

Colombia: Análisis sectorial Marzo 2025:

Transición a una estructura de crecimiento sostenible

Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

Principales mensajes



El inicio del ciclo de recuperación en 2024 pasó de una alta concentración en pocos sectores económicos a una **estructura más diversificada** al final del año



En 2025 el crecimiento económico continuaría acelerándose **liderado por el sector privado**. La ajustada situación fiscal impediría tener un aporte sobresaliente desde el sector público



La **incertidumbre** internacional y doméstica podría ralentizar la recuperación de la inversión en algunos sectores. **La consolidación de una mejor demanda** de los hogares sería el mayor impulso al crecimiento de sectores secundarios y terciarios

Contenido

Panorama General

Proyecciones

Sector Primario



Agricultura



Ganadería



Minería

Sector Secundario



Manufactura



Construcción

Sector Terciario



Servicios públicos



Comercio



Servicios Financieros



Turismo y
Entretenimiento



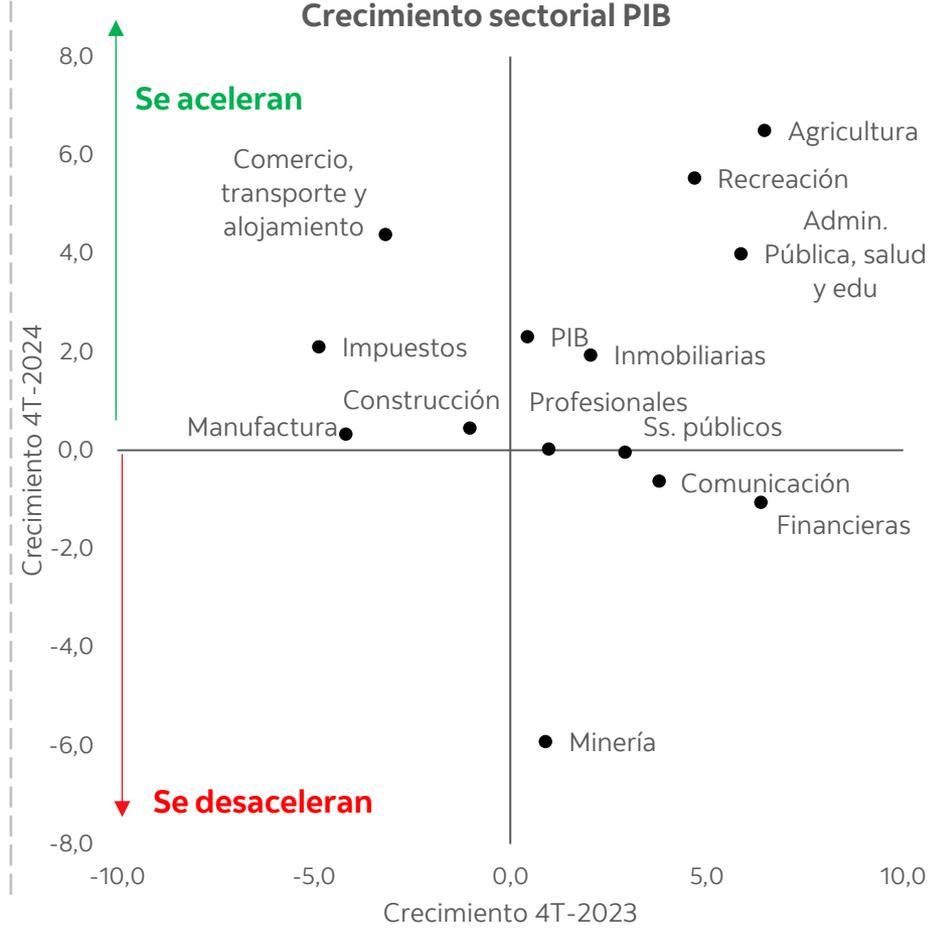
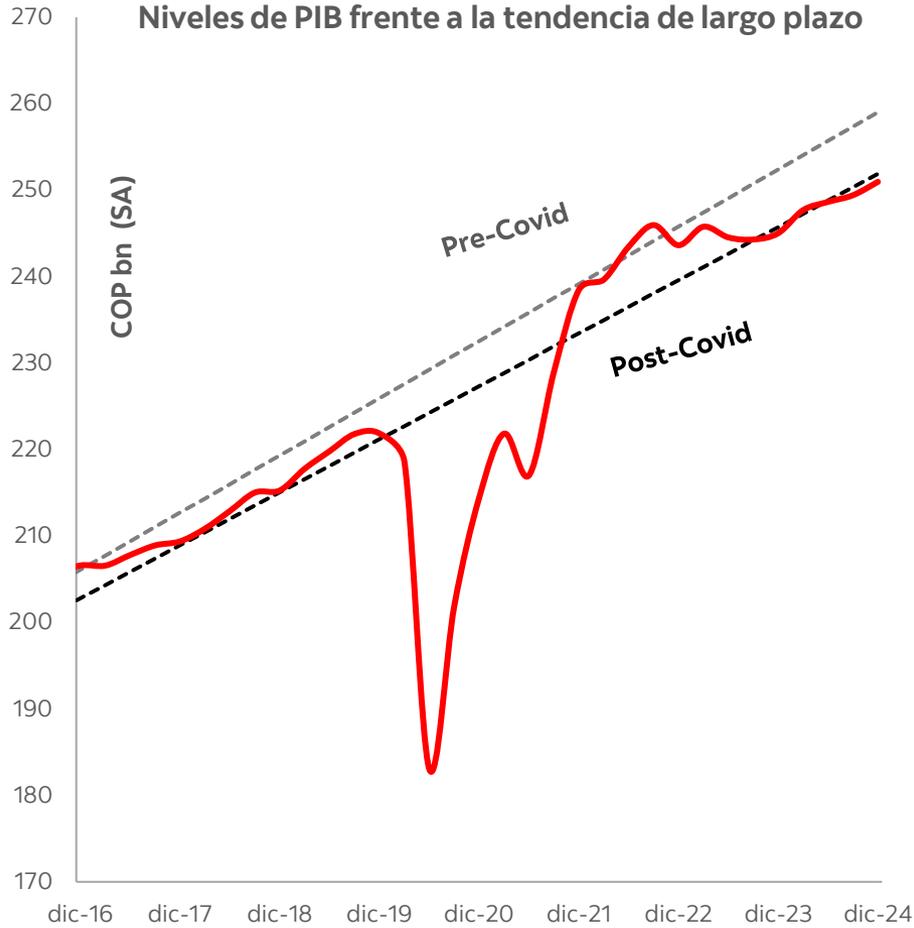
Administración Pública

Panorama General



A lo largo del 2024 el crecimiento económico se diversificó.

En el segundo semestre del año, la recuperación económica se distribuyó a lo largo de más sectores en comparación con 2023. La recuperación del consumo de los hogares se evidenció en el comercio mientras que servicios como la administración pública estarían perdiendo terreno.



Fuentes: DANE, Scotiabank Economics.



Mapa de calor: Crecimiento anual, promedio móvil de 3 meses*, %

| | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 | ago-24 | sep-24 | oct-24 | nov-24 | dic-24 |
|---|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| Actividades primarias | 0,9 | 3,7 | -7,4 | 5,4 | -3,8 | 4,0 | 2,3 | 3,8 | 2,5 | 4,0 | 3,4 | 3,4 | 3,9 | 3,0 | 1,5 | 2,0 |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras | 0,9 | 3,7 | -7,4 | 5,4 | -3,8 | 4,0 | 2,3 | 3,8 | 2,5 | 4,0 | 3,4 | 3,4 | 3,9 | 3,0 | 1,5 | 2,0 |
| Actividades secundarias | 1,6 | -0,8 | -10,0 | 7,6 | 1,2 | -3,4 | -3,9 | -1,2 | -1,7 | -0,4 | -0,9 | -0,3 | 0,1 | 0,0 | -0,6 | 0,4 |
| Industrias manufactureras; Construcción | 1,6 | -0,8 | -10,0 | 7,6 | 1,2 | -3,4 | -3,9 | -1,2 | -1,7 | -0,4 | -0,9 | -0,3 | 0,1 | 0,0 | -0,6 | 0,4 |
| Actividades terciarias | 3,7 | 3,9 | -1,1 | 11,8 | 2,7 | 1,7 | 1,5 | 2,6 | 2,8 | 2,3 | 1,6 | 1,3 | 2,4 | 2,6 | 2,2 | 2,8 |
| Suministro de electricidad, gas, agua y actividades de saneamiento ambiental | 2,4 | 1,8 | -2,0 | 7,1 | 1,9 | 2,9 | 4,7 | 5,1 | 3,7 | 2,3 | 1,3 | 1,0 | 0,7 | 0,2 | -0,4 | 0,0 |
| Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores v motocicletas; Transporte; Alojamiento v servicios de Información y comunicaciones | 2,4 | 4,3 | -5,1 | 20,1 | 1,5 | -3,2 | -0,8 | -0,2 | -0,7 | 0,1 | 0,2 | 1,1 | 1,3 | 2,7 | 3,5 | 4,4 |
| Actividades financieras y de seguros | 3,9 | -0,6 | -3,5 | 20,8 | 2,0 | 4,1 | -1,9 | -1,8 | -1,6 | -1,6 | -0,9 | -0,3 | 0,9 | -1,1 | -1,9 | -0,8 |
| Actividades inmobiliarias | 2,6 | 5,0 | 3,2 | 4,3 | 8,8 | 6,3 | -2,9 | -2,4 | -1,6 | 1,4 | 1,4 | 2,4 | 4,5 | 4,3 | 3,8 | -0,8 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 4,2 | 2,1 | 1,8 | 2,3 | 1,9 | 2,0 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,9 |
| Administración pública y defensa; ; Educación; Salud; Entretenimiento y recreación | 4,2 | 2,4 | -3,8 | 11,2 | 3,9 | 1,0 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | -0,1 | -0,7 | -0,6 | 0,4 | 0,1 | -0,2 | -0,1 |
| Indicador de Seguimiento a la Economía | 2,9 | 2,9 | -3,6 | 10,4 | 1,4 | 1,1 | 0,7 | 2,0 | 2,0 | 2,2 | 1,5 | 1,3 | 2,1 | 2,2 | 1,7 | 2,4 |

Primario

- Las mejores condiciones climáticas contribuyeron a un buen comportamiento de la agricultura evidenciado en el mayor repunte desde 2005.
- Las actividades extractivas como la minería y el carbón estarían enfrentando desafíos en medio del deterioro en sus niveles de producción.

Secundario

- La industria manufacturera ha mostrado señales de aceleración, mientras que la industria textil se mantiene en contracción.
- La producción de maquinaria y equipo se ha acelerado, pero mantiene niveles bajos respecto a su tendencial.
- La construcción de vivienda se ha acelerado levemente. Hay incertidumbre sobre la continuidad de la recuperación.

Terciario

- Las actividades de servicios han mantenido un comportamiento sobresaliente.
- Los servicios financieros muestran una dinámica negativa, principalmente en servicios de intermediación financiera.
- En la primera parte de 2024, el sector público tuvo un aporte significativo en la actividad económica, aunque se desaceleró hacia el cierre del año.

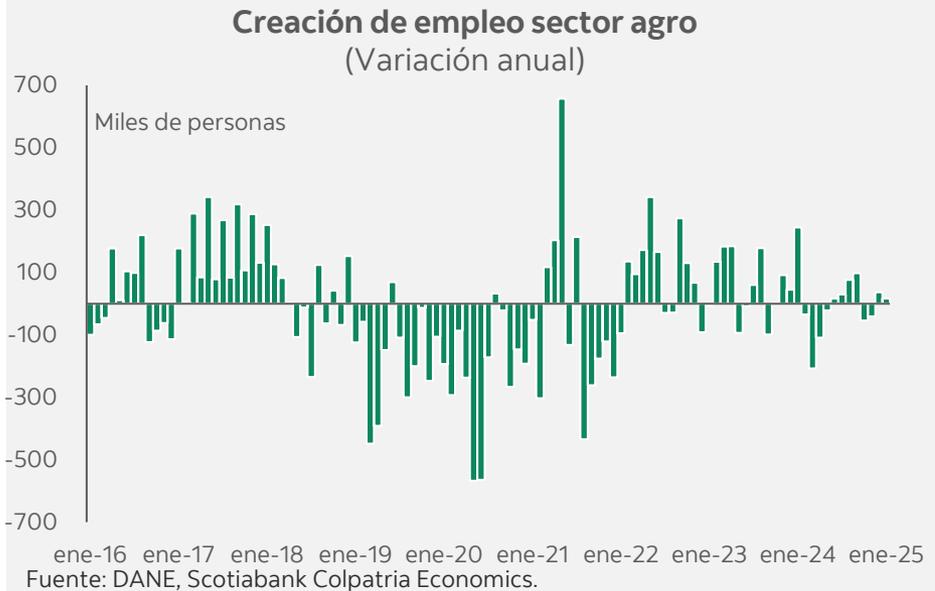
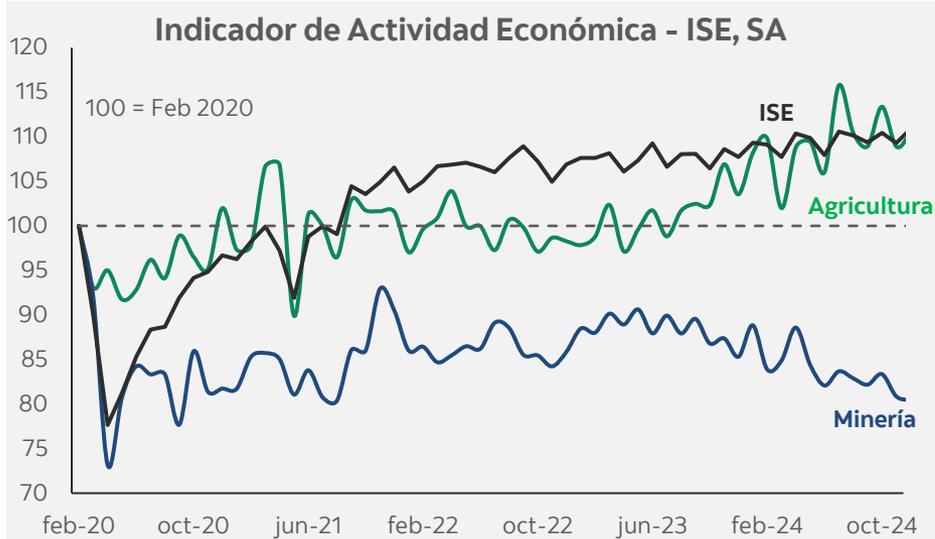
*Promedio desde enero 2019.

Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

Sector Primario



Sector Primario: El boom del sector agrícola estaría explicado por factores coyunturales que se desvanecerían. La producción minero-energética continúa decreciendo.



¿Qué esperar de la actividad en el año?

- La normalización en las condiciones climáticas podría desvanecer el impulso del sector agro registrado en 2024.
- La materialización de una guerra comercial impactaría los precios de los insumos agrícolas.
- La mejora en el consumo interno de alimentos podría seguir favoreciendo el sector.
- Tanto la producción de petróleo como de carbón mantienen una tendencia negativa.
- El nivel de empleo podría continuar estancado junto con altos niveles de informalidad laboral, lo cual confirma los factores coyunturales que explicaron gran parte de su dinamismo en 2024.

Proyección crecimiento anual

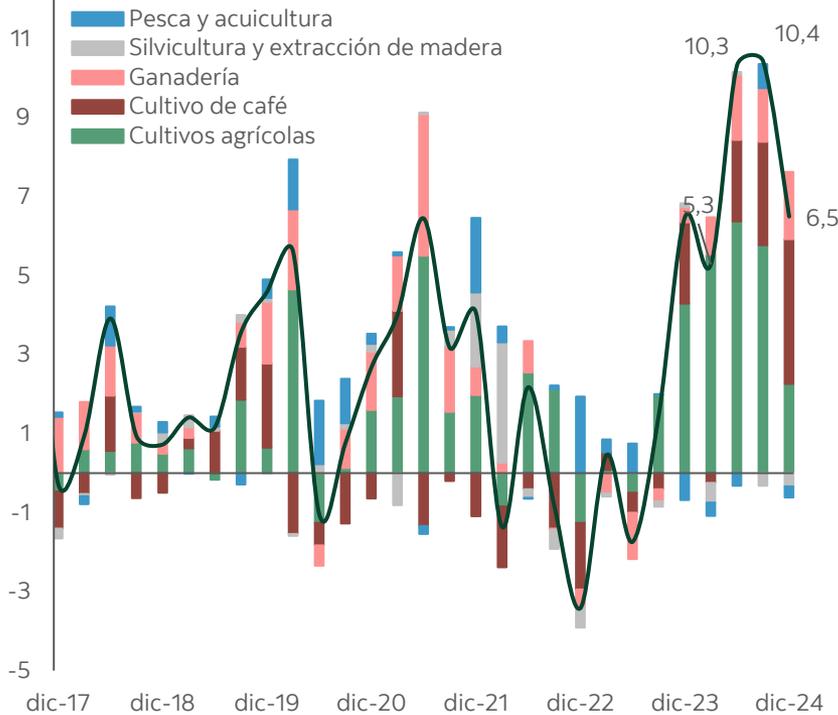
| Sector Primario | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|--|-------|------|-------|-------|------|
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | -0,9% | 1,7% | 8,1% | 3,8% | 2,8% |
| Explotación de minas y canteras | 1,5% | 2,6% | -5,2% | -3,0% | 0,0% |



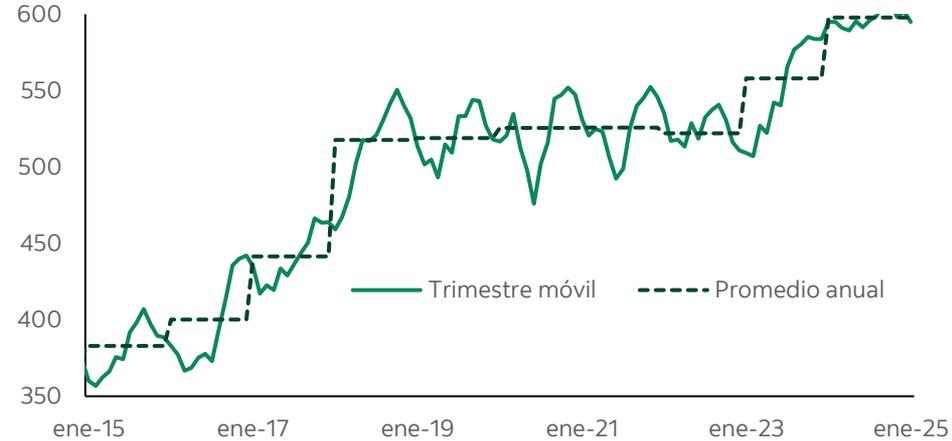
La actividad agrícola fue uno de los sectores que más destacó en el crecimiento económico de 2024. El abastecimiento de productos a nivel local alcanzó los mejores niveles en los últimos 10 años, al tiempo que las exportaciones registraron cifras históricamente altas.

Valor agregado agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca

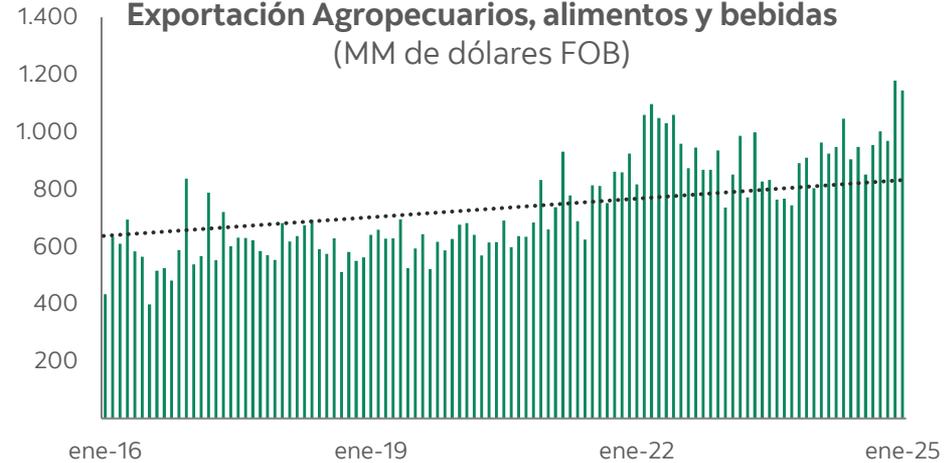
Contribución por subsector, pps



Abastecimiento de productos agrícolas



Exportación Agropecuarios, alimentos y bebidas (MM de dólares FOB)

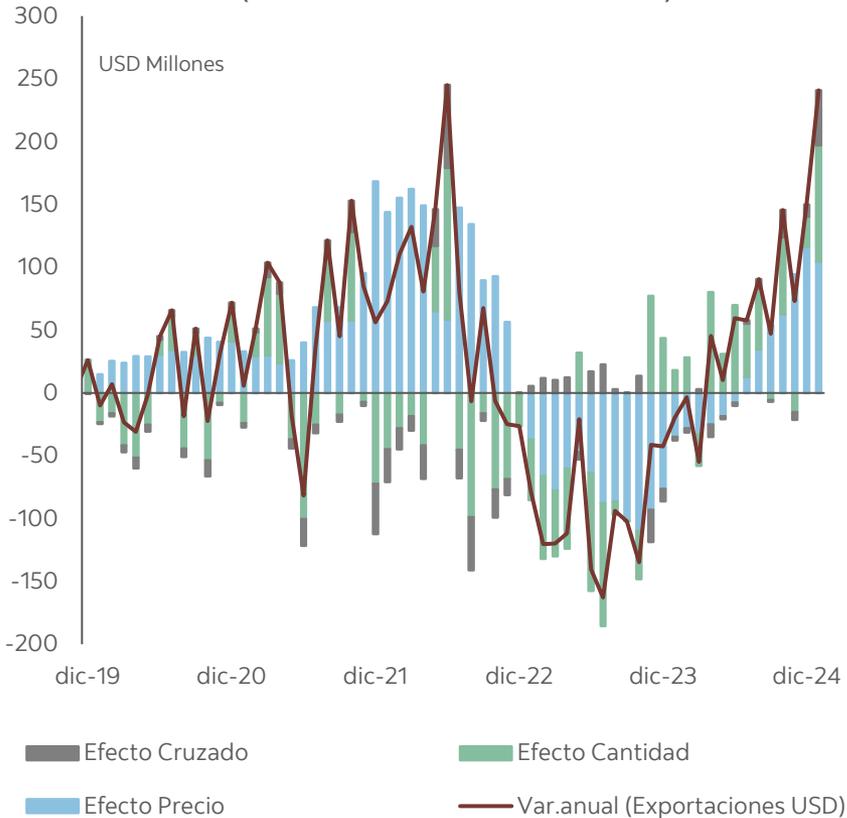


Fuente: DANE, Finagro, Scotiabank Colpatría Economics.

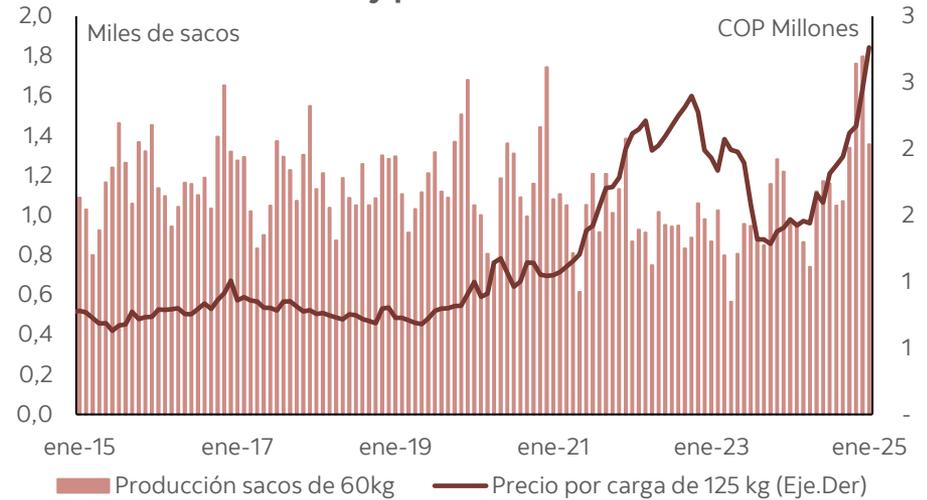


Los precios del café han explicado más del 40% el incremento en sus niveles de exportación, incentivando de esta forma su producción en lo corrido de 2024.

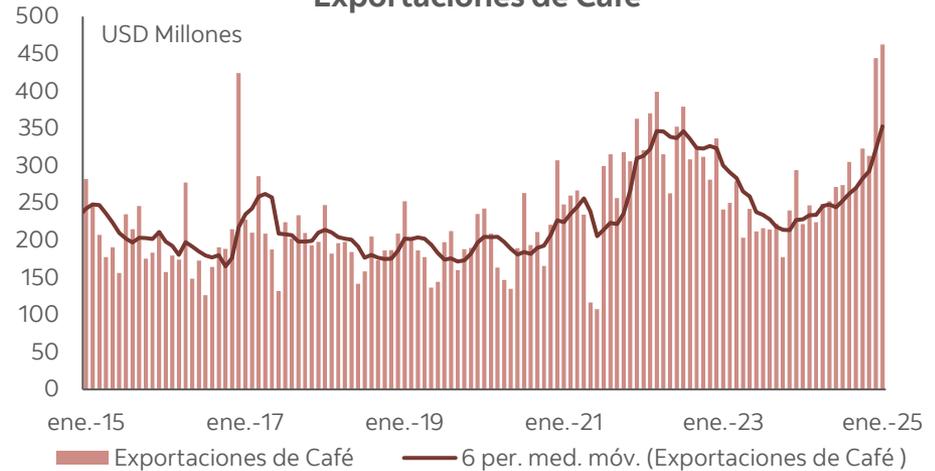
Efecto del precio – cantidad en el cambio de las exportaciones de café (Variación anual USD Millones)



Producción y precio interno del café



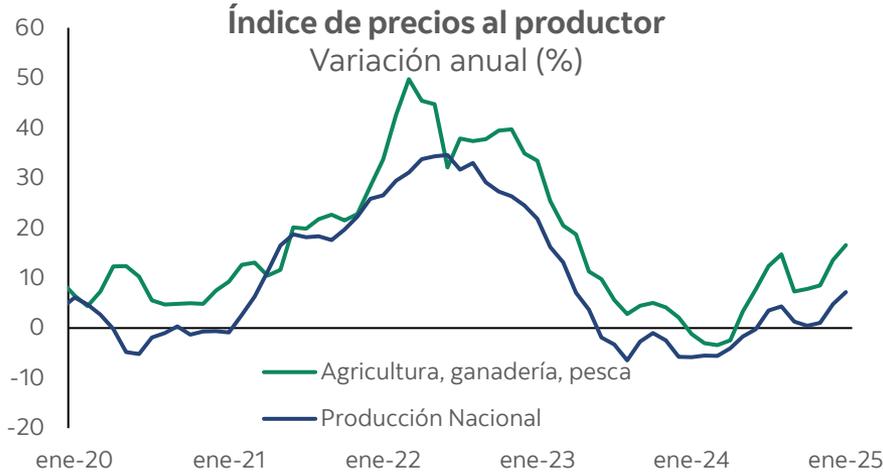
Exportaciones de Café



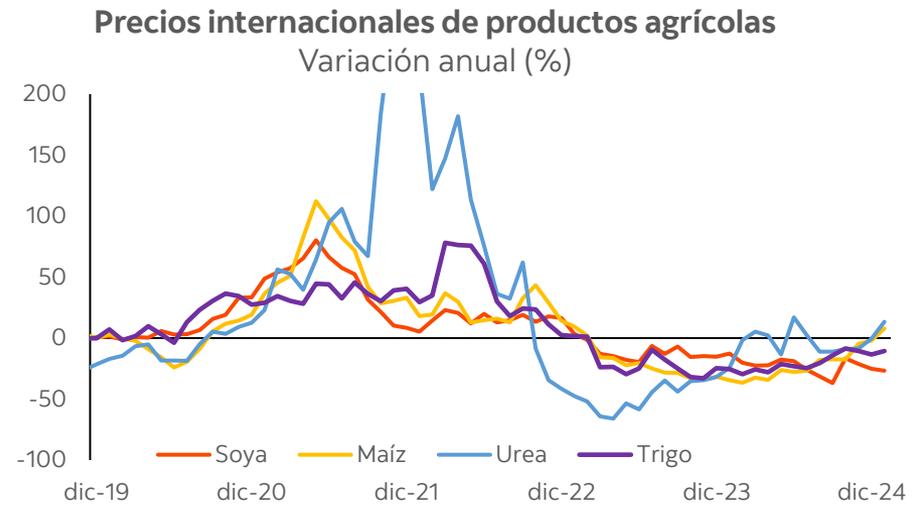
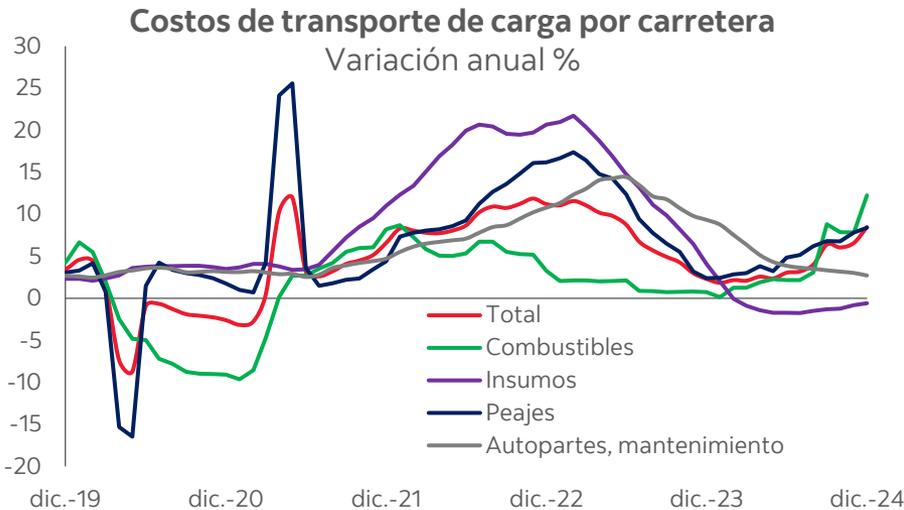
Fuente: DANE, Finagro, Scotiabank Colpatría Economics.



Costos de producción sector agro.



- Los costos de producción para el sector agrícola muestran una **tendencia al alza**, suponiendo retos en la producción y distribución de productos.
- **Los costos de transporte se han incrementado**, especialmente por los ajustes en tarifas de peajes y alza en los combustibles.
- Los precios de los **insumos se han mantenido relativamente estables**, favoreciendo la producción del sector. No obstante, la guerra comercial podría impactar negativamente sus precios.

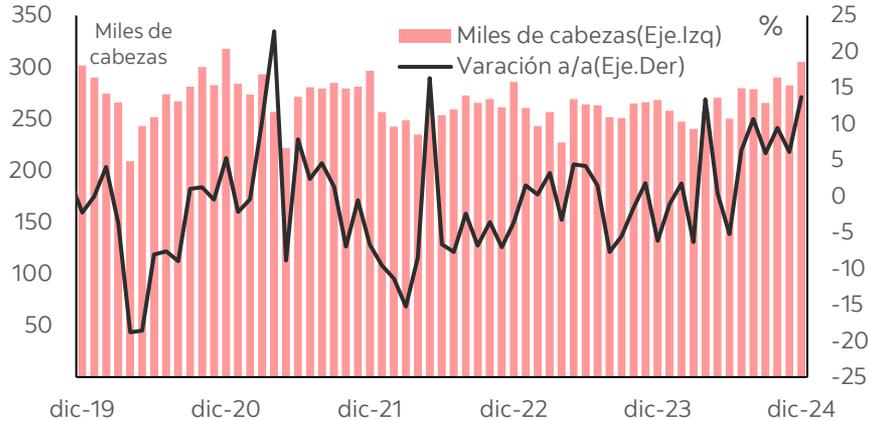


Fuente: DANE, Banco Mundial, Scotiabank Colpatría Economics.

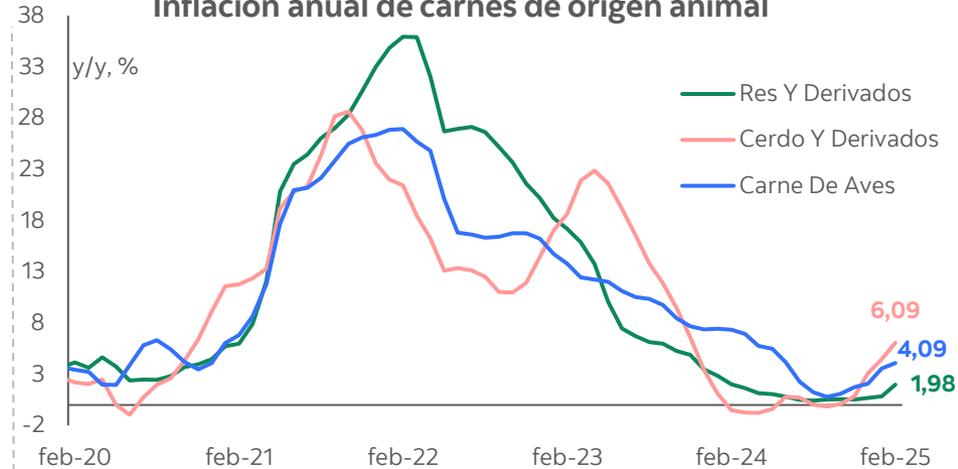


La producción de carnes de origen animal ha mantenido una tendencia positiva, a excepción de la carne de aves. Los precios se estarían ajustando al alza por mayores costos de producción y distribución.

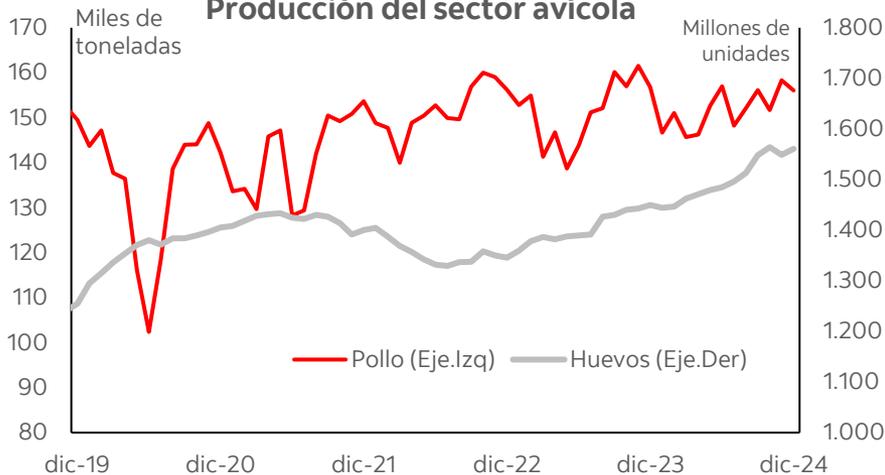
Sacrificio de cabezas de ganado



Inflación anual de carnes de origen animal



Producción del sector avícola



Producción promedio año corrido

| | 2023 | 2024 | Variación anual |
|---------|---------|---------|-----------------|
| Cabezas | 257.139 | 268.801 | +4,54% |
| Cabezas | 564.782 | 608.752 | +7,79% |

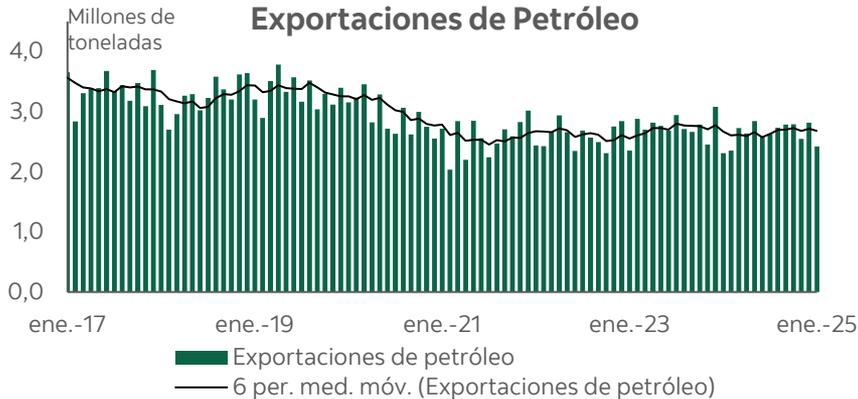
Producción promedio año corrido

| | 2023 | 2024 | Variación anual |
|-----------|---------|---------|-----------------|
| Toneladas | 151.428 | 146.670 | -3,14% |

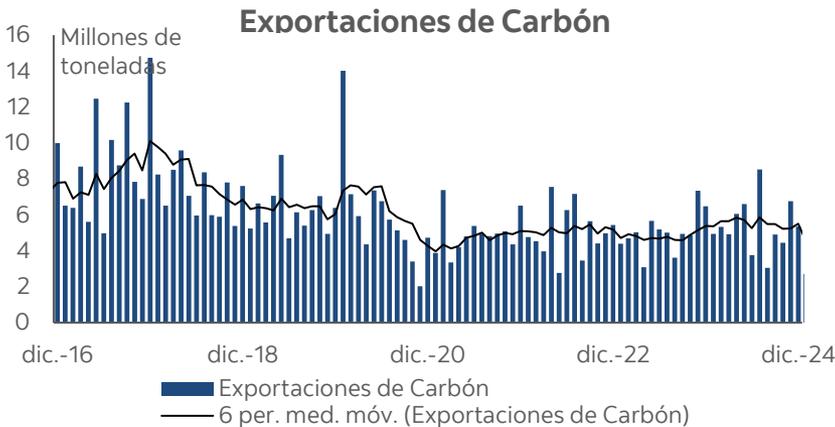
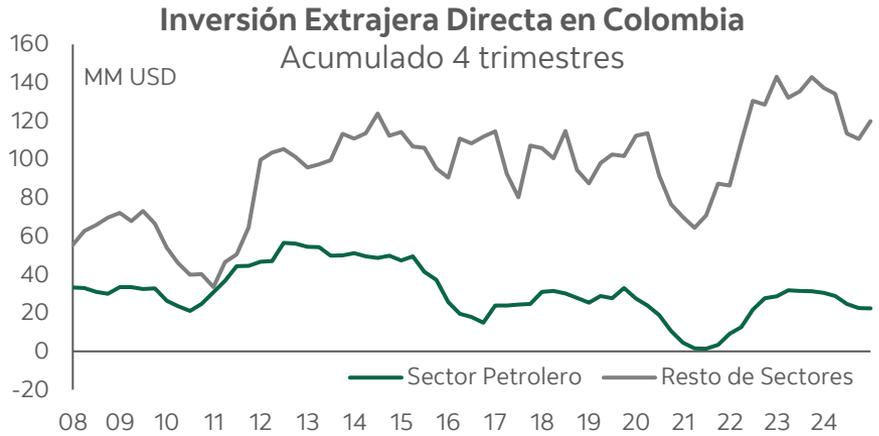
Fuente: DANE, Fenavi, Scotiabank Colpatría Economics.



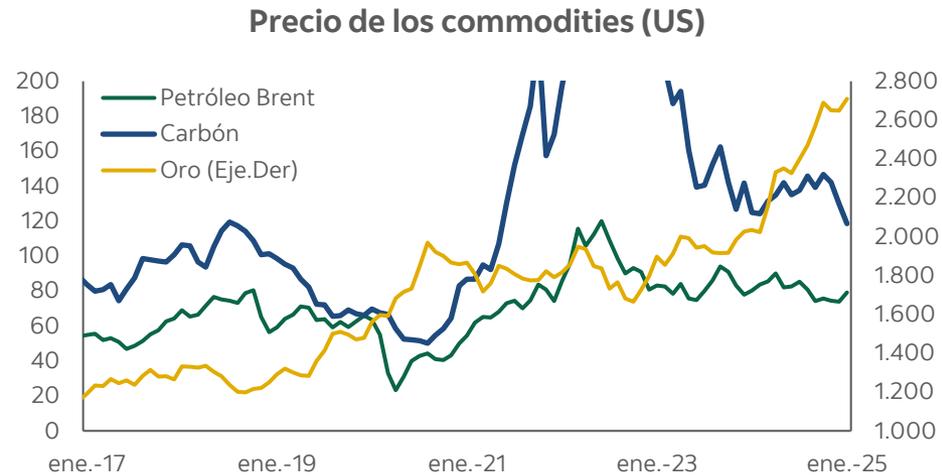
La producción de petróleo se mantuvo relativamente estable en 2024, sin embargo, los precios internacionales han impactado la exportación del combustible y la exportación del carbón, que en su conjunto representan el 40% de las exportaciones totales.



| | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|-----------------------|
| Producción diaria promedio: | 2023 | 2024 | Var. -0,6% a/a |
| | 777.016 | 772.623 | |



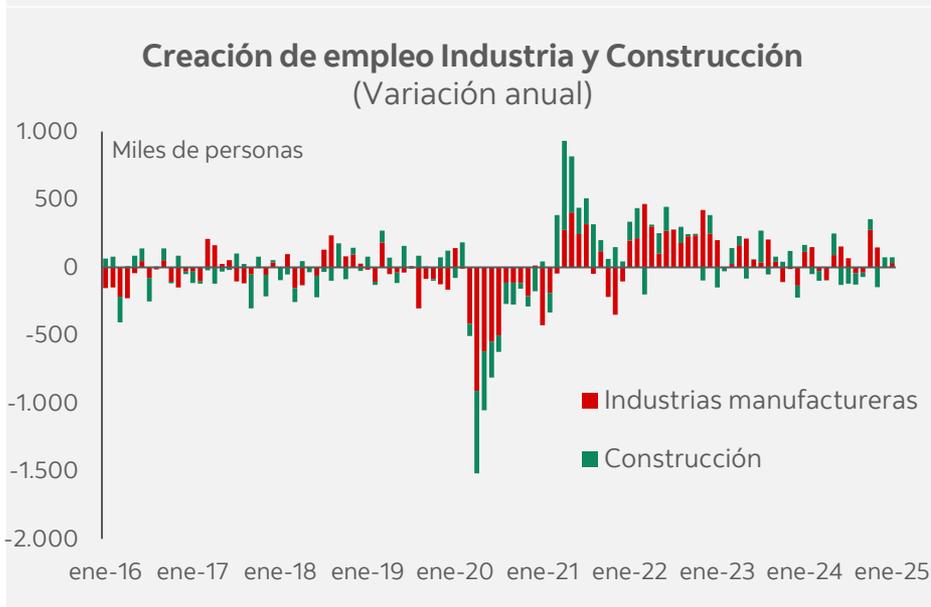
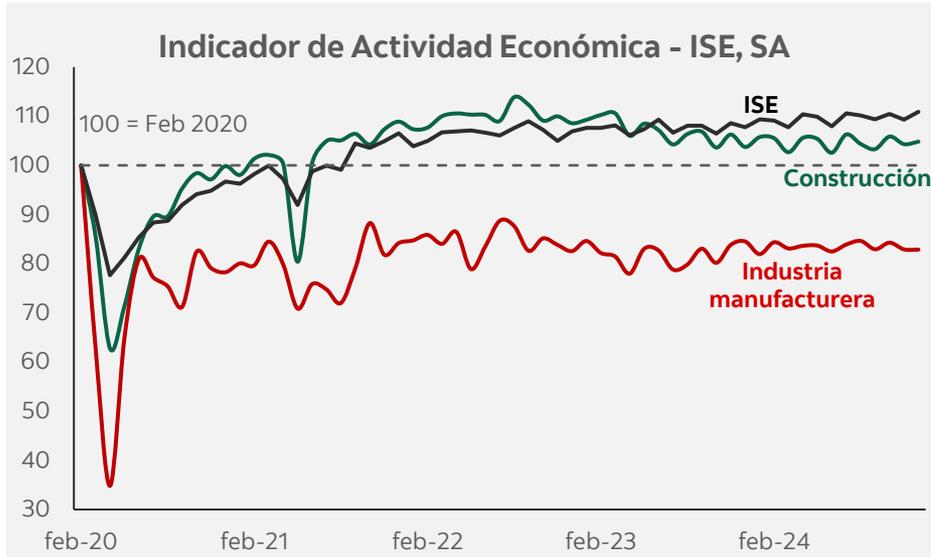
| | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|-----------------------|
| Producción diaria promedio: | 2023 | 2024 | Var. -7,6% a/a |
| | 1.545 | 1.428 | |



Fuente: BanRep, Dane, ANH Scotiabank Colpatría Economics.

Sector Secundario

Sector Secundario: La industria y la construcción mantienen una dinámica débil. La incertidumbre respecto al futuro de las tasas de interés es un factor para monitorear.



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

¿Qué esperar de la actividad en el año?

- La debilidad en el consumo ha impactado la industria manufacturera la cual ha intentado resurgir según lo evidenciado en la segunda mitad de 2024.
- El rezago en la inversión continuaría siendo uno de los principales factores que impediría una pronta recuperación de la actividad industrial.
- La construcción de viviendas estaría anclada a las tasas de interés. Se espera que unas tasas más favorables para la compra impliquen una reactivación general del sector, no obstante, en el mediano plazo la baja oferta de nuevos proyectos continuaría presionando los precios.

Proyección crecimiento anual

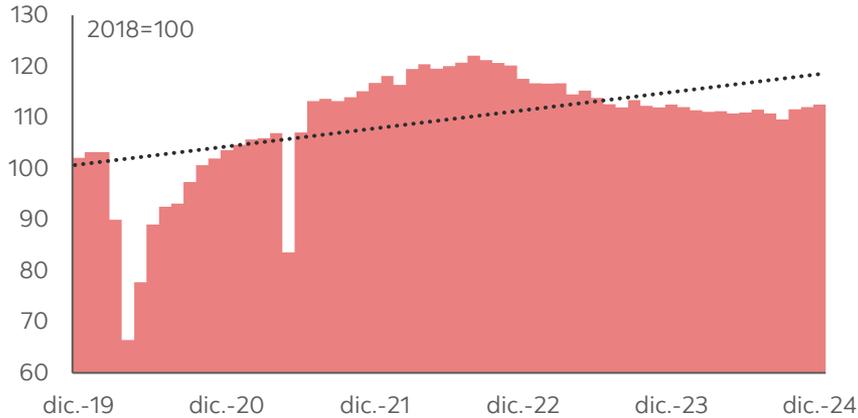
| Sector Secundario | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|---------------------------|------|-------|-------|------|------|
| Industrias manufactureras | 8,2% | -2,7% | -2,3% | 1,7% | 1,6% |
| Construcción | 6,6% | -3,1% | 1,9% | 1,6% | 2,4% |



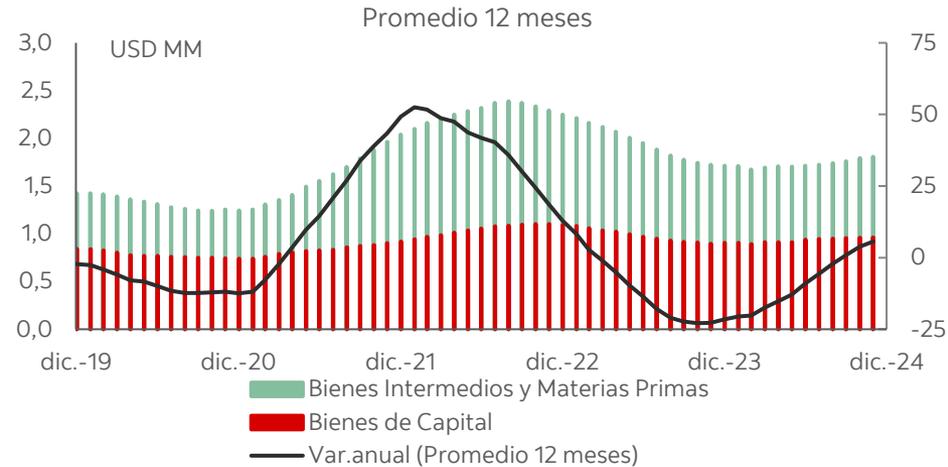
Manufactura

La producción manufacturera muestra señales de recuperación a pesar de mantenerse por debajo de la tendencia de largo plazo. Las expectativas e importaciones sugieren un mejor panorama para el sector.

Producción manufacturera - Índice SA



Importaciones del sector industrial



Mapa de Calor: Actividades de la industria manufacturera

(Variación anual*)

| | dic-19 | dic-20 | dic-23 | oct-24 | nov-24 | dic-24 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Alimentos y Bebidas | 3,8% | 0,5% | -7,6% | 0,4% | 1,3% | 4,5% |
| Textiles y Calzado | 7,3% | -2,1% | -11,7% | 0,4% | -0,2% | -1,3% |
| Químicos y Farmacos | 7,8% | 0,1% | -3,3% | 0,6% | -4,7% | -1,6% |
| Caucho, Plástico, Vidrio, Metales | 0,3% | 3,2% | -7,0% | -1,4% | -3,4% | -1,8% |
| Maquinaria y Equipo | 3,9% | 6,9% | 3,5% | 7,3% | 3,0% | 5,2% |
| Vehículos y partes | -11,3% | 15,6% | -35,2% | 24,5% | 14,6% | 17,7% |
| Coquización, refinación de petróleo | 5,9% | -1,7% | 8,4% | -1,6% | -7,1% | 0,4% |
| Otras industrias | 1,1% | 2,6% | -6,4% | 0,3% | 2,1% | -0,4% |

Bajo frente al promedio

Media

Alto frente al promedio

Encuesta de expectativas económicas de empresarios



*Promedio desde enero 2019.

Fuente: Dane, Banco de la República, Scotiabank Colpatría Economics.



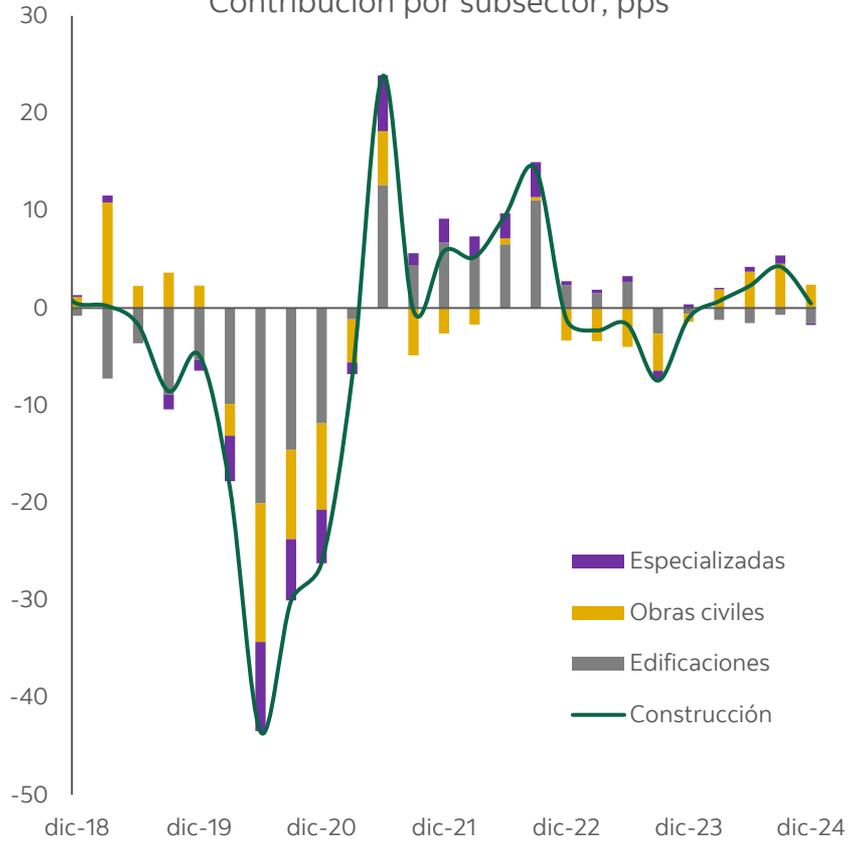
Construcción

El sector de edificaciones mantuvo una tendencia negativa durante 2024 y contrarrestó el dinamismo evidenciado en obras civiles. La incertidumbre respecto a la moderación en el ciclo de recortes y la cancelación de subsidios gubernamentales representa desafíos para el sector.

El sector de la construcción no ha logrado recuperarse a niveles pre-pandemia.

Valor Agregado Construcción

Contribución por subsector, pps

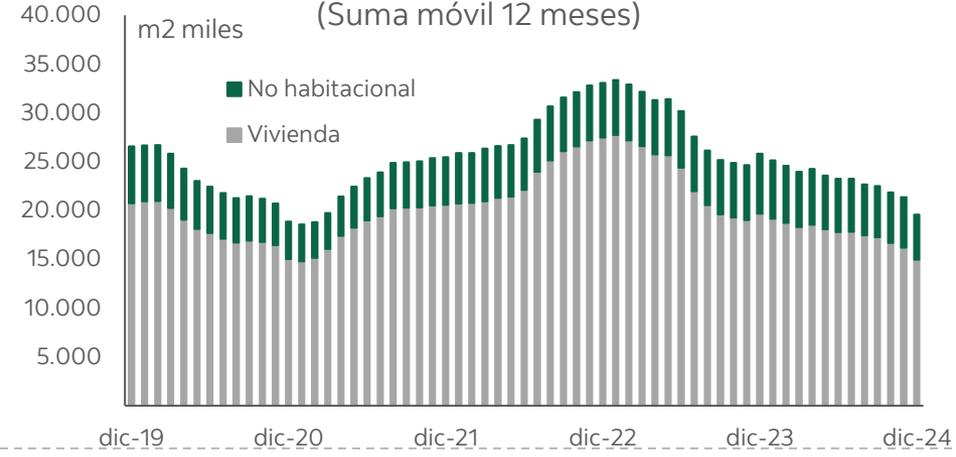


Fuente: Dane, Camacol, Scotiabank Colpatría Economics.

Área licenciada para construcción

Vivienda y otros destinos

(Suma móvil 12 meses)



Concreto premezclado

Variación anual PM3





Construcción: Vivienda

A pesar del incremento en las ventas de vivienda, los nuevos proyectos se han mantenido en terreno negativo.

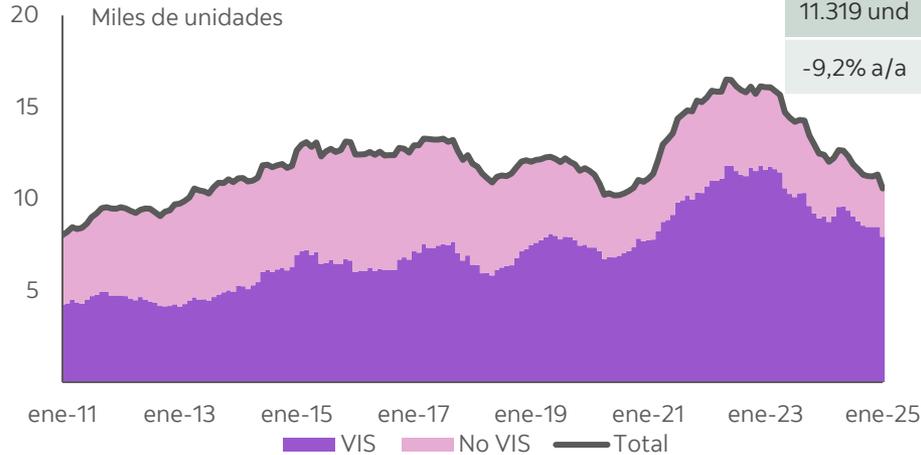
Las tasas de interés para vivienda han tocado niveles mínimos no vistos desde hace 3 años.

Iniciaciones de vivienda nueva (Unidades, acumulado 12 meses)

2024

11.319 und

-9,2% a/a



Evolución mensual de la tasa de colocación para Vivienda (Adquisición Vivienda VIS en pesos)

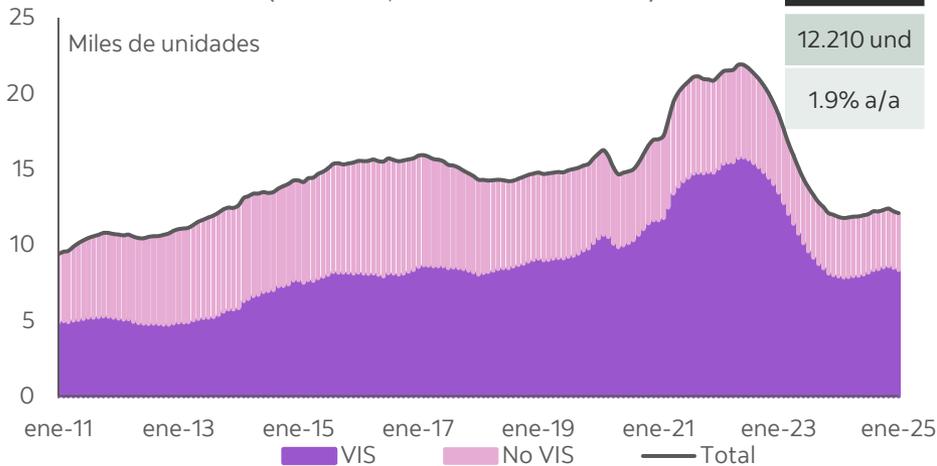


Ventas de vivienda nueva (Unidades, acumulado 12 meses)

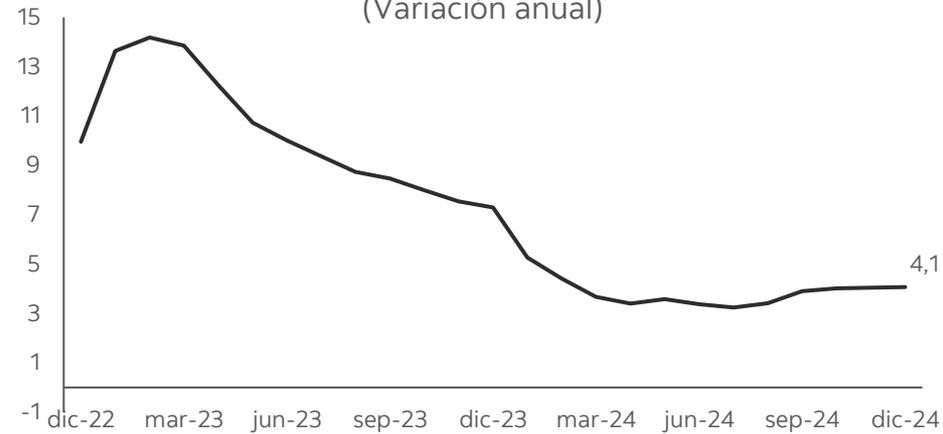
2024

12.210 und

1.9% a/a



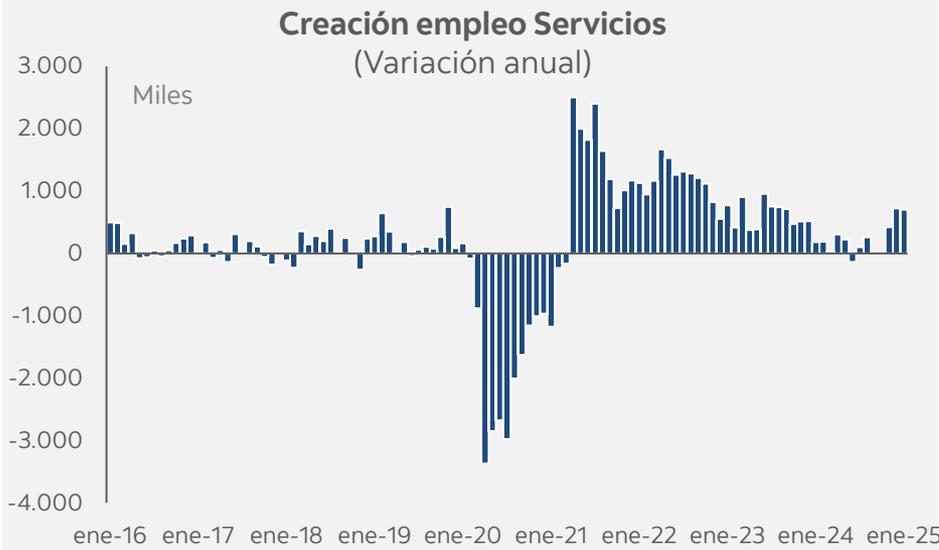
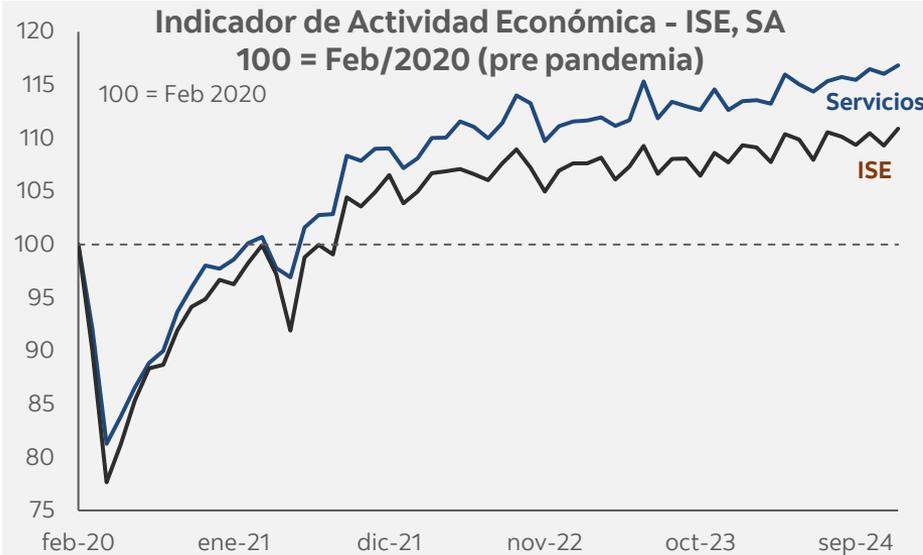
Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) (Variación anual)



Fuente: Dane, Camacol, Superfinanciera, BanRep, Scotiabank Colpatría Economics.

Sector Terciario

Sector Terciario: Los servicios han mantenido un buen dinamismo. El sector comercio repuntó al final del año, mientras que, el sector público y entretenimiento han perdido terreno.



¿Qué esperar de la actividad en el año?

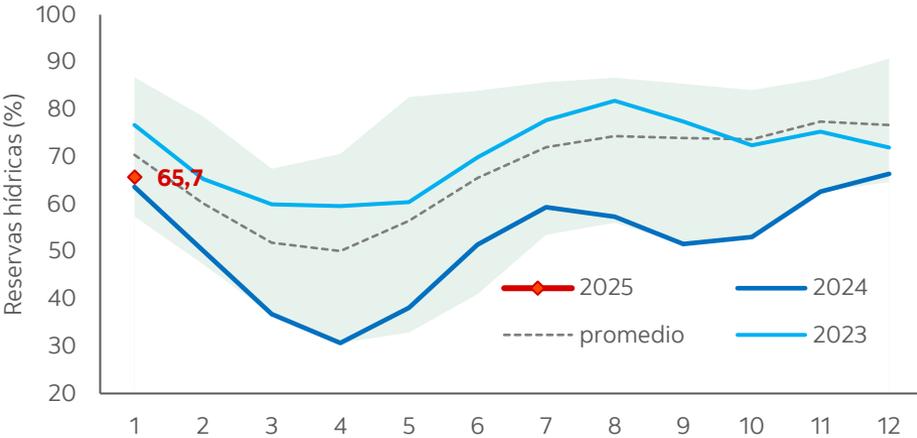
- Unas tasas de interés más bajas serían la clave para continuar con el dinamismo de algunos sectores de servicios como el comercio y la recuperación en las actividades financieras.
- El sector turismo ha tenido una buena dinámica, asociada a mayores visitantes extranjeros. Los eventos masivos continuarían apalancando el crecimiento del sector.
- En 2024 la ejecución del presupuesto fue la más baja en 24 años. Las necesidades de ajustes en el gasto podrían tener efectos negativos en la recuperación económica.
- El empleo en el sector ha mostrado una aceleración importante y se espera que continúe.

| Sector Terciario | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|---|-------|-------|-------|------|------|
| Servicios Públicos | 4,6% | 2,2% | 1,9% | 1,5% | 2,5% |
| Comercio, Transporte, Almacenamiento, Alojamiento y servicios de comida | 11,9% | -3,6% | 1,4% | 3,8% | 3,6% |
| Información y comunicaciones | 12,3% | 1,8% | -0,8% | 3,0% | 3,1% |
| Actividades financieras y de seguros | 6,7% | 8,9% | 0,4% | 4,2% | 4,7% |
| Actividades inmobiliarias | 2,0% | 1,9% | 1,9% | 2,0% | 2,1% |
| Actividades profesionales | 7,9% | 2,0% | 0,1% | 2,3% | 2,6% |
| Administración pública y defensa, Educación, salud | 1,1% | 5,0% | 4,2% | 2,1% | 3,2% |
| Actividades artísticas, de entretenimiento | 28,1% | 10,5% | 8,1% | 6,2% | 5,7% |

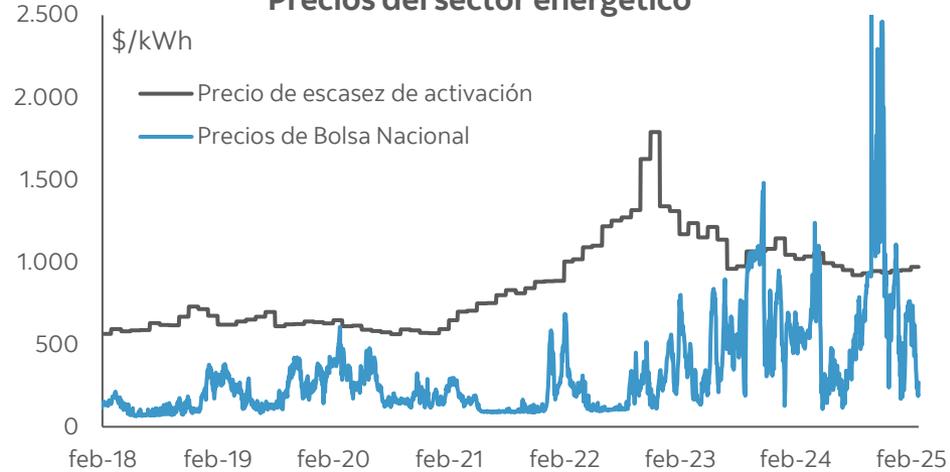


Las reservas hídricas en 2024 se mantuvieron en mínimos históricos lo que incrementó los precios de la energía en bolsa. Por ahora, la incertidumbre en el sector continúa.

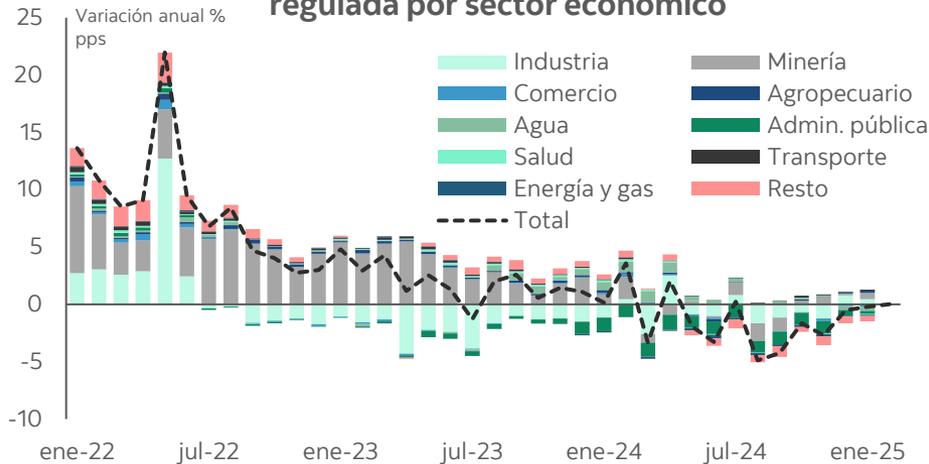
Reservas hídricas



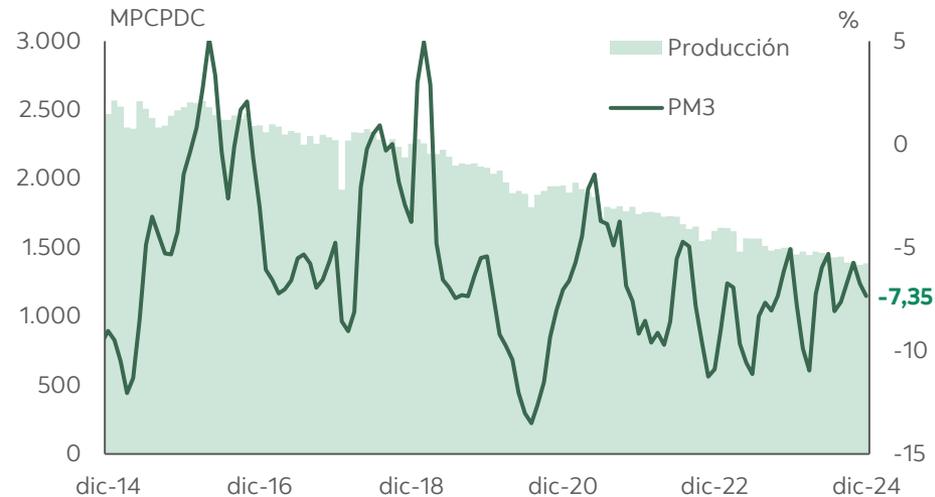
Precios del sector energético



Contribución a la demanda de energía comercial no regulada por sector económico



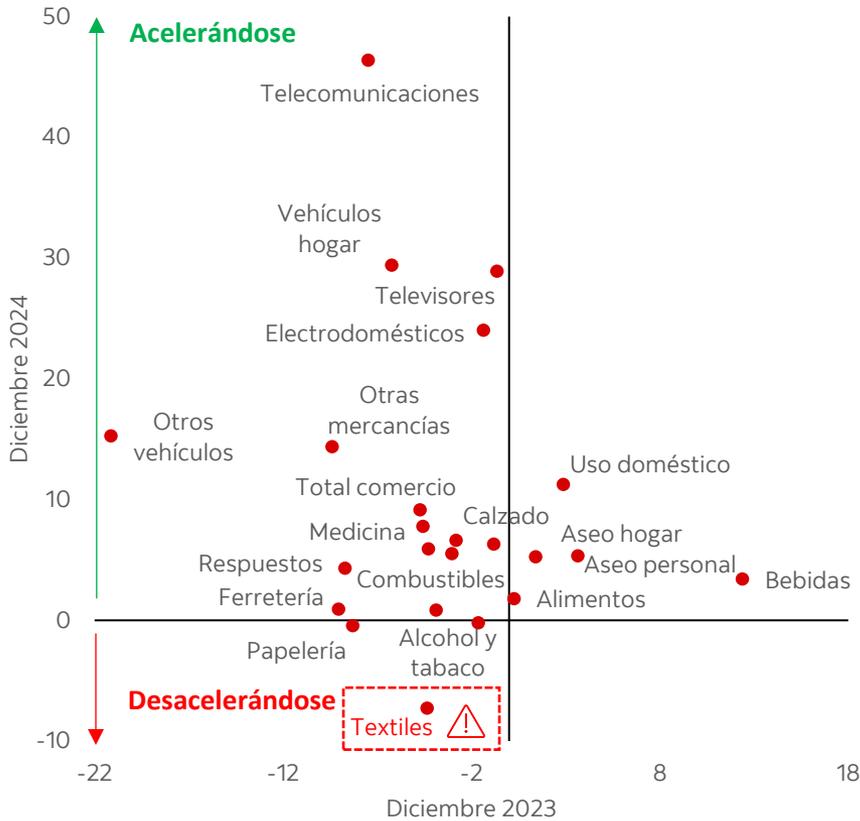
Producción fiscalizada de gas



Fuente: XM, Scotiabank Colpatría Economics.



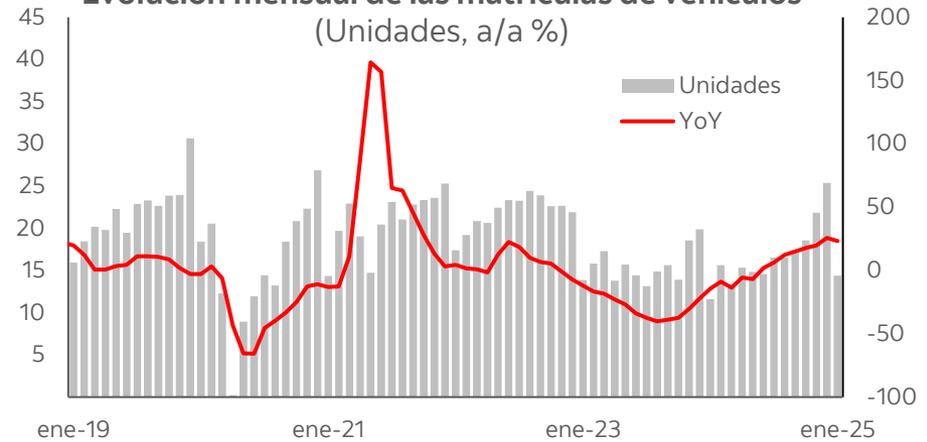
Ventas reales del comercio minorista



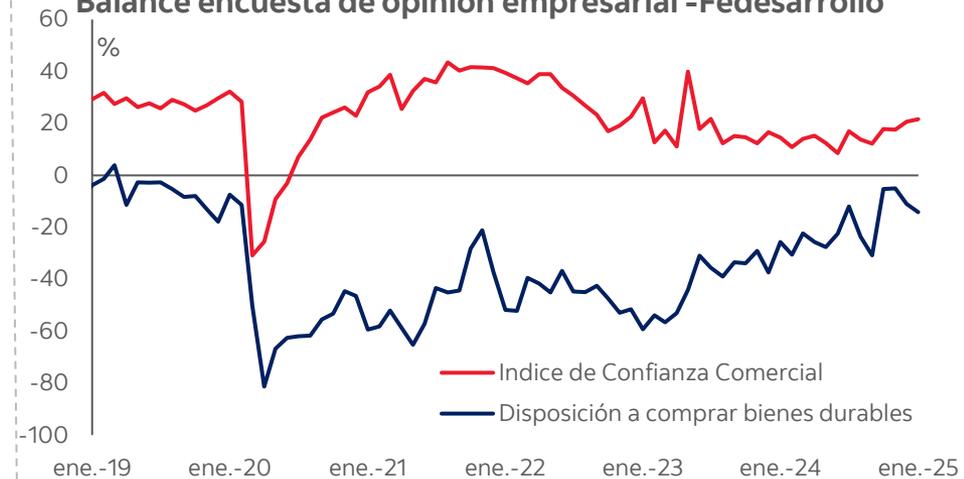
Los consumidores se encuentran más dispuestos a adquirir **bienes durables**. A pesar de la incertidumbre, las ventas minoristas se aceleraron en la segunda mitad de 2024, principalmente en los vehículos y electrodomésticos.

Unos precios más favorables en el **sector automotriz** han favorecido a las ventas.

Evolución mensual de las matrículas de vehículos (Unidades, a/a %)



Balance encuesta de opinión empresarial -Fedesarrollo



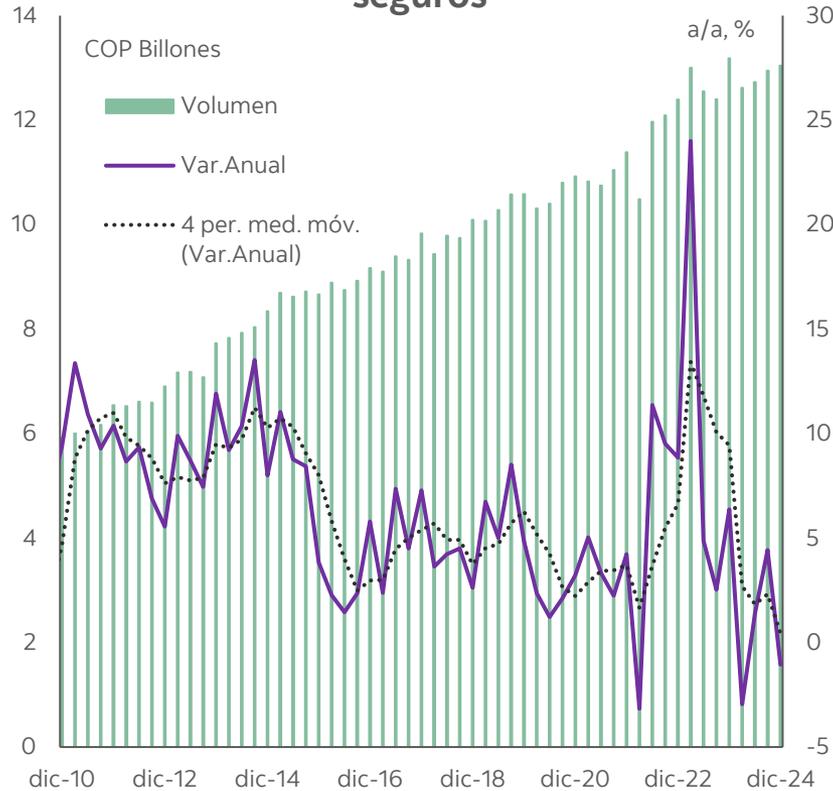
Fuente: Fedesarrollo, DANE, Andemos, Scotiabank Colpatría Economics.



Actividades financieras y de seguros

Las actividades financieras y de seguros han mostrado **signos de recuperación**. La cartera de créditos sigue en un periodo de ajuste, al tiempo que las primas de seguros mantienen crecimientos moderados.

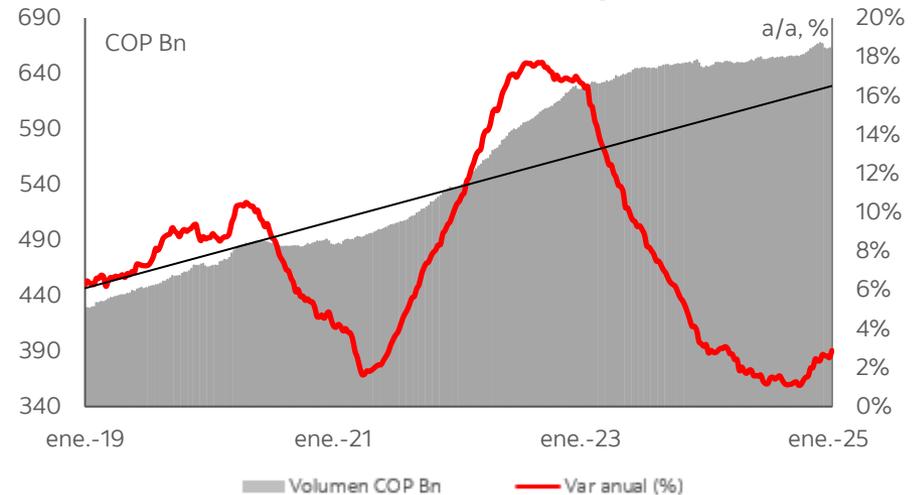
Valor agregado actividades financieras y de seguros



Comportamiento de las primas en el sector asegurador



Cartera Bruta Total Sin Ajustar

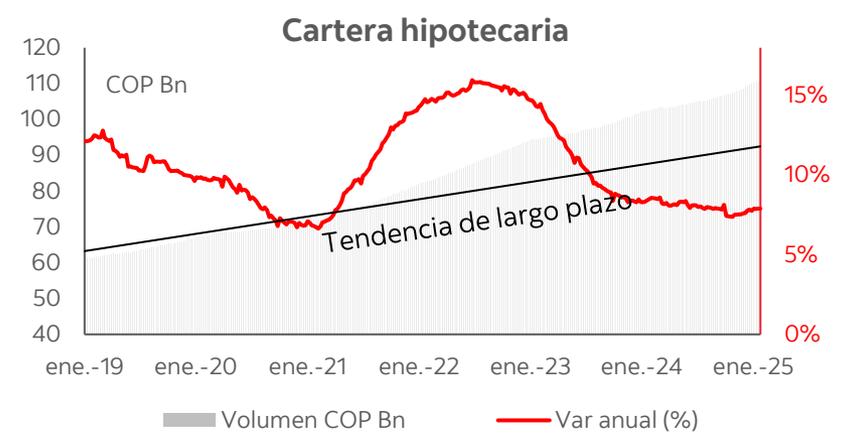
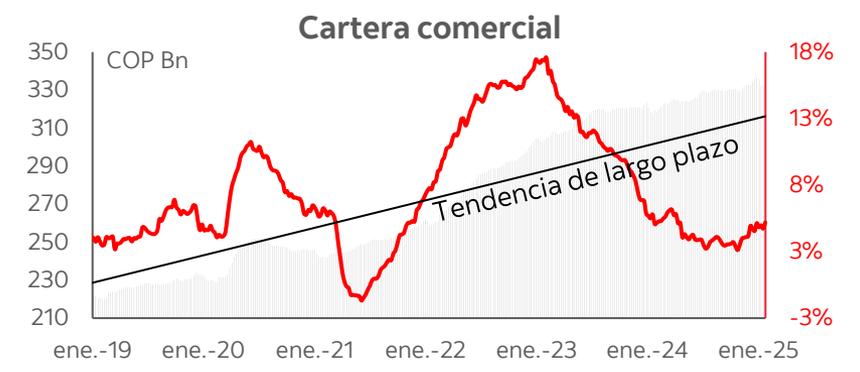
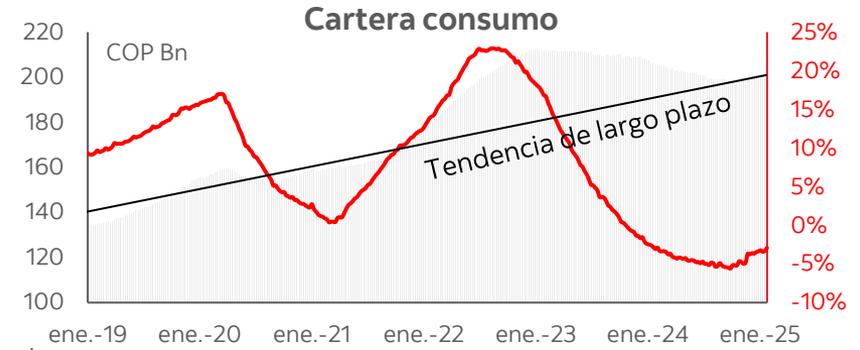
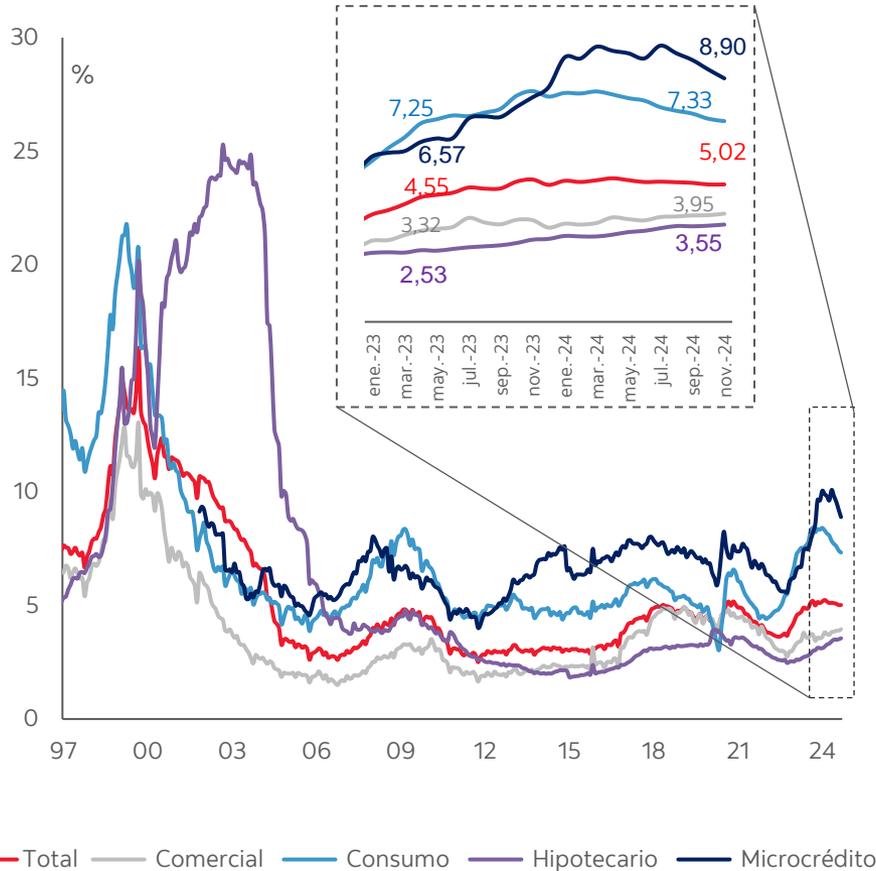


Fuente: BanRep, Fasescolda, DANE, Scotiabank Colpatría Economics.



