

Marzo de 2026

# Actualización de Proyecciones Económicas

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado



**Fase 1**

**Fase 2**

**Fase 3**

**Fase 4**

*Entrenamiento de base  
(foundation)*

*Fase de desarrollo  
(build-up)*

*Carga específica o pico  
de forma (peak)*

*Descarga pre-carrera  
(taper)*

# FASE 1

Duración típica 8–16 semanas (30-40% del plan)

## Entrenamiento de base (*foundation*)



### Objetivo

Construir una base cardiovascular sólida, mejorar la eficiencia metabólica (uso de grasas), preparar músculos, tendones y articulaciones



### Características

Alto volumen, baja intensidad, ritmo cómodo (Zona 1–2), desarrollo de resistencia aeróbica, técnica y constancia

**Idea clave:** Sin base sólida, el rendimiento posterior se estanca o se rompe.

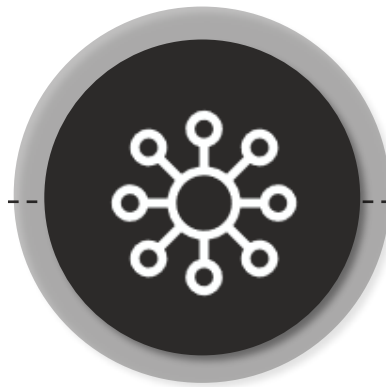
# Conflictos y fuerzas estructurales

El Informe de Riesgos Globales 2026 del Foro Económico Mundial (WEF) señala la confrontación geoeconómica como la principal amenaza mundial



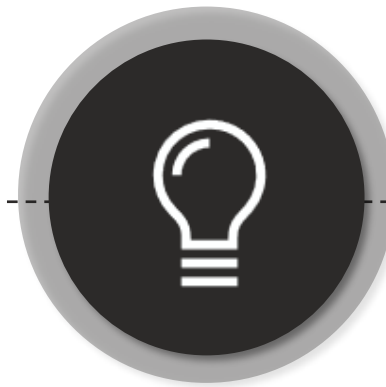
## Confrontación geopolítica

En un mundo multipolar, la búsqueda por supremacía económica se convierte en factor clave para garantizar la seguridad nacional.



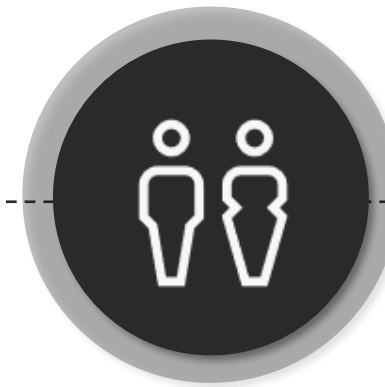
## Carrera tecnológica

El acceso a información geoestratégica, para fines comerciales y de seguridad, impulsa la carrera tecnológica y rápida adopción IA.



## Futuro de la energía

La seguridad energética está en juego, por lo que la abundancia de recursos naturales y minerales críticos está en el centro del debate.



## Cambios sociales

Cambios profundos en la sociedad (demografía, migración, preferencias) desata riesgos del ordenamiento geopolítico (desinformación, péndulo político).

**Pronóstico de crecimiento según FocusEconomics  
(var. % anual)**

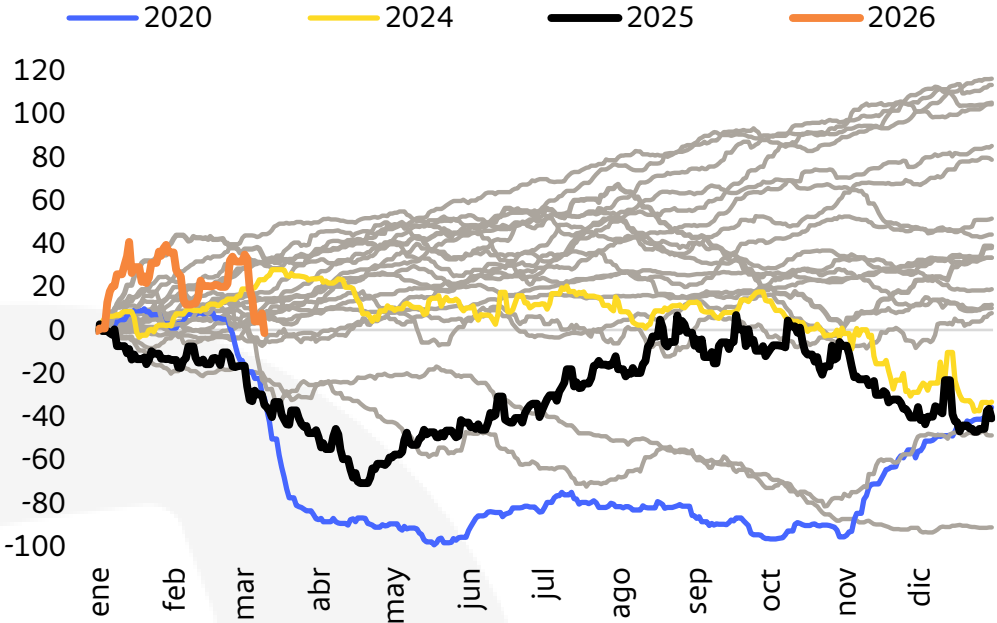
Region	Prom 2010-2019	mar-26		mar-26 vs. dic-25	
		2026	2027	2026	2027
Mundo	3.7%	2.9%	2.9%	0.2%	0.0%
EE.UU.	2.4%	2.3%	2.0%	0.5%	0.0%
Zona euro	1.4%	1.2%	1.4%	0.1%	0.0%
China	7.7%	4.6%	4.4%	0.2%	0.1%
Japón	1.2%	0.8%	0.8%	0.1%	0.0%
Latinoamérica	2.0%	2.1%	2.3%	0.1%	-0.1%
Brasil	1.2%	1.7%	2.0%	0.0%	0.0%
México	1.2%	1.4%	1.8%	0.1%	-0.2%

Fuente: FocusEconomics, elaborado pro Grupo Cibest.

# Perspectiva Internacional

Aunque las previsiones de crecimiento son positivas para el 2026, los riesgos geopolíticos globales han elevado la incertidumbre

Flujos de capitales netos hacia economías emergentes  
(miles de millones USD, acumulado año corrido)



Fuente: IIF, elaborado por Grupo Cibest.

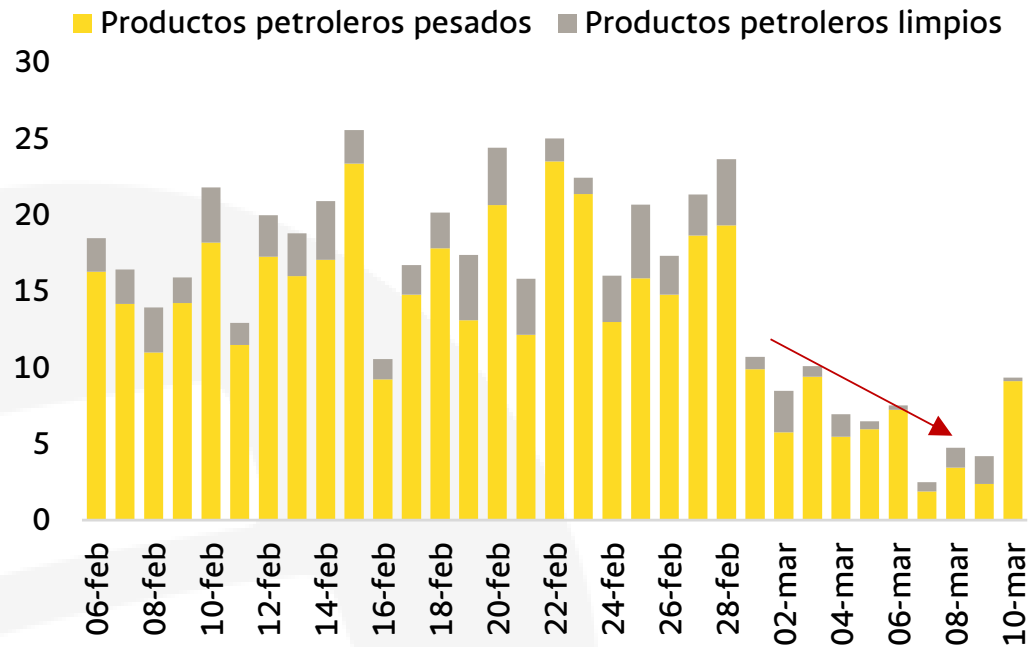
# Flujos de Capitales

El conflicto en Medio Oriente y la incertidumbre arancelaria han estresado los mercados internacionales

# Conflicto en Medio Oriente

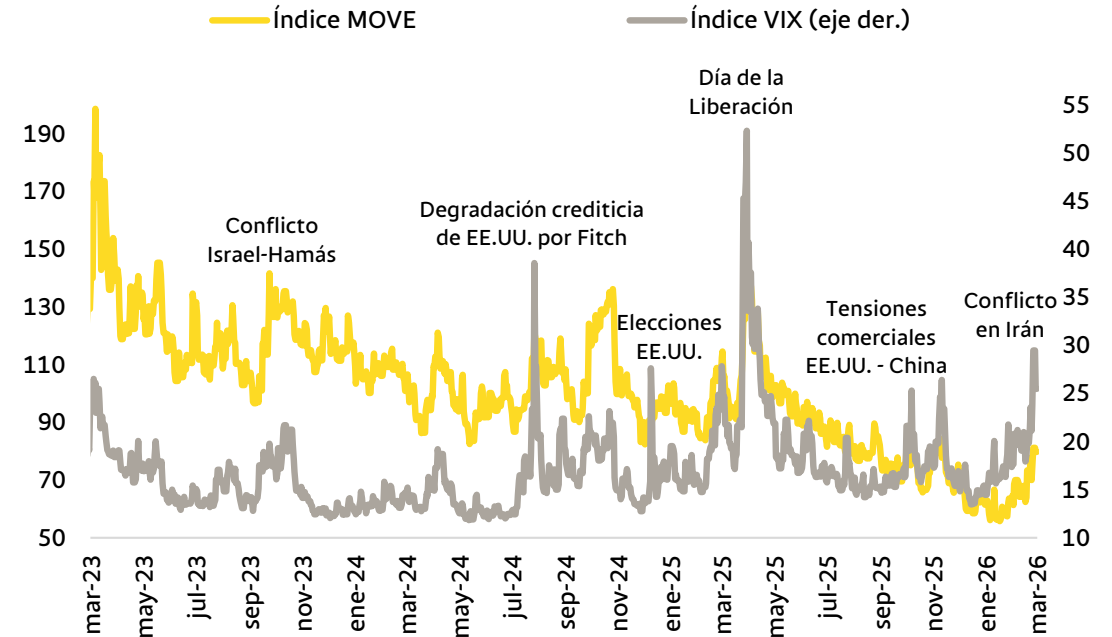
Las preocupaciones sobre el suministro de crudo y el tránsito en el Estrecho de Ormuz han exacerbado la volatilidad en los mercados financieros globales

**Tránsito diario de productos petroleros por el Estrecho de Ormuz (millones de barriles)**



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

**Indicadores de volatilidad en los mercados financieros**

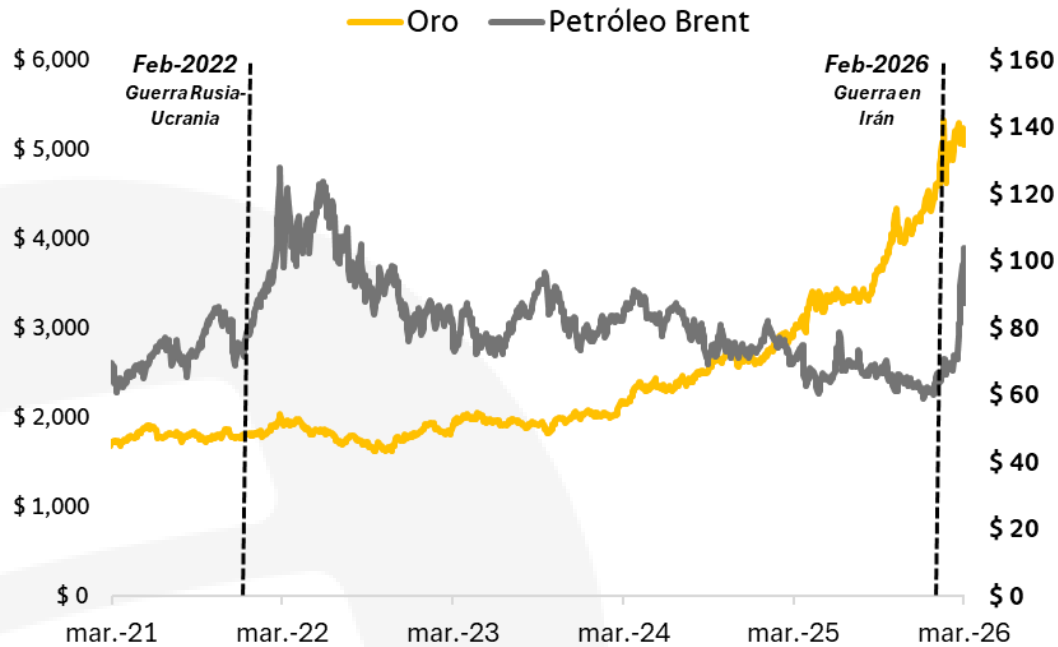


Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

# Conflicto en Medio Oriente

Las preocupaciones sobre el suministro de crudo y el tránsito en el Estrecho de Ormuz han exacerbado la volatilidad en los mercados financieros globales

**Escalada de precios de commodities**  
(petróleo Brent en USD/barril (eje der.); precio oro en USD/onza)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Cibest.

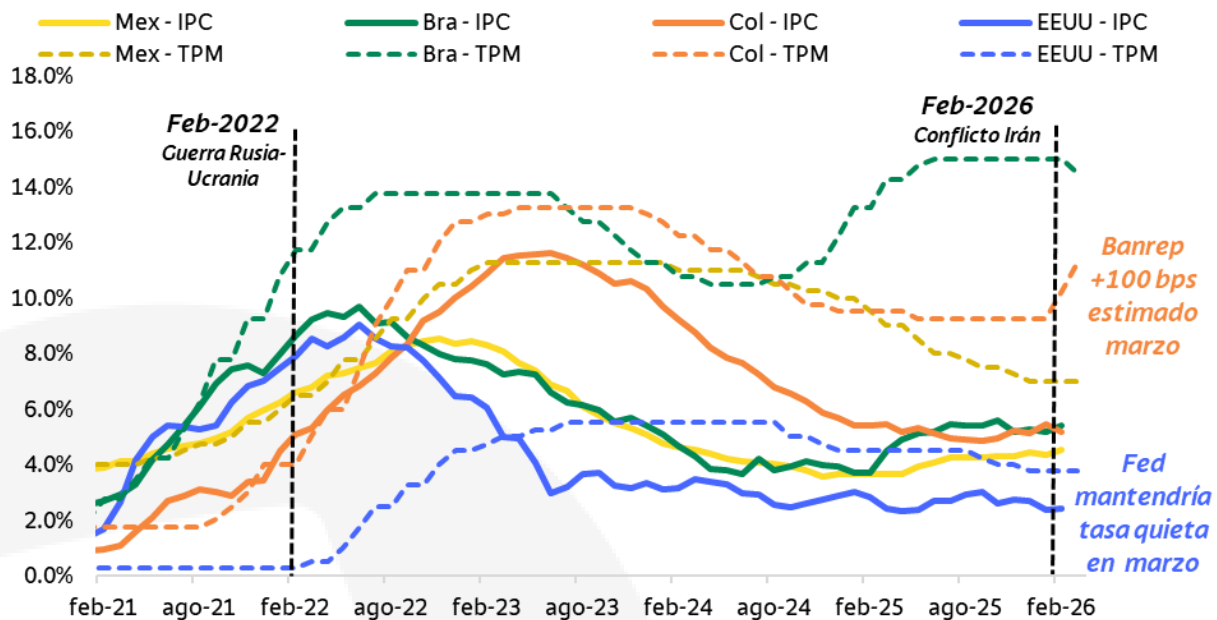
**Comparativo de choques energéticos y efectos esperados**

Variable	Guerra Rusia-Ucrania (2022)	Guerra en Irán (2026)
<b>Fecha de inicio</b>	24-feb-22	28-feb-26
<b>Contexto energético</b>	Rusia proveedor clave de gas y petróleo a Europa	Riesgo sobre el Estrecho de Ormuz por donde transita 20% del petróleo mundial
<b>Precio del petróleo (Brent)</b>	De US\$95 a US\$130 (+32% en dos semanas)	De US\$70 a US\$120 (+47% en dos semanas)
<b>Magnitud del shock petrolero</b>	Rusia representaba 7-8% del suministro global de crudo en riesgo	El bloqueo de Ormuz pone en riesgo hasta 15-20% del suministro mundial
<b>Inflación EE.UU.</b>	De 7,5% a 9,1% (en 6 meses)	De 2,4% (enero) a 3,2%* (en 6 meses)
<b>Tasa de interés de la Fed</b>	Tasa inicio: 0,25% Tasa terminal: 5,5% Ciclo alcista: 18 meses	Tasa inicio: 3,75% (6 meses de ciclo bajista)

\*Pronóstico del consenso de analistas de mercado.

Fuente: AIE, Reserva Federal, elaborado por Grupo Cibest.

### Inflación y tasa de interés de política monetaria (TPM) (var. % anual)



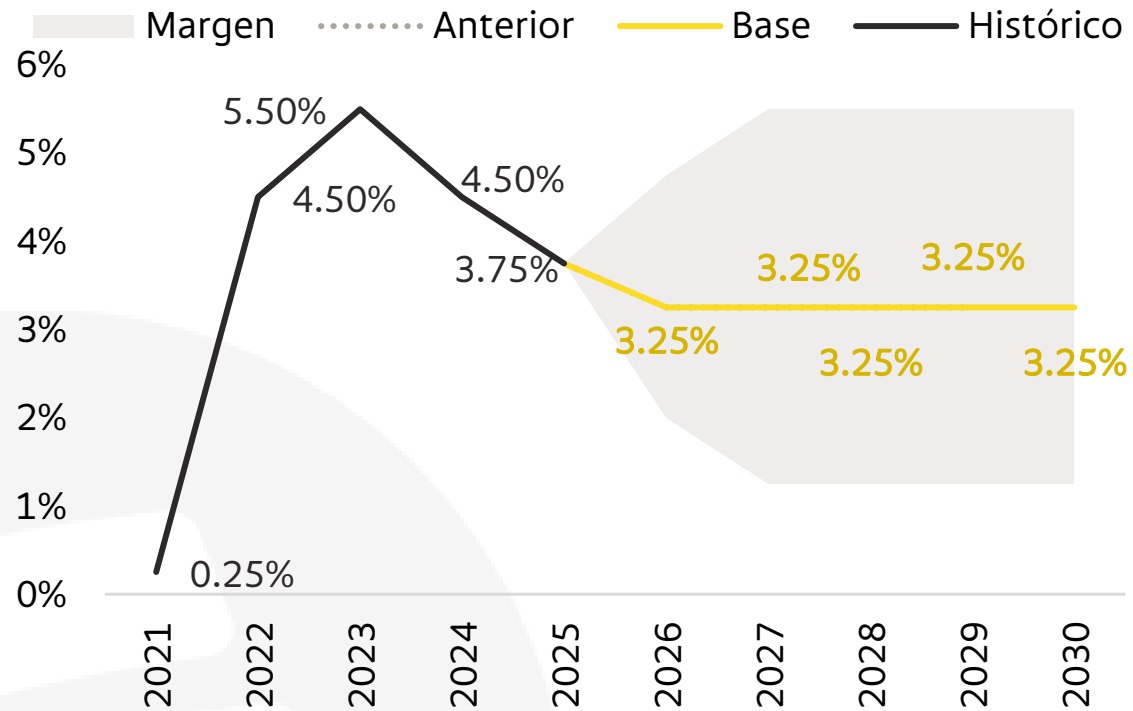
Fuente: LSEG Workspace, pronóstico por Grupo Cibest.

# Política monetaria “recalculando”

A pesar de la necesidad de recalcular la senda de inflación y tasas de interés, lo cierto es que hoy las principales economías del mundo se encuentran en un mejor equilibrio macroeconómico

# La disyuntiva de la Fed

Proyección de la Tasa de los Fondos Federales (% E.A)



Fuente: FOMC, proyección por Grupo Cibest.



## Riesgos al alza para la inflación

El aumento del precio del petróleo implica presiones al alza para los precios: por cada 10% en Brent, 20 puntos básicos de inflación total



## Riesgos en el mercado laboral

La velocidad de generación de empleos en EE.UU. se ha moderado, lo que se suma a revisiones a la baja y un leve deterioro de la tasa de desempleo



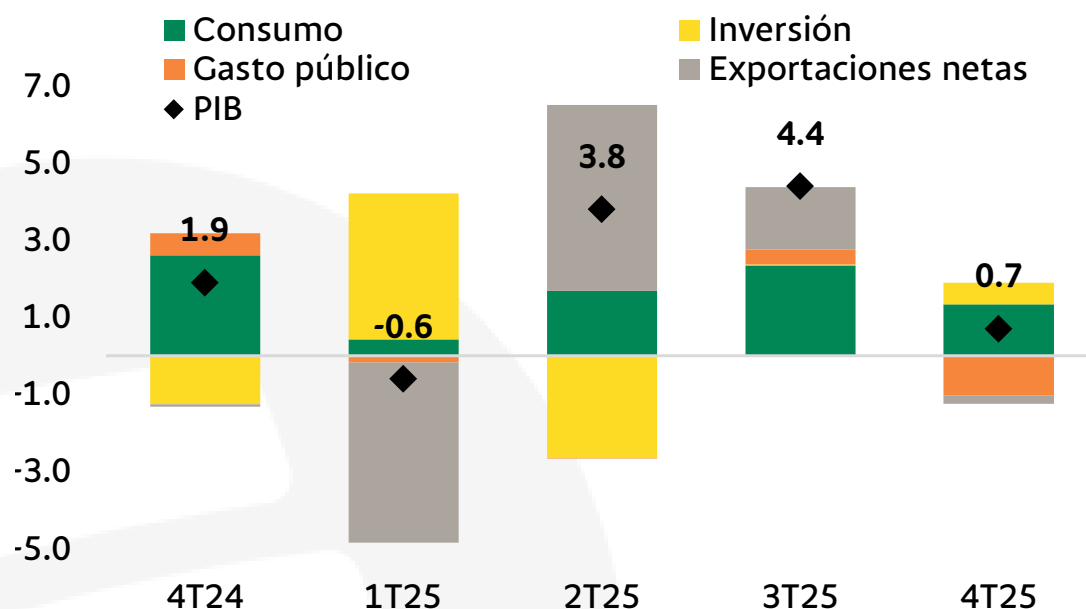
## “Wait and see”

La mayor incertidumbre global y el desequilibrio en el balance de riesgos llevará a la Fed a actuar con cautela

# Crecimiento económico en EE.UU.

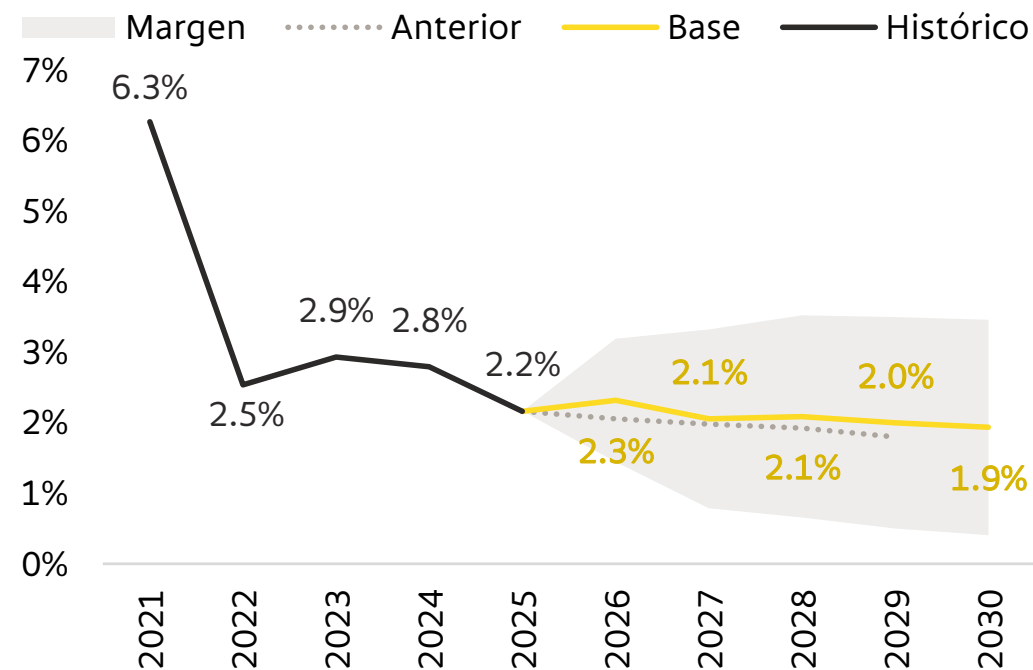
La economía mostró una desaceleración en el último trimestre del 2025 debido al cierre del gobierno más largo de su historia

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



Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

**Pronóstico de crecimiento del PIB de EE.UU.**  
(var. % anual)

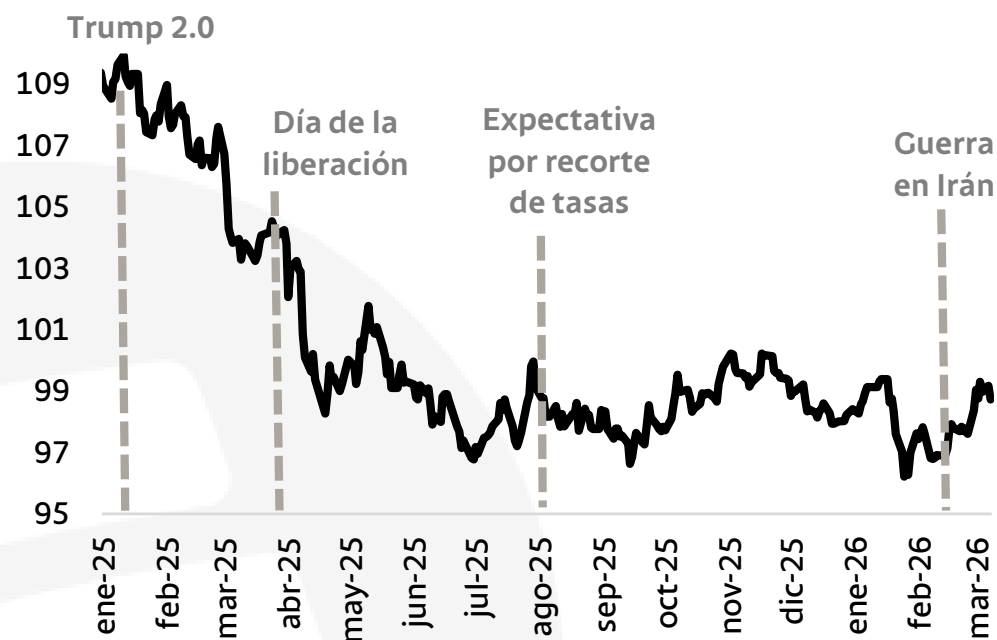


Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

# Dólar global

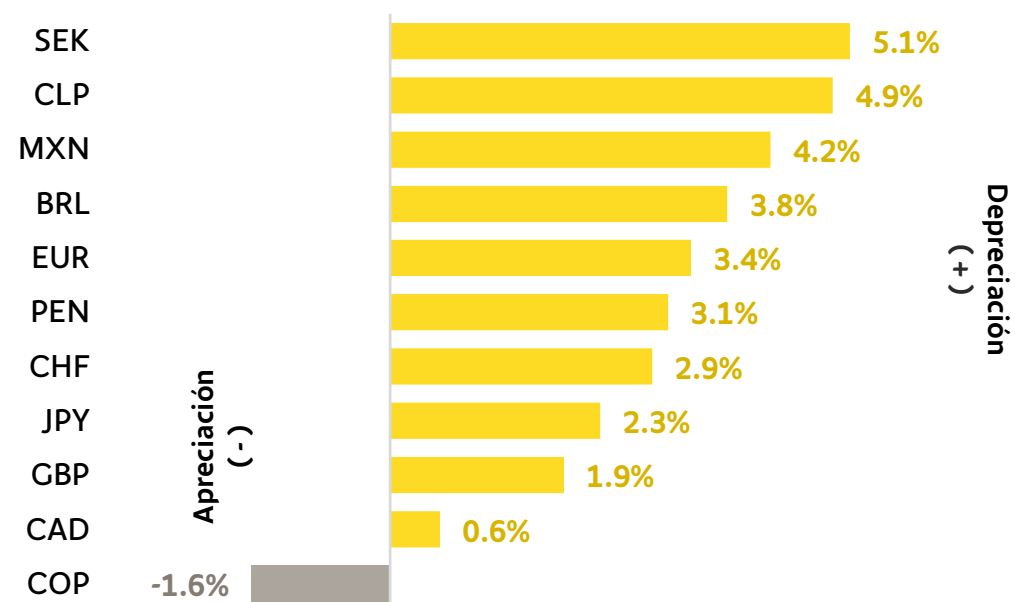
El dólar global se ha fortalecido en un contexto de mayor incertidumbre y búsqueda de activos refugio

Principales eventos que han impactado el índice DXY (Puntos)



Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

Desempeño de monedas seleccionadas frente al dólar desde el inicio del conflicto en Irán (var.%)



Fuente: LSEG Datastream, elaborado por Grupo Cibest.

# FASE 2

Duración 6 – 10 semanas

## Fase de desarrollo (*build-up*)



### Objetivo

Convertir la base aeróbica en capacidad de competir

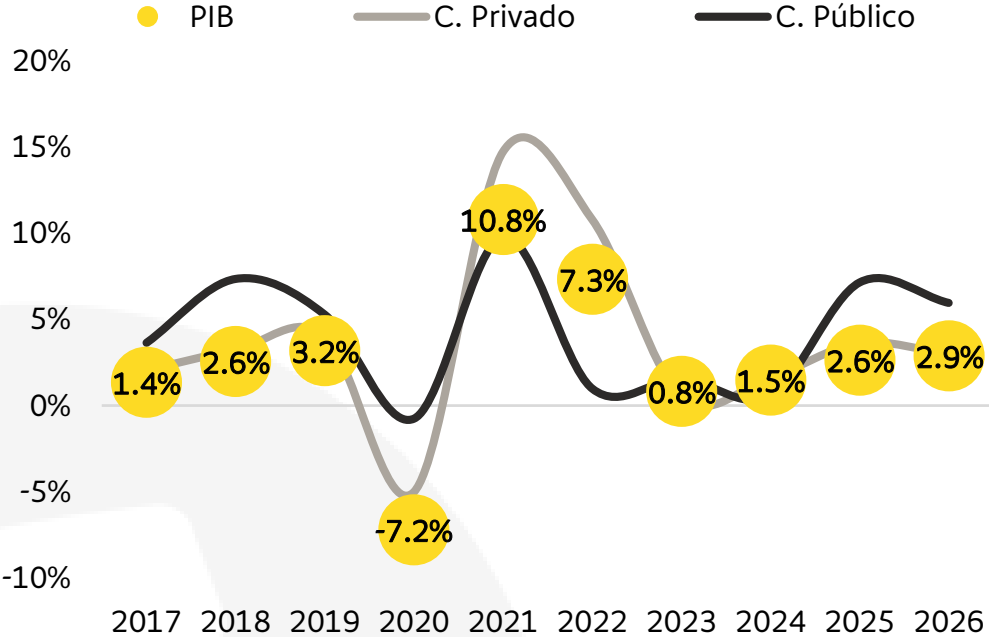


### Características

Aumenta la intensidad, trabajo de intervalos y velocidad, mayor especificidad al ritmo de carrera

**Idea clave:** Se empieza a transformar resistencia general en rendimiento.

Proyección del PIB, el consumo privado y el gasto público (var. % anual)



Fuente: DANE, pronóstico de Grupo Cibest

# Crecimiento económico

La aceleración de la actividad económica estará soportada en el impulso del gasto público y un buen desempeño del consumo privado

# Crecimiento económico

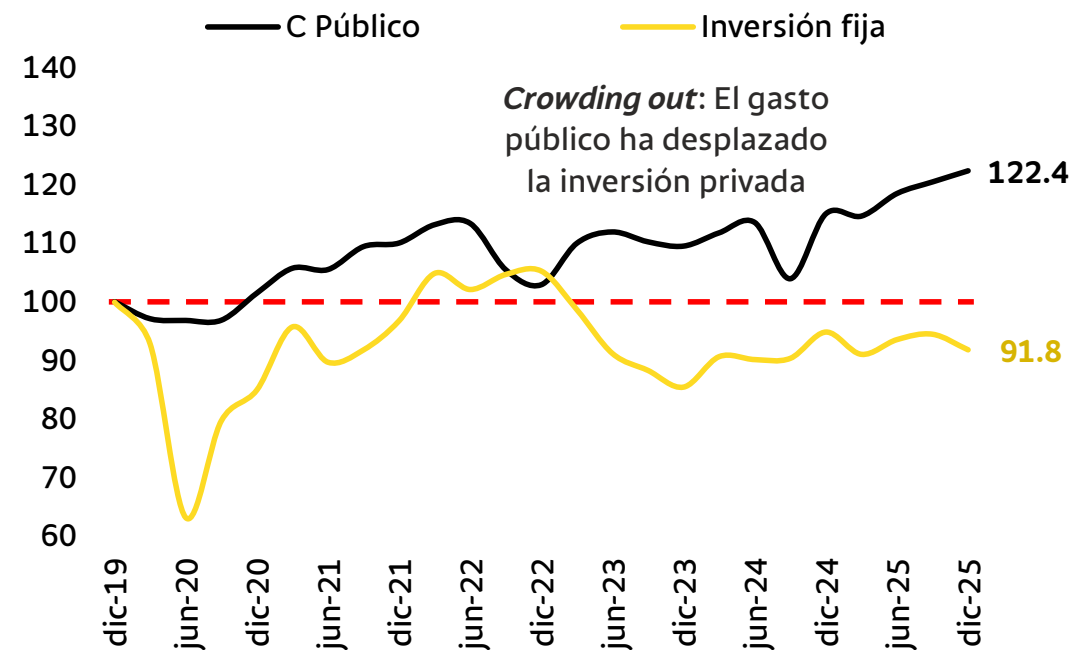
El crecimiento seguirá apalancado en el gasto público y el consumo privado, mientras que la inversión permanecerá rezagada

Crecimiento del PIB por componente del gasto  
(var. % anual real; serie original)

Rubro	Var. % anual			Nivel 2019 = 100		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
<b>PIB</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>113.2</b>	<b>116.2</b>	<b>117.8</b>
<b>Consumo total</b>	<b>1.5%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>120.7</b>	<b>125.8</b>	<b>127.1</b>
<b>Privado</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.0%</b>	<b>122.7</b>	<b>127.2</b>	<b>128.7</b>
<b>Público</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.0%</b>	<b>112.2</b>	<b>120.2</b>	<b>119.9</b>
<b>Inversión fija</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>88.3</b>	<b>89.4</b>	<b>93.6</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>106.7</b>	<b>108.7</b>	<b>109.8</b>
<b>Importaciones</b>	<b>1.2%</b>	<b>8.4%</b>	<b>6.5%</b>	<b>116.8</b>	<b>126.6</b>	<b>126.6</b>

Fuente: DANE, proyección por Grupo Cibest.

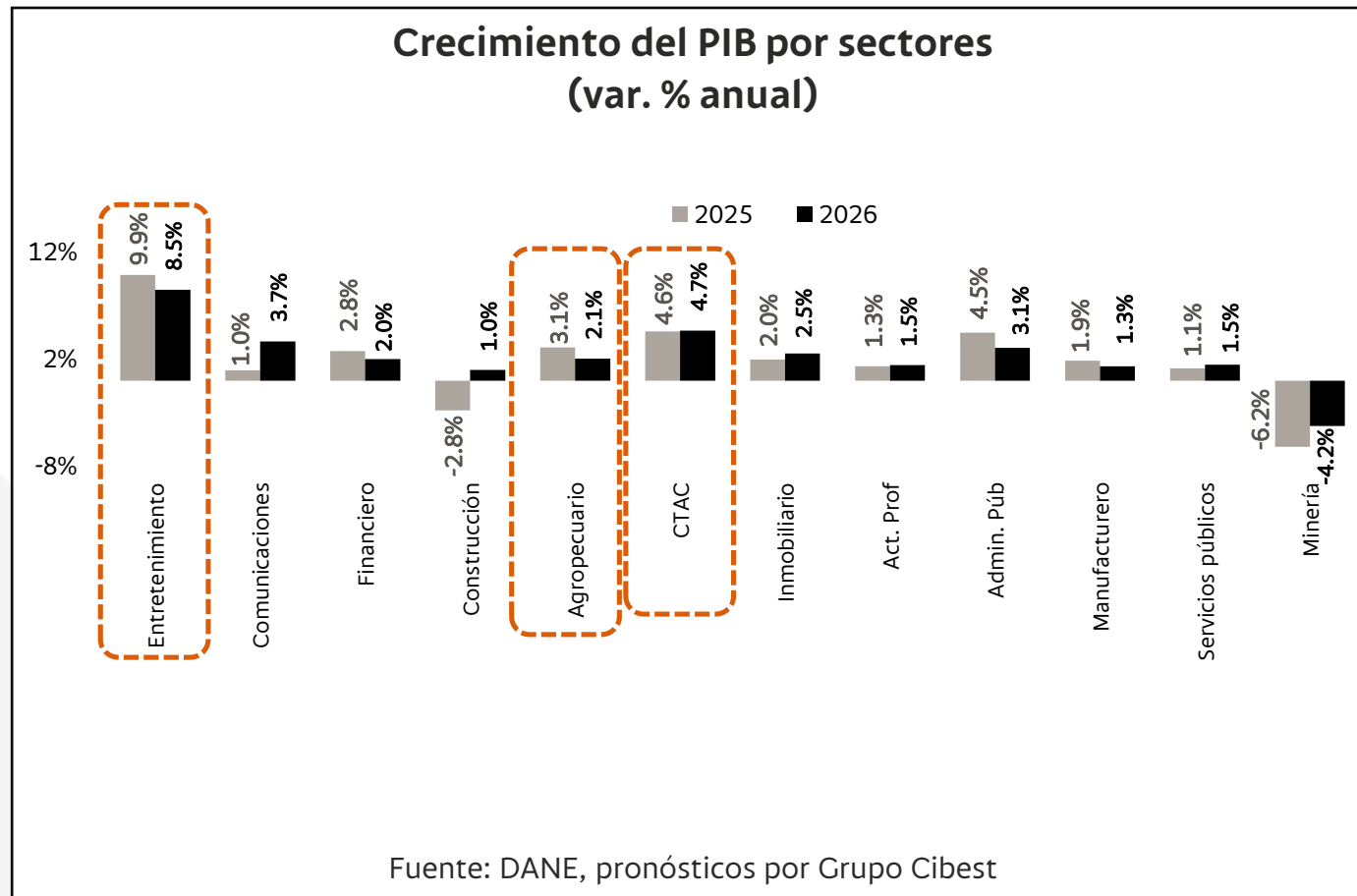
Crecimiento del gasto público y la inversión fija en la postpandemia (4T19 = 100)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

# Crecimiento económico

Luces y sombras sectoriales: la fortaleza de los servicios se mantiene, mientras que anticipamos un comportamiento débil en minería y construcción

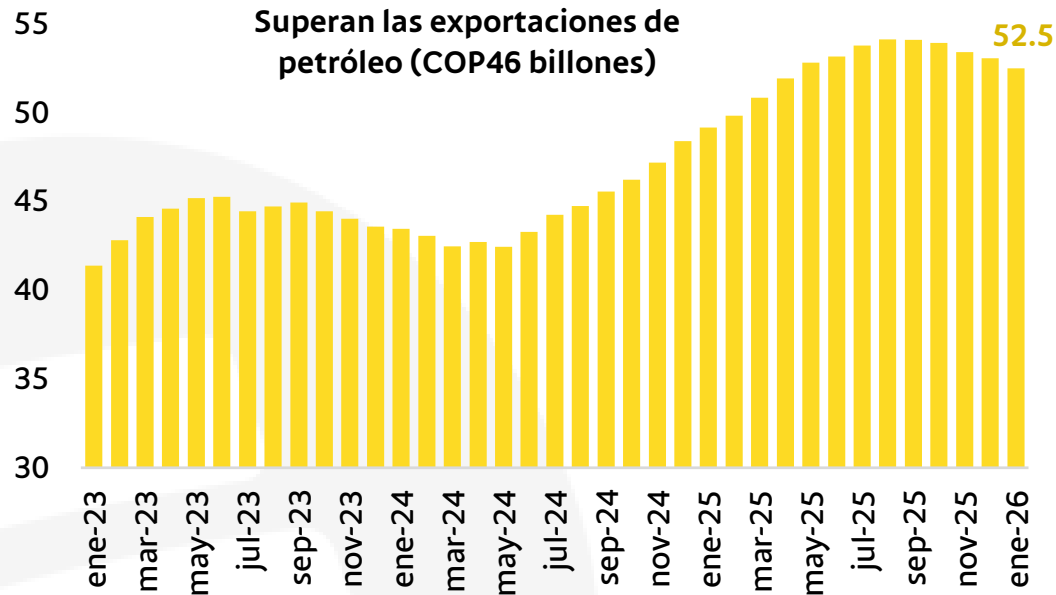


- + 8,5%**  
entretenimiento 2026
- + 4,7%**  
comercio 2026
- + 2,1%**  
agropecuario 2026

# Crecimiento económico

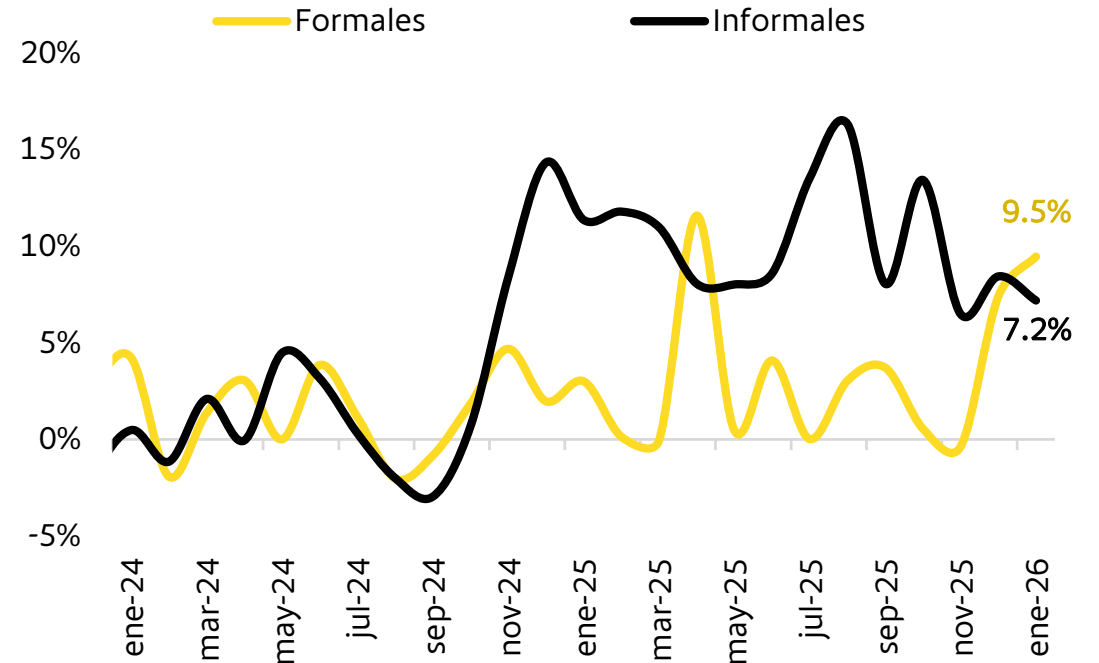
Los flujos de remesas, los ingresos derivados del mercado laboral y el excesivo gasto público soportarán el consumo, a pesar de las tasas de interés altas

### Flujos de remesas entrantes (COP billones año móvil)



Fuente: DANE, proyección por Grupo Cibest.

### Crecimiento real del ingreso de los trabajadores formales e informales (var. anual %)

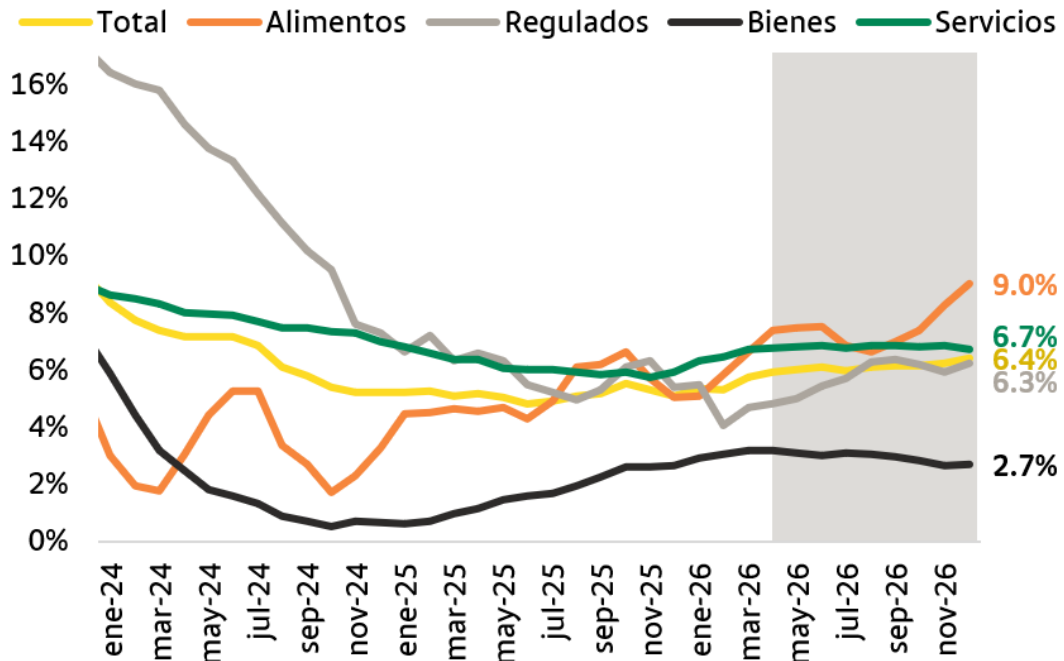


Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

# Inflación

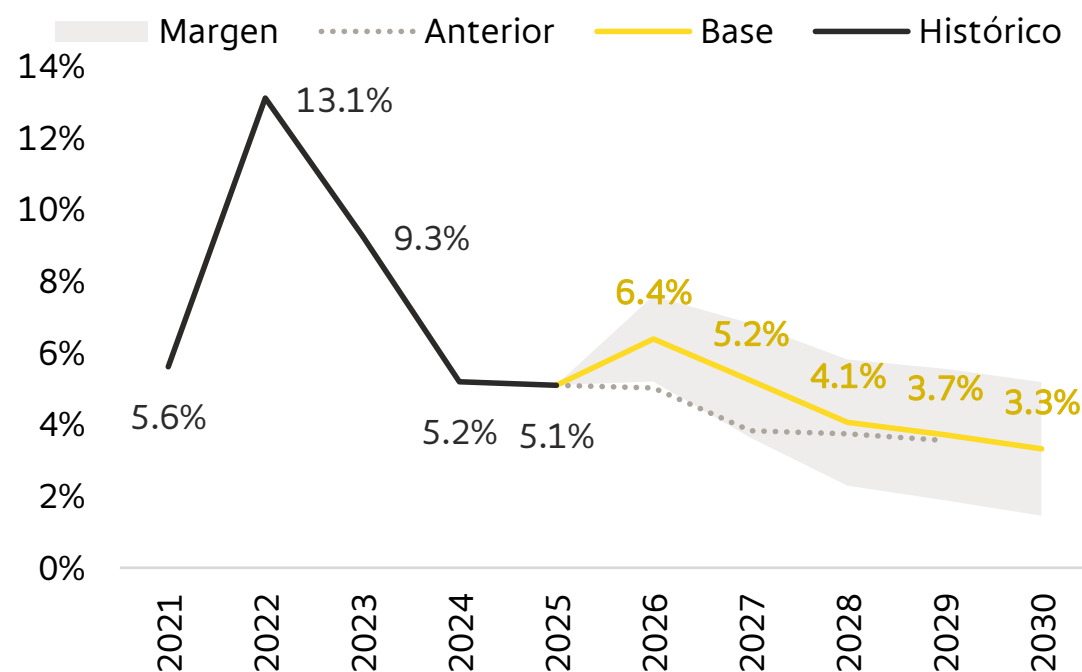
El 60% de la canasta está indexada y el incremento del SMMLV generará un choque que reforzará los mecanismos de inercia inflacionaria

Proyección de inflación por rubros (var.% anual IPC)



Fuente: DANE, proyección de Grupo Cibest.

Proyecciones de inflación en el mediano plazo (var. % anual)

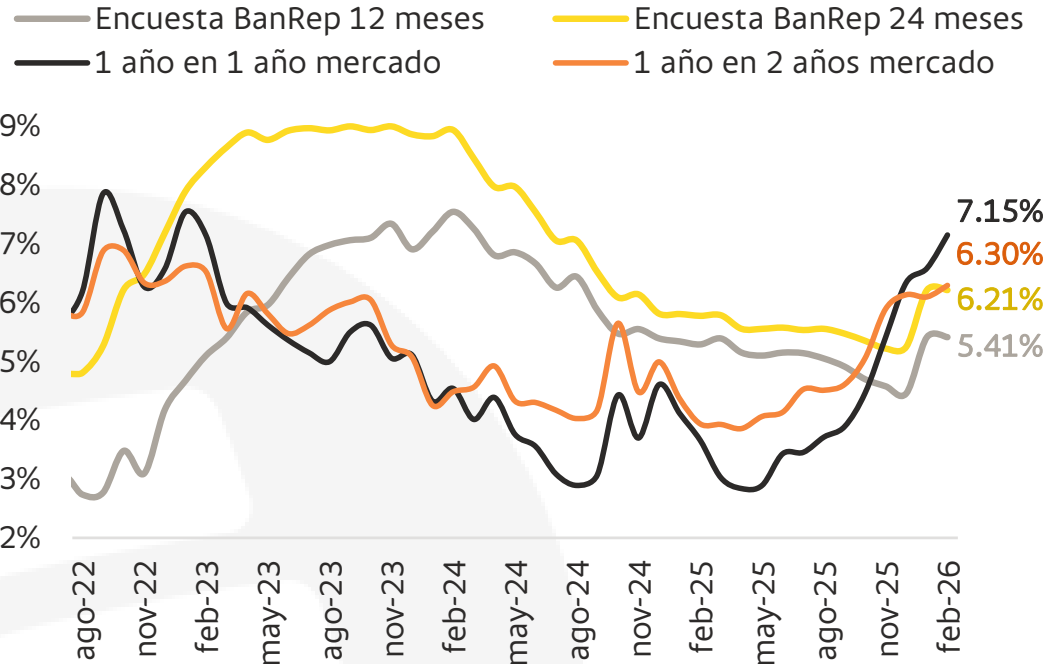


Fuente: DANE, proyección de Grupo Cibest.

# Política monetaria

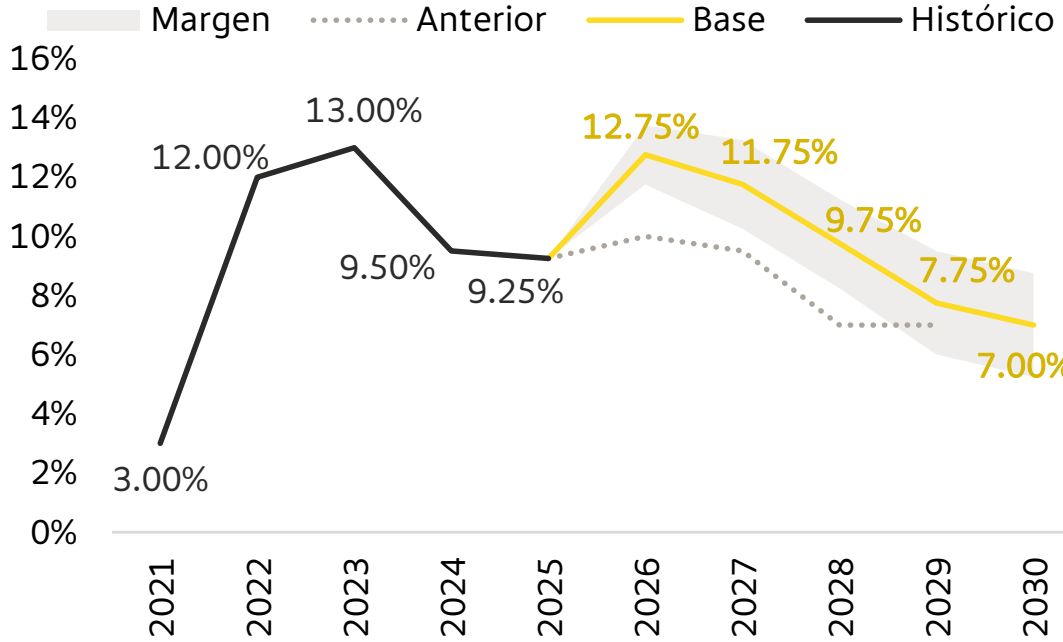
El Emisor tendrá que incrementar rápidamente su tasa de política monetaria para anclar las expectativas

**Expectativas de inflación de los analistas y el mercado de deuda pública (var. % anual)**



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Cibest.

**Pronóstico de tasa de política monetaria (% anual)**



Fuente: BanRep. Proyecciones de Grupo Cibest.

# FASE 3

Duración 2 – 4 semanas

Carga específica o pico de forma (*peak*)



## Objetivo

Maximizar la forma física

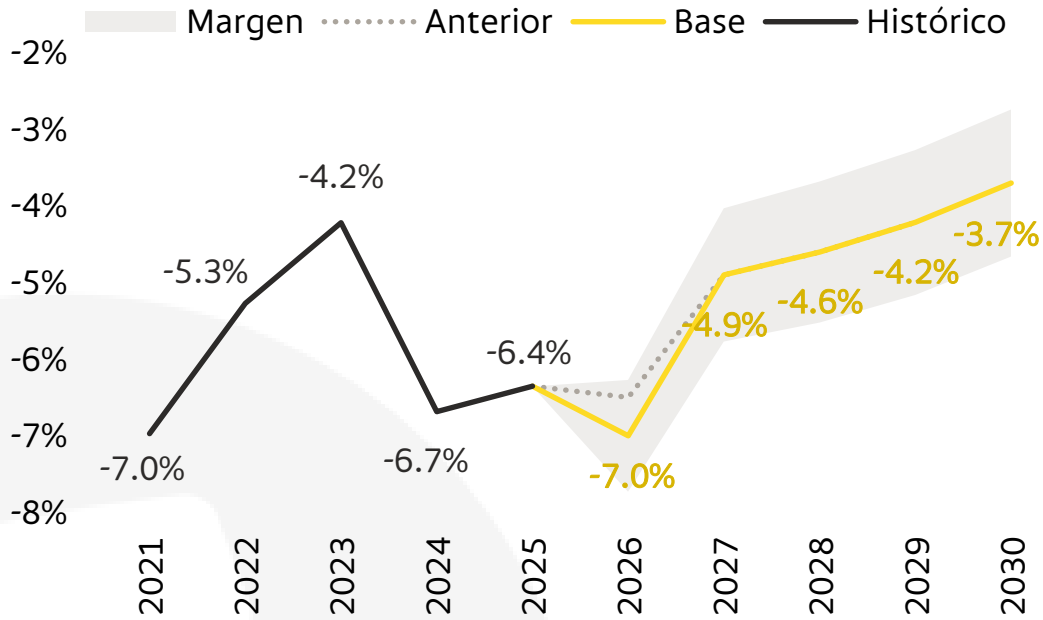


## Características

Menor volumen, alta intensidad, simulación de carrera, trabajo específico de estrategia

**Idea clave:** Todo el entrenamiento se traduce en *performance*.

### Proyección del balance fiscal del GNC (% del PIB)



Fuente: MinHacienda, pronóstico de Grupo Cibest

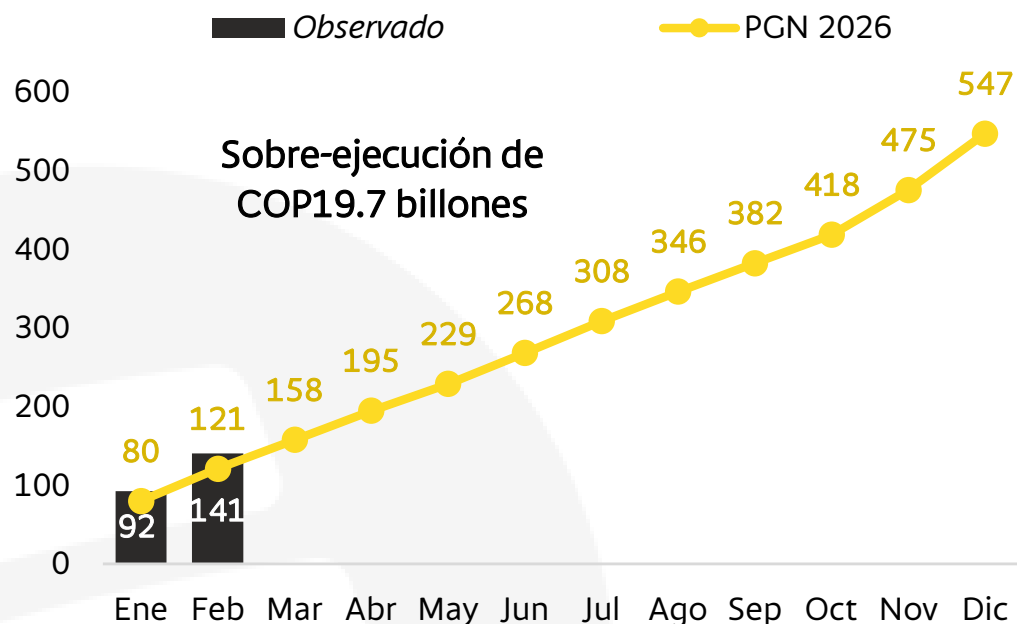
# Finanzas públicas

Esperamos que el déficit fiscal marque un 7,0% en 2026, muy por encima de la estimación de 5,1% del MinHacienda

# Finanzas públicas

Los cálculos del MinHacienda subestiman el pago de intereses y asumen un cuantioso recorte del gasto primario que luce improbable (COP38 billones)

Ejecución año corrido del PGN 2026  
(COP billones)



Fuente: MinHacienda, proyecciones por Grupo Cibest.

Proyección balance Fiscal del GNC para 2026  
(% del PIB y COP billones)

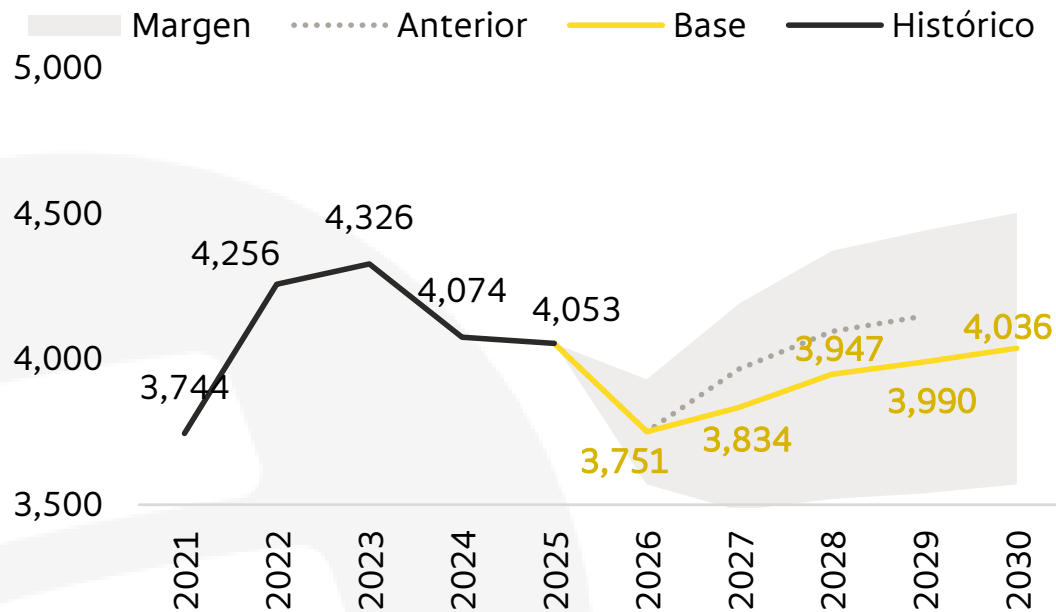
	PF		Bancolombia*		Diferencia	
	COP bill	% PIB	COP bill	% PIB	COP bill	% PIB
Ingresos	322.3	16.1	330.0	16.4	7.7 ▲	0.3 ▲
Tributarios	291.4	14.6	299.0	14.9	7.7 ▲	0.3 ▲
No tributarios	0.8	0.0	0.8	0.0	0.0 ▬	0.0 ▬
F. especiales	4.8	0.2	4.8	0.2	0.0 ▬	0.0 ▬
R. de capital	25.3	1.3	25.3	1.3	0.0 ▬	0.0 ▬
Gastos totales	424.5	21.2	471.6	23.4	47.1 ▲	2.2 ▲
Intereses	60.8	3.0	70.2	3.5	9.4 ▲	0.5 ▲
Gasto primario	363.7	18.2	401.3	20.0	37.6 ▲	1.8 ▲
Balance primario	-41.4	-2.1	-71.4	-3.6	-30.0 ▼	-1.5 ▼
Balance Total	-102.2	-5.1	-141.6	-7.0	-39.4 ▼	-1.9 ▼

Fuente: MinHacienda, proyecciones por Grupo Cibest.

# Tasa de cambio y TES

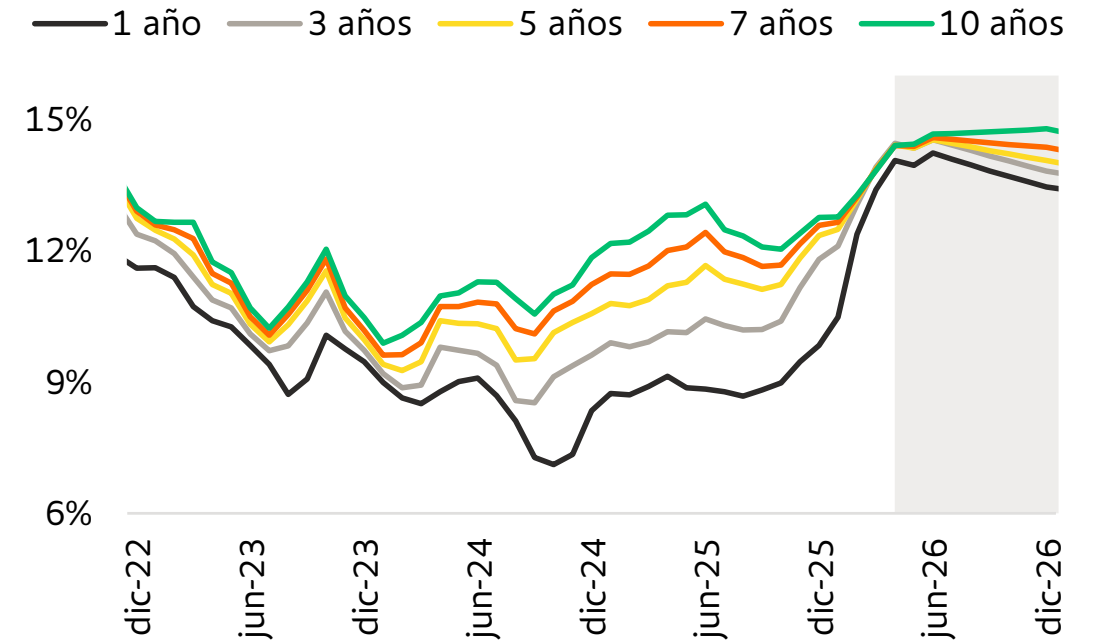
El peso colombiano se enfrentará a una volatilidad elevada en el primer semestre, mientras que los TES seguirán marcados por un difícil panorama fiscal

**Pronóstico del tipo de cambio (pesos colombianos por dólar)**



Fuente: LSEG Workspace, pronósticos por Grupo Cibest.

**Pronóstico del *yield* de la curva cero cupón para los TES (%)**

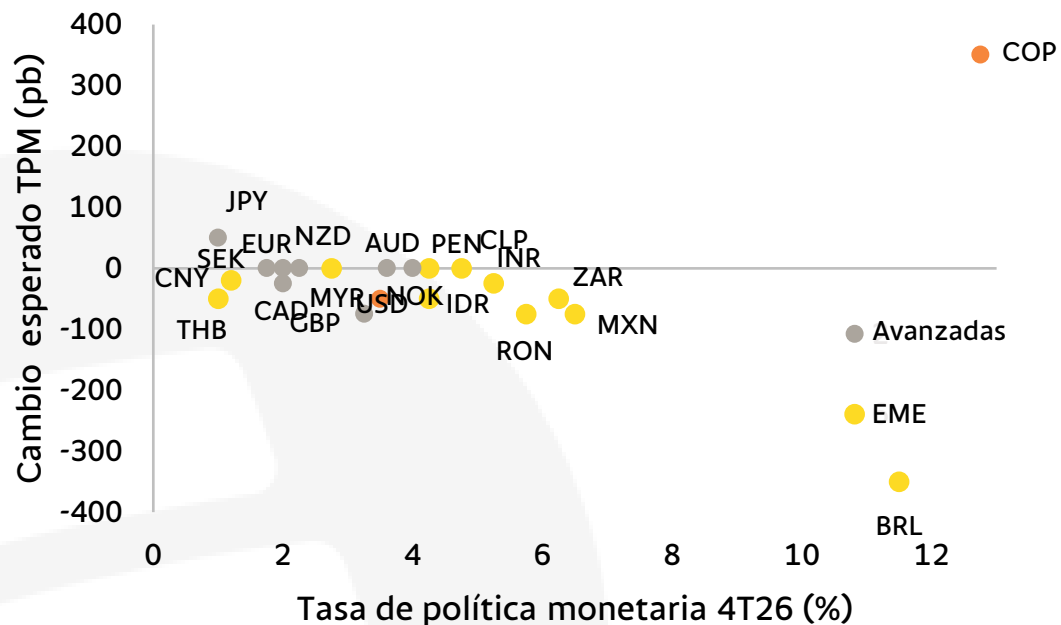


Fuente: LSEG Workspace, pronósticos por Grupo Cibest.

# Tasa de cambio

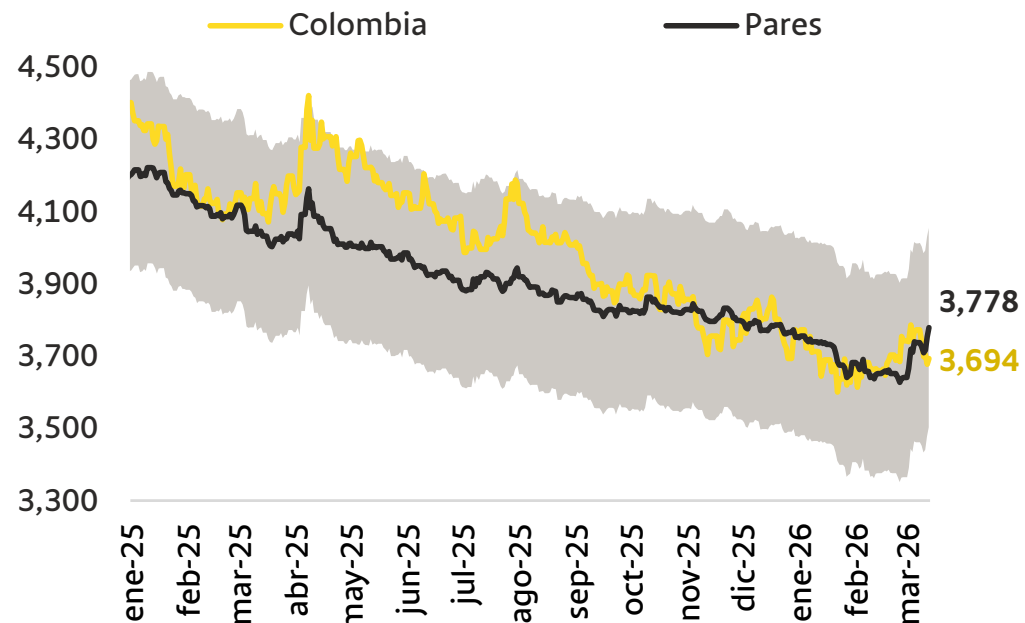
El atractivo diferencial de tasas y la expectativa de un cambio de gobierno favorecerá una tasa de cambio de 3.750 pesos en promedio para 2026

Tasa de política monetaria en 4T26 vs cambio esperado frente al nivel actual (% ; pb)



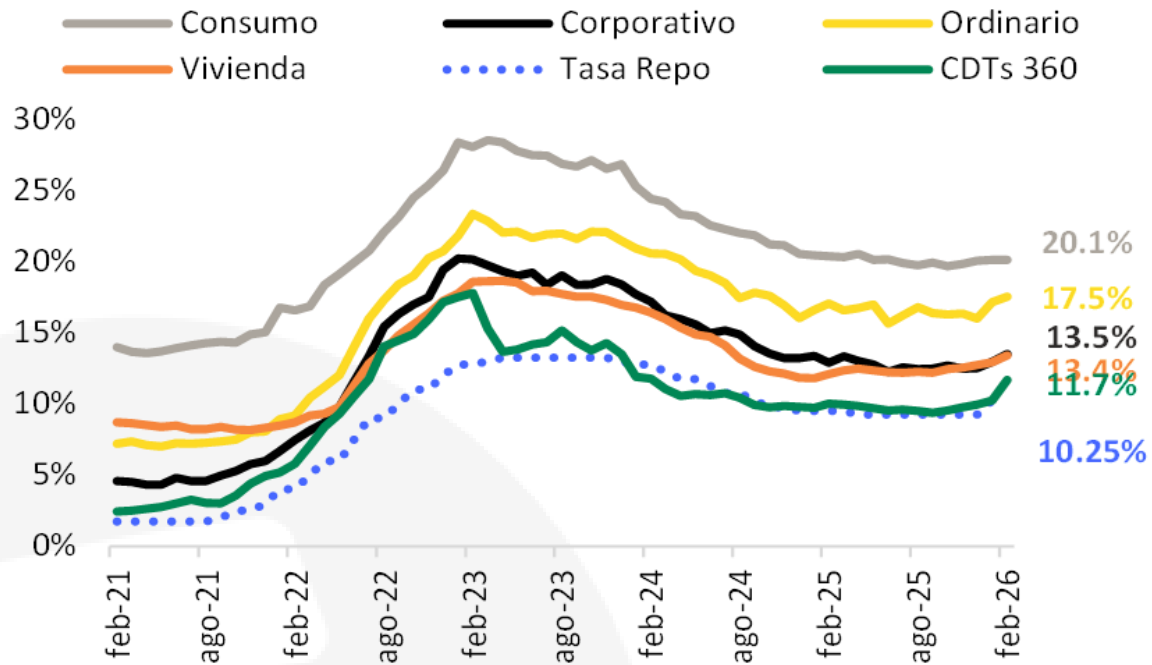
Fuente: JP Morgan, elaborado por Grupo Cibest.

USDCOP frente a la dinámica promedio monedas pares (Base promedio pares = tasa de cambio promedio 2001-2005)



Fuente: LSEG Workspace, pronósticos por Grupo Cibest.

### Tasas de interés de mercado (% E.A.)



Fuente: Superfinanciera, pronóstico de Grupo Cibest

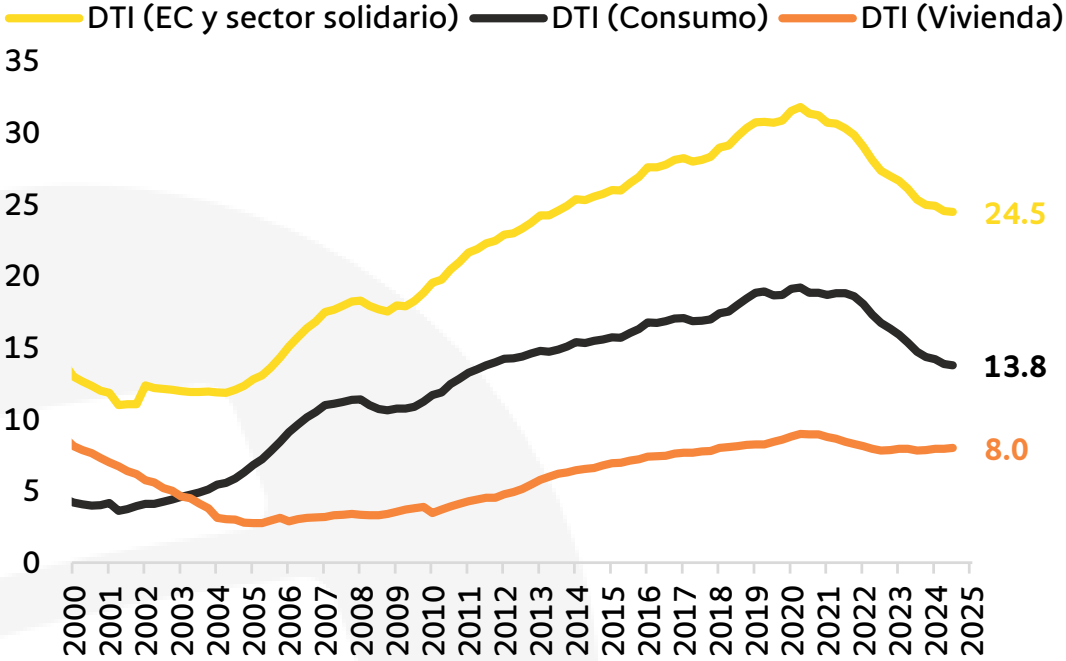
# Tasas de interés

Panorama inédito: de un ciclo de recortes graduales hacia uno aumentos decididos

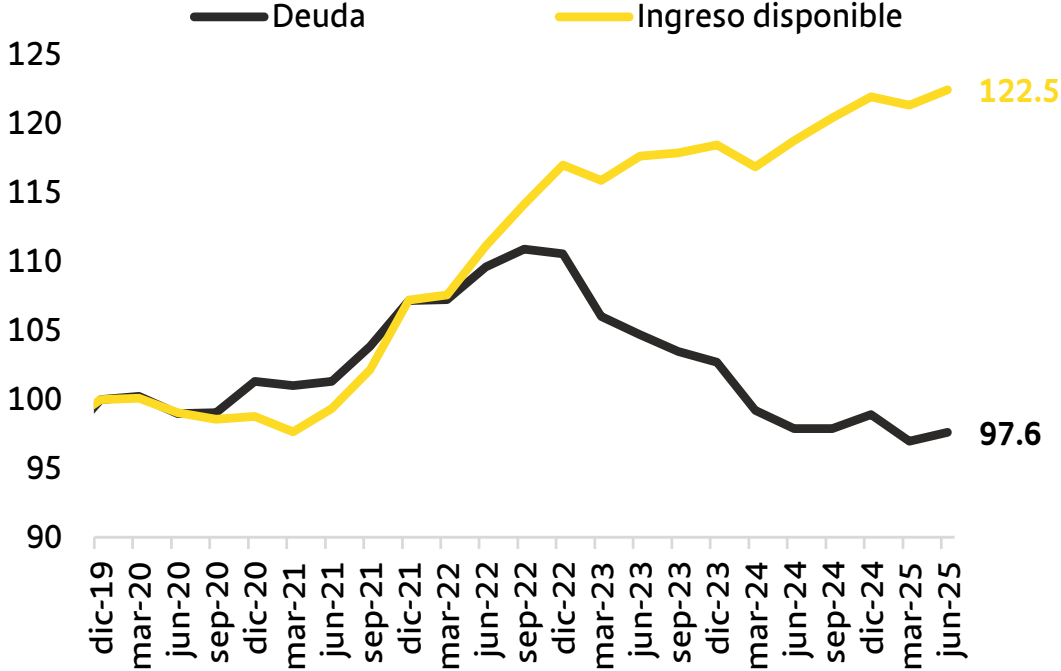
# Ingreso y deuda de los hogares

La carga financiera ha caído hasta niveles de 2014: los hogares han adquirido menos deuda y el ingreso ha mejorado con contundencia

Deuda a ingreso disponible (DTI) de los hogares



Evolución de la deuda e ingreso disponible de los hogares (deflactado por IPC total; 2019Q4=100)



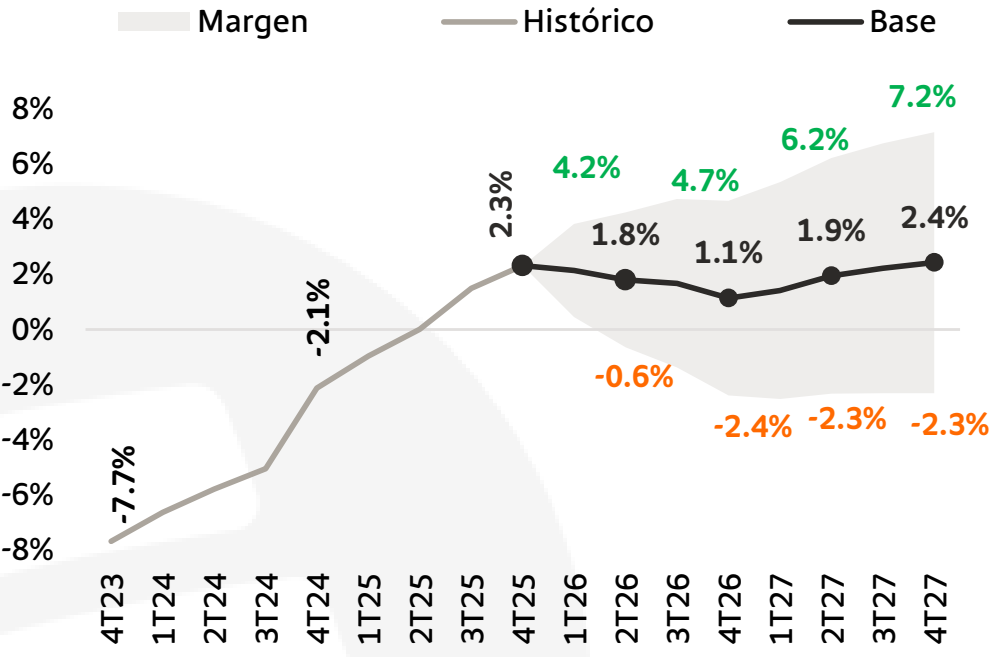
Fuente: Banrep, elaborado por Grupo Cibest. DTI definido como deuda / ingreso disponible bruto ajustado.

Fuente: Banrep, cálculos por Grupo Cibest.

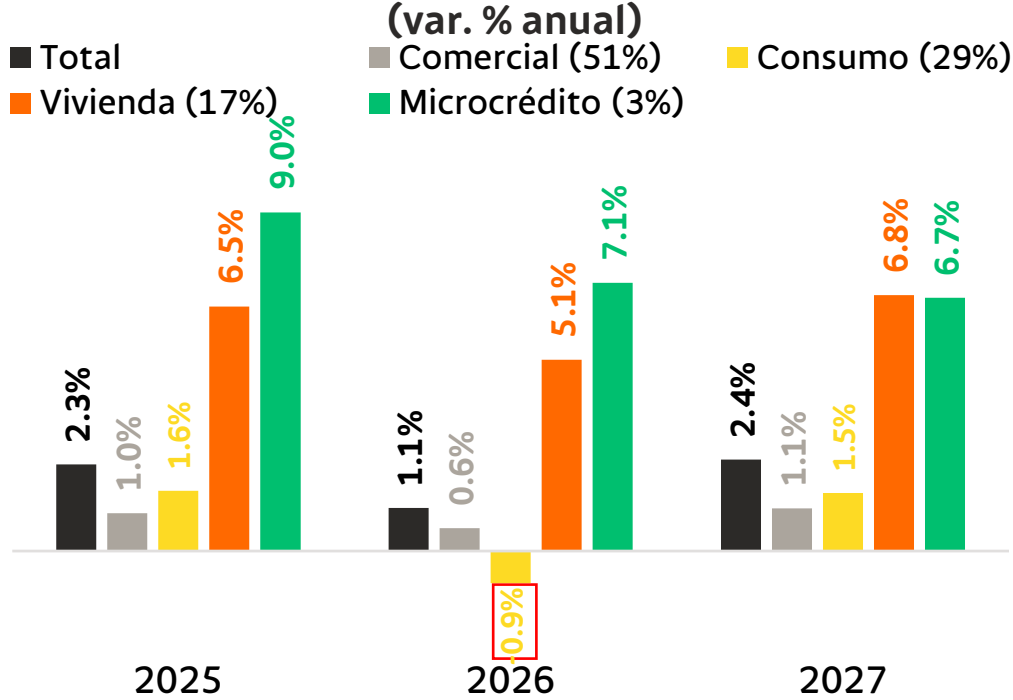
# Dinámica del Crédito

El alza en las tasas de interés retaría la recuperación del crédito en la economía: consumo sufriría los mayores impactos.

Proyección de la bruta de créditos por segmento (var. % anual real; deflactada por IPC)



Proyección de cartera bruta por segmento (var. % anual)



Fuente: SuperFinanciera, pronósticos de Grupo Cibest.

Fuente: SuperFinanciera, pronósticos de Grupo Cibest. Entre paréntesis el peso del segmento en la cartera total.

# FASE 4

Duración 1 – 3 semanas

## Fase de descarga (*taper*)



### Objetivo

Llegar fresco a la carrera



### Características

Reducción del volumen 40-60%, mantener intensidad, recuperación total

**Idea clave:** El descanso final permite expresar el fitness acumulado.

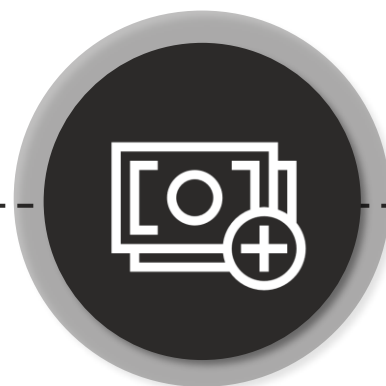
# Los desafíos del 2026

Este año se revela como un punto de inflexión para las tendencias macroeconómicas recientes



## Crecimiento soportado en gasto insostenible

El impulso provendrá de fuentes transitorias: el gasto público y el consumo privado



## Alta inflación y tasas de interés

Este choque de inflación y tasas será pronunciado y persistente



## Dominancia fiscal

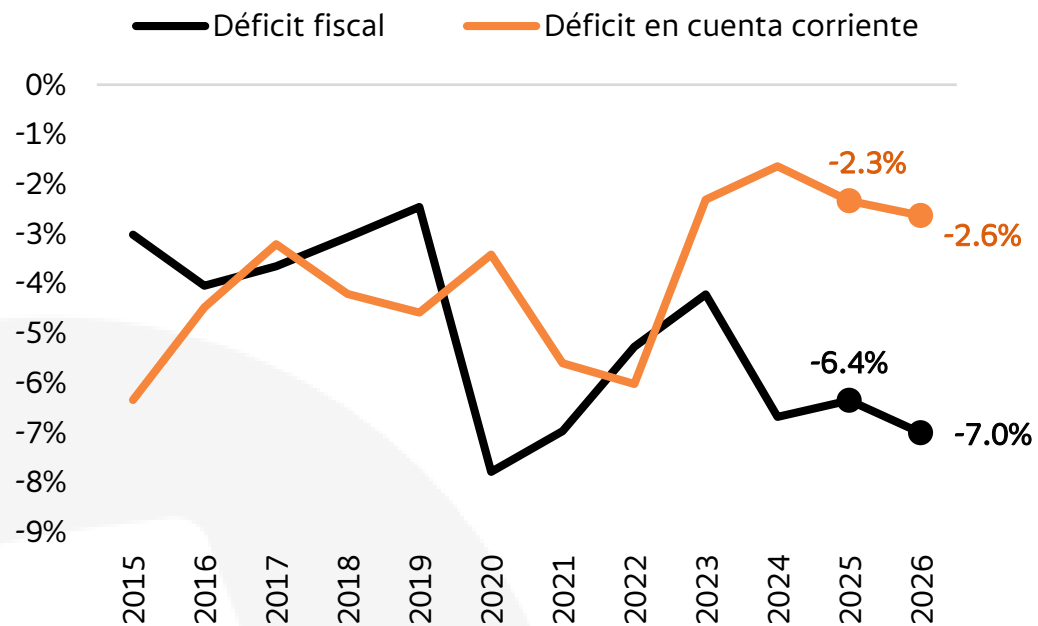
Los desbalances fiscales amplificaron los riesgos macroeconómicos para los próximos años



## Incertidumbre electoral

La agenda del próximo Gobierno deberá ser estratégica para atajar los desafíos económicos

### Déficit fiscal y externo (% del PIB)

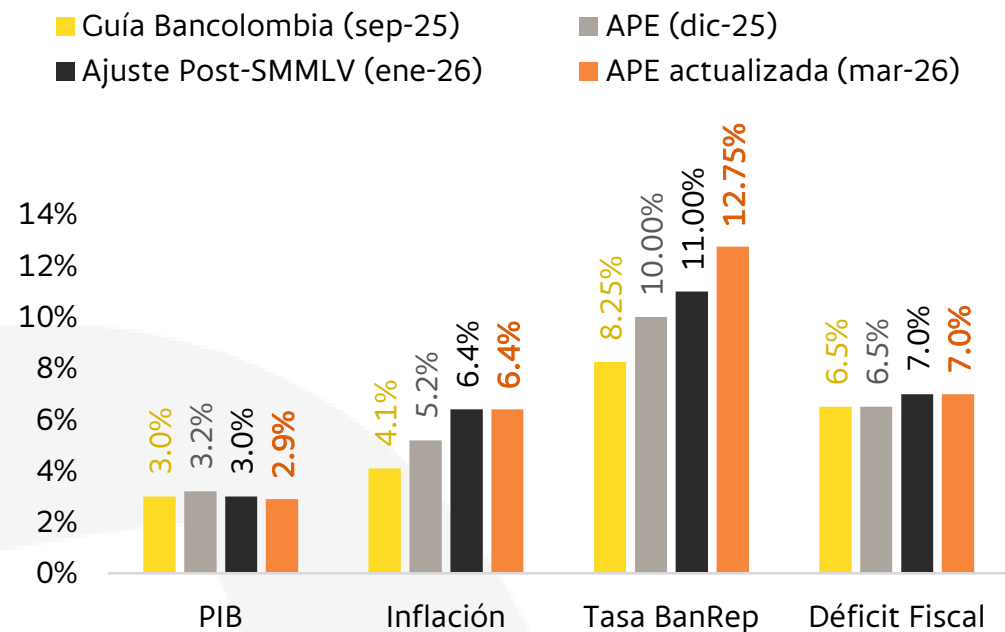


Fuente: MinHacienda y BanRep, elaborado por Grupo Cibest.

# Déficit gemelos

El avance del gasto público y el sesgo del consumo privado hacia las importaciones seguirán exacerbando el desbalance externo

### Evolución de las proyecciones macro para Colombia (var. % anual; déficit como % PIB)



Fuente: DANE, BanRep y MinHacienda, pronósticos de Grupo Cibest

## Un aumento de la incertidumbre

Los cambios intempestivos en el panorama macroeconómico nos han llevado a revisar nuestras proyecciones continuamente en los meses más recientes

# Principales Mensajes

2026



La economía global se enfrentará a un crecimiento moderado y presiones inflacionarias, en medio de tensiones geopolíticas.



El motor de aceleración económica seguirá siendo el gasto público y el consumo de los hogares, lo que permitirá que la economía avance a un ritmo del 2,9% en 2026.



El proceso de convergencia de la inflación hacia el rango de tolerancia será pausado y demandará unos aumentos necesarios en la tasa de política monetaria del Emisor.



A pesar de las tasas de interés todavía elevadas, el buen desempeño de los flujos entrantes de remesas impulsarán el gasto de los hogares.



El frente fiscal evidencia un panorama más incierto, con un déficit esperado todavía elevado y unos niveles de endeudamiento que seguirán muy cerca de los máximos históricos.

Premios  
**AIE**

Por tercer año consecutivo fuimos **el equipo más galardonado**



**Sector Real**  
Renta Variable



**Sector Real**  
Renta Fija



**Sector Real**  
Agregados  
Macroeconómicos



**Pronósticos  
Puntuales**  
Renta Fija



**Sector Institucional**  
Agregados  
Macroeconómicos



**Innovación**  
Informe Mensual RV  
Top Picks MGC



**Sector  
Institucional**  
Renta Variable

**¡Gracias por tu voto y por confiar en nuestro trabajo!**

Este reconocimiento nos impulsa a seguir brindando  
contenido del más alto nivel

# 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 Guáqueta**  
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 Roper**  
Analista Agroindustria  
oroper@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

**María Paula Barco**  
Analista Construcción  
mpbarco@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  
lramos@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  
javilleg@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  
lrondo@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.

Dirección de Investigaciones  
Económicas, Sectoriales y de Mercados

 **Grupo Cibest**