

marzo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Banco de Bogotá I

Entrega de Notas 4T23

Angie Katherine Rojas

Analista II de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Banco de Bogotá I

Entrega de Notas 4T23

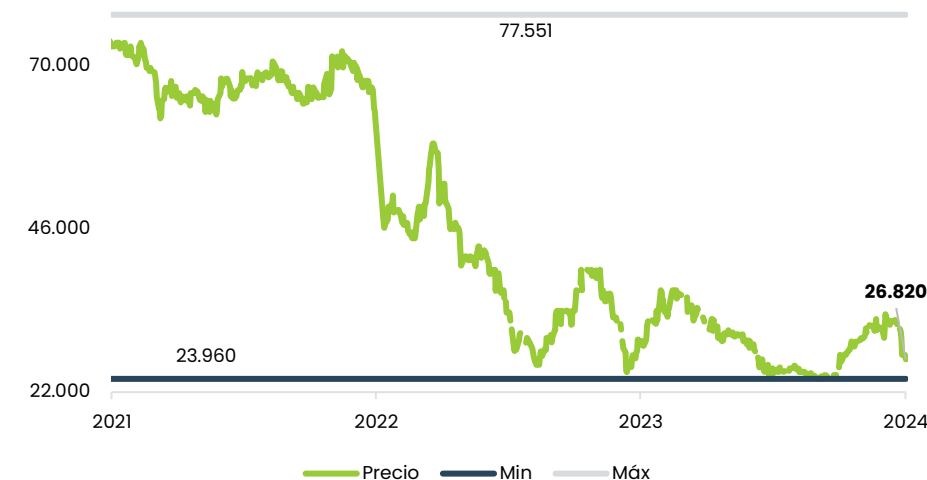
Principales puntos

- **NIM se mantuvo en niveles cercanos a los trimestres pasados ubicándose en 4,3% para 4T23 frente al 4,5% tanto para el 4T22 y 3T23** (-15 pbs A/A y -13 pbs) derivado por la estabilidad en el NIM de Cartera de 5,3% (+2 pbs A/A y -7 pbs) , sin embargo, existe presión por la contracción en el NIM de Inversiones que finalizó en -1,3% para el 4T23, luego del +0,3% en 4T22 y -1,0% en 3T23. Finalmente, el crecimiento de los Ingresos por Intereses (+23,6% A/A y +0,8% T/T) se ubicó por debajo del incremento de los Gastos de Intereses (+43,3% A/A y +3,0% T/T), provenientes del continuo crecimiento sobre el fondeo a través de CDT's (+76,4% A/A y +0,9% T/T), esto por el entorno de altas tasas de interés, lo cual a su vez genera el incremento del Costo de Fondeo que finalizó el trimestre en 9,16% (+26pbs T/T) dado que el mayor fondeo viene a través de CDT's, siendo el tipo de captación más costoso.
- **Caída de la Cartera Neta de Crédito (-1,8% A/A y -1,2% T/T)** impactada principalmente por el Segmento Comercial (-5,0% A/A y -1,9% T/T) que es el 64% de la Cartera Bruta de COP 99 BN, siendo este segmento el más importante para Banco de Bogotá. Asimismo, la caída sobre la Cartera Neta estuvo impulsada por mayor Deterioro de Cartera (+6,0% A/A y +0,5% T/T). No obstante, estuvo levemente mitigado por el crecimiento anual tanto de la Cartera de Consumo (+6,1% A/A y -0,6% T/T) y de la Cartera Hipotecaria (+5,4% A/A y +2,5% T/T).
- **Deterioro en Calidad de Cartera continúa junto con el incremento en Gasto de Provisiones (+76,6% A/A)**, sin embargo, evidencia señales de desaceleración trimestral (-9,2% T/T). Este crecimiento estuvo jalonado por desaceleración económica e impago por parte de los clientes, siendo Comercial e Hipotecaria las carteras con mayor deterioro. Ahora bien, estas mayores provisiones están evidenciadas por el deterioro de la Calidad de Cartera en su Cartera Vencida 90 días que se ubicó en 4,2% para el 4T23 luego del 3,5% en 4T22 y 4,0% en 3T23.



