



Oráculo Bancario I

ROE presionado por deterioro de Cartera Vencida

Katherine Rojas

Analista de Renta Variable – Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

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

Oráculo Bancario I

ROE presionado por deterioro de Cartera Vencida

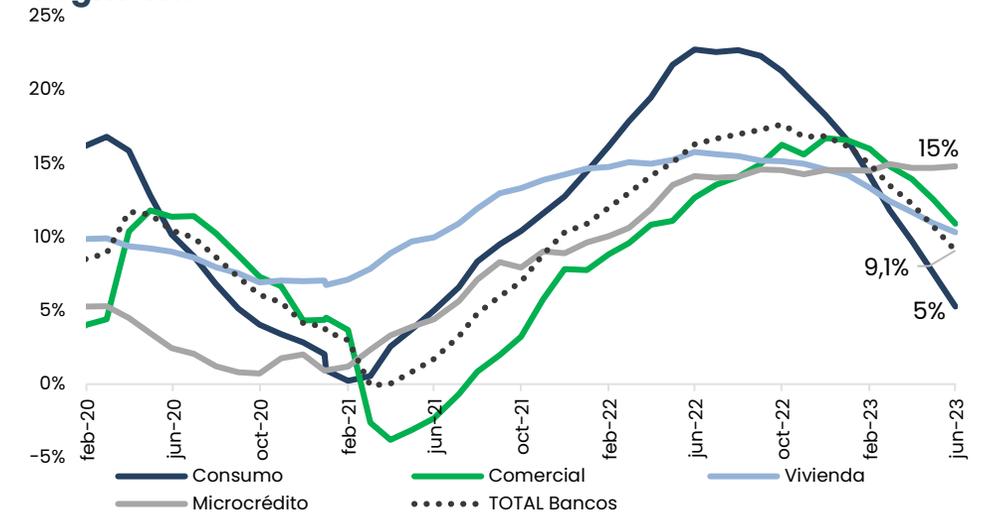
La desaceleración económica, presiones inflacionarias y un entorno de altas tasas de interés han sido los principales factores que han generado una menor capacidad de pago de los clientes, que se ha visto reflejado en un crecimiento de los indicadores de mora en el sector bancario colombiano.

El alto costo de endeudamiento que le representa a un cliente tomar un crédito, y políticas de originación de crédito más restrictivas por parte de los bancos, han generado un menor crecimiento en la Cartera Bruta, especialmente en la de Consumo, que ha mostrado mayores niveles de impago.

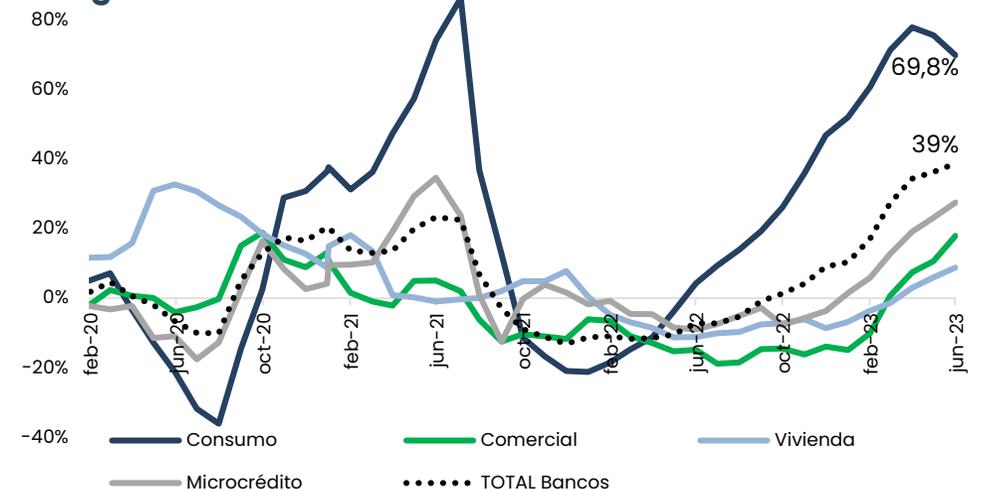
Es decir que, un crecimiento anual desacelerado de la Cartera Bruta junto a un repunte en el crecimiento anual de la Cartera Vencida, han generado un desbalance dentro de la operación de los bancos: **1)** donde se han visto presionados por el incremento de Cartera en Mora, y **2)** deben incurrir en mayores gastos de Provisiones, dada la mayor cautela en medio de un panorama económico retador, que genera un mayor riesgo de impago actual y futuro.

