

---

# Establecimientos de crédito

## Informe Trimestral

---

23 de marzo de 2018

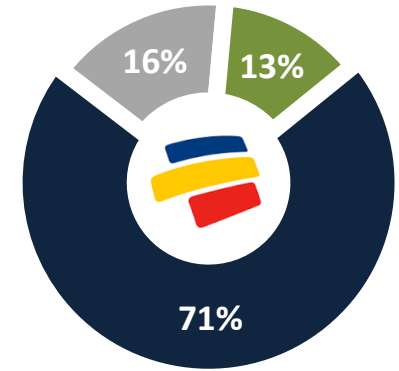
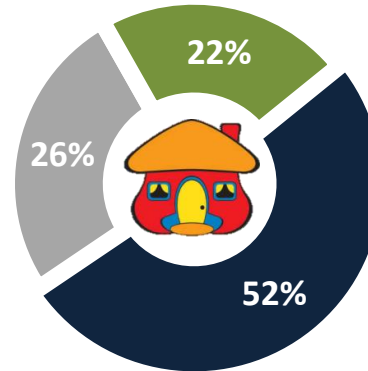
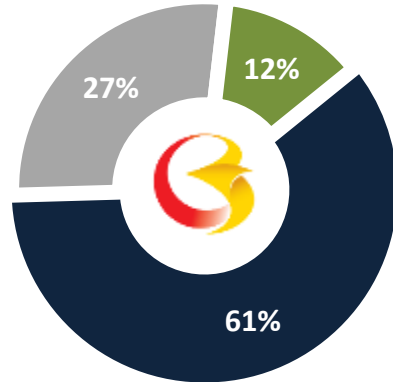
**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# Composición Cartera Bruta y principales ratios en el 4T17

Bancolombia la de mejor ROE, Davivienda la de mejor evolución de cartera

## Composición tipo de cartera por banco (CdB)

4T2017



	Evolución Cartera Bruta	Calidad Cartera	Cobertura Cartera	NIM	Eficiencia	ROE	Solvencia
--	-------------------------	-----------------	-------------------	-----	------------	-----	-----------

DAVIVIENDA

	6.6%	2.8%	162.3%	6.6%	46.6%	12.4%	12.3%
--	------	------	--------	------	-------	-------	-------

Bancolombia

	5.8%	2.9%	164.0%	6.0%	41.9%	16.0%	14.2%
--	------	------	--------	------	-------	-------	-------

Banco de Bogotá

	5.6%	2.4%	129.0%	6.0%	50.4%	9.6%	13.5%
--	------	------	--------	------	-------	------	-------

- > 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

- Banco con mejor indicador
- Banco con segundo mejor indicador
- Banco con el peor indicador

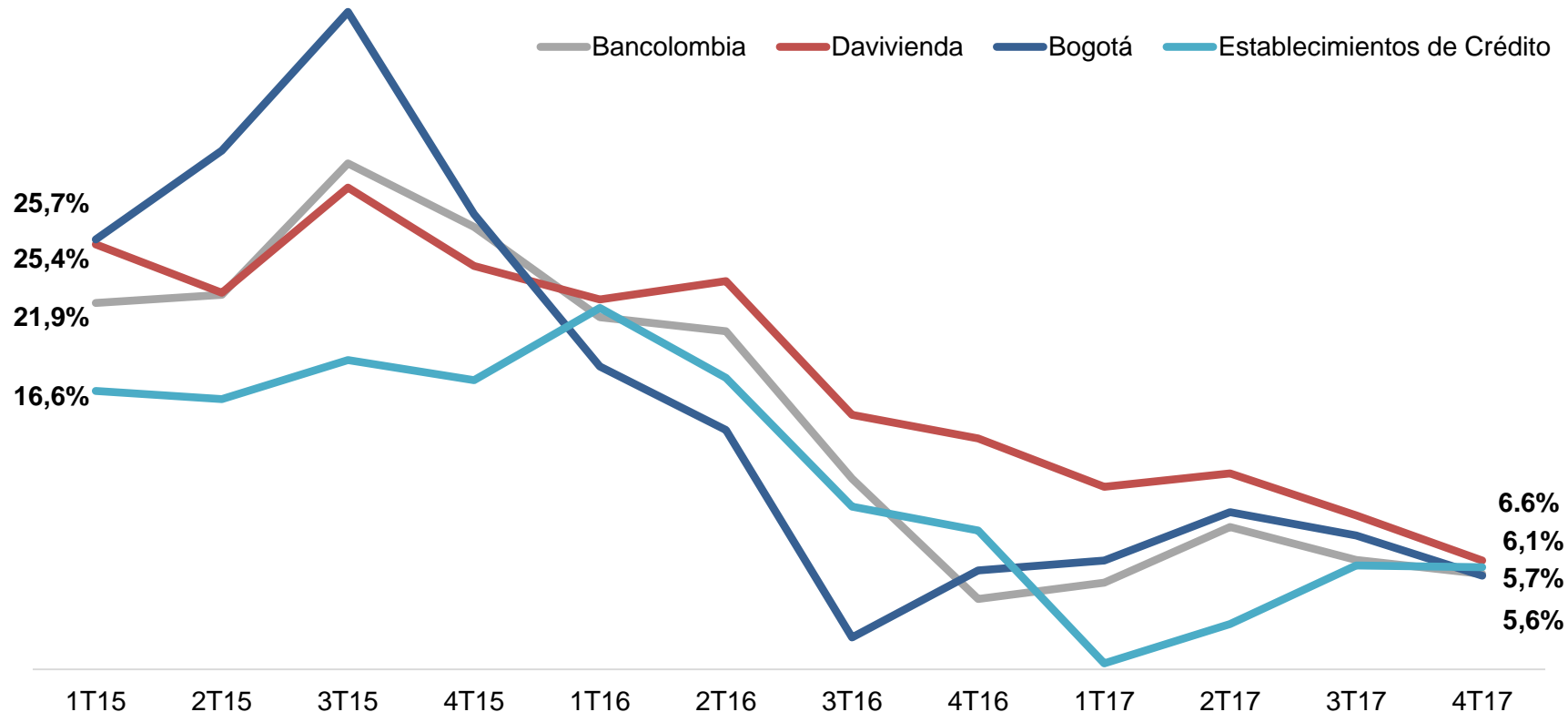
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Comportamiento del crecimiento de la Cartera Bruta

## Continúa su ciclo de desaceleración

### Crecimiento cartera (CdB)

Variación trimestral anual



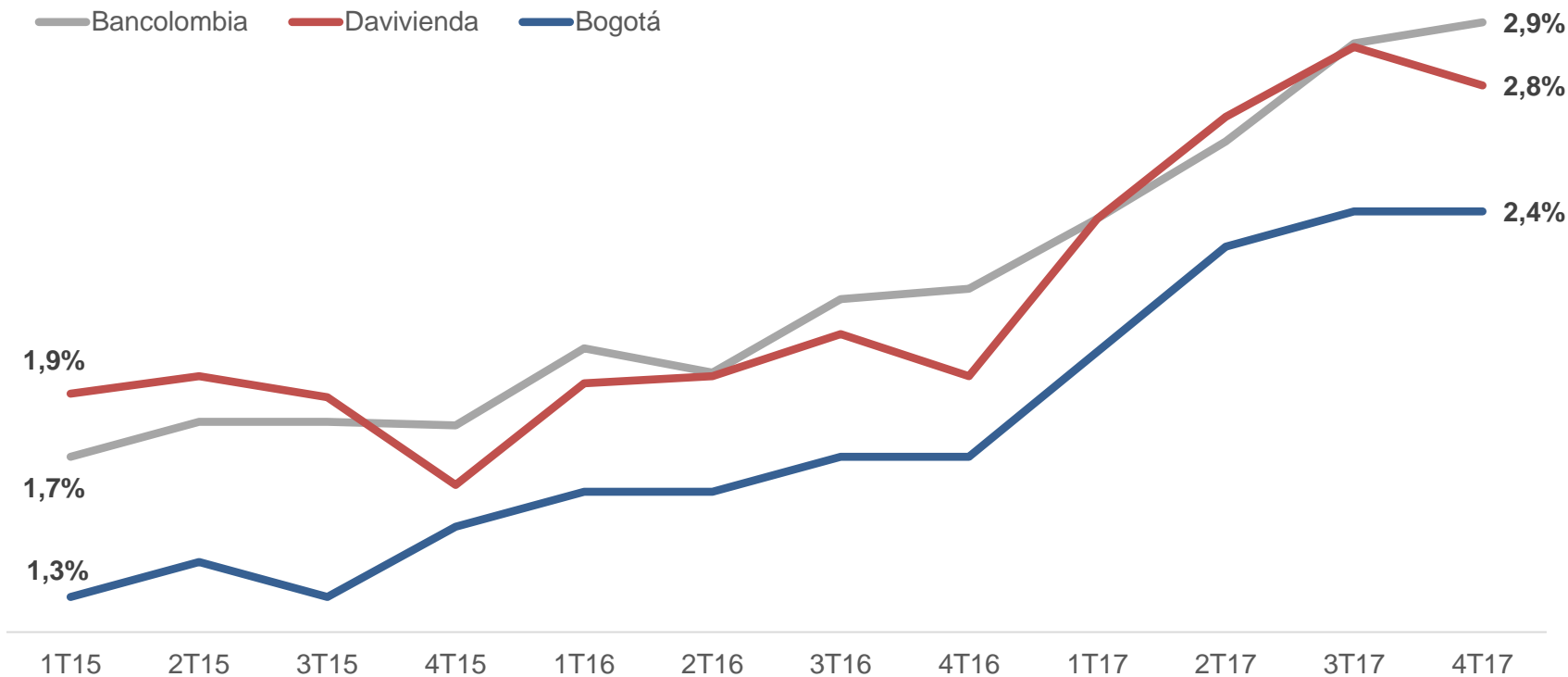
**Para fin de año, los bancos siguen mostrando una desaceleración de sus carteras,** como consecuencia de la situación general de la economía colombiana y la materialización de eventos corporativos particulares.

# Deterioro en la Calidad de la Cartera por entorno económico retador

## Bancolombia se muestra como la cartera con menor calidad

### Calidad de la cartera (CdB)

Cartera vencida 90d / total cartera, Variación trimestral anual



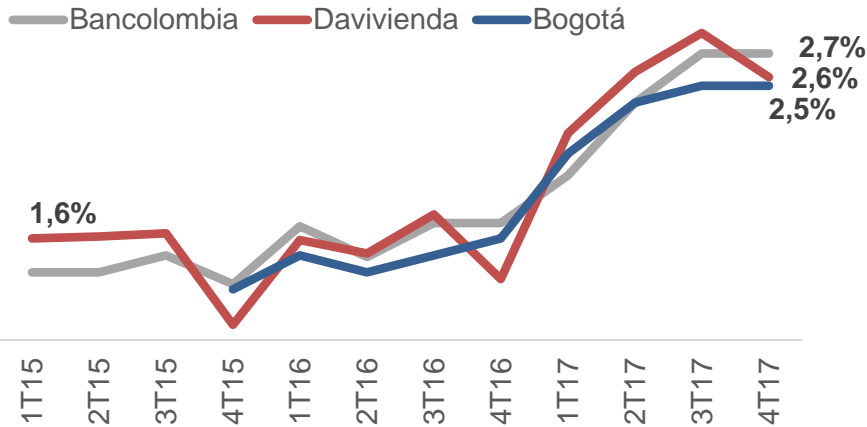
**Deterioro de calidad de cartera de los bancos se estabiliza, aunque en Davivienda muestra una recuperación.**

# Evolución de la calidad por tipo de Cartera

## Cartera comercial presenta la mejor calidad

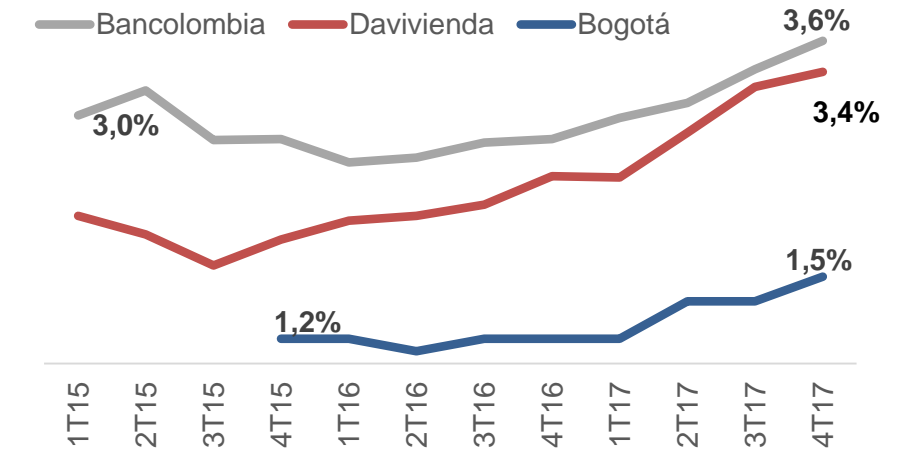
### Calidad Cartera Comercial (CdB)

Variación trimestral anual



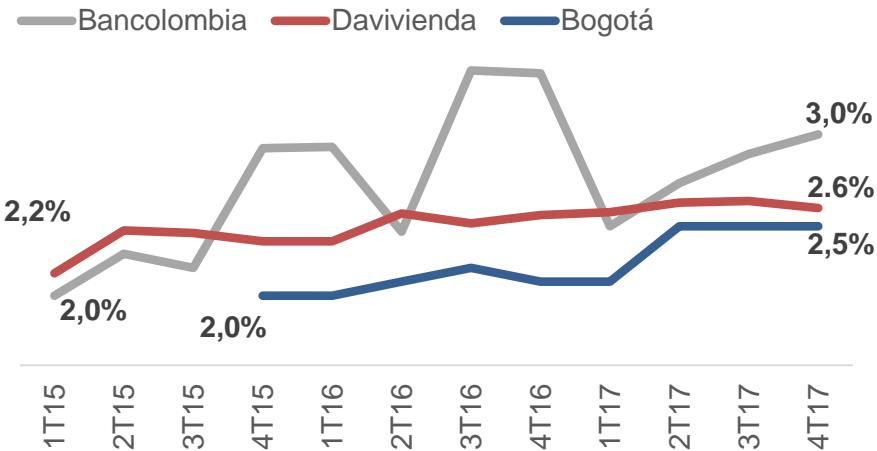
### Calidad Cartera Hipotecaria (CdB)

Variación trimestral anual



### Calidad Cartera Consumo (CdB)

Variación trimestral anual



Para fin de año, la calidad de la cartera sigue creciendo pero en menor proporción a los anteriores trimestres. Davivienda registró una mejora en la calidad de la cartera en Consumo y Comercial, mientras que Bancolombia se sigue mostrando como la de mayor crecimiento de la calidad de la cartera.

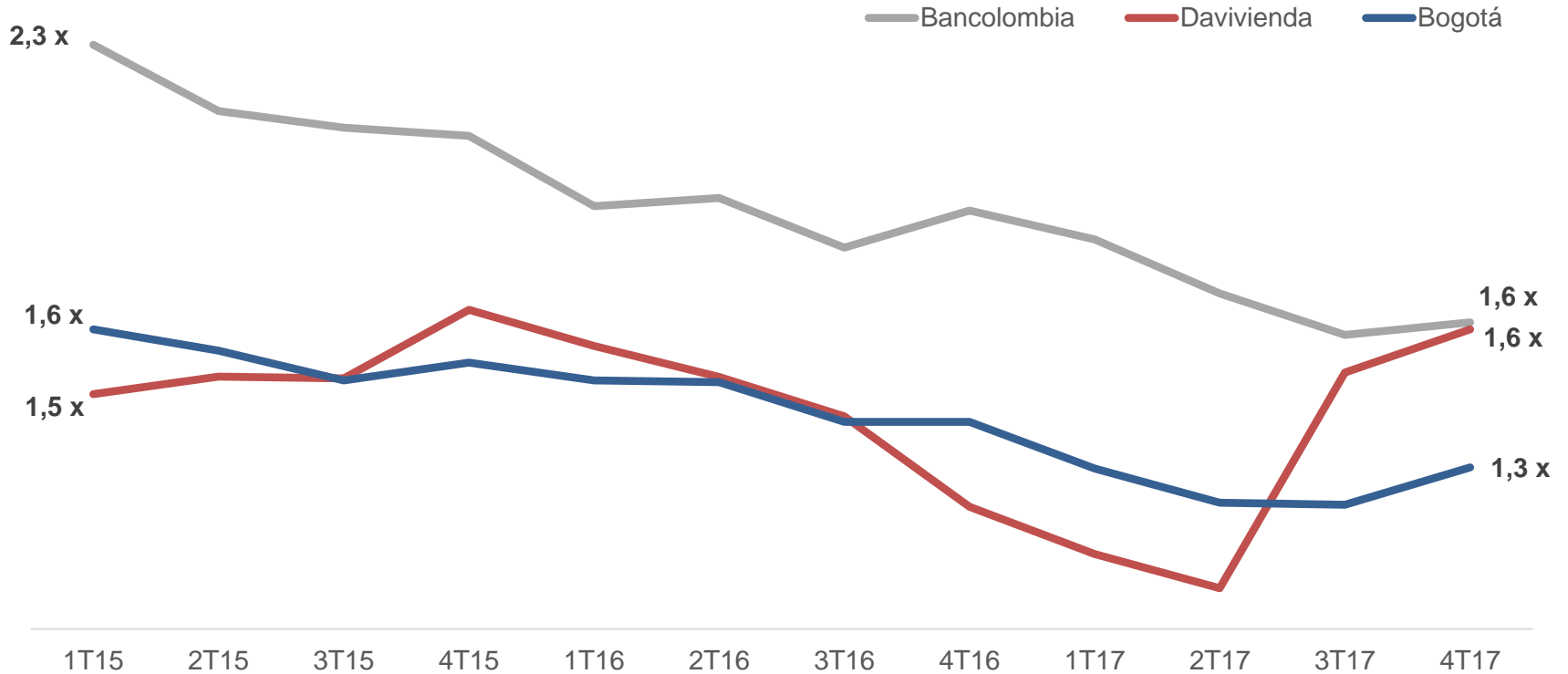
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Evolución de la Cobertura de la Cartera

## Davivienda y Bancolombia empatan como los de mejor cobertura

### Cobertura de cartera (CdB)

Provisiones / Cartera vencida. Variación trimestral anual



**Se mantiene la estabilidad en la cobertura por cartera, aunque inferior a lo registrado un año antes, en medio de incrementos en el deterioro de cartera.**

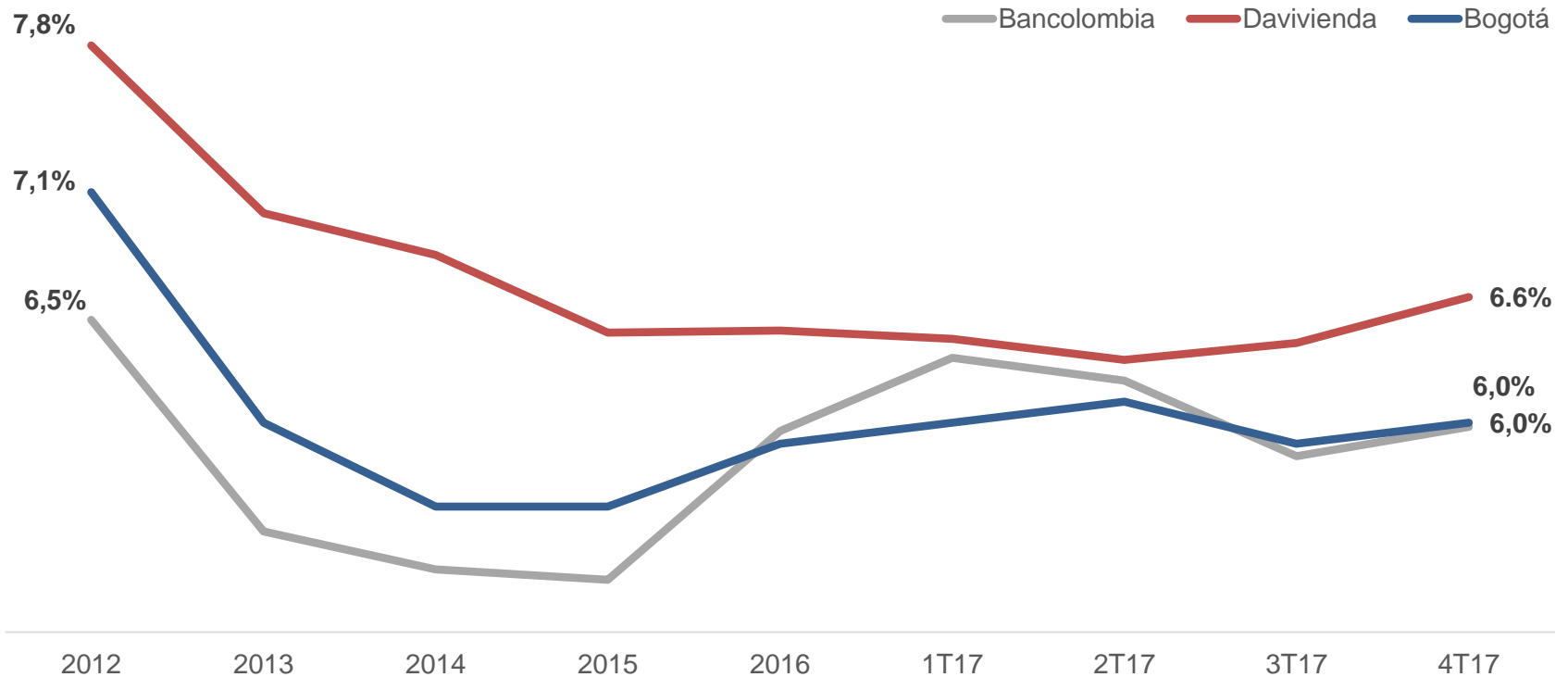
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Menores costos de fondeo impulsan el NIM

## Davivienda obtiene el mayor nivel en el indicador

### NIM (CdB)

Margen financiero Neto. Variación trimestral anual



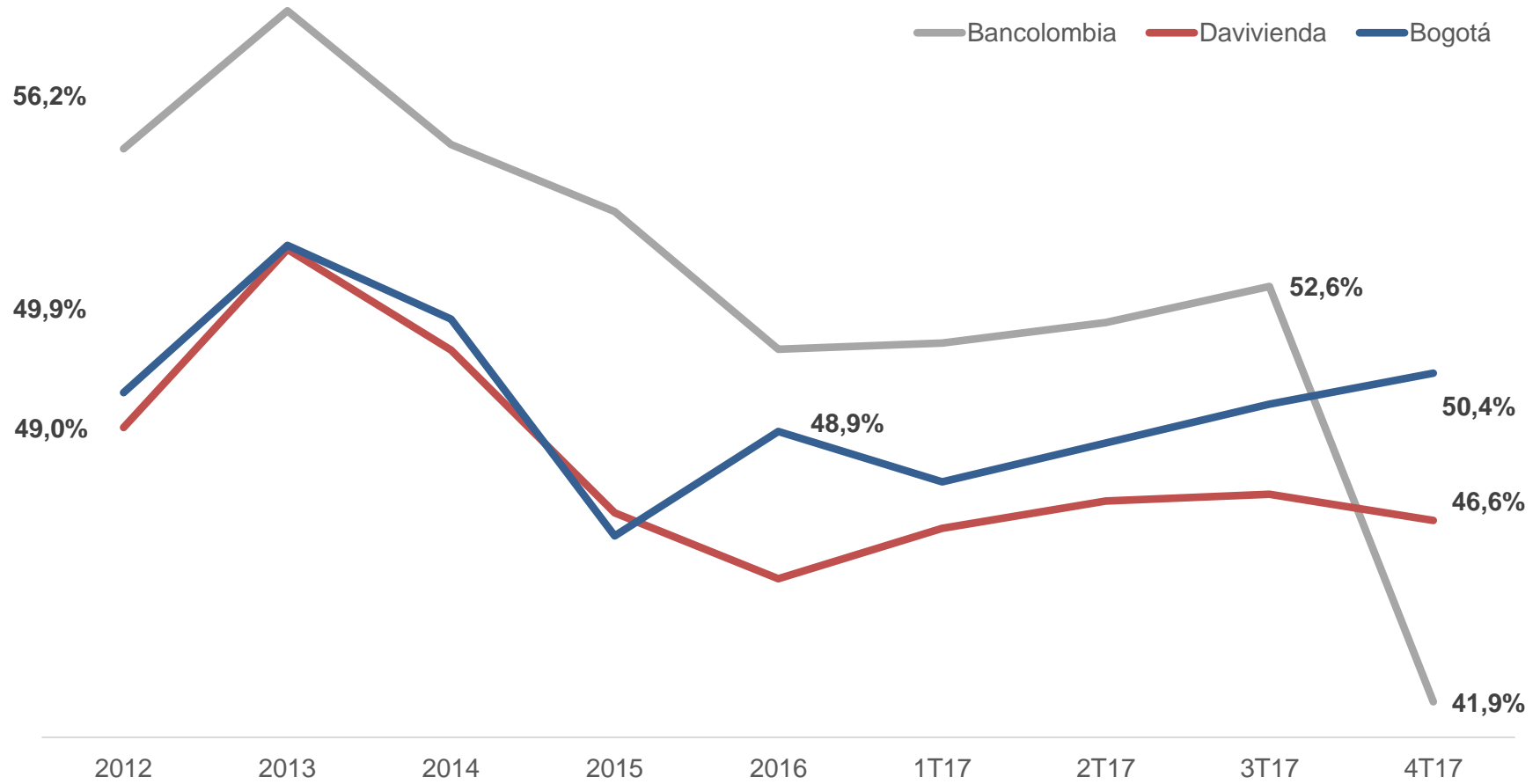
**El NIM empieza a mostrar una leve mejora, mostrando un crecimiento trimestral en todas las entidades financieras.**

# Evolución del indicador de Eficiencia

## Disminución de gastos personales en Bancolombia aumentan su eficiencia

### Eficiencia (CdB)

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

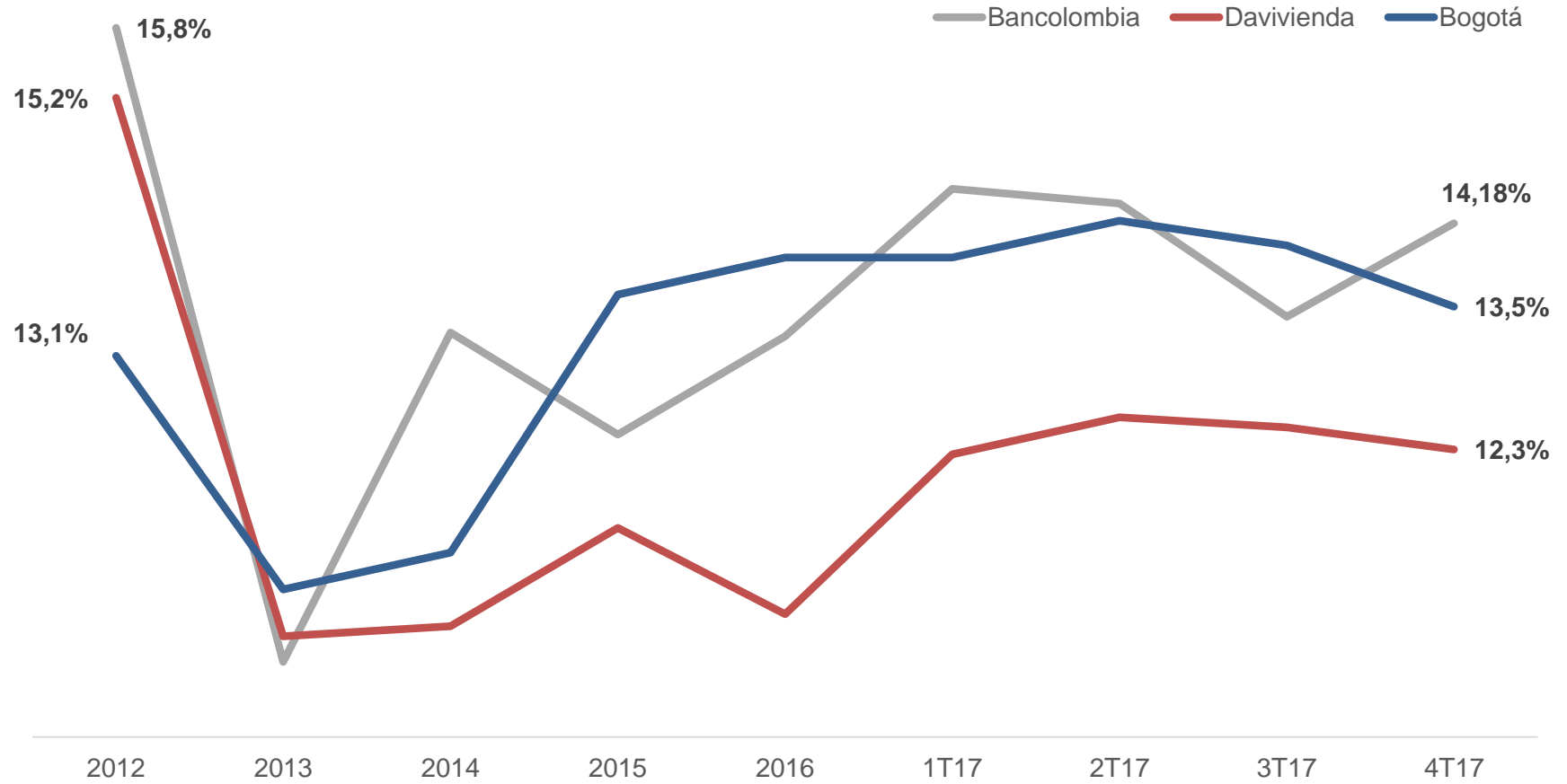


# Evolución del indicador de Solvencia

## Bancolombia supera a Banco de Bogotá en Solvencia en el 4T2017

### Solvencia (CdB)

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



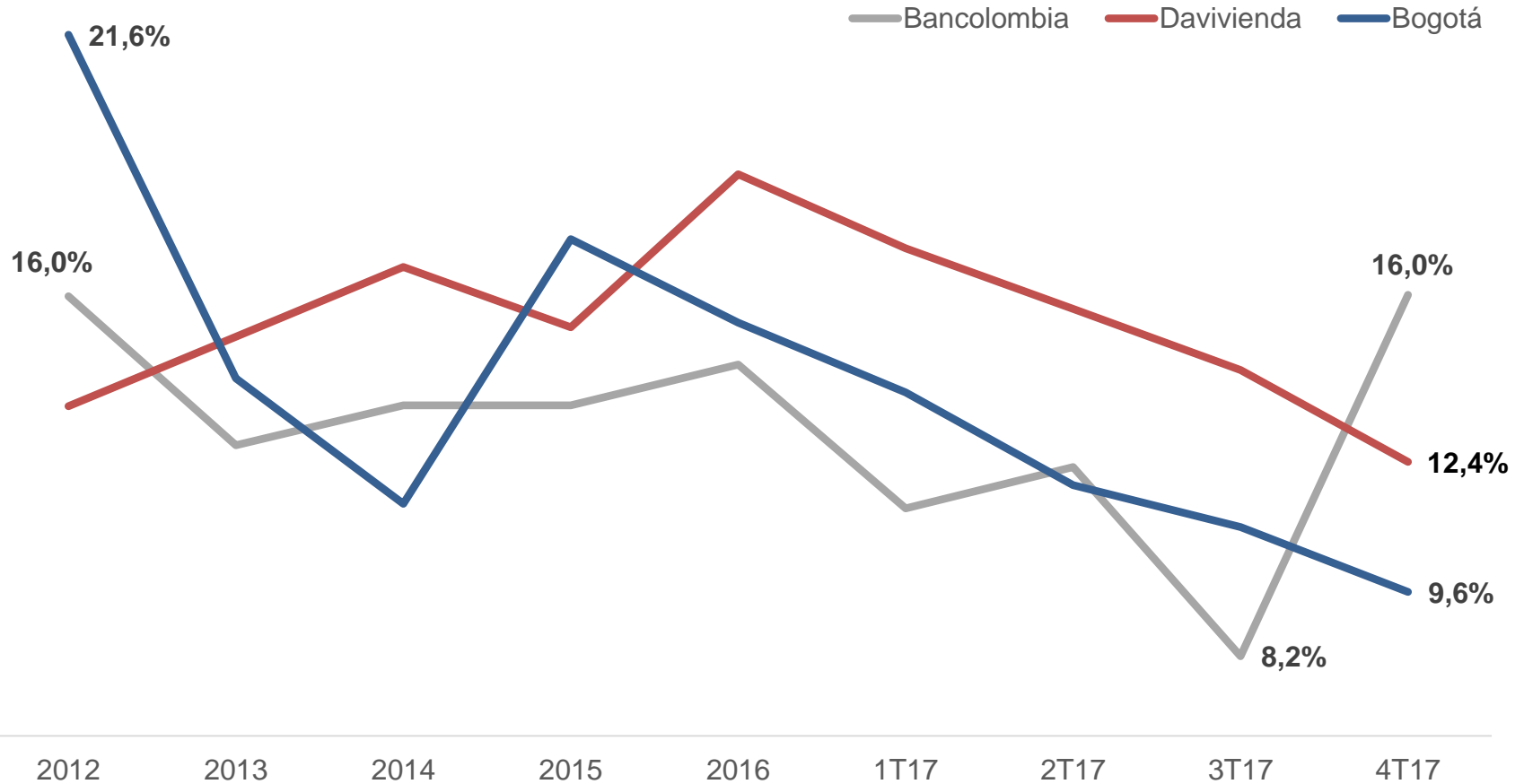
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Evolución del ROE

## Bancolombia cierra el año con fuerte repunte en el ROE

### ROE (CdB)

Variación trimestral anual



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

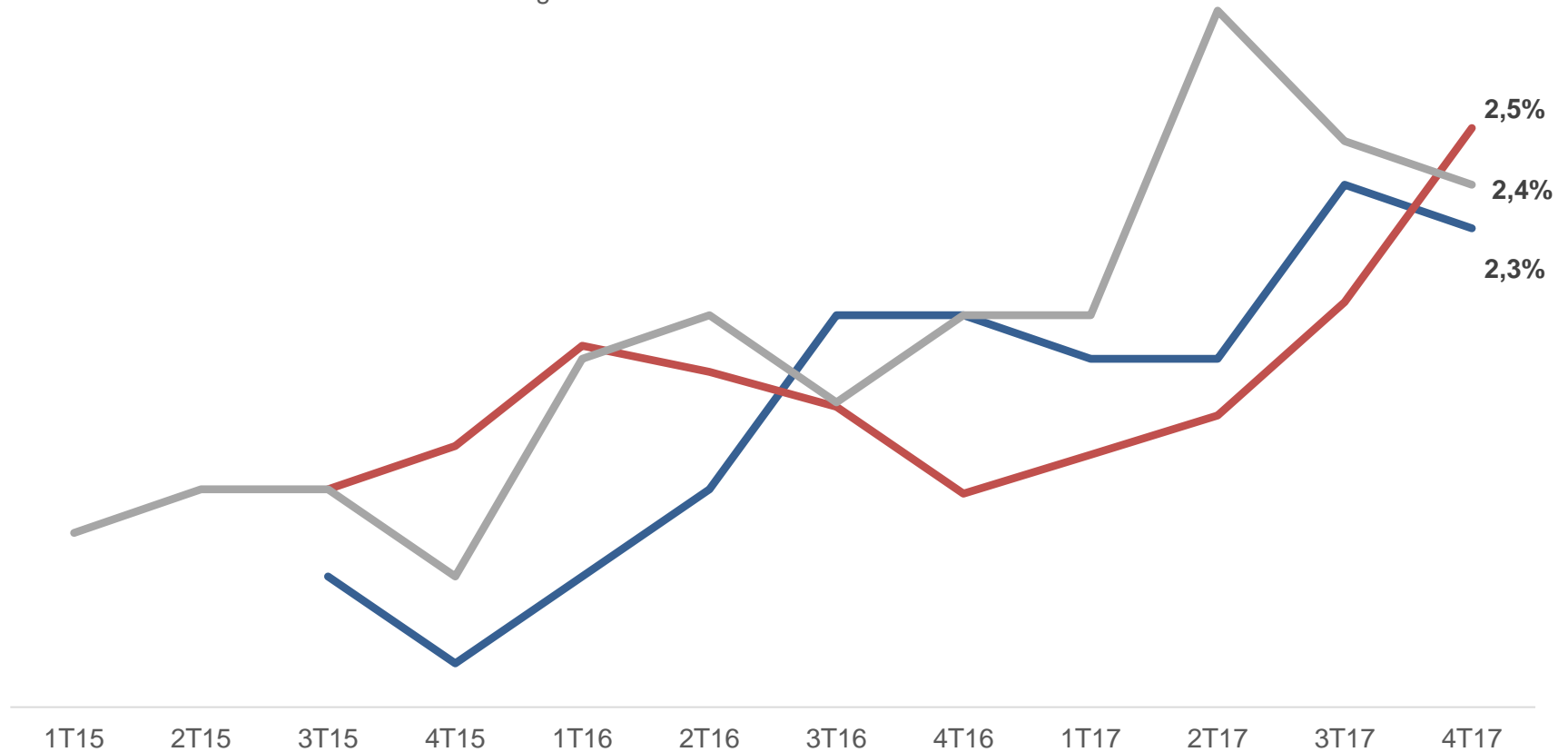
# Evolución del Costo de Riesgo

## Costo de riesgo continúa en niveles altos

### Costo de Riesgo (CdB)

Variación trimestral anual

— Bancolombia — Davivienda — Bogotá



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Múltiplo RPG (Ratio Precio/Ganancias)

Davivienda y Bancolombia, los más cercanos a su promedio histórico

## RPG (Bloomberg)

Precio / Utilidad Neta

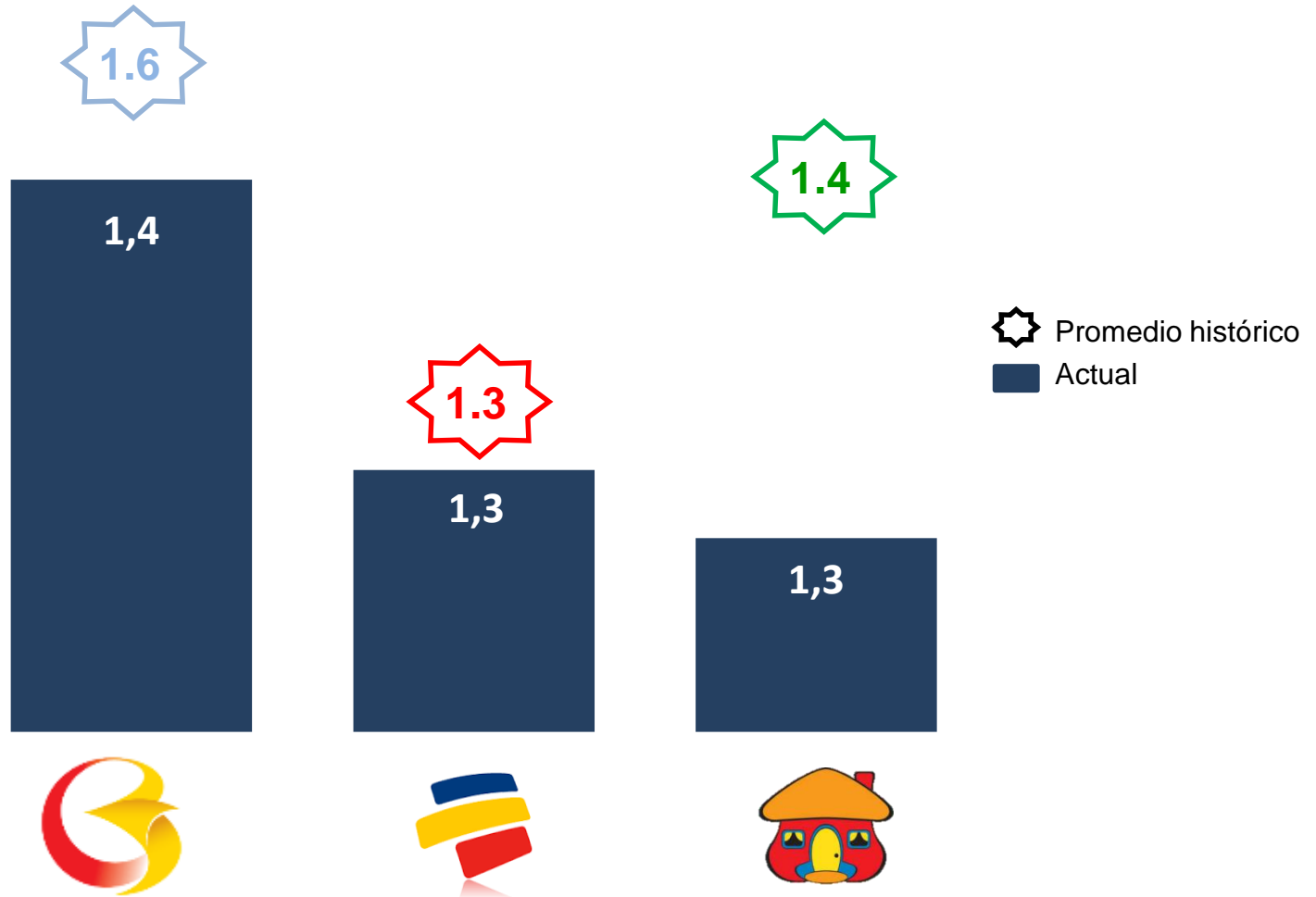


# Múltiplo PVL (Precio/Valor en Libros)

## Davivienda, la de menor múltiplo de Precio/Valor en Libros

### Precio Valor en Libros (Bloomberg)

Precio de la acción / Valor en libros



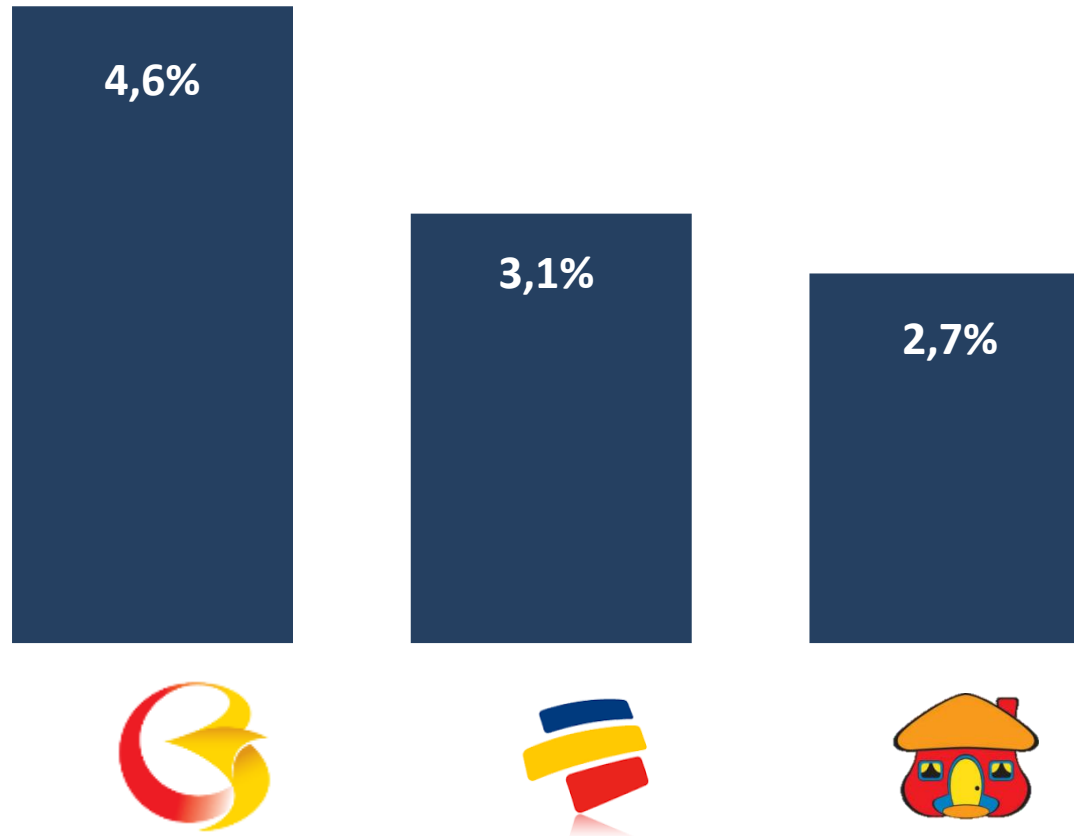
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Rentabilidad del dividendo

## Banco de Bogotá y Bancolombia, los de mejor dividend yield

### Dividend Yield (Bloomberg)

Dividendo por acción / precio de la acción



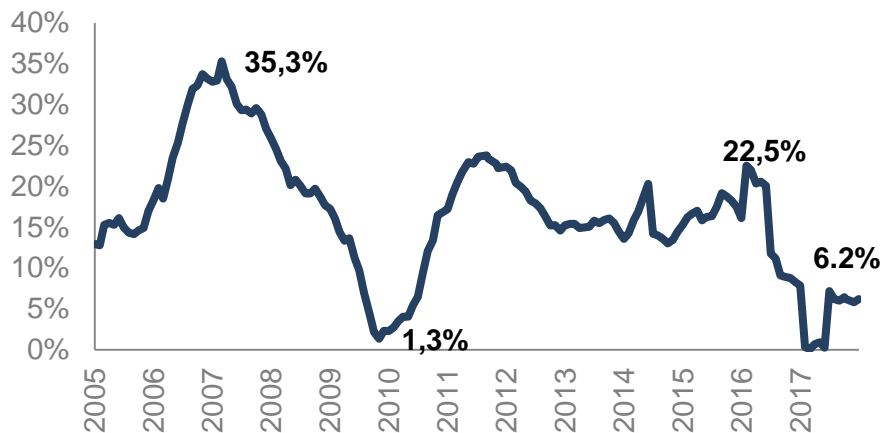
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Establecimientos de crédito sin IOE'S

## Crecimiento Cartera se estabiliza, mientras Calidad muestra leve mejora

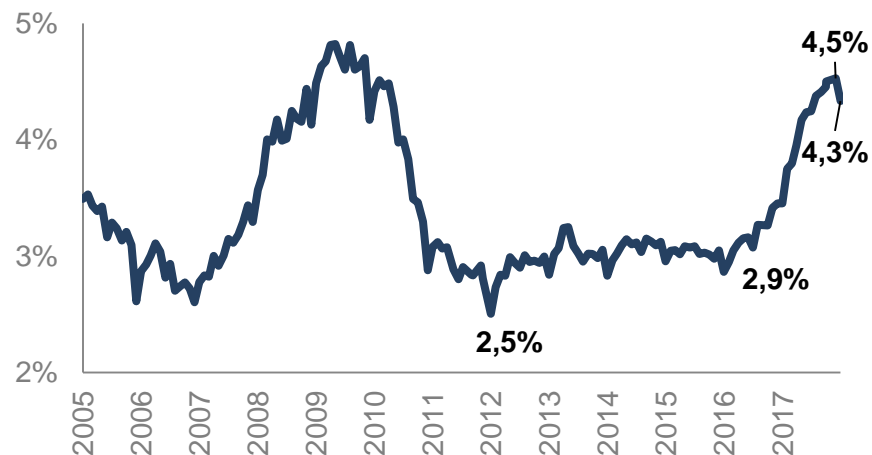
### Evolución Cartera Bruta (Superfinanciera)

A Diciembre



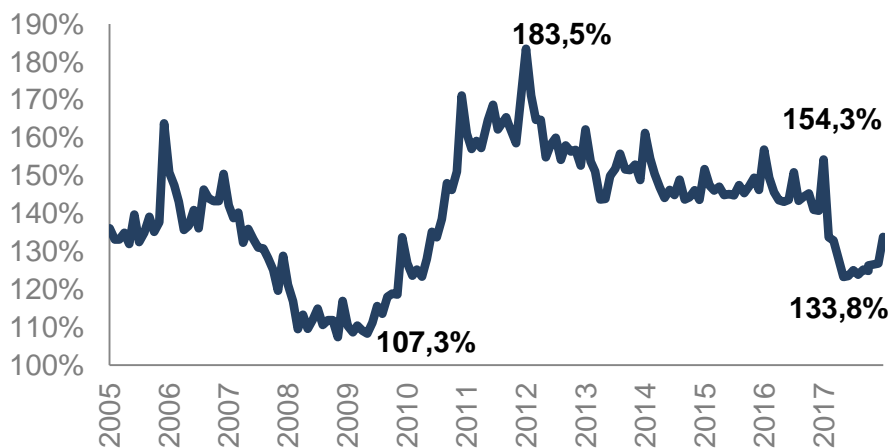
### Calidad de la cartera (Superfinanciera)

A Diciembre



### Cobertura de la cartera (Superfinanciera)

A Diciembre



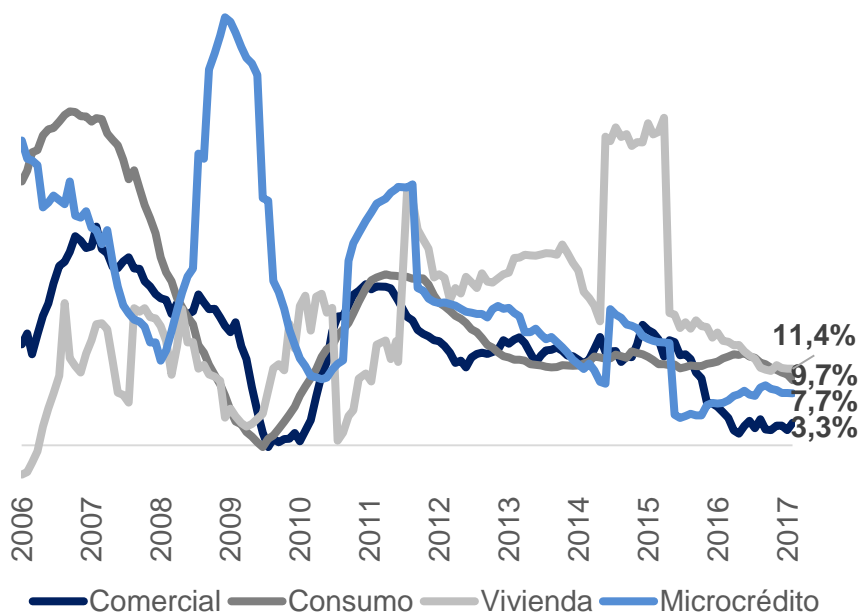
Se estabiliza el crecimiento anual de la Cartera Bruta cercano al 6%, a pesar de crecer menos del 1% los primeros 5 meses del 2017.

- **La calidad muestra una leve recuperación**, pasando de 4.5% en noviembre a 4.3% para diciembre.
- **La cobertura de la cartera muestra una desmejora**, situándose en 133.8%, inferior al 154.3% de diciembre de 2016.

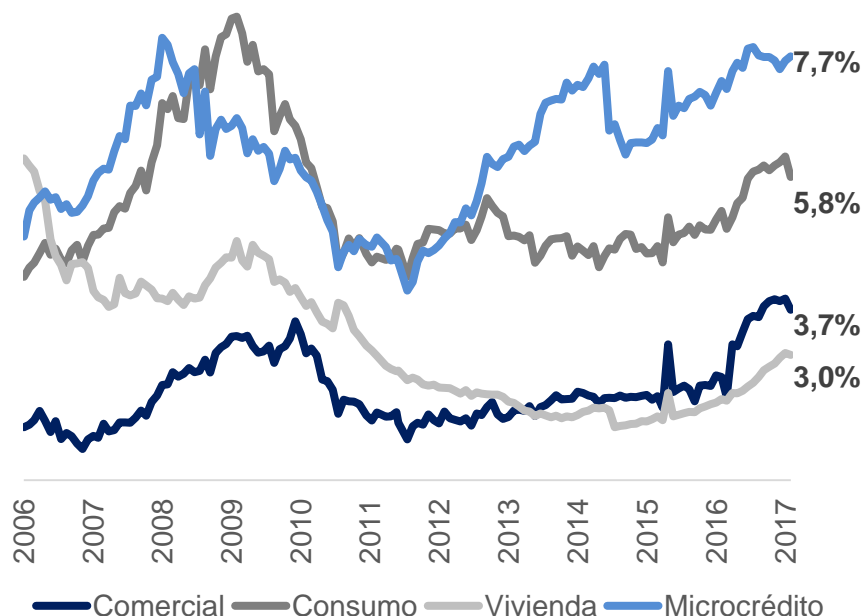
# Calidad muestra una mejora en Consumo, Vivienda y Comercial

## Cartera de Consumo y Vivienda, las de mayor crecimiento

### Evolución por tipo de cartera (Superfinanciera)



### Calidad por tipo de cartera (Superfinanciera)



Para fin de año, se mantuvo al estabilidad en el crecimiento de las carteras, principalmente lideradas por la cartera de vivienda y consumo. De igual forma, al cartera comercial muestra una mejora con un crecimiento del 38% vs noviembre. La calidad de la cartera presentó una leve recuperación en las carteras de Vivienda, Consumo y Comercial. Para 2018, esperamos que la calidad de la cartera se siga viendo presionada por el entorno económico retador y los problemas con créditos corporativos particulares (como Electricaribe y Sistema de Transporte Masivo). Sin embargo, prevemos una leve mejora hacia el segundo semestre del año.



# Calidad de cartera con castigos muestra leve mejora

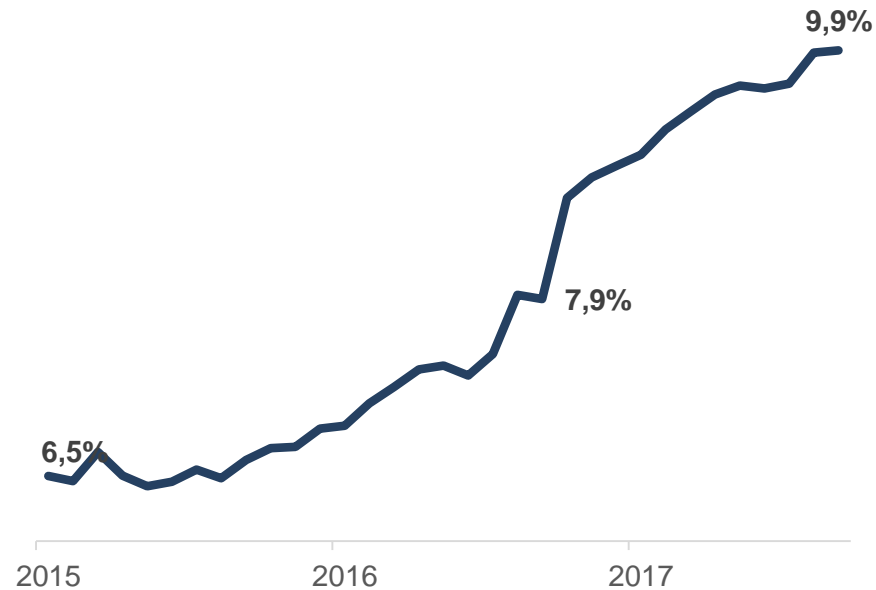
## Cartera con vencimiento mayor a 30 días se estabiliza

### 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, presenta una mejora en el mes de diciembre. Mientras tanto, la calidad de la cartera por calificación B, C, D, E (calificaciones con menor calidad crediticia) se deteriora.**

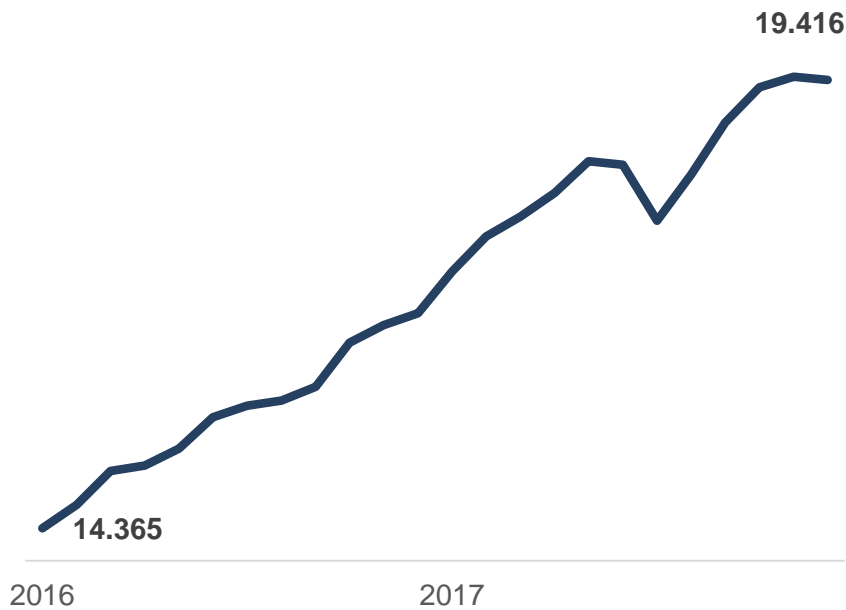
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Castigos se estabilizan alrededor de COP 19.400 MM

## Crecimiento anual de los castigos se desacelera

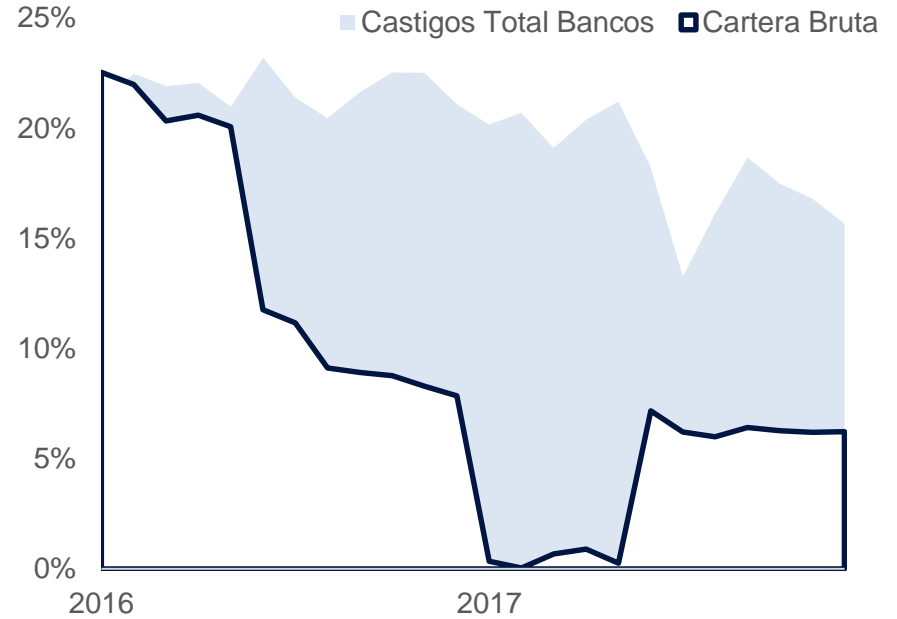
### Castigos (CdB)

A Diciembre. Miles de Millones COP



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

A Septiembre



Para diciembre, se empieza a estabilizar los castigos en alrededor de los COP 19.400 MM, aunque tuvo un crecimiento del 14.5% A/A. Por otro lado, en crecimiento anual de los castigos muestran una caída frente a diciembre del 2016 de un 30%, mientras que el crecimiento de la cartera muestra un crecimiento promedio del segundo semestre del año de 6.2%.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

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



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@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
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	<a href="mailto:lina.cuellar@casadebolsa.com.co">lina.cuellar@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

# 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.