

Oráculo de Bancos
Crecimiento de carteras a todo vapor

Alejandro Ardila

Analista de Sector Financiero

alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

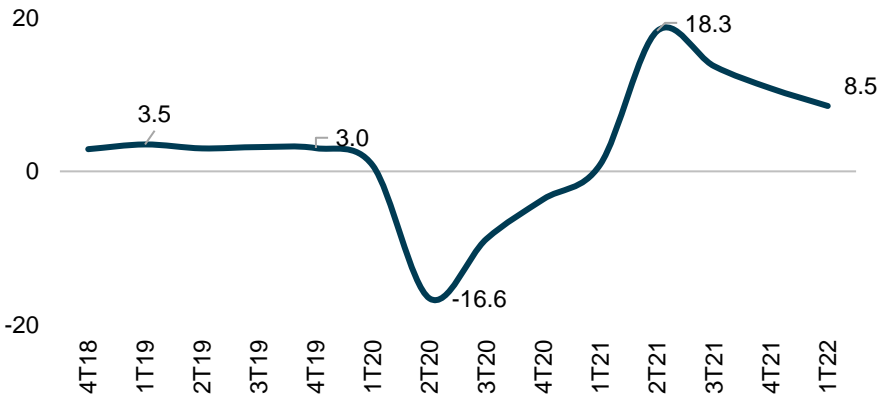
omar.suarez@casadebolsa.com.co

28 de junio de 2022

Oráculo de Bancos

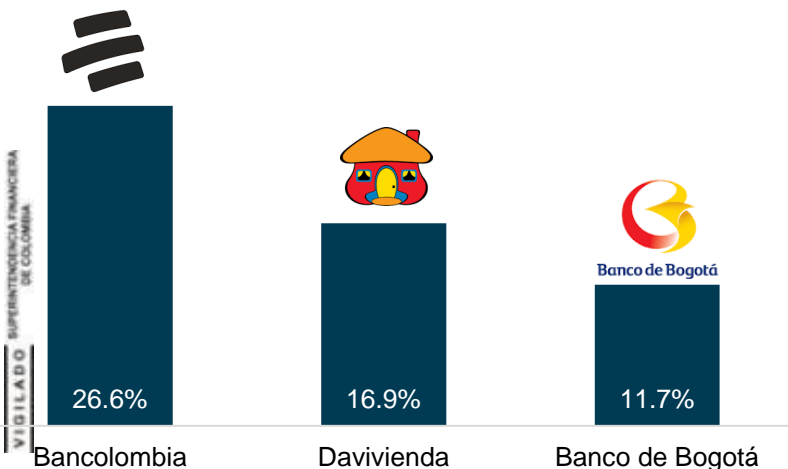
Bancolombia, el de mayor cartera bruta en el país

1. Comportamiento PIB Colombia (Crec. % A/A)



Fuente: DANE.

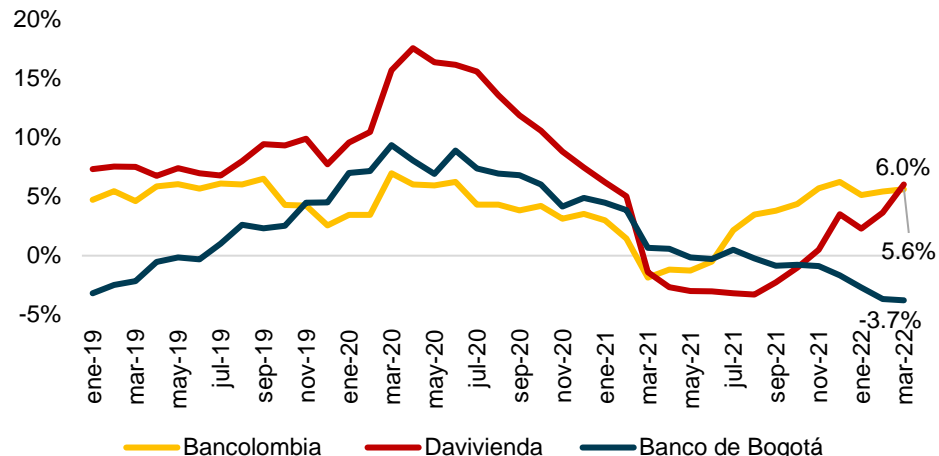
3. Participación de mercado de Saldo Cartera bruta por Emisor (%) 1T22



