

Estrategia Renta Fija

# Preguntas Frecuentes Banco de Bogotá

Equipo Análisis y Estrategia

**“BANCO DE BOGOTÁ HA DESIGNADO A CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA COMO AGENTE LÍDER COLOCADOR AL MEJOR ESFUERZO PARA SU PRÓXIMA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS. DADO QUE EL BANCO DE BOGOTÁ ES ACCIONISTA DE CASA DE BOLSA Y FORMA PARTE DEL GRUPO AVAL, SE INFORMA A LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, QUE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR CASA DE BOLSA, SON ENTIDADES VINCULADAS”**

# Respuestas a preguntas frecuentes

## Banco de Bogotá

### ¿Quién es Banco de Bogotá?

Banco de Bogotá, fundado en 1870, es la institución financiera más antigua de Colombia. Hace parte del Grupo Aval (grupo financiero líder en el país) y está listado en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde al corte de 31 de diciembre de 2023, tenía una capitalización bursátil de USD 2,6 mil millones, equivalentes a COP 9,8 billones.

### ¿Cómo es la composición accionaria de Banco de Bogotá?

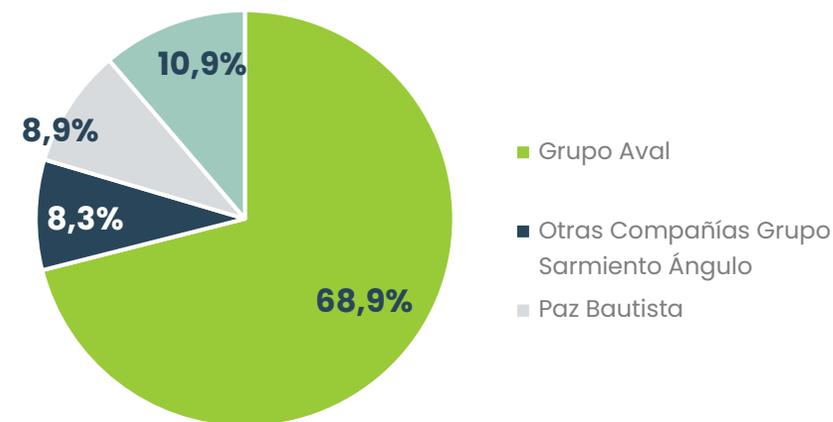
La composición accionaria de Banco de Bogotá está conformada en un 68,9% por acciones en control del Grupo Aval, 11,9% en control de Paz Bautista, 8,3% en control de otras compañías del grupo Sarmiento Angulo y 10,9% en control de otros accionistas.

### ¿Cuál es la estrategia corporativa de Banco de Bogotá?

La estrategia de Banco de Bogotá se basa en mejorar la experiencia de los clientes con el banco, controlar los riesgos de forma integral, ofrecer mejores experiencias digitales, crecer de forma sostenible, mejorar su eficiencia operativa y colaborar con la sociedad.

### Composición accionaria Banco de Bogotá

Cifras con corte a diciembre 31 de 2023



### Cobertura de Banco de Bogotá

Agencias en Nueva York y Miami



# Estrategia de Banco de Bogotá

## Las "6C"

### ¿Qué son Las "seis C" de Banco de Bogotá?

La estrategia de Banco de Bogotá se fundamenta en seis pilares fundamentales, conocidos como las "seis C": detallados a continuación:

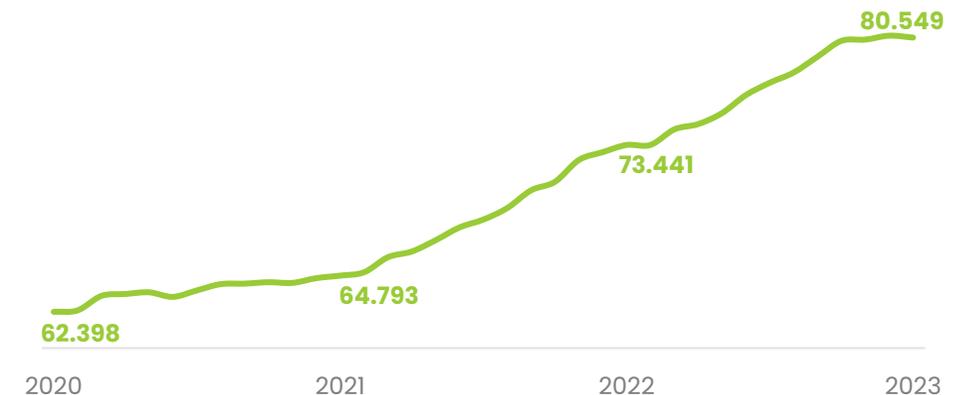
- **Cliente:** Busca asegurar experiencias positivas y memorables al cliente para conseguir su lealtad y recomendación a través de soluciones diferenciadas y atención omnicanal.
- **Control de Riesgo:** Gestionar de manera integral los riesgos inherentes a su negocio, preservando el crecimiento saludable de su cartera y la fortaleza de su balance.
- **Capacidad Analítica y Transformación Digital:** Transformar la vida de los clientes, ofreciendo experiencias digitales, fomentando la tecnología en los procesos del negocio y fortaleciendo sus capacidades en analítica.
- **Crecimiento Sostenible:** Crecer el negocio de manera rentable como resultado del desarrollo de ofertas de valor que les permitan acompañar y apoyar a sus clientes durante su ciclo de vida y brindarles soluciones financieras sustentables.
- **Colaboradores y sociedad:** Promover el bienestar de sus colaboradores, el desarrollo sostenible de la sociedad y la protección del medio ambiente.

### Estrategia de Banco de Bogotá



### Cartera Bruta Banco de Bogotá

Cifras en COP miles de millones, bajo EEFF separados y no incluye intereses u otras cuentas por cobrar



# Balance de Banco de Bogotá

## Composición y comportamiento

- **Control de Gasto y Excelencia Operativa:** Controlar eficientemente el gasto y hacer ágiles, simples y seguros los procesos para lograr la excelencia en la operación.

### ¿Cómo se ha comportado el activo de Banco de Bogotá?

Durante el periodo de 2020 a 2023, los activos del Banco de Bogotá registraron un crecimiento compuesto anual del 3,4%.

### ¿Cómo se compone la cartera de Banco de Bogotá?

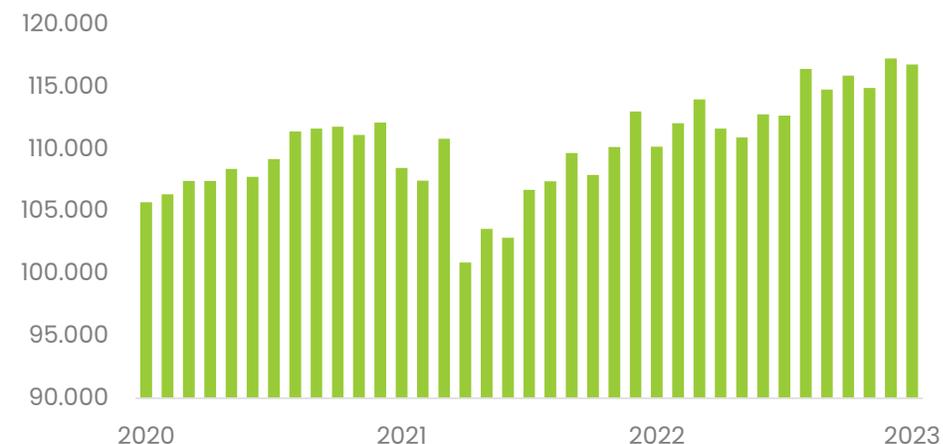
Durante los últimos tres años, la cartera del Banco de Bogotá ha destacado por su notable crecimiento, alcanzando un crecimiento compuesto anual del 8,9%. Esta cartera se distribuye en un 64,9% en cartera comercial, un 23,8% en cartera de consumo, un 10,9% en cartera hipotecaria y un 0,3% en microcréditos.

### ¿Cómo es la estructura de capital de Banco de Bogotá?

Como se ha mencionado previamente, el activo del Banco de Bogotá alcanza, hasta el 31 de diciembre de 2023, la cifra de COP 116,83 billones. En simultáneo, sus fondeos y depósitos se sitúan en COP 97,16 billones y COP 76,14 billones, respectivamente. Es destacable que la mayor parte de su fondeo, con un 78,4%, se compone de depósitos, los cuales, a su vez, se dividen principalmente en cuentas corrientes, representando un 44,4%, y Certificados de Depósito a Término (CDT), con un 37,1%.

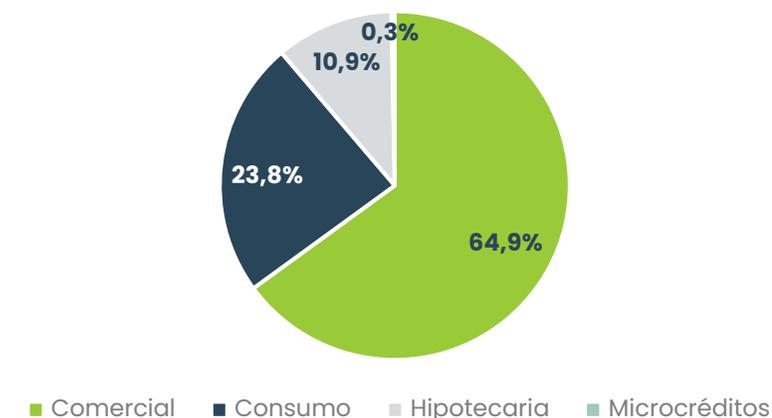
### Activos de Banco de Bogotá

Cifras en COP miles de millones



### Composición cartera Banco de Bogotá

Cifras en %



# Finanzas de Banco de Bogotá

## Estructura de capital, ROE y ROA

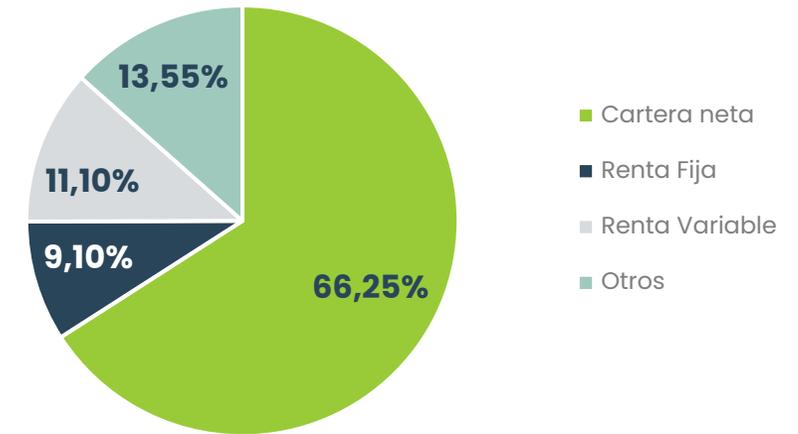
### ¿Cómo han sido sus niveles de ROA y ROE?

El retorno sobre el patrimonio del Banco de Bogotá (ROE), que aumentó del 10,7% al 19,5% entre 2020 y 2021, experimentó una reducción hasta el 6,9% al cierre de año 2023. Esto, se dio en un escenario en el que Porvenir se desconsolidó y se dio la escisión de BAC, donde en ausencia de estas operaciones, las cifras muestran más estabilidad

Este declive se atribuye principalmente al incremento de las tasas de interés, la contracción económica derivada de estas, así como a la disminución en el consumo y el gasto. Esta última ocasionó un desincentivo en la demanda de crédito, lo que a su vez afectó la colocación y la rentabilidad de los bancos, dado que el costo del fondeo aumentó. A pesar de ello, Banco de Bogotá obtuvo las segundas mayores utilidades del sistema, con 17,1% de las utilidades de los bancos y 18,8% de las utilidades de todo el sistema.

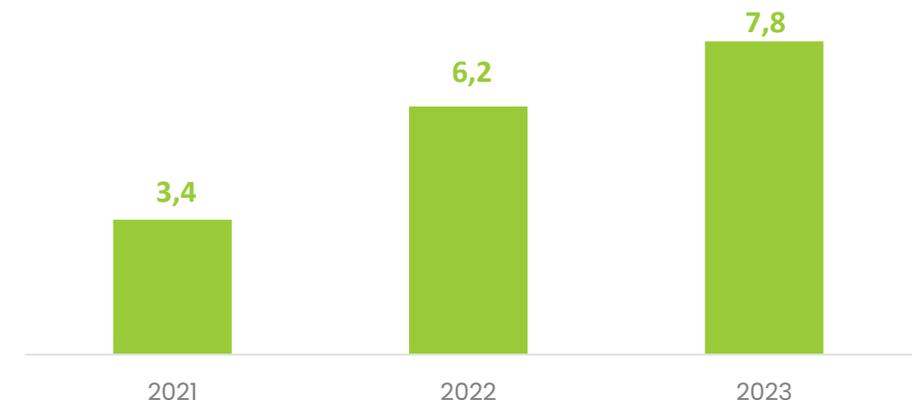
Estos mismos factores contribuyeron a que el retorno del activo (ROA) alcanzara el 4% en 2021 y descendiera hasta el 0,9% en 2023. Es importante destacar que se anticipa una mejora en los indicadores, dado que el Banco de la República inició en diciembre de 2023 el ciclo de recortes en su tasa de interés.

### Composición de los activos de Banco de Bogotá



### Evolución de productos colocados por el canal digital

Cifras en COP billones, con corte a 31 de diciembre de 2023



# Cartera y rendimiento sobre activos ICV y comportamiento del ROA

## ¿Cuál es la calidad de cartera de Banco de Bogotá?

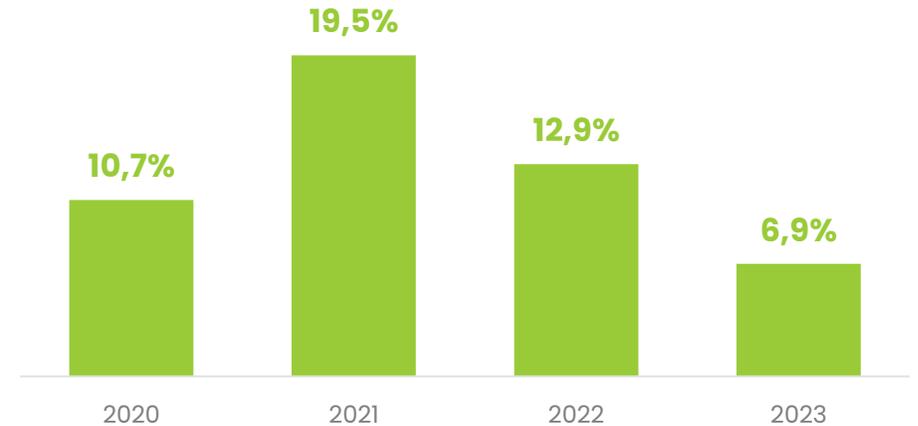
Con la coyuntura macroeconómica, el Índice de Cartera Vencida (ICV) mayor a 30 días del sistema bancario aumentó desde agosto de 2022 (3,9% Banco de Bogotá y 4% el sistema) hasta octubre y noviembre de 2023 (5,3% Banco de Bogotá y 5,7% el sistema). Sin embargo, el banco se mantuvo por debajo del sistema. Con el inicio de los recortes de tasas, este disminuyó al 4,8% para Banco de Bogotá y al 5,5% para el sistema bancario a diciembre de 2023.

## ¿Cómo es su estrategia en la parte ambiental?

Su objetivo es contribuir activamente a la transición hacia una economía neutral en carbono, respaldando proyectos que regeneren y protejan los ecosistemas y el capital natural. Para lograrlo, han establecido una meta de financiamiento verde de COP 4 billones. Además, han implementado la estrategia "Net Zero", destinada a financiar la transición energética y proporcionar créditos vinculados al desempeño ambiental, social y de gobernanza (ASG) de los solicitantes.

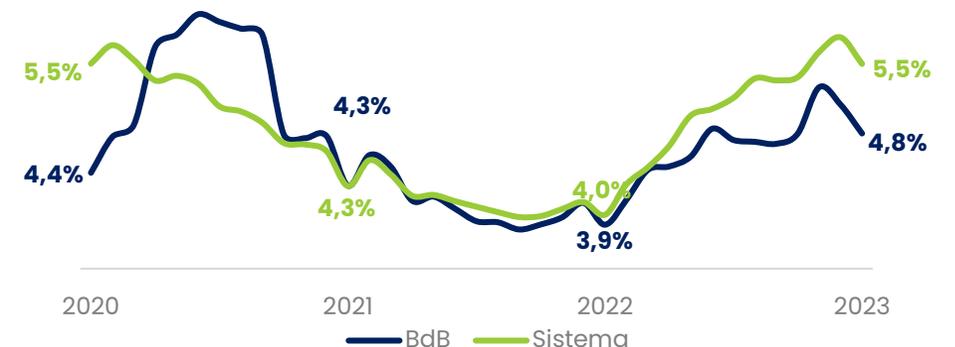
## Comportamiento del ROE de Banco de Bogotá

Cifras con corte al 31 diciembre de 2023



## Evolución ICV 30+ Banco de Bogotá

Cifras con corte al 31 de diciembre de 2023



# Sostenibilidad Influencia e impacto

## ¿Qué reconocimientos ha recibido el banco por su gestión ASG?

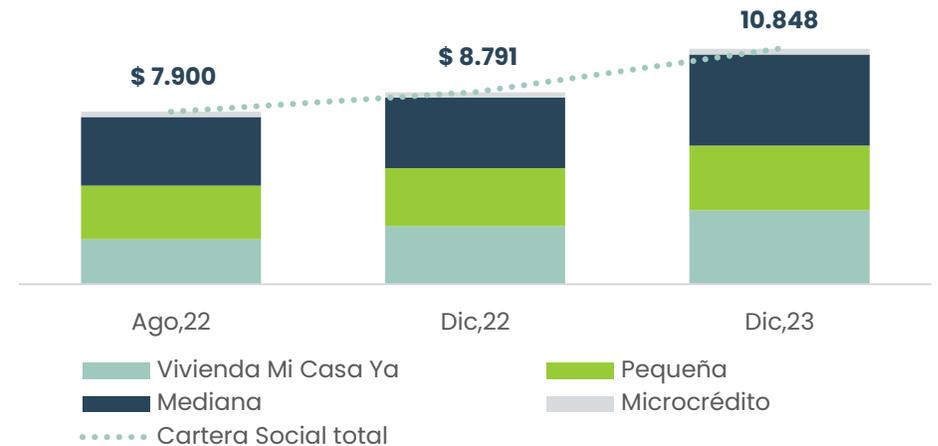
El banco ha sido reconocido por su compromiso en sostenibilidad, obteniendo la mención de honor de Global SME Finance Awards por su "Bono sostenible del año". En acción climática y biodiversidad, recibió la distinción de Low Carbon Business Action (LCBA) por contribuir a la descarbonización y fue premiado por Reforestamos México por conservar la Amazonía, así como por su programa de transformación de oficinas por parte de Construverde Awards. En el ámbito social, ha sido distinguido por Asobancaria y Pacto Global por su destacado Programa de Educación Financiera Accesible, y por su innovador Programa de Autenticación Digital, reflejando su compromiso con la inclusión financiera y la tecnología accesible.

## ¿Cómo es el contexto económico?

La actual serie de recortes en la tasa de interés del Banco de la República, pasando del 13,25% noviembre del 2023 al 11,25% en julio de 2024, y con una perspectiva de continuar descendiendo hasta alcanzar el 8% al final del año, proyecta un escenario propicio para el Banco de Bogotá. Esta medida no solo disminuirá su costo de financiamiento, sino que también estimulará la demanda de crédito. En paralelo, el banco tiene la oportunidad de optimizar su posición mediante la refinanciación, manteniendo los desembolsos a tasas previamente más altas y capitalizando los beneficios de las tasas reducidas para obtener costos más competitivos.

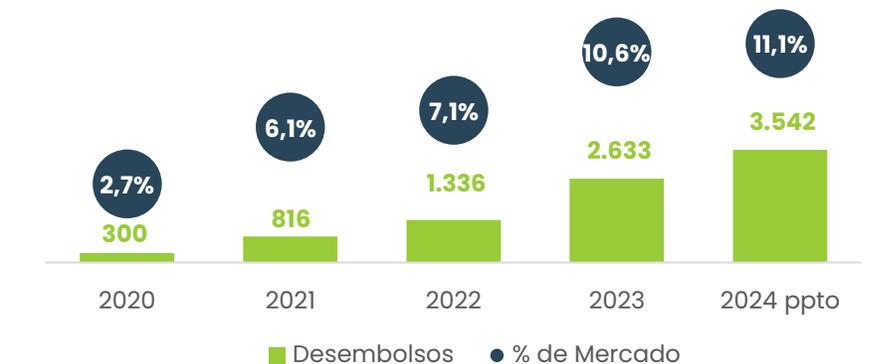
## Cartera social Banco de Bogotá

Cifras en COP miles de millones



## Evolución cartera verde Banco de Bogotá

Cifras en COP miles de millones



# Características de la emisión

## Principales aspectos

Esta estrategia tiene el potencial de incrementar el margen neto de intereses, tal como se ha evidenciado recientemente, con un incremento del 4,6% en 2021 al 5,5% en 2023.

### ¿Cuáles son las características preliminares de la emisión?

Banco de Bogotá planea emitir bonos sostenibles hasta COP 500.000 millones, denominados en Tasa Fija y/o IBR, con plazos entre 1,5 a 4 años. Esta emisión, calificada como AAA por BRC Investor Services SCV, se llevará a cabo en el mercado principal y estará abierta al público en general. Los recursos obtenidos se destinarán íntegramente a la financiación o refinanciación total o parcial de Proyectos Verdes y Sociales Elegibles que cumplan con los criterios de elegibilidad descritos en el Marco de Uso de Fondos.

### Margen neto de intereses de Banco de Bogotá



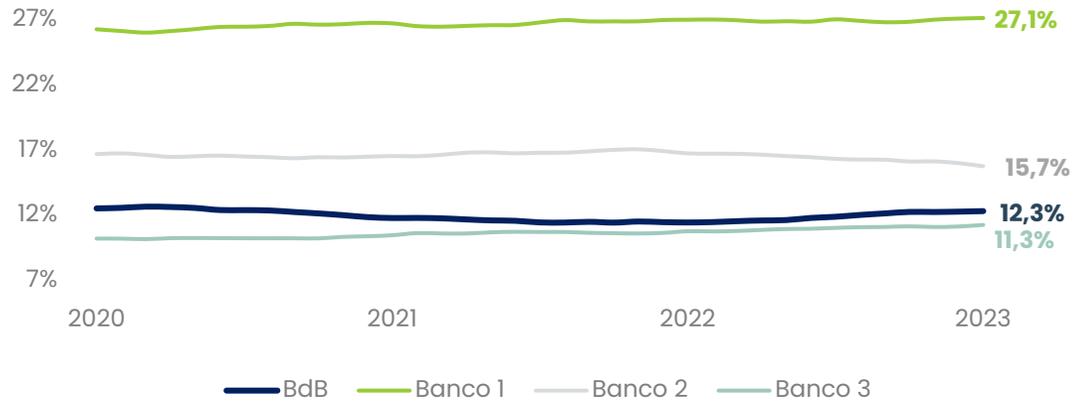
### Costo de riesgo neto Banco de Bogotá



# **Mercado Crediticio**

## **Principales cifras**

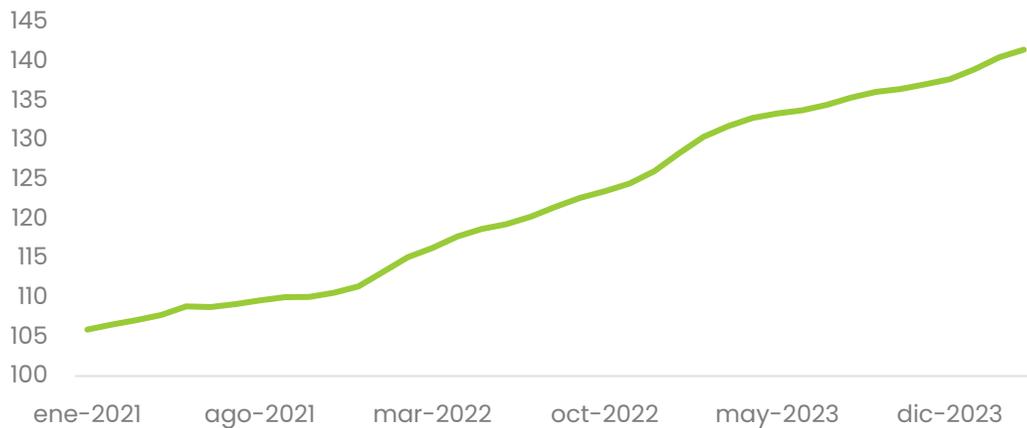
### Participación de mercado de cartera bruta



### Tasa Banco de la República y Tasas implícitas

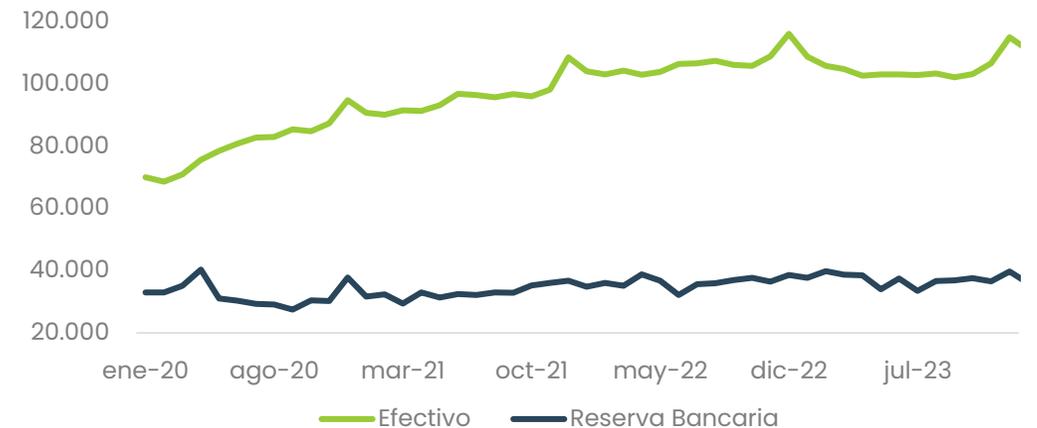


### Evolución del Índice de Precios al Consumidor



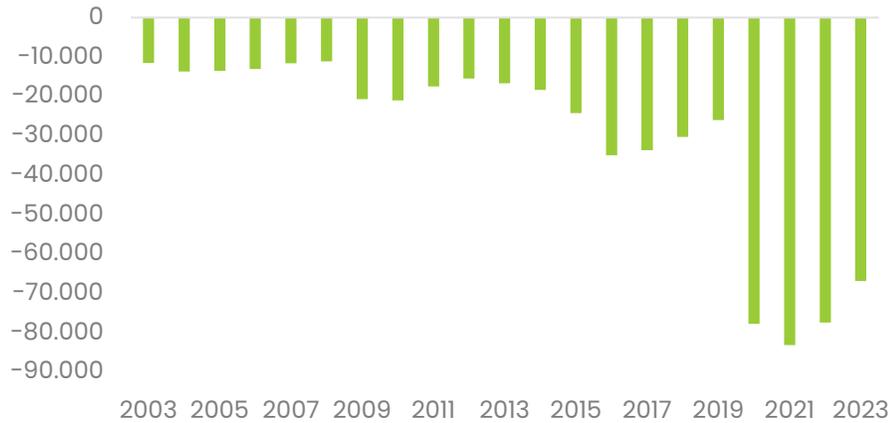
### Base Monetaria Banco de la República

Cifras en COP miles de millones



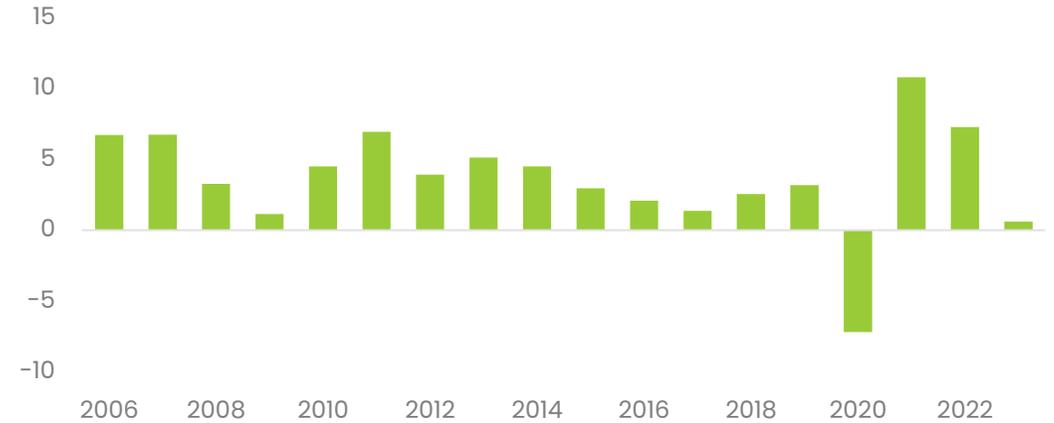
### Déficit fiscal del gobierno central

Cifras en COP miles de millones



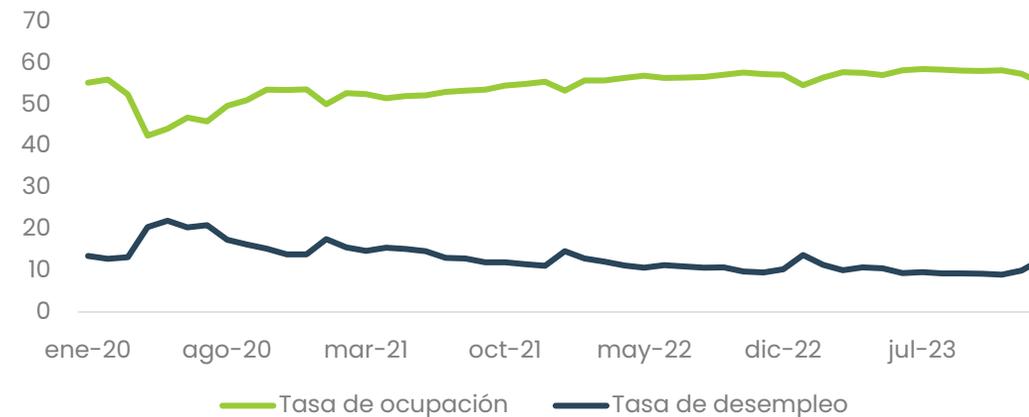
### Evolución del PIB a/a

Variación anual en %



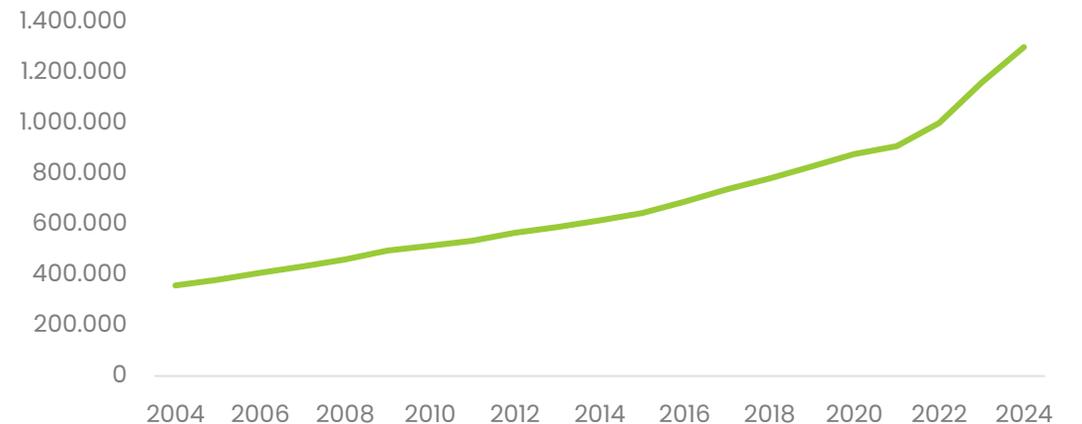
### Mercado laboral de Colombia

Cifras en %



### Evolución Salario mínimo en Colombia

Cifras en COP



# ¿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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**José Julian Achury**  
Analista de Renta Fija  
[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



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



**Angel Moreno**  
Practicante de Renta Fija  
[angel.moreno@casadebolsa.com.co](mailto:angel.moreno@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



**Daniel Bustamante**  
Analista de Renta Variable  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

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



### Bogotá

**t.** (601) 606 21 00  
**d.** Cra 13 No 26-45, Oficina  
502, Edificio  
Corficolombiana

### Medellín

**t.** (604) 604 25 70  
**d.** Cl 3 sur No 41-65, Of.  
803, Edificio Banco de  
Occidente

### Cali

**t.** (602) 898 06 00  
**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

**t.** (607) 647 07 10  
**d.** Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

**t.** (605) 368 10 00  
**d.** Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# 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.**