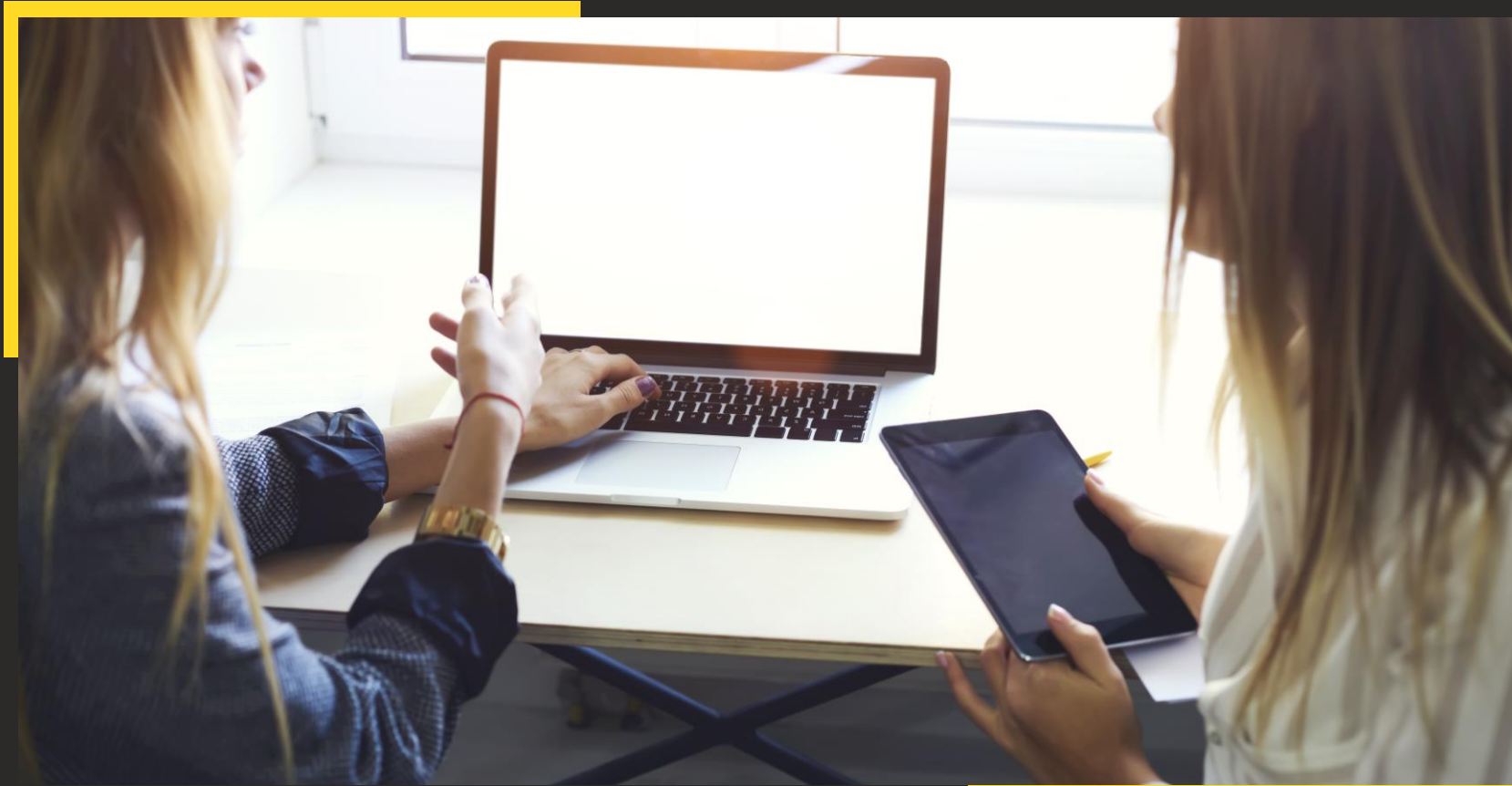
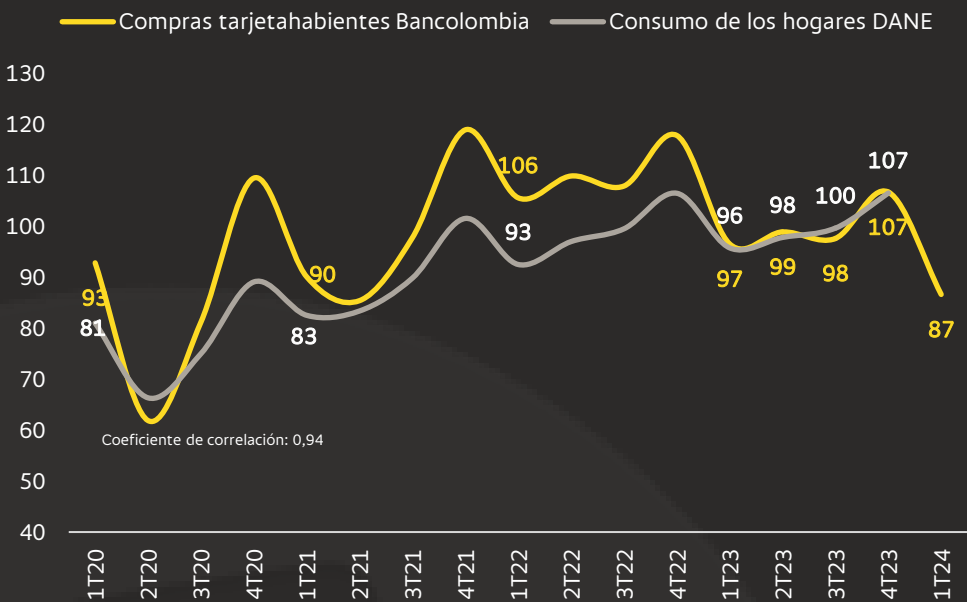




Tendencias del consumo en tiempo real: análisis de transacciones tarjetahabientes

Índice consumo de los hogares DANE y compras de los tarjetahabientes Bancolombia
(base 100 = 2023) - Serie en precios constantes 2015



Abril 4 al 10, 2024

Dirección de Investigaciones
Económicas, Sectoriales y de
Mercado

Paolo Betancur Montoya
Analista Sectorial Comercio
pabetanc@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

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



COP50 bn
en facturación al año
(2023)

Consumo en tiempo real

Análisis a partir de las compras de los tarjetahabientes Bancolombia



Compras 2023 en billones

\$50



Número de transacciones en millones

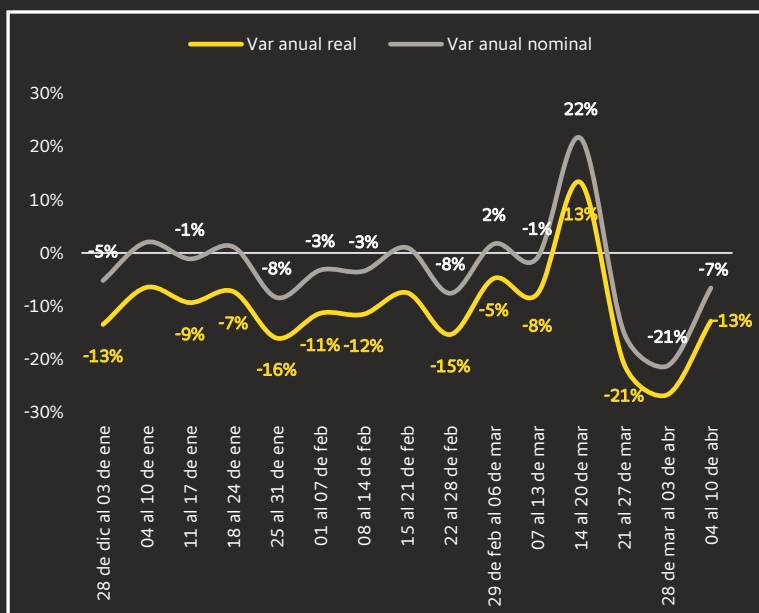
337

Crecimiento semanal y mensual del consumo

Durante la semana del 4 al 10 de abril, se observó una menor caída en el consumo, luego de retrocesos de doble dígito las dos semanas previas. La medición cayó 7% frente al comportamiento de la misma semana del año pasado. Con lo anterior, al incorporar los efectos de la inflación, la medición retrocedió 13% en términos reales, de modo que se mantiene el efecto negativo sobre el poder adquisitivo de los hogares.

En este entorno, la variación nominal del consumo al corte de abril habría sido de 1,2%, lo que se traduce, en términos reales, en una contracción de 5,6%. En adelante, el comportamiento del consumo estará guiado en mayor medida por la tendencia contractiva que, se espera, mantengan las tasas de interés y la inflación, así como los niveles de endeudamiento de los hogares. Resaltamos que, a medida que la base de comparación empiece a caer, es probable que se observen mayores crecimientos.

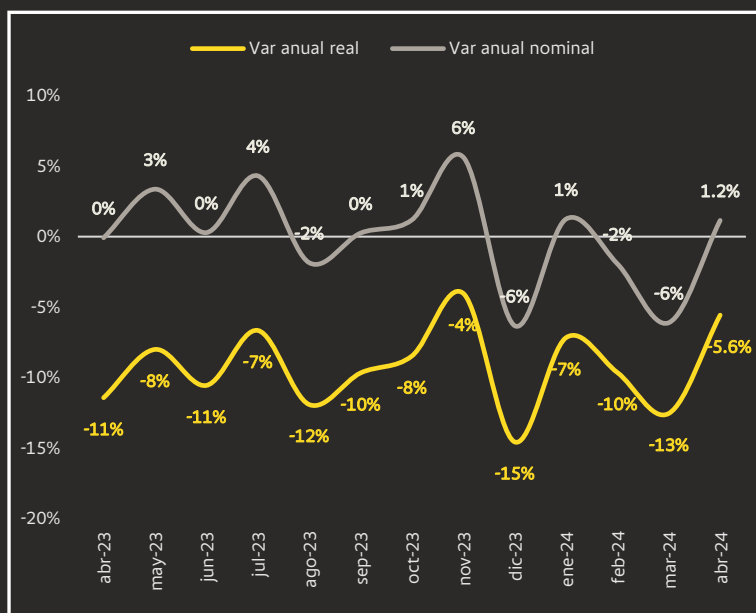
Variación anual nominal y real* del consumo estimado** semanal 2024



*Valores en precios constantes del cierre 2021.

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

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



*Valores en precios constantes de 2021.

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

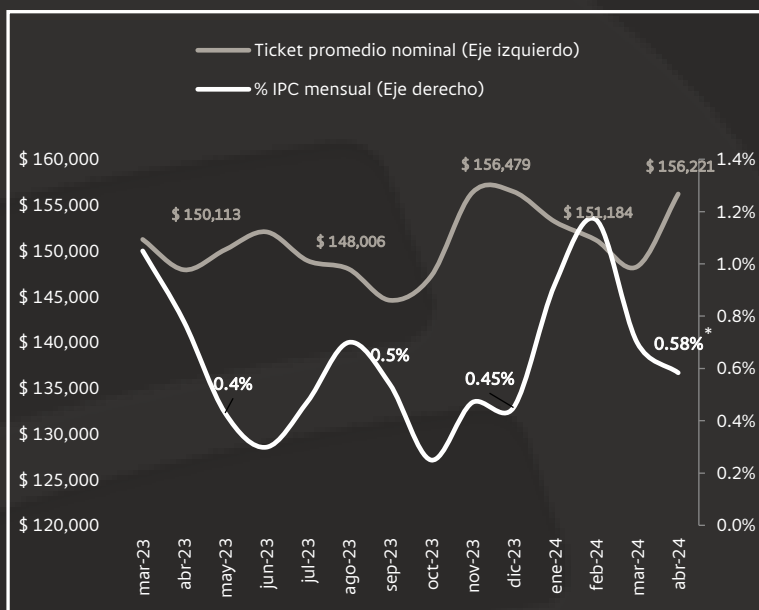
Fuente: Grupo Bancolombia.

Ticket promedio semanal y consumo por categorías y ciudad

El *ticket* promedio (o valor promedio de las transacciones) es un buen indicador para entender los efectos de la inflación en la capacidad de compra de los hogares. En este sentido, un incremento significativo en esta medición podría responder a una subida en los precios, lo que afecta negativamente la capacidad de compra de los consumidores.

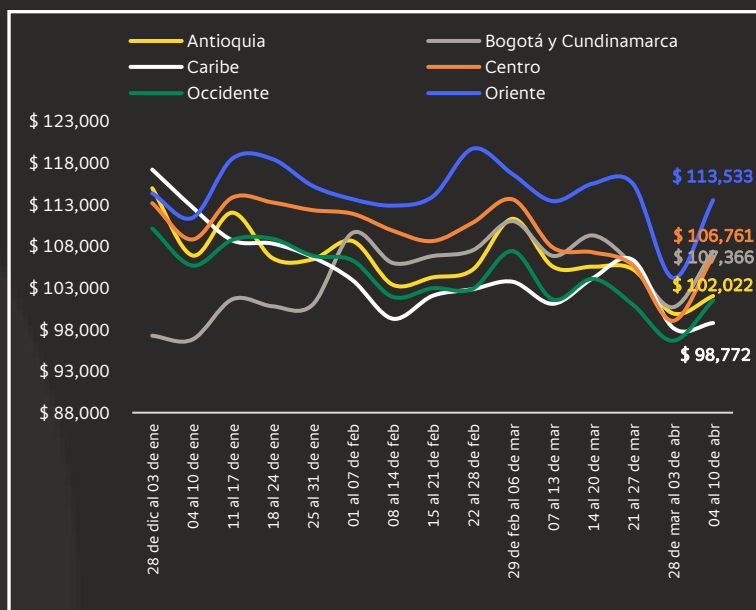
Al corte de abril, el indicador creció 5,6% en comparación con el nivel registrado en el mismo periodo del año pasado, en términos nominales. De este modo, al incorporar los efectos de las subidas en precios, es decir, al obtener las cifras en términos reales, el *ticket* promedio se habría contraído 1,4% en su variación anual, con lo que se completarían seis meses consecutivos de retrocesos reales en el indicador.

Valor nominal del ticket promedio e índice de precios al consumidor*



*IPC del último mes corresponde al pronóstico de la Dirección de Investigaciones Económicas Bancolombia.

Valor del ticket promedio real* semanal por regiones** 2024



*Valores en precios constantes de 2021.

Fuente: Grupo Bancolombia.



Grupo Bancolombia

Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Consumo en tiempo real

Análisis a partir de las compras de los tarjetahabientes Bancolombia



Compras 2023 en billones

\$50



Número de transacciones en millones

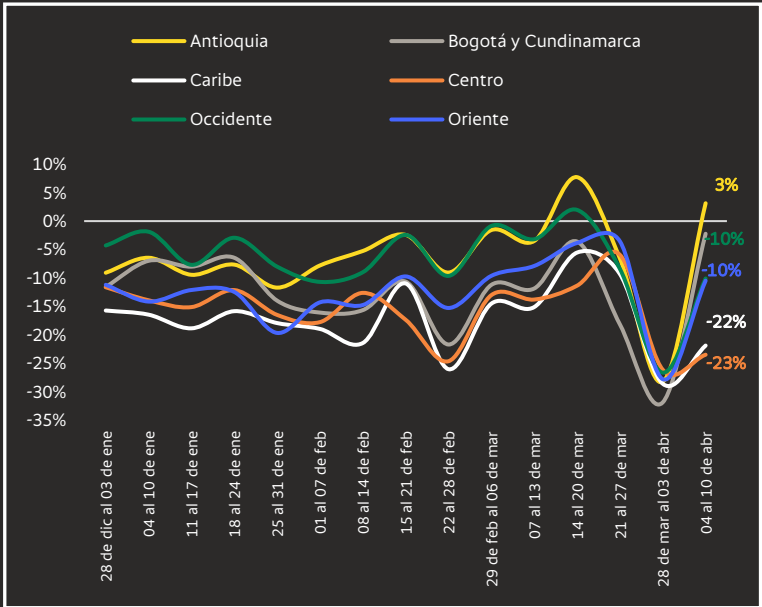
337

Crecimiento semanal del consumo por regiones y ciudades

Durante la semana de referencia, se reportaron caídas en los niveles de consumo en cinco de las regiones analizadas, aunque se observa un avance generalizado frente a la semana anterior en todas las regiones. En este entorno, se destaca Antioquia, que logró crecer 3% en su variación anual. Centro y Caribe reportan el desempeño menos favorable, con variaciones negativas de 23% y 22%, respectivamente.

En las ciudades, se observan retrocesos en el consumo de la mayoría de las ciudades analizadas, únicamente Medellín y Bogotá lograron crecer, 11% y 1%, respectivamente. Santa Marta, Neiva y Cartagena alcanzaron los mayores retrocesos. Es importante tener en cuenta que estamos comparando los datos con Semana Santa del 2023.

Variación anual real* del consumo por regiones** 2024



Variación anual real* del consumo por ciudades 2024

Ciudad	28 de mar al 03 de abr	04 al 10 de abr	Corrido 2024
Medellín	-33%	11%	-3%
Bogotá	-35%	1%	-10%
Cúcuta	-37%	-1%	-17%
Cali	-30%	-5%	-8%
Pasto	-26%	-8%	-11%
Manizales	-36%	-10%	-12%
Bucaramanga	-28%	-11%	-9%
Barranquilla	-36%	-12%	-16%
Valledupar	-32%	-15%	-10%
Otras	-20%	-15%	-8%
Ibagué	-22%	-19%	-12%
Armenia	-20%	-24%	-15%
Pereira	-41%	-24%	-23%
Cartagena	-22%	-26%	-16%
Neiva	-40%	-27%	-27%
Santa Marta	-14%	-48%	-20%

*Valores en precios constantes de 2021.

**Transacciones presentes (físicas) en las regiones, las cuales se agruparon así:

Oriente: Arauca, Casanare, Guainía, Norte de Santander, Santander, Vichada; Occidente: Cauca, Chocó, Nariño, Valle del Cauca; Centro: Boyacá, Caldas, Huila, Meta, Quindío, Risaralda, Tolima; Caribe: Atlántico, Bolívar, Cesar, Córdoba, Guajira, Magdalena, San Andrés y Providencia, Sucre.

Fuente: Grupo Bancolombia.

Crecimiento semanal del consumo por categorías

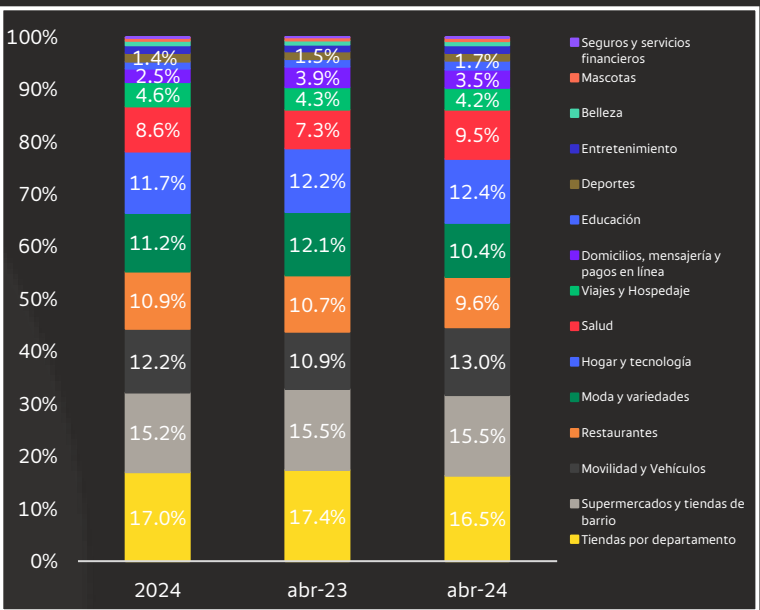
Del 4 al 10 de abril, seis de las categorías analizadas registraron aumentos anuales. Educación y seguros y servicios financieros presentaron el mejor desempeño, al crecer por encima de 40%. Destacamos que el resultado en educación podría estar guiado por el inicio de estudios complementarios del segundo trimestre del año. Por su parte, entretenimiento y domicilios, mensajería y compras en línea tuvieron el peor desempeño (-45,8% y -29,0%), en línea con la moderación en el consumo en servicios que venimos observando. Por último, vale la pena destacar que en supermercados y restaurantes observamos caídas superiores a lo corrido del año, comportamiento guiado por la semana base de comparación (Semana Santa 2023).

El *pocket share* del mes revela que la participación de moda y variedades, restaurantes y tiendas por departamento cayó 16, 11 y 9 pb (puntos básicos), respectivamente, frente a 2023. Por su parte, movilidad y vehículos, salud, y hogar y tecnología (que el año pasado mantuvo una tendencia de contracciones en su cuota) ganaron terreno en términos anuales, al incrementarse su cuota 21, 21 y 2 pb, respectivamente.

Variación anual real* categorías de comercio 2024

Categoría	28 de mar al 03 de abr	04 al 10 de abr	Corrido 2024
Educación	4.9%	86.4%	2%
Seguros y servicios financieros	-35.6%	44.1%	10%
Salud	-27.0%	39.7%	7%
Movilidad y Vehículos	-32.2%	22.9%	1%
Hogar y tecnología	-37.6%	4.5%	-14%
Belleza	-36.8%	3.8%	-8%
Mascotas	-28.6%	-3.5%	-8%
Deportes	-35.1%	-8.5%	-8%
Moda y variedades	-37.6%	-12.4%	-13%
Supermercados y tiendas de barrio	-13.0%	-16.7%	-8%
Tiendas por departamento	-25.3%	-17.8%	-16%
Restaurantes	-16.6%	-18.8%	-4%
Viajes y Hospedaje	-28.8%	-19.8%	-12%
Domicilios, mensajería y pagos en línea	-41.6%	-29.0%	-35%
Entretenimiento	-30.2%	-45.8%	-22%

Pocket share* año corrido y abril 2023 y 2024**



*Valores en precios constantes de 2021.

*Participación de las categorías de comercio en las compras.

**Las cifras corresponden al periodo del 1 al 10 de abril.

Fuente: Grupo Bancolombia.



Grupo Bancolombia

Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Calendario del consumo Bancolombia 2023-2024

Esta iniciativa busca brindar información sobre cómo fue el comportamiento del consumo durante los días del año en curso. El puntaje varía entre 0 y 10, donde 0 corresponde al desempeño más bajo y 10 hace referencia al mejor. Al analizar el resultado en lo corrido del año, los días con mejor registro son el martes 26 de marzo y lunes 1 de abril, mientras el día con el desempeño más bajo corresponde al lunes 1 de enero y el viernes 29 de marzo.

Por otra parte, al revisar las cifras de abril, el mayor nivel de compras se presentó en la jornada del lunes 1, mientras que el registro más bajo corresponde al martes 2.



Comportamiento estimado del consumo diario a partir de las compras de bienes y servicios por parte de los tarjetahabientes Bancolombia

Día/mes	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
1	2	4	3	4	4	2	4	5	0	3	4	9
2	9	5	1	4	3	7	4	3	8	4	2	1
3	4	3	2	4	2	4	4	2	4	2	2	4
4	4	2	10	4	7	4	2	8	4	1	8	3
5	4	7	4	2	4	4	2	5	4	7	4	4
6	2	4	4	1	4	4	1	5	2	3	4	2
7	2	4	4	1	4	2	9	5	1	3	3	1
8	7	4	2	8	4	1	4	2	1	3	4	1
9	4	4	2	3	2	7	4	3	8	3	2	3
10	4	2	7	4	1	3	4	2	4	2	1	3
11	4	1	4	4	6	4	2	9	4	1	6	
12	4	1	4	2	3	3	1	2	4	6	3	
13	3	8	4	1	3	4	1	4	2	3	3	
14	2	4	4	7	3	2	8	5	1	3	3	
15	7	4	3	3	4	1	4	3	7	3	4	
16	4	5	2	4	3	1	4	4	4	4	2	
17	4	3	7	4	2	9	4	3	4	2	1	
18	4	2	4	4	7	4	3	9	4	1	7	
19	4	1	4	2	3	4	2	6	4	6	3	
20	2	9	1	1	3	4	8	6	2	3	4	
21	1	4	6	1	3	2	4	6	1	3	3	
22	1	4	2	8	4	1	4	7	7	3	4	
23	8	4	1	3	2	7	4	5	3	2	2	
24	3	3	7	3	1	3	6	3	3	2	1	
25	3	2	4	4	7	3	3	0	3	1	1	
26	4	7	4	2	3	3	2	9	4	6	9	
27	2	4	4	1	3	4	10	4	2	3	2	
28	1	4	4	6	3	2	4	5	1	3	1	
29	7	4	3	3	4	1	4	5	6	4	0	
30	4	5	2	4	3	7	5	3	3		2	
31	4		7	4		2		2	4		1	

El proceso de normalización de los valores se llevó a cabo utilizando una transformación máx.-mín., la cual, además de normalizar los datos, mantiene el orden de relevancia de los diferentes días en función de su desempeño. El puntaje resultante varía entre 0 y 10, donde 0 es el resultado más deficiente y 10 es el mejor resultado.

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 Ortegón
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
aquendo@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.