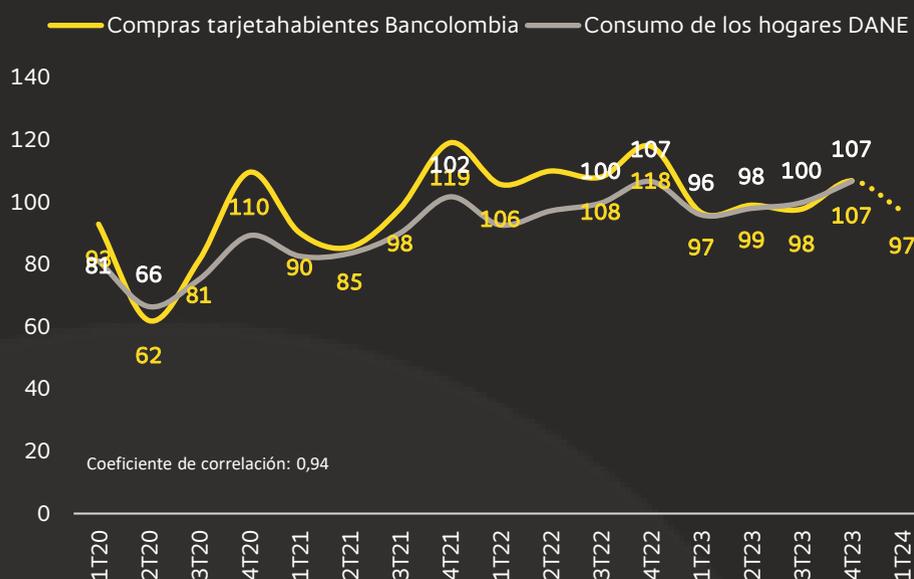


Tendencias del consumo en tiempo real: análisis de transacciones tarjetahabientes

Índice consumo de los hogares DANE y compras de los tarjetahabientes Bancolombia (base 100 = 2023)*



*Serie en precios constantes 2015

Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Febrero de 2024

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sector Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

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

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

El año 2023 presentó, sin lugar a duda, considerables desafíos en términos de consumo. Este escenario se mantuvo a lo largo del último trimestre, a pesar de experimentar un repunte asociado a la temporada de fin de año. En particular, el índice de compras de los tarjetahabientes Bancolombia alcanzó un valor de 107 durante el 4T23, evidenciando una dinámica menos favorable en comparación con el volumen de compras observado en los cierres de los tres años precedentes (4T20-4T22). Para el 1T24, resulta razonable anticipar que el indicador de consumo de los hogares del DANE se sitúe en 97, nivel idéntico al registrado en el 1T23.

¿Qué características tienen los datos con los que mapeamos el consumo y el comercio?



1,8 mn

de establecimientos activos en 2023



12,2 mn

de tarjetahabientes Bancolombia



COP50 bn

en facturación al año (2023)

Consumo en tiempo real

Análisis a partir de las compras de los tarjetahabientes Bancolombia



Compras 2023 en billones

\$50



Número de transacciones en millones

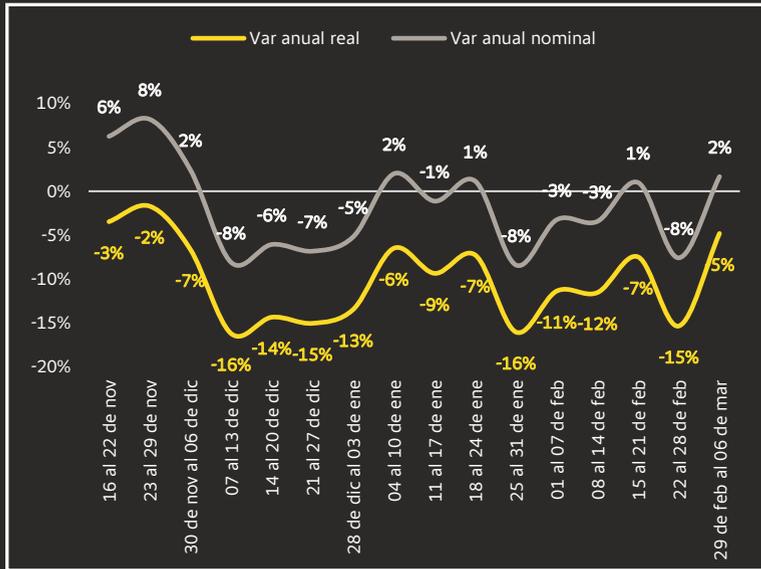
337

Crecimiento nominal y real del consumo

En febrero, las compras realizadas por los tarjetahabientes Bancolombia exhibieron una contracción real (en cantidad de productos y servicios consumidos) de 10,4% en comparación con el mismo periodo de 2023, una cifra que sigue ubicándose por debajo de la variación promedio observada el año pasado (-9,3%). Lo anterior, en la medida que el consumo reportó una variación nominal negativa (en términos monetarios) de 3,5%.

El dinamismo en el consumo este año dependerá en mayor medida de las condiciones financieras para los consumidores, en un entorno donde las tasas de interés se mantienen altas, aunque ya en una tendencia contractiva, y los niveles de precios, pese a que siguen cediendo terreno, continúan por encima del rango meta del Banco de la República.

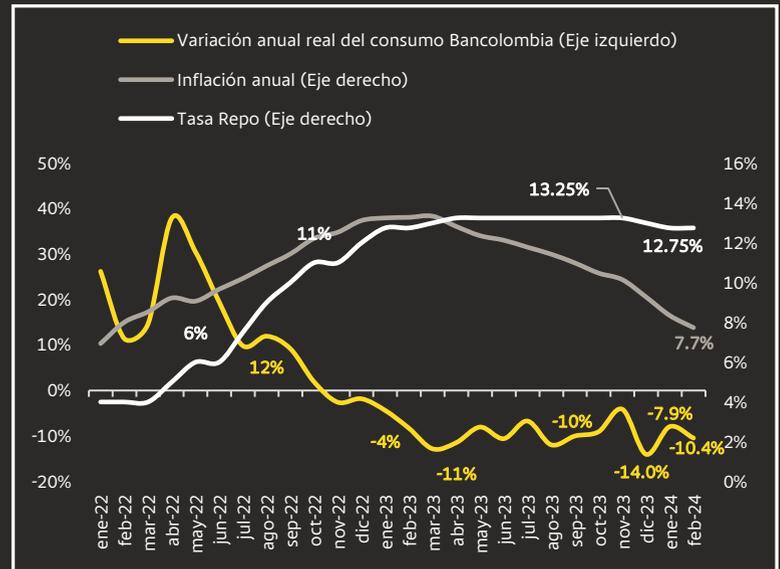
Variación anual nominal y real* del consumo estimado** semanal 2024



*Valores en precios constantes del cierre 2021.

**Calculado a partir del consumo de bienes y servicios por parte de los tarjetahabientes Bancolombia.

Variación anual real* del consumo estimado**, índice de precios al consumidor anual y tasa repo 2022 - 2024



*Valores en precios constantes de 2021.

**Calculado a partir del consumo de bienes y servicios por parte de los tarjetahabientes Bancolombia.

Fuente: Grupo Bancolombia.

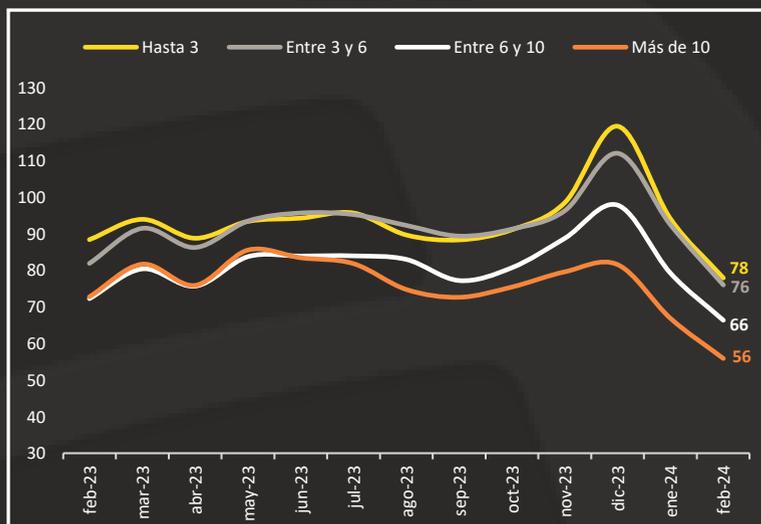
Indicadores de actividad económica mensual Bancolombia

