

Colombia: desafíos y oportunidades

Luis Fernando Mejía
Director ejecutivo

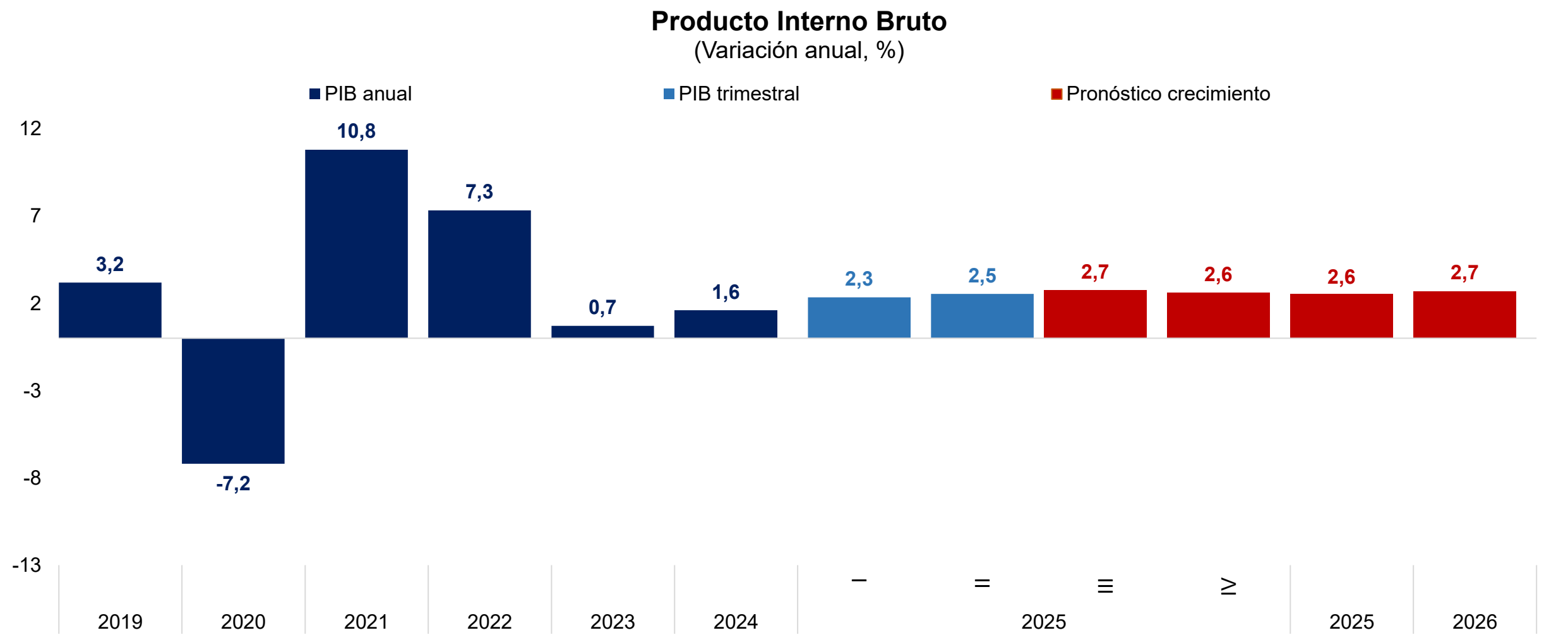
X @LuisFerMejia

24 de octubre de 2025



Coyuntura macroeconómica

Crecimiento económico: En 2025-II, la economía colombiana presentó un crecimiento del 2,5%, ubicándose 11,1% por encima de los niveles registrados en 2021. Se espera un mayor dinamismo en los próximos años frente a 2024, con un crecimiento estimado de 2,6% en 2025 y 2,7% en 2026.



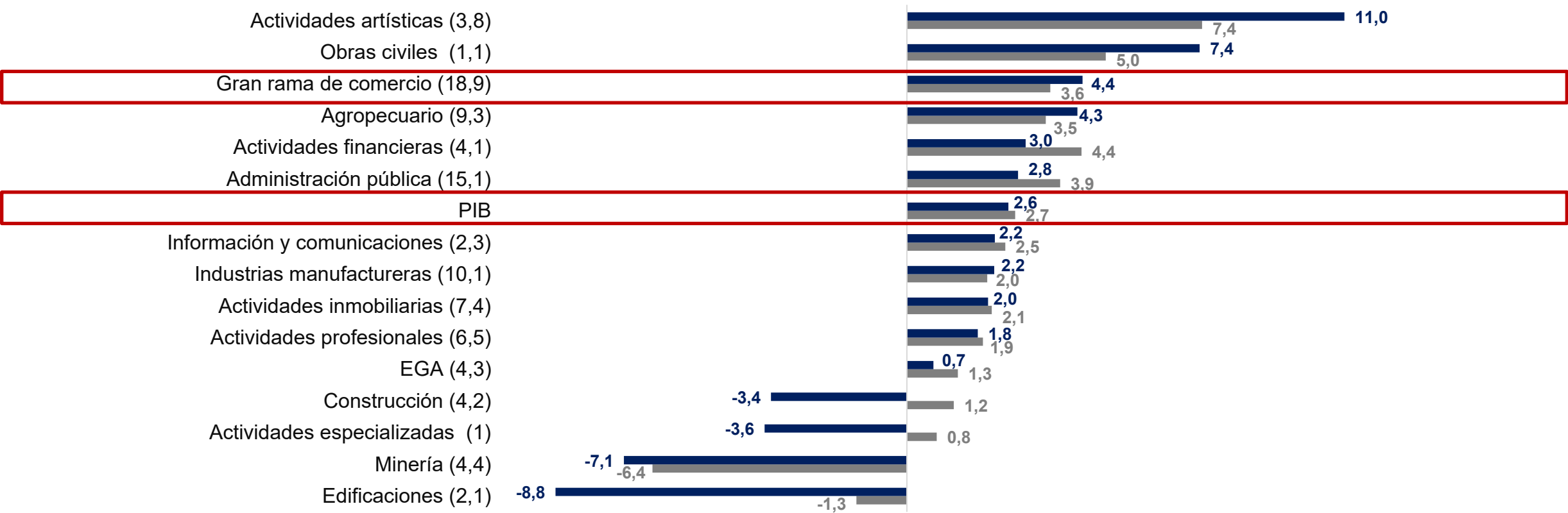
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Crecimiento económico: Para 2025 y 2026 se proyecta un crecimiento del 2,6% y 2,7%, respectivamente, jalonado por las actividades artísticas, comerciales y agropecuarias. Se espera que el comercio muestre un crecimiento del 4,4% en 2025 y del 3,6% en 2026.

Proyecciones de crecimiento sectorial para 2025 y 2026

(Variación anual, %)

■ 2025 ■ 2026



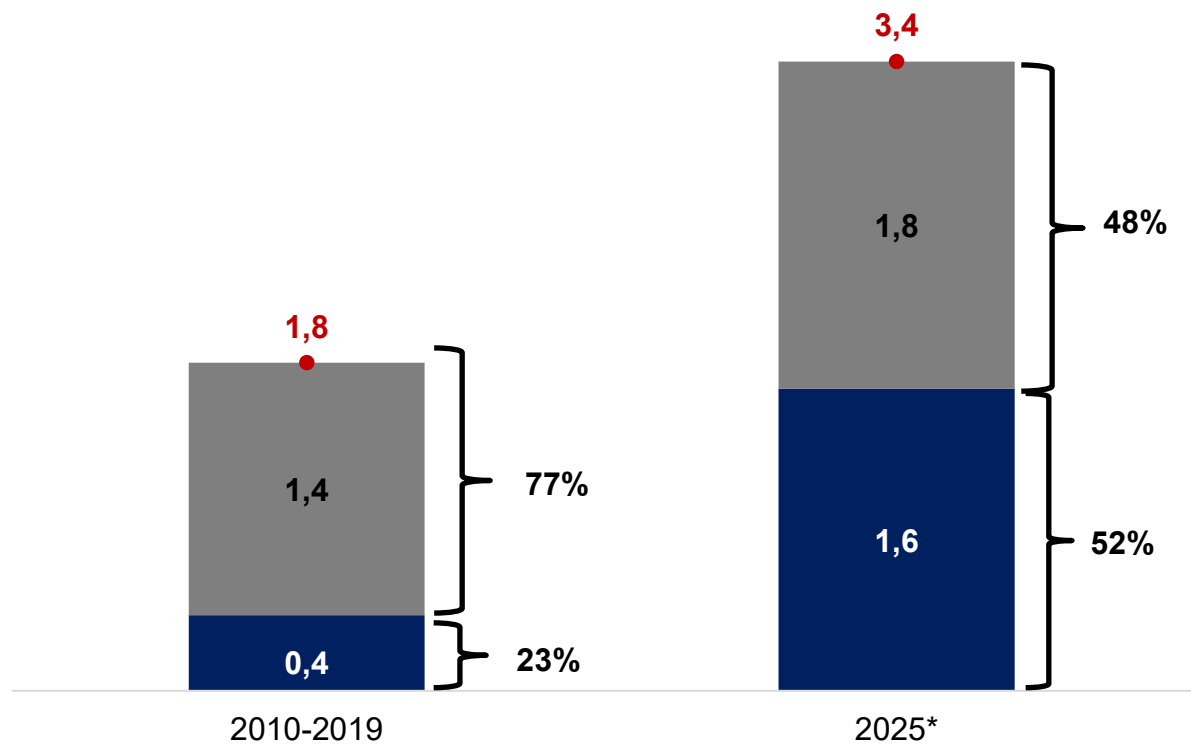
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Empleo: Antes de la pandemia, el crecimiento del empleo estuvo jalonado por el segmento formal. Sin embargo, en 2025 esta tendencia se revirtió, con una mayor contribución del segmento informal. Por otro lado, en agosto de 2025, el número de ocupados se ubicó 15,5% por encima del 2021, superando el crecimiento regional de 12,1%.

Contribución al crecimiento de la población ocupada

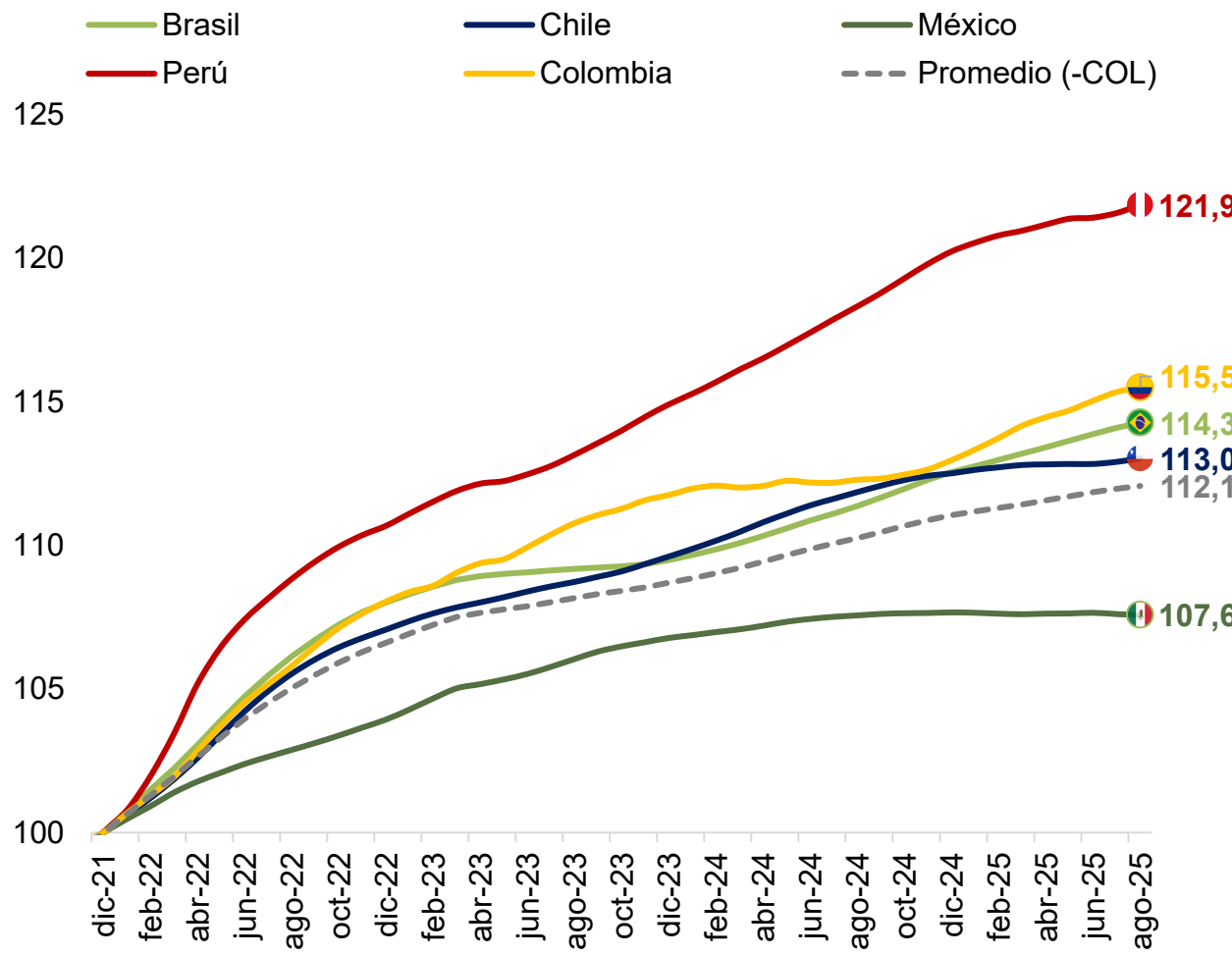
(Puntos porcentuales)

