



Tendencias del consumo en tiempo real

Análisis de transacciones tarjetahabientes

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Julio 2024

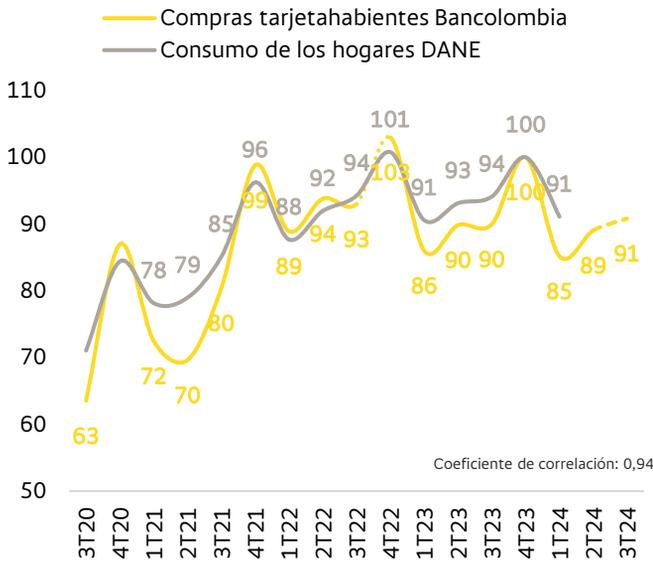
Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sectorial Comercio
lcapacho@Bancolombia.com.co

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

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

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

Índice consumo de los hogares y compras tarjetahabientes Bancolombia (base 100 = 4T23)*



*Serie en precios constantes 2015.

Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Nuestros datos permiten anticipar el comportamiento del consumo agregado del país este primer semestre

Los datos indican que el consumo de los hogares durante el tercer trimestre mostraría una corrección de 14 puntos porcentuales (pp), de modo que se daría un avance frente al 3T23.

La base de comparación sigue disminuyendo, al tiempo que el consumo empieza a entrar en una tendencia de estabilización al alza que continuaría en lo que resta del año. Esperamos que las cifras oficiales para el 2T24 estén alrededor de +1,6%.

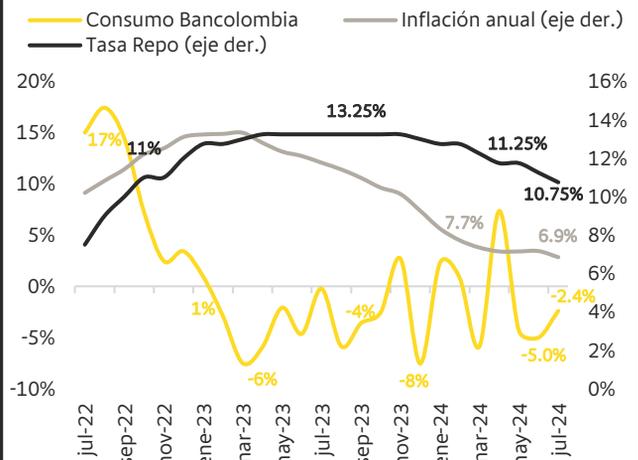
El resultado de julio muestra un retroceso en términos reales respecto a 2023; sin embargo, mejora la tendencia frente a junio pasado. La inflación, que muestra signos de recuperación, mejoraría las perspectivas para los siguientes meses.

Las compras realizadas por tarjetahabientes Bancolombia registraron en julio un retroceso real de 2,4%. En su variación nominal crecieron 4% frente al nivel de 2023.

*Valores en precios constantes de 2021.

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

Consumo estimado** (var. % anual real*), IPC (var. % anual) y tasa repo (%)



Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

¿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



COP50 bn

en facturación al año (2023)

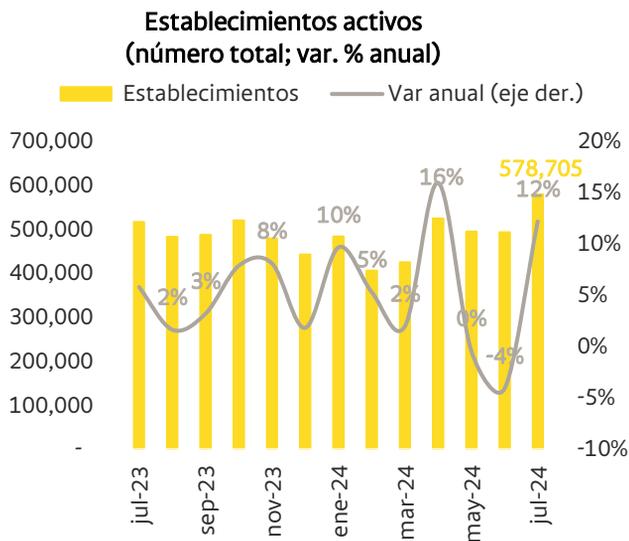
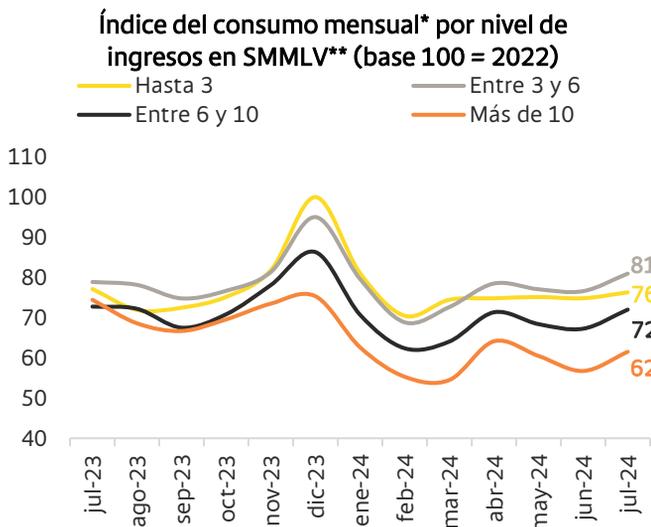


337 mn

de transacciones en 2023

Indicadores de actividad económica mensual Bancolombia

Nuestro índice de consumo basado en salarios mínimos legales vigentes (SMMLV) muestra que en julio se observaron tendencias mixtas en el gasto de los tarjetahabientes. Aquellos con ingresos de más de 10 SMMLV exhibieron la mayor caída anual, con una variación de -17,4%, con una leve recuperación mensual, mientras los niveles de ingresos de entre 3 y 6 SMMLV presentaron una variación anual positiva del 2,6%. De otro lado, el número de establecimientos activos alcanzó los 578.705, marcando un incremento anual del 12% y el nivel más alto desde junio de 2021.



*Valores en precios constantes de 2021.

**SMMLV: salario mínimo legal vigente.

Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Índice de consumo real* con ajuste estacional** por categorías de comercio (base 100 = dic-22)

Categoría	Jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	Jul-24
Belleza	85	71	67	75	65	73	77	69	72	74	83	87	72
Deportes	92	81	74	78	68	75	95	79	78	78	76	96	78
Domicilios, mensajería y pagos en línea	135	116	110	122	113	175	84	76	80	76	81	87	75
Educación	149	135	72	64	53	69	157	90	59	69	70	166	146
Entretenimiento	123	114	92	98	84	88	110	85	97	91	91	126	97
Hogar y tecnología	106	92	90	97	88	100	105	94	89	95	92	100	90
Mascotas	130	95	89	94	83	87	102	97	93	98	97	129	93
Moda y variedades	56	45	39	45	40	53	49	38	39	40	45	54	41
Movilidad y Vehículos	120	105	108	115	106	108	136	127	120	129	123	134	121
Otro	114	103	108	117	107	117	116	97	96	98	94	95	83
Restaurantes	117	103	95	103	94	93	120	103	111	104	109	126	102
Salud	130	112	112	120	108	110	142	132	129	137	132	141	130
Seguros y servicios financieros	122	118	93	100	91	108	155	121	137	128	146	182	197
Supermercados y tiendas de barrio	97	89	85	88	81	81	104	92	97	94	93	105	91
Tiendas por departamento	83	74	69	72	67	74	83	74	73	69	68	80	70
Viajes y Hospedaje	139	120	113	113	107	114	149	123	121	126	122	135	124

*Precios constantes de 2021. **El ajuste estacional es un método usado en análisis de datos económicos para eliminar la variación estacional de los datos y analizar tendencias subyacentes. Los patrones estacionales pueden ser influenciados por factores como condiciones climáticas, vacaciones y otras condiciones económicas que cambian de forma predecible a lo largo del año.

Principales hallazgos del comportamiento del consumo por categorías

+ La categoría de salud, con una participación del 8% en lo corrido del año, exhibió nuevamente un crecimiento anual significativo, del +12,7%, y se destaca como uno de los sectores con mejor desempeño real.

+ Supermercados y tiendas de barrio, que representan el 15% de la transaccionalidad, mantuvieron una estabilidad relativa, con una disminución anual inferior al 2%.

+ Movilidad y vehículos mostró un incremento anual del 9,8%. El resultado indica una notable estabilidad en el gasto relacionado con transporte y vehículos, segmento que representa 12% del *pocket share*.

- Domicilios, mensajería y pagos en línea sigue mostrando una tendencia contractiva, con caídas pronunciadas de 38% en su variación anual y 33% en lo que va del año.

- El gasto en entretenimiento continúa retrocediendo: registra una disminución de 19% en su variación anual y de 13% en lo corrido del año.

- Moda y variedades registra una disminución de 14% anual y de 6% en el año corrido. Esta contracción estaría señalando que aún no inicia la recuperación del gasto en esta categoría.

Categorías de comercio en 2024 (*pocket share** y variación anual)

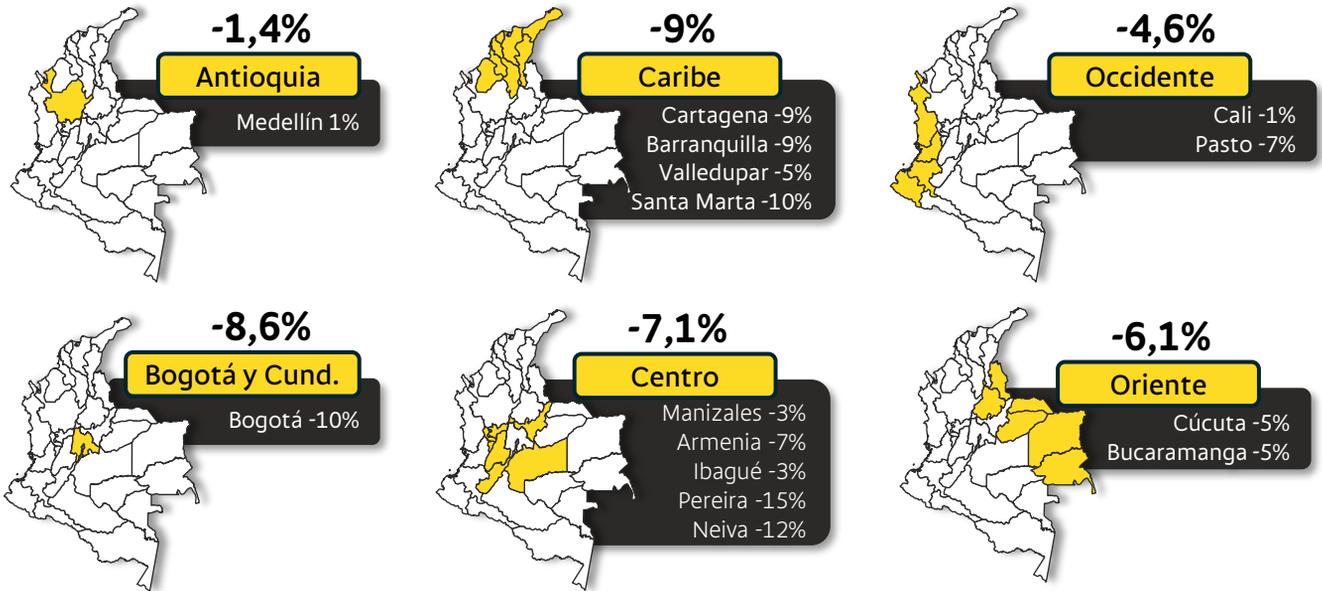
Top 6 >70%	Participación año corrido	Var. anual real jul-24	Top 8 <30%	Participación año corrido	Var. anual real jul-24
 Tiendas por departamento	16%	-8%	 Salud	9%	13%
 Supermercados y t. de barrio	15%	-2%	 Viajes y hospedaje	5%	0%
 Movilidad y vehículos	12%	10%	 Domicilios y pagos en línea	2%	-37%
 Hogar y tecnología	12%	-7%	 Deportes	2%	-6%
 Moda y variedades	12%	-13%	 Educación	1%	6%
 Restaurantes	11%	-4%	 Entretenimiento	2%	-18%
			 Mascotas	1%	-3%
			 Belleza	1%	-2%

*Valores en precios constantes del cierre 2021.

**Puntos porcentuales vs. el promedio de 2022/23.

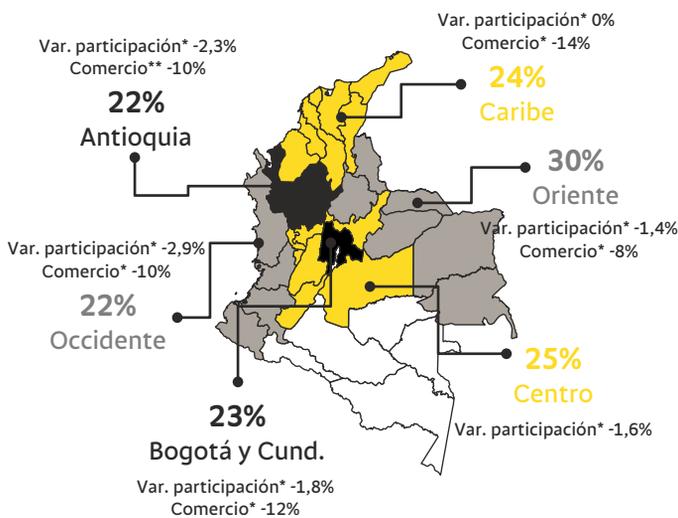
Fuente: Grupo Bancolombia.

Crecimiento del consumo por regiones y ciudades en julio



Diversidad y contrastes: análisis regional del consumo y comercio en Colombia

Moda, hogar y tecnología: 23% del gasto agregado de los colombianos

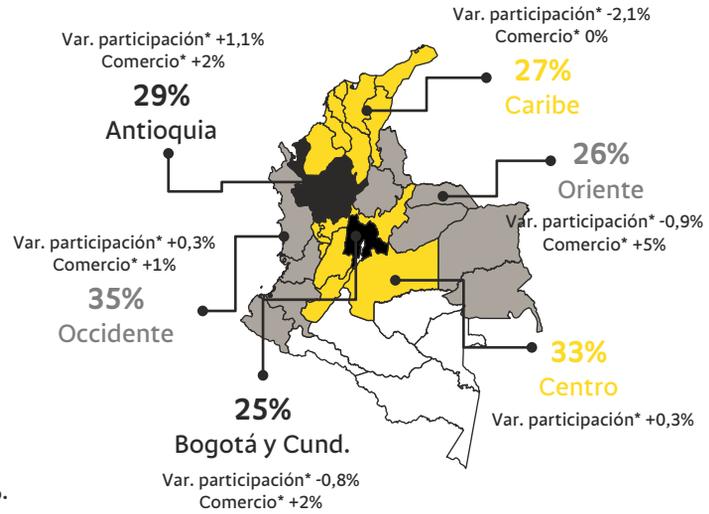


- + El gasto en moda mejora en la mayoría de las regiones, excluyendo Antioquia. Según la tendencia de nuestros datos, al cierre de 2024 veríamos mejores resultados en esta categoría.
- + A pesar de la recuperación en el gasto, el comercio en moda continúa deteriorado, con caídas doble dígito año corrido. En adelante, el sector seguiría en terreno contractivo.
- Después de 2020 y 2021, cuando se incurrió en un gran gasto en tecnología para afrontar la virtualidad, la categoría pierde relevancia en el bolsillo de los consumidores.
- El comercio de tecnología exhibe contracciones en todas las regiones. Atlántico es la más afectada, con retrocesos superiores al 10%.

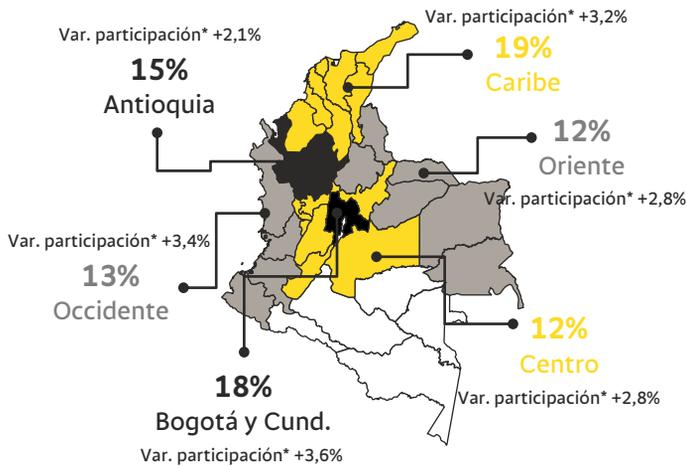
* Los valores de variación en participación hacen referencia a la diferencia entre el valor observado en 2024 y el promedio de los últimos tres años. ** Los valores de comercio reflejan el crecimiento año corrido en ventas reales de cada actividad; el dato para Caribe corresponde al Atlántico, en Oriente a Santander, y en Occidente al Valle del Cauca.

Supermercados y alimentos: 28% del gasto agregado de los colombianos

- + El crecimiento del gasto en alimentos habría alcanzado un techo y en adelante mantendría una tendencia estable.
- + El comercio en esta categoría mantiene crecimientos moderados en todas las regiones. Contrario al deterioro agregado del comercio en el país.
- + La competencia entre supermercados, *hard discounters* y tiendas de barrio, junto a la mayor recurrencia del consumidor a la góndola, podrían impulsar el gasto.
- Las tiendas por departamentos que no comercializan alimentos estarían siendo las más golpeadas, con una caída real año corrido de 14%.



Restaurantes, viajes y hospedajes: 16% del gasto agregado de los colombianos



- + El gasto de los hogares en restaurantes ha mantenido una tracción positiva luego de la pandemia. De hecho, logra ganar 2% de participación a otras categorías.
- + Viajes y hospedaje no se queda atrás; Bogotá y Cundinamarca y Caribe sobresalen con una alta participación.
- + En nuestro [informe de junio](#) señalamos que viajes y hospedaje es una de las categorías que más se adquiere con deuda a través tarjetas de crédito; aun así, no observamos deterioro en el gasto.
- + Nuestros datos apuntan a que estas categorías continuarán siendo relevantes en el bolsillo de los consumidores.

Conclusiones generales

- El consumo de los hogares retrocedió en julio en todas las regiones, continuando con la tendencia de corrección con que cerró el primer semestre.

- + El gasto en supermercados, viajes y hospedaje y moda exhibiría una recuperación. La solidez del consumo en alimentos, la fortaleza del gasto en servicios y el buen desempeño del *e-commerce* de vestuario, impulsarían un mayor dinamismo.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

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

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

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

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

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

Investigaciones Sectoriales

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

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

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

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

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

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

Andrés Camilo Miranda
Analista Sector Gobierno y Salud
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

Laura María Jimenez Franco
Analista Sectorial
laurijime@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	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.