



Radiografía 2025 y visión 1S26

Comercio y servicios

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Marzo 2026

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

Isabela Correa Martínez
Analista de consumo y turismo
isacor@Bancolombia.com.co

Laura Sofía Ramos Ramirez
Analista servicios empresas y personas
lramos@Bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente comercio, consumo y servicios
pabetanc@Bancolombia.com.co

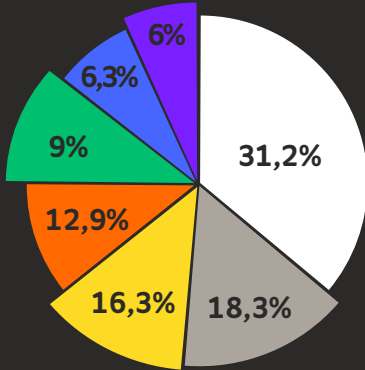
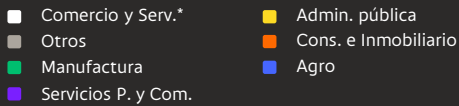
Editorial: Leer la incertidumbre



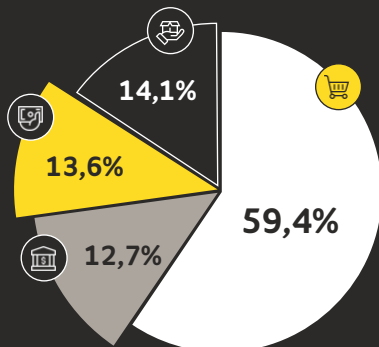
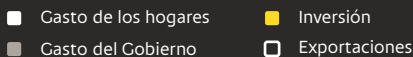
“La incertidumbre no es un obstáculo, sino una variable estructural que debe incorporarse en la lectura de nuestros sectores: comercio y servicios.”

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

Contribución al PIB Producción



Contribución al PIB doméstico** Gasto



El primer semestre de 2026 concentra más factores de tensión que cualquier otro momento reciente: definiciones políticas internas, variables macroeconómicas que continúan ajustándose y el Mundial de Fútbol. En este entorno, intentar describir con precisión el rumbo del comercio, los servicios y el consumo de los hogares implica aceptar una limitación fundamental: **no podemos observar simultáneamente, y con absoluta certeza, todas las fuerzas que lo determinan.**

En física, el principio de incertidumbre plantea que es imposible determinar al mismo tiempo la posición y la velocidad de un objeto con precisión total. Reconociendo las diferencias entre disciplinas, y evitando analogías forzadas, algo similar ocurre hoy en nuestros sectores: mientras las narrativas alrededor del consumo se multiplican y se polarizan, variables como el SMMLV, la TRM y las tasas de interés continúan ajustándose y reconfigurando decisiones y expectativas. **Es precisamente en esa tensión donde debemos concentrar el análisis,** para evitar lecturas simplistas y prever con mayor sensatez el impacto de estos movimientos.

Así, este principio no implica renunciar al análisis, sino hacerlo con mayor prudencia y rigor. En lugar de buscar una narrativa totalizante, **exige contrastar escenarios, identificar disyuntivas sectoriales y evaluar cómo los ajustes macroeconómicos podrían trasladarse en distintas direcciones** a los sectores del comercio y a la demanda por servicios. **La incertidumbre, en este sentido, no es un obstáculo, sino una variable estructural** que debe incorporarse en la lectura de nuestros sectores.

La relevancia de este análisis es central. El consumo de los hogares representa cerca del 59,4% del PIB nacional por el lado del gasto, mientras que **los servicios a los hogares y profesionales, junto con el comercio y sus cadenas productivas, concentran alrededor del 31,3% del valor agregado del país** y aportaron en 2025 más de la mitad del crecimiento total de la economía. Por esto, comprender sus dinámicas no es un ejercicio sectorial aislado, sino un punto de partida clave para interpretar el desempeño agregado del país.

Este informe no busca ofrecer lecturas definitivas ni verdades únicas. Su propósito es identificar las principales disyuntivas que enfrentan nuestros sectores, evaluar posibles trayectorias y aportar una lectura de mediano plazo que permita dimensionar riesgos y oportunidades en un entorno de alta volatilidad, en un mundo sobreinformado.

Sea este el punto de partida desde el cual **presentamos las principales cifras de lo ocurrido en 2025 y las estimaciones que sintetizan y orientan la lectura de lo que viene para el comercio y los servicios.** La información reciente y el contraste de escenarios sugieren que el comercio y los servicios a los hogares registrarían crecimientos cercanos a 6,2% y 15,5% en el primer semestre de 2026, respectivamente, mientras que los servicios a las empresas mostrarían una dinámica similar, con una expansión de 8,9%.

Estas estimaciones no deben leerse como cifras aisladas, sino como el resultado de fuerzas que se mueven en direcciones opuestas, se retroalimentan y cuya interacción definirá el ritmo efectivo de nuestros sectores en el mediano plazo.

*Incluye: Comercio al por mayor y al por menor, reparación y producción de vehículos automotores y motocicletas, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida, actividades de entretenimiento y actividades para los hogares, actividades profesionales y actividades de servicios administrativos y manufactura de vestuario.