■ Informales ■ Formales ● Ocupados



Número de ocupados en LAC5

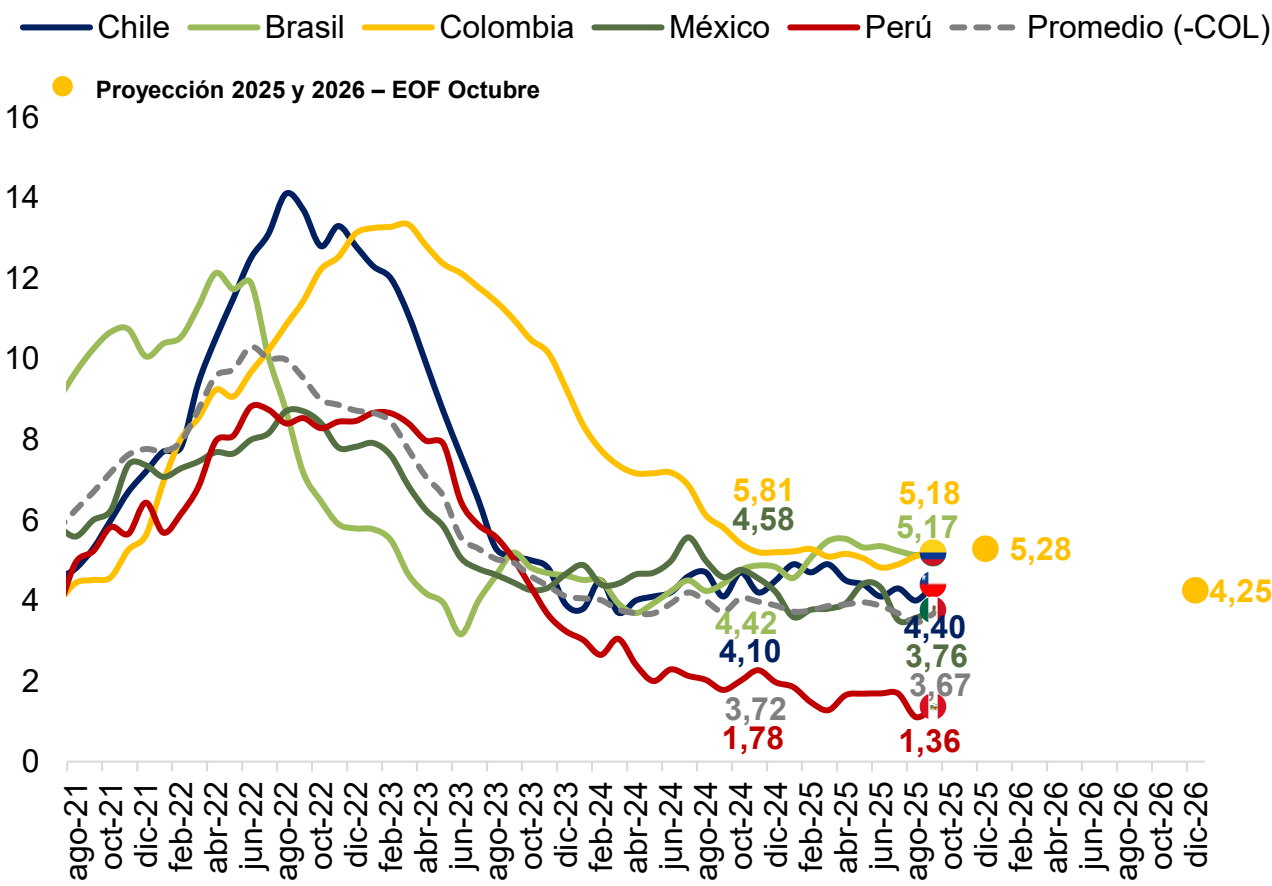
(Índice base 100 = 2021)



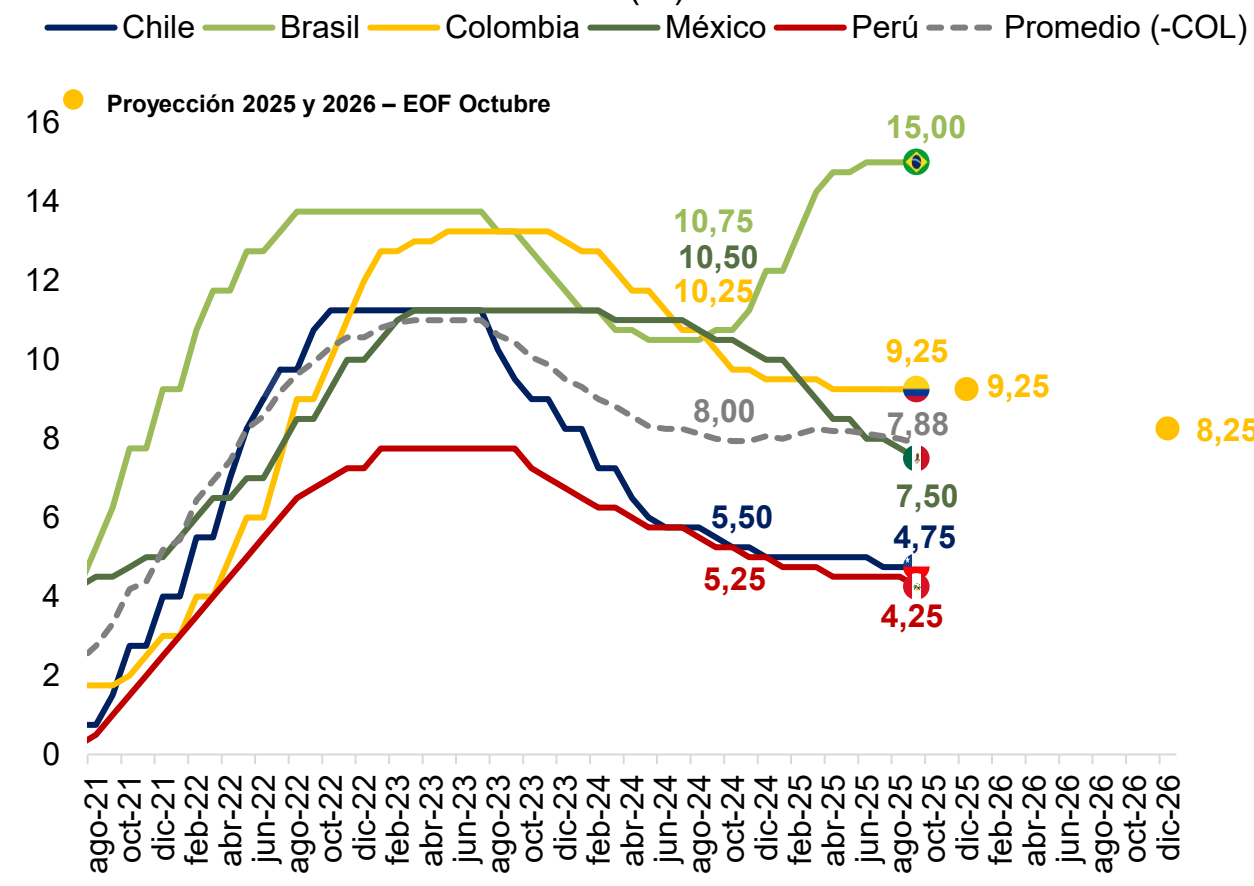
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE y bancos centrales.*Año corrido a agosto.

Inflación: La inflación en Colombia ha venido disminuyendo desde marzo de 2023, con la inflación total ubicándose en 5,18% y la básica en 4,83% en septiembre de 2025, niveles por encima de los países de la región. Adicionalmente, desde abril de 2025 la tasa de política monetaria se ha mantenido estable en 9,25%, superior al promedio regional.

Inflación total
(Variación anual %)



TPM nominal en las principales economías de la región
(%)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE y Bancos Centrales.

Turismo y demografía



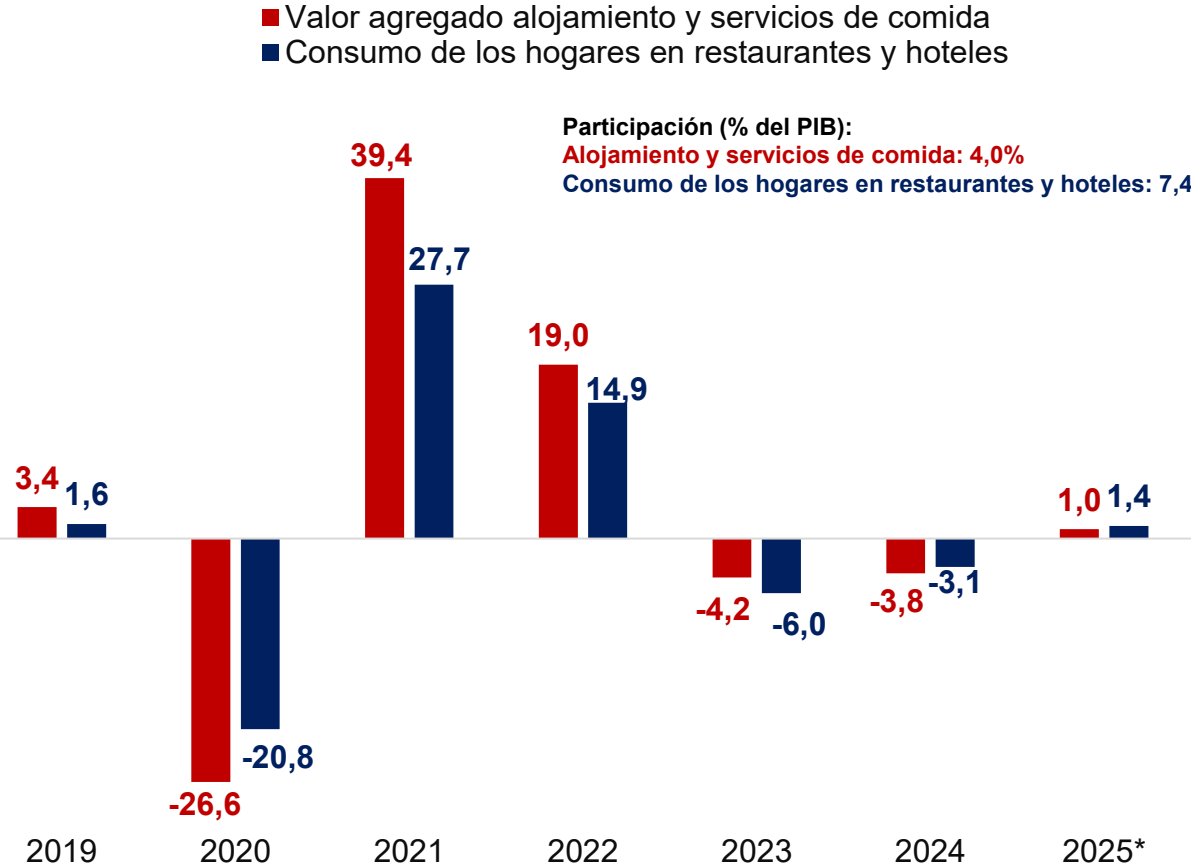
Turismo: En el primer semestre de 2025, el valor agregado del sector de alojamiento y comida creció 1,0% anual, asociado a los mayores ingresos en restaurantes, catering y bares (0,8%), mientras que los ingresos de los hoteles registraron una caída de 2,1% en lo corrido del año hasta agosto.

Valor agregado y consumo de los hogares en alojamiento y servicios de comida

(Variación anual, %)

■ Valor agregado alojamiento y servicios de comida
■ Consumo de los hogares en restaurantes y hoteles

Participación (% del PIB):
Alojamiento y servicios de comida: 4,0%
Consumo de los hogares en restaurantes y hoteles: 7,4%

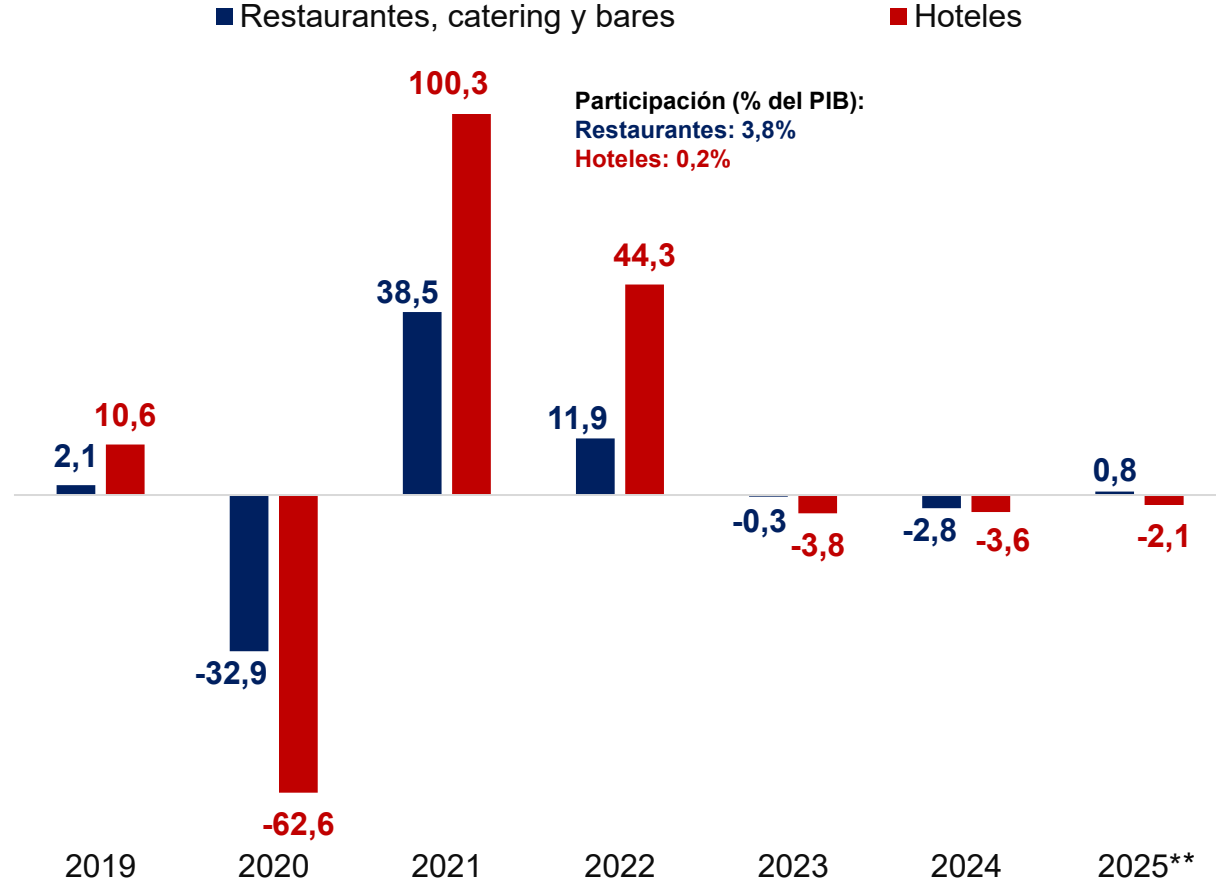


Ingresos reales

(Variación anual, %)

