



Tendencias del consumo en tiempo real

Análisis de transacciones tarjetahabientes

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Mayo 2024

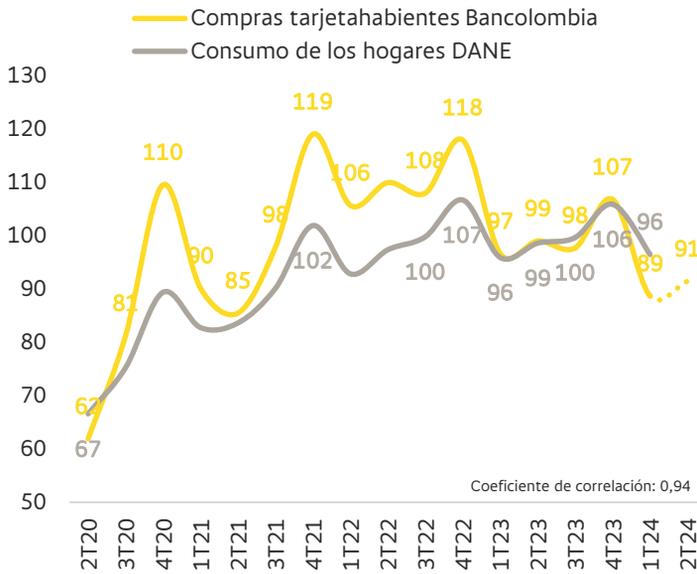
Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sectorial Comercio
lcapacho@Bancolombia.com.co

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

Diego Saenz 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 = 2023)*



*Serie en precios constantes 2015.

Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

El resultado supone un retroceso frente al avance de abril, y pone freno a la tendencia de corrección esperada a medida que la base de comparación disminuya y la inflación continúe cediendo terreno.

Las compras realizadas por tarjetahabientes Bancolombia registraron en mayo un retroceso real de 10,2%, y en su variación nominal cayeron 3,8%.

*Valores en precios constantes de 2021.

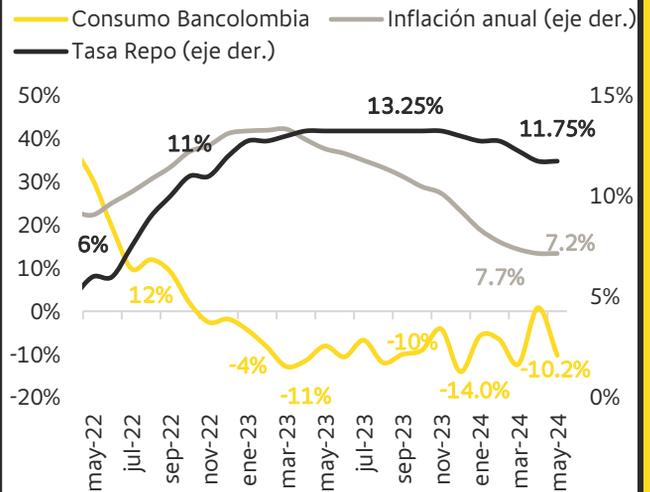
**Calculado a partir del consumo de bienes y servicios por parte de los tarjetahabientes Bancolombia.

Nuestros datos permiten anticipar el comportamiento del consumo agregado del país

Los datos indican que la medición empezará a corregir en el 2T24, al caer 7 puntos porcentuales (pp) frente al mismo periodo de 2023, mientras que en el 1T24 la contracción fue de 8pp.

La base de comparación sigue disminuyendo, al tiempo que el consumo empieza a entrar en una tendencia de estabilización que continuaría en lo que resta del año.

