FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Prospectiva Económica: Resumen ejecutivo

Octubre 2025

En esta edición de *Prospectiva Económica*, se analizan los principales resultados económicos de lo corrido del año 2025, así como las proyecciones de Fedesarrollo para los próximos años en términos de crecimiento económico, inflación, sector externo y cuentas fiscales. Este análisis abarca las implicaciones de los desarrollos recientes y las perspectivas en el contexto internacional y doméstico, destacando los retos coyunturales y estructurales que enfrenta la economía colombiana.

Contexto internacional: alivio de tensiones comerciales en un panorama adverso

Para 2025, se proyecta que la tasa de cambio en Colombia se ubique en promedio entre $4.062 y $4.109, con una mediana de $4.084, lo que implicaría una depreciación del 0,2% frente al promedio de 2024 ($4.074). Este comportamiento obedecería a una mayor prima de riesgo, explicada tanto por factores externos como la incertidumbre derivada de la guerra comercial y su impacto sobre la inflación global, como por factores internos, entre ellos, la sostenibilidad de las finanzas públicas, así como los menores precios de los *commodities* y la contracción en la producción de petróleo y carbón. Sin embargo, factores como la debilidad del dólar, la ampliación del diferencial de tasas de interés entre la Reserva Federal y el Banco de la República frente a lo esperado, y el mayor flujo de remesas hacia Colombia, presionarían una apreciación del peso, lo cual mitigaría los factores de depreciación.

Crecimiento económico: resultados 2025-II y proyecciones

Para 2025, se mantuvo la proyección de crecimiento en 2,6%. Desde el enfoque de la oferta, esta proyección estaría explicada principalmente por el dinamismo de las actividades comerciales, artísticas y de administración pública. Por su parte, la construcción y la minería registrarían caídas anuales. En línea con este desempeño sectorial, se espera que, desde el enfoque de la demanda, el consumo privado se consolide como el principal impulsor del crecimiento, en un contexto de reducción de las presiones inflacionarias y una política monetaria más flexible frente al año anterior. Por el contrario, la inversión registraría un crecimiento inferior al de la economía, reflejando la debilidad de los sectores más intensivos en capital, especialmente la construcción de edificaciones. En cuanto al mercado laboral, se proyecta que la tasa de desempleo se ubique en 9,2% en 2025. Adicionalmente, esta edición de *Prospectiva Económica* incluye un recuadro en el que se analiza la evolución reciente del mercado laboral, que ha registrado una tasa de desempleo del 9,1% en lo corrido del año hasta agosto.

Sector externo: ampliación del déficit comercial y máximos en remesas

Para 2025, Fedesarrollo revisó al alza la proyección del déficit de cuenta corriente de 2,5% a 2,6% del PIB. Este resultado representaría un aumento de 0,9 puntos porcentuales frente al déficit observado en 2024 (1,7% del PIB), en línea con un mayor déficit comercial de bienes, asociado al aumento de las importaciones, en un contexto de mayor dinamismo de la actividad económica. Adicionalmente, la persistencia de la caída de los precios internacionales de los *commodities*

reduciría las exportaciones tradicionales. No obstante, este efecto se vería parcialmente compensado por una reducción en el déficit de renta factorial y un mayor superávit de transferencias corrientes, donde las remesas se consolidarían como la principal fuente de divisas para la economía.

Inflación y política monetaria: reducción más lenta de la inflación y las tasas de interés

En septiembre de 2025, la inflación anual se ubicó en 5,18%, con un aumento de 0,08 puntos porcentuales frente a agosto (5,10%) y una leve reducción respecto al 5,20% observado en diciembre de 2024. En este contexto, Fedesarrollo proyecta que la inflación cerrará 2025 en 5,01%, lo que supone un incremento de 0,29 puntos porcentuales frente a la edición anterior de *Prospectiva Económica* (4,72%). Por su parte, se espera que el Banco de la República solo retome su senda de recortes de la tasa de interés de intervención en el último mes del año, cerrando 2025 en 9,00%, 50 puntos básicos por encima de la proyección anterior (8,50%).

Política fiscal: ampliación del déficit fiscal en 2026

Con base en el comportamiento reciente del recaudo y la ejecución presupuestal, Fedesarrollo estima que el déficit fiscal se ampliará de 6,7% del PIB en 2024 a 7,5% en 2025. Los altos déficits en 2025 y 2026 producirían una trayectoria creciente de la deuda en el mediano plazo, lo que exigirá medidas de ajuste orientadas a preservar la sostenibilidad fiscal. El paquete de medidas propuesto por Fedesarrollo combina una reducción de la tarifa de renta de personas jurídicas y la eliminación del impuesto al patrimonio, compensadas por una ampliación de las bases del IVA, del impuesto de renta de personas naturales y de las contribuciones a salud, junto con una política de control del gasto público. En conjunto, estas medidas permitirían un ajuste cercano a 3% del PIB y fortalecerían la credibilidad de la política fiscal. Este capítulo incluye además un recuadro sobre la liquidez del Tesoro Nacional, que se encuentra en niveles mínimos históricos, lo que ha incidido en el comportamiento reciente de la curva de rendimientos de los bonos del Gobierno.

Economía regional: resultados 2025-I y proyecciones

En el primer trimestre de 2025, el crecimiento nacional, según el Índice Trimestral de Actividad Económica Departamental, estuvo impulsado por Bogotá (3,7%), las regiones Pacífica (3,0%) y Central (2,8%), mientras que la Oriental (2,1%), Caribe (2,0%) y Amazonía–Orinoquía (-2,1%) crecieron por debajo del promedio nacional (2,3%). En este contexto, se estima que en 2025 el crecimiento regional sea liderado por Bogotá (3,0%), impulsado principalmente por el dinamismo de las actividades comerciales y artísticas. En segundo lugar, se ubicarían las regiones Central (2,9%) y Pacífica (2,5%), favorecidas por el buen desempeño del comercio, el sector agropecuario y la recuperación de la industria. En contraste, las regiones Oriental (2,2%), Caribe (1,7%) y Amazonía–Orinoquía (1,6%) registrarían crecimientos por debajo del promedio nacional, afectados por la contracción del sector minero.