



Llamada de Resultados 2T25

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Transcripción de la llamada de resultados consolidados 2T25

Esta transcripción puede no ser completamente precisa. Grupo Aval conserva todos los derechos sobre esta transcripción y la proporciona únicamente para uso personal y no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes externos no serán responsables por errores en esta transcripción ni por cualquier acción basada en la información contenida en ella

Operadora

Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del segundo trimestre de 2025 de Grupo Aval. Mi nombre es Regina y seré su operadora en la llamada de hoy. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y ante la SEC de Estados Unidos. Por lo tanto, está sujeto al cumplimiento de la regulación de valores en Colombia y a la regulación aplicable en EE.UU. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como sociedad controlante del conglomerado financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF emitidas actualmente por el IASB. La información financiera no consolidada de nuestras subsidiarias y del sistema bancario colombiano se presenta de acuerdo con las NIIF colombianas, según lo reportado por la Superintendencia Financiera. Los detalles de los cálculos de medidas no NIIF como ROAA y ROAE, entre otras, se explican cuando es necesario en este informe.

Este informe incluye declaraciones prospectivas. En algunos casos, estas pueden identificarse por palabras como “puede”, “hará”, “debería”, “espera”, “planea”, “anticipa”, “cree”, “estima”, “predice”, “potencial” o “continúa”, o sus formas negativas y otras palabras similares. Los resultados y eventos reales pueden diferir significativamente de los anticipados debido a cambios en las condiciones económicas y comerciales generales, cambios en tasas de interés y tipo de cambio, y otros riesgos descritos ocasionalmente en nuestros registros ante el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de evaluar y utilizar la información aquí proporcionada. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento sobre ellos pueden cambiar extensamente y de manera significativa con el tiempo, pero rechazamos expresamente cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y no tenemos intención de proporcionar actualizaciones antes de nuestro próximo informe de resultados. El contenido de este documento y las cifras incluidas tienen como objetivo proporcionar un resumen de los temas tratados, más que una descripción exhaustiva. Cuando se menciona “billones” en este documento, se refiere a “miles de millones”.

Nos acompañan hoy la Dra. María Lorena Gutiérrez Botero, Presidente Ejecutiva; el Sr. Diego Solano, Director Financiero; la Sra. Paula Durán, Vicepresidenta Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos; y el Sr. Camilo Pérez, Economista Jefe del Banco de Bogotá.

Ahora cedo la palabra a la Dra. María Lorena Gutiérrez Botero, Presidente Ejecutiva. Dra. María Lorena Gutiérrez, puede comenzar.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias. Buenos días a todos y gracias por acompañarnos en nuestra conferencia del segundo trimestre de 2025. Estoy acompañada por Diego Solano, nuestro CFO; Camilo Pérez, Economista Jefe del Banco de Bogotá; y Paula Durán, Vicepresidenta Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos.

Durante el primer semestre del año, alcanzamos una utilidad neta de COP 856 mil millones — 1.7 veces superior a la del primer semestre de 2024. La utilidad neta del trimestre fue de COP 494.9 mil millones, la cifra trimestral más alta en los últimos 3 años, con un crecimiento del 37% frente al trimestre anterior y del 142% frente al mismo trimestre del año pasado.

Los resultados de nuestro segmento bancario continúan consolidando tendencias positivas en métricas clave del negocio. Nuestro margen neto de interés (NIM) alcanzó el nivel de 4.0% por primera vez en tres años, con un NIM consolidado sobre préstamos de 4.5%. Este nivel de NIM sobre préstamos es cercano al del tercer trimestre de 2022; en ese momento, la tasa promedio del Banco Central era de 8.83%, frente al promedio de 9.33% de este trimestre. El costo de riesgo del trimestre fue de 1.7% y los indicadores de cartera vencida (PDL) fueron de 4.81%, el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2023.

La cartera bruta creció 3.2% año contra año, mientras que los depósitos crecieron 6.8%. La dinámica de crecimiento de la cartera ha sido más moderada de lo que anticipábamos inicialmente. Sin embargo, la actividad se ha acelerado en junio y julio. Nuestros bancos han desplegado planes para impulsar el crecimiento en la segunda mitad del año, especialmente en préstamos comerciales, trabajando de cerca con Aval Banca de Inversión.

Durante el trimestre, nuestros portafolios de inversión tuvieron un buen desempeño, impulsando una expansión en el NIM sobre inversiones. El desempeño de la reserva de estabilización de Porvenir contribuyó positivamente a los resultados del trimestre.

Ahora, en cuanto al progreso de nuestras prioridades estratégicas, me gustaría destacar algunas áreas:

Nuestros bancos han continuado trabajando en mejorar la mezcla de depósitos, orientándose hacia fondeo minorista. La participación de depósitos denominados en pesos mantenidos por personas naturales mejoró durante el trimestre, pasando de 16.7% en el primer trimestre de 2025 a 18.2% en el segundo trimestre.

En cuanto al negocio de pagos, seguimos complementando nuestra oferta de productos y servicios para personas y empresas a través de Gou Payments, recientemente autorizado por la Superintendencia Financiera como entidad administradora de pagos de bajo valor, tanto para pagos instantáneos como tradicionales. Esto nos permitirá acelerar el diseño y la salida al mercado de productos de valor agregado para nuestros clientes actuales y potenciales.

Estamos en camino de adoptar Bre-B, el sistema de pagos instantáneos del Banco de la República, cuando comience a operar en septiembre. Ya hemos sido certificados para usar “llaves” en el directorio centralizado y estamos en proceso de certificación para la compensación de transacciones.

En el frente de sinergias y eficiencias, realizamos un análisis de las posibles sinergias entre los procesos de las entidades de Grupo Aval. Como resultado, la primera ola de implementación continuará durante la segunda mitad de 2025, enfocándose en siete áreas clave:

1. Compras; 2. Atracción y selección de talento; 3. Gestión de nómina; 4. Administración de propiedades; 5. Gestión de instalaciones; 6. Seguridad física; 7. Gestión de canales físicos

En el área de compras, implementamos el Centro de Sinergias de Compras, que busca eficiencias, economías de escala y una cadena de valor más competitiva y sostenible. Este centro operará sobre una base de gasto de \$4.3 billones de pesos, 4,200 contratos y 16,000 proveedores. Esperamos capturar eficiencias que resulten en:

- a) ahorros iniciales superiores al 10% sobre una base de gasto gestionable de \$2.1 billones de pesos, y
- b) una reducción del 40% en los tiempos de contratación.

En atracción y selección de talento, construiremos un centro de gestión de talento para Grupo Aval, que nos permitirá atraer el mejor talento, acelerar los procesos de incorporación y promover la movilidad interna. Como hito importante, el próximo mes lanzaremos una plataforma digital de empleo que se convertirá en el mayor portal de oportunidades laborales del país.

En gestión de nómina, la centralización no solo generará eficiencias operativas, sino que también nos permitirá implementar prácticas de People Analytics en todo el grupo. Esto nos dará una visión integrada del talento, facilitará la identificación de tendencias a nivel corporativo y mejorará la toma de decisiones basada en datos. Con esto, podremos anticipar riesgos como la rotación de talento, necesidades de reentrenamiento o disminuciones en la productividad, entre otros. Esto ya ha sido implementado por “Aval Valor Compartido” para Banco de Bogotá y será desplegado durante este año en nuestros otros tres bancos colombianos.

Ahora invito a Paula a compartir los logros en materia de ESG de este trimestre.

Paula Durán (Vicepresidenta Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos):

Gracias, María Lorena. **Durante este trimestre, Grupo Aval logró avances significativos en el desarrollo de nuestra agenda ESG.**

Actualizamos nuestra evaluación de doble materialidad con aportes de 280 grupos de interés, identificando 10 temas prioritarios, entre ellos: desarrollo económico, ciberseguridad, innovación, finanzas sostenibles, gobierno corporativo, impacto social y cambio climático. Los objetivos anuales en estas áreas están actualmente en revisión para asegurar su total alineación con nuestra estrategia.

En términos de **gobierno corporativo**, tuvimos desarrollos importantes. Por primera vez, realizamos una reunión conjunta con las Juntas Directivas de Grupo Aval y sus subsidiarias. El evento reunió a más de 130 directores durante dos días en Medellín para abordar desafíos globales y locales, compartir perspectivas y fomentar la colaboración.

Un hito clave durante el evento fue el lanzamiento de las **Guías de la Junta Directiva de Aval**, un marco orientador para el buen gobierno, que establece principios sobre el rol de los miembros de junta, la gestión efectiva y eficiente de la junta, y su evaluación.

También actualizamos nuestras políticas corporativas, guías y códigos, alineándolos con estándares internacionales y mejores prácticas en gobierno corporativo. Estas actualizaciones refuerzan el cumplimiento del marco regulatorio colombiano y reafirman nuestro compromiso con una gestión ética, transparente y sostenible.

Además, envían mensajes claros a nuestras entidades sobre los estándares mínimos esperados en su gestión ESG.

En el ámbito **ambiental**, nuestras entidades avanzaron en la implementación del marco TCFD, con el apoyo de la consultora global ERM, lo que permite una gestión más sólida del riesgo climático y la definición de metas.

También ampliamos las iniciativas de **movilidad sostenible**, con más de 5,700 empleados adoptando transporte de bajas emisiones, evitando la emisión de 300 toneladas de CO₂.

En cuanto al **impacto social**, promovimos acciones colaborativas en el municipio de Ambalema. Corficolombiana y la Organización Pajonales unieron esfuerzos para fomentar el turismo sostenible, la educación y el deporte, mientras que Banco de Bogotá y Dale! lideraron iniciativas de educación financiera, impactando positivamente a cerca de 500 miembros de la comunidad.

Además, seguimos cumpliendo nuestros compromisos bajo la iniciativa **Misión La Guajira**, con seis nuevas plantas de purificación de agua, alcanzando un total de 81 comunidades beneficiadas con soluciones de energía solar. También habilitamos zonas de internet gratuito y anunciamos nuevas alianzas estratégicas con Claro Colombia (que proporciona conectividad gratuita a más de 70 comunidades), el Gobierno de La Guajira, la Registraduría Nacional del Estado Civil y UNICEF, entre otros.

Este trimestre, participamos en **We Trade**, la feria de diversidad e inclusión más grande de América Latina, ofreciendo más de 1,000 oportunidades laborales y contribuyendo a la agenda académica con la participación de líderes de Grupo Aval y equipos de talento humano de nuestras entidades.

Nuestras entidades también fueron reconocidas entre las **10 organizaciones más inclusivas de América Latina en el ranking 2025** de la Cámara de la Diversidad.

Seguimos comprometidos con asegurar que el ESG no sea solo un componente de nuestra estrategia, sino un motor de creación de valor a largo plazo para nuestros grupos de interés.

Gracias.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Paula. Ahora, en el frente macroeconómico, permítanme compartir algunos desarrollos relevantes durante este trimestre.

Los datos de alta frecuencia indican que en el segundo trimestre del año, la economía colombiana continuó mostrando un desempeño positivo, impulsado por el aumento en la demanda de los hogares. Los principales sectores que impulsan el crecimiento siguen siendo la administración pública, el entretenimiento y el comercio. Para este año, esperamos que la economía crezca un 2.7%.

La inflación alcanzó el 4.9% en julio de 2025, impulsada por los precios de los servicios, ya que la indexación sigue siendo alta en los arriendos, y otros servicios están presionados por el fuerte incremento del salario mínimo. Estimamos que la inflación cerrará el año alrededor del 4.9%.

A pesar de la perspectiva positiva en inflación, el panorama fiscal del país ha influido en las decisiones de política monetaria del Banco Central. En julio, el Banco Central optó por mantener las tasas sin cambios en 9.25%, adoptando una postura cautelosa ante riesgos tanto externos como internos. Esperamos que la tasa del Banco Central cierre 2025 en 8.50%. Sin embargo, información reciente podría implicar presiones al alza sobre esta cifra.

El mayor desafío que enfrenta la economía es la sostenibilidad fiscal. En junio, el Gobierno activó la cláusula de escape de la Regla Fiscal y elevó su estimación de déficit fiscal al 7.1% para este año — 200 puntos básicos por encima del objetivo original de 5.1%. Nuestras estimaciones apuntan a un déficit fiscal más cercano al 8.0% del PIB. Anticipamos presiones sobre las tasas de corto plazo derivadas de las operaciones de manejo de pasivos del Ministerio de Hacienda, así como presiones subyacentes sobre las tasas de interés de largo plazo que se manifestarán en los próximos meses.

A pesar del aumento del ruido político en un año preelectoral, seguimos confiando en la resiliencia de la economía colombiana y alentamos al sector empresarial a mantenerse enfocado en la ejecución de sus estrategias.

Ahora, Camilo ampliará nuestra visión económica.

Camilo Perez (Banco de Bogotá's Chief Economist)

Gracias, María Lorena. Buenos días.

En el segundo trimestre, el consumo de los hogares continuó siendo el principal motor de crecimiento de la economía colombiana. A pesar de la creciente incertidumbre interna y externa, la confianza del consumidor alcanzó su nivel más alto en tres años, lo que ha respaldado la demanda interna. Este aumento en la confianza de los hogares ha sido respaldado por la fortaleza del mercado laboral, donde la tasa de desempleo alcanzó su nivel más bajo en casi veinte años.

Además, las fuentes alternativas de ingreso se han fortalecido. Las remesas alcanzaron un máximo histórico en el segundo trimestre, mientras que las exportaciones de café y turismo continuaron en ascenso. Además de mayores ingresos, la demanda de los hogares ahora está siendo apalancada por el crédito, que por primera vez desde 2023 creció durante el segundo trimestre.

En este contexto, los sectores económicos con mejor desempeño siguen siendo aquellos más dependientes del consumo privado, como el comercio, entretenimiento, transporte, alojamiento, manufactura, servicios de alimentos y finanzas. Mientras tanto, la oferta agrícola continuó aumentando debido a menores precios de insumos y condiciones climáticas favorables. De hecho, todos los demás sectores, con excepción de minería, construcción y servicios públicos, experimentaron crecimiento anual.

En el caso de la minería y la construcción, los problemas en la implementación de políticas públicas, clave para ambos sectores, explican en parte su débil desempeño. Aunque la inversión en vivienda e infraestructura está rezagada, en el segundo trimestre las importaciones de maquinaria y equipo, así como los préstamos corporativos, continuaron aumentando, lo que sugiere que las empresas colombianas, en medio de una alta demanda interna, han expandido modestamente sus planes de inversión.

Dado este contexto favorable, pero reconociendo los riesgos globales y la incertidumbre de cara a las elecciones del próximo año, se espera un crecimiento económico del 2.7% para 2025, cercano a los niveles potenciales y superior al registrado en 2023 y 2024.

En cuanto a los precios, el proceso de desinflación se reanudó en el segundo trimestre, ya que la inflación cayó de 5.1% a 4.8% entre marzo y junio, su nivel más bajo desde octubre de 2021. En julio, la inflación repuntó a 4.9% y no se esperan reducciones significativas hacia el cierre del año, que se proyecta ligeramente por debajo del 5%, nuevamente fuera del rango objetivo del Banco Central.

Gracias a las mejoras en la inflación y sus expectativas, así como a un entorno global más favorable hacia los mercados emergentes, el Banco Central redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos a 9.25% en abril. Se espera que las condiciones financieras globales favorables y las ganancias acumuladas en inflación le den espacio al Banco Central para reducir su tasa de interés a alrededor de 8.50% hacia fin de año. No obstante, los datos recientes de inflación implican presiones al alza sobre esta cifra, y el margen del Banco Central para recortes adicionales es limitado debido a los desafíos fiscales persistentes.

En junio, con la suspensión de la Regla Fiscal, el Gobierno revisó su déficit fiscal proyectado para 2025 de 5.1% a 7.1% del PIB; y para 2026, de 4.3% a 6.2% del PIB, este último dependiendo de la aprobación de una reforma tributaria.

Ante este panorama desafiante, Moody's y Standard & Poor's (S&P) rebajaron la calificación crediticia del país. La decisión más significativa vino de S&P, que no solo asignó a Colombia la calificación más baja entre las tres agencias (BB), sino que también mantuvo una perspectiva negativa.

A pesar del complejo panorama fiscal, entre marzo y junio, la tasa de cambio pasó de COP 4,181 a COP 4,102 por dólar, siguiendo el debilitamiento global del dólar. En todo caso, el peso colombiano se apreció frente al dólar solo un 2.0%, en comparación con un promedio de 6.5% en las principales economías latinoamericanas.

Para el resto del año, se espera que la tasa de cambio sea volátil debido a fuerzas contrapuestas. Mientras el dólar se mantiene débil a nivel global, la prima de riesgo país podría verse afectada por presiones fiscales y electorales. Además, con un déficit externo en expansión, se espera que la tasa de cambio cierre el año alrededor de COP 4,200 por dólar.

Específicamente, se prevé que el déficit en cuenta corriente aumente de -1.8% del PIB en 2024 a -2.6% del PIB en 2025, debido a una recuperación más fuerte en las importaciones que en las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, donde los términos de intercambio se verán afectados por menores precios de los commodities.

Esto concluye la perspectiva macroeconómica. Gracias. Regreso contigo, María Lorena.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Camilo.

Dado el panorama económico, me complace informar que seguimos observando señales de recuperación en el sistema bancario colombiano. La demanda de crédito se ha fortalecido, con un crecimiento en términos reales

que se torna positivo por primera vez en casi dos años. El costo de riesgo continúa disminuyendo, lo que respalda una mejora en la rentabilidad del sistema.

Cabe destacar que solo 6 de los 29 bancos reportaron pérdidas netas a mayo de 2025, en comparación con 11 en el mismo período del año anterior, lo que evidencia una mejora sostenida en el desempeño financiero.

Ahora, quisiera ceder la palabra a Diego, quien presentará los detalles de nuestros resultados. ¿Diego?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Gracias, María Lorena.

Comenzaré con las páginas 9 y 10, que muestran algunas gráficas sobre las tasas de crecimiento y la calidad de nuestra cartera de préstamos en comparación con el resto del sistema bancario colombiano. Por razones de comparabilidad, estas cifras son no consolidadas bajo NIIF colombianas, tal como las publica la Superintendencia Financiera.

Comenzando con la página 9:

Durante los doce meses que terminaron en mayo de 2025, los préstamos comerciales y las hipotecas en el sistema crecieron 1.3% y 4.6% en términos reales, mientras que los préstamos de consumo se contrajeron 5.1% en términos reales.

