

# Informe de Establecimientos de Crédito

## Mayo

### Continúa la recuperación en cartera vencida

En términos generales, al terminar mayo los bancos continuaban 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 7.5% a/a, impulsada principalmente por el crecimiento en la modalidades de vivienda (10.5% a/a) y consumo (12.0% a/a).
- En cuanto a las modalidades, se evidencia un crecimiento considerable en el segmento comercial (+4.8% a/a) y un leve aumento en microcrédito (+2.6% a/a), mientras que las modalidades de vivienda y consumo muestran crecimientos por encima del promedio.
- La calidad de activos presenta mejora disminuyendo 10bps a 30 días pero aumentando 7bps a 90 días, impulsada por la cartera comercial.
- Finalmente, en mayo los niveles de ROA y ROE aumentaron, evidenciando una dinámica positiva que se ha observado en los últimos meses.

#### Cartera de Créditos

La cartera bruta cerró en COP 459bn para el mes de mayo, creciendo 0.9% m/m y 7.5% a/a. Concretamente, el crecimiento real fue 4.2% a/a, considerando una inflación anual del 3.31% a/a a mayo. 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 favoreció por la modalidad de consumo, la cual cerró en COP 133bn (1.4% m/m ; 12.0% a/a). Asimismo, la cartera de Vivienda (0.5% m/m; 10.5% a/a) evidenció incrementos al igual que la de Microcrédito (0.1% m/m; 2.6% a/a) sin embargo esta última tuvo un crecimiento poco relevante, lo que al mes de mayo representan un saldo de COP 63bn y de COP 12bn, respectivamente. Por último, la cartera comercial, la cual representa el 54.5% del total, presentó una ampliación del 0.8% m/m, y un crecimiento de 4.8% a/a, ubicando su saldo en COP 250bn.

Por otra parte, los principales bancos del país crecieron de manera positiva: Bancolombia (+9.6% a/a), Davivienda (+11.0% a/a) y Grupo Aval (+5.3% a/a).

#### EE.FF Bancos

COP Miles MM	may-19	a/a
Activos	654.793	11,7%
Cartera Bruta	459.177	7,5%
Pasivos	571.324	11,7%
Patrimonio	83.469	12,2%
Ingresos	65.603	35,7%
NIM	5,5%	-3bps
Utilidad Neta	874	60,5%

#### Indicadores

COP Miles MM	may-19	a/a
ROE	14,5%	382bps
ROA	1,8%	47bps
Calidad - 30d	4,8%	-10bps
Cubrimiento - 30d	112,8%	547bps
Calidad - 90d	3,6%	7bps
Cubrimiento - 90d	151,3%	137bps
Solvencia	15,1%	-64bps


**Ultraserfinco Equity Research**

**Carlos Enrique Rodríguez & Team**  
+(571) 3255560 ext. 1567  
crodriquez@ultraserfinco.com

### **Cartera Vencida**

La cartera vencida a 30 días de los bancos alcanzó los COP 22bn disminuyendo 1.0% m/m y aumentando 5.4% 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 54.8% de la totalidad de la cartera vencida, registra un decrecimiento del 1.2% en comparación con el mes de abril y, un aumento anual del 8.4% al cierre de mayo, lo cual refleja la buena gestión de los bancos para gestionar el pago de esta cartera. Asimismo, se observa que la cartera de consumo tuvo un decrecimiento del 0.6% a/a, al igual que la de microcrédito de 4.5% a/a, mientras que la de vivienda muestra un crecimiento de 15.4% a/a. Con base a lo anterior, Davivienda y Bancolombia indican incrementos en sus carteras vencidas a 30 días para el mes de mayo, las cuales fueron de 6.5% a/a y 8.0% a/a respectivamente. Por otro lado, Grupo Aval evidenció un aumento del 4.3% a/a.

### **Calidad de cartera 30d**

La calidad de cartera muestra una ligera disminución en mayo, mostrando un indicador de 4.8%, equivalente a 10bps por debajo del mes de abril de 2019 y 10bps por debajo del registro de mayo de 2018, evidenciando un menor deterioro de la cartera vencida sobre el total de la cartera bruta. Asimismo, la modalidad vivienda muestra la peor evolución, ya que aumentó 6bps con respecto al mes de abril del 2019 y, 14bps en comparación con el año pasado. Por otra parte, se reconoce la mejora en las modalidades de consumo y microcrédito, la cuales disminuyeron 16bps y 44bps con respecto a abril del 2019 y decrecieron 67bps y 53bps en comparación con el año pasado respectivamente. En referencia a los principales grupos bancarios, sus niveles de calidad de cartera a 30 días son los siguientes: Grupo Aval (3.9%), Davivienda (4.9%) y Bancolombia (5.3%).

### **Provisiones**

Con respecto a las provisiones, evidenciamos una variación anual del 9.7% a/a, sin embargo, se observa una caída de 113pbs con respecto a la variación del año anterior, mostrando los esfuerzos de los bancos por mejorar esta cuenta. Específicamente, los aumentos de Bancolombia, Grupo Aval y Davivienda fueron de 5.0% a/a, 14.7% a/a y 21.3% 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 112.8% al cierre del mes de mayo, mostrando un aumento de 547bps en comparación al mismo periodo del 2018. En este sentido, el indicador mencionado para los principales bancos se situó en: Bancolombia (133.0%), Davivienda (116.7%) y Aval (118.7%).

## Desembolsos

Los desembolsos de los bancos durante mayo ascendieron a COP 39.6bn, indicando un aumento del 41.6% m/m y de 11.4% a/a. Además, el volumen acumulado de desembolsos alcanzó los COP 374.6bn, 1.9% por encima del rubro de hace un año. Para este mes, la modalidad que mejor comportamiento mostró fue la de consumo, la cual aumentó su nivel de desembolsos en un 22.8% a/a, seguido por la modalidad de vivienda con un crecimiento de 10.2% a/a. Por otro lado las modalidades de que presentaron el menor desempeño fueron comercial y microcrédito con una subida del 3.8% a/a y 9.5% 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 0.5% en comparación a las del mismo periodo para el 2018.

## Indicadores de rentabilidad de los bancos

Para el mes de mayo, la utilidad neta mensual de los bancos fue de COP 874 mil mn, aumentando 60.5% comparado con el nivel alcanzado en el mismo mes de 2018. De esta manera, nos gustaría resaltar el comportamiento de los principales bancos. Puntualmente, las variaciones de Bancolombia, Davivienda y Aval fueron de 169.7% a/a; 89.4% a/a; y 18.2% a/a respectivamente.

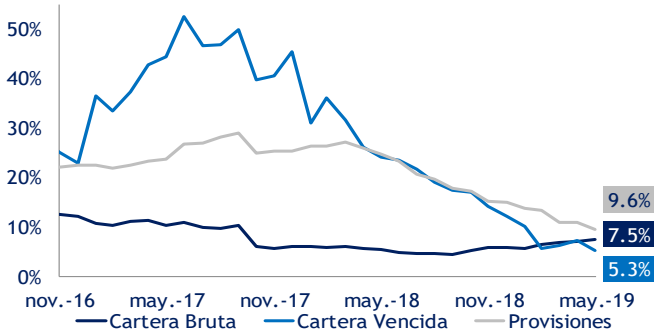
Con respecto a los indicadores de rentabilidad, los retornos sobre activos promedio (ROAA) mostraron un registro de 1.8%, aumentando 5bps con respecto al mes de abril y aumentando 47bps en comparación al mismo mes del 2018. Entretanto, los registros de Bancolombia y Davivienda se situaron en 2.0% y 1.5%, respectivamente; por otro lado, Grupo Aval presentó un ROAA de 2.6%.

Además de lo anterior, el retorno sobre patrimonio (ROAE) mostró un crecimiento mensual al mostrar un aumento de 34bps y un aumento anual de 382bps, ubicando el registro de los bancos en 14.5%. En especial a los bancos de mayor cartera, Bancolombia registró 14.5%, Davivienda un 12.5% y, Aval cerró el mes de mayo en 15.9%.

