



Junio de 2024



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

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

Reporte Sectorial

Informe Mensual Servicios Financieros

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

 **Grupo
Bancolombia**

La situación del sistema al inicio de 2T24

Como esperábamos en nuestras estimaciones, el 1T24 fue periodo marcado por el bajo crecimiento de la cartera, en deterioro que se mantuvo elevado y alto costo de fondeo, que continuaron presionando las utilidades y rentabilidad de todo el sistema. **Ahora bien, continuando con la tendencia del 1T24, vemos que en abril: i) se sigue profundizando el bajo crecimiento de la cartera (+0,9%), que desde diciembre crece a menos del 3% anual; ii) una cartera vencida que sigue avanzando, aunque desaceleró su ritmo de crecimiento al 16,3%, luego de crecer en promedio 34% desde febrero de 2023, y iii) menor rentabilidad si se compara con el mismo periodo del año anterior, llegando a 6,3%.**

El nivel de cobertura total del sistema en marzo cerró en 117,7% (-1,8 pp m/m), indicador que en los tres primeros meses de 2024 se ha mantenido estable y debemos continuar monitoreando en la medida que algunas entidades reportaron menos del 100%.

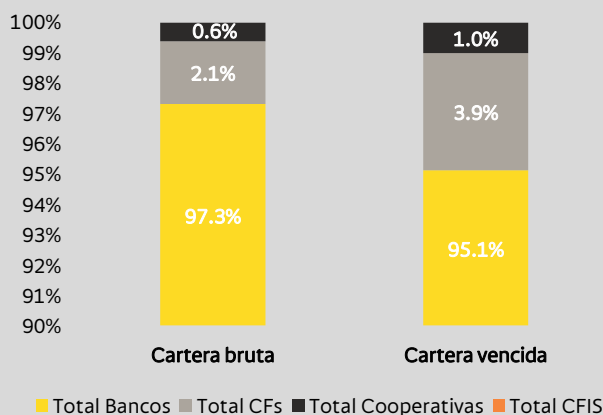
Para abril, el saldo nominal de la cartera bruta de los bancos avanzó 0,9% a/a, en línea con nuestras estimaciones para el sistema (0,95% a/a), manteniendo las tendencias de decrecimiento de los segmentos comerciales y de consumo. En términos reales, esto implica una caída de 6,8% a/a; así, en abril se continúa con el balance negativo en términos reales.

La cartera vencida de los bancos alcanzó COP33,7 bn (+16,05% a/a), con lo que consolida un avance continuo desde octubre de 2022, no obstante, refleja una notable desaceleración luego de cerrar 2023 con un crecimiento del 38,5% a/a. Este comportamiento se explica, en buena medida, por la desaceleración en el segmento de consumo (+9,2% vs 45,6% al finalizar 2023), aunque comercial y vivienda siguen también desacelerando su ritmo de crecimiento, su variación continúa en niveles doble dígito y comercial representa la mayor porción en el aumento del saldo de cartera vencida al finalizar abril.

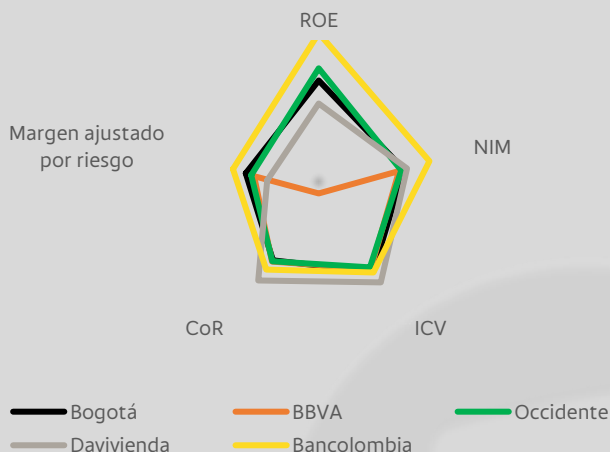
El ROE de bancos alcanzó 7,4% en abril, una desmejora con respecto a marzo (-1,6 pp m/m), y continúa en un solo dígito, efecto del fuerte crecimiento de la cartera vencida, un alto gasto en provisiones y el bajo crecimiento de la cartera.

En este informe continuamos analizando detalladamente la situación de las compañías de financiamiento (CF), cuyos resultados en abril continuaron evidenciando un fuerte deterioro de su cartera, concentrada en consumo. En términos anuales 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. De este modo, en abril su cobertura se sitúa por debajo del 100% y con un ROE de -19,3% vs. -14,4% el año anterior, manteniendo la tendencia negativa.

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



Variables bancarias por entidad, abril 2024



CFIS, Corporaciones financieras.

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

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Establecimientos de crédito

Para abril, los establecimientos de crédito muestran un crecimiento anual apenas superior al mismo mes en 2023. La situación de calidad de cartera continúa siendo un factor de preocupación; es de resaltar que el ciclo económico e inflacionario tiene un impacto directo en el crecimiento y comportamiento del pago del crédito. No obstante, tanto el valor de la cartera como el del ICV vienen presentando un menor ritmo de desaceleración y crecimiento, respectivamente, con respecto los meses anteriores. La situación continúa deteriorando la rentabilidad de los establecimientos de crédito (EC), de tal forma que se obtuvo un ROE de 6,4%.

Cartera

En abril, la cartera bruta de los EC presentó un crecimiento anual de 0,9%, con lo que alcanzó COP675,5 bn, en línea con nuestras estimaciones (0,95% a/a), tendencia que, esperamos, se mantenga en promedio en 0,9% durante lo que resta de 2024.

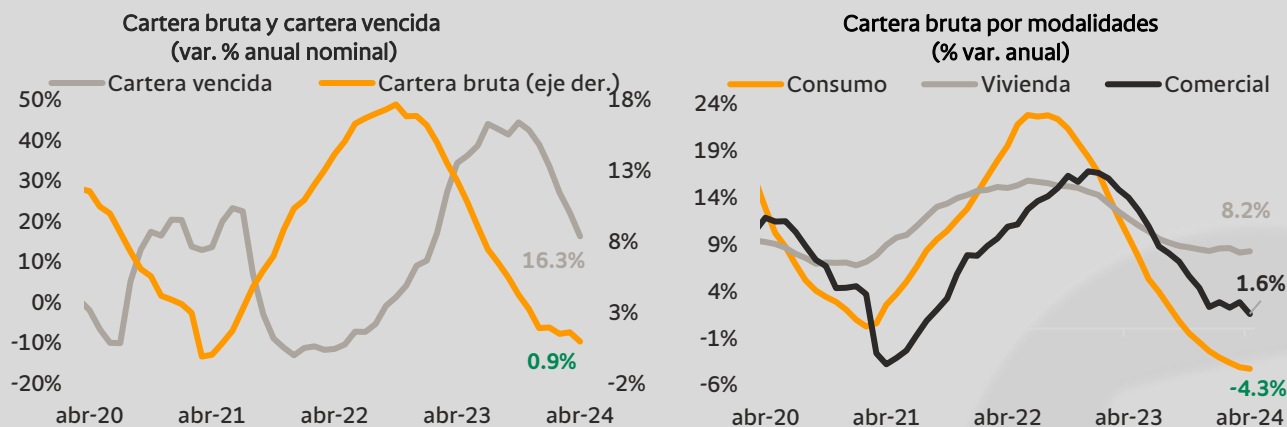
En relación con el saldo de la cartera del sistema, continúa presentando un balance negativo en términos reales, pues el saldo se ha contraído 6,8% a/a. La cartera de consumo, comercial y vivienda cayó un 11,6%, 6,2% y 0,01% a/a, respectivamente, en valores reales. Los principales factores en este bajo crecimiento pueden asociarse a un menor consumo de bienes durables por parte de las personas naturales y la menor propensión a la inversión en activos fijos de las empresas.

La cartera vencida cerró abril con un ritmo de crecimiento que se mantiene doble dígito (+16,2% a/a), los créditos en mora alcanzaron COP35 bn (ICV 5,3%) impulsado por el segmento comercial (16,6% a/a) y de consumo (+9,7% a/a). Se resalta un crecimiento anual de la cartera vencida de vivienda de 31,7%, tendencia que viene en crecimiento desde abril de 2023. Sin embargo, se presenta una moderación de la cartera vencida total respecto al mes anterior y durante 2024 ha pasado de un crecimiento de 33% a/a a 16,3% a/a, dando señales de que el escenario de mayor deterioro de cartera ya pasó por lo menos en los nichos de crédito de consumo.

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

	Cartera bruta nominal	Cartera bruta real	Cartera vencida nominal	Cartera vencida real
Comercial	1,6%	-6,2%	16,6%	7,6%
Consumo	-4,3%	-11,6%	9,7%	1,3%
Vivienda	8,2%	-0,1%	31,7%	21,6%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Establecimientos de crédito

Calidad y cobertura

El incremento nominal mensual de la cartera vencida fue mayor en proporción al de la cartera bruta, por ende, el ICV presenta un leve aumento, ubicándose en 5,3% (+7 pb m/m). Sin embargo, a lo largo del año presenta un deterioro de 69 pb (vs. 4,6% en abril de 2023).

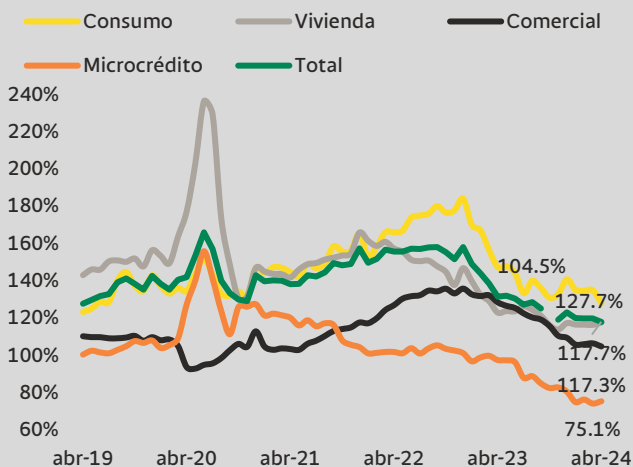
En cuanto al saldo de las provisiones, sigue reflejando el efecto de un mayor gasto en provisiones de los bancos pero que comienza a desacelerarse, lo que podría estar asociado a la desaceleración en el deterioro de la cartera. El saldo aumentó 4,3% a/a. No obstante, con respecto al mes anterior representa un decrecimiento de COP19.488 mn (+0,05% m/m). Este comportamiento estaría guiado por una liberación de provisiones de COP97.068 mn en el nicho de consumo con respecto a marzo y un crecimiento en comercial, vivienda y microcrédito por COP77.589 mn.

El indicador de cubrimiento total continúa disminuyendo (1,8 pp m/m), y se ubicó en 117,7%, resultado del comportamiento en provisiones mencionado y al crecimiento leve del saldo de cartera bruta. Es importante resaltar que, en términos anuales, el indicador de cubrimiento ha caído 13,6 pp y se mantiene superior al 100%.

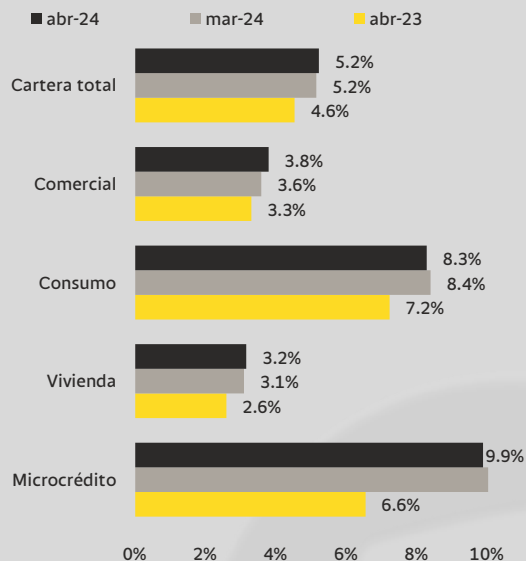
Rentabilidad

En abril, el deterioro y el bajo dinamismo de la cartera siguen impactando negativamente la rentabilidad. En concreto, el ROE se ubicó en 6,4%, una caída de 465 pb respecto a abril de 2023 (-1,6 pp frente al mes anterior), nivel de un solo dígito que se mantiene inferior al promedio histórico de 14,26%.

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



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

En el primer mes del 2T24 la cartera de los bancos continúa desacelerándose, creciendo a niveles mínimos de 1,1%, aunque destacamos que la cartera vencida sigue perdiendo tracción y varía a un menor ritmo frente al observado al finalizar 2023 (+38,5%), lo anterior acompañado de la desaceleración en el NIM (-8 pb m/m y 83 pb a/a) y retroceso en el gasto en provisiones (-9,5% a/a y 20,5% m/m). Así, al cierre de abril, el ROE continuó su tendencia de retroceso y alcanzó 7,4% (-363 pb frente al mes anterior), que al mismo tiempo representa una caída anual de 160 pb.

La cartera bruta continuó desacelerándose (+1,1% a/a) y, desde junio de 2023, su variación anual promedio se ubica en niveles de un solo dígito, efecto principalmente del desempeño de la cartera de consumo que, por séptimo mes, presenta variación anual negativa (-4%). Por su parte, el segmento comercial avanzó ligeramente (+1,5% a/a y COP5,2 bn), superado por la cartera de vivienda (+8,2% a/a), y jalonó el crecimiento de la cartera, con un aumento de COP7,9 bn en el saldo total.

Así, en términos reales, todos los segmentos de cartera continúan presentando retrocesos anuales, haciendo que la cartera total cayera (-5,8% a/a), donde el segmento de consumo presentó la mayor caída real (-10,6%).

El avance en la cartera vencida se desacelera por sexto mes consecutivo; en abril, su variación del 16,05% a/a retrocedió +550 pb frente al dato de marzo (21,5%). No obstante, dado el bajo crecimiento de la cartera y el avance de la cartera vencida, el ICV continúa en máximos de 5,1%. Aunque la cartera de consumo representa el 46% de la cartera vencida, su deterioro viene retrocediendo notablemente, con un crecimiento del 9,2% a/a (-970 pb vs. marzo), en contraste con los niveles máximos alcanzados en 2023 (+63%) y el promedio del 1T24 (+27%).

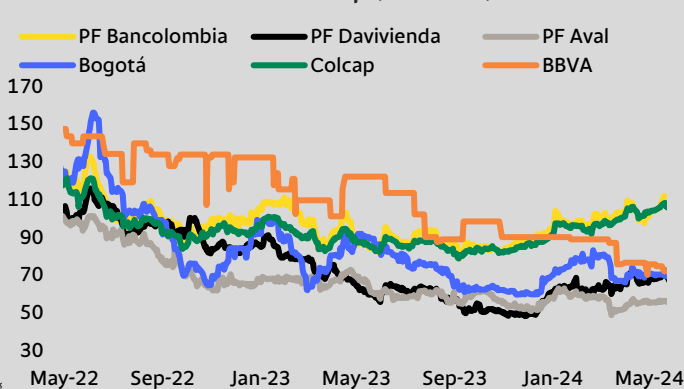
En línea con un menor ritmo de deterioro de la cartera, el gasto en provisiones de abril cayó notablemente, hasta COP1,8 bn (-9,52% m/m y -20,5% a/a), de modo que el CoR se mantuvo en 4,4% (+151 pb a/a), superior al 4% desde noviembre pasado.

Menor deterioro del portafolio de consumo habría impactado el gasto en provisiones en abril, el segmento de consumo representó 28% del avance en el saldo de la cartera vencida, un notable retroceso frente al 43% al finalizar el 1T24, mientras que comercial aumentó notablemente su participación del 29% al 38%. Así, el nivel de deterioro de la cartera hace que el nivel cobertura siga retrocediendo y se ubique en 119%, a pesar de los esfuerzos en provisiones, que ya parecieran empezar a ceder.