■ Restaurantes, catering y bares
■ Hoteles

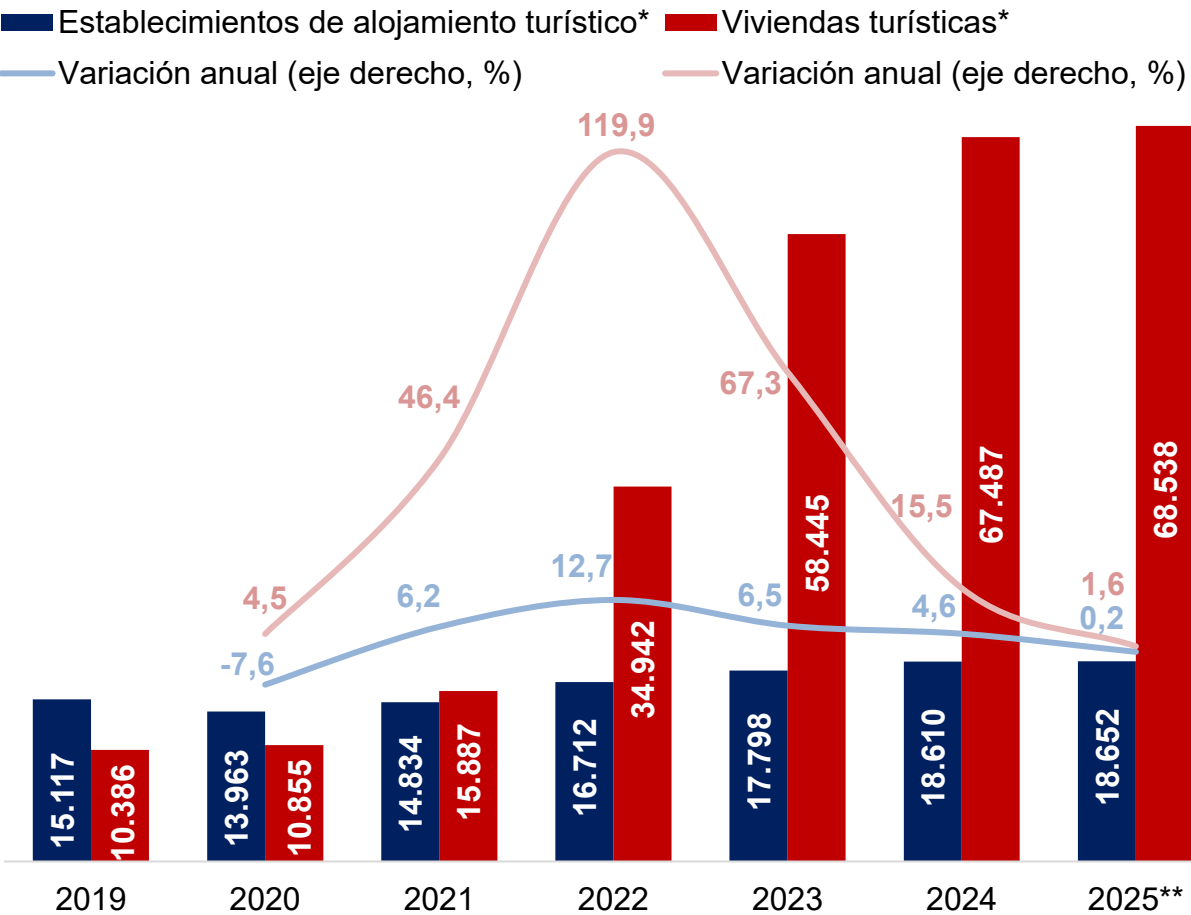
Participación (% del PIB):
Restaurantes: 3,8%
Hoteles: 0,2%



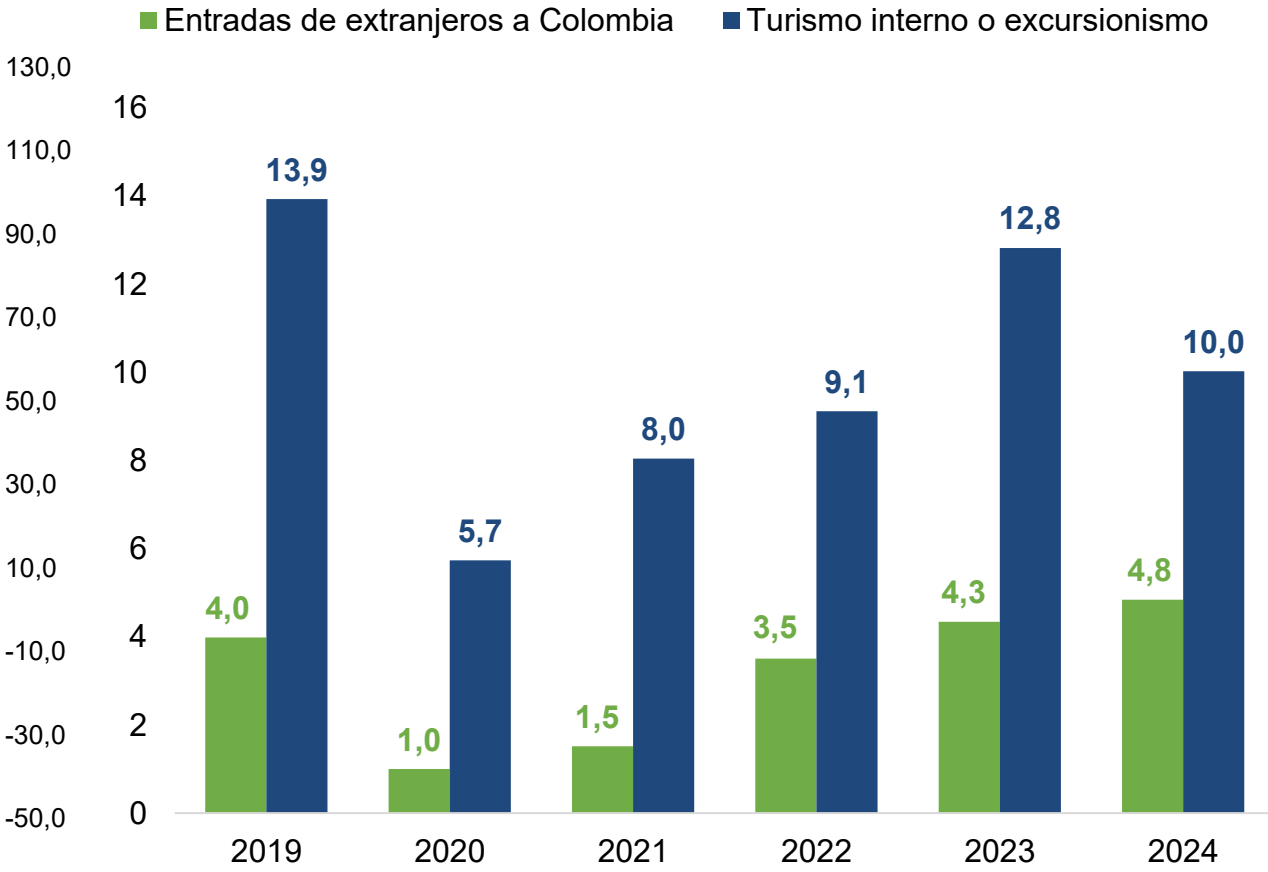
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE. *Corresponde al crecimiento observado en el primer semestre del año. **Crecimiento año corrido hasta agosto.
Nota: Las participaciones de la desagregación de restaurantes y hoteles se obtiene con base en el cuadro de oferta utilización del DANE para el año 2023.

Turismo: Entre 2019 y 2025, las viviendas turísticas registradas crecieron en promedio 42,5% anual, frente al 3,8% de los alojamientos tradicionales. En 2024, el turismo interno aún se ubicaba por debajo de los niveles de 2019, mientras que la entrada de extranjeros los superó.

Número de establecimientos turísticos registrados por categoría

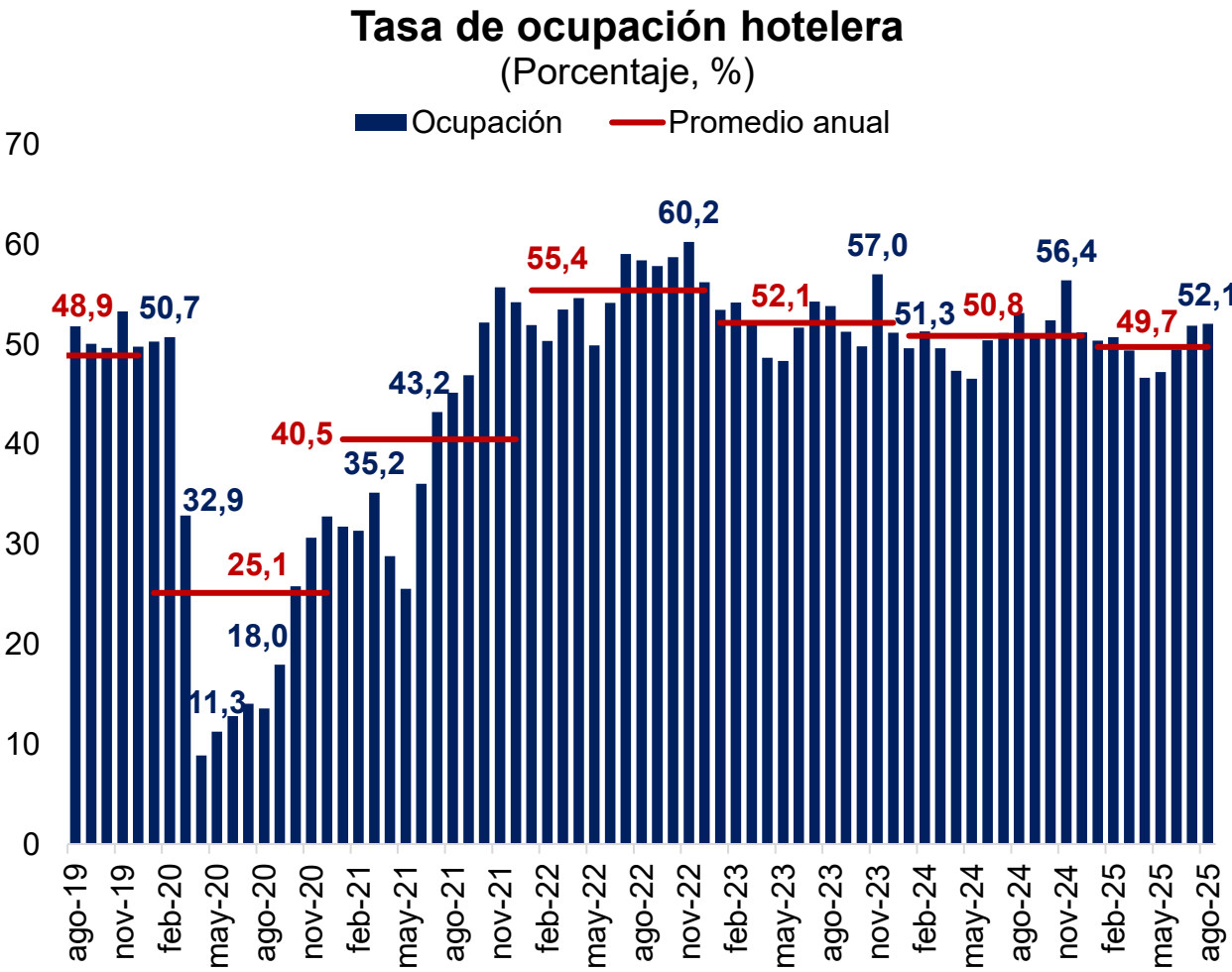


Evolución del turismo interno y de visitantes no residentes en Colombia
(Millones de personas)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE. *Establecimientos de alojamiento turístico incluyen: apartahotel, glamping, hostel y hotel. Las viviendas turísticas incluyen: apartamentos, casas y fincas turísticas. **Año corrido a octubre.

Turismo: La ocupación hotelera en lo corrido de 2025 fue de 49,7%, inferior a la de los tres años anteriores. Entre enero y agosto, la actividad de alojamiento y servicios de comida fue la que más aportó al crecimiento del empleo (7,8 pps), impulsada por los servicios de comida (8,0 pps), mientras que el alojamiento restó 0,2 pps.

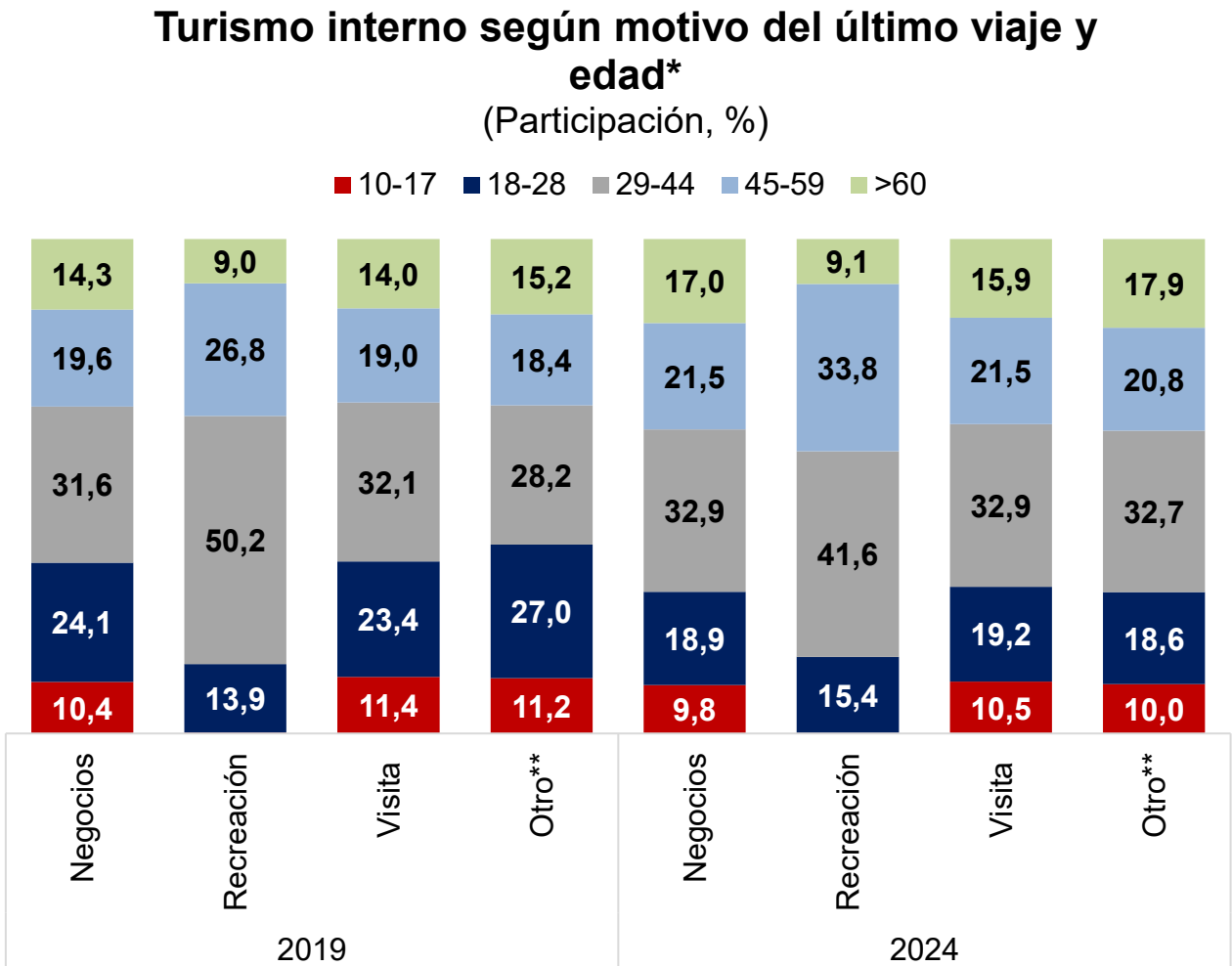
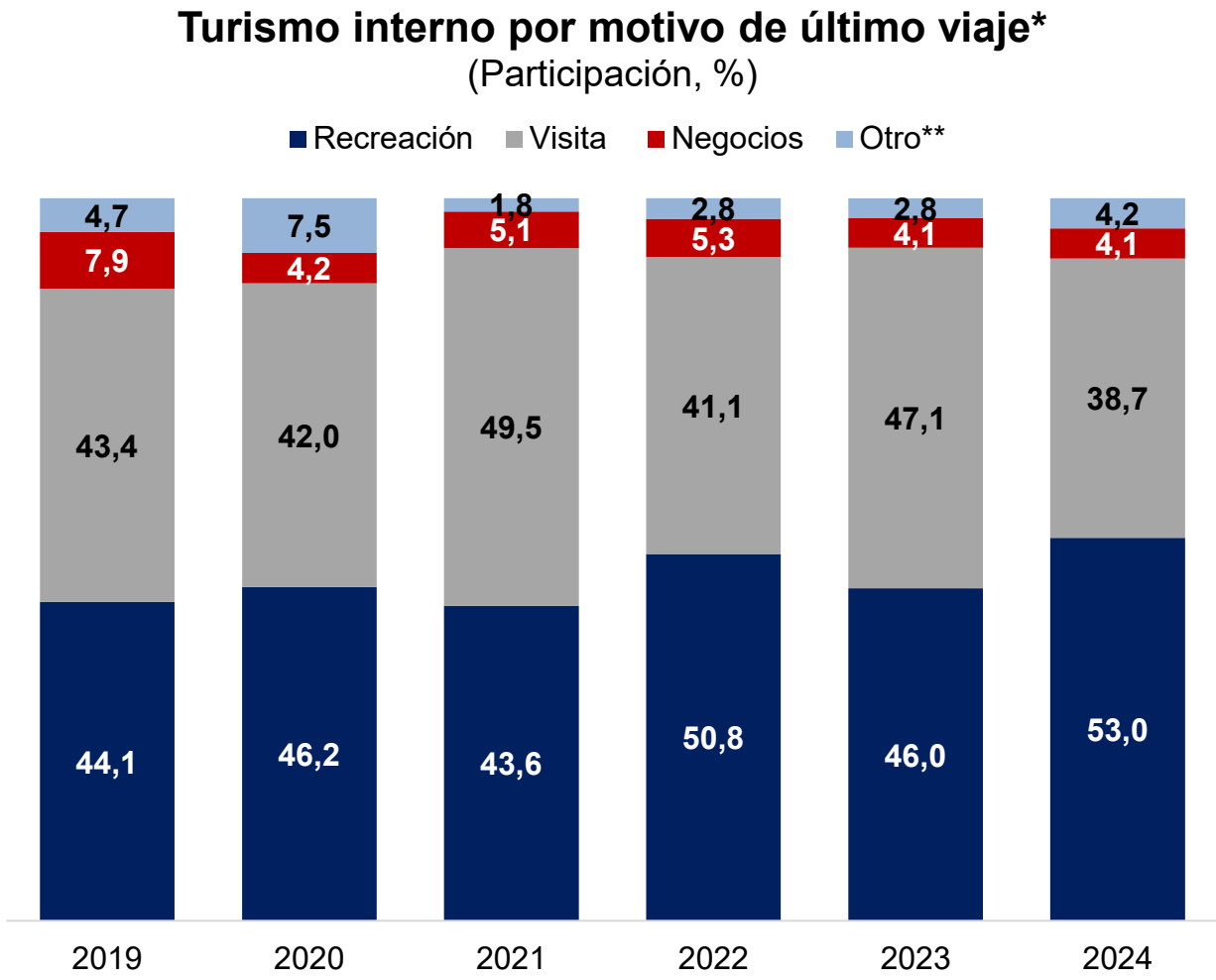


