



## Llamada de Resultados 3T25

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## **Transcripción de la llamada de resultados consolidados 3T25**

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 Tercer 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 en la SEC de Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la regulación de valores en Colombia y a la normativa aplicable en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como sociedad holding del conglomerado financiero Aval.

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

Este reporte incluye declaraciones prospectivas. En algunos casos, estas declaraciones prospectivas pueden identificarse por palabras como: “puede”, “será”, “debería”, “espera”, “planea”, “anticipa”, “cree”, “estima”, “predice”, “potencial” o “continuar”, o la forma negativa de estas y otras palabras comparables. Los resultados y eventos reales pueden diferir de manera significativa de los anticipados aquí como consecuencia de cambios en las condiciones económicas y de negocio generales, cambios en tasas de interés y 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 la evaluación y uso de la información aquí provista.

Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento sobre ellos pueden cambiar de manera amplia y significativa con el tiempo, pero expresamente declinamos cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información provista en este informe, incluyendo cualquier declaración prospectiva, y no tenemos intención de proveer actualizaciones sobre dichos desarrollos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados. El contenido de este documento y las cifras incluidas tienen como objetivo proveer un resumen de los temas tratados, más que una descripción exhaustiva. Cuando sea aplicable, en este documento nos referimos a “billones” como “miles de millones”.

Nos acompañan hoy la señora María Lorena Gutiérrez Botero, presidente ejecutiva; el señor Diego Solano, director financiero; el señor Jorge Castaño, vicepresidente corporativo de activos financieros y eficiencias; la señora Paula Durán, vicepresidente corporativa de sostenibilidad y proyectos estratégicos; el señor Jorge Otalvaro, vicepresidente de sinergias en Aval Valor Compartido; y el señor Camilo Pérez, economista jefe del Banco de Bogotá.

Ahora cedo la palabra a la señora María Lorena Gutiérrez Botero, Chief Executive Officer. Señora María Lorena Gutiérrez Botero, puede comenzar.

**Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)**

Gracias. Muy buenos días a todos y gracias por acompañarnos en nuestra conferencia del tercer trimestre de 2025. Estoy aquí con Diego Solano, nuestro CFO; Jorge Castaño, vicepresidente Corporativo de Activos Financieros y Eficiencias; Paula Durán, vicepresidente Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos; Jorge Otalvaro, vicepresidente de Sinergias en Aval Valor Compartido; y Camilo Pérez, economista jefe del Banco de Bogotá.

En este trimestre alcanzamos una utilidad neta acumulada en el año de COP1,4 billones, un 88% superior al mismo período de 2024. La utilidad neta del trimestre fue de COP 521,0 mil millones, la cifra trimestral más alta en 3 años, creciendo 25,3% frente al año anterior y 5,3% frente al trimestre anterior. Este desempeño refleja un mayor margen neto de interés, una mejora continua en indicadores de cartera vencida (PDL), un repunte en el crecimiento de la cartera y los resultados de nuestros esfuerzos de contención de costos.

Antes de abordar nuestro desempeño financiero, compartiré los avances logrados en algunos de nuestros proyectos estratégicos:

Primero, nuestros bancos han continuado trabajando en mejorar la composición de sus depósitos hacia fondeo retail. Lanzamos cuentas y bolsillos de ahorro con una tasa de remuneración especial y reposicionamos la propuesta de valor favorable de las cuentas de nuestros bancos tanto para personas como para empresas. También introdujimos ofertas de productos para enfrentar el aumento de la competencia, incluyendo depósitos a corto plazo y cuentas de ahorro con tasas competitivas. Como resultado de lo anterior, los depósitos en pesos de personas crecieron 22% frente al año anterior, con cuentas de ahorro y corriente creciendo 11% y los depósitos a término 31%.

Segundo, además de los depósitos, nuestros esfuerzos para profundizar nuestra presencia en el segmento de consumo consideran aumentar nuestra participación en productos de crédito donde tenemos menor peso y renovar nuestra propuesta de valor en pagos. Nuestro objetivo es incrementar nuestra participación de mercado en tarjetas de crédito, donde tenemos espacio para crecer. En este frente, firmamos una alianza con Visa que nos otorga exclusividad en Colombia para la FIFA World Cup.

Tercero, el 6 de octubre, el sistema de pagos inmediatos del Banco Central inició oficialmente operaciones, ofreciendo transferencias instantáneas y gratuitas todos los días y a cualquier hora. Este sistema reducirá el uso de efectivo y promoverá la inclusión financiera. En Colombia, el 75% de las transacciones monetarias se realizan en efectivo. Estimamos que estas cifras podrían bajar al 55% en los próximos años, considerando la experiencia máxima de Brasil. Ante esta oportunidad, en septiembre de 2025 lanzamos Gou Payments, nuestro propio sistema de pagos instantáneos con infraestructura de clase mundial que mejorará nuestro time to market y ofrecerá soluciones innovadoras, seguras y fáciles de usar.

Cuarto, como mencionamos anteriormente, estamos simplificando nuestros procesos mediante iniciativas transversales, capturando valor en nuestros procesos operativos y administrativos. Este esfuerzo se basa en nuestro principio rector: nuestros clientes externos e internos son lo primero. Ahora invito a Jorge Otalvaro para que nos dé más detalles sobre Gou Payments y nuestro plan de sinergias ejecutado a través de Aval Valor Compartido. Jorge.

### **Jorge Otalvaro (Visepresidente Corporativo de Sinergias en Aval Valor Compartido)**

Gracias, María Lorena. Buenos días. En Grupo Aval estamos totalmente comprometidos con impulsar el sistema de pagos inmediatos liderado por el Banco Central en Colombia. Gou Payments será nuestra plataforma de pagos para las entidades del grupo y también permitirá que fintechs, fiduciarias y otros actores se conecten al sistema de pagos, donde nuestra propuesta de valor es autonomía, diferenciación y agilidad en el time to market con el Banco Central a través de todos los canales.

Nuestra estrategia incluye el fortalecimiento de las capacidades de procesamiento, pagos tradicionales e instantáneos, y servicios de cámara de compensación para los Bancos Aval y terceros. Estamos listos para lanzar soluciones innovadoras que generen ventajas competitivas, incluyendo interoperabilidad para pagos y comercios cuenta a cuenta, capacidades avanzadas en administración de efectivo, recaudo de pagos, soluciones QR y un ecosistema abierto para terceros.

Nuestros 4 bancos y Dale fueron los primeros y únicos actores en Colombia en ofrecer transferencias de crédito en efectivo sin fricciones vía WhatsApp, integrándose en los hábitos cotidianos de nuestros clientes y ofreciendo una experiencia sencilla. Mediremos el éxito por el impacto en la reducción del efectivo y la adopción de los servicios por nuevos clientes, priorizando la gestión de efectivo y la excelencia en servicios B2B. Permítanme mencionar nuestro desempeño durante el primer mes: más de 8 millones de llaves para personas, 62% de ellas Tag Aval, la única llave alfanumérica personalizable en el mercado, más de 10 millones de transacciones. También tenemos una participación de mercado superior al 45% en llaves para comercios con más de 1 millón de llaves. Y finalmente, procesamos más de 10 millones de transacciones por un monto total de COP 2 billones.

Ahora permítanme compartir nuestros resultados en sinergias y eficiencias en Aval Valor Compartido, AVC. En 2025 nos enfocamos en identificar sinergias potenciales e implementar planes de acción para capturar eficiencias mediante estandarización y optimización de procesos, elevando los estándares de productividad y control. Tras analizar 30 procesos administrativos y operativos, inicialmente seleccionamos 8 procesos clave para nuestro modelo de sinergias. Los procesos administrativos incluyen compras, gestión inmobiliaria, gestión de instalaciones, adquisición de talento, nómina y seguridad física, actualmente atendiendo a Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Aval Valor Compartido y Gou Payments. Otras entidades se incorporarán en los próximos meses.

Una segunda ola, que se lanzará el próximo año, se enfocará en sinergias operativas, particularmente en procesos bancarios de back office y sinergias de TI como nube, operaciones de data center y optimización de nuestra red de canales físicos. Algunos de los logros clave en 2025 son: reducción del 40% en el tiempo del ciclo de compras, simplificación del 50% de contratos activos, y también lanzamos el portal Aval Real Estate, reduciendo en dos tercios los tiempos de comercialización de otros inmuebles propios.

En ciberseguridad, diseñamos la estrategia de sinergias en ciberseguridad, priorizando el centro de operaciones de seguridad (SOC) y la centralización de herramientas críticas. La cobertura de puntos de servicio del SOC aumentó de 16 a 23 compañías conectadas. También lanzamos el portal de talento Aval, que reducirá en 20% el tiempo real de contratación. Finalmente, hablando de cajeros automáticos y corresponsales bancarios, somos los primeros en implementar tecnología Near Field Communication (NFC) en Colombia, y desarrollamos un modelo de machine learning para optimizar la cobertura de los puntos de servicio físico de los Bancos Aval.

Gracias a todos por su atención. María Lorena.

### **María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)**

Gracias, Jorge. El año pasado anunciamos la adquisición de la participación de Corficolombiana en la fiduciaria y la comisionista de bolsa, y lanzamos Aval Fiduciaria mientras simultáneamente creábamos Aval Investment Banking. Ahora estamos avanzando hacia la segunda fase, integrando los fondos fiduciarios, el patrimonio autónomo y la fiduciaria, separando Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Occidente y Fiduciaria Popular para consolidarlas en Aval Fiduciaria. Con esta estrategia, Aval continúa ampliando su liderazgo en el negocio de asset y wealth management en Colombia y en el exterior. Ahora invito a Jorge Castaño, nuestro vicepresidente corporativo, para que comparta con ustedes nuestros avances y perspectivas en el negocio de Aval Asset Management. Jorge.

### **Jorge Castaño Gutiérrez (Vicepresidente Corporativo de Activos Financieros y Eficiencias)**

Gracias, María Lorena, y muy buenos días a todos. Como mencionó María Lorena anteriormente, esta operación hace parte de nuestra estrategia corporativa ampliada, orientada a mejorar la eficiencia operativa, diversificar las fuentes de ingresos y fortalecer nuestra posición competitiva en mercados clave como los servicios financieros no bancarios. Se espera que esta iniciativa genere beneficios financieros y operativos significativos a lo largo del tiempo, apoyando el crecimiento sostenible y la resiliencia en un entorno económico en evolución.

Aval Fiduciaria está llamada a convertirse en la fiduciaria más grande de Colombia por activos bajo administración, con COP 201 billones, y en la institución líder en ingresos por comisiones con una participación de mercado del 21%. La compañía administrará más de 5.500 patrimonios autónomos y diversificará nuestra gama de productos y servicios, atendiendo clientes retail, pequeñas y medianas empresas, corporativos e institucionales. A través de Aval Casa de Bolsa, fortaleceremos nuestras capacidades en mercados de renta fija, acciones, derivados y FX, potenciando la creación de valor a largo plazo y consolidando nuestro liderazgo en el sector financiero colombiano.

El próximo año, Aval Fiduciaria continuará fortaleciendo su posición en el mercado fiduciario. Esperamos incrementar nuestra participación en las comisiones totales de la industria y consolidar nuestra posición como el jugador número uno. En 2026, se proyecta que los ingresos por comisiones crezcan alrededor de 13,2% frente a 2025, superando los COP 635 mil millones. También esperamos vientos favorables por la profundización del modelo comercial con Banco de Bogotá y Banco de Occidente, así como la implementación del nuevo modelo comercial integrado con nuestros otros bancos.

Por línea de negocio, estamos apuntando a un crecimiento de comisiones por fondos del 20%, explicado por el aumento en activos bajo administración, muy por encima del 12,7% esperado para el sector, y un crecimiento en administración del 15,4% frente al 7,1% de la industria, lo que respalda nuestra capacidad para capturar valor superior en 2026. Esta transacción también unificará las políticas de gestión de riesgos fiduciarios y los procesos operativos, y, de manera importante, potenciará las sinergias comerciales en nuestros otros segmentos de negocio.

Adicionalmente, esperamos capturar eficiencias en costos en el mediano plazo. Estamos trabajando para fortalecer el portafolio de productos y el servicio al cliente de Aval Fiduciaria. Tendremos un modelo comercial

integrado en coordinación con nuestros 4 bancos en todo el país, así como con Porvenir y Aval Casa de Bolsa. Su oferta también incorpora soluciones de administración de efectivo y acceso a inversiones offshore mediante plataformas digitales y acuerdos correspondientes en Panamá y Estados Unidos.

La integración también acelera el despliegue de canales digitales mejorados para inversiones, permite una mejor penetración en clientes retail, pequeñas y medianas empresas y corporativos, y respalda una capacidad de distribución sustancialmente mayor en la base de clientes de Grupo Aval. La transacción ya recibió aprobación regulatoria por parte de la Superintendencia Financiera y se espera que las aprobaciones corporativas requeridas se obtengan antes de finalizar el mes. Nuestro objetivo es que Aval Fiduciaria inicie operaciones como una sola compañía con clientes unificados el 2 de enero de 2026. Eso es todo por mi parte por ahora.

### **María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)**

Gracias, Jorge. Ahora Paula nos presentará los logros en sostenibilidad de este trimestre. Paula.

### **Paula Durán Fernández (Vicepresidente Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos)**

Gracias, María Lorena, y muy buenos días a todos. Los aspectos más relevantes en sostenibilidad para Grupo Aval en el trimestre incluyen la definición de nuestra estrategia sostenible con una visión que conecta aún más nuestros objetivos de negocio con nuestro impacto ESG. La llamamos ROE sostenible: R por retornos con propósito, O por oportunidades para todos y E por valor ambiental. En los tres pilares hemos definido metas y acciones específicas en estrecha colaboración con nuestras entidades.

Comenzando con nuestro pilar de retornos con propósito, en este trimestre todas nuestras entidades participaron en la evaluación CSA del Dow Jones Sustainability Index. Los resultados se publicarán a fin de año, pero las calificaciones preliminares ya reflejan avances significativos frente a los líderes globales de la industria. Durante el trimestre también recibimos varios reconocimientos por nuestros logros en sostenibilidad. Banco de Bogotá, Corficolombiana y Promigas fueron incluidos por Forbes Colombia entre las 50 compañías líderes en sostenibilidad este año. Adicionalmente, el Global Compact Network Colombia anunció el Premio a las Mejores Prácticas de Desarrollo Sostenible, donde Banco de Bogotá, Porvenir y Promigas ganaron en cinco categorías diferentes: igualdad de género, acciones climáticas, reducción de desigualdades, trabajo decente y crecimiento económico.

En términos de finanzas sostenibles, seguimos alcanzando resultados sólidos. Nuestro portafolio sostenible llegó a COP 35 billones, con un 78% correspondiente a nuestro portafolio social y un 22% a nuestro portafolio verde. En línea con nuestro compromiso con la transición energética y el desarrollo de infraestructura resiliente en Colombia, hemos consolidado nuestra posición como actor líder en la estructuración y financiación de proyectos de gran envergadura a nivel nacional.

Bajo el liderazgo de Aval Banca de Inversión, Banco de Bogotá y Banco de Occidente participaron en la financiación del “Túnel de Oriente”, un proyecto emblemático de infraestructura que conecta Medellín con el Aeropuerto Internacional “José María Córdova”, el cual se espera genere más de 2.000 empleos directos. Adicionalmente, Grupo Aval lideró el refinanciamiento por COP 1,9 billones para el tramo Ibagué-Cajamarca. También somos líderes en la financiación de proyectos sociales que incorporan más de 800.000 paneles, ampliando la generación de energía limpia y fortaleciendo la infraestructura renovable del país.

Pasando al pilar de oportunidades para todos, los hitos trimestrales incluyen nuestra participación en la campaña Vamos Pa'lante 2025, liderada por la Universidad de los Andes y W Radio, para apoyar a jóvenes de contextos vulnerables a culminar sus estudios universitarios. Todas nuestras entidades, sucursales y cajeros automáticos están habilitados para recibir donaciones a la campaña, que se espera beneficie a 1.200 estudiantes mediante becas universitarias.

Nuestras entidades también continuaron avanzando en programas sociales enfocados en inclusión financiera, educación, pymes y proyectos productivos. Nuestro progreso en diversidad, equidad e inclusión también fue reconocido por el ranking AEQUALES, donde tres de nuestras compañías se ubicaron entre las 10 mejores en Colombia en sus categorías.

En cuanto a nuestra iniciativa social insignia, Misión La Guajira, seguimos cumpliendo nuestro compromiso. Desde su lanzamiento hace 1,5 años, hemos llevado agua, energía y conectividad a comunidades vulnerables, beneficiando a más de 21.000 personas y 3.000 familias en 80 comunidades. En el frente ambiental, durante este trimestre definimos la estrategia climática de Grupo Aval, que establece una hoja de ruta integral para fortalecer la gestión de riesgos e impactos asociados al cambio climático. La estrategia adopta las directrices de IFRS 2 y las recomendaciones de TNFD, en línea con la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia, con metas claras para reducir emisiones en un 51% al 2030 y promover el carbono neutralidad al 2050.

Reafirmamos nuestro compromiso con una economía baja en carbono, alineada con el Acuerdo de París y los objetivos nacionales de sostenibilidad de Colombia. También es importante destacar que, más allá del progreso individual de nuestras entidades, Banco de Bogotá se convirtió en el primer banco en América Latina en reportar bajo los estándares TNFD, evaluando el impacto de su naturaleza operativa.

En conclusión, seguimos avanzando en todas las dimensiones ESG, manteniendo nuestro firme compromiso de alcanzar un ROE sostenible, demostrando que rentabilidad y sostenibilidad no son objetivos opuestos, sino dos caras de la misma visión, creando valor duradero para las personas, el planeta y el país. Muchas gracias.

### **María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)**

Gracias, Paula. Ahora pasemos al entorno macroeconómico. Permítanme compartir algunas tendencias clave que afectan nuestro negocio. Los datos mensuales indican que en el tercer trimestre la economía colombiana continuó mostrando un desempeño positivo, impulsado principalmente por el aumento en la demanda de los hogares. Los principales sectores que impulsaron el crecimiento siguen siendo la administración pública, el entretenimiento y el comercio electrónico. Hacia adelante, esperamos un crecimiento del PIB de 2,7% en 2025 y de 2,8% en 2026.

La inflación se ha estabilizado. En octubre alcanzó 5,5%, superando la cifra de cierre de 2024 de 5,2%. Ahora esperamos que la inflación cierre en 5,3% en 2025 y en 4,2% el próximo año. Esta visión incorpora presiones al alza en los próximos meses, impulsadas particularmente por las discusiones en curso sobre el salario mínimo.

El entorno fiscal sigue siendo desafiante. El gobierno aprobó el presupuesto nacional de 2026 por COP 546,9 billones. Sin embargo, este carece de una ruta clara para volver a la regla fiscal suspendida este año. Los analistas proyectan un déficit fiscal de -7,5% del PIB en 2025, peor que el 7,1% previsto en el marco fiscal de mediano plazo. En septiembre, el Banco Central mantuvo su tasa de política sin cambios en 9,25%, adoptando una postura

cautelosa ante presiones inflacionarias persistentes. Esperamos que las tasas se mantengan estables hasta comienzos de 2026, con recortes iniciando en el segundo trimestre de 2026 y cerrando el año en 8,25%.

Ahora Camilo ampliará nuestra perspectiva económica. Camilo.

### **Camilo Pérez Álvarez (Economista Jefe de Banco de Bogotá)**

Gracias, María Lorena. Muy buenos días a todos los asistentes. En el tercer trimestre, la economía colombiana extendió su tendencia al alza hasta el punto de que se estima que la tasa de crecimiento anual sea cercana al 3% para este trimestre, el nivel más alto desde 2022. La demanda interna continuó explicando el sólido desempeño de la actividad local. Las compañías de consumo regresaron a terreno positivo y han mostrado una tendencia ascendente por más de 2 años, mientras que la tasa nacional de desempleo alcanzó su nivel más bajo para un tercer trimestre, promediando 8,5%. Sumado a ingresos sólidos de los hogares, tanto por empleo como por fuentes de desempleo, los colombianos continúan incrementando su consumo, especialmente de bienes, lo cual también ha sido respaldado por el crédito. Los créditos de consumo alcanzaron su mayor tasa de crecimiento anual desde 2023 en el tercer trimestre.

Adicionalmente, el aumento en la demanda interna también ha sido impulsado por un alto flujo de turistas, con más de 7 millones de visitantes hasta agosto de este año, un récord histórico. Por su parte, el gasto corriente e inversión del gobierno creció en términos reales más de 3% en el tercer trimestre, apoyando también la actividad económica. En este contexto, los sectores económicos con mejor desempeño continúan siendo aquellos más dependientes de la demanda tanto de residentes como de no residentes, así como del sector público, tales como comercio, entretenimiento, transporte, alojamiento, manufactura, servicios de alimentos y finanzas.

En el frente exportador, los mejores resultados se observan en café, alimentos procesados, oro, banano y textiles, especialmente cuero, que compensaron la caída observada en las exportaciones de petróleo y carbón. En cuanto a la inversión, el rezago persistente en construcción, especialmente edificaciones, continúa limitando la mejora potencial del sector, que solo se sostiene por obras civiles, maquinaria, equipo e inversión en recursos biológicos. La recuperación de la inversión podría mejorar después de las elecciones de 2026 si la incertidumbre se disipa. Dado este contexto, pero reconociendo los riesgos globales y el ciclo electoral local, la proyección de crecimiento para 2025 se mantiene en 2,7%, cerca del nivel potencial y superior a las cifras de 2023 y 2024. Para 2026, la economía podría mejorar a un crecimiento de 2,8%.

Pasando a los precios. El proceso inflacionario se estabilizó en el tercer trimestre, con la inflación alcanzando 5,2% en septiembre, el mismo nivel que la cifra de cierre de 2024. En octubre, la inflación aumentó a 5,5%. Las presiones inflacionarias han persistido en alimentos por mayores costos de insumos, en bienes por el incremento de la demanda interna y en servicios no relacionados con arriendo por mayores costos laborales derivados del ajuste del salario mínimo, la implementación de la reforma laboral y la reducción de las horas laborales por semana.

En este escenario, se espera que la inflación cierre 2025 alrededor de 5,3%, por encima del nivel de 2024. Como consecuencia, y pendiente la definición del salario de 2026, el Banco Central ha mantenido estable su tasa de referencia en 9,25%. Este nivel podría mantenerse durante gran parte de 2026 si la inflación y sus expectativas no muestran una mejora significativa. Por el momento, las tasas de interés permanecen restrictivas, lo que el Banco



Central reconoce, especialmente para la inversión. Mientras que para los hogares se espera un impacto limitado, dado que la tendencia positiva en el consumo se basa principalmente en recursos distintos al crédito.

En el frente fiscal, condiciones financieras globales favorables para economías emergentes, operaciones de manejo de deuda y un crecimiento más sólido del PIB nominal reducirán los pagos de intereses a entre 3,2% y 3,8% del PIB, frente al 4,7% del PIB proyectado en el marco fiscal de mediano plazo. Sin embargo, el déficit primario, que excluye pagos de intereses, se acercará a máximos históricos, superando el 3% del PIB y por encima del 2,4% proyectado por el gobierno. De ocurrir esto, el déficit solo sería superado por los observados durante la crisis local a finales de los años noventa y la pandemia.

A pesar del desafiante estado de las finanzas públicas, entre finales de junio y septiembre la tasa de cambio cayó de COP 4.102 por dólar a COP 3.970 por dólar, siguiendo el debilitamiento global del dólar. Adicionalmente, la monetización por parte del gobierno de dólares obtenidos en operaciones con bancos internacionales, el total return swap y las emisiones de bonos externos llevaron al peso colombiano a convertirse en la moneda con mejor desempeño en América Latina. Dado que el gobierno aún cuenta con saldos excedentes en dólares y espera emitir nuevos bonos por hasta EUR 5.000 millones y obtener crédito directo de bancos internacionales por hasta USD 1.000 millones, la monetización seguirá impactando la tasa de cambio.

En última instancia, estos flujos compensarían los efectos de la incertidumbre electoral, que se espera aumente a medida que se acerquen las elecciones. Finalmente, se proyecta que el déficit en cuenta corriente se amplíe de -1,8% del PIB en 2024 a -2,6% del PIB en 2025, impulsado por una recuperación más fuerte de las importaciones frente a las exportaciones, tanto en bienes como en servicios, donde los términos de intercambio se verían afectados por menores precios de los commodities. Es importante destacar que, por primera vez, las remesas superaron a las exportaciones de petróleo como la principal fuente de divisas de la economía. Esto fortalece aún más la diversificación de la canasta exportadora.

Para resumir, es importante resaltar que actualmente estamos al inicio del ciclo electoral para el Congreso y la Presidencia, que se celebrarán en el primer semestre de 2026. Es demasiado pronto para sacar conclusiones sobre los resultados electorales, pero los escenarios económicos se basan en la expectativa de que Colombia tendrá un gobierno que deberá ser más disciplinado fiscalmente, promover la inversión privada reduciendo la incertidumbre y, en general, tomar decisiones de política pública que impulsen el crecimiento económico. Eso es todo por mi parte.

### **María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)**

Gracias, Camilo. Pasando a los resultados financieros. Nuestro desempeño financiero continuó mejorando, con una utilidad neta en el trimestre que alcanzó COP 521 mil millones, lo que resultó en un retorno sobre patrimonio del 11,5%. La mejora a lo largo de este ciclo ha sido impulsada por tendencias positivas consistentes en las métricas clave del negocio bancario. Adicionalmente, Porvenir fue un contribuyente importante a nuestros resultados trimestrales.

Los créditos brutos y los depósitos crecieron 2,1% y 0,4% durante el trimestre, alcanzando 4,6% y 8,5% en los últimos 12 meses. Los créditos de consumo tuvieron el mayor crecimiento trimestral en 10 trimestres, con 1,5%. Tal como anticipamos en nuestra última llamada, la dinámica de los créditos comerciales se recuperó

significativamente, creciendo 2,1% durante el trimestre. El sólido desempeño en préstamos comerciales incluye beneficios derivados de los esfuerzos conjuntos de nuestros bancos con Aval Banca de Inversión. Los créditos comerciales denominados en pesos crecieron 3,1% en el trimestre, el ritmo más rápido en los últimos 8 trimestres. Dada nuestra exposición a préstamos denominados en dólares, la apreciación del peso de 3,6% durante el trimestre tuvo un impacto negativo en las métricas de crecimiento.

Nuestro margen neto de interés creció 11,6% hasta COP 2,9 billones durante el trimestre, mientras que nuestro margen neto de interés (NIM) mejoró a 4,3%, incorporando un NIM consolidado en préstamos de 4,6%. Los PDLs a 90 días fueron de 3,3%, el nivel más bajo desde el cuarto trimestre de 2022. Nuestro costo de riesgo para el trimestre fue de 1,9%. Durante el trimestre, nuestros portafolios de inversión tuvieron un buen desempeño, impulsando el NIM sobre inversiones. El desempeño de la reserva de estabilización de Porvenir durante el trimestre fue destacado.

Ahora me gustaría pasar la palabra a Diego, quien les presentará nuestros resultados. Diego.

### **Diego Fernando Solano Saravia (CFO)**

Gracias, María Lorena. Comenzaré en las páginas 12 y 13 con algunos gráficos que muestran la tasa de crecimiento y la calidad de nuestra cartera de créditos en comparación con el resto del sistema bancario colombiano. Por razones de comparabilidad, estas cifras corresponden a datos consolidados bajo IFRS colombianas, según lo publicado por la Superintendencia Financiera.

Iniciando en la página 11, para los 12 meses terminados en agosto de 2025, los créditos comerciales y las hipotecas para el sistema crecieron 0,8% y 5,8% en términos reales, mientras que los créditos de consumo se contrajeron 2,4% en términos reales. Año contra año, los Bancos Aval ganaron 56 puntos básicos de participación de mercado en créditos de consumo, 188 puntos básicos en hipotecas y perdieron 77 puntos básicos en créditos comerciales.

Esto resultó en una pérdida de participación de mercado de 9 puntos básicos en el total de créditos año contra año. En los últimos 3 meses, los créditos crecieron 1,6% en el sistema. Este crecimiento comienza a mostrar señales de recuperación, considerando una inflación parcial de 0,8%. Las hipotecas crecieron 2,8% y los créditos comerciales 1,1% en términos nominales durante el trimestre, mientras que los créditos de consumo mantuvieron su trayectoria de crecimiento con un aumento de 1,7% en el trimestre.

En la página 12, la calidad de la cartera tanto para el sistema como para los Bancos Aval mostró una mejora durante el trimestre en la mayoría de las categorías de crédito. Nuestros bancos continúan exhibiendo una mejor calidad de cartera que el sistema en créditos brutos, hipotecarios y de consumo.

Ahora pasaré a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo IFRS. En la página 13, los activos crecieron 7,2% año contra año y 2,4% durante el trimestre, alcanzando COP 344 billones. Las inversiones en renta fija, que representan el 17% de nuestros activos, llegaron a COP 58 billones, creciendo 24% año contra año y 9,3% durante el trimestre.

Los créditos brutos, que representan el 59% de nuestros activos, alcanzaron COP 203 billones, creciendo 4,6% año contra año y 2,1% durante el trimestre. Las métricas de crecimiento se vieron afectadas por la apreciación del

peso colombiano de 3,6% durante el trimestre y de 6,1% en los últimos 12 meses. Esta apreciación del peso redujo el crecimiento de los créditos brutos en 1,1 puntos porcentuales año contra año y 0,6 puntos porcentuales trimestre contra trimestre.

Los créditos denominados en pesos, que representan el 84% de los créditos brutos, crecieron 6,1% año contra año y 2,8% durante el trimestre. Mientras que los créditos denominados en dólares, que representan el 16% de los créditos brutos, crecieron 3,4% año contra año y 1,8% en el trimestre en términos de dólares. Dada la apreciación del peso colombiano, nuestros créditos denominados en dólares se contrajeron 2,9% año contra año y 1,8% trimestre contra trimestre en términos de pesos. Aunque los créditos retail continuaron impulsando nuestro crecimiento, los créditos comerciales mostraron señales positivas durante el trimestre. Los créditos de consumo crecieron 4,1% año contra año y 1,5% en el trimestre.

El crecimiento de los créditos brutos continúa recuperándose, aumentando 4,4% año contra año y 1,1% durante el trimestre. Mientras que los créditos personales crecieron 7,6% año contra año y 4% durante el trimestre; los créditos para vehículos, 1,9% año contra año y 0,1% durante el trimestre; y finalmente, las tarjetas de crédito se contrajeron 3,4% año contra año y 0,4% durante el trimestre.

Las hipotecas, donde seguimos teniendo menor participación, crecieron 18% año contra año y 3,5% durante el trimestre. Finalmente, los créditos comerciales se expandieron 2,2% año contra año y 2,1% durante el trimestre, lo que incorpora un impacto negativo de la apreciación del peso de 1,4 puntos porcentuales año contra año y 0,8 puntos porcentuales trimestre contra trimestre. Esperamos que el crecimiento de la cartera para 2025 esté en el rango de 4,5%, incorporando el efecto negativo de la apreciación del peso sobre los créditos denominados en dólares.

En la página 14, presentamos la evolución del fondeo y los depósitos. El fondeo total aumentó 8,1% año contra año y 2,9% durante el trimestre. Los préstamos interbancarios crecieron 19% año contra año, en línea con la expansión de nuestro portafolio de inversiones, y representan el 8,8% del fondeo total. Los depósitos, que representan alrededor de tres cuartas partes de nuestro fondeo, crecieron 8,5% año contra año o 0,4% trimestre contra trimestre. Nuestra relación depósitos sobre cartera neta cerró en 109%.

En la página 15, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, el patrimonio atribuible a los accionistas y el índice de adecuación de capital de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total aumentó 2,9% en el trimestre y 5,6% año contra año, mientras que nuestro patrimonio atribuible creció 3,7% durante el trimestre y 5,9% año contra año. La solvencia total y el índice Tier 1 evidenciaron un incremento en todos nuestros bancos.

En la página 16, presentamos nuestros NIMs. El margen neto de interés alcanzó COP 2,9 billones, aumentando 20,6% año contra año y 11,6% durante el trimestre, impulsado por el sólido desempeño de nuestros ingresos por inversiones de trading. Parte del margen neto de interés trimestral fue compensado por coberturas y derivados, sobre los cuales comentaré más adelante cuando este presentando otros ingresos.

El NIM total aumentó 35 puntos básicos hasta 4,35% trimestre contra trimestre. Nuestro NIM consolidado en préstamos se expandió 21 puntos básicos año contra año y se contrajo 6 puntos básicos durante el trimestre hasta 4,4%, mientras que el NIM en inversiones mejoró a 4,13%. El NIM en préstamos incorpora una expansión de

60 puntos básicos año contra año en el NIM de préstamos retail hasta 5,9% y una contracción de 13 puntos básicos año contra año en el NIM de préstamos comerciales hasta 3,28%.

Enfocándonos en nuestros segmentos bancarios, el NIM en préstamos fue 4,88%, materialmente estable año contra año. Esto incorpora un aumento de 41 puntos básicos año contra año en el NIM de préstamos retail hasta 6,4% y una disminución de 39 puntos básicos año contra año en el NIM de préstamos comerciales hasta 3,72%. El NIM total de nuestro segmento bancario se expandió 17 puntos básicos en el trimestre hasta 4,74%, debido a las mismas dinámicas que afectaron nuestro NIM consolidado.

En la página 17, presentamos nuestros rendimientos sobre préstamos, costo de fondeo y spreads. En base consolidada, el rendimiento promedio sobre préstamos para el trimestre disminuyó 2 puntos básicos trimestre contra trimestre hasta 11,7%, mientras que el IBR promedio a 3 meses cayó 6 puntos básicos hasta 9,2%. Nuestro costo consolidado de depósitos se mantuvo relativamente estable durante el período, mientras que nuestro costo de fondeo aumentó ligeramente en 7 puntos básicos trimestre contra trimestre hasta 6,83%. El incremento en el costo de fondeo se atribuye principalmente a una mayor posición en repos relacionada con nuestro negocio de renta fija. Finalmente, el Banco Central mantuvo su tasa de política sin cambios en 9,25% durante todo el tercer trimestre ante presiones inflacionarias persistentes. Esperamos que este nivel se mantenga durante los próximos trimestres, con recortes de tasas iniciando hacia finales de 2026.

En las páginas 18 a 20, presentamos varios indicadores de calidad de cartera. Comenzando en la página 18, la calidad de la cartera continuó fortaleciéndose durante el trimestre. Las métricas de PDL siguieron mejorando en todas las categorías. La formación de PDL a 30 días para el trimestre alcanzó COP 1,083 billones, 23% menos que en el tercer trimestre de 2024. Los PDL a 30 días fueron 4,64%, una mejora de 17 puntos básicos en 3 meses y 113 puntos básicos en 12 meses. Los PDL a 90 días fueron 3,37%, una mejora de 15 puntos básicos en el trimestre y 93 puntos básicos en 12 meses.

Los PDL a 30 días en créditos comerciales fueron 4,29%, con una mejora de 8 puntos básicos trimestre contra trimestre y 110 puntos básicos año contra año. Los PDL a 90 días fueron 3,69%, una mejora de 18 puntos básicos en el trimestre y 105 puntos básicos en el año. Los PDL a 30 días en créditos de consumo mejoraron 39 puntos básicos en el trimestre y 136 puntos básicos año contra año hasta 4,68%, mientras que los PDL a 90 días mejoraron 13 puntos básicos durante el trimestre y 84 puntos básicos año contra año hasta 2,71%. Las hipotecas, PDL a 30 días y PDL a 90 días mejoraron 2 puntos básicos y 5 puntos básicos, respectivamente, durante el trimestre. Finalmente, la relación de castigos frente a PDL promedio a 90 días fue 0,71x.

En la página 20, la cobertura medida como provisiones para Etapas 2 y 3 como porcentaje de los créditos en Etapas 2 y 3 fue 31,9%, aumentando 38 puntos básicos respecto al trimestre anterior. La cartera clasificada como Etapa 1 creció a 89,1%, mientras que la Etapa 3 cayó por cuarto trimestre consecutivo hasta 5,8%, impulsada por mejoras en todas las carteras.

En la página 20, el costo de riesgo neto de recuperaciones aumentó ligeramente este trimestre hasta 1,9%, en línea con nuestras expectativas para el año. Esperamos que el costo de riesgo en 2025 esté en el rango de 1,9%. El costo de riesgo neto de recuperaciones en créditos de consumo mejoró 33 puntos básicos hasta 3,9%. Esto incluye una mejora de 41 puntos básicos en créditos personales hasta 7,7%, mientras que el costo de riesgo para créditos de nómina fue 1,9%. El costo de riesgo neto para créditos comerciales fue 1%.

En la página 21, presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos brutos por comisiones crecieron 11,8% año contra año y 7,5% trimestre contra trimestre. Los ingresos netos por comisiones aumentaron 11,5% y 8%, respectivamente, en estos períodos. Tanto las comisiones de pensiones como las fiduciarias aumentaron durante el trimestre debido a comisiones de administración basadas en desempeño, impulsadas por retornos positivos en los mercados financieros.

Las comisiones bancarias aumentaron 4,7% por encima del crecimiento de la cartera. Nuestros ingresos provenientes del sector no financiero fueron el 88% de los reportados en el tercer trimestre de 2024, debido a una menor contribución del sector de infraestructura.

Finalmente, en la parte inferior de la página, la disminución trimestre contra trimestre en el ingreso operativo se explica principalmente por pérdidas en derivados y FX por COP 211 mil millones. Estas se explican principalmente por estrategias de cobertura sobre ingresos de trading en torno a nuestros instrumentos de renta fija.

En la página 22, presentamos algunos indicadores de eficiencia. El costo sobre activos para el trimestre fue 2,7%, incluyendo 9 puntos básicos más que el trimestre anterior y un aumento de 9 puntos básicos año contra año. Nuestro costo trimestral sobre ingresos mejoró 124 puntos básicos hasta 50,7% durante el trimestre, impulsado por el desempeño positivo de nuestro margen neto de interés. Los gastos trimestrales cayeron 1,4% trimestre contra trimestre y crecieron 10,3% año contra año.

Los gastos generales y administrativos disminuyeron 0,8% trimestre contra trimestre y alcanzaron 16% año contra año. El aumento interanual fue impulsado por impuestos operativos, que representan el 26% de esta categoría y explican 7,9 puntos porcentuales del crecimiento interanual en gastos administrativos. Los gastos de personal crecieron 1,4% durante el trimestre y 4,8% año contra año, muy por debajo del aumento de 9,5% en el salario mínimo en Colombia.

Finalmente, en la página 23, presentamos nuestra utilidad neta y los indicadores de cartera. La utilidad neta atribuible para el trimestre fue COP 521 mil millones o COP 21,9 por acción, aumentando 25,3% frente al tercer trimestre de 2024, el nivel más alto desde el segundo trimestre de 2023. Nuestro retorno sobre activos promedio y retorno sobre patrimonio promedio para el trimestre fueron 1% y 11,5%, respectivamente.

Ahora resumiré nuestra guía general para 2025 y 2026. Para 2025, esperamos que el retorno sobre patrimonio promedio esté en el rango de 10,5%, con crecimiento de cartera en el área de 4,5%, créditos comerciales creciendo alrededor de 2% y créditos retail creciendo cerca de 8,5%. Esto incorpora un impacto negativo esperado de la apreciación del peso de 2 puntos porcentuales sobre el crecimiento de los créditos comerciales.

Esperamos nuestro NIM consolidado en el área de 4%, con NIM en préstamos en 4,5%. El NIM de nuestro segmento bancario en el área de 4,6%, con NIM en préstamos en 5,1%. El costo de riesgo neto de recuperaciones en el área de 1,9%, el costo sobre activos en el área de 2,75%, ingresos del sector no financiero en 85% respecto a 2024 y el ratio de ingresos por comisiones en 21%.

Ahora pasando a nuestra visión inicial para 2026. Esperamos crecimiento de cartera en el área de 8%, con créditos comerciales creciendo 7% y créditos retail creciendo 9%. NIM total en el área de 4,3%, con NIM en préstamos en 5,2%. El NIM del segmento bancario en el área de 5%, con NIM en préstamos para el segmento bancario en el área de 5,6%.

El costo de riesgo neto de recuperaciones en el área de 2%, costo sobre activos en el área de 2,8%, ingresos del sector no financiero en 1,3 veces los de 2025 y una ratio de ingresos por comisiones cercano a 21%. Finalmente, esperamos que nuestro retorno sobre patrimonio promedio en 2026 esté en el rango de 12% a 12,5%.

### **María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)**

Gracias, Diego. Finalmente, mirando hacia adelante, 2026 será un año retador para las empresas en Colombia, particularmente durante la primera parte del año. El ciclo electoral traerá incertidumbre política que se espera genere volatilidad en los mercados financieros y retrase decisiones de inversión.

Adicionalmente, el consenso del mercado anticipa que prevalecerá una alta tasa de interés real del Banco Central, incorporando preocupaciones sobre el balance fiscal y presiones inflacionarias derivadas de un incremento significativo en el salario mínimo. Aunque reconocemos que este será un entorno desafiante, mantenemos una visión positiva sobre la recuperación continua de la industria en la que operamos.

Esta visión se sustenta en la expectativa de una expansión sostenida de la actividad económica, un mercado laboral estable, una ligera mejora en la calidad de los activos, una reducción en el costo promedio de fondeo frente al año anterior y oportunidades para una mayor penetración bancaria derivadas de la introducción de Bre-B.

Adicionalmente, estamos trabajando arduamente y enfocados en desbloquear valor fundamental apoyados en nuestros pilares estratégicos. Primero, esperamos mejorar nuestra presencia en créditos y depósitos en el segmento retail, sumando a los segmentos y negocios donde ya lideramos, lo que resultará en una mejora en el NIM y un mayor crecimiento.

Seguimos trabajando en mejorar la alineación de la estrategia y la cultura de nuestros bancos alrededor de una experiencia más centrada en el cliente, una mayor diferenciación en segmentos objetivo y productos de cada unidad de negocio, así como en el rediseño y la centralización de procesos clave en Aval Valor Compartido (AVC).

Esperamos que estos elementos se traduzcan en una mejor experiencia para el cliente, ciclos de innovación más cortos, menor time to market y mayor competitividad en nuestra estructura de costos. Estamos comprometidos con generar un impacto positivo en la comunidad y en quienes servimos, sin perder el foco en el desempeño comercial y financiero.

Finalmente, en cuanto al desempeño acumulado del precio de la acción, el precio de nuestras acciones preferenciales ha aumentado 82%, 1,6 veces el MSCI Colcap. Nuestro ADR aumentó 116%, 7,3 veces el S&P500.

Estamos evaluando varias opciones para mejorar la liquidez de nuestras acciones locales y nuestro ADR. En este frente, alcanzamos un acuerdo con JPMorgan, el banco depositario de nuestro programa ADR, para reducir en 80% el costo de conversión de la emisión y cancelación de ADRs en Estados Unidos. Esta medida será efectiva a partir del próximo lunes, 17 de noviembre, hasta el 17 de abril de 2026. Ahora estamos abiertos a preguntas.

### **Preguntas y Respuestas**

#### **Operadora**

Nuestra primera pregunta viene de la línea de Brian Flores de Citibank.

### **Brian Flores (Citibank)**

La primera pregunta es más bien una solicitud. Si pudieran repetir la guía, creo que se enfocaron únicamente en el crecimiento general de la cartera y el ROE para 2025 y 2026. Sería excelente. Intenté captarlo, pero sinceramente tengo problemas de audición, así que disculpas por eso.

En el segundo punto, quería preguntarles sobre la contribución de los ingresos por trading y otros ingresos operativos. ¿Consideran que estos niveles son sostenibles? Porque hemos visto una buena contribución de estas líneas en el segundo trimestre y también en este tercer trimestre. Entonces, ¿podemos pensar en estos niveles como recurrentes?

Y mi última pregunta sobre su perfil de NIM. Parece que el NIM en préstamos está disminuyendo, pero también el NIM en inversiones está aumentando de manera muy saludable. Entonces, ¿qué tan recurrente creen que esto puede ser?

### **Diego Fernando Solano Saravia (CFO)**

Brian, creo que son excelentes preguntas. Permíteme comenzar con la más sencilla y recapitular nuestra guía de crecimiento de cartera. Para este año, estamos proyectando un crecimiento de 4,5%, con créditos retail creciendo 8,5% y comerciales 2%, y ese 2% incluye un impacto negativo relevante del FX sobre nuestros créditos vinculados al dólar estadounidense.

Para el próximo año, proyectamos un crecimiento del 8%, con un crecimiento similar en el frente retail: retail creciendo 9% y comercial creciendo 7%. Ese 7% incorpora una combinación de no tener el impacto negativo y eventualmente tener un efecto positivo del FX, reflejando el crecimiento observado en los últimos meses y, diría, en los últimos trimestres, recuperándose en ese frente.

Luego, creo que las preguntas 2 y 3 están vinculadas y estamos pensando en cómo transmitir esto mejor. En el frente de trading, deben leer tres líneas cuando miran nuestros números: lo que está pasando en el margen neto de interés, lo que ocurre en los ingresos por trading y lo que sucede en derivados. Por eso enfatizaba durante la llamada que tuvimos un efecto negativo por derivados que afectó los resultados y el frente de renta fija.

Lo que quiero decir es que, al considerar esas líneas, nuestro desempeño ha sido sólido. Sin embargo, dado que somos conservadores y hacemos coberturas, buscamos asegurar los retornos que estamos proyectando. El área donde tuvimos una mejora este trimestre fue en el desempeño muy fuerte de Porvenir. Esperamos seguir viendo resultados positivos de Porvenir, pero este fue un trimestre particularmente fuerte. Así que, en resumen, eso está reflejado en los números.

La otra pregunta que hiciste sobre las tendencias del NIM en préstamos y en inversiones incorpora el efecto de haber crecido nuestro portafolio de renta fija, que en una porción relevante está financiado con repos. No quisimos cambiar nuestra metodología, pero si asignas el costo de esos repos a renta fija, ves un mejor desempeño en el lado de préstamos; sin embargo, para comparabilidad, no quisimos mover las cifras entre trimestres.

Para ir al fondo de tu pregunta, lo que estamos viendo es una mejora en el pricing de los préstamos y, de hecho, algo que está incorporado en nuestra guía es que estamos trabajando en mejorar nuestro mix, tanto en el lado de activos como en el de pasivos.

Como ves en la guía, proyectamos un mejor número para el NIM el próximo año, pero también un número ligeramente peor en el costo de riesgo, lo que refleja que hemos estado creciendo más en algunos productos donde no crecíamos antes, haciendo un mix más robusto en el lado de activos. Estamos haciendo básicamente lo mismo en el lado de pasivos, donde estamos creciendo nuestros depósitos desde la base retail, desde personas, lo que nos ayuda progresivamente y está incorporado en esas cifras.

En resumen, somos positivos sobre la evolución del NIM. Todavía está por debajo de los niveles estables que manejábamos antes de este largo ciclo por la política del Banco Central. Pero gran parte de este crecimiento no depende de la política del Banco Central, sino de lo que estamos construyendo en nuestras cifras.

Disculpa la explicación tan larga, pero creo que tus preguntas fueron muy relevantes para entender cómo estamos viendo el futuro.

#### **Brian Flores (Citibank)**

No, fue muy útil. Si puedo, solo un seguimiento rápido. ¿Podrían repetir por favor los niveles de costo de riesgo y ROE para 2025 y 2026?

#### **Diego Fernando Solano Saravia (CFO)**

ROE para este año, en el rango de 10,5%, y para el próximo año, entre 12% y 12,5%. Y el costo de riesgo para este año, 1,9%, y para el próximo año, 2%.

#### **Operadora**

Nuestra siguiente pregunta viene de la línea de Diego Márquez de JPMorgan.

#### **Diego Márquez (JPMorgan)**

Solo un seguimiento rápido sobre la calidad de activos. Estamos viendo que la mayoría de las métricas mejoran, con el costo de riesgo en 1,9%, similar a lo que guiaron. Solo para tener una idea de lo que esperan alcanzar y lo que proyectan hacia adelante. Y también una pregunta rápida sobre la cobertura. Vimos ratios estables de PDLs a 90 días en 130%. ¿Qué nivel deberíamos considerar hacia adelante? ¿Esperan que esto continúe?

#### **Diego Fernando Solano Saravia (CFO)**

¿Podrías repetir tu segunda pregunta? Lo siento, no estoy seguro de haberla entendido.

#### **Diego Márquez (JPMorgan)**

Sí. Solo sobre la cobertura. Vimos niveles de 130%, que han sido estables para los PDLs a 90 días. Entonces, hacia adelante, ¿qué nivel deberíamos esperar?

#### **Diego Fernando Solano Saravia (CFO)**

Entendido. Sobre tu primera pregunta, debo ser breve en la respuesta porque depende mucho del entorno macroeconómico. Para el próximo año, estamos proyectando un costo de riesgo en este rango, incorporando que estamos más cerca de finalizar el ciclo de recuperación. Por eso no estamos incluyendo ninguna mejora sustancial ni relevante en el costo de riesgo como medida.



Esto depende en gran medida de cómo se vean los próximos años y de cuál sería nuestro costo de riesgo sostenible. Pero lo que está incorporado es un crecimiento cercano al 3% del PIB en Colombia, un mercado laboral estable y una ligera reducción en las tasas hacia finales del próximo año, lo que debería respaldar ese nivel, junto con un cambio en el mix hacia los activos que mencioné antes.

En cuanto al lado de la cobertura, esto es muy mecánico y depende de cómo se provisiona bajo IFRS completo. No es un objetivo, es un resultado: depende de cómo se comportan nuestras diferentes etapas, por lo tanto, del tipo de provisiones que hacemos y de nuestras políticas de castigo. Así que, básicamente, lo que diría es que presten mucha más atención a la formación de nuevos PDL, donde pueden anticipar cómo evolucionarán las cosas en el futuro, y donde la tendencia ha sido consistentemente positiva para nuestros bancos.

### **Operadora**

Nuestra siguiente pregunta viene de la línea de Daniel Mora de Credicorp Capital.

### **Daniel Mora (Credicorp Capital)**

Tengo varias preguntas. La primera está relacionada con Opex y los indicadores de eficiencia. ¿Cómo deberíamos pensar en las sinergias provenientes de Aval Valor Compartido? ¿Cuál será la ratio de eficiencia objetivo y el impacto potencial en el ROE en 2026 y los años siguientes? Porque, si no me equivoco, parece que la guía del costo sobre activos sugiere un aumento de 2,5% a 2,8%. Me gustaría entender si el Opex estará en línea con la inflación o por encima o por debajo. Esa sería mi primera pregunta.

Y la segunda es muy breve: me gustaría entender el impacto en los gastos por intereses este trimestre, especialmente en los préstamos interbancarios. Quisiera saber qué hay detrás de esto y si se trata de un efecto puntual o deberíamos esperar un impacto similar hacia adelante.

### **Diego Fernando Solano Saravia (CFO)**

OK. Comenzando con tu última pregunta, creo que está en línea con la pregunta de Brian. Lo que hemos estado haciendo en los últimos trimestres es aumentar nuestra posición en FX, y esa posición se está financiando con repos, y eso es lo que está impulsando nuestra posición en repos. Así que tiene un financiamiento vía repos para esa inversión en valores, más los derivados por encima, donde estamos asegurando algunos de estos resultados.

Entonces, la razón por la que ven más gastos es que hay más volumen; ese es el factor clave, ligado a un mayor “carry” positivo en el otro lado del balance. Luego, respecto al Opex, Colombia enfrenta presiones para el próximo año en el frente inflacionario. Hemos incorporado en nuestras cifras un incremento del salario mínimo que podría estar en el orden del 11%. Así que, cuando partes de un crecimiento de cartera en el rango de 8% y consideras que tienes salario mínimo más inflación cerrando el año en 5,3%, tienes una presión sobre los gastos que comienza allí.

Luego, la otra parte de tu pregunta creo que es la más relevante pensando hacia el futuro, y es que apenas hemos comenzado a trabajar en la iniciativa Aval Valor Compartido. Empezamos con procesos administrativos. Esos procesos se están implementando; hay algunos costos de reestructuración asociados que retrasan, en cierta forma, cuándo se empieza a ver el resultado neto de lo que se está haciendo allí.

Sin embargo, como mencionó Jorge Otalvaro, tenemos una gran aspiración en este frente y estamos avanzando hacia nuestra siguiente fase, donde vamos a intervenir procesos de back office y procesos operativos durante el

próximo año. Y cuando tengamos información adicional sobre esto, podremos volver a comentarlo para darles una mejor idea de lo que esperamos lograr.

**Operadora**

No hay más preguntas en este momento. Señora María Lorena Gutiérrez Botero, le devuelvo la palabra.

**María Lorena Gutiérrez Botero (CFO)**

Muy bien. Gracias por su asistencia en la conferencia de hoy. Esta es la última vez que nos reunimos en 2025, así que nos vemos el próximo año. Les deseo a todos unas felices fiestas. ¡Feliz Navidad y próspero Año Nuevo! Gracias por acompañarnos.

**Operadora**

Gracias. Señoras y señores, se concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Pueden desconectarse ahora.