

# Análisis Macroeconómico: Perspectiva 2025



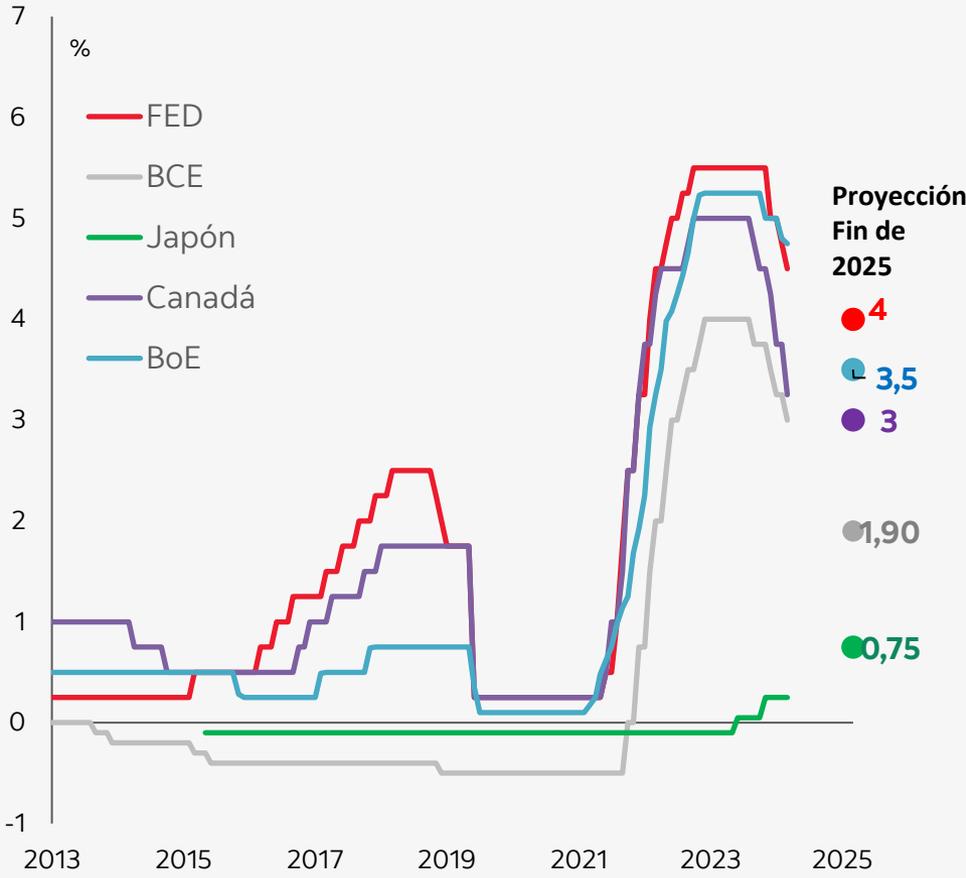
**Navegando entre tasas altas y  
mayores necesidades de  
financiamiento**

Enero 2025

Scotiabank Colpatría | Capital Markets  
Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

**Los bancos centrales a nivel global han declarado que las tasas no bajarán a su nivel neutral antes del 2027:**  
 La volatilidad se mantendría a medida que se ajustan las primas de riesgo.

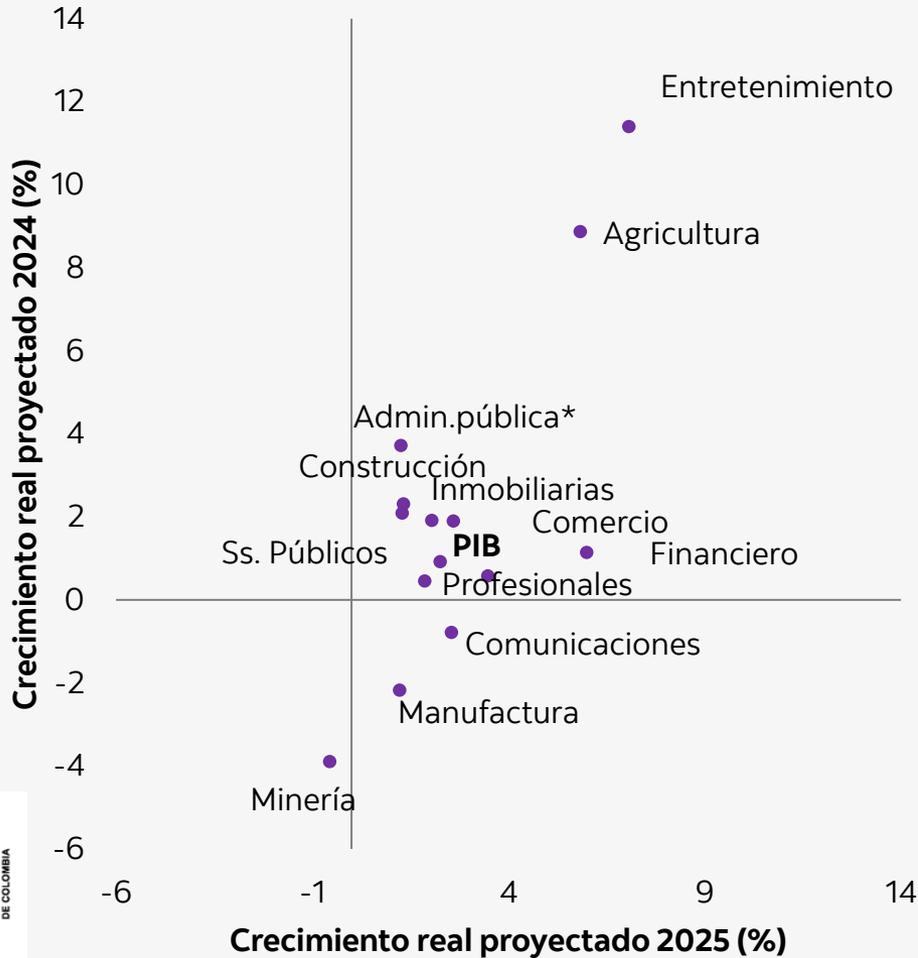
**Tasa de interés Bancos centrales de economías desarrolladas**



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics



## Crecimiento económico Colombia



La búsqueda de fuentes de crecimiento sostenibles será crucial en un contexto de estabilización del consumo y una inversión que se recupera gradualmente.



\*Incluye administración pública, educación y salud.

Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics

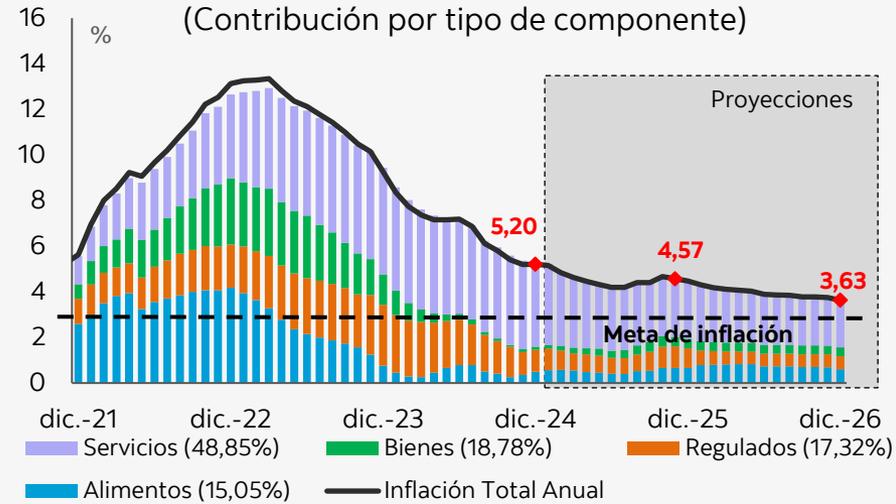




Llegar a la meta de inflación tardaría más de lo previsto: La desinflación sería más gradual durante el 2025 dado un alto efecto de indexación al **salario mínimo** en algunos servicios.

