

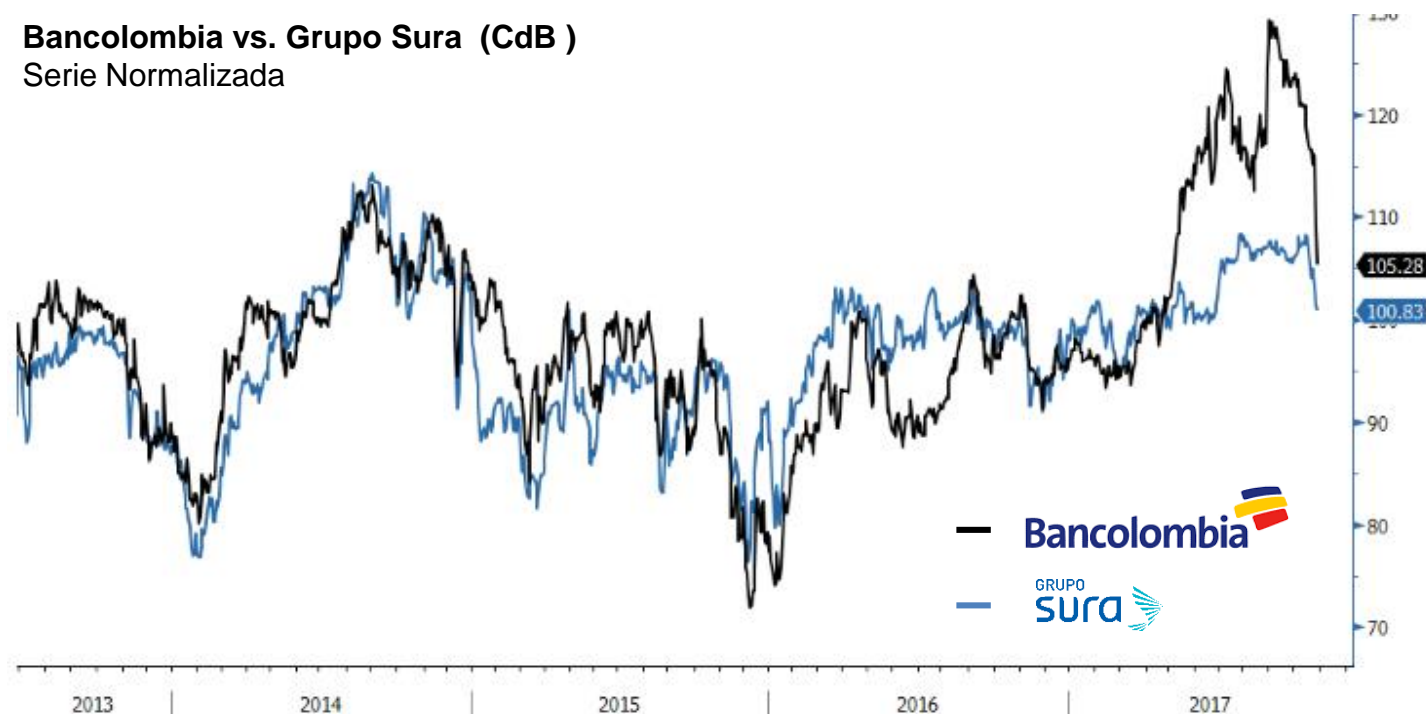


La acción de Bancolombia había venido descontando unos débiles resultados financieros para el 3T17, en línea con nuestro informe [Expectativas Resultados Corporativos 3T17 | Un 3er trimestre no muy diferente a los demás](#), razón por la cual el título se había consolidado dentro de un canal bajista, mostrando una desvalorización del 9% antes de la publicación de resultados. **Durante las últimas sesiones se ha intensificado el movimiento bajista luego de que los resultados corporativos se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado**, mostrando una desvalorización de 10% en las últimas 3 jornadas.

La desaceleración de la economía colombiana y la materialización de eventos corporativos particulares (Electricaribe, Ruta del Sol II y Sistema de Transporte Masivo) siguen presionando los resultados de la entidad, tal como lo explicamos en nuestro informe [El ROE está de mal humor](#). Preveamos que los resultados financieros en los próximos trimestres se sigan viendo afectados por los aspectos mencionados, lo cual podría seguir presionando el precio de la acción de Bancolombia. Sin embargo, esperamos que hacia el segundo semestre del año 2018 el crecimiento y la calidad de la cartera se empiecen a ver favorecidos en la medida en que menores tasas de interés y una recuperación gradual de la economía colombiana reducen la presión sobre los consumidores y las empresas.

Bancolombia vs. Grupo Sura (CdB)

Serie Normalizada



Por otra parte, la fuerte caída en la acción de Bancolombia genera un impacto negativo sobre el título de Grupo Sura dada su fuerte correlación en el largo plazo, teniendo en cuenta que la Holding cuenta con una participación del 46,4% del total de acciones ordinarias del banco. De esta manera, el retroceso en la acción de Bancolombia limita el espacio de valorización de Grupo Sura o incluso genera presiones bajistas sobre el título de la Holding.

Por otro lado, teniendo en cuenta la alta correlación de largo plazo entre la acción de Bancolombia y Davivienda, esta última también ha recibido el golpe después de la publicación de resultados corporativos de la primera, presentando una variación negativa de 5,6% en las 2 últimas jornadas. **Lo anterior podría seguir presionando al principal índice bursátil colombiano dada la alta ponderación que tienen estas acciones en el Colcap.**