Empleo en sector alojamiento y servicios de comida
(Año corrido a agosto 2025)

Sector	Ocupados	Participación (%)	Variación anual (%)	Contribución (pps)
Alojamiento y servicios de comida	1.788.029	100,0	7,8	7,8
Alojamiento	29.125	1,6	-10,6	-0,2
Alojamiento en hoteles, apartahoteles centros vacacionales y alojamiento rural	13.866	0,8	-28,1	-0,3
Otros*	15.258	0,9	14,9	0,1
Servicios de comida	1.758.904	98,4	8,2	8,0
Expendio de comida	1.611.878	90,1	9,3	8,3
Expendio de bebidas	108.973	6,1	-1,3	-0,1
Otros**	38.053	2,1	-7,1	-0,2

Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE. *La categoría de otros incluye: otros tipos de alojamiento para visitantes, camping y parques recreacionales, estancia por horas y otros tipos de alojamiento. **La categoría de otros incluye: catering para eventos y otros servicios de comidas

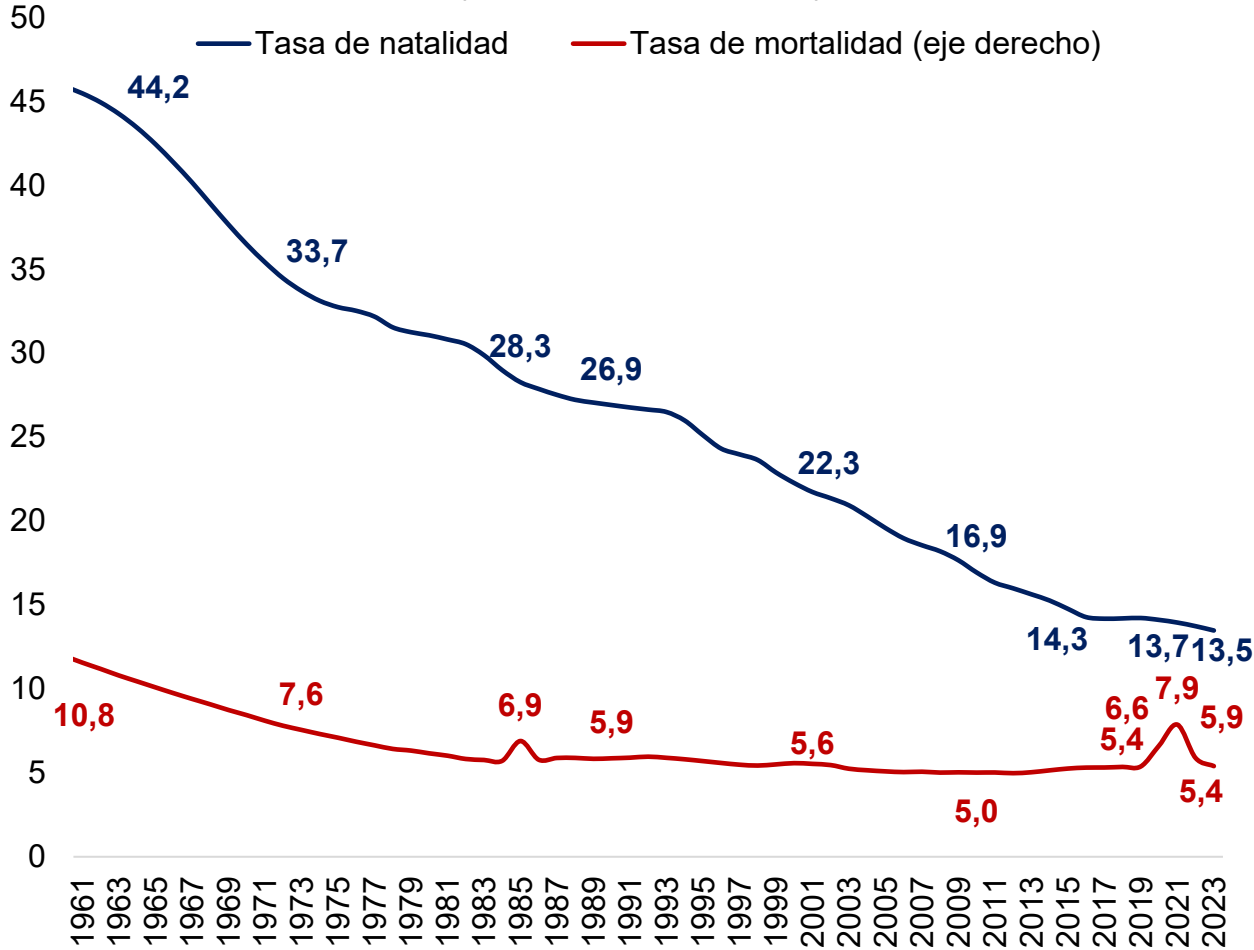
Turismo y demografía: Entre 2019 y 2024, los viajes por recreación y visita concentraron cerca del 85% del turismo interno en Colombia. En cuanto al perfil etario, las personas entre 29 y 59 años representan el 79% de quienes viajan por recreación y el 50% de quienes lo hacen por visita.



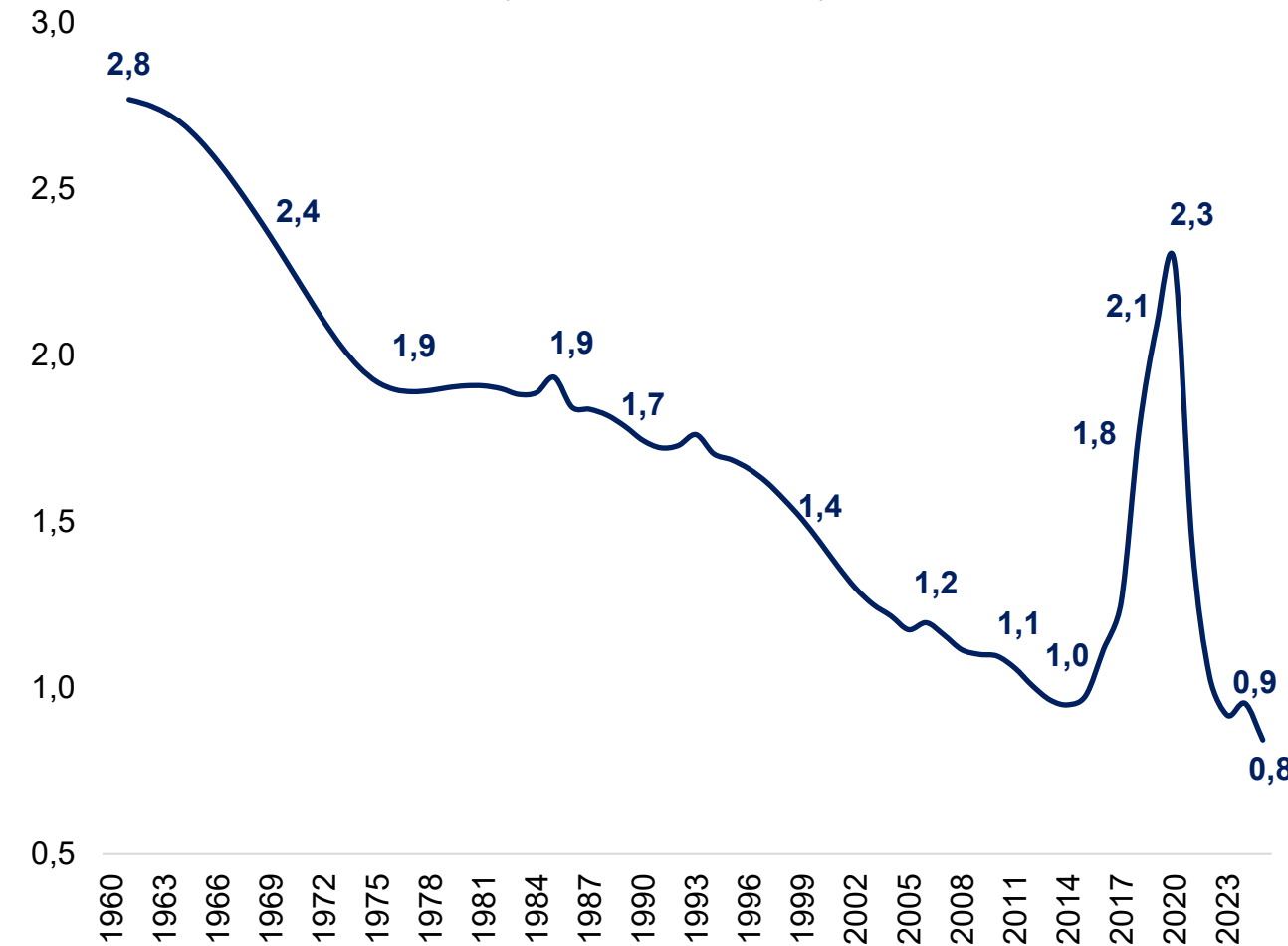
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE. *Los datos corresponden al total de 24 ciudades y áreas metropolitanas. **La categoría otro incluye: Educación o formación, salud y atención médica, religión y compras. La categoría de visita corresponde a viajes cuyo motivo principal es visitar a familiares o amigos y no necesariamente emplean un alojamiento de pago. Recreación incluye viajes por ocio, vacaciones y diversión.

Demografía: Entre 1960 y 1990, la población creció 2,1% anual, con una natalidad de 34,6 y una mortalidad de 7,8. Desde finales de los noventa, la natalidad ha disminuido y la mortalidad se ha estabilizado, alcanzando 13,5 y 5,4 en 2023, lo que redujo el crecimiento poblacional a 0,9%.

Tasa de natalidad y mortalidad
(Por 1.000 habitantes)

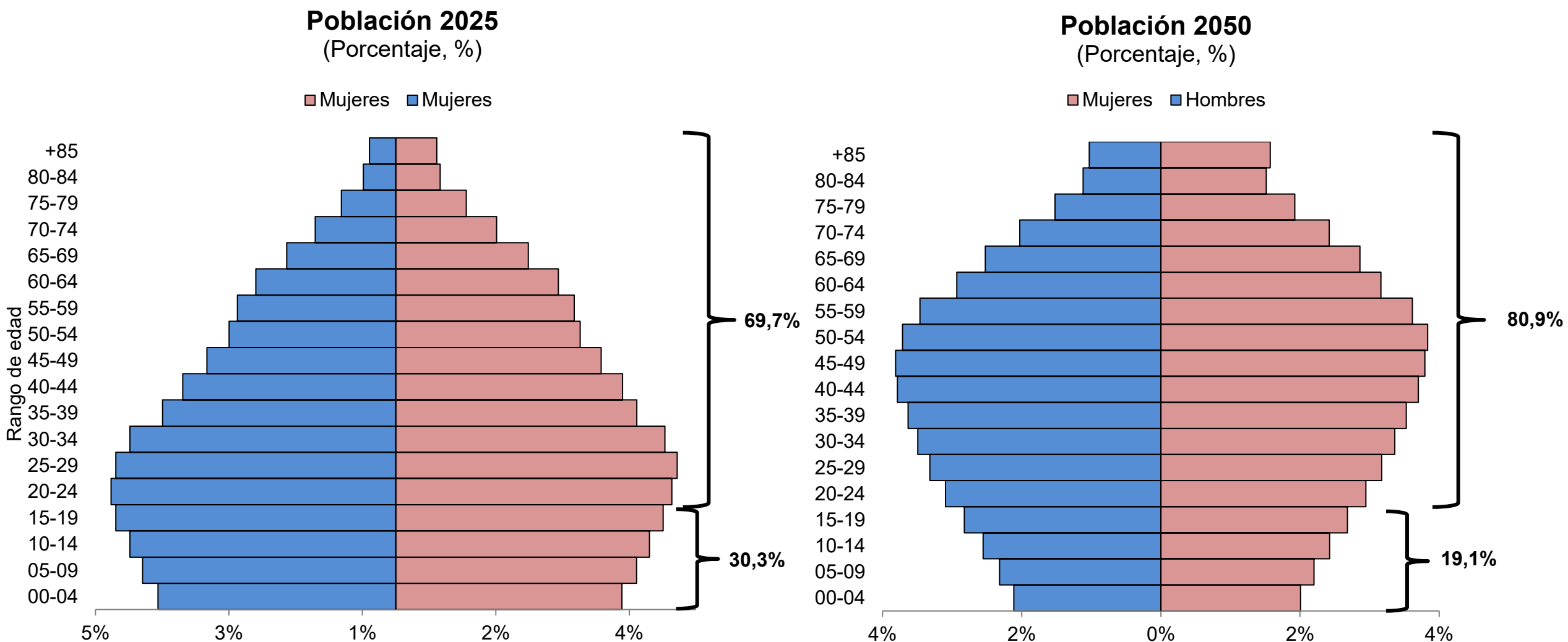


Crecimiento de la población*
(Variación anual, %)



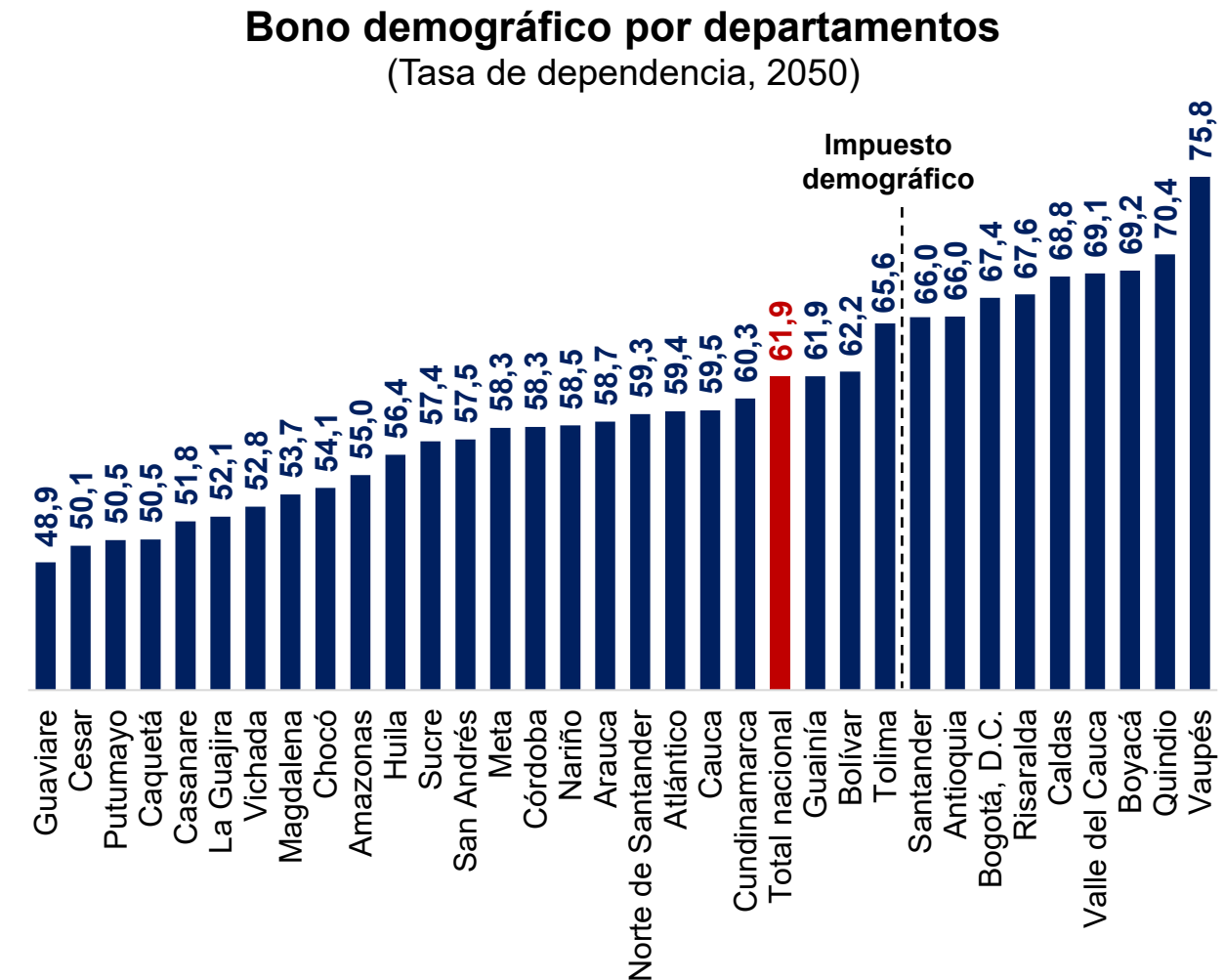
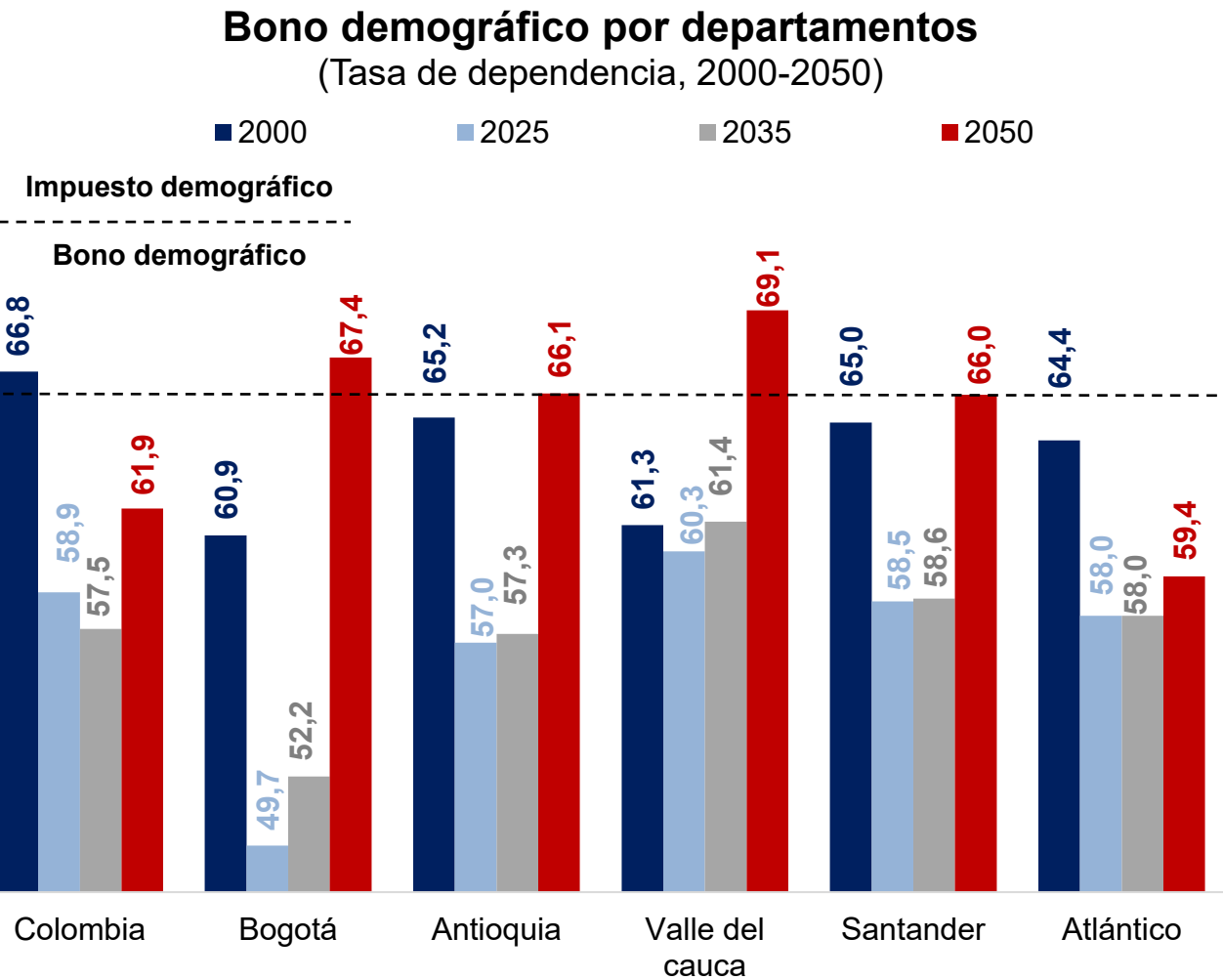
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del Banco mundial y el DANE. *La aceleración del crecimiento de la población posterior a 2015 obedece a la llegada de migrantes a Colombia, principalmente provenientes de Venezuela.

Demografía: Entre 2025 y 2050, la participación de la población entre 0 y 19 años se reduciría de 30,3% a 19,1%, mientras que la de mayores de 20 años aumentaría de 69,7% a 80,9%.



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Demografía: A nivel nacional, se proyecta que en 2050 la tasa de dependencia aumente a 61,9%, aunque el país aún se mantendría dentro del bono demográfico. A nivel regional, 9 de los 33 departamentos analizados estarían en impuesto demográfico en ese año.



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Nota: El bono demográfico se define como un período en el que, por cada 100 personas activas, existen menos de 66 personas dependientes. Por el contrario, una economía entra en un estado de impuesto demográfico si supera este umbral de dependencia. Según las proyecciones del DANE, el país entraría en impuesto demográfico en el 2055.

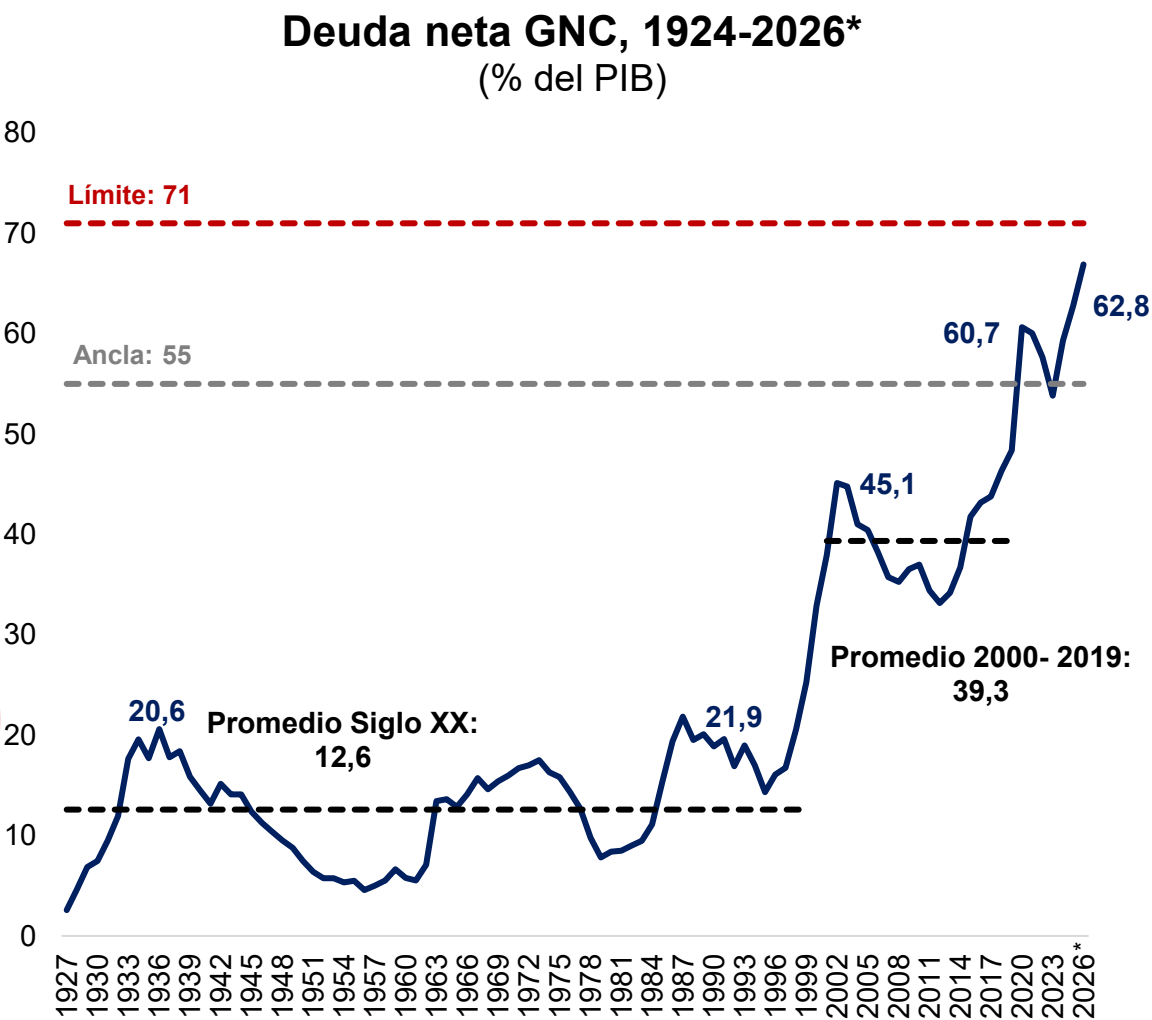
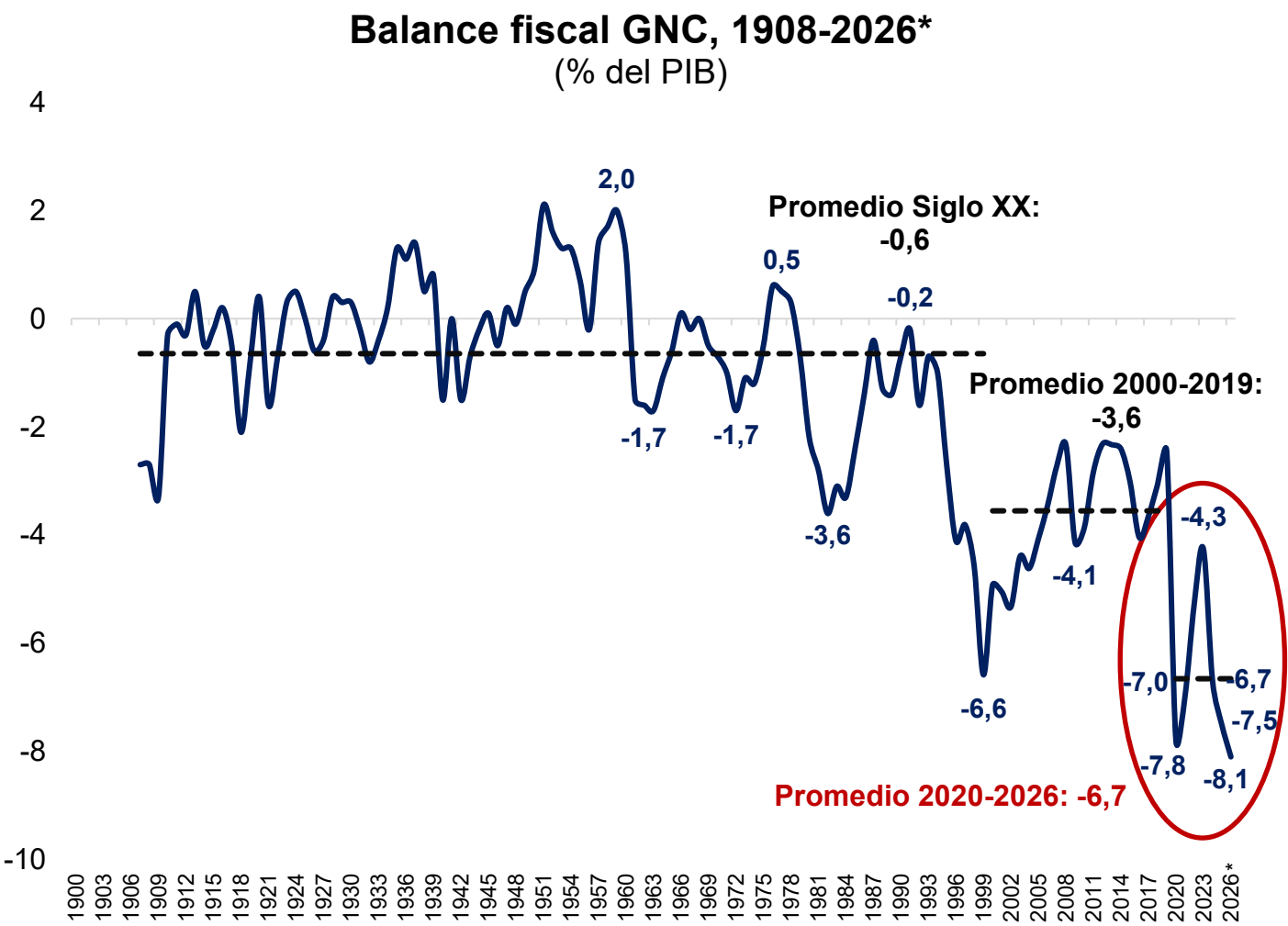
Demografía: La caída gradual de la población no solo puede leerse como una crisis. También refleja unas mejores condiciones de vida, y puede ayudar a reducir la presión sobre el mercado de trabajo y el mercado inmobiliario.

- A nivel mundial, las **tasas de fertilidad** han **caído por debajo del nivel de reemplazo** de 2,1 hijos por mujer, especialmente en los países con mayores niveles de prosperidad económica, educación femenina y acceso a métodos anticonceptivos asequibles.
 - Aunque este fenómeno es una **consecuencia natural del desarrollo**, suele interpretarse como una crisis demográfica.
- **La reducción de la población en edad de trabajar no es necesariamente una preocupación. La tasa de dependencia no es fija:** si la edad de jubilación aumenta junto con la esperanza de vida, puede mantenerse estable. Además, los niños también son dependientes, por tanto, menos nacimientos implican una menor tasa de dependencia. Por otro lado, este cambio no es problemático si se compensa con mayor productividad.
 - **IA:** En un contexto de baja natalidad, la IA puede **aumentar la productividad, reemplazar ciertos trabajos** y acelerar el **crecimiento tecnológico**.
- **Una menor natalidad modera los precios de la vivienda e incrementa los salarios reales**, al reducir las presiones sobre los mercados inmobiliarios y laborales. Asimismo, **disminuye la carga ambiental** y facilita la lucha contra el cambio climático al reducir las emisiones per cápita y mejorar el acceso a energías limpias.
- **El rápido crecimiento demográfico, conocido como bono demográfico, puede tener efectos negativos.** Limita la inversión en educación, reduce la infraestructura física per cápita y dificulta la generación de empleos.

Fuente: Turner, A. (2025). *The case for gradual population decline*. Project Syndicate.

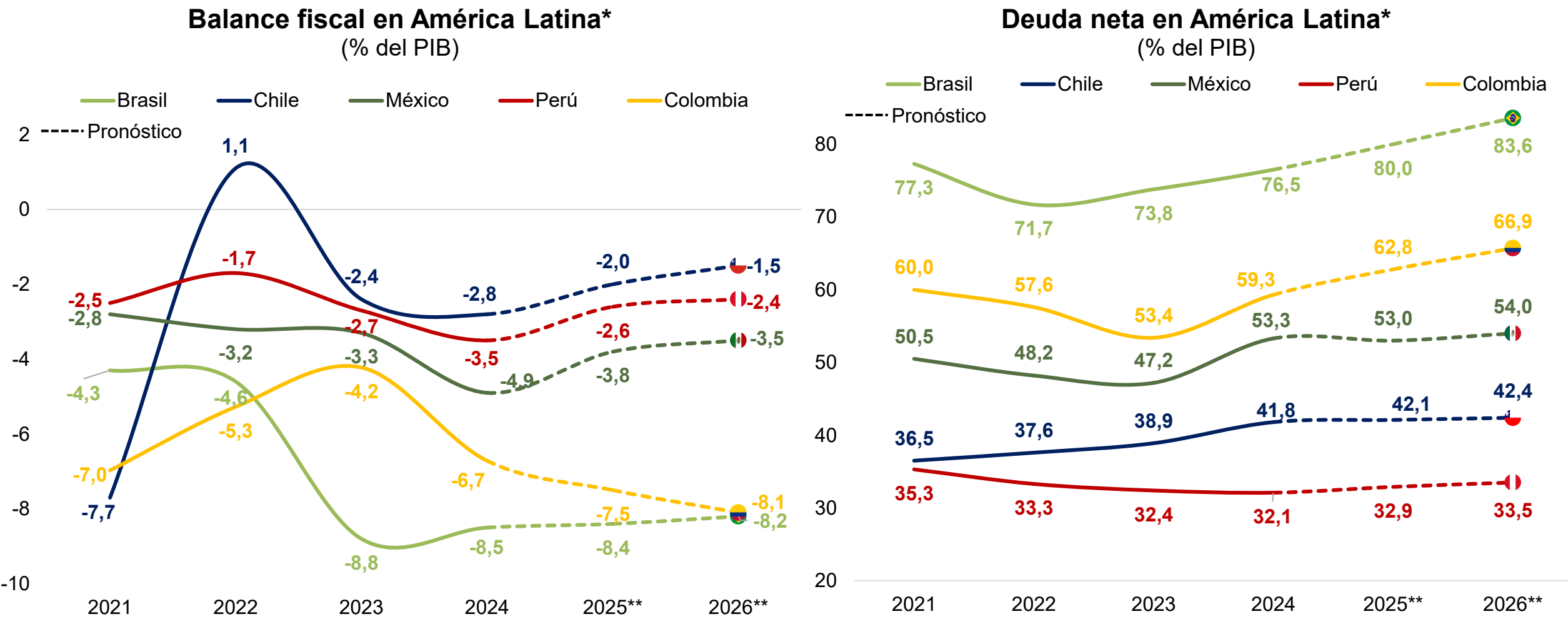
El problema fiscal

Sostenibilidad fiscal: En los últimos cinco años, Colombia ha registrado tres de los mayores déficits fiscales en sus 120 años de historia: 7,8% en 2020, 7,0% en 2021 y 6,7% en 2024, y se proyecta un déficit de 7,5% para 2025 y 8,1% para 2026. Asimismo, durante este periodo, la deuda neta se mantuvo, en promedio, por encima del ancla del 55% del PIB.



Fuente: Fedesarrollo con base en datos de Rincón y Junguito (2004) y Ministerio de Hacienda y Crédito Público. *Los datos de 2025 y 2026 para Colombia corresponden a pronósticos de Fedesarrollo.

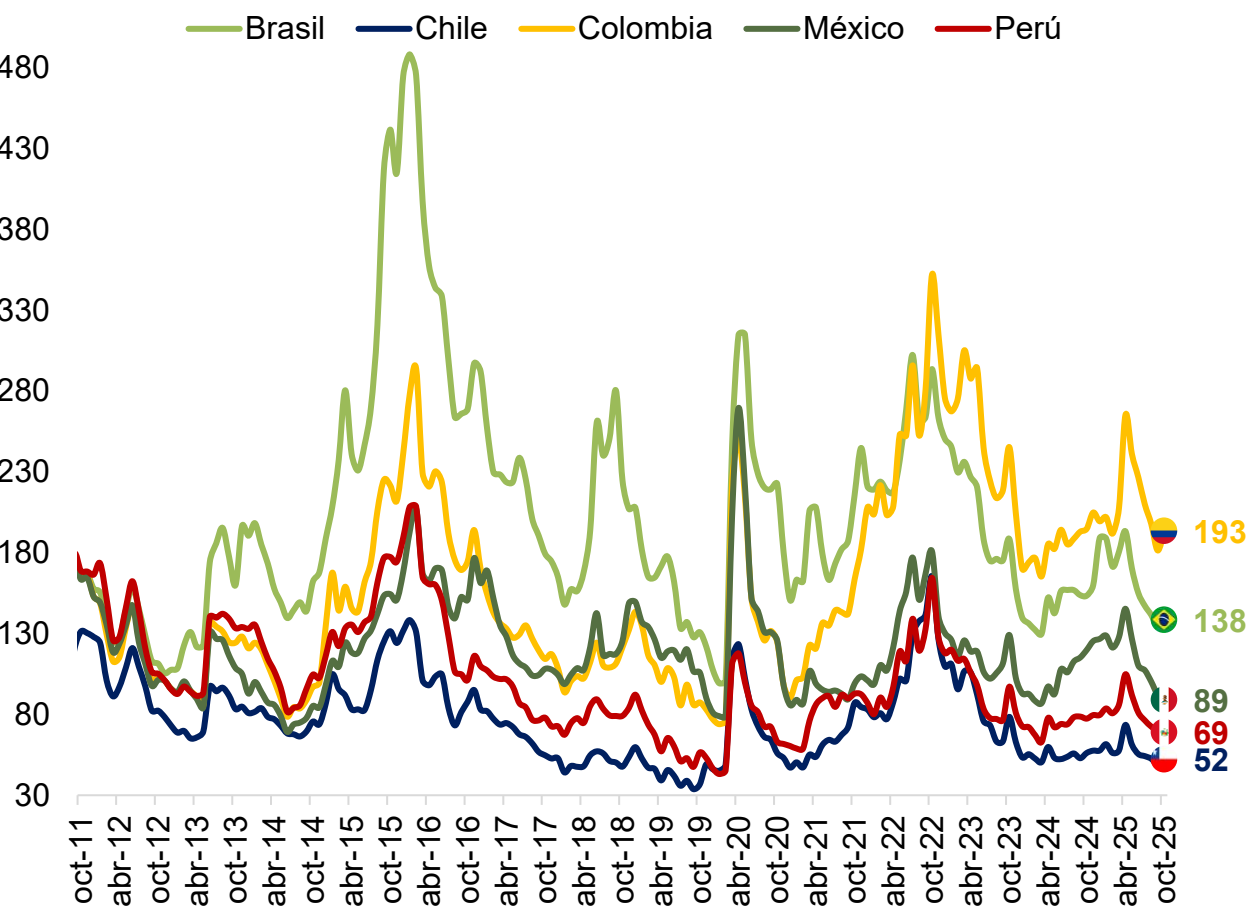
Sostenibilidad fiscal: En 2024, Colombia registró el segundo déficit fiscal más alto de la región, superado únicamente por Brasil. Además, presenta la segunda mayor deuda neta como proporción del PIB, a pesar de haber logrado la mayor reducción entre 2021 y 2023. Para 2025 y 2026 se anticipa un aumento en ambos indicadores.



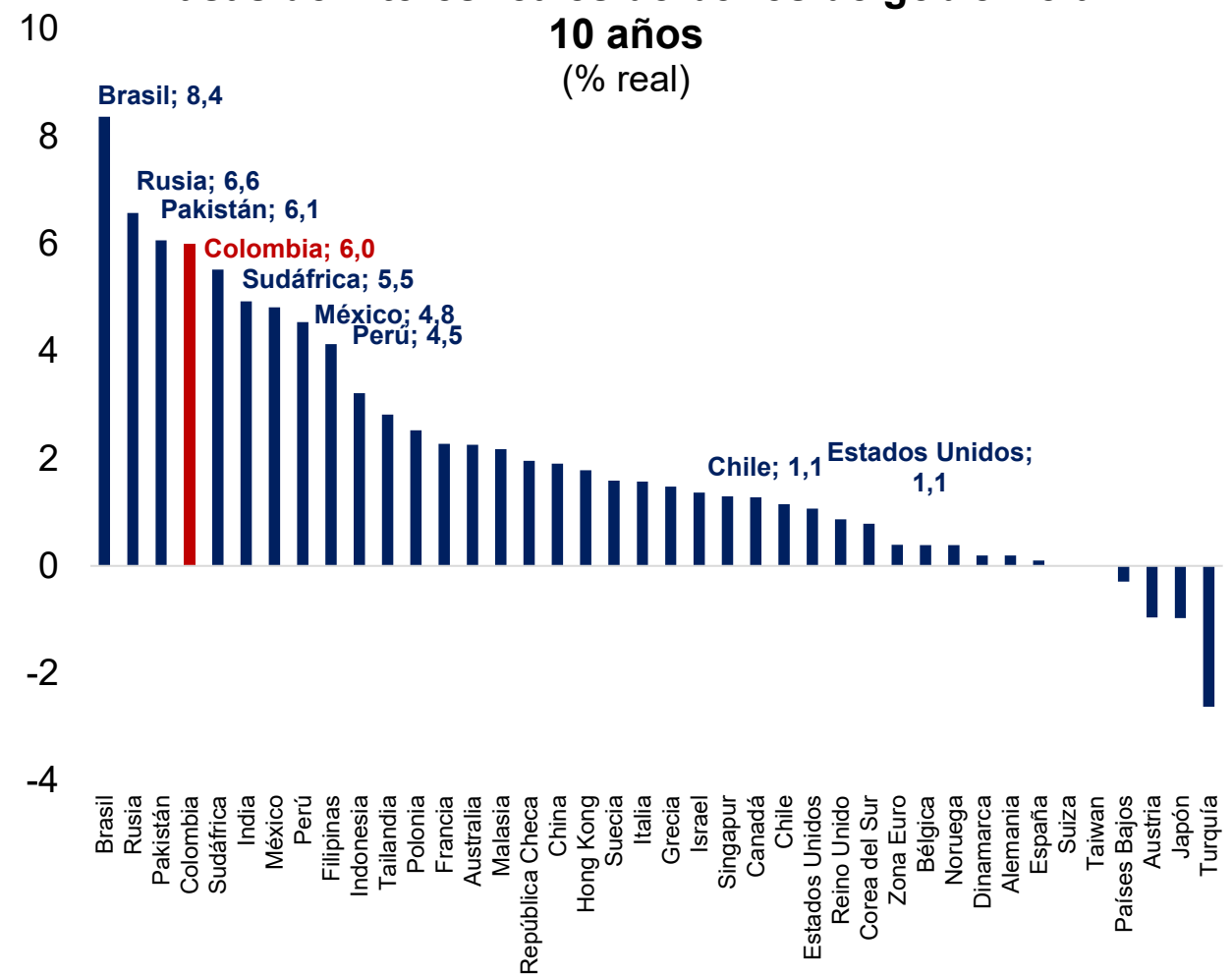
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Latinfocus. *El nivel de gobierno para el cual se reporta el déficit y la deuda se define según la cobertura de la regla fiscal de mayor relevancia. En Colombia y Chile corresponde al Gobierno Nacional Central, mientras que en Perú corresponde al Sector Público No Financiero, en Brasil al Sector Público Consolidado y México se refiere al Gobierno Federal. **Los datos de 2025 y 2026 para Colombia corresponden a pronósticos de Fedesarrollo, para los demás países corresponde a las proyecciones de Latinfocus.

Sostenibilidad fiscal: La prima de riesgo ha aumentado en Colombia desde mayo de 2021, con una importante recuperación desde 2023 y en lo corrido de 2025. Actualmente, el país tiene la cuarta tasa de interés real más alta en títulos de deuda a 10 años entre las 40 principales economías del mundo.

