



24 de abril de 2025

Análisis: actividad económica y resultados sectoriales de febrero

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Principales puntos:

- El efecto calendario afectó el crecimiento de la economía que, según el ISE, fue de 1,8% anual durante febrero.
- La menor disponibilidad de días hábiles causó un retroceso anual de la producción manufacturera, que sin embargo creció, si se ajusta por efecto calendario.
- Continúan las señales de fortaleza del comercio minorista y de un ciclo de renovación de los bienes durables y semi-durables por parte de los hogares.
- Los ingresos nominales volvieron a crecer en 17 de los 18 segmentos de los servicios, aunque solo en 11 el aumento es superior a la inflación por IPC.
- Febrero fue un mal mes en términos de ingresos para el sector de alojamiento, que retrocedió tanto en términos mensuales como anuales.
- Los resultados agregados dejan señales positivas de cara al estado de la actividad económica, tal que prevalece un sesgo alcista sobre nuestro pronóstico de crecimiento del PIB del 1T25.

Lisa Daniela Salgado Ortigón
Analista macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

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



Actividad Económica - ISE

El indicador de seguimiento a la economía (ISE) del DANE creció **1,8% anual en febrero, el menor ritmo en tres meses.**

- Sin embargo, esto fue resultado del efecto calendario de la menor disponibilidad de días hábiles (febrero tuvo un día menos en 2025 que en 2024, pues este último fue año bisiesto).
- Al considerar la serie SA, el crecimiento anual fue de 3,0% y el nivel de actividad fue superior al de enero en 0,25%.

Actividades primarias: en el agregado retrocedieron 1,0% anual, debido a los malos resultados persistentes en la minería, mientras que algunos rubros agropecuarios se debilitaron frente a enero.

Actividades secundarias: se observó la mayor caída anual (-3,1%) desde junio de 2024; la manufactura se afectó por los menores días hábiles y las edificaciones continúan en terreno de contracción.

Actividades terciarias: explicaron la totalidad del crecimiento, con un 3,5% anual. Los rubros de entretenimiento, recreación y el sector financiero fueron los más dinámicos en febrero.



Industria manufacturera

La producción manufacturera retrocedió **1,2% anual (serie original).**

- El retorno a terreno negativo se explica por la menor cantidad de días hábiles respecto a febrero de 2024. La serie SA creció 1,4% anual, similar a enero. Es decir, más allá del efecto calendario, la dinámica de la industria manufacturera fue favorable.
- Sin embargo, frente a enero la producción retrocedió ligeramente (-0,35%, serie SA); mientras el bajo crecimiento del sector respecto a las ventas minoristas denota un sesgo de la demanda por bienes hacia los productos importados.

Desde la composición, la lectura también es ligeramente positiva:

- 22 de 39 sectores se ubicaron en terreno de crecimiento anual, a pesar del impacto del efecto calendario.
- Los rubros relacionados con metalurgia, eléctricos y vehículos lograron el mejor ritmo de avance anual (5,6%), en contraste con aquellos relacionados con la minería, que fueron los que más cayeron (6,1%); se presentaron fallas temporales en mantenimiento en plantas de coquización y refinación de petróleo.



Comercio

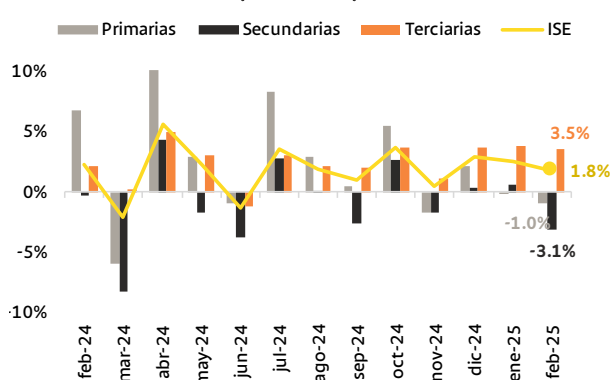
Las ventas minoristas totales crecieron **7,5% anual en febrero, en un resultado que refleja la recuperación de la demanda de bienes por parte de los hogares.**

- Más aún, al considerar la serie SA, el crecimiento anual de las ventas minoristas sin el rubro 'otros vehículos' fue de 11,6% anual, la mayor desde junio de 2022.
- Las ventas aumentaron 0,9% mensual (11,7% anualizado) entre enero y febrero en la serie SA.
- Así pues, estas cifras dejan una señal clara de dinamismo, en donde las menores tasas de interés e inflación, junto a la resiliencia del mercado laboral y de los ingresos de remesas serían fundamentales.

Las ventas crecieron en 14 de los 16 segmentos, solo en los rubros de combustibles y bebidas alcohólicas hubo retroceso.

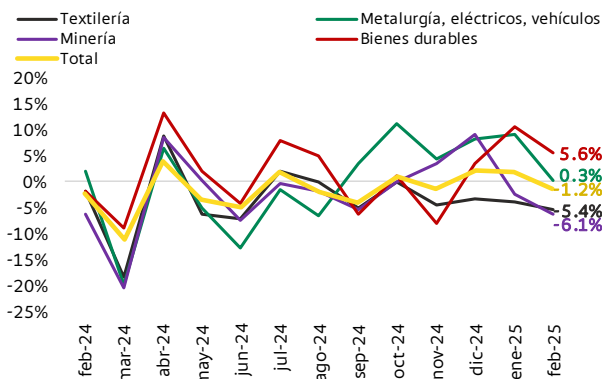
- Es remarcable el gran crecimiento de las ventas de equipo de informática y comunicaciones (39,2% anual) y de vehículos (20,6% anual), resultados de apuntan a un nuevo ciclo de renovación de bienes durables luego de casi 3 años del último día sin IVA.

ISE original
(var. % anual)



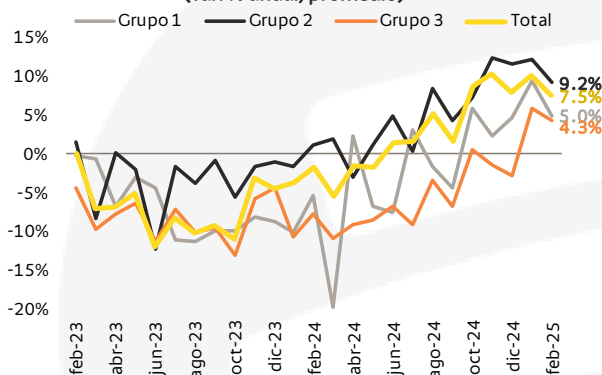
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.
*SA: serie ajustada por efecto estacional

Comportamiento de grupos de industrias
(var. % anual, promedio)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.
**Se exponen los 2 grupos más y menos dinámicos, junto al total.
*SA: serie ajustada por efecto estacional

Ventas por grupos de productos
(var. % anual, promedio)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Desempeño general: similar a lo visto en enero, 17 de los 18 sectores exhibieron crecimiento anual de sus ingresos nominales.

- Sin embargo, solo en 11 el avance es superior a la inflación.
- Por otro lado, solo 5 de los 18 sectores ganaron tracción en su ritmo de crecimiento en comparación a enero, tal que la tendencia generalizada no es alcista.

Crecimiento destacado: entretenimiento y otros servicios (+13,4% anual), arrendamiento de bienes muebles e inmuebles (+11,7% anual), almacenamiento y transporte (+11,5%).

- El entretenimiento, en donde las ‘apuestas en línea’ han tenido un aporte significativo en el pasado reciente, se mantienen como uno de los motores clave dentro de los servicios.

Producción, películas y televisión: después de dos meses de registros positivos remarcables, regresó a terreno de contracción.

- Esto estaría parcialmente explicado por el efecto calendario (un día menos en febrero de 2025, pues 2024 fue año bisiesto).



Alojamiento

Notable debilitamiento de la dinámica del sector: sigue sin exhibir una tendencia contundente. Predominó un retroceso mensual de 1,6% en febrero, lo que, junto a un efecto de alta base de febrero de 2024 que tuvo 29 días, presionó a que la variación anual cayera a terreno claramente negativo (-4,2% anual).

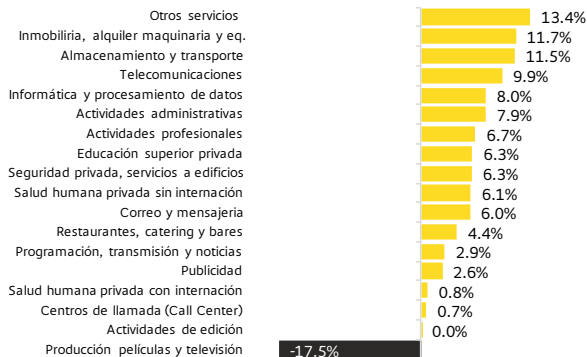
Comportamiento por región:

- En 10 de las 12 regiones hubo caída anual en los ingresos reales.
- Las que mantuvieron registros positivos fueron: San Andrés y Providencia (+4,8% anual) y Llanos Orinoquía (+1,5%).
- Las mayores caídas en los ingresos se dieron en: Amazonía (-17,0%), Eje Cafetero (-11,9%) y Pacífico (-9,4%).

- Los ingresos ajustados por efecto estacional y de calendario se mantuvieron por encima de la referencia de diciembre de 2024, pero fueron menores al promedio de 2019.

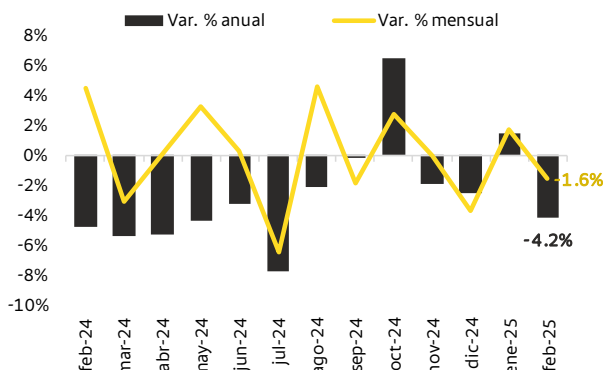
- A pesar de la caída en ingresos, el personal ocupado creció respecto a enero y superó el promedio de 2024.

Crecimiento de los servicios por segmento (var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Ingresos del alojamiento (var. % mensual y var. % anual)



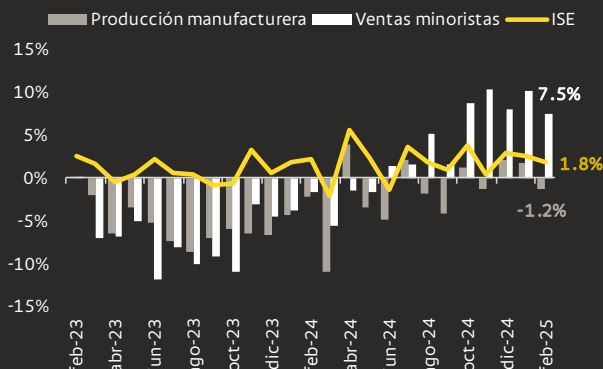
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.



Nuestra Visión

Los resultados de la actividad económica de febrero tienen una lectura positiva, que implica un sesgo alcista para el crecimiento del PIB del primer trimestre de 2025 respecto a nuestro pronóstico vigente (de 2,1%). Al ajustar por el efecto calendario de la menor cantidad de días en febrero de 2025 (pues 2024 fue año bisiesto), el crecimiento de las principales actividades productivas es una muestra del avance que ha logrado el proceso de recuperación económica, de la demanda interna por bienes y de un nuevo ciclo de renovación de los bienes semi-durables y durables después de casi tres años del último día sin IVA. En la medida en que el efecto calendario jugará a favor de las cifras de marzo, que tuvo más días hábiles que en 2024 cuando la Semana Santa se celebró en ese mes, es razonable prever que el crecimiento del PIB habría logrado superar el 2,5% del PIB, tal como lo adelantó la más reciente publicación del NowCast Bancolombia ([aquí](#)).

Producción manufacturera, ventas del comercio minorista e ISE (var. % anual)

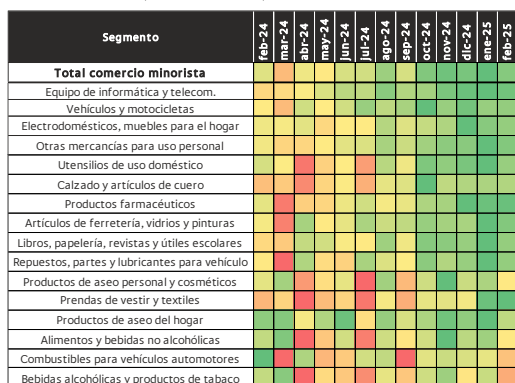


Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.