La mejora en la calidad de la cartera ha contribuido se da en medio de una recuperación moderada en la colocación de crédito.

Indicador de calidad de cartera (%)

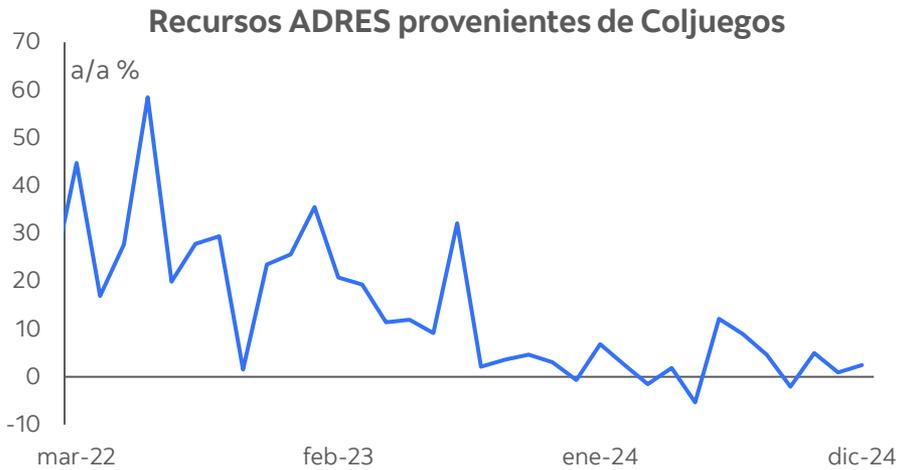
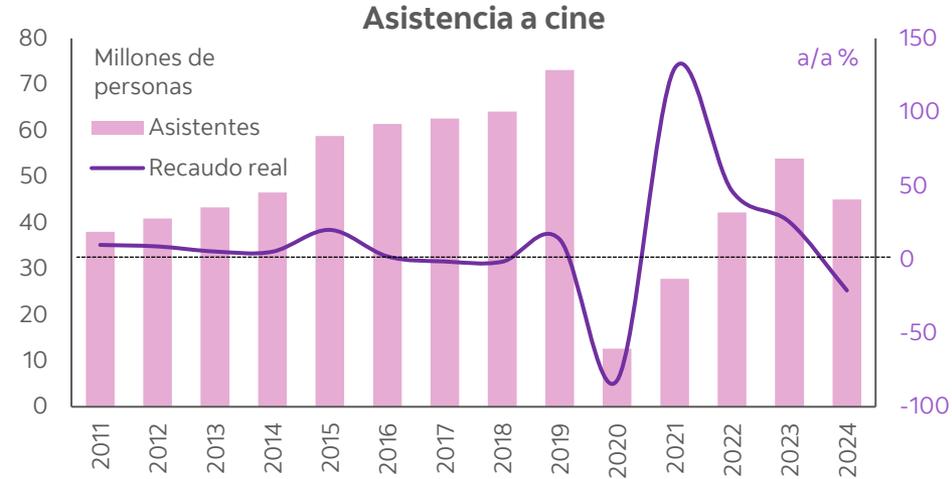


Fuente: BanRep, Superintendencia Financiera, Scotiabank Colpatría Economics.



Entretención

El crecimiento del sector entretenimiento ha sido impulsado por los juegos de azar. No obstante, la actividad estaría perdiendo terreno que, sumado a la **imposición de impuestos** hacia el sector, podría alterar la tendencia de crecimiento de esta actividad en el futuro.



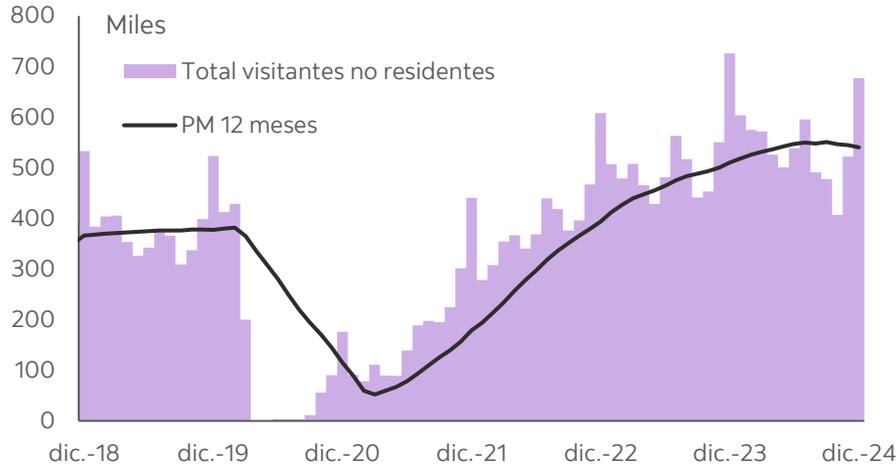
Fuente: ADRES, DANE, Proimágenes Colombia, Scotiabank Colpatría Economics.



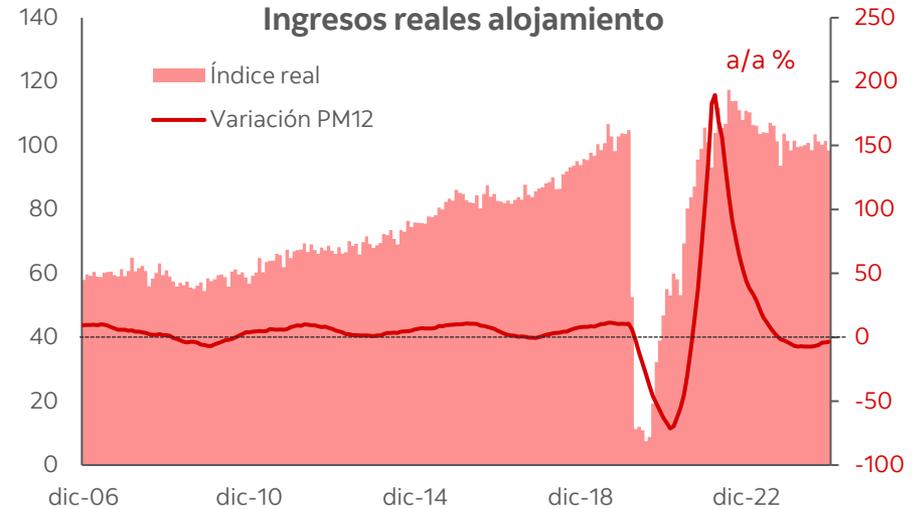
Alojamiento y turismo

El sector turismo ha tenido una recuperación considerable, impulsada principalmente por la llegada de más visitantes extranjeros. Sin embargo, los ingresos han registrado una desaceleración importante.

Visitantes no residentes a Colombia



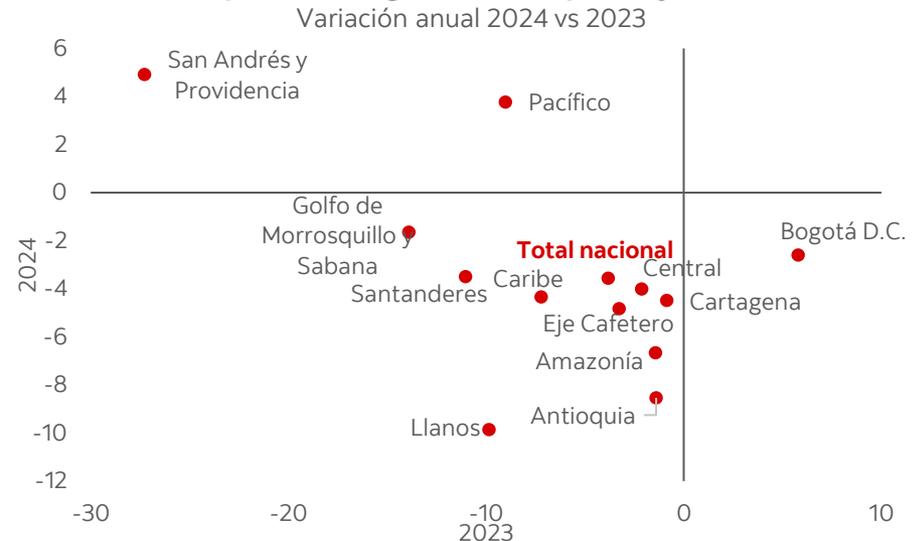
Ingresos reales alojamiento



Tasa de ocupación hotelera



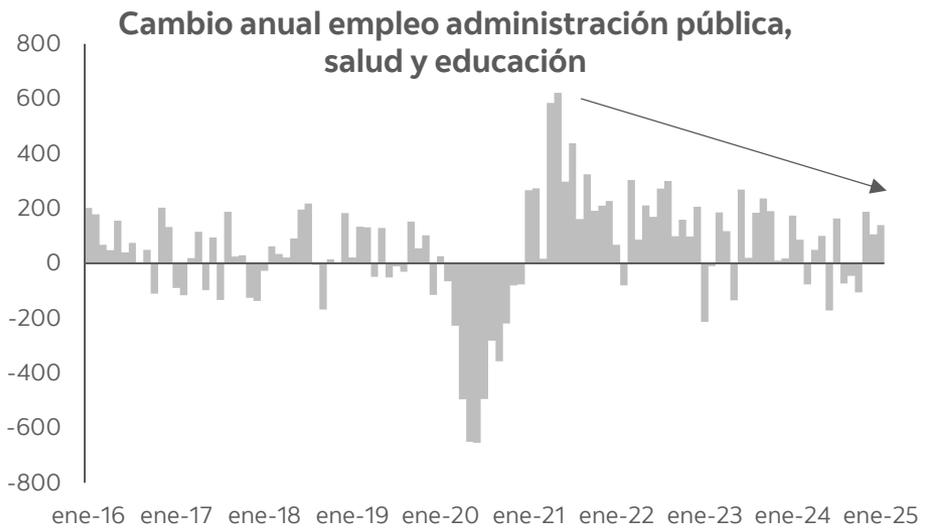
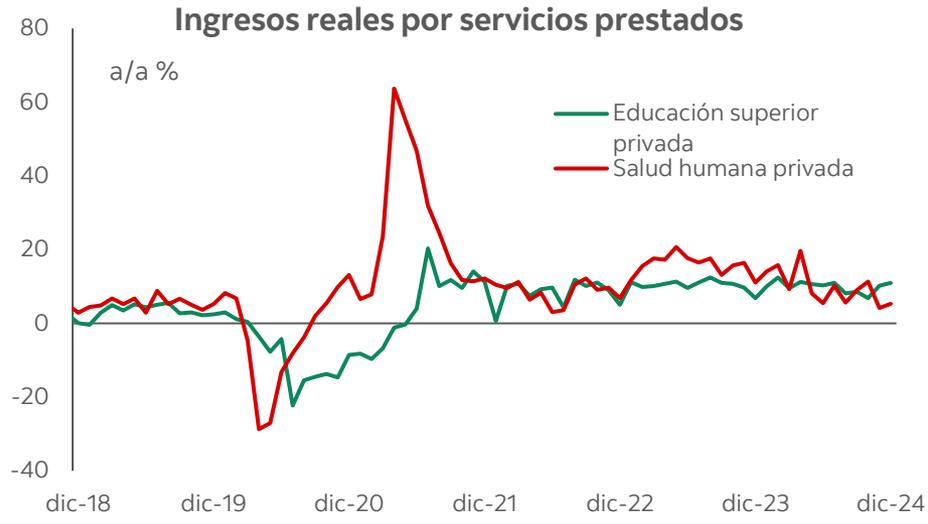
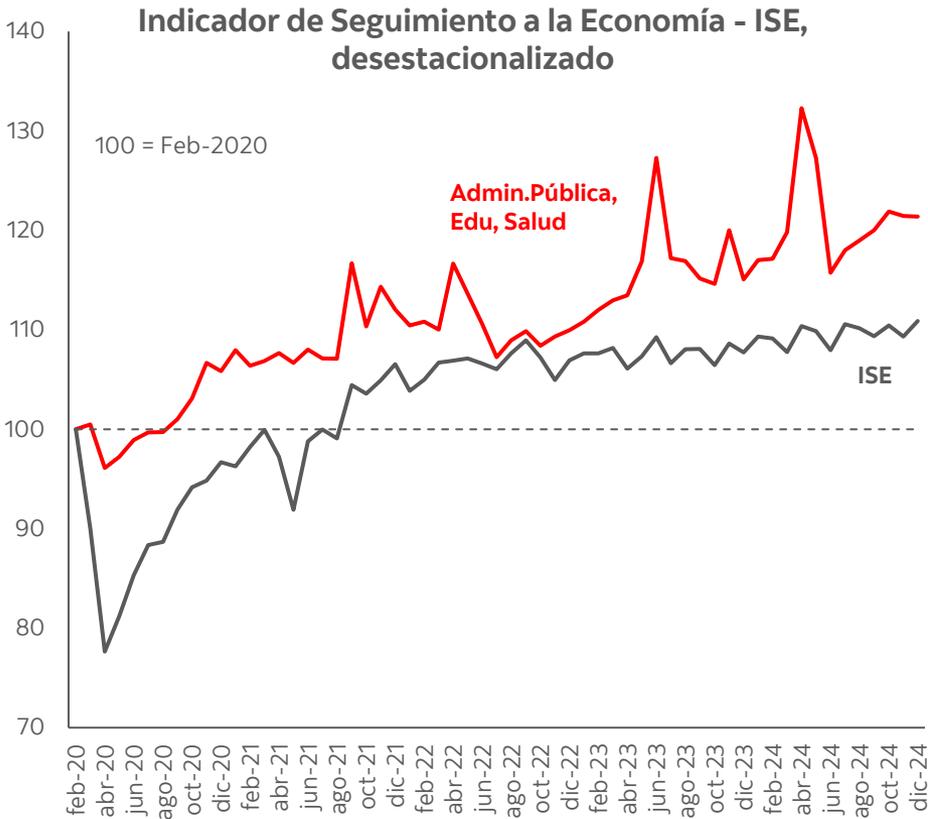
Comparativos ingresos reales por alojamiento



Fuente: DANE, MinComercio, Scotiabank Colpatría Economics.



