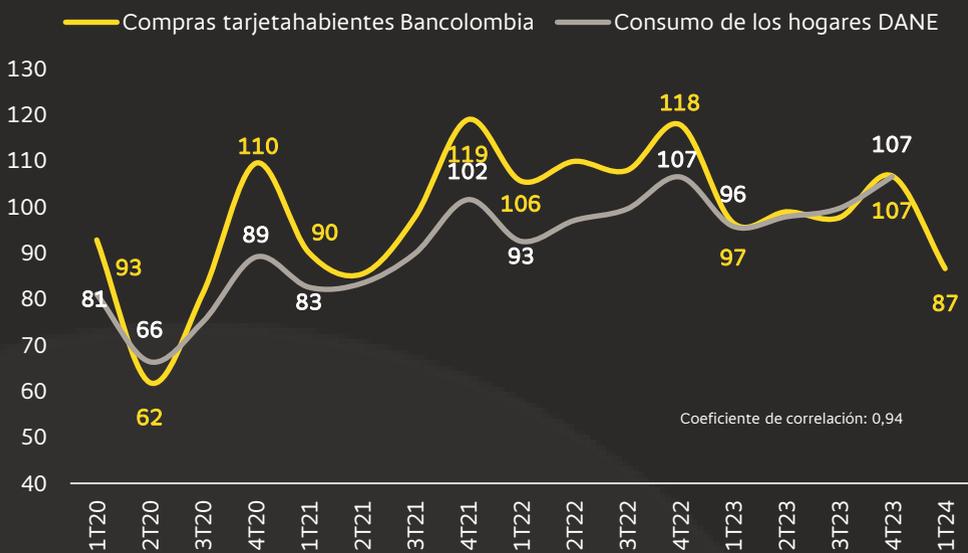




Tendencias del consumo en tiempo real: análisis de transacciones tarjetahabientes

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



*Serie en precios constantes 2015

Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Marzo 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

Paolo Betancur Montoya
Analista Sectorial Comercio
pabetanc@bancolombia.com.co

Al cierre de marzo, el indicador de consumo de los hogares completa 16 meses en terreno negativo. En efecto, la información de compras de tarjetahabientes Bancolombia arroja un índice de 87 para el 1T24, el mínimo nivel observado desde 2T21. 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 anteriores (4T20-4T22).

¿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)

Semana Santa

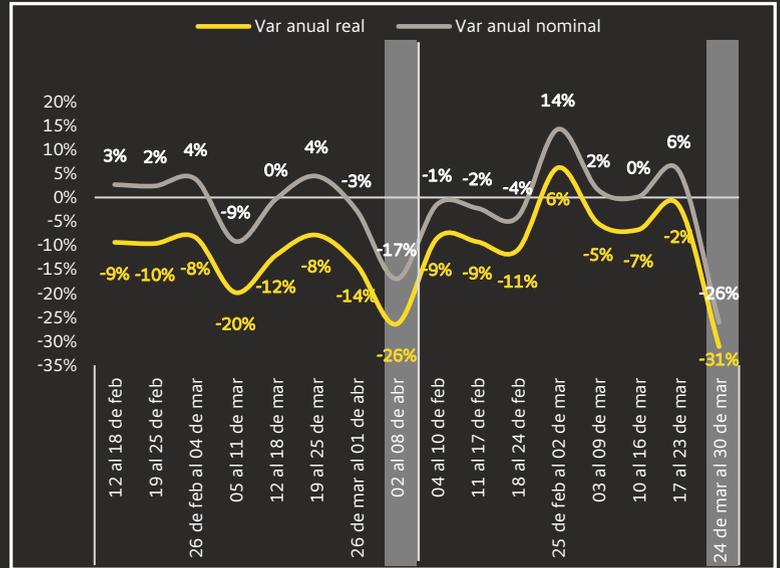
Índice de consumo real en Semana Santa (Base = 2021)



Crecimiento nominal y real del consumo en Semana Santa

- Por medio de la transaccionalidad de tarjetahabientes Bancolombia encontramos que durante Semana Santa hubo una reducción en el gasto de los hogares y se priorizaron las compras de bienes en supermercados.
- Aunque existen efectos estacionales que pueden distorsionar la comparación, como el día de pago de los salarios y el cambio de fecha entre años, es sensato considerar que el gasto para esta temporada del año es planeado, y, por ende, se distribuye en semanas previas.
- El punto anterior explicaría, en cierta medida, por qué observamos mayores contracciones del gasto durante Semana Santa en 2023 y 2024. Aun así, el gasto en 2024 es el peor registro de los últimos cuatro años.
- La oferta de los restaurantes habría buscado ajustarse a la demanda de los comensales durante esta temporada, y así, ser más relevante en sus bolsillos.
- El gasto en viajes y turismo corresponde a compras asociadas, por lo general, a decisiones previamente planeadas. Esto lleva a que no encontremos un crecimiento particular durante esta semana.
- Resaltamos los mejores resultados de ciudades turísticas como Cartagena y Santa Marta respecto a lo corrido del año.

Gráfica semanal 2023 y 2024 (marzo-abril) semana calendario (lunes-domingo)



*Valores en precios constantes del cierre 2021.

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

Fuente: Grupo Bancolombia.

Consumo mensual por categorías y por ciudades

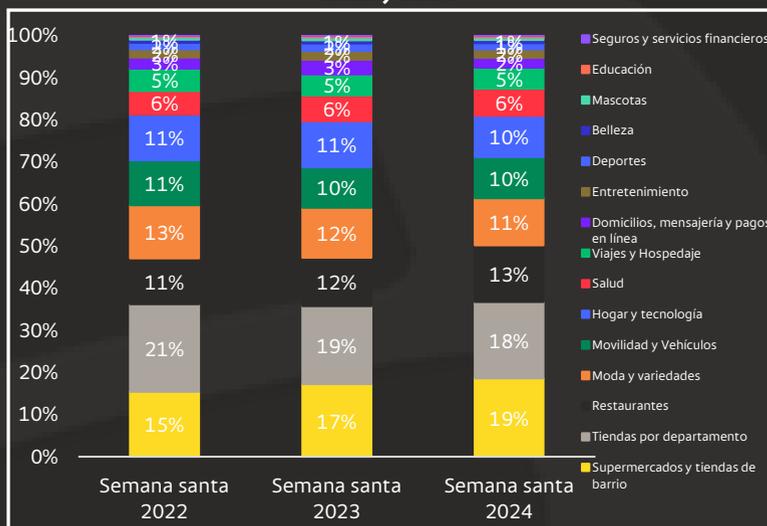
Evidenciamos que durante Semana Santa el gasto se concentra en compras en supermercados y tiendas por departamento (con supermercados) en mayor proporción frente a lo encontrado normalmente. Este comportamiento obedece a la relación entre pasar un periodo de inactividad en casa y menos gastos en categorías como movilidad y compras por impulso, lo que habilita más recursos al gasto en bienes de consumo masivo. Esta tendencia de consumo también la experimentamos durante los periodos de aislamiento impuestos en pandemia.

Encontramos que el gasto de las familias, en la mayoría de las ciudades monitoreadas, se deterioró respecto a lo que ha ocurrido en lo corrido de 2024. Esto podría haber sucedido porque las compras destinadas al uso o disfrute durante la Semana Santa se distribuyeron a lo largo del mes y en los pagos salariales previos; un indicio de esto es la mejora observada en la semana de inicio de marzo y la comprendida entre el 17 y 23 de ese mes.

El aumento de la demanda de alimentos típicos en esta temporada, como peces y mariscos, también aportaría al mayor gasto de las familias en los supermercados y restaurantes; estos últimos buscando adaptar parte de su menú a los requerimientos específicos de los comensales.

No observamos gran incidencia en el gasto de viajes y hospedaje. Esto se explica porque las decisiones en el rubro de turismo son generalmente planeadas con anticipación. Aun así, observamos que durante la Semana Santa el consumo en ciudades turísticas como Santa Marta y Cartagena mostró mayores moderaciones.

Pocket share* 2024 y Semana Santa 2023 y 2024



Variación anual real del consumo por ciudad

Ciudad	Var. Anual semana santa 2023	Var. Anual semana santa 2024	Var. real 2024
Bucaramanga	-3%	1%	-9%
Cartagena	-15%	-11%	-15%
Pasto	4%	-11%	-10%
Santa Marta	0%	-14%	-17%
Ibagué	0%	-15%	-12%
Armenia	-8%	-15%	-14%
Medellín	1%	-16%	-4%
Pereira	-1%	-17%	-15%
Valledupar	-5%	-18%	-9%
Cali	3%	-18%	-8%
Manizales	6%	-19%	-12%
Barranquilla	-5%	-20%	-16%
Bogotá	0%	-21%	-11%
Cúcuta	1%	-24%	-18%
Neiva	9%	-31%	-26%

*Valores en precios constantes de 2021.

** SMLV: Salario mínimo legal vigente.

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

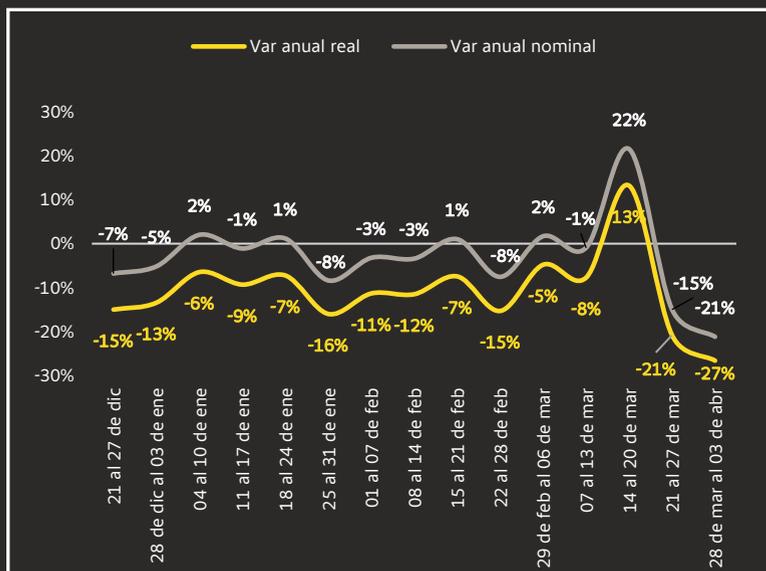
337

Crecimiento nominal y real del consumo

En marzo, las compras realizadas por los tarjetahabientes Bancolombia exhibieron una contracción real de 12,6% (en cantidad de productos y servicios consumidos) frente al mismo periodo del año pasado, una cifra que sigue ubicándose por debajo de la variación promedio observada el año pasado (-9,3%). Lo anterior, en un contexto en el que el consumo reportó una variación nominal negativa de 6,1% (en términos monetarios).

Las condiciones financieras para los consumidores serán determinantes en el dinamismo del consumo este año, en un contexto de tasas de interés altas, aunque comenzando a retroceder, e inflación aún por encima del rango meta del Banco de la República, también corrigiendo desde el año pasado.

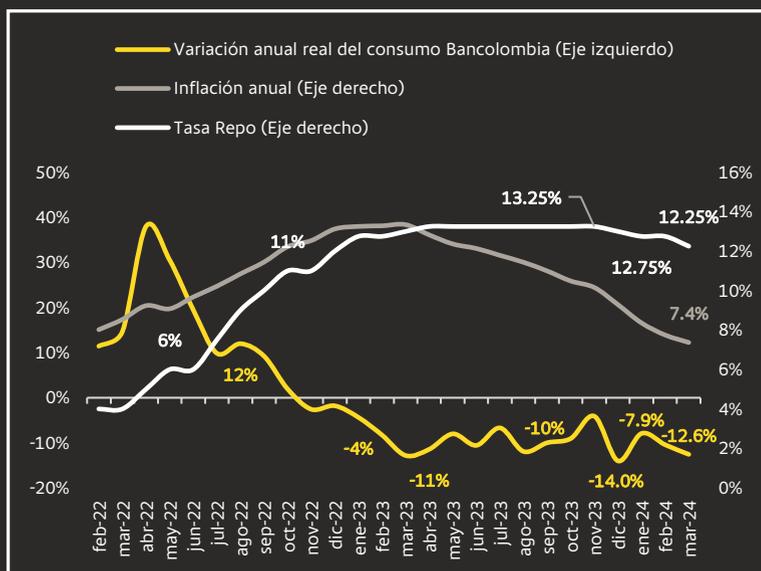
Variación anual nominal y real* del consumo estimado** semanal 2024



*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.

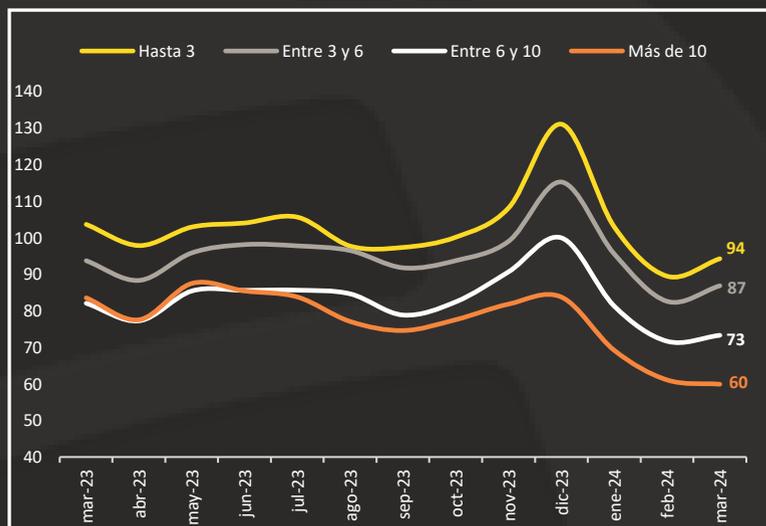
Indicadores de actividad económica mensual Bancolombia

De acuerdo con nuestro índice de consumo basado en los salarios mínimos legales vigentes (SMLV), en marzo se presentaron avances en los niveles de gasto en tres de los estratos económicos analizados en comparación con febrero, luego de los importantes retrocesos en el primer bimestre del año. En esta oportunidad, aquellos con ingresos superiores a 10 SMLV continuaron presentando caídas mensuales, mientras las personas con ingresos de hasta 3 SMLV reportaron el mayor avance.

En variación anual, todos los segmentos retrocedieron, el nivel de mayores ingresos reporta la mayor contracción en sus niveles de consumo, mientras las caídas más moderadas se presentan en el rango de ingreso de entre 3 y 6 SMLV.

Por otra parte, vale la pena resaltar que el número de establecimientos comerciales que reportaron transacciones con tarjetas Bancolombia en marzo alcanzó 424.458, para un aumento en términos anuales del 1,9%.

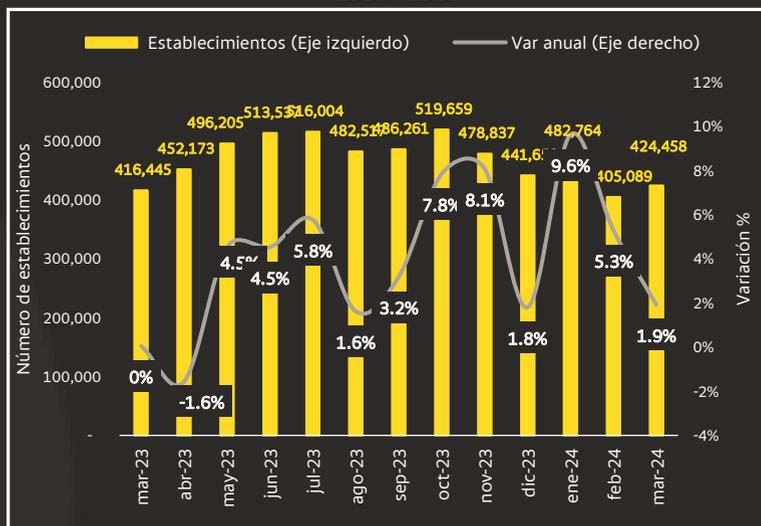
Índice del consumo mensual* por nivel de ingresos en SMLV** Base 100 = 2022



*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

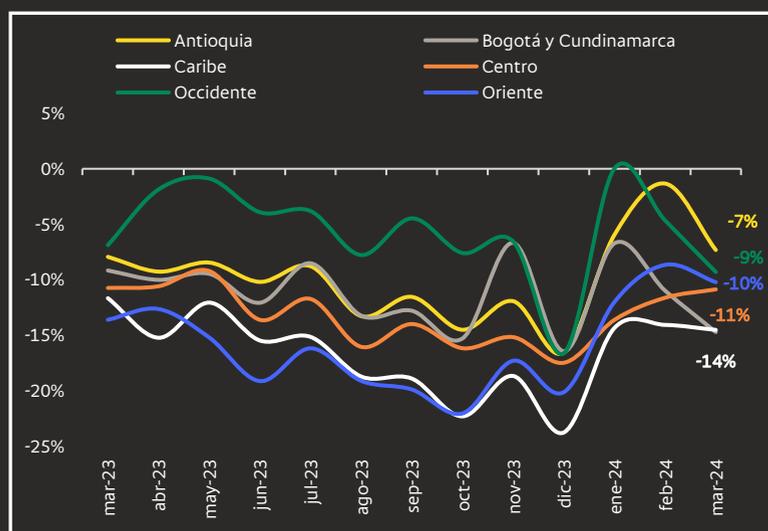
Crecimiento nominal y real del consumo por regiones y ciudades

En esta oportunidad, se reportaron retrocesos en los niveles de consumo de cuatro de las regiones analizadas, una de ellas se mantuvo estable y otra presentó una leve recuperación. En concreto, Centro exhibió un ligero avance frente a febrero, pues redujo la magnitud de su contracción, y Caribe se mantuvo estable. Por su parte, Bogotá y Cundinamarca fue la región que presentó la caída más significativa y 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 cuatro presentaron caídas de un solo dígito. Bucaramanga reportó los mejores resultados en compras, al presentar un retroceso de 7,1%. Entre tanto, Neiva, Barranquilla y Cúcuta presentan los mayores retrocesos: -23,7%, -19,4% y -17,5%, respectivamente.

Los precios de los bienes y servicios continúan creciendo, principalmente en Medellín, Bogotá y Manizales, 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 marzo	Var. real 2024	IPC año corrido
Bucaramanga	-7.1%	-8.6%	2.6
Medellín	-8.1%	-4.0%	3.2
Ibagué	-9.6%	-11.5%	2.6
Pasto	-9.6%	-10.1%	2.1
Santa Marta	-10.7%	-17.4%	1.8
Cali	-11.3%	-8.2%	2.5
Valledupar	-12.3%	-9.5%	2.6
Cartagena	-13.5%	-15.3%	2.2
Armenia	-13.7%	-14.1%	2.6
Pereira	-13.8%	-15.0%	2.6
Manizales	-15.9%	-11.7%	2.7
Bogotá	-16.0%	-10.5%	2.9
Cúcuta	-17.5%	-17.9%	2.4
Barranquilla	-19.4%	-16.2%	2.3
Neiva	-23.7%	-26.0%	2.2

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 registran retrocesos en comparación con el mismo periodo de 2023. Los resultados al cierre del 1T24 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, Cúcuta y Barranquilla fueron las de peor desempeño, al reportar uno de los resultados más bajos en el último año, mientras que Medellín y Bucaramanga presentaron los niveles más altos en este indicador frente a las demás ciudades. Destacamos el avance en Santa Marta, que fue la ciudad con el mayor incremento en el indicador frente a febrero.

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

Ciudad	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Armenia	88	86	83	96	87	83	84	79	83	98	92	72	75
Barranquilla	94	87	90	103	90	85	90	80	90	97	89	75	75
Bogotá	95	90	93	108	95	90	98	89	103	99	95	82	78
Bucaramanga	93	90	89	105	89	85	92	84	95	103	96	86	85
Cali	95	92	94	111	95	92	98	89	98	112	98	87	83
Cartagena	89	86	83	100	89	80	83	77	78	89	99	73	76
Cúcuta	91	87	87	99	85	81	88	80	87	104	88	73	74
Ibagué	89	91	87	104	89	83	88	82	86	108	93	77	79
Manizales	94	90	88	109	90	84	90	84	88	112	103	85	77
Medellín	95	89	94	109	95	90	97	88	99	104	98	91	86
Neiva	91	91	86	103	89	79	87	77	83	100	80	67	68
Pasto	91	92	89	106	93	90	92	83	84	110	87	78	81
Pereira	91	86	87	103	88	83	86	81	87	90	80	80	77
Santa Marta	89	94	83	106	97	85	81	80	78	95	105	71	78
Valledupar	88	93	87	101	87	82	90	82	91	108	93	78	76

*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

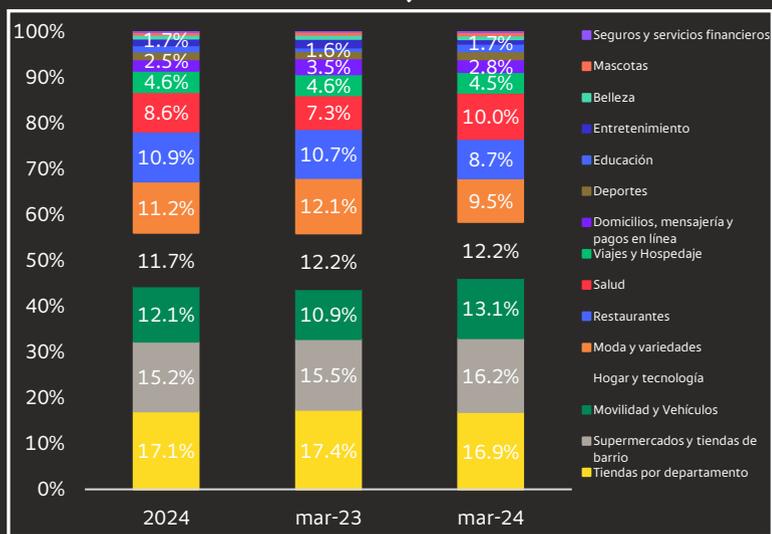
En marzo, todas las categorías de consumo, excepto seguros y servicios financieros, presentaron una contracción anual. Seguros y servicios financieros presenta el desempeño más favorable, con un incremento real de 18,6%, seguida de restaurantes, que se contrajo levemente (-0,3%), como resultado del buen desempeño durante Semana Santa. Por otro lado, las mayores caídas se presentaron en domicilios, mensajería y pagos en línea (-35,2%), hogar y tecnología (-19,4%) y viajes y hospedaje (-17,5%).

El *pocket share* del mes revela que los componentes del gasto cuya cuota aumentó en mayor proporción frente al cierre del 1T23 fueron salud y movilidad y vehículos, mientras, moda y variedades y restaurantes reportaron las mayores caídas. Este desempeño se encuentra impulsado por el comportamiento en los precios de categorías asociadas, en particular, el aumento en movilidad y vehículos responde al incremento en los precios de la gasolina, mientras la caída en moda está relacionada con que es de las categorías que menos crece en precios (cerca de 2% al inicio de año).

Variación anual real* del consumo por categorías

Categoría	Var. Anual real mar-24	Var. Anual real 2024
Seguros y servicios financieros	18.6%	4.7%
Restaurantes	-0.3%	-1.0%
Supermercados y tiendas de barrio	-3.4%	-6.5%
Salud	-3.9%	4.7%
Movilidad y Vehículos	-5.4%	-0.9%
Deportes	-8.1%	-7.2%
Belleza	-9.8%	-8.3%
Mascotas	-12.3%	-8.0%
Entretenimiento	-13.2%	-17.8%
Moda y variedades	-13.5%	-11.4%
Tiendas por departamento	-14.3%	-15.1%
Educación	-16.9%	-3.6%
Viajes y Hospedaje	-17.5%	-12.0%
Hogar y tecnología	-19.4%	-15.7%
Domicilios, mensajería y pagos en línea	-35.2%	-36.0%

Pocket share* 2024 y marzo 2023 y 2024



*Valores en precios constantes de 2021.

*Participación de las categorías de comercio en las compras.

Fuente: Grupo Bancolombia.

Consumo mensual por categorías de comercio

Las cifras de marzo revelan un retroceso mensual en los niveles de consumo de 9 de las categorías analizadas; 7 lograron avanzar y acercarse más a los niveles de consumo promedio de 2022. Entre las categorías con mejores resultados se destacan seguros y servicios financieros y salud. Entre tanto, los niveles más bajos se observan en categorías asociadas a bienes semidurables (moda y variedades), educación y tiendas por departamento. Por otra parte, el retroceso más pronunciado provino de domicilios, mensajería y pagos en línea, que disminuyó de 124 a 79 en esta ocasión.

Observamos que viajes y hospedaje llegó al nivel más bajo de los últimos 13 meses. Esto refuerza el mensaje inicial sobre la menor propensión al gasto en esta categoría por parte de los hogares al cierre del primer trimestre.

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

Categoría	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Belleza	97	96	101	114	95	90	100	87	98	125	94	84	86
Deportes	99	98	93	117	103	94	99	86	95	116	112	92	89
Domicilios, mensajería y pagos en línea	124	115	125	146	125	120	132	122	189	69	83	76	79
Educación	80	63	78	182	164	88	78	65	85	120	179	101	65
Entretenimiento	103	119	105	128	118	95	102	87	91	94	101	79	88
Hogar y tecnología	92	86	88	99	86	84	91	82	94	81	87	78	73
Mascotas	105	108	102	140	102	96	101	90	93	102	102	96	90
Moda y variedades	76	79	85	106	86	74	85	76	100	172	84	64	64
Movilidad y Vehículos	92	87	87	99	87	89	95	88	90	78	100	92	85
Otro	117	107	114	131	119	124	135	123	136	130	117	98	96
Restaurantes	104	106	104	122	108	99	107	98	97	103	114	97	102
Salud	106	97	100	116	100	100	107	96	99	90	117	108	100
Seguros y servicios financieros	98	74	99	120	116	92	98	90	107	73	140	105	114
Supermercados y tiendas de barrio	96	98	92	104	95	90	94	87	86	98	99	88	91
Tiendas por departamento	84	78	77	89	79	74	77	72	79	89	80	71	71
Viajes y Hospedaje	107	97	96	113	98	92	92	87	93	70	110	88	86

*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

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@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 Ortigón
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

Simón Londoño Duque
Analista Sector Construcción
silondon@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
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 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.