



Dinámica sector moda y textiles

Informe sectorial

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado
Junio 2024

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

María José Bustamante Grajales
Analista de Datos
mabustam@Bancolombia.com.co

Diego Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Servicios y Autos
disaenz@Bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sector Comercio y Servicios
pabetanc@Bancolombia.com.co

Sector moda y textiles

Después de su auge en 2021 y 2022, el sector permanece estancado

Actividad económica: PIB de moda

El consumo privado mantiene un comportamiento sólido en un contexto de inflación anual decreciente, reducción en tasas de interés y flujo sólido de remesas. En efecto, al cierre del 1T24, el gasto de los hogares totalizó COP180 bn (+0,6% anual en términos reales).

No obstante, **el panorama para el sector moda no ha sido favorable**. Este cerró el 1T24 con una contracción real de 5,6% frente al 1T23 (COP9,4 bn) y el año pasado retrocedió 4,4% en comparación con 2022. Ahora bien, frente a 2019 (periodo prepandemia) se mantiene la solidez del consumo en moda, en la medida que se ubica 19,6% por encima de los niveles del 1T19.

Comercio del sector moda y textiles

Las ventas de prendas de vestir y calzado mantuvieron un comportamiento negativo (-4,3% frente a 2022), similar al balance del comercio minorista (-4% anual). Pese a que en 2023 se observó una dinámica inferior a 2022 en el comercio de vestuario y calzado, la actividad fue superior a la de 2019. En efecto, las ventas en 2023 para el sector se ubicaron 21% por encima de los niveles prepandemia.

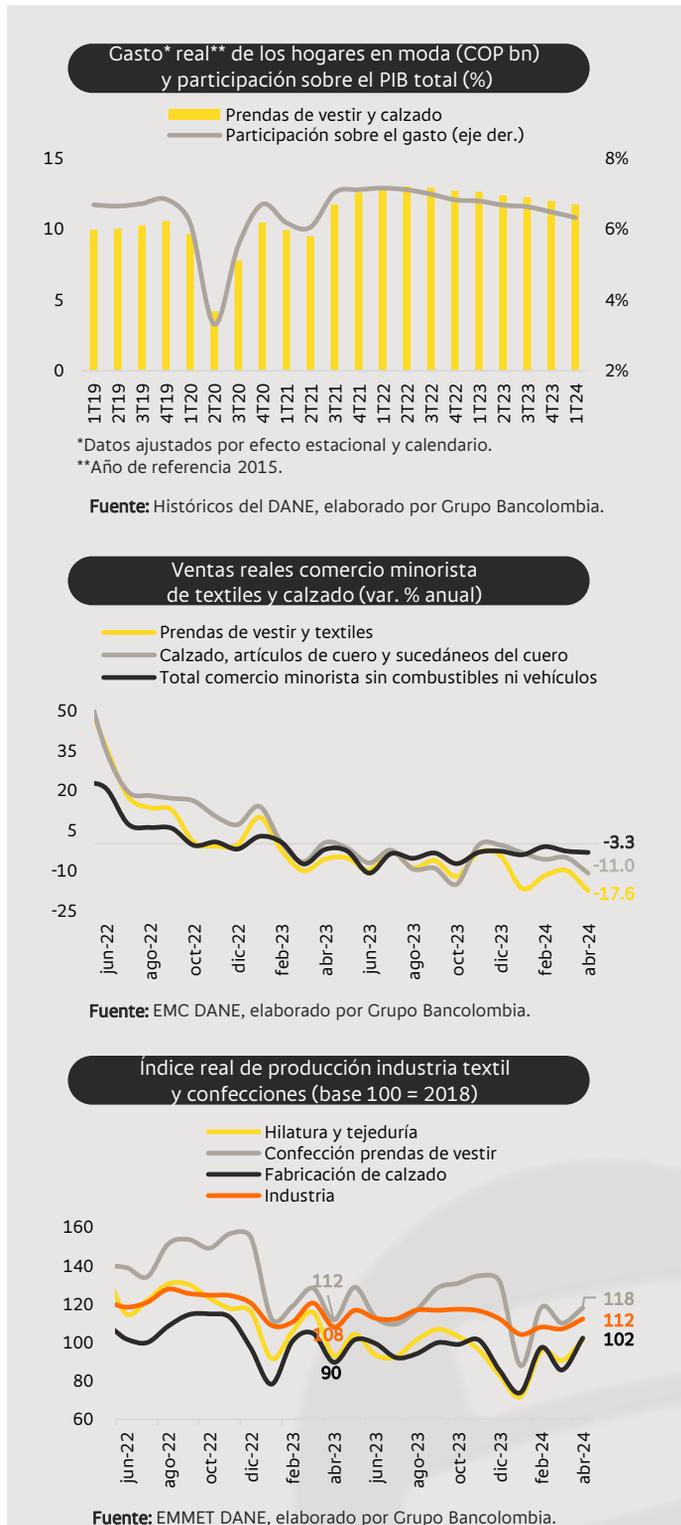
En los primeros meses de 2024 se observa una leve recuperación en las ventas de prendas de vestir, en la medida que el ritmo de contracción de la medición se desaceleró en el 1T24. Sin embargo, **los niveles permanecen por debajo de la variación total del comercio minorista sin combustibles ni vehículos**. Al corte de abril, las ventas de moda caen alrededor de 10% anual, mientras el total del comercio minorista retrocede 2,9%.

Manufactura industria textil, confecciones y calzado

El balance de 2023 **a nivel de producción real es negativo para los diferentes segmentos**, con una contracción anual promedio de 11%. Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles es el segmento más afectado (-19% anual). De igual forma, en lo corrido de 2024 hasta abril se observa una caída promedio de 6% en la producción.

En materia de ventas, todos los subsectores de moda retrocedieron en 2023 (-10% en promedio y -5% en lo corrido de 2024). Nuevamente, hilatura es el más afectado (-16% anual al cierre de 2023 y -12% en lo corrido de este año). Destacamos que, pese a su decrecimiento anual, la actividad productiva de confecciones es la única del sector que logra superar a la industria en general y, en ventas, es la que más se acerca a los niveles de 2019.

El panorama es desafiante en cuanto al abastecimiento en el sector. Problemas de suministro, volatilidad en precios de materias primas, cambios normativos (arancel *ad valorem* de 40% a la importación de confecciones, sin ninguna condición), entre otros, suponen retos para la industria.



Sector moda y textiles

Después de su auge en 2021 y 2022, el sector permanece golpeado

Es importante destacar que la mayor contracción en producción frente a la caída en ventas, principalmente en confecciones y textiles, implicaría una mejora, en la medida que permitiría una liberación del inventario, que venía desde el año pasado en niveles bastante altos.

Comportamiento de los precios en el sector

En 2023, los precios al consumidor de prendas de vestir y calzado se mantuvieron estables en niveles inferiores al IPC agregado, con variaciones muy bajas, cercanas a 0%. Entre tanto, **en los primeros meses de 2024 el índice ha empezado a crecer** y ubicarse en niveles superiores a 2023.

Por otro lado, en línea con el comportamiento del IPP agregado (indicador de la evolución de los precios percibidos por los productores nacionales), **los precios al productor asociados a la cadena moda crecieron hacia el 4T23**, aunque llaman la atención los aumentos moderados en 2023, considerando la imposición del arancel del 40% a importaciones de prendas de vestir.

Ahora bien, **el IPP inició este año con variaciones positivas en casi todos los segmentos** en lo corrido hasta mayo (alrededor de 2% frente a enero-mayo de 2023). Esta variación positiva estaría reflejando cambios en los precios de materias primas e insumos, lo que podría sugerir una potencial presión sobre la inflación más adelante.

Comercio exterior

En 2023, las exportaciones e importaciones del sector moda cayeron 10% y 27%, respectivamente.

En lo corrido de este año hasta marzo, se observa una contracción de 8% en las exportaciones, impulsada por las caídas en textil y confecciones, mientras calzado limita dicha variación negativa, al crecer 13% frente al 1T23.

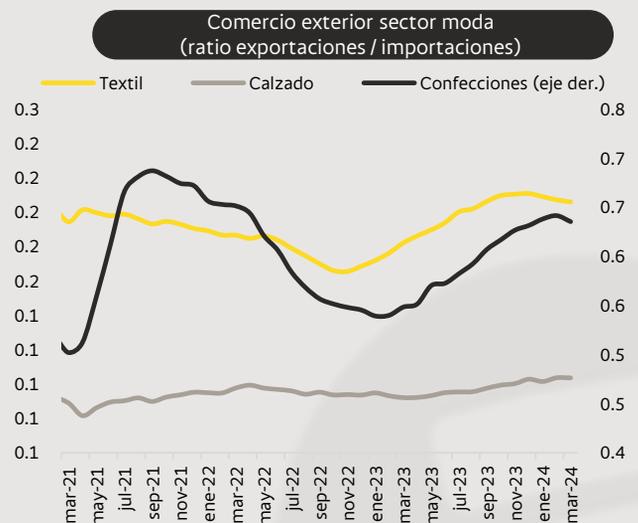
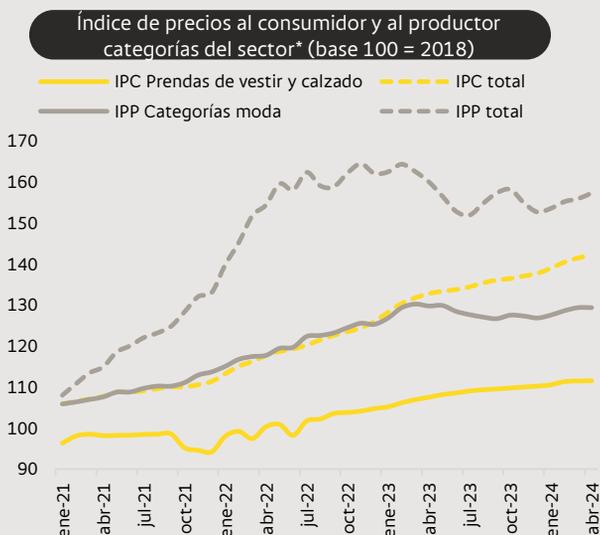
Por su parte, **las importaciones caen 1% en el 1T24**. Por un lado, textil y calzado alcanzan variaciones positivas, mientras las importaciones de confecciones retroceden 12% en lo corrido del año.

Nuestra visión del sector moda y textiles

El balance general del comercio de moda es negativo, las ventas permanecen impactadas y en manufactura el panorama es similar. Tanto la producción como las ventas reportan contracciones en lo corrido del año.

A nivel internacional la industria también viene golpeada. Los problemas en ventas de grandes empresas del mercado, sumados a la tendencia creciente en el mercado de segunda, estarían ejerciendo presiones sobre el sector.

En adelante, para reactivar el sector será importante tener en cuenta los hábitos de consumo de los hogares (en nuestro calendario de compras), el comportamiento en las regiones, por niveles de ingreso o género, así como la dinámica en el *e-commerce*, información que estará disponible en nuestra entrega de julio del informe mensual de **Tendencias del consumo en tiempo real: análisis de transacciones tarjetahabientes** y que empezaremos a compartir la próxima semana.



*IPP categorías moda: promedio de preparación, hilatura, tejeduría y acabado productos textiles, fabricación otros productos textiles, confección prendas de vestir, fabricación artículos de punto y ganchillo, curtido y recurtido cueros y fabricación calzado.

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

Andrés Camilo Miranda
Analista de Banca Central
acmirand@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

Nicolás Velasco
Estudiante en Práctica
nvelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Oscar Camilo Ropero 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 Ramirez Cadavid
Analista Gobierno y Salud
dracadavi@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

Laura María Jimenez Franco
Analista Sectorial
laurijime@bancolombia.com.co

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

Diego Alberto Saenz 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 Junior
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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

Juan José Delgado Echeverri
Estudiante en Práctica
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	Subponderar Especulativo
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	8	5	1	1	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	50%	31.25%	6.25%	6.25%	6.25%

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