



El Oráculo Bancario

Cartera Vencida presionada por menor dinámica económica en 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

9 de febrero de 2023

Angie Katherine Rojas
Analista de sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

El Oráculo Bancario

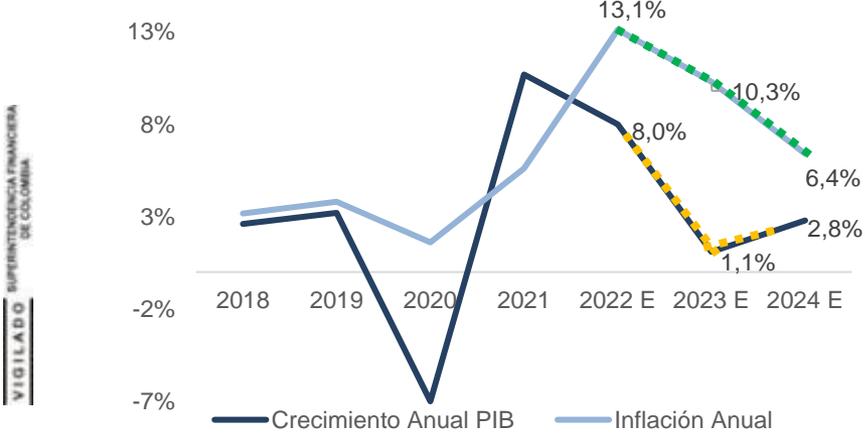
Cartera Vencida presionada por menor dinámica económica en 2023

El crecimiento de la economía colombiana para 2022 se ubicaría alrededor de 8%, siendo el consumo el driver más importante, sin embargo, los niveles de inflación se mantuvieron en niveles altos (13,1%), lo que ha acentuado una desaceleración económica para este último trimestre del 2022, y se espera que para el 2023 el crecimiento económico ubique alrededor de 1,1%, afectado por las mayores tasas de interés y una inflación que permanecería muy por encima del rango meta del Banco de la República.

Las presiones inflacionarias han generado una política monetaria restrictiva, vía mayores tasas de interés, provocando un aumento en las tasas de colocación, que son las tasas que se le prestan a los clientes. Para diciembre del 2022 se ubicó en 20,9%, muy cerca a su nivel máximo histórico de 2001 (21,9%). Esperamos que esto genere un desincentivo en el endeudamiento de los hogares, provocando una desaceleración en el crecimiento de la cartera, presionado principalmente por la Cartera de Consumo.

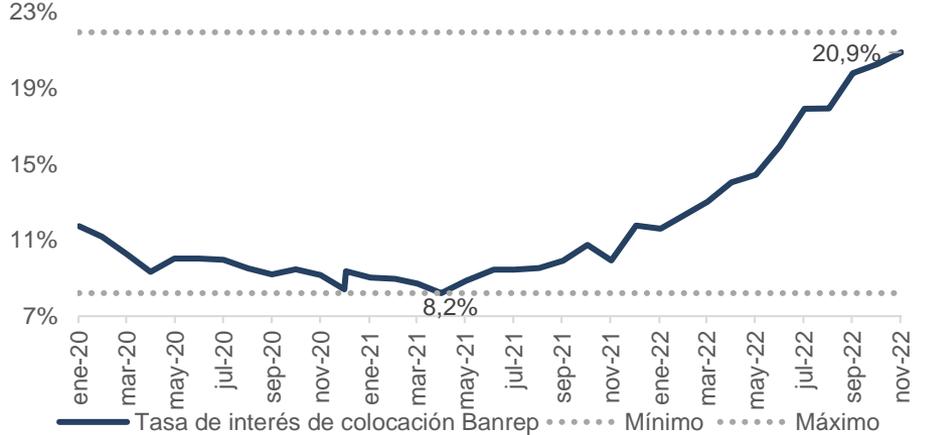
Esta menor demanda de créditos repercutirá en el crecimiento de las carteras de los bancos, que junto a condiciones financieras y políticas más retadoras, y un mayor costo de fondeo, han generado que las entidades bancarias: **1)** Incrementen sus Gastos de Provisiones, por expectativas de mayores deterioros en su cartera y menores probabilidades de recuperación, y **2)** Endurezcan sus condiciones financieras para la colocación de créditos. Esta dinámica en el crédito generaría una desaceleración de la cartera y un deterioro en la calidad de la cartera, por ello los bancos deberán realizar más provisiones, lo que presionará las utilidades y rentabilidades esperadas de los bancos para 2023. No obstante, este deterioro en el indicador de calidad de la cartera hace parte del comportamiento normal en medio de unas condiciones económicas más desfavorables.

Gráfica 1. Crecimiento de la economía colombiana



Fuente: Corficolombiana.

Gráfica 2. Comportamiento Tasas de Colocación en Colombia

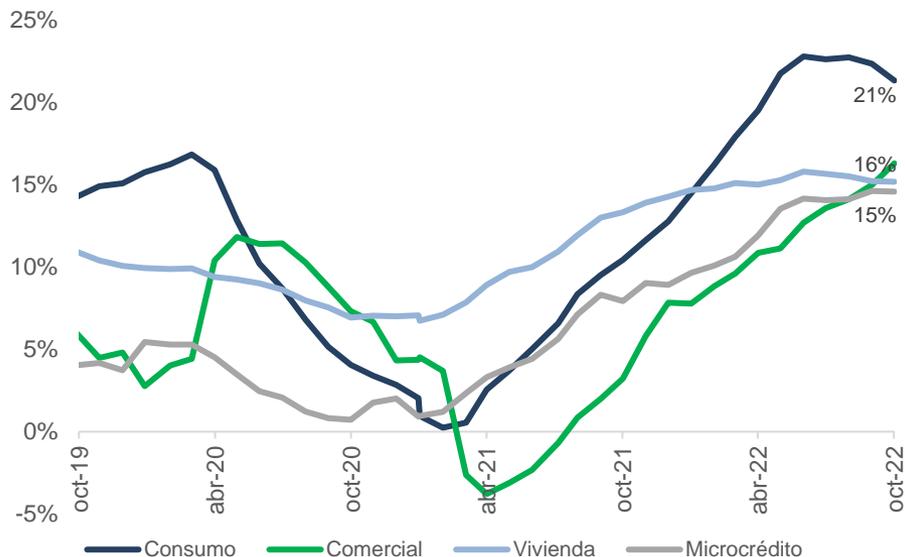


Fuente: Banrep.

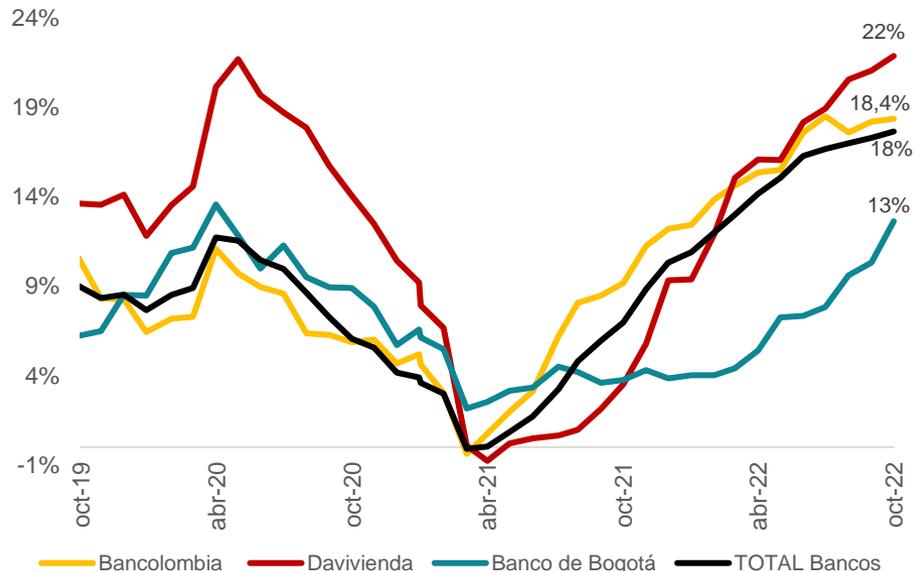
El Oráculo Bancario

Menor crecimiento de la cartera sería liderado por cartera de consumo

Gráfica 3. Crecimiento Anual de la Cartera Bruta - Segmento



Gráfica 4. Crecimiento Anual de la Cartera Bruta - Bancos



Con corte a octubre del 2022, todas las modalidades de crédito presentaron crecimientos a doble dígito, siendo el reflejo de la buena dinámica económica que estuvo jalonada principalmente por el consumo. No obstante, consideramos que este incremento acelerado en el endeudamiento de los hogares es insostenible dado un entorno económico más retador que se prevé para el 2023.

De esta manera, la caída en el gasto de los hogares a diciembre de 2022 (-12,9% A/A) y la disminución en las ventas de vivienda en 2022 (-11,6% A/A) que llevan en una tendencia descendente por 10 meses consecutivos (*para más información en nuestro [Óráculo de Cemargos](#)*), son un reflejo de la menor dinámica económica, la cual se acentuaría en 2023. Finalmente, el incremento en la carga financiera de los hogares por mayores tasas de interés y un entorno económico más retador, crearía un ambiente en el que esperamos que las entidades financieras tomen medidas más estrictas de originación de crédito. Todo lo anterior, desincentivaría el crédito, por lo cual esperamos una ralentización en el crecimiento de la cartera. Davivienda es el banco que muestra un mayor crecimiento de la cartera (22% A/A), seguido de Bancolombia con una variación de 18,4% A/A, las cuales se desacelerarían en 2023.

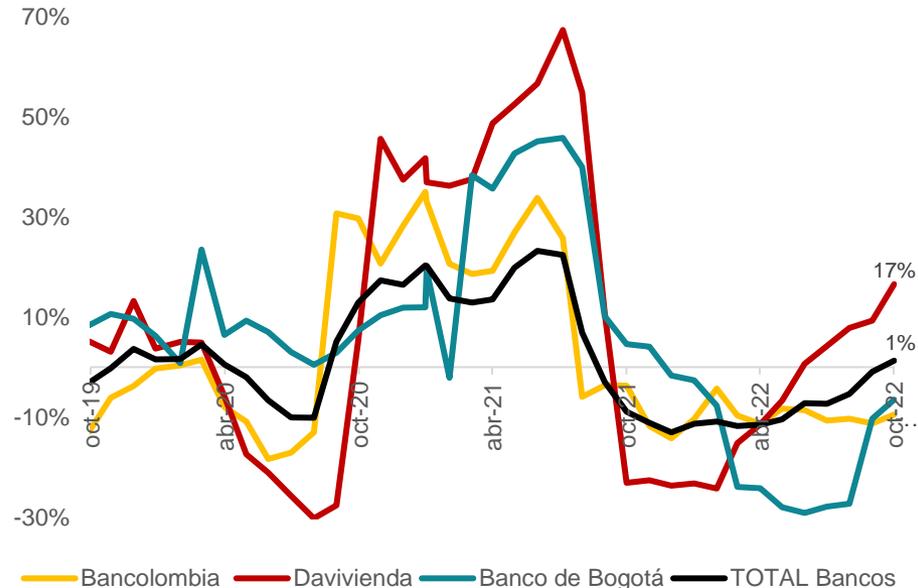
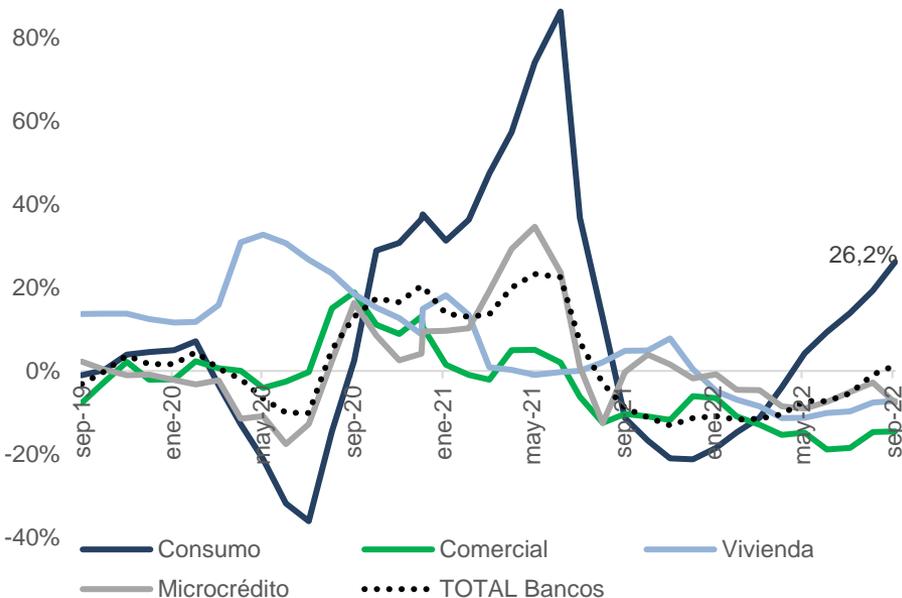
Fuente: Superintendencia Financiera, Estados financieros de las compañías.

El Oráculo Bancario

Incrementos de cartera vencida presionarán mayores provisiones

Gráfica 5. Crecimiento Anual de la Cartera Vencida - Segmento

Gráfica 6. Comportamiento de Cartera Vencida A/A - Bancos



En contraste a la buena dinámica de la cartera bruta, esta se ha visto nublada por el incremento de la cartera vencida, especialmente por la de consumo, que tuvo un incremento del 26,2% anual en Octubre del 2022. Asimismo, las entidades financieras han empezado a presentar niveles similares de cartera vencida frente al primer trimestre de 2021, siendo Davivienda el banco con el mayor incremento anual en su cartera vencida (16,6% A/A oct 21 vs 22) con niveles que llegarían a COP 6 BN.

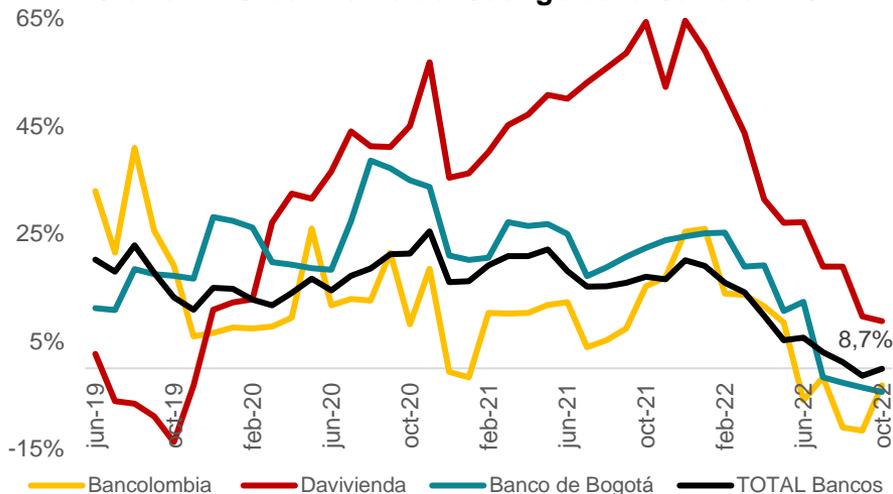
Las entidades financieras para contrarrestar posibles choques económicos tomarían medidas de precaución, como condiciones financieras más restrictivas en los créditos, así como el incremento en el nivel de sus provisiones, con el fin de tener la capacidad de enfrentar un entorno económico retador que genere deterioro en la cartera vencida.

Fuente: Superintendencia Financiera, Estados financieros de las compañías.

El Oráculo Bancario

Davivienda, emisor con los castigos de cartera más altos

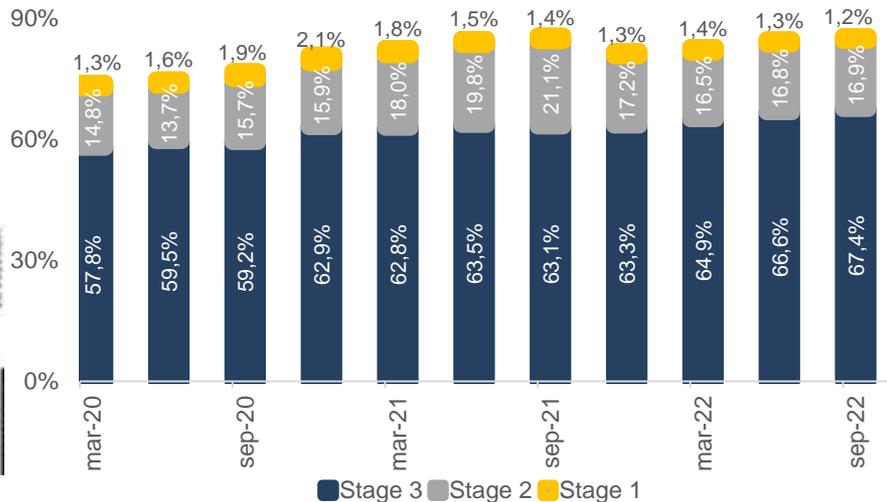
Gráfica 7. Crecimiento del Castigo de la Cartera – A/A



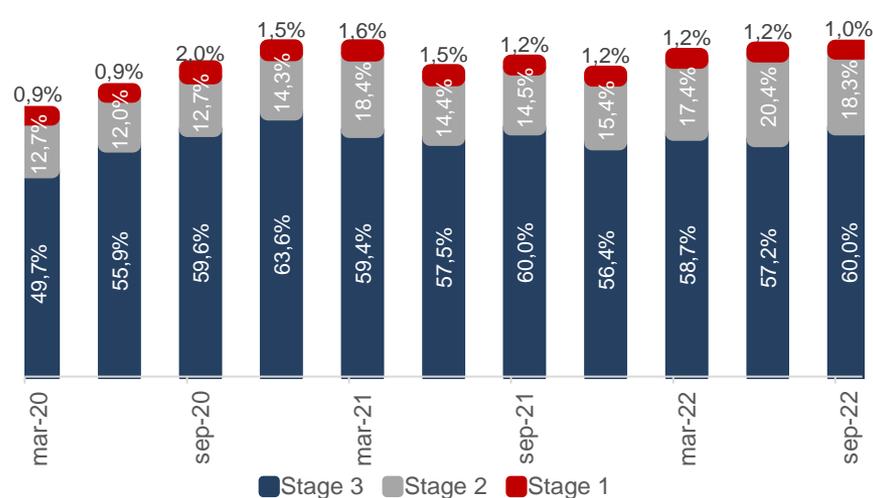
La mayor presión sobre el incremento en provisiones por la desaceleración económica esperada, es una medida saludable que como sector debe tomar para salvaguardar la solvencia en puntos arduos de inflexión económica. Adicionalmente, estos niveles de provisión han estado impactados por el crecimiento en los castigos de cartera, especialmente en Davivienda (8,7% A/A).

Ahora bien, los bancos clasifican la cartera en etapas: **1) Stage 1**, las que no presentan deterioro, **2) Stage 2**, aquellas que incrementan su riesgo de impago, y **3) Stage 3**, la porción de cartera que tiene evidencia objetiva de deterioro. Los emisores hacen cobertura por etapas asignando provisiones a cada una, siendo el Stage 3 la de mayor asignación, y es Bancolombia el emisor con la posición más conservadora, al tener la Etapa 3 con una cobertura superior al 60% desde diciembre de 2020.

Gráfica 8. Cobertura por Etapas - Bancolombia



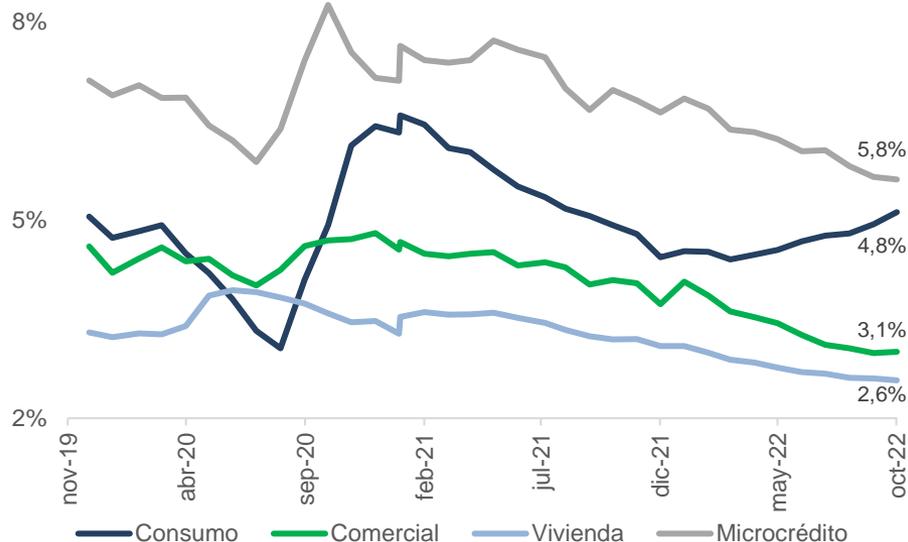
Gráfica 9. Cobertura por Etapas - Davivienda



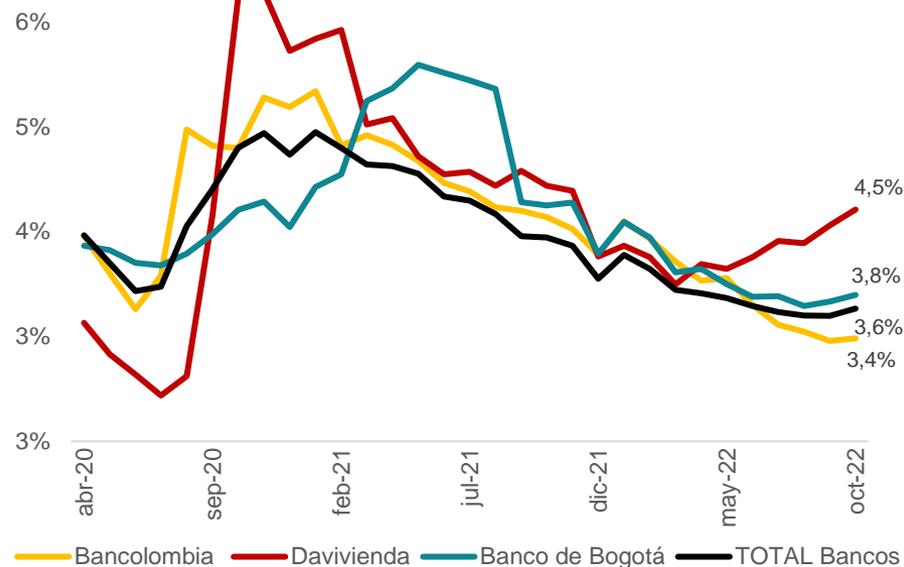
El Oráculo Bancario

Davivienda con el deterioro más alto en Calidad de Cartera

Gráfica 10. Comportamiento Calidad de la Cartera - Segmento



Gráfica 11. Comportamiento Calidad de la Cartera - Bancos



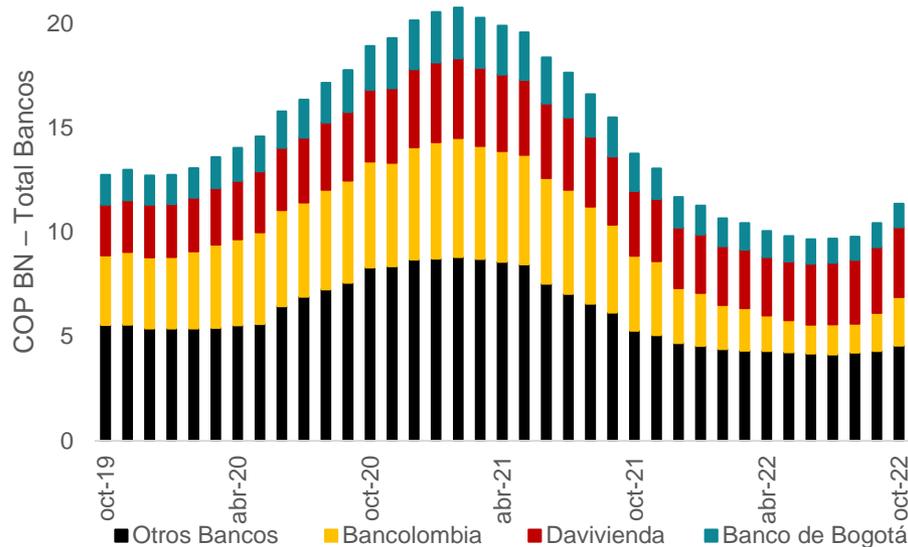
El comportamiento de la Calidad de la Cartera empieza a mostrar puntos de inflexión luego de caer de manera constante desde septiembre de 2020. Esperamos que el aumento de la cartera vencida de los bancos junto a la desaceleración en la cartera bruta, empiece a presionar el Índice de Calidad, siendo las carteras de consumo y de microcrédito las que han presentando un comportamiento superior a las demás, resaltando que la cartera de consumo podría volver a alcanzar niveles del 6%. Asimismo, es importante destacar que Davivienda es la entidad con el mayor índice en la Calidad de Cartera desde abril de 2022 con niveles del 4,2% en promedio, estando muy por encima del total de bancos.

Creemos que la Calidad de la Cartera se encuentra en un punto de inflexión, debido a que se esperan choques económicos adversos, continuidad en las presiones inflacionarias y por tanto la prolongación de una política monetaria restrictiva. Por lo cual, el incremento en la carga financiera de los deudores seguirá latente, generando posibles incumplimientos de pago y restricciones en el endeudamiento. Asimismo, si bien la Calidad de la Cartera se encuentra en niveles pre-pandemia, esperamos que para 2023 se de un mayor aumento de la cartera vencida frente a la normalización en el crecimiento de la cartera bruta, lo que se traducirá un deterioro de la calidad. Sin embargo, consideramos que la calidad de la cartera continúe en niveles saludables.

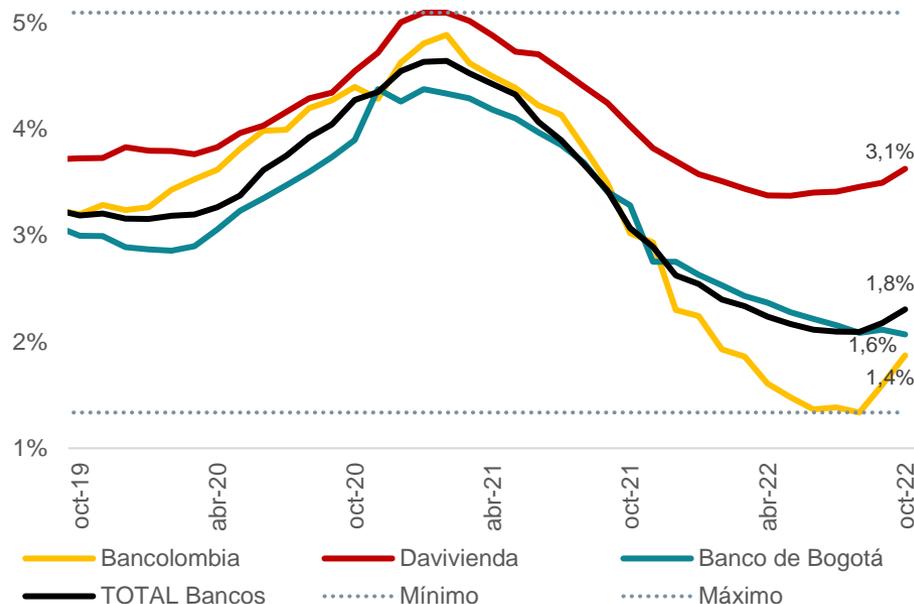
El Oráculo Bancario

Costo de Riesgo volvería a niveles prepandemia

Gráfica 12. Volumen Gasto de Provisiones LTM



Gráfica 13. Comportamiento Costo de Riesgo LTM



La disminución en las expectativas de rentabilidad del sector bancario y la desaceleración de la economía local y global, obligarían a las instituciones financieras a tomar medidas restrictivas con el fin de proteger la estabilidad y solvencia de estos. Por lo cual, la exposición y riesgos frente a la alta deuda que tienen los consumidores y su pérdida de poder adquisitivo y de pago llevarían a un incremento en la asignación de recursos para provisiones, con el fin de mitigar las consecuencias de una expectativa de incremento en el impago y mayores pérdidas esperadas.

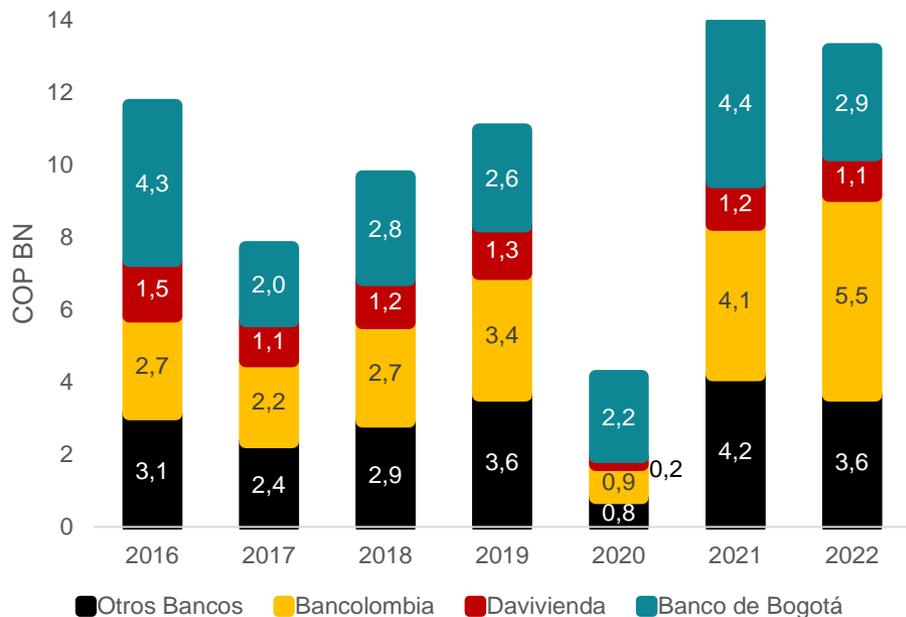
Dado lo anterior, esperamos que el aumento de provisiones en mayor proporción a una menor dinámica de la cartera llevaría a una normalización en el Costo de Riesgo. Por tanto, el gasto de provisiones estaría en función del entorno económico, y en caso de choques económicos más pronunciados, los bancos deberán tomar medidas más estrictas para asegurar la estabilidad en sus indicadores de solvencia, calidad y rentabilidad.

Fuente: Superintendencia Financiera, Estados financieros de las compañías.

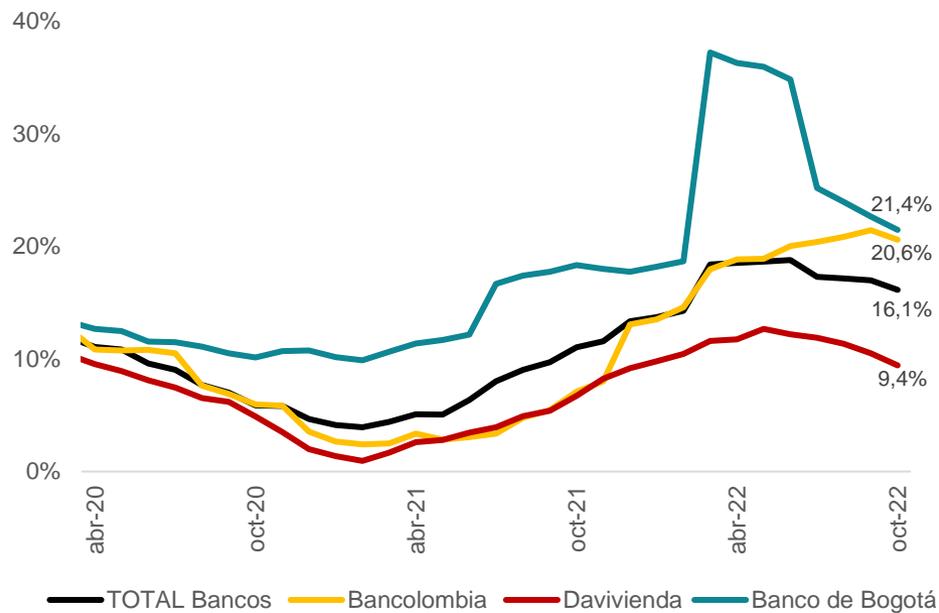
El Oráculo Bancario

2023, el ROE de los bancos se verá presionado

Gráfica 14. Utilidad Neta del Sector Bancario



Gráfica 15. ROE del Sector Bancario



Las expectativas de retroceso en el consumo, el alza en las tasas de interés y la caída en las ventas de vivienda en 2022 han llevado a que los bancos disminuyan sus expectativas de crecimiento y esperen una presión bajista en sus indicadores de rentabilidad.

Lo anterior, debido a la expectativa de bajo consumo y endeudamiento producto de mayor gasto financiero para los hogares colombianos, y condiciones financieras más retadoras para los entidades financieras, como: **1)** El incremento en sus gastos de provisiones, dado expectativas de mayores deterioros en la cartera; **2)** El mayor Costo de Fondeo, producto del alza en las tasas de interés; **3)** Mayores gastos operacionales resultado de las presiones inflacionarias, en parte presionado por el incremento de salarios, y **4)** La desaceleración en el crecimiento de la cartera por expectativas de menor endeudamiento de los consumidores.

Estos factores serán los principales drivers que generarán una menor rentabilidad de los bancos para el 2023, recalando que durante el 2022 los indicadores bancarios rompieron récords de crecimiento y rentabilidad que consideramos no serían sostenibles en el tiempo.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Ana Reyes	ana.reyes@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Juan Camilo Gutierrez	juan.gutierrez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Financiero	Angie Katherine Rojas	angie.rojas@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100

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.

Advertencia

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.