



CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Informe Especial Sector Bancario



Informe Especial Sector Bancario

Buena base para sortear el escenario adverso

En este informe buscamos evaluar la posición financiera de los bancos colombianos desde una perspectiva de solvencia y liquidez, indicadores fundamentales en coyunturas de estrés como la actual. De esta manera, observamos que el sistema bancario local cuenta con adecuados niveles de capital y de liquidez, lo cual le dará un mayor margen de maniobra. Sin embargo, la incertidumbre es bastante alta y el entorno muy retador, por lo que el impacto final sobre este sector dependerá de la profundidad y duración de la crisis económica.

Esperamos que los resultados financieros de los bancos se vean presionados por un incremento en los gastos de provisiones, menores ingresos por comisiones y un deterioro en la calidad de la cartera, generando un impacto negativo en las utilidades y el ROE.

Sin embargo, destacamos que niveles apropiados de cobertura, en medio de la finalización de la provisión de algunas carteras corporativas puntuales durante 2019, el respaldo que generan las garantías del gobierno a los créditos y la flexibilización de provisiones por parte de los entes reguladores dada la coyuntura, son factores que permitirán mitigar el impacto.

07 de mayo de 2020

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable

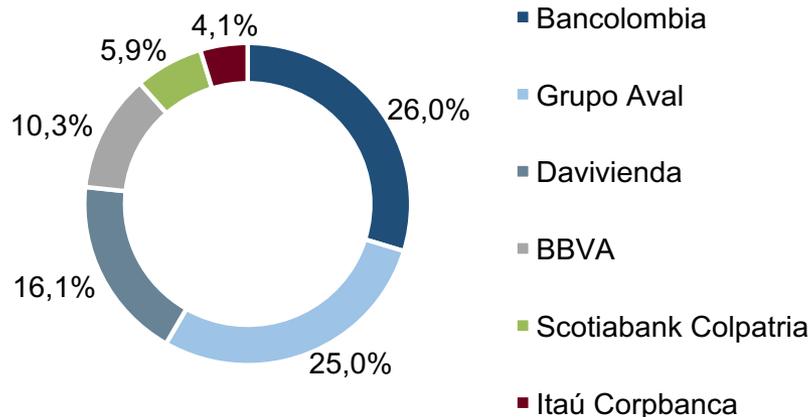
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

