

Resultados corporativos



Bancolombia

Itaú Comisionista de Bolsa

- La cartera de la compañía creció 5,8% a/a durante el trimestre y ascendió a COP\$210 billones. Por segmentos, la cartera de consumo registró un aumento de 9,6% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior, seguido de la cartera de vivienda +7,9% a/a y la cartera comercial que registró un aumento de +4,24% a/a.
- En términos de cartera vencida a 30 días, el ratio de calidad de cartera se ubicó en 4,4% en el 3T21, 23 pbs por debajo de la cifra observada en el mismo trimestre del 2020. En la cartera de consumo se observó un crecimiento de 51 pbs en contraste con el 3T20, y ascendió a 5,65%. Sin embargo, en la cartera hipotecaria y la cartera comercial el ratio de calidad de cartera se ubicó en 4,7% y 3,91% con una disminución de 65 y 38 pbs respectivamente.
- En cuanto a los ratios de solvencia, el TIER I se ubicó en 11,76%, mientras que el índice de solvencia total fue de 14,76%, por encima de los mínimos requeridos.
- El margen neto de interés ascendió a 5,0% ligeramente por encima del 4,9% observado en el mismo periodo del año anterior. El margen neto de inversiones se ubicó en 0,6% sin variaciones frente al 2T21. Mientras tanto, el margen de cartera se ubicó en 5,6% con un incremento de 10 pbs frente a la cifra del 3T20.
- Los ingresos por comisiones crecieron a un ritmo de 15,2% a/a, gracias a la mejor dinámica en las comisiones de tarjeta de crédito y débito, entre otros.
- Las provisiones se ubicaron en COP\$514.000 millones y registraron una disminución de -69,4% a/a en contraste con el 3T20, gracias a las mejores expectativas de crecimiento de la economía en 2021. Lo anterior dejó un costo de riesgo de 1,0% durante el trimestre en contraste con el 3,4% observado un año atrás.
- En línea con lo mencionado previamente la utilidad neta llegó a COP\$943.000 millones, con un aumento de 237% a/a. Este resultado deja un ROE de 12,7% durante el trimestre.

Puntos a resaltar

- La compañía espera un crecimiento de la cartera consolidada del 10% para 2022. La cartera de consumo podría crecer por encima de la cartera total.
- Se estima que el costo de riesgo para cierre de 2021 se ubique en un rango entre 2,0% y 2,2%, mientras que para 2022 se ubicaría entre 1,8% - 1,9%. El pronóstico de costo de riesgo sigue siendo conservador, pensando en que en Panamá probablemente se tengan mayores provisiones en el último trimestre del año, por la terminación del programa de alivio que tuvo lugar en septiembre, así como todavía algo de incertidumbre en los pagos para el último trimestre del año.
- Esperan que el *pay-out* de la compañía se mantenga en un rango entre 13% y 15%.
- Con el escenario de alzas en las tasas de interés del Banco de la República, la compañía espera un impacto entre 40-50 pbs en el NIM.

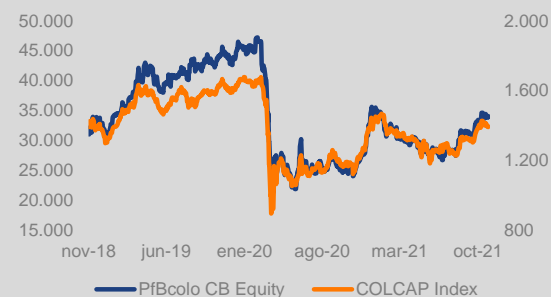
Nuestra opinión

- Los resultados de Bancolombia del 3T21 fueron positivos, en medio de una mejor dinámica económica que también se materializa en una mejor actividad del crédito. Es importante resaltar que la compañía ha estado siguiendo muy de cerca el *guidance* dado a inicios del año, y en algunos indicadores se observan incluso mejores cifras.
- Lo anterior sustenta nuestra preferencia por el sector financiero que probablemente siga favoreciéndose del escenario macroeconómico positivo, así como el nuevo ciclo contractivo del Banco de la República.

Información de la acción

| | | |
|---------------------------|-----------|--------------|
| Precio Actual | COP | \$ 33.890,00 |
| Máximo 52 s | COP | \$ 35.700,00 |
| Mínimo 52s | COP | \$ 24.580,00 |
| Total Acciones | COP | 452,1 m |
| Capitalización de mercado | COP | \$1,67 bn |
| Retornos | 1m | 1yr |
| Bancolombia | 2,4% | 34,9% |
| Colcap | 1,7% | 21,0% |

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

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 Espinosa

nelson.espinoza@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

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

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.