

mayo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Bancolombia | Entrega de Notas IT24

Inició un 2024 ganador

Angie Katherine Rojas

Analista II Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co



corfi
colombiana

Grupo
AVAL

Bancolombia | Entrega de Notas 1T24

Inició un 2024 ganador

Bancolombia presentó resultados **POSITIVOS** durante el 1T24, por encima de las expectativas del mercado respecto a la Utilidad Neta.

Aunque el inicio de este 2024 ha ido a paso lento por baja actividad económica y la continuidad sobre medidas de crédito restrictivas, el banco logró aprovechar el inicio de ciclo de reducción de tasas, lo cual favoreció el menor costo de financiamiento, que, junto a un mejor comportamiento de pago por parte de los clientes del Segmento Consumo y mejores expectativas hacia finales del 2024, le permitió tener menores requerimientos de Provisiones (-35,7% A/A y -23,7% T/T). Lo anterior, llevó al banco al destacado comportamiento trimestral sobre la Utilidad Neta (+14,9% T/T), aunque con moderaciones anuales (-3,1% A/A). De esta forma, Bancolombia inició el 2024 con un ROE 12 meses a doble dígito (16,3%), mayor a sus comparables a pesar de signos de deterioro (-225 pbs A/A y -10 pbs T/T).

→ Es importante seguir monitoreando la continuidad sobre las reducciones en la tasa de referencia del Banco de la República que impactan favorablemente el reprecio de los pasivos, es decir, menor Costo de Fondeo. Así mismo, es necesario seguir de cerca las expectativas macroeconómicas que impactarán la capacidad de pago de los consumidores.

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	1T23	4T23	1T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	5.358	5.235	5.158	-3,7%	-1,5%
Provisiones Netas	2.046	1.724	1.315	-35,7%	-23,7%
Utilidad Neta (Controladora)	1.717	1.448	1.663	-3,1%	14,9%
Calidad de la cartera (90 días)	2,7%	3,3%	3,3%	61 pbs	3 pbs
ROE 12 meses	18,6%	16,4%	16,3%	-225 pbs	-10 pbs
Índice de Solvencia	12,0%	13,4%	12,3%	30 pbs	-109 pbs
NIM	7,2%	7,3%	7,1%	-3 pbs	-14 pbs
Costo de Fondeo	5,3%	5,8%	5,4%	10 pbs	-43 pbs

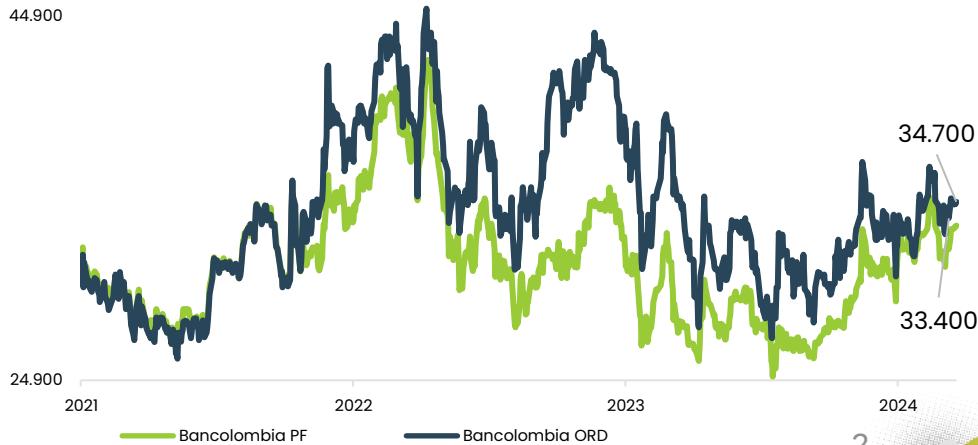


Cifras en COP. Información con la especie Ordinaria

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	42.050
Market Cap. (BN)	32,8
Último Precio	34.700
YTD (%)	4,5%
P/VL	0,88
DVD Yield	10,2%

Gráfica 2. Acción Bancolombia ORD y PF

Cifras en CLP.
44.900



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

Bancolombia | Entrega de Notas 1T24

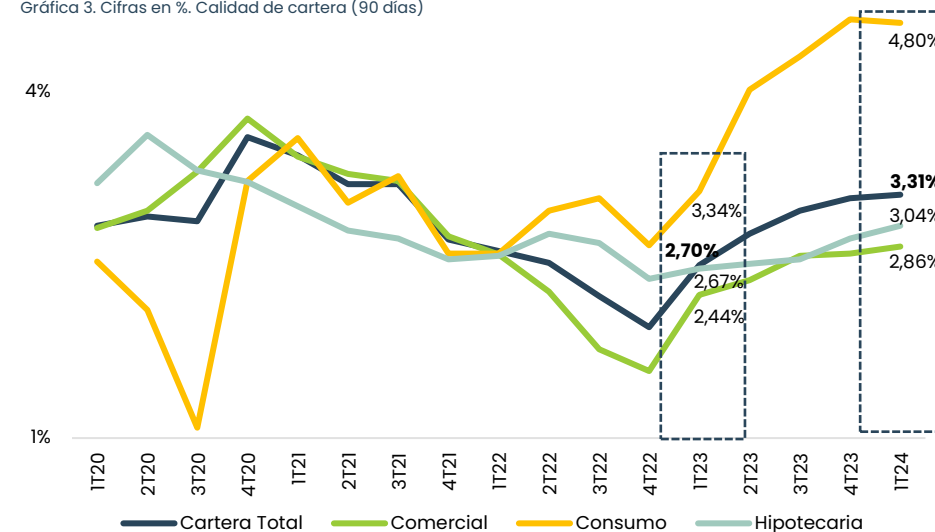
Inició un 2024 ganador

Puntos destacados:

- **Moderación sobre Calidad de Cartera de Consumo generó menores requerimientos de Provisiones (-35,7% A/A y -23,7% T/T):** Los crecimientos de Cartera Vencida Total se han moderado T/T: 54pbs 1T23, 11pbs 4T23, y finalmente 3pbs para 1T24, lo cual podría indicar que el banco llegó o podría llegar pronto a un punto de inflexión, ya que, aunque aún se mantuvo el deterioro anual (+146pbs) sobre el Segmento Consumo, observamos una leve recuperación trimestral (-3pbs), gracias al mejor comportamiento de pago de los clientes durante el inicio del 2024, luego de ser el más afectado en 2023. Lo anterior, junto a mejores expectativas macroeconómicas en Colombia y mayores recuperaciones de Cartera Castigada (+29% A/A) llevaron al banco a reducir sus necesidades de Provisiones, aunque aún manteniendo niveles cercanos a los del 3T22, debido al continuo deterioro sobre los Segmentos Comercial (+42pbs A/A y +6pbs A/A) e Hipotecario (+37pbs A/A y +11pbs A/A).
- **La disminución de tasas ayudó a una menor presión sobre el Costo de Fondeo (5,3% 1T23 y 5,8% 4T23 frente al 5,4% 1T24):** La continuidad en el ciclo de reducción de tasas de interés durante el 1T24 le permitió al emisor ajustar las tasas de sus pasivos, que junto a menores tasas de captación sobre los CDT's llevaron a la caída sobre el Costo de Fondeo que pasó de 5,8% en 4T23 a 5,4% en 1T24, dejando entrever que ya tocó techo este indicador, especialmente por la fuerte caída sobre el Costo de los Créditos de Largo Plazo (-62pbs T/T) y los Depósitos (-48pbs T/T). Lo anterior, a pesar de que la participación de los CDT's aumentó, pasando de ser el 34% en 1T23 al 36% en 1T24 (35% en 4T23) dentro de la Mezcla de Fondeo, esperamos que, de continuar con la estabilización en la tasa de intervención, pronto estos depósitos retornen a ser el 30% del Fondeo como lo ha sido en el promedio de los últimos 5 años. Todo lo anterior, jalonó la fuerte caída sobre los Egresos Netos por Intereses (-2,1% A/A y -7,3% T/T), impulsado principalmente por los Egresos que representan los Depósitos a Término (-0,1% A/A y -7,2% T/T).

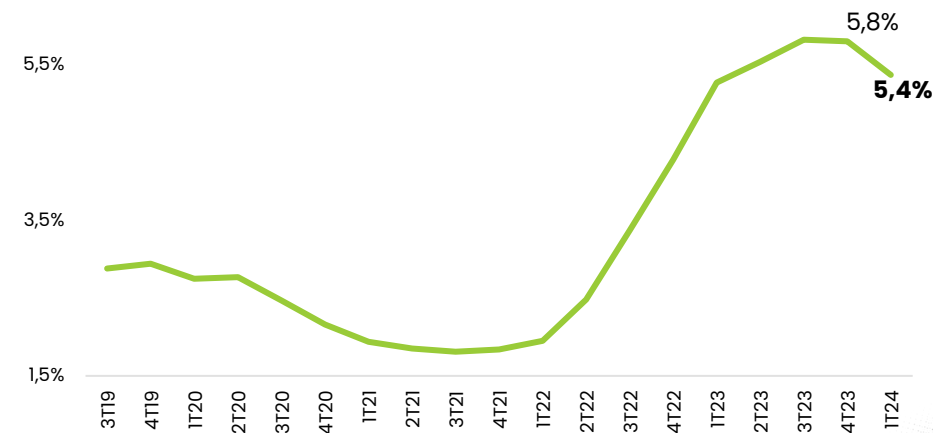
Niveles de mora: podrían indicar Punto de Inflexión en el deterioro de la Cartera de Consumo

Gráfica 3. Cifras en %. Calidad de cartera (90 días)



Menor Costo de Fondeo trimestral durante el 1T24

Gráfica 5. Cifras en %.



Bancolombia | Entrega de Notas 1T24

Inició un 2024 ganador

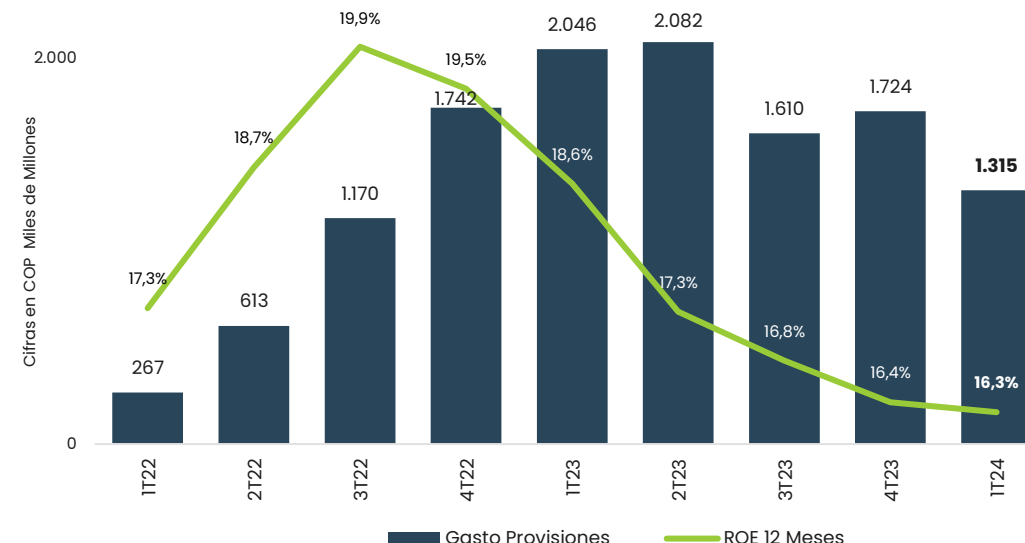
- **Utilidad Neta logró mantener crecimiento:** Ahora bien, a pesar de la caída sobre los Ingresos por Intereses (-3,0% A/A y -4,1% T/T), esto logró ser mitigado gracias a la fuerte reducción trimestral sobre los Gastos por Provisiones, los Gastos Operacionales (-8,1% T/T) y la buena dinámica de los Egresos por Intereses, llevando así a un destacado comportamiento trimestral de la Utilidad Neta que se ubicó en COP 1,7 BN (+14,9% T/T), aunque manteniendo la tendencia de moderación anual (-3,1%) y niveles de ROE a doble dígito (+16,3%), muy por encima de sus comparables. Adicionalmente, la disminución sobre los Ingresos por Intereses fue mitigado por la reducción de los Egresos, llevando a si a una leve reducción sobre el NIM que se ubicó en 7,1% para el 1T24 (-3 pbs A/A y -14 pbs T/T).
- **Fuerte caída sobre el Costo de Riesgo trimestral** ubicándose en 2,0% (-111pbs A/A y -62pbs T/T) teniendo en cuenta la importante contracción sobre las Provisiones, a pesar del menor saldo sobre la Cartera Bruta (-2,6% A/A), aunque este saldo presentó cierta recuperación anual (+2,5% A/A) jalonado por el buen desempeño de la Cartera Comercial (+3,9% A/A). Finalmente, el Índice de Solvencia continúa estable y saludable ubicándose en 12,3% 1T24 vs. 12% 1T23 y 13,4% 4T22, el retroceso trimestral de -109pbs se debió a la política de dividendos aprobados en el 1T24.

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 ~10,2 BN en el 1T24 para un acumulado hasta la fecha de COP 151 BN.
- Aún la revaluación anual del COP continúa llevando a una importante **contracción sobre la Cartera de Créditos en la operación de Centro América (medido en MM COP):** -16,0% A/A Banistmo-Panamá, -12,9% A/A Banagrícola - El Salvador, y finalmente -14,7% A/A en el Grupo Agromercantil Holding en Guatemala.

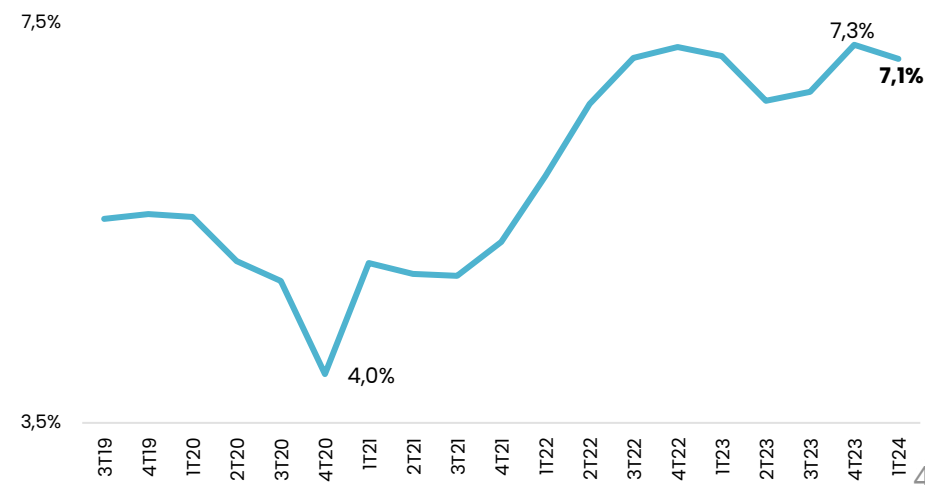
ROE 12 meses permanece alto, gracias a menores Provisiones

Gráfica 4. Cifras en: Gasto de Provisiones: Miles MM, ROE: %.



NIM trimestre a trimestre

Gráfica 6. Cifras en %. NIM: Margen Neto de Intereses



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

¿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 II 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.