

# Libro de resultados Bancolombia 3T23:

## Ingresos resilientes a pesar de la coyuntura

ÚLTIMAS  
NOTICIAS

Capitalización de mercado	27.8 Bn
Máx. 52s	44,000
Mín. 52s	26,700
Var. YTD	-28.24%
Acciones en circulación	509.7 M

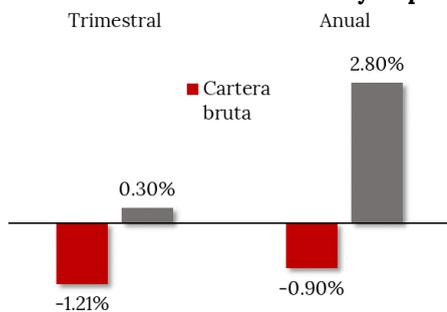
Fuente: Reuters

**Bancolombia informó resultados para el 3T23, superando nuestras expectativas.** Los ingresos totales por intereses alcanzaron los COP\$9.1 billones en el 3T23, creciendo +23.75% a/a y +0.31% t/t<sup>1</sup>. 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 todavía sano.

**Héctor Wilson Tovar García**

Gerente de Investigaciones Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

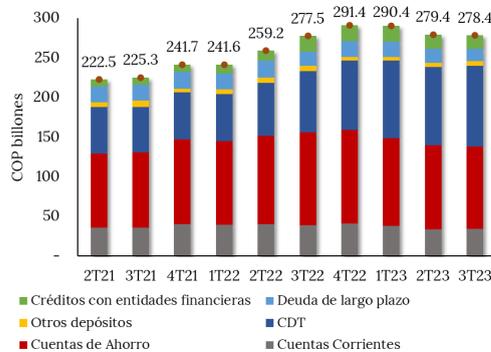
**Gráfica 1: Evolución de Cartera y Depósitos**



\* Incluye depósitos en cuenta corriente, de ahorro, CDT y otros

Fuente: Bancolombia - Acva Economía

**Gráfica 2: Evolución tipo de fondeo**



Fuente: Bancolombia - Acva Economía

**María Alejandra Martínez**

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

La cartera bruta decreció -1.21% a/a y -0.9% t/t (Gráfica 1). De forma discriminada, la cartera en COP creció +0.52% t/t, pero la cartera en USD cayó -1.72% t/t. En COP, conviene destacar el buen desempeño en la cartera comercial, que pesa cerca del 65.3% de la cartera total de la entidad. Las operaciones en El Salvador (Banco Agrícola), Panamá (Banistmo) y Guatemala (BAM), representaron el 26.0% del saldo total de la cartera bruta.

El comportamiento de la cartera en USD se debe a la apreciación de la moneda (+3.0% en el trimestre) que afectó el saldo de las filiales fuera del país. En efecto, la cartera en USD convertida en COP cayó un -4.63% t/t, con todos los segmentos contrayéndose. A ello se

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

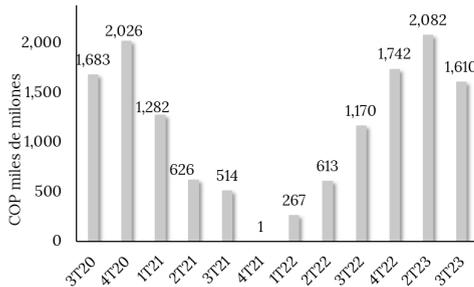
suma que los desembolsos de cartera de consumo han perdido dinamismo, como una herramienta regulatoria para mitigar el riesgo de impago.

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 3.06% a 5.70% en un año (Gráfica 2). 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. Los depósitos de los clientes crecieron 2.8% a/a, totalizando COP 244 billones (81.5% de los pasivos).

Así las cosas, el margen neto de interés (NIM) trimestral anualizado bajó de 7.15% a 6.81% en un año. El decrecimiento refleja 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.

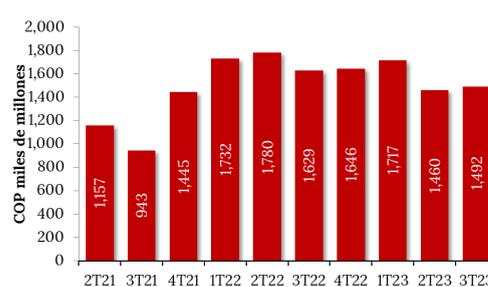
La calidad de cartera con vencimiento a más de 30 días, explicada como el total de la cartera que es morosa, aumentó de 3.60% en 3T22 a 4.88% en 3T23, lo que demuestra que el encarecimiento del crédito y las expectativas económicas de desaceleración empiezan a afectar el compromiso de los clientes con sus obligaciones. En suma, la cartera vencida sumó COP\$12.2 billones, frente a los COP\$9.1 billones registrados en el 3T22.

**Gráfica 3: Provisiones netas de Cartera**



Fuente: Bancolombia - Acva Economía

**Gráfica 4: Utilidad Neta**



Fuente: Bancolombia - Acva Economía

Debido a una recuperación de gastos de trimestres anteriores de un cliente del segmento comercial en Colombia, las provisiones de cartera del banco cayeron -3.6% t/t, y sumaron un total de COP\$16.353 mil millones, lo que equivale al 6.3% de la cartera bruta, si se le suman los intereses. Creemos que, como este fue un evento único, los siguientes trimestres podrían registrar nuevamente niveles elevados de provisiones, a medida que el panorama económico se enfría y que las exigencias del CFEN lo dispongan (Gráfica 3).

La utilidad neta atribuible a los accionistas de la matriz se ubicó en COP\$1.49 billones, es decir COP\$1,550 por acción, lo que representa un crecimiento del +2.1% t/t. Este crecimiento se ve explicado por la importante reducción en el gasto por provisiones de cartera impulsado por la operación en Colombia, y una tendencia estable en los ingresos (Gráfica 4). Sin embargo, en el comparativo anual, la utilidad se ve presionada debido a factores como la morosidad de la cartera, un menor efecto en de las ganancias extranjeras por efecto de apreciación del peso colombiano y el aumento del gasto en provisiones.

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\$130.8 billones para este fin, es decir COP\$8.2

billones adicionales de un trimestre a otro. En materia social, destaca su postura en derechos humanos alineada con la ONU.

En términos de estrategia digital, se observa una tendencia positiva frente al trimestre anterior. Para el 3T23, Bancolombia contó con más de 6.4 millones de usuarios en la plataforma de Bancolombia a la Mano y más de 17.6 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. 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 y 2024.

**Tabla 1. Resultados**

COP Billones	3T22	2T23	3T23	3T23E	% Var A/A	% Var T/T	% Sorpresa T/T
Ingresos	7.36	9.08	9.10	8.90	23.75%	0.31%	2.28%
Utilidad neta	1.63	1.46	1.49	1.4	-8.44%	2.14%	6.55%
NIM	7.15%	6.72%	6.81%	6.66%	-0.34	0.09	0.15

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 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto: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**