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)



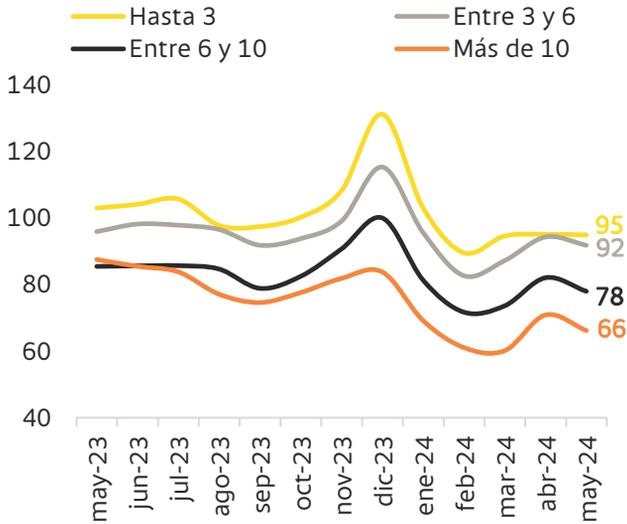
337 mn

de transacciones en 2023

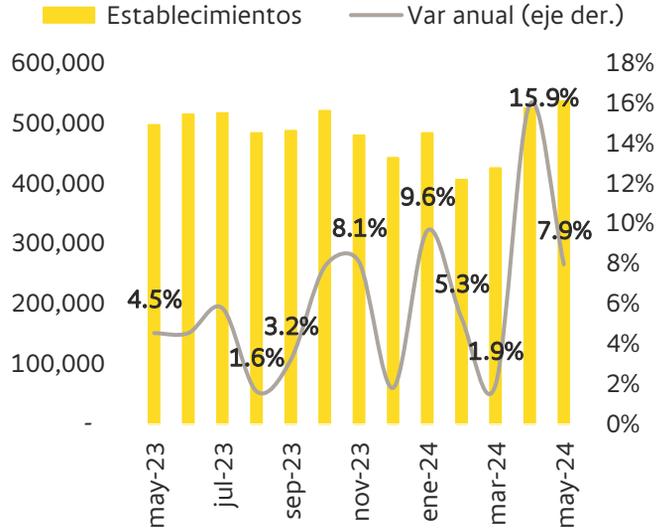
Indicadores de actividad económica mensual Bancolombia

Nuestro índice de consumo basado en salarios mínimos legales vigentes (SMLV) señala que en mayo retrocedieron en términos mensuales los niveles de gasto en tres de los estratos económicos analizados. Aquellos con ingresos de más de 10 SMLV exhibieron la mayor caída mensual y anual, mientras las personas con ingresos de hasta 3 SMLV mantuvieron estable su consumo frente al abril. De otro lado, los establecimientos activos crecieron 7,9% en su variación anual, hasta 535.645.

Índice del consumo mensual* por nivel de ingresos en SMLV (base 100 = 2022)**



Establecimientos activos (número total; var. % anual)

