



Enero de 2024



**Andrea Atuesta Meza**  
Sector Financiero  
[aatuesta@bancolombia.com.co](mailto:aatuesta@bancolombia.com.co)

**Valentina Marín Quintero**  
Analista Junior Sectorial  
[valmarin@bancolombia.com.co](mailto:valmarin@bancolombia.com.co)

Reporte sectorial

# Informe Mensual Servicios Financieros

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

 **Grupo  
Bancolombia**

# El sector financiero en octubre

Aunque el bajo crecimiento de la cartera, su deterioro y los altos costos de fondeo han presionado las utilidades y rentabilidad del sistema, en general se mantienen unos indicadores de solvencia y liquidez adecuados y superiores a los mínimos regulatorios que permitirían mitigar la materialización de riesgos extremos. No obstante, se observa que el nivel de cobertura ha retrocedido notablemente, indicador que se debe continuar monitoreando pues en algunas entidades financieras se ubica inferior al 100%.

Así las cosas, confiamos en que la adecuada regulación financiera local continúe garantizando que el sistema preserve un respaldo patrimonial que soporte la presión de la adversa coyuntura en la rentabilidad.

En el primer mes del 4T23 el saldo nominal de la cartera bruta avanzó 4,2% a/a, continuando su etapa de desaceleración. En términos reales esto implica un decrecimiento de 5,7% a/a; así, octubre es el séptimo periodo consecutivo en el que se genera un balance negativo en términos reales, principalmente por efecto de la caída de la cartera de consumo (-9,9% a/a).

Asimismo, después de tres periodos de decrecimientos, presenta un aumento. En octubre, se alcanza un monto de desembolsos de COP42,8 bn, (1,4% a/a y -13,9% m/m).

**Cartera vencida alcanzó COP34,6 bn (+44,4% a/a)**, un avance en su variación anual por treceavo mes consecutivo, impulsado por el segmento de consumo (+60,6% a/a). Tanto a nivel de bancos como compañías de financiamiento comercial 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 explica por factores de oferta y demanda.

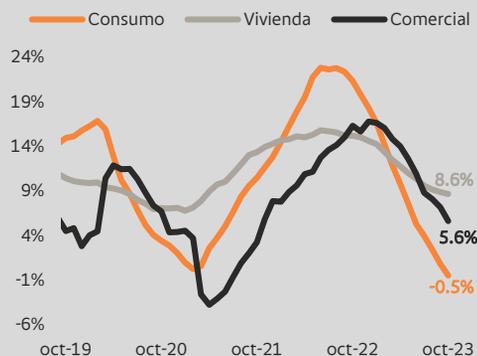
**ROE de un solo dígito de 6,4%**, junto con la tendencia creciente que ha mantenido la cartera vencida y provisiones.

En este informe continuaremos analizando detalladamente la situación de las compañías de financiamiento comercial (CFC).

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 ha llevado a constituir provisiones que, junto al bajo crecimiento de la cartera en 2023 y alto costo de fondeo, ha presionado fuertemente su rentabilidad. No obstante, en octubre su nivel de cobertura llegó a un nivel mínimo de 96,3%, inferior al 100%, lo cual debe ser monitoreado en adelante.

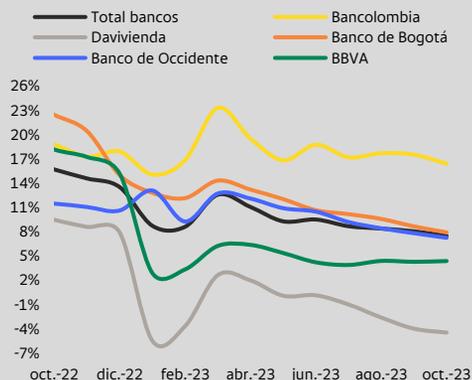
Así, las CFC cierran octubre con un ROE de -16,8% vs. 2% el año anterior, manteniendo la tendencia negativa. No obstante, el nivel de solvencia de 16,6%, que indica que, en general, este segmento de establecimientos de crédito se encuentra solvente y en capacidad de soportar los embates de la coyuntura. Advertimos que, al analizar las compañías de manera independiente, se encuentran casos puntuales cuya situación es más retadora.

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



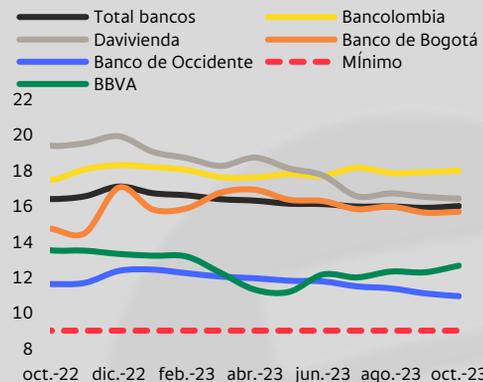
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

ROE Bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Solvencia Bancos (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

# Establecimientos de crédito

El primer mes del 4T23 muestra que el saldo nominal de la cartera bruta continuó con la etapa de desaceleración observada hace varios meses. Lo anterior, junto con la tendencia creciente que han mantenido los créditos vencidos (+44,4% a/a) y el crecimiento del saldo de las provisiones (+11,7% a/a), afectan una vez más la rentabilidad de estas entidades, con un ROE de 6,6%, que continúa siendo efecto de una menor demanda y oferta de crédito, en un entorno de altas tasas de interés.

## Cartera

En octubre, la cartera bruta de los establecimientos de crédito presentó un crecimiento anual de 4,2%, confirmando lo esperado de una desaceleración de la cartera que, esperamos, continúe al finalizar 2023 y que en 2024 se profundizaría.

A partir de la serie ajustada por efectos estacionales, se completaron 14 meses consecutivos de crecimientos anuales de la cartera bruta.

Por séptimo periodo consecutivo se genera un balance negativo en términos reales. Al analizar la cartera en términos reales, el saldo se ha contraído 5,7% a/a, profundizado principalmente por la caída de la cartera de consumo (-9,9% a/a) para octubre.

Asimismo, después de tres periodos de decrecimientos, presenta un aumento. En octubre, se alcanza un monto de desembolsos de COP42,8 bn, (1,4% a/a y -13,9% 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 octubre creciendo a un ritmo acelerado, 44,4% a/a, lo que refuerza las señales de mayor deterioro de la cartera total. En efecto, los créditos en mora alcanzaron COP34,6 bn, un avance en su variación anual por treceavo mes consecutivo, impulsado por consumo (+60,6% a/a). Nuevamente, el crecimiento mensual de la cartera en mora aumentó en todos los segmentos en cifras de doble dígito, especialmente en consumo, que siguió impulsando el deterioro del portafolio total.

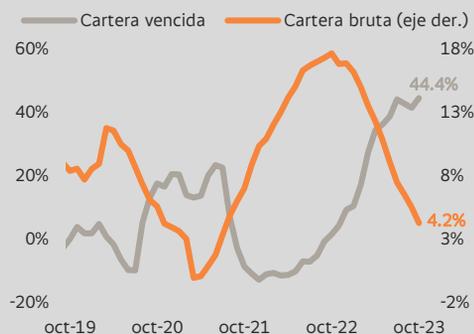
## Cartera bruta y cartera vencida por segmentos (variación anual% nominal y real - octubre 2023)

	Cartera bruta nominal	Cartera bruta real	Cartera Vencida nominal	Cartera Vencida real
Comercial	5,6%	-4,4%	30,9%	18,5%
Consumo	-0,5%	-9,9%	60,6%	45,4%
Vivienda	8,6%	-1,7%	21,7%	10,1%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

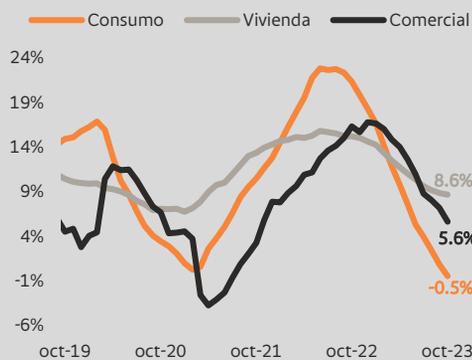
## Desafíos en el 4T23: desaceleración, créditos vencidos y provisiones impactan rentabilidad bancaria

### Cartera bruta por modalidades (% var. anual)



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 **44,4% a/a**. En particular, el ICV se ubicó en 5,1%.

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, pero que se contrae respecto al mes anterior. En efecto, el saldo aumentó COP454.905 mn (+11,7% a/a y 1,1% m/m).

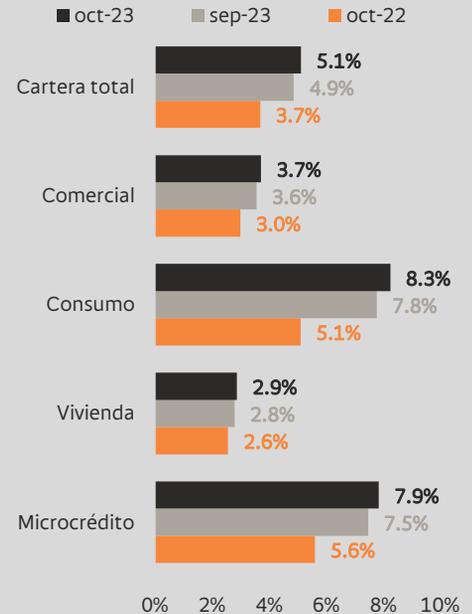
Este comportamiento estuvo guiado en mayor medida por el decrecimiento de la medición en la línea comercial, cuyo saldo de provisiones cayó COP510.191 mn en términos anuales. Por su parte, el indicador de cubrimiento total disminuyó 490 pb m/m y se ubicó en 119,9%, debido al mayo aumento de la cartera 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 2T23, en octubre, 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 6,6%**, -56 pb frente al mes anterior y con un nivel de un solo dígito que se mantiene inferior al promedio histórico de 14,5%.

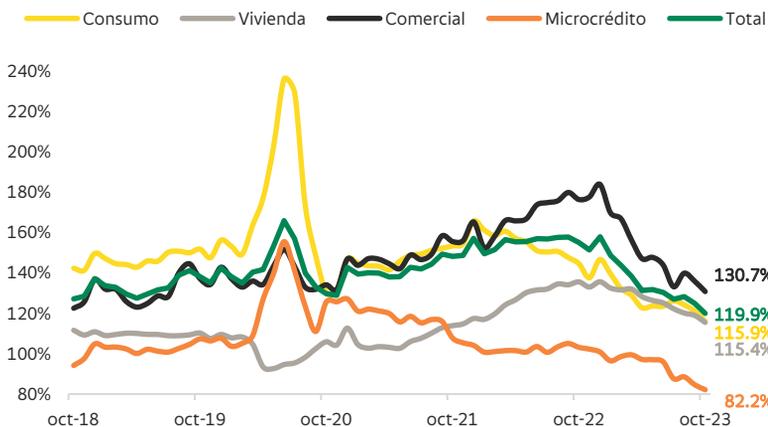
## Disminución de la rentabilidad de los EC a pesar de sólidos indicadores

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



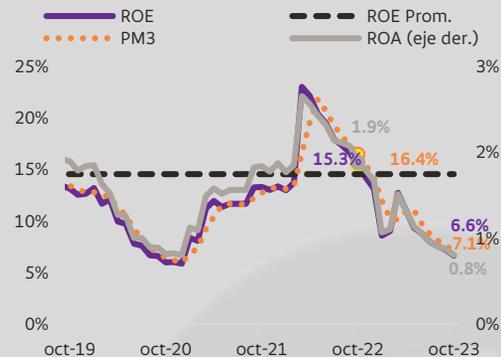
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

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.

# Bancos

**El primer mes del 4T23 continúa con la dinámica de desaceleración y deterioro de la cartera total, lo que mantiene presionada la rentabilidad.** En términos anuales, la cartera sigue desacelerándose (+4,3% a/a) y, por quinto mes consecutivo, su variación anual está en niveles de un solo dígito, luego de haber crecido en promedio 14,5% entre diciembre de 2021 y mayo de 2023, por efecto del desempeño de la cartera de consumo que, por primera vez desde febrero de 2021 (-0,2% a/a), presentó un retroceso nominal de 0,4%, y en el segmento comercial su variación retrocedió en 200 pb frente a la observada en septiembre. En términos mensuales, su avance fue muy bajo (+0,1% m/m) con un monto de COP987.000 mn.

**El deterioro de cartera continúa en niveles máximos, impulsado por consumo.** En contraste con la desaceleración de la cartera bruta, la cartera vencida avanzó 43,9% a/a, un avance superior al 40% por cuarto mes consecutivo. Lo anterior llevó a un avance mensual de 5,01%, acelerándose notablemente frente al menor avance de septiembre (+0,63% m/m).

**En un contexto de menor gasto de los hogares e inversión, altas tasas de interés y menor oferta y demanda de crédito,** lo cual, acompañado de las presiones en el costo de fondeo y un mayor deterioro de la cartera, implicó que el indicador de calidad de cartera continuará avanzando hasta 5%, alcanzando los niveles observados durante la pandemia en 2020. En este sentido, los segmentos de consumo (8,1%) y microcrédito (7,7%) son los que más deterioro presentan frente al año anterior (309 pb y 231 pb), frente a unos datos más moderados de comercial (3,7%) y vivienda (2,9%). De las entidades analizadas, el indicador de Davivienda alcanzó un máximo de 7,4% (+290 pb a/a), impactado principalmente por el fuerte deterioro de la cartera de consumo con un ICV de 13,9% (+700 pb a/a, +461 pb m/m).

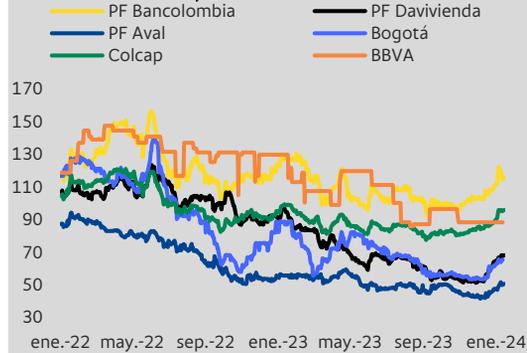
**En línea con un mayor deterioro de la cartera, el gasto en provisiones de octubre presentó un avance de 56,3% a/a, el cual continúa desacelerándose luego de presentar un avance promedio de 93,3% hasta el 3T23.** Dicho rubro alcanzó en octubre COP2,14 bn, que sigue siendo uno de los registros más elevados desde 2020, de modo que el CoR continuó avanzando en octubre (+18 pb m/m y 176 pb a/a), y se ubicó en 3,9%. Así, el gasto en provisiones alcanzó COP2,14 bn, el mayor registro de 2023.

**El portafolio de consumo continuaría impulsando el gasto en provisiones durante el 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 observado en 2023, el fuerte deterioro de la cartera ha llevado a que el nivel de cobertura retrocediera notablemente desde enero (160%) hasta octubre (121%).

**Teniendo en cuenta nuestro NowCast Bancolombia, al finalizar el 4T23 la actividad económica se expandió 0,5%.** Continúa mostrando una dinámica positiva con un avance de 20 pb frente al trimestre móvil finalizado en noviembre. Así, la actividad productiva avanzó 0,9% al finalizar 2023, con sectores como agricultura, minería y servicios de recreación que mostraron un buen dinamismo.

**Al finalizar octubre, la presión en rentabilidad no cesa; deterioro de la cartera continúa siendo la razón**

Bancos vs. Colcap (base 100)

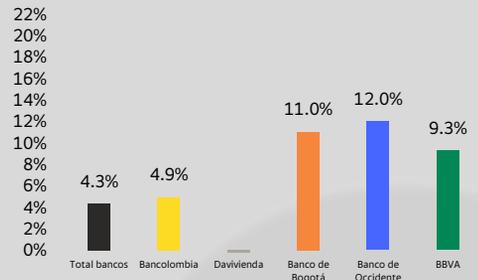


## Múltiplos

Compañía	PVL	ROE	Yield	Activos (USD mn)
Davivienda	0,61x	-0,5%	4,1%	\$ 44.285
Bco. Bogotá	0,67x	6,8%	19,8%	\$ 34.009
Bancolombia	0,90x	17,0%	10,1%	\$ 82.990

Fuente: Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.

## Variación cartera bruta A/A



# Bancos

## Resultado del ejercicio

Luego de la recuperación en la utilidad neta del mes anterior, el dato de octubre (COP241.580 mn) retrocedió 52,5%, luego de la recuperación observada en agosto y septiembre.

Así, los resultados continúan presionados por un entorno de desaceleración económica, baja demanda de crédito y menor capacidad de pago de los deudores, cuyo efecto se refleja en mayores provisiones que continúan presionando la rentabilidad de los bancos. En este orden de ideas, los bancos registraron en octubre un **ROE de 7,5% (-820 pb a/a y -56 pb m/m)**, indicador que siguió retrocediendo y, por sexto mes consecutivo, se mantiene en un solo dígito.

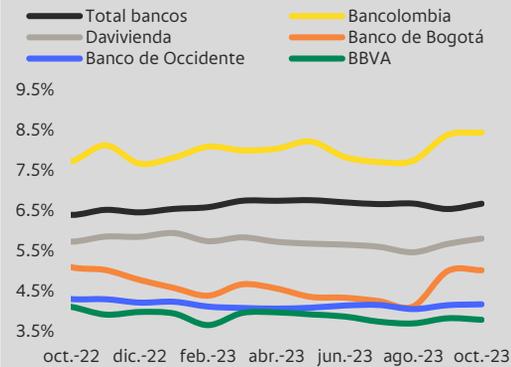
En línea con las altas tasas de interés, un elevado costo de fondeo y el menor dinamismo de la cartera, el NIM se ha mantenido estable en lo corrido de 2023 y al finalizar octubre alcanzó 6,7% (+13 pb m/m, +28 pb a/a).

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 octubre, alcanzaron COP42,8bn (-13,9% m/m). Lo anterior, contrarrestado por un costo de fondeo que empezó a moderarse, con un promedio de las tasas de captación de 13,9% vs. 21,8% en las tasas de colocación.