Resultado del ejercicio

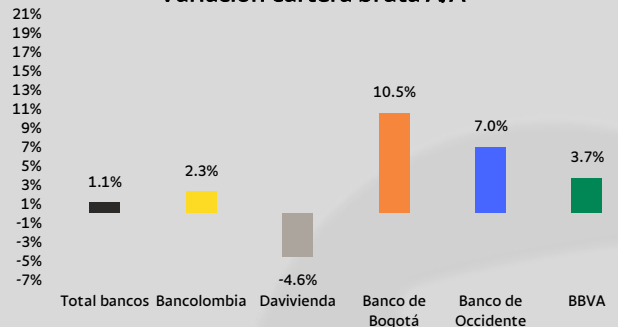
La utilidad neta acumulada de los bancos cerró abril en COP2,4 bn; Bancolombia mantuvo el liderazgo, pues sus utilidades representan 74,3% del total, con COP1,8 bn, seguido de Banco de Bogotá (17,1%), Davivienda (9,1%) y Banco de Occidente (7,1%), lo cual fue contrarrestado por las pérdidas de grandes entidades como BBVA (COP186.689 mn). Luego de la mejora presentada en marzo, cuya utilidad neta alcanzó COP1,3 bn, en abril la utilidad volvió a retroceder (-82,5% m/m y 60,3% a/a). Comparado con 2023, la utilidad acumulada hasta abril representa una caída del 33% a/a, lo que continúa evidenciando la presión en rentabilidad de los bancos en un contexto de bajo crecimiento económico, altas tasas de interés, desempleo y bajos niveles de consumo e inversión, acompañado de un deterioro de cartera que se mantiene elevado y permeando el segmento de la cartera comercial.

Bancos vs. Colcap (base 100)



Fuente: Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.

Variación cartera bruta A/A



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Bancos

El NIM cerró abril en 5,9% (8 pb m/m) y, por quinto 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 desde el punto más alto alcanzado (-690 pb a/a CDT 360 días vs. -610 pb a/a promedio colocación).

El CoR se mantuvo elevado en 4,4% al finalizar abril, en línea con un alto deterioro de cartera (ICV: 5,1%) y un bajo crecimiento de la cartera bruta (+1,1% a/a).

Destacamos de nuevo el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. La solvencia se ubicó en 16,2%, que, aunque retrocedió 35 pb frente a diciembre de 2023, presenta una mejora de 15 pb frente a marzo y continuaría reflejando 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

		abr-24	abr-23	A/A	M/M
Total bancos	Comercial	342.688.076	337.465.096	1,5%	0,0%
	Consumo	191.649.489	199.612.971	-4,0%	-0,2%
	Vivienda	104.608.771	96.705.682	8,2%	0,5%
	Microcrédito	18.706.467	16.747.619	11,7%	0,6%
Bancolombia	Comercial	118.254.522	114.205.812	3,5%	-0,4%
	Consumo	37.381.755	39.910.737	-6,3%	0,2%
	Vivienda	22.356.665	19.892.415	12,4%	0,9%
	Microcrédito	476.626	530.622	-10,2%	-1,9%
Davivienda	Comercial	44.951.747	45.236.437	-0,6%	2,6%
	Consumo	25.733.167	33.059.946	-22,2%	-2,7%
	Vivienda	31.773.331	29.123.465	9,1%	0,3%
	Microcrédito	452	1.061	-57,4%	-16,9%
Banco de Bogotá	Comercial	54.745.277	49.969.268	9,6%	0,8%
	Consumo	19.276.625	17.741.688	8,7%	0,6%
	Vivienda	9.223.829	7.596.753	21,4%	1,1%
	Microcrédito	261.592	244.560	7,0%	1,5%
Banco de Occidente	Comercial	30.796.811	28.850.872	6,7%	-0,6%
	Consumo	12.218.436	11.315.775	8,0%	1,0%
	Vivienda	2.655.979	2.531.571	4,9%	1,5%
	Microcrédito	0	0	0,0%	0,0%
BBVA	Comercial	30.638.566	30.541.794	0,3%	0,3%
	Consumo	28.389.703	26.559.026	6,9%	-0,1%
	Vivienda	14.821.033	14.132.207	4,9%	0,3%
	Microcrédito	2	2	0,0%	0,0%

Principales indicadores – Bancos*

	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
NIM	5.6%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.6%	5.5%	5.6%	5.6%
ROE	11.0%	9.3%	9.5%	8.7%	8.4%	8.0%	7.5%	7.7%	7.9%	5.8%	5.3%	9.0%	7.41%
ICV	4.5%	4.6%	4.6%	4.8%	4.8%	4.8%	5.0%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.06%	5.13%
Solvencia	16.3	16.1	16.1	16.0	16.0	15.9	16.0	16.0	16.5	16.7	16.6	16.0	16.17
CoR	2.9%	3.1%	3.3%	3.5%	3.6%	3.7%	3.9%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.38%	4.42%
Cobertura	133%	133%	131%	128%	129%	126%	121%	120%	124%	121%	121%	121%	118.6%
Margen ajustado por riesgo	3.24%	3.02%	2.83%	2.63%	2.48%	2.33%	2.19%	2.01%	2.01%	1.95%	1.94%	1.84%	1.88%

*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

	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
NIM	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%	8.3%	8.7%	8.4%	8.6%	8.6%
ROE	19.5%	16.8%	18.7%	17.2%	17.7%	17.5%	16.4%	15.3%	16.1%	13.1%	14.1%	19.3%	16.27%
ICV	4.2%	4.3%	4.4%	4.9%	4.6%	4.6%	4.8%	4.8%	4.6%	4.8%	4.7%	4.8%	4.9%
Solvencia	17.6	17.8	17.7	18.1	17.9	17.9	18.0	18.0	18.1	18.5	18.7	16.9	17.1
CoR	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.6%	3.7%	3.8%	4.0%	4.2%	4.2%	4.3%	4.3%	4.3%
Cobertura	158%	158%	156%	143%	154%	147%	144%	144%	151%	148%	149%	147%	146%
Margen ajustado por riesgo	5.22%	5.07%	4.91%	4.88%	4.78%	4.72%	4.55%	4.29%	4.35%	4.35%	4.32%	4.33%	4.47%

DAVIVIENDA

	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
NIM	5.7%	5.6%	5.5%	5.4%	5.2%	5.1%	5.1%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
ROE	2.0%	0.1%	0.1%	-1.0%	-2.6%	-4.0%	-4.5%	0.3%	0.8%	-10.8%	-7.0%	7.7%	4.97%
ICV	6.3%	6.3%	6.8%	6.7%	7.0%	7.1%	7.4%	7.5%	6.9%	6.8%	6.7%	6.5%	6.8%
Solvencia	18.7	18.1	17.7	16.5	16.7	16.5	16.4	16.2	16.8	16.8	16.7	17.5	17.5
CoR	4.1%	4.3%	4.6%	4.8%	5.0%	5.2%	5.4%	5.7%	5.9%	5.9%	6.0%	6.3%	6.5%
Cobertura	99%	102%	97%	100%	95%	93%	89%	90%	97%	96%	95%	101%	92.91%
Margen ajustado por riesgo	1.91%	1.53%	1.25%	0.77%	0.55%	0.24%	0.03%	-0.37%	-0.46%	-0.70%	-0.67%	-1.29%	-1.28%

Banco de Bogotá

	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
NIM	5.1%	5.0%	4.9%	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%	4.6%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%	4.3%
ROE	13.2%	12.0%	10.6%	10.1%	9.5%	8.6%	7.9%	7.4%	6.8%	12.1%	9.4%	10.6%	8.6%
ICV	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%	4.4%	4.5%	4.9%	4.6%	4.4%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%
Solvencia	16.9	16.4	16.3	15.8	16.0	15.6	15.7	16.0	18.6	15.6	18.2	17.4	17.4
CoR	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%
Cobertura	140%	130%	132%	131%	132%	128%	120%	123%	125%	116%	113%	109%	107.3%
Margen ajustado por riesgo	3.40%	3.29%	3.17%	3.04%	2.86%	2.73%	2.59%	2.53%	2.51%	2.52%	2.39%	2.43%	2.31%

Banco de Occidente

	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
NIM	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	3.9%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.92%
ROE	12.1%	10.9%	10.4%	9.2%	8.4%	7.8%	7.2%	7.7%	8.3%	11.0%	10.4%	11.7%	10.6%
ICV	3.5%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%	3.7%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.88%
Solvencia	11.9	11.8	11.8	11.5	11.4	11.1	10.9	11.6	11.8	11.6	11.6	11.2	11.4
CoR	1.9%	2.0%	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%
Cobertura	144%	146%	145%	140%	144%	144%	138%	128%	128%	124%	124%	125%	126%
Margen ajustado por riesgo	2.25%	2.11%	1.99%	1.88%	1.73%	1.58%	1.41%	1.35%	1.36%	1.30%	1.31%	1.33%	1.38%

BBVA

	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
NIM	3.8%	3.7%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.4%
ROE	6.3%	5.3%	4.2%	3.9%	4.4%	4.3%	4.3%	4.5%	3.3%	-10.3%	-12.6%	-10.7%	-9.4%
ICV	3.3%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.7%	3.9%	3.8%	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%
Solvencia	11.3	11.2	12.2	12.0	12.3	12.3	12.7	12.7	12.5	12.7	12.2	12.1	13
CoR	1.8%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%
Cobertura	158%	152%	153%	150%	147%	144%	135%	128%	131%	126%	128%	130%	128%
Margen ajustado por riesgo	1.99%	1.77%	1.56%	1.39%	1.33%	1.28%	1.22%	1.17%	1.21%	1.13%	1.06%	0.97%	0.89%

*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 por debajo del 100%

En abril, las compañías de financiamiento presentaron una cartera total de COP13,79 bn, que mantiene la misma estructura concentrada: 68,1% en el segmento de consumo, seguido de 21,9% en comercial, 7,9% en vivienda y 2% microcrédito.

La cartera total presentó un retroceso del 4,3% a/a y, en términos mensuales, decreció 1,15%. Este decrecimiento mensual fue impulsado por la cartera de consumo (-2,1%), una variación negativa contrarrestada por el crecimiento m/m de la cartera comercial (1,3%) y vivienda (0,9%).

En términos anuales, 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 en un intento de controlar la calidad de la cartera. Esto se ha visto reflejado en una variación nominal de -10% a/a, que en términos reales se traduce en una fuerte caída del 16,16% a/a, tendencia que se observó durante el 2023 y 1T24.

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 se ha caracterizado históricamente por ser alto y superior al de los bancos, debido a su enfoque en un nicho de mercado más riesgoso, el ICV al cierre del 1T24 alcanzó 9,6%, con un crecimiento de 260 pb frente al año anterior, para abril el ICV aumenta 21 pb m/m.

El fuerte deterioro de la cartera, por su exposición en consumo, continúa llevando a estas compañías a tener un alto nivel de castigo de cartera, de manera que el resultado neto y rentabilidad se han visto fuertemente impactados.

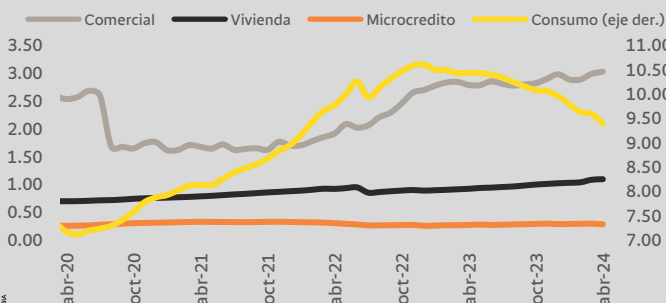
Cerraron abril con un ROE de -19,3%, el cual cayó 4,9 pp frente al año anterior (-14,4%), y una cobertura de 95,3%. No obstante, destacamos que el nivel de solvencia de 16,17% se mantiene más de 700 pb superior al mínimo regulatorio de 9%.

Las entidades más grandes, por participación de cartera total, son RCI y Tuya S.A., que representan el 50% del mercado. En cuanto a RCI, su cartera está concentrada en el segmento de consumo y, al cierre de abril, mantiene resultados negativos debido alto nivel de gasto por provisiones, y un ICV que se mantuvo en niveles de doble dígito de 15,97%. El comportamiento de cartera y política de castigos, junto con las presiones de tasa, llevaron a la empresa a un ROE del -12,95%.

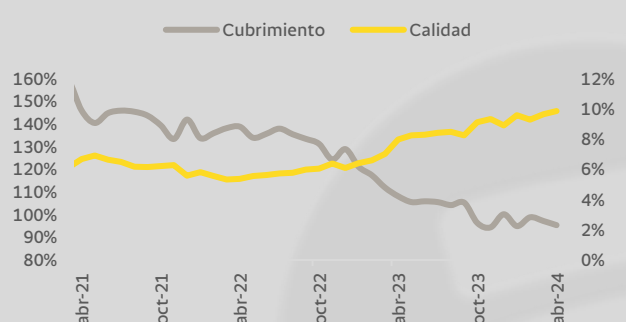
RCI cerró abril con una cartera de COP3,5 bn, la cual retrocedió 6,4% a/a. En contraste, la cartera vencida presentó una expansión de 83% a/a, cuyo resultado fue el deterioro expuesto anteriormente en una coyuntura económica mucho más desafiante.

La solvencia de la compañía se mantiene superior a los mínimos regulatorios, con 16,28% al finalizar abril, con un deterioro frente al mes anterior. Así, se mantiene levemente por arriba del promedio del sector de CF (15,97%).

Saldo de cartera por modalidad COP bn



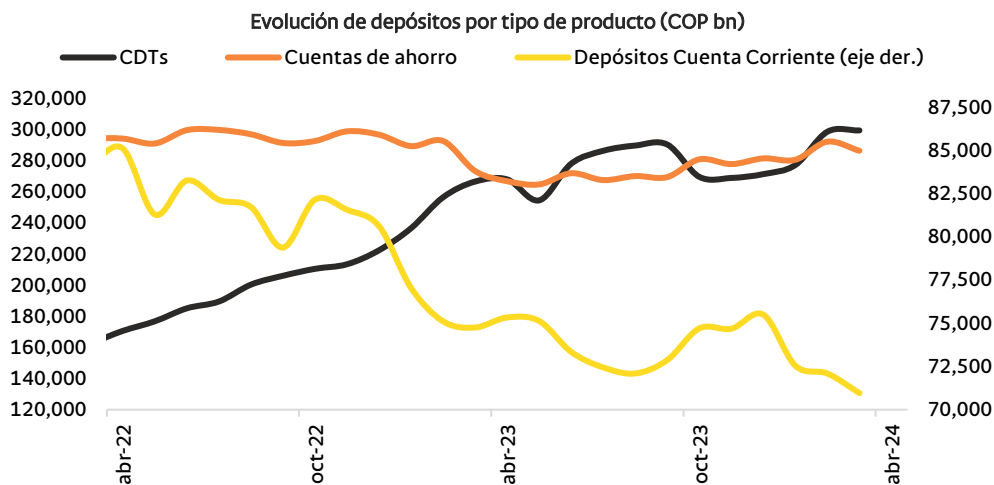
Cubrimiento (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

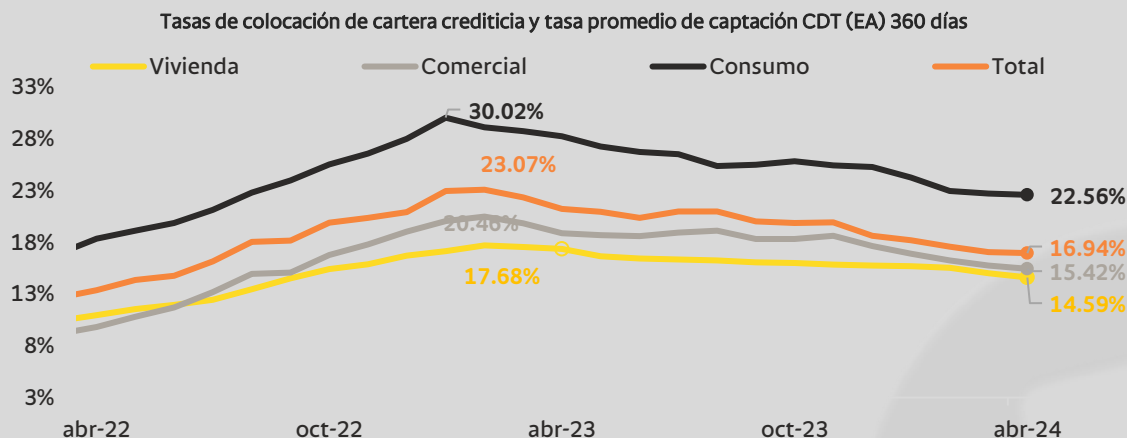
Depósitos

En abril, el saldo de los depósitos totales aumentó 9% a/a, lo que contrasta con el crecimiento anual al finalizar el 1T24 de 5,2%. Esta dinámica, efecto de la desaceleración en el saldo de los CDT, que, aunque sigue creciendo a doble dígito, por quinto mes consecutivo presenta un crecimiento menor que alcanzó 12,6% (-400 pb vs. marzo) y en contraste con el avance de 27,1% al finalizar 2023. En este periodo, los CDT mantienen la mayor participación, con 45%, retrocediendo frente al mes anterior (-80 pb a/a), seguidos por depósitos de ahorro, que continúan ganando participación (44,1%) y, por último, los de cuenta corriente, con 11% 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 abril en 10,56%, una baja de 690 pb respecto al máximo de este último ciclo alcista (febrero de 2023, con 17,5%). De igual manera, la tasa promedio de colocación de todos los segmentos se ubicó en 16,9%, una baja de 610 pb respecto a su máximo (febrero de 2023, con 23,07%). 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.

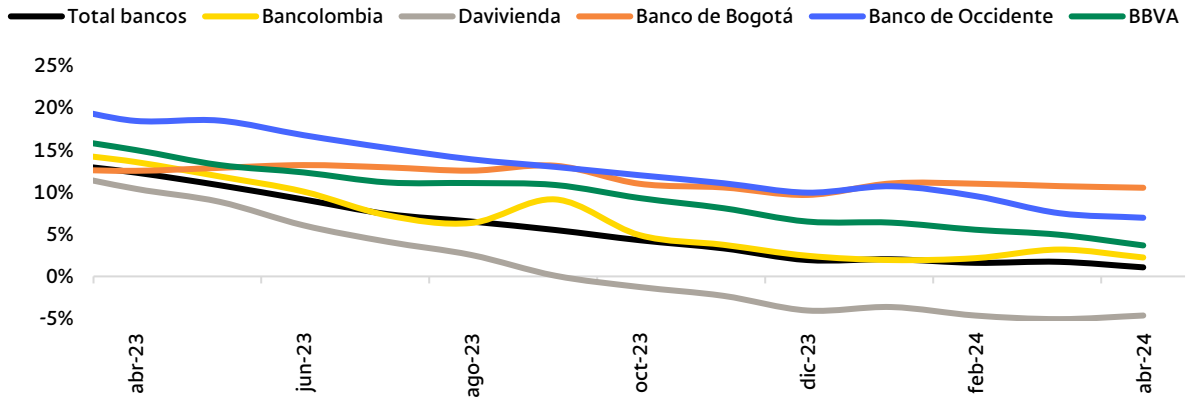


Fuente: Banco de la República, cálculos Grupo Bancolombia.

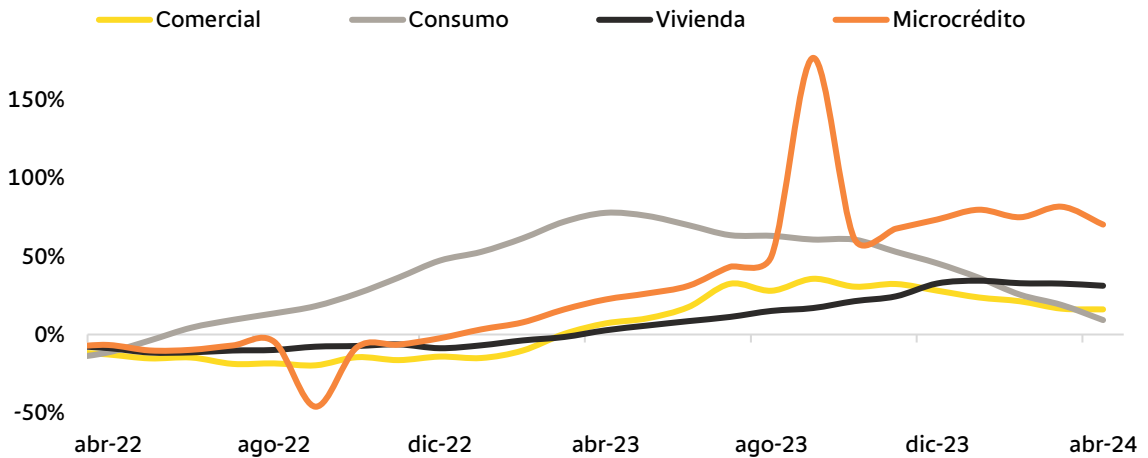
Principales Indicadores



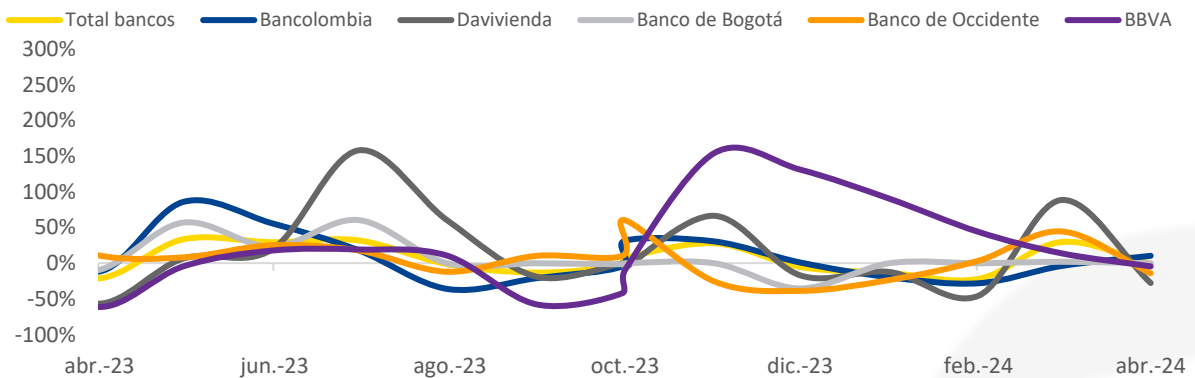
Cartera bruta (var. anual %)



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



Gasto provisiones (var. trimestral %)

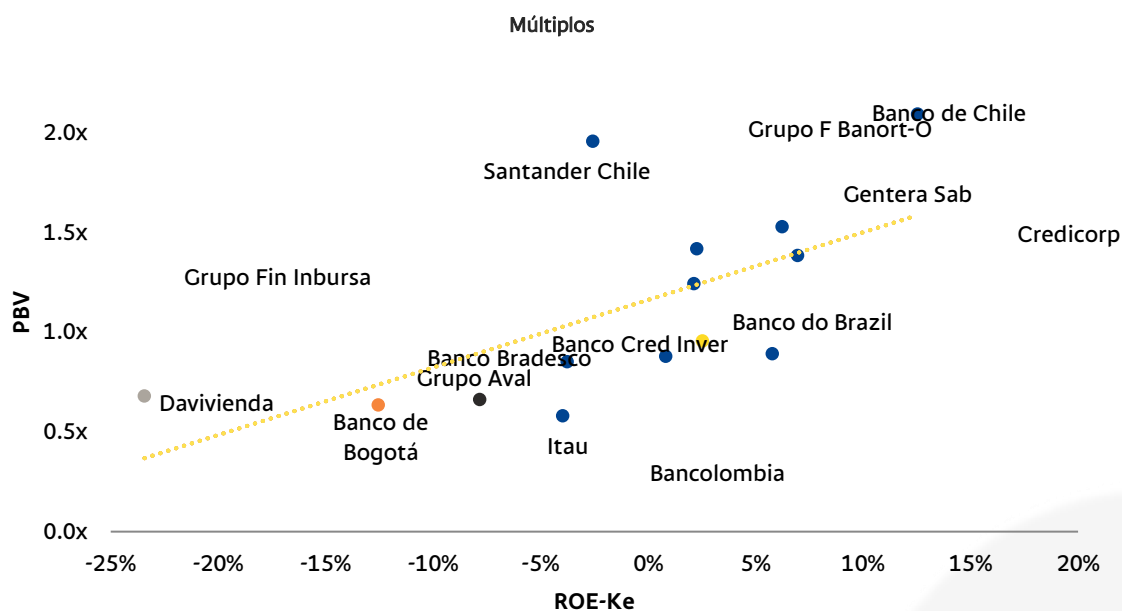


Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Comparativo Regional

Múltiplos regionales comparables

Compañía	RPC	PVL	ROA	ROE	Total activos (USD mn)
Mediana	8,11x	0,89x	1,8%	13,6%	\$ 64.953
Promedio	8,75x	1,11x	1,8%	13,0%	\$ 109.089
Banco Davivienda		0,68x	-0,5%	-5,9%	\$ 45.673
Banco Bogotá	14,63x	0,63x	0,5%	4,3%	\$ 36.034
Grupo Aval SA	9,65x	0,66x	0,5%	6,9%	\$ 79.568
Itau Corpbanca	5,89x	0,58x	0,9%	10,5%	\$ 46.577
Genera Sab De C	7,74x	1,38x	6,3%	18,8%	\$ 5.536
Banco Cred Inver	7,10x	0,88x	0,9%	12,7%	\$ 88.219
Banco Santander Chile	16,93x	1,96x	0,7%	11,9%	\$ 76.387
Grupo F Banorte	7,46x	1,53x	2,4%	21,0%	\$ 144.903
Bancolombia SA	5,73x	0,95x	1,8%	14,4%	\$ 87.362
Banco De Chile	8,49x	2,09x	2,3%	25,8%	\$ 58.011
Banco Do Brazil	4,53x	0,89x	1,9%	20,3%	\$ 459.600
Grupo Fin Inbursa	9,71x	1,24x	4,3%	13,6%	\$ 45.680
Credicorp LTD	9,62x	1,42x	2,1%	15,6%	\$ 64.953
Banco Bradesco S,A	9,09x	0,85x	0,8%	9,5%	\$ 387.147



Fuente: Reuters, cálculos 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

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

Investigaciones Sectoriales

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

Oscar 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
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 Jiménez 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.