

ROE permanece sólido como un roble

Bancolombia presentó resultados NEUTRALES para el 1T23, con Utilidad Neta levemente por encima de las expectativas del mercado. En medio de una coyuntura retadora, el ROE 12 meses continúa incrementando anualmente (123 pbs A/A) con leves signos de deterioro trimestral (-94 pbs), presionado por **1) Mayores Egresos por Intereses**, y **2) Aumento de Provisiones (17,5 % T/T)**. El crecimiento de la Cartera Bruta (20,1% A/A) sigue a doble dígito, destacando el Segmento Hipotecario (22,0% A/A), aunque en términos trimestrales es evidente la ralentización del crédito especialmente por el desincentivo de las altas tasas de interés. Sin embargo, las mayores tasas de colocación y la contribución de la Cartera Comercial por la indexación de los créditos a tasa variable, aún le permiten un buen comportamiento al NIM, ubicándose en 7,2% (120 pbs A/A). No obstante, el fuerte incremento en el Costo de Fondeo (332 pbs A/A y 99 pbs T/T) fue impactado vía mayor ponderación de CDT's en la mezcla de fondeo; **consideramos importante seguir monitoreando el traslado de mayor tasa de intervención a las tasas de captación.** Por otro lado, la pérdida en la capacidad de pago de los consumidores se evidenció por una mayor Cartera en Mora y aumento de provisiones que presionaron un mayor Costo de Riesgo Trimestral. Finalmente, el Índice de Solvencia continúa estable (+12,0%).

Hechos relevantes

- Resiliencia en el crecimiento de carteras:** La Cartera Bruta creció 20,1% A/A (-1,0% T/T), reflejando una desaceleración por menor dinámica económica, continua alza en las tasas de interés y revaluación del peso colombiano, siendo la Cartera Hipotecaria (22,0% A/A y -0,3% T/T), y la Comercial (20,3% A/A y -1,2% T/T) las que jalonaron este comportamiento. Lo anterior junto al importante crecimiento de los Egresos Netos por Intereses (223,8% A/A y 26,3% T/T) consecuencia de mayores Costos de Fondeo (1,95% para el 1T22 frente al 5,27% del 1T23) dado el prevaleciente apetito hacia CDT's y entorno de altas tasas, generaron el débil comportamiento trimestral de los Ingresos Netos.
- Provisiones ejercen presión sobre la rentabilidad:** Las provisiones continúan con crecimientos importantes trimestre a trimestre (665,9% A/A y 17,5% T/T) ligados a la disminución de capacidad de pago de los consumidores evidenciado en el fuerte incremento de la Cartera en Mora 30 días (27,3% A/A y 30,1% T/T) que pasó de representar el 3,2% de la Cartera Bruta en 1T22 al 4,3% del 1T23, este saldo vencido se concentró principalmente en el Segmento de Personas. Lo anterior, influyó en un deterioro importante en la Cobertura de Cartera que pasó de 168,7% en 4T22 a 138,3% para el 1T23, así como, el Costo de Riesgo trimestral a niveles pre-pandemia alrededor del 2%. Por otro lado, la Calidad de Cartera a 90 días se mantiene en niveles saludables, a pesar de leves aumentos trimestrales (-12 pbs A/A y 54 pbs T/T).
- Repunte del Costo de Fondeo (332 pbs A/A y 99 pbs T/T):** El NIM logró un incremento de 120 pbs A/A gracias a la buena gestión de las mesas de tesorería por inversiones en productos de renta fija e indexados a tasas de interés, favoreciendo el Margen de Inversiones (1,1% en 1T22 a 2,0% en 1T23). Asimismo, el emisor continúa beneficiándose por su estructura de fondeo dada una mayor ponderación de activos en tasa flotante frente al porcentaje de sus pasivos indexados. No obstante, una mayor rentabilidad buscada por CDT's (64,6% A/A y 47,2% T/T) han presionado la mezcla de fondeo, pasando de representar el 25% en 1T22 al 34% en 1T23 de esta, generando un importante incremento en el Costo de Fondeo (332 pbs A/A y 99 pbs T/T) que a su vez se traslada en una ralentización del NIM con una leve disminución de 9 pbs T/T.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	BANCOLOMBIA				
	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	3.700	5.354	5.358	44,8%	0,1%
Provisiones Netas	267	1.742	2.046	665,9%	17,5%
Utilidad Neta (Controladora)	1.732	1.643	1.717	-0,9%	4,5%
Calidad de la cartera (90 días)	2,8%	2,2%	2,7%	-12 pbs	54 pbs
ROE 12 meses	17,3%	19,5%	18,6%	123 pbs	-94 pbs
Índice de Solvencia	13,5%	12,8%	12,0%	-148 pbs	-78 pbs

12 de mayo de 2023

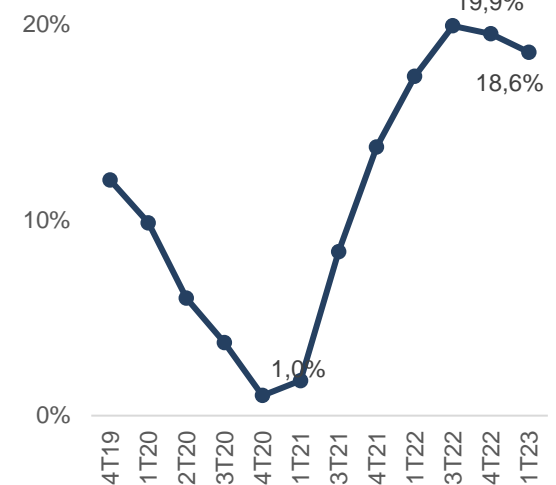


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	42.050
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	29,7
Último Precio	33.670
YTD (%)	-17,1%
DVD Yield (%)	11,6%

Gráfica 1. ROE 12 M consolidado Bancolombia



Fuente: Informes financieros Bancolombia.

Angie Katherine Rojas

Analista de Sector Financiero

angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros Bancolombia.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

Puntos Destacados de la Conferencia

- Al finalizar el 1T23, **Nequi cuenta con más de 15 millones de usuarios**, gracias a la estrategia de inclusión financiera, facilidad de uso y bajo costo para los usuarios. La aplicación ha logrado una baja tasa de abandono con apenas el 0,6%, siendo mucho menor a la tasa de Bancolombia a la Mano con una tasa de abandono del 3%.
- La estrategia del banco en el reprecio de sus créditos, especialmente en el Segmento de Banca Comercial junto a menores provisiones requeridas en el trimestre (59,24% T/T) por actualización en modelos de pérdida esperada, **lograron un aumento importante del 25,85% T/T en la Utilidad Neta de la filial de Banistmo en Panamá, ubicándose en COP 170 mil MM**, comenzando un 2023 con unas cifras destacables.
- Acerca de la estructura de cartera de inversiones y su composición, recalcaron que a corte de marzo, la inversión representa aproximadamente el 9% de activos totales y tiene una duración destacada de alrededor de 14 meses. **Esto sería el reflejo de la naturaleza de un banco comercial y que los valores de calidad se componen de inversiones obligatorias y activos de alta calidad con fines de gestión de liquidez**. El 21% de los títulos de deuda son emitidos por el Gobierno Colombiano y el 49% por gobiernos extranjeros, de los cuales las Letras del Tesoro de los Estados Unidos representan alrededor del 30% de la cartera mencionada anteriormente.
- El año pasado el emisor esperaba un deterioro, sin embargo, este ocurrió más rápido de lo esperado. Además, el **deterioro aumentó en febrero y marzo, y este comportamiento lo esperaban hacia el segundo trimestre, por lo cual aún esperan un costo de riesgo que podría ser más alto**.
- **El banco ha implementado un estrategia en la reestructuración de los préstamos que necesitan ser nuevamente estructurados**, de tal modo que este tipo de mecanismos le permitirían manejar la situación actual de Cartera en Mora, especialmente en los préstamos de consumo, dado que el Segmento Personas ha sido el más deteriorado. Por el lado de préstamos comerciales no tienen ninguna preocupación, aunque también esperan un leve deterioro para los próximos trimestres.

Criterios ASG

- El banco firmó la acción de deforestación del sector financiero donde trabajan para reducir la deforestación en la inversión que realizan mes a mes.
- Con base en uno de sus objetivos, **el emisor decidió hacer una alianza con Ellen Macarthur Foundation con el fin de potencializar proceso de economía circular**.
- En relación a la meta de destinación de COP 500 BN para el desarrollo de proyectos ESG, **al 4T22 el emisor ha alcanzado una inversión acumulada de COP 109,4 BN**.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Ana Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Angie Katherine Rojas

Analista Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Brayan Andrey Alvarez

Analista Sector Consumo & Construcción
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Practicante Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandrorforero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (aron) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA