

**No. 1666**

Agosto 4 de 2025

ISSN 1794-2616

## ANIF

Calle 70A No. 7-86  
PBX: 601 744 6700  
Bogotá D.C.

**José Ignacio López G.**  
Presidente

**Luz Magdalena Salas B.**  
Vicepresidente

**Andrea Ríos S.**  
Jefe de estudios  
macroeconómicos

**Fabián Suárez N.**  
Jefe de estudios sectoriales

## Investigadores

Laura Llano C.  
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.

**[www.anif.com.co](http://www.anif.com.co)**  
E-mail: [anif@anif.com.co](mailto:anif@anif.com.co)

 @ANIFCO

 AnifOficial

 ANIF

 @ANIFCO\_

 @AnifOficial

 @ANIFCO\_

## BALANCE ECONÓMICO DE LA ADMINISTRACIÓN PETRO: NOTAS REGULARES Y UN GRAN LUNAR EN MATERIA FISCAL

- A tres años de gobierno, resulta pertinente realizar un balance económico de la actual administración. Estos ejercicios, si bien son útiles, suelen ser complejos y objeto de controversia.
- Para este análisis, comparamos los resultados económicos de Colombia con los de Chile, Perú y México durante el mismo período.
- En varios frentes, la economía colombiana presenta un rezago frente a sus pares, en particular en crecimiento, inversión, inflación y exportaciones.
- En materia de empleo, los resultados han sido favorables, aunque empañados por el reciente aumento en la informalidad laboral.
- En los últimos tres años, Colombia ha mostrado avances en la reducción de la pobreza y la desigualdad; sin embargo, estas mejoras no parecen estar necesariamente sustentadas en acciones específicas de política económica. En el caso de la pobreza monetaria extrema, por ejemplo, el componente redistributivo no explica la reducción del indicador, y las ayudas institucionales aparecen como un factor negativo al analizar el ingreso de los hogares pertenecientes a los tres quintiles más bajos.
- El frente fiscal constituye, posiblemente, el aspecto más crítico del balance económico de la administración Petro. El déficit proyectado para 2025, de 7,1% del PIB, es el más alto entre los países analizados. Los desbalances fiscales han derivado en un aumento considerable de la deuda pública y de la prima de riesgo de Colombia, actualmente la más elevada dentro de la muestra comparativa.

A pocos días de cumplir tres años, es más que natural preguntarse por el balance económico de la administración Petro. Estos balances son siempre ejercicios imperfectos y controversiales. No hay duda de que el manejo y los resultados económicos son algunos de los aspectos más relevantes a la hora de evaluar a un dirigente y su equipo, no solo por el debate que suscita entre los expertos, sino también de cara al electorado. No en vano la frase de James Carville, asesor del demócrata Bill Clinton en

Agosto 4 de 2025

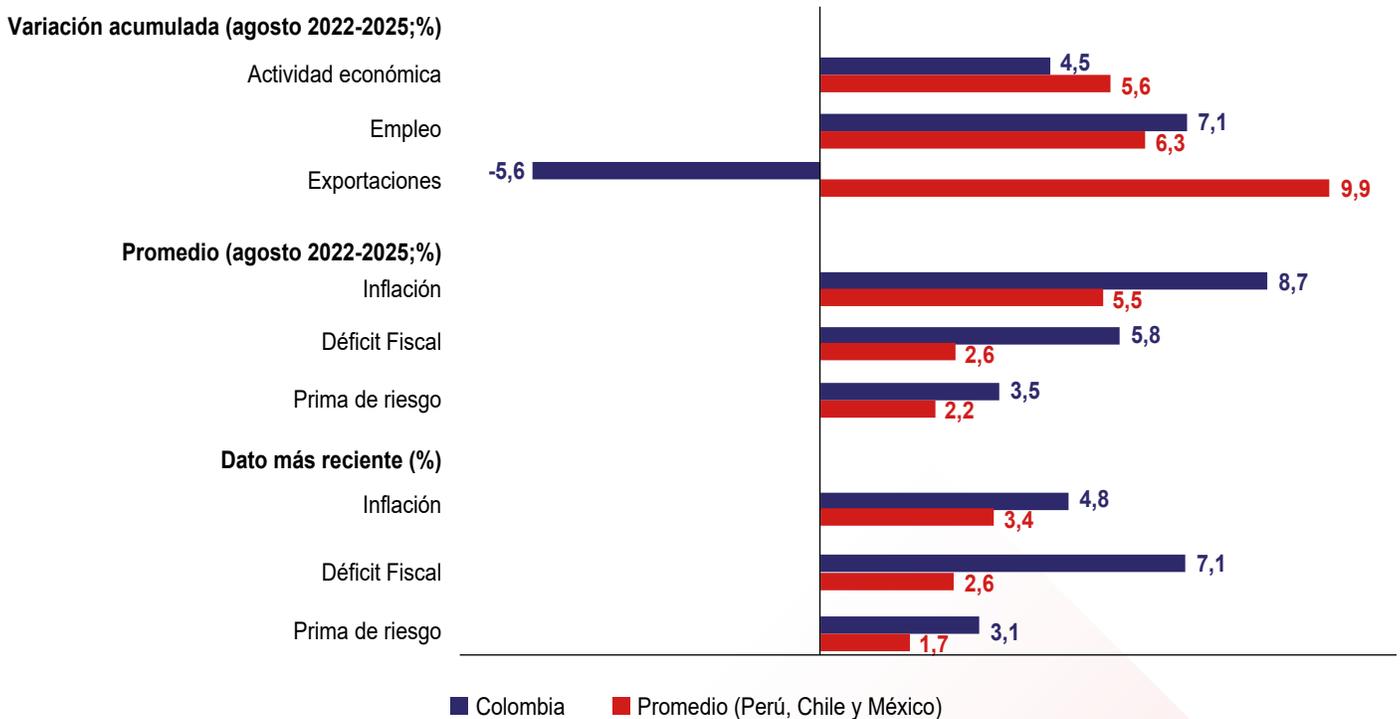
la campaña de 1992, “¡Es la economía, estúpido!” se ha convertido en una consigna célebre.

No obstante, evaluar una administración en materia económica es una tarea difícil. En primer lugar, cualquier Gobierno está expuesto a choques, en especial externos, que pueden cambiar o modificar sus planes económicos, para bien o para mal, dependiendo de su naturaleza. Segundo, las acciones de política toman tiempo en surtir efecto, de tal suerte que las decisiones de un gobierno pueden afectar a los siguientes. Tercero, si bien las políticas públicas son fundamenta-

les en materia de crecimiento, empleo e inversión, los resultados económicos son principalmente fruto del esfuerzo privado, por lo que incluso en momentos de malas decisiones de política pública, apuestas desde lo privado, con un horizonte de largo plazo, pueden reflejarse en buenos resultados.

Entendiendo estos retos, en este informe comparamos los principales resultados en materia económica de la administración Petro durante estos tres años, con otros países de la región con los cuales usualmente nos cotejamos. La selección de países no es capri-

**Gráfico 1. Desempeño Económico de Colombia en perspectiva regional 2022-2025\* (Chile, Perú y México)**



\*Para el caso de actividad económica se toma los indicadores mensuales de actividad corregidos por efecto estacional y calendario, desde agosto de 2022 hasta mayo de 2025. Empleo indica el crecimiento acumulado en el número de ocupados desde agosto de 2022 hasta junio de 2025. Las exportaciones (en dólares) muestran la variación de las exportaciones anuales (4 trimestres) desde el tercer trimestre de 2022 en relación con el primer trimestre de 2025. Para el caso del déficit fiscal de 2025 se toman proyecciones oficiales y de consensos de analistas. Los datos más recientes de inflación son de junio de 2025 y de la prima de riesgo (EMBI) son de julio de 2025.

Fuente: cálculos ANIF con base Bancos Centrales y agencias estadísticas de cada país.

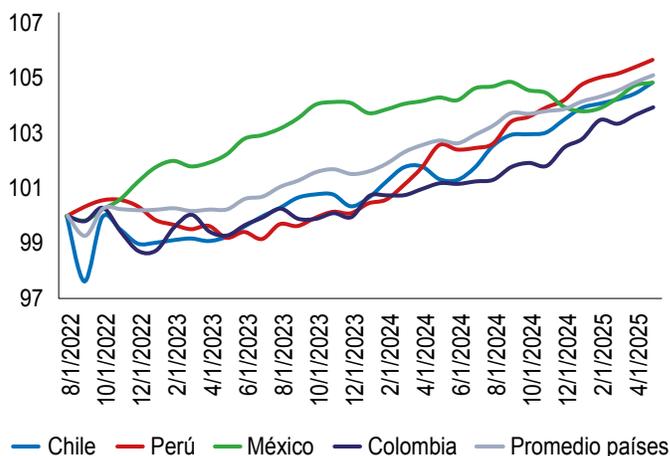
Agosto 4 de 2025

chosa, pero no está exenta de crítica. Será siempre debatible cuáles otras economías pueden ayudar a poner los resultados de Colombia en contexto. Para este caso contrastamos las cifras de Colombia con las de Perú, Chile y México, economías con bastantes similitudes, pero también con importantes diferencias. El Gráfico 1 presenta un resumen de algunas variables económicas de Colombia durante el periodo comprendido entre agosto de 2022 y las últimas cifras disponibles de 2025, en comparación con el promedio de Perú, Chile y México.

Una primera dimensión de análisis parte de las cifras de crecimiento. Con este fin tomamos indicadores mensuales de actividad económica desde agosto de 2022 hasta mayo de 2025. En este frente Colombia se ve rezagada. Nuestro país tuvo un perfil de crecimiento bajo en 2023 y 2024, y si bien durante los últimos meses se observa un mayor dinamismo, el nivel actual de actividad es inferior si se compara con el resto de los países. La buena noticia es que la brecha en crecimiento se viene cerrando. No obstante, con corte al tercer año, el balance de la administración Petro en materia de crecimiento no es particularmente bueno. (gráfico 2).

En inversión (formación bruta de capital fijo), Colombia viene recuperándose y presentó un crecimiento de 2,7% en el primer trimestre de 2025, superando el promedio de los países seleccionados (1,4%). Solo Perú creció más con 9,7%, mientras que México fue el de peor rendimiento con una caída de 6,8%. No obstante, vale la pena mencionar que Colombia es el único país de la muestra que exhibe niveles de inversión inferiores a los de prepandemia y como proporción del PIB la tasa más baja. Esto contrasta con el aumento del

**Gráfico 2. Nivel de actividad económica de Colombia, Chile, Perú y México (agosto 2022=100)**



Fuente: cálculos ANIF con base bancos centrales y agencias estadísticas de cada país. La actividad económica se mide con los indicadores mensuales desestacionalizados.

consumo pospandemia, donde Colombia tiene el nivel más alto de la región.

En exportaciones, Colombia se encuentra rezagada, con un crecimiento de 2,4% impulsado por un crecimiento de 36,9% en productos agropecuarios, alimentos y bebidas, mientras que las exportaciones de combustibles cayeron 14,7% frente al mismo trimestre del año anterior. Si se toma el valor de las exportaciones anuales del primer año de Gobierno (tercer trimestre 2022-segundo trimestre de 2023) frente a los datos más recientes, las exportaciones colombianas muestran una caída de 5,6% frente a un crecimiento promedio para Perú, Chile y México de 9,9%. Otra nota adversa en cuanto a la dinámica exportadora, con el mitigante de una mayor diversificación de la canasta exportadora de nuestro país.

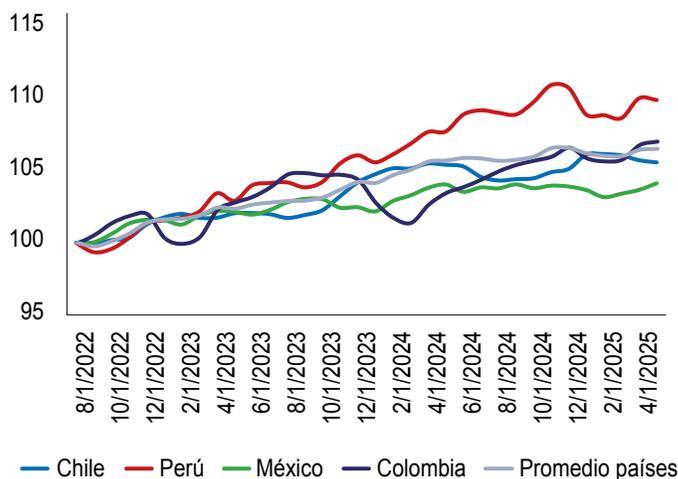
Agosto 4 de 2025

En materia de precios al consumidor, Colombia exhibe la tasa de inflación anual más alta de la muestra: 4,8% en junio de 2025 frente a un promedio de 3,4% para Perú, Chile y México. En los últimos meses ha habido una convergencia en esta materia, lo cual es una buena noticia, teniendo en cuenta que, en buena parte de 2023 y 2024, Colombia tuvo inflaciones mucho más altas (9,3% al cierre de 2023 frente a un promedio de 3,8%; 5,2% cierre de 2024 frente a 3,6% para el promedio).

Por su parte, el balance del mercado laboral es más favorable. Colombia ocupa el segundo puesto en materia de creación de empleo, detrás de Perú, con un aumento de 7.1% en el número de ocupados para el período agosto 2022-mayo 2025, frente a un promedio de 6,3%. Si comparamos tasas de desempleo, el desempeño relativo de Colombia luce menos optimista, ya que, como es bien sabido, Colombia tiene una tasa de desocupación estructuralmente alta. A pesar de esto, las cifras en meses recientes muestran un descenso en dicho indicador, y para el mes de junio la tasa de desempleo, ajustada por efectos estacionales y de calendario, es de 8,9%, igual a la de Chile, pero muy superior a la México de 2,6% y la de Perú de 6,4%.

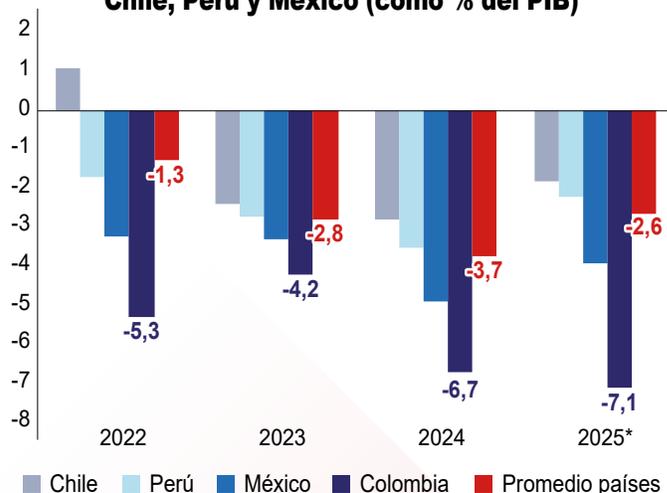
A pesar de las mejores cifras laborales, preocupa el aumento de los trabajadores por cuenta propia en Colombia. Estos trabajadores son en su mayoría informales y dan cuenta del 53% de la creación de empleo durante el último año. Las cifras de informalidad laboral para los países en análisis presentan algunos rezagos que hacen difícil compararlas para el período de tiempo más reciente, pero de acuerdo con estos indicadores, Perú y México han logrado mayores reducciones en la informalidad laboral en los últimos 3 años.

**Gráfico 3. Número de ocupados en Colombia, Chile, Perú y México (agosto 2022=100)**



Fuente: cálculos ANIF con base bancos centrales y agencias estadísticas de cada país.

**Gráfico 4. Balance Fiscal en Colombia, Chile, Perú y México (como % del PIB)**



Fuente: cálculos ANIF con base Bancos Centrales y Ministerios de Hacienda de cada país. El dato de 2025 para Colombia es la proyección oficial y para el resto de los países el promedio de pronósticos de analistas con base en Focus Economics.

Agosto 4 de 2025

En materia de déficit fiscal el balance del Gobierno Petro es preocupante. Colombia es el país de la muestra con los mayores desbalances fiscales, y de hecho, frente a las expectativas para cierre de 2025, se aleja del resto. Según cifras oficiales, Colombia tendría un déficit de 7,1% del PIB a cierre de 2025, muy superior al déficit de 1,8% en Chile, 2,2% en Perú, y 3,9% en México. En esta dimensión, la administración Petro sale mal calificada, al punto que podríamos decir que este es el gran lunar de su Gobierno.

Estos desbalances fiscales se han traducido en un significativo aumento de la deuda pública de Colombia. De acuerdo con proyecciones de diferentes analistas<sup>1</sup>, Colombia cerraría este año con una deuda pública de 62,2% del PIB, 6 puntos porcentuales por encima de los niveles de 2024. Chile, por su parte, tendría un nivel de 41,9%, 3 puntos porcentuales de aumento para el mismo periodo; Perú 33,2%, con un incremento de 0,8 puntos porcentuales; y México 53,2%, con un aumento similar al de Colombia de 6 puntos.

Por esta misma razón no sorprende que la prima de riesgo de Colombia, medida con base en el EMBI<sup>2</sup>, es ahora la más alta de los cuatro. Con datos a finales de julio, Colombia tiene una prima de 309 puntos básicos, frente a 265 de México, 142 en Perú y 109 en Chile. Primas de riesgo más altas aumentan las tasas de interés de mediano y largo plazo, incrementan el costo de capital y desincentivan la inversión.

Finalmente, el balance económico del Gobierno Petro en materia de pobreza y desigualdad luce más favorable, aunque no tenemos cifras recientes para hacer la

comparación y analizar el avance relativo de Colombia frente a los otros países seleccionados. El índice de pobreza monetaria se redujo de 36,6% en 2022 a 31,8% en 2024. Esta reducción es quizás uno de los logros más importantes de la actual administración, pero no es del todo atribuible a acciones específicas de política económica. En el caso de la pobreza monetaria extrema el elemento de redistribución no ayudó a explicar la reducción del indicador y las ayudas institucionales fueron factores negativos al analizar el ingreso de los hogares de los tres quintiles más bajos. Por su parte, el índice de Gini, una de las estadísticas más utilizadas para medir la desigualdad, pasó de 55,6% a 55,1%, una reducción marginal.

En definitiva, el balance económico de la administración Petro, en las dimensiones acá analizadas y al compararlo con países similares de la región, no es particularmente bueno. En varias variables clave, como crecimiento e inflación, Colombia se encuentra rezagado frente a sus pares. Estas brechas se han ido cerrando en meses recientes, así que quizás al final de su mandato los indicadores reflejen un mejor desempeño. No obstante, en materia fiscal preocupa no solo la amplia diferencia entre el déficit de Colombia y el de economías similares, sino también una dinámica de divergencia, donde en 2025 y 2026 las cifras fiscales de nuestro país lucirán mucho peores. El Gobierno Petro se raja en materia fiscal, un aspecto donde, a pesar de muchas advertencias, la actual administración ha insistido en ambiciosos planes de gasto sin contar con la financiación adecuada. Ojalá el Gobierno corrija rumbo en el año que le resta, empezando por recortar el tamaño del Presupuesto General para 2026.

<sup>1</sup> Tomados de Focus Economics.

<sup>2</sup> Emerging Market Bond Index calculado por JP Morgan.

Agosto 4 de 2025

## INDICADORES ECONÓMICOS

### \$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	18 julio 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	205.633	16,0	12,5	15,6	5,6
2. Base monetaria (B)	174.154	14,4	14,8	16,2	6,4
3. Efectivo	135.623	20,8	21,9	23,3	8,5
4. Cuentas corrientes	70.011	7,6	-2,1	3,7	1,0
5. Cuasidineros	665.210	10,6	10,8	9,4	9,0
6. Total ahorro bancos comerciales	320.350	9,9	10,1	8,8	10,0
7. CDTs	344.860	11,3	11,4	10,1	8,0
8. Bonos	19.804	-19,8	-22,4	-25,3	-18,3
9. M3	922.889	10,9	10,2	9,4	7,5
10. Cartera total	664.143	5,8	4,9	4,4	1,0
11. Cartera moneda legal	648.818	6,0	5,1	4,2	1,2
12. Cartera moneda extranjera	15.325	-3,8	-2,7	11,6	-4,2
13. TES <sup>(2)</sup>	25Jul 638.274	17,4	15,4	14,7	12,1
14. I.P.C.	Jun	4,82	5,05	5,09	7,18
15. IPC sin alimentos	Jun	4,94	5,13	5,19	7,64
16. IPC de alimentos	Jun	4,31	4,71	4,67	5,27
17. TRM (\$/US\$)	Ago4 4.129,42	0,46	-2,97	8,94	-0,83

### VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales <sup>(3)</sup>		64.942	64.834	64.389	61.561
19. Saldo de TES (\$MM)		643.037	630.509	599.879	554.549
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago4	\$ 393,0	\$ 392,3	\$ 388,2	\$ 374,7
21. DTF efectiva anual	4/10Ago	8,87	8,90	9,24	10,05
22. Tasa interbancaria efectiva	Jul30	9,24	9,24	9,24	10,75

## FECHAS CLAVE Agosto 4 al 8 de 2025

### LUNES 4

**China:** PMI de servicios, jul.  
**México:** Confianza del Consumidor, jul.

### MARTES 5

**COL:** Exportaciones, jun.  
**COL:** Índice de Precios al Productor (IPP), jul.  
**EE.UU:** ISM de servicios, jul.  
**Zona Euro:** Índice de Precios al Productor (IPP), jun.  
**Brasil:** PMI Compuesto, jul.

### MIÉRCOLES 6

**China:** Balanza comercial, jul.

### JUEVES 7

**COL:** Festivo Batalla de Boyacá.  
**Reino Unido:** Decisión de tasa de interés.  
**México:** Inflación, jul.  
**México:** Decisión de tasa de interés.

### VIERNES 8

**COL:** Inflación, jul.  
**Chile:** Inflación, jul.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.

Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 25 de julio, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.