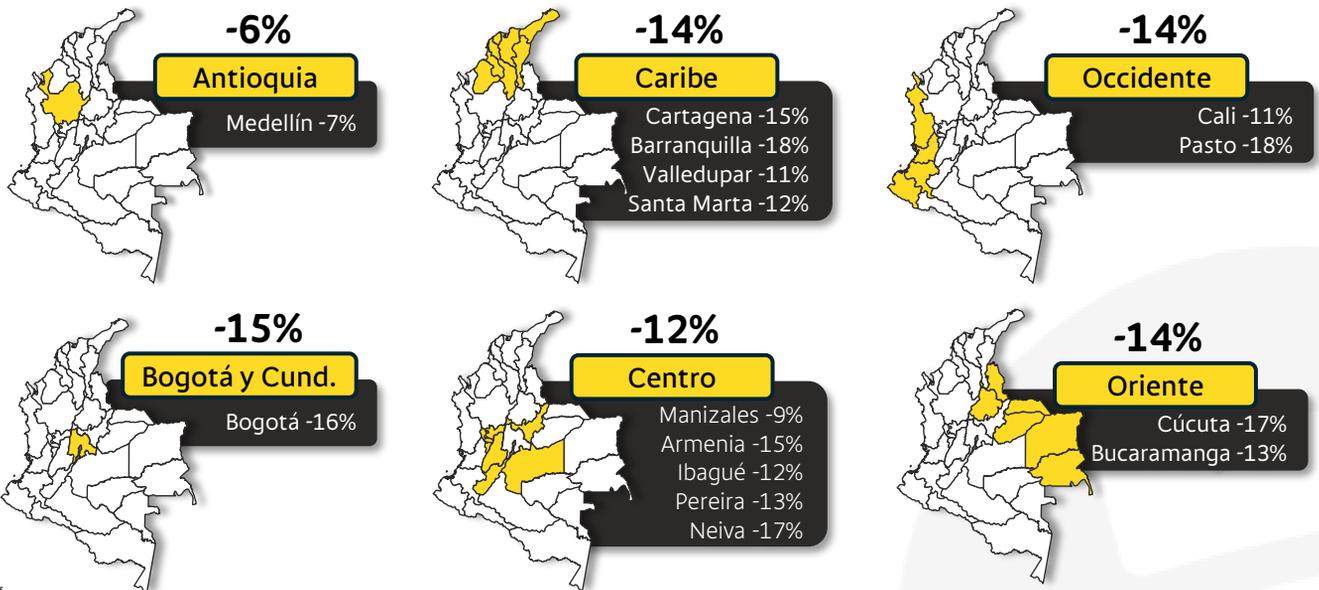


*Valores en precios constantes de 2021.

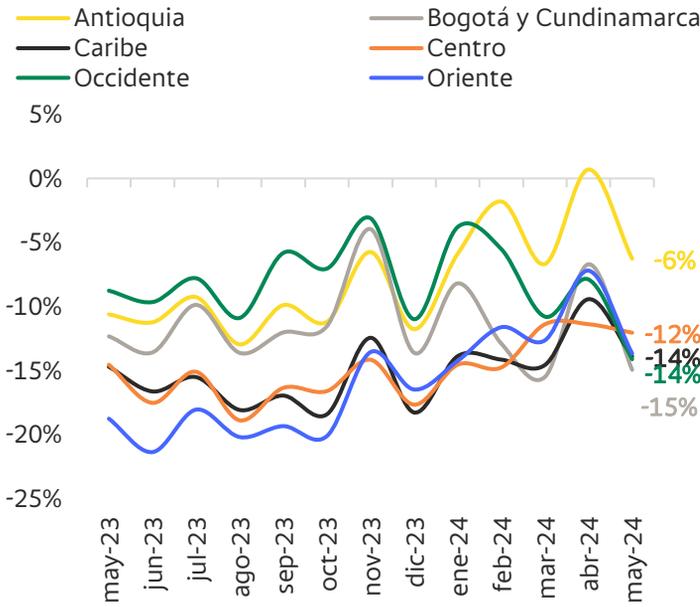
**SMLV: salario mínimo legal vigente.

Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Crecimiento anual del consumo por regiones y ciudades



Consumo en las regiones (var. % anual real)



*Serie en precios constantes 2015.

Fuente: Grupo Bancolombia.

Niveles de gasto de los hogares en las regiones

Los niveles de consumo se contrajeron en todas las regiones analizadas. La mayor caída se observa en la región Bogotá y Cundinamarca, y en Antioquia la menor contracción, de un solo dígito.

La región centro mantiene una tendencia estable en su variación anual del consumo. En efecto, en este mes se contrajo a un ritmo similar al de abril.

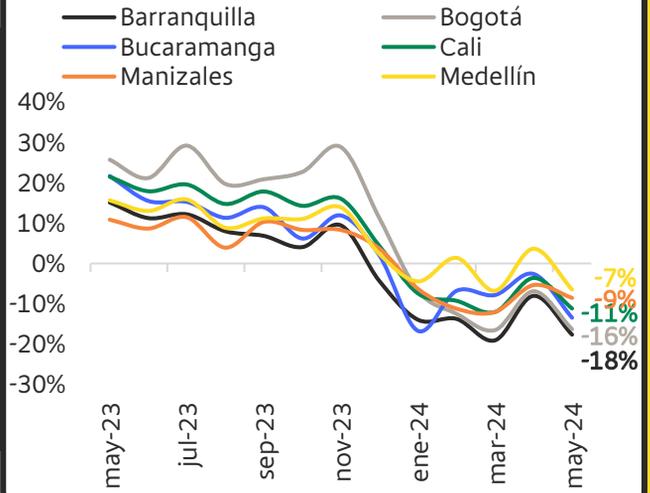
+ En las ciudades se presenta un desempeño desfavorable; el resultado supone un retroceso frente al avance de abril.

