

# Colombia: Estadísticas sectoriales Abril 2026

## Sostenibilidad de la recuperación en medio de la incertidumbre

---

Research Team Colombia

EconomicsColombia@davibank.com

DAVibank

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

## Principales mensajes

---

En 2025 Colombia afianzó su proceso de recuperación creciendo 2,6%. Sin embargo, **desde finales del 2025 la economía perdió ritmo**. Para todo 2026 se proyecta un crecimiento de **2,7%** en el que el sector servicios seguiría liderando, **el sesgo sobre la proyección es negativo** pero su materialización **dependerá de la capacidad de adaptación de la economía a las condiciones cambiantes**.

El **consumo de los hogares seguiría apoyando al crecimiento**, sin embargo, podría debilitarse en un entorno en el que se espera un aumento de la inflación y de las tasas de interés. El **gasto público se mantendría dinámico** a pesar de las presiones fiscales. **El sector construcción podría tardarse más en reactivarse**.

La **incertidumbre internacional, situación fiscal** y el entorno de tasas altas se consolidan como riesgos a la baja en el mediano plazo. Un choque de confianza que impulse a la inversión sería un potencial a riesgo al alza para la actividad económica.

## 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

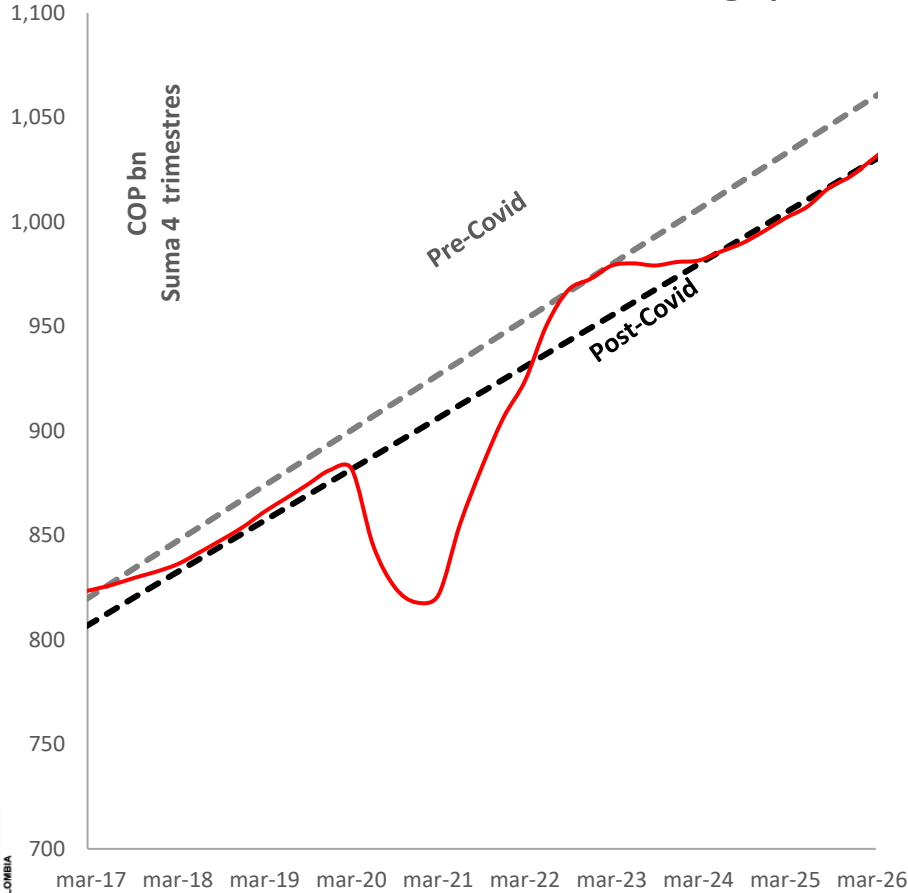
## Panorama General



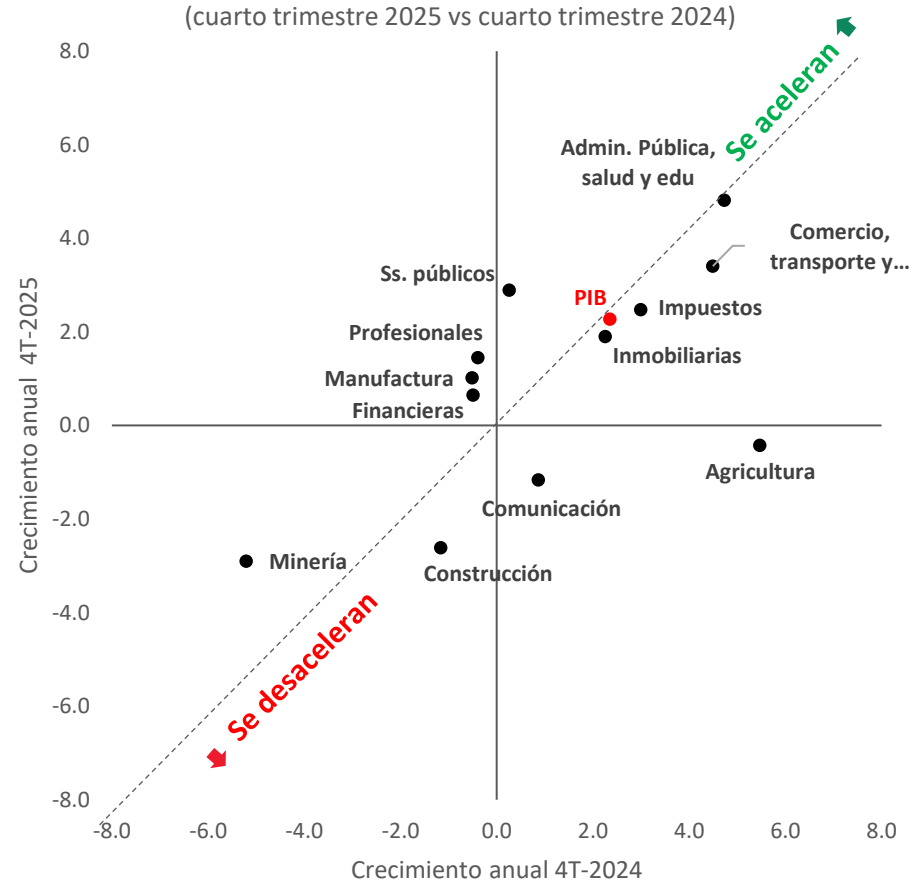
# Desde finales de 2025 la economía empezó a mostrar señales dispares de desaceleración.

Durante 2025 y principios de 2026, el crecimiento ha estado impulsado principalmente el crecimiento del sector público, educación, defensa y salud; y por servicios, tales como comercio, transporte y alojamiento, y actividades de recreación, que en conjunto aportaron el 80% del crecimiento. En contraste, sectores que necesitan inversión como construcción y minería siguen rezagados.

### Niveles de PIB frente a la tendencia de largo plazo



### Crecimiento anual de los sectores del PIB



Fuentes: DANE, DAVIbank Economics.



# Panorama general: Los servicios siguen siendo la principal fuente de crecimiento de la economía colombiana.

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

	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	ene-26
<b>Actividades primarias</b>	1.0	3.7	-7.4	5.4	-3.7	4.0	1.4	2.1	-1.0	0.7	-1.1	-1.6
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras	1.0	3.7	-7.4	5.4	-3.7	4.0	1.4	2.1	-1.0	0.7	-1.1	-1.6
<b>Actividades secundarias</b>	1.6	-0.8	-10.0	7.5	1.7	-3.0	-0.6	0.2	-0.5	2.4	-0.1	-0.7
Industrias manufactureras; Construcción	1.6	-0.8	-10.0	7.5	1.7	-3.0	-0.6	0.2	-0.5	2.4	-0.1	-0.7
<b>Actividades terciarias</b>	3.7	3.8	-1.0	11.8	2.8	2.1	3.1	3.4	3.4	4.8	3.5	3.1
Suministro de electricidad, gas, agua y actividades de saneamiento ambiental	2.4	1.9	-2.0	7.1	2.2	4.0	0.3	-1.3	0.9	2.1	2.9	3.4
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte; Alojamiento y servicios de Información y comunicaciones	2.4	4.3	-5.1	20.0	1.6	-3.2	4.5	3.7	5.8	5.7	3.4	3.0
Actividades financieras y de seguros	3.9	-0.6	-3.6	20.8	1.9	4.1	0.7	0.5	2.9	1.9	-1.1	-0.2
Actividades inmobiliarias	2.6	5.0	3.2	4.3	8.8	6.5	-0.2	3.3	3.0	4.4	0.7	-0.7
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4.2	2.1	1.8	2.3	1.8	2.0	2.3	2.0	2.0	2.1	1.9	1.9
Administración pública y defensa; ; Educación; Salud; Entretenimiento y recreación	4.2	2.4	-3.7	10.9	3.6	1.9	-0.5	1.1	1.6	1.2	1.4	1.5
<b>Indicador de Seguimiento a la Economía</b>	5.1	5.7	2.5	9.9	3.1	6.2	4.8	6.0	2.9	7.3	6.2	5.5
	2.9	2.8	-3.5	10.3	1.6	1.3	2.3	2.6	2.1	3.7	2.3	1.9

### Primario

- El sector agrícola, especialmente, el café enfrenta una coyuntura de menor productividad, que coincide con menores precios internacionales.
- Las actividades extractivas completan dos años de contracción, especialmente por menor producción de petróleo, carbón y otros minerales. Para 2026, se vislumbra que el sector permanecería en negativo.

### Secundario

- La industria manufacturera al final del 2025 mostró balances positivos en respuesta a mejorías en la capacidad de producción en respuesta a una demanda doméstica robusta.
- La construcción ha permanecido en terreno negativo especialmente por el sector de edificaciones por menores obras culminadas y en proceso. Mientras obras civiles de gobiernos locales han tenido mejor dinámica.

### Terciario

- Las actividades de servicios han mantenido un comportamiento favorable, aunque hay luces de desaceleración.
- El comercio minorista ha registrado crecimientos positivos en medio de un mejor consumo y disposición a consumir bienes durables.
- El sector público y el entretenimiento han continuado con una tendencia positiva incluso superando sus tendencias de largo plazo.

\*Promedio desde enero 2019.

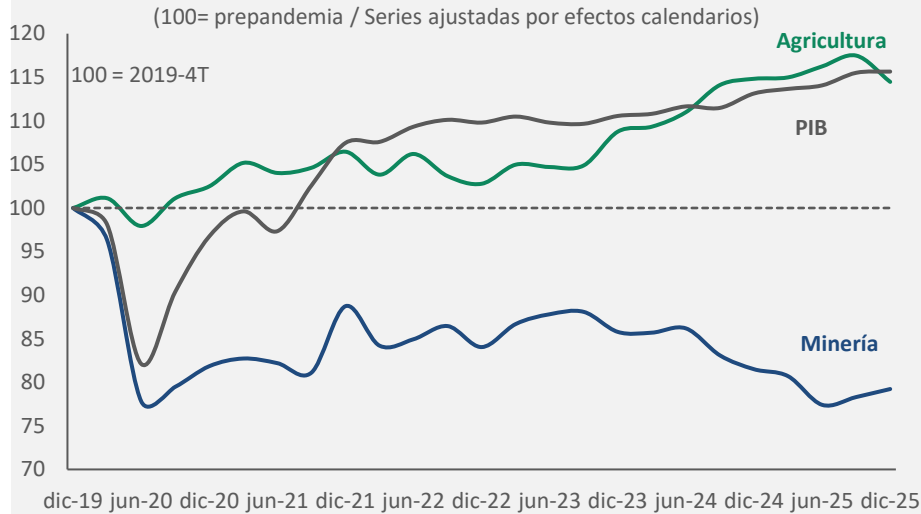
Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

## Sector Primario

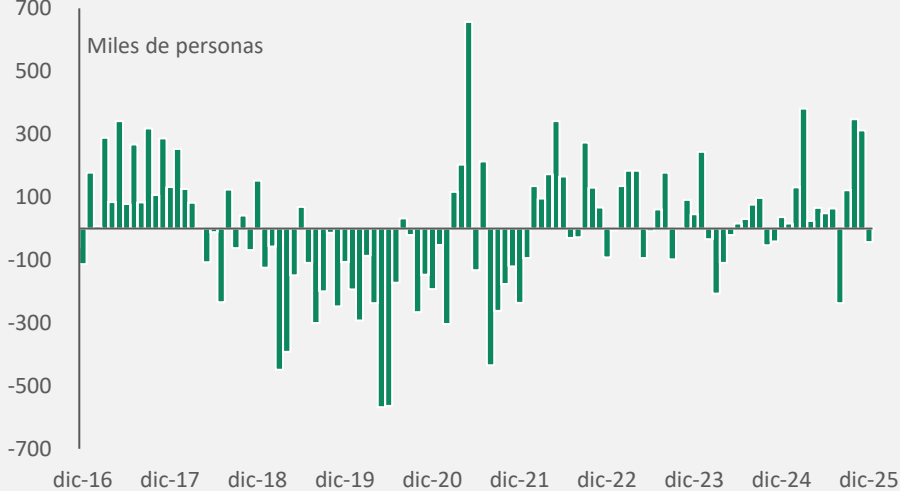


# Sector Primario: El sector agrícola se ha debilitado por condiciones menos favorables en la productividad. Mientras que, la minería enfrenta vientos a favor en precios internacionales, aunque para surgir necesita mayor inversión.

## Evolución Valor Agregado



## Creación de empleo sector agro (Variación anual)



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

## ¿Qué esperar de la actividad en el año?

- Condiciones climáticas menos favorables y normalización en el ciclo productivo hacen que la agricultura se pueda desacelerar en 2026. El efecto más materia se evidencia en el café.
- Debido a la guerra entre Estados Unidos, Israel e Irán se han generado presiones al alza en los precios del petróleo y de fertilizantes, lo que podría afectar los costos de producción del sector.
- El sector minero continuaría enfrentando desafíos asociados a menores niveles de inversión, ajustes en la producción de carbón y petróleo, y un contexto regulatorio errático.

