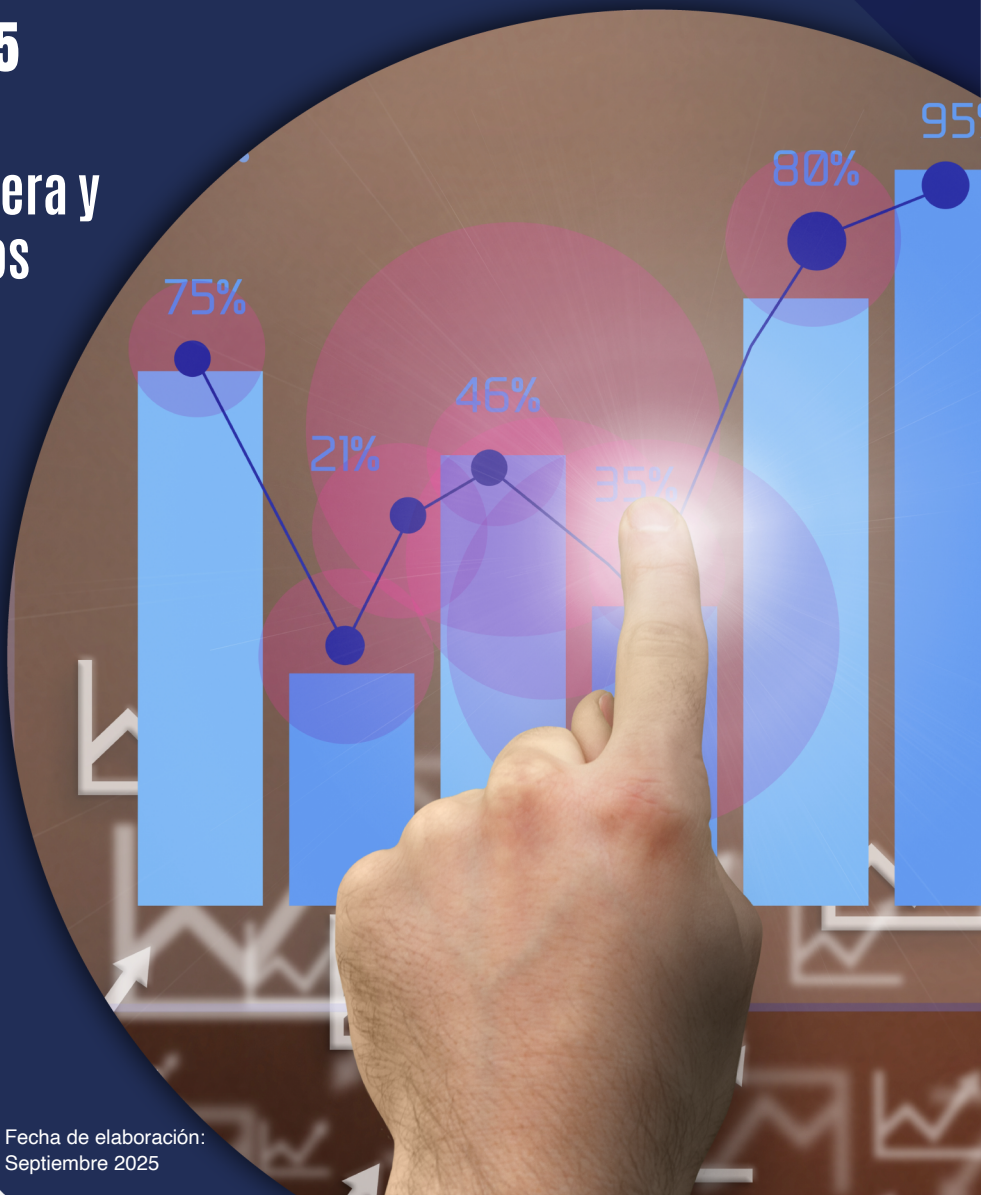
Boletín de Indicadores Macroeconómicos

Segundo trimestre 2025

Grupo planeación financiera y estudios socioeconómicos



Oficina Asesora de Planeación

Fecha de elaboración:
Septiembre 2025

CONTENIDO

I. Resumen ejecutivo

II. Actividad económica segundo 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

III. Mercado laboral segundo trimestre 2025

- Tasa de desempleo nacional y juvenil
- Tasa de desempleo nacional y juvenil por sexo
- Tasa de desempleo nacional y juvenil por ciudades

IV. Inflación abril – agosto 2025

- Inflación anual y mensual
- Inflación básica
- Expectativas de inflación y tasas de interés

Referencias

I. RESUMEN EJECUTIVO

Contexto macroeconómico

El panorama macroeconómico actual del país y las expectativas frente a los principales indicadores que afectan al ICETEX **—como el crecimiento del PIB, el desempleo nacional y juvenil, y la inflación—** permiten establecer que, bajo las condiciones actuales y de mantenerse, el ICETEX tendría un panorama positivo frente al entorno económico nacional. **Colombia se encuentra en una etapa de recuperación económica,** evidenciada por un crecimiento sostenido y una mejora en el mercado laboral, particularmente en los jóvenes, creando un entorno económico estable que respalda la gestión institucional y permite proyectar una mayor sostenibilidad y efectividad en su misión de apoyar el acceso a la educación superior en Colombia.

Crecimiento económico

Durante el último periodo, **la economía colombiana presentó un crecimiento positivo del 2.1 %,** ligeramente menor en comparación con periodos anteriores, pero aún representativo de una economía en reactivación. Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el aumento del consumo interno, tanto público como privado, lo que indica una recuperación en la demanda agregada y confianza en el mercado.

Las perspectivas para 2025 continúan siendo optimistas, aunque moderadas, debido a factores sociales y económicos a nivel global, como las recientes medidas arancelarias impuestas por Estados Unidos, que podrían tener efectos indirectos sobre el comercio internacional y la estabilidad financiera regional.

Mercado laboral

En cuanto al mercado laboral, se mantiene una tendencia positiva con la disminución de la tasa de desempleo. De forma destacada, **la tasa de desempleo juvenil ha registrado una caída de 2.4 puntos porcentuales,** superior a la disminución del desempleo general, que fue de 1.6 puntos, durante el último año. Esta mejora es especialmente relevante para el ICETEX, dado que su población objetivo se ve directamente beneficiada por un entorno laboral más favorable.

Inflación y política monetaria

Por otro lado, **la inflación,** que venía mostrando una **tendencia descendente en los últimos años y alcanzó un mínimo de 4,82 % en junio de 2025, ha experimentado un leve repunte, llegando al 5,10 % en agosto.** Este aumento estuvo influenciado principalmente por los alimentos y las bebidas no alcohólicas. Los resultados refuerzan la postura de cautela del Banco de la República de julio, al mantener **la tasa de intervención en 9.25 %.** La evolución reciente de la inflación será clave para la próxima decisión del emisor.

De acuerdo con las proyecciones del Banco de la República y Fedesarrollo, se estima que la inflación se ubique entre el 4,7 % y el 4,94 % en 2025, por debajo de la registrada en 2024 (5,2 %). Además, se prevé que la tasa de intervención se mantenga alrededor del 9 %, consolidando un entorno monetario prudente y controlado.

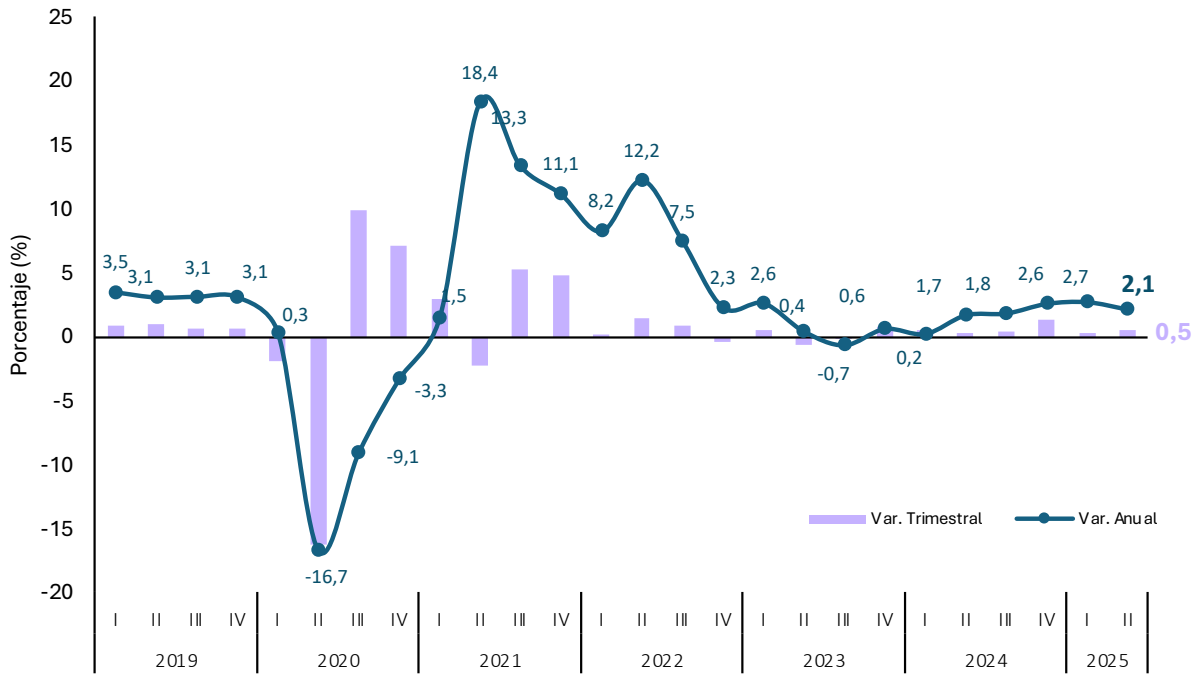
II. Actividad económica – Segundo trimestre 2025

Producto Interno Bruto[1]- Enfoque de la producción[2]

Después de la desaceleración registrada en 2023, la economía colombiana ha evidenciado una recuperación gradual. Durante el segundo trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,1 % respecto al mismo trimestre de 2024, reflejando un incremento levemente inferior a los trimestres anteriores (Gráfico 1).

A nivel sectorial (Tabla 1), diez de las doce actividades productivas evidenciaron resultados positivos. El sector de Actividades artísticas de entretenimiento y recreación (7,5 %) continua reportando el mayor dinamismo, seguido del sector Comercio (5,6 %) y Agricultura (3,8%). Por su parte, los sectores clave como la Explotación de minas y canteras (-10,2 %) y la Construcción (-3,5 %), continúan registrando descensos.

Gráfico 1. Variación Producto Interno Bruto - PIB Producción (%)



Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP.

[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)

Tabla 1. Variación Producto Interno Bruto segundo trimestre 2025 - PIB

Producción por sectores

Sectores económicos	Var. Anual	Var. Trimestral
Actividades artísticas de entretenimiento y recreación	7,5	-2,4
Comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida	5,6	0,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,8	1,5
Información y comunicaciones	3,0	2,3
Actividades financieras y de seguros	2,8	0,8
Actividades inmobiliarias	2,0	0,6
Administración pública y defensa	1,8	0,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,5	0,7
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,9	1,0
Industrias manufactureras	0,9	1,0
Construcción	-3,5	-0,1
Explotación de minas y canteras	-10,2	-5,1

Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP

Al descontar los efectos estacionales[3], durante el segundo trimestre de 2025 la actividad económica creció 0,5 % frente al primer trimestre de 2025 (Gráfico 1 – barras moradas). Este moderado aumento estuvo impulsado por Información y comunicaciones (2,3 %), Agricultura (1,0 %), e Industria manufacturera (1,0 %). En contraste, entre las tres ramas que registraron descensos, Explotación de minas (-5,1 %) y Construcción (-0,1 %) continúan jalonando a la baja el PIB, mientras Actividades artísticas de entretenimiento y recreación disminuyó en 2,4 %, luego de mostrar el mayor crecimiento en el trimestre anterior. (Tabla 1)

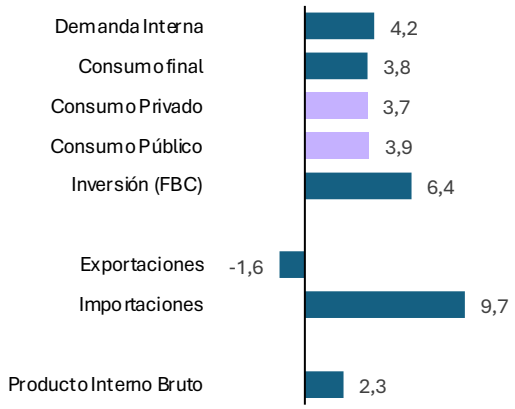
Producto Interno Bruto - Enfoque de la demanda o el gasto

Desde el enfoque de la demanda[4], 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 segundo trimestre de 2025, la demanda interna registró un crecimiento de 4,2 % frente al mismo periodo del año anterior, siendo la inversión (formación bruta de capital) el

[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

[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)

Gráfico 2. Variación Anual Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda 2024-II vs. 2025-II



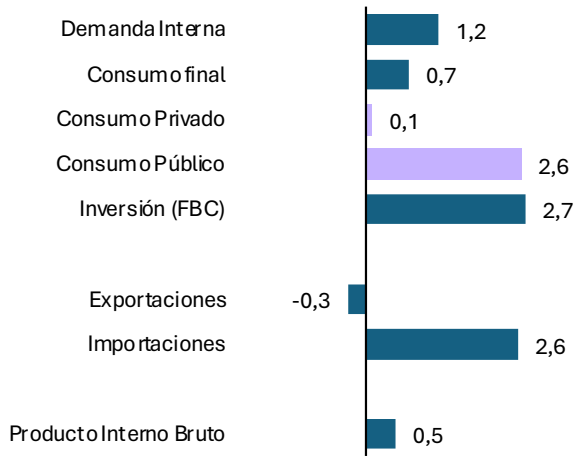
Fuente: DANE-Cuentas Nacionales Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP.
FBC: Formación Bruta de Capital.

componente con mayor incremento(6,4 %). Por su parte, el consumo final aumentó en 3,8 %, impulsado tanto por el consumo público (3,9 %) como privado (3,7 %), (Gráfico 2).

En el sector externo, las importaciones continúan evidenciando una mejora, con un incremento de 9,7 %, mientras que las exportaciones disminuyeron en 1,6 %. 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 1,2 % frente al primer trimestre de 2025. Al desagregar sus componentes, el consumo final tuvo un incremento de 0,7 % donde el consumo privado aumentó un 0,1 %, en tanto que el consumo público se contrajo en 2,6 %. Por su parte, la inversión (formación bruta de capital) reportó un aumento de 2,7 % y la formación bruta de capital fijo tuvo un crecimiento de 3,4 %. En la dinámica exterior, las importaciones se mantienen sólidas con una variación 2,6 %, en tanto que las exportaciones disminuyeron en 0,3 %. (Gráfico 3).

Gráfico 3. Variación Anual Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda 2024-II vs. 2025-II



Fuente: DANE - Cuentas nacionales, elaboración ICETEX- OAP.
FBC: Formación Bruta de Capital.

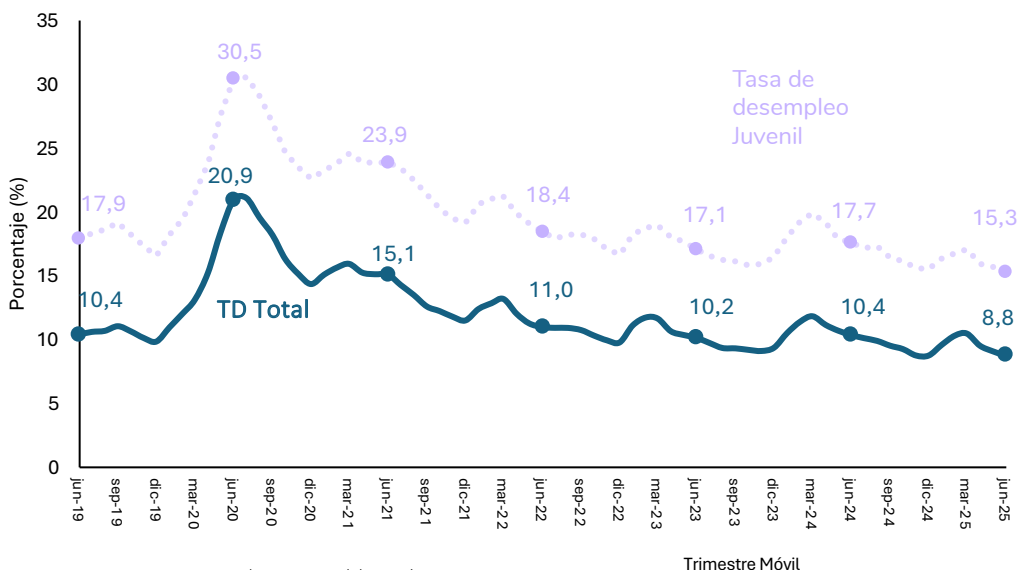
Perspectivas 2025

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 se han ajustado considerando la flexibilización de las medidas arancelarias de Estados Unidos, las mejores condiciones financieras tras la devaluación del dólar estadounidense y la expansión fiscal en algunos países (FMI, 2025a). Particularmente, los pronósticos para la economía colombiana se encuentran entre el 2 % y 3 % para 2025, donde el Banco de la República (2025a) y Fedesarrollo (2025) proyectan un crecimiento 2,7 %, mientras que el Departamento Nacional de Planeación (2025) y Bancolombia (2025) prevén un 2,6 %. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (2025)y el Banco BBVA proyectan un crecimiento de 2,4 %. (FMI, 2025b; BBVA Research, 2025)

III. Mercado laboral – Segundo 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 segundo trimestre de 2025, la tasa de desempleo juvenil fue de 15,3 %, mientras que la tasa de desempleo total se ubicó en 8,8 %, alcanzando su nivel más bajo para un segundo trimestre desde antes de la pandemia. (Gráfico 4). A pesar de los altos niveles entre los más jóvenes, entre el segundo trimestre de 2024 y el segundo de 2025, el desempleo juvenil disminuyó 2,4 puntos porcentuales (p.p.), en tanto que el desempleo total se redujo en 1,6 p.p.

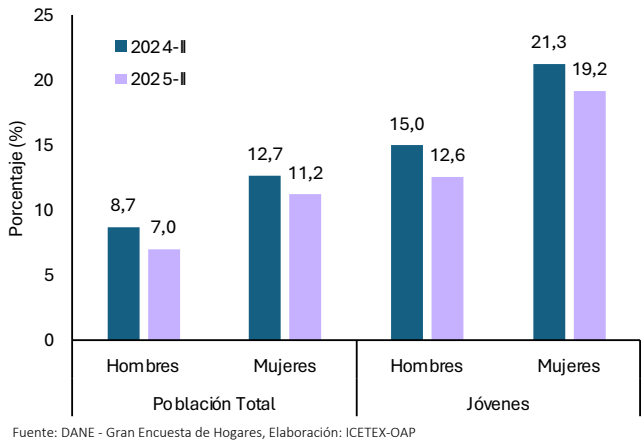
Gráfico 4. Tasa de desempleo total y juvenil (%)



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 segundo trimestre de 2025, la tasa de desempleo total fue de 11,2 % para las mujeres y de 7,0 % para los hombres, lo que representa una brecha de desempleo de 4,2 p.p. Entre la población joven esta diferencia fue mayor; la tasa de desempleo femenina se ubicó en 19,2 % y la masculina en 12,6 %, dejando como resultado una brecha de 6,6 p.p. (Gráfico 5)

Gráfico 5. Tasa de desempleo por sexo (%)



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 1,7 p.p., mientras que la femenina bajó 1,5 p.p. Entre la población juvenil, la caída fue de 2,4 p.p. para los hombres jóvenes y de 2,0 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 segundo trimestre de 2025, Quibdó registró las tasas más altas de desempleo total y juvenil, con niveles de 26,2 % y 34,2 %, respectivamente. En segundo lugar, se ubicaron Riohacha, con una tasa de desempleo total del 14,5%, y Sincelejo, con un 26,8 % en desempleo juvenil. En contraste, Bucaramanga se destaca por ser la ciudad con menor nivel de desempleo, al registrar una tasa total de 7,3 % y una tasa juvenil de 11,5 %.

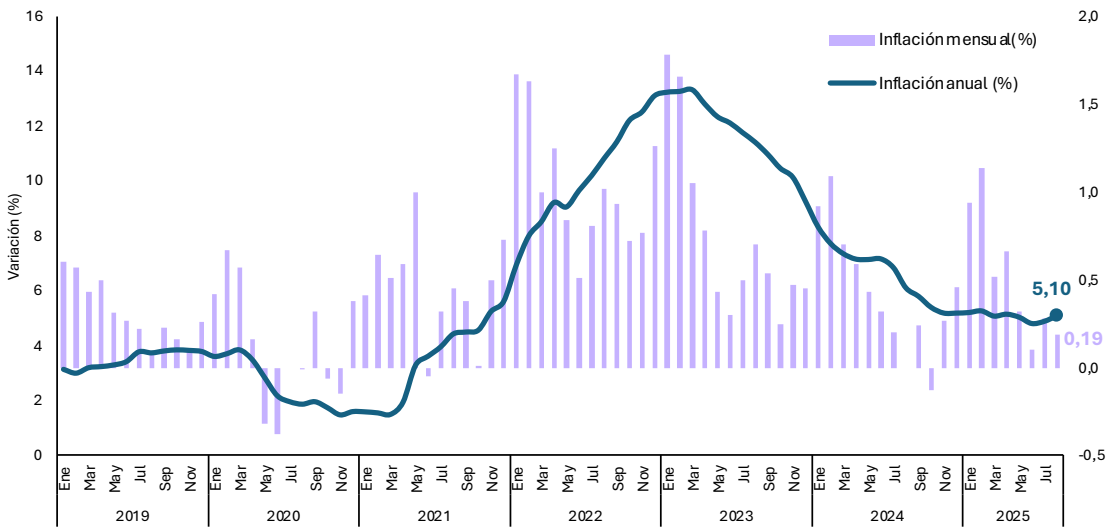
IV. Inflación

La inflación anual[5] ha mostrado una tendencia descendente en los últimos años, pasando del máximo de 13,1 % en 2022, a 9,3 % en 2023 y a 5,2 % en 2024. En los primeros meses del 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó cierta estabilidad, sin embargo, durante el segundo trimestre (abril -junio) retomó los descensos, rompiendo la barrera del 5% en junio al alcanzar el nivel más bajo de 4,82 % desde octubre de 2021. No obstante, en julio y agosto los precios registraron una aceleración, alcanzando una inflación anual de 5,10 % en agosto (Gráfico 6). Los rubros que más contribuyeron a este incremento fueron Alojamiento y servicios públicos (1,46 p.p.) , Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,16 p.p.) y Restaurantes y Hoteles (0,85 p.p.).

[5]Acumulada en los últimos 12 meses.

A nivel territorial, todas las ciudades registraron aumentos en los precios, y en 8 de las 23 el incremento fue superior a la inflación total. Las mayores variaciones anuales se observaron en Pereira (5,97 %), Bucaramanga (5,85 %) y Armenia (5,65 %). En contraste, Santa Marta (2,11 %) y Valledupar (3,47 %) presentaron los menores aumentos, reflejando una dinámica de precios más moderada en comparación con el promedio nacional.

Gráfico 6. Variación mensual y anual del IPC total
Enero 2019 - Agosto 2025



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

En términos mensuales, el IPC registró una variación de 0,19 % (Gráfico 6), impulsada principalmente por los Alimentos y las bebidas no alcohólicas (0,08 p.p.), que por segundo mes consecutivo fueron el mayor contribuyente al alza de precios. A este le siguieron, Restaurantes y hoteles (0,06 p.p.), Bienes y servicios diversos (0,02 p.p.) y Alojamiento y servicios públicos (0,02 p.p.)

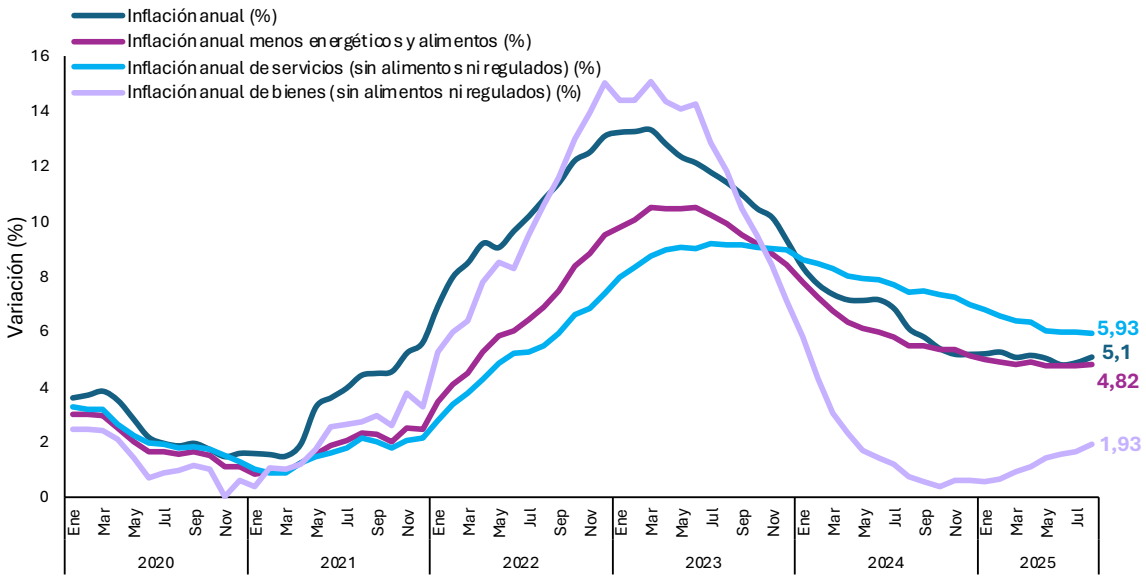
Por ciudades, 19 de las 23 registraron aumentos en el IPC mensual y en 16de ellas la variación fue superior a la inflación total. Así, Cúcuta (0,47 %), Bucaramanga (0,43 %), y Cartagena (0,42 %) presentaron las mayores alzas, mientras que Santa Marta (-0,35 %) e Ibagué (-0,08 %) fueron las que reportaron mayor deflación durante el mes.

Inflación básica[6]

Respecto a la inflación anual básica o inflación subyacente (Gráfica 7), que permite observar el comportamiento más persistente de los precios al excluir los rubros más volátiles como los alimentos y los bienes regulados, subió levemente por segundo mes consecutivo, ubicándose en 4,82% en agosto. Al desagregar la inflación básica entre bienes y servicios (sin alimentos ni regulados), se observa que el leve incremento se debe al aumento de los precios de los bienes, que pasaron de 1,66 % a 1,93 % en julio, mientras que la inflación de servicios disminuyó a 5,93 %. En consecuencia, resulta necesario monitorear el precios de los bienes (sin alimentos ni regulados), cuyo aumento constante a lo largo de 2025 está ejerciendo presión sobre la inflación básica.

[6]IPC sin alimentos ni regulados. Estas medidas buscan eliminar los efectos de perturbaciones temporales en los precios y proveen información de la tendencia de largo plazo de la inflación. Para ello, se excluyen de la canasta del índice de precios al consumidor (IPC) aquellos ítems con comportamientos de precios muy volátiles como, por ejemplo, aquellos donde sus variaciones temporales sean causadas por fenómenos climáticos, huelgas, regulación de precios (fijados por alguna entidad estatal), entre otras, las cuales están fuera del control de la política monetaria.

Gráfico 7. Variación anual del IPC total
Enero 2020 - agosto 2025



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

De acuerdo con los resultados del primer semestre del año y los pronósticos inflacionarios para el 2025, la junta directiva[7] del Banco de la República mantuvo la tasa de interés de intervención constante en 9,25 % en julio, señalando que aunque la inflación ha disminuido, se espera que la reducción sea más lenta de la esperada y enfrente riegos al alza en los próximos periodos, al igual que se prevé que el crecimiento de la economía se continúe consolidando paulatinamente (BanRep, 2025). Esta decisión refleja la cautela del banco central frente a un entorno económico aún incierto, en el que el control de la inflación sigue siendo prioritario, aunque ello implique mantener un elevado costo del crédito que puede afectar el acceso al financiamiento, incluyendo el destinado a la educación.

Expectativas de inflación y tasas de interés

De acuerdo con los datos recientes, el repunte de los últimos dos meses representa un leve retroceso frente al control inflacionario, lo que la aleja del rango meta (3,0 %) y consolida las expectativas al alza para el segundo trimestre del año (ANIF, 2025). El Banco de la República (2025a) proyecta que el indicador cierre el año en 4,7 %, mientras que las expectativas de los analistas económicos, recogidas en la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo (2025) y en la Encuesta Mensual de Expectativas (EME) del Banco de la República (2025b), estiman una inflación total de 4,94 % al finalizar el año. Asimismo, ambas encuestas estiman que la tasa de interés de política monetaria se mantendría cercana al 9 % hacia finales del año.

[7] 30 de Julio de 2025

Referencias

- ANIF - Centro de Estudios Económicos. (2025, Agosto). Comentario económico: Inflación acelera el paso: frutas, luz y telefonía dispararon los precios en julio.
- Banco de la República. (2025a). Informe de política monetaria – Julio 2025. https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/julio-2025
- Banco de la República. (2025b). Encuesta Mensual de Expectativas. https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/encuestas
- Bancolombia. (2025, julio). Perspectivas económicas 2025. https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/perspectivas-economicas-2025
- 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/
- DANE. (2025a, mayo). Anexos IPC – 2025. https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-informacion-tecnica3
- DANE. (2025b). Anexos Mercado Laboral Junio–2025. https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral
- DANE. (2025c). Anexos Producto Interno Bruto (PIB) nacional trimestral .https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales
- Fedesarrollo. (Agosto de 2025a). Encuesta de Opinión Financiera. https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/4814/BEOF_Agosto_2025.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Fondo Monetario Internacional. (2025b). World Economic Outlook: Navigating global uncertainty. https://www.imf.org/en/Publications/WEO
- Fondo Monetario Internacional. (Abril 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