



Análisis de los establecimientos de crédito

Informe Sectorial Financiero

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Noviembre 2024

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

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

VIGILADO por el Banco de la República BANCOLOMBIA S.A. Establecimiento Bancario.

Determinantes macro

Principales determinantes macroeconómicos

El contexto permanece caracterizado por la continuidad en el proceso de ajuste macroeconómico: paulatina recuperación en el crecimiento económico -con resultados mixtos a nivel sectorial-, sumado a decrecientes, aunque todavía elevados registros inflacionarios y de tasas de interés.

- **Crecimiento económico:** ritmos mejor a lo esperado de cara a la fase de recuperación económica que atraviesa el país ([aquí](#)).
- **Inflación:** La métrica anual descendió otros 30 puntos básicos (pb) entre septiembre y agosto, hasta 5,81% ([aquí](#)).
- **Tasa de política monetaria:** el Banco de la República redujo la tasa en 50 pb hasta 9,75%.
- **Mercado laboral:** se mantienen en cierta medida resiliente, en medio de la prudencia en el gasto del Gobierno ([aquí](#)); dígito en 9,2% urbano y 9,1% nacional.

Tasas comerciales

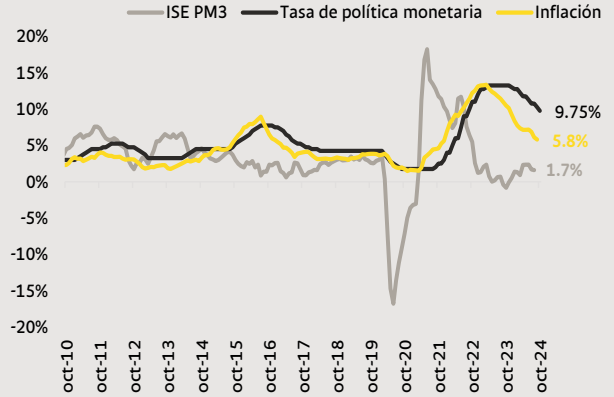
En sincronía con los recortes en la tasa de política monetaria, las tasas de colocación y captación sostienen el descenso general. Sin embargo, en términos agregados la tasa – agregada ponderada por el tamaño de los desembolsos – rebotó 17 pb frente a agosto hasta 20,9%, impulsada por un avance mensual de 43 pb, hasta 19,9%, en el segmento comercial. Por el contrario, el segmento de consumo cayó 36 pb hasta 22,7%, y el de vivienda 37 pb a 11,5%. Por su parte, la tasa para microcrédito rebotó 83 pb hasta 44,0%, en medio de los mayores niveles observados posterior a la entrada de la política de microcrédito productivo.

Desde las tasas de los depósitos –fuente importante de fondeo del sistema-, los rendimientos promedio de los CDT bajaron 46 pb hasta 10%.

Evolución de la cartera

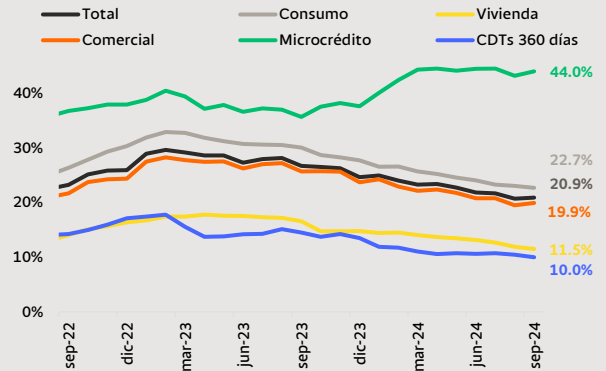
Aunque permanece en terreno negativo, la cartera real del sistema mantiene leves síntomas de recuperación con un dato menos contractivo (-3,9% anual). Si bien este balance es todavía un registro históricamente bajo y que denota la intensidad del ciclo bajista al encadenar 15 meses en terreno negativo (el más bajo de los últimos 20 años), es importante resaltar que se sostiene la tendencia de moderación en el deterioro y de paulatina recuperación, luego de caer hasta el mínimo anual de -6,1% evidenciado en diciembre de 2023.

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



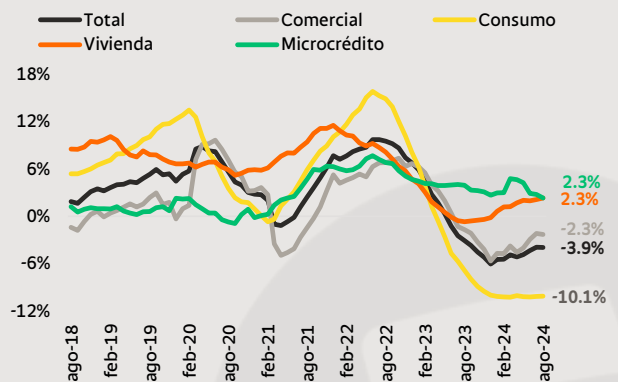
Fuente: DANE, Banrep, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia. Nota: tasas ponderadas por el tamaño de los desembolsos.

Cartera bruta real por modalidad (var. % anual)



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

Esta dinámica menos desafiante, aunque con diferencias claras entre segmentos, se encuentra motivada por el mejor panorama económico.

- **Consumo (-10,1% real anual):** permanece presionado por la debilidad en la demanda por bienes durables y semidurables, usualmente adquiridos a crédito.
- **Comercial (-2,3% real anual):** si bien sostiene los síntomas positivos, 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 ([aquí](#)).
- **Vivienda (2,3% real anual):** afianza los avances de los últimos meses, en medio de la baja discrecional en las tasas para la compra de vivienda, por parte de los principales actores del sistema bancario y el mayor flujo desde los programas de subsidios públicos.
- **Microcrédito (2,3% real anual):** se mantiene relativamente sólido y con un ritmo más dinámico al observado previo a la pandemia.

Calidad de la cartera

El índice de cartera vencida (ICV) continúa en niveles estables alrededor del 5,1%—aunque elevados—, lo cual sugeriría que ya se transitó los meses de mayor deterioro. 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.

Lo anterior se ha reflejado con claridad en el registro de solo 0,7% anual de crecimiento de la cartera real vencida: el mejor desempeño desde febrero de 2023.

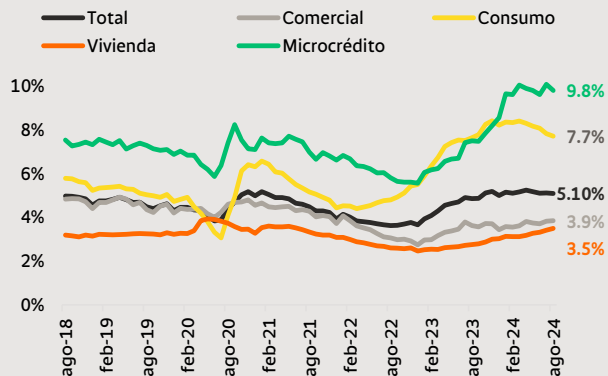
Gasto en provisiones

Una coyuntura menos retardadora del sistema ha permitido un menor ritmo en el gasto de aprovisionamiento. En términos nominales, el saldo registró -0,4% 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 de cara al proceso de recuperación del ciclo crediticio.

Rentabilidad

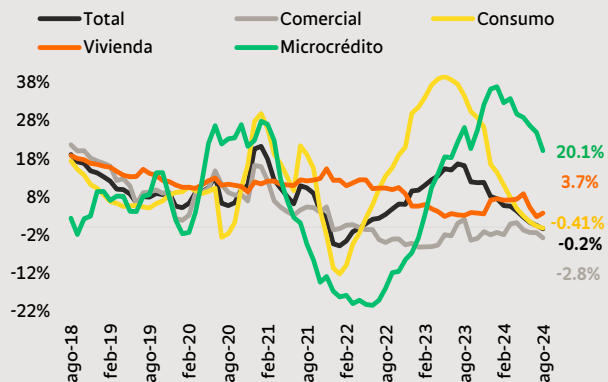
El ROE (*Return on Equity*, por sus siglas en inglés) se ubicó en 6,47%. Esto implica una caída de 0,98% respecto a julio, como resultado de los todavía altos niveles de cartera vencida, sumado a las presiones que persisten desde las variaciones negativas de la cartera real y los elevados volúmenes de provisiones que se mantienen. Por su parte, el ROA (*Return on Assets*, por sus siglas en inglés) se mantuvo estable en 0,8% (-0,01% frente al mes anterior).

Índice de cartera vencida por modalidad (% del total de la cartera bruta)



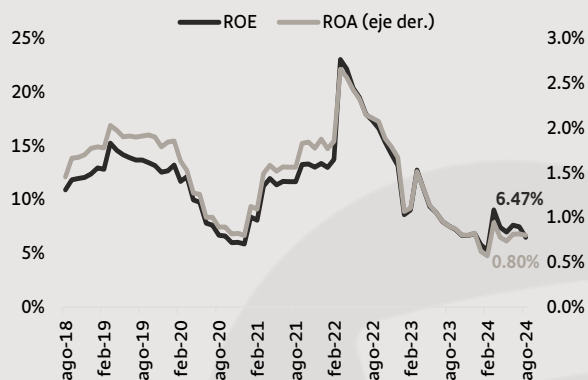
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Saldo de provisiones (var. % anual nominal)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Indicadores de rentabilidad (% efectivo anual)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Bancos: costo del riesgo

En medio de la coyuntura del sistema, el Costo del Riesgo de los bancos volvió a retroceder (4,4%). Si bien se mantiene en niveles históricamente elevados, este registro de agosto (-0,06% frente a julio) implica el segundo mes consecutivo de caídas, luego de elevarse hasta su máximo deterioro del ciclo (4,51% en junio). 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 (+6,13% a/a).

Bancos: rentabilidad

El ROE de bancos alcanzó 7,6% en agosto, con lo que avanzó 0,2% frente a julio. Con esto el indicador dio una muestra de resiliencia, en medio de la tendencia bajista que le redujo desde niveles de doble dígito de 2023 a raíz de bajo crecimiento de la cartera y la menor calidad de la misma. No obstante, los recientes síntomas de mejoría la colocación de crédito y las menores presiones desde los recursos movilizados hacia las provisiones le habría favorecido. Esto se ve reflejado en una menor caída acumulada hasta agosto (-3,8% a/a) que contrasta con el promedio desde enero de 2023 (-36,3% a/a).

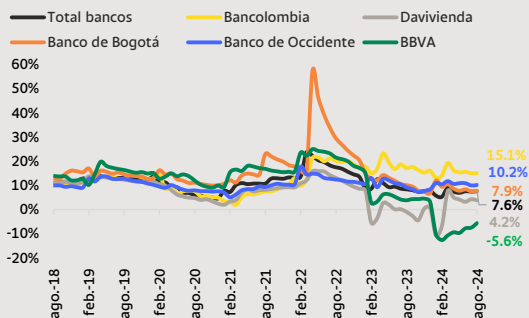
Bancos: solvencia

Destacamos nuevamente el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. Así, la solvencia mejoró a 17%, rebotando en 20 pb frente a julio y superando el promedio del último año (16,2%), que 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

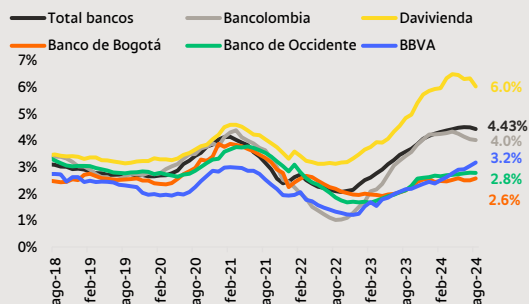
El NIM (margen neto de intereses, por sus siglas en inglés) se mantuvo en torno al 5,9%. Con esto, el indicador se mantiene relativamente estable, en medio de la reciente tendencia de moderación como consecuencia de aquellas captaciones de largo plazo a tasas muy altas evidenciadas entre 2022 y 2023, así como el bajo crecimiento de la cartera.

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



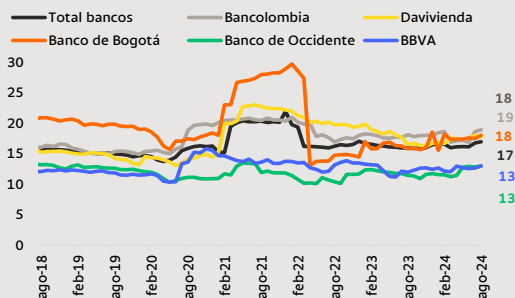
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



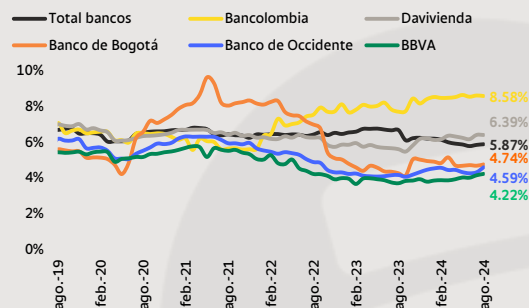
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Solvencia de los establecimientos bancarios y principales bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

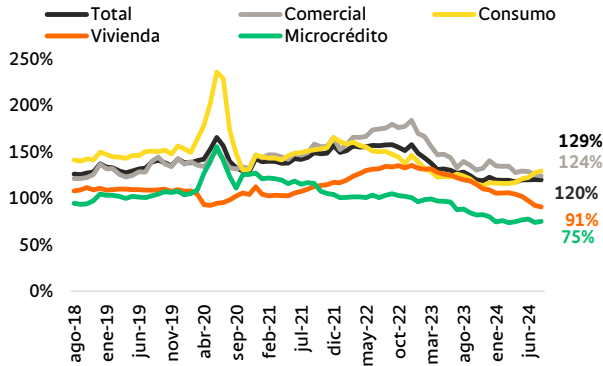
NIM de los establecimientos bancarios y principales bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

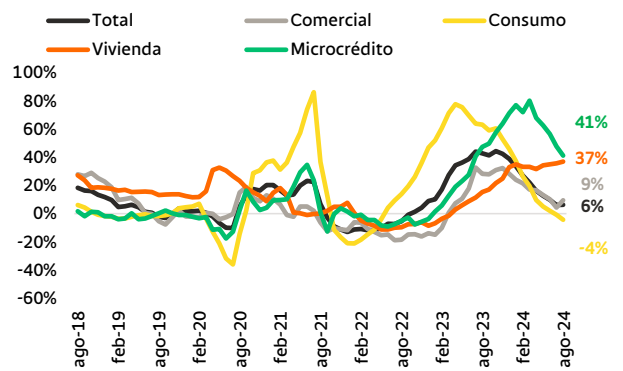
Anexos

Indicador de cubrimiento del sistema (provisiones / cartera vencida)



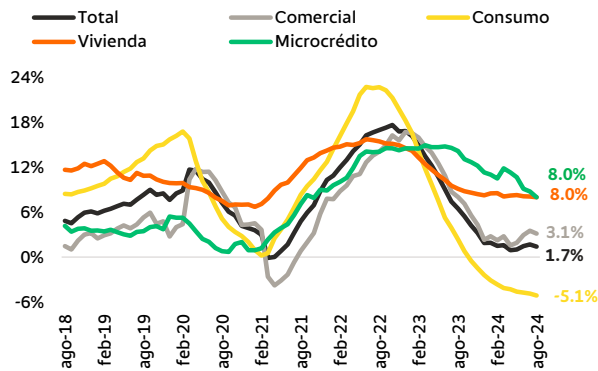
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Cartera vencida nominal del sistema (var. % anual)



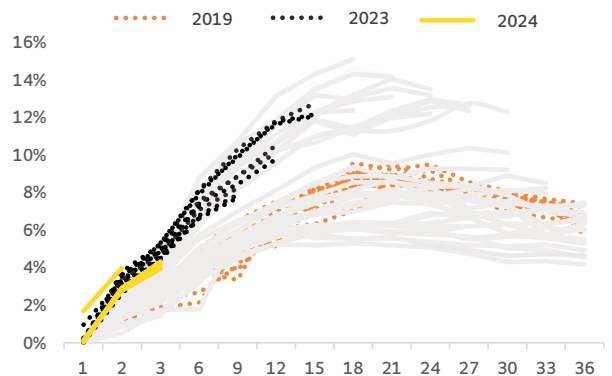
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

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



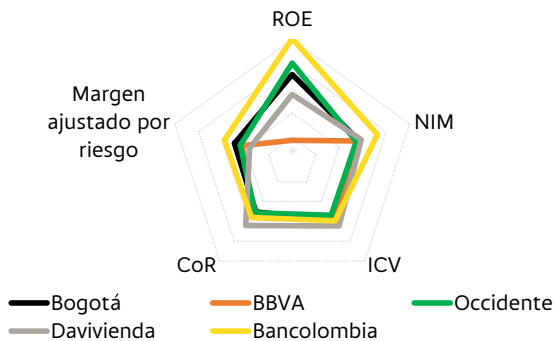
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Indicador de calidad de cosechas de los créditos de consumo del sistema (% según altura*, 2019-2024)



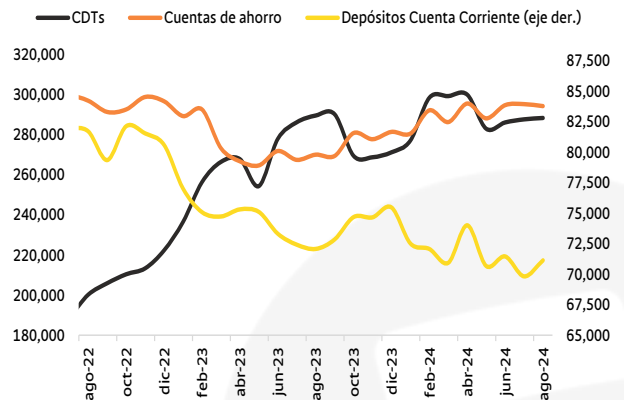
Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Principales indicadores por entidad bancaria (% corte a agosto 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

	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
NIM	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%	8.3%	8.7%	8.4%	8.6%	8.6%	8.6%	8.3%	8.3%	8.2%
ROE	17.7%	17.5%	16.4%	15.3%	16.1%	13.1%	14.1%	19.3%	16.3%	15.4%	15.6%	15.1%	15.1%
ICV	4.6%	4.6%	4.8%	4.8%	4.6%	4.8%	4.7%	4.8%	4.9%	4.9%	4.8%	4.9%	4.8%
Solvencia	17.9	17.9	18.0	18.0	18.1	18.5	18.7	16.9	17.2	17.2	16.9	18.7	19.0
CoR	3.6%	3.7%	3.8%	4.0%	4.2%	4.2%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	4.0%	4.0%
Cobertura	154.0%	146.9%	143.5%	144.1%	150.8%	147.5%	149.2%	147.0%	146.1%	147.9%	150.2%	147.7%	147.6%
Margen ajustado por riesgo	4.8%	4.7%	4.5%	4.3%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.5%	4.5%	4.4%	4.5%	4.5%

