

**Bancolombia presentó resultados POSITIVOS en el 2T21, muy superiores a nuestras expectativas y las del consenso del mercado.** El mejor panorama económico producto de las menores restricciones a la movilidad, el mejor comportamiento de pago de clientes y las mejores expectativas de crecimiento apuntando a una recuperación mayor a la esperada, llevaron a que las provisiones presentaran una fuerte caída del 113,1% T/T, ubicándose en 626 Mil MM. Lo anterior permitió que la utilidad neta de la compañía se ubique en COP 1,16 BN y el ROE anualizado en 16,33% (6,2% 12 Meses), siendo las mayores cifras observadas durante los últimos trimestres. Adicionalmente, destacamos el enfoque de la compañía en la promoción de cuentas de ahorro y cuentas corrientes, la cuales tienen los menores costos de captación aprovechando las bajas tasas de interés del mercado, que permitieron generar eficiencias en el costo de fondeo del -42% A/A. Sin embargo, observamos un menor Margen de Interés (NIM) del 5% (5,1% 2T20) afectado principalmente por las expectativas sobre el incremento de tasa del Banco de la Republica, dado el comportamiento de la inflación, que presionó a la baja el mercado de renta fija.

### Hechos relevantes

- Fuerte caída en Provisiones:** La Utilidad Neta cerró en COP 1,16 BN (113,1% T/T), la mayor cifra vista durante los trimestres incluyendo años precovid, favorecida por una fuerte disminución en los gastos de provisiones (-74,3% A/A), los cuales reflejan el mejor panorama producto de menores restricciones a la movilidad y una mayor recuperación económica frente a la esperada. Asimismo, un mejor comportamiento de pago de los clientes y ajustes en las metodologías de provisión de la cartera aliviada también beneficiaron dicho rubro. Lo anterior, se refleja en el menor Costo del Riesgo que pasó de 2,6% en 1T21 y se ubicó en 1,3% en 2T21 (2,8% 12 Meses) siendo el más bajo observado desde 2015. Así las cosas, el ROE anualizado registró un fuerte repunte en el 2T21, ubicándose de nuevo en doble dígito, alcanzando un 16,33% (6,2% 12 Meses) no visto desde el 4T18, una mejora relevante frente al -1,1% del 2T20 y 7,99% del 1T21.
- Eficiencias en el Fondeo:** Por otro lado, la utilidad también se vio favorecida por una importante reducción en los Egresos por Intereses (-42% A/A) y una significativa recuperación de los Ingresos por Comisiones (18,16%). En cuanto al comportamiento de los Egresos por Intereses, observamos un menor costo de fondeo en la medida en que la disminución de la tasa de intervención del Banco de la Republica (1,75%) durante los periodos de pandemia presionó a la baja el costo de captación de recursos. Además, destacamos el enfoque al crecimiento de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes que respecto al año anterior incrementaron 17% A/A y 20,13% A/A, respectivamente, que rinden a una menor tasa de interés respecto a los CDT's, los cuales presentaron un deterioro del -17,9% A/A.
- NIM impactado por la dinámica de renta fija:** El Margen Neto de Interés anualizado consolidado se ubicó en 5,0% al 2T21, afectado principalmente por la dinámica de inversiones en renta fija, la cual se ha visto afectada por la expectativa de incrementos de tasa de intervención por parte del Banco de la Republica, dado el aumento en la inflación (3,47% a julio de 2021) que se encuentra en el rango superior de la meta objetivo. Mientras que, el margen anualizado de cartera se mantiene relativamente estable en 5,7%.

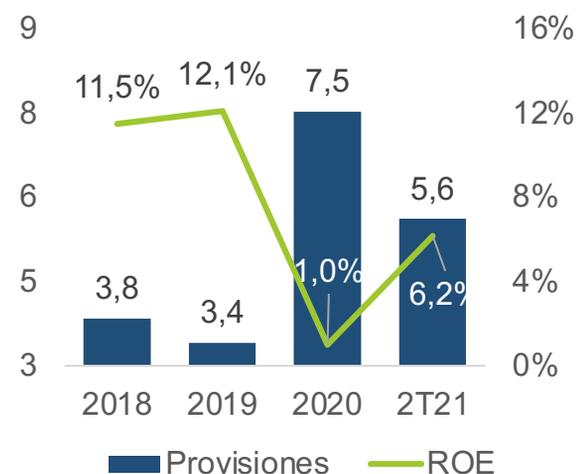
13 de agosto de 2021



### Información especie Cifras en COP

Precio objetivo	35.600
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	27,7
Ultimo Precio	28.600
YTD (%)	-18,2%

### Gráfica 1. Provisiones (COP BN) vs ROE consolidado Bancolombia 12 Meses



Fuente: Informes financieros Bancolombia.

**Alejandro Ardila**

Analista Renta Variable

alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros Bancolombia. Constr

### Resumen resultados financieros

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP Mil MM	2T20	1T21	2T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por Intereses	4.553	3.919	3.912	-14,1%	-0,2%
Ingresos netos por intereses	2.901	2.825	2.846	-1,9%	0,7%
Provisiones Netas	2.435	1.282	626	-74,3%	-51,2%
Utilidad Neta	-73	543	1.157	n.a	113,1%

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **A pesar de presentar una reducción en el gasto de provisiones durante el 2T21, la compañía espera observar incrementos en el costo del riesgo, cerrando en 2,6% para el 2021.** Lo anterior, especialmente presionado por la operación en Panamá. Sin embargo, la compañía espera llegar a un costo del riesgo del 1,9% en el largo plazo.
- **Bancolombia estima que la utilidad del segundo semestre se encuentre en niveles similares o menores a los observados durante el primer semestre.** Lo anterior, dependiendo del comportamiento del costo del riesgo, el cual es factor clave para este negocio.
- En relación al 2022, la compañía espera un costo de riesgo al nivel del 2%.
- Como mencionamos anteriormente, **los mercados en Centroamérica siguen siendo foco de crecimiento para el banco. Observan oportunidades de crecimiento en Guatemala y en El Salvador.** Asimismo, señalan que las inversiones estarán enfocadas igualmente en transformación digital.