

# Boletín de Indicadores Macroeconómicos

Tercer Trimestre 2025

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

## Contenido

### I. Resumen ejecutivo

### II. Actividad económica tercer 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 tercer 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 julio - noviembre 2025

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

## Referencias

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

📷 [icetex\\_colombia](#) 🎵 [@icetex\\_oficial](#) 📺 [@ICETEXTV](#) 📘 [/icetexcolombia](#) 📞 ICETEX 🌐 ICETEX 📧 [@ICETEX](#)

#### Defensor del Consumidor Financiero

🌐 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com) 📍 Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia

✉ [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com) ☎ 601 4898285 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

# I. Resumen ejecutivo

## Contexto Macroeconómico

El panorama macroeconómico actual del país y las expectativas frente a los principales indicadores que inciden en el ICETEX —como el **crecimiento del PIB, el desempleo nacional y juvenil, y la inflación**— permiten establecer que, bajo las condiciones actuales y de mantenerse estas tendencias, la entidad enfrentaría un entorno favorable el próximo año.

Durante el último trimestre, **la economía colombiana mostró una evolución dinámica**, reflejada en un **crecimiento por encima de las expectativas** y en un **mercado laboral robusto**, con avances en la empleabilidad juvenil. Estos resultados brindan unas condiciones favorables para la gestión de la entidad y la sostenibilidad de su compromiso de apoyar el acceso a la educación superior en Colombia.

No obstante, **la presión inflacionaria** de los últimos meses genera **cierta incertidumbre** sobre los costos de financiamiento en los próximos periodos.

## Actividad económica



**La economía colombiana creció en 3,6% en el último trimestre, el nivel más alto en los últimos tres.** El crecimiento estuvo impulsado principalmente por el consumo interno, tanto público como privado, lo que indica una recuperación en la demanda agregada y mayor confianza en el mercado.

**Las perspectivas para 2025** se mantienen positivas, aunque moderadas debido a la incertidumbre derivada de las tensiones políticas y comerciales internacionales. Los analistas proyectan un crecimiento entre el 2,5% y el 2,7% al cierre del año, lo que representaría un resultado superior al registrado en 2024.

## Mercado Laboral



El **mercado de trabajo mantiene un dinamismo significativo**, con tasas de desempleo en niveles históricamente bajos e indicadores positivos en la generación de empleo.

Particularmente, **la tasa de desempleo juvenil registró una disminución superior a la del desempleo total**. Así mismo, se evidenció un **avance hacia la igualdad de género**, reflejado en la reducción de la brecha de desempleo entre hombres y mujeres, tanto a nivel general como entre los jóvenes.

Esta mejora es especialmente relevante para el ICETEX, dado que su población objetivo se beneficia directamente de un entorno laboral más favorable.

## Inflación y política monetaria



Por otro lado, **la inflación**, que venía mostrando una tendencia ascendente en los últimos cuatro meses, **registró una desaceleración en noviembre**, ubicándose en **5,30%**. Esta caída estuvo influenciada principalmente por el comportamiento de los alimentos y las bebidas no alcohólicas.

Los resultados al alza del tercer trimestre (julio – septiembre) reforzaron la postura de cautela adoptada por el Banco de la República en octubre, al mantener **la tasa de intervención en 9,25%**. La evolución reciente de la inflación será clave para la próxima decisión del emisor, en medio de una marcada incertidumbre del mercado.

De acuerdo con las proyecciones, la inflación se ubicaría entre el 5,1% y el 5,3% en 2025, cercana a registrada en 2024 (5,2%). Además, se prevé que la tasa de intervención permanezca alrededor del 9%, consolidando un entorno monetario prudente y controlado.

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

📍 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 📞 ICETEX 📺 ICETEX 📺 @ICETEX

### Defensor del Consumidor Financiero

🌐 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com)

📍 Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia

✉ [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com)

☎ 601 4898285 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

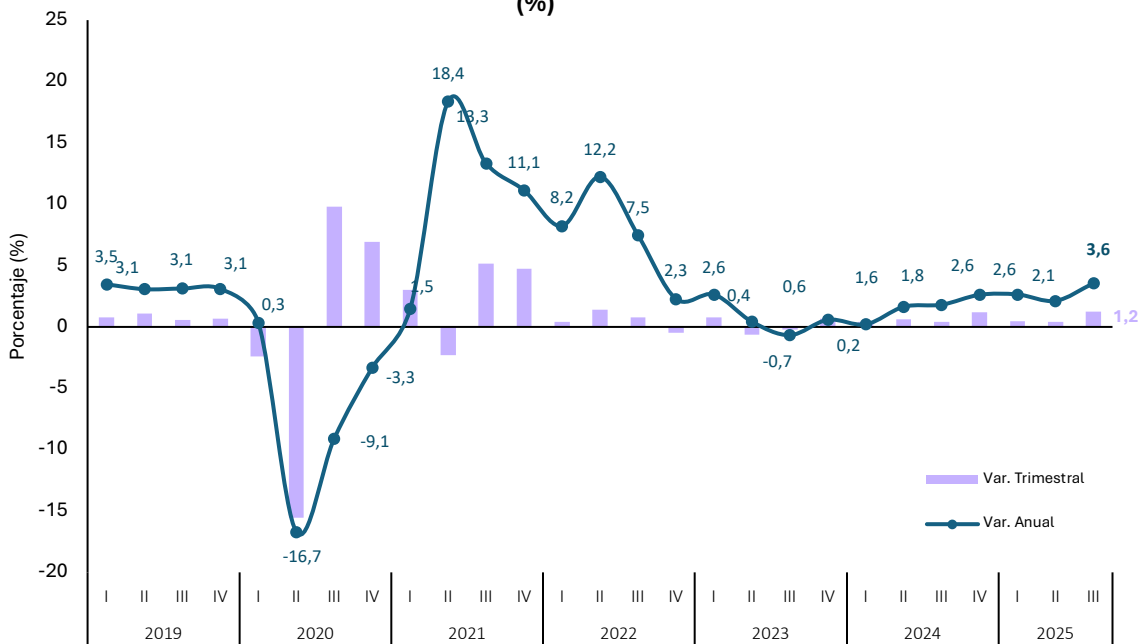
### III. Actividad económica – Tercer Trimestre 2025

#### Producto Interno Bruto<sup>1</sup> - Enfoque de la producción<sup>2</sup>

La economía colombiana ha evidenciado una recuperación gradual durante los últimos dos años. Durante el tercer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3,6% respecto al mismo trimestre de 2024, reflejando el incremento más alto del año. (Gráfico 1).

A nivel sectorial (Tabla 1), diez de las doce actividades productivas evidenciaron resultados positivos. El sector de Administración pública (8,0%) reporta el mayor dinamismo, seguido del sector Actividades artísticas (5,7%) y Comercio (5,6%). Por su parte, los sectores clave como la Explotación de minas y canteras (-5,7%) y la Construcción (-1,5%), continúan registrando descensos.

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



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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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)

**ICETEX**

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

📷 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🌐 [ICETEX](https://www.icetex.gov.co) 🌐 [ICETEX](https://www.linkedin.com/company/icetex) 🐦 [@ICETEX](https://twitter.com/ICETEX)

**Defensor del Consumidor Financiero**

🌐 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com) 📍 Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
 📧 [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com) 📞 601 4898285 Bogotá, Colombia

Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.

**Tabla 1. Variación Producto Interno Bruto tercer trimestre 2025 – PIB**

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

Fuente: DANE-Cuentas Nacionales, Elaboración ICETEX- OAP

Al descontar los efectos estacionales<sup>3</sup>, durante el tercer trimestre de 2025 la actividad económica creció 1,2% frente al segundo trimestre de 2025 (Gráfico 1 – Barras moradas). Este aumento estuvo impulsado por doce de las doce ramas, donde Administración pública (3,4%), Actividades financieras (2,3%), e Industria manufacturera (1,5%) registraron los mayores incrementos. En contraste, la única rama con un leve descenso fue Actividades profesionales, científicas y técnicas (-0,1%). (Tabla 1)

<sup>3</sup> 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)

**ICETEX**

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21  
 @icetex\_colombia @icetex\_oficial @ICETEXTV /icetexcolombia ICETEX ICETEX @ICETEX

**Defensor del Consumidor Financiero**

www.defensoriasernarojas.com Carrera 16 A No. 80-63. oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
 defensoria@defensoriasernarojas.com 601 4898285 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

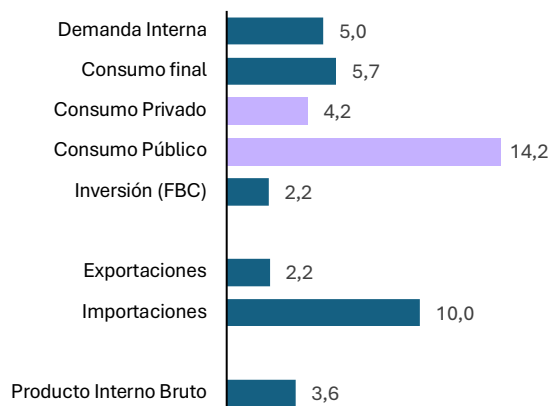
## Producto Interno Bruto - Enfoque de la demanda o el gasto

Desde el enfoque de la demanda<sup>4</sup>, 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 tercer trimestre de 2025, la demanda interna registró un crecimiento de 5,0% frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando su mayor variación en los últimos dos años. El componente con mayor crecimiento fue el consumo final, impulsado principalmente por el consumo público, que aumentó en 14,2%, mientras que el consumo privado creció en 4,2%. Por su parte, la inversión (formación bruta de capital) creció 2,2%, lo que representa una desaceleración frente a los incrementos observados en trimestres previos.

En el sector externo, las importaciones continúan en expansión, con un incremento de 10,0%, mientras que las exportaciones retomaron su dinámica positiva (2,2%), tras de la contracción en el trimestre anterior. Con estos resultados, el balance neto de comercio exterior (exportaciones - importaciones) se mantiene en la senda negativa, al tener un mayor crecimiento en los bienes y servicios traídos desde el exterior. (Gráfico 2)

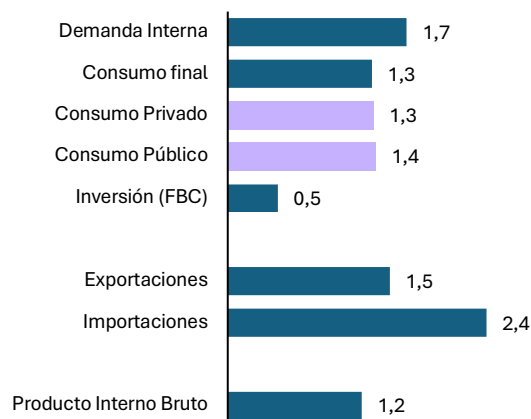
Considerando las cifras con ajuste estacional, la demanda interna registró un crecimiento de 1,2% frente al segundo trimestre de 2025. Al desagregar sus componentes, el consumo final tuvo un incremento de 1,3% donde el consumo privado aumentó un 1,3% y el público 1,4%. Por su parte, la inversión (formación bruta de capital) reportó un aumento de 0,5%, inferior al observado en el periodo anterior. En la dinámica exterior, las

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



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

**Gráfico 3. Variación Trimestral Producto Interno Bruto (%) - Enfoque Demanda**  
2025-II vs. 2025-III



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

<sup>4</sup> 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)

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

📧 [icetex\\_colombia](mailto:icetex_colombia) 📺 [@icetex\\_oficial](https://www.instagram.com/icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🌐 ICETEX 📺 ICETEX 📺 @ICETEX

### Defensor del Consumidor Financiero

🌐 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com) 📍 Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
 📧 [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com) 📞 601 4898285 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

