Acciones & Valores
Desde 1959

Libro de resultados

Segundo Trimestre 2025

Grupo Cibest

Gerencia Investigaciones Económicas

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Analista Renta Variable y Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Resultados con mayor dinamismo y rentabilidad en niveles destacados

Resumen de resultados financieros

En el segundo trimestre de 2025, Grupo Cibest presentó un desempeño sólido, respaldado por el crecimiento de la cartera en todos los segmentos, la expansión del margen de interés neto y una reducción en los gastos por provisiones. Estos factores, junto con una estructura de fondeo competitiva y estable, permitieron mantener una rentabilidad destacada y reforzar la resiliencia del balance.

- **Utilidad neta:** alcanzó COP$1.8 billones, con un crecimiento de 3.1% frente al 1T25 y de 24.4% frente al 2T24, impulsada por mayores ingresos netos por intereses y comisiones, así como por la disminución de provisiones en todos los segmentos de cartera.

- **ROE trimestral anualizado:** se ubicó en 17.5%, 140 pbs por encima del trimestre anterior, gracias a la mejora en márgenes y control del costo de riesgo, manteniéndose por encima del promedio del sector bancario local.

- **Margen de interés neto (NIM):** llegó a 6.57%, con un avance de 14 pbs t/t, explicado por mejores rendimientos de la cartera de crédito y de las inversiones, junto con una gestión activa del portafolio de liquidez.

- **Cartera bruta:** cerró en COP$279.8 billones, creciendo 0.4% t/t y 4.4% a/a. El aumento trimestral se dio en todos los segmentos:

  - **Comercial:** COP$180.6 b (+0.04% t/t; +4.3% a/a), con mayor actividad en Bam y Banco Agrícola, compensando el menor dinamismo en Colombia.

  - **Consumo:** COP$55.1 b (+0.9% t/t; +0.1% a/a), impulsado por originaciones en Nequi, tarjetas y libranzas, especialmente en Colombia y Banco Agrícola.

  - **Vivienda:** COP$42.5 b (+1,3% t/t; +9,8% a/a), beneficiada por las estrategias de reducción de tasas iniciadas en 2024 y una recuperación gradual en VIS y No VIS.

- **Depósitos:** sumaron COP$282.6 billones, con aumentos de 2.4% t/t y 9.6% a/a, destacándose el crecimiento en cuentas de ahorro (+4.2% t/t) y corrientes (+1.2% t/t), lo que permitió mantener un costo de depósitos de 4.18%, nivel favorable frente a la tasa de referencia del BanRep.

- **Costo del riesgo:** descendió a 1.57%, 2 pbs menos que en el trimestre previo, gracias a menores provisiones en todos los segmentos y a una mejora en la calidad de la cartera, especialmente en consumo.

- **Índice de eficiencia:** se ubicó en 50.7%, deteriorándose en 113 pbs frente al 1T25, debido a mayores gastos operativos, particularmente en tecnología y originación, que no fueron totalmente compensados por el crecimiento en ingresos.

Resultados con mayor dinamismo y rentabilidad en niveles destacados

P.O: COP$46,300 - Sobreponderar

Aspectos a resaltar

- **Sólida generación de rentabilidad:** Utilidad neta consolidada de COP$1.8 billones y ROE trimestral anualizado de 17.5%, superando en 140 pbs el 1T25 y ubicándose en la parte alta del sector financiero local.

- **Fortaleza en márgenes y fondeo:** NIM de 6.57% (+14 pbs t/t) respaldado por mayores rendimientos en cartera e inversiones, junto con depósitos totales de COP$283 billones (+2.4% t/t) y un costo promedio de 4,18%, competitivo frente a la tasa de referencia.

- **Perfil de riesgo y solvencia robustos:** Morosidad > 90 días contenida en 3.19%, capital básico (Tier 1) en 10.99%, indicador que mide el capital de mayor calidad disponible para absorber pérdidas. Este nivel, con un colchón regulatorio cercano a 500 pbs, otorga flexibilidad para expandir la cartera y ejecutar estrategias de retorno de capital sin comprometer la solidez financiera.

- **Estrategia de crecimiento y diversificación:** La combinación de expansión selectiva de cartera, consolidación de negocios digitales y diversificación geográfica refuerza la capacidad del banco para sostener niveles elevados de rentabilidad en un entorno de mayor competencia y normalización monetaria.

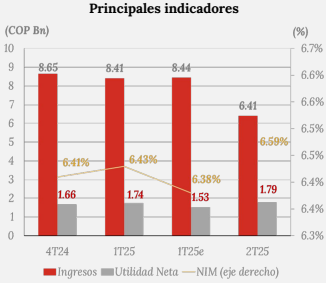
Aspectos a mejorar

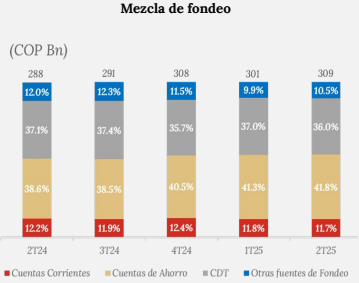
- **Presión estructural sobre la eficiencia:** El índice de eficiencia de 50.7% sigue por encima de la meta de mediano plazo, condicionado por gastos no recurrentes y mayores inversiones en transformación digital; el reto será capturar economías de escala para mejorar la relación ingresos/gastos.

- **Riesgo de deterioro en calidad de cartera por cambio en mix:** El mayor peso esperado de créditos de consumo y vivienda en el crecimiento proyectado puede implicar un repunte del costo de riesgo, especialmente si las condiciones macro se deterioran o el desempleo se acelera.

- **Sensibilidad a condiciones de fondeo:** La competencia por depósitos de bajo costo y el posible repricing de pasivos en un entorno de tasas más bajas podrían reducir el NIM más rápido de lo previsto, afectando la rentabilidad.

Resumen de Resultados financieros





Fuente: Grupo Cibest - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Durante el 2T25, Cibest continuó avanzando en su agenda sostenible, con iniciativas de financiamiento para transición energética, inclusión financiera y transformación digital. Nequi y Wompi fortalecieron la penetración de servicios en segmentos subatendidos, mientras que la entidad siguió canalizando recursos hacia proyectos con impacto ambiental y social.

Perspectiva

De cara al segundo semestre de 2025, prevemos que Grupo Cibest enfrente un entorno de márgenes más ajustados a medida que la competencia por depósitos de bajo costo y la normalización de tasas presionen el NIM, aunque todavía dentro de un rango históricamente alto. La aceleración del crédito de consumo y vivienda será determinante para sostener el crecimiento de ingresos, pero implicará una vigilancia estrecha sobre el costo de riesgo y la calidad de cartera. La estrategia de profundizar en negocios digitales y monetizar ecosistemas como Nequi puede diversificar las fuentes de ingresos y reforzar la eficiencia en el mediano plazo. Sin embargo, la ejecución disciplinada de estas iniciativas, junto con la capacidad de anticipar cambios en el ciclo económico local e internacional, será clave para mantener la rentabilidad proyectada y preservar la prima de valoración frente a sus pares regionales.

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 construidos 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