

Bancolombia

Avance de resultados 3T22

Renta Variable
11 Noviembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Juan Camilo Buendía
Analista

Bancolombia informó resultados positivos para el 3T22, superando nuestras expectativas. Los ingresos totales por intereses alcanzaron los COP\$7.3 billones en el 3T22, creciendo +85.38% con respecto al 3T21 y +23.54% con respecto al 3T22. El crecimiento se explica principalmente por un excelente desempeño de sus carteras comercial y de consumo, a medida que las tasa de interés del Banco de la República de Colombia alcanzó los 900 puntos básicos a corte de septiembre de 2022.

La subida de tasas de interés beneficia la generación de ingresos de los nuevos desembolsos y los créditos indexados a tasa variable. De igual forma, dichos créditos representan el mayor porcentaje del portafolio comercial y por esa razón son los que más contribuyen en la generación de ingresos para el trimestre.

El margen neto de interés trimestral anualizado aumentó hasta 7.2%. El crecimiento refleja los beneficios ante las valoraciones de títulos de deuda como consecuencia del alza en tipos de interés y la tasa de cambio en los portafolios de la tesorería.

La utilidad neta atribuible a los accionistas de la matriz se ubicó en COP\$1.6 billones, lo que representa una crecimiento del +72.84% a/a y -8.45% t/t. El decrecimiento trimestral se ve explicado principalmente por un aumento en sus egresos operacionales. Dado el costo de oportunidad que representa el alza en tipos de interés, los ingresos se ven beneficiados, contrastados por una utilidad neta que se ve golpeada. El impuesto de renta crece (+6.65 t/t), lo cual también presiona la utilidad.

No obstante y pese a una utilidad que decrece trimestralmente, los márgenes de la compañía se mantienen sólidos, al igual que sus ingresos. La coyuntura actual ante una inflación que se mantiene en máximos históricos, no parece ser un reto para Bancolombia por la solidez de la gestión. Su buena exposición, competitividad y posicionamiento, ha permitido el crecimiento de su cartera bruta, lo cual beneficia de primera mano sus resultados. Esperamos para el 4T22 un desempeño neutro a medida que la demanda agregada se reduce como consecuencia del alza en los tipos de interés y se desincentiva el crédito de consumo y comercial.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	2T22	3T22	3T22E	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	3,968	5,954	7,356	5,892	+85.38%	+23.54%
Utilidad neta	942	1,779	1,629	1,750	+72.84%	-8.45%
NIM	5.0%	6.7%	7.2%	6.8%		

Fuente: Bancolombia - Acva Economía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

Paola Andrea Lama Velasquez
Analista IE
paola.lama@accivalores.com

Nicolás Aguilera
Analista IE
nicolas.aguilera@accivalores.com

Estiven Hurtado Cortes
Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com

Sarah Garcés Anzola
Analista IE
sarah.garces@accivalores.com

Juan Camilo Buendía Delgado
Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

Valentina Orozco Acuña
Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com