

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2026

Banco de Bogotá 

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista IE
laura.fajardo@accivalores.com



Fundamentales sólidos pese a impacto fiscal

Resumen de resultados financieros

El Banco de Bogotá inició el 2026 mostrando una recuperación operativa reflejada en el crecimiento interanual de sus utilidades y el buen dinamismo de la cartera de crédito. A pesar de enfrentar un entorno macroeconómico que sigue presentando retos y el reconocimiento de una importante carga tributaria extraordinaria (impuesto al patrimonio), la entidad mantuvo estable su margen neto de intereses y evidenció mejoras secuenciales en los principales indicadores de calidad de cartera, a la vez que fortaleció sus índices de solvencia y liquidez.

Utilidad neta: La utilidad neta atribuible a los accionistas totalizó COP 312.6 mil millones en el 1T26, evidenciando un crecimiento del 17.0% frente al 1T25 en cifras proforma (es decir, excluyendo los efectos de la venta de Multi Financial Group - MFG, cuyos activos y pasivos fueron reclasificados como mantenidos para la venta) y del 71.2% frente al trimestre anterior. Este resultado se traduce en una rentabilidad sobre los activos (ROA) del 0.8% y una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 7.4%. Es importante destacar que los gastos operacionales absorbieron el efecto directo del impuesto al patrimonio por COP 89.2 mil millones y el efecto indirecto —vía método de participación de utilidades— por COP 45.8 mil millones. Al aislar este impacto extraordinario, el ROA habría sido del 1.2% y el ROE se habría ubicado en un sólido 10.5%.

Ingresos netos por intereses y margen: Los ingresos netos por intereses sumaron COP 1.27 billones, con un crecimiento del 4.2% interanual (a/a), aunque registraron una ligera contracción del 1.8% frente al trimestre anterior (t/t). El margen neto de intereses (NIM) a nivel consolidado se mantuvo estable en 4.5%. Al interior de este indicador, el margen de inversiones mostró una fuerte recuperación al situarse en 2.9% (un aumento de 150 pbs t/t), mientras que el margen de la cartera se comprimió levemente a 4.8% ante un costo de fondeo promedio que aumentó 19 pbs frente al trimestre anterior, alcanzando el 6.7%.

Provisiones y calidad de cartera: El gasto neto en provisiones presentó una mejora significativa, ubicándose en COP 383.9 mil millones, lo que representa una disminución del 30.7% a/a y del 18.0% t/t. Con esto, el costo de riesgo neto anualizado se redujo a un 1.6%. En cuanto a los indicadores de morosidad, la calidad de cartera encadenó su quinto trimestre consecutivo de mejoras: el índice de cartera vencida a más de 30 días (ICV +30) bajó a 4.9% (mejora de 6 pbs t/t), y el índice de cartera vencida a más de 90 días (ICV +90) descendió a 3.6% (mejora de 13 pbs t/t).

Balance y solvencia: Al cierre del trimestre, los activos totales se ubicaron en COP 142.2 billones, registrando una caída del 4.9% a/a explicada exclusivamente por la salida de MFG de la base de activos, tras el perfeccionamiento de su venta en marzo de 2026. Excluyendo este efecto, el balance consolidado mantendría una dinámica de expansión. La cartera bruta sumó COP 97.2 billones, aumentando 7.6% a/a frente a los resultados proforma. La estructura de fondeo sigue respaldada por los depósitos, que crecieron un 13.3% a/a y representan el 84.7% del fondeo total. En términos de capital, la solvencia total finalizó en un robusto 16.5% y la solvencia básica u ordinaria (CET1) en 15.7%, ofreciendo un amplio colchón frente a los mínimos regulatorios.

Nota: Las cifras proforma excluyen eliminan los resultados de la filial Multi Financial Group (MFG), aislando ese efecto para permitir una comparación homogénea del desempeño operativo recurrente del banco.

Fundamentales sólidos pese a impacto fiscal

Aspectos a resaltar

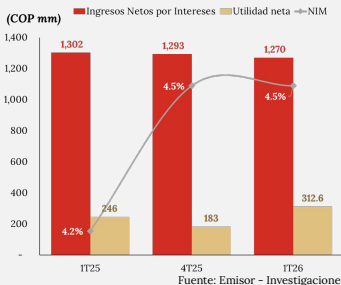
- **Mejora sostenida en la calidad de cartera y el costo de riesgo:** El banco encadenó su quinto trimestre consecutivo de mejoras en sus indicadores de morosidad. El índice de cartera vencida a más de 30 días y a más de 90 días se redujo a 4.9% y 3.6%, respectivamente. Como consecuencia, el costo de riesgo neto presentó una disminución significativa, ubicándose en 1.6%, gracias al mejor comportamiento en los portafolios comercial y de consumo.
- **Fortaleza de capital y posición de liquidez:** Tras la culminación de la venta de MFG, el banco liberó una cantidad importante de activos ponderados por riesgo. Esto le permitió elevar su índice de solvencia total al 16.5% y su solvencia básica ordinaria al 15.7%, consolidando un robusto margen (de entre 3.5 y 4 puntos porcentuales) por encima de los requerimientos mínimos y colchones regulatorios. Además, el banco cuenta con una amplia liquidez, reflejada en el indicador de riesgo de liquidez a 30 días en 156.5%.
- **Aceleración digital y ecosistema de pagos como motor de fondeo:** La adopción de canales digitales sigue siendo un pilar fundamental de la estrategia, alcanzando un 61% de la base de clientes. De manera particular, el alcance del sistema de pagos inmediatos Bre-B superó los 29 millones de operaciones (un aumento trimestral del 21% en volumen transado). Esta tracción transaccional facilitó el robusto crecimiento del 10.2% t/t en las cuentas de ahorro, convirtiéndose en una palanca clave para la estrategia de captación de depósitos a bajo costo.

Aspectos a mejorar

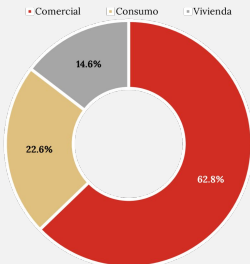
- **Presión transitoria sobre la eficiencia y rentabilidad (Efecto fiscal):** El reconocimiento del impuesto al patrimonio durante el trimestre tuvo un impacto material en los resultados. Este pago obligatorio elevó los gastos de administración e impactó indirectamente las utilidades de asociadas, llevando el ratio de eficiencia (gastos operacionales/ingresos) a un 53.2%. Aunque se trata de un evento de única causación en el año, opacó la mejora en rentabilidad que se habría observado de forma recurrente.
- **Costo de fondeo exigente ante un entorno macroeconómico restrictivo:** Pese a los avances en la digitalización, el costo promedio de fondeo de la entidad se elevó 19 pbs frente al cierre de 2025, situándose en 6.7%. El escenario macroeconómico local aún proyecta alta incertidumbre: con una inflación esperada hacia el 6.2% a finales de 2026 y una posible continuación en el ciclo de alzas en la tasa de interés del BanRep (hasta un estimado del 12%), el banco tendrá que seguir optimizando vigorosamente su mezcla de fondeo para proteger su margen de intermediación.
- **Menor contribución directa de ingresos por comisiones:** Los ingresos brutos por comisiones experimentaron una contracción del 12.5% t/t. Esta caída responde principalmente a la reestructuración corporativa en la que Fiduciaria Bogotá transfirió su negocio fiduciario a Aval Fiduciaria. En consecuencia, los ingresos de esta línea de negocio ahora se reconocen a través del método de participación de utilidades, restando dinamismo a los ingresos operacionales directos del banco.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Composición de cartera



Criterios ASG

En el frente ambiental, la cartera verde superó los COP 7.04 billones, registrando un crecimiento del 9.0% frente al cierre de 2025. En el componente social y de equidad, el banco apalancó el desarrollo productivo al alcanzar una cartera social de COP 16.8 billones, destacando de manera particular su apoyo al tejido empresarial femenino, con COP 4.8 billones desembolsados a pymes lideradas por mujeres (representando el 41.4% de su portafolio pyme). Además, la entidad impulsó el programa corporativo de mentorías sostenibles seleccionando a 30 empresas para su tercera cohorte, y fortaleció sus iniciativas de educación financiera impactando a cerca de 4,300 personas en el marco del Global Money Week, así como a más de 1,500 estudiantes mediante su "Aula Móvil" en Bogotá y a miembros de las fuerzas armadas en Cúcuta. Finalmente, en materia de gobierno corporativo y reputación, su gestión responsable fue ratificada internacionalmente con su inclusión en el Anuario de Sostenibilidad 2026 de S&P Global, sumado a la retención de su certificación Great Place To Work.

Perspectiva

Los resultados del 1T26 consolidan una perspectiva de recuperación gradual y fortalecimiento estructural para el Banco de Bogotá, respaldada por la estabilización de su calidad de activos y una sólida posición de capital tras el perfeccionamiento de la venta de MFG. Si bien el impacto estacional del impuesto al patrimonio afectó de manera transitoria la rentabilidad neta del trimestre, la dinámica subyacente del negocio muestra una tendencia favorable, soportada en una reducción del costo de riesgo y cinco trimestres consecutivos de mejoras en los índices de morosidad.

Hacia adelante, el principal desafío radicará en la gestión del costo de fondeo en un entorno macroeconómico local que mantiene tasas de interés reales restrictivas y presiones inflacionarias latentes. La entidad continuaría apalancándose con firmeza en su estrategia de aceleración digital y en ecosistemas transaccionales de alto alcance como Bre-B, buscando captar depósitos de bajo costo para defender el margen neto de intereses. Con unos índices de solvencia básica ordinaria que se sitúan muy por encima de los mínimos regulatorios, el banco cuenta con la flexibilidad para absorber choques exógenos.

Fundamentales sólidos pese a impacto fiscal

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Juan Carlos Echeverry
CEO

"Un poco más del 50% de nuestros activos está indexado a **tasas variables**, y en el portafolio de cartera este nivel se acerca al 60%, especialmente en nuestros créditos comerciales que están mayoritariamente indexados a la IBR."

"Somos bastante neutrales ante cambios en las **tasas de interés**. Estimamos que por cada 100 puntos básicos que el Banco Central incrementa su tasa, el impacto es de menos de 5 puntos básicos en nuestro margen neto de intereses (NIM)."

"El **nivel actual de CET1** se considera alto en relación con la regulación y sus pares, pero se espera que se ajuste a la baja en 2027 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo y los dividendos de 2027. Actualmente no se está considerando la emisión de bonos AT1 o Tier 2 porque tienen costos en pesos que superan el 17%, o entre el 10% y el 11% después de impuestos. El banco busca alcanzar niveles de ROE superiores a estos umbrales antes de realizar nuevas emisiones, posiblemente en la segunda mitad del año."

"Quiero enfatizar que **no habrá cambios drásticos en la gestión y estrategia del banco en este momento**. Por ahora, estoy impulsando un cambio cultural interno con énfasis en una mayor velocidad, la creación de valor, la colaboración en equipo y la resolución de problemas."



Sergio Sandoval
CFO

"Sobre una **posible fusión del Banco de Bogotá con otros bancos**, es una pregunta que siempre está sobre la mesa. Sin embargo, en este momento no es parte de nuestra estrategia. Nos estamos enfocando en acelerar la velocidad de desarrollo de nuestra propuesta de valor para el mercado."

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 76/100



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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.