



Mayo de 2024



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

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

Reporte Sectorial

Informe Mensual Servicios Financieros

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

 **Grupo
Bancolombia**

¿Cómo comenzó 2024 para el sistema financiero?

Como esperábamos en nuestras estimaciones, 2023 fue un año marcado por el bajo crecimiento de la cartera, su deterioro y los altos costos de fondeo, que presionaron las utilidades y rentabilidad de todo el sistema. **Ahora bien, febrero de 2024 sigue mostrando un desempeño muy similar al observado en 2023 y, de hecho, se sigue profundizando el bajo crecimiento de la cartera, el mayor deterioro y la menor rentabilidad si se compara con el mismo periodo del año anterior.**

El nivel de cobertura total del sistema continuó retrocediendo y en febrero cerró en 119,6% (-24 pp a/a), indicador que en 2024 debemos continuar monitoreando en la medida que algunas entidades reportaron menos del 100%.

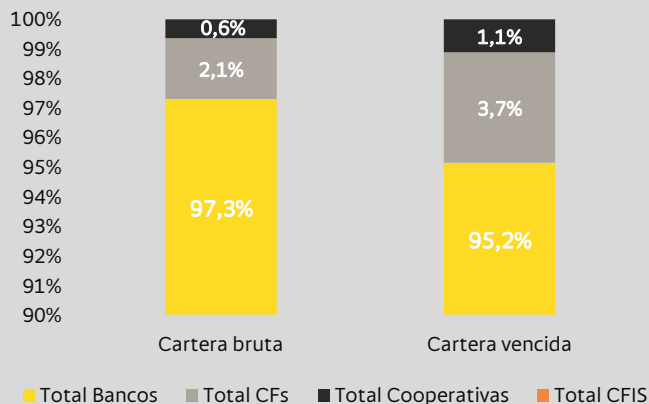
En febrero, el saldo nominal de la cartera bruta de los bancos avanzó 1,6% a/a y fue inferior a nuestras estimaciones (+2,6 a/a), pues esperábamos que la cartera comercial cerrara febrero con mayor dinamismo. En términos reales, esto implica una caída de 5,7% a/a; así, febrero fue el onceavo mes consecutivo en el que se genera un balance negativo en términos reales. Sin embargo, **los desembolsos aumentaron**, con un monto de COP50,1 bn (13,3% a/a y 26,6% m/m).

Cartera vencida de los bancos alcanzó COP32,8 bn (+26,4% a/a), con lo que consolida un avance continuo desde octubre de 2022, que se aceleró a niveles de doble dígito desde enero de 2023. Este comportamiento se explica, en buena medida, por el segmento de consumo (+25,5% a/a), que evidencia que el deterioro de esta cartera continúa avanzando a un ritmo significativo pese a haber pasado por su periodo más crítico en abril de 2023, 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.

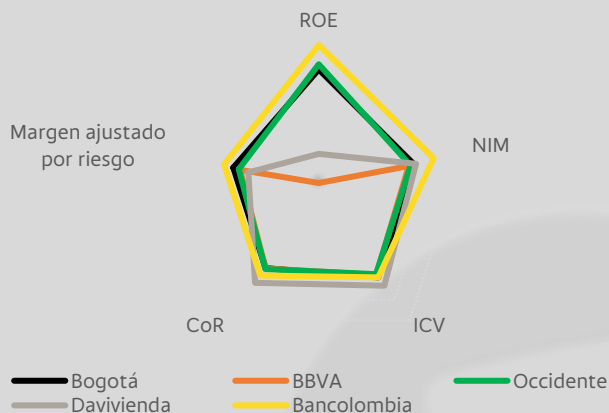
El ROE de bancos alcanzó 5,3% en febrero, efecto del fuerte crecimiento de la cartera vencida, un alto gasto en provisiones y el bajo crecimiento de la cartera.

En este informe continuamos analizando detalladamente la situación de las compañías de financiamiento (CF), cuyos resultados en febrero continuaron evidenciando un fuerte deterioro de su cartera, concentrada en consumo. La alta exposición en este segmento, y el fuerte crecimiento observado en 2021 y 2022, ha desembocado en un alto deterioro de la cartera total y mayores provisiones, de tal forma que junto con los altos costos de fondeo han presionado fuertemente la rentabilidad de las CF. De este modo, en febrero su cobertura se sitúa debajo del 100% y con **un ROE de -18,1% vs. -8,6% el año anterior, manteniendo la tendencia negativa.**

Participación de cartera bruta y vencida por tipo de establecimiento (como % cartera total sistema, febrero 2024)



Variables bancarias por entidad, febrero 2024



CFIS, Corporaciones financieras.

ROE (%), NIM (Margen financiero neto %), ICV (%), CoR (%), Margen ajustado por riesgo (%).

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Establecimientos de crédito

Debilidad en demanda de crédito por parte de hogares y empresas

En el primer bimestre de 2024, el sector financiero continuó marcado por la desaceleración y el deterioro de la cartera bruta, principalmente en el segmento de consumo y comercial, y aunque las provisiones se han venido desacelerando a niveles de un solo dígito (5,7% a/a), todavía se observa un desgaste en los indicadores de calidad y cubrimiento. Esta situación ha venido afectando cada vez más la rentabilidad de los establecimientos de crédito (EC), de tal forma que se obtuvo un ROE de 4,6%, de un solo dígito, efecto de un entorno de altas tasas de interés y una menor demanda de créditos.

Cartera

En febrero, la cartera bruta de los EC presentó un crecimiento anual de 1,5%, con lo que alcanzó COP674,6 bn, una profundización de la desaceleración de la cartera que, esperamos, se agudice durante el primer semestre y se vaya recuperando paulatinamente a partir del segundo semestre de 2024.

