



Septiembre 2024



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

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

Reporte Sectorial

# Informe Mensual Servicios Financieros

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

# La situación del sistema en el segundo trimestre de 2024

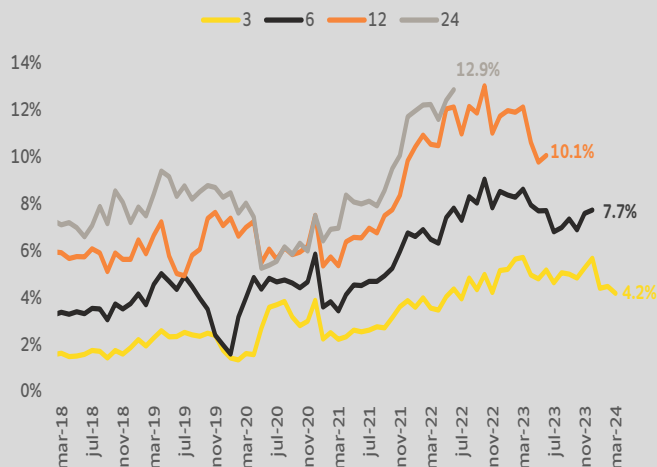
Manteniendo la dinámica del trimestre anterior, el 2T24 fue un periodo que siguió marcado por el bajo crecimiento de la cartera y un saldo de cartera vencida en máximos, que en junio volvió a presentar un ritmo de crecimiento de un solo dígito, variación que no se observaba desde enero de 2023. Al mismo tiempo, alto gasto en provisiones persiste y continúa presionando las utilidades y rentabilidad del sistema. No obstante, si lo comparamos trimestralmente, el gasto en provisiones presentó una caída de 3% y si lo contrastamos entre junio y mayo el retroceso fue de 9.8%. Así, los bancos muestran al finalizar el 2T24: i) profundización del bajo crecimiento de la cartera (+1,7% a/a), que en el último mes se reactivó ligeramente; ii) cartera vencida sigue avanzando con un menor ritmo de crecimiento, en torno al 9,9% a/a, luego de crecer en promedio 33% desde febrero de 2023, y iii) presión en rentabilidad si se compara con el mismo periodo del año anterior, pero que volvió en torno al 7,6%.

Destacamos la mejora en el indicador de calidad por cosechas, el cual ha venido mejorando notablemente frente a los niveles observados en 2023, destacándose la mejora de la modalidad de la cartera de consumo que estuvo tan presionada por el fuerte deterioro evidenciado desde el 4T22, luego de haber sido uno de los principales motores de crecimiento de la cartera en 2021. Así, luego de crecer a doble dígito desde febrero de 2023, la cartera vencida de los bancos continuó moderando su ritmo de crecimiento (+9,9% a/a) y por segundo mes consecutivo retrocede (-0,5% m/m). Este comportamiento se explica, en buena medida, por la desaceleración de la cartera vencida en el segmento de consumo (+2% vs. 45,6% al finalizar 2023), y al mismo tiempo en su variación mensual retrocedió durante todos los meses del 2T24. Por su parte, la cartera comercial representa la mayor porción en el aumento del saldo de cartera vencida al finalizar el 2T24, aunque viene desacelerando su avance (+9,6% a/a), luego de un año creciendo a un promedio de 23,4%. Por el lado de la cartera de vivienda, continúa evidenciando un avance de la cartera vencida cercano al 34,7%.

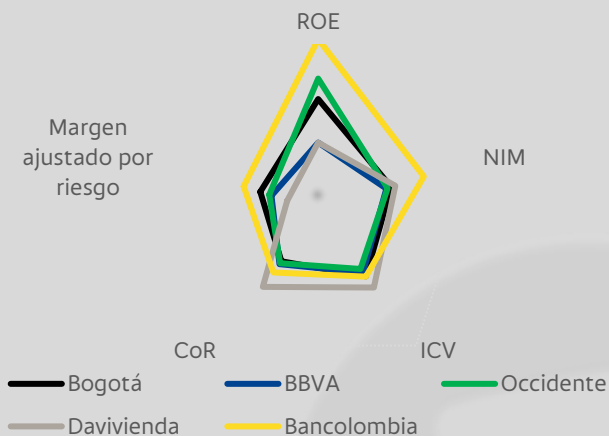
El ROE de bancos alcanzó 7,6% en junio, una mejora de 64 pb con respecto a mayo que continúa en un solo dígito y un retroceso de 90 pb frente al 2T23, efecto de los niveles de cartera vencida, un alto gasto en provisiones y el bajo crecimiento de la cartera.

En línea con lo anterior, el Reporte de la Situación del Crédito del Banrep, muestra que al finalizar el 2T24 la percepción de la demanda del crédito por parte de los EC presentó un balance positivo en los segmentos de vivienda y comercial, luego se seis trimestres consecutivos en terreno negativo, efecto de las altas tasas de interés y desaceleración económica. En contraste, la cartera de consumo y microcrédito el balance del indicador es negativo, indicando así la baja demanda en estas modalidades y que se ve reflejado en la caída nominal del saldo de este segmento (-4,4% a/a), tendencia que mantiene desde octubre de 2023. La demanda de la cartera comercial estaría jalonada por los grandes clientes corporativos.

Calidad de las cosechas de cartera de consumo según altura



Variables bancarias por entidad, junio 2024



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

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

# Establecimientos de crédito

Para junio, los establecimientos de crédito muestran un crecimiento anual apenas superior al de junio de 2023. La situación de calidad de cartera inicia un panorama de recuperación, volviendo a niveles cercanos a 2018 y algunos meses de 2020. Lejos de estar en niveles positivos, el valor de la cartera vencida viene presentando un menor ritmo de crecimiento con respecto a los meses anteriores. Dicha situación de bajo crecimiento de cartera, acompañado de un saldo vencido históricamente elevado, continúa deteriorando la rentabilidad de los establecimientos de crédito (EC) por el alto gasto en provisiones que persiste, de tal forma el ROE se mantiene en nivel de un solo dígito de 6,5%, muy cercano a los mínimos alcanzados en 2020.

La cartera bruta de los EC presentó un crecimiento anual de 1,5%, con un saldo de COP 682,3 bn, tendencia que, esperamos, se mantenga en promedio en 0,9% durante lo que resta de 2024. La cartera de vivienda crece a un ritmo de 8,1% a/a (COP 0,5 bn m/m), las campañas de ajustes de tasas de interés en la modalidad de vivienda puedan aportar a la recuperación del tamaño de cartera total durante la segunda mitad del año. Por otro lado, la cartera comercial creció 3% a/a (COP 5.8 bn m/m).

En relación con el saldo de la cartera del sistema, continúa presentando un balance negativo en términos reales, pues el saldo se ha contraído 5,7% a/a. Así, la cartera de consumo y comercial cayeron 11,5% y 4,3%, respectivamente, en valores reales, mientras que la cartera de vivienda avanzó 0,5%. Este bajo crecimiento puede 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. Sin duda el efecto de la inflación y las altas tasas afectan el crecimiento real de la cartera.

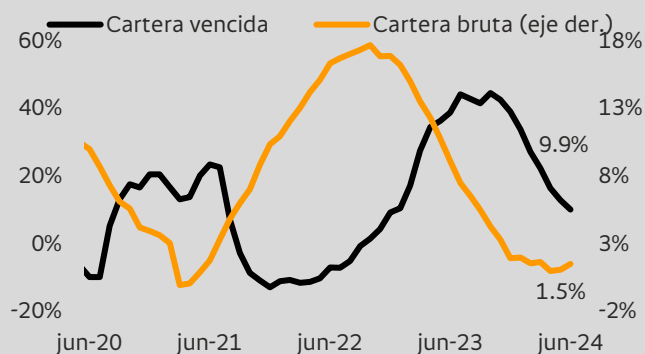
La cartera vencida cerró junio con un ritmo de crecimiento que se mantiene en un solo dígito (+9,9% a/a); rompiendo con una tendencia de doble dígito observada desde diciembre de 2022. Los créditos en mora alcanzaron COP34 bn (ICV 5,11%), impulsados por el segmento de vivienda (35% a/a), comercial (10,2% a/a) y consumo (+2,1% a/a).

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

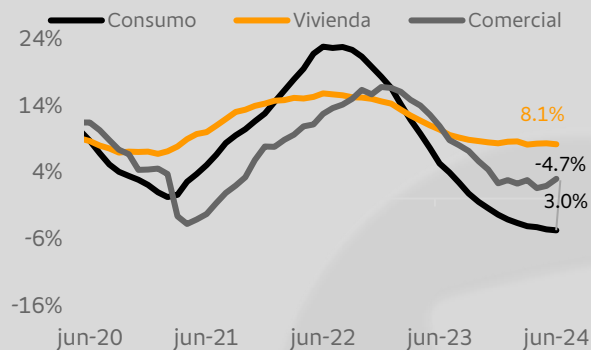
	Cartera bruta nominal	Cartera bruta real	Cartera vencida nominal	Cartera vencida real
Comercial	3,0%	-4,3%	10,2%	2,3%
Consumo	-4,7%	-11,5%	2,1%	-5,1%
Vivienda	8,1%	0,5%	35%	25,5%

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

## Calidad y cobertura

En junio, la cartera bruta creció 0,74% (m/m), hecho que sumado a un decrecimiento de la cartera vencida de 0,59% (m/m) hace que el ICV presente una leve recuperación, ubicándose en 5,11%. Sin embargo, a lo largo del año este indicador presenta un deterioro de 39 pb (vs. 4,72% en junio de 2023).

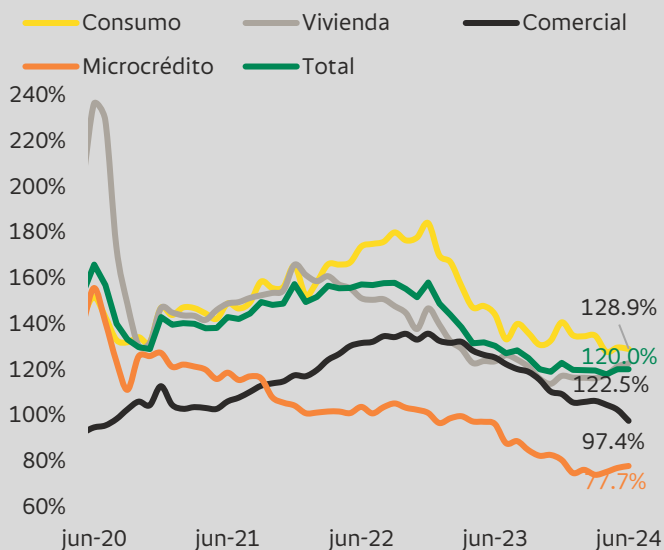
En cuanto al saldo de las provisiones, sigue reflejando el efecto de un alto gasto en provisiones de los bancos pero que comienza a desacelerarse, lo que podría estar asociado a un menor ritmo de crecimiento de la cartera vencida. Así, el saldo aumentó 1,3% a/a. A junio hay una liberación de COP253.000 mn con respecto a mayo, enfocado principalmente en la modalidad de consumo y vivienda.

Continúa disminuyendo el ritmo de crecimiento del saldo de las provisiones (1,3% a/a), y así la cobertura se ubicó en 120%, 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 10,3 pp y se mantiene superior al 100%.

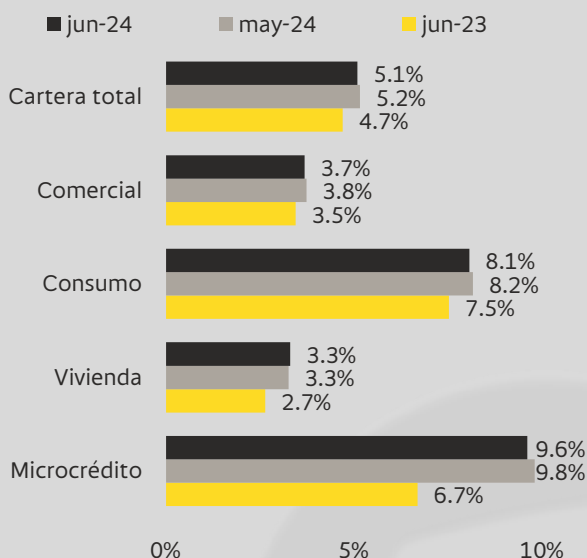
## Rentabilidad

En junio, el deterioro y el bajo dinamismo de la cartera siguen impactando negativamente la rentabilidad. En concreto, el ROE se ubicó en 6,49%, una caída de 482 pb respecto a junio de 2023 (-0,36 pp frente al mes anterior), nivel de un solo dígito que se mantiene inferior al promedio histórico de 14,2%.

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



Los datos del primer semestre ponen de manifiesto una fuerte desaceleración de la cartera, efecto del bajo crecimiento económico, altas tasas de interés y así una baja demanda de crédito, especialmente en la modalidad de consumo que en años anteriores jaló el avance de la cartera del sistema. Al finalizar junio, la cartera bruta avanzó 1,7% a/a, lo que se traduce en un repunte de 50 pb frente al avance registrado en mayo luego de alcanzar el nivel más bajo de crecimiento en abril (+1,1% a/a). La cartera vencida sigue perdiendo tracción con un crecimiento de 9,9% a/a, refleja una mejor dinámica de las cosechas y desde enero de 2023 su ritmo de avance ha caído 23 pp. Lo anterior, acompañado del retroceso en el gasto mensual en provisiones (-3,1% a/a y -9,8% m/m) y la persistente de desaceleración del NIM (-10 pb m/m y -93 pb a/a) en un contexto de altas tasas de interés. Así, al cierre de junio, el ROE alcanzó 7,6% (un repunte de 66 pb vs mayo), que al mismo tiempo representa una caída anual de 190 pb.

El bajo crecimiento de la cartera bruta sigue mostrando el efecto del desempeño de la cartera de consumo que, por noveno mes, presenta variación nominal negativa (-4,4% a/a), reflejo de la baja demanda en un entorno de altas tasas de interés, así como mayores exigencias en el otorgamiento de los créditos. Por su parte, el segmento comercial avanzó a un mayor ritmo (+3% a/a y COP10 bn), el cual jaló el avance de la cartera total, y la cartera de vivienda (+8,1% a/a) con un aumento de COP8 bn en el saldo total, que compensó la caída en esta misma magnitud de la modalidad de consumo. Así, en términos reales, todos los segmentos de cartera continúan presentando retrocesos anuales, haciendo que la cartera total cayera 5,1% a/a, donde el segmento de consumo presentó la mayor caída real (-10,8%), tendencia que mantiene desde 2023.

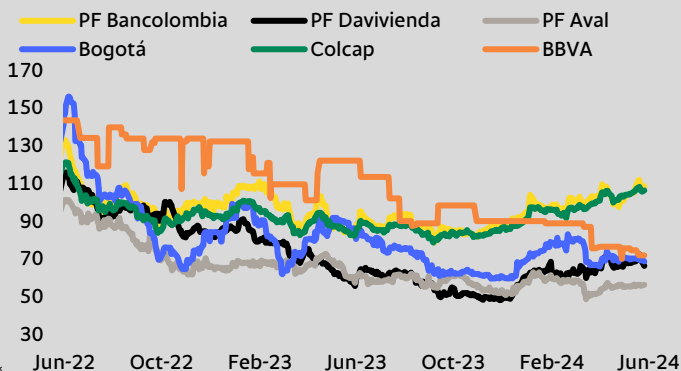
El avance en la cartera vencida se desacelera por octavo mes consecutivo. Así, en junio, su variación del 9,9% a/a retrocedió 12 pp frente al dato de cierre del 1T24 (21,5%). Así, efecto de un menor crecimiento de la cartera frente a la vencida, el ICV se mantiene en torno al 5%. Aunque la cartera de consumo representa el 45% del saldo vencido, su deterioro viene retrocediendo notablemente, con un avance de 2% a/a (-270 pb vs. mayo). En cuanto el aumento en el saldo de la cartera vencida (+COP3 bn), fue liderado por el segmento comercial (COP1,1 bn) que representó el 37,9% de la variación, seguido de la cartera de vivienda (30,4%) y consumo (9,8%).

En línea con el alto saldo de cartera vencida, el gasto en provisiones en junio continuó elevado en torno a COP1,9 bn (+14,3% m/m y -1,8% a/a); aunque por tercer mes consecutivo retrocede en términos anuales, de modo que el CoR continuó en 4,5% (+123 pb a/a).

## Resultado del ejercicio

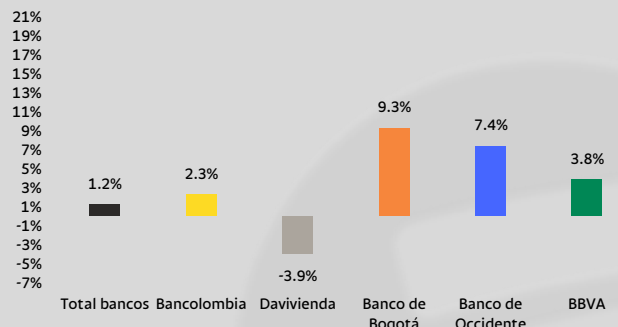
La utilidad neta acumulada de los bancos cerró junio en COP3,95 bn, que representa un fuerte avance de COP1 bn entre mayo y junio. Bancolombia mantuvo el liderazgo, pues sus utilidades representan 72,8% del total, con COP2,9 bn, seguido de Banco de Bogotá (16,1%), Banco de Occidente (7%) y Davivienda (5,6%) y lo cual fue contrarrestado por las pérdidas de grandes entidades como BBVA (COP226.419 mn). Comparado con 2023, la utilidad acumulada hasta junio representa una caída del 17,1% a/a, lo que evidencia la presión en rentabilidad de los bancos en un contexto de bajo crecimiento económico, altas tasas de interés, alta carga financiera de los hogares, acompañado de una baja demanda y mayores restricciones para otorgar créditos, debido a la alta percepción de riesgo y el alto deterioro de cartera que todavía persiste.

Bancos vs. Colcap (base 100)



Fuente: Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.

Variación nominal cartera bruta a/a



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.



# Bancos

El NIM cerró junio en 5,8%, que se mantiene en torno al 5,9%, con una dinámica de retroceso desde septiembre de 2023, efecto de las altas tasas de interés que impactaron la estructura de fondeo del sistema. 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 en febrero de 2023 (-6,59 pp a/a CDT 360 días vs. -1,1 pp a/a promedio colocación).

Nuevamente, destacamos el fuerte respaldo patrimonial de los bancos. Así, la solvencia se mantuvo en 16,2%, que, aunque retrocedió 50 pb frente a diciembre de 2023, continúa 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

		jun-24	jun-23	A/A	M/M
Total bancos	Comercial	350.112.838	340.068.674	3,0%	0,0%
	Consumo	189.979.747	198.621.929	-4,4%	-0,2%
	Vivienda	105.853.291	97.915.003	8,1%	0,5%
	Microcrédito	18.706.510	17.084.787	9,5%	0,6%
Bancolombia	Comercial	120.853.770	116.038.102	4,2%	-0,4%
	Consumo	36.993.775	39.504.030	-6,4%	0,2%
	Vivienda	22.784.612	20.270.408	12,4%	0,9%
	Microcrédito	470.822	520.055	-9,5%	-1,9%
Davivienda	Comercial	46.370.556	44.904.794	3,3%	2,6%
	Consumo	24.867.722	32.001.764	-22,3%	-2,7%
	Vivienda	32.049.016	29.652.202	8,1%	0,3%
	Microcrédito	416	962	-56,8%	-16,9%
Banco de Bogotá	Comercial	55.471.253	51.128.933	8,5%	0,8%
	Consumo	19.259.362	18.329.794	5,1%	0,6%
	Vivienda	9.499.968	7.854.840	20,9%	1,1%
	Microcrédito	266.499	245.626	8,5%	1,5%
Banco de Occidente	Comercial	31.903.898	29.713.361	7,4%	-0,6%
	Consumo	12.243.880	11.470.198	6,7%	1,0%
	Vivienda	2.709.346	2.368.619	14,4%	1,5%
	Microcrédito	0	0	0,0%	0,0%
BBVA	Comercial	32.010.757	30.927.059	3,5%	0,3%
	Consumo	28.243.383	27.069.661	4,3%	-0,1%
	Vivienda	14.977.413	14.155.233	5,8%	0,3%
	Microcrédito	2	2	0,0%	0,0%

## Principales indicadores – Bancos\*

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
NIM	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.6%	5.5%	5.6%	5.7%	5.67%	5.58%
ROE	9.5%	8.7%	8.4%	8.0%	7.5%	7.7%	7.9%	5.8%	5.3%	9.0%	7.4%	6.96%	7.60%
ICV	4.6%	4.8%	4.8%	4.8%	5.0%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.06%	5.00%
Solvencia	16.1	16.0	16.0	15.9	16.0	16.0	16.5	16.7	16.6	16.0	16.2	16.18	16.16
CoR	3.3%	3.5%	3.6%	3.7%	3.9%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.4%	4.4%	4.48%	4.51%
Cobertura	131%	128%	129%	126%	121%	120%	124%	121%	121%	121%	119%	120%	120%
Margen ajustado por riesgo	2.83%	2.63%	2.48%	2.33%	2.19%	2.01%	2.01%	1.95%	1.94%	1.84%	1.88%	1.90%	1.90%

