



Reporte Sectorial

Informe Mensual Servicios Financieros

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Octubre 2024



Andrea Atuesta Meza
Gerente Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Daniel Felipe Ramírez
Especialista Sectorial
drcadavi@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista senior sector financiero
acmirand@bancolombia.com.co

 **Grupo
Bancolombia**

La situación del sistema en el primer mes del 3T24

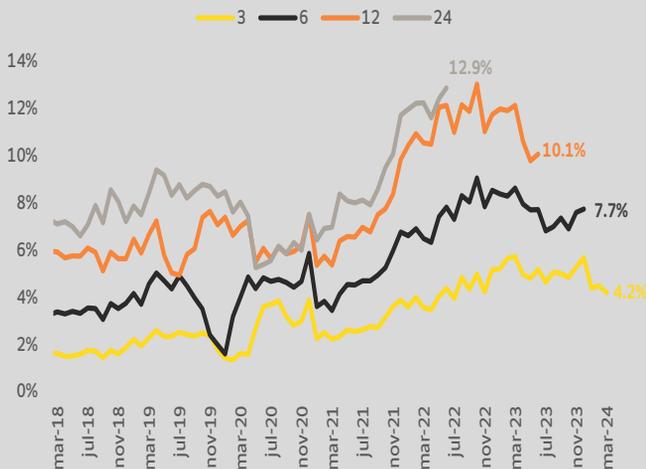
En julio, el sector financiero colombiano se enfrentó a un entorno dinámico marcado por diversos factores económicos, políticos y sociales que han influido en su comportamiento. Un periodo caracterizado por un contexto de estabilidad macroeconómica, aunque también presentó desafíos significativos en torno a las presiones inflacionarias y ajustes en la política monetaria.

Así, manteniendo la dinámica del trimestre anterior, en julio se mantuvo el ritmo de crecimiento anual de un solo dígito, mientras que frente al mes anterior retrocedió ligeramente (-0,06% m/m) y la cartera vencida igualmente siguió desacelerándose (+6,1% a/a, +0,3% m/m). Al mismo tiempo, la rentabilidad del sistema continúa presionada en línea con el bajo crecimiento de la cartera, retroceso del NIM, y elevadas provisiones en línea con el deterioro de la cartera. No obstante, el gasto en provisiones mensual continuó retrocediendo hasta -4,4% a/a, en línea con un menor crecimiento de la cartera vencida (+6,1% a/a, +0,3% m/m). **Así, los bancos muestran al inicio del 3T24 i) un leve repunte en el crecimiento de la cartera (+1,9% a/a); ii) una cartera vencida sigue avanzando con un menor ritmo de crecimiento, en torno al 6,1% a/a, luego de crecer consecutivamente a doble dígito desde febrero de 2023 y alcanzar su máximo en octubre (+44% a/a), y iii) presión en rentabilidad que se mantiene en un solo dígito en torno a 7,5%.**

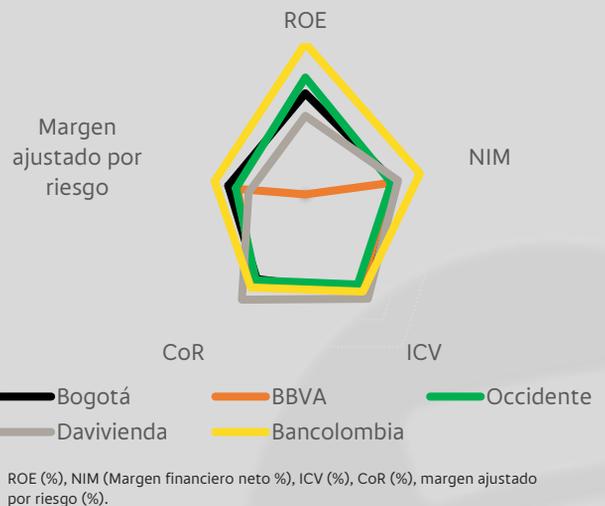
Destacamos la mejora en el indicador de calidad por cosechas, que sigue evolucionando positivamente frente a los niveles observados en 2023, destacándose la mejora de la modalidad de la cartera de consumo que estuvo tan presionada por el fuerte deterioro evidenciado desde el 4T22, luego de haber sido uno de los principales motores de crecimiento de la cartera en 2021. Así, luego de crecer a doble dígito desde febrero de 2023, la cartera vencida de los bancos continuó moderando su ritmo de crecimiento (+6,1% a/a), después de alcanzar máximos en 2023 (+44%). Este comportamiento se explica, en buena medida, por el retroceso de la cartera vencida en el segmento de consumo (-1% a/a y -3,5% m/m vs. 45,6% al finalizar 2023), y al mismo tiempo en su variación mensual retrocedió durante todos los meses del 2T24. Por su parte, aunque la cartera comercial representa la mayor porción en el aumento del saldo de cartera vencida mensual, su avance anual se desaceleró notablemente hasta 3,8% vs. 9,6% reportado en junio, y por segundo mes consecutivo aumenta a un solo dígito, luego de un año creciendo a un promedio de 23,4%. Por el lado de la cartera de vivienda, continúa evidenciando un avance de la cartera vencida cercano al 34,5% a/a y 3,3% m/m, evidenciando crecimiento anual de doble dígito por un año consecutivo (+27,5% en promedio).

El ROE de bancos alcanzó 7,5% en julio, que se mantuvo ligeramente estable (-15 pb m/m) y se mantiene en mínimos con un retroceso de 122 pb frente al año anterior, efecto de los niveles de cartera vencida, un alto gasto en provisiones y el bajo crecimiento de la cartera.

Calidad de las cosechas de cartera de consumo según altura



Variables bancarias por entidad, julio 2024



Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Establecimientos de crédito

Colocación de crédito

Para julio, los establecimientos de crédito (EC) evidencian un leve repunte en la colocación de cartera, acompañado por una relativa estabilidad en el deterioro de la calidad de la cartera e indicadores de cubrimiento sólidos. Si bien la colocación de crédito se ha acelerado hasta 1,7% tras alcanzar ritmos mínimos de 0,9% anual en abril, estos registros (nominales) permanecen considerablemente bajos, tal que persisten las presiones sobre la rentabilidad. Esto queda de manifiesto en la evolución del ROE que se ubica en 7,4%.

La cartera bruta de los EC presentó un crecimiento anual de 1,7%, con un saldo de COP681,8 bn. Ahora bien, en términos reales (corregido por inflación), la cartera bruta del sistema permanece en terreno contractivo con una variación de -3,4% anual, aunque se ha venido recuperando de manera paulatina luego de registrar -6,2% en abril. Al examinar por modalidades, las más impactadas –en términos reales– son consumo (-11,3% anual) y comercial (-3,4% anual). Por su parte, vivienda y microcrédito presentan registros de 0,8% anual y 1,5%, respectivamente.

Esta dinámica de bajo crecimiento en la colocación de crédito continúa caracterizada por las altas tasas de interés y el menor crecimiento económico. Esto es particularmente notable en el segmento de consumo ante la debilidad en la demanda por bienes durables y semidurables, son usualmente adquiridos a crédito. Por su parte, en el segmento comercial persisten las presiones desde el menor apetito por inversión en activos fijos desde las empresas; dinámica que se hace evidente en los registros de inversión de las cuentas nacionales.

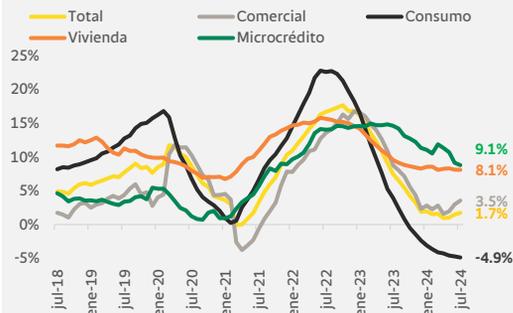
Calidad

En julio, el índice de cartera vencida (ICV) se mantuvo relativamente estable en 5,12%. Si bien esto representa un leve incremento de 1 pb (puntos básicos) respecto a junio, sugeriría que la fase más retardada para la calidad de la cartera ya se habría transitado tras alcanzar máximos de los últimos 20 años (5,25% en abril). Tal estabilidad estaría en buena medida favorecida por el leve repunte (nominal) en la colocación de crédito, el panorama económico menos desafiante y efectos rezagados de las campañas de reestructuración crediticia que adelantaron buena parte de los EC a lo largo de 2023.

Gasto en provisiones

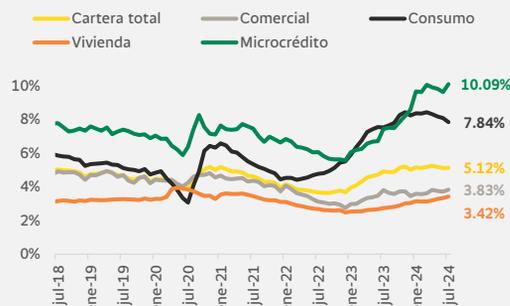
En cuanto al saldo de las provisiones, sigue reflejando el efecto de un alto gasto en provisiones de los bancos, pero continúa consolidando mejores registros. Durante julio el saldo presentó una variación de -4,4% anual, lo cual, si bien expone una alta base de comparación frente a 2023, cuando el gasto en este rubro fue particularmente elevado, hace evidente cómo la colocación de crédito estaría exponiendo síntomas de paulatina recuperación, al tiempo que los indicadores de calidad de cartera han moderado su deterioro en los últimos meses.

Cartera bruta por modalidad (var. % anual nominal)



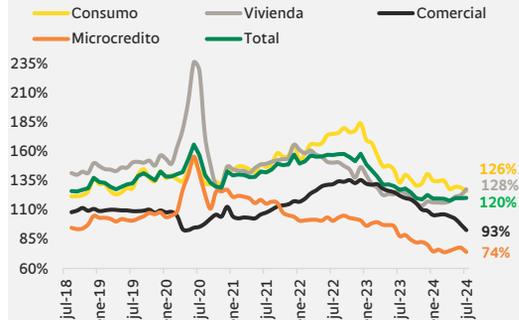
Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Índice de cartera vencida por modalidad (% del total de la cartera bruta)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Indicador de cubrimiento por segmentos (provisión / cartera vencida; %)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado por Grupo Bancolombia.

Bancos

En el primer mes del 3T24, la cartera bruta avanzó 1,9% a/a, lo que se traduce en un leve repunte por segundo mes consecutivo (+20 pb frente al avance registrado en junio), luego de alcanzar el nivel más bajo de crecimiento en abril (+1,1% a/a). La cartera vencida sigue perdiendo tracción con un crecimiento de 6,1% a/a, que continúa mostrando la mejor dinámica de las cosechas y desde enero de 2023 su ritmo de avance ha caído 27 pp, lo cual consideramos una dinámica muy favorable para el sector y que estaría en línea con una mejor calidad de la cartera esperada al cerrar 2024. Lo anterior, acompañado del retroceso en el gasto mensual en provisiones (-4,4% a/a y +1,2% m/m) por cuarto mes consecutivo y la ligera desaceleración del NIM (+7 pb m/m y -82pb a/a) en un contexto de altas tasas de interés. **Así, al cierre de julio, el ROE alcanzó 7,5% (-15 pb vs. junio)**, lo que representa una caída anual de 122 pb.

Esta dinámica de la cartera bruta sigue mostrando el efecto del desempeño de la cartera de consumo que, consecutivamente desde octubre de 2023, profundiza su variación nominal negativa (-4,5% a/a), reflejo de la baja demanda en un entorno de altas tasas de interés, así como mayores exigencias por parte de las entidades financieras al momento de otorgar un crédito, efecto de cambios en las políticas de originación. Por su parte, el segmento comercial continúa jalonando el aumento del saldo agregado (+3,5% a/a y COP12 bn), cuyo avance fue 50 pb superior frente a junio. Al mismo tiempo, la cartera de vivienda (+8,1% a/a) mantiene su tendencia de crecimiento (+COP8 bn), que compensó la caída en esta misma magnitud de la modalidad de consumo. **Así, en términos reales, las modalidades de consumo y comercial continúan presentando retrocesos anuales**, haciendo que la cartera total cayera 4,9% a/a, donde el segmento de consumo presentó la mayor caída real (-10,9%), tendencia que mantiene desde 2023, mientras comercial continúa su tendencia (-3,4% a/a) y vivienda avanzó ligeramente en 0,8% a/a.

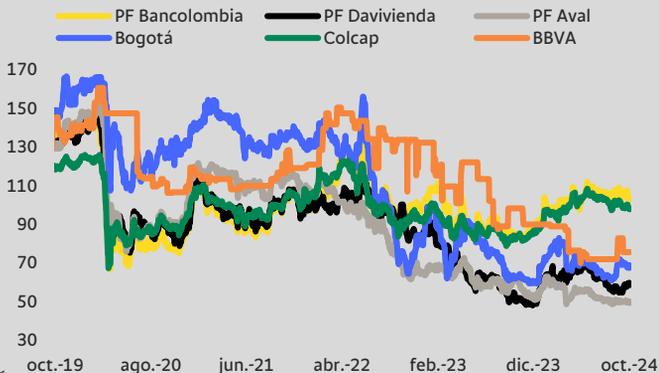
El avance en la cartera vencida se desacelera por noveno mes consecutivo. En efecto, en julio su variación anual del 6,1% a/a retrocedió 380 pb frente al dato de cierre del 2T24 (9,9%). Así, efecto de un menor crecimiento de la cartera frente a la vencida, el ICV se mantiene en torno al 5%. Aunque la cartera de consumo representa el 44% del saldo vencido, su deterioro viene retrocediendo notablemente, con una disminución de 1% a/a (-300 pb vs. junio). En cuanto el aumento en el saldo de la cartera vencida (+COP1,9 bn), fue liderado por el segmento de vivienda (COP950.000 mn), seguido del comercial (COP490.000 mn) que representó el 25,6% de la variación, mientras que la cartera vencida de consumo retrocedió COP142.000 mn.

En línea con el alto saldo de cartera vencida, el gasto en provisiones en julio alcanzó COP1,9 bn, aunque continuó retrocediendo frente al dato mensual de 2023 (+1,2% m/m y -4,4% a/a), de modo que el CoR se mantuvo estable en 4,5%.

Resultado del ejercicio

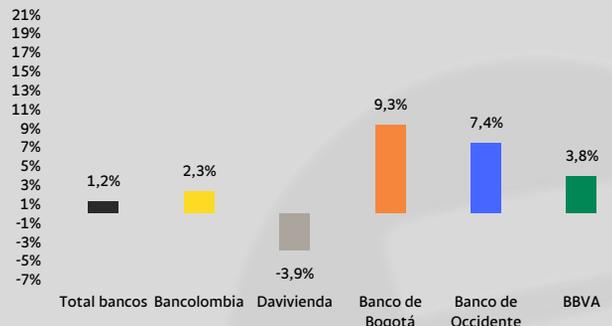
La utilidad neta acumulada de los bancos cerró julio en COP4,6 bn, que representa un fuerte avance de COP616.000 mn frente al cierre de junio. Bancolombia mantuvo el liderazgo, pues sus utilidades representan 72,4% del total, con COP2,9 bn, seguido de Banco de Bogotá (14,9%), Banco de Occidente (6,6%) y Davivienda (7,5%), lo cual fue contrarrestado por las pérdidas de grandes entidades como BBVA (COP252.000 mn). Comparado con 2023, la utilidad acumulada hasta julio representa una caída del 10,9% a/a, efecto de la fuerte caída en utilidades hasta finalizar abril (-33% a/a).

Bancos vs. Colcap (base 100)



Fuente: Reuters, elaborado Grupo Bancolombia.

Variación nominal cartera bruta a/a



Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Bancos

El NIM se mantuvo en julio en torno al 5,8%, que mantiene esa dinámica de desaceleración desde septiembre de 2023, efecto todavía del alto costo de fondeo evidenciado entre 2022 y 2023, así como el bajo crecimiento de la cartera. Resaltamos que las tasas de captación (teniendo en cuenta la tasa promedio de los CDT a 360 días) continúan su proceso de moderación, ubicándose en julio en 10,2%, una baja de 600 pb respecto al máximo de este último ciclo alcista (enero de 2023, con 16,2%).

Nuevamente, destacamos el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. Así, la solvencia mejoró a 16,8%, rebotando en 60 pb frente a junio y superando el promedio del último año (16,2%), que continúa reflejando la fortaleza patrimonial de las entidades financieras y la perspectiva de mejora en un contexto de recuperación económica, menores presiones inflacionarias y ajustes de las tasas de interés.

Variación por segmento de cartera

| | | jul-24 | jul-23 | A/A | M/M |
|--------------------|--------------|-------------|-------------|--------|-------|
| Total bancos | Comercial | 349.978.422 | 338.058.286 | 3,5% | 0,0% |
| | Consumo | 189.177.027 | 198.007.279 | -4,5% | -0,4% |
| | Vivienda | 106.335.966 | 98.376.849 | 8,1% | 0,5% |
| | Microcrédito | 18.788.417 | 17.205.010 | 9,2% | 0,4% |
| Bancolombia | Comercial | 120.616.738 | 114.952.392 | 4,9% | -0,2% |
| | Consumo | 36.653.926 | 39.139.616 | -6,4% | -0,9% |
| | Vivienda | 23.013.441 | 20.405.150 | 12,8% | 1,0% |
| | Microcrédito | 479.397 | 522.287 | -8,2% | 1,8% |
| Davivienda | Comercial | 46.383.607 | 44.648.037 | 3,9% | 0,0% |
| | Consumo | 24.515.659 | 31.392.526 | -21,9% | -1,4% |
| | Vivienda | 32.250.698 | 29.826.461 | 8,1% | 0,6% |
| | Microcrédito | 403 | 915 | -56,0% | -3,2% |
| Banco de Bogotá | Comercial | 55.542.281 | 51.121.400 | 8,6% | 0,1% |
| | Consumo | 19.362.355 | 18.885.347 | 2,5% | 0,5% |
| | Vivienda | 9.670.912 | 7.985.235 | 21,1% | 1,8% |
| | Microcrédito | 268.529 | 244.553 | 9,8% | 0,8% |
| Banco de Occidente | Comercial | 32.058.935 | 29.899.664 | 7,2% | 0,5% |
| | Consumo | 12.305.986 | 11.665.988 | 5,5% | 0,5% |
| | Vivienda | 2.737.023 | 2.359.507 | 16,0% | 1,0% |
| | Microcrédito | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% |
| BBVA | Comercial | 32.002.270 | 30.793.865 | 3,9% | 0,0% |
| | Consumo | 28.092.542 | 27.273.578 | 3,0% | -0,5% |
| | Vivienda | 14.831.983 | 14.183.207 | 4,6% | -1,0% |
| | Microcrédito | 2 | 2 | 0,0% | 0,0% |

