



## Resultados corporativos

## Highlights

## Bancolombia

[www.bancolombia.com](http://www.bancolombia.com)

- La cartera bruta de la compañía ascendió a COP\$191,4 billones, lo que representó una disminución de 3,7% t/t frente al trimestre anterior y un crecimiento de 5,0% a/a en comparación con el 4T19. En el consolidado del año, la cartera creció a un ritmo de 5,8%. Todos los segmentos registraron una disminución frente al 3T20, en donde se destaca la cartera de microcréditos y vivienda que disminuyeron 7,20% t/t y 3,8% t/t respectivamente. Sin embargo, en comparación con el 4T19, la cartera comercial y de vivienda crecieron 8,24% a/a y 5,0% a/a respectivamente, seguido de la cartera de consumo +3,38% a/a.
- El ratio de calidad de cartera (30 días) se ubicó en 4,9%, un ligero incremento desde el 4,7% observado en el 3T20. La cobertura (provisiones/cartera vencida) fue de 164,9% en el último trimestre del año, frente al 153% reportado en el 3T20.
- Con respecto a los indicadores de solvencia de la compañía, es de resaltar que Bancolombia adoptó los estándares de Basilea III a partir de diciembre de 2020, en donde no se observó un impacto negativo. El índice de Solvencia total se ubicó en 14,74%, mientras que la solvencia básica fue de 11,24%. 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 pérdida neta por COP\$266.000 millones en el último trimestre de 2020, lo que representó una disminución de 195,21% t/t frente al 3T20 y -156,74% en comparación con el 4T19. La utilidad consolidada del 2020 ascendió a COP\$275.994 millones, con una variación negativa de 91,15% a/a frente al 2019.
- Lo anterior también se atribuye al incremento en las provisiones que ascendieron a COP\$2,0 billones en el 4T20, lo que dejó un costo de riesgo de 4,2% y 3,9% para el año consolidado. En este escenario, el ROE de la compañía fue de -3,9% para el 4T20 y 1,0% para el 2020.
- El margen neto de interés se ubicó en 4,0% en el último trimestre del año, con una disminución de 160 pbs frente al 4T19 y 90 pbs en comparación con el 3T20. La reducción en el NIM está explicada por una disminución de 90 pbs en el margen de cartera y un margen de inversiones negativo en el 4T20 de -3,2%.
- Los ingresos por comisiones crecieron a un ritmo de 3,9% t/t frente al 3T20 y +2,2% a/a con respecto al 4T19, gracias a la mejor dinámica de tarjetas de crédito, débito y mayores ingresos por banca seguros.
- La compañía pagará un dividendo por acción de COP\$260, lo que representa un *dividend yield* de 0,8% a precios actuales. Se observa una disminución de 84% a/a en comparación con el dividendo pagado en 2020, en línea con la caída de las utilidades.

feb-21				
Precio Actual	25/02/2021			\$ 32.200,00
Máximo 52 s	27/02/2020			\$ 42.165,15
Mínimo 52s	24/03/2020			\$ 17.415,19
Total Acciones				452,1 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Pf Bancolombia	58,0%	-22,0%	-36,0%	-34,0%
COLCAP	-3,4%	11,4%	-15,0%	-4,7%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



## Resultados corporativos

### Highlights

## Bancolombia

[www.bancolombia.com](http://www.bancolombia.com)

### Puntos a resaltar

- El costo de riesgo sin incluir los efectos generados por el COVID-19 se ubica en 0,7% para el el 4T20 y 2,0% para lo corrido del año.
- En el 2021 esperan que el nivel de costo de riesgo se modere hasta el 3,0%. Sin embargo, se estima que la recuperación total se dé hacia finales de 2023 con una cifra alrededor de 2,0%.
- El ROE volvería a niveles pre-pandemia hasta 2023 donde se podría observar un ratio de 14%. Para 2021, este indicador se ubicaría entre 4,0% - 5,0%
- La cartera vencida presentaría deterioros mayores para el primer semestre del año. El ratio de calidad de cartera a 30 días esperan que pase de 3,5% a 5,0% en el 1S21, mientras que a 90 días se espera un deterioro de 100 pbs aproximadamente, hasta el 6,0%.
- Lo anterior mantendría los niveles de provisiones en niveles elevados durante el 1S21.
- El margen neto de interés ascendería a 5,0% en 2021.
- Adicionalmente se espera una recuperación de 5,0% en *fees* durante 2021.

### Nuestra opinión

- Consideramos como negativos los resultados de Bancolombia, evidenciando un deterioro importante en las cifras en el último trimestre del año.
- El 2021 será un año de transición para el sector, en donde probablemente la recuperación de utilidades se dé a un ritmo bastante lento.
- Con los niveles de deterioro actuales de cartera en el sector financiero, en donde ya alcanzan niveles cercanos a las crisis previas, las provisiones se mantendrían elevadas, lo que seguiría materializándose en un impacto negativo para las utilidades de las compañías.
- Adicionalmente, con una expectativa de tasas bajas para el resto del año, los márgenes de la compañía seguirían presionados a la baja y la recuperación se daría más hacia los años 2022 -2023.



## Gerencia General

### Félix Buendía

felix.buendia@itau.co  
T:(571) 3394540 ext. 18482

## 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.