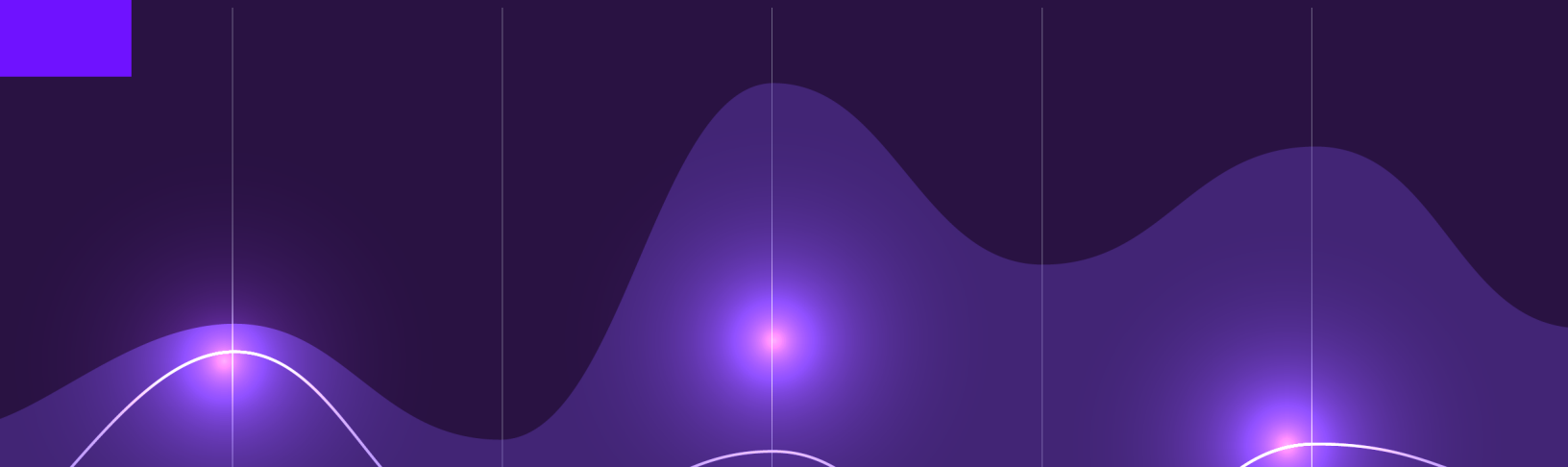




Boletín de Indicadores Macroeconómicos

Primer Trimestre 2025

Grupo planeación financiera, estudios socioeconómicos e innovación
Oficina Asesora de Planeación



Contenido

I. Actividad económica primer trimestre 2025

- Producto Interno Bruto (PIB) enfoque producción
PIB total y sectorial
- Producto Interno Bruto (PIB) enfoque demanda o gasto
PIB total y componentes
- Perspectivas 2025

II. Mercado Laboral primer trimestre 2025

- Tasa de Desempleo Nacional y Juvenil
- Tasa de Desempleo Nacional y Juvenil por sexo
- Tasa de Desempleo Nacional y Juvenil por ciudades

III. Inflación Enero- abril 2025

- Comportamiento de la inflación
- Inflación por divisiones y sector educación
- Comportamiento al interior del sector educativo
- Expectativas de inflación y tasas de interés

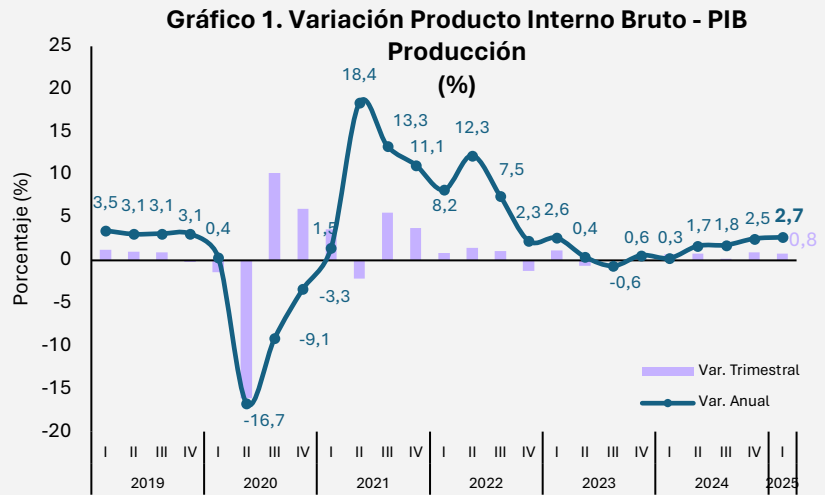
Referencias

I. Actividad económica – Primer Trimestre 2025

Producto Interno Bruto¹ - Enfoque de la producción²

Después de la desaceleración registrada en 2023, la economía colombiana evidenció una recuperación gradual en 2024. Durante el primer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,7% respecto al mismo trimestre de 2024, alcanzando el mayor incremento trimestral de los últimos años (Gráfico 1).

A nivel sectorial (Tabla 1), nueve de las doce actividades productivas evidenciaron resultados positivos. El sector de Actividades artísticas de entretenimiento y recreación (15,5%) experimentó el mayor dinamismo, seguido del sector Agropecuario (7,1%) y el Comercio (3,9%). Por su parte, los sectores clave como la Explotación de minas y canteras (-5,0%) y la Construcción (-3,5%), continúan registrando descensos.



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP

Tabla 1. Variación Producto Interno Bruto primer trimestre 2025 – PIB Producción por sectores

Sectores económicos	Var. Anual	Var. Trimestral
Actividades artísticas de entretenimiento y recreación	15,5	4,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,1	-0,2
Comercio, Transporte, Alojamiento y servicios de comida	3,9	0,4
Administración pública y defensa	3,5	0,6
Actividades financieras y de seguros	3,3	1,0
Actividades inmobiliarias	2,1	0,5
Industrias manufactureras	1,4	0,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,0	0,6
Información y comunicaciones	0,7	-1,0
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	-1,2	0,3
Construcción	-3,5	-1,8
Explotación de minas y canteras	-5,0	0,2

Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP

Al descontar los efectos estacionales³, durante el primer trimestre de 2025 la actividad económica creció 0,8% frente al cuarto trimestre de 2024 (Gráfico 1 – Barras moradas). Este moderado aumento

¹ Es el valor de bienes y servicios finales producidos en el país durante un periodo determinado. Puede estimarse a partir de tres enfoques - producción, gasto e ingreso-, cuyos resultados deben ser iguales. En el presente informe se consideran las mediciones desde los enfoques de producción y gasto.

² Corresponde a la suma del valor agregado generado por todas las actividades económicas dentro del país, más los impuestos menos los subsidios sobre los productos. (Lora & Prada, 2023)

³ Son variaciones que se repiten con una frecuencia previsible y tienden a afectar una serie temporal de manera similar a lo largo de un periodo de tiempo, como los cambios en las ventas de ciertos productos durante el invierno o verano, o las fluctuaciones en la temperatura y las precipitaciones según la estación. El procedimiento de la desestacionalización aísla estos efectos para que las cifras sean comparables entre diferentes periodos de tiempo. (Lora & Prada, 2023)

estuvo impulsado por las Actividades artísticas de entretenimiento y recreación (4,1%), las Actividades financieras (1,0%), y la Administración pública (0,6%). En contraste, entre las tres ramas que registraron descensos, Construcción (-1,8%) continúa jalonando a la baja, seguido de Información y comunicaciones (-1,0%) y el sector Agropecuario (-0,2%). (Tabla 1)

Producto Interno Bruto - Enfoque de la demanda o el gasto

Desde el enfoque de la demanda⁴, el crecimiento anual del PIB continúa siendo impulsado por el dinamismo de la demanda interna, la cual ha mostrado una recuperación sostenida desde el segundo trimestre de 2024. En el primer trimestre de 2025, la demanda interna registró un crecimiento de 4,6% frente al mismo periodo del año anterior, siendo la inversión (formación bruta de capital) el componente con mayor incremento (8,3%). Por su parte, el consumo final aumentó en 3,8%, impulsado tanto por el consumo público (4,3%) como privado (3,8%). (Gráfico 2)

En el sector externo, las importaciones continúan evidenciando una mejora, con un incremento de 11,9%, mientras que las exportaciones aumentaron un 2,4%. Con estos resultados, el balance neto de comercio exterior (exportaciones - importaciones) aumenta en la senda negativa, al tener un mayor crecimiento en los bienes y servicios traídos desde el exterior. (Gráfico 2)

