



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Servicios

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Enero de 2026



Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Termómetro Sectorial Corfi**
- IV. Perspectivas**

I. Resumen ejecutivo



Los servicios mostraron una dinámica positiva en el tercer trimestre de 2025

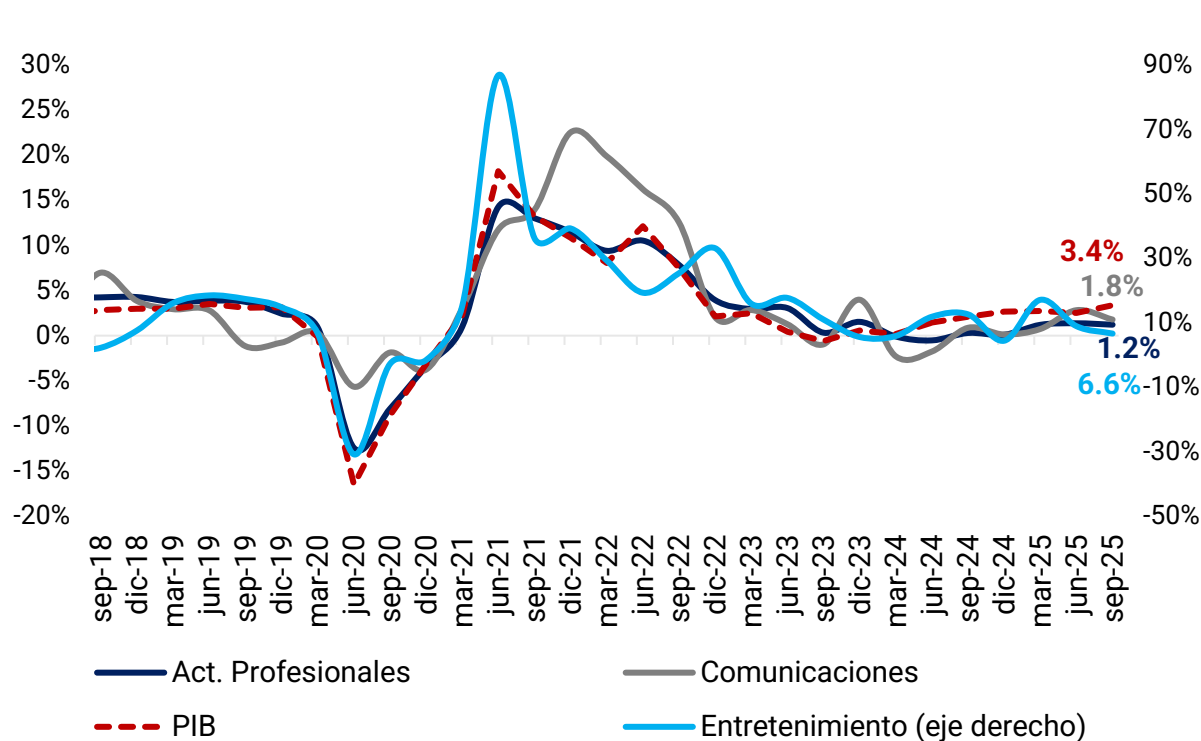
1. En el tercer trimestre de 2025, el entretenimiento se expandió al 6,6%, consolidándose como el subsector de mayor crecimiento. Asimismo, en 3T-2025 su participación sectorial en el PIB fue cerca de 2 veces la de prepandemia (4T-2019).
2. El valor agregado de las actividades profesionales creció 1,2% en 3T-2025, con una leve recuperación tras el débil desempeño de 2024, pero por debajo de la expansión del PIB (3,4%).
3. El sector de comunicaciones creció 1,8% en 3T-2025, muy por debajo del incremento del consumo real de comunicaciones (6,2%).
4. Dentro de los servicios, la actividad inmobiliaria presenta la mayor exposición frente a incrementos del SMLMV, al combinar una alta formalidad laboral (84%) con una elevada proporción de trabajadores que perciben ingresos cercanos al mínimo (cerca del 80%).
5. En 2026, el panorama del sector servicios seguirá siendo favorable aunque con menor dinamismo.
 - El entretenimiento continuará impulsando el crecimiento (4,6%), en un contexto en que se desarrollará Mundial de Fútbol, aunque los juegos de azar en línea seguirán enfrentando la nueva carga impositiva establecida por el Gobierno en el marco de la declaratoria de emergencia económica.
 - Las actividades profesionales crecerán 1,8% en 2026, reflejando una recuperación limitada por los mayores costos laborales.
 - El sector de comunicaciones crecerá 1,5% en 2026, impulsado por la expansión de internet, el aumento de la cobertura móvil y los avances en 5G. Sin embargo, su desempeño seguirá condicionado por la brecha digital y los retos regulatorios.

II. Comportamiento del sector

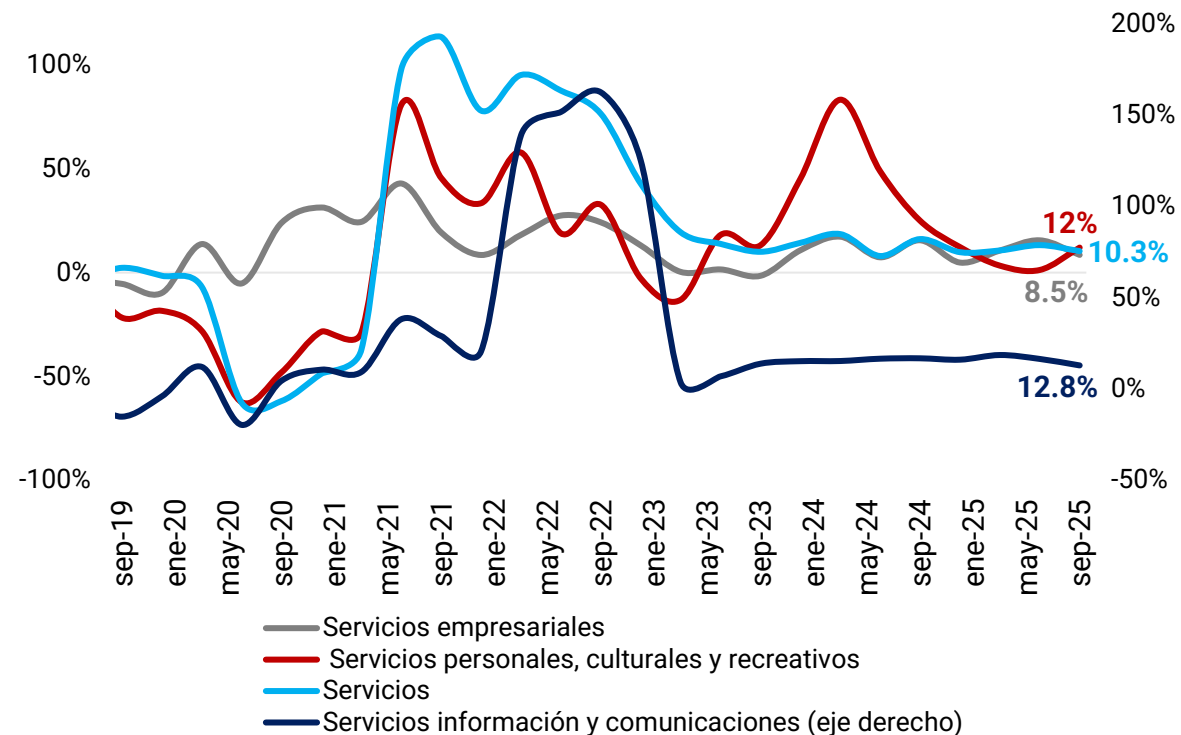


Las actividades de servicios registraron crecimientos generalizados en 3T-2025, tanto en valor agregado como en exportaciones

Valor Agregado de las Actividades de Servicios y el PIB Total (var a/a%)



Valor de las Exportaciones de las Actividades de Servicios* (var a/a%)



*El rubro de servicios incluye: Servicios de manufactura; Mantenimiento y reparaciones; Transporte; Viajes; Construcción; Servicios de seguros y pensiones; Servicios financieros; Cargos por el uso de la propiedad intelectual; Servicios de telecomunicaciones, informática e información; Otros servicios empresariales; Servicios personales, culturales y recreativos; y Bienes y servicios del gobierno.

Fuente: DANE y BanRep. Cálculos Corfi colombiana.

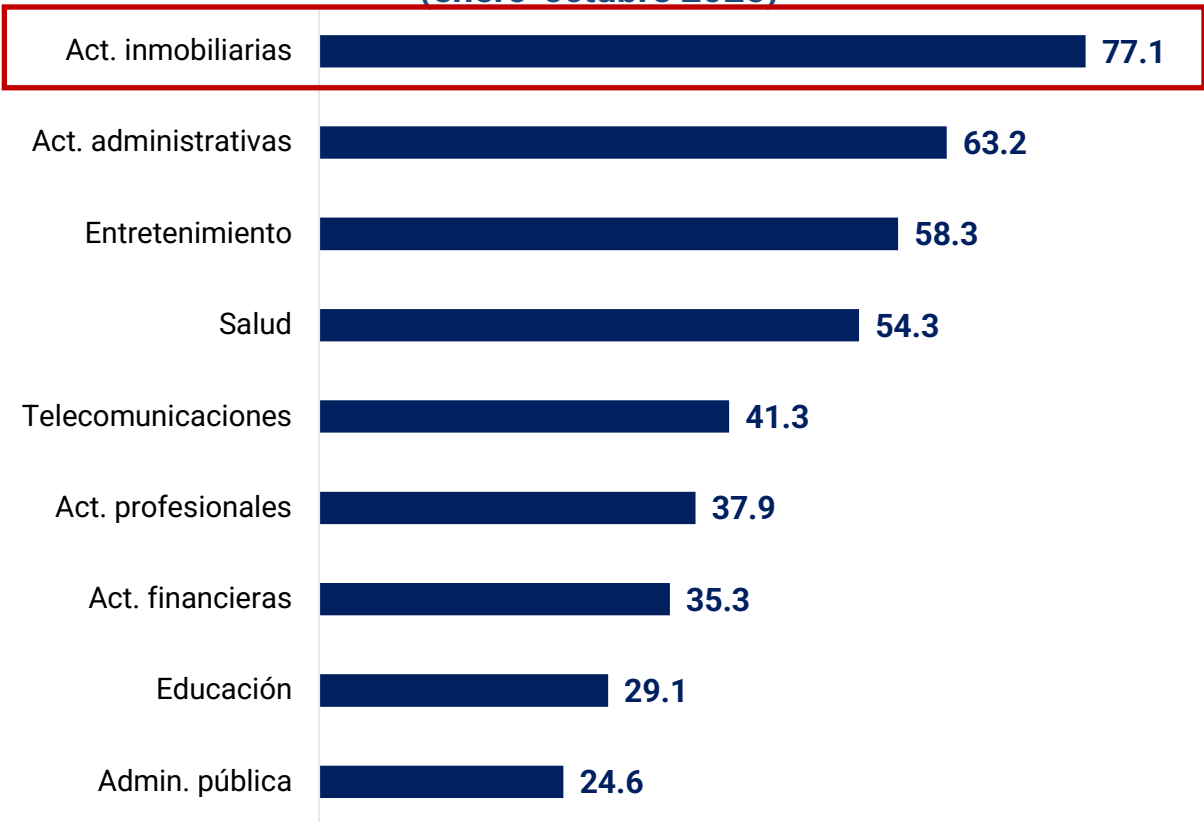
Pese al crecimiento generalizado, la mayoría de las actividades de servicios mostraron una disminución en el personal ocupado en el tercer trimestre del año

Variación Anual del Personal Ocupado (var a/a %)

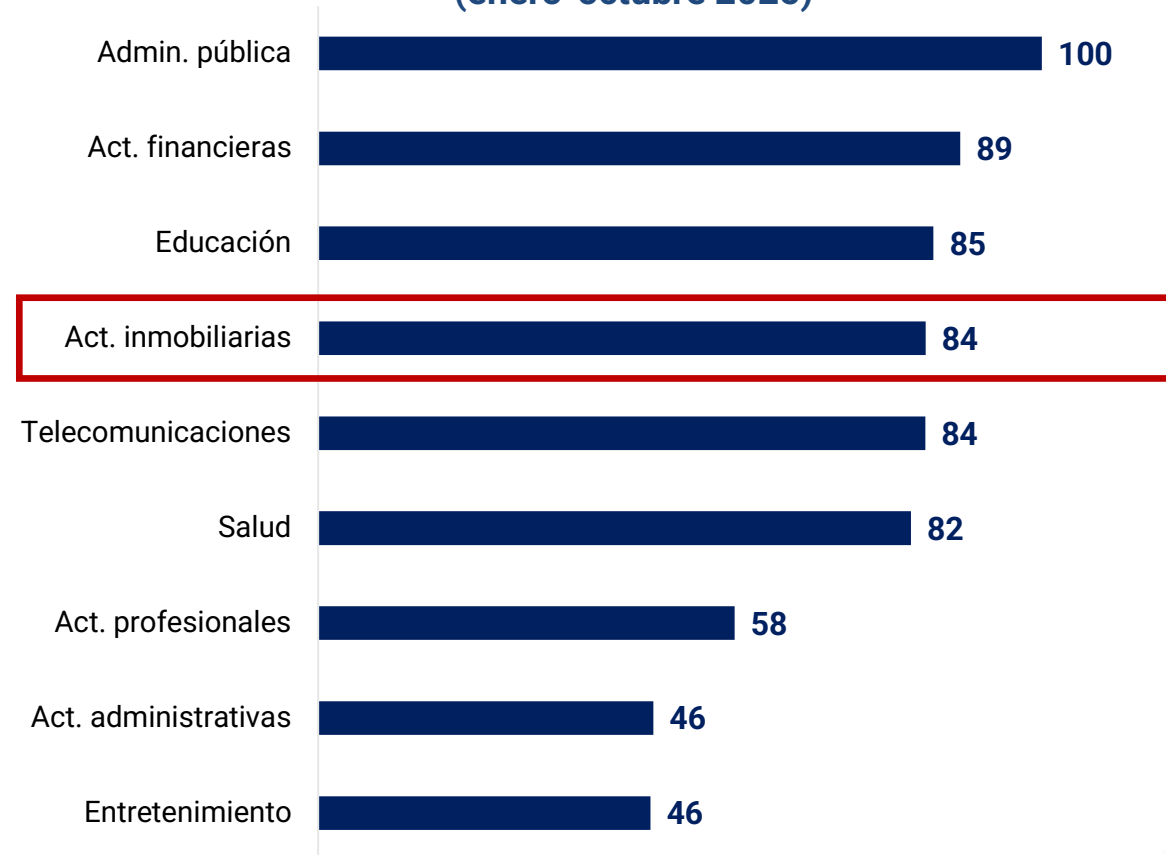


La actividad inmobiliaria es el sector de servicios con mayor exposición al aumento del SMLMV, dado que cerca del 80% de sus trabajadores devenga ingresos cercanos al mínimo y registrar una elevada formalidad laboral (84%)

Ocupados por subsector que devengan entre 1-1,5 SMMLV (%)
(enero-octubre 2025)



Formalidad laboral por subsector (%)
(enero-octubre 2025)



