

marzo de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

Preguntas Frecuentes Banco btg pactual Colombia

José Julián Achury Molina
Nicolás Aguilera Peña
Daniel Leonardo Bustamante
Juan David Ballén R

Respuestas a preguntas frecuentes

Banco btg pactual Colombia

¿Quién es Banco btg pactual Colombia?

El Banco btg pactual Colombia está especializado y dedicado a desarrollar soluciones financieras, estableciendo relaciones de largo plazo para satisfacer la demanda personalizada de los clientes. Su prioridad, es promover el crecimiento de las empresas y fomentar la economía local a través de la oferta integral de productos y servicios estructurados bajo una operación y procesos centralizados. También atienden necesidades de financiamiento, inversión y cash management.

¿Cómo es la composición accionaria de Banco btg pactual Colombia?

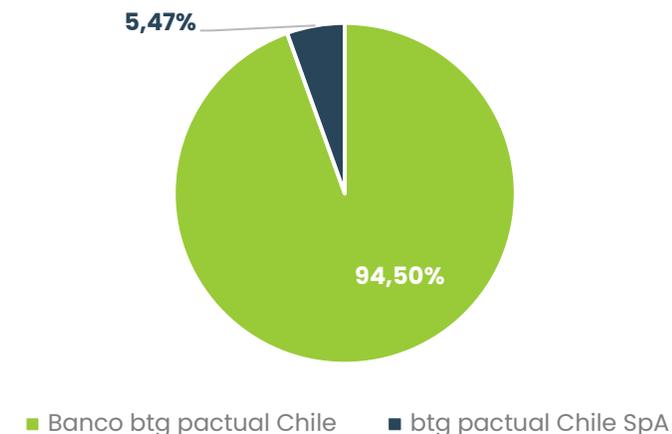
La propiedad accionaria de Banco btg pactual Colombia está compuesta en 94,5% bajo propiedad de Banco btg pactual Chile y 5,47% bajo propiedad de btg pactual Chile SpA. Estos, a su vez son 100% propiedad de Banco btg pactual S.A. ubicado en Brasil, que es el quinto más grande de Latinoamérica por capitalización bursátil (USD 29.000 millones).

¿Cuál es la estrategia corporativa de Banco btg pactual Colombia?

Banco btg pactual Colombia, busca enfocarse en el crédito corporativo de altos montos, concentrado en pocos clientes de alto valor (actualmente tienen un ticket promedio de COP 25.695 millones, con alrededor de 30 clientes).

Composición accionaria de Banco btg pactual Colombia

Cifras con corte a noviembre del 2023



Estrategia corporativa de Banco btg pactual Colombia



Banco btg pactual Colombia

Características de la operación

Bajo fondeo con terceros

- **Fondeo propio:** La proporción de fondeo con terceros es muy baja ya que el banco en su mayor parte se autofinancia.
- **Bajo índice de cartera vencida:** Tienen un índice de cartera vencida de cero, tanto efectivo, como el esperado a nivel interno por parte de la organización.

Cartera indexada al IBR

- **Totalidad de la cartera en tasa variable:** La totalidad de la cartera del Banco btg pactual Colombia se encuentra indexada al IBR, esto se explica en gran parte porque, debido a sus políticas, el banco necesita calzar los activos en IBR, con los pasivos en IBR, razón por la cual, tanto su cartera como su fondeo están expuestos completamente a este indicador.

Garantías bancarias del Banco btg pactual Colombia

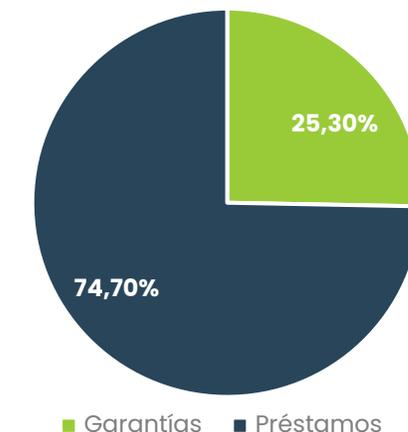
- **Garantías Bancarias:** En Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), no exige que se provisionen las garantías bancarias en los balances, a menos que estas se hagan efectivas. Sin embargo, debido a que el banco es propiedad de la subsidiaria de Chile y allá las garantías, así no se hagan efectivas, si se provisionan por regulación, entonces el balance mostrará estas provisiones, lo cual hará que, de forma relativa, el banco muestre un consumo de capital más alto en relación con sus comparables.

Métricas Banco btg pactual Colombia



Cartera por producto Banco btg pactual Colombia

Cifras con corte a noviembre del 2023



Portafolio Banco btg pactual Colombia

Composición y comportamiento

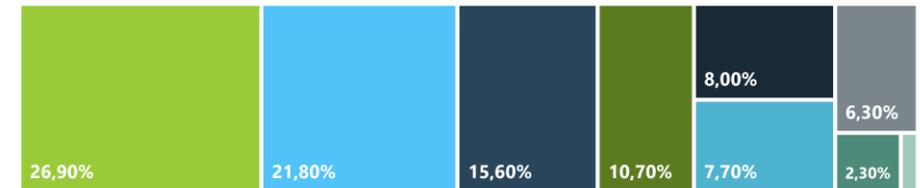
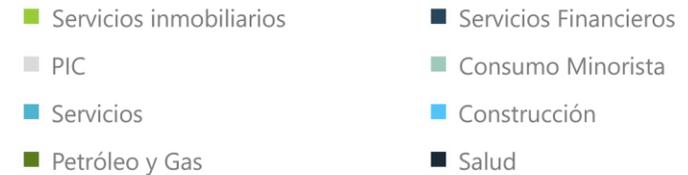
¿Cuál es su portafolio de productos?

- **Créditos corporativos:** El core del negocio de Banco btg pactual Colombia está enfocado en los créditos corporativos, para lo cual han desembolsado una cartera diversificada por sectores entre los cuales, los tres que más peso tienen, están los servicios inmobiliarios (29,6%) , construcción (21,8%) y Servicios financieros (15,%). El resto de la cartera está dispersa entre consumo minorista, petróleo, gas, salud y servicios públicos.
- **Composición del portafolio:** De la cartera de créditos, COP 200.000 millones son garantías bancarias, mientras COP 586.000 millones corresponden a créditos desembolsados. Esto, ha representado una cartera de COP 786.000 millones correspondiente a un crecimiento de 54,4% desde diciembre del 2022 hasta diciembre del 2023.

¿Qué calificación tiene la cartera de crédito de Banco btg pactual Colombia?

La cartera de crédito de Banco btg pactual Colombia, debido a sus características de liquidez, solvencia y apalancamiento, tiene la calificación de AA por parte de la SFC.

Composición portafolio btg pactual Colombia



Cartera Banco btg pactual Colombia por indicador

Cifras con corte a noviembre del 2023



Finanzas Banco btg pactual Colombia

Estructura y composición

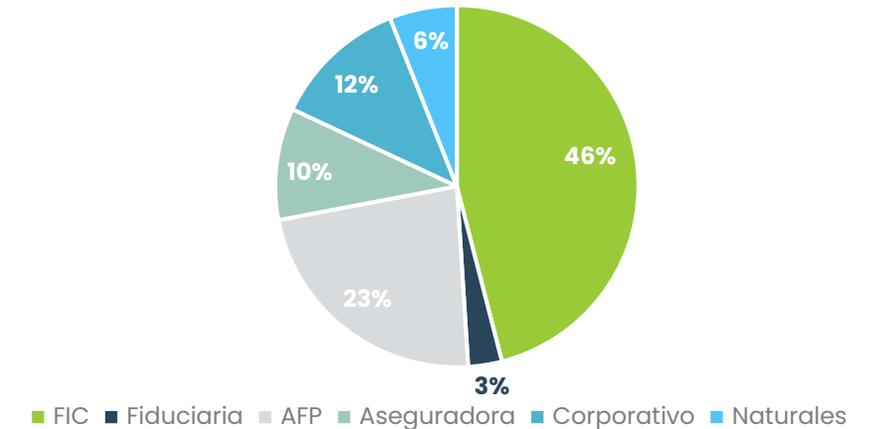
¿Cómo se comporta el pasivo de Banco btg pactual Colombia?

Los pasivos de Banco btg pactual Colombia, se encuentran compuestos por CDT en un 33% y por Cuentas Corrientes en un 67%. De estos fondos, el 46% proviene de FIC, el 3% de fiduciarias, 23% de AFP, 10% de aseguradoras, 12% de corporaciones y 6% de personas naturales.

Por otra parte, banco btg pactual Colombia cuenta con la ventaja del intercompany loan, donde si hay mejores oportunidades de financiamiento en el exterior, puede acudir a un fondeo más barato en otras regiones, a través de las casas matrices del holding btg pactual en esas zonas geográficas.

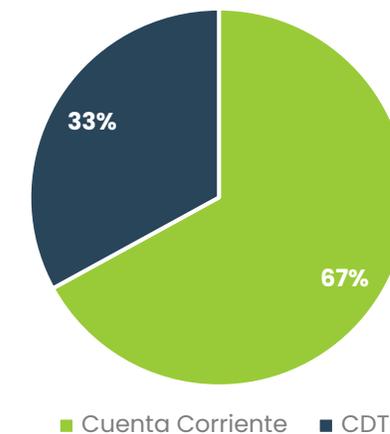
Complementario a lo anterior, debido a que vienen vencimientos cercanos de CDT por más de COP 200.000 millones, el banco btg pactual Colombia, busca que con la emisión se pueda alargar el plazo con el que se financia, además de reducir los costos de deuda.

Fuentes del Pasivo de Banco btg pactual



Distribución del pasivo por tipo de depósito

Cifras con corte a noviembre del 2023



Balance Banco btg pactual Colombia

Detalles y descripción

¿Cómo está compuesto el balance del banco btg pactual Colombia?

El balance del banco btg pactual Colombia, está compuesto por activos que ascienden a COP 1.82 billones, de los cuales COP 663 mil millones provienen de pasivos y COP 650 mil millones vienen del patrimonio. Adicionalmente, la cartera corresponde a aproximadamente 0,9 veces el patrimonio, lo cual representa una cifra baja de apalancamiento relativo al promedio en que se encuentran sus competidores (alrededor de 6,2 veces el patrimonio).

¿Cómo es la solvencia de Banco btg pactual Colombia?

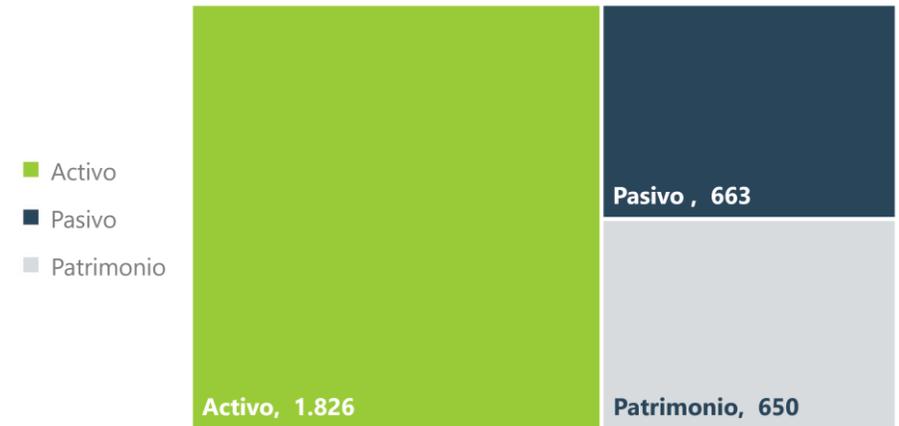
El banco btg pactual Colombia, respecto a los demás bancos, se encuentra en el primer lugar de solvencia con el 99,2%, seguidos por Lulo Bank con 70,5% de solvencia y JP Morgan con el 35,2%. Esto, le da espacio al banco para continuar creciendo en el negocio de crédito, con la meta de alcanzar una solvencia del 25%, lo cual permitiría que este mejore su eficiencia y aumente su rentabilidad.

¿Cómo fue la rentabilidad del banco btg pactual Colombia?

Banco btg pactual Colombia tuvo una rentabilidad del 12,1% medido por el ROE (promedio 6,47% de bancos con ROE positivo) y un ROA de 3,7% (promedio de 0,91% de los bancos con ROA positivo). Lo anterior, lo posiciona como el tercer banco más rentable después de Citibank y Bancolombia, además del primer lugar con respecto a los bancos medianos.