De acuerdo con nuestro índice de consumo basado en los salarios mínimos legales vigentes (SMLV), en febrero se reportaron retrocesos significativos en los niveles de gasto en todos los estratos económicos analizados en comparación con enero, de modo que el indicador se ubica en mínimos desde el 1T20. En esta oportunidad, aquellos con ingresos de hasta tres SMLV presentaron las caídas mensuales de mayor magnitud, mientras las personas con ingresos superiores a 10 SMLV reportaron las variaciones negativas más bajas.

En variación anual, el comportamiento es ligeramente diferente, en la medida en que el nivel de mayores ingresos reporta la mayor contracción en sus niveles de consumo, mientras las caídas más moderadas se presentan en los rangos de ingreso de entre 3 y 6 SMLV y 6 y 10 SMLV.

Por otro lado, es importante destacar que el número de establecimientos comerciales que reportaron transacciones con tarjetas Bancolombia en febrero alcanzó un total de 405.005, lo que se traduce en un crecimiento anual del 5,3%.

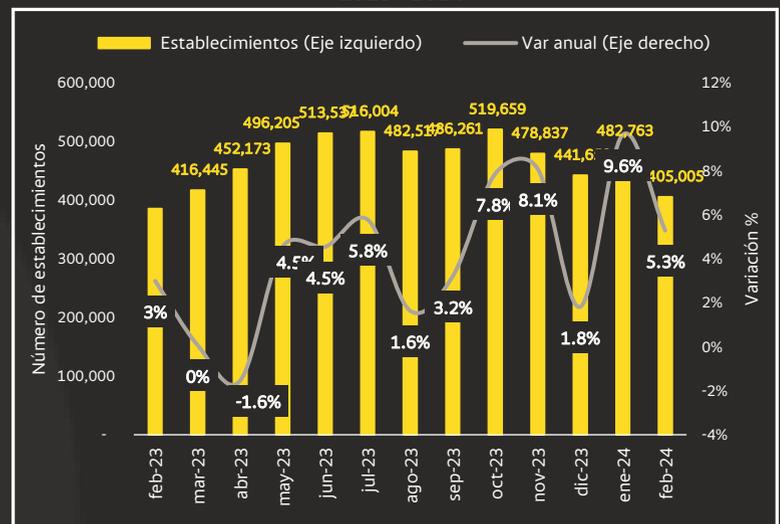
Índice del consumo mensual* por nivel de ingresos en SMLV** Base 100 = 2022



*Valores en precios constantes de 2021.

** SMLV: Salario mínimo legal vigente.

Número de establecimientos activos y su variación anual por meses 2023 - 2024



Fuente: Grupo Bancolombia.

Consumo en tiempo real

Análisis a partir de las compras de los tarjetahabientes Bancolombia



Compras 2023 en billones

\$50



Número de transacciones en millones

337

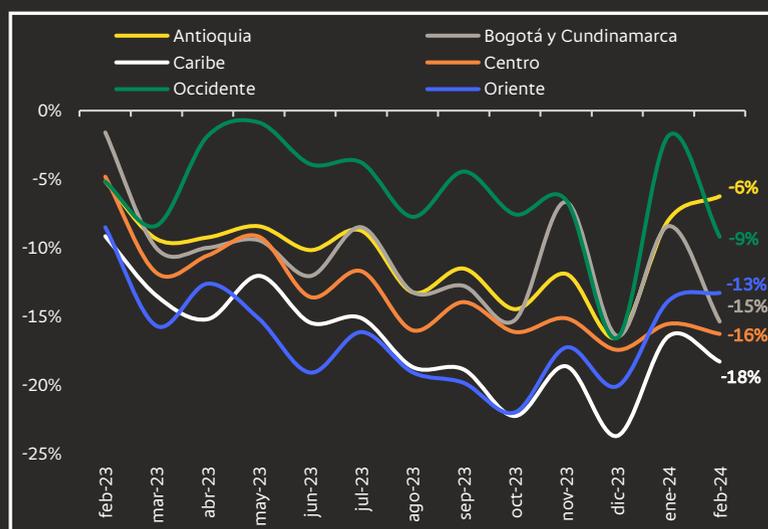
Crecimiento nominal y real del consumo por regiones y ciudades

En esta ocasión, se registraron retrocesos generalizados en los niveles de consumo de todas las regiones analizadas, luego del avance frente al cierre de 2023 en algunas regiones. Vale la pena resaltar que Antioquia y Oriente presentaron un ligero avance frente al mes previo, pues redujeron la magnitud de sus contracciones. Caribe y Centro reportaron las caídas más significativas, mientras Antioquia fue la más resiliente.

En las ciudades se observa un desempeño desfavorable, donde todas las ciudades analizadas mantuvieron una variación anual negativa en sus niveles de consumo, y solo dos presentaron caídas de un solo dígito. Medellín reportó los mejores resultados en compras, al presentar un retroceso de 3,5%. Entre tanto, Neiva, Santa Marta y Cúcuta presentan los mayores retrocesos: -33,5%, -23,7% y -22,4%, respectivamente.

Los precios de los bienes y servicios continúan creciendo, principalmente en Medellín, Armenia y Bucaramanga, lo que reduce el poder adquisitivo de los hogares en la medida en que encarece el costo de vida.

Variación anual real del consumo en las regiones



Variación anual real del consumo por ciudad e índice de precios al consumidor 2024

Ciudad	Var. Anual real febrero	Var. real 2024	IPC año corrido
Medellín	-3.5%	-5.3%	2.4
Bucaramanga	-8.6%	-12.7%	2.2
Pereira	-10.1%	-18.9%	1.9
Valledupar	-11.7%	-11.1%	2.1
Cali	-12.2%	-9.8%	2.0
Bogotá	-14.8%	-10.6%	2.1
Ibagué	-15.8%	-15.6%	1.8
Armenia	-18.0%	-17.3%	2.3
Manizales	-18.1%	-12.8%	2.2
Barranquilla	-18.3%	-17.6%	1.6
Pasto	-19.5%	-17.5%	1.5
Cartagena	-19.8%	-19.2%	1.6
Cúcuta	-22.4%	-21.1%	1.6
Santa Marta	-23.7%	-23.2%	1.6
Neiva	-33.5%	-30.8%	1.8

Fuente: Grupo Bancolombia.

Índice de consumo mensual por ciudades

El índice de consumo mensual con ajuste estacional por ciudades permite ver que los niveles de compras registraron una caída importante en comparación con el inicio de 2024 y frente al mismo periodo de 2023. Los resultados de febrero revelan que el consumo en todas las ciudades del grupo de referencia se ubica por debajo del escenario base (promedio de 2022).

En particular, Neiva, Pasto y Santa Marta fueron las de peor desempeño, al reportar uno de los resultados más bajos en los últimos 13 meses, mientras que Medellín y Cali presentaron los niveles más altos en este indicador. Destacamos que únicamente Pereira logró mantener en febrero su índice de consumo relativamente estable frente a enero.