II.1. Entretenimiento

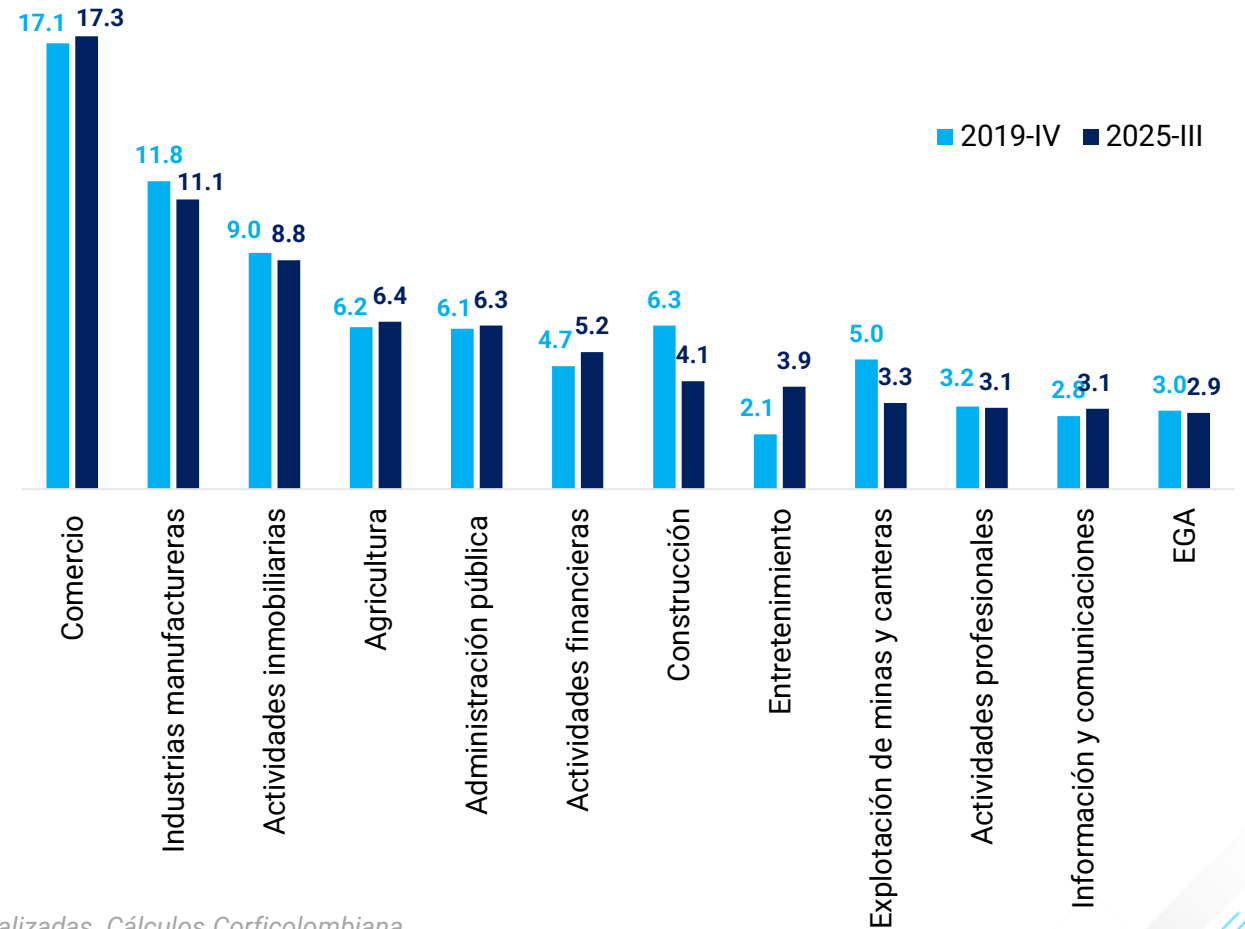


El valor agregado del sector de entretenimiento en el tercer trimestre de 2025 fue 115% superior al registrado en el cuarto trimestre de 2019, lo que ha llevado a que su participación en el PIB sea casi el doble de la observada en prepandemia

Crecimiento del Valor Agregado
4T-2019 vs 3T-2025 (%)

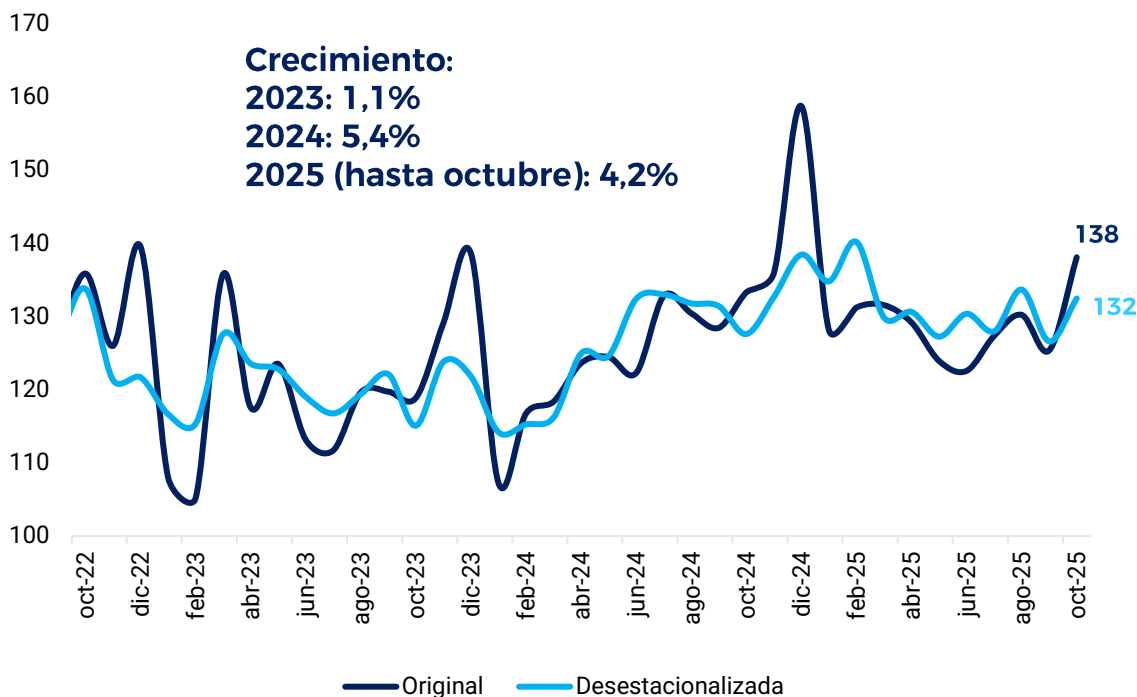


Participación sectorial en el PIB
4T-2019 vs 3T-2025 (pps)



En octubre de 2025, los ingresos reales de las actividades de entretenimiento registraron un crecimiento de 3,8%. Por su parte, el consumo real en recreación y cultura aumentó 8,8% anual en el tercer trimestre

Ingresos Reales de las Actividades de Entretenimiento*

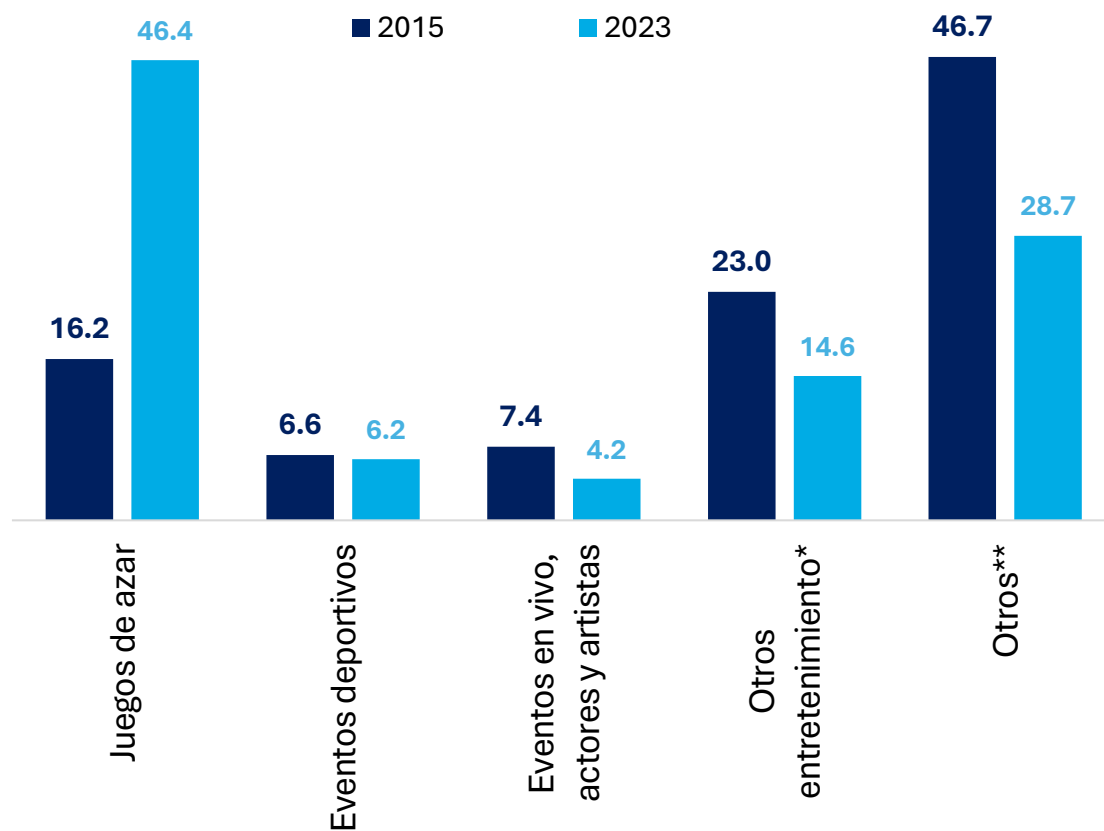


Valor Agregado y Gasto en el Consumo Final de los Hogares (var a/a %)

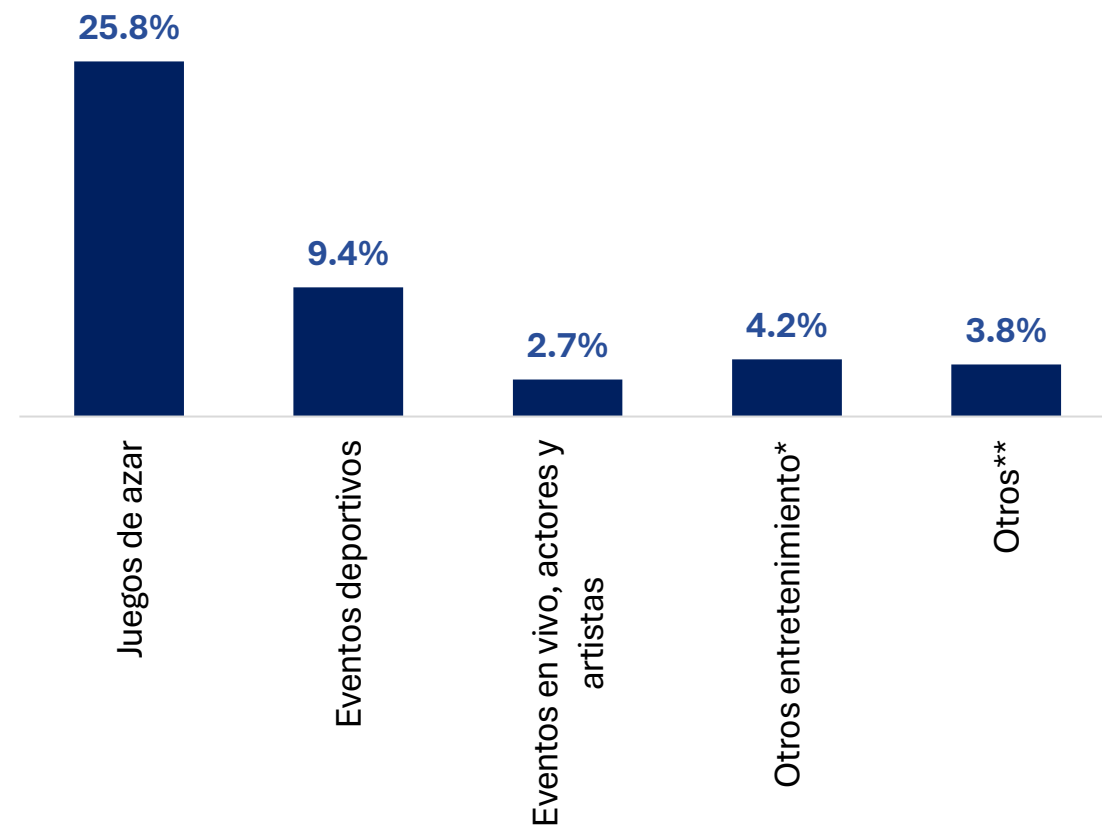


Los juegos de azar representaron cerca de la mitad del valor de la producción real del sector en 2023, consistentes con crecimientos anualizados de 26% entre 2015 y 2023

Composición sectorial del sector de entretenimiento por producción real

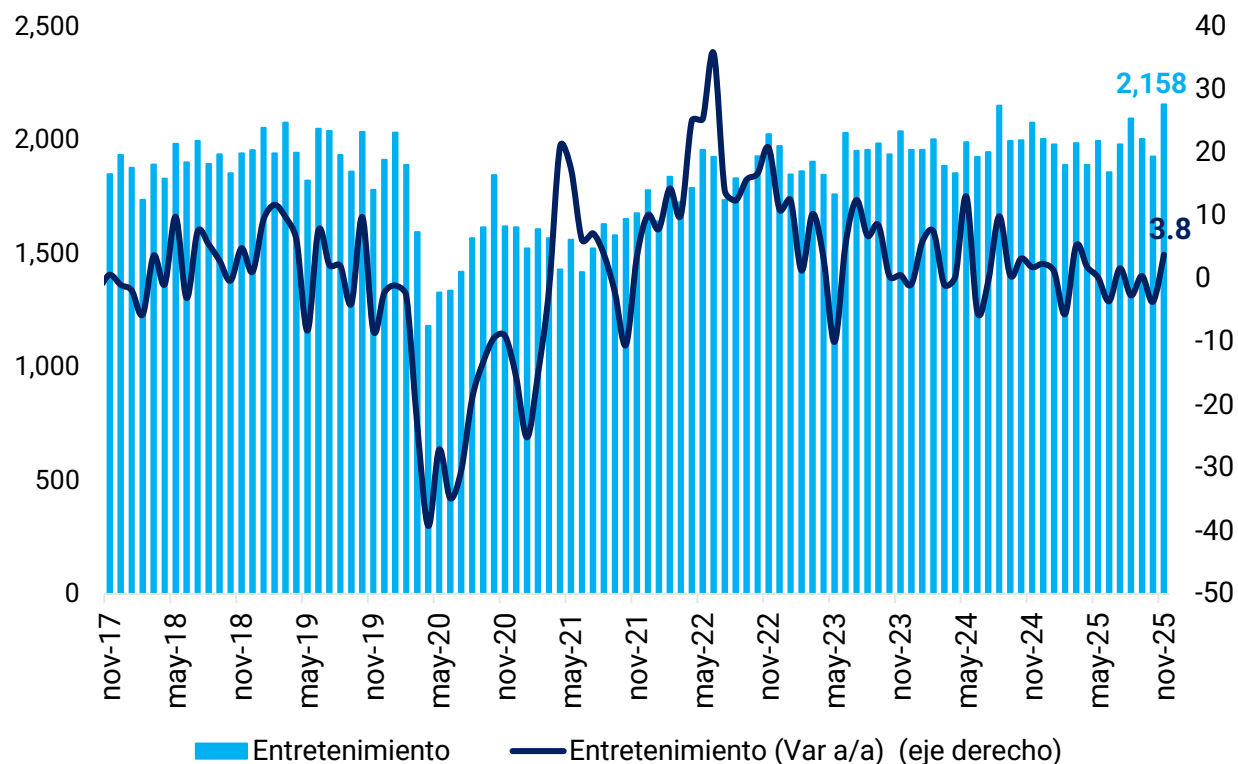


Crecimiento anualizado (2015-2023) de la producción real de cada actividad de entretenimiento

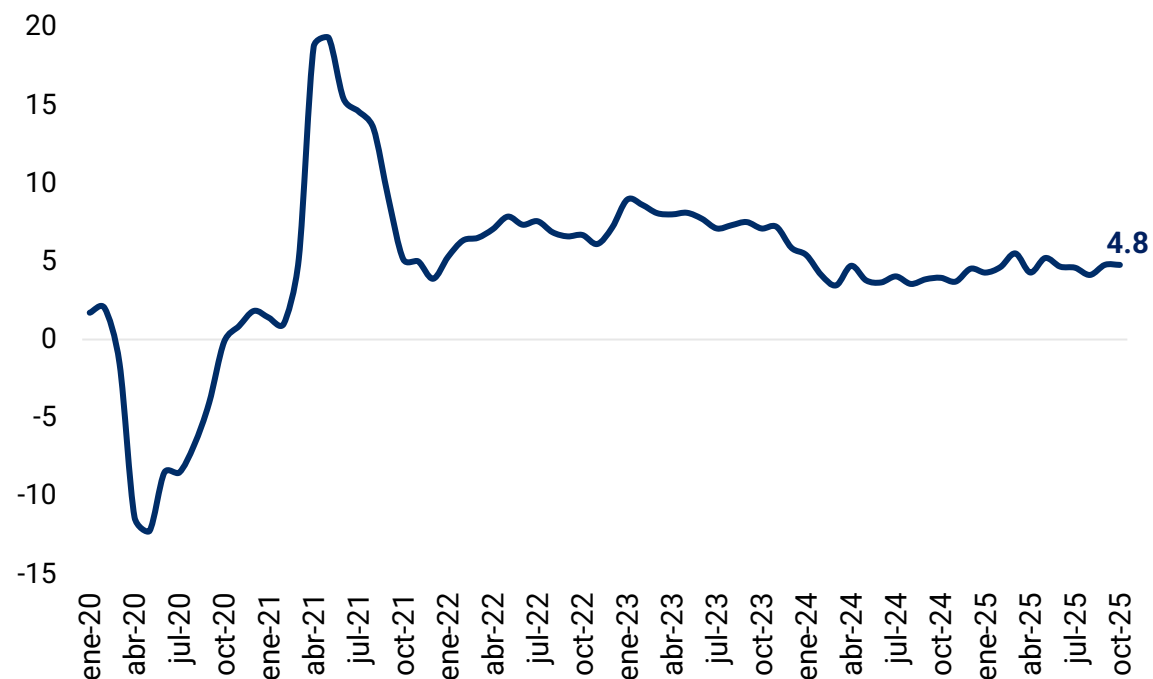


En noviembre de 2025 los ocupados en entretenimiento crecieron 3,8%, la segunda mayor variación del año. Por su parte, los salarios reales de los trabajadores en el sector han crecido por cinco años consecutivos

Ocupados de las actividades de entretenimiento



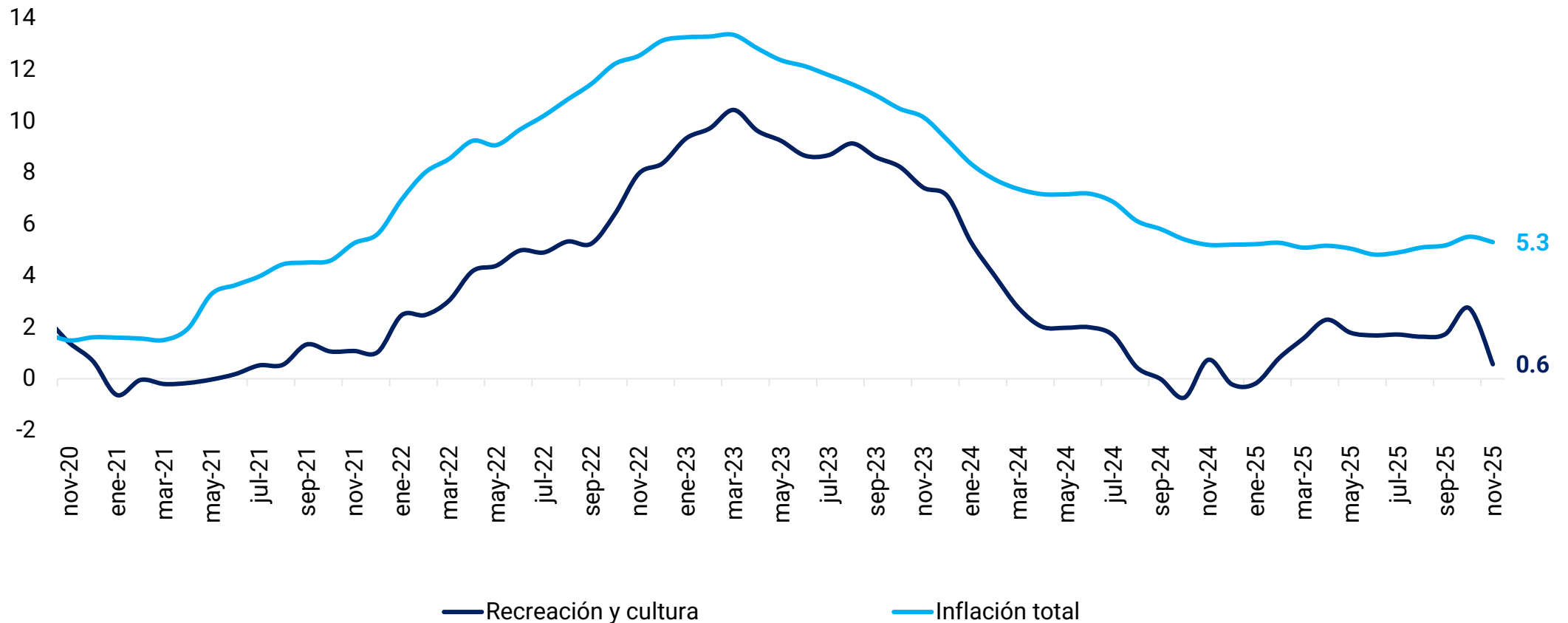
Salarios reales del personal permanente (var a/a %)



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

En los últimos años, la inflación de recreación y cultura se ha mantenido por debajo del promedio de la canasta de consumo

Inflación Anual por componente del IPC (var a/a %)

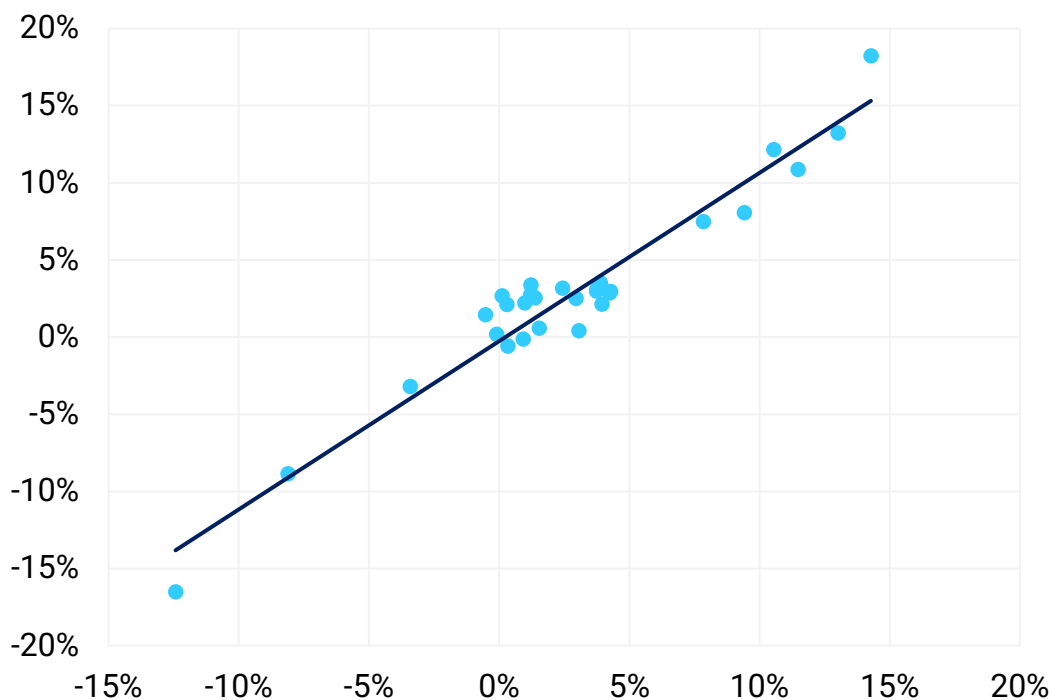


II.2. Actividades profesionales

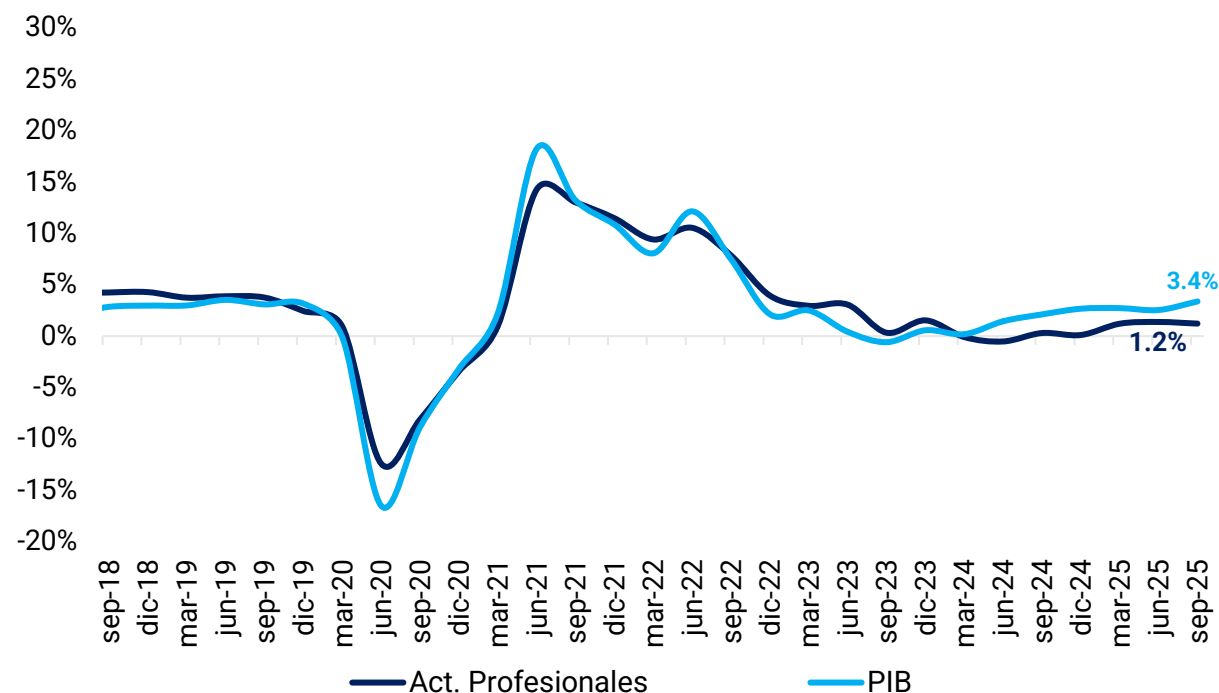


Aunque históricamente las actividades profesionales han seguido de cerca el PIB, esta relación parece haberse debilitado en los últimos dos años

Variación Anual del Valor Agregado de Actividades Profesionales y el PIB Total – 3T-2018 a 3T-2025

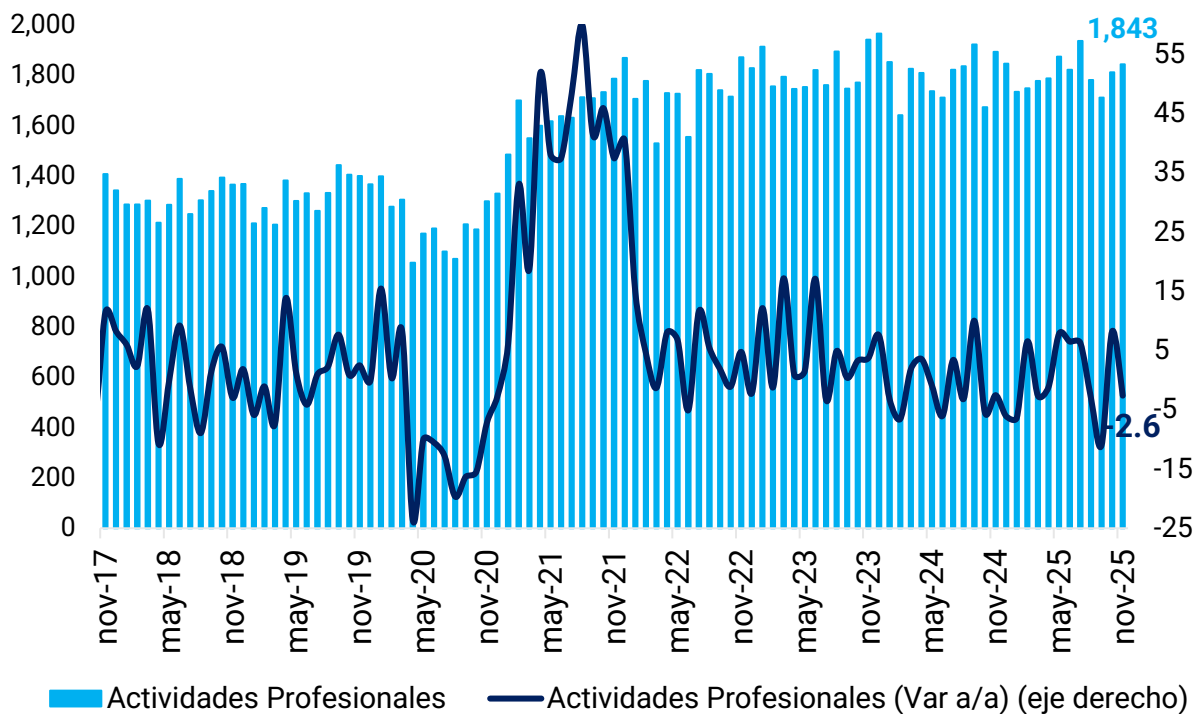


Variación anual del Valor Agregado (var a/a %) %



Aunque los ocupados en las actividades profesionales cayeron 2,6% anual en noviembre, en lo corrido del año siguen en terreno positivo (0,5%). Por su parte, el salario real de los trabajadores del sector se han mantenido al alza tras la pandemia

Ocupados del sector de actividades profesionales y administrativas



Salarios reales del personal permanente (var a/a %)



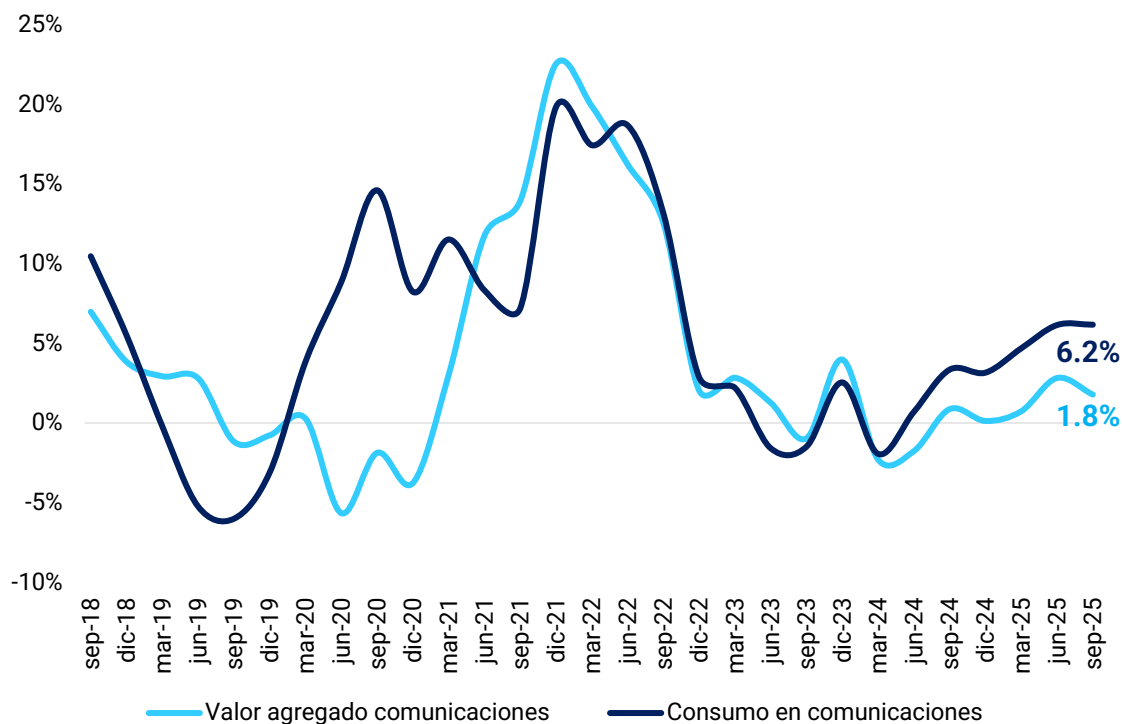
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

II.3. Información y comunicaciones

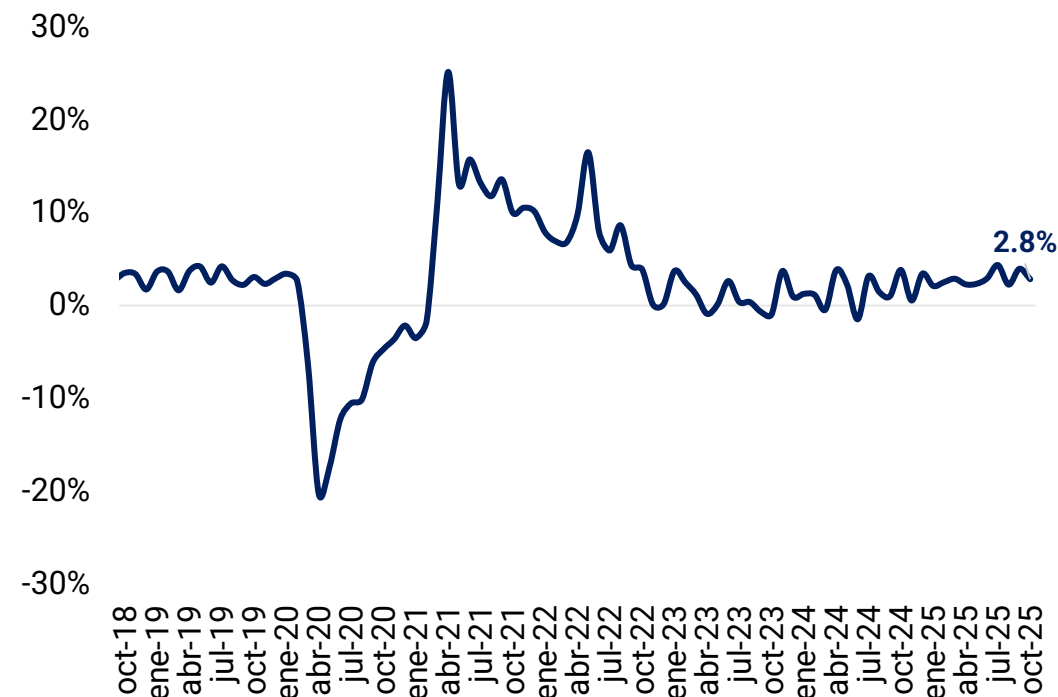


En el 3T-2025, el consumo de servicios de comunicaciones creció 6,2%, muy por encima del aumento en el valor agregado en ese periodo, continuando con la tendencia observada desde el 2S-2024