DAVIVIENDA

	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
NIM	5.2%	5.1%	5.1%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.7%
ROE	-2.6%	-4.0%	-4.5%	0.3%	0.8%	-10.8%	-7.0%	7.7%	5.0%	4.1%	3.2%	4.2%	3.8%
ICV	7.0%	7.1%	7.4%	7.5%	6.9%	6.8%	6.7%	6.5%	6.9%	6.4%	6.4%	6.1%	6.1%
Solvencia	16.7	16.5	16.4	16.2	16.8	16.8	16.7	17.5	17.5	17.3	17.6	18.1	17.8
CoR	5.0%	5.2%	5.4%	5.7%	5.9%	5.9%	6.0%	6.3%	6.5%	6.5%	6.3%	6.3%	6.0%
Cobertura	95.4%	93.1%	89.2%	90.2%	97.1%	96.5%	94.7%	101.4%	92.9%	99.9%	98.1%	104.0%	0.0%
Margen ajustado por riesgo	0.6%	0.2%	0.0%	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.7%	-1.3%	-1.3%	-1.2%	-1.1%	-0.9%	-0.9%

Banco de Bogotá

	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
NIM	4.8%	4.7%	4.7%	4.6%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.2%	4.2%
ROE	9.5%	8.6%	7.9%	7.4%	6.8%	12.1%	9.4%	10.6%	8.7%	7.8%	8.4%	7.6%	7.9%
ICV	4.4%	4.5%	4.9%	4.6%	4.4%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%	4.7%	4.7%	4.9%	4.8%
Solvencia	16.0	15.6	15.7	16.0	18.6	15.6	18.2	17.4	17.4	17.4	17.6	17.5	18.1
CoR	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%	2.5%	2.5%	2.6%
Cobertura	132.4%	128.0%	120.1%	123.3%	124.8%	116.4%	112.9%	108.9%	107.3%	107.6%	103.0%	99.8%	101.4%
Margen ajustado por riesgo	2.9%	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.3%	2.3%	2.3%

Banco de Occidente

	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
NIM	3.9%	3.9%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	3.7%	3.6%
ROE	8.4%	7.8%	7.2%	7.7%	8.3%	11.0%	10.4%	11.7%	10.6%	10.9%	10.9%	10.0%	10.2%
ICV	3.6%	3.5%	3.7%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.9%	3.8%	3.6%	3.5%	3.4%
Solvencia	11.4	11.1	10.9	11.6	11.8	11.6	11.6	11.2	11.5	12.8	12.9	12.9	13.0
CoR	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.8%	2.8%	2.8%
Cobertura	143.8%	144.4%	138.4%	128.2%	127.8%	123.9%	124.0%	124.6%	126.5%	125.5%	131.5%	136.9%	138.9%
Margen ajustado por riesgo	1.7%	1.6%	1.4%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%

BBVA

	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
NIM	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%	3.8%
ROE	4.4%	4.3%	4.3%	4.5%	3.3%	-10.3%	-12.6%	-10.7%	-9.4%	-9.7%	-7.8%	-7.5%	-5.6%
ICV	3.4%	3.4%	3.7%	3.9%	3.8%	4.1%	4.1%	4.0%	4.2%	4.2%	4.1%	4.4%	4.6%
Solvencia	12.3	12.3	12.7	12.7	12.5	12.7	12.2	12.1	13.0	12.7	12.6	12.7	13.0
CoR	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	3.2%
Cobertura	146.9%	144.3%	135.3%	128.1%	131.1%	125.8%	127.8%	130.4%	128.7%	132.0%	132.9%	129.2%	124.8%
Margen ajustado por riesgo	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%

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 Ortigón
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
dracadavi@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.