

Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2025

Banco de Bogotá 

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

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

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista IE
laura.fajardo@accivalores.com



Mejora en calidad de cartera con rentabilidad aún contenida

Resumen de resultados financieros

El Banco de Bogotá cerró el trimestre con una utilidad neta sustentada en un margen neto de intereses (NIM) de 4.5%. A pesar de un entorno macroeconómico retador, la cartera bruta presentó un crecimiento anual de 5.5%, impulsada principalmente por los segmentos de vivienda y consumo. Por su parte, los indicadores de calidad de cartera continuaron mostrando mejoras graduales dentro de un ciclo de crédito exigente, mientras que el balance mantuvo una posición de solvencia sólida.

Utilidad neta:

La utilidad neta atribuible a accionistas alcanzó COP\$182.6 mil millones en el 4T25, lo que se traduce en rentabilidades anualizadas de 0.5% en el ROAA y 4.2% en el ROAE. Este resultado estuvo respaldado por ingresos netos por intereses, ingresos netos por comisiones de COP\$329.1 mil millones, otros ingresos operacionales por COP\$148.2 mil millones y egresos operacionales por COP\$998.9 mil millones.

Ingresos netos por intereses y margen:

Los ingresos netos por intereses alcanzaron COP\$1,292.7 mil millones, registrando un crecimiento de 4.2% frente al trimestre anterior, impulsados por mayores ingresos por intereses en los diferentes segmentos de cartera, particularmente en comercial. Por su parte, el NIM del trimestre se ubicó en 4.5%. Durante el periodo, el margen de inversiones disminuyó 125 pbs hasta 1.4%, mientras que el margen de cartera se situó en 5.2%, aumentando 12 pbs frente al trimestre previo.

Provisiones y calidad de cartera:

El gasto neto de provisiones se ubicó en COP\$468.3 mil millones, registrando una leve caída frente al trimestre anterior. En este contexto, el costo de riesgo neto se mantuvo en 2.0%. En cuanto a calidad de cartera, el Indicador de Calidad de Cartera Vencida (ICV) +30 bajó a 4.9%, el ICV +90 descendió a 3.7% y el indicador de cartera CDE se redujo a 6.6%, equivalente a una mejora de 27 pbs frente al trimestre anterior y de 114 pbs frente al mismo periodo del año previo. Por segmentos, el riesgo se mantuvo bajo en los portafolios hipotecario y comercial (0.7%), mientras que consumo registró un nivel más alto (5.6%).

Balance y solvencia:

Los activos consolidados totalizaron COP\$156.2 billones al cierre del trimestre. La estructura del balance estuvo liderada por la cartera neta, que representó el 58.2% del total de activos, seguida por otros activos con 22.2%. Por su parte, la solvencia total se ubicó en 15.3%, apoyada por la generación de utilidades y menores deducciones por impuestos diferidos y crédito mercantil.

Mejora en calidad de cartera con rentabilidad aún contenida

P.O: COP\$42,000 - NEUTRAL

Aspectos a resaltar

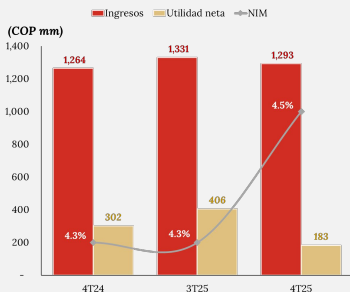
- **Mejora sostenida en calidad de cartera:** Los indicadores de riesgo continuaron mostrando una tendencia favorable durante el trimestre, con reducciones tanto en los niveles de mora como en la cartera deteriorada. Reflejando una estabilización del ciclo crediticio tras el deterioro observado en 2023-2024 y evidencia una gestión prudente del riesgo, particularmente en los portafolios corporativo e hipotecario.
- **Crecimiento de cartera impulsado por vivienda:** La cartera bruta mantuvo una dinámica positiva en términos anuales, destacándose especialmente el crecimiento del portafolio hipotecario. Este segmento continúa siendo uno de los principales motores de expansión del balance, apoyado por su perfil de riesgo relativamente bajo y su contribución a la estabilidad de los ingresos financieros.
- **Resiliencia del margen financiero:** A pesar del entorno de tasas aún elevadas y de un costo de fondeo exigente, el NIM se mantuvo en niveles sólidos. La estabilidad del margen refleja una adecuada gestión del balance y la capacidad del banco para sostener su generación de ingresos por intereses en un contexto macroeconómico retador.
- **Sólida posición de capital y solvencia:** El banco cerró el trimestre con indicadores de solvencia robustos, lo que le permite mantener un colchón de capital suficiente para enfrentar un entorno de mayor ponderación de riesgos y continuar financiando el crecimiento de sus operaciones.

Aspectos a mejorar

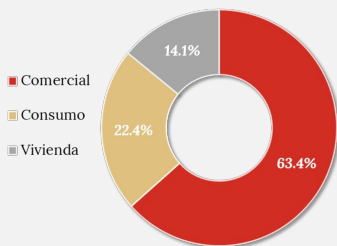
- **Rentabilidad aún por debajo de niveles históricos:** A pesar de la estabilidad operativa observada en los ingresos financieros, los indicadores de rentabilidad del banco permanecen por debajo de sus promedios históricos. La combinación de un costo de fondeo elevado, una recuperación aún gradual del crédito y algunos efectos extraordinarios en el trimestre continúa limitando la capacidad del banco para generar retornos más altos sobre activos y patrimonio.
- **Presión estructural en el costo de fondeo:** El entorno de tasas de interés aún restrictivo sigue presionando el costo de los pasivos, particularmente en un contexto de mayor competencia por depósitos dentro del sistema financiero. En este escenario, el fortalecimiento de fuentes de fondeo de bajo costo se mantiene como un reto estratégico para mejorar la eficiencia del balance y proteger los márgenes financieros.
- **Ajuste de capital regulatorio ponderado por riesgo:** Los cambios regulatorios asociados a la reclasificación de Multi Financial Group han incrementado la ponderación de riesgo de esta inversión dentro del balance, elevando los activos ponderados por riesgo. Este ajuste reduce parcialmente la eficiencia en el uso del capital y representa un desafío adicional para la generación de rentabilidad del banco en el corto plazo.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Composición de cartera



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Criterios ASG

Banco de Bogotá continuó consolidando su posicionamiento en sostenibilidad, respaldado por reconocimientos internacionales como su inclusión en la “A List” de CDP por su gestión climática y su designación por Euromoney como el mejor banco ASG en Colombia por segundo año consecutivo. En el frente ambiental, el banco reportó una cartera verde superior a COP\$6.5 billones, acompañada de la financiación de proyectos de infraestructura sostenible —entre ellos el Metro de Bogotá— y programas de restauración ambiental como la siembra de más de 160 mil árboles nativos. En el componente social, la entidad impactó a más de 10 mil personas a través de programas de educación financiera y mantuvo una cartera social cercana a COP\$15.2 billones, dentro de la cual más de COP\$3.8 billones fueron destinados a pymes lideradas por mujeres, reflejando el enfoque del banco en inclusión financiera y desarrollo empresarial.

Perspectiva

De cara al mediano plazo, el desempeño del Banco de Bogotá estará determinado principalmente por la evolución del costo de fondeo y la recuperación gradual de la demanda de crédito en un entorno de tasas aún elevadas. La entidad enfrenta el reto de continuar fortaleciendo sus fuentes de financiación de bajo costo con el fin de aliviar la presión sobre los márgenes, mientras avanza en la optimización de su estructura de capital tras los ajustes regulatorios asociados a la reclasificación de Multi Financiar Group. En paralelo, la integración operativa dentro del Grupo Aval —particularmente a través de Fiduciaria Aval— y el enfoque en segmentos estratégicos como vivienda y financiación empresarial podrían favorecer una mejora progresiva en eficiencia y generación de ingresos, sentando las bases para una recuperación gradual de la rentabilidad a medida que el ciclo macroeconómico se normalice.

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.