



Llamada de Resultados 2T26

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

TRANSCRIPCIÓN DE LA LLAMADA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 2T2026

Esta transcripción puede no ser completamente exacta. Grupo Aval conserva todos los derechos sobre esta transcripción y la proporciona exclusivamente 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.

Operador

Bienvenidos a la conferencia telefónica sobre los resultados consolidados de Grupo Aval correspondientes al segundo trimestre de 2026. Mi nombre es Regina y seré su operadora durante 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 los Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de las normas de regulación de valores en Colombia y de las normas de regulación de valores aplicables en los Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera, en su calidad de sociedad holding del conglomerado financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de conformidad con las NIIF, tal como han sido emitidas actualmente por el IASB. Los detalles de los cálculos de las medidas no contempladas en las NIIF, tales como ROAA y ROAE, entre otras, se explican cuando corresponde en este informe.

El 27 de noviembre de 2025, la subsidiaria de Banco de Bogotá, Multi Financial Holding, Inc. (“MFG”), suscribió un acuerdo de compraventa de acciones con BAC International Corporation (“BIC”), una subsidiaria de BAC Holding International Corp., para la venta del 99,57% de las acciones emitidas y en circulación de Multi Financial Group, Inc. (“MFG”), sociedad matriz de Multibank Inc.

El 18 de marzo de 2026, después de obtener las autorizaciones regulatorias requeridas y cumplir con todas las condiciones precedentes acordadas, se completó la transacción.

Únicamente para efectos de comparabilidad, hemos preparado y presentamos información financiera pro forma complementaria no auditada para los períodos anteriores al cuarto trimestre de 2025 (4T25), que refleja la reclasificación de las operaciones relacionadas con MFG como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

La información financiera pro forma complementaria no auditada no pretende representar, ni debe considerarse indicativa, de los resultados de las operaciones o de la situación financiera que se habrían obtenido si la transacción hubiera tenido lugar en las fechas asumidas. Tampoco pretende proyectar nuestros resultados de operación o nuestra situación financiera para ningún período o fecha futura.

La información financiera pro forma no ha sido auditada, y la finalización de la auditoría externa correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2026 podría dar lugar a ajustes a la información financiera pro forma no auditada presentada en este documento.

Este informe contiene declaraciones prospectivas. En algunos casos, estas declaraciones prospectivas pueden identificarse mediante palabras como “puede”, “podrá”, “deberá”, “espera”, “planea”, “anticipa”, “cree”, “estima”, “predice”, “potencial” o “continuar”, así como las formas negativas de estas y otras palabras comparables.

Los resultados y acontecimientos reales pueden diferir sustancialmente de los anticipados en el presente documento como consecuencia de cambios en las condiciones económicas y empresariales generales, cambios en las tasas de interés y los tipos de cambio, así como otros riesgos descritos periódicamente en nuestras presentaciones ante el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y utilización de la información proporcionada en el mismo.

Los asuntos descritos en esta presentación, así como nuestro conocimiento sobre ellos, pueden cambiar extensa y sustancialmente con el tiempo; sin embargo, rechazamos expresamente cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización sobre acontecimientos materiales de esta naturaleza antes de nuestro próximo informe de resultados.

Los estados financieros de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., de conformidad con la normativa colombiana, deben ser presentados ante el mercado y ante la Superintendencia Financiera, junto con el dictamen de un auditor externo.

Al momento de esta solicitud, este proceso aún se encuentra en curso.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en él tienen como propósito proporcionar un resumen de los temas tratados, más que una descripción exhaustiva de los mismos. Cuando corresponde, en este documento utilizamos el término “billones” para referirnos a miles de millones.

En este momento, todos los participantes se encuentran en modo de solo escucha. Posteriormente, llevaremos a cabo una sesión de preguntas y respuestas.

Ahora cedo la palabra a la señora María Lorena Gutiérrez Botero, Directora Ejecutiva (Chief Executive Officer).

Señora María Lorena Gutiérrez Botero, puede comenzar.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias. Buenos días a todos y gracias por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica correspondiente al segundo trimestre de 2026.

Me acompañan Diego Solano, nuestro CFO; Camilo Pérez, Chief Economic de Banco de Bogotá; y Ernesto Gutiérrez de Piñeres, Chief Technology Officer.

Antes de hablar sobre nuestros resultados trimestrales, quiero referirme al terremoto que tuvo lugar en Colombia esta semana. En nombre de Grupo Aval, nuestros pensamientos están con todas las personas afectadas. Nuestra prioridad ha sido la seguridad de nuestros empleados, clientes y las comunidades con las que tenemos contacto.

Tomamos medidas inmediatas para aprovechar nuestras capacidades transaccionales y logísticas con el fin de apoyar los esfuerzos de ayuda de emergencia: habilitamos nuestra red de más de 2.700 cajeros automáticos (ATM), nuestras plataformas de banca móvil y Dale! para canalizar donaciones a la Cruz Roja Colombiana y a la iniciativa “Colombia un solo corazón”. A través de Sencia, una inversión de Corficolombiana, también habilitamos el estadio El Campín como centro de recolección de suministros esenciales. Ayer tuvimos allí a más de 1.000 personas en la ciudad.

En cuanto a nuestras operaciones en las zonas más afectadas por el terremoto, tuvimos interrupciones temporales del servicio en varios puntos de atención para garantizar la seguridad de nuestros clientes y empleados. Además, estas regiones se vieron inicialmente afectadas por fallas generalizadas en el suministro eléctrico y las comunicaciones. Nuestras operaciones y servicios se están restableciendo progresivamente.

Pasando ahora a los principales aspectos corporativos:

- Nuestra utilidad neta atribuible alcanzó COP 577.000 millones, un aumento del 17% frente al segundo trimestre de 2025 y el resultado trimestral más alto desde marzo de 2022, lo que refleja el continuo fortalecimiento de la rentabilidad. El ROAE alcanzó el 12,7% durante el trimestre.
- El trimestre estuvo marcado por un sólido crecimiento de la cartera de créditos y los depósitos, una fuerte contribución de nuestro portafolio de inversiones y de Porvenir, una calidad de activos estable y continuas mejoras en eficiencia.
- Además, continuamos implementando iniciativas estratégicas enfocadas en profundizar nuestra presencia entre los clientes de banca minorista y fortalecer nuestro ecosistema de pagos. A través de nuestra alianza con Visa, ofrecemos experiencias únicas a nuestros clientes, alcanzando a más de 750.000 participantes en las actividades de activación de marca lanzadas durante la Copa Mundial de la FIFA 2026. Paralelamente, nuestros bancos han estado trabajando en una solución de recaudo instantáneo mediante códigos QR para empresas, fortaleciendo aún más nuestra oferta de banca transaccional y nuestra franquicia de depósitos.

En cuanto a los acontecimientos recientes:

- El 31 de julio, Banco de Bogotá completó la transferencia de determinados activos, pasivos y contratos de banca minorista de Banco Itaú en Colombia. La transacción incorpora más de 250.000 clientes de banca minorista y refuerza la estrategia de Banco de Bogotá de crecer y fortalecer su franquicia de banca minorista, especialmente en el segmento de clientes de altos ingresos.
- El 9 de junio, Grupo Aval Holding Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular aportaron sus inversiones en Corficolombiana a un vehículo de propósito especial. Cada entidad mantuvo su participación indirecta en Corficolombiana. Esta transacción tiene como objetivo principal simplificar la estructura accionaria de Corficolombiana, consolidando la participación en un único vehículo de control conjunto dentro de Grupo Aval. Diego profundizará sobre este tema más adelante.

Comenzaremos esta llamada analizando algunos elementos clave de nuestra estrategia tecnológica, un factor fundamental para la transformación y el crecimiento futuro de Grupo Aval.

Antes de ceder la palabra a Ernesto Gutiérrez, nuestro Chief Technology Officer, quiero destacar que:

- En Grupo Aval estamos implementando una estrategia tecnológica que nos permita acelerar la innovación, operar de manera más eficiente y mejorar la experiencia de nuestros clientes.
- Esta estrategia busca desarrollar ventajas que nos permitan competir en un sistema financiero más digital y conectado, impulsado por el análisis de datos y la inteligencia artificial, así como redirigir el CapEx operativo hacia inversiones en transformación, alineadas con las mejores prácticas de la industria financiera.

Para lograr estos resultados, estamos trabajando en cuatro estrategias clave.

Primero, mejorar nuestras plataformas de servicio para permitirnos comprender y atender mejor a nuestros clientes.

Segundo, rediseñar nuestros núcleos digitales (digital cores) para acelerar nuestro tiempo de llegada al mercado (*time to market*).

Tercero, migrar hacia una nube de Grupo Aval, una plataforma moderna y resiliente que respaldará esta evolución al acelerar la adopción de nuevas soluciones, mejorar la resiliencia de nuestra plataforma operativa y capturar sinergias en todo el Grupo.

Y, finalmente, fortalecer nuestras plataformas de datos para mejorar la toma de decisiones en tiempo real.

Ahora cedo la palabra a Ernesto, quien nos dará más detalles sobre nuestra estrategia tecnológica.

¿Ernesto?

Ernesto Gutierrez de Piñeres (Chief Technology Officer)

Gracias, María Lorena. Buenos días a todos.

Me gustaría darles una breve actualización sobre la ejecución de nuestra estrategia tecnológica y, más importante aún, sobre cómo esta comienza a traducirse en crecimiento, eficiencia estructural y resiliencia en todo Grupo Aval.

Como ha señalado María Lorena, la innovación tecnológica, los datos y la inteligencia artificial son habilitadores clave de nuestra estrategia de largo plazo.

Nuestro foco ahora está en la ejecución. Partimos de una importante ventaja competitiva: nuestra escala. Grupo Aval es un grupo financiero multientidad y nuestra estrategia tecnológica está diseñada para convertir esa escala en una ventaja económica mediante la construcción de capacidades compartidas que puedan desarrollarse una sola vez y desplegarse en todo el Grupo.

Esta es la base de nuestro Digital Core común: una arquitectura segura, escalable y abierta, diseñada para operar cada vez más en tiempo real, conectarse con socios y con el ecosistema, y preparar al Grupo para las oportunidades que generan las finanzas abiertas (*Open Finance*) y los datos abiertos (*Open Data*).

Estamos ejecutando esta estrategia sobre cuatro pilares principales.

La primera es Aval 360: conocer y atender mejor a nuestros clientes. Aval 360 está creando una visión más integrada de nuestros clientes en todo el Grupo, lo que nos permite mejorar la continuidad entre canales, ofrecer interacciones personalizadas y aumentar progresivamente nuestra capacidad de realizar ventas cruzadas de productos y servicios entre nuestras diferentes entidades.

El objetivo de negocio es sencillo: mayor conversión, mayor retención y mayor valor por cliente.

La inteligencia artificial se está convirtiendo en una parte importante de esta estrategia. Por ejemplo, en Nexa, nuestra compañía de BPO, esperamos que el 30% de los flujos de llamadas de clientes sean atendidos mediante una solución habilitada con inteligencia artificial.

Esto debería aumentar la capacidad de respuesta, al tiempo que mantiene la calidad del servicio y la experiencia del cliente que nuestros clientes esperan.

Al mismo tiempo, la adopción digital continúa expandiéndose.

Actualmente, el 67% de nuestros clientes ya realiza transacciones a través de canales digitales.

La segunda es nuestro Digital Core: acelerar nuestro negocio digital. Estamos acelerando nuestro negocio digital. Estamos desarrollando capacidades compartidas para diseñar, lanzar y escalar productos digitales con mayor rapidez, al tiempo que reducimos progresivamente la dependencia de los sistemas *core* tradicionales y facilitamos la conexión con ecosistemas y socios externos.

Nuestra nueva solución digital de crédito de libre inversión está encaminada a entrar en operación durante el cuarto trimestre del año.

Paralelamente, continuamos desarrollando nuestras capacidades en tarjetas de crédito, crédito de consumo no garantizado y servicios transaccionales de banca minorista.

En conjunto, estas iniciativas cubren una parte significativa de las necesidades financieras de nuestros clientes de banca minorista.

La propuesta de valor es clara: menor tiempo de llegada al mercado y menor costo estructural por producto.

Y, lo que es más importante, estas no son capacidades diseñadas para una sola entidad. Se están desarrollando para ser reutilizadas y escaladas en todo Grupo Aval.

La tercera es Delfos: convertir los datos en mejores decisiones. Delfos es nuestra plataforma de inteligencia para la gestión y funciona efectivamente como un gemelo digital de nuestras operaciones bancarias.

Su primera versión ya integra nueve dimensiones de negocio en una visión común para la gestión.

A través de esta integración con Augusta, nuestra plataforma estratégica, estamos aumentando nuestra capacidad para comprender las relaciones entre clientes, productos y empresas en todo Grupo Aval.

El objetivo es avanzar progresivamente de analizar qué ocurrió a comprender qué está ocurriendo y qué podría ocurrir a continuación.

Esto permitirá tomar mejores decisiones en áreas como la gestión de clientes, el riesgo, la asignación de capital y la eficiencia operativa.

Finalmente, la cuarta es Aurora: nuestra estrategia de nube. Aurora es la plataforma mediante la cual estamos modernizando la infraestructura tecnológica del Grupo.

Su arquitectura combina capacidades de nube pública, incluidas AWS y Microsoft Azure, con capacidades de nube privada desarrolladas mediante nuestras alianzas con IBM y Kyndryl.

El objetivo es mejorar la resiliencia, disponibilidad, escalabilidad y seguridad, al tiempo que reducimos estructuralmente la obsolescencia de nuestra infraestructura.

Aurora también está cambiando la economía de nuestra infraestructura al trasladarnos progresivamente de inversiones tecnológicas recurrentes e intensivas en capital hacia un modelo más flexible basado en capacidad administrada.

Pero existe otra dimensión importante de Aurora.

Las eficiencias generadas por Aurora se reinvertirán para ayudar a financiar las siguientes etapas de nuestra transformación tecnológica.

Esto crea un círculo virtuoso, en el que la transformación genera ahorros y esos ahorros ayudan a financiar una transformación adicional.

En ese sentido, Aurora no solo está modernizando nuestra infraestructura; también nos está ayudando a construir un modelo de financiación más sostenible para nuestra agenda tecnológica más amplia.

En conjunto, estos cuatro pilares están diseñados para generar tres resultados fundamentales.

El primero es crecimiento.

Lanzamientos de productos más rápidos, capacidades digitales más sólidas, un mayor conocimiento de nuestros clientes y una mayor capacidad para profundizar las relaciones entre las diferentes entidades de Grupo Aval.

La segunda es eficiencia estructural.

Estamos rediseñando la manera en que opera Grupo Aval mediante un procesamiento más cercano al tiempo real, una mayor automatización, un uso creciente de la inteligencia artificial, plataformas compartidas y menores niveles de intervención manual.

Esto no es un esfuerzo puntual de reducción de costos. Se trata de crear y estructurar un modelo operativo más eficiente para Grupo Aval.

La tercera es confianza y resiliencia.

La seguridad, los controles, la gobernanza de datos y la continuidad operativa permanecen incorporados en el diseño de cada una de las capacidades que desarrollamos.

En los servicios financieros, la confianza es un requisito previo para un crecimiento sostenible.

Todo esto está respaldado por un cuarto principio: disciplina de capital.

Estamos pasando de gestionar la tecnología como un inventario de proyectos a priorizar las inversiones con base en su contribución estratégica, los retornos esperados y la creación de valor.

En resumen, Grupo Aval está pasando de la estrategia a la ejecución.

Estamos escalando capacidades compartidas en todo el Grupo, incorporando la inteligencia artificial a las operaciones reales, acelerando nuestra hoja de ruta de productos digitales y utilizando los datos para tomar mejores decisiones.

Y, lo que es más importante, estamos haciendo esto mediante un modelo en el que la tecnología genera cada vez más eficiencias que ayudan a financiar su propia evolución.

La tecnología se está convirtiendo en una capacidad de negocio fundamental para Grupo Aval, con los clientes siempre en el centro.

Gracias.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Ernesto. Permítanme explicarles los principales acontecimientos macroeconómicos del trimestre.

El entorno global continuó siendo desafiante durante el trimestre. Los precios del petróleo disminuyeron tras el alto el fuego y el acuerdo entre Estados Unidos e Irán alcanzado en junio. Sin embargo, las tensiones se reavivaron a comienzos de julio, lo que demuestra que la situación sigue siendo frágil y afecta las expectativas de crecimiento mundial para el año.

En Colombia, la actividad económica continuó expandiéndose, aunque dependiendo de factores de corto plazo. El consumo se ha mantenido relativamente resiliente, respaldado por las remesas y el empleo. En contraste, la inversión continúa rezagada, en medio de un entorno de mayor incertidumbre. Los indicadores recientes sugieren cierta mejora frente al comienzo del año y actualmente esperamos un crecimiento del PIB de aproximadamente 2,4% en 2026.

Las presiones inflacionarias aumentaron durante el trimestre, con una inflación anual que alcanzó el 6,0% en julio, alejándose aún más de la meta del Banco Central. Los mercados han incrementado sus expectativas de inflación para este año, ejerciendo presión sobre las decisiones del Banco Central.

Al mismo tiempo, el peso colombiano continuó fortaleciéndose, respaldado por los flujos de remesas y por un entorno de mayor debilidad del dólar estadounidense, lo que ayudó a mitigar las presiones inflacionarias importadas.

