



Reducción de la inflación y recuperación económica Perspectivas y riesgos 2025

Olga Lucía Acosta N.
Codirectora

Mayo de 2025



Contenido

CONTEXTO GLOBAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

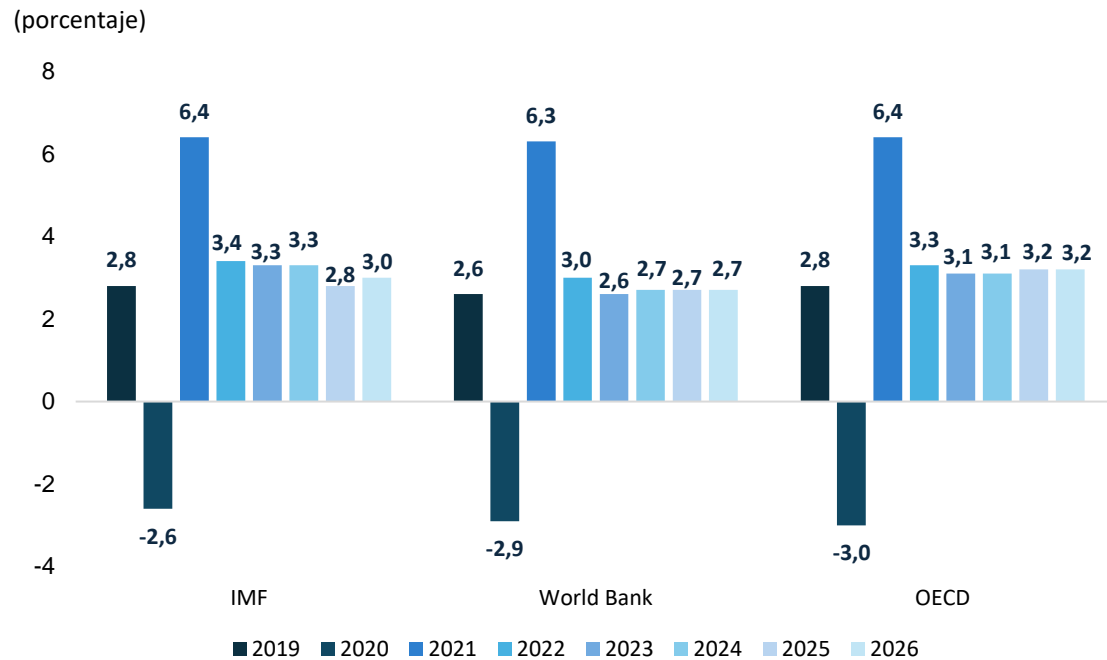
DESAFÍOS

Contexto global: tendencias con alta incertidumbre

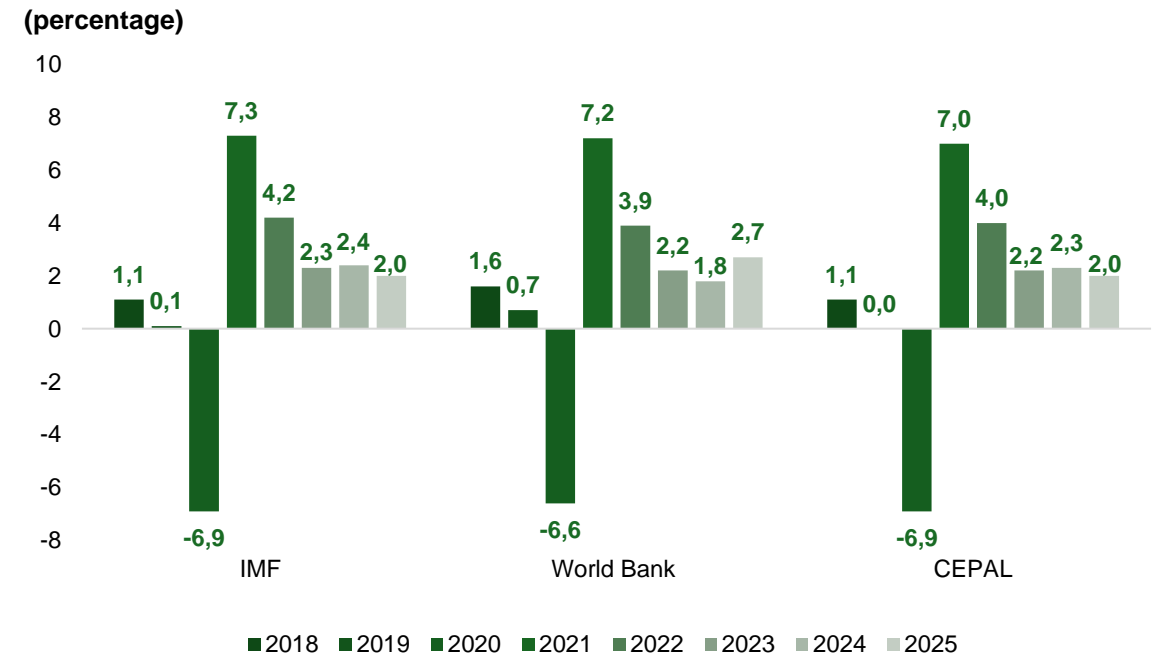
- **En 2025, el crecimiento mundial se mantendría estable pero moderado**, con una proyección entre 2,7% - 3,3%, reflejando un desempeño dispar entre regiones y riesgos persistentes por incertidumbre política, tensiones comerciales y ajustes fiscales. El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó en abril hacia la baja su proyección de crecimiento para EE.UU. de 2,7% (que había estimado en enero) a 1,8%; para la zona euro de 1% a 0,8% y para China de 4,6% a 4,0%.
- **La inflación global seguirá descendiendo**, con proyecciones en torno al 4.3% en 2025, con revisiones al alza en economías avanzadas y ligeras revisiones a la baja en economías emergentes, pero con persistencia en servicios y riesgos por tensiones geopolíticas y cambios en políticas comerciales.
- **Tasas de política monetaria.** Los bancos centrales están reduciendo el ritmo de la normalización monetaria. A pesar de las recientes reducciones, la política a nivel global mundial sigue siendo contractiva.
- **Para 2025, el crecimiento en América Latina se proyecta alrededor de 2,0%**, impulsado por la demanda interna, pero con desafíos como baja inversión, incertidumbre política y limitado espacio fiscal.

Luego del fuerte rebote post-pandemia, el PIB mundial ha mantenido una tasa de crecimiento cercana a 3% y América Latina se encuentra en una senda lenta de recuperación y recientemente su crecimiento para 2025 se ajustó a la baja.

Crecimiento del PIB mundial, variación anual 2018-2025



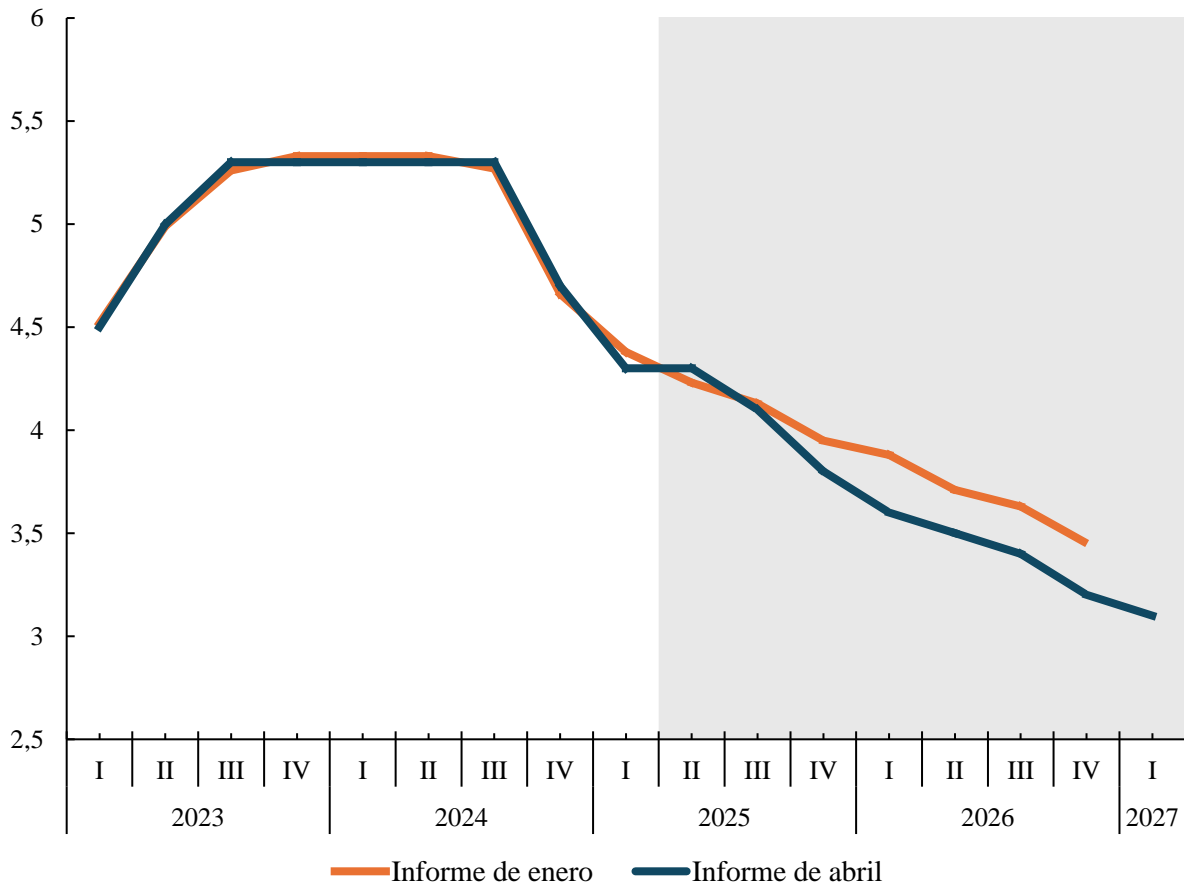
Crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe, variación anual 2018-2025



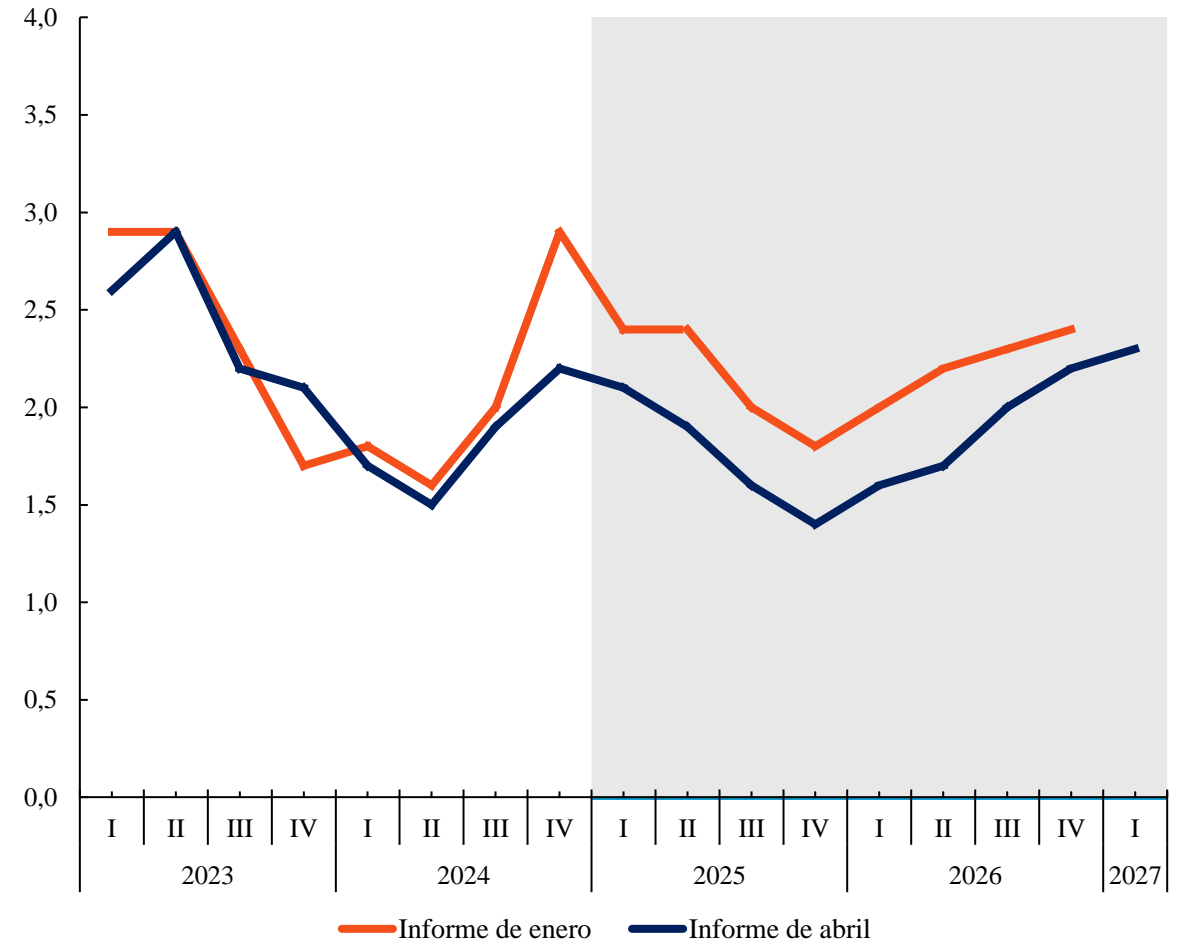
Fuente: FMI, Informes de Perspectivas de la Economía Mundial (abril 2025); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (enero 2025); OCDE, Economic Outlook Interim Report (2024); CEPAL, América Latina y el Caribe: Proyección de crecimiento del PIB (2025).

Con alta incertidumbre se prevé que la FED realice 3 recortes en lo que resta de 2025 y se proyecta un menor crecimiento de los socios comerciales

Supuesto trimestral de la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos.