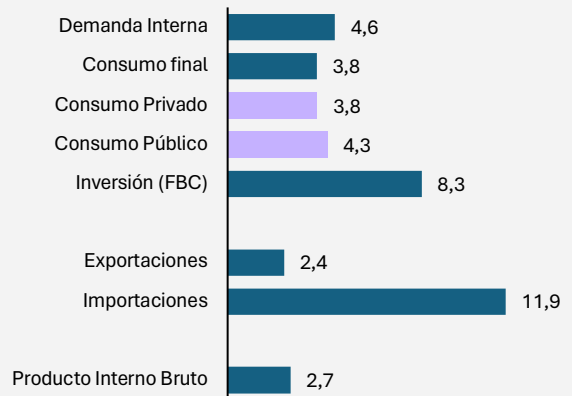
Considerando las cifras con ajuste estacional, la demanda interna registró un crecimiento de 0,9% frente al cuarto trimestre de 2024. Al desagregar sus componentes, el consumo final tuvo un incremento de 1,1% donde el consumo privado aumentó un 1,9%, en tanto que el consumo público se contrajo en 0,9%. Por su parte, la inversión (formación bruta de capital) reportó un leve aumento de 0,2%, la formación bruta de capital fijo tuvo una caída de 5,3%. En la dinámica exterior, las importaciones se mantienen sólidas con una variación 2,2%, en tanto que las exportaciones disminuyeron en 0,8%. (Gráfico 3)

Perspectivas 2025

Teniendo en cuenta estos resultados, el panorama para 2025 es optimista, pero moderado, debido a la incertidumbre económica mundial. En este contexto, las perspectivas de crecimiento

Gráfico 2. Variación Anual Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda

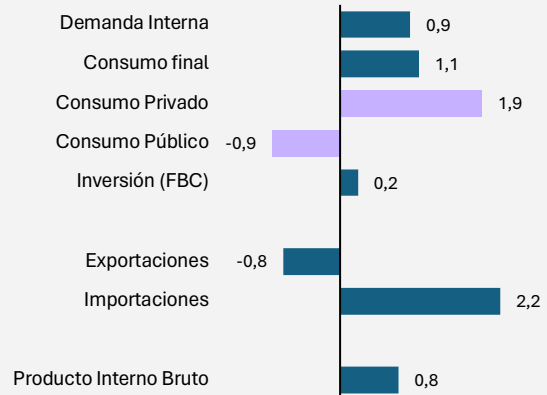
2024-I vs. 2025-I



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP. FBC: Formación Bruta de Capital.

Gráfico 3. Variación Trimestral Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda

2024-IV vs. 2025-I



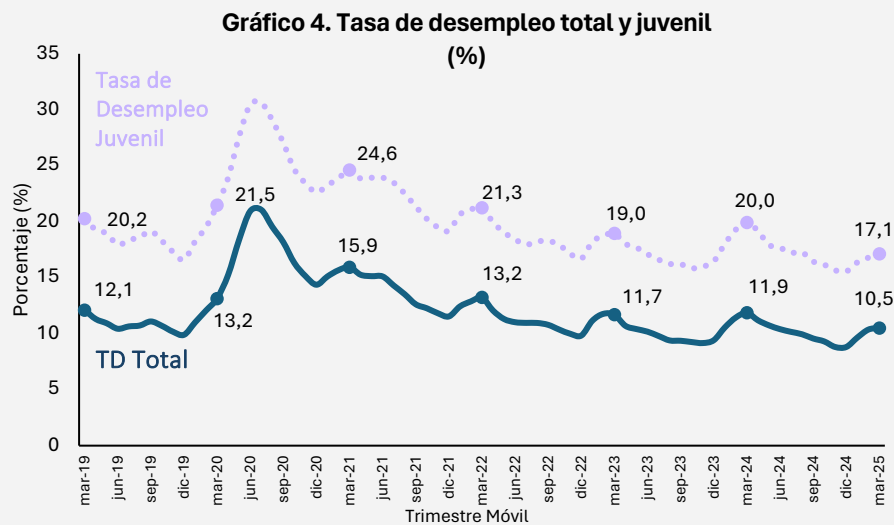
Fuente: DANE-Cuentas Nacionales Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP. FBC: Formación Bruta de Capital.

⁴ Corresponde a la suma de todos los gastos finales de los agentes de la economía, incluyendo el consumo (privado y público), la inversión y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) de bienes y servicios. (Lora & Prada, 2023)

se han ajustado a las condiciones de las tensiones comerciales. Particularmente, los pronósticos para la economía colombiana se encuentran entre el 2% y 3% para 2025, donde el Banco de la República proyecta un crecimiento del 2,5%, mientras que el Departamento Nacional de Planeación, Bancolombia, Fedesarrollo y Corficolombiana prevén un 2,6% (Banrep, 2025a; DNP, 2025; Bancolombia, 2025; Davivienda, 2025, Corficolombiana, 2025). Por su parte, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el Banco BBVA proyectan un crecimiento de 2,4%. (FMI, 2025; BM, 2025; BBVA Research, 2025)

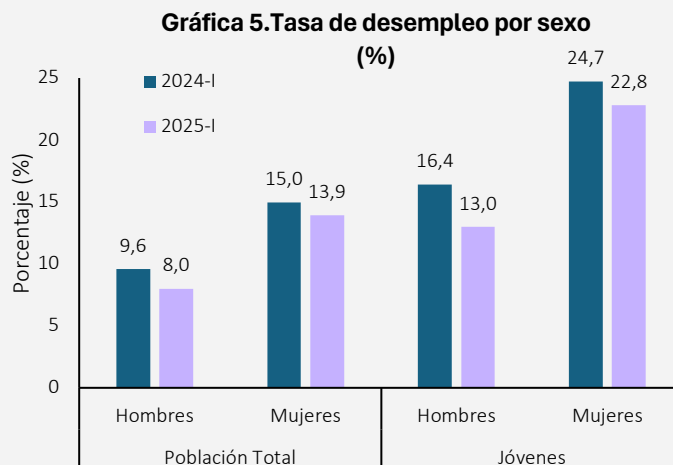
II. Mercado Laboral – Primer Trimestre 2025

Los jóvenes son una de las poblaciones más vulnerables dentro del mercado laboral, al registrar tasas de desempleo superiores a las del total de la población. En el primer trimestre de 2025, la tasa de desempleo juvenil fue de 17,1%, mientras que la tasa de desempleo total se ubicó en 10,5% (Gráfico 4). A pesar de los altos niveles, entre el primer trimestre de 2024 y el primero de 2025, el desempleo juvenil disminuyó en 2,9 puntos porcentuales (p.p.), en tanto que el desempleo total se redujo en 1,4 p.p.



Fuente: DANE - Gran Encuesta de Hogares, Elaboración: ICETEX-OAP

Por sexo, las mujeres enfrentan mayores desafíos en el mercado laboral en comparación con los hombres, situación que se acentúa aún más entre los más jóvenes. En el primer trimestre de 2025, la tasa de desempleo total fue de 13,9% para las mujeres y de 8,0% para los hombres, lo que representa una brecha de desempleo de 5,9 p.p. Entre la población joven esta diferencia fue mayor; la tasa de desempleo femenina se ubicó en 22,8% y la masculina en 13,0%, dejando como resultado una brecha de 9,8 p.p. (Gráfico 5)



Fuente: DANE - Gran Encuesta de Hogares, Elaboración: ICETEX-OAP

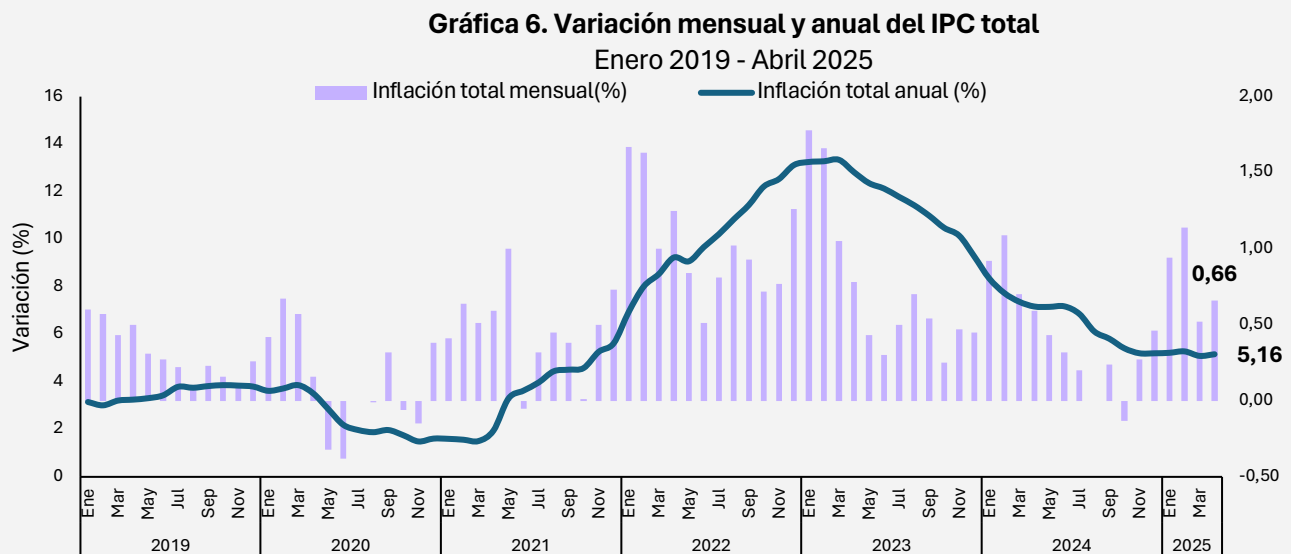
En términos de evolución, el descenso del desempleo fue superior en los hombres, tanto en la población total como en la juvenil. En este sentido, la tasa de desempleo masculina total disminuyó 1,6 p.p., mientras que la femenina bajó 1,1 p.p. Entre la población juvenil, la caída fue de 3,4 p.p. para los hombres jóvenes y de 1,9 p.p. las mujeres jóvenes. Como resultado, la brecha o diferencial de desempleo entre hombres y mujeres aumentó a nivel general y entre los jóvenes, reflejando un retroceso hacia la igualdad de género en todas las edades. (Gráfico 5)

A nivel territorial se evidencian grandes diferencias entre las 23 principales ciudades. En el primer trimestre de 2025, Quibdó registró las tasas más altas de desempleo total y juvenil, con niveles de 35,6% y 44,8%, respectivamente. En segundo lugar, se ubicaron Riohacha, con una tasa de desempleo total del 17,7 %, y Sincelejo, con un 28,0 % en desempleo juvenil. En contraste, Medellín y Villavicencio se destacan por ser las ciudades con menores niveles de desempleo, al registrar tasas totales de 7,9% y 9,0%, y tasas juveniles de 12,2% y 15,2%, respectivamente.

III. Inflación

Comportamiento de la inflación

A abril de 2025, la inflación anual⁵ en Colombia se ubicó en 5,16 %, una cifra que confirma la tendencia descendente observada desde mediados de 2023 y que representa una disminución de 2 puntos porcentuales frente a abril del año anterior (7,16 %). En términos mensuales, el IPC varió 0,66 %, y el acumulado en lo corrido del año fue de 3,30 %, cifras que reflejan una moderación en el crecimiento de precios respecto a los niveles observados en los últimos dos años (DANE, 2025a).



Fuente: DANE-Índice de Precios al Consumidor-IPC, Elaboración ICETEX-OAP

Este comportamiento ha estado en línea con la política monetaria del Banco de la República, que en abril redujo la tasa de interés de intervención en 25 puntos básicos, ubicándola en 9,25 %, señalando que la inflación continúa bajando, aunque de forma gradual, y que las expectativas de

⁵ Acumulada en los últimos 12 meses.

largo plazo se mantienen ancladas (Banco de la República, 2025a). Esta es la cuarta reducción consecutiva desde diciembre de 2024. La disminución de tasas de interés tiene implicaciones sobre el costo del financiamiento, lo que puede favorecer tanto a hogares como a instituciones del sector educativo, incluida la demanda por crédito educativo.

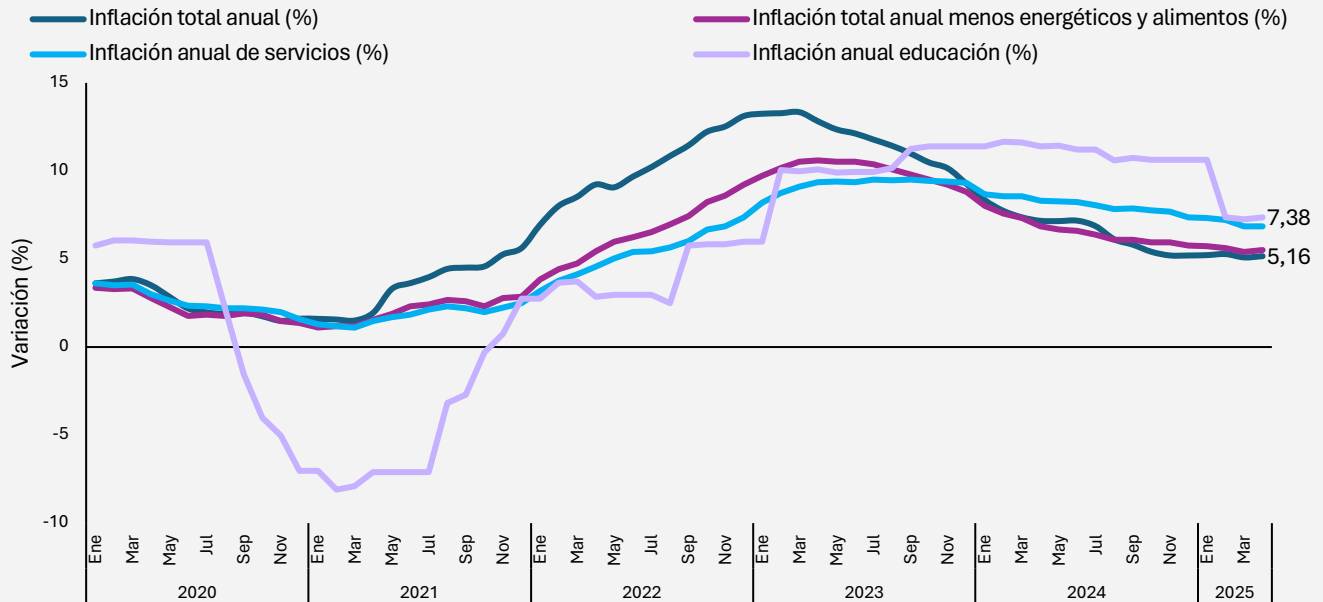
Inflación por divisiones y sector educación

La división de Educación presentó en abril de 2025 una variación mensual de 0,03 %, siendo una de las más bajas entre todos los grupos de gasto, e inferior tanto al promedio nacional (0,66 %) como al del grupo de Servicios (0,62 %). Esto refleja una relativa estabilidad de precios en el corto plazo. No obstante, al observar la variación anual (es decir, el aumento acumulado en los últimos doce meses), los precios en educación crecieron 7,38 %, superando el promedio general del país de 5,16 % (Gráfica 7) y ubicándose como el segundo sector con mayor incremento de precios, después de Restaurantes y hoteles.

Por su parte, la inflación total muestra que, aunque los precios subieron con fuerza en 2022, desde 2023 han venido disminuyendo de manera gradual. Este comportamiento no se ha replicado en el sector educativo, donde los precios se han mantenido elevados por más tiempo. Esto sugiere que, a pesar de que actualmente los aumentos mensuales son bajos, el costo acumulado de acceder a la educación ha crecido más que en otros sectores durante el último año (DANE, 2025b).

Gráfica 7. Variación anual del IPC total

Enero 2020 - Abril 2025



Fuente: DANE-Índice de Precios al Consumidor-IPC, Elaboración ICETEX-OAP

El comportamiento de los precios en educación ha sido particular en comparación con otras medidas del índice de precios. Como se observa en la Gráfica 7, durante 2020 y 2021 la inflación en educación se mantuvo por debajo del promedio nacional, pero a partir de 2022 comenzó a incrementarse de manera más pronunciada. Desde entonces, ha permanecido por encima de otras mediciones como la inflación total, la inflación de servicios y la inflación sin alimentos ni energía (esta última permite observar el comportamiento general de los precios sin los efectos de los productos más volátiles).

Comportamiento al interior del sector educativo

Al interior de la división Educación, los mayores incrementos anuales se concentraron en los niveles preescolar y básica primaria (9,49 %) y secundaria (10,03 %), mientras que el comportamiento de la educación superior fue relativamente más moderado. Las inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas y universitarias registraron una variación anual de 2,39 %, siendo la más baja dentro del grupo. Le siguieron las inscripciones en postgrados (4,41 %), los valores de diplomados, educación continuada, preuniversitarios y pre-Icfes (4,82 %) y los otros gastos en educación superior, que incluyen rubros distintos a matrículas, con una variación de 5,44 % (DANE, 2025c). Estas cifras muestran que, si bien el sector ha enfrentado incrementos de precios, estos han sido inferiores al promedio nacional y considerablemente más bajos que los observados en otros niveles educativos.

Tabla 2. Variación Producto Interno Bruto – PIB Producción por sectores

Divisiones, grupos y subclases	Enero		Febrero		Marzo		Abril	
	Var. mens.	Var. Anual	Var. mens.	Var. Anual	Var. mens.	Var. Anual	Var. mens.	Var. Anual
Educación	0.00	10.62	5.57	7.38	0.08	7.27	0.03	7.38
Educación Preescolar Y Básica Primaria	0.00	12.21	6.45	9.52	0.07	9.54	-0.03	9.49
Educación Secundaria	0.00	13.28	6.08	10.06	0.04	10.04	0.01	10.03
Educación Superior	0.00	7.11	4.30	2.98	0.13	2.65	0.13	3.04
Inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas y universitarias	0.00	6.41	4.40	2.27	0.13	1.94	0.06	2.39
Inscripciones y matrículas en postgrados (especialización, maestría, doctorado)	0.00	9.07	3.85	4.45	0.04	4.07	0.37	4.41
Otros gastos en educación superior	0.00	8.48	4.56	5.48	0.28	5.30	0.12	5.27
Educación no atribuible a ningún nivel	0.00	8.99	4.56	6.74	0.03	6.70	0.00	6.70

Fuente: DANE-Índice de Precios al Consumidor-IPC, Elaboración ICETEX-OAP

Expectativas de inflación y tasas de interés

De acuerdo con proyecciones recientes, se espera que la inflación continúe descendiendo durante 2025, aunque a un ritmo más pausado. El Banco de la República proyecta que el índice cierre el año en 4,1 %, mientras que las expectativas de los analistas económicos, recogidas en la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo y en la Encuesta Mensual de Expectativas (EME) del Banco de la República, apuntan a una inflación entre 4,5 % y 4,6 % al finalizar el año.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria, se estima que continuará disminuyendo de forma gradual en lo que resta del año, y que podría cerrar 2025 en torno al 8,0 %, si la inflación mantiene su tendencia a la baja (Banco de la República, 2025b). Estas proyecciones están alineadas con el entorno internacional: organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial esperan que la inflación global siga moderándose y que Colombia logre converger hacia su meta del 3 % hacia 2026 (Banco Mundial, 2025).

Referencias

Banco de la República. (2025a). Informe de política monetaria – Abril 2025. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/abril-2025>

Banco de la República. (2025b). Encuesta Mensual de Expectativas. <https://www.banrep.gov.co/es/resultado-encuesta-mensual-expectativas-analistas-economicos-eme-mayo-2025>

Bancolombia. (2025). Perspectivas económicas 2025. <https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/perspectivas-economicas-2025>

Banco Mundial. (2025). Colombia Overview. <https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

BBVA Research. (2025). La economía colombiana creció 2,7 % en el primer trimestre de 2025. <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/colombia-la-economia-colombiana-crecio-27-en-el-primer-trimestre-de-2025/>

Corficolombiana. (2025). Proyecciones económicas 2025: El precio de la incertidumbre. <https://investigaciones.corfi.com/documents/38211/0/250505F.pdf/9088f271-d7d9-4466-388b-73e552a7f1dd>

DANE. (2025a, mayo). Boletín Técnico IPC – 2025. <https://www.dane.gov.co>

DANE. (2025b). Comunicado de prensa IPC – 2025. <https://www.dane.gov.co>

DANE. (2025c). Anexos IPC – 2025. <https://www.dane.gov.co>

DANE. (2025d). Anexos Mercado Laboral – 2025. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral>

DANE. (2025e). Anexos Cuentas Nacionales– 2025. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/pib-informacion-tecnica>

Departamento Nacional de Planeación (DNP). (2025, abril). Expectativas económicas – Abril 2025. Dirección de Estudios Económicos. <https://www.dnp.gov.co/publicaciones/Planeacion/Paginas/expectativas-Economicas-abril2025.aspx>

Fedesarrollo. (2025). Encuesta de Opinión Financiera. <https://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/4779>

Fondo Monetario Internacional -FMI-. (2025). Real GDP Growth. https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_R_PCH@AFRREO/ARG/CRI/COL/ECU/MEX/PER/PAN/CHL

Lora, E., & Prada, S. I. (2023). *Técnicas de medición económica: metodología y aplicaciones en Colombia* (Sexta edición). Cali: Editorial Universidad Icesi. DOI: <https://doi.org/10.18046/EUI/tme.6>