Por onceavo periodo consecutivo se genera un balance negativo en términos reales, donde el saldo se ha contraído 6,5% a/a, profundizado principalmente por la caída de la cartera de consumo (-11,2% a/a) para cierre del año.

En contraste, el monto de desembolsos aumentó frente a febrero de 2023, COP50,1 bn (13,3% a/a y 26,6% m/m), comportamiento que se mantiene en línea con la desaceleración en el crecimiento de la cartera bruta que, incluso en términos reales, es negativo.

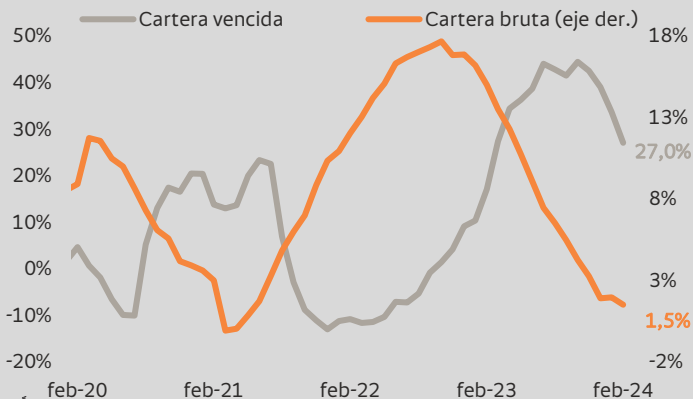
La cartera vencida cerró febrero a un ritmo de doble dígito (+27% a/a) que comienza a desacelerarse; esto refuerza las señales de mayor deterioro de la cartera total, donde los créditos en mora alcanzaron COP34,5 bn, un avance anual por diecisieteavo mes consecutivo, impulsado por vivienda (+33,3% a/a). Sin embargo, se presenta una moderación de la cartera vencida respecto al mes anterior, donde al parecer el escenario de mayor deterioro ya pasó, cuando la cartera vencida creía a ritmos de 40% (julio a noviembre de 2023).

Cartera bruta y cartera vencida por segmentos (variación anual% nominal y real – febrero, 2024)

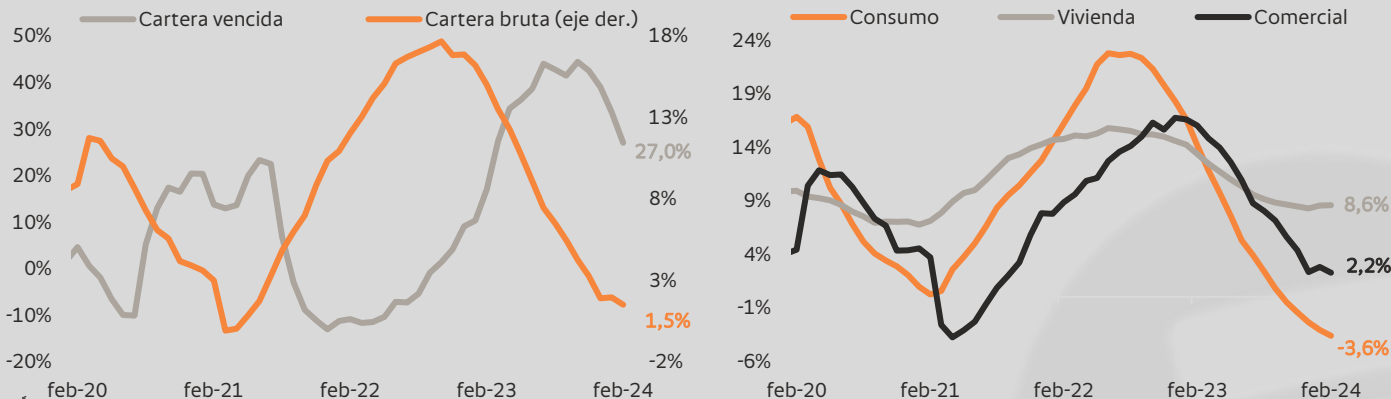
	Cartera bruta nominal	Cartera bruta real	Cartera vencida nominal	Cartera vencida real
Comercial	2,2%	-5,8%	21,6%	12,0%
Consumo	-3,6%	-11,2%	26,4%	16,4%
Vivienda	8,6%	0,0%	33,3%	22,8%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

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



Cartera bruta por modalidades (% var. anual)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Establecimientos de crédito

Desaceleración en gasto de provisiones, pero con indicadores aún afectados

Calidad y cobertura

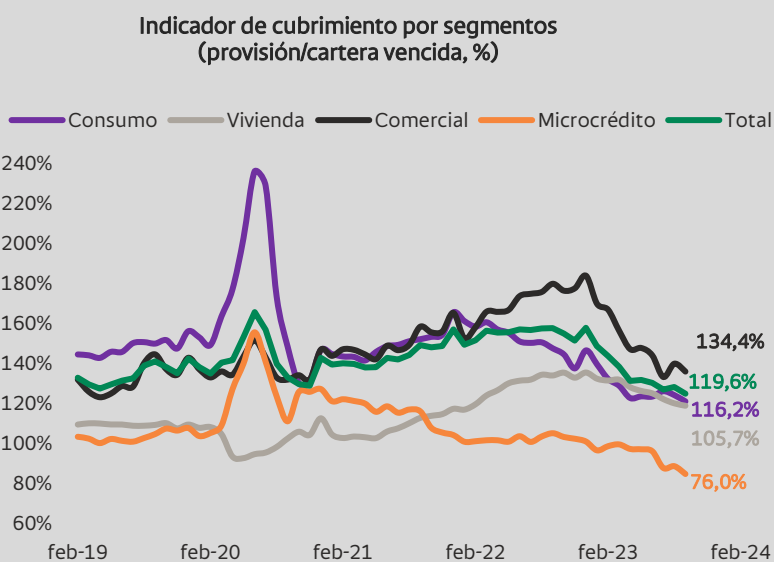
El retroceso nominal mensual de la cartera vencida fue mayor en proporción al de la cartera bruta, por ende, el ICV presenta una leve mejora, ubicándose en 5,1% (-4 pb m/m). Sin embargo, a lo largo del año presenta un deterioro de 100 pb (vs. 4,1% en 2023).

