



# Anexo estadístico Informe de política monetaria



Documentos de trabajo de la Junta  
Directiva del Banco de la República

VERSIÓN PÚBLICA

# **Indicadores económicos con cifras a diciembre de 2025**

**30 de enero de 2026**

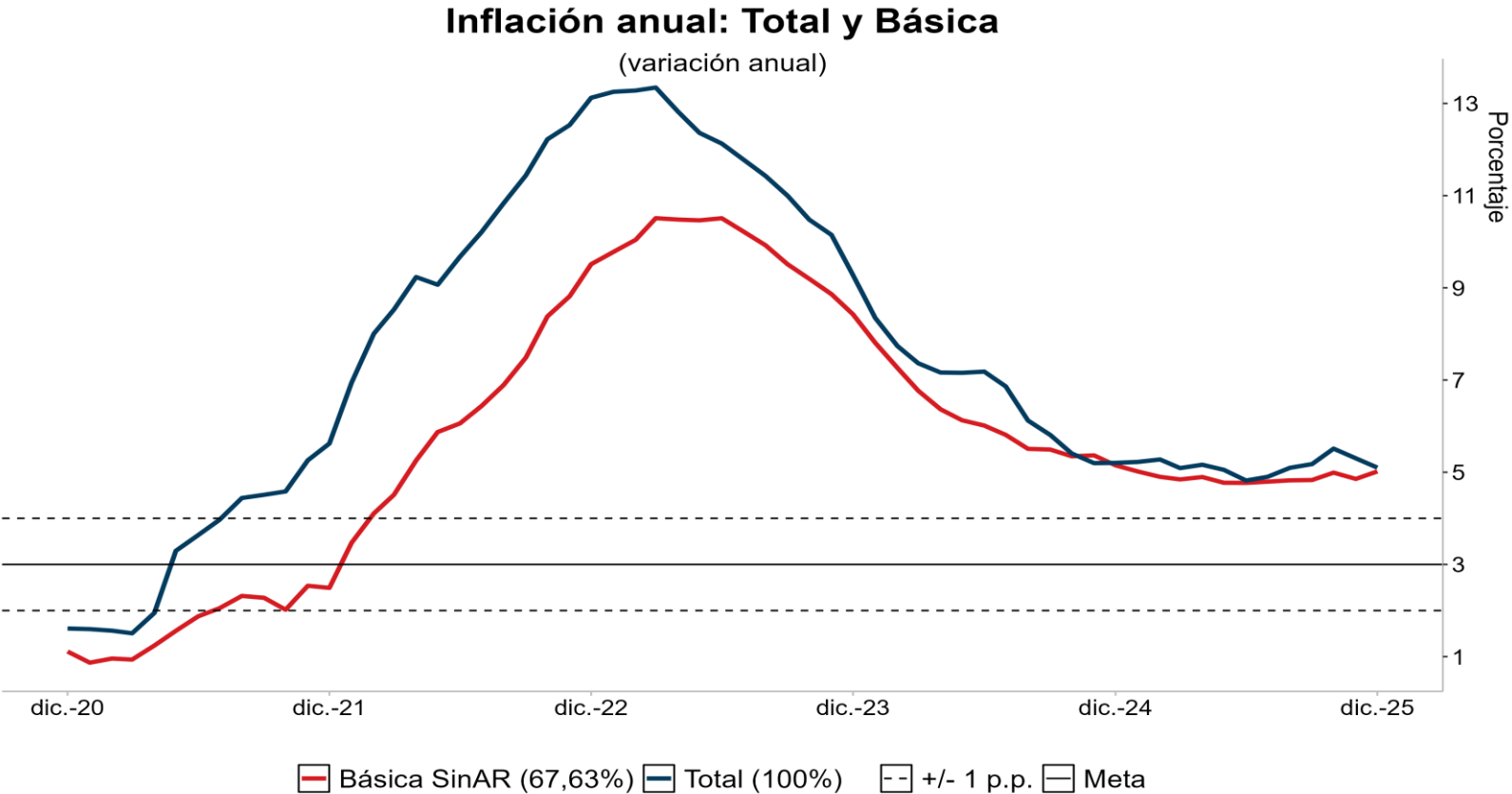
**DPI - SGPMIE**

# **I. Inflación**

# Resultados inflación:

| Total      |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | 5.10       |
| Noviembre  | 5.30       |
| Octubre    | 5.51       |
| Septiembre | 5.18       |

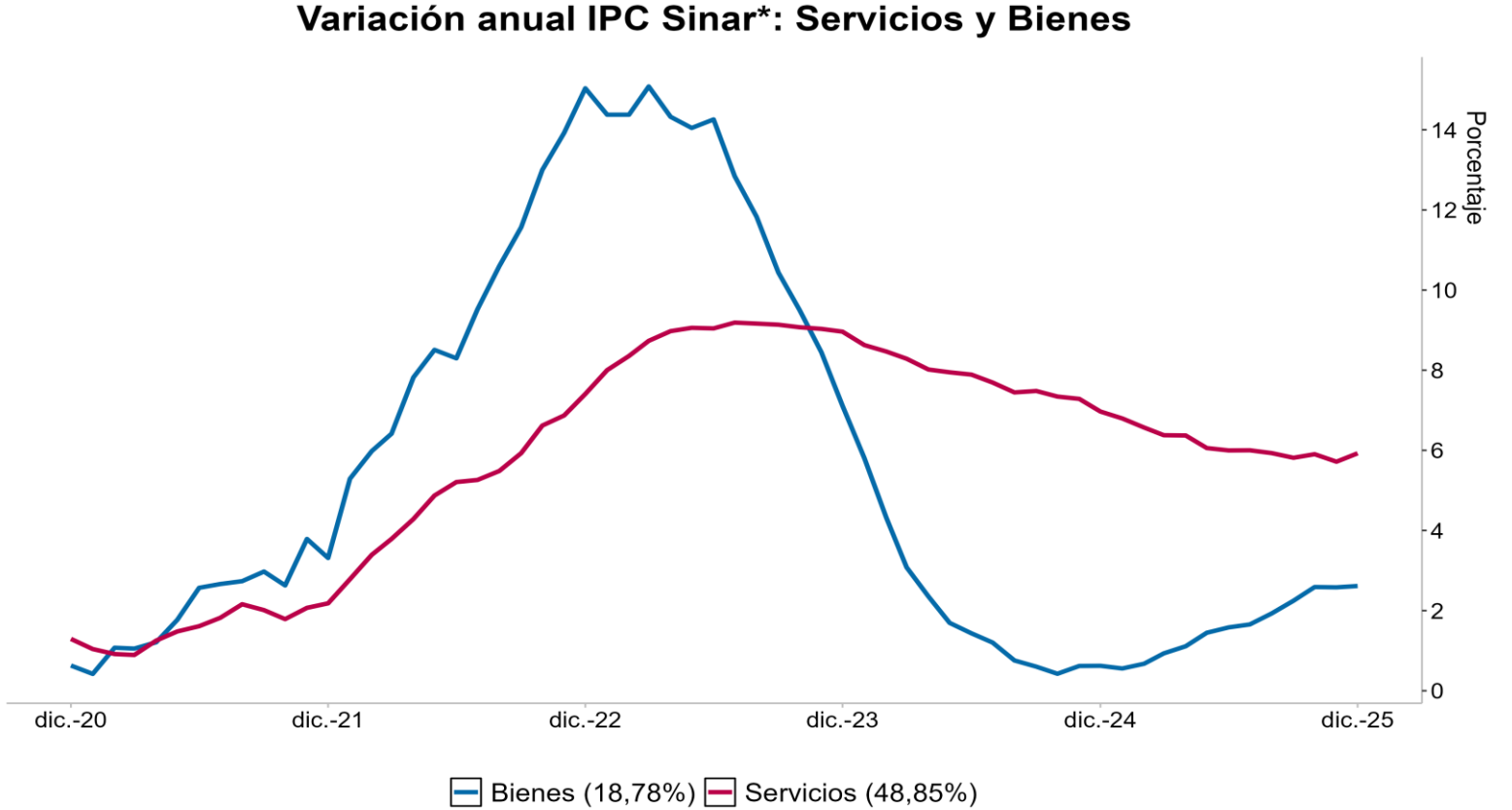
| Básica SinAR* |            |
|---------------|------------|
| Mes           | Porcentaje |
| Diciembre     | 5.02       |
| Noviembre     | 4.85       |
| Octubre       | 4.99       |
| Septiembre    | 4.83       |



\*Sin alimentos ni regulados.  
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.  
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

| Bienes     |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | 2.61       |
| Noviembre  | 2.58       |
| Octubre    | 2.59       |
| Septiembre | 2.25       |

| Servicios  |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | 5.93       |
| Noviembre  | 5.72       |
| Octubre    | 5.90       |
| Septiembre | 5.81       |

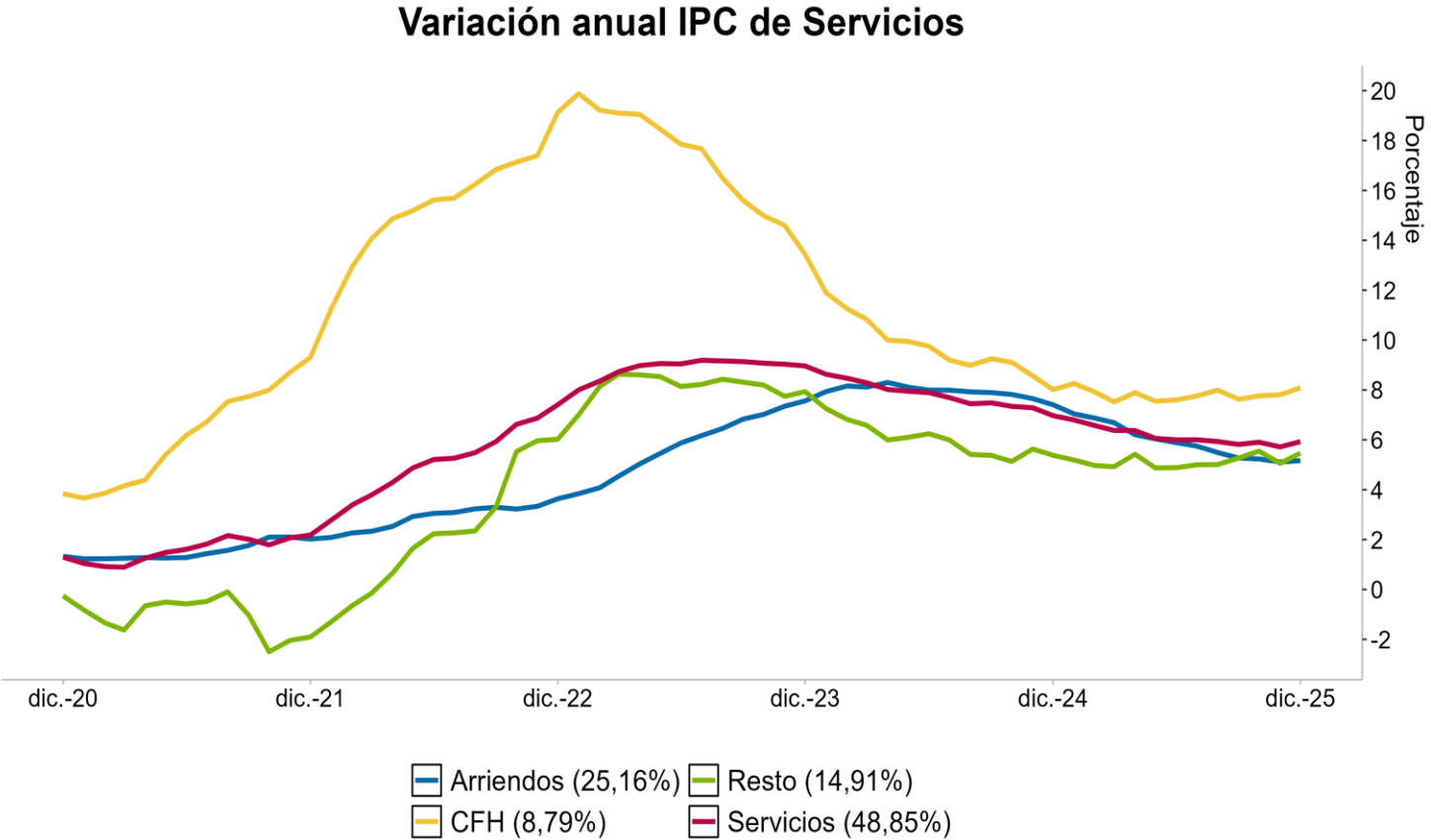


Sinar: sin Alimentos ni Regulados.  
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.  
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

| Servicios  |            | Arriendos  |            |
|------------|------------|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje | Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | 5.93       | Diciembre  | 5.17       |
| Noviembre  | 5.72       | Noviembre  | 5.11       |
| Octubre    | 5.90       | Octubre    | 5.23       |
| Septiembre | 5.81       | Septiembre | 5.27       |

| Comidas fuera del hogar |            | Resto      |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Mes                     | Porcentaje | Mes        | Porcentaje |
| Diciembre               | 8.09       | Diciembre  | 5.46       |
| Noviembre               | 7.81       | Noviembre  | 5.06       |
| Octubre                 | 7.76       | Octubre    | 5.55       |
| Septiembre              | 7.63       | Septiembre | 5.27       |



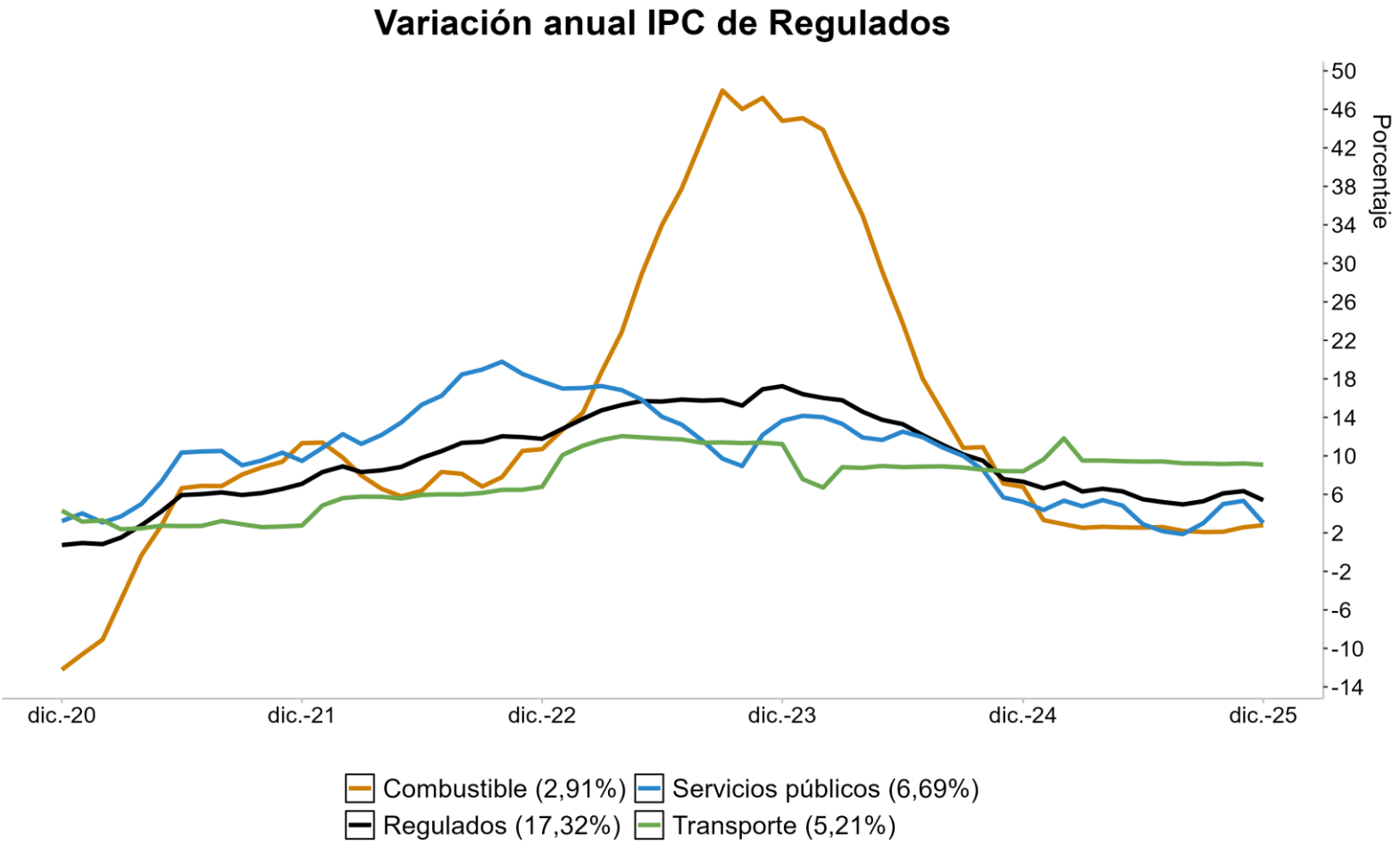
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.  
 Resto: Lavado y planchado de ropa; servicios relacionados con la copropiedad; servicios domésticos; salud; transporte otros (Mantenimiento y reparaciones, transporte escolar, en avión, intermunicipal e internacional); información y comunicaciones; recreación y cultura; alojamiento, bares y discotecas; educación (Educación superior, diplomados y cursos de educación no formal); otros servicios diversos (Cuidado personal, seguros, cuidado de niños).  
 Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

| Regulados  |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | 5.40       |
| Noviembre  | 6.34       |
| Octubre    | 6.10       |
| Septiembre | 5.29       |

| Servicios públicos |            |
|--------------------|------------|
| Mes                | Porcentaje |
| Diciembre          | 3.03       |
| Noviembre          | 5.32       |
| Octubre            | 4.99       |
| Septiembre         | 3.02       |

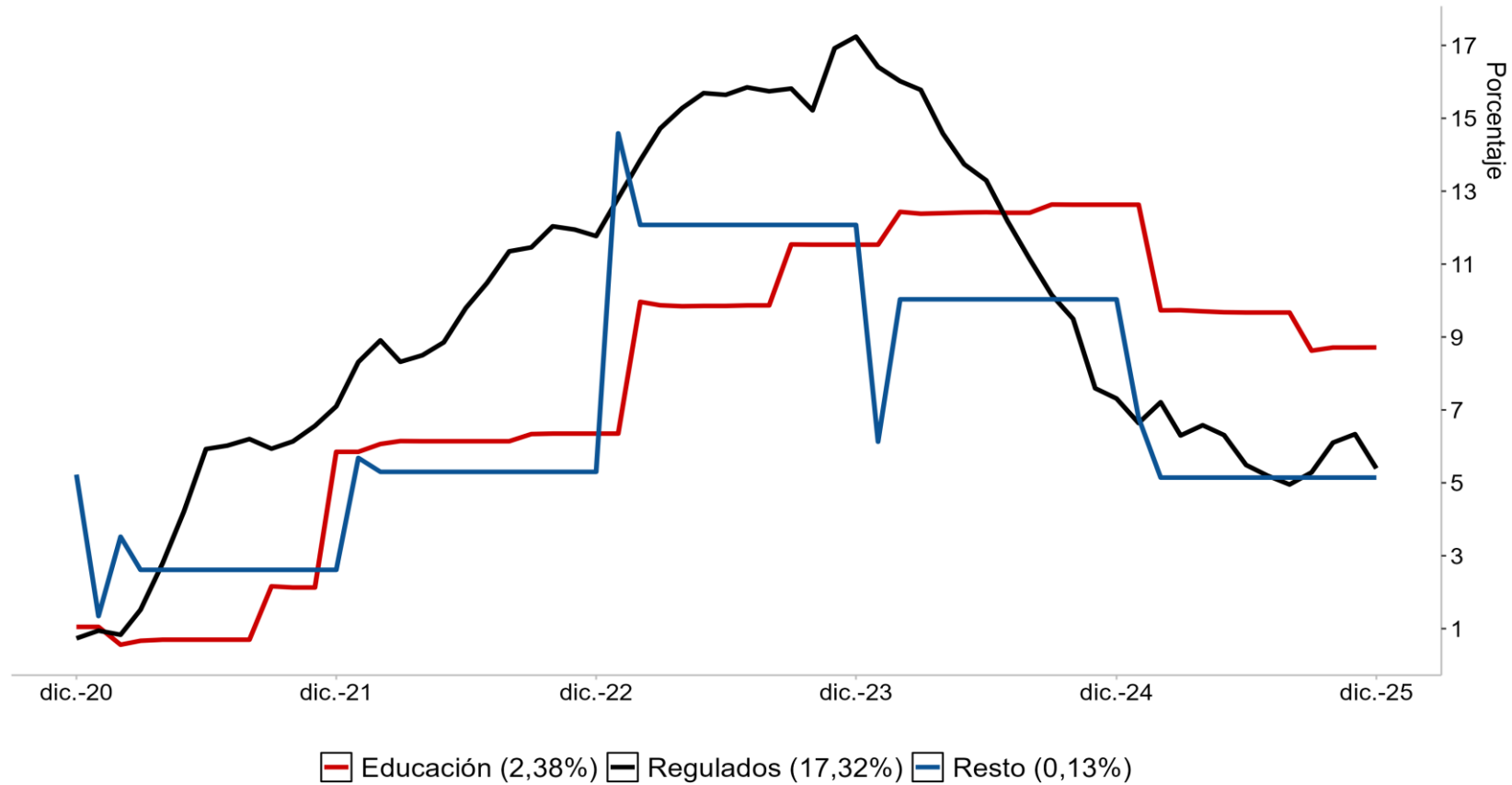
| Combustible |            |
|-------------|------------|
| Mes         | Porcentaje |
| Diciembre   | 2.80       |
| Noviembre   | 2.58       |
| Octubre     | 2.11       |
| Septiembre  | 2.09       |

| Transporte |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | 9.08       |
| Noviembre  | 9.21       |
| Octubre    | 9.15       |
| Septiembre | 9.21       |



Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.  
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## Variación anual IPC de Regulados

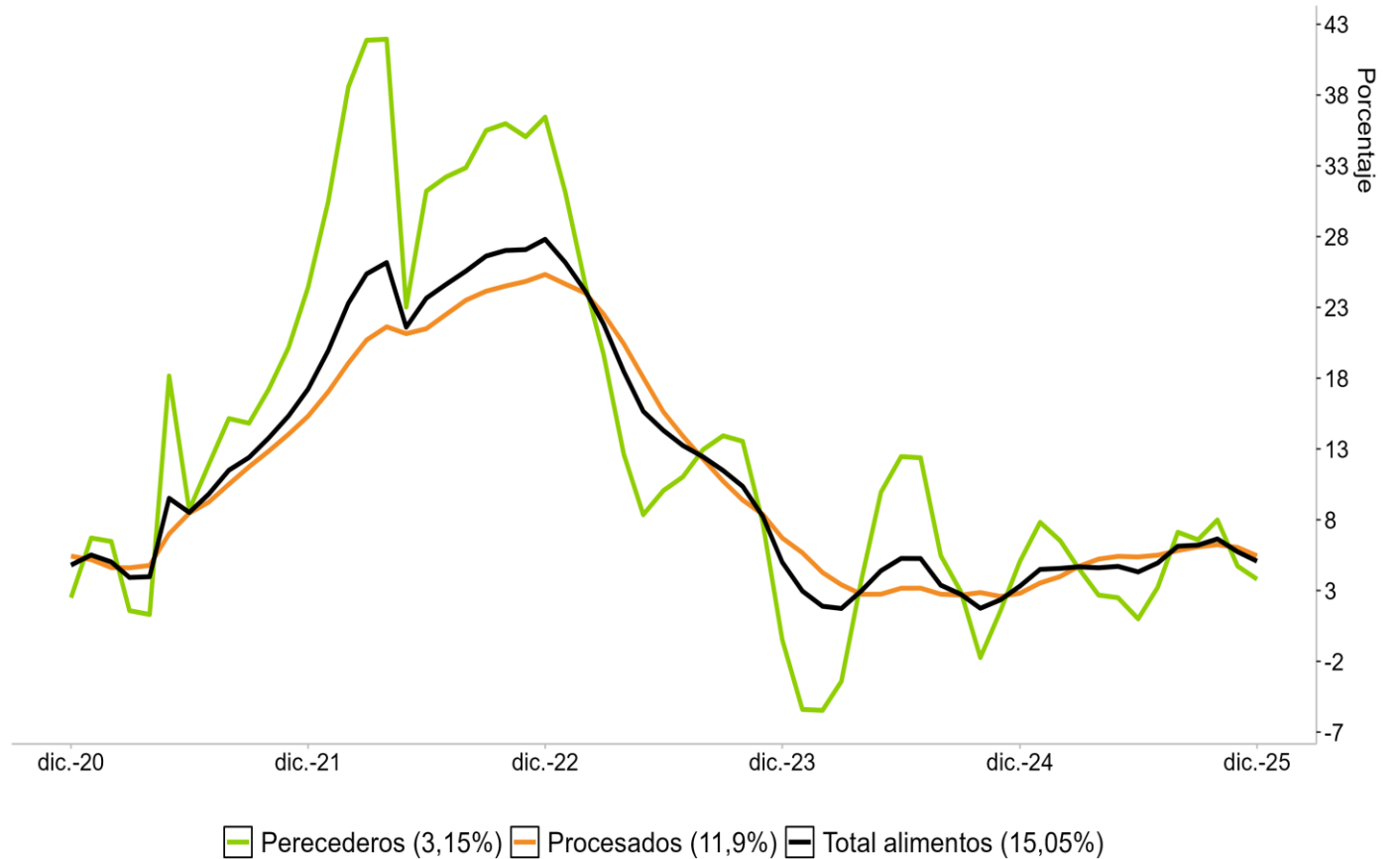


Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.  
 Resto: Cuotas moderadas EPS; Certificados, documentos administrativos y pago de honorarios.  
 Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

| Alimentos  |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | 5.07       |
| Noviembre  | 5.74       |
| Octubre    | 6.64       |
| Septiembre | 6.21       |

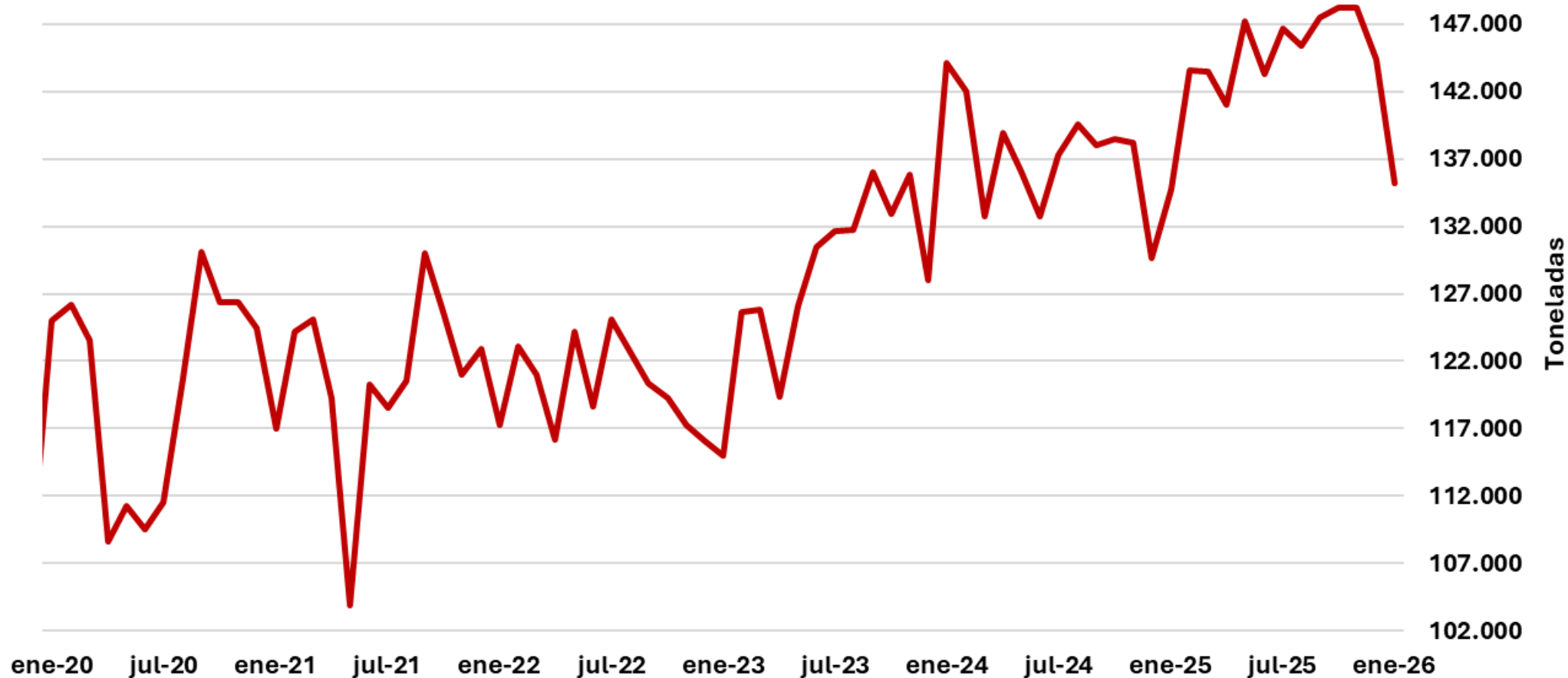
| Procesados |            | Perecederos |            |
|------------|------------|-------------|------------|
| Mes        | Porcentaje | Mes         | Porcentaje |
| Diciembre  | 5.45       | Diciembre   | 3.80       |
| Noviembre  | 6.05       | Noviembre   | 4.72       |
| Octubre    | 6.24       | Octubre     | 7.99       |
| Septiembre | 6.08       | Septiembre  | 6.59       |

Variación anual IPC de Alimentos: subgrupos



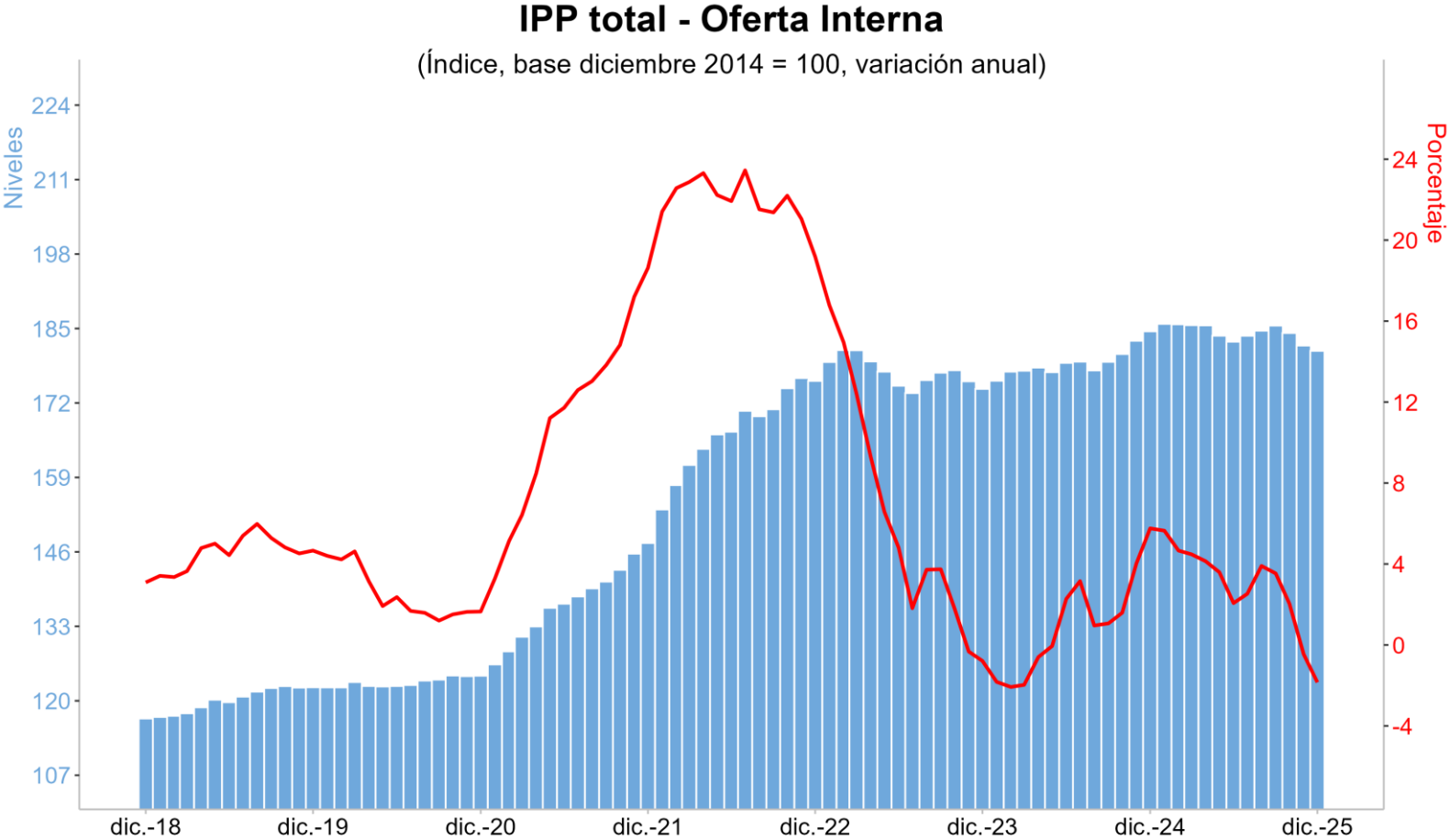
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.  
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## Abastecimiento Centrales de Abasto (SIPSA) (promedio mensual)



# Resultados IPP:

| IPP Total  |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | -1.85      |
| Noviembre  | -0.46      |
| Octubre    | 2.03       |
| Septiembre | 3.53       |



Nota: Desde enero 2015 el IPP oficial del DANE es el calculado por el lado de la Producción Nacional (IPP producidos y consumidos + IPP exportados). El IPP de oferta interna corresponde al IPP local más el IPP importado.  
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

IPP producidos y consumidos

| Mes        | Porcentaje |
|------------|------------|
| Diciembre  | -0.22      |
| Noviembre  | 1.84       |
| Octubre    | 4.18       |
| Septiembre | 5.62       |

IPP importado

| Mes        | Porcentaje |
|------------|------------|
| Diciembre  | -6.41      |
| Noviembre  | -6.80      |
| Octubre    | -3.97      |
| Septiembre | -2.30      |

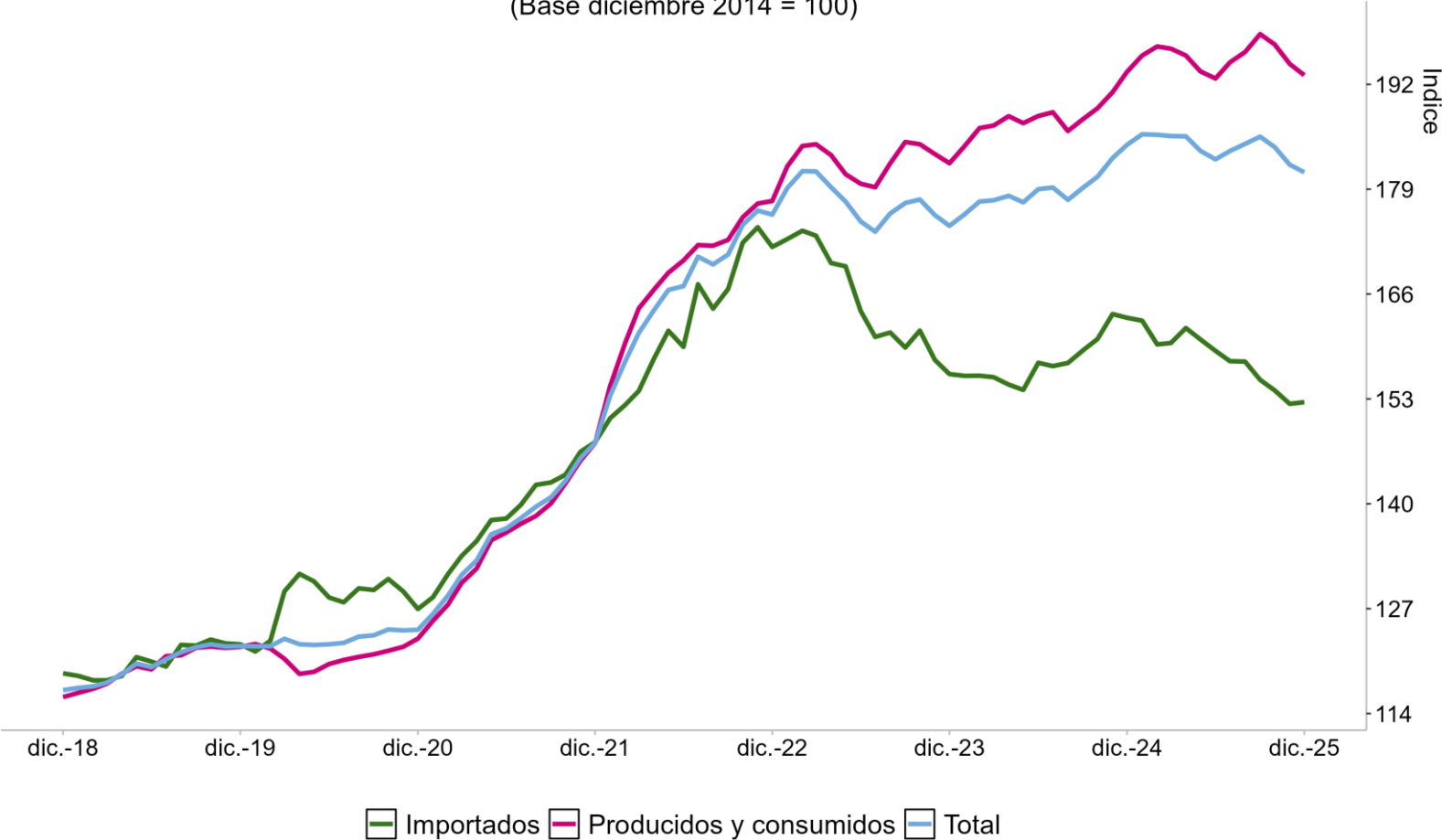
Variación anual del IPP por procedencia



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

# IPP Oferta interna en niveles

(Base diciembre 2014 = 100)



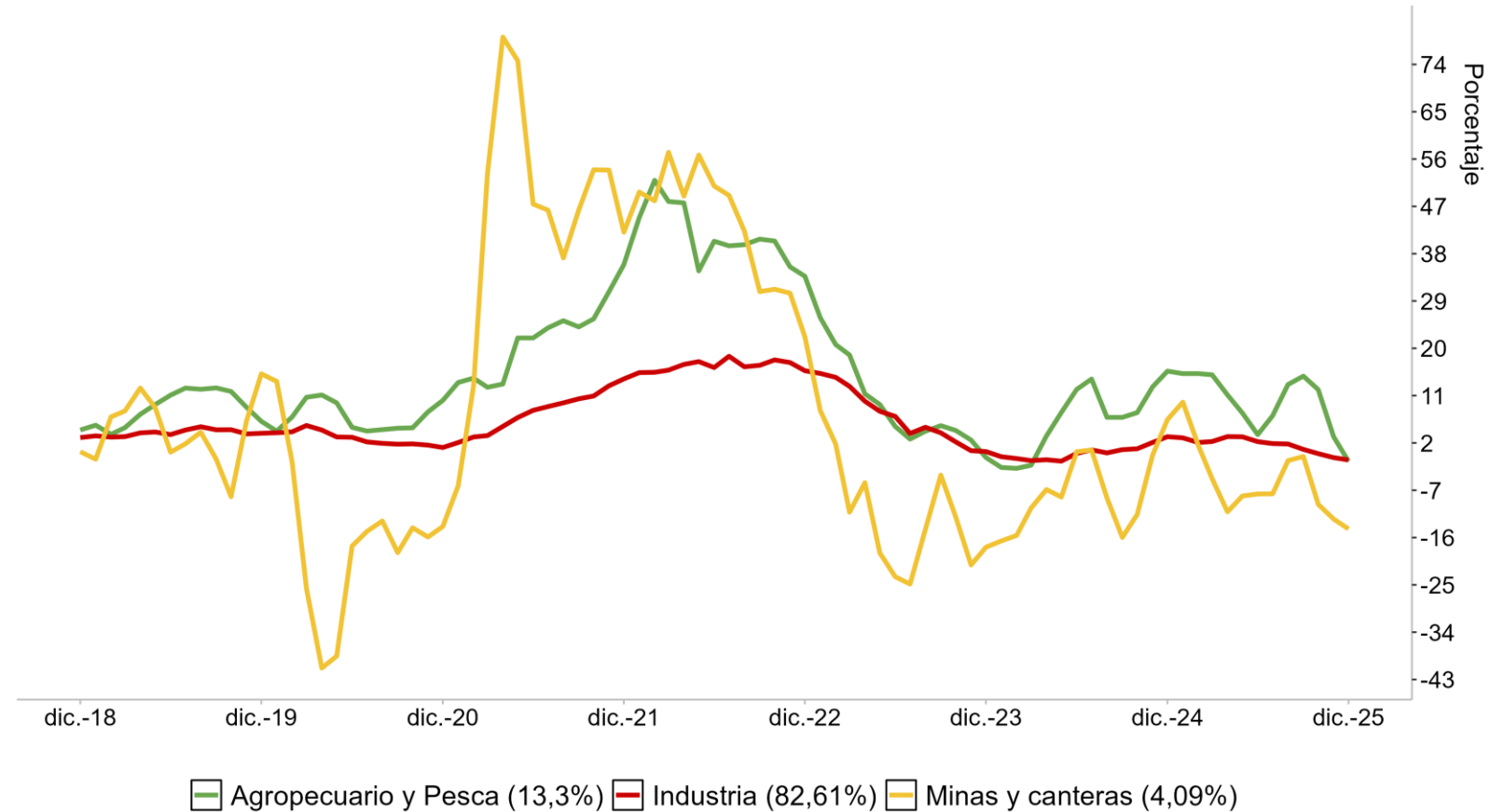
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## Variación anual del IPP (P y C\*) por ramas de actividad

| Agropecuario |            | Minería    |            |
|--------------|------------|------------|------------|
| Mes          | Porcentaje | Mes        | Porcentaje |
| Diciembre    | -1.49      | Diciembre  | -14.36     |
| Noviembre    | 3.18       | Noviembre  | -12.48     |
| Octubre      | 12.14      | Octubre    | -9.68      |
| Septiembre   | 14.71      | Septiembre | -0.57      |

| Industria  |            |
|------------|------------|
| Mes        | Porcentaje |
| Diciembre  | -1.24      |
| Noviembre  | -0.79      |
| Octubre    | -0.04      |
| Septiembre | 0.77       |



\*Producidos y consumidos.

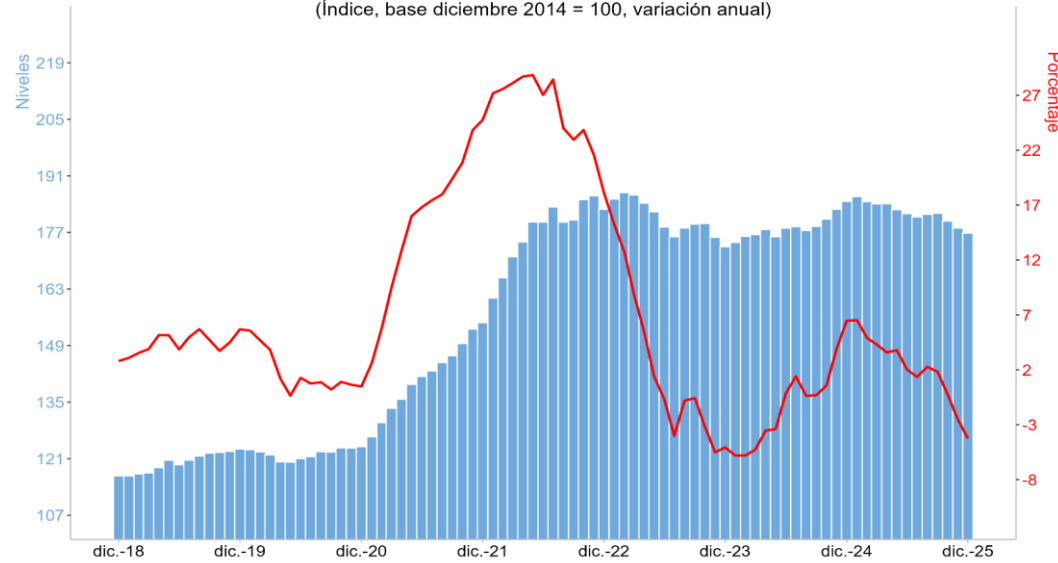
Nota: Los valores entre paréntesis que acompañan la leyenda corresponden a la ponderación de la canasta.

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

# Clasificación del IPP por uso o destino económico (CUODE)

## IPP: Consumo intermedio

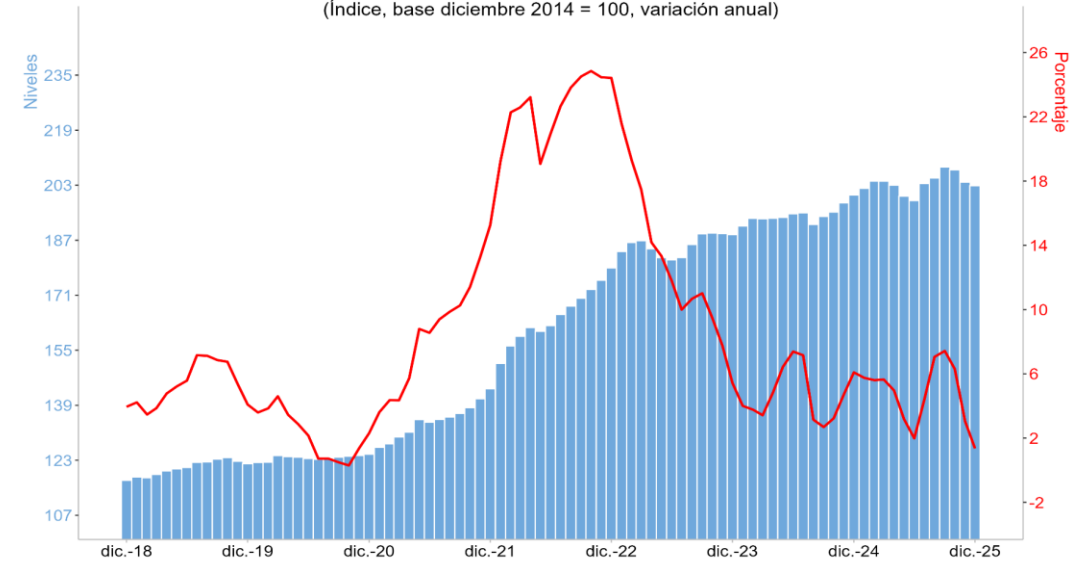
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## IPP: Consumo final

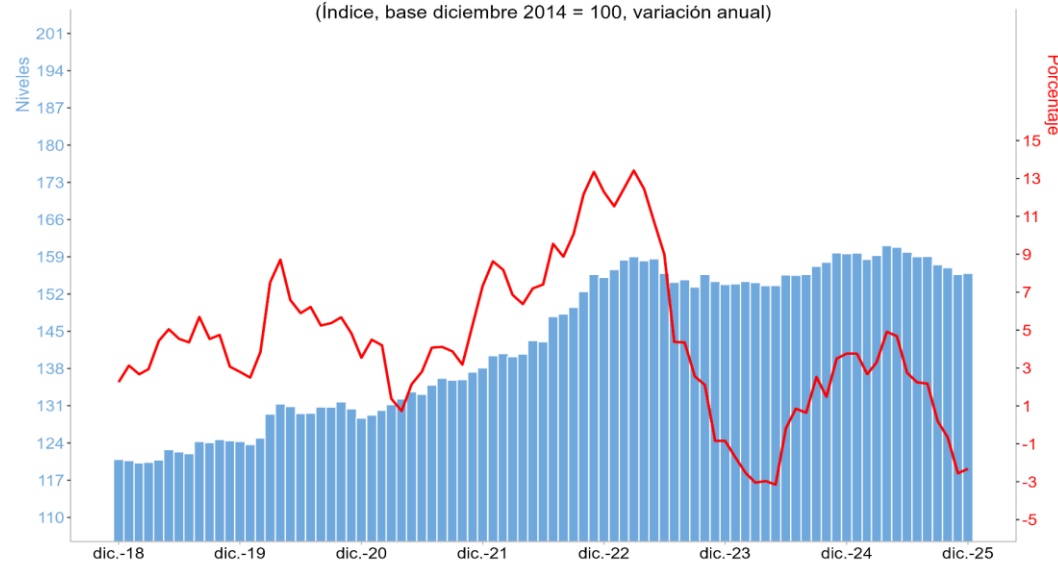
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## IPP: Bienes de capital

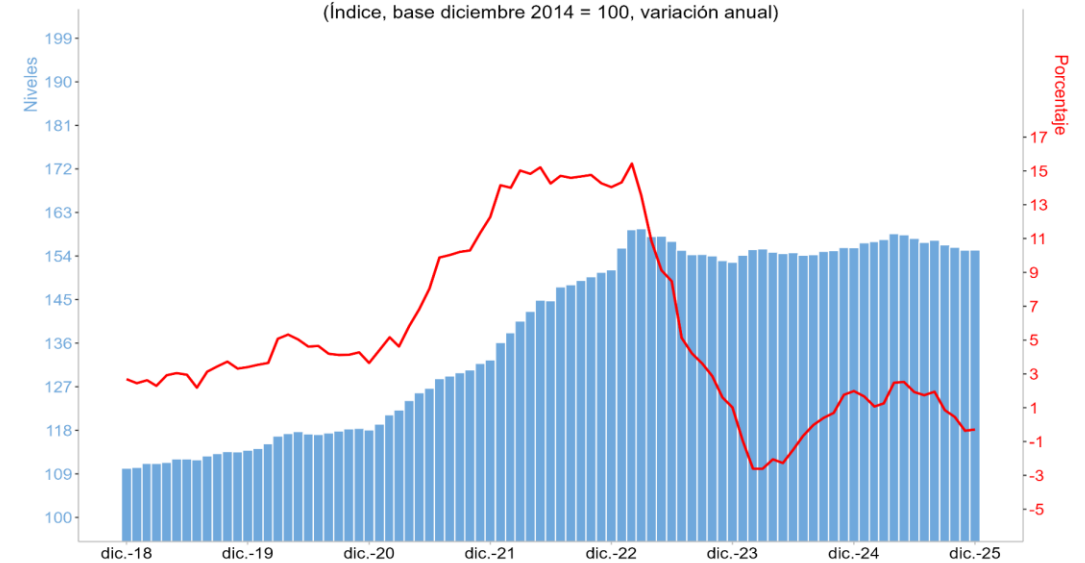
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## IPP: Materiales de construcción

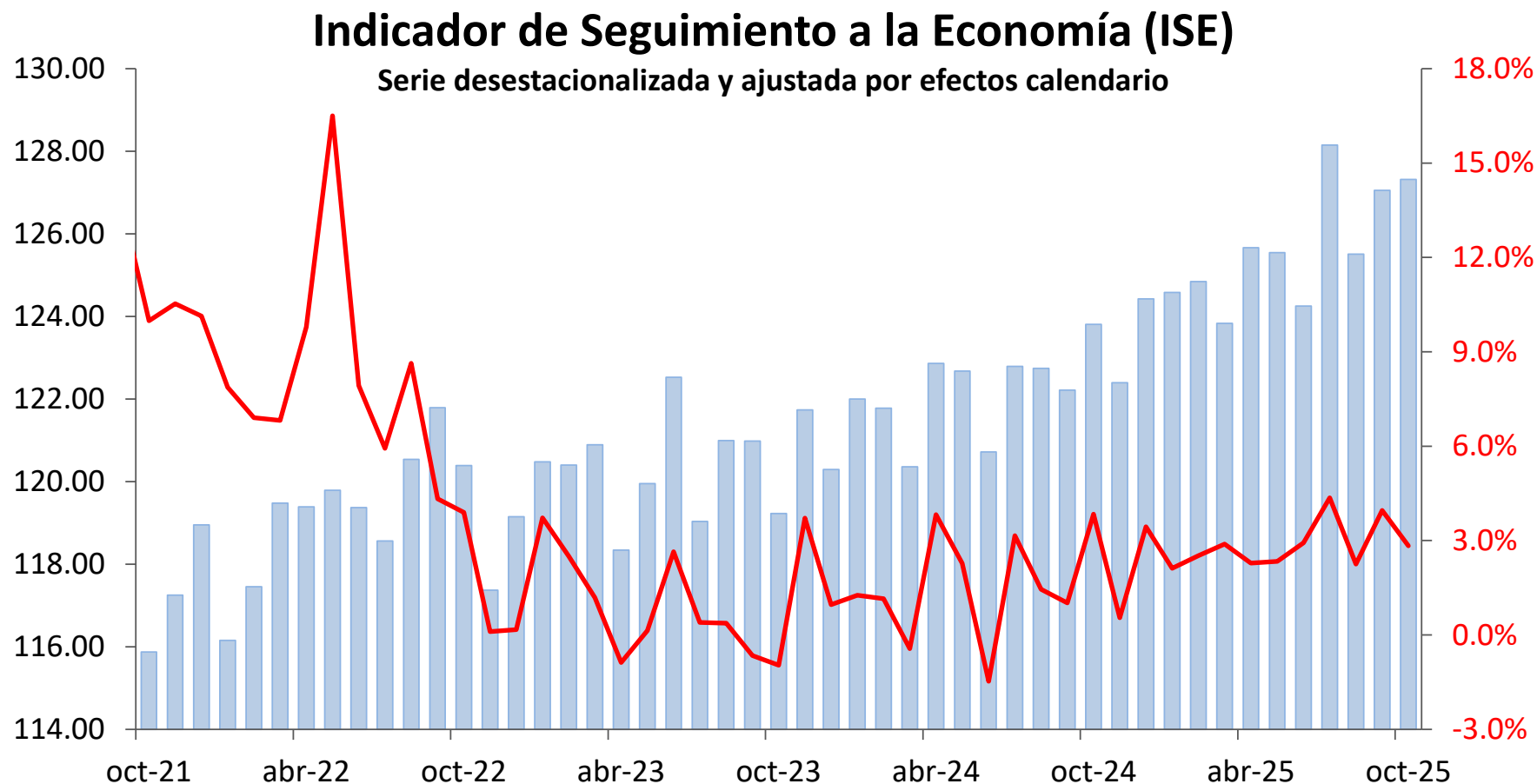
(Índice, base diciembre 2014 = 100, variación anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

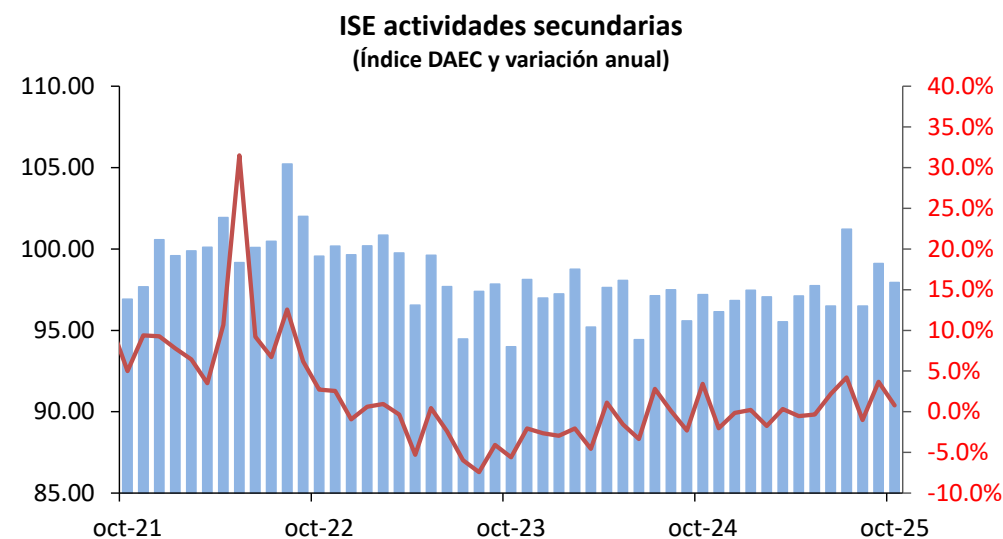
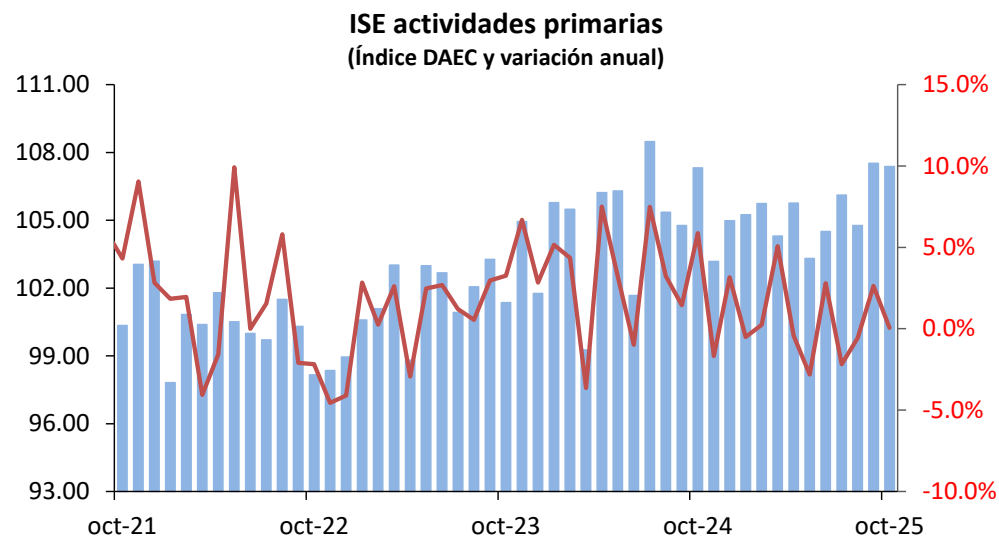
## **II. Actividad económica**

# Indicador de seguimiento a la economía (I)

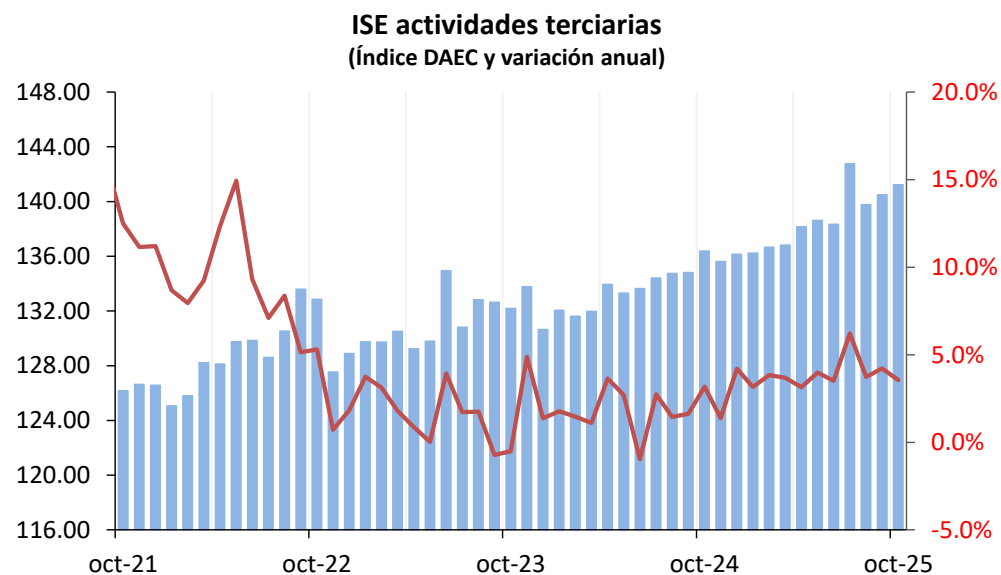


Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República

# Indicador de seguimiento a la economía (II)



**Actividades primarias:** agricultura, caza, silvicultura y pesca, y explotación de minas y canteras. **Secundarias:** industrias manufactureras y construcción. **Terciarias:** suministro de electricidad, gas y agua; comercio, reparación, transporte y alojamiento; información y comunicaciones; actividades financieras y de seguros; actividades inmobiliarias; actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativos y de apoyo; administración pública y defensa, educación y salud; actividades artísticas y de entretenimiento.



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República

# Indicador de seguimiento a la economía (III)

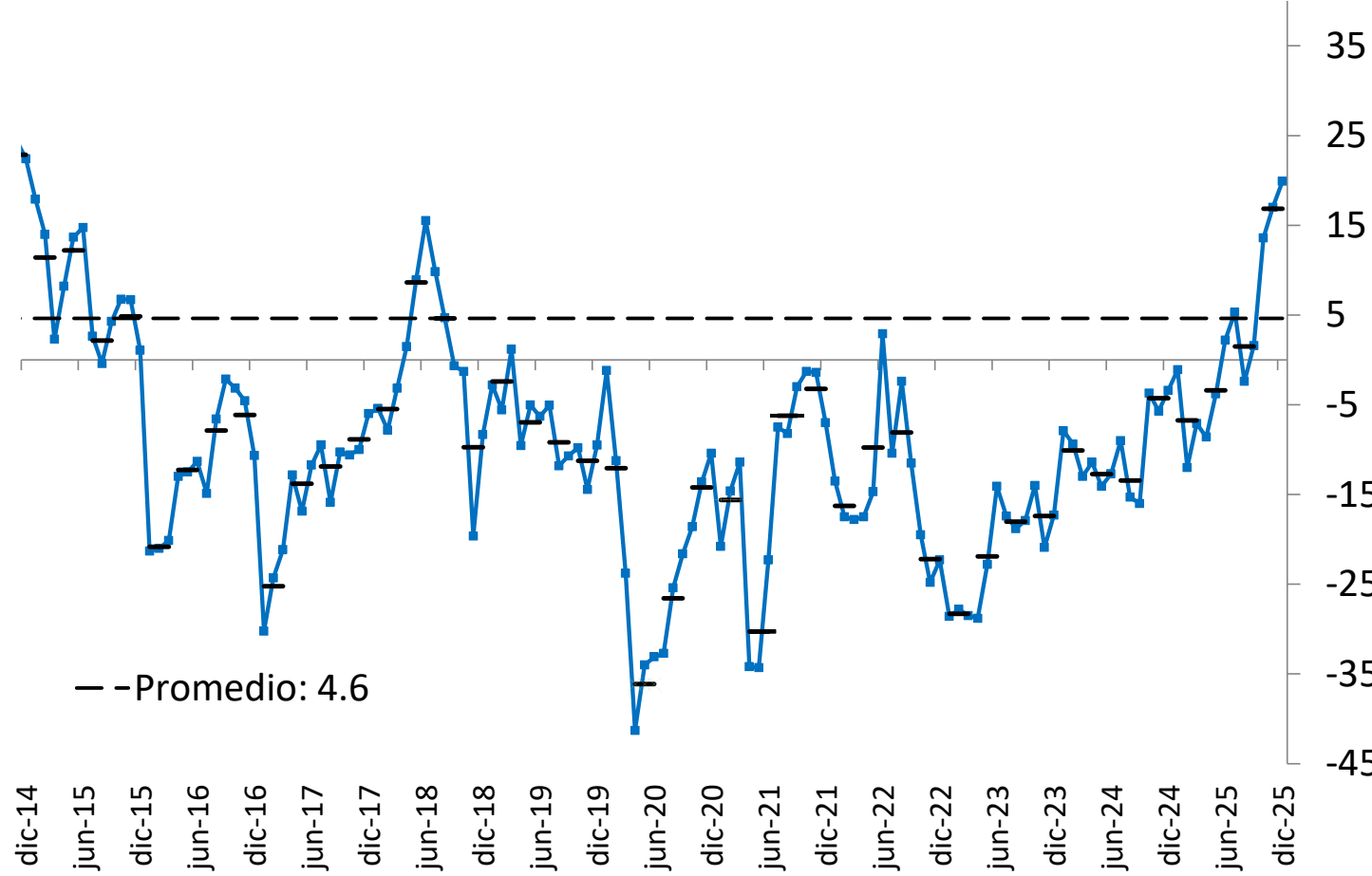
## Variación anual

(series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario)

|                                                                                     | ene-25       | feb-25       | mar-25      | abr-25       | may-25       | jun-25      | jul-25       | ago-25       | sep-25      | oct-25      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Actividades primarias</b>                                                        | <b>-0,5%</b> | <b>0,2%</b>  | <b>5,1%</b> | <b>-0,4%</b> | <b>-2,8%</b> | <b>2,8%</b> | <b>-2,2%</b> | <b>-0,6%</b> | <b>2,6%</b> | <b>0,1%</b> |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras | -0,5%        | 0,2%         | 5,1%        | -0,4%        | -2,8%        | 2,8%        | -2,2%        | -0,6%        | 2,6%        | 0,1%        |
| <b>Actividades secundarias</b>                                                      | <b>0,2%</b>  | <b>-1,7%</b> | <b>0,3%</b> | <b>-0,5%</b> | <b>-0,3%</b> | <b>2,2%</b> | <b>4,2%</b>  | <b>-1,0%</b> | <b>3,7%</b> | <b>0,8%</b> |
| Industrias manufactureras; Construcción                                             | 0,2%         | -1,7%        | 0,3%        | -0,5%        | -0,3%        | 2,2%        | 4,2%         | -1,0%        | 3,7%        | 0,8%        |
| <b>Actividades terciarias</b>                                                       | <b>3,2%</b>  | <b>3,8%</b>  | <b>3,7%</b> | <b>3,1%</b>  | <b>4,0%</b>  | <b>3,5%</b> | <b>6,2%</b>  | <b>3,7%</b>  | <b>4,2%</b> | <b>3,6%</b> |
| Suministro de electricidad, gas y agua                                              | -0,4%        | -0,1%        | -2,3%       | -0,4%        | 1,3%         | 2,6%        | 3,4%         | 1,2%         | 1,6%        | 2,0%        |
| Comercio, reparación, transporte, alojamiento y servicios de comida                 | 5,0%         | 3,6%         | 4,7%        | 6,5%         | 6,8%         | 4,6%        | 6,4%         | 4,6%         | 4,7%        | 3,1%        |
| Información y comunicaciones                                                        | 0,6%         | 3,7%         | -0,8%       | 2,5%         | 0,9%         | 4,4%        | 2,5%         | 0,0%         | 2,0%        | -1,0%       |
| Actividades financieras y de seguros                                                | 1,0%         | 3,9%         | 5,4%        | 2,8%         | 9,1%         | -3,2%       | 6,3%         | 2,0%         | 4,4%        | 2,5%        |
| Actividades inmobiliarias                                                           | 2,0%         | 2,0%         | 2,0%        | 2,0%         | 2,0%         | 2,0%        | 2,1%         | 2,1%         | 2,0%        | 1,8%        |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                                   | 0,9%         | 0,9%         | 2,2%        | 2,0%         | 1,1%         | 0,7%        | 1,6%         | 0,7%         | 0,9%        | 0,8%        |
| Administración pública, educación, salud, arte y recreación                         | 5,0%         | 6,7%         | 5,9%        | 1,9%         | 2,7%         | 4,1%        | 9,6%         | 6,2%         | 7,3%        | 7,0%        |
| <b>Indicador de Seguimiento a la Economía</b>                                       | <b>2,1%</b>  | <b>2,5%</b>  | <b>2,9%</b> | <b>2,3%</b>  | <b>2,3%</b>  | <b>2,9%</b> | <b>4,4%</b>  | <b>2,3%</b>  | <b>4,0%</b> | <b>2,8%</b> |

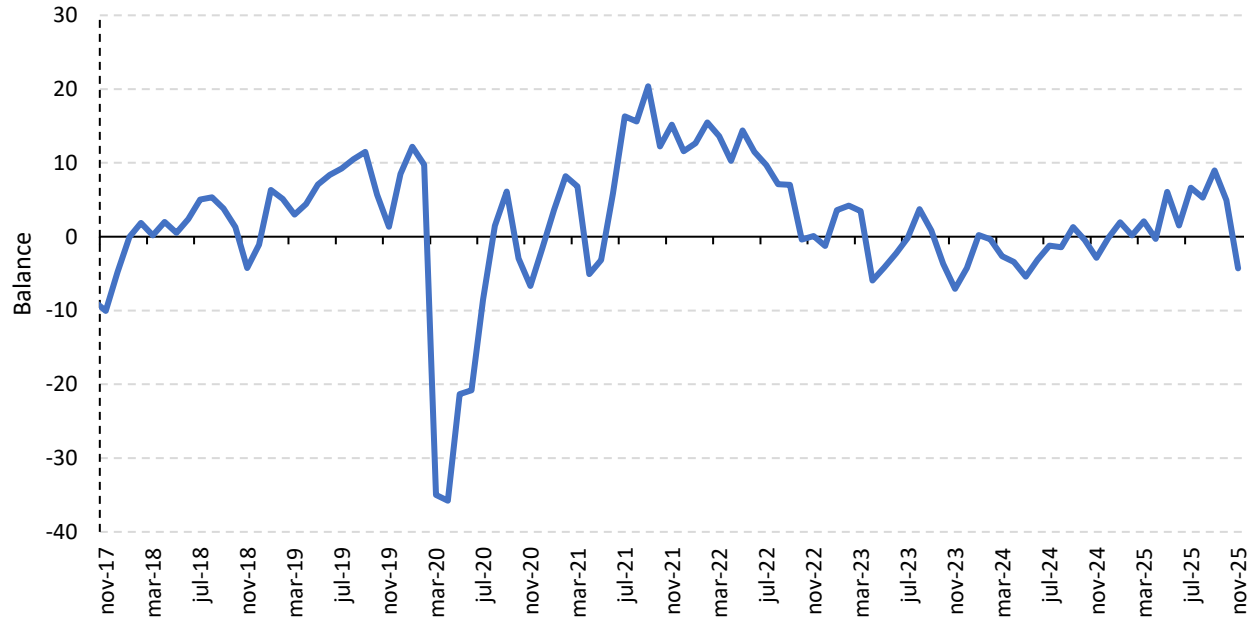
# Índice de confianza del consumidor

Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

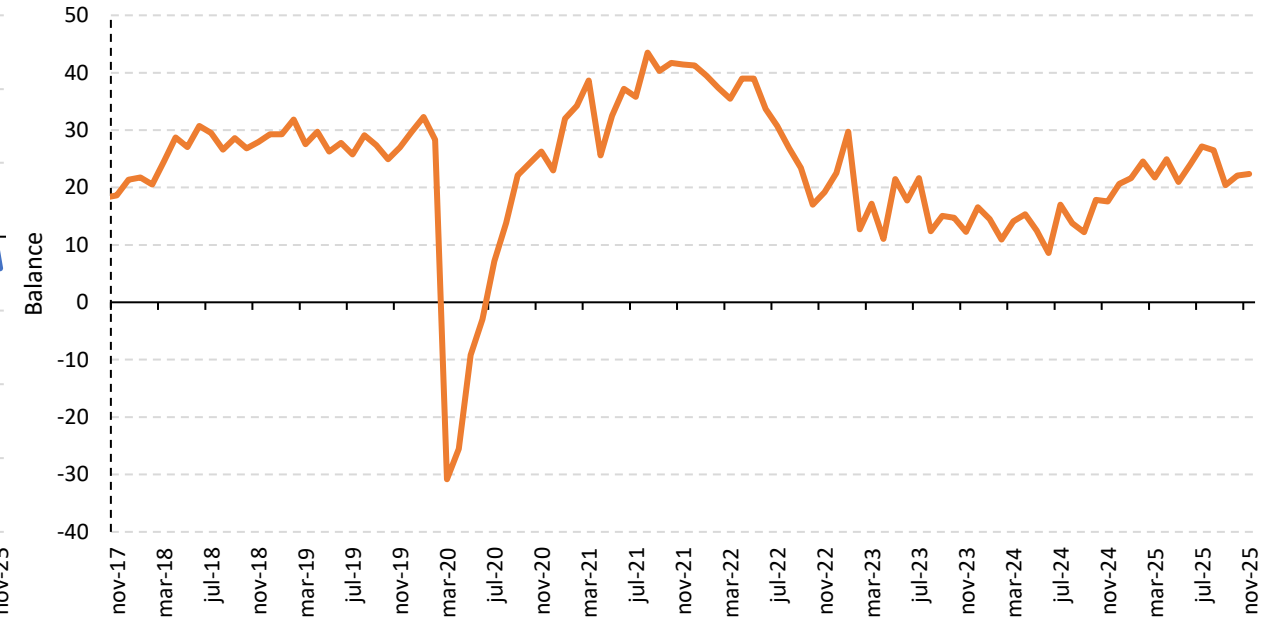


# Índices de confianza empresarial

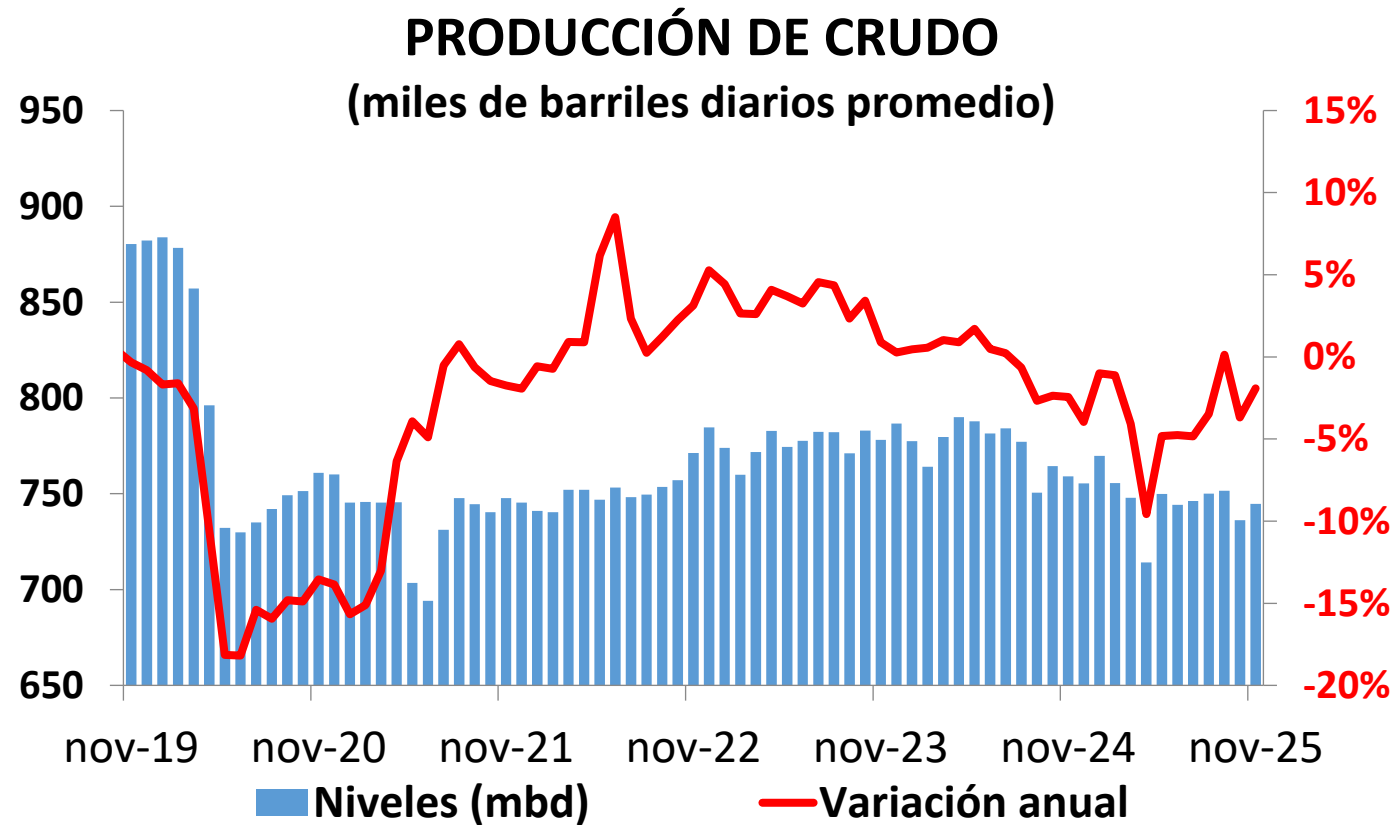
Índice de confianza industrial (ICI)  
(series originales)



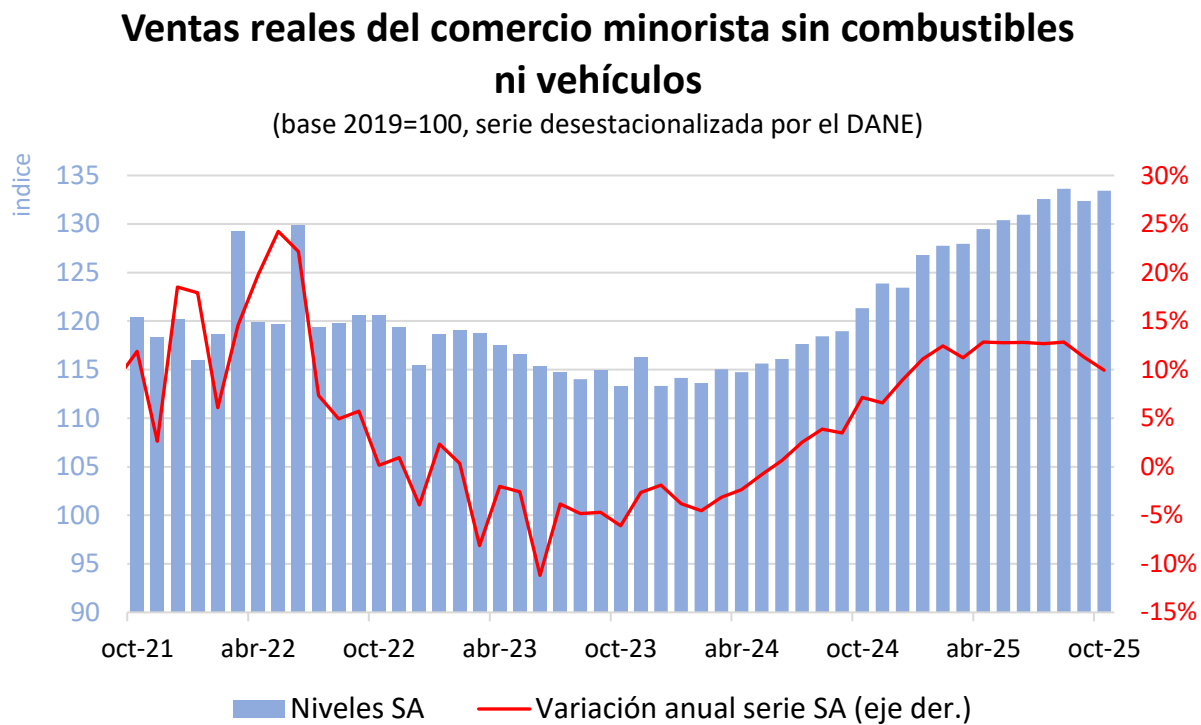
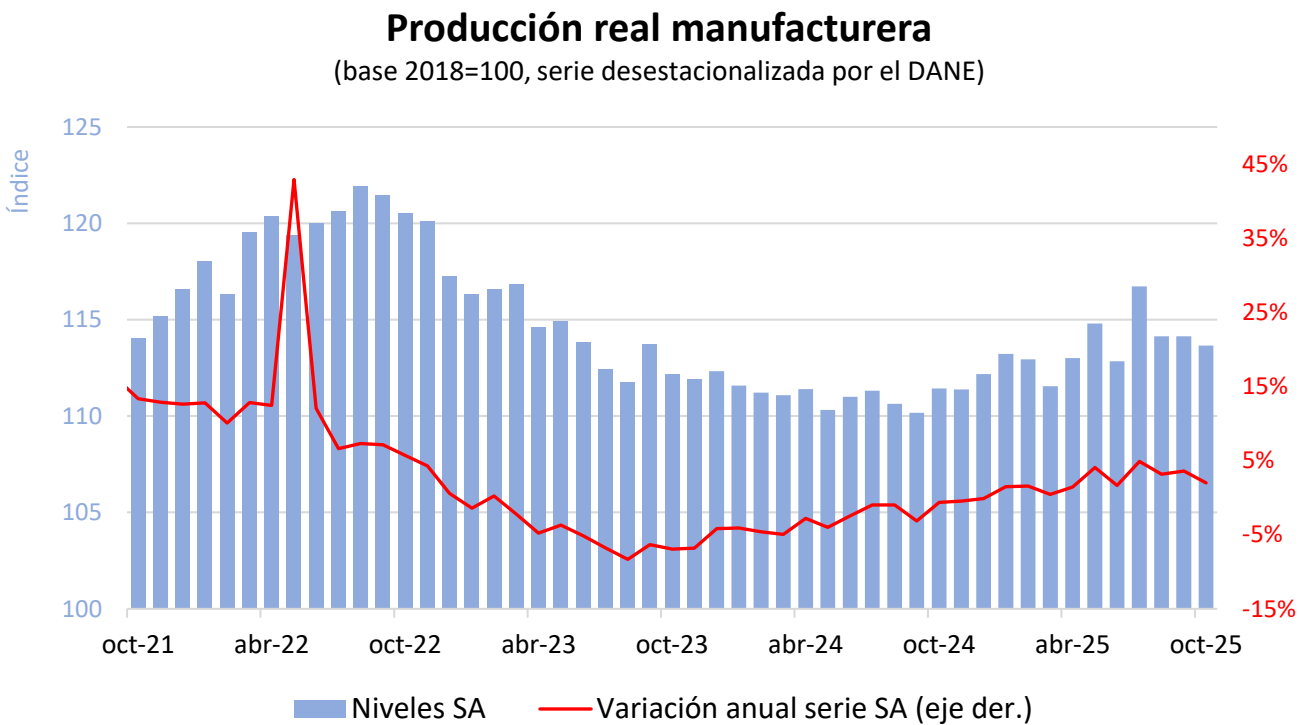
Índice de confianza comercial (ICCo)  
(series originales)



# Minería: petróleo



# Industria manufacturera y comercio minorista



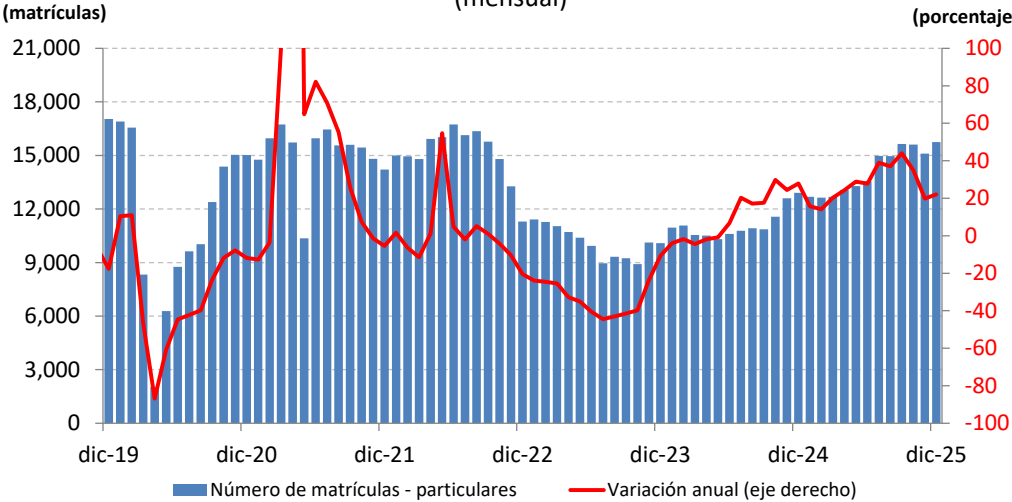
# Comercio minorista por líneas de mercancías

Variación anual (serie original)

|                                                                                | may-25       | jun-25       | jul-25       | ago-25       | sep-25       | oct-25       |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Total comercio minorista y vehículos</b>                                    | <b>13,7%</b> | <b>10,5%</b> | <b>18,4%</b> | <b>12,8%</b> | <b>14,4%</b> | <b>10,0%</b> |
| <b>Total comercio minorista sin combustibles ni vehículos</b>                  | <b>14,5%</b> | <b>11,4%</b> | <b>13,4%</b> | <b>13,8%</b> | <b>11,4%</b> | <b>10,3%</b> |
| Alimentos (víveres en general)                                                 | 6,2%         | 3,8%         | 3,5%         | 6,2%         | 1,5%         | 2,7%         |
| Bebidas no alcohólicas                                                         | 4,3%         | 5,9%         | 6,1%         | 7,4%         | 3,9%         | 4,4%         |
| Bebidas alcohólicas, cigarros, cigarrillos y productos del tabaco              | 8,5%         | 6,7%         | 5,2%         | 12,7%        | 5,2%         | 9,7%         |
| Prendas de vestir y textiles                                                   | 9,1%         | 5,1%         | 6,6%         | 7,6%         | 3,5%         | 2,6%         |
| Calzado, artículos de cuero y sucedáneos del cuero                             | 12,4%        | 8,7%         | 10,0%        | 9,5%         | 9,3%         | 1,1%         |
| Productos farmacéuticos y medicinales                                          | 10,2%        | 6,6%         | 11,2%        | 11,9%        | 6,7%         | 6,5%         |
| Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería                            | 12,2%        | 10,0%        | 10,0%        | 11,5%        | 5,3%         | 7,3%         |
| Electrodomésticos, muebles para el hogar                                       | 23,3%        | 24,6%        | 26,6%        | 23,3%        | 21,5%        | 17,7%        |
| Artículos y utensilios de uso doméstico                                        | 16,3%        | 15,8%        | 14,9%        | 14,9%        | 12,1%        | 8,4%         |
| Productos para el aseo del hogar                                               | 12,0%        | 10,3%        | 9,9%         | 13,2%        | 8,3%         | 9,6%         |
| Equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico       | 56,5%        | 57,0%        | 56,0%        | 51,0%        | 50,5%        | 48,0%        |
| Equipo y aparatos de sonido y video (televisores)                              | 26,1%        | 14,0%        | 16,5%        | 29,0%        | 30,5%        | 30,9%        |
| Libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares                     | 13,0%        | 7,0%         | 8,7%         | 2,6%         | 4,3%         | 2,9%         |
| Artículos de ferretería, vidrios y pinturas                                    | 11,6%        | 6,6%         | 13,2%        | 8,5%         | 15,5%        | 15,4%        |
| Otras mercancías para uso personal o doméstico, no especificadas anteriormente | 18,5%        | 14,2%        | 14,7%        | 11,5%        | 11,8%        | 9,1%         |
| Repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos                     | 12,5%        | 7,0%         | 16,4%        | 5,7%         | 13,6%        | 5,6%         |
| Combustibles para vehículos automotores                                        | 3,1%         | -0,5%        | 4,6%         | -2,3%        | 8,8%         | 0,6%         |
| Vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares      | 29,8%        | 21,0%        | 46,5%        | 27,5%        | 29,9%        | 20,7%        |
| Otros vehículos automotores y motocicletas                                     | 15,7%        | 19,4%        | 68,0%        | 27,5%        | 31,6%        | 17,0%        |

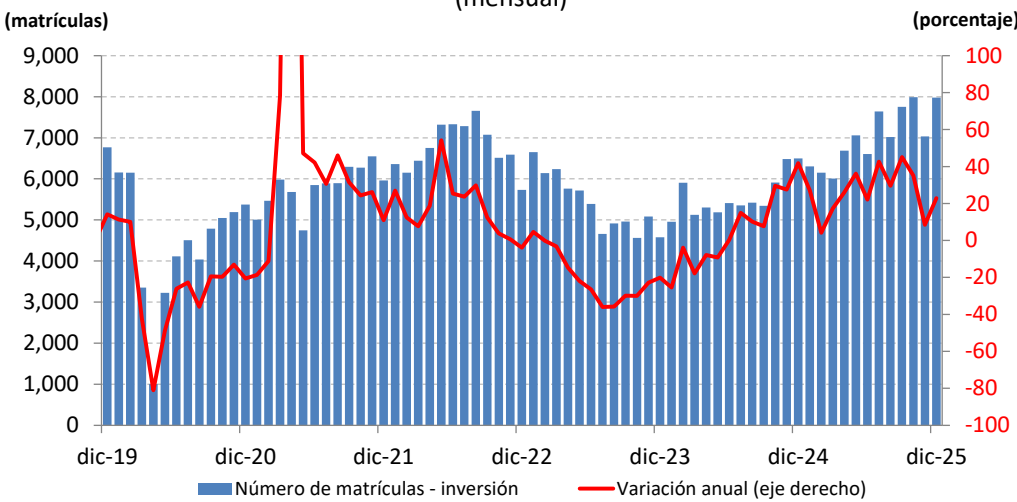
# Matrículas de vehículos y motocicletas

Número de matrículas (Particular)<sup>a/</sup>  
(mensual)



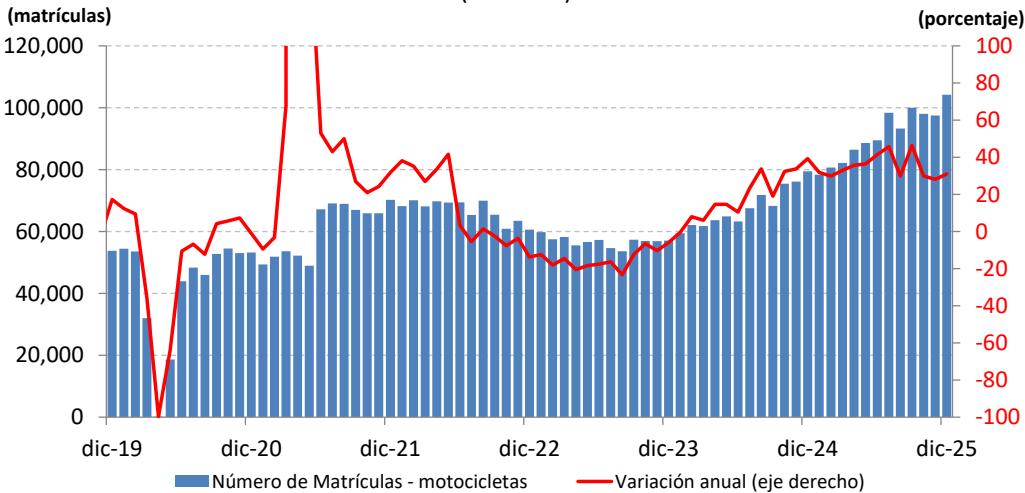
a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.  
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

Número de matrículas (Inversión)<sup>a/</sup>  
(mensual)



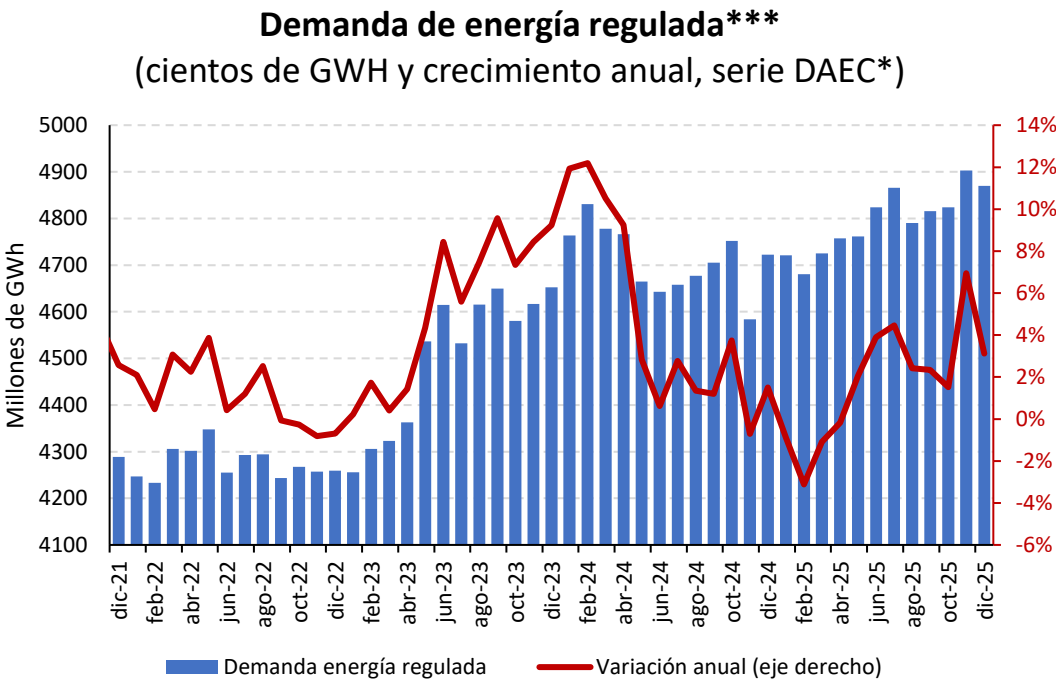
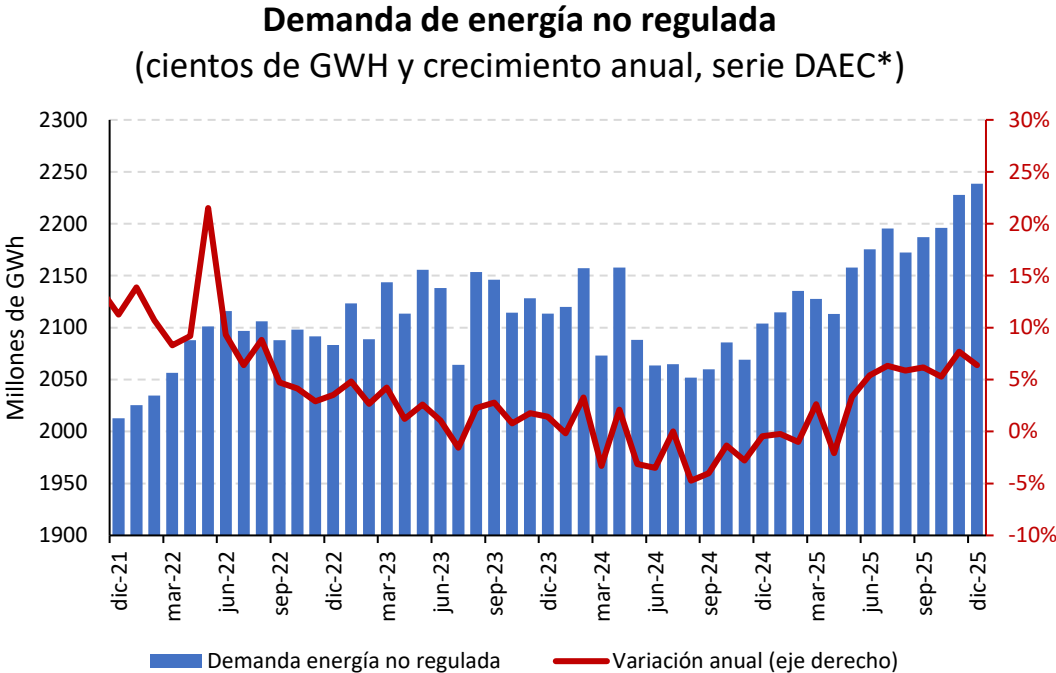
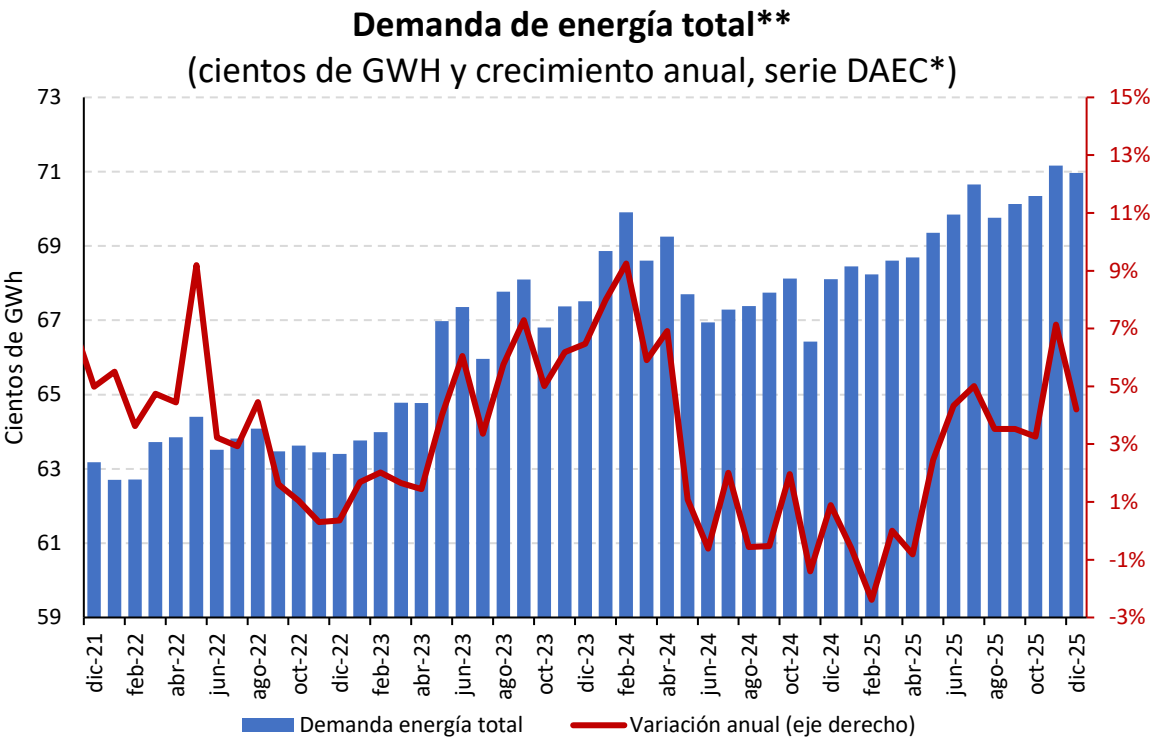
a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.  
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

Número de matrículas de motocicletas<sup>a/</sup>  
(mensual)



a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.  
Fuente: RUNT; cálculos del Banco de la República.

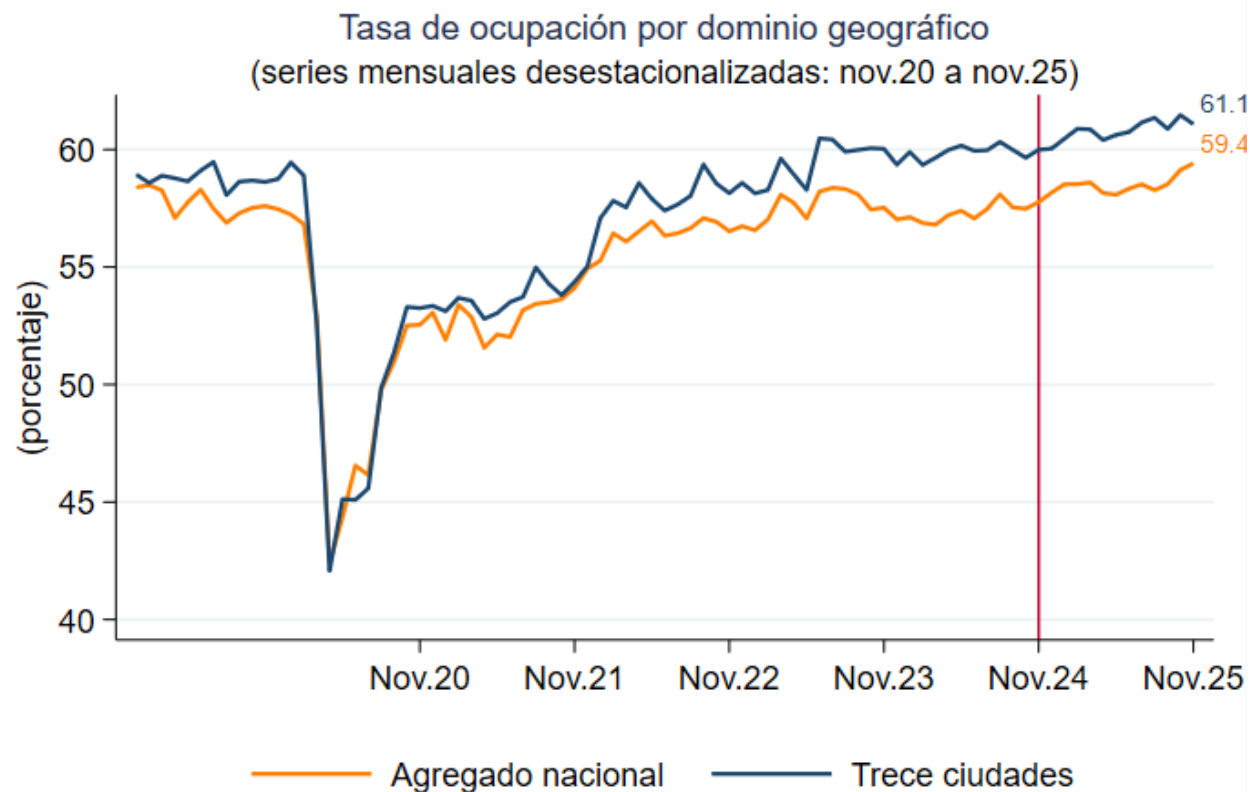
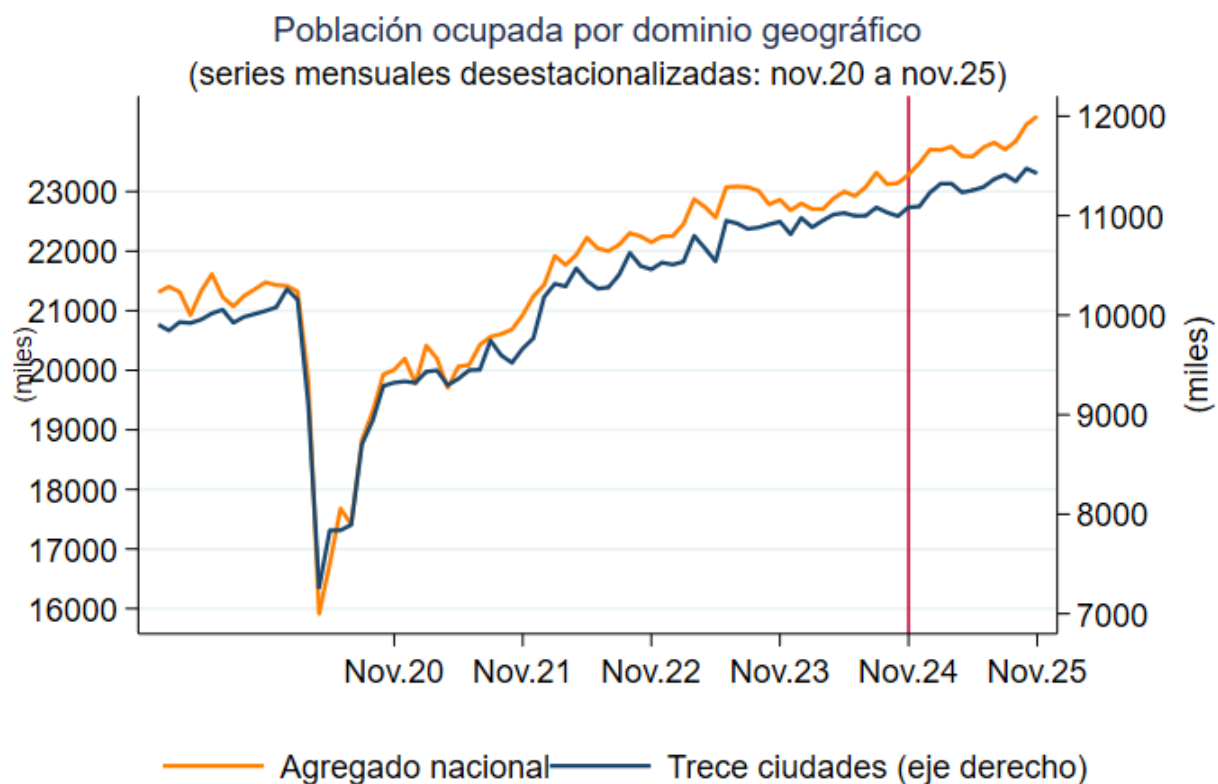
# Demanda de energía\*



\*Series desestacionalizadas y ajustadas por efecto calendario (DAEC).  
\*\*La demanda de energía total corresponde a la suma de la demanda de energía regulada y la no regulada.  
\*\*\*Corresponde a la demanda de energía residencial y de pequeños negocios.  
Fuente: XM; cálculos Banco de la República.

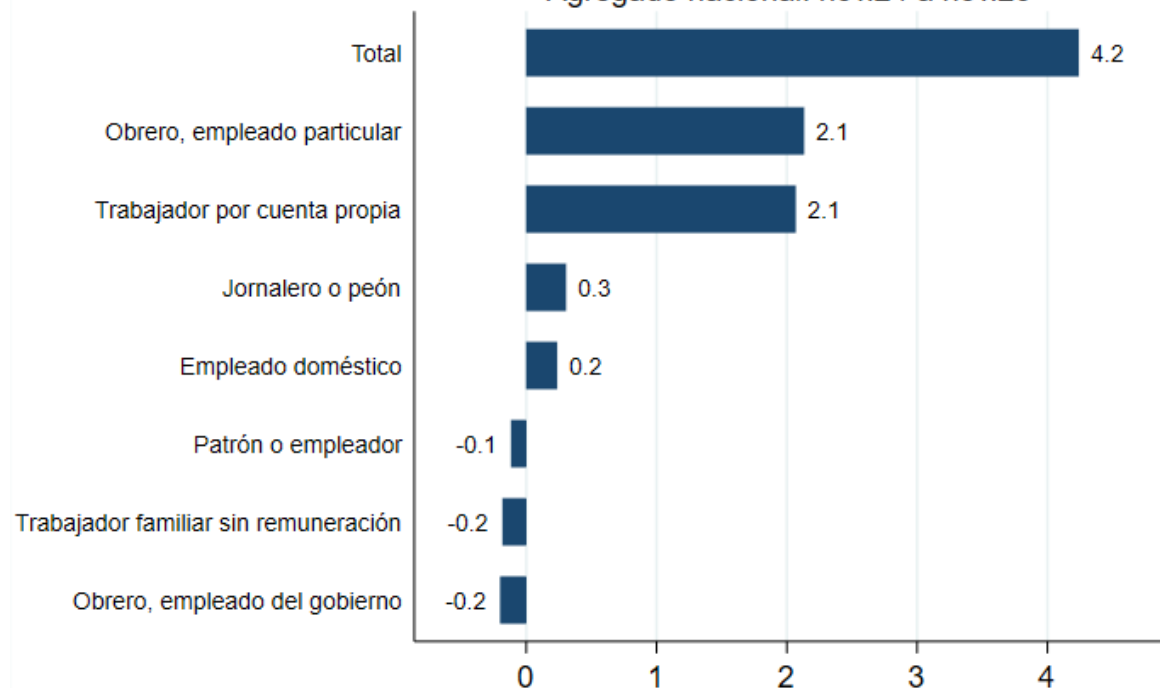
# **III. Mercado Laboral**

\*El análisis del mercado laboral utiliza los resultados del DANE (GEIH).

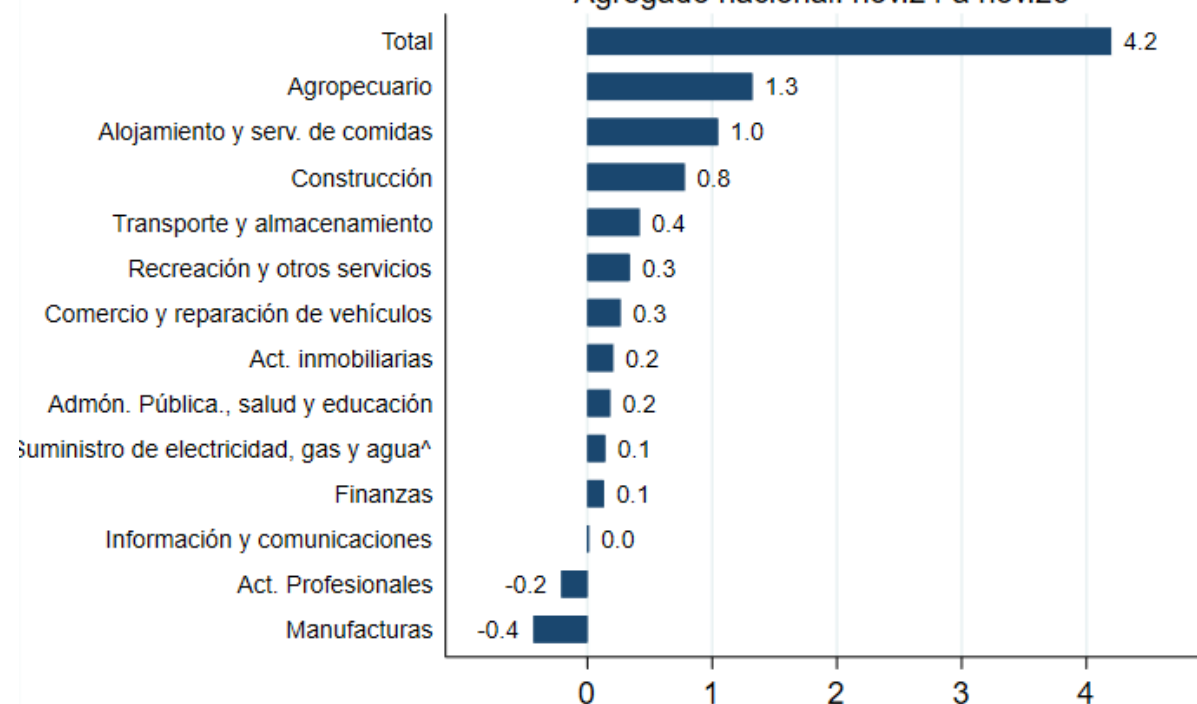


\* Cifras preliminares debido al método de estimación. Las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información.  
Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.

Contribución a variación anual de ocupados por posición  
Agregado nacional: nov.24 a nov.25

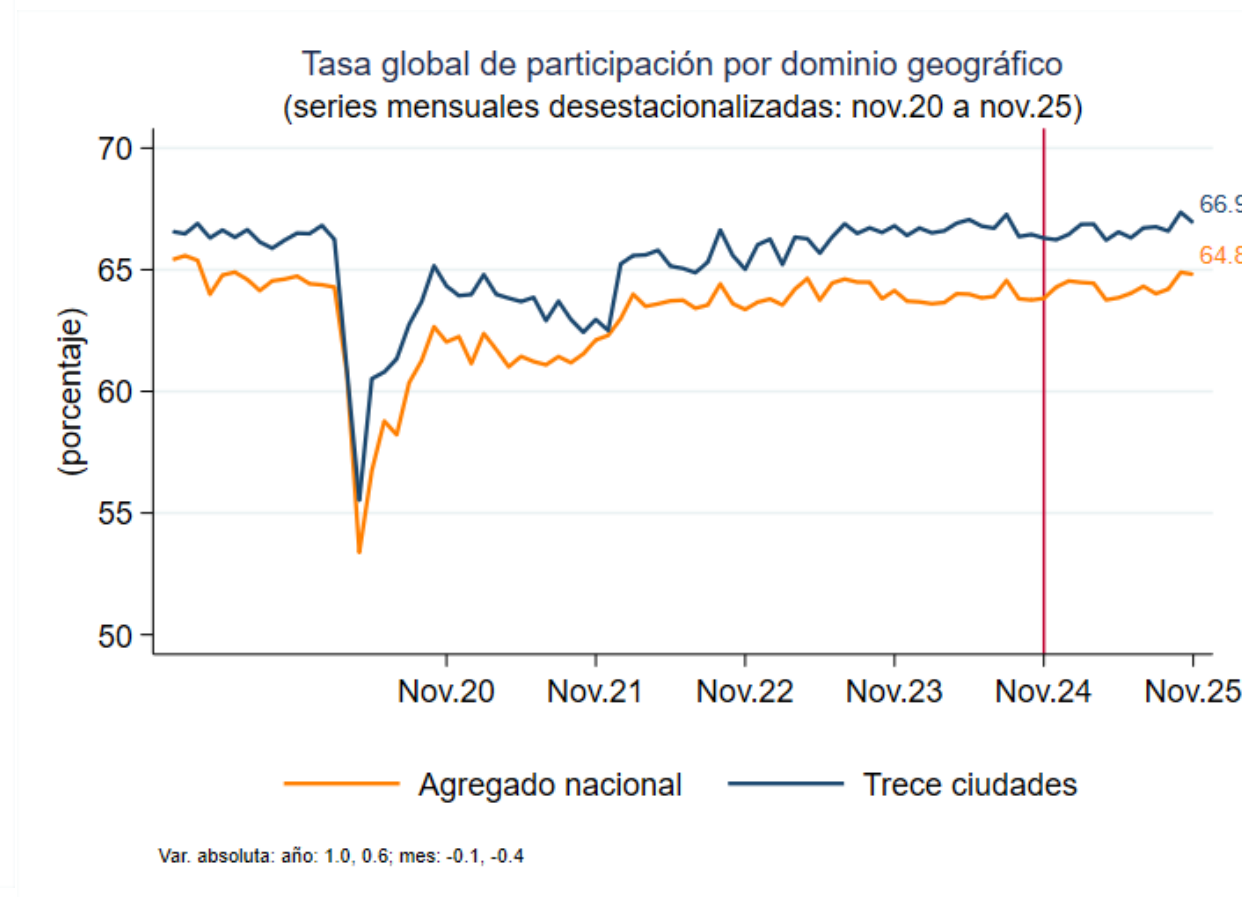
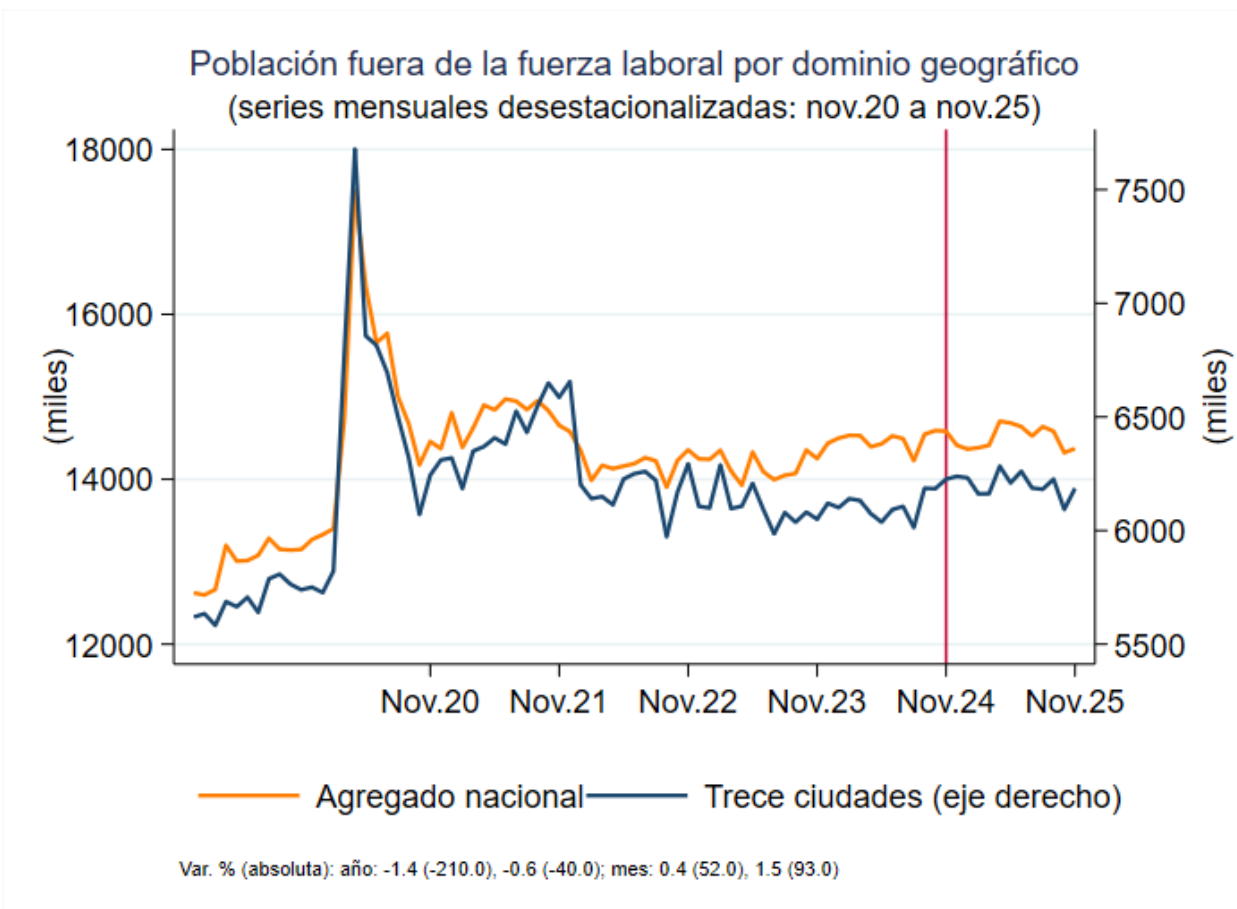


Contribución a variación anual de ocupados por sectores  
Agregado nacional: nov.24 a nov.25

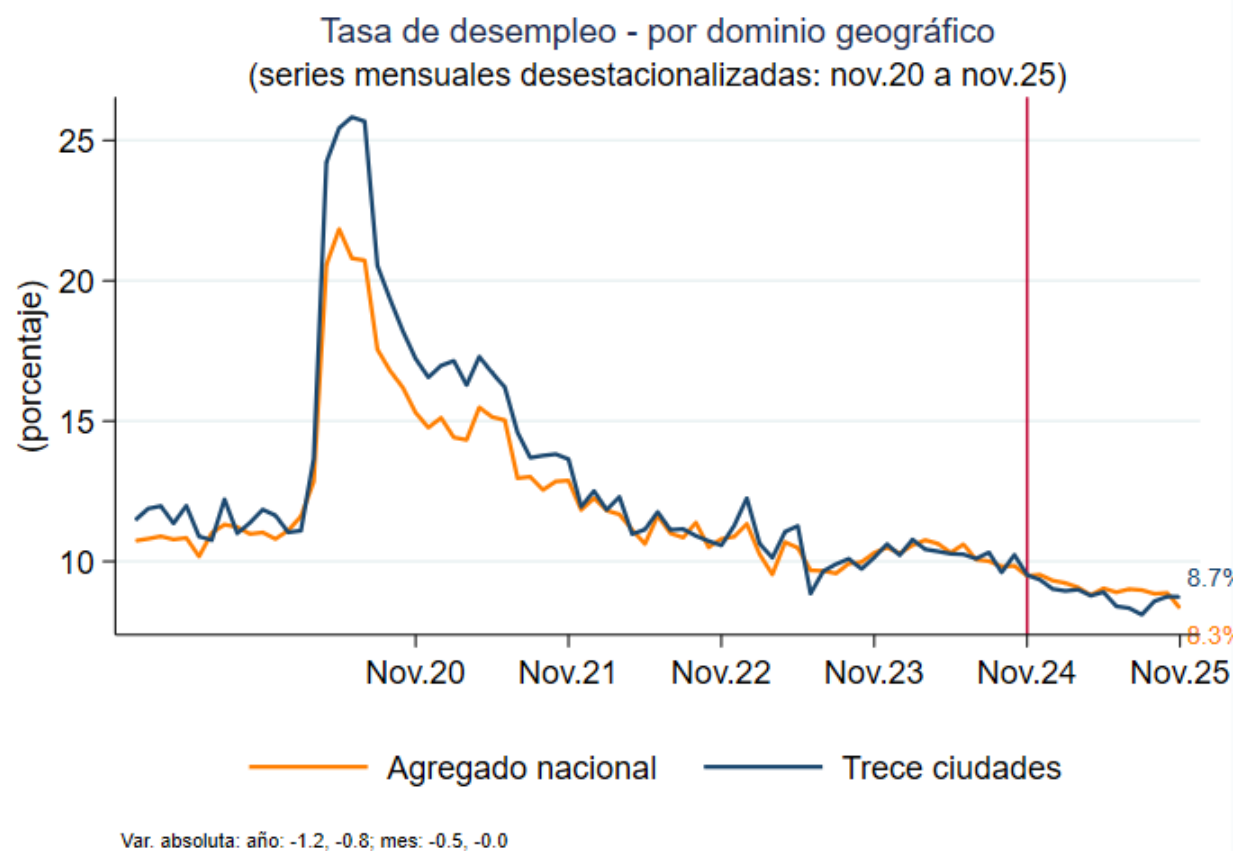
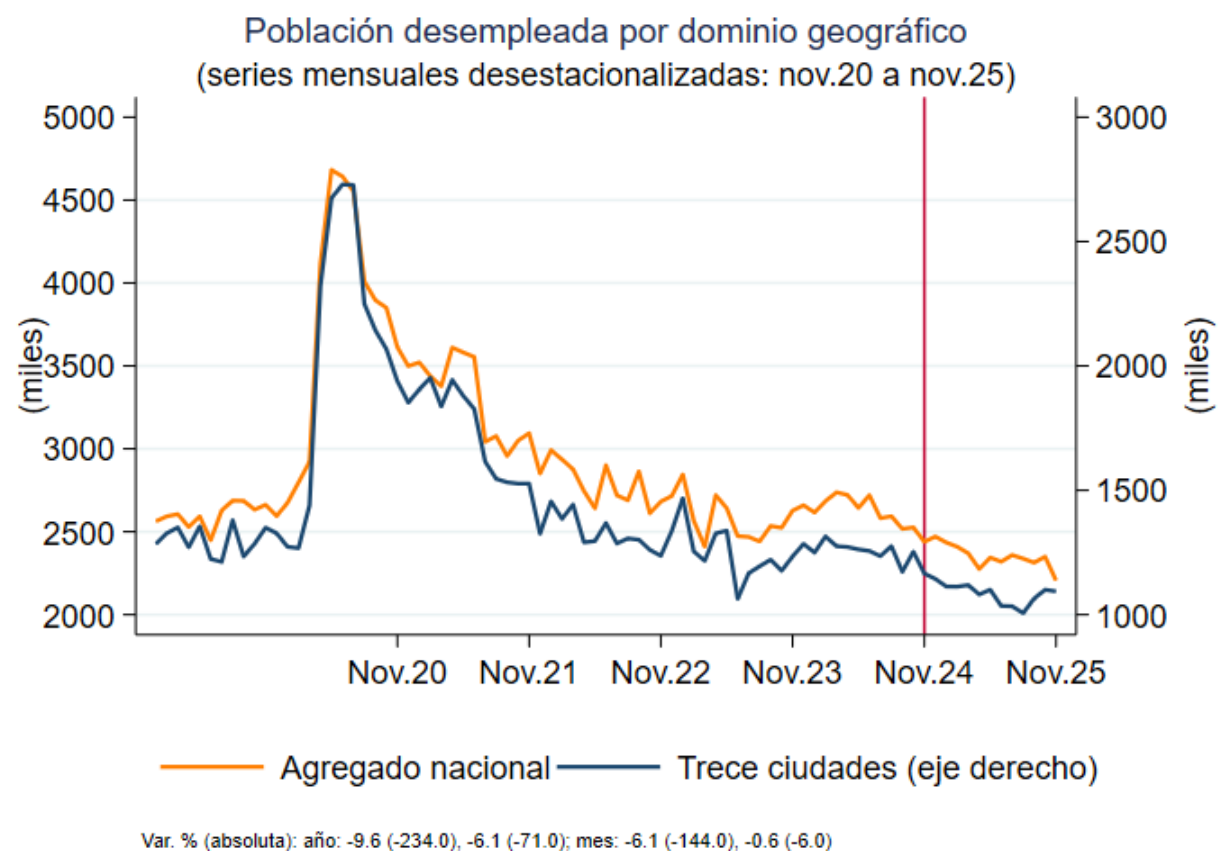


^ Incluye la rama de Explotación de minas y canteras.

Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.



\* Cifras preliminares debido al método de estimación. Las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información.  
Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.



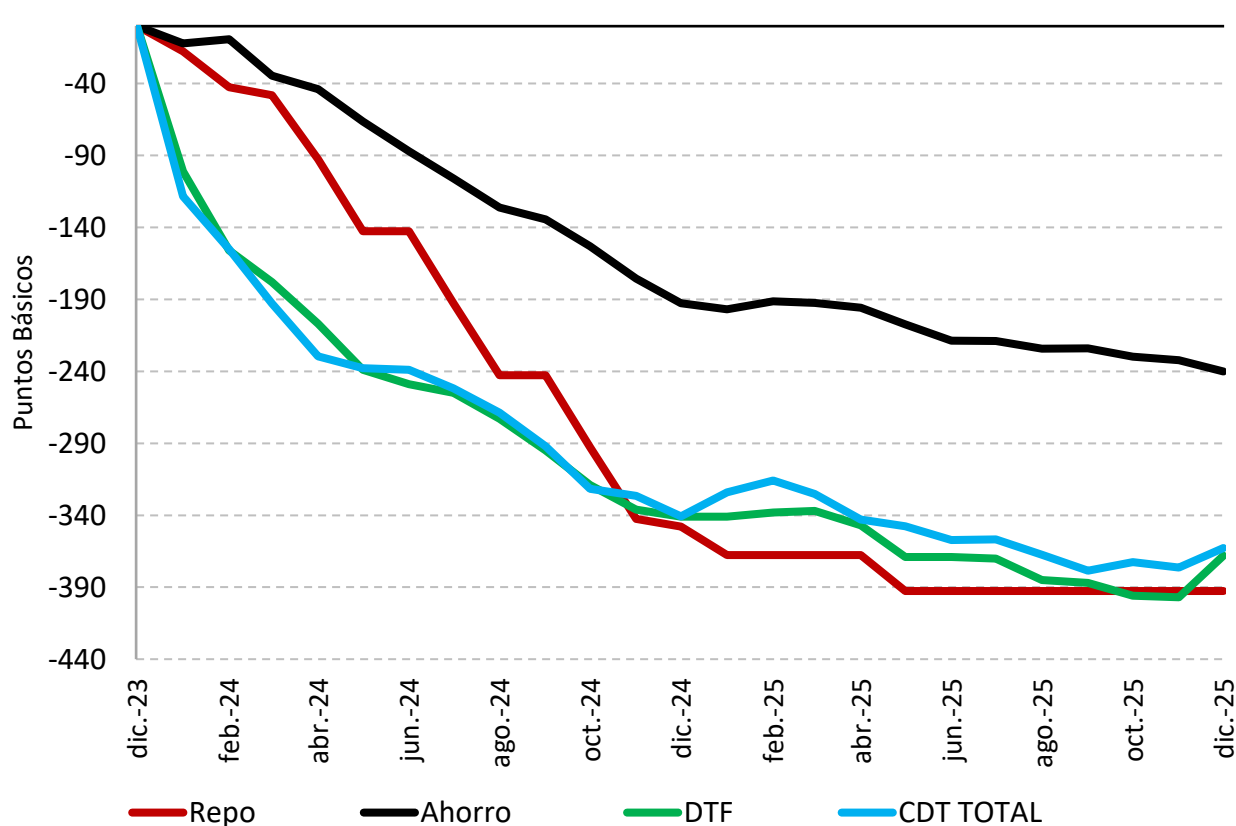
\* Cifras preliminares debido al método de estimación. Las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información.  
Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.

## **IV. Condiciones financieras**

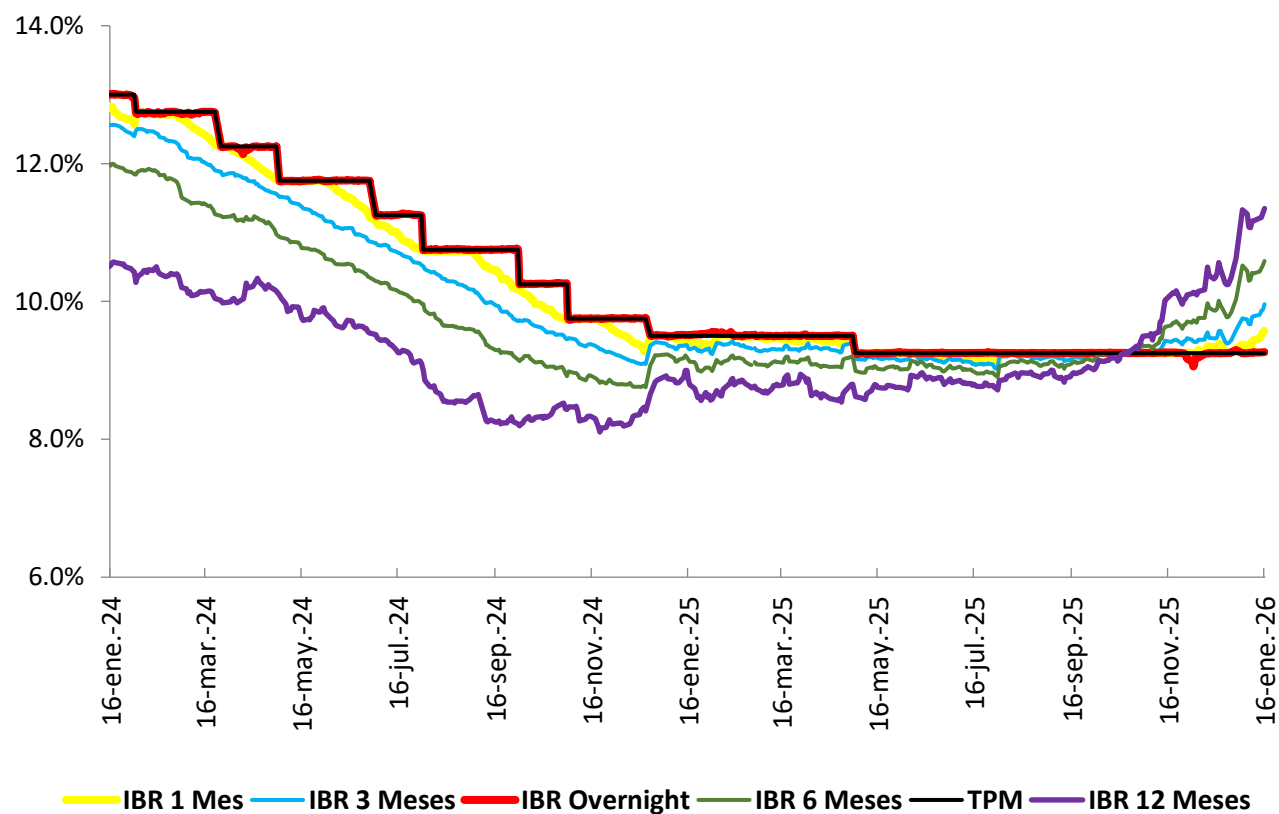
# Tasas de interés del mercado monetario y de captación de depósitos

## Tasas Pasivas

(Variación acumulada \* desde diciembre de 2023)

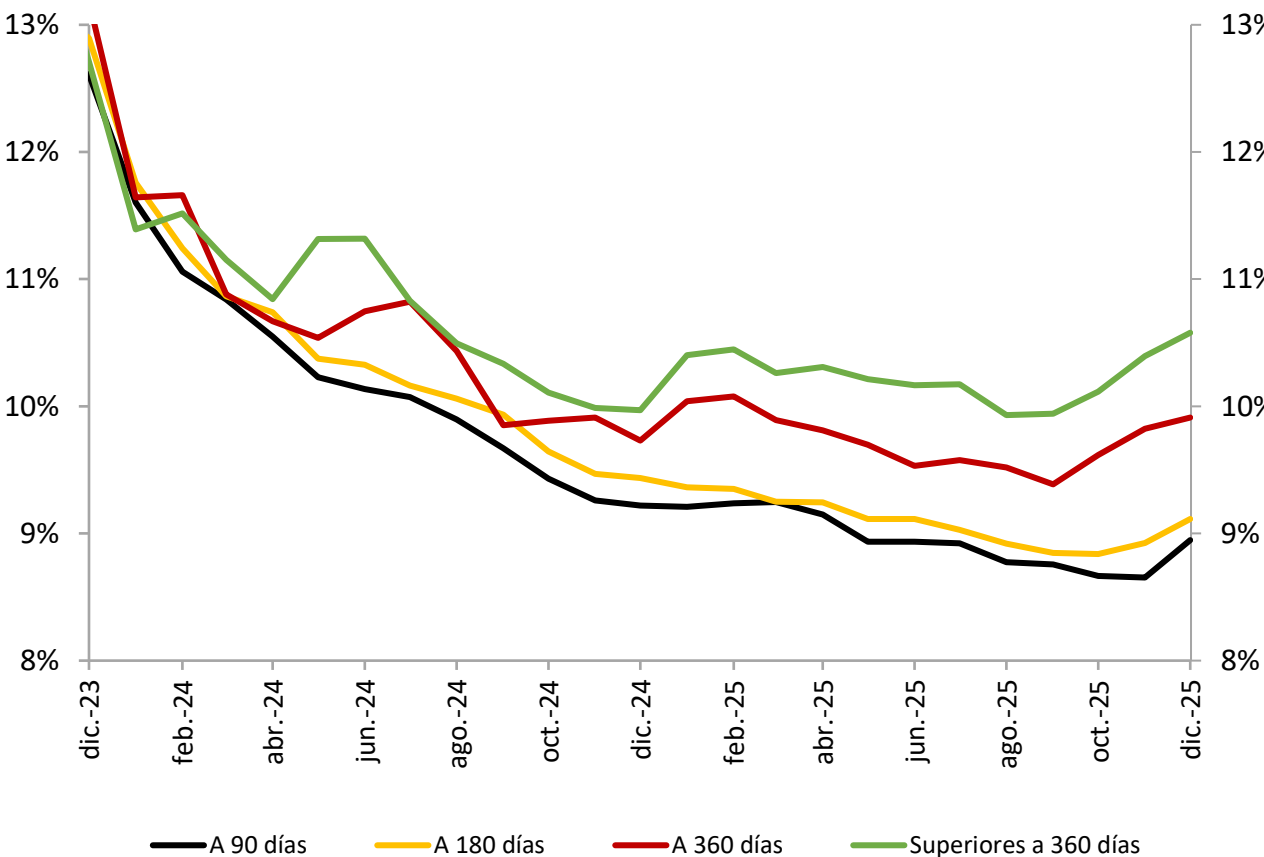


## TPM e IBR Overnight, 1, 3, 6 y 12 meses

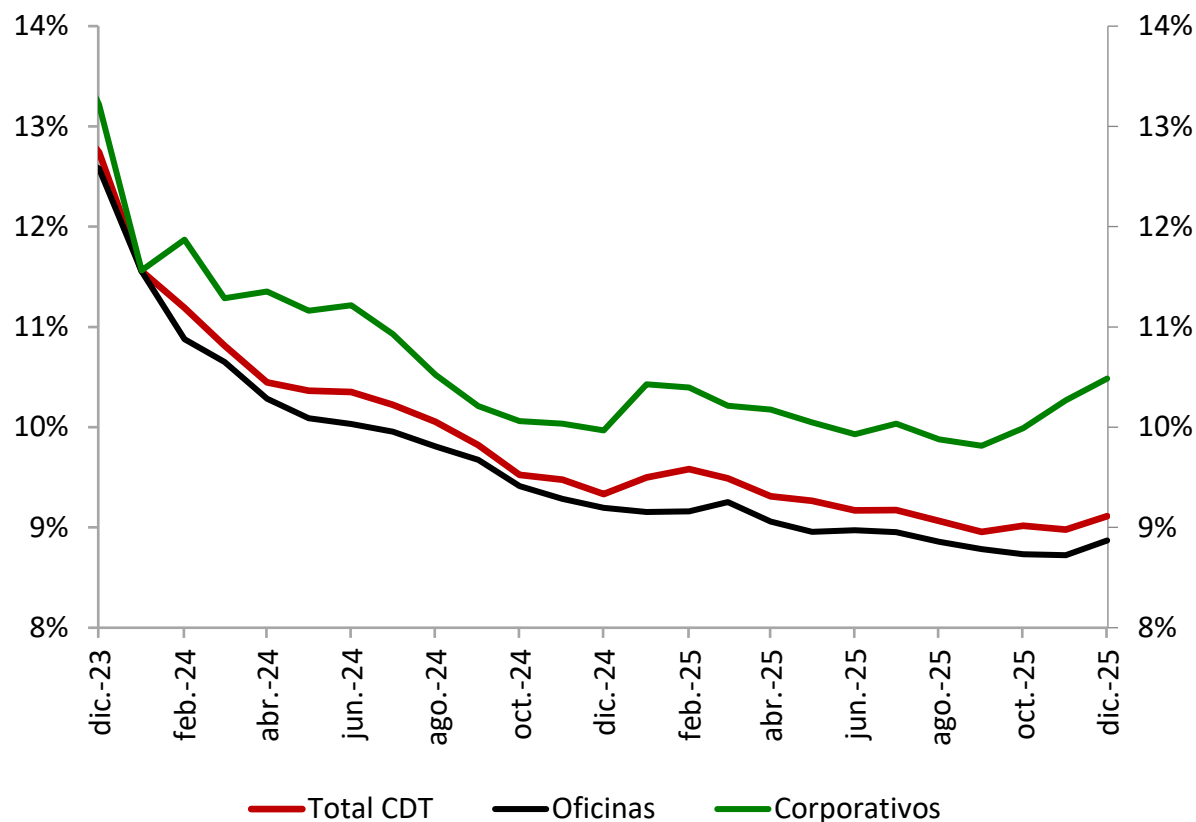


# Tasas de interés CDT por plazo y modalidad de captación

## Tasas de Interés CDT por plazos Promedio mensual

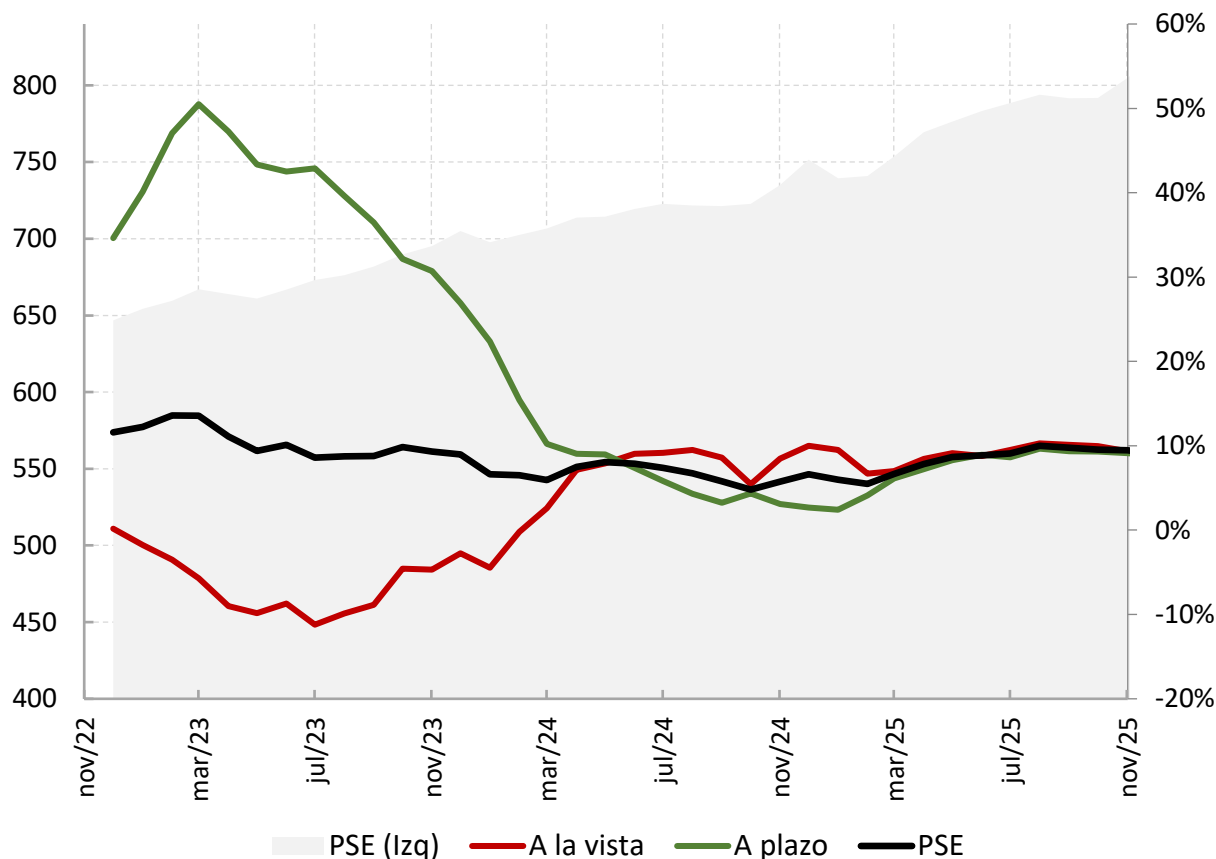


## Tasa de interés CDT: Corporativo y oficinas Promedio mensual



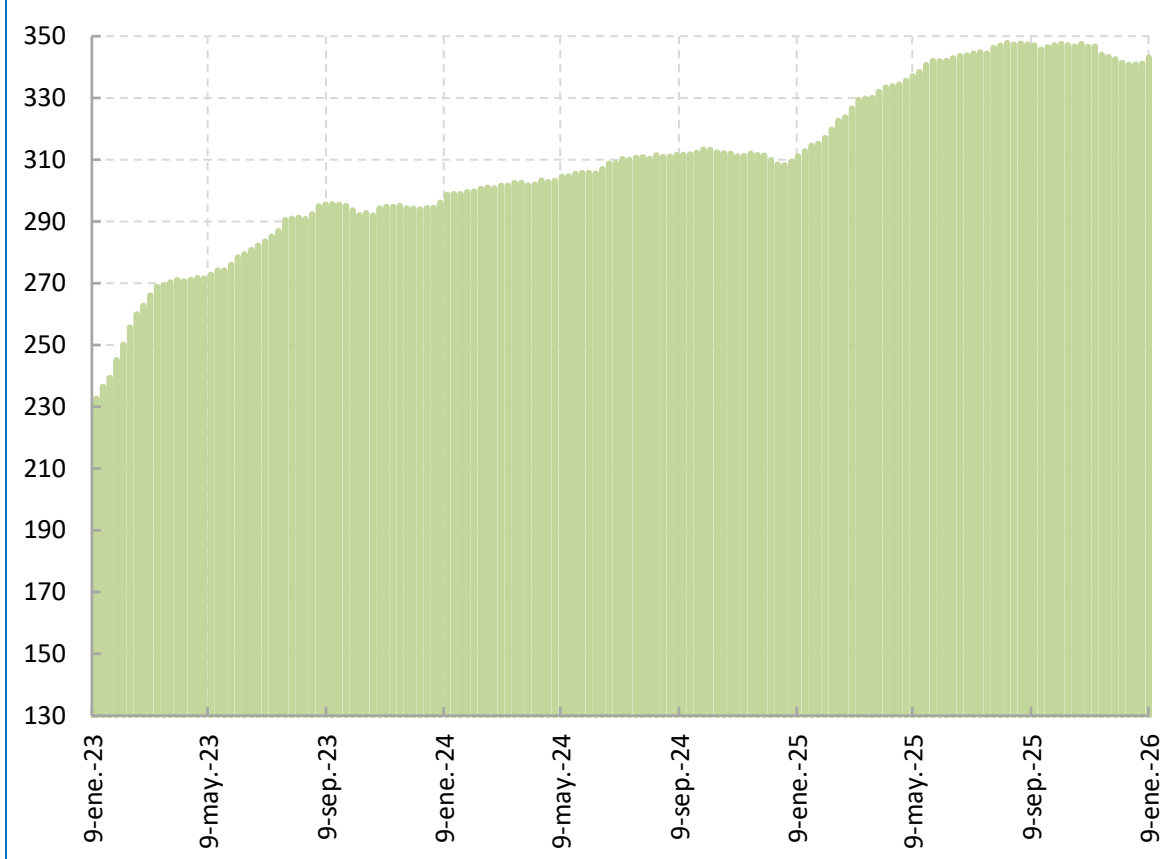
# Saldo y crecimiento depósitos

**Depósitos 1/**  
Saldo promedio mensual y variación anual



**CDT**

Saldo \$b - Información Semanal

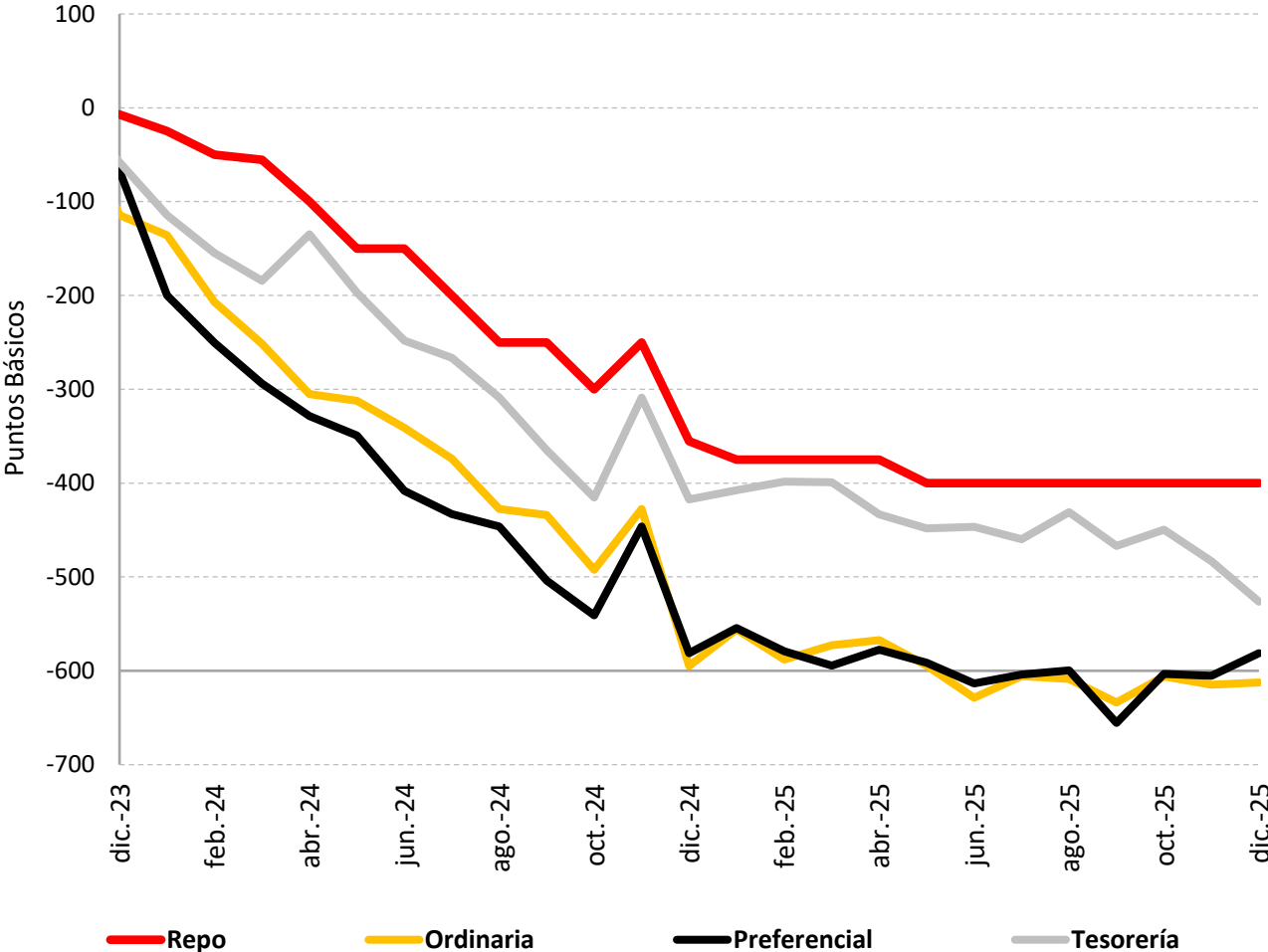


1/ Depósitos a la vista: incluye cuentas corrientes, depósitos de ahorro y otros depósitos a la vista  
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

# Tasas de interés desembolsos de cartera

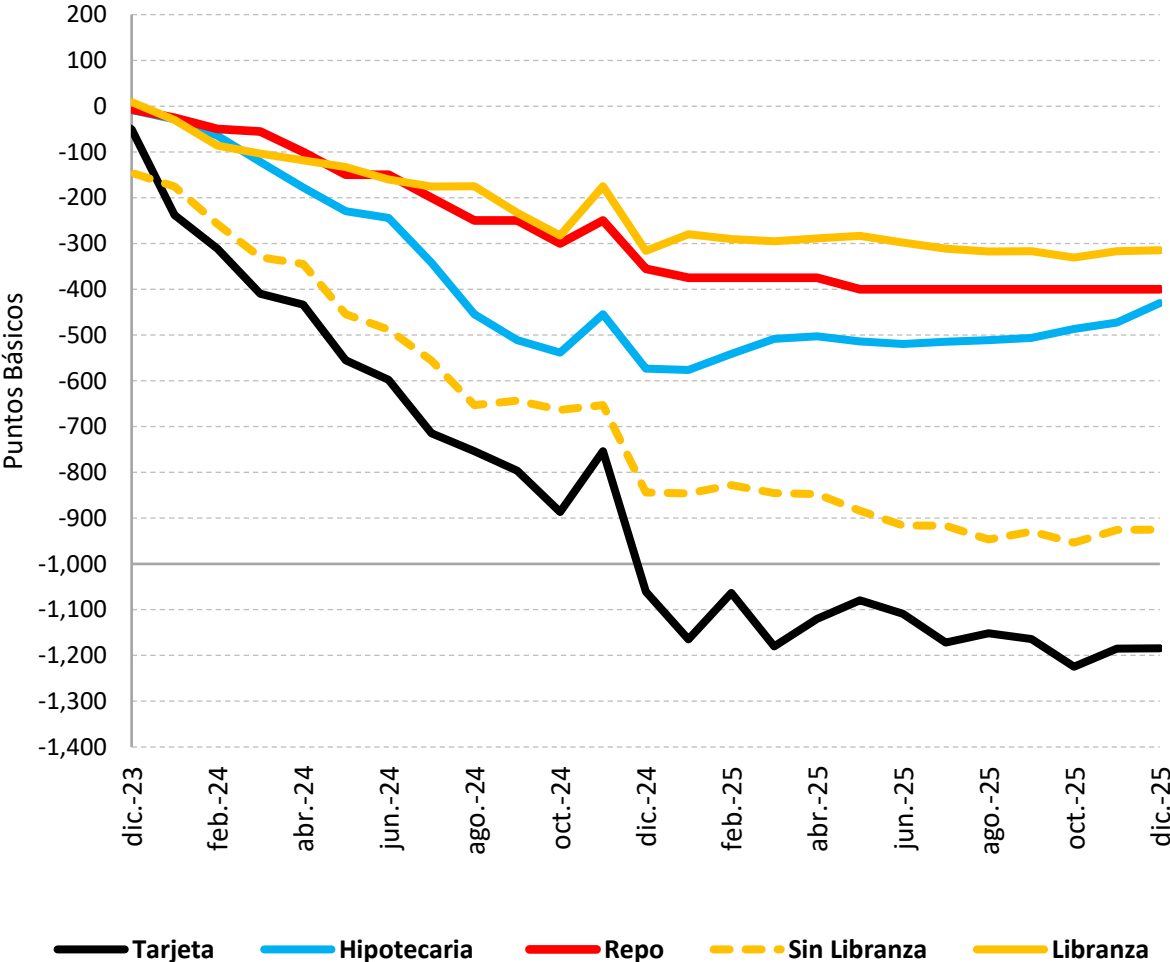
## Tasas de interés comerciales

(Variación acumulada\*desde noviembre 2023)



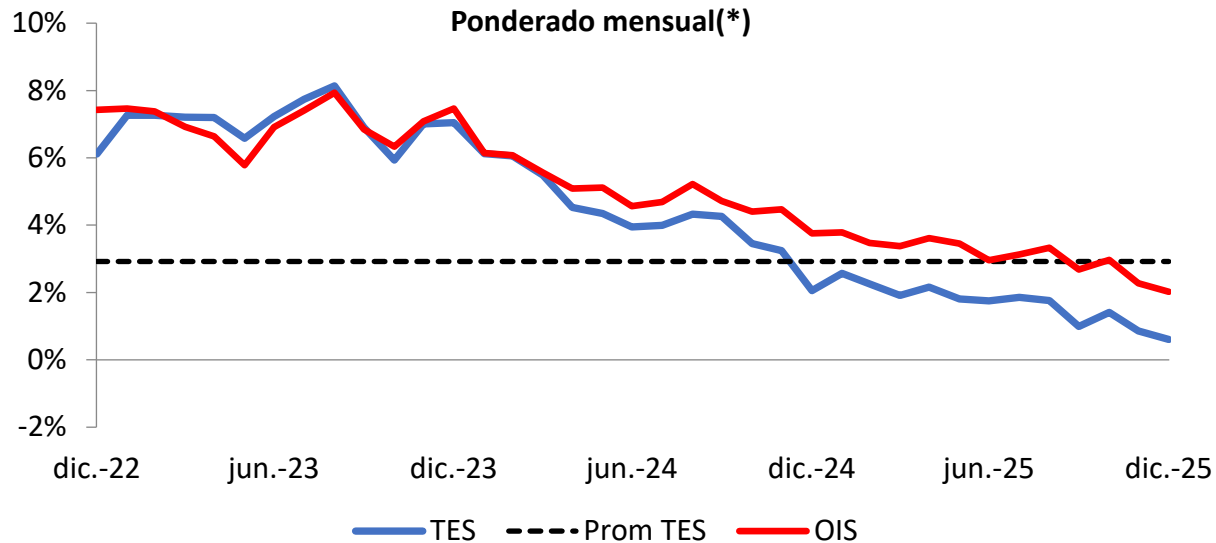
## Tasas de interés hogares

(Variación acumulada\*desde noviembre de 2023)



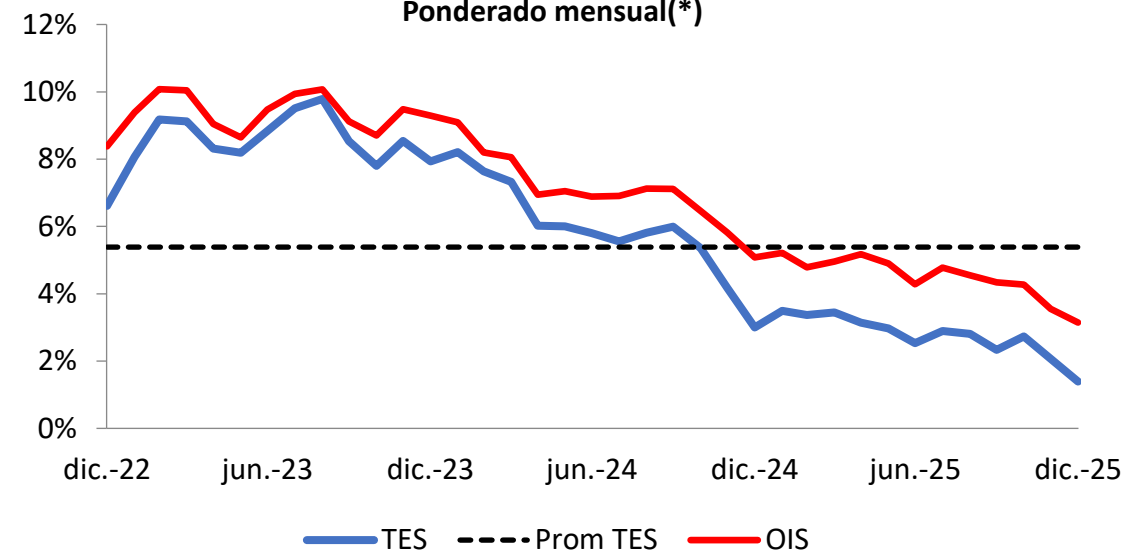
### Spread Preferencial con TES y OIS

Ponderado mensual(\*)



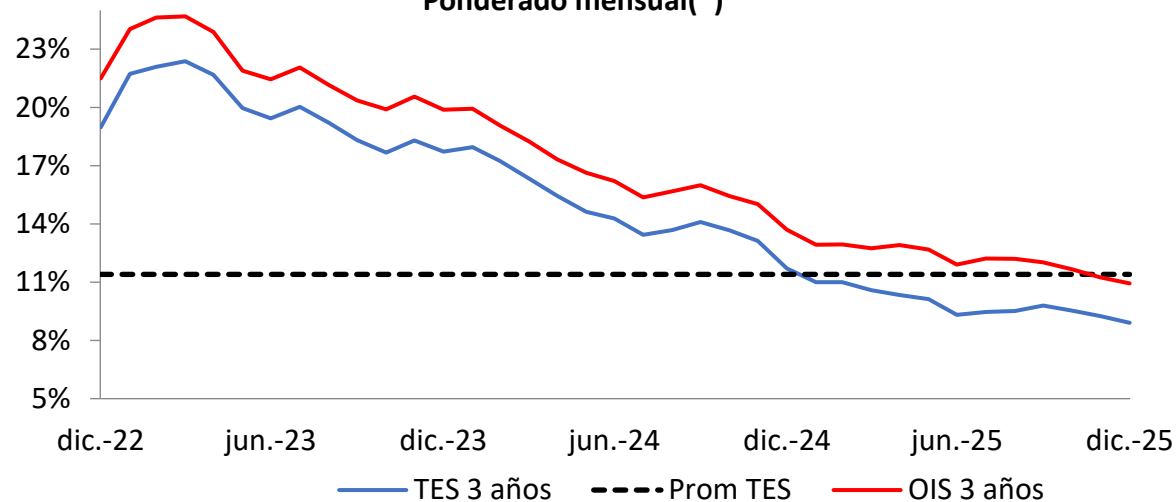
### Spread Ordinario con TES y OIS

Ponderado mensual(\*)



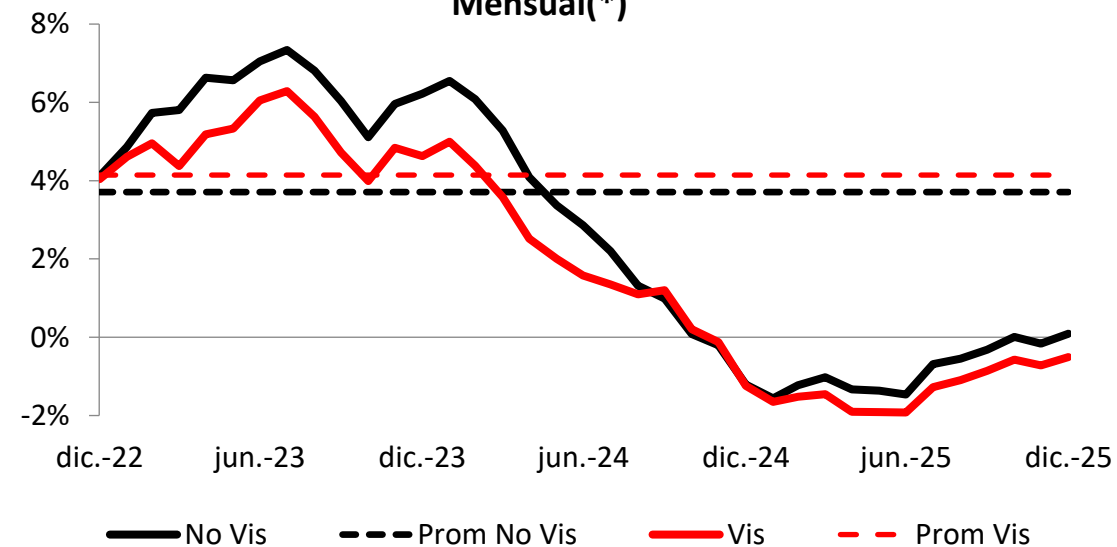
### Spread Consumo con TES y OIS

Ponderado mensual(\*)



### Spread Vivienda – TES 15 años

Mensual(\*)

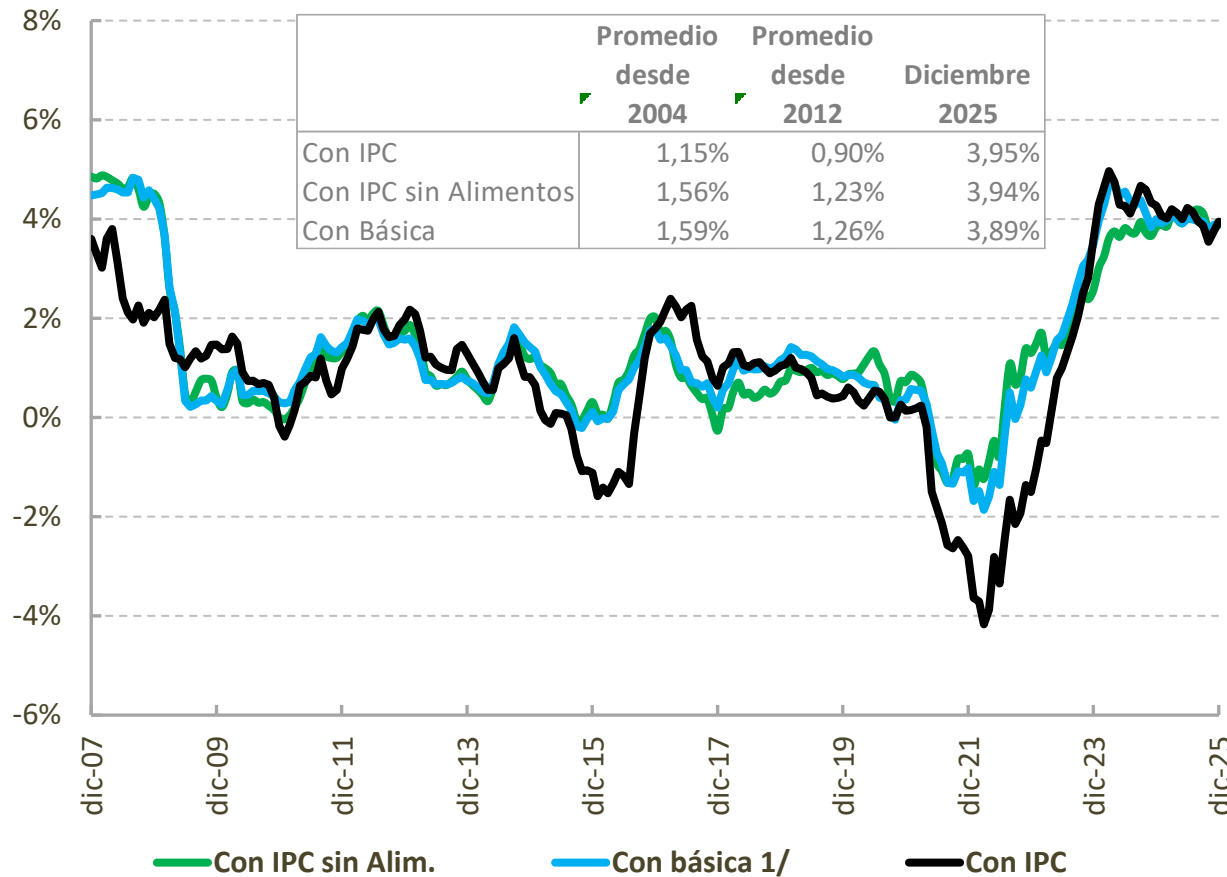


(\*) Ponderado por monto de cada uno de los plazos. Promedio calculado desde 2003.

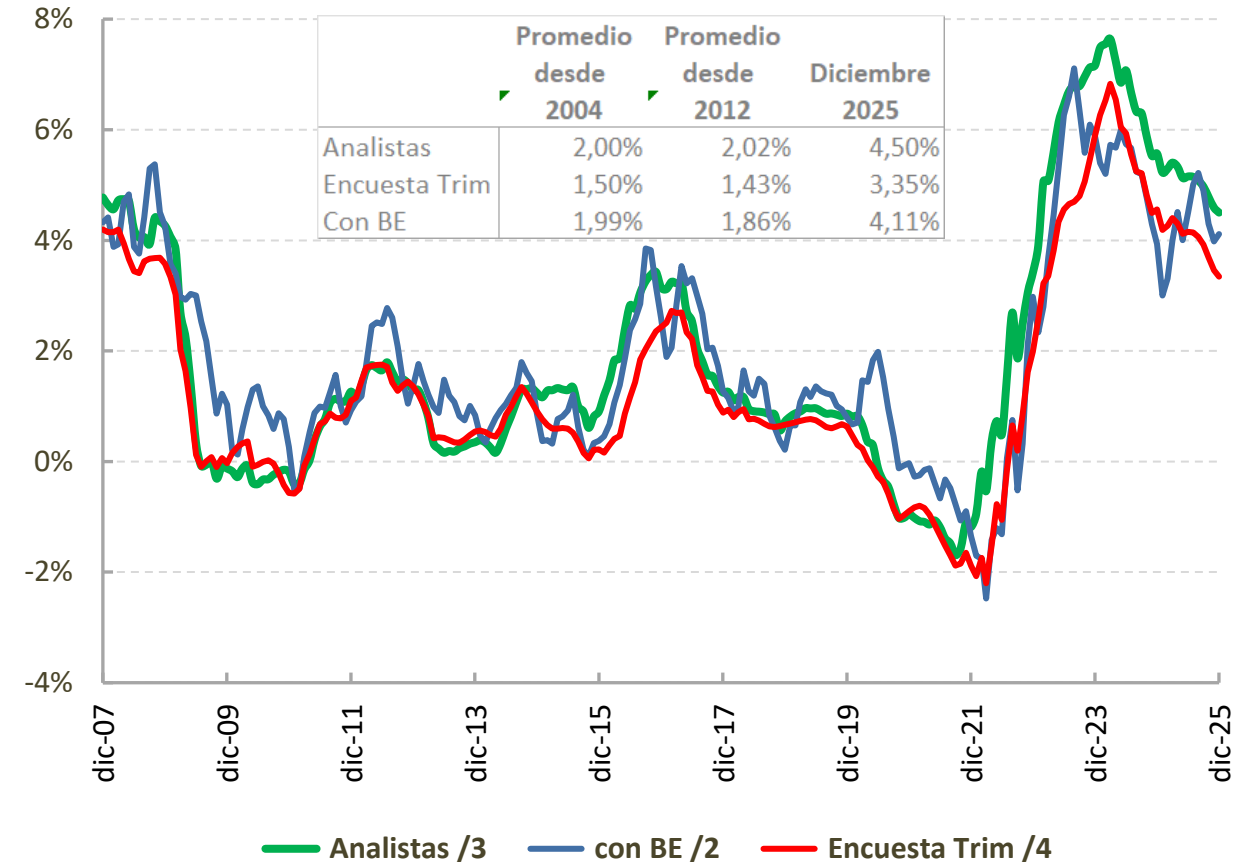
Fuente: Superintendencia Financiera, Banco República. Cálculos Banco de la República

# Tasa real de interés de política

## Tasa real de Política Ex-post



## Tasa Real de Política Ex-ante



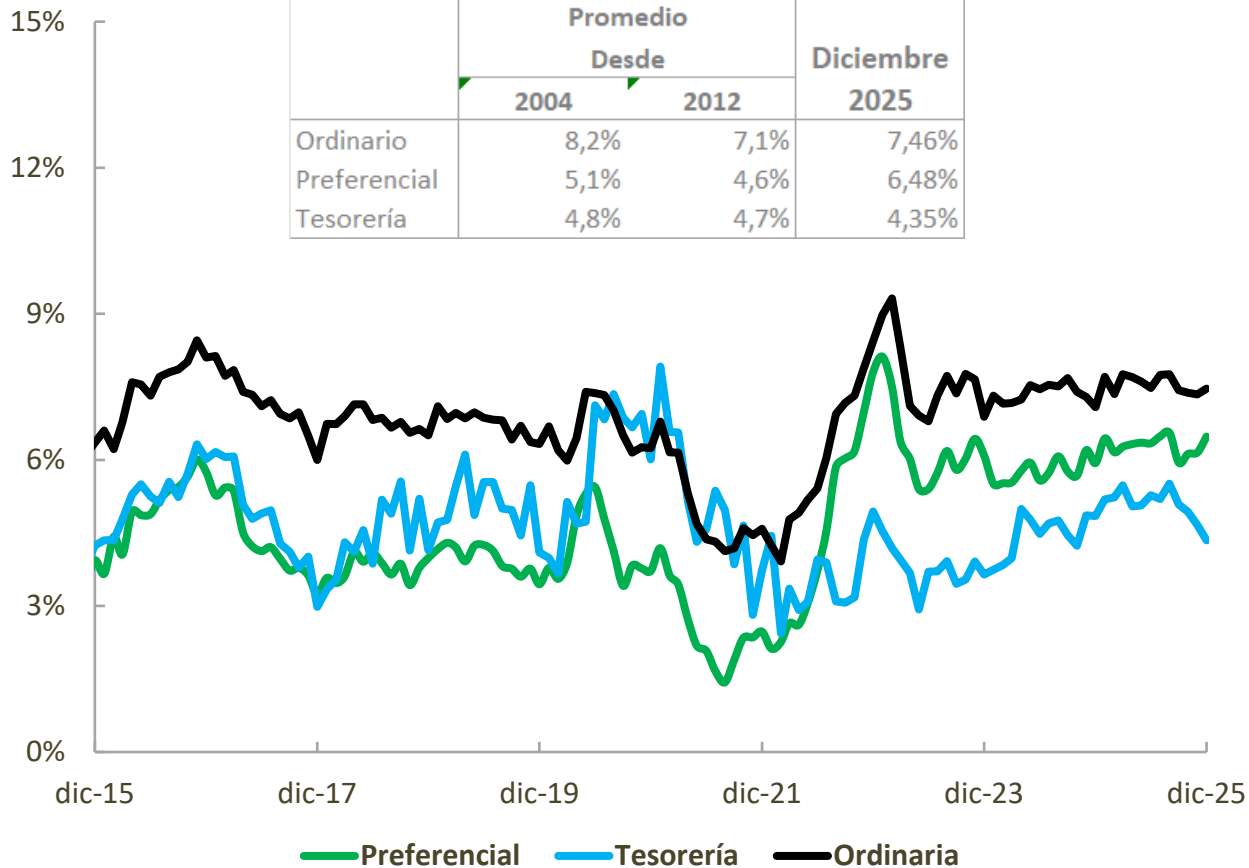
1/ Promedio de: inflación sin alimentos, núcleo 20, inflación sin alimentos primario y combustibles e inflación sin alimentos y regulados. 2/ Break even con TES a un año. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 4/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR (serie mensualizada con spline cúbicos)

Fuente: DANE, Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Banco de la República

# Tasas de interés reales: desembolsos cartera comercial

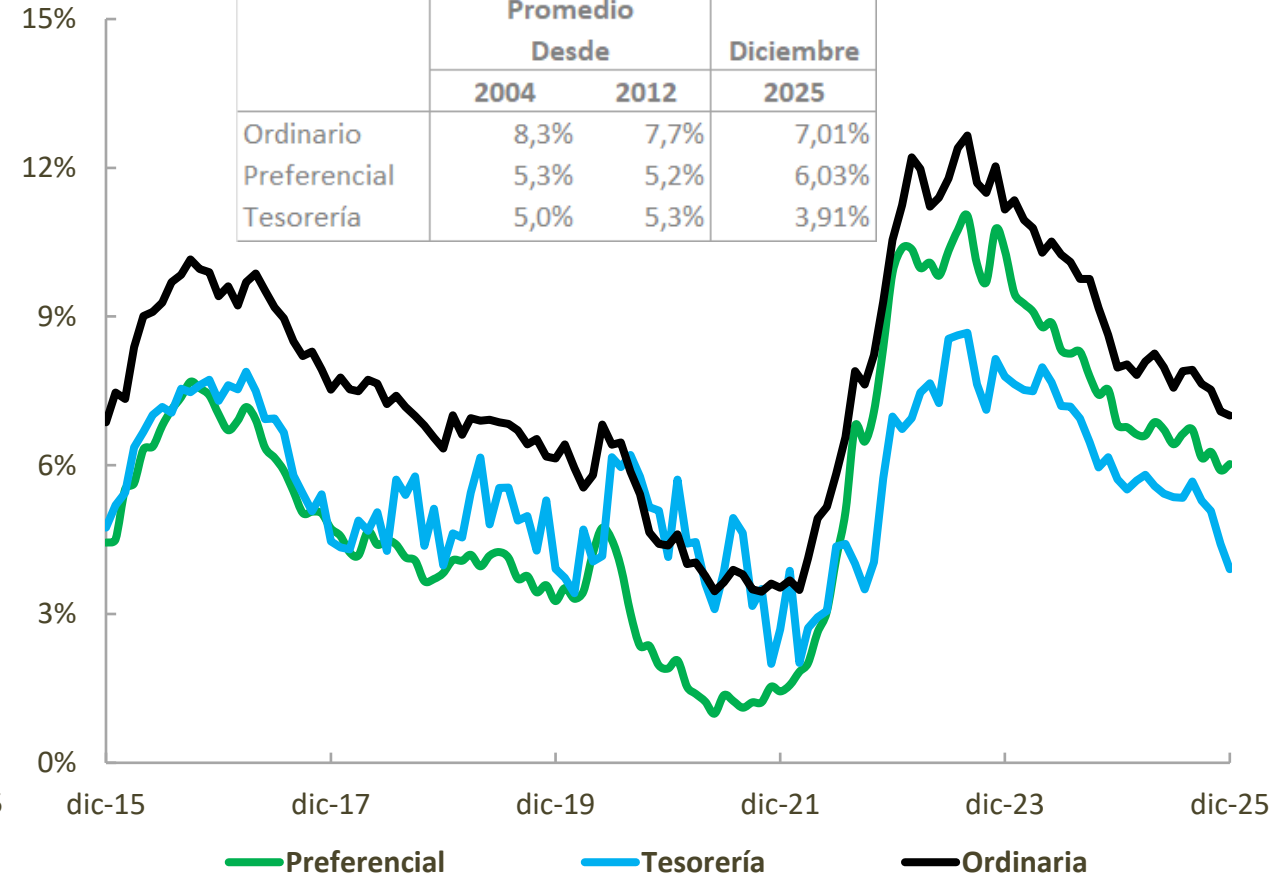
## Reales Ex-post (\*\*)

|              | Promedio |      | Diciembre |
|--------------|----------|------|-----------|
|              | Desde    |      |           |
|              | 2004     | 2012 | 2025      |
| Ordinario    | 8,2%     | 7,1% | 7,46%     |
| Preferencial | 5,1%     | 4,6% | 6,48%     |
| Tesorería    | 4,8%     | 4,7% | 4,35%     |



## Reales Ex ante(\*)

|              | Promedio |      | Diciembre |
|--------------|----------|------|-----------|
|              | Desde    |      |           |
|              | 2004     | 2012 | 2025      |
| Ordinario    | 8,3%     | 7,7% | 7,01%     |
| Preferencial | 5,3%     | 5,2% | 6,03%     |
| Tesorería    | 5,0%     | 5,3% | 3,91%     |

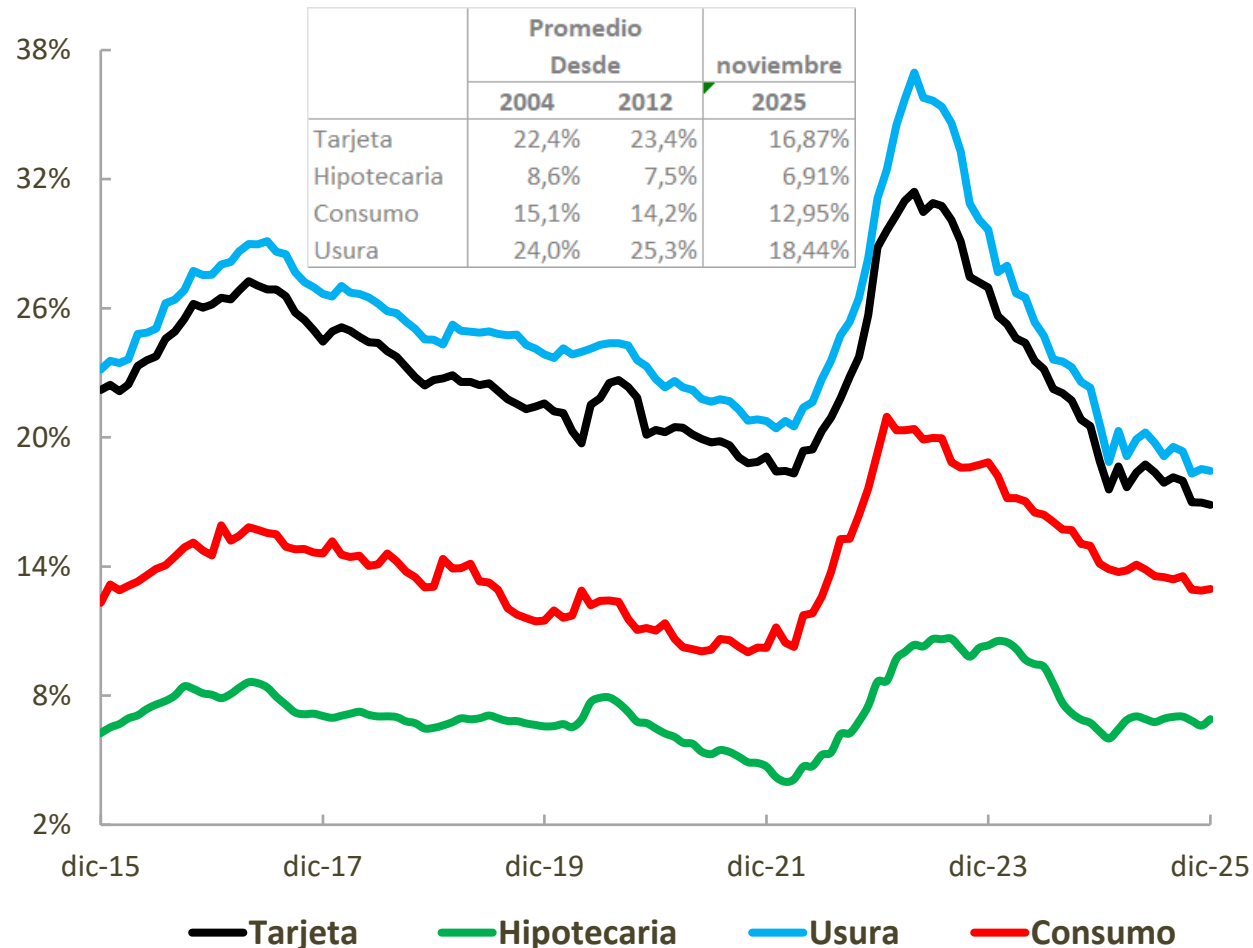


(\*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR. (\*\*) Con IPC sin alimentos

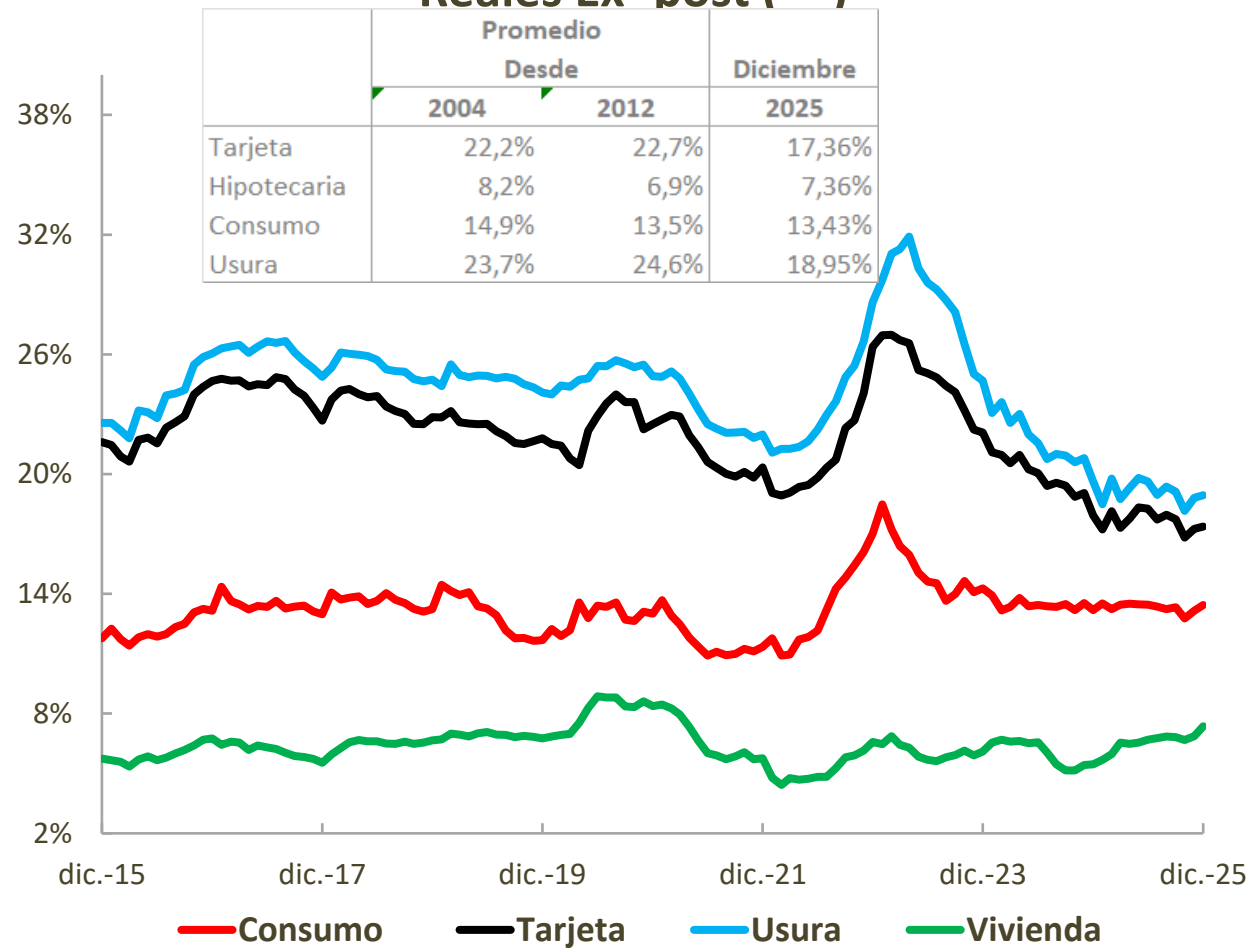
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco República. Cálculos Banco de la República

# Tasas de interés reales: desembolsos cartera hogares

Reales Ex-ante(\*)



Reales Ex- post (\*\*)



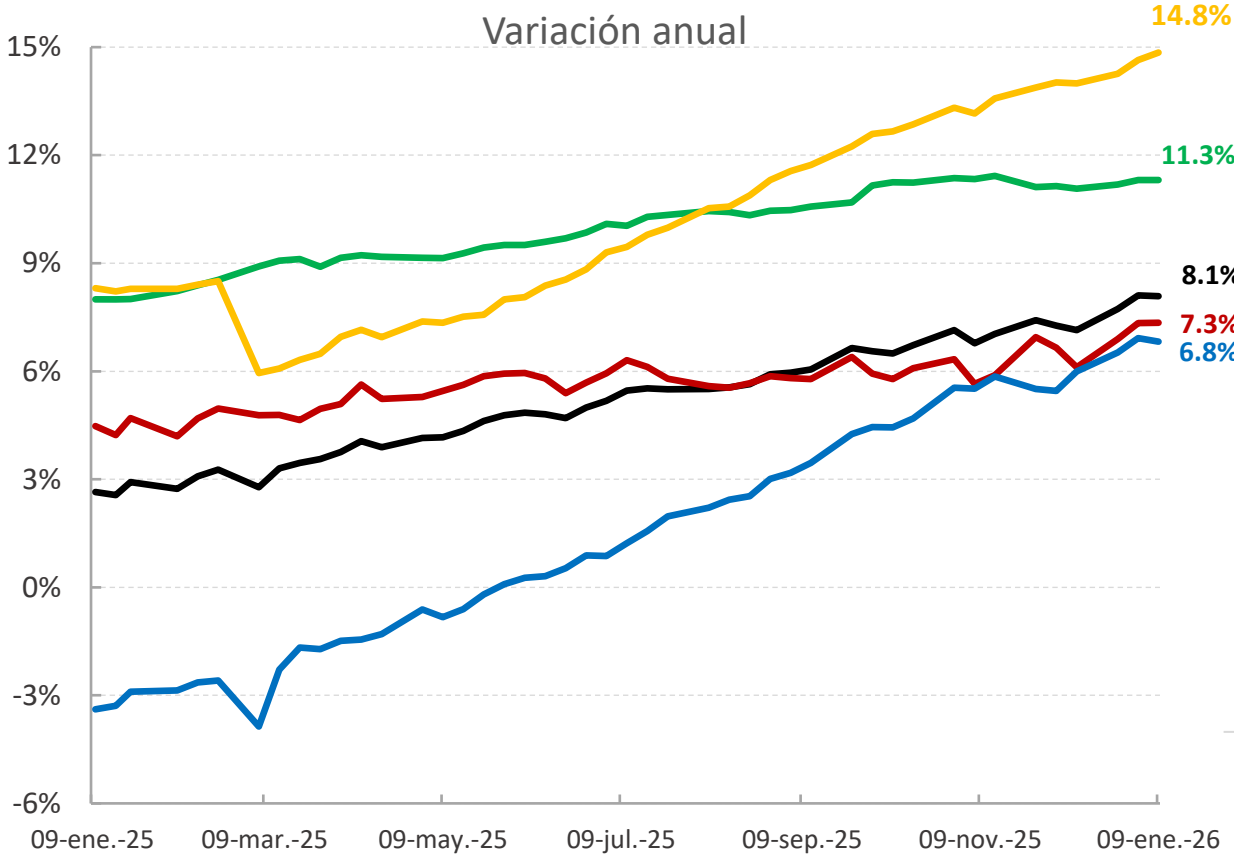
(\*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR. (\*\*) Con IPC sin alimentos

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

# Crecimiento por modalidad de cartera

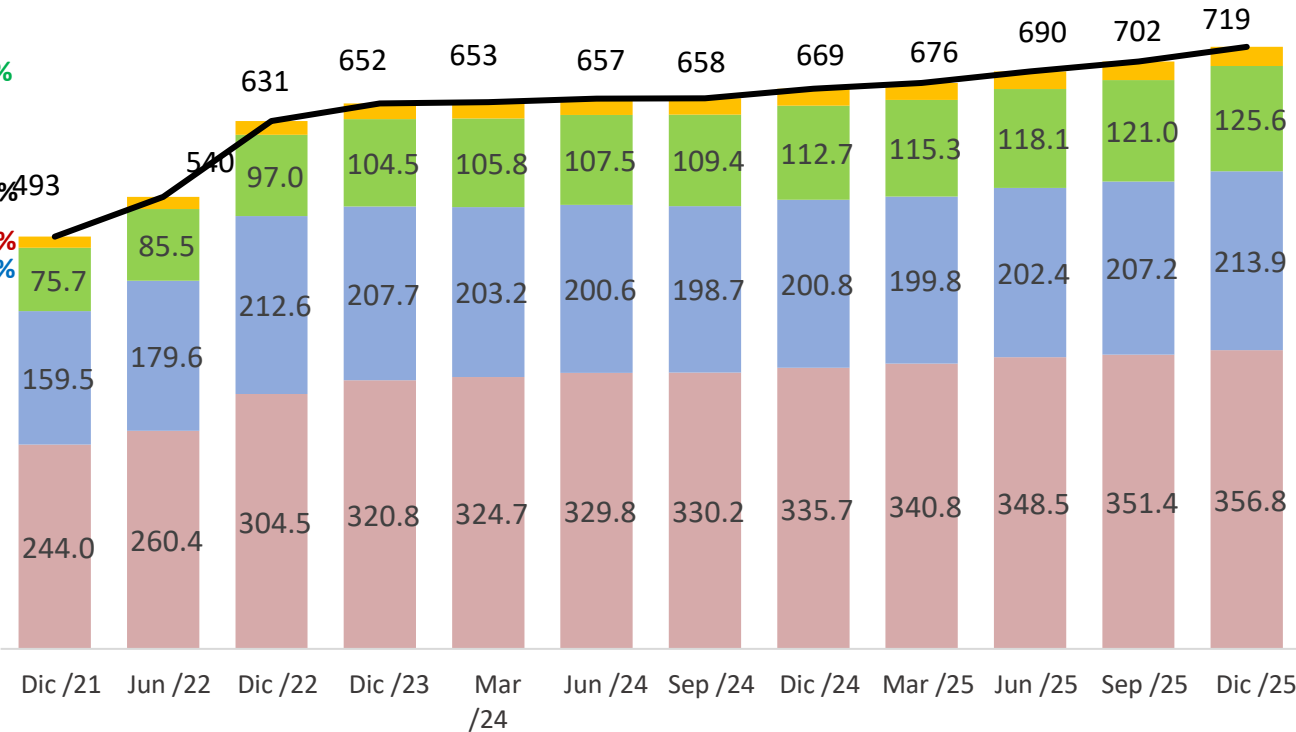
## Datos Semanales

Variación anual



## Cartera m/n

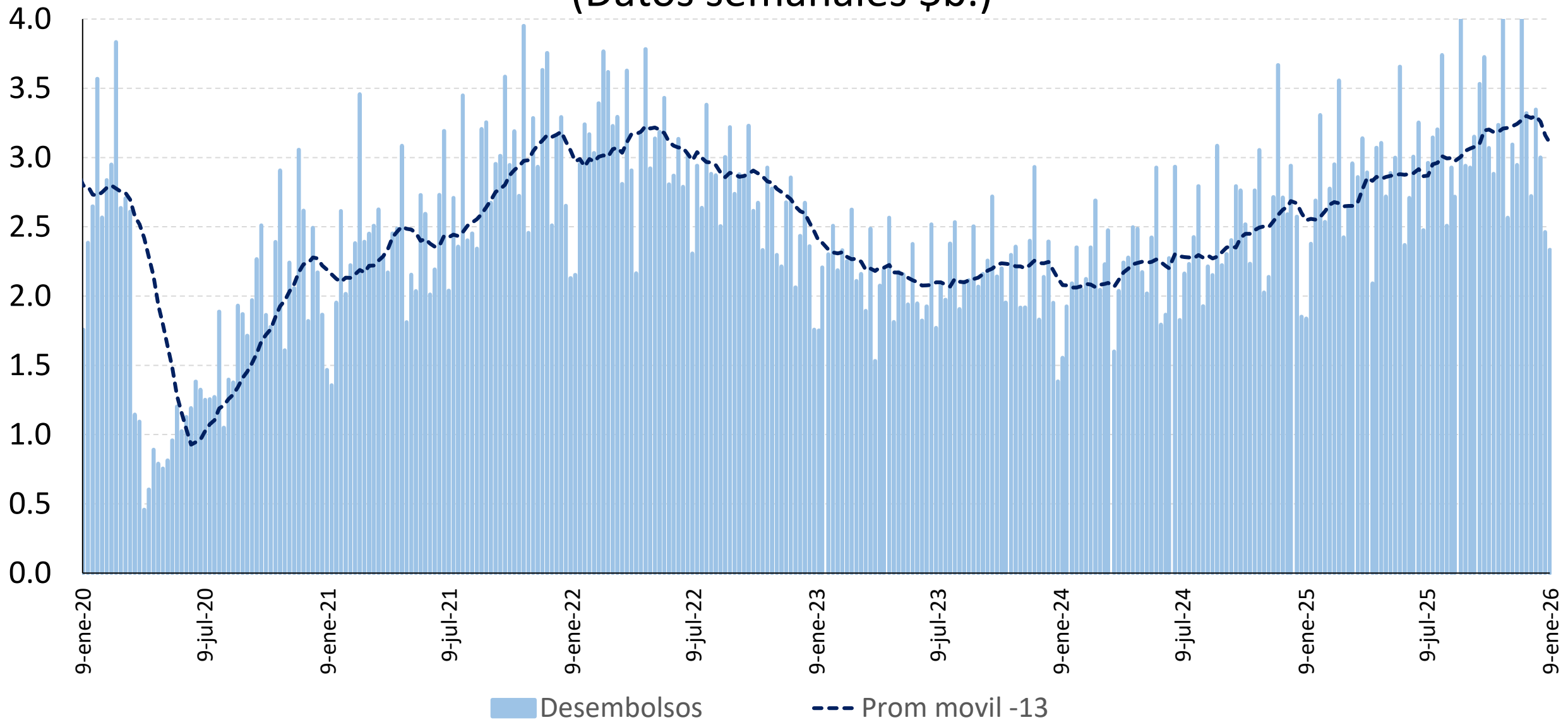
Saldo promedio mensual \$ bill



Hipotecaria   Microcrédito   Total Cartera   Comercial   Consumo   Comercial   Consumo   Vivienda   Microcrédito   Cartera m/n

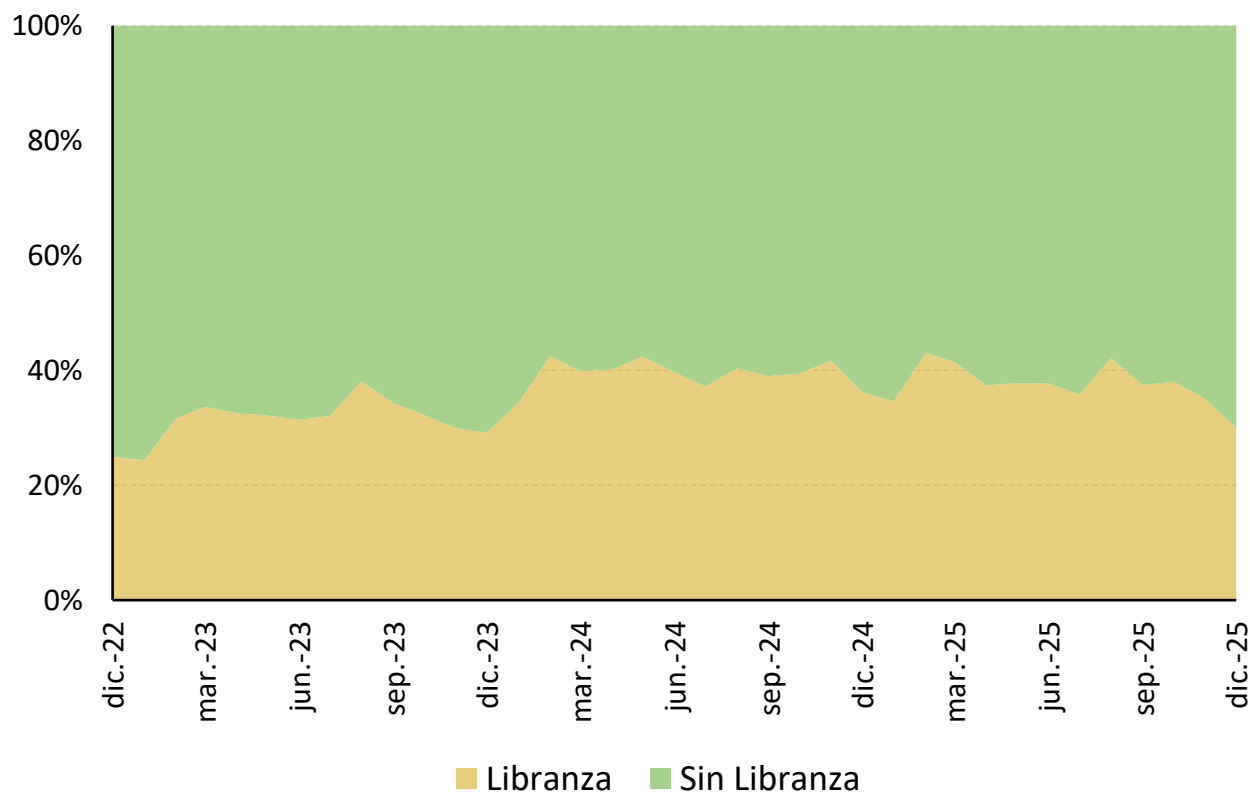
# Desembolsos consumo y tarjeta

(Datos semanales \$b.)



# Desembolsos cartera de consumo participación por modalidad y plazo

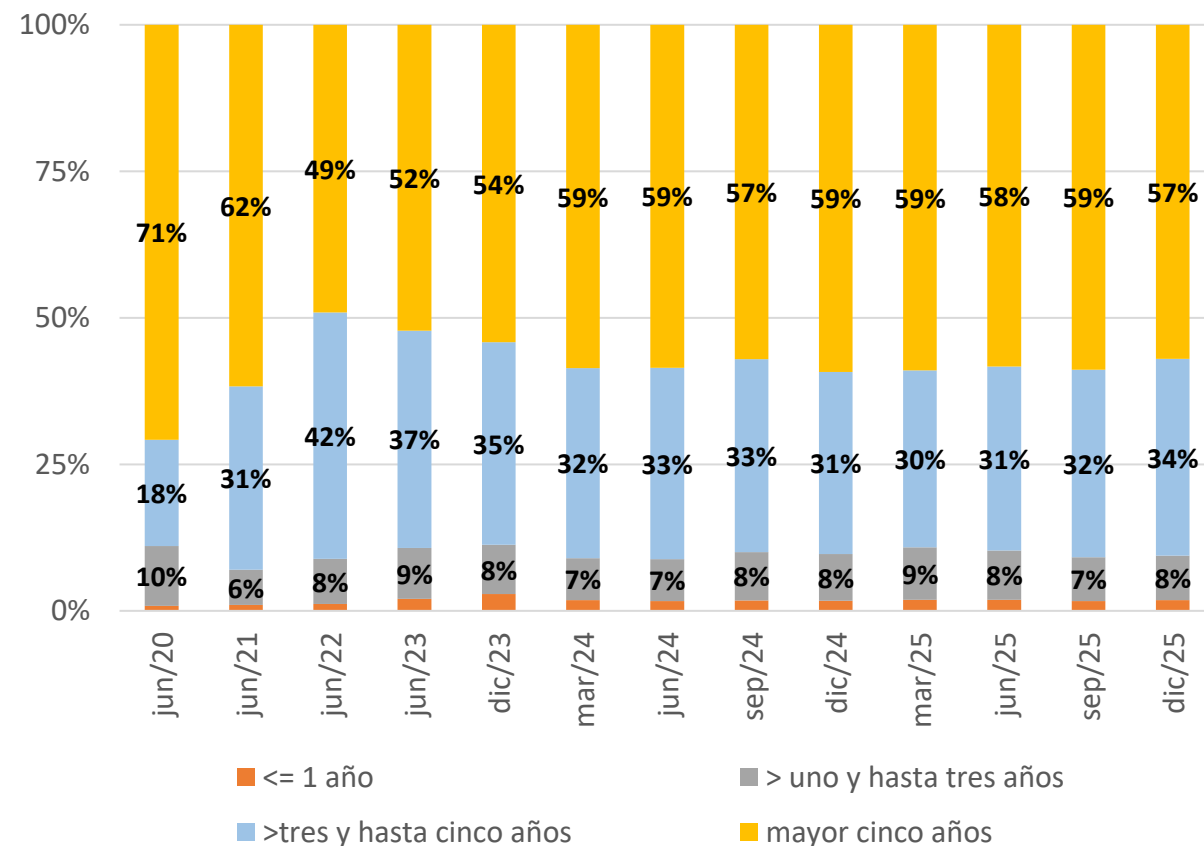
**Desembolsos modalidad Consumo**  
**Promedio mensual (\*)**



(\*) Incluye datos hasta diciembre de 2025

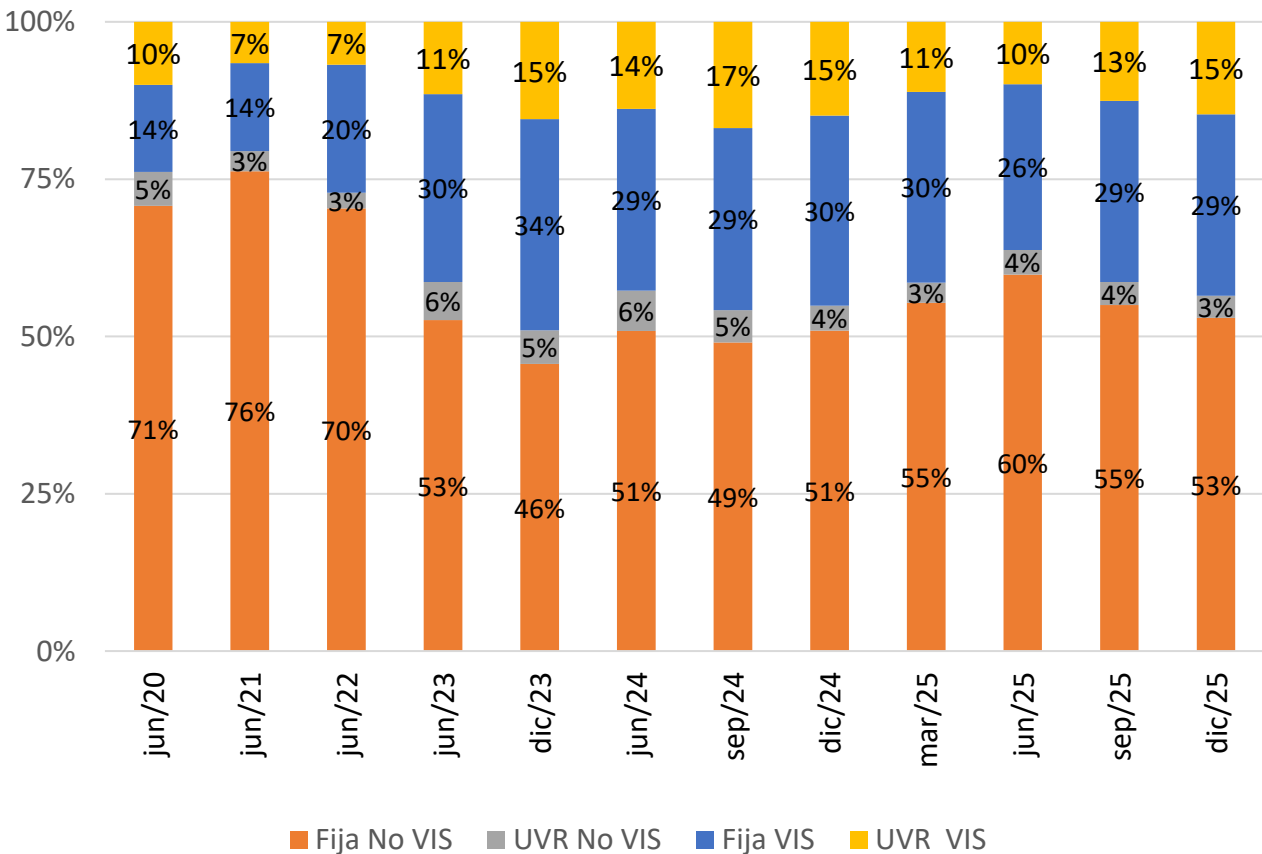
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

**Desembolsos por plazo Crédito Consumo**  
**Promedio trimestral (\*)**

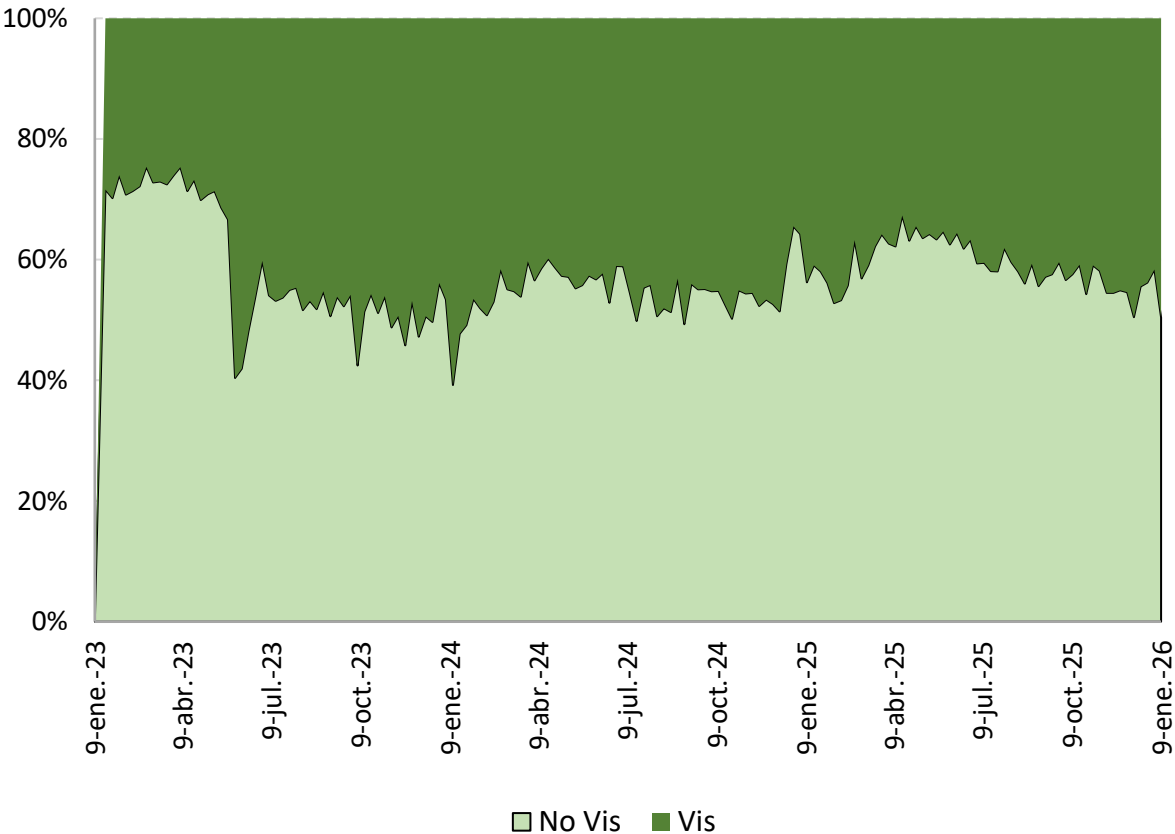


# Desembolsos para compra de vivienda participación por modalidad plazos

Desembolsos por modalidad de Crédito Vivienda (\*)



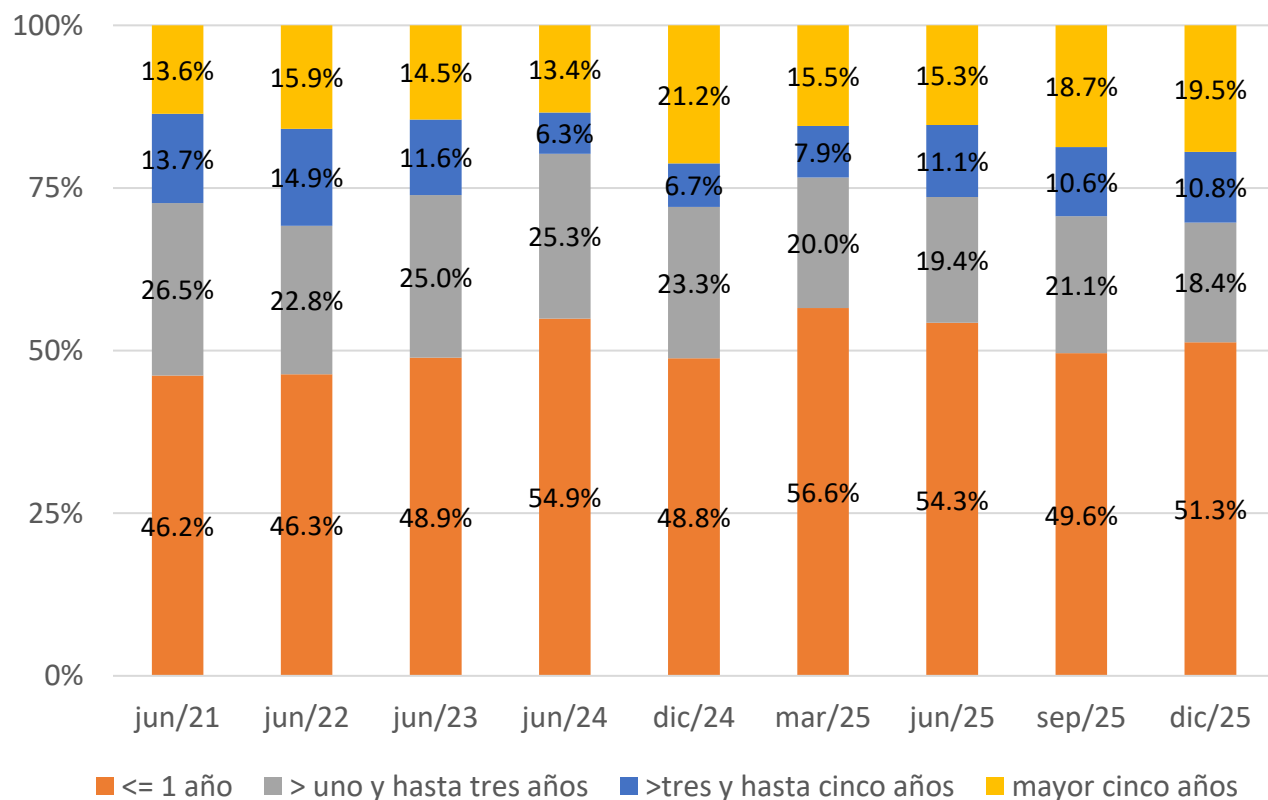
Desembolsos Adquisición VIS y no VIS



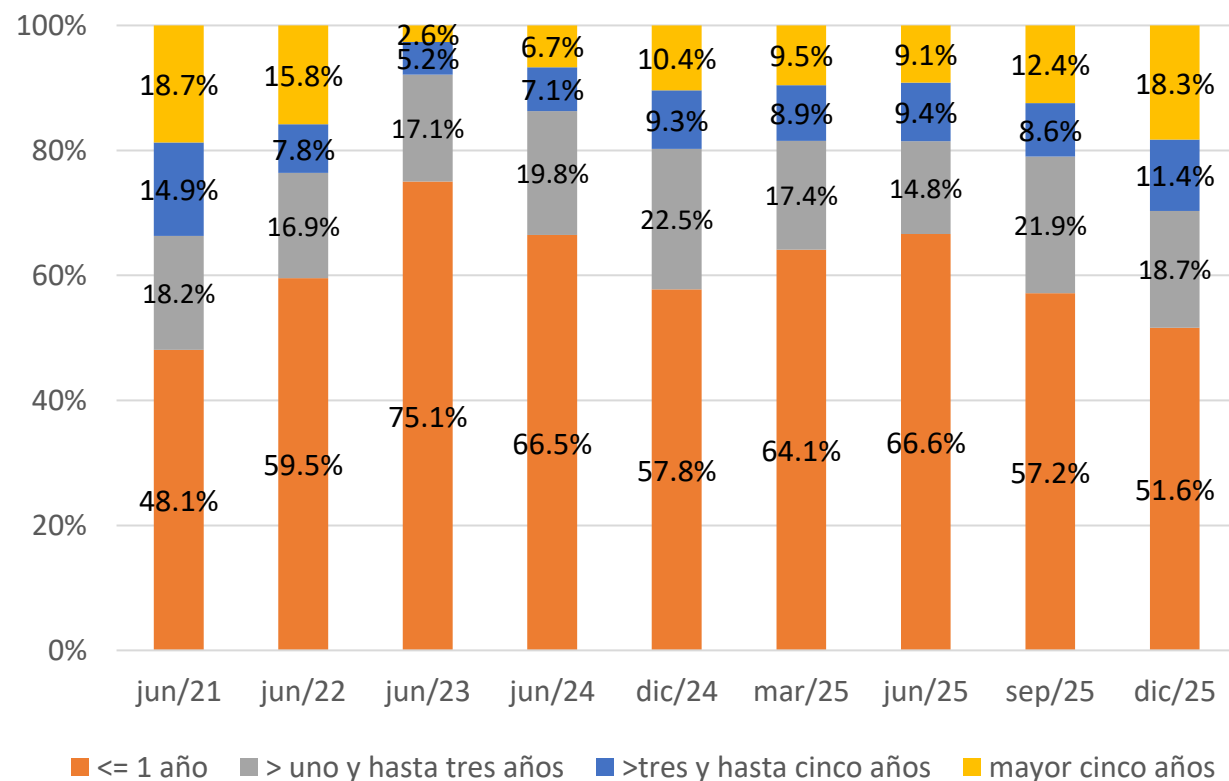
(\*) Incluye datos hasta enero 9 de 2026  
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

# Desembolsos cartera comercial por modalidad y participación por plazo

## Desembolsos por plazo Crédito Ordinario (\*)



## Desembolsos por plazo Crédito Preferencial (\*)

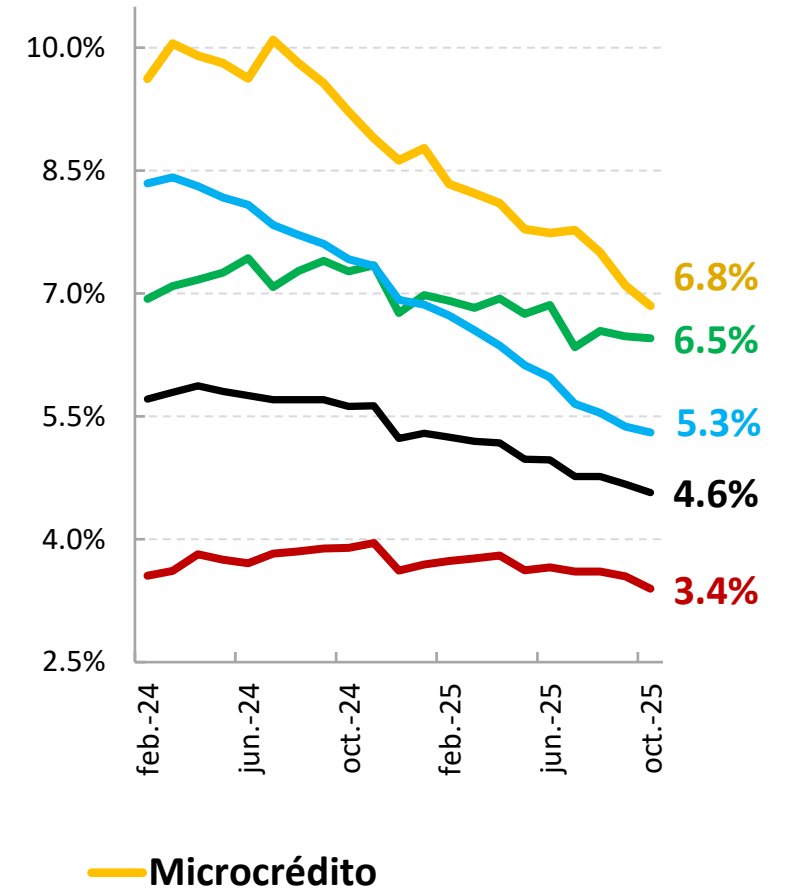
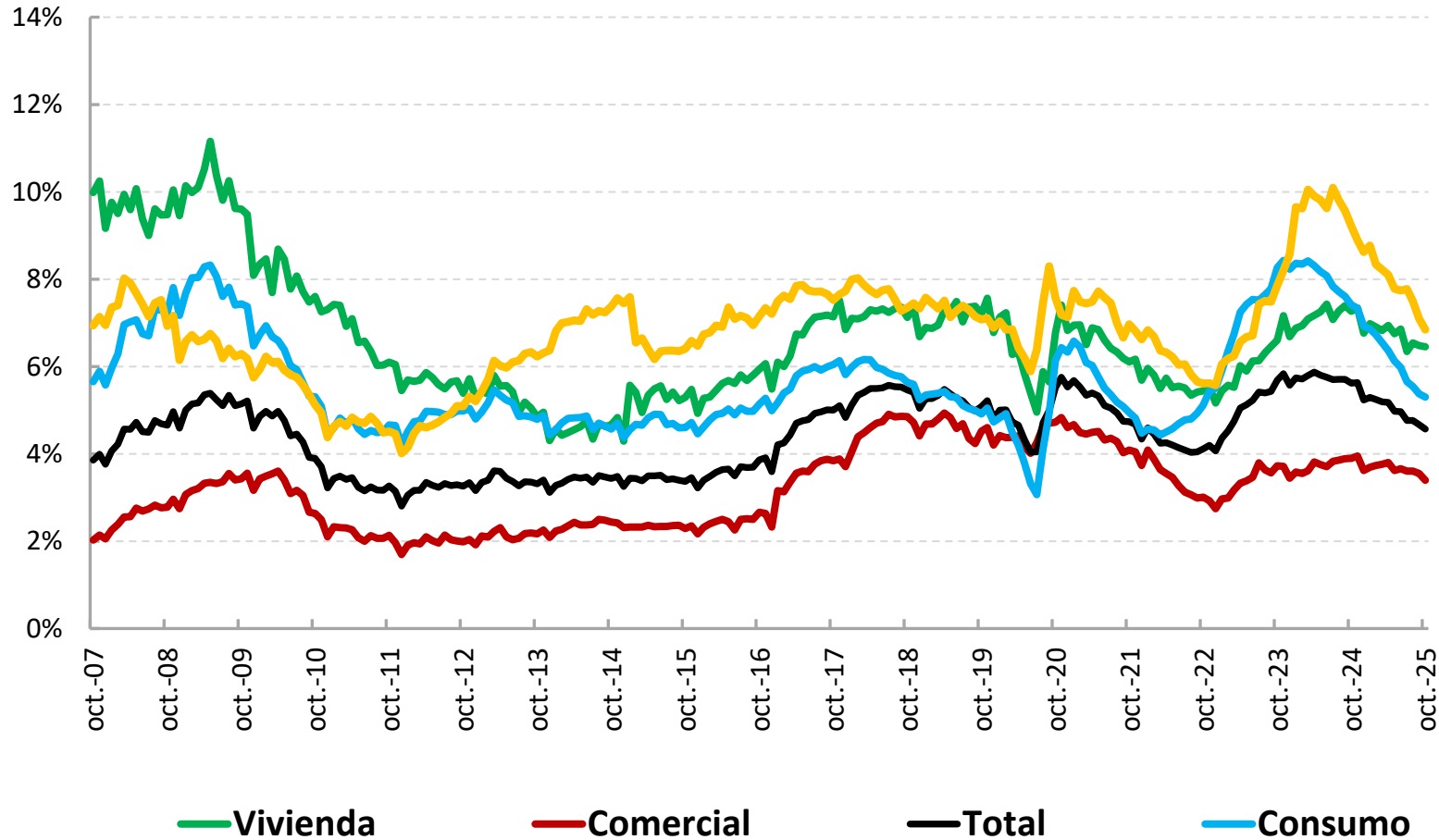


(\*) Incluye datos hasta enero 2 de 2026

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

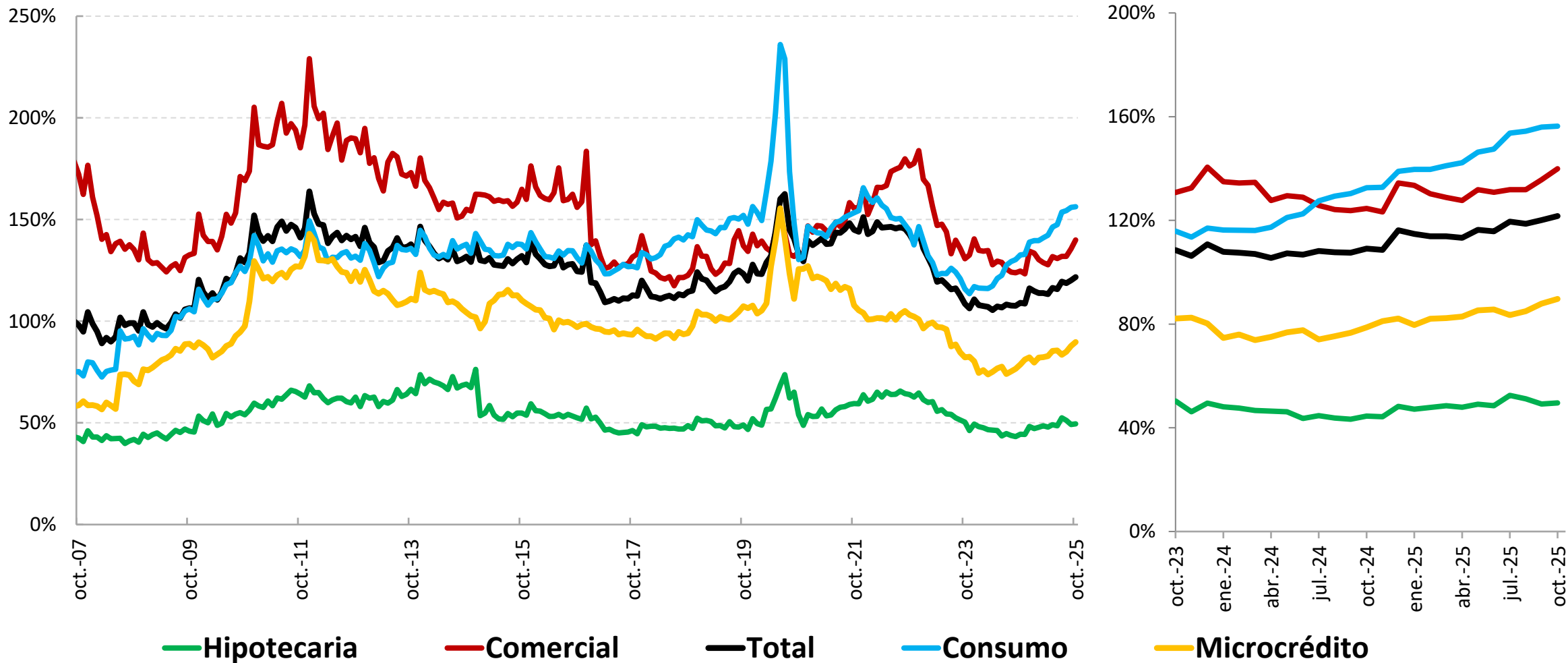
# Indicador de Mora

## Cartera Vencida/Cartera total

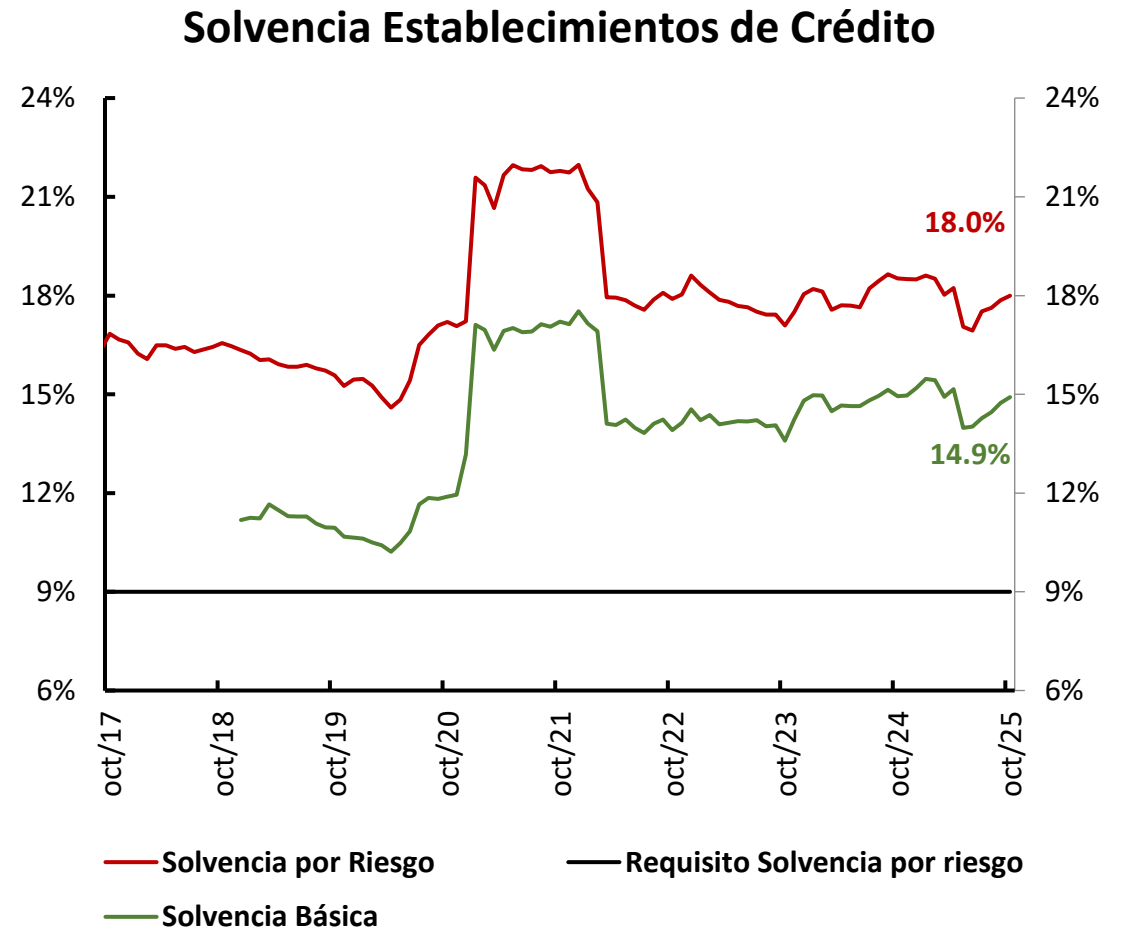
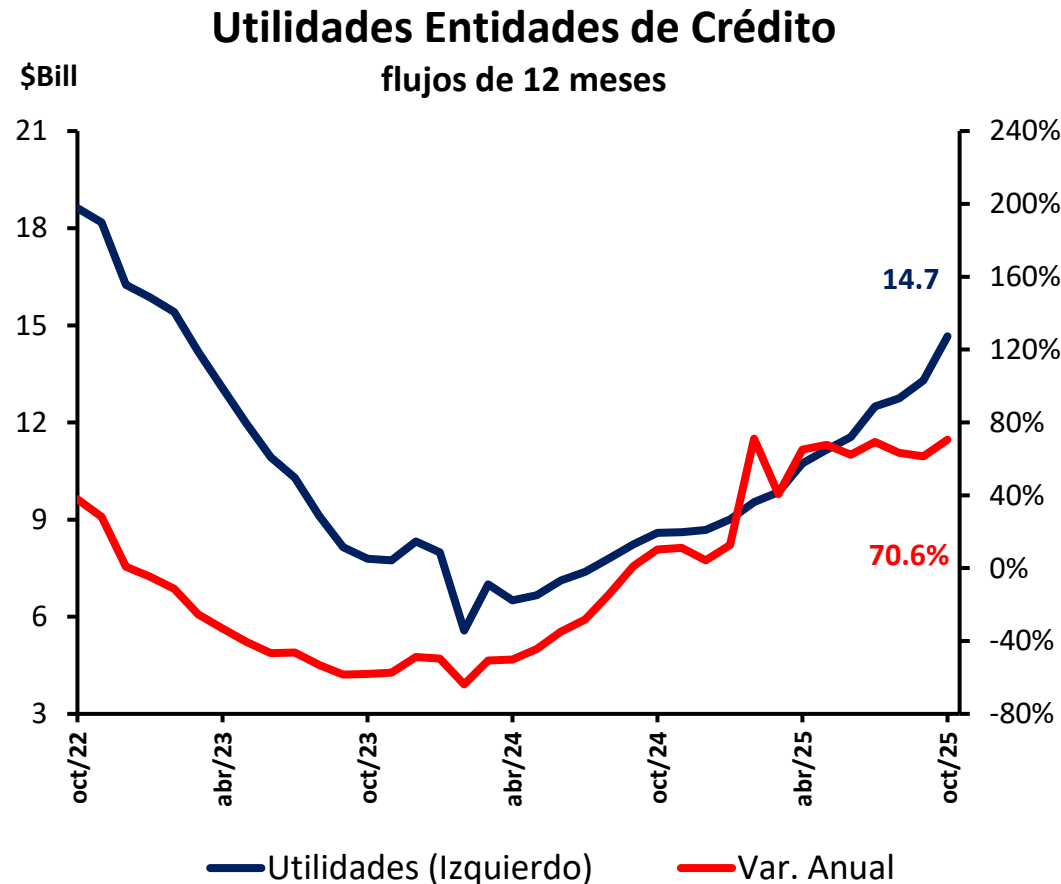


# Cubrimiento de la Mora

## Provisiones/Cartera Vencida

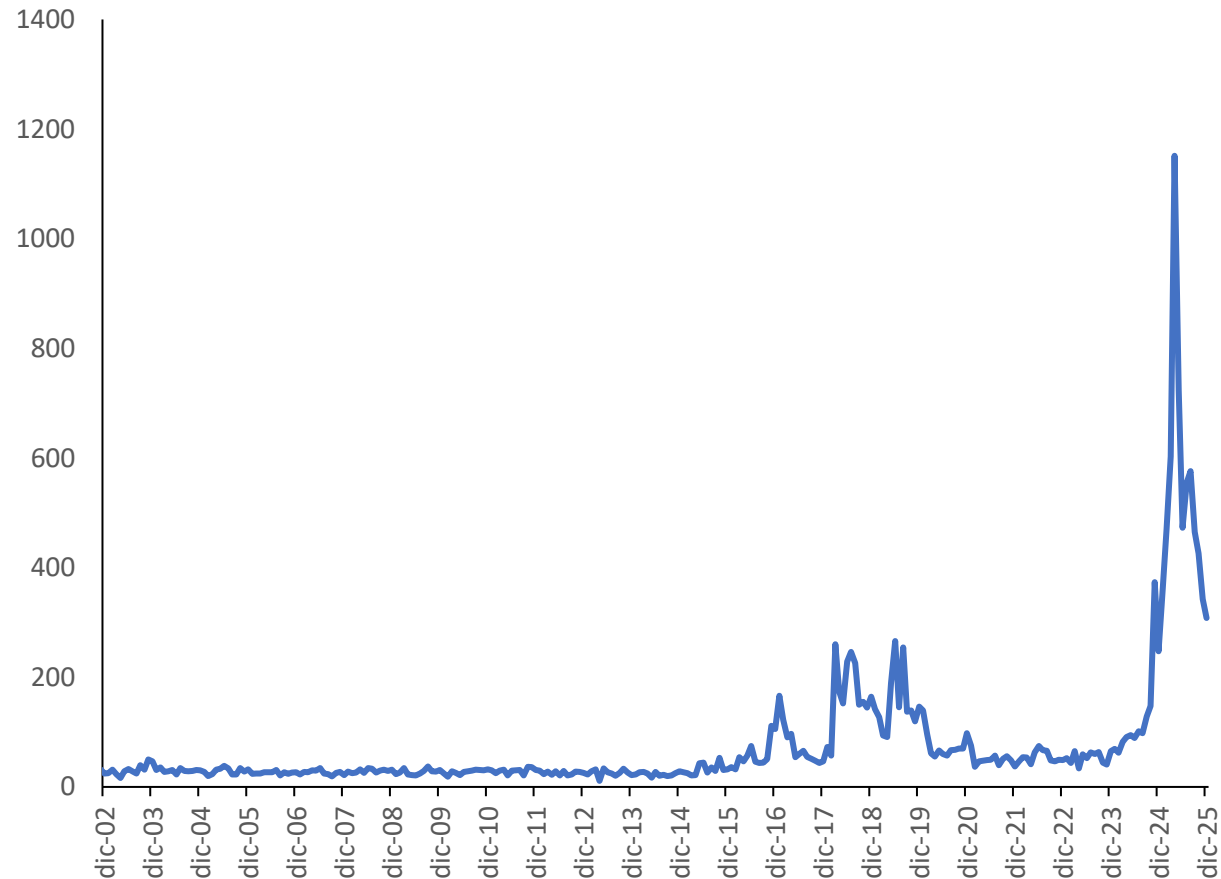


# Utilidades y solvencia



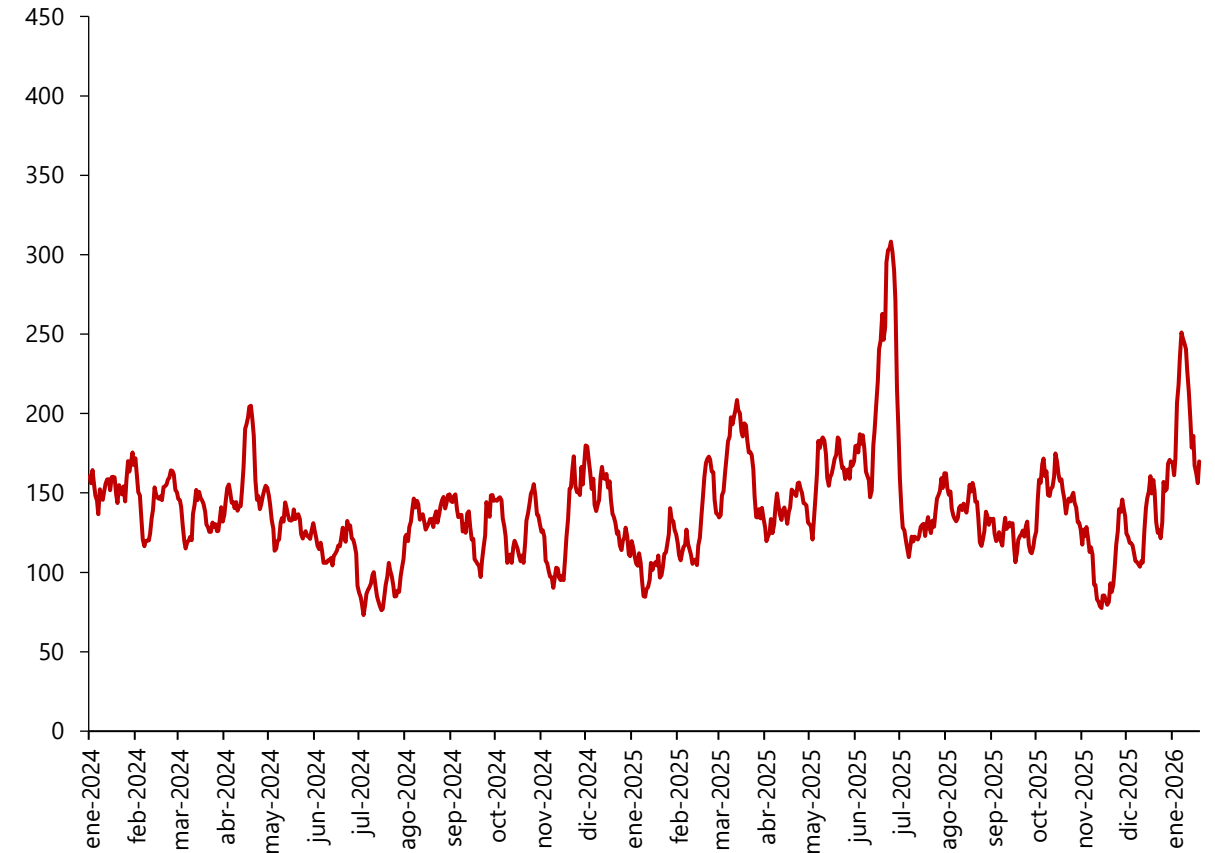
# **V. Contexto económico internacional**

## Trade Policy Uncertainty Index (TPU)



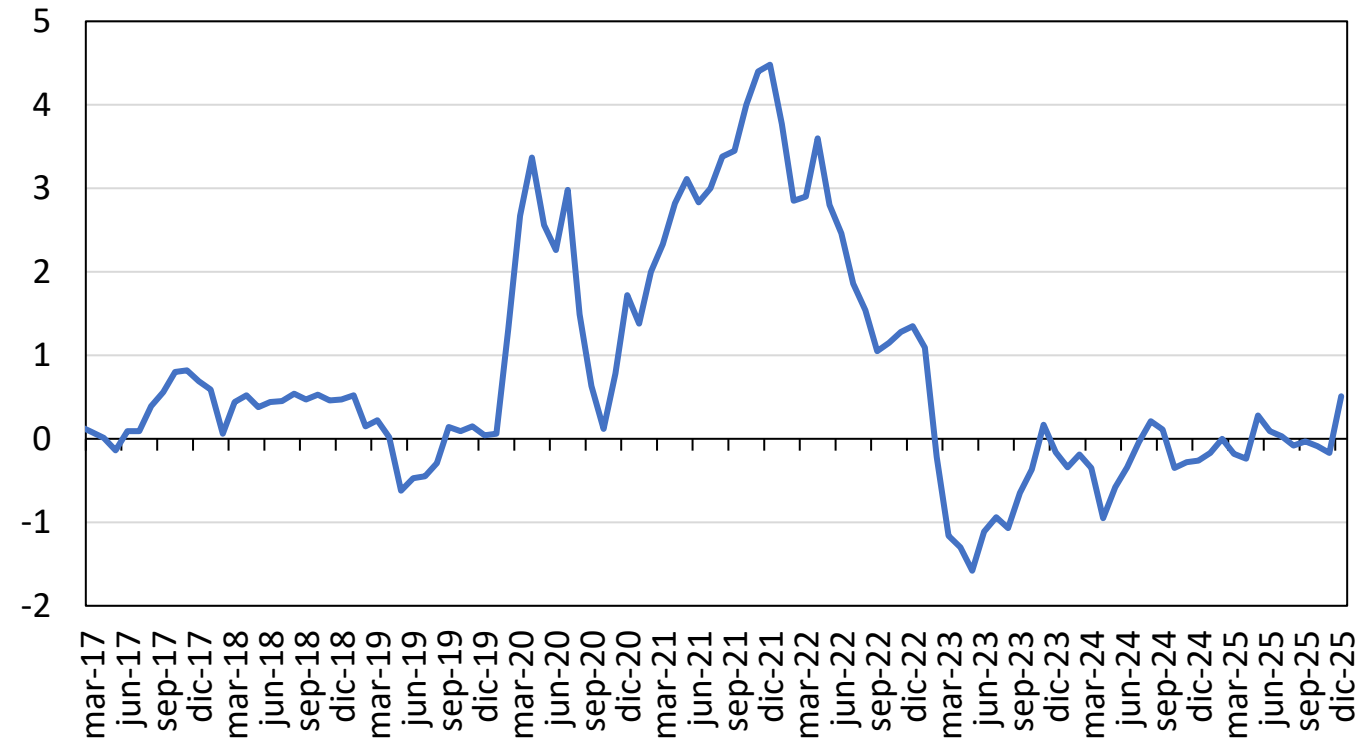
**Fuente:** Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo (2020), "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty," *Journal of Monetary Economics*, 109, pp.38-59.

## Geopolitical Risk (GPR) Index (diario - promedio móvil siete días)



**Fuente:** Caldara, Dario and Matteo Iacoviello (2022), "Measuring Geopolitical Risk," *American Economic Review*, April, 112(4), pp.1194-1225 Datos descargados de <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>, con último dato disponible hasta el 22 de julio de 2024

### Índice de presiones sobre las cadenas globales de suministro (desviaciones estándar con respecto a la media)



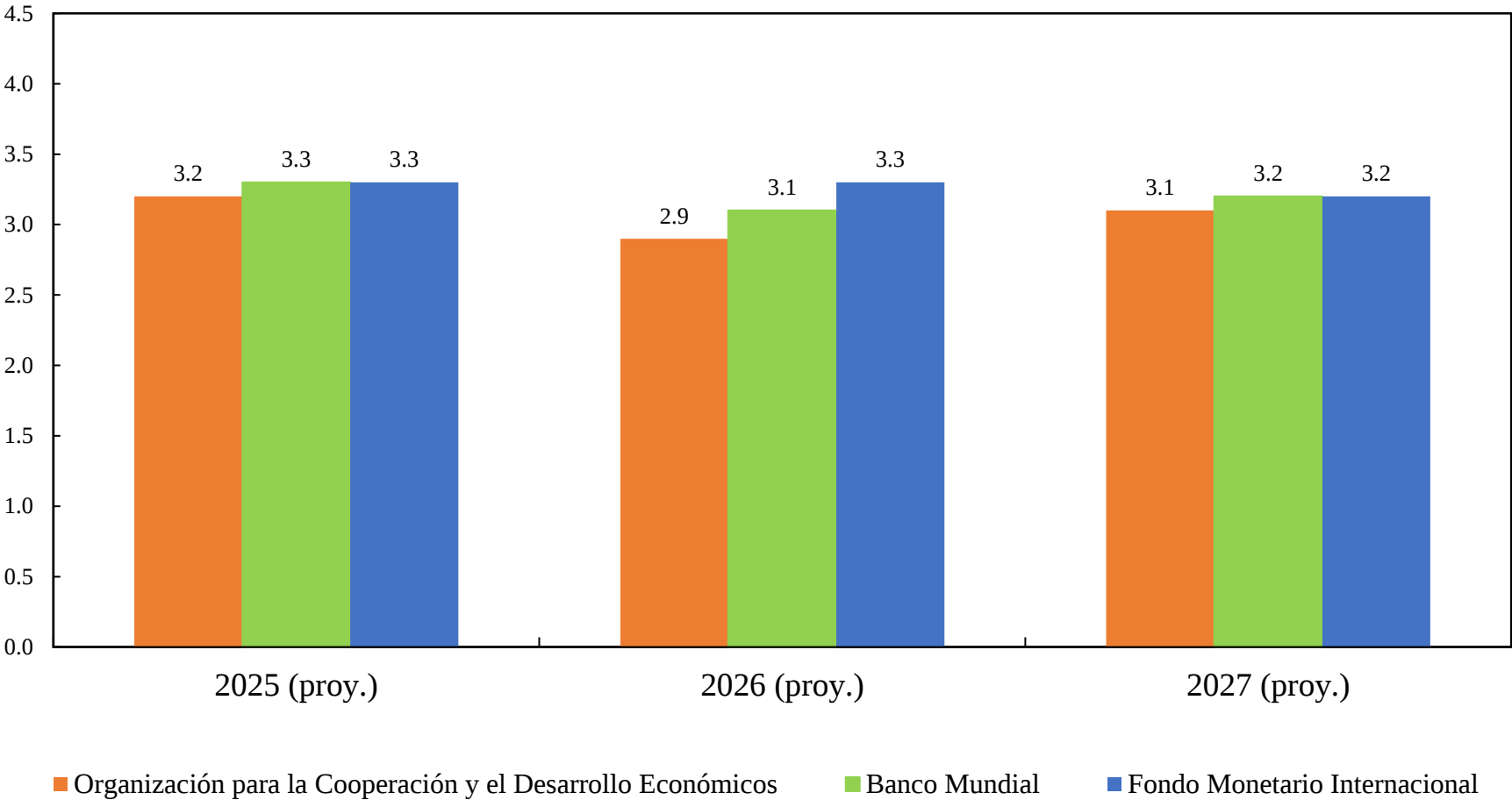
**Nota:** Para su construcción los autores toman indicadores de costos de transporte internacional (Baltic Dry index, Harpex index, entre otros) y algunos de los componentes de la encuesta de condiciones empresariales (PMI, por su sigla en inglés) para la zona del euro, China, Japón, Corea del sur, Taiwán, el Reino Unido y los Estados Unidos.

**Fuente:** Gianluca Benigno, Julian di Giovanni, Jan J. J. Groen, and Adam I. Noble, "A New Barometer of Global Supply Chain Pressures" Federal Reserve Bank of New York Liberty Street Economics.

# Crecimiento económico mundial anual

## Proyecciones de organismos internacionales y analistas

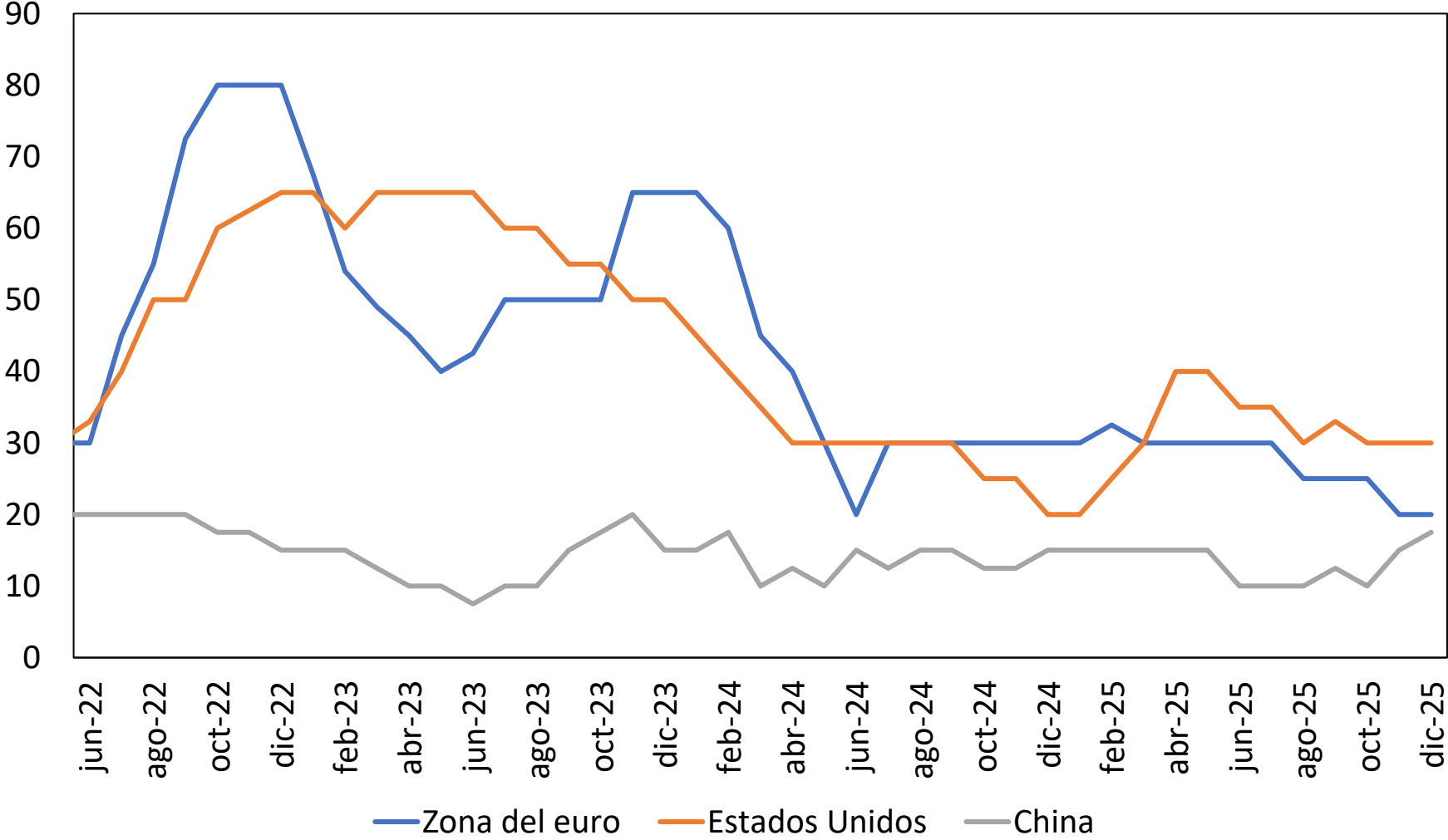
(porcentaje)



**Fuente:** Fondo Monetario Internacional (Enero 2026), Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (Diciembre 2025) y Banco Mundial (reporte de enero de 2026).

Probabilidad de recesión a un año en algunas de las principales economías del mundo

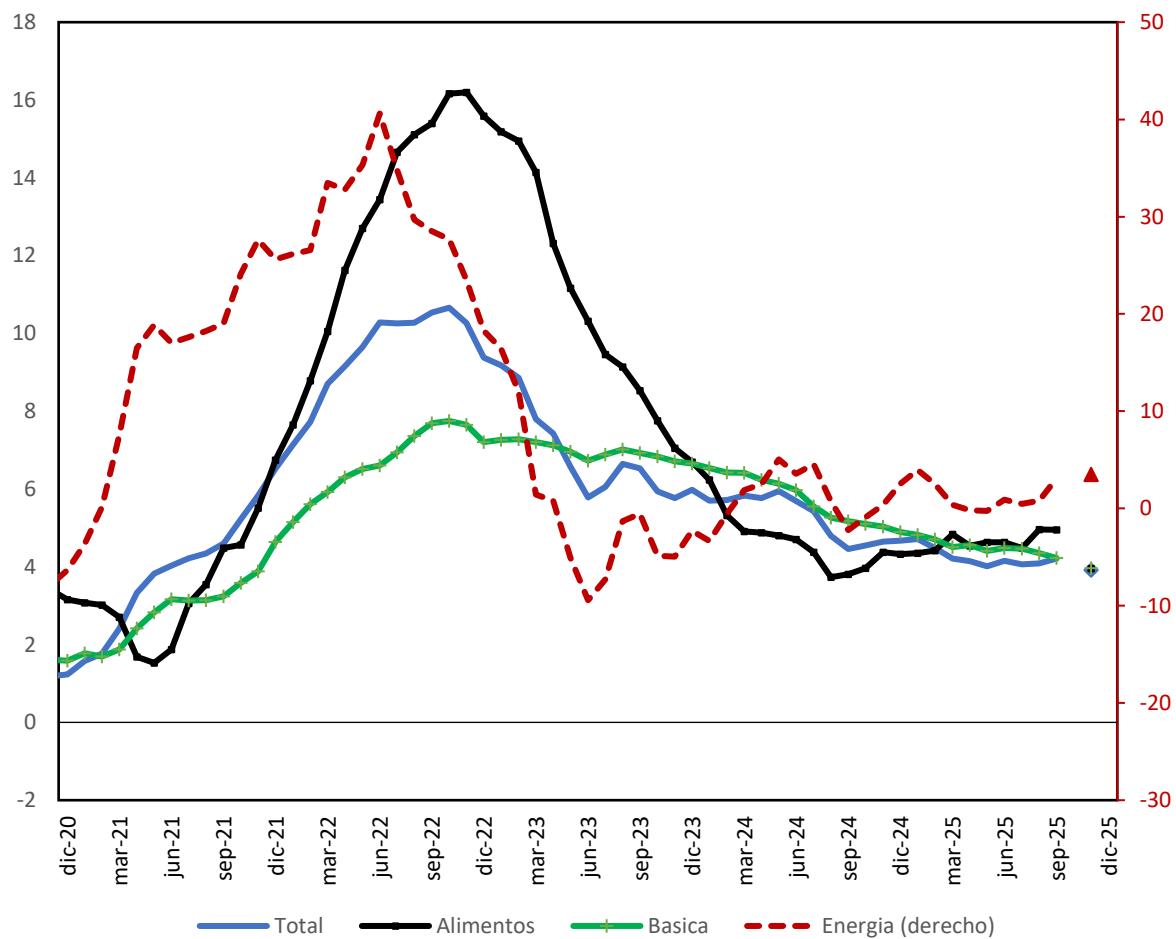
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

## Inflación para el total de los países miembros de la OCDE

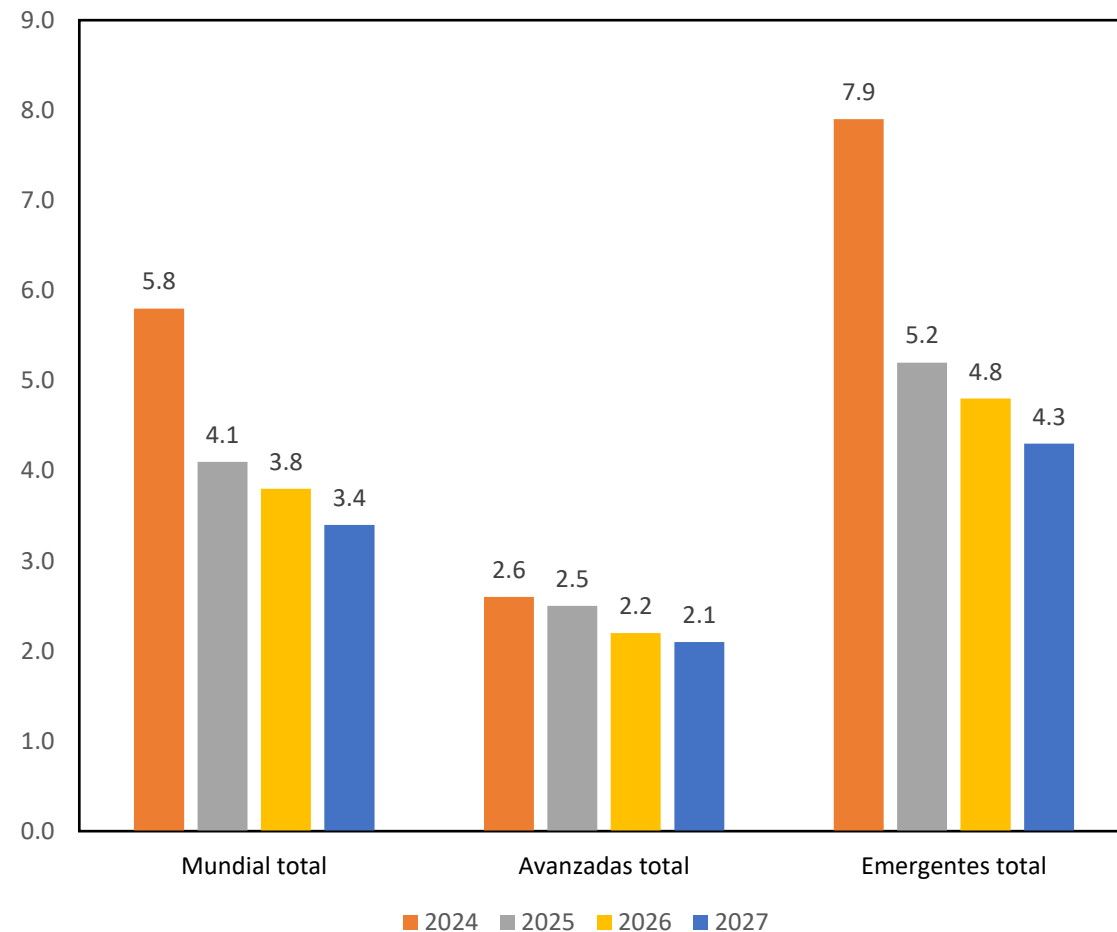
(Porcentaje, variación anual)



Fuentes: OCDE

## Inflación total promedio anual (FMI) Reporte de enero de 2026

(Porcentaje, variación anual)



Fuentes: FMI (reporte de enero de 2026)

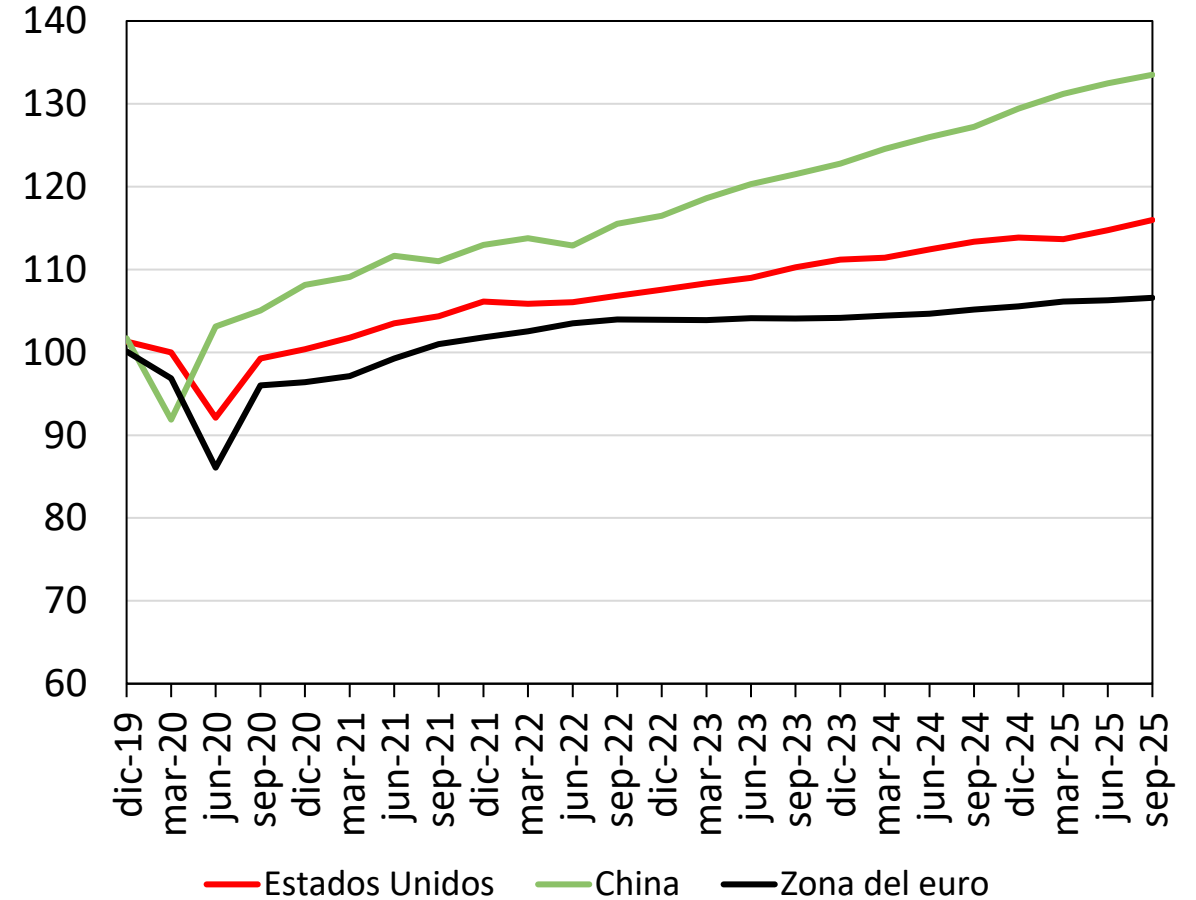
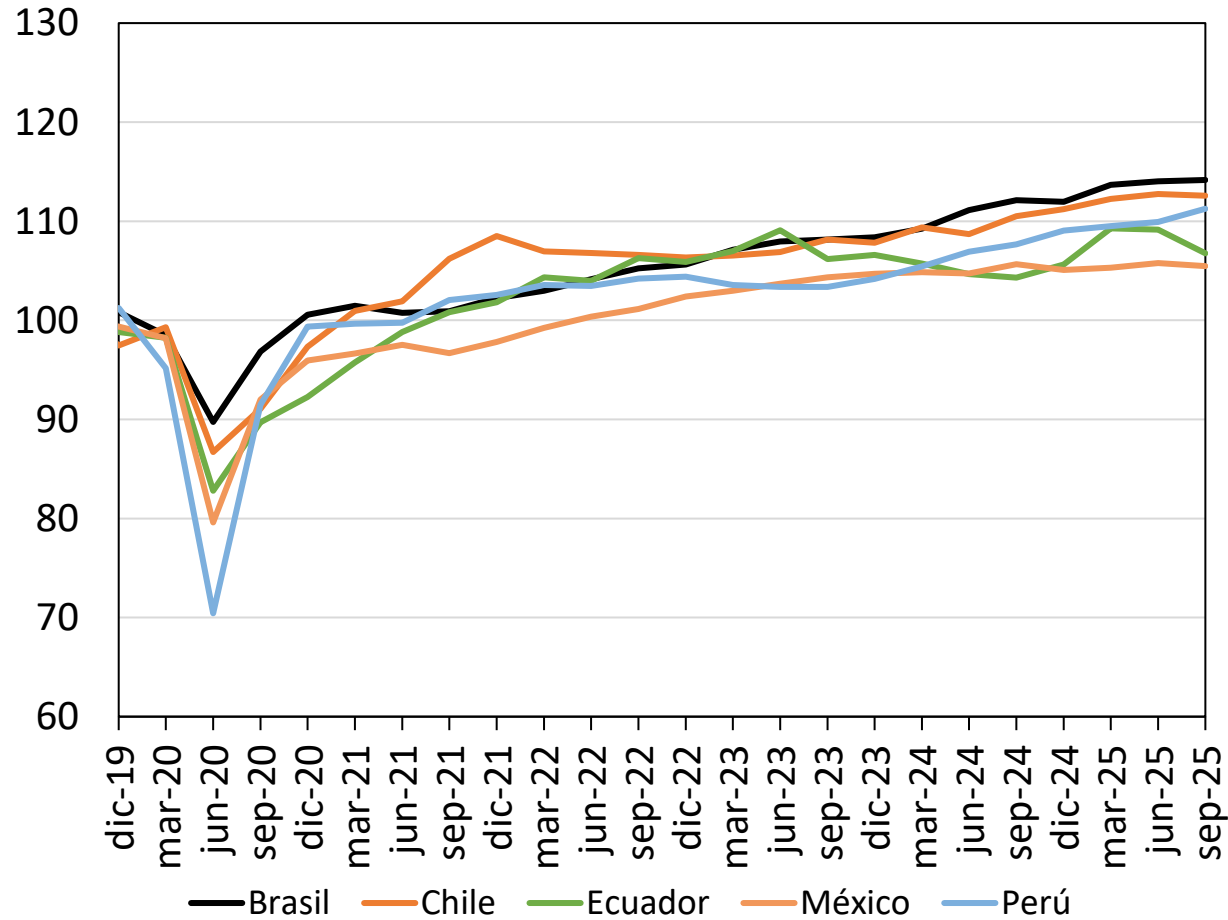
| Inflación total (variación anual)    |                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| País                                 | Meta de inflación | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 | nov-25 | dic-25 |
| Economías avanzadas                  |                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Estados Unidos                       | 2.0%              | 2.4    | 2.3    | 2.4    | 2.7    | 2.7    | 2.9    | 3.0    |        | 2.7    | 2.7    |
| Zona del Euro                        | 2.0%              | 2.2    | 2.2    | 1.9    | 2.0    | 2.0    | 2.0    | 2.2    | 2.1    | 2.1    | 1.9    |
| Reino Unido                          | 2.0%              | 2.6    | 3.5    | 3.4    | 3.6    | 3.8    | 3.8    | 3.8    | 3.6    | 3.2    | 3.4    |
| Canada                               | 2.0% (+/- 1.0%)   | 2.3    | 1.7    | 1.7    | 1.9    | 1.7    | 1.9    | 2.4    | 2.2    | 2.2    | 2.4    |
| Japón                                | 2.0%              | 3.6    | 3.6    | 3.5    | 3.3    | 3.1    | 2.7    | 2.9    | 3.0    | 2.9    |        |
| Economías emergentes y en desarrollo |                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Colombia                             | 3.0% (+/- 1.0%)   | 5.1    | 5.2    | 5.1    | 4.8    | 4.9    | 5.1    | 5.2    | 5.5    | 5.3    | 5.1    |
| Chile                                | 3.0% (+/- 1.0%)   | 4.9    | 4.5    | 4.4    | 4.1    | 4.3    | 4.0    | 4.4    | 3.4    | 3.4    | 3.5    |
| Brasil                               | 3.0% (+/- 1.5%)   | 5.5    | 5.5    | 5.3    | 5.4    | 5.2    | 5.1    | 5.2    | 4.7    | 4.5    | 4.3    |
| Perú                                 | 2.0% (+/- 1.0%)   | 1.3    | 1.7    | 1.7    | 1.7    | 1.7    | 1.1    | 1.4    | 1.4    | 1.4    | 1.5    |
| México                               | 3.0% (+/- 1.0%)   | 3.8    | 3.9    | 4.4    | 4.3    | 3.5    | 3.6    | 3.8    | 3.6    | 3.8    | 3.7    |
| China                                | 3.0%              | -0.1   | -0.1   | -0.1   | 0.1    | 0.0    | -0.4   | -0.3   | 0.2    | 0.7    | 0.8    |
| Rusia                                | 4.0%              | 10.3   | 10.2   | 9.9    | 9.4    | 8.8    | 8.1    | 8.0    | 7.7    | 6.6    | 5.6    |
| India                                | 4.0% (+/- 2.0%)   | 3.3    | 3.2    | 2.8    | 2.1    | 1.6    | 2.1    | 1.4    | 0.3    | 0.7    | 1.3    |
| Indonesia                            | 3.0% (+/- 1.0%)   | 1.0    | 2.0    | 1.6    | 1.9    | 2.4    | 2.3    | 2.7    | 2.9    | 2.7    | 2.9    |
| Sudáfrica                            | 3.0% - 6.0%       | 2.7    | 2.8    | 2.8    | 3.0    | 3.5    | 3.3    | 3.4    | 3.6    | 3.5    | 3.6    |

Fuente: Bancos centrales.



**Crecimiento de nuestros  
principales socios comerciales**

# PIB real socios comerciales (2019=100)

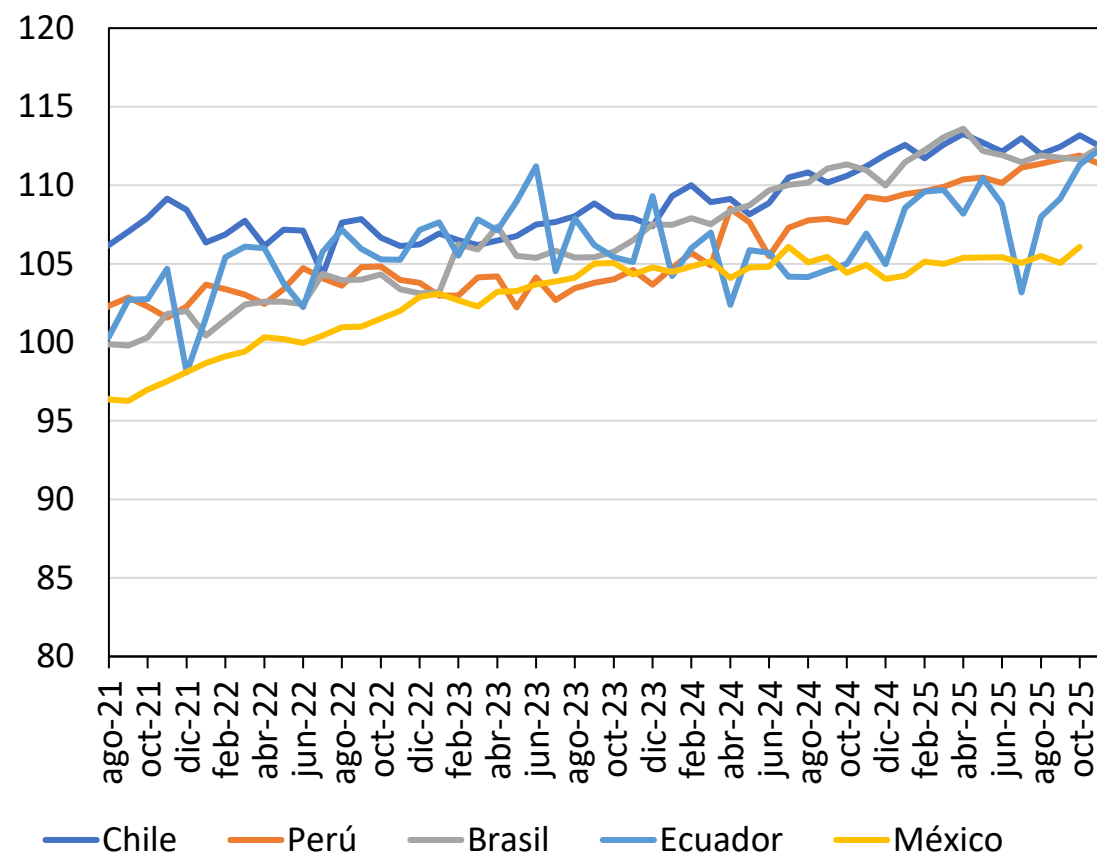


## Algunos indicadores económicos de Estados Unidos

| Indicador                                                                   | Unidades                 | Promedio<br>2019/ Umbral | may-25   | jun-25   | jul-25   | ago-25   | sep-25   | oct-25   | nov-25 | dic-25 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|
| <b>Actividad económica</b>                                                  |                          |                          |          |          |          |          |          |          |        |        |
| Crecimiento del PIB real                                                    | (Variación trim. anual.) | 2                        |          | 3.8      |          |          | 4.4      |          |        |        |
| Nowcast de PIB de la Fed de Atlanta                                         | (porcentaje, SAAR)       | 2                        | 3.8      | 2.9      | 2.3      | 3.5      | 3.9      | 3.9      | 3.9    | 3.0    |
| Indicador líder de actividad económica<br>(Conference Board)                | (Variación anual)        | 1.7                      | -3.90    | -3.90    | -3.40    | -3.40    | -3.30    | -3.30    | -3.30  | -3.30  |
| Indice económico semanal de Nyfed                                           | (porcentaje)             | 2                        | 2.09     | 2.13     | 2.46     | 2.51     | 2.27     | 2.27     | 2.20   | 2.33   |
| Indice de sorpresa económica Citi                                           | (índice)                 | -19.5                    | -3.42    | -12.05   | 4.16     | 11.14    | 18.30    | 12.40    | 10.50  | 8.91   |
| Producción Industrial                                                       | (Variación anual)        | -0.8                     | 0.1      | 0.6      | 1.9      | 1.2      | 2.0      | 2.1      | 2.7    | 2.0    |
| Ordenes de bienes de capital                                                | (Millones de dólares)    | 74567.8                  | 150012.0 | 116064.0 | 105562.0 | 110856.0 | 113780.0 | 107428.0 |        |        |
| Crédito al consumo                                                          | (Variación anual)        | 4.7                      | 0.4      | 0.3      | 0.2      | 0.1      | 0.3      | 0.3      | 0.5    |        |
| Confianza de los consumidores                                               | (índice)                 | 96.0                     | 52.2     | 60.7     | 61.7     | 58.2     | 55.1     | 53.6     | 51     | 52.9   |
| Tasa de ahorro personal                                                     | (porcentaje)             | 7.3                      | 4.9      | 4.6      | 4.3      | 4.1      | 4.0      | 3.7      | 3.5    |        |
| Deflactor Implícito del Consumo                                             | (Variación anual)        | 2.0                      | 2.5      | 2.6      | 2.6      | 2.7      | 2.8      | 2.7      | 2.8    |        |
| Gasto personal                                                              | (Variación mensual)      | 0.4                      | 0        | 0.5      | 0.7      | 0.6      | 0.4      | 0.5      | 0.5    |        |
| Ventas minoristas reales                                                    | (Variación mensual)      | 0.5                      | -0.8     | 1        | 0.6      | 0.5      | 0.1      | -0.1     | 0.6    |        |
| Inventarios empresas                                                        | (USD, Millions)          | 682463.6                 | 905458   | 906960   | 908006   | 907383   | 911532   | 913499   |        |        |
| Inventarios empresas                                                        | (Variación anual)        | 4.8                      | 1.4      | 1.4      | 1.3      | 1.0      | 1.8      | 1.7      |        |        |
| Inventarios empresas                                                        | (Variación mensual)      | 0.1                      | -0.3     | 0.2      | 0.1      | -0.1     | 0.5      | 0.2      |        |        |
| ISM Manufacturero                                                           | (índice)                 | 50.0                     | 48.5     | 49       | 48       | 48.7     | 49.1     | 48.7     | 48.2   | 47.9   |
| ISM Servicios                                                               | (índice)                 | 50.0                     | 49.9     | 50.8     | 50.1     | 52       | 50       | 52.4     | 52.6   | 54.4   |
| Exportaciones                                                               | (Millones de dólares)    | 212.8                    | 280.4    | 280.5    | 283.9    | 284.1    | 294.2    | 302.0    |        |        |
| Importaciones                                                               | (Millones de dólares)    | 259.4                    | 351.5    | 338.7    | 358.3    | 339.7    | 342.4    | 331.4    |        |        |
| <b>Algunos indicadores monitoreados por Business Cycle Dating Committee</b> |                          |                          |          |          |          |          |          |          |        |        |
| Ingreso real sin transferencias                                             | (índice)                 | (dic 2021=100)           | 106.6    | 106.2    | 106.6    | 106.6    | 106.7    | 106.6    | 106.8  |        |
| Nóminas no agrícolas                                                        |                          |                          | 1021.4   | 1021.3   | 1021.8   | 1021.6   | 1022.3   | 1021.2   | 1021.6 | 1021.9 |
| Consumo real                                                                |                          |                          | 109.1    | 109.3    | 109.9    | 110.2    | 110.3    | 110.7    | 111.0  |        |
| Producción manufacturera y ventas<br>comerciales                            |                          |                          | 105.6    | 106.1    | 106.7    | 106.5    | 105.7    | 105.9    |        |        |
| Empleo (encuesta a hogares)                                                 |                          |                          | 104.6    | 104.7    | 104.5    | 104.7    | 104.9    |          | 104.9  | 105.1  |
| Producción industrial                                                       |                          |                          | 101.0    | 101.5    | 101.9    | 101.6    | 101.8    | 101.5    | 102.0  | 102.3  |

Fuente: Fed y otras fuentes locales

### Indicador de actividad económica mensual (índice, 2019=100)



Fuente: Bancos centrales.

# **Inflación y tasa de interés externa**

| Indicadores de inflación al consumidor (variación anual) |                                                    |            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                          | Indicador                                          | Ponderador | feb-25 | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 | nov-25 | dic-25 |
| 1                                                        | IPC total                                          | 100.0      | 2.8    | 2.4    | 2.3    | 2.4    | 2.7    | 2.7    | 2.9    | 3.0    |        | 2.7    | 2.7    |
| 2                                                        | IPC alimentos                                      | 13.7       | 2.6    | 3.0    | 2.8    | 2.9    | 3.0    | 2.9    | 3.2    | 3.1    |        | 2.6    | 3.1    |
| 3                                                        | IPC energía                                        | 6.3        | -0.2   | -3.3   | -3.7   | -3.5   | -0.8   | -1.6   | 0.2    | 2.8    |        | 4.2    | 2.3    |
| 4                                                        | IPC energía de materias primas                     | 3.1        | -3.2   | -9.5   | -11.5  | -11.6  | -7.9   | -9.0   | -6.2   | -0.4   |        | 1.2    | -3.0   |
| 4.1                                                      | IPC de gasolina                                    | 3.0        | -3.1   | -9.8   | -11.8  | -12.0  | -8.3   | -9.5   | -6.6   | -0.5   | -1.7   | 0.9    | -3.4   |
| 5                                                        | IPC energía de servicios                           | 3.2        | 3.3    | 4.2    | 6.2    | 6.8    | 7.5    | 7.2    | 7.7    | 6.4    |        | 7.4    | 7.7    |
| 6                                                        | IPC excluyendo alimentos y energía                 | 80.0       | 3.1    | 2.8    | 2.8    | 2.8    | 2.9    | 3.1    | 3.1    | 3.0    |        | 2.6    | 2.6    |
| 7                                                        | IPC bienes excluyendo alimentos y energía          | 19.2       | -0.1   | -0.1   | 0.1    | 0.3    | 0.7    | 1.2    | 1.5    | 1.5    |        | 1.4    | 1.4    |
| 7.1                                                      | Ropa                                               | 2.5        | 0.6    | 0.3    | -0.7   | -0.9   | -0.5   | -0.2   | 0.2    | -0.1   |        | 0.2    | 0.6    |
| 7.2                                                      | Computadores                                       | 0.3        | -6.0   | -5.4   | -5.6   | -3.5   | -0.3   | -1.8   | -2.0   | -0.7   |        | -0.2   | -0.6   |
| 7.3                                                      | Electrodomesticos                                  | 2.5        | 0.6    | 0.3    | -0.7   | -0.9   | -0.5   | -0.2   | 0.2    | -0.1   |        | 0.2    | 0.6    |
| 7.4                                                      | Muebles para el hogar                              | 3.3        | -0.4   | -0.3   | 0.3    | 0.6    | 1.7    | 2.4    | 2.8    | 3.0    |        | 2.6    | 3.4    |
| 8.1                                                      | Vehiculos nuevos                                   | 4.3        | -0.3   | 0.0    | 0.3    | 0.4    | 0.2    | 0.4    | 0.7    | 0.8    | 0.9    | 0.6    | 0.0    |
| 8.2                                                      | Vehiculos usados                                   | 2.4        | 0.8    | 0.6    | 1.5    | 1.8    | 2.8    | 4.8    | 6.0    | 5.1    | 4.6    | 3.4    | 1.1    |
| 9                                                        | Bienes asociados al cuidado médico                 | 1.5        | 2.3    | 1.0    | 1.0    | 0.3    | 0.2    | 0.1    | 0.0    | 0.7    |        | 1.1    | 1.5    |
| 10                                                       | IPC servicios excluyendo energía                   | 60.8       | 4.1    | 3.7    | 3.6    | 3.6    | 3.6    | 3.6    | 3.6    | 3.5    |        | 3.0    | 3.0    |
| 11                                                       | Servicios asociados con la vivienda                | 35.5       | 4.2    | 4.0    | 4.0    | 3.9    | 3.8    | 3.7    | 3.6    | 3.6    |        | 3.0    | 3.2    |
| 12                                                       | Servicios de renta                                 | 7.5        | 4.1    | 4.0    | 4.0    | 3.8    | 3.8    | 3.5    | 3.5    | 3.4    |        | 3.0    | 2.9    |
| 13                                                       | Servicios OER                                      | 26.4       | 4.4    | 4.4    | 4.3    | 4.2    | 4.2    | 4.1    | 4.0    | 3.8    |        | 3.4    | 3.4    |
| 14                                                       | Servicios de transporte                            | 6.3        | 6.0    | 3.1    | 2.5    | 2.8    | 3.4    | 3.5    | 3.5    | 2.5    |        | 1.7    | 1.5    |
| 15                                                       | Servicios médicos                                  | 6.8        | 3.0    | 3.0    | 3.1    | 3.0    | 3.4    | 4.3    | 4.2    | 3.9    |        | 3.3    | 3.5    |
| 16                                                       | Servicios de educación                             | 5.0        | 1.6    | 1.6    | 1.2    | 1.0    | 1.1    | 1.1    | 1.0    | 1.1    |        | 2.2    | 1.1    |
| 17                                                       | Hoteles                                            | 1.0        | 1.7    | -3.7   | -2.3   | -1.7   | -3.7   | -4.8   | -3.7   | -0.8   |        | -5.7   | -1.8   |
| 18                                                       | IPC exc. alimentos, energía y vivienda (supercore) | 44.5       | 3.8    | 2.9    | 2.7    | 2.8    | 3.1    | 3.3    | 3.3    | 3.3    |        |        |        |
| Indicadores de inflación al productor (variación anual)  |                                                    |            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 18                                                       | IPP demanda final                                  | 100.0      | 3.4    | 3.2    | 2.4    | 2.7    | 2.4    | 3.2    | 2.7    | 3.0    | 2.8    | 3.0    |        |
| 19                                                       | IPP demanda final sin alimentos y energía          | 18.8       | 3.7    | 3.8    | 3.1    | 3.2    | 2.7    | 3.5    | 2.9    | 2.9    | 2.9    | 3.0    |        |
| Indicadores del deflactor implícito (Variación anual)    |                                                    |            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 20                                                       | PCE                                                |            | 2.7    | 2.4    | 2.3    | 2.5    | 2.6    | 2.6    | 2.7    | 2.8    | 2.7    | 2.8    |        |
| 21                                                       | PCE básica                                         |            | 3.0    | 2.7    | 2.6    | 2.8    | 2.8    | 2.9    | 2.9    | 2.8    | 2.7    | 2.8    |        |
|                                                          | PCE bienes                                         |            | 0.3    | -0.3   | -0.3   | 0.1    | 0.6    | 0.6    | 0.9    | 1.4    | 1.3    | 1.4    |        |
|                                                          | PCE servicios                                      |            | 3.8    | 3.6    | 3.5    | 3.6    | 3.5    | 3.6    | 3.6    | 3.4    | 3.3    | 3.4    |        |
| 22                                                       | PCE supercore                                      |            | 3.7    | 3.3    | 3.1    | 3.3    | 3.2    | 3.3    | 3.4    | 3.3    | 3.2    | 3.3    |        |

Reducción

Aumento



**Nota:** Todas las medidas de inflación y sus expectativas se comparan con respecto a la meta puntual de la Reserva Federal 2%). Las variaciones anuales son tomadas a partir del índice sin ajuste estacional.

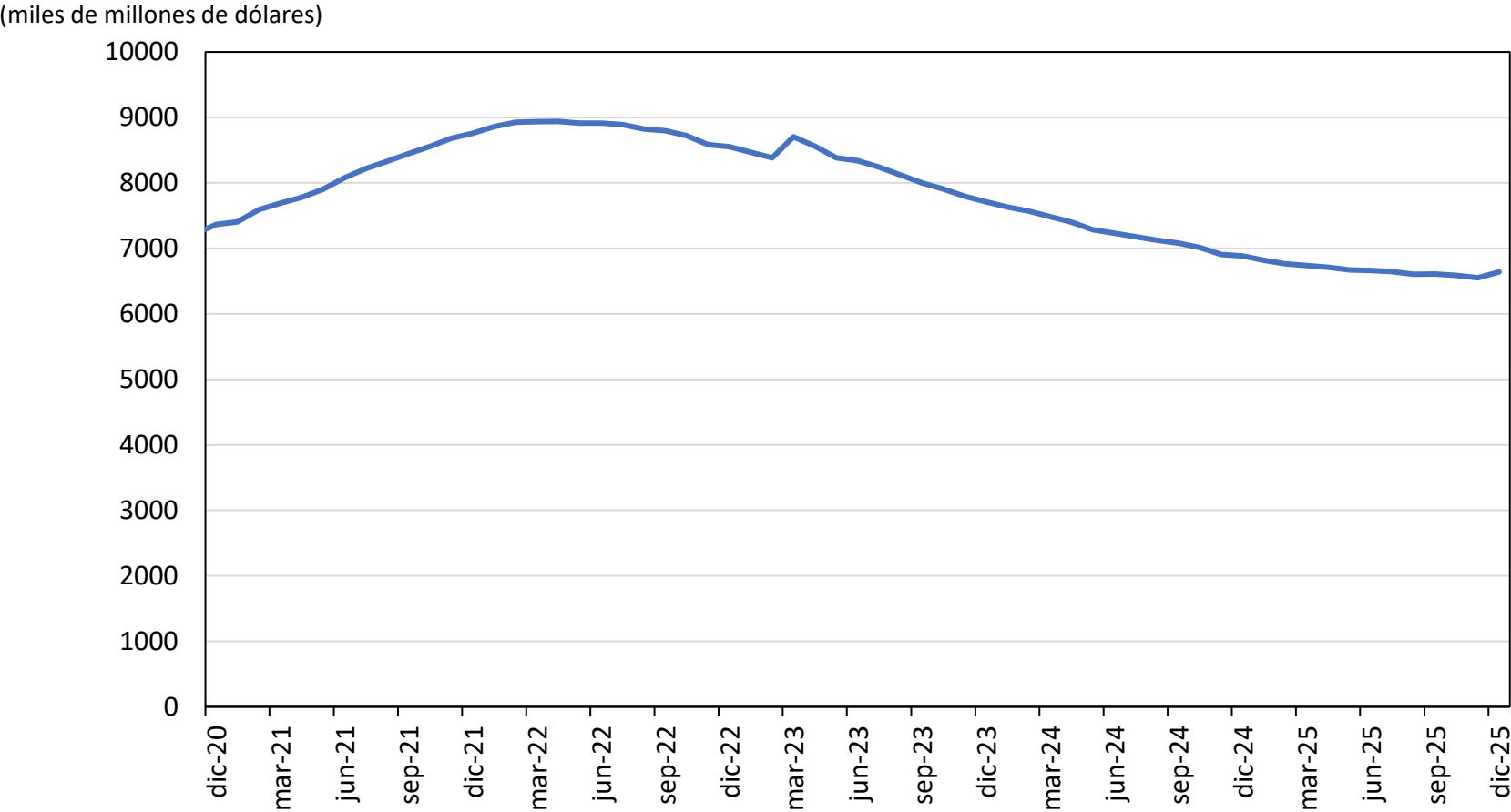
**Fuente:** BLS.

| Indicadores de inflación al consumidor (variación mensual) |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador                                                  | ago-24 | sep-24 | oct-24 | nov-24 | dic-24 | ene-25 | feb-25 | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | dic-25 |
| IPC total                                                  | 0.180  | 0.229  | 0.226  | 0.280  | 0.365  | 0.467  | 0.216  | -0.050 | 0.221  | 0.081  | 0.287  | 0.197  | 0.382  | 0.310  | 0.307  |
| IPC alimentos                                              | 0.152  | 0.324  | 0.212  | 0.323  | 0.289  | 0.363  | 0.164  | 0.435  | -0.078 | 0.285  | 0.329  | 0.045  | 0.458  | 0.248  | 0.710  |
| IPC energía                                                | -0.994 | -0.952 | -0.223 | 0.086  | 2.416  | 1.083  | 0.196  | -2.389 | 0.667  | -0.975 | 0.946  | -1.068 | 0.688  | 1.511  | 0.299  |
| IPC energía en bienes                                      | -1.277 | -2.280 | -1.077 | 0.234  | 3.933  | 1.942  | -0.885 | -6.084 | -0.221 | -2.422 | 1.036  | -1.884 | 1.681  | 3.808  | -0.390 |
| IPC de gasolina                                            | -1.181 | -2.327 | -0.981 | 0.287  | 4.023  | 1.754  | -0.957 | -6.253 | -0.092 | -2.648 | 1.010  | -2.169 | 1.908  | 4.064  | -0.453 |
| IPC energía en servicios                                   | -0.669 | 0.569  | 0.727  | -0.077 | 0.754  | 0.306  | 1.381  | 1.572  | 1.548  | 0.434  | 0.861  | -0.294 | -0.239 | -0.673 | 0.978  |
| IPC de electricidad                                        | -0.413 | 0.541  | 0.789  | -0.226 | 0.197  | -0.039 | 1.021  | 0.938  | 0.849  | 0.899  | 0.970  | -0.109 | 0.201  | -0.503 | -0.068 |
| IPC excluyendo alimentos y energía                         | 0.284  | 0.311  | 0.266  | 0.289  | 0.210  | 0.446  | 0.227  | 0.057  | 0.237  | 0.130  | 0.228  | 0.322  | 0.346  | 0.227  | 0.239  |
| IPC bienes excluyendo alim. y energía                      | -0.117 | 0.167  | 0.023  | 0.209  | -0.039 | 0.285  | 0.219  | -0.092 | 0.062  | -0.040 | 0.198  | 0.209  | 0.276  | 0.220  | -0.002 |
| Vehiculos nuevos                                           | 0.031  | 0.128  | -0.020 | 0.470  | 0.363  | 0.035  | -0.074 | 0.097  | -0.008 | -0.292 | -0.336 | 0.017  | 0.276  | 0.224  | 0.014  |
| Vehiculos usados                                           | -0.155 | 0.505  | 1.214  | 1.294  | 0.761  | 2.192  | 0.881  | -0.687 | -0.532 | -0.543 | -0.673 | 0.480  | 1.038  | -0.407 | -1.113 |
| IPC servicios excluyendo energía                           | 0.385  | 0.363  | 0.338  | 0.289  | 0.263  | 0.514  | 0.252  | 0.107  | 0.289  | 0.172  | 0.254  | 0.365  | 0.349  | 0.239  | 0.294  |
| Servicios asociados con la vivienda                        | 0.480  | 0.266  | 0.391  | 0.338  | 0.273  | 0.374  | 0.283  | 0.222  | 0.335  | 0.255  | 0.176  | 0.233  | 0.437  | 0.206  | 0.405  |
| Servicios de rentas primarias                              | 0.349  | 0.293  | 0.303  | 0.248  | 0.298  | 0.347  | 0.281  | 0.333  | 0.342  | 0.213  | 0.227  | 0.256  | 0.300  | 0.197  | 0.264  |
| Servicios OER                                              | 0.496  | 0.405  | 0.451  | 0.286  | 0.336  | 0.335  | 0.257  | 0.328  | 0.271  | 0.261  | 0.295  | 0.274  | 0.408  | 0.199  | 0.333  |
| Servicios médicos                                          | 0.131  | 0.559  | 0.390  | 0.221  | 0.092  | 0.319  | 0.278  | 0.561  | 0.386  | 0.136  | 0.555  | 0.594  | 0.061  | 0.219  | 0.330  |
| Servicios de transporte                                    | 0.826  | 1.215  | 0.361  | 0.119  | 0.462  | 1.843  | -0.815 | -1.406 | 0.145  | -0.204 | 0.156  | 0.782  | 1.006  | 0.278  | 0.479  |
| Servicios de educación                                     | 0.170  | 0.044  | -0.140 | -0.218 | 0.195  | 0.337  | 0.307  | 0.242  | -0.196 | 0.085  | 0.118  | 0.176  | 0.067  | 0.089  | -0.830 |
| IPC exc. Alim,, energ. y vivie. (supercore)                | 0.330  | 0.400  | 0.311  | 0.341  | 0.210  | 0.760  | 0.220  | -0.240 | 0.210  | 0.061  | 0.210  | 0.479  | 0.331  | 0.351  |        |
| Indicadores de inflación al productor (variación anual)    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| IPP demanda final                                          | 0.3    | 0.3    | 0.3    | 0.1    | 0.5    | 0.7    | 0.1    | -0.2   | -0.3   | 0.4    | 0.1    | 0.8    | -0.1   | 0.3    |        |
| IPP demanda final sin alimentos y energía                  | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.0    | 0.4    | 0.6    | 0.1    | 0.2    | -0.2   | 0.4    | 0.0    | 0.8    | -0.1   | 0.1    |        |
| IPP demanda final alimentos                                | 1.2    | 0.4    | -0.9   | 2.5    | 0.3    | 1.1    | 1.9    | -2.3   | -1.2   | 0.0    | 0.1    | 1.7    | -0.2   | 0.9    |        |
| IPP demanda final alimentos crudos                         | 12.9   | -3.5   | -9.2   | 22.9   | 3.8    | 5.8    | 16.6   | -16.1  | -14.4  | -3.5   | -5.5   | 12.9   | -13.2  | -1.3   |        |
| IPP demanda final alimentos procesados                     | 0.1    | 0.8    | 0.0    | 0.6    | 0.0    | 0.6    | 0.1    | -0.4   | 0.3    | 0.3    | 0.6    | 0.6    | 1.1    | 1.1    |        |
| Otros indicadores de amplitud                              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PCE                                                        | 0.12   | 0.22   | 0.27   | 0.11   | 0.27   | 0.35   | 0.40   | 0.02   | 0.17   | 0.18   | 0.29   | 0.17   | 0.26   | 0.27   |        |
| PCE bienes                                                 | -0.16  | -0.07  | 0.01   | -0.01  | 0.11   | 0.49   | 0.23   | -0.48  | 0.12   | 0.07   | 0.40   | -0.13  | 0.13   | 0.46   |        |
| PCE servicios                                              | 0.25   | 0.36   | 0.38   | 0.17   | 0.35   | 0.29   | 0.48   | 0.24   | 0.19   | 0.23   | 0.24   | 0.31   | 0.32   | 0.18   |        |
| PCE básica                                                 | 0.18   | 0.27   | 0.30   | 0.10   | 0.19   | 0.31   | 0.45   | 0.10   | 0.19   | 0.23   | 0.26   | 0.24   | 0.22   | 0.20   |        |

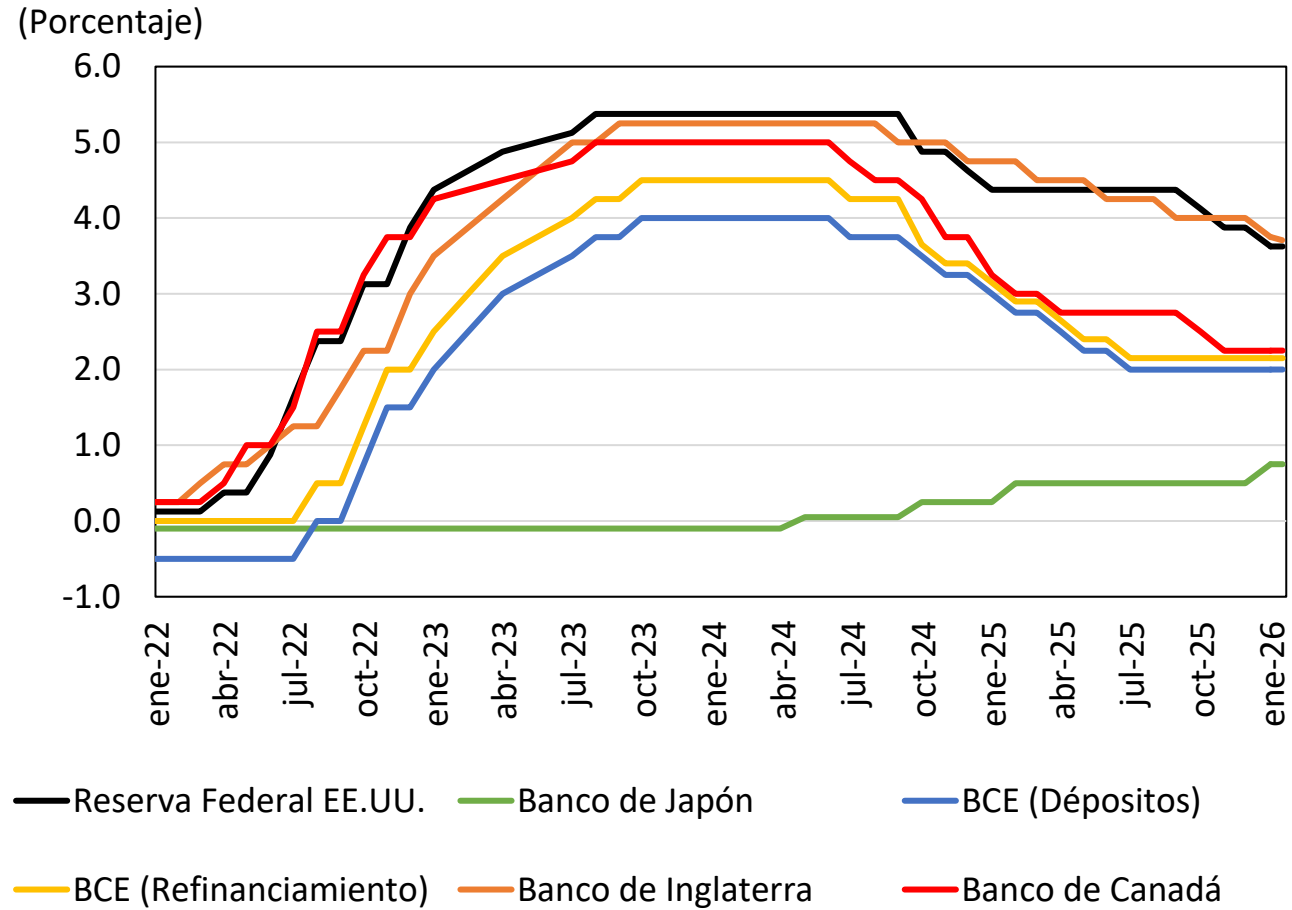


**Nota:** Todas las medidas de inflación y sus expectativas se comparan con respecto a la meta puntual de la Reserva Federal (2%). **La variación mensual es sacada a partir del índice con ajuste estacional.**  
**Fuente:** BLS.

Hoja de balance de la Reserva Federal

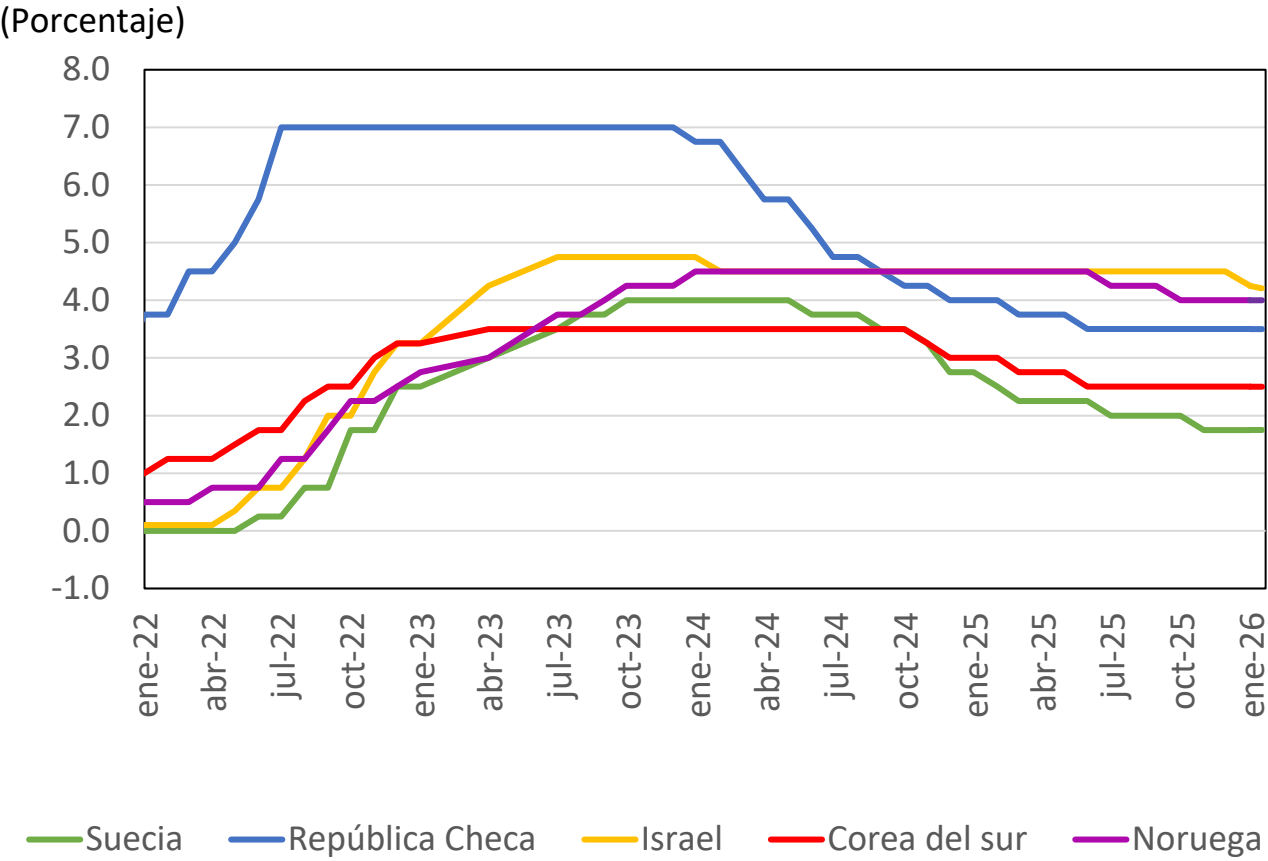


## Tasa de interés de política para algunas economías avanzadas

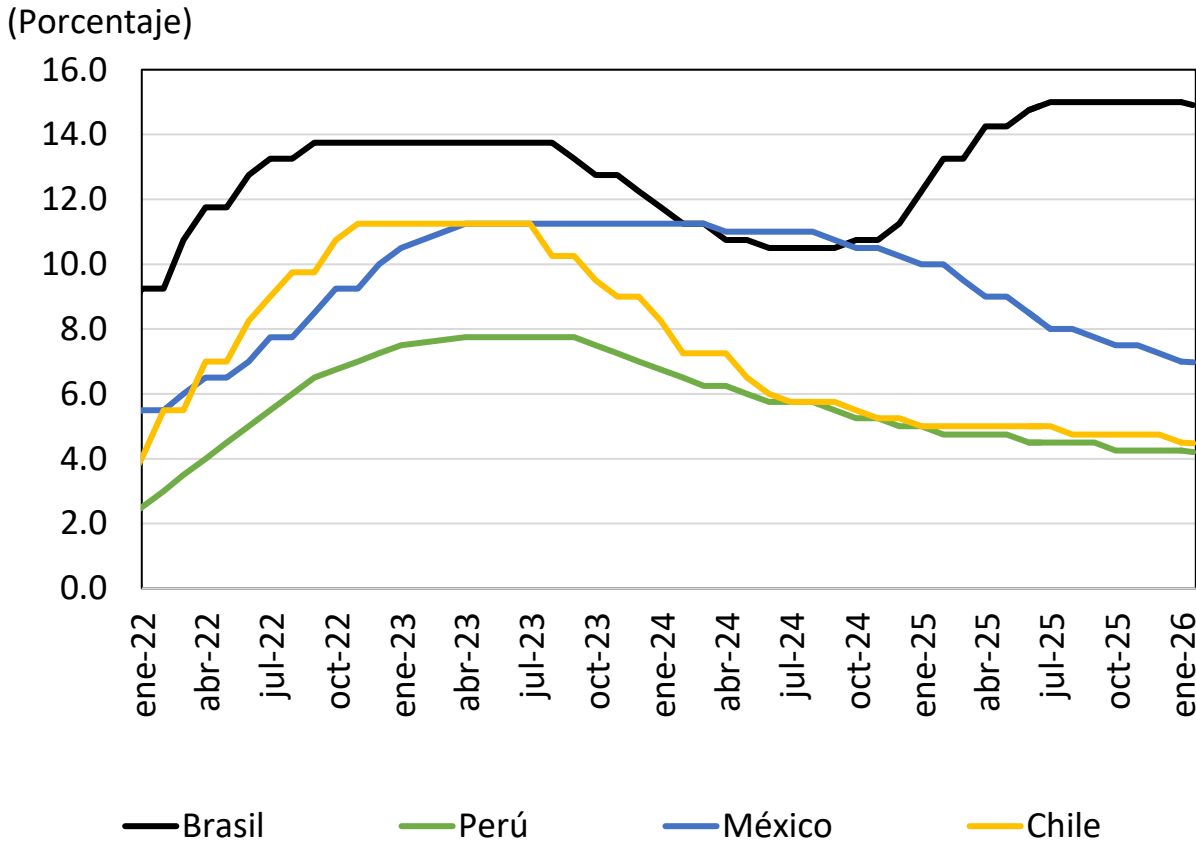


# Tasa de interés de política para algunas economías

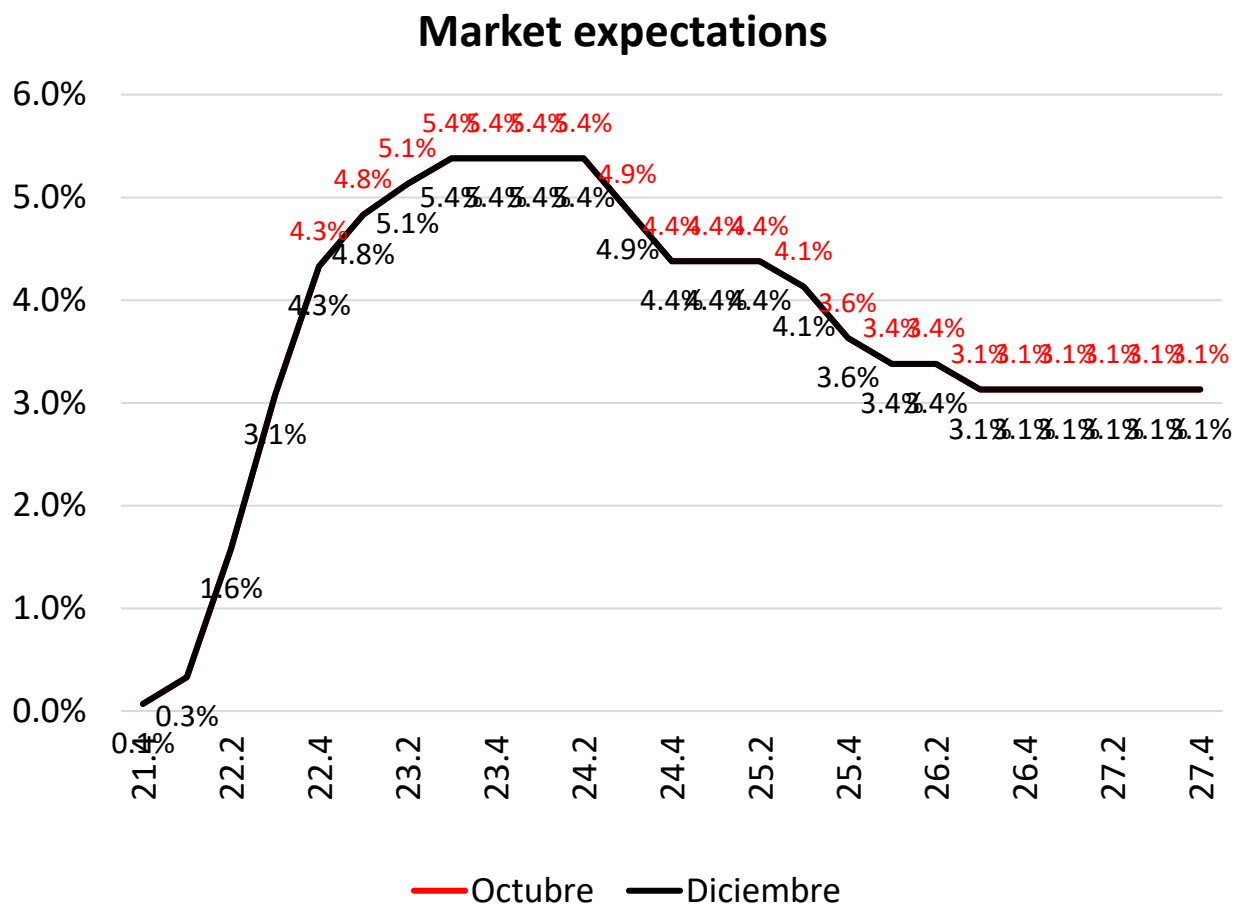
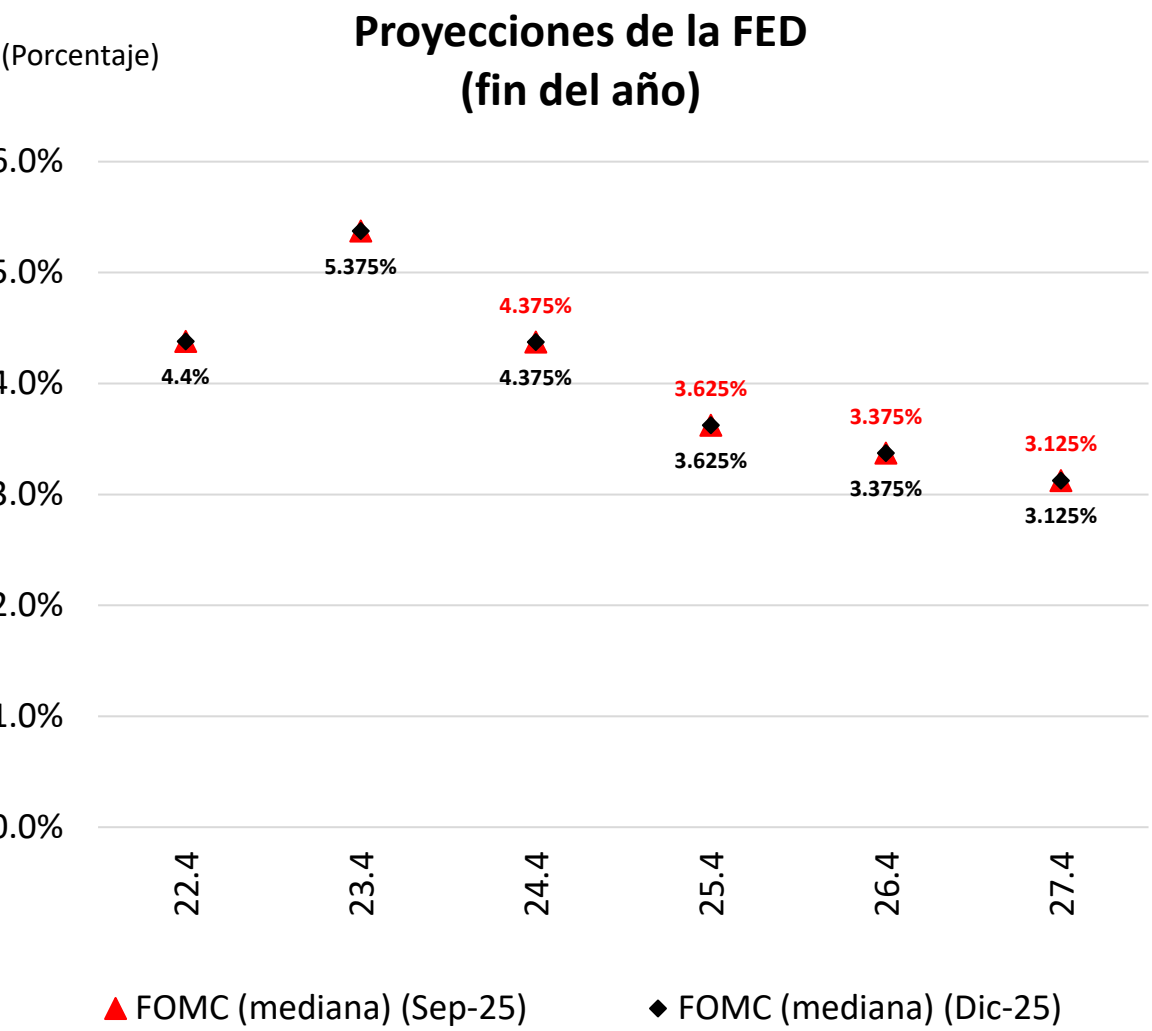
## Otras economías avanzadas con esquema de inflación objetivo



## Economías de la región



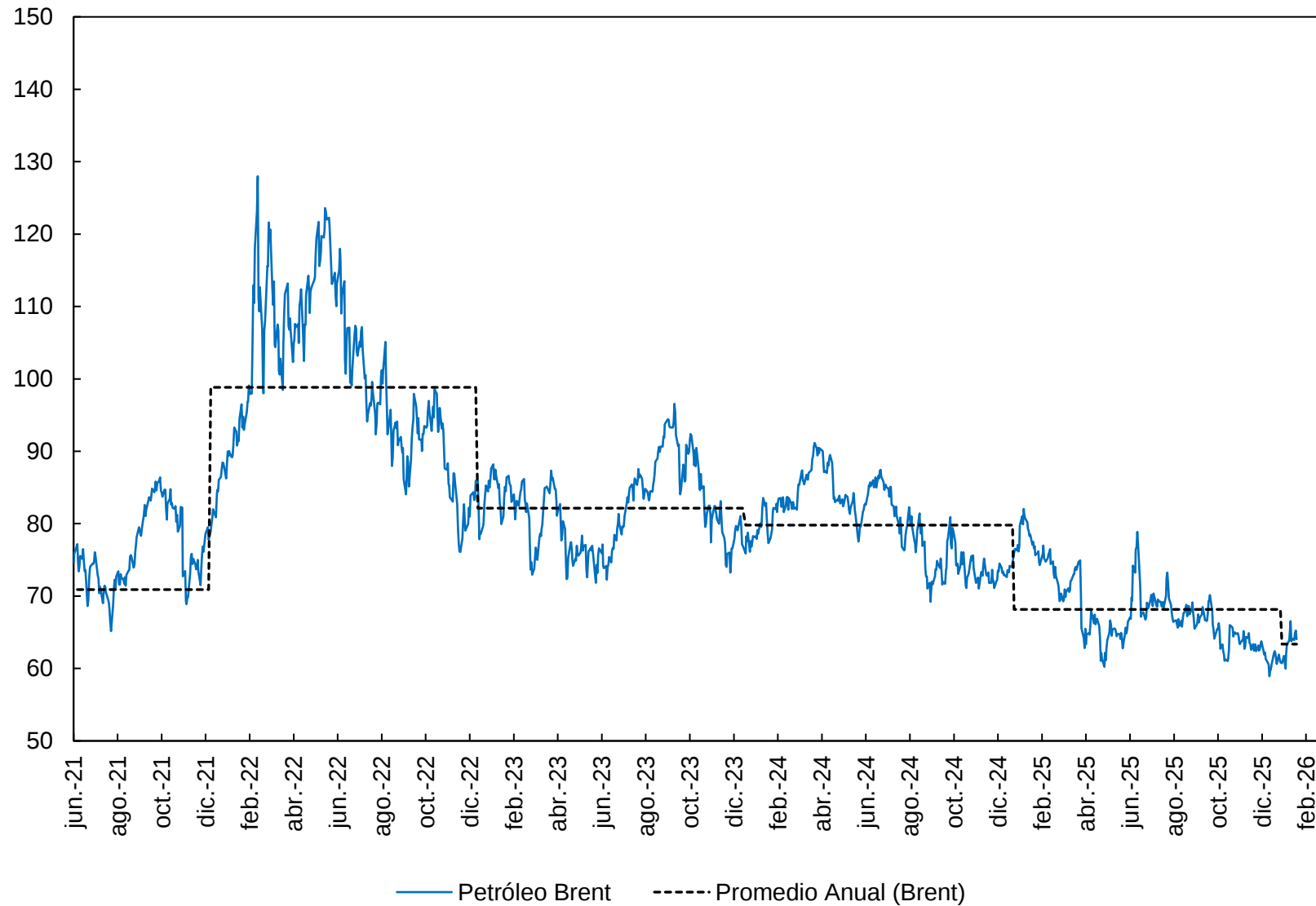
Fuente: Bancos centrales.



# **Precios de bienes básicos y términos de intercambio**

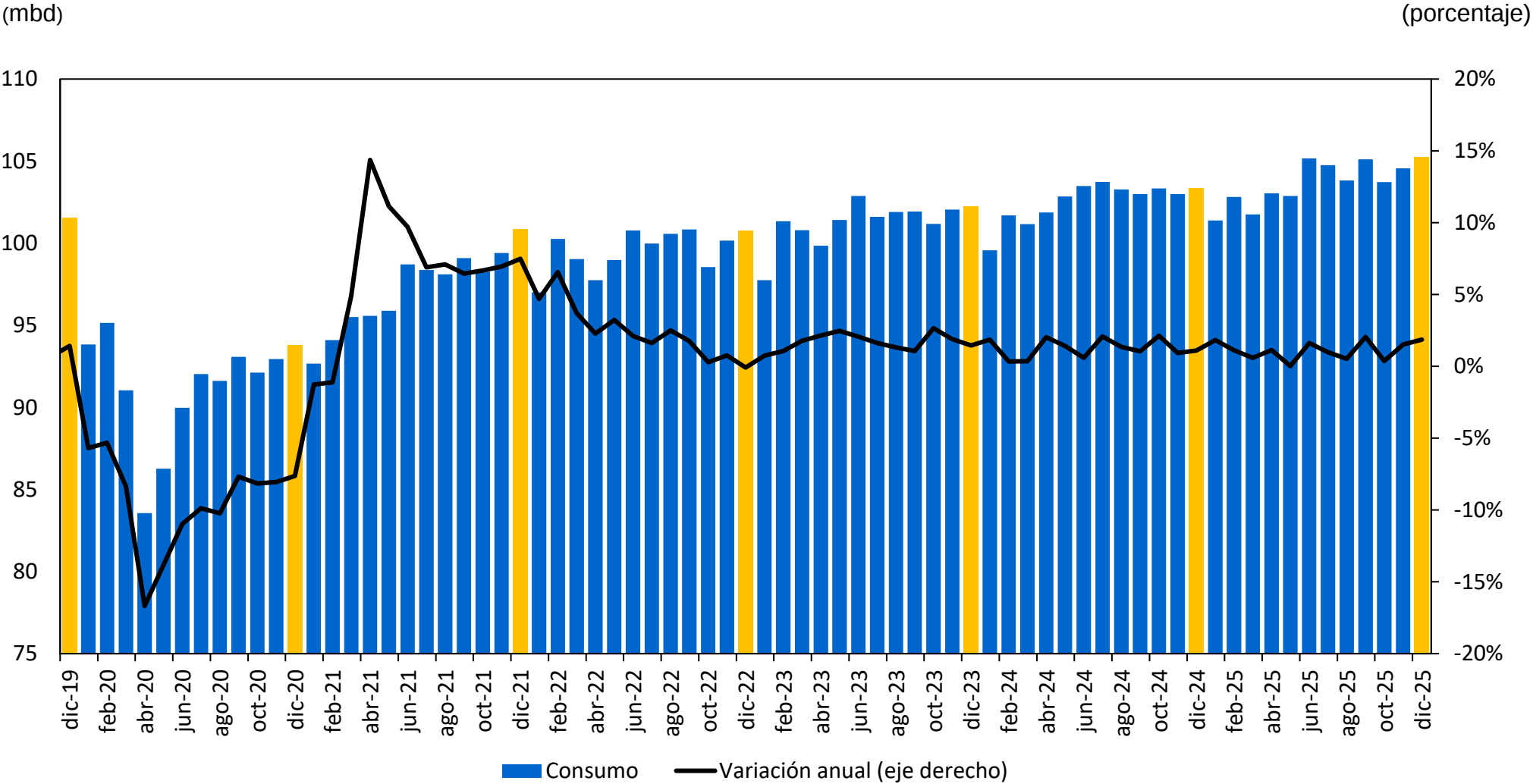
## Precio internacional del petróleo

(dpb)



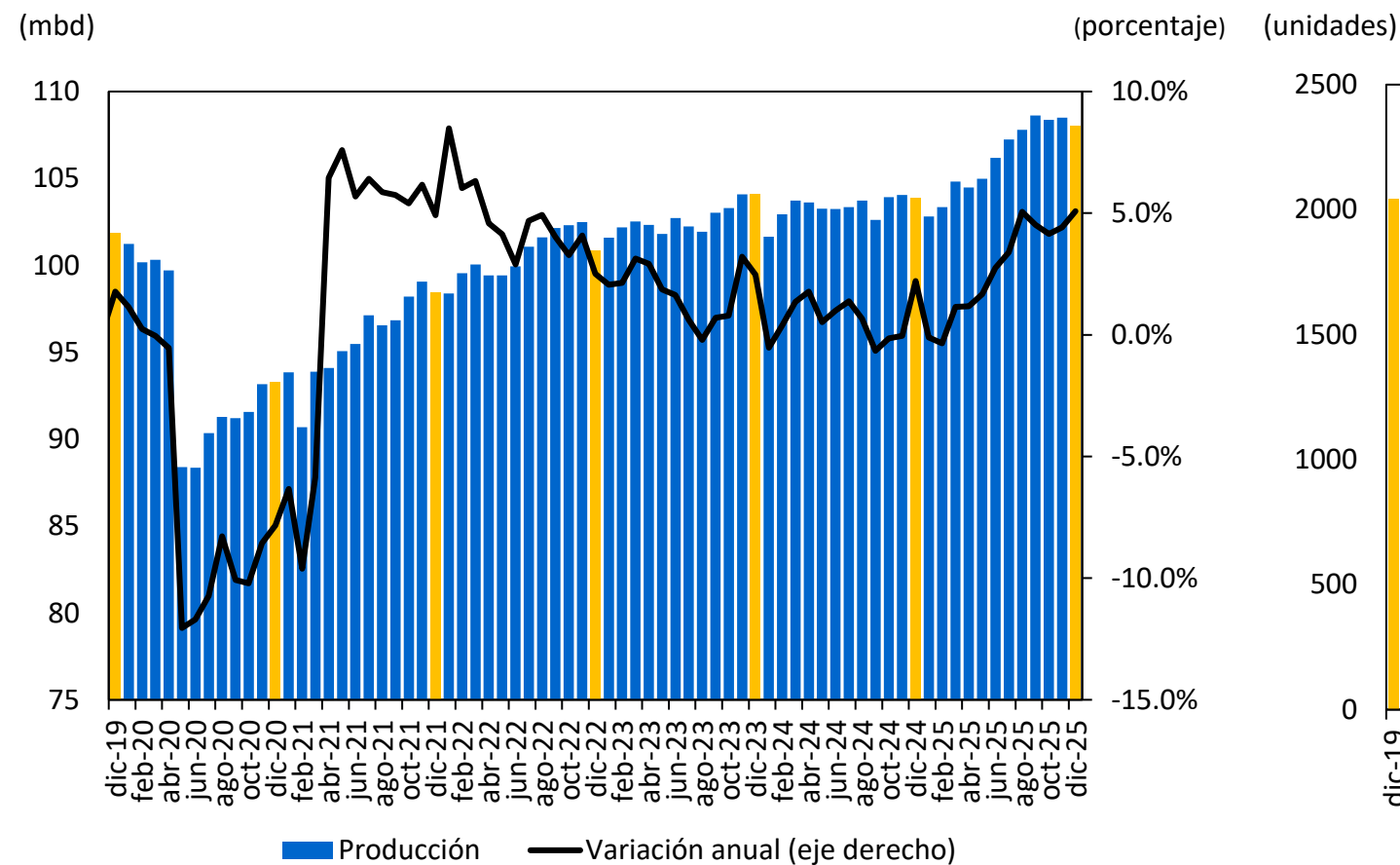
**Fuente:** Bloomberg, datos diarios observados hasta el 22 de enero de 2026, cálculos propios

# Consumo mundial de petróleo y otros combustibles líquidos

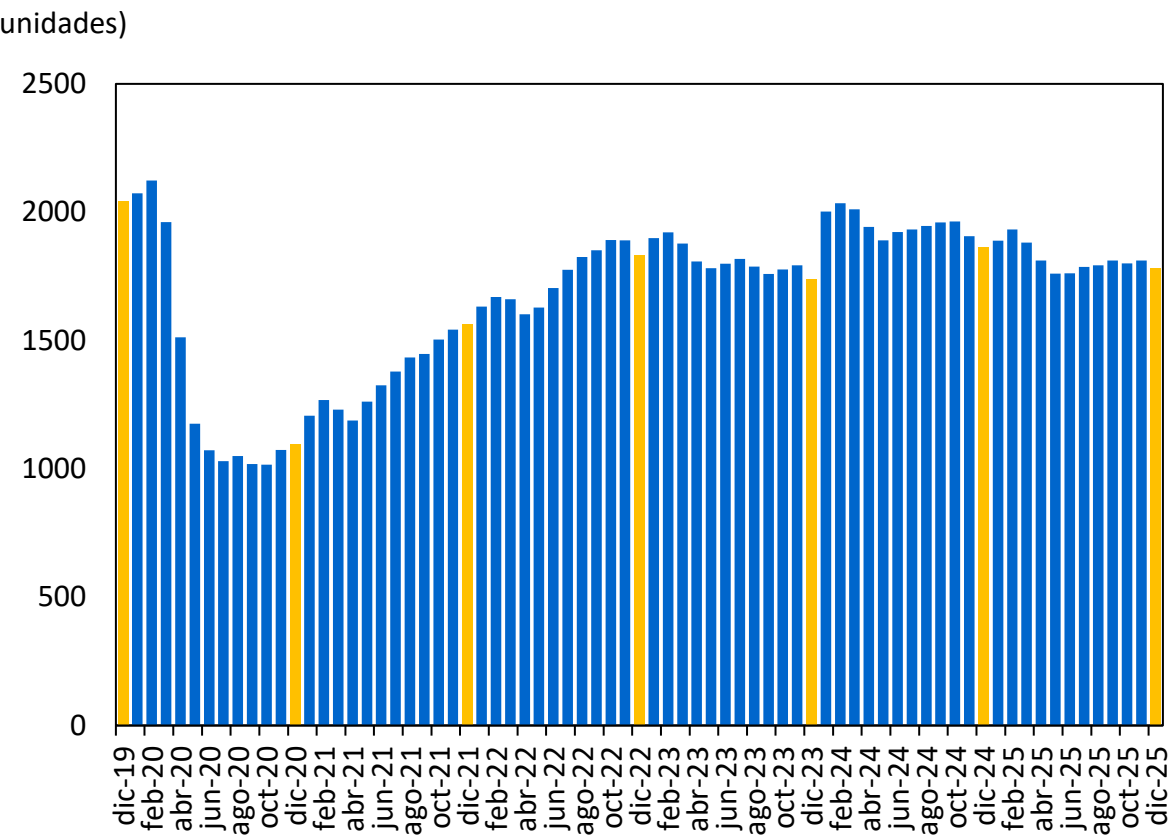


Fuente: U.S. Energy Information Administration – Short-Term Energy Outlook de enero 2026.

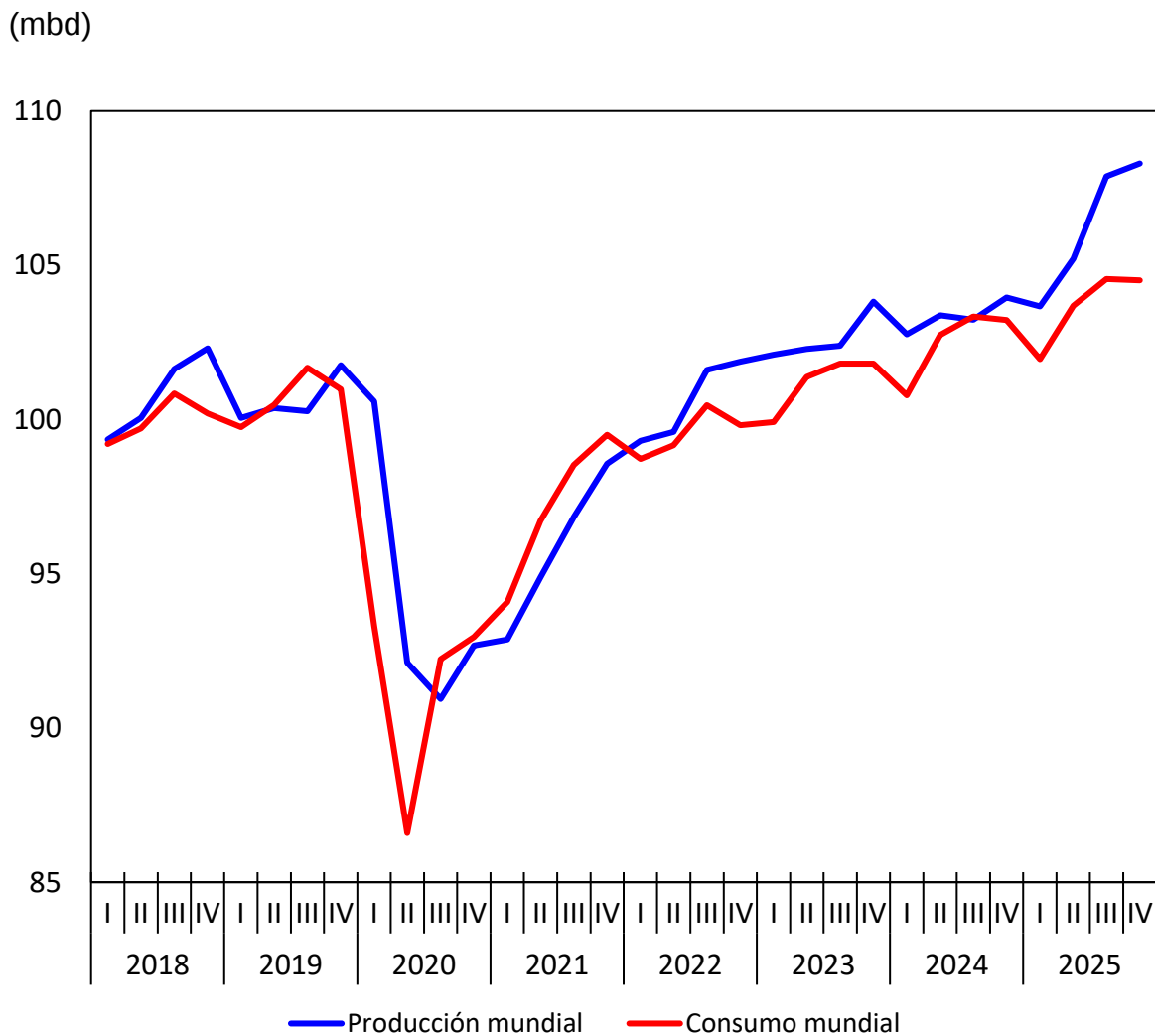
## Producción mundial de petróleo y otros combustibles líquidos



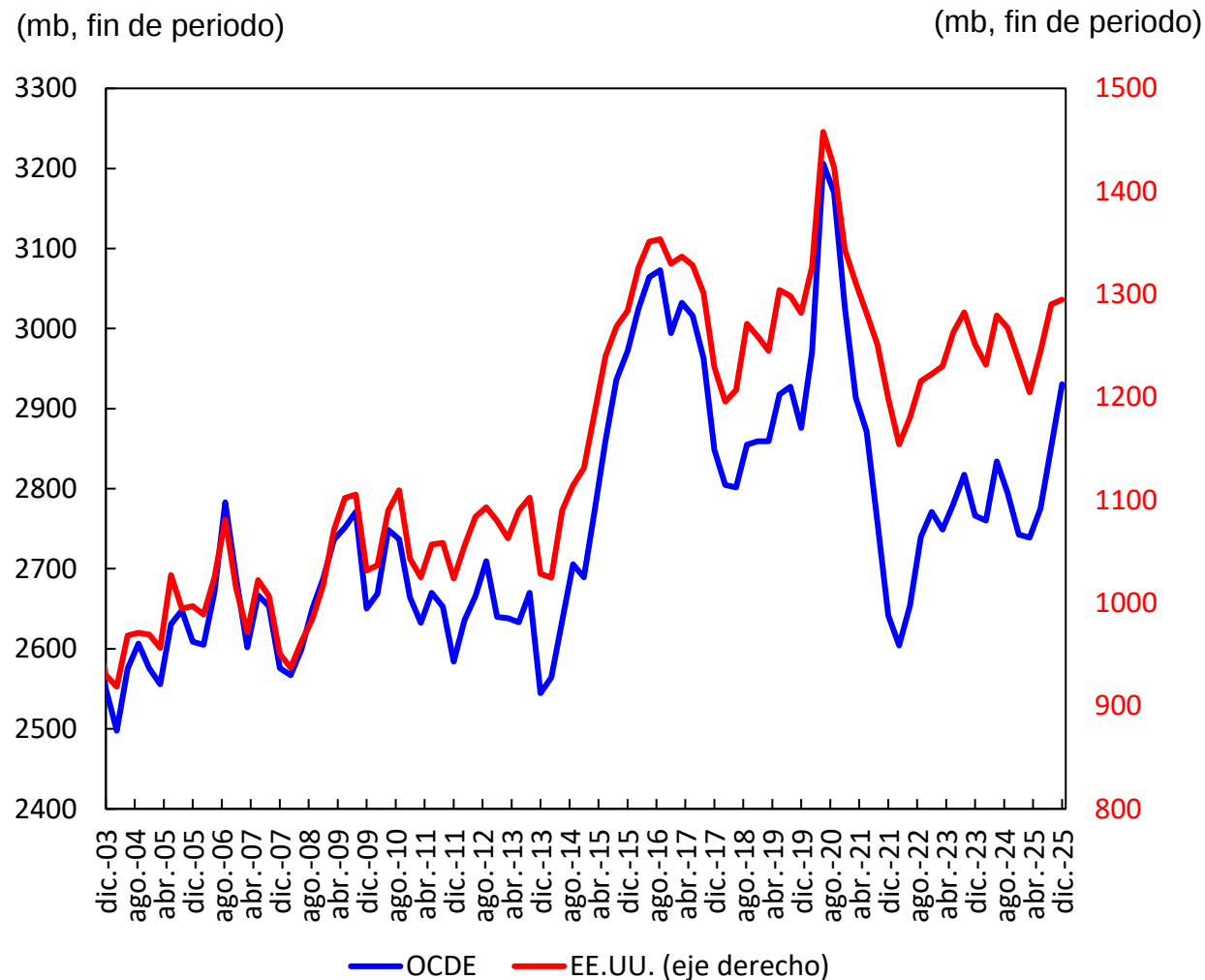
## Uso de taladros a nivel mundial para la extracción de gas natural y petróleo



## Balance en el mercado mundial de petróleo y otros combustibles líquidos



## Inventarios comerciales de petróleo crudo y otros líquidos al final del período

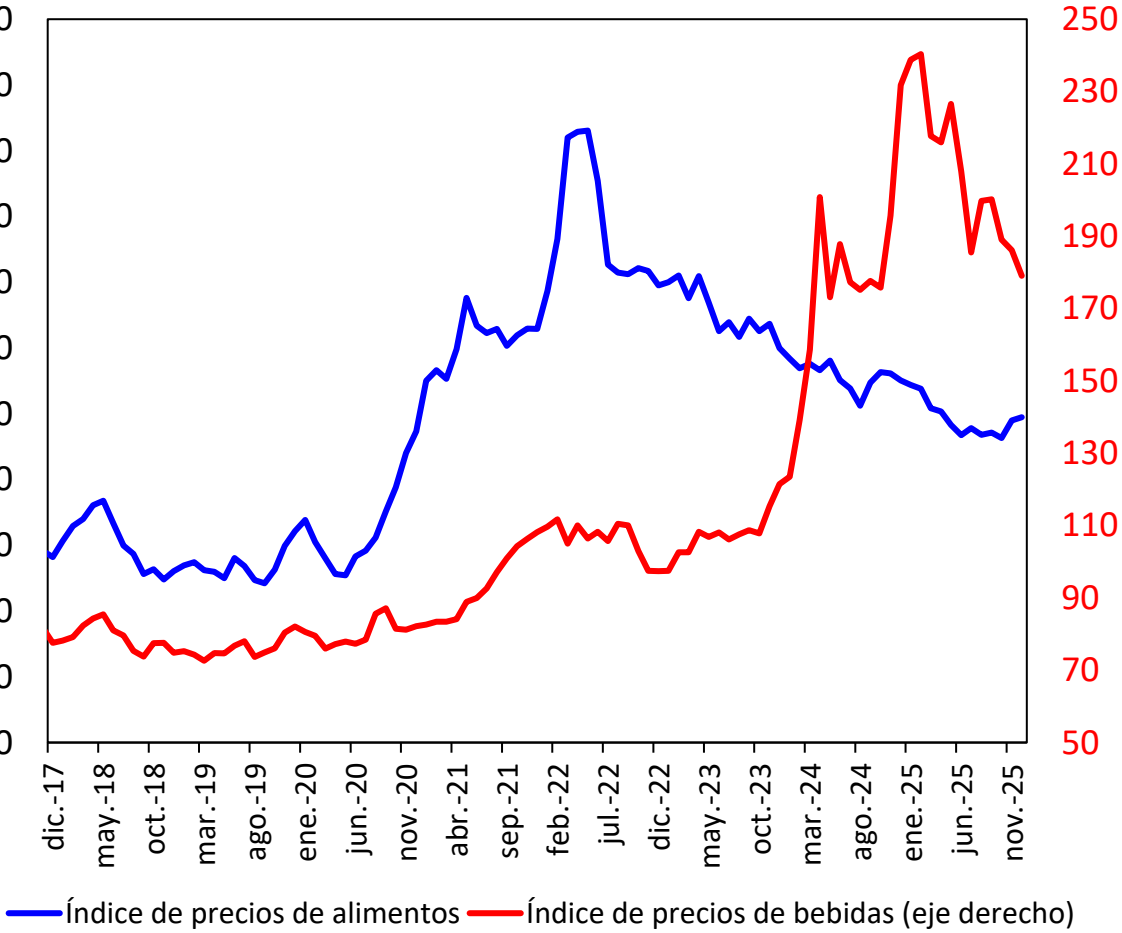


Fuente: U.S. Energy Information Administration – Short-Term Energy Outlook de enero 2026.

