



Análisis y Estrategia Renta Variable

# El Oráculo de Bancolombia

## Análisis en profundidad de las cifras

---

abril de 2025

**Harold Rubio**

Analista Renta Variable

harold.rubio@avalcasadebolsa.com

**Omar Suarez**

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com

# El Oráculo de Bancolombia

## Análisis en profundidad de las cifras

La operación de Bancolombia se presentó estable y robusta teniendo en cuenta las cifras del último año (2024), con un balance general positivo, aunque marcado por fluctuaciones entre períodos, propias de un entorno financiero con cambios de la Política Monetaria del Banco de la República.

El Banco ha logrado adaptarse al entorno de menores tasas de interés, manteniendo su capacidad de generar valor. Aunque las Utilidades se ubicaron ligeramente por debajo del nivel máximo de 2022, el aumento de la Utilidad por Acción y del Payout Ratio refleja un balance entre fortalecer su capital y ofrecer retornos atractivos a los accionistas. Adicionalmente, el ROE se mantuvo en niveles atractivos (doble dígito) respecto a sus competidores.

La dinámica de la Cartera de Crédito denota un crecimiento del 10,0%, alcanzando COP 279,5 billones a finales del año, impulsado principalmente por la expansión de los segmentos Comercial y Vivienda. En la colocación de créditos Comerciales se hicieron protagonistas programas especiales para estimular la demanda empresarial, mientras que el crédito de Vivienda ganó dinamismo gracias a estrategias de tasas reducidas y productos orientados a la vivienda social.

El Ingreso Neto por Intereses mostró un crecimiento moderado del 0,7% anual, reflejando una estabilización tras años de expansión más acelerada. Aunque el volumen de Ingresos se sostuvo, el Margen Neto de Interés (MNI) total se redujo a 7,1%, impactado por menores tasas de colocación.

En cuanto a la gestión del riesgo crediticio, el Banco redujo significativamente su Gasto Neto de Provisiones, apoyado en una mejora de la calidad crediticia y ajustes de modelos de riesgo, mientras mantuvo una Cobertura de Cartera Vencida estable en torno al 112%. El Costo del Riesgo a 12 meses cerró en 2,05%, confirmando una tendencia de moderación que contribuyó positivamente a la estabilidad de la rentabilidad del banco.

En términos de Fondeo, el banco logró ampliar su base de Depósitos, destacando el crecimiento en Cuentas de Ahorro y Cuentas Corrientes, particularmente en los segmentos de Personas y Pymes. Esta evolución fortaleció la estructura de fondeo y permitió reducir el uso de fuentes más costosas como Bonos o financiamiento externo.

Bancolombia exhibe una rentabilidad superior a la de sus competidores locales, con un ROE de doble dígito y el PVL más alto del sector bancario colombiano. Sin embargo, frente a líderes regionales como Banco de Chile o Banco do Brasil (ROE >20%), aún existe margen para optimizar sus resultados operativos y por ende impulsar su valorización en el mercado.



Recomendación	Sobreponerar
Precio Objetivo (PF)	47.200
Market Cap. (BN COP)	46,86
Último Precio PF (COP)	44.020
YTD	25,13%
P/VL (PF)	1,06x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 25 abril 2025

Gráfico 1 – Movimiento de Bancolombia PF y Ordinaria

Cifras en COP



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

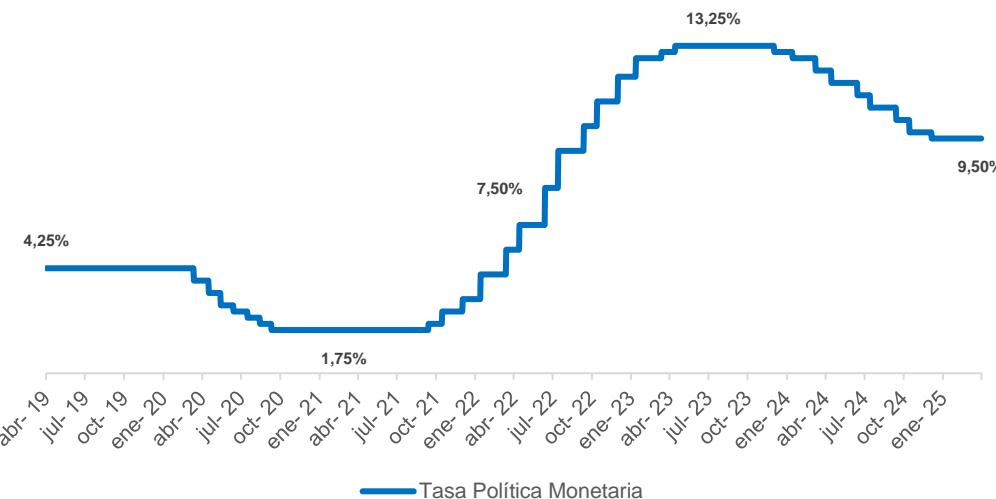


# El Oráculo Bancolombia

Reducción en Tasas de CDTs influenciadas por menor tasa del BanRep.

Gráfico 2 – Tasa de Política Monetaria del Banco de la República

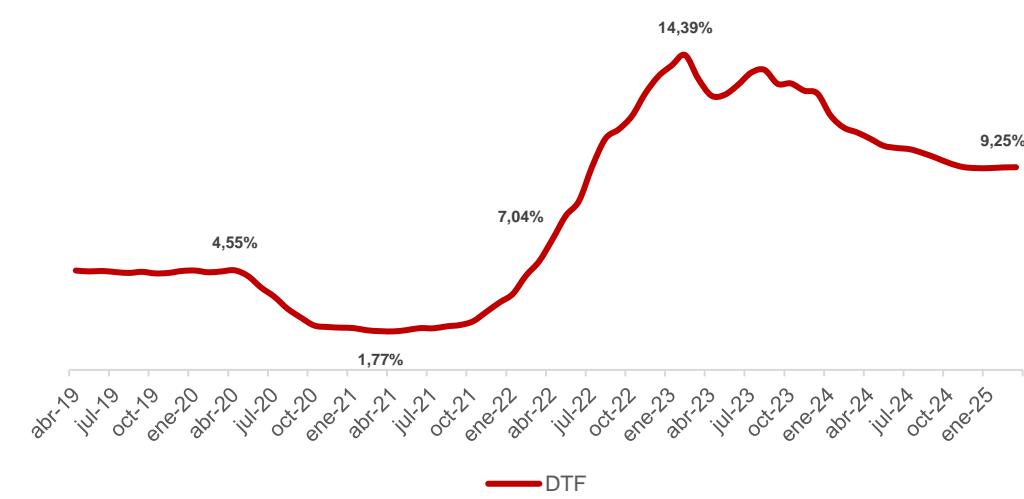
Cifras en porcentajes %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – Tasas Depósitos a Término Fijo (DTF)

Cifras en porcentajes %



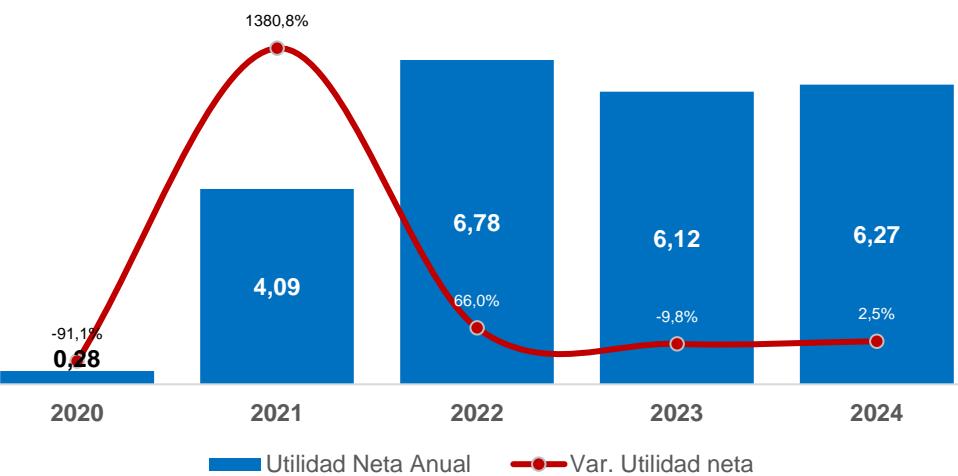
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## UPA mejora y Dividendos crecen junto a el Payout Ratio

Gráfico 4 – Utilidad Neta del Grupo Bancolombia

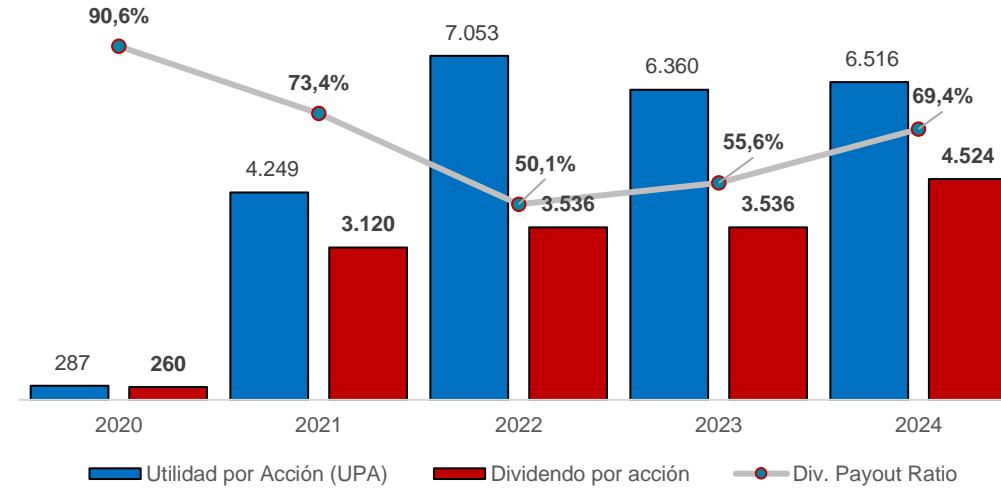
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 5 – Utilidades y Dividendos por acción

Cifras en COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

Utilidades se mantienen estables con un ligero aumento hacia finales del 2024

Gráfico 6 – Utilidad Neta Trimestral vs. ROE anualizado  
Cifras en billones COP

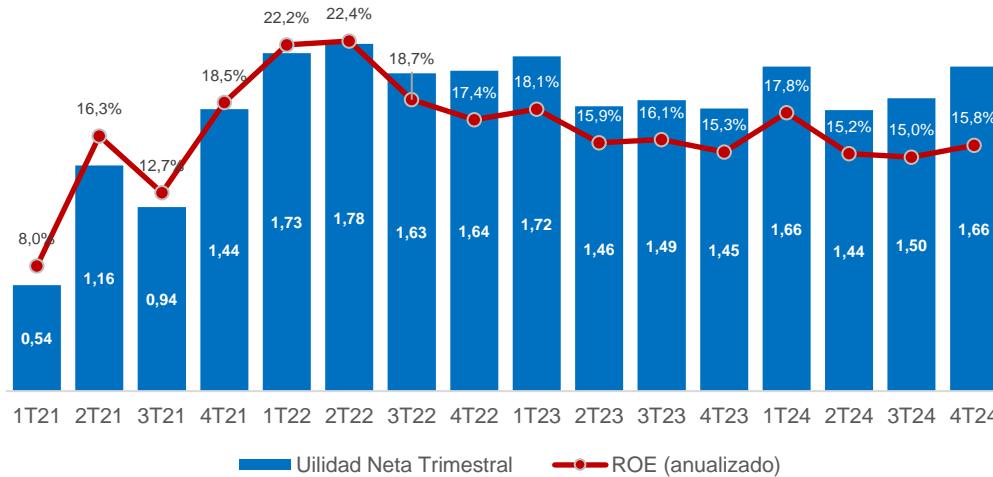
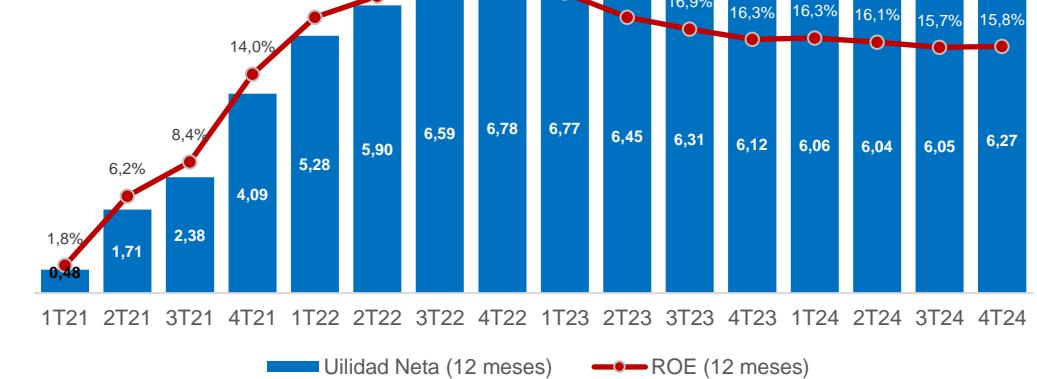


Gráfico 7 - Utilidad Neta 12 meses vs. ROE 12 meses  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## Ingresos y Egresos por Intereses en línea con comportamiento de la TPM

Gráfico 8 – Ingresos de Intereses anual  
Cifras en billones COP

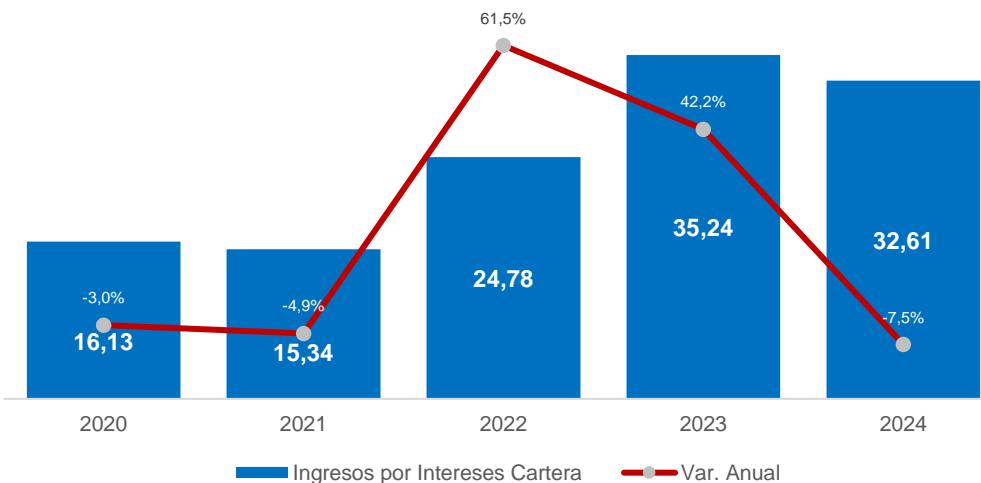
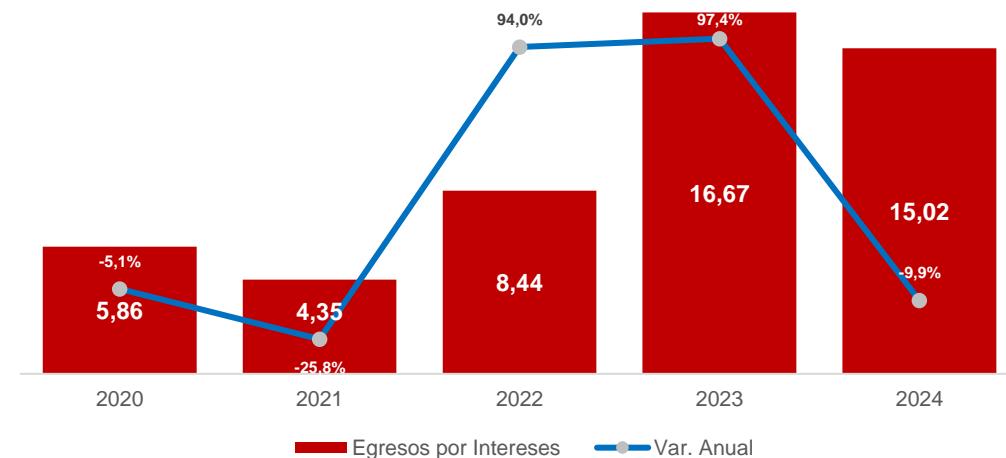


Gráfico 9 – Egresos por Intereses anual  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

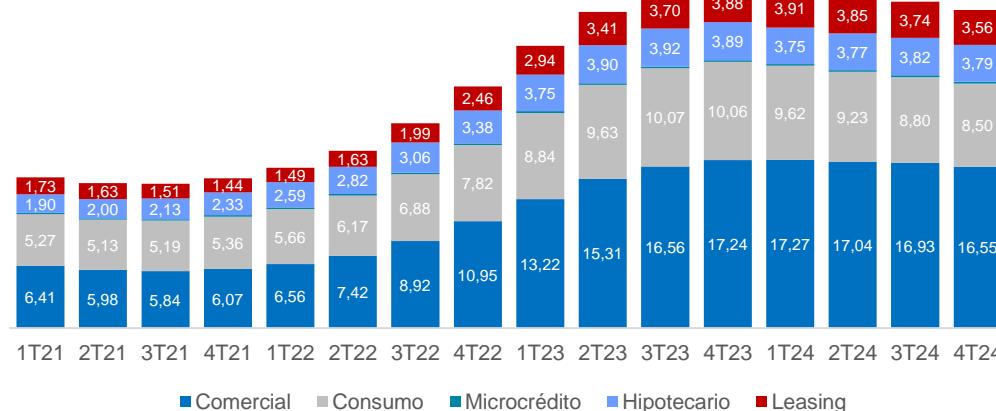
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## Menores % tasas de interés de colocación afectan los Ingresos por Intereses

Gráfico 10 – Ingresos de Intereses Cartera por Segmento - 12 meses

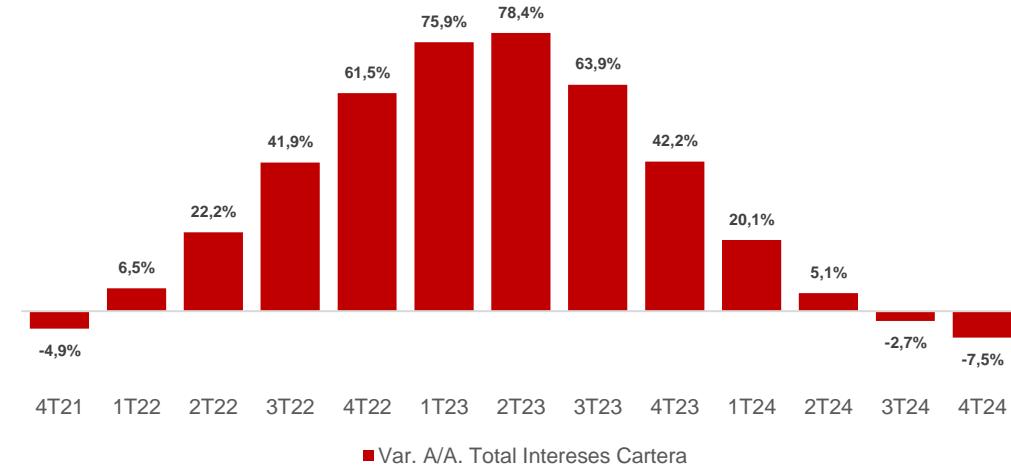
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 11 – Variación Ingresos Intereses Cartera año anterior

Cifras en porcentajes %



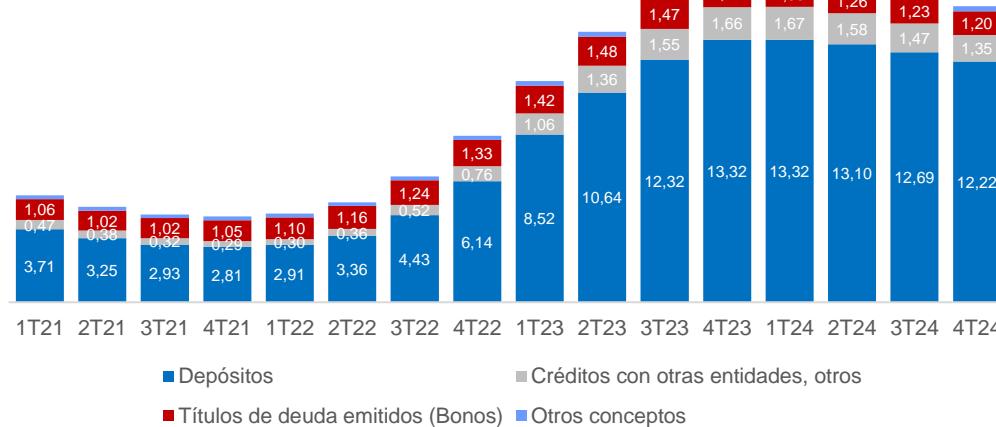
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## Menores % tasas de interés de captación afectan los Egresos por Intereses

Gráfico 12 – Egresos de Intereses por Segmento - 12 meses

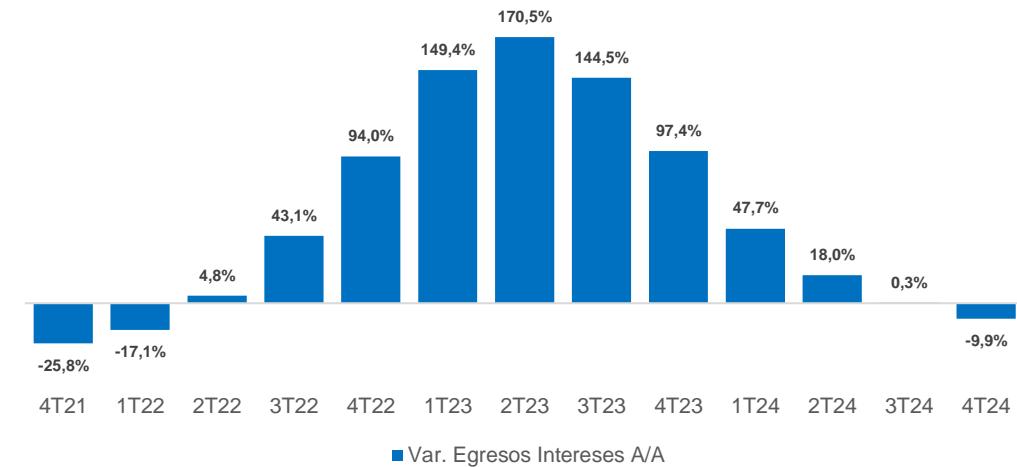
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 13 – Variación Egresos por Intereses frente al periodo del año anterior

Cifras en porcentajes %

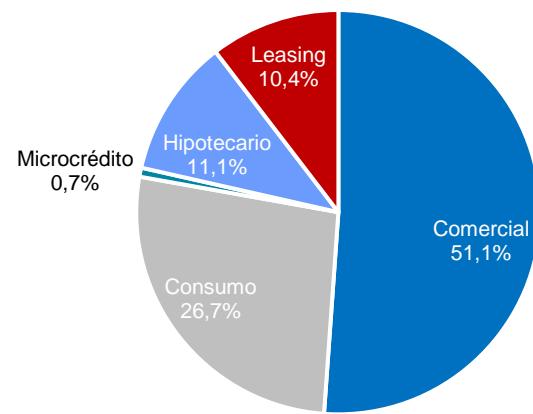


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

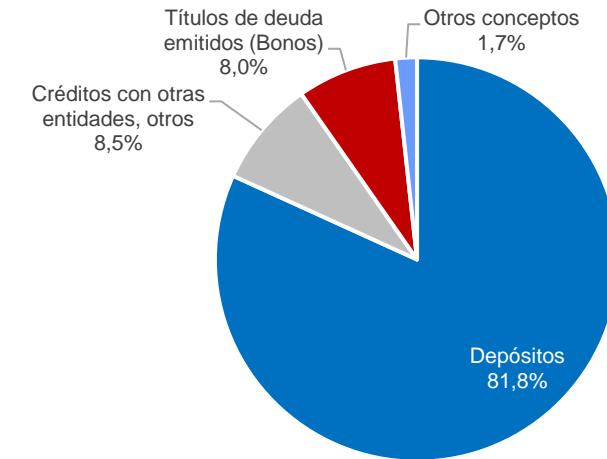
La Cartera Comercial representa más del 50% de los Ingresos para el Banco

Gráfico 14 – Distribución Ingresos por Intereses de Cartera en el 2024  
Cifras en porcentajes %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 15 – Distribución Egresos por Intereses por tipo de fondeo en el 2024  
Cifras en porcentajes %

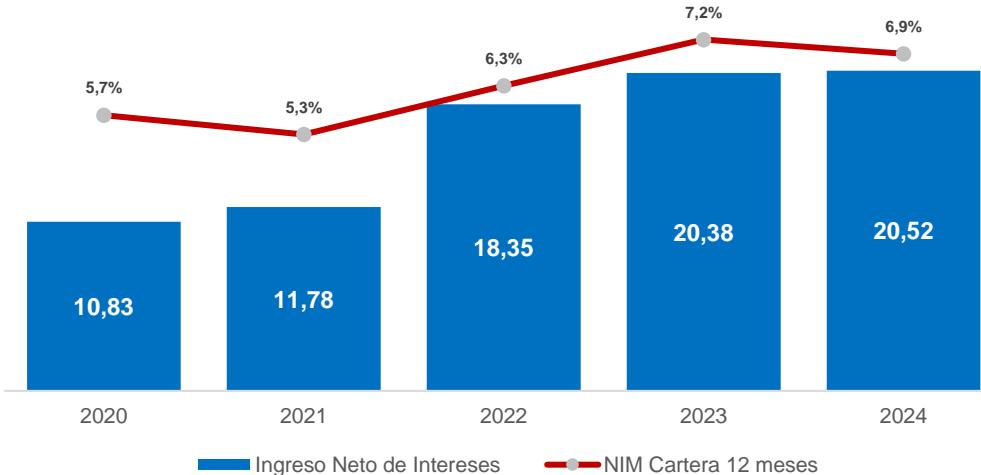


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

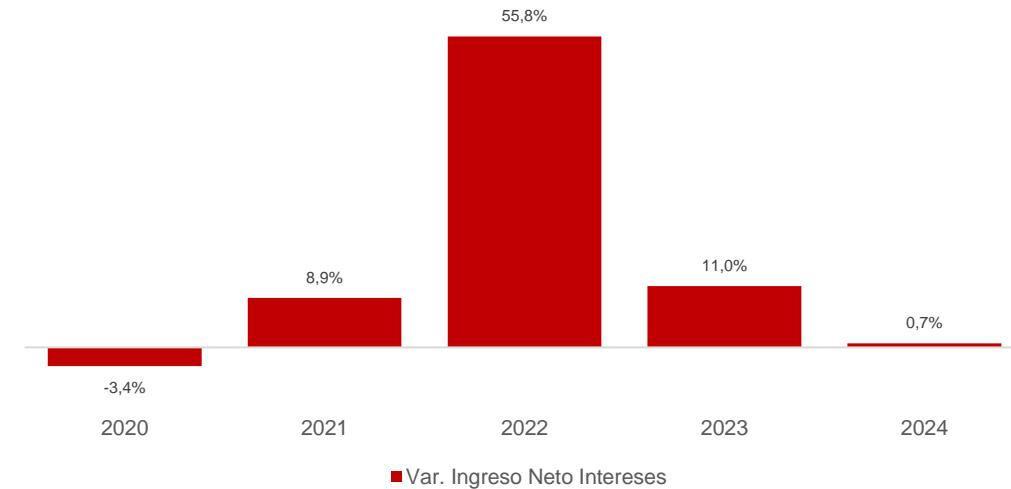
## Ingreso Neto de Intereses en aumento constante

Gráfico 16 –Ingresos Netos de Intereses frente al NIM de Cartera  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 17 – Variación del Ingreso Neto de Intereses  
Cifras en porcentajes %



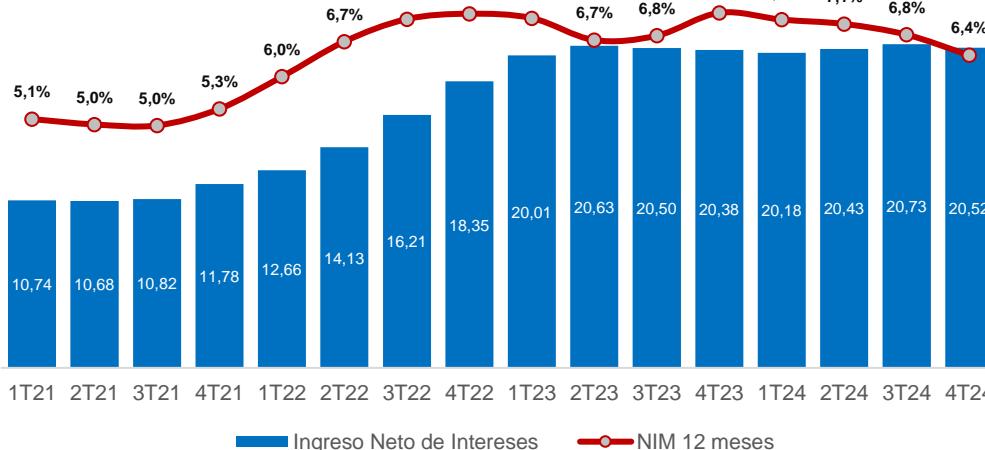
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

Margen Neto de Interés (NIM) muestra comportamiento bajista, principalmente por menor NIM de Cartera

Gráfico 18 – Ingreso Neto de Intereses vs. Margen Neto de Interés (NIM)

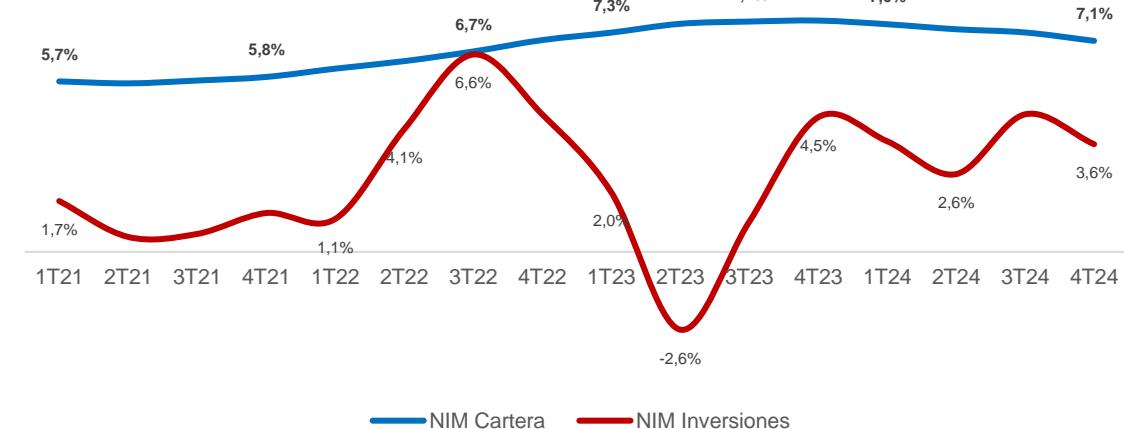
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 19 – Margen Neto de Interés de Cartera y de Inversiones

Cifras en porcentajes %



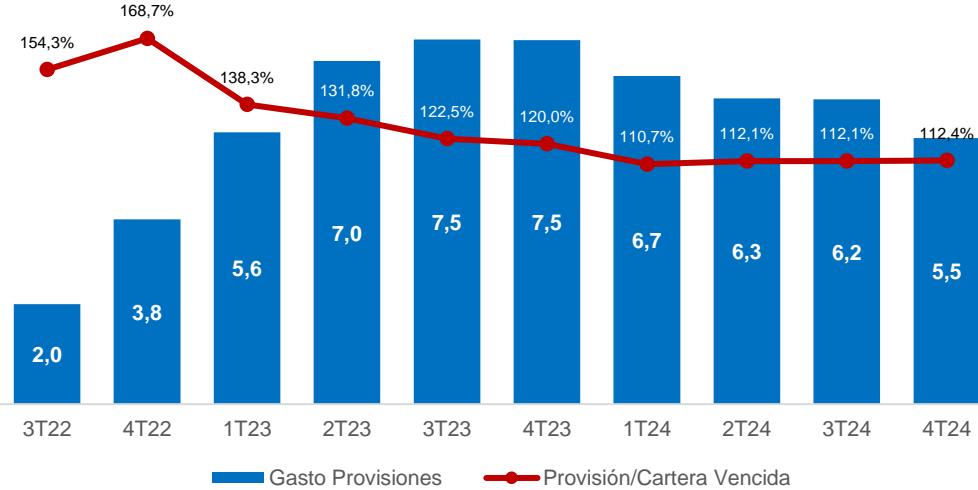
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## Disminuyen Provisiones por mejora en las perspectivas de riesgo

Gráfico 20 – Gasto Neto Provisiones (12 meses) vs. Cobertura de Cartera

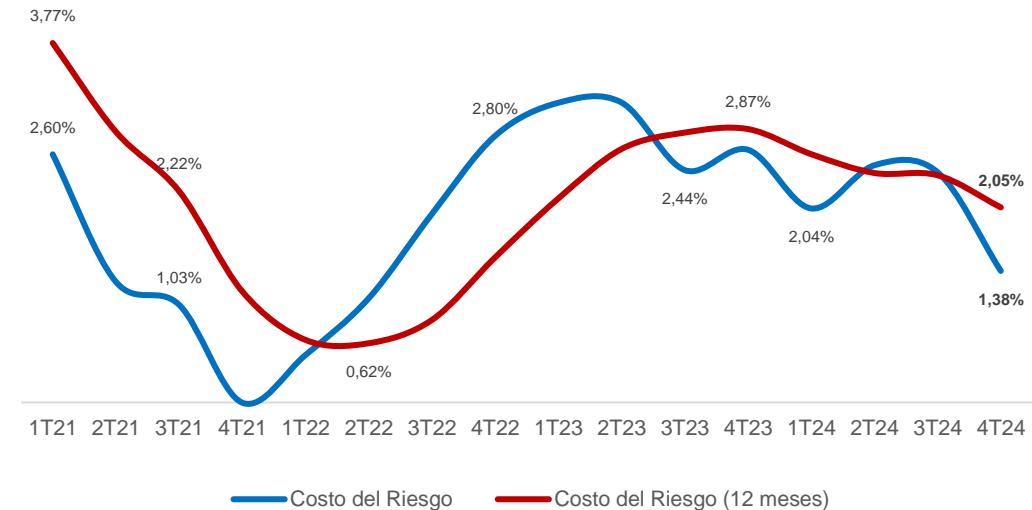
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 21 – Costo del Riesgo Trimestral vs. Costo del Riesgo a 12 meses

Cifras en porcentajes %

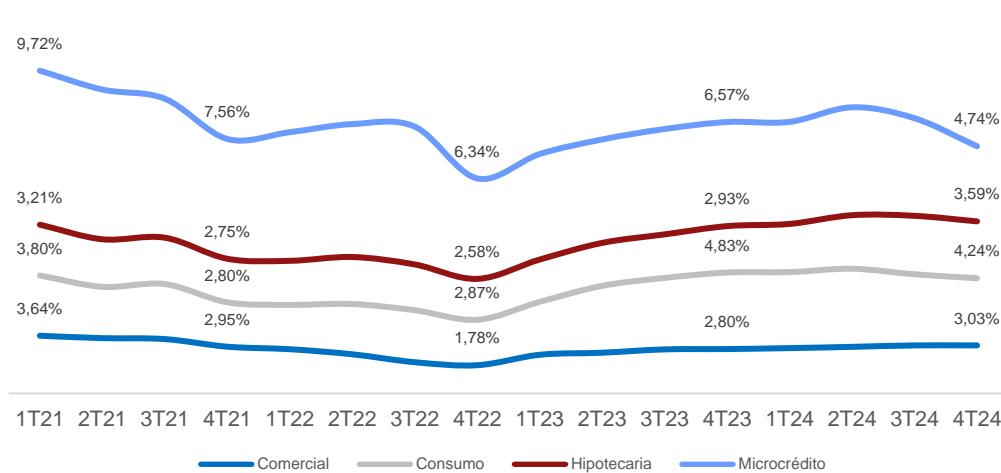


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

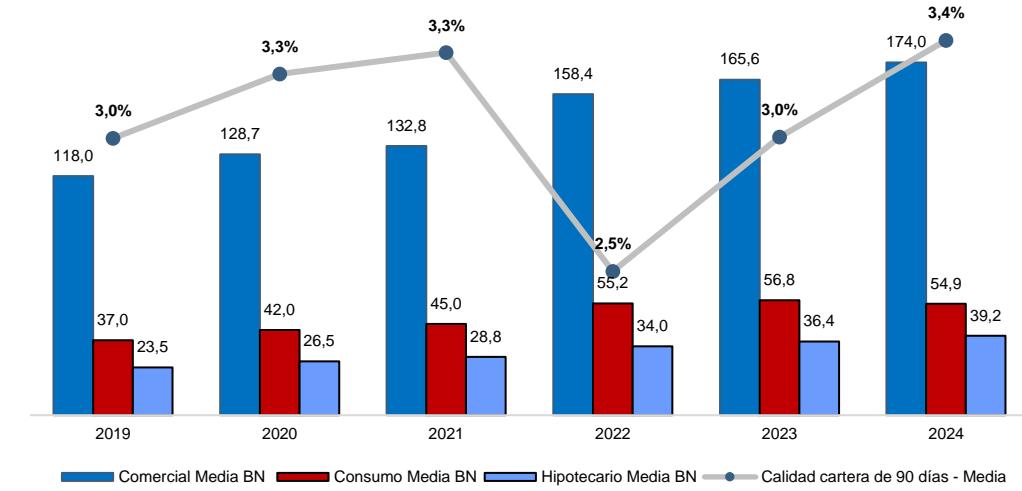
## Leve mejora en Calidad de la Cartera

Gráfico 22 –Calidad de Cartera >90 días por segmento de Cartera  
Cifras en porcentajes %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

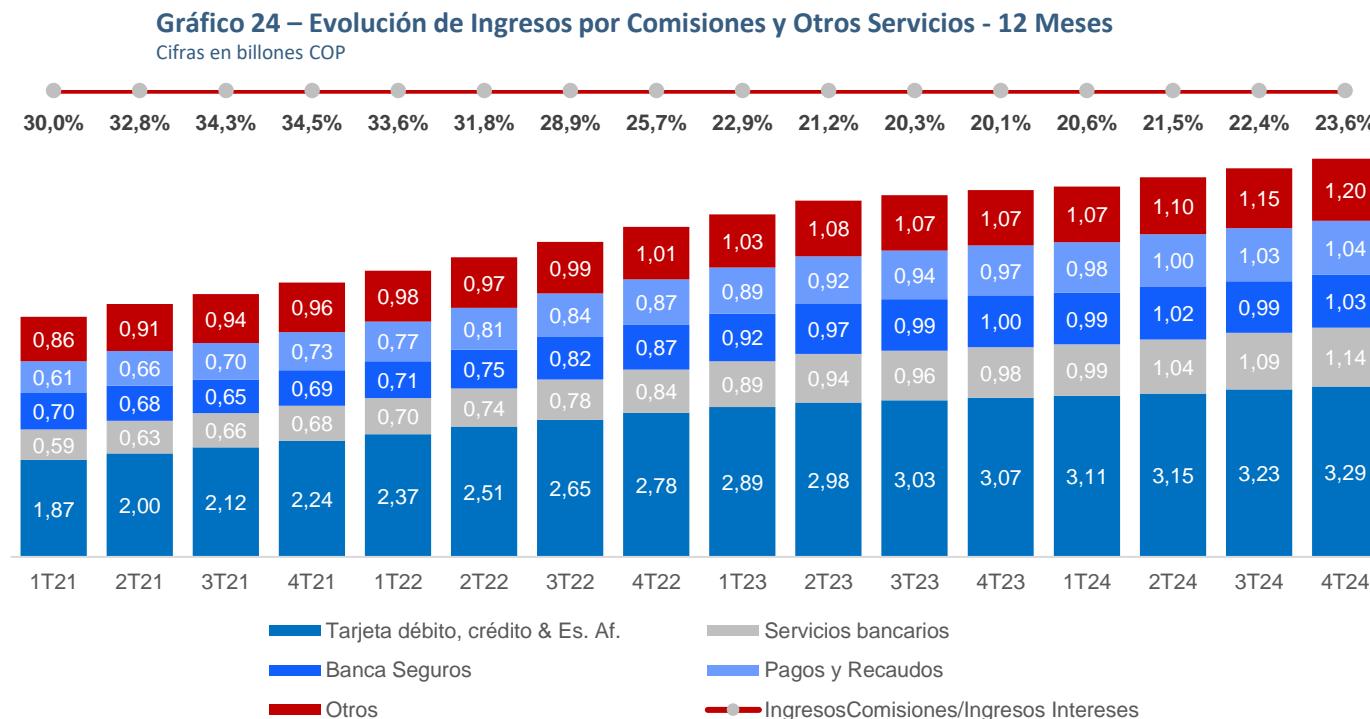
Gráfico 23 – Cartera Bruta media anual por segmento vs. Calidad Cartera >90 días  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## Ingresos por comisiones de tarjetas de crédito siendo lo más representativos



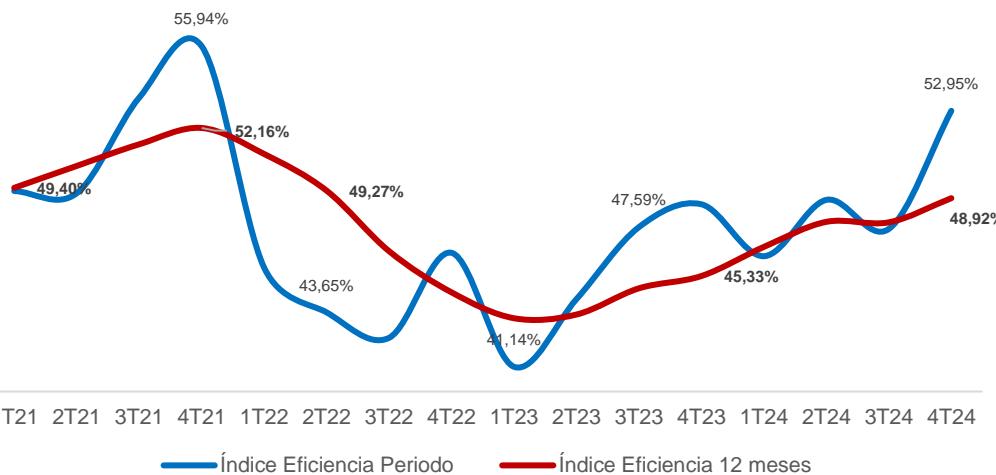
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## Deterioro en Eficiencia de Gastos Operacionales

Gráfico 25 – Índice de Eficiencia Operativa trimestral y 12 meses

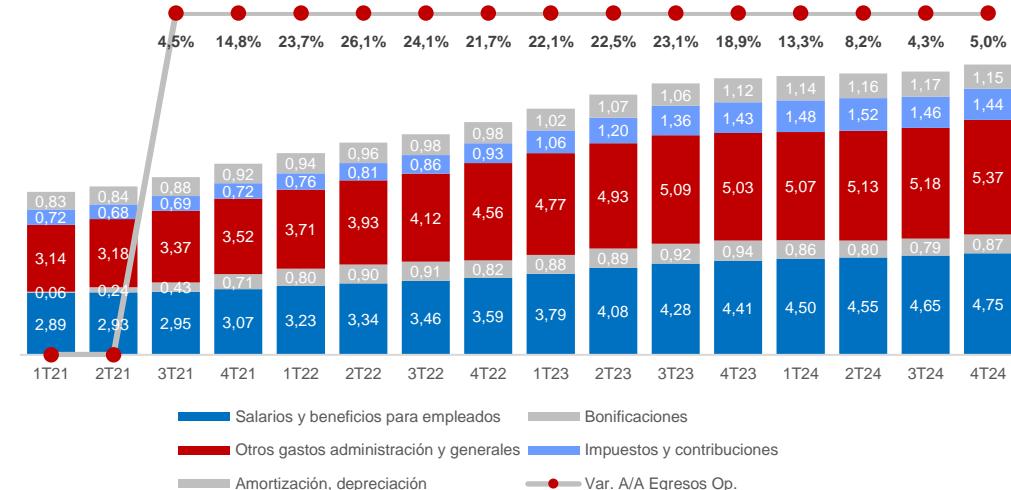
Cifras en porcentajes %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 26 – Gastos Operacionales 12 meses y su variación anual

Cifras en billones COP

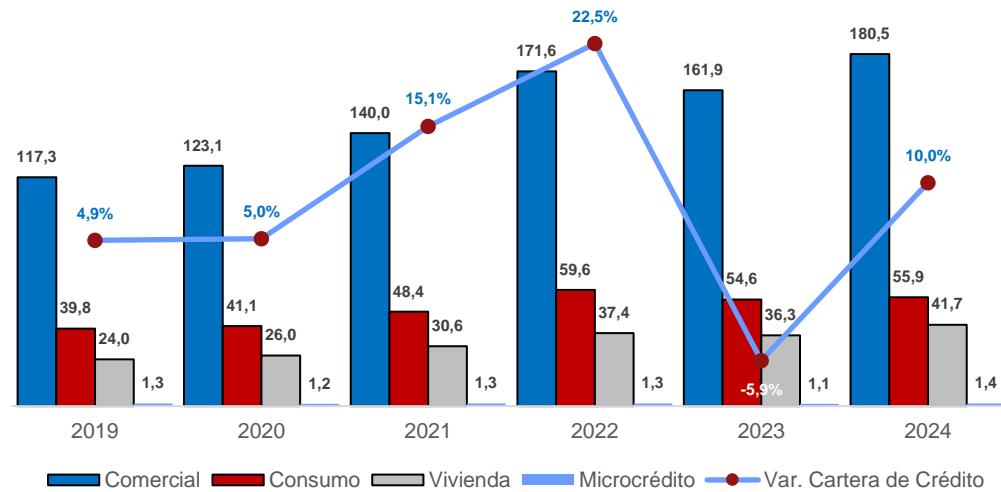


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

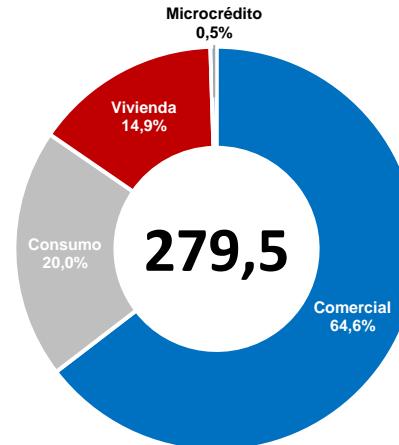
## Colocación de Cartera Comercial mantiene un crecimiento anual constante

Gráfico 27 – Saldo de la Cartera Bruta por Segmento  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 28 – Distribución de la Cartera Bruta en 2024  
Cifra en billones COP