Principales indicadores – Bancos*

| | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NIM | 5.5% | 5.5% | 5.5% | 5.5% | 5.5% | 5.5% | 5.6% | 5.5% | 5.6% | 5.7% | 5.67% | 5.58% | 5,56% |
| ROE | 8.7% | 8.4% | 8.0% | 7.5% | 7.7% | 7.9% | 5.8% | 5.3% | 9.0% | 7.4% | 6.96% | 7.60% | 7,45% |
| ICV | 4.8% | 4.8% | 4.8% | 5.0% | 5.1% | 4.9% | 5.0% | 5.0% | 5.1% | 5.1% | 5.06% | 5.00% | 5,01% |
| Solvencia | 16.0 | 16.0 | 15.9 | 16.0 | 16.0 | 16.5 | 16.7 | 16.6 | 16.0 | 16.2 | 16.18 | 16.16 | 16,79 |
| CoR | 3.5% | 3.6% | 3.7% | 3.9% | 4.1% | 4.2% | 4.3% | 4.3% | 4.4% | 4.4% | 4.48% | 4.51% | 4,49% |
| Cobertura | 128% | 129% | 126% | 121% | 120% | 124% | 121% | 121% | 121% | 119% | 120% | 120% | 121% |
| Margen ajustado por riesgo | 2.63% | 2.48% | 2.33% | 2.19% | 2.01% | 2.01% | 1.95% | 1.94% | 1.84% | 1.88% | 1.90% | 1.90% | 1,92% |

*Calculado respecto al promedio histórico de los bancos (Solvencia teniendo en cuenta el mínimo regulatorio y cobertura el mínimo de 100%).

Participación de mercado (% saldo de cartera)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado Grupo Bancolombia.

Resultados por bancos

Bancolombia

| | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NIM | 8.3% | 8.3% | 8.3% | 8.2% | 8.2% | 8.3% | 8.7% | 8.4% | 8.6% | 8.6% | 8.6% | 8.3% | 8.3% |
| ROE | 17.2% | 17.7% | 17.5% | 16.4% | 15.3% | 16.1% | 13.1% | 14.1% | 19.3% | 16.3% | 15.4% | 15.6% | 15.1% |
| ICV | 4.9% | 4.6% | 4.6% | 4.8% | 4.8% | 4.6% | 4.8% | 4.7% | 4.8% | 4.9% | 4.9% | 4.8% | 4.9% |
| Solvencia | 18.1 | 17.9 | 17.9 | 18.0 | 18.0 | 18.1 | 18.5 | 18.7 | 16.9 | 17.2 | 17.2 | 16.9 | 18.7 |
| CoR | 3.4% | 3.6% | 3.7% | 3.8% | 4.0% | 4.2% | 4.2% | 4.3% | 4.3% | 4.3% | 4.3% | 4.1% | 4.0% |
| Cobertura | 143% | 154% | 147% | 144% | 144% | 151% | 148% | 149% | 147% | 146% | 148% | 150% | 148% |
| Margen ajustado por riesgo | 4.88% | 4.78% | 4.72% | 4.55% | 4.29% | 4.35% | 4.35% | 4.32% | 4.33% | 4.47% | 4.52% | 4.43% | 4.46% |

DAVIVIENDA

| | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NIM | 5.4% | 5.2% | 5.1% | 5.1% | 5.0% | 5.0% | 4.9% | 4.9% | 4.9% | 4.8% | 4.8% | 4.8% | 4.8% |
| ROE | -1.0% | -2.6% | -4.0% | -4.5% | 0.3% | 0.8% | -10.8% | -7.0% | 7.7% | 5.0% | 4.1% | 3.2% | 4.2% |
| ICV | 6.7% | 7.0% | 7.1% | 7.4% | 7.5% | 6.9% | 6.8% | 6.7% | 6.5% | 6.9% | 6.4% | 6.4% | 6.1% |
| Solvencia | 16.5 | 16.7 | 16.5 | 16.4 | 16.2 | 16.8 | 16.8 | 16.7 | 17.5 | 17.5 | 17.3 | 17.6 | 18.1 |
| CoR | 4.8% | 5.0% | 5.2% | 5.4% | 5.7% | 5.9% | 5.9% | 6.0% | 6.3% | 6.5% | 6.5% | 6.3% | 6.3% |
| Cobertura | 100% | 95% | 93% | 89% | 90% | 97% | 96% | 95% | 101% | 93% | 100% | 98% | 104% |
| Margen ajustado por riesgo | 0.77% | 0.55% | 0.24% | 0.03% | -0.37% | -0.46% | -0.70% | -0.67% | -1.29% | -1.28% | -1.16% | -1.08% | -0.94% |

