

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Informe Económico Mensual

Colombia

Febrero de 2025

Evolución del contexto macroeconómico internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios su estimación de crecimiento de la economía global para 2024 (3,2%) y revisó al alza su proyección para 2025, hasta 3,3%, en línea con la mejora de las perspectivas para EE.UU. Según la actualización de la Perspectiva Económica Mundial del FMI, la resiliencia del mercado laboral y el aumento de la inversión favorecerían el ritmo de expansión de la principal economía del mundo, por lo que, para 2025, EE.UU. crecería 2,7%. Entre tanto, la zona euro experimentaría un crecimiento aún modesto, de 1,0%, y China crecería 4,6%.

La economía estadounidense habría registrado una expansión de 2,8% en todo el 2024 (aquí), ligeramente por debajo del crecimiento de 2,9% registrado en 2023, pero aún superior a su potencial estimado (1,8%). La resiliencia del consumo privado (2,8%) y el impulso del gasto público (3,4%) explicaron la mayor parte de este resultado, tal que el gasto de los hogares se vio apalancado por el uso del crédito, la desacumulación de ahorro y un mercado laboral, que, aunque se deterioró respecto a 2023, logró encontrar cierta estabilidad hacia el final de año.

Por su parte, las cifras de inflación de diciembre reflejan la dificultad que enfrenta EE.UU. para lograr la convergencia hacia la meta del 2%, lo que limita el espacio para recortes por parte de la Reserva Federal (Fed) en 2025. Por el contrario, en el mercado se ha reafirmado la expectativa de que habrá una pausa de los recortes hasta mediados de 2025. La inflación anual al consumidor aumentó 0,2 pp -hasta 2,9% en diciembre (aquí), mientras la inflación anual por PCE -que mide cuánto pagan los consumidores por bienes y servicios en EE.UU.- se aceleró 0,2 pp, hasta 2,6% en diciembre.

En este escenario, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener el rango de la tasa de los fondos federales

en 4,25% - 4,50% y afirmó que no hay prisa por modificar la política monetaria, ya que consideran que el nivel actual permite gestionar los riesgos e incertidumbres, al tiempo que equilibra sus objetivos (aquí).

En cambio, el Banco Central Europeo (BCE) continuó con la fase gradual de recortes de su tasa de interés en enero, con una reducción de 25 pb, que llevó la tasa de referencia a 2,75%. La decisión del BCE se fundamentó en la debilidad de la actividad económica, en contraste con factores transitorios que estarían generando presiones sobre los precios. En efecto, la economía de la zona euro habría crecido solo 0,7% en 2024, tras una expansión de 0,4% en 2023; mientras la inflación de la región se habría acelerado 0,1 pp en enero, hasta situarse en 2,5% anual, impulsada por un repunte de los precios de la energía.

Por otro lado, el Banco de Japón aumentó su tasa de interés de corto plazo a alrededor de 0,50% -el nivel más alto desde la crisis financiera de 2008-, ya que la actividad económica y la inflación de salarios y precios se encuentran en línea con los objetivos del banco central.

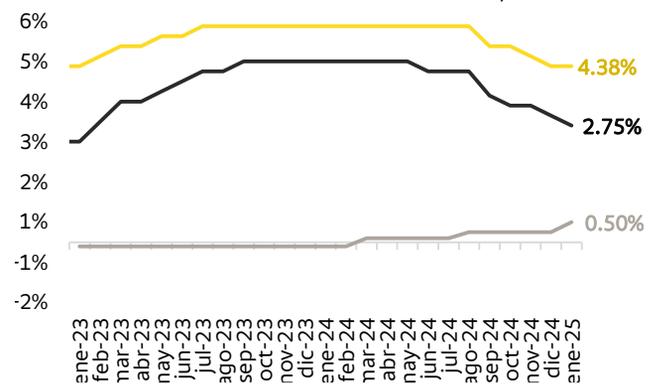
Finalmente, la Oficina Nacional de Estadísticas de China reveló que la economía creció 5,0% en el 2024, de manera que alcanzó la meta fijada por el Gobierno. No obstante, la demanda interna aún muestra señales de debilidad inquietantes. Las ventas al por menor crecieron solo 3,5% en 2024, frente al 7,2% de 2023; el ahorro aumentó 86% en diciembre frente al mismo periodo de 2019; y la inflación del consumidor cerró el año pasado en 0,1% anual (aquí). En enero, la inflación se aceleró a 0,5% anual, su nivel más alto desde agosto de 2024, impulsada por el gasto en entretenimiento asociado con la temporada de vacaciones por el Año Nuevo chino.

Pronósticos de crecimiento del FMI (var.% anual; comparado con oct-24)

Región	ene-25		Dif. Del pronóstico ene-25 vs. oct-24	
	2024	2025	2024	2025
Mundo	3.2%	3.3%	0.0%	0.1%
EE.UU.	2.8%	2.7%	0.0%	0.5%
Zona euro	0.8%	1.0%	0.0%	-0.2%
China	4.8%	4.6%	0.0%	0.1%
Japón	-0.2%	1.1%	-0.5%	0.0%
América Latina	2.4%	2.5%	0.3%	0.0%

Fuente: FMI, elaborado por Grupo Bancolombia.

Tasa de interés efectiva de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y del Banco de Japón



Fuente: LSEC Workspace, elaborado por Grupo Bancolombia.

Evolución del contexto macroeconómico local

En medio del proceso de recuperación que atraviesa el país, el NowCast Bancolombia ([aquí](#)) registró un avance anual de 0,9% en el trimestre móvil terminado en enero.

Este resultado va en línea con los resultados de crecimiento de noviembre pasado ([aquí](#)) y apuntaría a un menor crecimiento del PIB en el 4T24 y 2024 año completo ([aquí](#)). El crecimiento anual del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) fue de 0,4% en noviembre, por debajo de nuestra expectativa. Las actividades terciarias lideraron el avance (1,4% anual), impulsadas por un notable desempeño del sector CTAC, a pesar de las dificultades del sector de administración pública y recreación. Por el contrario, las actividades primarias retrocedieron por primera vez en 5 meses (-1,7%), en donde continúa estable el crecimiento del agro y resaltan las dificultades en minería, en especial en la extracción de carbón y petróleo.

En noviembre, la actividad del sector público volvió a caer, al igual que el sector secundario. Esto tendría relación con el menor ritmo de ejecución de gasto del Gobierno Nacional, en medio de los esfuerzos de austeridad fiscal, tal que el macrosector volvió a registrar un dato de decrecimiento anual. Por su parte, la producción de las actividades secundarias volvió a retroceder (-2,6% anual) después de un mes de avance, gracias al deterioro de la industria manufacturera. Sin embargo, el macrosector de construcción continúa enfrentando desafíos persistentes en el segmento de vivienda.

Estos resultados implican un ligero sesgo negativo respecto a nuestro pronóstico más reciente de crecimiento económico de 2024 completo ([aquí](#)). Las estimaciones con la información reciente apuntan a un crecimiento de 1,7%. Si bien habría señales de una modesta aceleración de crecimiento del sector privado, la incertidumbre continúa

pasando factura al apetito de inversión y el crecimiento como un todo se estaría estancando.

Ahora bien, los resultados de la industria manufacturera y el comercio minorista exhibieron una tendencia mixta en noviembre ([aquí](#)), pues registraron variaciones anuales de -0,8% y 10,4%. El aumento significativo en las ventas minoristas fue resultado de un desempeño destacado del segmento de equipos de informática y el automotriz, ante estrategias de manejo de precios y nuevos lanzamientos. En contraste, el segmento de prendas de vestir volvió a retroceder, ante una mayor competencia en precios y una menor demanda por productos de mayor valor. Por su parte, la disminución en la elaboración de insumos para la construcción, la baja demanda en algunos segmentos de bienes y el desabastecimiento de algunas materias primas se reflejó en el dato negativo de producción manufacturera.

La tasa de desempleo (TD) nacional –en su serie original– cerró 2024 con un promedio de 10,1% ([aquí](#)). En diciembre, la TD en su serie desestacionalizada aumentó a 9,7% a nivel nacional y disminuyó a 9,6% en áreas urbanas. Durante 2024, la tasa de participación laboral (TGP) disminuyó, lo que contribuyó a que la tasa de desempleo (TD) alcanzara mínimos históricos. A pesar de los desafíos en la participación laboral, las tasas de desempleo se acercaron a niveles prepandémicos. Sin embargo, el retroceso de la TGP plantea retos para el crecimiento del PIB, especialmente considerando la fortaleza actual de las remesas.

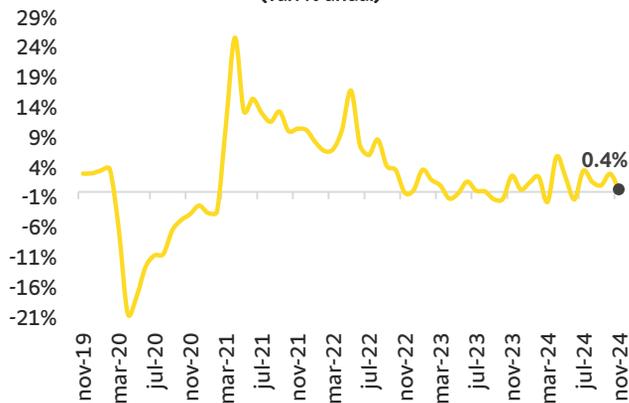
Finalmente, en octubre el déficit comercial aumentó hasta USD1.380 millones FOB debido al mayor dinamismo de las importaciones respecto al de las exportaciones. Entre tanto, en diciembre, las exportaciones experimentaron un leve crecimiento anual, marcado por el continuo progreso de la canasta no tradicional.

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

Indicador	ene24	feb24	mar24	abr24	may24	jun24	jul24	ago24	sep24	oct24	nov24	dic24	ene25
Índice Nowcast Bancolombia (var. % anual)	1,5%	1,5%	0,8%	2,2%	2,2%	2,4%	1,6%	1,3%	2,1%	1,9%	1,5%	1,8%	0,9%
Desempleo urbano (% de PEA)	10,1%	10,6%	10,6%	10,3%	10,4%	10,2%	10,0%	10,2%	9,7%	10,3%	9,6%	9,4%	
Creación de empleo urbano (miles)	241	-83	74	25	24	-35	27	84	-114	4	55	-41	
Exportaciones (var. % anual)	-3,0%	-10,1%	-13,4%	17,9%	-1,0%	-4,0%	10,8%	-2,5%	-0,9%	3,8%	-1,8%	0,6%	
Tradicional (var. % anual)	-14,9%	-21,3%	-14,9%	11,2%	-2,2%	-6,8%	7,0%	-8,6%	-16,2%	-13,5%	-5,7%	-11,2%	
No tradicionales (var. % anual)	16,4%	7,4%	-11,5%	26,3%	0,3%	-0,6%	15,9%	5,2%	20,3%	26,9%	3,1%	17,1%	
Importaciones (var. % anual)	-10,3%	-4,7%	-18,8%	18,1%	2,2%	-7,1%	12,9%	4,6%	4,4%	6,6%	13,7%		
Consumo (var. % anual)	-8,1%	4,8%	10,7%	28,1%	7,2%	4,5%	24,1%	5,0%	13,9%	17,0%	19,6%		
Bienes de capital (var. % anual)	27,5%	8,8%	31,0%	18,9%	4,3%	17,5%	12,8%	5,8%	5,4%	7,5%	14,8%		
Ventas minoristas (var. % anual)	-3,8%	-1,7%	-5,6%	-1,6%	-1,7%	1,7%	5,2%	1,5%	6,9%	10,4%			
Confianza comercial (índice)	14,5%	10,9%	14,1%	15,3%	12,5%	8,8%	17,0%	13,8%	12,2%	17,8%	17,6%	20,6%	
Ventas de vehículos (var. % anual)	-16,4%	-1,3%	-22,6%	11,2%	-5,5%	0,9%	25,6%	11,1%	9,8%	33,5%	17,7%	27,6%	24,2%
Confianza del consumidor (índice)	-7,9%	-9,4%	-13,0%	-11,4%	-14,1%	-12,7%	-9,0%	-15,3%	-16,0%	-3,7%	-5,7%	-3,4%	
Demanda de energía (var. % anual)	7,9%	9,3%	6,0%	7,0%	1,2%	-0,6%	2,1%	-0,6%	-0,3%	2,0%	-1,2%	0,9%	-0,5%
No regulada (var. % anual)	0,2%	3,6%	-3,3%	2,0%	-2,1%	-3,3%	0,2%	-4,9%	-4,2%	-1,6%	-2,7%	-0,5%	-1,2%
Producción industrial (var. % anual)	-4,2%	-2,2%	-11,0%	3,9%	-3,5%	-5,0%	2,1%	-1,9%	-4,1%	1,1%	0,8%		
Confianza industrial (var. % anual)	0,2%	-0,3%	-2,6%	-3,4%	-3,4%	-3,1%	-1,2%	-1,4%	1,3%	-0,4%	-2,8%	-0,2%	
Producción de petróleo (kbpd)	787	778	764	780	790	788	781	777	781	751	765	773	
Licencias de construcción (var. % anual)	-32,2%	-23,5%	-19,9%	40,3%	-30,3%	-13,9%	3,1%	-18,8%	-3,6%	-30,8%	-17,7%		
Despachos de cemento (var. % anual)	-4,0%	-4,3%	-9,5%	11,1%	-11,9%	-4,2%	-5,4%	0,9%	-12,0%	-6,4%	0,9%		
Cartera total (var. % real anual)	17,2%	6,9%	6,6%	6,7%	6,1%	5,8%	6,5%	5,9%	5,2%	4,8%	3,2%	2,2%	2,0%
Comercial (var. % real anual)	6,2%	-5,2%	-5,5%	6,1%	5,2%	-4,6%	-4,2%	-3,4%	-3,7%	-3,5%	-1,7%	0,0%	0,0%
Consumo (var. % real anual)	-11,6%	-11,4%	-11,8%	-11,5%	-11,4%	-11,3%	-11,1%	-10,9%	-11,0%	-10,1%	-8,7%	-8,4%	-7,8%
Hipotecaria (var. % real anual)	-1,6%	-1,2%	-0,9%	-0,3%	0,6%	0,3%	0,3%	1,3%	1,0%	0,9%	2,2%	2,1%	2,5%

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

ISE original (var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Evolución del contexto macroeconómico

Inflación (aqui) y tasa de interés (aqui)

La inflación anual se aceleró en 2 puntos básicos (pb) entre diciembre y enero, hasta 5,22%, como resultado de un registro mensual de 0,94%. Este resultado fue superior a la expectativa del consenso de analistas -que esperaba un 0,82% mensual- y a nuestra expectativa de 0,84%.

- **Servicios: se observó una desaceleración de la inflación anual, que pasó de 6,97% a 6,79% entre diciembre y enero.** Este movimiento fue resultado de un registro mensual de 0,80%, que es 1,3 veces el dato habitual de referencia histórica de los meses de enero (0,62%). El registro estuvo soportado por el aumento en los precios de comidas en establecimientos de servicio a la mesa.
- **Alimentos: continuó su tendencia alcista como resultado de una aceleración tanto en perecederos como en procesados.** En enero se observó una inflación mensual de 1,63% en alimentos, consistente con un avance anual que pasó de 3,27% a 4,45% entre diciembre y enero. Este registro fue levemente superior a lo que históricamente se observa en este mes (1,51%), debido a la dinámica del grupo de perecederos.
- **Regulados: completaron trece meses de desaceleración de su inflación anual.** La métrica anual de inflación se desaceleró desde 7,31% hasta 6,64% en enero, el registro más bajo desde noviembre de 2021. No obstante, la inflación mensual fue de 1,27%, por encima del promedio histórico para el mes (1,10%).
- **Bienes: su inflación anual se desaceleró en 7 pb hasta 0,60% anual, tal que retomó la tendencia de reducción.** Este rubro del IPC tuvo una variación mensual de 0,18%, muy por debajo del 0,46% de inflación que usualmente

marca en enero.

Este resultado confirma lo desafiante que será lograr una convergencia más rápida hacia la meta durante 2025, lo que es consistente con nuestra previsión vigente (una inflación de cierre de año de 4,0%). Ante esto, esperamos que la inflación siga cayendo lentamente en los próximos meses, a pesar de la fuerza que mantiene la indexación y el fin de los efectos favorables por base estadística.

Por su parte, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) optó por mantener estable su tasa de interés de política monetaria en 9,50%. La postura predominante sigue siendo de cautela, en medio de los riesgos alcistas que enfrenta la inflación en 2025, por cuenta de las presiones cambiarias recientes, el aumento del salario mínimo, el endurecimiento de las condiciones financieras externas, la volatilidad del precio del petróleo y la incertidumbre fiscal.

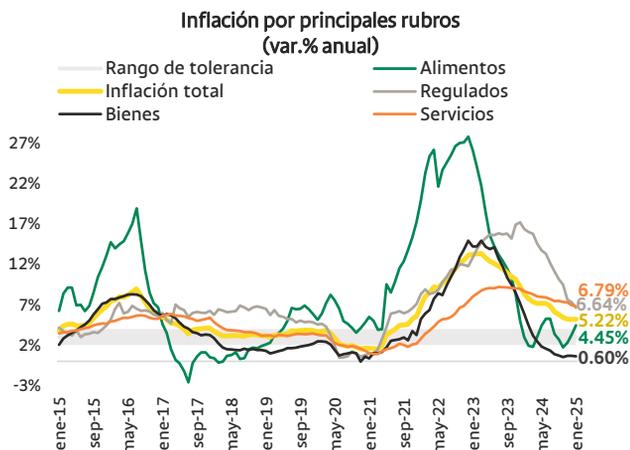
Tasa de cambio

Durante el mes pasado, el peso colombiano registró una fuerte apreciación (4,4% mensual) ante una reacción favorable del mercado a los anuncios de política económica del gobierno de Trump en EE.UU. Además, se observó un flujo entrante de dólares por parte de extranjeros, que respaldó la tendencia de apreciación.

Para más información, les invitamos a consultar nuestro informe mensual del mercado cambiario más reciente ([aqui](#)).

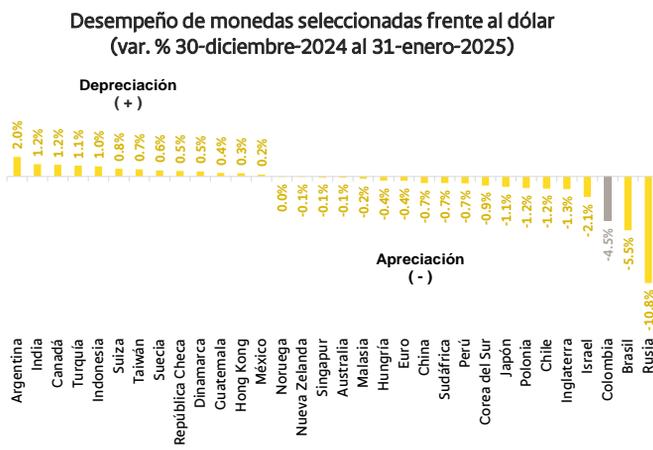
Deuda pública

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



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



Fuente: LSEC Workspace, elaborado por Grupo Bancolombia.

Temas de coyuntura

Evolución reciente de los índices NowCast [\(aquí\)](#)

Nuestro indicador registró un estimado de crecimiento de **0,9% anual para el trimestre móvil terminado en enero de 2025**. Esto significa un cambio de tendencia frente al resultado hasta diciembre de 2024 de 2,2% (revisado a la baja desde 2,5%). Bajo este panorama, la economía inició 2025 en terreno de expansión, pero con un dinamismo notablemente menor.

El balance sectorial del trimestre móvil hasta el primer mes de 2025 es más conservador. El crecimiento de los sectores comercio y financiero se desaceleró respecto al trimestre móvil anterior. En contraste, aunque aún en terreno contractivo, la manufactura y las comunicaciones evidenciaron recuperaciones durante el arranque del año. Es importante señalar que el sector constructor acumuló dos meses consecutivos de aceleración, mientras inmobiliario, administración pública y servicios públicos domiciliarios mantienen sus ritmos de crecimiento.

La estimación de crecimiento del PIB para el 4T24 a partir de nuestro indicador es de 2,2% anual. Esto refleja una señal de ligero mayor optimismo ante la expectativa del consenso de analistas, quienes -en promedio- prevén que la actividad se expandió a un ritmo de 2,1% anual (sin cambios frente al mes anterior) en el último trimestre de 2024.

Plan Financiero 2025 del Gobierno Nacional Central: ¿crónica de un desfase anunciado? [\(aquí\)](#)

El Ministerio de Hacienda presentó la actualización del Plan Financiero (PF) para 2025 el pasado viernes 7 de febrero. Las cifras esbozadas sugieren un cumplimiento (aunque discutible) de la regla fiscal en 2024 y una perspectiva para 2025 en la que el país se expone a un *déjà vu* de lo

observado durante 2024.

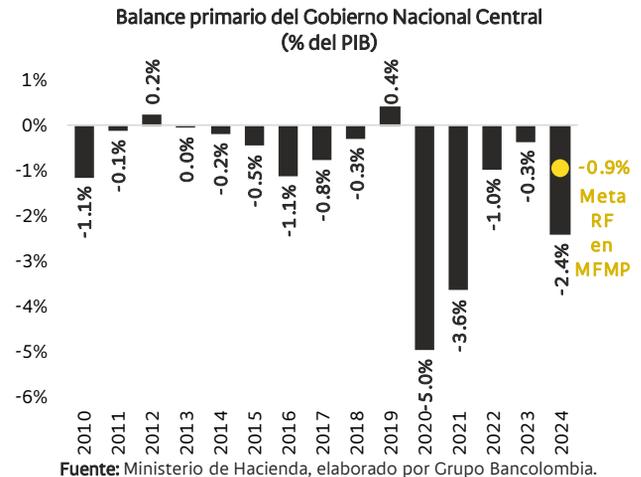
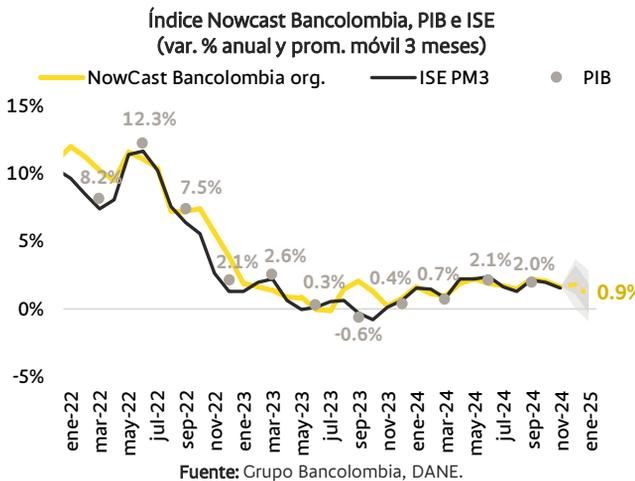
A pesar de una significativa diferencia entre el déficit primario observado (2,4% del PIB) y la expectativa del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP; 0,9% del PIB), para el Gobierno se dio cumplimiento a la meta de la regla fiscal. Lo que permitió esto fue la consideración de parte de la caída del recaudo en 2024 como una transacción de única vez.

Aunque las cuentas para 2025 lucen más razonables en esta visión, el ajuste resulta insuficiente para garantizar el cumplimiento de la regla fiscal. En particular, a pesar de que se moderó respecto a lo considerado en la ley del PGN 2025 (en COP16,6 billones), la expectativa de ingresos tributarios sigue siendo optimista.

Potenciales sanciones comerciales entre EE.UU. y Colombia: ¿qué impactos tendrían? [\(aquí\)](#)

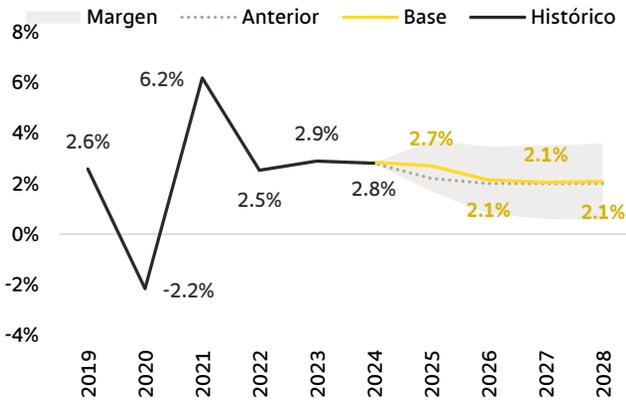
Los más recientes anuncios del gobierno estadounidense en materia de imposición de aranceles a México, Canadá y China ponen sobre la mesa la necesidad de evaluar posibles efectos para el caso de implementarse medidas similares a Colombia. Los impactos más acentuados tendrían lugar en la balanza comercial colombiana, ante una potencial reducción tanto de las exportaciones a EE.UU. como de las importaciones desde ese país.

Por otro lado, la pérdida de competitividad de los productos colombianos frente a otros socios comerciales de EE.UU. y el incremento de los costos de los insumos impactarían negativamente los resultados financieros de las empresas colombianas, especialmente aquellas con mayor exposición al comercio con EE.UU. Esto podría desincentivar los flujos de inversión extranjera directa y disminuir su valor en el mercado accionario.



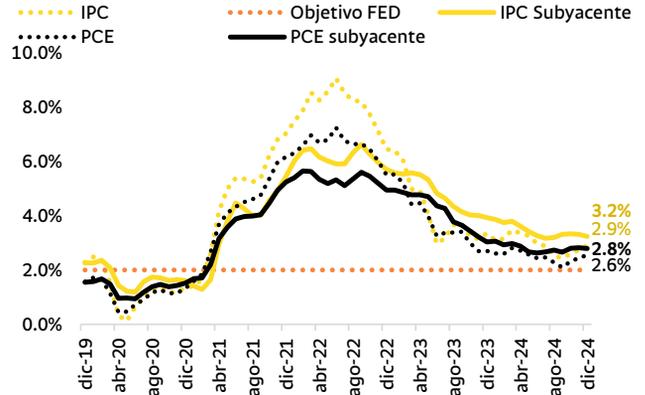
Anexo 1 – Economía Internacional

Crecimiento anual del PIB de EE.UU.
(var. %, observado y pronóstico)



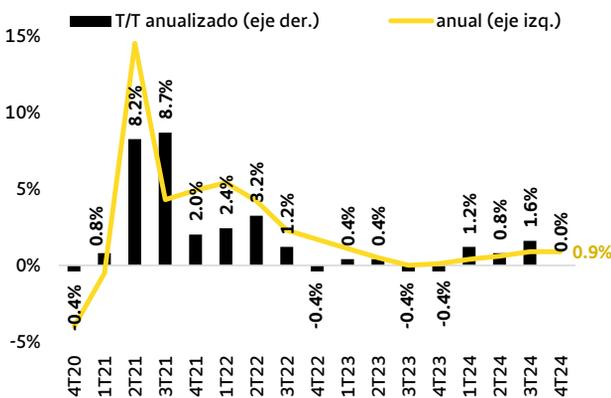
Fuente: FMI, elaborado por Grupo Bancolombia.

Medidas de inflación IPC y PCE de EE.UU.
(% anual)



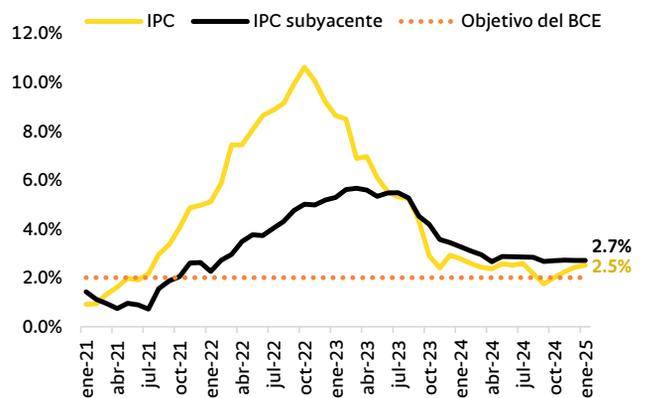
Fuente: LSEG Datastream. Elaborado por Grupo Bancolombia.

Crecimiento del PIB de la zona euro
(Var. %)



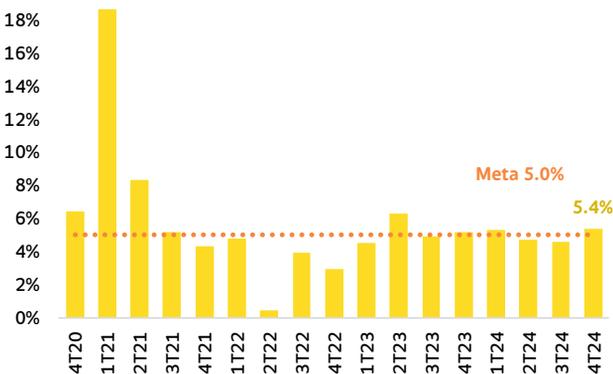
Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



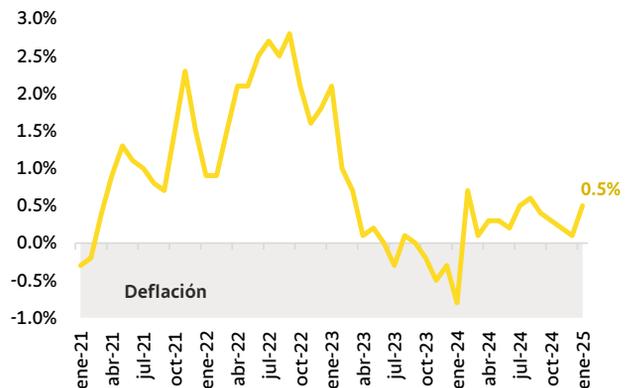
Fuente: LSEG Workspace. Elaborado por Grupo Bancolombia.

Crecimiento del PIB de China
(var. % anual)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Bancolombia.

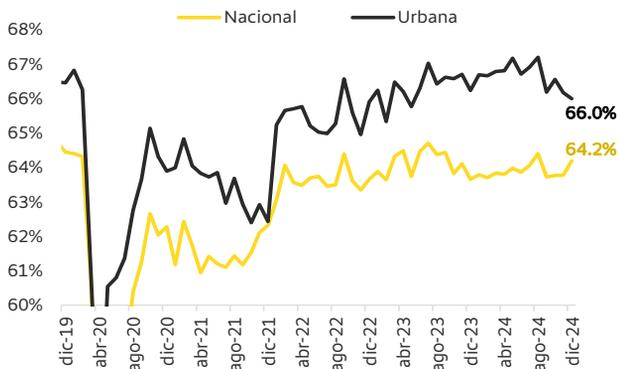
Inflación IPC de China
(var. % anual)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Bancolombia.

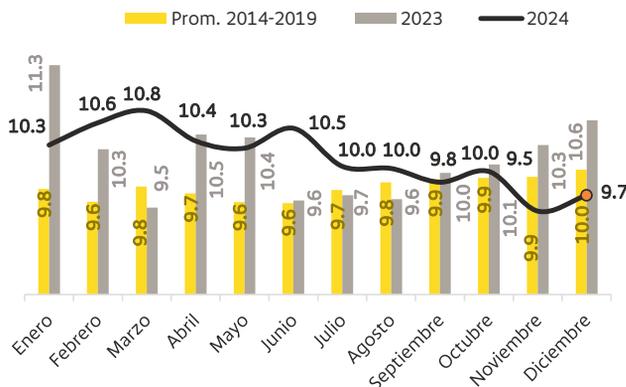
Anexo 2 – Actividad Económica Local

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



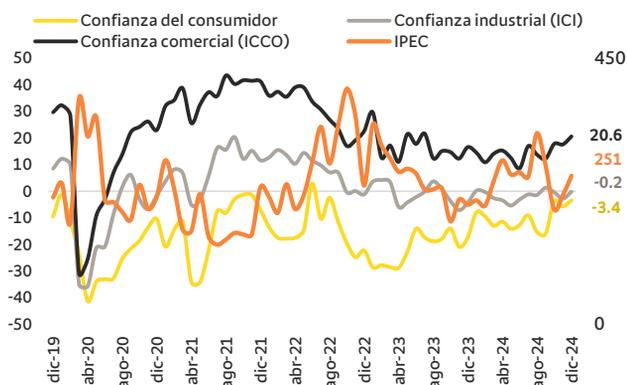
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



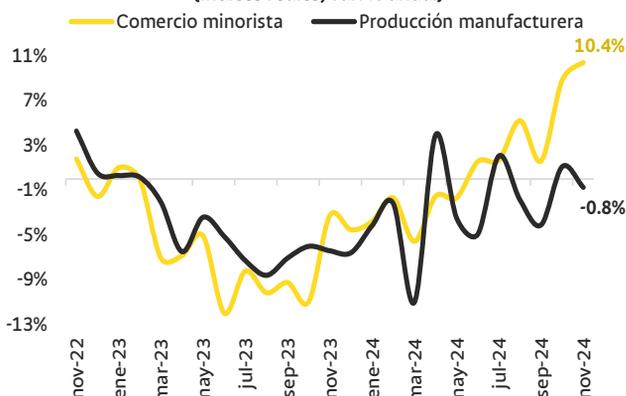
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



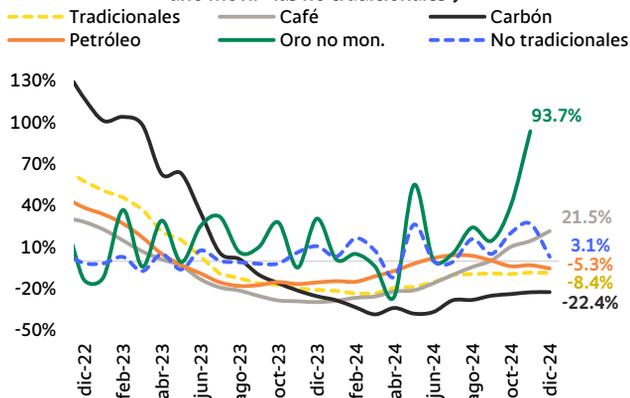
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Exportaciones de bienes (USD mm FOB; diciembre-24; año corrido y año móvil –las no tradicionales–)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

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

Rubro	Mensual		Año corrido	
	nov-24	Var. %	nov-24	Var. %
Import. CIF	\$ 5,874	13.7%	\$ 58,454	1.6%
Consumo	\$ 1,511	19.6%	\$ 14,590	9.4%
Mat. primas	\$ 2,787	10.1%	\$ 28,023	0.4%
B. de capital	\$ 1,575	14.8%	\$ 15,828	-2.9%
Balanza com.	-\$ 1,380	-91.9%	-\$ 9,979	-9.3%
Import. FOB	\$ 5,501	12.0%	\$ 55,055	1.1%
Export. FOB	\$ 4,121	-1.8%	\$ 45,076	-0.5%

Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

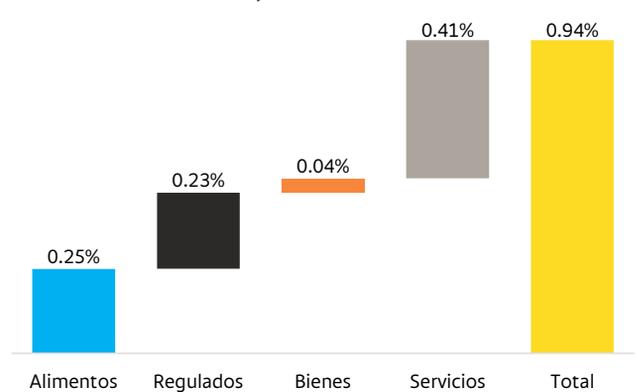
Anexo 3 – Inflación y Tasas de Interés

Principales resultados de inflación por división de gasto

División	Pond.	ene.-25		ene.-24	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses
Total	100%	0.94%	5.22%	0.91%	8.35%
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15.1%	1.63%	4.50%	0.48%	2.96%
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	1.7%	0.63%	5.08%	1.11%	11.55%
Prendas De Vestir Y Calzado	4.0%	-0.15%	1.60%	0.30%	5.12%
Alojamiento y Servicios Públicos	33.1%	0.39%	6.48%	0.84%	9.64%
Muebles y Artículos Para El Hogar	4.2%	0.70%	2.20%	0.69%	7.23%
Salud	1.7%	1.03%	5.48%	1.10%	8.93%
Transporte	12.9%	1.71%	4.90%	1.99%	13.22%
Información Y Comunicación	4.3%	-0.19%	-1.00%	-0.12%	-0.08%
Recreación Y Cultura	3.8%	-0.17%	-0.18%	-0.20%	5.31%
Educación	4.4%	0.00%	10.62%	0.00%	11.40%
Restaurantes Y Hoteles	9.4%	1.91%	8.07%	1.72%	11.70%
Bienes Y Servicios Diversos	5.4%	0.54%	2.90%	0.96%	9.04%