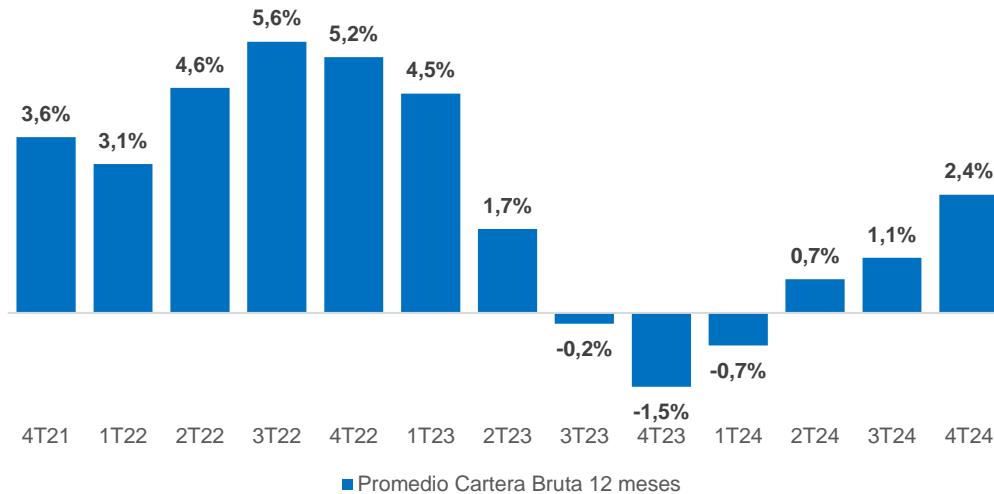


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

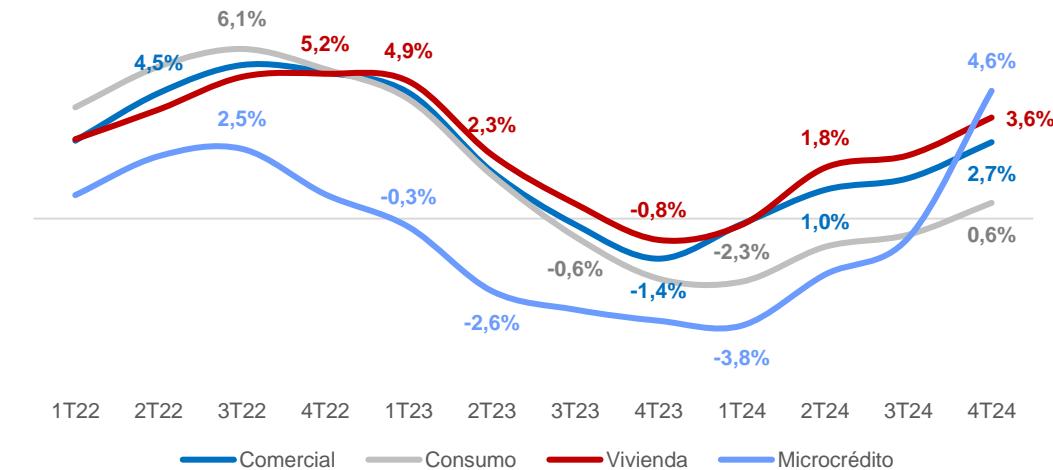
## Cartera Bruta de la entidad recupera crecimiento en 2024

Gráfico 29 – Variación de la Cartera Bruta promedio 12 meses  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 30 – Variación del Saldo de la Cartera por Segmento promedio 12 meses  
Cifras en porcentajes %

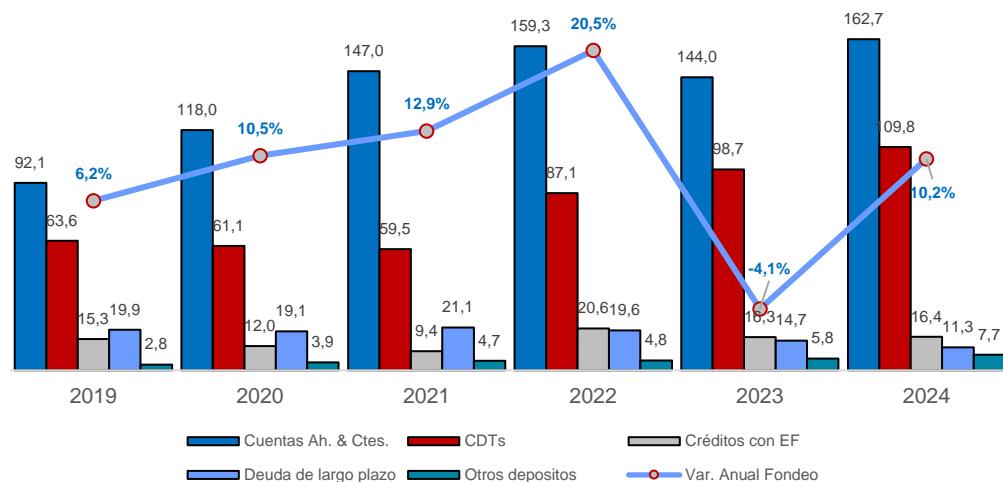


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

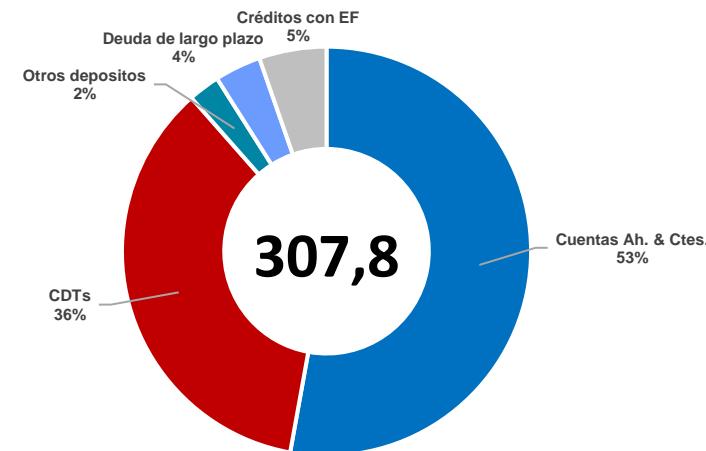
Cuentas de Ahorro y Corrientes representan más de la mitad del fondeo, siendo una ventaja competitiva.

Gráfico 31 – Saldo de los Depósitos por tipo de fondeo  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 32 – Distribución del fondeo en 4T24  
Cifra en billones COP

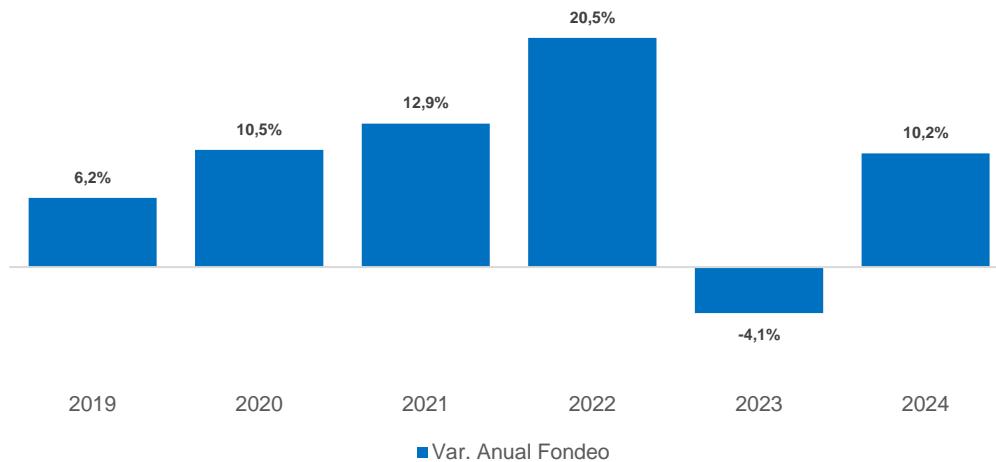


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

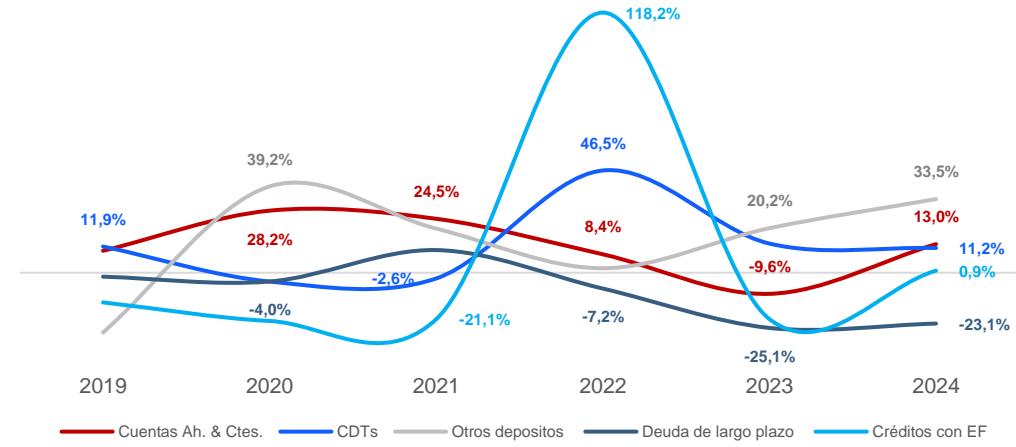
## Cuentas Ctes. & Ah. aumentan casi que en todos los años

Gráfico 33 – Variación de la Cartera Bruta por Segmento  
Cifras en porcentaje %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 34 – Variación del Fondeo por Segmento  
Cifras en porcentajes %

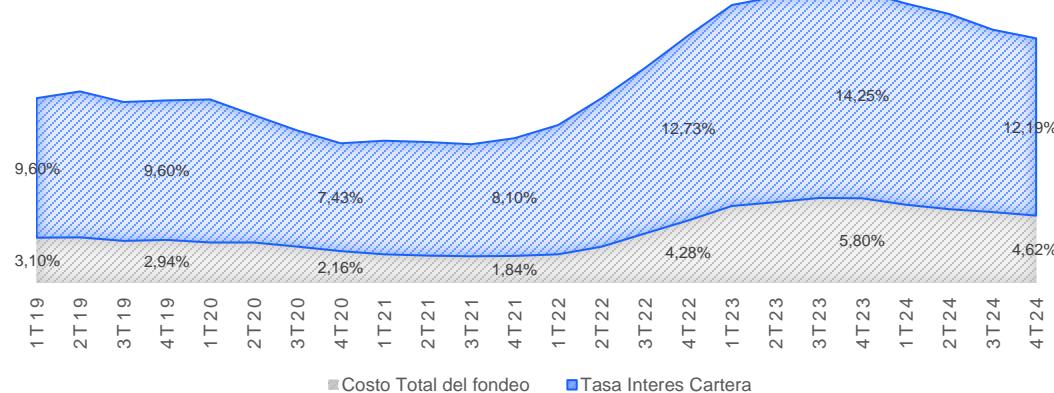


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

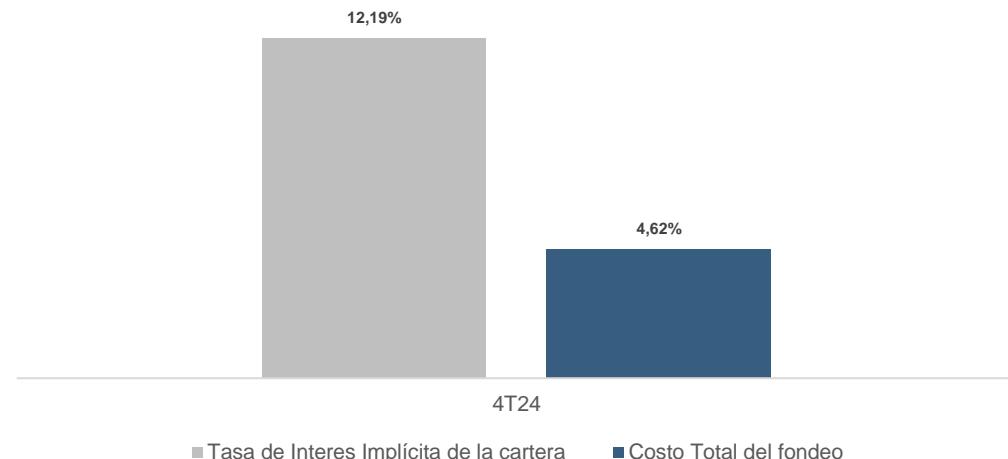
Spread de tasas se ubica entorno a los 750 puntos básicos a final del 2024

**Gráfico 35 – Spread financiero Tasa Implícita Colocación y Costo Fondeo**  
Cifras en porcentaje %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

**Gráfico 36 – Nivel de Tasa de Colocación Implícita y Costo Fondeo**  
Cifras en porcentaje %

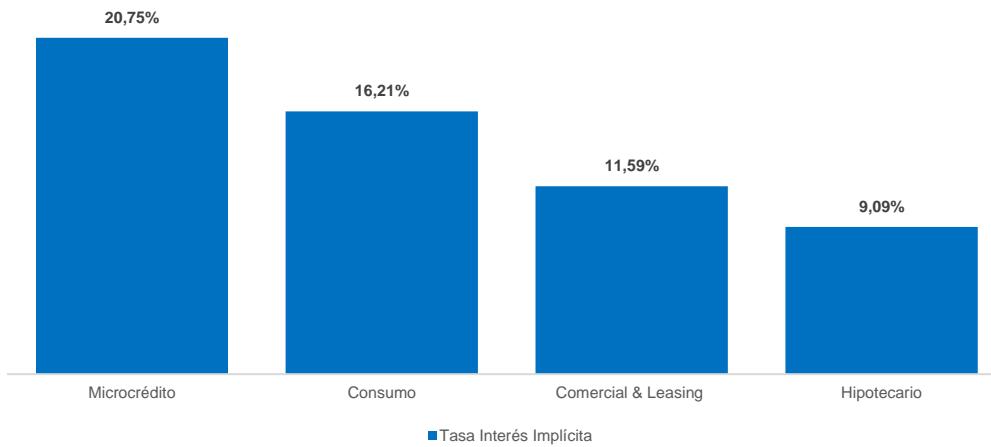


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

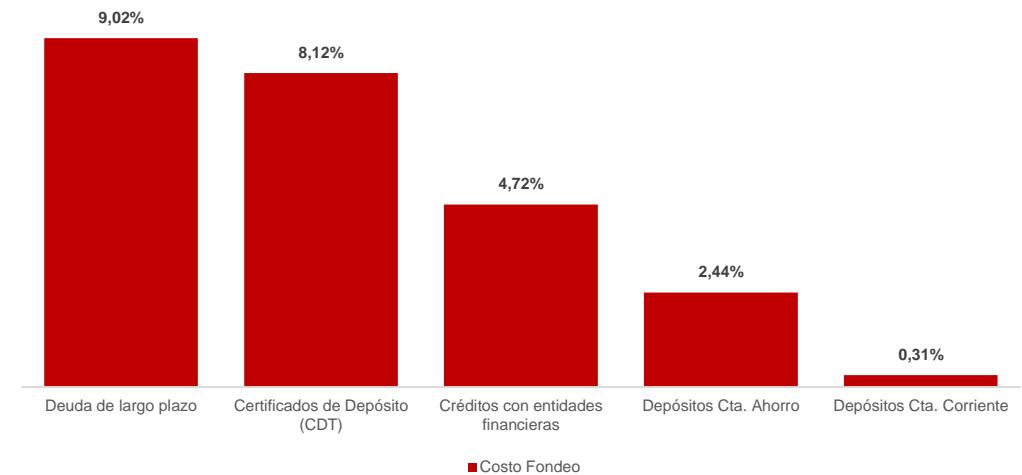
## Costo del Fondeo y Tasa Implícita de Colocación por segmentos

Gráfico 37 –Tasa Implícita Colocación por segmento de Cartera  
Cifras en porcentaje %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 38 – Costo del Fondeo según fuente  
Cifras en porcentaje %



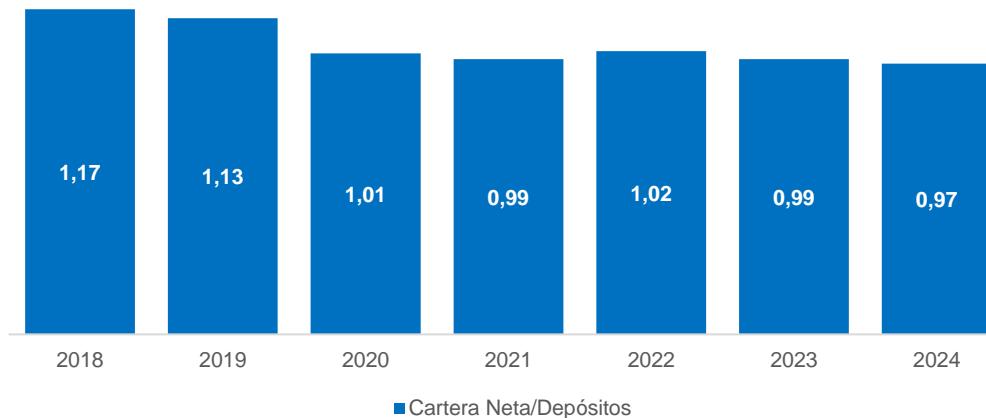
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

El Grupo ha venido reduciendo su dependencia de los Depósitos frente a sus Colocaciones de Cartera

Gráfico 39 – Razón anual promedio Cartera Neta/Depósitos

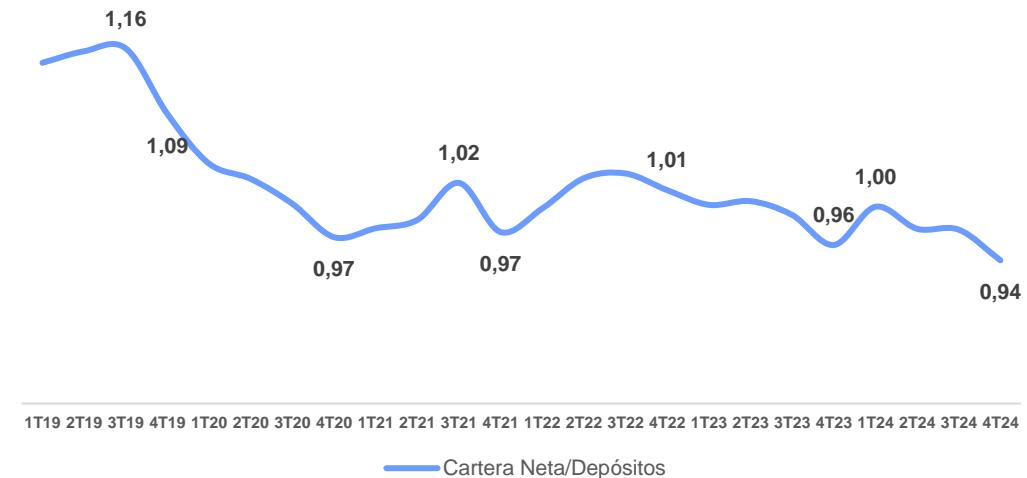
Cifras en # de veces



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 40 – Tendencia de razón Cartera Neta/Depósitos por periodo

Cifras en # de veces

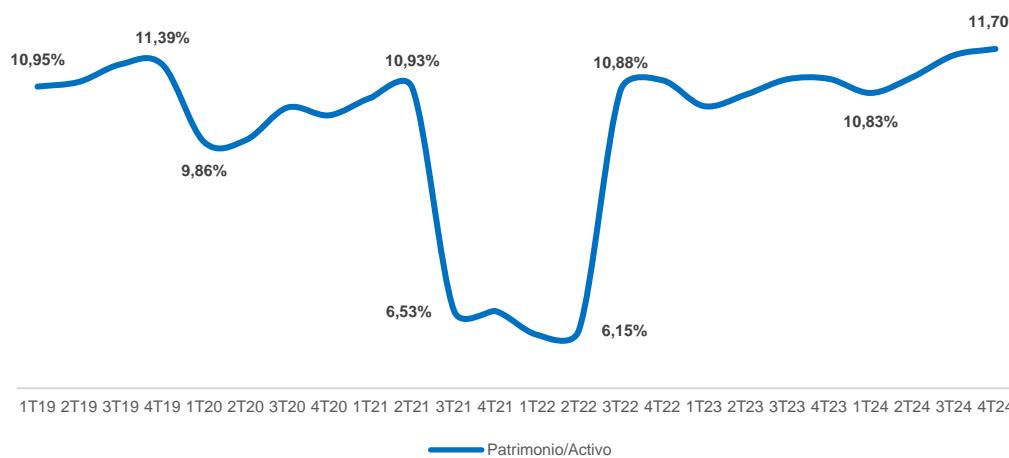


Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

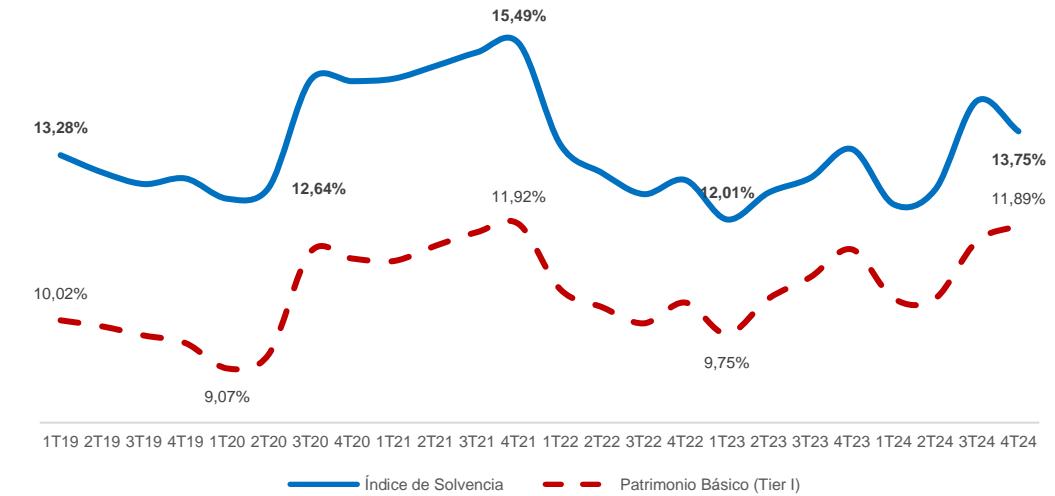
## La Solvencia Patrimonial del Grupo se mantiene estable entorno al 13%

**Gráfico 41 – Razón del Patrimonio/Activos del Grupo**  
Cifras en porcentaje %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

**Gráfico 42 – Índice Global de Solvencia Patrimonial**  
Cifras en porcentaje %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# El Oráculo de Bancolombia

## PVL de Bancolombia vs ROE de doble dígito, por debajo de la línea de tendencia

Gráfico 43 – Distribución comparativa entre ROE 12 meses y PVL (Ordinaria)  
Cifras en # veces y %

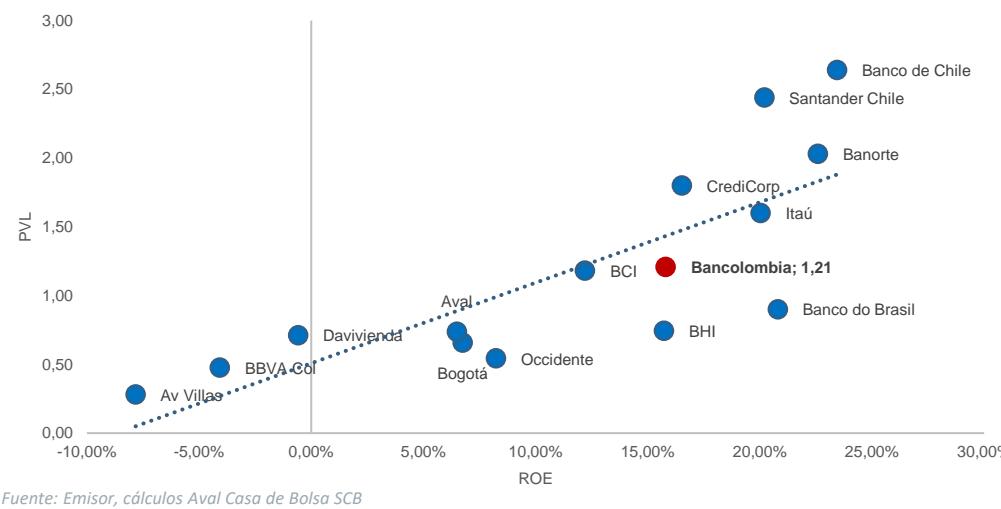
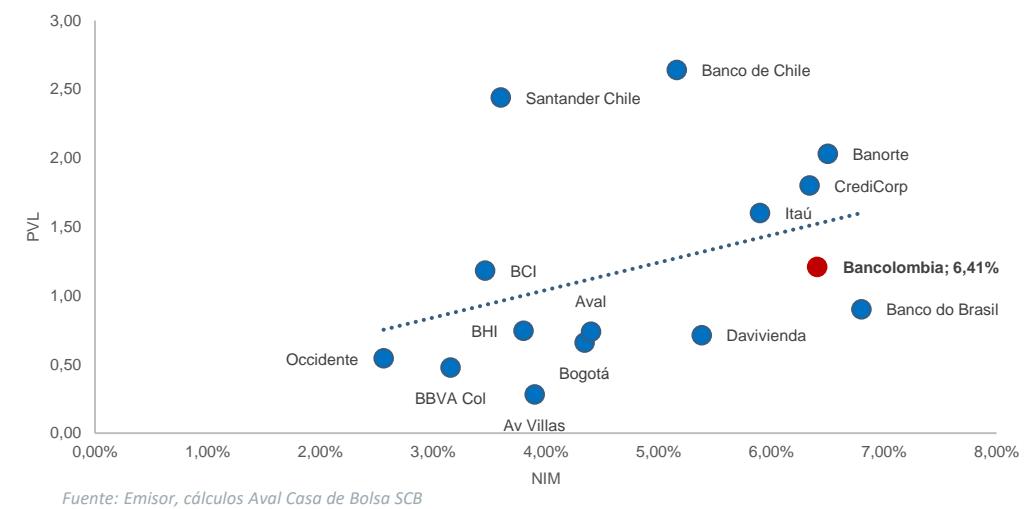


Gráfico 44 – Distribución comparativa entre NIM y PVL (Ordinaria)  
Cifras en # veces y %

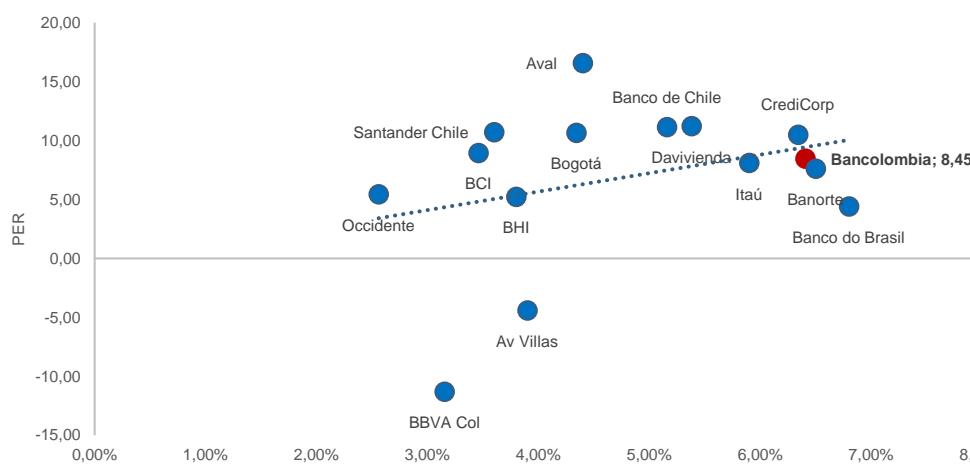


# El Oráculo de Bancolombia

## NIM de Bancolombia entre los mejores respecto a Pares

**Gráfico 45 – Distribución comparativa entre NIM y PER**

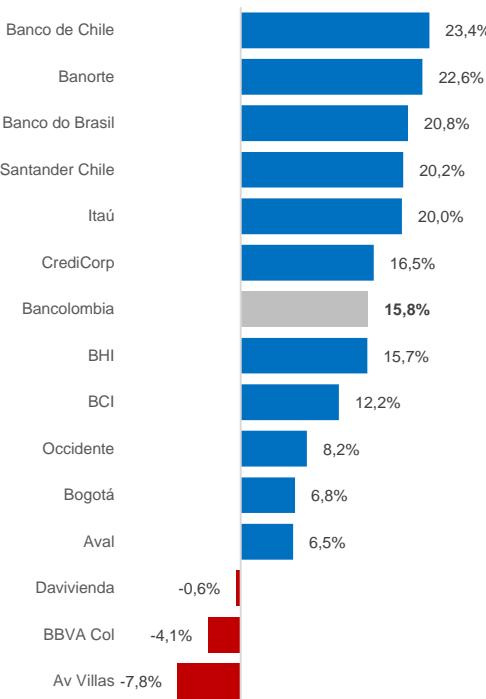
Cifras en # veces y %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

**Gráfico 46 – Comparación de pares regionales frente al ROE 12 meses**

Cifras en porcentaje %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# ¿Quiénes somos?

**Aval Casa de Bolsa**, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@avalcasadebolsa.com](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com](mailto:nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@avalcasadebolsa.com](mailto:carlos.alape@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Daniel Estrada Fajardo**  
Practicante de Renta Fija  
[daniel.estrada@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.estrada@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Omar Suárez**  
Gerente Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

# Contáctenos

---

**analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co**

## Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



[www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

### Bogotá

t. (601) 606 21 00  
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502  
Edificio Corficolombiana

### Medellín

t. (604) 604 25 70  
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803  
Edificio Banco de Occidente

### Cali

t. (602) 898 06 00  
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

t. (607) 647 07 10  
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

t. (605) 368 10 00  
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUÍRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.  
**INFORMACIÓN DE INTERÉS**

Algun o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset  
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa