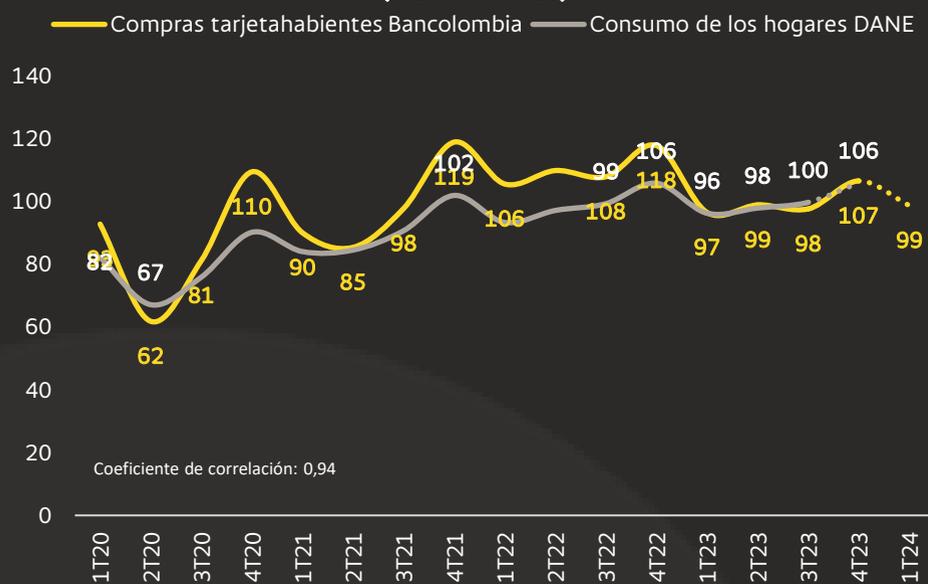




# Tendencias del consumo en tiempo real: análisis de transacciones tarjetahabientes

Índice consumo de los hogares DANE y compras de los tarjetahabientes Bancolombia (base 100 = 2023)\*



Coefficiente de correlación: 0,94

\*Serie en precios constantes 2015

Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

## Enero de 2024

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Nicolás Pineda Bernal  
Gerente Sector Comercio  
nipineda@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

El año 2023 presentó, sin lugar a dudas, 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 precedentes (4T20-4T22). A partir de este resultado, resulta razonable anticipar que el indicador de consumo de los hogares del DANE para el 4T23 se sitúe en 106, nivel idéntico al registrado en el 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 Bancolombia



**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

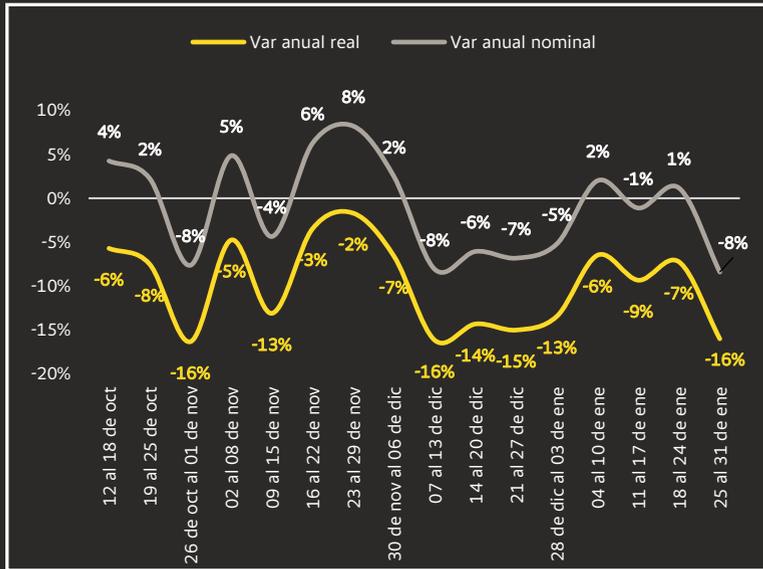
337

## Crecimiento nominal y real del consumo

Al inicio de 2024, las compras realizadas por los tarjetahabientes Bancolombia presentaron una contracción real (en cantidad de productos y servicios consumidos) de 8,5% frente al mismo periodo de 2023, una cifra inferior a la variación promedio observada el año pasado (-9,3%). Lo anterior, en la medida que el consumo reportó una variación nominal negativa (en términos monetarios) de 0,2%.

La tendencia que siga el consumo este año estará determinada por el ritmo al que la inflación y tasas de interés continúen disminuyendo, pues solo así las condiciones de acceso a crédito serán más amigables para el consumidor, y podrá consolidarse el proceso de recuperación del consumo que habría iniciado el año pasado.

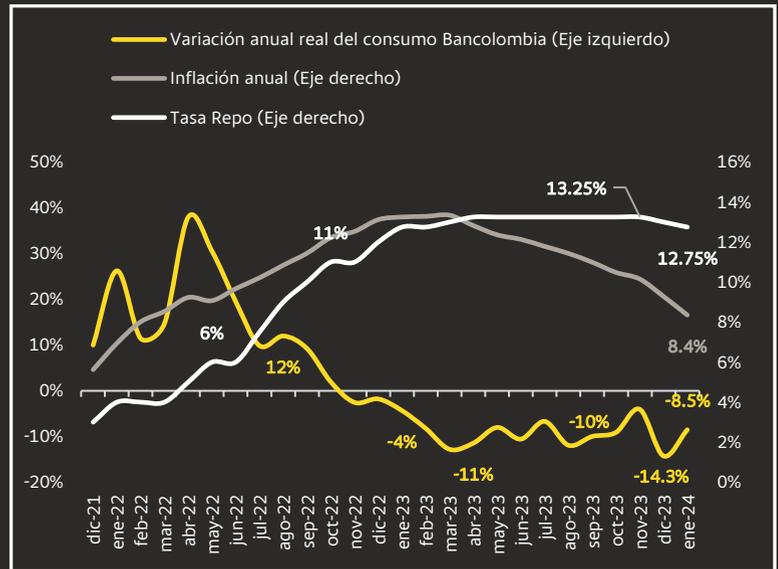
Variación anual nominal y real\* del consumo estimado\*\* semanal 2024



\*Valores en precios constantes del cierre 2021.

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

Variación anual real\* del consumo estimado\*\*, índice de precios al consumidor anual y tasa repo 2021 - 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.

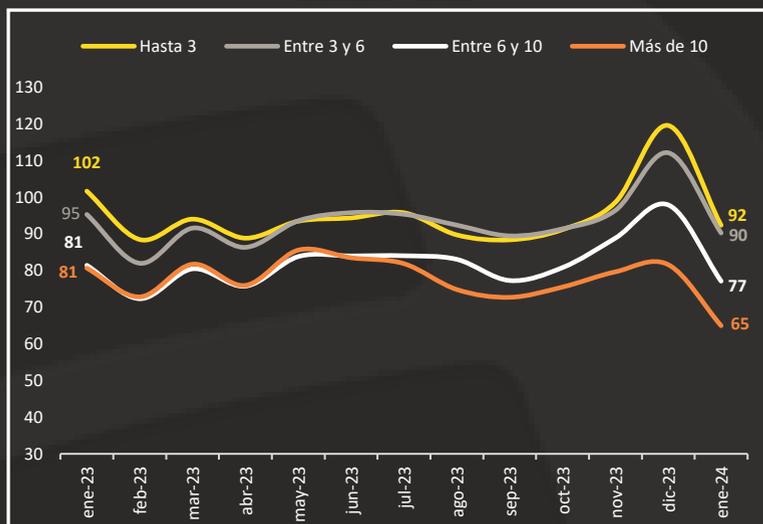
## Indicadores de actividad económica mensual Bancolombia

De acuerdo con nuestro índice de consumo basado en los salarios mínimos legales vigentes (SMLV), en enero, se presentaron retrocesos generalizados frente al cierre de 2023 en los niveles de gasto en todos los estratos económicos analizados. Vale la pena resaltar que aquellos con ingresos de hasta tres SMLV registraron las caídas mensuales más significativas, mientras las personas con ingresos superiores a 10 SMLV reportaron las variaciones negativas de menor magnitud.

En términos anuales, el comportamiento es diferente, en la medida en que el nivel de mayores ingresos es el que exhibe la mayor contracción en sus niveles de consumo frente al mismo periodo de 2022 (-19,5%). Por su parte, las caídas más moderadas se presentan en los rangos de ingreso de entre 3 y 6 SMLV y 6 y 10 SMLV, donde las compras de los consumidores retrocedieron a un solo dígito (-5,3%).

Por otra parte, es importante destacar que el número de establecimientos comerciales que reportaron transacciones con tarjetas Bancolombia en enero alcanzó un total de 447.804, para un incremento anual del 8,5%.

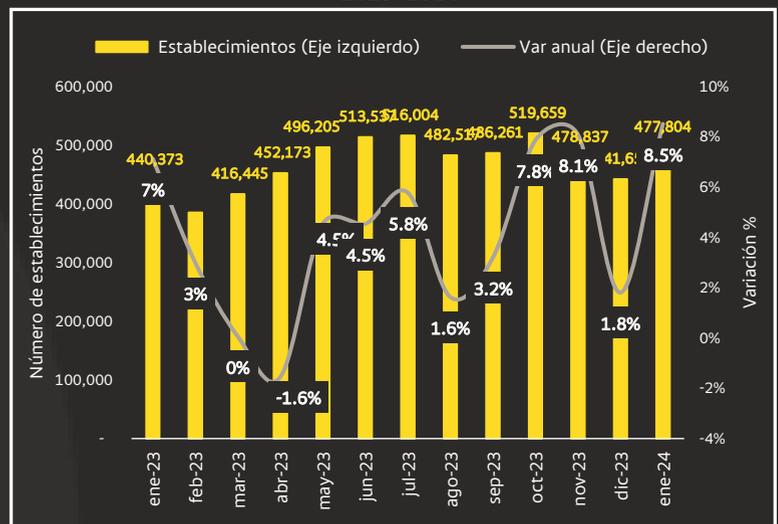
Índice del consumo mensual\* por nivel de ingresos en SMLV\*\* Base 100 = 2022



\*Valores en precios constantes de 2021.

\*\* SMLV: Salario mínimo legal vigente.

Número de establecimientos activos y su variación anual por meses 2023-2024



Fuente: Grupo Bancolombia.

# Consumo en tiempo real

Análisis a partir de las compras de los tarjetahabientes Bancolombia



Compras 2022 en billones

\$50



Número de transacciones en millones

337

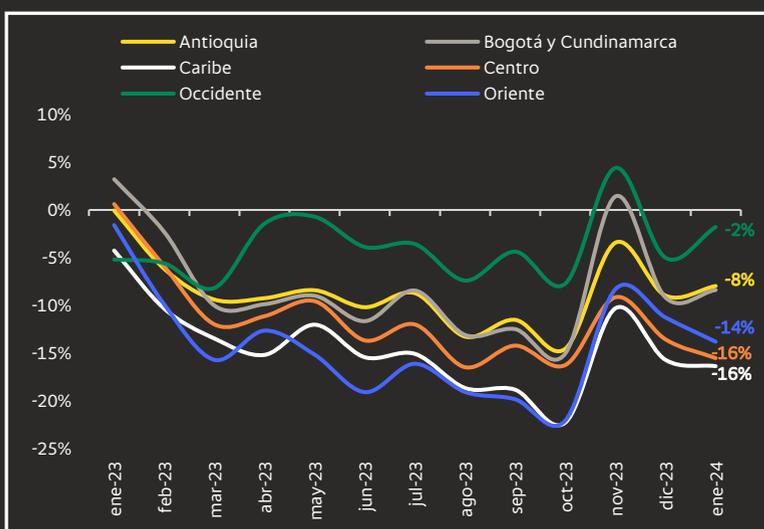
## Crecimiento nominal y real del consumo por regiones y ciudades

En esta oportunidad, se registraron retrocesos generalizados en los niveles de consumo de todas las regiones analizadas; no obstante, vale la pena destacar que la cuantía de dichas contracciones fue mixta, donde tres regiones cayeron a doble dígito y tres tuvieron variaciones por debajo de 10%. Caribe y Centro fueron las que reportaron las caídas más significativas, mientras Occidente presentó una recuperación importante.

Del mismo modo, en las ciudades se observa un comportamiento desfavorable, donde solo cuatro de las ciudades analizadas mantiene una variación anual en sus niveles de consumo de un solo dígito. Bogotá, Medellín y Cali reportan los mejores resultados en compras, al presentar caídas por debajo del 8%. Entre tanto, Neiva, Pereira y Santa Marta presentan los mayores retrocesos: -28,5%, -26,2% y -22,9%, respectivamente.

Al inicio del año, los precios de los bienes y servicios continúan creciendo, principalmente en Medellín, Valledupar y Bucaramanga, lo que reduce el poder adquisitivo de los hogares en la medida en que encarece el costo de vida.

Variación anual real del consumo en las regiones



Variación anual real del consumo por ciudad, e índice de precios al consumidor 2023

Ciudad	Var. Anual real enero	IPC año corrido
Bogotá	-6.7%	0.7
Medellín	-6.9%	1.6
Cali	-7.5%	1.1
Manizales	-7.9%	1.0
Valledupar	-10.6%	1.4
Ibagué	-15.5%	0.9
Pasto	-15.8%	0.6
Bucaramanga	-16.0%	1.2
Armenia	-16.8%	1.0
Barranquilla	-17.0%	0.6
Cartagena	-18.8%	0.9
Cúcuta	-19.9%	0.7
Santa Marta	-22.9%	0.8
Pereira	-26.2%	0.8
Neiva	-28.5%	1.0

Fuente: Grupo Bancolombia.

## Índice de consumo mensual por ciudades

El índice de consumo mensual con ajuste estacional por ciudades permite ver que los niveles de compras registraron un retroceso en comparación al inicio y cierre de 2023, a excepción de Cartagena y Santa Marta, que avanzaron ligeramente. En concreto, las cifras al inicio del primer trimestre revelan que el consumo en todas las ciudades del grupo de referencia se ubica por debajo del escenario base (promedio de 2022).

En particular, Neiva y Pereira fueron las de peor desempeño, al reportar uno de los resultados más bajos en los últimos 13 meses, mientras que Santa Marta y Manizales presentaron los niveles más altos en este indicador.

Índice de consumo real\* con ajuste estacional\*\* por ciudades. Base 100 = 2022

Ciudad	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24
Armenia	107	84	88	86	83	96	87	83	84	79	83	98	90
Barranquilla	103	88	94	87	90	103	90	85	90	80	90	97	86
Bogotá	99	91	95	90	93	108	95	90	98	89	103	99	93
Bucaramanga	111	90	93	90	89	105	89	85	92	84	95	103	94
Cali	103	94	95	92	94	111	95	92	98	89	98	112	96
Cartagena	117	87	89	86	83	100	89	80	83	77	78	89	96
Cúcuta	106	90	91	87	87	99	85	81	88	80	87	104	85
Ibagué	107	87	89	91	87	104	89	83	88	82	86	108	91
Manizales	109	100	94	90	88	109	90	84	90	84	88	112	101
Medellín	102	90	95	89	94	109	95	90	97	88	99	104	95
Neiva	109	93	91	91	86	103	89	79	87	77	83	100	78
Pasto	101	84	91	92	89	106	93	90	92	83	84	110	85
Pereira	105	85	91	86	87	103	88	83	86	81	87	90	78
Santa Marta	131	89	89	94	83	106	97	85	81	80	78	95	102
Valledupar	101	84	88	93	87	101	87	82	90	82	91	108	91

\*Precios constantes de 2021.

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

Fuente: Grupo Bancolombia.

# Consumo en tiempo real

Análisis a partir de las compras de los tarjetahabientes Bancolombia

Compras 2022 en billones

\$50

Número de transacciones en millones

337

## Crecimiento del consumo por categorías

En enero, todas las categorías de consumo, a excepción de salud, presentaron un retroceso anual en sus niveles de consumo. Salud presenta el desempeño más favorable, con un incremento real 6,9%, y se destacan movilidad y vehículos y educación, que se mantienen relativamente estables frente a 2023. Por otro lado, las mayores caídas se dan en domicilios, mensajería y pagos en línea (-36,5%), entretenimiento (-21,9%) y tiendas por departamento (-18,5%).

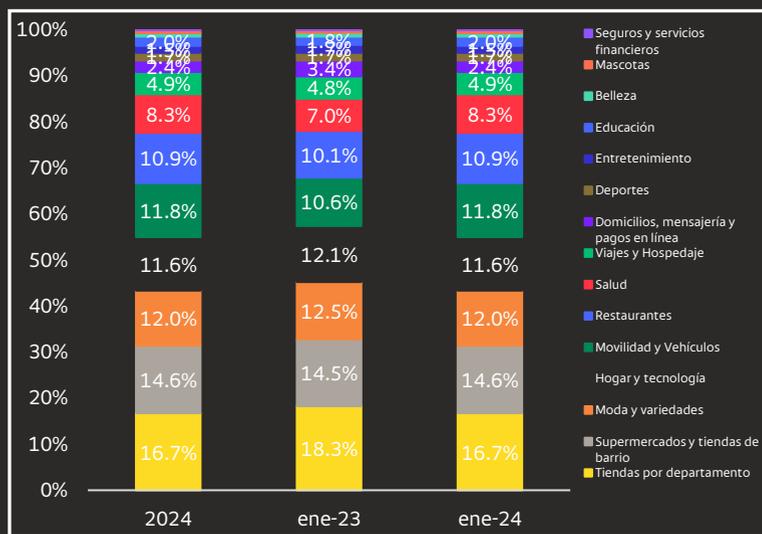
El *pocket share* del mes revela que los componentes del gasto que aumentaron en mayor proporción su cuota frente a enero de 2023 fueron salud y movilidad y vehículos. Entre tanto, las categorías de tiendas por departamento, y hogar y tecnología, son las que más terreno ceden, en línea con la tendencia que predominó el año pasado.

### Variación anual real\* del consumo por categorías

Categoría	Var. Anual real ene-24
Salud	6.0%
Movilidad y Vehículos	-0.5%
Educación	-0.8%
Restaurantes	-4.1%
Seguros y servicios financieros	-7.4%
Belleza	-10.0%
Supermercados y tiendas de barrio	-10.1%
Mascotas	-10.2%
Viajes y Hospedaje	-10.4%
Deportes	-11.2%
Moda y variedades	-14.3%
Hogar y tecnología	-15.1%
Tiendas por departamento	-18.5%
Entretenimiento	-21.9%
Domicilios, mensajería y pagos en línea	-36.5%

\*Valores en precios constantes de 2021.

### Pocket share\* 2024 y enero 2023 y 2024



\*Participación de las categorías de comercio en las compras.

Fuente: Grupo Bancolombia.

## Consumo mensual por categorías de comercio

Las cifras de enero revelan un crecimiento mensual en los niveles de consumo en 9 de las 16 categorías observadas; no obstante, solamente siete de estas categorías lograron superar los niveles de consumo del promedio de 2022. Entre las categorías con mejores resultados se destacan domicilios, mensajería y pagos en línea, seguros y servicios financieros, y salud. Entre tanto, los niveles más bajos se observan en categorías asociadas a bienes durables y semidurables (tiendas por departamento y moda y variedades).

Cabe destacar que la categoría que experimentó el avance mensual más significativo fue seguros y servicios financieros, que aumentó de 73 en diciembre a 139 en enero. Por otra parte, la categoría que experimentó el retroceso más pronunciado fue moda y variedades, disminuyendo de 172 al cierre de 2023 a 81 al inicio de 2024.

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

Categoría	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24
Belleza	101	91	97	96	101	114	95	90	100	87	98	125	92
Deportes	123	96	99	98	93	117	103	94	99	86	95	116	109
Domicilios, mensajería y pagos en línea	131	118	124	115	125	146	125	120	132	122	189	69	84
Educación	177	100	80	63	78	182	164	88	78	65	85	120	177
Entretenimiento	125	99	103	119	105	128	118	95	102	87	91	94	98
Hogar y tecnología	100	92	92	86	88	99	86	84	91	82	94	81	85
Mascotas	110	99	105	108	102	140	102	96	101	90	93	102	99
Moda y variedades	94	71	76	79	85	106	86	74	85	76	100	172	81
Movilidad y Vehículos	98	91	92	87	87	99	87	89	95	88	90	78	98
Otro	104	103	117	107	114	131	119	124	135	123	136	130	114
Restaurantes	116	98	104	106	104	122	108	99	107	98	97	103	112
Salud	107	98	106	97	100	116	100	100	107	96	99	90	114
Seguros y servicios financieros	149	99	98	74	99	120	116	92	98	90	107	73	139
Supermercados y tiendas de barrio	107	96	96	98	92	104	95	90	94	87	86	98	97
Tiendas por departamento	96	83	84	78	77	89	79	74	77	72	79	89	79
Viajes y Hospedaje	119	98	107	97	96	113	98	92	92	87	93	70	108

\*Precios constantes de 2021.

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

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

**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

**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

**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

**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  
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 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 Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	10	2	3
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	66.7%	13.3%	20%