

# CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Bancolombia | Entrega de Notas 3T24

## ROE firme y NIM ajustándose

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 3T24

## ROE firme y NIM ajustándose

Bancolombia reportó resultados **POSITIVOS** durante el 3T24

- **El Ingreso Neto por Intereses (NII) se ubicó en COP 5,2 billones** representando un aumento de +6,2% A/A y una contracción de -0,7% T/T, equivalente a un Margen Neto de Interés (NIM anualizado) de 6,8%, -25pbs T/T y estable frente al 3T23. Lo anterior, bajo un contexto de menores tasas aplicadas a los productos de colocación nuevos y a los créditos indexados a tasa variable, compensado parcialmente por el decrecimiento en los Egresos por Interés y por el buen desempeño del NIM de inversiones (+197 T/T), en contraste con el NIM de Cartera que pasó de 7,7% en 2T24 a 7,2% en el 3T24.
- **Destacamos el decrecimiento de los Gastos por Provisiones de -1,3% A/A y -1,8%**, explicado por un mejor comportamiento de la cartera de consumo en Colombia y menores destinaciones a los segmentos Persona y Pymes. En esa misma línea, la Calidad de Cartera se mantiene estable frente al trimestre anterior, no obstante, continuó 27pbs por encima del 3T23.
- **Los Gastos Operacionales registraron un leve aumento de 3,2% A/A**, beneficiando el indicador de Eficiencia que se ubicó en 47,7%, inferior al 48,8% de trimestre anterior. Ahora bien, **la Utilidad Neta se mantuvo estable frente al 3T23 en COP 1,5 billones** y destacó una dinámica positiva frente al trimestre anterior, aumentando 4,3% T/T.
- En ese sentido, destacamos el **ROE 12 meses** de la entidad, el cual se mantiene en niveles solidos del 15,7%, que si bien disminuyó -117pbs A/A y -34pbs T/T, se sitúa muy por encima al de sus pares.

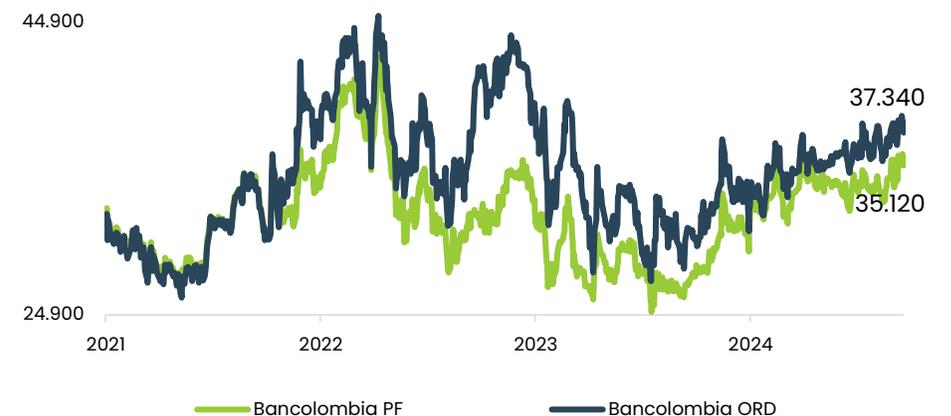


Recomendación	Mantener
Precio Objetivo (COP)	41.110
Market Cap. (BN)	34,9
Último Precio (COP)	35.120
YTD	17,4%
P/VL	0,86 x
DVD Yield	10,1%

Cifras con corte al 8/11/2024. Información con la especie Preferencial

### Acción Bancolombia ORD y PF

Cifras en COP.



# Bancolombia | Entrega de Notas 3T24

## ROE firme y NIM ajustándose

Consideramos positivos los resultados de Bancolombia y esperamos que se mantenga la misma dinámica en lo que resta del año y en 2025. Si bien los futuros recortes de tasas de interés pueden ejercer presión sobre el NIM de la compañía, la desaceleración de la inflación y un mayor crecimiento económico ayudaría a dinamizar la cartera, mejorar los indicadores de morosidad y destinar menos Gastos por Provisiones, beneficiando así la Utilidad y rentabilidad de la compañía.

### ASG

Frente al **objetivo de movilizar COP 500 billones** a través de servicios financieros, buscando promover la inclusión financiera, fortalecer el tejido productivo, construir ciudades y comunidades sostenibles, la compañía ha movilizado COP 32,5 billones en el acumulado de 9 meses, equivalente a COP 173 billones desde el año 2020.

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	3T23	2T24	3T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	4.851	5.187	5.153	6,2%	-0,7%
Gasto Provisiones Netas	-1.610	-1.619	-1.589	-1,3%	-1,8%
Utilidad Neta (Controladora)	1.492	1.440	1.501	0,6%	4,3%
Calidad de la cartera (90 días)	3,2%	3,4%	3,4%	27 pbs	1 pbs
ROE 12 meses	16,9%	16,1%	15,7%	-117 pbs	-34 pbs
NIM	6,8%	7,1%	6,8%	-1 pbs	-25 pbs
Costo de Fondeo	5,8%	5,0%	4,9%	-97 pbs	-19 pbs

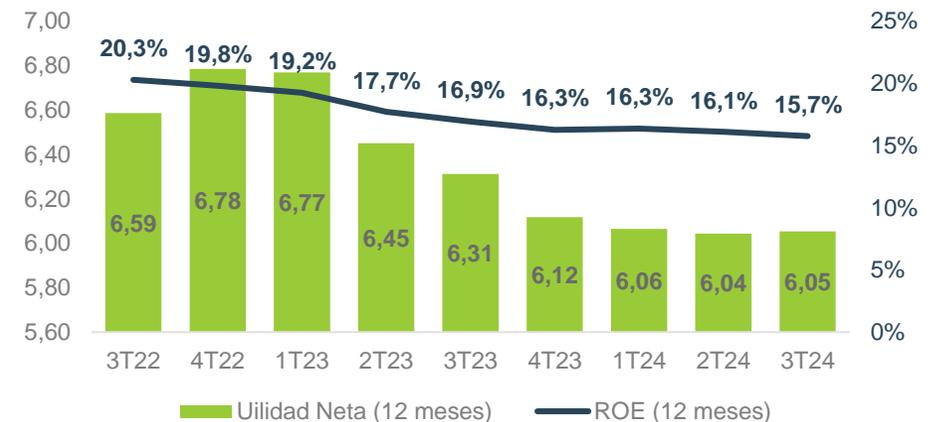
### Provisiones y Calidad de Cartera

Cifras Provisiones en COP billones



### Utilidad Neta y ROE

Cifras Utilidad Neta en COP billones



# ¿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



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co](mailto:nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@casadebolsa.com.co](mailto:carlos.alape@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



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