

Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025

Banco de Bogotá 

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Maria Alejandra Martinez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Indicadores financieros positivos, mientras que anuncios corporativos buscan mayor rentabilidad en el largo plazo

Resumen de resultados financieros

El Banco de Bogotá cerró el trimestre con una utilidad neta al alza, sustentada en ingresos financieros estables y un margen neto de intereses que se mantuvo sólido pese a mayores costos de fondeo. La calidad de cartera mostró mejoras en todos los indicadores, mientras que el balance se fortaleció con mayor dinamismo en cartera e inversiones y una posición de solvencia estable.

Utilidad neta:

Alcanzó COP\$406 mil millones, creciendo 9.5% frente al trimestre previo y reflejando rentabilidades anualizadas de 1.2% en el ROAA y 9.9% en el ROAE. De este resultado, COP\$390.3 mil millones fueron atribuibles a los accionistas, soportados por ingresos netos por intereses de COP\$1.33 billones, comisiones netas por COP\$369 mil millones y otros ingresos por \$278 mil millones, frente a egresos operacionales por COP\$991 mil millones.

Ingresos netos por intereses y margen:

Los ingresos netos por intereses alcanzaron COP\$1,331 millones, creciendo 7.1% anual aunque con una leve caída de 0.6% frente al trimestre anterior debido a mayores gastos por interés, especialmente en CDTs y operaciones interbancarias. A pesar de ello, el margen neto de intereses (NIM) se mantuvo estable en 4.3%, sostenido por un mayor rendimiento del portafolio de inversiones —cuyo NIM aumentó 53 pbs hasta 2.0%— mientras que el NIM de la cartera retrocedió 10 pbs, ubicándose en 4.8%.

Provisiones y calidad de cartera:

El gasto neto de provisiones aumentó 26.4% por menores recuperaciones y mayores requerimientos en los portafolios de consumo y comercial, elevando el costo de riesgo neto a 1.9%. Aun así, la calidad de cartera mostró mejoras: el ICV 30+ bajó a 5.1%, el ICV 90+ a 3.6% y el indicador de cartera CDE descendió a 7.0%. El riesgo se mantuvo bajo en vivienda (0.6%), mientras que consumo registró un nivel más alto (8.6%). A nivel regional, Colombia presentó un costo de riesgo de 2.1% frente al 1.0% de Panamá.

Balance y solvencia:

Los activos consolidados totalizaron alcanzaron COP\$155.8 billones, impulsados por el crecimiento de la cartera neta y las inversiones de renta fija. La cartera continúa siendo el eje del balance, representando más de dos tercios del total. En solvencia, el Valor de Exposición por Riesgo Operativo aumentó levemente hasta COP\$7.05 billones, reflejando un mayor Indicador de Negocio asociado a ingresos por intereses y leasing, manteniendo una posición sólida en la gestión de riesgos.

Indicadores financieros positivos, mientras que anuncios corporativos buscan mayor rentabilidad en el largo plazo

P.O: COP\$48,050

Aspectos a resaltar

- **Ante un escenario monetario restrictivo, la mejor calidad de la cartera de crédito actúa como un catalizador de generación de valor:** En particular, el indicador de calidad de cartera pasó de 4.7% en el 3T24 a 3.6% en el 3T25, mientras que la proporción de provisiones respecto a la cartera bruta mostró un alivio, pasando de 5.6% a 4.5% en dicho período.
- **Fortalecimiento del NIM y eficiencia operativa permiten aumentos de utilidades:** La utilidad neta fue un 3.2% superior al año anterior, soportado en la solidez del margen neto de intereses, que se ubicó en 4.3% en el 3T25 (vs. 4.1% hace un año), en paralelo a una mejora en la eficiencia operativa de 2.5% a 2.6%.
- **Transacciones corporativas -venta de Multibank y creación de Aval Fiduciaria- buscan optimizar la rentabilidad del capital:** El Banco anunció la venta de Multi Financial Group (MFG), la *holding* de Multibank, a un precio cercano a su valor en libros, con el objetivo de reubicar recursos en segmentos con mayor rentabilidad y economías de escala. MFG ha tenido rentabilidad de apenas entre el 1% y el 5% en los últimos 3 años. Asimismo, el Banco de Bogotá participará del 41.2% de Aval Fiduciaria, entidad que aglutinará los activos de Fiduoccidente, Fidubogotá y Fidupopular, con el objetivo de capturar sinergias y eficiencias a largo plazo al convertirse en la mayor fiduciaria de Colombia.
- **Guidance para el 2026 fija metas operativas por encima del 2025:** El crecimiento de cartera se aceleraría al 9-10% para el próximo año, frente al 4-5% de 2025. En paralelo, las metas de NIM y de ROE en 2026 se han fijado en 4.6% y entre 9-10%, respectivamente, superiores al objetivo estimado para este año de 4.2% y 8%. La eficiencia sobre ingresos y activos se mantendría estable.

