

Utilidades festejan Amor & Amistad

Bancolombia presentó resultados POSITIVOS en el 3T21, superiores a nuestras expectativas y las del mercado. La utilidad neta registró una buena dinámica, cerrando en COP 943 Mil MM (237,1% T/T), dada la continua mejora del panorama económico, junto con el importante aumento de la demanda interna liderada por el consumo, que permitieron un crecimiento de los ingresos por intereses del banco (+1,4% T/T) dado el crecimiento de la cartera. Lo anterior, a pesar de las presiones derivadas de la reducción de la tasa de intervención del Banco de la República en periodos previos. Asimismo, los gastos de provisiones continúan reflejando las expectativas del positivo panorama (-17,8% T/T) aunque decreciendo a un menor ritmo, ubicando así, un costo del riesgo 12 meses en niveles similares a la prepandemia 2,2% al 3T21 (1,8% 3T19) y a nivel trimestral del 1%. La mayor transaccionalidad favorece, a su vez, la utilidad neta, dado el incremento en ingresos por comisiones y el bajo costo de captación de recursos que mantiene estable los niveles del NIM (5,0%). Sin embargo, observamos un mayor nivel de castigos en lo corrido del año y la cartera Stage 3 creció un 3% durante el trimestre.

Hechos relevantes

- El consumo y mejor panorama, los protagonistas:** El continuo mejoramiento del panorama económico, junto con el importante aumento del consumo durante los últimos meses, permitieron un incremento de la cartera bruta en el 3T21 del +3,3% T/T y +5,8% A/A liderado por el segmento de consumo. Además, a pesar del retador ambiente en Centroamérica, su cartera presentó un incremento del 2,5% T/T (en USD) liderado por el segmento comercial. Este crecimiento favoreció los ingresos por intereses del banco (+1,4% T/T) a pesar de las continuas presiones dada la menor tasa de intervención del Emisor en periodos previos a septiembre. Por otro lado, si bien los gastos de provisiones continúan decreciendo (-17,8% T/T), aunque a un menor ritmo, y el costo del riesgo 12 Meses se ubicó en niveles similares a prepandemia, este indicador a nivel trimestral se ubica en 1,0%, por lo cual esperaríamos un incremento moderado del mismo para los siguientes trimestres, retornando a niveles históricos del 2% trimestral. Gracias al mejor comportamiento de los rubros expuestos anteriormente, el ROE 12 meses repuntó a 8,4% en el trimestre, aunque por debajo de prepandemia.
- Eficiencias en el Fondo:** La utilidad neta se vio favorecida igualmente por el mayor dinamismo de transacciones digitales donde la mayor transaccionalidad fue el catalizador que permitió un aumento en ingresos por comisiones y otros servicios durante el 3T21 (+9,1% T/T), producto de las comisiones de tarjeta de crédito, débito y establecimientos afiliados. Por otro lado, el bajo costo de la captación de recursos (1,81% costo de fondeo) a través de cuentas ahorro y corriente continúa favoreciendo el margen de cartera, el cual se mantiene estable (5,6%), sin embargo, dados los continuos aumentos de la tasa de intervención (2,5%) por el emisor, esperamos presiones a la baja en el corto plazo de este indicador. El NIM se mantiene en 5,0% en el 3T21. La compañía destaca que si la tasa de intervención cierra en 2022 en 4,5%-5% el NIM de inversiones se expandiría en 40pbs – 50pbs (20% de aporte al NIM consolidado).
- Calidad de cartera:** Si bien la proporción de cartera bajo alivios financieros pasó del 7% en 2T21 a 5,75% en 3T21 del total, los castigos de cartera acumulados ascienden a COP 2.998 Mil MM, por encima de lo presentado en 2018 y 2019, reflejando los efectos de la pandemia y favoreciendo el indicador de calidad de cartera (90 días) que se mantuvo estable. Asimismo, continuaremos monitoreando el indicador dado que el Stage 3 incrementó un 3% respecto al 2T21.

3 de noviembre de 2021



Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	38.700
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	32,7
Ultimo Precio	33.980
YTD (%)	-3,2%

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



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.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

Resumen resultados financieros

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP MM	3T20	2T21	3T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.769	2.846	2.906	4,9%	2,1%
Provisiones Netas	1.683	626	514	-69,4%	-17,8%
Utilidad Neta (Controladora)	280	1.157	943	237,1%	-18,5%
Calidad de la cartera (90 días)	3,1%	3,4%	3,4%	32 pbs	0 pbs
ROE 12 meses	3,7%	6,2%	8,4%	465 pbs	221 pbs
Índice de Solvencia	14,8%	15,0%	15,3%	55 pbs	27 pbs

Puntos Destacados de la Conferencia

- 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, especialmente liderados por las dinámicas de consumo y de recuperación económica. En cuanto a **Panamá, se observa una activación de la demanda de clientes corporativos y el avance en la expansión de cartera**, además, gracias a las estrategias digitales han observado una mejor mezcla de fondeo donde las cuentas de ahorro y corrientes son los protagonistas.
- Por otro lado, en cuanto a **los canales digitales la compañía resalta que al 3T21 el 43,7% de las ventas se han realizado a través de este medio**, lo que **aunado con** estrategias comerciales como la atracción de nuevos Clientes bajo **Nequi** (+1,5 millones nuevos usuarios al 3T21), **lleva a generar eficiencias en el costo de adquisición** de los mismos respecto a los canales tradicionales.
- **Si bien los depósitos a término han presentado un saldo por debajo del promedio mensual** (COP 56,8 Bn), esto ha sido **compensado por el incremento en los saldos de cuentas de ahorro** (COP 95,1 Bn) **y cuentas corriente** (COP 36,2 Bn), las cuales son fuentes de captación de recursos de bajo costo que han permitido un menor costo de fondeo. Además, considerando los últimos incrementos de tasa de intervención del Emisor, la compañía estima que los saldos de depósitos a término incrementen al mismo ritmo.
- En relación a **los alivios financieros al 3T21, estos corresponden al 6% de la cartera total de la firma, de los cuales el 12% se encuentra en Stage 3**. Además, vale la pena resaltar que en Panamá esta cartera tiene una participación del 20% del total, aunque el 3% de esta última se encuentra en Stage 3.
- En relación a **la calidad de cartera para el 2022**, la compañía destaca que se encuentra en normalización de los gastos de provisión por lo que esperan **para cerrar el 2021 que el costo de riesgo se ubique en 2%**, mientras que para 2022, se estima que el indicador se ubique alrededor del 1,8% 12 meses.
- La relación de **solventia del banco** se encuentra en **niveles saludables correspondientes al 15,32% a nivel consolidado**, donde la solventia mínima regulatoria exige un 11,5%. Además, para la operación en **Colombia, este indicador se ubica en 20,56%** reflejando una fuerte posición de solventia que considera sus activos por nivel de riesgo.
- **Para el cierre del año se espera una tasa de impuestos efectiva del 32%**, mientras que por efectos de la reforma tributaria, se estima que para el 2022 esta se ubique en niveles del 34%-35%.
- La compañía destaca que en cuanto a la **distribución de dividendos se mantendrá bajo los niveles de la política (30% - 50% de utilidad neta)**.
- En cuanto a los **objetivos ESG, la compañía ha logrado contribuir a la fecha COP 26,5 Bn**, enfocados a sus tres pilares: fortaleza en la cadena de producción, ciudades sostenibles e inclusión financiera. La meta para el cierre de este año corresponde a COP 30 Bn.
- A través de **Bancolombia A La Mano, el banco ha podido incluir al sistema financiero a 5,7 millones** de personas de pequeñas ciudades permitiéndoles acceder tanto a educación financiera como servicios financieros.