



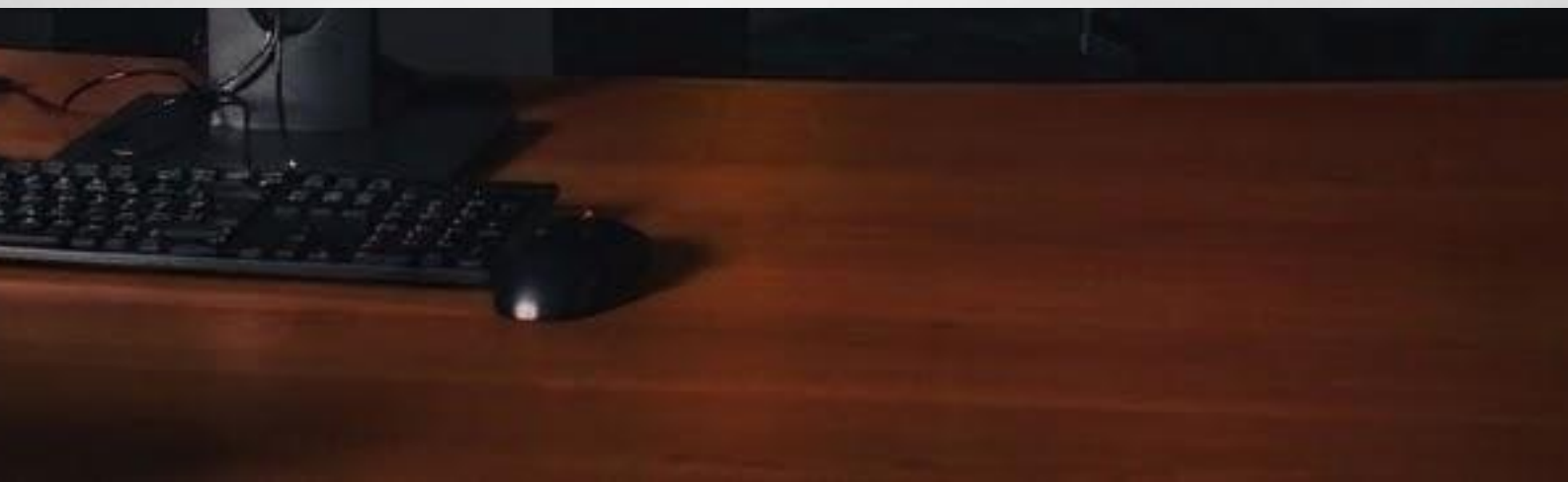
**Acciones  
& Valores**  
Desde 1959



—

## **Informe Renta Variable: Actualidad del sector financiero y banca digital** —

22 de abril 2026



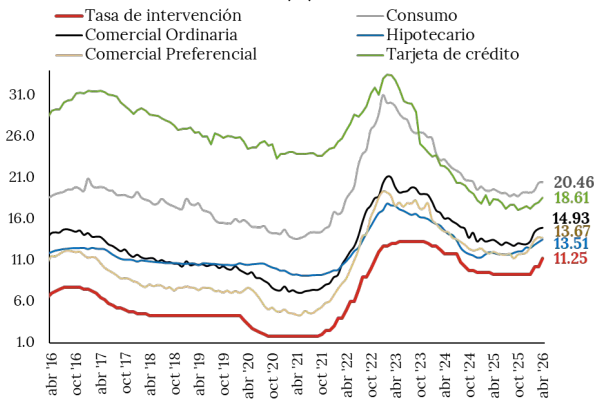
# Actualidad del sector financiero



## Principales cifras en Colombia

Al cierre de febrero de 2026, los activos de los Establecimientos de Crédito alcanzaron la cifra de COP\$1,156.8 billones, lo que equivalente al 62.4% del PIB y representa una variación anual del 9.3%. En particular, la cartera de crédito se expandió hasta los COP\$764.5 billones, creciendo a una tasa nominal anual de 9.05% y real de 3.57%. En el ámbito de utilidades netas, los establecimientos de crédito reportaron utilidades acumuladas por COP\$2.1 billones, monto superior al registrado en febrero de 2025 (COP\$1.8 billones), mientras que los bancos acumularon utilidades de COP\$1.7 billones. Por su parte, la rentabilidad del activo (ROA) para el agregado de los establecimientos de crédito se ubicó en un 1.12%. Desde la perspectiva de la estabilidad y gestión de capital, los bancos exhibieron una fortaleza patrimonial con un indicador de solvencia total del 15.7%, superior a los requerimientos regulatorios. En el frente de tasas de interés, se observa la transmisión del ciclo contractivo de política monetaria -tras el incremento en 200 puntos básicos de la tasa de intervención hasta 11.25%-, lo que impacta las tasas de captación DTF aumentando a 10.1% y la tasa IBR a tres meses hasta el 11.06%.

Gráfica 1. Tasas de interés de colocación (%)



Gráfica 2. Crecimiento real de la cartera (Var. Anual deflactado con IPC, %)

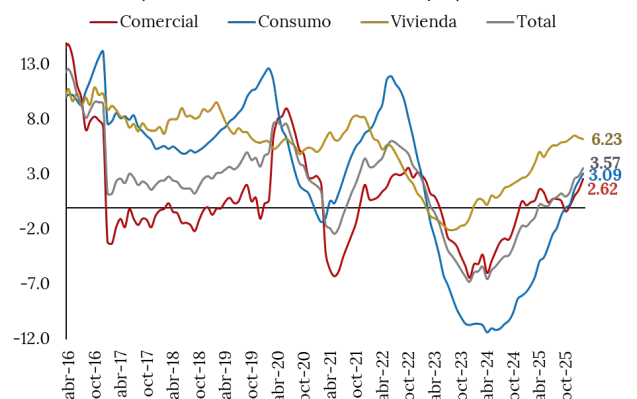


Tabla 1. Mapa de calor utilidades netas

	Retorno sobre patrimonio (ROE)															LTM	
	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26		feb-26
Bancolombia	8.8%	20.3%	12.2%	14.5%	31.8%	18.5%	15.0%	36.4%	38.1%	28.5%	28.3%	28.1%	19.4%	37.3%	25.6%	1.3%	22.3%
Davienda	20.1%	4.7%	5.4%	5.7%	11.9%	10.9%	14.1%	13.1%	12.5%	15.0%	17.3%	13.3%	10.8%	29.7%	14.4%	10.3%	13.3%
Banco de Bogotá	7.5%	2.1%	5.1%	4.5%	9.7%	5.8%	7.7%	8.5%	15.6%	7.8%	15.4%	10.5%	2.4%	5.0%	9.5%	5.8%	8.2%
Banco Occidente	9.8%	5.5%	10.5%	10.6%	12.7%	13.3%	9.7%	13.1%	13.3%	6.8%	13.2%	10.5%	3.3%	5.4%	10.6%	5.7%	9.2%
Banco AV Villas	-5.2%	-1.1%	-7.0%	-6.2%	-5.6%	-5.1%	-4.4%	-4.1%	-3.8%	-3.4%	-3.0%	0.9%	0.9%	0.6%	0.9%	0.5%	-2.2%
Banco Popular	-8.5%	-4.1%	0.4%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	1.9%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.8%	0.6%	0.4%	0.6%
Banco Davibank	-2.5%	-1.3%	-1.8%	-4.8%	0.5%	-2.1%	-3.1%	-2.1%	6.7%	2.0%	2.9%	5.2%	2.1%	-15.8%	-2.4%	-6.0%	-1.1%
BBVA Colombia	-11.1%	-7.2%	-2.9%	0.6%	8.8%	4.3%	7.5%	7.5%	6.6%	6.8%	5.1%	9.7%	8.2%	23.9%	10.6%	11.9%	8.7%
Total	11.5%	5.3%	8.4%	7.8%	15.5%	10.4%	10.6%	9.9%	16.0%	10.9%	11.8%	16.2%	11.9%	24.0%	11.6%	5.1%	11.9%

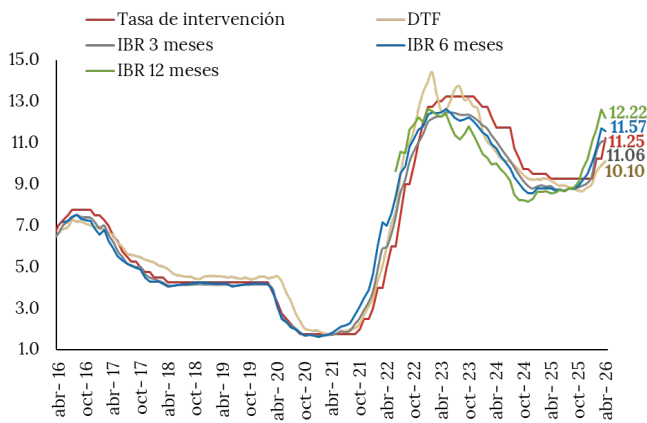
Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Actualidad del sector financiero

