

# Informe de Establecimientos de Crédito

## Octubre

### Ligero crecimiento en la cartera vencida

En términos generales, al terminar octubre 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 continúa con sus tasas de crecimiento ubicándose así en 8.7% a/a, impulsada principalmente por el crecimiento en la modalidades de vivienda (+10.3% a/a) y consumo (+15.6% a/a).
- En cuanto a las modalidades, se evidencia un crecimiento considerable en el segmento comercial (+5.0% a/a) y un leve aumento en microcrédito (+3.6% a/a), mientras que las modalidades de vivienda y consumo siguen mostrando crecimientos por encima del promedio.
- La calidad de activos presentó por quinta vez consecutiva en el año una mejora tanto a 30 días como a 90 días disminuyendo 36bps a/a y 35bps a/a, respectivamente, soportado por la cartera comercial.
- Finalmente, en el mes de octubre los niveles de ROE y ROA aumentaron 184bps a/a y 26bps 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 474bn para el mes de octubre, creciendo 0.5% m/m y 8.7% a/a. Concretamente, el crecimiento real fue 4.8% a/a, considerando una inflación anual del 3.86% a/a a octubre. Por otro lado, seguimos considerando una expectativa de crecimiento en términos de cartera bruta para el 2019 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 143bn (1.7% m/m; 15.6% a/a). Asimismo, la cartera de Vivienda (0.7% m/m; 10.3% a/a) evidenció un incremento importante, mientras que la de Microcrédito (0.6% m/m; 3.5% a/a) tuvo un crecimiento poco relevante, por lo que al mes de octubre cerraron con un saldo de COP 67bn y de COP 13bn, respectivamente. Por último, la cartera comercial, la cual representa el 53.1% del total, presentó un retroceso de 0.2% m/m y un avance de 5.0% a/a, ubicando su saldo en COP 252bn.

Por otra parte, los principales bancos del país crecieron de manera positiva: Bancolombia (+8.3% a/a), Davivienda (+13.6% a/a) y Grupo Aval (+6.9% a/a).

#### EE.FF Bancos

COP Miles MM	oct-19	a/a
Activos	670,840	10.3%
Cartera Bruta	474,106	8.7%
Pasivos	580,918	9.8%
Patrimonio	89,922	13.0%
Ingresos	124,950	-52.5%
NIM	5.5%	-1bps
Utilidad Neta	894	-2.3%

#### Indicadores

COP Miles MM	oct-19	a/a
ROE	14.4%	184bps
ROA	1.9%	26bps
Calidad - 30d	4.5%	-36bps
Cubrimiento - 30d	120.6%	1005bps
Calidad - 90d	3.3%	-35bps
Cubrimiento - 90d	166.9%	1756bps
Solvencia	14.8%	-95bps



#### 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 21bn aumentando 3.5% m/m y 0.6% a/a. Luego de dos meses seguidos con decrecimientos, este indicador vuelve a mostrar un crecimiento anual aunque marginal, a pesar de esto la tendencia bajista se mantiene a lo largo del 2019 y se afirma una vez más el esfuerzo que han venido haciendo los bancos por controlar este indicador.

Por consiguiente, el alto deterioro durante el primer semestre del año en la modalidad comercial, la cual participa con el 53.2% de la totalidad de la cartera vencida, registró un crecimiento del 6.8% en comparación con el mes de septiembre y una disminución anual del 1.8% al cierre de octubre, lo cual refleja un punto de inflexión en esta modalidad. Por otra parte, se observa que la cartera de vivienda y consumo tuvieron crecimientos del 13.4% a/a y del 1.2% a/a, respectivamente. Por el contrario, el segmento de microcrédito tuvo un comportamiento ligeramente favorable con un retroceso del 0.2% a/a. Con base a lo anterior, Davivienda y Bancolombia indican comportamientos mixtos en sus carteras vencidas a 30 días para el mes de octubre, las cuales fueron de +3.1% a/a y -6.1% a/a, respectivamente. Por otro lado, Grupo Aval evidenció un aumento del 7.8% a/a.

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

La calidad de cartera muestra un ligero aumento en octubre, mostrando un indicador de 4.5% equivalente a 13bps por encima del mes de septiembre de 2019 pero 36bps por debajo del registro de octubre 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 solo disminuyó 3bps con respecto al mes de septiembre del 2019, y aumentó 10bps en comparación con el año pasado. Por otra parte, se reconoce la mejora en la modalidad de consumo, que disminuyó 8bps m/m y 69bps a/a, así mismo la modalidad microcrédito disminuyó 7bps m/m y 27bps a/a. En referencia a los principales bancos, sus niveles de calidad de cartera a 30 días son los siguientes: Grupo Aval (4.0%), Davivienda (4.9%) y Bancolombia (4.4%).

### **Provisiones**

Con respecto a las provisiones, evidenciamos una variación anual del 9.6% a/a, y se observa un decrecimiento de 28bps con respecto a la variación mensual del año anterior, mermando un poco el efecto derivado por las provisiones de Ruta del Sol 2. Específicamente, los aumentos de Bancolombia, Grupo Aval y Davivienda fueron de 7.4% a/a, 14.1% a/a y 28.5% 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 120.6% al cierre del mes de octubre, mostrando un aumento de 10.0% en comparación al mismo periodo del 2018. En este sentido, el indicador mencionado para los principales bancos se situó en: Bancolombia (160.7%), Davivienda (124.2%) y Aval (121.3%).

## Desembolsos

Los desembolsos de los bancos durante octubre ascendieron a COP 43.2bn, indicando un crecimiento del 25.4% m/m y de 22.1% a/a. Además, el volumen acumulado de desembolsos alcanzó los COP 404.9bn, equivalente a 8.7% por encima del rubro de hace un año. Para este mes, todas las modalidades mostraron un comportamiento creciente siendo comercial y consumo las más relevantes aumentando su nivel de desembolsos en un 20.3% a/a y 42.7% a/a, respectivamente. Por otro lado el resto de las modalidades presentaron menores crecimientos, en donde vivienda y microcrédito tuvieron las menores subidas con cifras del 14.6% a/a y 15.5% 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 octubre, la utilidad neta mensual de los bancos fue de COP 894 mil mn, disminuyendo 2.3% 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 109.8% a/a; 35.0% a/a; y -49.8% a/a respectivamente.

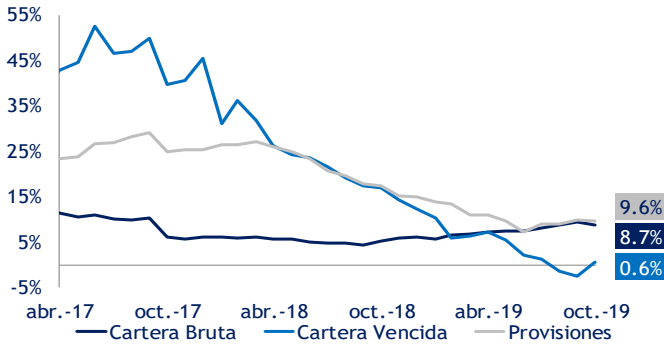
Con respecto a los indicadores de rentabilidad, los retornos sobre activos promedio (ROAA) mostraron un registro de 1.9%, disminuyendo 4bps con respecto al mes de septiembre y aumentando 26bps en comparación al mismo mes del 2018. Entretanto, los registros de Bancolombia y Davivienda se situaron en 2.4% y 1.5%, respectivamente; por otro lado, Grupo Aval presentó un ROAA de 2.3%.

Además de lo anterior, el retorno sobre patrimonio (ROAE) mostró un decrecimiento mensual al mostrar una disminución de 9bps y un aumento anual de 184bps, ubicando el registro de los bancos en 14.4%. Respecto a los bancos de mayor cartera, Bancolombia registró 16.0%, Davivienda un 12.6% y, Aval cerró el mes de octubre en 13.9%.

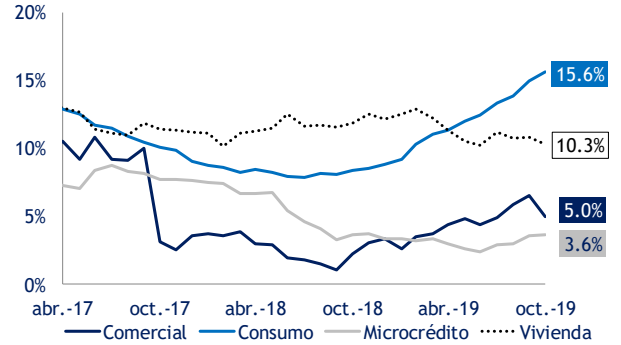
## Octubre: ligero crecimiento en la cartera vencida

El mes de octubre, refleja un comportamiento favorable para las dinámicas de cartera bruta y vencida, sin embargo las provisiones aún reflejan aumentos importantes, efecto generado por Ruta del Sol 2. La buena gestión a lo largo del año 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%, tendencia que se ha mantenido desde septiembre del 2018. El Margen Neto de Intereses (NIM) de los bancos ha bajado en 1bp 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 comportamientos crecientes al igual que el resto de modalidades, producto de la buena dinámica de la economía y unas estrategias comerciales agresivas por parte de los bancos, sumado a una mejora en los aspectos fundamentales macroeconómicos del país (IPC, PIB e indicadores de opinión).

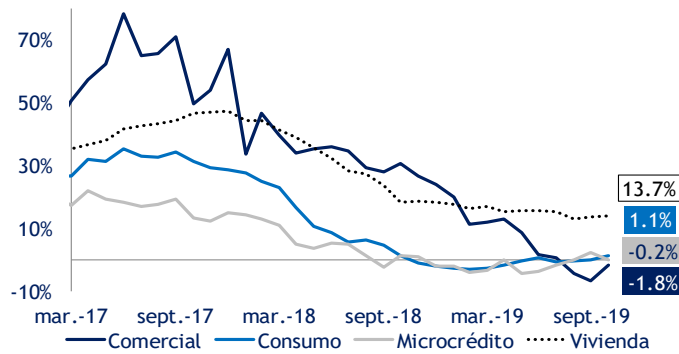
**Cartera y Provisiones (Δ% A/A)**



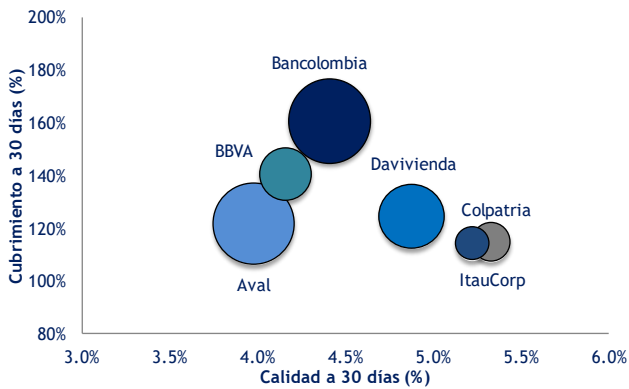
**Cartera Bruta por modalidad (Δ% A/A)**



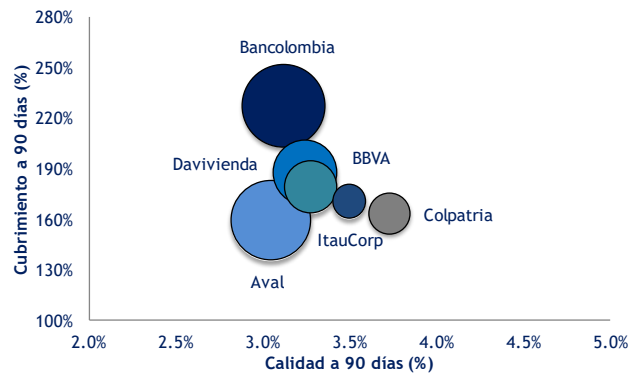
**Cartera Vencida por Modalidad (Δ% A/A)**



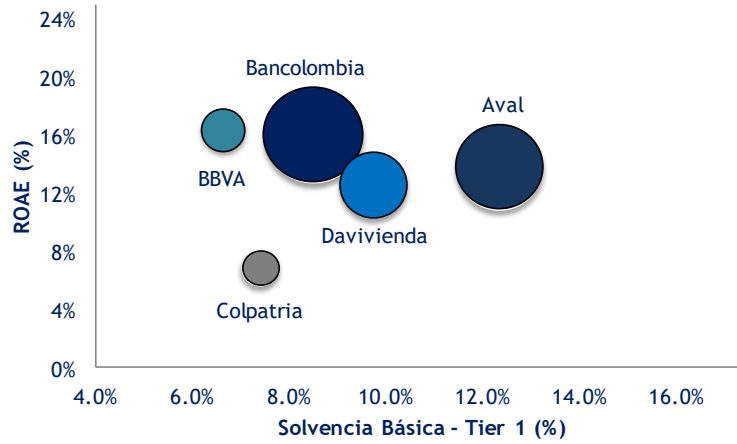
**Calidad y Cubrimiento a 30 días**



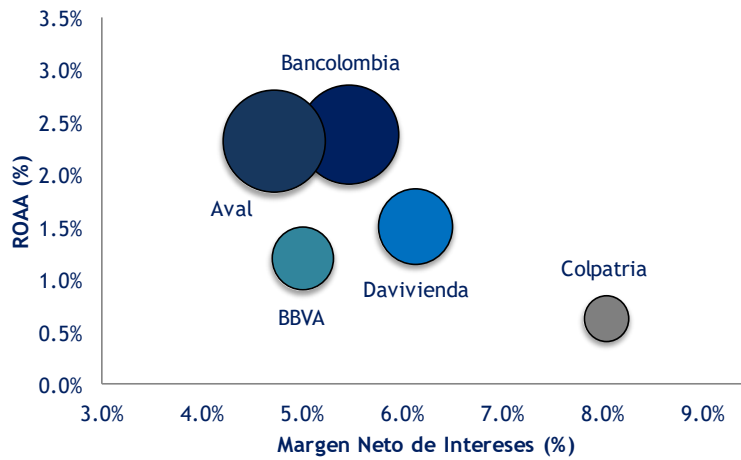
**Calidad y Cubrimiento a 90 días**



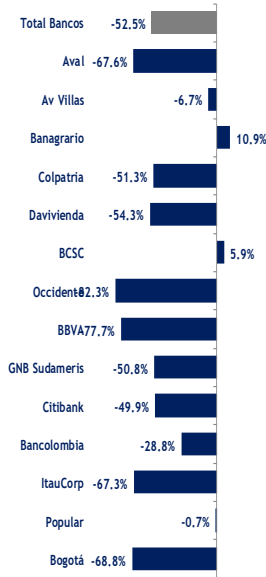
### ROAE y Solvencia Básica



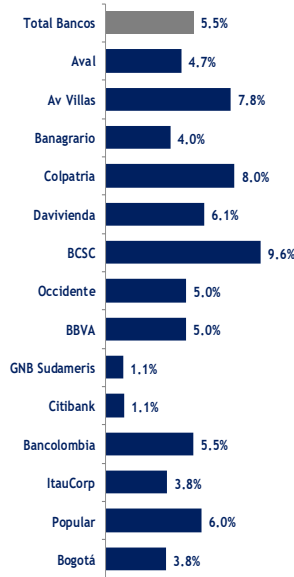
### ROAA y Margen Neto de Intereses



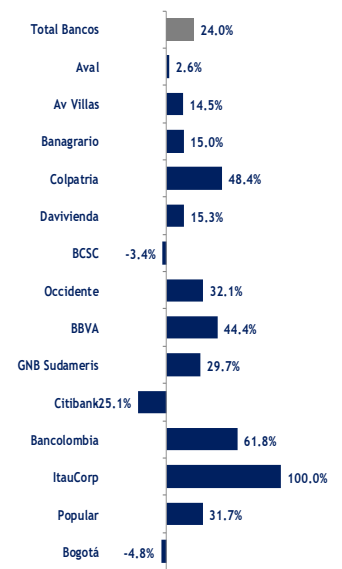
### Evolución anual de ingresos



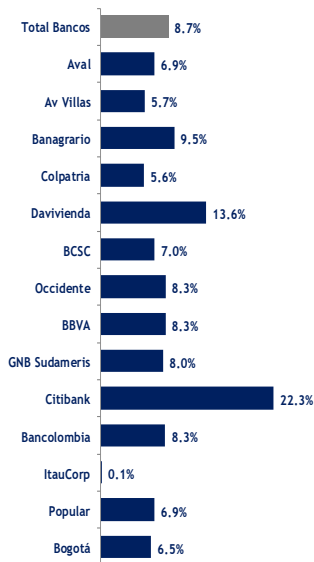
### NIM



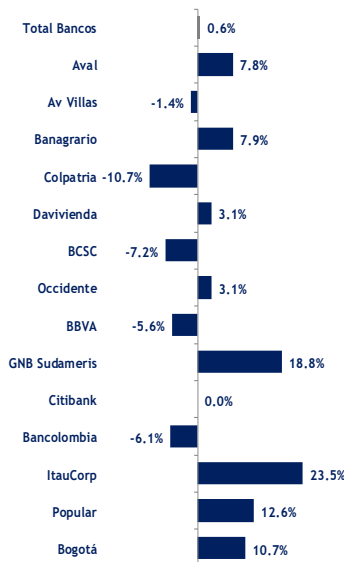
### Año corrido utilidad mensual



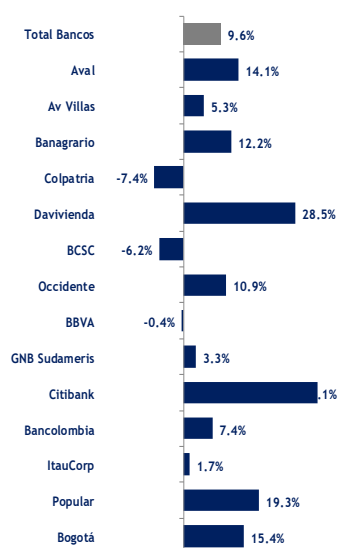
### Evolución anual cartera bruta



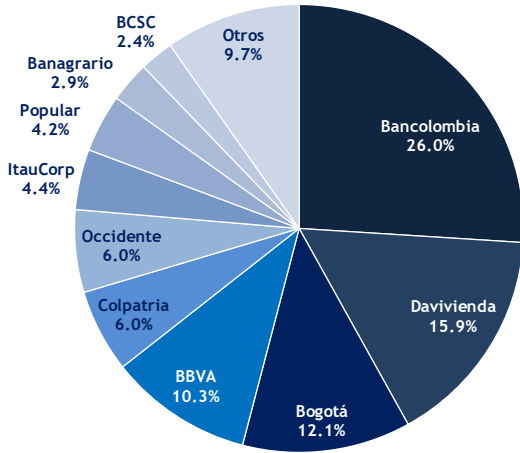
### Evolución anual cartera vencida



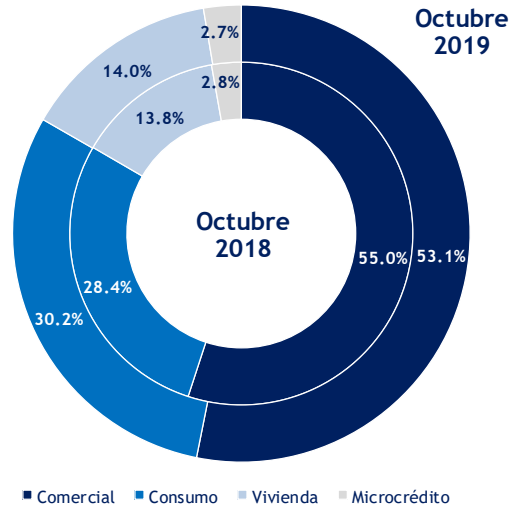
### Evolución anual provisiones



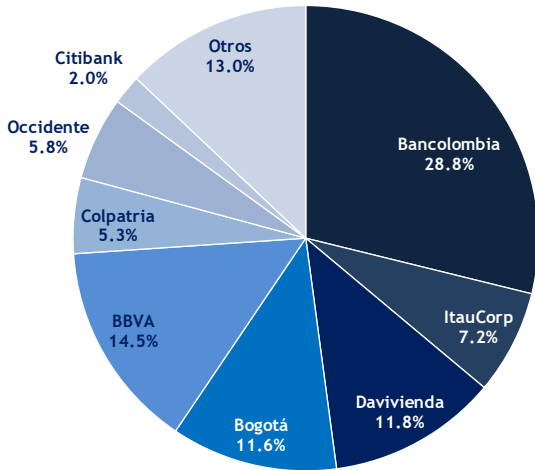
### Participación en cartera bruta total



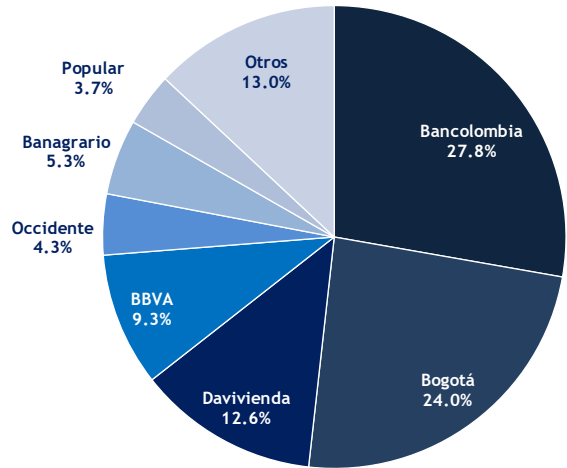
### Cartera por modalidad



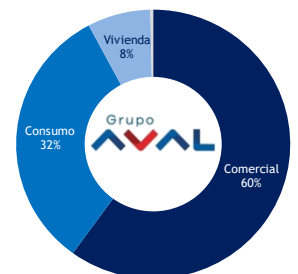
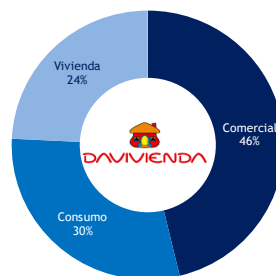
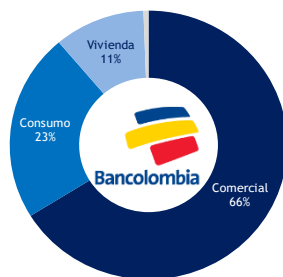
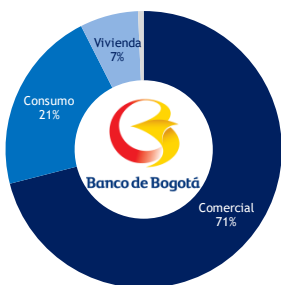
### Participación en ingresos mensuales



### 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 Junior  
+(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.