

Bancolombia | Entrega de Notas 1T20

Reacción oportuna a un panorama muy complejo

El resultado trimestral de 336 mil millones de pesos obtenido por Bancolombia en 1T20 (-28,4 T/T y -59,7% A/A) fue **NEGATIVO**, teniendo en cuenta el crecimiento de 11,89% T/T y 16,68% A/A registrado por la cartera bruta, posibilitado por la cartera comercial, que durante 1T20 dio claras señales de recuperación, creciendo 12,82% T/T y 12,93% A/A. Adicionalmente, el margen neto de intereses se mantuvo en 5,6%, tal como el trimestre y el año anteriores. Con un costo del fondeo de 2,75%, 33 pbs y 35 pbs menor al del trimestre y año anteriores, el margen neto de inversiones se deterioró ubicándose en 0,4%, mientras que el margen neto de la cartera de 6,2% se mantuvo igual al de 4T19 y 30 pbs por encima del año anterior. Así las cosas, la mayor parte de la explicación del mal resultado obtenido por el banco recae en las provisiones netas de 1,38 BN, que aumentaron 22,30% T/T y 85,97% A/A, creciendo más allá de lo que se esperaría a partir de la evolución negativa en la calidad de la cartera, que explica el 55,4% de la provisión de 1T20.

Hechos relevantes

- Calidad de la cartera:** La calidad de la cartera por temporalidad (cartera vencida sobre cartera bruta), se deterioró tanto a 30 días como a 90 días, para todos los tipos de crédito (el banco no publicó el dato de la cartera hipotecaria a 90 días), habiéndose castigado 0,7 BN durante el trimestre. Lo anterior cobra relevancia dado que en línea con la circular 007 de 2020 de la Superintendencia Financiera (17 de marzo), el programa de alivio de los bancos no incluye a la cartera vencida, si bien no tenemos la cifra de las operaciones sujetas a alivio al cierre de marzo.
- Centroamérica:** En cuanto a la cartera de Centroamérica (30% del total), únicamente Banco Agrícola de El Salvador, que representa el 7% de la cartera total, mejoró en calidad. De acuerdo con el banco, buena parte de las provisiones corresponde a clientes corporativos en Centroamérica, junto con el deterioro de la cartera comercial. Por otro lado, la actualización de los parámetros de los modelos de provisión por pérdida esperada del banco explicaron el 21,4% de la provisión total, evidenciando la incorporación de la expectativa de deterioro futuro a partir del Covid-19. La situación de crecimiento y calidad resulta en un deterioro en el Margen Neto de Interés (MNI) ajustado por provisiones (gráfico 1).
- Futuro próximo:** Para el resto del año, por lo menos 2T20 y 3T20 va a ser muy complicada la interpretación de los resultados financieros y operativos publicada por los bancos, pues no habrá información de desempeño sobre la porción de la cartera de créditos que está siendo aliviada. Por lo pronto, sabemos que la exposición de la cartera de Bancolombia a los sectores más afectados por el COVID 19, se acerca a 40% (34% entre créditos de consumo, y comercio y turismo). Mientras tanto, la exposición a manufactura y construcción, los sectores que deberán reactivarse antes, asciende al 17% del total. Se debe reconocer que Bancolombia reaccionó inclusive antes de los comunicados de la Superintendencia Financiera al problema del Covid-19. Adicionalmente, si bien el futuro es incierto (para todos), la valoración actual, con la capitalización bursátil por debajo del valor en libros, no refleja el potencial de largo plazo de la compañía.

6 de mayo de 2020

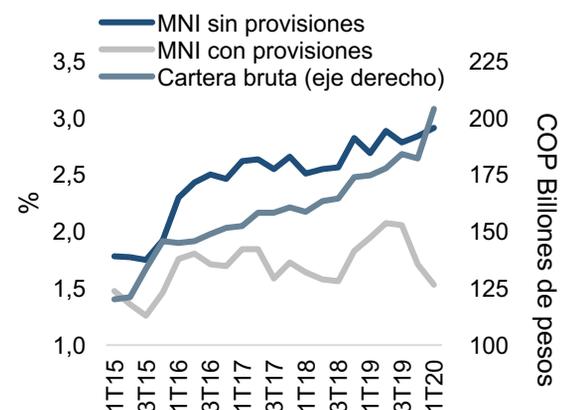


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	En revisión
Recomendación	Mantener
Market Cap (BN)	23,08
Ultimo Precio	24.300
YTD (%)	-46,9%

Gráfica 1. Margen Neto de Intermediación ajustado



Fuente: Bloomberg y BVC. Cálculos: Corficolombiana.

Resumen Resultados Financieros

Bancolombia					
Cifras COP Miles de MM	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por intereses	4.185,1	4.414,6	4.440,5	0,6%	6,1%
Egresos por intereses	1.497	1.572	1.528	-2,8%	2,0%
Provisiones Netas	861,4	1.239,8	1.466,9	18,3%	70,3%
Total ingreso neto	3.238,8	2.983,8	2.637,2	-11,6%	-18,6%
Utilidad neta	833,3	469,2	335,9	-28,4%	-59,7%

Andrés Duarte Pérez
Director Renta Variable
Corficolombiana

Gerencia de Inversiones

Mesa Distribución

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Santiago Clavijo

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

Adda Padilla

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

Omar Suarez

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

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

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

Daniel Jiménez

Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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.