



Febrero de 2024



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

Valentina Marín Quintero
Analista Junior Sectorial
valmarin@bancolombia.com.co

Reporte Sectorial

Informe Mensual Servicios Financieros

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

 **Grupo
Bancolombia**

El sector financiero en noviembre

Aunque el bajo crecimiento de la cartera, su deterioro y los altos costos de fondeo han presionado las utilidades y rentabilidad del sistema, hasta noviembre de 2023 se mantienen unos indicadores de solvencia y liquidez adecuados y superiores a los mínimos regulatorios que permitirían mitigar la materialización de riesgos extremos. Se observa que el nivel de cobertura ha retrocedido notablemente en algunas entidades financieras, indicador que se debe monitorear pues en algunas es inferior al 100%.

Así las cosas, confiando en ese adecuado respaldo patrimonial soportado en una solidez regulatoria del país, **Davivienda informó al mercado que citó a una reunión extraordinaria de la asamblea general de accionistas para el 7 de febrero**, la cual busca someter a consideración de los accionistas ordinarios la aprobación de un programa de emisión y colocación de acciones ordinarias y preferenciales, que será presentado a la SFC para su aprobación. Dicha emisión buscaría fortalecer su patrimonio y mejorar los niveles de capital, así como apalancar su estrategia para el crecimiento futuro del banco, luego de unos resultados negativos en 2023.

En noviembre el saldo nominal de la cartera bruta de los EC avanzó 3,2% a/a, manteniendo el ritmo de desaceleración mensual cercano a 100pb. En términos reales esto implica una caída de 5,8% a/a; así, noviembre es el octavo mes consecutivo en el que se genera un balance negativo en términos reales, por efecto de la caída de la cartera de consumo (-10,1%)

Asimismo, después de tres periodos consecutivos de caídas, los desembolsos presentaron un avance positivo en noviembre, con un monto de COP43,9 bn (+0,3% a/a y 2,7% m/m).

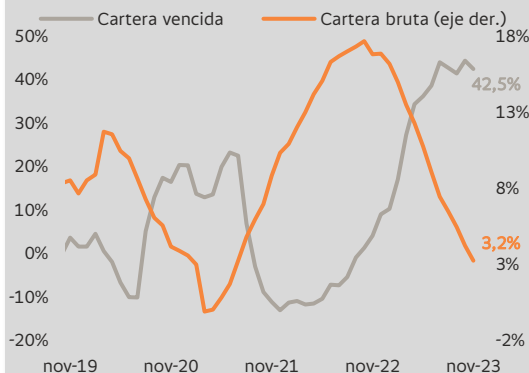
Cartera vencida alcanzó COP35,2 bn (+42,5% a/a), un avance en su variación anual por catorceavo mes consecutivo, impulsado por el segmento de consumo (+52,9% a/a), lo cual evidencia que, tanto a nivel de bancos como compañías de financiamiento, el deterioro de la cartera continúa avanzando a un mayor ritmo en un entorno económico caracterizado por altos niveles de inflación y tasas de interés, además de la alta exposición de algunas entidades en el segmento de consumo. El bajo crecimiento se explicaría por factores de oferta y demanda.

ROE de un solo dígito de 6,7%, junto con la tendencia creciente que ha mantenido la cartera vencida y provisiones.

En este informe seguimos analizando detalladamente la situación de las compañías de financiamiento (CF), cuyos resultados se mantienen presionados por el fuerte deterioro de su cartera.

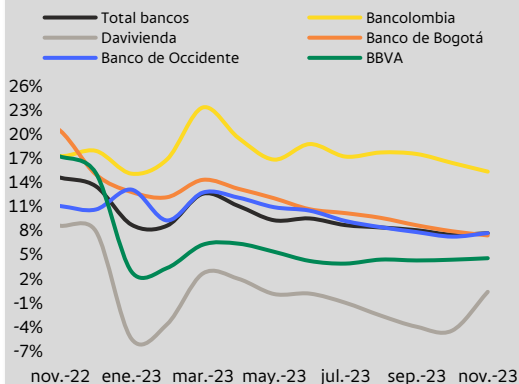
En este frente, la alta exposición en el segmento de consumo y el fuerte crecimiento observado en 2021 y 2022 ha desembocado en un alto deterioro de la cartera y mayores provisiones, y el bajo crecimiento de la cartera en 2023 y alto costo de fondeo ha presionado fuertemente su rentabilidad. No obstante, en noviembre su nivel de cobertura llegó a un nivel mínimo de 94,4%, inferior al 100%, por segundo mes consecutivo. **Así, las CF cierran noviembre con un ROE de -17,7% vs. 0,9% el año anterior, manteniendo la tendencia negativa.**

Cartera bruta y cartera vencida (var. % anual nominal) establecimientos de crédito



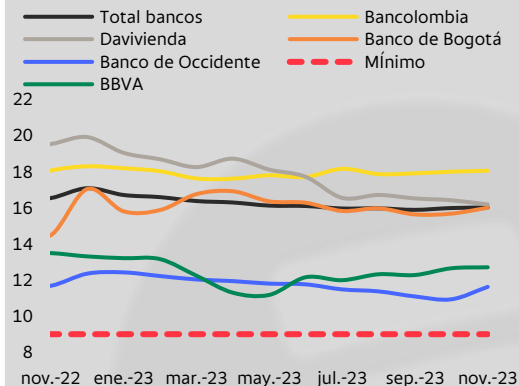
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

ROE Bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Solvencia Bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Establecimientos de crédito

De acuerdo con el comportamiento de los establecimientos de crédito en noviembre, podemos dar una mirada del año en donde se destaca la **desaceleración de la cartera bruta, que se espera continúe**, junto con la tendencia creciente que mantienen los créditos vencidos (+42,5% a/a) y el crecimiento del saldo de las provisiones (+11,9% a/a). Estos afectan una vez más la rentabilidad de los EC, con un ROE de 6,7%, que continúa siendo efecto de una menor demanda y oferta de crédito, en un entorno de altas tasas de interés.

Cartera

En noviembre, la **cartera bruta de los establecimientos de crédito presentó un crecimiento anual de 3,2%**, alcanzando COP676,8 bn, confirmando lo esperado de una desaceleración de la cartera que continuaría al finalizar 2023 y que en 2024 se profundizaría.

A partir de la serie ajustada por efectos estacionales, se presenta un **crecimiento anual positivo, luego de un comportamiento mixto los meses anteriores, con decrecimiento en octubre**.

Por octavo periodo consecutivo se genera un **balance negativo en términos reales**. Al analizar la cartera en términos reales, el saldo se ha contraído 5,8% a/a, profundizado principalmente por la caída de la cartera de consumo (-10,1% a/a) para noviembre.

Asimismo, después de tres periodos de decrecimientos, presenta un **aumento**. En noviembre, se alcanza un monto de desembolsos de COP43,9 bn (0,3% a/a y 2,7% m/m), comportamiento que sigue en línea con la desaceleración en el crecimiento de la cartera bruta que, incluso en términos reales, es negativo.

La **cartera vencida cerró noviembre a un ritmo acelerado (+42,5% a/a)**, lo que refuerza las señales de mayor deterioro de la cartera total. Los créditos en mora alcanzaron COP35,2 bn, un avance anual por catorceavo mes consecutivo, impulsado por consumo (+52,9% a/a). **Nuevamente, el crecimiento mensual de la cartera en mora aumentó en todos los segmentos a doble dígito, especialmente en consumo, que siguió impulsando el deterioro del portafolio total.**

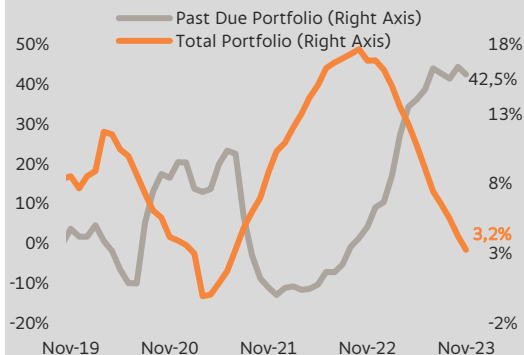
Cartera bruta y cartera vencida por segmentos (variación anual% nominal y real – noviembre 2023)

	Cartera bruta nominal	Cartera bruta real	Cartera vencida nominal	Cartera vencida real
Comercial	4,3%	-4,8%	32,4%	20,8%
Consumo	-1,5%	-10,1%	52,9%	39,4%
Vivienda	8,4%	-1,1%	24,8%	13,9%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

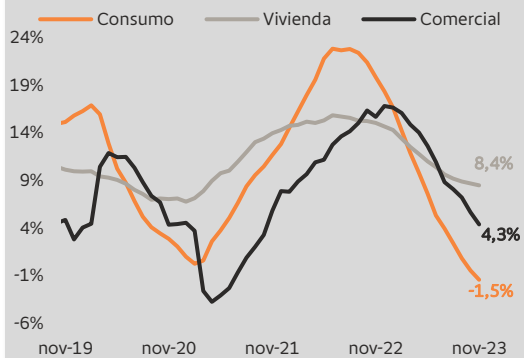
Desaceleración de la cartera, créditos vencidos y provisiones impactan rentabilidad bancaria

Cartera bruta y cartera vencida (var. % anual nominal) establecimientos de crédito



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Cartera bruta por modalidades (% var. anual)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Establecimientos de crédito

Calidad y cobertura

El crecimiento en los créditos vencidos siguió superando el avance nominal de la cartera bruta, en cuanto vuelve a crecer a un ritmo más acelerado que los periodos anteriores, con **42,5% a/a**. En particular, el ICV alcanzó 5,2%.

En cuanto al saldo de las provisiones, sigue reflejando el efecto de un mayor gasto en provisiones de los bancos asociado a un mayor deterioro de la cartera. En efecto, el saldo aumentó COP278.500 mn (+11,9% a/a y 0,7% m/m).

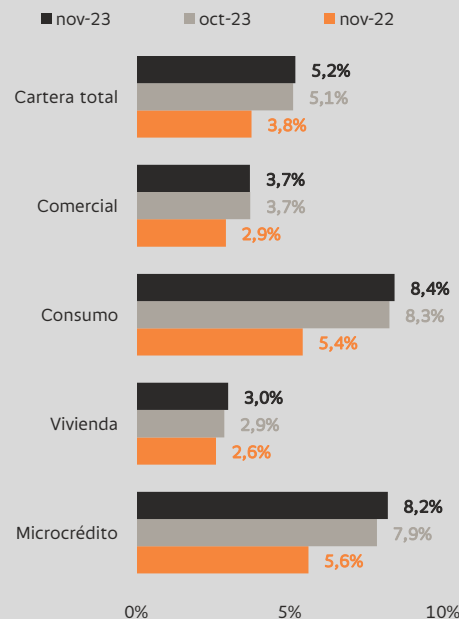
Este comportamiento estuvo guiado, en mayor medida, por el decrecimiento de la medición en la línea comercial, cuyo saldo de provisiones cayó COP170.764 mn en términos anuales. Por su parte, el indicador de cubrimiento total disminuyó 105 pb m/m y se ubicó en 118,9%, debido al mayor aumento de la cartera vencida respecto al saldo de provisiones, pero es importante resaltar que, en términos anuales, el ICV ha caído 35,1 pp y se mantiene superior al 100%.

Rentabilidad

Continuando con la tendencia observada desde el 3T23, en noviembre, un mayor deterioro y bajo dinamismo de la cartera continúa impactando negativamente la rentabilidad. En línea con esto, en su variación anual la rentabilidad también se vio afectada por el marcado crecimiento en la cartera vencida y las provisiones de los bancos, que analizaremos más adelante. En concreto, **el ROE se ubicó en 6,7%** (+14 pb frente al mes anterior) y con un nivel de un solo dígito, que se mantiene inferior al promedio histórico de 14,5%.

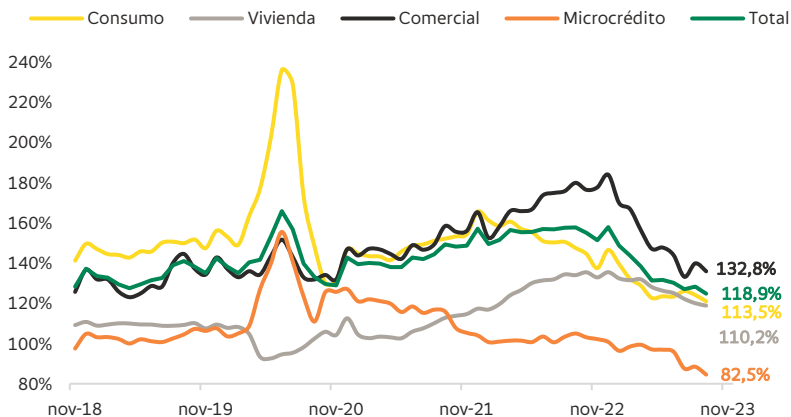
Gasto en provisiones y saldo de cartera vencida en consumo supera los demás segmentos

Índice de calidad de la cartera (% de cartera vencida sobre la cartera bruta total de cada segmento – incluye cartera *leasing*)



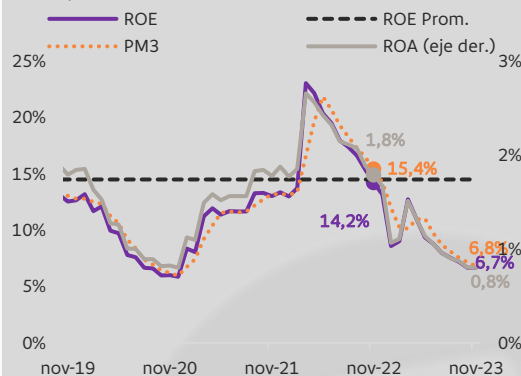
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Indicador de cubrimiento por segmentos



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Indicador de rentabilidad ROE (% del patrimonio) y ROA (% de los activos, eje der.)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Noviembre da señales de cómo finalizará 2023, año marcado por una fuerte desaceleración y deterioro de la cartera total, lo que mantuvo presionada la rentabilidad, que bajó a un solo dígito y cerrará el año así. En términos anuales, el avance de la cartera siguió desacelerándose (+3,3% a/a) y, por sexto mes consecutivo, su variación anual está en niveles de un solo dígito, manteniendo una desaceleración cercana a los 100 pb cada mes, la cual se evidencia desde enero de 2023, efecto del desempeño de la cartera de consumo que, por segundo mes consecutivo, presentó un retroceso nominal de -1,4%, mientras el segmento comercial y vivienda avanzaron 4,3% a/a y 8,4% a/a, respectivamente.

Así, en términos reales, todos los segmentos de cartera presentaron retrocesos anuales, haciendo que la cartera total retrocediera (-6,13% a/a), teniendo en cuenta la alta inflación mantenida hasta cierre del año (9,3% a/a).

El deterioro de cartera continúa en máximos, impulsado por consumo. En contraste con la desaceleración de la cartera bruta, la cartera vencida avanzó 42,1% a/a, un avance superior al 40% por quinto mes consecutivo, y 176 pb menor al presentado en octubre, lo que llevó a una menor variación mensual de 1,43%, desacelerándose nuevamente frente al avance de octubre (+5,01% m/m).

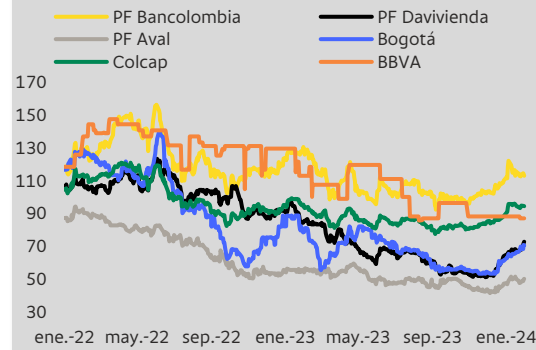
Un contexto de menor gasto de los hogares e inversión, altas tasas de interés y menor oferta y demanda de crédito, acompañado de un costo de fondeo que se mantiene elevado y un mayor deterioro de la cartera, implicó que el indicador de calidad de cartera continuara en máximos de 5,1%, siguiendo con los niveles observados durante la pandemia en 2020. En este sentido, los segmentos de consumo (8,3%) y microcrédito (8,1%) son los que más deterioro presentan frente al año anterior (294 pb y 265 pb), frente a unos datos más moderados de comercial (3,7%) y vivienda (3%). De las entidades analizadas, el indicador de calidad de cartera de Davivienda alcanzó un máximo de 7,5% (+270 pb a/a), impactado por el fuerte deterioro de la cartera de consumo, con un ICV de 14,7% (+688 pb a/a, +82 pb m/m).

En línea con el alto deterioro de la cartera, el gasto en provisiones de noviembre presentó un avance de 79,4% a/a, el cual volvió a acelerarse luego de dos meses con menores crecimientos. Dicho rubro alcanzó en noviembre COP2,4 bn, avanzando COP229.000 mn frente a octubre, de modo que el CoR continuó avanzando en noviembre (+20 pb m/m y 192 pb a/a), y se ubicó en 4,07%, manteniendo esta dinámica por nueve meses seguidos. Así, el gasto en provisiones alcanzó COP2,4 bn, el mayor registro de 2023.

Reiteramos que el portafolio de consumo continuaría impulsando el gasto en provisiones al finalizar 4T23, principalmente en aquellas entidades donde el crecimiento en el segmento de consumo fue muy fuerte entre 2021 y 2022 o su exposición frente a la cartera total es superior. A pesar del aumento en provisiones durante 2023, el fuerte deterioro de la cartera ha llevado a que el nivel de cobertura retrocediera 40 pp desde enero (160%) hasta noviembre (120%).

Noviembre ya da señales de cómo finalizará el año 2023 para los bancos

Bancos vs. Colcap (base 100)



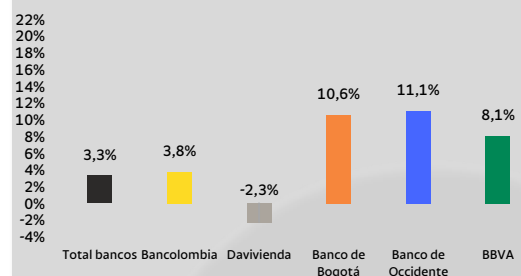
Fuente: Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.

Múltiplos

Compañía	PVL	ROE	Yield	Activos (USD mn)
Davivienda	0,6x	-0,5%	3,9%	\$ 44.285
Bco. Bogotá	0,7x	6,8%	18,9%	\$ 34.009
Bancolombia	2,0x	21,6%	4,6%	\$ 134.178

Fuente: Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.

Variación cartera bruta A/A



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Bancos

Resultado del ejercicio

Luego de la recuperación en la utilidad neta del mes anterior, el dato de noviembre (COP845.581 mn) aumentó 11,1% a/a y 250% t/t, luego de la caída mensual de octubre.

Así, aunque los resultados continúan presionados por un entorno de desaceleración económica, baja demanda y oferta de crédito, así como su deterioro, en noviembre refleja una importante mejora luego de alcanzar los registros más bajos en mayo y octubre. En este orden de ideas, los bancos registraron en noviembre un **ROE de 7,7% (-690 pb a/a y +18 pb m/m)**, indicador que, por séptimo mes, se mantiene en un solo dígito, tendencia que esperamos se mantenga al finalizar el año.

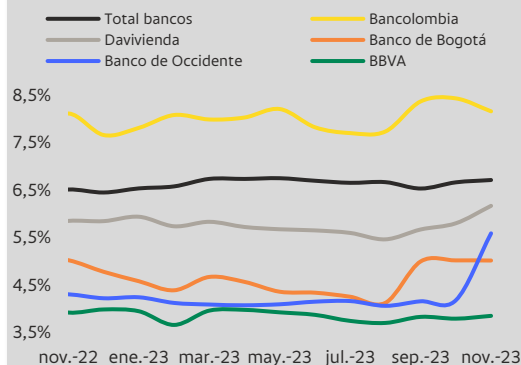
En línea con las altas tasas de interés, un elevado costo de fondeo y el menor dinamismo de la cartera, el NIM se ha mantenido estable en lo corrido de 2023 y al finalizar noviembre alcanzó 6,7% (+5 pb m/m, +20 pb a/a).

El desempeño del indicador, que se ha mantenido elevado durante 2023, sigue sustentado en la transmisión de los ajustes en la tasa de política monetaria a la cartera colocada con unos desembolsos que, en noviembre, alcanzaron COP43,9 bn (+ 2,7 % m/m), contrarrestado por un costo de fondeo que empezó a moderarse, con un promedio de las tasas de captación de 14% vs. 21,8% en las de colocación.

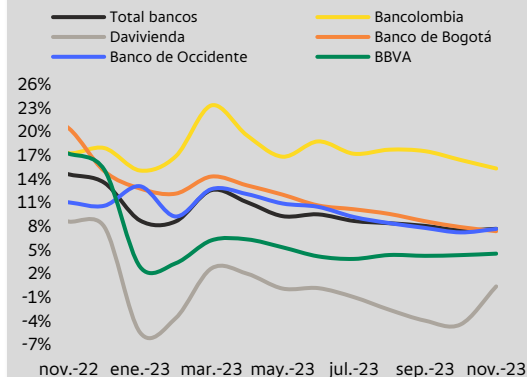
El CoR siguió avanzando y alcanzó 4,1% al finalizar noviembre, en línea con un mayor deterioro de cartera (principalmente consumo, cuyo ICV supera 8,3%) y un bajo crecimiento de la cartera bruta. En particular, la cartera vencida avanzó 1,4% m/m y aumentó 42,1% a/a, de manera que el ICV se mantuvo en máximos cercano al 5,1% (+139 pb a/a), atribuido principalmente a un mayor deterioro del portafolio de consumo, cuyo ICV avanzó a 8,3% por el fuerte aumento de la cartera vencida (+53% a/a y +2% m/m), que desde agosto de 2022 completa dieciséis meses creciendo a doble dígito, y en lo corrido de 2023 promedia un avance anual del 65%. Es así como, a pesar del crecimiento en provisiones, la cobertura total ha retrocedido más de 30 pp desde enero de 2023, de 151% a 120%, lo que se traduce en un retroceso mensual promedio de 340 pb.

Seguimos destacando el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. Aunque la solvencia retrocedió ligeramente frente a 2022, se mantiene en torno al 16% (-52 pb a/a) y se mantiene superior al mínimo regulatorio del 9%, lo cual refleja la fortaleza patrimonial de las entidades financieras del país, que les permite afrontar esta coyuntura. Así mismo, el nivel de solvencia básica igualmente se mantiene en un nivel adecuado de 12,6% y superior al mínimo regulatorio (4,5%).

NIM 12 meses (%)



ROE (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Participación de mercado (% saldo de cartera)

Bancolombia
27,0%

DAVIVIENDA
16,0%

Banco de Bogotá
12,3%

BBVA
11,1%

Banco de Occidente
6,9%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Resultados por bancos



Bancolombia

En noviembre, registró una utilidad neta de COP263.746 mn (-40,2% a/a, +6% m/m). Así, el ROE se mantiene en nivel de doble dígito con 15,3% (-108 pb m/m y -194 pb a/a). La cartera bruta se mantuvo ligeramente estable frente al registro de septiembre en COP177,9 bn (+0,4% m/m), con una cartera vencida que aumentó 1,5% m/m. Con esto, el ICV tuvo un ligero aumento frente al mes anterior y se ubicó en 4,82% (+20 pb m/m), y el gasto en provisiones neto fue de COP708.323 mn (+8% m/m +175% a/a), el mayor registro mensual desde abril.

DAVIVIENDA

Alcanzó en noviembre una utilidad neta de COP534.075 mn, con lo cual acumula durante 2023 una ganancia de COP42.124 mn, notablemente inferior frente al total reportado en el mismo periodo de 2022 (COP1,1 bn). De este modo, alcanzó un ROE de 0,35%, luego de cuatro periodos en balance negativo, con una variación de 482 pb m/m, y de -8,2 pp a/a. En cuanto a la cartera bruta, presenta un retroceso anual de 2,3%, junto con una disminución frente al mes anterior con un saldo total de COP105,1 bn (-0,74% m/m). Por su parte, la cartera vencida continuó aumentando y alcanzó en noviembre COP7,8 bn, un aumento del 51,4% a/a, y se refleja en un ICV del 7,46% (+5 pb m/m y 265 pb a/a).

Banco de Bogotá

Registró un gasto en provisiones de COP152.213 mn (+50,3% a/a y -26,7% m/m) y su cartera bruta aumentó frente al mes anterior en COP259.757 millones (0,32% m/m). En contraste, los créditos vencidos aumentaron 32,3% a/a (-4,15% m/m), y el ICV fue de 4,64% (-22 pb m/m). En este contexto, la entidad presentó una utilidad neta de COP42.678 mn, que refleja una caída anual de 53,2% y un aumento mensual de 145%, y el ROE se ubicó en 7,36% (-52 pb m/m).

Banco de Occidente

En este periodo la cartera bruta avanzó 11% a/a y 0,3% m/m, con un saldo de COP45,4 bn. La cartera vencida aumentó frente al mes anterior 7,2%, de manera que el ICV avanzó hasta 4% (+26 pb m/m). En línea con lo anterior, el resultado neto para noviembre alcanza COP59.328 mn (+51,2% a/a, +473,5% m/m) con un ROE que aumentó 7,7% (+44 pb m/m y -437 pb a/a).

BBVA

Presentó una utilidad neta de COP2.937 mn (-95% a/a, -90% m/m); el ROE alcanzó 4,5% (+19 pb m/m y -12,7 pp a/a), y permanece muy cercano al promedio del año (4,5%). En términos del saldo nominal, la cartera bruta alcanzó COP73,3 bn (+0,4% m/m y 8,1% a/a). Por su parte, la cartera vencida creció 46,2% a/a y 6,9% m/m. Así, el ICV se ubicó en 3,9% (+100 pb a/a), y el gasto en provisiones continuó avanzando, con un total de COP159.568 mn (+45,4% a/a, +30% m/m).

Compañías de Financiamiento

Por segundo mes consecutivo, el nivel de cobertura es inferior al 100%

Al finalizar noviembre, las compañías de financiamiento presentaron una cartera total de COP14,3 bn, que mantiene la misma estructura concentrada: 70,5% en el segmento de consumo, seguido de 20,3% en comercial, 7,1% en vivienda y 2,1% microcrédito.

La cartera total presentó un retroceso del 1% a/a, con un saldo de COP14,3 bn, y que, en términos mensuales, avanzó 0,55%. Este ligero avance mensual fue impulsado por la cartera comercial (+2,8%), vivienda (+1,1%) y microcrédito (+2%), variaciones positivas contrarrestadas por la caída en consumo (-0,2%), debido a su relevancia sobre el portafolio total.

La cartera de consumo continúa siendo la más afectada por la baja demanda de bienes durables y semidurables, acompañado de una menor oferta de créditos por parte de estas entidades. Esto se ha visto reflejado en una variación nominal de -1% a/a y +0,8% m/m, que en términos reales se traduce en una fuerte caída del 10,1% a/a y 8,9% m/m, tendencia que esperamos se mantenga hasta diciembre de 2023.

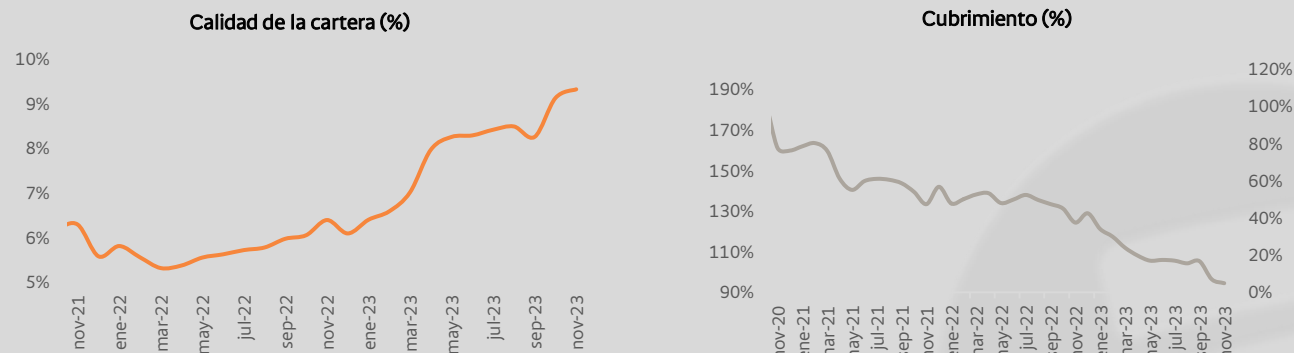
Además del impacto en el consumo, los altos niveles de inflación y tasas de interés continúan impactando negativamente la calidad de la cartera. Si bien el ICV de las CF históricamente se ha caracterizado por ser alto y superior al de los bancos, debido a su enfoque en un nicho de mercado más riesgoso, el ICV al cierre de noviembre alcanzó 9,3%, creciendo 300 pb frente al año anterior (+20 pb m/m), manteniendo su nivel máximo incluso frente al periodo de pandemia.

El fuerte deterioro de la cartera por su exposición en consumo ha llevado a estas compañías a constituir un mayor nivel de provisiones, de manera que el resultado neto y rentabilidad se han visto fuertemente impactados. Cerraron noviembre con un ROE de -17,7%, el cual cayó 90 pb frente a octubre y 18,6 pp frente al año anterior (0,92%). No obstante, destacamos que el nivel de solvencia de 16,4% se mantiene más de 700 pb superior al mínimo regulatorio de 9%.

Las entidades más grandes, por participación de cartera total, son RCI y Tuya S.A., que representan el 50% del mercado. En cuanto a Tuya S.A, su cartera está concentrada en el segmento de consumo y al cierre de noviembre continuó con unos resultados negativos debido al fuerte deterioro de su cartera, con un ICV que se mantuvo en niveles de doble dígito de 14% (+56 pb m/m y +550 pb a/a). Dicho deterioro se tradujo en un monto de provisiones acumulado de COP796.000 mn (+COP116.000 mn para noviembre), lo cual se traduce en un CoR del 22,8%, que supera ampliamente el mismo indicador para los bancos (4,1%) que, incluso, se encuentra en máximos.

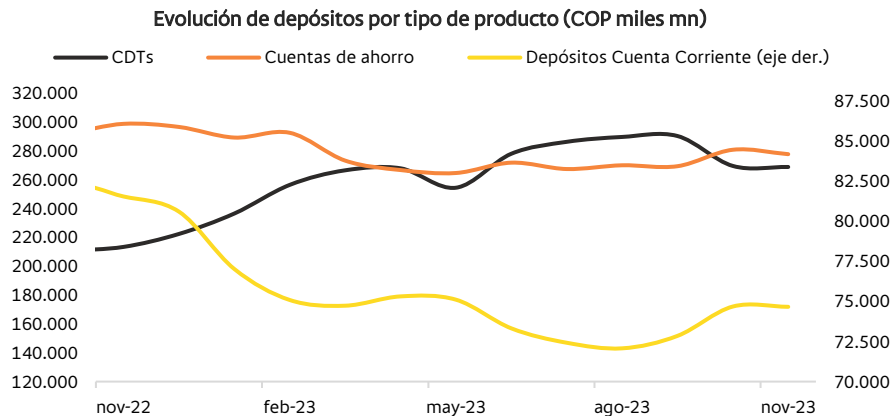
Tuya cerró noviembre con una cartera de COP3,5 bn, la cual retrocedió 3% m/m y 25,2% a/a. En contraste, la cartera vencida presentó una fuerte expansión del 23,5% a/a y 2,9% m/m, cuyo resultado fue el deterioro expuesto anteriormente en una coyuntura económica mucho más desafiante.

La solvencia de la compañía se mantiene cercana a los mínimos regulatorio, con 12,1% al finalizar noviembre, que se mantuvo estable frente al mes anterior. Así, se mantiene cerca de 430 pb por debajo del promedio del sector de CF (16,4%), indicador que, se esperaría, siga mejorando luego de que la compañía autorizara una nueva emisión de 3.415 mn de acciones ordinarias por parte de sus accionistas Almacenes Éxito (49,9%), Banca de Inversión Bancolombia (25,6%) y Bancolombia (24,3%).



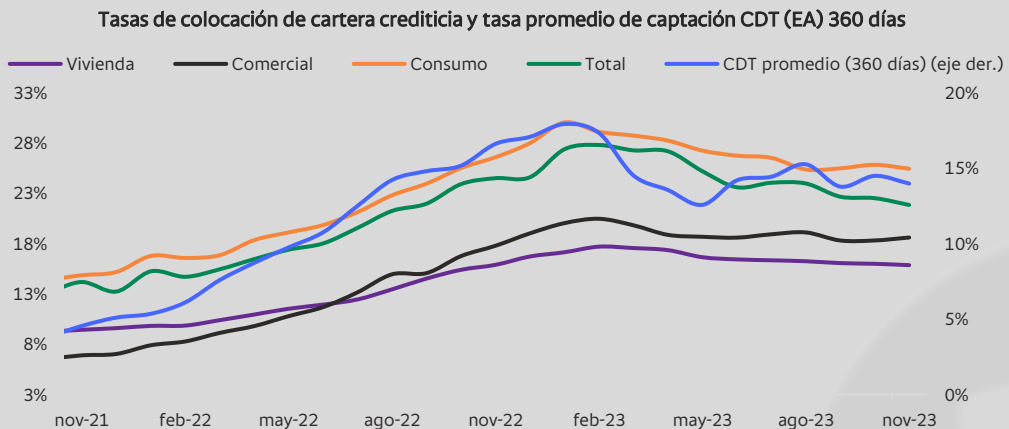
Depósitos

En noviembre, el saldo de los depósitos totales aumentó 6,2% a/a, lo que contrasta con el crecimiento anual doble dígito promedio del 10,6% entre enero y noviembre de 2023, pues desde mayo viene avanzando a nivel de un solo dígito. Esta dinámica, efecto de la desaceleración en el saldo de los CDT, que, aunque sigue creciendo a doble dígito, por segundo mes consecutivo el crecimiento es menor y se ubica en 27,7%, el menor registro desde julio de 2022. En este periodo se presentaron ligeros cambios frente al mes anterior en la participación por tipo de producto, donde los CDT ya no cuentan con la mayor participación, con 43,3% (+15 pb m/m y +733 pb a/a), sino que aumenta la participación de los depósitos de ahorro (44,7%, -22 pb m/m) y, por último, los de cuenta corriente, con 12% de participación.



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 noviembre en 13,9%, una baja de 400 pb respecto al máximo de este último ciclo alcista (enero 2023, con 17,9%). De igual manera, la tasa promedio de colocación de todos los segmentos se ubicó en 21,8%, una baja de 595 pb respecto a su máximo (febrero 2023, con 27,8%). Esperamos que esta tendencia continúe de manera gradual en cuanto los recortes de tasa de política monetaria por parte del Emisor se hagan efectivos, por lo que, junto con las menores presiones de liquidez de algunas entidades por parte del CFEN, esperamos que el desempeño del NIM se impacte positivamente en los próximos meses.

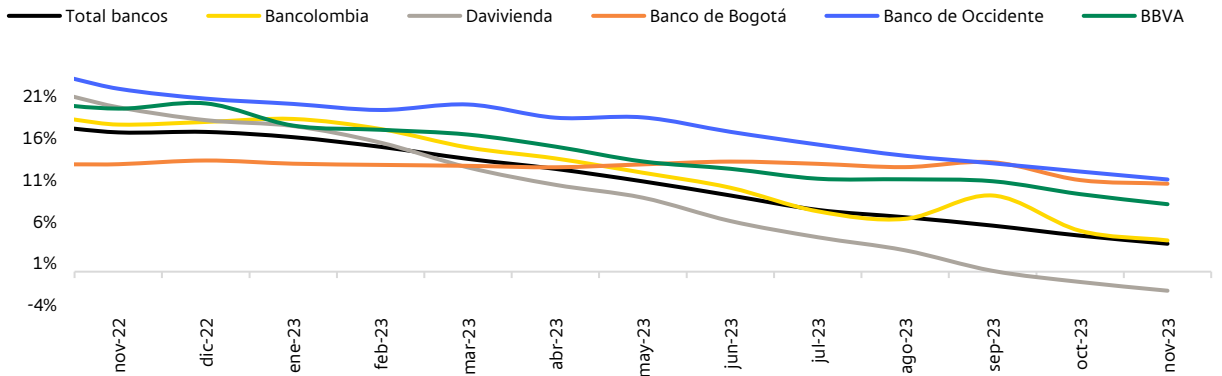


Fuente: Banco de la República, cálculos Grupo Bancolombia.

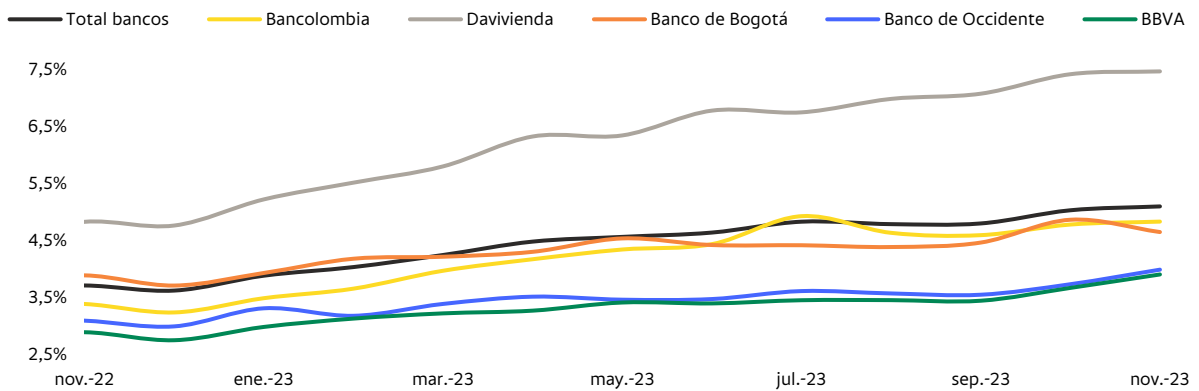
Principales Indicadores



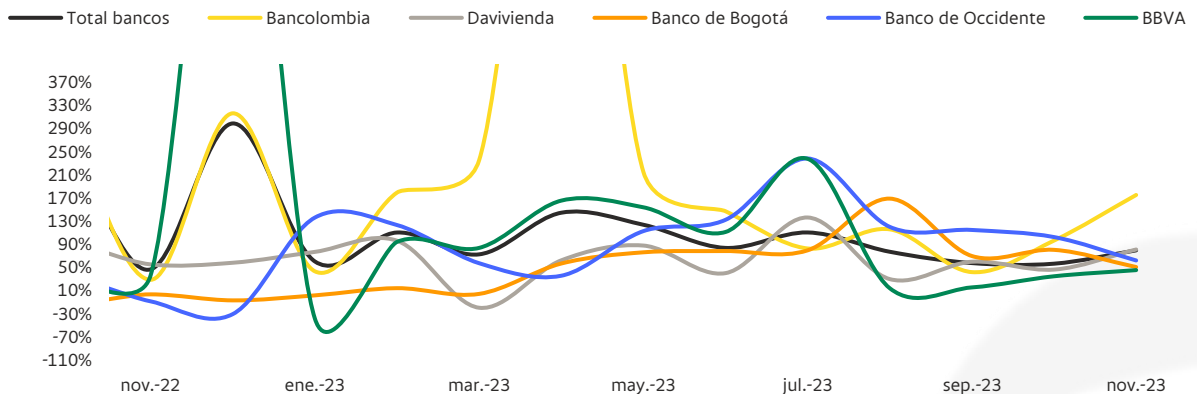
Cartera bruta (var. anual %)



Calidad de cartera (%)



Gasto provisiones (var. trimestral %)

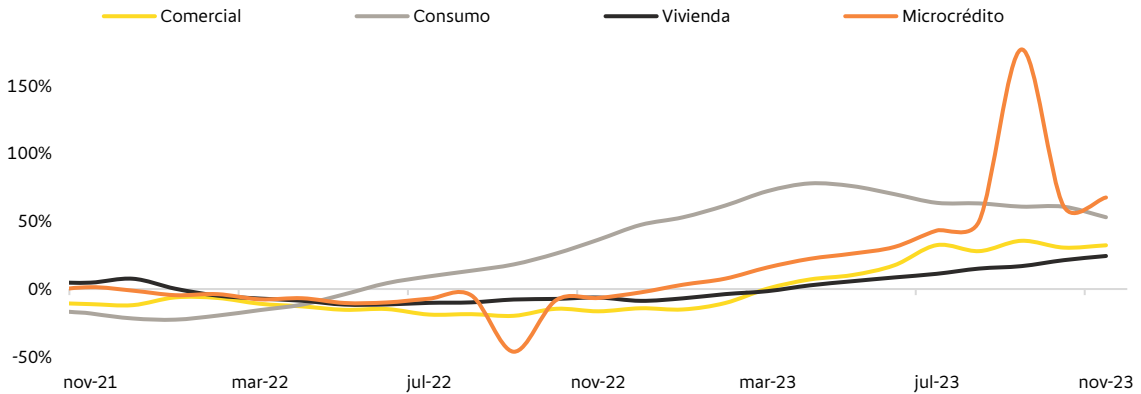


Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

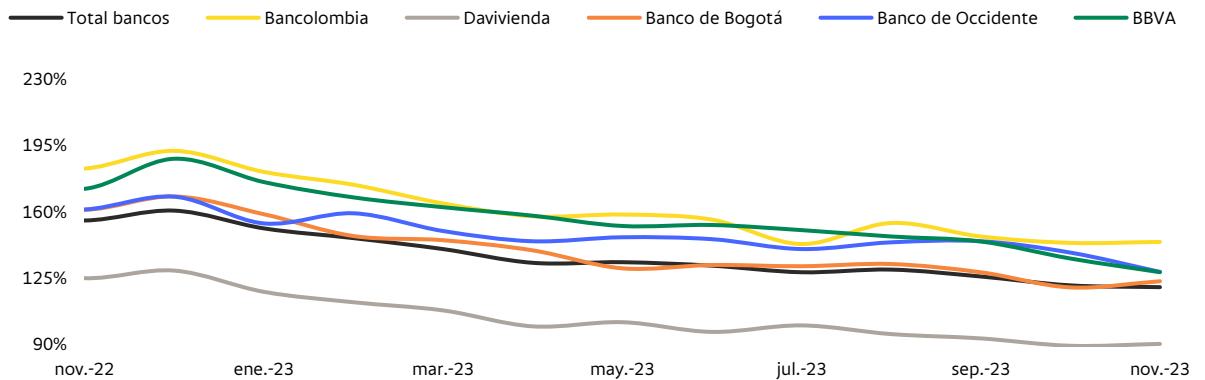
Principales Indicadores



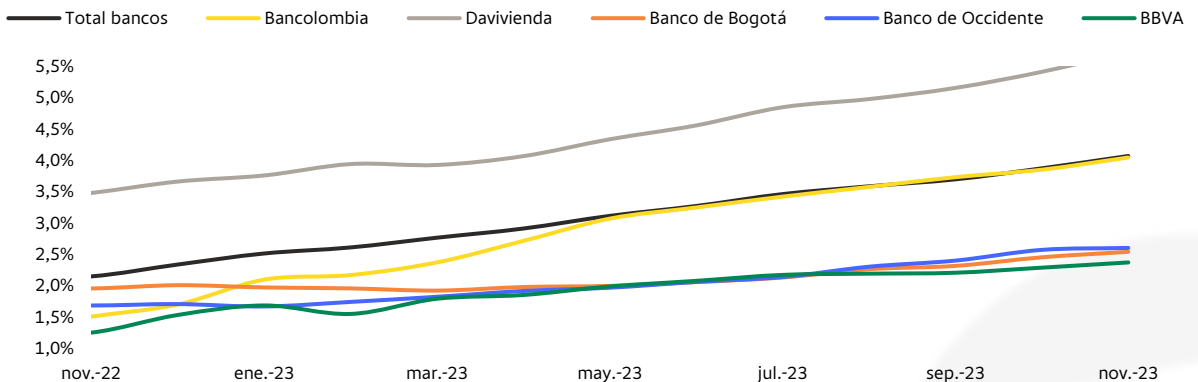
Tendencia cartera vencida – total sistema (var. anual %)



Cobertura de cartera (%)



Costo de riesgo (%)



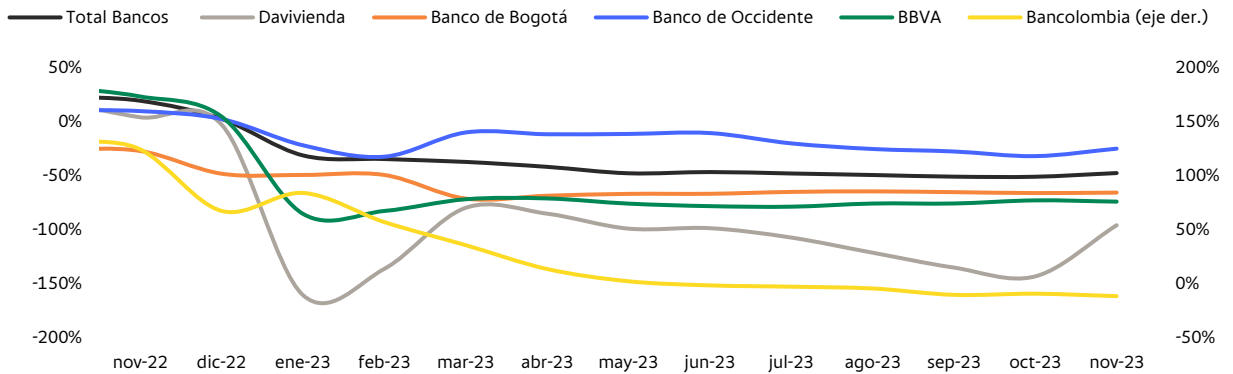
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Principales Indicadores

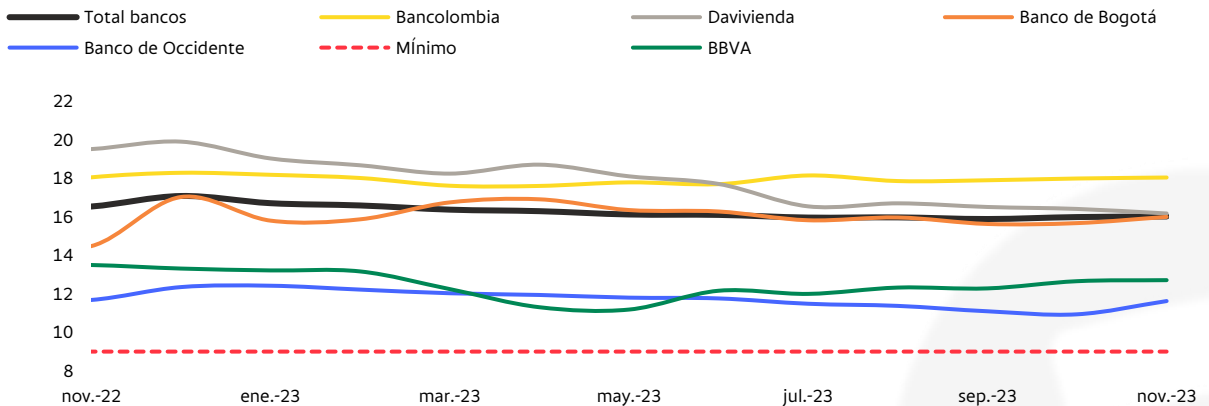
Variación por segmento de cartera

		nov-23	nov-22	A/A	M/M
Total Bancos	Comercial	340.659.303	326.508.942	4,3%	-0,2%
	Consumo	197.639.633	200.381.770	-1,4%	0,0%
	Vivienda	102.011.315	94.097.859	8,4%	1,0%
	Microcrédito	17.926.668	15.938.406	12,5%	0,8%
Bancolombia	Comercial	117.482.930	111.497.214	5,4%	0,4%
	Consumo	38.549.533	40.270.144	-4,3%	0,0%
	Vivienda	21.353.348	19.154.620	11,5%	1,4%
	Microcrédito	549.919	567.756	-3,1%	-1,3%
Davivienda	Comercial	44.532.500	44.945.458	-0,9%	-1,4%
	Consumo	29.492.516	34.665.336	-14,9%	-1,6%
	Vivienda	31.116.867	27.992.589	11,2%	1,1%
	Microcrédito	731	1.580	-53,7%	-5,6%
Banco de Bogotá	Comercial	52.418.135	48.280.799	8,6%	0,1%
	Consumo	19.365.545	17.196.433	12,6%	0,3%
	Vivienda	8.638.155	7.246.871	19,2%	2,1%
	Microcrédito	251.650	240.919	4,5%	1,2%
Banco de Occidente	Comercial	30.763.740	27.737.535	10,9%	-0,1%
	Consumo	12.147.302	10.772.763	12,8%	1,0%
	Vivienda	2.501.379	2.379.313	5,1%	1,4%
	Microcrédito	0	0	0,0%	0,0%
BBVA	Comercial	30.213.798	28.153.526	7,3%	-0,6%
	Consumo	28.553.949	25.501.228	12,0%	1,4%
	Vivienda	14.568.681	14.191.164	2,7%	0,8%
	Microcrédito	2	2	0,0%	0,0%

Utilidad neta var. anual % (mensual desacumulada)



Relación de solvencia (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

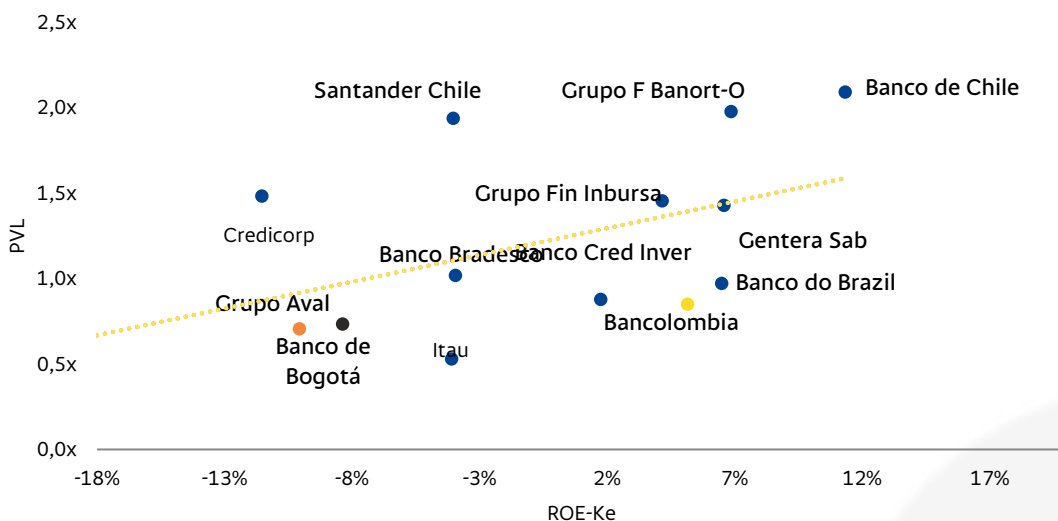
Comparativo Regional



Múltiplos regionales comparables

Compañía	RPG	PVL	YIELD %	ROA	ROE	Total activos (USD mn)
Mediana	8,82x	0,97x	5,9%	1,2%	13,6%	\$ 63.359
Promedio	8,93x	1,16x	6,9%	1,6%	13,6%	\$ 106.093
Banco Davivienda		0,64x	3,9%	0,0%	-0,5%	\$ 44.285
Banco Bogotá	10,25x	0,70x	18,9%	0,8%	6,8%	\$ 34.009
Grupo Aval SA	11,39x	0,73x	7,8%	0,7%	6,4%	\$ 73.309
Itau Corpbanca	5,33x	0,53x	6,8%	0,9%	10,4%	\$ 47.449
Genera Sab De C	7,99x	1,43x	2,6%	5,9%	18,5%	\$ 4.801
Banco Cred Inver	6,05x	0,88x	5,4%	0,9%	13,6%	\$ 90.865
Banco Santander Chile	19,28x	1,94x	6,0%	0,6%	10,5%	\$ 81.386
Grupo F Banorte	9,39x	1,97x	4,6%	2,4%	21,6%	\$ 134.178
Bancolombia SA	5,04x	0,85x	10,7%	1,9%	17,0%	\$ 82.990
Banco De Chile	8,72x	2,09x	8,3%	2,2%	24,6%	\$ 63.359
Banco Do Brazil	4,81x	0,97x	7,7%	1,9%	21,0%	\$ 446.922
Grupo Fin Inbursa	10,78x	1,48x				\$ 40.771
Credicorp LTD	8,93x	1,45x	4,5%	2,2%	17,5%	\$ 63.066
Banco Bradesco S,A	11,02x	1,02x	5,8%	0,8%	9,4%	\$ 373.911

Múltiplos



Fuente: Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

Santiago Espitia Pinzón
Gerente de Investigaciones Económicas
sespitia@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Macroeconómico
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista Regional e Internacional
vaguaque@bancolombia.com.co

Nicolás Ernesto Pérez Vásquez
Estudiante en Práctica
niperez@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

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

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

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

Investigaciones de Mercado

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

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

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Sector Energético
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería
jvilleg@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Junior Sectorial
valmarin@bancolombia.com.co

Wilson Alberto García Cardona
Estudiante en Práctica
wilsgarc@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 15 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	10	2	3
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	66.7%	13.3%	20%