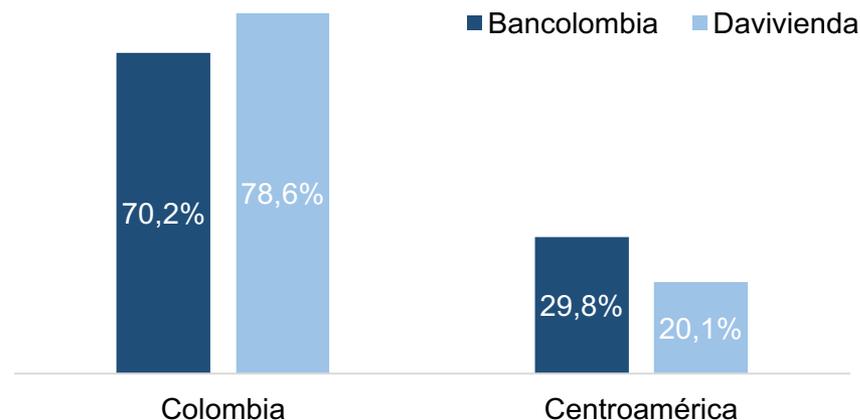
1. Composición cartera sector bancario

A corte de febrero de 2020



2. Distribución geográfica cartera Bancolombia y Davivienda

Cifras consolidadas a corte de 2019

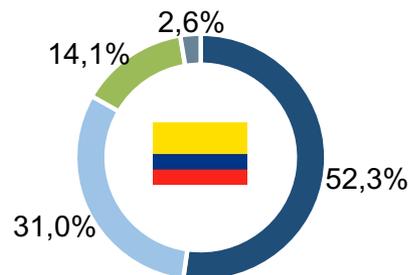


Informe Especial Sector Bancario

Crecimiento de la cartera perdería tracción

3. Composición cartera sector bancario

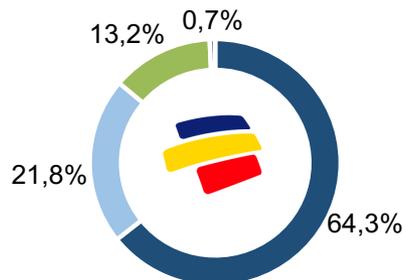
A corte de febrero de 2020



■ Comercial ■ Consumo
■ Vivienda ■ Microcrédito

4. Composición cartera Bancolombia

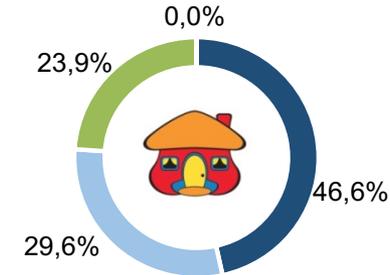
Cifras consolidadas a corte de 2019



■ Comercial ■ Consumo
■ Vivienda ■ Microcrédito

5. Composición cartera Davivienda

Cifras consolidadas a corte de 2019



■ Comercial ■ Consumo
■ Vivienda ■ Microcrédito

- Coyuntura actual, factor de alta presión en el crecimiento de la cartera:** En el 2019 se evidenció una recuperación importante en la dinámica de la cartera de créditos del sector bancario colombiano, con un crecimiento promedio de 7,4% anual durante el año (+190 pbs A/A). Dicho comportamiento fue jalonado en gran medida por el sobresaliente desempeño del segmento de consumo, cuya tasa de crecimiento promedio durante el año se ubicó en 12,5%, la mayor desde 2015. Este fuerte crecimiento llevó a la cartera de consumo a incrementar su participación dentro de la cartera de créditos total del sistema, a corte de febrero del presente año, 2,3 p.p mayor frente al mismo mes de 2019 (ver gráfica 4).

Sin embargo, el difícil escenario actual derivado del COVID-19, cuya afectación en la actividad económica del país supondrá un crecimiento negativo esperado del PIB del país, generaría una importante presión sobre el crecimiento de la cartera del sistema bancario. De esta manera, esperamos que los ingresos financieros por interés de cartera se vean presionados en los próximos trimestres, afectados tanto por la menor dinámica de crédito como por la reducción en la tasa de intervención del Banco de la República. Por su parte, a diferencia del año anterior, donde el crecimiento de la cartera de consumo se vio favorecido por un desempeño positivo de la actividad económica, el deterioro del mercado laboral y del poder adquisitivo que supone el presente escenario, supondría una afectación importante en los indicadores de calidad del sistema y de los bancos, mayormente en el segmento de consumo. Esperamos que la incertidumbre genere una falta de apetito por créditos destinados a la inversión en las empresas y a la adquisición de bienes durables por parte de los consumidores.

Informe Especial Sector Bancario

COVID-19 frenaría estrategia de crecimiento enfocada en consumo

- **Segmento de consumo recibiría el mayor impacto:** Teniendo en cuenta sus cifras consolidadas, durante los últimos años se observó una clara e intensiva estrategia por parte de Bancolombia y Davivienda focalizada en la cartera de consumo. Frente a 2017, la participación de dicho segmento en la cartera total consolidada de cada banco, incrementó 4,4 p.p. y 3,1 p.p. en Bancolombia y Davivienda de manera respectiva en 2019, (ver gráficas 5 y 6).

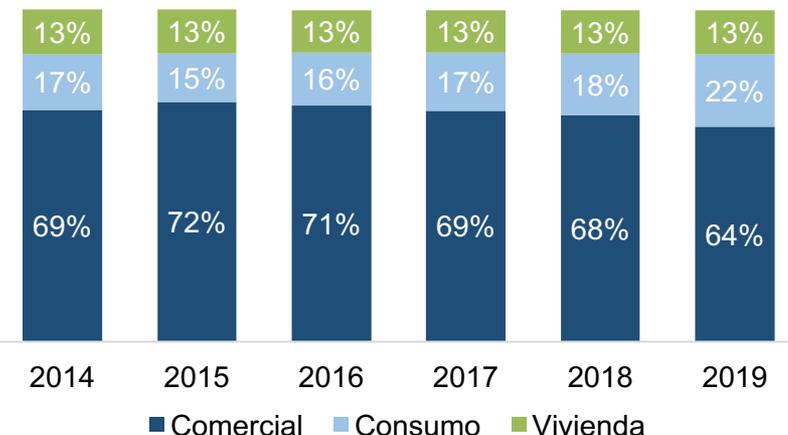
Dicho aumento, estuvo apalancado por modalidades como tarjetas de crédito y libranza, de la mano de una mayor vinculación y venta de productos por medio de canales digitales. En 2019, las ventas digitales de Bancolombia alcanzaron el 17% de las ventas totales del banco, el doble de las registradas en 2018, mientras que en Davivienda fueron del 39% (+23 p.p. A/A).

Consideramos que la mayor transformación digital evidenciada por Bancolombia y Davivienda en los últimos años es un factor que ayudaría a mitigar el impacto en sus dinámicas transaccionales, en medio de los periodos de aislamiento en el país y en las geografías donde tienen operación.

Sin embargo, resaltamos que la disrupción económica que significa la actual coyuntura, induciría a los bancos bajo análisis a replantear el desarrollo de la estrategia evidenciada durante los últimos años, por lo menos en el corto plazo, enfocada en el segmento de consumo, dado que sería el que experimentaría el más alto impacto y en la mayor brevedad de tiempo. Esperamos que el segmento de pequeñas y medianas empresas también se vea afectado de manera importante, debido a su menor músculo financiero y necesidades de liquidez en la mayoría de estas.

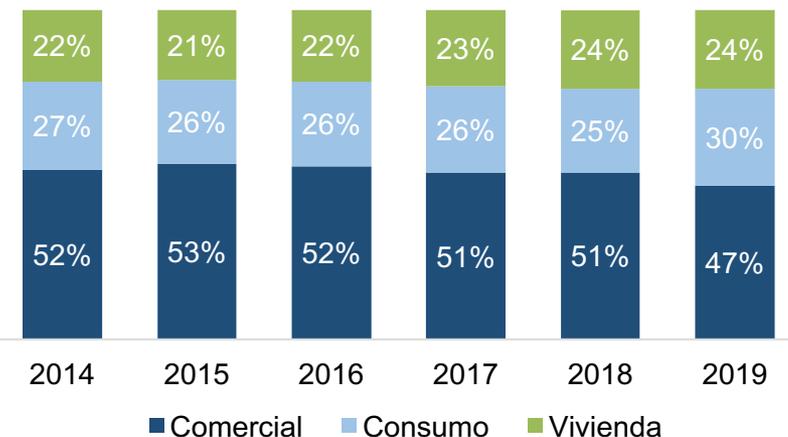
6. Evolución composición cartera consolidada Bancolombia

Cifras consolidadas a corte de diciembre 2019



7. Evolución composición cartera consolidada Davivienda

Cifras consolidadas a corte de diciembre 2019



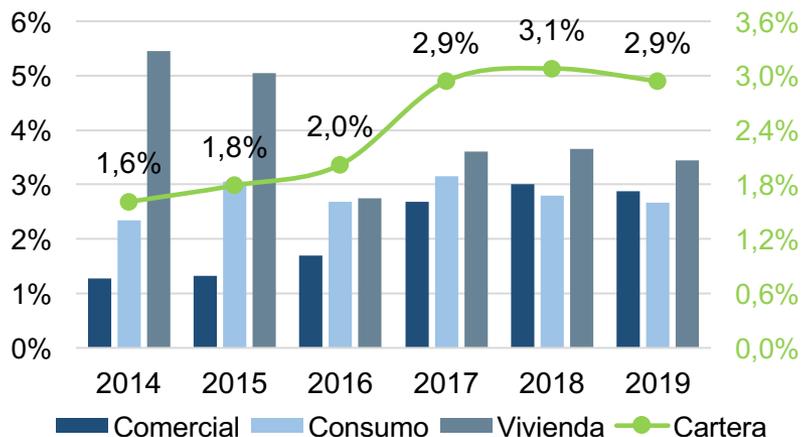
Fuente: Estados Financieros Consolidados Bancolombia y Davivienda. Construcción: Casa de Bolsa

Informe Especial Sector Bancario

Incremento en la calidad de la cartera

8. Calidad cartera Bancolombia (90 días)

Cifras consolidadas a corte de diciembre de 2019



- **Tras punto de inflexión positivo en 2019, escenario actual llevaría a los indicadores de calidad a deteriorarse:** En el 2019 se evidenció una mejora en términos de calidad de la cartera de créditos del sistema bancario del país, al cerrar en un nivel de 4,31% (-0,3 p.p. A/A), dada una dinámica de desaceleración considerable del crecimiento de la cartera vencida. Por segmento, tanto la calidad de la cartera comercial como la de consumo presentaron una mejora anual, de 0,2 p.p. y 0,5 p.p. respectivamente, mientras la de vivienda se deterioró levemente 0,1 p.p.

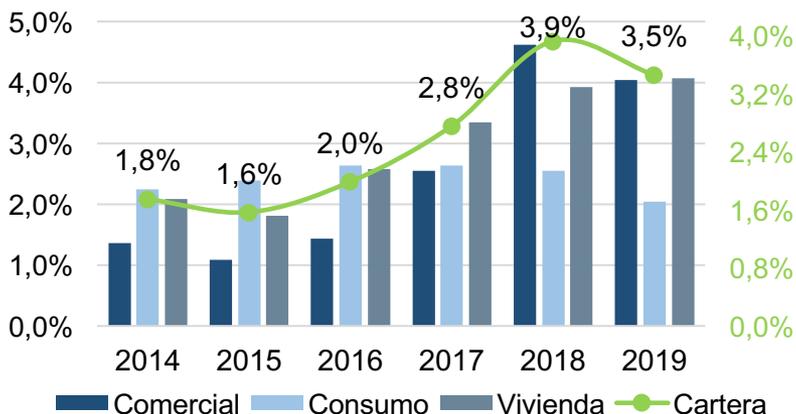
Por su parte, los indicadores consolidados de calidad (90 días) de Bancolombia y Davivienda registraron en 2019 un punto de inflexión tras 4 años de deterioro, jalonados por las mejoras en las carteras comercial y de consumo (ver gráficas 8 y 9). Es importante aclarar que estas cifras no son comparables a las del sistema bancario colombiano, ya que incluyen las operaciones en Centroamérica.

Dado que el escenario actual al cual se enfrentan los bancos se traduciría en un deterioro en los indicadores de calidad, ante un menor crecimiento de la cartera bruta y uno mayor de la cartera vencida, consideramos que la positiva dinámica observada durante 2019 lleva a los bancos bajo análisis y al sistema a afrontar la actual coyuntura en una mejor posición.

Pensamos que el impacto mayor a nivel de calidad se presentaría en el segmento de consumo, teniendo en cuenta la significativa presión en las condiciones económicas y del mercado laboral esperado en Colombia y en las geografías donde tienen presencia los bancos bajo análisis. En ese sentido, el impacto en la calidad de la cartera total de Davivienda podría ser mayor, también teniendo en cuenta la alta exposición a Pymes de su cartera comercial (18,5%).

9. Calidad cartera Davivienda (90 días)

Cifras consolidadas a corte de diciembre de 2019

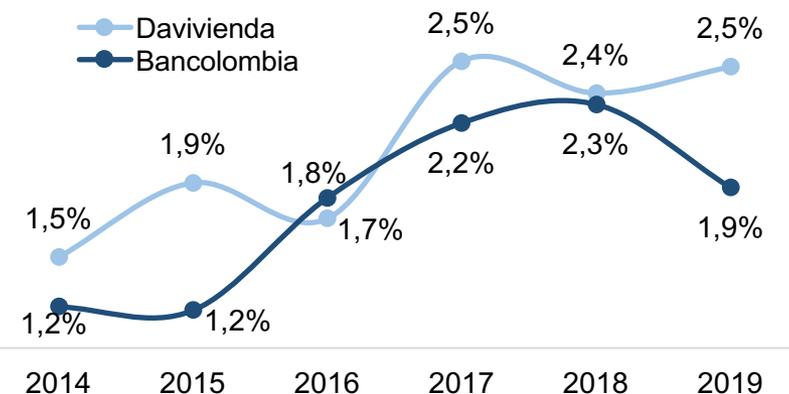


Informe Especial Sector Bancario

Crecimiento esperado en provisiones presionaría costo de riesgo

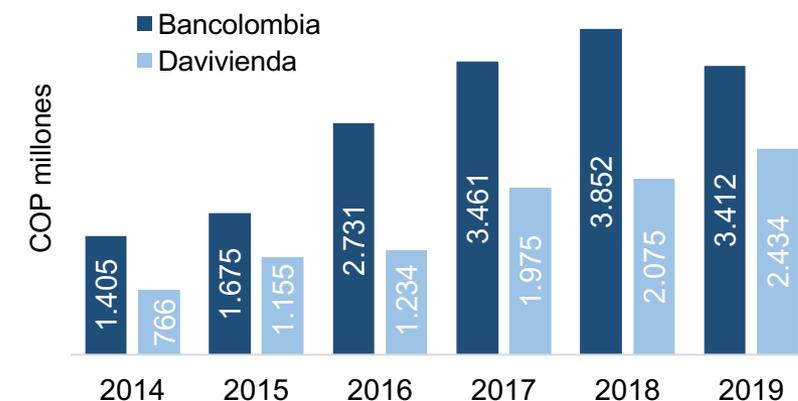
10. Costo de riesgo Bancolombia y Davivienda

Cifras consolidadas a corte de diciembre de 2019



11. Gasto provisiones netas Bancolombia y Davivienda

Cifras consolidadas a corte de diciembre de 2019



- **Costo de riesgo repuntaría por mayor gasto de provisiones:** A nivel de costo de riesgo, en 2019 Bancolombia registró un costo de riesgo consolidado de 1,9% al cierre del año, 0,4 p.p. inferior al registrado en 2018, gracias a una fuerte reducción en el nivel de gasto de provisiones del año (-11% A/A) y buena dinámica en el crecimiento de la cartera, mientras que en contraste, el costo de riesgo de Davivienda evidenció un deterioro de 0,1 p.p. llevándolo a 2,5% (ver gráficas 10 y 11).

No obstante lo anterior, ante la crisis actual, esperamos observar un repunte en el gasto de provisiones por parte de los bancos, aspecto que junto con el menor crecimiento de la cartera, impactará directamente el costo de riesgo en 2020. Asimismo, este podría verse presionado en mayor medida en el corto plazo, puesto que los bancos, ante el deterioro que sufrirían sus respectivas carteras de créditos, registren agregaciones de provisiones de manera anticipada, en línea con las estimaciones de pérdidas esperadas.

Finalmente, es importante destacar que actualmente las carteras de Ruta del Sol II y Electricaribe se encuentran 100% provisionadas por parte de los bancos, lo cual removerá una importante presión adicional sobre la utilidad, dando un efecto base favorable. Igualmente, la Superintendencia Financiera permitió a los bancos el uso de sus provisiones generales y contracíclicas, mecanismo que mitigará la afectación en los indicadores de calidad de cartera y costo de riesgo. La provisión contracíclica del sistema bancario se ubicó en COP 3.804 mil MM, y para Bancolombia y Davivienda en COP 978 mil MM y COP 615 mil MM respectivamente en 2019.

Informe Especial Sector Bancario

Cobertura de la cartera se encuentra en niveles saludables

- **Adecuado nivel de cobertura, factor que refuerza la posición de los bancos frente al presente escenario:** Durante los últimos tres años se observó un aumento constante del indicador de cobertura de cartera del sistema. Puntualmente, frente a 2017 la cobertura del sistema bancario del país incrementó 9 p.p. hasta situarse en 143%.

