

noviembre de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

Preguntas Frecuentes

Banco W



José Julián Achury Molina
Nicolás Aguilera Peña
Juan Camilo Gutiérrez
Juan David Ballén R

Respuestas a preguntas frecuentes

Banco W

¿Quién es Banco W?

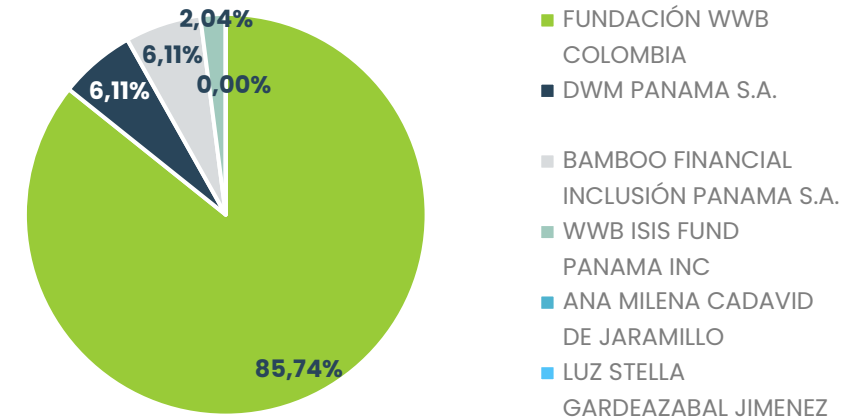
Es un Banco colombiano, con presencia a nivel nacional, que promueve la inclusión a través de las microfinanzas y otros productos y servicios financieros. Buscan poner al alcance de las personas independientes, con pequeñas empresas y que se dedican a alguna actividad productiva; productos prácticos, oportunos e innovadores en materia de crédito para negocios, ahorro, inversiones, microseguros y remesas.

¿Cómo es la composición accionaria de Banco W?

La mayor parte está en control de Fundación WWB de Colombia, con una participación de 85,74%. Las participaciones minoritarias las tienen DWM Panamá S.A. con 6,11%, Bamboo Financial Inclusion Panamá S.A. con 6,11%, WWB Isis Fund Panamá con un 2,04% y la participación restante en manos de personas naturales.

Composición accionaria de Banco W

Información recopilada de la web del emisor



Estrategia corporativa de Banco W



Estrategia de Banco W

Misión, Visión, propósito e Historia

¿Cuáles son los objetivos estratégicos del Banco W?

El banco W tiene el propósito de promover el desarrollo y la inclusión, enfocándose en la atención a sus clientes, el avance en la evolución de los procesos en Microfinanzas, la mejora de su gestión en ASG (Ambiental, Gobernanza y Social), la promoción de la transformación digital y tecnológica, y los incentivos a la mejora del talento humano y la eficiencia en la gestión de los recursos.

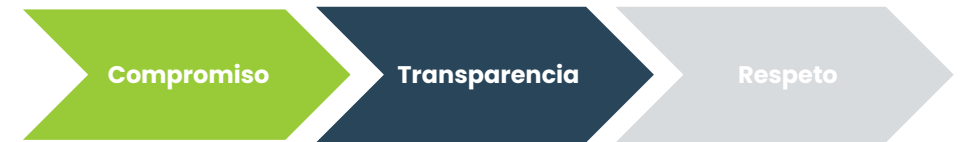
Misión y Visión de Banco W

- **Misión:** Aportar a la calidad de vida de las personas de menores ingresos, facilitándoles productos y servicios financieros sencillos, innovadores y oportunos, de manera responsable, rentable y sostenible.
- **Visión:** Ser el Banco mejor valorado por sus colaboradores, clientes, accionistas y la comunidad por aportar a su bienestar y calidad de vida en forma transparente, eficiente, innovadora y rentable.

Propósito del Banco W

Aportar al desarrollo económico y social facilitando soluciones financieras a micronegocios y pequeñas empresas.

Valores del Banco W



Pilares de la cultura de Banco W



Portafolio de Banco W

Productos y Servicios

¿Cuál es su portafolio de productos?

