

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Bancolombia | Entrega de Notas 4T23

Cerró 2023 con broche de oro

Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co



Bancolombia | Entrega de Notas 4T23

Cerró 2023 con broche de oro

Bancolombia presentó resultados **POSITIVOS** durante el 4T23, por encima de las expectativas del mercado respecto a la Utilidad Neta del trimestre. Destacamos el buen posicionamiento en la industria logrando un ROE 12m de doble dígito.

Luego de un año 2023 con bajo crecimiento económico y medidas de colocación de crédito más restrictivas por pérdida en la capacidad de pago de los clientes, el banco cerró el 2023 con un ROE 12 meses en 4T23 de doble dígito (16,4%), mayor a sus comparables a pesar de signos de deterioro (-310 pbs A/A y -48 pbs T/T). La resiliencia del emisor se evidencia en la estabilidad en su Utilidad Neta (-11,9% A/A y -2,9% T/T).

→ **Es importante seguir monitoreando** las decisiones de política monetaria del Banco de la República, los niveles sobre las tasas de referencia de los CDT's en el mercado, y por tanto el impacto sobre el margen de intermediación teniendo en cuenta los niveles de las tasas de captación y colocación. Asimismo, el comportamiento del crecimiento económico durante el 2024 que impactarán sobre los indicadores de consumo.

Cifras en COP mil MM	BANCOLOMBIA				
	4T22	3T23	4T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	5.354	4.851	5.235	-2,2%	7,9%
Provisiones Netas	1.742	1.610	1.724	-1,0%	7,1%
Utilidad Neta (Controladora)	1.643	1.492	1.448	-11,9%	-2,9%
Calidad de la cartera (90)	2,2%	3,2%	3,3%	112 pbs	11 pbs
ROE 12 meses	19,5%	16,8%	16,4%	-310 pbs	-41 pbs
Índice de Solvencia	12,8%	12,8%	13,4%	61 pbs	57 pbs
NIM	7,3%	6,8%	7,3%	2 pbs	47 pbs
Costo de Fondeo	4,3%	5,8%	5,8%	152 pbs	-2 pbs

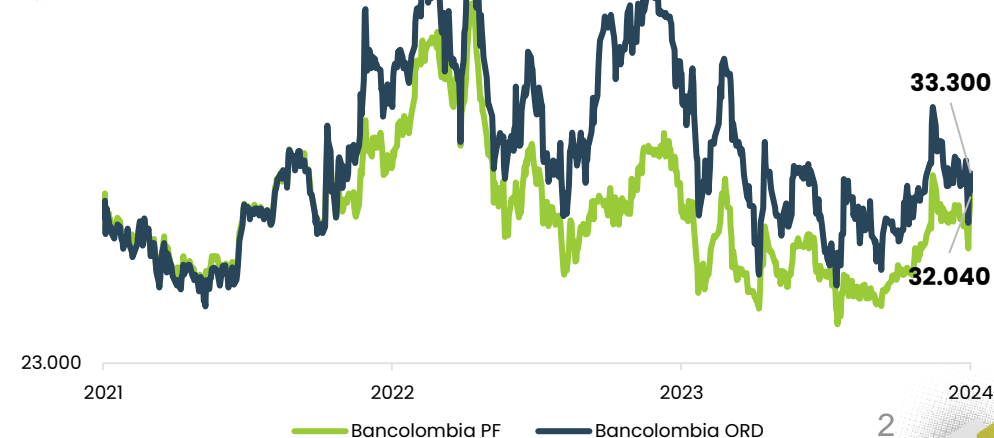


Cifras en COP. Información con la especie Ordinaria

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	42.050
Market Cap. (BN)	31,5
Último Precio	32.040
YTD (%)	7,9%
P/VL	0,82
DVD Yield	11%

Gráfica 2. Acción Bancolombia ORD y PF

Cifras en CLP.
43.000



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

Bancolombia | Entrega de Notas 4T23

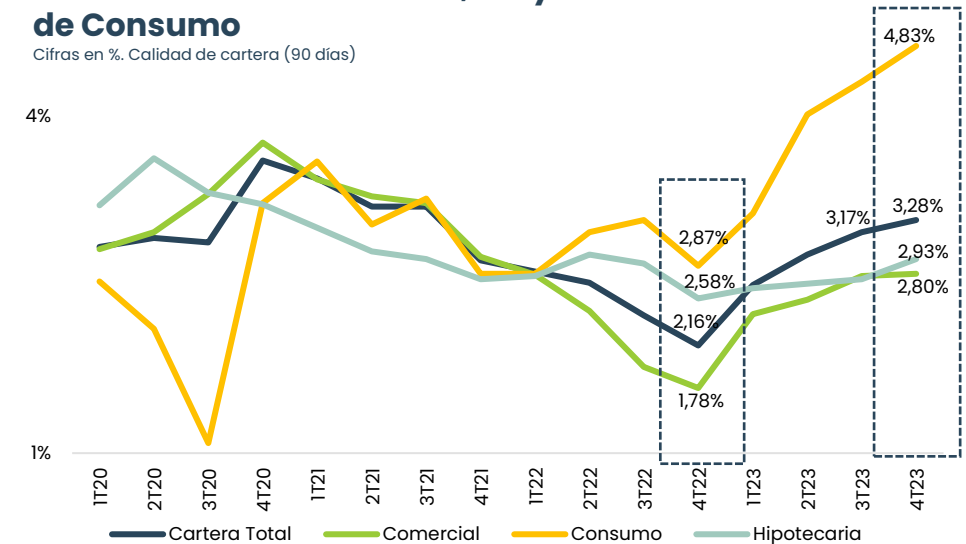
Cerró 2023 con broche de oro

Puntos destacados:

- **Menores necesidades de liquidez ayudan a estabilizar la presión sobre el Costo de Fondeo (4,3% del 4T22 frente al 5,8% tanto para el 4T22 como para 4T23):** La participación de los CDT's disminuyeron, pasando de ser el 37% en 3T23 al 35% en 4T23 (30% en 4T22) dentro de la Mezcla de Fondeo. De continuar con la estabilización en las tasas de referencia, gracias a la medida de la SFC de flexibilizar las exigencias de CFEN, junto a la continuidad de una política monetaria más flexible, podríamos esperar que el 4T23 fuese un punto de inflexión y estos depósitos retornen a ser el 30% del Fondeo como lo ha sido en el promedio de los últimos 5 años. Lo anterior permitirá que se dé una menor presión sobre el fuerte crecimiento que siguen manteniendo los Egresos Netos por Intereses (+33,3% A/A y -0,1% T/T), jalonado principalmente por los Egresos que representan los Depósitos a Término (+41,1% A/A y 0,3% T/T), aunque ya empiezan a presentar señales de desaceleración trimestral.
- **Recuperaciones de cartera siguen beneficiar Cargo por Provisiones (-1,0% A/A y +7,1% T/T):** La pérdida de capacidad de pago se ha reflejado en el aumento del indicador de Cartera Vencida 90 días que pasó de 2,2% en 4T22 y 3,2% en 3T23 a 3,3% en 4T23, lo que generó la necesidad de incrementos en Provisiones a lo largo del 2023. No obstante, los crecimientos de Cartera Vencida se han moderado T/T: 54pb en 1T23, 27pbs en 2T23, 20pbs 3T23 y finalmente 11pbs para 4T23, lo cual podría suponer que el deterioro estaría cerca de tocar techo (1S24).
- El nivel de provisiones se benefició gracias a estrategias de restricciones en el crédito, especialmente en Consumo, junto con la continuidad por segundo mes consecutivo de fuertes incrementos en la Recuperación de Cartera Castigada (+39,6% A/A y +7,1% T/T), aunque manteniendo provisiones por deterioro (+9,6% T/T) principalmente por los Segmento Comercial y Constructor.

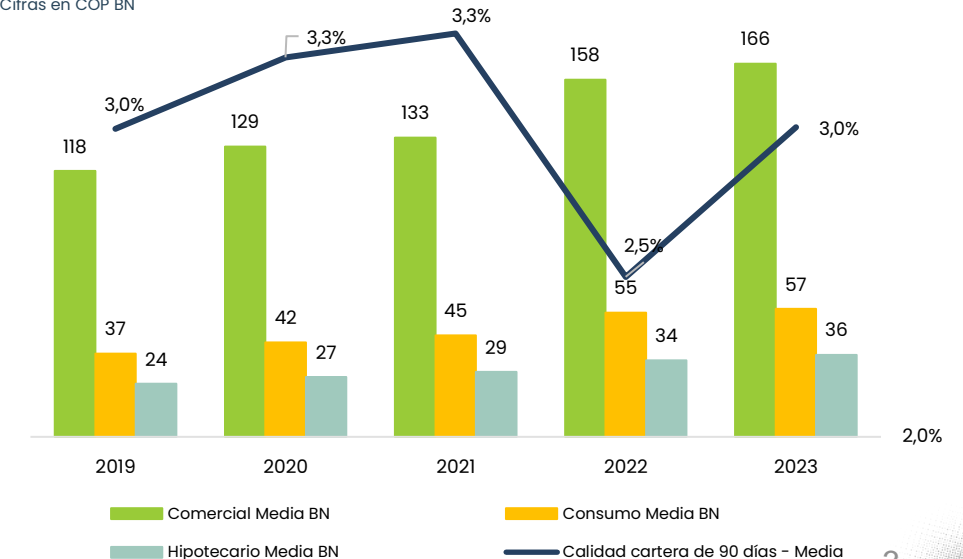
Gráfica 3. Niveles de mora, mayor deterioro en Cartera de Consumo

Cifras en %. Calidad de cartera (90 días)



Gráfica 4. Saldo de la cartera y Calidad de Cartera

Cifras en COP BN



Bancolombia | Entrega de Notas 4T23

Cerró 2023 con broche de oro

Puntos destacados:

- **Mayor estabilidad en el Costo de Riesgo trimestral** ubicándose en 2,7% (+21pbs T/T) y con señales de desaceleración anual (-15pbs A/A), teniendo en cuenta el crecimiento sobre las provisiones, y el menor saldo sobre la Cartera Bruta (-5,9% A/A). Finalmente, el Índice de Solvencia continúa estable, ubicándose en 13,4% 4T23 luego del 12,8% registrado tanto en 4T22 como en 3T23, manteniendo niveles saludables, así como, la estabilidad sobre el Indicador de Cobertura que se ubicó en 120% en 4T23 luego del 123% en 3T23, dentro de un rango bueno para la compañía y frente a la industria.
- **Repuntó el NIM (+2 pbs A/A y +47 pbs T/T)** como resultado de la fuerte recuperación en el Margen de Inversiones que pasó de 1,0% en 3T23 a 4,5% en 4T23 (+2 pbs A/A y +47 pbs T/T), jalonado por mejores resultados en la valoración. El destacado comportamiento de las inversiones junto al leve aumento en el Margen de Cartera (7,6% en 4T22 y 3T23 a 7,7% en 4T23), en parte por un menor costo promedio de los Depósitos que pasaron de 5,70% en 3T23 a 5,66% en 4T23, llevaron a un mayor NIM que se ubicó en 7,3% para el 4T23.

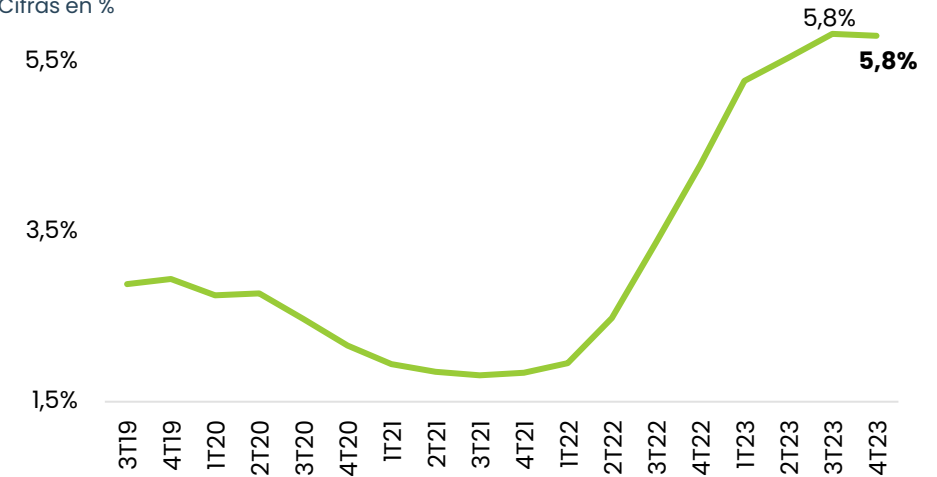
Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

Frente al objetivo de movilizar al menos COP 500 BN a través de servicios financieros en su estrategia de contribuir a negocios con propósito como: agrícolas de pequeña escala, edificios ecológicos y pulmones relacionados con el género, entre otros, lograron incrementar ~37,9 BN durante el 2023 para un acumulado hasta la fecha de COP 140,8 BN.

La revaluación del peso colombiano llevó a una fuerte **contracción sobre la Cartera de Créditos en la operación de Centro América (medido en MM COP):** Banistmo-Panamá con una caída del -22,2% A/A (-6,7% T/T), Banagrícola - El Salvador disminución del -19,0% A/A (-4,16% T/T), y finalmente el Grupo Agromercantil Holding en Guatemala con un retroceso del -18,7% A/A (-5,6% T/T).

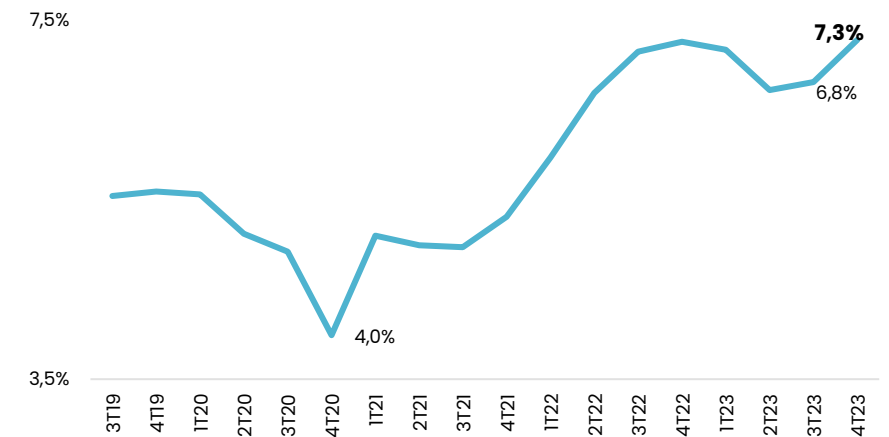
Gráfica 5. Costo de Fondeo trimestre a trimestre

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
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



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



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



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




Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
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

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 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.