



Expectativa: PIB de Colombia del tercer trimestre de 2024

12 de noviembre de 2024

Principales puntos:

- Estimamos un crecimiento anual del PIB de Colombia de 2,3% para el tercer trimestre de 2024, según nuestras estimaciones previas a la publicación de las cifras oficiales por parte del DANE el próximo 18 de noviembre y en línea con el más reciente informe del Nowcast Bancolombia ([aquí](#)).
- Durante este trimestre, el crecimiento habría sido impulsado en menor medida por el sector de administración pública, salud y educación, mientras la producción del sector privado estaría ganando tracción.
- En el tercer trimestre de 2024, esperamos que el sector terciario (servicios) haya liderado el crecimiento, seguido por el avance en el sector primario (agro y minería), en contraste con una persistente debilidad en el sector secundario (manufactura y construcción).
- Desde la demanda, el consumo de los hogares habría tenido un comportamiento alentador –menor deterioro– según nuestro Indicador de Consumo en Tiempo Real ([aquí](#)), y una inversión privada contenida.
- De materializarse, sería un resultado positivo para el PIB como un todo, sustentado por la divergencia entre el sector público y privado. La coyuntura sigue dominada por un proceso progresivo de recuperación del consumo y la inversión, mientras la prioridad es lograr que la inflación regrese a niveles deseables ([aquí](#)).

Dirección de Investigaciones
Económicas, Sectoriales y de
Mercados

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

El crecimiento del PIB del 3T24 habría continuado la tendencia de recuperación que ha caracterizado el 2024

Estimamos un crecimiento anual del PIB de Colombia de 2,3% para el tercer trimestre de 2024, según nuestras estimaciones previas a la publicación de las cifras oficiales por parte del DANE el próximo 18 de noviembre y en línea con el más reciente informe del Nowcast Bancolombia ([aquí](#)). De materializarse esta expectativa, se consolidaría la tendencia de recuperación iniciada en el primer semestre de este año ([aquí](#)), luego del crecimiento de 2,1% anual en el segundo trimestre ([aquí](#)). Esto contrasta con la compleja situación económica de 2023, mientras resultaría en línea con la evolución favorable que ha marcado el Indicador de Actividad Económica (ISE) en lo corrido del año, en un entorno de recuperación de los principales sectores de la economía.

Durante este trimestre, el crecimiento habría sido impulsado en menor medida por el sector de administración pública, salud y educación, mientras la producción del sector privado estaría ganando tracción. Esta tendencia de crecimiento observada en el sector público durante el 2T24 (4,8%) se habría apaciguado en el 3T24. En este periodo, el subsector que incluye administración pública y entretenimiento registró un avance del 5,5% en julio y agosto. En particular, las señales de crecimiento destacadas del sector público se estarían viendo limitadas por los recortes en el gasto del Gobierno Nacional Central, los cuales se han materializado debido a la necesidad de cumplir con la regla fiscal y la incertidumbre local al respecto.

En el tercer trimestre de 2024, esperamos que el sector terciario (servicios) haya liderado el crecimiento, seguido por el avance en el sector primario (agro y minería), en contraste con una persistente debilidad en el sector secundario (manufactura y construcción). El sector terciario liderará el

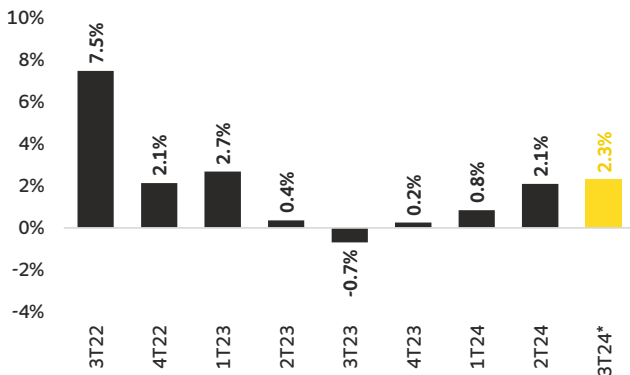
crecimiento, impulsado por la administración pública y la recreación. Sin embargo, el segmento de juegos de azar y eventos de entretenimiento, junto a los servicios públicos y las actividades financieras, compensarían una pérdida de dinámica de la administración pública. Por su parte, el sector CTAC (comercio, transporte, alojamiento y servicios de comidas) habría empezado un proceso de recuperación ante los avances paulatinos en demanda privada.

El sector primario (agro y minería) habría mantenido un desempeño positivo, favorecido por condiciones climáticas más estables y pese al deterioro evidenciado en la minería, por una menor producción de carbón. En contraste, el sector secundario (manufactura y construcción) a pesar de ciertas señales de recuperación durante este trimestre, habría seguido débil debido a la escasez de inversión y a las aún altas tasas de interés, aunque se espera que haya continuado la mejoría en obras civiles, impulsada por la reducción de costos y el mayor acceso a financiamiento.

Desde la demanda, el consumo de los hogares habría tenido un comportamiento alentador –menor deterioro– según nuestro Indicador de Consumo en Tiempo Real ([aquí](#)), y una inversión privada contenida. El gasto público se habría visto más ajustado ante el proceso de cumplimiento de la regla fiscal. Finalmente, la balanza comercial habría continuado deteriorándose ante una debilidad en las exportaciones y un rendimiento más estable en importaciones.

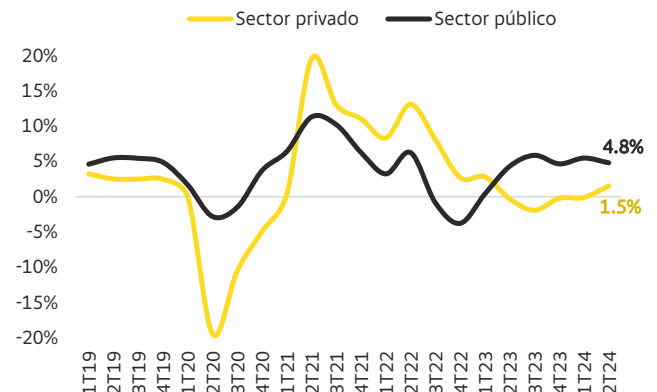
De materializarse, sería un resultado positivo para el PIB como un todo, sustentado por la divergencia entre el sector público y privado. La coyuntura sigue dominada por un proceso progresivo de recuperación del consumo y la inversión, mientras la prioridad es lograr que la inflación regrese a niveles deseables ([aquí](#)).

Crecimiento anual del PIB de Colombia (var. % anual; * estimado 4T24)



Fuente: Históricos del DANE, estimación del Grupo Bancolombia.

Crecimiento anual del PIB del sector público y privado (var. % anual)



Fuente: Históricos del DANE, estimación del Grupo Bancolombia.

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 Roper Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oroper@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: | 8 | 3 | 1 | 4 |
| Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de: | 50% | 18.75% | 6.25% | 25% |

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