

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

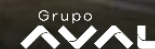
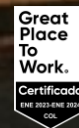


Bank of America | Entrega de Notas 4T23
ROE baja en ascensor

Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.com

Bank of America



Bank of America | Entrega de Notas 4T23

ROE baja en ascensor

Principales puntos

Bank of America presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 4T23, donde la Utilidad Neta estuvo muy por debajo de las expectativas del mercado, y el ROE cayó fuertemente ubicándose en 4,3% luego del 10,8% en 4T22 y 11,2% en 3T23.

- **Utilidad presionada por mayores Gastos de Intereses producto de altas tasas de interés:** El entorno de política monetaria restrictiva ha generado que los costos de fondeo se encuentren elevados, reflejado en el fuerte incremento de los Gastos por Intereses (+108,6% A/A y +12,7% T/T), muy superior al crecimiento de los Ingresos por Intereses (+42,1% A/A y +6,0% T/T), generando un retroceso de los Ingresos Netos por Intereses (NII *por sus siglas en inglés*) tanto anual -5,0% A/A como trimestral -3,0% T/T. Asimismo, los mayores gastos respecto al crecimiento de los ingresos generaron un fuerte deterioro sobre el Indicador de Eficiencia que se ubicó en 80,8% en 4T23 luego del 63,4% en 4T22 y 62,9% en 3T23. Es importante mencionar, que durante el trimestre se presentó la **caída en el total de los depósitos** (-1,1% A/A), lo que permitiría brindar mayor holgura en el futuro sobre los Gastos por Intereses.

- Ahora bien, estas **altas tasas han repercutido en el leve crecimiento de los créditos** (+1,1% A/A), incidiendo en una menor atracción a la toma de créditos por parte de los clientes por su alto costo, y la baja colocación de créditos en el Segmento de Consumo (+0,6% A/A) por políticas de crédito más estrictas y una mayor aversión al riesgo de impago dados los mayores niveles de mora, evidenciados en el deterioro de la Calidad de Cartera 90 días que pasó de 0,77% en 4T22 a 1,20% en el 4T23.

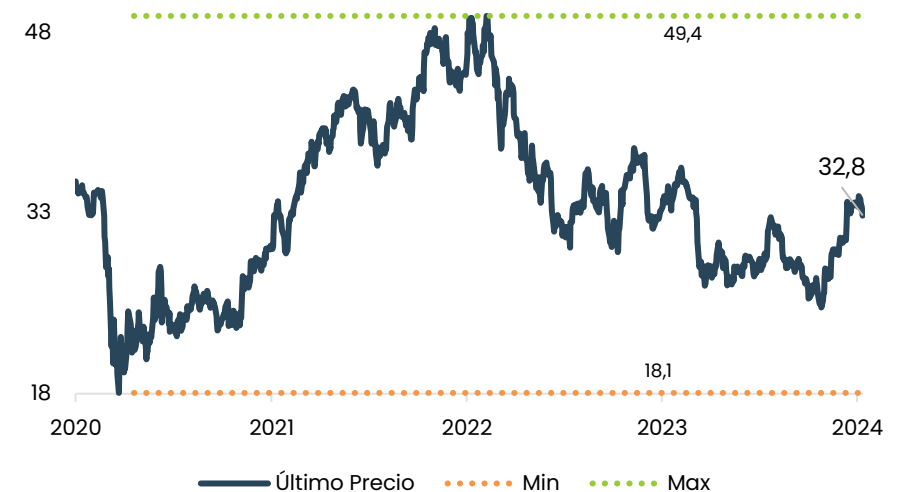
- Por otro lado, el **deterioro en la Calidad Crediticia del banco** ha generado que se incrementen las Provisiones (1,1% A/A), qué si bien no parecen tan relevantes en términos trimestrales, la dimensión se encuentra cuando se compara el consolidado de 2022 respecto al consolidado de todo 2023 con un fuerte crecimiento del 72,8%, impulsado principalmente por mayores pérdidas en tarjetas de crédito.



| | |
|----------------------|--------|
| Market Cap. (USD BN) | 259 |
| Último Precio | 32,8 |
| YTD (%) | -2,58% |
| PER | 10,5 |
| P/VL | 0,98 |
| DVD | 2,9% |

Gráfica 2. Acción BAC US Equity

Cifras en USD.



Bank of America | Entrega de Notas 4T23

ROE baja en ascensor

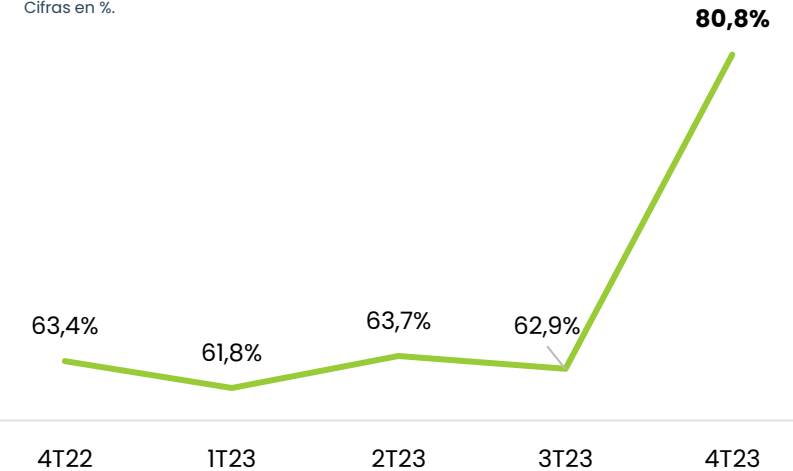
- **A Monitorear:** Los datos de inflación impactarán la decisión de política monetaria en Estados Unidos, que, de continuar inalterada, el encarecimiento del crédito seguirá afectando la dinámica del crédito y el incumplimiento de pago de los clientes, deteriorando la Calidad de Cartera, y a si generando necesidad de mayores provisiones, lo que seguiría presionando la Utilidad Neta y el ROE.

| BANK OF AMERICA | | | | | |
|------------------------------------|-------|-------|------|-----------|-----------|
| Cifras en USD BN | 4T22 | 3T23 | 4T23 | Var % A/A | Var % T/T |
| Ingresos Totales | 24,5 | 25,2 | 22,0 | -10,5% | -12,7% |
| Ingresos netos por intereses (NII) | 14,7 | 14,4 | 13,9 | -5,0% | -3,0% |
| Provisiones Netas | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 1,1% | -10,5% |
| Utilidad Neta (Controladora) | 7,1 | 7,8 | 3,1 | -55,9% | -59,7% |
| ROE 12 meses | 10,8% | 11,2% | 4,3% | -647 pbs | -691 pbs |

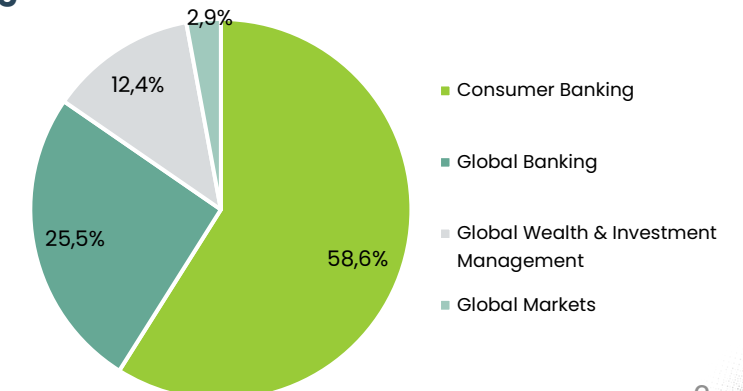


Gráfica 3. Indicador de Eficiencia trimestral

Cifras en %.



Gráfica 4. Ingresos Netos por Intereses por Segmento



¿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 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

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.