En cuanto al saldo de las provisiones, sigue reflejando el efecto de un mayor gasto en provisiones de los bancos pero que comienza a desacelerarse, asociado al deterioro de la cartera. El saldo aumentó 5,7% a/a, que en términos mensuales representa una caída de COP217.910 mn (-0,5% m/m). Este comportamiento estuvo guiado, en mayor medida, por el decrecimiento de la medición en la línea comercial, cuyo saldo de provisiones cayó COP332.707 mn (-0,4% a/a).

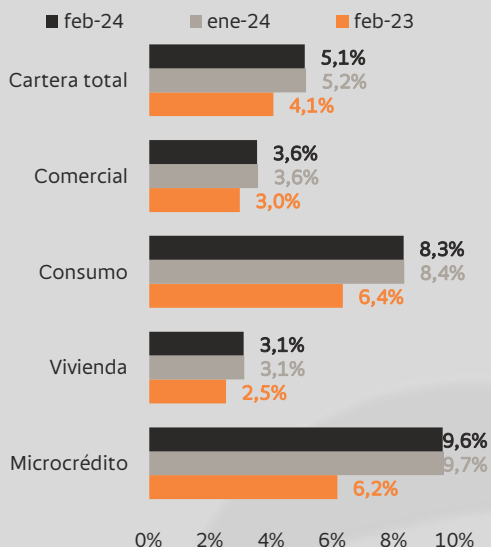
El indicador de cubrimiento total disminuyó 10 pb m/m y se ubicó en 119,6%, resultado de que, en enero, el crecimiento mensual de la cartera vencida fuera superior al saldo de provisiones y en febrero muestran estabilidad frente al mes anterior. Es importante resaltar que, en términos anuales, el indicador de cubrimiento ha caído 24,1 pp y se mantiene superior al 100%.

Rentabilidad

En febrero, el mayor deterioro y el bajo dinamismo de la cartera impactaron negativamente la rentabilidad. En concreto, el ROE se ubicó en 4,6%, una caída de 440 pb respecto a febrero de 2023 (-65 pb frente al mes anterior), nivel de un solo dígito que se mantiene inferior al promedio histórico de 14,4%.



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.

Bancos



El primer bimestre de 2024 continúa evidenciando un escenario complicado para los bancos, que continúa marcando un bajo crecimiento de la cartera y alto deterioro, que, junto con un elevado costo de fondeo y altas provisiones, siguen presionando la rentabilidad en estos dos primeros meses del año, con un ROE que sigue cayendo hasta 5,3% al finalizar febrero (-260 pb vs. diciembre de 2023). En términos anuales, el avance de la cartera siguió desacelerándose (+1,6% a/a) y, desde junio de 2023, su variación anual promedio se ubica en niveles de un solo dígito (+4,7%), efecto del desempeño de la cartera de consumo que, por quinto mes consecutivo, presentó un retroceso nominal de 3,5%, ligeramente superior a nuestras estimaciones (-2,4% a/a). Así, en términos reales, todos los segmentos de cartera presentaron retrocesos anuales, haciendo que la cartera total retrocediera (-5,7% a/a), teniendo en cuenta el alto nivel de inflación al finalizar febrero (+7,74% a/a), el cual continúa retrocediendo.

El avance en la cartera vencida se desacelera por cuarto mes consecutivo; en febrero, su variación del 26,4% a/a retrocedió +12 pp frente al dato de diciembre de 2023 (+38,5% a/a). No obstante, dado el bajo crecimiento de la cartera y el avance de la cartera vencida, el ICV continúa en máximos de 5%. Aunque la cartera de consumo representa el 49% de la cartera vencida, su deterioro viene retrocediendo notablemente, con un crecimiento del 25,5% a/a, en contraste con los niveles máximos alcanzados en 2023, cercanos al 63%.

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 cerrara febrero en 5%, y en línea con nuestra estimación de 5,2%.

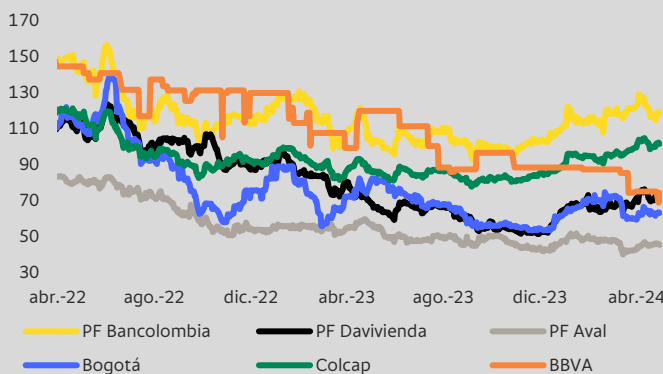
En línea con el alto deterioro de la cartera, el gasto en provisiones avanzó 11,8% a/a al cerrar el bimestre, -22,1% m/m, y alcanzó un total de COP1,9 bn, de modo que el CoR cerró en 4,3% (+6pb m/m, +171 pb a/a), y se mantiene superior al 3% desde mayo de 2023.

El deterioro del portafolio de consumo impulsó el gasto en provisiones al finalizar 2023, 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. No obstante, la cartera de consumo representó 49% de la cartera vencida al finalizar febrero, un notable retroceso frente al 56% al finalizar 2023, mientras que comercial aumentó su participación del 28% al 37%. Así, el fuerte deterioro de la cartera ha llevado a que el nivel de cobertura retrocediera 40 pp desde enero de 2023 (160%) hasta febrero (120%), a pesar del fuerte aumento en provisiones.

