

Libro de resultados Banco de Bogotá

4T23: costo de fondeo aumenta

Capitalización de mercado	9.6 Bn
Máx. 52s	COP \$37,000
Mín. 52s	COP \$23,900
Var. YTD	-2.11%
Acciones en circulación	355.3 M

Fuente: Reuters

El Banco de Bogotá ha comunicado sus resultados correspondientes al cuarto 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 \$1.21 billones, lo que representó una caída del 3.6% año a año (a/a) y 3.5% trimestre a trimestre (t/t). Dicha caída se dio por un mayor gasto por intereses, principalmente el de las cuentas corrientes y de los fondos interbancarios y overnight, aunque se vio compensada por unos ingresos brutos más altos que sumaron \$3.7 billones (Gráfica 1).

Sobre los ingresos brutos, estos siguen respondiendo a las tasas de interés elevadas y un aumento en los ingresos por comisiones bancarias y transacciones con tarjetas de crédito y débito; aunque conviene mencionar que el efecto de la apreciación de la tasa de cambio (anual de 20.5% y trimestral de 5.7%) retiene las ganancias. A ello se suman los resultados de la participación en empresas asociadas, como Porvenir, que también contribuyeron a los ingresos operacionales; dado el impulso en los ingresos por el método de participación de utilidades y dividendos.

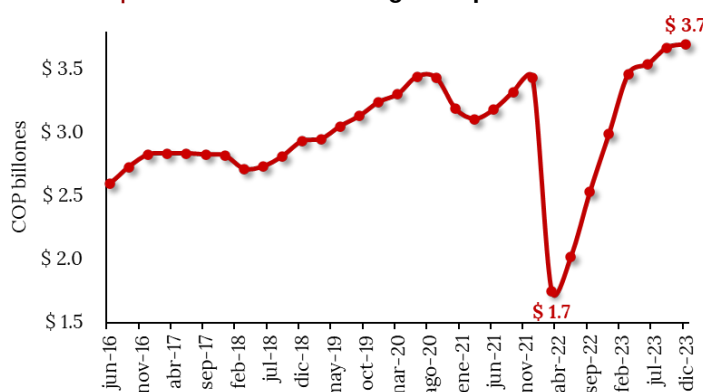
Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

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

 [@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

| Gráfica 1: Evolución Ingresos por intereses

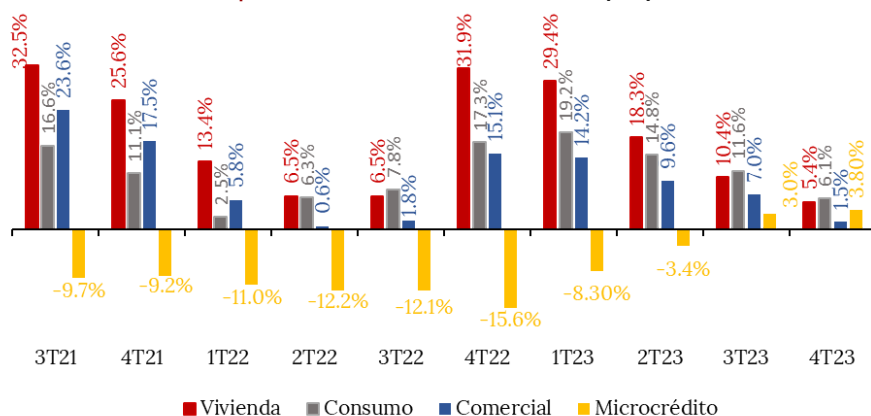


Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

La cartera bruta alcanzó los COP \$98.96 billones, mostrando un incremento del 3.0% a/a y una caída de 1.0% t/t. El comportamiento fue liderado por la cartera comercial (+1.5% a/a y -1.8% t/t), que representa casi el 65% del total del portafolio (Gráfica 2). El 84% de la cartera corresponde a la operación en Colombia y el restante en cartera extranjera, por lo que el efecto de la apreciación de la moneda limitó las ganancias.

En la cartera de consumo, también se evidenció una moderación frente al trimestre anterior, en parte por las estrategias adoptadas desde hace meses para mitigar los riesgos de impago. En efecto, los indicadores de cartera vencida mostraron deterioros, con un 5.7% de cartera vencida mayor a 30 días y un 4.2% de cartera vencida mayor a 90 días, cuando el trimestre pasado ambos indicadores eran de 5.6% y 4.0%, respectivamente.

Gráfica 2: Variación de cartera (a/a)

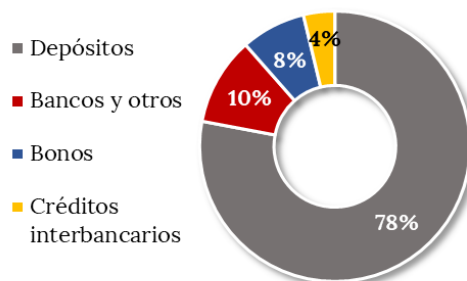


Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

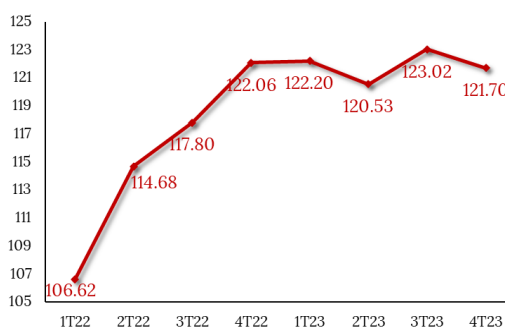
De lado del fondeo, los depósitos totales ascendieron a COP \$91.1 billones, representando el 78% del fondeo total (Gráfica 3 y 4). El monto implicó un incremento del 3.5% a/a y una caída de 0.2% t/t. Los CDTs aumentaron su participación hasta el 50.5% de estos depósitos. El Indicador de Solvencia Total Consolidada fue del 15.4%, bajo estándares de Basilea III. La eficiencia mostró un indicador del 56% y gastos operacionales sobre activos promedio del 2.9%. 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 (10%), bonos (7.7%), y fondos interbancarios y overnight (3.6%). En promedio, el costo fue de 9.2% con un incremento trimestral de 26 puntos básicos, liderado por el aumento en los costos de CDTs.

Gráfica 3: Composición del fondeo

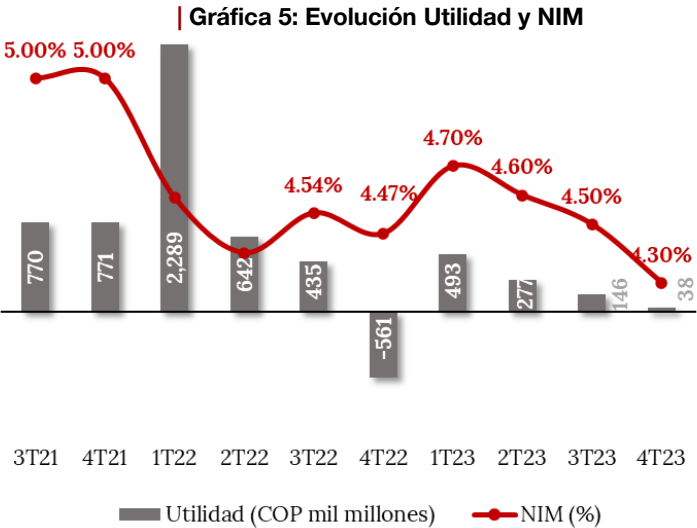


Gráfica 4: Histórico pasivos (COP billones)



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

Dado el comportamiento de los ingresos y los gastos, la utilidad neta del banco experimentó una caída del 107% a/a y 74.3% t/t, llegando a un total de COP \$37.7 miles de millones, que se sustentó por el aumento del gasto por intereses y por las provisiones todavía altas por pérdida de cartera que alcanzaron COP \$645 miles de millones, dado el incremento en la cartera vencida (Gráfica 5). El margen neto de interés (NIM) trimestral anualizado fue del 4.3%, reduciéndose en 20 puntos básicos en el trimestre y el NIM de Cartera bajó de 5.4% a 5.3%. El decrecimiento refleja las presiones en el costo del fondeo, que fue de 26 puntos básicos.



Fuente: Banco de Bogotá - Investigaciones Económicas ACVA

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 2023 y 2024.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	4T22	3T23	4T23	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	3.0	3.7	3.7	23.5%	0.8%
Utilidad neta	-561.0	146.4	37.7	-106.7%	-74.2%
NIM	4.47%	4.50%	4.30%	-16.84	-20.0

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. © 2024 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 de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

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

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com