

# CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Bancolombia | Entrega de Notas 2T23

## CDT's siguen presionando Egresos por Intereses



Angie Katherine Rojas  
Analista de Renta Variable  
[angie.rojas@casadebolsa.com.com](mailto:angie.rojas@casadebolsa.com.com)

Omar Suarez  
Gerente de Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@casadebolsa.com.com](mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.com)

# BANK

# Bancolombia | Entrega de Notas 2T23

## CDT's siguen presionando Egresos por Intereses

Bancolombia presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 2T23, levemente por debajo de las expectativas.

La desaceleración económica, las altas tasas de interés, y la devaluación del peso colombiano fueron los drivers más importantes durante el 2T23. Aun así, el banco logró un ROE 12 meses de doble dígito (17,3%), mayor a sus comparables, con signos de deterioro (-143 pbs A/A y -126 pbs T/T), producto de la fuerte caída en su Utilidad Neta (-17,9% A/A). Lo anterior, presionado por: **1)** Importante crecimiento de los Egresos Netos por Intereses (152,5% A/A y 2,9% T/T) especialmente por el continuo crecimiento de los CDT's, **2)** Fuerte Aumento de Provisiones (239,8% A/A y 1,8 % T/T) principalmente por deterioro en la cartera de consumo, y **3)** Mayores Egresos Operacionales (25,8% A/A y 3,2 % T/T) producto de la alta inflación.

→ Es importante seguir monitoreando los niveles de inflación y como está seguirá impactando las tasas de referencias en Colombia y la región.

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	2T22	1T23	2T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	4.315	5.358	4.934	14,3%	-7,9%
Provisiones Netas	613	2.046	2.082	239,8%	1,8%
Utilidad Neta (Controladora)	1.780	1.717	1.460	-17,9%	-14,9%
Calidad de la cartera (90 días)	2,7%	2,7%	3,0%	25 pbs	27 pbs
ROE 12 meses	18,7%	18,6%	17,3%	-143 pbs	-126 pbs
Índice de Solvencia	12,9%	12,0%	12,5%	-39 pbs	53 pbs
NIM	6,7%	7,2%	6,7%	3 pbs	-45 pbs
Costo de Fondo	2,5%	5,3%	5,5%	306 pbs	27 pbs

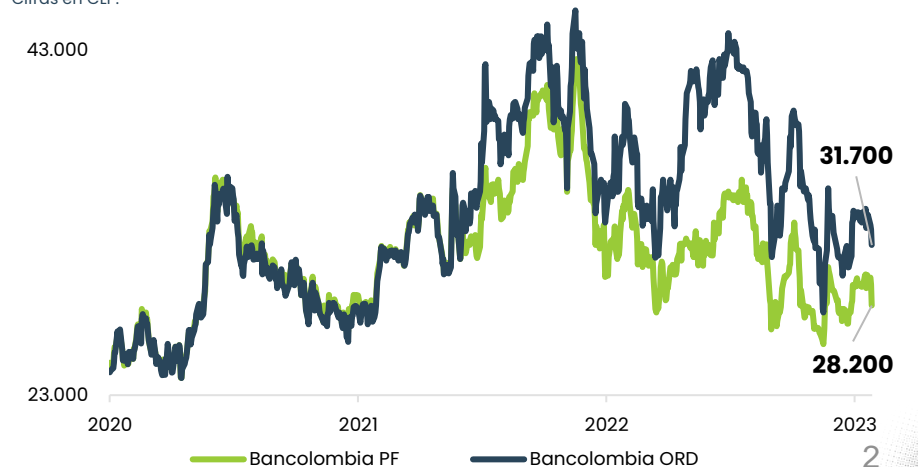
## Bancolombia

Cifras en COP. Información con la especie Ordinaria

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo	42.050
Market Cap. (BN)	28,9
Último Precio	31.700
YTD (%)	-25,4%
P/VL	4,7
DVD Yield	11,2%

### Gráfica 2. Acción Bancolombia ORD y PF

Cifras en CLP.



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía  
Cálculos: Casa de Bolsa SCB

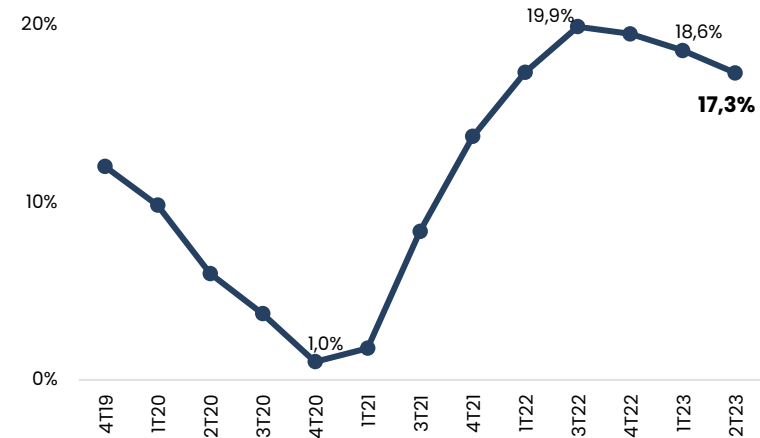
# Bancolombia | Entrega de Notas 2T23

## CDT's siguen presionando Egresos por Intereses

### Puntos destacados:

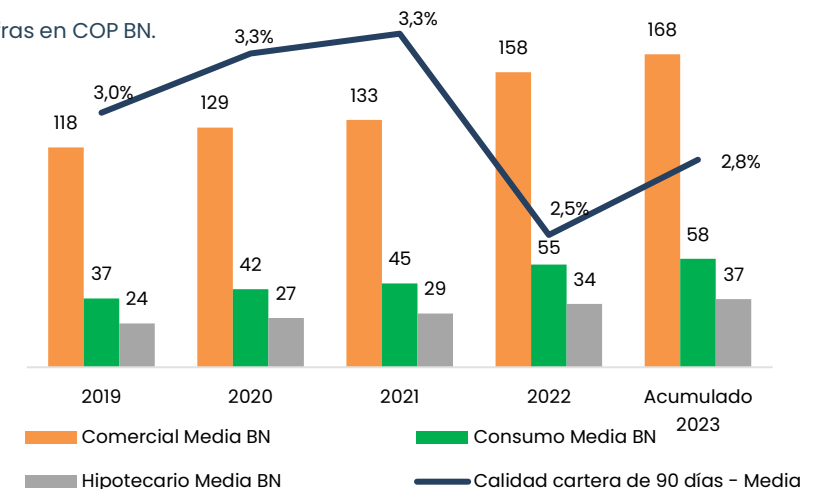
- **Cartera Bruta continúa creciendo anualmente (7,4% A/A y -2,4% T/T)** aunque es evidente la ralentización trimestral reflejo de la menor dinámica económica y alza en las tasas de interés, siendo la Cartera Hipotecaria (10,0% A/A y -3,2% T/T) y la Comercial (7,2% A/A y -1,8% T/T) las que más jalonaron este moderado comportamiento.
- **Continúan creciendo los Costos de Fondeo (2,5% para el 2T22 frente al 5,5% del 2T23)**, dado el prevaleciente apetito hacia CDT's, reflejado en su fuerte incremento (47,7% A/A) dentro de la Mezcla de Fondeo, resultado del entorno de altas tasas de interés, llevó al importante crecimiento de los Egresos Netos por Intereses (152,5% A/A y 2,9% T/T).
- **Los signos de desaceleración en NIM (3 pbs A/A y -45 pbs T/T)** son resultado del aumento en los Gastos de Intereses por la preferencia de los clientes en CDT's (47,7% A/A) que por las Cuentas Corrientes (-15,1% A/A) y de Ahorro (-5,0% A/A). Además, impactó la caída en el Margen de Inversiones pasando de 4,1% en 2T22 y 2,0% en 1T23 a -2,6% en 1T23, por necesidades de liquidez del banco evidenciado en la caída de Inversiones en Activos Financieros (5,1% A/A y -16,0% T/T).
- **Continúan importantes crecimientos en el Gasto de Provisiones (239,8% A/A y +1,8 T/T)**, muy por encima del promedio histórico, ligados principalmente al deterioro en la Cartera de Consumo, donde su Cartera Vencida 90 días pasó de 3,17% en 2T22 a 4,22% en 2T23, presionando un alto Costo de Riesgo Trimestral (3,1%). Finalmente, el Índice de Solvencia continúa estable (+12,5%).

Gráfica 3. ROE 12 M consolidado Bancolombia



Gráfica 4. Saldo de la cartera y Calidad de Cartera

Cifras en COP BN.



# Bancolombia | Entrega de Notas 2T23

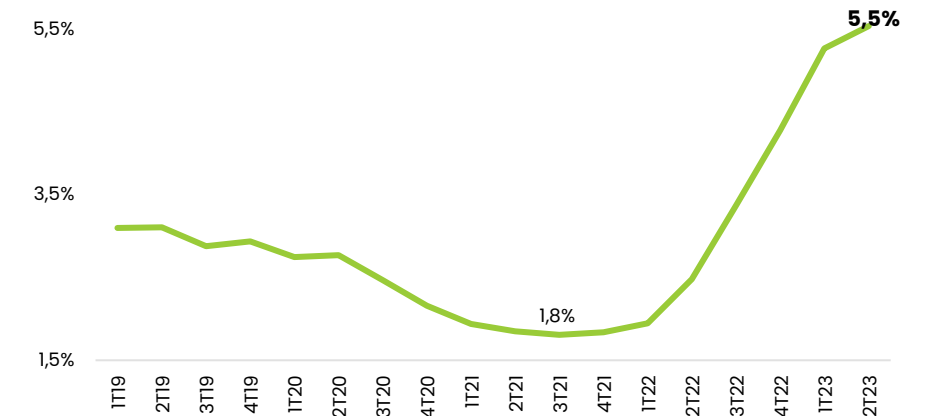
## CDT's siguen presionando Egresos por Intereses

### Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- Generaron y transformaron la propuesta de valor para el abastecimiento de productos Agro Empresariales, Cadena y proyectos sociales y ambientales. Además, **a través del Monedero Digital de Bancolombia A La Mano pueden acudir a préstamos para pequeños agricultores.**
- El trabajo conjunto y **la búsqueda por la evolución digital, llevó a que el emisor lograra tener más de un millón de clientes activos digitales** en la APP Bancolombia. Asimismo, los modelos web han permitido ofrecer varios servicios financieros que conectan la demanda y la oferta en un solo lugar tales como: servicios bancarios, transporte, servicios, entre otros.
- **Continuaron avanzando con el Programa Piloto para Colombia bajo la iniciativa de Liderazgo en Finanzas Climáticas**, con la cual esperan desde el sector financiero privado apoyar la acción climática, principalmente enfocada en los sectores de energía, transporte e infraestructura.
- La **contracción en el crecimiento de la Cartera de Créditos no sólo ocurrió en Colombia, es un fenómeno generalizado en todas las filiales de la compañía:** Banistmo-Panamá con una caída del -10,09% T/T, Banagrícola – El Salvador disminución del -9,82% T/T, y finalmente el Grupo Agromercantil Holding en Guatemala con un retroceso del -9,74% T/T.

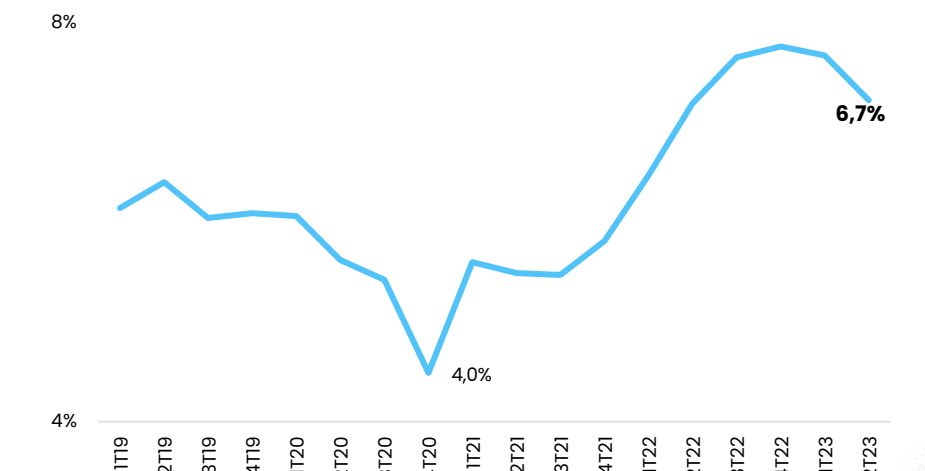
**Gráfica 5. Costo de Fondeo trimestre a trimestre**

Cifras en %



**Gráfica 6. NIM trimestre a trimestre**

Cifras en %. NIM: Margen Neto de Inversiones



# ¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@casadebolsa.com.co](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Juan Camilo Gutiérrez**  
Practicante  
[juan.gutierrez@casadebolsa.com.co](mailto:juan.gutierrez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@casadebolsa.com.co](mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Angie Katherine Rojas**  
Analista de Renta Variable  
[angie.rojas@casadebolsa.com.co](mailto:angie.rojas@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto:brayan.alvarez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



**Roberto Paniagua**  
Analista de Renta Variable  
[roberto.paniagua@casadebolsa.com.co](mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703


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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

# Contáctenos

[analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

Accede a todos  
nuestros informes  
**escaneando** el  
siguiente código QR



### Bogotá

**t.** (601) 606 21 00

**f.** 755 03 53

**d.** Cra 13 No 26-45, Oficina  
502, Edificio  
Corficolombiana

### Medellín

**t.** (604) 604 25 70

**f.** 321 20 33

**d.** Cl 3 sur No 41-65, Of.  
803, Edificio Banco de  
Occidente

### Cali

**t.** (602) 898 06 00

**f.** 889 01 58

**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

**t.** (602) 898 06 00

**f.** 889 01 58

**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

# 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.**