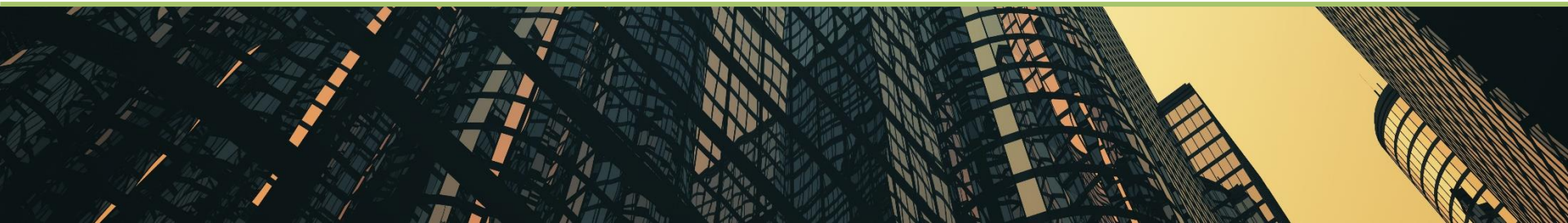




CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

El Oráculo
Davivienda y Bancolombia



El Oráculo de Davivienda y Bancolombia

Abril hace llover provisiones

Durante el mes de abril se evidenció un fuerte retroceso en las utilidades y en el ROE de los bancos colombianos, explicado principalmente por mayores gastos de provisiones, ante la expectativa de un importante deterioro en la calidad de la cartera, dado el entorno retador para la economía. De esta manera, el fuerte incremento del gasto de provisiones durante el mes de abril generó una pérdida neta para Bancolombia (COP -14 mil MM), y una relevante contracción en las utilidades de Davivienda del 94,7% A/A. Por otro lado, dado que esperamos un mayor deterioro en la cartera de consumo y ambos bancos venían fortaleciendo su presencia en este segmento, prevemos que su impacto sea mayor frente al de sus comparables. Sin embargo, es importante destacar que los bancos colombianos, incluyendo a Bancolombia y Davivienda, cuentan con adecuados niveles de solvencia y liquidez, que les brindan un mayor margen de maniobra en esta retadora coyuntura. Dado lo anterior, preferimos portafolios defensivos basados en empresas de servicios públicos y de consumo.

En principio, destacamos el buen desempeño anual de la cartera bruta (+11,7% A/A), jalonada en mayor medida por el buen comportamiento del segmento comercial (+11,8% A/A), que sería el de mayor dinamismo durante 2020, dados los mayores créditos para capital de trabajo y fortalecimiento de la posición de efectivo en las empresas. **Por su parte, no obstante la cartera de consumo registró una dinámica positiva anual (+13,6%), ya comienza a evidenciar un menor ritmo de crecimiento frente al observado en los últimos doce meses** (en promedio del 14,8% A/A) a raíz del menor apetito por crédito de la banca de personas, dado el adverso contexto económico actual y el incremento en la probabilidad de impago.

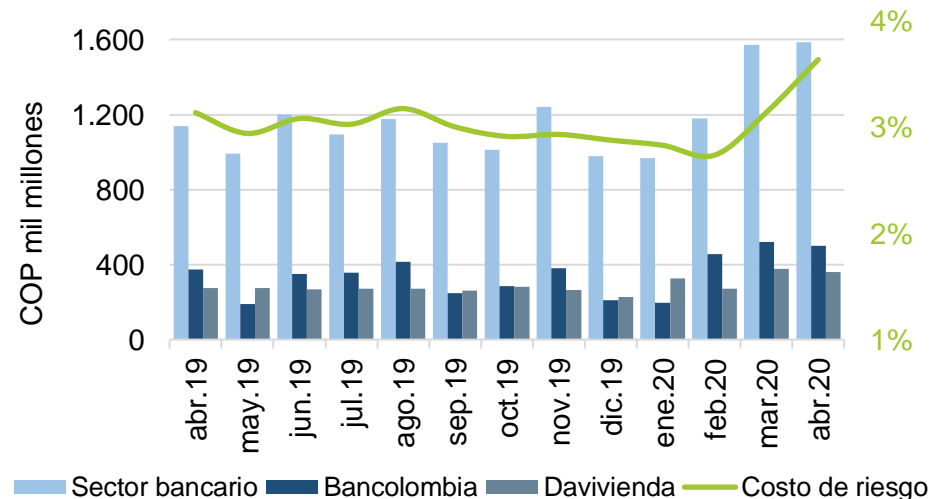
Sin embargo, como anticipábamos, el retador entorno por el COVID-19 se ha comenzado a reflejar en el fuerte aumento en el gasto de provisiones registrado en los meses de marzo y abril de los bancos analizados (Gráfica 1). Lo anterior, en gran medida en anticipación a un importante deterioro esperado en la calidad de la cartera de créditos, principalmente proveniente de segmentos de mayor riesgo como el de consumo y el hipotecario.

16 de julio de 2020

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

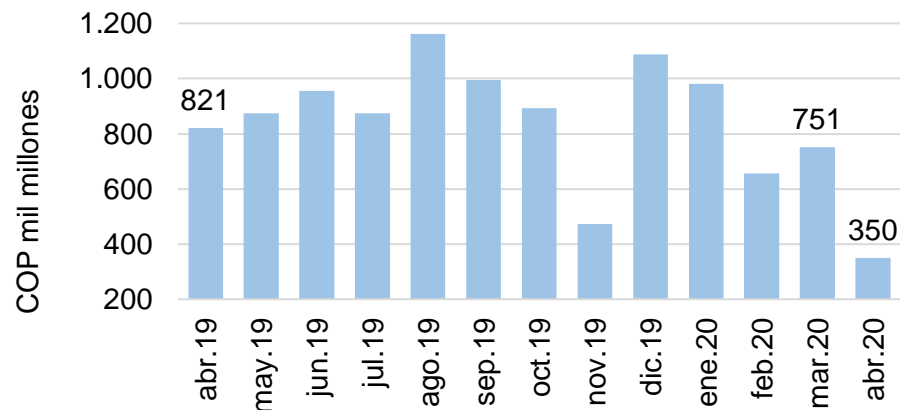
1. Gasto de Provisiones* y Costo de Riesgo del sector



Informe Especial I Davivienda y Bancolombia

Utilidades seguirían presionadas por la aceleración en el gasto de provisiones

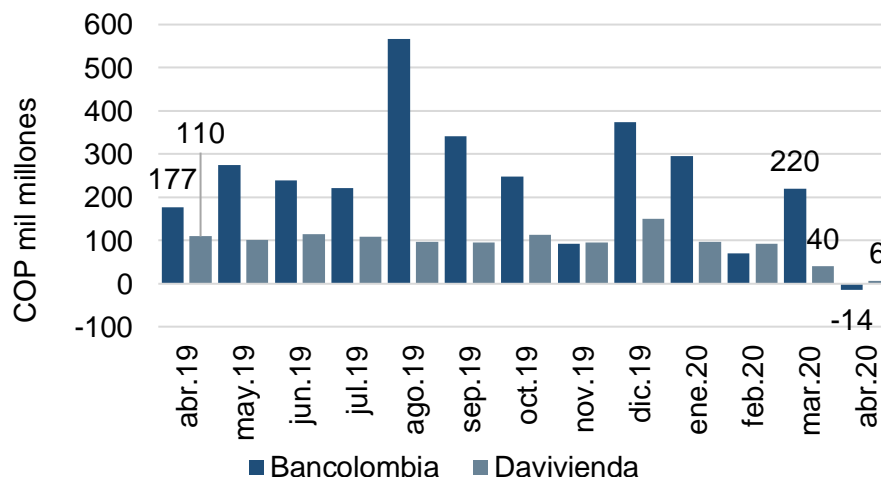
2. Comportamiento Utilidad neta Sector Bancario



En abril se observó un **significativo repunte de 39,1% A/A** del gasto de provisiones de la cartera de créditos del sector bancario, al ubicarse en COP 1,58 BN. Respecto los bancos bajo análisis, el repunte fue de 34,2% y 30,3% anual para Bancolombia y Davivienda respectivamente.

De esta manera, la utilidad neta del sector bancario colombiano se situó en COP 350 mil MM (-53,4% M/M y -57,3% A/A). Al observar las cifras de Bancolombia y Davivienda en el mes, también se evidenció una alta afectación en su respectivo resultado neto. **Para Bancolombia, el impacto fue aún más profundo, al registrar una pérdida neta (-COP 14,0 mil MM) tras más de 5 años, por principalmente el considerable aumento del gasto de provisiones (+34,2% A/A). Respecto a Davivienda, su utilidad se situó en COP 5,8 mil MM (-94,7% A/A).**

3. Comportamiento Utilidad neta Bancolombia y Davivienda*



Asimismo, no obstante la negativa dinámica de la utilidad neta del sector y los bancos analizados respondió principalmente a la importante presión ejercida por el gasto de provisiones en abril, **la caída del ingreso por método de participación también generó un impacto. En el caso del sector, la contracción anual de este rubro fue del 67,6% A/A, mientras que para Bancolombia y Davivienda fue más profunda, de 80,4% y 84,5% respectivamente.** Es importante tener en cuenta que en las cifras analizadas de la Superintendencia Financiera, estos bancos registran sus operaciones en Centroamérica en dicha cuenta, por lo cual su significativa disminución podría indicar un débil desempeño por parte de sus filiales financieras en esta región.

Informe Especial I Davivienda y Bancolombia

ROE del sector visita niveles de 2017 y permanecerá en bajos niveles

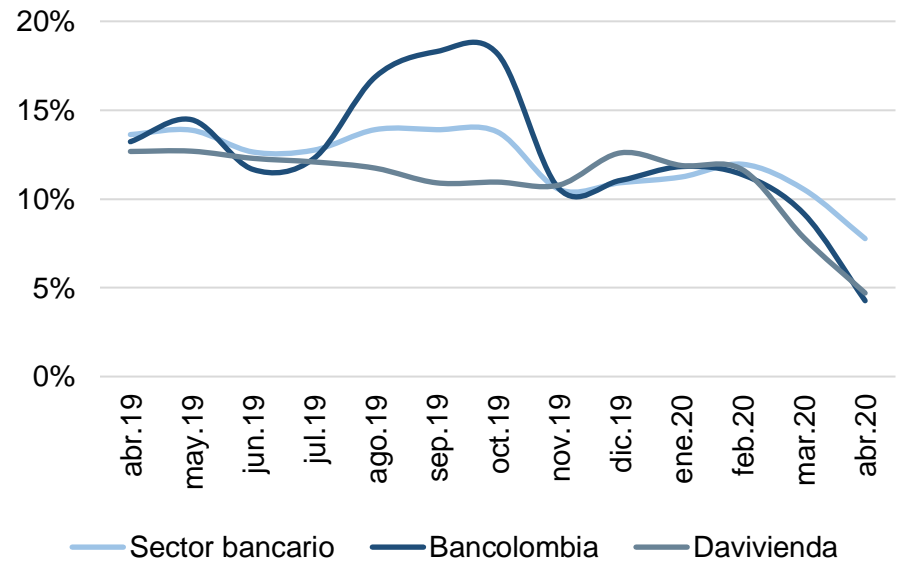
De esta manera, el ROE trimestral tanto del sector como de los bancos bajo análisis presentó una fuerte caída en abril (Gráfica 4). Respecto al del sector bancario, se ubicó en 7,8%, mínimo desde noviembre de 2017, registrando una importante disminución anual de 5,7 p.p. Por su parte, la pérdida neta registrada en abril llevó al ROE trimestral de Bancolombia a ubicarse en 4,2% (-9,0 p.p. A/A), inferior al presentado por Davivienda (4,7%), no obstante este disminuyó también de forma considerable, en 8,0 p.p en términos anuales (Gráfica 4).

Enfatizamos que la dinámica observada en abril de los bancos bajo análisis reflejó en gran medida impactos derivados de la pandemia en el sector.

Así las cosas, esperamos que el comportamiento de las utilidades e indicadores de rentabilidad sigan presionados de manera relevante durante los próximos trimestres, al considerar los siguientes aspectos principalmente: i) Mayor desaceleración de la cartera de créditos, especialmente de la cartera de consumo, importante foco de crecimiento de Bancolombia y Davivienda durante los últimos años; ii) Disminución en los ingresos de comisiones, impactados por una menor transaccionalidad y por el no cobro de algunas comisiones durante la coyuntura; y iii) El mayor detrimento que presentaría la calidad de la cartera, especialmente en el 2S20 y 1S21, cuando los créditos que se han acogido a algún tipo de alivio empiecen a evidenciar un deterioro. Por último, resaltamos que el análisis de las cifras en Colombia de Bancolombia y Davivienda del mes de abril nos permiten visualizar gran parte del desempeño de sus resultados financieros consolidados correspondientes al 2T20, los cuales esperamos sean negativos.

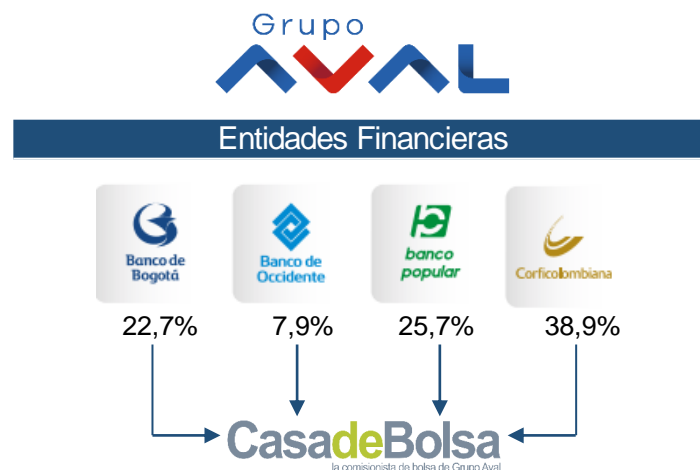
En conclusión, prevemos que el 2020 y 2021 serán años retadores para el sector bancario colombiano, caracterizados por un importante deterioro de la cartera, expectativa que seguirá generando un incremento en los gastos de provisiones, provocando un fuerte impacto negativo sobre la utilidad neta y el ROE. Dado lo anterior, no existe una buena expectativa sobre el pago de dividendos para el año 2021. No obstante, resaltamos que los bancos cuentan con buenos niveles de solvencia y liquidez, por encima de lo exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia, lo cual les brinda mayor margen de maniobra en medio de la tempestad. En nuestro escenario base, esperamos que continúen con niveles de capital por encima de lo exigido.

4. Comportamiento ROE (trimestre anualizado)*



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista 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
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luiz	juan.dluiz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 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.