

# CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Bancolombia | Entrega de Notas 2T24

## Tasas bajas, vientos a favor

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

[omar.suarez@casadebolsa.com.co](mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co)



# Bancolombia | Entrega de Notas 2T24

## Tasas bajas, vientos a favor

**Bancolombia presentó resultados NEUTRALES durante el 2T24, en línea con las expectativas del mercado respecto a la Utilidad Neta.**

El ciclo de recorte de tasas por parte del Banco de la República fue un factor importante en el segundo trimestre de 2024, beneficiando el Costo de Fondeo, que disminuyó a 5,04%. A pesar de un aumento en la participación de los CDT's en el fondeo, el Ingreso Neto por Intereses (NII) antes de provisiones creció un 5,1% interanual, impulsado por la reducción en los gastos por interés. Aunque el Margen Neto de Interés (NIM) anualizado se mantuvo sólido en 7,1%, el aumento en las provisiones, especialmente en los segmentos PYME y corporativo, junto con una caída en los ingresos operacionales, presionó la utilidad neta, que disminuyó un 13,4% respecto al 1T24. A pesar de esto, destacamos el ROE 12 meses, el cual se mantuvo sólido en 16%, y la solvencia sigue en niveles saludables en 12,6%.

→ **Es importante seguir monitoreando** la continuidad del ciclo de reducción de la TPM del Banco de la República, que impactan favorablemente y gran medida el Costo de Fondeo. Así mismo, es necesario seguir de cerca el comportamiento de la Calidad de Cartera, que, de seguir aumentando, seguiría presionando la Rentabilidad de la compañía.

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	2T23	1T24	2T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	4.934	5.158	5.187	5,1%	0,5%
Gasto Provisiones Netas	2.082	1.315	1.619	-22,3%	23,1%
Utilidad Neta (Controladora)	1.460	1.663	1.440	-1,4%	-13,4%
Calidad de la cartera (90 días)	3,0%	3,3%	3,4%	46 pbs	12 pbs
ROE 12 meses	17,3%	16,3%	16,0%	-133 pbs	-34 pbs
Índice de Solvencia	12,5%	12,3%	12,6%	6 pbs	29 pbs
NIM	6,7%	7,1%	7,1%	33 pbs	-9 pbs

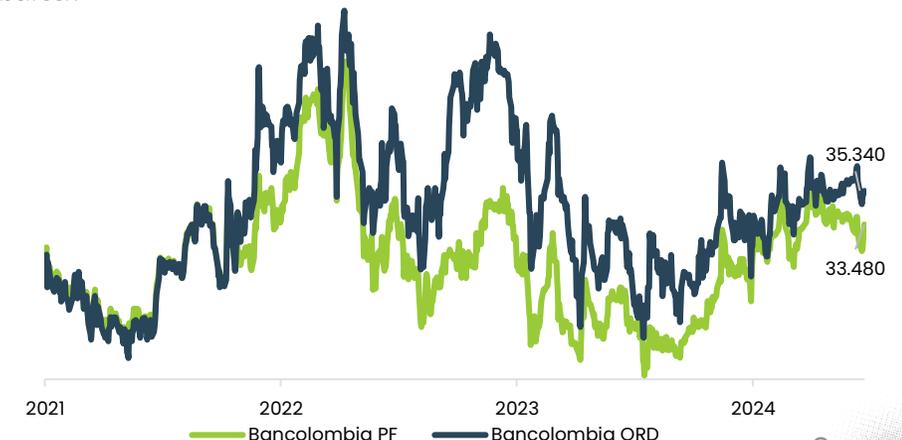


Cifras en COP. Información con la especie Preferencial

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	41.270
Market Cap. (BN)	33,2
Último Precio	33.480
YTD (%)	11,9%
P/VL	0,88
DVD Yield	10,6%

### Gráfica 1. Acción Bancolombia ORD y PF

Cifras en COP.



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

# Bancolombia | Entrega de Notas 2T24

## Tasas bajas, vientos a favor

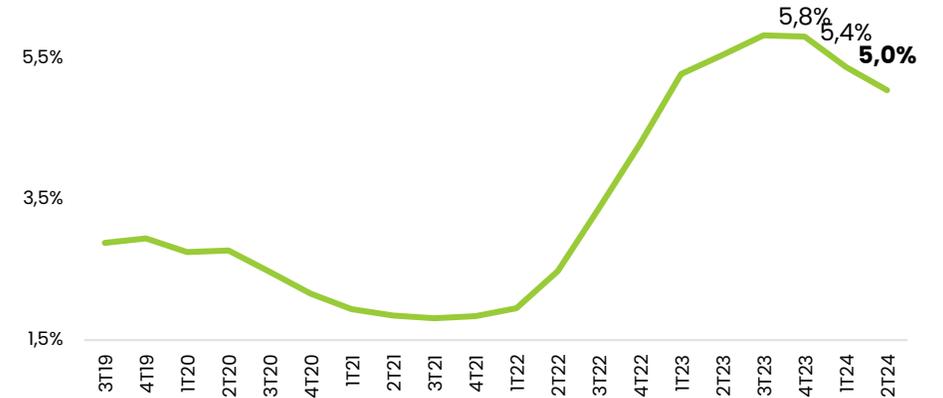
### Puntos destacados:

- **El Ingreso Neto por Intereses (NII) antes de Provisiones, se ubicó en COP 5,18 billones (+5,1% A/A y +0,5% T/T)**, en donde, a pesar de la disminución de los Ingresos por Interés de Cartera y Leasing Financiero (-7,2% A/A y -0,4% M/M) y una disminución de 18,3% T/T en los Ingresos por Interés y Valoración de Inversiones, fueron compensados por menores Gastos por Interés, los cuales disminuyeron en -9,3% A/A y -4,6% T/T, impulsado por los rubros de Créditos con otras entidades (-22% A/A) y de Fondos Interbancarios Comprados (-54% A/A).
- Ahora bien, **la disminución de tasas por parte del Banco de la República se traduce en una menor presión sobre el Costo de Fondeo y continúa beneficiando a la entidad:** Los recortes de TPM por parte de BanRep durante el 2T24 se ha trasladado a un ajuste de Tasas en los Pasivos de la entidad, acompañado de menores Tasas de Captación sobre los CDT's. Como consecuencia, destacamos la disminución en el Costo de Fondeo, pasando de 5,37% en 1T24 a 5,04% en 2T24, equivalente a -33pbs T/T y -50pbs A/A. En ese sentido, el Costo de Depósitos se ubicó en 4,89% (-35pbs T/T y -47pbs A/A) y el costo de Créditos con Otras Entidades Financieras se ubicó en 5,03% (-76pbs T/T y -90pbs A/A), aportando de esta forma a dicha disminución. Lo anterior, a pesar de un leve aumento en la participación de los CDT's sobre el total del Fondeo, que se ubicó en 37% (+187pbs A/A y 66pbs T/T). Consideramos que, mientras persista el ciclo de disminución de Tasas de Interés, la participación de CDT's sobre el total del Costo de Fondeo se irá moderando, dado el menor apetito de los inversionistas por estos instrumentos.

En línea con lo anterior, **destacamos el Margen Neto de Interés anualizado (NIM), el cual aún se mantiene sólido y estable en 7,1% (38pbs A/A)**, al igual que el NIM de cartera (12 meses), que, aunque disminuyó -19pbs A/A y -15pbs T/T, se encuentra en 7%, por encima de sus comparables.

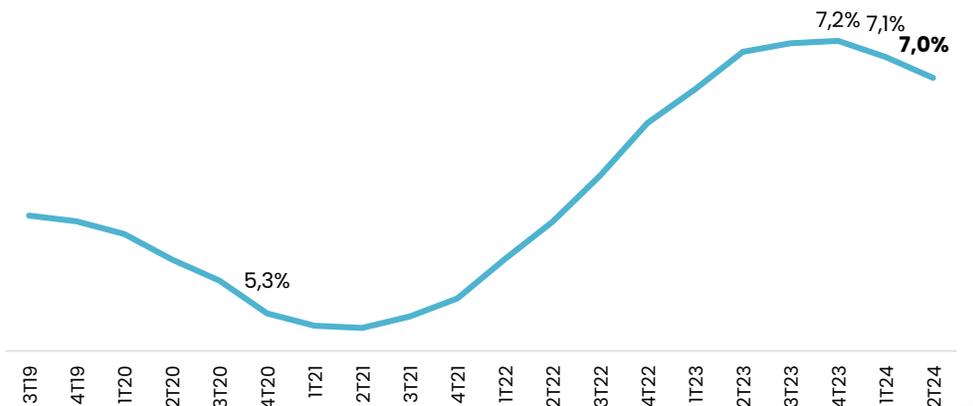
### Gráfica 2: Costo de Fondeo

Cifras en %.



### Gráfica 3: NIM Cartera 12 meses

NIM: Margen Neto de Intereses



# Bancolombia | Entrega de Notas 2T24

## Tasas bajas, vientos a favor

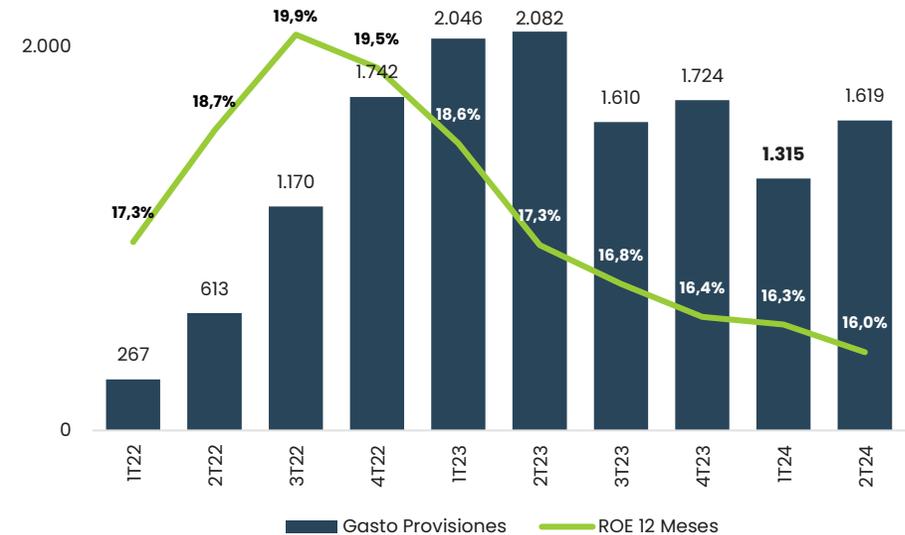
- **Los Gastos por Provisiones presentaron una fuerte disminución con respecto al 2T23 (-22,3% A/A)**, sin embargo, registraron un aumento de 23,1% T/T, impulsados en gran medida por los segmentos PYME, empresarial y corporativo, presionando el NII Después de Provisiones, que se ubicó en COP 3,5 billones (+25% A/A y -7,2 T/T).
- Lo anterior, junto con menores Ingresos Operacionales (-33,82% A/A) y por Participación Patrimonial (-365,9% T/T y -300,9% A/A), presionaron la Utilidad Neta, ubicándola en COP 1,4 billones (-1,4% A/A y -13,4 T/T) en línea con las expectativas del mercado. Ahora bien, **EL ROE 12 meses (16%) se mantiene sólido y en doble dígito, ubicado por encima de sus comparables.**
- Por otro lado, la Cartera Bruta aumentó en 3% T/T y 2,7% A/A y la Calidad de Cartera continúa deteriorándose (3,4%), aumentando 12pbs T/T y 46pbs A/A, sin embargo, se ubica por debajo de sus comparables. Por lo tanto, el **Costo de Riesgo Trimestral, se ubicó en valores sostenibles del 2,5% (-66pbs A/A y +45pbs T/T), en línea con el comportamiento de las Provisiones.** Finalmente, el Índice de Solvencia continúa en niveles saludables, **ubicándose en 12,6%, por encima del mínimo requerido (11,5%).**

### Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- **Frente al objetivo de movilizar COP 500 BN a través de servicios financieros** en su estrategia de contribuir a negocios con propósito: agrícolas de pequeña escala, edificios ecológicos y pulmones relacionados con el género, entre otros, lograron incrementar COP 11 BN en el 2T24 para un acumulado hasta la fecha de COP 162 BN.
- La entidad actualizó su Guidance para 2024, donde esperan un crecimiento de cartera del 8% (4,3% en COP y 7,7% en USD). Mantienen su expectativa de NIM cerca al 6,8% y su Costo de Riesgo lo disminuyeron a un rango entre el 2,2% y 2,4%.

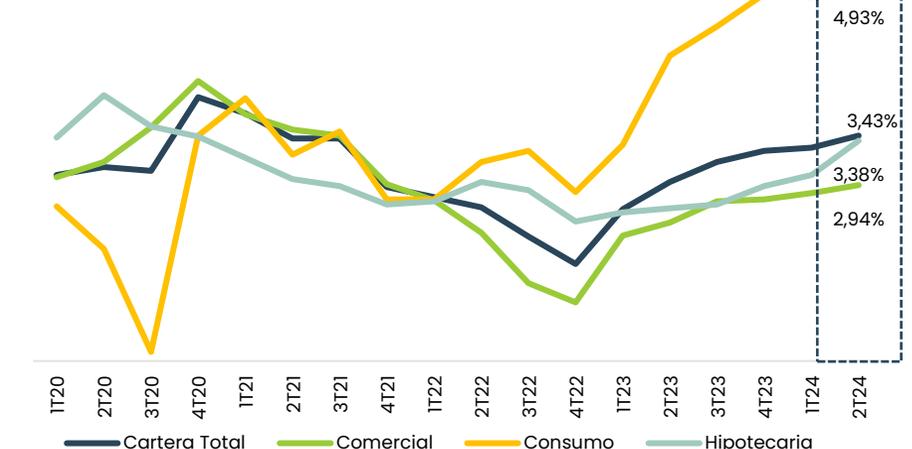
**Gráfico 4: ROE 12 meses vs Gasto de Provisiones**

Cifras de Gasto de Provisiones en miles MM.



**Gráfica 5: Calidad de Cartera (90 días)**

Cifras en %



# ¿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



**José Julian Achury**  
Analista de Renta Fija  
[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Nicolás Aguilera**  
Analista de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co](mailto:nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Angel Moreno**  
Practicante de Renta Fija  
[angel.moreno@casadebolsa.com.co](mailto:angel.moreno@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



**Daniel Bustamante**  
Analista de Renta Variable  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@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

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

### Medellín

**t.** (604) 604 25 70  
**d.** Cl 3 sur No 41-65, Of.  
803, Edificio Banco de  
Occidente

### Cali

**t.** (602) 898 06 00  
**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

**t.** (607) 647 07 10  
**d.** Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

**t.** (605) 368 10 00  
**d.** Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# 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.**