PIB real de los socios comerciales (variación anual; proyecciones según el supuesto de todo el año)





Contenido

CONTEXTO GLOBAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

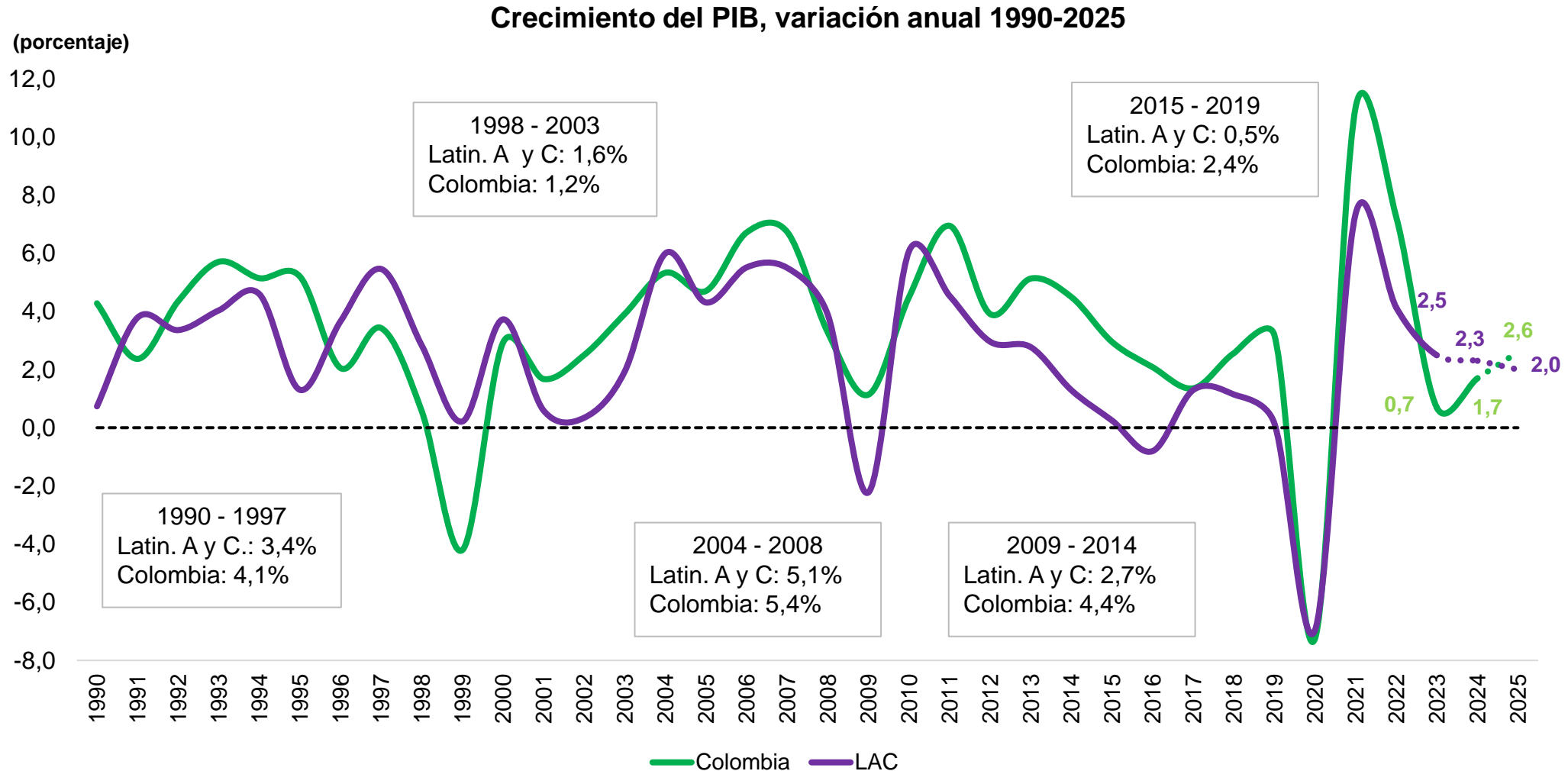
INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

DESAFÍOS

El crecimiento en Colombia se recupera, la inflación converge a la meta y la política monetaria sigue siendo restrictiva ante riesgos persistentes.

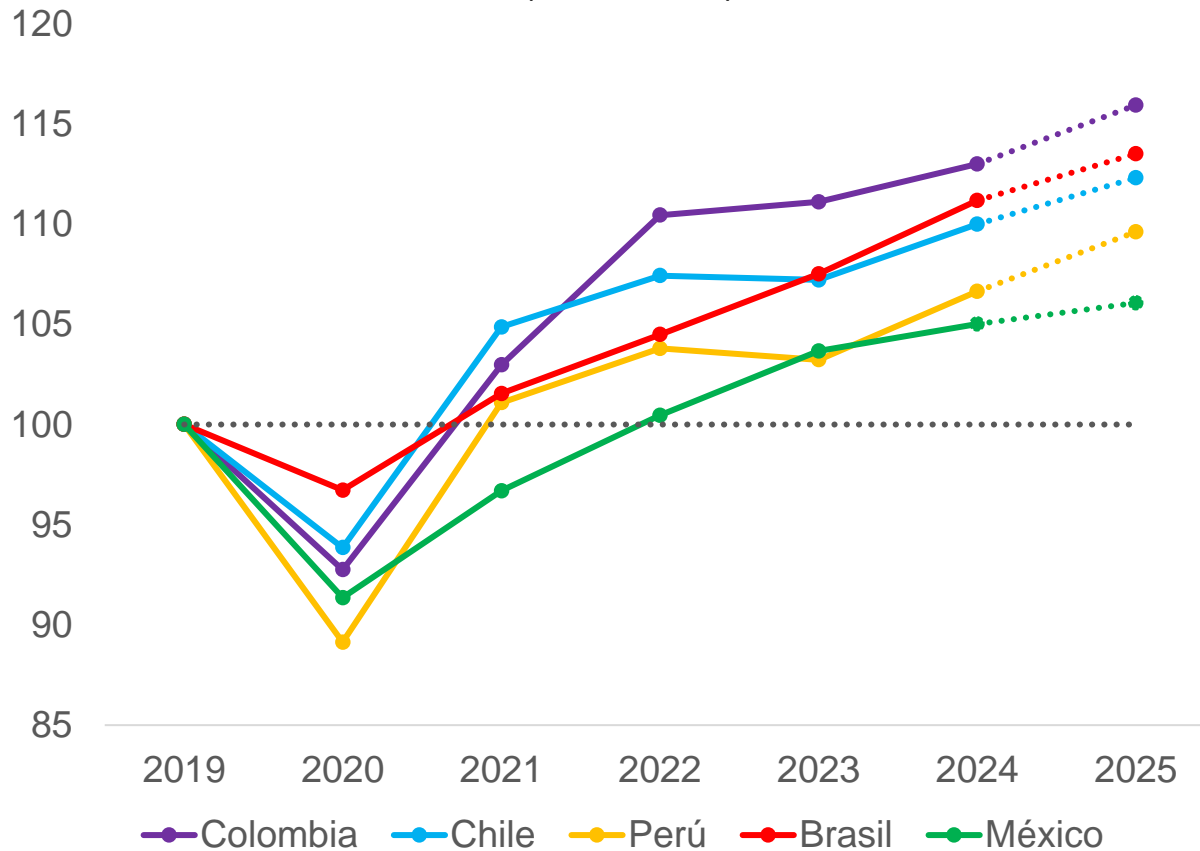
- **Crecimiento.** El crecimiento anual sigue en una senda de recuperación. El PIB creció **1,7% en 2024** impulsado principalmente por el consumo y crecería **2,6% en 2025**, por mayor inversión y consumo. El crecimiento sectorial ha sido heterogéneo. Los indicadores de actividad disponibles para el primer trimestre de 2025 sugieren que la economía habría mantenido su dinamismo.
- **Mercado Laboral.** La ocupación ha crecido, la participación laboral ha recuperado su nivel previo a la pandemia, el desempleo ha bajado. Aumentó el empleo no asalariado e informal.
- **La inflación** en Colombia se redujo de forma significativa durante los últimos 21 meses. Desde marzo de 2023 ha disminuido más de 8 puntos porcentuales, ubicándose en **5.09% en marzo**.
- **Actualmente la tasa de política monetaria se encuentra en 9.25%**, tras una reducción de 25 puntos básicos en abril, en un contexto de inflación a la baja y recuperación gradual de la actividad económica.

En la década pasada, Colombia tuvo un crecimiento mayor al de la región. Fuerte rebote post-pandemia en 2021 y 2022, bajo crecimiento en 2023 y 2024, y se proyecta para 2025 un crecimiento de 2,6%, superior al esperado en la región.

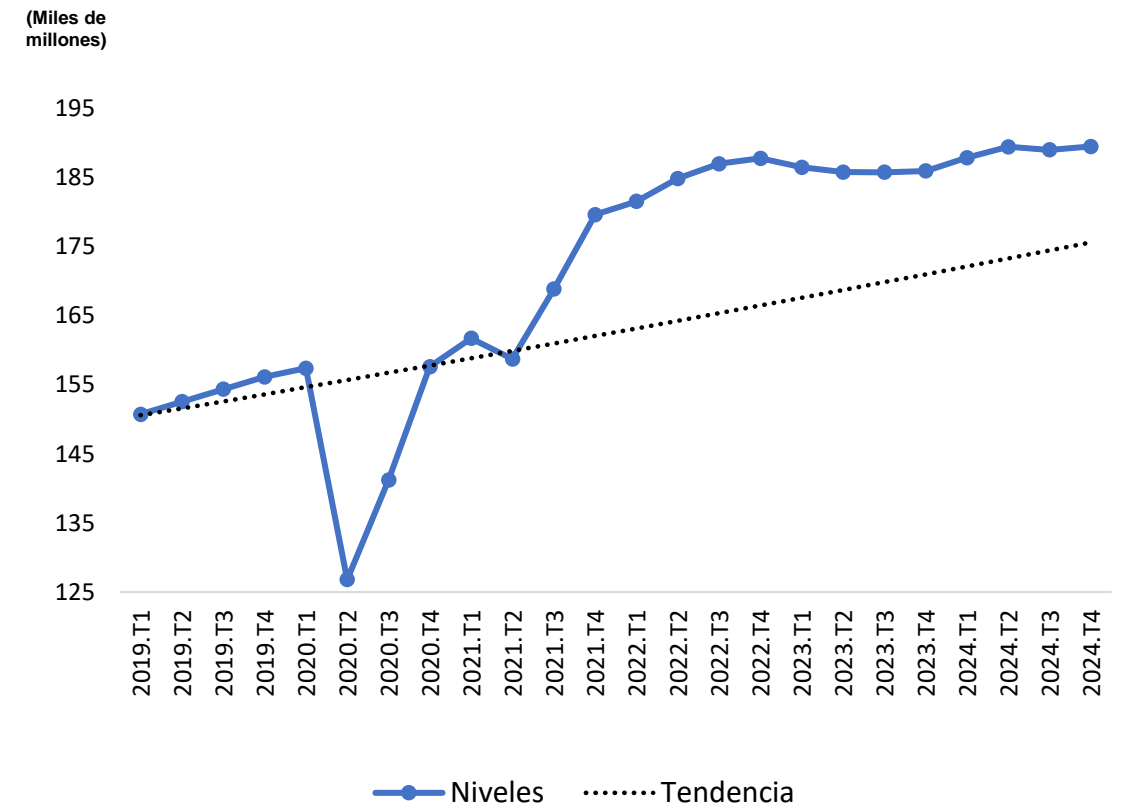


Colombia tuvo una recuperación post-pandemia más fuerte que sus pares, impulsada principalmente por el consumo privado.

PIB Real de algunas economías latinoamericanas
(2019=100)

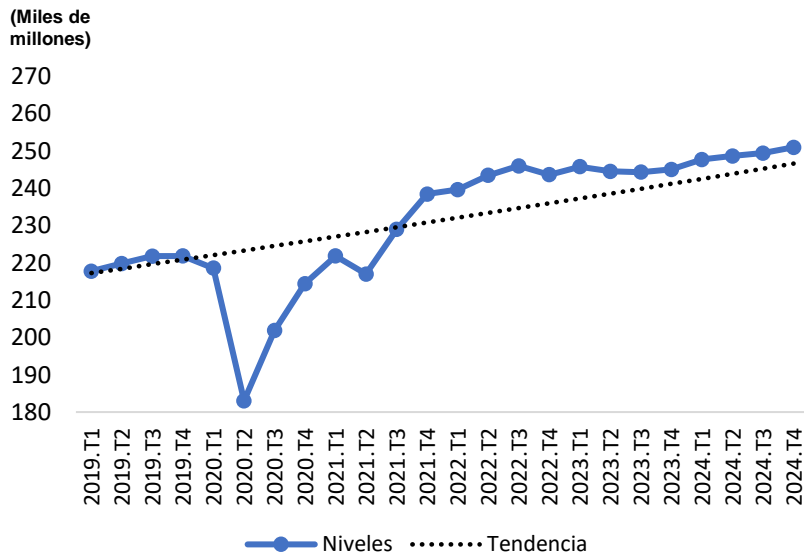


Colombia: Consumo privado vs tendencia

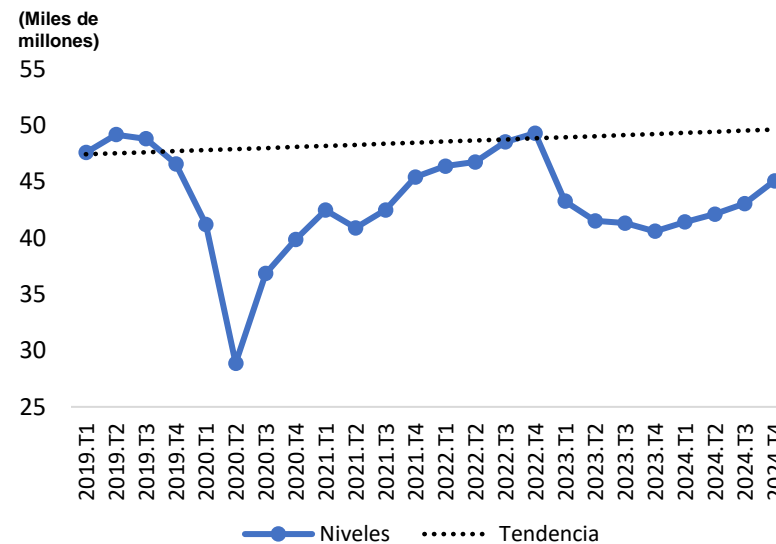


La economía colombiana retomó una senda de crecimiento más balanceado en 2024. La demanda interna y particularmente el consumo privado se recuperaron. La inversión volvió a crecer, con un desempeño heterogéneo y sin superar los niveles de 2022.

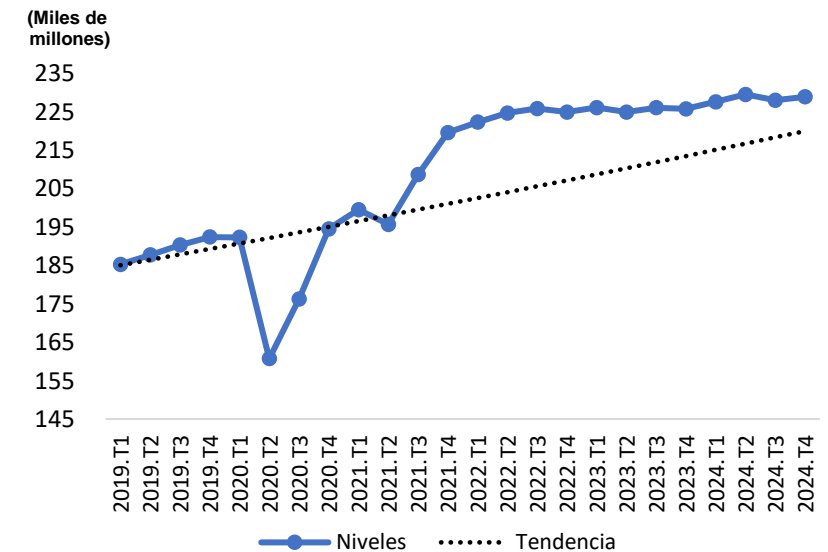
PIB
(variación anual) 2018-2024



INVERSIÓN (FBKF)
(variación anual) 2018-2024



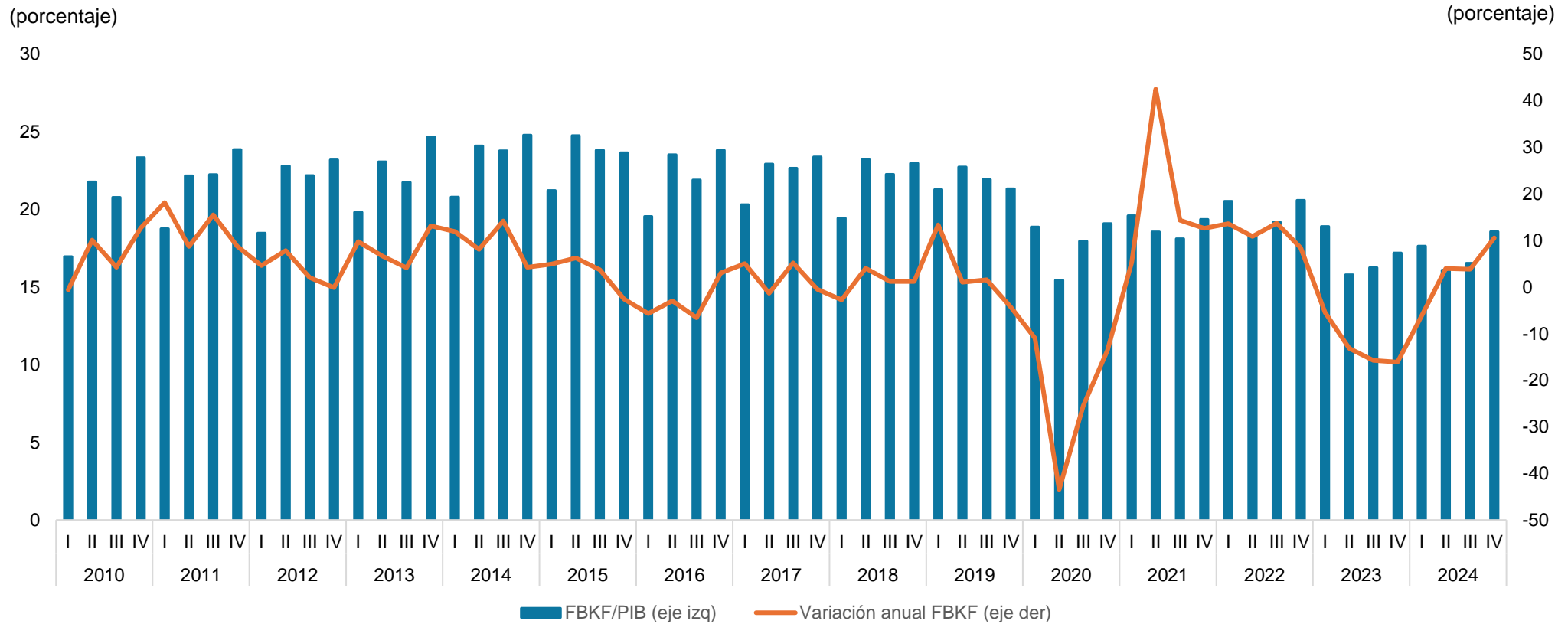
CONSUMO TOTAL
(variación anual) 2018-2024



Fuente: DANE, Boletín Técnico: Producto Interno Bruto Trimestral, Cuarto Trimestre 2024, y cálculos del Banco de la República.
Nota: Las tendencias se calculan con base en la información del DAEC de 2015-2024.

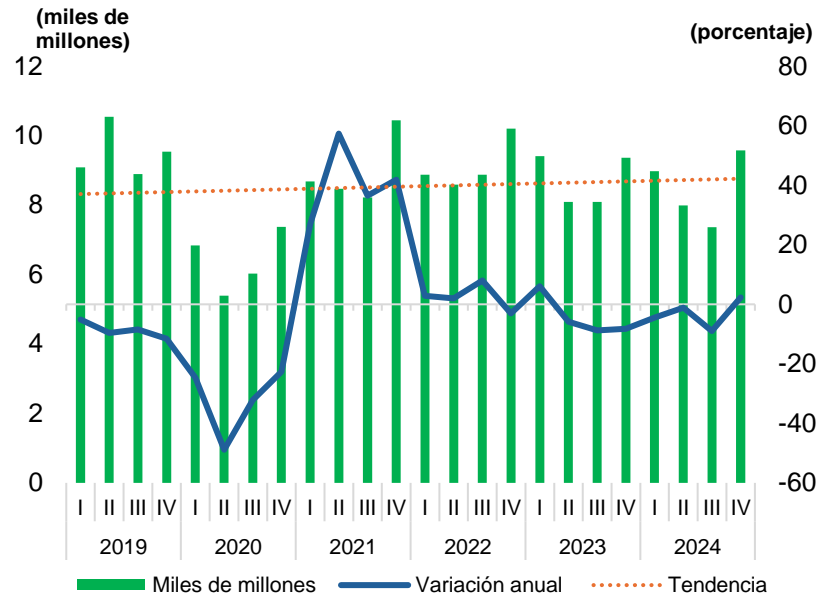
En 2024, la inversión, (FBKF) inició un proceso de recuperación, aunque con diferencias entre componentes y sin alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Formación bruta de capital fijo (tasa de inversión y crecimiento anual, porcentaje)

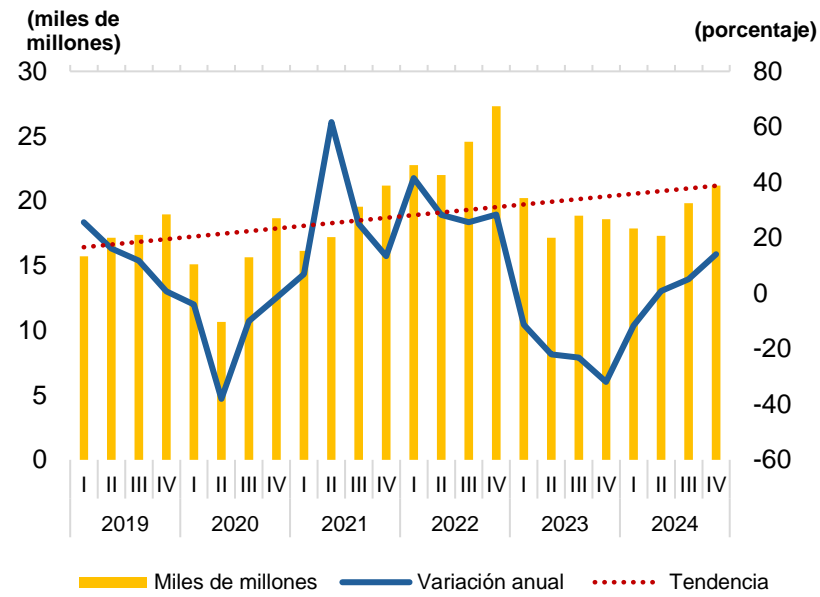


En el cuarto trimestre de 2024, la inversión continuó acelerándose en términos anuales, con un desempeño desigual entre sus distintos componentes

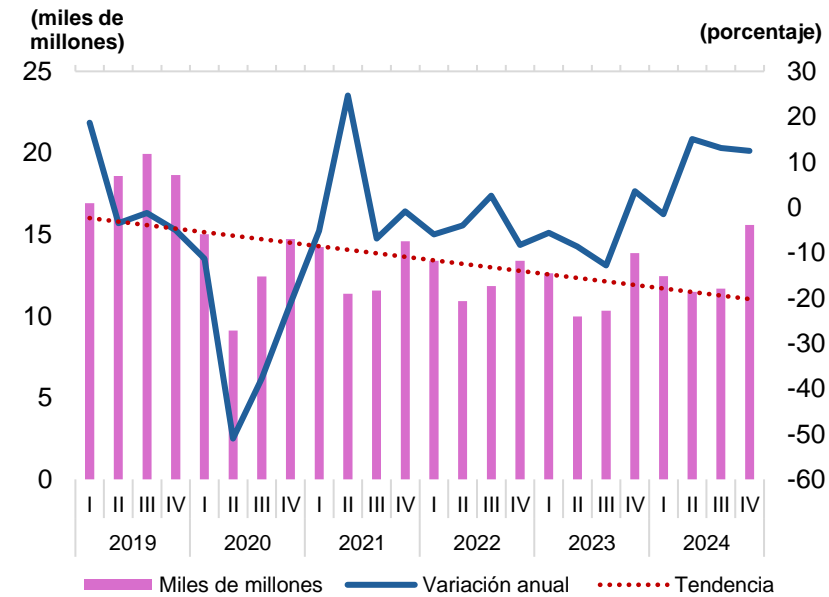
VIVIENDA 2018-2024



MAQUINARIA Y EQUIPO 2018-2024



OTRAS EDIFICACIONES 2018-2024



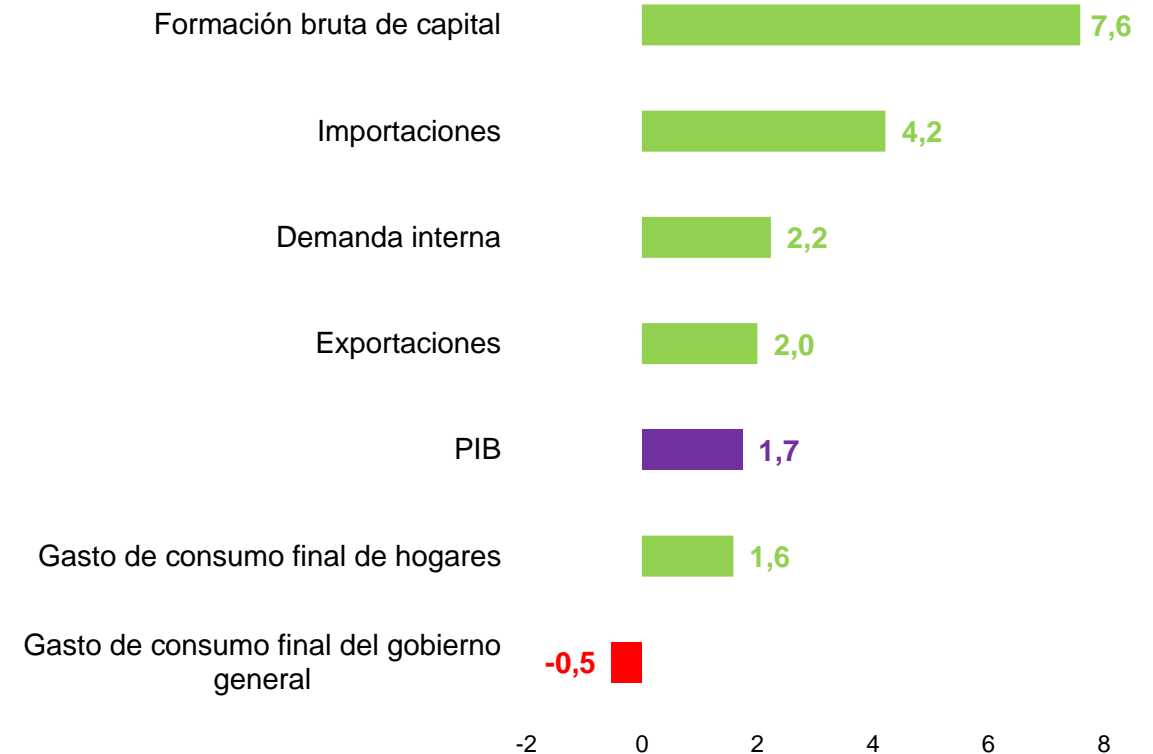
Fuente: DANE, Boletín Técnico: Producto Interno Bruto Trimestral, Cuarto Trimestre 2024, y cálculos del Banco de la República.

El desempeño sectorial ha sido heterogéneo, con buenos resultados en agricultura y servicios. Manufactura y construcción han enfrentado mayores desafíos. Las actividades artísticas y de entretenimiento han impulsado el crecimiento.

Crecimiento año corrido del PIB por oferta Año 2024



Crecimiento año corrido del PIB por demanda Año 2024

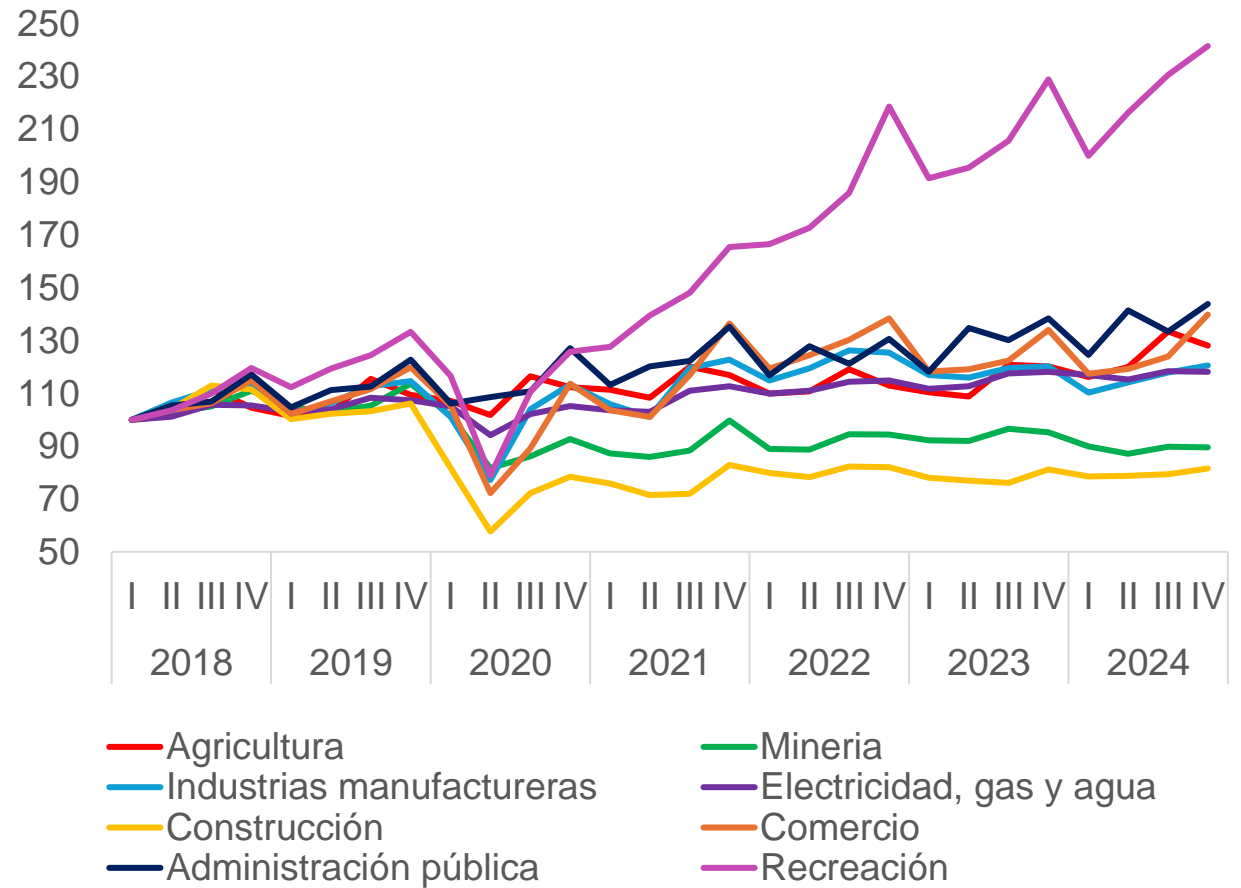


El crecimiento ha sido heterogéneo. Las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación han mostrado mayor dinamismo, el sector agropecuario supera los niveles previos a la pandemia. Industria, construcción y comercio siguen débiles.

Crecimiento de los sectores frente al primer trimestre de 2018

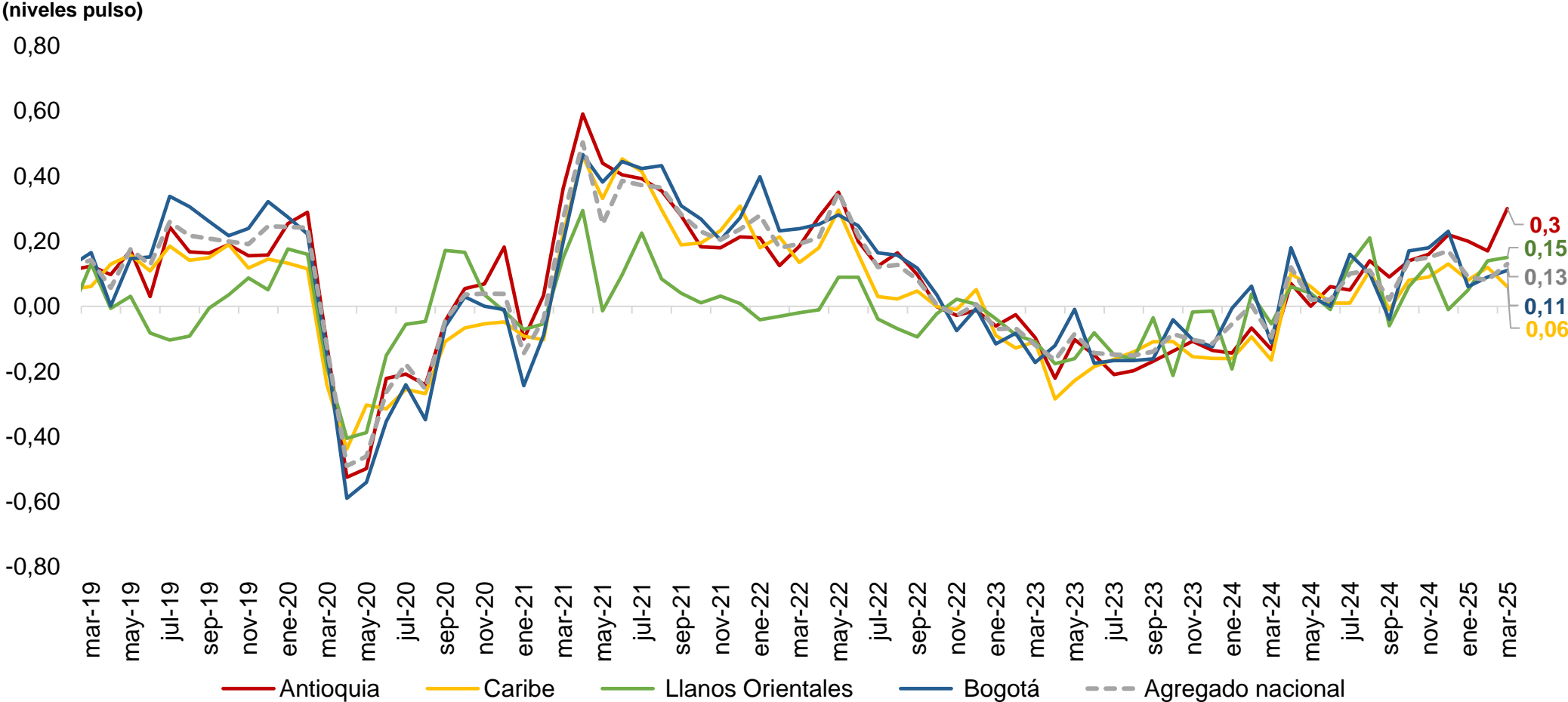


Índice de crecimiento 2018.T1-2024.T4 (2018.T1= 100%)



En marzo de 2025, se consolida la recuperación económica en todas las regiones. Antioquia registra el mayor dinamismo, seguida por los Llanos Orientales, Bogotá y la región Caribe. Aunque el crecimiento es generalizado, destaca el liderazgo de Antioquia en la actividad regional.

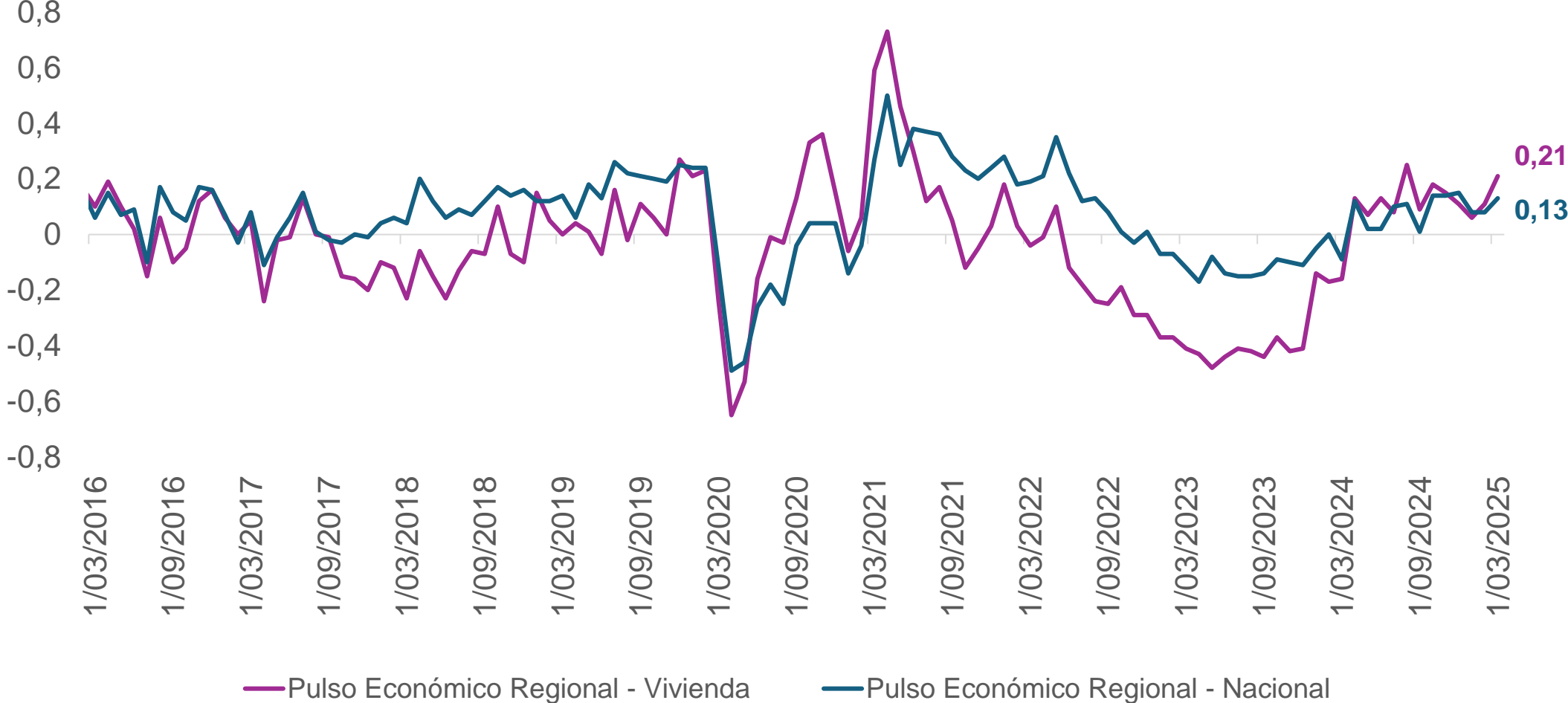
Pulso Económico Regional (PER) marzo 2025



Fuente: Banco de la República, Pulso Económico Regional (PER). Marzo 2025.

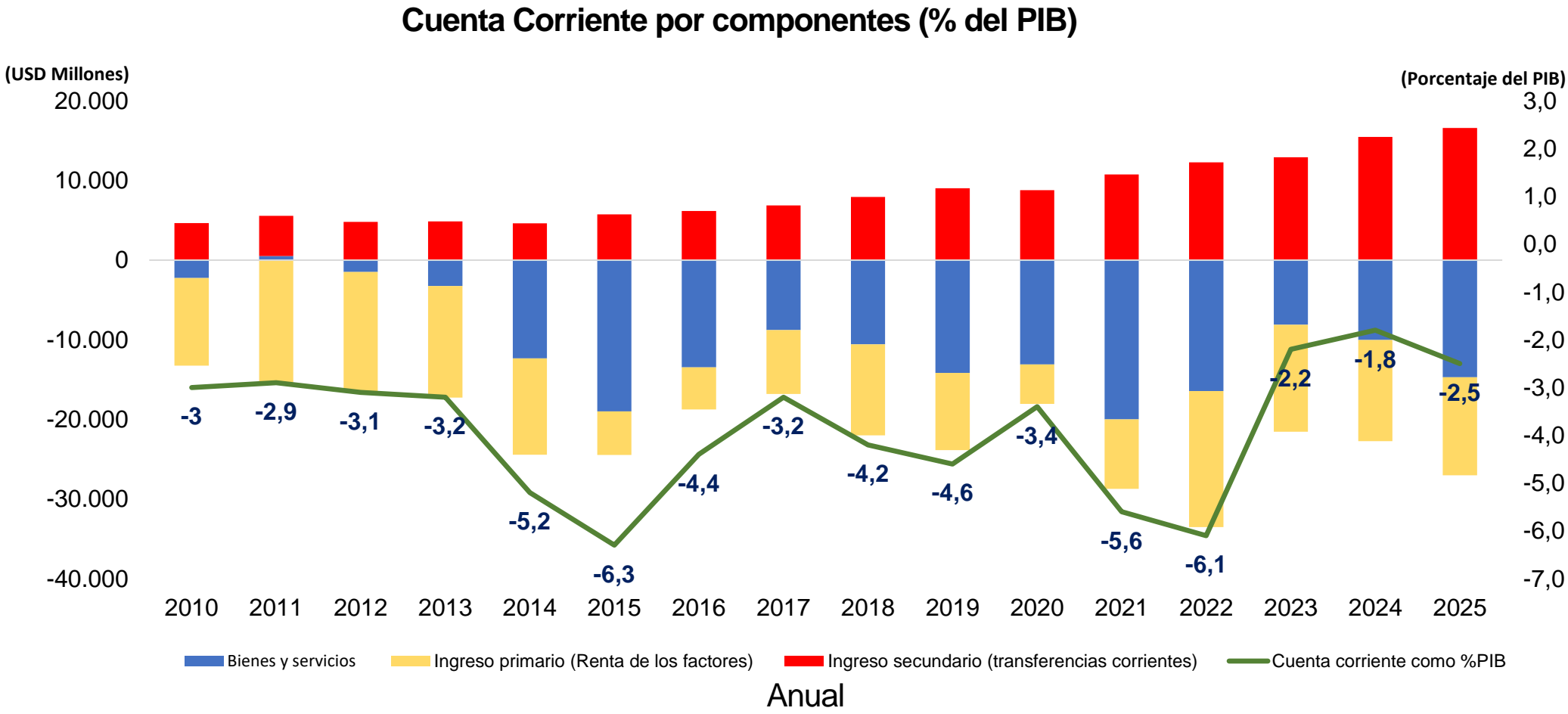
Desde mediados de 2023, el Pulso Económico Regional de Vivienda ha presentado una senda de recuperación, evidenciando una mejora en las actividades relacionadas con este sector, con variaciones positivas que superan al pulso nacional.

Pulso Económico Regional de Vivienda



Fuente: Banco de la República.

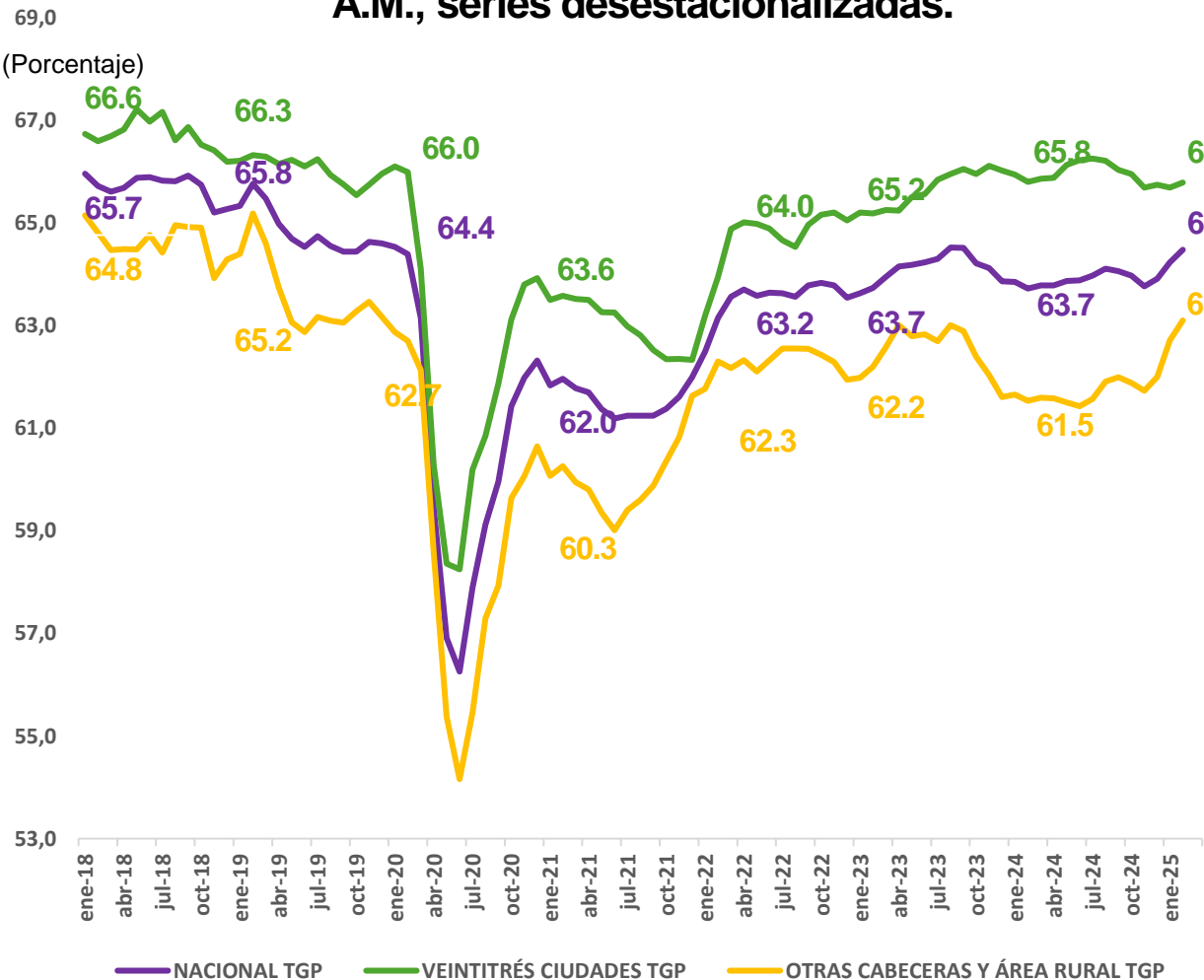
El déficit en cuenta corriente bajó del -6,1% del PIB en 2022 a -2,4% en 2023. Este ajuste se profundizó en 2024 con un déficit externo de -1,8% y se proyecta para 2025 que alcance -2,5%, mostrando su estabilización por debajo del 3,0% inferior a los niveles prepandemia.



Fuente: Banco de la República (IPM Enero de 2025 y Balanza de Pagos).
 Nota: El ingreso primario se obtiene directamente por factores de producción. El ingreso secundario es la redistribución del primario realizada por el Estado o a través de transferencias entre individuos o sectores.

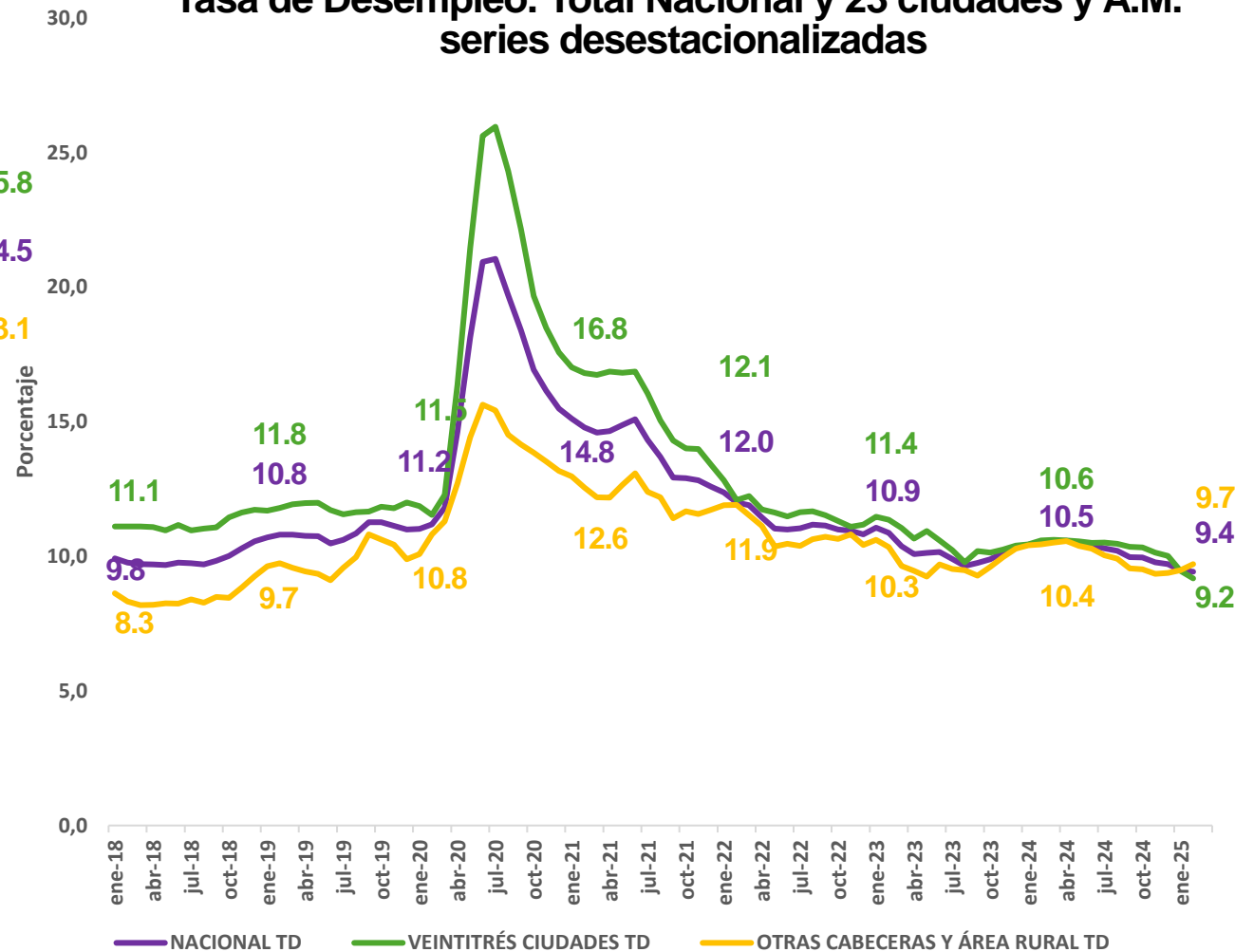
La tasa de desempleo es más baja que la de antes de la pandemia. El crecimiento de la ocupación y también la menor participación contribuyen a este resultado.

Tasa Global de Participación. Total Nacional y 23 ciudades y A.M., series desestacionalizadas.



Fuente: Datos desestacionalizados GAMLA. Banco de la República, Marzo 2025
 Nota: Los datos resaltados son los de febrero de cada año

Tasa de Desempleo. Total Nacional y 23 ciudades y A.M., series desestacionalizadas



Fuente: Datos desestacionalizados GAMLA. Banco de la República, Marzo 2025
 Nota: Los datos resaltados son los de febrero de cada año



Contenido

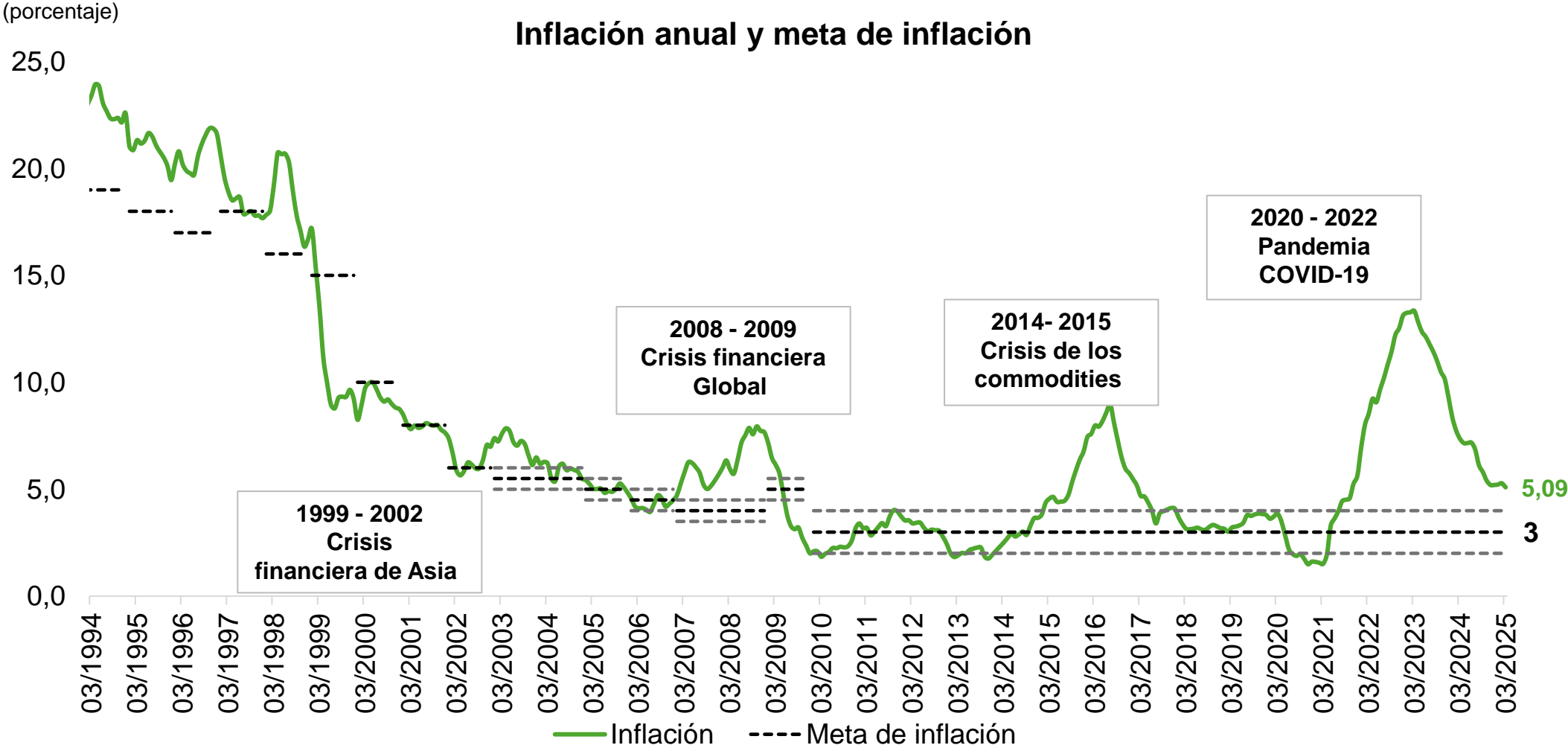
CONTEXTO GLOBAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

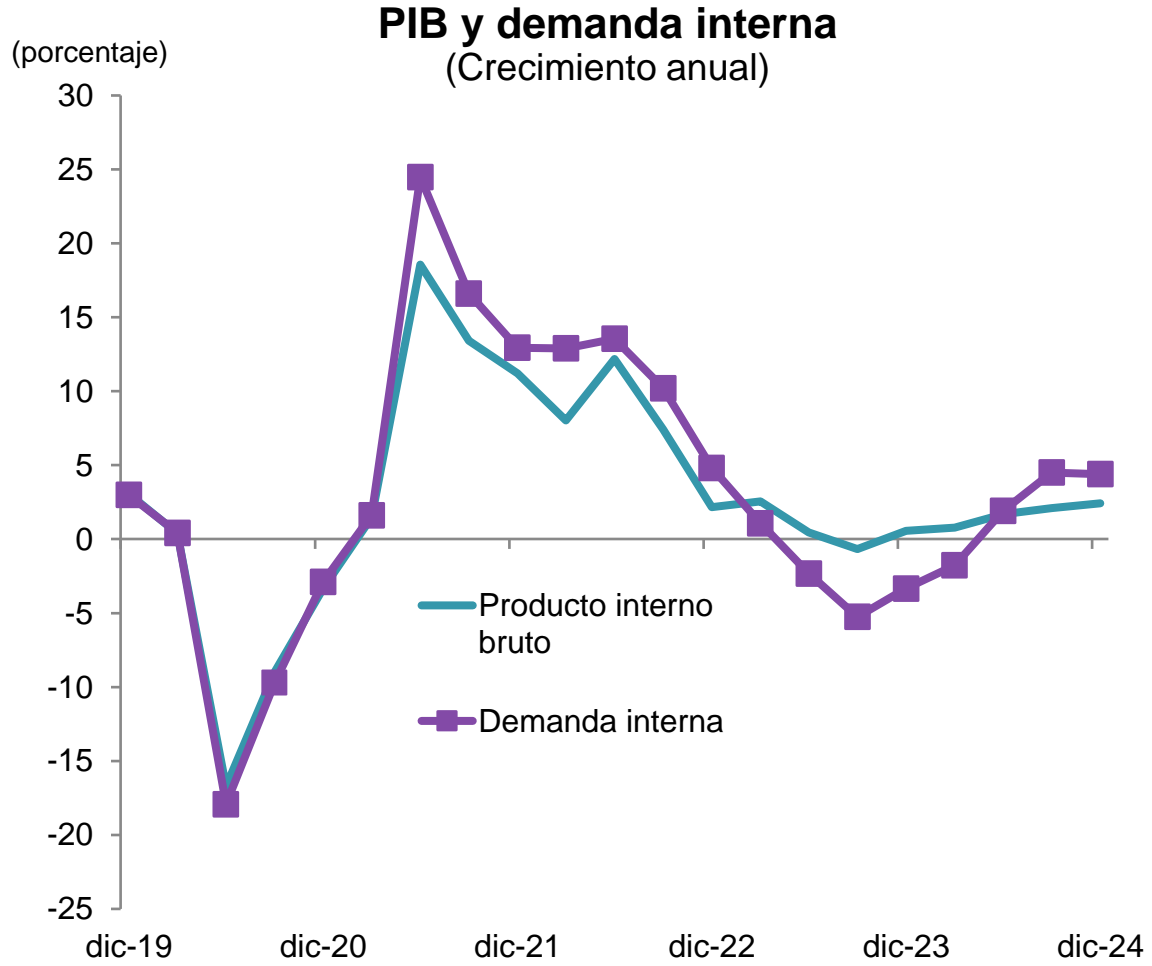
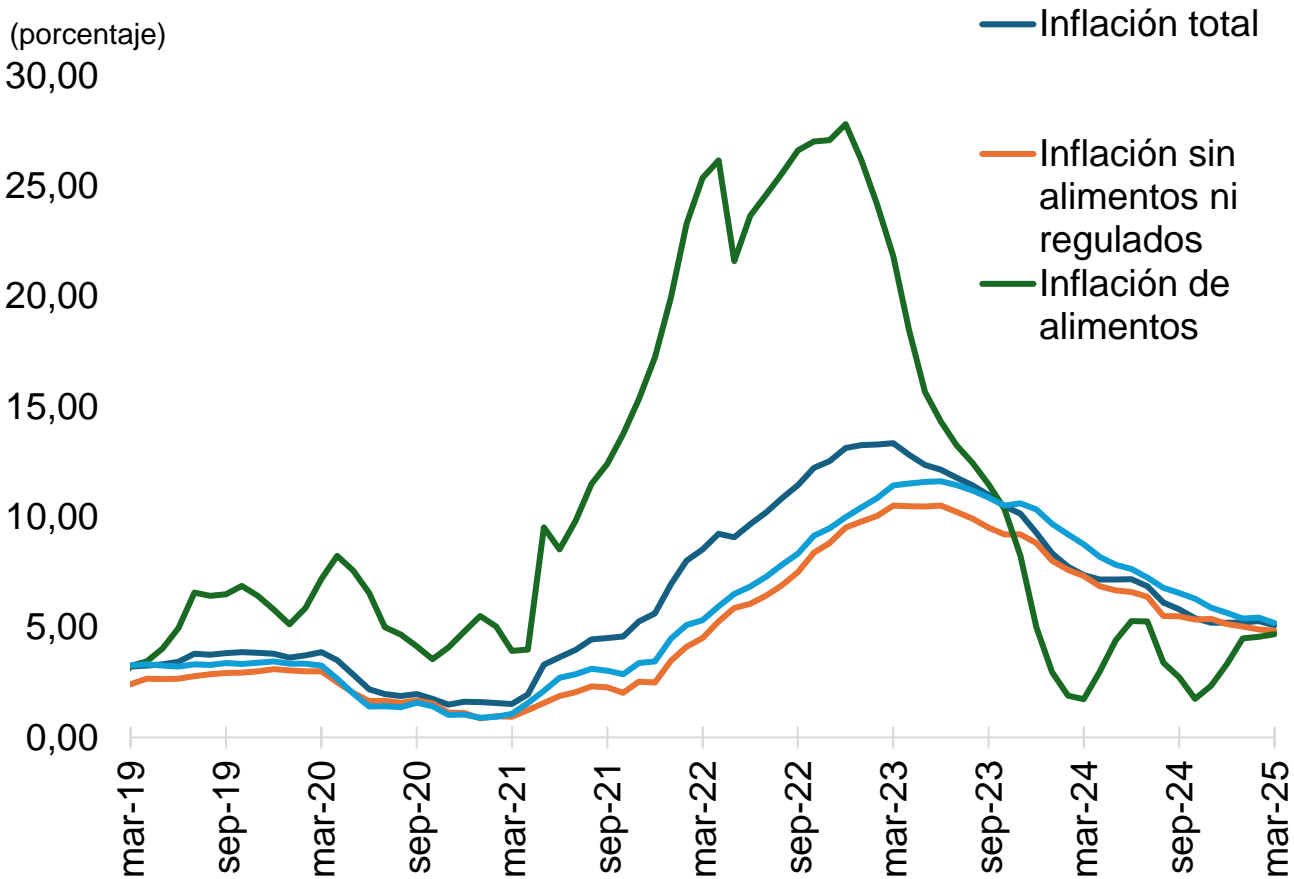
DESAFÍOS

La inflación se redujo de forma significativa, pasando de niveles cercanos al 30% a inicios de los 90, a un dígito en la actualidad. La adopción del esquema de inflación objetivo, después de la crisis económica de 1999, ha permitido realizar políticas anticíclicas.



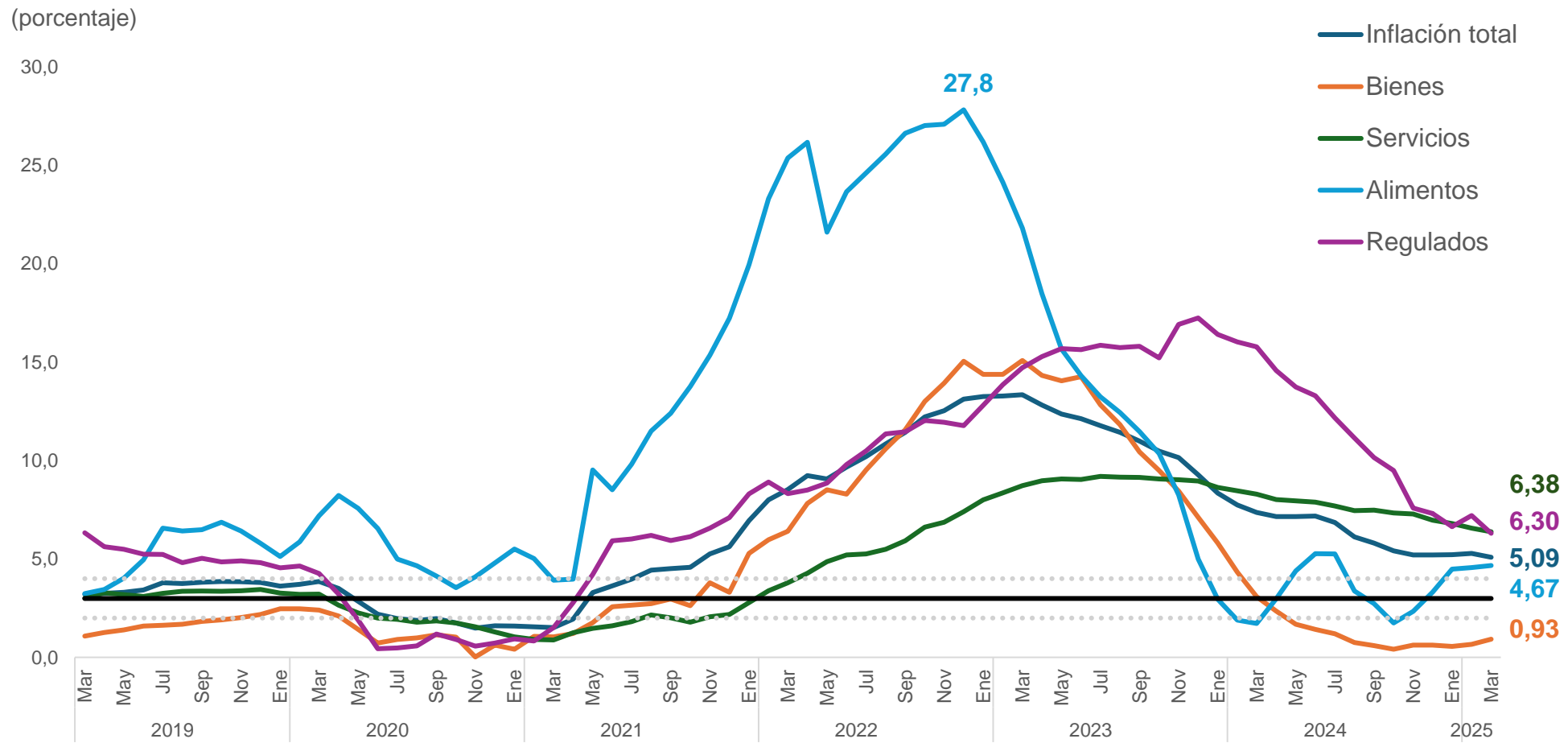
Fuente: Banco de la República y Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

La inflación ha caído más de 8 puntos porcentuales, alcanzando el 5,09% en marzo. Esta reducción se debe principalmente al ajuste de la demanda interna, que se explica en gran medida por una política monetaria contractiva.



Fuente: DANE y Banco de la República

El descenso de la inflación total ha sido impulsado principalmente por la caída en los precios de los alimentos y los bienes. Sin embargo, todas las canastas están convergiendo hacia la meta.



Las expectativas de inflación están convergiendo hacia la meta del 3%.

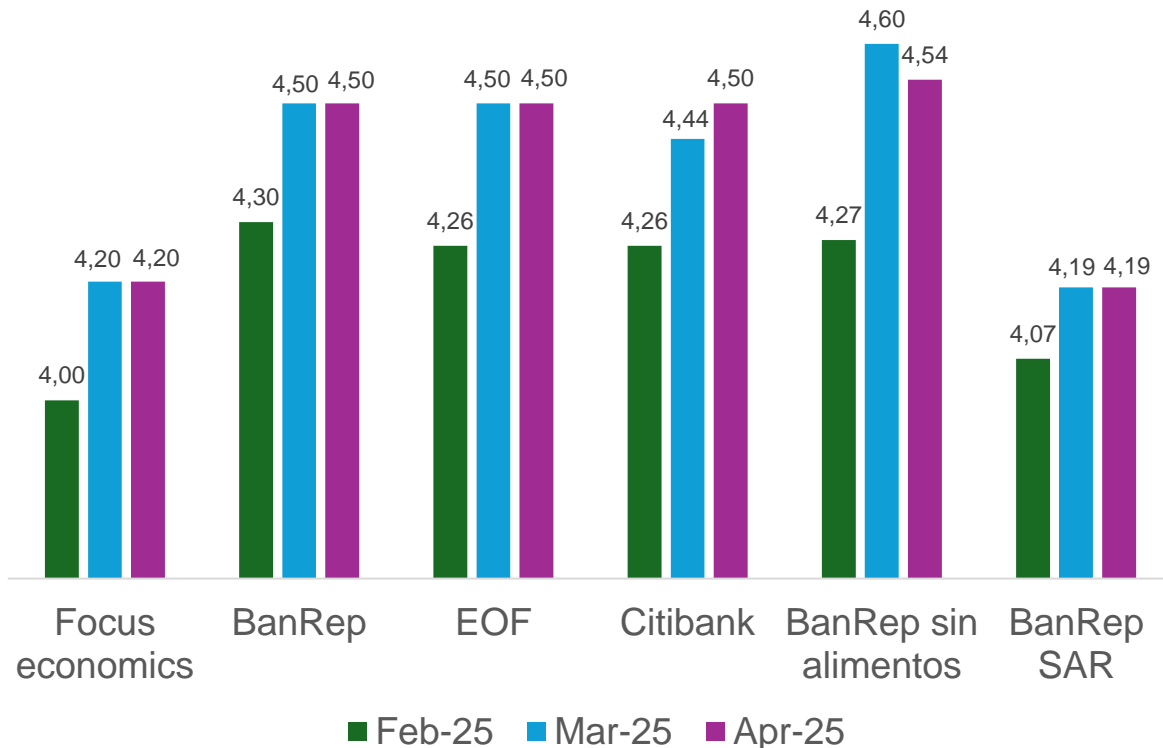
Los principales riesgos para la inflación son el incremento, varios puntos por encima de la inflación y la productividad, del salario mínimo, presiones provenientes del tipo de cambio, aumentos en los precios de la energía (electricidad, gas y combustibles) y la indexación.



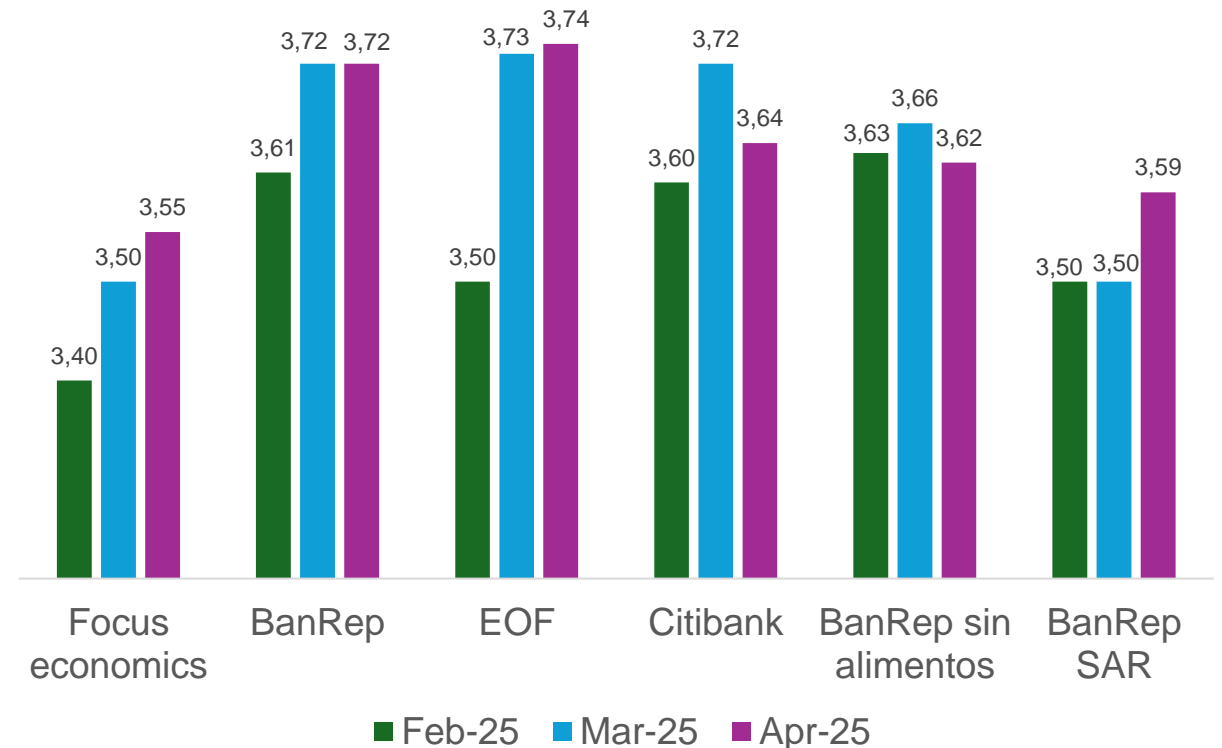
Fuente: Banco de la República. Elaboración propia.

La inflación esperada para el cierre de 2025 aumentó en varias encuestas y se mantiene por encima del rango meta desde enero. Para 2026, se prevé que la inflación converja a su meta, aunque a un ritmo más lento de lo estimado en las encuestas anteriores-

Inflación esperada para el cierre de 2025

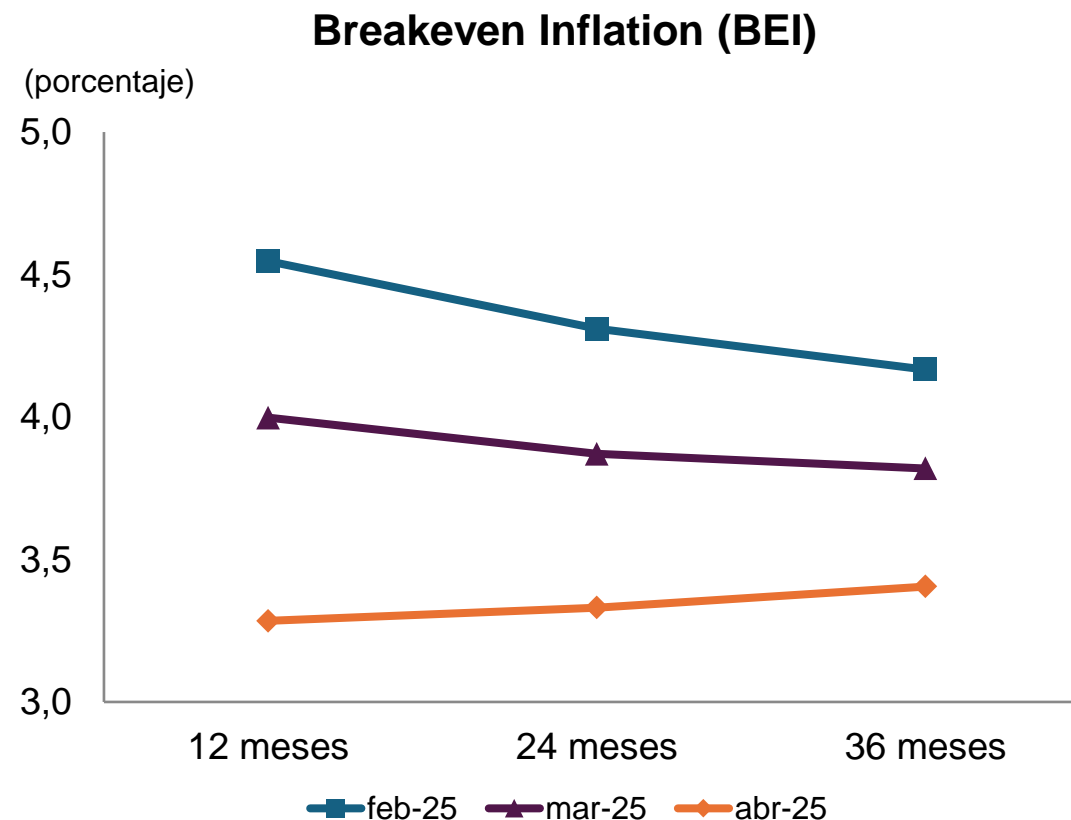
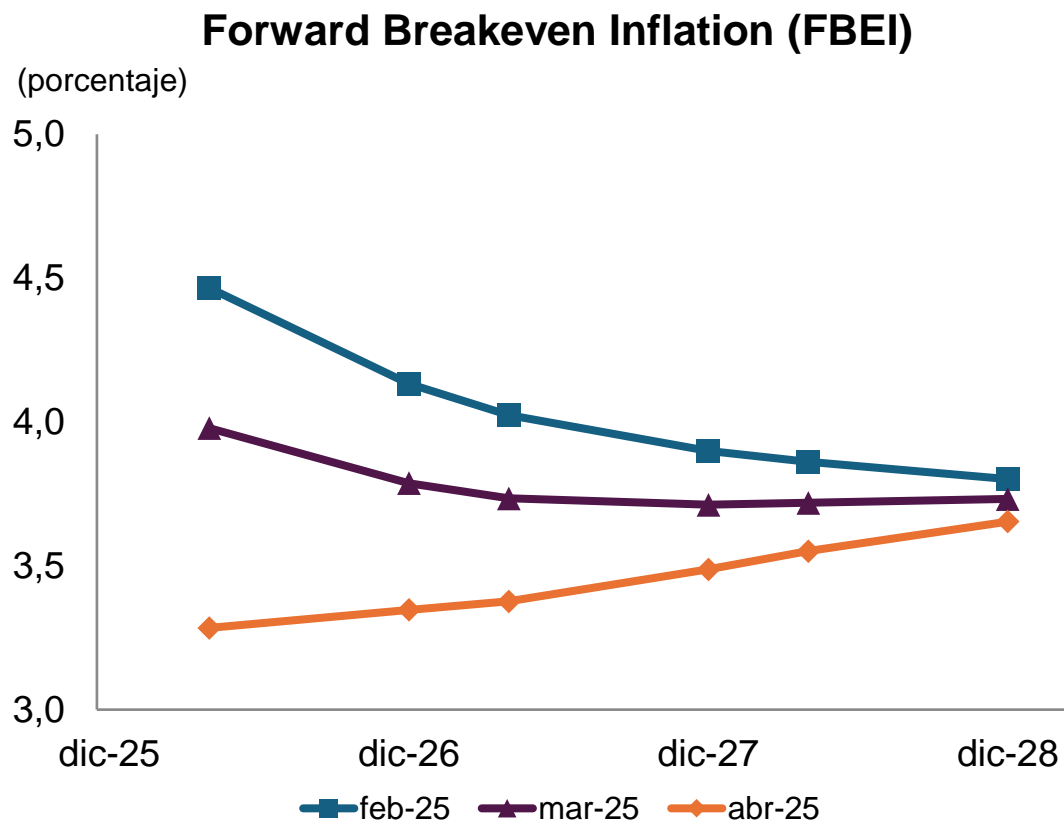


Inflación esperada para el cierre de 2026

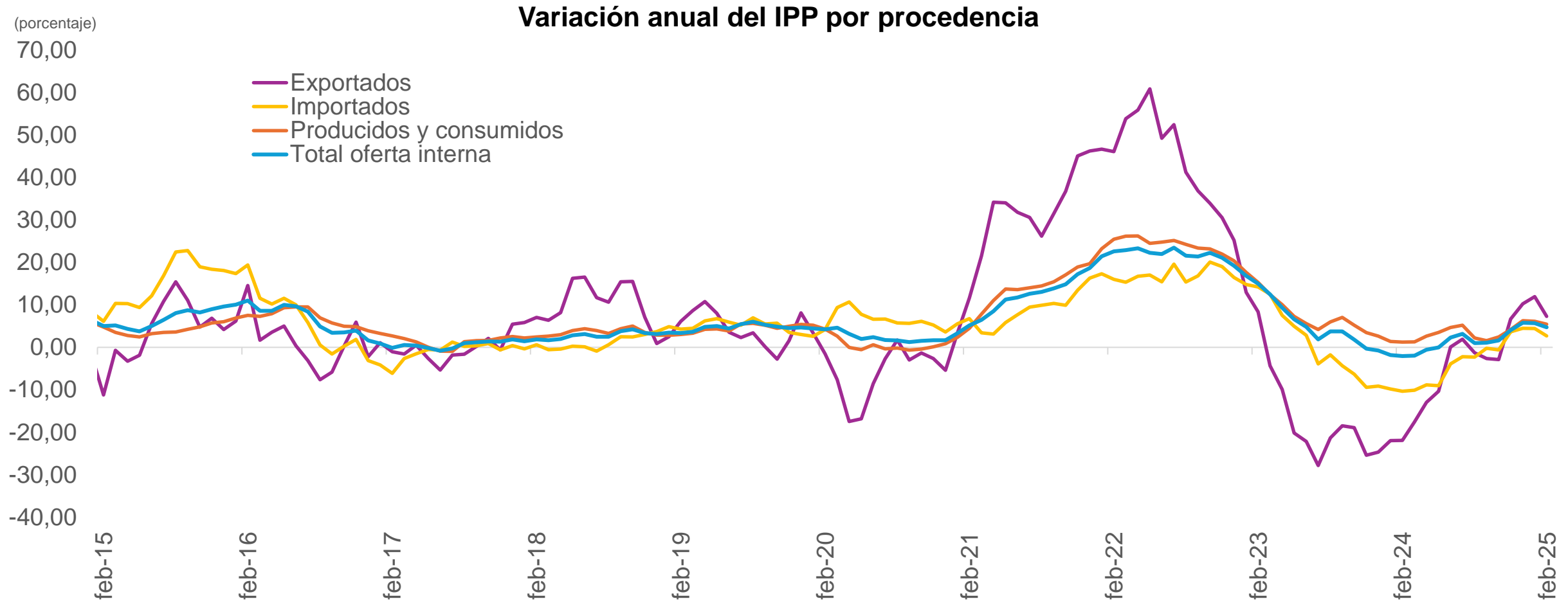


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo (Abril de 2025), Banco de la República y Focus Economics (Abril de 2025).

Las expectativas de inflación del BEI disminuyeron de manera significativa. De acuerdo con los FBEI ajustados por primas, las expectativas descendieron para los próximos dos años.



La inflación anual del productor se redujo en enero y febrero, luego de los aumentos a finales de 2024.

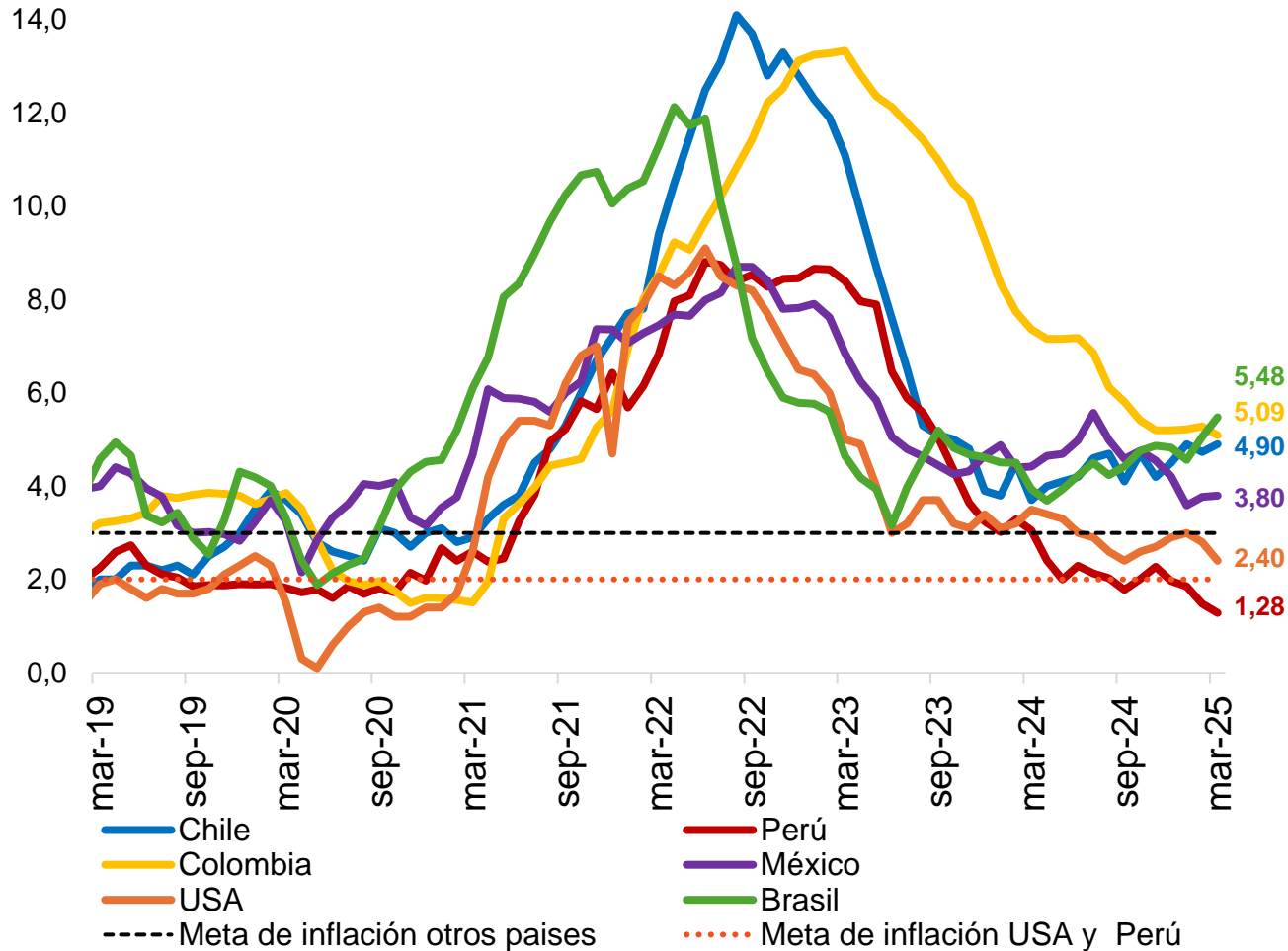


Fuente: DANE; cálculos Banco de la República. *Los exportados no hacen parte del IPP de oferta interna.

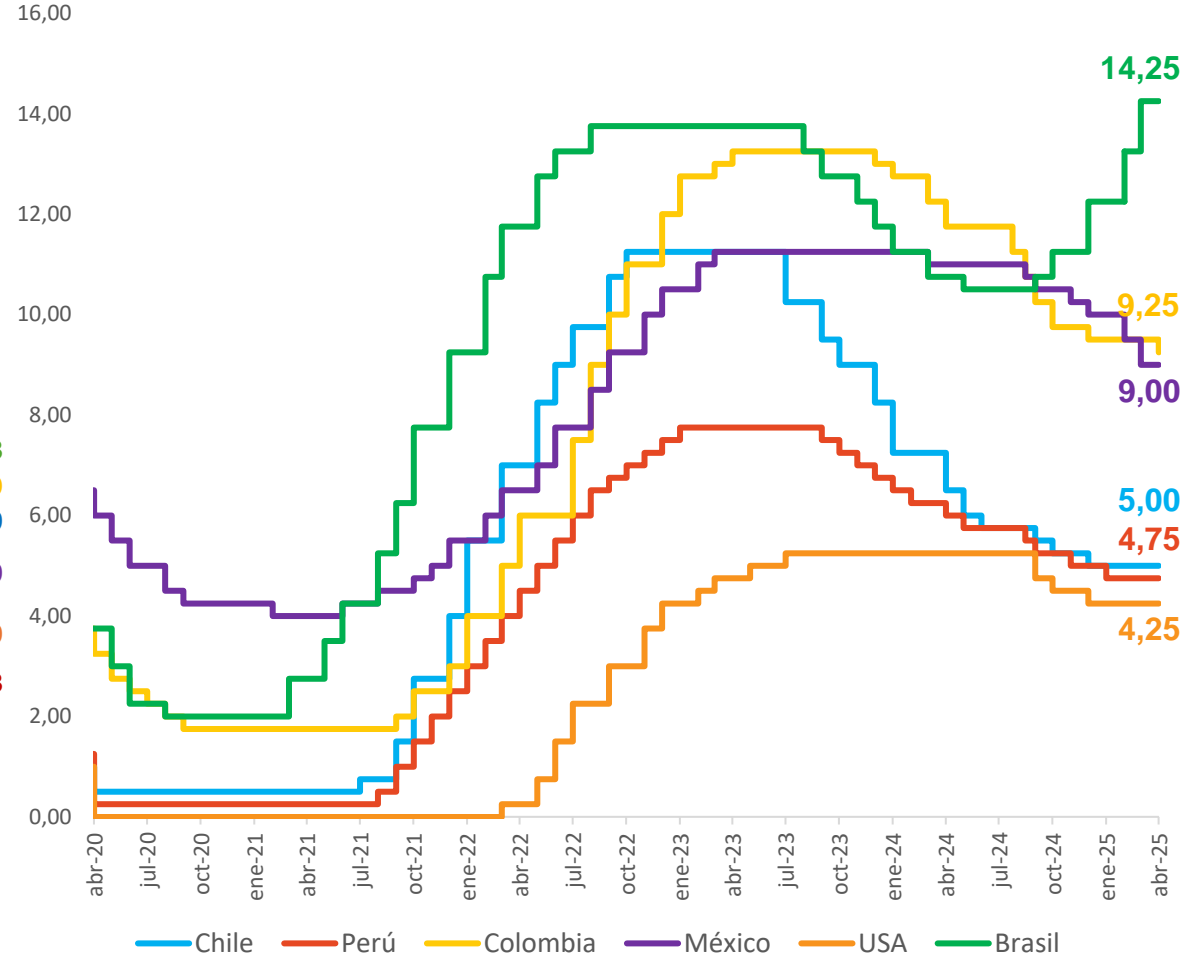
Pese a una inflación más persistente en Colombia, en el 2025 se ha acercado a los valores de los demás países, aunque aún por encima de la meta de 3%.

Inflación de los países de la región y E.U 2019-2025

(porcentaje)



Tasa de Política Monetaria de los países de la región y de E.U. 2020-2025

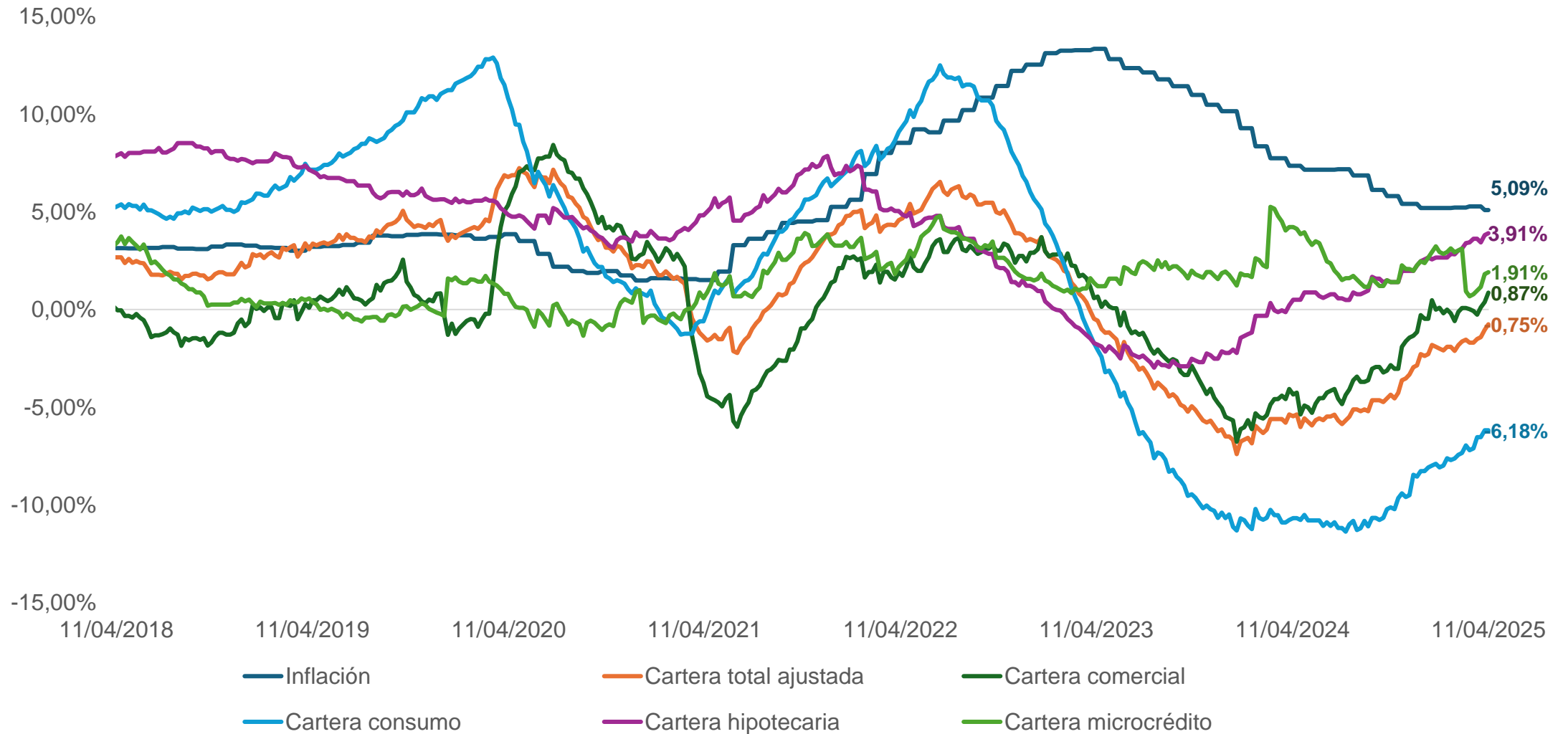


Fuente: Banco Central de cada país.

Fuente: Banco Central de cada país.

La cartera se ha recuperado en un contexto de menores tasas de interés y de la recuperación de la demanda por crédito. La morosidad se ha reducido

Crecimiento real anual de la cartera por modalidad



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



Contenido

CONTEXTO GLOBAL

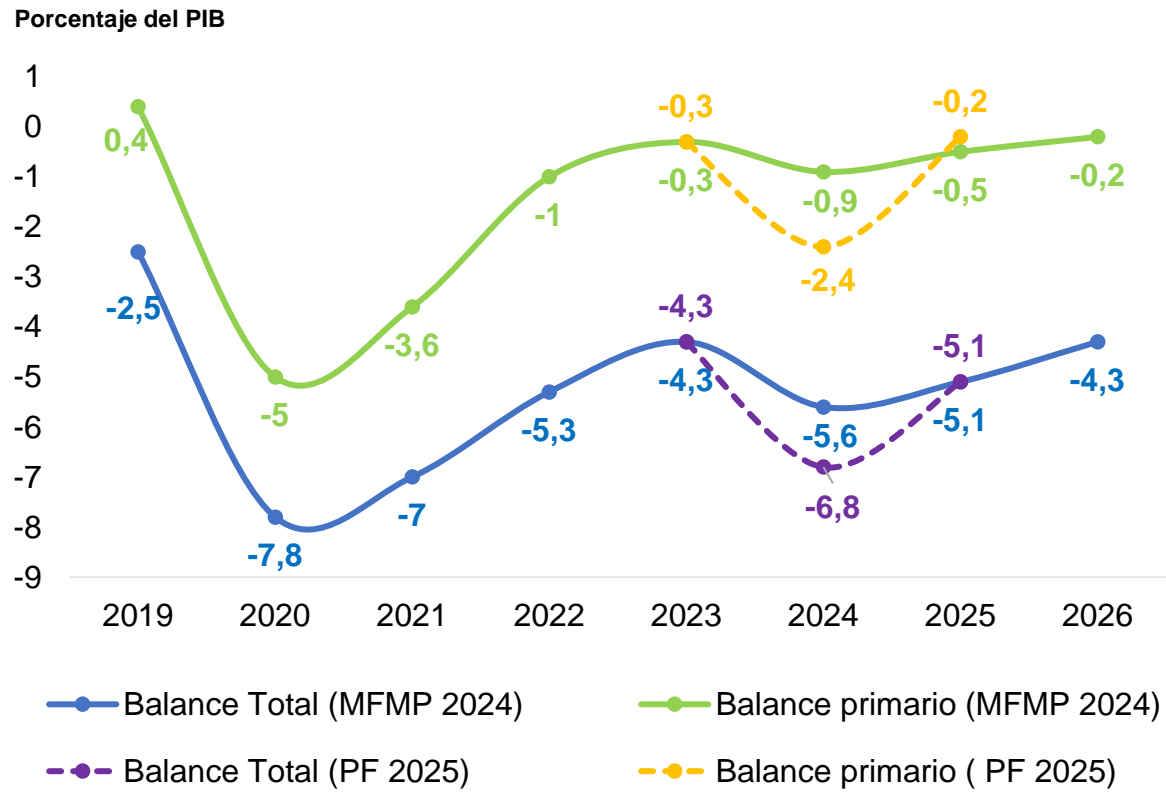
ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

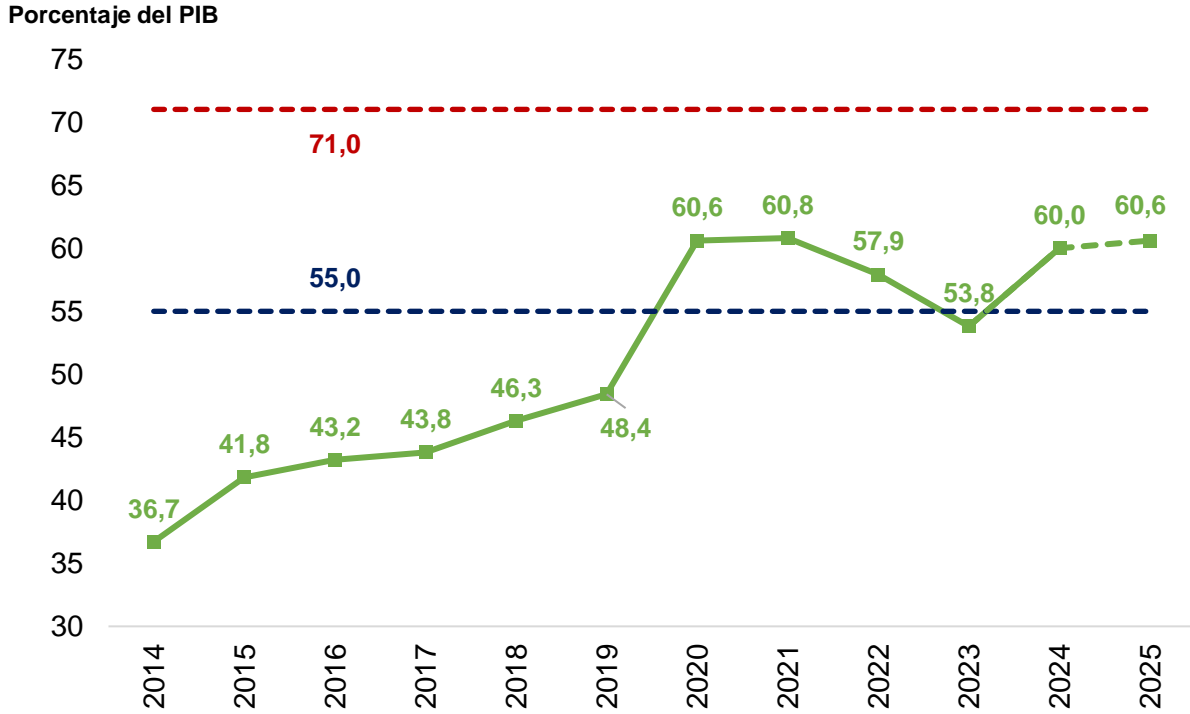
DESAFÍOS

El déficit alcanzó el 6.8% del PIB en 2024, el cual es superior al nivel consignado en el MFMP y la deuda alcanzó el 60%. Para 2025 el gobierno espera llevar el déficit a 5.1% mientras la deuda se mantendría en un nivel similar al de 2024

Balance total GNC y Primario (% del PIB)



Deuda Neta del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

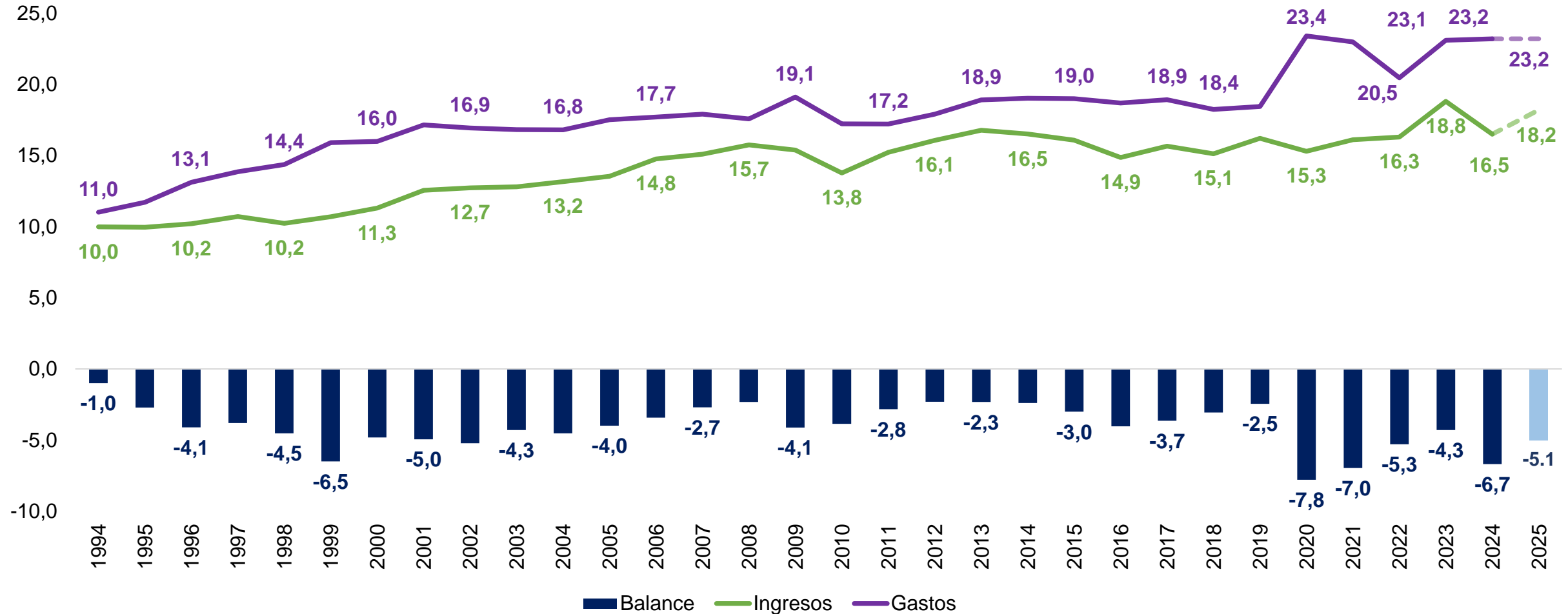


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Plan Financiero 2025

La línea punteada corresponde a proyecciones del Plan Financiero 2025.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Plan Financiero 2025

En materia de ingresos se espera un aumento considerable para 2025 –aunque inferior al estimado en el PGN por el hundimiento de la Ley de Financiamiento- y un leve aumento del gasto. MinHacienda proyecta una reducción del Balance Total en 0.4 pb.

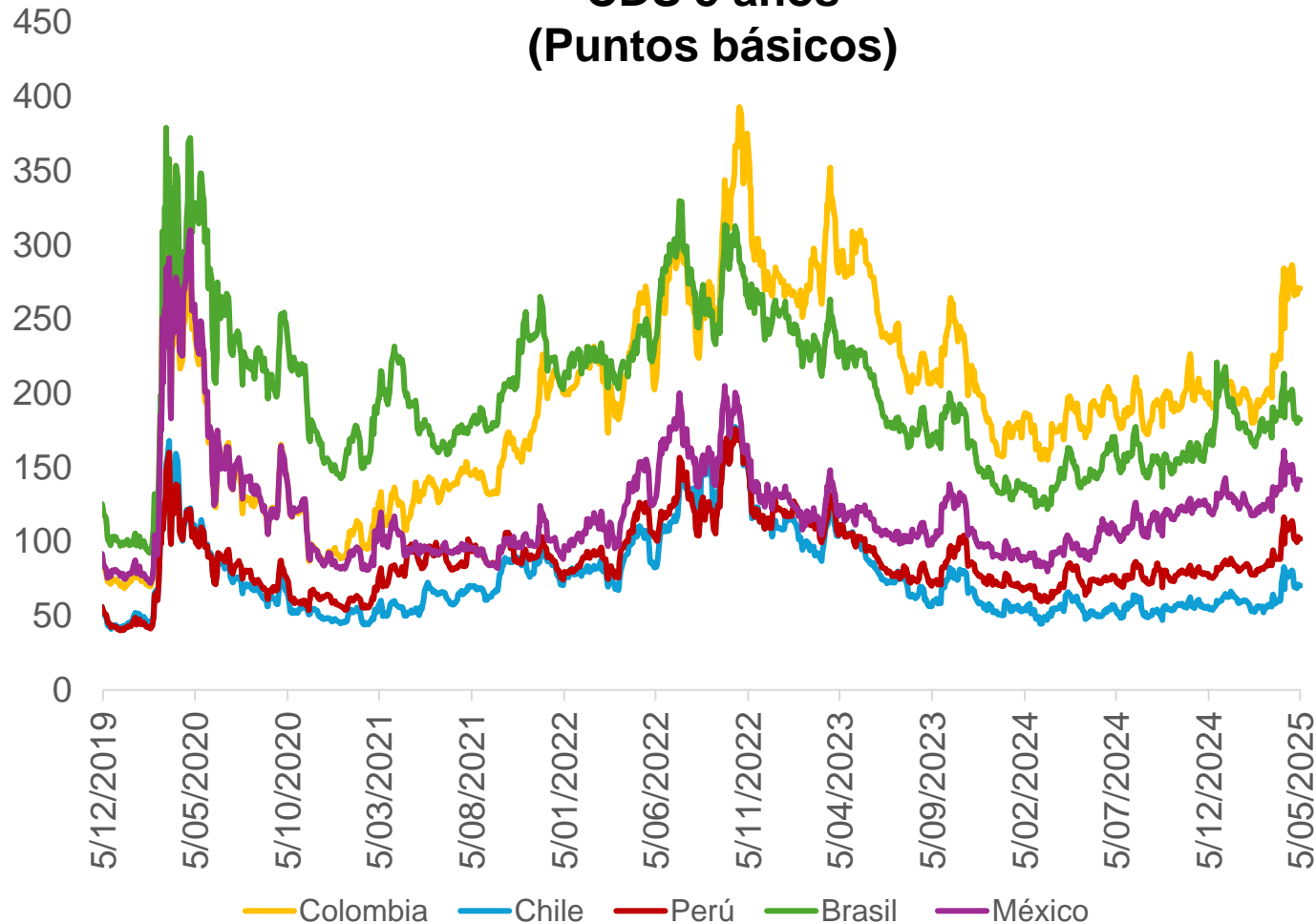
Porcentaje del PIB



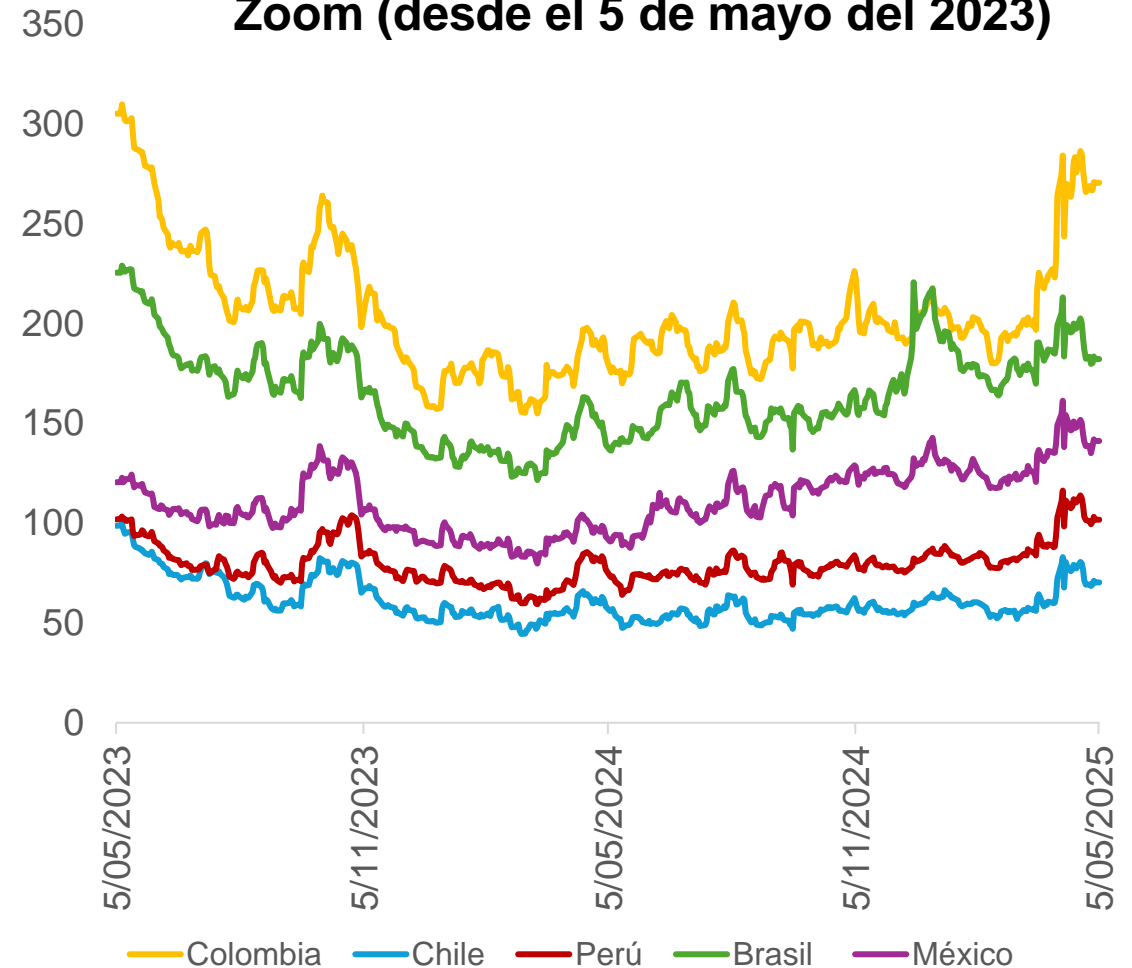
* La línea punteada corresponde a proyecciones del Plan Financiero 2025

Las preocupaciones fiscales y la incertidumbre global han elevado las primas de riesgo soberano en todos los países, y las de Colombia crecieron a un mayor ritmo y se ubicaron significativamente por encima de los de sus pares de la región

**CDS 5 años
(Puntos básicos)**



Zoom (desde el 5 de mayo del 2023)





GRACIAS