Año contra año, los bancos de Aval ganaron 112 puntos básicos de participación de mercado en préstamos de consumo, 206 puntos básicos en hipotecas, y perdieron 109 puntos básicos en préstamos comerciales. Esto resultó en una pérdida neta de 10 puntos básicos en participación de mercado total de préstamos. Nuestro desempeño en préstamos comerciales se vio afectado por una competencia agresiva en precios en el mercado.

Durante los últimos tres meses, los préstamos crecieron 1.7% en el sistema. Aunque la dinámica muestra señales de recuperación, el crecimiento real fue estancado considerando la inflación trimestral del 1.7%. Las hipotecas crecieron 2.3% y los préstamos comerciales 1.6% en términos nominales durante el trimestre, mientras que los préstamos de consumo volvieron a crecer, con un aumento del 1.3% en el trimestre.

En la página 10:

La calidad de la cartera de préstamos, tanto del sistema como de los bancos de Aval, mostró una mejora durante el trimestre en todas las categorías de préstamos.

Nuestros bancos continúan mostrando una calidad de cartera igual o mejor que la del sistema en todas las categorías principales.

Ahora pasaré a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo NIIF.

En la página 11:

Los activos crecieron 6.0% año contra año y 1.8% en el trimestre, alcanzando COP 336 billones.

Los préstamos brutos, que representan el 57% de nuestros activos, llegaron a COP 199.4 billones, creciendo 3.2% año contra año y 0.3% en el trimestre.

Los préstamos minoristas han impulsado nuestro crecimiento:

- Préstamos de consumo crecieron 3.6% año contra año y 0.5% en el trimestre.

- Libranzas continúan recuperándose, aumentando 4.8% año contra año y 0.6% en el trimestre.
- Préstamos de libre inversión crecieron 4.3% año contra año y 1.0% en el trimestre.
- Préstamos para vehículos crecieron 3.9% año contra año y se contrajeron 0.9% en el trimestre.
- Tarjetas de crédito se contrajeron 4.7% año contra año y 0.6% en el trimestre.

Las hipotecas, la segunda parte de nuestros préstamos minoristas, donde seguimos subrepresentados, crecieron 20.1% año contra año y 2.8% en el trimestre.

Finalmente, los préstamos comerciales crecieron 0.3% año contra año y se contrajeron 0.3% en el trimestre. Nuestra dinámica durante el trimestre refleja una competencia agresiva en precios por parte de algunos de nuestros pares.

Esperamos que el crecimiento de la cartera de préstamos en 2025 esté cerca del 7%.

En la página 12, presentamos la evolución del fondeo y los depósitos:

- El fondeo total aumentó 6.3% año contra año y 1.5% durante el trimestre.
- Los depósitos, que representan tres cuartas partes de nuestro fondeo, crecieron 6.8% año contra año y 1.9% trimestre contra trimestre.
- Nuestra relación depósitos/préstamos netos cerró en 110%.

En la página 13, mostramos la evolución de nuestra capitalización total, el patrimonio atribuible a los accionistas y los indicadores de suficiencia de capital de nuestros bancos:

- El patrimonio total aumentó 3.1% en el trimestre y 6.2% año contra año.
- El patrimonio atribuible aumentó 3.4% en el trimestre y 6.2% año contra año.
- Los indicadores de solvencia total y Tier 1 evidencian un ligero aumento en la mayoría de nuestros bancos.

Rentabilidad y Margen de Interés – Página 14

- El NIM total aumentó 52 puntos básicos hasta 4.0% trimestre contra trimestre, impulsado principalmente por una mejora en el NIM sobre inversiones, que llegó a 2.4%.
- El NIM consolidado sobre préstamos se expandió 20 puntos básicos año contra año y 7 puntos básicos trimestre contra trimestre, alcanzando 4.5%.
 - Esto incluye una expansión de 87 puntos básicos en el NIM de préstamos minoristas, hasta 6.0%.
 - Y una contracción de 34 puntos básicos en el NIM de préstamos comerciales, hasta 3.3%.

En el segmento bancario:

- El NIM sobre préstamos creció 9 puntos básicos en el trimestre, hasta 5.0%.
 - Esto incluye un aumento de 10 puntos básicos en el NIM de préstamos minoristas, hasta 6.5%.
 - Y un aumento de 6 puntos básicos en el NIM de préstamos comerciales, hasta 3.9%.

- El NIM total del segmento bancario se expandió 38 puntos básicos en el trimestre, hasta 4.6%, debido a las mismas dinámicas que afectaron el NIM consolidado.
- En términos consolidados, el rendimiento promedio sobre préstamos en el trimestre aumentó 4 puntos básicos, hasta 11.7%, mientras que el IBR promedio a 3 meses disminuyó 12 puntos básicos, hasta 9.2%.
- El costo consolidado de fondeo se mantuvo prácticamente estable, cayendo 3 puntos básicos trimestre contra trimestre, hasta 6.8%.
- Finalmente, el Banco Central mantuvo su tasa en 9.25% durante todo el segundo trimestre. Esta lenta velocidad de recortes implica un período de ajuste más largo de lo anticipado previamente. En este escenario, nuestro NIM continuará expandiéndose, aunque a un ritmo más lento.

En la página 15, presentamos los indicadores de calidad de cartera, que se fortalecieron aún más durante el trimestre.

Los indicadores de cartera vencida (PDL) continuaron mejorando en todas las categorías:

- La formación de cartera vencida a 30 días fue la más baja desde el segundo trimestre de 2022.
- La formación de cartera vencida a 90 días alcanzó el nivel más bajo de los últimos 2 años.

Indicadores específicos:

- PDL a 30 días: 4.81%
 - Mejora de 37 puntos básicos frente al trimestre anterior
 - Mejora de 99 puntos básicos frente al mismo trimestre del año anterior
- PDL a 90 días: 3.51%
 - Mejora de 23 puntos básicos en el trimestre
 - Mejora de 73 puntos básicos año contra año

Por tipo de préstamo:

- Préstamos comerciales:
 - PDL a 30 días: 4.37% (mejora de 41 pb trimestral y 80 pb anual)
 - PDL a 90 días: 3.87% (mejora de 19 pb trimestral y 63 pb anual)
- Préstamos de consumo:
 - PDL a 30 días: mejora de 39 pb en el trimestre, hasta 5.07%
 - PDL a 90 días: disminución de 30 pb, hasta 2.84%
- Hipotecas:
 - PDL a 30 días: mejora de 13 pb
 - PDL a 90 días: mejora de 20 pb

Finalmente, la relación entre castigos y el promedio de cartera vencida a 90 días fue de 0.85 veces.

En la página 16, se muestra la clasificación por etapas de la cartera:

- La proporción de cartera clasificada como Etapa 1 se mantuvo estable en 88.5%.
- La proporción en Etapa 3 cayó por tercer trimestre consecutivo, hasta 6.1%, impulsada por mejoras en todas las carteras.

Como resultado, la cobertura, medida como provisiones para Etapas 2 y 3 sobre el total de préstamos en esas etapas, fue de 31.5% al cierre del trimestre.

En la página 17, presentamos el **costo de riesgo neto de recuperaciones**, que continúa reflejando la mejora en la calidad de nuestra cartera:

- El costo de riesgo disminuyó 31 puntos básicos en el trimestre, hasta 1.7%.
- Esperamos que el costo de riesgo para 2025 se ubique en torno al 1.95%.

Por tipo de préstamo:

- Costo de riesgo neto para préstamos comerciales: disminuyó 46 puntos básicos, hasta 0.4%.
- Costo de riesgo neto para préstamos de consumo: mejoró 27 puntos básicos, hasta 4.2%.
- El costo de riesgo para tarjetas de crédito y préstamos para vehículos también mejoró trimestre contra trimestre.

En la página 18, presentamos los **ingresos por comisiones netas y otros ingresos**:

- Los ingresos brutos por comisiones crecieron 3.5% año contra año y disminuyeron ligeramente 0.3% trimestre contra trimestre.
- Los ingresos netos por comisiones aumentaron 1.0% y 1.1%, respectivamente, en esos períodos.
- Los ingresos provenientes del sector no financiero fueron aproximadamente el 80% de los registrados en el segundo trimestre de 2024, debido a una menor contribución de los sectores de energía, gas e infraestructura.
- Finalmente, la disminución trimestre contra trimestre en otros ingresos operacionales se explica principalmente por: a) ingresos estacionalmente altos por dividendos en el primer trimestre, b) menor contribución de derivados y FX, y c) realización de OCI por intercambios de bonos del gobierno colombiano, que posicionan nuestro portafolio para mayores rendimientos en adelante. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en “otros ingresos diversos”.

En la página 19, presentamos algunos **indicadores de eficiencia**:

- Los gastos totales aumentaron 2.4% trimestre contra trimestre y 9.2% año contra año.

- Los gastos generales y administrativos aumentaron ligeramente 0.8% trimestre contra trimestre y 4.4% año contra año.
 - Los impuestos operativos y el seguro de depósitos representaron el 34% de esta categoría.
- El costo sobre activos para el trimestre fue de 2.8%, aumentando 3 puntos básicos trimestre contra trimestre y 6 puntos básicos año contra año.
- El indicador de eficiencia gasto sobre ingresos trimestral se deterioró ligeramente, hasta 52.0%.