Banco de Bogotá

| | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NIM | 4.8% | 4.8% | 4.7% | 4.7% | 4.6% | 4.7% | 4.6% | 4.5% | 4.4% | 4.3% | 4.3% | 4.2% | 4.2% |
| ROE | 10.1% | 9.5% | 8.6% | 7.9% | 7.4% | 6.8% | 12.1% | 9.4% | 10.6% | 8.7% | 7.8% | 8.4% | 7.6% |
| ICV | 4.4% | 4.4% | 4.5% | 4.9% | 4.6% | 4.4% | 4.6% | 4.7% | 4.7% | 4.8% | 4.7% | 4.7% | 4.9% |
| Solvencia | 15.8 | 16.0 | 15.6 | 15.7 | 16.0 | 18.6 | 15.6 | 18.2 | 17.4 | 17.4 | 17.4 | 17.6 | 17.5 |
| CoR | 2.1% | 2.3% | 2.3% | 2.4% | 2.5% | 2.6% | 2.4% | 2.5% | 2.5% | 2.5% | 2.6% | 2.5% | 2.5% |
| Cobertura | 131% | 132% | 128% | 120% | 123% | 125% | 116% | 113% | 109% | 107% | 108% | 103% | 100% |
| Margen ajustado por riesgo | 3.04% | 2.86% | 2.73% | 2.59% | 2.53% | 2.51% | 2.52% | 2.39% | 2.43% | 2.31% | 2.24% | 2.32% | 2.28% |

Banco de Occidente

| | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NIM | 4.0% | 3.9% | 3.9% | 3.8% | 3.8% | 3.8% | 3.8% | 3.8% | 3.8% | 3.9% | 3.9% | 3.8% | 3.7% |
| ROE | 9.2% | 8.4% | 7.8% | 7.2% | 7.7% | 8.3% | 11.0% | 10.4% | 11.7% | 10.6% | 10.9% | 10.9% | 10.0% |
| ICV | 3.6% | 3.6% | 3.5% | 3.7% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | 3.9% | 4.0% | 3.9% | 3.8% | 3.6% | 3.5% |
| Solvencia | 11.5 | 11.4 | 11.1 | 10.9 | 11.6 | 11.8 | 11.6 | 11.6 | 11.2 | 11.5 | 12.8 | 12.9 | 12.9 |
| CoR | 2.1% | 2.3% | 2.4% | 2.6% | 2.6% | 2.6% | 2.7% | 2.7% | 2.7% | 2.7% | 2.7% | 2.8% | 2.8% |
| Cobertura | 140% | 144% | 144% | 138% | 128% | 128% | 124% | 124% | 125% | 127% | 125% | 132% | 137% |
| Margen ajustado por riesgo | 1.88% | 1.73% | 1.58% | 1.41% | 1.35% | 1.36% | 1.30% | 1.31% | 1.33% | 1.38% | 1.35% | 1.19% | 1.08% |

BBVA

| | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NIM | 3.5% | 3.4% | 3.4% | 3.4% | 3.4% | 3.3% | 3.3% | 3.4% | 3.4% | 3.5% | 3.6% | 3.6% | 3.7% |
| ROE | 3.9% | 4.4% | 4.3% | 4.3% | 4.5% | 3.3% | -10.3% | -12.6% | -10.7% | -9.4% | -9.7% | 3.2% | -7.5% |
| ICV | 3.4% | 3.4% | 3.4% | 3.7% | 3.9% | 3.8% | 4.1% | 4.1% | 4.0% | 4.2% | 4.2% | 4.1% | 4.4% |
| Solvencia | 12.0 | 12.3 | 12.3 | 12.7 | 12.7 | 12.5 | 12.7 | 12.2 | 12.1 | 13.0 | 12.7 | 17.6 | 12.7 |
| CoR | 2.2% | 2.2% | 2.2% | 2.3% | 2.4% | 2.5% | 2.4% | 2.5% | 2.6% | 2.8% | 2.9% | 2.9% | 3.0% |
| Cobertura | 150% | 147% | 144% | 135% | 128% | 131% | 126% | 128% | 130% | 129% | 132% | 133% | 129% |
| Margen ajustado por riesgo | 1.39% | 1.33% | 1.28% | 1.22% | 1.17% | 1.21% | 1.13% | 1.06% | 0.97% | 0.89% | 0.88% | 0.88% | 0.83% |

*Calculado respecto al promedio histórico de los bancos en general (Solvencia teniendo en cuenta el mínimo regulatorio y cobertura el mínimo de 100%).

Compañías de Financiamiento

Sus niveles de rentabilidad continúan presionados en niveles mínimos

En julio, las compañías de financiamiento comercial han experimentado una serie de dinámicas contrastantes en términos de su cartera y rentabilidad. Mientras algunos segmentos han mostrado crecimiento, otros han enfrentado serias caídas, lo que ha afectado considerablemente la estabilidad y los resultados financieros de estas entidades.

El saldo total de la cartera en las compañías de financiamiento comercial fue de **COP 13,4 bn**, mostrando una reducción general del **6,6% (a/a)** y **1,5% (m/m)**.

La cartera de consumo (65,9% del total) sigue siendo el más representativo, pero también el más afectado. La cartera de consumo cayó **13,5% a/a** y **1,6% m/m**, principalmente debido a la baja demanda de bienes durables y semidurables, así como a una oferta más restringida de crédito. Las altas tasas de interés y la inflación siguen afectando este segmento.

La cartera comercial (23% del total), en contraste con el consumo, mostró un crecimiento anual del 11,3%, una demanda sólida en este segmento. Este comportamiento resalta el hecho de que las compañías han logrado mantener una expansión en el crédito comercial, a pesar del entorno macroeconómico complicado.

La cartera hipotecaria (8% del total) experimentó un crecimiento del 13,9% anual, impulsado por una disminución en las tasas hipotecarias, lo que ha fomentado una mayor demanda en el mercado de vivienda.