Credit default swaps a 5 años
(Puntos básicos)



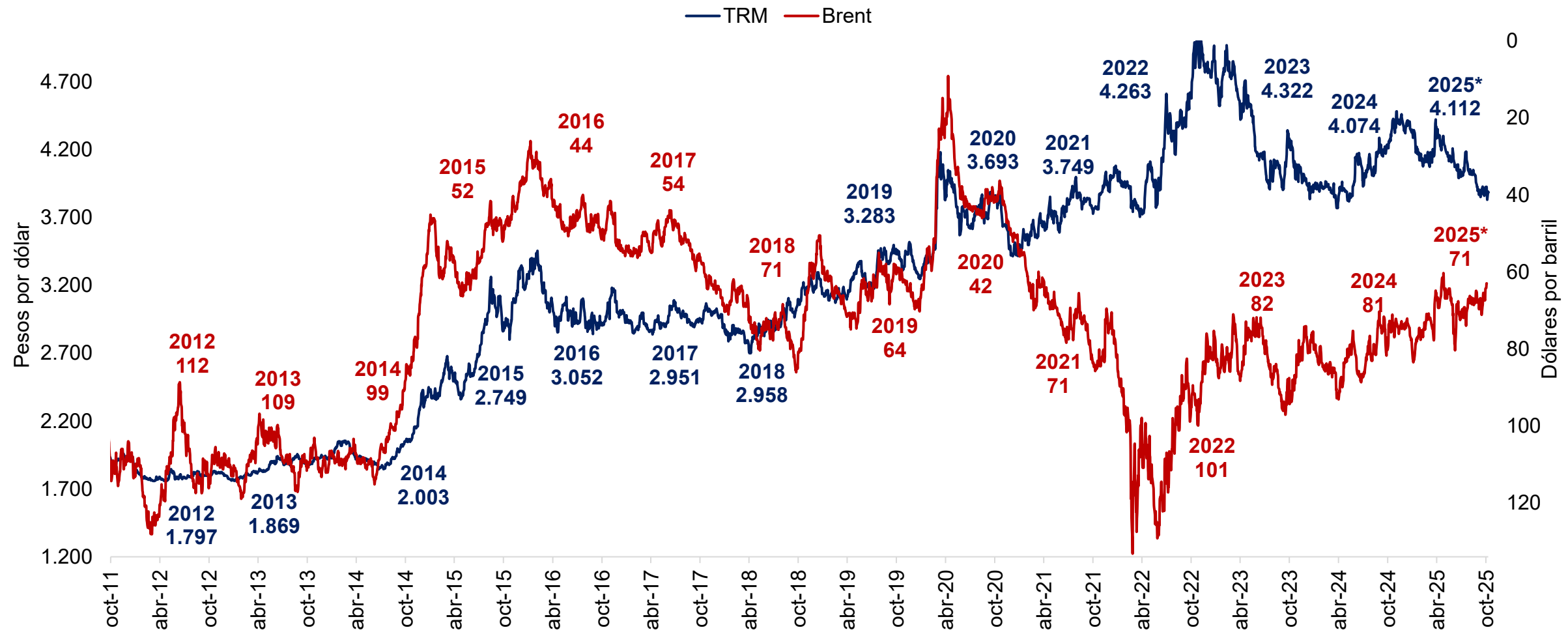
Tasas de interés reales de bonos de gobierno a 10 años
(% real)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos de Bloomberg y The Economist. Nota: CDS actualizados al 10 de octubre de 2025. Tasas reales de bonos actualizadas al 18 de octubre de 2025 con el último dato de inflación disponible.

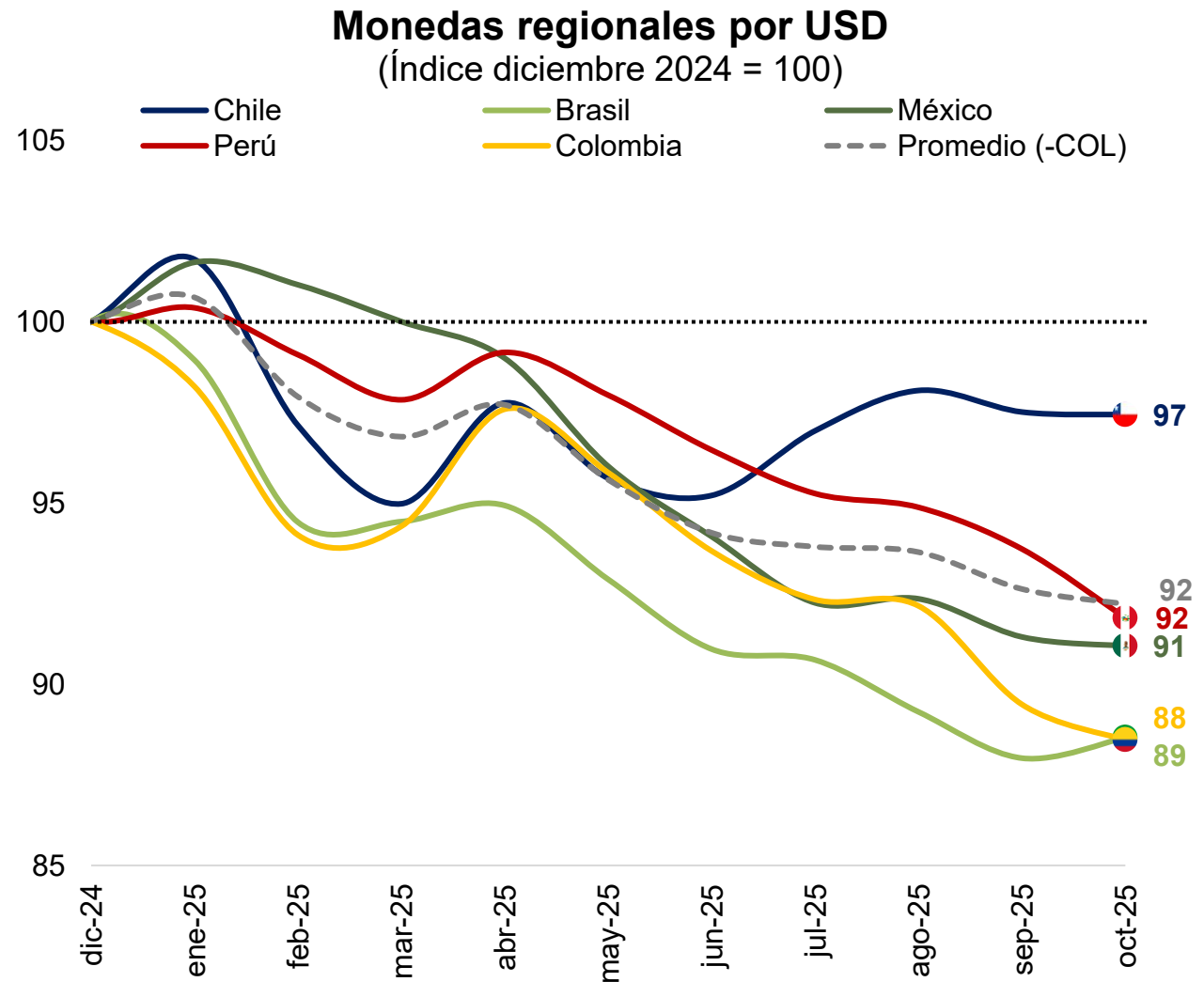
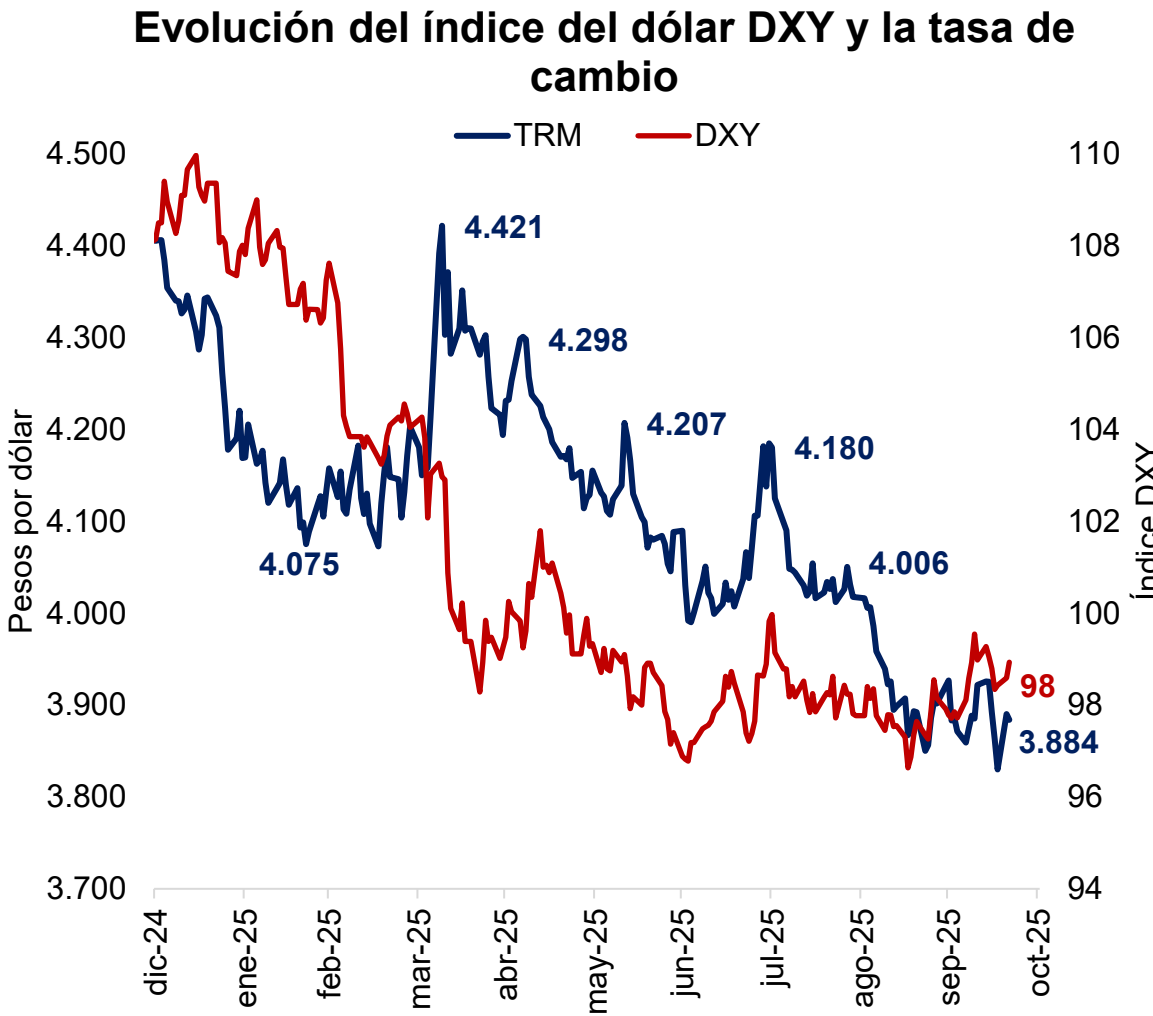
Comportamiento del dólar: La tasa de cambio ha exhibido históricamente una correlación positiva con el precio del petróleo, la cual se debilitó a finales de 2021. Recientemente, su comportamiento ha estado influenciado por una combinación de factores internos y externos, como la sostenibilidad fiscal.

Evolución del precio del Brent y la tasa de cambio



Fuente: Fedesarrollo con base en datos de BanRep y Bloomberg. *Promedio año corrido hasta el 21 de octubre.

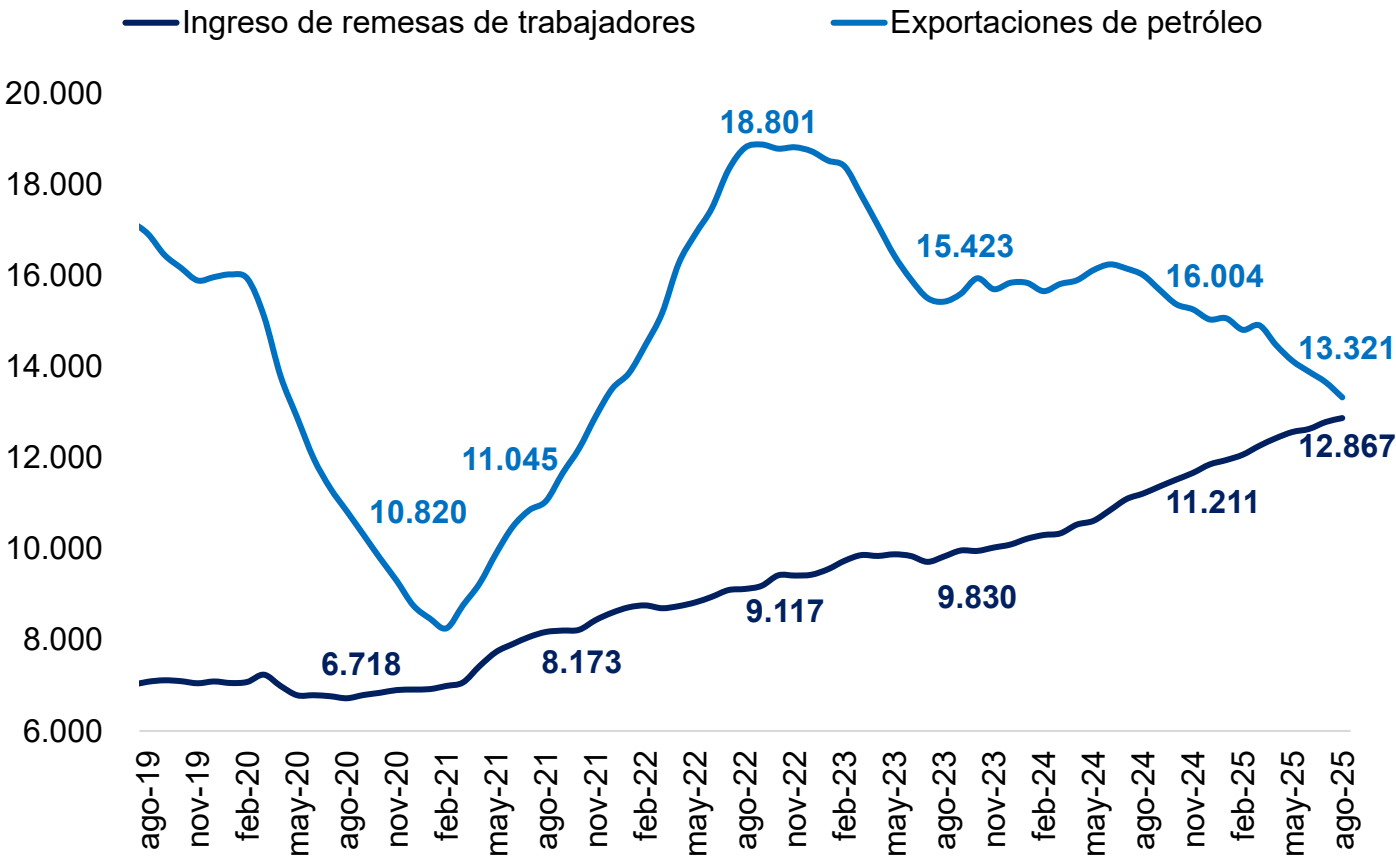
Comportamiento del dólar: La debilidad del dólar a nivel global ha contribuido a la apreciación reciente del peso, que se ha consolidado como una de las monedas de la región más apreciadas en lo corrido del año.



Fuente: Fedesarrollo con base en datos de Bloomberg y Marketwatch - Dow Jones. Fecha de corte: 21 de octubre.

Comportamiento del dólar: Los factores internos que han favorecido la apreciación de la tasa de cambio incluyen el crecimiento de las remesas que reciben los colombianos, las operaciones de manejo de deuda del Ministerio de Hacienda y los ingresos por narcotráfico.

Ingreso de dólares a Colombia por remesas y exportaciones tradicionales*
(Millones de USD)



Factores locales que han contribuido a la apreciación del peso:

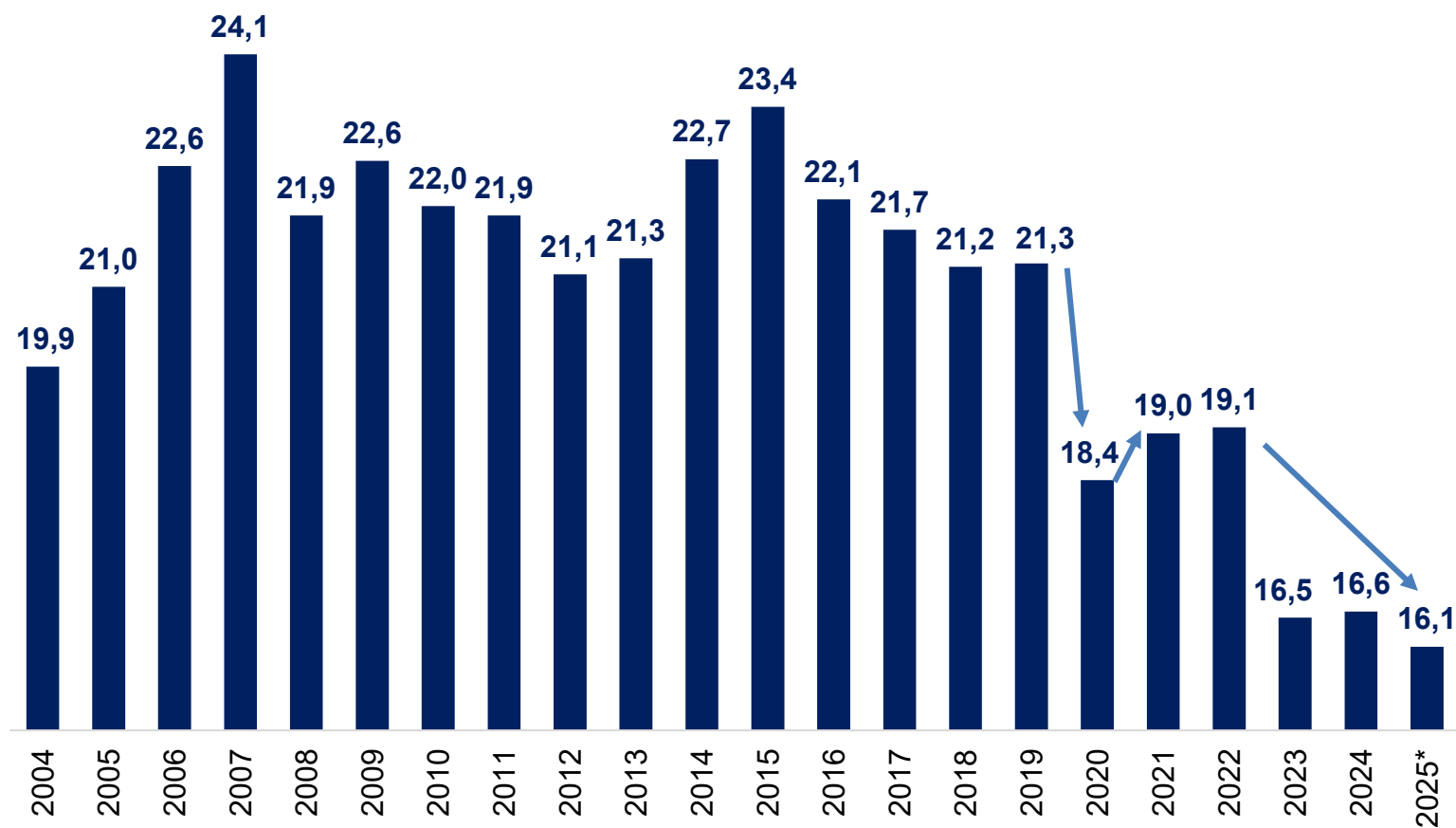
- **Remesas:** En el último año*, las remesas alcanzaron US\$12.867 millones (3% del PIB), por encima del promedio de US\$4.870 millones (1,7% del PIB) registrado entre 2010-2019. Esto ha contribuido a compensar la menor entrada de dólares por exportaciones tradicionales, y a mitigar la ampliación del déficit de la cuenta corriente, que actualmente se ubica en 2,2% del PIB.
- **Operaciones de manejo de deuda:** Las operaciones de manejo de deuda realizadas por la Dirección de Crédito Público incluyeron la entrada de un crédito por US\$10.000 millones entre julio y septiembre, lo que generó presiones adicionales de apreciación sobre la tasa de cambio.
- **Narcotráfico:** En 2023, los ingresos del narcotráfico en Colombia se estimaron en a US\$15.300 millones (4,3% del PIB)**. Dado que los cultivos ilícitos han continuado en aumento, esta cifra podría ser aún mayor en 2025.

Fuente: Fedesarrollo con base en datos de Banco de la República y el DANE. *Suma móvil 12 meses. **Estimaciones de Mejía (2025).
Nota: Los volúmenes diarios de negociación de divisas en lo corrido del año han promediado US\$1.195 millones, alcanzando recientemente un máximo de US\$2.278 millones el martes 23 de septiembre.

El problema de inversión (y crecimiento)

Crecimiento e inversión: La tasa de inversión se encuentra en mínimos históricos de 20 años. Con esta cifra, el crecimiento de largo plazo de la economía ya no sería 3,7% sino 2,3%.

Tasa de inversión
(% del PIB)

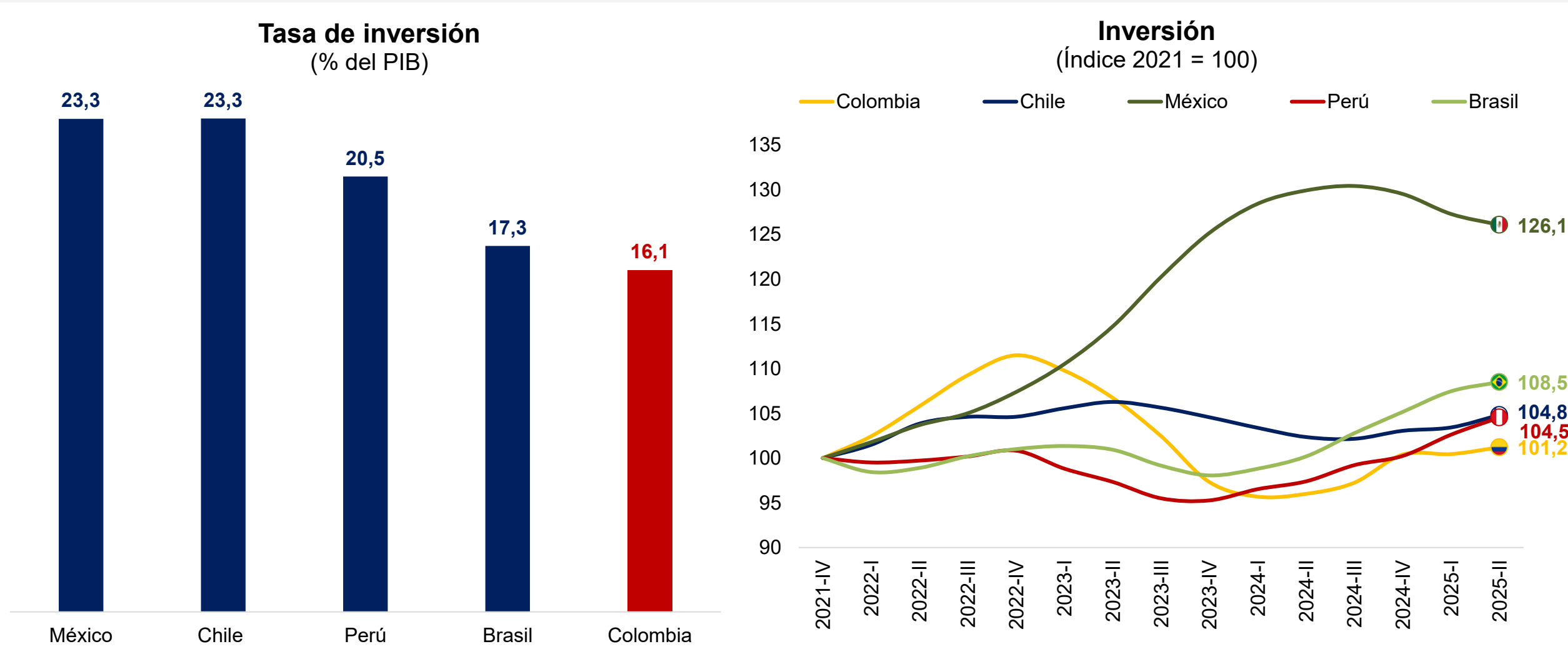


Tasa de inversión y crecimiento de largo plazo de la economía

Escenario	Tasa de inversión (% del PIB)	Crecimiento (Variación anual, %)
Pesimista	16,1	2,3
Central	19,1	2,9
Optimista	23,3	3,7

Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE. *Año corrido hasta junio.
Nota: En el primer semestre de 2025, la inversión creció 1,6%, impulsada por la maquinaria y equipo (11,8%), mientras que la vivienda (-8,1%) y otros edificios y estructuras (-5,3%) registraron caídas anuales.

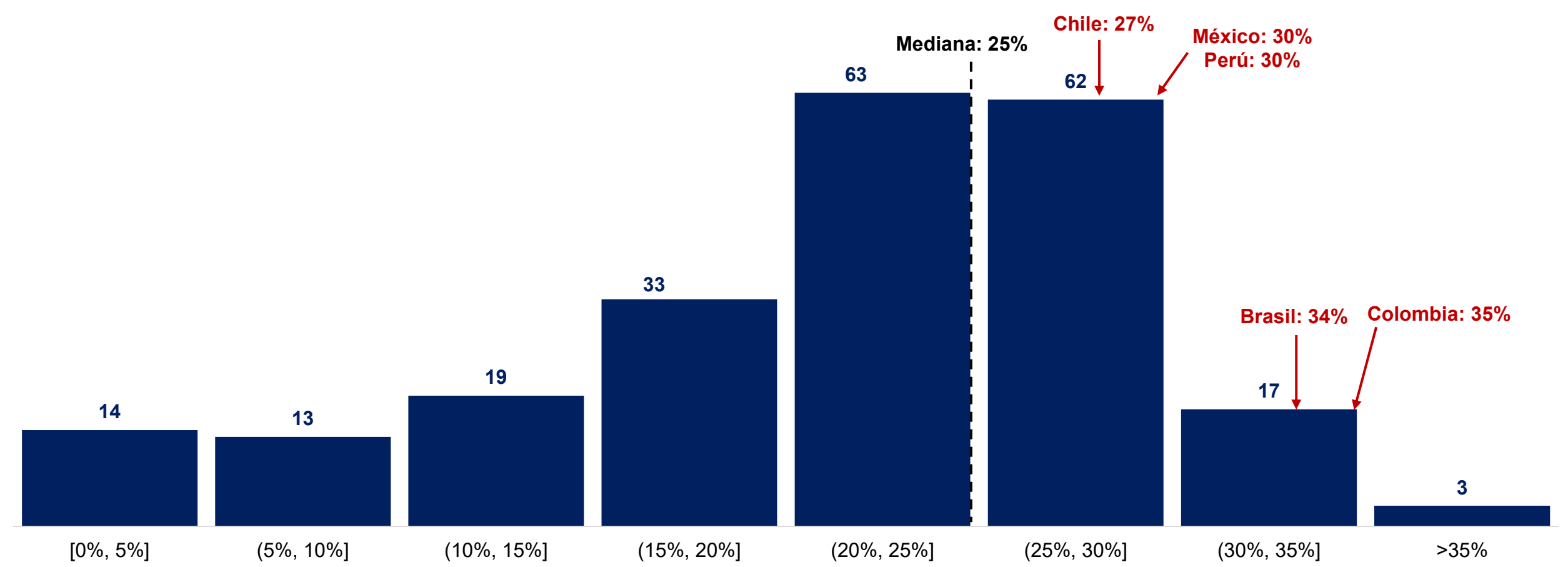
Crecimiento e inversión: En lo corrido de 2025 hasta junio, Colombia registró la tasa de inversión más baja entre las economías de la región, con 16,1% del PIB. Asimismo, presenta el menor crecimiento acumulado desde 2021, con un aumento de apenas el 1,2%.



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE y bancos centrales.
Nota: La tasa de inversión corresponde al último dato disponible.

Crecimiento e inversión: Colombia tiene la cuarta tarifa de impuesto de renta más alta entre 224 países (35%), solo por debajo de las Comoras, Puerto Rico y Surinam.

Distribución mundial de tarifas del impuesto de renta a personas jurídicas, 2024
(%)



Fuente: Fedesarrollo con base en datos de Tax Foundation. Para 2024, la tarifa combinada socio-sociedad de Colombia fue de 48%, en Chile fue de 45%, en México de 42%, en Perú del 35% y en Brasil del 34%.

Recomendaciones para reducir el costo de uso del capital y estabilizar las finanzas públicas



META: Ajuste fiscal de 3% del PIB para estabilizar la deuda y reducir tasas de interés

INGRESOS

+1,1% del PIB

- Reducir impuesto de renta empresas: del 35% a esquema marginal 24%-33%
- Eliminar impuesto al patrimonio
- Ampliar base gravable de renta personas naturales e IVA (protegiendo hogares vulnerables)

GASTOS

-1,3% del PIB

- Cerrar déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC)
- Revertir incremento en gastos de personal
- Mejorar focalización de subsidios a servicios públicos

IMPACTO

+0,6% del PIB

- Mejora credibilidad fiscal
- Reduce las tasas de interés
- Disminuye el costo de uso del capital
- Estimula la inversión y el crecimiento

Ingresos (+1,1%) + Control gasto (-1,3%) + Crecimiento (+0,6%) = **Ajuste 3% PIB**

*Promedio 2027-2029.

Un llamado a la acción

El reto no es menor, pero sí alcanzable.

Si logramos estabilizar las finanzas públicas, reducir el costo del capital y mejorar las condiciones para la inversión privada, **el país podrá volver a aumentar el crecimiento y la generación de empleo formal.**

Colombia tiene la capacidad técnica, institucional y empresarial para hacerlo; **lo que necesitamos ahora es decisión, coordinación y visión de largo plazo.**



DECISIÓN



COORDINACIÓN



VISIÓN DE LARGO PLAZO

Luis Fernando Mejía • Fedesarrollo • Cotelco • Octubre 2025