Bancolombia | Entrega de Notas 1T21

Sobresalientes resultados por menores provisiones

Bancolombia presentó resultados POSITIVOS en el 1T21, superiores a nuestras expectativas y las del consenso del mercado. A nivel operativo, el margen neto de intereses se ubicó en 5,1%, reflejando una mejora de 110 pbs T/T y 50 pbs A/A respectivamente, debido al positivo comportamiento en el margen de inversiones (1,7% al 1T21) y la recuperación en el margen de cartera al ubicarse en 5,7%. Por su parte, los indicadores de calidad de cartera evidenciaron una mejora, principalmente explicado por la cartera comercial. A 30 días (4,72%) la recuperación fue de 21 pbs y a 90 días (3,65%) la mejora fue de 16 pbs con respecto al 4T20. A nivel de ingresos, observamos estabilidad en comisiones y servicios (+0,6% T/T y +0,3% A/A) dada la reducción por comisiones en uso de tarjetas débito y crédito, contrarrestado por el incremento en comisiones por transaccionalidad. Así las cosas, aunque aún existe presión en los resultados corporativos del banco por parte del gasto de provisión (COP 1.28 BN), la utilidad neta del Grupo alcanzó los COP 543 mil MM, creciendo un 62% A/A. El costo de riesgo y el ROE de la firma mostraron síntomas de mejoría al ubicarse en 3,7% y 1,8% a 12 meses respectivamente. Por último, la entidad financiera brindó un guidance respecto al 2021 en lo que resaltamos el crecimiento en la cartera entre el 6% y 8% para el 2021, un NIM en niveles cercanos al 5% y un ROE alrededor de 5% - 6%.

Hechos relevantes

- **Margen Neto de Interés se recupera en el primer cuarto del año:** El margen neto de intereses se ubicó para el 1T21 en el 5,1%, reflejando un avance positivo en términos trimestrales y anuales de 110 pbs y 50 pbs respectivamente, debido a una mejora en el margen de inversiones por la ejecución de estrategias con derivados en el área de tesorería. Asimismo, el margen de cartera (5,7%) reflejó un crecimiento en términos trimestrales al crecer 40 pbs, impulsado por la valoración de la cartera que se encontraba el año pasado bajo alivios. Por parte de los ingresos por comisiones y servicios, observamos pocos cambios en su dinámica (COP 799 mil MM) al aumentar solo 0,6% T/T y 0,3% A/A, dada la reducción por comisiones en uso de tarjetas débito y crédito, contrarrestado por la mejora en las comisiones por transaccionalidad.

- **Menores Provisiones apoyaron mejora en los resultados corporativos:** Atravesando la compleja coyuntura provocada dentro del sector financiero, la utilidad del banco en el 1T21 se ubicó en terreno positivo (COP 542.516 MM), arrojando resultados por encima de nuestras estimaciones, en gran medida por el menor gasto de provisiones calculada en el modelo de pérdidas esperadas del banco (-36% T/T y -7,24% A/A) dada en cierta parte por mejores proyecciones de recuperación económica en sus filiales de Centroamérica. Cabe destacar que los egresos operativos de la compañía apoyaron el resultado al caer 7,5% frente al 1T20. En consecuencia, el costo de riesgo se ubicó en 2,6% para el 1T21 y en 3,7% para los últimos 12 meses.

- **Guidance de cara al 2021:** La entidad financiera dio a conocer expectativas frente al crecimiento de la cartera de préstamos (+6% - +8%) impulsado en mayor medida por el crédito en Centroamérica para la segunda mitad del año. Frente al NIM, contemplan llegar a un margen cercano al 5% apalancado en mayor medida por el crecimiento en la cartera. Con respecto a los ingresos por comisiones y servicios crecer en un 5% A/A. Frente al ROE, estiman tener resultados cercanos al 5% - 6% teniendo en cuenta como factor clave la evolución de la economía.

Resumen resultados financieros

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP Mil de MM	**1T20**	**4T20**	**1T21**	**Var % A/A**	**Var % T/T**
Ingresos por Intereses	4.441	3.482	3.919	-12%	13%
Ingresos netos por intereses	2.912	2.243	2.825	-3%	26%
Provisiones Netas	1.382	2.026	1.282	-7%	-37%
Utilidad Neta	336	-266	543	62%	-

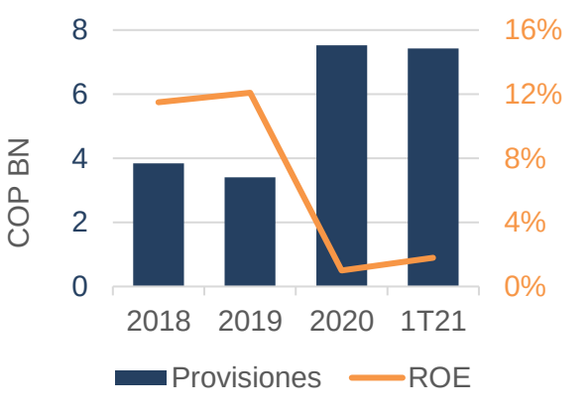
Fuente: Informes financieros Bancolombia. Construcción: Casa de Bolsa SCB

5 de mayo de 2021

Información especie
Cifras en COP

Precio objetivo	**33.124**
Recomendación	**Neutral**
Market Cap (BN)	26,7
Ultimo Precio	27.880
YTD (%)	-20,6%

Gráfica 1. Provisiones vs ROE consolidado Bancolombia 12 Meses



Fuente: Informes financieros Bancolombia. Construcción: Casa de Bolsa SCB

Sergio Segura
Analista Renta Variable
Casa de Bolsa

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Puntos Destacados de la Conferencia

- A pesar de presentar una reducción en el gasto de provisiones durante el 1T21, la compañía espera observar incrementos en los trimestres venideros. Del mismo modo, esperan crecimientos en el deterioro del portfolio de créditos de 30 y 90 días.

- Frente al negocio en Panamá, la compañía expresó que ha habido un mejor comportamiento al esperado. Una proporción de sus clientes están pagando sus obligaciones, sin embargo, proyectan incremento en el número de clientes en mora.

- 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Dirección de Estrategia y Producto

Juan David Ballén
Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sanchez Sanabria
Analista Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque
Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@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

Sergio Segura
Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Jose Medina
Practicante Renta Fija
jose.medina@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencias Regionales

David Sierra
Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez
Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo
Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad
Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas
Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorficolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA