

# Bancolombia | Entrega de Notas 1T19

## Menores provisiones alimentan la utilidad

10 de mayo de 2019



A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo  
+/-: Sesgo

La utilidad neta (COP 0.83 BN) reportada por Bancolombia para el 1T19 (59,7% A/A y -16,8% T/T), fue superior a nuestra expectativa en COP 0.1 BN. **Consideramos POSITIVOS estos resultados**, en la medida en que el Banco se mantiene en la senda de recuperación, y el resultado del 4T18 tuvo un componente impositivo importante. Dentro de las mayores diferencias respecto a nuestras expectativas, destacamos el crecimiento de la cartera de consumo, mucho mayor a la que esperábamos para un trimestre que se caracteriza por crecimientos moderados en la cartera de créditos, evidenciando que el banco continuó su apuesta de crecimiento a través de esta cartera. El crecimiento de la cartera bruta total fue 0,40% T/T y 9,75% A/A, ubicándose en 149,7 billones. Finalmente, la calidad de la cartera a 90 días se ubicó en 3,1%, estable respecto a 4T18, y la calidad a 30 días se deterioró 65 PBS, ubicándose en 4,98%.

### Hechos relevantes

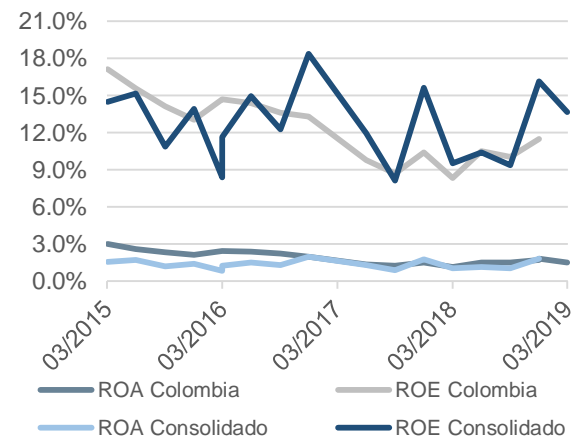
- A partir del modesto desempeño que viene mostrando Centroamérica, revisamos el aporte de la región en términos de la rentabilidad, dado que el tamaño de la cartera como tal depende mucho de la tasa de cambio. El aporte a la rentabilidad patrimonial de Centroamérica es innegable; menor al que se evidencia gráficamente, debido al respaldo patrimonial que da Colombia a la operación total, pero positiva, y se hará más evidente en la medida en que la dinámica de cartera en Centroamérica mejore.
- Además de la contextualización macroeconómica, donde no esperamos demasiado de Centroamérica este año, y la dinámica de la economía local se mantiene levemente positiva, la información de 1T19 del banco contiene algunos elementos que nos permiten esperar que se mantenga la lenta recuperación iniciada a mediados del año pasado:
  - ✓ El crecimiento de la cartera de consumo se presentó sin el costo de un deterioro en calidad o un incremento en las provisiones. La calidad de la cartera de consumo mejoró en 1T19 respecto a 4T18, ubicándose en 4,72% para 30 días y 2,46% para 90 días.
  - ✓ La menor carga de provisiones, basada en modelos de pérdida esperada, implican la expectativa de un mejor desempeño en la cartera. Coincidente con la en cuenta de BanRep en su Reporte de la situación del crédito publicado en marzo.
  - ✓ El fondeo del banco, junto con su capitalización regulatoria evidencian su fortaleza actual, así como el espacio de crecimiento futuro, en caso de que incremente la dinámica crediticia.

### Información especie

Cifras en COP

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| Precio objetivo | 37.500        |
| Recomendación   | Sobreponderar |
| Market Cap (BN) | 38.36         |
| Ultimo Precio   | 40.660        |
| YTD (%)         | +29,49%       |

### Rentabilidad de la operación en Colombia y consolidado (Tasa E.A)



### Resumen resultados financieros

| BANCOLOMBIA                 |           |           |           |           |           |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cifras en COP Millones      | 1T18      | 4T18      | 1T19      | Var % A/A | Var % T/T |
| Ingreso por intereses       | 3.946.949 | 4.258.465 | 4.185.128 | 6%        | -2%       |
| Egreso por intereses        | 1.434.194 | 1.439.205 | 1.497.804 | 4%        | 4%        |
| Ingreso Neto por intereses  | 1.637.257 | 1.831.965 | 1.944.398 | 19%       | 6%        |
| Provisiones Netas           | 875.498   | 987.295   | 742.926   | -15%      | -25%      |
| Utilidad antes de impuestos | 855.187   | 1.143.244 | 1.265.514 | 48%       | 11%       |
| Utilidad Neta               | 521.760   | 1.002.169 | 833.328   | 60%       | -17%      |

Andrés Duarte  
Director Renta Variable  
(Corficolombiana)

## Gerencia de Inversiones

**Alejandro Pieschacon**  
Director de Inversiones  
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

**Diego Velásquez**  
Analista de Renta Fija  
diego.velasquez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

**Santiago Clavijo**  
Practicante de Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

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

**Juan Felipe D'luyz**  
Analista de Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

## 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

**Enrique Fernando Cobos**  
Gerente Mesa Institucional  
enrique.cobos@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

**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.