

Grupo Cibest:

Acuerdo para la venta de su filial Banistmo en Panamá

19 de diciembre de 2025

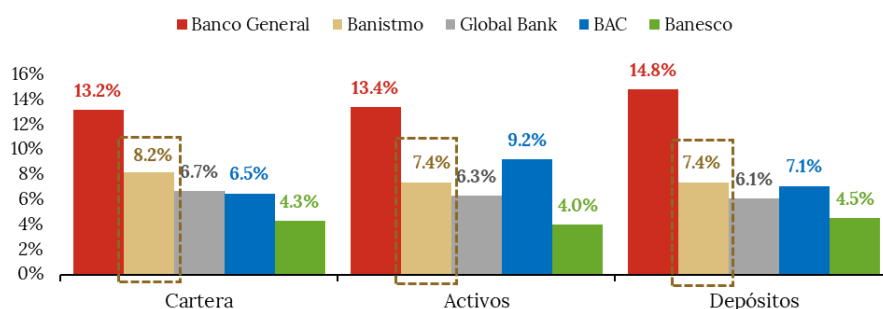
ÚLTIMAS NOTICIAS

Grupo Cibest informa que celebró un contrato de promesa de compraventa de acciones con Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A. para la venta del 100% de las acciones de Banistmo S.A.

- Banistmo: el segundo banco más grande Panamá

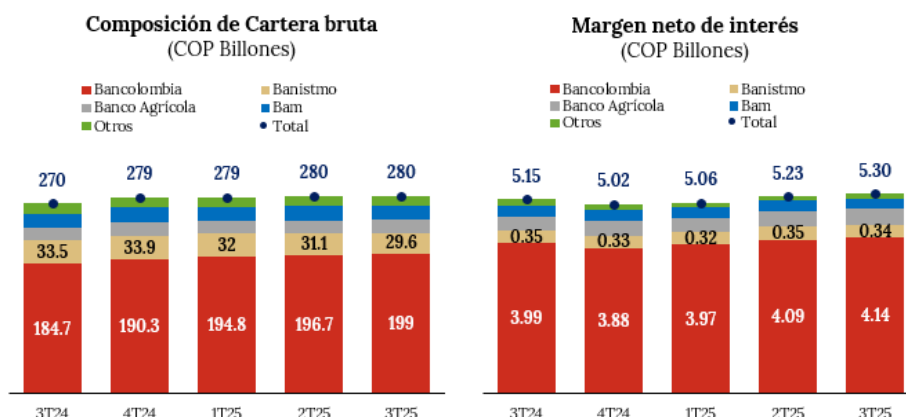
Banistmo inició sus operaciones en 1973 y es una de las entidades financieras de Grupo Cibest ubicadas en la República de Panamá luego de haber sido adquirida en octubre de 2013. Banistmo se ha posicionado como uno de los principales bancos de Panamá, ofreciendo una gran variedad de servicios financieros. En particular, Banistmo representa el 8.2% y 7.4% de la cartera de crédito y de los depósitos totales, respectivamente, ubicándose como el segundo banco más grande de ese país -solo detrás del Banco General-.

Gráfica 1: Participación en el mercado bancario de Panamá



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Cartera bruta y margen neto de interés Grupo Cibest



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martinez Botero

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon

Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Sara Sofia Guzman Suarez

Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)



[Acciones y Valores](#)

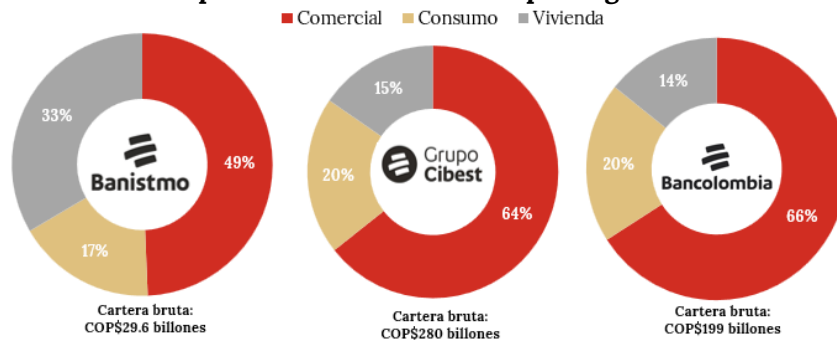


[@accionesyvaloressa](#)

Suscríbete a nuestros informes

Asimismo, Banistmo es el segundo banco más grande del Grupo Cibest por tamaño de cartera bruta con el 10.5% del total del holding, con COP\$29.6 billones. Sin embargo, Banistmo representa apenas el 6.4% de los ingresos del holding por margen neto de intereses, que en el 3T25 ascendieron a COP\$343 mil millones. En particular, el portafolio de crédito de esta filial tiene una exposición más alta a créditos hipotecarios (33%), en comparación con el Grupo Cibest (15%), lo que implica una menor exposición relativa a créditos comerciales (49% vs. 64% en el Grupo Cibest). La ponderación de la cartera de consumo es relativamente similar entre Banistmo, Bancolombia y Grupo Cibest.

Gráfica 3: Composición de cartera bruta por segmentos de crédito



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

- Condiciones pactadas de la transacción

El contrato de compraventa de acciones implica la transferencia del 100% de participación de Grupo Cibest en Banistmo a Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A. Esta última es una compañía constituida en 2001 e incorporada en Panamá, con amplia presencia en Centroamérica como sociedad matriz de diversos negocios bancarios y aseguradores en la región. Estos negocios incluyen a Banco Cuscatlán de El Salvador, Banco Inmobiliario en Guatemala, Banco Cuscatlán en Honduras, Seguros e Inversiones S.A. (SISA) en El Salvador y el Banco La Hipotecaria en Panamá, El Salvador y Colombia.

El precio de venta acordado es de USD\$1,418 millones, lo que representa un ratio Precio/Utilidad de 17.1x y de Precio/Valor en Libros de 1.2x. El precio estará sujeto a ajustes habituales en el momento de perfeccionamiento de la compraventa. El precio de venta será pagado en su totalidad en la fecha de perfeccionamiento de la transacción, una vez se obtengan las autorizaciones regulatorias requeridas en Panamá, y se cumplan las condiciones pactadas en el contrato de promesa de compraventa de acciones.

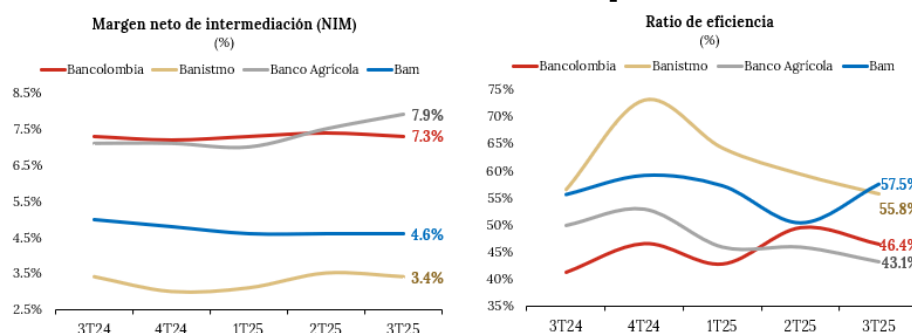
Sin embargo, el emisor aclaró que tras la escisión de Valores Banistmo S.A., esta filial ya está operando como una subsidiaria independiente de Grupo Cibest bajo la marca Cibest Capital, por lo cual, no hace parte de la transacción y continuará siendo parte de la oferta de productos y servicios de mercado de capitales de Grupo Cibest en la región. Finalmente, J.P. Morgan Securities LLC está actuando como asesor financiero, y Sullivan & Cromwell LLP y Alemán, Cordero, Galindo & Lee, como asesores legales de Cibest en esta transacción.

- Perspectiva Investigaciones Económicas

1. Rezago de Banistmo en el historial de rentabilidad y NIM

Desde la perspectiva de indicadores financieros, Banistmo registraba sistemáticamente un margen neto de intermediación (NIM) menor al de las otras filiales del Grupo Cibest (3.3% en promedio en los últimos 4 trimestres) y un ratio de eficiencia mayor (61.8% en promedio en el mismo período). Por ello, el banco gastaba más para generar cada peso de ingreso y, análogamente, sus gastos operativos eran una mayor porción de sus ingresos, en comparación con las otras filiales del Grupo.

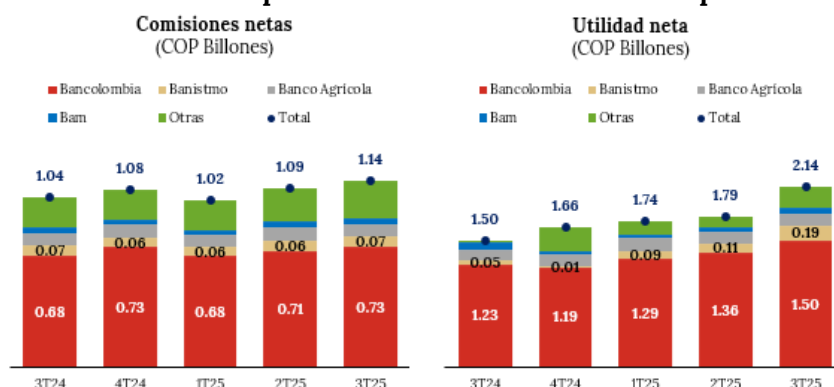
Gráfica 4: Indicadores financieros por entidad



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

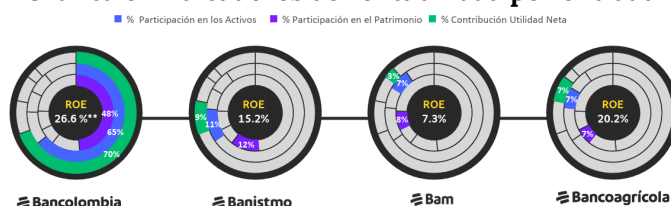
Asimismo, a pesar de que Banistmo representa el 10.5% de la cartera de crédito de Grupo Cibest, esta filial solo aportó el 8.9% de la utilidad neta consolidada y el 6.1% de las comisiones netas en el 3T25. Esto estuvo asociado con una operación de menor rentabilidad frente a Bancolombia y Banco Agrícola, con un ROE de 15.2% -por debajo del Grupo Cibest de 20.4% e inferior al *guidance* de 17%-.

Gráfica 5: Descomposición de la utilidad neta de Grupo Cibest



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Indicadores de rentabilidad por entidad



Fuente: Emisor

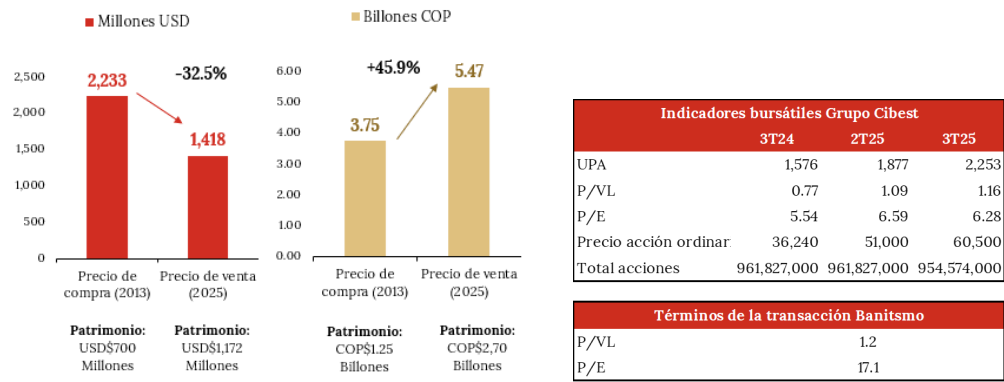
Con ello, esta operación de venta se interpreta como una estrategia de rotación del portafolio de activos de Grupo Cibest hacia líneas de negocio con mayor rentabilidad, que permitan una mayor generación de valor para sus accionistas. En balance, con un ROE de 15.2% en el 3T25 y de 10.4% en lo corrido de 2025, Banistmo no lograba una generación de valor efectiva, ya que su rentabilidad no supera el costo del capital del banco.

2. Términos de intercambio de la negociación

En 2013, Bancolombia adquirió Banistmo -antes HSBC Panamá- a HSBC Latin America Holdings, a un precio de USD\$2,233 millones cuando el conglomerado tenía un patrimonio cercano a los USD\$700 millones, incluyendo las subsidiarias de intermediación de valores, servicios fiduciarios y bancarios, una compañía de seguros, entre otros. En 2025, la venta de Banistmo -sin incluir Valores Banistmo- se cierra por USD\$1,418 millones con un patrimonio cercano a los USD\$1,172 millones, un 32.5% menos en moneda extranjera frente al precio al cual se adquirió. No obstante, en pesos colombianos, el efecto de depreciación hace que la venta sea un 45.9% mayor frente al precio de compra, dado que la tasa de cambio se ha depreciado un 116.1% entre el 2013 y 2025. Solo vía diferencial de precios, esto implicaría una tasa anual de retorno de 3.2% en pesos.

Sin embargo, a pesar de significar una ganancia en moneda local, el múltiplo P/VL frente al cual se cerró la transacción es menor a otros negocios comparables e inferior al múltiplo P/VL al cual se compró el banco en 2013.

Gráfica 7: Precios de compra y venta de Banistmo



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

3. Posible catalizador hacia adelante dependerá de decisiones estratégicas

La tesis de inversión de Grupo Cibest se entiende como una estrategia de reasignación de capital hacia negocios más rentables, mitigando la pérdida de valor para los accionistas. Si bien los términos de intercambio son aceptables -teniendo en cuenta los múltiplos actuales de Grupo Cibest-, la expectativa de ganancia que tenía la administración cuando adquirió el banco en 2013 no se cumplió.

Hacia adelante, el resultado sobre los resultados financieros y el precio de la acción dependerá de la destinación de estos recursos. En el escenario de comprar o expandir un nuevo negocio bancario -ya sea en Colombia o Centroamérica- deberá asegurar la creación de valor con una rentabilidad suficiente que supere el costo de oportunidad y del capital. Alternativamente, en caso de distribuir total o parcialmente los beneficios a los accionistas a través de recompras o dividendos

extraordinarios, esto podría ser un catalizador del precio de la acción en el corto plazo, ya que esta transacción equivale a cerca del 8.9% de la capitalización de mercado total de Grupo Cibest. Por último, estos recursos podrían emplearse para capitalizar inversiones actuales y expandir sus operaciones, lo que fortalece los niveles de solvencia y expectativas de crecimiento. Sin embargo, se toma el riesgo de adquirir una concentración excesiva en segmentos de mercado en los cuales ya se tiene una presencia relevante, como Colombia o El Salvador, reduciendo la diversificación del portafolio de activos.

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 contruidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.