

Libro de resultados BVC 3T23: Resultados resilientes en medio de drivers negativos

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	649.9 Mil M
Máx. 52s	10,800
Mín. 52s	6,700
Var. YTD	53.76%
Acciones en circulación	60.5M

Fuente: Reuters

La compañía anunció resultados del 3T23 con desempeño mixto en comparación con el año anterior. Para este periodo, los ingresos operacionales finalizaron en COP \$71,398 millones, comparado con los COP\$138,844 millones del trimestre anterior (-49% t/t) y presentando un incremento de +25% a/a respecto al 3T22, cuando se tenía un valor de COP\$57,039.

En el ámbito de la renta variable, a pesar de registrar un aumento anual en los ingresos durante el periodo reportado, dicho crecimiento se vio restringido debido a **una disminución en el volumen de negociación**. Esta disminución, atribuible principalmente a inversores extranjeros y AFP, encuentra su origen en la incertidumbre del mercado, influenciada por reformas gubernamentales y factores macroeconómicos. **La valuación de las acciones colombianas ha alcanzado niveles históricamente bajos**, mostrándose subvaloradas en comparación con sus contrapartes regionales, lo que ha impactado negativamente en el precio de mercado al no reflejar adecuadamente el valor intrínseco de las empresas.

Asimismo, en el ámbito de operaciones especiales, se ha registrado una disminución anual del -17%. Este declive se atribuye a la falta de una demanda significativa en el presente año para las operaciones especiales relacionadas con Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) y la administración de garantías. No obstante, en el sector de depósitos y pagarés, se observa una variación positiva anual en los ingresos, impulsada por emisiones desmaterializadas de nuevos títulos, saldos de Certificados de Depósito a Término (CDT) y eventos como asambleas. Paralelamente, es relevante destacar que el índice MSCI COLCAP ha mostrado una recuperación hasta septiembre, acumulando un 5% lo que fortaleció los resultados de este rubro.

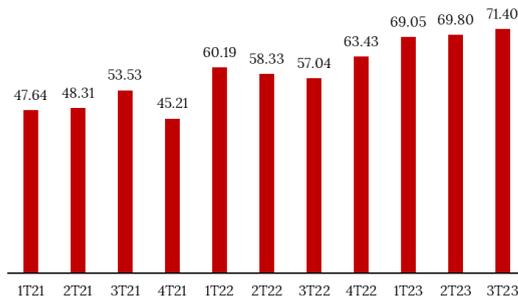
En cuanto a **los ingresos de actividades de inversión**, estos resultaron en COP\$3,701 millones, lo cual representa un aumento del +0.34% a/a. Se destaca un incremento relacionado con el reconocimiento de la valoración de títulos medidos al valor razonable con cambios en resultados, ocasionada por la volatilidad del mercado. Además, se asocia al aumento en la colocación de efectivo en fondos de inversión, lo cual conlleva un reconocimiento mayor de intereses en comparación con el mismo periodo de 2022.

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

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

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

Gráfica 1: Evolución Ingresos por actividades ordinarias (\$mill)



Fuente: BVC, Investigaciones económicas

En este periodo también **se dió un aumento en los gastos** por beneficios a empleados, principalmente atribuido a ajustes salariales en el año 2023. Además, se evidencia un incremento en los otros gastos de actividades ordinarias, atribuido a consumos en la nube con proveedores de nube, suscripciones y soporte técnico.

Respecto a **los costos financieros**, estos muestran una disminución del -77.32% T/T, lo cual es debido a la volatilidad en las tasas de colocación de inversiones, haciendo que en el 2023 sea menor el valor en pérdidas por valoración. Además, se destaca la pérdida del título TES-Ministerio de Hacienda y Crédito Público, vendido en septiembre de 2022, el cual correspondía a bvc y que en 2023 ya no ejerce presión.

Ahora bien, **los gastos por impuestos a las ganancias** aumentaron significativamente, de COP\$4,078 millones en el 3T22 a COP\$11,011 en este trimestre, es decir una variación de +170% a/a. Este aumento se atribuye principalmente a cambios legislativos, como la Ley 2277 de 2022, que estableció un incremento en la tarifa de renta para instituciones. Se destaca también la modificación al descuento tributario por impuesto de Industria y Comercio, avisos y tableros, generando un impacto en la tasa efectiva. Finalmente, dado el agregado anterior, **la utilidad antes de impuestos resulta en COP\$26,673 millones**. Es decir un aumento de 41.61% a/a.

Integración Regional

La BVC en relación con el principal proyecto estratégico de crear un mercado andino único, con un sistema unificado e infraestructura eficiente informó que está a punto de finalizar su fase de integración corporativa destacando los siguientes hitos alcanzados:

- Spin-off BCS aprobada por el CMF y creación de Sociedad de Infraestructuras de Mercado – SIM (enero 2023)
- Autorización del Supervisor Financiero Colombiano
- El Supervisor Financiero Peruano autorizó la integración corporativa de Grupo BVL con bvc y BCS (febrero 2023)
- Creación de Holding Bursatil Chilena – HBC (marzo 2023)
- Nominación de Juan Pablo Córdoba como CEO del Holding Regional (enero 2023)
- Nombramiento del equipo directivo superior
- Suscripción de acciones (junio y agosto de 2023)
- Convocatoria Junta de Accionistas (11 de agosto de 2023)
- Fusión: las juntas de accionistas de HBC y SIM aprobarán la fusión para crear el Holding Regional (31 Agosto 2023)
- Culminación y perfección de la fusión HBC y SIMI (14 noviembre de 2023)

Estos serán entonces los siguientes pasos a seguir:

- Proceso de listado de acciones de HR en mercado chileno
- Canje de acciones accionistas que suscribieron sus acciones
- Mecanismo de intercambio accionistas bvc

- OPA accionistas Grupo BVL

Tabla 1. Resultados

COP \$Mil M	3T22	3T23	%Var. A/A
Ingresos	57.04	71.40	25.17%
Utilidad antes de impuestos	15.14	26.67	76.16%
Utilidad neta	11.06	15.66	41.61%
Margen neto	19.39%	21.94%	2.55%

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 Divisas
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 Santos
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com