

Bancolombia presentó resultados POSITIVOS para el 4T22, con Utilidad Neta por encima de las expectativas del mercado. El ROE 12 meses cerró el año con una destacada dinámica, ubicándose en 19,8% (578 pbs A/A), con una leve disminución trimestral de -41 pbs, evidenciando signos de desaceleración, presionados por mayores Egresos por Intereses y un importante aumento de Provisiones (48,8% T/T). A pesar de la buena dinámica anual del crecimiento de la Cartera Bruta (22,5% A/A), destacando el Segmento de Consumo (23,2% A/A), se observó una ralentización del crédito frente a su crecimiento trimestral (7,0% T/T en 3T22 vs 3,8% T/T en 4T22) por un menor dinamismo comercial dado el desincentivo por altas tasas. En línea con lo anterior, las mayores tasas de captación y la contribución de la Cartera Comercial (64% de la Cartera Bruta), dada la indexación de los créditos a tasa variable le permitieron un buen comportamiento del NIM que se ubicó en 7,3% (195 pbs A/A y 11 pbs T/T), el cual se limitaría en el 2023 por el traslado de la mayor tasa de intervención a las tasas de captación, afectando el NIM de Cartera. Por otro lado, a pesar de la expectativa de pérdida en la capacidad de pago de los consumidores y una menor atracción a endeudamiento, el emisor presentó un nivel saludable en Calidad de la Cartera (+2,2%) e Índice de Solvencia estable (+12,8%), por encima de la regulación (10%). Finalmente, para 2023 se avecinan periodos de normalización en sus indicadores tras un 2022 extraordinario.

Hechos relevantes

- Ralentización en la cartera de crédito:** El impacto del entorno de altas tasas de interés y el deterioro en el consumo han generado una desaceleración en la toma de créditos que se evidencia en un menor dinamismo trimestral de 3,8% T/T. Sin embargo, la Cartera continúa a un ritmo anual positivo de doble dígito, jalonado principalmente por la Cartera Comercial (22,6% A/A), seguido por la de Consumo (23,2% A/A) y la Hipotecaria (21,9% A/A). Este incremento en la cartera ha generado un aumento significativo en el Gasto de Provisiones, pasando de COP -1 BN en 4T21 a COP 1,7 BN en el 4T22, así como la prevista disminución en la capacidad de pago de los consumidores y una menor atracción a endeudamiento vía créditos y uso de tarjetas de créditos por el alto costo.
- El Banco esta preparado para una coyuntura retadora:** La Calidad de Cartera se mantiene en niveles saludables, disminuyendo a 2,2% (-76 pbs A/A y -27 pbs T/T), favorecida por el mayor incremento de la cartera bruta vs la cartera vencida que pasó de COP 8,6 BN en 4T21 a COP 8,4 BN en el 4T22. Por otro lado, el emisor se ha visto obligado a incrementar su nivel de Provisiones favoreciendo un incremento en la Cobertura de Cartera (154,2% 3T22 a 168,7% 4T22) para hacerle frente a la coyuntura macroeconómica.
- CDT jalona el Costo de Fondo:** El fuerte incremento de los CDTs (46,5% A/A) tras la búsqueda de mayor rentabilidad por parte de los inversionistas generó que pasaran de ser el 25% al 30% de la mezcla de fondeo, asimismo, el importante incremento de los créditos con otras entidades financieras (118,2% A/A) al ser fuentes estables de largo plazo. No obstante, aún con el destacado incremento en el costo de fondeo (244 pbs A/A y 91 pbs T/T), el banco logró mitigarlo con la fuerte expansión en sus Ingresos por Intereses (66,9% A/A y 7,4% T/T) gracias al mayor volumen de cartera y créditos indexados a tasa variable.

- Enfoque tecnológico continúa presionando gastos:** El crecimiento y la renovación tecnológica fueron pilares para impulsar el fuerte incremento en los Gastos Generales (28,9% A/A y 27,5% T/T) sumado al incremento salarial (16,7% A/A) afectado por la inflación, que lograron ser compensados por los Ingresos Netos (7,1% A/A) y el Ingreso por Interés (97,0% A/A), generando un favorable ROE 12 meses de 19,5%.

Resumen resultados financieros

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	4T21	3T22	4T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	3.208	4.985	5.354	66,9%	7,4%
Provisiones Netas	-1	1.170	1.742	120844,9%	48,8%
Utilidad Neta (Controladora)	1.445	1.629	1.643	13,7%	0,8%
Calidad de la cartera (90 días)	2,9%	2,4%	2,2%	-76 pbs	-27 pbs
ROE 12 meses	13,7%	19,9%	19,5%	578 pbs	-41 pbs
Índice de Solvencia	15,5%	12,5%	12,8%	-270 pbs	28 pbs

28 de febrero de 2023



Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	42.050
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	32,8
Último Precio	37.000
YTD (%)	-12,9%
DVD Yield (%)	8,5%

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

- **La filial de Banistmo en Panamá presentó un resultado neto en 4T22 de COP 135 mil MM, siendo este el mejor trimestre de todo el año 2022**, tras alcanzar una recuperación importante, pasando de presentar Pérdidas hace un año en el 4T21 (COP -59 mil MM) y un importante retroceso hace un trimestre cuando reportó una utilidad de COP -103 mil MM.
- Nequi hoy cuenta con más de 1,4 millones de usuarios activos al día, cerca de 10 millones de usuarios activos al mes y 1,3 millones de usuarios de tarjeta. Estos, además de ser un motor de crecimiento y eficiencia, también son una herramienta de inclusión financiera. **El total de usuarios de Nequi representa el 29% de la población colombiana.**
- La provisión para pérdidas crediticias fue de 3,8 billones de pesos colombianos o 1,6% de costo de riesgo para el trimestre.
- **Para todas las geografías el crecimiento de la cartera continuó a doble dígito a nivel anual**, siendo el segmento de consumo la cartera que jalonó a la mayoría de países, siendo El Salvador con Banagricola (+33,79% A/A) y Guatemala con Grupo Agromercantil Holding (35,0% A/A) los que tuvieron un crecimiento por encima del 30% en su Cartera de Crédito.
- El crecimiento de los Egresos Operativos estuvo jalonado por: **1) Las tasas de inflación en 2022 que han impulsado los aumentos en los gastos sobre temas salariales y de renovación tecnológica y 2) Un mayor gasto en la operación de Renting, debido a el incremento en el precio de las autopartes y pólizas de seguros.**
- **El emisor prevé un incremento de tasas por parte del Banco de la República en su próxima sesión de entre 50 a 75 puntos básicos**, ya que la inflación sigue siendo alta en Colombia y aún habrá presiones inflacionarias. Asimismo, ellos esperan que para lo corrido de 2023 las tasas de intereses continuarán incrementando.

Criterios ASG

- El emisor **lanzó el primer Derivado Sostenible en el mercado local**, brindando una gran cobertura en tasa a las empresas que den cumplimiento a indicadores de sostenibilidad.
- **Hacen parte del 5% de los mejores bancos del mundo** en el S&P Global ESG Score, único banco colombiano dentro de este top.
- 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 102,9 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

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción
laura.lopez@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 (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.

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.