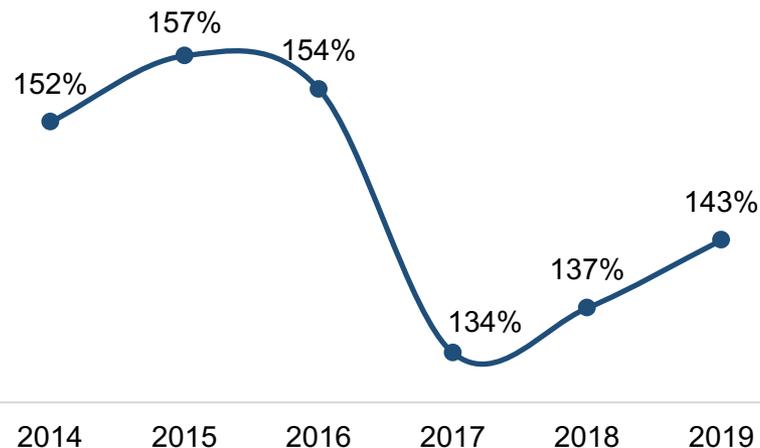
En ese sentido, consideramos adecuado el nivel de provisiones de capital con el cual finalizó el año anterior el sector bancario, dado que le permitiría asistir un incremento esperado en los impagos de la cartera.

En el caso de Bancolombia y Davivienda, con base en sus cifras consolidadas, las cuales evitan una comparación frente al sector bancario local debido a que incluyen sus operaciones en Centroamérica, la cobertura de su cartera (90 días) alcanzó el año anterior 194% y 123% de manera respectiva (ver gráfica 13).

Estimamos que los bancos analizados, anticipándose a una mayor materialización de impagos producto de la coyuntura actual, evidencien un aumento en el indicador de cobertura en el corto plazo. Este incremento, estaría asociado a un mayor gasto de provisiones por un escenario de mayores pérdidas esperadas, el cual les permitiría posicionarse aún mejor para atender el incremento en la cartera vencida, que prevemos se produzca en mayor medida durante el segundo semestre del año.

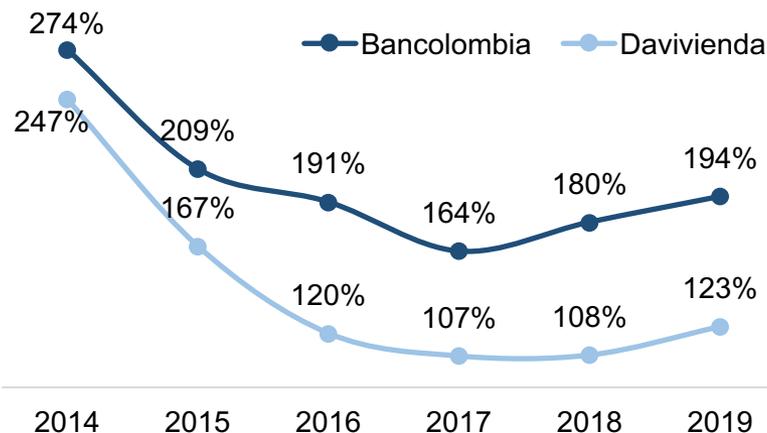
Esperamos que esta dinámica mencionada sea más evidente en Davivienda, dado que cuenta con un menor nivel de cobertura, no obstante el incremento presentado en su gasto de provisiones durante 2019 de 17% anual.

12. Cobertura cartera sector bancario



13. Cobertura cartera Bancolombia y Davivienda (90 días)

Cifras consolidadas a corte de diciembre de 2019



Informe Especial Sector Bancario

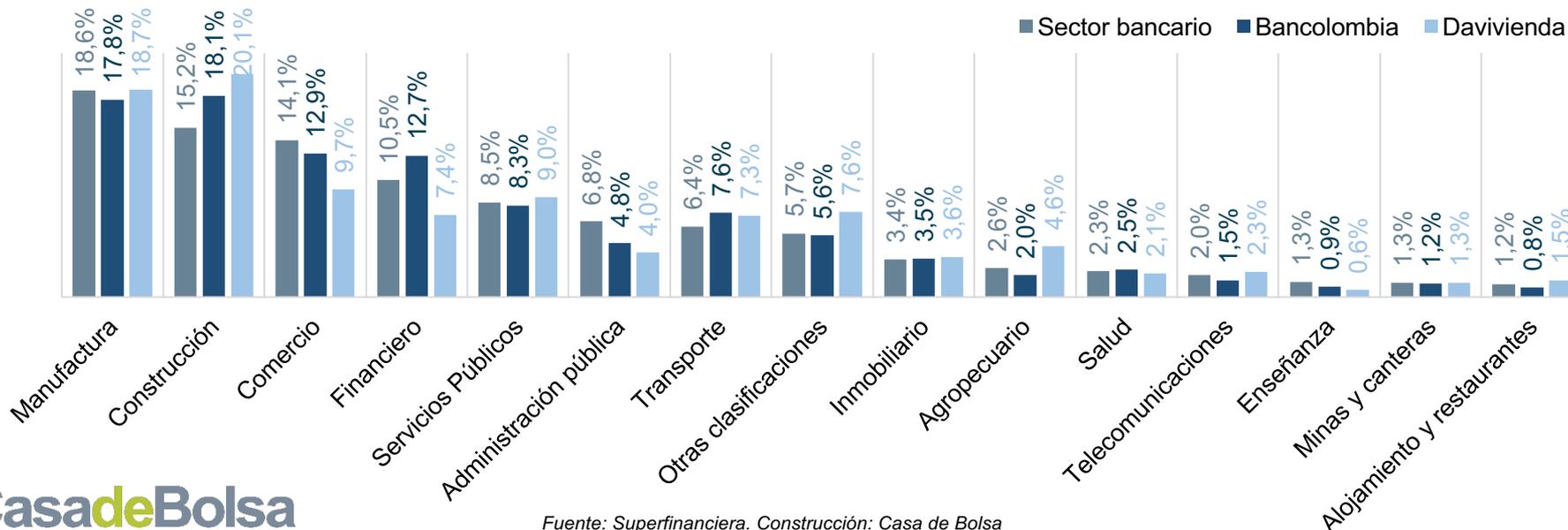
Manufactura y Construcción, con mayor peso en Cartera Corporativa