Índice de consumo real* con ajuste estacional** por ciudades. Base 100 = 2022

Ciudad	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
Armenia	84	88	86	83	96	87	83	84	79	83	98	90	69
Barranquilla	88	94	87	90	103	90	85	90	80	90	97	86	72
Bogotá	91	95	90	93	108	95	90	98	89	103	99	93	78
Bucaramanga	90	93	90	89	105	89	85	92	84	95	103	94	82
Cali	94	95	92	94	111	95	92	98	89	98	112	96	82
Cartagena	87	89	86	83	100	89	80	83	77	78	89	96	69
Cúcuta	90	91	87	87	99	85	81	88	80	87	104	85	70
Ibagué	87	89	91	87	104	89	83	88	82	86	108	91	73
Manizales	100	94	90	88	109	90	84	90	84	88	112	101	81
Medellín	90	95	89	94	109	95	90	97	88	99	104	95	86
Neiva	93	91	91	86	103	89	79	87	77	83	100	78	62
Pasto	84	91	92	89	106	93	90	92	83	84	110	85	67
Pereira	85	91	86	87	103	88	83	86	81	87	90	78	76
Santa Marta	89	89	94	83	106	97	85	81	80	78	95	102	68
Valledupar	84	88	93	87	101	87	82	90	82	91	108	91	74

*Precios constantes de 2021.

**El ajuste estacional es un método utilizado en el análisis de datos económicos para eliminar la variación estacional de los datos y poder analizar las tendencias subyacentes. Los patrones estacionales pueden ser influenciados por factores como las condiciones climáticas, las vacaciones y otras condiciones económicas que cambian de forma predecible a lo largo del año.

Fuente: Grupo Bancolombia.

Consumo en tiempo real

Análisis a partir de las compras de los tarjetahabientes Bancolombia

Compras 2023 en billones

\$50

Número de transacciones en millones

337

Crecimiento del consumo por categorías

En febrero, nuevamente todas las categorías de consumo, a excepción de salud y seguros y servicios financieros, presentaron un retroceso anual. Salud presenta el desempeño más favorable, con un incremento real de 5,3%, seguida de la categoría de seguros y servicios financieros, que creció 1,1%. Por otro lado, las mayores caídas se presentaron en domicilios, mensajería y pagos en línea (-38,7%), entretenimiento (-23,9%) y hogar y tecnología (-18,5%).

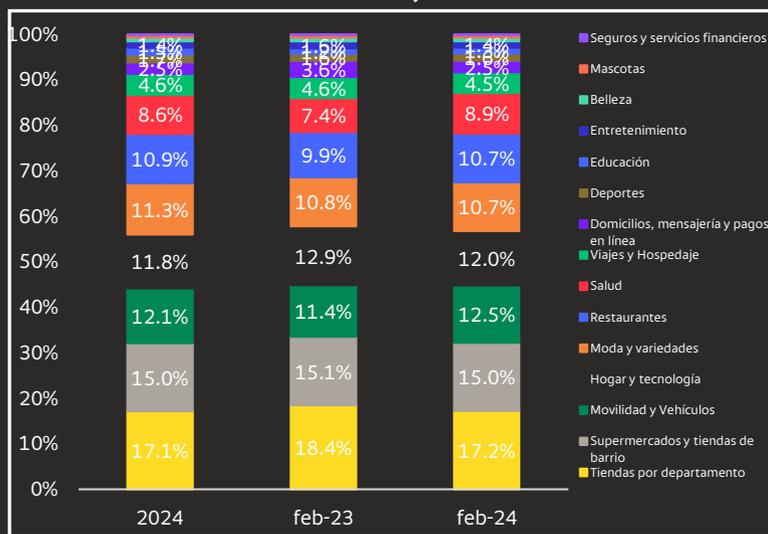
El *pocket share* del mes revela que los componentes del gasto cuya cuota aumentó en mayor proporción frente a febrero de 2023 fueron salud y movilidad y vehículos. Por su parte, las categorías de tiendas por departamento, y hogar y tecnología, continúan cediendo terreno, en línea con la tendencia que predominó el año pasado.

