

Informe de Establecimientos de Crédito

Julio

Calidad de cartera sigue mostrando cifras destacables

En términos generales, al terminar julio los bancos continúan evidenciando signos de crecimiento que van en línea con nuestras expectativas y dinámicas favorables marginales en términos de cartera vencida y provisiones.

- La cartera bruta mejora sus tasas de crecimiento que equivalen al 8.0% a/a, impulsada principalmente por el crecimiento en la modalidades de vivienda (11.2% a/a) y consumo (13.3% a/a).
- En cuanto a las modalidades, se evidencia un crecimiento considerable en el segmento comercial (+4.9% a/a) y un leve aumento en microcrédito (+2.9% a/a), mientras que las modalidades de vivienda y consumo muestran crecimientos por encima del promedio.
- La calidad de activos presentó por segunda vez consecutiva en el año una mejora tanto a 30 días como a 90 días disminuyendo 31bps a/a y 17bps a/a, respectivamente soportado por la cartera comercial.
- Finalmente, en julio los niveles de ROE y ROA aumentaron 335bps a/a y 43bps a/a, respectivamente y siguen consolidando la dinámica positiva que se ha observado en los últimos meses.

Cartera de Créditos

La cartera bruta cerró en COP 463bn para el mes de julio, creciendo 0.5% m/m y 8.0% a/a. Concretamente, el crecimiento real fue 4.3% a/a, considerando una inflación anual del 3.79% a/a a julio. Por otro lado, nuestras expectativas de crecimiento para el 2019 es un crecimiento de la cartera del ~9%.

En este sentido, el crecimiento de la cartera se sigue viendo fuertemente impulsado por la modalidad de consumo, la cual cerró en COP 136bn (1.4% m/m; 13.3% a/a). Asimismo, la cartera de Vivienda (1.0% m/m; 11.2% a/a) evidenció incrementos mientras que la de Microcrédito (0.6% m/m; 2.9% a/a) tuvo un crecimiento poco relevante, lo que al mes de julio representan un saldo de COP 65bn y de COP 12bn, respectivamente. Por último, la cartera comercial, la cual representa el 53.9% del total, presentó una contracción del 0.1% m/m, y un crecimiento de 4.9% a/a, ubicando su saldo en COP 250bn.

Por otra parte, los principales bancos del país crecieron de manera positiva: Bancolombia (+10.1% a/a), Davivienda (+10.8% a/a) y Grupo Aval (+6.4% a/a).

EE.FF Bancos

COP Miles MM	jul-19	a/a
Activos	657,433	10.5%
Cartera Bruta	463,077	8.0%
Pasivos	571,729	10.4%
Patrimonio	85,704	11.3%
Ingresos	87,658	46.6%
NIM	5.5%	-4bps
Utilidad Neta	875	33.4%

Indicadores

COP Miles MM	jul-19	a/a
ROE	14.4%	335bps
ROA	1.9%	43bps
Calidad - 30d	4.7%	-31bps
Cubrimiento - 30d	115.6%	903bps
Calidad - 90d	3.5%	-17bps
Cubrimiento - 90d	155.0%	964bps
Solvencia	15.1%	-58bps



Ultraserfinco Equity Research

Kevin Acelas
+(571) 3255560 ext. 1558
kacelas@ultraserfinco.com

Carlos Enrique Rodríguez
+(571) 3255560 ext. 1567
crodriguez@ultraserfinco.com

Cartera Vencida

La cartera vencida a 30 días de los bancos alcanzó los COP 22bn aumentando 0.9% m/m y 1.3% a/a. A pesar de que este indicador debería ser menor, la tendencia año a año de este ha presentado una dinámica favorable, dado que evidenciamos el esfuerzo de los bancos por reducir el crecimiento mes a mes y, a pesar de que se observe un incremento anual, esta dinámica es cada vez menor.

Aparte de eso, el alto deterioro de la modalidad comercial, la cual participa con el 54.0% de la totalidad de la cartera vencida, registra un crecimiento del 2.3% en comparación con el mes de junio y un aumento anual del 0.7% al cierre de julio, lo cual refleja la buena gestión de los bancos para gestionar el pago de esta cartera. De igual manera, se observa que la cartera de vivienda tuvo un crecimiento importante del 15.2% a/a. Por el contrario, los segmentos de consumo y microcrédito tuvieron un comportamiento favorable con un retroceso de 0.8% a/a y 1.9% a/a respectivamente. Con base a lo anterior, Davivienda y Bancolombia indican comportamientos mixtos en sus carteras vencidas a 30 días para el mes de julio, las cuales fueron de +3.5% a/a y -1.2% a/a, respectivamente. Por otro lado, Grupo Aval evidenció un aumento del 2.4% a/a.

Calidad de cartera 30d

La calidad de cartera muestra un ligero aumento en julio, mostrando un indicador de 4.7% equivalente a 2bps por encima del mes de junio de 2019 y 31bps por debajo del registro de julio de 2018, evidenciando un menor deterioro de la cartera vencida sobre el total de la cartera bruta. Mientras tanto, la modalidad vivienda muestra la peor evolución, ya que aumentó 1bps con respecto al mes de junio del 2019 y, 11bps en comparación con el año pasado. Por otra parte, se reconoce la mejora en la modalidad de consumo, la cual disminuyó 17bps con respecto a junio del 2019 y 72bps en comparación con el año pasado, mientras que la modalidad microcrédito aumentó 13bps y disminuyó 36bps respectivamente. En referencia a los principales grupos bancarios, sus niveles de calidad de cartera a 30 días son los siguientes: Grupo Aval (4.0%), Davivienda (4.9%) y Bancolombia (4.8%).

Provisiones

Con respecto a las provisiones, evidenciamos una variación anual del 9.0% a/a, y se observa una subida de 163pbs con respecto a la variación del año anterior, lo que se traduce en un retroceso en la labor que los bancos venían realizando para mejorar esta cuenta. Específicamente, los aumentos de Bancolombia, Grupo Aval y Davivienda fueron de 5.4% a/a, 14.3% a/a y 22.1% a/a, respectivamente.

Cubrimiento a 30d

Los bancos colombianos continúan mostrando suficiencia para cubrir la cartera vencida igual o superior a 30 días. Dicho rubro se ubicó en 115.6% al cierre del mes de julio, mostrando un aumento de 903bps en comparación al mismo periodo del 2018. En este sentido, el indicador mencionado para los principales bancos se situó en: Bancolombia (142.4%), Davivienda (121.2%) y Aval (118.7%).

Desembolsos

Los desembolsos de los bancos durante julio ascendieron a COP 37.8bn, indicando un crecimiento del 12.0% m/m y de 47.6% a/a. Además, el volumen acumulado de desembolsos alcanzó los COP 393.2bn, 7.6% por encima del rubro de hace un año. Para este mes, la modalidad que mejor comportamiento evidenció fue la de consumo, la cual aumentó su nivel de desembolsos en un 81.6% a/a, seguido por la modalidad de vivienda con un crecimiento de 51.0% a/a. Por otro lado las modalidades de que presentaron el menor desempeño fueron comercial y microcrédito con una subida del 38.5% a/a y 48.2% a/a, respectivamente. Finalmente, a causa del recorte de la tasa repo del 2018, las tasas de colocación de crédito reflejaron un recorte promedio de 1.0% en comparación a las del mismo periodo para el 2018.

Indicadores de rentabilidad de los bancos

Para el mes de julio, la utilidad neta mensual de los bancos fue de COP 875 mil mn, aumentando 33.4% comparado con el nivel alcanzado en el mismo mes de 2018. De esta manera, nos gustaría mencionar el comportamiento de los principales bancos. Puntualmente, las variaciones de Bancolombia, Davivienda y Aval fueron de 10.6% a/a; 44.3% a/a; y 42.7% a/a respectivamente.

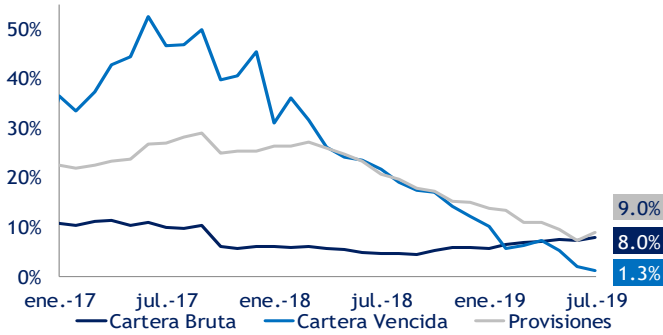
Con respecto a los indicadores de rentabilidad, los retornos sobre activos promedio (ROAA) mostraron un registro de 1.9%, aumentando 2bps con respecto al mes de mayo y aumentando 43bps en comparación al mismo mes del 2018. Entretanto, los registros de Bancolombia y Davivienda se situaron en 2.0% y 1.5%, respectivamente; por otro lado, Grupo Aval presentó un ROAA de 2.7%.

Además de lo anterior, el retorno sobre patrimonio (ROAE) mostró un crecimiento mensual al mostrar un aumento de 15bps y un aumento anual de 335bps, ubicando el registro de los bancos en 14.4%. Respecto a los bancos de mayor cartera, Bancolombia registró 13.9%, Davivienda un 12.9% y, Aval cerró el mes de junio en 16.6%.

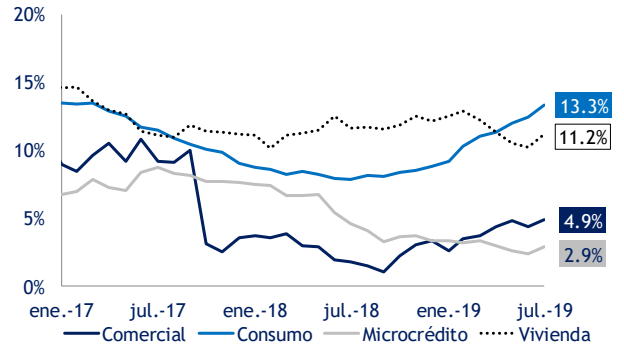
Julio: calidad de cartera sigue mostrando cifras destacables

El mes de julio, refleja un comportamiento favorable para las dinámicas de cartera vencida y provisiones, que a pesar que crezcan estas lo hacen a menor ritmo, lo cual implica un crecimiento más favorable para la cartera bruta. Lo anterior se traduce en una mejora de las rentabilidades, en especial el patrimonio, con lo cual el ROAE se vuelve a ubicar por encima del 12%, el cual ha mantenido esta tendencia desde septiembre del 2018. El Margen Neto de Intereses (NIM) de los bancos ha bajado en 4bps versus el mismo mes del 2018, disminuyendo levemente la rentabilidad de los activos crediticios. La modalidad comercial, la cual representa la mayor participación dentro del portafolio de la cartera bruta, presenta dinámicas leves, producto de postergaciones en las decisiones de inversión y una leve incertidumbre en las nuevas propuestas del gobierno actual, a pesar de que el país ha presentado una mejora en los aspectos fundamentales macroeconómicos (IPC, PIB e indicadores de opinión).

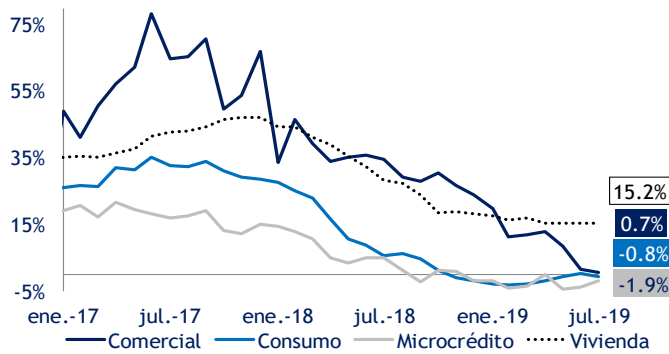
Cartera y Provisiones (Δ% A/A)



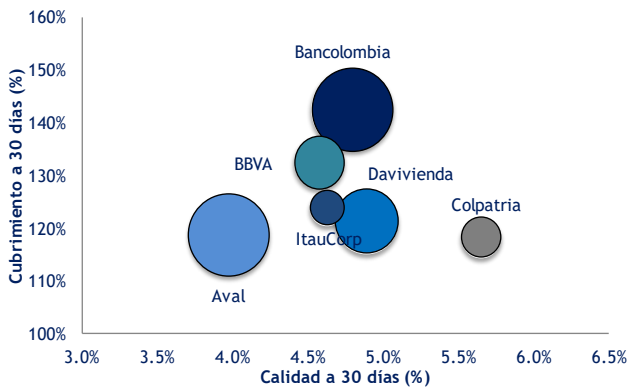
Cartera Bruta por modalidad (Δ% A/A)



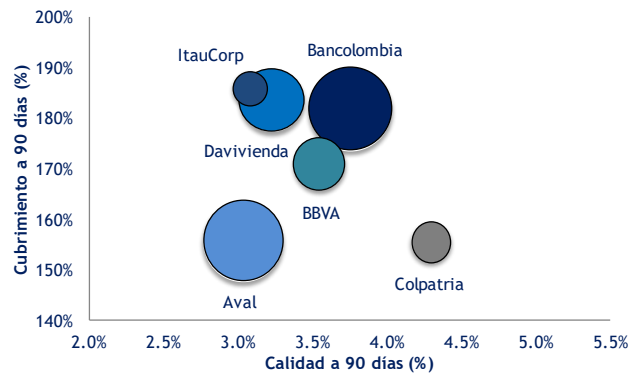
Cartera Vencida por Modalidad (Δ% A/A)



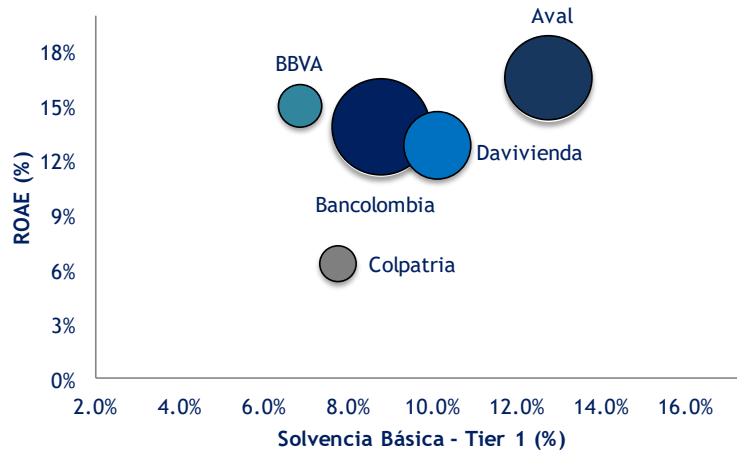
Calidad y Cubrimiento a 30 días



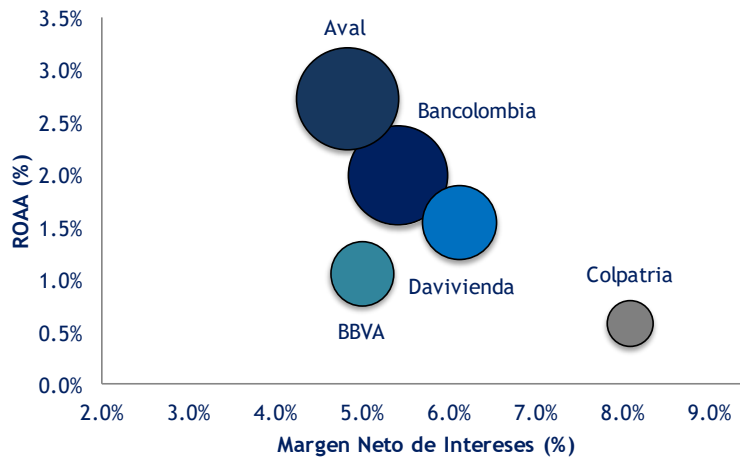
Calidad y Cubrimiento a 90 días



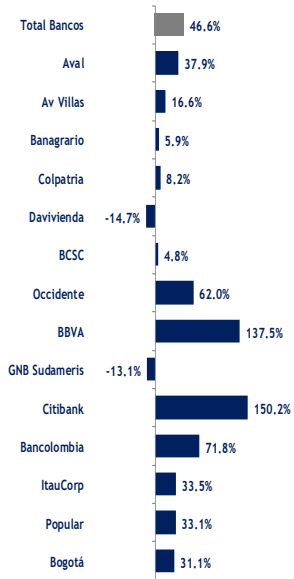
ROAE y Solvencia Básica



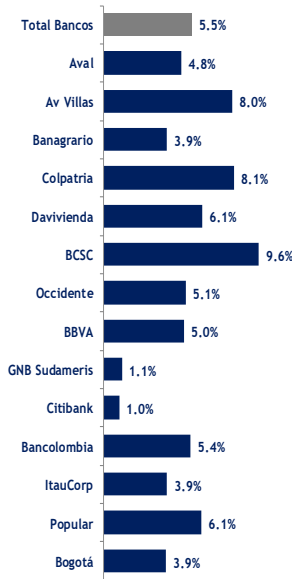
ROAA y Margen Neto de Intereses



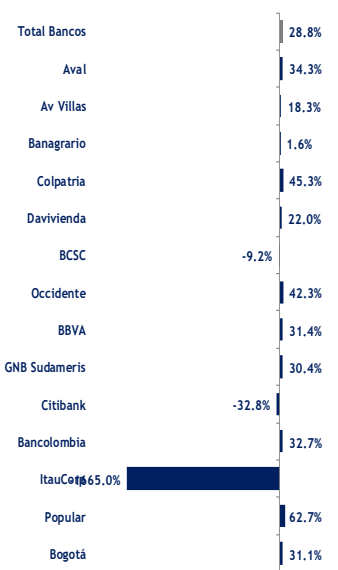
Evolución anual de ingresos



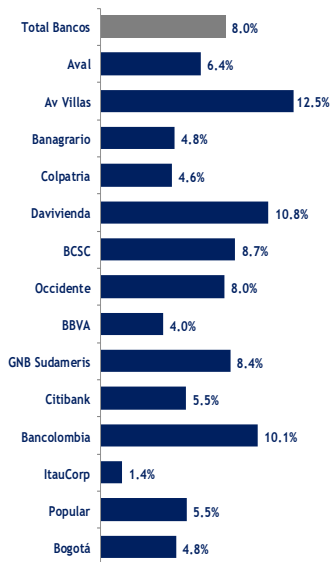
NIM



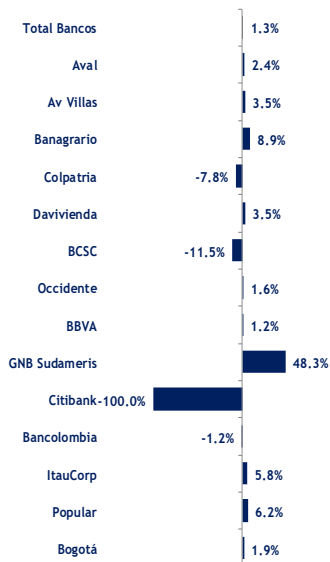
Año corrido utilidad mensual



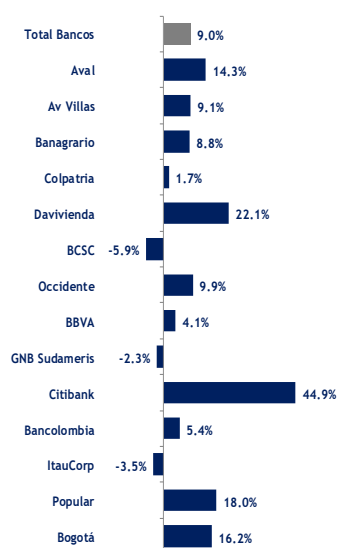
Evolución anual cartera bruta



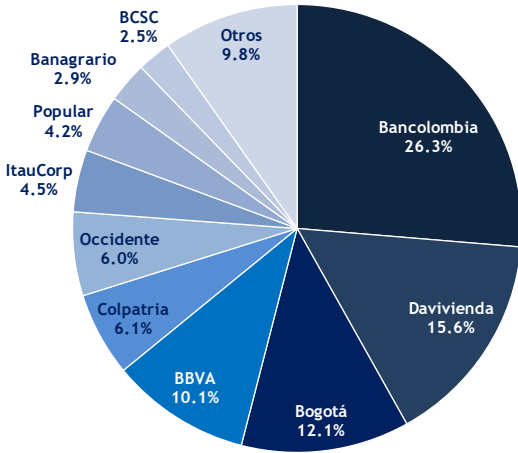
Evolución anual cartera vencida



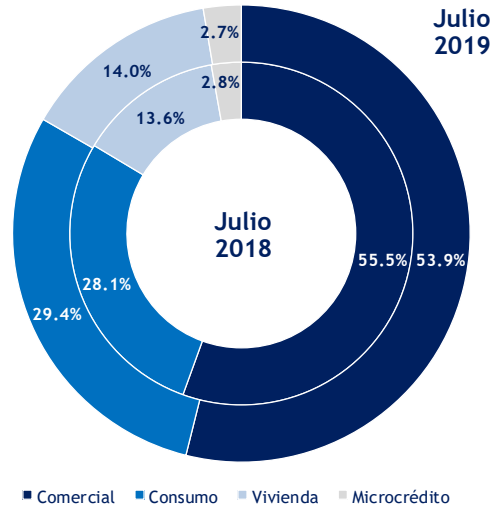
Evolución anual provisiones



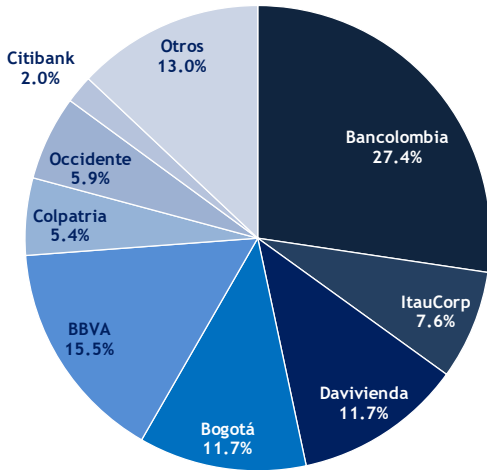
Participación en cartera bruta total



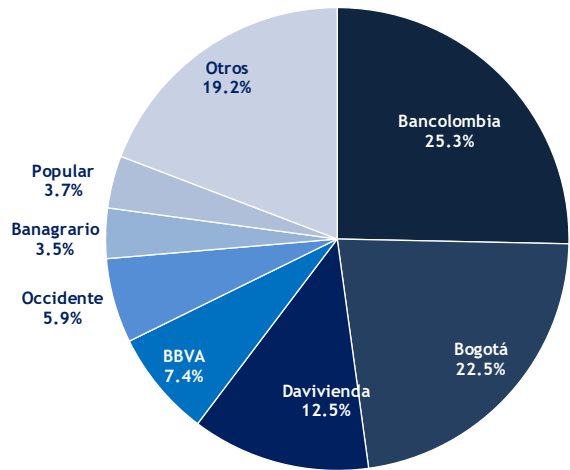
Cartera por modalidad



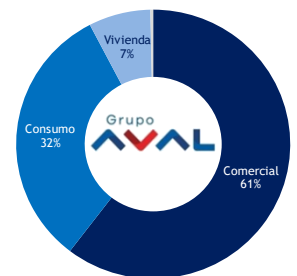
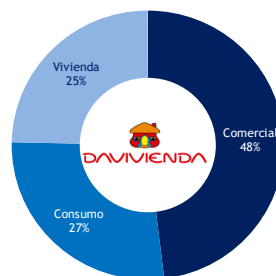
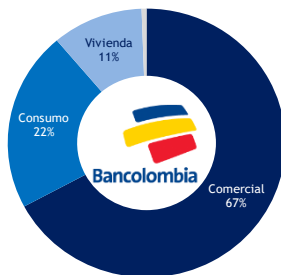
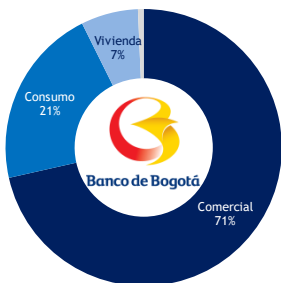
Participación en ingresos mensuales



Participación en utilidad neta



Distribución de cartera bruta por banco



Estrategia & Investigaciones

Mario A. Acosta, CFA
Gerente de Estrategia & Investigaciones Económicas
+(571) 3255560 ext. 1509
macostar@ultraserfinco.com

Investigaciones Macroeconómicas

Diego Camacho
Director de Investigaciones
Macroeconómicas
+(571) 3255560 ext. 1577
dcamacho@ultraserfinco.com

Daniel Heredia
Analista Macroeconómico
Internacional
+(571) 3255560 ext. 1566
dheredia@ultraserfinco.com

Juliana Valderrama
Analista de Mercados
Internacionales
+(571) 3255560 ext. 1561
jvalderrama@ultraserfinco.com

Investigaciones Renta Variable

Carlos Enrique Rodríguez
Director Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1567
crodriguez@ultraserfinco.com

Kevin Acelas
Analista Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1558
kacelas@ultraserfinco.com

David Higuera
Analista Junior
+(574) 3255560 ext. 1527
dhiguera@ultraserfinco.com

Estrategia

Juan Carlos Cortés
Estratega Renta Fija Local
+(574) 4443522 ext. 6578
jcortes@ultraserfinco.com

Santiago Celis
Analista Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6644
scelis@ultraserfinco.com

Luis Felipe Molina
Estratega Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6570
lmolina@ultraserfinco.com

Miguel Aguirre
Estratega Renta Fija Internacional
+(571) 3255560 ext. 1565
maguirre@ultraserfinco.com

Juan Diego Paz
Estratega Renta Variable Internacional
+(571) 3255560 ext. 1530
jpaz@ultraserfinco.com

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 presente documento ha sido elaborado para efectos meramente informativos e ilustrativos a partir de información pública, y no refleja un interés específico de Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa. Igualmente, se entiende que las decisiones que sean adoptadas con base en esta información, por los destinatarios de este documento, han sido adoptadas con base en criterios y análisis propios y en ningún momento constituye ni constituirá, responsabilidad alguna para los funcionarios, empleados, representantes, accionistas, asesores, directivos y en general personas vinculadas a Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa.

En consecuencia, ni Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni sus accionistas, ni los asesores de estos, ni ninguno de sus respectivos directores, funcionarios, empleados, representantes, hacen declaración de garantía alguna, explícita o implícita, con respecto a la veracidad, exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento.

Finalmente la información suministrada no constituye para Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni para sus funcionarios, directivos o accionistas una garantía de cumplimiento de los resultados esperados o que se obtengan en el futuro y constituyen meras opiniones de quienes la emiten.