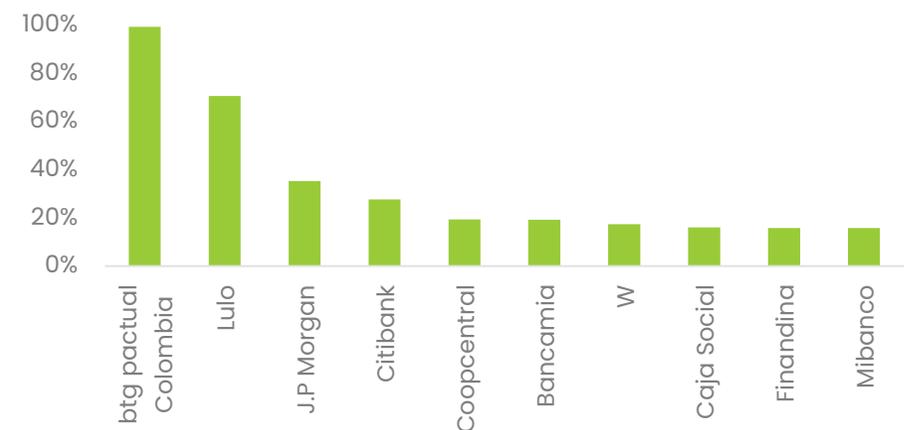
Balance de banco btg pactual Colombia

Cifras en COP miles de millones, con corte a noviembre del 2023



Solvencia de Bancos en Colombia

Cifras con corte a noviembre del 2023



Características de la emisión

Principales aspectos

¿Cómo se sitúa el banco btg pactual Colombia en términos de liquidez y CFEN?

En cuanto al Índice de riesgo de liquidez (Activos Líquidos/Activos Líquidos requeridos), el Banco btg pactual Colombia tiene el tercer mejor lugar (345%) de entre los 5 bancos que más destacan por su buen manejo de liquidez (promedio 299% sin tener en cuenta a Banco btg pactual Colombia). Mientras que visto desde la perspectiva del CFEN (fondeo estable disponible/fondeo estable requerido), el banco se ubicó también en el 3er lugar con un indicador del 205%, lo cual quiere decir que su fondeo estable duplica las necesidades de liquidez de la firma.

¿Cuáles serán las características principales de la emisión?

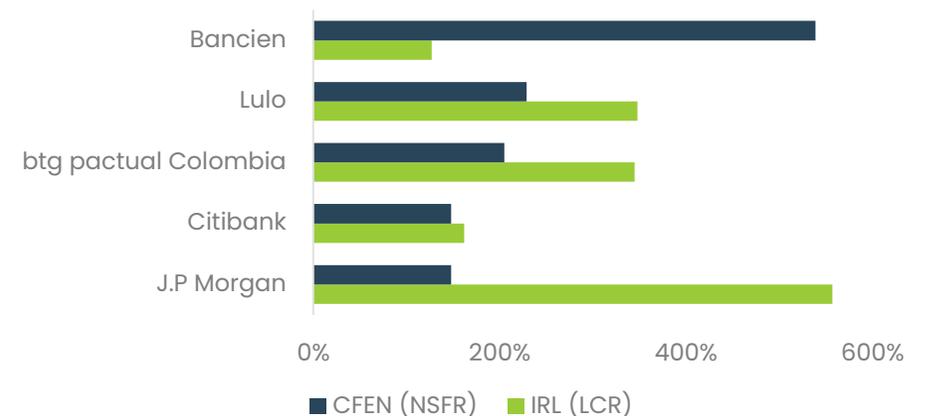
Los bonos a emitir buscarán cubrir los vencimientos para el 2024 en CDT y alargar el plazo de estos, mientras se consigue una mejor tasa de financiamiento. Por lo anterior, el monto de la emisión será de hasta de COP 150.000 millones, con plazo entre 2 a 3 años, máximo 5 y con denominación en Tasa Fija o IBR. Están calificados AAA por S&P Global y la emisión se hará a través del mercado principal, por lo cual estará abierta al público en general, Casa de Bolsa SCB será agente colocador.

ROA y ROE del sector Bancario en Colombia

Cifras con corte a noviembre del 2023



Principales bancos colombianos por indicadores de liquidez



Perspectivas de mercado

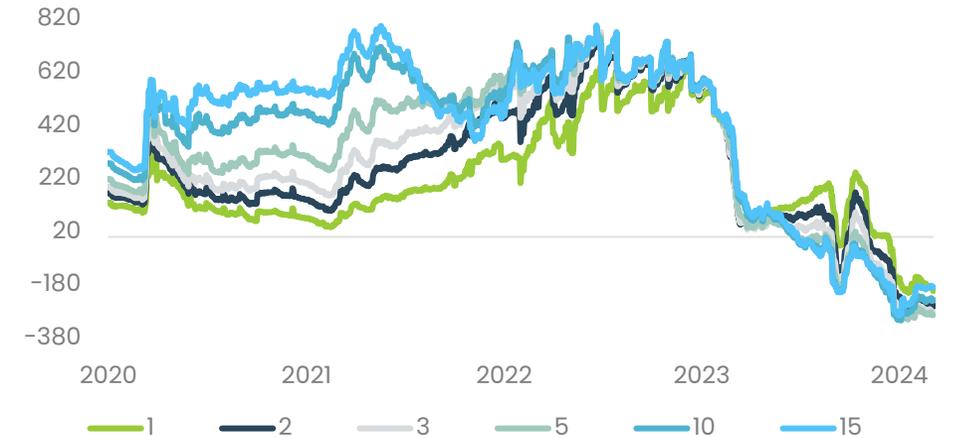
Contexto macroeconómico

¿Cuál es el panorama del mercado?

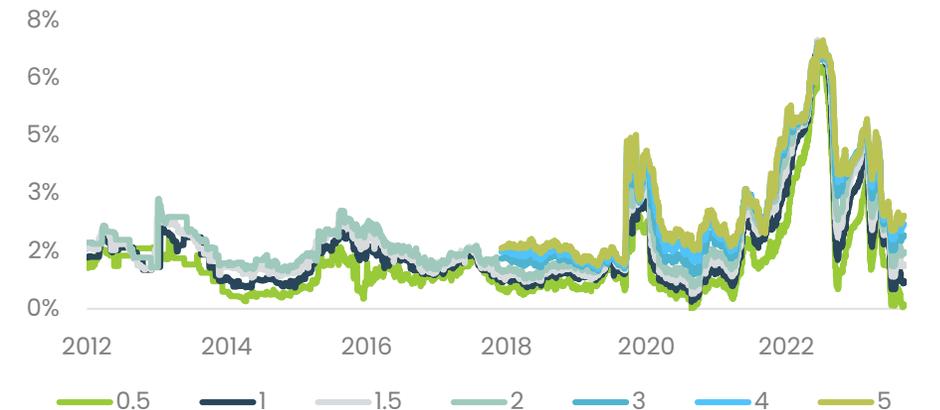
Colombia se encuentra en el ciclo bajista de la inflación, donde se espera que, ante la baja demanda, esta continúe su senda desde el 7,74% a/a actual hasta el 5,13% a/a para finales del año. Lo anterior, en un escenario de baja demanda, llevaría a que el Banco de la Republica baje los tipos de interés desde el 12,75% actual, hasta el 8% al final del año. Con esto presente, el mercado bancario se verá beneficiado en tanto podrá fondearse a tasas más bajas, tanto en los papeles indexados al IBR como en los papeles de Tasa Fija, lo cual se verá reflejado en márgenes de intermediación más altos y costos financieros más bajos, en la media en que las tasas continúen descendiendo.

Spread Tasa Banrep y deuda privada Tasa Fija

Cifras en pbsc



Márgenes IBR



Características del Balance

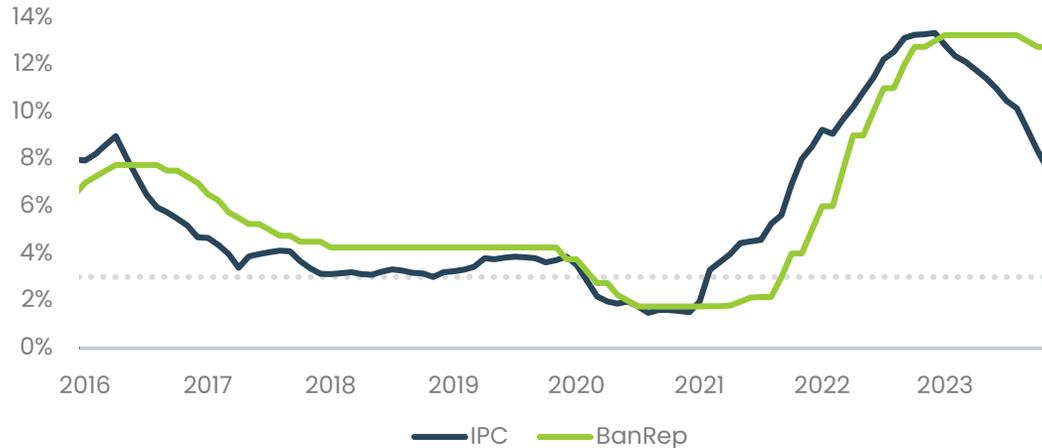
Cifras en COP miles de millones a noviembre del 2023

Rank	Banco	Segmento	Tipo	Rating	Activos	Patrimonio	Patrimonio Técnico	Cartera / Patrimonio
1	Bancolombia	Comercial	Nacional	AAA	249.084	37.585	35.209	4,7
2	Bogotá	Comercial	Nacional	AAA	117.408	15.023	13.190	5,4
3	Daivienda	Comercial / Hip	Nacional	AAA	143.003	13.211	19.485	8
4	BBVA	Comercial	Extranjero	AAA	103.860	5.969	7.922	12,3
5	Occidente	Comercial	Nacional	AAA	62.710	5.042	5.379	9
6	ScotiaBank	Comercial	Extranjero	AAA	41.371	2.888	3.242	10,7
7	Itau	Comercial	Extranjero	AAA	28.498	2.842	2.932	6,9
8	GNB Sudameris	Comercial	Nacional	AA+	36.872	2.538	4.277	5,2
9	Popular	Consumo	Nacional	AAA	30.252	2.536	2.279	8,5
10	Citibank	Corporativo	Extranjero	AAA	14.623	2.146	2.444	2,1
11	Caja Social	Hipotecario	Nacional	AAA	21.240	2.112	1.898	7,5
12	Av Villas	Consumo	Nacional	AAA	18.885	1.605	1.343	8,8
13	J.P. Morgan	Inversion	Extranjero	AAA	5.919	995	995	0
14	Falabella	Retail	Extranjero	AA	7.324	823	752	7
15	Santander	Corporativo	Extranjero	AAA	9.683	800	1.010	7,1
16	Banco btg factual Colombia	Inversion	Extranjero	AAA	1.826	663	650	0,9
17	Bancoomeva	Consumo / Hip	Nacional	AA-	5.367	549	491	7,9
18	W	Microfinance	Nacional	AA	2.301	521	330	3,3
19	Bancamia	Microfinance	Nacional	AA-	2.318	414	323	4,5
20	Finandina	Retail	Nacional	AA+	3.876	399	387	9,2
21	Mundo Mujer	Microfinance	Nacional	AA-	3.267	386	367	6,9
22	Serfinanza	Retail	Nacional	AAA	3.022	351	347	6,8
23	Lulo	Digital	Nacional	0	539	342	218	0,7
24	Mibanco	Microfinance	Extranjero	AAA	2.249	274	226	6,5
25	Pichincha	Retail	Extranjero	A	2.787	258	215	7,4
26	Coopcentral	Comercial	Nacional	AA-	1.329	232	191	3,8
27	Bancien	Retail	Nacional	AA-	2.656	210	199	8,8
28	Union	Retail	Nacional	AA	1.122	148	133	5,2
	Total				922.970	100.694	106.262	6,3

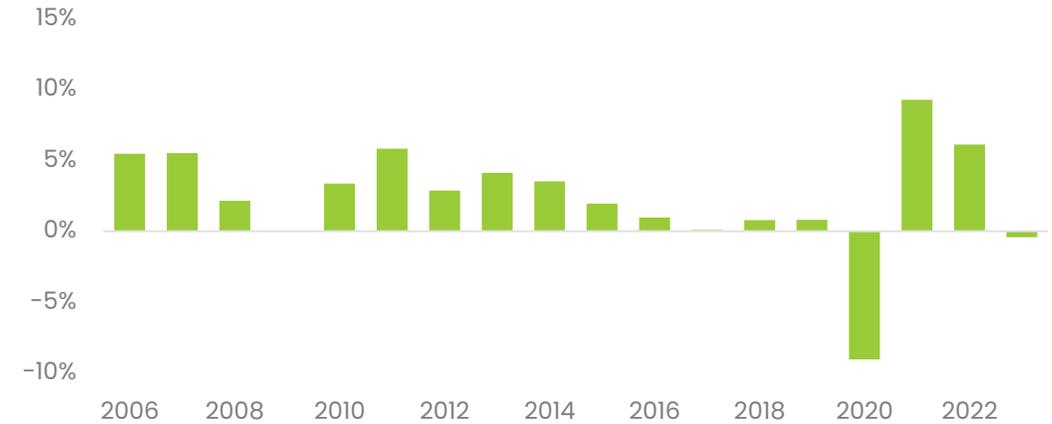
Mercado Crediticio

Principales cifras

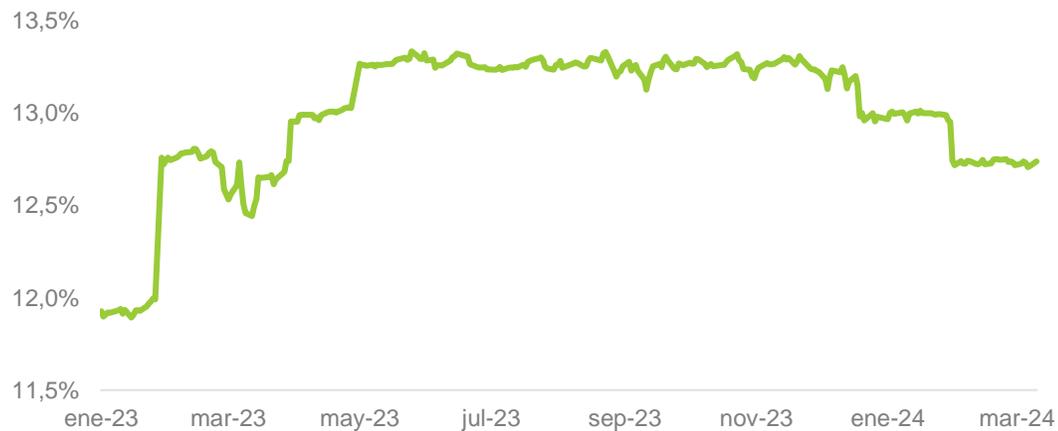
Inflación vs tasa Banrep



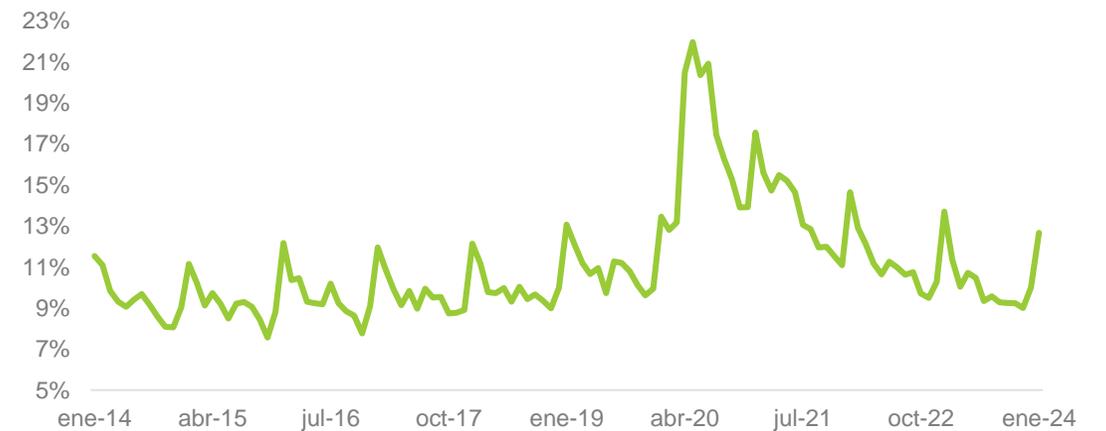
Variación anual PIB real per cápita



IBR overnight

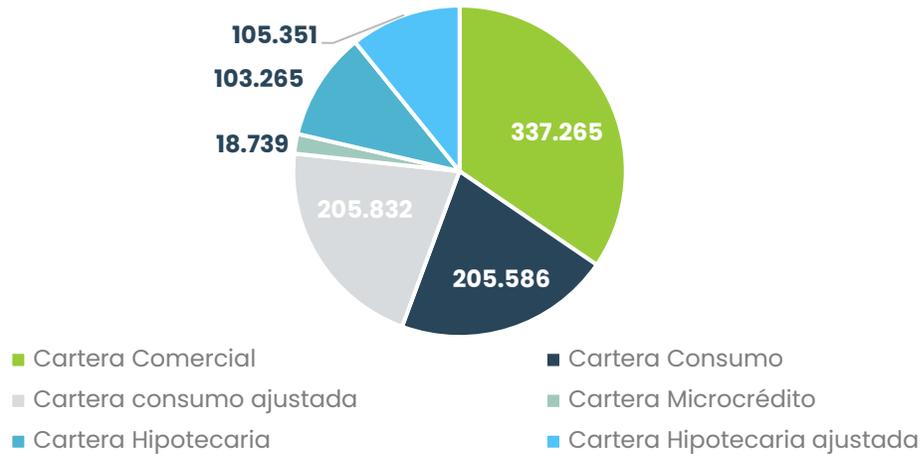


Tasa de desempleo

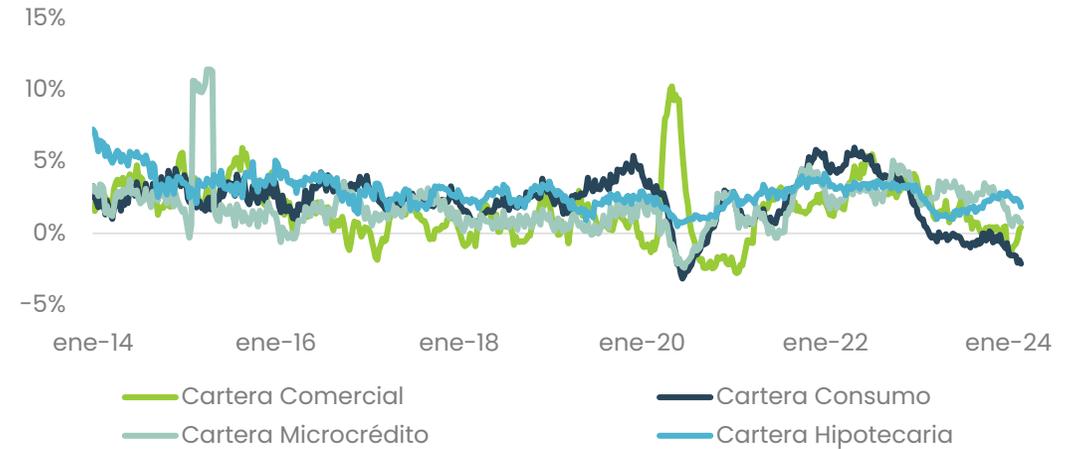


Cartera sector bancario en Colombia

Cifras en COP miles de millones

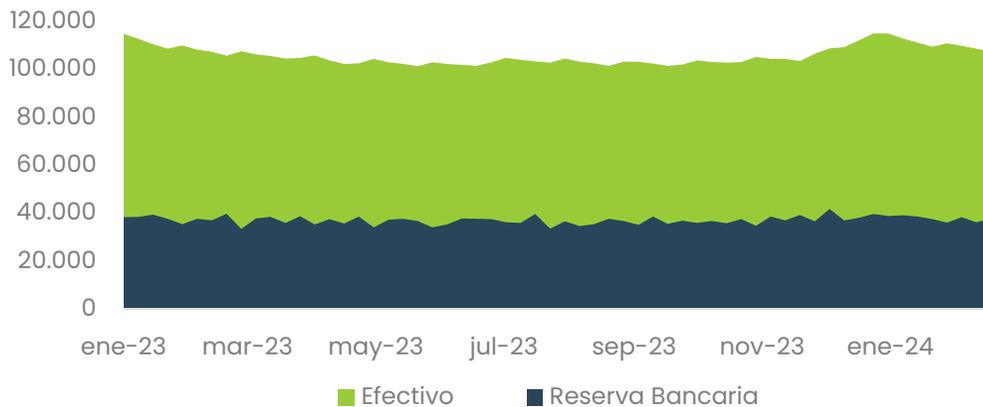


Evolución de la cartera crediticia por categoría a/a



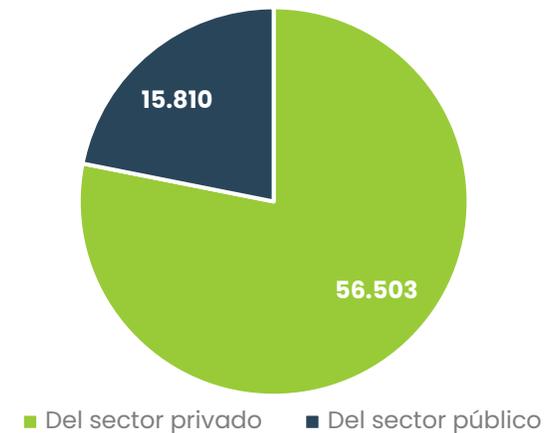
Evolución de la base monetaria

Cifras en COP miles de millones



Saldo de cuentas corrientes en poder del público

Cifras en COP miles de millones



¿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



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@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.