



Banco de Occidente

Occimpacto PIB Colombia: Tendencia positiva

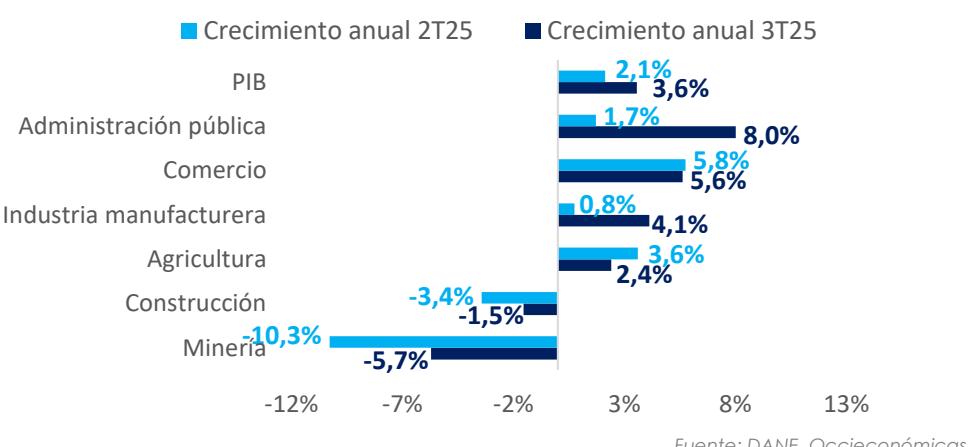
18 de noviembre de 2025



En Colombia, el PIB creció 3,6% anual en 3T2025, superando tanto nuestra expectativa como la del promedio de los analistas (3,2%). Este resultado representó una mejora desde el 2,1% observado en 2T25 y es el mayor avance desde el 3T22. Por su parte, la serie desestacionalizada avanzó 3,4% anual acelerándose frente al 2,5% registrado en 2T25.

Por el lado de la oferta, las siguientes actividades explicaron principalmente el crecimiento anual (Gráfica 1):

Gráfica 1: Variaciones por el lado de la oferta



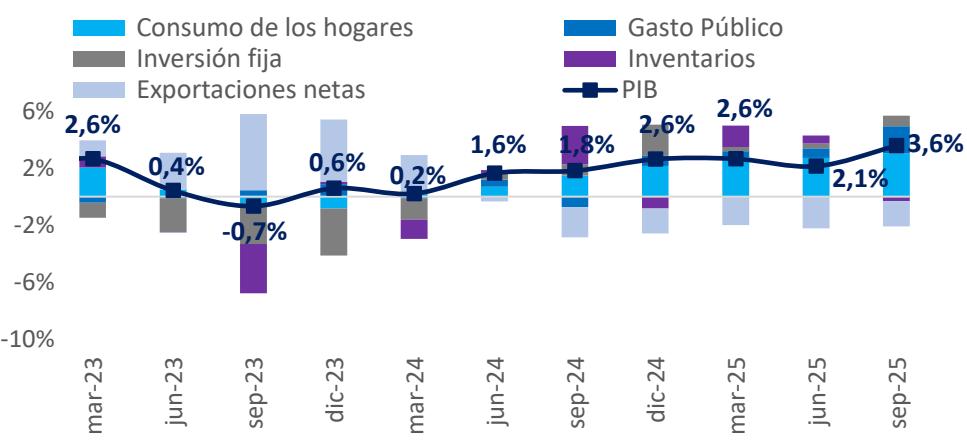
- Administración pública:** Contribuyó 1,3 pps al crecimiento impulsada por mayores gastos operativos asociados a procesos de la registraduría, pagos de primas en defensa y ejecución de planes de seguridad social y proyectos educativos que dinamizaron la actividad.
- Comercio:** aportó 1,2 pps al crecimiento, respaldado por un sólido consumo de los hogares (con avances en ventas de electrodomésticos, comidas y vehículos), lo cual está en línea con el repunte de la confianza de los consumidores (14% en octubre).
- Construcción:** aunque moderó su caída anual (-3,4% en 2T25), restó 0,1 pps al crecimiento, un comportamiento explicado principalmente por caídas anuales en construcciones residenciales y no residenciales (-8,3%).
- Minería:** el sector restó -0,3 pps al resultado al caer por séptimo trimestre consecutivo, como consecuencia de caídas en la extracción de minerales metalíferos (-18,2%) y del sector petrolero (-3,7%). Sin embargo, el sector moderó el ritmo de contracción frente al trimestre pasado (-10,7% en el 2T25).

Por el lado de la demanda, el crecimiento estuvo explicado por (Gráfica 2):

- Gasto en consumo final:** creció 5,7% anual y aportó 4,8 pps. El consumo de los hogares avanzó 4,2% mientras que el gasto del gobierno aumentó 14,2%.
- Formación bruta de capital:** creció 2,2% anual y contribuyó 0,5 pps, mientras que la inversión (formación bruta de capital fijo) avanzó 4,8% anual (2,1% en 2T25).

- Sector externo:** restó -1,8 pps dado el avance del 10,0% en las importaciones (+9,8% en 2T25) que superó el 2,2% de las exportaciones (-0,7% en 2T25).

Gráfica 2: Composición del crecimiento por el gasto

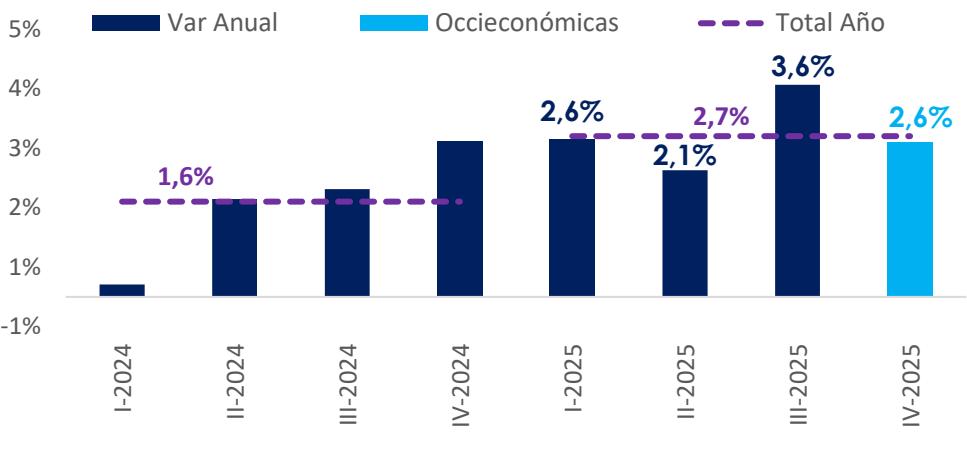


Impulso interno: La economía acumula un crecimiento de 2,8% en el año corrido a 3T25, frente al 1,2% del mismo periodo en 2024 y 1,6% en el consolidado de 2024. El consumo sostiene la reactivación de la economía, lo cual sigue siendo positivo en medio de la incertidumbre global y las altas tasas de interés.

Inversión dinámica: La inversión, destacó en el tercer trimestre sostenida por el avance en maquinaria y equipo (+13,9%) y la construcción de otras infraestructuras (+3,9%), sin embargo persisten retos en la construcción de vivienda al presentar una caída del 8,6% anual.

¿Qué esperamos a cierre de año? Este dato mantiene nuestra expectativa de crecimiento para 2025 al 2,7% (Gráfica 3) y se une como argumento para el escenario que afronta el BanRep. Pese a la divergencia entre sectores, la actividad mantiene una trayectoria de crecimiento positiva con niveles de inflación elevados, lo cual, acorde a nuestra expectativa desde Occieconómicas, respaldaría la decisión de mantener las tasas en 9,25% en la reunión de diciembre y durante la primera mitad del 2026.

Gráfica 3: Crecimiento anual del PIB



Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista investigaciones económicas
barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista Sr. Investigaciones Económicas
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Sr. Investigaciones Económicas
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co