



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Cibest | Entrega de Notas 1T26

Utilidad afectada por Impuesto al Patrimonio

mayo de 2026

Diego Sánchez

Analista Renta Variable

Diego.sanchez@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 1T26

Utilidad afectada por Impuesto al Patrimonio



Calificamos los resultados de Grupo Cibest como **NEUTRALES con Sesgo Positivo** considerando que la Utilidad Neta atribuible a los Accionistas de COP 1.5 billones se situó dentro de nuestras expectativas (una disminución del 16,15% anual), reflejando un desempeño operacional y rentabilidad (ROE) saludable cuando se excluye el impacto no recurrente del Impuesto al Patrimonio, el cual impactó negativamente la Utilidad Neta en el 1T26.

Las siguientes cifras corresponden al desempeño de las operaciones ajustadas para reflejar el efecto de la venta de Banistmo a fines de 2025:

Durante el 1T26, los **Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito** fueron de **COP 7.78 billones**, lo que representa un **crecimiento del 7,6% anual**. La **Cartera Bruta Consolidada** cerró en COP 261,8 billones, **aumentando un 6,5% frente al 1T25**. Este crecimiento en Cartera e Ingresos es favorable, aunque se destaca que los mayores Ingresos se deben principalmente a una mayor Cartera y en menor medida debido a las mayores tasas de interés del Banco de la República.

Mientras tanto, los **Ingresos por Intereses de Inversiones** crecieron **12,9% A/A** (COP 201,6 mil millones). Teniendo en cuenta lo anterior, los **Ingresos Totales por Intereses** creciendo un **6,2% A/A** (fueron de COP 8,3 billones).

Los **Gastos por Intereses** crecieron **1,5% anual**, (sumaron COP 3,1 billones). Es importante notar que los Ingresos por Intereses crecieron notablemente más que los Gastos por Intereses, **lo que favoreció el Ingreso Neto por Intereses** que creció 9.2% anual (alcanzó los COP 5.2 billones). Estas cifras explican la mejora anual de 39 pbs en el **Margen Neto de Interés (NIM)**, que **subió a 7,03% vs el 6,64% obtenido en 1T25**, impulsado por el rendimiento de la cartera de consumo y vivienda. Esta mejora en el margen de intermediación muestra que el Grupo tiene un posicionamiento favorable de cara a los próximos trimestres donde se podrían seguir viendo mayores tasas de interés mientras se transmiten las subidas del Banco de la República.

La **Calidad de Cartera a 30 días** fue de **3,63%** para el 1T26, y se redujo (mejoró) 52 pbs respecto al 1T25, aunque es mayor que el **3,57%** obtenido en 4T25. El **Gasto Neto por Provisiones** ascendió a **COP 1,2 billones**, creciendo **13,7% anual**, pero con una disminución respecto al 4T25 por menor gasto del segmento comercial. El crecimiento de las provisiones refleja una señal de cautela debido a un entorno de mayores tasas de interés e inflación para 2026.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (PF)	75.200
Market Cap. (BN COP)	65,36
Último Precio PF (COP)	60.800
YTD (PF)	2,32%
P/VL (PF)	1,60x
DVD Yield (PF)	7,4%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 07 noviembre 2025

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



Fuente: Yahoo Finance, Investing. BVC. cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Grupo Cibest | Entrega de Notas 1T26

Utilidad afectada por Impuesto al Patrimonio



Los **Ingresos Netos por Comisiones** fueron de **COP 1,3 billones**, creciendo **30,2% anual**. Los **Egresos Operacionales** totalizaron **COP 4,0 billones**, con un crecimiento del **24,4% anual**. Este aumento se explica por el citado impuesto al patrimonio (**COP 374,0 mil millones**) y por el reajuste salarial anual. Con esto, el Indicador de Eficiencia Operativa se ubicó en **54,5%**, marcando un deterioro, pues fue de **48,7%** en 1T25.

La **Utilidad Neta Atribuible a los Accionistas** fue de **COP 1.4 billones (-14,2% anual)**, esta disminución se da principalmente por el impuesto al patrimonio y en segundo lugar por las mayores provisiones. El **Retorno sobre el Patrimonio (ROE)** del trimestre fue **del 15,3%**, unos 696 pbs menos que en 1T25.

En el Balance, el mayor crecimiento de Cartera Bruta se dio en **Microcrédito (+36,8% A/A)**, **Vivienda (+13,2% A/A)** y **Consumo (+8,5% A/A)**. En cuanto al Fondo, se destaca el crecimiento de **Cuentas de Ahorros (+2,0% T/T; +15,8% A/A)** y **CDTs (+6,5% T/T; +5,3% A/A)**.

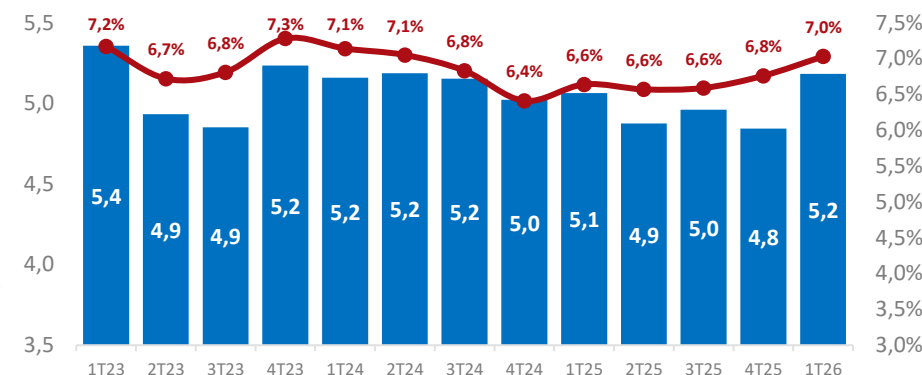
La administración mejoró sus proyecciones de ROE, que antes eran de **18,0% y 18,5% para 2026**, y suben a un rango entre **entre 19,5% y 20,0%**, (actual **15,3%**). Así mismo, se espera un crecimiento de la Cartera entre **7,0% y 8,0%**, con un NIM entre **7,0% y 7,2%** (actual en **7,0%**). El Costo de Riesgo estaría entre **1,6% y 1,8%** (actual de **1,9%**).

En general, y como se mencionó, la mejora en el Margen de Interés refleja un buen posicionamiento del emisor de cara al panorama de los próximos trimestres, aunque el principal reto será mantener la Calidad de Cartera cerca de los niveles actuales, ya que el nuevo entorno macroeconómico de altas tasas de interés e inflación representan un desafío importante.

Adicionalmente, los resultados de las elecciones presidenciales podrían influir en los Ingresos por Inversiones, pues un resultado favorable a un gobierno pro mercado tiene el potencial de valorizar moderadamente en el mercado de bonos soberanos. Podría ocurrir el caso contrario en donde los resultados electorales no ofrezcan señales sobre una mejora en la estabilidad fiscal del país.

Gráfico 2 – Ingreso Neto de Interés (12 meses) y NIM anualizado

Cifras en billones COP

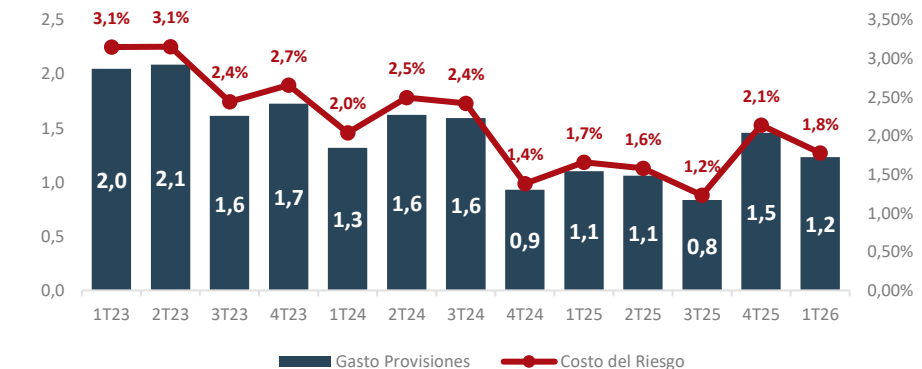


■ Ingreso Neto de Intereses ● NIM trimestral

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – Gasto de Provisiones (12 meses) y Costo de Riesgo (CoR)

Cifras en miles millones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo Cibest | Entrega de Notas 1T26

Utilidad afectada por Impuesto al Patrimonio



Tabla 1 – Principales cifras Grupo Cibest

Cifras en miles MM COP y %

Cifras en COP mil MM	1T25	4T25	1T26	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	5.064	4.843	5.182	2,3%	7,0%
Gasto Provisiones Netas	-1.100	-1.455	-1.229	11,8%	-15,5%
Utilidad Neta (Controladora)	1.738	-1.852	1.457	-16,1%	-
Calidad de la cartera (30 días)	3,2%	2,5%	2,5%	-66 pbs	-3 pbs
ROE 12 meses(1)	15,8%	9,2%	8,8%	-696 pbs	-37 pbs
NIM	6,6%	6,8%	7,0%	39 pbs	27 pbs
Costo de Fondeo	3,9%	3,9%	4,0%	4 pbs	6 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 Estudios Económicos y de Mercado. 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@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

    [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

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



www.avalcasadebolsa.com