+ El mejor resultado lo presenta Medellín (-7%), mientras la mayor contracción se registra en Barranquilla, cuyo retroceso superó en mayo el -15%.

*Valores en precios constantes de 2021.

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

Consumo en las ciudades (var. % anual real)



Fuente: Grupo Bancolombia.

Comportamiento del comercio por categorías 2024

+ Dentro de las categorías que agrupan más del 70% de participación, hogar y tecnología y tiendas por departamento presentaron las mayores caídas, de 17% y 15%, respectivamente.

+ En las demás, domicilios, mensajería y pagos en línea mantiene una tendencia contractiva, con retrocesos superiores al 30%. Asimismo, entretenimiento se contrajo, a medida que el gasto en experiencias sigue corrigiendo.

Variación anual real* categorías de comercio 2024

Top 6 >70%	Participación año corrido	Var. anual real mayo-24	Top 8 <30%	Participación año corrido	Var. anual real mayo-24
 Tiendas por departamento	17%	-15%	 Salud	9%	5%
 Supermercados y t. de barrio	15%	-5%	 Viajes y hospedaje	5%	-12%
 Movilidad y vehículos	12%	0%	 Domicilios y pagos en línea	3%	-40%
 Hogar y tecnología	12%	-17%	 Deportes	2%	-7%
 Moda y variedades	12%	-12%	 Educación	1%	-4%
 Restaurantes	11%	-2%	 Entretenimiento	1%	-22%
			 Mascotas	1%	-8%
			 Belleza	1%	-3%

*Valores en precios constantes del cierre 2021.

Fuente: Grupo Bancolombia.

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

Categoría	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24
Belleza	75	85	71	67	75	65	73	93	70	64	66	67	75
Deportes	73	92	81	74	78	68	75	92	88	73	72	72	69
Domicilios, mensajería y pagos en línea	116	135	116	110	122	113	175	62	77	70	73	70	71
Educación	64	149	135	72	64	53	69	98	147	84	55	65	62
Entretenimiento	101	123	114	92	98	84	88	91	98	76	87	82	81
Hogar y tecnología	94	106	92	90	97	88	100	87	93	84	79	84	80
Mascotas	95	130	95	89	94	83	87	95	95	91	86	91	89
Moda y variedades	45	56	45	39	45	40	53	91	44	34	35	36	40
Movilidad y Vehículos	106	120	105	108	115	106	108	94	121	112	107	115	108
Otro	99	114	103	108	117	107	117	114	102	85	84	86	80
Restaurantes	100	117	103	95	103	94	93	98	111	95	103	96	100
Salud	112	130	112	112	120	108	110	101	131	122	118	127	120
Seguros y servicios financieros	100	122	118	93	100	91	108	74	145	113	127	120	134
Supermercados y tiendas de barrio	86	97	89	85	88	81	81	92	94	83	87	84	83
Tiendas por departamento	72	83	74	69	72	67	74	83	75	67	66	63	62
Viajes y Hospedaje	117	139	120	113	113	107	114	86	137	113	111	112	105

*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.

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

Andrés Camilo Miranda
Analista de Banca Central
acmirand@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

Nicolás Velasco
Estudiante en Práctica
nvelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Oscar Camilo Roperos Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oroperos@bancolombia.com.co

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

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

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

Daniel Felipe Ramirez Cadavid
Analista Gobierno y Salud
dracadavi@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 Saenz 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 Junior
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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

Juan José Delgado Echeverri
Estudiante en Práctica
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.