# Índice de precios de alimentos y bebidas del Banco Mundial

(índice, base 2010 = 100)

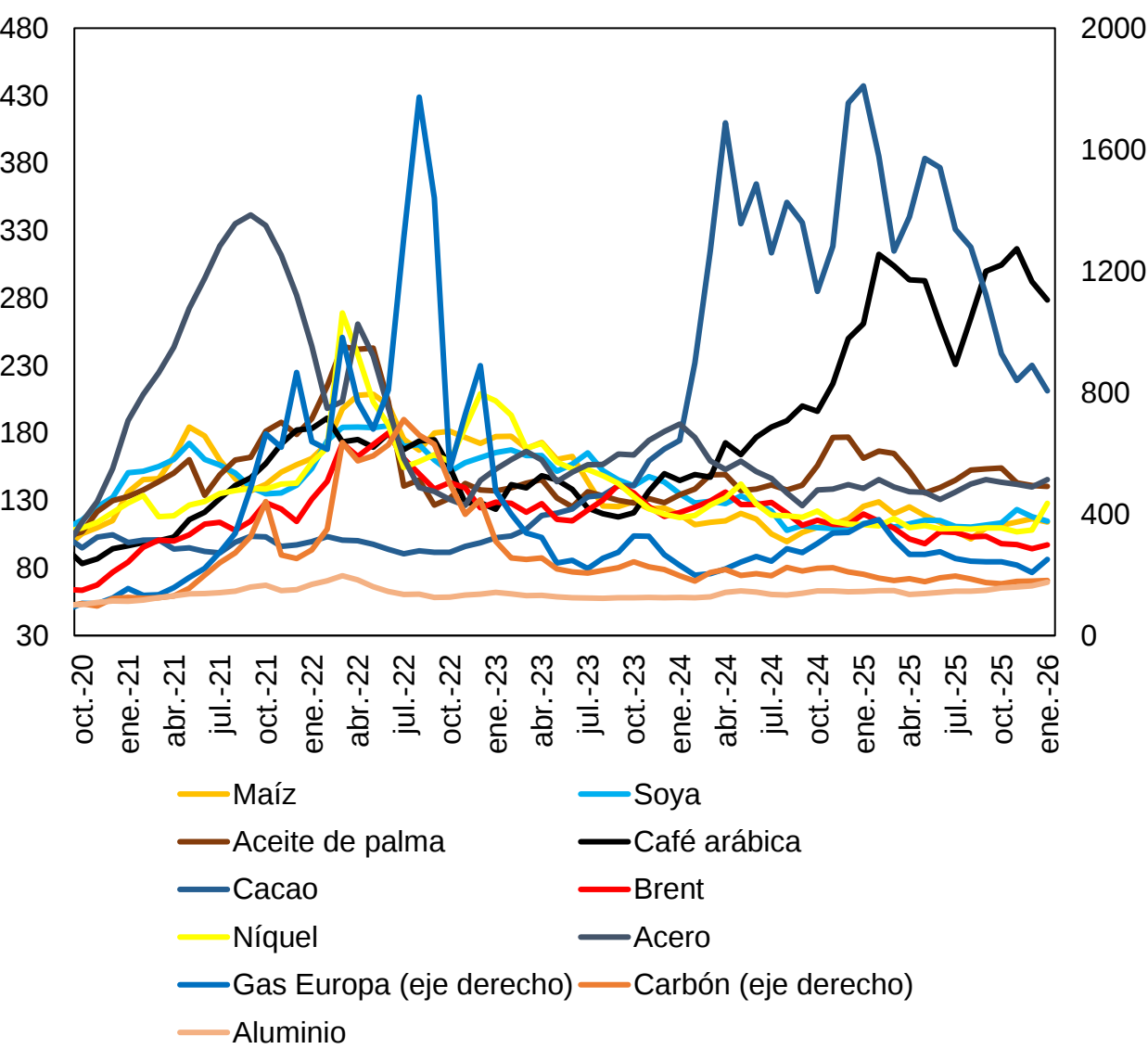
(índice, base 2010 = 100)



# Precios de algunos bienes básicos

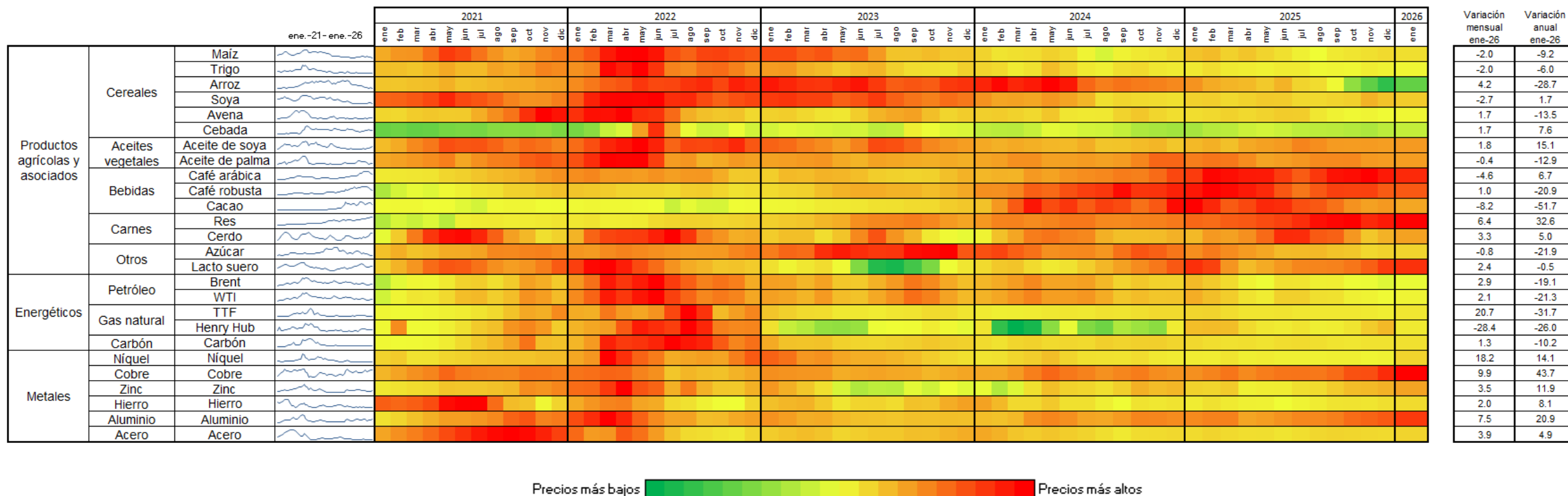
(índice, base dic.19 = 100)

(índice, base dic.19 = 100)



Fuente: Banco Mundial y Bloomberg, datos diarios observados hasta el 22 de enero de 2026

## Mapa de calor precios bienes básicos



**Fuente:** Bloomberg. datos diarios observados hasta el 22 de enero de 2026

**Nota:** El valor de referencia en la escala de colores corresponde al promedio observado en 2019.

# Comercio Exterior

# **Exportaciones FOB**

## **Noviembre 2025**

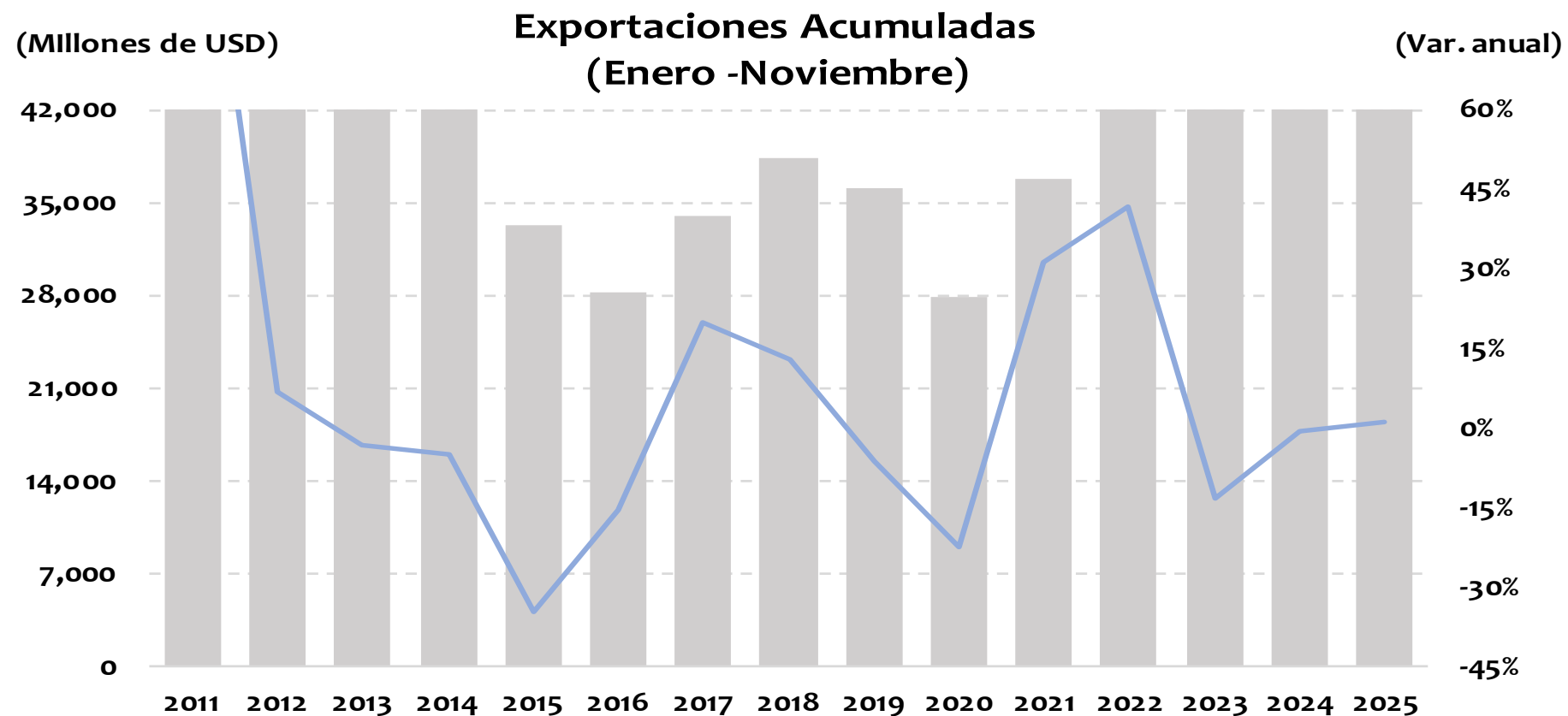
# Cifras resumen exportaciones

| EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES |            |        |        |                |        |                              |        |                   |        |
|---------------------------------------|------------|--------|--------|----------------|--------|------------------------------|--------|-------------------|--------|
|                                       | US\$ Mill. |        |        | Var. Anual (%) |        | Contribución a la var. anual |        | Participación (%) |        |
|                                       | oct-25     | nov-24 | nov-25 | oct-25         | nov-25 | oct-25                       | nov-25 | oct-25            | nov-25 |
| Bienes básicos de origen minero       | 1,885      | 2,283  | 1,669  | -15.5%         | -26.9% | -8.0                         | -14.9  | 43.9%             | 41.5%  |
| Bienes básicos de origen agrícola     | 854        | 591    | 915    | 45.0%          | 54.7%  | 6.2                          | 7.8    | 19.9%             | 22.8%  |
| Resto de exportaciones                | 1,559      | 1,252  | 1,433  | 4.6%           | 14.5%  | 1.6                          | 4.4    | 36.3%             | 35.7%  |
| Total                                 | 4,299      | 4,126  | 4,017  | -0.2%          | -2.7%  | -0.2                         | -2.7   | 100.0%            | 100.0% |

| USD Millones |       |
|--------------|-------|
| nov-24       | 4,126 |
| sep-25       | 4,651 |
| oct-25       | 4,299 |
| nov-25       | 4,017 |



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República

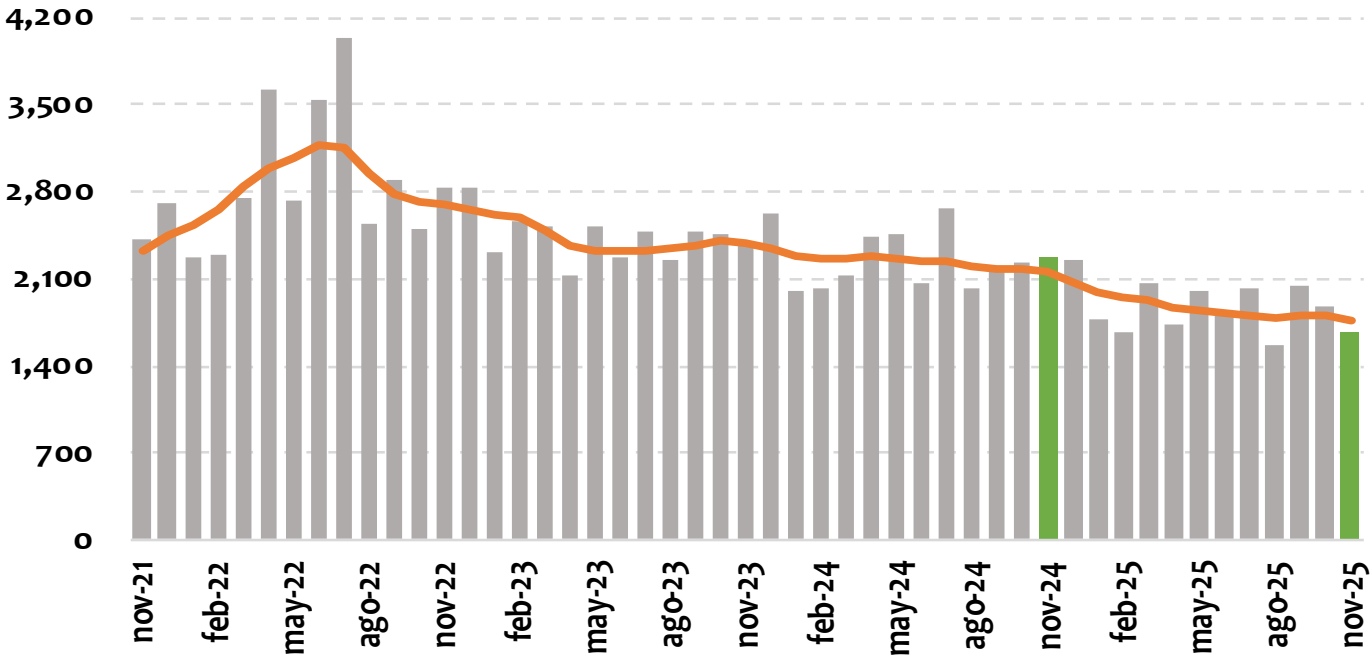


|                       | US\$ Millones | Var. Anual |
|-----------------------|---------------|------------|
| Mes de Noviembre 2024 | 45,076        | -0.5%      |
| Mes de Noviembre 2025 | 45,655        | 1.3%       |

| USD Millones |       |
|--------------|-------|
| nov-24       | 2,283 |
| sep-25       | 2,048 |
| oct-25       | 1,885 |
| nov-25       | 1,669 |

En nov-25  
representó el 41.5%  
de las expo totales

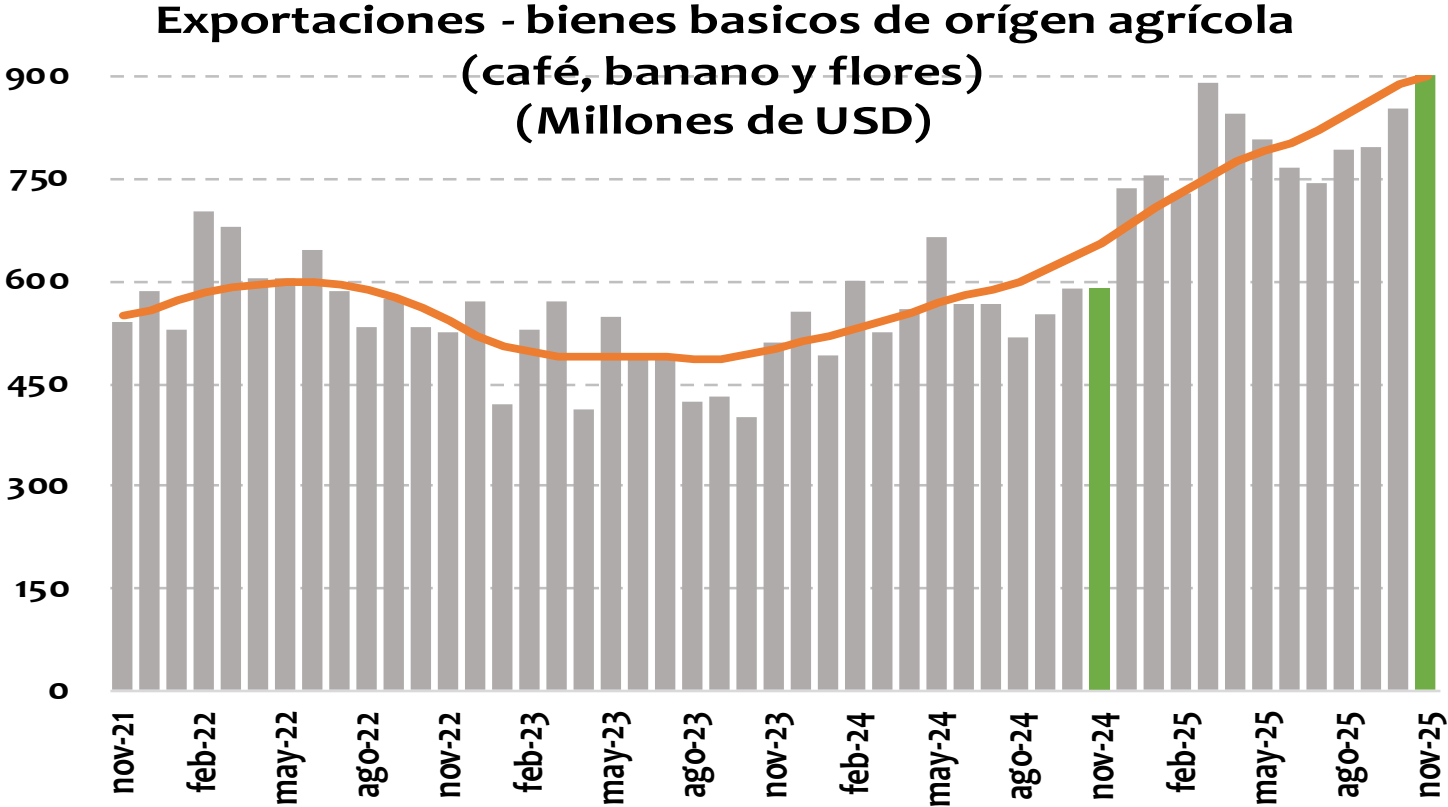
Exportaciones - bienes basicos de origen minero  
(petroleo y derivados, carbon, ferroníquel y oro)  
(Millones de USD)



| EXPORTACIONES - VALOR            |                                   |                                 |                              |                              |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                  |                                   |                                 |                              |                              |
| Noviembre 2025                   |                                   |                                 |                              |                              |
|                                  | Variación anual<br>[Contribución] | Rubro                           | Variación anual<br>del rubro | Contribución a var.<br>anual |
| Total exportaciones              | -2.7%                             |                                 |                              |                              |
| Bienes de origen<br>minero       | -27%<br>[-15]                     | Carbón, lignitico y turba       | -47%                         | -8.6                         |
|                                  |                                   | Petróleo crudo                  | -17%                         | -3.7                         |
|                                  |                                   | Oro                             | -22%                         | -2.2                         |
|                                  |                                   | Refinación del petróleo y otros | -13%                         | -0.7                         |
|                                  |                                   | Ferroníquel                     | 27%                          | 0.2                          |
| Acumulado Enero - Noviembre 2025 |                                   |                                 |                              |                              |
| Total exportaciones              | 01%                               |                                 |                              |                              |
| Bienes de origen<br>minero       | -17%<br>[-09]                     | Carbón, lignitico y turba       | -32.0%                       | -4.6                         |
|                                  |                                   | Petróleo crudo                  | -18.1%                       | -4.5                         |
|                                  |                                   | Refinación del petróleo y otros | -9.8%                        | -0.6                         |
|                                  |                                   | Ferroníquel                     | -11.4%                       | -0.1                         |
|                                  |                                   | Oro                             | 4.6%                         | 0.4                          |

| USD Millones |     |
|--------------|-----|
| nov-24       | 591 |
| sep-25       | 798 |
| oct-25       | 854 |
| nov-25       | 915 |

En nov-25  
representó el 22.8%  
de las expo totales



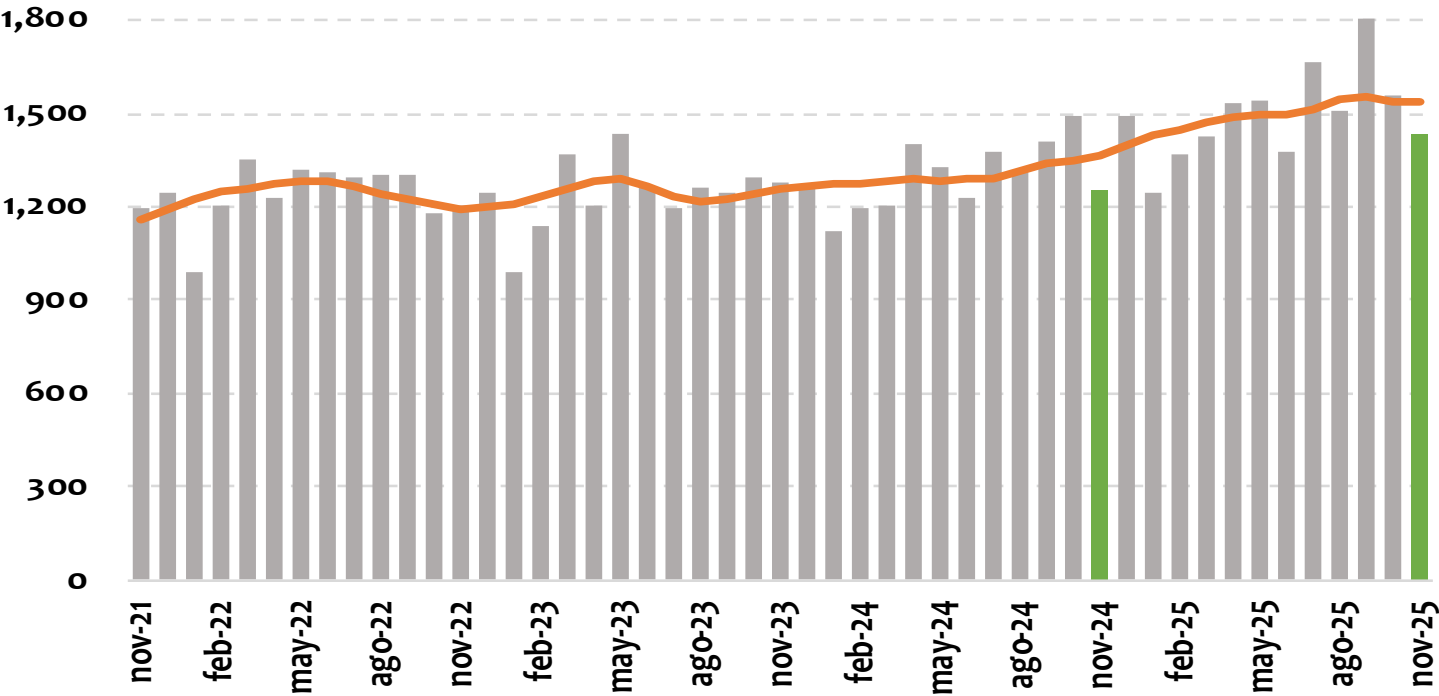
|                       |
|-----------------------|
| EXPORTACIONES - VALOR |
|-----------------------|

| Noviembre 2025                   |                                   |                   |                              |                              |
|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                  | Variación anual<br>[Contribución] | Rubro             | Variación anual<br>del rubro | Contribución a var.<br>anual |
| Total exportaciones              | -2.7%                             |                   |                              |                              |
| Bienes de origen<br>agrícola     | 55%<br>[08]                       | Café (sin tostar) | 85%                          | 6.4                          |
|                                  |                                   | Banano            | 37%                          | 1.0                          |
|                                  |                                   | Flores            | 11%                          | 0.5                          |
| Acumulado Enero - Noviembre 2025 |                                   |                   |                              |                              |
| Total exportaciones              | 01%                               |                   |                              |                              |
| Bienes de origen<br>agrícola     | 43%<br>[06]                       | Café (sin tostar) | 79.1%                        | 5.2                          |
|                                  |                                   | Banano            | 24.5%                        | 0.6                          |
|                                  |                                   | Flores            | 3.2%                         | 0.2                          |

| USD Millones |       |
|--------------|-------|
| nov-24       | 1,252 |
| sep-25       | 1,804 |
| oct-25       | 1,559 |
| nov-25       | 1,433 |

En nov-25  
representó el 35.7%  
de las expo totales

Resto de exportaciones  
(Millones de USD)



| EXPORTACIONES - VALOR            |                                   |                                      |                              |                              |
|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                  |                                   |                                      |                              |                              |
| Noviembre 2025                   |                                   |                                      |                              |                              |
|                                  | Variación anual<br>[Contribución] | Rubros                               | Variación anual<br>del rubro | Contribución a var.<br>anual |
| Total exportaciones              | -2.7%                             |                                      |                              |                              |
| Resto de exportaciones           | 14%<br>[04]                       | Alimentos, bebidas y tabaco sin café | 16%                          | 1.2                          |
|                                  |                                   | Productos químicos                   | 15%                          | 1.0                          |
|                                  |                                   | Otros Sector Minero                  | 275%                         | 0.9                          |
| Acumulado Enero - Noviembre 2025 |                                   |                                      |                              |                              |
| Total exportaciones              | 01%                               |                                      |                              |                              |
| Resto de exportaciones           | 15%<br>[05]                       | Alimentos, bebidas y tabaco sin café | 29.5%                        | 2.0                          |
|                                  |                                   | Otros Sector Minero                  | 280.6%                       | 1.5                          |
|                                  |                                   | Productos químicos                   | 10.3%                        | 0.8                          |

**Avance DIAN**

# Avance de comercio exterior DIAN

Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)

Cifras en millones de dólares  
Diciembre 01 al 31 de 2024 y 2025

| Periodo                  | Importaciones 1/ |               |                |               |               |                |          | Exportaciones 2/<br>(cifras observadas no incluyen petróleo) |               |                |          |
|--------------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------|--------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------|
|                          | Valor CIF        |               |                | Valor FOB     |               |                |          | Valor FOB                                                    |               |                |          |
|                          | 2024             | 2025          | Var.%<br>25/24 | 2024          | 2025          | Var.%<br>25/24 | Conv.    | 2024                                                         | 2025          | Var.%<br>25/24 | Conv.    |
| Enero                    | 4.959            | 5.379         | 8,5%           | 4.705         | 5.056         | 7,4%           | c        | 3.621                                                        | 3.777         | 4,3%           | c        |
| Febrero                  | 4.821            | 5.326         | 10,5%          | 4.573         | 5.021         | 9,8%           | c        | 3.811                                                        | 3.780         | -0,8%          | c        |
| Marzo                    | 4.757            | 5.543         | 16,5%          | 4.517         | 5.235         | 15,9%          | c        | 3.867                                                        | 4.398         | 13,7%          | c        |
| Abril                    | 5.839            | 5.795         | -0,8%          | 5.532         | 5.474         | -1,0%          | c        | 4.409                                                        | 4.119         | -6,6%          | c        |
| Mayo                     | 5.536            | 6.135         | 10,8%          | 5.245         | 5.807         | 10,7%          | c        | 4.451                                                        | 4.358         | -2,1%          | c        |
| Junio                    | 4.660            | 5.337         | 14,5%          | 4.405         | 5.057         | 14,8%          | c        | 3.859                                                        | 3.958         | 2,6%           | c        |
| Julio                    | 5.581            | 6.484         | 16,2%          | 5.236         | 6.122         | 16,9%          | c        | 4.618                                                        | 4.430         | -4,1%          | c        |
| Agosto                   | 5.533            | 5.850         | 5,7%           | 5.158         | 5.521         | 7,0%           | c        | 3.846                                                        | 3.871         | 0,7%           | c        |
| Septiembre               | 5.163            | 6.129         | 18,7%          | 4.819         | 5.785         | 20,1%          | c        | 4.159                                                        | 4.651         | 11,8%          | c        |
| Octubre                  | 5.731            | 6.583         | 14,9%          | 5.364         | 6.214         | 15,8%          | c        | 4.309                                                        | 4.299         | -0,2%          | c        |
| Noviembre                | 5.874            | 5.906         | 0,5%           | 5.501         | 5.586         | 1,5%           | o        | 4.126                                                        | 4.017         | -2,7%          | c        |
| <b>Enero - Noviembre</b> | <b>58.454</b>    | <b>64.468</b> | <b>10,3%</b>   | <b>55.055</b> | <b>60.878</b> | <b>10,6%</b>   | <b>o</b> | <b>45.076</b>                                                | <b>45.658</b> | <b>1,3%</b>    | <b>o</b> |
| Diciembre (01 al 31)     | 5.651            | 6.091         | 7,8%           | 5.308         | 5.761         | 8,5%           | o        | 3.238                                                        | 3.531         | 9,0%           | o        |

o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COM EX, SYGA y MUISCA).  
d: Producción DIAN -DANE

Fuente: Estadísticas de Importaciones y Exportaciones. CETCE, SEE, DIAN.  
Elaboró: Coordinación de Estadística Tributaria y de Comercio Exterior - SEE- DGEA- DIAN.

/1 Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.  
/2: Producción conjunta DIAN-DANE.  
c: Producción DIAN - certificadas DANE

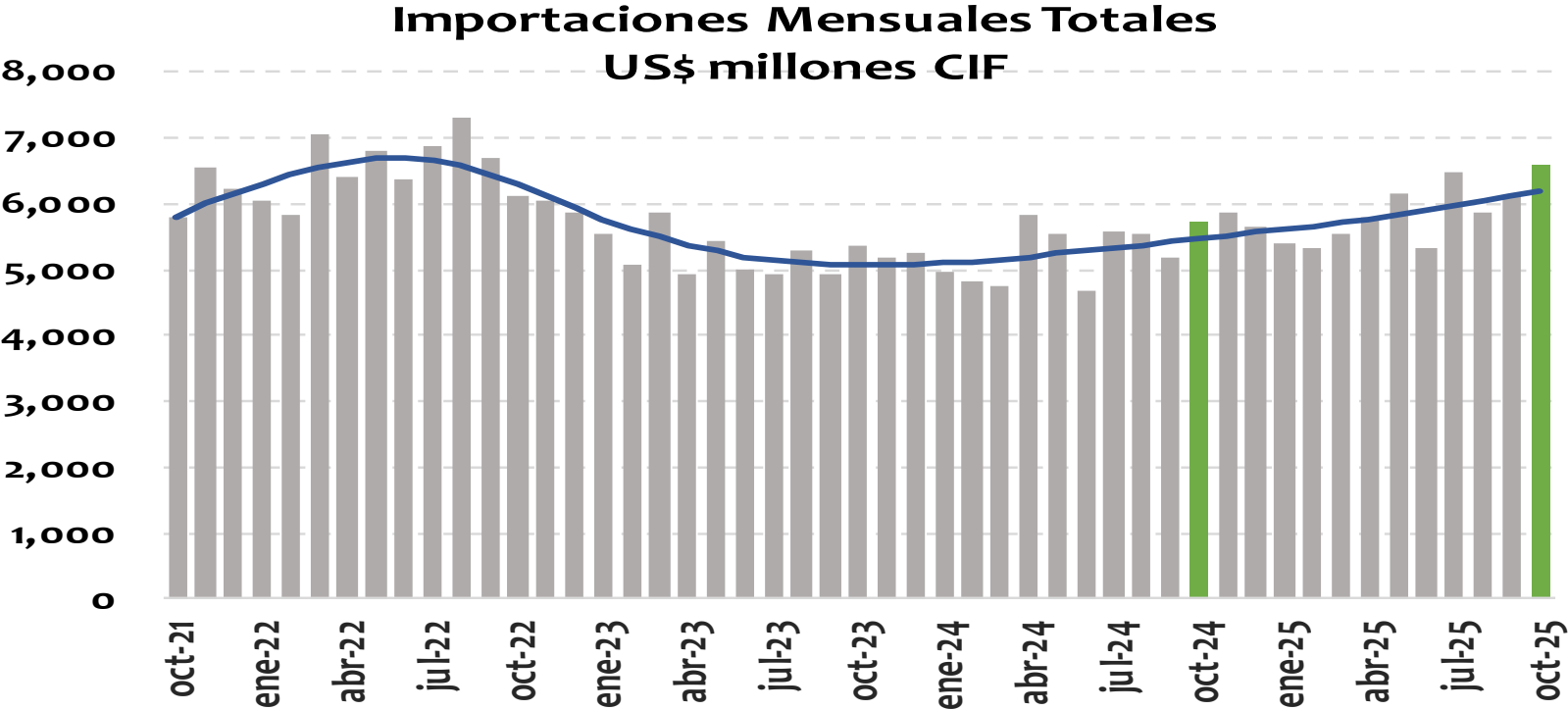
# **Importaciones CIF**

## **Octubre 2025**

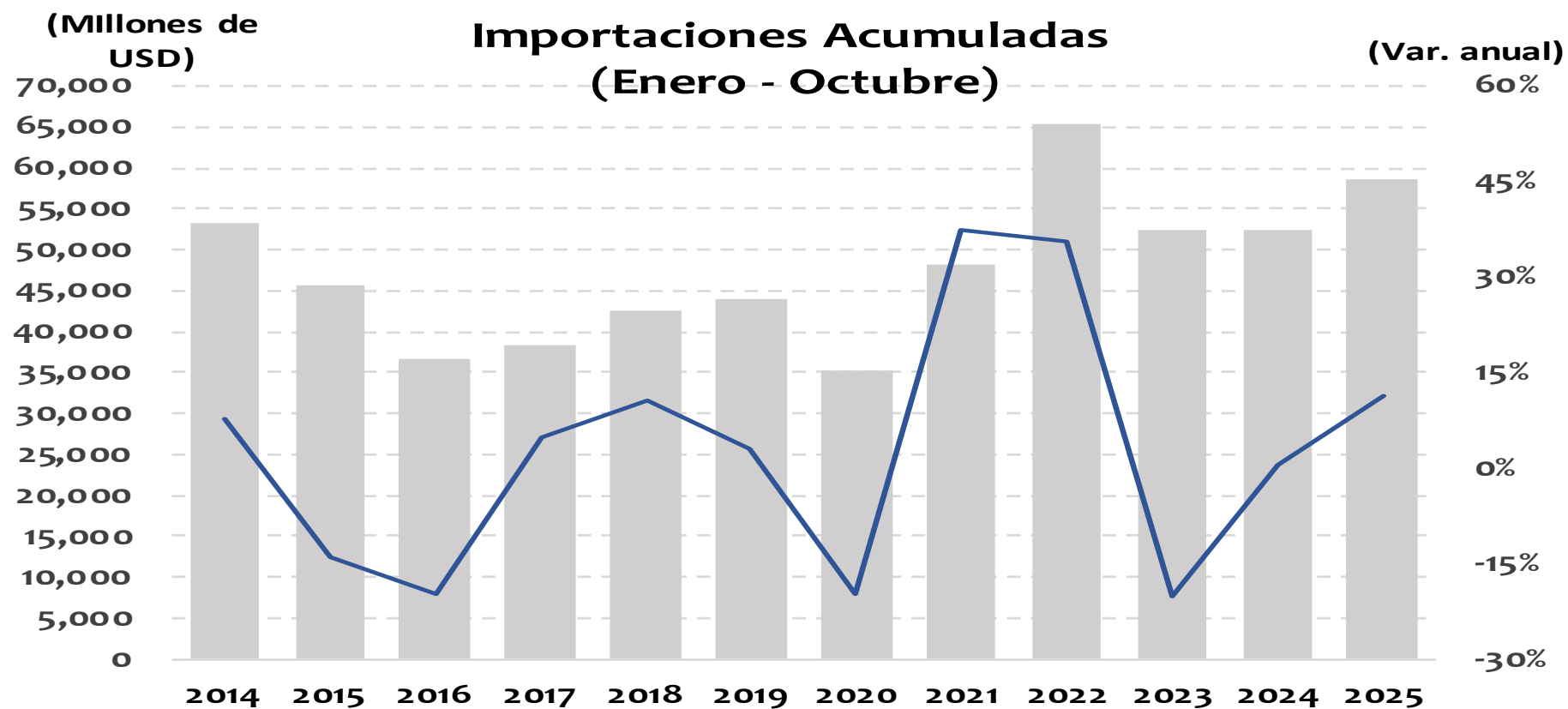
# Cifras resumen importaciones

| IMPORTACIONES DÓLARES CIF - MES A MES |            |        |        |                |        |                              |        |                   |        |
|---------------------------------------|------------|--------|--------|----------------|--------|------------------------------|--------|-------------------|--------|
|                                       | US\$ Mill. |        |        | Var. Anual (%) |        | Contribución a la var. anual |        | Participación (%) |        |
|                                       | sep-25     | oct-24 | oct-25 | sep-25         | oct-25 | sep-25                       | oct-25 | sep-25            | oct-25 |
| Bienes de consumo                     | 1,865      | 1,516  | 1,943  | 29.5%          | 28.1%  | 8.2%                         | 7.4%   | 30.4%             | 29.5%  |
| Bienes intermedios                    | 2,686      | 2,807  | 2,951  | 14.1%          | 5.1%   | 6.4%                         | 2.5%   | 43.8%             | 44.8%  |
| Bienes de capital                     | 1,575      | 1,406  | 1,688  | 15.3%          | 20.0%  | 4.0%                         | 4.9%   | 25.7%             | 25.6%  |
| Total                                 | 6,129      | 5,731  | 6,583  | 18.7%          | 14.9%  | 18.7%                        | 14.9%  | 100.0%            | 100.0% |

| USD Millones |       |
|--------------|-------|
| oct-24       | 5,731 |
| ago-25       | 5,850 |
| sep-25       | 6,129 |
| oct-25       | 6,583 |



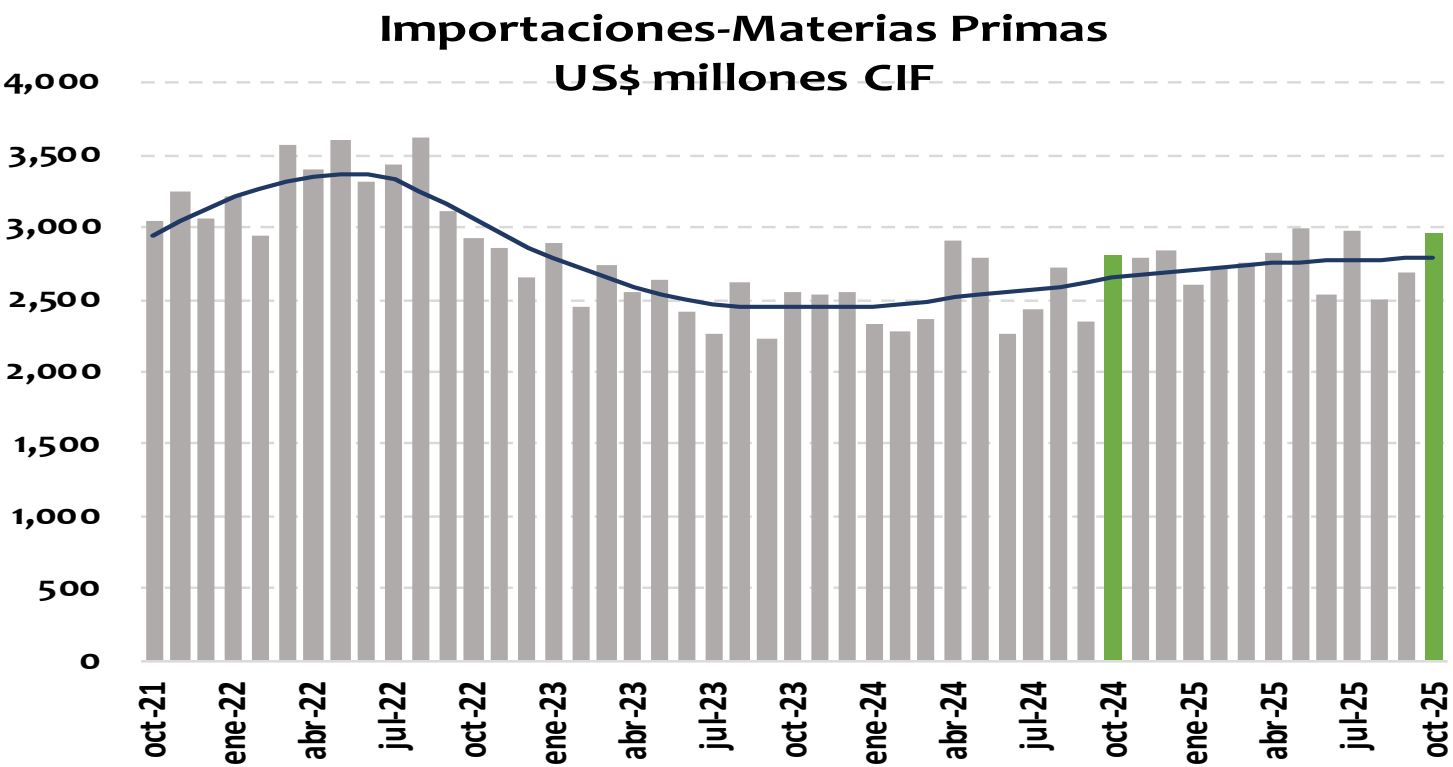
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República



|                     | US\$ Millones | Var. Anual |
|---------------------|---------------|------------|
| Mes de Octubre 2024 | 52,580        | 0.4%       |
| Mes de Octubre 2025 | 58,561        | 11.4%      |

| USD Millones |       |
|--------------|-------|
| oct-24       | 2,807 |
| ago-25       | 2,506 |
| sep-25       | 2,686 |
| oct-25       | 2,951 |

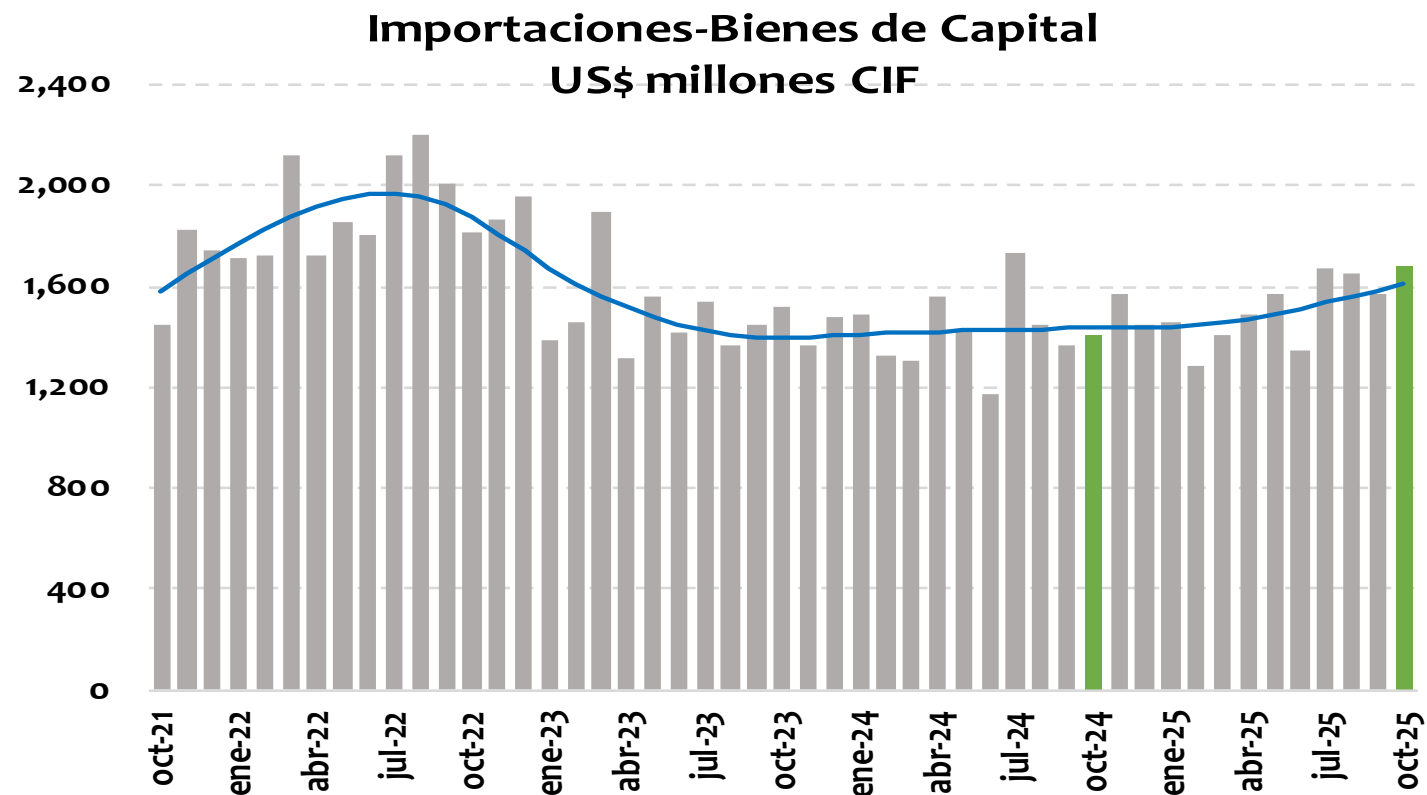
En oct-25  
representó el 44.8%  
de las impo totales



| IMPORTACIONES - VALOR          |                                   |                                     |                              |                              |
|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                |                                   |                                     |                              |                              |
| Octubre 2025                   |                                   |                                     |                              |                              |
|                                | Variación anual<br>[Contribución] | Rubro                               | Variación anual<br>del rubro | Contribución a<br>var. anual |
| Total importaciones            | 14.9%                             |                                     |                              |                              |
| Materias primas                | 05%<br>[03]                       | Materias primas para la industria   | 13%                          | 4.2                          |
|                                |                                   | Materias primas para la agricultura | 06%                          | 0.3                          |
|                                |                                   | Combustibles                        | -18%                         | -2.0                         |
| Acumulado Enero - Octubre 2025 |                                   |                                     |                              |                              |
| Total importaciones            | 11%                               |                                     |                              |                              |
| Materias primas                | 09%<br>[04]                       | Materias primas para la industria   | 11.8%                        | 4.0                          |
|                                |                                   | Materias primas para la agricultura | 9.2%                         | 0.4                          |
|                                |                                   | Combustibles                        | -0.9%                        | -0.1                         |

| USD Millones |       |
|--------------|-------|
| oct-24       | 1,406 |
| ago-25       | 1,657 |
| sep-25       | 1,575 |
| oct-25       | 1,688 |

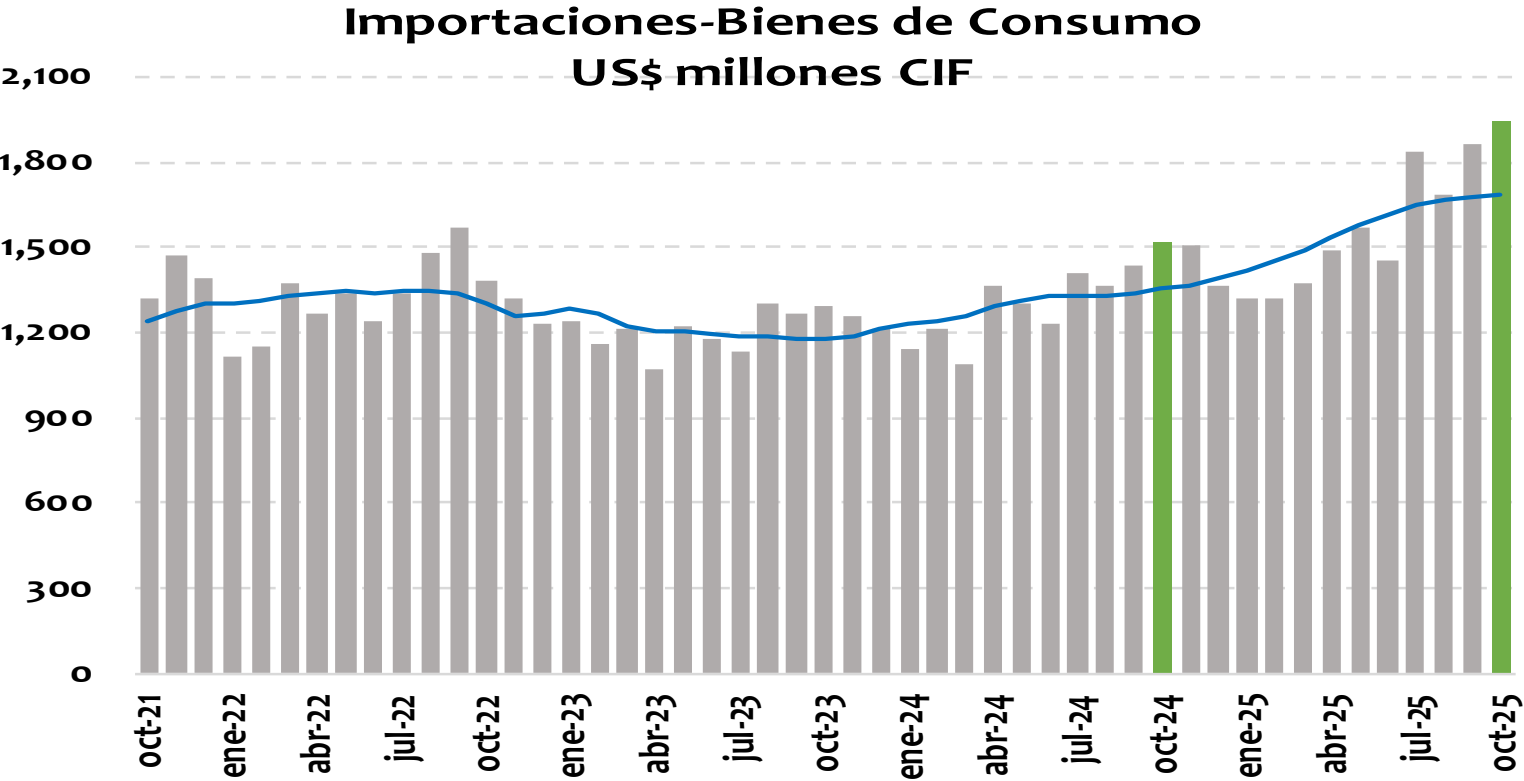
En oct-25  
representó el 25.6%  
de las impo totales



| IMPORTACIONES - VALOR          |                                   |                                       |                              |                              |
|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                |                                   |                                       |                              |                              |
| Octubre 2025                   |                                   |                                       |                              |                              |
|                                | Variación anual<br>[Contribución] | Rubro                                 | Variación anual<br>del rubro | Contribución a<br>var. anual |
| Total importaciones            | 14.9%                             |                                       |                              |                              |
| Bienes de Capital              | 20%<br>[05]                       | Bienes de capital para la industria   | 20%                          | 3.4                          |
|                                |                                   | Equipo de transporte                  | 20%                          | 1.0                          |
|                                |                                   | Materiales de construcción            | 23%                          | 0.5                          |
|                                |                                   | Bienes de capital para la agricultura | 09%                          | 0.0                          |
| Acumulado Enero - Octubre 2025 |                                   |                                       |                              |                              |
| Total importaciones            | 11%                               |                                       |                              |                              |
| Bienes de Capital              | 06%<br>[02]                       | Bienes de capital para la industria   | 7.7%                         | 1.4                          |
|                                |                                   | Materiales de construcción            | 8.9%                         | 0.2                          |
|                                |                                   | Bienes de capital para la agricultura | 30.5%                        | 0.1                          |
|                                |                                   | Equipo de transporte                  | -0.2%                        | 0.0                          |

| USD Millones |       |
|--------------|-------|
| oct-24       | 1,516 |
| ago-25       | 1,686 |
| sep-25       | 1,865 |
| oct-25       | 1,943 |

En oct-25  
representó el 29.5%  
de las impo totales



| IMPORTACIONES - VALOR          |                                   |                                      |                              |                              |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                |                                   |                                      |                              |                              |
| Octubre 2025                   |                                   |                                      |                              |                              |
|                                | Variación anual<br>[Contribución] | Rubro                                | Variación anual<br>del rubro | Contribución a<br>var. anual |
| Total importaciones            | 14.9%                             |                                      |                              |                              |
| Bienes de<br>Consumo           | 28%<br>[07]                       | Bienes de consumo no duradero        | 22.4%                        | 3.2                          |
|                                |                                   | Productos farmacéuticos y de tocador | 42%                          | 1.9                          |
|                                |                                   | Productos alimenticios               | 10%                          | 0.5                          |
|                                |                                   | Bienes de consumo duradero           | 35.2%                        | 4.2                          |
|                                |                                   | Vehículos de transporte particular   | 40%                          | 2.8                          |
|                                |                                   | Máquinas y aparatos de uso doméstico | 36%                          | 0.7                          |
| Acumulado Enero - Octubre 2025 |                                   |                                      |                              |                              |
| Total importaciones            | 11%                               |                                      |                              |                              |
| Bienes de<br>Consumo           | 21%<br>[05]                       | Bienes de consumo no duradero        | 12.3%                        | 1.8                          |
|                                |                                   | Productos farmacéuticos y de tocador | 9.9%                         | 0.5                          |
|                                |                                   | Productos alimenticios               | 8.9%                         | 0.5                          |
|                                |                                   | Bienes de consumo duradero           | 33.4%                        | 3.5                          |
|                                |                                   | Vehículos de transporte particular   | 44.0%                        | 2.6                          |
|                                |                                   | Máquinas y aparatos de uso doméstico | 18.0%                        | 0.3                          |

**FIN**