

Libro de resultados Bancolombia 2T23:

Menores desembolsos ante riesgo de impago

ÚLTIMAS NOTICIAS

Capitalización de mercado	28 Bn
Máx. 52s	27,800
Mín. 52s	44,000
Var. YTD	-25.32%
Acciones en circulación	509.7 M

Fuente: Reuters

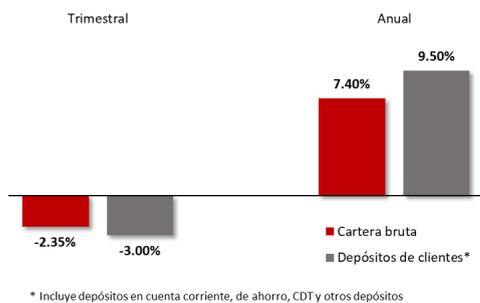
Bancolombia informó resultados para el 1T23, superando nuestras expectativas. Los ingresos totales por intereses alcanzaron los COP\$9.1 billones en el 2T23, creciendo +52.39% a/a y decreciendo -3.29% t/t¹. Si bien el desempeño en base anual es positivo por la tasa de interés del Banco de la República de Colombia que alcanzó el 13.25% a corte de junio, la utilidad ya se ve presionada ante una menor cartera de crédito, especialmente la comercial y de consumo.

Lo anterior es respaldado por el comportamiento de la economía colombiana, que ya empieza a perder tracción, además de la morosidad de la cartera, y un menor efecto en de las ganancias extranjeras por efecto de apreciación del peso colombiano.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

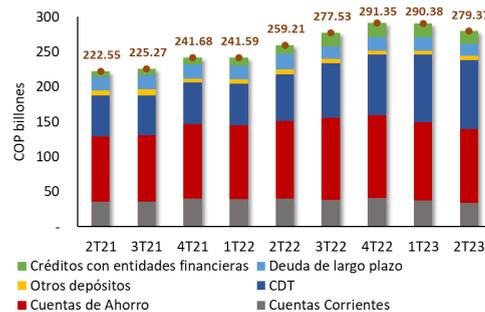
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Gráfica 1: Evolución de Cartera y Depósitos



Fuente: Bancolombia - Acva Economía

Gráfica 2: Evolución tipo de fondeo



Fuente: Bancolombia - Acva Economía

La cartera bruta creció +7.4% a/a, pero comparando con el 1T23 se contrajo -2.4% t/t. De forma discriminada, la cartera en COP creció +2.6% t/t y la cartera en USD cayó -0.9% a/a (Gráfica 1). Sobre el primer resultado, se tiene el buen desempeño en la cartera comercial, que pesa cerca del 65% de la cartera total de la entidad. Las operaciones en El Salvador (Banco Agrícola), Panamá (Banistmo) y Guatemala (BAM), representaron el 26.5% del saldo total de la cartera bruta.

¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

A pesar del comportamiento en los últimos 12 meses, la apreciación de la moneda afectó el comportamiento trimestral por el saldo de las filiales fuera del país. En efecto, la cartera en USD convertida en COP cayó un -10.89% t/t, con todos los segmentos contrayéndose. A ello se suma que los desembolsos de cartera de consumo han perdido dinamismo, como una herramienta regulatoria para mitigar el riesgo de impago.

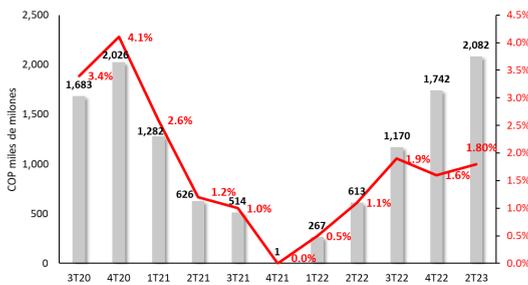
Los depósitos de los clientes crecieron 9.45% a/a, totalizando COP 243 billones (80.7% de los pasivos). Con un desempleo retomando los niveles pre-pandemia y la demanda todavía dinámica, la adquisición de nuevos créditos a tasas altas históricas le permite a la entidad recibir un ingreso por intereses sano.

En cuanto al fondeo, se siguió registrando un incremento sustancial en los CDTs, que como consecuencia, ha llevado a un incremento en el costo de fondeo desde 2.48% a 5.54% en un año. Este incremento se explica en los incrementos en las tasas de política monetaria del Banco de la República y el mayor apetito por rentabilidad por parte de los clientes (Gráfica 2).

Así las cosas, el margen neto de interés (NIM) trimestral anualizado bajó de 7.17% a 6.72% en un trimestre. El decrecimiento refleja, de un lado, menores ingresos por intereses y, de otro lado, un incremento de los egresos provenientes de los depósitos a término, que ha sido el factor principal por el cual se ralentiza el indicador NIM. Sobre esto, los depósitos que incorporan inmediatamente el ciclo alcista de tasas de interés tiende a ampliar el desembolso para responder por sus obligaciones con los clientes que han conseguido activos a tasas de captación altas, si bien estas ya empiezan a ceder.

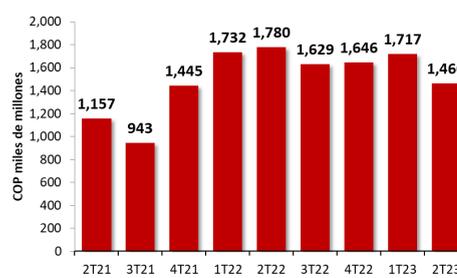
La calidad de cartera con vencimiento a más de 30 días, explicada como el total de la cartera que es morosa, se aumentó de 4.25% en 1T23 a 4.7% en 2T23, lo que demuestra que el encarecimiento del crédito y las expectativas económicas de desaceleración empiezan a afectar el compromiso de los clientes con sus obligaciones. En suma, la cartera vencida sumó COP\$1.8 billones, frente a los COP\$9.1 billones registrados en el 2T22.

Gráfica 3: Provisiones netas de Cartera



Fuente: Bancolombia - Acva Economía

Gráfica 4: Utilidad Neta



Fuente: Bancolombia - Acva Economía

Debido a las expectativas de que el encarecimiento del crédito pueda generar un efecto contraproducente por el impago de los clientes empieza a reflejarse en las reservas de la compañía, las provisiones de cartera del banco siguieron creciendo de manera importante (14.4% a/a), y sumaron un total de COP\$15.609 mil millones, lo que equivale al 6.15% de la cartera bruta, si se le suman los intereses. Con una alta probabilidad, esperamos que las provisiones continúen en aumento para los próximos periodos, como se ha venido evidenciando, a medida que el panorama económico se enfría y que las exigencias del CFEN lo dispongan (Gráfica 3). Parte del argumento se refuerza en que la razón de cobertura, que mide el porcentaje de la cartera vencida a 30 días que se puede cubrir ante un escenario adverso, se mantiene elevada, del orden del 131% para el 2T23.

La utilidad neta atribuible a los accionistas de la matriz se ubicó en COP\$1.46 billones, es decir COP\$1,519 por acción, lo que representa una decrecimiento del -19.98% a/a y 15.78% t/t. El decrecimiento trimestral se ve explicado por un aumento tanto en los egresos y una caída de los ingresos por intereses (Gráfica 4).

En materia ASG, Bancolombia mantiene su enfoque en 7 objetivos de desarrollo sostenible: fin de la pobreza, educación de calidad, igualdad de género, trabajo decente, innovación e infraestructura, ciudades sostenibles y acción por el clima. Continúan esperando alcanzar para el 2030 una inversión de COP\$500 billones en pro de los objetivos mencionados. En el momento, el banco ya ha acumulado COP\$122.6 billones para este fin. En materia social, el 40% de los puestos directivos estaban ocupados por mujeres.

En términos de estrategia digital, se observa una tendencia estable, sin grandes cambios al respecto. Para el 2T23, Bancolombia contó con más de 6 millones de usuarios en la plataforma de Bancolombia a la Mano y más de 16 millones en NEQUI.

Consideramos que los resultados de Bancolombia se encuentran alineados a la situación actual y a la naturaleza cíclica del sector financiero. Además, la necesidad de gestionar el riesgo de liquidez de corto plazo, mediante la regulación del CFEN para limitar la dependencia de fuentes inestables de financiación, trae consigo la captación de clientes a altas tasas de interés.

Cabe resaltar que, en nuestra visita al emisor, se resaltó principalmente la perspectiva positiva del grupo de cara al resto del año. La compañía enfatizó que en la segunda parte del año, se podría observar un buen comportamiento en la cartera comercial que atenuará la pérdida de dinamismo del primer semestre en el agregado de las modalidades. De acuerdo con el emisor, primero, no se generaría un gasto en provisiones tan alto dados los adelantos que se han hecho en esta materia y, segundo, habría mayor capacidad de riesgo en el otorgamiento de crédito (mayores desembolsos). En efecto, el reto para el sector financiero parte de los mecanismos que dispondrán para mantener la liquidez en un entorno donde sus beneficios se podrían ver golpeados ante la posibilidad de un enfriamiento económico.

Sobre ello, siendo uno de los principales bancos de Colombia, con una participación del 27% en el sector financiero del país, consideramos que Bancolombia es una entidad que cuenta con la capacidad financiera para desempeñarse frente a los obstáculos del 2023.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	2T22	1T23	2T23	2T23E	% Var A/A	% Var T/T	% Sorpresa T/T
Ingresos	5.95	9.38	9.07	8.88	52.39%	-3.29%	2.19%
Utilidad neta	1.78	1.72	1.46	1.09	-17.69%	-14.67%	34.40%
NIM	6.69%	7.17%	6.72%	6.86%	0.03	-0.45	-0.14

Diferencia puntos básicos

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 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
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com