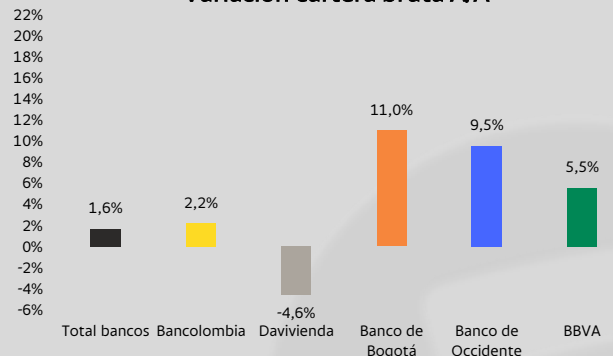
Resultado del ejercicio

La utilidad neta de los bancos cerró febrero en COP903.000 mn; Bancolombia representó 94,4% del total, con COP852.000 mn, seguido de Banco de Bogotá (25,8%), Banco de Occidente (9,7%), BBVA (2,4%) y Davivienda (1,3%), lo cual fue contrarrestado por las pérdidas de entidades como Davivienda (COP155.000 mn) y BBVA (COP129.000 mn). Comparado con 2023, la utilidad acumulada hasta febrero representa una caída del 38,8% a/a, lo que continúa evidenciando la presión en rentabilidad de los bancos en un contexto de bajo crecimiento económico.

Bancos vs. Colcap (base 100)



Variación cartera bruta A/A



Fuente: Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Bancos

El NIM cerró el primer bimestre en 6,12% (-6 pb m/m) y, por tercer mes consecutivo, retrocede ligeramente. Las tasas del mercado iniciaron su proceso de moderación, donde las tasas de colocación han corregido de forma más rápida su trayectoria (-557 pb a/a CDT 360 días vs. -803 pb a/a promedio colocación).

El CoR continuó avanzando y alcanzó 4,3% al finalizar febrero, en línea con un alto deterioro de cartera (ICV: 5%) y un bajo crecimiento de la cartera bruta (+1,6% a/a).

Destacamos de nuevo el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. La solvencia se mantuvo en torno al 16,6% por segundo mes consecutivo y, al mismo tiempo, se mantuvo estable frente al año anterior, lo cual refleja la fortaleza patrimonial de las entidades financieras del país para afrontar un escenario de bajo crecimiento de cartera y altos niveles de deterioro.

Variación por segmento de cartera

		feb-24	feb-23	A/A	M/M
Total bancos	Comercial	341.193.547	333.589.897	2,3%	0,8%
	Consumo	193.072.439	200.045.155	-3,5%	-0,6%
	Vivienda	104.067.601	95.906.162	8,5%	0,5%
	Microcrédito	18.095.303	16.341.275	10,7%	0,6%
Bancolombia	Comercial	117.548.582	113.501.757	3,6%	1,3%
	Consumo	37.527.241	40.085.090	-6,4%	-0,5%
	Vivienda	21.990.706	19.664.909	11,8%	0,7%
	Microcrédito	497.239	541.052	-8,1%	-2,9%
Davivienda	Comercial	43.789.618	45.190.749	-3,1%	0,7%
	Consumo	27.067.012	33.778.463	-19,9%	-3,0%
	Vivienda	31.915.634	28.784.069	10,9%	0,6%
	Microcrédito	579	1.217	-52,4%	-8,0%
Banco de Bogotá	Comercial	54.168.029	49.084.261	10,4%	1,9%
	Consumo	19.211.031	17.622.396	9,0%	0,0%
	Vivienda	9.036.237	7.520.143	20,2%	1,3%
	Microcrédito	255.951	245.255	4,4%	1,5%
Banco de Occidente	Comercial	31.260.801	28.397.007	10,1%	1,1%
	Consumo	12.093.830	11.071.175	9,2%	0,2%
	Vivienda	2.594.053	2.480.544	4,6%	0,9%
	Microcrédito	0	0	0,0%	0,0%
BBVA	Comercial	30.415.793	29.639.735	2,6%	0,6%
	Consumo	28.460.069	25.980.755	9,5%	-0,1%
	Vivienda	14.734.959	14.128.127	4,3%	0,4%
	Microcrédito	2	2	0,0%	0,0%

Principales indicadores – Bancos*

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
NIM	5,7%	5,5%	5,5%	5,6%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	5,5%
ROE	8,7%	8,6%	12,6%	11,0%	9,3%	9,5%	8,7%	8,4%	8,0%	7,5%	7,7%	7,9%	5,8%	5,3%
ICV	3,9%	4,0%	4,2%	4,5%	4,6%	4,6%	4,8%	4,8%	4,8%	5,0%	5,1%	4,9%	5,0%	5,0%
Solvencia	16,7	16,6	16,4	16,3	16,1	16,1	16,0	16,0	15,9	16,0	16,0	16,5	16,7	16,6
CoR	2,5%	2,6%	2,8%	2,9%	3,1%	3,3%	3,5%	3,6%	3,7%	3,9%	4,1%	4,2%	4,3%	4,3%
Cobertura	151%	146%	140%	133%	133%	131%	128%	129%	126%	121%	120%	124%	121%	121%
Margen ajustado por riesgo	3,80%	3,61%	3,47%	3,24%	3,02%	2,83%	2,63%	2,48%	2,33%	2,19%	2,01%	2,01%	1,95%	2,41%

*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, cálculos Grupo Bancolombia.

Resultados por bancos

Bancolombia

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
NIM	8,6%	8,2%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,2%	8,2%	8,3%	8,7%	8,4%
ROE	15,1%	16,8%	23,3%	19,5%	16,8%	18,7%	17,2%	17,7%	17,5%	16,4%	15,3%	16,1%	13,1%	14,1%
ICV	3,5%	3,6%	4,0%	4,2%	4,3%	4,4%	4,9%	4,6%	4,6%	4,8%	4,8%	4,6%	4,8%	4,7%
Solvencia	18,2	18,0	17,6	17,6	17,8	17,7	18,1	17,9	17,9	18,0	18,0	18,1	18,5	18,7
CoR	2,1%	2,2%	2,4%	2,7%	3,1%	3,2%	3,4%	3,6%	3,7%	3,8%	4,0%	4,2%	4,2%	4,3%
Cobertura	181%	174%	164%	158%	158%	156%	143%	154%	147%	144%	144%	151%	148%	149%
Margen ajustado por riesgo	5,60%	5,56%	5,54%	5,22%	5,07%	4,91%	4,88%	4,78%	4,72%	4,55%	4,29%	4,35%	4,35%	4,32%

DAVIVIENDA

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
NIM	6,2%	6,0%	5,9%	5,7%	5,6%	5,5%	5,4%	5,2%	5,1%	5,1%	5,0%	5,0%	4,9%	4,9%
ROE	-5,5%	-3,7%	2,6%	2,0%	0,1%	0,1%	-1,0%	-2,6%	-4,0%	-4,5%	0,3%	0,8%	-10,8%	-7,0%
ICV	5,2%	5,5%	5,8%	6,3%	6,3%	6,8%	6,7%	7,0%	7,1%	7,4%	7,5%	6,9%	6,8%	6,7%
Solvencia	19,0	18,7	18,2	18,7	18,1	17,7	16,5	16,7	16,5	16,4	16,2	16,8	16,8	16,7
CoR	3,8%	3,9%	3,9%	4,1%	4,3%	4,6%	4,8%	5,0%	5,2%	5,4%	5,7%	5,9%	5,9%	6,0%
Cobertura	118%	112%	108%	99%	102%	97%	100%	95%	93%	89%	90%	97%	96%	95%
Margen ajustado por riesgo	2,61%	2,27%	2,18%	1,91%	1,53%	1,25%	0,77%	0,55%	0,24%	0,03%	-0,37%	-0,46%	-0,70%	-0,67%

Banco de Bogotá

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
NIM	5,4%	5,3%	4,9%	5,1%	5,0%	4,9%	4,8%	4,8%	4,7%	4,7%	4,6%	4,7%	4,6%	4,5%
ROE	12,8%	12,1%	14,3%	13,2%	12,0%	10,6%	10,1%	9,5%	8,6%	7,9%	7,4%	6,8%	12,1%	9,4%
ICV	3,9%	4,2%	4,2%	4,3%	4,5%	4,4%	4,4%	4,4%	4,5%	4,9%	4,6%	4,4%	4,6%	4,7%
Solvencia	15,8	15,9	16,8	16,9	16,4	16,3	15,8	16,0	15,6	15,7	16,0	18,6	15,6	18,2
CoR	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	2,6%	2,4%	2,5%
Cobertura	159%	147%	145%	140%	130%	132%	131%	132%	128%	120%	123%	125%	116%	113%
Margen ajustado por riesgo	3,50%	3,51%	3,43%	3,40%	3,29%	3,17%	3,04%	2,86%	2,73%	2,59%	2,53%	2,51%	2,52%	2,39%

Banco de Occidente

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
NIM	4,6%	4,2%	4,1%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	3,9%	3,9%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
ROE	13,1%	9,2%	12,7%	12,1%	10,9%	10,4%	9,2%	8,4%	7,8%	7,2%	7,7%	8,3%	11,0%	10,4%
ICV	3,3%	3,2%	3,4%	3,5%	3,4%	3,5%	3,6%	3,6%	3,5%	3,7%	4,0%	4,0%	4,0%	3,9%
Solvencia	12,4	12,2	12,0	11,9	11,8	11,8	11,5	11,4	11,1	10,9	11,6	11,8	11,6	11,6
CoR	1,7%	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,1%	2,3%	2,4%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%
Cobertura	154%	159%	150%	144%	146%	145%	140%	144%	144%	138%	128%	128%	124%	124%
Margen ajustado por riesgo	3,03%	2,51%	2,35%	2,25%	2,11%	1,99%	1,88%	1,73%	1,58%	1,41%	1,35%	1,36%	1,30%	1,31%

BBVA

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
NIM	3,9%	4,1%	3,9%	3,8%	3,7%	3,5%	3,5%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,4%
ROE	2,9%	3,3%	6,2%	6,3%	5,3%	4,2%	3,9%	4,4%	4,3%	4,3%	4,5%	3,3%	-10,3%	-12,6%
ICV	3,0%	3,1%	3,2%	3,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,7%	3,9%	3,8%	4,1%	4,1%
Solvencia	13,2	13,2	12,2	11,3	11,2	12,2	12,0	12,3	12,3	12,7	12,7	12,5	12,7	12,2
CoR	1,7%	1,5%	1,8%	1,8%	2,0%	2,1%	2,2%	2,2%	2,2%	2,3%	2,4%	2,5%	2,4%	2,5%
Cobertura	176%	168%	162%	158%	152%	153%	150%	147%	144%	135%	128%	131%	126%	128%
Margen ajustado por riesgo	2,48%	2,42%	2,22%	1,99%	1,77%	1,56%	1,39%	1,33%	1,28%	1,22%	1,17%	1,21%	1,13%	1,06%

*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

Niveles de cobertura cercanos al 100%

En febrero, las compañías de financiamiento presentaron una cartera total de COP13,8 bn, que mantiene la misma estructura concentrada: 69,6% en el segmento de consumo, seguido de 20,9% en comercial, 7,5% en vivienda y 2,1% microcrédito.

