

De las grandes tendencias al desempeño de los sectores

Radiografía sectorial de la economía colombiana

Bogotá, marzo de 2025

Índice

- 01 Grandes tendencias de la economía global
- 02 Grandes tendencias de la economía colombiana
- 03 Una visión sectorial de la economía

01

Grandes tendencias de la economía global

El crecimiento global será desigual: promedio del crecimiento en 2025 y 2026



Escenario base de BBVA Research

China

Se desacelerará hasta un poco más del 4%. Moderación estructural esperada.

Estados Unidos y Europa

Convergerán a un crecimiento de alrededor de 2% o menos.

Mercados emergentes

Se espera que lideren el crecimiento global.

Vía con curvas moderadas

China

Vía lenta y en zig zag

Estados Unidos

Europa

Vía más rápida del crecimiento mundial

Los emergentes

**PIB Prom.
25-26**

Entre
4,0 % - 4,5 %

Entre
2,0 % - 2,5 %

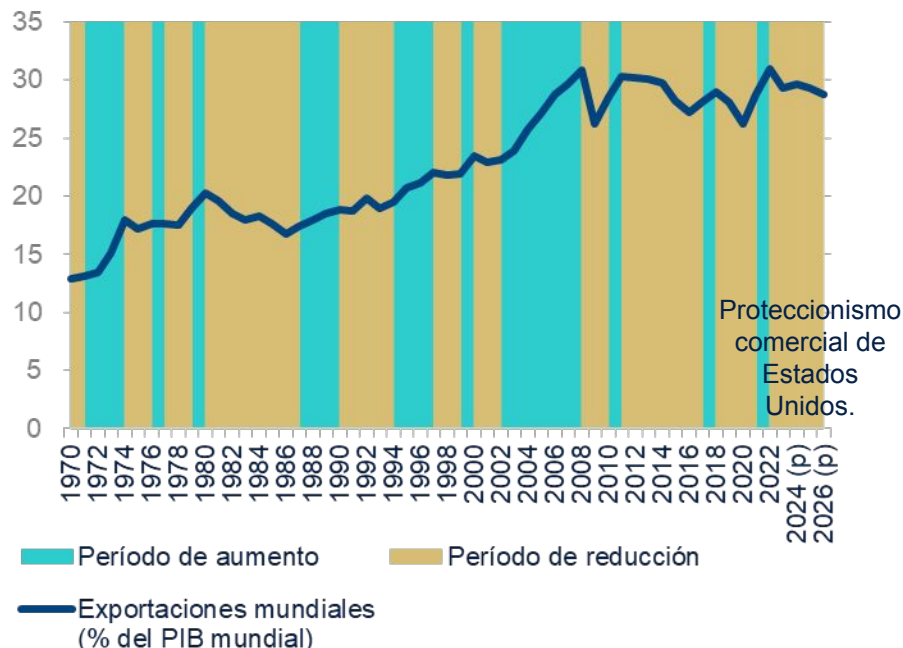
Alrededor del
1,0 %

4,2 % (*)

El proteccionismo comercial y las estrategias arancelarias generan riesgos y oportunidades para sectores exportadores en economías emergentes

APERTURA COMERCIAL

(EXPORTACIONES MUNDIALES COMO % DEL PIB)



(p): Proyecciones
Fuente: BBVA Research con datos de Banco Mundial.

Oportunidades

- Mayor demanda en agroindustria y manufactura en América Latina para sustituir proveedores asiáticos.
- Expansión de cadenas de valor regionales.
- Sectores intensivos en insumos importados desde China pueden reducir sus costos (importación de desinflación desde China).

Retos

- Menor comercio bilateral con Estados Unidos en sectores sustitutos (autopartes, químicos, entre otros).
- Competencia desde otros países que comerciaban con Estados Unidos.
- Se podría reducir la llegada de IED, afectando proyectos estratégicos en sectores.

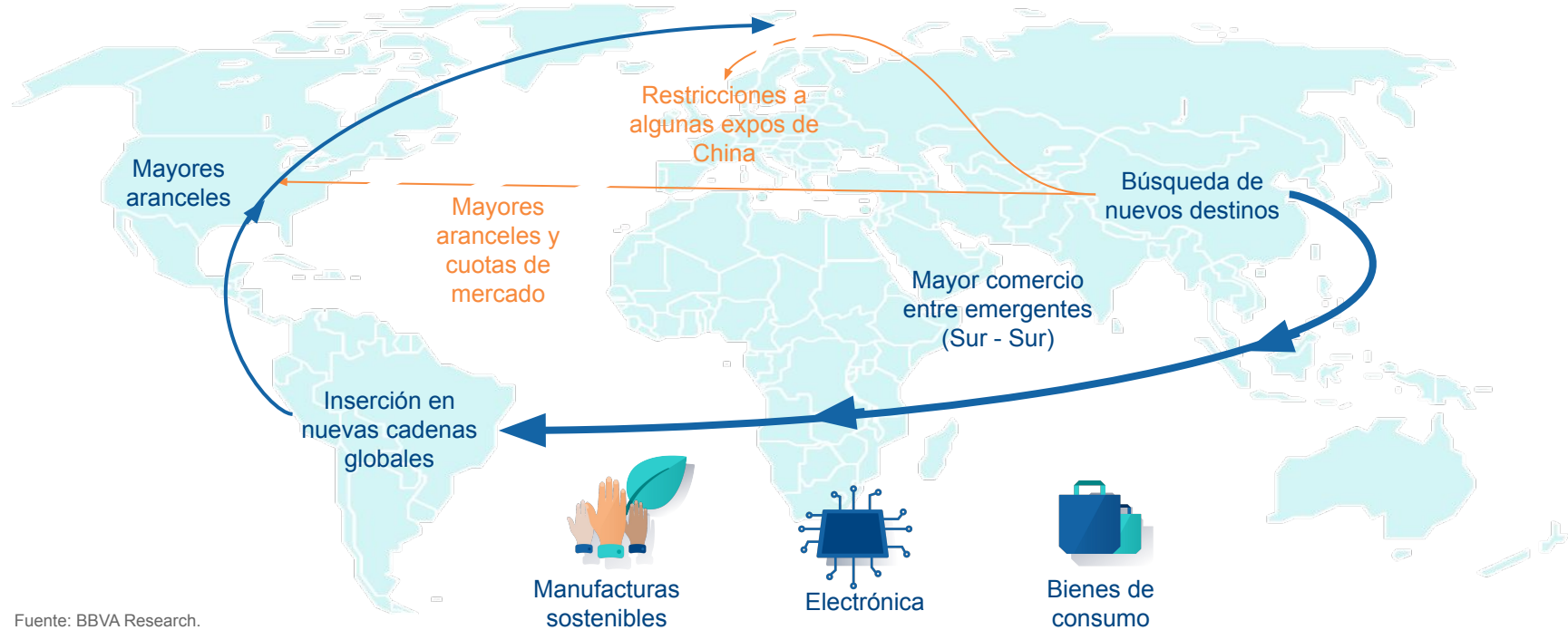
Geopolítica global enfrenta grandes tensiones: conflictos activos, retorno de Trump y desafíos fiscales en Europa, redefiniendo riesgos macro



Fuente: BBVA Research

Los cambios en la geopolítica y la política global amplifican los riesgos y crean incertidumbre, especialmente en sectores estratégicos como energía, defensa e infraestructura.

China ajustará sus cadenas de valor, redirigiendo exportaciones a mercados emergentes y liderando la transición hacia manufacturas de alta gama



Fuente: BBVA Research.

Los ajustes en las cadenas globales favorecen la integración regional y crean oportunidades para sectores exportadores en mercados emergentes.

Las tasas de interés globales bajarán hacia 2026, pero serán más altas que en prepandemia, mientras la desinflación global genera un alivio gradual

Tasas de interés e inflación



2021 - 2023
Altas

2025 (p) - 2026 (p)
Moderadas

Antes de la pandemia
Bajas

Las altas tasas de interés para controlar una inflación global elevada, generaron un freno significativo en sectores sensibles al crédito, como construcción, manufactura y bienes durables.

Las tasas de interés moderadas permitirán un equilibrio entre control de la inflación y crecimiento, **favoreciendo la recuperación** de sectores como manufactura y servicios.

Tasas de interés bajas impulsan el crecimiento, beneficiando principalmente al consumo y a sectores tecnológicos, pero habrían podido reactivar presiones inflacionarias a futuro.

Fuente: BBVA Research.

El descenso gradual de las tasas de interés mejorará las condiciones para la inversión, pero los niveles aún elevados (respecto al nivel de la década pasada) la limitarán en sectores más sensibles a las mismas .

La inflación no está del todo controlada: podría resurgir debido a tensiones geopolíticas y comerciales, política fiscal expansiva y choques climáticos

La montaña de los
riesgos de la
inflación



Probabilidad media - alta
Geopolítica y restricciones
comerciales.

Las tensiones geopolíticas y las restricciones comerciales incrementan los costos logísticos y de importación, amplificando las presiones inflacionarias.

Probabilidad media
Demanda persistente y
estímulos fiscales.

La recuperación económica y los estímulos fiscales sostienen la demanda global, dificultando el control de la inflación.

Probabilidad media a baja
Choques climáticos y
transición energética.

Los eventos climáticos extremos y la transición hacia energías renovables generan aumentos en los costos de producción, afectando sectores como alimentos y transporte. Sin embargo, este efecto puede ser más gradual en el tiempo.

Fuente: BBVA Research.

La inflación latente sigue siendo un riesgo significativo, con impactos diferenciados en sectores según su exposición a costos y políticas. Los sectores más afectados pueden ser los diferentes a los bienes esenciales.

El dólar se mantendrá fuerte en los próximos años, mientras el peso colombiano y otras monedas emergentes enfrentan presiones



EE. UU.

Tasa de interés bajando lentamente en 2025 (fin de período en 4,0%) y se reduce algo más en 2026 (baja a 3,0%)

Incertidumbre geopolítica

Demanda de activos seguros y respuesta macroeconómica a políticas proteccionistas

Déficit fiscal en economías emergentes

Presiona monedas como el peso colombiano

Fuente: BBVA Research.

Un dólar fuerte genera desafíos para las monedas emergentes, especialmente en economías con altos déficits fiscales y exposición a choques externos que se suman a la incertidumbre global.

La economía global enfrenta cambios estructurales: envejecimiento poblacional, digitalización, desafíos climáticos y mayor migración



Fuente: BBVA Research.

Los cambios estructurales redefinirán las dinámicas de crecimiento global, exigiendo adaptaciones en sectores como energía, manufactura, educación y salud

La creciente fragmentación económica divide el mundo en bloques comerciales y tecnológicos, impulsados por tensiones geopolíticas y el proteccionismo



Fuente: BBVA Research.

BBVA Research ha señalado que la fragmentación geoeconómica está reorganizando el comercio global y las cadenas de valor en bloques diferenciados, impulsada por tensiones geopolíticas y cambios en la globalización. Las regiones que logren adaptarse a nuevas dinámicas de cooperación y relocalización productiva podrán beneficiarse de nuevas oportunidades.

02

Grandes tendencias de la economía colombiana

El crecimiento en Colombia hacia 2026 será moderado, impulsado por gasto interno y sectores clave como comercio, manufactura y construcción



El árbol del crecimiento colombiano:

El tronco del árbol, su base, se fortalece con el crecimiento global, que, aunque moderado, será liderado por las economías emergentes. De él nacen las ramas que alimentan su frondosidad, impulsadas por la recuperación de la demanda interna, y que, a su vez, darán frutos en forma de una mayor actividad sectorial.

Frutas: sectores beneficiados (comercio, manufactura, construcción,...).

Ramas: consumo interno e inversión empresarial.

Tronco: crecimiento global moderado y buenos precios internacionales de las materias primas.

Fuente: BBVA Research.

Sin embargo, superar los retos estructurales, como las bajas productividad e inversión, será crucial para garantizar un crecimiento más sostenible y equilibrado a largo plazo.

La recuperación económica en Colombia seguirá una trayectoria definida, con etapas claras lideradas por diferentes sectores

Primera etapa

Consumo de bienes e infraestructura

(desde finales de 2024)

Mejores condiciones financieras impulsan la capacidad adquisitiva de hogares y empresas.

Impulso a la producción, comercialización y logística de bienes.

Segunda etapa

Inversión en maquinaria y consumo de servicios

(desde primera mitad de 2025)

Las empresas, con alta capacidad instalada, tienen que invertir para ensanchar la capacidad de producción.

El gasto en servicios retoma dinamismo por mejores resultados laborales.

Se empiezan a mejorar las ventas de vivienda y la demanda por destinos no residenciales.

Tercera etapa

Vivienda y destinos no residenciales

(desde finales de 2025)

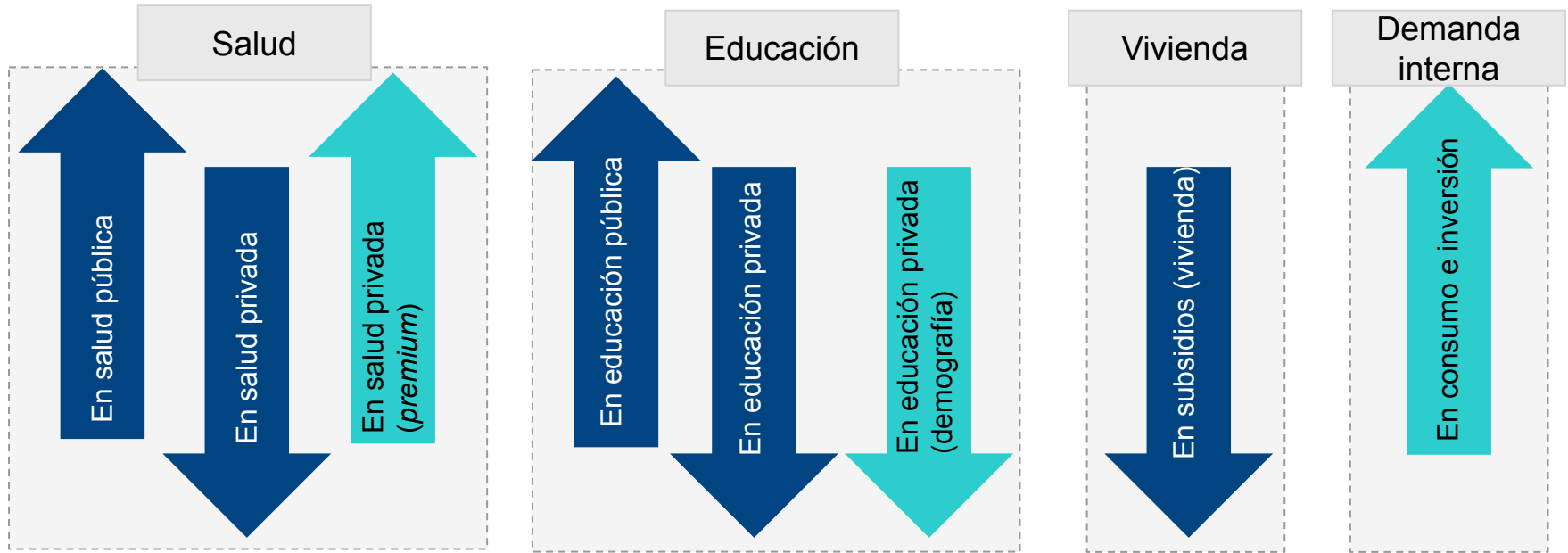
Las preventas de vivienda y la baja vacancia no residencial impulsan el inicio de la construcción.

Se acelera la infraestructura de las regiones por el ciclo político de la inversión.

Cada etapa del crecimiento genera oportunidades únicas para sectores específicos, desde manufactura hasta servicios.

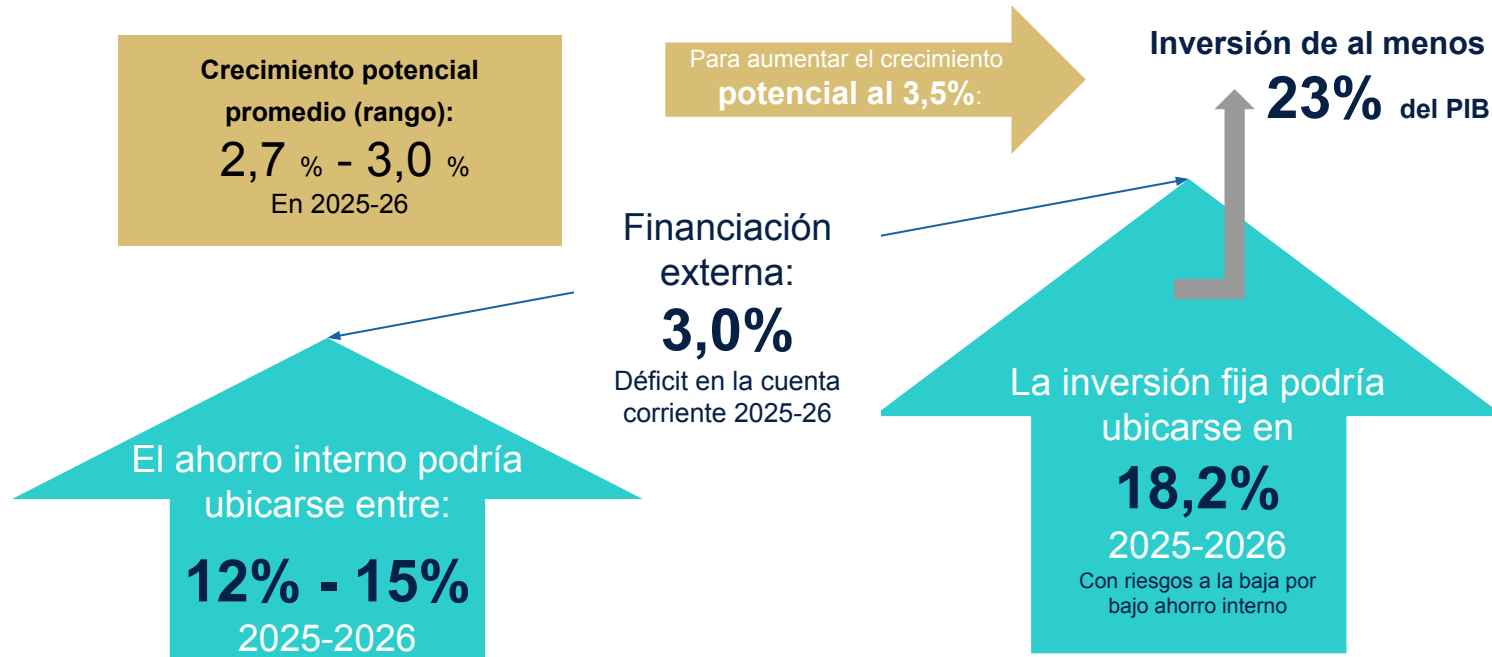
El gasto del Gobierno se moderará, favoreciendo la educación y la salud públicas. El gasto privado en salud aumentará, pero se reducirá en educación

Aporte público y privado esperado para 2025-2026



■ Aporte público ■ Aporte privado

Insuficiente ahorro-inversión prolongará el actual bajo crecimiento potencial, dificultando la capacidad del país para cerrar brechas estructurales



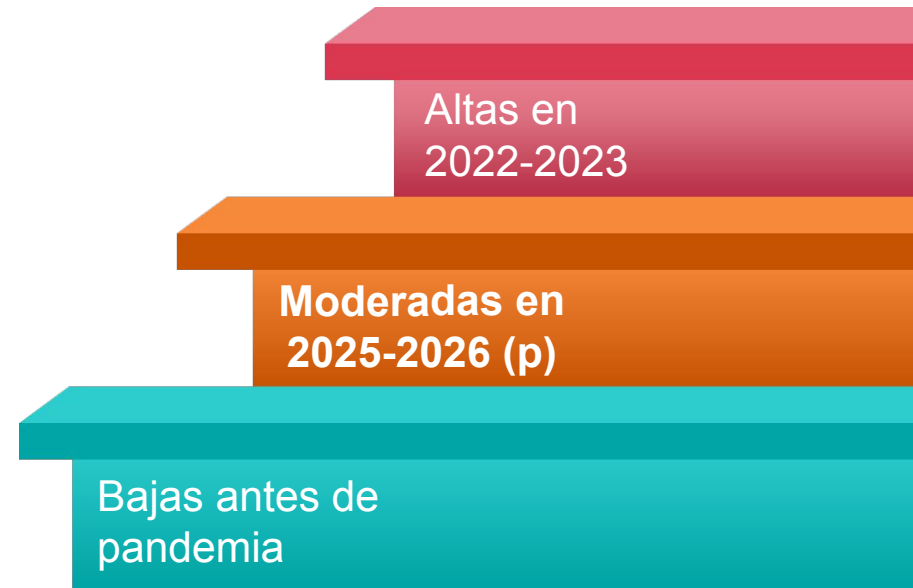
Los países que han logrado transformarse en potencias económicas, como Corea del Sur o Singapur, comparten un denominador común: tasas de ahorro internas que, en su momento, superaron el 30% del PIB.

Las tasas de interés en Colombia bajarán hacia 2026, pero seguirán por encima de los niveles prepandemia, reflejando un escalón intermedio

Se redujo la demanda por crédito, bienes durables e inversión.

El crédito se reactiva de forma moderada, la demanda de bienes de consumo no esenciales repunta y la inversión vuelve a crecer por encima del PIB.

Fuerte demanda de crédito, alto consumo de bienes durables y un incremento en la inversión en maquinaria.



(p): previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research.

La moderación de las tasas mejorará las condiciones financieras de los hogares y las empresas, beneficiando gradualmente el consumo y la inversión.

La inflación en Colombia continuará descendiendo hacia la meta del Banco de la República, fortaleciendo el poder adquisitivo y el consumo interno



Inflación 2022-2023
(Promedio: 11%)

Prioridad en *low cost* y marcas propias. Menor espacio para gastos no básicos.

Inflación 2024
(Promedio: 6,6%)

Se recupera, pero se mantiene limitado, el espacio para consumos no básicos.

Inflación 2025
(Promedio: 4,5%)

Se consolida recuperación del consumo de bienes no básicos.

Inflación 2026
(Promedio: 3,5%)

Consumo e inversión se asimilan a los niveles neutrales.

El mediano plazo
(Promedio: 3,0%)

La baja volatilidad inflacionaria ayuda al repunte. En 25-26, la volatilidad aún es alta.

La desinflación será clave para reactivar el consumo y reducir incertidumbres económicas que también frenan la inversión.

El empleo en Colombia mostrará una recuperación gradual, con avances en sectores de servicios y manufactura, con desafíos en formalización y equidad

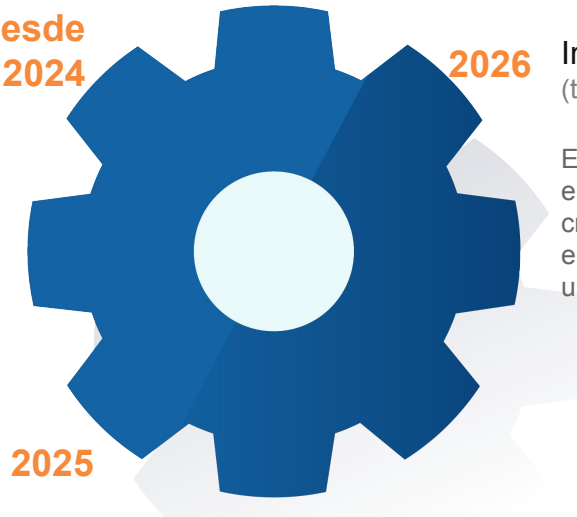
Impulso del consumo de bienes
(comercio, industria, transporte)

La recuperación laboral empezará en la producción, comercialización y logística de los bienes de consumo.



Retos: informalidad, equidad de género y empleo juvenil.

**Desde
final 2024**



2026

Impulso desde vivienda y entretenimiento
(turismo, entretenimiento, construcción)

El consumo de servicios seguirá en aumento entre los hogares, acompañado por el crecimiento del turismo extranjero. Además, será el año en que el sector de vivienda experimente un repunte significativo.

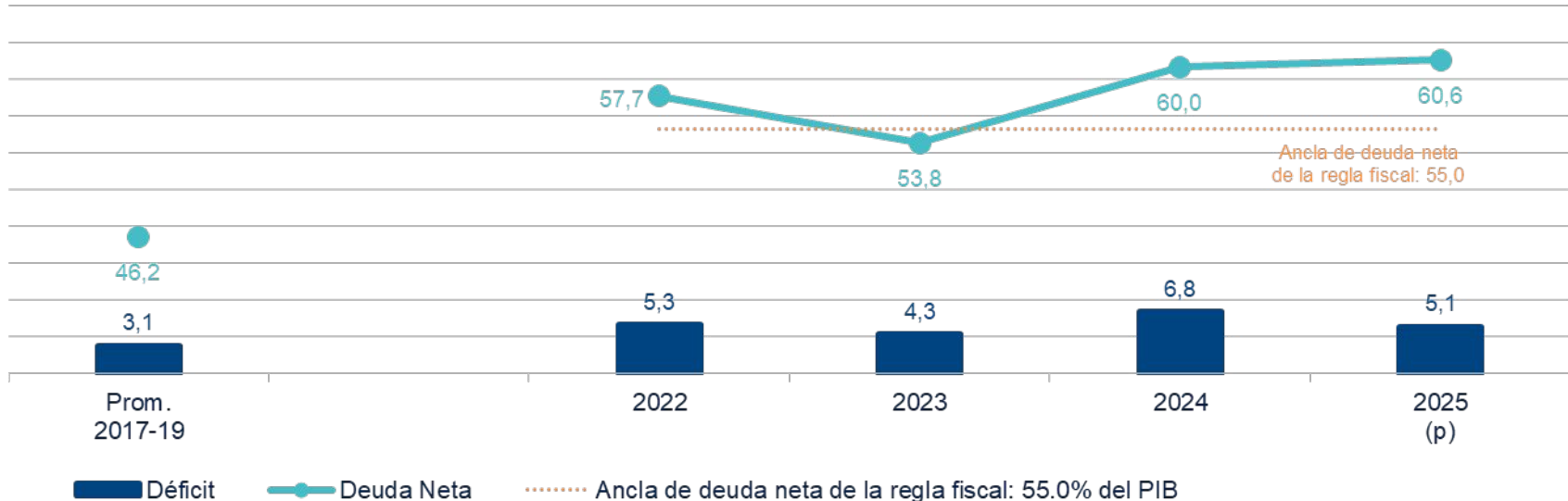
2025

Impulso desde bienes de inversión, turismo y construcciones no residenciales
(logística, locales, oficinas, obras civiles, hoteles y restaurantes)

El repunte de la demanda impulsará la producción, importación y transporte de maquinaria y equipo, además del gasto en obras civiles y el empleo turístico. Luego, la baja de tasas y la mayor demanda de logística y espacios comerciales dinamizarán las edificaciones no residenciales.

El déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) en Colombia, continúa siendo un desafío para la economía y para la confianza inversionista

DÉFICIT FISCAL Y DEUDA DEL GNC (% DEL PIB)



(p): previsiones del Gobierno en la Actualización del Plan Financiero de 2025.
Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda.

La consolidación fiscal del Gobierno Central es clave para mantener la estabilidad económica y garantizar recursos para el desarrollo sectorial. Los gobiernos regionales y locales, por su parte, presentarán balances equilibrados en los próximos años.

La incertidumbre regulatoria en Colombia, derivada de las prioridades de un Gobierno con restricciones fiscales, genera dudas...

Sectores estratégicos con incertidumbre

Decisiones esperadas

Impactos esperados

Infraestructura

Riesgo de reducción de proyectos viales o lentitud en licencias ambientales.

Energía

Apoyo incierto a renovables vs fósiles.

Vivienda

Ajustes en subsidios de vivienda de interés social.

Infraestructura

Menor aporte al transporte público masivo e inversión en vías terciarias.

Energía

Restricciones o ralentización en proyectos extractivos adicionales.

Vivienda

Foco en redistribución (mejoras de vivienda) más que en incentivos al sector privado.

Infraestructura

Menor ejecución de proyectos clave.

Energía

Menor confianza en sectores estratégicos.

Vivienda

Reorientación de recursos hacia programas sociales en detrimento de inversión productiva.

...sobre el apoyo a ciertos sectores, ajustes en subsidios y prioridades de inversión, afectando el desarrollo de proyectos estratégicos, como infraestructura, energía y vivienda.

Las tendencias globales incentivarán la inversión sostenible, enfocándose en energía renovable, vivienda verde y manufactura limpia

Energía renovable:

Generación solar y eólica, atrayendo IED y reduciendo la dependencia de combustibles fósiles. Se requiere regulación que incentive este sector.

Oportunidades clave:

- Proyectos de energía limpia.
- Exportación de tecnología renovable a mercados emergentes.
- Creación de empleos verdes en zonas rurales.



Vivienda sostenible

Clave para cumplir con estándares internacionales, reduciendo costos a largo plazo y aumentando la eficiencia energética.

Oportunidades clave:

- Normas de construcción que priorizan materiales sostenibles.
- Créditos blandos para desarrollos habitacionales sostenibles.
- Mayor demanda de proyectos que integren eficiencia energética y ahorro de agua.

Manufactura baja en carbono

La manufactura limpia aumenta la competitividad en cadenas de valor globales, atrayendo clientes que priorizan prácticas sostenibles.

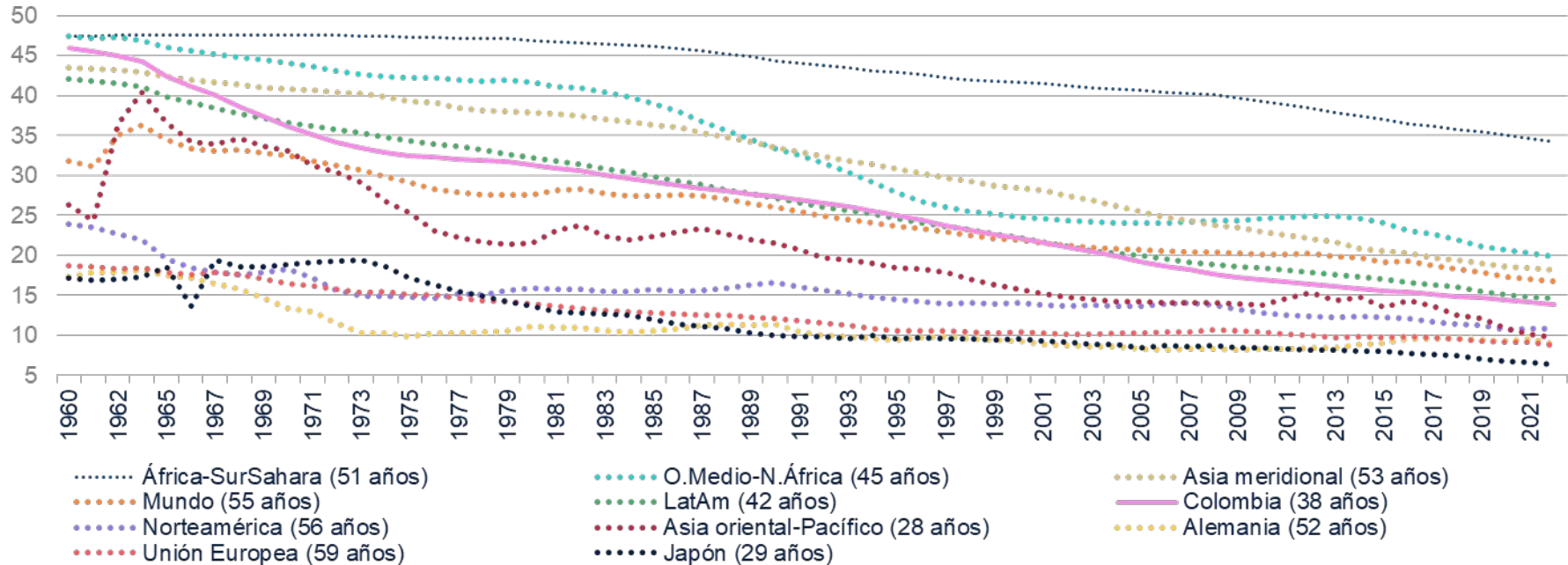
Oportunidades clave:

- Acceso preferencial a mercados que demandan productos bajos en carbono.
- Modernización tecnológica para reducir emisiones.
- Alianzas público-privadas para fomentar la innovación sostenible.

La transición demográfica en Colombia genera retos en empleo, política pública y seguridad social. También oportunidades en educación y vivienda

TASA DE NATALIDAD BRUTA

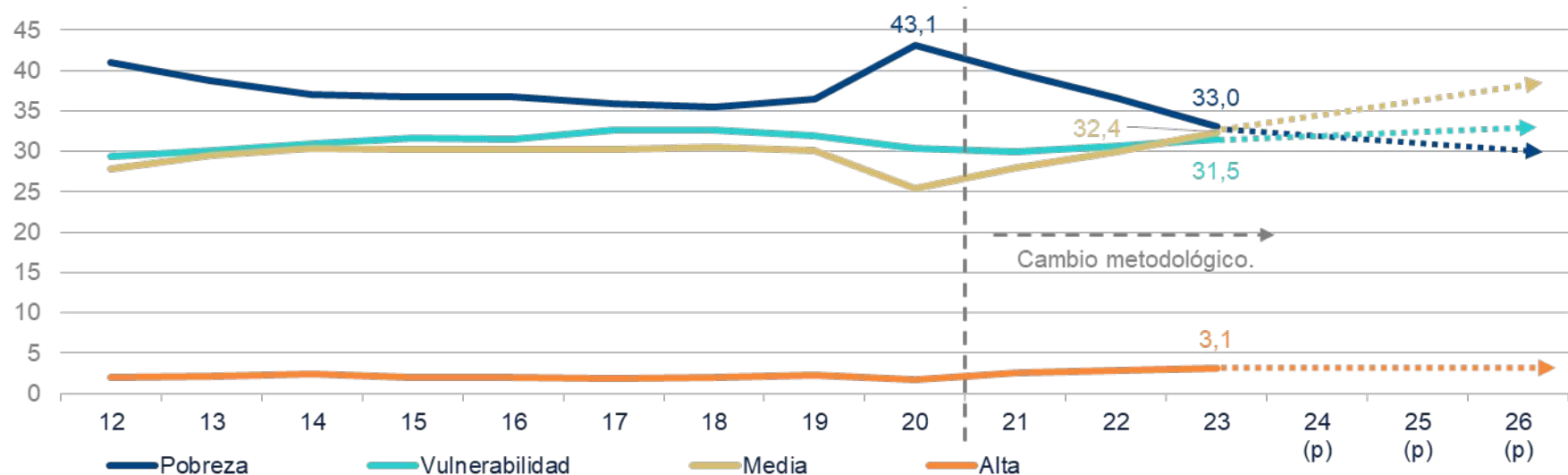
(NACIMIENTOS POR MIL PERSONAS. **EN PARÉNTESIS:** # DE AÑOS EN REDUCIR A LA MITAD LA TASA DE NATALIDAD DESDE SU MÁXIMO)



La reducción de la inflación y un mejor crecimiento económico en Colombia hacia 2025-2026 impulsarán la recuperación de las clases medias

CLASES SOCIALES

(% DEL TOTAL DE LA POBLACIÓN)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

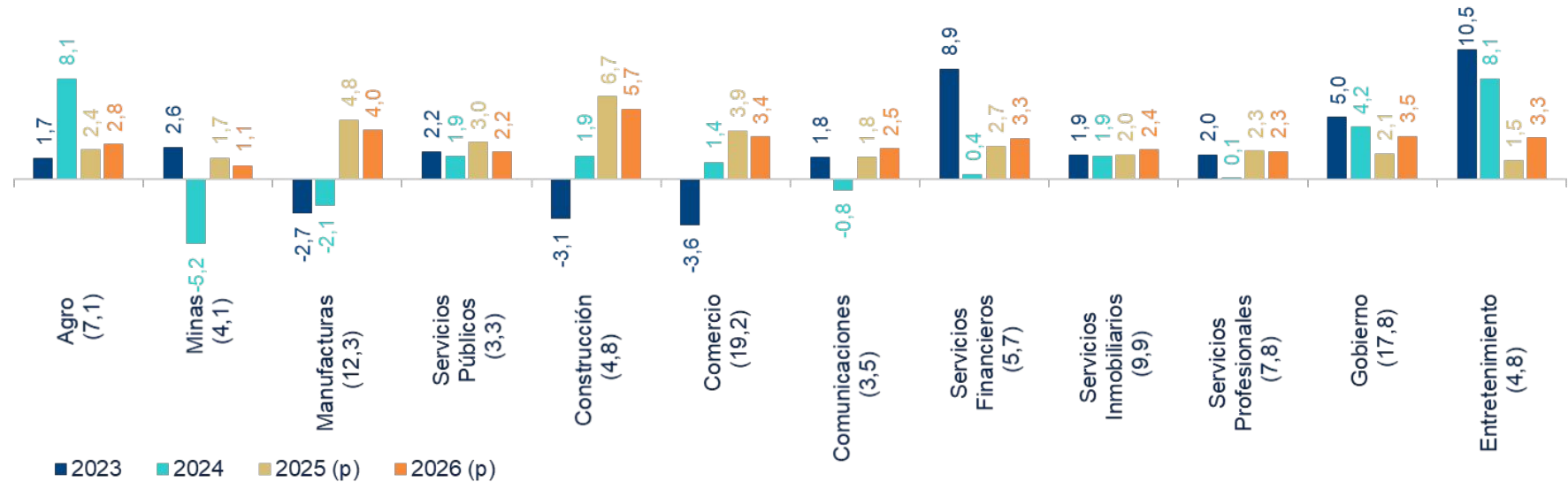
También ayudarán a la reducción de los índices de pobreza. No obstante, persisten los desafíos estructurales que exigen mantener estabilidad económica y políticas sociales efectivas.

03

Una visión sectorial de la economía

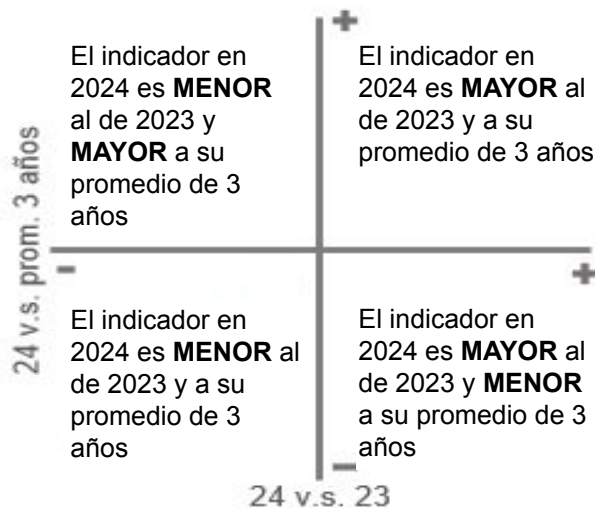
La construcción, la industria y el comercio liderarán el crecimiento sectorial en los próximos años, en tanto que minas tendrá el crecimiento más bajo

PIB SECTORIAL (VARIACIÓN ANUAL, %)



¿Cómo interpretar la gráfica de indicadores para cada uno de los sectores?

INDICADORES DEL SECTOR



- **Cartera total:** corresponde al crecimiento promedio anual de la cartera total para el sector
- ◆ **Cartera vencida:** corresponde al crecimiento promedio anual de la cartera vencida para el sector
- **Apalancamiento:** corresponde a la razón entre la cartera total y el PIB del último año móvil para el sector
- ▲ **Calidad de cartera:** corresponde a la razón entre la cartera en riesgo y la cartera total en el sector
- ✕ **PIB:** corresponde al crecimiento anual del PIB (en este caso el promedio utilizado es desde 2006 hasta 2024)

Nota: La ubicación de cada indicador en el plano no hace referencia a su posición ordinal, simplemente a su ubicación en el cuadrante respectivo. Así, si dos indicadores están en el mismo cuadrante, su posición no debe interpretarse en relativo al otro.

Nota: La información para cartera total y vencida (por consiguiente para apalancamiento y calidad de cartera) se tiene a septiembre de 2024 como fecha más reciente.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Agropecuario

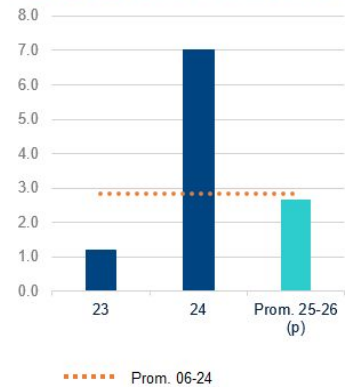


AGROPECUARIO

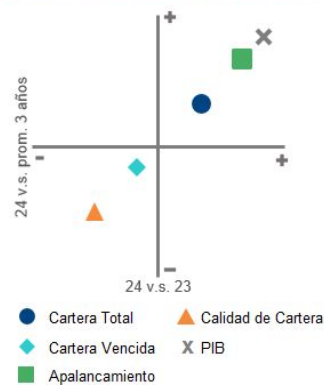
Continuará expandiéndose sobre altos niveles alcanzados en 2024, apoyado en mejores condiciones crediticias y el impulso de las exportaciones

INDICADORES DEL SECTOR

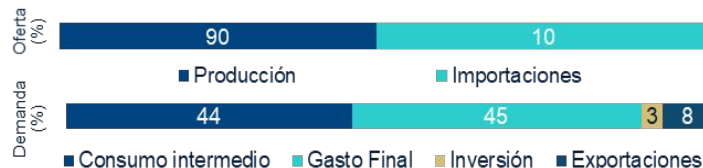
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- El sector mantendrá altos niveles de actividad con tasas de crecimiento positivas en el mediano plazo.
- Las políticas gubernamentales y la reducción de la tasa de interés mantendrán condiciones crediticias más accesibles.
- Cultivos como frutas y palma tendrán espacio para expandirse, impulsando las exportaciones, estas últimas beneficiadas por la depreciación del peso frente al dólar.
- La recuperación económica fortalecerá la demanda interna de productos agropecuarios.
- Una inflación menor a la de años previos favorecerá el consumo de bienes no durables, incluyendo los agropecuarios.
- La moderación en los precios de insumos, como fertilizantes, aliviará costos de producción.

Factores negativos

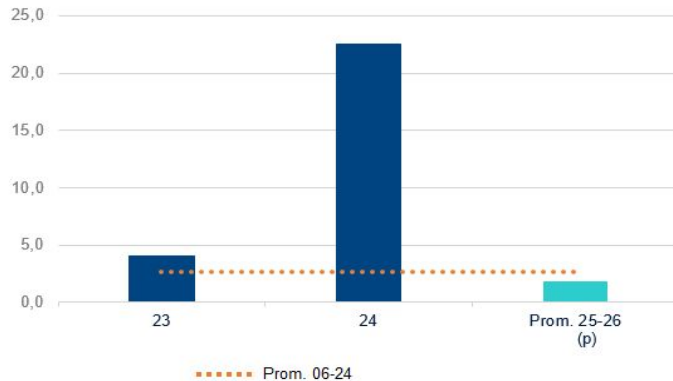
- Los costos de producción enfrentarán presiones al alza debido al incremento en el costo de la mano de obra.

CAFÉ

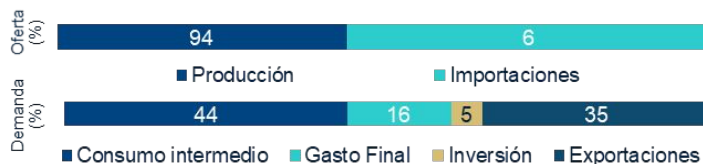
Los altos precios del café se mantendrán por encima de la media y el crecimiento seguirá siendo positivo aún desde niveles altos de producción

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Las exportaciones de café se mantendrán robustas, impulsadas por la depreciación del tipo de cambio y precios aún superiores al promedio histórico, especialmente durante 2025.
- El sector seguirá beneficiándose de condiciones crediticias favorables, menores tasas de interés y una inflación menor a la de años previos que fortalecerá la demanda interna.

Factores negativos

- Los costos de producción enfrentarán presiones crecientes debido a los incrementos en el salario mínimo.

Nota: El sector Café no cuenta con información de financiación en las cuentas de la Súperfinanciera utilizadas

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Minas

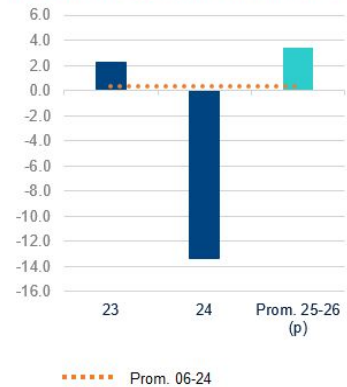


CARBÓN

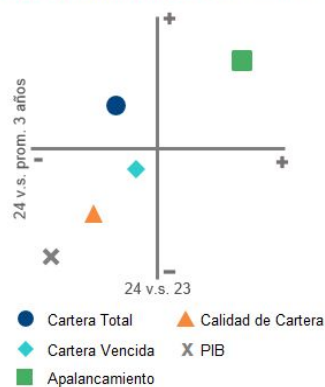
El sector presentará un mejor desempeño luego de un 2024 débil. Los precios mantendrán una tendencia bajista, aunque en niveles aún favorables

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Aunque los precios mantendrán una tendencia bajista, seguirán ubicándose por encima de la media histórica, favoreciendo la actividad del sector.
- La demanda de carbón metalúrgico continuará recuperándose, impulsada por el dinamismo proyectado en el sector de la construcción en los próximos años.
- Las iniciativas de innovación tecnológica en el sector contribuirán a mitigar el estigma ambiental, apoyando su sostenibilidad a futuro.

Factores negativos

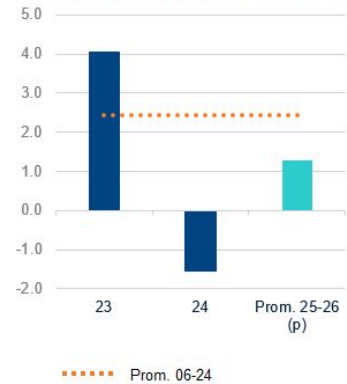
- La demanda global de carbón para generación de energía disminuirá, especialmente en Europa y Asia, debido al avance de fuentes como el gas y las energías renovables.
- Persistirá un entorno local adverso en términos regulatorios y tributarios, desincentivando la expansión y producción de carbón térmico.

PETRÓLEO Y GAS

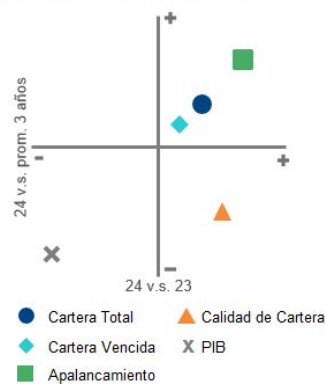
La producción permanecerá estable en un contexto de moderación de precios de petróleo. Para gas se espera una reducción de la producción local

INDICADORES DEL SECTOR

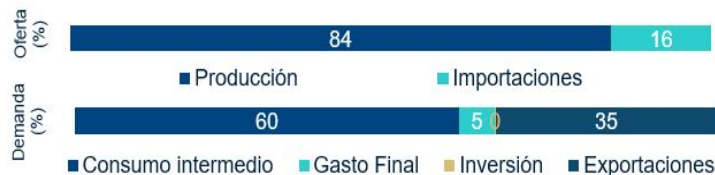
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Aunque los precios mantendrán una tendencia bajista, seguirán siendo favorables para la actividad local en el mediano plazo.
- Las técnicas de recuperación mejorada permitirán sostener niveles estables de producción en los próximos años.
- Dado el contexto de menor oferta de gas, se comienzan a ofrecer soluciones y facilitación para la expansión de la producción futura.

Factores negativos

- El deterioro de la seguridad continuará afectando la eficiencia en el transporte y producción del sector.
- La incertidumbre regulatoria y tributaria reducirá los incentivos de inversión, limitando la producción futura.
- La falta de actividad exploratoria en gas generará un déficit de oferta en los próximos años, a pesar de posibles esfuerzos para integrar nueva oferta.
- Las consultas con comunidades seguirán retrasando el desarrollo de infraestructura para la interconexión nacional, especialmente en gas.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Industria

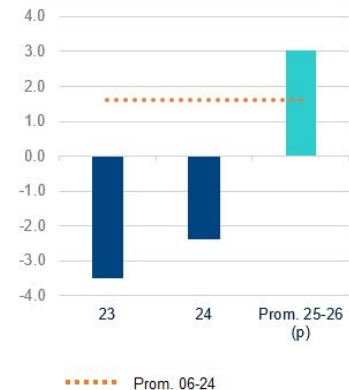


ALIMENTOS DE BAJO VALOR AGREGADO

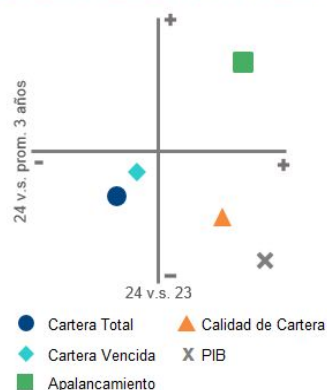
Se espera una recuperación ante una mejoría de las condiciones de los hogares y costos estables

INDICADORES DEL SECTOR

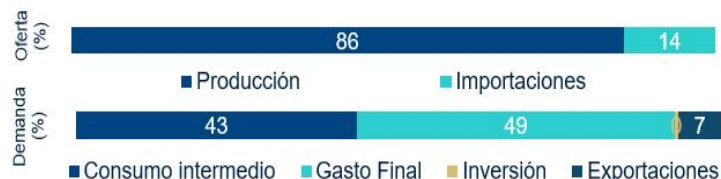
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Se espera una recuperación del sector, impulsada especialmente por el crecimiento en el procesamiento de azúcar.
- Los costos de producción podrían estabilizarse ante precios estables del trigo y un crecimiento sostenido en la producción de insumos como aceites y azúcar.
- Las exportaciones se beneficiarán de una tasa de cambio favorable.
- La mejora proyectada en las condiciones financieras de los hogares impulsará la demanda de productos del sector.
- La reducción esperada de la tasa de intervención disminuirá los costos de financiamiento para las empresas.

Factores negativos

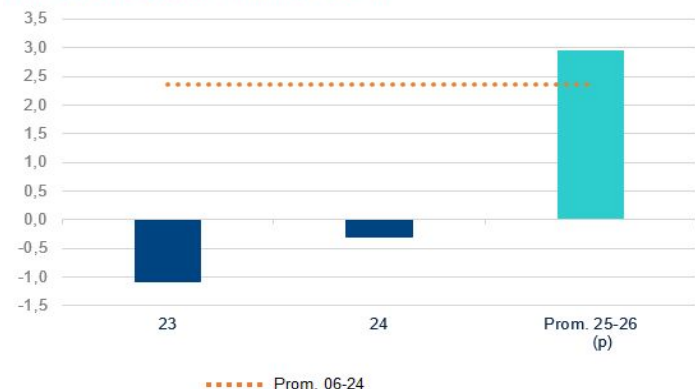
- Los impuestos saludables y sus incrementos futuros seguirán presionando los márgenes de utilidad y limitando el crecimiento de la demanda de ciertos productos.

ALIMENTOS DE ALTO VALOR AGREGADO

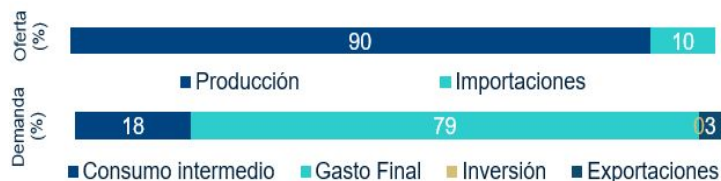
Se mantendrá estable con fuerzas contrapuestas: al alza en procesamiento de frutas y procesamiento de carnes y crecimientos bajos en lácteos y confitería

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- La estabilidad en los costos, respaldada por una buena dinámica en el sector agropecuario, impulsará la competitividad del sector.
- Se prevé un fortalecimiento de las exportaciones, especialmente en carnes y frutas, beneficiados por una tasa de cambio favorable.
- La moderación de la inflación estimulará la demanda local de productos de este sector.

Factores negativos

- El cacao, chocolate y confitería seguirán enfrentando impacto en los márgenes de utilidad debido al impuesto a ultraprocesados.
- La producción de lácteos mantendrá márgenes de utilidad ajustados por altos costos, limitando su crecimiento.
- El incremento del salario mínimo continuará presionando los costos de producción del sector.

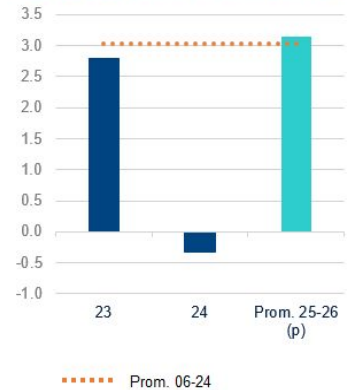
Nota: El sector de Alimentos de alto valor agregado no cuenta con información de financiación en las cuentas de la Superfinanciera utilizadas

BEBIDAS

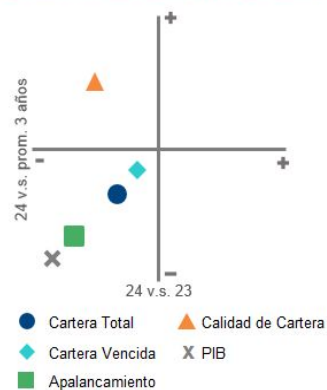
Mejores condiciones financieras para los hogares beneficiarán la demanda en el sector, sin embargo, este enfrentarán algunas presiones de costos

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



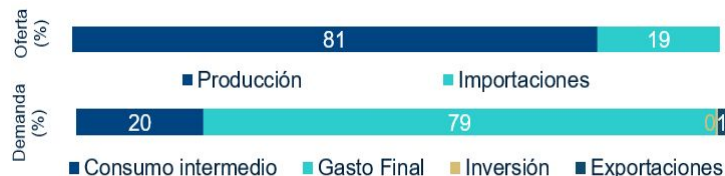
Factores positivos

- La mejora proyectada en las condiciones financieras de los consumidores, impulsada por una menor inflación y tasas de interés, sostendrá el crecimiento de la demanda de bebidas.

Factores negativos

- El impuesto a los plásticos de un solo uso seguirá elevando los costos de producción, presionando a las empresas a buscar alternativas o trasladar los costos al consumidor.
- El incremento del impuesto a las bebidas azucaradas en 2025 añadirá presiones de costos, afectando especialmente a ciertos segmentos.

COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



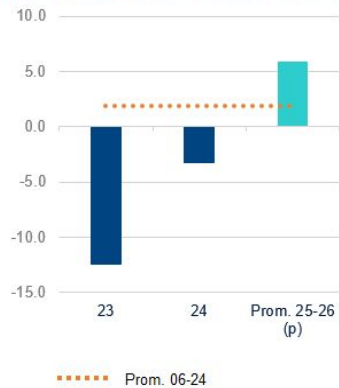
Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

TEXTILES, CONFECCIONES Y CUERO

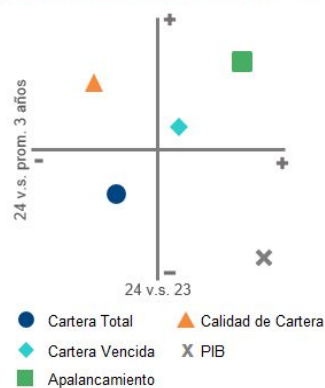
El sector estará impulsado por la recuperación interna y mayor capacidad productiva, pero con desafíos en exportaciones y competitividad

INDICADORES DEL SECTOR

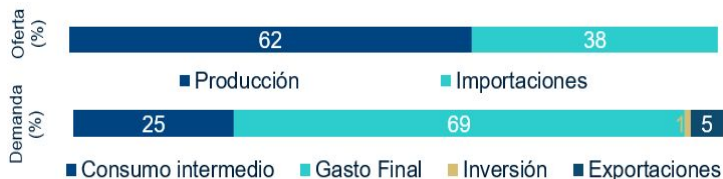
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- La aceleración del consumo de bienes semidurables y la mejora en las condiciones financieras de los hogares impulsarán la demanda.
- El alto uso de la capacidad instalada anticipa un aumento en la inversión en el mediano plazo.
- La reducción de inventarios en varios segmentos, excepto confecciones, contribuirá a impulsar la nueva producción.
- Se proyecta una estabilidad o un crecimiento moderado en los costos de producción.

Factores negativos

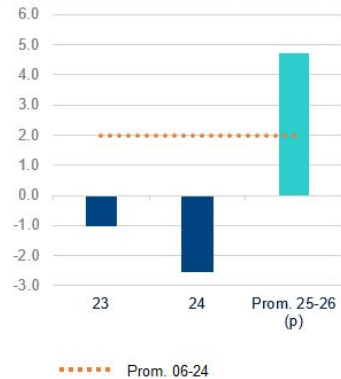
- Las exportaciones se mantendrán débiles, mientras que las importaciones a precios bajos continuarán afectando a la industria local.
- El contrabando y la triangulación de mercancías continuarán presionando los márgenes de rentabilidad de la industria local.
- La volatilidad cambiaria y los altos costos de insumos importados presionarán los márgenes.
- El arancel del 40% incrementará los costos de producción local, limitando la competitividad del sector.

MADERA, PAPEL, CARTÓN E IMPRESIONES

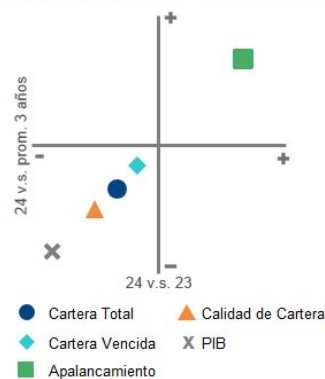
Se beneficiará de una mayor demanda por empaques y la recuperación cíclica del consumo, pero se mantienen riesgos en costos y comercio exterior

INDICADORES DEL SECTOR

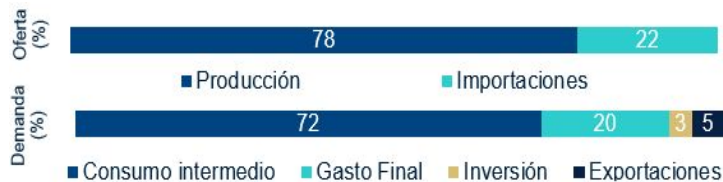
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- La aceleración del consumo y la mejora en las condiciones financieras de los hogares impulsarán la demanda de productos que requieren insumos y empaques de madera, papel y cartón.
- El fortalecimiento del sector en el mercado de empaques ecológicos abre oportunidades, especialmente en la sustitución de plásticos.
- Se espera un mayor dinamismo en el sector de la construcción a partir de finales de 2025, impulsando la demanda de productos de madera.
- El alto uso de capacidad instalada en papel y empaques anticipa nuevas inversiones en el sector.

Factores negativos

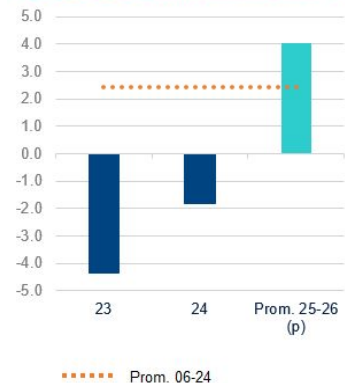
- La baja demanda de edificaciones durante 2025 limitará la inversión en el sector de maderas.
- La volatilidad de la tasa de cambio podría incrementar los costos de insumos importados, afectando la rentabilidad de las empresas.
- Las exportaciones del sector continuarán con un crecimiento moderado.

PRODUCTOS QUÍMICOS

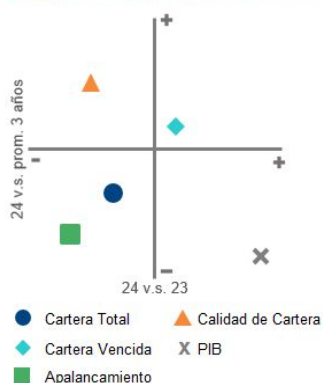
La mejor demanda interna y las oportunidades en agro y la construcción lo impulsarán, pero con limitaciones desde farmacéuticos y el comercio global

INDICADORES DEL SECTOR

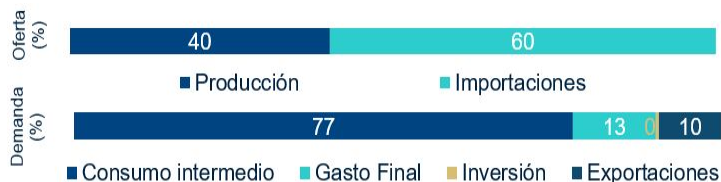
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- El dinamismo esperado en sectores relacionados, como agropecuario y construcción (a finales de 2025), favorecerá el crecimiento del sector.
- Las exportaciones continuarán creciendo, aunque limitadas por políticas comerciales en socios comerciales.
- El alto uso de capacidad instalada y la baja acumulación de inventarios incentivarán nuevas inversiones y producción.
- Se proyecta un aumento en la demanda de productos químicos de especialidad, especialmente desde el segmento de cuidado personal.

Factores negativos

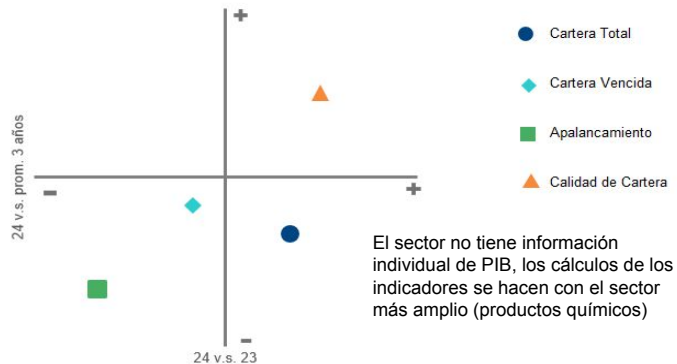
- La producción será heterogénea: estabilidad en químicos básicos y agroquímicos, pero dificultades en el segmento farmacéutico.
- Las restricciones en la demanda de empaques plásticos impactarán negativamente al sector.
- La alta dependencia de insumos importados expone al sector a riesgos regulatorios y arancelarios.
- La incertidumbre en el sector salud afectará al segmento farmacéutico, que representa el 32% del sector químico.

CUIDADO PERSONAL

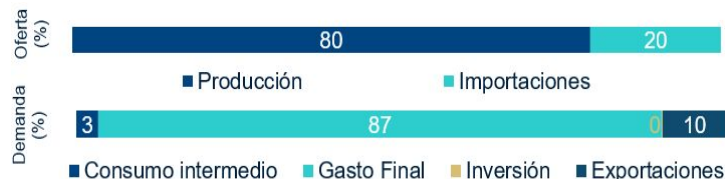
Se mantendrá su expansión, respaldada por la demanda interna, los cambios en los hábitos y el auge del comercio electrónico

INDICADORES DEL SECTOR

Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Se proyecta un crecimiento sostenido del mercado, impulsado por una mayor demanda interna y un repunte del consumo privado gracias a las mejores condiciones financieras.
- La expansión del comercio electrónico abrirá nuevos canales de distribución y ventas.
- Existe un potencial significativo de crecimiento en las exportaciones.
- El bajo nivel de inventarios facilitará una rápida respuesta a incrementos en la demanda y aumentos en la producción.
- Los costos de producción permanecerán relativamente contenidos, favoreciendo la rentabilidad.

Factores negativos

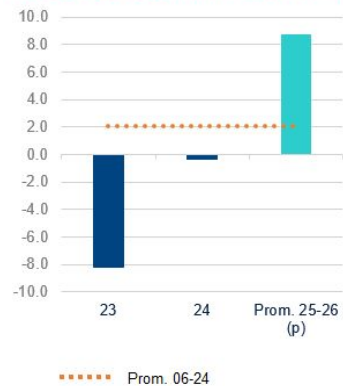
- La dependencia de insumos importados podría presionar los márgenes de ganancia ante una posible depreciación cambiaria y restricciones comerciales.
- La fuerte competencia en el mercado internacional limitará las oportunidades de expansión.
- Persisten cuellos de botella en el trámite de regulaciones sanitarias.

CAUCHO Y PLÁSTICO

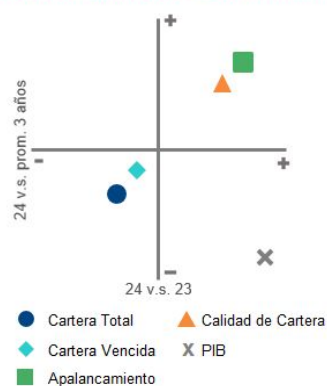
Se espera una demanda sostenida de productos finales como vehículos y alimentos que emplean el caucho y el plástico como bienes intermedios

INDICADORES DEL SECTOR

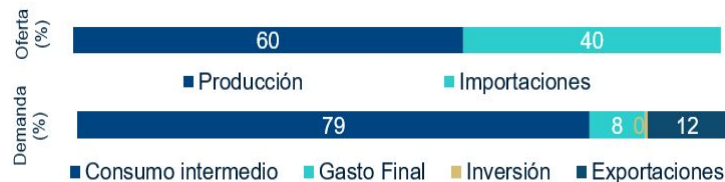
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- La demanda de plásticos crecerá significativamente en 2025 y 2026, impulsada por la expansión en la construcción de edificaciones.
- El segmento de empaques plásticos mostrará un dinamismo destacado, con un crecimiento proyectado superior al 3% anual.
- La fabricación de vehículos incrementará la demanda de caucho en los próximos años.
- La reducción de la tasa de interés disminuirá los costos de financiamiento empresarial, mientras que una menor inflación impulsará la demanda de productos que utilizan caucho y plástico como insumos.

Factores negativos

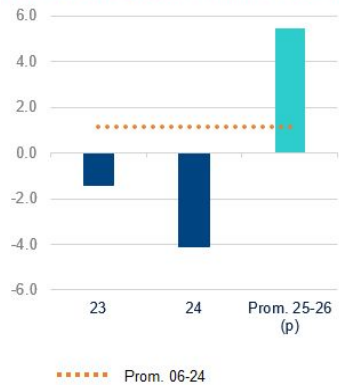
- La normativa sobre impuestos a plásticos de un solo uso exigirá ajustes en los procesos productivos, generando posibles costos adicionales.

METALÚRGICOS BÁSICOS

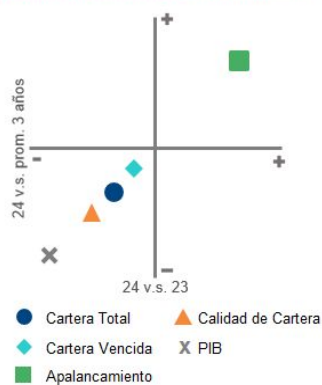
Se espera una recuperación lenta, al ritmo del sector de la construcción. Los retos de la ilegalidad limitan el beneficio de los altos precios del oro

INDICADORES DEL SECTOR

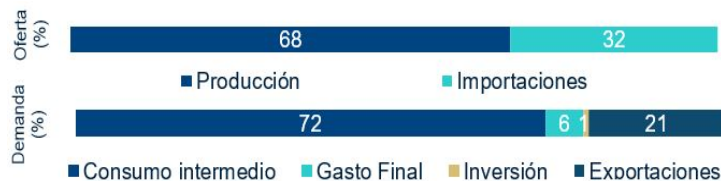
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- El dinamismo de las obras civiles, que ya muestra signos de recuperación, impulsará al sector en el mediano plazo.
- Las salvaguardas vigentes fortalecerán la defensa frente a importaciones, mejorando la rentabilidad local.
- Precios elevados del oro mantendrán la rentabilidad y la producción del segmento en los próximos años.

Factores negativos

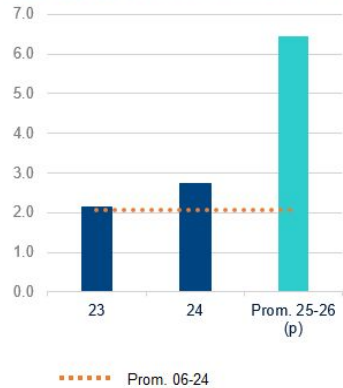
- La lenta recuperación y la incertidumbre en el sector residencial limitarán el crecimiento pleno del sector hasta 2026.
- Los aranceles adicionales al acero y aluminio impuestos por EE. UU. afectarán la competitividad y exportaciones.
- Los altos precios del oro aumentarán la explotación ilegal, generando mayor inseguridad y una regulación más estricta.

MAQUINARIA Y EQUIPO

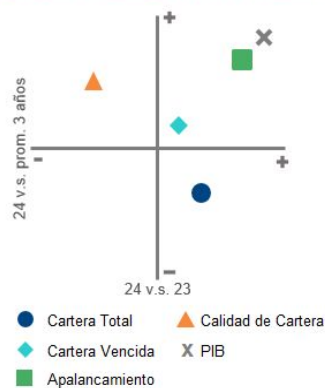
Las mejores expectativas de la inversión fija no residencial y la demanda de bienes durables impulsarán el crecimiento del sector

INDICADORES DEL SECTOR

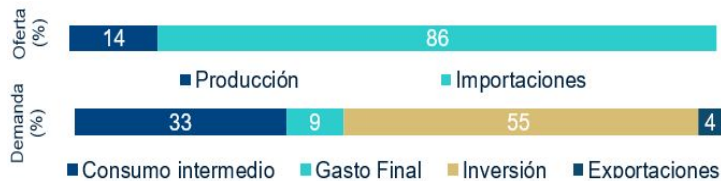
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- El alto uso de la capacidad instalada y los bajos inventarios impulsarán las inversiones en maquinaria y equipo para ampliar la producción.
- El dinamismo esperado en sectores clave como infraestructura, manufacturas y agropecuario estimulará la demanda.
- La recuperación proyectada del consumo de bienes durables y las mejores condiciones financieras fortalecerán la inversión.
- Se anticipa un aumento en la inversión de sectores que demandan maquinaria y equipo.
- La reasignación del comercio global mantendrá precios internacionales bajos o creciendo limitadamente para este tipo de bienes.

Factores negativos

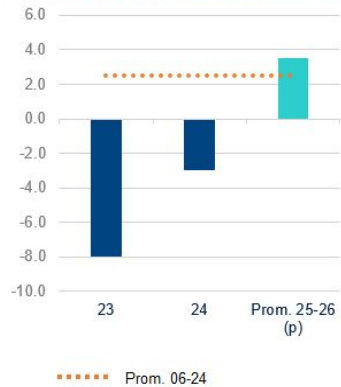
- El sector parte desde niveles bajos de producción y demanda interna de inversión.
- Posibles restricciones a las exportaciones industriales hacia EE. UU., adicionales a las vigentes.
- La volatilidad de la tasa de cambio y la dependencia de importaciones representan riesgos en un contexto de menor apertura global.

VEHÍCULOS, AUTOPARTES Y MUEBLES

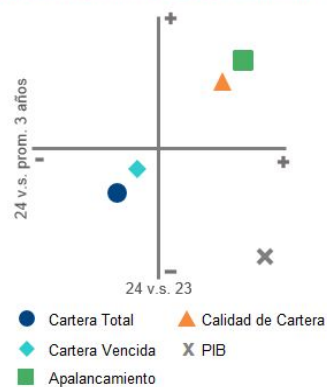
Se verá impulsado por las mejores condiciones financieras, que influyen en la demanda de bienes durables, y por los mayores ingresos de los hogares

INDICADORES DEL SECTOR

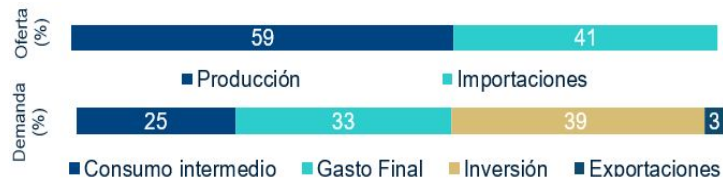
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Las mejores condiciones financieras, junto con el aumento de ingresos de los hogares impulsarán la demanda de bienes durables, incluyendo vehículos, manteniendo el dinamismo observado desde el segundo semestre de 2024.
- El crecimiento sostenido del mercado de vehículos híbridos y eléctricos seguirá fortaleciendo al sector en el mediano plazo.

Factores negativos

- La mayor tasa de cambio lo afectará negativamente, al ser un sector de bienes durables, dependiente de las importaciones.
- En el sector automotor, en particular, la salida de una importante ensambladora genera una mayor dependencia de las importaciones y también pudo suponer una caída de la demanda de autopartes.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Servicios públicos

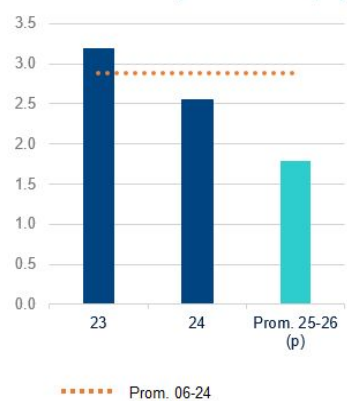


ENERGÍA Y GAS

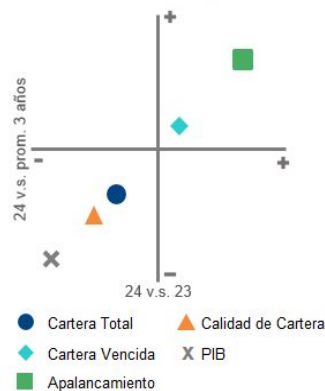
Cambios regulatorios y políticas llevan a riesgos de menor inversión y déficit de gas en el corto plazo y energético en el mediano plazo

INDICADORES DEL SECTOR

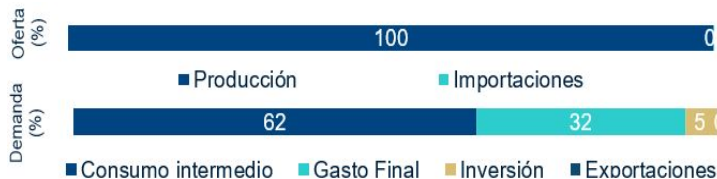
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- El sector ha demostrado resiliencia, respaldado por la generación térmica y la capacidad de importación de gas licuado.
- Se espera un régimen climático más favorable en 2025, con un fenómeno de La Niña débil.
- La generación eléctrica a partir de fuentes fotovoltaicas ya representa el 8,9% de la capacidad total, aunque aún se requieren mejoras en interconexión.

Factores negativos

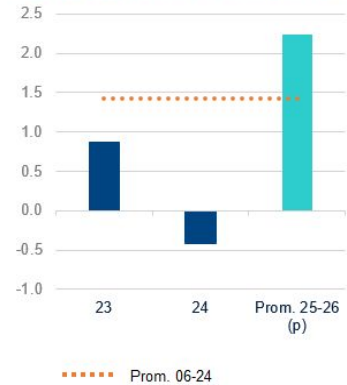
- La dependencia del gas importado incrementa los costos de comercialización y plantea riesgos de desabastecimiento en los próximos dos años. En un escenario de hidrología desfavorable, podrían surgir riesgos para la generación eléctrica.
- Nuevas reglamentaciones en el sector podrían desincentivar la inversión en un contexto de alta necesidad de nuevos proyectos.
- La alta concentración de proyectos fotovoltaicos en las recientes subastas genera riesgos en la cobertura de la demanda durante los picos nocturnos.

AGUA Y RECICLAJE

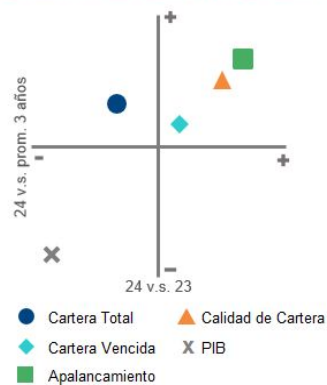
Seguirá estando respaldado por las transferencias del gobierno y protegido por la regulación al ser un bien fundamental

INDICADORES DEL SECTOR

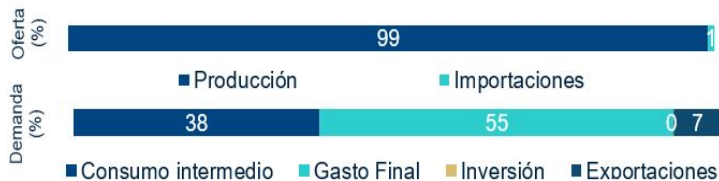
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- El sector cuenta con apoyo gubernamental y un flujo permanente de recursos provenientes del Gobierno Central y del Sistema General de Participaciones, que han aumentado tras las reformas tributarias.
- La regulación protege la prestación de los servicios públicos, dado su carácter esencial.
- Existe un potencial en el sector de saneamiento básico cuya cobertura aún es baja.
- El subsector del reciclaje puede tener una oportunidad con las nuevas tendencias a la economía circular y el enfoque medioambiental del gobierno.

Factores negativos

- La priorización estratégica del gobierno hacia subsidios limita los recursos para la inversión en el sector.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Construcción

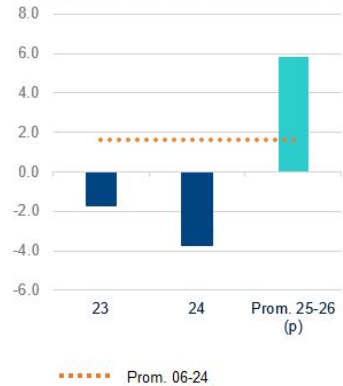


CONSTRUCCIÓN Y EDIFICACIONES

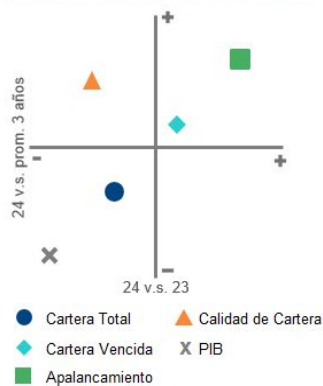
En 2025, la actividad será débil por incertidumbre regulatoria y bajas ventas. Recuperación esperada para 2026 por mejoras financieras y mayor demanda

INDICADORES DEL SECTOR

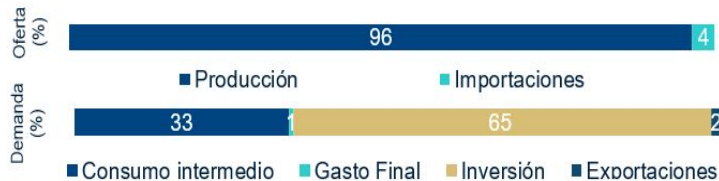
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- La mejora en las condiciones financieras ha reducido los desistimientos y favorecido la recuperación del ingreso disponible de los hogares, apoyada en un mejor mercado laboral.
- Se mantendrá la demanda en el segmento no residencial (oficinas, locales comerciales y bodegas) por la reactivación de sectores productivos y la baja vacancia comercial actual.
- Hay una menor presión en los costos de construcción.
- Los planes activos de subsidios de vivienda de Bogotá y otras ciudades podrían estimular la compra en el segmento VIS.

Factores negativos

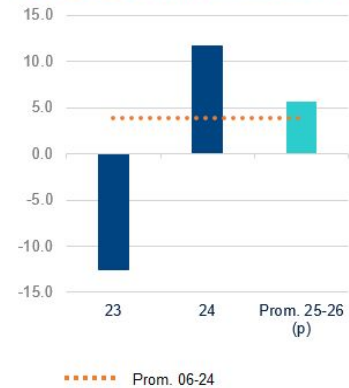
- La incertidumbre sobre el alcance de los subsidios de vivienda del gobierno nacional podría afectar las decisiones de compra.
- La persistencia de altos inventarios en cemento y edificaciones refleja un bajo ritmo de las construcciones.
- Posibles aumentos en los precios de construcción debido al reciente incremento en los aranceles al acero en EE. UU. y al aumento del salario mínimo.

OBRAS CIVILES E INFRAESTRUCTURA

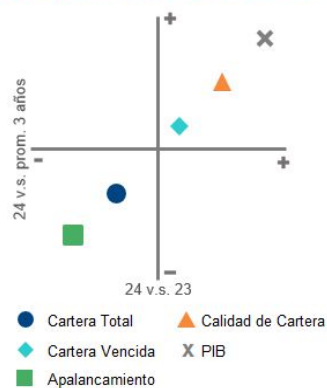
Se beneficiará de las obras regionales y locales y del ciclo político regional. Las mejores condiciones financieras también impulsarán el sector

INDICADORES DEL SECTOR

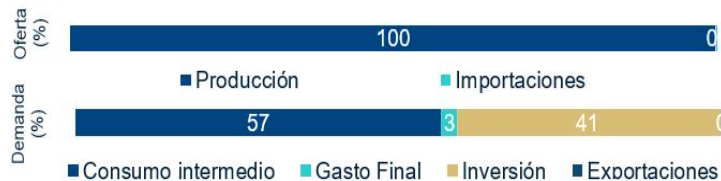
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Las obras locales seguirán impulsando el sector, destacándose proyectos como el metro de Bogotá, las obras de movilidad en la capital y el metro de Medellín.
- El sector se beneficiará del aumento en los ingresos de gobiernos regionales y locales, así como del ciclo político en el segundo y tercer año de gobierno.
- Las mejores condiciones financieras facilitarán el cierre de proyectos.
- En 2025, el impulso de la obra concesionada será moderado, con la finalización de las 4G (88,1% a noviembre de 2024) y el inicio de las 5G, mientras que en 2026 se espera un mayor dinamismo.

Factores negativos

- Menor inversión del Gobierno Nacional Central (pero que normalmente es baja). En 2024 se ejecutaron en total COP1,8bn en inversión del sector transporte (Invías, Aerocivil, etc.).
- Incertidumbre por el aplazamiento presupuestal de algunos proyectos.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Comercio

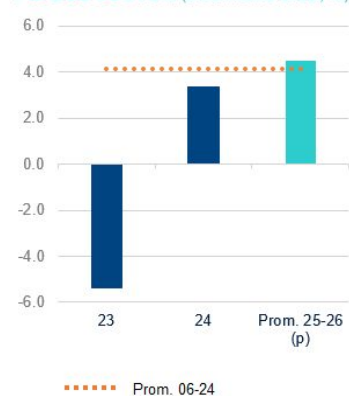


COMERCIO AL POR MAYOR Y AL DETAL

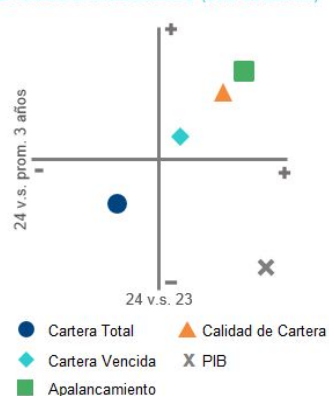
Recuperación respaldada por consumo privado, condiciones financieras, comercio electrónico y optimismo empresarial, pese a los desafíos externos

INDICADORES DEL SECTOR

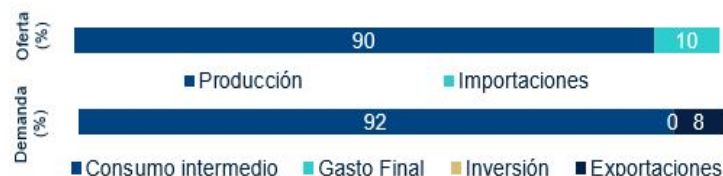
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Crecimiento reciente de las ventas minoristas marcan una tendencia positiva hacia delante.
- Las mejores condiciones financieras impulsarán la reactivación del crédito de consumo y la demanda del sector.
- Los márgenes comerciales seguirán balanceados, con costos contenidos y una mejora en el dinamismo de los precios de venta.
- Mayor consumo esperado en bienes durables, que tienen un peso significativo en el comercio.
- Una mayor expansión y diversificación de canales de venta.
- Se dará un impulso desde sectores complementarios como turismo y vehículos.

Factores negativos

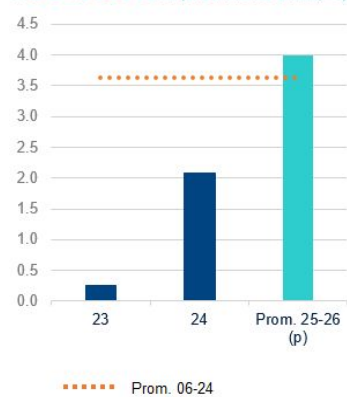
- Al ser un sector con alta incidencia de las importaciones, hay presiones por una mayor volatilidad de la tasa de cambio y posibles restricciones comerciales.
- La creciente competencia de plataformas extranjeras en comercio electrónico impone retos al sector.

TRANSPORTE

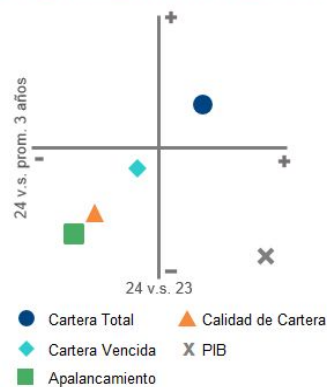
Reactivación de la economía impulsará al sector, en especial a partir del transporte de carga y el aéreo de pasajeros

INDICADORES DEL SECTOR

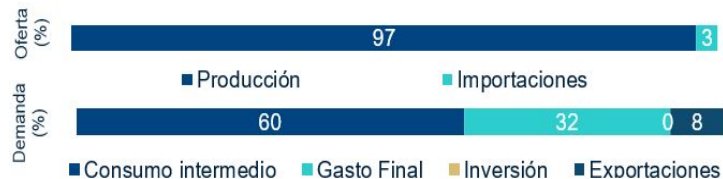
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- La reactivación de la demanda de bienes y el buen desempeño esperado de las exportaciones e importaciones impulsarán el transporte de carga.
- El mayor crecimiento del empleo y el retorno progresivo a la presencialidad favorecerán el transporte urbano de pasajeros.
- La posible reducción en los precios del petróleo mejorará la eficiencia del segmento del transporte aéreo.

Factores negativos

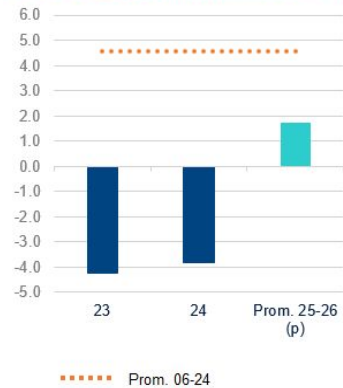
- El ajuste de costos congelados en el pasado (diésel y peajes) presionará los márgenes, especialmente si se dilatan o no operan los esquemas de fijación tarifaria.
- Los sistemas de transporte masivo enfrentan dificultades financieras, lo que genera dependencia de apoyos irregulares por parte de las autoridades locales.
- El deterioro en la seguridad y el aumento de tensiones sociales incrementarán los costos de movilización y reducirán la eficiencia operativa.

RESTAURANTES, HOTELES Y BARES

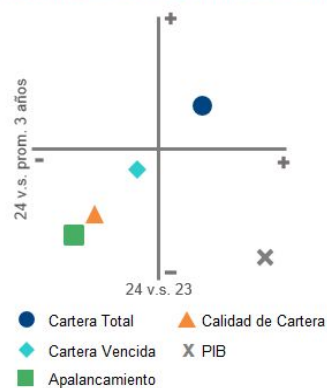
Tendrá un crecimiento moderado debido a las presiones al alza en algunos costos que estarán compensadas por una demanda moderada de servicios

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



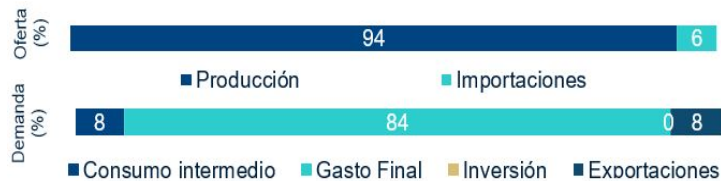
Factores positivos

- La buena dinámica del sector agropecuario contribuirá a mantener costos moderados en alimentos.
- El turismo se mantendrá sólido, favorecido por una tasa de cambio alta, impulsando el crecimiento de restaurantes, hoteles y bares.
- Se espera una mejora en la demanda local en el sector turístico.

Factores negativos

- El aumento del salario mínimo y las presiones sobre los costos de servicios públicos reducirán los márgenes de utilidad del sector.
- La demanda por servicios podría moderarse, desplazada en parte por un mayor consumo de bienes.

COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Información y comunicaciones

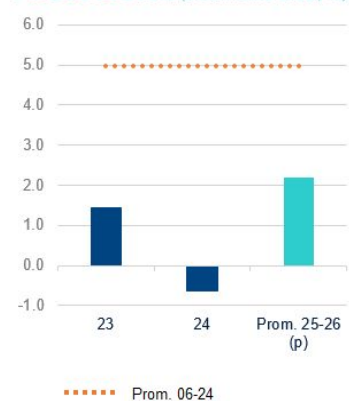


INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

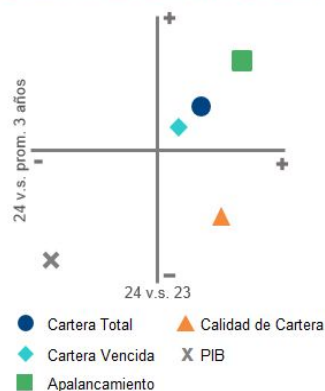
Enfrenta procesos de reorganización que limitan su expansión en el corto plazo. Hay espacio de crecimiento en nuevas tecnologías

INDICADORES DEL SECTOR

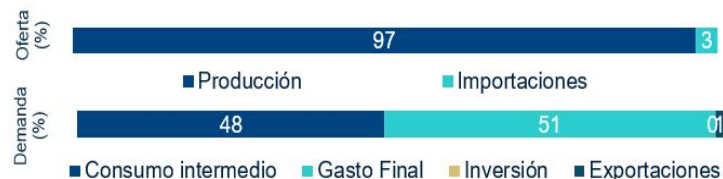
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Procesos corporativos orientados a la eficiencia operativa podrían intensificar la competencia en algunas líneas de negocio.
- La adopción de nuevas tecnologías, especialmente 5G y fibra óptica, impulsará la expansión del sector.
- Las empresas de televisión abierta muestran signos de recuperación financiera, con perspectivas de consolidación en los próximos años.

Factores negativos

- La salida de un operador enfocado en clientes de ingresos bajos podría limitar la expansión del sector, aunque la reciente venta de la operación podría mitigar este impacto (aún sin claridad sobre su estrategia).
- Se prevé una mayor concentración en algunos segmentos, lo que podría afectar la competencia y aumentar costos para los usuarios.
- Las plataformas digitales seguirán presionando el modelo de negocio de la televisión abierta.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Servicios financieros

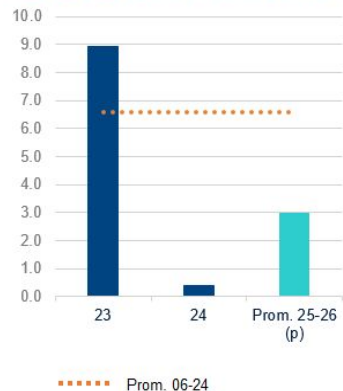


INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

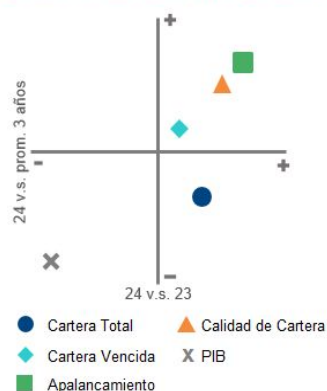
Los establecimientos de crédito mejorarán actividad y rentabilidad. Los admin. de terceros seguirán incrementando los activos bajo administración

INDICADORES DEL SECTOR

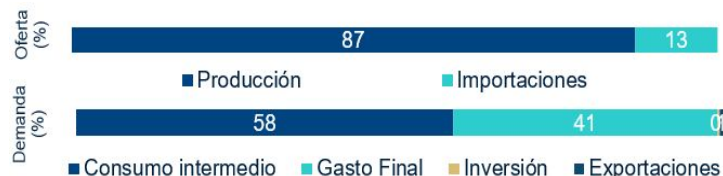
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Se espera que la recuperación de la actividad crediticia se mantenga en los próximos dos años.
- La mejora en los indicadores de calidad crediticia reducirá las provisiones, fortaleciendo la rentabilidad y permitiendo un mayor apalancamiento de la actividad.
- La entrada en operación de Bre-B facilitará la canalización de mayores recursos a través del sistema bancario.
- Las altas rentabilidades en el segmento pasivo han impulsado la actividad de terceros y se espera que continúen por encima de los niveles históricos, favoreciendo el crecimiento del negocio de portafolios de terceros.

Factores negativos

- Los costos de fondeo podrían mantenerse elevados, limitando la recuperación de la rentabilidad y restringiendo la expansión del sector.
- La reciente volatilidad en los mercados financieros podría persistir, afectando la actividad de inversión del sector.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Servicios inmobiliarios

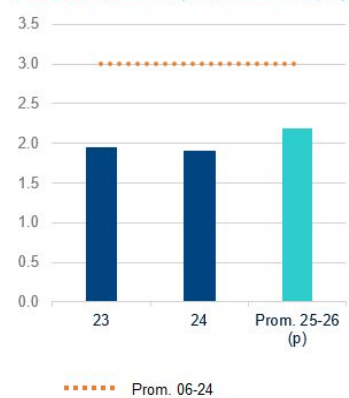


ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

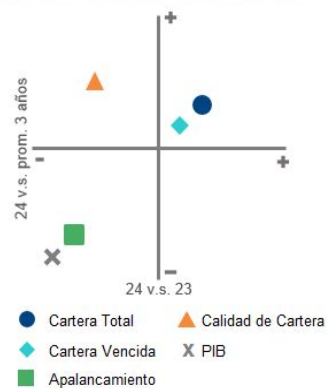
Demanda por arriendos residenciales y comerciales crecerá por condiciones financieras y mayor actividad, pero la oferta de vivienda nueva sigue limitada

INDICADORES DEL SECTOR

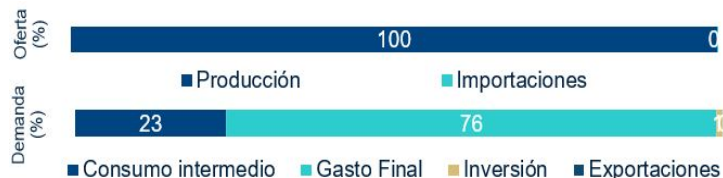
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- La continua reducción en las tasas de interés y las mejores condiciones crediticias facilitarán la inversión en vivienda.
- La demanda de alquiler residencial continuará elevada debido a la creciente formación de hogares, cada vez más pequeños.
- La reactivación económica impulsará la demanda de oficinas, locales comerciales y bodegas.
- Las plataformas digitales han mejorado la eficiencia del sector, optimizando procesos de compra, venta y alquiler.

Factores negativos

- La volatilidad en las tasas de interés e inflación podría afectar la rentabilidad del arriendo, limitando la inversión en nuevas propiedades.
- La oferta de vivienda en alquiler es limitada, ya que la construcción de vivienda nueva no sigue el ritmo de la creación de hogares.
- El crecimiento de las plataformas digitales podría reducir la intermediación de agentes tradicionales.
- La mayor rentabilidad de los alquileres turísticos reduce la oferta del arriendo tradicional y eleva los precios en las ciudades principales.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Servicios profesionales

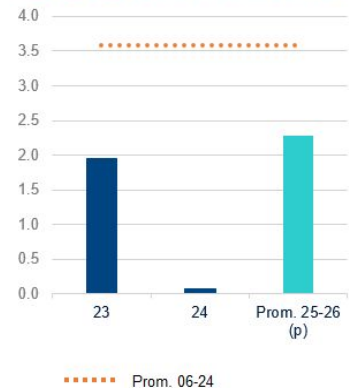


ACTIVIDADES EMPRESARIALES Y DE ALQUILER

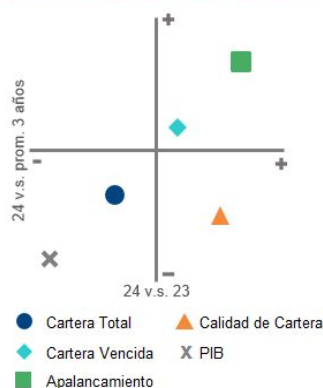
La diversificación y la digitalización seguirán impulsando el sector, pero los desafíos tecnológicos y de sostenibilidad limitan su crecimiento

INDICADORES DEL SECTOR

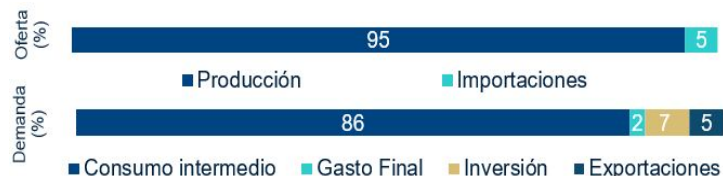
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Continuará el crecimiento en publicidad digital, consultoría y comercio electrónico, junto con una mayor demanda de talento humano.
- La adopción de nuevas tecnologías mejora la eficiencia del sector.
- La reactivación del comercio, las manufacturas, la construcción y los servicios financieros impulsará la demanda y los servicios de mantenimiento de maquinaria y equipo.

Factores negativos

- Un desempeño mixto, mientras publicidad digital y consultoría crecen, impresión y publicaciones perderán dinamismo por la digitalización.
- La reforma laboral en trámite podría afectar la contratación de trabajadores temporales y reducir la flexibilidad laboral.
- La transición a prácticas ecológicas genera costos adicionales que no todas las empresas pueden asumir.
- Una menor demanda desde minería, educación y sector público.

03. Una visión sectorial de la economía

**Sector
Gobierno**

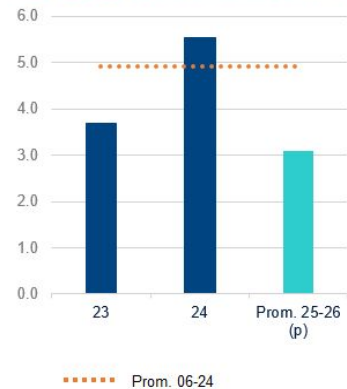


GOBIERNO (CENTRAL)

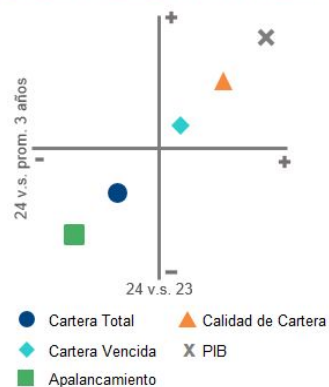
Presentará déficits elevados, con gastos altos e inflexibles a la baja. El mayor crecimiento económico en 2025-2026 beneficiará al sector

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



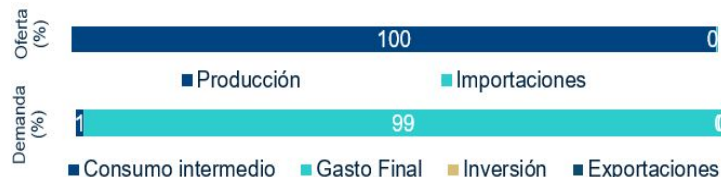
Factores positivos

- La economía muestra estabilidad macroeconómica y acelerará su crecimiento en los próximos años, impulsando los ingresos tributarios.
- El país cuenta con una institucionalidad sólida, con una política monetaria prudente, inflación objetivo, tasa de cambio flexible y contrapeso de poderes que refuerza la estabilidad de largo plazo.

Factores negativos

- Persiste un déficit fiscal total elevado (6,8% del PIB en 2024), con gastos altos e inflexibles y recursos insuficientes.
- El presupuesto de 2025 cuenta un faltante de ingresos de 5-6% (COP 511 bn), requiriendo ajustes.
- El país perdió su grado de inversión en 2021 con Fitch y S&P (BB+), aunque lo mantiene con Moody's (Baa2).

COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



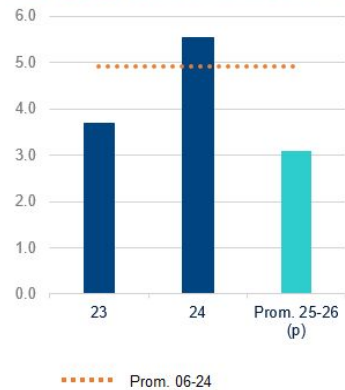
Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

GOBIERNO (REGIONALES)

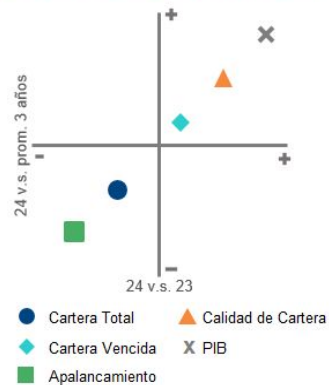
Se beneficiará de mayores ingresos públicos y de mejores condiciones financieras

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



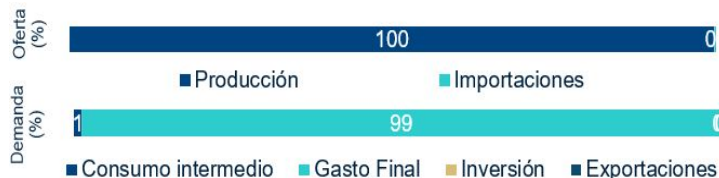
Factores positivos

- En 2025 y 2026 los gobiernos regionales recibirán mayores transferencias del Sistema General de Participaciones y de dos bienios de altas regalías petroleras, además de mayor recaudo propio por mayor actividad económica.
- Mejores condiciones de financiamiento por menores tasas de interés.

Factores negativos

- Alta dependencia de los ingresos del Gobierno Nacional Central.
- Su desempeño está condicionado por la relación con el Gobierno Nacional Central.

COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



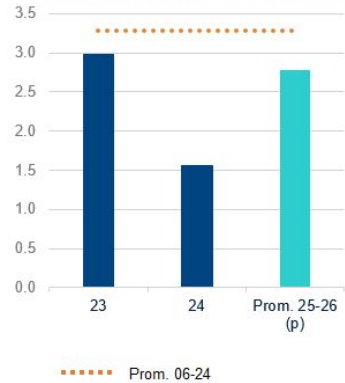
Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

EDUCACIÓN

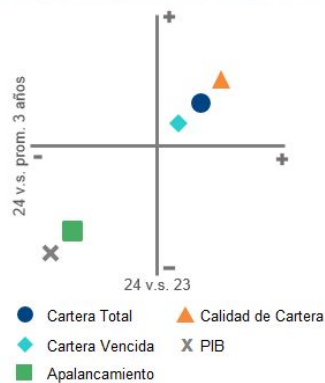
Se beneficiará de mejores condiciones financieras y de los mayores ingresos de los hogares. El componente público cuenta con el apoyo del gobierno

INDICADORES DEL SECTOR

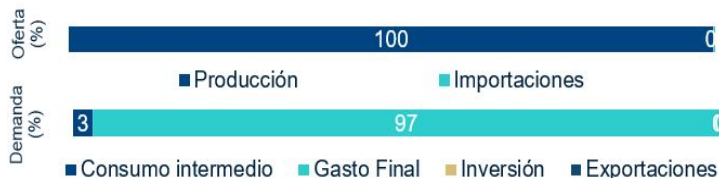
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- Al ser un sector de consumo, se beneficiará de mejores condiciones financieras y mayores ingresos de los hogares.
- Cuenta con respaldo estatal. En 2024, el gasto público en educación representó el 14% del presupuesto (COP 70,4 bn), con recursos mayoritariamente recurrentes.

Factores negativos

- La transición demográfica reduce la demanda educativa, excepto en posgrados.
- Una porción no menor (21%) de jóvenes entre 15 y 28 años no estudia ni trabaja (nov-24), y por lo tanto no demanda educación superior.
- Los costos de la educación superior han aumentado.

Factores específicos

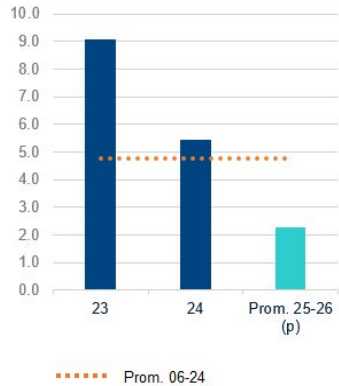
- La reducción de subsidios a la demanda afecta a la educación privada, favoreciendo una migración de matrículas al sector público.

SALUD

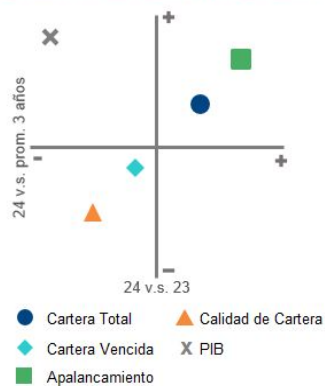
Los altos ingresos operacionales son una buena base a futuro, pero persisten alertas sobre riesgos financieros e incertidumbre ante cambios regulatorios

INDICADORES DEL SECTOR

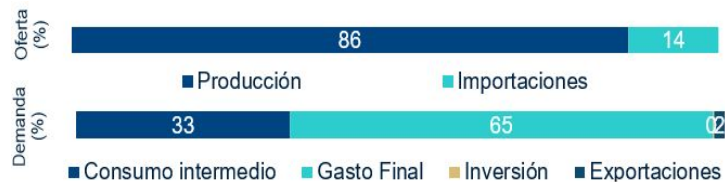
PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Factores positivos

- El sector ha mostrado un buen desempeño en sus ingresos operacionales.
- Posible reajuste al alza de la UPC en 2024 y 2025 tras orden de la Corte Constitucional, que también exige la creación de un mecanismo de reajuste (auto 007 de 2025).

Factores negativos

- Problemas financieros en actores del sistema, con 9 EPS y 13 IPS intervenidas.
- Querellas en curso, incluyendo una demanda contra el Estado.
- Alta incertidumbre por la reforma a la salud (en segundo debate, con plazo hasta 2026).
- Pérdida de interés en el negocio por parte de algunas EPS.

03. Una visión sectorial de la economía

Sector Entretenimiento

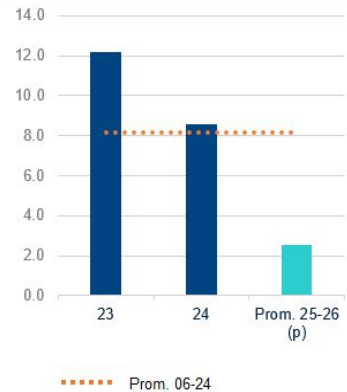


ENTRETENIMIENTO

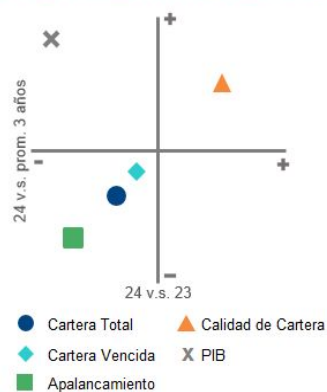
Seguirá creciendo en línea con el crecimiento de los sectores de servicios. Es el sector con mayor crecimiento desde 2019

INDICADORES DEL SECTOR

PIB DEL SECTOR (crecimiento anual, %)



Evolución indicadores (sólo ubicación)



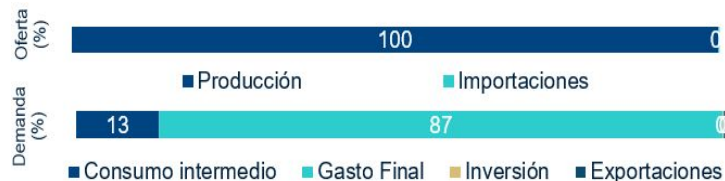
Factores positivos

- Al ser un sector de servicios seguirá creciendo, impulsado por los mayores ingresos de los hogares, aunque a un menor ritmo que el crecimiento de los bienes.
- El sector ha mostrado un crecimiento sostenido, aumentando su participación en el PIB de 2,9% en dic-19 a 4,4% en sep-24. Además, ha sido el de mayor crecimiento anual en 2024.

Factores negativos

- Alta dependencia de los juegos de azar, que representan el 3,8% del consumo de los hogares y 46% del consumo del sector (2022).
- Posible derogación de la exención del IVA a los juegos de azar en línea.
- Los juegos de azar pueden representar un problema de salud pública; la ludopatía.

COMPOSICIÓN DE OFERTA Y DEMANDA



Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Superintendencia Financiera.

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarsearch.com.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

Cristhian Larrahondo

cristhiandavid.larrahondo@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Laura Katherine Peña

laurakatherine.pena@bbva.com

Daniel Camilo Quintero

danielcamilo.quintero@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Sophia Olarte

innasophia.olarte@bbva.com

Estudiante en práctica