



# Tendencias del consumo en tiempo real

## Análisis de transacciones tarjetahabientes

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

**Junio 2024**

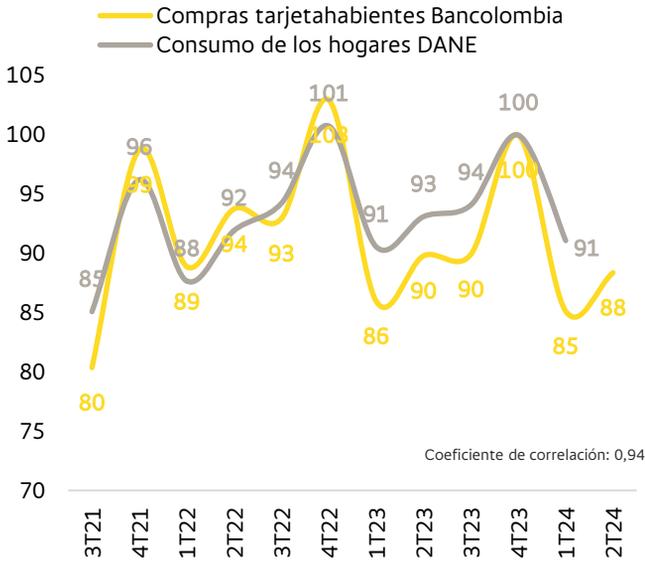
**Laura Natalia Capacho Camacho**  
Analista Sectorial Comercio  
[lcapacho@Bancolombia.com.co](mailto:lcapacho@Bancolombia.com.co)

**María José Bustamante Grajales**  
Analista de Datos  
[mabustam@Bancolombia.com.co](mailto:mabustam@Bancolombia.com.co)

**Diego Sáenz Cubillos**  
Analista Servicios y Autos  
[disaenz@Bancolombia.com.co](mailto:disaenz@Bancolombia.com.co)

**Paolo Betancur Montoya**  
Gerente Sector Comercio  
[pabetanc@Bancolombia.com.co](mailto: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 primer semestre habría avanzado alrededor de 0,1%, con lo cual los consumidores mantendrían su gasto respecto a 2023.



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 junio supone un retroceso frente al avance de abril, y pone freno a la tendencia de corrección esperada. Una inflación que no cede de manera rápida también afecta el resultado.

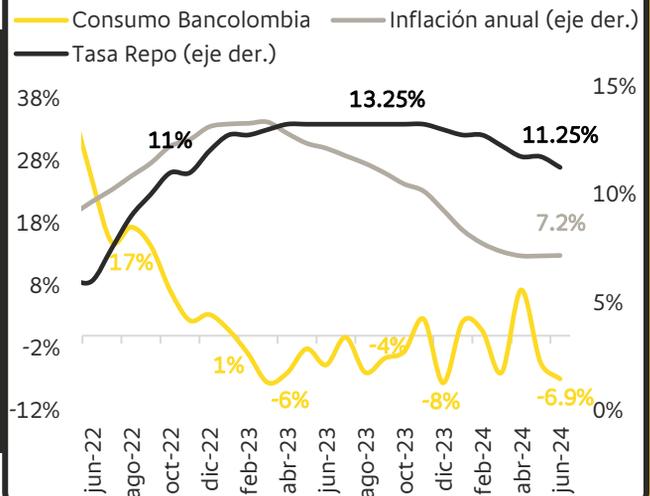


Las compras realizadas por tarjetahabientes Bancolombia registraron en junio un retroceso real de 6,9%. En su variación nominal se mantuvieron en el mismo nivel de 2023.

\*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)



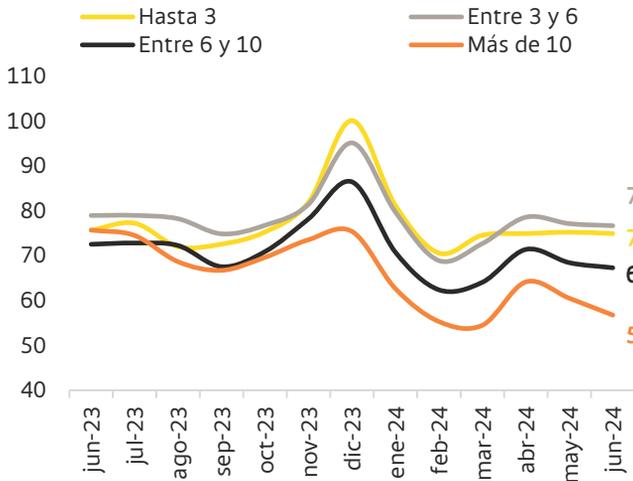
337 mn

de transacciones en 2023

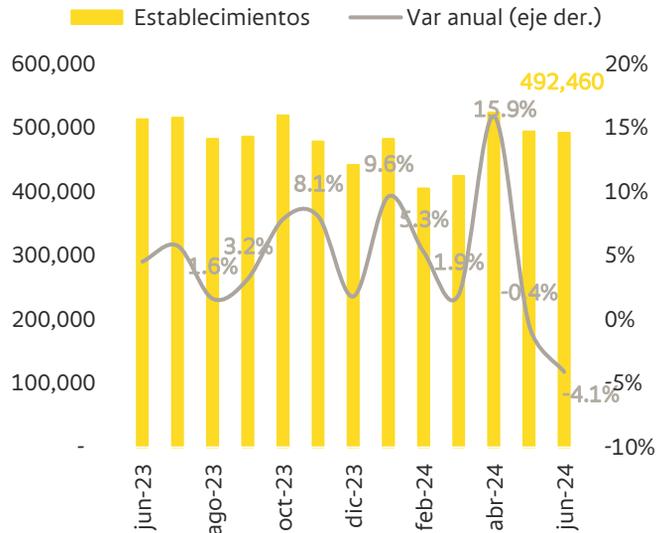
# Indicadores de actividad económica mensual Bancolombia

Nuestro índice de consumo basado en salarios mínimos legales vigentes (SMLV) señala que en junio el gasto en tres de los niveles de ingresos analizados retrocedió en términos mensuales. 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 a los últimos tres meses. De otro lado, los establecimientos activos disminuyeron 4,1% en su variación anual, hasta 492.460, siguiendo la tendencia de cierre de establecimientos y menor creación de empresas que ha experimentado la economía.

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



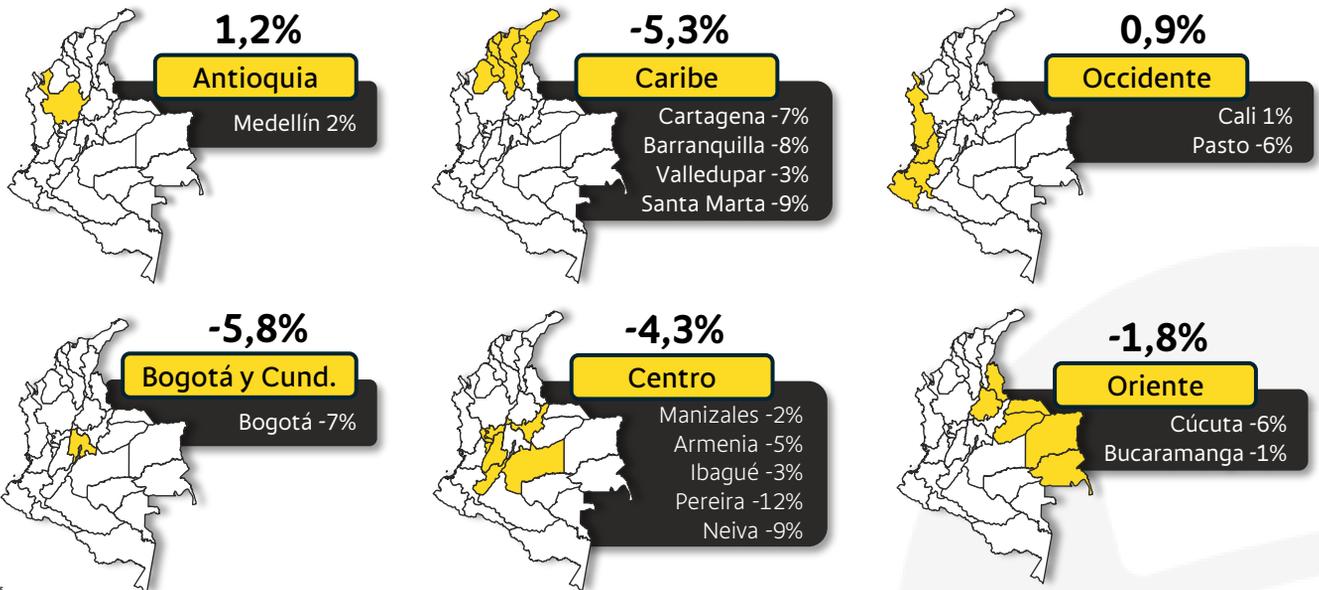
**Establecimientos activos (número total; var. % anual)**



\*Valores en precios constantes de 2021.  
\*\*SMLV: salario mínimo legal vigente.

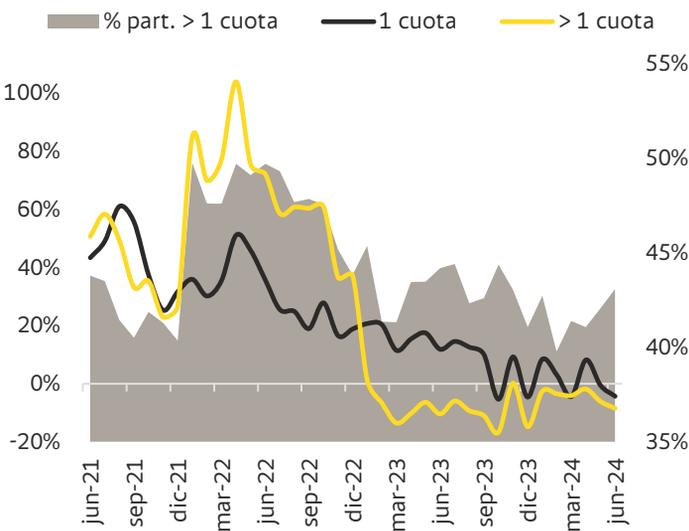
Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

## Crecimiento primer semestre del consumo por regiones y ciudades



# Comportamiento del consumo con tarjetas de crédito

## Compras con tarjetas de crédito (% participación; var. % anual real)



Fuente: Grupo Bancolombia.

## Cerca del 44% de las compras se realiza a +1 cuota



Durante 2022 las compras con tarjeta de crédito a más de una cuota crecieron 64%, impulsando el consumo. Durante 2023, dada una mayor carga financiera, la corrección fue de -8,9% y en lo corrido de 2024 ha estado alrededor de -4,6%.



Las compras a una cuota crecieron 29% durante 2022 y 10,3% en 2023. Además, han mantenido su dinamismo durante 2024, al crecer 1,5%.



Las correcciones observadas recientemente en la tasa de interés de tarjetas de crédito ayudarían, en adelante, a retornar a la senda positiva.

## ¿A cuántas cuotas?



Las compras a más de una cuota a través de *e-commerce* muestran una mayor participación que el agregado, principalmente en las categorías moda y variedades, entretenimiento y viajes y hospedajes.

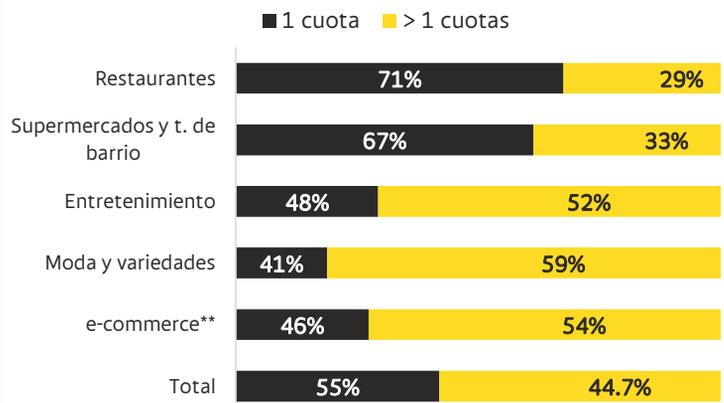


Los alimentos se pagan a una cuota. Las compras en supermercados y tiendas de barrio y restaurantes se realizan, en su mayoría, a una cuota.

\*Valores en precios constantes de 2021.

\*\*categorías seleccionadas: moda y variedades, entretenimiento, hogar y tecnología y viajes y hospedajes.

## Categorías que se diferencian del promedio (% participación)



Fuente: Grupo Bancolombia.

## Comportamiento del comercio por categorías 2024



El aumento del gasto en salud continúa compitiendo con el consumo de otros tipos de bienes y servicios. La incertidumbre experimentada sería la principal causa de dicho aumento.



Se mantiene la tendencia positiva del gasto en alimentos fuera y dentro de casa. Caso contrario es el segmento de bienes semidurables que sigue perdiendo relevancia: tiendas por departamento, moda, hogar y tecnología son los principales afectados.

## Pocket share\* de las categorías de comercio en 2024

Top 6 >70%	Participación año corrido	Ganancia** (pp)	Top 8 <30%	Participación año corrido	Ganancia** (pp)
 Tiendas por departamento	16%	-219	 Salud	9%	+208
 Supermercados y t. de barrio	14%	+1	 Viajes y hospedaje	5%	+99
 Movilidad y vehículos	12%	+97	 Domicilios y pagos en línea	3%	-25
 Hogar y tecnología	12%	-49	 Deportes	2%	+16
 Moda y variedades	11%	-274	 Educación	2%	+47
 Restaurantes	11%	+95	 Entretenimiento	1%	-5
			 Mascotas	1%	+7
			 Belleza	1%	-1

\*Valores en precios constantes del cierre 2021.

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

Fuente: Grupo Bancolombia.

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

Categoría	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Belleza	85	71	67	75	65	73	93	70	64	66	67	75	79
Deportes	92	81	74	78	68	75	92	88	73	72	72	71	89
Domicilios, mensajería y pagos en línea	135	116	110	122	113	175	62	77	70	73	70	74	79
Educación	149	135	72	64	53	69	98	147	84	55	65	65	155
Entretenimiento	123	114	92	98	84	88	91	98	76	87	82	81	112
Hogar y tecnología	106	92	90	97	88	100	87	93	84	79	85	82	88
Mascotas	130	95	89	94	83	87	95	95	91	86	91	90	120
Moda y variedades	56	45	39	45	40	53	91	44	34	35	36	40	48
Movilidad y Vehículos	120	105	108	115	106	108	94	121	112	107	115	109	118
Otro	114	103	108	117	107	117	114	102	85	84	86	82	83
Restaurantes	117	103	95	103	94	93	98	111	95	103	96	101	115
Salud	130	112	112	120	108	110	101	131	122	118	127	122	129
Seguros y servicios financieros	122	118	93	100	91	108	74	145	113	127	120	136	165
Supermercados y tiendas de barrio	97	89	85	88	81	81	92	94	83	87	84	83	94
Tiendas por departamento	83	74	69	72	67	74	83	75	67	66	62	62	71
Viajes y Hospedaje	139	120	113	113	107	114	86	137	113	111	116	111	123

\*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.

## Comportamiento mensual del consumo de moda

Las cifras revelan que el gasto de tarjetahabientes en moda se contrae 8% frente a 2023 y se mantiene rezagado frente a las demás categorías, tal como lo describimos en nuestro reciente informe [Dinámica sector moda y textiles](#).

Otro componente que estaría afectando el consumo de moda son las actuales condiciones de endeudamiento. Las compras a más de una cuota han caído en promedio -15,8% durante los últimos dos años, mientras que las compras a una cuota han permanecido en terreno positivo: +8,3%. Cabe resaltar que las compras a más de dos cuotas representan cerca del 57% de las compras de moda.

De cara a las regiones, centro y occidente se mantienen estables frente al año pasado. **Bogotá**, pese a que continúa contrayéndose, logra mantener un comportamiento positivo y sigue impulsando el sector, en la medida en que fue la que imprimió mayor dinamismo en 2022. Por su parte, **Antioquia** es la región más deteriorada.

Destacamos que existen oportunidades para reactivar el sector moda, en nuestro informe preliminar del consumo en tiempo real ([aquí](#)) identificamos que los días de mayor consumo corresponden a sábados previos a fechas especiales, pago de prima y temporadas de descuentos.

### Hot Sale Moda

Jueves 17 al lunes 21 de octubre



Estrategia previa al *Black Friday* de noviembre y *CyberLunes* de diciembre.

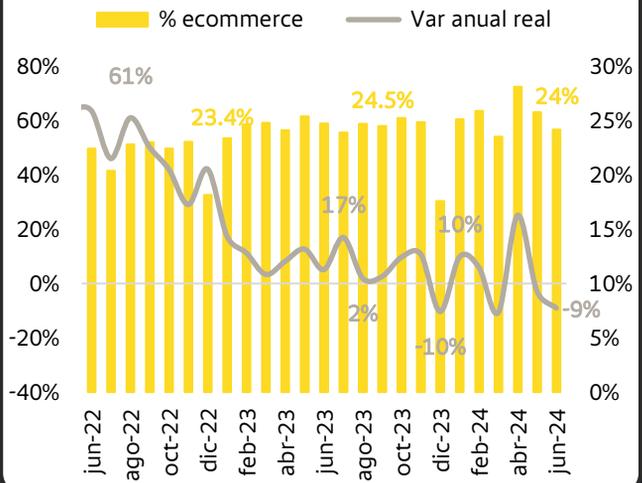
## Próximo día *top* para el sector moda

- + Son fundamentales impulsos a través de ofertas de comercializadores con **descuentos** alrededor del **20%** que permitan percibir un precio inferior a 2023.
- + Difusión a través de canales de comunicación (redes sociales, correo, etc.), plataformas *online* y físicas eficientes que faciliten las compras y buen servicio al cliente.

+ Los datos indican que cerca del 27% de las compras totales de moda se realizan vía *e-commerce*. Este canal tuvo su auge en la pandemia y mantiene su relevancia.

+ Las compras *online* de moda crecen 2,5% anual en lo corrido del año hasta junio. Por su parte, las compras del canal presencial se contraen 2,4% en el mismo periodo.

### Compras de moda a través de *e-commerce* (% participación y var. % anual)



Fuente: 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

**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 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**  
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 Díez Aguirre**  
Analista Recursos Naturales  
matdíez@bancolombia.com.co

**Laura María Jiménez 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.