

Libro de resultados Banco de Bogotá

3T23: Utilidades siguen presionadas

Capitalización de mercado	8.53 Bn
Máx. 52s	COP \$41,400
Mín. 52s	COP \$23,900
Var. YTD	-35.14%
Acciones en circulación	355.3 M

Fuente: Reuters

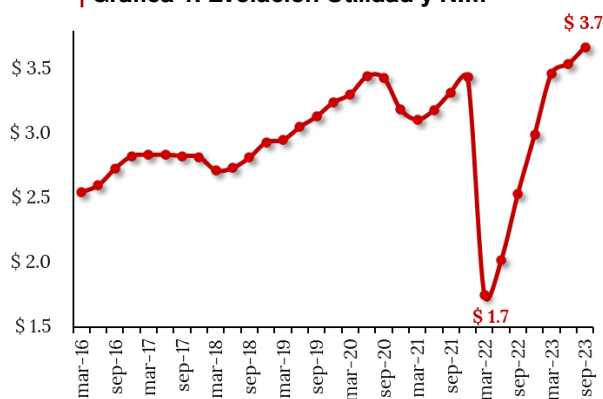
El Banco de Bogotá ha comunicado sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2023. Durante este período, se registraron varios aspectos clave en su desempeño financiero y operativo.

En relación a los ingresos netos por intereses, el banco generó COP \$1.26 billones, lo que representó un incremento importante del 44.9% año a año (a/a) y 3.7% trimestre a trimestre (t/t). Sólo los ingresos brutos sumaron \$3.7 billones (Gráfica 1). Este aumento se vio por las mayores tasas de interés en el entorno económico y a un aumento en los ingresos por comisiones bancarias y transacciones con tarjetas de crédito y débito. Los resultados de la participación en empresas asociadas, como Corficolombiana, también contribuyeron a los ingresos operacionales; además del impulso en los ingresos por el método de participación y dividendos. Sin embargo, los ingresos se vieron mitigados por el efecto de la apreciación de la tasa de cambio.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Gráfica 1: Evolución Utilidad y NIM



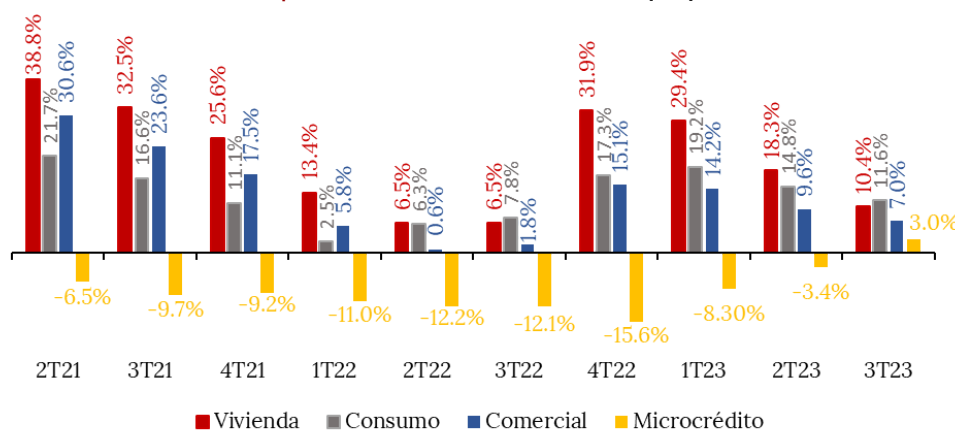
Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

La cartera bruta alcanzó los COP \$99.99 billones, mostrando un incremento del 8.4% a/a y 2.3% t/t. El crecimiento fue liderado por la cartera comercial (+7.0% a/a y +1.8% t/t), que representa el 65% del total del portafolio. En la cartera de consumo, también se evidenció

una mayor demanda de crédito. Ahora bien, dado que el 15% de la cartera está denominada en moneda extranjera, el efecto de la apreciación de la moneda limitó las ganancias. Dado eso, la entidad ha venido implementando estrategias desde hace meses para mitigar riesgos relacionados con flujos de efectivo en dólares estadounidenses.

A pesar del comportamiento positivo de la cartera, los indicadores de cartera vencida mostraron deterioros, con un 5.6% de cartera vencida mayor a 30 días y un 4.0% de cartera vencida mayor a 90 días, cuando el trimestre pasado ambos indicadores eran de 5.6% y 3.9%, respectivamente (Gráfica 2). El costo de riesgo neto (gasto en provisión/total de la cartera) fue del 2.9%, indicando una gestión más efectiva de riesgos.

Gráfica 2: Variación de cartera (a/a)

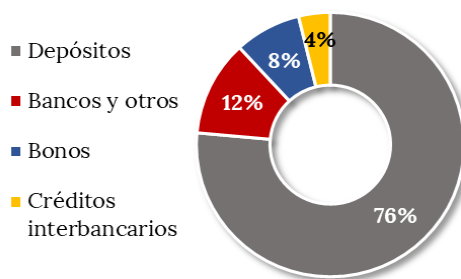


Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

De lado del fondeo, los depósitos totales ascendieron a COP \$91.2 billones, representando el 76% del fondeo total (Gráfica 3 y 4). El monto implicó un incremento del 9.2% a/a y 1.0% t/t. Los CDTs aumentaron su participación hasta el 51% de estos depósitos. El Indicador de Solvencia Total Consolidada fue del 12.6%, cumpliendo con estándares de Basilea III. La eficiencia mostró un indicador del 50.6% y gastos operacionales sobre activos promedio del 2.6%. Estos indicadores sugieren que el banco está gestionando eficazmente sus gastos en relación a los ingresos generados.

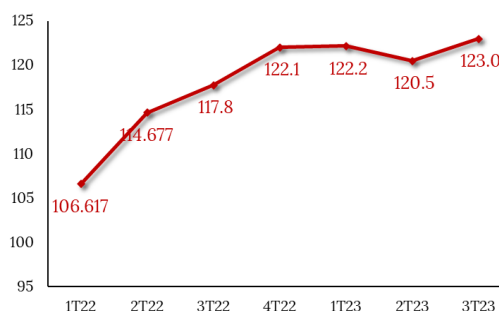
Después de los depósitos, el fondeo se compone de las obligaciones financieras con otros bancos (12%), bonos (8%), y fondos interbancarios y overnight (4%). En promedio, el costo fue de 8.9% con un incremento trimestral de 50 puntos básicos, liderado por el aumento en los costos de CDTs.

Gráfica 3: Composición del fondeo



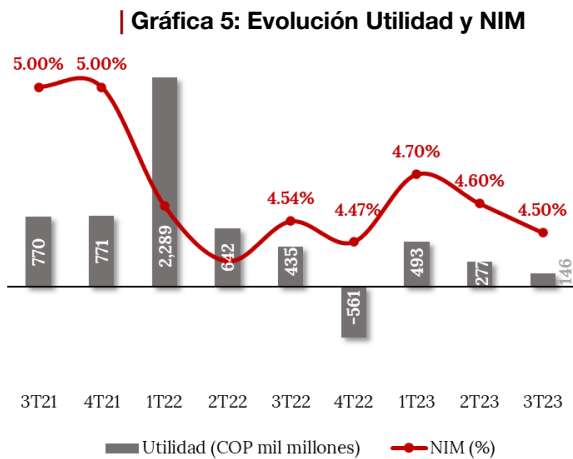
Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 4: Histórico pasivos (COP billones)



Dado el comportamiento de los ingresos y los gastos, la utilidad neta del banco experimentó una caída del 66.4% a/a y 47.2% t/t, llegando a un total de COP \$146.4 miles de millones, que se sustentó por el gasto neto de provisiones, el cual creció 124% a/a y 32.6 t/t alcanzando COP \$710.7 miles de millones, dado el incremento en la cartera vencida (Gráfica 5).

El margen neto de interés (NIM) trimestral anualizado fue del 4.5%, reduciéndose en 10 puntos básicos en el trimestre y el NIM de Cartera se mantuvo en el 5.4%. El decrecimiento refleja, de un lado, las presiones en ingresos por intereses y, de otro lado, un incremento de los egresos provenientes de los depósitos a término, que ha sido el factor principal por el cual se ralentiza el indicador NIM.



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

En conjunto, estos resultados muestran un panorama financiero mixto para el Banco de Bogotá en el segundo trimestre de 2023, con logros notables en la cartera, pero también desafíos en la utilidad neta, los costos del fondeo y la rentabilidad. En el futuro, un aspecto de riesgo importante que se identificó fue el aumento de la inflación durante el primer trimestre, que afectó principalmente a los clientes con ingresos más bajos y medianos-altos, resultando en una mayor rigurosidad en las políticas de aprobación crediticia. Sin embargo, se observó una tendencia descendente en la inflación y la tasa de cambio para el segundo trimestre, por lo que se espera que en el mediano plazo haya una estabilización en los indicadores de morosidad y riesgo crediticio.

Consideramos que los resultados se encuentran alineados a la situación actual y a la naturaleza cíclica del sector financiero. Además, la necesidad de gestionar el riesgo de liquidez de corto plazo, mediante la regulación del CFEN para limitar la dependencia de fuentes inestables de financiación, trae consigo la captación de clientes a altas tasas de interés. Siendo uno de los principales bancos de Colombia, consideramos que Banco de Bogotá es una entidad que cuenta con la capacidad financiera para desempeñarse frente a los obstáculos del cierre de 2023 y el consolidado de 2024.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	3T22	2T23	3T23	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	2.53	3.54	3.67	44.93%	3.69%
Utilidad neta	435.00	277.00	146.40	-66.34%	-47.15%
NIM	4.54%	4.60%	4.50%	-3.92	-10.0

Diferencia puntos básicos

Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

| Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com