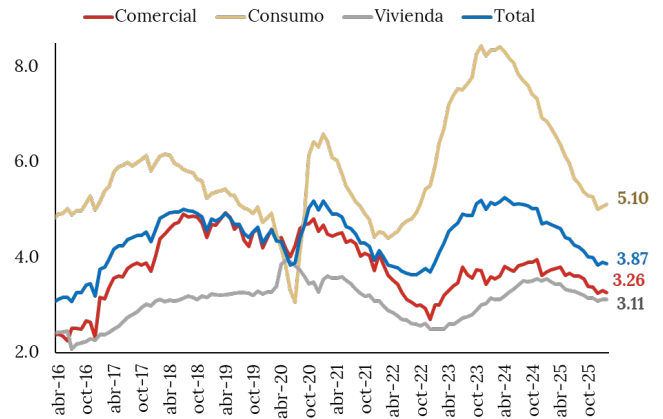


## Principales cifras en Colombia

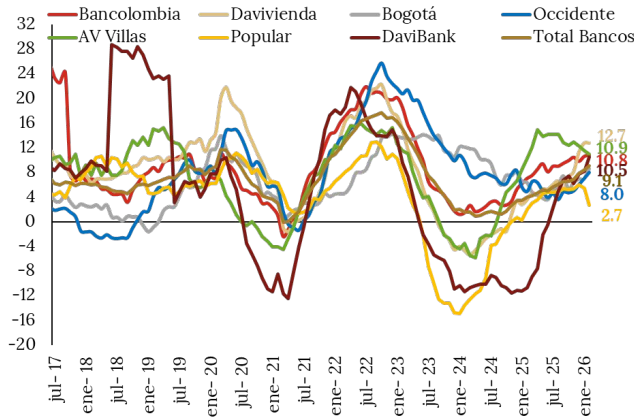
**Gráfica 3. Tasas de interés de captación (%)**



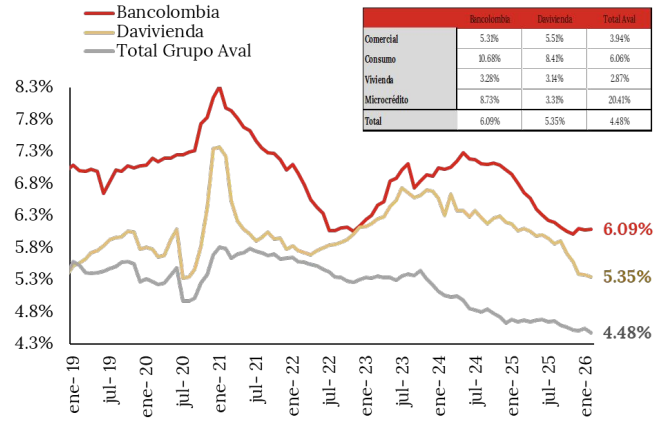
**Gráfica 4. Indicador de calidad de cartera (Cartera vencida/Cartera bruta, %)**



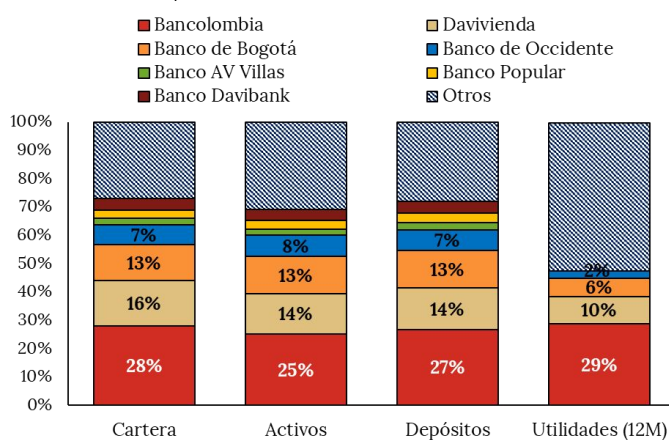
**Gráfica 5. Crecimiento nominal de cartera (Var. Anual, %)**



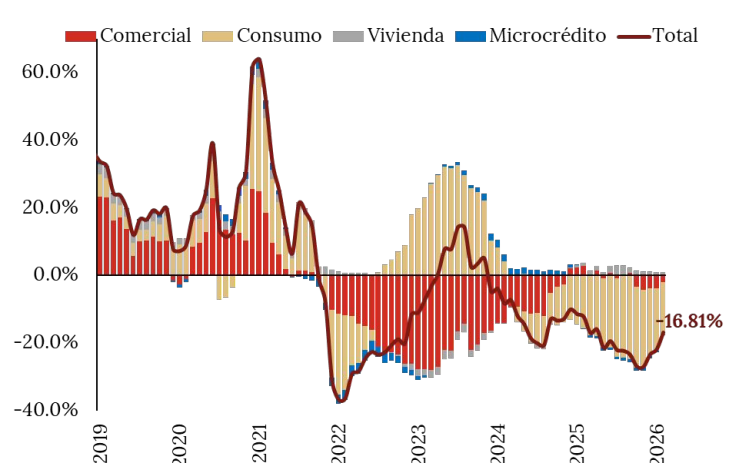
**Gráfica 6. Ratio de provisiones de cartera (Deterioro de cartera/Cartera bruta, %)**



