

Bancolombia presentó resultados NEGATIVOS en el 4T20, inferiores a nuestras expectativas y las del consenso del mercado. A nivel operativo, el NIM (anualizado) se ubicó en 4,0%, presionado mayormente por la negativa dinámica del portafolio de inversiones (COP -116 mil MM), reflejado en un margen de inversiones de -3,2%. El margen de cartera (5,3%) mantuvo su dinámica bajista, afectado por el actual entorno de bajas tasas de interés y presionado por el incremento de clientes en *stage 2* y 3. En términos acumulados, el NIM cerró 2020 en 4,91% (-76 pbs A/A). Por su parte, los indicadores de calidad de cartera evidenciaron un deterioro, principalmente explicado por la cartera de consumo. A 30 días (4,93%) el deterioro fue 26 pbs y, dado el rodamiento de cartera a más de 90 días, a dicho plazo (3,81%) 73 pbs T/T. A nivel de ingresos, un aspecto positivo fue el aumento de ingresos por comisiones (+3,9% T/T y +2,2% A/A), gracias a la recuperación en volúmenes transaccionales a través de tarjeta crédito, débito y establecimientos afiliados. Así las cosas, la mayor presión en los resultados provino del fuerte aumento del nivel de provisiones netas (+20,4% T/T). Por tanto, el costo de riesgo (12 meses) repuntó a 3,9%. De esta manera, se registró una pérdida neta de COP 266 mil MM, derivando en un ROE en 2020 de 1,1%, evidenciando el sustancial impacto en el retorno patrimonial del banco por la coyuntura del COVID-19, al compararlo con el 12,1% de 2019.

Hechos relevantes

- **NIM acumulado (4,91%) evidencia golpe del muy difícil año:** El margen de inversiones (-3,2%) sorprendió ejerciendo una negativa presión en el desempeño del NIM durante el 4T20, debido a una pérdida en la valoración en los títulos de deuda en el periodo. Asimismo, el margen de cartera (5,3%) mantuvo su tendencia negativa de los anteriores trimestres, afectado por el entorno actual de bajas tasas de interés y presionado por el aumento de clientes en *stage 2* y 3. De esta forma, el NIM anualizado se ubicó en 4,0%, 90 pbs menor frente al 3T20. Por el lado positivo, destacamos el buen desempeño de los ingresos por comisiones (+3,9% T/T y +2,2% A/A), gracias a una recuperación en los volúmenes transaccionales del banco, y resaltamos su resiliencia en gran parte de 2020.
- **Provisiones proporcionan el principal golpe:** En medio de una débil dinámica operacional, la utilidad neta del banco en el 4T20 se ubicó en terreno negativo (COP -266 mil MM), presionada en gran medida por el aumento de las provisiones netas, que se situaron en COP 2,0 BN. Dicha cifra, estuvo explicada en un 82% por la actualización de parámetros en los modelos de pérdidas esperadas, principalmente ante un deterioro en las expectativas de variables macroeconómicas en el 4T20 mayormente en Centroamérica. Además, pero en una menor medida, el rodamiento de cartera mayor a 90 días en consumo y el deterioro en la calificación de clientes presionaron al alza las provisiones del trimestre. En consecuencia, el costo de riesgo, retomó una dinámica alcista en el trimestre, y cerró 2020 en 3,9%.
- **Aspectos adicionales:** A nivel de OPEX, se observó un aumento de 7,4% T/T, dinámica que podría mantenerse a mediano plazo dada la normalización de la actual coyuntura. Por su parte, resaltamos que la cartera vencida continuaría deteriorándose en el 1S21, en la medida que los alivios continúen expirando, por lo que aún queda un mayor espacio en el deterioro de métricas de calidad de cartera. Finalmente, tras presentar un utilidad neta en 2020 de COP 276 mil MM, la compañía propondría un dividendo de COP 260 / acción (-84% A/A).

Resumen resultados financieros

Bancolombia					
Cifras en COP mil MM	4T19	3T20	4T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos por intereses	4.415	4.213	3.482	-17,4%	-21,1%
Ingresos netos por intereses	2.842	2.769	2.243	-19,0%	-21,1%
Provisiones Netas	1.130	1.683	2.026	20,4%	79,4%
Utilidad Neta	469	280	-266	-195,2%	-156,7%

Fuente: Informes financieros Bancolombia. Construcción: Casa de Bolsa SCB

25 de febrero de 2021

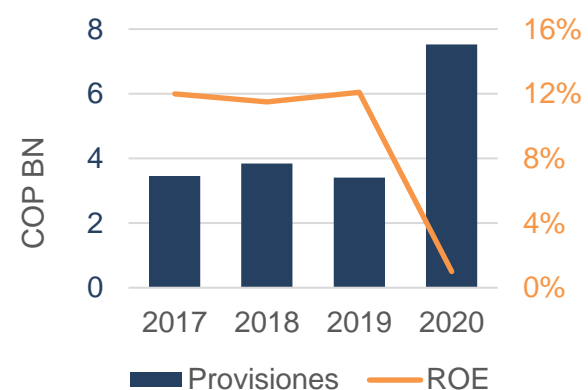


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	33.124
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	28,9
Ultimo Precio	30.260
YTD (%)	-13,8%

Gráfica 1. Provisiones vs ROE consolidado Bancolombia



Fuente: Informes financieros Bancolombia.
Construcción: Casa de Bolsa SCB

Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos destacados de la conferencia

- **Bancolombia continúa fortaleciéndose en el frente digital**, con base en sus pilares de desarrollo de negocio digital, experiencia y digitalización de procesos. En 2020, resaltó el incremento de usuarios en Nequi y Bancolombia A la Mano a 9,4 MM, más del doble de 2019; el aumento en los clientes digitales activos a 8,4 MM (71% del total); y la generación de ahorros anuales gracias a la mayor digitalización de procesos.
- Tras registrar un máximo en el 2T20 de 44%, la cartera bajo alivios en Bancolombia sobre el total de la cartera consolidada cerró 2020 en 15%, donde el 7% corresponde al PAD, programa que en principio finalizaba en diciembre de 2020, pero que se extendió hasta el junio de 2021 por la Superintendencia Financiera.
- En línea con el importante **incremento de clientes en los stages 2 y 3**, que finalizaron 2020 en 9,8% (vs 5,5% en 2019) y 8,6% (vs 6,9% en 2019) respectivamente, habría aún un espacio de mayores provisiones en 2021, el cual dependerá principalmente en la evolución de la pandemia y el camino de recuperación económica.
- A nivel de **costo de riesgo**, el *management* espera que retorne a niveles pre COVID-19 hasta 2022, enfatizando que 2021 será un periodo de transición, en el cual esperan que el indicador se sitúe en niveles cercanos a 3%.
- Tras la **adopción anticipada de los estándares de capital establecidos por Basilea III** en diciembre de 2020, el nivel de solvencia consolidado de Bancolombia experimentó un impacto positivo, pasando a 14,74% (+192 pbs frente a la anterior regla), con un *Tier I* (la razón del patrimonio básico) pasando a ubicarse en 11,24% (+167 pbs). Dichos niveles, se ubican por encima de los mínimos exigidos por la regulación local, a cumplir en un plazo de 4 años (11,5% de solvencia total y 6,0% de capital primario).
- La administración espera que en 2021 el **NIM** consolidado evidencie una dinámica relativamente estable frente 2020, alrededor de 5%, en línea con la continuidad prevista de bajas tasas de interés a nivel local y un incremento de clientes en *stage 3*.
- A nivel de **ingresos por comisiones**, la guía en 2021 es de un crecimiento anual esperado entre 5% y 8%, el cual continuaría soportado por un mayor volumen transaccional de tarjeta crédito, débito y establecimientos afiliados.
- Finalmente, respecto al **ROE** del banco, la administración espera una recuperación gradual hacia los niveles de rentabilidad observados pre pandemia. En 2021, esperan que el indicador se sitúe entre 4% y 5%, y hacia 2023, nuevamente en niveles observados antes del COVID-19, entre 12% y 14%.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Juan David Ballén

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

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

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

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Jose Medina

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

Gerencia Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

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

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@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

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 (arón) 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.