Fuente: Superintendencia financiera de Colombia

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

2. Crecimiento real de cartera en Colombia por emisores (Crec. A/A %)



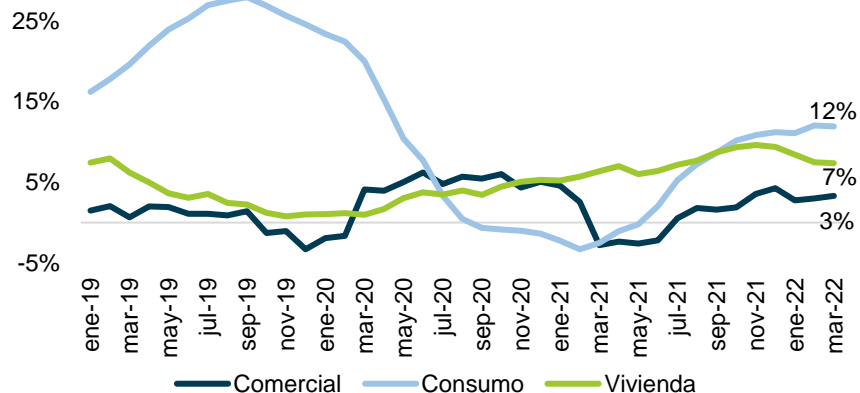
Fuente: Superintendencia financiera de Colombia

- Al 1T22 los emisores bancarios cuentan con distintos grados de exposición de cartera ante mercados diferentes al nacional, en esa medida, Banco de Bogotá concentra el 83,6% de la operación de la cartera en Colombia, Davivienda tiene el 78,1% y Bancolombia, concentra el 70%.
- En relación a la operación de cartera en Colombia, la coyuntura macroeconómica del país se caracteriza por importantes niveles inflacionarios, al igual que en el entorno internacional, que afectan el crecimiento nominal de las carteras de los emisores.
- Sin embargo, al 1T22 la actividad productiva del país se ha fortalecido, liderado por la expansión de la actividad manufacturera y el continuo crecimiento de la demanda interna, entre otros, generando un positivo panorama macroeconómico para el país. Lo anterior, genera un crecimiento esperado revisado al alza del 6,5% para el 2022 (Corficolombiana), el cual esperar cerrar la brecha del PIB observado vs el que hubiese alcanzado en un escenario hipotético sin los efectos de la pandemia.

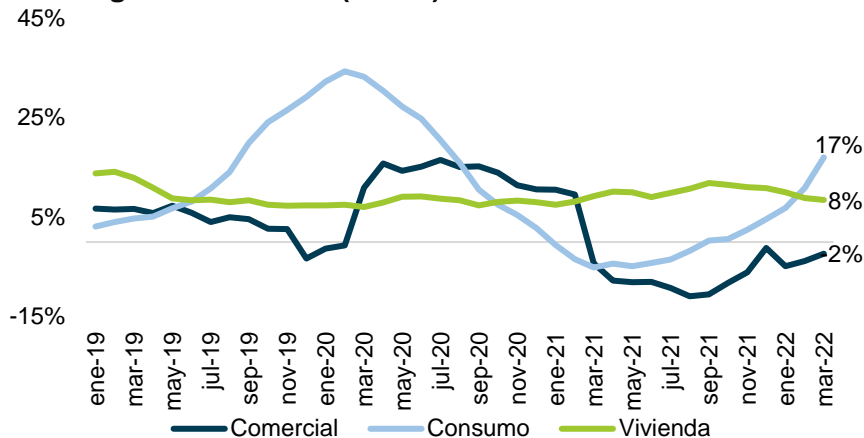
Oráculo de Bancos

Cartera de Consumo e Hipotecaria lideran el crecimiento real

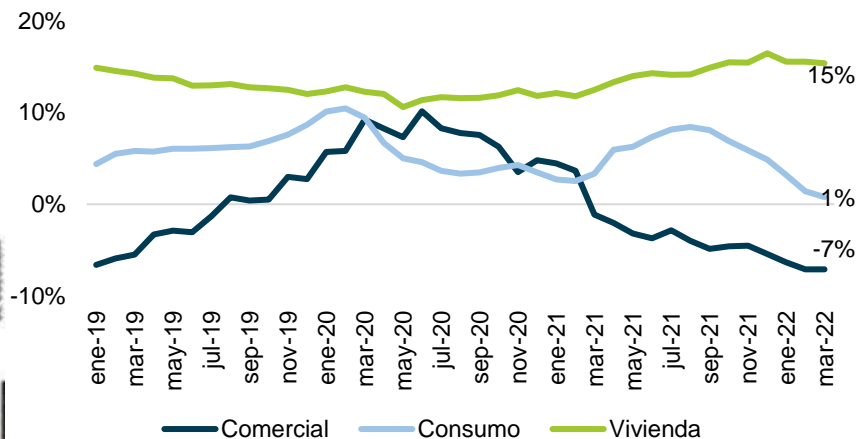
4. Crecimiento anual real del saldo total de Cartera y Leasing de Bancolombia (% A/A)



5. Crecimiento anual real del saldo de Cartera Comercial y Leasing de Davivienda (% A/A)



6. Crecimiento anual real del saldo de Cartera y Leasing Banco de Bogotá (% A/A)



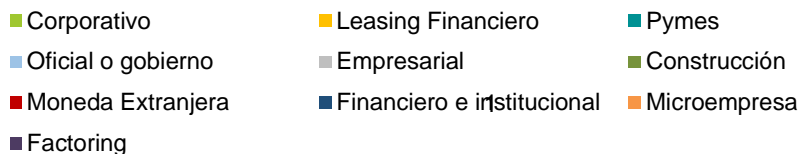
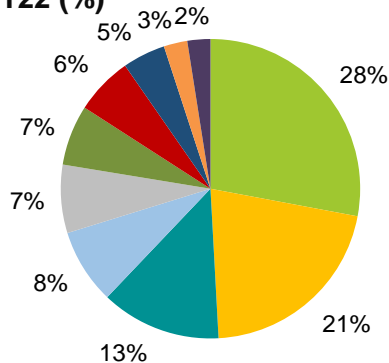
- Como es natural de un sector cíclico, a medida que la economía se recupera tras los impactos del COVID-19, el crecimiento de la cartera se beneficia gracias al menor nivel de incertidumbre, donde normalmente los bancos flexibilizan nuevamente los requisitos de colocación de cartera, acompañado de una reactivación en la demanda de créditos.
- Es importante destacar que, si bien durante el 2T20 al 4T20 se presentó importantes contracciones en el PIB (Gráfica 1), la cartera evidenció fuertes incrementos para los emisores, específicamente en la Cartera Corporativa, ante las necesidades de liquidez de las compañías para fortalecer el efectivo y afrontar los efectos colaterales de la pandemia.
- Por otro lado, la dinámica de la Cartera de Vivienda resalta un positivo desempeño sobre los demás créditos. Lo anterior, en respuesta a los subsidios gubernamentales otorgados, que han promovido el crecimiento del sector de construcción residencial. En el caso de Banco de Bogotá, el segmento de vivienda logra mantener un crecimiento real por encima del 10% desde 2019 (Gráfica 6).
- Finalmente, la cartera de consumo se ha visto favorecida por la buena dinámica de la demanda interna, el positivo desempeño de las remesas y la reducción en el desempleo.

Fuente: Superintendencia financiera de Colombia

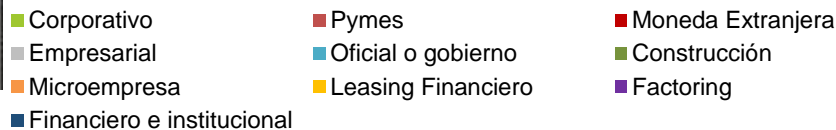
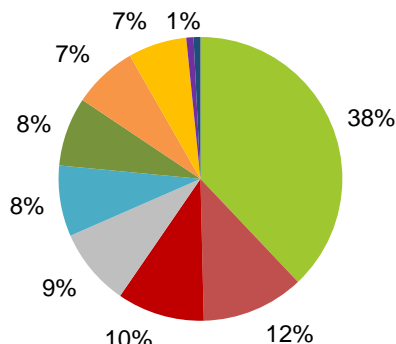
Oráculo de Bancos

Débil dinámica en Cartera Comercial.

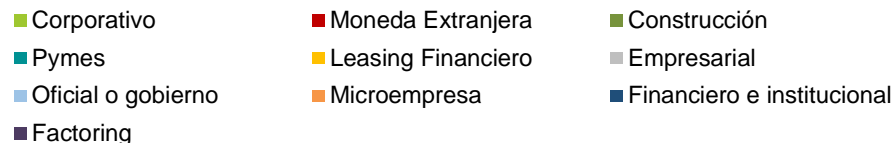
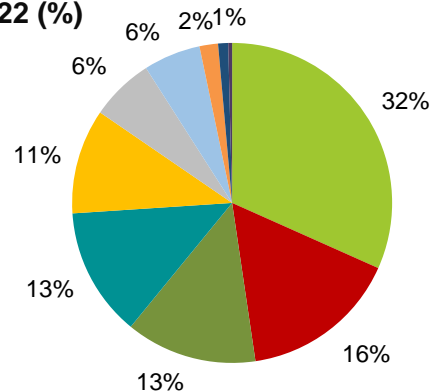
7. Composición por producto de la Cartera Comercial de Bancolombia en 1T22 (%)



9. Composición por producto la Cartera Comercial de Banco de Bogotá 1T22 (%)



8. Composición por producto de la Cartera Comercial de Davivienda en 1T22 (%)



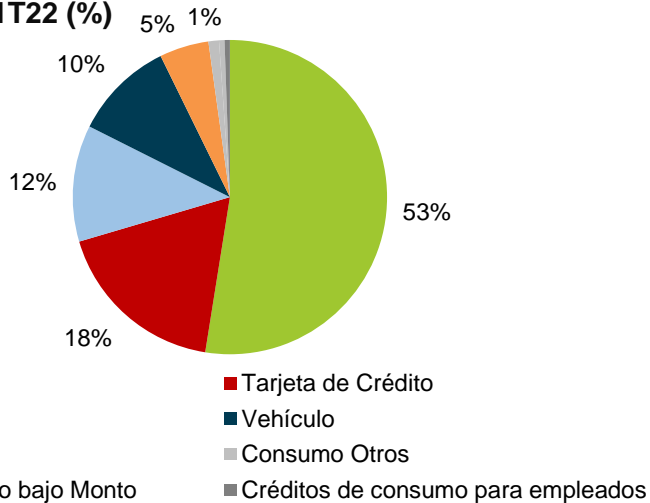
- La Cartera Comercial a nivel general ha presentado una dinámica de crecimiento real débil respecto a los demás segmentos considerando que los requerimientos de liquidez en esta actual coyuntura son distintos respecto a lo necesario durante la pandemia. Así, a medida que el sector corporativo continúa observando una mejor dinámica en línea con el panorama macroeconómico del país, el requerimiento de nueva cartera se va ajustando paulatinamente de acuerdo a sus necesidades de Capex, Capital de trabajo o Caja.
- Al revisar la composición de la Cartera Comercial, en el caso de Bancolombia, es importante resaltar el crecimiento del segmento corporativo desde julio de 2021, asimismo como carteras Oficial, Financiero e Institucional y Moneda Extranjera han presentado un crecimiento promedio mayor al 15% desde el 4T21. Lo anterior, soporta el incremento de esta cartera total en términos reales al 3% en el 1T22. (Ver gráfica 4 y 7).
- Finalmente, pensamos que bajo un contexto económico de normalización en la política monetaria del Banco Central y mientras se esclarece la incertidumbre política, esta cartera podría presentar una paulatina desaceleración en su comportamiento en el 2S22 y de cara a 2023.

Fuente: Superintendencia financiera de Colombia

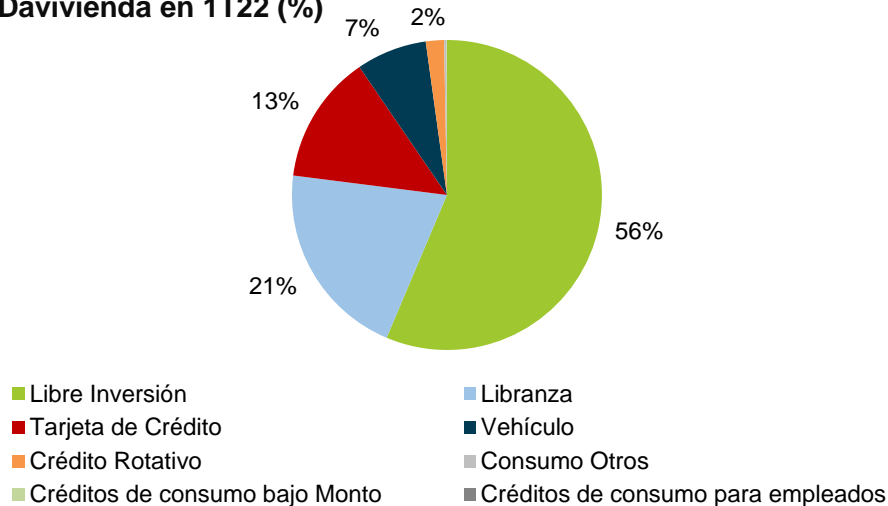
Oráculo de Bancos

Libre inversión y Tarjetas de crédito, el core de la cartera de consumo

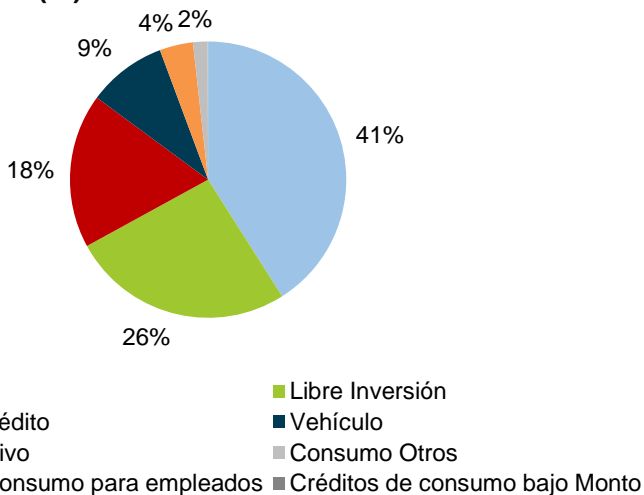
10. Composición por producto de la Cartera de Consumo de Bancolombia en 1T22 (%)



11. Composición por producto la Cartera de Consumo de Davivienda en 1T22 (%)



12. Composición por producto la Cartera de Consumo de Banco de Bogotá 1T22 (%)

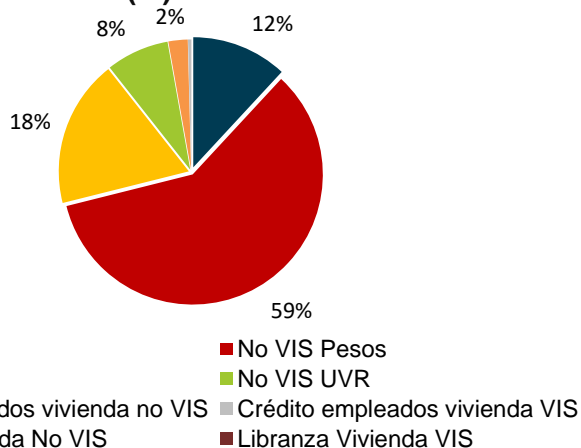


- Al revisar la composición de Cartera de Consumo por emisor, el apetito de riesgo por parte de Bancolombia y Davivienda se refleja en el predominante peso del crédito de Libre Inversión de la Cartera de Consumo, ya que estos productos se caracterizan por una mayor tasa de interés respecto a aquellos que cuentan con activos colaterales.
- A su vez, en el caso de Bancolombia y Davivienda el producto de Libre Inversión y Tarjetas de Crédito observaron crecimientos anuales por encima del 20% y 10% respectivamente durante el 1T22.
- Asimismo, en línea con un mayor riesgo crediticio, se esperaría un mayor reconocimiento de provisiones, aunque esto depende del perfil crediticio del usuario, entre otros factores.
- Finalmente, para Banco de Bogotá predomina el producto de Libranza respecto a las demás categorías, creciendo en promedio por encima del 15% anual durante el 1T22. (Gráfica 12).
- Consideramos que bajo un panorama de altos niveles de inflación para este año (9.8% 2022 y 6% 2023, según nuestras estimaciones) y mayores tasas de interés producto de una política monetaria más restrictiva, esperamos una desaceleración del crecimiento de la cartera de consumo para el 2S22 y en mayor medida en el 2023.

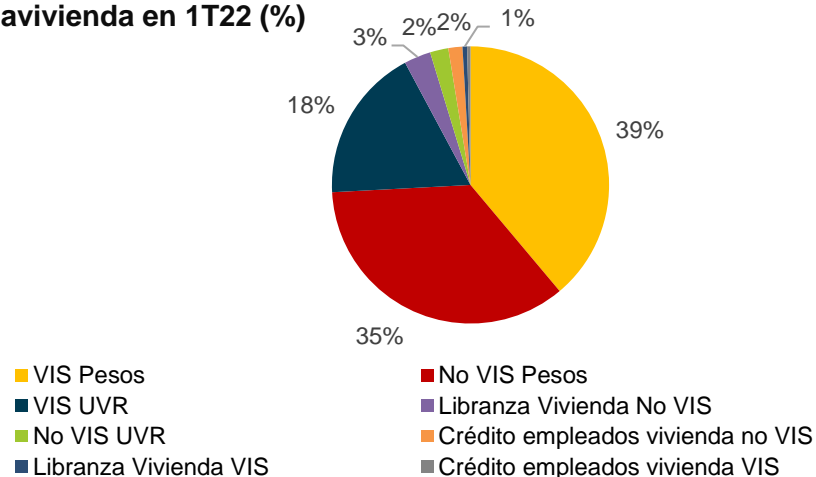
Oráculo de Bancos

Vivienda VIS jalona crecimiento en Bancolombia y Banco de Bogotá

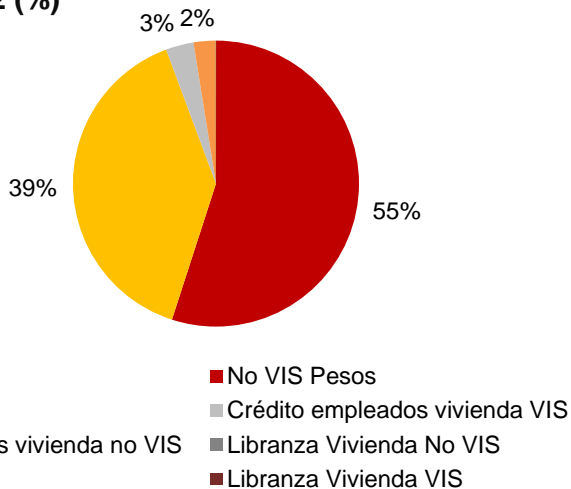
13. Composición por producto de Cartera de Vivienda de Bancolombia en 1T22 (%)



14. Composición por producto de Cartera de Vivienda de Davivienda en 1T22 (%)



15. Composición por producto la Cartera de Vivienda de Banco de Bogotá 1T22 (%)



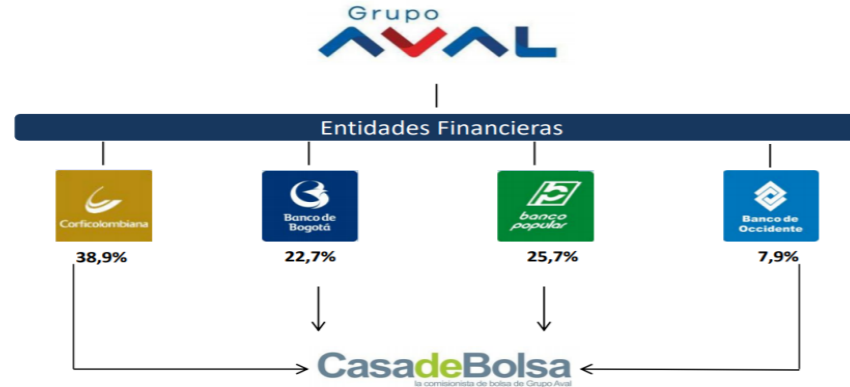
Es importante destacar que a nivel general la Cartera de Vivienda al poseer un activo subyacente que respalda la deuda, presenta menores tasas respecto a otros productos financieros.

- Al revisar la composición de Cartera de Vivienda en Bancolombia observamos un incremento de la proporción de cartera VIS UVR, pasando del 5% en 2019 al 12% en 1T22, lo que apoya, en cierta medida, la tendencia alcista de crecimiento desde mediados de 2019 de esta cartera, jalonado por la mayor venta de unidades VIS respecto a las No VIS (Ver Gráfica 4 y 7).
- Por otro lado, en Davivienda observamos un crecimiento destacable de productos hipotecarios No VIS desde el 2019, sin embargo, en el consolidado la cartera ha mantenido un crecimiento estable del 9% anual promedio. Asimismo, vale la pena destacar que estos productos hacen parte del core de su negocio (Cartera Hipotecaria corresponde al 26% sobre la cartera total al 1T22).
- Si bien los subsidios de vivienda del gobierno se mantendrán a lo largo de este año, el incremento en las tasas de interés de los créditos hipotecarios y al constructor, la desaceleración económica y el aumento en los costos de construcción podrían generar una desaceleración de la demanda de esta cartera.

Fuente: Superintendencia financiera de Colombia

¿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 Junior Renta Fija | Luis Felipe Sánchez | luis.sanchez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22710 |
| Analista Junior Renta Fija | Diego Velásquez | diego.velasquez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |
| Practicante Renta Fija | Nicolás Rodríguez | nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 23632 |
| Gerente de Renta Variable | Omar Suárez | omar.suarez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Sector Financiero | Alejandro Ardila | alejandrosardila@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22703 |
| Analista Sector Consumo & Construcción | Laura López Merchán | laura.lopez@casadebolsa.com.co | 602100 Ext 22636 |
| Analista Sector Commodities & Utilities | Roberto Paniagua | roberto.paniagua@casadebolsa.com.co | 602100 |

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



*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.