

Deloitte.



**Perspectivas económicas
de Colombia**

Marzo 2025

Econosignal

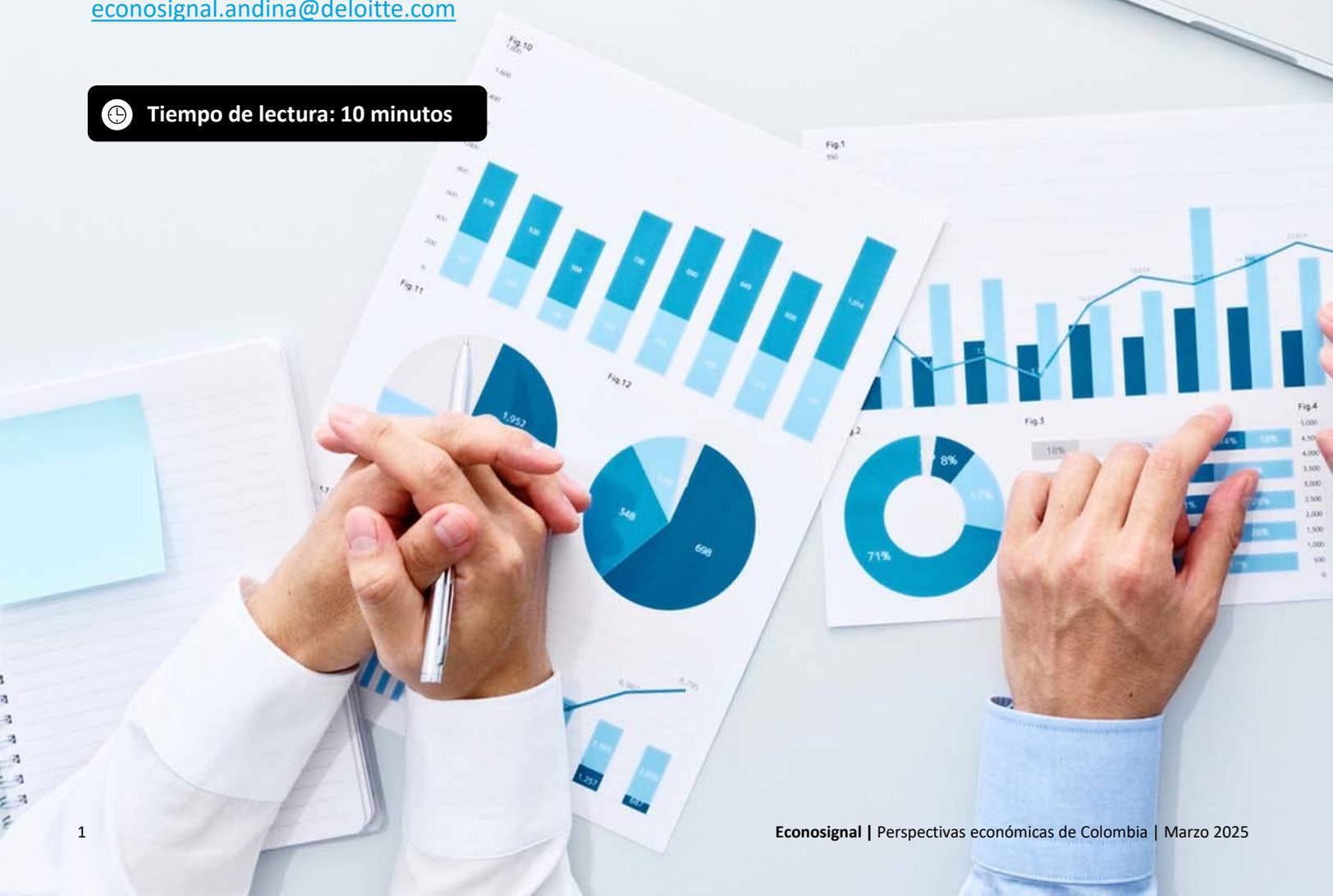
Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte, les comparte la nueva edición del **reporte trimestral** de Perspectivas Económicas de Colombia, el cual analiza el desempeño de las variables macroeconómicas más relevantes de la economía colombiana y brinda **tendencias y proyecciones** destinadas a soportar la planeación financiera y estratégica del negocio.

Econosignal ofrece una amplia gama de **servicios en Colombia y Latinoamérica** que incluye informes, estudios personalizados, modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como la evaluación de políticas y programas económicos. Nuestro riguroso análisis respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de muchos años permite tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros. Estamos aquí para ofrecerle soluciones a la medida que impulsen el éxito de su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

econosignal.andina@deloitte.com

 **Tiempo de lectura: 10 minutos**





Glosario

DANE	Departamento Nacional de Estadística
Índice de Precios al Consumidor	IPC
Producto Interno Bruto	PIB
Dólar americano	USD
Tasa de cambio (pesos colombianos por dólar)	USD/COP
Fondo Monetario Internacional	FMI
Dirección de Análisis Económico de Deloitte	Econosignal
Inversión Extranjera Directa	IED

Contenido

Resumen	04
Análisis macroeconómico	05
Economía global	05
Economía colombiana	06
Inflación	07
Mercado laboral	08
Tasa de cambio	09
Situación fiscal	10
Inversión	12
Política monetaria	13
Confianza	14
Sector externo	15
Exportaciones	16
Importaciones	17
Tendencias sectoriales	18
Anexos	21
Oferta periódica para Colombia	22
Servicios y soluciones en Colombia	23
Contáctenos	24



Resumen

La economía se expandiría a una tasa más alta que la de 2024

La economía colombiana creció 1.7% anual en 2024. Los sectores que más crecieron fueron el Agropecuario y el de Entretenimiento, seguidos por el sector de la Administración pública.

Varios indicadores mejoraron durante el año pasado. Luego de varios trimestres de caídas, se observó una recuperación de la inversión y del PIB del sector privado.

Aunque la economía en su conjunto seguirá expandiéndose en 2025, muestra eslabones débiles que requieren atención. La sostenibilidad fiscal del país se encuentra vulnerable. El déficit fiscal aumentó y se ubicó cerca de niveles similares a los presentados en crisis económicas, y de no ser por las transacciones de única vez, no se habría cumplido con la regla fiscal.

El mercado laboral, aunque mejoró en 2024, podría verse afectado por un aumento de los costos laborales si se aprueba la reforma laboral.

La exposición de Colombia a la situación del comercio internacional generará episodios de volatilidad en la tasa de cambio que podrían afectar el ritmo de desaceleración de la inflación.

Indicadores macroeconómicos



La economía crecería **2.7%** anual en 2025 impulsada por el sector Agropecuario, el sector Financiero y la recuperación de la Construcción y el Comercio.



La **inversión** continuaría incrementándose en 2025, pero limitado por un entorno de alta incertidumbre frente a la política económica implementada por el Gobierno.



Se espera que la **inflación** cierre en **3.9%** el año.



Bajo las circunstancias actuales, el **mercado laboral** mejoraría en 2025. Sin embargo, de aprobarse la reforma laboral, el aumento en los costos laborales dificultaría el aumento del empleo.



Se espera que la **tasa de interés de política monetaria** cierre el año en 8.0%



La **tasa de cambio** se mantendrá cercana a COP4,050 con tendencia a COP4,450 a final de año.



La **ejecución del presupuesto general de la nación** a septiembre de 2024 se ubicó en niveles históricamente bajos.



En 2024, la entrada total de divisas aumentó 1.3% anual.

Industrias

Pronósticos de crecimiento sectorial en 2025

Mejor desempeño



Agropecuario
4.5%



Sector público
4.2%



Financiero
4.1%

Menor desempeño



Información
1.5%



Manufacturas
1.3%



Minas y canteras
-3.1%



Análisis macroeconómico

Economía global

En el último reporte del FMI se proyecta que el crecimiento global sea del 3.3% en 2025 y 2026, por debajo del promedio histórico del 3.7%. La inflación global se espera que disminuya al 4.2% en 2025 y al 3.5% en 2026, con una convergencia más rápida en economías avanzadas. La desinflación global continúa, pero se está estancando en algunos países. La incertidumbre sobre la política económica ha aumentado, influenciada por la inestabilidad política y las tensiones geopolíticas.

