

Crecimiento sorprende al alza impulsado por mayor gasto público

Noviembre 19 de 2025

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Amira Mejía F.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

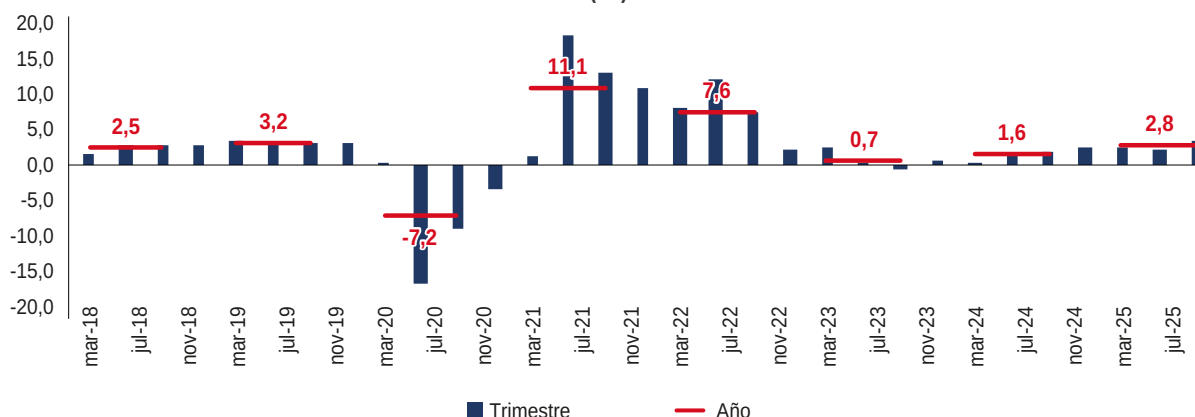
- La economía creció 3,6% anual en el tercer trimestre del año.
- En lo corrido del año, la economía ha crecido 2,8% anual.
- Por el lado de la oferta, el buen comportamiento de la actividad económica se explica por el crecimiento de la administración pública y del comercio al por mayor y al por menor.
- Por el lado de la demanda, se explica por el consumo del Gobierno y de los hogares.
- El sector de construcción registró un decrecimiento de 1,5% anual (contribuyó -0,1pps), completando tres trimestres de contracciones.
- Desde ANIF revisamos al alza el pronóstico de crecimiento, de manera que esperamos que este año la economía crezca 3,0% anual.

De acuerdo con el DANE, la economía de Colombia creció 3,6% anual en el tercer trimestre del año (gráfico 1), por encima del 1,8% anual registrado en el tercer trimestre del 2024 y de la expectativa del mercado (2,8% anual). Así, en lo corrido del año, la economía ha crecido 2,8% anual a corte del tercer trimestre.

Por el lado de la oferta (tabla 1), la economía estuvo impulsada en el tercer trimestre por el sector de administración pública y defensa, el cual creció 8,0% anual (contribuyó 1,3 puntos porcentuales (pps)). Seguido por el sector de comercio y reparación, transporte, almacenamiento y servicios de comida, el cual creció 5,6% anual (contribuyó 1,2pps) y se explicó principalmente por la buena dinámica del comercio al por mayor y al por menor. Cabe destacar que la industria manufacturera creció 4,1% anual, siendo el mejor crecimiento desde el tercer trimestre de 2024 (5,6% anual), impulsado mayormente por la coquización y fabricación de productos de la refinación de petróleo.

Por el contrario, el sector de construcción registró un decrecimiento de 1,5% anual (contribuyó -0,1pps), completando tres trimestres de contracciones, explicado principalmente por el decrecimiento de edificaciones residenciales y no residenciales. Este último rubro tuvo una tasa de contracción anual de 8,3% y su contribución al sector en el último trimestre de 2025 fue de -4,2pps, que no logra ser compensada por la contribución de 3,5pps del

Gráfico 1. Crecimiento económico anual por trimestres (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

rubro de obras civiles. Estos resultados reflejan la difícil situación que atraviesa el sector, cuyos niveles actuales son inferiores a los presentados antes de pandemia. En el tercer trimestre de este año, los rubros de obras civiles y edificaciones se ubicaron 32% y 23% por debajo de los niveles prepandemia, respectivamente.

Así mismo, la explotación de minas y canteras decreció 5,7% anual (contribuyó -0,3pps), completando siete trimestres de contracciones, atribuido en gran parte a la contracción de 18,2% en la extracción de minerales metalíferos, 3,7% en la extracción de petróleo y gas natural y 5,6% en la extracción de carbón frente al año pasado.

Tabla 1. Crecimiento anual por sectores y contribución al valor agregado (3T2025)

Sector económico	Crecimiento (%)	Contribución (pps)
Administración pública y defensa	8,0	1,3
Comercio, transporte, almacenamiento	5,6	1,2
Industrias manufactureras	4,1	0,5
Agro	2,4	0,3
Actividades artísticas y de entretenimiento	5,7	0,2
Actividades financieras	4,3	0,2
Actividades inmobiliarias	2,1	0,2
Servicios públicos	2,3	0,1
Actividades profesionales	1,1	0,1
Información y comunicaciones	1,9	0,0
Construcción	-1,5	-0,1
Explotación de minas y canteras	-5,7	-0,3

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Respecto a la formación bruta de capital fijo, esta creció 4,8% anual, explicada principalmente por la adquisición de maquinaria y equipo. Por su parte, en cuanto al comercio exterior, las exportaciones crecieron 2,2% anual (contribuyó 0,4pps), mientras que las importaciones crecieron 10,0% anual (contribuyó -2,1pps).

Por el lado de la demanda, el consumo final creció 5,7% anual (contribuyó 4,8pps), siendo el mejor crecimiento desde el tercer trimestre de 2022 (8,7% anual). Este crecimiento se explicó principalmente por el consumo del Gobierno, que creció 14,2% anual, seguido del consumo de los hogares que creció 4,2% anual. Este último, impulsado por el mayor consumo de los hogares en alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura y transporte, principalmente.

A pesar de los débiles resultados en los sectores de construcción y de explotación de minas y canteras, el dinamismo de la actividad económica durante este año ha sido impulsado en mayor medida por el consumo de los hogares y un mayor gasto público, por el lado de la demanda, y por la administración pública y comercio, por el lado de la oferta. De esta manera, revisamos al alza nuestro pronóstico de crecimiento anual para el 2025, ajustándolo del 2,8% a 3,0%.