Variación anual real* del consumo por categorías

Categoría	Var. Anual real feb-24	Var. Anual real 2024
Salud	5.3%	5.7%
Seguros y servicios financieros	1.1%	-4.0%
Movilidad y Vehículos	-3.4%	-1.9%
Educación	-4.3%	-2.1%
Restaurantes	-5.5%	-4.8%
Mascotas	-7.6%	-9.0%
Deportes	-8.3%	-9.9%
Belleza	-11.7%	-10.8%
Supermercados y tiendas de barrio	-12.8%	-11.3%
Moda y variedades	-13.3%	-13.8%
Viajes y Hospedaje	-14.6%	-12.3%
Tiendas por departamento	-18.3%	-18.4%
Hogar y tecnología	-18.5%	-16.8%
Entretenimiento	-23.9%	-22.8%
Domicilios, mensajería y pagos en línea	-38.7%	-37.6%

*Valores en precios constantes de 2021.

Pocket share* 2024 y febrero 2023 y 2024



*Participación de las categorías de comercio en las compras.

Fuente: Grupo Bancolombia.

Consumo mensual por categorías de comercio

Las cifras de febrero revelan un retroceso mensual en los niveles de consumo de las 16 categorías analizadas; no obstante, tres lograron mantenerse cerca de los niveles de consumo del promedio de 2022. Entre las categorías con mejores resultados se destacan salud, seguros y servicios financieros y educación. Entre tanto, los niveles más bajos se observan en categorías asociadas a bienes semidurables y durables (moda y variedades y tiendas por departamento).

Cabe destacar que la categoría que experimentó el mayor crecimiento anual fue salud, que pasó de 98 en febrero de 2023 a 103 en febrero de 2024. Por otra parte, la categoría que experimentó el retroceso más pronunciado fue domicilios, mensajería y pagos en línea, disminuyendo de 118 a 72 en este periodo.

Índice de consumo real* con ajuste estacional** por categorías de comercio (base 100 = 2022)

Categoría	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
Belleza	91	97	96	101	114	95	90	100	87	98	125	92	80
Deportes	96	99	98	93	117	103	94	99	86	95	116	109	87
Domicilios, mensajería y pagos en línea	118	124	115	125	146	125	120	132	122	189	69	84	72
Educación	100	80	63	78	182	164	88	78	65	85	120	177	96
Entretenimiento	99	103	119	105	128	118	95	102	87	91	94	98	75
Hogar y tecnología	92	92	86	88	99	86	84	91	82	94	81	85	74
Mascotas	99	105	108	102	140	102	96	101	90	93	102	99	91
Moda y variedades	71	76	79	85	106	86	74	85	76	100	172	81	61
Movilidad y Vehículos	91	92	87	87	99	87	89	95	88	90	78	98	87
Otro	103	117	107	114	131	119	124	135	123	136	130	114	93
Restaurantes	98	104	106	104	122	108	99	107	98	97	103	112	92
Salud	98	106	97	100	116	100	100	107	96	99	90	114	103
Seguros y servicios financieros	99	98	74	99	120	116	92	98	90	107	73	139	100
Supermercados y tiendas de barrio	96	96	98	92	104	95	90	94	87	86	98	97	83
Tiendas por departamento	83	84	78	77	89	79	74	77	72	79	89	79	68
Viajes y Hospedaje	98	107	97	96	113	98	92	92	87	93	70	108	84

*Precios constantes de 2021.

** El ajuste estacional es un método utilizado en el análisis de datos económicos para eliminar la variación estacional de los datos y poder analizar las tendencias subyacentes. Los patrones estacionales pueden ser influenciados por factores como las condiciones climáticas, las vacaciones y otras condiciones económicas que cambian de forma predecible a lo largo del año.

Fuente: Grupo Bancolombia.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

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

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Macroeconómico
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista Regional e Internacional
vaguaque@bancolombia.com.co

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

María Paula González Rodríguez
Analista Macroeconómica
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

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

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

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

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

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

Investigaciones de Mercado

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

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Sector Energético
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Junior Sectorial
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aquendo@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 o 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 15 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	10	2	2	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	66.7%	13.3%	13.3%	6.7%

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