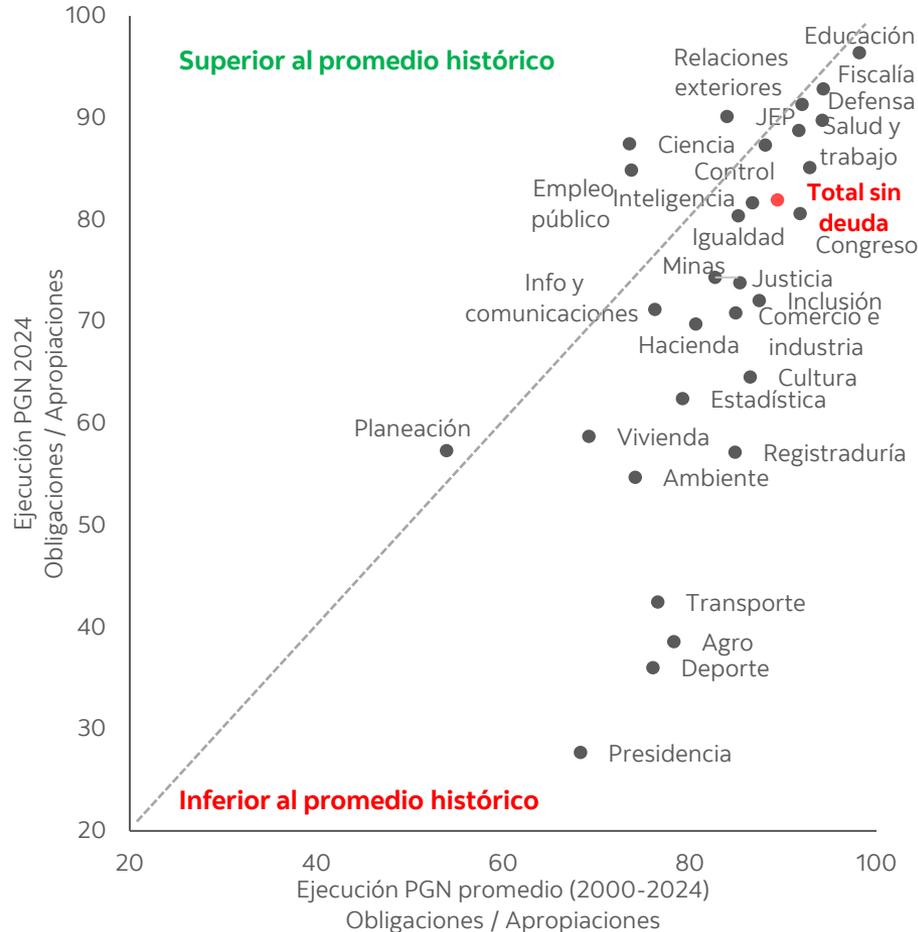
La **administración pública** fue uno de los sectores que más **contribuyó al crecimiento en 2024**. No obstante, las bases estadísticas y los planes de austeridad anunciados por el Gobierno dejarían de favorecer el sector.



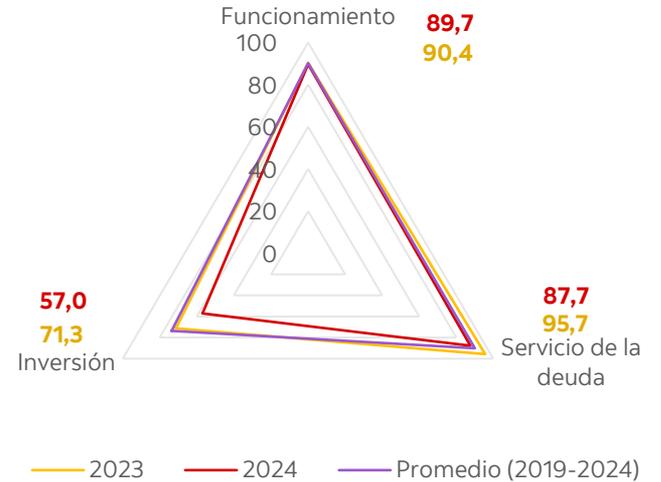
Fuente: DANE, MinHacienda, Scotiabank Colpatría Economics.



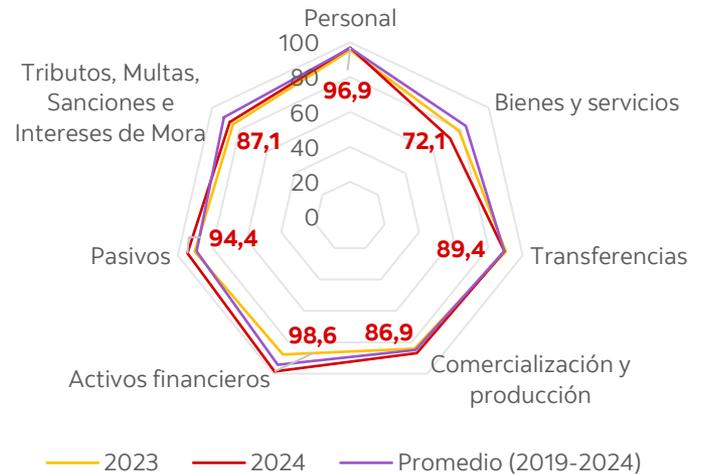
La ejecución presupuestal para 2024 se ubicó en 81,9% (sin deuda) inferior a lo históricamente ejecutado (89,4%). En particular, **la ejecución en más del 86% de los sectores se ubicó por debajo del promedio histórico**, principalmente en proyectos de inversión.



Ejecución del PGN (Obligaciones / Apropiaciones)



Ejecución del presupuesto de funcionamiento

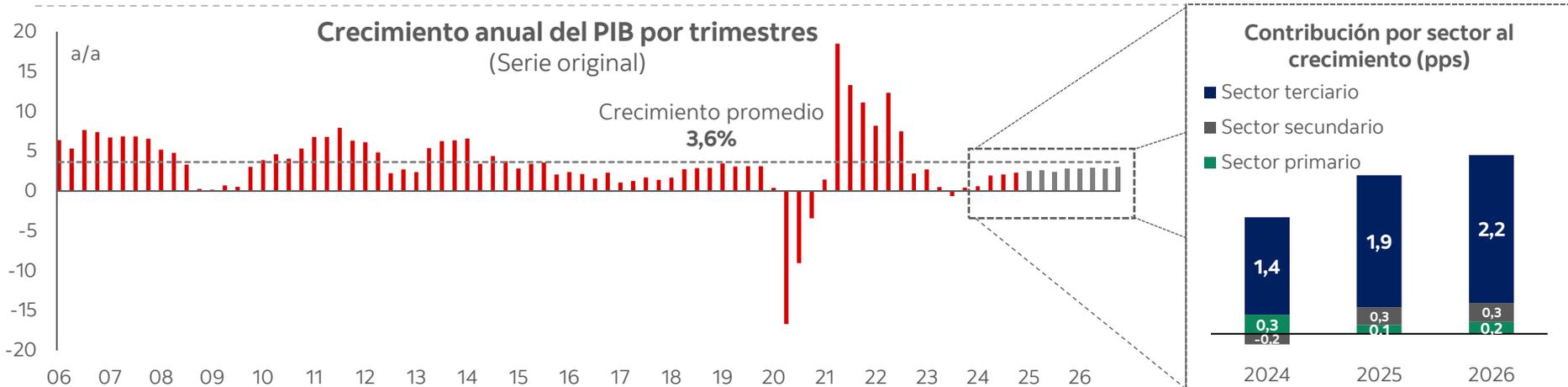


Fuente: DANE, MinHacienda, Scotiabank Colpatría Economics.



Proyección de crecimiento económico

| Crecimientos anuales | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 (pr) | 2026 (pr) |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Sector Primario | | | | | |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | -0,9% | 1,7% | 8,1% | 3,8% | 2,8% |
| Explotación de minas y canteras | 1,5% | 2,6% | -5,2% | -3,0% | 0,0% |
| Sector Secundario | | | | | |
| Industrias manufactureras | 8,2% | -2,7% | -2,1% | 1,7% | 1,6% |
| Construcción | 6,6% | -3,1% | 1,9% | 1,6% | 2,4% |
| Sector Terciario | | | | | |
| Servicios Públicos | 4,6% | 2,2% | 1,9% | 1,5% | 2,5% |
| Comercio, Transporte, Almacenamiento, Alojamiento y servicios de comida | 11,9% | -3,6% | 1,4% | 3,8% | 3,6% |
| Información y comunicaciones | 12,3% | 1,8% | -0,8% | 3,0% | 3,1% |
| Actividades financieras y de seguros | 6,7% | 8,9% | 0,4% | 4,2% | 4,7% |
| Actividades inmobiliarias | 2,0% | 1,9% | 1,9% | 2,0% | 2,1% |
| Actividades profesionales | 7,9% | 2,0% | 0,1% | 2,3% | 2,6% |
| Administración pública y defensa, Educación, salud. | 1,1% | 5,0% | 4,2% | 2,1% | 3,2% |
| Actividades artísticas, de entretenimiento. | 28,1% | 10,5% | 8,1% | 6,2% | 5,7% |
| Producto Interno Bruto PIB | 7,3% | 0,7% | 1,7% | 2,6% | 2,9% |



Fuente: Scotiabank Colpatría Economics.

Pronósticos Macroeconómicos

| Pronósticos | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025pr |
|--|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Cuentas Nacionales | | | | | | | |
| Crecimiento real del PIB (anual %) | 3,2 | -7,3 | 11,3 | 7,5 | 0,6 | 1,7 | 2,6 |
| Demanda Interna (a/a, %) | 4,0 | -7,5 | 13,9 | 10,4 | -3,9 | 2,2 | 3,7 |
| Consumo (a/a, %) | 4,3 | -4,2 | 14,0 | 9,4 | 1,0 | 1,2 | 2,2 |
| Privado (a/a, %) | 4,0 | -4,9 | 15,2 | 11,0 | 0,9 | 1,6 | 2,6 |
| Gobierno (a/a, %) | 5,5 | -0,8 | 10,0 | 2,0 | 0,3 | -0,5 | 0,8 |
| Formación bruta de capital (a/a, %) | 2,4 | -21,5 | 14,5 | 16,2 | -26,3 | 7,6 | 11,3 |
| Exportaciones (a/a, %) | 3,3 | -22,5 | 17,0 | 13,4 | 3,4 | 2,0 | 1,0 |
| Importaciones (a/a, %) | 7,7 | -19,6 | 28,5 | 24,8 | -14,8 | 4,2 | 6,3 |
| Mercado Laboral | | | | | | | |
| Desempleo (% , promedio) | 10,9 | 16,7 | 13,8 | 11,2 | 10,2 | 10,2 | 10,4 |
| Balanza de Pagos | | | | | | | |
| Balanza Comercial (USD\$, MM) | -14,1 | -13,1 | -20,0 | -16,6 | -8,2 | -9,77 | -13,37 |
| Exportaciones (USD\$, MM) | 51,3 | 38,2 | 50,9 | 73,1 | 67,8 | 68,87 | 68,44 |
| Importaciones (USD\$, MM) | 65,5 | 51,3 | 70,9 | 89,6 | 76,0 | 78,63 | 81,81 |
| Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM) | -15 | -9 | -18 | -21,3 | -9,7 | -7,412 | -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 | -0,7 | -1,0 |
| Precios, tasas & Tasa de Cambio | | | | | | | |
| IPC (a/a, %, fin periodo) | 3,80 | 1,61 | 5,62 | 13,12 | 9,28 | 5,20 | 4,86 |
| IPC (a/a, %, promedio) | 3,52 | 2,53 | 3,49 | 10,15 | 11,77 | 6,63 | 4,92 |
| IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo) | 3,45 | 1,03 | 3,44 | 9,99 | 10,33 | 5,60 | 4,68 |
| 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 | 8,00 |
| Indicadores Fiscales* | | | | | | | |
| Deuda Neta del GNC (% del PIB) | 48,4 | 60,7 | 60,1 | 57,7 | 53,8 | 60,0 | 60,6 |
| Balance de primario del GNC (% del PIB) | 0,4 | -5,0 | -3,6 | -1,0 | -0,3 | -2,4 | -0,2 |
| Déficit del GNC (% del PIB) | -2,5 | -7,8 | -7,1 | -5,3 | -4,3 | -6,8 | -5,1 |

*Fuente: Plan Financiero 2025

Contacto:

Jackeline Piraján

Gerente de Research

jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com

Daniela Valentina Guio

Profesional Senior Research

daniela.guio@scotiabankcolpatria.com

Daniela Silva

Profesional I de Research

daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com

Santiago Ramirez

Estudiante en práctica de Research

santiago1.rivera@scotiabankcolpatria.com

Página web:



Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

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

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 COLPATRIA

Scotiabank Colpatría cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail, Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos, Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea, Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222,

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 enero de 2025), 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 y siganos en X @Scotiabank.