En la [página 20](#), presentamos nuestra utilidad neta y los indicadores de rentabilidad:

- La utilidad neta atribuible del trimestre fue de COP 495 mil millones, o COP 20.8 por acción, lo que representa un aumento del 36.9% frente al primer trimestre de 2025.
- Esta cifra es la más alta registrada en los últimos 12 trimestres.
- El retorno sobre activos promedio (ROAA) fue de 1.1%.
- El retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) fue de 11.3%.

A continuación, resumo nuestro guidance para el año 2025:

- ROAE esperado: en el rango del 10.5%.
- Crecimiento de cartera de préstamos: cercano al 7%,
 - con préstamos comerciales creciendo alrededor del 5%,
 - y préstamos minoristas creciendo alrededor del 9%.
- NIM consolidado: en el rango del 4.0%,
 - con NIM sobre préstamos en el 4.5%.
 - En el segmento bancario, NIM total en el 4.7%,
 - y NIM sobre préstamos en el 5.3%.
- Costo de riesgo neto de recuperaciones: en el rango del 1.95%.
- Costo sobre activos: en el rango del 2.75%.
- Ingresos del sector no financiero: equivalentes al 90% de los registrados en 2024.
- Ratio de ingresos por comisiones: en el rango del 21%.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Está bien. Gracias, Diego.

Antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas, me gustaría compartir algunas reflexiones finales sobre Colombia y Grupo Aval en 2025.

Nuestro desempeño en lo que va del año ha estado en gran medida alineado con nuestras proyecciones. La utilidad neta ha sido respaldada por una tendencia positiva en el costo de riesgo, una mejora gradual en nuestro margen neto de interés (NIM) y un control del gasto. Sin embargo, la velocidad con la que se ha recuperado nuestro NIM sobre préstamos sigue siendo moderada, impulsada por tasas de intervención reales altas del Banco Central, cambios regulatorios que obligaron a reducir los topes de tasas de interés para préstamos de consumo y una intensa competencia de precios por clientes corporativos de alta calidad.

Estamos trabajando activamente para adaptarnos a este entorno y mejorar nuestros márgenes bajo este escenario de política monetaria prolongadamente restrictiva. Dicho esto, los avances en nuestros esfuerzos de diversificación financiera están dando frutos. Tres de nuestros cuatro bancos han cambiado su enfoque comercial hacia productos de mayor rentabilidad y más rápida recuperación, como préstamos personales y tarjetas de crédito. Al mismo tiempo, seguimos trabajando en redirigir nuestro NIM hacia depósitos de menor costo y mayor estabilidad.

Aunque el crecimiento de la cartera ha sido modesto, ya estamos observando un cambio de tendencia, que esperamos consolidar durante la segunda mitad del año, especialmente en préstamos comerciales. Nos animan los sólidos resultados de este trimestre, que respaldan nuestra visión constructiva sobre las tendencias en utilidad neta y retorno sobre patrimonio.

Seguimos enfocados en mantener una rentabilidad de doble dígito durante el resto del año.

Con esto, damos inicio a la sesión de preguntas.

Q&A

Operadira

Nuestra siguiente pregunta viene de Daniel Mora, de CrediCorp Capital.

Daniel Mora (Credicorp Capital)

Si me permiten, tengo tres preguntas.

1. La primera es sobre el **costo de riesgo**. En este trimestre fue bastante bajo, pero se explicó más por **altas recuperaciones** que por menores provisiones. ¿Podrían dar más detalles sobre este desempeño? ¿Ven esto como una tendencia que podría repetirse en los próximos trimestres o debería considerarse como un evento puntual en este trimestre?
2. La segunda pregunta es sobre **otros ingresos**. Tuvo un desempeño sólido, pero me gustaría entender mejor cuál fue la razón detrás de esta cifra. ¿Qué se incluye en “otros ingresos” dentro del total de ingresos operacionales?
3. La tercera pregunta es sobre el **NIM**. Dado el ritmo más lento de reducción de la tasa de política monetaria, ¿cómo ven la evolución del NIM no solo en 2025 sino también en 2026? ¿Esperan que el ciclo de recuperación de los bancos de Aval tome más tiempo del inicialmente previsto?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Gracias por las preguntas. Permítanme responderlas en orden, comenzando con la más importante: el **NIM**.

Como mencionó María Lorena en sus comentarios finales, estamos enfocados activamente en expandir el NIM más allá de lo que ocurra con el ciclo monetario. Por eso estamos cambiando nuestra mezcla, tanto del lado de los depósitos como del lado de los préstamos.

En Colombia también hemos visto distorsiones generadas por cambios regulatorios. Es difícil tener una cifra precisa del impacto de los cambios en la fórmula de los topes de tasas de interés, pero podría hablarse de una diferencia de entre 300 y 400 puntos básicos respecto a la fórmula anterior para el segmento de consumo. Esto ha presionado los números a la baja y ha tenido un impacto en el crecimiento de los préstamos de consumo.

Por otro lado, en el segmento corporativo y comercial, hemos incluido una nueva sección en el gráfico de NIM para mostrar lo que está ocurriendo en el mercado colombiano. Como era de esperarse, estamos viendo expansión del NIM en el segmento de consumo a medida que baja el costo de fondeo. Pero en el segmento comercial, la falta de crecimiento ha generado una competencia muy intensa en precios por los préstamos de mayor calidad.

Como hemos enfatizado en varias llamadas anteriores, somos muy disciplinados en nuestra estrategia de precios para asegurar un crecimiento rentable a futuro. Esa disciplina ha llevado a un crecimiento más bajo en consumo del que hubiéramos deseado anteriormente. Sin embargo, al observar los números, la tendencia ha cambiado en mayo, junio y julio. Estamos viendo un mejor comportamiento en el mercado, lo que nos hace ser positivos sobre cómo evolucionará.

En resumen, esperamos que el NIM en el segmento comercial comience a recuperarse hacia niveles más adecuados para Colombia, y que la mejora en el segmento de consumo continúe a medida que bajan las tasas. Esto está ocurriendo más lentamente de lo que se anticipaba hace un año, pero la política monetaria ha sido bastante lenta. Espero no haberme extendido demasiado, pero somos positivos y eso se refleja en nuestra guía.

Sobre el **costo de riesgo**, tienes razón, fue un trimestre positivo. Sin embargo, mantenemos nuestra guía de 1.95% que habíamos dado anteriormente. Aunque el resultado fue bueno, no cambia nuestra perspectiva sobre cómo se comportarán los números.

Finalmente, sobre **otros ingresos**, hay varios elementos involucrados. Algunos tienen que ver con recuperaciones de controversias que generaron ingresos positivos. Otros se compensan con los mayores gastos que vimos en este trimestre. En conjunto, mantenemos nuestra guía general. Tal vez el único cambio es un crecimiento de cartera ligeramente más lento y una contribución no financiera algo más positiva. Pero en general, seguimos con la misma guía que dimos en la llamada anterior.

Operadora

Nuestra siguiente pregunta viene de Brian Flores, de Citibank.

Brian Flores (Citibank)

Tengo una pregunta sobre los **activos de negociación**, ya que en el balance es claro que están ganando relevancia año tras año y trimestre tras trimestre. ¿Podrían compartir sus pensamientos? ¿Están aprovechando tácticamente ciertas oportunidades de mercado? ¿Es esta una estrategia para mejorar rendimientos? Me gustaría entender no

solo lo que se está logrando, ya que parece que el trading está beneficiando los resultados, sino también cómo están gestionando el riesgo y la volatilidad en este segmento.

Y una segunda pregunta: ¿podrían repetir la guía? Estoy un poco lento escribiendo y me gustaría tenerla completa.

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Claro. Sobre los **activos de negociación**, hay dos cosas ocurriendo.

Primero, estamos efectivamente aprovechando los intercambios de bonos que ha realizado el gobierno colombiano este año. Lo que hacemos es entregar bonos que ya tenían OCI (otros resultados integrales), lo que reduce el precio de esos bonos en nuestros libros, pero que... [se interrumpe el audio]. Parte de nuestra estrategia para expandir el NIM consiste en refrescar esos portafolios.

Segundo, hemos estado trabajando en expandir nuestro negocio de tesorería para clientes. Parte del crecimiento que ves en los activos de negociación tiene un contrapeso con posiciones que hemos tomado con clientes. Cuando consideras todas esas posiciones desde la perspectiva de gestión de riesgo —que creo que era tu segunda pregunta—, ese riesgo está cubierto. Así que no estamos tomando más riesgo en nuestro portafolio, aunque se vea crecimiento por ese negocio de tesorería con nuestros clientes.

Y sobre la **guía**, disculpa por no haberla repetido antes. Aquí va:

- **ROE:** en el rango del **10.5%**, en el centro del rango que dimos anteriormente (10%–11%).
- **Crecimiento de cartera:** en el rango del **7%**,
 - con préstamos comerciales creciendo en torno al **5%**,
 - y préstamos minoristas en torno al **9%**.
- **NIM consolidado:** en el **4%**,
 - NIM sobre préstamos: **4.5%**.
 - En el segmento bancario: NIM total **4.7%**,
 - NIM sobre préstamos: **5.3%**.
- **Costo de riesgo:** **1.95%**.
- **Costo sobre activos:** **2.75%**.
- **Ingresos del sector no financiero:** **90%** de lo registrado en 2024.
- **Ratio de ingresos por comisiones:** **21%**.

Operadora

Señoras y señores, esto concluye nuestra llamada de hoy. Les agradecemos por acompañarnos. Pueden desconectar sus líneas.