

Utilidades siguen a paso firme

Bancolombia presentó resultados POSITIVOS para el 3T22, levemente por encima de las expectativas del mercado. El ROE 12 meses presentó una buena dinámica, ubicándose en 19,9% (1.154 pbs A/A), explicado por el destacado crecimiento de la cartera bruta (23,7% A/A) dada la buena dinámica económica y el efecto de la devaluación de las monedas, siendo las operaciones off-shore las que contribuyeron en gran medida a este comportamiento. En línea con lo anterior, el incremento en la tasa de interés del Banco de la República, y la contribución de la cartera comercial (64% de cartera bruta) por créditos indexadas a tasa variable, permitieron el buen comportamiento del NIM de 7,2% trimestral (+159 pbs A/A), que estaría limitándose durante los próximos periodos por el traslado de una mayor tasa de intervención a las tasas de captación. Por otro lado, se espera la normalización en los indicadores de rentabilidad del banco dado el escenario de menor dinámica económica en el año 2023. El importante aumento en gasto por provisiones (127,5% A/A) limitaron una mayor rentabilidad.

Hechos relevantes

- **En el buen dinamismo de la colocación de carteras,** se destacan la cartera comercial (23,4% A/A) y de consumo (26,4% A/A). Esto contrasta con el incremento significativo del gasto de provisiones (127,5% A/A y 91,0% T/T) ubicándose en COP 1,2 BN, debido al alto crecimiento de la cartera, una prevista disminución en la capacidad de pago de los consumidores, y las expectativas de una debilidad importante de la economía colombiana para 2023.

- **Calidad de la cartera sigue mejorando:** La calidad de cartera (90 días) se mantuvo en un nivel saludable, disminuyendo a 2,4% (-97 pbs A/A y 30 pbs T/T), favoreciendo un incremento en la cobertura de cartera (149,8% 2T22 a 154,2% 3T22). Por otro lado, el comportamiento de las carteras y mayores tasas de interés permitieron que el ingreso por intereses presentara una mejora importante del 71,6% A/A y 15,5% T/T, y que junto a la mejora del NIM de cartera (160pbs A/A) y del NIM de Inversiones (600 pbs A/A) favoreciendo un incremento en el NIM de 218pbs A/A, destacando que el margen de inversiones se vio favorecido principalmente por las valoraciones en los títulos de deuda.

- **Mayor crecimiento en Costos de Fondeo limitarán desempeño del NIM en 2023:** El incremento en las colocaciones por CDT aumentaron el costo total de fondeo (1,81% 3T21 a 3,37% 3T22) por el traslado de cuentas corriente hacia CDT. Asimismo, la disminución en los ingresos operativos (-33,5% A/A), por el impacto de la depreciación del peso colombiano (20,4% A/A) y los incrementos en gastos de personal (13,6% A/A) producto del alza en inflación y aumento por mayor contratación, han generado que la buena dinámica operacional y financiera limite resultados superiores. No obstante, el buen manejo operacional permitió que los ingresos lograran compensar los gastos, que para este periodo dicho comportamiento logró ubicar el ROE 12 meses en 19,9% (1.154 pbs A/A) con un leve incremento trimestral de 119 pbs, traduciéndose en una posible normalización para el 2023.

- **Solvencia retrocede:** El crecimiento de la cartera y el impacto de la devaluación del peso colombiano, generó la disminución en el índice de solvencia que se ubicó en 12,5% (1.829 pbs A/A), no obstante, este indicador permanece por encima del mínimo regulatorio.

21 de noviembre de 2022



Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	42.050
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	35,1
Último Precio	31.130
YTD (%)	2,7%
DVD Yield (%)	10,0%

Gráfica 1. ROE 12 M consolidado Bancolombia



Fuente: Informes financieros Bancolombia.

Resumen resultados financieros

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	3T21	2T22	3T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por Intereses	4.441	4.943	4.943	11,3%	0,0%
Ingresos netos por intereses	2.906	4.315	4.985	71,6%	15,5%
Provisiones Netas	514	613	1.170	127,5%	91,0%
Utilidad Neta (Controladora)	943	1.780	1.629	72,8%	-8,5%
Calidad de la cartera (90 días)	3,4%	2,1%	2,4%	-97	30
ROE 12 meses	8,4%	18,7%	19,9%	1.154	119
Índice de Solvencia	15,3%	12,9%	12,5%	-280	-42

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

- El emisor presentó un **desempeño transaccional destacado**, dado el impulso en los desarrollos de los últimos años estimulado por las inversiones en tecnología, modernización de la red de distribución y la implementación de soluciones digitales. Asimismo, continúan experimentando un cambio acelerado a los canales digitales, sumado a **una importante demanda de servicios en los canales físicos, aumentando la presencia en los corresponsales bancarios**, que han absorbido parcialmente el mayor volumen de transacciones. Cabe destacar que Bancolombia tiene una participación de más del 70% en el mercado de transacciones móviles de Colombia.
- La provisión para pérdidas crediticias fue de 1,2 billones de pesos colombianos o 1,9% de costo de riesgo para el trimestre (0,9% A/A). Es importante mencionar uno de los efectos relacionados con una constructora de bienes raíces, el cual el **cliente Banistmo, que representó un gasto de provisión importante para el trimestre. La cobertura para este cliente es cercana al 60%**, el banco tiene una garantía inmobiliaria para asegurar el resto de la obligación.
- En todas las geografías el dinamismo positivo de la cartera estuvo generalizado, Guatemala ha mostrado resiliencia para la adjudicación de préstamos a lo largo del año con márgenes crecientes.
- El crecimiento de los egresos estuvo jalonado por: **1) Las tasas de inflación en 2022 que han impulsado los aumentos en los gastos para operar el negocio y 2) Las provisiones de gastos de compensación relacionados con el desempeño por un año de ganancias crecientes. Vecinan buenas tendencias en el índice de eficiencia. Por lo tanto, anticipan cerrar con un rango entre de 44% a 45 %.**
- **Las comisiones de servicios bancarios (tarjetas de crédito y actividad minorista) mantienen una tendencia positiva durante el año.** El mayor volumen de transacciones y la fuerte participación de los clientes muestran una actividad dinámica en el trimestre y, en segundo lugar, la bancaseguros ha mejorado, ya que las captaciones se mantienen en niveles altos en 2022 y las reclamaciones de seguros han disminuido, contribuyendo al resultado neto.
- Para 2023, **consideran una desaceleración significativa en el crecimiento del PIB.** Esto implicaría retos por la reducción en los márgenes para la segunda mitad del próximo año y un potencial repunte en los gastos de provisiones que según las estimaciones podrían alcanzar el 1,8% de costo del crédito. De la misma manera, **esperan un crecimiento económico más lento en parte por el incremento de los gastos tributarios luego de la aprobación de la reforma tributaria en Colombia.**
- **Criterios ASG**
- **Bancolombia es la primera empresa colombiana** que logró hace unas semanas realizar una emisión de bonos sustentables por COP \$640mil MM a través del Banco Internacional de Desarrollo. Este bono emitido está atado a indicadores sostenibles en Latinoamérica.
- Al banco se le concedió un **crédito vinculado a objetivos sostenibles por USD 100 MM.**
- **El emisor** reportó sus metas para alcanzar cero emisiones financiadas.
- En relación a la meta de destinación de COP 500 BN para el desarrollo de proyectos ESG, **al 3T22 el emisor ha alcanzado una inversión de COP 91 BN.**

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
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 María Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Katherine Rojas

Analista Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

José Julián Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@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
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@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

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

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.