Casa de Bolsa | Asset Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Bancolombia | Entrega de Notas 1T25

Consolidando un ROE de doble dígito

mayo de 2025

Harold Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez
Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Great Place To Work. Certificada DIC 2024-DIC 2025 COL

Bancolombia | Entrega de Notas 1T25

Consolidando un ROE de doble dígito

Bancolombia presentó sus resultados del primer trimestre del 2025, los cuales consideramos como POSITIVOS, con una Utilidad Neta por encima de nuestras expectativas y las del mercado.

Consideramos positivos los resultados del trimestre, dado que la **Utilidad Neta creció 4,5% T/T y +18,4% A/A**, alcanzando los **COP 1,74 billones**, lo que refleja una continuidad en el buen desempeño operativo. Este resultado permitió al banco mantener una **rentabilidad destacable frente a sus pares**, al tiempo que absorbió el impacto del repunte moderado en el Gasto Neto de Provisión, que aumentó 3,4% T/T, **aunque se redujo 5,9% A/A**, lo cual refleja una mejora progresiva en la calidad del portafolio frente al año anterior. En consecuencia, el **ROE trimestral** se ubicó en **16,3%**, mientras que el **ROE 12 meses** se mantuvo en **15,8%**, mostrando la capacidad del banco en la generación de valor para los accionistas.

Este resultado fue apalancado en una **reducción del 7,7% T/T en los Egresos Operacionales**, atribuible principalmente a *menores gastos por bonificaciones* al personal, así como a una *disminución en rubros como honorarios tecnológicos, mercadeo, entre otros*, los cuales suelen concentrarse estacionalmente en el cuarto trimestre del año. Esta dinámica operativa favoreció una mejora en **el Índice de Eficiencia**, que **se redujo a 49,6% en 1T25** desde 49,8% en 4T24, y fue determinante para mitigar el impacto del mayor nivel de Provisiones del periodo. No obstante, el **Gasto por Provisión cayó 5,9% A/A**, y El **Costo del Riesgo fue de 2,0%**, ubicándose en el límite superior del rango guía de 1,8%–2,0% para 2025, lo que mostrando un manejo prudente del riesgo crediticio.

Adicionalmente, observamos estabilidad del margen financiero con un **Ingresos Netos de Interés** y en el **NIM** muy similares a los periodo anterior, por cuenta de una disminución del **Costo Total del Fondeo**, que cayó de 4,62% en 4T24 a **4,20% en 1T25,** en medio de un entorno de menores tasas de interés.

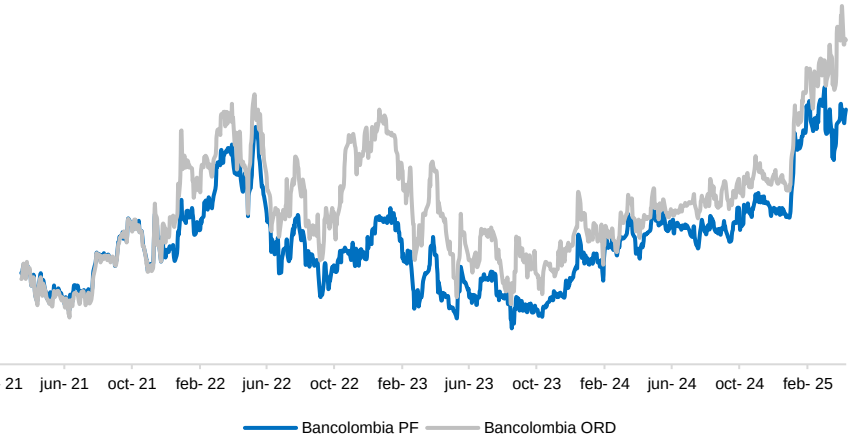
La **Cartera Bruta** cerró el trimestre en **COP 278,5 billones**, con **una variación de -0,3% T/T y +7,0% A/A**, **afectada principalmente por la apreciación del Peso colombiano**, que redujo el valor contable de la cartera en moneda extranjera. Excluyendo este efecto, **se estima un crecimiento real del 3,0% T/T y 1,3% A/A,** en línea con las políticas de originación más estrictas.

Recomendación	**Sobreponderar**
Precio Objetivo (PF)	**47.200**
Market Cap. (BN COP)	45,61
Último Precio PF (COP)	44.400
YTD	26,21%
P/VL	1,07x
DVD Yield	10,2%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 06 mayo 2025

Gráfico 1 – Movimiento de Bancolombia PF y Ordinaria

Cifras en COP



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bancolombia | Entrega de Notas 1T25

Consolidando un ROE de doble dígito

Por modalidad, la **cartera Comercial** (64,8% del portafolio) **creció apenas 0,03% T/T y 7,3% A/A**, mientras que la **cartera de Consumo disminuyó 2,3% T/T**, aunque **presentó un crecimiento de 1,1% A/A**. Por su parte, la **cartera de Vivienda aumentó 0,5% T/**T y mostró una **expansión significativa de 13,6% A/A**, apalancada en *estrategias de reducción de tasas y mayor dinamismo en el segmento de vivienda en Colombia*. Destacamos el fuerte crecimiento del **Microcrédito**, con **un aumento del 3,4% T/T y 27,7% A/A**, que, si bien representa una baja participación en el portafolio total, aporta positivamente a su diversificación y profundidad en el mercado.

La **Calidad de la Cartera** continuó mostrando una mejora leve pero sostenida. El indicador de **Mora mayor a 30 días** se ubicó en **4,64%**, por debajo del 4,78% en el 4T24 y 5,26% en el 1T24, **destacándose una mejora sustancial en los segmentos de Consumo** (de 8,81% a 6,72% A/A) **y Microcrédito** (de 11,49% a 7,39% A/A). De igual forma, la **Mora mayor a 90 días cayó a 3,17%**, desde 3,37% T/T y 3,31% A/A, con reducciones en los mismos segmentos. Destacamos que el comportamiento agregado del portafolio se ubica en **niveles saludables de impago, respaldados por una originación conservadora y una gestión activa del riesgo**.

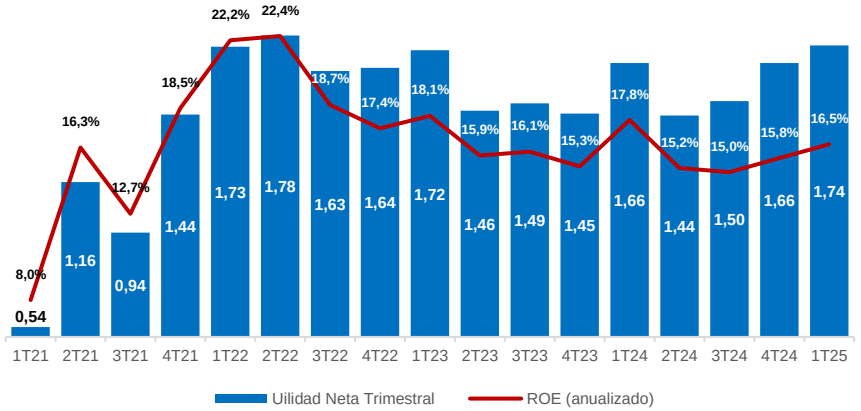
Finalmente, en términos de **Fondeo**, los **Pasivos con Costo totalizaron COP 300,7 billones**, lo que representa **una disminución de 2,3% T/T y un crecimiento de 9,4% A/A**. Esta caída se debe decisiones activas de gestión tales como: *amortización de créditos con entidades financieras* (que cayeron 23,6% T/T) *y la reducción parcial de deuda de largo plazo*. **Consideramos acertada esta estrategia, ya que optimiza el perfil de fondeo y reduce presiones sobre el costo financiero**. La estructura sigue dominada por **Depósitos de Ahorro (41%)** y **Certificados de Depósito a Término (37%)**, que se mantuvieron estables, confirmando una base de fondeo de bajo costo y resiliente en medio de la transición de la Política Monetaria.

ASG

Si bien en el 1T25 no se destacaron nuevos hitos o reportaron avances específicos en nuevas líneas de crédito sostenible, observamos que Bancolombia continúa desarrollando iniciativas alineadas con criterios ASG, como lo evidencia la aplicación de beneficios fiscales asociados a su cartera de Vivienda Social, inversiones en Energías Renovables no convencionales y en activos fijos productivos.

Gráfico 2 – Evolución Utilidad Neta y ROE anualizado

Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 - Tabla de Resultados

Cifras en miles millones COP

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	**1T24**	**4T24**	**1T25**	**Var % A/A**	**Var % T/T**
Ingresos netos por intereses	5.158	5.023	5.064	-1,8%	0,8%
Gasto Provisiones Netas	-1.315	-930	-1.100	-16,4%	18,3%
Utilidad Neta (Controladora)	1.663	1.663	1.738	4,5%	4,5%
Calidad de la cartera (90 días)	3,3%	3,4%	3,2%	-14 pbs	-20 pbs
ROE 12 meses	16,3%	15,8%	15,8%	-54 pbs	-2 pbs
Índice de Solvencia	12,3%	13,8%	12,9%	60 pbs	-84 pbs
NIM	7,1%	6,4%	6,4%	-74 pbs	-1 pbs
Costo de Fondeo	5,4%	4,6%	4,2%	-117 pbs	-42 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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

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

Omar Suárez
Gerente 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.

AVAL Casa de Bolsa | Asset Management

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

Aval Casa de Bolsa

@AvalCasadeBolsa

Aval Casa de Bolsa

www.casadebolsa.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 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

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Casa de Bolsa | Asset Management

Aval Casa de Bolsa

@AvalCasadeBolsa

Aval Casa de Bolsa

Aval Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA