



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo CIBEST | Entrega de Notas 2T25

Rentabilidad permanece sólida, por encima de comparables

agosto de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Great
Place
To
Work®

Certificada

DIC 2024-DIC 2025

COL

Grupo CIBEST | Entrega de Notas 2T25

Rentabilidad permanece sólida, por encima de comparables



Destacamos como **POSITIVOS** los resultados del segundo trimestre de 2025 para Grupo CIBEST, ya que reporta un crecimiento de su Utilidad Neta Atribuible de +3,1% T/T y +24,4% A/A, junto a una caída del Gasto de Provisiones del -32,3% A/A, y un aumento de la Cartera Bruta del +4% A/A.

En el segundo trimestre de 2025, Grupo CIBEST reafirmó su posición como una de las entidades más rentables del sector bancario nacional, en un entorno económico de lenta recuperación. Con una **Utilidad Neta Atribuible de COP 1,79 billones (+3,1% T/T, +24,4% A/A)**, el nuevo holding financiero superó las expectativas del mercado (COP 1,72 billones) por un +4,0%, entregando resultados financieros sólidos a pesar de las aún tasas altas de interés. Este desempeño vino respaldado por una gestión del riesgo crediticio acorde a los cambios en el entorno, y el buen desempeño de otros ingresos, aportando a elevar el **ROE trimestral a 17,5%** (vs. 15,3% en 2T24) y el **ROE de los últimos 12 meses a 16,3%**, con una rentabilidad mayor al promedio del sector.

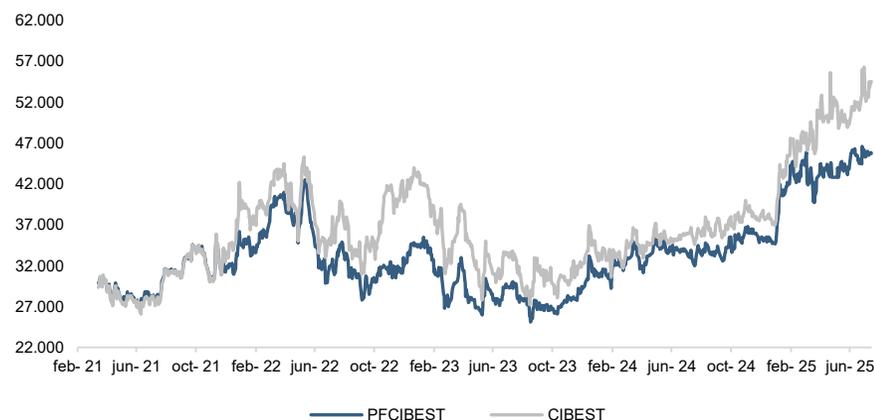
El pilar de estos resultados radica en gran medida en la calidad de su Portafolio Crediticio. Las **Provisiones Netas se desplomaron un -32,3% A/A**, de COP 1,62 billones en 2T24 a **COP 1,10 billones en 2T25**, reflejando un índice de Cartera Vencida a 30 días que mejoró de 5,17% en 2T24 a 4,54% en 2T25, y un Índice a 90 días estable en 3,19% (vs. 3,43% en 2T24). La Cobertura, aunque se moderó de 112% a 107,7%, sigue siendo saludable en el contexto del sector, liberando recursos para impulsar la rentabilidad. La Cartera Bruta creció a **\$280 billones (+4,4% A/A)**, impulsada por los segmentos de: *Vivienda (+9,8%)*, *Comercial (+4,3%)* y una recuperación marginal en *Consumo (+0,1% A/A)* tras el estancamiento del 2T24.

En Ingresos, el **Ingreso Neto por Intereses (NII)** avanzó de COP 5,19 billones a **COP 5,23 billones (+0,8% A/A)**, gestionando la compresión del **Margen Neto de Interés (NIM)** de 7,05% en 2T24 a **6,57% en 2T25**. Este desafío se contrarrestó con un Costo de los Pasivos reducido de 5,04% en 2T24 a **4,23% A/A en 2T25**, y un crecimiento de los Depósitos a \$283 billones (+9,6% A/A). La diversificación de ingresos fue igualmente crucial: las comisiones subieron de COP 1,04 billones a COP 1,09 billones (+4,8% A/A), apalancadas por banca seguros, medios de pago y fiduciaria, mientras que otros ingresos operacionales crecieron de COP 741 mil millones a COP 831 mil millones (+12,1% A/A), impulsados por derivados, valorizaciones de inversión y el dinamismo de Nequi (21.400 usuarios activos) y Wompi, que han colocado a CIBEST un paso por delante de sus pares.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (PF)	54.400
Market Cap. (BN COP)	48,11
Último Precio PF (COP)	46.100
YTD	28,4%
P/VL	1,05x
DVD Yield	10,2%

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

Gráfico 1 – Movimiento de Grupo CIBEST Ordinaria y Preferencial
Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo CIBEST | Entrega de Notas 2T25

Rentabilidad permanece sólida, por encima de comparables



No todo fue perfecto en el trimestre. Los **Egresos Operacionales** escalaron de COP 3,30 billones en 2T24 a **COP 3,69 billones en 2T25 (+11,8% A/A)**, impulsados por mayores gastos en Personal, Tecnología y Administrativos, reflejo de las ambiciones de digitalización y expansión regional (Banistmo en Kuara, Banco Agrícola). Esto llevó a que el **Índice de Eficiencia** de 48,9% en 2T24 a **50,7% en 2T25**, un empeoramiento de 1,8 puntos porcentuales. Aunque el margen operativo sigue robusto y este deterioro no compromete los resultados globales, se espera una mejora de parte de CIBEST en la gestión de gastos para los próximos resultados. Aun así, la Cartera de Crédito, con un crecimiento disciplinado en segmentos clave como Vivienda y Comercial, y una base de **Depósitos** fortalecida que alcanzó **COP 283 billones (+9,6 % A/A)**, con un enfoque estratégico en captar depósitos de bajo costo, permitió al grupo sostener una rentabilidad envidiable, consolidando su posición como un referente en el sector bancario colombiano.

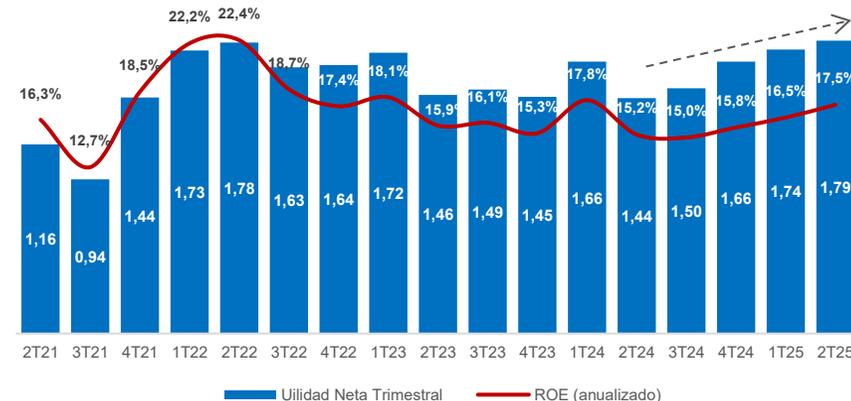
Los buenos resultados del trimestre vienen acompañados de iniciativas corporativas importantes, como **la nueva estructura societaria** adoptada en 2025, que otorga mayor flexibilidad estratégica, y **el programa de recompra de acciones, diseñado para incrementar el valor por acción y reforzar el retorno a los accionistas**. Estos elementos lo consolidan como líder indiscutible en el sector. Grupo CIBEST sobresale no solo por la magnitud y consistencia de sus resultados, sino también por una propuesta innovadora y una ejecución ágil orientada a maximizar el valor para sus accionistas.

ASG

En línea con su estrategia corporativa, Grupo CIBEST continúa integrando criterios **ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza)** en su modelo de negocio, combinando la rentabilidad financiera con el impacto sostenible. Durante el periodo, **el grupo fortaleció sus programas de inclusión financiera a través de plataformas como Nequi y Wompi, impulsó el financiamiento verde y proyectos con enfoque ambiental, y avanzó en la eficiencia energética para reducir su huella de carbono**. En materia de gobernanza, reforzó las prácticas de transparencia y cumplimiento, consolidando un marco de gestión ética que respalda su reputación y atractivo para inversionistas con enfoque sostenible.

Gráfico 2 –Utilidad Neta Atribuible 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

Cifras en COP mil MM	Grupo CIBEST				
	2T24	1T25	2T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	5.187	5.064	5.227	0,8%	3,2%
Gasto Provisiones Netas	-1.619	-1.100	-1.096	-32,3%	-0,3%
Utilidad Neta (Controladora)	1.440	1.738	1.791	24,4%	3,1%
Calidad de la cartera (90 días)	3,4%	3,2%	3,2%	-24 pbs	2 pbs
ROE 12 meses	16,1%	15,8%	16,3%	20 pbs	49 pbs
NIM	7,1%	6,4%	6,6%	-48 pbs	17 pbs
Costo de Fondeo	5,0%	4,2%	4,2%	-81 pbs	3 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@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 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 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