## Proyección crecimiento anual

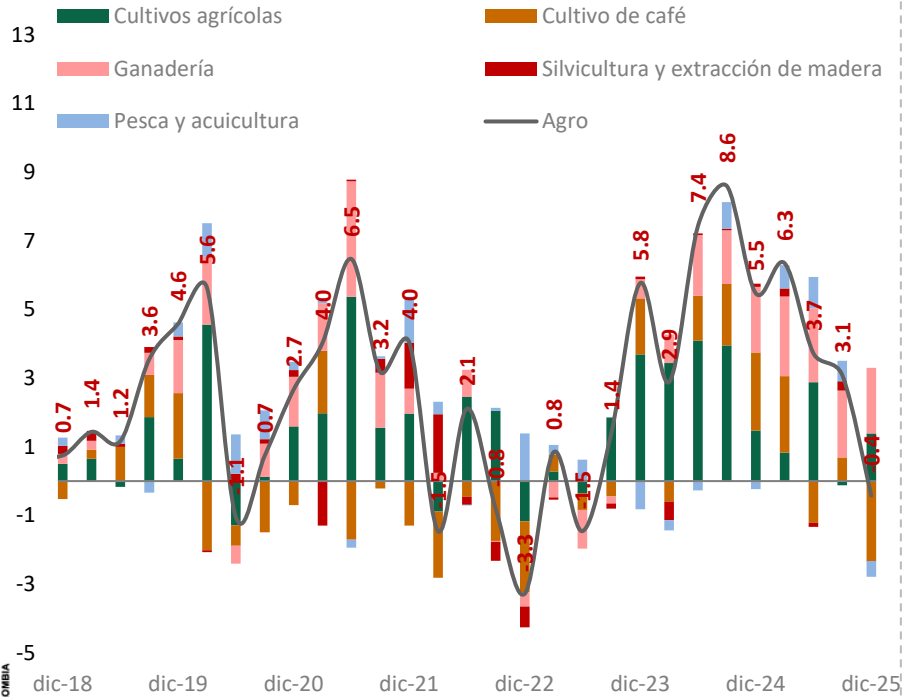
Sector Primario (%)	2023	2024	2025	2026	2027
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,6	6,1	3,2	1,9	1,4
Explotación de minas y canteras	2,6	-3,4	-6,2	-1,3	-0,2



La actividad agrícola se ha desacelerado luego de los altos niveles de crecimiento registrados en 2024. El PIB agro se encuentra en niveles negativos explicado por menor productividad en el café y contrarrestado por el auge de la ganadería.

## PIB agro

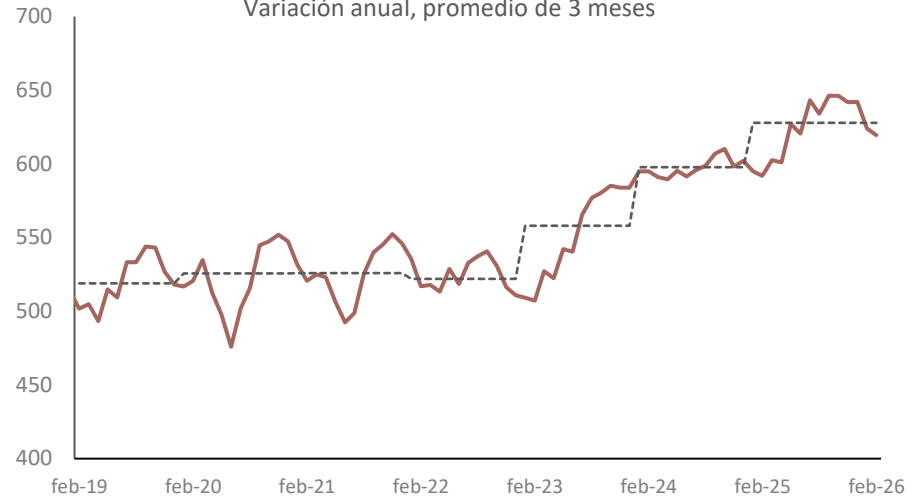
Contribución pps



Fuente: DANE, Finagro, DAVIbank Economics.

## Abastecimiento nacional de productos agrícolas

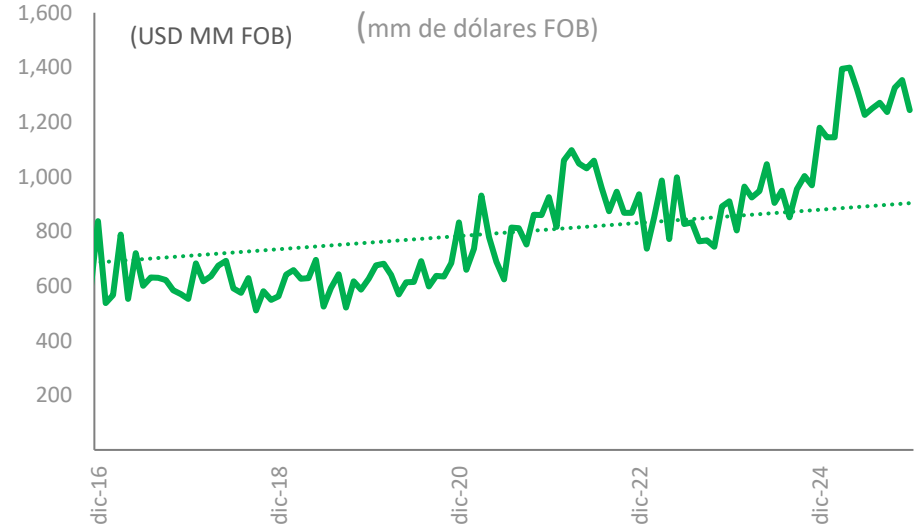
Variación anual, promedio de 3 meses



## Exportación Agropecuarios, alimentos y bebidas

(USD MM FOB)

(mm de dólares FOB)

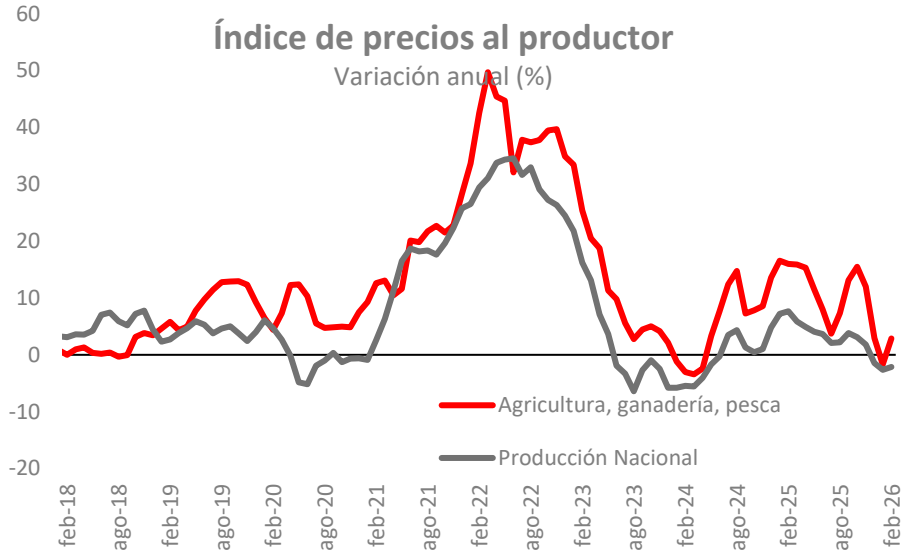




# Costos de producción sector agro

## Índice de precios al productor

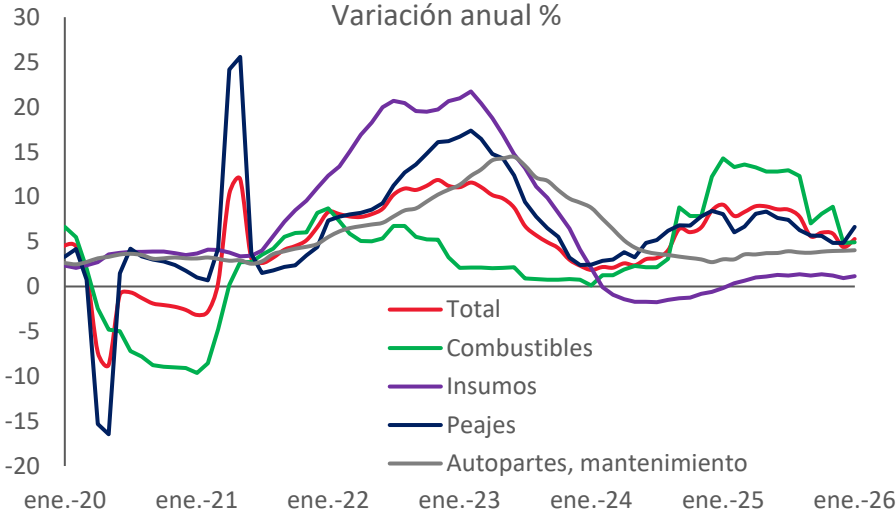
Variación anual (%)



- Los costos de producción del sector agrícola se han estabilizado aunque mostrando leves repuntes durante agosto.
- **Los costos de transporte se han incrementado**, especialmente por los ajustes en tarifas de peajes. El alza en los combustibles es un factor relevante.
- **Los precios de los insumos se han acelerado** en medio de la guerra comercial y tensiones políticas latentes, principalmente en los precios de los fertilizantes que impactan el sector agrícola.

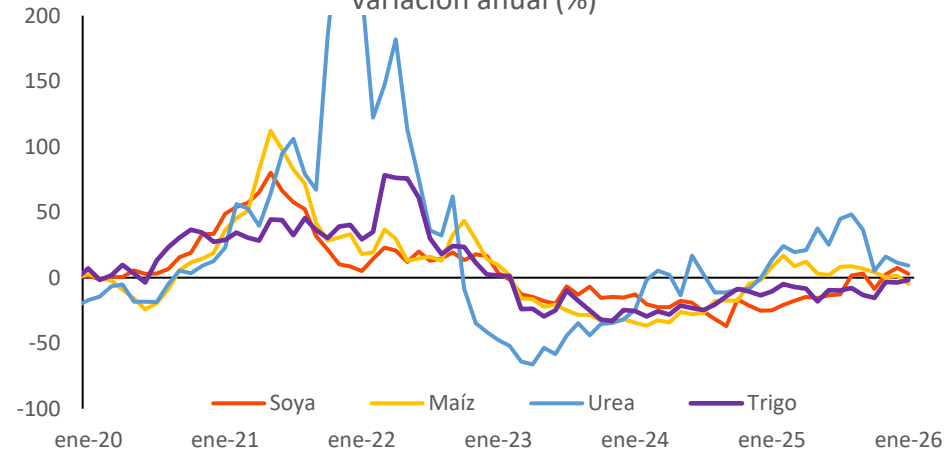
## Costos de transporte de carga por carretera

Variación anual %



## Precios internacionales de productos agrícolas

Variación anual (%)

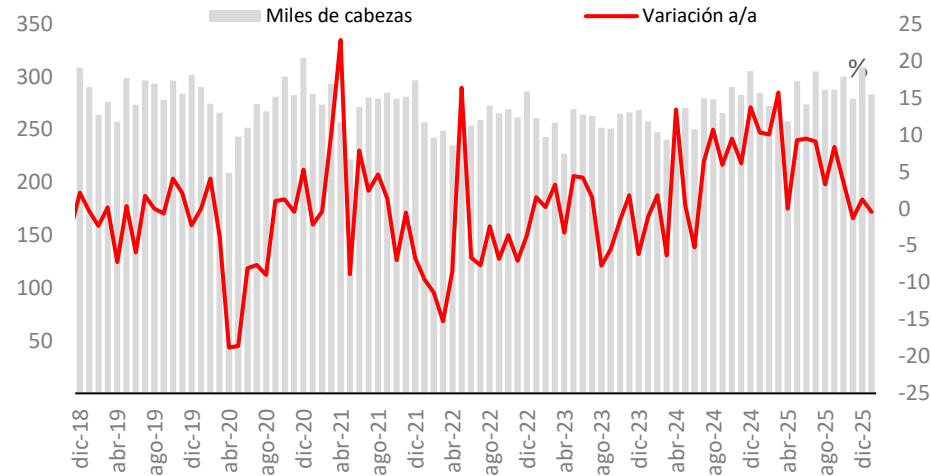


Fuente: DANE, Banco Mundial, DAVIbank Economics.

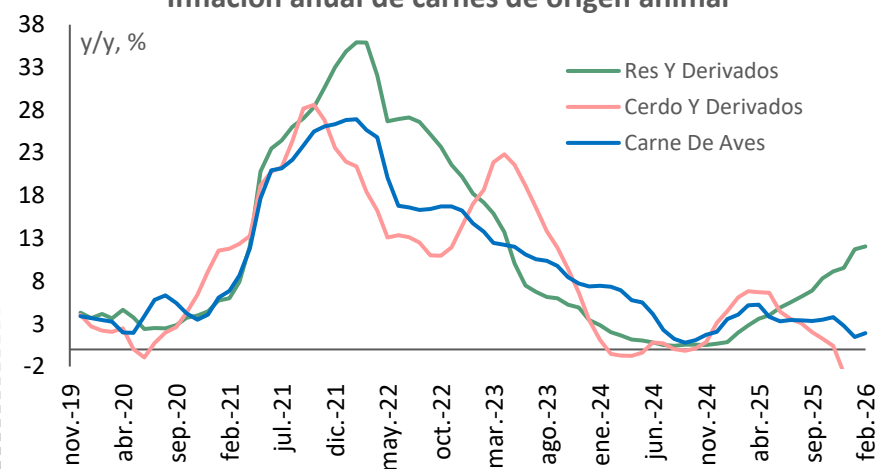


La producción de carne de cerdo ha mantenido una tendencia positiva, mientras que el sacrificio de ganado y producción de carne de res ha disminuido en un contexto de estabilización de las exportaciones en niveles altos; por esto mismo, el precio interno se está incrementando.

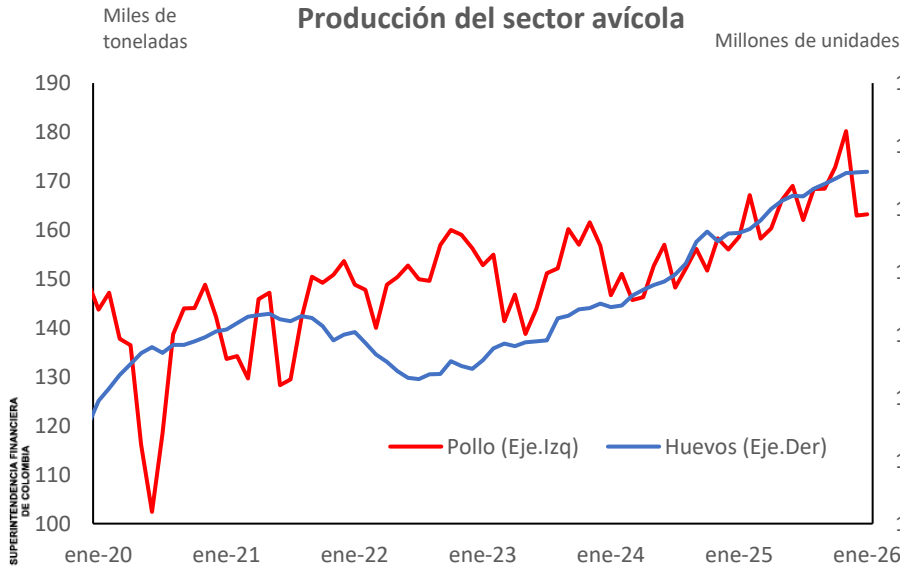
## Sacrificio de cabezas de ganado



## Inflación anual de carnes de origen animal



## Producción del sector avícola



## Producción Enero

	2025	2026	Variación anual
Cabezas	284.436	283.171	-0,44%
Cabezas	504.216	566.027	+12,26%
Toneladas	158.594	163.185	+2,89%

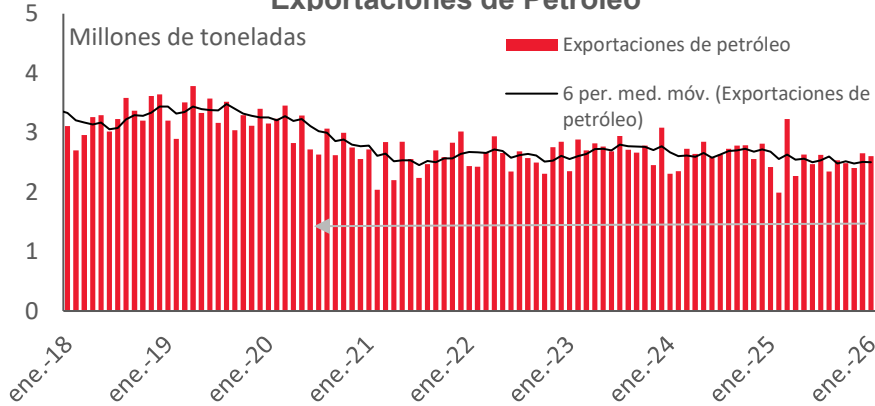
Fuente: DANE, Fenavi, Fedegan, DAVIbank Economics.



# Minería

La guerra en Irán ha impulsado los precios del petróleo al alza, siendo un viento a favor para el valor de las exportaciones, sin embargo, no se esperan aumentos de producción en el corto plazo. El oro está operando por debajo de los récords registrados en febrero, respondiendo a una expectativa de mayores tasas por parte de bancos centrales.

## Exportaciones de Petróleo



Producción diaria promedio:  
(Barriles)

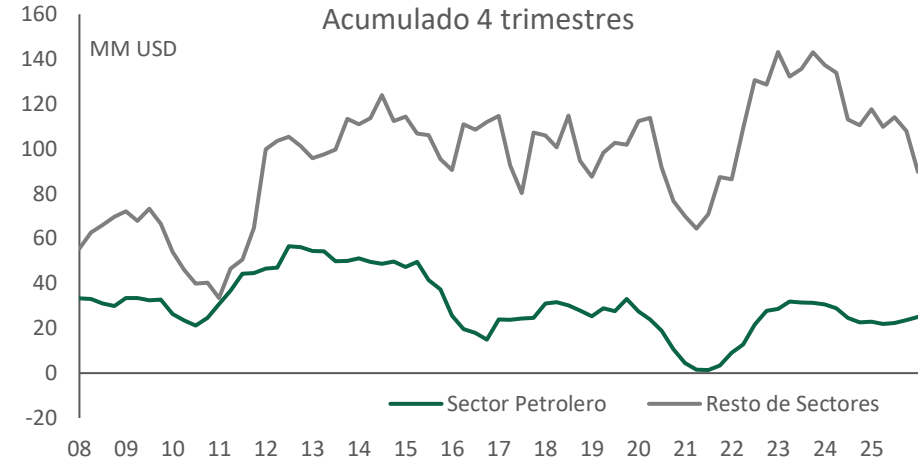
Ene 2025  
462.541

Ene 2026  
617.460

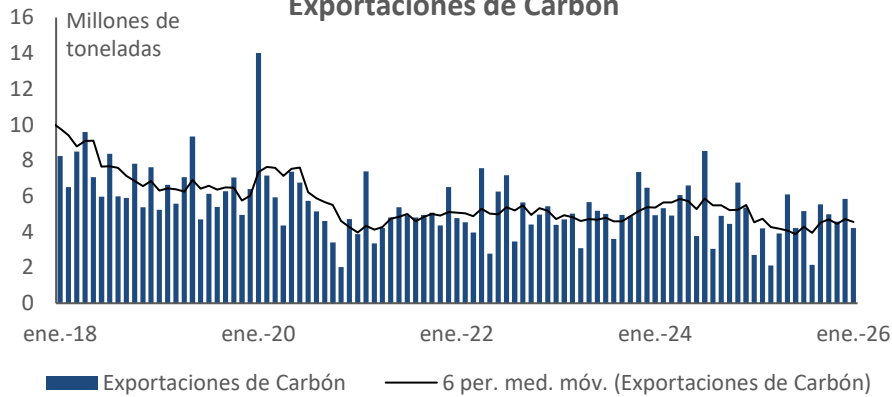
+33% a/a

## Inversión Extranjera Directa en Colombia

Acumulado 4 trimestres



## Exportaciones de Carbón



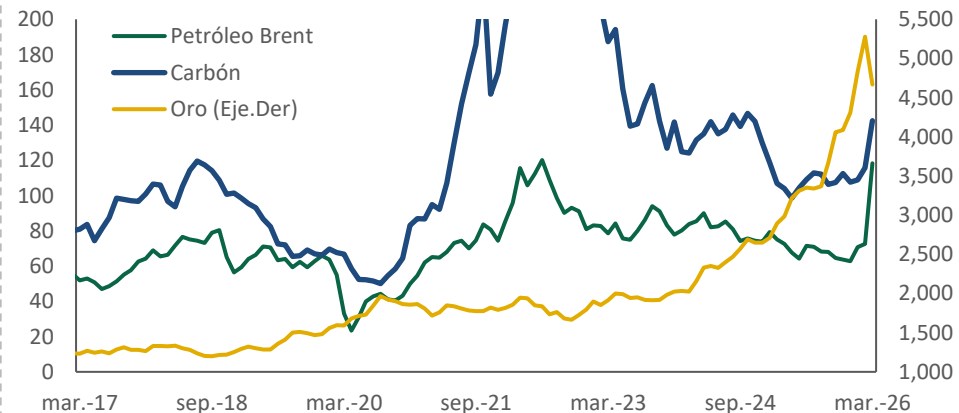
Exportaciones Promedio:  
(Miles de Toneladas)

Ene 2025  
2.713

Ene 2026  
4.205

+55% a/a

## Precio de los commodities (USD)

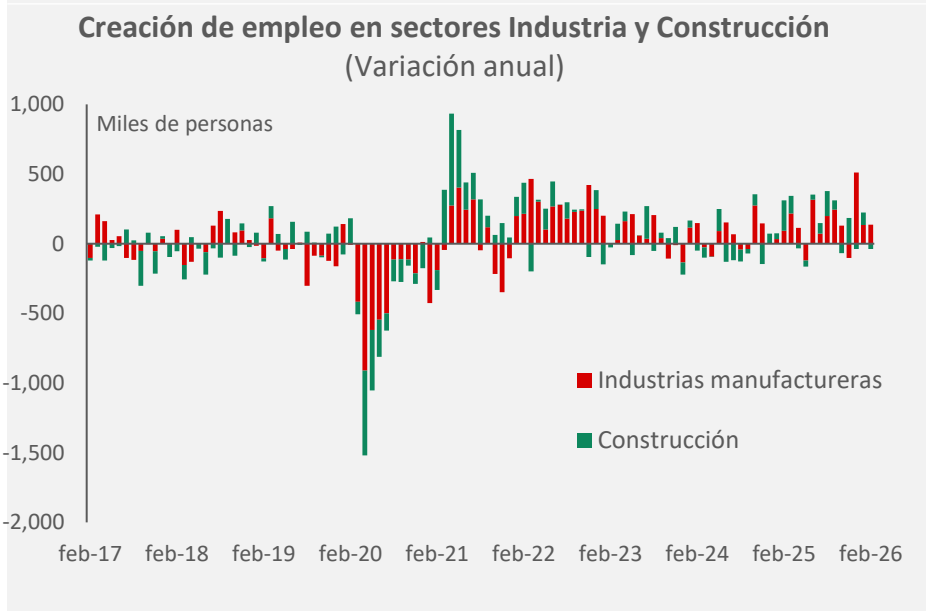
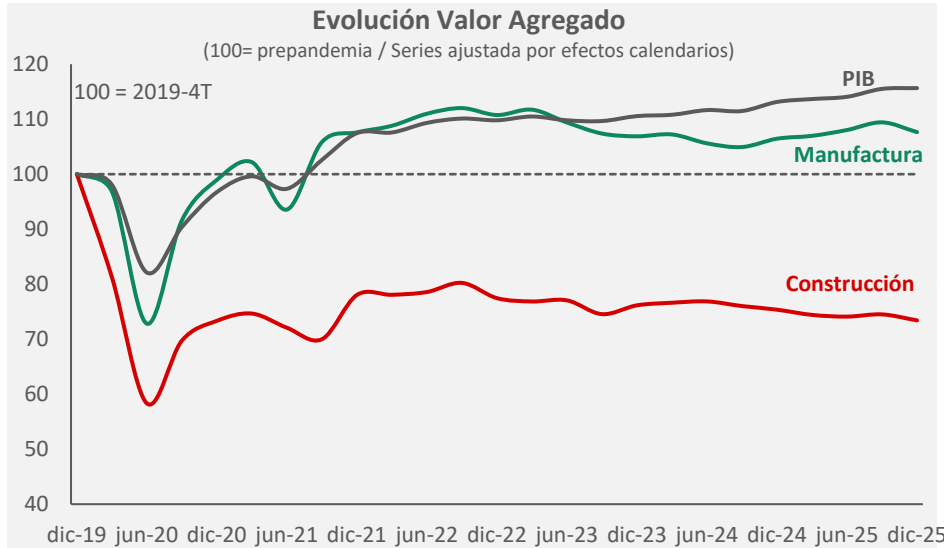


Fuente: BanRep, Dane, DAVIbank Economics.

## Sector Secundario



# Sector Secundario: Industria manufacturera muestra señales de recuperación mientras construcción sigue rezagada en el frente de edificaciones.



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

## ¿Qué esperar de la actividad en el año?

- Un contexto en el que el consumo de los hogares se mantiene robusto es una oportunidad para considerar posibilidades de expansión para el sector manufacturero.
- El aumento de los costos laborales, inflación y tasas de interés a nivel doméstico, junto con un escenario internacional incierto que podría presionar precios de los insumos son los principales retos del sector.
- El escenario de mayores tasas podría retrasar más el repunte del sector edificador en Colombia.
- Se requiere impulsar planes de inversión publico-privados para cerrar la brecha de actividad en la construcción. Continuar sin el impulso al sector supone riesgos negativos para la potencia del crecimiento de largo plazo.

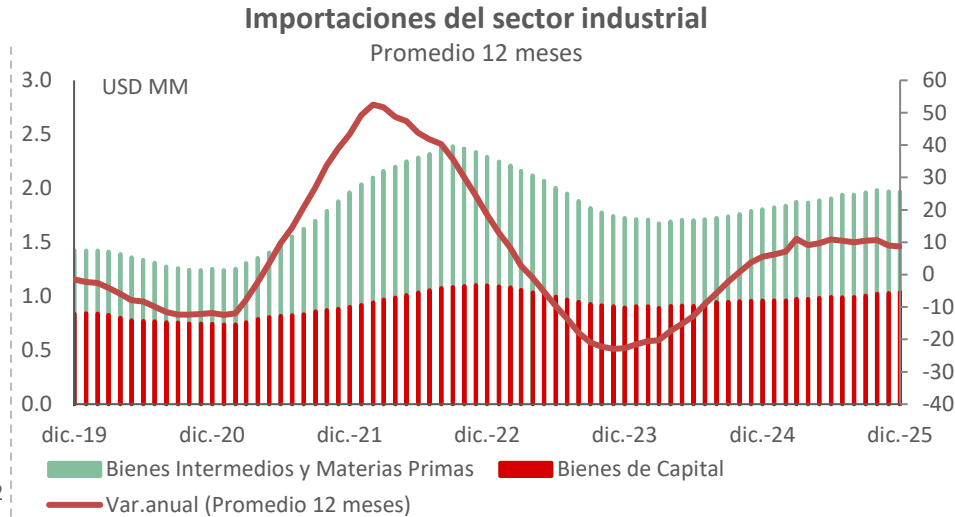
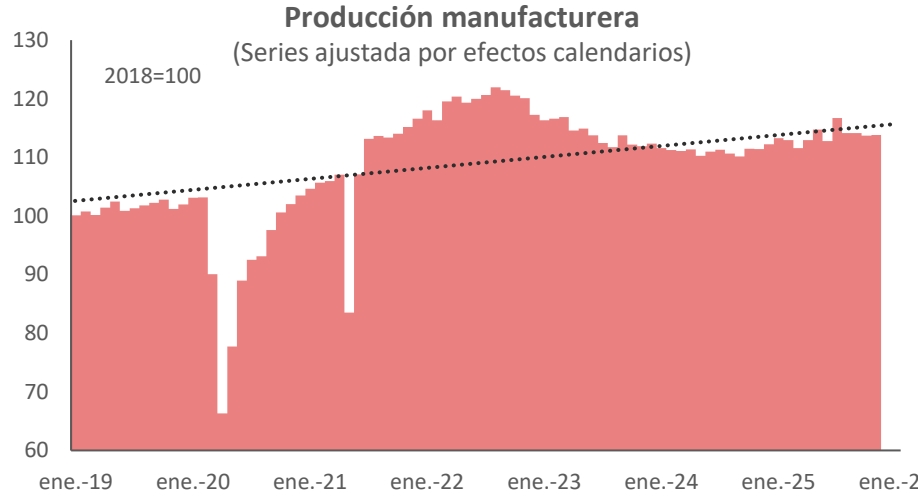
## Proyección crecimiento anual

Sector Secundario	2023	2024	2025	2026	2027
Industrias manufactureras	-1,5	-2,6	1,8	1,5	1,4
Construcción	-3,1	0,1	-2,8	0,5	2,3



# Manufactura

A pesar de que se mantiene por debajo de su tendencia de largo plazo, la producción manufacturera presentó señales de recuperación. El cambio de las perspectivas de tasas, inflación e impactos de la guerra en el costo de los insumos es algo a monitorear



## Mapa de Calor: Actividades de la industria manufacturera (Variación anual\*)

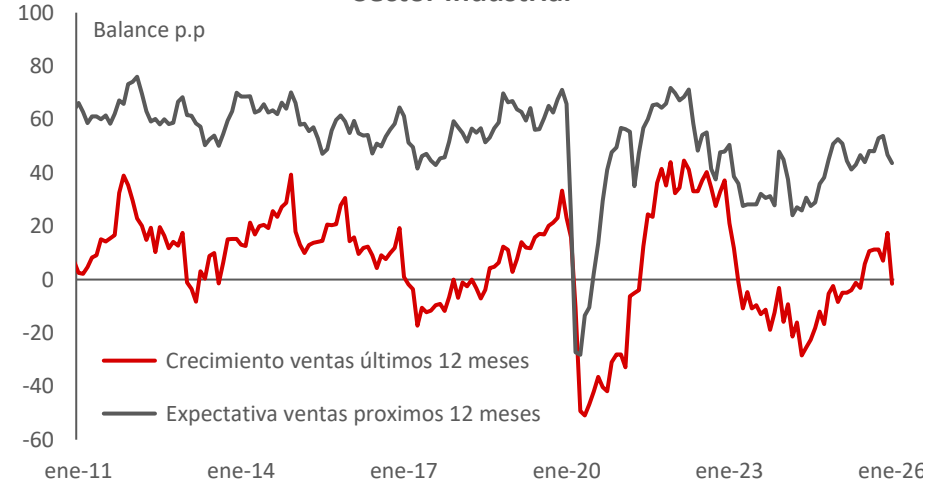
dic-19 dic-20 dic-23 dic-24 dic-25

<b>Alimentos y Bebidas</b>	3,8%	0,5%	-7,6%	4,6%	-1,5%
<b>Textiles y Calzado</b>	7,3%	-2,1%	-11,7%	-1,8%	5,3%
<b>Quimicos y Farmacos</b>	7,8%	0,1%	-3,3%	-1,9%	3,8%
<b>Caucho, Plastico, Vidrio, Metales</b>	0,3%	3,2%	-7,0%	-2,2%	0,2%
<b>Maquinaria y Equipo</b>	3,9%	6,9%	3,5%	5,2%	-9,3%
<b>Vehiculos y partes</b>	-11,3%	15,6%	-35,2%	18,0%	27,5%
<b>Coquización, refinación de petróleo</b>	5,9%	-1,7%	8,4%	0,4%	4,3%
<b>Otras industrias</b>	1,1%	2,6%	-6,4%	0,9%	-2,8%

Bajo frente al promedio    Media    Alto frente al promedio

## Encuesta de expectativas económicas de empresarios

### Sector Industrial



\*Promedio desde enero 2019.

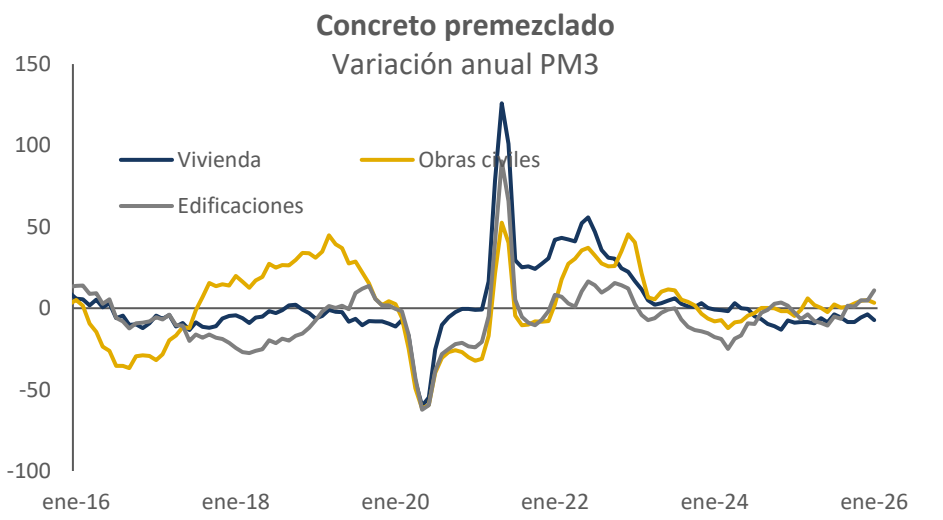
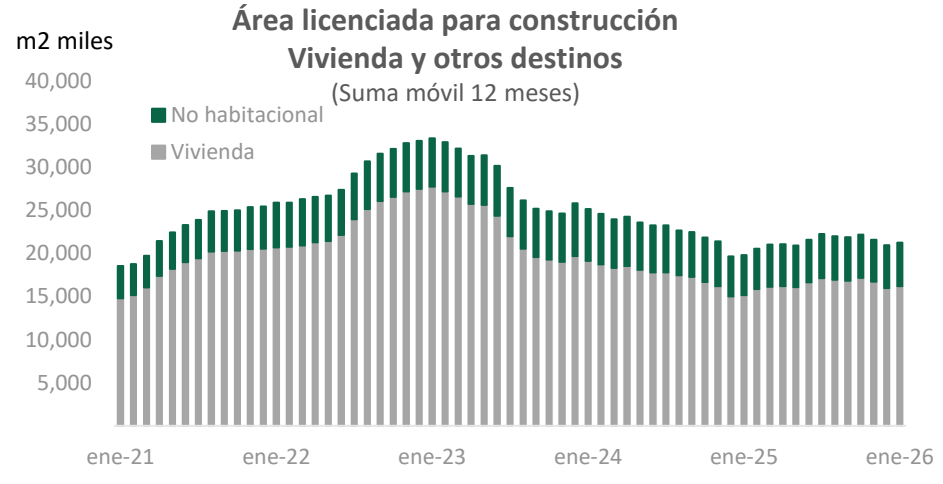
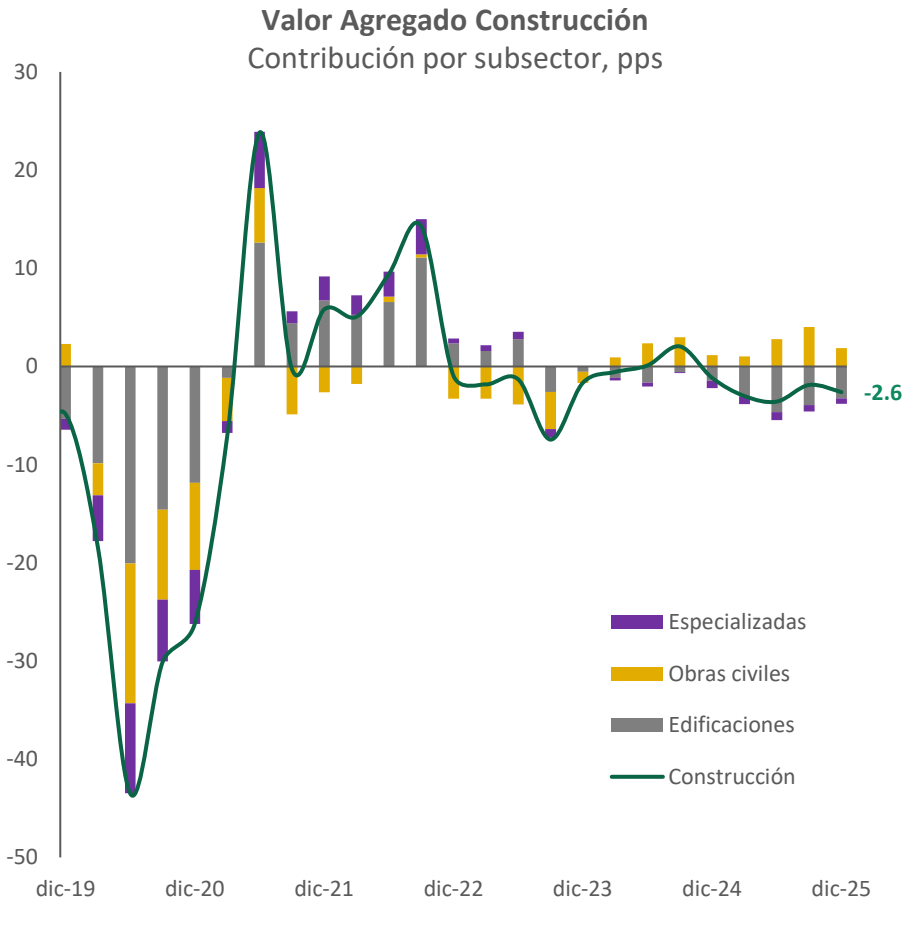
Fuente: Dane estadísticas PIB, Banco de la República, DAVIbank Economics.



# Construcción

A lo largo del 2025 la actividad edificadora se mantuvo en contracción parcialmente compensada por una mejor actividad en obras civiles. La incertidumbre frente a la evolución en las tasas de interés y la ausencia de políticas de impulso al sector son los vientos en contra.

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



Fuente: Dane, Camacol, DAVIbank Economics.



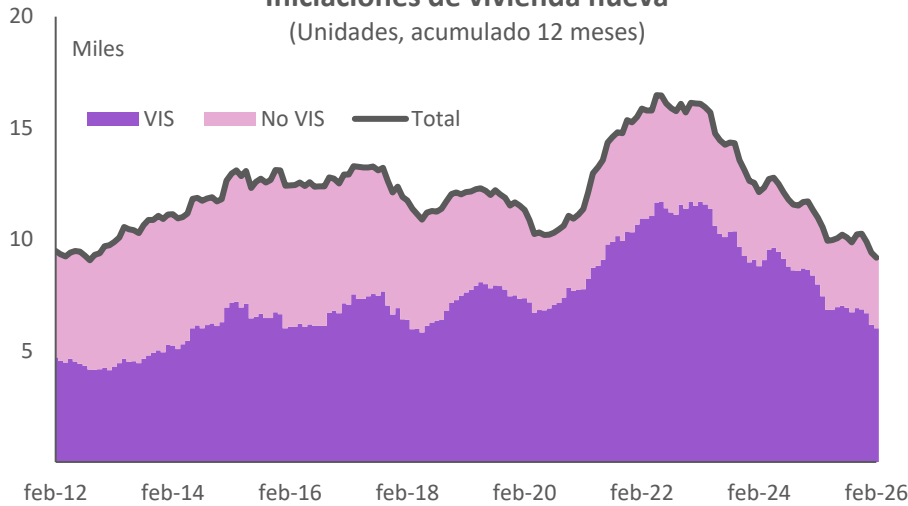
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA



Las iniciaciones en la construcción de vivienda se mantienen por debajo de los promedios históricos.

Las tasas de interés para vivienda vuelven a subir lo que podría aumentar el nivel de los desistimientos.

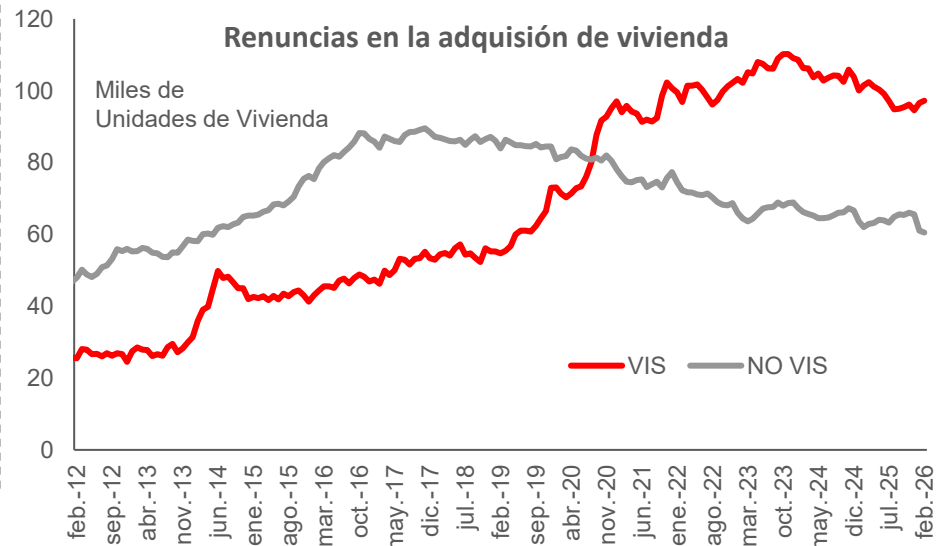
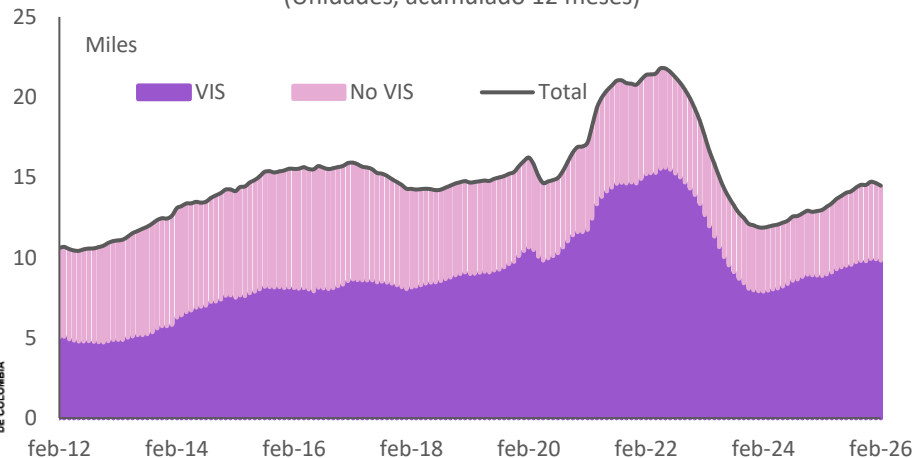
### Iniciaciones de vivienda nueva (Unidades, acumulado 12 meses)



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



### Ventas de vivienda nueva (Unidades, acumulado 12 meses)



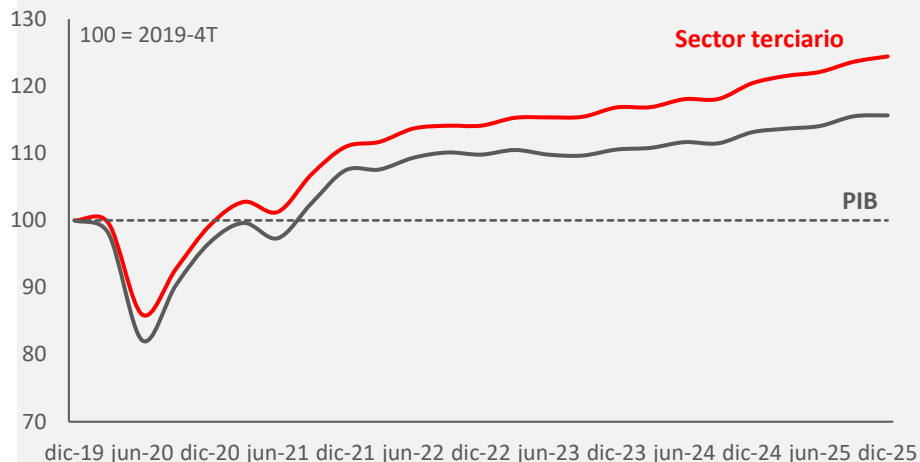
Fuente: Dane, Camacol, Superfinanciera, BanRep, DAVIbank Economics.

## Sector Terciario



### Evolución Valor Agregado

(100= prepandemia / Series ajustada por efectos calendarios)

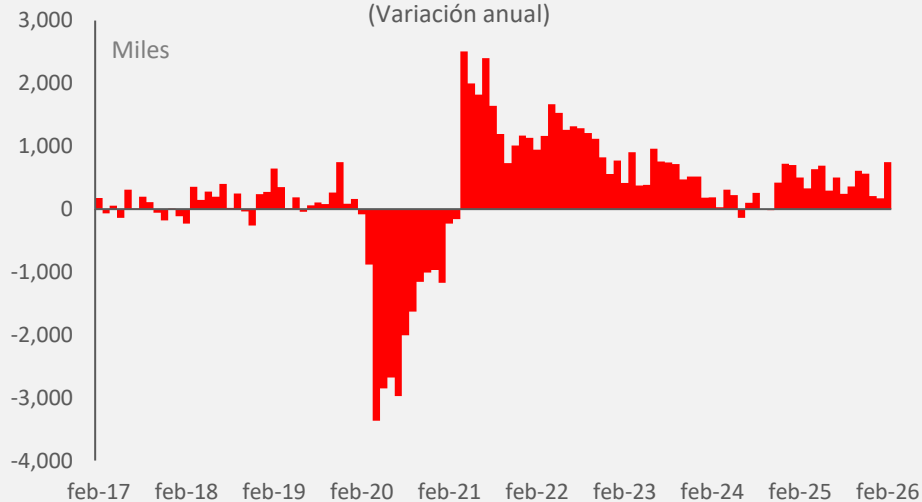


### ¿Qué esperar de la actividad en el año?

- El **comercio seguirá respondiendo al avance en el consumo de los hogares**, principalmente en bienes durables soportado por el empleo e ingresos dinámicos (remesas, salarios, ingresos de otras actividades).
- El **sector turismo** mantendría una dinámica positiva sin embargo, la apreciación de la tasa de cambio podría mermar el dinamismo.
- El gasto público se mantiene dinámico al cierre del periodo presidencial, mientras que las **alertas fiscales siguen vigentes**.
- El **empleo se comporta de forma mixta**, las actividades de comercio, hoteles y transporte se desaceleran, **mientras que las mayores contrataciones están en el sector público**.

### Creación empleo sector Servicios

(Variación anual)



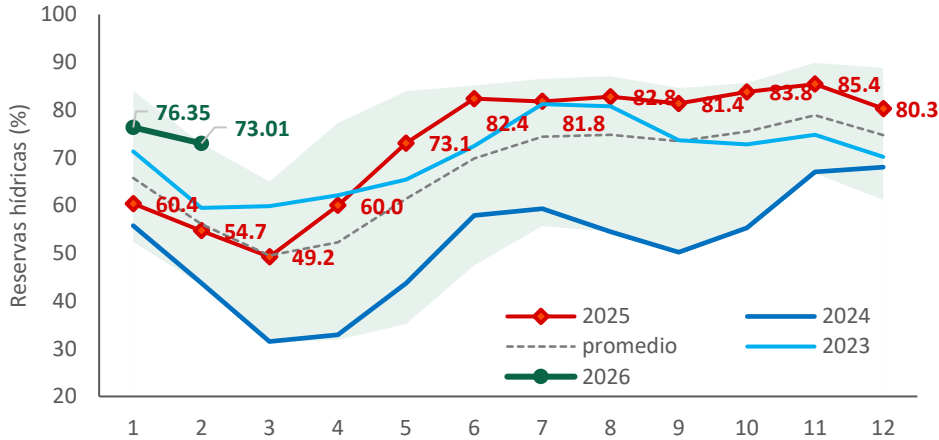
Sector Terciario (%)	2023	2024	2025	2026	2027
Servicios Públicos	3,1	2,5	1,1	1,9	2,5
Comercio, Transporte, Almacenamiento, Alojamiento y servicios de comida	-3,6	1,1	4,6	3,6	4,5
Información y comunicaciones	1,5	-0,2	1,0	0,7	1,5
Actividades financieras y de seguros	9,4	1,1	2,8	2,9	5,0
Actividades inmobiliarias	1,9	2,2	2,0	1,8	1,8
Actividades profesionales	1,9	-0,4	1,3	1,3	2,9
Administración pública y defensa, Educación, salud	4,9	4,1	4,5	4,5	2,9
Actividades artísticas, de entretenimiento	10,8	8,3	10,0	5,9	6,0

Fuente: DANE, DAVIbank Economics.



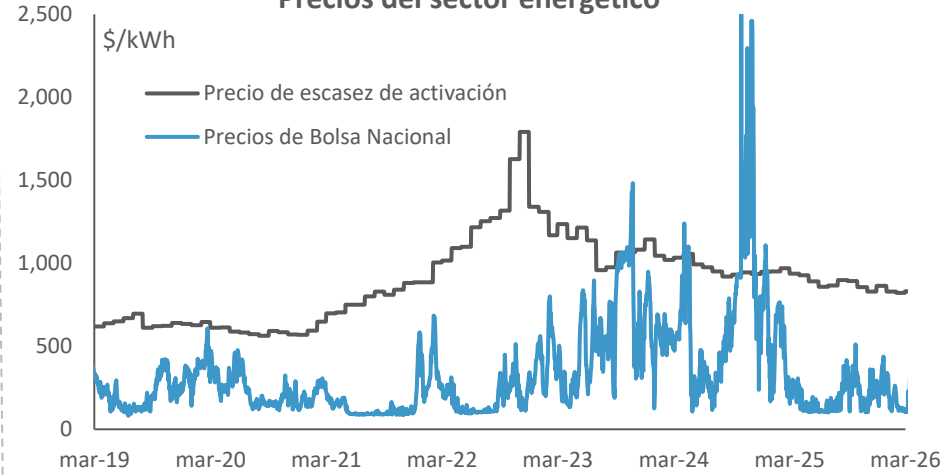
Las reservas hídricas se han recuperado considerablemente lo cual ha estabilizado los precios de energía en bolsa.

### Reservas hídricas

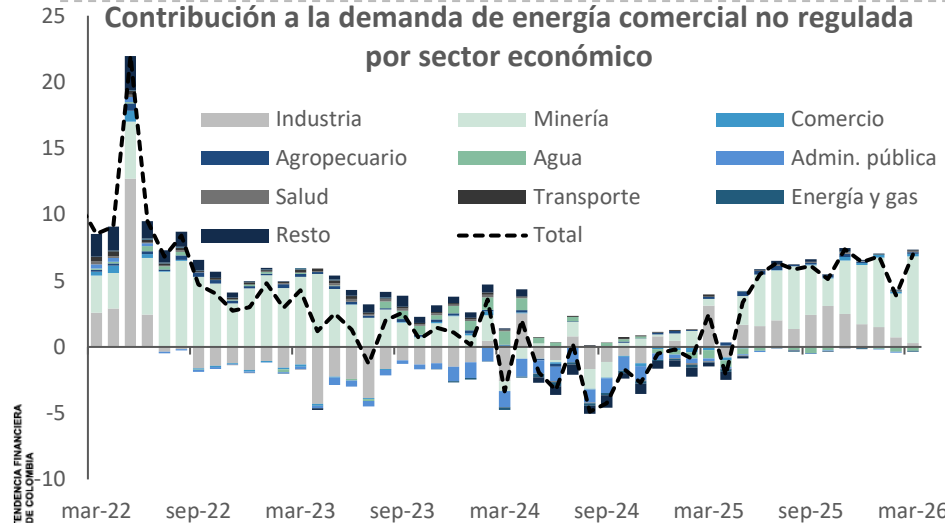


La capacidad de producción de gas sigue bajo vigilancia.

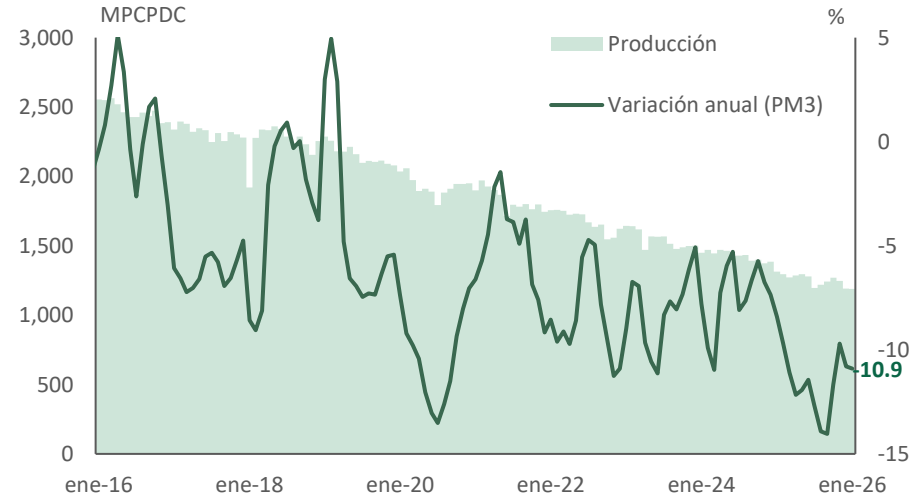
### Precios del sector energético



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



### Producción fiscalizada de gas



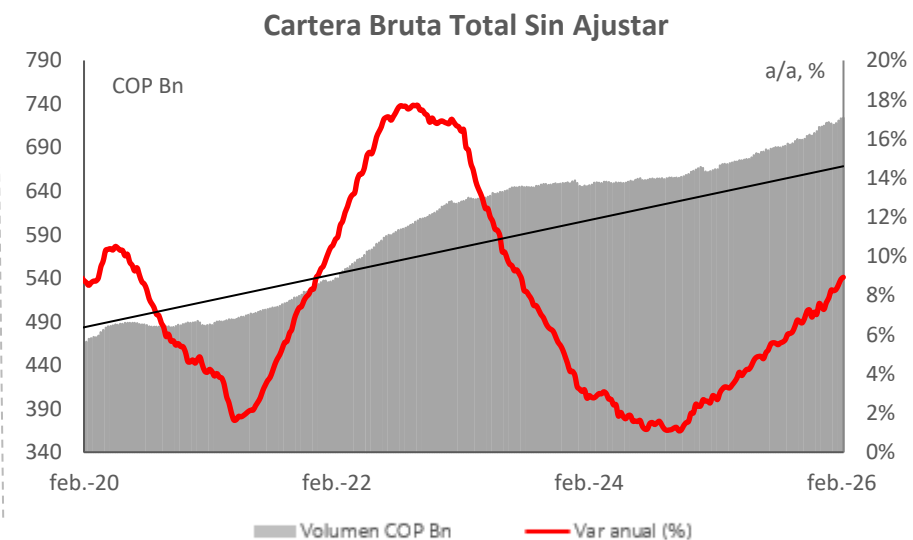
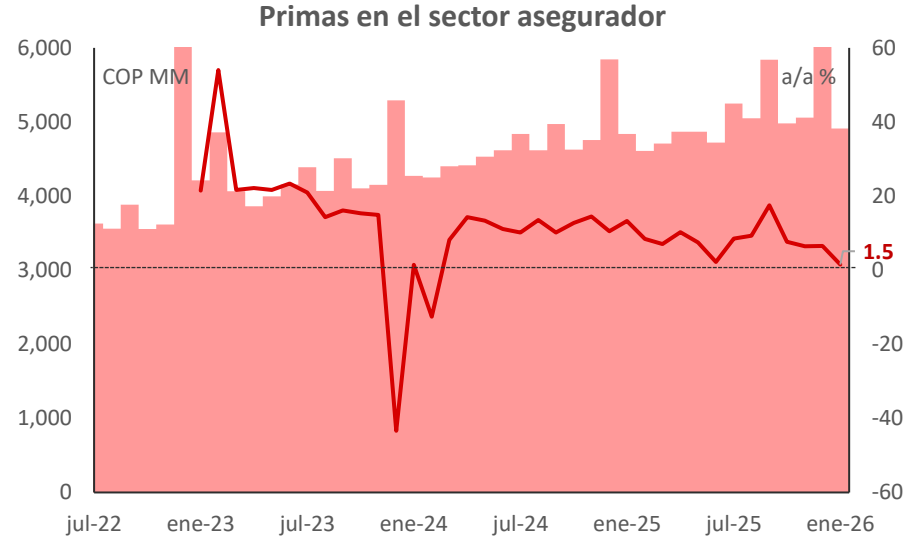
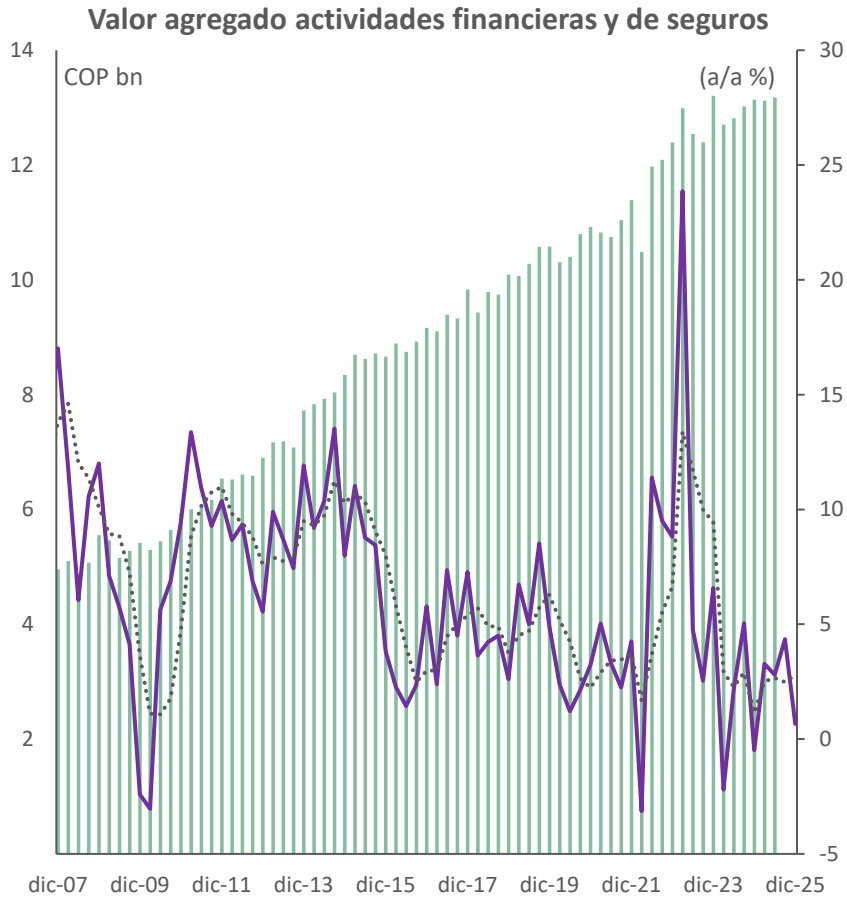
Fuente: XM, DAVIbank Economics.





# Actividades financieras y de seguros

Las actividades financieras iniciaron el año con contracciones. El cambio de parámetros como el salario mínimo, impacta al sector asegurador. Mientras que, el entorno de tasas altas desafía el crecimiento de la cartera.



Fuente: BanRep, Fasecolda, DANE, DAVIbank Economics.

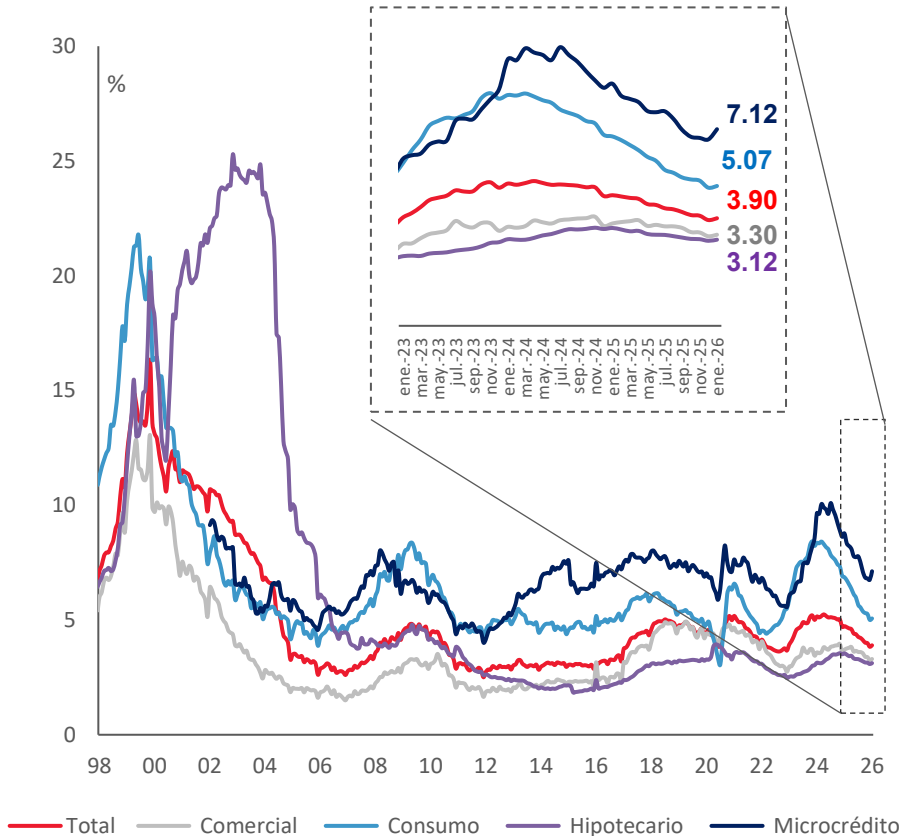


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

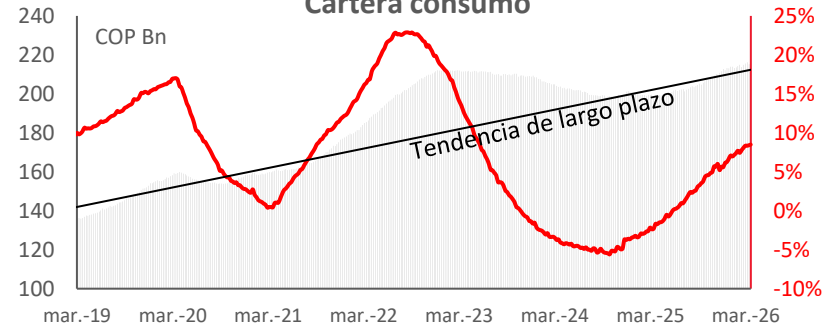


La mejora en la calidad de la cartera contribuyó a una recuperación moderada en la colocación de crédito. Es importante vigilar el efecto del aumento de las tasas de interés y el efecto de desplazamiento "crowding out" generado por la demanda de fondos prestable por el sector público.

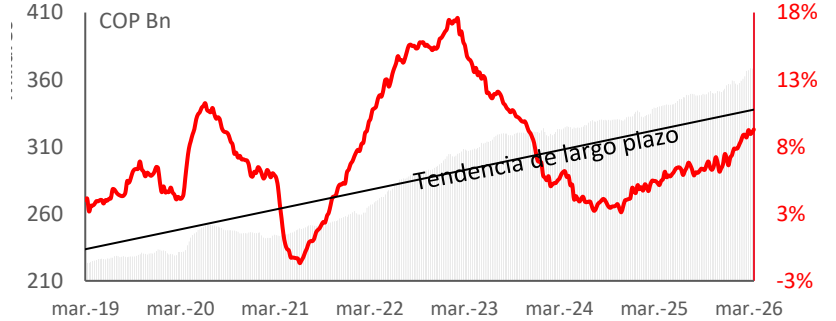
### Indicador de calidad de cartera (%)



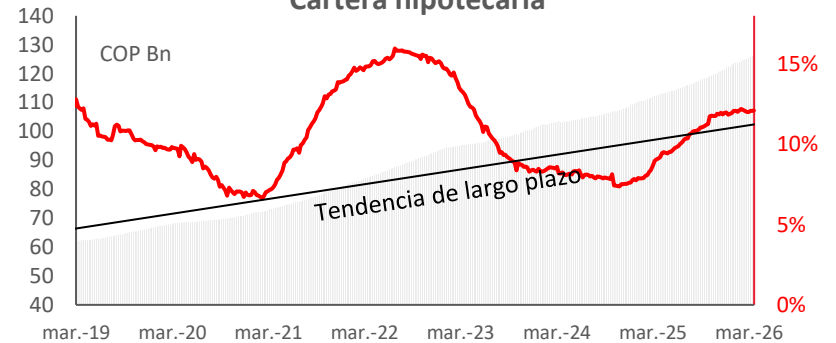
### Cartera consumo



### Cartera comercial



### Cartera hipotecaria



■ Volumen COP Bn

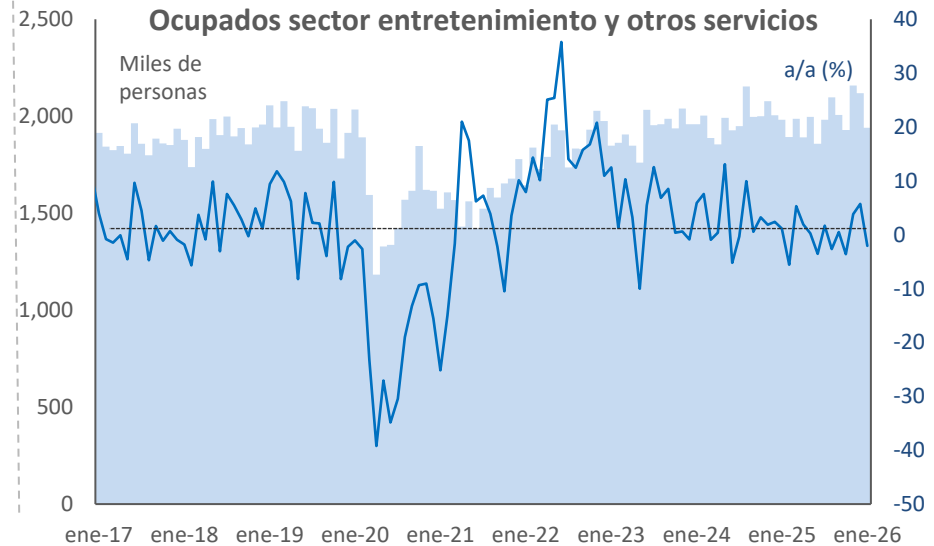
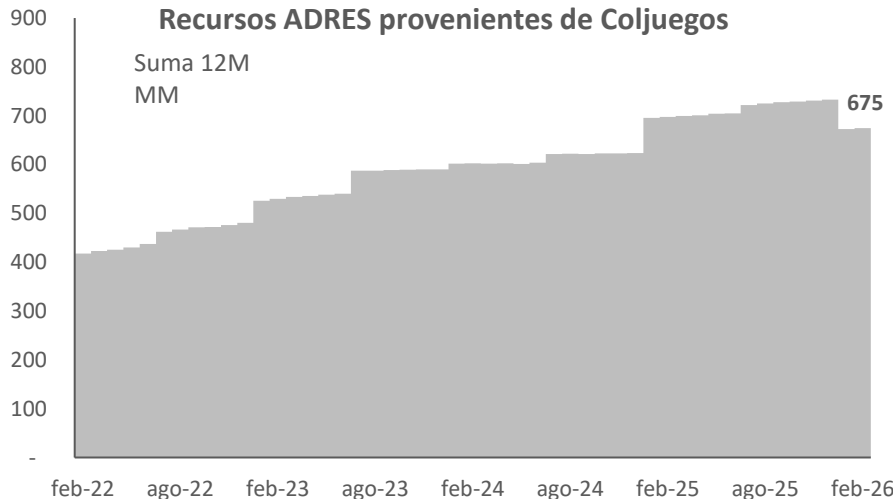
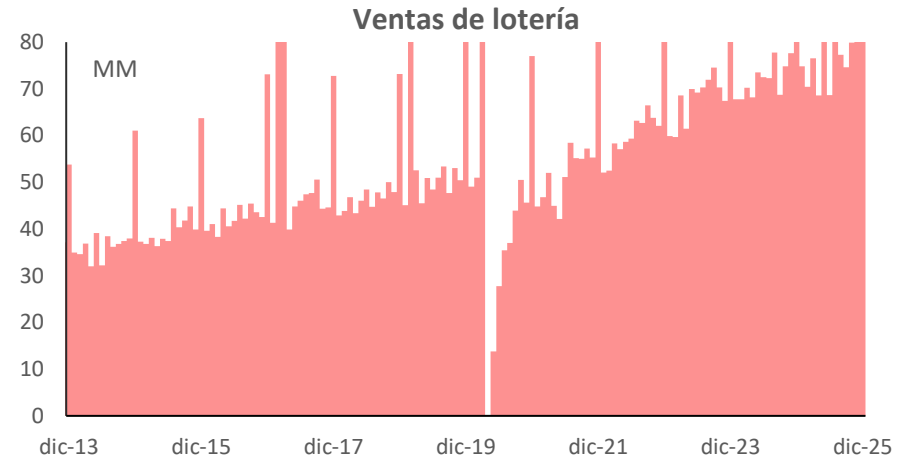
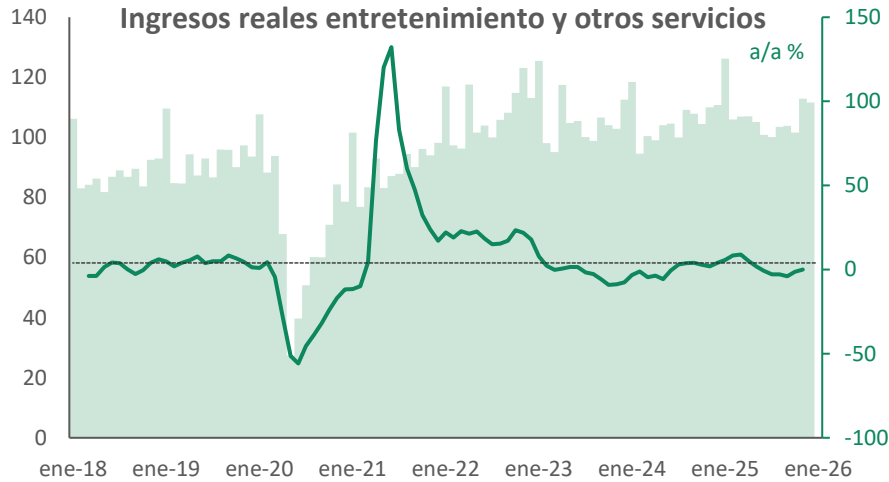
— Var anual (%)

Fuente: BanRep, Superintendencia Financiera, DAVIbank Economics.



# Entretención

El sector ha continuado con una tendencia favorable llegando a representar el 22% del crecimiento económico en 2025. Mayores impuestos al sector podrían favorecer el recaudo tributario y estarían en línea con la nueva estructura de crecimiento evidenciada.



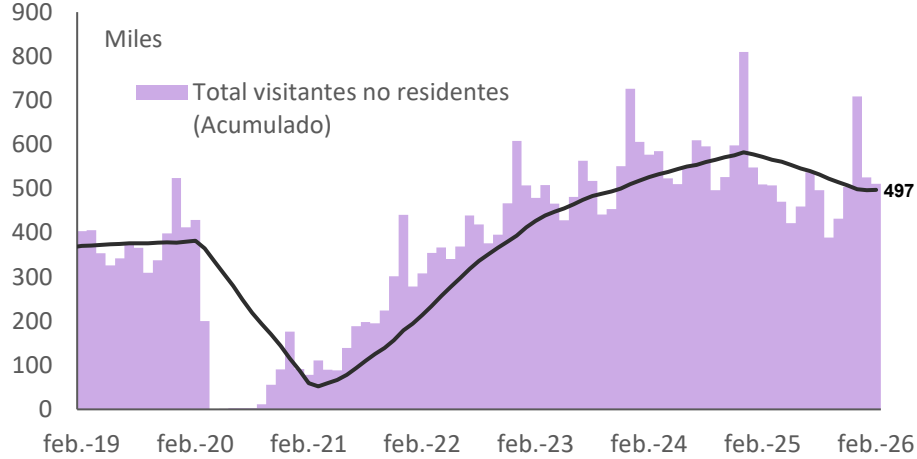
Fuente: ADRES, DANE, Proimágenes Colombia, DAVIbank Economics.



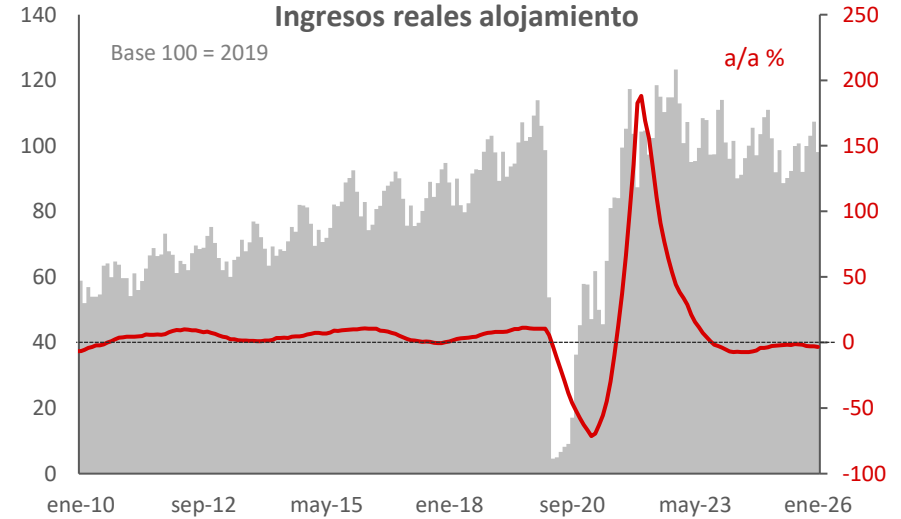
# Alojamiento y turismo

La llegada de mayores turistas al país ha contribuido a una mayor tasa de ocupación hotelera que se ha mantenido estable. No obstante, se registran caídas en los ingresos reales por alojamiento.

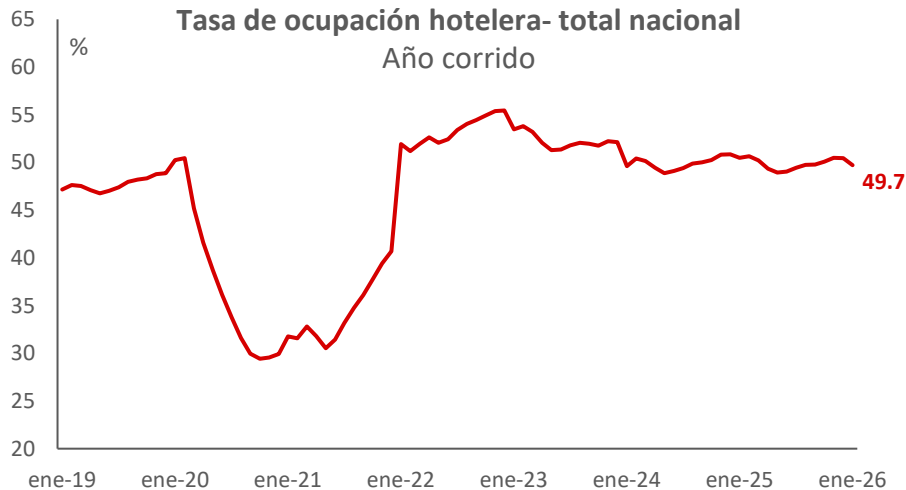
### Visitantes no residentes a Colombia



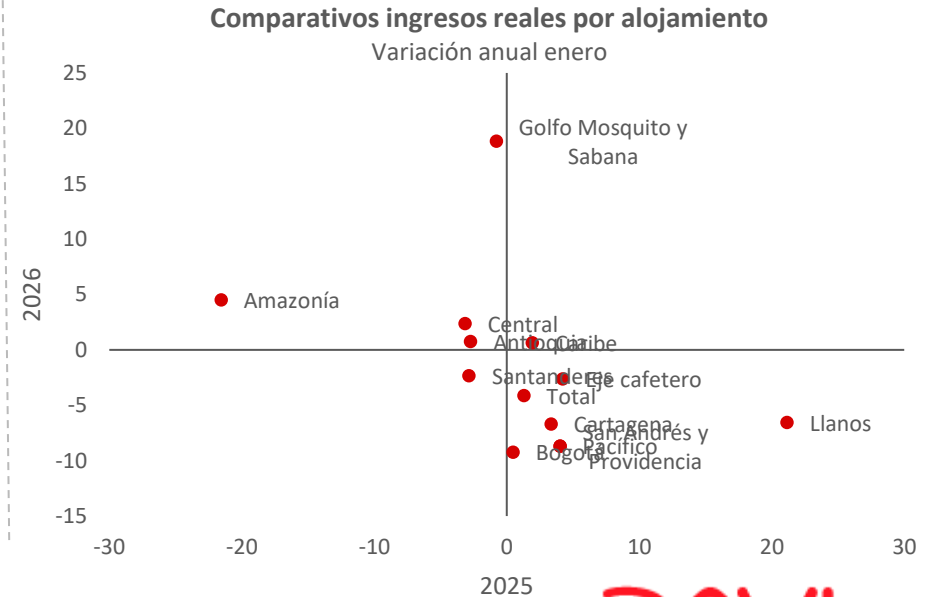
### Ingresos reales alojamiento



### Tasa de ocupación hotelera- total nacional



### Comparativos ingresos reales por alojamiento



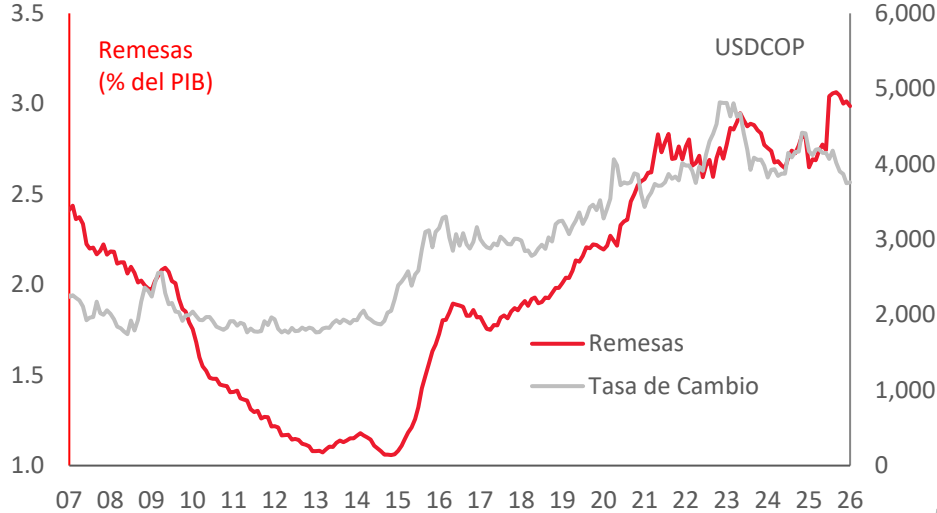
Fuente: DANE MinComercio, DAVIbank Economics.



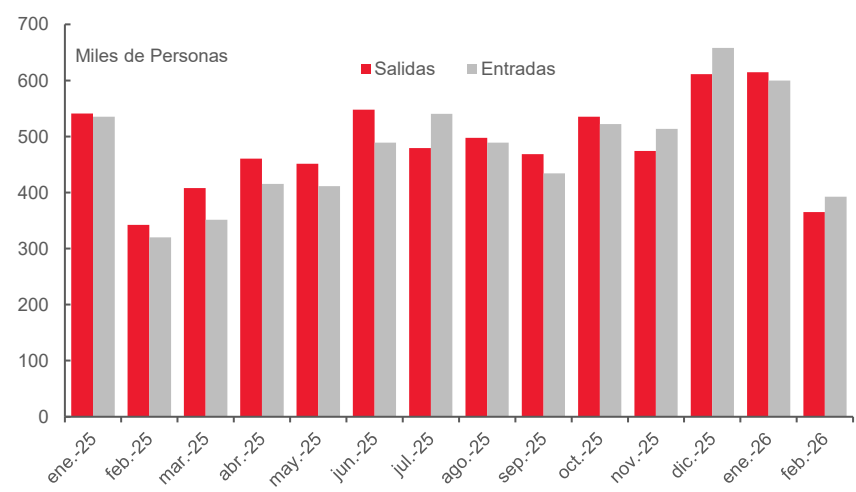
# Remesas de trabajadores

La entrada de remesas sigue creciendo y es un punto positivo que sigue conteniendo el déficit en cuenta corriente. En paralelo sigue soportando la capacidad adquisitiva de los hogares en algunas regiones.

### Remesas como % del PIB vs USDCOP

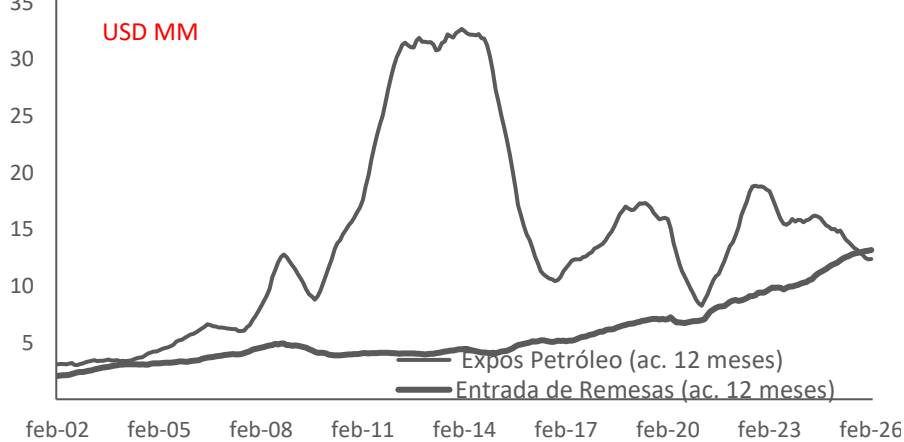


### Flujo de Migrantes Colombianos

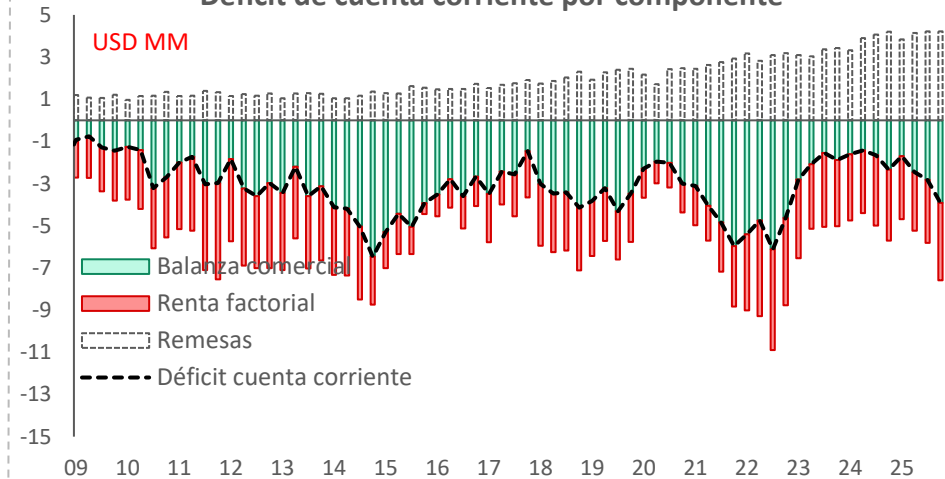


### Exportaciones de petróleo vs. ingresos por remesas

Suma 12 meses



### Déficit de cuenta corriente por componente

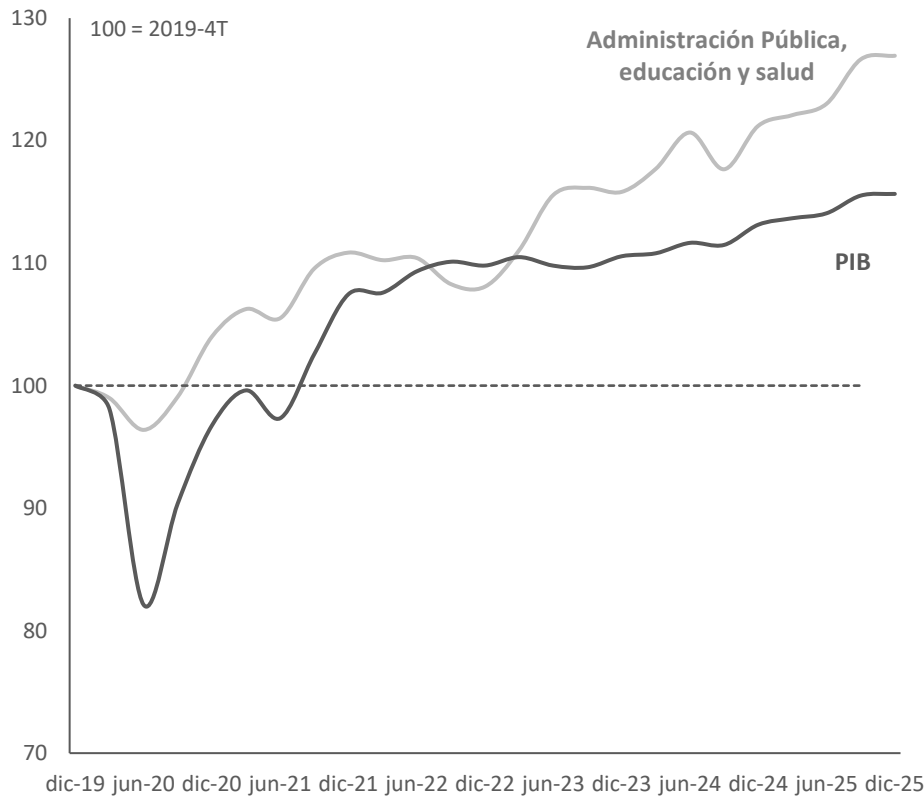


Fuente: Banrep, Migración Colombia, DANE, DAVIbank Economics.

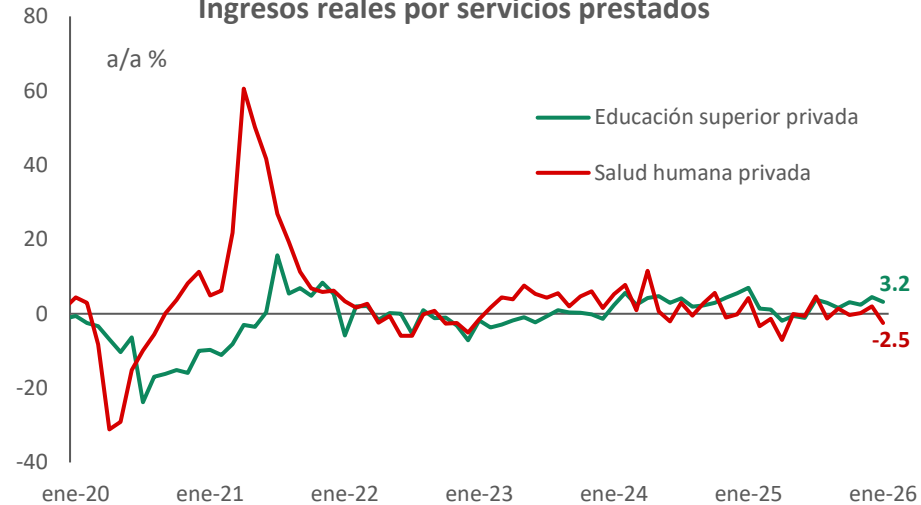


La **administración pública continúa contribuyendo considerablemente al crecimiento**. El empleo público ha ganado un punto porcentual en la participación sobre el empleo total de Colombia. El periodo de elecciones acelera el gasto del gobierno durante el 2026.

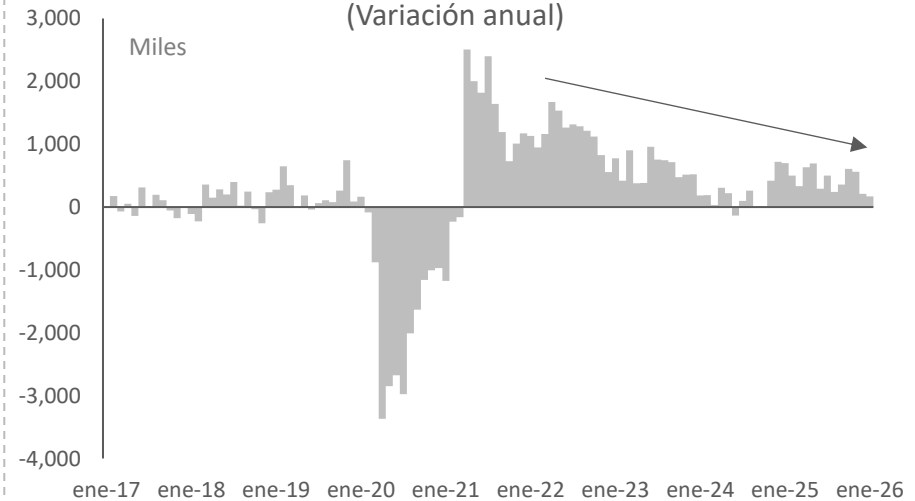
## Valor Agregado, SA



## Ingresos reales por servicios prestados



## Creación empleo Servicios (Variación anual)

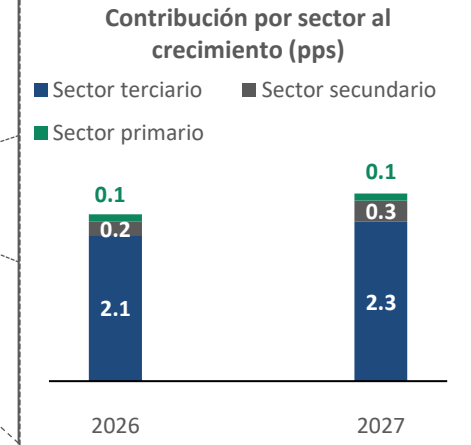
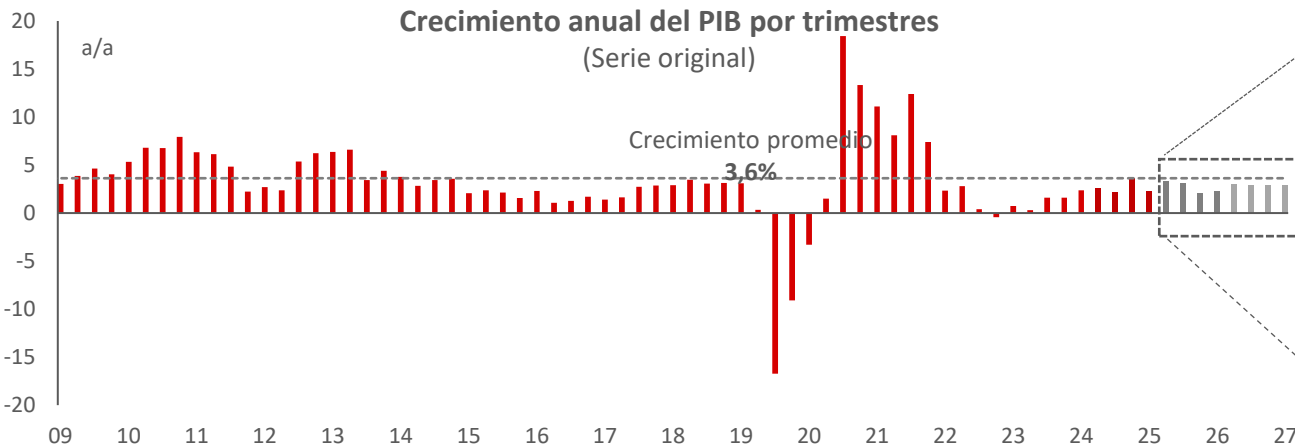


Fuente: DANE, MinHacienda, DAVIbank Economics.



# Proyección de crecimiento económico

Crecimientos anuales (%)	2023	2024	2025	2026 (pr)	2027 (pr)
<b>Sector Primario</b>					
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,6	6,1	3,2	1,9	1,4
Explotación de minas y canteras	2,6	-3,4	-6,2	-1,3	-0,2
<b>Sector Secundario</b>					
Industrias manufactureras	-1,5	-2,6	1,8	1,5	1,4
Construcción	-3,1	0,1	-2,8	0,5	2,3
<b>Sector Terciario</b>					
Servicios Públicos	3,1	2,5	1,1	1,9	2,5
Comercio, Transporte, Almacenamiento, Alojamiento y servicios de comida	-3,6	1,1	4,6	3,6	4,5
Información y comunicaciones	1,5	-0,2	1,0	0,7	1,5
Actividades financieras y de seguros	9,4	1,1	2,8	2,9	5,0
Actividades inmobiliarias	1,9	2,2	2,0	1,8	1,8
Actividades profesionales	1,9	-0,4	1,3	1,3	2,9
Administración pública y defensa, Educación, salud.	4,9	4,1	4,5	4,5	2,9
Actividades artísticas, de entretenimiento.	10,8	8,3	10,0	5,9	6,0
<b>Producto Interno Bruto PIB</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>



Fuente: DAVIbank Economics.

# Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026pr
<b>Cuentas Nacionales</b>								
Crecimiento real del PIB (anual %)	3,2	-7,2	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,7
Demanda Interna (a/a, %)	4,0	-7,5	13,8	10,5	-2,3	1,6	3,9	3,4
Consumo (a/a, %)	4,3	-4,3	14,1	9,5	0,7	1,4	4,2	3,5
Privado (a/a, %)	4,0	-5,0	15,3	11,1	0,6	1,6	3,4	3,5
Gobierno (a/a, %)	5,5	-0,9	10,3	2,2	1,1	0,0	7,4	3,6
Formación bruta de capital (a/a, %)	2,5	-21,1	13,4	16,6	-16,3	3,4	7,8	2,8
Exportaciones (a/a, %)	3,3	-22,3	15,7	13,6	3,1	0,3	0,6	0,5
Importaciones (a/a, %)	7,7	-19,8	28,5	25,0	-9,8	1,3	8,8	3,4
<b>Mercado Laboral</b>								
Desempleo (% , promedio)	10,9	16,7	13,8	11,2	10,2	10,2	8,9	9,8
<b>Balanza de Pagos</b>								
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14,15	-13,10	-20,00	-16,09	-7,80	-9,68	-14,87	-19,27
Exportaciones (USD\$, MM)	51,32	38,22	50,91	73,48	68,66	69,13	71,08	73,16
Importaciones (USD\$, MM)	65,47	51,33	70,91	89,58	76,46	78,81	85,95	92,44
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-14,81	-9,27	-17,95	-20,88	-8,32	-7,01	-10,88	-15,17
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,6	-3,4	-5,6	-6,0	-2,3	-1,7	-2,4	-2,9
Términos de Intercambio (a/a, %)	4,04	-12,62	20,74	5,94	-8,22	8,56	1,46	
<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	5,10	6,32
IPC (a/a, %, promedio)	3,52	2,53	3,49	10,15	11,77	6,63	5,14	5,67
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3,45	1,03	3,44	9,99	10,33	5,60	5,11	6,15
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	3902	4405	3780	3822
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4254	4322	4153	4050	3700
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4,25	1,75	3,00	12	13,0	9,50	9,25	12,00
<b>Indicadores Fiscales*</b>								
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48,4	60,7	60,1	57,6	53,4	59,3	58,5	58,5
Balance primario del GNC (% del PIB)	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	-0,3	-2,4	-3,5	-2,1
Déficit del GNC (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-5,3	-4,3	-6,8	-6,4	-5,1
*Fuente: Plan Financiero 2026								

# Contacto:

---

**Jackeline Piraján Díaz**

Gerente de Research

[Jackeline.pirajan@davibank.com](mailto:Jackeline.pirajan@davibank.com)

**Paula Patiño V.**

Estudiante en práctica de Research

[paula.patino@davibank.com](mailto:paula.patino@davibank.com)

**Research Team Colombia**

[EconomicsColombia@davibank.com](mailto:EconomicsColombia@davibank.com)

DAVibank | Capital Markets

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

Página web:



## DISCLAIMER

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- 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 DAVIbank, 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 DAVIbank ,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 constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.
- DAVIbank pertenece a Davivienda Group S.A.