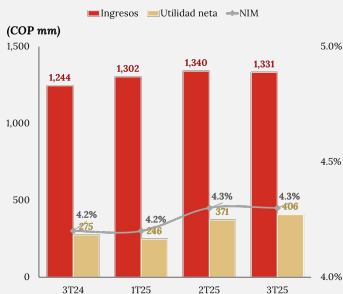
Aspectos a mejorar

- **Costo de riesgo neto se mantiene en el mismo nivel de hace un año:** Este indicador volvió a ubicarse en 1.9% en el 3T25, igual al observado hace un año y deteriorándose frente al 1.5% del trimestre anterior. Este resultado se explicó por un repunte en el costo de riesgo neto de la cartera de consumo desde el 5.3% hasta el 6.0% durante el trimestre.
- **Riesgo de concentración de la cartera en Colombia, tras la venta de Multi Financial Group en Panamá:** Esta transacción busca mayor presencia del Banco en el mercado local, fortaleciendo segmentos más rentables. Sin embargo, si la totalidad de los activos y cartera bruta de MFG se reasignan en Colombia, esto implicaría una mayor exposición local de hasta 12.7 y 14.0 pps, respectivamente.

Resumen de Resultados financieros

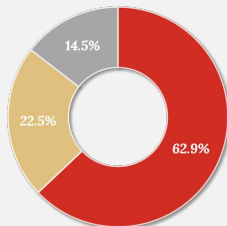
Principales indicadores

Composición de cartera



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

■ Comercial
■ Consumo
■ Vivienda



Criterios ASG

El Banco de Bogotá fue reconocido por Forbes como una de las 50 empresas líderes en sostenibilidad en 2025 en Colombia, mientras que la Secretaría Distrital de Movilidad de Bogotá le otorgó el premio Sello Oro de la "Red Muévete Mejor" por su programa de movilidad sostenible. Asimismo, la cartera sostenible del Banco se sitúa en COP\$21.4 billones, de los cuales COP\$6.3 billones corresponden a cartera verde y COP\$15.1 billones a cartera social.

Perspectiva

Los resultados de utilidad neta del 3T25 fueron positivos, explicado por un mayor NIM frente al año anterior y menores gastos operacionales. Hacia el mediano plazo, el Banco de Bogotá deberá fortalecer las fuentes de fondeo de bajo costo -como cuentas de ahorro y depósitos de bajo monto- que le permitan reducir sus costos de pasivos, a pesar de la expectativa de una política monetaria restrictiva.

En paralelo, la transacción de venta de Multi Financial Group (MFG) y la consolidación de Fiduciaria Aval traería nuevas sinergias y fortalecimiento de la rentabilidad. Actualmente, MFG representa el 14% de la cartera del Banco, pero solo aporta el 8% de la utilidad neta, reflejando un menor rendimiento frente a otros segmentos. Sin embargo, esta venta implica un potencial riesgo de concentración de la cartera en Colombia, mientras que sus competidores buscan el objetivo contrario: expandirse hacia nuevos mercados en Centroamérica. Por ello, el éxito de la estrategia dependerá de una adecuada diversificación y optimización del capital.

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