Gráfica 1. Acción Banco de Bogotá

Cifras en COP. Datos con la especie Ordinaria



Banco de Bogotá I

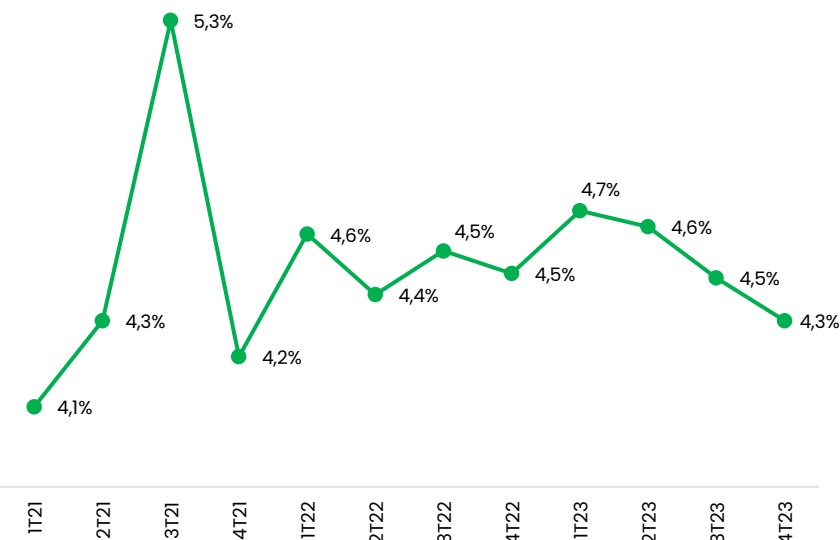
Entrega de Notas 4T23

- **ROE presionado por altos Gastos:** Si bien aumentaron los Ingresos por Intereses y los Ingresos Netos por Comisiones (+11,2% A/A y +1,7% T/T) principalmente por las comisiones por servicios bancarios (+11,5% A/A), esto fue mitigado por el crecimiento de los Egresos por Intereses junto a la continua presión por parte del crecimiento de los Otros Gastos (+8,0% A/A y +13,1% T/T) principalmente por el crecimiento de los Gastos Administrativos (+18,0% A/A y +23,4% T/T). Lo anterior, llevó a una Utilidad de COP 38 mil MM luego de los COP -561 mil MM en 4T22 y los COP 146 mil MM el 3T23, reflejando un ROE anualizado de 1,0% el trimestre.
- **El 84% de los préstamos se encuentran domiciliados en Colombia al 4T23** y el 14,2% restante en la operación extranjera de Multi Financial Group en Panamá y Banco de Bogotá Panamá (1,8%). Asimismo, los préstamos internos crecieron +13,8% anual y +3,8% trimestralmente.

| BANCO DE BOGOTÁ | | | | | |
|------------------------------|--------|-------|-------|-----------|-----------|
| Cifras en COP mil MM | 4T22 | 3T23 | 4T23 | Var % A/A | Var % T/T |
| Ingresos por intereses | 2.995 | 3.672 | 3.701 | 23,6% | 0,8% |
| Gastos por intereses | 1.735 | 2.413 | 2.486 | 43,3% | 3,0% |
| NIM Total | 4,5% | 4,5% | 4,3% | -15 pbs | -13 pbs |
| Utilidad Neta (Controlante)* | -561 | 146 | 38 | n/a | -74,3% |
| ROE anualizado * | -14,0% | 3,8% | 1,0% | n/a | -281 pbs |
| Costo del riesgo | 1,6% | 2,9% | 2,6% | 105 pbs | -27 pbs |
| Calidad de Cartera 90 días | 3,5% | 4,0% | 4,2% | 68 pbs | 17 pbs |

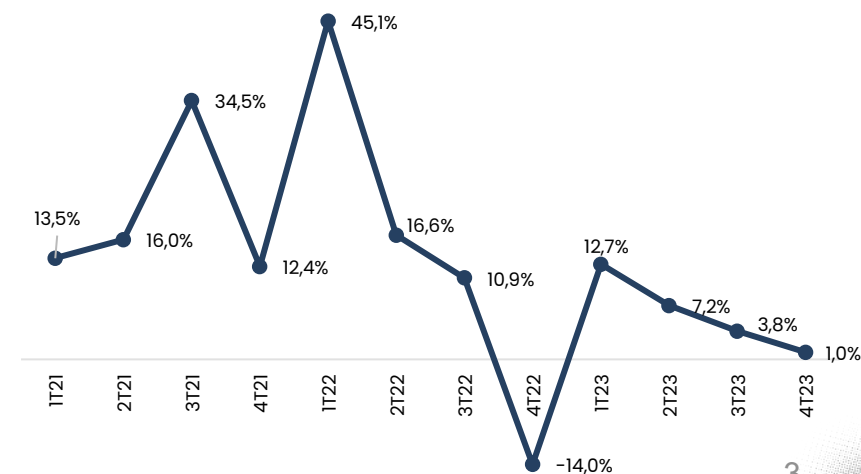
Gráfica 3. NIM Total – Trimestral anualizado (%)

Cifras en %. NIM 0 Margen Neto de Intereses



Gráfica 4. ROE Trimestral Anualizado (%)

Cifras en %.



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía. Cálculos: Casa de Bolsa SCB
* Casa de Bolsa SCB informa que forma parte del Conglomerado Financiero Aval, por lo cual no tenemos un Precio Objetivo ni recomendación frente a la acción de Banco de Bogotá.

¿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.