Valor Agregado y el Consumo Final de los Hogares (var a/a %)



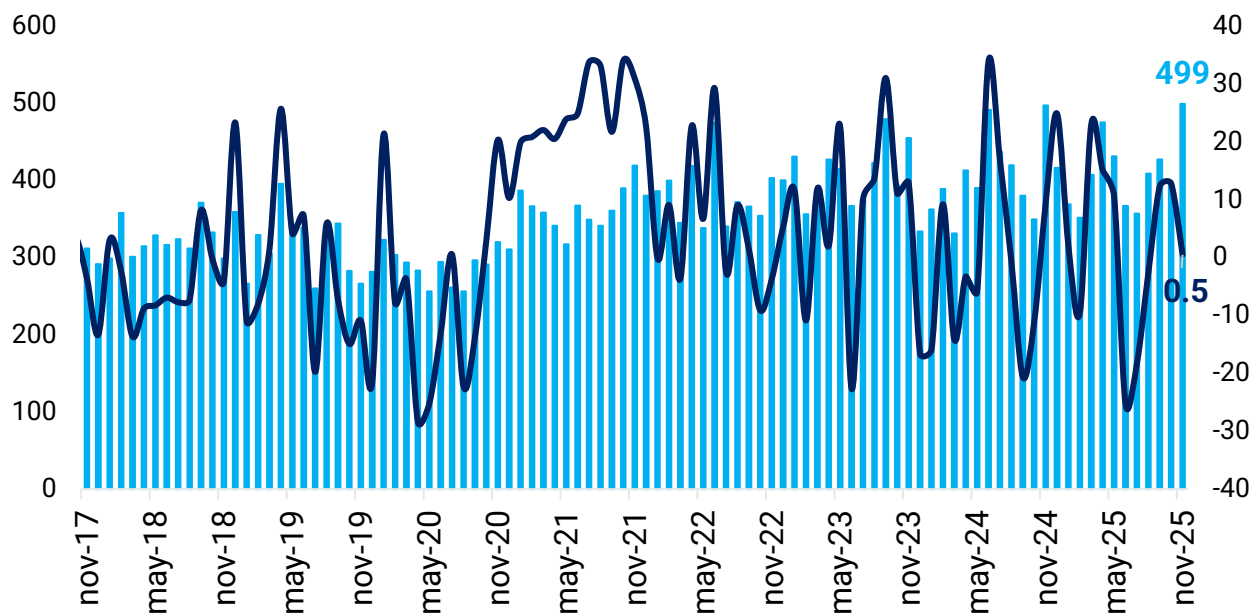
Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (var a/a %)



Fuente: DANE. Series desestacionalizadas. Cálculos Corficolombiana.

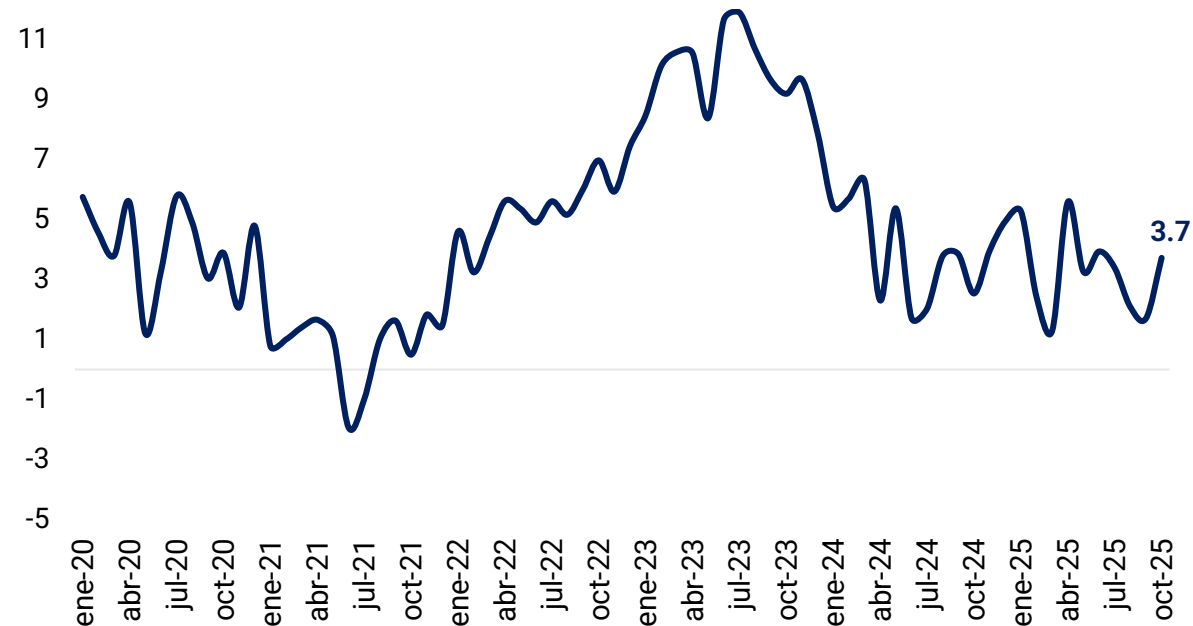
En noviembre de 2025, el empleo en el sector de información y comunicaciones registró un crecimiento de 0,5% anual (0,6% anual entre enero y noviembre). Por su parte, los salarios reales han crecido 3,2% en lo corrido del año (3,7% en octubre)

Ocupados del sector de información y comunicaciones



■ Información y Comunicaciones
 — Información y Comunicaciones (Var a/a) (eje derecho)

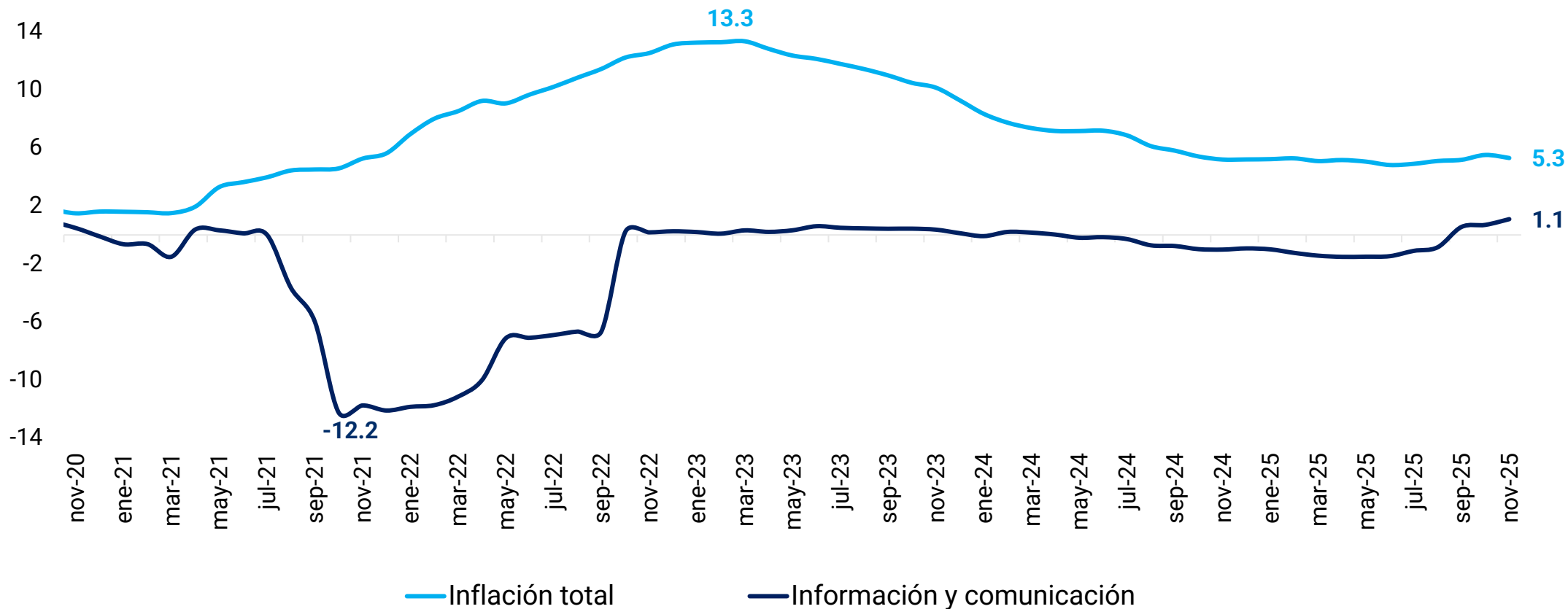
Salarios reales del personal permanente (var a/a %)



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Tras la pandemia, la inflación en información y comunicación ha sido persistentemente baja, con 14 meses de deflación continuos entre julio de 2024 y septiembre de 2025

Inflación Anual por componente del IPC (var a/a)

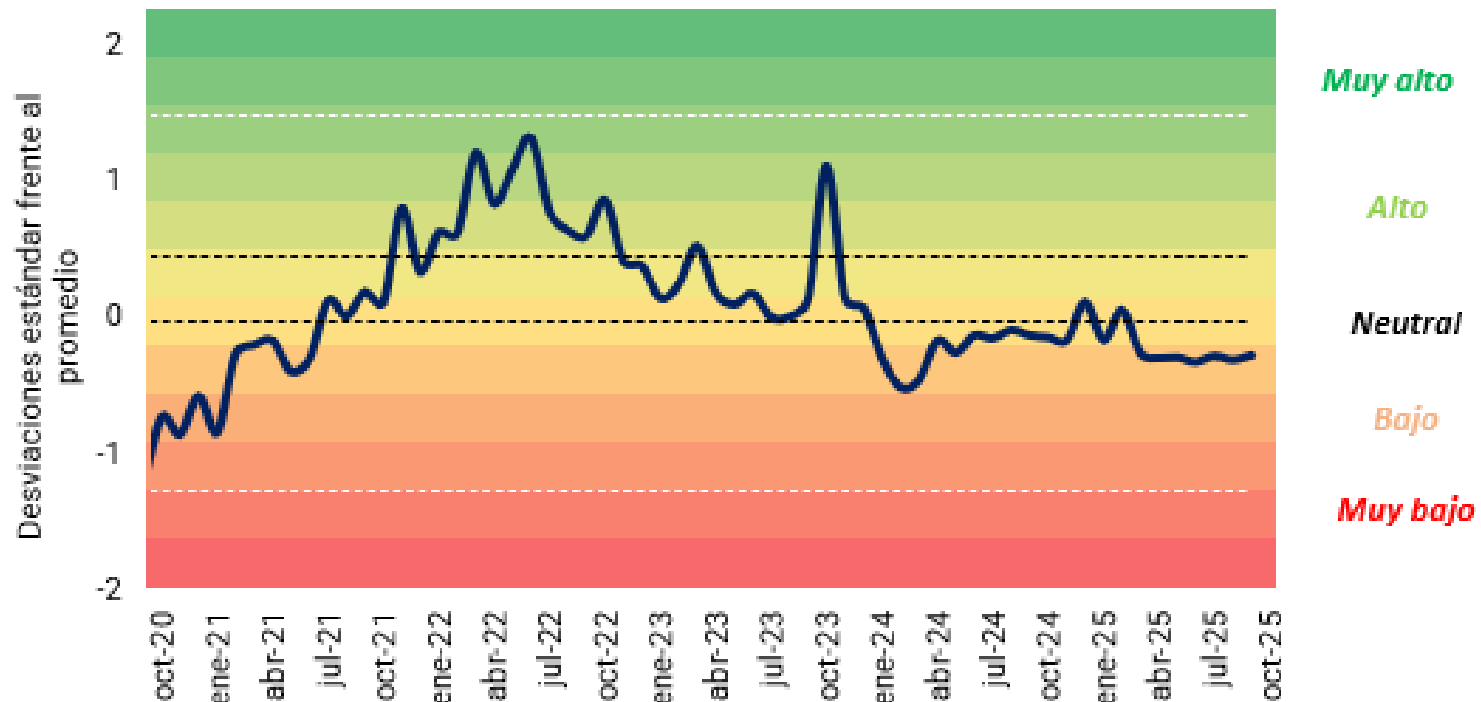


III. Termómetro Sectorial Corfi



Con corte al octubre de 2025, nuestro termómetro sectorial refleja que las actividades de servicios se sitúan en terreno neutral, balanceando la fortaleza del sector de entretenimiento con la debilidad en las otras actividades

Termómetro Sectorial Corfi- Principales Sectores de Servicios



Cálculos Corficolombiana

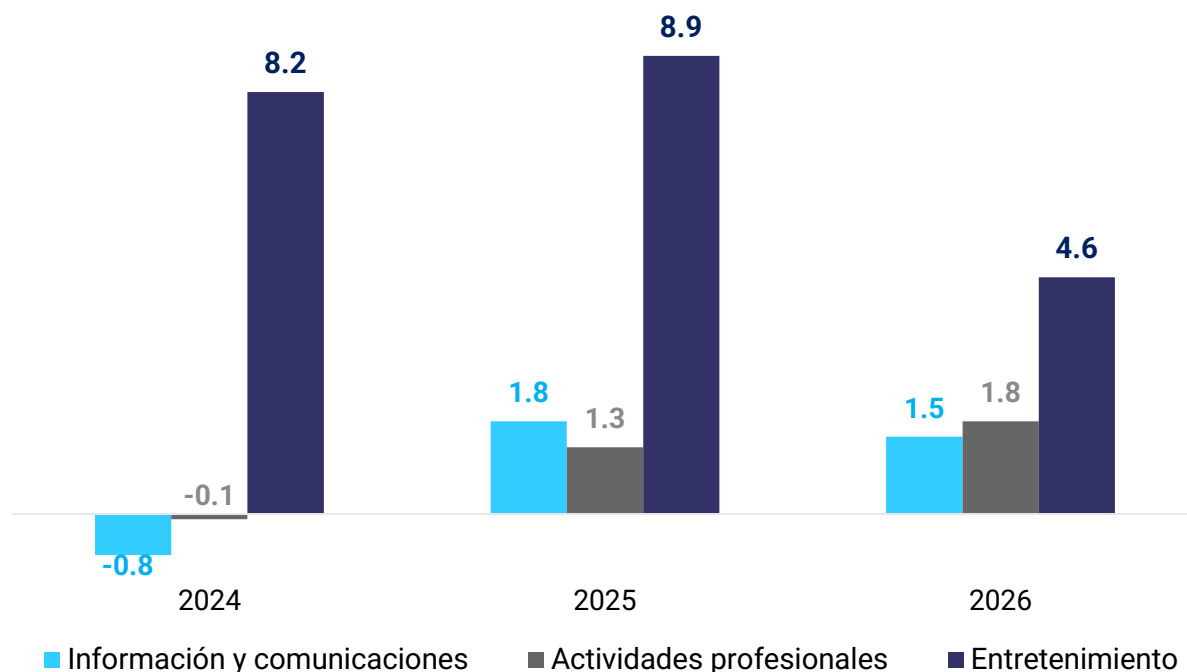
*El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales.

IV. Perspectivas del sector



Se prevé un comportamiento positivo de los servicios en 2026

Proyección de crecimiento del valor agregado de las actividades de servicios



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana
*Proyecciones Corficolombiana.

- En 2026, las actividades de entretenimiento (4,6%) continuarán siendo un motor de crecimiento en Colombia, impulsadas principalmente por el Mundial de Fútbol.
- Las actividades profesionales continuarán con un crecimiento moderado en 2026 (1,8%), recuperándose del débil desempeño de 2024 y 2025. Sin embargo, el aumento de los costos laborales, con salarios creciendo por encima de la inflación, podrían limitar su expansión.
- En 2026, el sector de comunicaciones en Colombia continúa recuperándose (1,5%) gracias a la expansión de internet, la cobertura móvil y el avance del 5G.

Riesgos:

- Impacto del IVA del 19% sobre los juegos de azar online decretado bajo la declaratoria de emergencia económica (D-1474 de 2025).

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana es una empresa controlada directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.