



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Banco de Bogotá | Entrega de Notas 2T25

agosto de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Banco de Bogotá | Entrega de Notas 2T25



Banco de Bogotá cerró el 2T25 con una Utilidad Neta de COP 430,1 mil millones (+118% A/A, +61% T/T), en un trimestre marcado por la expansión del Ingreso Neto por Intereses (+7,2% A/A) y la reducción de Provisiones (-22,9% A/A), con un Margen de Interés Total de 4,3%.

El Banco de Bogotá reportó en el segundo trimestre de 2025 una **Utilidad Neta Atribuible a los Accionistas de COP 430 mil millones, con un incremento de 118% frente al mismo trimestre de 2024**. En el acumulado del primer semestre, la Utilidad sumó COP 698 mil millones. Este desempeño estuvo explicado por la interacción entre márgenes financieros, provisiones y otros ingresos.

En línea con el comportamiento de la Utilidad, El Ingreso Neto por Intereses alcanzó COP 1,34 billones en el 2T25, con un crecimiento de 7,2% frente al 2T24. En el primer semestre acumulado, la cifra fue de COP 2,65 billones. El Margen Neto de Intereses se ubicó en 4,3% en el trimestre, mientras que el costo de fondeo se situó en 6,3%, con una reducción de 2 pbs respecto al trimestre anterior.

Este comportamiento del margen estuvo acompañado por menores **Provisiones**. El **Gasto Neto** por este concepto fue de **COP 407 mil millones en el trimestre, con una disminución de 22,9% frente al 2T24**. En el acumulado del semestre, las **Provisiones sumaron COP 997 mil millones**. Como consecuencia, el **Costo de Riesgo Neto** se ubicó en **1,5% en el 2T25**, por debajo del 2,1% registrado en el mismo trimestre del año anterior.

La evolución de las Provisiones se relaciona con los indicadores de **Calidad de Cartera**. Al cierre del 2T25, el **Índice de Cartera Vencida (ICV) 30+ días** se ubicó en **5,3%** y el **ICV 90+ días** en **3,8%**, **ambos por debajo de los niveles del 2T24**. Estos resultados se dieron en un contexto donde la **Cartera Hipotecaria presentó una expansión anual de 17,3%**, la **Cartera Comercial** permaneció sin cambios relativos, con una **variación de 0,1%** y la **Cartera de Consumo** creció **2,9%** frente al mismo periodo del año anterior.

Market Cap. (BN COP)	12,64
Último Precio (COP)	35.580
YTD	+32,46%
P/VL	0,79x
P/E	9,14x
DVD Yield	4,92%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Stock Analysis; datos con corte a 22 agosto 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción Bogotá

Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Banco de Bogotá | Entrega de Notas 2T25



El indicador de Cobertura sobre Cartera vencida mayor a 90 días fue de 121,5% en el 2T25, frente a 123,3% en el mismo trimestre de 2024. De igual forma, las Provisiones sobre la Cartera Total representaron 4,7%, inferiores al 5,7% observado un año atrás, lo que refleja un ajuste en la relación entre Cartera deteriorada y reservas.

Por el lado de los Ingresos distintos a Intereses, las Comisiones Netas sumaron COP 348 mil millones en el trimestre, con una reducción de 5,2% frente al 2T24. En el acumulado semestral, alcanzaron COP 704 mil millones. En contraste, los Otros Ingresos Operacionales totalizaron COP 321 mil millones en el 2T25, con un incremento de 127% frente al mismo trimestre de 2024. En el acumulado del semestre, esta línea llegó a COP 598 mil millones.

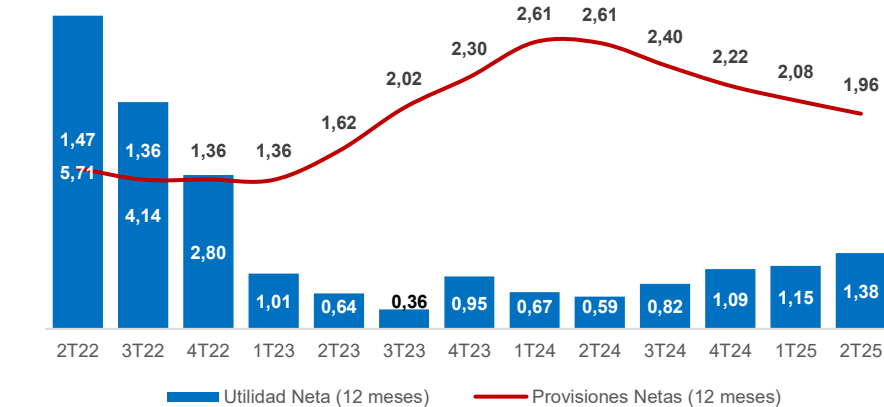
El comportamiento de los Ingresos se dio en paralelo con un aumento en los Gastos Operacionales. Estos fueron de COP 1,05 billones en el 2T25, lo que representó un incremento de 11,3% frente al mismo trimestre del año anterior. En el acumulado del semestre, los Gastos Operacionales sumaron COP 2,06 billones. Como resultado de este desempeño, el Índice de Eficiencia se situó en 51,3% en el trimestre.

Finalmente, en el balance general, la Cartera Bruta consolidada cerró en COP 106,7 billones al 30 de junio de 2025, con un crecimiento anual de 2,6%. Los Depósitos totalizaron COP 107 billones, con una variación de 6,4% en la comparación anual, de los cuales los CDTs representaron el 52,4%. En términos de capital, la relación de Solvencia Total se ubicó en 15,0% frente al 14,4% de un año atrás, mientras que el Patrimonio consolidado sumó COP 17,0 billones, con un crecimiento de 6,5% A/A.

E.S.G.

En materia de criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), el Banco de Bogotá informó que durante el segundo trimestre de 2025 no se presentaron cambios relevantes o materiales en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados en relación con estos asuntos, incluyendo los climáticos.

Gráfico 2 –Utilidad Neta 12 meses vs Provisiones Netas 12 meses
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 - Tabla de Resultados
Cifras en miles millones COP

BANCO DE BOGOTÁ					
Cifras en COP mil MM	2T24	1T25	2T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Netos por intereses	1.341	1.302	1.340	-0,1%	2,9%
Gasto Neto Provisiones	528	590	407	-22,9%	-31,0%
NIM Total	4,5%	4,2%	4,3%	-19 pbs	12 pbs
Utilidad Neta (Controlante)*	197	267	430	117,9%	61,0%
ROE anualizado *	5,0%	6,4%	10,3%	526 pbs	386 pbs
Costo del riesgo	2,1%	2,2%	1,5%	-60 pbs	-72 pbs
Calidad de Cartera 90 días	4,6%	3,9%	3,8%	-80 pbs	-7 pbs
Costo de Fondeo	8,3%	6,8%	6,3%	-200 pbs	-50 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

¿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
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



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



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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



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



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

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

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 CONSTITUIRÁ 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 RECOPIADA, 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

Algún 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