**Gráfica 7. Participación de mercado (% respecto al total de bancos en Colombia)**



**Gráfica 8. Acumulación real provisiones (Var. Anual deflactado con IPC, %)**



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

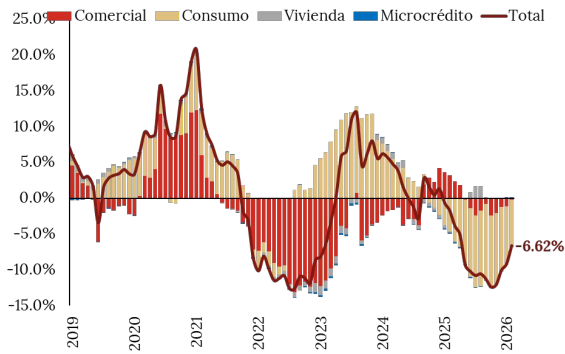
# Actualidad del sector financiero



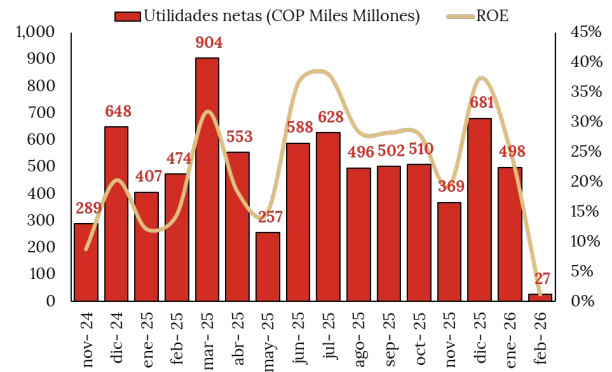
## Cifras por entidad

### Bancolombia

Gráfica 9. Acumulación real de provisiones

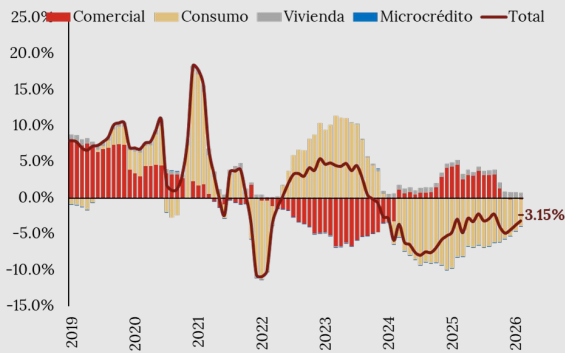


Gráfica 10. Utilidades netas

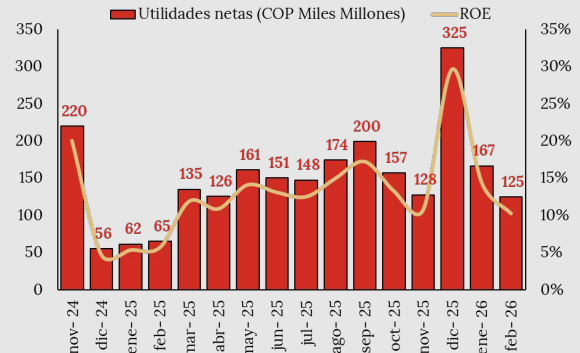


### DAVIVIENDA

Gráfica 11. Acumulación real de provisiones

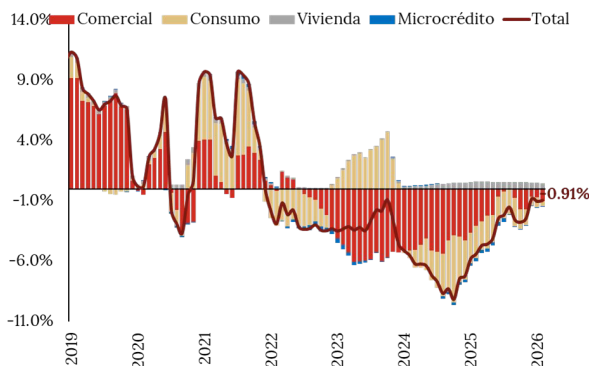


Gráfica 12. Utilidades netas

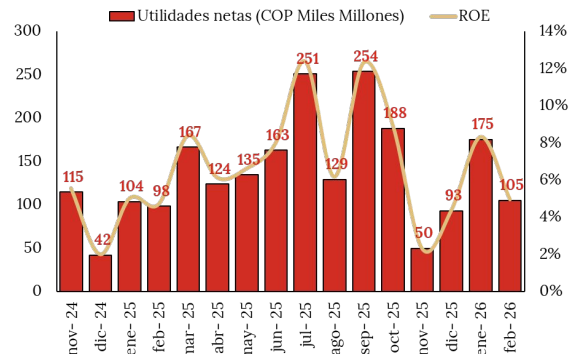


### Grupo

Gráfica 13. Acumulación real de provisiones



Gráfica 14. Utilidades netas



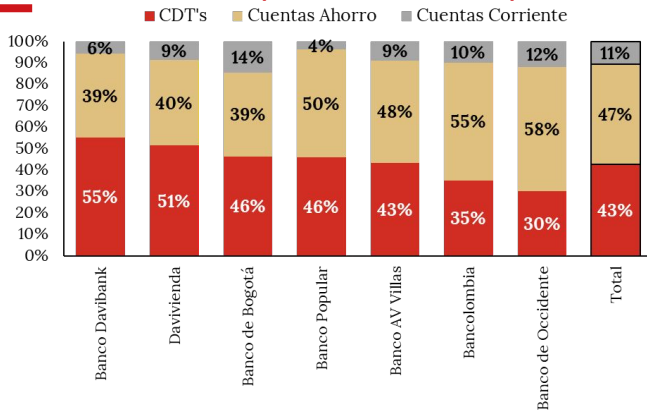
Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Actualidad del sector financiero

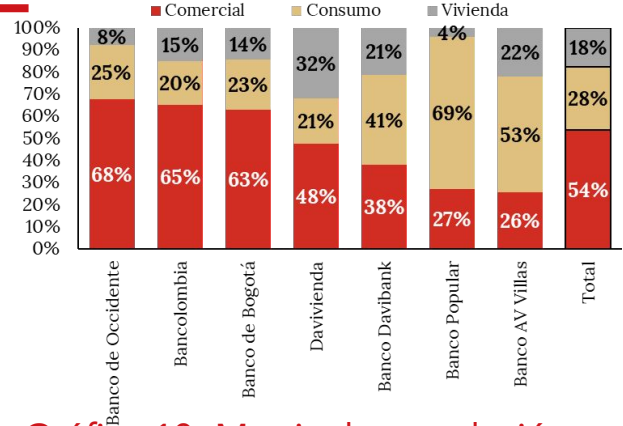


## Efectos heterogéneos de política monetaria

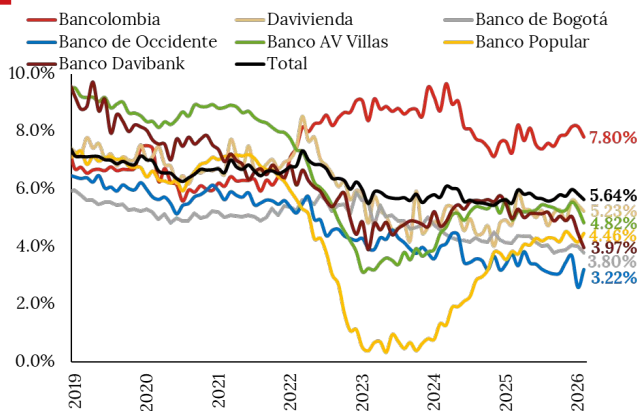
Gráfica 15. Composición de depósitos



Gráfica 16. Composición de cartera



Gráfica 17. NIM anualizado



Gráfica 18. Matriz de correlación

		TPM	Inflación	Clasificación
NIM	Bancolombia	0.81	0.70	Asset-Sensitive
	Bogotá	0.78	0.03	Asset-Sensitive
	Occidente	0.75	0.88	Asset-Sensitive
	Total	0.13	0.72	Asset-Sensitive
	Davivienda	-0.09	-0.96	Liability-Sensitive
	Davibank	-0.40	-0.91	Liability-Sensitive
	AV Villas	-0.88	-0.51	Liability-Sensitive
	Popular	-0.98	0.14	Liability-Sensitive

Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

El impacto de la tasa de política monetaria sobre el Margen Neto de Intereses (NIM) es heterogéneo y depende de la estructura del balance y el perfil de sensibilidad de cada banco. Para entidades con sensibilidad en el activo (*asset-sensitive*), un ciclo restrictivo podría traducirse en una expansión del NIM, dado que una mayor proporción de activos se reprecian al alza con mayor rapidez y magnitud que sus pasivos, acelerando la generación de ingresos por intereses. Por el contrario, en un banco con sensibilidad en el pasivo (*liability-sensitive*), el incremento de la tasa de referencia podría comprimir el NIM, ya que el gasto financiero por obligaciones se eleva sin que sus ingresos por cartera puedan compensar el ajuste (Pirateque-Niño, et al., 2022). Asimismo, bancos con mayor participación de mercado muestran una menor exposición al impacto de la política monetaria sobre su NIM, frente a bancos más pequeños (Benavides-Franco, et al., 2024). En Colombia, las cifras en el período 2023-2026 sugieren que una menor exposición a cartera de consumo y menor fondeo con depósitos a término está asociado con una tendencia a efectos *asset-sensitive*. En particular, Bancolombia, Banco de Bogotá y Occidente mostraron una correlación positiva a las tasas de política monetaria sobre su NIM, con una exposición promedio a cartera de consumo del 23% y de CDT's del 37%. En contraste, Davivienda, Davibank, AV Villas y Banco Popular mostraron una correlación negativa y, en promedio, registraron niveles de exposición a cartera de consumo del 46% y de CDT's del 49%. En este escenario, los datos muestran que la cartera de consumo reacciona con mayor valocidad al riesgo de impago y requiere mayores provisiones como porcentaje de la cartera bruta, lo que presiona el resultado neto con mayor intensidad.

# Actualidad del sector financiero

## Actualización de proyecciones

Frente a nuestra expectativa inicial en enero de una tasa del Banco de la República en 10.50% al final del año, las presiones inflacionarias, el desanclaje de expectativas y los riesgos externos y locales han llevado a una senda contractiva más pronunciada. Respecto al 9.25% al cierre de 2025, el Banco ha elevado la tasa en 200 puntos básicos hasta 11.25% en dos reuniones en enero y marzo. Como consecuencia, hemos revisado al alza nuestro pronóstico para cierre de año al 12.00%, lo que sería consistente con una tasa de interés real ex-ante de 6.59% (vs. tasa neutral real de 3.3%), lo que estimamos permitiría una convergencia inflacionaria al 5.08% en 2027.

Para el sector bancario, el crecimiento de la cartera, los costos de riesgo y utilidades estarán condicionado por la asimilación del ciclo monetario y la moderada desaceleración de la actividad económica. Como consecuencia, hemos ajustado al alza la proyección de tasas de colocación en 79 puntos básicos, impulsada por una mayor sensibilidad del segmento de consumo, cuyas tasas llegarían al 21.63%. Por su parte, la expectativas de crecimiento de cartera y riesgo de impago para 2026 se mantienen relativamente estables frente a la última revisión. Esto incorpora la desaceleración del crédito esperada como resultado de la política monetaria, pero también una senda que sorprendió al alza en los primeros dos meses del año y muestra relativa resiliencia.

### Gráfica 19. Proyecciones del sector financiero 2026



#### Desaceleración en cartera de crédito

Frente al crecimiento real de la cartera de crédito de 2.58% en 2025, anticipamos una expansión más acotada de 0.38% real para 2026.



#### Tasa terminal del BanRep en 12.00%

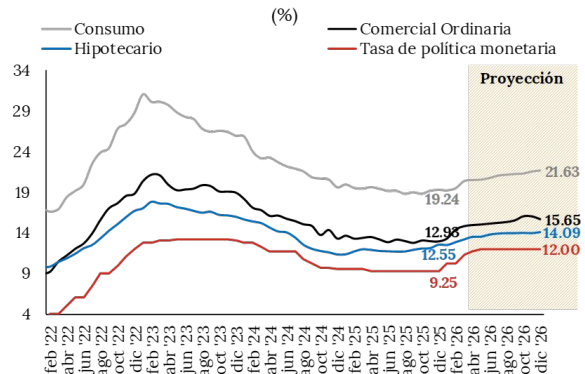
Política monetaria restrictiva presionaría al alza las tasas de captación y colocación en 2026.



#### Actualización de modelos de riesgo

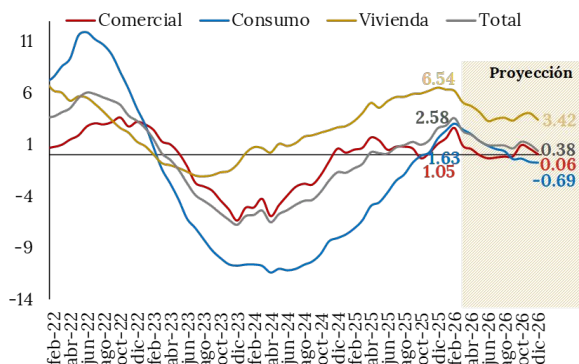
Bancos anticipan deterioro de calidad de la cartera, lo que exige la acumulación de provisiones, impactando el resultado neto.

Panel A. Tasas de interés de colocación



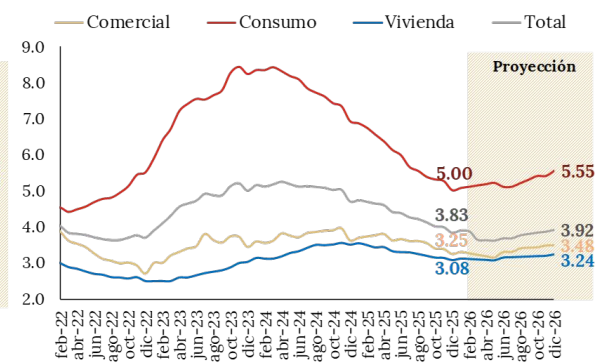
Panel B. Crecimiento real de la cartera de crédito

(Var. Anual, %)



Panel C. Indicador tradicional de calidad de cartera

(%)



Fuente: Pronósticos Investigaciones Económicas Acciones y Valores

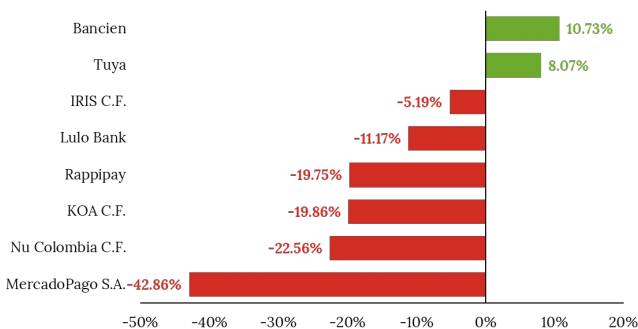


# Tema destacado: Banca digital y neobancos

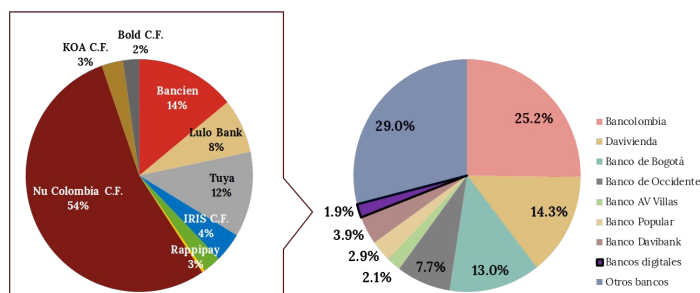
El segmento de bancos nativos digitales y neobancos en Colombia ha mostrado una dinámica de expansión, con un crecimiento de sus activos totales de COP\$15.8 billones en noviembre de 2024 a COP\$20.5 billones a febrero de 2026, lo que representa un incremento acumulado de 29.8%, impulsado principalmente por el peso de actores como Nu, que domina el 54% de este subsegmento. No obstante, esta captura de volumen no se refleja aún en rentabilidad, con un ROE en los últimos 12 meses, que se mantiene en terreno negativo para la mayoría de los competidores, excepto por Bancien (10.73%) y Tuya (8.07%). Por su parte, la participación de mercado -medido por nivel de activos- de los bancos nativos digitales aún representa el 1.5% del sistema bancario, una cifra marginal frente a bancos consolidados como Bancolombia (25.2%), Davivienda (14.3%) y el Grupo Aval, liderado por el Banco de Bogotá (13.0%).

Con ello, la tesis de inversión de los neobancos está focalizada en la captación de nichos de consumo y segmentos de personas naturales de menores ingresos -muchos de ellos no bancarizados- a través de depósitos remunerados, tarjetas de crédito y convenios comerciales. Sin embargo, la cartera de mayor demanda en Colombia continúa siendo el segmento comercial y de clientes corporativos, mientras que esta concentración en crédito de consumo introduce una vulnerabilidad para las plataformas digitales frente a los ciclos monetarios y de mercado: al estructurar balances con tendencia *asset-sensitive*, su costo de fondeo tiende a encarecerse rápidamente bajo políticas monetarias restrictivas, mientras que la calidad de sus activos de consumo sufre un deterioro más acelerado, comprimiendo sus márgenes de intermediación.

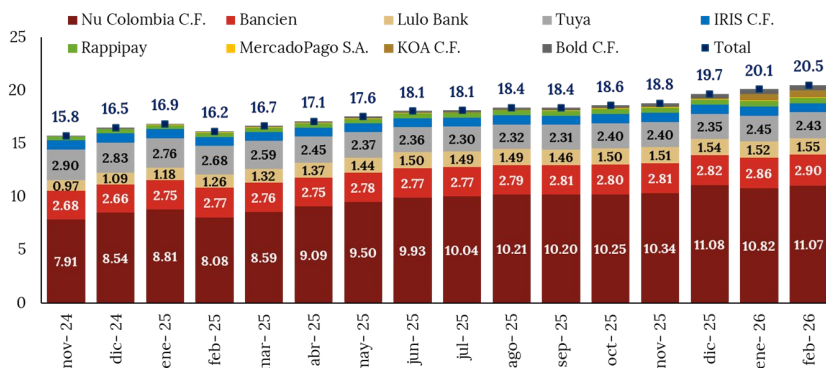
Gráfica 20. ROE (12M) Bancos Digitales



Gráfica 21. Participación de mercado



Gráfica 22. Activos totales en bancos digitales



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

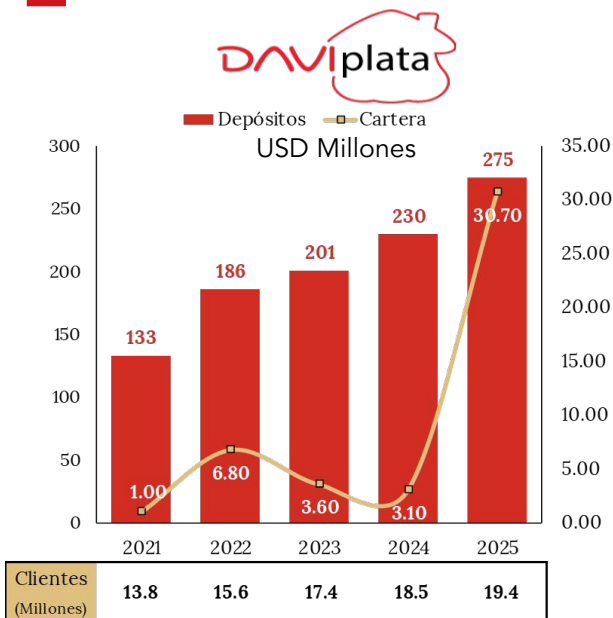


# Depósitos de bajo monto: escisión de

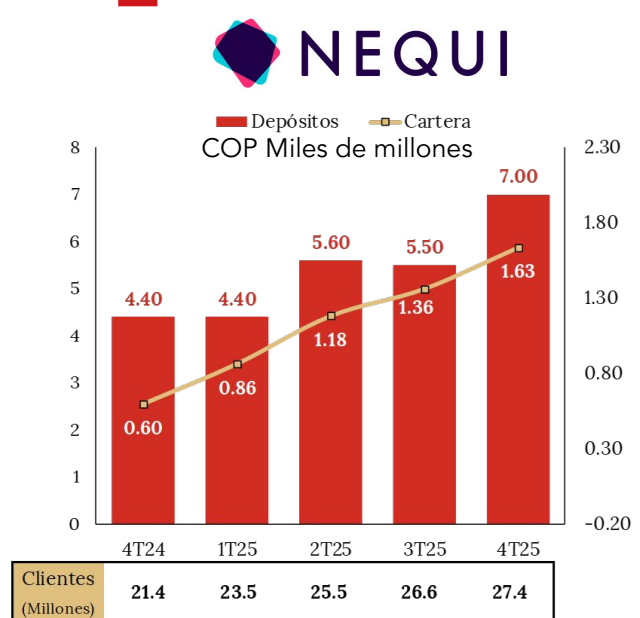
**Nequi**, bancos tradicionales también han migrado a plataformas digitales y servicios en línea para diversificar su base de fondeo y cartera. En particular, la masificación de los depósitos de bajo monto a través de ecosistemas digitales como Nequi (Bancolombia), DaviPlata (Davivienda) y Dale! (Grupo Aval) ha transformado la composición del pasivo en el sistema financiero. Por un lado, DaviPlata logró escalar su red de usuarios de 13.8 millones en 2021 a 19.4 millones para 2025, con una duplicación de sus depósitos, que pasaron de USD\$133 millones a USD\$275 millones. En paralelo, Nequi exhibió una dinámica de volumen local aún más robusta, elevando sus depósitos desde COP\$4.40 billones en el cuarto trimestre de 2024 hasta COP\$7.00 billones al cierre de 2025, amparado por una captación masiva que llevó su base de 21.4 millones a 27.4 millones de clientes.

Hacia el mediano plazo, ambas plataformas buscarán expandir su originación de cartera -que en el caso de Nequi pasó de COP\$0.60 a COP\$1.63 billones- y alcanzar nuevos segmentos de mercado con productos de inclusión financiera, mientras aumentan los depósitos de bajo monto y su capacidad transaccional. Para el banco administrador de estas plataformas representa una oportunidad para mitigar sus costos de fondeo gracias al flujo de captación que recibe. Finalmente, Nequi ha anunciado al mercado su escisión de Bancolombia en el segundo semestre de 2026, lo que permitirá una evaluación más precisa de sus balances y evolución financiera como una compañía de financiamiento separada dentro del Grupo Cibest. Esta decisión se da tras el anuncio de haber alcanzado su punto de equilibrio en el 4T25 y tener una rápida expansión de la cartera de crédito en 2025. Estimamos que luego de la escisión, Nequi representaría alrededor del 30% de los depósitos y el 7.2% de la cartera total de bancos nativos digitales en Colombia. Por su parte, para Bancolombia, Nequi representa el 3.4% de sus depósitos y 0.8% de su cartera, lo que no debería implicar deterioros significativos en su balance.

**Gráfica 23. Balance Daviplata**



**Gráfica 24. Balance Nequi**



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

## Referencias

- Benavides-Franco, et al. (2024) Understanding the heterogeneity of interest rate adjustments to monetary policy: Evidence for Colombia, Economic Modelling, Volume 139.
- Pirateque-Niño, et al. (2022) Does monetary policy affect the net interest margin of credit institutions? Evidence from Colombia. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/en/does-monetary-policy-affect-net-interest-margin-credit-institutions-evidence-colombia>

## 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. © 2026 Acciones & Valores S.A



### Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ [wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1107



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1566

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

WhatsApp:  
+57  
3112182255

Bogotá:  
601 514 33  
43  
**Síguenos:**

Línea Nacional:  
01 8000 111  
700

[accionesyvalores](#) [accionesyvaloressa](#) [company/acciones-y-valores-s-a/](#)

[www.accivalores.com](http://www.accivalores.com)