

Bancolombia

Avance de resultados 4T22

Renta Variable

23 febrero 2023

María Alejandra Martínez
Dir. Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Bancolombia informó resultados positivos para el 4T22, superando nuestras expectativas. Los ingresos totales por intereses alcanzaron los COP\$8.5 billones en el 4T22, creciendo +96.96% con respecto al 4T21 y +16.13% 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 1200 puntos básicos a corte de diciembre 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. Es así como en el 4T22 la cartera bruta creció +3,8% t/t y 22,5% a/a.

El margen neto de interés trimestral anualizado aumentó hasta 7.26%. 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, es decir COP\$1,707 por acción, lo que representa una crecimiento del +13.7% a/a y 0.83% t/t. El crecimiento trimestral se ve explicado principalmente por un mayor aumento en los ingresos operacionales que en sus egresos operacionales. El impuesto de renta presentó un gasto por COP\$312 miles de millones, impactado principalmente por Colombia debido a la aplicación de beneficios fiscales tales como dividendos no gravados, la inversión en activos fijos reales productivos y la tarifa estabilizada 33% de la unidad leasing.

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 1T23 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 en un contexto de inflación alta.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	4T21	3T22	4T22	4T22E	% Var A/A	% Var T/T	%Sorpresas T/T*
Ingresos	4.33	7.36	8.54	8.1	+96.96%	+16.13%	+6.01%
Utilidad neta	1.44	1.63	1.64	1.56	+13.70%	+0.83%	+5.03%
NIM	5.31%	7.15%	7.26%	7.1%			

Fuente: Bancolombia - Acva Economía

*Corresponde a la diferencia entre la variación trimestral observada y la esperada

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 contruidos 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

| María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle

Analista Divisas

luisa.ovalle@accivalores.com

| José Julián Achury Molina

Analista Renta Fija

jose.achury@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable

Jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio

Practicante

andres.rubio@accivalores.com