Anexo 1

Mapa de calor del comercio al por menor por segmento (índices reales, var. % anual, referencia 24 meses móvil)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

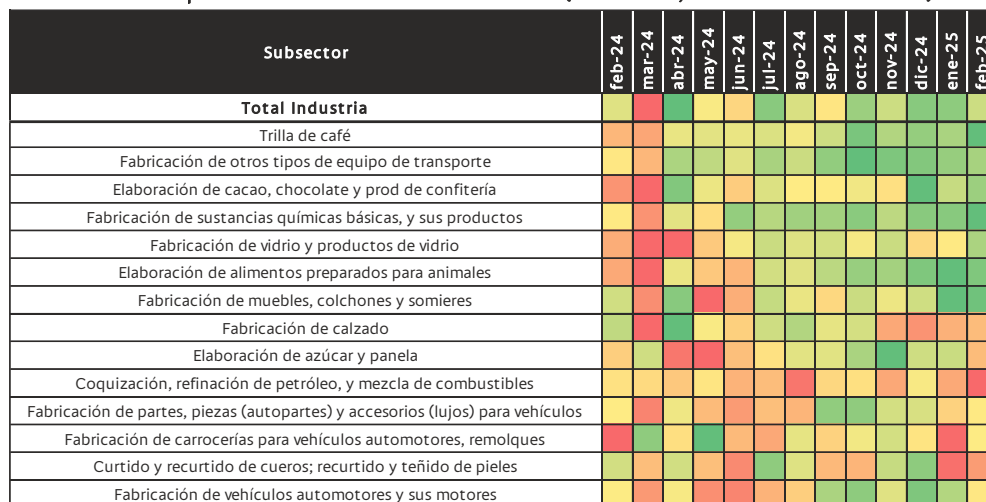
En esta gráfica se evidencian los 16 principales subsectores del comercio minorista, a partir de los cuales se hicieron 3 sub divisiones:

- Industria automotriz: repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos, y vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de hogares
- Alimentos (víveres en general) y bebidas no alcohólicas, Bebidas alcohólicas, cigarros, cigarrillos y productos del tabaco, Productos farmacéuticos y medicinales, Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería, Electrodomésticos, muebles para el hogar, Artículos y utensilios de uso doméstico, Aseo del hogar, Equipos de informática personal, Otras mercancías para uso personal o doméstico, no especificadas anteriormente
- Prendas de vestir/textiles, Calzado, artículos de cuero y sucedáneos del cuero, Libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares, Ferretería y Combustibles para vehículos automotores



Anexo 2

Mapa de calor de la industria manufacturera (var. % anual, referencia 24 meses móvil)



En esta gráfica se evidencian los 14 de los 39 subsectores de la industria manufacturera, los 7 de mayor y menor crecimiento anual en el mes de interés. Entre tanto, en la gráfica de la sección de industria manufacturera los grupos considerados son:

- Madera, papel y cartón: Actividades de impresión, Fabricación de papel, cartón, y sus productos, Transformación de la madera y sus productos
- Textilería: Confección de prendas de vestir, Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles, Fabricación de calzado, Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles, Fabricación de artículos de viaje y bolsos de mano y artículos similares en cuero
- Agro industria: Elaboración de azúcar y panela, Elaboración de bebidas, Elaboración de productos lácteos, Trilla de café, Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos, Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal, Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados, Elaboración de productos de panadería, Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería, Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p., Elaboración de alimentos preparados para animales
- Metalurgia, eléctricos y vehículos: Fabricación de aparatos y equipo eléctrico, Fabricación de otros tipos de equipo de transporte, Fabricación de vehículos automotores y sus motores, Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p., Fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques, Fabricación de partes, piezas (autopartes) y accesorios (lujos) para vehículos
- Refinación y coquización: Fabricación de otros productos químicos, Fabricación de productos de caucho, Fabricación de productos de plástico, Fabricación de vidrio y productos de vidrio, Industrias básicas de hierro y de acero, Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles, Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos, Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador, Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales, Fabricación de productos minerales no metálicos n.c.p., Industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos
- Minería: Fabricación de productos elaborados de metal
- Bienes durables: Fabricación de muebles, colchones y somieres, Otras industrias manufactureras

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 Cadavid
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 Diez 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

Yorladys Soley Montoya Villa
Profesional en Entrenamiento
yosmonto@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 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 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, sin que lo anterior constituya una situación que pueda ocasionar un conflicto de interés, pues 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 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 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 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 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	5	8	1	2
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	31,25%	50%	6,25%	12,50%

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