

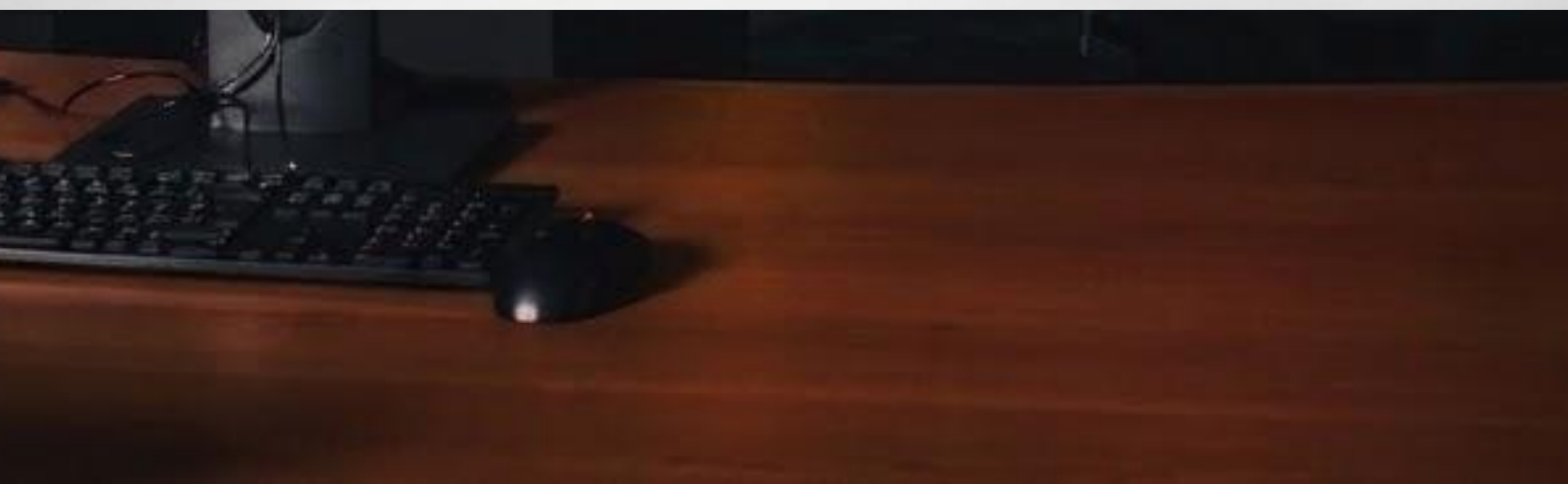


---

## **Informe Renta Variable: Actualidad del sector bancario**

---

Resultados marzo 2026





# Actualidad del sector bancario

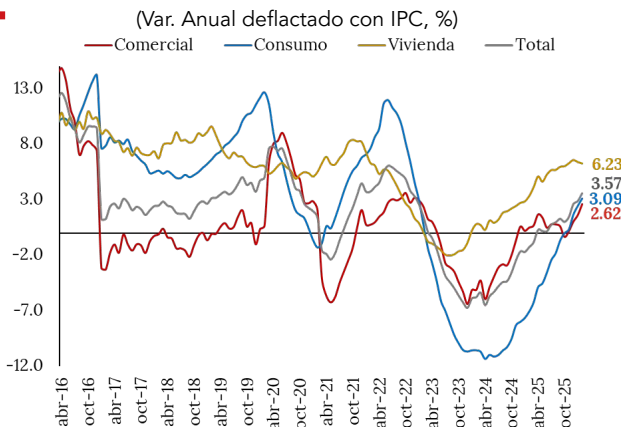
22 de mayo 2026

## Principales cifras de establecimientos de crédito en Colombia

Al cierre de marzo de 2026, los activos de los establecimientos de crédito alcanzaron los COP\$1,156 billones, con un crecimiento anual del 8.7% (vs. 7.5% promedio 2017-2025). Al desagregar, la cartera de crédito fue la que más aportó, al expandirse un 9.2% anual (vs. 7.0% promedio 2017-2025) hasta los COP\$768.1 billones, mientras que las inversiones crecieron un 8.4% y las operaciones de mercado monetario cayeron un 1.9%. Descontada la inflación, la tasa real de crecimiento de la cartera fue de 3.5% anual (vs. 1.3% promedio 2017-2025). Por el lado de los pasivos, estos crecieron un 10.8% anual, explicado por una expansión de 17.1% de cuentas de ahorro, 8.9% en cuentas corrientes y del 7.9% en depósitos a término (CDT's).

Por su parte, el conjunto de establecimientos de crédito reportaron utilidades acumuladas por COP\$4.03 billones, un 14.5% por encima de las registradas en el mismo período del año anterior (COP\$3.52 billones). En particular, los bancos aportan el 84%, seguidos por las corporaciones financieras (15%), cooperativas financieras (0.6%) y compañías de financiamiento (0.4%). Lo anterior es consistente con un ROE anualizado de 10.4% para el trimestre enero-marzo de 2026, por debajo del trimestre anterior (16.8%) y relativamente estable frente a 2025 (10.2%).

Gráfica 1. Crecimiento real de la cartera



Gráfica 2. Indicador de calidad de cartera

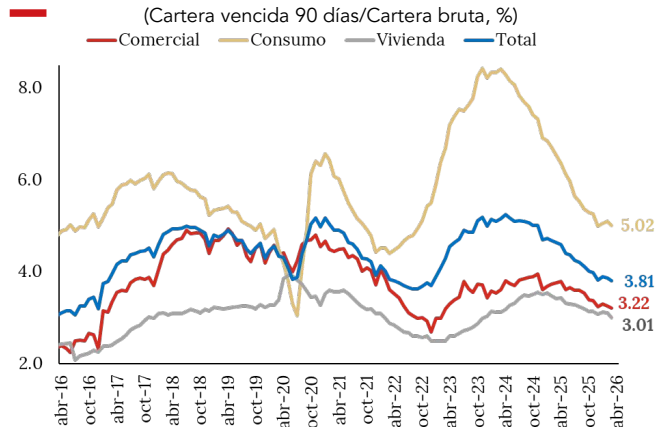


Tabla 1. Evolución del ROE anualizado establecimientos de crédito (2024-2026)

| Retorno sobre patrimonio (ROE) |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
|                                | 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 | mar-26 | TT-2025 |
| 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%   | 47.5%  | 18.3%   |
| 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%  | 22.0%  | 7.5%    |
| 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%   | 12.4%  | 6.3%    |
| 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%   | 18.0%  | 11.0%   |
| 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%   | 0.7%   | -6.2%   |
| 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%   | 0.4%   | 0.4%    |
| 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%  | 18.2%  | -2.1%   |
| 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%  | 14.4%  | 2.0%    |
| 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%   | 15.6%  | 10.2%   |
|                                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 16.8%   |
|                                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 10.4%   |

Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

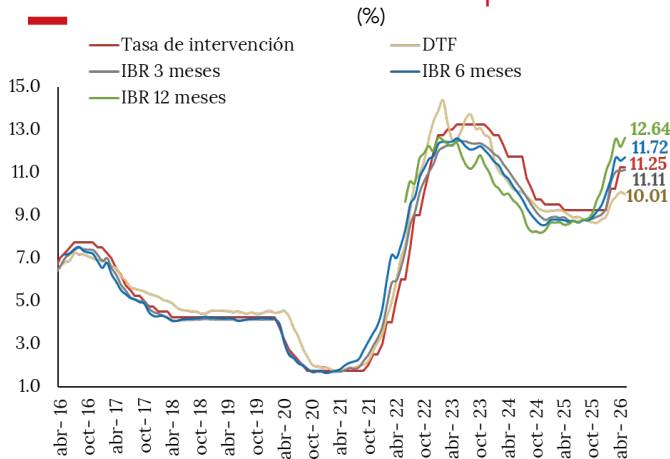


# Actualidad del sector bancario

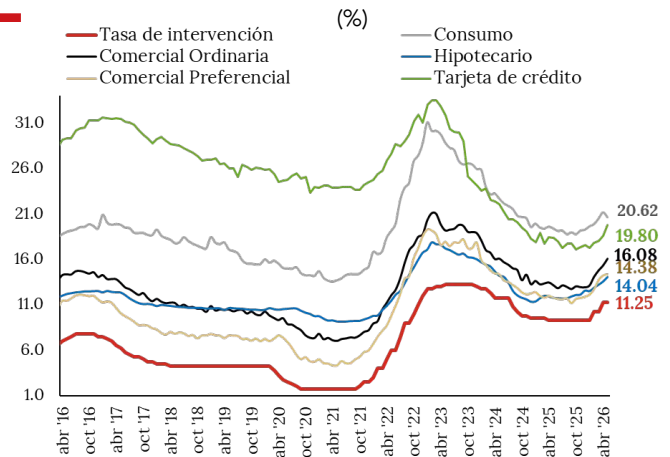
22 de mayo 2026

## Evolución de las tasas de interés de captación y colocación

Gráfica 3. Tasas de interés de captación



Gráfica 4. Tasas de interés de colocación



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Por otro lado, el inicio de la senda alcista del Banco de la República se ha transmitido a las tasas de captación y colocación de los establecimientos de crédito. En particular, tras un incremento de 200 puntos básicos en la tasa de referencia en lo corrido del año, la tasa ponderada de captación por CDT's avanzó en 158 puntos básicos hasta 10.22% y la IBR a 3, 6 y 12 meses ha registrado un aumento, en promedio, de 247 puntos básicos. Esto se refleja en mayores gastos de intereses para remunerar depósitos y exigibilidades: en marzo de 2026, el costo de depósitos anualizado se ubicó en 6.74%, al alza frente al 6.65% en marzo de 2025 y por encima del promedio (2017-2025) de 5.07%. Sin embargo, la composición del balance -frente a la exposición entre depósitos a término y depósitos de bajo costo o cuentas de ahorro- es determinante en el grado de transmisión de la restricción monetaria sobre los costos de fondeo. Mientras que Bancolombia (-5 pbs), Davivienda (-23 pbs) y Banco Popular (-13 pbs) han disminuido su costo de depósitos frente al año anterior, a pesar de la política monetaria restrictiva, Occidente (63 pbs), Bogotá (35 pbs), AV Villas (21 pbs) y DAVIBank (49 pbs) registran un incremento en la remuneración de sus depósitos.

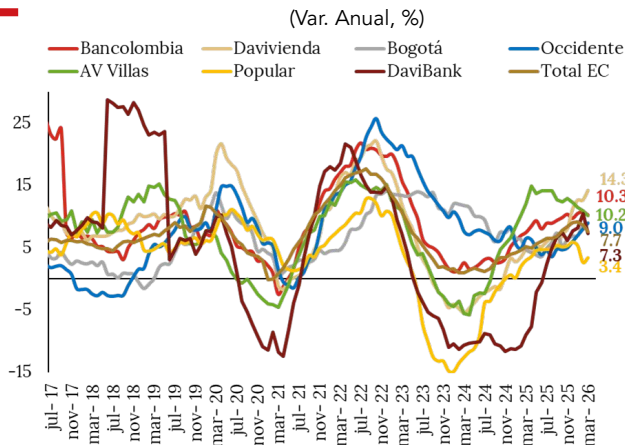
En las tasas de colocación en lo corrido del año, frente a un aumento de 200 puntos básicos de la tasa de referencia, las tasas comerciales, hipotecarias y de consumo crecieron en 292, 227 y 125 puntos básicos, respectivamente. Esto sugiere que el ajuste al alza en tasas comerciales e hipotecarias ha sido más acelerado que el aumento promedio en tasas de captación de depósitos. Asimismo, todos los bancos registraron incrementos en sus ingresos por intereses netos de provisiones, liderados por aquellas entidades con mayor ponderación de créditos comerciales indexados a tasas variables y créditos hipotecarios en UVR. Respecto al saldo de su cartera bruta, los ingresos netos entre marzo de 2025 y 2026 aumentaron en Bancolombia (133 pbs), Occidente (70 pbs), Villas (61 pbs), Davivienda (58 pbs), Popular (51 pbs) y DAVIBank (36 pbs). Por su parte, en marzo de 2026 se registraron incrementos anuales en provisiones (0.73%) por primera vez desde febrero de 2025, especialmente explicadas por el segmento comercial, dada su ponderación en el activo total. Sin embargo, las provisiones por cartera hipotecaria aumentaron en 8.71% anual, seguidas por provisiones del segmento comercial (3.95%), parcialmente contrarrestado por una caída de provisiones de consumo (-4.15%). Esto sugiere que los bancos prevén un deterioro más pronunciado en créditos comerciales e hipotecarios en comparación a los niveles observados en el 2025, frente a un segmento de consumo -que si bien es el más riesgoso en términos absolutos- no tendría un deterioro tan marcado en el margen, en línea con un consumo privado sólido, un salario mínimo creciente y alto apetito por desembolsos de tarjetas de crédito.

# Actualidad del sector bancario

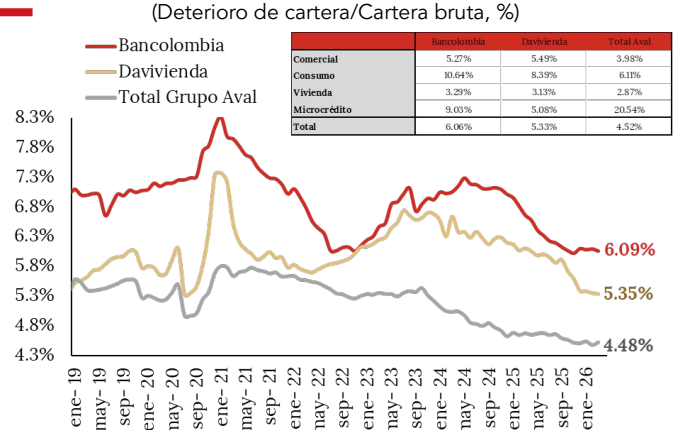
22 de mayo 2026

## Crecimiento de cartera y gasto en provisiones

Gráfica 5. Crecimiento nominal de cartera

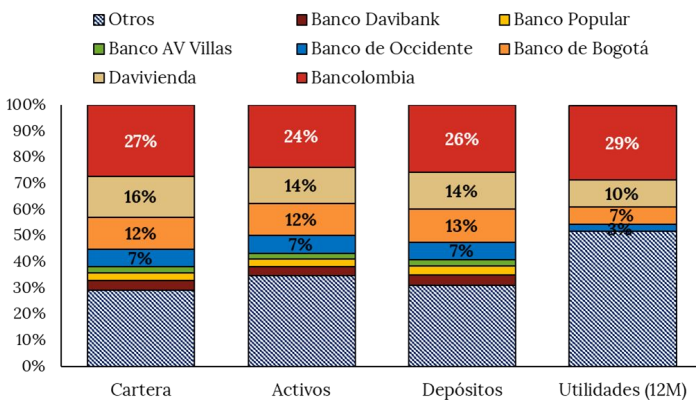


Gráfica 6. Ratio de provisiones de cartera



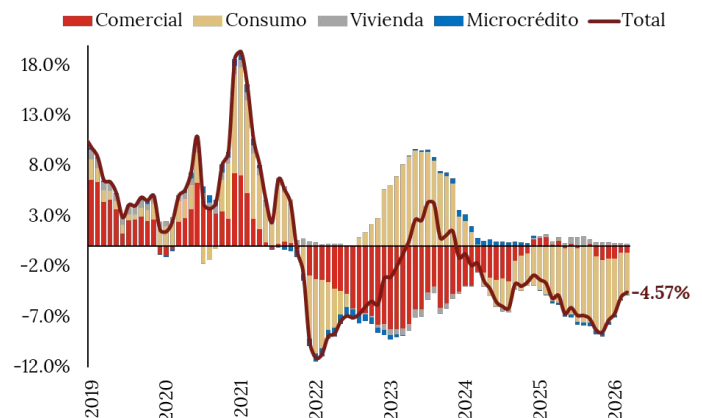
Gráfica 7. Participación de mercado

(% respecto al total de bancos en Colombia)



Gráfica 8. Acumulación real provisiones

(Var. Anual deflactado con IPC, %)



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En este contexto, los bancos con mayor dinamismo de crecimiento de crédito son Davivienda, Bancolombia, AV Villas y Occidente, mientras que DAVIBank y Popular son los más rezagados. En particular, la estrategia de diversificación de clientes en Bancolombia le ha permitido acceder a segmentos de mercado con un nivel atractivo de riesgo/retorno, especialmente en créditos de consumo. Asimismo, Davivienda avanza en la recomposición de su activo al aumentar en 17.3% anual su cartera comercial, buscando converger al promedio del mercado y mitigando su exposición al sector inmobiliario.

De cara al cierre de 2026, prevemos que la tasa de interés del Banco de la República se ubicaría en 12.00%, con una inflación que llegaría a 6.72%, pero con un crecimiento económico resiliente en 2.48%. Este escenario macroeconómico indicaría que el mercado de crédito seguiría registrando una demanda de crédito de consumo sólida y una brecha de producto positiva que no se cerraría hasta mediados de 2027, aunque la alta inflación podría desestimular los créditos de vivienda, especialmente por la mayor tasa de desistimientos del segmento VIS indexado, y un menor apetito por créditos comerciales ante el menor dinamismo de la inversión en lo corrido del año e incertidumbre de la política económica propia de un año electoral. Al culminar el ciclo de ajuste monetario, los bancos que tengan un mejor balance de depósitos de bajo costo, con mayor proporción de activos indexados a tasas variables, tendrían una mayor rentabilidad y mejores resultados corporativos.