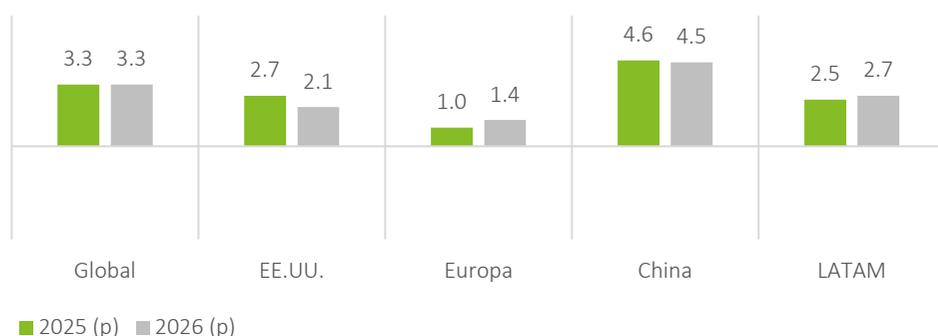
En el mediano plazo, los riesgos para el crecimiento global están inclinados a la baja, mientras que a corto plazo los riesgos varían entre países. Estados Unidos podría experimentar un crecimiento económico impulsado por una política fiscal más laxa y desregulación, pero esto podría generar desequilibrios y riesgos a largo plazo. En contraste, otras economías enfrentan incertidumbres y obstáculos, como la energía en Europa y los bienes raíces en China.

Las políticas proteccionistas, como nuevos aranceles, podrían exacerbar las tensiones comerciales y afectar negativamente el crecimiento global. La desregulación en EE.UU. podría impulsar la economía a corto plazo, pero también aumentar los riesgos de salidas de capital de mercados emergentes y generar dinámicas de auge y caída.

Las tensiones geopolíticas y los conflictos en Medio Oriente y Ucrania podrían aumentar los precios de los productos básicos, lo que afectaría especialmente a los países importadores. Por otro lado, la renegociación de acuerdos comerciales y reformas estructurales podrían mejorar la confianza, la inversión y las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

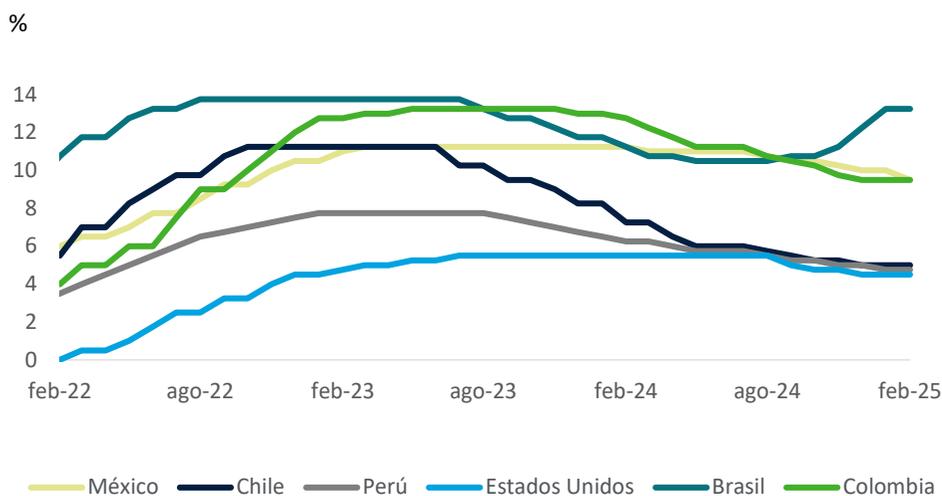
Gráfica 1. Crecimiento económico global

PIB real, var. % anual



Fuente: FMI y Econosignal para Latam.

Gráfica 2. Tasas de interés en países seleccionados



Fuente: Bloomberg



Economía colombiana

La economía colombiana registró un crecimiento anual del 2.3% en el cuarto trimestre de 2024 (ver gráfica 3). El sector privado, que representa aproximadamente el 75% del PIB, creció un 1.8% anual.

Desde la perspectiva de la demanda, el resultado del cuarto trimestre se explica por un aumento moderado del consumo (1.2% anual) y una significativa recuperación de la inversión (10.5% anual), (ver gráfica 4).

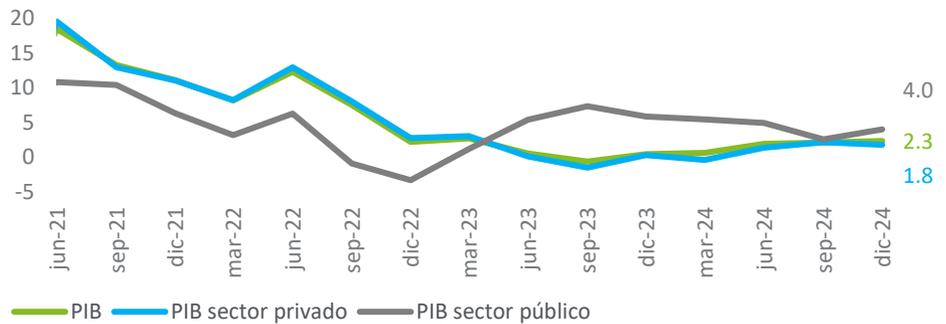
Durante 2024, el PIB acumulado creció 1.7% anual. En detalle, el PIB del sector privado aumentó un 1.2%, mientras que el sector público lo hizo en un 4.2%. El consumo aumentó un 1.2% y la inversión mostró una recuperación moderada con un crecimiento de 3.0% anual.

En cuanto a los sectores productivos, el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre se explica por incrementos significativos en el sector Agropecuario (6.4% anual), el sector de Entretenimiento (5.5% anual) y una importante recuperación del Comercio (4.4% anual).

En contraste, el sector de Minas y canteras registró un incremento negativo del 5.9%, acompañado de deterioros en el sector Financiero (-1.0%) y en el de Información y comunicación (-0.6% anual).

Gráfica 3. Crecimiento del PIB trimestral

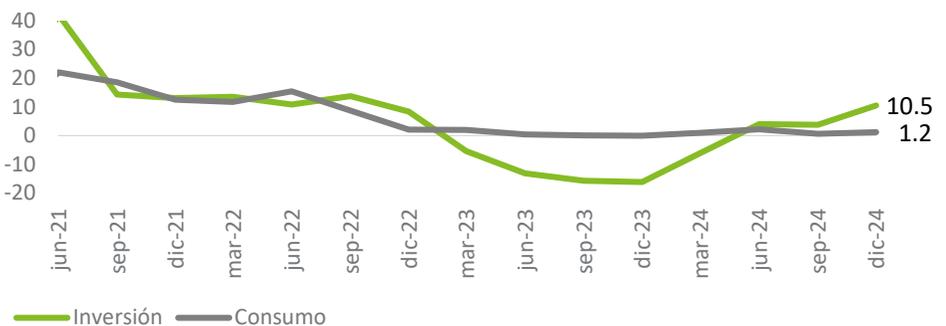
PIB real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 4. Inversión (formación bruta de capital fijo) y consumo

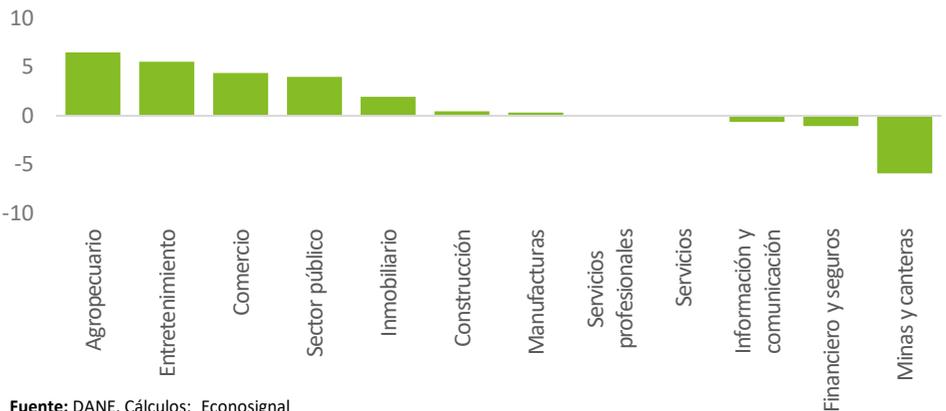
FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 5. PIB por sectores productivos

Var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal



Inflación

En 2024, la inflación cerró en 5.2% anual (ver gráfica 6). A nivel de ramas, los sectores que más incrementaron sus precios fueron: Educación (10.6%), Restaurantes (8.0%), Alojamiento (6.5%) y Salud (5.4%).

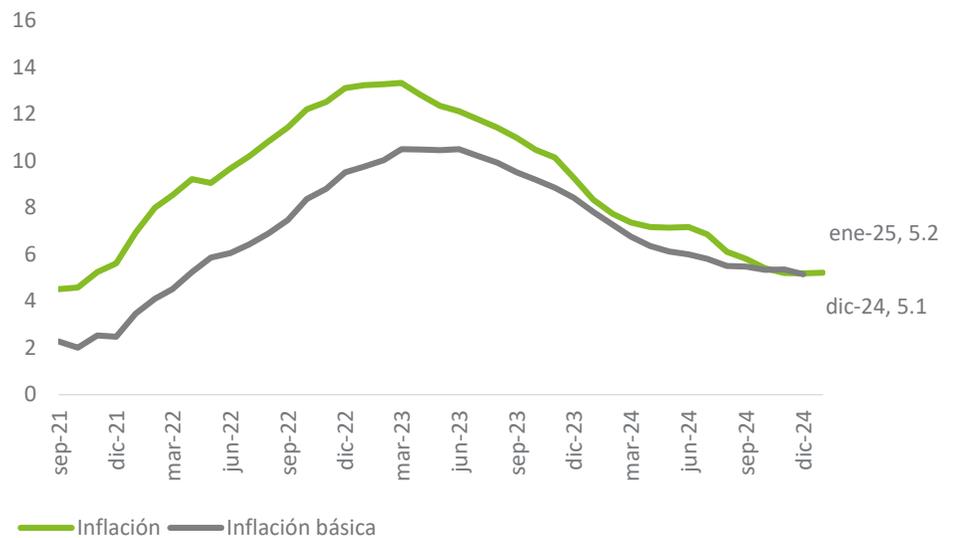
La división del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que más contribuyó al aumento de la inflación fue la de Alojamiento y servicios, que aportó un 41.0% de la variación del índice. En segundo lugar, se ubicaron los Restaurantes y hoteles con un 14.8% y, en tercer lugar, los Alimentos con 13.2% (ver gráfica 7).

La inflación básica (sin alimentos ni regulados) a diciembre de 2024 se situó en 5.1% anual (ver gráfica 6).

En febrero de 2025, la inflación repuntó y se ubicó en 5.3%, después de haber permanecido estable en 5.2% en enero. Los sectores que más incrementaron sus precios fueron: Restaurantes (7.7%), Educación (7.4%) y Alojamiento (6.6%). Por otro lado, se presentó una disminución de precios en el sector de Información y comunicación.

Gráfica 6. Inflación

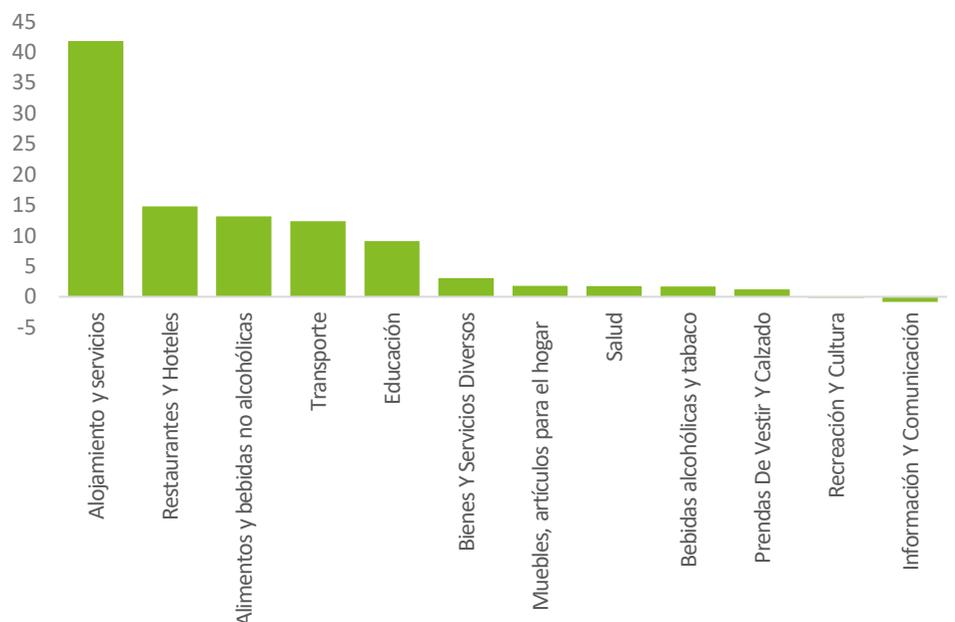
IPC, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 7. Contribución a la inflación

Participación %



Fuente: DANE y Econosignal



Mercado laboral

En enero, la tasa global de ocupación (población ocupada + la desocupada) se ubicó en **64.4%**, lo cual implica una mejora frente al dato de diciembre del año pasado (64.1%). También aumentó frente al mismo mes del año pasado (**62.7%**), (gráfica 8).

Por su parte, la tasa de desempleo de enero se ubicó en **11.6%**. Al igual que la tasa global de participación, frente al dato del mismo mes del año pasado se evidencia una mejoría.

La tasa de desempleo sin efecto estacional¹ pasó de **9.6%** en diciembre a **9.4%** en enero.

Reforma laboral: pese a que esta iniciativa se aprobó en segundo debate el 17 de octubre, no fue aprobada en el Senado. Los argumentos en contra de este proyecto de ley apuntan a que los costos laborales para las empresas, particularmente las PYMES, aumentaría fuertemente, lo cual se vería reflejado en una pérdida de empleo y aumento de la informalidad.

Pese al hundimiento de la reforma en el Senado, el Gobierno tiene pensado una consulta popular para poder presentarla de nuevo³.

Para más detalles sobre el impacto que tendría la reforma laboral, el lector puede consultar el informe elaborado por Econosignal al respecto².

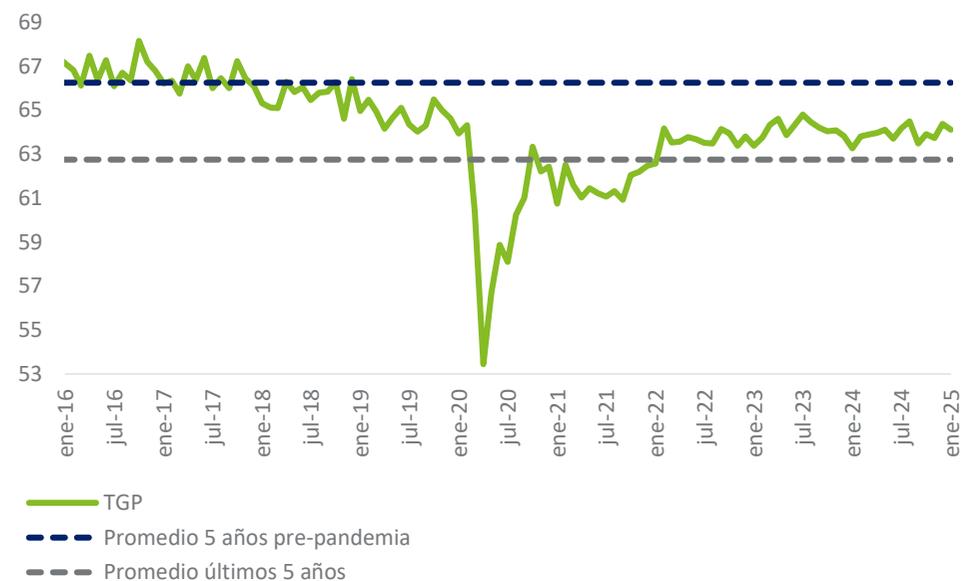
1. La tasa de desempleo sin efecto estacional captura el empleo descontando aquellos de naturaleza transitoria, como los que surgen por ejemplo en la temporada decembrina, en la cual suele presentarse la menor tasa de desempleo.

2. Consulte el informe en el siguiente vinculo: [Impacto de la reforma laboral](#)

3. Consulte detalles sobre el plan del Gobierno en el siguiente vinculo: [reforma laboral](#)

Gráfica 8. Cifras de mercado laboral

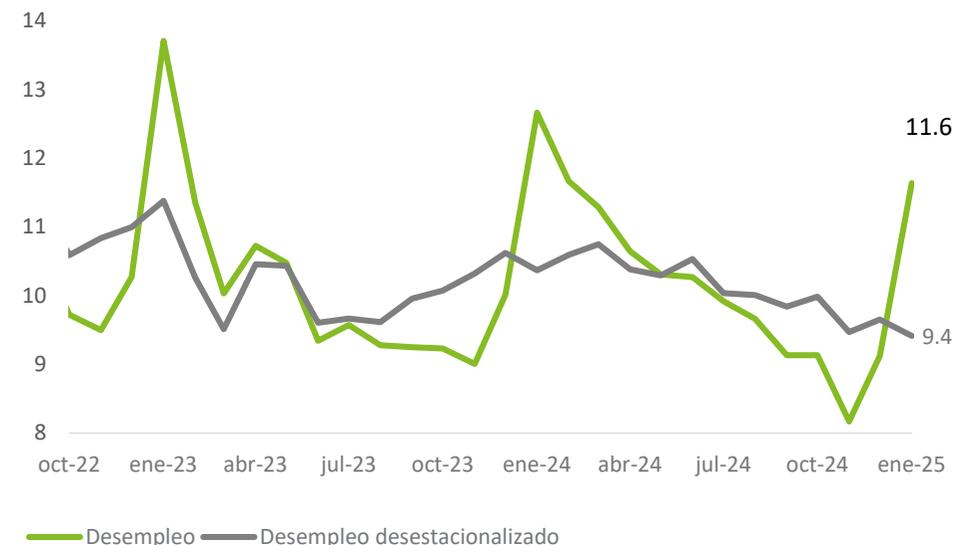
Tasa global de participación (TGP) %



Fuentes: DANE y Econosignal.

Gráfica 9. Cifras de mercado laboral

Tasa de desempleo %



Fuentes: DANE y Econosignal.



Tasa de cambio

Luego de la **fuerte volatilidad** observada en el último tramo de 2024, influenciada por los resultados de las elecciones en Estados Unidos y la política comercial planeada por el nuevo Gobierno de Donald Trump, la tasa de cambio en 2025 se ha apreciado moderadamente.

Sin embargo, el leve aumento observado en el EMBI⁴ (gráfica 10) indica que la apreciación es principalmente un ajuste tras los meses de alta volatilidad.

La amenaza constante de aranceles se ha materializado particularmente con China y Europa. En el caso de México y Canadá, se mantuvo lo acordado en el tratado de libre comercio que involucra a estos dos países y a Estados Unidos, lo cual mitigó la volatilidad en la tasa de cambio en la región.

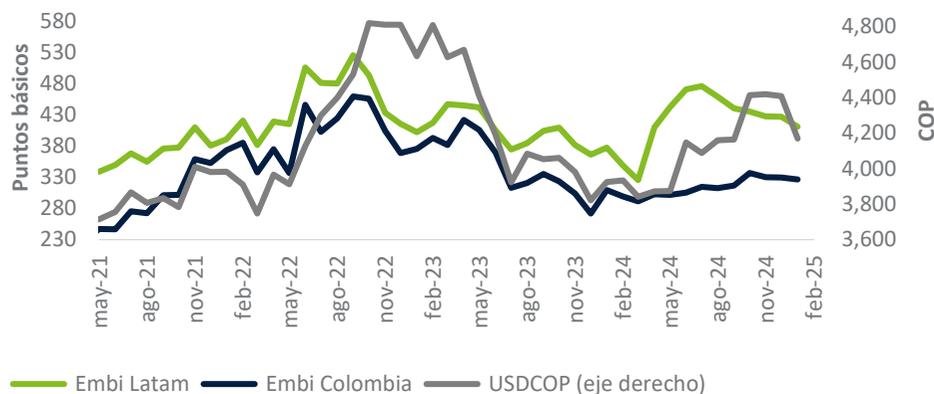
La caída de los precios del petróleo por debajo de los USD80 en la segunda mitad de 2024 ocasionó una depreciación de la tasa de cambio (gráfica 11). En 2025, se espera que el precio del WTI se mantenga alrededor de USD70, con una ligera tendencia decreciente, lo cual impediría una mayor apreciación del USDCOP.

La postura cautelosa tanto de la Reserva Federal como del Banco de la República limitaría la depreciación de la tasa de cambio, particularmente en momentos de fuerte volatilidad. Aunque el diferencial de tasas entre ambos bancos centrales se reducirá, este ajuste será menos pronunciado en comparación con el año pasado (gráfica 12).

Con base en lo anterior, se estima que la tasa de cambio tenga una leve tendencia a la depreciación, particularmente en la segunda mitad del año, y oscile entre COP4,000 y COP4,450.

4. El EMBI es uno de los principales indicadores para medir el riesgo país. Es calculado por JP Morgan Chase. Muestra la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países emergentes y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo

Gráfica 10. Embi y USDCOP



Fuente: Bloomberg y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

Gráfica 11. Tasa de cambio y precio del petróleo WTI



Fuente: EIA y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

Gráfica 12. Spread en tasas de política monetaria (Banco de la República - FED) spread, puntos básicos.



Fuente: Federal Reserve Economic Data -FRED- y Banco de la República. Cálculos: Econosignal



Situación fiscal

El déficit fiscal en 2024 cerró en 6.8%. De acuerdo con el límite establecido por la regla fiscal para el balance primario, el déficit debía ser como máximo de 5.6% para cumplir con la misma. No obstante, a pesar de que el resultado refleja un déficit mayor, se cumplió con la regla fiscal. La razón de esto fue la inclusión en el balance de COP25 billones como transferencia de única vez, por concepto de caída inesperada en el recaudo tributario.

Los supuestos esbozados en el Plan Financiero 2025 reflejan un deterioro en las perspectivas económicas para 2025, en comparación con lo esperado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024. Se espera un menor crecimiento económico, niveles más altos de tasa de cambio y una desaceleración en el ritmo de disminución de la inflación.

Reforma tributaria: a pesar de que esta iniciativa no fue aprobada por el Congreso de la República, la declaratoria del estado de excepción en el Catatumbo le otorga facultades al Gobierno para recaudar impuestos adicionales. Algunos de estos provendrían de las mismas fuentes propuestas en la reforma tributaria, como el impuesto a las apuestas en línea y el impuesto al carbono.

Tabla 1. Supuestos macroeconómicos Plan Financiero 2025

Variable	MFMP 2024	PF 2025	Cambio
Crecimiento del PIB real (%)	3.0	2.6	↓
Crecimiento de socios comerciales (%)	2.3	-	↑
Balance de cuenta corriente (% PIB)	-2.5	-2.0	↑
TRM promedio (USD/COP)	4,179	4,360	↑
Precio del petróleo (Brent, USD)	80	74	↓
Producción de petróleo (MBPD)	764	765	↑
Inflación fin de periodo (%)	3.2	3.6	↑
Ingresos totales del GNC (% PIB)	17.5	18.4	↑
Gastos totales del GNC (% PIB)	22.7	23.5	↑
Balance fiscal del GNC (% PIB)	-4.6	-5.1	↑
Deuda neta del GNC (% PIB)	56.5	60.6	↑

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito público. Marco Fiscal de Mediano plazo 2024



Pronósticos macroeconómicos

Tabla 2. Pronósticos macroeconómicos

	2025	2026
 PIB (var. % real anual)	2.7%	2.8%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	3.9%	3.0%
 Tasa de cambio (USD/COP, cierre de año)	\$4,350	\$4,050
 Tasa de interés (% , cierre de año)	8.00%	6.50%

Las proyecciones de Econosignal se basan, en términos generales, en una recuperación moderada del consumo y una mejora en la tasa de crecimiento de la inversión.

El entorno aún de tasas de interés altas continuará presionando la inflación a la baja, aunque en una menor medida.

Las próximas juntas del Banco de la República reflejarían una postura cautelosa frente a la coyuntura global y la resistencia mostrada por la inflación en febrero. Así las cosas, se espera que la junta mantenga la tasa en 9.5% en la próxima reunión y en las siguientes podrían haber reducciones de 25 puntos básicos.

Para suscribirse a nuestros correos o realizar consultas, contáctenos.



econosignal.andina@deloitte.com





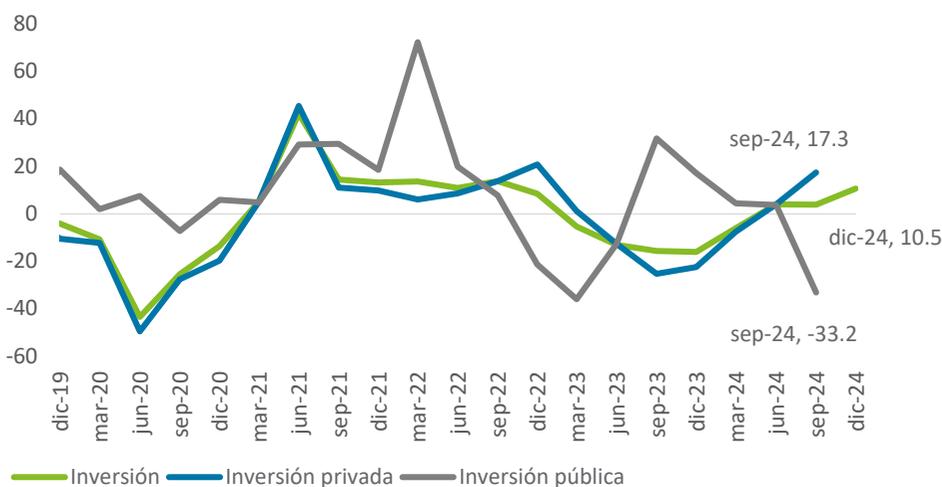
Inversión

En el cuarto trimestre de 2024, la inversión se incrementó **10.5% anual**. La inversión privada, que representa cerca del **80%** de la total, presentó un crecimiento de 17.3% en el tercer trimestre de 2024, mientras que la inversión pública presentó deterioro de **33.2% anual** (gráfica 13).

Por ramas económicas, Maquinaria y equipo que tiene una participación cercana al **40%** del total de la inversión fue la de mejor desempeño con una variación anual de **14.1%**. Por su parte, la de Otros edificios y estructuras que aporta con un **30%** se incrementó en **12.5%**. Finalmente, la de Vivienda, que contribuye con casi un 20%, presentó una variación de **2.3% anual** (gráfica 14).

Gráfica 13. Inversión (formación bruta de capital fijo)

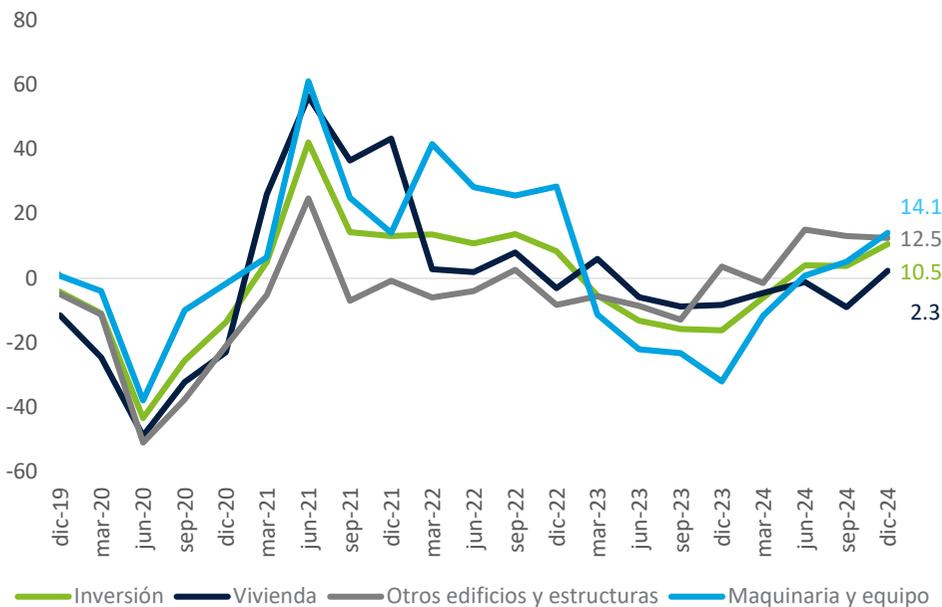
FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 14. Inversión (formación bruta de capital fijo)

FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal



Política monetaria

En su última reunión, la Junta Directiva decidió mantener la tasa de interés sin cambios, destacando la importancia de evaluar los efectos de los recientes choques inflacionarios y otras variables macroeconómicas. La mayoría de los miembros consideró prudente hacer una pausa en el proceso de recortes de la tasa de interés para evitar riesgos y permitir una mejor evaluación de la situación económica.

Cinco de los directores votaron por mantener la tasa de interés inalterada, al señalar que el incremento del salario mínimo y las expectativas de inflación podrían reforzar la inercia inflacionaria, especialmente en el sector de servicios. También mencionaron el riesgo de una aceleración de la inflación de bienes y la vulnerabilidad frente a la depreciación de la tasa de cambio.

Un director apoyó una reducción de 25 pbs, al argumentar que una disminución moderada de la tasa podría consolidar la recuperación de la inversión y el crecimiento económico sin poner en riesgo el objetivo de inflación.

Otro director votó por una reducción de 50 pbs, al destacar la importancia de continuar descendiendo la tasa de interés para apoyar la inversión y el crecimiento, confiando en que la inflación seguirá su tendencia a la baja.

Con base en lo anterior se espera que la postura cautelosa del emisor de mantenga y que las próximas reducciones sean de máximo 25 pbs.

Gráfica 15. Tasa de política monetaria



Fuente: Banco de la República



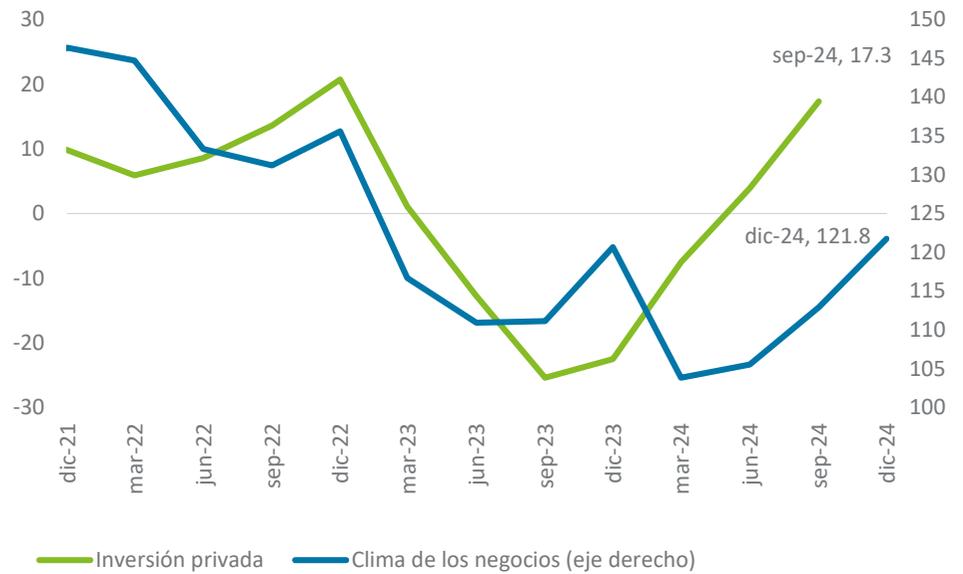
Confianza

La gráfica 16 muestra cómo la confianza inversionista⁵ está estrechamente relacionada con la inversión. De marzo a junio se presentó una leve mejora en el indicador de clima de los negocios, lo cual coincidió con una importante mejora en la tasa de crecimiento de la inversión privada (**4.3%**). El dato adelantado del índice de clima de los negocios permite prever que la inversión privada habría aumentado en el último trimestre del año.

Por su parte, la inversión pública en los últimos trimestres ha mostrado tasas positivas pese a mantener una menor ejecución (la más baja en los últimos 7 años),(gráfica 17).

Gráfica 16. Inversión (formación bruta de capital fijo) y clima de los negocios

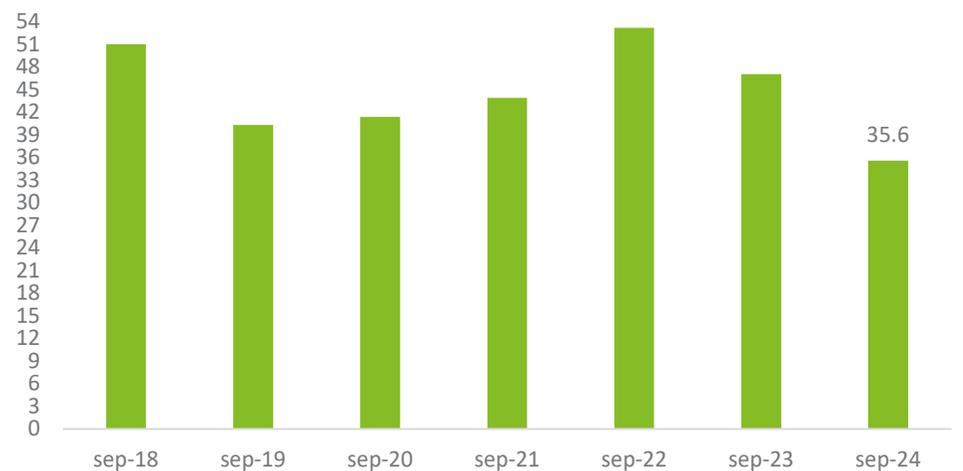
var. % anual



Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos de Econosignal

Gráfica 17. Ejecución del presupuesto general de la nación

Porcentaje



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito público. Cálculos de Econosignal

5. La confianza se mide en este informe a través del indicador de clima de los negocios suministrado por el Banco de la República.



Sector externo

Con cifras a cierre de 2024, el ingreso de divisas a Colombia experimentó un incremento de 1.3% anual.

Este resultado se atribuye, al ingreso de divisas por concepto de turismo y remesas que presentaron crecimientos anuales de 13.6% y 18.8%. Estos fueron compensados por caídas en la inversión extranjera directa (-15.2% anual) y, en segunda medida, a una disminución de las exportaciones de bienes (-3.0% anual).

Tabla 3. Ingreso de divisas

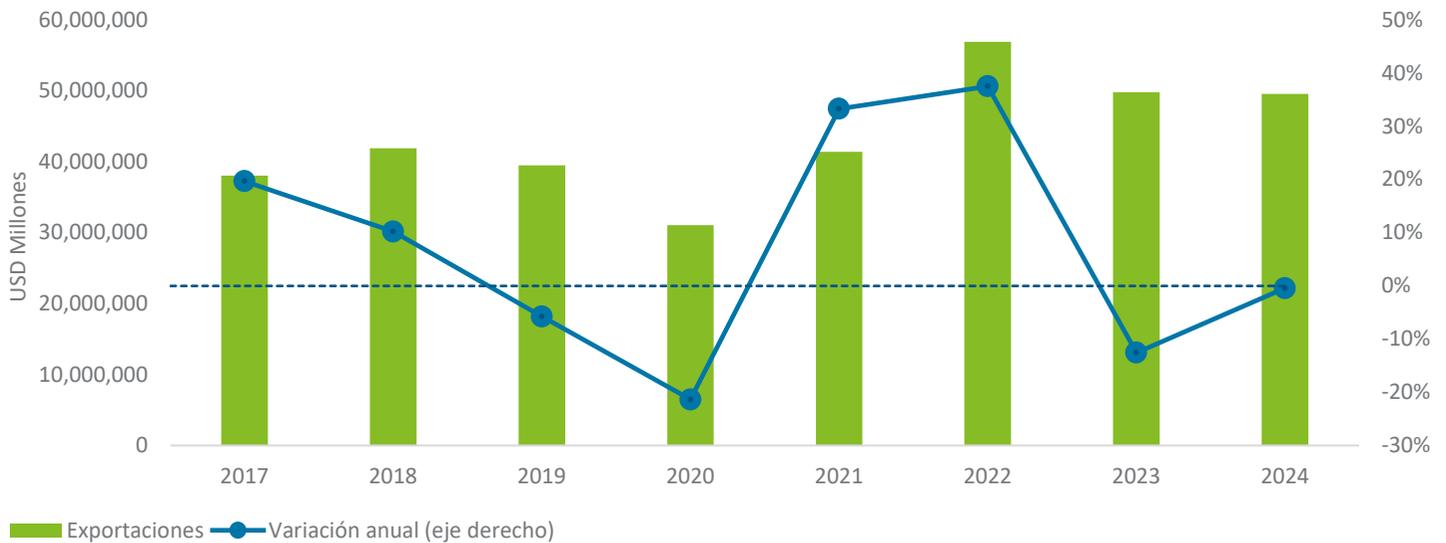
Ingresos de divisas a Colombia según balanza de pagos (en millones de dólares)							
Ingresos de divisas	2020	2021	2022	2023	2024	Var. % (2020-2024)	Var. % (2023-2024)
Exportaciones de bienes	32,309	42,736	59,473	52,642	51,086	58.1%	-3.0%
Exportaciones de servicios	5,915	8,178	14,041	16,032	17,780	200.6%	10.9%
Turismo	1,568	2,741	6,223	7,557	8,587	447.7%	13.6%
Remesas	9,654	11,937	13,681	14,413	17,126	77.4%	18.8%
IED	7,459	9,561	17,182	16,794	14,234	90.8%	-15.2%
Total	56,904	75,153	110,601	107,437	108,813	91.2%	1.3%
Variación ingreso divisas	-29.8%	32.1%	47.2%	-2.9%	1.3%		

Datos: Banco de la República. Cálculos: Econosignal.



Exportaciones

Gráfica 18. Exportaciones totales



Datos: DANE. Cálculos: Econosignal

En 2024, las exportaciones totales de bienes y servicios de Colombia disminuyeron levemente en comparación con 2023 (gráfica 18). Este resultado se debe principalmente a una reducción en las exportaciones de combustibles (-11.0%), compensada por incrementos en las exportaciones de metales preciosos (19.4%), café (21.6%), plantas vivas (12.8%), frutos comestibles (34.9%) y materias plásticas (8.1%), (tabla 4).

Tabla 4. Exportaciones (principales productos)

Producto	2023		2024	
	USD millones	Var. % anual	USD millones	Var. % anual
Combustibles y aceites minerales	31,031	-18.6%	25,248	-11.0%
Perlas finas, piedras y metales preciosos	3,147	15.1%	3,622	19.4%
Café, té, yerba mate y especias	4,123	-29.0%	2,929	21.6%
Plantas vivas y productos de la floricultura	2,083	1.6%	2,115	12.8%
Frutos comestibles, cortezas de agrios o melones	1,476	-8.5%	1,350	34.9%
Materias plásticas y manufacturas	2,000	-22.4%	1,551	8.1%
Total (principales productos)	36,817	-16.1%	36,233	-1.6%

Datos: DANE. Cálculos: Econosignal



Importaciones

Gráfica 19. Importaciones



Datos: DANE . Cálculos: Econosignal

Tabla 5. Importaciones (por usos)

Bienes	2023		2024	
	USD millones	Var. % anual	USD millones	Var. % anual
Consumo	14,559	-8%	15,956	10%
Insumos	30,447	-21%	30,857	1%
Capital	17,777	-22%	17,278	-3%
Otros	14	-5%	14	1%
Total	62,797	-19%	64,105	2%

Datos: DANE. Cálculos: Econosignal

En 2024, las importaciones aumentaron **2.0%** (gráfica 19) con respecto a lo observado en 2023. Este resultado se explica por un incremento en los bienes de consumo (**10.0%**) y, en menor medida, en los insumos (**1.0%**). En los bienes de capital se presentó una caída de **3.0%** (Tabla 5).



Tendencias sectoriales

En 2024, la economía colombiana creció 1.7% anual. El sector Agropecuario (6% del PIB) y el sector de Entretenimiento (4% del PIB) lideraron ambos con 8.1% anual seguido por el sector Público (16% del PIB) con 4.2%.

La Construcción experimentó una recuperación importante con un crecimiento de **1.9% anual** impulsado, principalmente, por el aumento de obras civiles (**11.7% anual**), mientras que la construcción de edificaciones se contrajo **2.5% anual**.

También se evidenció una recuperación importante en la rama de Comercio, transporte y alojamiento (**17% del PIB**) particularmente en el último tramo del año logrando crecer al cierre **1.4% anual**. El resultado se explicó por crecimientos positivos en comercio (3.1%) y transporte (2.0%) mientras que alojamiento cayó -3.8% anual.

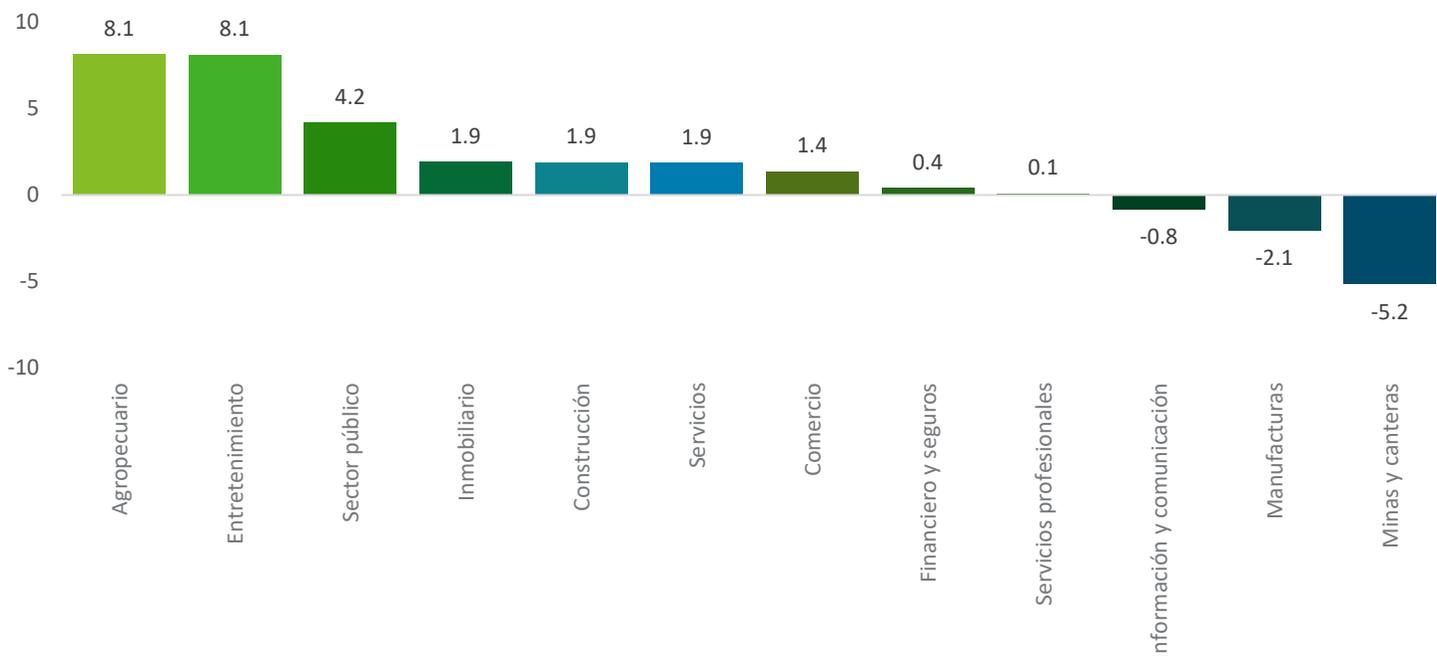
Otros sectores como Manufacturas (**11% del PIB**), Minas y canteras (**4% del PIB**) y el sector de información y comunicación (**3% del PIB**) siguen enfrentando desafíos, lo que los llevó a exhibir desempeños negativos de **5.2%, 2.1% y 0.8% anual**, respectivamente.

El sector de Minas y canteras se ha visto afectado como consecuencia de una reducción importante de la extracción de carbón por los cambios en la regulación local.

Por su parte, las Manufacturas se encuentran aún en un proceso de ajuste luego de crecer a altas tasas durante 2021 y 2022.

Gráfica 20. PIB de las actividades económicas en 2024

PIB real, var. % anual 2024



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal



Sector financiero

2024 fue un año desafiante para el sector Financiero debido a las altas tasas de interés, el deterioro de la cartera y una menor demanda de crédito. A pesar de su histórico dinamismo, el sector presentó en 2024 su menor tasa de crecimiento desde 2006 (0.4% anual).

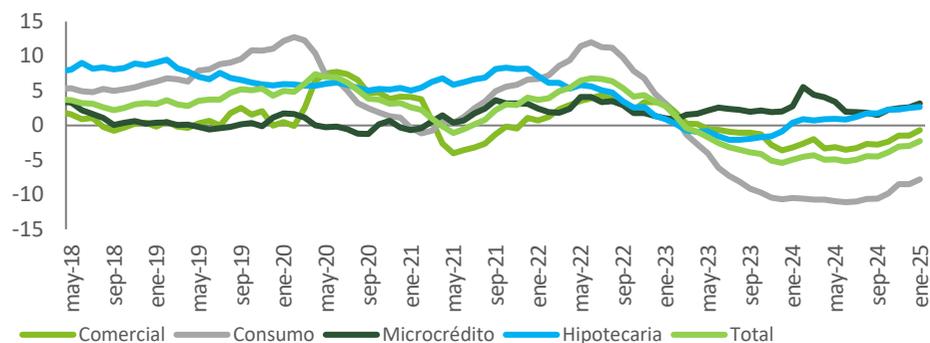
Según la Encuesta sobre la Situación del Crédito (ESC) del segundo semestre de 2024, realizada por el Banco de la República, los establecimientos de crédito percibieron una disminución en la demanda de crédito en todas las modalidades, excepto en la comercial. La principal razón que impide otorgar un mayor volumen de crédito es la falta de capacidad de pago de los solicitantes.

Este panorama se ha reflejado en una significativa disminución de la cartera de los bancos (gráfica 21). Aunque en el último tramo de 2024 se observó una reducción en el deterioro de las distintas modalidades de crédito, las más grandes, como la comercial y la de consumo, continúan presentando tasas de crecimiento negativas.

A pesar de que las tasas de interés de colocación han disminuido (gráfica 22), la demanda de crédito no se vio estimulada. Sin embargo, para 2025 la situación podría revertirse moderadamente. La calidad de cartera⁵ alcanzó máximo en mayo de 2024, esos momentos coinciden con bajo crecimiento de la cartera (gráfica 23). Desde esa fecha se ha visto una reducción de la calidad de la cartera acompañado de una desaceleración de la caída de la cartera total, y se espera que la tendencia se mantenga en 2025 y se observe un crecimiento positivo en la primera mitad del año.

Gráfica 21. Cartera

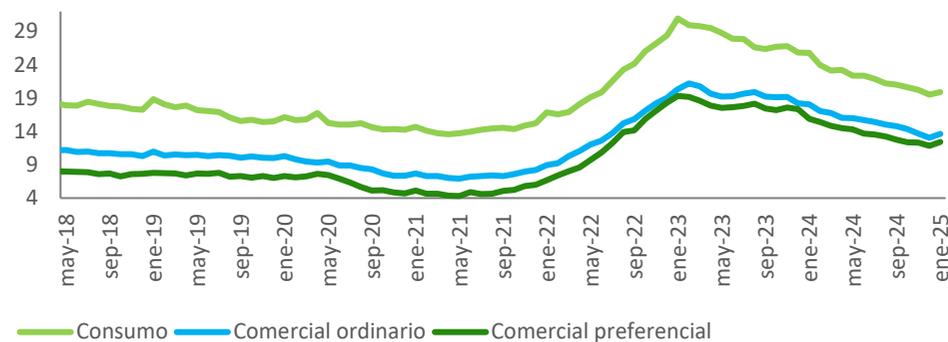
Var. % real anual



Datos: Banco de la República v Superintendencia financiera de Colombia. Cálculos: Econosignal

Gráfica 22. Tasas de colocación

%



Datos: Banco de la República y Superintendencia financiera de Colombia. Cálculos: Econosignal

Gráfica 23. Calidad de cartera



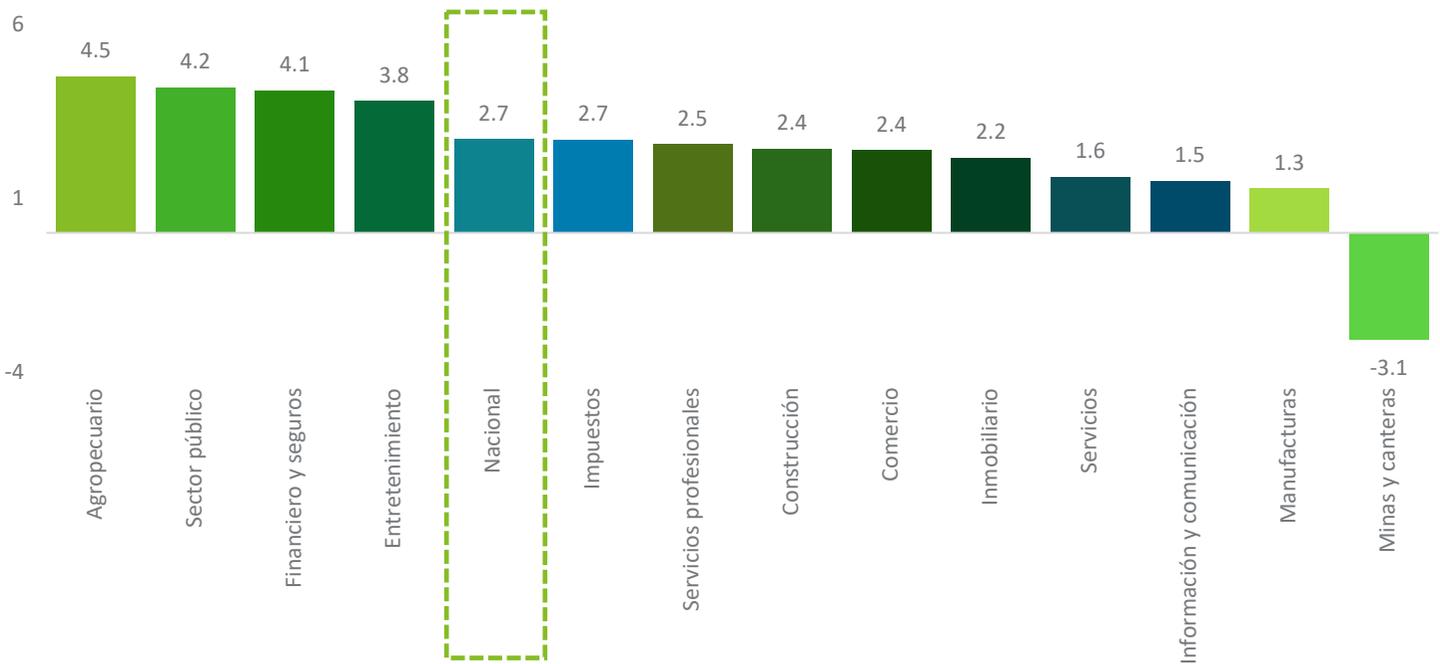
Datos: Banco de la República y Superintendencia financiera de Colombia. Cálculos: Econosignal

5. La calidad de cartera se mide como la división entre la cartera vencida a un mes sobre el saldo bruto de la cartera total.



Pronósticos

Gráfica 24. PIB estimado al cierre de 2025
PIB real anual, var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal

Positivo	Negativo
<p>Agropecuario</p> <p>El sector seguirá siendo uno de los más destacados. Se soportará en condiciones climáticas favorables.</p>	<p>Información y comunicación</p> <p>Seguirá experimentando dificultades para su expansión. El alto costo del espectro desestimula la inversión. Aunque la expectativa de crecimiento es positiva, se tiene un sesgo a la baja.</p>
<p>Financiero y seguros</p> <p>La mejoría en el indicador de calidad de cartera sugiere que este año la cartera de los establecimientos de crédito crecerá después de haber caído por dos años consecutivos.</p>	<p>Manufacturas</p> <p>Las manufacturas se recuperarán moderadamente.</p>
<p>Entretenimiento</p> <p>Seguirá presentando una buena dinámica, pero se verá afectado por el impuesto a las apuestas en línea que el Gobierno comenzó a implementar desde febrero respaldado por el decreto de estado de excepción en el Catatumbo.</p>	<p>Minas y canteras</p> <p>La regulación local y el impuesto al carbono decretado bajo el estado de excepción en el Catatumbo afectarán negativamente al sector.</p>



Anexo 1

Industria (nombre original) CIU REV.4 A.C.(2022)¹¹	Nombre en texto
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	Sector público
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	Agropecuario
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	Servicios
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	Entretenimiento
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	Comercio
Minas y canteras	Minas y canteras
Información y comunicaciones	Información y Comunicación
Actividades financieras y de seguros	Financiero y seguros
Actividades inmobiliarias	Inmobiliario
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	Servicios profesionales
Industrias manufactureras	Manufacturas

11. El detalle de cada industria puede ser consultado en: [Clasificación Industrial DANE](#).

Fuente: DANE.



Oferta periódica para Colombia

Reportes periódicos de inteligencia económica



Perspectivas económicas

Informe trimestral en el que se analizan las variables macroeconómicas más relevantes de la economía colombiana.



Diagnóstico macro

Cuatro informes al año que desarrollan detalladamente un tema de coyuntura económica.



econosignal.andina@deloitte.com

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



Servicios y soluciones en Colombia

Reportes de inteligencia económica diseñados a su medida

Realizamos **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que impliquen un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, al presentar pronósticos y escenarios a tomar en cuenta. Cubrimos las siguientes áreas:



Pronósticos para la toma de decisiones

Tome mejores decisiones estratégicas a partir de nuestros pronósticos económicos.



Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía, la sociedad, en los que se demuestre su valor económico.



Políticas públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, con las cuales se busca maximizar su impacto económico y social.



Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de *dumping*, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



Análisis costo-beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



econosignal.andina
@deloitte.com

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



Contáctenos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe

Deloitte Spanish Latin America

dzaga@deloittemx.com

Nicolás Barone

Gerente de Análisis Económico

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

nbarone@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America

ecalvillo@deloittemx.com

Carlos Labanda

Socio líder de Crecimiento de Mercado

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

clabanda@deloitte.com



Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co/conozcanos para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 460,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S., Deloitte S.A.S. y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte & Touche S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y financiera, legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. D Contadores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios contables y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de aseguramiento y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios a las otras sociedades Deloitte en Colombia.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.