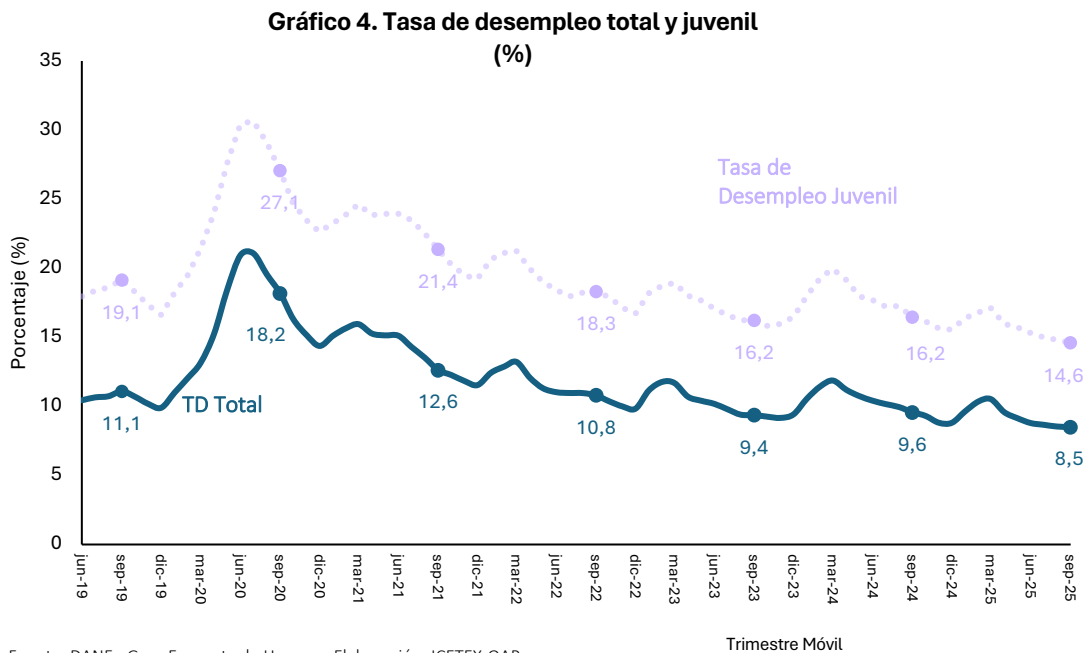
importaciones se mantienen sólidas con una variación 2,4%, mientras que las exportaciones crecieron 1,5%. (Gráfico 3)

### Perspectivas 2025

Teniendo en cuenta estos resultados, se prevé que la economía colombiana siga consolidándose y alcance un crecimiento de 2,6% en 2025, según el Banco de la República (2025), Bancolombia (2025) y Fedesarrollo (2025). Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (2025) y el Banco BBVA (2025) proyectan un crecimiento de 2,5%, en tanto que el Departamento Nacional de Planeación estima un 2,7% (2025). Desde la oferta, se espera que las actividades comerciales, artísticas y de administración pública impulsen el crecimiento, mientras que, desde la demanda, el consumo privado sería el componente con mayor contribución (Fedesarrollo, 2025).

## IV. Mercado Laboral – Tercer 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 tercer trimestre de 2025, la tasa de desempleo juvenil fue de 14,6%, mientras que la tasa de desempleo total se ubicó en 8,5%, alcanzando su nivel más bajo para un tercer trimestre desde antes de la pandemia. (Gráfico 4). A pesar de los altos niveles entre los más jóvenes, entre el tercer trimestre de 2024 y el tercero de 2025, el desempleo juvenil disminuyó 1,8 puntos porcentuales (p.p.), en tanto que el desempleo total se redujo en 1,1 p.p.



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

#### ICETEX

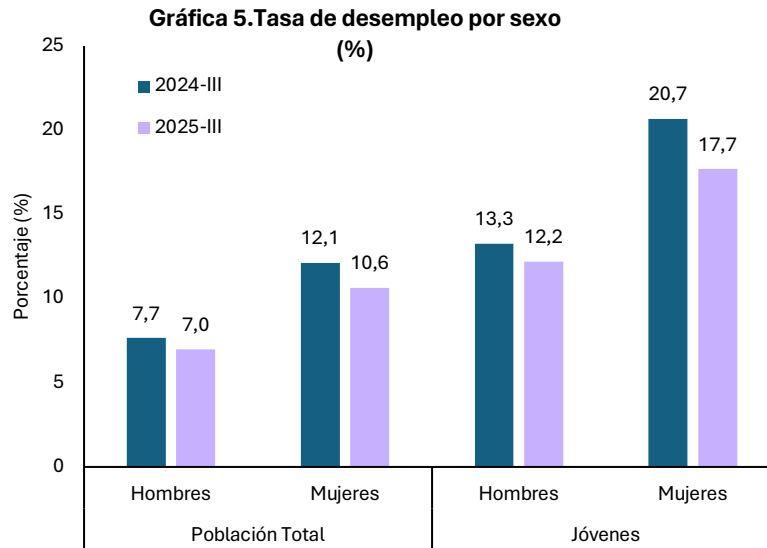
● Carrera 3 # 18-32 Bogotá Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21  
 @icetex\_colombia @icetex\_oficial @ICETEXTV /icetexcolombia ICETEX ICETEX @ICETEX

#### Defensor del Consumidor Financiero

[www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com) ● Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
 defensoria@defensoriasernarojas.com ● 601 4898285 Bogotá, Colombia

Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.

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 tercer trimestre de 2025, la tasa de desempleo total fue de 10,6% para las mujeres y de 7,0% para los hombres, lo que representa una brecha de desempleo de 3,6 p.p. Entre la población joven esta diferencia fue mayor; la tasa de desempleo femenina se ubicó en 17,7% y la masculina en 12,2%, dejando como resultado una brecha de 5,5 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 mujeres, tanto en la población total como en la juvenil. En este sentido, la tasa de desempleo femenina total disminuyó 1,5 p.p., mientras que la masculina bajó 0,7 p.p. Entre la población juvenil, la caída fue de 3,0 p.p. para las mujeres jóvenes y de 1,1 p.p. los hombres jóvenes. Como resultado, la brecha o diferencial de desempleo entre hombres y mujeres disminuyó a nivel general y entre los jóvenes, reflejando un avance 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 tercer trimestre de 2025, Quibdó registró las tasas más altas de desempleo total y juvenil, con niveles de 24,0% y 34,5%, respectivamente. En segundo y tercer lugar se ubicaron Rihacha y Sincelejo, con tasas de desempleo total del 14,2% y 11,5%, y de desempleo juvenil de 23,3% y 20,9%. En contraste, Medellín se destaca por ser el área metropolitana con menor nivel de desempleo, al registrar una tasa total de 6,4% y una tasa juvenil de 11,2%.

**ICETEX**

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

📷 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🌐 [ICETEX](https://www.icetex.gov.co) 📺 [@ICETEX](https://www.youtube.com/@ICETEX)

**Defensor del Consumidor Financiero**

🌐 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com) 📍 Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
 ✉ [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com) ☎ 601 4898285 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**



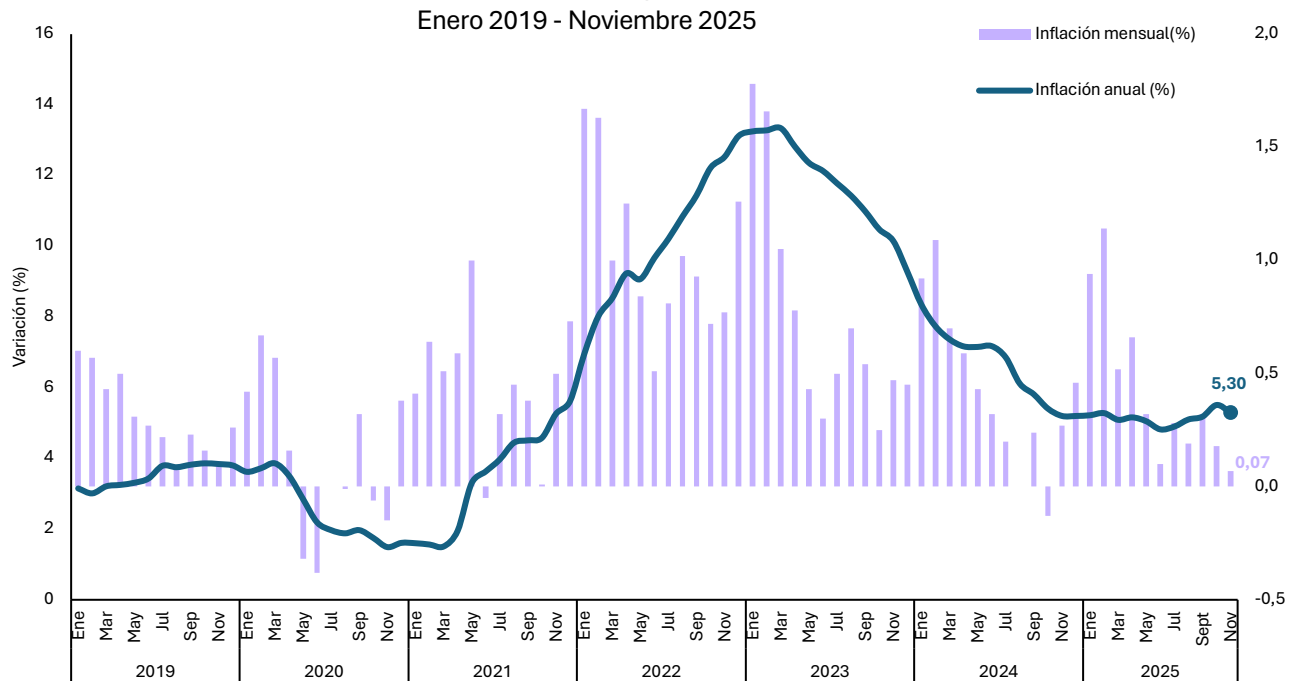


## V. Inflación

La inflación anual<sup>5</sup> ha evidenciado una trayectoria descendente en los últimos años, pasando del máximo de 13,1% en 2022, a 9,3% en 2023 y a 5,2% en 2024. Durante el 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) ha mostrado un comportamiento mixto, con relativa estabilidad en el primer semestre, descensos en el segundo trimestre y aumentos entre julio y octubre. No obstante, en noviembre retomó una tendencia descendente, ubicándose en 5,30% (Gráfico 6).

Los rubros que más contribuyeron a esta variación fueron Alojamiento y servicios públicos (1,65 p.p.), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,07 p.p.) y Restaurantes y hoteles (0,84 p.p.). A nivel territorial, todas las ciudades registraron aumentos en los precios, y en 6 de las 23 el incremento fue superior a la inflación total. Las mayores variaciones anuales se observaron en Bucaramanga (5,84%), Pereira (5,62%), Villavicencio (5,56 %) y Bogotá (5,56%). En contraste, Santa Marta (4,28%) y Montería (4,33%) presentaron los menores aumentos, reflejando una dinámica de precios más moderada en comparación con el promedio nacional.

**Gráfica 6. Variación mensual y anual del IPC total**



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

En términos mensuales, el IPC registró una variación de 0,07% (Gráfico 6), impulsada principalmente por Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,14 p.p.) y Recreación y cultura (-0,01

<sup>5</sup> Acumulada en los últimos 12 meses.

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21  
 @icetex\_colombia @icetex\_oficial @ICETEXTV /icetexcolombia ICETEX ICETEX @ICETEX

### Defensor del Consumidor Financiero

www.defensoriasernarojas.com Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
 defensoria@defensoriasernarojas.com 601 4898285 Bogotá, Colombia

Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.

p.p.). En contraste, ocho de las doce rubros registraron aumentos, entre los cuales Alojamiento y servicios públicos (0,09 p.p.), Restaurantes y hoteles (0,04 p.p.) y Transporte (0,04 p.p.) realizaron la mayor contribución.

Por ciudades, 16 de las 23 registraron aumentos en el IPC mensual y en 7 de ellas la variación fue superior a la inflación total. Así, Barranquilla (0,20%), Santa Marta (0,18%), Cartagena (0,17%) y Medellín (0,17%) presentaron las mayores alzas, mientras que Tunja (-0,25%) y Florencia (-0,16%) fueron las que reportaron mayor deflación durante el mes.

## Inflación básica<sup>6</sup>

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, esta disminuyó en noviembre, luego de cuatro meses de aumento, y se ubicó en 4,85%. Al desagregar la inflación básica entre bienes y servicios (sin alimentos ni regulados), se observa que la reducción obedeció principalmente a la caída en los precios de los servicios.

En cuanto a la dinámica de sus componente, los precios de los bienes comenzaron a estabilizarse en noviembre, luego de un año de incrementos, y se ubicaron en 2,58%. Por su parte, los precios de los servicios mantienen la tendencia descendente iniciada a mediados de 2023, alcanzando el 5,72%. En este contexto, resulta clave monitorear ambos componentes para anticipar su efecto sobre la inflación básica.

<sup>6</sup> 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.

### ICETEX

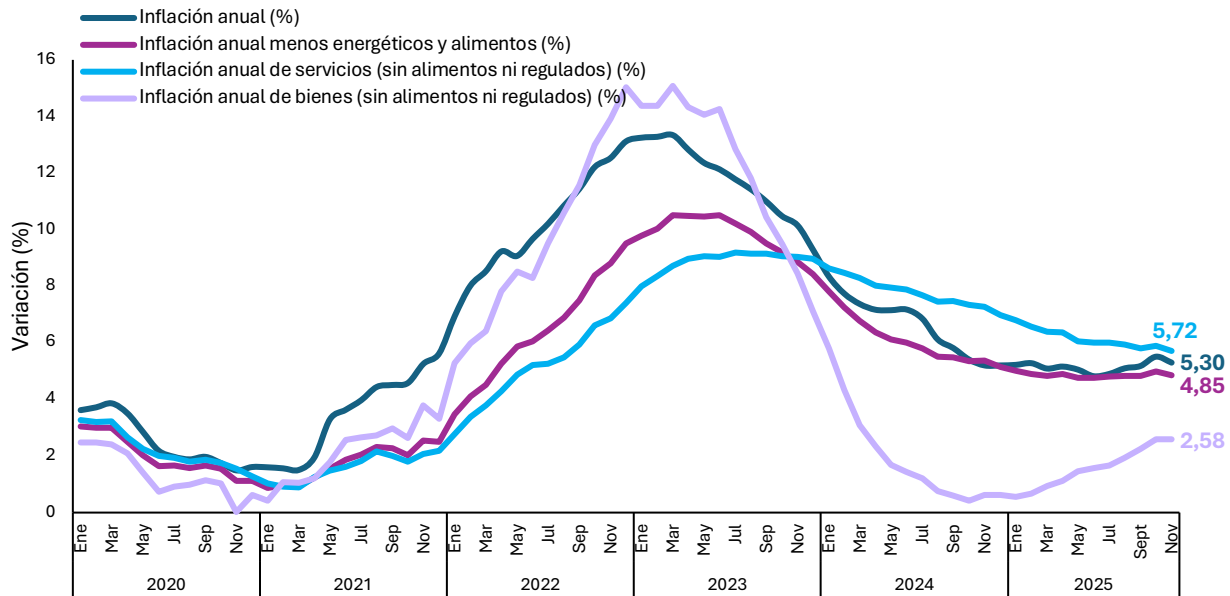
● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21  
@icetex\_colombia @icetex\_oficial @ICETEXTV /icetexcolombia ICETEX ICETEX @ICETEX

### Defensor del Consumidor Financiero

www.defensoriasernarojas.com Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
defensoria@defensoriasernarojas.com 601 4898285 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**

**Gráfica 7. Variación anual del IPC total**  
Enero 2020 - Noviembre 2025



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

De acuerdo con los aumentos registrados en el tercer trimestre del año y el incremento en las expectativas de inflación para el 2025 y el 2026, la junta directiva<sup>7</sup> del Banco de la República mantuvo la tasa de interés de intervención constante en 9,25 % en octubre. Esta decisión se adoptó con la expectativa de que la inflación continúe descendiendo hacia la meta en los próximos dos años, aunque de forma más lenta de lo estimado (BanRep, 2025a). La postura cautelosa del banco central refleja 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

El repunte de los últimos 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 final de año. El Banco de la República (2025a) proyecta que el indicador cierre el año en 5,1%, mientras que las expectativas de los analistas económicos, recogidas en la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) (5,37%) de Fedesarrollo (2025b), la Encuesta Mensual de Expectativas (EME) (5,34%) del Banco de la República (2025b) y el Centro de Estudios Económicos ANIF (5,34%) (2025), estiman una inflación total alrededor del 5,3% para diciembre de 2025. Asimismo, ambas encuestas estiman que la tasa de interés de política monetaria se mantendría en 9,25 % en el último mes del año.

<sup>7</sup> 31 de Octubre de 2025

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

📷 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia) 🎵 [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial) 📺 [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV) 📘 [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia) 🌐 [ICETEX](https://www.icetex.gov.co) 🌐 [ICETEX](https://www.linkedin.com/company/icetex) ✉️ [@ICETEX](https://www.x.com/ICETEX)

#### Defensor del Consumidor Financiero

🌐 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com) 📍 Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia  
 📧 [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com) 📞 601 4898285 Bogotá, Colombia

Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.

## Referencias

ANIF - Centro de Estudios Económicos. (2025, noviembre). Octubre consolida el repunte y marca un año perdido en inflación

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

Banco de la República. (2025b). Encuesta Mensual de Expectativas. <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/encuestas>

Bancolombia. (2025, septiembre). Perspectiva económica 2025. [https://www.bancolombia.com/wcm/connect/www.bancolombia.com-26918/fd6b3ac9-0569-42cb-91a4-06f6141a6322/Gui%cc%81a+Bancolombia+2026.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE\\_Z18\\_9O44G4S049MAD06H7SNS78IMS1-fd6b3ac9-0569-42cb-91a4-06f6141a6322-pBnQUP-](https://www.bancolombia.com/wcm/connect/www.bancolombia.com-26918/fd6b3ac9-0569-42cb-91a4-06f6141a6322/Gui%cc%81a+Bancolombia+2026.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE_Z18_9O44G4S049MAD06H7SNS78IMS1-fd6b3ac9-0569-42cb-91a4-06f6141a6322-pBnQUP-)

BBVA Research. (2025). Aceleración contundente del PIB en el tercer trimestre de 2025. <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/colombia-aceleracion-contundente-del-pib-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

DANE. (2025a, noviembre). 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 Octubre – 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>

DNP. (Noviembre de 2025). La economía colombiana creció 3,6% en el tercer trimestre de 2025. <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/PublishingImages/Planeacion-y-desarrollo/2025/Noviembre/Cifras%20y%20 analisis/pib-informe-trimestral-2025-noviembre.pdf>

Fedesarrollo. (Octubre de 2025). Prospectiva Económica. [https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/4832/Prospectiva%20Econ%c3%b3mica\\_Octubre\\_2025\\_Resumen%20Ejecutivo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/4832/Prospectiva%20Econ%c3%b3mica_Octubre_2025_Resumen%20Ejecutivo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia)  [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial)  [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV)  [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

### Defensor del Consumidor Financiero

 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com)  Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia

 [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com)  601 4898285 Bogotá, Colombia

Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.

Fedesarrollo. (Noviembre de 2025a). Encuesta de Opinión Financiera. [https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/4847/BEOF\\_Noviembre\\_2025.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/4847/BEOF_Noviembre_2025.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Fondo Monetario Internacional. (Octubre 2025). Real GDP Growth. [https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP\\_R\\_PCH@AFRREO/ARG/CRI/COL/ECU/MEX/PER/PAN/CHL](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>

#### ICETEX

● Carrera 3 # 18-32 Bogota Colombia ● [www.icetex.gov.co](http://www.icetex.gov.co) ● Canal Telefónico / WhatsApp: 333 6025656 ● Nacional: 01 8000 91 68 21

 [icetex\\_colombia](https://www.instagram.com/icetex_colombia)  [@icetex\\_oficial](https://www.tiktok.com/@icetex_oficial)  [@ICETEXTV](https://www.youtube.com/@ICETEXTV)  [/icetexcolombia](https://www.facebook.com/icetexcolombia)  ICETEX  ICETEX  @ICETEX

#### Defensor del Consumidor Financiero

 [www.defensoriasernarojas.com](http://www.defensoriasernarojas.com)  Carrera 16 A No. 80-63, oficina 601. Edificio Torre Oval. Bogotá, Colombia

 [defensoria@defensoriasernarojas.com](mailto:defensoria@defensoriasernarojas.com)  601 4898285 Bogotá, Colombia

**Revisa si es necesario imprimir este documento. Desde el ICETEX aportamos en la implementación de la Política Cero Papel y, a su vez, al cuidado de los recursos naturales.**