Banco W es un agente de transformación aportando al desarrollo económico y social, facilitando soluciones financieras a micronegocios y pequeñas empresas. Entre los productos de su portafolio de crédito, Banco W cuenta con los siguientes productos:

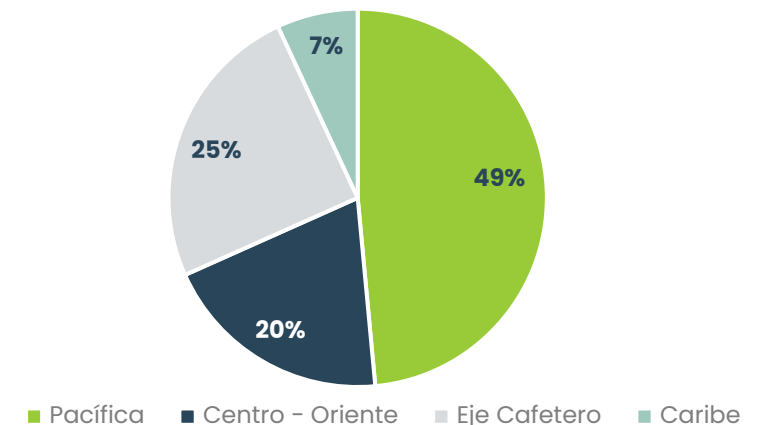
- **Crédito:** Microcrédito para pequeños negocios e independientes, Yo Construyo, Gotahorro, Libranzas, Vehículos e Inmuebles productivos.
- **Servicios:** Convenios de recaudo, Remesas.
- **Ahorro e Inversión:** CDT, cuenta de ahorros, depósitos de bajo monto con apertura digital y ahorranzas.
- **Soluciones de Protección:** Soy vida, Soy protección familiar, Soy patrimonio seguro, Soy prevención exequial, Soy prevenido.

Corresponsales bancarios en alianza



Concentración geográfica cartera crediticia Banco W

Cifras con corte a septiembre del 2023



Finanzas de Banco W

Estructura y rendimientos

¿Cómo se han comportado sus activos?

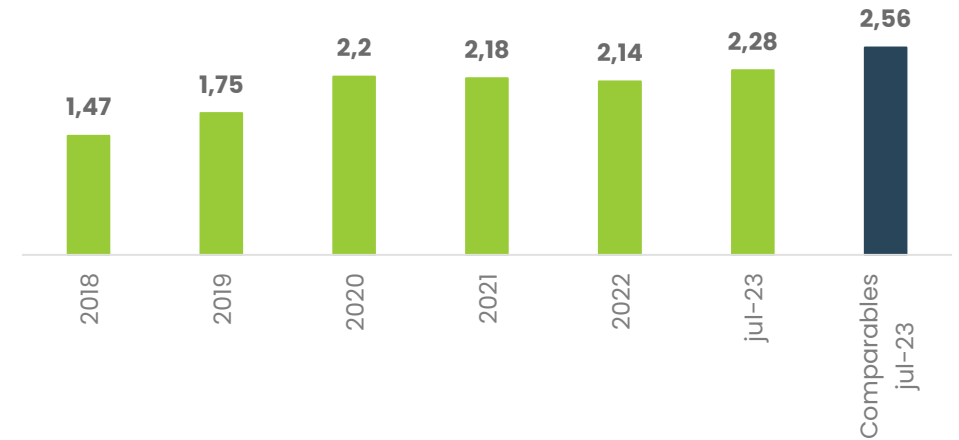
Banco W ha experimentado un crecimiento compuesto del 10% en sus activos, pasando de COP 1,47 billones en 2018 a COP 2,28 billones a julio de 2023. Aunque la proporción de la cartera neta en relación a los activos disminuyó del 76% en 2018 al 64% en 2020, ha venido incrementando hasta alcanzar el 69% a julio de 2023, lo que indica un comportamiento positivo en el crecimiento de sus activos. Además, la proporción de las provisiones en relación al crecimiento de los créditos ha sido menor, lo que refleja un aspecto positivo en la gestión del banco.

¿Cómo es la estructura de capital de Banco W?

El Banco W ha experimentado un cambio en su estructura financiera, con su patrimonio disminuyendo de COP 548.000 millones en 2018 a COP 526.000 millones en julio de 2023. Esta reducción ha llevado a un indicador de solvencia (patrimonio técnico como proporción de los activos) que ha disminuido del 33,9% (16,5% comparables) en 2018 al 17,6% (16,6% comparables) en julio de 2023. A pesar de la disminución en el patrimonio, el banco ha logrado mantener un indicador de solvencia relativamente alto en comparación con sus competidores, lo que indica una estrategia efectiva para gestionar su estructura financiera.

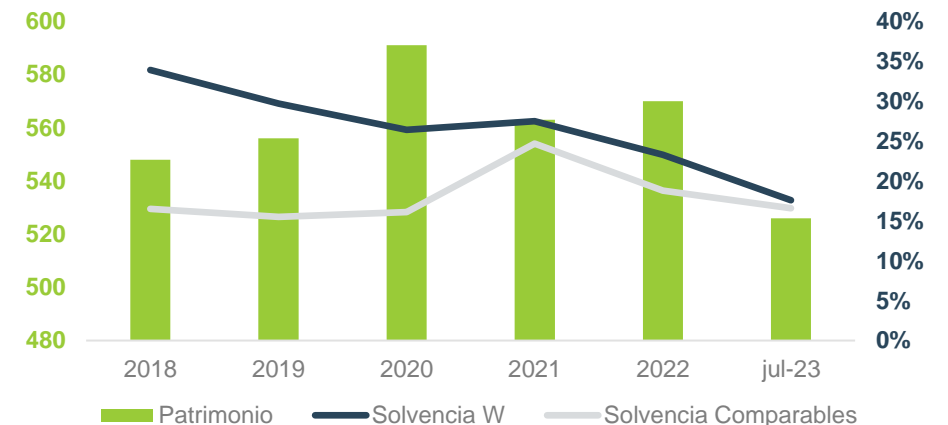
Activos totales del Banco W

Cifras en COP billones, con corte a julio del 2023



Patrimonio contable y solvencia Banco W

Cifras en COP miles de millones y solvencia en %



Destino de los créditos

Objetivos de Desarrollo Sostenible

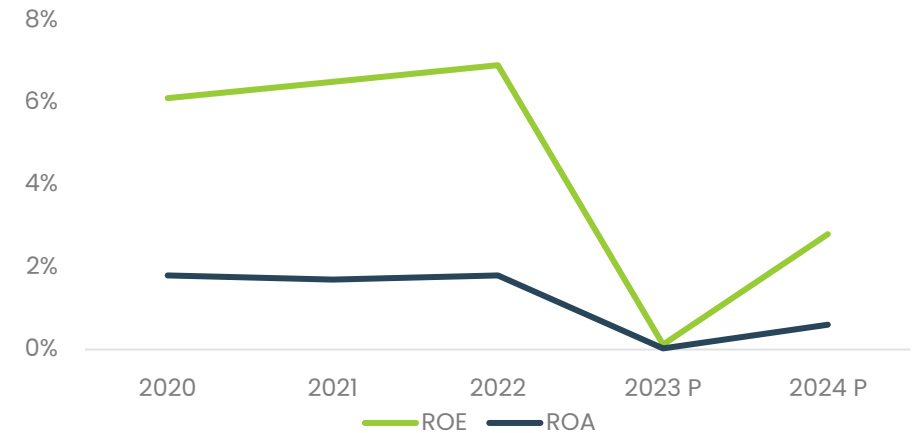
¿Cómo han sido sus niveles de ROE y utilidad neta?

El ROE del Banco W aumentó del 6,1% en 2020 al 6,9% en 2022. Sin embargo, debido al incremento en las tasas de interés, el costo de la deuda y la reducción de los márgenes de intermediación, el ROE cayó a julio del 2023, con una estimación preliminar de 0,12%. A pesar de esto, se espera que la inflación disminuya y las tasas de interés bajen el año siguiente, lo que llevaría a una recuperación en la rentabilidad del banco, proyectando un aumento del ROE al 2,8%. Además, la utilidad neta del Banco W se contrajo desde COP 53 mil millones hasta COP 39 mil millones entre 2018 y 2022, y se situó en COP 21 mil millones en los doce meses finalizados en julio de 2023. Este retroceso estuvo acompañado de una compresión del margen de interés neto, que disminuyó del 26,3% en 2021 al 18,8% en los doce meses finalizados en julio de 2023.

¿Cuál es la calidad de cartera de Banco W?

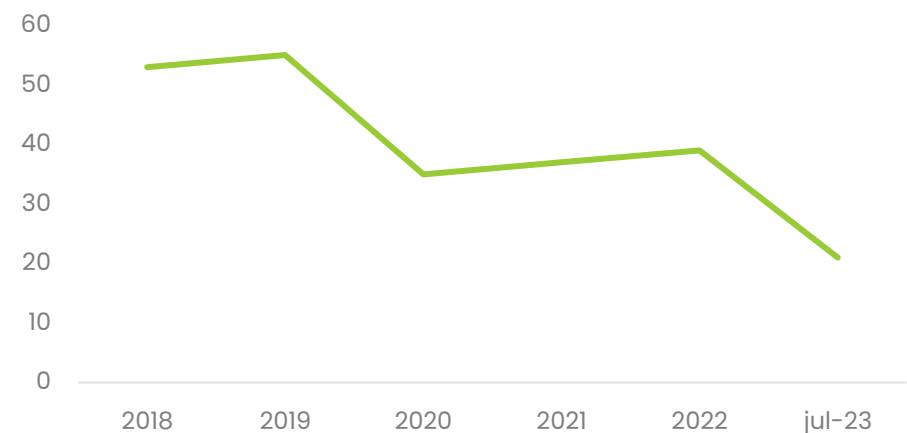
El índice de cartera vencida del Banco W, medido por la cartera mayor a 30 días, aumentó del 3,6% en 2020 al 8,8% en 2021, y se ha mantenido entre el 4,6% y el 6,1% de forma preliminar en 2023. Se proyecta que, debido a factores que también impactarían positivamente en el ROE, este indicador disminuirá hasta el 5,3% en 2024.

ROA y ROE Banco W



Utilidad Neta del Banco W

Cifras en COP miles de millones



Aspectos de la Emisión

Destinación, influencia e impacto

¿Qué reconocimientos con la equidad e impactos sociales ha logrado Banco W?

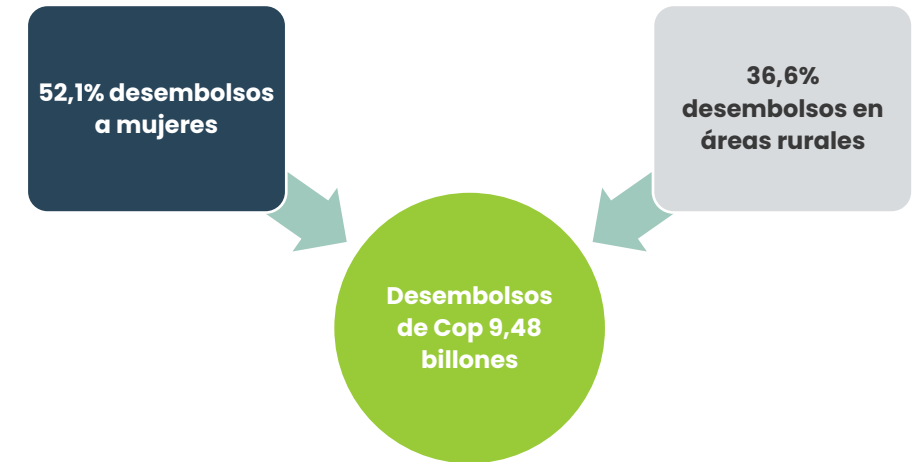
El Banco W ha logrado varios reconocimientos por su equidad e impacto social. En 2019, el Banco W fue destacado en los Global Business & Finance Awards por ser la entidad financiera con mayor impacto social y equidad de género. Además, la Fundación WWB Colombia, asociada al Banco W, ha sido reconocida por su labor en la incorporación de mujeres de escasos recursos a la actividad económica a través del crédito. Asimismo, el Banco W ha llevado a cabo emisiones de bonos sociales, demostrando su compromiso con el impacto social y económico, y ha sido reconocido por su iniciativa de los Premios Invencibles, que resalta la resiliencia empresarial en Colombia.

¿Cuál es el objetivo de la emisión de los Bonos Ordinarios de 2023?

Según se estableció en el prospecto de información de la emisión, los recursos provenientes de la colocación de los bonos ordinarios se destinarán hasta en 100% para sustituir pasivos financieros del emisor y/o hasta en 100% para el desarrollo del objeto social del emisor, el cual consiste en realizar todas las actividades propias de un establecimiento bancario.

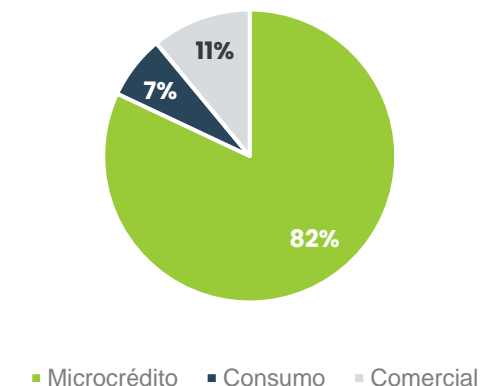
Microfinanzas con orientación social en Colombia

Cifras con corte a agosto del 2023



Distribución de cartera crediticia Banco W

Cifras con corte a agosto del 2023



Características de la emisión

Principales aspectos

¿Cuáles serán las características principales de la emisión?

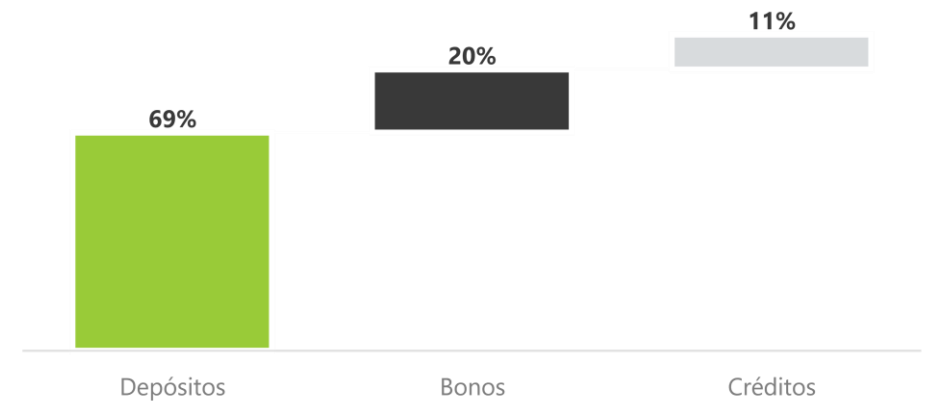
El monto de la emisión de Bonos ordinarios de Banco W será hasta por COP 160.000 millones, con garantía parcial del 20% por parte de Bancolombia y calificación de AA+ por BRC Ratings. La emisión tendrá un plazo que estará entre 1,5 y/o 2 años, con denominación en IBR NMV y/o, Tasa Fija. El monto mínimo de la inversión será de COP 10 millones y la fecha de la emisión está programada para el 5 de diciembre del 2023. Casa de Bolsa SCB será agente colocador.

Historia del Banco W (1980 – 2011)

En el año 1980 la Fundación WWB Colombia puso en marcha un proyecto con el objetivo de incorporar a las mujeres cabezas de hogar y de escasos recursos a la actividad económica a través del crédito. Luego de varias décadas de experiencia financiando y fortaleciendo los negocios de mujeres y hombres de los sectores sociales menos favorecidos, se da paso en el año 2011 al surgimiento de una nueva entidad, el Banco WWB, un banco caleño asociado a la red internacional Women's World Banking.

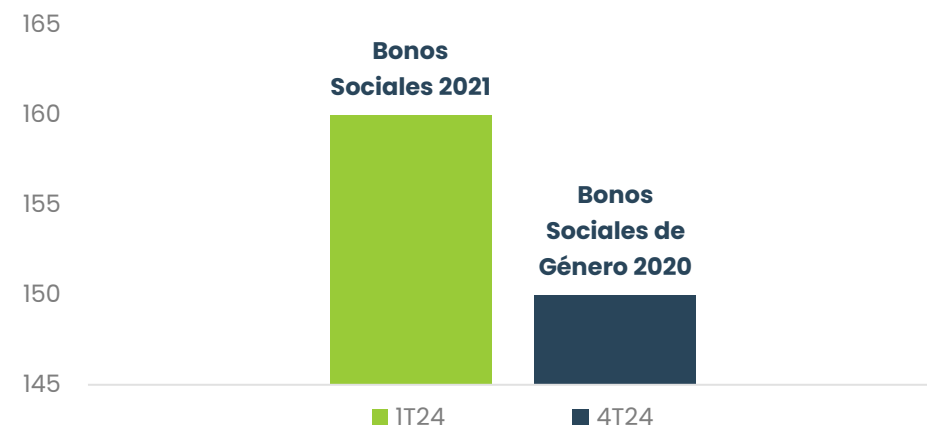
Fuentes de fondeo del Banco W

Cifras con corte a julio del 2023



Vencimiento emisiones Banco W en 2024

Cifras en COP miles de millones



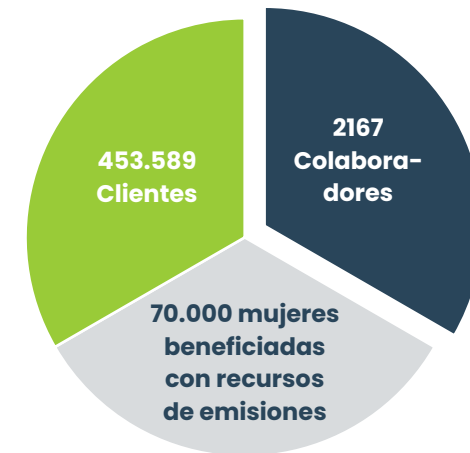
Historia del Banco W

Trayectoria del Banco

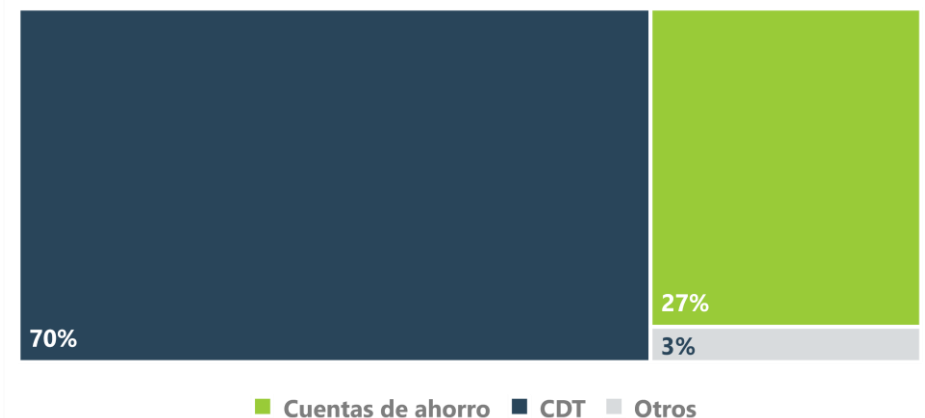
Historia del Banco W (2011 – actualidad)

El Banco W fue fundado en 2011 y comenzó ofreciendo productos en CDT. Al año siguiente, amplió sus servicios con la captación en cuentas de ahorro y la colocación de microcréditos. En los años 2014 y 2015, diversificó su cartera de productos, incluyendo seguros, libranzas y CDT de bajos montos, además de redactar su primer informe de sostenibilidad. En 2016, continuó expandiendo sus servicios con la creación de créditos a corto plazo, la implementación de transferencias móviles, y la promoción de programas de educación financiera y emprendimiento. En 2018, recibió el aval de beneficios tributarios del gobierno por su proyecto de innovación social, y lanzó sus primeras cuentas digitales. Para 2019, alcanzó un saldo de cartera de microcréditos de COP 1 billón y emitió COP 150.000 millones en el mercado, al mismo tiempo que mejoró su calificación de deuda a AA. En 2020, BRC Investor Services ratificó esta calificación y añadió la calificación de deuda a corto plazo, calificándola como BRC 1+. Además, emitió COP 150.000 millones en bonos sociales, demandados en un 100% por BID Invest. Actualmente, el banco continúa su proceso de transformación digital y el lanzamiento y mejoramiento de sus plataformas digitales, incursionando como un jugador en el segmento Fintech con la ayuda de socios estratégicos como Fintech Luable.

Impacto del Banco W



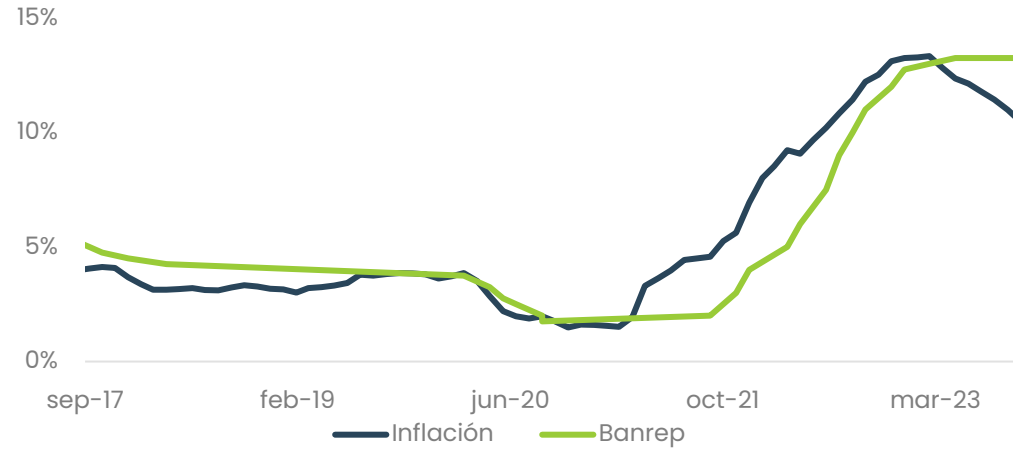
Depósitos y exigibles del Banco W



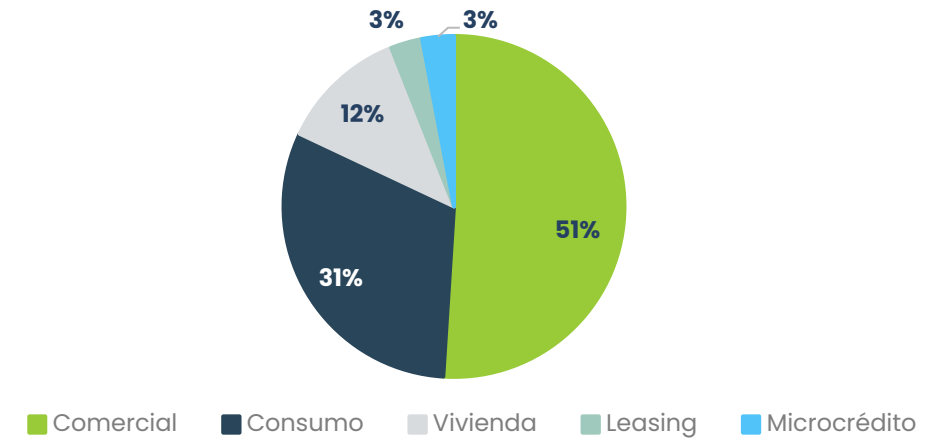
Mercado Crediticio

Principales cifras

Inflación vs tasa Banrep

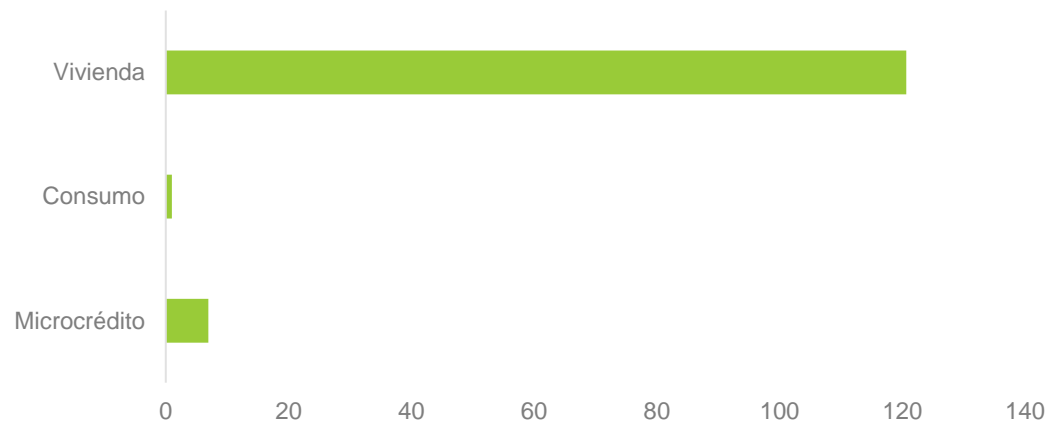


Composición cartera de crédito total en Colombia

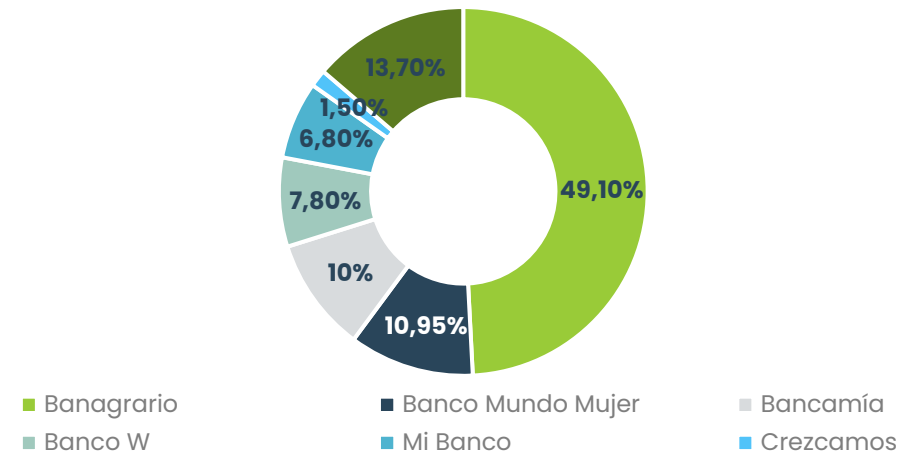


Cartera de crédito Sector Microfinanzas

Reporte inclusión financiera Banca de las oportunidades, cifras en COP miles de millones a diciembre del 2022

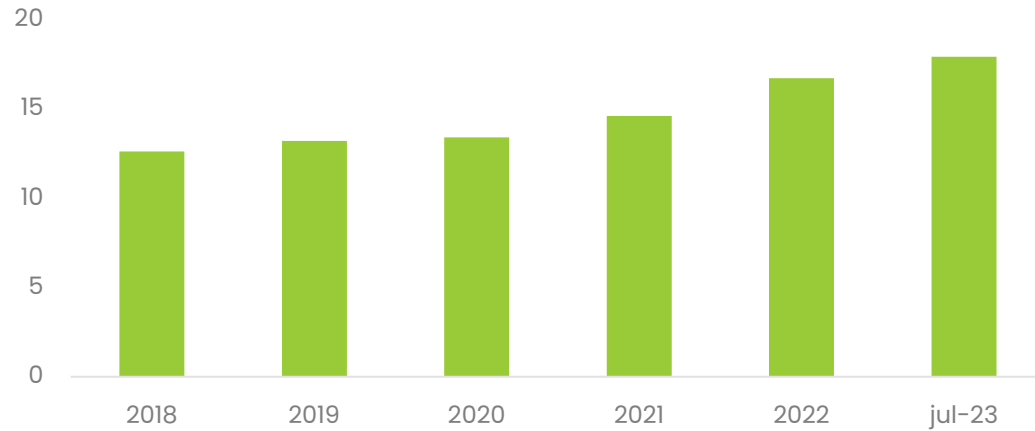


Participación del mercado cartera de microcréditos

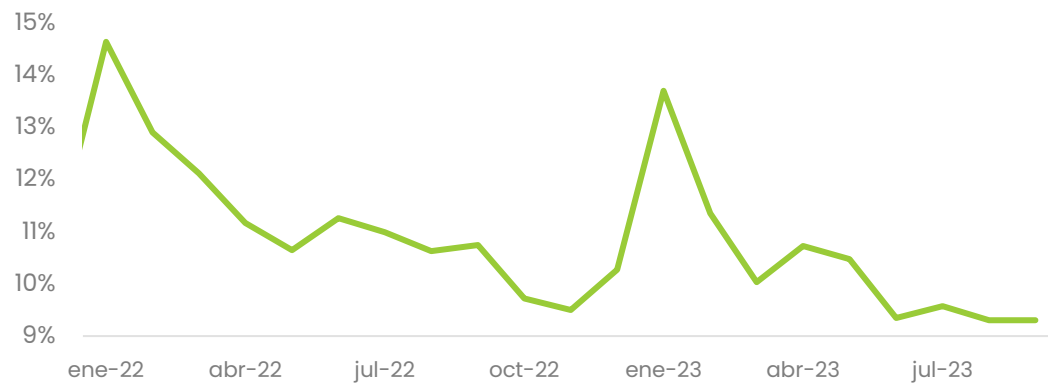


Cartera de microcréditos en Colombia

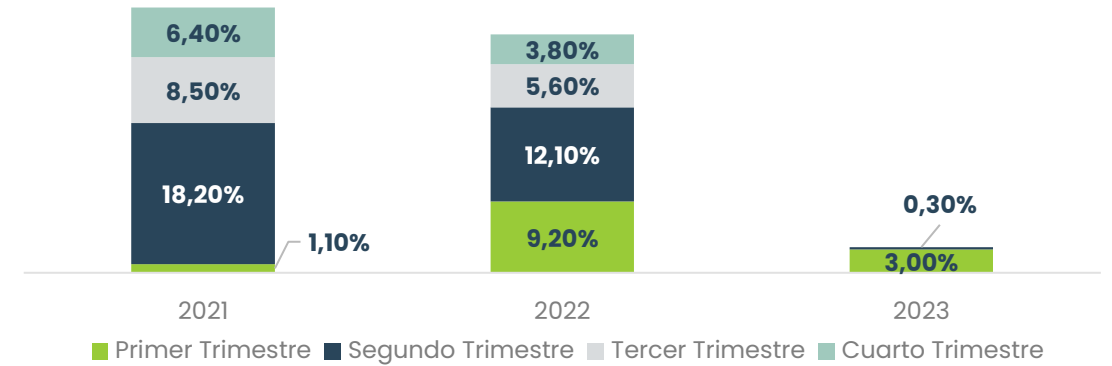
Cifras en COP billones



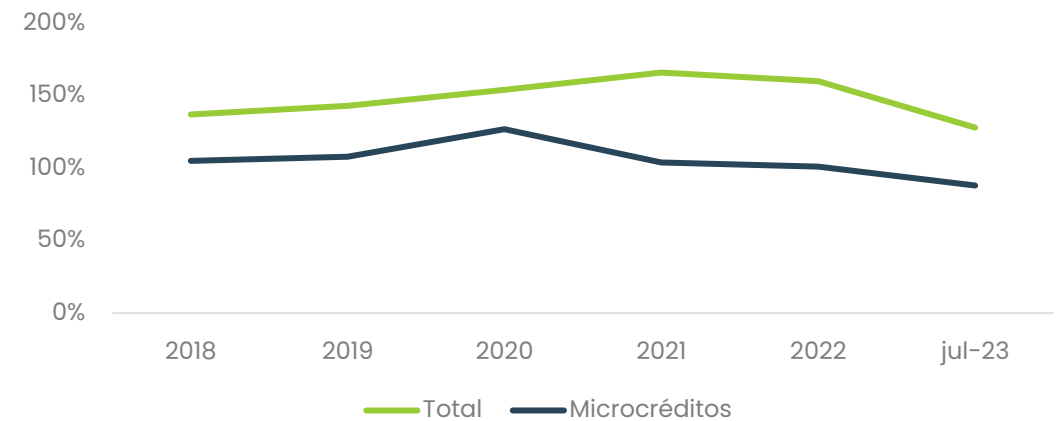
Tasa de desempleo en Colombia



Evolución del PIB Trimestral anual



Cobertura de cartera por categoría



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.




Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.