**Desde el frente de la demanda interna efectiva.



Contenido

Comercio minorista

Comercio de consumo masivo 4

Comercio vestuario y artículos para el hogar 5

Sector automotor 6

Servicios

Servicios a empresas 7

Hotelería y turismo 8

Entretenimiento, bares y restaurantes 9

Principales puntos

- + **Comercio de consumo masivo:** El comercio de consumo masivo continuaría creciendo, pero moderaría su ritmo (+1,5%*).
- + **Comercio vestuario (+4,3%*) y artículos para el hogar (+15%*):** Con vestuario en recuperación, y electrodomésticos y muebles al alza, 2026 estará definido por la TRM, la competencia digital y el mundial.
- + **Sector automotriz:** El comercio de automóviles (+8,1%*), motocicletas (+6,8%*) y repuestos (+7%*) Avanza con impulso condicionado por las tasas de interés, regulación y costos.
- + **Servicios a empresas:** Los servicios a empresas continuarían su senda de recuperación; sin embargo, 2026 se anticipa como un año con mayores desafíos e incertidumbre (+8,9%*).
- + **Hotelería y turismo:** Los visitantes internacionales compensan la moderación del viajero nacional y dinamizan el sector (+3,9%*)
- + **Entretenimiento (+19,8%*), bares y restaurantes (+18,8%*):** Los ingresos de entretenimiento y bares y restaurantes continuarían su gran desempeño, pese a presiones inflacionarias.

**Pronóstico de crecimiento para el primer semestre de 2026.*

Consumo masivo: Alimentos, aseo, tocador y farmacéuticos

El comercio de consumo masivo continuaría creciendo, pero moderaría su ritmo

El consumo masivo creció 5,5% en 2025, recuperando el terreno perdido en 2024 y superando el crecimiento promedio de los últimos seis años (CAGR de 3,3%). Este resultado refleja una dinámica positiva, aunque heterogénea entre categorías, en un entorno donde la competencia entre formatos se intensifica y redefine la captura de valor.

Si bien los **hard discounters** y las **tiendas de barrio** concentran hoy más del 58% del consumo masivo, la digitalización avanza en todos los canales. Los servicios de domicilios se consolidaron como una puerta de entrada al comercio digital, ajustándose a las necesidades del consumidor. Sin embargo, un reciente informe del MIT,¹ advierte que estos formatos implican una menor capacidad de control sobre la experiencia y una competencia más agresiva por precio, factores que han presionado márgenes y podrían explicar el retroceso reciente en domicilios, la menor transaccionalidad ([aquí](#)) y la consolidación continua de formatos basados en precio.

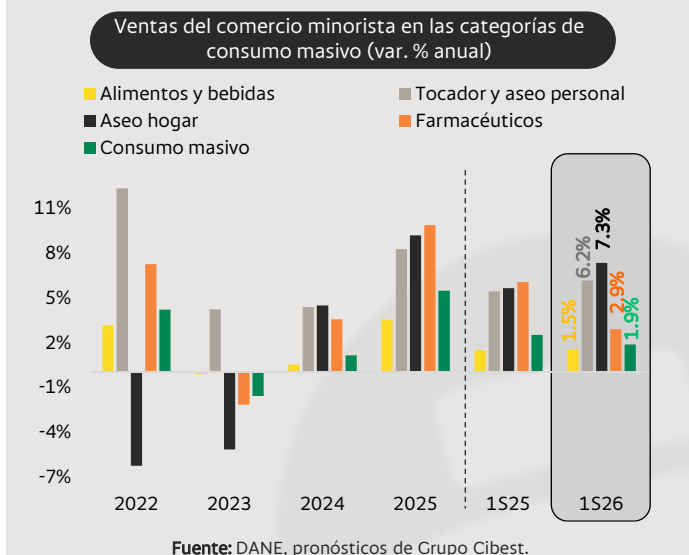
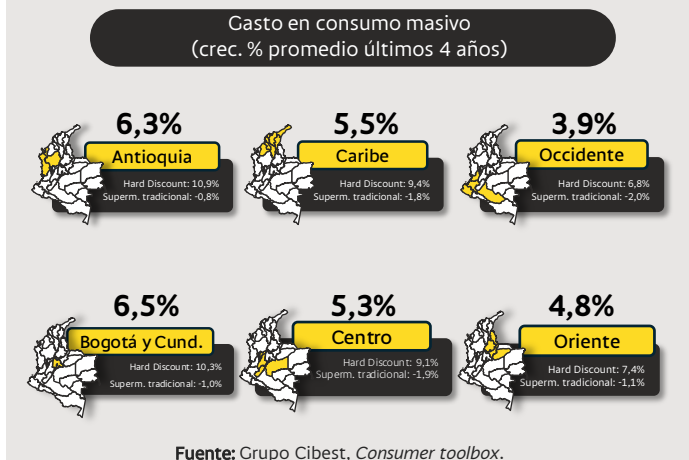
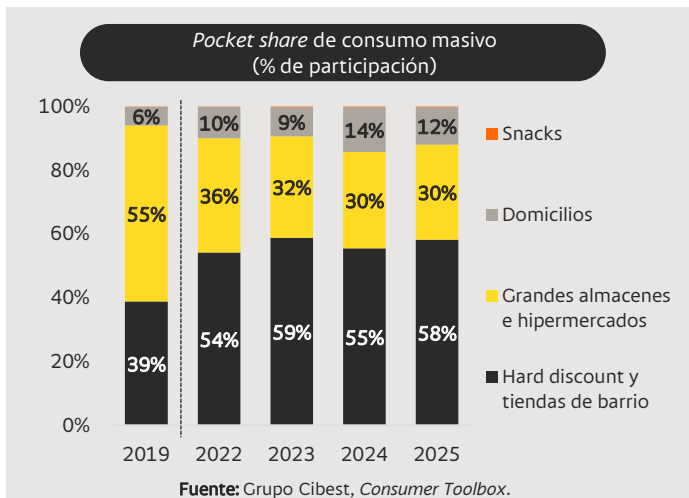
Según las categorías, el **comercio de alimentos** creció 3,3% en 2025, superando el promedio de los últimos seis años (CAGR de 1,5%). Del lado del gasto de los hogares, este avanzó 2,9%, frente al 1% promedio de 2023 y 2024, recuperando el terreno perdido y dejando un panorama de mayor estabilidad para la primera mitad de 2026, que estimamos en +1,5%.

Las **categorías de tocador, aseo y farma** lideran el consumo masivo, con crecimientos de 8,7% y 8,3%, impulsando el repunte reciente del sector. El segmento de aseo personal y del hogar crece por la competencia entre formatos y el impulso de marcas propias, que mejoran calidad, precio y volumen. Su expansión se estabilizaría alrededor de 7,3% en el 1S26, tras la maduración de la demanda. Por su parte, la producción de tocador registró un crecimiento sólido de 4,2% en 2025, apoyado en su amplia oferta y en la fuerte promoción en redes sociales, lo que consolida una industria local robusta; para el 1S26, esperamos una expansión cercana a 6,2%. Finalmente, el segmento farmacéutico logró recuperarse en 2025, aunque persisten dudas por la debilidad de la manufactura local (-1% en 2025) y las condiciones del sistema de salud, contexto que ha impulsado el gasto de los hogares (especialmente en seguros y menos en fármacos), y llevaría al consumo de estos productos a moderar los crecimientos recientes alrededor de 3,9% en el 1S26.

Disyuntivas

Según nuestras estimaciones ([aquí](#)), el aumento del SMMVL incrementaría los costos totales del sector en 11,7%, en un escenario donde la competencia entre formatos restringe el traslado de costos a precios. Además, la preferencia por comidas fuera o dentro del hogar durante el mundial y la reducción en la oferta de alimentos, debido al aumento de las precipitaciones, marcarán el desempeño del sector.

1. How Grocery Retail Innovations Change Customer Behavior, noviembre 2025



Vestuario y artículos para el hogar

Con vestuario en recuperación, y electrodomésticos y muebles al alza, 2026 estará definido por la TRM, la competencia digital y el Mundial

El **comercio de vestuario** recuperó parte del terreno perdido en 2025, con un avance de 5%. Aunque positivo, este resultado es una señal moderada tras dos años de fuerte deterioro (-11,6% en 2023 y -6,1% en 2024). En promedio, el crecimiento anual del sector ha sido de 2,3% en los últimos seis años, cerca de la mitad del registrado por el comercio minorista (4,2%) en ese mismo periodo.

Este desempeño también se ha reflejado en la industria asociada; **la producción de textiles y de calzado** y marroquinería permanece por debajo de los niveles de 2019, mientras que la confección registró un crecimiento promedio de apenas 2,3% en los últimos seis años.

Nuestro Consumer Toolbox **muestra que las plataformas internacionales, principalmente de origen chino, han registrado un crecimiento real anual del 48%** en las compras con tarjeta de crédito, desplazando una parte relevante del comercio local con una participación estimada del 22%. Este avance ha contribuido a los resultados moderados del sector. En respuesta, el Gobierno implementó medidas arancelarias mediante los Decretos 1197 y 1184 de noviembre de 2025, aunque los industriales han advertido posibles efectos adversos sobre la manufactura. Adicionalmente, en el marco de la emergencia económica (suspendida), las compras de hasta USD50 en plataformas como Shein y Temu comenzarían a pagar IVA, una medida que, de aplicarse, podría generar un impacto positivo sobre el comercio minorista local en el corto plazo.

Para 2026, el sector mantendría la tendencia de recuperación. La reducción en los costos de mercancía, impulsado por la TRM y los ajustes regulatorios, ampliaría el

margen de competencia frente a las plataformas digitales. Así, estimamos un crecimiento cercano a 4,3% en el 1S26.

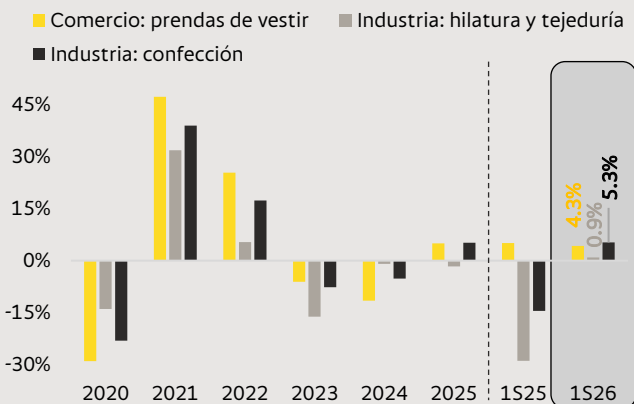
En el **comercio de electrodomésticos, muebles, artículos del hogar y tecnología** para uso doméstico, se mantuvo la tendencia favorable observada en 2024, con crecimientos de 21%, 13% y 43%, respectivamente, al cierre de 2025. En promedio, estos segmentos han registrado los mayores crecimientos de los últimos seis años (7,3%, 8,2% y 16%) duplicando la expansión del comercio agregado del país en el mismo periodo.

Este desempeño ha persistido pese a la reducción en las ventas de vivienda nueva en el país ([aquí](#)) y ha estado apalancado por una disminución sostenida de los precios al público desde 2023, que acumulan una caída promedio de 1,2% al cierre de 2025. Esta estrategia permitió rotar inventarios y privilegiar el volumen sobre el precio. Con una TRM favorable para importadores, que continuaría al inicio de 2026, reforzado por condiciones estables de consumo y una demanda creciente de televisores y muebles anticipada para el Mundial. Estimamos un crecimiento cercano a 15%.

Disyuntivas

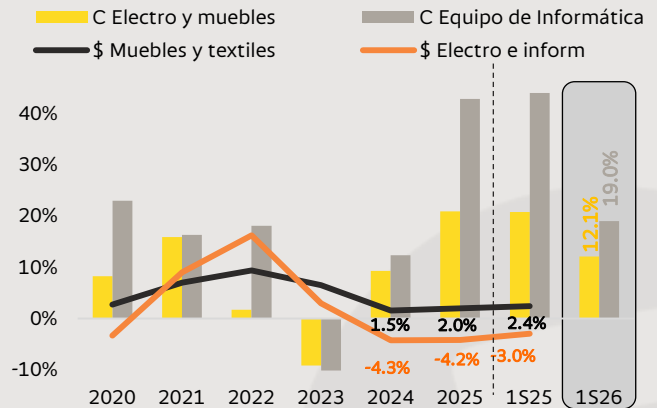
El desempeño del sector dependerá del comportamiento de la TRM, de la capacidad del comercio local para competir con plataformas internacionales y de la eficacia de las nuevas regulaciones. Además, la preparación y el entusiasmo de los hogares por el Mundial, en la compra de vestuario, muebles y electrodomésticos, tendrá un papel determinante en la dinámica comercial del primer semestre.

Ventas del comercio minorista y producción manufacturera de vestuario (var. % anual)



Fuente: DANE, pronósticos de Grupo Cibest.

Ventas del comercio minorista (C) y precios (\$) de muebles, electro y artículos para el hogar (var. % anual)



Fuente: DANE, pronósticos de Grupo Cibest.

Sector automotor

Avanza con impulso condicionado por las tasas de interés, regulación y costos

El **comercio de automóviles** experimentó en 2025 una recuperación sólida, con un avance anual de 26% en unidades vendidas. La apreciación de la TRM contuvo presiones de precio en un mercado importador, mientras el financiamiento se mantuvo como soporte (tasa promedio 18,8%). La transición tecnológica se aceleró: los híbridos y eléctricos alcanzaron 34% de las ventas y la competencia se intensificó con la rápida expansión de marcas asiáticas que ya ingresan al top 10.

Para 2026, el crecimiento será moderado pero firme: tras un inicio de año con +44% anual en febrero, proyectamos un cierre con cerca de 275.000 unidades (+8,1%). El resultado dependerá del balance entre una oferta más amplia (especialmente en electrificados), la trayectoria de tasas (cuál sería el nuevo valor, ya que arriba dejamos el dato de 2025) y el acceso al crédito, y el traslado a precios de cambios regulatorios, en un mercado todavía muy sensible al precio y a la cuota ([aquí](#)).

En **motocicletas**, 2025 fue un año récord, con más de 1,1 millones de unidades nuevas (+35% anual), impulsado por su papel central en movilidad y trabajo, una demanda estructuralmente alta y un entorno cambiario favorable. El liderazgo se mantuvo en marcas de alta rotación y el resultado reafirmó a Colombia como uno de los mercados más dinámicos de América Latina.

Para 2026, el sector mantiene un inicio positivo con un crecimiento del 33% anual en el año corrido hasta febrero. Bajo este dinamismo, esperamos que las ventas se mantengan en niveles similares a 2025 (cerca de 1.200.000 unidades), con un mercado que seguirá respondiendo al uso intensivo para transporte y generación de ingresos.

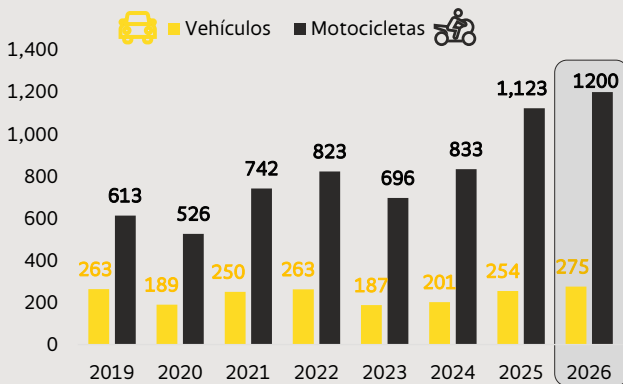
En el **comercio de repuestos**, el año pasado se observó una recuperación gradual, impulsada por un parque automotor amplio y de alta necesidad de mantenimiento. Las ventas reales crecieron 8,5%, apoyadas por el dinamismo del mercado de usados, que superó 1 millón de traspasos (+15,7%), y por una TRM a la baja que moderó presiones de precio en un subsector donde cerca del 85% de las autopartes son importadas. El año cerró con mayor normalización del volumen vendido y señales claras de reactivación en la demanda.

Para 2026, el sector enfrenta un entorno de crecimiento apoyado por el envejecimiento del parque vehicular y una demanda posventa estable, pero condicionado por mayores cargas fiscales y presión sobre la liquidez. El Decreto 572 de 2025, que anticipa el pago de impuestos, afecta el capital de trabajo, mientras los mayores precios derivados de nuevos aranceles suponen un riesgo de desplazamiento del consumidor hacia canales informales. En conjunto, el sector inicia 2026 con impulso, pero con riesgos relevantes sobre costos. Con esto, esperamos un crecimiento en el comercio de repuestos de 7% en el 1S26.

Disyuntivas

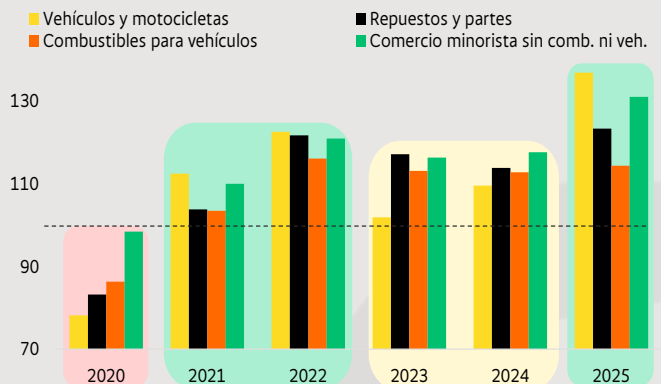
El desempeño del sector estará marcado por la trayectoria de tasas de interés, que define el acceso al crédito en vehículos y motos (anticipamos que la tasa de vehículos se ubique en 19,3%), y por la sensibilidad de los precios ante cambios regulatorios. A esto se suma la dependencia de importaciones, que expone los repuestos al efecto de mayores aranceles y ajustes tributarios, manteniendo la TRM y los costos de nacionalización como variables críticas para la demanda, la competencia y los márgenes.

Vehículos y motocicletas nuevos vendidos (miles de unidades)



Fuente: Andemos, pronósticos de Grupo Cibest.

Índice de las ventas reales del sector automotor (base 100= 2019, PM12)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Servicios a empresas

Los servicios a empresas continuarían su senda de recuperación; sin embargo, 2026 se anticipa como un año con mayores desafíos e incertidumbre

El 2025 fue un año de recuperación para los ingresos de los servicios a empresas, favorecido por la reactivación progresiva de la demanda corporativa en un entorno donde las empresas retomaron proyectos y contrataciones aplazadas.

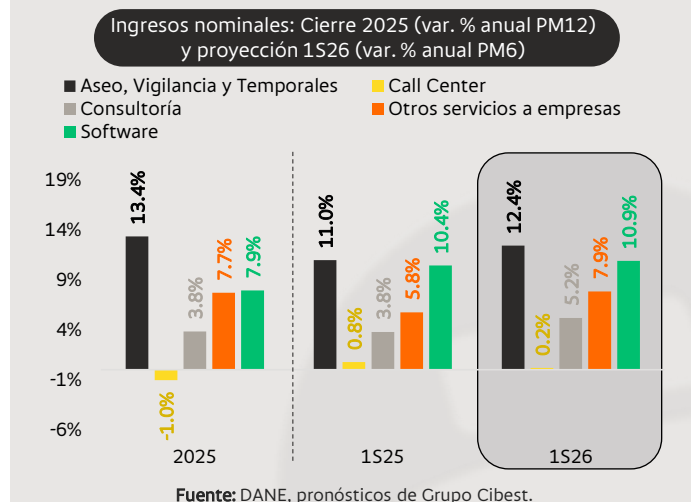
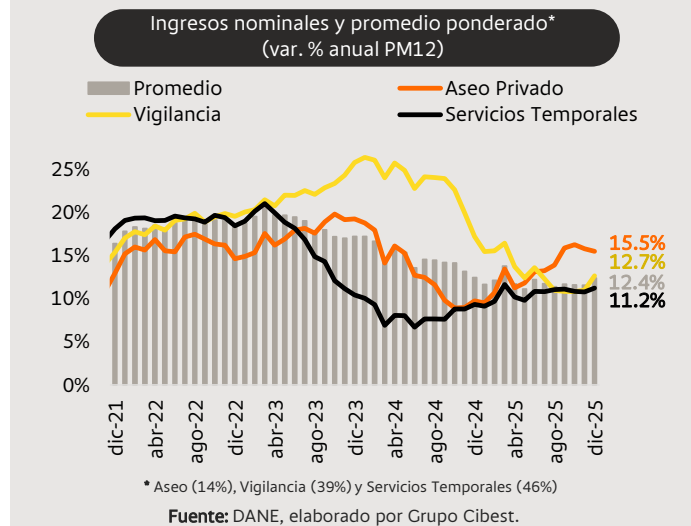
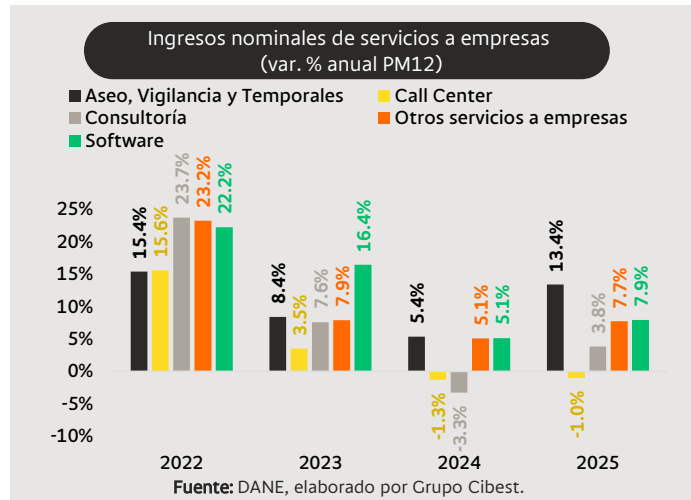
De acuerdo con el DANE, los ingresos del grupo de servicios de **aseo privado, vigilancia y servicios temporales** cerraron 2025 con un crecimiento de 13,4% (vs. 5,4% en 2024). Nuestra información transaccional confirma esta tendencia y permite desagregar el comportamiento por subsectores: los ingresos en aseo crecieron 15,5%, vigilancia 12,7% y servicios temporales 11,2%. Esta recuperación estuvo impulsada por una mayor demanda de servicios tercerizados, asociada a la necesidad de reforzar operaciones administrativas. Bajo este contexto, estimamos que el grupo mantendrá un crecimiento sostenido durante el 1S26, alrededor de 12,5%, impulsado por la continuidad de los procesos de tercerización y una demanda corporativa que prioriza esquemas flexibles ante el encarecimiento de los costos laborales.

En línea con esto, los ingresos de **consultoría, software y otros servicios a empresas** volvieron a ganar tracción en el cierre de 2025, con crecimientos de 3,8%, 7,9% y 7,7%, respectivamente, todos superiores a los cierres de 2024. Este comportamiento estuvo asociado al fortalecimiento de proyectos orientados a optimizar procesos, modernizar plataformas y avanzar en la digitalización de operaciones. Así, anticipamos que estos sectores mantendrán recuperación durante el 1S26, alcanzando variaciones cercanas a 5,2% para consultoría, 10,9% para software y 7,9% para otros servicios a empresas, favorecidas por inversiones en transformación digital y la renovación de capacidades tecnológicas.

Por su parte, los ingresos del subsector de **call centers**, pese a haber mejorado levemente frente al cierre de 2024 (-1,3%), permanecen en terreno negativo (-1,0%). Esta dinámica refleja el proceso de sustitución gradual por soluciones automatizadas basadas en inteligencia artificial, como **chatbots** y asistentes virtuales, que han reducido la demanda por servicios tradicionales de **contact center** tercerizado. En consecuencia, estimamos que el subsector tendrá un crecimiento marginal durante el 1S26, alrededor de 0,2%, en línea con la preferencia de las empresas por modelos más eficientes y de menor costo operativo.

Disyuntivas

Al ser subsectores altamente intensivos en mano de obra, deberán absorber los efectos de la reforma laboral y del incremento del SMMLV ([aquí](#)). De acuerdo con nuestras estimaciones, estos factores elevarían los costos totales en 19,6% en promedio, con impactos particularmente altos en servicios temporales (24,3%) y aseo privado (22,4%), mientras que **software** presentaría el ajuste más moderado (14,2%).



Hotelería y turismo

Los visitantes internacionales compensan la moderación del viajero nacional y dinamizan el sector

Los ingresos nominales de alojamiento nacional crecieron 2,8% en 2025, completando tres años consecutivos de variación positiva, aunque aún sin alcanzar los niveles prepandemia. Sin embargo, esta cifra está marcada por diferencias relevantes según región, motivo de viaje y residencia del turista.

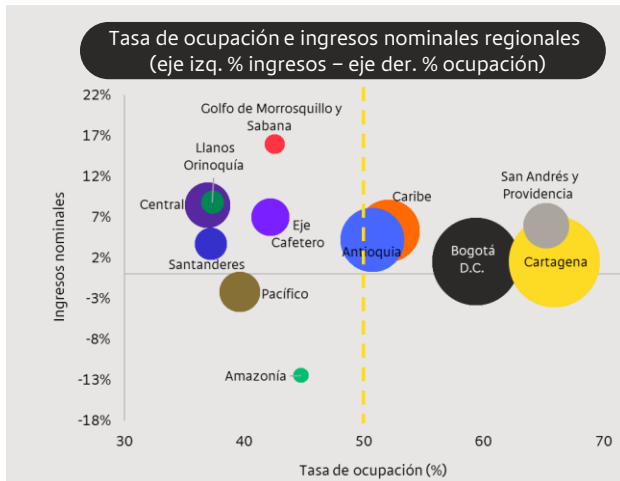
Regionalmente, Cartagena y el golfo de Morrosquillo superaron con holgura los niveles de 2019, mientras Bogotá, San Andrés y el Pacífico no lograron cerrar la brecha al cierre de 2025. Por motivo de viaje, la mayoría de las regiones muestran recuperación cuando el desplazamiento es por ocio, pero no cuando corresponde a negocios. En contraste, en los ingresos por turistas extranjeros la recuperación fue total en 2025, tanto en ocio como en viajes corporativos.

Esto confirma el papel dinamizador del visitante internacional; cerca de 6,5 millones ingresaron al país en 2025, equivalentes al 12% de la población, concentrados principalmente en Antioquia, Bolívar, Valle del Cauca y Bogotá, dejando USD11.160 mn en divisas y representaron el 43,5% de los pasajeros movilizados, con un crecimiento de 8%. Aunque esperamos un avance hacia 6,8 millones de llegadas en 2026 (12,7%), la participación continúa rezagada frente a México, Chile y Argentina (39%, 19% y 28%, respectivamente), lo que evidencia un amplio potencial para atraer más viajeros mediante mayor promoción y mejoras en seguridad. Ahora, el desempeño estuvo afectado por la caída en las visitas de colombianos residentes en el exterior (-39%), en línea con restricciones migratorias en EE.UU., principal país de origen, que generan incertidumbre y menor incentivo a viajar.

Este panorama sugiere un crecimiento impulsado por turistas extranjeros y un consumidor nacional más prudente que destina una mayor proporción del gasto a tiquetes, dado su menor encarecimiento frente al alojamiento. Según nuestro *Consumer Toolbox*, se mantiene la preferencia por rentas cortas (cuyo crecimiento real anual fue de 14,2% en compras con tarjeta de crédito con una participación estimada de 22%) y el menor uso de crédito para viajes. Con esto, esperamos que el alojamiento registre un crecimiento cercano a 3,9% y una tasa de ocupación alrededor de 51% al cierre del primer semestre de 2026.

Disyuntivas

El aumento del SMMLV incrementaría los costos del sector en 17,3%. Al mismo tiempo, una TRM a la baja reduce el ingreso en pesos de los turistas extranjeros, lo que podría traducirse en un menor nivel de gasto durante su estadía en el país. A esto se suma un entorno de inflación elevada en los servicios turísticos, que podría limitar la demanda por parte del turista local.



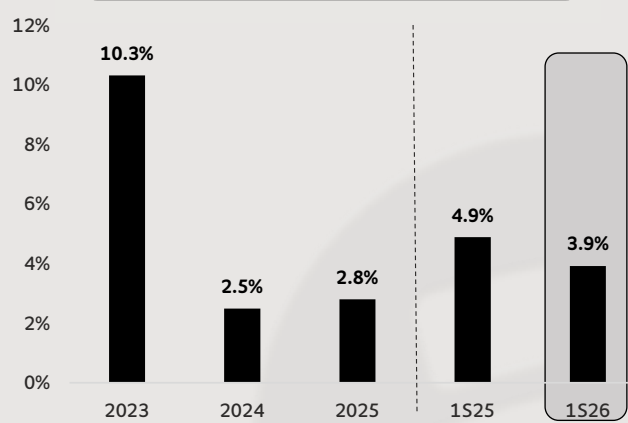
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

Proporción de turistas extranjeros en países de Latinoamérica cierre 2025



* Porcentaje de turistas extranjeros sobre la población del país. Fuente: MinCIT, proyecciones de Grupo Cibest.

Ingresos nominales: Cierre 2023-2025 (var. % anual PM12) y proyección 1S26 (var. % anual PM6)



Fuente: DANE, pronósticos de Grupo Cibest.



Entretenimiento, bares y restaurantes

Los ingresos de entretenimiento, bares y restaurantes continuarían su gran desempeño, pese a presiones inflacionarias

En 2025, los servicios dirigidos a personas se consolidaron como uno de los principales motores de crecimiento de la economía, impulsados por el fuerte dinamismo del consumo de los hogares, especialmente en categorías asociadas a experiencias y actividades fuera del hogar.

En concreto, nuestra información transaccional muestra que los ingresos nominales de **entreteneimiento** tuvieron un crecimiento promedio de 22,6% en 2025, el avance más alto desde el cierre de 2022. Este sector ha venido ganando relevancia dentro del presupuesto de los hogares hasta posicionarse como la tercera categoría en la que más gastan, con una participación del 10% al cierre de 2025 y del 11% al comienzo de 2026 (aquí). En su desagregación, la digitalización continúa siendo un determinante clave: la subcategoría de aplicaciones se sigue consolidando como el principal destino de gasto, con participaciones de 38% al cierre de 2025 y 48% al inicio de 2026.

En línea con esta dinámica, estimamos que el buen desempeño de este sector continuará durante el primer semestre de 2026, con un crecimiento alrededor de 19,8%, favorecido por el mayor dinamismo en el consumo de experiencias y por el incremento del ingreso real disponible asociado al ajuste del SMMLV para 2026.

Por su parte, los ingresos de **bares y restaurantes** también registraron una recuperación significativa en 2025, con un crecimiento de 22,1% según nuestras mediciones transaccionales. Aunque los altos precios y las presiones inflacionarias podrían haber limitado el dinamismo, dado

que la inflación del sector (7,9%) se mantiene por encima de la inflación total (5,1%) al cierre de 2025, este sector ha ganado relevancia dentro del gasto de los hogares, pues ya alcanza participaciones cercanas al 10% tanto al cierre de 2025 como al comienzo de 2026.

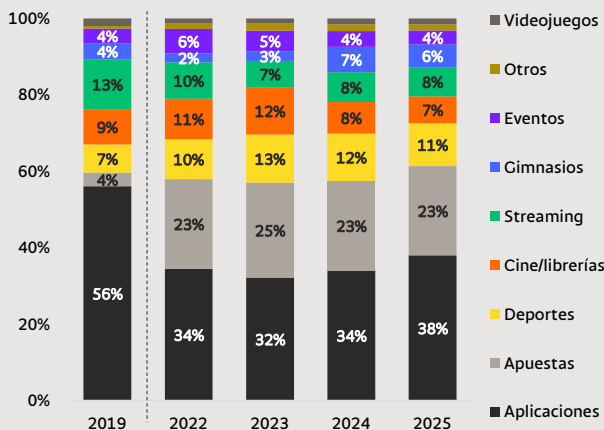
Bajo este panorama, anticipamos que el repunte del sector se extenderá durante el 1S26, con un crecimiento estimado de 18,8%, impulsado también por un mayor ingreso disponible y por una preferencia creciente por el consumo fuera del hogar.

Disyuntivas

Los principales desafíos del sector provienen del incremento de los costos laborales derivados de la reforma laboral y del aumento del SMMLV, junto con las presiones inflacionarias asociadas a este ajuste. Nuestras estimaciones indican que los costos totales se incrementarían 18,6% en promedio, al tratarse de actividades altamente intensivas en mano de obra no calificada, lo que eleva la proporción de los costos laborales en su estructura operativa.

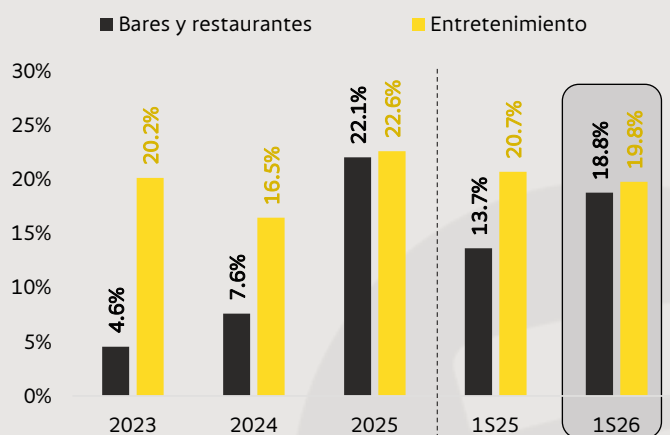
A esto se suma que, si bien el incremento del SMMLV impulsa la demanda, al aumentar el ingreso disponible de algunos hogares, también genera presiones adicionales sobre los precios. Esto ya se evidencia en los datos recientes: en enero de 2026, la inflación de entretenimiento alcanzó 2,5% (vs. 1,5% promedio 2025), mientras que la de bares y restaurantes llegó a 9%, su nivel más alto desde septiembre de 2024.

Pocket share de entretenimiento (% de participación)



Fuente: Grupo Cibest, Consumer Toolbox.

Ingresos nominales: Cierre 2023-2025 (var. % anual PM12) y proyección 1S26 (var. % anual PM6)



Fuente: DANE, pronósticos de 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

Héctor Steben Barrios
Especialista Macroeconómico
hsbarrio@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 Roperio
Analista Agroindustria
oroperio@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

Laura Sofía Ramos
Analista Comercio
lsramos@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	4	1	4
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	47,1%	23,5%	5,9%	23,5%

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