\*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

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
NIM	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%	8.3%	8.7%	8.4%	8.6%	8.6%	8.6%	8.3%
ROE	18.7%	17.2%	17.7%	17.5%	16.4%	15.3%	16.1%	13.1%	14.1%	19.3%	16.3%	15.4%	15.6%
ICV	4.4%	4.9%	4.6%	4.6%	4.8%	4.8%	4.6%	4.8%	4.7%	4.8%	4.9%	4.9%	4.8%
Solvencia	17.7	18.1	17.9	17.9	18.0	18.0	18.1	18.5	18.7	16.9	17.2	17.2	16.9
CoR	3.2%	3.4%	3.6%	3.7%	3.8%	4.0%	4.2%	4.2%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%
Cobertura	156%	143%	154%	147%	144%	144%	151%	148%	149%	147%	146%	148%	150%
Margen ajustado por riesgo	4.91%	4.88%	4.78%	4.72%	4.55%	4.29%	4.35%	4.35%	4.32%	4.33%	4.47%	4.52%	4.43%

## DAVIVIENDA

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
NIM	5.5%	5.4%	5.2%	5.1%	5.1%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%	4.8%	4.8%
ROE	0.1%	-1.0%	-2.6%	-4.0%	-4.5%	0.3%	0.8%	-10.8%	-7.0%	7.7%	5.0%	4.1%	3.2%
ICV	6.8%	6.7%	7.0%	7.1%	7.4%	7.5%	6.9%	6.8%	6.7%	6.5%	6.9%	6.4%	6.4%
Solvencia	17.7	16.5	16.7	16.5	16.4	16.2	16.8	16.8	16.7	17.5	17.5	17.3	17.6
CoR	4.6%	4.8%	5.0%	5.2%	5.4%	5.7%	5.9%	5.9%	6.0%	6.3%	6.5%	6.5%	6.3%
Cobertura	97%	100%	95%	93%	89%	90%	97%	96%	95%	101%	93%	100%	98%
Margen ajustado por riesgo	1.25%	0.77%	0.55%	0.24%	0.03%	-0.37%	-0.46%	-0.70%	-0.67%	-1.29%	-1.28%	-1.16%	-1.08%

## Banco de Bogotá

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
NIM	4.9%	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%	4.6%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%	4.3%	4.3%	4.2%
ROE	10.6%	10.1%	9.5%	8.6%	7.9%	7.4%	6.8%	12.1%	9.4%	10.6%	8.7%	7.8%	8.4%
ICV	4.4%	4.4%	4.4%	4.5%	4.9%	4.6%	4.4%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%	4.7%	4.7%
Solvencia	16.3	15.8	16.0	15.6	15.7	16.0	18.6	15.6	18.2	17.4	17.4	17.4	17.6
CoR	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%	2.5%
Cobertura	132%	131%	132%	128%	120%	123%	125%	116%	113%	109%	107%	108%	103%
Margen ajustado por riesgo	3.17%	3.04%	2.86%	2.73%	2.59%	2.53%	2.51%	2.52%	2.39%	2.43%	2.31%	2.24%	2.32%

## Banco de Occidente

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
NIM	4.0%	4.0%	3.9%	3.9%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%
ROE	10.4%	9.2%	8.4%	7.8%	7.2%	7.7%	8.3%	11.0%	10.4%	11.7%	10.6%	10.9%	10.9%
ICV	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%	3.7%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.9%	3.8%	3.6%
Solvencia	11.8	11.5	11.4	11.1	10.9	11.6	11.8	11.6	11.6	11.2	11.5	12.8	12.9
CoR	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.8%
Cobertura	145%	140%	144%	144%	138%	128%	128%	124%	124%	125%	127%	125%	132%
Margen ajustado por riesgo	1.99%	1.88%	1.73%	1.58%	1.41%	1.35%	1.36%	1.30%	1.31%	1.33%	1.38%	1.35%	1.19%

## BBVA

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
NIM	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%
ROE	4.2%	3.9%	4.4%	4.3%	4.3%	4.5%	3.3%	-10.3%	-12.6%	-10.7%	-9.4%	-9.7%	3.2%
ICV	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.7%	3.9%	3.8%	4.1%	4.1%	4.0%	4.2%	4.2%	4.1%
Solvencia	12.2	12.0	12.3	12.3	12.7	12.7	12.5	12.7	12.2	12.1	13.0	12.7	17.6
CoR	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%
Cobertura	153%	150%	147%	144%	135%	128%	131%	126%	128%	130%	129%	132%	133%
Margen ajustado por riesgo	1.56%	1.39%	1.33%	1.28%	1.22%	1.17%	1.21%	1.13%	1.06%	0.97%	0.89%	0.88%	0.88%

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

# Compañías de Financiamiento

## Sus niveles de rentabilidad continúan presionados en niveles mínimos

En junio, las compañías de financiamiento presentaron una cartera total de COP13,56 bn, que mantiene la misma estructura concentrada: 67% en el segmento de consumo, 23% en comercial, 8% en vivienda y 2% microcrédito.

La cartera total presentó un retroceso del 6,28% a/a y, en términos mensuales, decreció 1,4%. Este retroceso mensual fue impulsado por la cartera de consumo (-1,6% m/m, -12,7% a/a), microcrédito (-2,9% m/m, +0,6% a/a) y vivienda (-1,9% m/m, 14,7% a/a). Por su parte, la cartera comercial ha crecido 5,2% m/m y 9,5% a/a.

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. Por otro lado, la cartera de vivienda presentó un incremento nominal de 14,7% anual, tendencia que se vería potencialmente impactada por la disminución de tasas hipotecarias que sostienen la mayoría de los bancos comerciales. Así, las compañías de financiamiento con exposición en este negocio tendrán la presión de competir con estas tasas, pero en una situación de desventaja pues su costo de fondeo tiende a ser más elevado, lo cual impacta su NIM y lo hace más estrecho. No obstante, como lo mencionamos, esta modalidad pesa solo 8% del total del portafolio.

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 a junio se encuentra en 9,45%, superior al promedio histórico 6,75%.

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.

Las CF cerraron junio con un ROE de -20,56%, que cayó 6,4 pp frente al año anterior (-14,12%), y una cobertura de 101,5%. No obstante, destacamos que el nivel de solvencia de 16,18% se mantiene más de 700 pb superior al mínimo regulatorio de 9%.

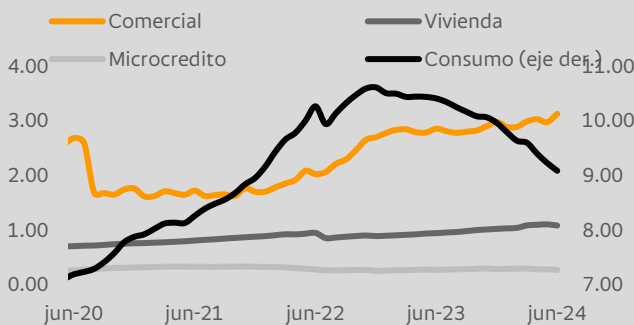
Al analizar una de las CF más relevantes del mercado, Tuya tiene una cartera total de COP2,6 bn, que representa 17% del sector. Su cartera que está concentrada en la modalidad de créditos de consumo (100%), al cierre de junio, ayó 34,3% con respecto a 2023. Con respecto a la calidad de cartera el ICV presentó recuperación y cerró a junio en 12,25% (-93 pb a/a).

Dentro de su portafolio las tarjetas de crédito suman un saldo de COP 2,1 bn, la cual tiene una provisión de 97% y un ICV de 12,06%. Así, su cartera vencida está provisionada al 170%.

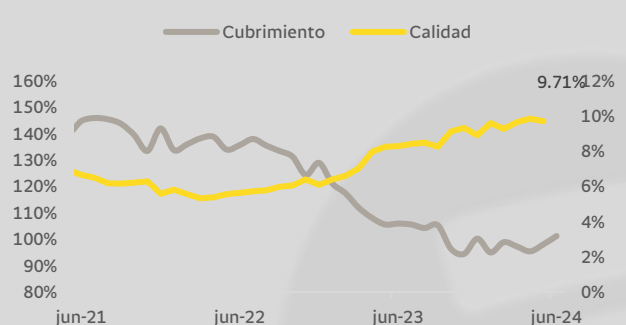
La entidad mantiene una política de castigos mensual durante 2024 de 18% de la cartera en mora, al tener esto en cuenta, la calidad de cartera con castigos es 42,78%. Dicha dinámica de castigos lleva a tuya a un ROE de -6.07% (-0,98 pp a/a).

La solvencia de la compañía mejoró y se mantiene superior al mínimo regulatorio, con 14,38% al finalizar junio, la cual se ubicaría por debajo del promedio del sector de CF (16,18%).

Saldo de cartera por modalidad COP bn



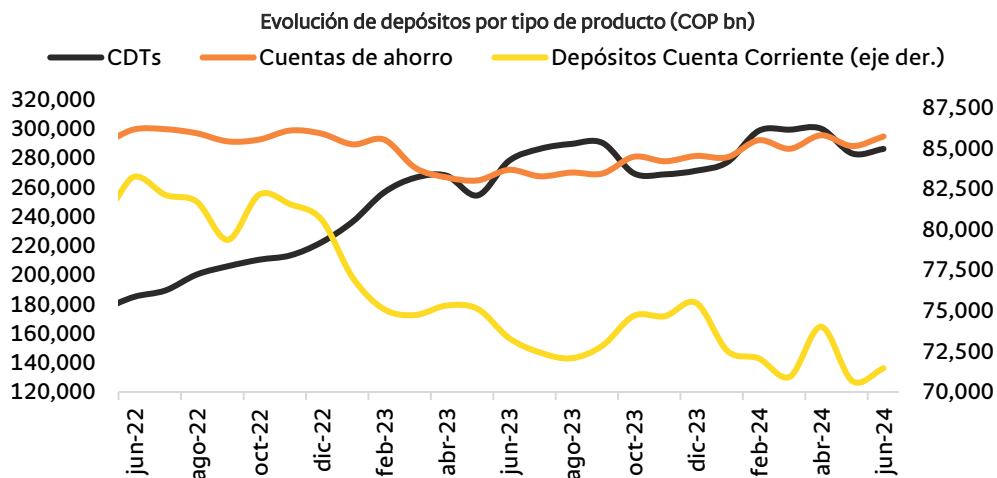
Cubrimiento (%)





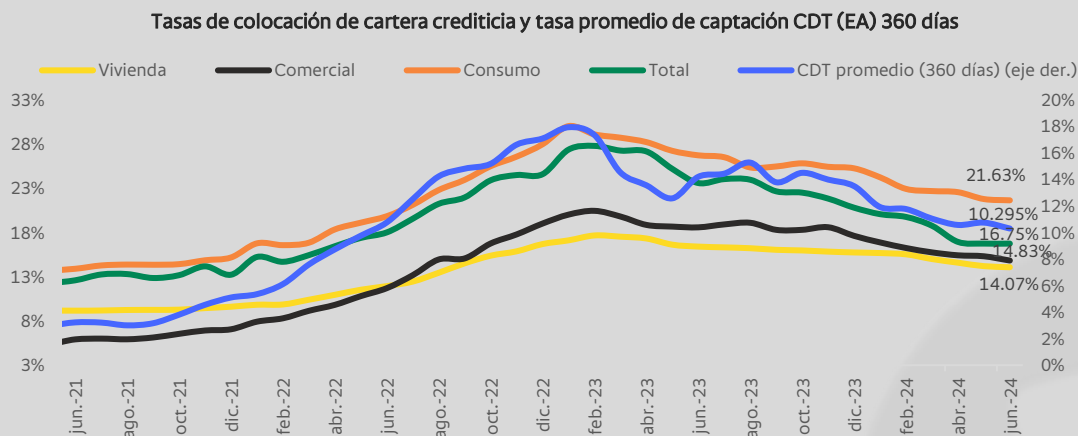
# Depósitos

En junio, el saldo de los depósitos totales aumentó 9,8% a/a (+460 pb vs 1T24). Esta dinámica al cierre de junio es efecto del rebote observado en el saldo de los CDT (+12,5% a/a), volviendo a niveles de doble dígito luego de una fuerte desaceleración observada en mayo (+5,7% a/a). Dada la desaceleración en el crecimiento del saldo en depósitos a término luego de 24 meses de crecimiento promedio de 36,9%, los CDT continúan perdiendo la mayor participación, con 43,9%, retrocediendo frente al mes anterior (-23 pb m/m), superados por depósitos de ahorro, que continúan ganando participación, llegando a 45,2%.



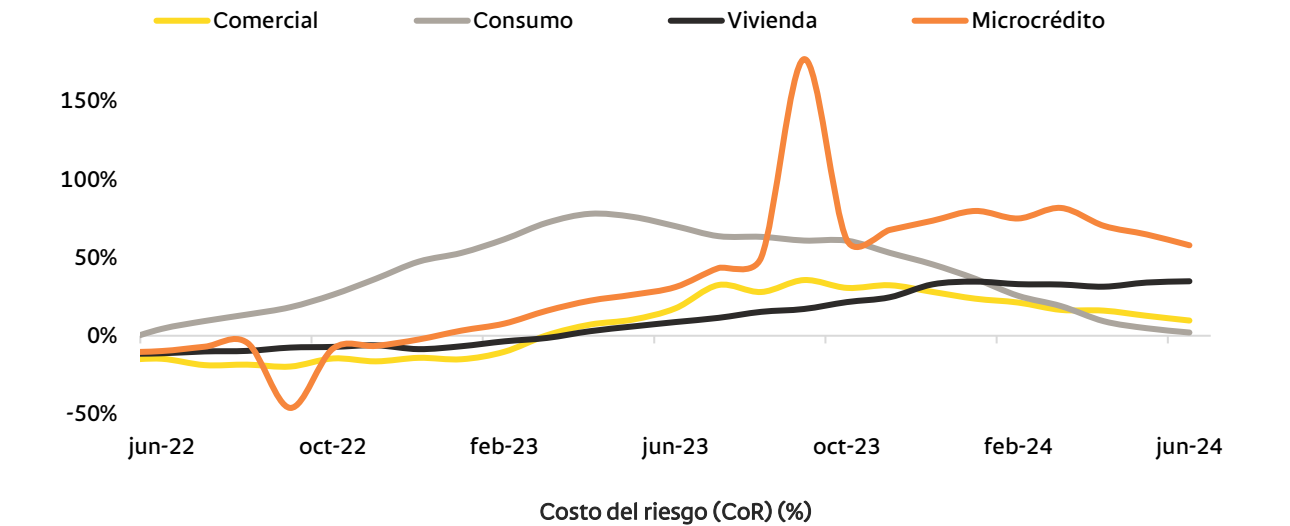
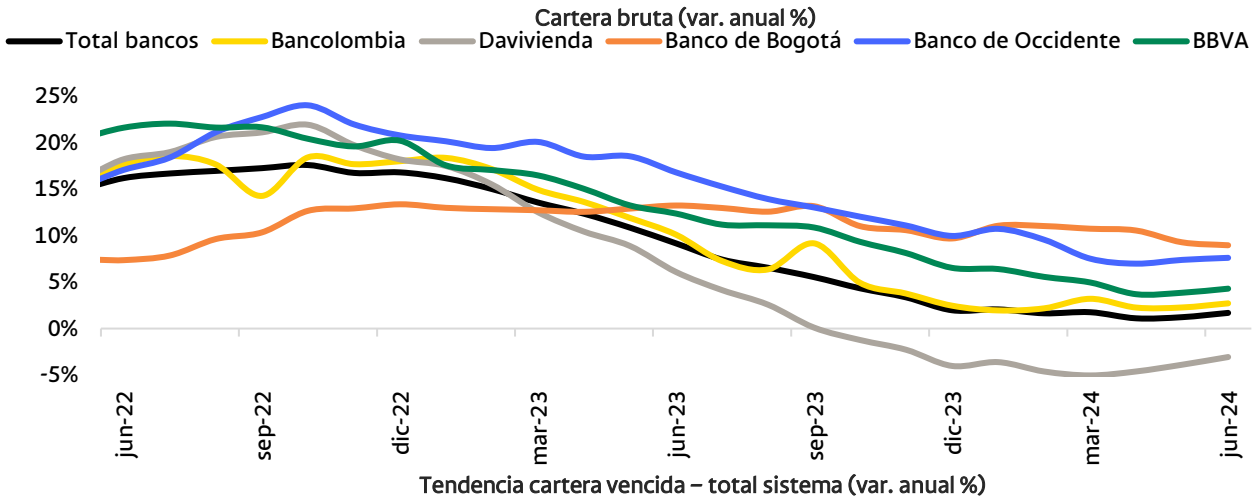
Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

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 junio en 10,7%, una baja de 659 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 16,7%, una baja de 11 pp respecto a su máximo (febrero de 2023, con 27,8%). Esperamos que esta tendencia continúe de manera gradual en la medida que los recortes de tasa de política monetaria por parte del Emisor se hagan efectivos, por lo que, junto con las menores presiones en el costo de fondeo, esperamos que el desempeño del NIM continúe ligeramente estable en los siguientes meses de lo que resta de 2024.



Fuente: Banco de la República, cálculos Grupo Bancolombia.

# Principales Indicadores

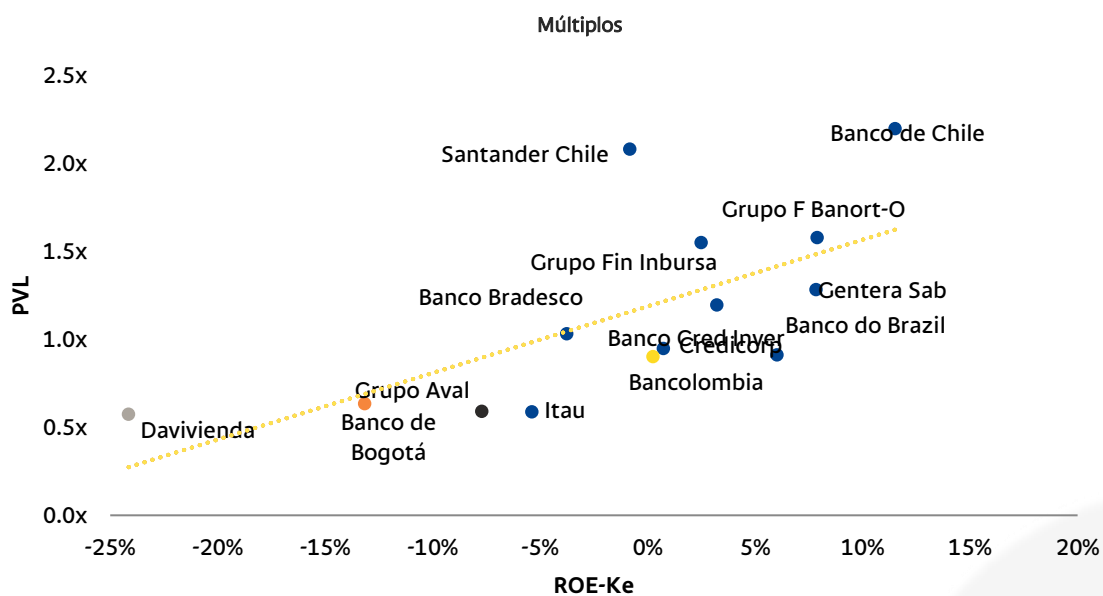


Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

# Comparativo Regional

Múltiplos regionales comparables

Compañía	RPC	PVL	ROA	ROE	Total activos (USD mn)
<b>Mediana</b>	8,14x	0,95x	1,8%	13,7%	64.837
<b>Promedio</b>	9,09x	1,13x	1,8%	13,0%	102.427
Banco Davivienda	-	0,57x	-0,5%	-6,6%	44.187
Banco Bogotá	17,09x	0,63x	0,4%	3,7%	35.039
Grupo Aval SA	8,46x	0,59x	0,5%	7,0%	76.318
Itau Corpbanca	6,70x	0,59x	0,8%	9,1%	46.430
Genera Sab De C	6,91x	1,28x	6,4%	19,7%	4.988
Banco Cred Inver	7,82x	0,95x	0,9%	12,6%	86.860
Banco Santander Chile	15,27x	2,08x	0,8%	13,7%	72.584
Grupo F Banorte	7,06x	1,58x	2,4%	22,6%	132.843
Bancolombia SA	7,67x	0,90x	1,8%	12,1%	84.895
Banco De Chile	9,25x	2,19x	2,3%	24,8%	56.958
Banco Do Brazil	4,64x	0,91x	1,9%	20,5%	422.524
Grupo Fin Inbursa	9,48x	1,19x	4,8%	14,8%	41.351
Credicorp LTD	10,19x	1,55x	2,1%	15,8%	64.837
Banco Bradesco S,A	10,88x	1,03x	0,8%	9,5%	355.678



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

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

## Investigaciones Sectoriales

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

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

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

**Santiago Gómez Monsalve**  
Auxiliar Administrativo  
sgmonsas@bancolombia.com.co

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Investigaciones de Mercado

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

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

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

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

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

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

## Analítica

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

**Sebastián Ospina Cuartas**  
Analítico  
Sospina@bancolombia.com.co

## Edición

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

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

**Condiciones de Uso:** Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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