

# Banco de Bogotá

## Libro de resultados 4T22

### Utilidad presionada por alza en tipos de interés

Renta Variable

**María Alejandra Martínez**  
Dir. Investigaciones Económicas

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable

**Tabla 1: Información Accionaria**

<b>Capitalización de mercado</b>	10.57 Bn
<b>Máx. 52s</b>	59,688
<b>Mín. 52s</b>	24,950
<b>Var. YTD</b>	-19.57%
<b>Acciones en circulación</b>	355.3 M

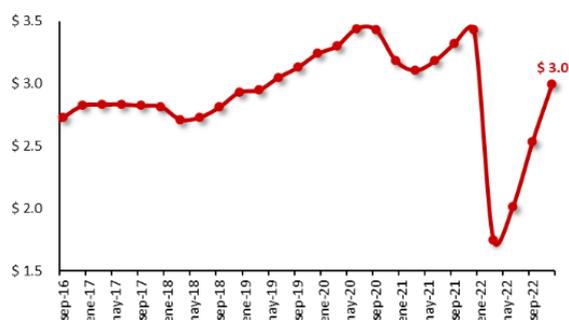
Fuente: Banco de Bogotá - Acva Economía

Banco de Bogotá reportó resultados a 4T22. En su informe, **los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$3.0bn**, cayendo -12.8% con respecto al 4T21(a/a) y creciendo +18.2% con respecto al 3T22 (t/t). En comportamiento trimestral se dio al dinamismo de las colocaciones a corte de diciembre de 2022. Si bien la inflación se encuentra en máximos históricos, el consumo privado estuvo fuerte en el último trimestre, lo cual favoreció los ingresos de la compañía (*Gráfica 1*).

La **cartera bruta consolidada cerró en COP\$96.1bn**, creciendo +17.3% t/t y 4.2% a/a. Lo anterior se ve explicado principalmente por la demanda de clientes corporativos y de consumo. Al cierre del trimestre, el 81.2% de la cartera consolidada del Banco de Bogotá era local, mientras el 18.8% restante correspondió a cartera extranjera (atribuible a la operación de Multi Financial Group en Panamá). En este sentido, el impacto de la tasa de cambio favoreció el crecimiento de la cartera en moneda extranjera.

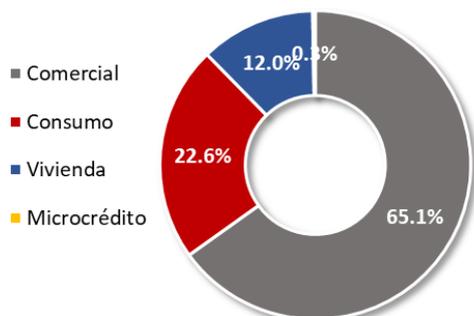
De carácter discriminado, el **portafolio comercial, que representa el 65.1% del total de la cartera, creció +3.5% t/t y +15.1% a/a**, gracias al comportamiento de los créditos de libranza, créditos personales y tarjetas de crédito, así como por la depreciación de la moneda. Por su parte, la cartera de consumo se expandió en +4.5% t/t y 17.3% a/a, la cartera de vivienda creció +7.3% t/t y +31.9% a/a, impulsada por los segmentos de vivienda tradicional, VIS y leasing habitacional (*Gráfica 3*).

**Gráfica 1: Evolución de ingresos (Cop \$b)**



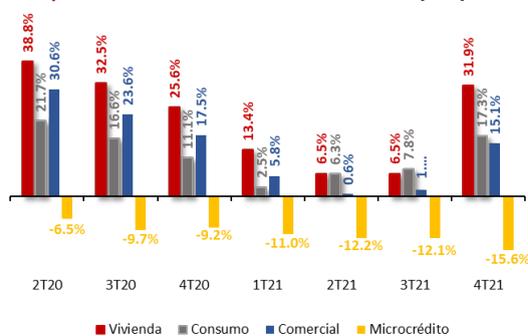
Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

**Gráfica 2: Composición de la cartera**



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

**Gráfica 3: Variación de cartera (a/a)**



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

**La calidad de cartera empeoró durante el trimestre.** El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días cerró en 3.5% con un aumento de 10 pb a raíz de la afectación en la dinámica en la cartera comercial y de consumo. Lo anterior marca una tendencia acotada del consumo ante el riesgo de un aumento en el desempleo para el 2023, en el marco de la desaceleración económica, y el encarecimiento de los créditos. Hablando sólo del indicador de referencia de 30 días, la cartera de consumo fue la única que empeoró, pues la cartera vencida subió de 5.1% a 5.6%.

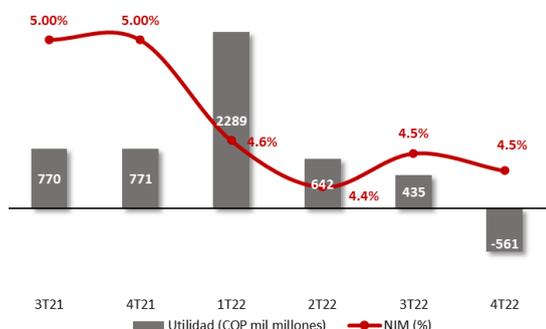
**El Margen Neto de Intereses (NIM, por sus siglas en inglés), incluyendo los ingresos de cambios y derivados, se ubicó en 4.5% con una caída de -50pb.** Esto, por el constante aumento en el costo de fondeo como consecuencia del ciclo alcista de tasas de interés. Con ello, las tasas de captación se vieron presionadas al alza en el 4T22, generando mayores egresos financieros.

**La utilidad neta atribuible a accionistas fue negativa y se ubicó en COP\$561mm, lo que representa una caída del -228.8 t/t y -172.8% a/a.** El Banco de la República ha mantenido un constante aumento en los tipos de interés manteniendo el costo de fondeo de Banco de Bogotá (y de otros bancos) presionado al alza, lo que resulta en unos mayores egresos financieros. Con ello, indicadores como la calidad de cartera, las provisiones y el deterioro, empiezan a consolidar las señales de desaceleración, que en consecuencia, acota las utilidades de la compañía. En lo acumulado del 2022, la utilidad fue de COP 2.8 billones.

**Las fuentes de fondeo alcanzaron los COP\$118bn, con un incremento de +3.4% t/t y +16.4% a/a.** El crecimiento fue impulsado por el crecimiento en depósitos a la vista y depósitos a término (CDT) hasta los COP\$88b (74.4% del total), instrumentos que han cobrado cada vez más un mayor interés por el aumento en los tipos de interés del Banco de la República que retribuyen en una rentabilidad más alta. Por otro lado, los créditos interbancarios alcanzaron COP\$17.9bn (15.1% del total) y los bonos totalizaron COP\$11.3bn (9.6% del total), pues los títulos emitidos a largo plazo reflejaron un mayor valor en pesos debido a la devaluación trimestral. (Gráfica 4)

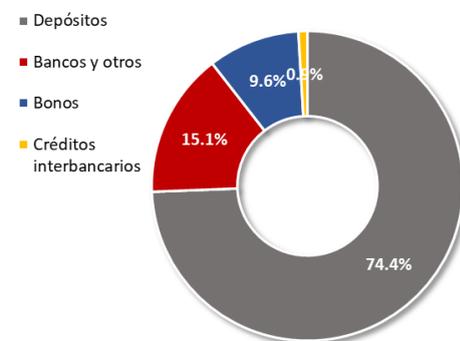
En el fondeo sostenible, el Banco de Bogotá fue incluido en el top cinco del *Dow Jones Sustainability Index*, pues este es el primer banco carbono neutro en Colombia y que tiene el 1.8% de la cartera total de productos verdes. El año pasado, la entidad logró la adhesión a *Net Zero Banking Alliance* y Principios de Bancas Responsable.

**Gráfica 3: Evolución Utilidad y NIM**



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

**Gráfica 4: Composición Fondeo (4T22)**



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

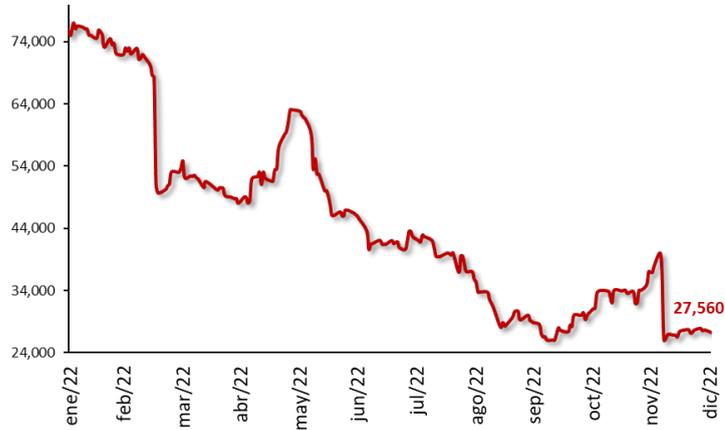
**Hablando de transformación digital, 7.7 de cada 10 productos son digitales.** En el 4T22, se mantuvo la buena captación de clientes mediante métodos digitales, con un crecimiento del 24.4%, hasta los 2.4m. El 76% de todas las transacciones fueron realizadas a través de canales digitales. El emisor se mantiene fuerte en el enfoque tecnológico, lo que permite buena exposición local y regional, además del crecimiento en cuanto a posicionamiento cuando el alcance del banco es cada vez mayor gracias a los diferentes mecanismos para interactuar con clientes y ofrecer sus servicios.

**Consideramos que los resultados de Banco de Bogotá se encuentran alineados a la situación actual y a la naturaleza cíclica del sector financiero.** Con ello, no descartamos que los resultados se mantengan por la misma senda, con una caída en ingresos y utilidades a medida que la demanda agregada se contraiga en el 2023. En este sentido, la cartera, conformada mayormente por el segmento de consumo, podría limitar las utilidades del emisor. El posible incremento en la morosidad en 2023 por un enfriamiento económico provocaría una caída en los ingresos por intereses, mientras que, la compañía debe seguir respondiendo por sus obligaciones financieras.

Con vista a largo plazo, **las previsiones del Banco de la República incitan a pensar que los tipos de interés deberían empezar con su descenso para la segunda parte del año**, por lo que los resultados de Banco de Bogotá deberían converger a su tendencia histórica, conforme el proceso de transmisión de la política monetaria se materialice.

A nivel accionario, esperamos que los resultados generen impacto en la cotización de la acción. En los últimos meses se ha evidenciado un comportamiento a la baja, con lo que tocó mínimos en septiembre de 2022 (Gráfica 5). Se estima que el reporte del 4T22 le entregue a los inversionistas una perspectiva del futuro de la compañía en el corto plazo. Además, dada la naturaleza cíclica del sector financiero, somos conscientes de la situación para el 2023 y como las entidades bancarias se verían perjudicadas. Sin embargo, consideramos que es una situación temporal y no deja de lado el valor que genera Banco de Bogotá en el largo plazo y la fortaleza financiera con la que cuentan para hacer frente a los próximos obstáculos.

**Gráfica 5: Histórico de la cotización (COP\$)**



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

**Tabla 2. Resultados**

COP Billones	4T21	3T22	4T22	% Var A/A	% Var T/T
<b>Ingresos</b>	3.44	2.53	3.00	-12.8%	+18.2%
<b>Utilidad neta</b>	0.77	0.44	-0.56	-173%	-229%
<b>NIM</b>	5.0%	4.5%	4.5%		

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

**| Maria Alejandra Martinez Botero**  
Directora de Investigaciones Económicas  
maria.martinez@accivalores.com

**| Jose Julian Achury Molina**  
Analista Renta Fija  
jose.achury@accivalores.com

**| Luisa Fernanda Ovalle Arias**  
Analista Divisas  
luisa.ovalle@accivalores.com

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

**| Andres Felipe Madero Rubio**  
Practicante  
andres.rubio@accivalores.com