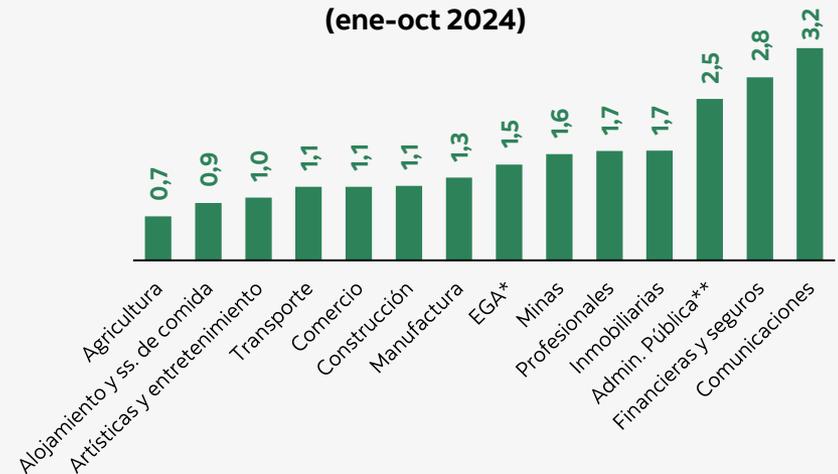
### Evolución de la Inflación y proyección

(Contribución por tipo de componente)



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics

### Salario promedio como razón del salario mínimo por sector (ene-oct 2024)

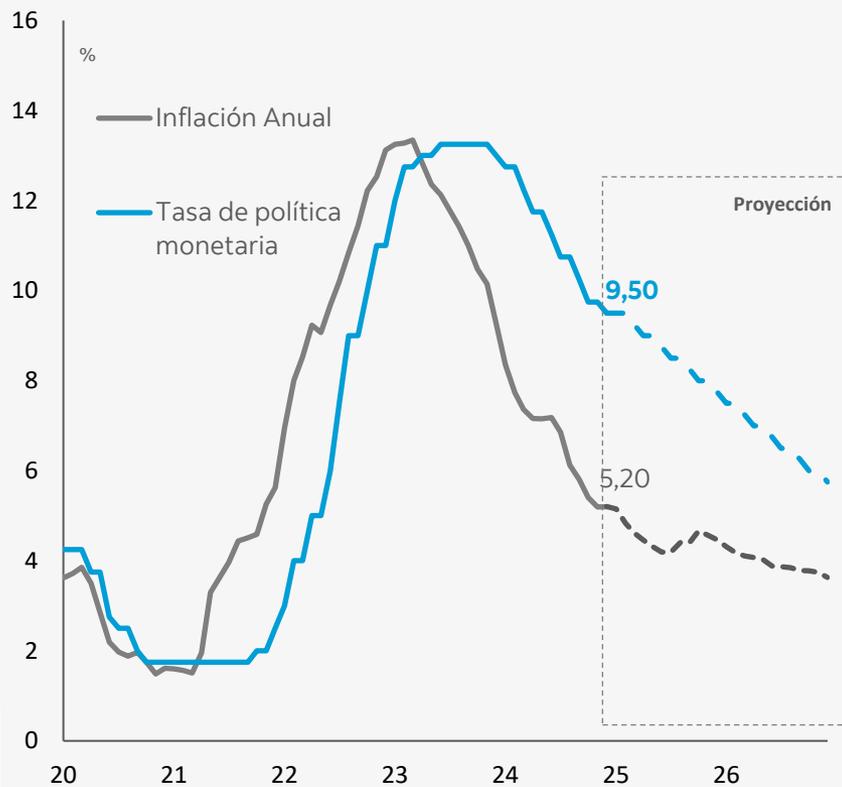


\*Servicios públicos, \*\*Incluye educación y salud.

Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics



## Inflación y Tasa BanRep



Fuente: DANE, BanRep, Scotiabank Colpatría Economics

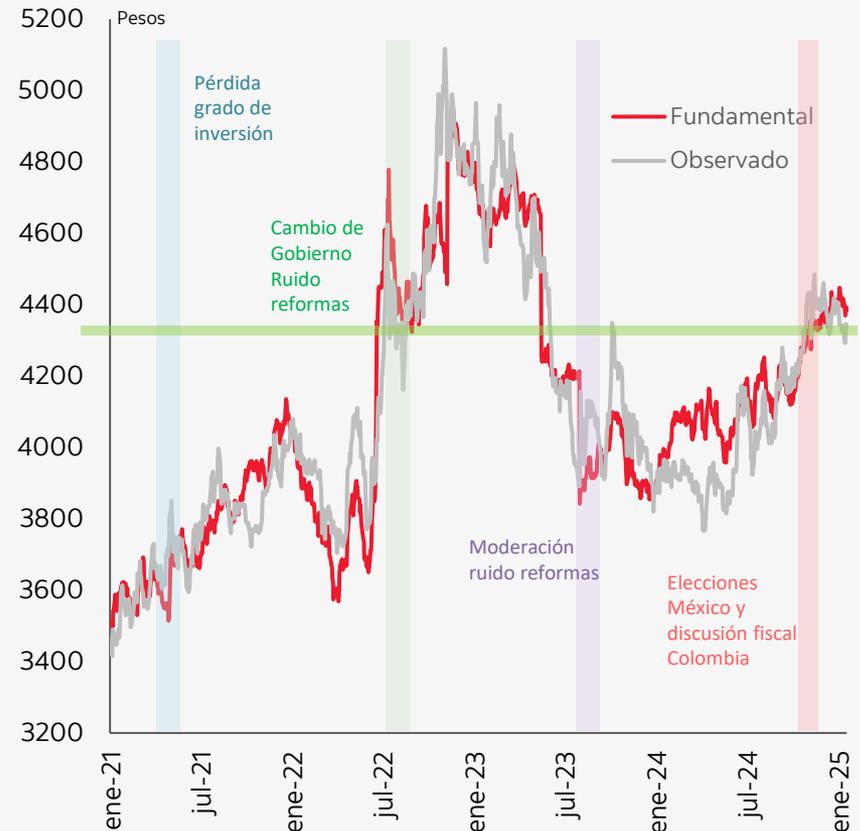
**La cautela primaria en las decisiones de política monetaria.** Una inflación con rigidez a la baja y riesgos globales y fiscales locales, suponen un ritmo de recortes moderado.





La tasa de cambio mantendrá una alta volatilidad alrededor de un ancla macro de **\$4.350**. El nivel incorpora riesgos internacionales y falta de tendencia ante una economía que se recupera sin chocar sus cuentas externas.

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado

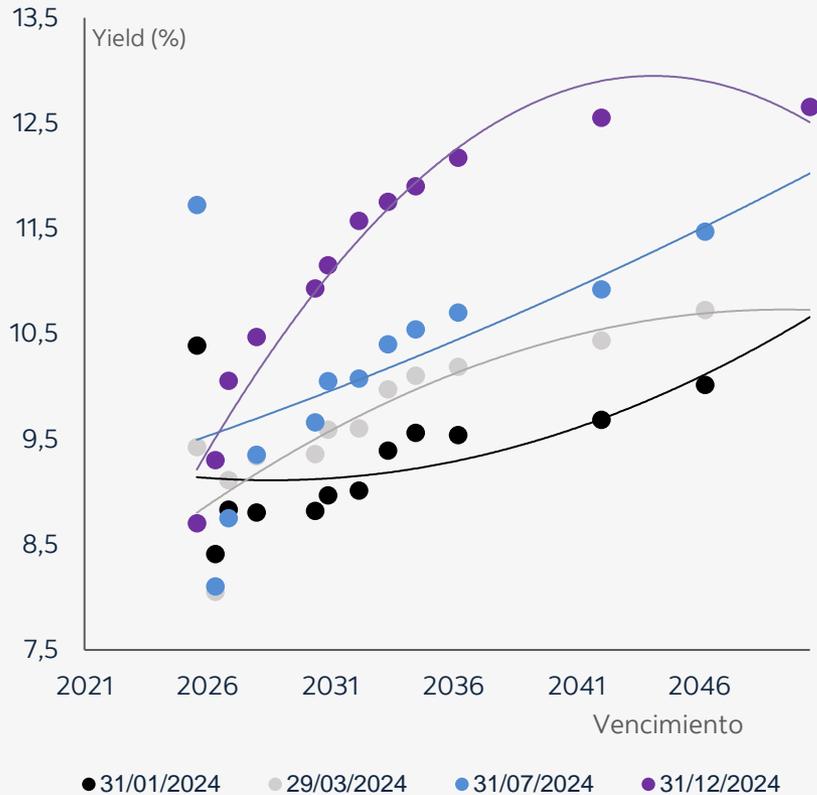


Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics





Curvas COLTES pesos durante 2024.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics,

En deuda pública el empinamiento de la curva de COLTES es el reflejo de la penalización por la incertidumbre fiscal.

