

# Resultados corporativos



## Bancolombia

## Itaú Comisionista de Bolsa

- Durante el último trimestre del 2021, la cartera de crédito de la compañía ascendió a COP\$220 billones lo que representó un incremento de 15,1% a/a en contraste con el 4T20. El aumento estuvo liderado por el segmento de vivienda donde se registró una variación positiva de 18% a/a, seguido de la cartera de consumo y la cartera comercial que crecieron a un ritmo de +17,8% a/a y +13,7% a/a respectivamente.
- El ratio de calidad de cartera vencida a 30 días se ubicó en 4,05%, lo que representó una mejora de 88 pbs en contraste con el 4T20. En la cartera comercial y de consumo se registró una mejora de 114 pbs, 95 pbs respectivamente. Mientras tanto, en la cartera hipotecaria se observó un deterioro de 35 pbs.
- Por otro lado, el índice de solvencia básica de la compañía se ubicó en 11,92%, en contraste con el 11,24% del 4T20. El ratio consolidado de solvencia ascendió a 15,5% con un aumento de 75 pbs en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Los ingresos por intereses tuvieron una dinámica muy positiva, gracias al buen desempeño de los desembolsos de cartera. El rubro ascendió a COP\$3,2 billones, lo que representó un crecimiento de 43% a/a.
- El margen neto de interés llegó a 5,3% en el 4T21, gracias a la combinación de un margen de cartera que llegó a 5,9% y un margen de inversiones que tuvo una recuperación importante desde el -3,2% del 4T20 hasta el 1,3%.
- La utilidad neta totalizó COP\$1,44 billones, con un aumento de 53% t/t en comparación con el 3T21. Lo anterior dejó un ROE de 18,5% para el último trimestre del año. Es importante resaltar que se observó una reversión de las provisiones de \$1,4 billones en el 4T21, con un costo de riesgo de 1,2%. Este comportamiento en las provisiones obedeció a un panorama económico mucho más constructivo y menores provisiones por el escenario de COVID-19.

### Puntos a resaltar

- Para el 2022, se espera que el crecimiento de cartera bruta sea entre 7,0% -9,0%.
- El crecimiento de los ingresos por comisiones netas estaría entre 10% -11%.
- El NIM podría presentar una mejora de 100 pbs y ubicarse en niveles de 6,5% para el 2022.
- El costo de riesgo volvería a niveles de 1,8%.
- El ROE consolidado para 2022 se ubicaría entre 14% y 15%.
- La compañía propuso un dividendo por acción de \$3.120, muy por encima de nuestras expectativas (\$1.312 por acción). Es importante resaltar que el *payout* sería alrededor del 70% y es una decisión estructural que toma la compañía con el fin de generar valor al accionista. Sin embargo, esta política de dividendos dependerá de los niveles de solvencia del Banco, en donde se tiene una meta de mantener un nivel de solvencia básica entre 11% y 12%.

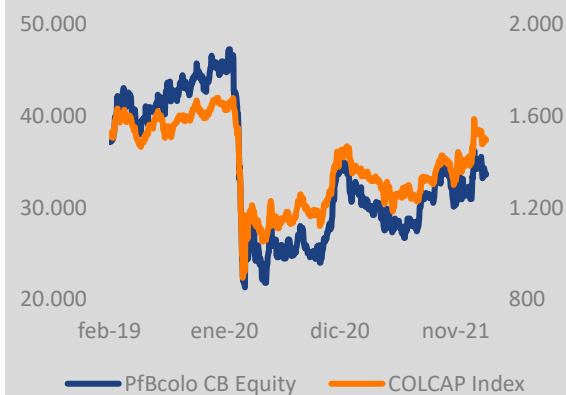
### Nuestra opinión

- Los resultados corporativos del 4T21 fueron muy positivos. Es importante destacar que el último trimestre del año no solo estuvo favorecido por el efecto de reversión de las provisiones, sino también una mejora importante en los ingresos por intereses y la dinámica de las comisiones netas, gracias a un mejor panorama económico.
- Por otro lado, es probable que se observe un impacto positivo en la acción, no solo gracias a los buenos resultados, sino también a la política de dividendos, que podría ser un factor de decisión importante para los inversionistas.

### Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 33.800,00
Máximo 52 s	COP	\$ 36.960,00
Mínimo 52s	COP	\$ 26.300,00
Total Acciones	COP	452,1 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
<b>Retornos</b>	<b>1m</b>	<b>1yr</b>
Pf Bancolombia	-3,0%	5,9%
Colcap	-2,0%	10,5%

### 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.espinosa@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

Valeria.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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

## 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.