



Asset
Management

Bancolombia | Entrega de Notas 4T24

Utilidades favorecidas por menores Provisiones

febrero de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suárez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Bancolombia | Entrega de Notas 4T24

Utilidades favorecidas por menores Provisiones



Grupo Bancolombia en el 4T24 presentó en general resultados **POSITIVOS**, con una *Utilidad Neta* por encima de las expectativas.

Los resultados reflejan una mejora en la rentabilidad y un menor Costo de Riesgo, lo que llevó a un sólido crecimiento de la Utilidad Neta. Sin embargo, se observó una importante presión en la Eficiencia debido a mayores costos operativos y un menor Margen Neto de Interés por la reducción en tasas y la caída en valoración de inversiones.

Para el 4T24 los **Ingresos Netos por Intereses (NII)** alcanzaron los **COP 5,02 billones**, disminuyendo en -2,52% T/T y -4,06% A/A por cuenta *en gran parte a las menores tasas de interés en nuevas colocaciones*, producto de una Tasa de Política Monetaria menos restrictiva.

El **Margen Neto de Interés** fue de **6,41%** frente al 6,83% del trimestre anterior, es decir, disminuye 42 puntos básicos y 87 puntos básicos frente al año pasado, como *consecuencia de un menor NII y también una menor rentabilidad en el portafolio de inversiones de títulos de deuda pública*, frente al periodo anterior.

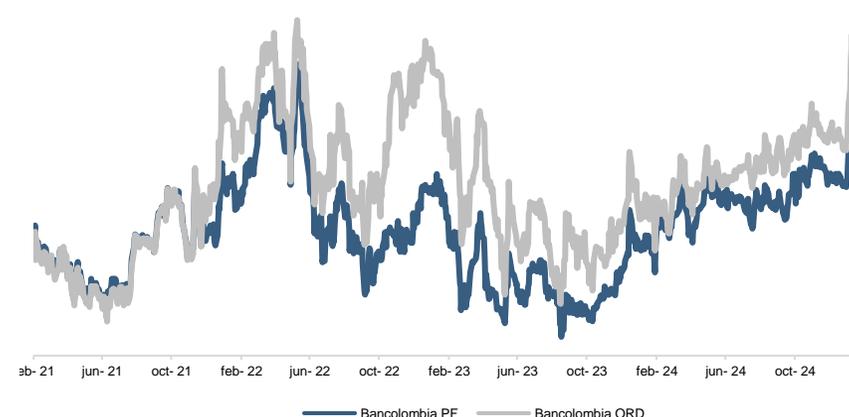
Por otro lado, destacamos una **Utilidad Neta** trimestral que asciende a **COP 1,66 billones**, un 10,8% mayor al trimestre pasado y 14,9% al año anterior, *por cuenta en mayor medida, a un menor Gasto de Provisiones* que descienden a COP 930 mil millones (-41,5% T/T y -46,1% A/A), debido a mejores expectativas económicas y una reducción en el riesgo de crédito en ciertos segmentos de cartera. Este buen resultado de Utilidades *permitió que el ROAE del banco se mantuviera en 15,7%* en el trimestre, ligeramente superior que en 3T24 y 4T23, en 67 pbs y 44 pbs respectivamente.

En relación con el **Índice de Eficiencia**, este se ubicó en 52,95%, *aumentando en mayor medida por inversiones en mantenimiento y renovación tecnológica*, así como a ajustes por beneficios a empleados y bonificaciones estacionales del periodo.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (PF)	47.200
Market Cap. (BN COP)	44,29
Último Precio PF (COP)	44.300
YTD	25,92%
P/VL	1,06x
DVD Yield	7,98%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 20 febrero 2025

Gráfico 1 – Movimiento de Bancolombia PF y Ordinaria
Cifras en COP



Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Bancolombia | Entrega de Notas 4T24

Utilidades favorecidas por menores Provisiones



Resaltamos el aumento de la **Cartera Bruta** en 3,67% T/T y 10,75% A/A, soportado por un crecimiento en todos los segmentos, siendo los más representativos *Comercial* e *Hipotecario* por su participación en el saldo global de Cartera. En el segmento *Comercial*, al aumento hace parte de los *esfuerzos comerciales con líneas de crédito especializadas*. Para la cartera Hipotecaria, las estrategias de *reducción de tasas "tasa techo"* forjaron los cimientos para el crecimiento visto en el periodo.

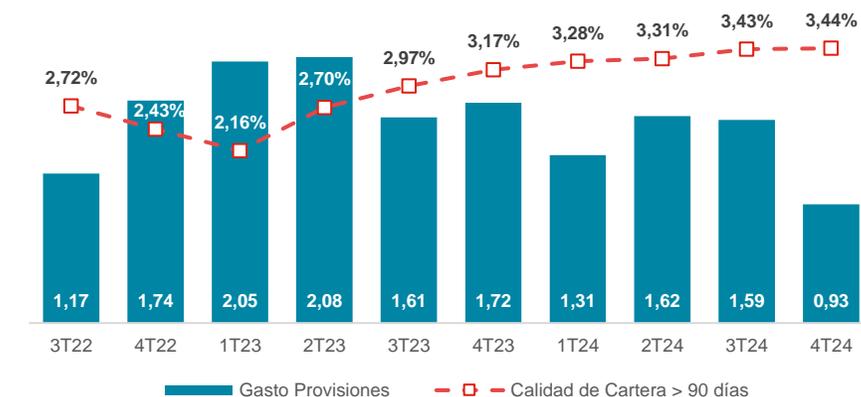
Destacamos que este comportamiento positivo, viene en línea con la *disminución de tasa de interés, que impulsan un mayor apetito por crédito*. Con esto, se confirma el liderazgo del banco a nivel nacional en la participación de mercado en la colocación de créditos, destacando un **34% de market share en el segmento Comercial**, y en Consumo del 19%, a pesar de una leve contracción en este último al cierre del periodo, según información compartida por el emisor.

En cuanto al **Fondeo**, este incrementó en 5,2% T/T y 7,8% A/A, con aumentos especialmente en los *Depósitos a la Vista* y *Depósitos a Término*, dado el aumento de liquidez estacional en las Cuentas de Ahorro y Corriente del público, manteniendo los depósitos como la principal fuente de fondeo con un 40% de participación sobre el total. El **Costo de Fondeo** se ubicó en 4,62% E.A. 23 pbs menor a 3T24 y 118 pbs a 4T23.

Frente a los resultados por regionales, Colombia mantiene la mayor concentración de Cartera global del grupo con un 68,7%, seguido de Banitsmo en Panamá con el 12,4%. El restante se divide entre El Salvador y Guatemala, 6,7% y 7,6%. De la contribución a la Utilidad Neta, Colombia aporta el 77% de los resultados, y El Salvador (Banco Agrícola) el 8%. El resto se distribuye entre Guatemala y otras regiones en operaciones Offshore.

ASG
Bancolombia se encuentra entre los 25 bancos más sostenibles del mundo, alineándose con las mejores prácticas internacionales, y obteniendo varias certificaciones a nivel internacional en Sostenibilidad. El Banco impulsa su estrategia de sostenibilidad a través de tres pilares clave: **Ambiental**, con financiamiento en proyectos verdes y conservación de biodiversidad (COP 49.3 billones en 2024); **Social**, promoviendo la inclusión financiera y equidad de género; y **Gobernanza** con altos estándares ASG. *La entidad tiene como meta para 2030 movilizar COP 500 billones para fortalecer el tejido productivo y construir comunidades sostenibles.*

Gráfico 2 – Evolución Gasto de Provisiones y calidad Cartera >90 días



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 - Tabla de Resultados

Cifras en miles millones COP

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	4T23	3T24	4T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	5.235	5.153	5.023	-4,1%	-2,5%
Gasto Provisiones Netas	-1.724	-1.589	-930	-46,1%	-41,5%
Utilidad Neta (Controladora)	1.448	1.501	1.663	14,9%	10,8%
Calidad de la cartera (90 días)	3,3%	3,4%	3,4%	9 pbs	-7 pbs
ROE 12 meses	16,3%	15,7%	15,8%	-44 pbs	7 pbs
NIM	7,3%	6,8%	6,4%	-87 pbs	-42 pbs
Costo de Fondeo	5,8%	4,9%	4,6%	-118 pbs	-23 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.casadebolsa.com.co

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 Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa