

Libro de Resultados

Segundo 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



Rentabilidad recupera tracción, mientras Itaú redefine el crecimiento

Eventos estratégicos: simplificación corporativa y expansión del negocio retail

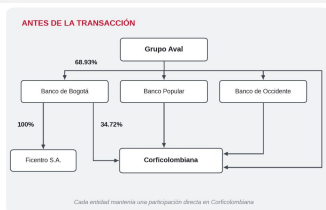
Reorganización de Corficolombiana:

Durante junio, Banco de Bogotá transfirió su participación directa en Corficolombiana a Ficentro, manteniendo de forma indirecta la misma exposición económica. La operación redujo el valor contable de la inversión desde COP\$6.9 billones hasta COP\$4.7 billones, generando un ajuste de COP\$2.2 billones contra ganancias retenidas, sin impacto sobre el estado de resultados. Como consecuencia, el CET1 consolidado pasó de 15.7% a 14.0% y la solvencia total de 16.5% a 14.9%; aun así, el banco conserva colchones de capital cómodos frente a los mínimos regulatorios.

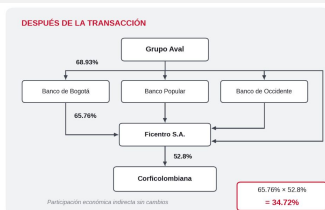
Adquisición de la banca retail de Itaú:

El 1 de agosto, Banco de Bogotá completó la adquisición del negocio de banca de consumo de Itaú, por lo que la transacción aún no está reflejada en los estados financieros del 2T26. En Colombia, la operación incorpora aproximadamente COP\$6.4 billones en activos y COP\$4.5 billones en pasivos, fortaleciendo especialmente las franquicias de consumo y vivienda. La adquisición explica cerca de 7 p.p. del crecimiento de cartera esperado para 2026 y amplía la participación de mercado, aunque los costos iniciales de integración llevaron a revisar el guidance de ROE desde 7.5%-8.5% hasta 7.0%-8.0%.

La reorganización de Corficolombiana reduce contablemente el patrimonio sin deteriorar la capacidad operativa del banco, mientras la adquisición de Itaú amplía la escala y el potencial de crecimiento desde el 3T26, aunque introduce presiones transitorias sobre eficiencia y rentabilidad durante el proceso de integración.



- Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco Popular y Banco de Occidente aportaron sus acciones de Corficolombiana a Ficentro.
- A cambio recibieron acciones de Ficentro, manteniendo indirectamente su participación económica en Corficolombiana.
- Ficentro no tenía activos ni pasivos relevantes antes de la operación.



- Banco de Bogotá registraba su participación en Corficolombiana por un valor en libros de COP\$6.9 billones.
- Tras la reorganización, la inversión en Ficentro fue reconocida por COP\$4.7 billones.

Ajuste patrimonial de COP\$2.2 billones

Se reconoce contra el patrimonio; sin impacto en el estado de resultados.

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Rentabilidad recupera tracción, mientras Itaú redefine el crecimiento

Resumen de resultados financieros

Banco de Bogotá mostró una recuperación relevante de la rentabilidad durante el 2T26, respaldada por la expansión del margen financiero, una mayor contribución de otros ingresos y una mejora secuencial de la eficiencia. No obstante, el trimestre también evidenció una normalización del costo de riesgo y señales de deterioro moderado en consumo, por lo que la mejora operativa convive con un entorno crediticio más exigente.

Utilidad neta: La utilidad neta atribuible a los accionistas alcanzó COP\$390.4 mil millones, aumentando 24.9% t/t, aunque disminuyó 9.2% frente al 2T25 proforma. El ROE se recuperó hasta 10.0%, desde 7.4% en el trimestre anterior, mientras el ROA aumentó de 0.8% a 1.1%, marcando el primer trimestre con ROE de doble dígito desde 2T25 y el primero desde 2023 sin el apoyo de eventos extraordinarios.

Ingresos netos por intereses y margen: Los ingresos netos por intereses se ubicaron en COP\$1.23 billones, con una disminución de 4.8% t/t, debido a que el aumento del costo de fondeo superó el crecimiento de los ingresos financieros. Sin embargo, el NIM consolidado aumentó 38 pbs hasta 5.0%, impulsado por el margen de cartera, que pasó de 4.8% a 5.3%, apoyado en un incremento de 105 pbs en el rendimiento de los créditos. El costo de fondeo aumentó 67 pbs hasta 7.3%.

Provisiones y calidad de cartera: El gasto neto en provisiones aumentó 33.8% t/t hasta COP\$513.6 mil millones, llevando el costo de riesgo neto de 1.6% a 2.1%, en línea con la normalización esperada por la administración. El Índice de Cartera Vencida (ICV) +90 permaneció estable en 3.6%, mientras el ICV +30 aumentó 21 pbs hasta 5.1%. La mayor presión se concentró en consumo, donde el costo de riesgo alcanzó 5.8%, mientras vivienda mejoró hasta 0.9%.

Cartera y fondeo: La cartera bruta alcanzó COP\$100.4 billones, creciendo 3.3% t/t y 10.2% a/a, con expansión en todos los segmentos: comercial (+3.3% t/t), consumo (+3.1%) y vivienda (+3.6%). Los depósitos totalizaron COP\$104.0 billones, aumentando 0.7% t/t y 10.8% a/a, manteniéndose como la principal fuente de fondeo con una participación de 85.3%. La relación depósitos/cartera neta se mantuvo sólida en 1.09x.

Eficiencia e ingresos no financieros: Los gastos operacionales disminuyeron 6.4% t/t hasta COP\$955.1 mil millones, permitiendo que el índice de eficiencia (gastos operacionales/ingresos) mejorara de 52.6% a 51.3%. Por su parte, los ingresos netos por comisiones/disminuyeron 8.6% t/t hasta COP\$262.2 mil millones, principalmente por la salida del negocio fiduciario de Fidubogotá de la consolidación directa. Esta presión fue compensada por otros ingresos, que aumentaron 63.4% t/t hasta COP\$500.9 mil millones, favorecidos por mayores ganancias en inversiones y por el método de participación.

Solvencia: Tras los ajustes corporativos realizados durante el trimestre, la solvencia consolidada cerró en 14.9% y el CET1 en 14.0%. Aunque ambos indicadores disminuyeron frente al 1T26, continúan manteniendo colchones amplios sobre los mínimos regulatorios y respaldan el crecimiento esperado del balance.

Rentabilidad recupera tracción, mientras Itaú redefine el crecimiento

Aspectos a resaltar

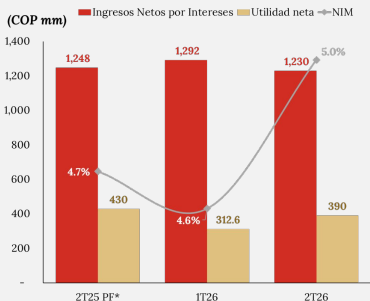
- **Recuperación de la rentabilidad:** El ROE alcanzó 10.0%, frente a 7.4% en 1T26, apoyado por la expansión del NIM, una mayor contribución de ingresos no financieros y menores gastos operacionales. La mejora confirma una normalización relevante de la rentabilidad subyacente del banco.
- **Expansión del margen financiero:** El NIM consolidado aumentó 38 pbs t/t hasta 5.0%, mientras el margen de cartera subió de 4.8% a 5.3%. El mayor rendimiento de los créditos compensó el incremento de 67 pbs en el costo de fondeo, evidenciando una estructura de balance relativamente protegida ante el aumento de tasas.
- **Crecimiento balanceado de la cartera:** La cartera bruta aumentó 3.3% t/t y 10.2% a/a, con crecimiento simultáneo en comercial, consumo y vivienda. Esta dinámica, junto con la futura incorporación de Itaú, amplía la capacidad de crecimiento y participación de mercado hacia el segundo semestre.
- **Mejora de eficiencia operativa:** Los gastos operacionales disminuyeron 6.4% t/t y el índice de eficiencia mejoró hasta 51.3%, frente a 52.6% en 1T26. La reducción de los gastos administrativos permitió mejorar la eficiencia aun en un trimestre de menores ingresos secuenciales.

Aspectos a mejorar

- **Normalización del costo de riesgo:** El costo de riesgo neto aumentó de 1.6% a 2.1%, acompañado por un incremento del ICV +30 hasta 5.1%. La presión se concentró principalmente en consumo, donde el costo de riesgo llegó a 5.8%, señalando un entorno crediticio más exigente durante el 2S26.
- **Presión sobre capital regulatorio:** La reorganización de Corficolombiana redujo el CET1 desde 15.7% hasta 14.0% y la solvencia total a 14.9%. Aunque los colchones continúan siendo amplios, el espacio para absorber crecimiento acelerado es menor que al cierre del 1T26.
- **Integración de Itaú presiona el corto plazo:** Los costos asociados a la integración llevaron a revisar el guidance de ROE a 7.0%-8.0% y el índice de eficiencia a 52%-53%. Esto implica que los beneficios de escala y las sinergias deberían materializarse gradualmente a medida que avance el proceso de integración.

Resumen de Resultados financieros

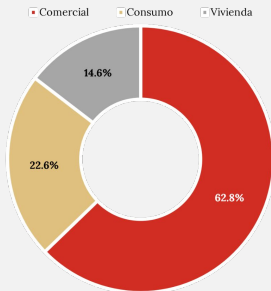
Principales indicadores



*2T25 corresponde a cifras proforma (PF)

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Composición de cartera



Criterios ASG

Durante el 2T26, Banco de Bogotá continuó profundizando su estrategia de finanzas sostenibles. El portafolio sostenible alcanzó COP\$24.5 billones, de los cuales COP\$7.5 billones corresponden a cartera verde (+16.7% frente al cierre de 2025) y más de COP\$17.0 billones a cartera social. Dentro de esta última, el financiamiento a pymes lideradas por mujeres llegó a COP\$4.8 billones, equivalente a más del 41% del portafolio pyme. Adicionalmente, el banco aseguró financiamiento de hasta USD\$150 millones con IFC para apoyar transición energética, pymes y construcción sostenible, y se vinculó a la iniciativa WE Finance Code Colombia para ampliar el acceso al crédito de empresas lideradas por mujeres.

Perspectiva

Banco de Bogotá entra al 2S26 con una recuperación operativa más clara, respaldada por un NIM de 5.0%, ROE nuevamente en doble dígito y crecimiento de cartera en todos los segmentos. Hacia adelante, la incorporación del negocio retail de Itaú debería acelerar el crecimiento del balance y fortalecer la participación en consumo y vivienda, aunque los gastos de integración limitarán temporalmente la eficiencia y explican la revisión del guidance de ROE a 7.0%-8.0%. Al mismo tiempo, esperamos una normalización del costo de riesgo alrededor de 2.0%, con mayor presión en consumo, mientras la estructura de cartera a tasa variable debería amortiguar parcialmente el impacto de un entorno de tasas altas sobre el margen. El principal reto será capturar las sinergias de Itaú sin deteriorar calidad de activos ni capital, manteniendo una solvencia suficiente para sostener el crecimiento proyectado de cartera cercano a 14% en 2026.

Rentabilidad recupera tracción, mientras Itaú redefine el crecimiento

Mensajes relevantes de la llamada de resultados

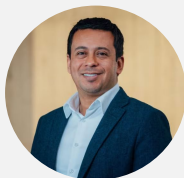


Juan Carlos Echeverry
CEO

Rentabilidad en recuperación, pero todavía con espacio de mejora: La administración destacó el retorno del ROE a doble dígito, aunque reiteró que el banco continúa trabajando en distintos frentes para elevar estructuralmente su rentabilidad y mejorar la propuesta de valor.

Itaú no debería deteriorar calidad y ofrece sinergias: La cartera adquirida presenta, según la administración, una calidad crediticia ligeramente superior a la actual y no requeriría provisiones iniciales adicionales. Además, el banco estima potencial para capturar eficiencias equivalentes a aproximadamente 20%-30% de los costos del negocio adquirido, aunque la integración presionará los gastos en el corto plazo.

Itaú como plataforma de crecimiento: La adquisición del negocio retail amplía de forma relevante la presencia del banco en consumo y vivienda. La prioridad inmediata será retener los nuevos clientes y ejecutar una integración fluida, buscando convertir la mayor escala en crecimiento y rentabilidad durante los próximos periodos.



Sergio Sandoval
CFO

Balance protegido frente a tasas altas: La estructura del balance es mayoritariamente neutral ante movimientos de tasas, apoyada en que cerca del 63% de la cartera corresponde a créditos comerciales predominantemente a tasa variable, lo que funciona como cobertura natural frente al mayor costo de fondeo.



(*) 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.