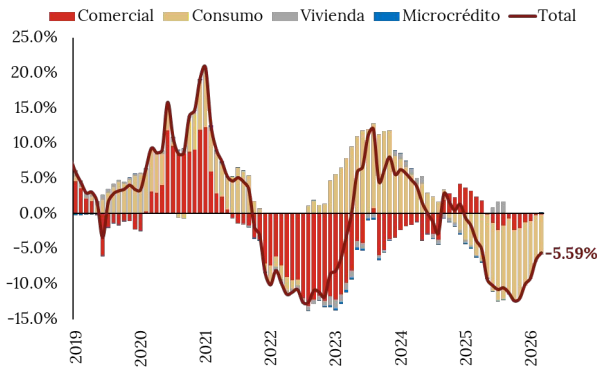
# Actualidad del sector bancario

22 de mayo 2026

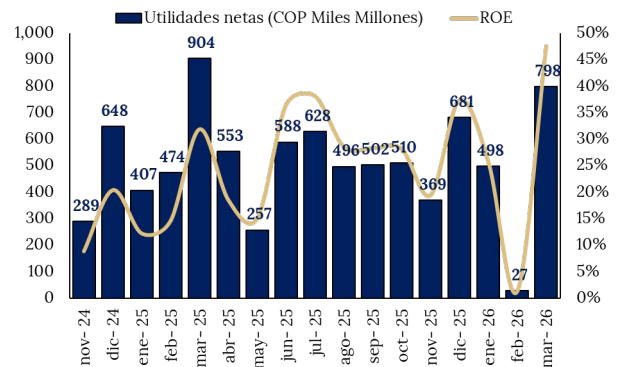
## Principales cifras por entidad



Gráfica 9. Acumulación real de provisiones

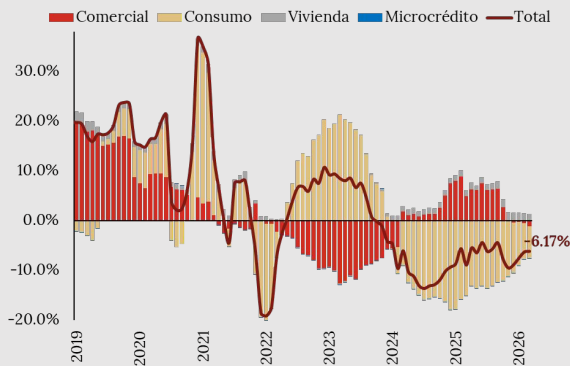


Gráfica 10. Utilidades netas

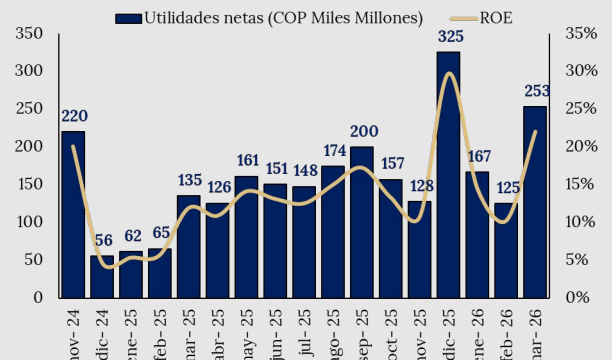


DAVIVIENDA

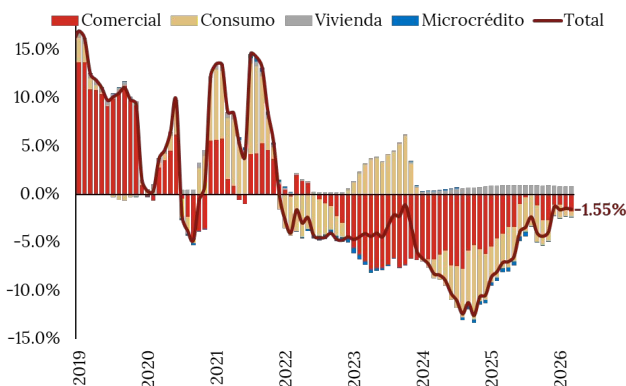
Gráfica 11. Acumulación real de provisiones



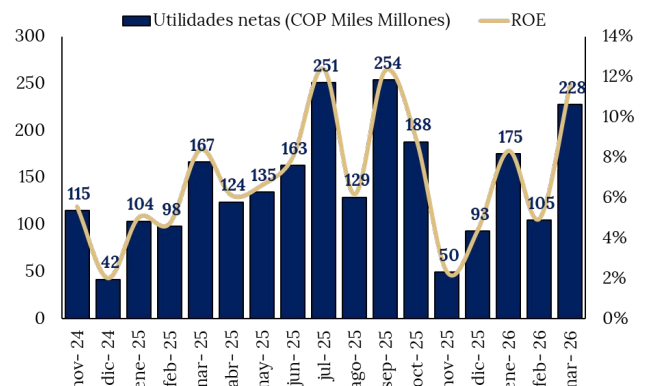
Gráfica 12. Utilidades netas



Gráfica 13. Acumulación real de provisiones



Gráfica 14. Utilidades netas



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



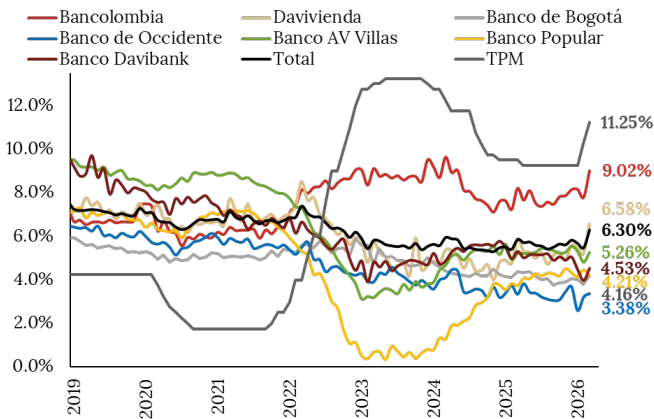
# Actualidad del sector bancario

22 de mayo 2026

## Perspectiva de mercado:

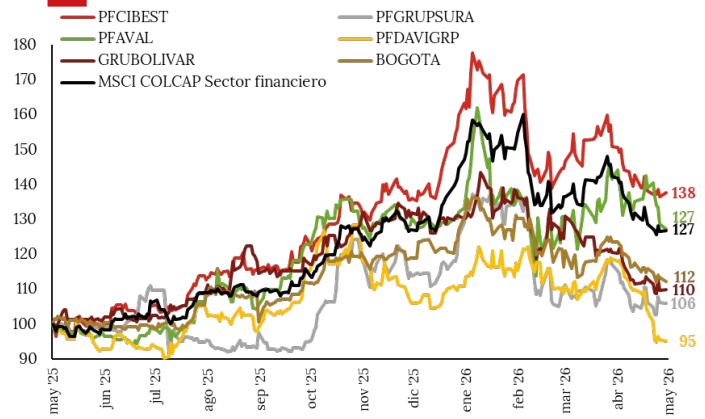
### Primeras señales de la transmisión de la política monetaria

Gráfica 15. NIM anualizado



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Gráfica 16. Desempeño de la acción



El crecimiento de la cartera de crédito (+3.57% real) mantiene un ritmo dinámico, superando las previsiones iniciales para este año y mostrando solidez en los segmentos de consumo y comercial. Solo los créditos hipotecarios (el 16.9% del total de la cartera) muestran señales de desaceleración. Asimismo, el ROE continúa en expansión frente a los niveles registrados en el primer trimestre de 2025, con entidades como Bancolombia, Davivienda y el Banco de Bogotá aumentando su rentabilidad. Sin embargo, el balance de riesgos estaría sesgado a la baja, debido a las presiones externas como el impuesto al patrimonio y la aceleración de la inflación.

Al cierre de marzo de 2026, se evidencia la transmisión de la política monetaria contractiva sobre las tasas de interés de captación y colocación, así como en el incremento acumulado de las provisiones de cartera, lo que se vería reflejado como un riesgo a la baja en los próximos resultados corporativos del sector. Este aumento en provisiones obedece principalmente a la actualización de modelos de riesgo, anticipando la materialización del deterioro de la cartera de crédito, a pesar de que los indicadores observados se mantengan relativamente estables (cartera vencida es apenas el 3.81% del total de la cartera bruta). Asimismo, este endurecimiento monetario ha mostrado efectos heterogéneos: las entidades con una estructura *asset-sensitive* -como Bancolombia, con mayor indexación de sus activos a tasas variables- registran una tendencia al alza en NIM, mientras que Occidente y Davibank mostraron descensos en el 1T26. Sin embargo, a pesar de un NIM positivo para el sector financiero en 2026, esto no se vio reflejado en las utilidades netas del primer trimestre principalmente por la presión que ejerció el impuesto al patrimonio, los gastos administrativos y el aumento del salario mínimo.

Desde la perspectiva accionaria, el sector enfrenta un impulso bajista global y un contexto de aversión al riesgo. En particular, especies como PF Davivienda Group y PF Grupo Sura han mostrado el mayor castigo, en contraste con PF Grupo Cibest, que aún logra mantenerse como la acción más valorizada entre su *peer group* a pesar de las correcciones recientes. En términos de valoración, el agregado del sector financiero colombiano ya no cotiza en bolsa con el mismo descuento en la relación Precio/Valor en Libros que se observaba en 2025, explicado por emisores como el Grupo Cibest, que ya se acercan a valoraciones de 1.9x. Sin embargo, aún persisten ventanas de oportunidad en acciones que continúan transando a descuento, como el Banco de Bogotá. Esta heterogeneidad exige una selección táctica, priorizando aquellos emisores financieros que logran una expansión de su rentabilidad y que, a su vez, exhiben una menor vulnerabilidad y sensibilidad ante el ciclo monetario.

## Referencias

- Benavides-Franco, et al. (2024) Understanding the heterogeneity of interest rate adjustments to monetary policy: Evidence for Colombia, Economic Modelling, Volume 139.
- Piratque-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 contruidos 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

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/