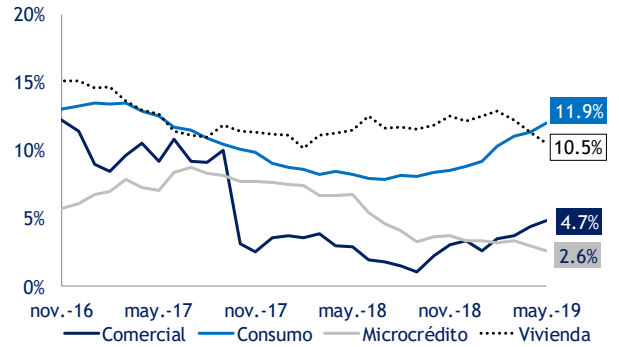
## Mayo: continúa la recuperación en cartera vencida

El mes de mayo, 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 13%, el cual ha mantenido esta tendencia desde septiembre del 2018. El Margen Neto de Intereses (NIM) de los bancos ha bajado en 3bps 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).

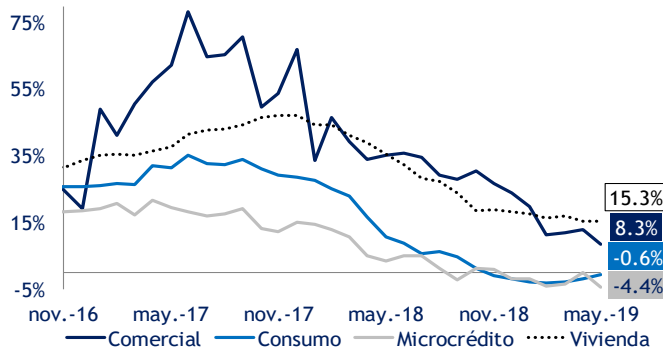
**Cartera y Provisiones (Δ% A/A)**



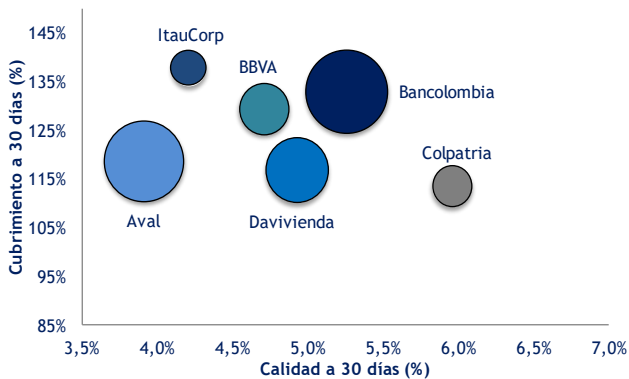
**Cartera Bruta por modalidad (Δ% A/A)**



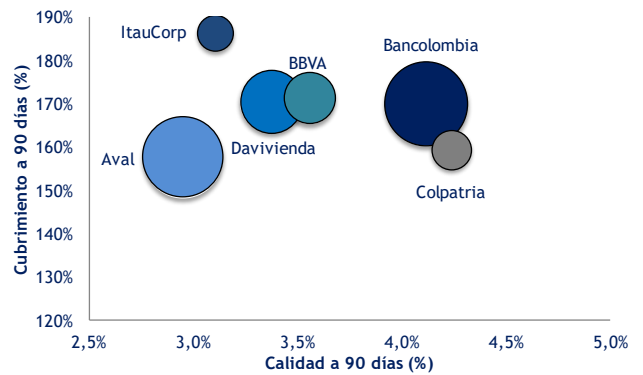
**Cartera Vencida por Modalidad (Δ% A/A)**



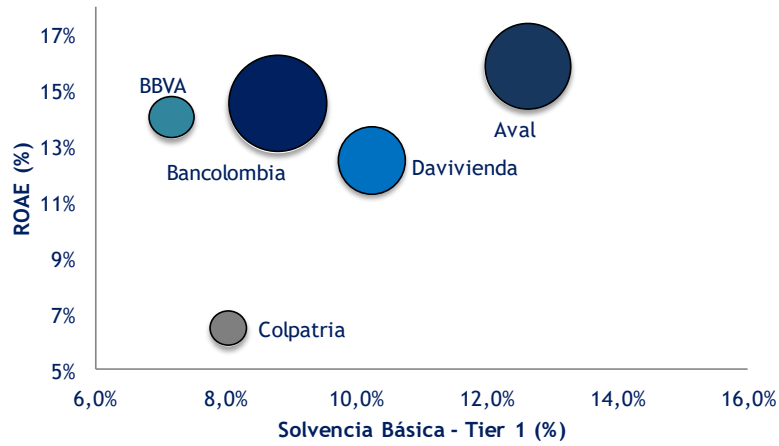
**Calidad y Cubrimiento a 30 días**



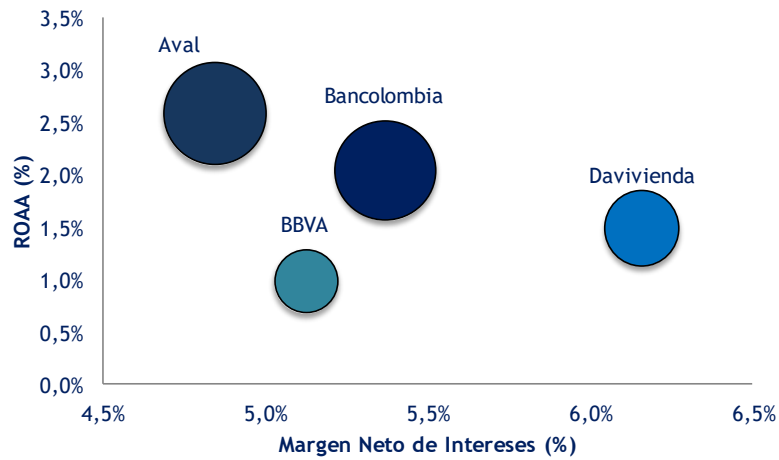
**Calidad y Cubrimiento a 90 días**



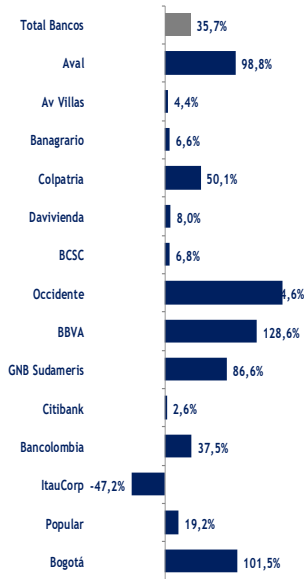
### ROAE y Solvencia Básica



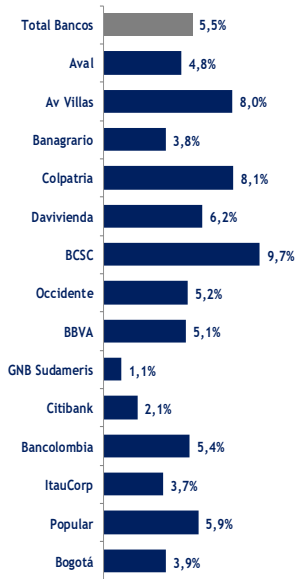
### ROAA y Margen Neto de Intereses



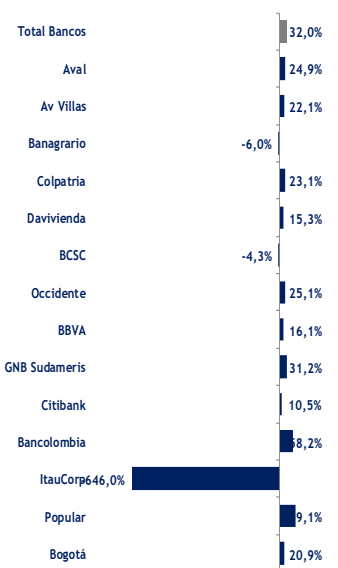
### Evolución anual de ingresos



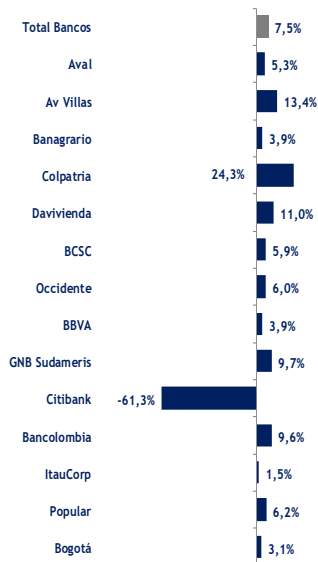
### NIM



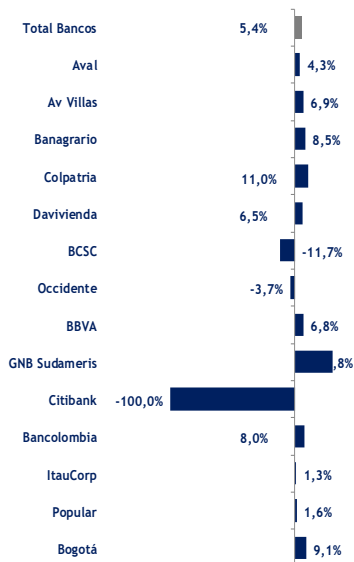
### Año corrido utilidad mensual



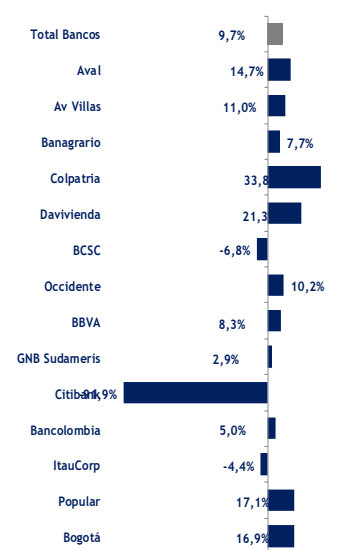
### Evolución anual cartera bruta



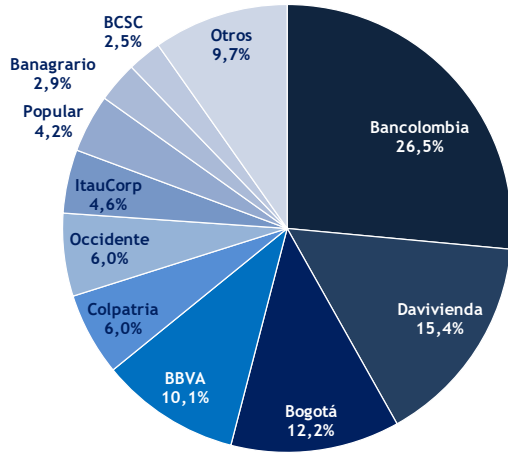
### Evolución anual cartera vencida



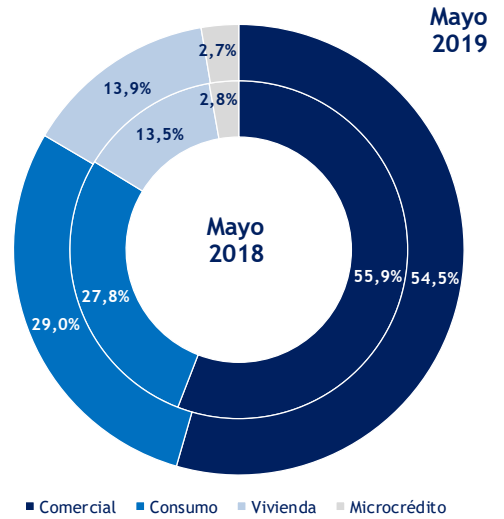
### Evolución anual provisiones



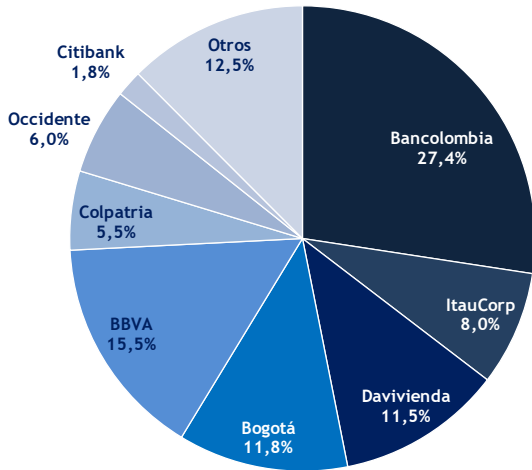
### Participación en cartera bruta total



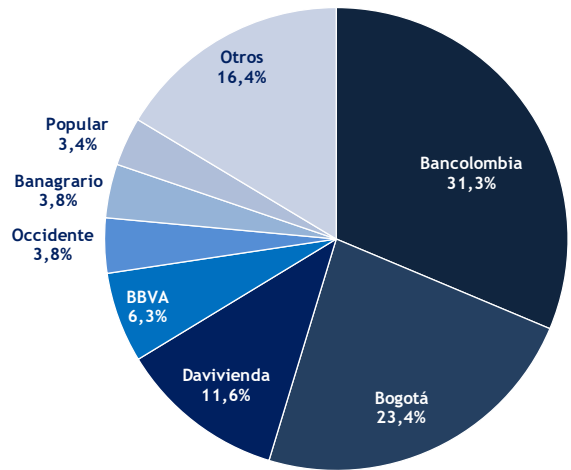
### Cartera por modalidad



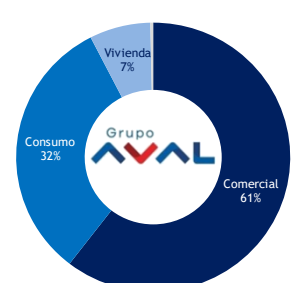
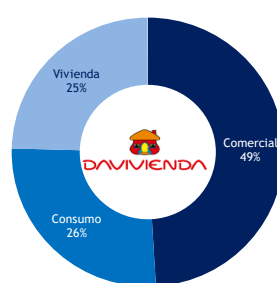
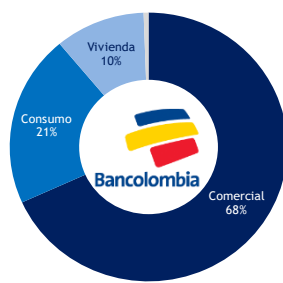
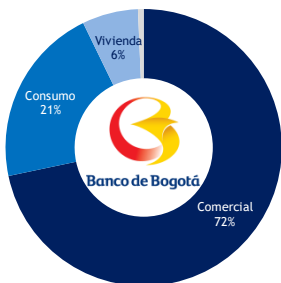
### Participación en ingresos mensuales



### 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](mailto:macostar@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Macroeconómicas

**Diego Camacho**  
Director de Investigaciones  
Macroeconómicas  
+(571) 3255560 ext. 1577  
[dcamacho@ultraserfinco.com](mailto:dcamacho@ultraserfinco.com)

**Daniel Heredia**  
Analista Macroeconómico  
Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1566  
[dheredia@ultraserfinco.com](mailto:dheredia@ultraserfinco.com)

**Juliana Valderrama**  
Analista de Mercados  
Internacionales  
+(571) 3255560 ext. 1561  
[jvalderrama@ultraserfinco.com](mailto:jvalderrama@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Renta Variable

**Carlos Enrique Rodríguez**  
Director Renta Variable  
+(571) 3255560 ext. 1567  
[crodriguez@ultraserfinco.com](mailto:crodriguez@ultraserfinco.com)

**Kevin Acelas**  
Analista Renta Variable  
+(571) 3255560 ext. 1558  
[kacelas@ultraserfinco.com](mailto:kacelas@ultraserfinco.com)

**David Higuera**  
Analista Jr.  
+(574) 3255560 ext. 1527  
[dhiguera@ultraserfinco.com](mailto:dhiguera@ultraserfinco.com)

### Estrategia

**Juan Carlos Cortés**  
Estratega Renta Fija Local  
+(574) 4443522 ext. 6578  
[jcortes@ultraserfinco.com](mailto:jcortes@ultraserfinco.com)

**Santiago Celis**  
Analista Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6644  
[scelis@ultraserfinco.com](mailto:scelis@ultraserfinco.com)

**Luis Felipe Molina**  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6570  
[lmolina@ultraserfinco.com](mailto:lmolina@ultraserfinco.com)

**Miguel Aguirre**  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1565  
[maguirre@ultraserfinco.com](mailto:maguirre@ultraserfinco.com)

**Juan Diego Paz**  
Estratega Renta Variable Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1530  
[jpaz@ultraserfinco.com](mailto: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.