

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Informe Económico Mensual

Colombia

Febrero de 2026

Evolución del contexto macroeconómico internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza su estimación de crecimiento del PIB global para 2026 en 0,2 puntos porcentuales, hasta 3,3%, que coincide con la tasa proyectada para 2025 (3,3%). Esta estabilidad refleja un equilibrio entre los vientos en contra y a favor de la actividad económica global. Entre ellos, el FMI resalta el efecto positivo de la inversión asociada con tecnología e Inteligencia Artificial, así como el estímulo fiscal en algunas regiones. No obstante, la incertidumbre permanece elevada en un entorno de mayor proteccionismo comercial y tensiones geopolíticas.

En relación con la economía de Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,1% en 2025 y anticipa una aceleración a 2,4% en 2026. La revisión al alza para 2025 (0,1 pp) se alinea con resultados superiores a lo previsto. En particular, el *Bureau of Economic Analysis* de EE.UU. revisó al alza su estimación de crecimiento económico del tercer trimestre de 2025, de modo que el PIB registró una expansión trimestral anualizada de 4,4% SAAR, en comparación con una lectura preliminar de 4,3% SAAR. Este resultado obedeció a una aceleración del consumo y a un aumento del gasto público.

En materia de precios, la inflación anual al consumidor en EE.UU. se mantuvo en 2,7% en diciembre, en línea con la expectativa del mercado, tal que se redujo en 21 puntos básicos (pb) durante 2025 ([aquí](#)). Este comportamiento se presentó a pesar de las preocupaciones relacionadas con los aranceles, ya que las empresas habrían compensado presiones adicionales mediante menores márgenes de utilidad y acumulación de inventarios.

En este contexto, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de los fondos federales en el rango de 3,50% - 3,75%. Según palabras de Jerome Powell, la decisión estuvo basada

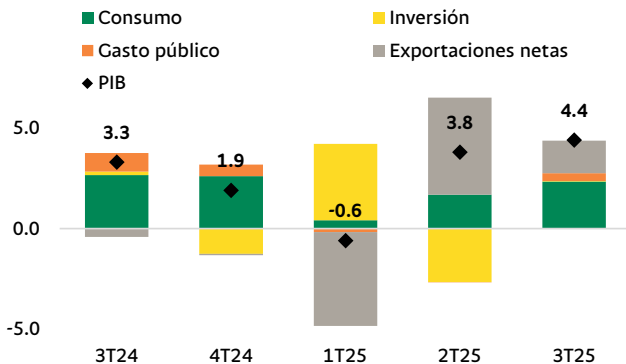
en algunas señales de estabilidad de la tasa de desempleo, mientras la actividad económica crece a buen ritmo ([aquí](#)).

Por otra parte, la segunda administración de Trump enfrentó un nuevo cierre parcial del gobierno entre el 31 de enero y el 3 de febrero, dado que el acuerdo aprobado en noviembre garantizaba la financiación de las agencias federales únicamente hasta el 30 de enero. Tras varios debates, la Cámara de Representantes aprobó el 3 de febrero un presupuesto que permitiría el funcionamiento del gobierno hasta septiembre.

Por otra parte, las decisiones de política monetaria del último mes reflejaron etapas divergentes dentro del ciclo de ajuste. En la zona euro, el Banco Central Europeo mantuvo por quinta vez consecutiva su tasa de interés de referencia en 2,0%. El Banco de Inglaterra conservó su tasa en 3,75%, lo que sugiere el inicio de una segunda fase de estabilidad, después de haberla mantenido en 4% durante varios meses del año pasado. A su vez, tras un ciclo de doce recortes, el Banco de México decidió mantener su tasa de interés en 7%. En contraste, el Banco de la Reserva de Australia elevó su tasa en 25 pb hasta 3,85% debido a un repunte inesperado de la inflación, de modo que se unió a Japón como la única otra economía desarrollada con una política de endurecimiento.

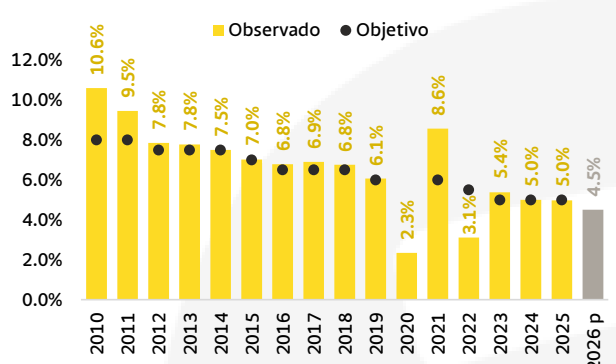
En China, la Oficina Nacional de Estadísticas informó que la economía del país creció 5,0% en 2025, cifra que cumplió el objetivo establecido por el Gobierno. El año pasado, el crecimiento económico estuvo impulsado por la demanda externa, a pesar de las tensiones comerciales con EE.UU., y por un estímulo gubernamental dirigido a la producción en masa. Sin embargo, el gigante asiático siguió luchando con una demanda interna débil y una inversión privada estancada, especialmente en el sector inmobiliario ([aquí](#)).

Contribución al crecimiento del PIB en EE.UU. (pp; trimestral anualizado)



Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

Crecimiento del PIB de China vs objetivo (var.% anual)



Fuente: FMI, Reuters, elaborado por Grupo Cibest.

Evolución del contexto macroeconómico local

En noviembre, la actividad económica colombiana registró un ritmo de avance inferior al esperado y superior al promedio de lo corrido del año (aquí). El DANE reveló que el crecimiento anual del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) fue de 3,1% anual durante noviembre. Este registro se ubica ligeramente por encima del año corrido (2,8%). Por su parte, el resultado en la serie ajustada por efecto estacional (SA; por sus siglas en inglés) evidencia una tendencia favorable (+3,0% anual). Destacaron los rubros de administración pública y entretenimiento, servicios públicos y CTAC mientras que las actividades primarias retrocedieron 0,1%, ante la debilidad en minería (carbón y petróleo).

Por su parte, la producción del sector secundario registró un deterioro de 0,1% anual. La manufactura mostró una mejora frente a octubre, mientras que la construcción evidenció un nuevo deterioro, atribuible a los desafíos persistentes en edificaciones y esta vez obras civiles, lo que en conjunto resultó en otro retroceso mensual. Hacia adelante, se espera un crecimiento moderado de las actividades secundarias, que contribuiría progresivamente a la recuperación de la inversión.

Un poco por debajo de lo esperado, la manufactura y el comercio registraron resultados positivos en noviembre con variaciones anuales de 0,7% y 7,5%, respectivamente (aquí). La tendencia sostenida en las ventas minoristas respondió al buen desempeño de bienes durables como equipos de informática y automotores –aunque este último mantuvo el menor ritmo de avance reciente-. Además, se ha evidenciado un cambio en la tendencia pospandémica hacia el consumo de productos de cuidado personal y del hogar (énfasis en productos durables). Estas cifras señalan un

buen desempeño del comercio, en línea con la resiliencia del mercado laboral y de los ingresos de remesas, a pesar de los desafíos inflacionarios y monetarios. Por su parte, la producción manufacturera creció 2,1% anual y retrocedió 0,1% mensual en la serie SA. La dinámica de la industria manufacturera continúa mostrando un desempeño más favorable y aunque este mes el avance es moderado, se empieza a perfilar una tendencia sostenida.

En conjunto, esperamos que el PIB registre un crecimiento de 3,1% en 2025 y 3,2% en 2026 (aquí), respaldado por los resultados recientes y el comportamiento esperado del consumo. No obstante, el crecimiento proyectado para 2026 enfrenta un sesgo bajista debido al fuerte aumento del salario mínimo y al nivel de las tasas de interés.

La tasa de desempleo (TD) nacional –serie original– se ubicó en 8,0% (aquí) en diciembre, promediando 8,9% en 2025, en línea con nuestras proyecciones. La TD desestacionalizada se mantuvo estable frente a noviembre. El mercado laboral se fortaleció gracias a una mayor ocupación –603 mil personas adicionales frente a diciembre de 2024– y a un crecimiento promedio de 3,4% en el número de ocupados en promedio de 2025 frente a 2024. Estos resultados reflejan el buen desempeño económico de 2025, aunque con una informalidad persistente. El fuerte incremento del salario mínimo para 2026 podría deteriorar el mercado laboral al generar desincentivos a la contratación formal.

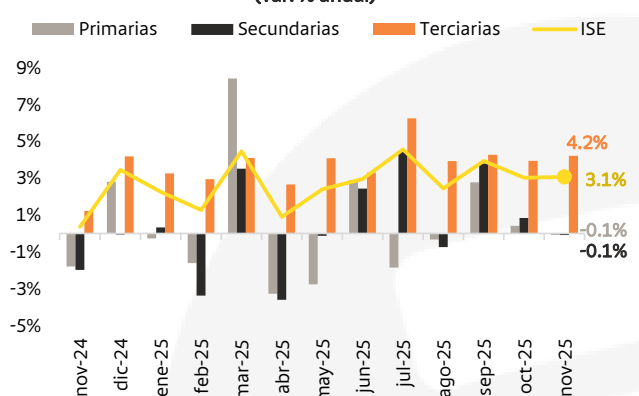
Finalmente, en noviembre, el déficit comercial aumentó hasta USD1.550 millones FOB debido a un avance de las importaciones frente al deterioro de las exportaciones. Entretanto, en diciembre, las exportaciones registraron un crecimiento anual, ante el avance del café y de la canasta no tradicional como producto agropecuarios.

Mapa de calor de indicadores líderes de Colombia (referencia para 24 meses móviles)

Indicador	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26
Índice Nowcast Bancolombia (var. % anual, PM3)	2,0%	2,7%	2,5%	2,6%	2,5%	3,2%	3,2%	3,5%	3,0%	3,3%	3,0%	3,0%	2,7%
Desempleo urbano (% de PEA)	9,0%	8,9%	9,0%	8,8%	8,9%	8,4%	8,3%	8,1%	8,6%	8,7%	8,7%	8,1%	
Creación de empleo urbano (miles)	141	89	0	88	21	33	79	44	87	139	48	102	
Exportaciones (var. % anual)	4,3%	0,8%	13,7%	6,8%	2,1%	2,5%	4,1%	0,7%	11,1%	0,2%	2,7%	1,3%	
Tradicional (var. % anual)	-3,0%	-12,1%	6,3%	20,1%	13,2%	-8,2%	17,8%	11,7%	2,0%	-4,3%	11,9%	14,8%	
No tradicionales (var. % anual)	13,0%	12,1%	22,9%	8,5%	10,7%	15,1%	12,6%	14,2%	20,0%	3,6%	7,8%	18,7%	
Importaciones (var. % anual)	8,5%	10,5%	16,5%	0,8%	10,8%	14,5%	16,2%	5,7%	18,7%	14,9%	0,9%		
Consumo (var. % anual)	15,5%	8,7%	26,7%	8,7%	20,5%	18,8%	30,1%	23,5%	29,5%	28,1%	19,6%		
Bienes de capital (var. % anual)	-2,4%	-3,1%	7,4%	-4,9%	9,9%	14,7%	-3,5%	14,5%	15,3%	20,0%	0,2%		
Ventas minoristas (var. % anual)	10,5%	7,8%	13,1%	11,8%	13,7%	10,5%	18,4%	12,8%	14,4%	10,0%	7,5%		
Confianza comercial (índice)	21,6%	24,5%	21,8%	24,9%	21,0%	24,0%	27,2%	26,5%	20,4%	22,1%	22,3%	17,8%	
Ventas de vehículos (var. % anual)	24,2%	9,6%	37,4%	13,8%	33,1%	23,5%	44,7%	29,1%	45,2%	36,3%	9,0%	19,0%	
Confianza del consumidor (índice)	-1,1%	-12,0%	-7,1%	-8,6%	-3,8%	2,2%	5,3%	-2,4%	1,6%	13,6%	17,0%	19,9%	18,2%
Demanda de energía (var. % anual)	-0,5%	-2,5%	0,1%	-0,7%	2,5%	4,3%	5,0%	3,4%	3,3%	2,5%	6,0%	3,9%	4,2%
No regulada (var. % anual)	-0,2%	-0,9%	2,5%	-2,2%	3,6%	5,5%	6,4%	5,9%	6,1%	5,1%	7,4%	6,4%	5,9%
Producción industrial (var. % anual)	1,9%	-1,0%	5,3%	-3,1%	3,2%	2,1%	8,0%	1,0%	5,2%	1,9%	0,7%		
Confianza industrial (var. % anual)	2,0%	0,2%	2,1%	-0,3%	6,1%	1,5%	6,7%	5,2%	9,0%	4,9%	4,3%	-0,7%	
Producción de petróleo (ktbpd)	770	756	748	714	750	744	746	750	752	736	745		
Licencias de construcción (var. % anual)	11,2%	58,2%	18,3%	0,3%	12,1%	57,6%	52,1%	26,4%	-8,7%	24,9%	36,3%		
Despachos de cemento (var. % anual)	-5,9%	-3,9%	6,3%	-7,4%	9,3%	1,1%	7,3%	4,1%	5,9%	6,0%	7,6%	3,1%	
Carretera total (var. % real anual)	-2,0%	-1,8%	-1,3%	-1,1%	-0,3%	-0,2%	0,4%	0,7%	1,2%	1,4%	1,4%	1,9%	
Comercial (var. % real anual)	-0,1%	-0,3%	0,2%	0,2%	0,7%	0,2%	0,6%	0,4%	0,7%	0,3%	0,3%	0,7%	
Consumo (var. % real anual)	-7,8%	-6,5%	-6,0%	-4,8%	-3,9%	-2,8%	-1,8%	-0,7%	-0,1%	0,2%	1,3%		
Hipotecaria (var. % real anual)	2,8%	3,3%	3,5%	3,5%	4,1%	4,7%	5,2%	5,3%	5,5%	6,2%	5,6%	5,8%	

Fuente: DANE, Banco de la República, Fedesarrollo, Andemos, ANH, XM, SuperFinanciera, elaborado por Grupo Cibest.

ISE serie original (var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Evolución del contexto macroeconómico

Inflación (aquí) y política monetaria (aquí)

En enero, la inflación anual aumentó en 25 puntos básicos (pb), hasta 5,35%, como resultado de una variación mensual de 1,18%, tal que se ubicó en el mayor nivel desde octubre del 2025. En esta ocasión, el 70% de la inflación estuvo concentrada en los componentes de servicios y regulados, que aportaron 83 pb de los 118 pb totales, impulsada, en su mayoría, por el inicio de la materialización anual del traspaso asociado a la elevada indexación.

La inflación anual del rubro de servicios se aceleró en 40 pb, tal que completó dos meses al alza y se ubicó en 6,33% en enero, el nivel más alto desde abril del 2025. Este comportamiento obedeció a una variación mensual de 1,18%, cerca del doble del promedio histórico para el primer mes del año (0,63%) y el registro más alto para un enero en los últimos tres años. El incremento se explicó por la materialización temprana de ajustes asociados al aumento del salario mínimo y a la indexación a la inflación del año pasado, concentrados en rubros intensivos en mano de obra y con esquemas de reajuste anual.

El grupo de regulados volvió a acelerarse, con una variación anual que pasó de 5,40% a 5,47%, como resultado de un registro mensual de 1,34%, superior al promedio histórico de este mes (1,11%). El resultado estuvo explicado principalmente por aumentos en rubros con ajustes tempranos de inicio de año, como transporte urbano, combustibles para vehículos, gastos reglamentarios asociados a la propiedad de vehículos, gas y peajes.

La inflación anual de alimentos se aceleró levemente, al pasar de 5,06% a 5,10%, como resultado de una variación mensual de 1,67%, lo que reflejó un mayor impulso tanto en los alimentos procesados como en los perecederos.

La inflación anual de bienes se aceleró por segundo mes consecutivo hasta 2,93%, el nivel más alto desde marzo de 2024. Este rubro presentó una variación mensual de 0,46%, en línea con el registro que usualmente marca el segmento de bienes en enero (0,44%). El resultado respondió a aumentos en los precios de bebidas alcohólicas, asociados a la entrada en vigor de los impuestos decretados en el marco de la emergencia económica.

Entre tanto, la Junta Directiva del Banco de la República decidió, por primera vez en cerca de tres años, incrementar su tasa de interés en 100 puntos básicos (pb) hasta 10,25%, el nivel más alto desde septiembre de 2024. La votación fue dividida: cuatro codirectores votaron a favor de aumentar la tasa, dos optaron por una reducción de 50 pb y uno por mantenerla inalterada, patrón que refleja la división al interior de la Junta. La decisión, estuvo respaldada por la persistencia de presiones inflacionarias, el comportamiento de las expectativas y un entorno macroeconómico marcado por la apertura de los desbalances externos.

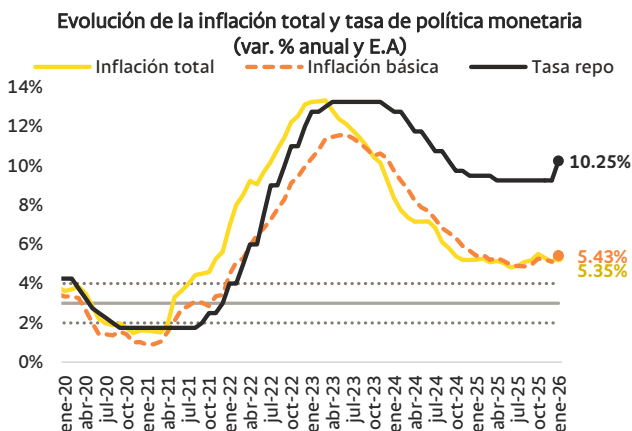
Tasa de cambio

Durante enero, el peso colombiano se apreció 2,4% mensual, ante la debilidad del dólar a nivel global y expectativas sobre futuras ventas de dólares de MinHacienda, la posible repatriación de inversión extranjera de los fondos de pensiones y un mayor atractivo de las estrategias de carry trade (aquí).

Durante el mes, el USDCOP osciló entre COP3.590 y COP3.845 y cerró en COP3.690 (COP90 por debajo del cierre de diciembre).

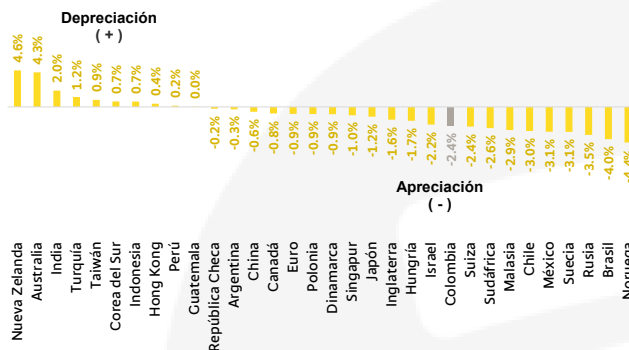
Deuda pública

Pueden encontrar nuestro más reciente informe mensual del mercado de deuda pública en [este enlace](#).



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Desempeño de monedas seleccionadas frente al dólar (var. % 30-enero-2026 al 31-diciembre-2025)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

Temas de coyuntura

Evolución reciente de los índices NowCast (aquí)

En el trimestre móvil terminado en enero de 2026, la actividad productiva en Colombia se expandió a un ritmo estimado de 2,7% anual, resultado menos dinámico frente al cierre de 2025 cuando la actividad se expandió al 3,0% (revisado al alza desde 2,6%). Bajo estos resultados, la economía mantiene su ritmo de crecimiento modesto en un año que estará marcado por distintas fuentes de incertidumbre, local y externa.

A nivel sectorial, el arranque del año exhibe un comportamiento diverso entre los sectores. En primer lugar, los sectores que mantienen su dinamismo de crecimiento o recuperación se concentran en la agricultura, minería, y los servicios financieros. Entretanto, las actividades de construcción, comercio, servicios de recreación y la industria evidencian signos de desaceleración. Por su parte, los sectores de administración pública, servicios públicos (energía) e inmobiliario mantiene sus ritmos de crecimiento frente al mes previo.

La estimación de crecimiento del PIB para el 4T25 refleja una expectativa más alentadora que la esperada por el consenso de mercado. Nuestros cálculos apuntan hacia una cifra de crecimiento en el 4T25 de 3,0%, lo que resulta ser 50 pbs superior a la expectativa media de los analistas.

Del yen al peso: lo que está detrás de la apreciación reciente del tipo de cambio (aquí)

En el inicio del año, el dólar global ha caído cerca de 1,4%, como resultado de diversos factores. Entre ellos, las inquietudes sobre la intención del presidente Trump de adquirir Groenlandia, los interrogantes acerca de la independencia de la Reserva Federal, los comentarios del mandatario sobre su preferencia por tasas de interés más bajas y un dólar débil, la expectativa de que la Fed retome

el ciclo de recortes de tasas durante el 2T26 y el más reciente cierre parcial del gobierno. **Bajo este análisis, el escenario para el dólar a nivel global apunta a una tendencia lateral, con amplia volatilidad y sesgo a la baja.**

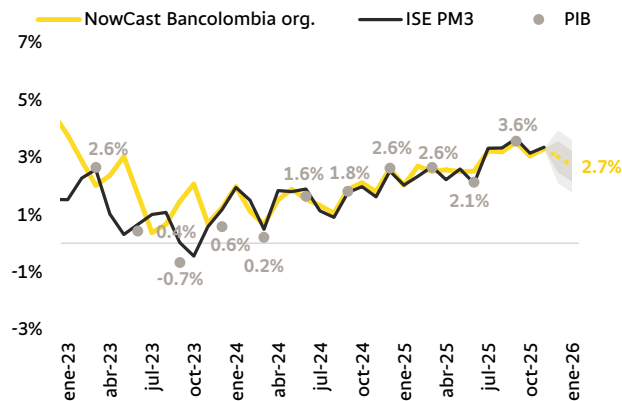
Hacia adelante, consideramos que la debilidad del dólar continuará beneficiando al peso colombiano, aunque los flujos del sector público y el calendario electoral podrían introducir episodios de repricing, por lo que estimamos que el USDCOP podría moverse en un canal entre COP3.580 y COP3.750 en el corto plazo.

La encrucijada exportadora: guerra comercial, apreciación y otros dolores (aquí)

El 2025 será recordado en la historia como un año pivote en la reconfiguración del comercio internacional. El Foro Económico Global en su *Informe sobre Riesgos Globales 2026*, concluyó que el mundo enfrenta un entorno turbulento debido a la escalada del riesgo de confrontación geoeconómica, mayor proteccionismo y fragmentación comercial. Además, el riesgo ha escalado ahora que la imposición de aranceles (o en muchos casos el solo anuncio), se ha convertido en el arma letal predilecta para objetivos en seguridad, lucha antidrogas, migración, etc.

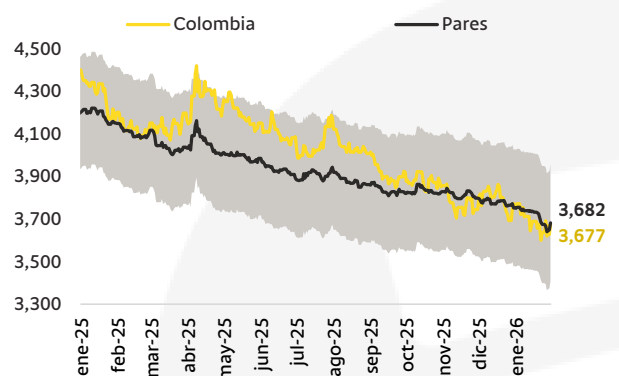
Los eventos recientes en Ecuador y Venezuela ponen de manifiesto los desafíos que persisten para el entorno comercial regional y la necesidad de mayor cooperación. No solo está en juego la base exportadora construida con esfuerzo durante décadas, sino su futuro en medio de grandes amenazas comerciales. **Si el país logra consolidar su diversificación productiva, mejorar la competitividad logística y aprovechar los mercados vecinos, la balanza comercial podría experimentar mejoras graduales en los próximos años.**

Índice Nowcast Bancolombia, PIB e ISE (var. % anual y prom. móvil 3 meses)



Fuente: Grupo Cibest, DANE.

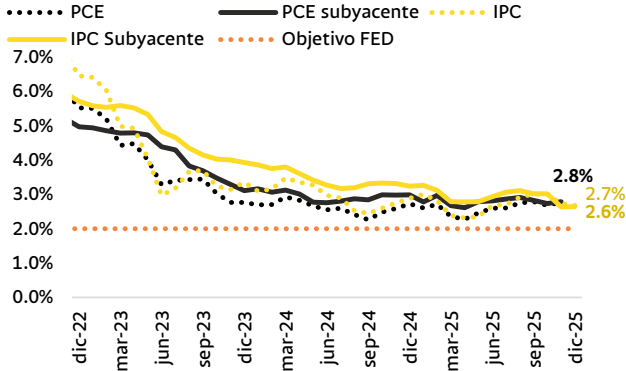
Simulación de la senda de inflación por grupo a causa del incremento del SMMLV (var. % anual)



Fuente: DANE, cálculos por Grupo Cibest.

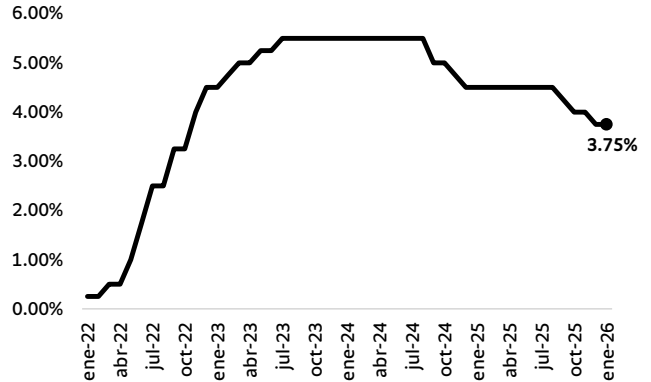
Anexo 1 – Economía Internacional

Medidas de inflación de EE.UU.
(var. % anual)



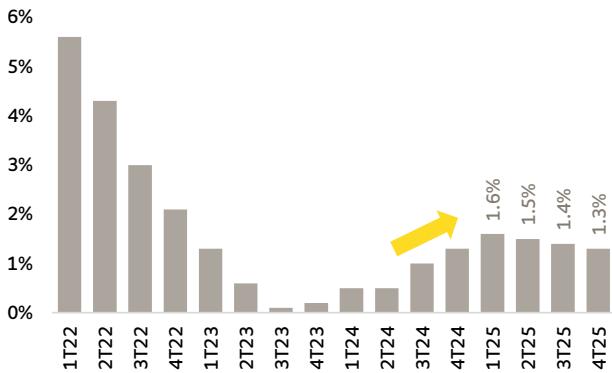
Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

Límite superior del rango objetivo de la tasa de los fondos federales
(% E.A.)



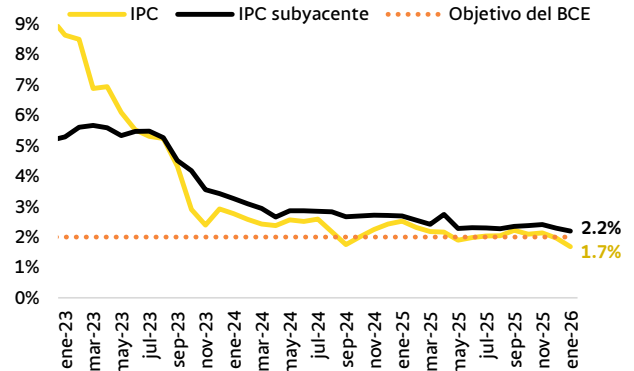
Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

Crecimiento del PIB de la zona euro
(var. % anual)



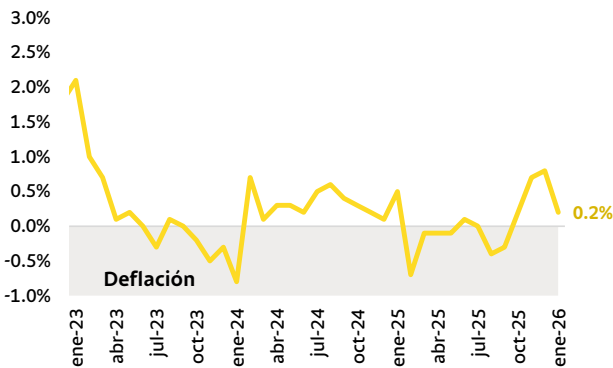
Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

Indicadores de inflación IPC de la zona euro
(var. % anual)



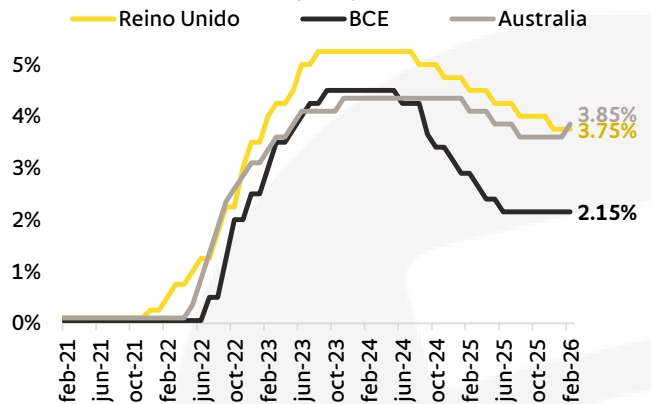
Fuente: LSEG Workspace. Elaborado por Grupo Cibest.

Inflación IPC de China
(var. % anual)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

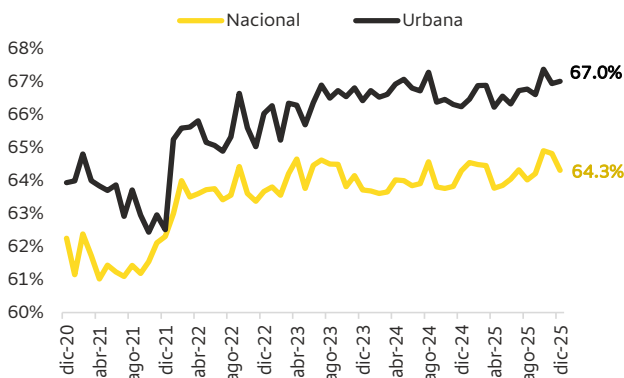
Tasa de interés de Política Monetaria
(E.A.)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

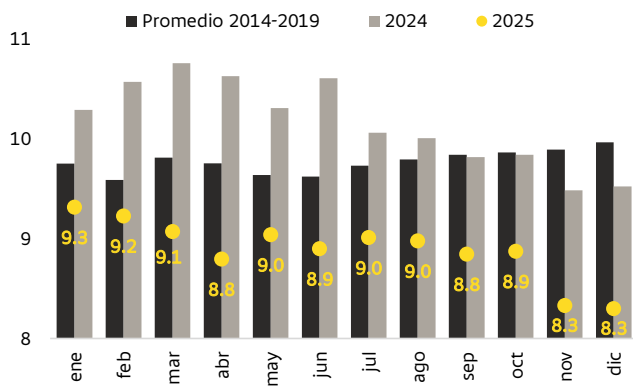
Anexo 2 – Actividad Económica Local

Tasa Global de Participación (% de la PEA; serie ajustada estacionalmente)



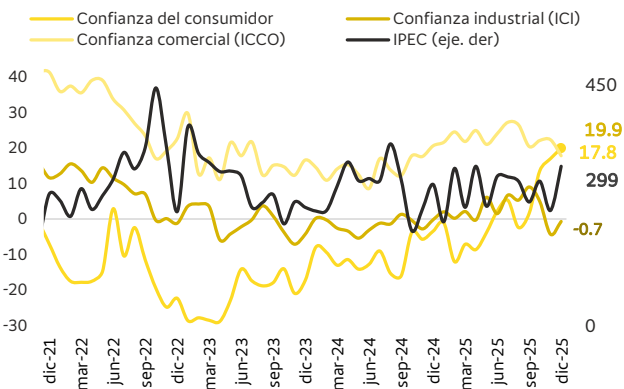
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Tasa de Desempleo mensual, total nacional SA (Promedio 2014-2019; 2023; 2024)



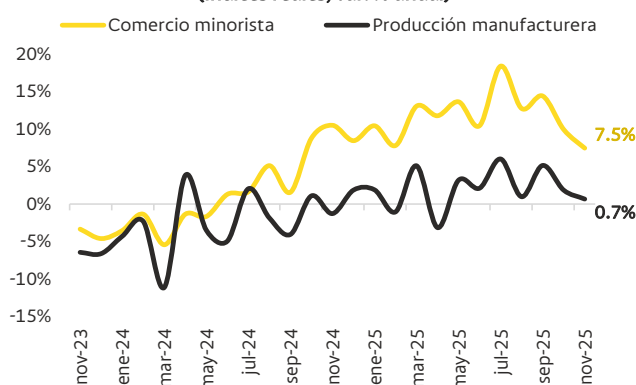
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Índices de Confianza del Consumidor, Comercial, Industrial y de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (var. % anual)



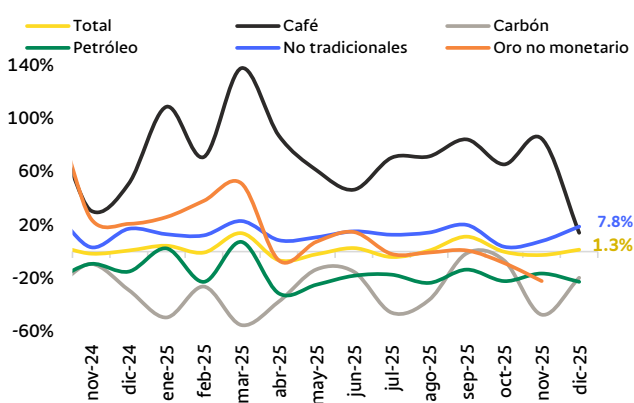
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Producción industrial y ventas del comercio minorista (Índices reales, var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Exportaciones de bienes (var. % anual)



Fuente: DANE y Banrep, elaborado por Grupo Cibest.

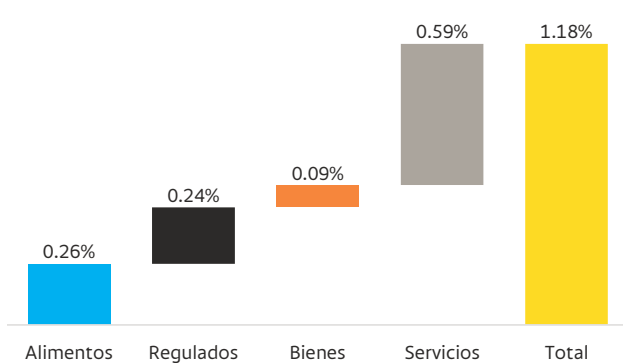
Importaciones y Balanza Comercial de Bienes de Colombia (USD mm)

Rubro	Mensual		Año corrido	
	nov-25	Var. %	nov-25	Var. %
Import. CIF	\$ 5,890	0.3%	\$ 64,451	10.3%
Consumo	\$ 1,807	19.6%	\$ 17,672	21.1%
Mat. primas	\$ 2,503	-10.2%	\$ 30,038	7.1%
B. de capital	\$ 1,578	0.2%	\$ 16,728	5.7%
Balanza com.	-\$ 1,550	-12.8%	-\$ 15,204	-52.4%
Import. FOB	\$ 5,567	1.2%	\$ 60,859	10.5%
Export. FOB	\$ 4,017	-2.7%	\$ 45,655	1.3%

Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

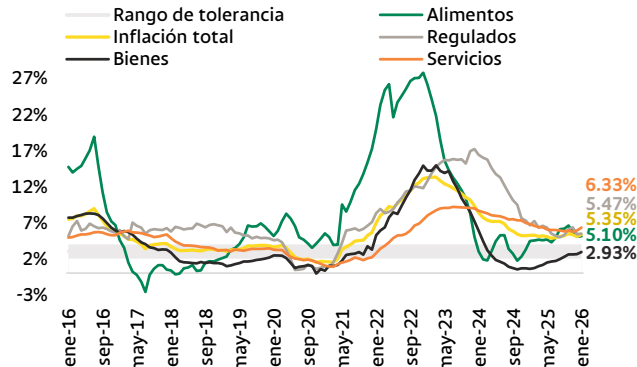
Anexo 3 – Inflación y Tasas de Interés

Contribución a la variación mensual (puntos básicos)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

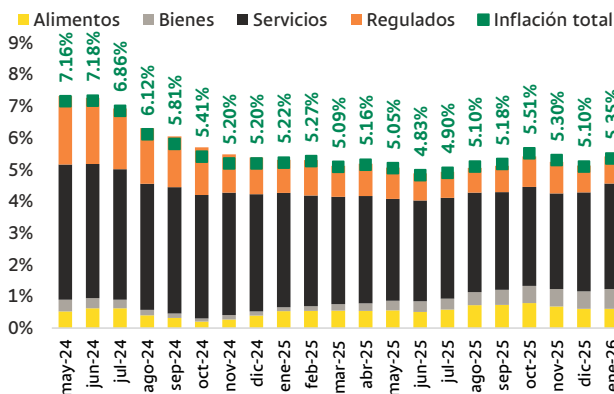
Inflación por principales rubros (var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

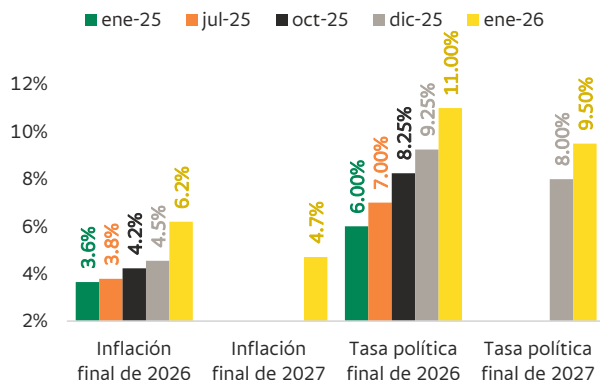
Pesos de los principales rubros: alimentos 15,06%, bienes 18,56%, regulados 17,36% y servicios 49,04%.

Contribución por componentes a la inflación anual (var. % anual del IPC)



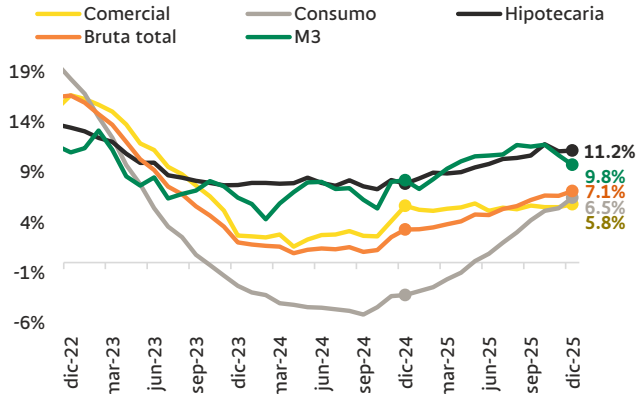
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Expectativa mediana de los analistas para la evolución la inflación anual y la tasa interés (%)



Fuente: BanRep, elaborado por Grupo Cibest.

Cartera por segmento y oferta monetaria ampliada (M3) (var. % anual nominal)



Fuente: Banco de la República, elaborado por Grupo Cibest.

Principales agregados monetarios y crediticios *Saldo al 16 de enero de 2026

Rubro	16/01/25	16/01/26	Var % mes	Var % anual	Var % año corrido	Crec. % anual real
Comercial	350,277	372,434	-0.5%	6.3%	-0.4%	1.1%
Consumo	200,747	214,515	0.2%	6.9%	-0.1%	1.6%
Microcrédito	20,158	22,966	0.1%	13.9%	-0.2%	8.3%
Hipotecaria	113,216	125,747	0.6%	11.1%	0.3%	5.6%
Cartera Bruta total	684,398	735,661	-0.1%	7.5%	-0.2%	2.2%
Base monetaria	166,769	194,432	3.7%	16.6%	0.5%	10.8%
Efectivo	130,835	150,998	1.2%	15.4%	-0.9%	9.7%
Reservas	35,935	43,434	13.4%	20.9%	5.7%	14.9%
Oferta Monetaria	869,814	974,792	0.4%	12.1%	0.1%	6.5%
PSE	738,980	823,794	0.3%	11.5%	0.2%	6.0%
Cuentas de ahorro	298,681	349,152	-1.3%	16.9%	-0.7%	11.1%
CDT	314,524	343,848	0.9%	9.3%	0.9%	3.9%
Cuenta corriente	71,820	74,039	0.2%	3.1%	-7.0%	-2.0%
Bonos	22,402	20,068	1.7%	-10.4%	0.2%	-14.8%
Otros	31,553	36,688	9.1%	16.3%	24.1%	10.5%
DTN	5,996	9,524	234.0%	58.8%	18.8%	51.0%

Fuente: Banco de la República, elaborado por Grupo Cibest.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Rodrigo Prieto
Vicepresidente de Riesgos

Laura Clavijo
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

José Luis Mojica
Gerente Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Valentina Cuáqueta
Analista de Banca Central
vaguaque@bancolombia.com.co

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

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

Manuela Bernal
Analista Regional
maberna@bancolombia.com.co

Juana Valentina Chitiva
Estudiante en Práctica
jvchitiv@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Óscar Ropero
Analista Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez
Analista Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

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

Andrés Camilo Miranda
Especialista Financiero y Gobierno
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Cruz
Analista Financiero y Gobierno
valecruz@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera
Especialista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Daniel Cárdenas
Analista Energía y Recursos Naturales
daniecar@bancolombia.com.co

Paolo Betancur
Gerente Comercio y Consumo
pabetanc@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho
Analista Comercio
lcapacho@bancolombia.com.co

Isabela Correa
Analítica
isacor@bancolombia.com.co

Durley Alberto Ocampo
Estudiante en Práctica
dualocam@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder
Gerente
Análisis de Emisores
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval
Analista Emisores
Petróleo, Gas y Energía Eléctrica
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas
Analista Emisores
Consumo, Inmobiliario, Small Caps
jvilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño
Analista Emisores
Materiales y Holdings
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín
Analista Emisores
Bancos e Instituciones Financieras
valmarin@bancolombia.com.co

Laura Restrepo
Estudiante en Práctica
lrlondo@bancolombia.com.co

Analítica

Arturo Yesid González
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri
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 de Bancolombia S.A.. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de Bancolombia S.A., ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación profesional o personalizada o sugerencia de Bancolombia S.A. 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 número 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.

Si requiere ampliar el contenido de esta información, debe comunicarse con su gerente comercial. Tenga en cuenta que no debe 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. Tenga en cuenta que los resultados pasados no le garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Cibest 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, sin que lo anterior constituya una situación que pueda ocasionar un conflicto de interés, pues el Grupo Cibest 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 dichos conflictos. En relación con los 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., para sus filiales y para otros emisores (ii) el _____ 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 objetivos 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 17 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	8	6	1	2
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	47,1%	35,3%	5,9%	11,8%

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