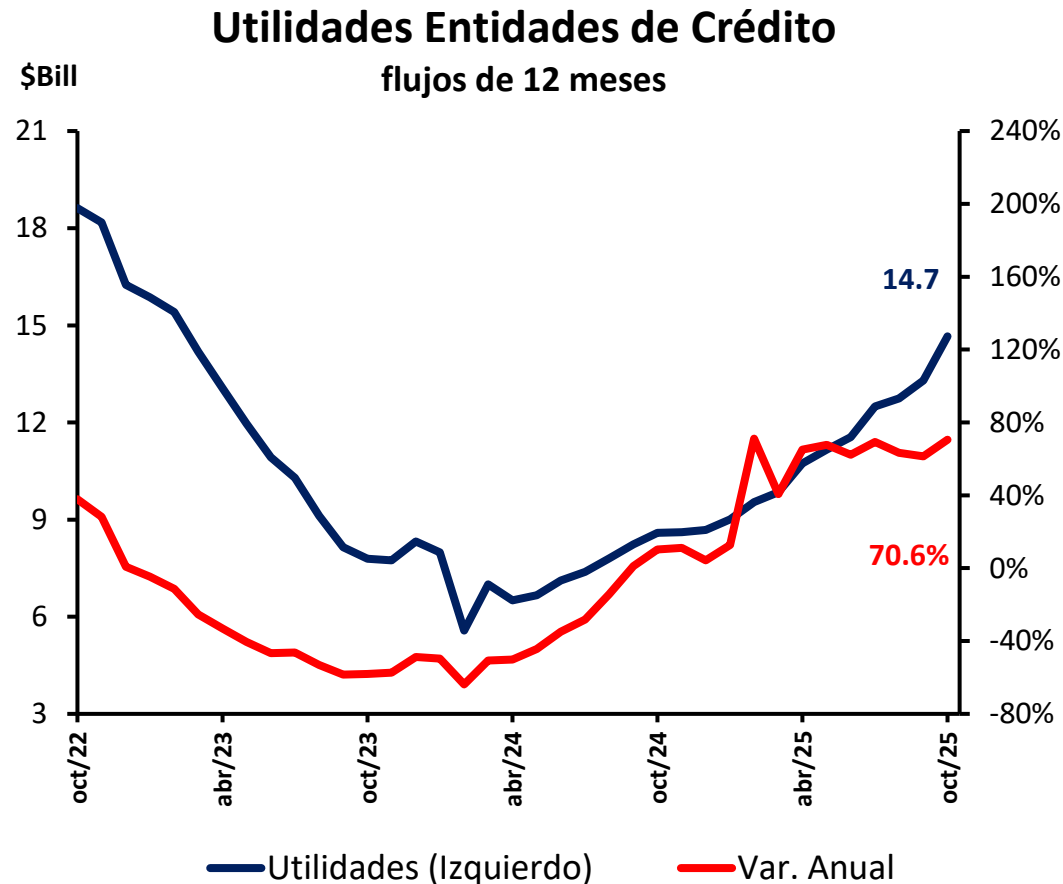


Cubrimiento de la Mora

Provisiones/Cartera Vencida

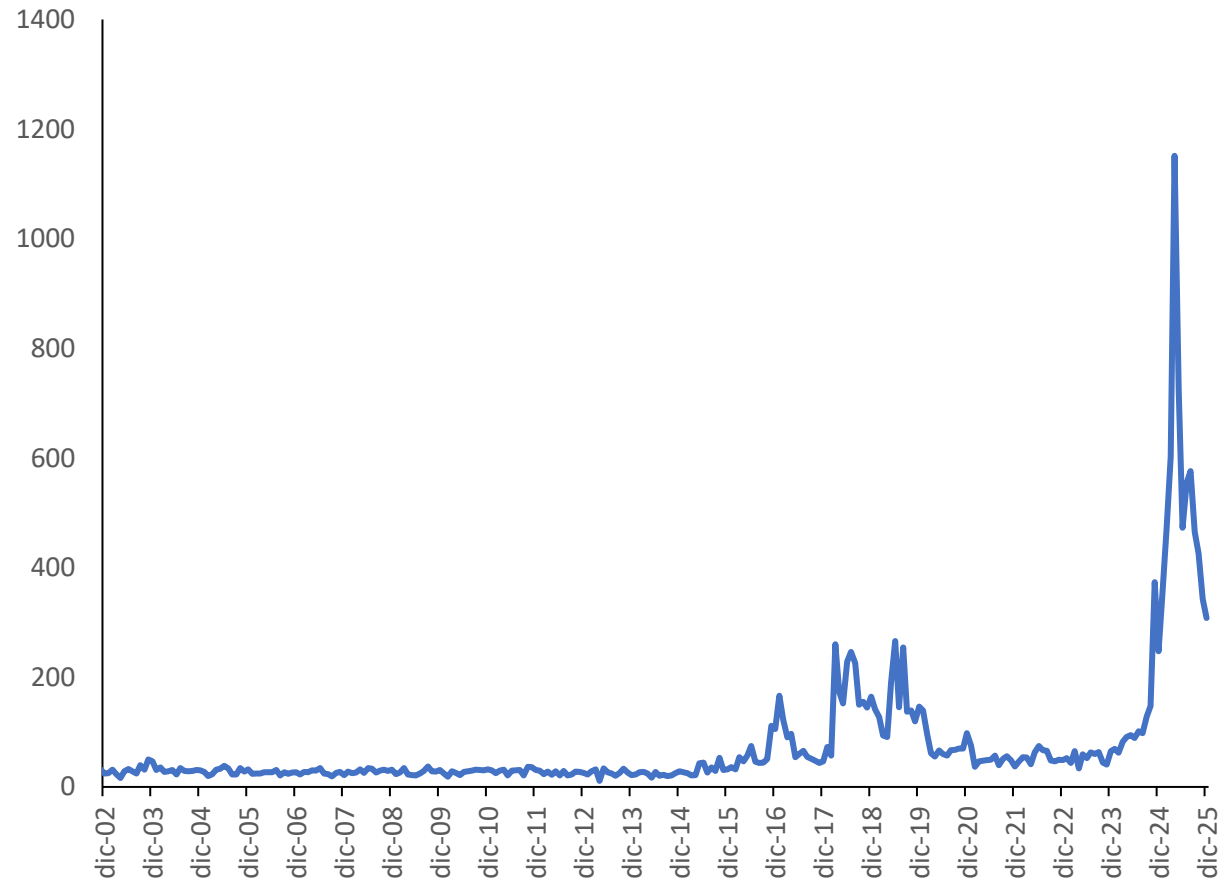


Utilidades y solvencia



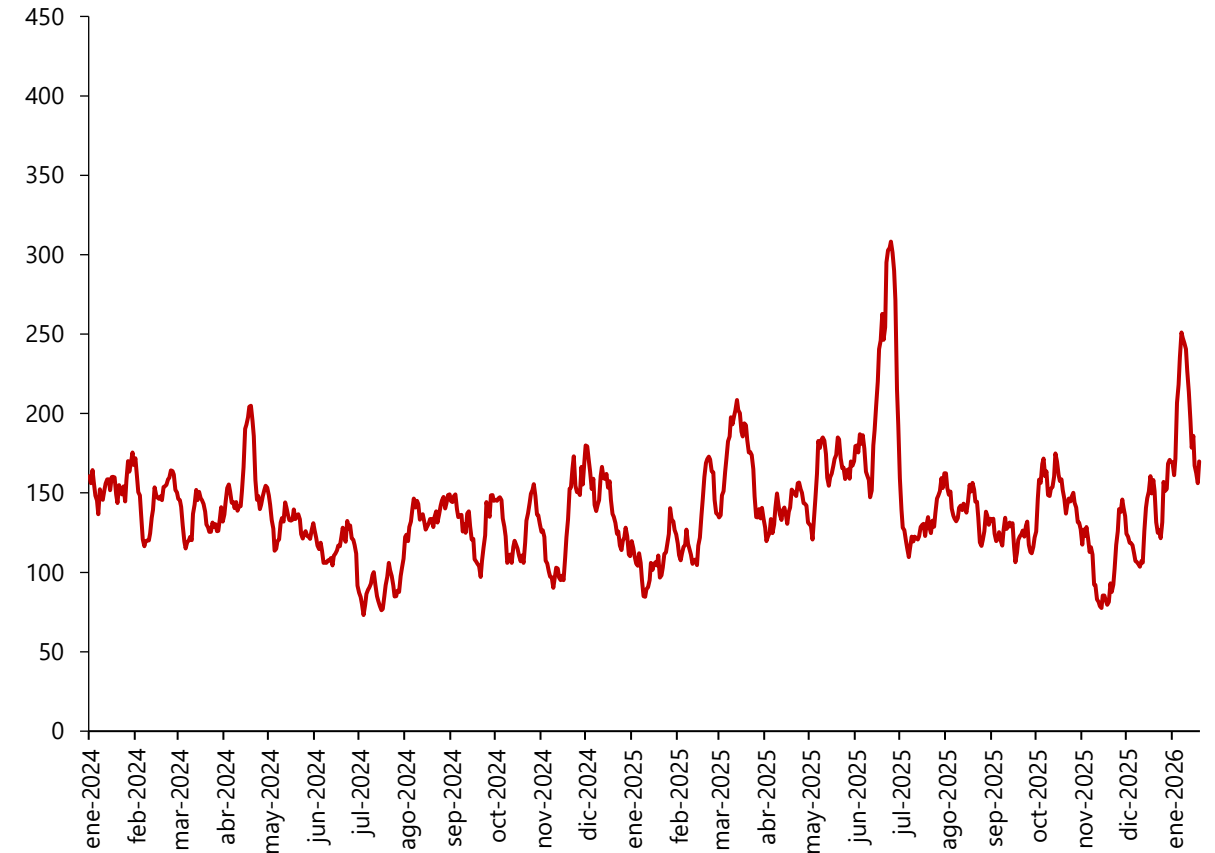
V. Contexto económico internacional

Trade Policy Uncertainty Index (TPU)



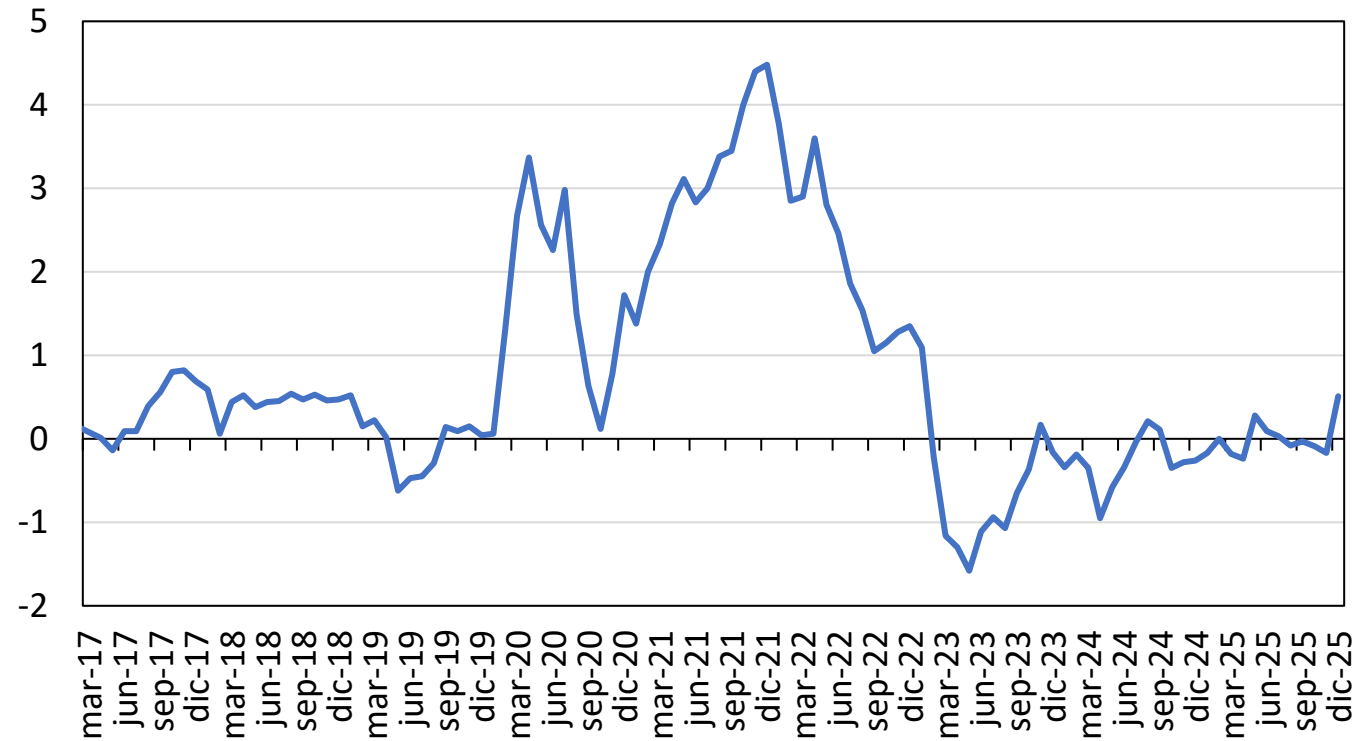
Fuente: Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo (2020), "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty," *Journal of Monetary Economics*, 109, pp.38-59.

Geopolitical Risk (GPR) Index (diario - promedio móvil siete días)



Fuente: Caldara, Dario and Matteo Iacoviello (2022), "Measuring Geopolitical Risk," *American Economic Review*, April, 112(4), pp.1194-1225 Datos descargados de <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>, con último dato disponible hasta el 22 de julio de 2024

Índice de presiones sobre las cadenas globales de suministro (desviaciones estándar con respecto a la media)



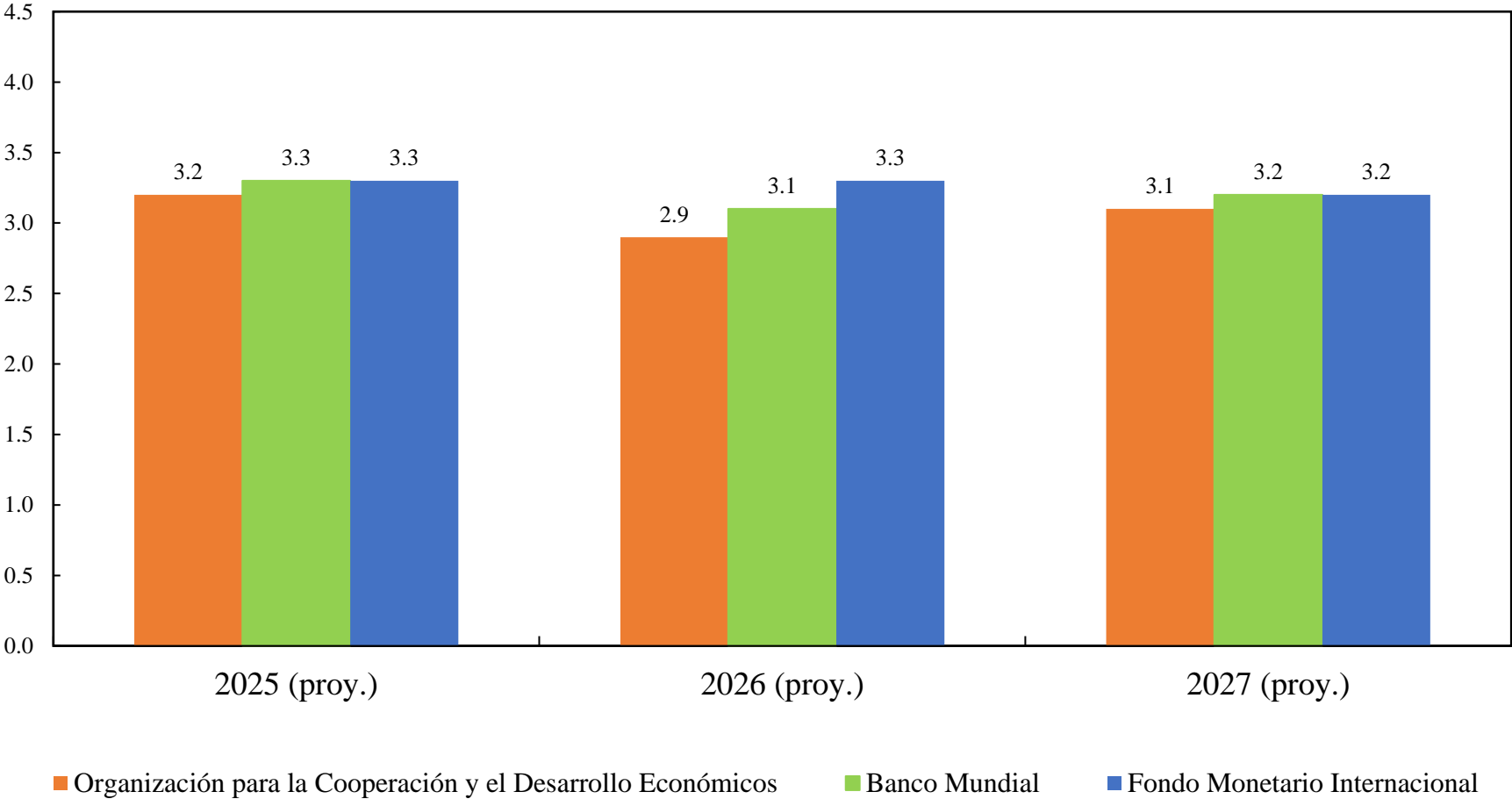
Nota: Para su construcción los autores toman indicadores de costos de transporte internacional (Baltic Dry index, Harpex index, entre otros) y algunos de los componentes de la encuesta de condiciones empresariales (PMI, por su sigla en inglés) para la zona del euro, China, Japón, Corea del sur, Taiwán, el Reino Unido y los Estados Unidos.

Fuente: Gianluca Benigno, Julian di Giovanni, Jan J. J. Groen, and Adam I. Noble, "A New Barometer of Global Supply Chain Pressures" Federal Reserve Bank of New York Liberty Street Economics.

Crecimiento económico mundial anual

Proyecciones de organismos internacionales y analistas

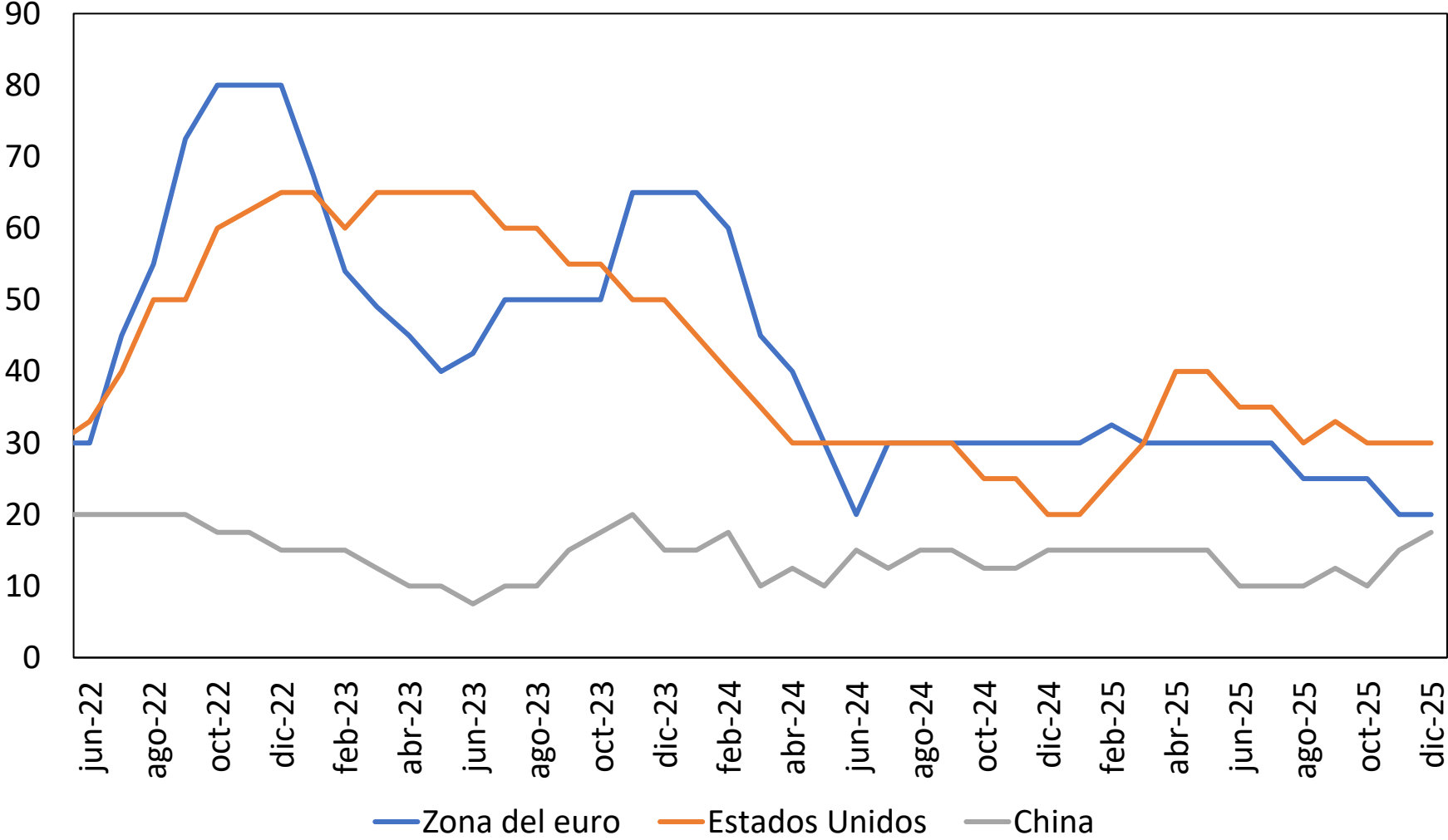
(porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (Enero 2026), Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (Diciembre 2025) y Banco Mundial (reporte de enero de 2026).

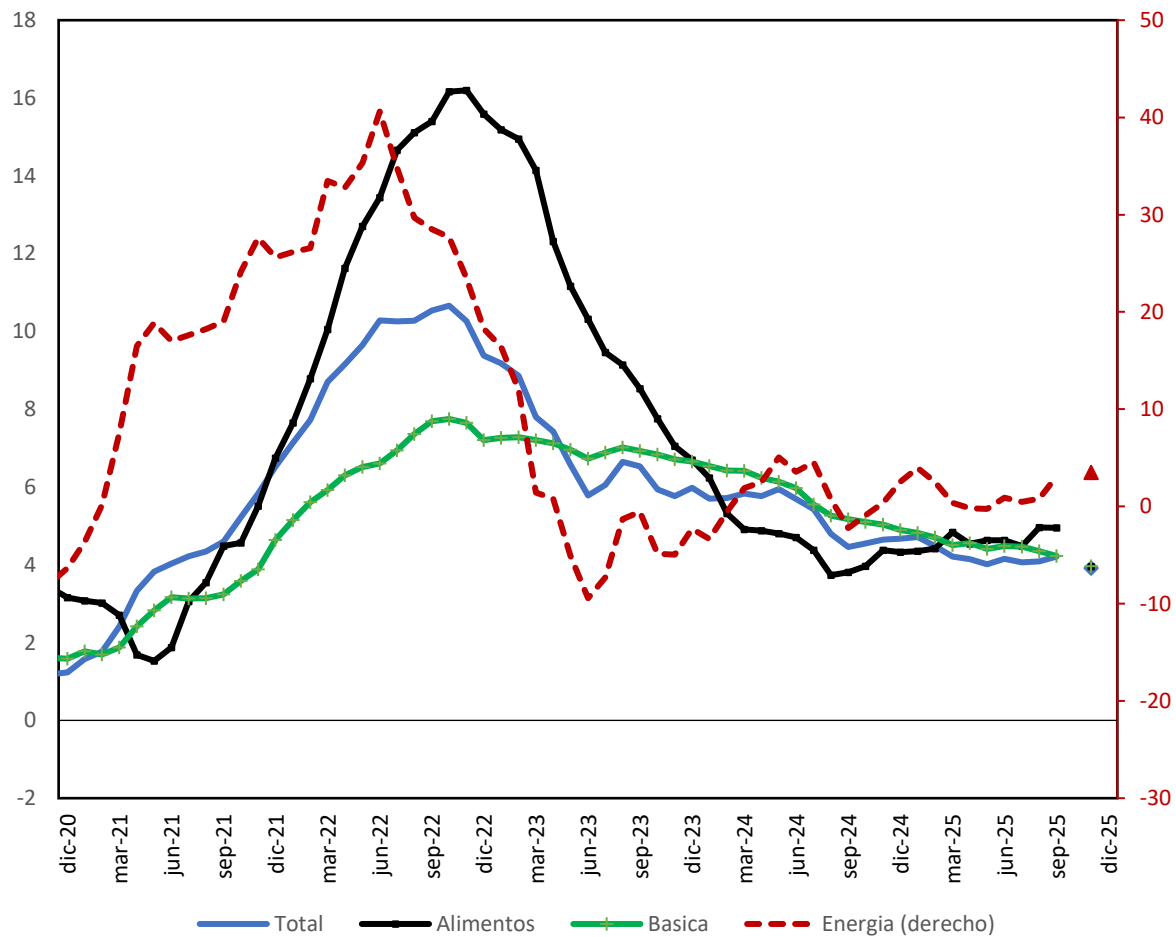
Probabilidad de recesión a un año en algunas de las principales economías del mundo

(porcentaje)



Inflación para el total de los países miembros de la OCDE

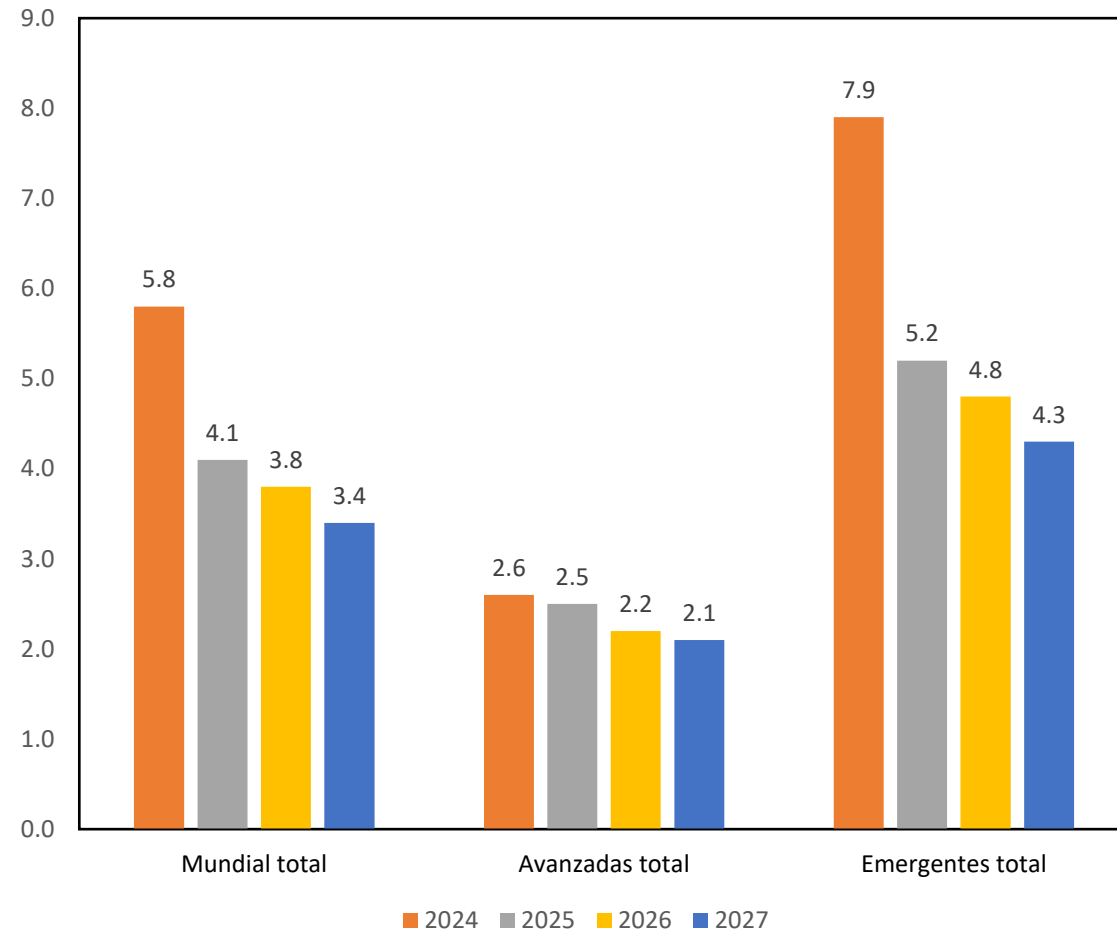
(Porcentaje, variación anual)



Fuentes: OCDE

Inflación total promedio anual (FMI) Reporte de enero de 2026

(Porcentaje, variación anual)



Fuentes: FMI (reporte de enero de 2026)

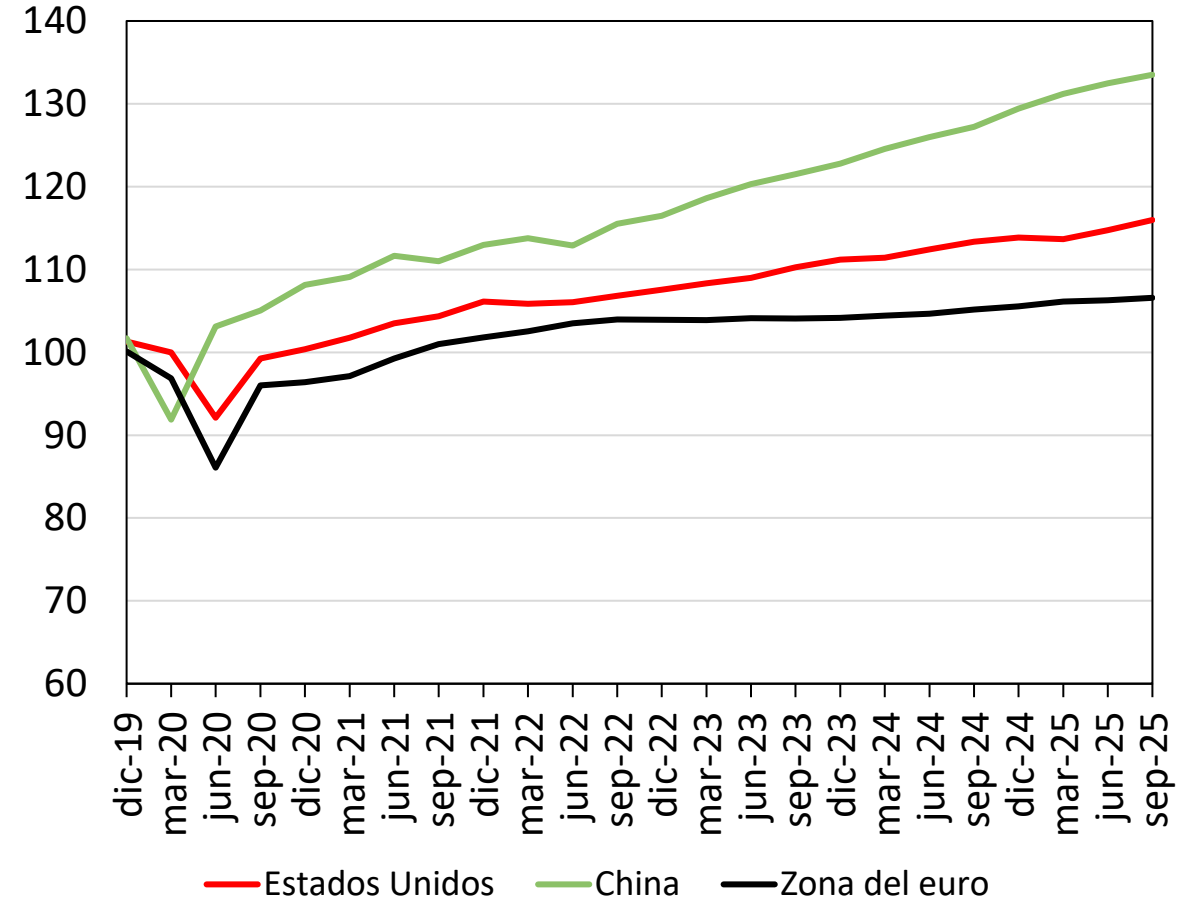
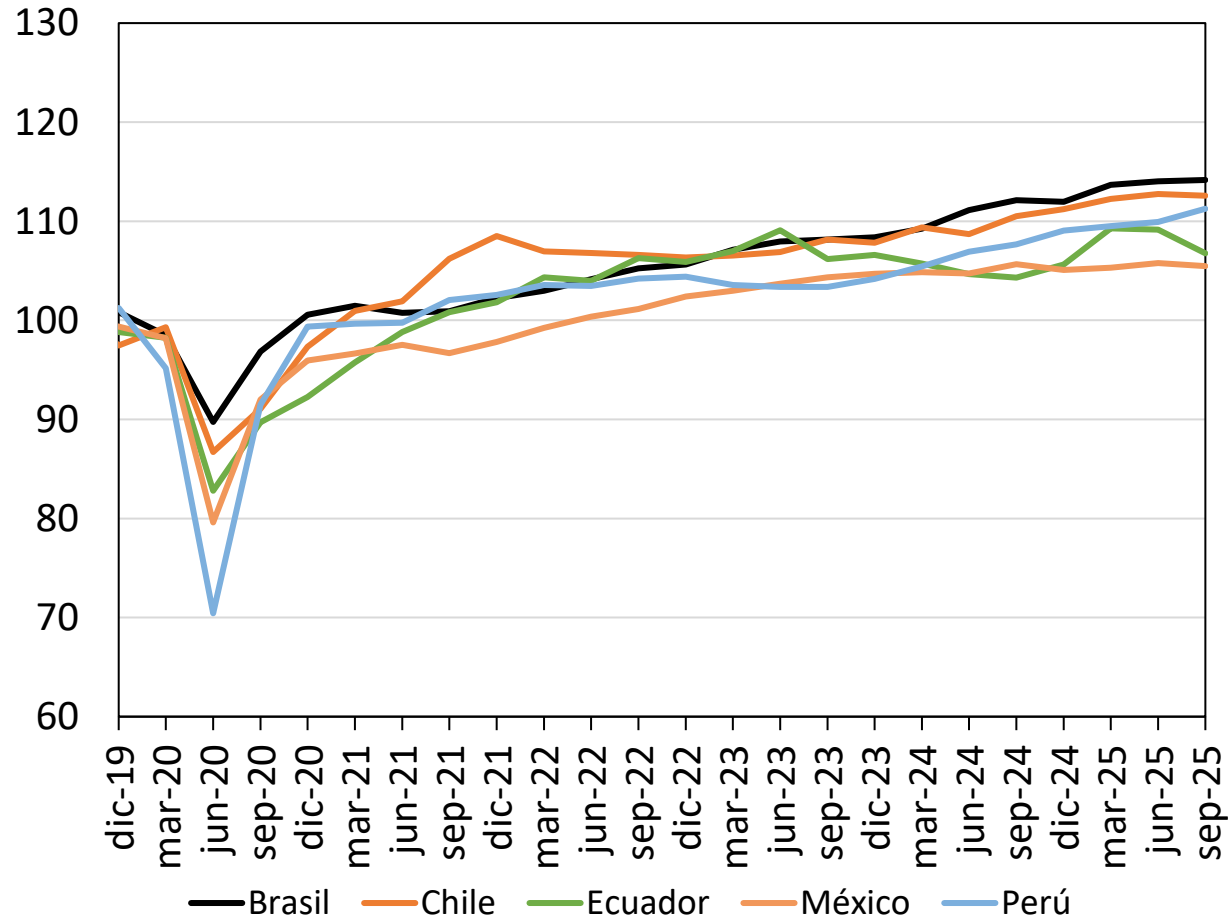
| Inflación total (variación anual) | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| País | Meta de inflación | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 | nov-25 | dic-25 |
| Economías avanzadas | | | | | | | | | | | |
| Estados Unidos | 2.0% | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 3.0 | | 2.7 | 2.7 |
| Zona del Euro | 2.0% | 2.2 | 2.2 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.2 | 2.1 | 2.1 | 1.9 |
| Reino Unido | 2.0% | 2.6 | 3.5 | 3.4 | 3.6 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.6 | 3.2 | 3.4 |
| Canada | 2.0% (+/- 1.0%) | 2.3 | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 1.7 | 1.9 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 2.4 |
| Japón | 2.0% | 3.6 | 3.6 | 3.5 | 3.3 | 3.1 | 2.7 | 2.9 | 3.0 | 2.9 | |
| Economías emergentes y en desarrollo | | | | | | | | | | | |
| Colombia | 3.0% (+/- 1.0%) | 5.1 | 5.2 | 5.1 | 4.8 | 4.9 | 5.1 | 5.2 | 5.5 | 5.3 | 5.1 |
| Chile | 3.0% (+/- 1.0%) | 4.9 | 4.5 | 4.4 | 4.1 | 4.3 | 4.0 | 4.4 | 3.4 | 3.4 | 3.5 |
| Brasil | 3.0% (+/- 1.5%) | 5.5 | 5.5 | 5.3 | 5.4 | 5.2 | 5.1 | 5.2 | 4.7 | 4.5 | 4.3 |
| Perú | 2.0% (+/- 1.0%) | 1.3 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.1 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.5 |
| México | 3.0% (+/- 1.0%) | 3.8 | 3.9 | 4.4 | 4.3 | 3.5 | 3.6 | 3.8 | 3.6 | 3.8 | 3.7 |
| China | 3.0% | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | -0.4 | -0.3 | 0.2 | 0.7 | 0.8 |
| Rusia | 4.0% | 10.3 | 10.2 | 9.9 | 9.4 | 8.8 | 8.1 | 8.0 | 7.7 | 6.6 | 5.6 |
| India | 4.0% (+/- 2.0%) | 3.3 | 3.2 | 2.8 | 2.1 | 1.6 | 2.1 | 1.4 | 0.3 | 0.7 | 1.3 |
| Indonesia | 3.0% (+/- 1.0%) | 1.0 | 2.0 | 1.6 | 1.9 | 2.4 | 2.3 | 2.7 | 2.9 | 2.7 | 2.9 |
| Sudáfrica | 3.0% - 6.0% | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 3.0 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 3.6 |

Fuente: Bancos centrales.



**Crecimiento de nuestros
principales socios comerciales**

PIB real socios comerciales (2019=100)

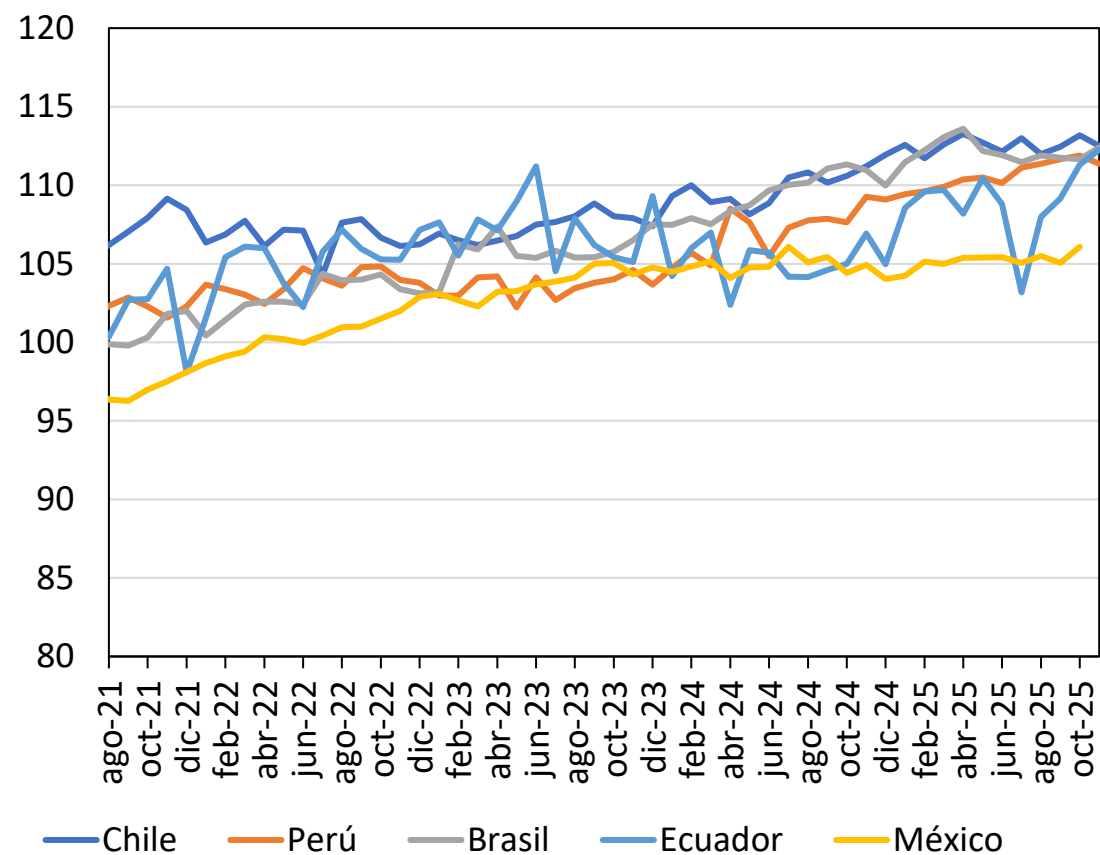


Algunos indicadores económicos de Estados Unidos

| Indicador | Unidades | Promedio 2019/ Umbral | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 | nov-25 | dic-25 |
|---|--------------------------|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|
| Actividad económica | | | | | | | | | | |
| Crecimiento del PIB real | (Variación trim. anual.) | 2 | | 3.8 | | | 4.4 | | | |
| Nowcast de PIB de la Fed de Atlanta | (porcentaje, SAAR) | 2 | 3.8 | 2.9 | 2.3 | 3.5 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 3.0 |
| Indicador líder de actividad económica (Conference Board) | (Variación anual) | 1.7 | -3.90 | -3.90 | -3.40 | -3.40 | -3.30 | -3.30 | -3.30 | -3.30 |
| Indice económico semanal de Nyfed | (porcentaje) | 2 | 2.09 | 2.13 | 2.46 | 2.51 | 2.27 | 2.27 | 2.20 | 2.33 |
| Indice de sorpresa económica Citi | (índice) | -19.5 | -3.42 | -12.05 | 4.16 | 11.14 | 18.30 | 12.40 | 10.50 | 8.91 |
| Producción Industrial | (Variación anual) | -0.8 | 0.1 | 0.6 | 1.9 | 1.2 | 2.0 | 2.1 | 2.7 | 2.0 |
| Ordenes de bienes de capital | (Millones de dólares) | 74567.8 | 150012.0 | 116064.0 | 105562.0 | 110856.0 | 113780.0 | 107428.0 | | |
| Crédito al consumo | (Variación anual) | 4.7 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | |
| Confianza de los consumidores | (índice) | 96.0 | 52.2 | 60.7 | 61.7 | 58.2 | 55.1 | 53.6 | 51 | 52.9 |
| Tasa de ahorro personal | (porcentaje) | 7.3 | 4.9 | 4.6 | 4.3 | 4.1 | 4.0 | 3.7 | 3.5 | |
| Deflactor Implícito del Consumo | (Variación anual) | 2.0 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.7 | 2.8 | |
| Gasto personal | (Variación mensual) | 0.4 | 0 | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | |
| Ventas minoristas reales | (Variación mensual) | 0.5 | -0.8 | 1 | 0.6 | 0.5 | 0.1 | -0.1 | 0.6 | |
| Inventarios empresas | (USD, Millions) | 682463.6 | 905458 | 906960 | 908006 | 907383 | 911532 | 913499 | | |
| Inventarios empresas | (Variación anual) | 4.8 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.0 | 1.8 | 1.7 | | |
| Inventarios empresas | (Variación mensual) | 0.1 | -0.3 | 0.2 | 0.1 | -0.1 | 0.5 | 0.2 | | |
| ISM Manufacturero | (índice) | 50.0 | 48.5 | 49 | 48 | 48.7 | 49.1 | 48.7 | 48.2 | 47.9 |
| ISM Servicios | (índice) | 50.0 | 49.9 | 50.8 | 50.1 | 52 | 50 | 52.4 | 52.6 | 54.4 |
| Exportaciones | (Millones de dólares) | 212.8 | 280.4 | 280.5 | 283.9 | 284.1 | 294.2 | 302.0 | | |
| Importaciones | (Millones de dólares) | 259.4 | 351.5 | 338.7 | 358.3 | 339.7 | 342.4 | 331.4 | | |
| Algunos indicadores monitoreados por Business Cycle Dating Committee | | | | | | | | | | |
| Ingreso real sin transferencias | (índice) | (dic 2021=100) | 106.6 | 106.2 | 106.6 | 106.6 | 106.7 | 106.6 | 106.8 | |
| Nóminas no agrícolas | | | 1021.4 | 1021.3 | 1021.8 | 1021.6 | 1022.3 | 1021.2 | 1021.6 | 1021.9 |
| Consumo real | | | 109.1 | 109.3 | 109.9 | 110.2 | 110.3 | 110.7 | 111.0 | |
| Producción manufacturera y ventas comerciales | | | 105.6 | 106.1 | 106.7 | 106.5 | 105.7 | 105.9 | | |
| Empleo (encuesta a hogares) | | | 104.6 | 104.7 | 104.5 | 104.7 | 104.9 | | 104.9 | 105.1 |
| Producción industrial | | | 101.0 | 101.5 | 101.9 | 101.6 | 101.8 | 101.5 | 102.0 | 102.3 |

Fuente: Fed y otras fuentes locales

Indicador de actividad económica mensual (índice, 2019=100)



Fuente: Bancos centrales.

Inflación y tasa de interés externa

| 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 | oct-25 | nov-25 | dic-25 |
| 1 | IPC total | 100.0 | 2.8 | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 3.0 | | 2.7 | 2.7 |
| 2 | IPC alimentos | 13.7 | 2.6 | 3.0 | 2.8 | 2.9 | 3.0 | 2.9 | 3.2 | 3.1 | | 2.6 | 3.1 |
| 3 | IPC energía | 6.3 | -0.2 | -3.3 | -3.7 | -3.5 | -0.8 | -1.6 | 0.2 | 2.8 | | 4.2 | 2.3 |
| 4 | IPC energía de materias primas | 3.1 | -3.2 | -9.5 | -11.5 | -11.6 | -7.9 | -9.0 | -6.2 | -0.4 | | 1.2 | -3.0 |
| 4.1 | IPC de gasolina | 3.0 | -3.1 | -9.8 | -11.8 | -12.0 | -8.3 | -9.5 | -6.6 | -0.5 | -1.7 | 0.9 | -3.4 |
| 5 | IPC energía de servicios | 3.2 | 3.3 | 4.2 | 6.2 | 6.8 | 7.5 | 7.2 | 7.7 | 6.4 | | 7.4 | 7.7 |
| 6 | IPC excluyendo alimentos y energía | 80.0 | 3.1 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.9 | 3.1 | 3.1 | 3.0 | | 2.6 | 2.6 |
| 7 | IPC bienes excluyendo alimentos y energía | 19.2 | -0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.7 | 1.2 | 1.5 | 1.5 | | 1.4 | 1.4 |
| 7.1 | Ropa | 2.5 | 0.6 | 0.3 | -0.7 | -0.9 | -0.5 | -0.2 | 0.2 | -0.1 | | 0.2 | 0.6 |
| 7.2 | Computadores | 0.3 | -6.0 | -5.4 | -5.6 | -3.5 | -0.3 | -1.8 | -2.0 | -0.7 | | -0.2 | -0.6 |
| 7.3 | Electrodomesticos | 2.5 | 0.6 | 0.3 | -0.7 | -0.9 | -0.5 | -0.2 | 0.2 | -0.1 | | 0.2 | 0.6 |
| 7.4 | Muebles para el hogar | 3.3 | -0.4 | -0.3 | 0.3 | 0.6 | 1.7 | 2.4 | 2.8 | 3.0 | | 2.6 | 3.4 |
| 8.1 | Vehiculos nuevos | 4.3 | -0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 0.6 | 0.0 |
| 8.2 | Vehiculos usados | 2.4 | 0.8 | 0.6 | 1.5 | 1.8 | 2.8 | 4.8 | 6.0 | 5.1 | 4.6 | 3.4 | 1.1 |
| 9 | Bienes asociados al cuidado médico | 1.5 | 2.3 | 1.0 | 1.0 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.7 | | 1.1 | 1.5 |
| 10 | IPC servicios excluyendo energía | 60.8 | 4.1 | 3.7 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.5 | | 3.0 | 3.0 |
| 11 | Servicios asociados con la vivienda | 35.5 | 4.2 | 4.0 | 4.0 | 3.9 | 3.8 | 3.7 | 3.6 | 3.6 | | 3.0 | 3.2 |
| 12 | Servicios de renta | 7.5 | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 3.8 | 3.8 | 3.5 | 3.5 | 3.4 | | 3.0 | 2.9 |
| 13 | Servicios OER | 26.4 | 4.4 | 4.4 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.1 | 4.0 | 3.8 | | 3.4 | 3.4 |
| 14 | Servicios de transporte | 6.3 | 6.0 | 3.1 | 2.5 | 2.8 | 3.4 | 3.5 | 3.5 | 2.5 | | 1.7 | 1.5 |
| 15 | Servicios médicos | 6.8 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.0 | 3.4 | 4.3 | 4.2 | 3.9 | | 3.3 | 3.5 |
| 16 | Servicios de educación | 5.0 | 1.6 | 1.6 | 1.2 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | | 2.2 | 1.1 |
| 17 | Hoteles | 1.0 | 1.7 | -3.7 | -2.3 | -1.7 | -3.7 | -4.8 | -3.7 | -0.8 | | -5.7 | -1.8 |
| 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 | 3.0 | 2.8 | 3.0 | |
| 19 | IPP demanda final sin alimentos y energía | 18.8 | 3.7 | 3.8 | 3.1 | 3.2 | 2.7 | 3.5 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 3.0 | |
| Indicadores del deflactor implícito (Variación anual) | | | | | | | | | | | | | |
| 20 | PCE | | 2.7 | 2.4 | 2.3 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.7 | 2.8 | |
| 21 | PCE básica | | 3.0 | 2.7 | 2.6 | 2.8 | 2.8 | 2.9 | 2.9 | 2.8 | 2.7 | 2.8 | |
| | PCE bienes | | 0.3 | -0.3 | -0.3 | 0.1 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | |
| | PCE servicios | | 3.8 | 3.6 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.6 | 3.6 | 3.4 | 3.3 | 3.4 | |
| 22 | PCE supercore | | 3.7 | 3.3 | 3.1 | 3.3 | 3.2 | 3.3 | 3.4 | 3.3 | 3.2 | 3.3 | |

Reducción

Aumento



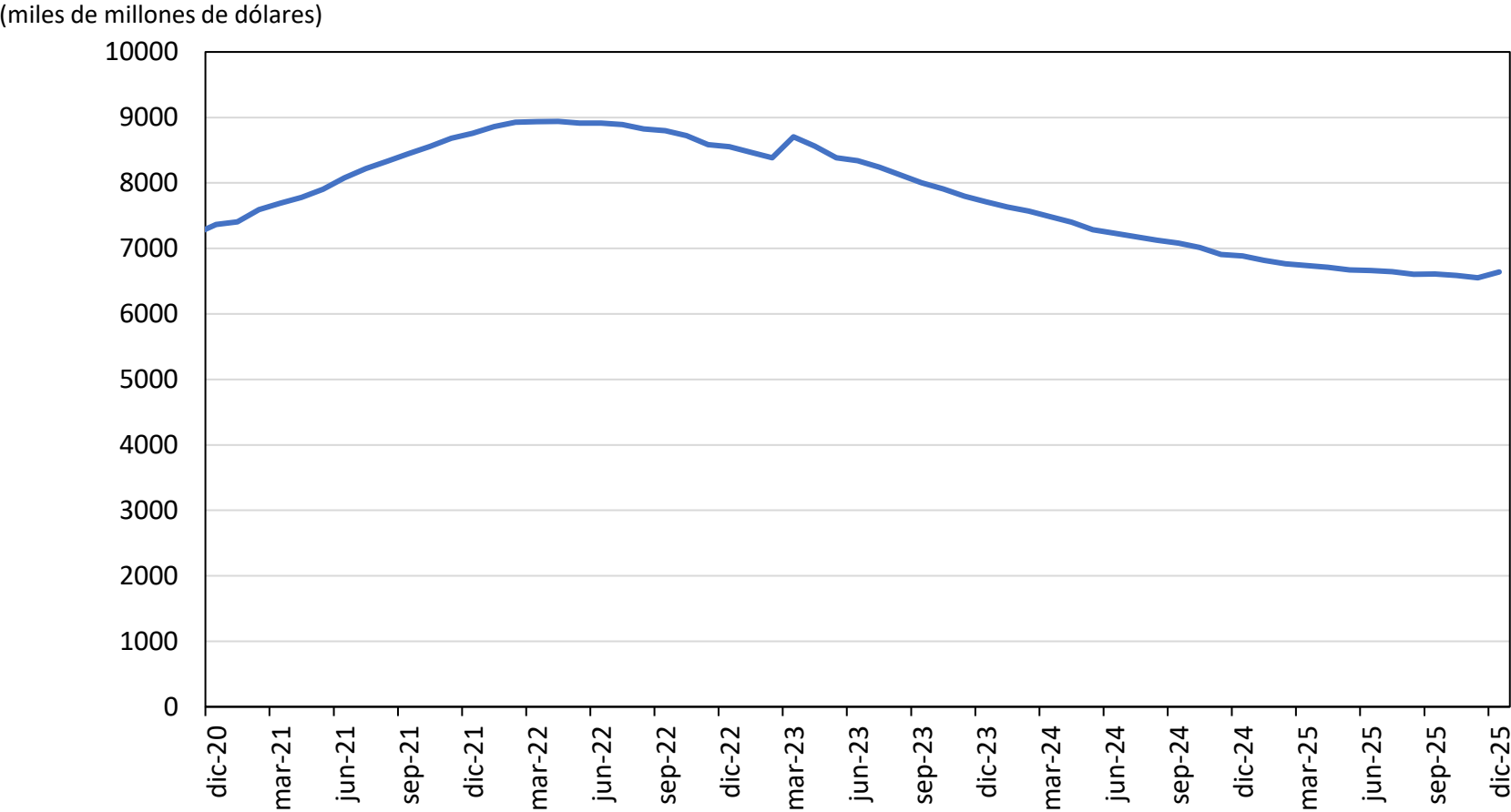
Nota: Todas las medidas de inflación y sus expectativas se comparan con respecto a la meta puntual de la Reserva Federal 2%). Las variaciones anuales son tomadas a partir del índice sin ajuste estacional.

Fuente: BLS.

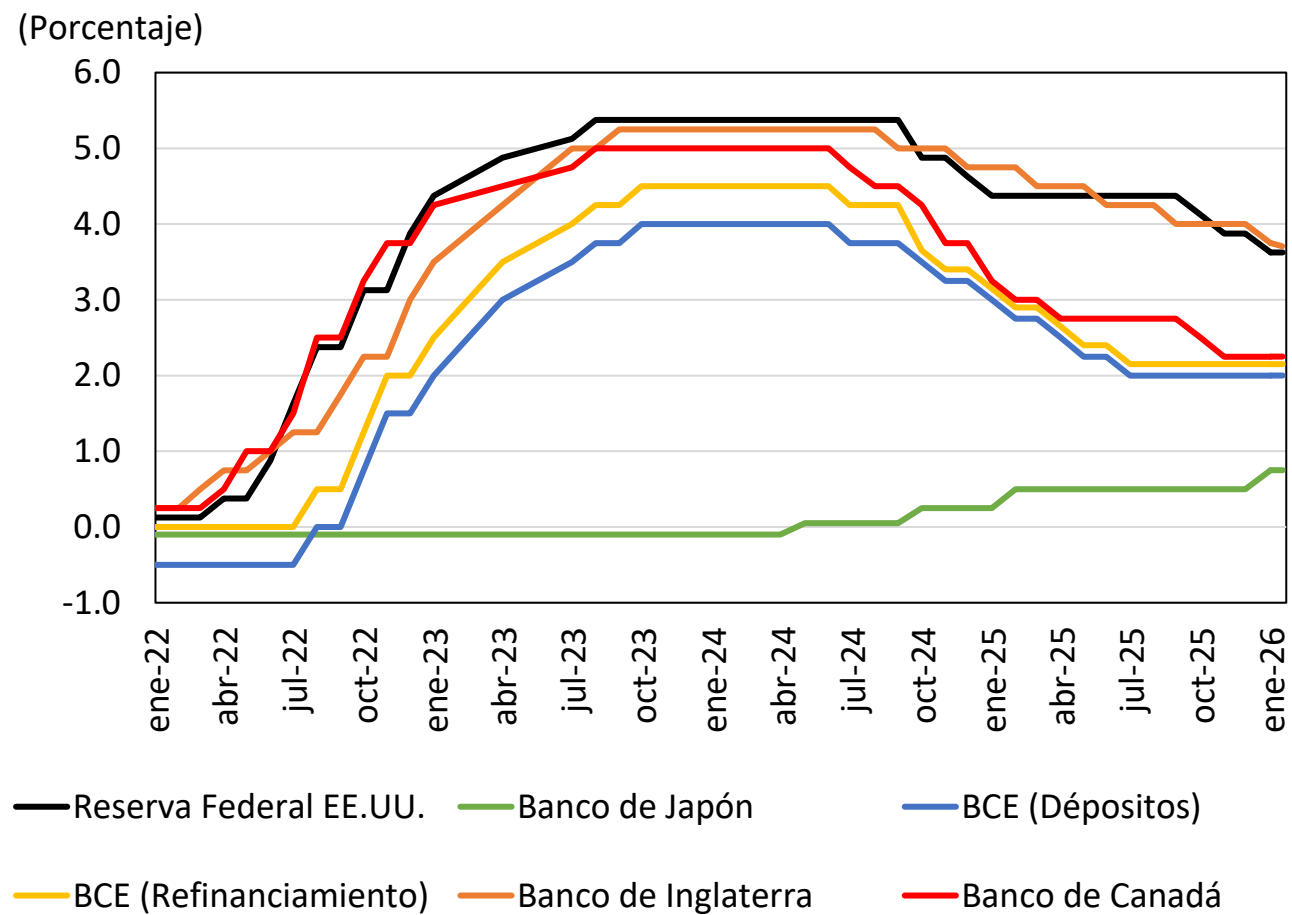
| Indicadores de inflación al consumidor (variación mensual) | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador | ago-24 | sep-24 | oct-24 | nov-24 | dic-24 | ene-25 | feb-25 | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | dic-25 |
| IPC total | 0.180 | 0.229 | 0.226 | 0.280 | 0.365 | 0.467 | 0.216 | -0.050 | 0.221 | 0.081 | 0.287 | 0.197 | 0.382 | 0.310 | 0.307 |
| IPC alimentos | 0.152 | 0.324 | 0.212 | 0.323 | 0.289 | 0.363 | 0.164 | 0.435 | -0.078 | 0.285 | 0.329 | 0.045 | 0.458 | 0.248 | 0.710 |
| IPC energía | -0.994 | -0.952 | -0.223 | 0.086 | 2.416 | 1.083 | 0.196 | -2.389 | 0.667 | -0.975 | 0.946 | -1.068 | 0.688 | 1.511 | 0.299 |
| IPC energía en bienes | -1.277 | -2.280 | -1.077 | 0.234 | 3.933 | 1.942 | -0.885 | -6.084 | -0.221 | -2.422 | 1.036 | -1.884 | 1.681 | 3.808 | -0.390 |
| IPC de gasolina | -1.181 | -2.327 | -0.981 | 0.287 | 4.023 | 1.754 | -0.957 | -6.253 | -0.092 | -2.648 | 1.010 | -2.169 | 1.908 | 4.064 | -0.453 |
| IPC energía en servicios | -0.669 | 0.569 | 0.727 | -0.077 | 0.754 | 0.306 | 1.381 | 1.572 | 1.548 | 0.434 | 0.861 | -0.294 | -0.239 | -0.673 | 0.978 |
| IPC de electricidad | -0.413 | 0.541 | 0.789 | -0.226 | 0.197 | -0.039 | 1.021 | 0.938 | 0.849 | 0.899 | 0.970 | -0.109 | 0.201 | -0.503 | -0.068 |
| IPC excluyendo alimentos y energía | 0.284 | 0.311 | 0.266 | 0.289 | 0.210 | 0.446 | 0.227 | 0.057 | 0.237 | 0.130 | 0.228 | 0.322 | 0.346 | 0.227 | 0.239 |
| IPC bienes excluyendo alim. y energía | -0.117 | 0.167 | 0.023 | 0.209 | -0.039 | 0.285 | 0.219 | -0.092 | 0.062 | -0.040 | 0.198 | 0.209 | 0.276 | 0.220 | -0.002 |
| Vehiculos nuevos | 0.031 | 0.128 | -0.020 | 0.470 | 0.363 | 0.035 | -0.074 | 0.097 | -0.008 | -0.292 | -0.336 | 0.017 | 0.276 | 0.224 | 0.014 |
| Vehiculos usados | -0.155 | 0.505 | 1.214 | 1.294 | 0.761 | 2.192 | 0.881 | -0.687 | -0.532 | -0.543 | -0.673 | 0.480 | 1.038 | -0.407 | -1.113 |
| IPC servicios excluyendo energía | 0.385 | 0.363 | 0.338 | 0.289 | 0.263 | 0.514 | 0.252 | 0.107 | 0.289 | 0.172 | 0.254 | 0.365 | 0.349 | 0.239 | 0.294 |
| Servicios asociados con la vivienda | 0.480 | 0.266 | 0.391 | 0.338 | 0.273 | 0.374 | 0.283 | 0.222 | 0.335 | 0.255 | 0.176 | 0.233 | 0.437 | 0.206 | 0.405 |
| Servicios de rentas primarias | 0.349 | 0.293 | 0.303 | 0.248 | 0.298 | 0.347 | 0.281 | 0.333 | 0.342 | 0.213 | 0.227 | 0.256 | 0.300 | 0.197 | 0.264 |
| Servicios OER | 0.496 | 0.405 | 0.451 | 0.286 | 0.336 | 0.335 | 0.257 | 0.328 | 0.271 | 0.261 | 0.295 | 0.274 | 0.408 | 0.199 | 0.333 |
| Servicios médicos | 0.131 | 0.559 | 0.390 | 0.221 | 0.092 | 0.319 | 0.278 | 0.561 | 0.386 | 0.136 | 0.555 | 0.594 | 0.061 | 0.219 | 0.330 |
| Servicios de transporte | 0.826 | 1.215 | 0.361 | 0.119 | 0.462 | 1.843 | -0.815 | -1.406 | 0.145 | -0.204 | 0.156 | 0.782 | 1.006 | 0.278 | 0.479 |
| Servicios de educación | 0.170 | 0.044 | -0.140 | -0.218 | 0.195 | 0.337 | 0.307 | 0.242 | -0.196 | 0.085 | 0.118 | 0.176 | 0.067 | 0.089 | -0.830 |
| IPC exc. Alim,, energ. y vivie. (supercore) | 0.330 | 0.400 | 0.311 | 0.341 | 0.210 | 0.760 | 0.220 | -0.240 | 0.210 | 0.061 | 0.210 | 0.479 | 0.331 | 0.351 | |
| Indicadores de inflación al productor (variación anual) | | | | | | | | | | | | | | | |
| IPP demanda final | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.5 | 0.7 | 0.1 | -0.2 | -0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.8 | -0.1 | 0.3 | |
| IPP demanda final sin alimentos y energía | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.0 | 0.4 | 0.6 | 0.1 | 0.2 | -0.2 | 0.4 | 0.0 | 0.8 | -0.1 | 0.1 | |
| IPP demanda final alimentos | 1.2 | 0.4 | -0.9 | 2.5 | 0.3 | 1.1 | 1.9 | -2.3 | -1.2 | 0.0 | 0.1 | 1.7 | -0.2 | 0.9 | |
| IPP demanda final alimentos crudos | 12.9 | -3.5 | -9.2 | 22.9 | 3.8 | 5.8 | 16.6 | -16.1 | -14.4 | -3.5 | -5.5 | 12.9 | -13.2 | -1.3 | |
| IPP demanda final alimentos procesados | 0.1 | 0.8 | 0.0 | 0.6 | 0.0 | 0.6 | 0.1 | -0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 1.1 | 1.1 | |
| Otros indicadores de amplitud | | | | | | | | | | | | | | | |
| PCE | 0.12 | 0.22 | 0.27 | 0.11 | 0.27 | 0.35 | 0.40 | 0.02 | 0.17 | 0.18 | 0.29 | 0.17 | 0.26 | 0.27 | |
| PCE bienes | -0.16 | -0.07 | 0.01 | -0.01 | 0.11 | 0.49 | 0.23 | -0.48 | 0.12 | 0.07 | 0.40 | -0.13 | 0.13 | 0.46 | |
| PCE servicios | 0.25 | 0.36 | 0.38 | 0.17 | 0.35 | 0.29 | 0.48 | 0.24 | 0.19 | 0.23 | 0.24 | 0.31 | 0.32 | 0.18 | |
| PCE básica | 0.18 | 0.27 | 0.30 | 0.10 | 0.19 | 0.31 | 0.45 | 0.10 | 0.19 | 0.23 | 0.26 | 0.24 | 0.22 | 0.20 | |

Nota: Todas las medidas de inflación y sus expectativas se comparan con respecto a la meta puntual de la Reserva Federal (2%). **La variación mensual es sacada a partir del índice con ajuste estacional.**

Hoja de balance de la Reserva Federal

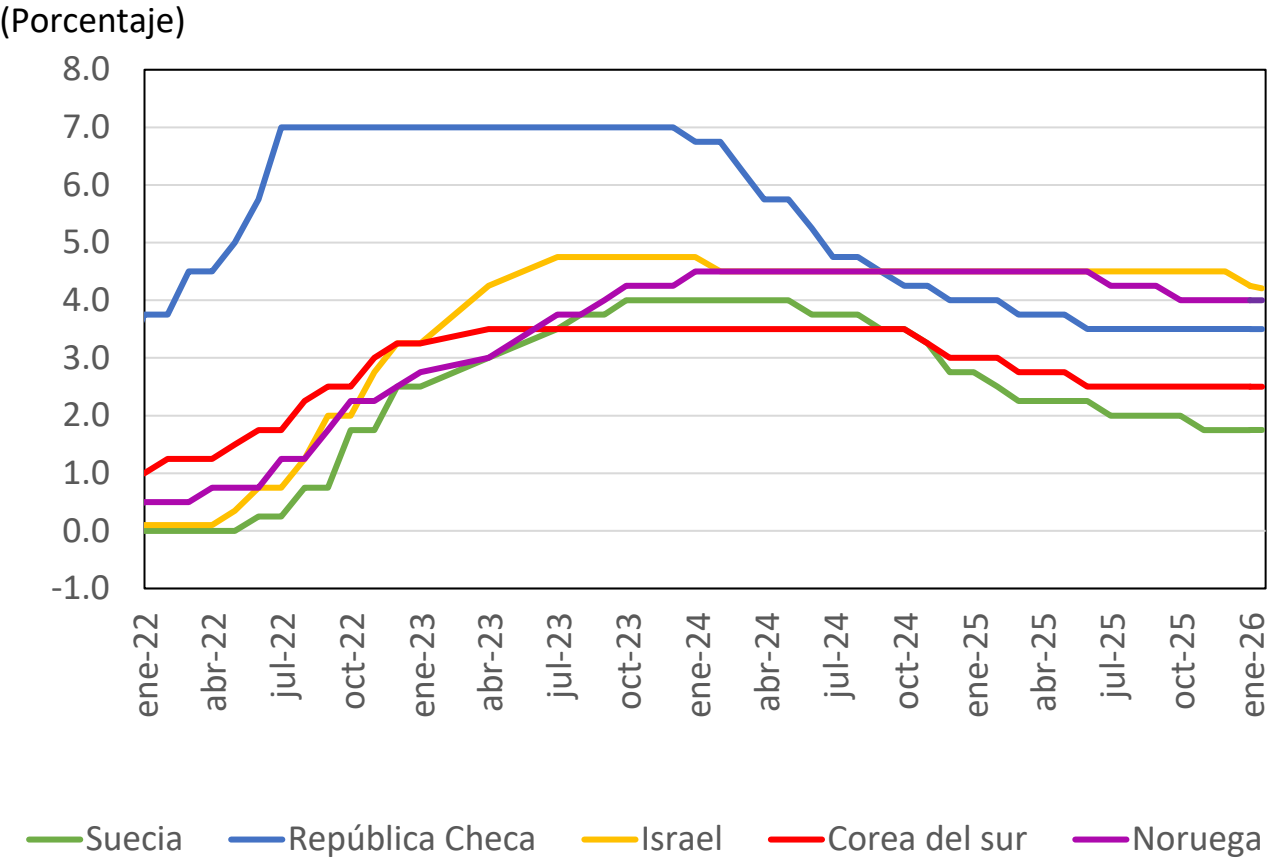


Tasa de interés de política para algunas economías avanzadas

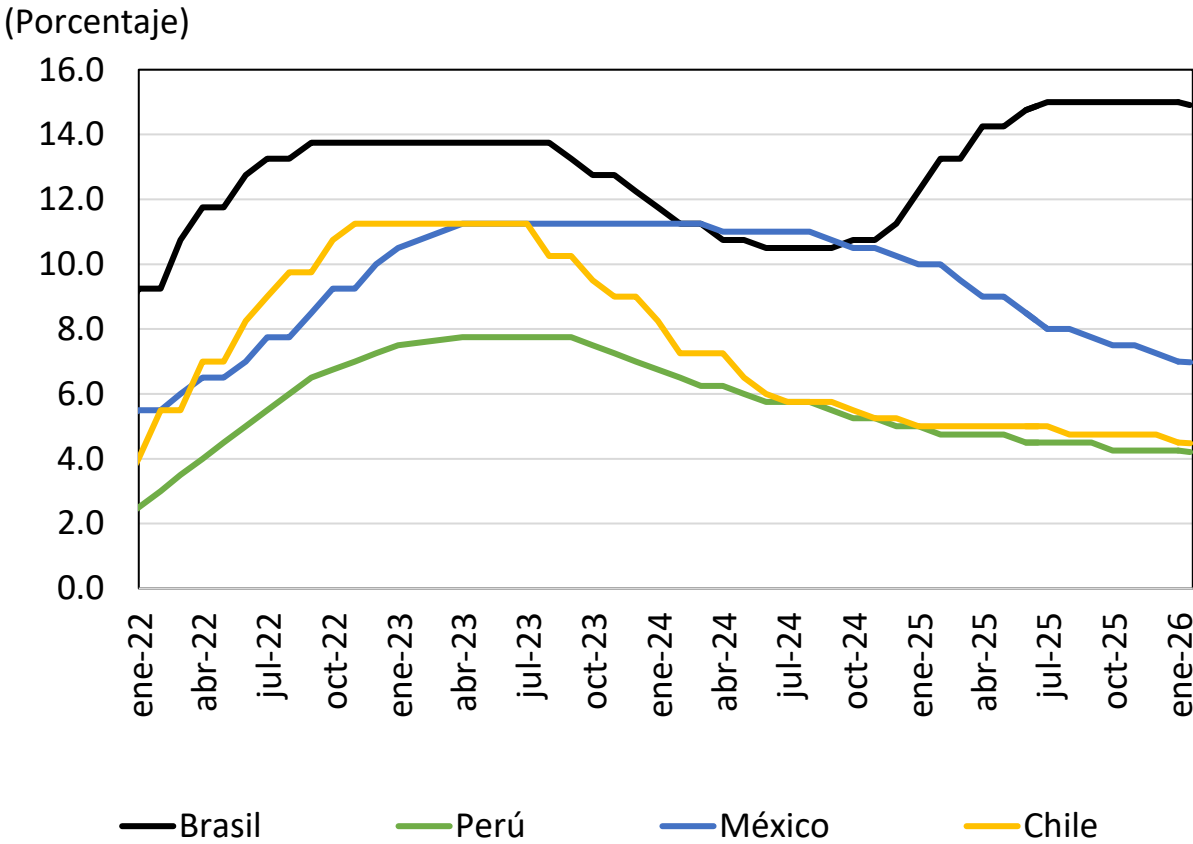


Tasa de interés de política para algunas economías

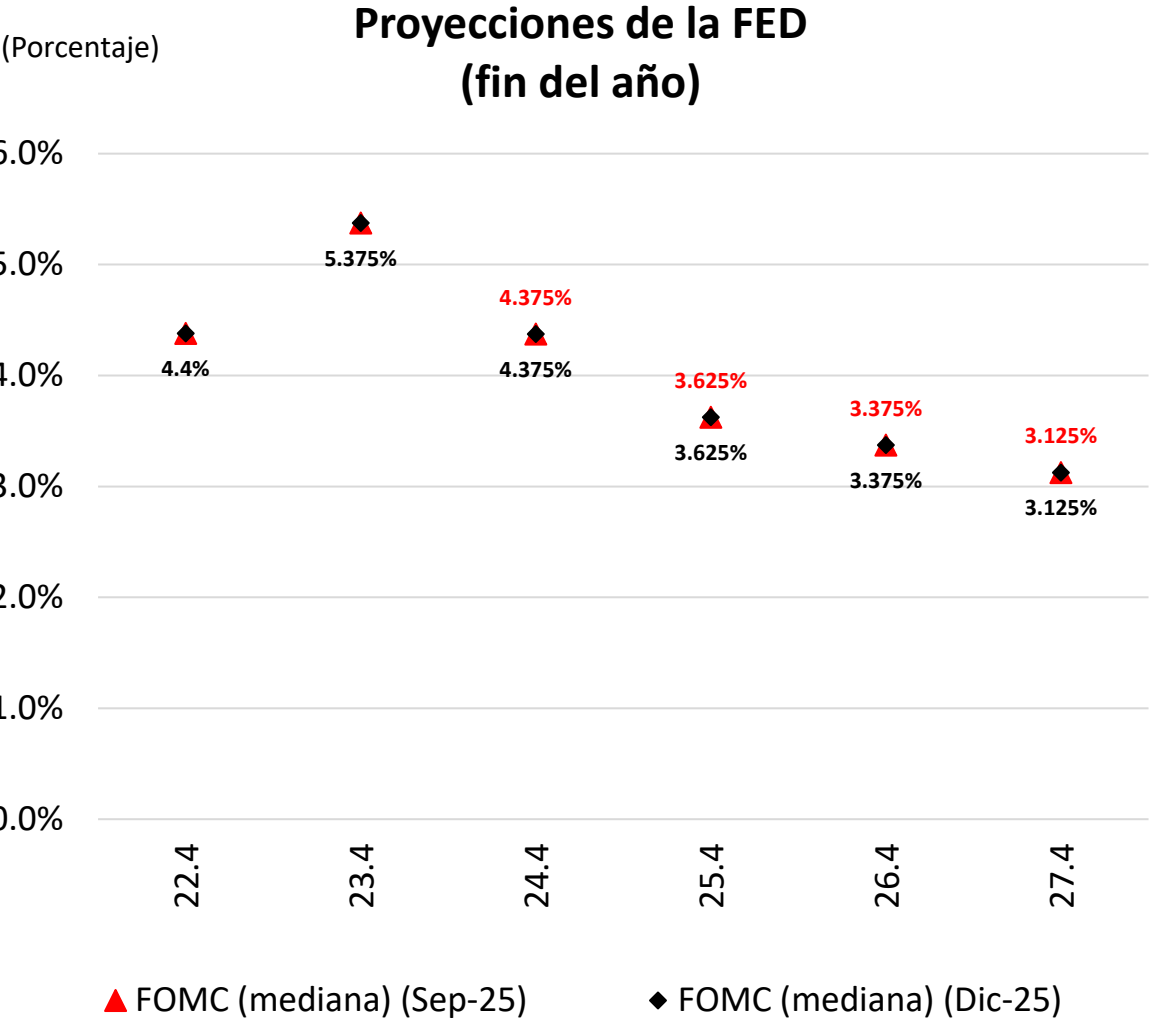
Otras economías avanzadas con esquema de
inflación objetivo



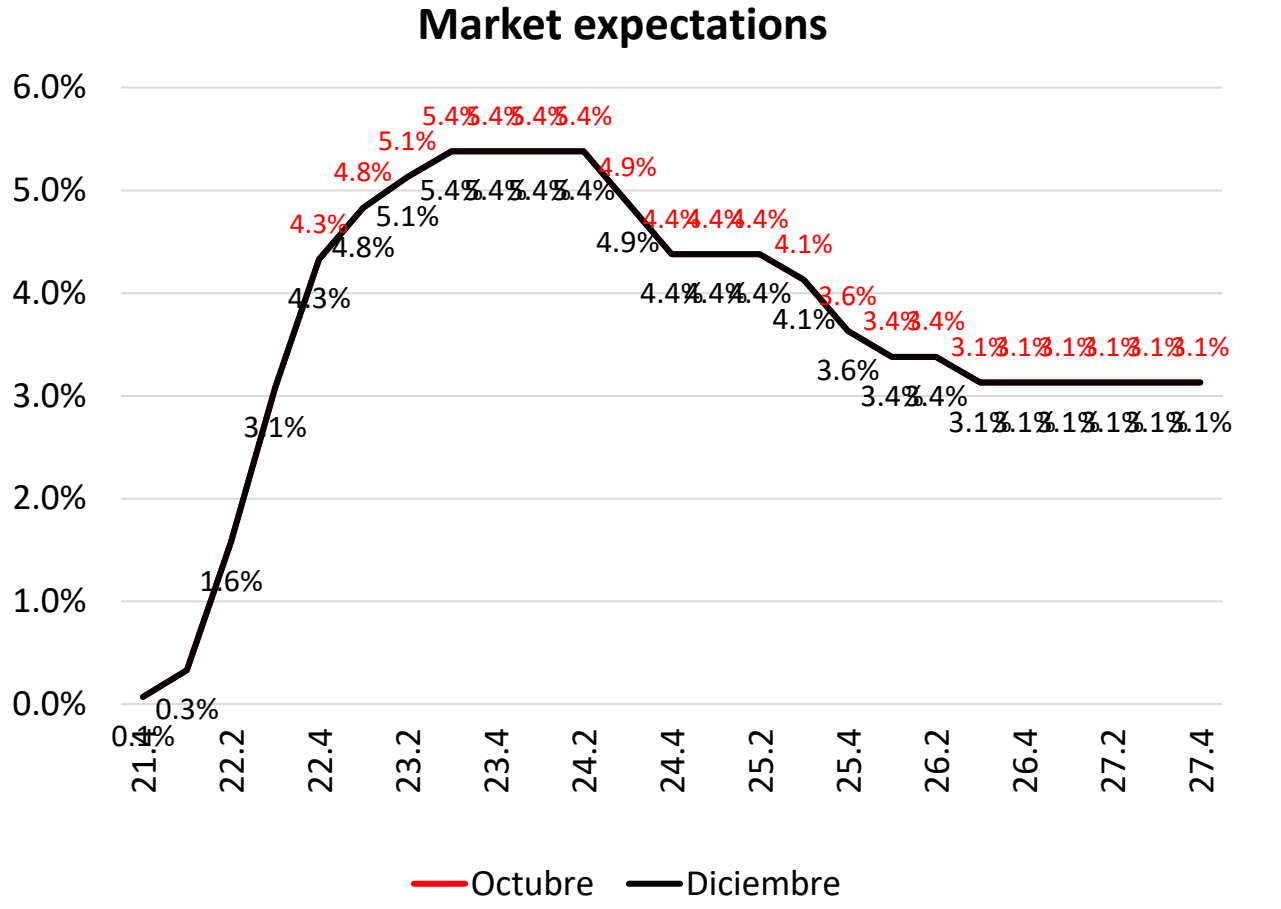
Economías de la región



Fuente: Bancos centrales.

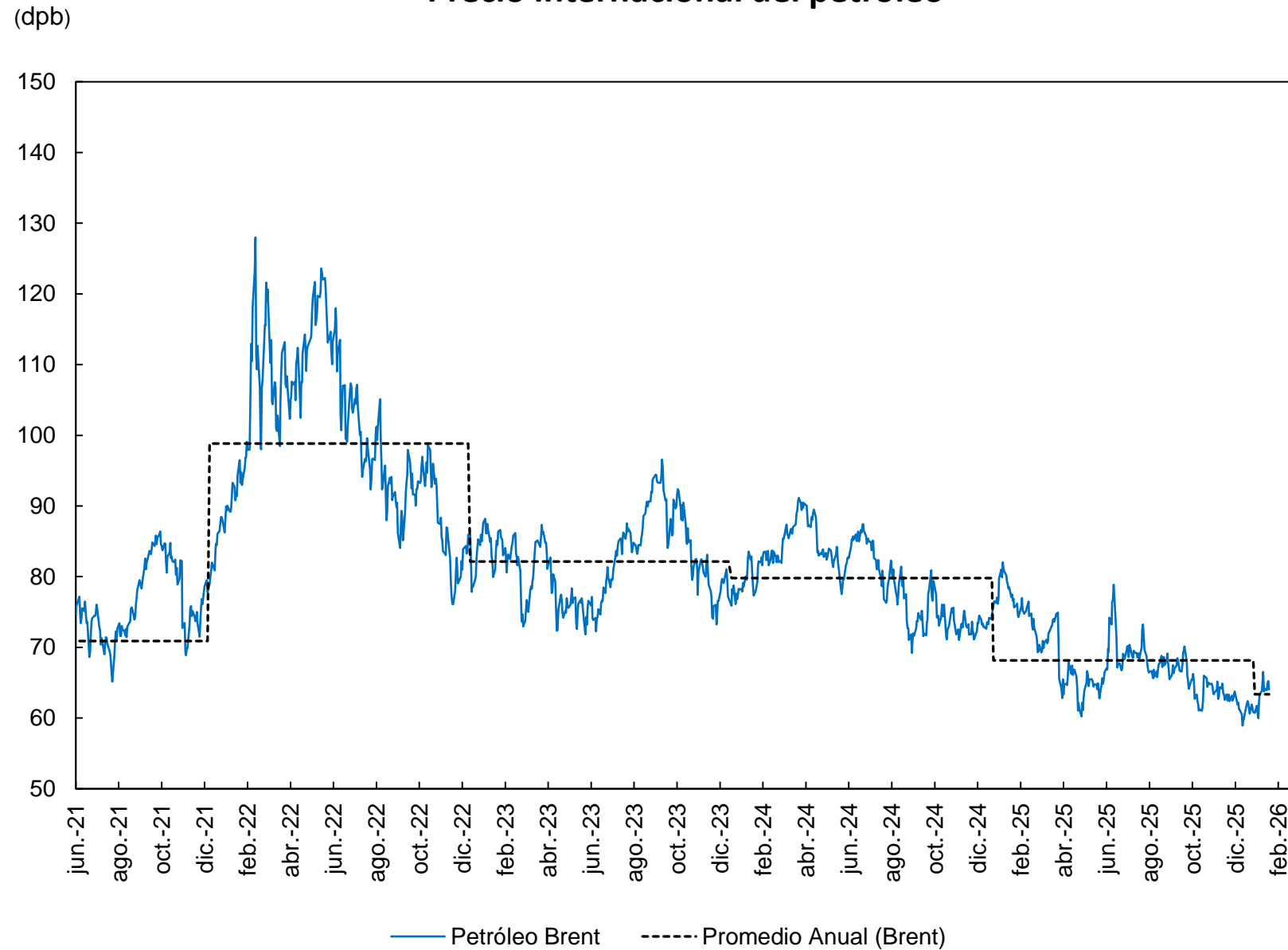


Fuentes: Fed



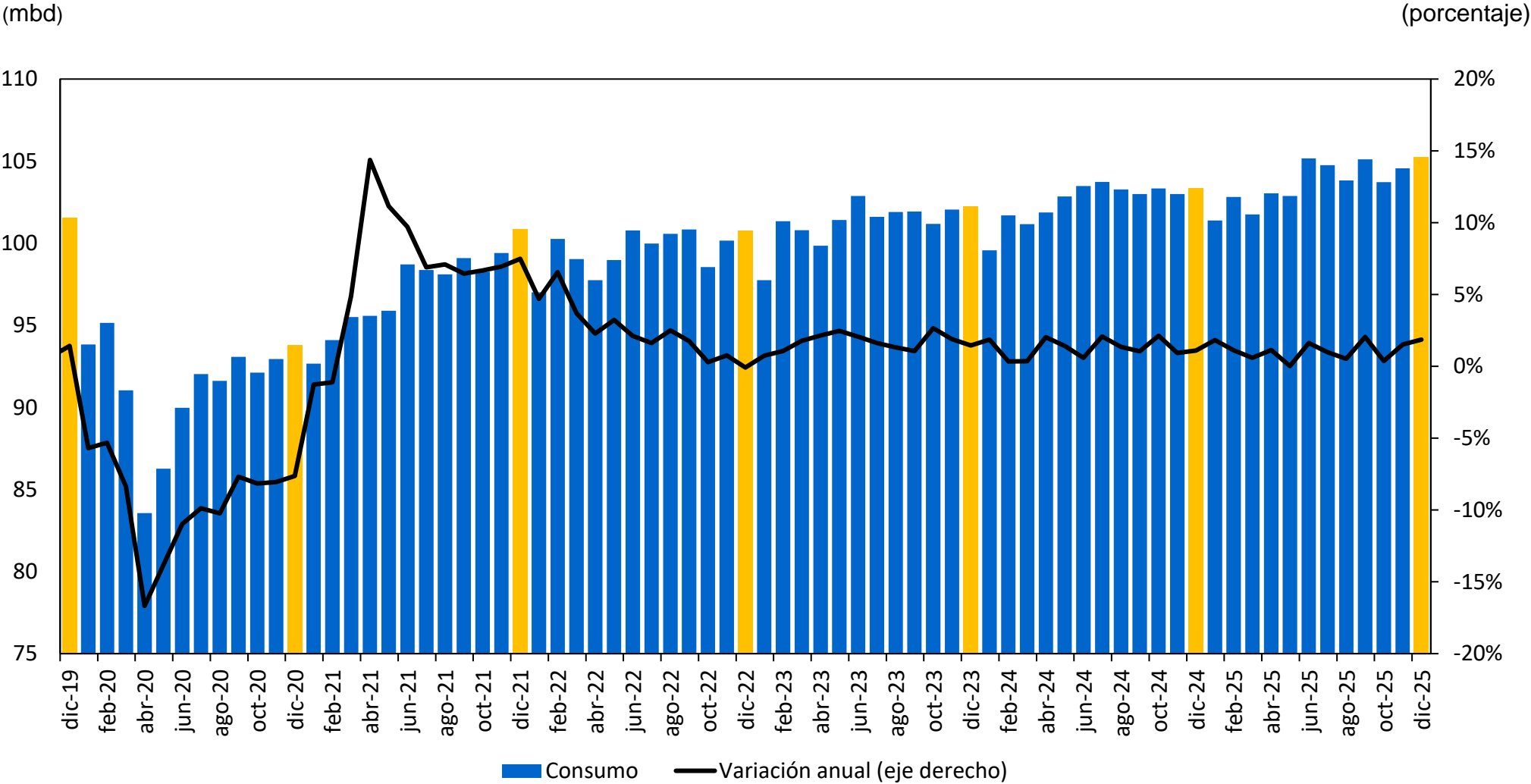
Precios de bienes básicos y términos de intercambio

Precio internacional del petróleo



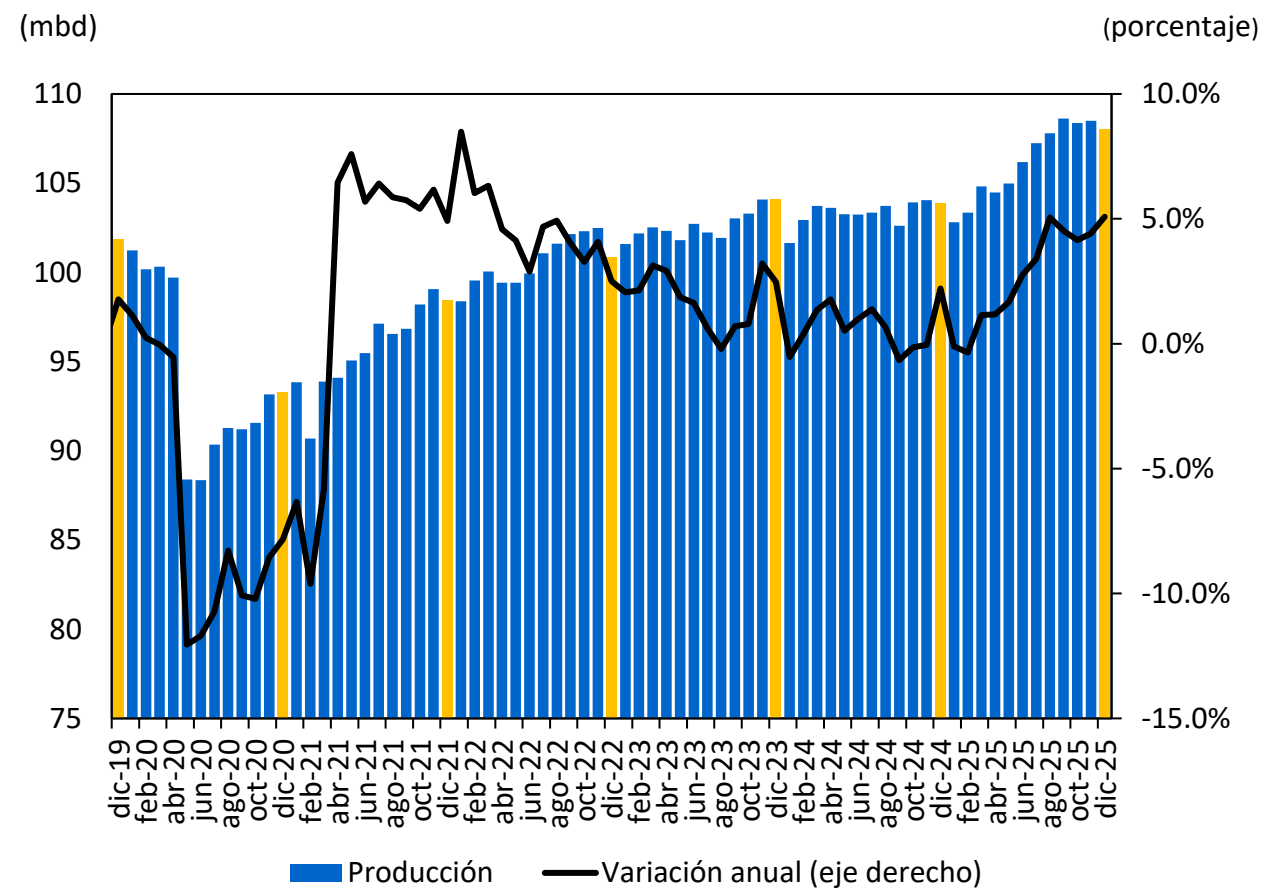
Fuente: Bloomberg, datos diarios observados hasta el 22 de enero de 2026, cálculos propios

Consumo mundial de petróleo y otros combustibles líquidos

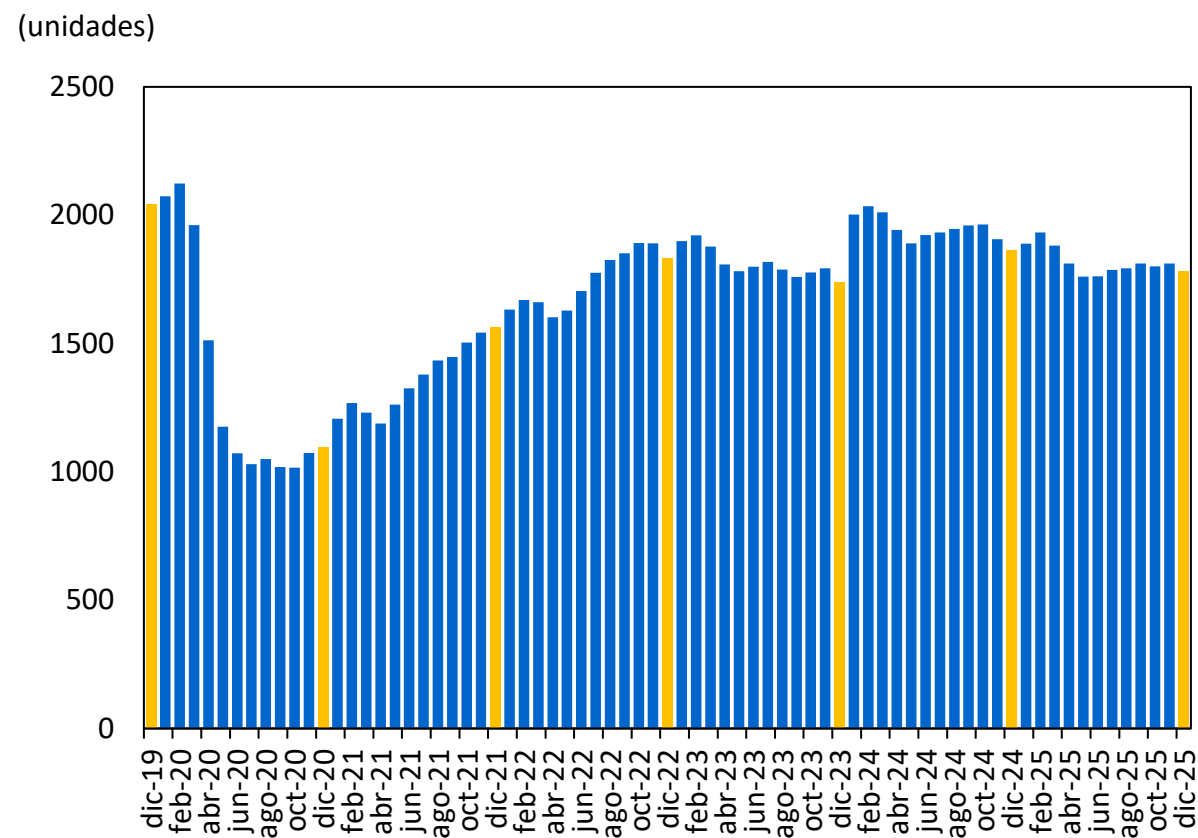


Fuente: U.S. Energy Information Administration – Short-Term Energy Outlook de enero 2026.

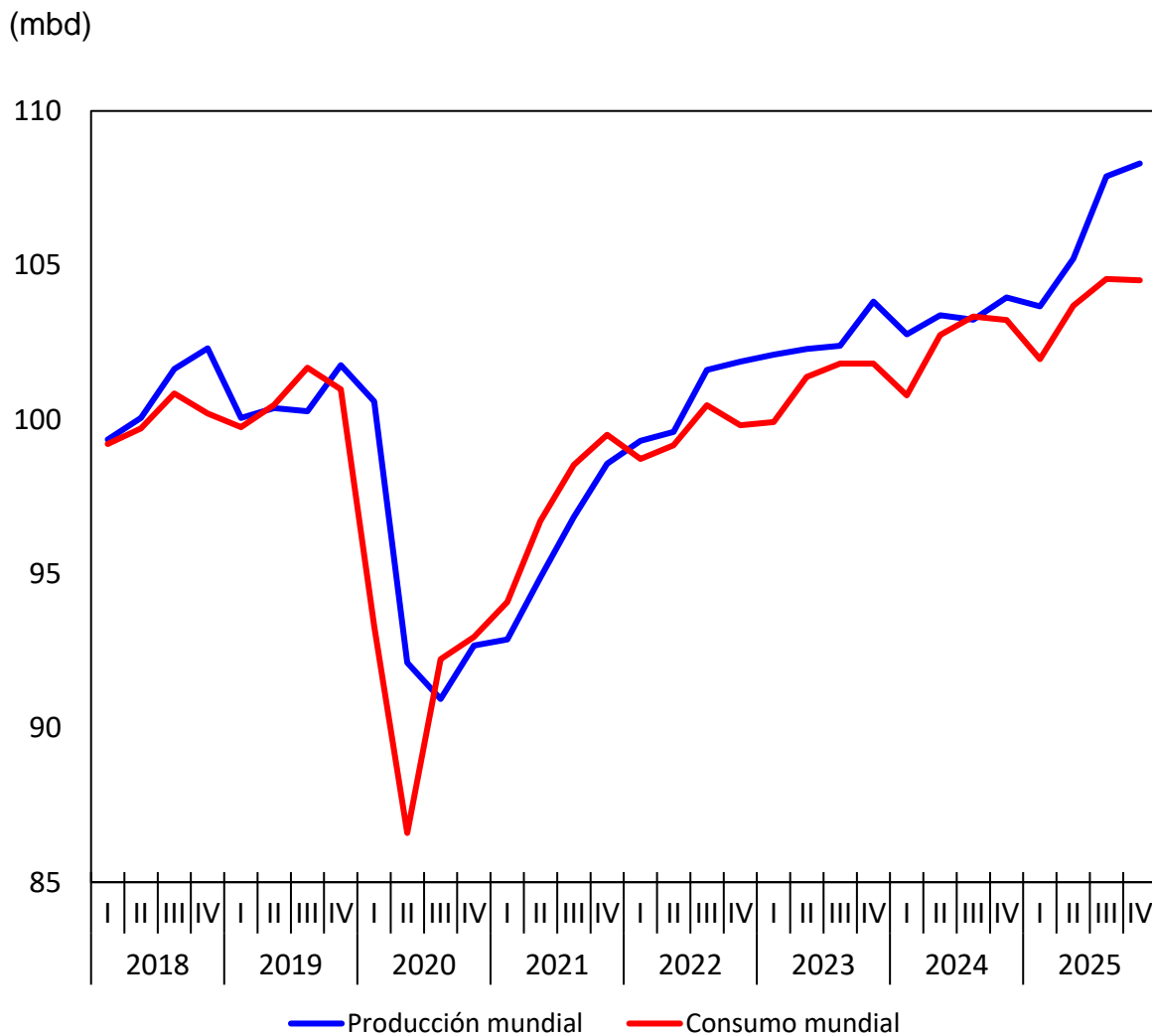
Producción mundial de petróleo y otros combustibles líquidos



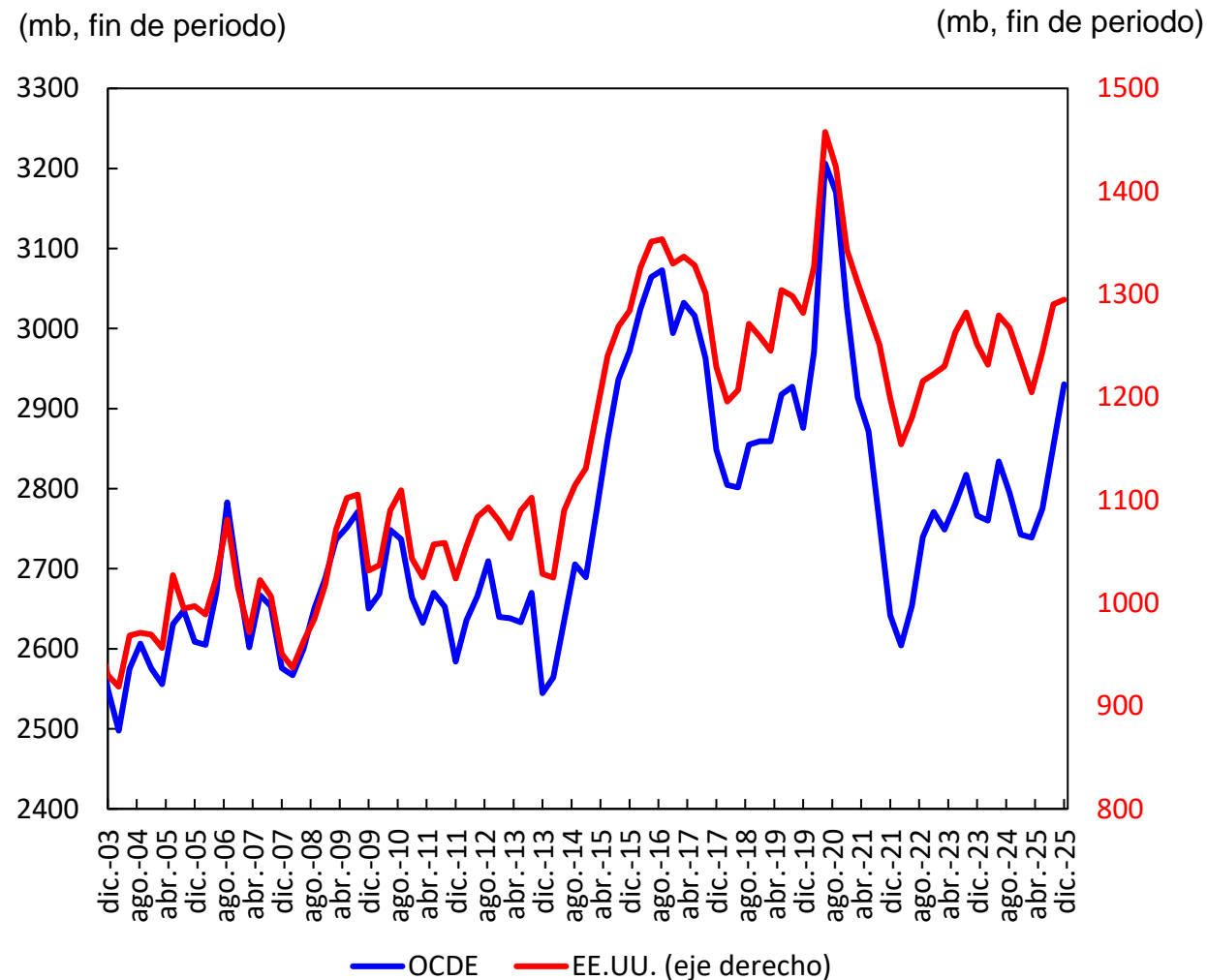
Uso de taladros a nivel mundial para la extracción de gas natural y petróleo



Balance en el mercado mundial de petróleo y otros combustibles líquidos



Inventarios comerciales de petróleo crudo y otros líquidos al final del período

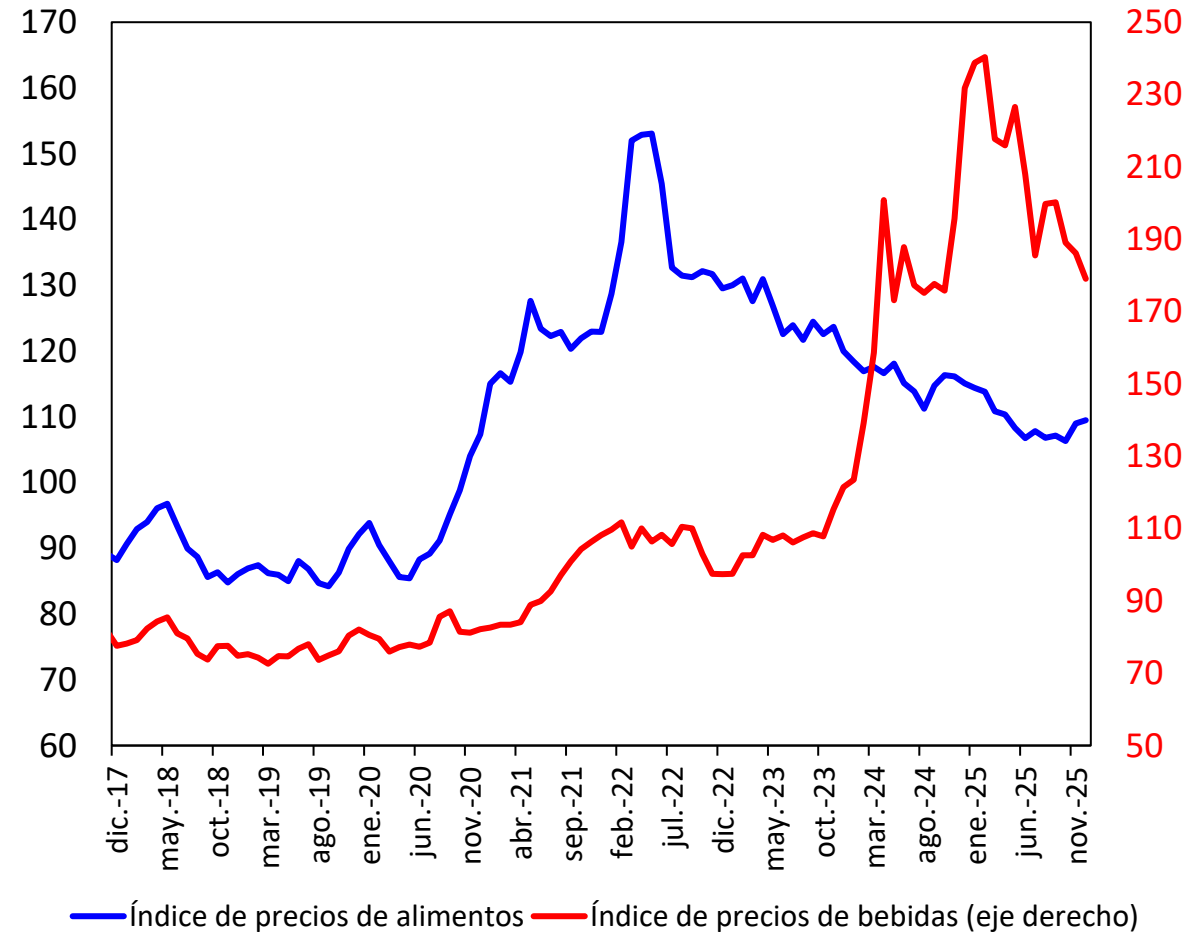


Fuente: U.S. Energy Information Administration – Short-Term Energy Outlook de enero 2026.

Índice de precios de alimentos y bebidas del Banco Mundial

(índice, base 2010 = 100)

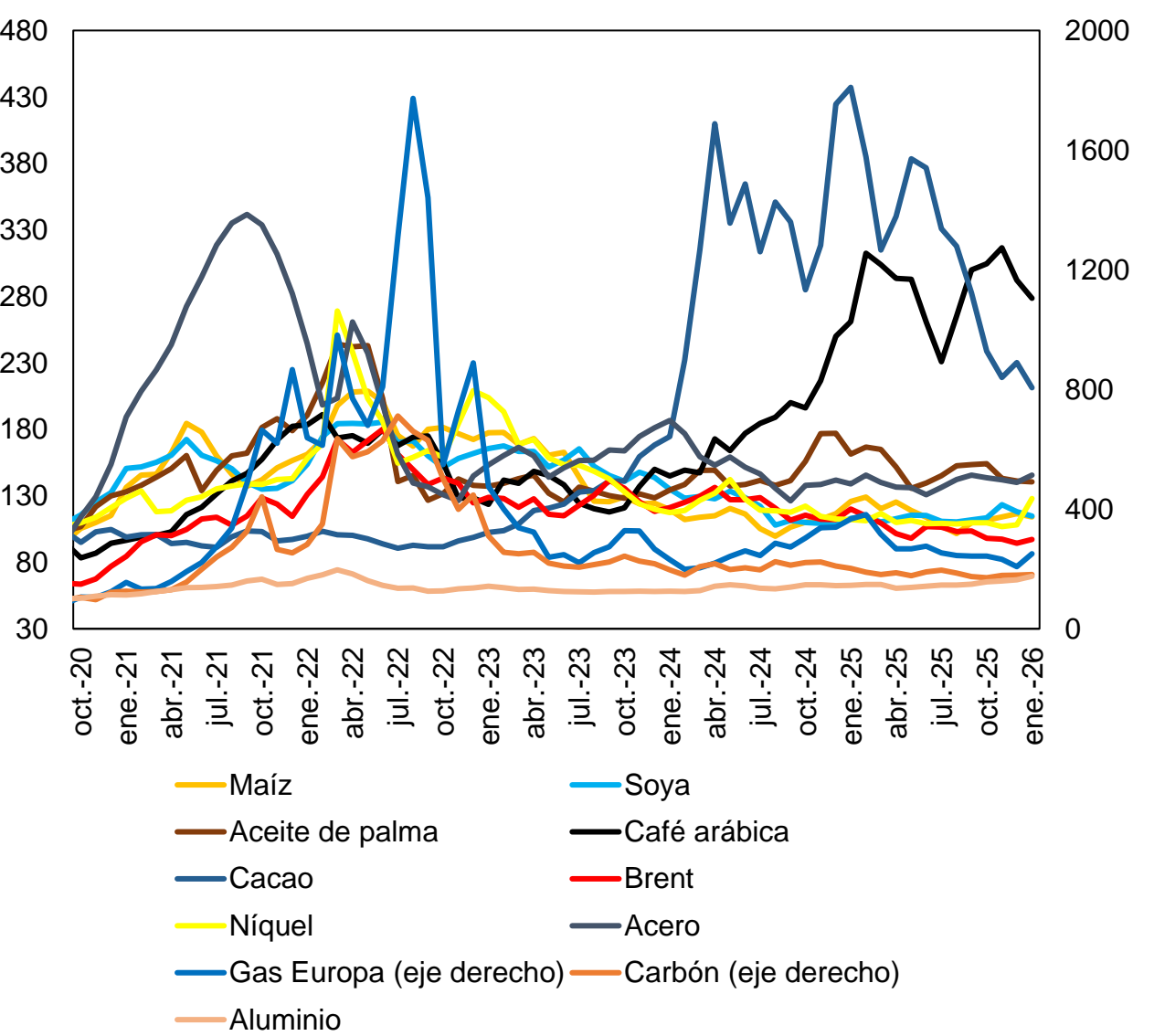
(índice, base 2010 = 100)



Precios de algunos bienes básicos

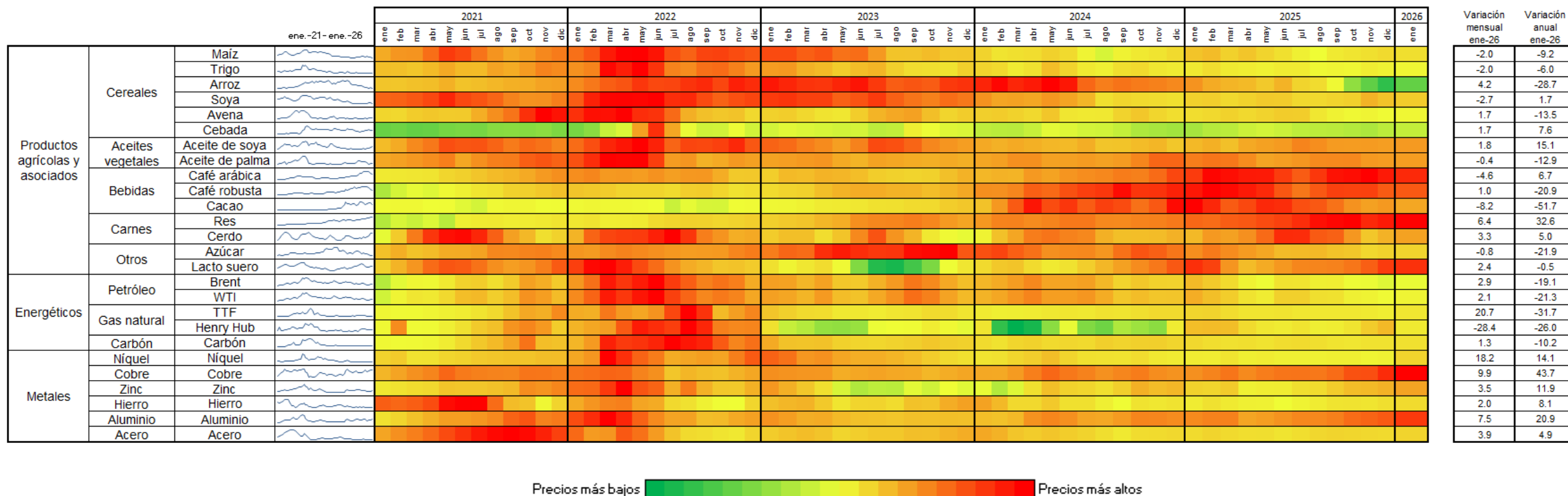
(índice, base dic.19 = 100)

(índice, base dic.19 = 100)



Fuente: Banco Mundial y Bloomberg, datos diarios observados hasta el 22 de enero de 2026

Mapa de calor precios bienes básicos



Fuente: Bloomberg. datos diarios observados hasta el 22 de enero de 2026

Nota: El valor de referencia en la escala de colores corresponde al promedio observado en 2019.

Comercio Exterior

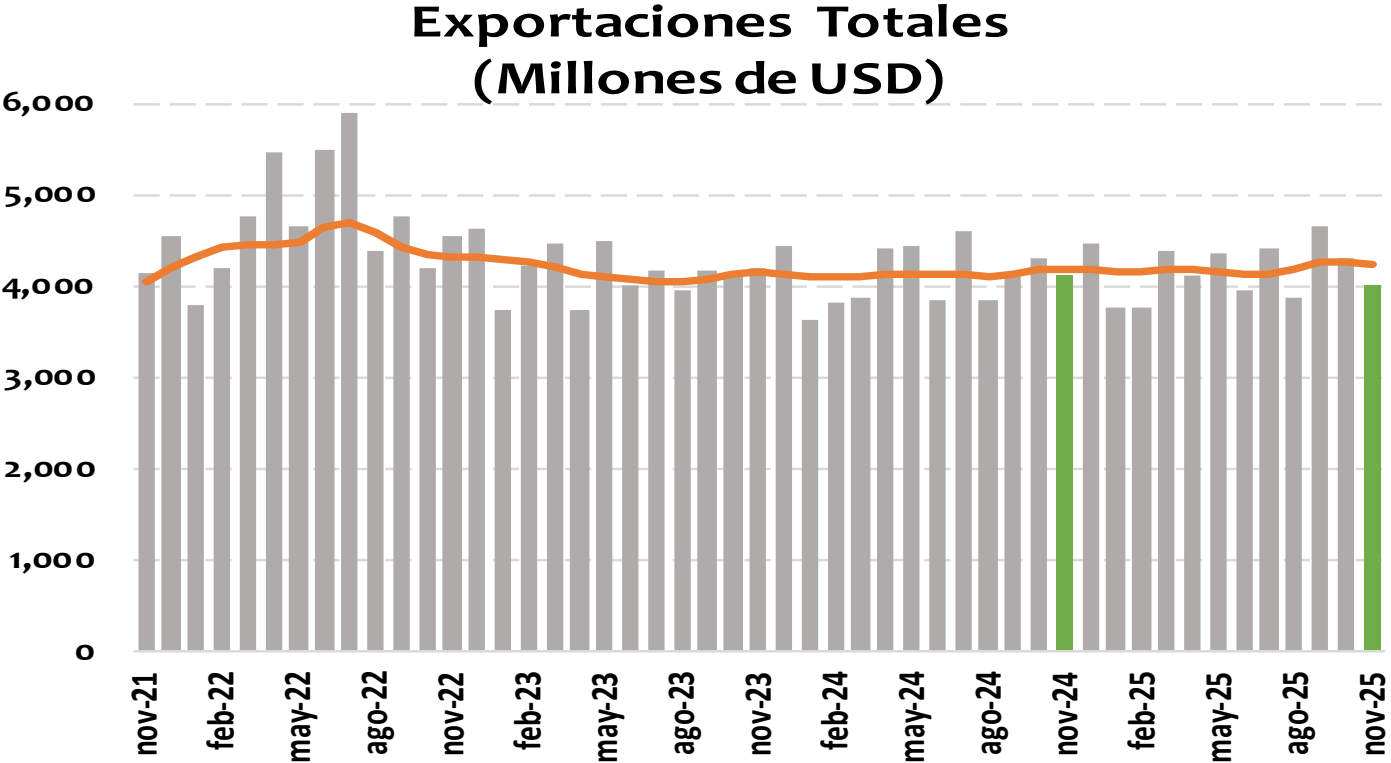
Exportaciones FOB

Noviembre 2025

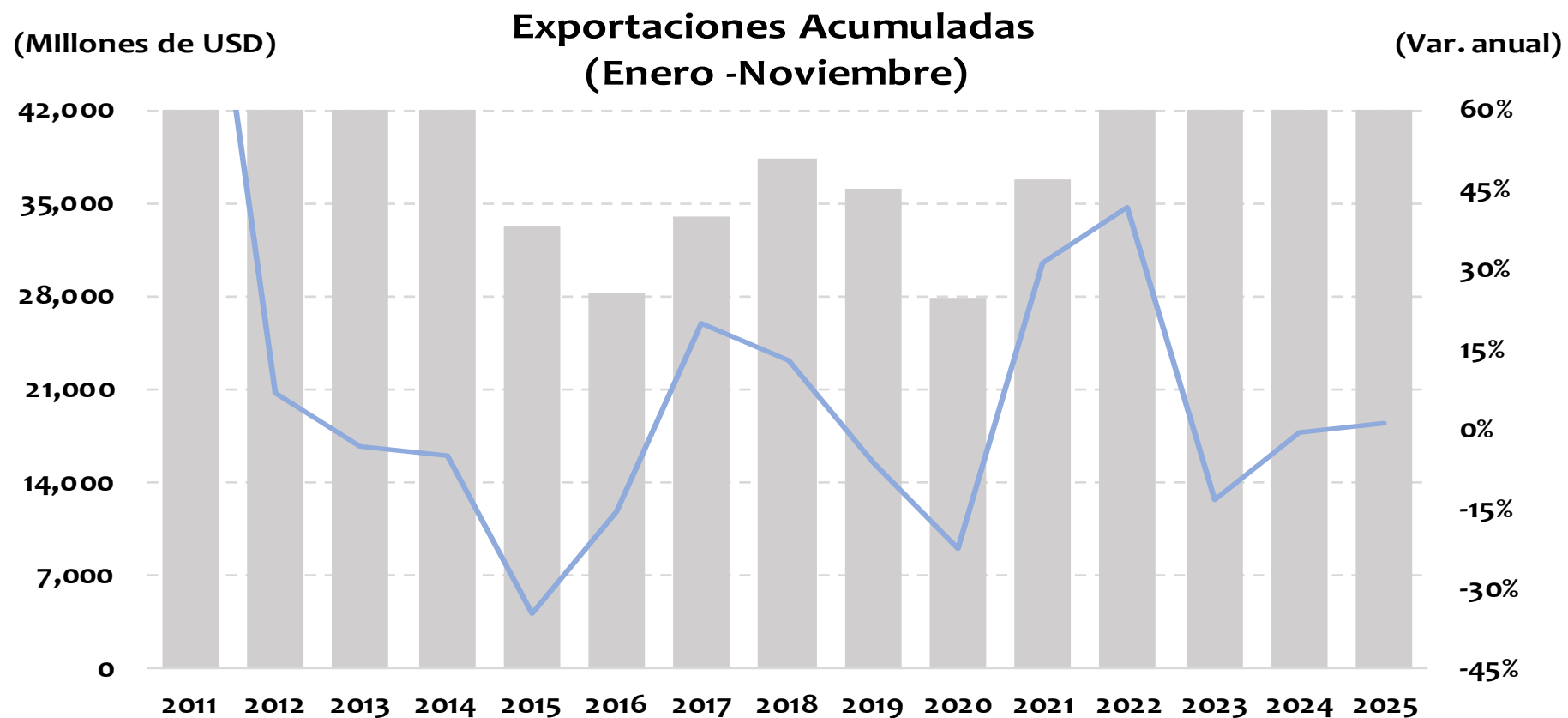
Cifras resumen exportaciones

| EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|------------|--------|--------|----------------|--------|------------------------------|--------|-------------------|--------|
| | US\$ Mill. | | | Var. Anual (%) | | Contribución a la var. anual | | Participación (%) | |
| | oct-25 | nov-24 | nov-25 | oct-25 | nov-25 | oct-25 | nov-25 | oct-25 | nov-25 |
| Bienes básicos de origen minero | 1,885 | 2,283 | 1,669 | -15.5% | -26.9% | -8.0 | -14.9 | 43.9% | 41.5% |
| Bienes básicos de origen agrícola | 854 | 591 | 915 | 45.0% | 54.7% | 6.2 | 7.8 | 19.9% | 22.8% |
| Resto de exportaciones | 1,559 | 1,252 | 1,433 | 4.6% | 14.5% | 1.6 | 4.4 | 36.3% | 35.7% |
| Total | 4,299 | 4,126 | 4,017 | -0.2% | -2.7% | -0.2 | -2.7 | 100.0% | 100.0% |

| USD Millones | |
|--------------|-------|
| nov-24 | 4,126 |
| sep-25 | 4,651 |
| oct-25 | 4,299 |
| nov-25 | 4,017 |



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República

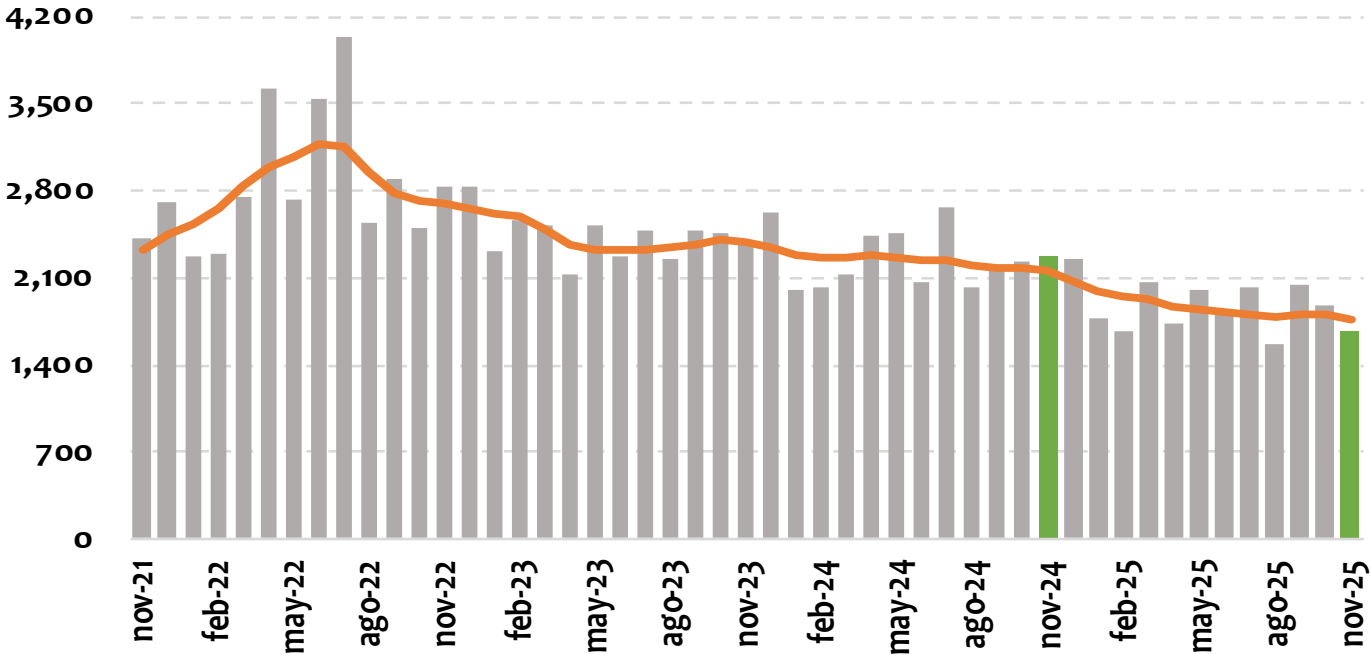


| | US\$ Millones | Var. Anual |
|-----------------------|---------------|------------|
| Mes de Noviembre 2024 | 45,076 | -0.5% |
| Mes de Noviembre 2025 | 45,655 | 1.3% |

| USD Millones | |
|--------------|-------|
| nov-24 | 2,283 |
| sep-25 | 2,048 |
| oct-25 | 1,885 |
| nov-25 | 1,669 |

En nov-25
representó el 41.5%
de las expo totales

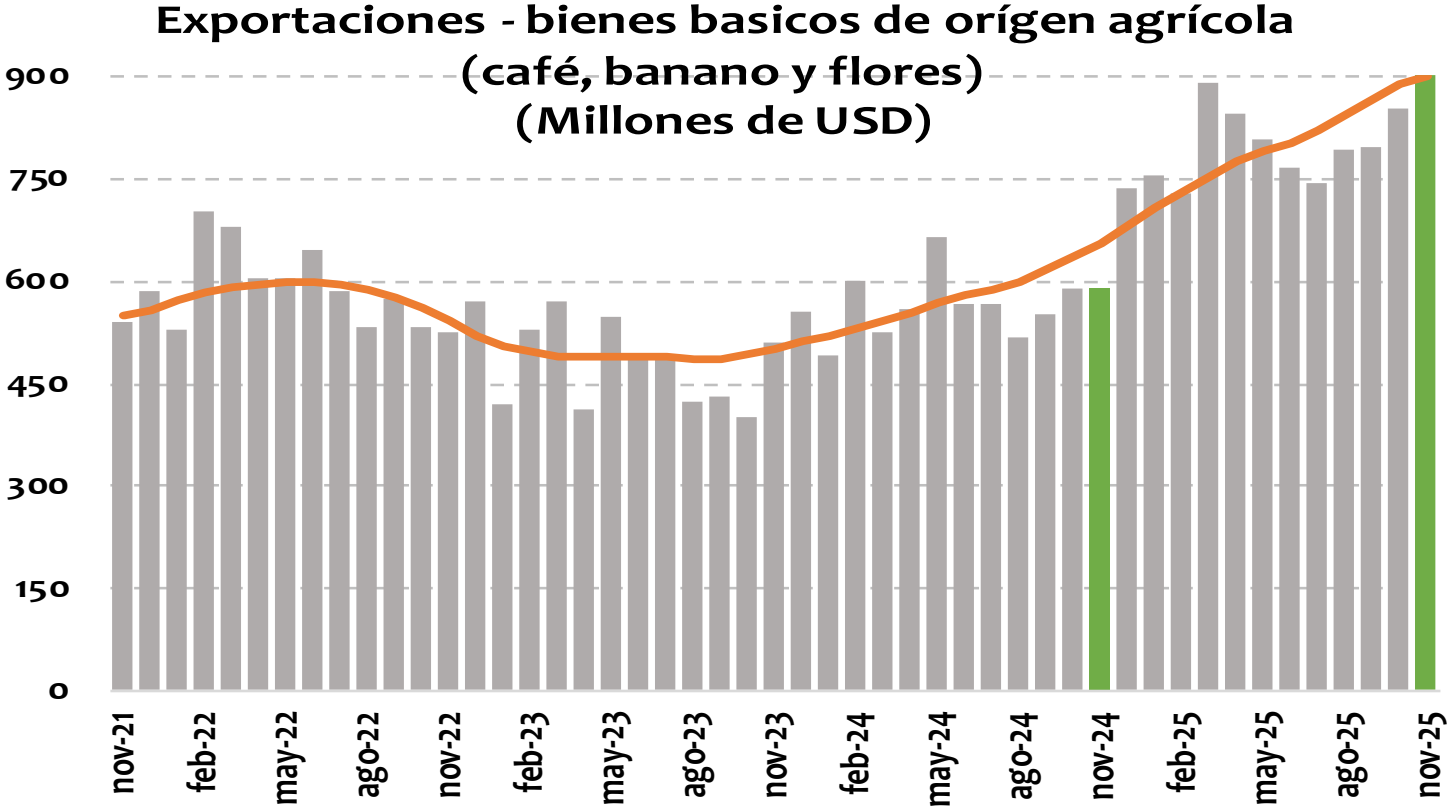
Exportaciones - bienes basicos de origen minero
(petroleo y derivados, carbon, ferroníquel y oro)
(Millones de USD)



| EXPORTACIONES - VALOR | | | | |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | |
| Noviembre 2025 | | | | |
| | Variación anual [Contribución] | Rubro | Variación anual del rubro | Contribución a var. anual |
| Total exportaciones | -2.7% | | | |
| Bienes de origen minero | -27% [-15] | Carbón, lignitico y turba | -47% | -8.6 |
| | | Petróleo crudo | -17% | -3.7 |
| | | Oro | -22% | -2.2 |
| | | Refinación del petróleo y otros | -13% | -0.7 |
| | | Ferroníquel | 27% | 0.2 |
| Acumulado Enero - Noviembre 2025 | | | | |
| Total exportaciones | 01% | | | |
| Bienes de origen minero | -17% [-09] | Carbón, lignitico y turba | -32.0% | -4.6 |
| | | Petróleo crudo | -18.1% | -4.5 |
| | | Refinación del petróleo y otros | -9.8% | -0.6 |
| | | Ferroníquel | -11.4% | -0.1 |
| | | Oro | 4.6% | 0.4 |

| USD Millones | |
|--------------|-----|
| nov-24 | 591 |
| sep-25 | 798 |
| oct-25 | 854 |
| nov-25 | 915 |

En nov-25
representó el 22.8%
de las expo totales



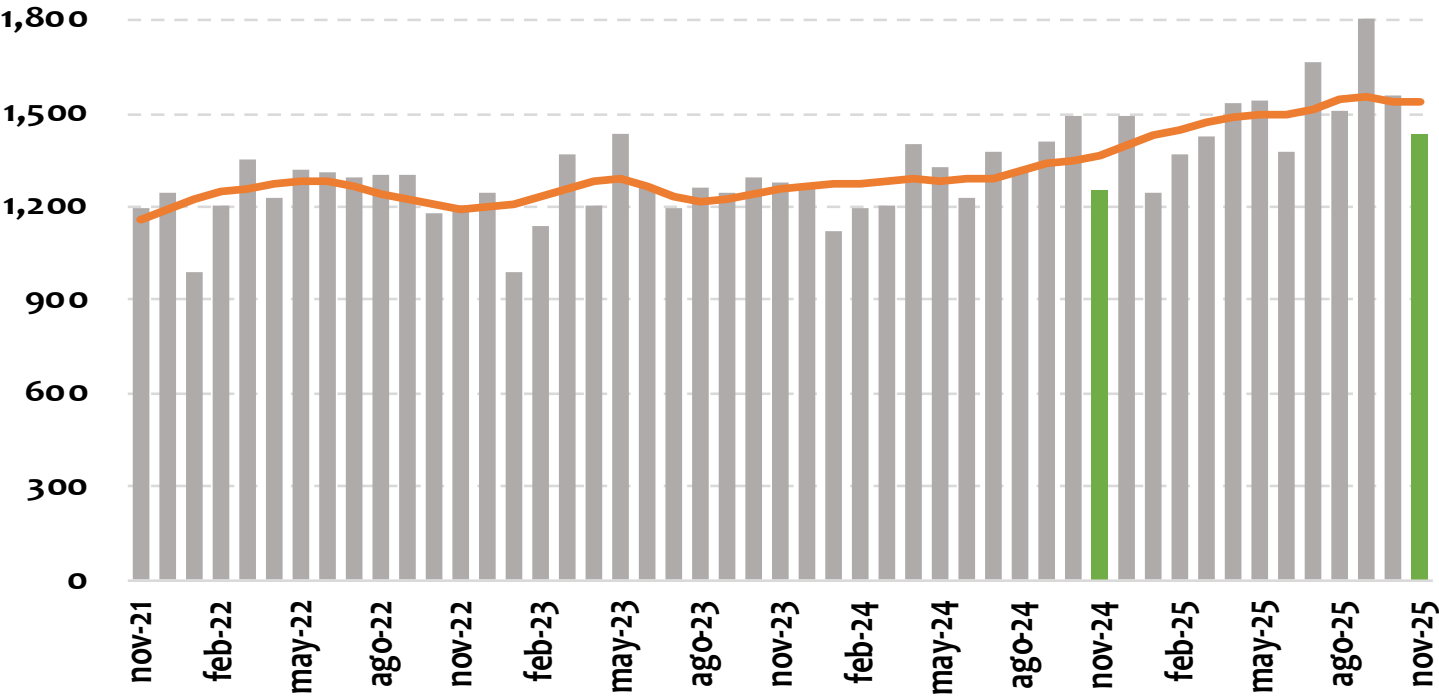
| |
|-----------------------|
| EXPORTACIONES - VALOR |
|-----------------------|

| Noviembre 2025 | | | | |
|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| | Variación anual [Contribución] | Rubro | Variación anual del rubro | Contribución a var. anual |
| Total exportaciones | -2.7% | | | |
| Bienes de origen agrícola | 55% [08] | Café (sin tostar) | 85% | 6.4 |
| | | Banano | 37% | 1.0 |
| | | Flores | 11% | 0.5 |
| Acumulado Enero - Noviembre 2025 | | | | |
| Total exportaciones | 01% | | | |
| Bienes de origen agrícola | 43% [06] | Café (sin tostar) | 79.1% | 5.2 |
| | | Banano | 24.5% | 0.6 |
| | | Flores | 3.2% | 0.2 |

| USD Millones | |
|--------------|-------|
| nov-24 | 1,252 |
| sep-25 | 1,804 |
| oct-25 | 1,559 |
| nov-25 | 1,433 |

En nov-25
representó el 35.7%
de las expo totales

Resto de exportaciones
(Millones de USD)



| EXPORTACIONES - VALOR | | | | |
|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | |
| Noviembre 2025 | | | | |
| | Variación anual [Contribución] | Rubros | Variación anual del rubro | Contribución a var. anual |
| Total exportaciones | -2.7% | | | |
| Resto de exportaciones | 14% [04] | Alimentos, bebidas y tabaco sin café | 16% | 1.2 |
| | | Productos químicos | 15% | 1.0 |
| | | Otros Sector Minero | 275% | 0.9 |
| Acumulado Enero - Noviembre 2025 | | | | |
| Total exportaciones | 01% | | | |
| Resto de exportaciones | 15% [05] | Alimentos, bebidas y tabaco sin café | 29.5% | 2.0 |
| | | Otros Sector Minero | 280.6% | 1.5 |
| | | Productos químicos | 10.3% | 0.8 |

Avance DIAN

Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
Diciembre 01 al 31 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 | 4.651 | 11,8% | c |
| Octubre | 5.731 | 6.583 | 14,9% | 5.364 | 6.214 | 15,8% | c | 4.309 | 4.299 | -0,2% | c |
| Noviembre | 5.874 | 5.906 | 0,5% | 5.501 | 5.586 | 1,5% | o | 4.126 | 4.017 | -2,7% | c |
| Enero - Noviembre | 58.454 | 64.468 | 10,3% | 55.055 | 60.878 | 10,6% | o | 45.076 | 45.658 | 1,3% | o |
| Diciembre (01 al 31) | 5.651 | 6.091 | 7,8% | 5.308 | 5.761 | 8,5% | o | 3.238 | 3.531 | 9,0% | o |

o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COM EX, SYGA y MUISCA).
d: Producción DIAN -DANE

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

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

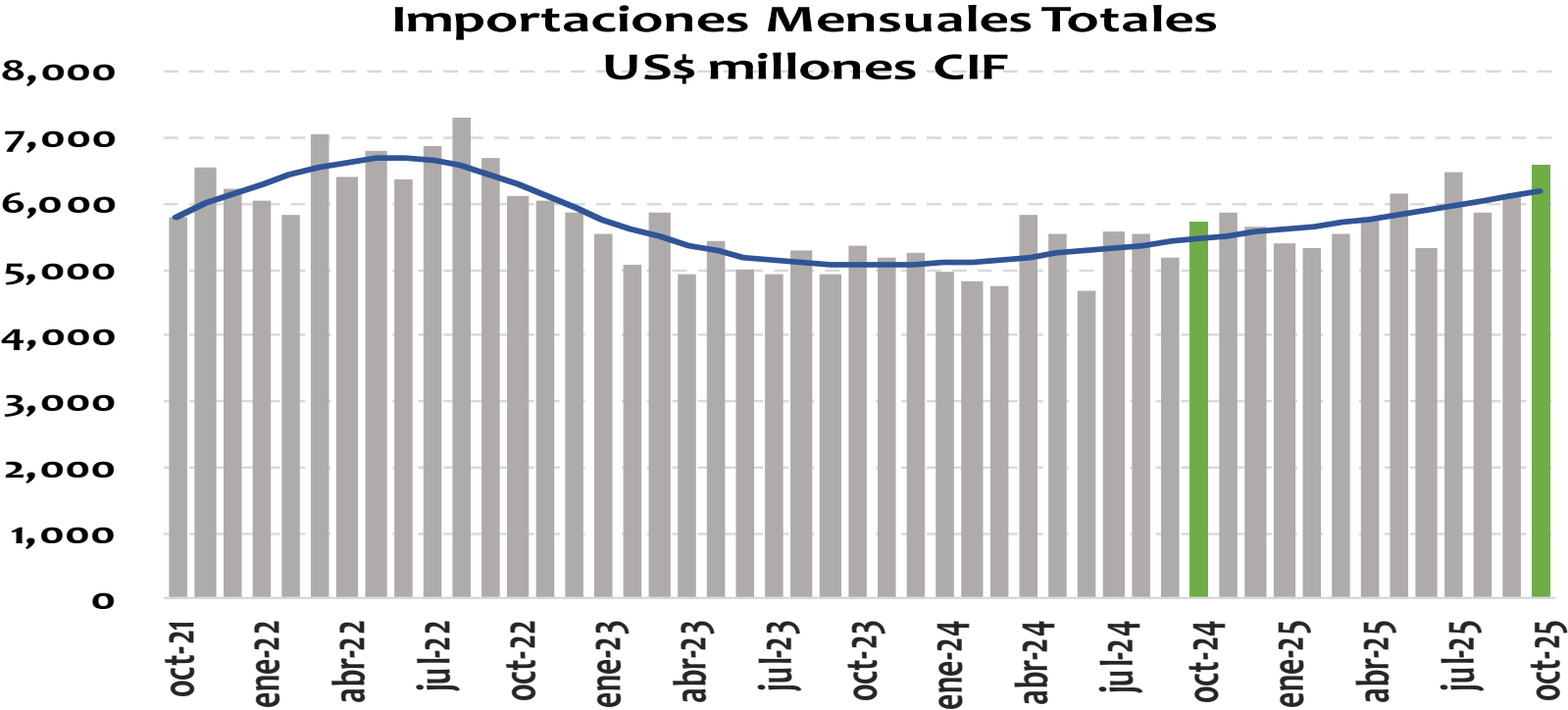
Importaciones CIF

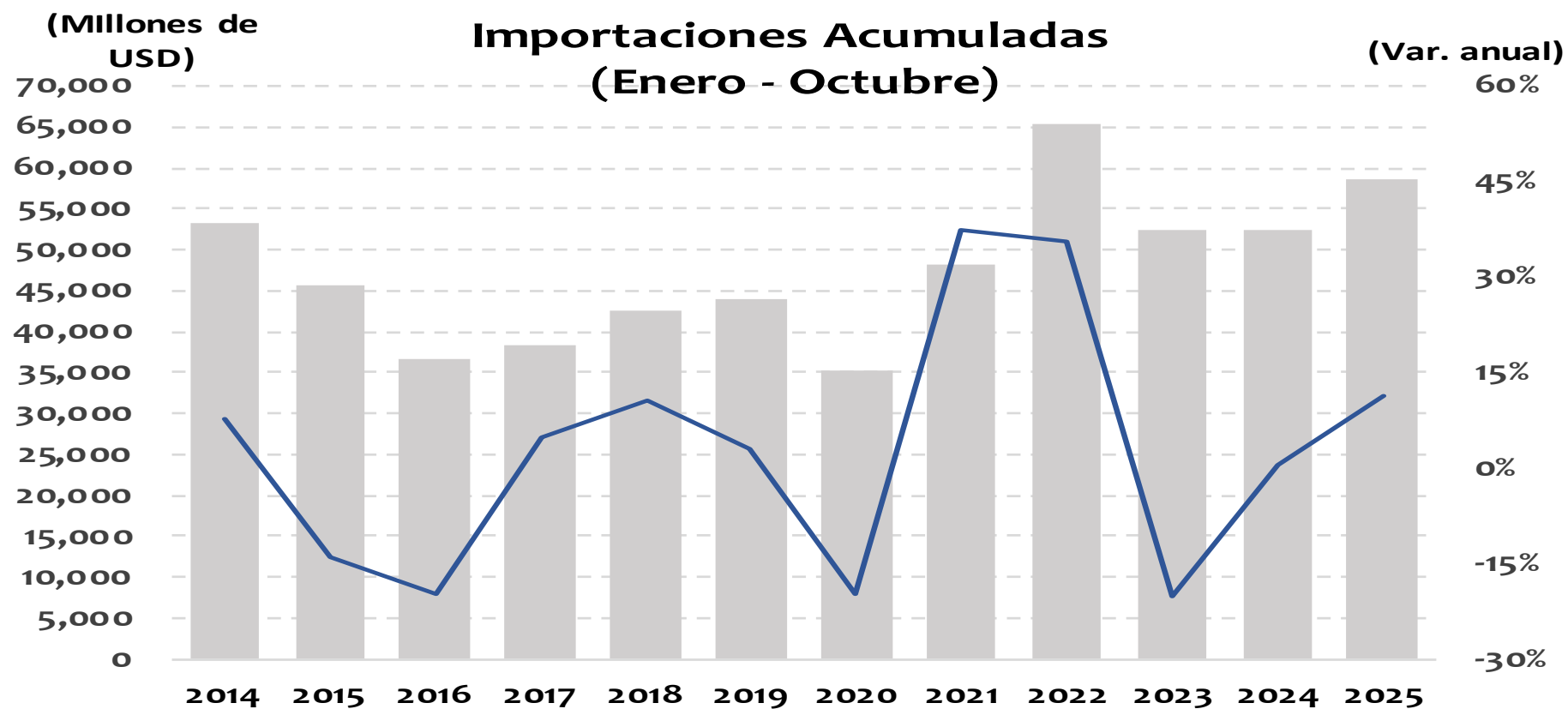
Octubre 2025

Cifras resumen importaciones

| IMPORTACIONES DÓLARES CIF - 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 de consumo | 1,865 | 1,516 | 1,943 | 29.5% | 28.1% | 8.2% | 7.4% | 30.4% | 29.5% |
| Bienes intermedios | 2,686 | 2,807 | 2,951 | 14.1% | 5.1% | 6.4% | 2.5% | 43.8% | 44.8% |
| Bienes de capital | 1,575 | 1,406 | 1,688 | 15.3% | 20.0% | 4.0% | 4.9% | 25.7% | 25.6% |
| Total | 6,129 | 5,731 | 6,583 | 18.7% | 14.9% | 18.7% | 14.9% | 100.0% | 100.0% |

| USD Millones | |
|--------------|-------|
| oct-24 | 5,731 |
| ago-25 | 5,850 |
| sep-25 | 6,129 |
| oct-25 | 6,583 |

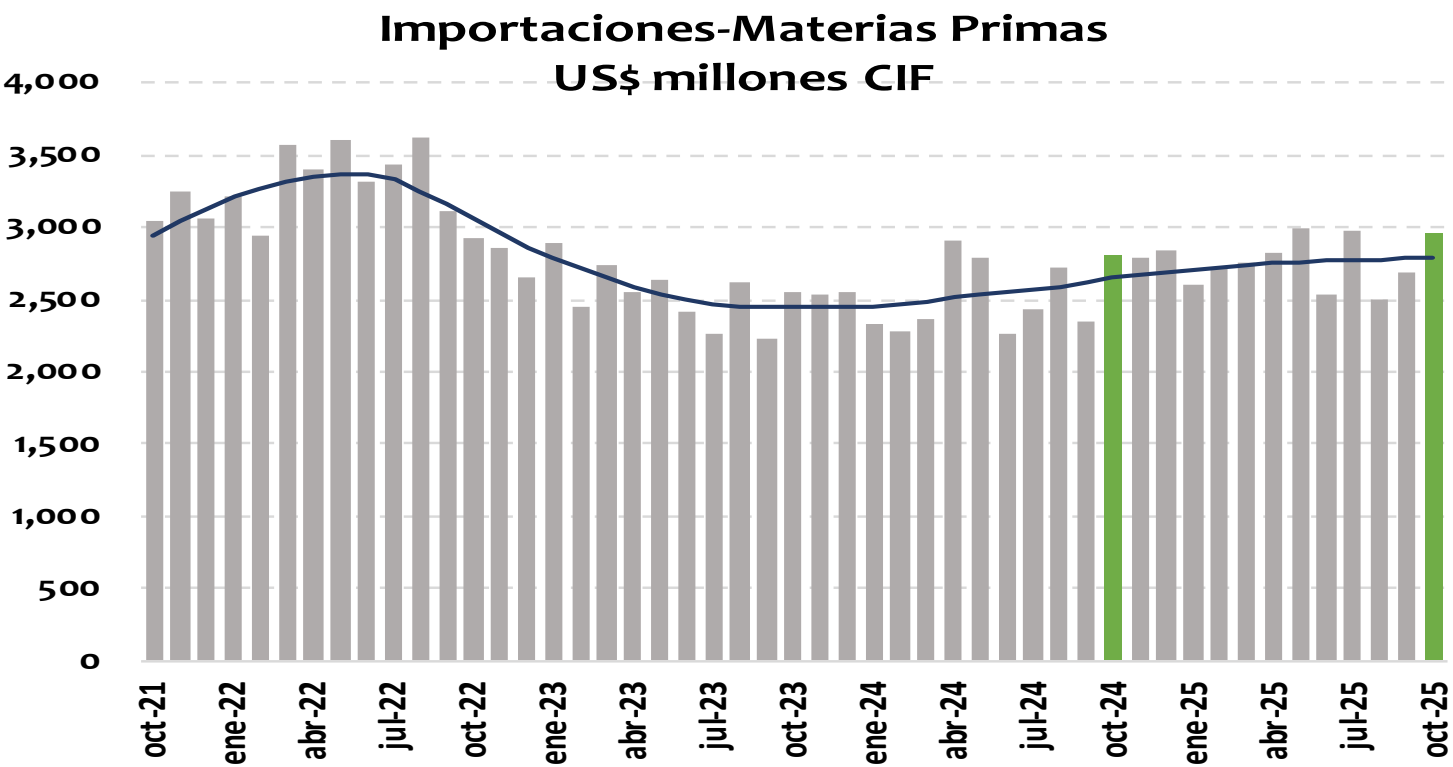




| | US\$ Millones | Var. Anual |
|---------------------|---------------|------------|
| Mes de Octubre 2024 | 52,580 | 0.4% |
| Mes de Octubre 2025 | 58,561 | 11.4% |

| USD Millones | |
|--------------|-------|
| oct-24 | 2,807 |
| ago-25 | 2,506 |
| sep-25 | 2,686 |
| oct-25 | 2,951 |

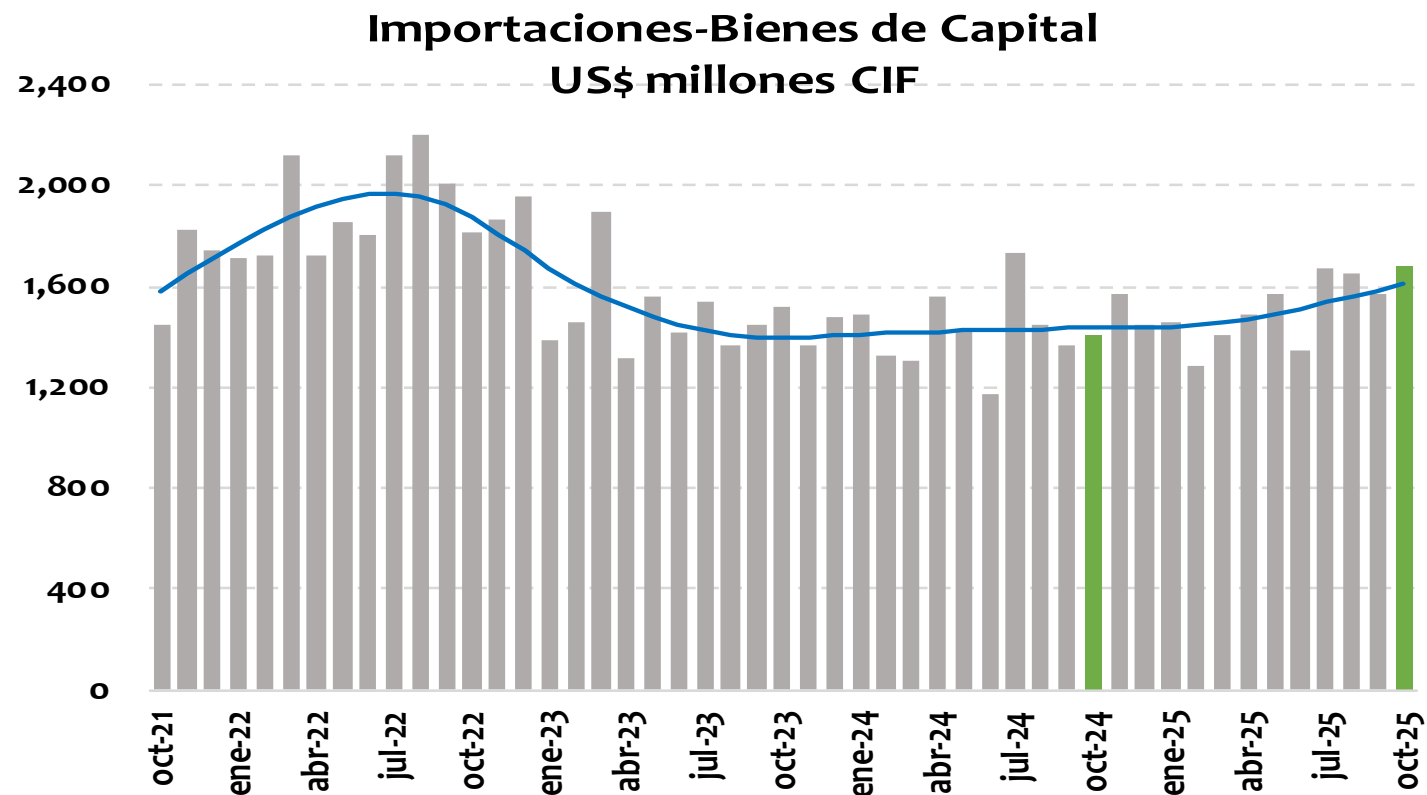
En oct-25
representó el 44.8%
de las impo totales



| IMPORTACIONES - VALOR | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | |
| Octubre 2025 | | | | |
| | Variación anual [Contribución] | Rubro | Variación anual del rubro | Contribución a var. anual |
| Total importaciones | 14.9% | | | |
| Materias primas | 05% [03] | Materias primas para la industria | 13% | 4.2 |
| | | Materias primas para la agricultura | 06% | 0.3 |
| | | Combustibles | -18% | -2.0 |
| Acumulado Enero - Octubre 2025 | | | | |
| Total importaciones | 11% | | | |
| Materias primas | 09% [04] | Materias primas para la industria | 11.8% | 4.0 |
| | | Materias primas para la agricultura | 9.2% | 0.4 |
| | | Combustibles | -0.9% | -0.1 |

| USD Millones | |
|--------------|-------|
| oct-24 | 1,406 |
| ago-25 | 1,657 |
| sep-25 | 1,575 |
| oct-25 | 1,688 |

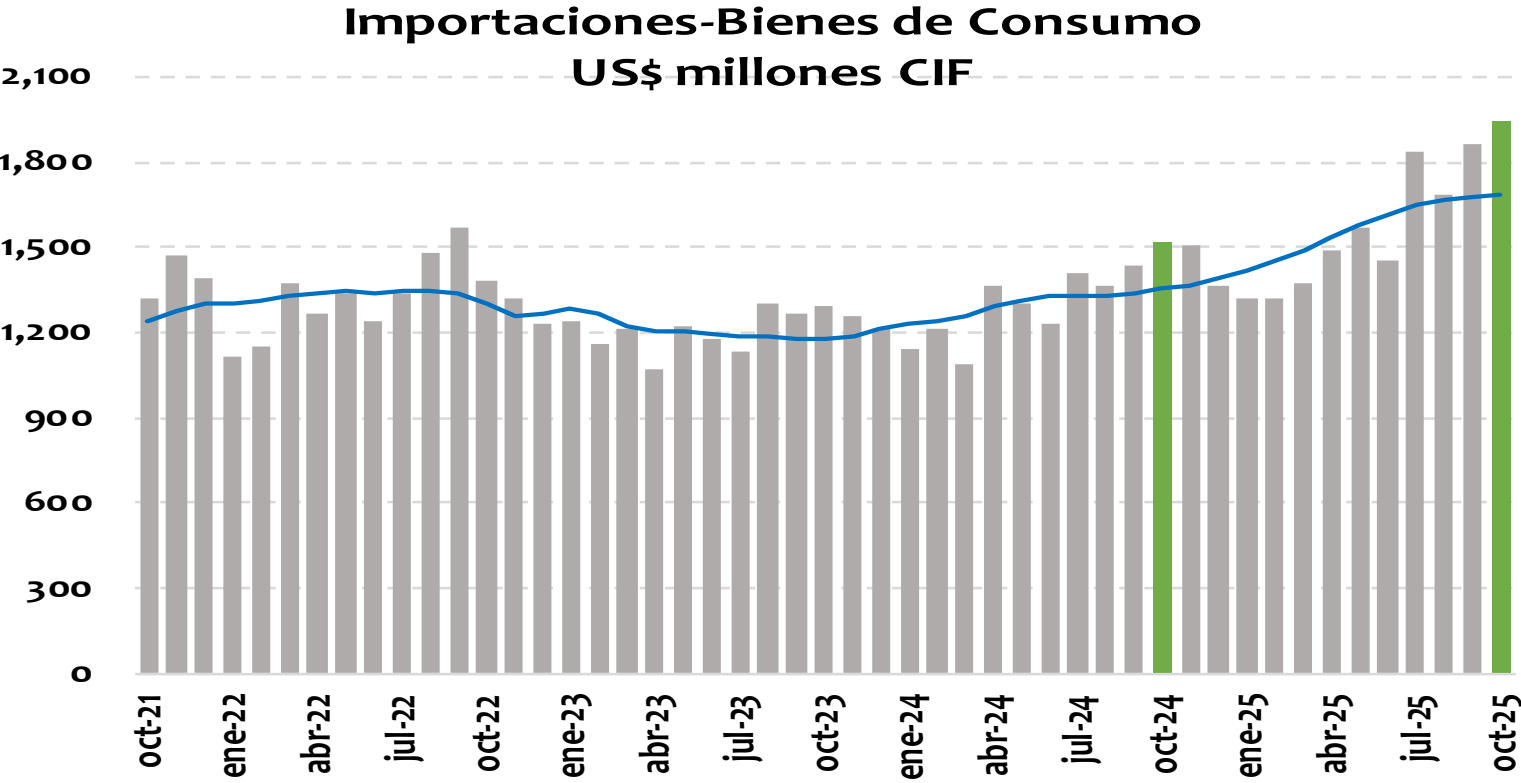
En oct-25
representó el 25.6%
de las impo totales



| IMPORTACIONES - VALOR | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | |
| Octubre 2025 | | | | |
| | Variación anual [Contribución] | Rubro | Variación anual del rubro | Contribución a var. anual |
| Total importaciones | 14.9% | | | |
| Bienes de Capital | 20% [05] | Bienes de capital para la industria | 20% | 3.4 |
| | | Equipo de transporte | 20% | 1.0 |
| | | Materiales de construcción | 23% | 0.5 |
| | | Bienes de capital para la agricultura | 09% | 0.0 |
| Acumulado Enero - Octubre 2025 | | | | |
| Total importaciones | 11% | | | |
| Bienes de Capital | 06% [02] | Bienes de capital para la industria | 7.7% | 1.4 |
| | | Materiales de construcción | 8.9% | 0.2 |
| | | Bienes de capital para la agricultura | 30.5% | 0.1 |
| | | Equipo de transporte | -0.2% | 0.0 |

| USD Millones | |
|--------------|-------|
| oct-24 | 1,516 |
| ago-25 | 1,686 |
| sep-25 | 1,865 |
| oct-25 | 1,943 |

En oct-25
representó el 29.5%
de las impo totales



| IMPORTACIONES - VALOR | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | |
| Octubre 2025 | | | | |
| | Variación anual [Contribución] | Rubro | Variación anual del rubro | Contribución a var. anual |
| Total importaciones | 14.9% | | | |
| Bienes de Consumo | 28% [07] | Bienes de consumo no duradero | 22.4% | 3.2 |
| | | Productos farmacéuticos y de tocador | 42% | 1.9 |
| | | Productos alimenticios | 10% | 0.5 |
| | | Bienes de consumo duradero | 35.2% | 4.2 |
| | | Vehículos de transporte particular | 40% | 2.8 |
| | | Máquinas y aparatos de uso doméstico | 36% | 0.7 |
| Acumulado Enero - Octubre 2025 | | | | |
| Total importaciones | 11% | | | |
| Bienes de Consumo | 21% [05] | Bienes de consumo no duradero | 12.3% | 1.8 |
| | | Productos farmacéuticos y de tocador | 9.9% | 0.5 |
| | | Productos alimenticios | 8.9% | 0.5 |
| | | Bienes de consumo duradero | 33.4% | 3.5 |
| | | Vehículos de transporte particular | 44.0% | 2.6 |
| | | Máquinas y aparatos de uso doméstico | 18.0% | 0.3 |

FIN