

---

# Establecimientos de crédito

## Informe Trimestral

---

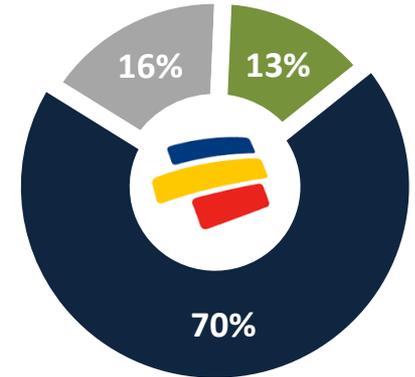
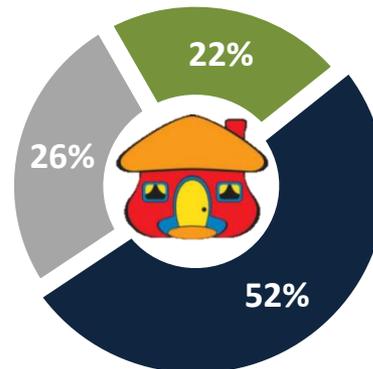
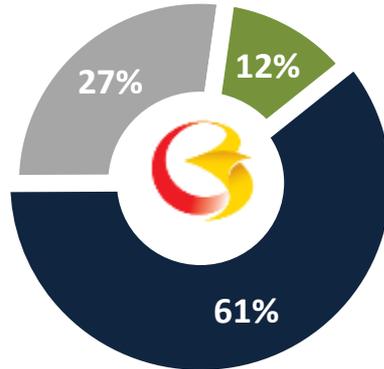
26 de junio de 2018

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# Composición Cartera Bruta y principales ratios en el 1T18

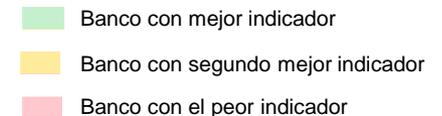
## Davivienda la de mejor NIM, Bancolombia la de mejor solvencia

Composición tipo de cartera por banco (CdB)  
1T2018



	Evolución Cartera Bruta	Calidad Cartera	Cobertura Cartera	NIM	Eficiencia	ROE	Solvencia
DAVIVIENDA	6,7%	3,3%	124,7%	6,5%	46,2%	13,5%	13,1%
Bancolombia	4,1%	3,1%	173,6%	5,8%	51,4%	9,2%	13,7%
Banco de Bogotá	4,0%	2,5%	162,7%	5,6%	46,4%	14,9%	12,8%

- > Calidad = cartera vencida 90 días / total cartera
- > Cobertura = provisiones / cartera vencida
- > NIM = margen financiero
- > Eficiencia = (costos + gastos) / total ingresos
- > ROE = retorno sobre el patrimonio
- > Solvencia = Patrimonio técnico / valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y mercado



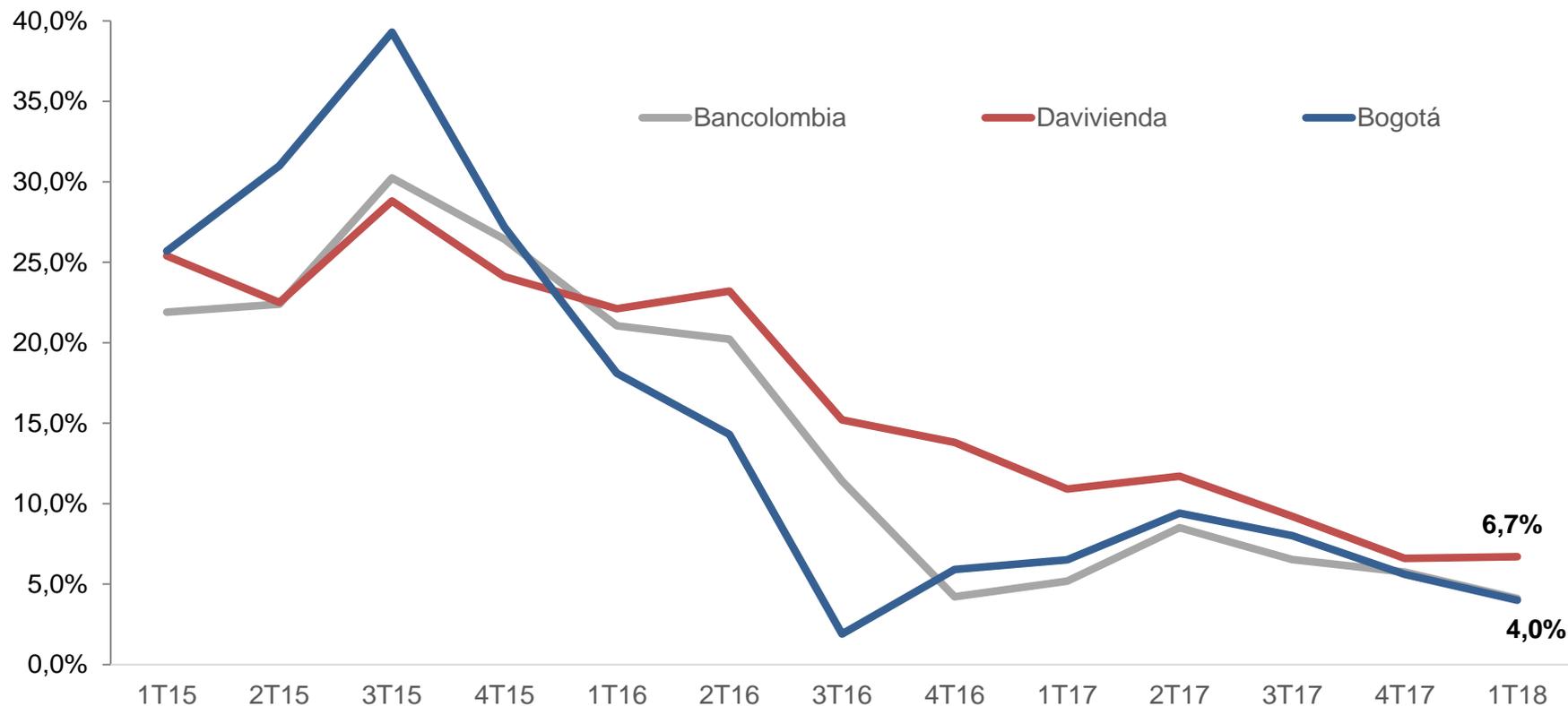
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Comportamiento del crecimiento de la Cartera Bruta

## Continúa su ciclo de desaceleración

### Crecimiento cartera (CdB)

Variación trimestral anual



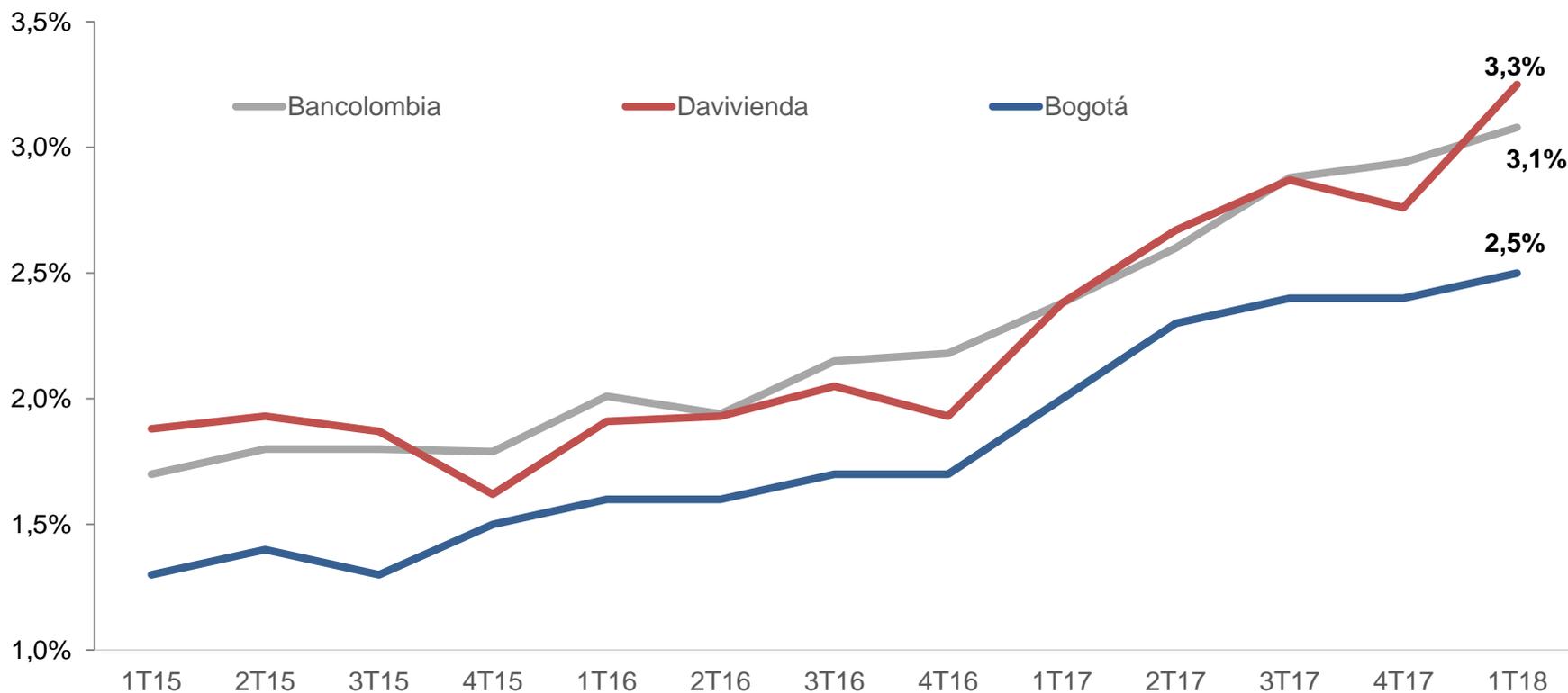
**En el primer trimestre del año, continúa la desaceleración de la cartera de los bancos, aunque Davivienda sigue siendo la de mayor crecimiento.**

# Continúa el deterioro en la cartera de los principales bancos

## Banco de Bogotá, la de menor deterioro

### Calidad de la cartera (CdB)

Cartera vencida 90d / total cartera, Variación trimestral anual



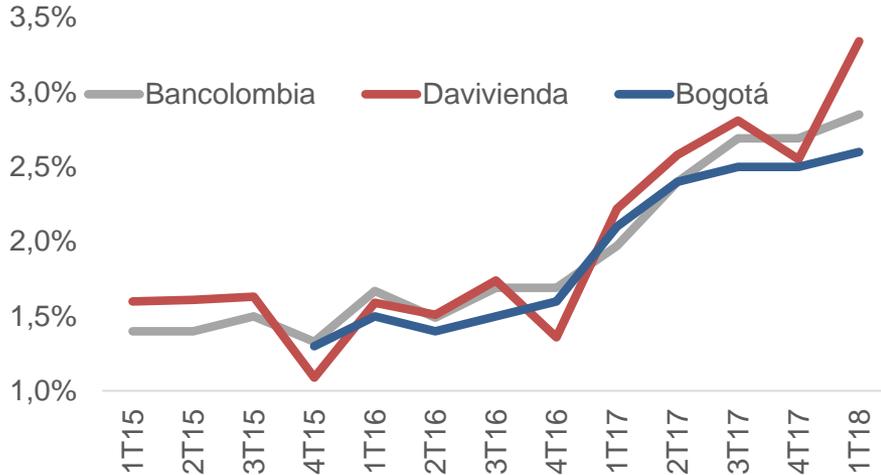
**Deterioro de calidad de cartera de los bancos continúa en aumento, mientras que Bancolombia tuvo el primer lugar en deterioro.**

# Evolución de la calidad por tipo de Cartera

## Modalidad comercial de Davivienda muestra un fuerte deterioro

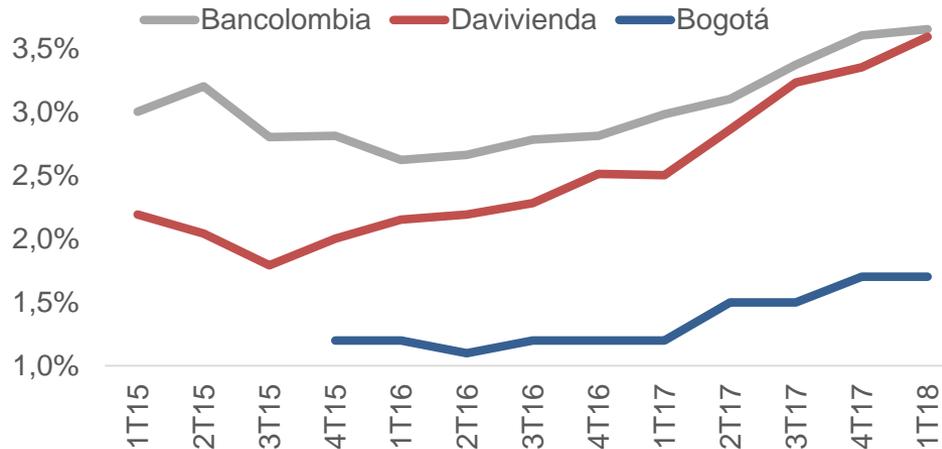
### Calidad Cartera Comercial (CdB)

Variación trimestral anual



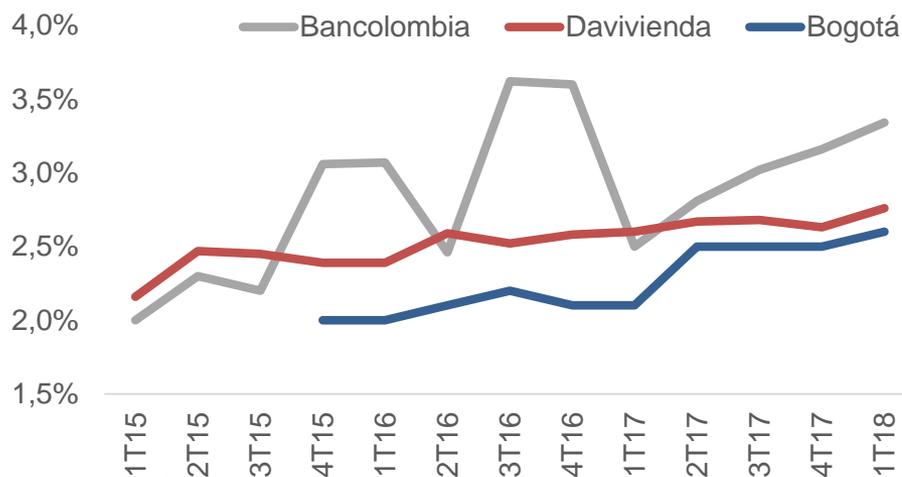
### Calidad Cartera Hipotecaria (CdB)

Variación trimestral anual



### Calidad Cartera Consumo (CdB)

Variación trimestral anual



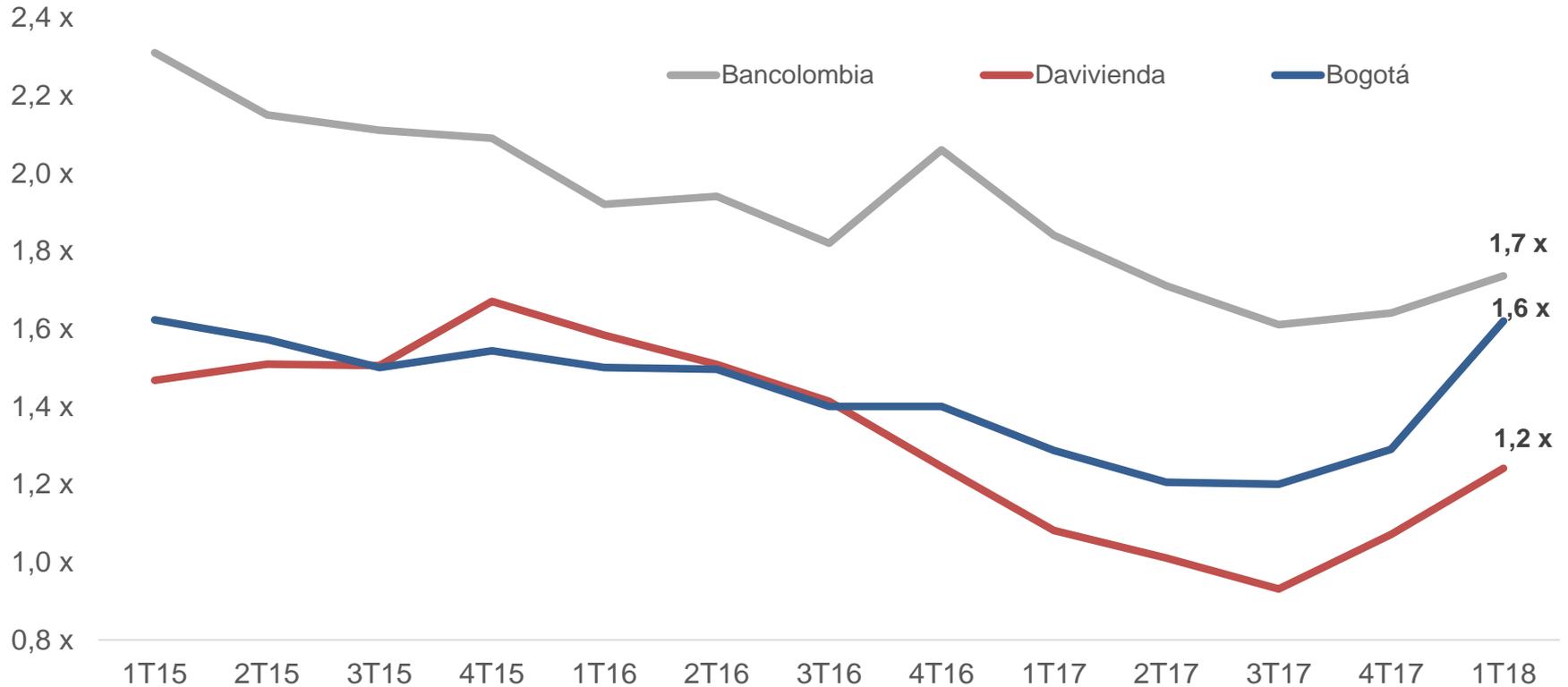
En el 1T18, la calidad de la cartera continua deteriorándose, alcanzando su mayor nivel en los últimos años, presionado principalmente por la cartera de Consumo y Comercial, afectado por provisiones a eventos no corporativos como Electricaribe, Sistema de Transporte Masivo y Ruta del sol II, además de menor dinamismo del consumo y reducción de la inversión por incertidumbre electoral.

# Evolución de la Cobertura de la Cartera

## Bancos mantienen su cobertura en altos niveles

### Cobertura de cartera (CdB)

Provisiones / Cartera vencida. Variación trimestral anual



**Continúa el crecimiento de la cobertura por cartera**, mostrando un crecimiento en todos los bancos en el 1T18, siendo Bancolombia la de mayor cobertura.

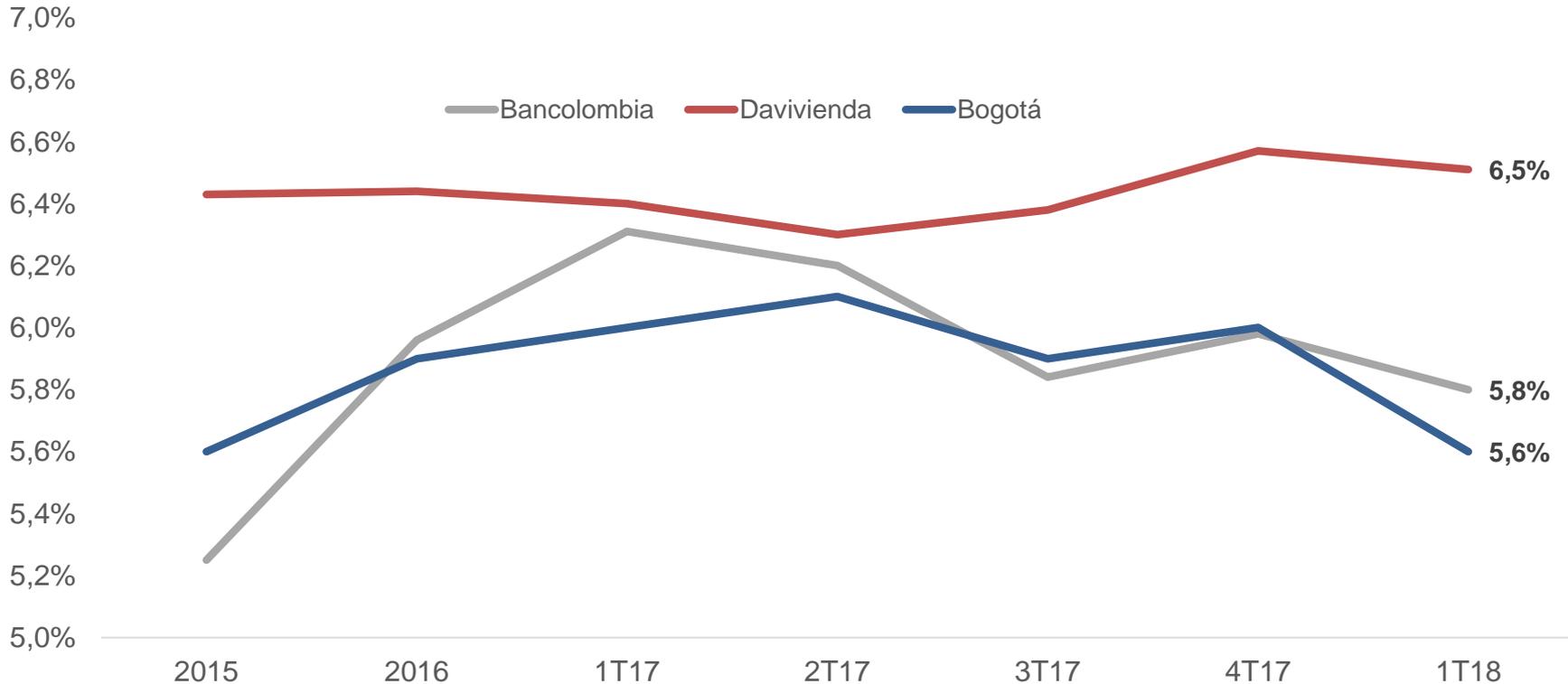
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# NIM muestra una desaceleración a comienzos de año

## Davivienda es la que menos cae

### NIM (CdB)

Margen financiero Neto. Variación trimestral anual



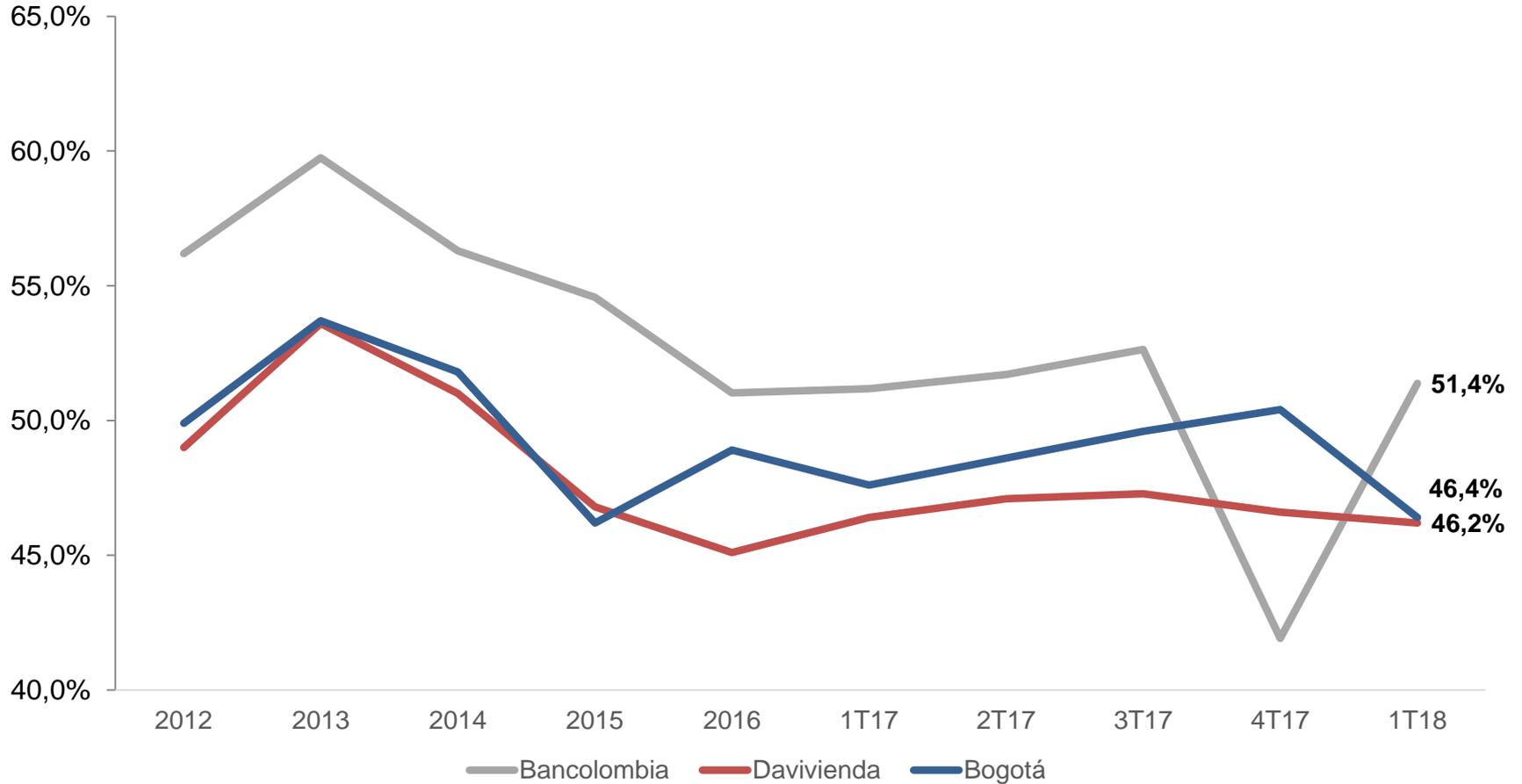
**El NIM muestra un leve decrecimiento a comienzo de año en todos los bancos, mientras que Davivienda se mantiene como la de mayor margen financiero neto.**

# Evolución del indicador de Eficiencia

## Caída de ingresos de Bancolombia impactan la eficiencia

### Eficiencia (CdB)

(Costos + gastos) / total ingresos. Variación trimestral anual



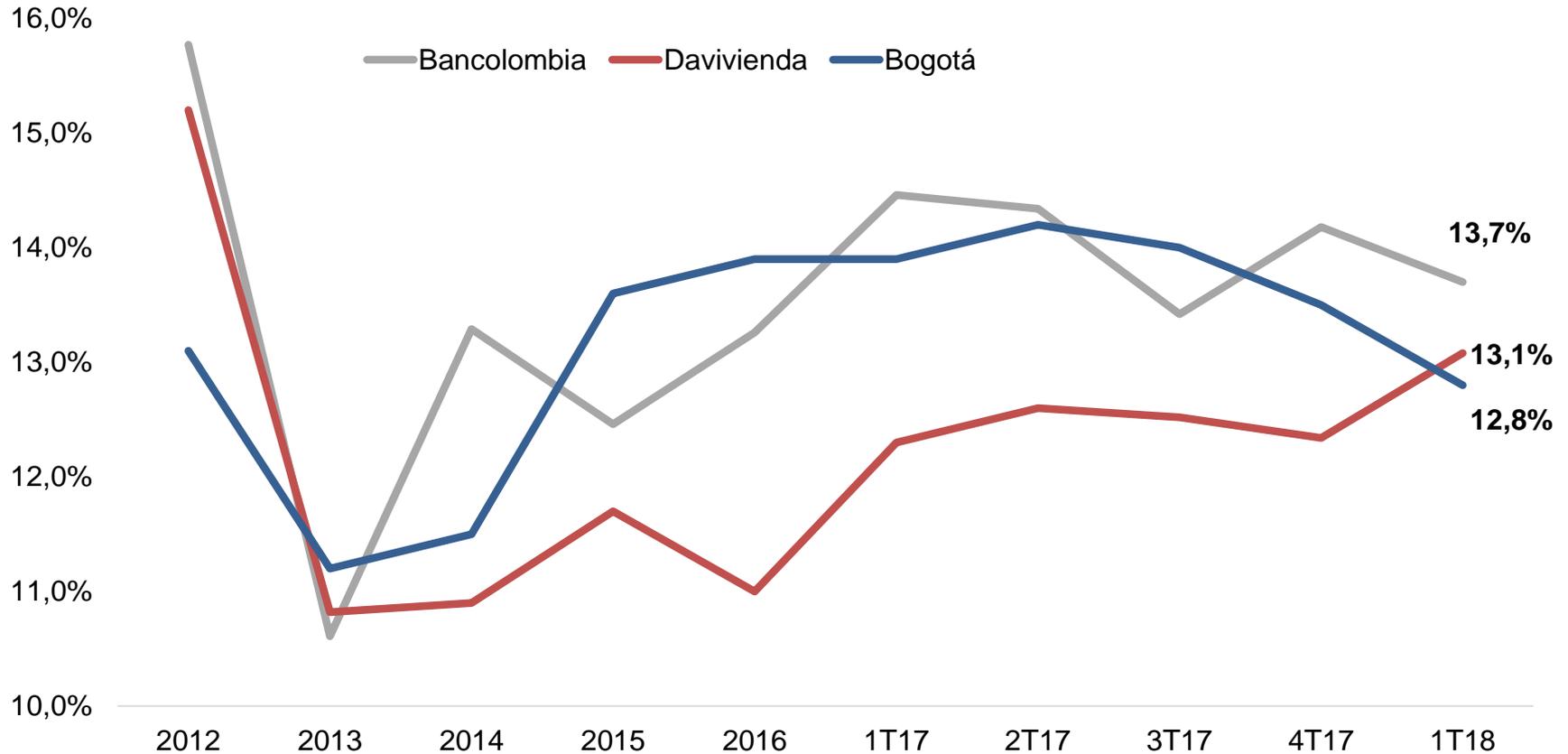
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Evolución del indicador de Solvencia

## Bancolombia se mantiene de primer lugar en el indicador

### Solvencia (CdB)

Patrimonio Técnico / Valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado. Variación trimestral anual

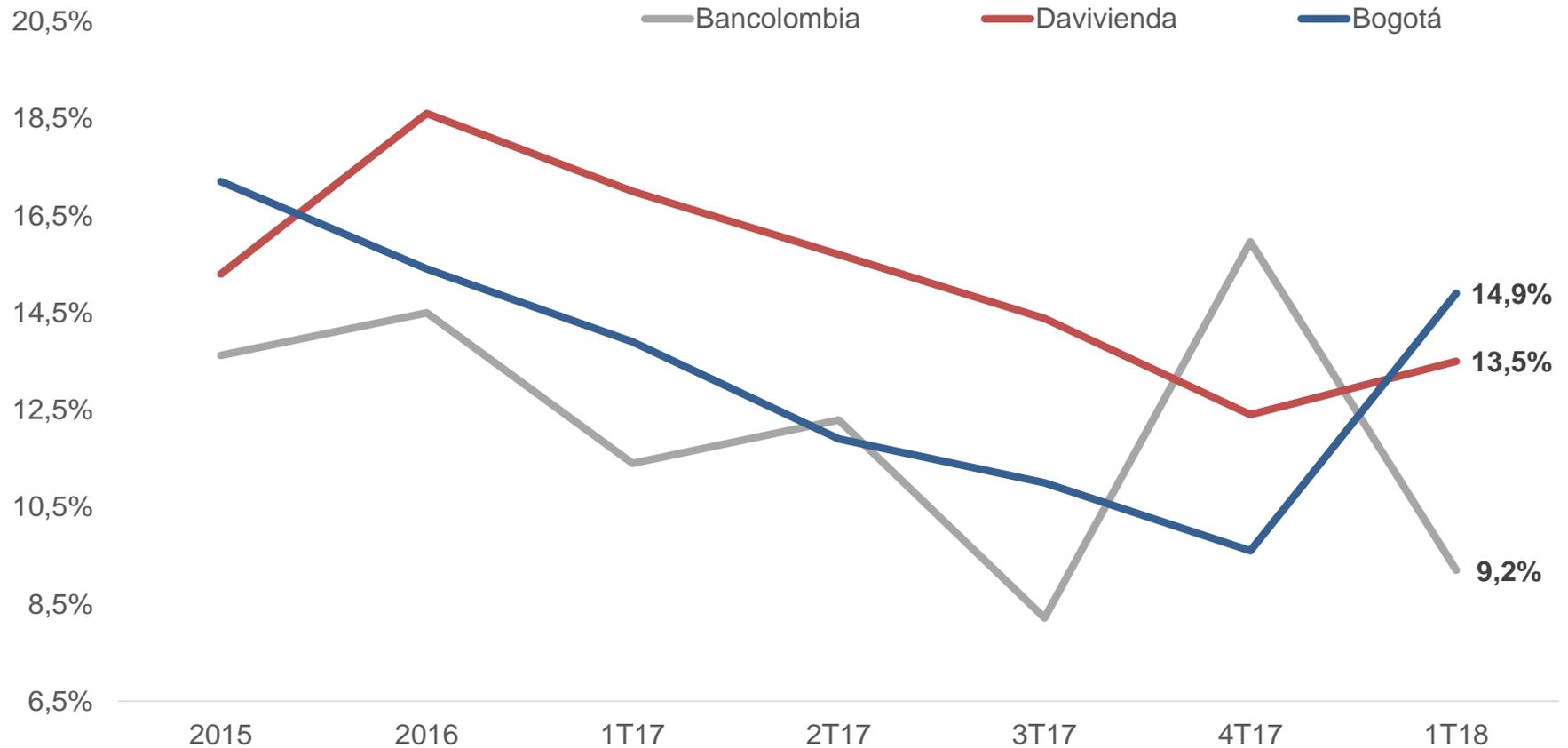


# Evolución del ROE

## Bogotá logra el mejor ROE en el primer trimestre del 2018

### ROE (CdB)

Variación trimestral anual



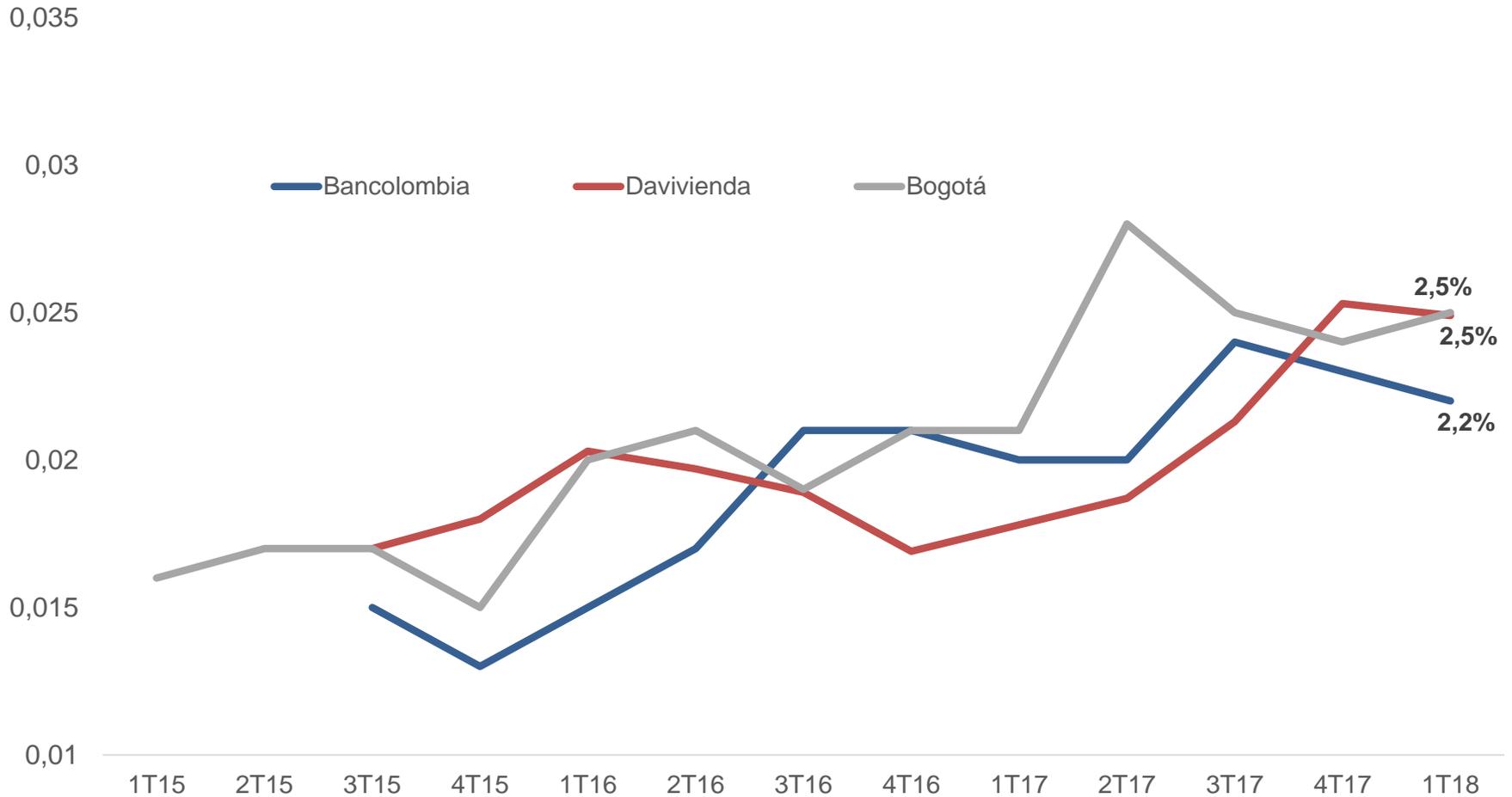
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Evolución del Costo de Riesgo

El Costo de riesgo de Bancolombia muestra una mejora en el 2018

## Costo de Riesgo (CdB)

Variación trimestral anual



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Múltiplo RPG (Ratio Precio/Ganancias)

## Bancolombia se aleja de su promedio histórico

### RPG (Bloomberg)

Precio / Utilidad Neta



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Múltiplo PVL (Precio/Valor en Libros)

## Bogotá es la mas alejada de su promedio

### Precio Valor en Libros (Bloomberg)

Precio de la acción / Valor en libros



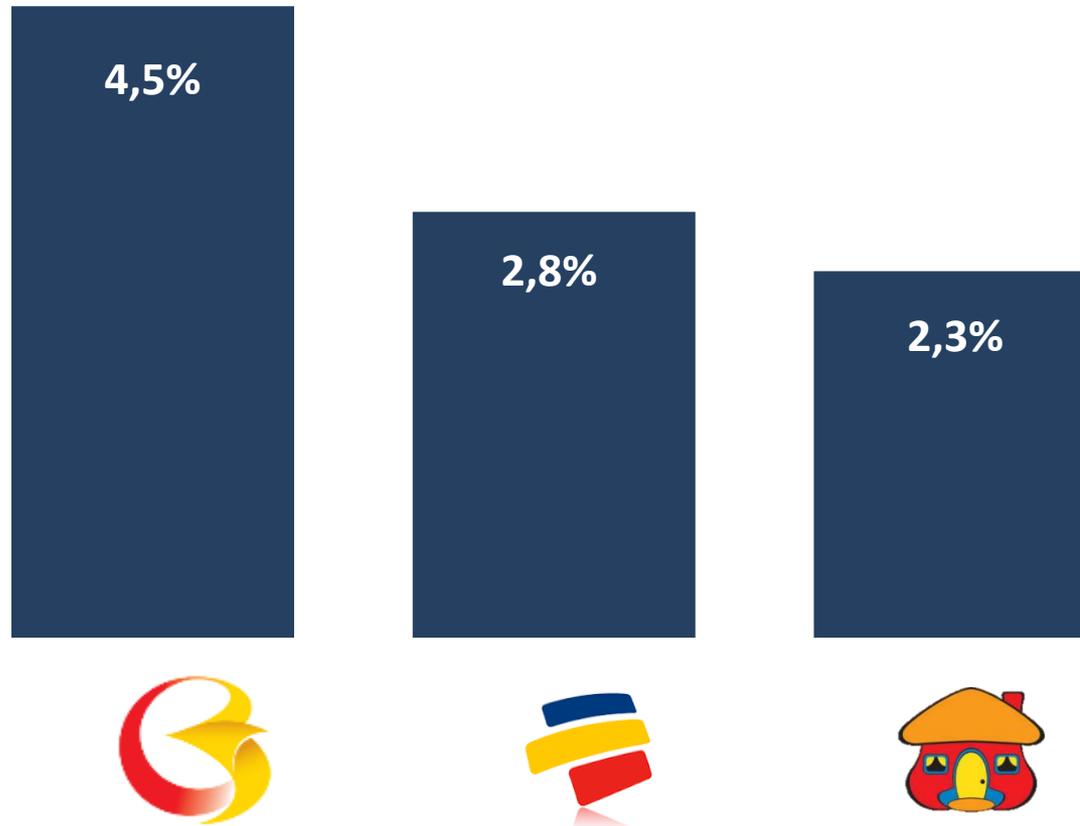
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Rentabilidad del dividendo

## Banco de Bogotá y Bancolombia siguen siendo las de mejor dividend yield

### Dividend Yield (Bloomberg)

Dividendo por acción / precio de la acción



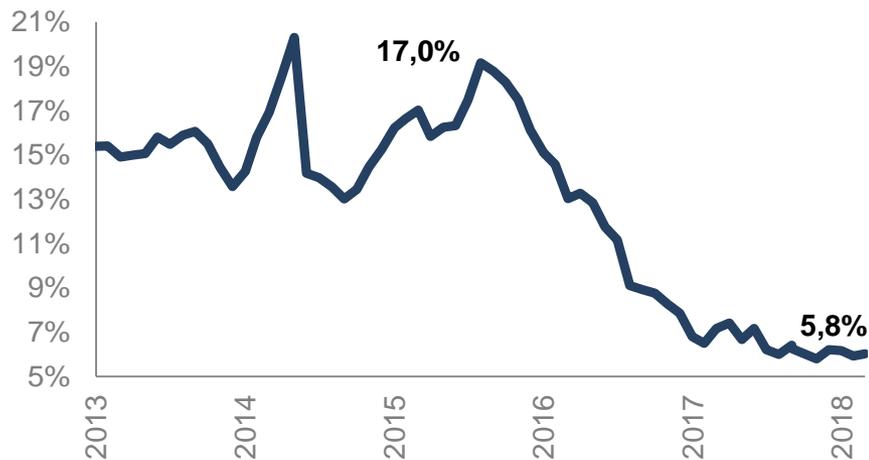
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Establecimientos de crédito sin IOE'S

## Crecimiento Cartera continúa estabilizándose, calidad sigue aumentando

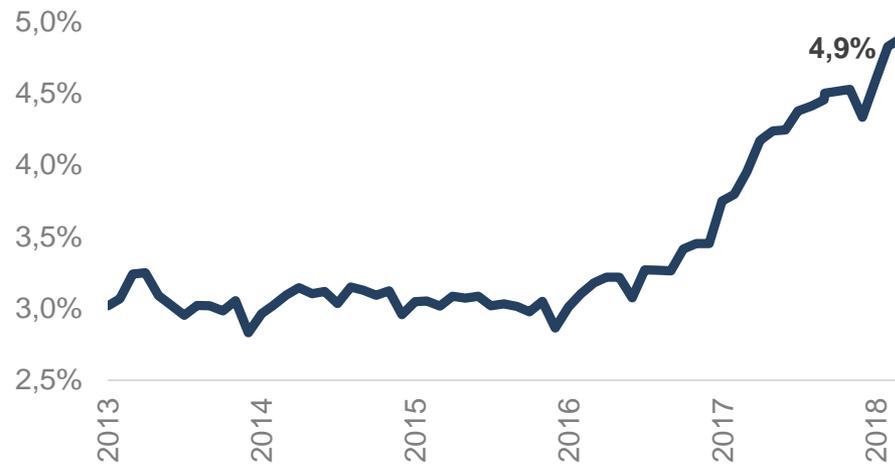
### Evolución Cartera Bruta (Superfinanciera)

A Marzo



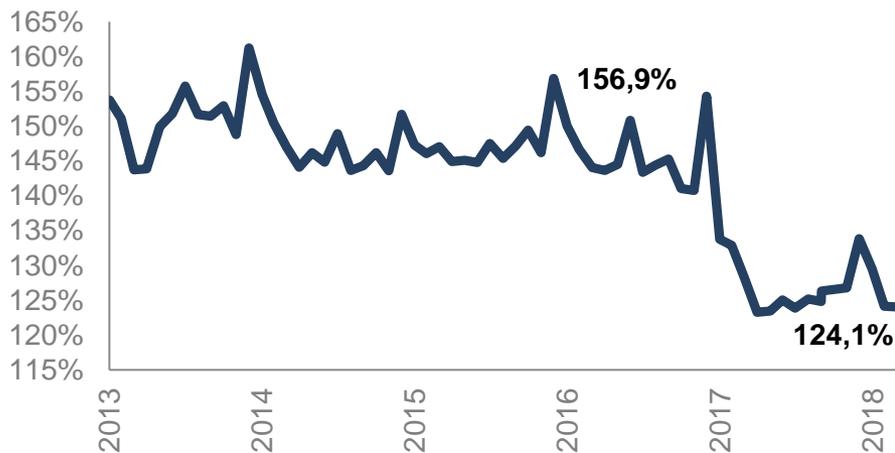
### Calidad de la cartera (Superfinanciera)

A Marzo



### Cobertura de la cartera (Superfinanciera)

A Marzo



Continúa estabilizándose el crecimiento anual de la Cartera Bruta alrededor del 6%, lo que ha sido una tendencia en lo corrido del 2018.

- **La calidad sigue deteriorándose**, aumentando de 4.3% en diciembre 2017 a 4.9% para marzo 2018.
- **La cobertura de la cartera** muestra una leve mejora en comparación anual, situándose en 124.1%, superior al 123.5% de marzo de 2017.

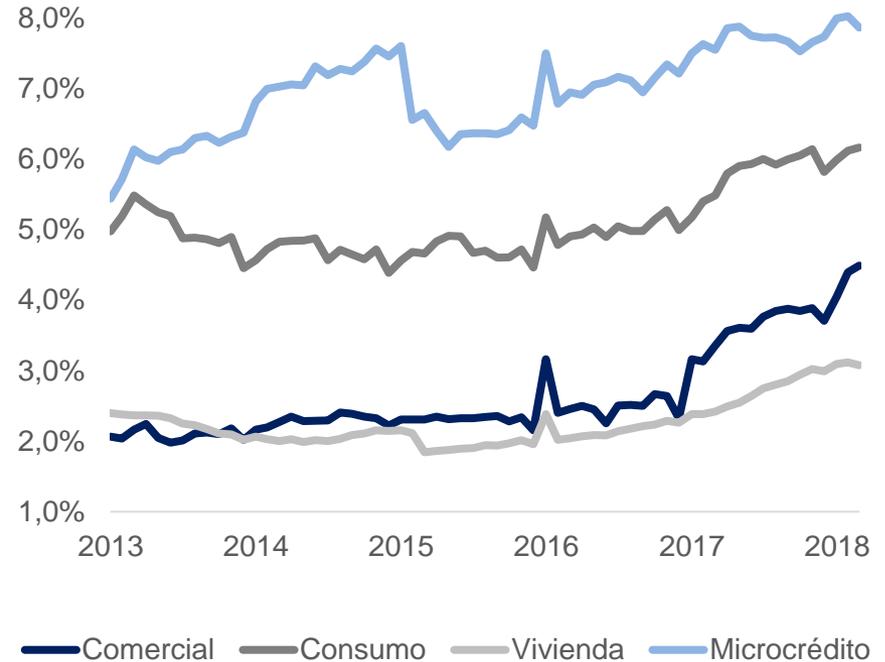
# Calidad de Consumo y Vivienda muestran nuevos aires

## Mientras que la cartera comercial sigue deteriorándose

Evolución por tipo de cartera (Superfinanciera)



Calidad por tipo de cartera (Superfinanciera)



A comienzos del 2018, persiste la estabilidad en el crecimiento de las carteras en todas sus modalidades, donde siguen liderando el crecimiento de la cartera de vivienda y consumo. A su vez, la cartera comercial registra un leve crecimiento vs diciembre del 2017, mientras que las demás modalidades muestran una desaceleración vs diciembre del 2017. Esperamos que en lo corrido del año la calidad de la cartera se siga viendo presionada por una difícil coyuntura y problemas con créditos corporativos particulares (como Ruta del Sol II y Sistema de Transporte Masivo). Aunque prevemos que haya una estabilización para el segundo semestre del 2018.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Cartera con castigos llega a la cima

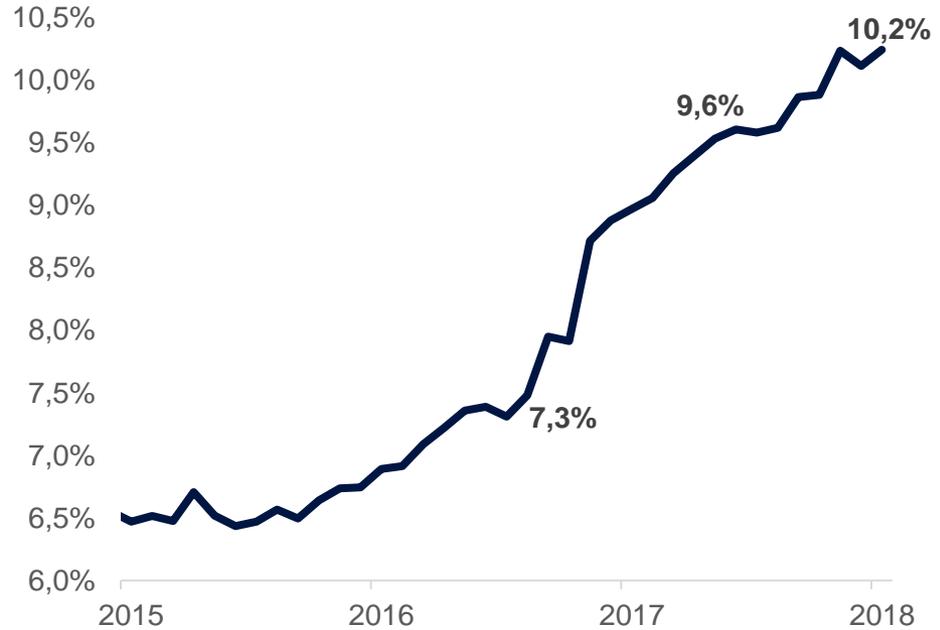
## Aunque muestra una leve desaceleración

### Calidad de cartera con castigos (Superfinanciera)



### Cartera calificación B, C, D, E (Superfinanciera)

% de la cartera bruta total



**El deterioro de la calidad de la cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo castigos, continúa deteriorándose, con un aumento de 100 pbs A/A. Por otro lado, la calidad de la cartera por calificación B, C, D, E (calificaciones con menor calidad crediticia) también sigue deteriorándose.**

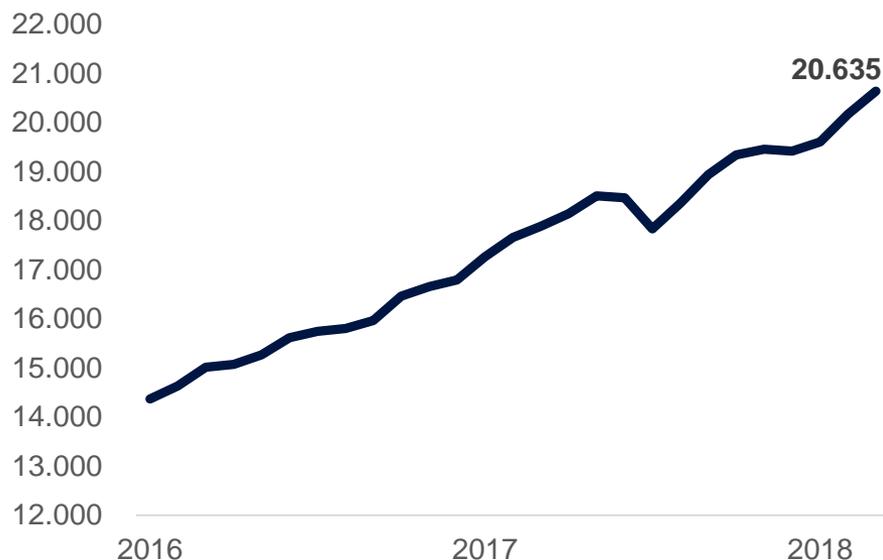
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Incremento en castigos se empiezan a volver costumbre

## Crecimiento de la cartera lleva más de un año cercano al 6%

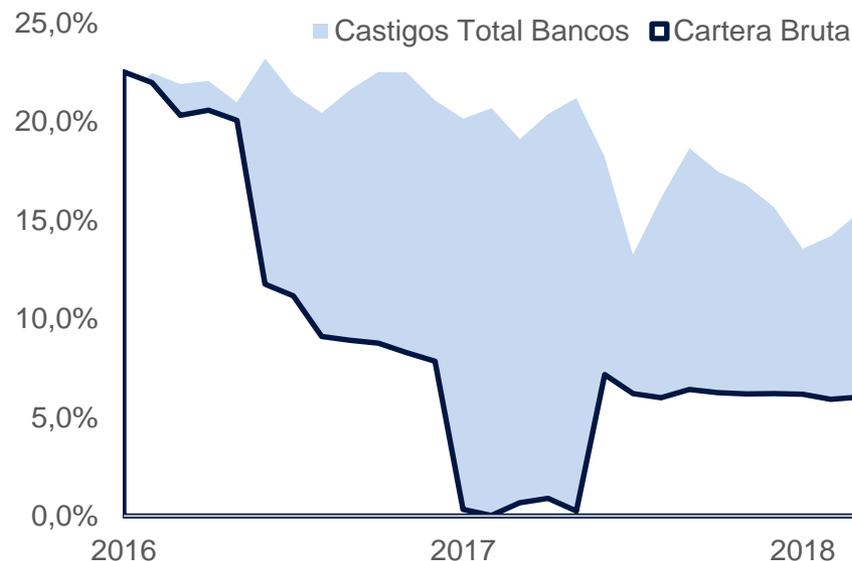
### Castigos (CdB)

A Marzo. Miles de Millones COP



### Crecimiento A/A%, Castigos vs Cartera Bruta (CdB)

A Marzo



**En marzo, los castigos siguieron aumentando, llegando a los COP 20.635 MM, teniendo un aumento del 15.4% A/A.** Por otra parte, el crecimiento anual de los castigos registraron una desaceleración de 370 pbs A/A, aunque la cartera registra un incremento cercano al 6%.

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandropieschacon@casadebolsa.com.co">alejandropieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juanballen@casadebolsa.com.co">juanballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omarsuarez@casadebolsa.com.co">omarsuarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:robertopaniagua@casadebolsa.com.co">robertopaniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# 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 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

## **Medellín**

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

## **Cali**

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



---

Este material no 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.