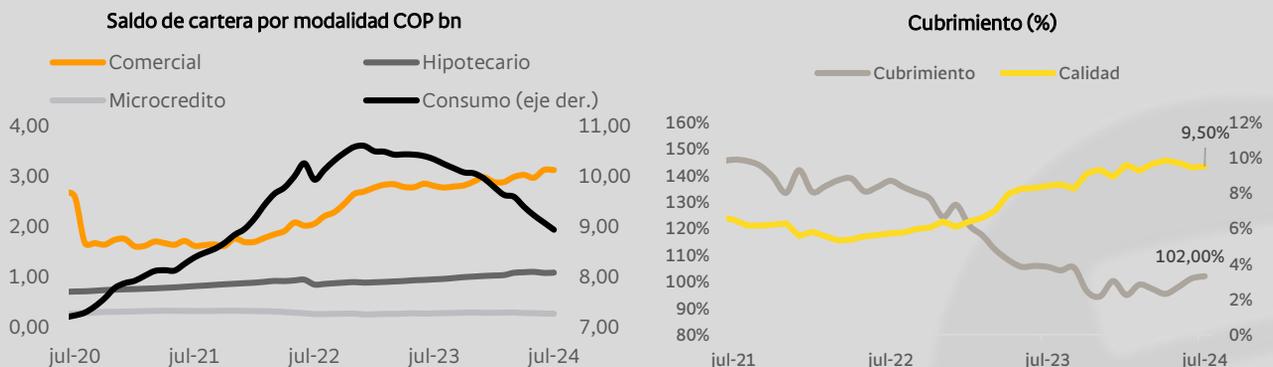
En microcrédito (2% del total) la cartera cayó 2,2% anual, reflejando un entorno desafiante para los pequeños prestatarios y las restricciones de acceso a crédito en este nicho.

La calidad de la cartera ha sido un desafío importante para estas compañías, con un ICV de 9,45%, por encima de su ya elevado promedio histórico de **6,75%**. Esto indica un deterioro en la calidad de los créditos otorgados, especialmente en el segmento de consumo, que ha tenido mayores dificultades debido al alto riesgo de sus clientes.

Además, las entidades han mantenido niveles elevados de provisiones y castigos de cartera, con un índice de cobertura del **102%** en julio, como medida para enfrentar los crecientes riesgos de morosidad.

El ROE de las compañías de financiamiento continúa fuertemente presionado y en terreno negativo, alcanzando -21,10% en julio, lo que representa una caída de 5,6 pp frente al mismo período del año anterior. Esta tendencia se ha mantenido desde marzo de 2023, destacando los problemas estructurales que han enfrentado estas compañías.

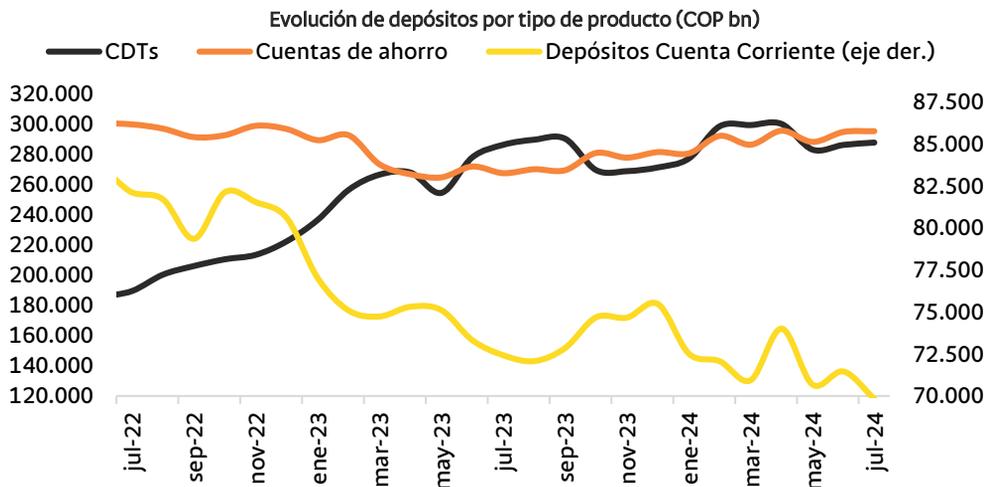
A pesar de la difícil situación en términos de rentabilidad y calidad de cartera, las compañías de financiamiento han logrado mantener niveles de solvencia adecuados. En julio, el nivel promedio de solvencia era del **16,18%**. Este colchón de capital es un aspecto positivo que les permite resistir mejor las pérdidas y los riesgos financieros que están enfrentando.



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

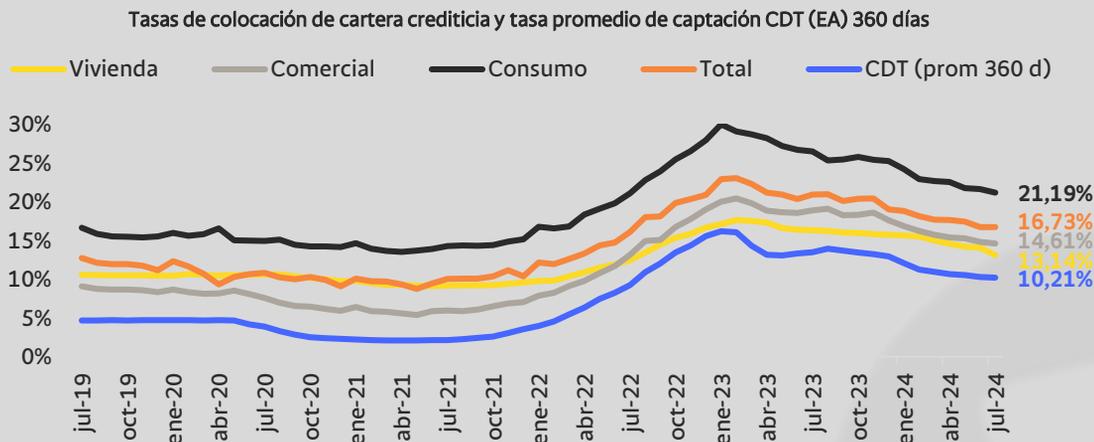
Depósitos

En julio, el saldo de los depósitos totales aumentó 4,8% a/a (-500 pb vs. 2T24). Esta dinámica al cierre de julio sería efecto del retroceso que mantienen las cuentas corrientes (-4,8% a/a), así como una fuerte desaceleración en el avance de los CDT (3,5%), volviendo a niveles de un solo dígito luego del rebote en junio (+12,5%). Dada la desaceleración en el crecimiento del saldo en depósitos a término luego de 24 meses de crecimiento promedio de 36,9%, los CDT continúan perdiendo la mayor participación, y se mantienen con 44%, superados por depósitos de ahorro, que continúan con una participación en torno al 45% por tercer mes consecutivo.



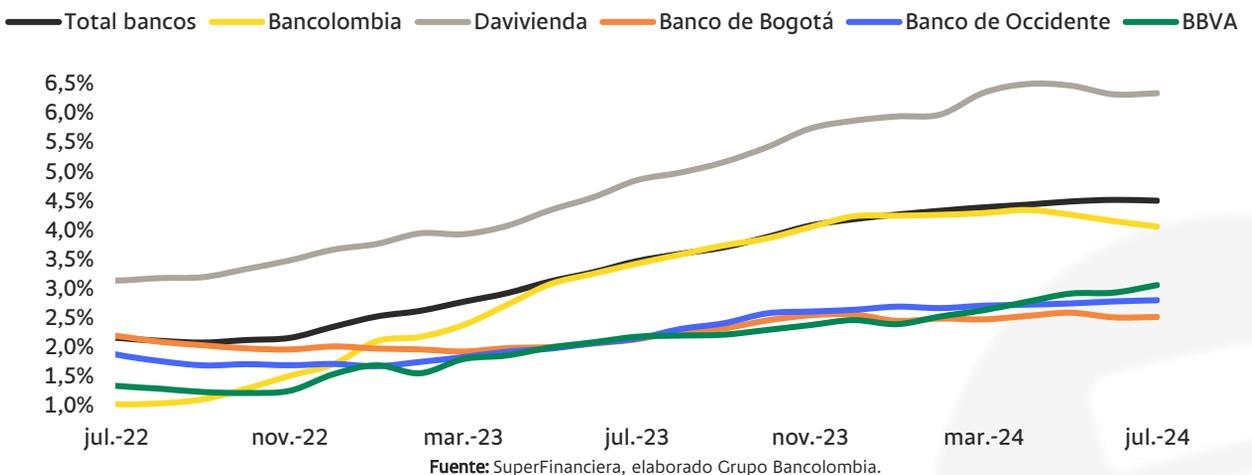
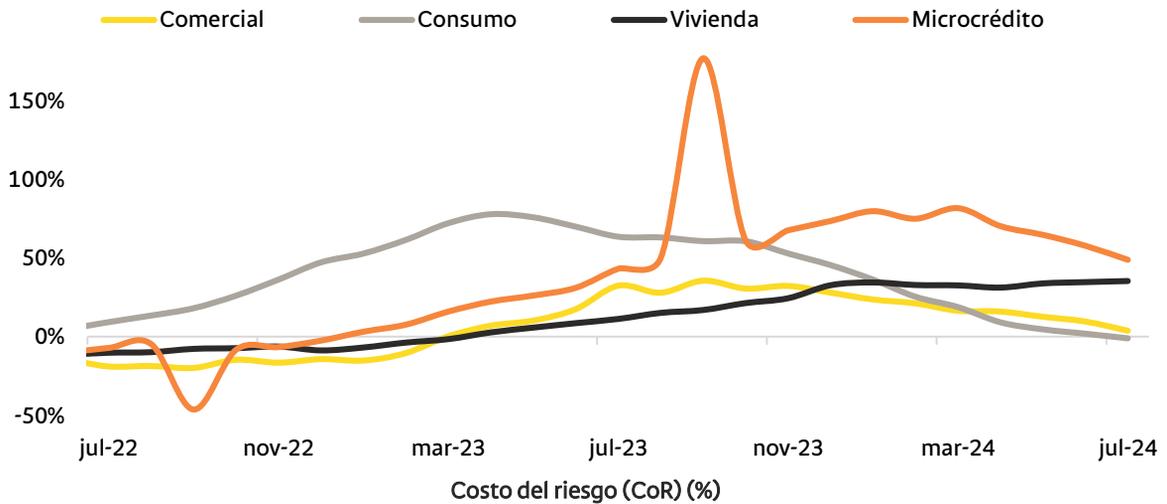
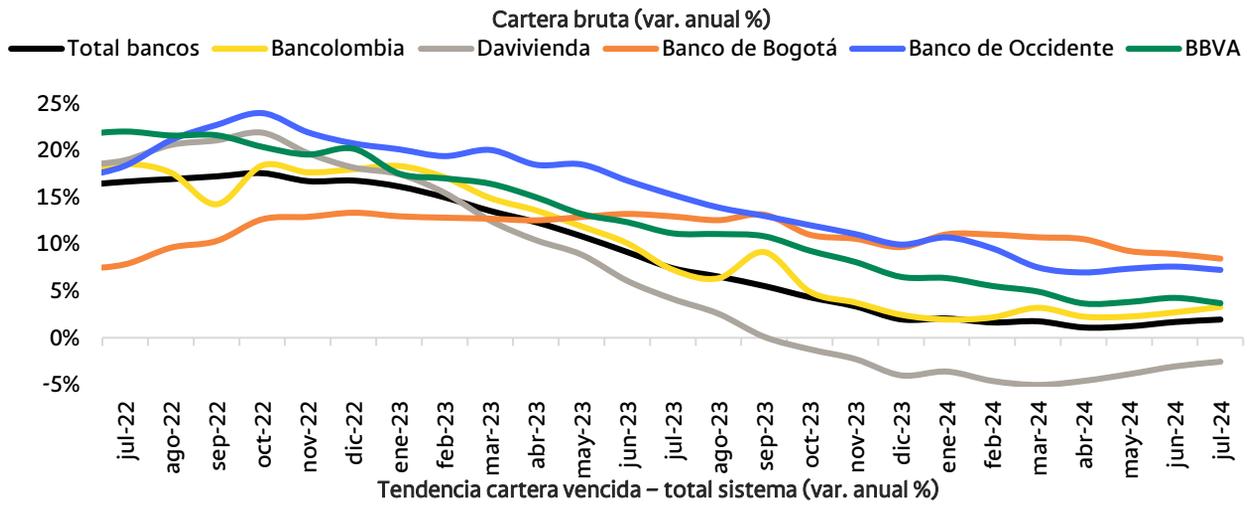
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Resaltamos que las tasas de captación (teniendo en cuenta la tasa promedio de los CDT a 360 días) continúan su proceso de moderación, ubicándose en julio en 10,2%, una baja de 600 pb respecto al máximo de este último ciclo alcista (enero de 2023, con 16,2%). De igual manera, la tasa promedio de colocación de todos los segmentos se ubicó en 16,73%, una baja de 634 pb respecto a su máximo (febrero de 2023, con 23,07%). Esperamos que esta tendencia continúe de manera gradual en la medida que los recortes de tasa de política monetaria por parte del Emisor se hagan efectivos; por lo que, junto con las menores presiones en el costo de fondeo, esperamos que el desempeño del NIM continúe ligeramente estable en los siguientes meses de lo que resta de 2024 y materialice su recuperación en 2025.



Fuente: Banco de la República, elaborado Grupo Bancolombia.

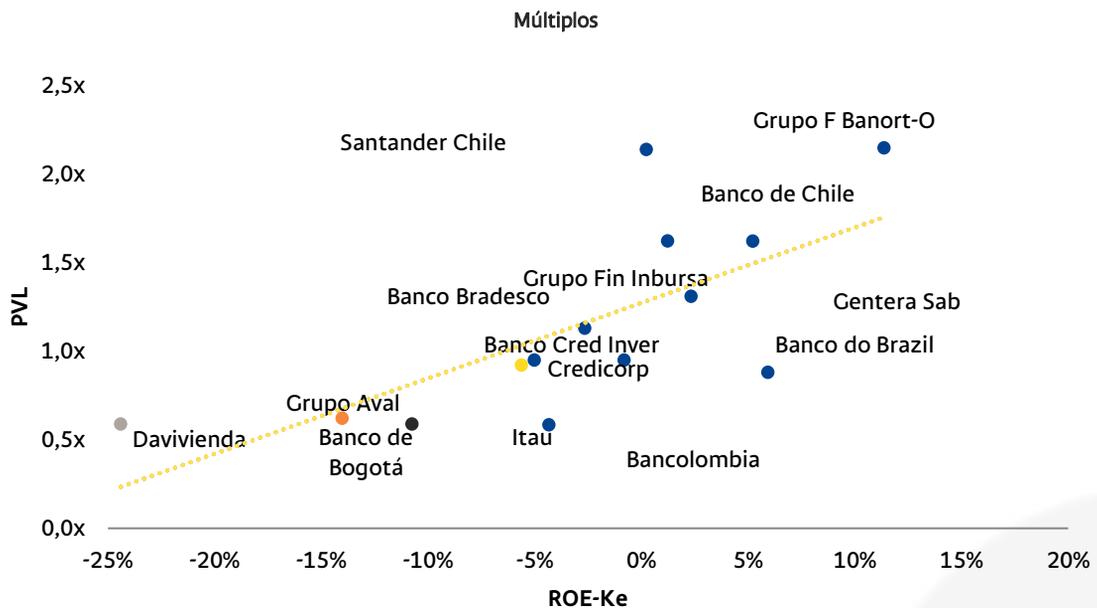
Principales Indicadores



Comparativo Regional

Múltiplos regionales comparables

| Compañía | RPC | PVL | ROA | ROE | Total activos (USD mn) |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|------------------------|
| Mediana | 8,13x | 0,95x | 1,8% | 13,7% | 64.837 |
| Promedio | 9,06x | 1,13x | 1,8% | 13,0% | 102.427 |
| Banco Davivienda | | 0,59x | -0,5% | -6,6% | 44.187 |
| Banco Bogotá | 16,73x | 0,62x | 0,4% | 3,7% | 35.039 |
| Grupo Aval SA | 8,42x | 0,59x | 0,5% | 7,0% | 76.318 |
| Itau Corpbanca | 6,68x | 0,58x | 0,8% | 9,1% | 46.430 |
| Genera Sab De C | 7,06x | 1,31x | 6,4% | 19,7% | 4.988 |
| Banco Cred Inver | 7,85x | 0,95x | 0,9% | 12,6% | 86.860 |
| Banco Santander Chile | 15,69x | 2,14x | 0,8% | 13,7% | 72.584 |
| Grupo F Banorte | 7,25x | 1,62x | 2,4% | 22,6% | 132.843 |
| Bancolombia SA | 7,84x | 0,92x | 1,8% | 12,1% | 84.895 |
| Banco De Chile | 9,05x | 2,15x | 2,3% | 24,8% | 56.958 |
| Banco Do Brazil | 4,49x | 0,88x | 1,9% | 20,5% | 422.524 |
| Grupo Fin Inbursa | 8,96x | 1,13x | 4,8% | 14,8% | 41.351 |
| Credicorp LTD | 10,67x | 1,62x | 2,1% | 15,8% | 64.837 |
| Banco Bradesco S,A | 10,02x | 0,95x | 0,8% | 9,5% | 355.678 |



Fuente: Reuters, elaborado Grupo Bancolombia.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Santiago Espitia Pinzón
Gerente Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista de Banca Central
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Tasa de Cambio
vaguaque@bancolombia.com.co

Lisa Daniela Salgado Ortegón
Analista Macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

María Paula González Rodríguez
Analista Internacional
mapgonza@bancolombia.com.co

Omar Esneider Velasco Orjuela
Estudiante en Práctica
ovelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Óscar Camilo Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Gerente Sector Financiero y Gobierno
aatuesta@bancolombia.com.co

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Especialista Sector Gobierno y Salud
dracadavi@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

Laura María Jiménez Franco
Analista Sectorial
laurijime@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sectorial Comercio y Consumo
pabetanc@bancolombia.com.co

Diego Alberto Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sectorial Comercio
lcapacho@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
javilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Acciones
valmarin@bancolombia.com.co

Luisa Fernanda Lambis Hernández
Estudiante en Práctica
llambis@bancolombia.com.co

Analítica

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. 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. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

| | Sobreponderar | Neutral | Neutral Especulativo | Subponderar |
|--|---------------|---------|----------------------|-------------|
| Número de emisores con estrategia de largo plazo de: | 9 | 1 | 1 | 5 |
| Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de: | 56.25% | 6.25% | 6.25% | 31.25% |

*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.