La cartera total presentó un retroceso del 4,5% a/a, con un saldo de COP13,8 bn, y que, en términos mensuales, retrocedió 1%. Este ligero retroceso mensual fue impulsado por la cartera de consumo (-1,6), una variación negativa contrarrestada por el aumento en la cartera comercial (+0,1%) y vivienda (0,8%).

La cartera de consumo continúa siendo la más afectada por la baja demanda de bienes durables y semidurables, acompañada de una menor oferta de créditos por parte de estas entidades. Esto se ha visto reflejado en una variación nominal de -8,2% a/a y -1,6% m/m, que en términos reales se traduce en una fuerte caída del 14,8% a/a y 8,7% m/m, tendencia que se observó a lo largo 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 diciembre alcanzó 9,3%, con crecimiento de 270 pb frente al año anterior.

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

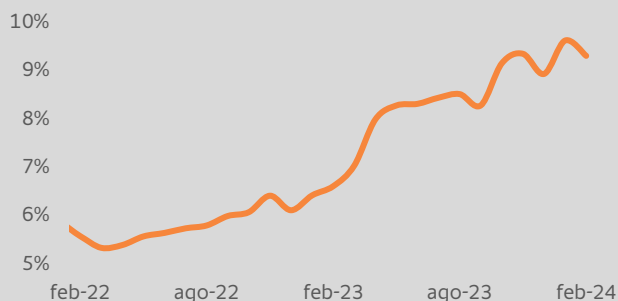
febrero con un ROE de -18,1%, el cual cayó 9,5 pp frente al año anterior (-8,6%) y una cobertura de 98,8%. No obstante, destacamos que el nivel de solvencia de 15,9% se mantiene más de 700 pb superior al mínimo regulatorio de 9%.

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 febrero, continuó con unos resultados negativos debido al fuerte deterioro, con un ICV que se mantuvo en niveles de doble dígito de 14% (+447 pb a/a). Dicho deterioro se tradujo en un monto de provisiones acumulado de COP278.033 mn para febrero, lo cual se traduce en un CoR del 9%, que supera ampliamente el mismo indicador para los bancos (4,3%) que, incluso, se encuentra en máximos.

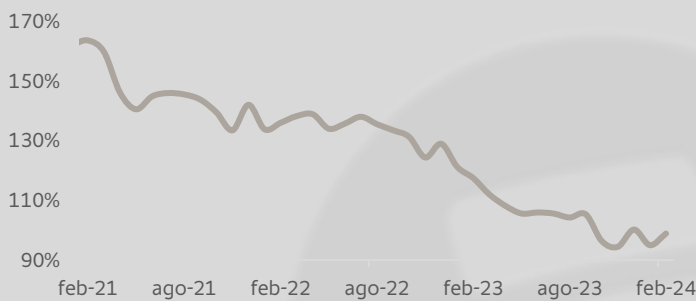
Tuya cerró febrero con una cartera de COP3,1 bn, la cual retrocedió 27,8% a/a. En contraste, la cartera vencida presentó una expansión de 6% a/a, cuyo resultado fue el deterioro expuesto anteriormente en una coyuntura económica mucho más desafiante.

La solvencia de la compañía se mantiene cercana a los mínimos regulatorios, con 12,83% al finalizar febrero, estable frente al mes anterior. Así, se mantiene cerca de 300 pb por debajo del promedio del sector de CF (15,9%), indicador que, se esperaba, 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%).

Calidad de la cartera (%)



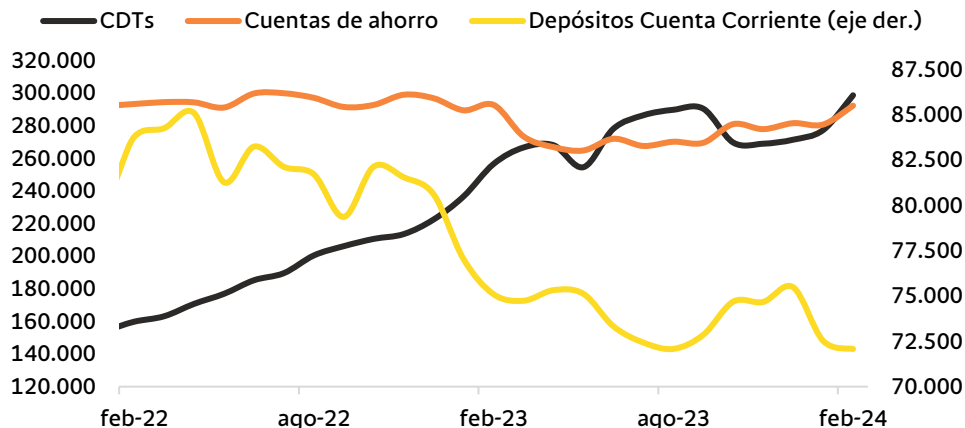
Cubrimiento (%)



Depósitos

En febrero, el saldo de los depósitos totales aumentó 9,9% a/a, lo que contrasta con el crecimiento anual doble dígito promedio del 10,2% en 2023, pues desde mayo viene avanzando a un solo dígito. Esta dinámica, efecto de la desaceleración en el saldo de los CDT, que, aunque sigue creciendo a doble dígito, por cuarto mes consecutivo el crecimiento es menor y se ubica en 26,2%, el menor registro desde julio de 2022. En este periodo, los CDT vuelven a contar con la mayor participación, con 45% estable frente al mes anterior (+400 pb a/a), seguidos por depósitos de ahorro (44,1%, -115 pb a/a) y, por último, los de cuenta corriente, con 11% de participación.

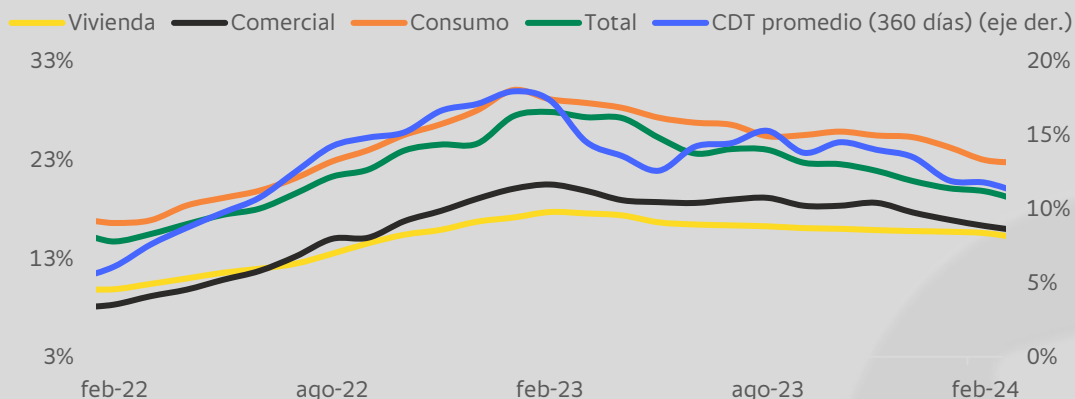
Evolución de depósitos por tipo de producto (COP bn)



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 febrero en 11,8%, una baja de 610 pb respecto al máximo de este último ciclo alcista (enero de 2023, con 17,9%). De igual manera, la tasa promedio de colocación de todos los segmentos se ubicó en 19,8%, una baja de 760 pb respecto a su máximo (febrero de 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 vea impactado en menor medida en los próximos meses.

Tasas de colocación de cartera crediticia y tasa promedio de captación CDT (EA) 360 días

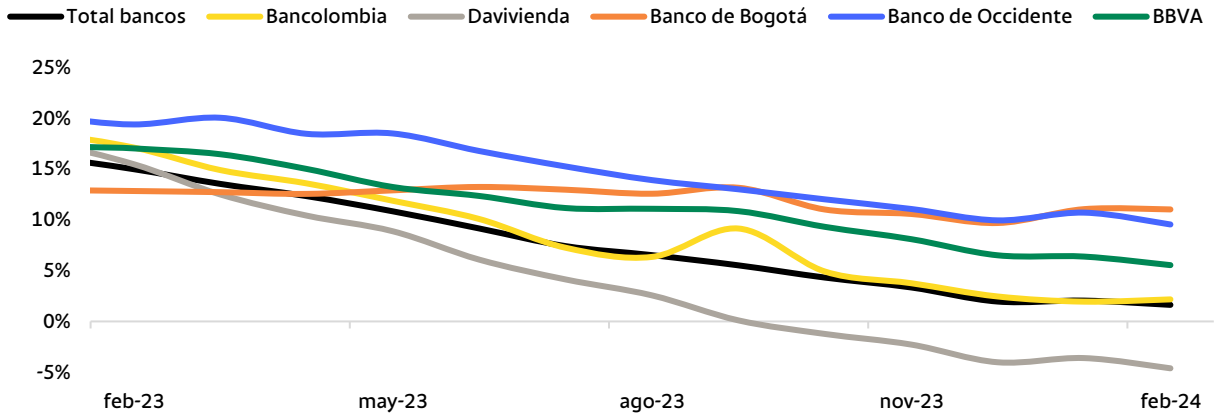


Fuente: Banco de la República, cálculos Grupo Bancolombia.

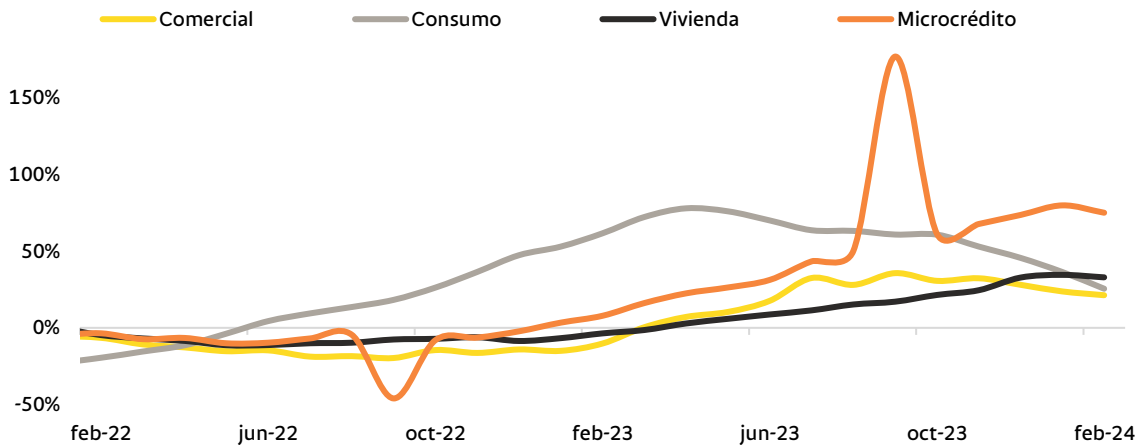
Principales Indicadores



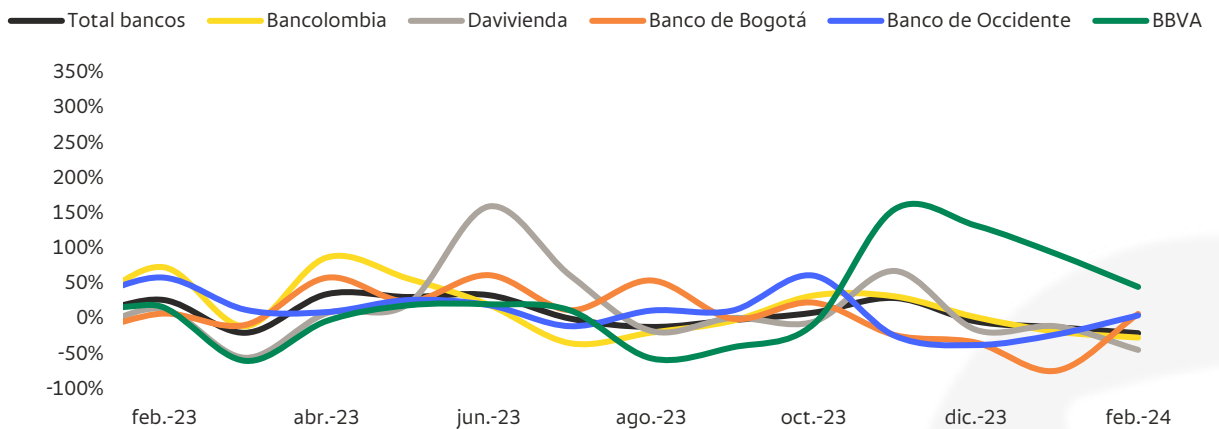
Cartera bruta (var. anual %)



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



Gasto provisiones (var. trimestral %)

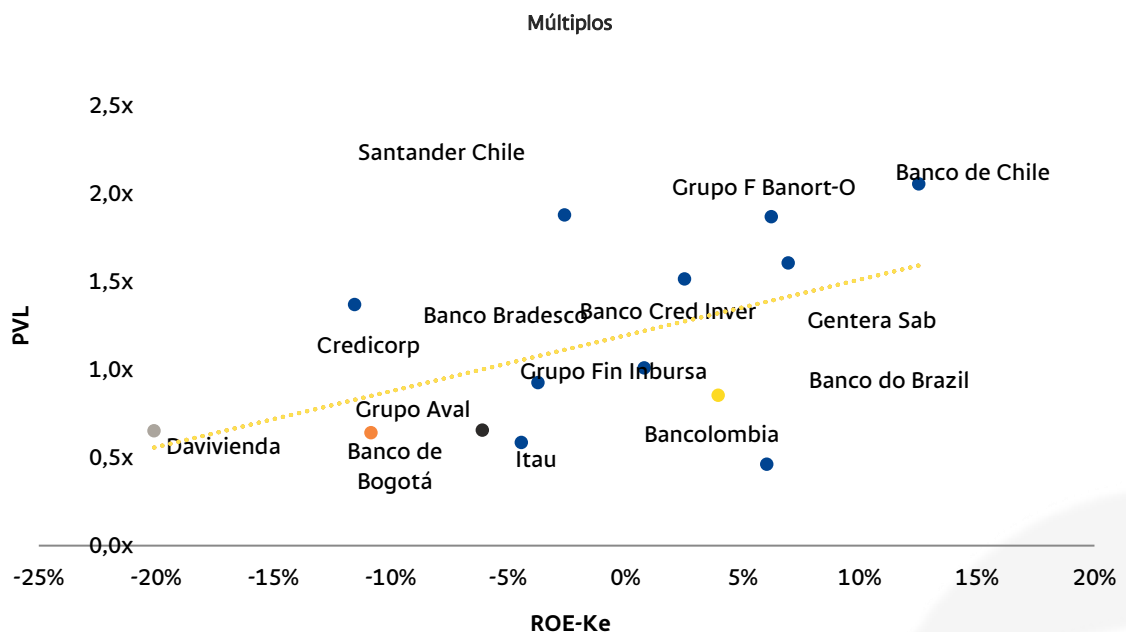


Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Comparativo Regional

Múltiplos regionales comparables

Compañía	RPC	PVL	ROA	ROE	Total activos (USD mn)
Mediana	8,81x	0,92x	0,9%	12,7%	\$ 64.482
Promedio	8,53x	1,13x	1,6%	13,4%	\$ 108.795
Banco Davivienda		0,65x	-0,2%	-2,6%	\$ 46.020
Banco Bogotá	10,54x	0,64x	0,7%	6,1%	\$ 35.499
Grupo Aval SA	7,64x	0,66x	0,7%	8,7%	\$ 77.773
Itau Corpbanca	6,15x	0,59x	0,9%	10,1%	\$ 47.662
Genera Sab De C	8,97x	1,61x	6,3%	18,8%	\$ 5.536
Banco Cred Inver	7,70x	1,01x	0,9%	12,7%	\$ 88.219
Banco Santander Chile	16,51x	1,88x	0,7%	11,9%	\$ 76.387
Grupo F Banorte	9,12x	1,87x	2,4%	21,0%	\$ 144.903
Bancolombia SA	5,31x	0,85x	1,8%	15,9%	\$ 88.553
Banco De Chile	8,65x	2,05x	2,3%	25,8%	\$ 58.011
Banco Do Brazil	2,32x	0,46x	2,0%	20,5%	\$ 447.740
Grupo Fin Inbursa	10,70x	1,37x			\$ 45.680
Credicorp LTD	10,12x	1,51x	2,1%	15,8%	\$ 64.482
Banco Bradesco S,A	9,85x	0,92x	0,8%	9,6%	\$ 394.772



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

Nicolás Velasco
Estudiante en Práctica
nvelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Oscar Camilo Roperro Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oroperro@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 Ramirez Cadavid
Analista 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 Jimenez Franco
Analista Sectorial
laurijime@bancolombia.com.co

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

Diego Alberto Saenz 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 Junior
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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

Juan José Delgado Echeverri
Estudiante en Práctica
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 15 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	10	2	2	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	66.7%	13.3%	13.3%	6.7%

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