



Resultados corporativos

Highlights

Bancolombia

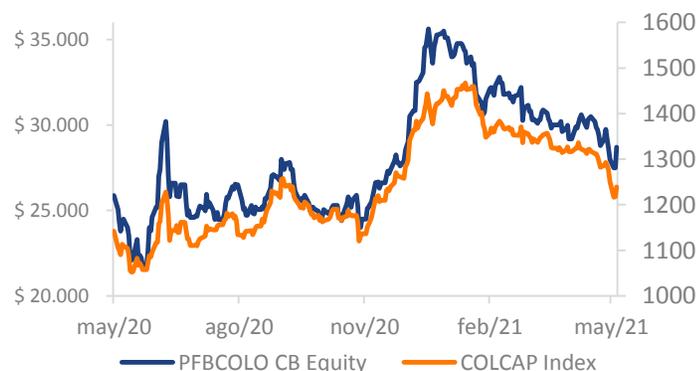
www.bancolombia.com

- La cartera bruta de la compañía ascendió a COP\$197,1 billones, lo que representa un aumento de +2,98% t/t frente al trimestre anterior y un crecimiento de 3,4% a/a en comparación con el 1T20. Se registra un aumento en todos los segmentos donde se destaca vivienda con un avance de +5,05% t/t y consumo con una variación positiva de +3,46% t/t.
- La ratio de calidad de cartera (30 días) se ubicó en 4,72%, compensando el deterioro registrado en el 4T20 cuando el indicador llegó al 4,93%. La reducción se explica por un mejor desempeño en el segmento comercial y de vivienda que disminuyen 0,37 pp y 0,34 pp sus respectivos indicadores de cartera.
- La solvencia no presentó mayores cambios desde el 4T20, fecha en que la compañía se acogió a los estándares de Basilea III. El índice de solvencia total fue de 14,8%, mientras que la solvencia básica fue de 11,19%. Es importante mencionar que los indicadores requeridos bajo Basilea III son 11,5% de solvencia total y 6,0% para la solvencia básica.
- Por otro lado, la compañía registró una utilidad neta por COP\$542.516 millones en el primer trimestre de 2021, lo cual implica un aumento de 303,7% t/t y de 54,47% a/a. Aunque los ingresos aumentaron 12,54% t/t y llegaron a COP \$3,9 billones, el crecimiento en utilidad se explica por menores provisiones y reducción en los gastos.
- Las provisiones de cartera ascendieron a COP \$1,2 billones disminuyendo -36,7% t/t y -7,24% a/a, la caída en el rubro se explica por mejores condiciones macroeconómicas en Colombia y Centro América frente al estimado en trimestres anteriores.
- El margen neto de interés se ubicó en 5,10% en el primer trimestre del año, aumentando 111 puntos básicos frente al último trimestre de 2020. El margen de inversiones pasó de -3,2% en el 4T20 a +1,7% mientras que el margen de cartera se ubicó en +5,7% frente al +5,3% registrado en el 4T20.
- El ROE y el ROA vieron aumentos importantes gracias al repunte en la utilidad con lecturas de 7,99% y 0,85% respectivamente en el 1T21. Es de mencionar que en el último trimestre de 2020 la compañía obtuvo un ROE y ROA de -3,88% y -0,41%.
- Los ingresos por comisiones mantienen la recuperación del 4T20 llegando a COP \$798.693 millones con una variación de 0,61% t/t y 0,35% a/a.

may-21				
Precio Actual	4/05/2021			\$ 28,700.0
Máximo 52 s	18/12/2020			\$ 35,700.00
Mínimo 52s	14/05/2020			\$ 21,400.00
Total Acciones				452.1 m
Capitalización de mercado				\$27.31 Bill
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Bancolombia	-3.8%	13.2%	18.1%	-18.2%
COLCAP	-6.5%	6.5%	12.7%	-13.9%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Bancolombia

www.bancolombia.com

Puntos a resaltar

- El costo de riesgo se ubica en 2,6% para el primer trimestre del año siendo el valor más bajo desde el inicio de la pandemia, a la fecha el costo de riesgo de los últimos 12 meses asciende a 3,7%.
- Para el 2021 se espera que el nivel de costo de riesgo se modere hasta el 3,0%. Sin embargo, de registrar resultados similares en los próximos trimestres, este podría disminuir al 2,5%, se espera que el indicador alcance niveles prepandemia en el 2022 sobre el 2,0%
- Se mantiene la perspectiva de un ROE entre el 4% - 5% para 2021, la incertidumbre respecto a los cierres durante el mes de abril y las protestas sociales pueden generar presiones bajistas en torno a la rentabilidad.
- La cartera bajo alivio se ubica en 10% del total de la cartera de la compañía, disminuyendo 5 pp frente al 4T20. Al final del segundo trimestre del año finalizan los acuerdos de pago y con ello el indicador de cartera vencida 30 días podría superar el 5,0% al cierre del periodo.
- Se espera que para el 2021 el margen neto de interés se ubique en 5,0% y la cartera de créditos crezca entre 6,0% y 8,0%, donde las proyecciones se soportan en un mejor comportamiento de la economía en el segundo semestre del año.

Nuestra opinión

- Consideramos positivos los resultados de Bancolombia durante el primer trimestre del año, donde no hubo afectación por los cierres a principio de año y se vio una recuperación en los principales indicadores frente al 4T20.
- Durante el segundo trimestre del año se espera un menor desempeño teniendo en cuenta el impacto de la pandemia y el cese de actividades, no obstante los resultados del 1T21 apalancan las proyecciones.
- El incremento de los depósitos en las cuentas de ahorro como fuente de fondeo ayuda a disminuir el costo de los recursos, sin embargo, el alza en las tasas de largo plazo puede afectar la tendencia.

Resultados corporativos

Estrategia – Itaú Comisionista de Bolsa



Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Juan Flechas

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia

Santiago Ortega

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.