

**Bancolombia presentó resultados NEGATIVOS para el 2T20.** El fuerte aumento del gasto de provisiones (+76,2% T/T y +198,5% A/A) producto principalmente por la coyuntura generada por el COVID-19, ante la cual el banco ha incorporado un mayor ajuste *forward looking* en términos de pérdidas esperadas, presionó significativamente el resultado neto del 2T20, llevando al banco a presentar una pérdida (-COP 73 mil MM) y un ROE anualizado de -1,1%. Asimismo, el costo de crédito se deterioró 190 pbs, ubicándose en 4,8%. Por su parte, resaltamos la dinámica estable de los ingresos netos por intereses, ante una mejora en ingresos por inversiones (+141,7% T/T) a raíz de la mejor dinámica del mercado de renta fija local. No obstante, la cartera bruta evidenció una contracción trimestral (-1,9% T/T y +12,4% A/A) producto de la contracción de todos los segmentos, especialmente del de consumo (-3,61% T/T) y vivienda (-2,04% A/A). Adicionalmente, los ingresos por comisiones se redujeron 14,2% T/T (-9,5% A/A), producto de menores volúmenes transaccionales y un menor costo de algunos servicios a clientes impactados por el COVID-19. Finalmente, resaltamos el fortalecimiento de la posición de capital del banco, reflejado en un ratio de solvencia de 14,5% tras la reasignación de reservas ocasionales y utilidades retenidas a reservas legales, aspecto fundamental para poder sortear el aún difícil panorama.

### Hechos relevantes

- **Dinámica estable de ingresos netos por intereses:** La dinámica de crecimiento de la cartera de créditos consolidada registró una contracción trimestral (-1,9% T/T y +12,4% A/A) presionada por menores volúmenes en los segmentos de consumo (-3,61% T/T) y vivienda (-2,04% T/T). Bajo este escenario y dado el incremento de clientes *stage 3* (+7,8% T/T), el NIM se ubicó en 5,12%, contrayéndose 44 pbs T/T (-78 pbs A/A). No obstante, resaltamos el buen desempeño de los ingresos por inversiones, a raíz de la mejor dinámica del mercado de renta fija local. Asimismo, destacamos un mayor control a nivel de gastos operacionales (-15,1% T/T y -7,6% A/A), principalmente por la importante contracción en gastos de personal (-32,5% T/T y -21,4% A/A) y una disminución de los gastos administrativos (-2,6% T/T y -2,1% A/A).
- **Gasto de provisiones, principal antagonista:** Junto con la disminución de los ingresos por comisiones, el sustancial crecimiento del gasto de provisiones, que ascendió a COP 2,4 BN, explicó principalmente la pérdida neta registrada en el 2T20. Del monto de provisiones, un 49% correspondió a efectos derivados del COVID-19 y a la actualización de parámetros *forward looking* en los modelos de pérdidas esperadas, y cerca de un 30% a un deterioro esperado en la cartera de consumo, en línea con el crecimiento anual de 16,8% de dicha cartera. Así las cosas, producto del sustancial incremento en el gasto de provisiones explicado anteriormente, el nivel de cobertura de cartera (90 días) se situó en 208,3%.
- **Aspectos finales:** Mantenemos nuestra perspectiva de un entorno muy retador para Bancolombia, donde esperamos que el gasto de provisiones continúe presionando la utilidad, ROE y costo de riesgo en los próximos trimestres. No obstante, resaltamos el fortalecimiento de la posición de capital de Bancolombia (ratio de solvencia de 14,5%), producto de la reasignación de reservas ocasionales y utilidades retenidas a reservas legales.

6 de agosto de 2020

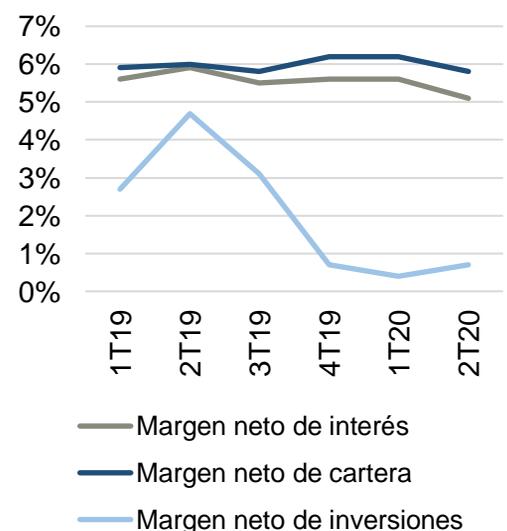


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	En revisión
Recomendación	Mantener
Market Cap (BN)	29,9
Ultimo Precio	24.720
YTD (%)	-46,0%

### 1. Evolución NIM Bancolombia



### Resumen resultados financieros

Bancolombia					
Cifras COP miles de MM	2T19	1T20	2T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos por intereses	4.427	4.441	4.553	2,5%	2,8%
Ingresos netos por intereses	2.889	2.912	2.901	-0,4%	0,4%
Provisiones Netas	816	1.382	2.435	76,2%	198,5%
Utilidad Neta	936	336	-73	NA	NA

**Juan Felipe D'luyz**  
Analista Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**  
Gerente de Estrategia  
Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- Según lo mencionado por el *management* en la llamada de resultados, correspondiente a la primera ola, la cartera que se ha acogido a alivios otorgados por el banco es de COP 69 BN, mientras que en una base consolidada el monto asciende a COP 90 BN (45% de la cartera bruta del banco). Respecto a la segunda ola de alivios, el *management* indicó que espera que el 60% de los clientes que se acogieron paguen *business as usual*, entre un 20% y 25% necesitarían un nuevo alivio y el restante no tendría la capacidad de pagar sus obligaciones.
- En ese sentido, resaltamos que no obstante los indicadores de calidad de cartera a corte del 2T20 aún no han reflejado el deterioro producto de la coyuntura actual, dado el periodo de renegociación de los créditos que se han acogido a los alivios otorgados por el banco, a partir del 2S20 esperamos comiencen a incorporar el impacto en la medida en que la cartera comience a deteriorarse producto del vencimiento de los plazos otorgados y el impago de un porcentaje de dichas carteras.
- Finalmente, ante la difícil coyuntura actual, resaltamos el foco por parte de Bancolombia en una mayor eficiencia operacional. Lo anterior, a raíz de la búsqueda de control más juicioso de los costos y gastos operativos, apalancada en su estrategia de transformación digital y una posible reestructuración de la estructura de costos del banco, de la cual actualmente el 85% son fijos. El *management* indicó que espera un nivel de eficiencia entre el 2% y 4% para el presente año (Egresos operacionales / Activo).

## Gerencia de Inversiones

### Alejandro Pieschacon

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

## Análisis y Estrategia

### Juan David Ballén

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

### Mariafernanda Pulido

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

### Santiago Clavijo

Analista Junior Renta Fija  
santiago.clavijo@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

### 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

## 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

## 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.