



Tendencias del consumo en tiempo real

Análisis de transacciones tarjetahabientes

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Febrero 2025

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

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

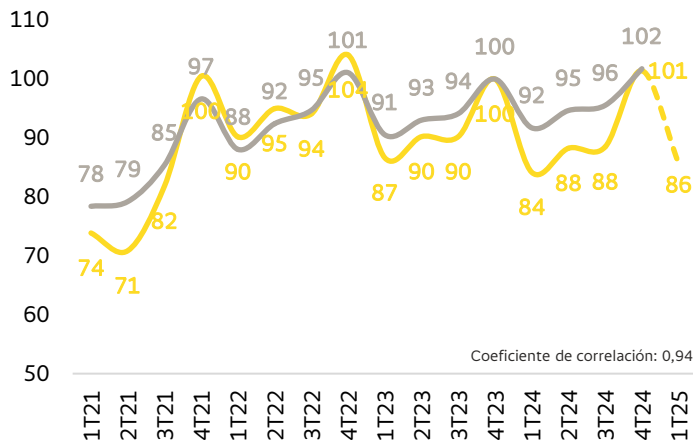
Diego Sáenz Cubillos
Analista Servicios y Autos
disaenz@Bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sector Comercio
pabetanc@Bancolombia.com.co



Índice consumo de los hogares y compras tarjetahabientes Bancolombia (base 100 = 4T23)*

— Compras tarjetahabientes Bancolombia
— Consumo de los hogares DANE



*Serie en precios constantes 2015.

Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

En enero, el consumo retrocedió 3%, luego de su recuperación al cierre de 2024. El resultado coincide con lo observado en nuestro Índice *Nowcast* Bancolombia ([aquí](#)), que estimó para enero un dinamismo notablemente menor en la actividad económica (+0,9%) frente al avance en el 4T24.

El consumo retrocede por una mayor cautela de los hogares ante las condiciones económicas que aún son desafiantes. Observamos una leve aceleración de la inflación en enero (5,22%) y cautela en el Banrep, que mantuvo la tasa repo en 9,5%.

*Valores en precios constantes de 2021.

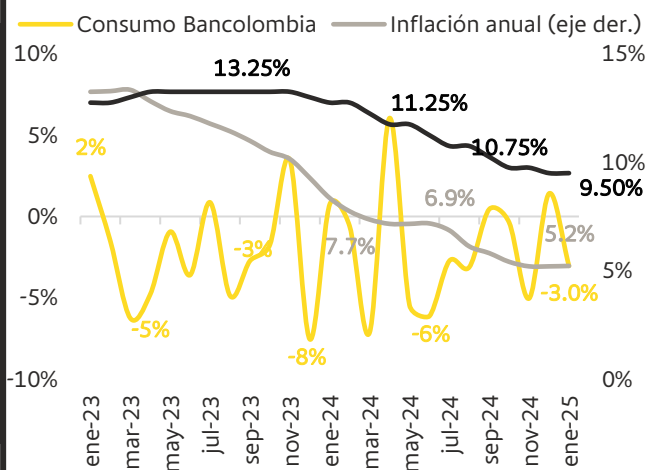
**Calculado a partir del consumo de bienes y servicios por parte de los tarjetahabientes Bancolombia.

Nuestros datos permiten anticipar el desempeño del consumo agregado iniciando 2025

Al cierre de 2024, el consumo de los tarjetahabientes Bancolombia mostró una estabilización en niveles levemente superiores a los observados en 2023.

Nuestra estimación sugiere que el consumo crecería alrededor de 2,3% anual en el 1T25. Este resultado ubicaría el gasto de los hogares por encima del nivel registrado en el mismo periodo del año anterior y cerca de los valores observados en 2023.

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?



2,04 mn

de establecimientos
activos en 2024



13,2 mn

de tarjetahabientes



COP51 bn

en facturación al año
(2024)



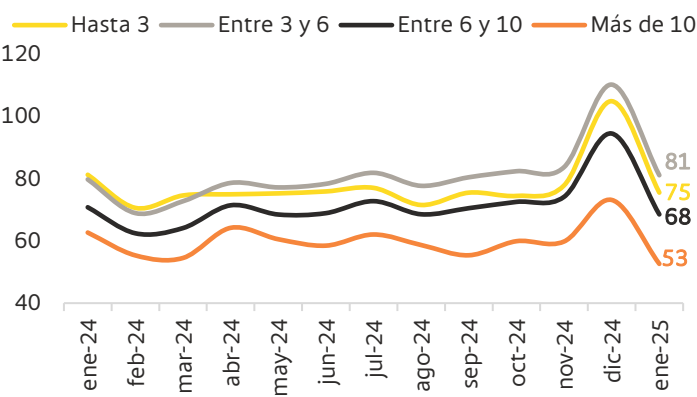
328 mn

de transacciones en
2024

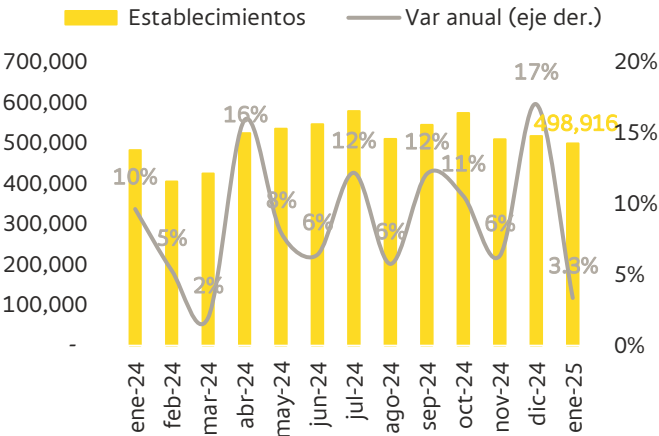
Indicadores de actividad económica mensual Bancolombia

Nuestro índice de consumo basado en salarios mínimos legales vigentes (SMMLV) muestra un retroceso en los niveles de consumo en 3 de los 4 grupos de ingreso. El segmento de entre 3 y 6 SMMLV, alcanzó un crecimiento anual de 2% y es el más resiliente iniciando el año. En contraste, los hogares con ingresos superiores a 10 SMMLV continúan reportando la mayor contracción, mientras el grupo de hasta 3 SMMLV disminuyó 7% y el de entre 6 y 10 SMMLV un 3%. En términos mensuales, todos los segmentos se ubicaron por debajo del resultado de diciembre, un resultado esperado luego del *boom* del gasto asociado a la temporada de fin de año. Por su parte, el número de establecimientos activos alcanzó los 498.916 en diciembre, lo que se traduce en un crecimiento anual del 3%.

Índice del consumo mensual* por nivel de ingresos en SMMLV** (base 100 = dic-22)



Establecimientos activos (número total; var. % anual)



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

Fuente: históricos del DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

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















Categoría	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25
Belleza	73	76	76	77	82	80	73	70	75	73	78	110	73
Deportes	90	87	83	81	76	89	80	71	78	78	75	102	94
Domicilios, mensajería y pagos en línea	79	84	85	80	80	80	76	69	71	76	87	65	63
Educación	149	99	62	72	69	153	148	76	66	66	75	122	171
Entretenimiento	104	94	103	95	91	119	99	88	88	87	84	99	97
Hogar y tecnología	99	104	94	99	91	92	91	88	95	95	102	103	97
Mascotas	97	107	98	102	96	119	96	89	91	93	85	102	98
Moda y variedades	47	42	41	42	45	50	42	38	43	44	52	102	44
Movilidad y Vehículos	129	140	127	135	122	124	125	122	130	141	127	128	144
Otro	110	107	102	102	93	88	85	80	86	91	92	89	80
Restaurantes	114	114	118	109	108	116	104	101	107	107	99	116	116
Salud	135	146	136	143	131	130	133	121	132	132	117	124	143
Seguros y servicios financieros	147	134	144	134	145	180	219	173	153	216	132	125	167
Supermercados y tiendas de barrio	99	102	102	98	92	97	93	87	92	88	84	103	94
Tiendas por departamento	79	81	77	72	68	73	72	67	69	70	71	91	69
Viajes y Hospedaje	141	135	128	131	121	125	123	108	109	114	100	97	125

*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.

Principales hallazgos del comportamiento por categorías en enero

- Movilidad y vehículos** lideraron el crecimiento en enero con un aumento del 13% anual. Esto consolida su relevancia en el consumo de los hogares y refleja la recuperación que atraviesa el sector.
- Salud** mantuvo un desempeño destacado, con un crecimiento anual del 8% al inicio de 2025, impulsado por su naturaleza de “categoría esencial”.
- Educación** registró el mayor crecimiento entre las categorías de menor participación, con un incremento del 16% anual en enero. Este repunte estaría asociado al inicio del calendario escolar y universitario.
- Entretenimiento** inició el año con una caída del 5% anual en enero. Y se mantiene como una de las categorías con menor dinamismo. Se sigue priorizando el gasto de bienes y servicios esenciales.
- Viajes y hospedaje** cae 10% anual en este periodo. Todavía no se logra la recuperación esperada del sector a medida que las condiciones económicas mejoran.
- Tiendas por departamento**, registró una caída de 11% anual, que refleja los desafíos que enfrenta el sector. La menor disposición de los hogares a realizar compras discrecionales y crecimiento del comercio electrónico estarían impactando.

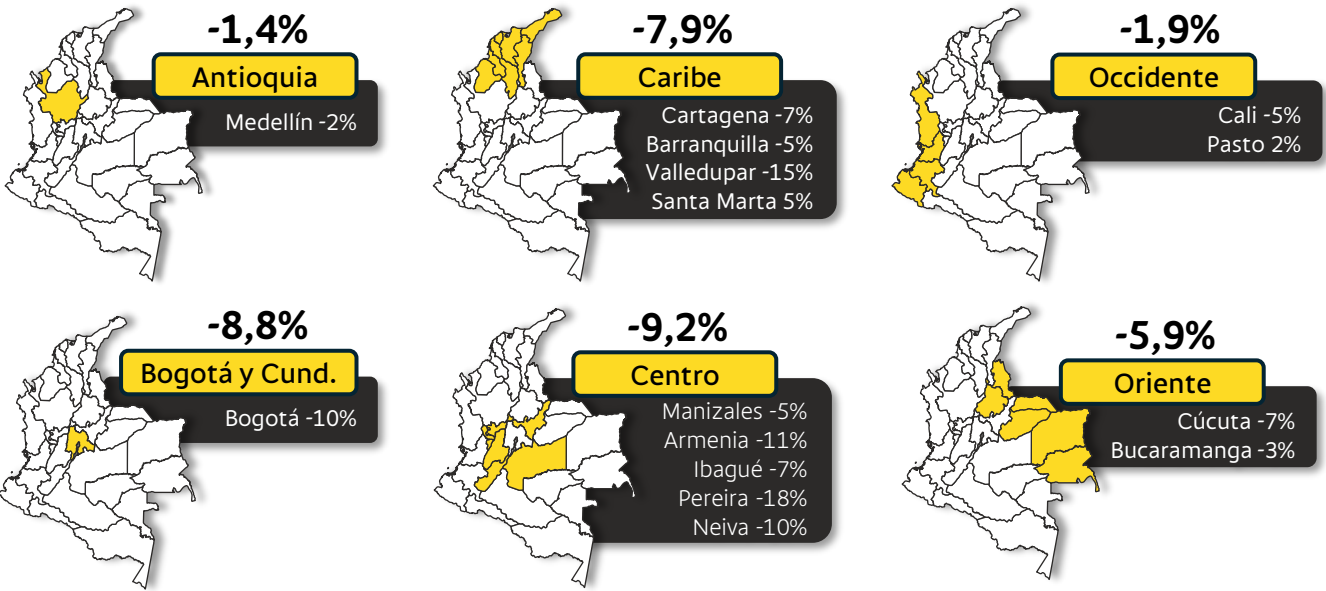
Categorías de comercio en 2025 (*pocket share** y var. anual)

Top 6 >70%	Participación año corrido	Var. anual real ene-25	Top 8 <30%	Participación año corrido	Var. anual real ene-25
 Tiendas por departamento	15%	-11%	 Salud	9%	8%
 Supermercados y t. de barrio	14%	-3%	 Viajes y hospedaje	4%	-10%
 Movilidad y vehículos	13%	13%	 Domicilios y pagos en línea	2%	-20%
 Hogar y tecnología	12%	-1%	 Deportes	2%	5%
 Moda y variedades	12%	-4%	 Educación	2%	16%
 Restaurantes	12%	4%	 Entretenimiento	1%	-5%
			 Mascotas	1%	2%
			 Belleza	1%	3%

*Valores en precios constantes del cierre 2021.

Fuente: Grupo Bancolombia.

Crecimiento del consumo presencial por regiones y ciudades - Enero



El juego del gasto: análisis del consumo en apuestas

Las apuestas han perdido tracción desde finales de 2023

Si los tarjetahabientes fueran 10 personas, entonces:

Apostadores activos



+

Nuestro informe especial ([aquí](#)) revela que la **popularidad** es un **factor clave** en el comportamiento de las apuestas, y los cambios recientes en esta sugerirían una estabilidad en el gasto en este rubro.

Apostadores esporádicos



+

Las personas con **menores ingresos** son más propensas a realizar **apuestas esporádicas**. Sin embargo, los apostadores de altos ingresos triplican el *ticket* promedio y se están consolidando como el segmento más relevante en términos de ingresos.

No apostadores



+

Los **apostadores** han **reducido** significativamente sus **compras de bienes durables y semidurables**, compensándolo con un mayor gasto en entretenimiento, viajes, hospedaje y restaurantes.



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

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Banca Central
vaguaque@bancolombia.com.co

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

Maria Paula González Rodríguez
Analista Internacional y de Tasa de Cambio
mapgonza@bancolombia.com.co

Manuela Bernal Rojas
Analista Regional
maberna@bancolombia.com.co

Nicol Daniela Pineda Torres
Estudiante en Práctica
ndpineda@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Óscar Camilo Roperio Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oroperio@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 Cadaví
Especialista Sector Gobierno y Salud
drcadavi@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 Díez Aguirre
Especialista 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

Laura Juliana Osorio Torres
Estudiante en Práctica
lajosori@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

Alejandro Molina Toro
Estudiante en Práctica
almolin@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 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 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	7	4	1	4
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	43,75%	25%	6.25%	25%

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