

Colombia: Análisis sectorial Septiembre 2025

El auge de los servicios en un entorno de baja inversión

Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria

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

Principales mensajes



En el primer semestre de 2025 se evidenció una **diversificación de las fuentes de crecimiento** económico. El comercio se consolida como la principal palanca de la tendencia vista en el año.



La actividad económica **se impulsará por el consumo de los hogares** el cual estaría reflejando choques positivos de ingreso por la entrada histórica de remesas. Todo en medio de un comportamiento favorable en la tasa de cambio que permite estabilidad en los precios de bienes durables.



La **incertidumbre internacional** y la ajustada **situación fiscal**, que a su vez motivan una política monetaria más restrictiva, se consolidan como **riesgos** de mediano plazo para el crecimiento económico.

Contenido

Panorama General

Proyecciones

Sector Primario



Agricultura



Ganadería



Minería

Sector Secundario



Manufactura



Construcción

Sector Terciario



Servicios públicos



Comercio



Servicios Financieros



Turismo y
Entretenimiento



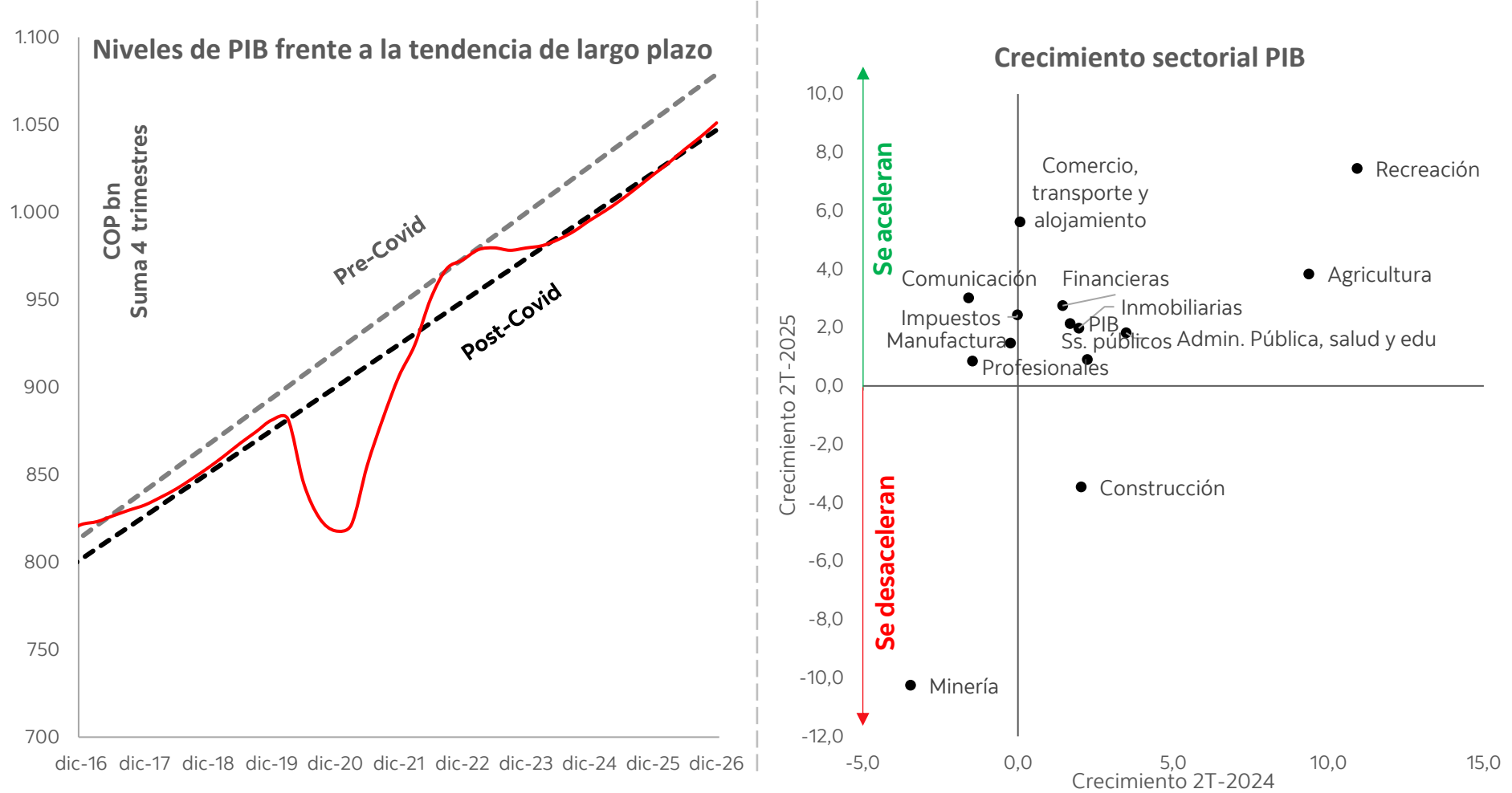
Administración Pública

Panorama General



En lo corrido del año la economía ha evidenciado una reestructuración sectorial.

En el primer semestre de 2025 los servicios como las actividades de entretenimiento (juegos de azar, etc) y el comercio fueron protagonistas, al tiempo que la construcción y la minería- sectores fundamentales para la inversión- se contrajeron.



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	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Actividades primarias	1,0	3,7	-7,4	5,4	-3,8	4,0	2,2	0,3	0,5	2,6	1,7	1,2	-0,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,7	4,6	2,7	4,2	-3,4	6,4	7,4	4,9	4,4	7,0	6,8	7,4	3,9
Explotación de minas y canteras	1,0	2,3	-18,3	7,8	-5,5	1,1	-6,5	-7,3	-5,6	-4,9	-7,2	-10,3	-10,0
Actividades secundarias	1,6	-0,8	-10,0	7,6	1,3	-3,4	0,3	-0,6	-1,0	0,1	-1,2	-0,1	-0,4
Industrias manufactureras	2,3	1,4	-1,1	8,4	2,2	-4,2	0,1	-0,1	0,0	1,4	0,1	1,5	0,9
Construcción	0,5	-4,8	-26,0	6,0	-1,3	-1,3	1,0	-1,9	-3,8	-2,7	-4,0	-4,0	-3,0
Actividades terciarias	3,7	3,8	-1,0	11,8	2,8	1,9	2,9	2,9	3,5	3,5	3,2	3,6	3,3
Suministro de electricidad, gas, agua y actividades de saneamiento ambiental	2,4	1,9	-2,0	7,1	1,9	3,0	-0,1	-0,3	-0,7	-1,4	-1,8	-0,6	0,9
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte; Alojamiento y servicios de comida	2,4	4,3	-5,1	20,1	1,5	-3,2	5,0	5,1	3,5	3,9	3,9	5,9	5,6
Información y comunicaciones	3,9	-0,6	-3,5	20,8	2,0	4,2	-0,4	1,7	2,6	0,6	1,2	1,1	3,0
Actividades financieras y de seguros	2,6	5,0	3,2	4,3	8,8	6,2	-0,9	-1,2	-0,5	3,3	4,0	5,9	2,9
Actividades inmobiliarias	4,2	2,1	1,8	2,3	1,8	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Actividades profesionales	4,2	2,4	-3,7	11,2	4,0	1,5	-0,1	0,6	1,0	1,1	1,4	1,6	1,5
Administración pública, Educación y Salud	4,8	4,7	3,9	6,5	-2,6	6,7	4,0	3,5	4,4	3,6	1,9	1,4	1,9
Entretenimiento y recreación	6,7	11,6	-5,6	31,4	32,8	4,6	5,1	6,0	15,2	15,5	16,2	11,2	7,5
Indicador de Seguimiento a la Economía	2,9	2,9	-3,5	10,4	1,5	1,2	2,5	2,0	2,4	2,7	2,3	2,6	2,1

Primario

- Condiciones climáticas normalizadas y los altos precios internacionales del café consolidaron una trayectoria favorable para el sector.
- En contraste, las actividades extractivas como el carbón y el petróleo se contraen en medio de caídas significativas en su producción.

Secundario

- La industria manufacturera se mantiene en terreno negativo pero algunos subsectores (como el textil) se han recuperado gradualmente.
- La construcción ha permanecido en terreno negativo en medio de desaceleración en el área licenciada para la construcción, aumento en los desistimientos de vivienda e incremento en los costos.

Terciario

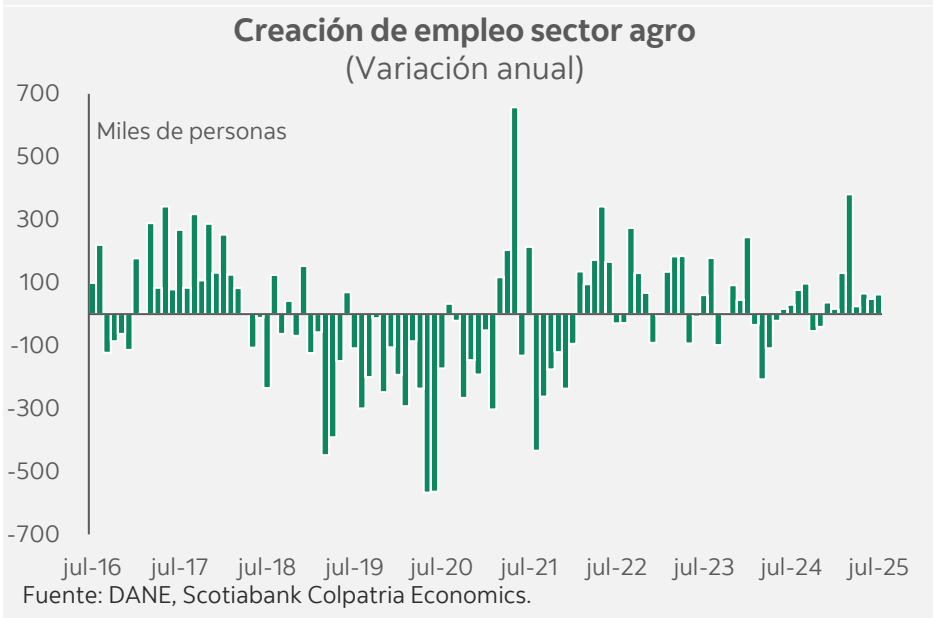
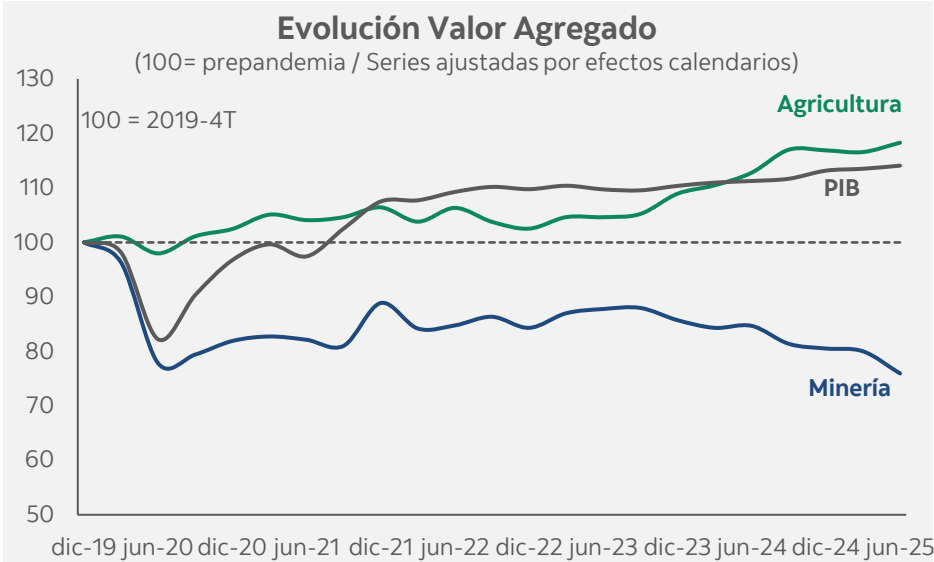
- Las actividades de servicios han mantenido un comportamiento favorable.
- El comercio minorista ha registrado crecimientos positivos en medio de un consumo de los hogares enfocado en bienes durables.
- El sector público y el entretenimiento han continuado con una tendencia positiva incluso superando sus tendencias de largo plazo.

*Promedio desde enero 2019.
Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

Sector Primario



Sector Primario: El sector agrícola mantiene una tendencia positiva registrando cifras históricas en exportación de algunos productos. La minería se mantiene en terreno negativo.



¿Qué esperar de la actividad en el año?

- Condiciones climáticas normalizadas sumado al buen panorama de abastecimiento contribuiría a extender la situación positiva en el sector agrícola.
- La guerra arancelaria ha presionado levemente los precios de insumos agrícolas al alza. Futuras discusiones en este frente se consolidan como fuente de riesgo para el sector.
- Tanto la producción de petróleo como la de carbón mantienen una tendencia negativa, sumado a unos precios internacionales con riesgos a la baja.
- La creación de empleo se ha estancado sumado a altos niveles de informalidad que se agravarían con el aumento en el costo al empleo formal que impone la nueva reforma laboral.

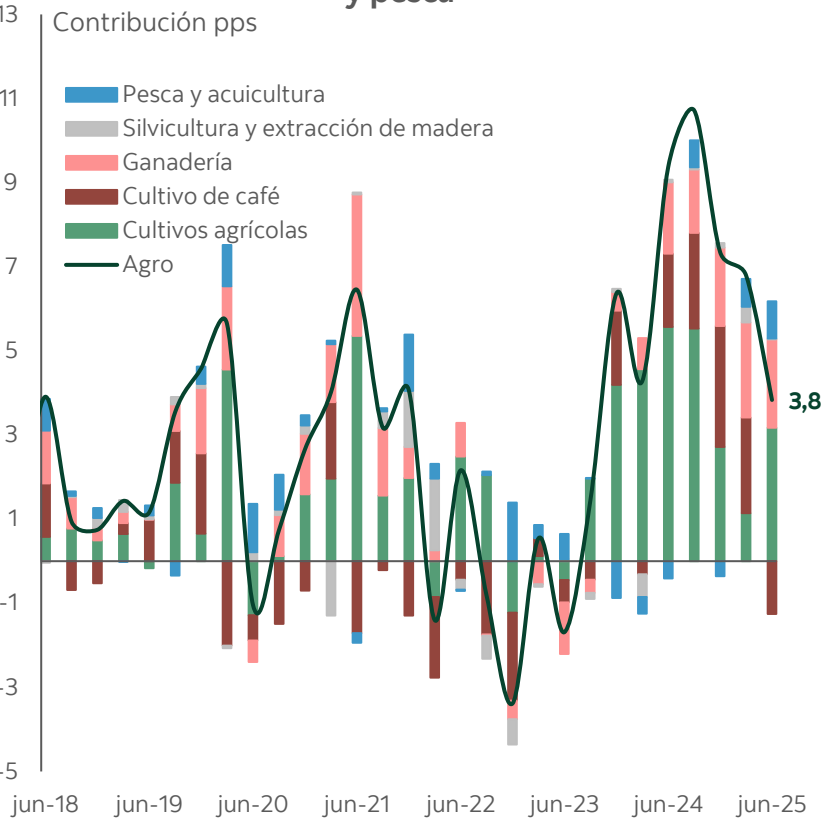
Proyección crecimiento anual

Sector Primario (%)	2022	2023	2024	2025	2026
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,9	1,7	8,0	4,2	2,5
Explotación de minas y canteras	1,5	2,6	-5,0	-6,9	0,1

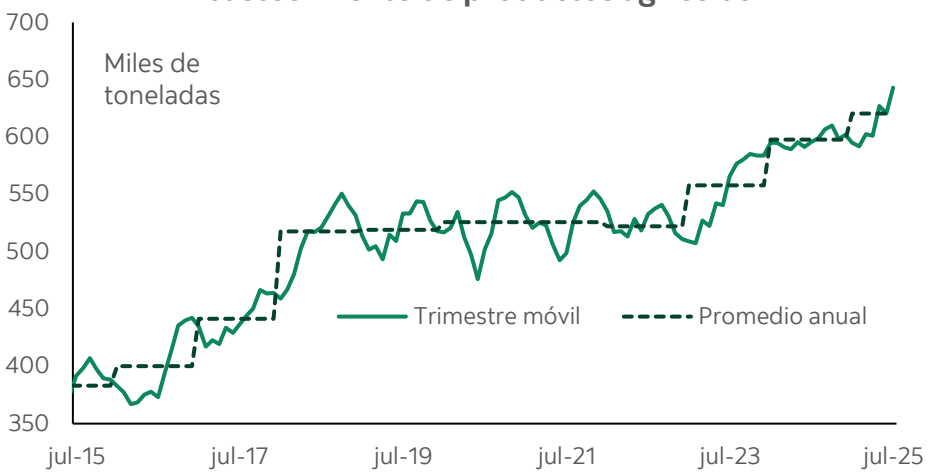


La actividad agrícola se ha desacelerado luego de los altos niveles de crecimiento registrados en 2024. El abastecimiento de productos agrícolas continúa en terreno positivo sumado a precios internacionales del café que han mantenido las exportaciones en máximos.

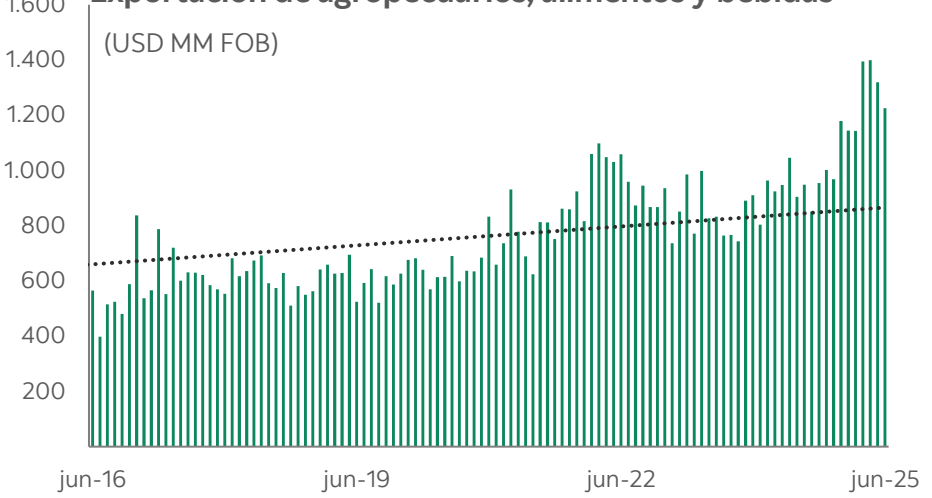
Valor agregado agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca



Abastecimiento de productos agrícolas



Exportación de agropecuarios, alimentos y bebidas

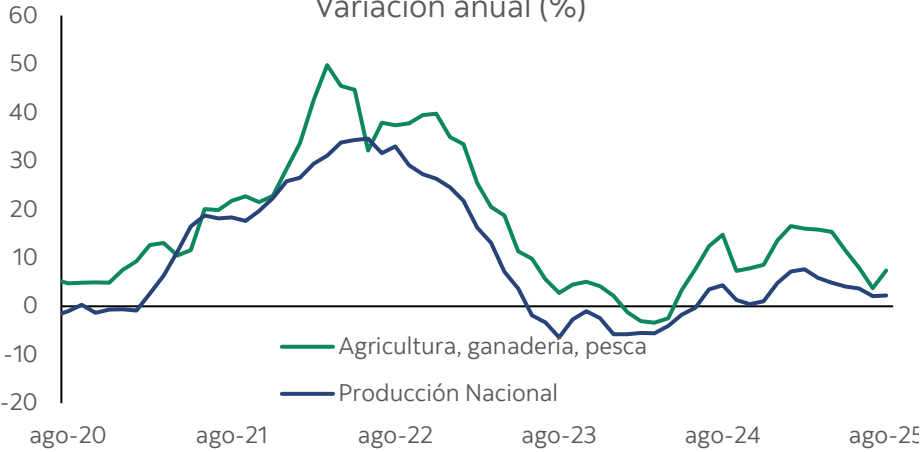


Fuente: DANE, Finagro, Scotiabank Colpatria Economics.



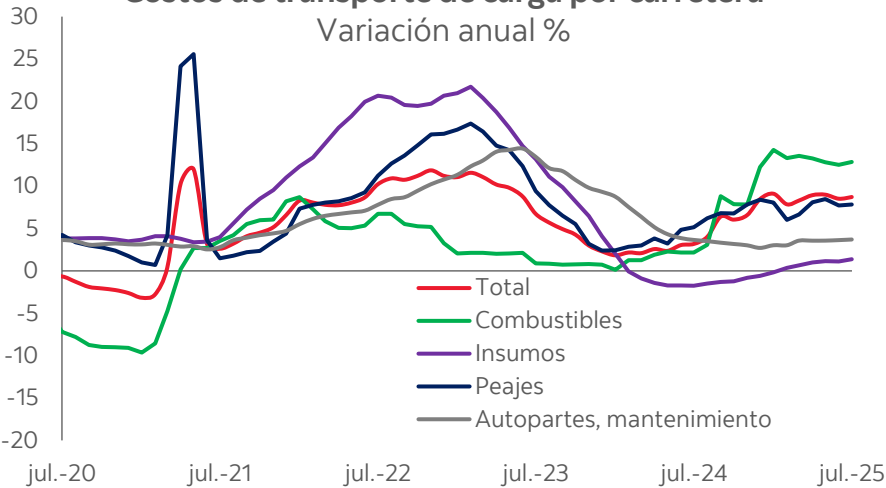
Costos de producción sector agro

Índice de precios al productor
Variación anual (%)

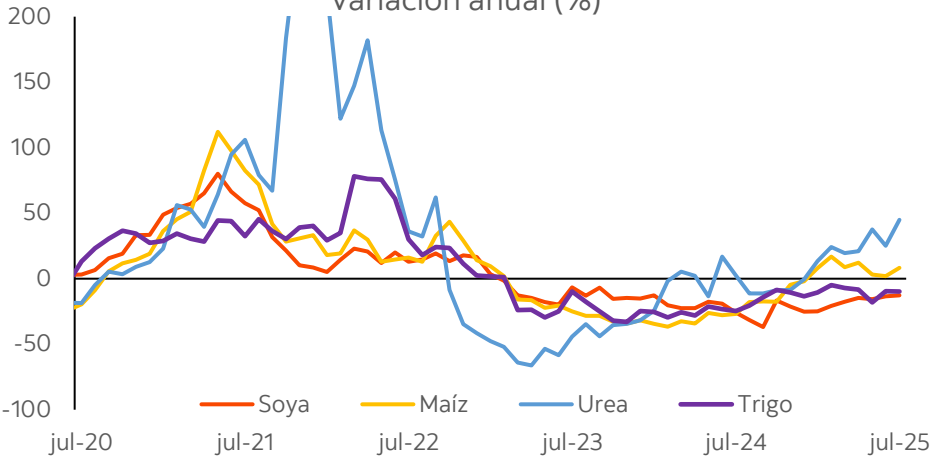


- Los costos de producción del sector agrícola se han estabilizado aunque mostrando leves repuntes durante agosto.
- **Los costos de transporte se han incrementado**, especialmente por los ajustes en tarifas de peajes. El alza en los combustibles es un factor relevante.
- **Los precios de los insumos 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 (%)



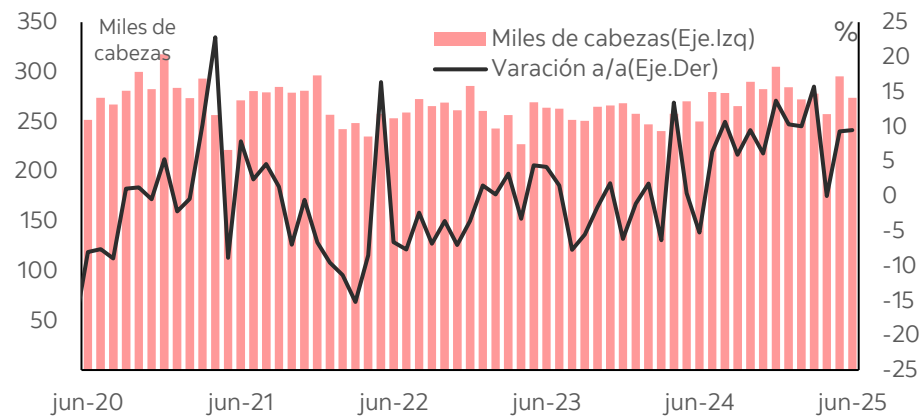
Fuente: DANE, Banco Mundial, Scotiabank Colpatría Economics.



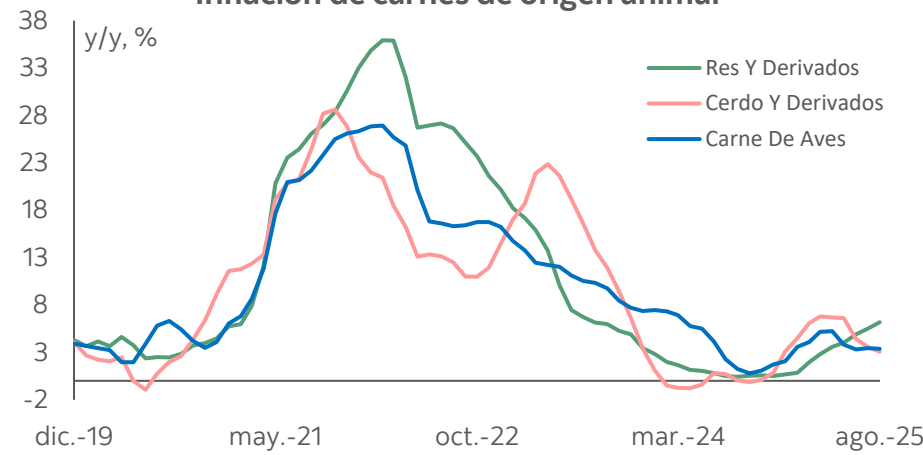
Ganadería

La producción de carnes de origen animal ha mantenido una tendencia positiva, a excepción de la carne de cerdo. Los precios se estarían estabilizando a excepción de la carne de res.

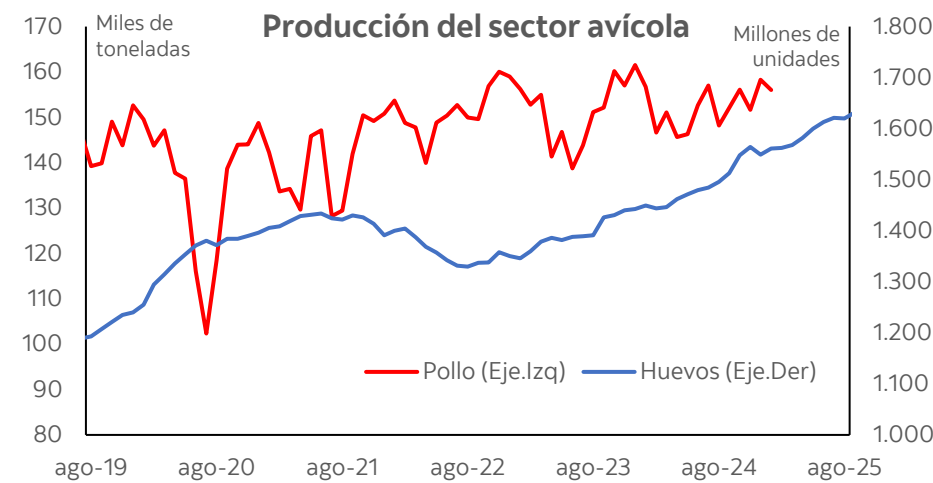
Sacrificio de cabezas de ganado



Inflación de carnes de origen animal



Producción del sector avícola



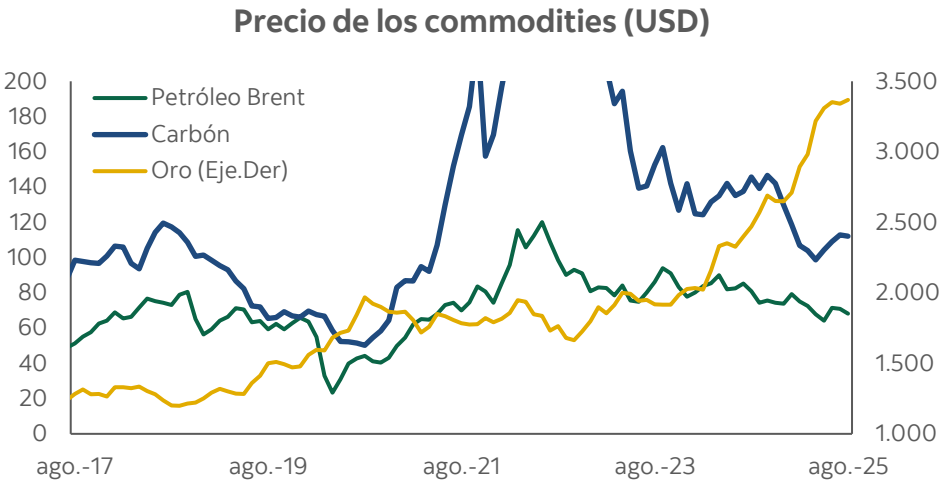
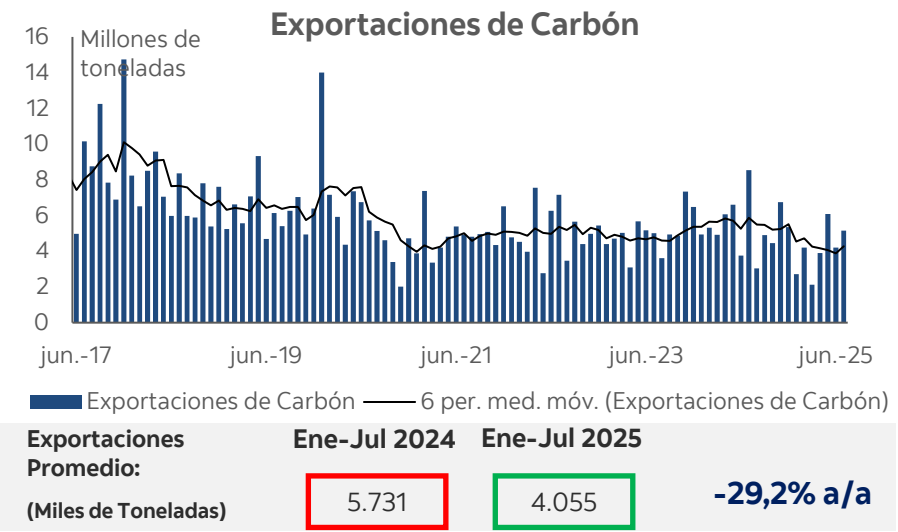
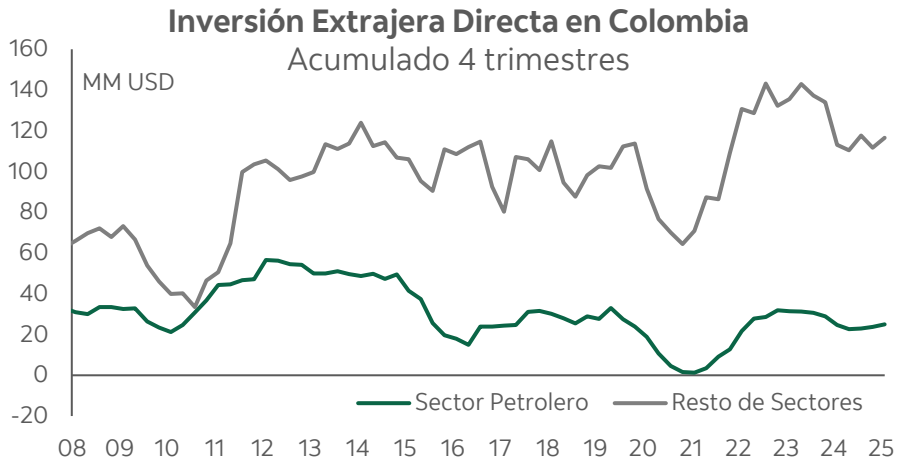
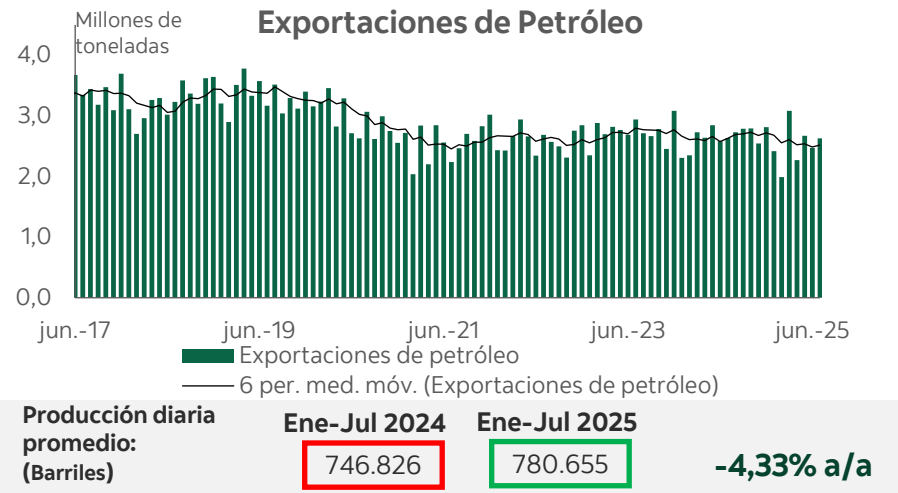
Producción promedio año corrido (ene-jun)

		2024	2025	Variación anual
Cabezas		253.985	276.989	+9,05%
		507.497	505.576	-0,37%
Toneladas		148.469	162.064	+9,15%

Fuente: DANE, Fenavi, Fedegan, Scotiabank Colpatria Economics.



Las exportaciones de carbón se han desacelerado mientras que la producción de petróleo ha caído significativamente. Los precios internacionales tendrían riesgos a la baja en lo que queda del año.

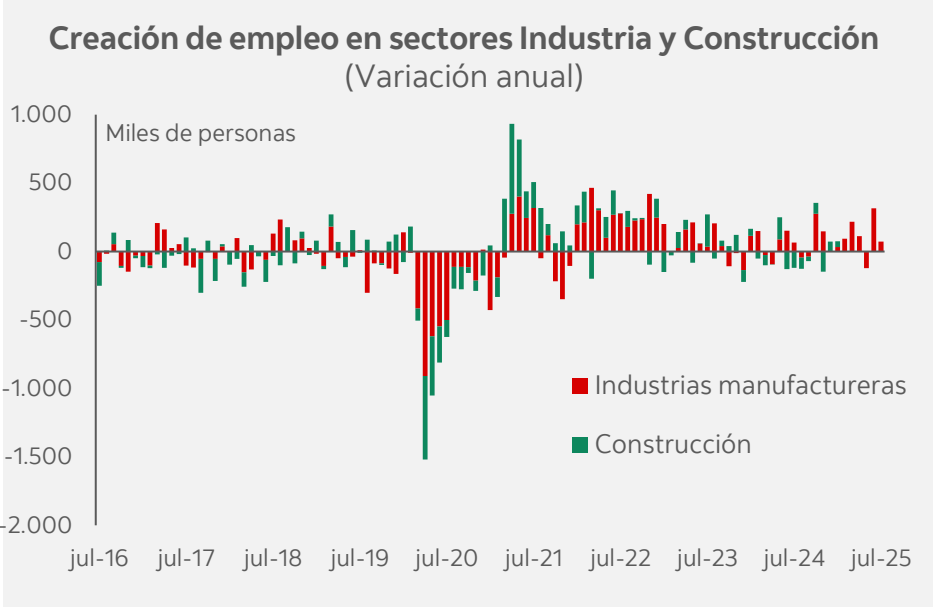
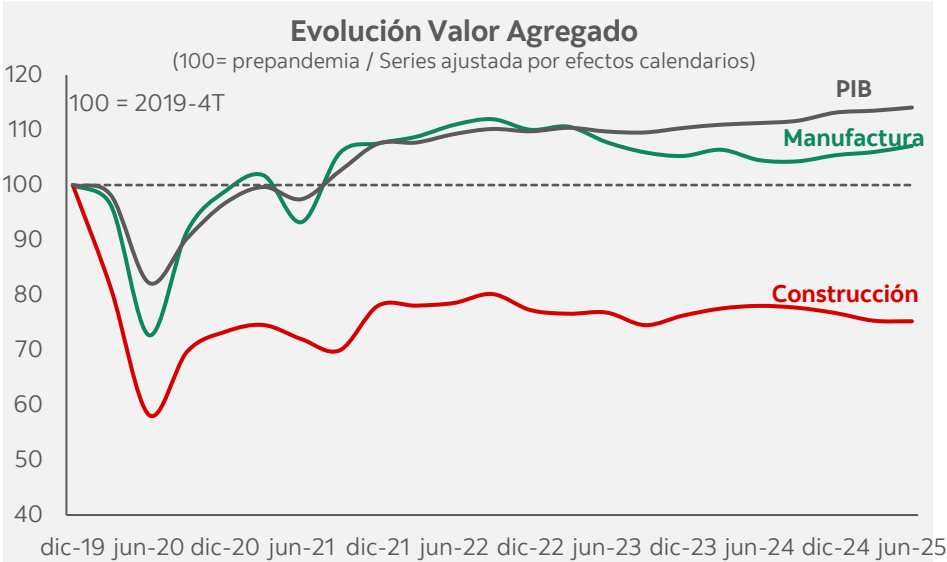


Fuente: BanRep, Dane, ANH Scotiabank Colpatría Economics.

Sector Secundario



Sector Secundario: La construcción ha mantenido una débil dinámica mientras que ciertos sectores de la industria intentan resurgir.



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

¿Qué esperar de la actividad en el año?

- La aceleración en el consumo contribuirá a la recuperación de gran parte de la industria como los vehículos y algunos subsectores de la maquinaria.
- El rezago en la inversión se mantiene como el principal factor para evidenciar rezagos en la construcción, principalmente en edificaciones.
- El efecto de la caída en las tasas de interés del sector financiero en el sector constructor podría mermarse en la medida en que el Banco Central se mantendría cauto en sus decisiones.
- El rezago evidenciado en el sector secundario podría responder a factores **estructurales** lo cual impactaría la senda de largo plazo en el crecimiento.

Proyección crecimiento anual

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

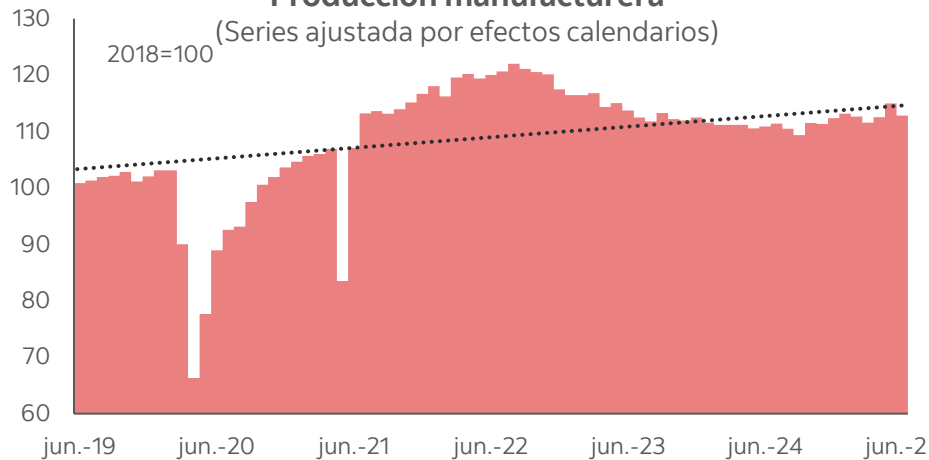


Manufactura

A pesar de que se mantiene por debajo de su tendencia de largo plazo, la producción manufacturera muestra señales de recuperación al tiempo que las importaciones al sector avizoran un mejor panorama.

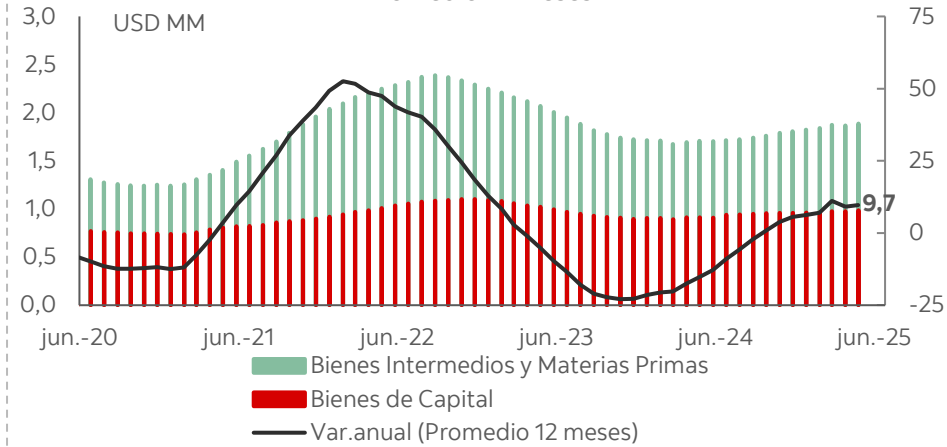
Producción manufacturera

(Series ajustada por efectos calendarios)



Importaciones del sector industrial

Promedio 12 meses



Mapa de Calor: Actividades de la industria manufacturera

(Variación anual*)

	dic-19	dic-20	dic-23	dic-24	abr-25	may-25	jun-25
Alimentos y Bebidas	3,8%	0,5%	-7,6%	4,6%	-2,2%	5,8%	0,8%
Textiles y Calzado	7,3%	-2,1%	-11,7%	-1,8%	2,4%	8,7%	5,1%
Químicos y Farmacos	7,8%	0,1%	-3,3%	-1,9%	-1,4%	3,9%	2,2%
Caucho, Plástico, Vidrio, Metales	0,3%	3,2%	-7,0%	-2,2%	-6,2%	-1,0%	1,2%
Maquinaria y Equipo	3,9%	6,9%	3,5%	5,2%	-8,8%	0,1%	10,0%
Vehículos y partes	-11,3%	15,6%	-35,2%	18,0%	-2,7%	15,5%	31,8%
Coquización, refinación de petróleo	5,9%	-1,7%	8,4%	0,4%	-1,9%	-7,4%	0,6%
Otras industrias	1,1%	2,6%	-6,4%	0,9%	-4,3%	4,1%	0,3%

Bajo frente al promedio

Media

Alto frente al promedio

Encuesta de expectativas económicas de empresarios Sector Industrial



*Promedio desde enero 2019.

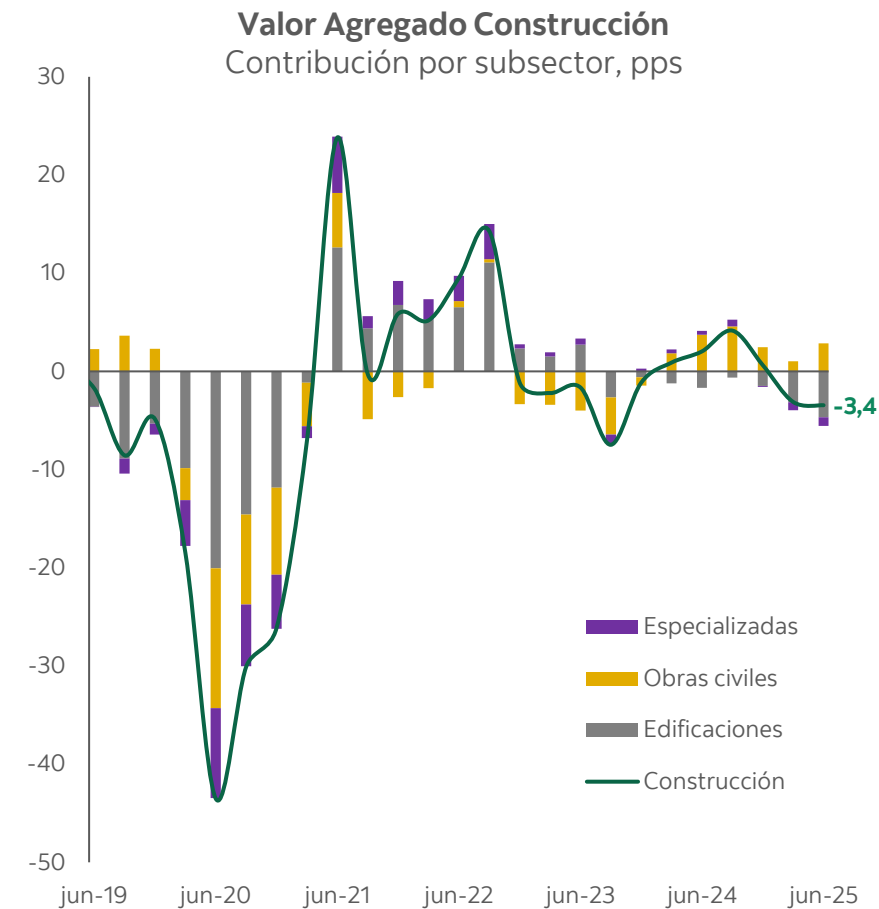
Fuente: Dane, Banco de la República, Scotiabank Colpatría Economics.



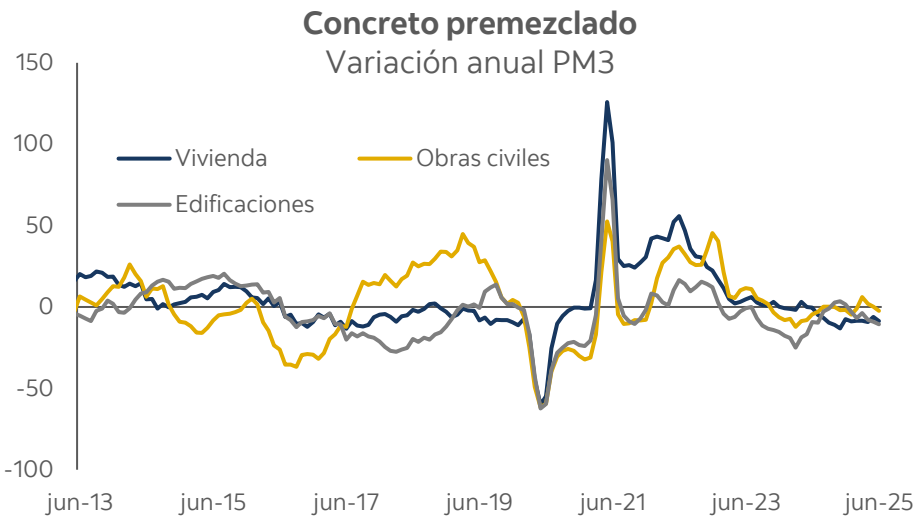
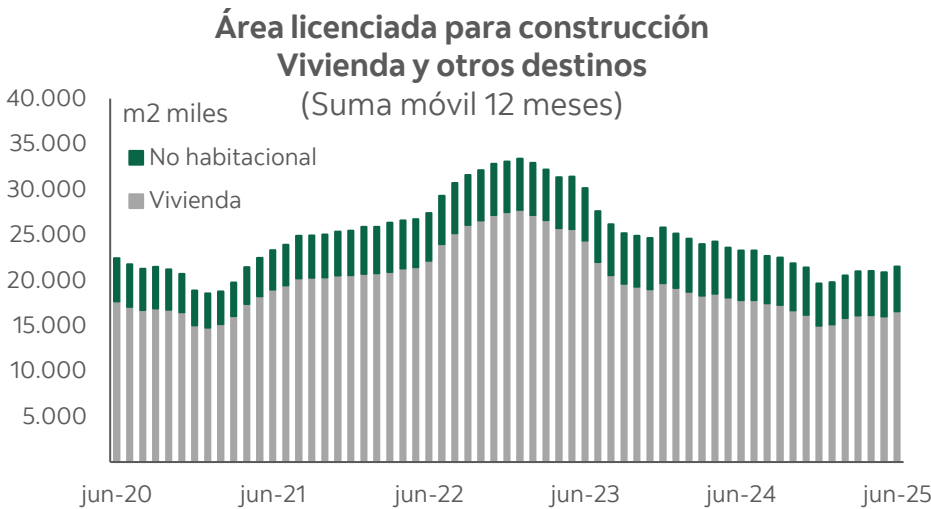
Construcción

El sector edificaciones mantuvo una tendencia decreciente en el primer semestre del año contrarrestando el leve dinamismo de las obras civiles. La incertidumbre frente a la evolución en las tasas de interés y la suspensión de los subsidios de vivienda se consolidan como riesgos para el sector.

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



Fuente: Dane, Camacol, Scotiabank Colpatría Economics.





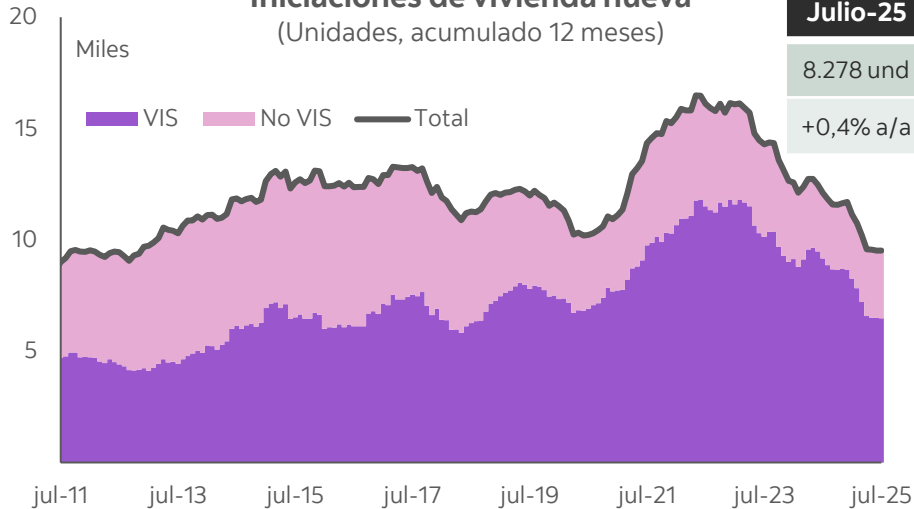
Construcción: Vivienda

Las iniciaciones en la construcción de vivienda se han desacelerado, y se mantienen por debajo de los históricamente observado.

Las tasas de interés para vivienda han tocado niveles mínimos no vistos desde hace 3 años, aunque su sostenibilidad estaría en vilo. El nivel de desistimientos ha comenzado a acelerarse.

Iniciaciones de vivienda nueva

(Unidades, acumulado 12 meses)



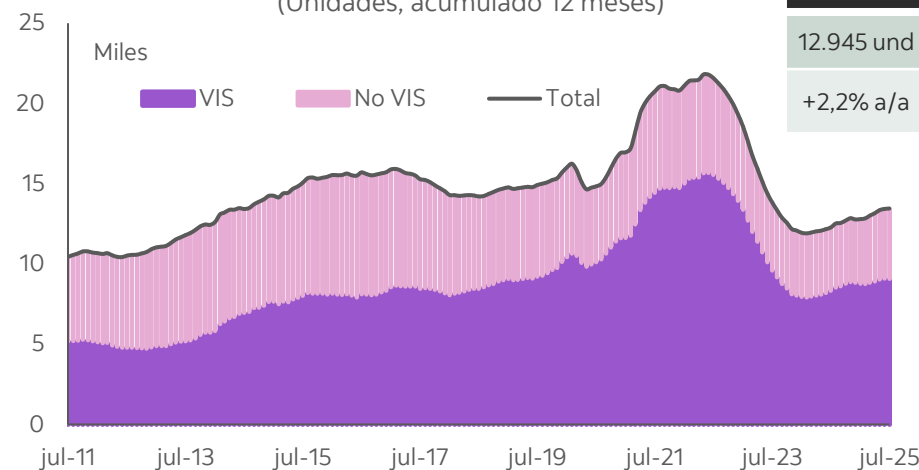
Evolución mensual de la tasa de colocación para Vivienda

(Adquisición Vivienda VIS en pesos)



Ventas de vivienda nueva

(Unidades, acumulado 12 meses)



Desistimientos de vivienda en unidades*

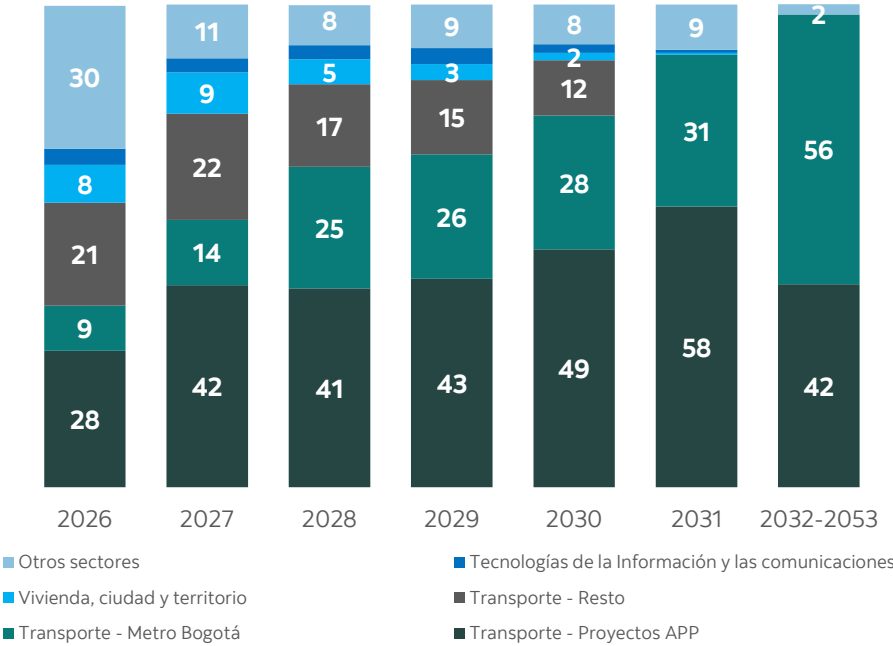


Fuente: Dane, Camacol, Superfinanciera, BanRep, Scotiabank Colpatría Economics. *Nivel de desistimientos sobre las ventas brutas promedio de los últimos 12 meses.



La distribución de las vigencias futuras se concentra principalmente en proyectos de transporte, defensa y policía, y vivienda. **El 83% del total de recursos proyectados entre 2026 y 2053 están focalizados en proyectos de transporte.**

Participación sectorial de las Vigencias Futuras (%)

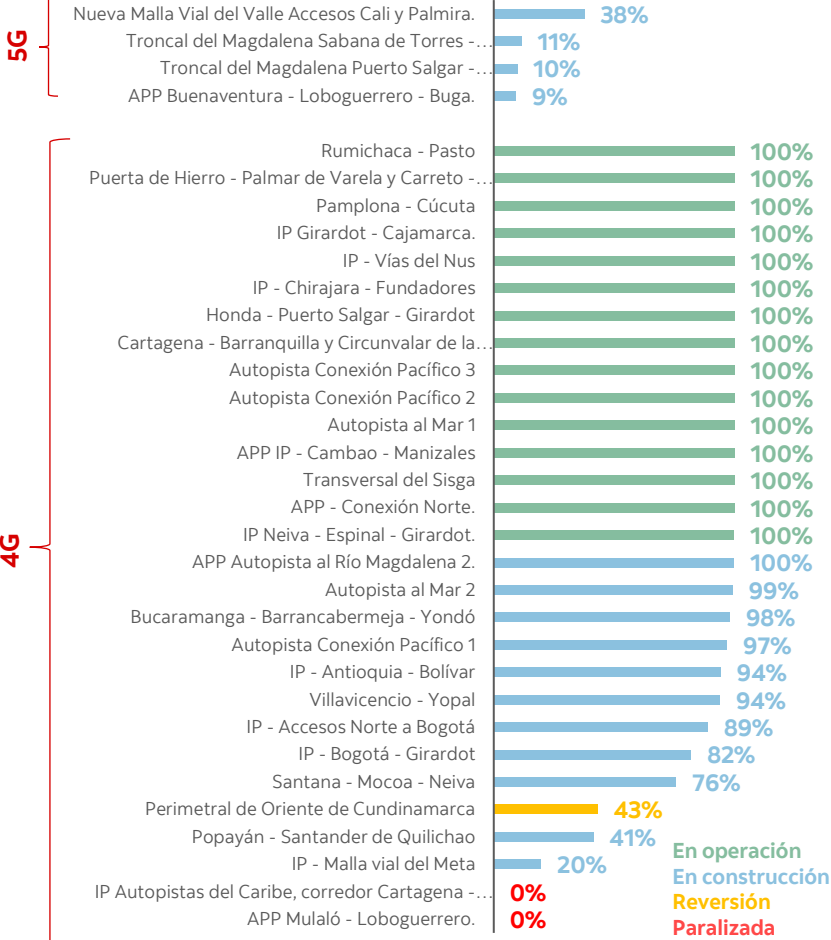


En Colombia existen **tres tipos de Vigencias Futuras**:

- **Vigencia Futura ordinaria** → Aprobadas por el Ministerio de Hacienda, cuentan con al menos el 15% de la apropiación en la vigencia fiscal en que se aprueban.
- **Vigencia Futura excepcional** → Pueden superar el periodo de Gobierno de turno.
- **Vigencia Futura – Asociación Público Privada** → Permiten vinculación de capital privado con plazo máximo de 30 años.

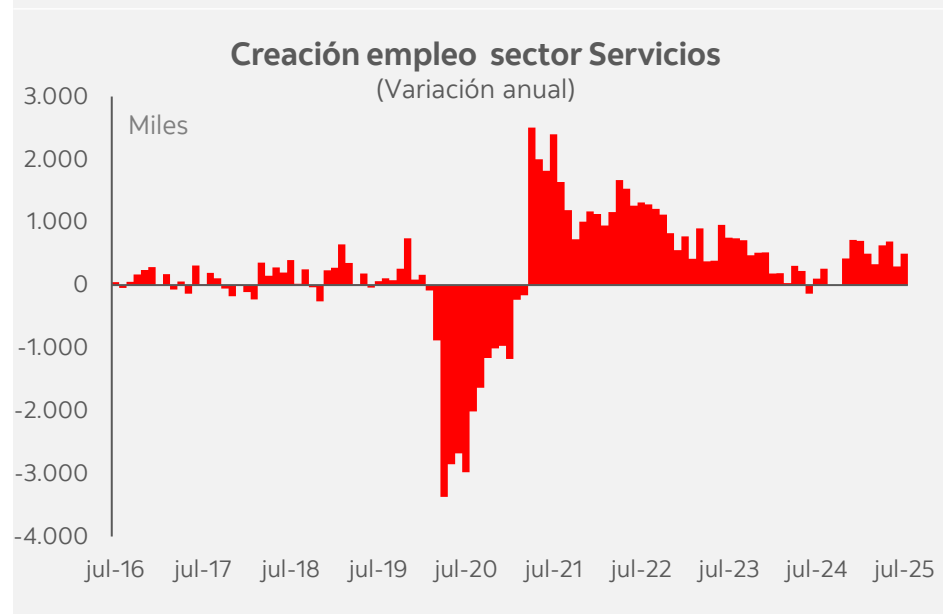
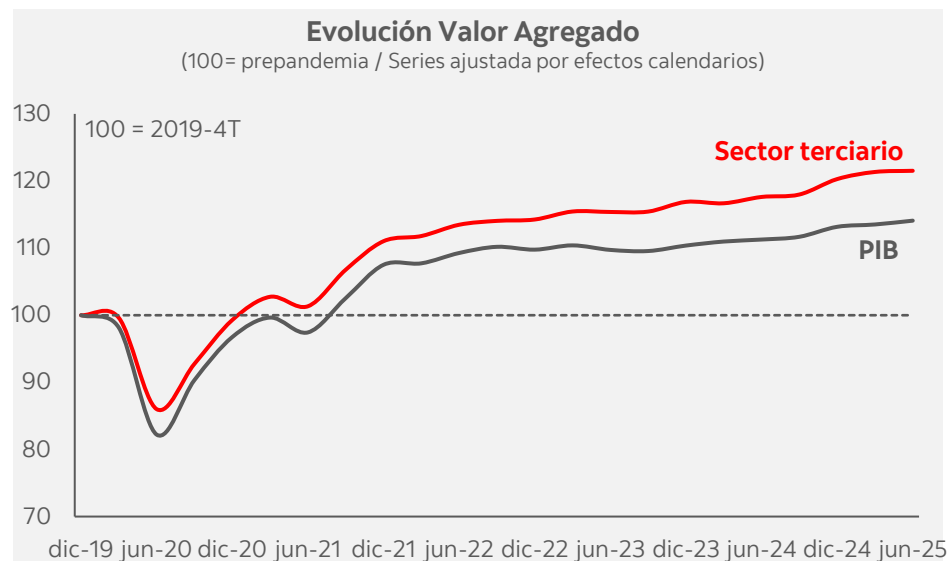
Actualmente hay 13 proyectos 5G de los cuales 7 se encuentran en estructuración, y 29 proyectos 4G en el país. Los proyectos liderados por el Gobierno nacional presentan algunos **retrasos**.

Estado de ejecución proyectos 4G-5G en Colombia*



Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025, ANI, Scotiabank Economics. *Actualizado a corte de agosto 2025.

Sector Terciario



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

¿Qué esperar de la actividad en el año?

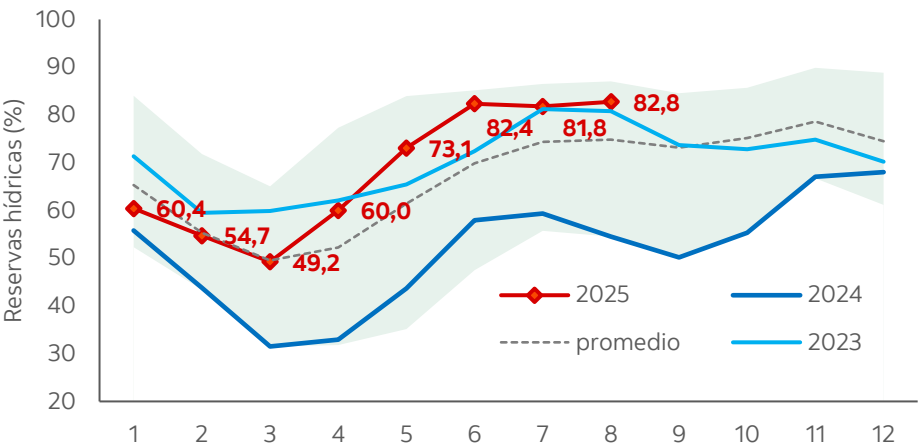
- El **comercio seguirá respondiendo al avance en el consumo de los hogares**, principalmente en bienes durables soportado por el empleo y las remesas.
- El **sector turismo** mantendría una dinámica positiva por la **entrada de extranjeros** mientras que la temporada vacacional favorecería las tasas de ocupación hotelera.
- Las alertas por el **alto déficit fiscal** se han intentado mitigar con la **baja ejecución presupuestal**, lo cual **afectaría la inversión pública esperada**.
- El **empleo en el sector ha mostrado una aceleración** importante explicando parcialmente las **ganancias en formalidad laboral**.

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

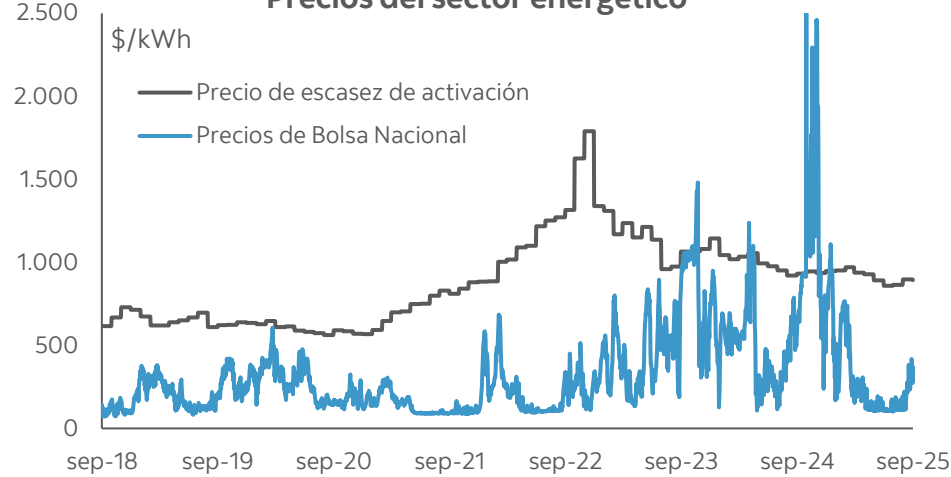


Las reservas hídricas en 2025 se han recuperado considerablemente lo cual ha estabilizado los precios de energía en bolsa. Las perspectiva es favorable.

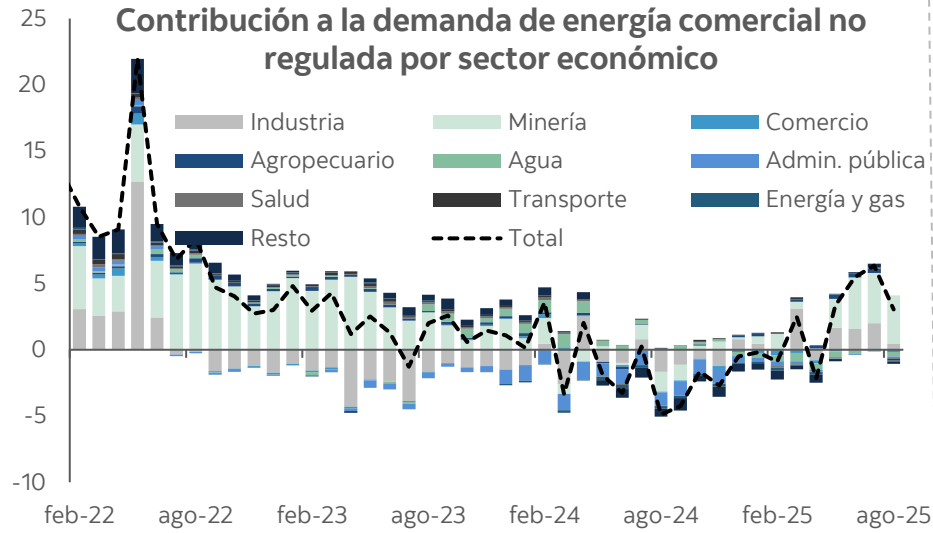
Reservas hídricas



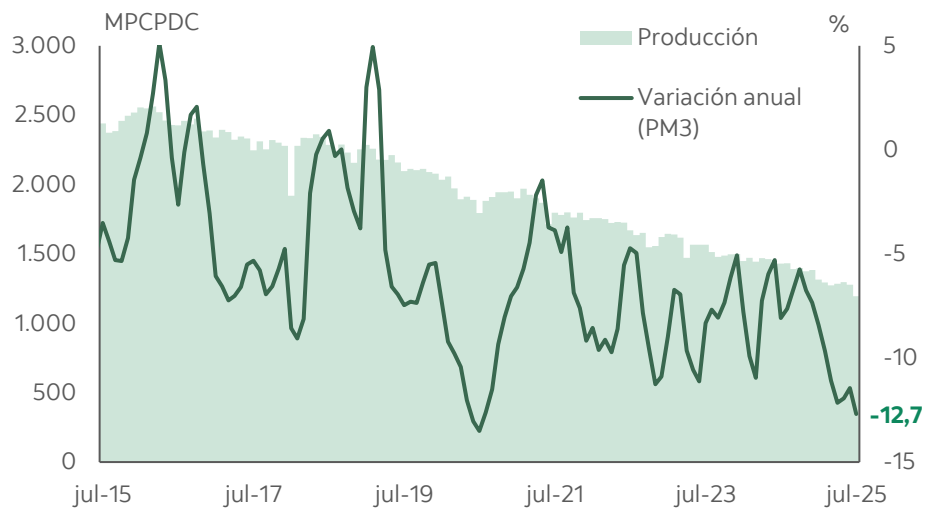
Precios del sector energético



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



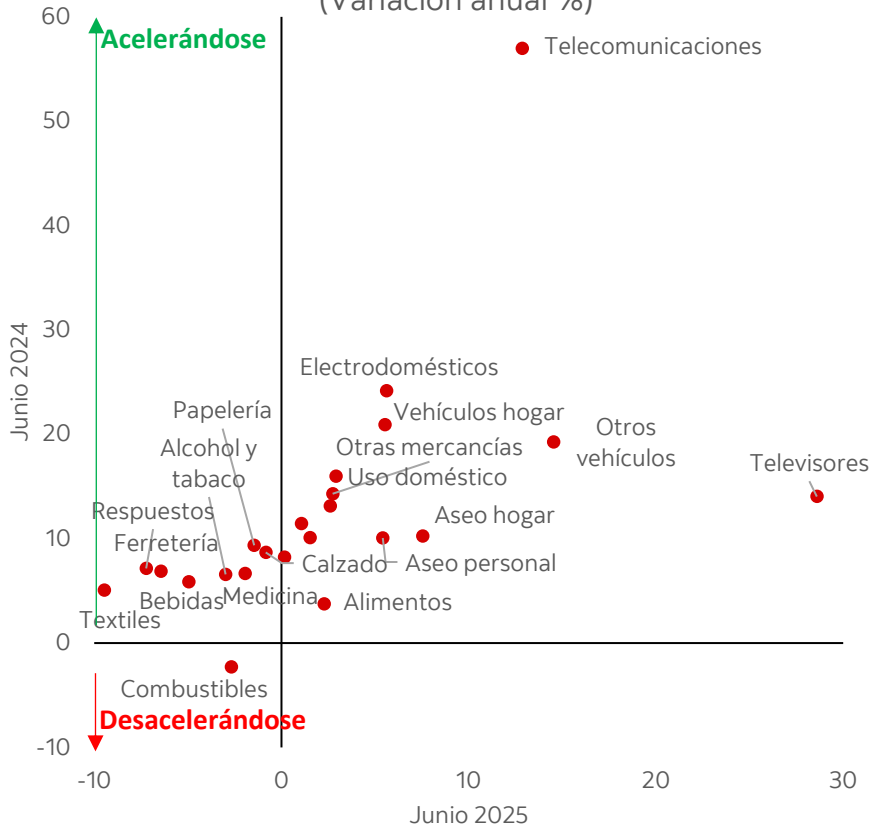
Producción fiscalizada de gas



Fuente: XM, Scotiabank Colpatria Economics.



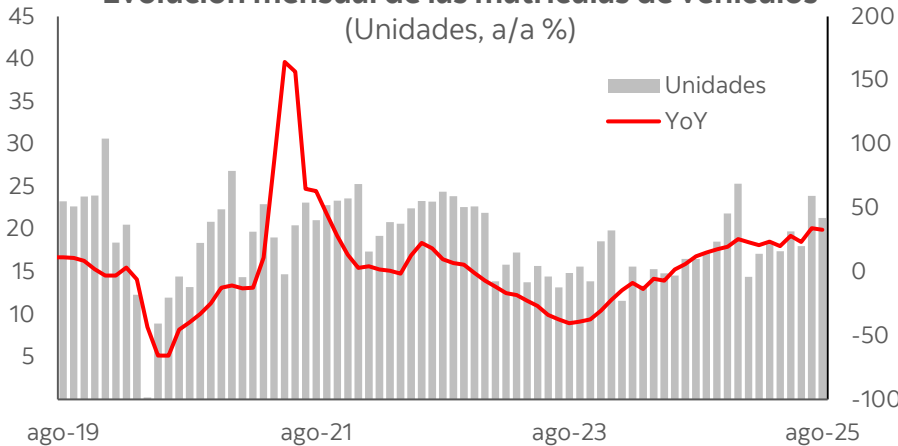
Ventas reales del comercio minorista (Variación anual %)



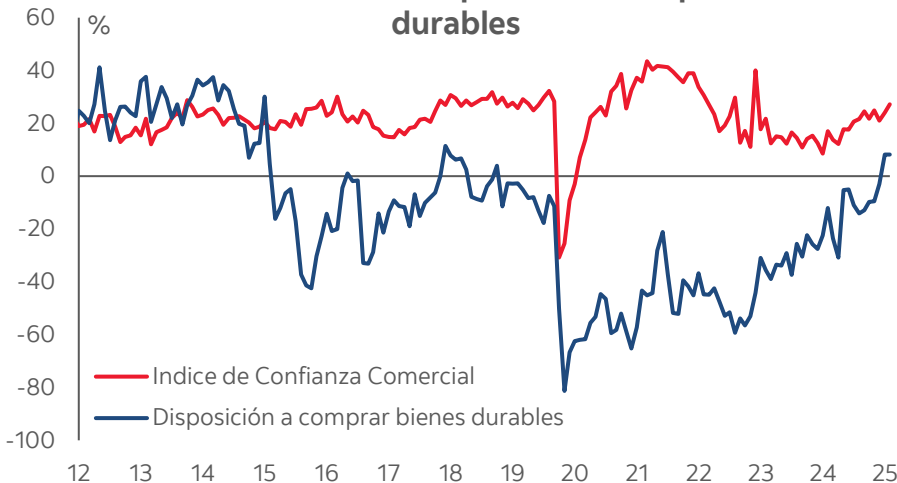
Los consumidores se encuentran más dispuestos a adquirir **bienes durables**. Las ventas minoristas se aceleraron en la primera mitad de 2025, principalmente en los electrodomésticos y vehículos.

El comportamiento de la tasa de cambio ha favorecido las ventas en el **sector automotriz**. La mejor disposición a comprar bienes durables y la confianza comercial han aumentado.

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



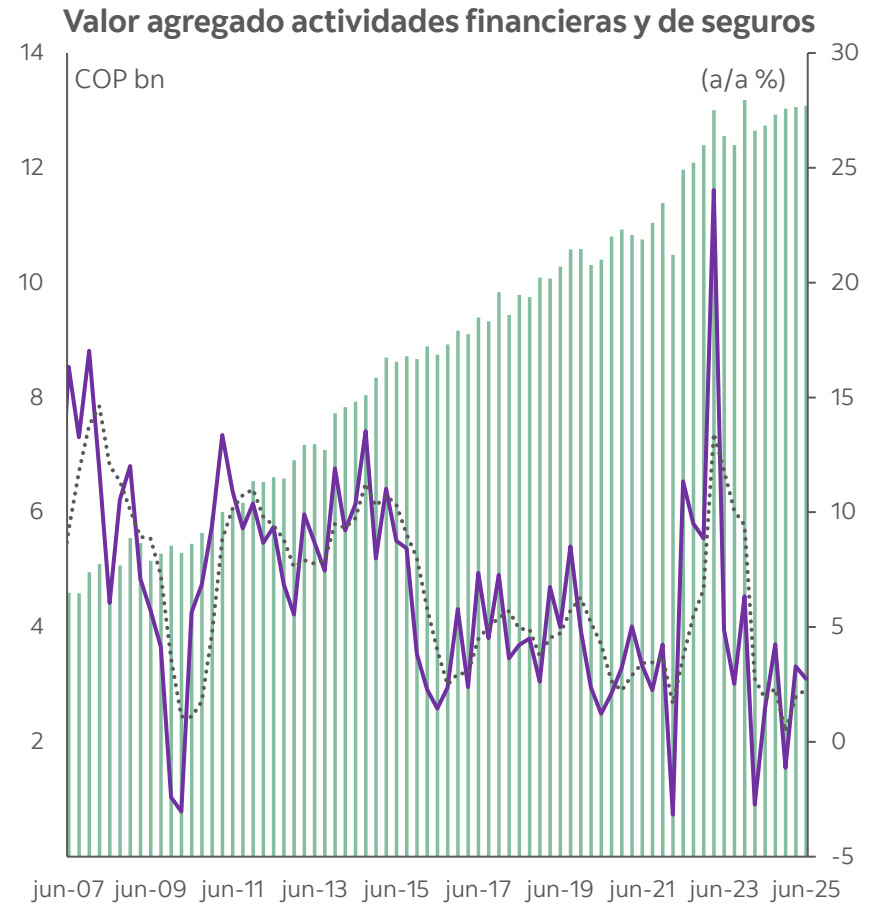
Confianza Comercial vs Disposición a comprar bienes durables



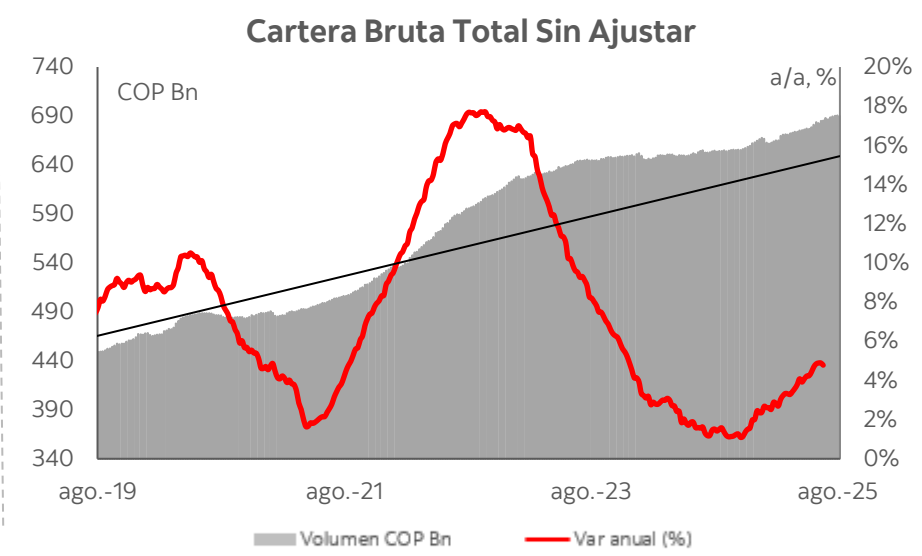
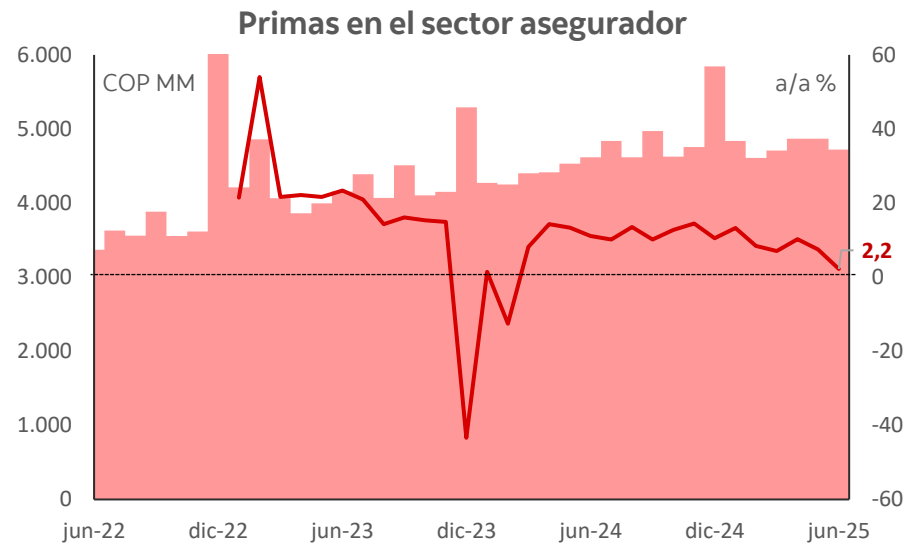
Fuente: Fedesarrollo, DANE, Andemos, Scotiabank Colpatría Economics.

Actividades financieras y de seguros

Las actividades financieras y de seguros han mostrado **signos de recuperación**. La cartera total se mantiene por debajo de su tendencia mientras que las primas del sector asegurador continúan creciendo.



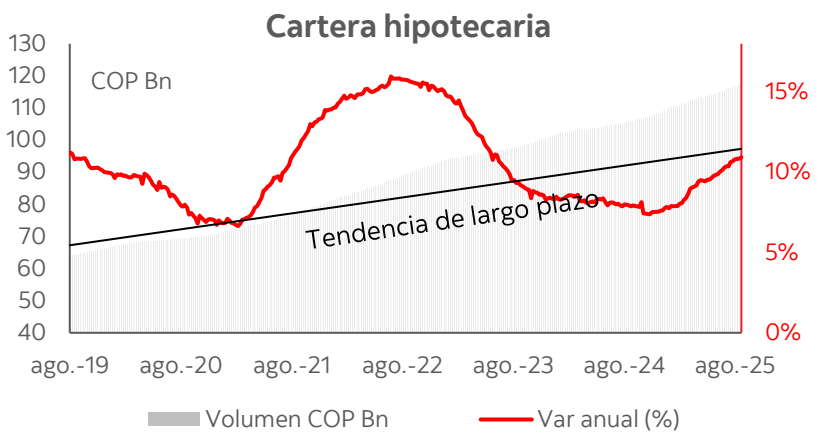
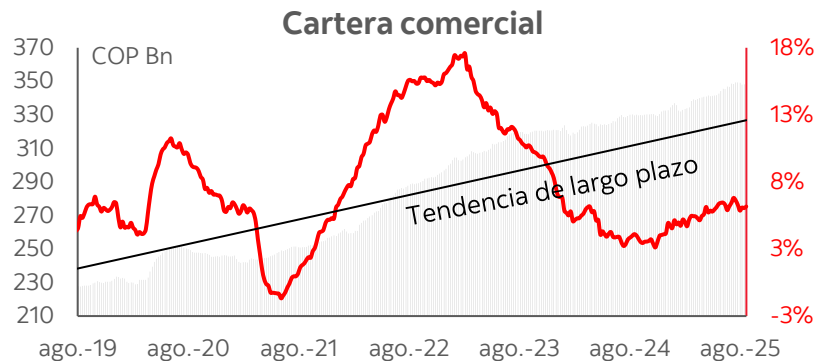
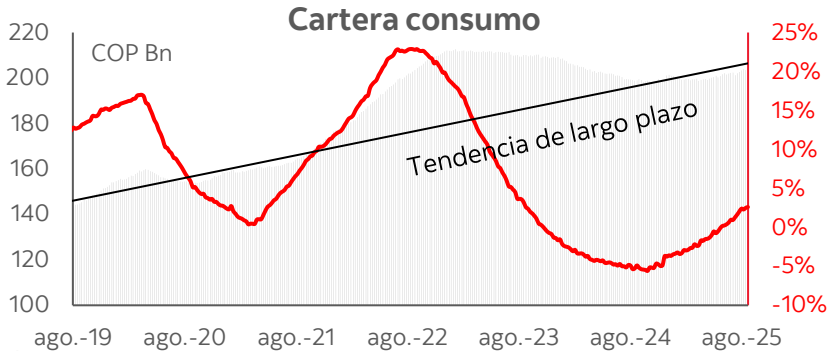
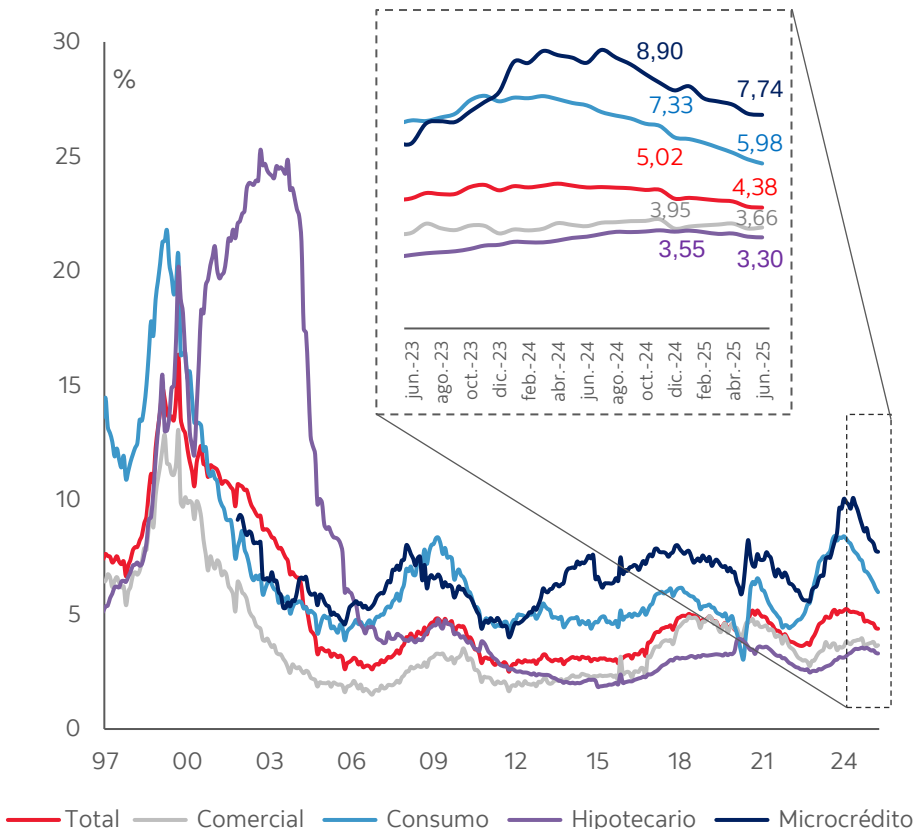
Fuente: BanRep, Fasesolda, DANE, Scotiabank Colpatría Economics.





La mejora en la calidad de la cartera ha contribuido a una recuperación moderada en la colocación de crédito, que sin embargo, se mantiene por debajo de su tendencia de largo plazo en medio de un efecto *crowding out* en el que los fondos prestables se han ido al sector público.

Indicador de calidad de cartera (%)

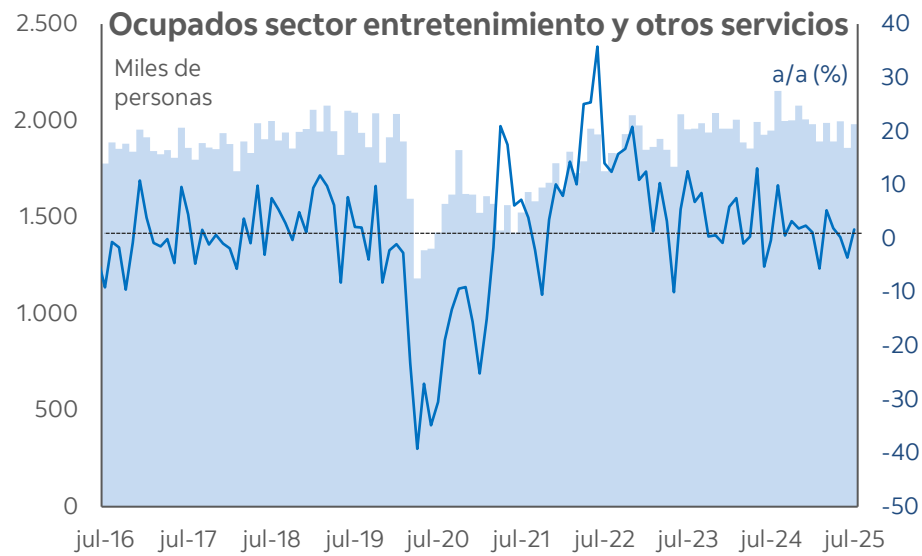
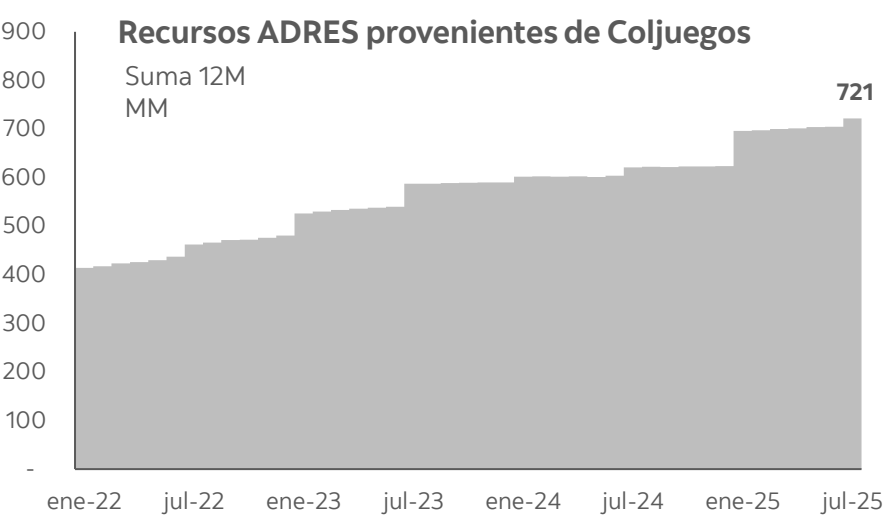
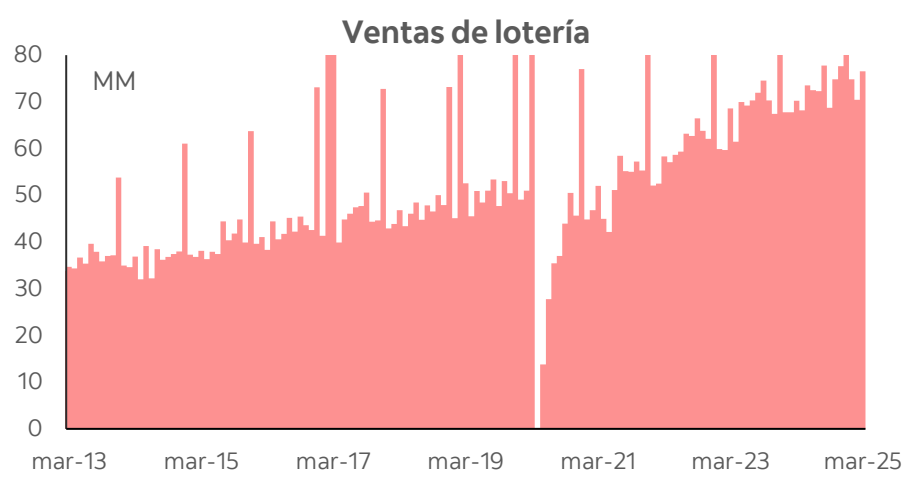
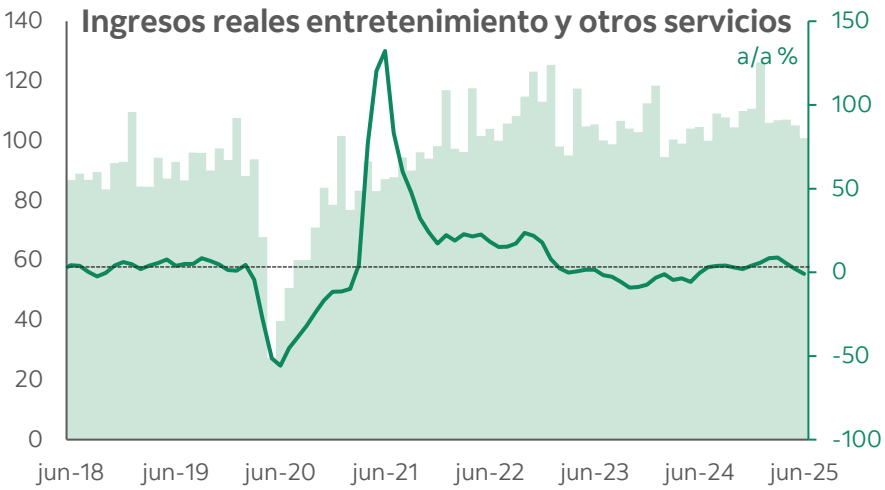


Fuente: BanRep, Superintendencia Financiera, Scotiabank Colpatría Economics.



Entretenimiento

El sector ha continuado con una tendencia favorable llegando a representar el 21% del crecimiento económico en lo corrido del año. Mayores impuestos al sector podrían favorecer el recaudo tributario y estarían en línea con la nueva estructura de crecimiento evidenciada.

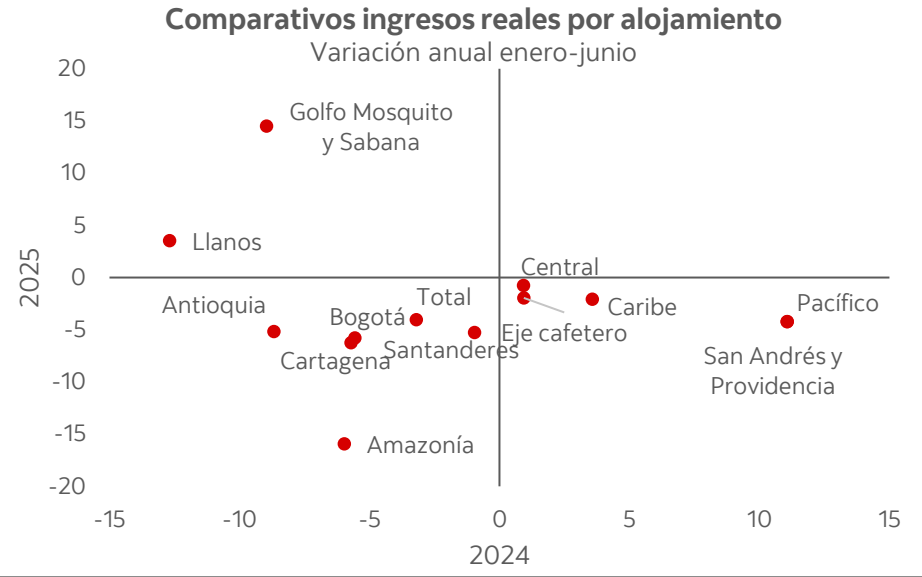
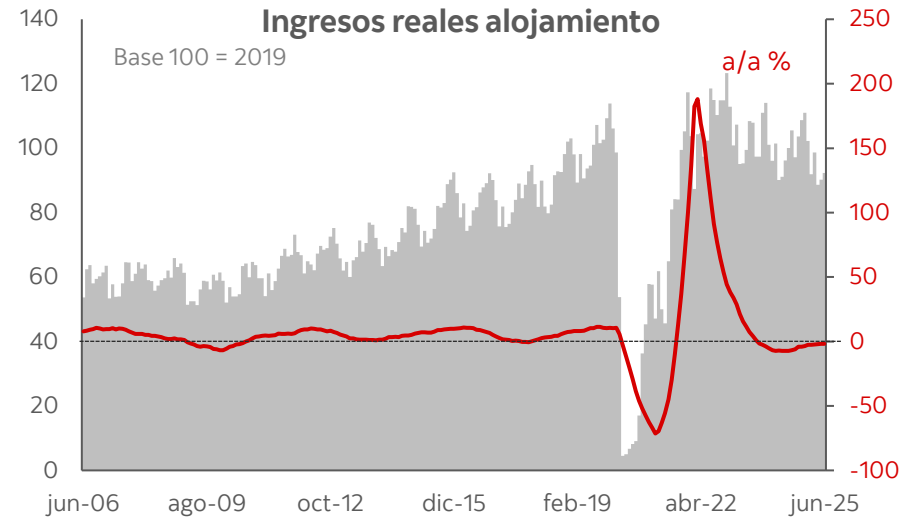
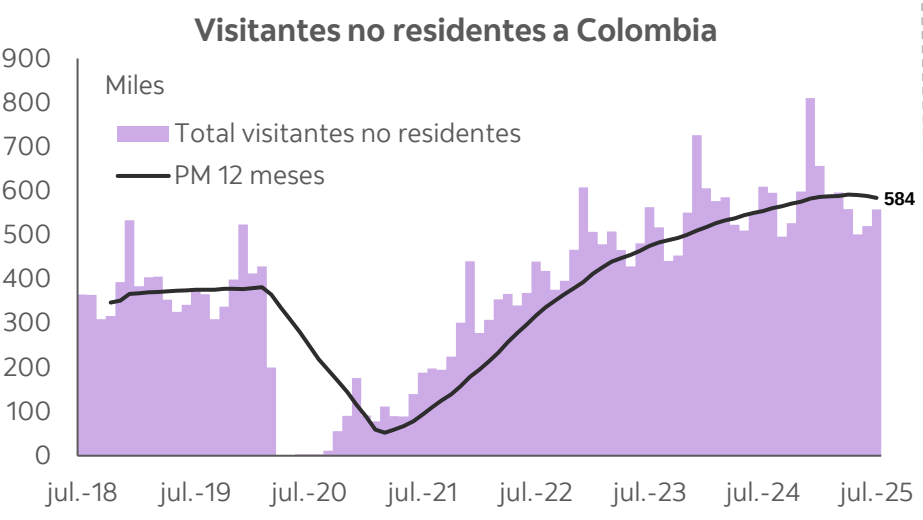


Fuente: ADRES, DANE, Proimágenes Colombia, Scotiabank Colpatría Economics.



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.



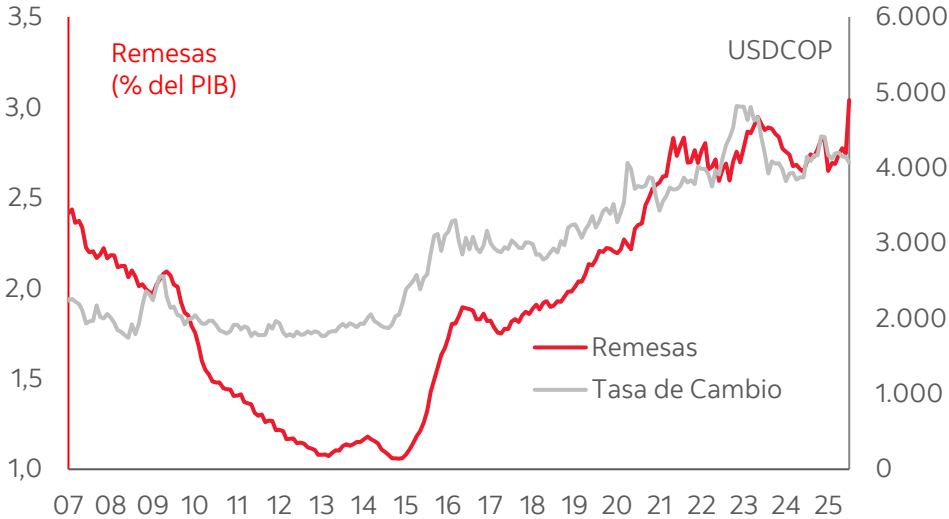
Fuente: DANE MinComercio, Scotiabank Colpatria Economics.



Remesas de trabajadores

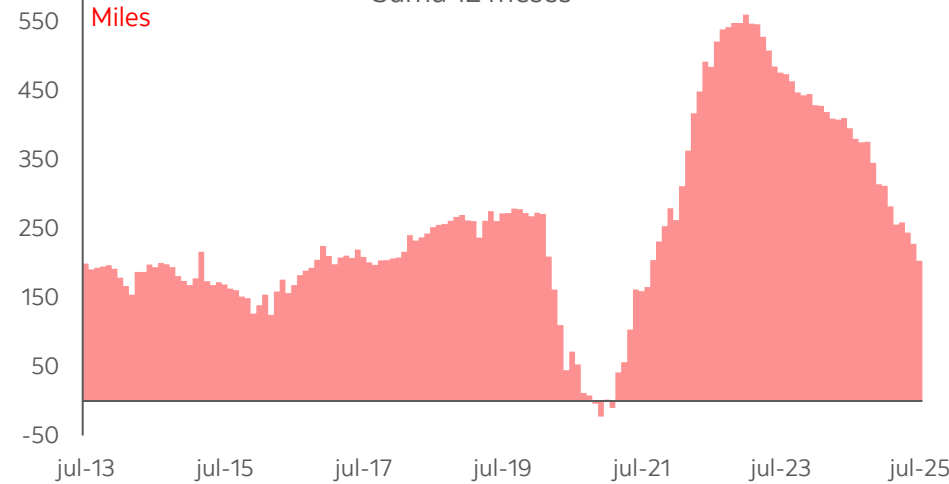
La mayor salida neta de colombianos al extranjero se ha visto correlacionada con la entrada histórica de remesas, superando incluso los ingresos por exportaciones de petróleo.

Remesas como % del PIB vs USDCOP



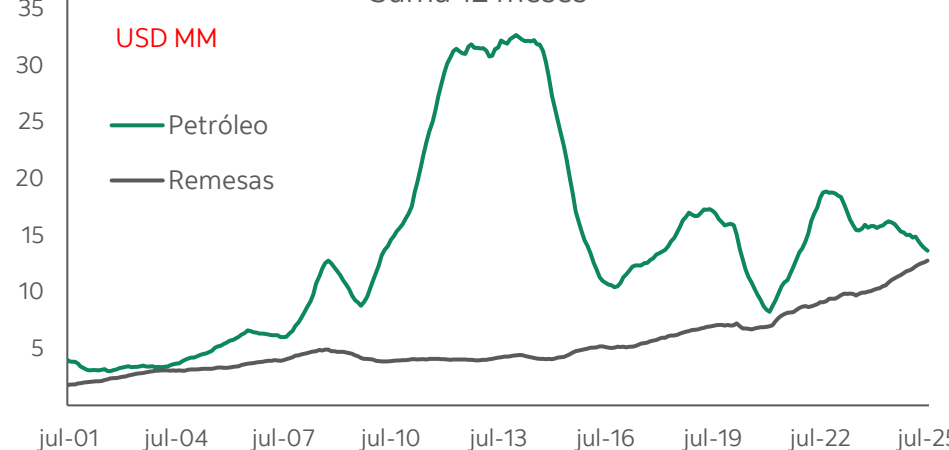
Salida neta de colombianos al exterior

Suma 12 meses

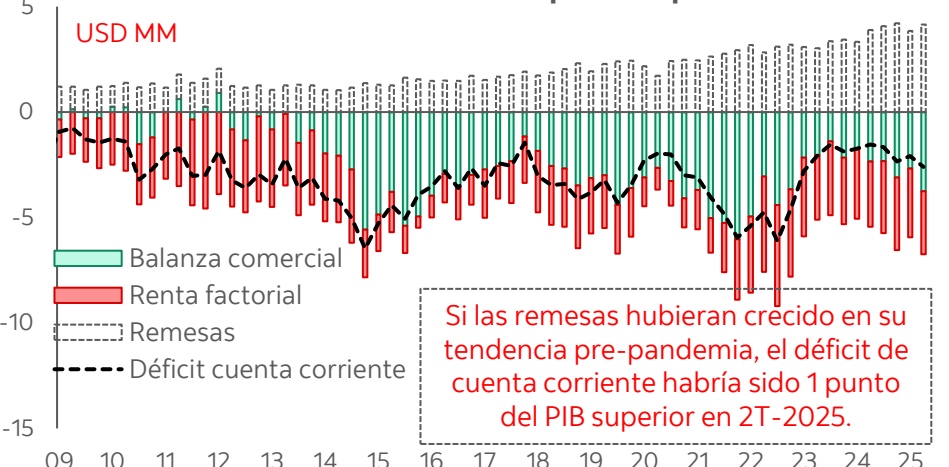


Exportaciones de petróleo vs. ingresos por remesas

Suma 12 meses



Déficit de cuenta corriente por componente



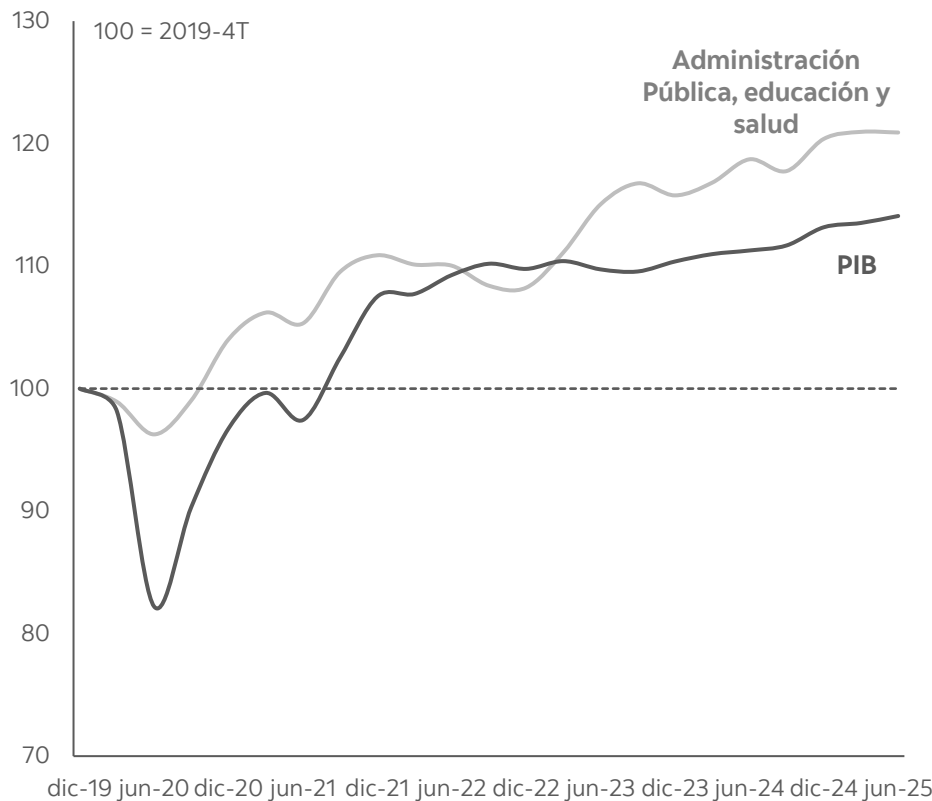
Si las remesas hubieran crecido en su tendencia pre-pandemia, el déficit de cuenta corriente habría sido 1 punto del PIB superior en 2T-2025.

Fuente: Banrep, Migración Colombia, DANE, Scotiabank Colpatría Economics.



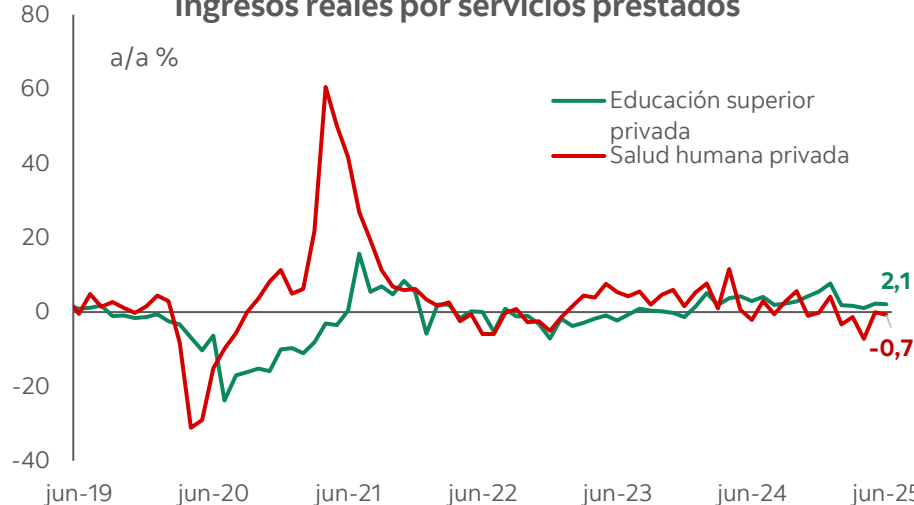
La **administración pública continúa contribuyendo considerablemente al crecimiento**. No obstante, la creación de empleo se ha desacelerado principalmente en sectores relacionados con la salud. Periodo de elecciones puede acelerar el gasto del gobierno durante el próximo año.

Valor Agregado, SA

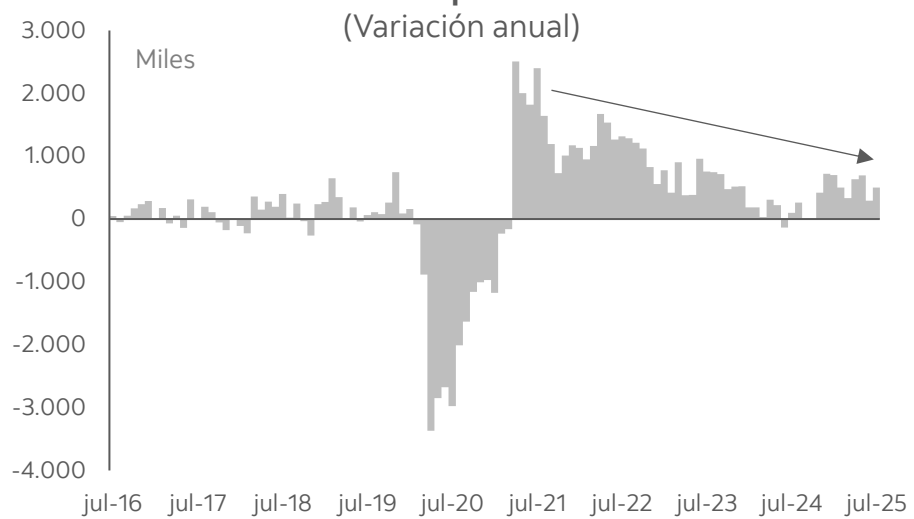


Fuente: DANE, MinHacienda, Scotiabank Colpatría Economics.

Ingresos reales por servicios prestados

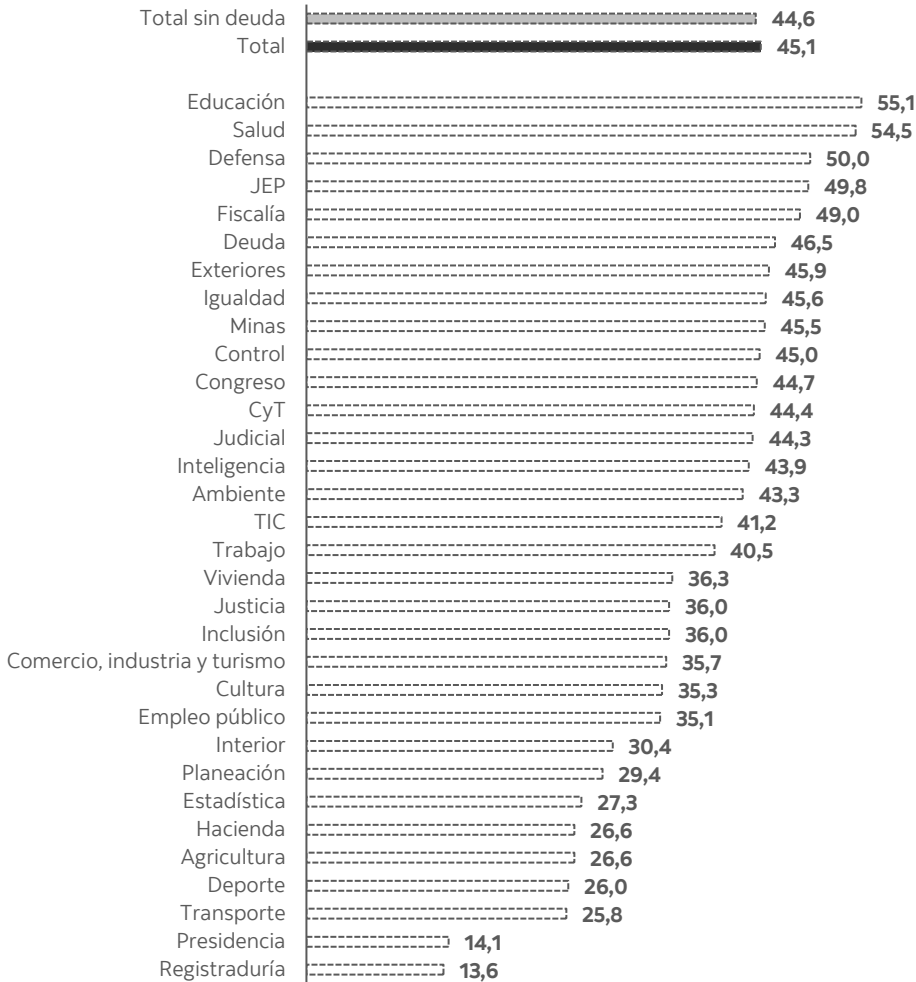


Creación empleo Servicios

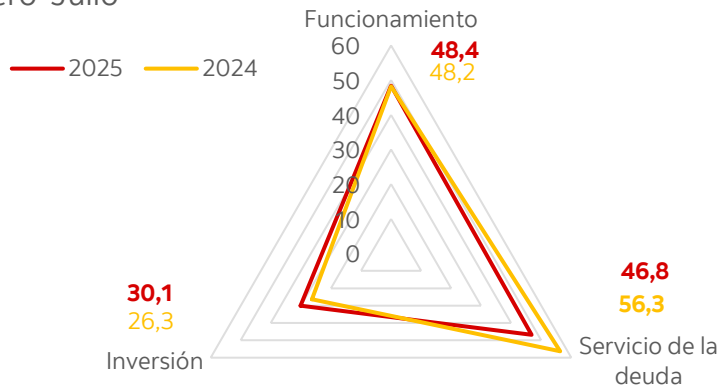




Entre **enero y julio de 2025** la ejecución presupuestal (sin deuda) se ubicó en 44,6%, inferior en 0,3 pps a lo ejecutado el año anterior, donde la inversión presenta el mayor rezago.

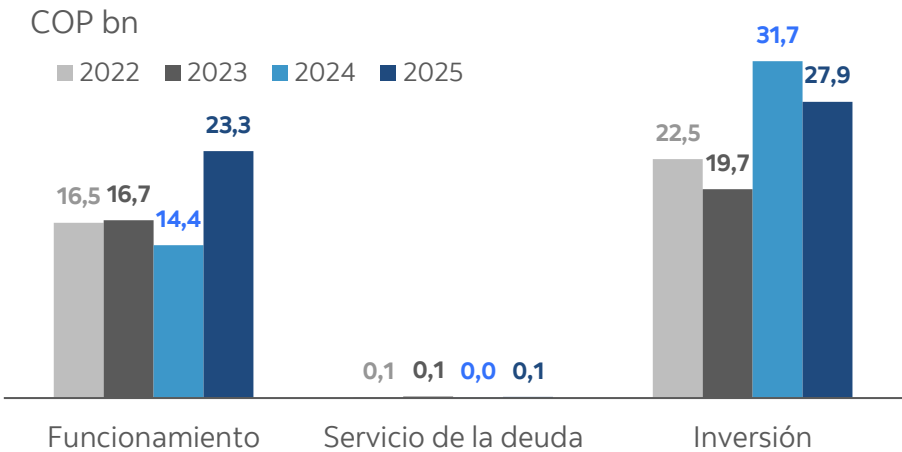


Ejecución del PGN (Obligaciones / Apropriaciones %)
Enero-Julio



Entre enero y julio de 2025 el Gobierno comprometió recursos por **COP 51 bn** que no se han obligado. De mantenerse, la reserva presupuestal a ser constituida en 2025 sería significativa.

Diferencia entre Compromisos y Obligaciones
PGN 2025

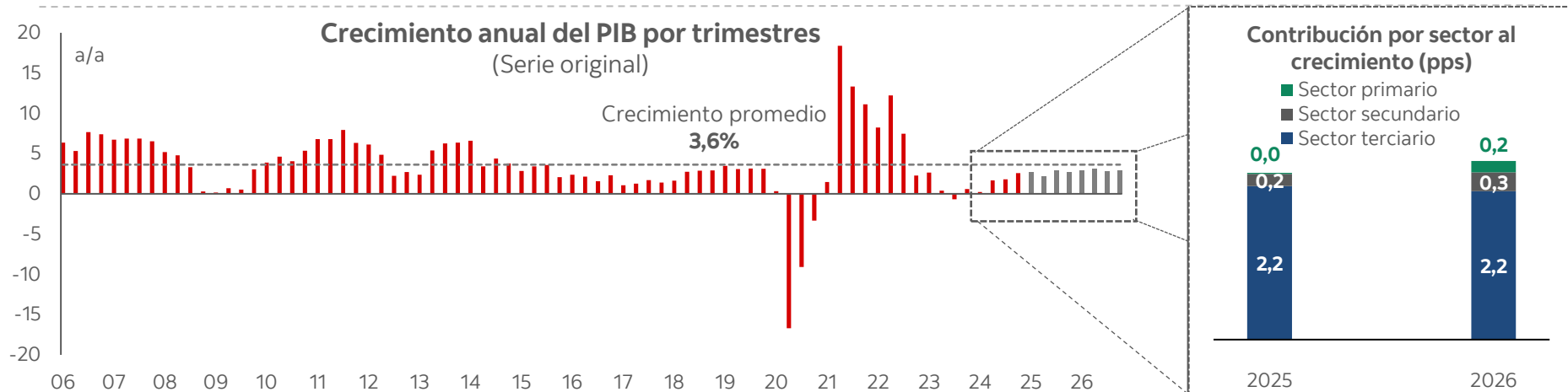


Fuente: MinHacienda, Scotiabank Colpatria Economics.



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	8,0	4,2	2,5
Explotación de minas y canteras	1,5	2,6	-5,0	-6,9	0,1
Sector Secundario					
Industrias manufactureras	8,2	-2,7	-2,1	2,1	1,6
Construcción	6,6	-3,1	1,9	-1,4	2,4
Sector Terciario					
Servicios Públicos	4,6	2,2	1,9	0,5	2,5
Comercio, Transporte, Almacenamiento, Alojamiento y servicios de comida	11,9	-3,6	1,4	5,0	3,6
Información y comunicaciones	12,3	1,8	-0,8	2,1	3,1
Actividades financieras y de seguros	6,7	8,9	0,4	3,5	4,7
Actividades inmobiliarias	2,0	1,9	1,9	2,1	2,1
Actividades profesionales	7,9	2,0	-0,1	2,1	2,6
Administración pública y defensa, Educación, salud.	1,1	5,0	3,3	2,7	3,2
Actividades artísticas, de entretenimiento.	28,1	10,5	8,2	8,4	5,3
Producto Interno Bruto PIB	7,3	0,7	1,6	2,6	2,9



Fuente: Scotiabank Colpatria Economics.

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025pr	2026pr
Cuentas Nacionales								
Crecimiento real del PIB (anual %)	3,2	-7,3	11,3	7,5	0,6	1,6	2,6	2,9
Demanda Interna (a/a, %)	4,0	-7,5	13,9	10,4	-3,9	2,0	3,8	3,3
Consumo (a/a, %)	4,3	-4,2	14,0	9,4	1,0	1,4	3,7	3,8
Privado (a/a, %)	4,0	-4,9	15,2	11,0	0,9	1,6	3,5	3,9
Gobierno (a/a, %)	5,5	-0,8	10,0	2,0	0,3	-0,5	4,6	3,6
Formación bruta de capital (a/a, %)	2,4	-21,5	14,5	16,2	-26,3	5,2	4,6	0,7
Exportaciones (a/a, %)	3,3	-22,5	17,0	13,4	3,4	2,5	0,7	1,1
Importaciones (a/a, %)	7,7	-19,6	28,5	24,8	-14,8	4,4	6,8	3,1
Mercado Laboral								
Desempleo (% , promedio)	10,9	16,7	13,8	11,2	10,2	10,2	9,7	10,2
Balanza de Pagos								
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14,1	-13,1	-20,0	-16,6	-8,2	-9,77	-12,91	-14,10
Exportaciones (USD\$, MM)	51,3	38,2	50,9	73,1	67,8	68,87	69,6	72,6
Importaciones (USD\$, MM)	65,5	51,3	70,9	89,6	76,0	78,63	82,54	86,6
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-15	-9	-18	-21,3	-9,7	-7,412	-10,05	-11,29
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,6	-3,4	-5,6	-6,2	-2,7	-1,8	-2,4	-2,5
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	5,19	3,89
IPC (a/a, %, promedio)	3,52	2,53	3,49	10,15	11,77	6,63	5,14	4,27
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3,45	1,03	3,44	9,99	10,33	5,60	4,75	3,69
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	3902	4405	4156	4181
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4254	4322	4153	4130	4162
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4,25	1,75	3,00	12	13,0	9,50	9,25	7,5
Indicadores Fiscales*								
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48,4	60,7	60,1	57,6	53,4	59,3	61,3	63,0
Balance primario del GNC (% del PIB)	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	-0,3	-2,4	-2,4	-1,4
Déficit del GNC (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-5,3	-4,3	-6,8	-7,1	-6,2

*Fuente: MFMP 2025

Contacto:

Jackeline Piraján

Gerente de Research

jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com

Daniela Valentina Guio

Profesional Senior Research

daniela.guio@scotiabankcolpatria.com

Juan Pablo León

Estudiante en práctica de Research

juanp.leon@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.