



Análisis de los establecimientos de crédito

Informe Sectorial Financiero

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Diciembre 2024

Andrés Camilo Miranda
 Analista Sector Financiero
acmirand@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
 Gerente sector financiero y Gobierno
aatuesta@Bancolombia.com.co

Determinantes macro

El contexto permanece caracterizado por: la recuperación en el crecimiento económico -con resultados mixtos a nivel sectorial-; todavía elevados registros inflacionarios y de tasas de interés.

- **Crecimiento económico:** la economía se expandió 2% anual en el 3T24 ([aquí](#)).
- **Inflación:** La métrica anual descendió otros 40 puntos básicos (pb) hasta 5,41% en octubre ([aquí](#)).
- **Tasa de política monetaria:** el Banco de la República redujo la tasa en 50 pb hasta 9,75% ([aquí](#)).
- **Mercado laboral:** se mantiene en cierta medida resiliente, ([aquí](#)); en 9,2% urbano y 9,1% nacional.

Tasas comerciales

En sincronía con los recortes en la tasa de política monetaria, las tasas de colocación y captación sostienen el descenso general. La tasa agregada ponderada por el tamaño de los desembolsos cayó 40 pb frente a septiembre hasta 20,5%.

Los segmentos comercial y consumo se ubican en registros de 19,3% y 22,2%, respectivamente. Con esto acumulan caídas 9,2 pp y 10,1 pp, respectivamente, frente a los máximos observados a inicios de 2023. Vivienda se mantuvo virtualmente estable y microcrédito cayó 50 pb hasta 44%.

Frente al mes pasado, las tasas de los CDT –fuente importante de fondeo del sistema-, bajaron 18 pb hasta 9,71%.

Desembolsos

Los desembolsos crecieron 1,3% anual -en términos reales- durante el trimestre móvil terminado en octubre. La colocación de crédito continúa presionada por la menor demanda a raíz de las altas tasas, menor crecimiento económico y alta carga financiera de los hogares.

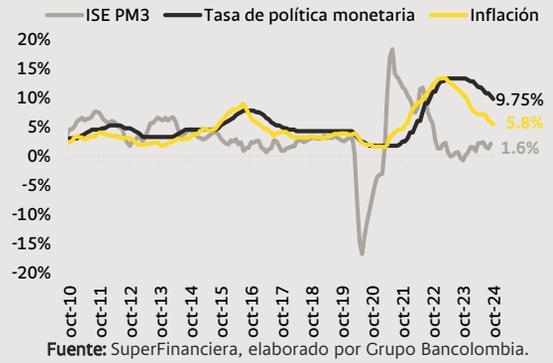
Los segmentos de consumo y vivienda impulsaron el avance. Con contribuciones de 0,8 pp (puntos porcentuales) y 0,5 pp, explicaron la totalidad del resultado ante la estabilidad en vivienda y microcrédito.

En términos nominales, el trimestre móvil totalizó COP154 bn (+6,9% anual). Solo en octubre el balance fue de 46 bn (+10% anual): comercial COP27,6 bn, consumo COP15,3 bn, vivienda COP2,1 bn y microcrédito 1,1 bn.

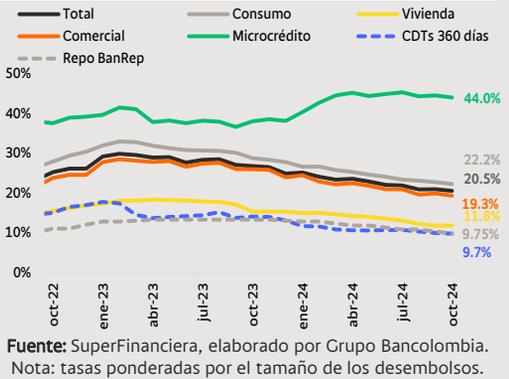
Evolución de la cartera

La cartera dio un paso atrás hasta -4,1% real anual, luego de meses previos de estabilidad. Descontado el efecto inflacionario, la variación de la cartera bruta retrocedió 16 pb frente a agosto luego de dos meses previos de estabilidad en -3,9% anual. Comercial y consumo permanecen como los segmentos más golpeados con contribuciones a la variación de -3,1 pp y -1,3 pp. Vivienda impulsó al alza con 0,3 pp, mientras que microcrédito fue neutro con 0 pp.

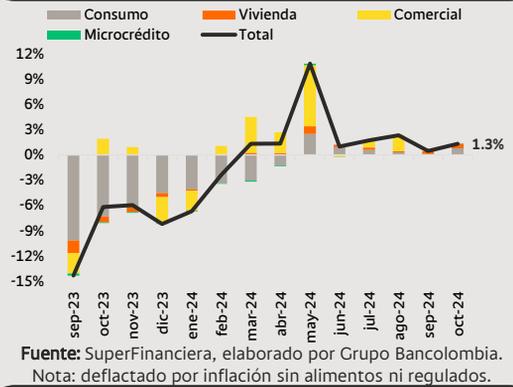
Indicador de Seguimiento a la economía, inflación y tasa de política monetaria (var. % anual, E.A)



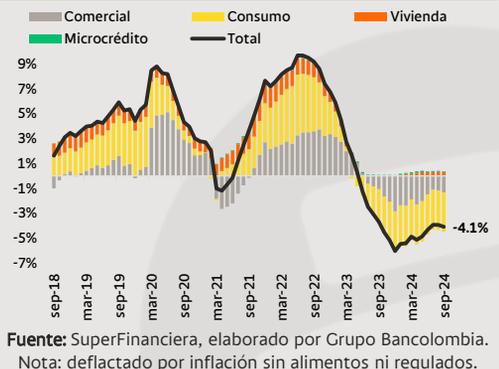
Tasas de colocación de cartera crediticia y tasa promedio de captación CDT (%. E.A)



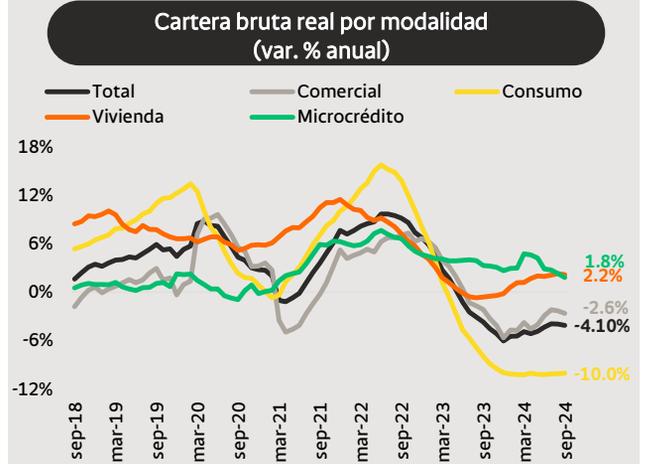
Evolución de los desembolsos reales (trimestre móvil, var. % anual)



Contribución a la cartera real (var. % anual, participación porcentual)



- **Consumo (-10% a/a):** mejoró 9 pb mensual. Aunque permanece en niveles históricamente bajos en medio de la debilidad en la demanda por bienes durables y semidurables.
- **Comercial (-2,6% a/a):** retrocedió 34 pb mensual. Persiste la influencia desde el menor apetito por inversión en activos fijos desde las empresas y los bajos resultados de actividad en el comercio y la industria.
- **Vivienda (+2,3% a/a):** cayó 13 pb mensual. Sin embargo, continúa como el segmento de mejor desempeño en medio de las menores tasas para la compra de vivienda y la dinámica más favorable en los programas de subsidios.
- **Microcrédito (+1,8% a/a):** disminuyó 47 pb mensual. Aun así, se mantiene relativamente sólido y con un ritmo más dinámico al observado previo a la pandemia.



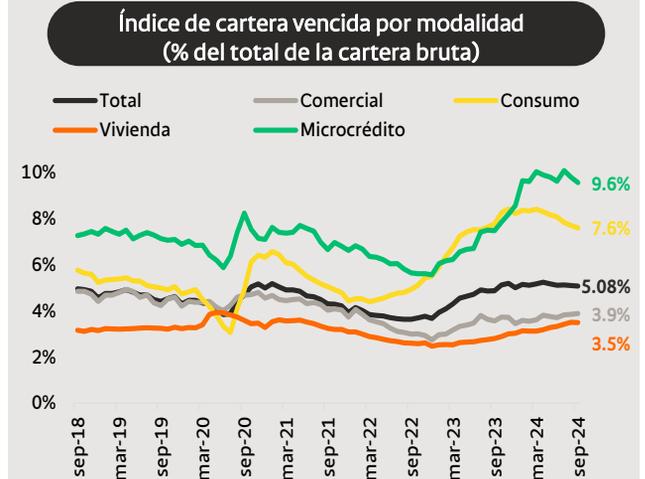
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.
Nota: deflactado por inflación sin alimentos ni regulados.

Calidad de la cartera

Por el contrario, la calidad de la cartera volvió a moderarse, aunque se mantiene en niveles elevados. Si bien la calidad de la cartera se alcanzó máximos de los últimos 20 años en la primera parte del año, el ICV ha mejorado de manera paulatina favorecido por el contexto macroeconómico y por efectos de campañas de reestructuración crediticia.

Esto se ha reflejado con claridad en el registro -0.1% anual de crecimiento de la cartera real vencida: el mejor dato desde febrero de 2023.

Destacamos la sólida tendencia positiva en el segmento de consumo y el bajo deterioro en el comercial: constituyen cerca del 80% de toda la cartera.



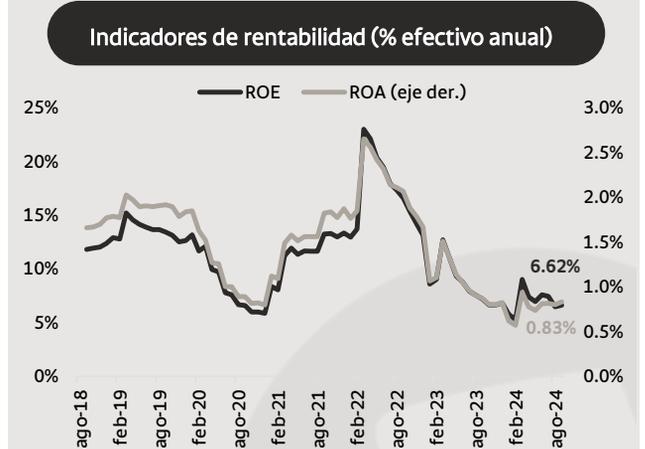
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Gasto en provisiones

Una coyuntura menos retadora del sistema ha permitido un menor ritmo en el gasto de aprovisionamiento. En términos nominales, el saldo registró -0,1% anual, que si bien parte de una elevada base de comparación frente a 2023, cuando el gasto en este rubro fue particularmente prominente, hace evidente cómo la colocación de crédito expone síntomas positivos de cara al proceso de recuperación del ciclo crediticio.

Rentabilidad

El ROE (*Return on Equity*, por sus siglas en inglés) se ubicó en 6,62%. Esto implica un alza de 15pb con respecto a agosto, como resultado de los todavía altos niveles de cartera vencida, sumado a las presiones que persisten desde las variaciones negativas de la cartera real y los elevados volúmenes de provisiones que se mantienen. Por su parte, el ROA (*Return on Assets*, por sus siglas en inglés) avanzó a 0,83% (+0,03% frente al mes anterior).



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Bancos: costo del riesgo

En medio de la coyuntura del sistema, el costo del riesgo (CoR) de los bancos se mantuvo relativamente estable (4,42%). Si bien se mantiene en niveles históricamente elevados, este registro de septiembre (-10 pb vs agosto) implica el tercer mes consecutivo de caídas, luego de elevarse hasta su máximo deterioro del ciclo (4,51% en junio de 2024). Ahora bien, esto implica niveles claramente superiores frente al promedio de 2,7% previo a la pandemia. Lo anterior efecto de un menor crecimiento en el gasto de provisiones al finalizar el 3T24 (+2,7% a/a).

Bancos: rentabilidad

El ROE de bancos alcanzó 7,7% en septiembre, con lo que avanzó 10 pb mensual. Con esto, el indicador dio una muestra de resiliencia, en medio de la tendencia bajista que lo redujo desde niveles de doble dígito de 2023 a raíz de bajo crecimiento de la cartera y la menor calidad de esta. No obstante, los recientes síntomas de mejoría en la colocación de crédito y las menores presiones desde los recursos movilizados hacia las provisiones les habría favorecido.

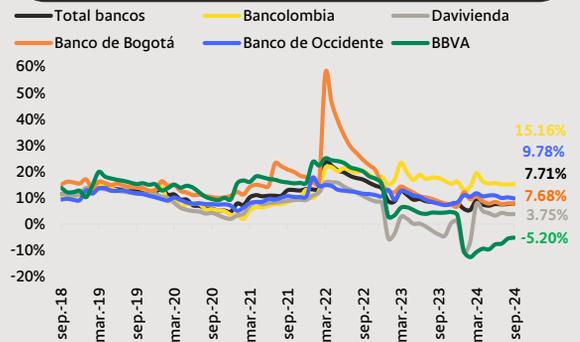
Bancos: solvencia

Destacamos nuevamente el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. Así, la solvencia mejoró 1,1 pp mensual hasta 18,1%, en septiembre, y superó el promedio del último año (16,2%). Esto continúa reflejando la fortaleza patrimonial de las entidades financieras y la perspectiva de mejora en un contexto de recuperación económica, menores presiones inflacionarias y ajustes de las tasas de interés.

Bancos: margen neto

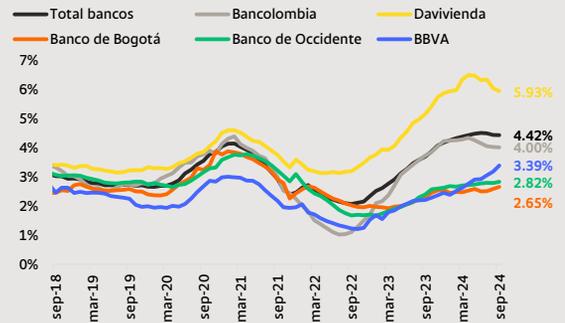
El NIM (margen neto de intereses, por sus siglas en inglés) se mantuvo en torno al 5,75%. Con esto, el indicador se mantiene relativamente estable, en medio de la reciente tendencia de moderación como consecuencia de aquellas captaciones de largo plazo a tasas muy altas evidenciadas entre 2022 y 2023, sumado a la contracción en la cartera crediticia.

Rentabilidad de los establecimientos bancarios y principales bancos (ROE, % E.A)



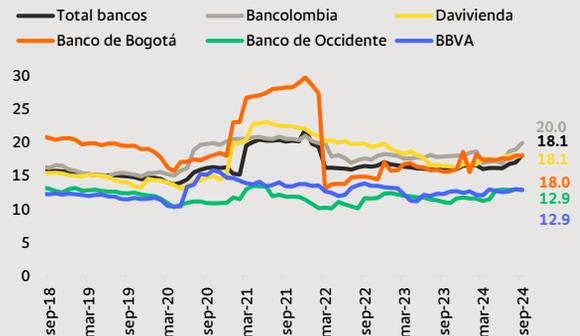
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Costo del Riesgo de los establecimientos bancarios y principales bancos (%)



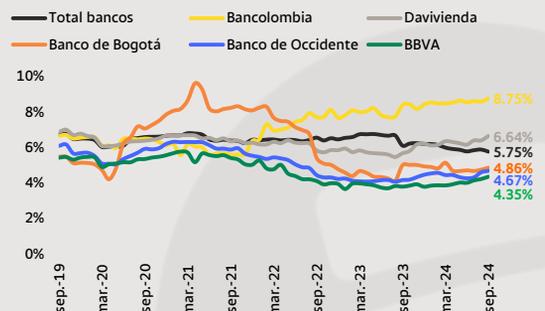
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Solvencia de los establecimientos bancarios y principales bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

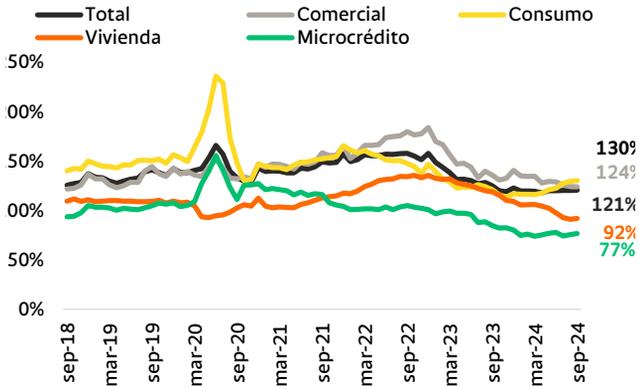
NIM de los establecimientos bancarios y principales bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

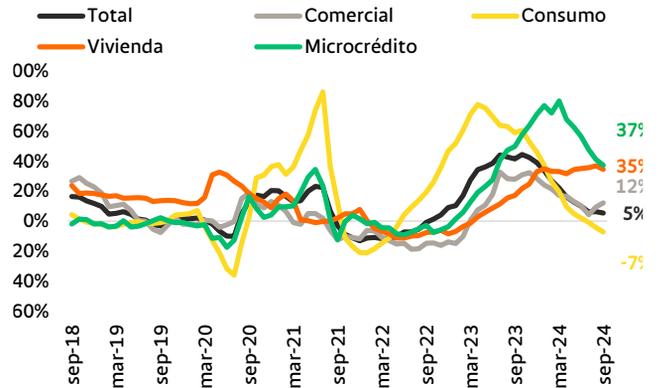
Anexo

Indicador de cubrimiento del sistema (provisiones / cartera vencida)



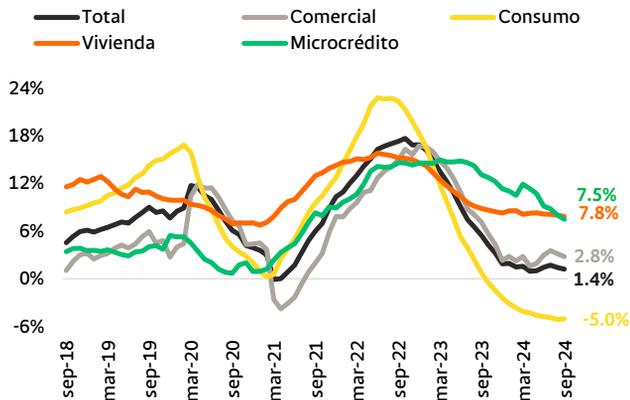
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Cartera vencida nominal del sistema (var. % anual)



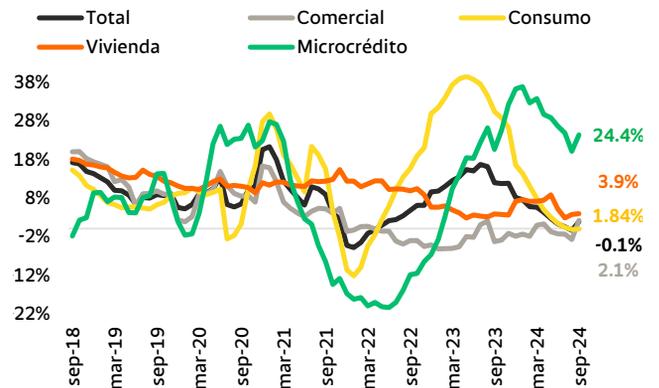
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Cartera bruta nominal del sistema por modalidad (var. % anual)



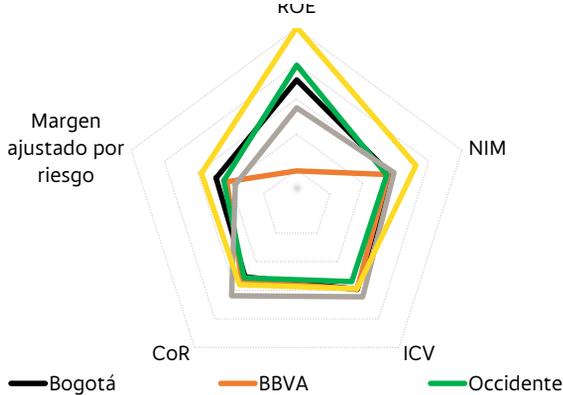
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Saldo de provisiones nominales (var. % anual)



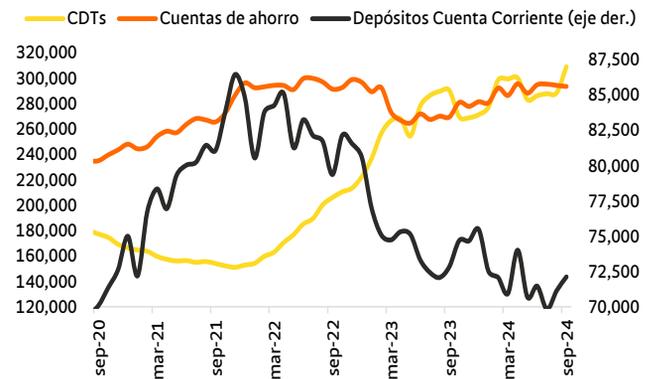
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Principales indicadores por entidad bancaria (% corte a septiembre de 2024)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Evolución de depósitos por tipo de producto (COP bn)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Anexos: principales indicadores de los bancos

Bancolombia

	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
NIM	8.3%	8.2%	8.2%	8.3%	8.7%	8.4%	8.6%	8.6%	8.6%	8.3%	8.3%	8.2%	8.0%
ROE	17.5%	16.4%	15.3%	16.1%	13.1%	14.1%	19.3%	16.3%	15.4%	15.6%	15.1%	15.1%	15.2%
ICV	4.6%	4.8%	4.8%	4.6%	4.8%	4.7%	4.8%	4.9%	4.9%	4.8%	4.9%	4.8%	4.7%
Solvencia	17.9	18.0	18.0	18.1	18.5	18.7	16.9	17.2	17.2	16.9	18.7	19.0	20.0
CoR	3.7%	3.8%	4.0%	4.2%	4.2%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%
Cobertura	146.9%	143.5%	144.1%	150.8%	147.5%	149.2%	147.0%	146.1%	147.9%	150.2%	147.7%	147.6%	149.5%
Margen ajustado por riesgo	4.7%	4.5%	4.3%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.5%	4.5%	4.4%	4.5%	4.5%	4.4%

DAVIVIENDA

	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
NIM	5.1%	5.1%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%
ROE	-4.0%	-4.5%	0.3%	0.8%	-10.8%	-7.0%	7.7%	5.0%	4.1%	3.2%	4.2%	3.8%	3.7%
ICV	7.1%	7.4%	7.5%	6.9%	6.8%	6.7%	6.5%	6.9%	6.4%	6.4%	6.1%	6.1%	6.1%
Solvencia	16.5	16.4	16.2	16.8	16.8	16.7	17.5	17.5	17.3	17.6	18.1	17.8	18.1
CoR	5.2%	5.4%	5.7%	5.9%	5.9%	6.0%	6.3%	6.5%	6.5%	6.3%	6.3%	6.0%	5.9%
Cobertura	93.1%	89.2%	90.2%	97.1%	96.5%	94.7%	101.4%	92.9%	99.9%	98.1%	104.0%	102.5%	100.4%
Margen ajustado por riesgo	0.2%	0.0%	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.7%	-1.3%	-1.3%	-1.2%	-1.1%	-0.9%	-0.9%	-0.7%

Banco de Bogotá

	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
NIM	4.7%	4.7%	4.6%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.2%	4.2%	4.2%
ROE	8.6%	7.9%	7.4%	6.8%	12.1%	9.4%	10.6%	8.7%	7.8%	8.4%	7.6%	7.9%	7.7%
ICV	4.5%	4.9%	4.6%	4.4%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%	4.7%	4.7%	4.9%	4.8%	4.8%
Solvencia	15.6	15.7	16.0	18.6	15.6	18.2	17.4	17.4	17.4	17.6	17.5	18.1	18.0
CoR	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%
Cobertura	128.0%	120.1%	123.3%	124.8%	116.4%	112.9%	108.9%	107.3%	107.6%	103.0%	99.8%	101.4%	101.8%
Margen ajustado por riesgo	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.3%	2.3%	2.3%	2.2%

Banco de Occidente

	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
NIM	3.9%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	3.7%	3.6%	3.6%
ROE	7.8%	7.2%	7.7%	8.3%	11.0%	10.4%	11.7%	10.6%	10.9%	10.9%	10.0%	10.2%	9.8%
ICV	3.5%	3.7%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.9%	3.8%	3.6%	3.5%	3.4%	3.5%
Solvencia	11.1	10.9	11.6	11.8	11.6	11.6	11.2	11.5	12.8	12.9	12.9	13.0	12.9
CoR	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
Cobertura	144.4%	138.4%	128.2%	127.8%	123.9%	124.0%	124.6%	126.5%	125.5%	131.5%	136.9%	138.9%	138.7%
Margen ajustado por riesgo	1.6%	1.4%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%

BBVA

	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
NIM	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%
ROE	4.3%	4.3%	4.5%	3.3%	-10.3%	-12.6%	-10.7%	-9.4%	-9.7%	-7.8%	-7.5%	-5.6%	-5.2%
ICV	3.4%	3.7%	3.9%	3.8%	4.1%	4.1%	4.0%	4.2%	4.2%	4.1%	4.4%	4.6%	4.8%
Solvencia	12.3	12.7	12.7	12.5	12.7	12.2	12.1	13.0	12.7	12.6	12.7	13.0	12.9
CoR	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	3.2%	3.4%
Cobertura	144.3%	135.3%	128.1%	131.1%	125.8%	127.8%	130.4%	128.7%	132.0%	132.9%	129.2%	124.8%	121.9%
Margen ajustado por riesgo	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%	0.6%

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Santiago Espitia Pinzón
Gerente Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Tasa de Cambio
vaguaque@bancolombia.com.co

Lisa Daniela Salgado Ortegón
Analista Macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

María Paula González Rodríguez
Analista Internacional
mapgonza@bancolombia.com.co

Omar Esneider Velasco Orjuela
Estudiante en Práctica
ovelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Óscar Camilo Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Gerente Sector Financiero y Gobierno
aatuesta@bancolombia.com.co

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Especialista Sector Gobierno y Salud
drcadavi@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Sector Financiero
acmirand@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

Daniel Cárdenas Carmona
Analista Sectorial
daniecar@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sectorial Comercio y Consumo
pabetanc@bancolombia.com.co

Diego Alberto Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sectorial Comercio
lcapacho@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
javilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Acciones
valmarin@bancolombia.com.co

Luisa Fernanda Lambis Hernández
Estudiante en Práctica
llambis@bancolombia.com.co

Analítica

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. 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. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	9	2	1	4
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	56.25%	12.5%	6.25%	25%

*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.