- **Composición de la cartera comercial del sector bancario en Colombia por sector económico:** Al observar la gráfica 7, se evidencia la baja exposición del segmento comercial del sistema bancario a sectores como explotación de minas y canteras y turismo, los cuales esperamos experimenten un alto impacto por el escenario actual derivado del COVID-19. En el caso del sistema, a corte de diciembre de 2019 la exposición a transporte era del 6,4%, mientras para Bancolombia del 6,4% y para Davivienda de 7,3%. Este sector también se ha visto muy golpeado por la cuarentena. Es importante tener en cuenta que la composición de la cartera por sector económico no incluye la operaciones de Centroamérica, sino que solo hace mención a el sector bancario en Colombia.

Por su parte, los sectores de manufactura, construcción y comercio, evidencian la mayor exposición para los bancos colombianos. No obstante, destacamos estos dos primeros sectores liderarían la gradual reapertura económica del país, de acuerdo al plan estipulado por el Gobierno, y por consiguiente, retomarían paulatinamente el desarrollo de sus actividades, reactivando un porcentaje importante de la economía. La apertura del comercio juega un papel fundamental para que la manufactura pueda registrar una mayor recuperación, dada su dependencia para la venta al público en algunos productos específicos.

14. Composición cartera comercial por sector económico en Colombia

A corte de diciembre 2019



Informe Especial Sector Bancario

Transporte y Almacenamiento, los de menor calificación crediticia

1. Calificación riesgo crediticio (C+D+E) por sector económico cartera comercial

Cifras a corte de diciembre 2019



Sector económico	Sector Bancario	Bancolombia	Davivienda
Transporte y almacenamiento	25,8%	36,0%	43,4%
Minas y canteras	16,7%	16,1%	1,0%
Agropecuario	15,1%	9,0%	22,7%
Construcción	14,0%	11,4%	13,9%
Inmobiliario	7,9%	1,8%	20,4%
Comercio	5,6%	6,7%	4,9%
Salud	4,9%	7,7%	0,0%
Manufactura	4,8%	4,4%	1,2%
Alojamiento y restaurantes	3,7%	6,9%	0,4%
Telecomunicaciones	3,7%	1,9%	0,7%
Enseñanza	2,5%	0,6%	14,8%
Financiero	1,1%	0,5%	1,4%
Servicios públicos	0,7%	2,8%	0,0%
Administración pública	0,0%	0,0%	0,0%

- **Calificación de riesgo de crédito refleja un riesgo relevante a sectores que experimentarían una mayor afectación:** Al analizar la composición por calificación de riesgo de crédito de la cartera comercial por sector económico, considerando las calificaciones C (riesgo apreciable), D (riesgo significativo) y E (Incobrable) en Colombia, los sectores de transporte y almacenamiento (25,8%) y explotación de minas y canteras (16,7%) representan el mayor riesgo de crédito para el sector bancario colombiano (ver tabla 1). Dichos riesgos, cobran mayor relevancia al tener en cuenta el adverso escenario que suponen los periodos de aislamiento en ambos sectores. No obstante, es importante tener en cuenta que pese a que la dimensión del impacto producto de la coyuntura actual es diferente para cada sector, esperamos que todos o casi todos experimenten una afectación.

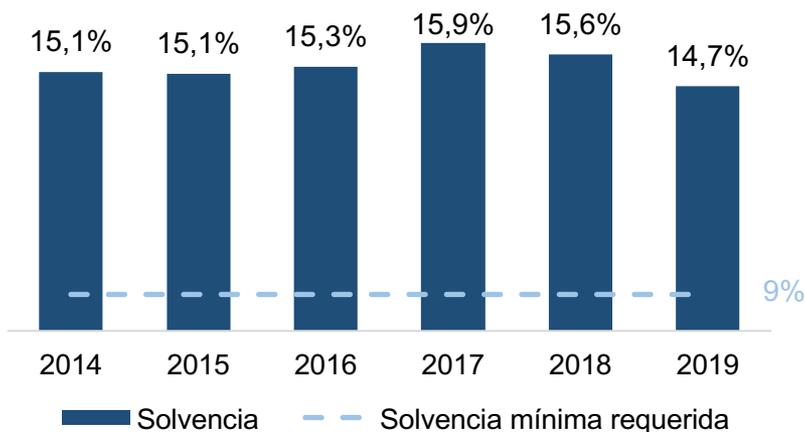
Por su parte, considerando el mayor riesgo que presentan los sectores mencionados previamente, en anticipación a la materialización de un deterioro en la capacidad de pago, se podrían observar agregaciones de provisiones en los próximos trimestres por parte de los bancos, con el objetivo de cubrir en una mayor proporción las carteras más riesgosas.

Informe Especial Sector Bancario

Indicadores de Solvencia reflejan un adecuado nivel de capital

15. Evolución indicador de solvencia bancos

Cifras a corte de 2019

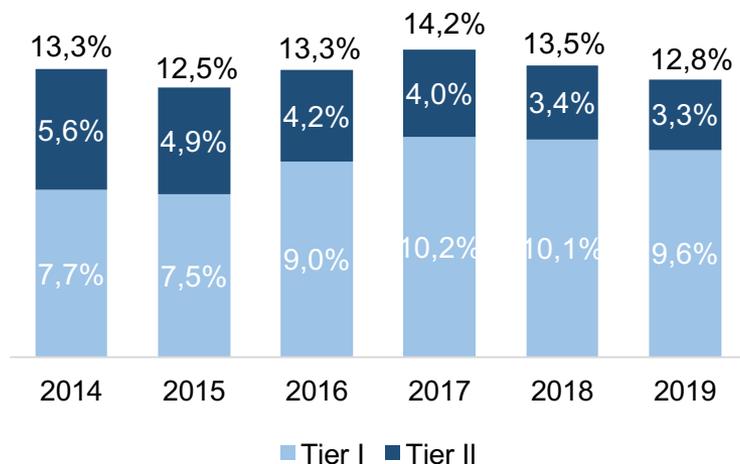


- Bancos cuentan con niveles de solvencia saludables:** Desde un punto de vista del estado de situación financiera de los bancos, consideramos que los ratios de solvencia evidencian una mayor fortaleza en términos de capital del sistema bancario. El indicador de solvencia total del sistema (ver gráfica 15) se ubicó en 14,7% al cierre de 2019, superando ampliamente el nivel mínimo requerido de 9% por la regulación local, el cual corresponde al capital total (capital básico + capital adicional) de los activos ponderados por riesgo. En ese sentido, la solvencia está en niveles saludables, no obstante, será puesto a prueba por la profundidad y duración de esta crisis.

Por su parte, en el caso de Davivienda y Bancolombia, ambos bancos evidencian sólidos ratios de capital consolidados, por encima de los niveles mínimos de solvencia de la regulación colombiana de 4,5% y 9%, de solvencia básica y total de forma respectiva.

16. Evolución indicador de solvencia Bancolombia

Cifras consolidadas a corte de 2019



17. Evolución indicador de solvencia Davivienda

Cifras consolidadas a corte de 2019



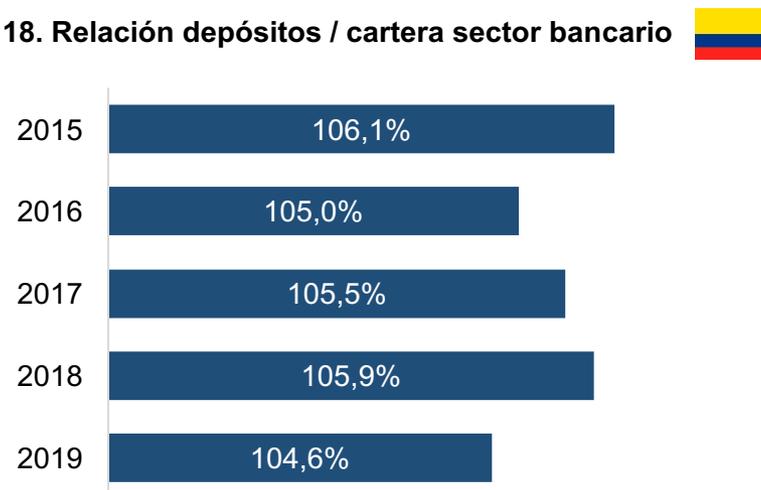
Informe Especial Sector Bancario

Niveles de liquidez lucen saludables

- **Liquidez permanece sólida:** Los niveles de liquidez lucen saludables y no generan mayor preocupación en el corto plazo. En 2019, el fondeo total del sistema bancario local registró un incremento de 6,6% A/A, constituido en un 39,1% por cuentas de ahorro, 31,3% por CDTs y 12,1% por cuentas corrientes.

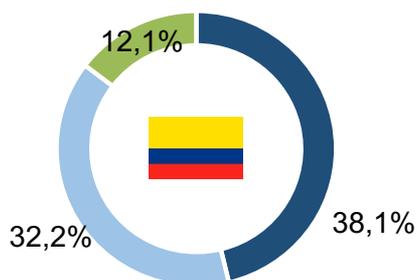
En adición, a corte de marzo del presente año, dicha posición de liquidez se vio reforzada de manera considerable debido a la fuerte migración de recursos, en gran medida provenientes de FICs, principalmente a cuentas de ahorro. Lo anterior, en medio de la significativa caída que presentaron los mercados de capitales del sistema financiero. De esta manera, los depósitos de cuentas de ahorro registraron un aumento anual del 18,8% (el mayor desde abril de 2014) y de 9% frente a febrero, equivalente a COP 17,8 billones.

18. Relación depósitos / cartera sector bancario



19. Mezcla fondeo sector bancario

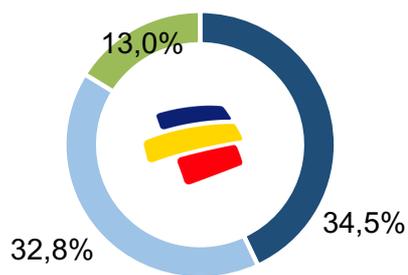
Cifras a corte de marzo de 2020



- Cuentas de ahorro
- CDTs
- Cuentas corriente

20. Mezcla fondeo Bancolombia

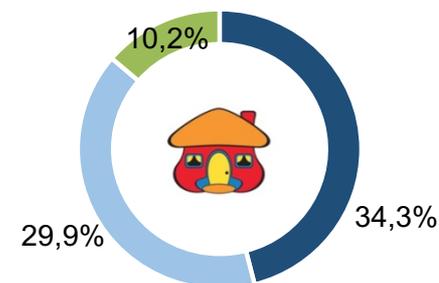
Cifras consolidadas a corte de 2019



- Cuentas de ahorro
- CDTs
- Cuentas corriente

21. Mezcla fondeo Davivienda

Cifras consolidadas a corte de 2019



- CDTs
- Cuentas de ahorro
- Cuentas corriente

Informe Especial Sector Bancario

Nivel de liquidez apropiado para enfrentar la turbulencia

De igual manera, las medidas optadas por el Banco de la República para proporcionar mayor liquidez al mercado, a través de operaciones de repos, también favorece el nivel de liquidez del sistema financiero del país.

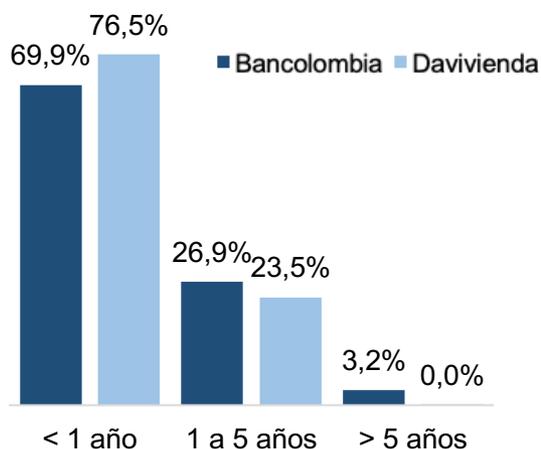
Finalmente, resaltamos los perfiles de vencimiento de bonos tanto de Bancolombia como de Davivienda, concentrados en una gran proporción a un plazo mayor a 1 año. De igual manera, respecto al perfil de vencimiento de las obligaciones financieras de ambos bancos, más del 50% se concentra en el largo plazo.

Aunque consideramos que los niveles de liquidez y solvencia del sistema bancario se encuentran en niveles saludables, la profundidad y duración de la crisis pondrán bajo presión dichos indicadores, los cuales estaremos monitoreando de acuerdo a la información disponible que se vaya dando a conocer al mercado.

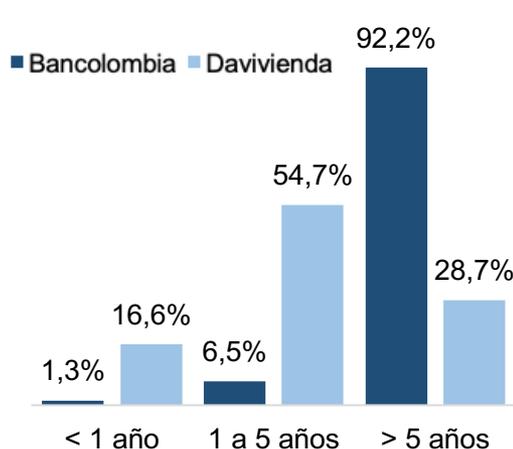
22. Perfil de vencimientos Bancolombia y Davivienda

Cifras consolidadas a corte de 2019

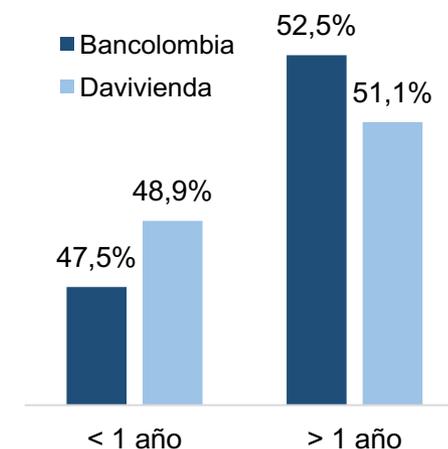
a. CDTs



b. Bonos



c. Obligaciones Financieras



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Estrategia Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista de Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista de Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
Practicante Análisis y Estrategia	Daniel Jiménez	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.