

Bancolombia presentó resultados NEUTRALES para el 3T20, superiores a nuestras expectativas y a las del consenso del mercado. Pese a que el nivel de provisiones sigue en un nivel elevado (COP 1,68 BN), en medio de ajustes *forward looking* en términos de pérdidas esperadas producto del relevante deterioro de la coyuntura económica y una afectación en la calificación de clientes, a raíz del COVID-19, las provisiones registraron un importante decrecimiento de 30,9% T/T, que explicó en gran medida la sorpresa en términos de utilidad neta, al ubicarse en COP 279,6 mil MM (vs -73 mil MM el 2T20). De esta forma, el ROE anualizado (4,1%) presentó una mejora frente al 2T20 (-1,1%), mientras el de los últimos doce meses (3,7%) refleja el fuerte impacto de la actual coyuntura en la rentabilidad patrimonial del banco. En línea con la disminución del gasto de provisiones, el costo de riesgo pasó de 4,8% a 3,4% en el 3T20, aunque aún se encuentra en un nivel alto. Por su parte, resaltamos el buen comportamiento de los ingresos por comisiones (+11,96% T/T), al igual que el mayor control del OPEX en el 3T20 (-5,3% A/A). Finalmente, esperamos un 4T20 aún altamente retador, considerando la débil dinámica de crecimiento de la cartera de créditos y finalización del PAD, mientras subrayamos la positiva estrategia del banco en su control de egresos operacionales, que esperamos seguir observando en próximos trimestres.

Hechos relevantes

- **NIM, limitado por menor ingreso de cartera:** Dado el aumento de clientes en *stage 3* (representan 7,7% de la cartera) y el efecto de recortes de la tasa de intervención del Banco de la República, el ingreso neto de cartera disminuyó 7,6% T/T, llevando al margen a ubicarse en 5,5% (-3 pbs T/T). De esta forma, el NIM se vio presionado, situándose en 4,92% (-20 pbs T/T y -62 pbs A/A). La cartera de créditos continuó reflejando una dinámica de desaceleración, en línea con el deterioro de la coyuntura económica a raíz del COVID-19, presionada el 3T20 por el segmento Comercial (-1,3%) y de Consumo (-0,6%), que contrastaron con Vivienda (+2,6%).

En términos de calidad, se observó un deterioro del indicador a 30 días, que pasó de 3,6% en el 2T20 a 4,7%. Resaltamos que en términos consolidados, a la fecha, el 14% de la cartera (COP 27,8 BN) se encuentra bajo alivios, 6,9% relacionada a la primera ola de alivios y 3,1% al PAD.

- **Utilidad Neta sorprende en el trimestre:** La disminución trimestral del gasto de provisiones del 3T20 se explicó principalmente por menores actualizaciones de parámetros futuros en términos de pérdidas esperadas, en relación con el COVID-19. De esta manera, la presión en la utilidad neta del banco disminuyó, pasando a ubicarse en COP 279,6 mil MM, volviendo así a terreno positivo tras el 2T20.
- **Aspectos adicionales:** Resaltamos los siguientes aspectos, que influyeron positivamente al resultado neto observado: i) Control a nivel de OPEX (-5,3% A/A) debido a menores gastos de personal y administrativos; ii) Recuperación en ingresos por comisiones (+11,96% T/T) en línea con mayores volúmenes transaccionales e ingresos por actividades fiduciarias y de valores; y iii) Una recuperación del impuesto de renta por cerca de COP 11 mil MM.

Resumen resultados financieros

Bancolombia					
Cifras en COP mil MM	3T19	2T20	3T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos por intereses	4.353	4.553	4.231	-7,1%	-2,8%
Ingresos netos por intereses	2.782	2.901	2.769	-4,6%	-0,5%
Provisiones Netas	723	2.435	1.683	-30,9%	132,9%
Utilidad Neta	879	-73	279,6	NA	-68,2%

13 de noviembre de 2020

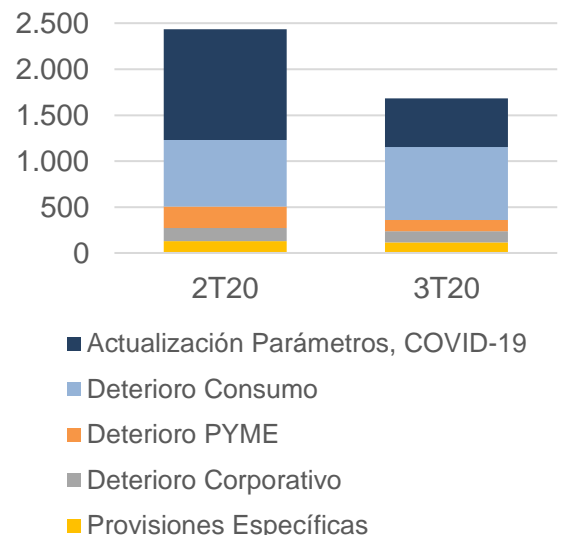


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	29.700
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	25,3
Ultimo Precio	26.300
YTD (%)	-42,3%

1. Provisiones por concepto Bancolombia



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, en términos de riesgo de crédito, esperan que 2021 sea un año de transición, en el cual el costo de riesgo tendería a normalizarse hacia alrededor de 1,7% - 1,9% hacia la mitad del año. Por su parte, respecto al ROE esperado, la administración indicó que visualizan un nivel cercano al 10%.
- Respecto a la operación en Centroamérica de Bancolombia, la cual registró un desempeño mixto por países en el trimestre, esperan ajustes en provisiones adicionales en Guatemala, que podrían presionar los resultados de la compañía en los próximos trimestres.
- En términos de capital, a corte del 3T20, el indicador a nivel consolidado se ubicó en 14,8%, reflejando un incremento de 2,2 p.p. respecto al nivel observado en el 2T20. A nivel individual, el indicador se ubicó en 19,81%, reflejando una amplia holgura respecto al requerimiento mínimo a nivel local (9%).
- Frente a la estrategia de una mayor optimización de los gastos operacionales, la administración indicó que no obstante hay componentes que tenderían a incrementar en el mediano plazo bajo el escenario en el cual una normalización de la actual coyuntura estaría acompañada de un aumento en, por ejemplo, gastos de personal, esperan mantener un control adecuado de los gastos bajo medidas estructurales, que les permita mejorar sus indicadores de eficiencia.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon

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

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

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

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:

Miguel Zapata

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

Gerencia 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@fiducorcolombiana.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.