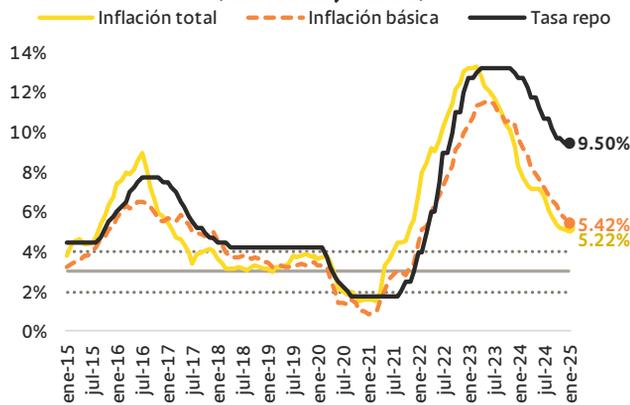
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Contribución a la variación mensual (puntos básicos)



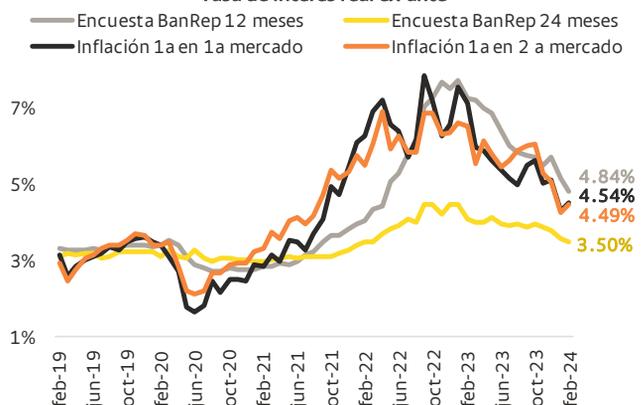
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Inflación, meta de inflación y tasa repo (var. % anual y % anual)



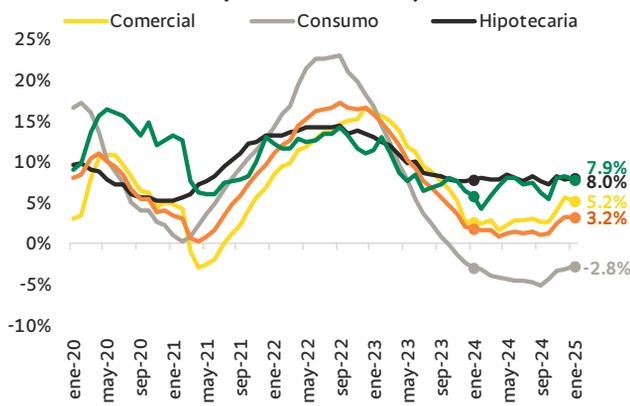
Fuente: DANE, Banco de la República, elaborado por Grupo Bancolombia.

Tasa de interés real ex-ante



Fuente: DANE, BanRep, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



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

Principales agregados monetarios y crediticios *Saldo al 24 de enero de 2024

Rubro	24/01/24	24/01/25	Var % mes	Var % anual	Var % año corrido	Crec. % anual real
Comercial	350,304	350,277	-0.9%	0.0%	-0.9%	-5.4%
Consumo	200,490	200,747	-0.5%	0.1%	-0.5%	-5.2%
Microcrédito	20,042	20,158	0.1%	0.6%	0.1%	-4.8%
Hipotecaria	113,019	113,216	0.4%	0.2%	0.4%	-5.2%
Cartera Bruta total	683,855	684,399	-0.5%	0.1%	-0.5%	-5.3%
Base monetaria	149,907	166,769	-2.8%	11.2%	-2.8%	5.3%
Efectivo	111,288	130,835	-2.9%	17.6%	-2.9%	11.3%
Reservas	38,619	35,935	-2.1%	-7.0%	-2.1%	-11.9%
Oferta Monetaria	808,269	869,814	-2.0%	7.6%	-2.0%	1.9%
PSE	696,982	738,980	-1.8%	6.0%	-1.8%	0.4%
Cuentas de ahorro	272,361	298,681	-5.8%	9.7%	-5.8%	3.8%
CDT	298,919	314,524	2.0%	5.2%	2.0%	-0.4%
Cuenta corriente	67,851	71,820	-5.6%	5.9%	-5.6%	0.2%
Bonos	28,781	22,402	0.7%	-22.2%	0.7%	-26.3%
Otros	29,069	31,553	8.8%	8.5%	8.8%	2.7%
DTN	23,722	14,824	315.5%	-37.5%	309.7%	-40.9%

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

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Santiago Espitia Pinzón
Gerente Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

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

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

María 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 Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

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

Daniel Felipe Ramírez Cadaví
Especialista Sector Gobierno y Salud
drcadavi@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Sector Financiero
acmirand@bancolombia.com.co

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

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

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

Daniel Cárdenas Carmona
Analista Sectorial
daniecar@bancolombia.com.co

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

Diego Alberto Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

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

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Laura Juliana Osorio Torres
Estudiante en Práctica
lajosori@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
javilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Acciones
valmarin@bancolombia.com.co

Alejandro Molina Toro
Estudiante en Práctica
almolin@bancolombia.com.co

Analítica

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

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Edición

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

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	8	4	1	3
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	50%	25%	6.25%	18.75%

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