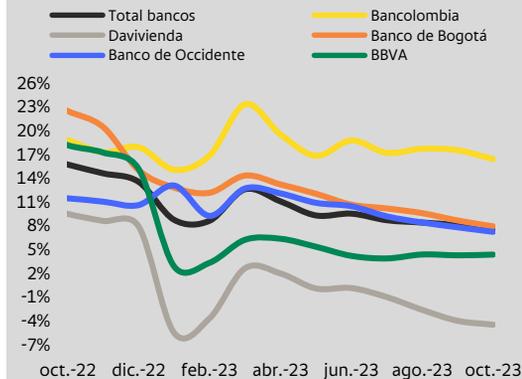
El CoR siguió avanzando y alcanzó 3,9% al finalizar octubre, en línea con un mayor deterioro de cartera (principalmente consumo, cuyo ICV supera 8%) y la desaceleración del saldo total. En particular, la cartera vencida avanzó 5% m/m y aumentó 44% a/a, de manera que el ICV se mantuvo elevado en 5% (+140 pb a/a), atribuido principalmente a un mayor deterioro del portafolio de consumo, cuyo ICV avanzó a 8,1% por el fuerte aumento de la cartera vencida (+61% a/a y +5,4% m/m), que completa quince meses creciendo a doble dígito, y en lo corrido de 2023 promedia un avance anual del 65,9%. 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 121%, lo que se traduce en un retroceso mensual promedio de 335 pb.

Seguimos destacando el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. Aunque la solvencia retrocedió ligeramente frente a 2022, se mantiene en torno al 16% (-39 pb a/a) y muy superior al mínimo regulatorio del 9%, lo cual refleja la fortaleza patrimonial de las entidades financieras del país, que les permite afrontar esta coyuntura.

NIM 12 meses (%)



ROE (%)



## Participación de mercado (% saldo de cartera)

**Bancolombia**  
26,9%

**DAVIVIENDA**  
16,1%

**Banco de Bogotá**  
12,2%

**BBVA**  
11,1%

**Banco de Occidente**  
6,9%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

# Resultados por bancos



## Bancolombia

En el primer mes del 4T23, registró una utilidad neta de COP248.805 mn (+16,3% a/a, -60,7% m/m), el menor registro mensual de 2023. Así, el ROE se mantiene en nivel de doble dígito con 16,4% (-111 pb m/m y -239 pb a/a). La cartera bruta se mantuvo ligeramente estable frente al registro de septiembre en COP177,2 bn (+0,8% m/m), con una cartera vencida que aumentó en 4,9% m/m. Con esto, el ICV tuvo un ligero aumento frente al mes anterior y se ubicó en 4,8% (+20 pb m/m), y el gasto en provisiones neto fue de COP655.643 mn (+17,5% m/m +96,2% a/a), el mayor registro mensual desde mayo.

## DAVIVIENDA

Alcanzó en octubre una pérdida neta de COP95.850 mn, con lo cual acumula durante 2023 pérdidas por COP491.951 mn, notablemente inferior frente al total reportado en el mismo periodo de 2022 (COP1,1 bn). De este modo, alcanzó un ROE de -4,5%, pues ya llevan cuatro periodos en balance negativo, con caídas de 50 pb m/m y de -14 pp a/a. En cuanto a la cartera bruta, por primera vez en el año presentó retroceso anual del 1,2% y, al mismo tiempo, una leve disminución frente al mes anterior con un saldo total de COP105,9 bn (+0,2% m/m). Por su parte, la cartera vencida continuó aumentando y alcanzó en octubre COP7,8 bn, que representa un aumento del 63% a/a y se refleja en un ICV del 7,4% (34 pb m/m y 292 pb a/a).

## Banco de Bogotá

Registró un gasto en provisiones de COP154.129 mn (+69,4% a/a y -23,7% m/m) y su cartera bruta aumentó frente al mes anterior en COP1,05 bn (1,32% m/m). En contraste, los créditos vencidos aumentaron 36% a/a (3,14% m/m), y el ICV fue de 4,45% (+8 pb m/m). En este contexto, la entidad presentó una utilidad neta de COP182.435 mn, que refleja una caída anual de 57,6% y 32,9% t/t, y el ROE se ubicó en 8,63% (-92 pb m/m).

## Banco de Occidente

En este periodo la cartera bruta avanzó 12% a/a y 0,6% m/m, con un saldo de COP45,3 bn. La cartera vencida aumentó frente al mes anterior 5,9%, de manera que el ICV avanzó hasta 3,7% (+20 pb m/m). En línea con lo anterior, el resultado neto para octubre alcanza COP10.345 mn (-74,3% a/a, +1,7% m/m) con un ROE que retrocedió a 7,2% (-57 pb m/m y -423 pb a/a).

## BBVA

Presentó una utilidad neta de COP30.406 mn (+89,8% a/a, +50,5% m/m); el ROE alcanzó 4,3% (-10 pb m/m y -15,7 pp a/a), el cual permanece muy cercano al promedio del año (4,5%). En términos del saldo nominal, la cartera bruta alcanzó COP73,2 bn (-0,3% m/m y 9,3% a/a). Por su parte, la cartera vencida creció 43,1% a/a y 6,3% m/m. Así, el ICV se ubicó en 3,7% (+22,5 pb a/a), y el gasto en provisiones continuó avanzando, con un total de COP122.723 mn (+34,7% a/a, +55,3% m/m).

# Compañías de Financiamiento Comercial

## Cartera continúa deteriorándose; nivel de cobertura de cartera cayó a 96%

Las compañías de financiamiento comercial presentaron, al finalizar octubre, una cartera total de COP14,2 bn, concentrada 71,1% en el segmento de consumo, seguido de 19,9% en comercial, 7% en vivienda y 2% microcrédito.

**La cartera total presentó una baja expansión de 0,75% a/a, con un saldo de COP14,2 bn, y que, en términos mensuales, cayó 0,26%.** Este ligero avance fue impulsado por la cartera comercial (+14,8%), vivienda (+12,1%) y microcrédito (+8%). Variaciones positivas que fueron contrarrestadas por la caída en consumo (-3,7%) debido a su relevancia sobre el portafolio total.

**La cartera de consumo ha sido la más afectada por la baja demanda de bienes durables y semidurables.** Esto se ha visto reflejado en una contracción nominal de 3,7% a/a y 0,8% m/m, que en términos reales se traduce en una fuerte caída del 12,9% a/a, tendencia que esperamos se mantenga hasta cerrar 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 CFC 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 octubre alcanzó 9,1%, creciendo 80 pb frente al mes anterior, manteniendo a su nivel máximo incluso frente al periodo de pandemia.

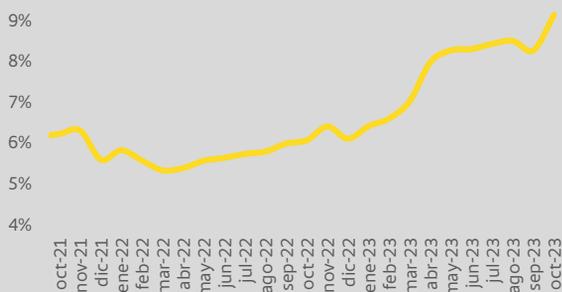
**Debido a este fuerte deterioro de cartera se han tenido que constituir altas provisiones, de manera que el resultado neto y rentabilidad se han visto fuertemente impactados.** Cerraron octubre con un ROE de -16,8%, el cual cayó más de 100 pb frente a septiembre. No obstante, destacamos que el nivel de solvencia de 16,6% se mantiene más de 700 pb superior al mínimo regulatorio de 9%.

**Las entidades más grandes por participación de cartera total son RCI (26%) y Tuya S.A. (25%), las cuales suman el 51% del mercado.** En cuanto a Tuya S.A, su cartera está concentrada en el segmento de consumo y al cierre de octubre presentó unos resultados negativos debido al fuerte deterioro de su cartera, con un ICV que se mantuvo en niveles de doble dígito de 13,4%. **Dicho deterioro se tradujo en un monto de provisiones de COP680.000 mn,** lo cual implicó un alto CoR de 19,1%, que supera ampliamente el mismo indicador para los bancos (3,9%) que, incluso, se encuentra en niveles máximos.

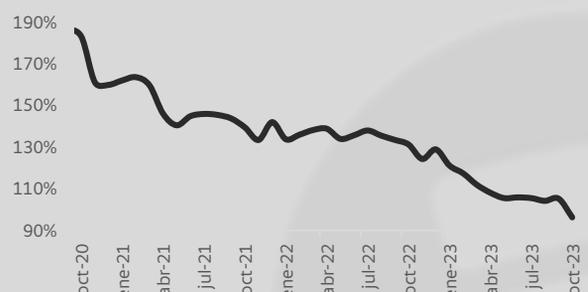
**Tuya cerró octubre con una cartera de COP3,6 bn, estable frente al mes anterior.** En contraste, la cartera vencida presentó una fuerte expansión del 35,6%, cuyo resultado fue el deterioro expuesto anteriormente en una coyuntura económica mucho más desafiante.

**La relación de solvencia de la compañía registra una mayor presión en la medida que se ha contraído más de 230 pb frente al cierre de 2022, alcanzando 12,1% al finalizar el octubre, mejorando 17 pb frente al mes anterior.** Así, se mantiene inferior en cerca de 450 pb frente al promedio del sector de CFC (16,6%), indicador que, se esperaría, siga mejorando luego de que la compañía autorizara una nueva emisión de 3.415 mn de acciones ordinarias en diciembre que le sigue a la anterior emisión llevada a cabo en septiembre por sus accionistas Almacenes Éxito (49,9%), Banca de Inversión Bancolombia (25,6%) y Bancolombia (24,3%).

Calidad de la cartera (%)



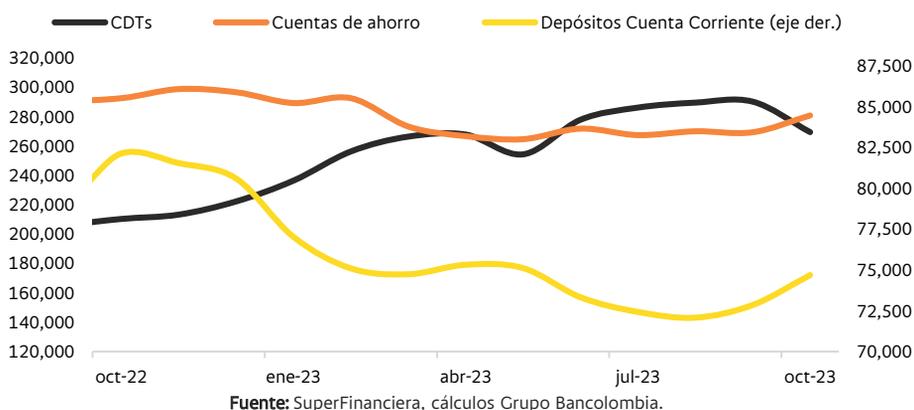
Cubrimiento (%)



# Depósitos

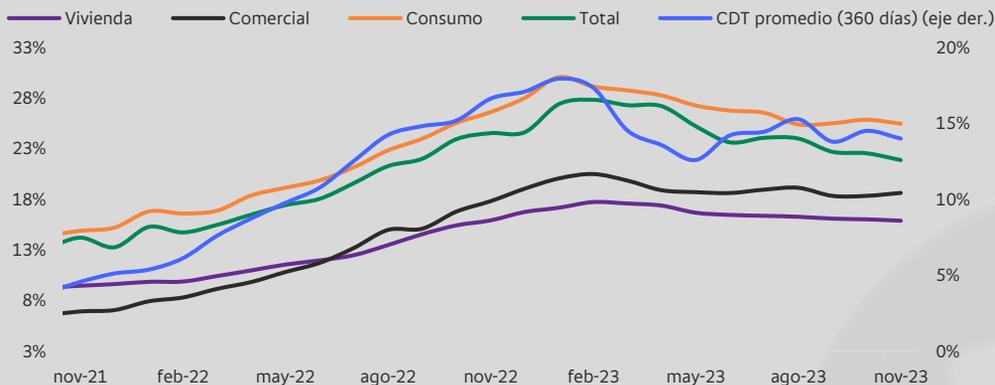
En octubre, el saldo de los depósitos totales aumentó 8,4% a/a, lo que contrasta con el crecimiento anual doble dígito promedio del 13,7% entre octubre de 2022 y abril de 2023, pues desde mayo viene avanzando a nivel de un solo dígito (+9,3% a/a). Esta dinámica, efecto de la desaceleración en el saldo de los CDT, que, aunque sigue creciendo a doble dígito, por segundo mes consecutivo el crecimiento es menor y se ubica en 30,8%, el menor registro desde septiembre 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 (43,1%), (-277 pb m/m y +716 pb a/a), sino que aumenta la participación de los depósitos de ahorro (44,9%, +234 pb m/m) y, por último, los depósitos de cuenta corriente, con 11,9% de participación.

Evolución de depósitos por tipo de producto (COP miles mn)



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.

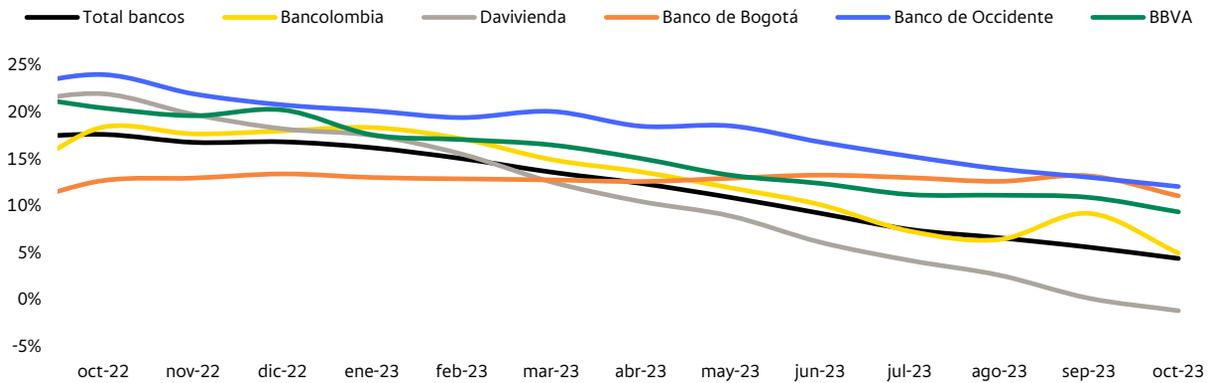
Tasas de colocación de cartera crediticia y tasa promedio de captación CDT (EA) 360 días



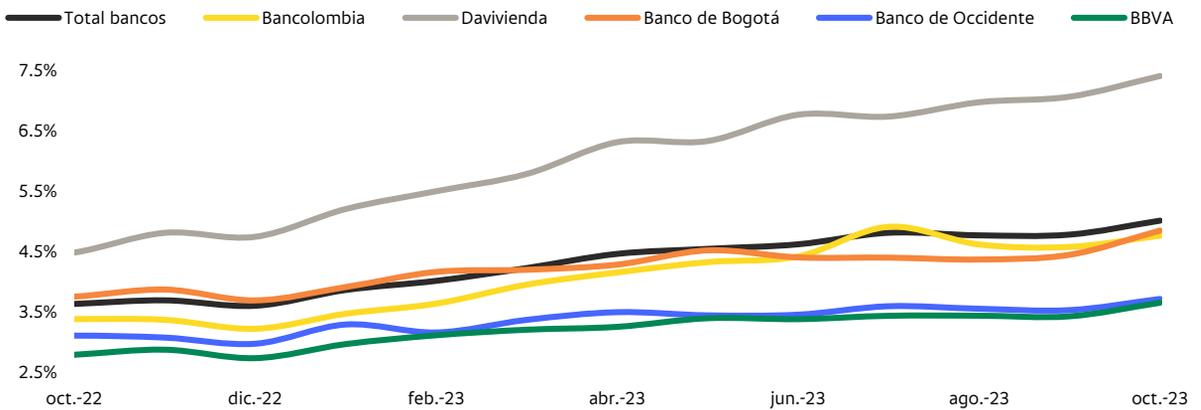
# Principales Indicadores



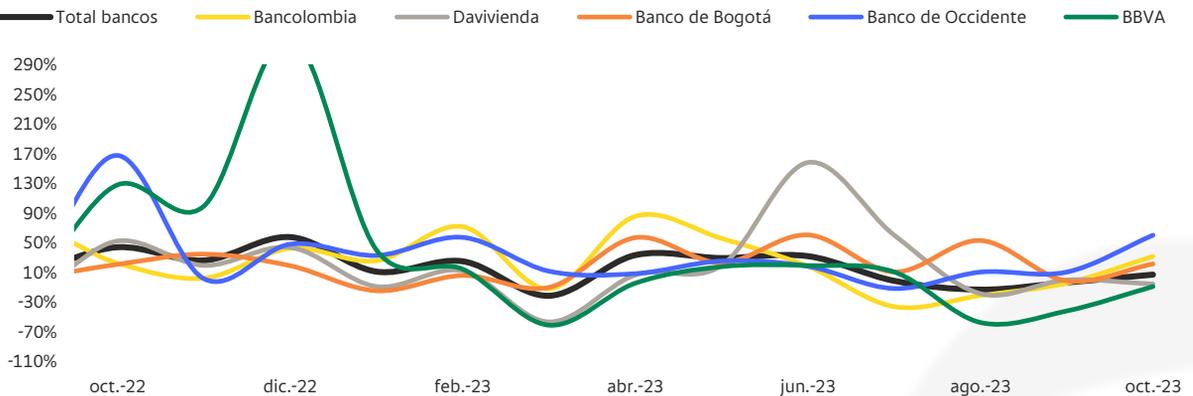
### Cartera bruta (Var. Anual %)



### Calidad de cartera (%)



### Gasto provisiones (var. trimestral %)

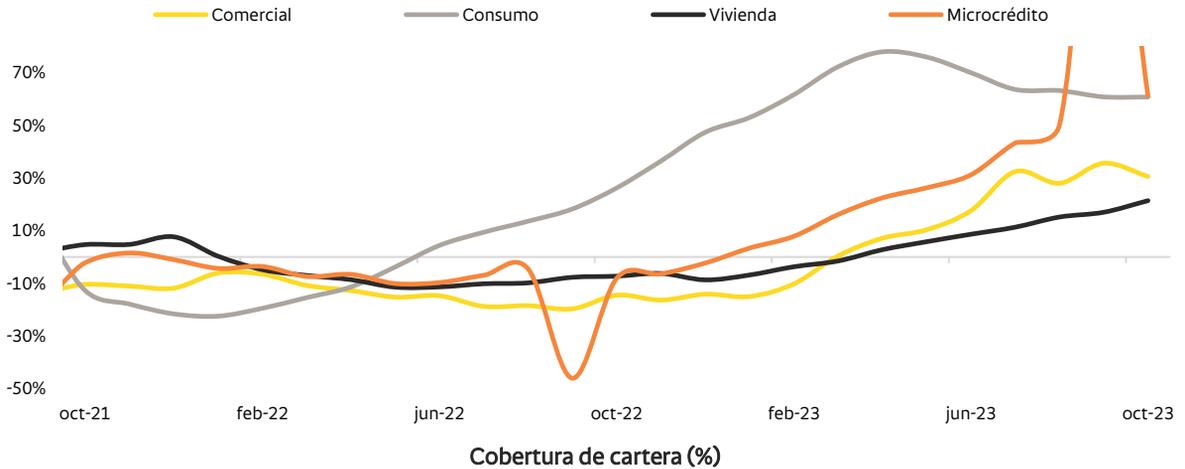


Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

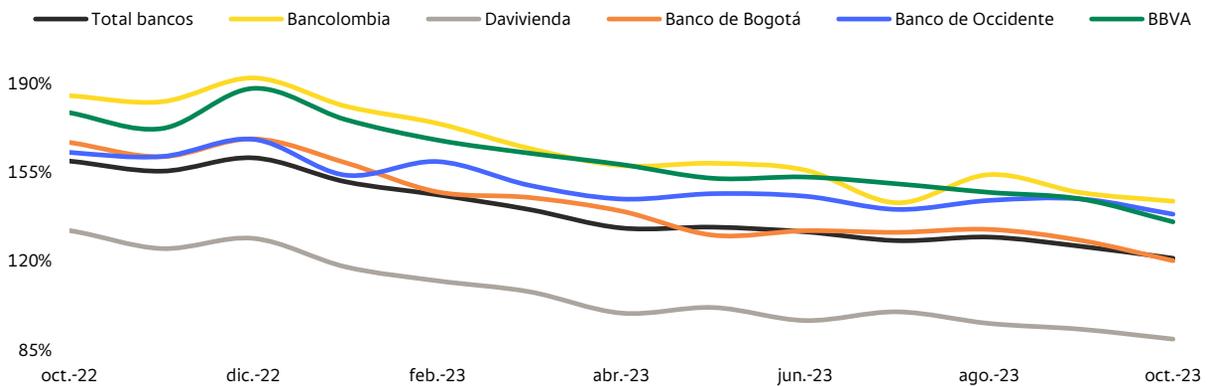
# Principales Indicadores



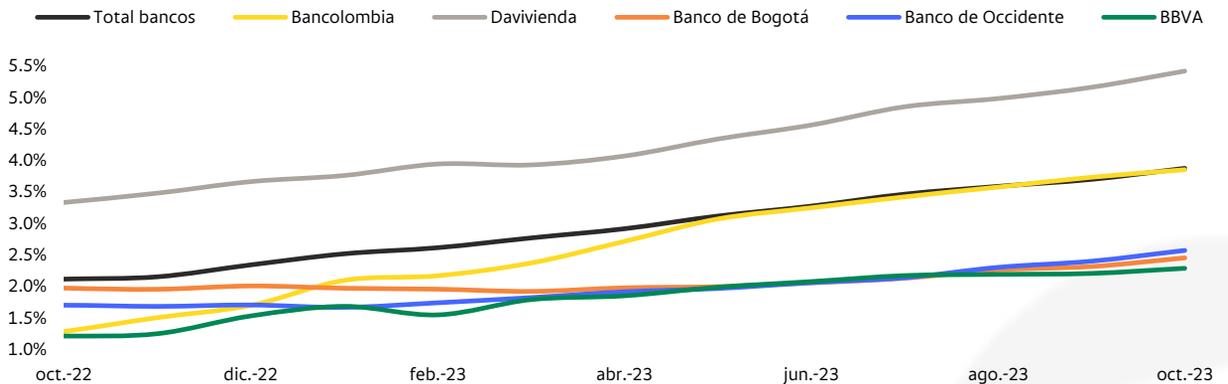
Tendencia cartera vencida – total sistema (var. anual %)



Cobertura de cartera (%)



Costo de riesgo (%)



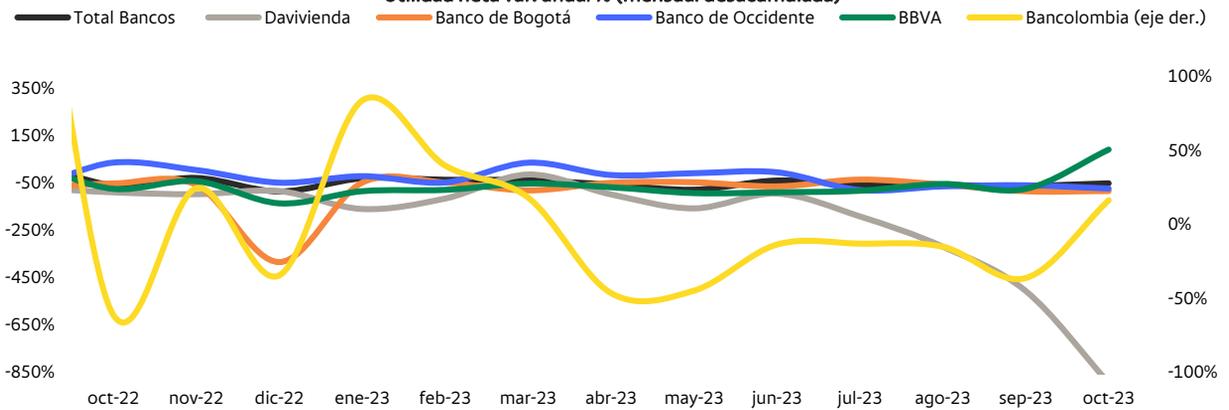
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

# Principales Indicadores

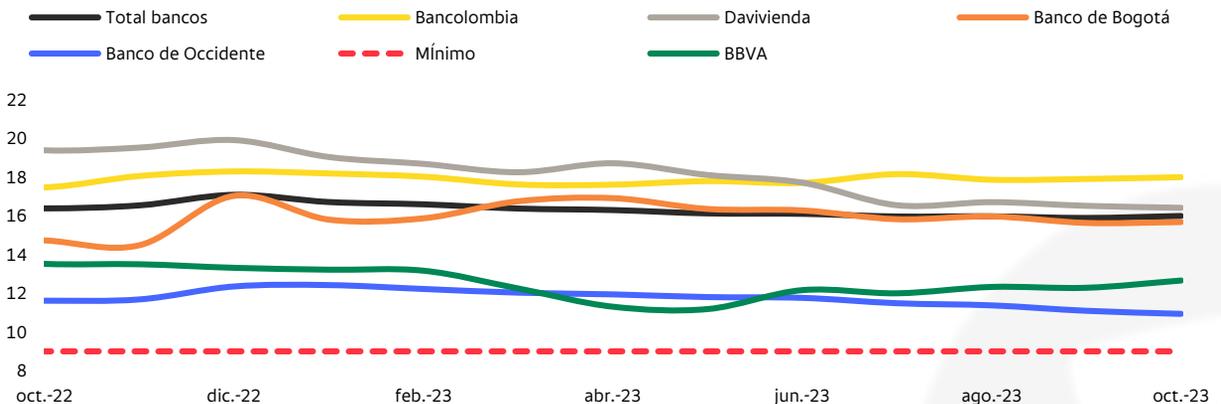
## Variación por segmento de cartera

		oct-23	oct-22	A/A	M/M
<b>Total Bancos</b>	Comercial	341.244.328	323.215.697	5,6%	0,1%
	Consumo	197.552.178	198.401.648	-0,4%	-0,2%
	Vivienda	100.987.821	92.990.879	8,6%	0,9%
	Microcrédito	17.779.574	15.736.570	13,0%	1,0%
<b>Bancolombia</b>	Comercial	117.053.195	109.896.539	6,5%	1,0%
	Consumo	38.536.057	39.644.672	-2,8%	-0,3%
	Vivienda	21.063.212	18.794.337	12,1%	1,2%
	Microcrédito	556.992	577.021	-3,5%	-0,3%
<b>Davivienda</b>	Comercial	45.177.083	45.006.457	0,4%	1,1%
	Consumo	29.965.465	34.606.935	-13,4%	-2,0%
	Vivienda	30.782.020	27.640.210	11,4%	1,1%
	Microcrédito	775	1.701	-54,5%	-7,8%
<b>Banco de Bogotá</b>	Comercial	52.387.313	48.180.494	8,7%	-0,5%
	Consumo	19.316.912	16.944.002	14,0%	0,8%
	Vivienda	8.460.856	7.078.544	19,5%	2,1%
	Microcrédito	248.646	240.214	3,5%	0,4%
<b>Banco de Occidente</b>	Comercial	30.794.085	27.503.865	12,0%	0,4%
	Consumo	12.022.883	10.583.444	13,6%	0,8%
	Vivienda	2.467.787	2.341.907	5,4%	1,7%
	Microcrédito	0	0	0,0%	0,0%
<b>BBVA</b>	Comercial	30.405.024	27.526.714	10,5%	-1,8%
	Consumo	28.162.266	25.120.601	12,1%	0,9%
	Vivienda	14.451.474	14.156.850	2,1%	0,6%
	Microcrédito	2	2	0,0%	0,0%

### Utilidad neta var. anual % (mensual desacomulada)



### Relación de solvencia (%)



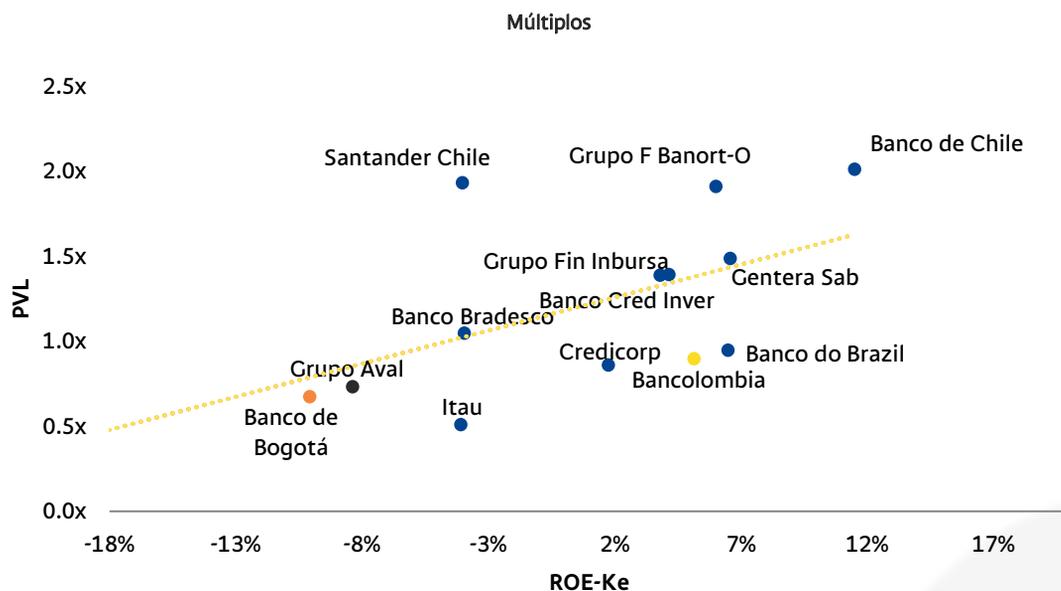
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

# Comparativo Regional



Múltiplos regionales comparables

Compañía	RPG	PVL	YIELD %	ROA	ROE	Total activos (USD mn)
<b>Mediana</b>	8,47x	0,95x	5,8%	1,6%	13,6%	\$ 63.066
<b>Promedio</b>	8,80x	1,15x	7,0%	1,8%	13,7%	\$ 105.719
Banco Davivienda		0,61x	4,1%	0,0%	-0,5%	\$ 44.285
Banco Bogotá	9,79x	0,67x	19,8%	0,8%	6,8%	\$ 34.009
Grupo Aval SA	11,37x	0,73x	7,8%	0,7%	6,4%	\$ 73.309
Itau Corpbanca	5,10x	0,51x	7,0%	0,9%	10,4%	\$ 47.449
Genera Sab De C	8,32x	1,49x	2,5%	5,9%	18,5%	\$ 4.801
Banco Cred Inver	5,93x	0,86x	5,5%	0,9%	13,6%	\$ 90.865
Banco Santander Chile	19,21x	1,93x	6,0%	0,6%	10,5%	\$ 81.386
Grupo F Banorte	9,36x	1,91x	4,8%	2,4%	20,8%	\$ 132.113
Bancolombia SA	5,33x	0,90x	10,1%	1,9%	17,0%	\$ 82.990
Banco De Chile	8,39x	2,01x	8,6%	2,2%	24,8%	\$ 61.921
Banco Do Brazil	4,69x	0,95x	7,9%	1,9%	21,0%	\$ 446.922
Grupo Fin Inbursa	9,73x	1,39x		4,8%	15,3%	\$ 38.658
Credicorp LTD	8,54x	1,39x	4,6%	2,2%	17,5%	\$ 63.066
Banco Bradesco S,A	11,33x	1,05x	5,7%	0,8%	9,4%	\$ 373.911



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%