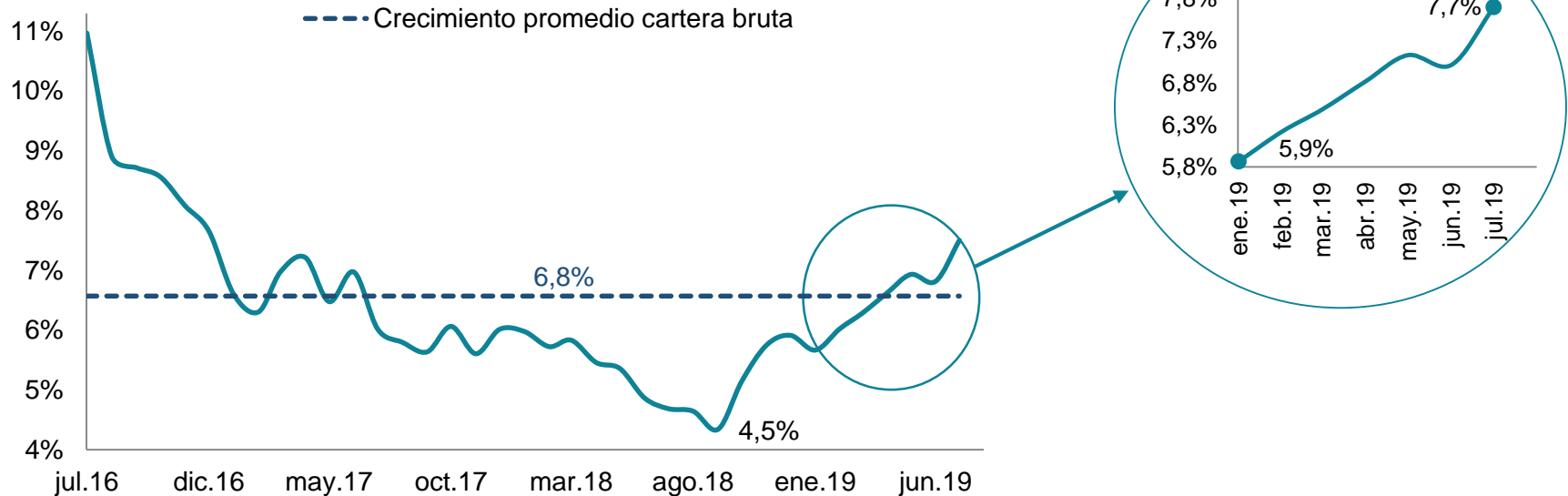


El Oráculo Bancario

Crecimiento de la cartera continúa en ascenso

Gráfico 1. Evolución A/A% Cartera Bruta

Desde julio 2016



Luego de 3 años de continua desaceleración, resaltamos la recuperación que presenta la cartera de créditos del sector financiero local en lo corrido de 2019, tras evidenciar un punto de inflexión en el cuarto trimestre del año 2018. El crecimiento de la cartera alcanzó un mínimo de 4,5% en septiembre 2018, mientras que a Julio 2019 presenta una clara mejora, con un avance de 7,7% A/A. Lo anterior, se explica en gran medida por la dinámica creciente que ha registrado mes a mes la cartera de consumo, que a corte de julio repuntó 12,8% A/A, máxima tasa desde mayo de 2017, en medio de un nivel de tasas de créditos de cartera en niveles históricamente bajos del sector, y una paulatina recuperación del consumo en Colombia. Aunque la cartera comercial aún continúa mostrando un crecimiento moderado, esta también evidencia una clara recuperación (+4,4% A/A).

En ese sentido, esperamos que durante la segunda mitad de 2019 siga el positivo comportamiento de la cartera bruta del sector bancario colombiano, de la mano a una mayor recuperación de la economía local, a partir principalmente de la continuación de la sobresaliente dinámica del consumo en el país y mejoría del segmento corporativo.

Cartera de consumo lidera el crecimiento de la cartera

Davivienda, la de mejor dinámica

Tras 3 años de una continua desaceleración, en medio de la materialización de riesgos corporativos puntuales y un menor dinamismo de la economía colombiana, la cartera de créditos ha mantenido su camino de recuperación en lo corrido de 2019. Lo anterior, se evidencia claramente en el pico de crecimiento alcanzado en el mes de julio de 7,7% A/A, nivel que no se evidenciaba desde diciembre de 2016 (7,9% A/A).

En ese sentido, resaltamos que la reactivación de la dinámica de consumo en el país, en medio de tasas de créditos de consumo históricamente bajas, y el impulso de los proyectos de infraestructura en lo que va de 2019, son catalizadores que explican en gran medida la mejor dinámica de la cartera bruta local.

Al observar la dinámica de la cartera de créditos consolidada de los tres principales bancos del país, se puede observar el punto de inflexión que se produjo en 2018, donde, en el caso de Bancolombia y Grupo Aval, se registraron crecimientos considerablemente mayores frente a los presentados en 2016 y 2017.

Por su parte, vale la pena mencionar que a corte del 2T19, Davivienda evidencia el mayor crecimiento de la cartera bruta, en medio de una estrategia por parte del banco enfocada en gran medida en la cartera de consumo, la cual se ha visto impulsada por una positiva dinámica de segmentos como libranza y crédito.

Finalmente, reiteramos nuestra positiva perspectiva en lo que resta de 2019 para el sector financiero, el cual esperamos siga favorecido por la mejor dinámica del consumo en Colombia, el avance en los proyectos de infraestructura, y por una recuperación gradual del comportamiento del sector vivienda en el 2020, el cual ha sido irregular en lo acumulado del año.

Gráfico 2. Crecimiento A/A% por segmento en Colombia

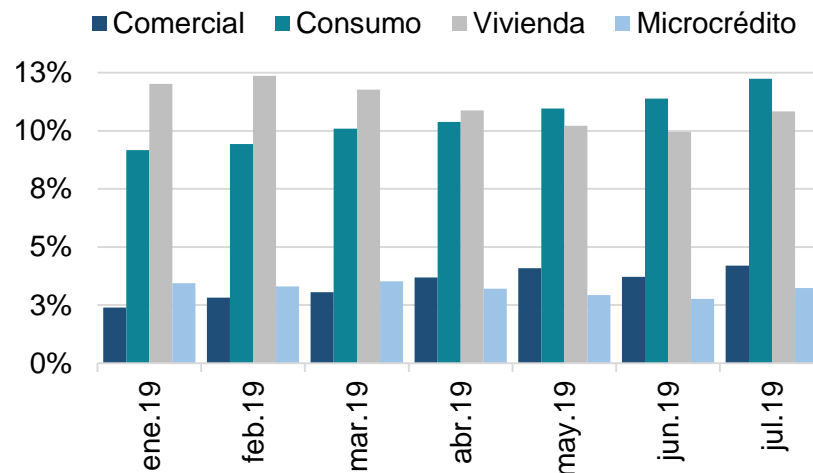
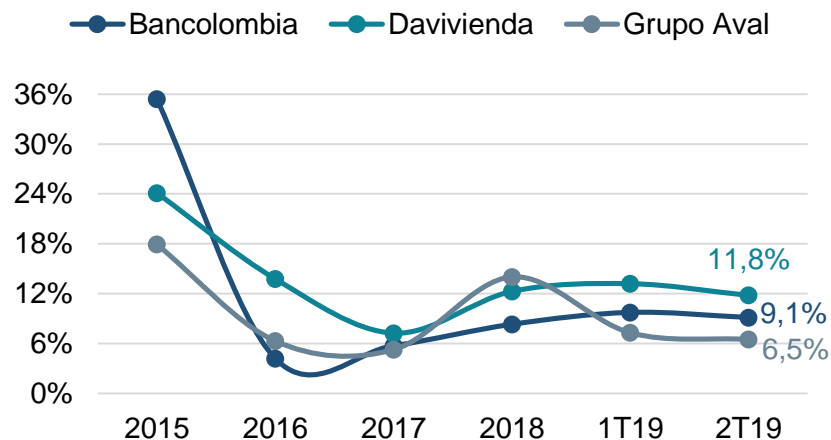


Gráfico 3. Crecimiento anual cartera bruta consolidada por banco



Fuente: SFC, cálculos Casa de Bolsa

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.canon@casadebolsa.com.co	6062100. Ext 23632

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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.