Estas dos circunstancias han presionado fuertemente las Utilidades de los bancos, y a su vez presentan un golpe fuerte sobre su Indicador de Rentabilidad (ROE por sus siglas en inglés). Esperamos que en la medida en que empecemos a observar una disminución en la tasa de intervención del Banco de la República, una mayor dinámica económica y continuidad en el movimiento bajista de la inflación, observaremos un punto de inflexión en el crecimiento de la cartera vencida.

Gráfica 1. Crecimiento Anual de la Cartera Bruta - Segmento



Gráfica 2. Crecimiento Anual de la Cartera Vencida - Segmento

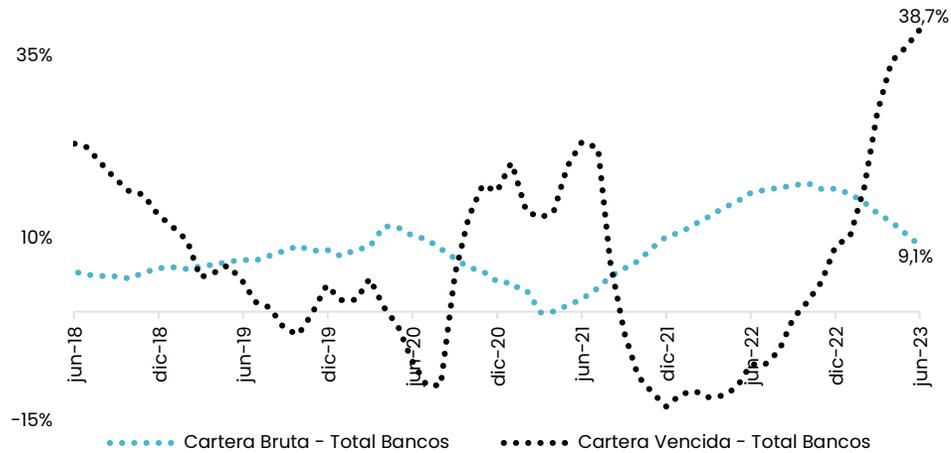


Cálculos: Casa de Bolsa SCB. Datos de los bancos con solo operación de Colombia
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Informes Financieros de la Compañía

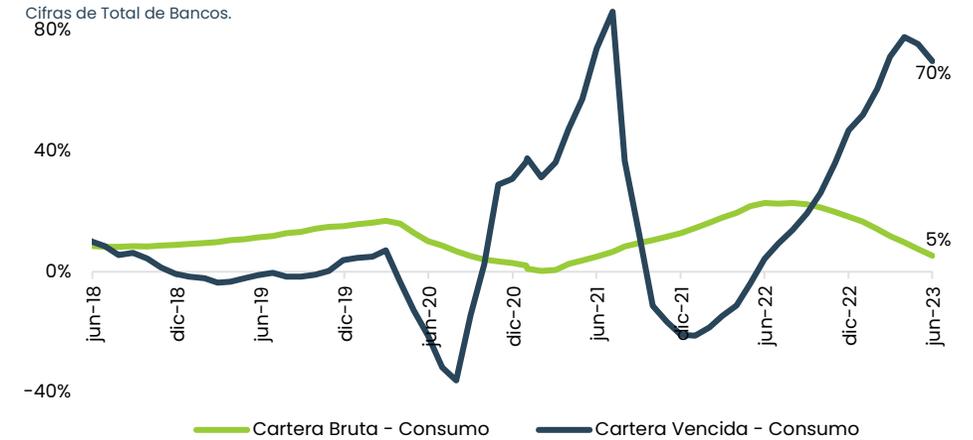
Cartera Vencida crece mucho más rápido que la Cartera Bruta

Mayores niveles de mora en los Créditos de Consumo

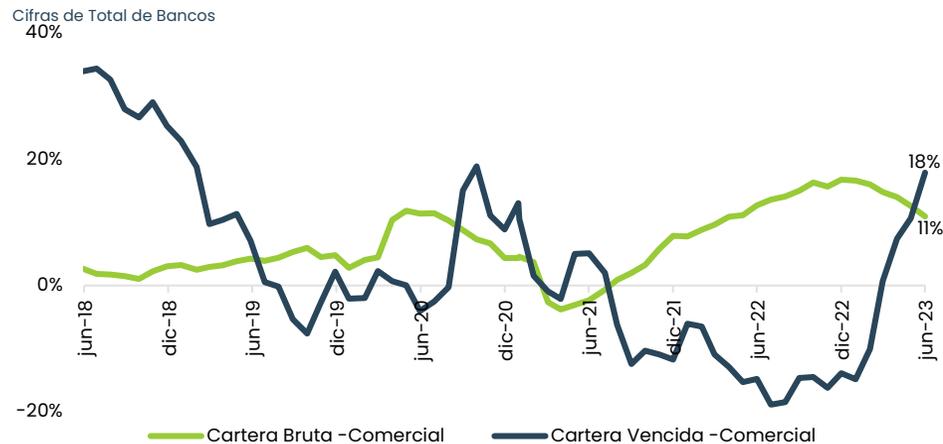
Gráfica 3. Crecimiento de la Cartera Bruta vs. Crecimiento de la Cartera Vencida – Total de Bancos



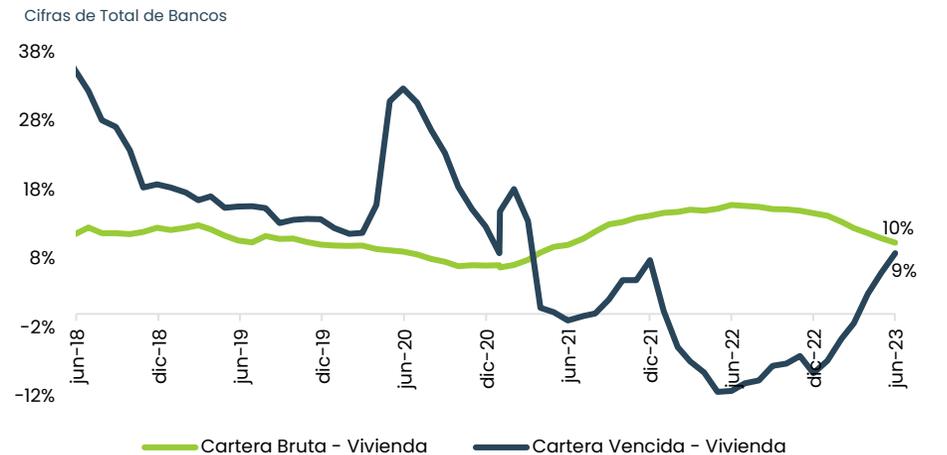
Gráfica 4. Crecimiento de la Cartera de Consumo vs. Crecimiento de la Cartera Vencida de Consumo



Gráfica 5. Crecimiento de la Cartera Comercial vs. Crecimiento de la Cartera Vencida de Comercial



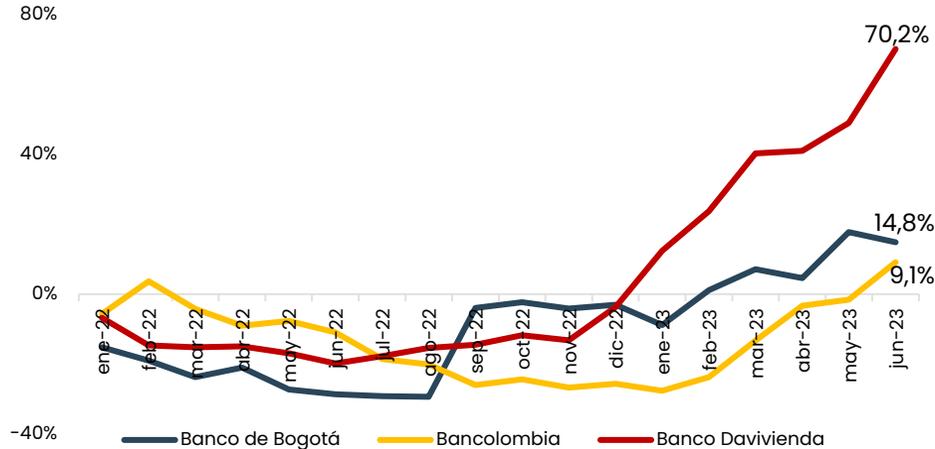
Gráfica 6. Crecimiento de la Cartera de Vivienda vs. Crecimiento de la Cartera Vencida de Vivienda



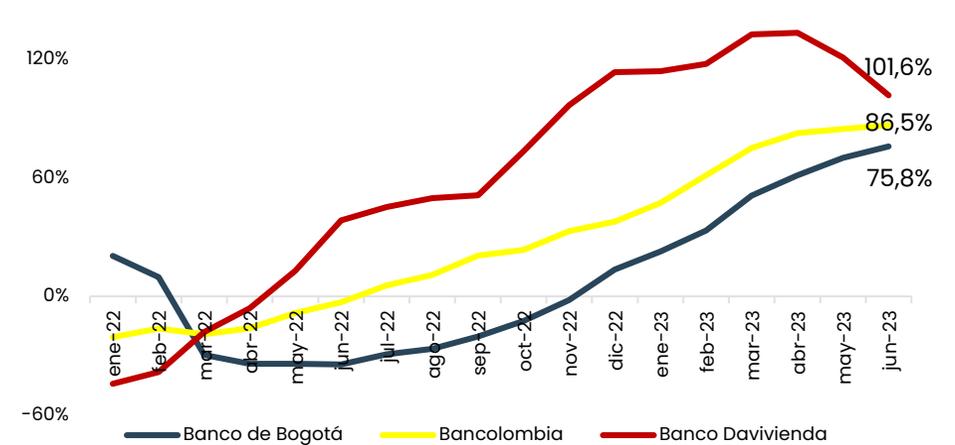
Cartera Comercial de Davivienda, la más castigada

Importante deterioro en Cartera Vencida de Consumo

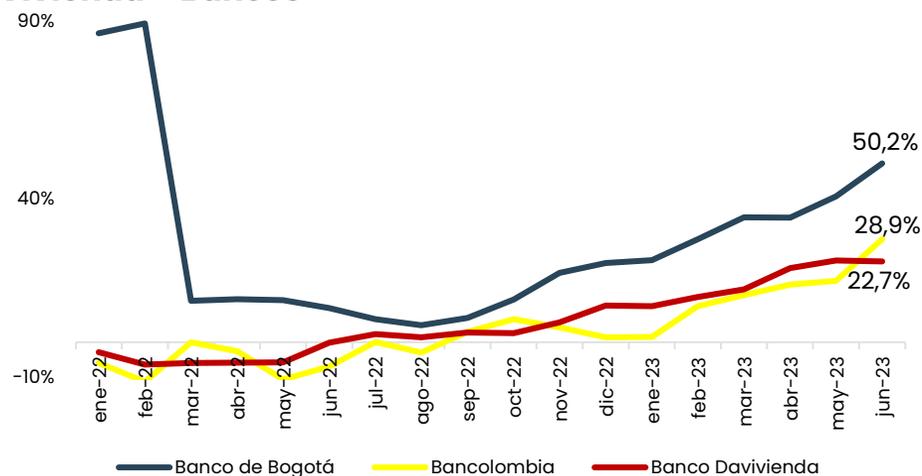
Gráfica 7. Crecimiento Anual de la Cartera Vencida Comercial – Bancos



Gráfica 8. Crecimiento Anual de la Cartera Vencida de Consumo – Bancos



Gráfica 9. Crecimiento Anual de la Cartera Vencida Vivienda – Bancos



Hemos observado un importante crecimiento en la Cartera Vencida, jalonada principalmente por la Cartera de Consumo, donde Davivienda (+101,6% A/A) ha sido el banco con mayor deterioro en dicha cartera, seguido por Bancolombia (+86,5% A/A). En cuanto a la Cartera Comercial, el deterioro en la cartera ha sido mucho mayor en el caso de Davivienda (+70,2% A/A) que de Banco de Bogotá (+14,8% A/A) y Bancolombia (9,1% A/A).

La desaceleración de la Cartera Bruta y el repunte en la Cartera Vencida han venido impactando los ingresos de los bancos, que junto con un aumento relevante en los Costos de Fondeo, han presionando su desempeño operativo.

Davivienda, el de mayor relación de Castigos frente a Cartera Bruta

Cartera Comercial, la más importante de Davivienda y Bancolombia

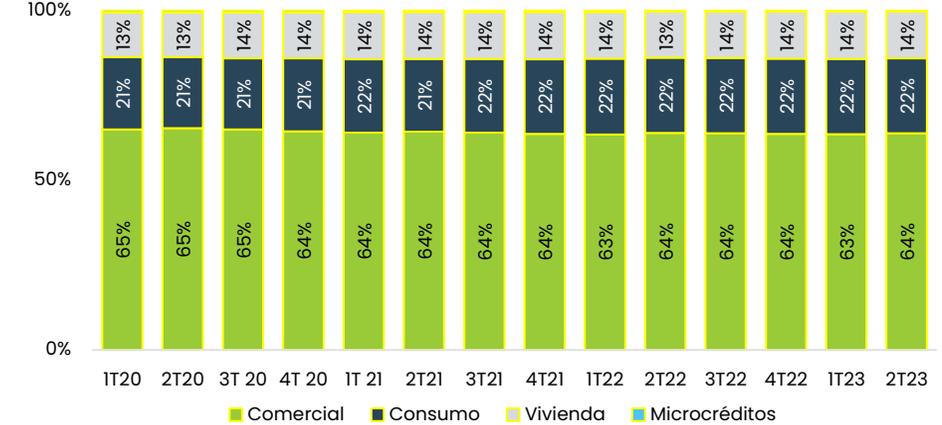
Gráfica 10. Composición de la Cartera Bruta – Davivienda

Cifras de los Estados Financieros de Davivienda.



Gráfica 11. Composición de la Cartera Bruta – Bancolombia

Cifras de los Estados Financieros de Bancolombia.

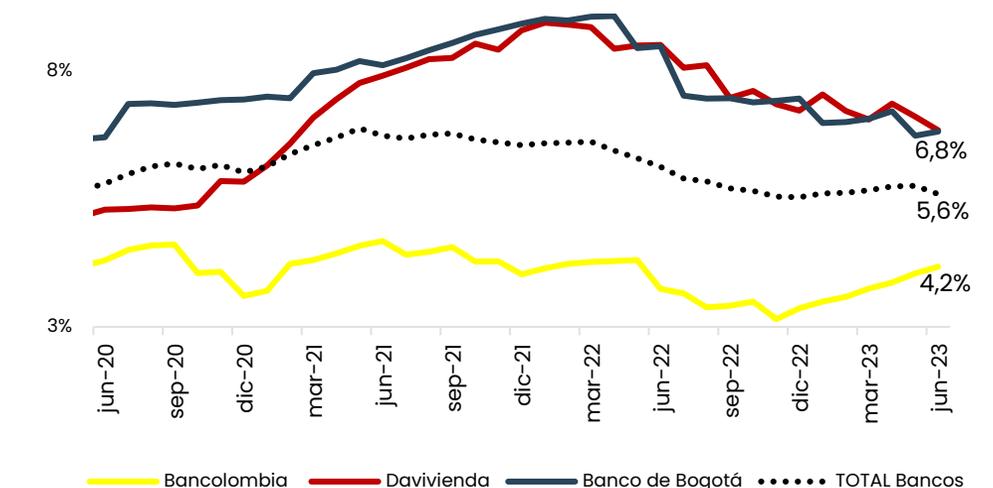


Altos niveles de mora han venido afectando los Ingresos Netos por Interés, y así una disminución en la Utilidad Neta de las compañías. Es importante monitorear el comportamiento del segmento comercial, dado que es la cartera con mayor peso para los bancos analizados.

Ahora bien, luego de transcurridos los días de impago determinados por políticas de cada segmento, y donde la entidad ya hubiese hecho todos los procesos de cobranza, estas deudas generalmente son clasificadas como Castigos de Cartera. La proporción de Castigos de Cartera frente a Cartera Bruta (gráfica 12) antes de pandemia se ubicaba en un promedio cercano al 5%, sin embargo, durante 2021 este promedio estuvo por encima del 7%, evidenciando la menor capacidad de pago de los clientes. Este nivel ha retornado a niveles cercanos al 6%, mostrando cierta moderación en el indicador. Es importante tener en cuenta que, dado el reciente deterioro en la Calidad de la Cartera (gráficas 13 y 14) se podría evidenciar mayor presión sobre los Castigos de Cartera futuros.

Gráfica 12. Castigos de Cartera / Cartera Bruta

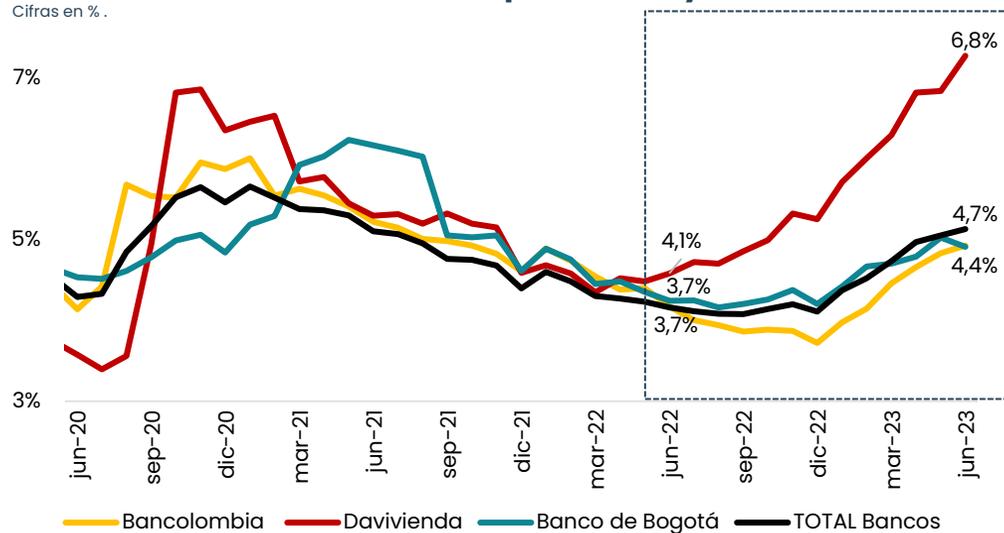
Cifras en %.



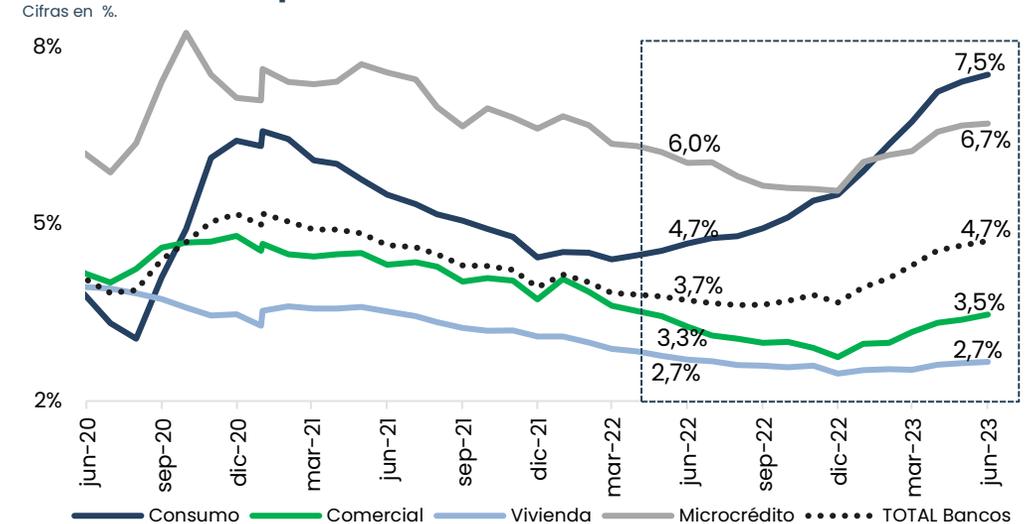
Davivienda, Calidad de Cartera en máximos históricos

Segmento de consumo, con mayor deterioro en Calidad de Cartera

Gráfica 13. Calidad de Cartera por Banco y Total Bancos



Gráfica 14. Comportamiento Calidad de Cartera



Una mayor Cartera en Mora se refleja en el deterioro de la Calidad de la Cartera, el comportamiento de este indicador es consecuencia directa del aumento en la Cartera Vencida junto a la desaceleración de la Cartera Bruta, afectada por políticas de originación de crédito más restrictivas por parte de los bancos y menor capacidad de pago de los usuarios. Esta situación podría prolongarse de continuar con presiones inflacionarias y una política monetaria restrictiva, dado que altas tasas de interés desincentivan la toma de créditos.

El deterioro de la Calidad de Cartera, como se evidencia en la gráfica 14, se ha agudizado desde junio de 2022, donde el indicador del Total de Bancos era de 3,7%, sin embargo, en junio de 2023 es de alrededor de 4,7%, un incremento de 100 pbs en un año, donde ha tenido un mayor impacto en la Cartera de Consumo. Asimismo, este detrimento de la Calidad de Cartera ha impactado de manera significativa a Davivienda que pasó de presentar en junio de 2022 un indicador cercano al 4,1% (gráfica 13), y para junio de 2023 ya se ubica en 6,8%, nivel máximo desde que se evaluó (2018).

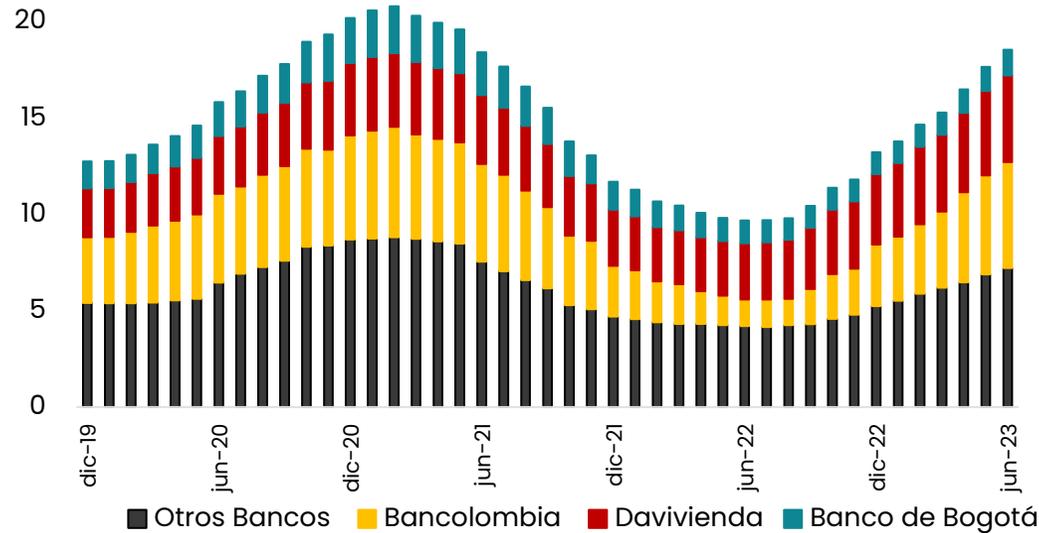
Esperamos que el indicador de Calidad de Cartera continúe presionado, el cual se vería beneficiado por la reducción en la tasa de intervención del Banco de la República y una mayor dinámica económica.

Gasto de Provisiones continúan en ascenso

ROE de Davivienda, el más afectado de la industria

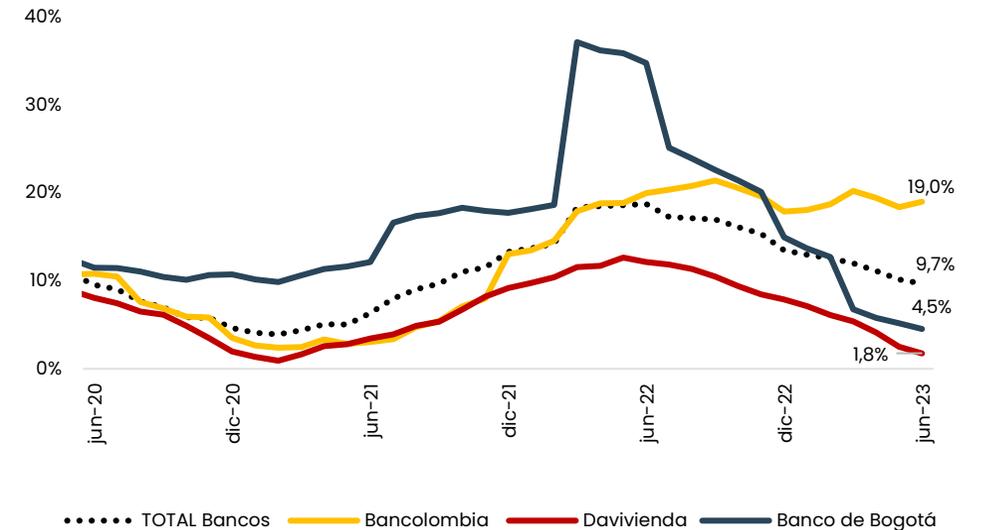
Gráfica 15. Volumen Gasto de Provisiones LTM

Cifras en COP BN.



Gráfica 16. ROE LTM del Sector Bancario

Cifras en .



Finalmente, mayores volúmenes en Gastos de Provisiones están relacionados principalmente al deterioro en la Cartera de Consumo, que como se ha mostrado anteriormente, es la cartera con mayores niveles de mora. Estos altos niveles de impago presionan el Costo de Riesgo y la Calidad de Cartera de los diferentes emisores. Así mismo, el incremento en los Castigos de Cartera es reflejo del deterioro de la capacidad de pago de los clientes.

Este entorno retador ha generado el robusto incremento en los Gastos de Provisiones, llevando a fuertes retrocesos en los Márgenes Financieros Netos de los bancos, que a su vez presionan la Utilidad Neta, y como consecuencia un fuerte golpe al ROE (*Indicador de Rentabilidad*).

Como lo muestra la gráfica 16, es Davivienda el banco más afectado con un ROE del 1,8% LTM. Es importante recalcar que estos niveles de ROE sólo consideran la actividad de la entidad en Colombia que aparece en la base de datos de la Superintendencia Financiera.

¿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



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@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.