El costo de obtener liquidez para el gobierno se mantendrá elevado debido al contexto internacional y mensajes volátiles sobre el cumplimiento de las metas de recaudo.

# Proyecciones Macroeconómicas

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024pr	2025pr
<b>Cuentas Nacionales</b>							
Crecimiento real del PIB (anual %)	3,2	-7,3	11,3	7,5	0,6	1,9	2,6
Demanda Interna (a/a, %)	4,0	-7,5	13,9	10,4	-3,9	1,9	3,8
Consumo (a/a, %)	4,3	-4,2	14,0	9,4	1,0	1,2	2,3
Privado (a/a, %)	4,0	-4,9	15,2	11,0	0,9	1,5	2,6
Gobierno (a/a, %)	5,5	-0,8	10,0	2,0	0,3	-0,1	1,1
Formación bruta de capital (a/a, %)	2,4	-21,5	14,5	16,2	-26,3	6,6	12,2
Exportaciones (a/a, %)	3,3	-22,5	17,0	13,4	3,4	4,0	0,7
Importaciones (a/a, %)	7,7	-19,6	28,5	24,8	-14,8	3,4	6,0
<b>Mercado Laboral</b>							
Desempleo (% promedio)	10,9	16,7	13,8	11,2	10,2	10,2	10,4
<b>Balanza de Pagos</b>							
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14,1	-13,1	-20,0	-16,6	-8,2	-9,840	-13,37
Exportaciones (USD\$, MM)	51,3	38,2	50,9	73,1	67,8	66,9	68,44
Importaciones (USD\$, MM)	65,5	51,3	70,9	89,6	76,0	76,8	81,81
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-15	-9	-18	-21,3	-9,7	-7,60	-10,62
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,6	-3,4	-5,6	-6,2	-2,7	-1,8	-2,3
Términos de Intercambio (a/a, %)	4,04	-12,62	20,74	5,94	-18,0	-1,2	
<b>Precios, tasas &amp; Tasa de Cambio</b>							
IPC (a/a, %, fin periodo)	3,80	1,61	5,62	13,12	9,28	5,20	4,47
IPC (a/a, %, promedio)	3,52	2,53	3,49	10,15	11,77	6,63	4,52
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3,45	1,03	3,44	9,99	10,33	5,60	5,07
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	3902	4405	4367
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4254	4322	4153	4334
BanRep tasa de política (% fin periodo)	4,25	1,75	3,00	12	13,0	9,50	7,75
<b>Indicadores Fiscales*</b>							
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48,4	60,7	60,1	57,7	53,8	55,3	56,5
Balance de primario del GNC (% del PIB)	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	-0,3	-0,9	-0,1**
Balance total del GNC (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-5,3	-4,3	-5,6	-4,7**

\*Fuente: MFMP 2024 \*\*Proyecto de ley PGN 2025

# Contacto:

## Jackeline Piraján

Gerente de Research

[jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com](mailto:jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com)

## Daniela Valentina Guio

Profesional Senior de Research

[daniela.guio@scotiabankcolpatria.com](mailto:daniela.guio@scotiabankcolpatria.com)

## Daniela Silva

Profesional I de Research

[Daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com](mailto:Daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com)

Página web:



**Click Aquí para ver el informe completo :**  
**Análisis Macroeconómico: Perspectiva 2025**

**Research Team Colombia**  
[EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com](mailto:EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com)  
Scotiabank Colpatria | Capital Markets  
Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

# Aviso legal

## DISCLAIMER

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S,A, Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S,A, Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S,A, Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia,
  - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2,40,1,1,2 y 2,40,1,1,3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen,
  - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S,A,, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas, En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular, El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados, La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada,
  - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen,
  - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad,
  - Ni Scotiabank Colpatría S,A,, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento,
  - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos, Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro,
  - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso,
  - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión,
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia, \* Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia,

## Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes y lograr un crecimiento sostenible y rentable. Guiados por nuestro propósito, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de octubre de 2024), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com) y síganos en X @Scotiabank.

## About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately \$1.4 trillion (as at October 31, 2024), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com) and follow us on X @Scotiabank.