En este contexto, el Banco de la República elevó su tasa de política monetaria al 12% en junio. Sin embargo, en su reunión más reciente, celebrada en julio, la Junta decidió mantener las tasas sin cambios.

Aunque pueden esperarse nuevos aumentos de tasas, esta pausa refleja una postura prudente para evaluar los efectos acumulados del endurecimiento monetario implementado hasta ahora y analizar los nuevos datos económicos disponibles.

De cara al futuro, Colombia cuenta con importantes oportunidades para acelerar la inversión y la productividad. Materializar este potencial requerirá que la nueva administración mejore las condiciones de seguridad física y regulatoria, así como un compromiso firme, reflejado en las políticas públicas, para crear un entorno que promueva la inversión de largo plazo.

Además, restablecer una trayectoria creíble para revertir la tendencia del déficit fiscal será fundamental para generar la confianza necesaria que permita respaldar un crecimiento sostenible en Colombia.

Con esto, cedo la palabra a Camilo, quien nos dará más detalles sobre nuestras perspectivas económicas.

¿Camilo?

Camilo Pérez Álvarez (Banco de Bogotá's Chief Economist)

Gracias, María Lorena. Buenos días.

- La economía colombiana registró un crecimiento del 3,0% en el segundo trimestre del año, marcando su mayor expansión en casi un año. Si bien se trata de un resultado positivo, el crecimiento estuvo respaldado por factores temporales.
- El primero de estos factores fue el aumento del gasto de los hogares asociado con la Copa Mundial de la FIFA 2026. Este evento impulsó la actividad económica a través de un mayor dinamismo en el comercio, la confección, el entretenimiento, los restaurantes y las apuestas deportivas.
- Asimismo, la administración pública continuó contribuyendo a la actividad económica debido al aumento del personal en la Registraduría Nacional para las elecciones locales, así como a una mayor ejecución presupuestal, que alcanzó su nivel más alto en cuatro años, contribuyendo significativamente al crecimiento de la actividad nacional.
- Otro sector que tuvo un buen desempeño fue el de servicios públicos, impulsado por el aumento de la demanda de energía de los hogares debido al uso intensivo de sistemas de aire acondicionado y refrigeración, dadas las altas temperaturas experimentadas en varias ciudades del país.
- En contraste con estos sectores, la agricultura, la minería, la industria manufacturera y la construcción continuaron presentando resultados débiles o negativos. En la agricultura, las condiciones climáticas y los altos costos de los insumos tuvieron un efecto desfavorable. En la construcción, las altas tasas de interés y la lenta ejecución de los grandes proyectos de infraestructura debilitaron el sector. En la minería, la caída es de carácter estructural, mientras que en la industria manufacturera, la apreciación del peso ha perjudicado la competitividad del sector.
- Esto sugiere que la recuperación económica mantiene una dinámica en forma de K, en la que algunos sectores muestran una mejora mientras otros continúan rezagados. Para el resto del año, unas condiciones

financieras locales más restrictivas, la disminución de los efectos de los factores transitorios, el impacto de la guerra en Medio Oriente, la llegada del fenómeno de El Niño y el ajuste fiscal esperado llevarán a que la economía colombiana crezca 2,4% en 2026.

- Pasando a los precios, la inflación aumentó del 5,6% al cierre de marzo al 6,0% en julio de 2026, cerca de su nivel más alto desde julio de 2024. Los servicios que dependen del salario mínimo registraron una variación superior al 9%, mientras que los arriendos mantuvieron una inflación cercana al 5%, lo que constituye una evidencia adicional del problema de indexación.
- Mientras tanto, la inflación de los bienes regulados se aceleró debido al aumento de los precios de los combustibles como consecuencia de la guerra en Medio Oriente. Adicionalmente, los precios de la energía y el gas aumentaron como resultado del mayor uso de plantas térmicas para la generación de electricidad, como medida preventiva ante la llegada de El Niño. En el sector de alimentos, los precios de los fertilizantes y las condiciones climáticas también ejercieron presión al alza. Para el resto del año, se espera que la tendencia alcista de la inflación continúe debido a la intensificación de los factores mencionados anteriormente, cerrando el año en 6,8%.
- En materia fiscal, el Gobierno finalizó la operación TRS en mayo y actualizó el Marco Fiscal de Mediano Plazo en junio. Con el cierre de la operación TRS y otras operaciones de manejo de deuda durante el trimestre, el Gobierno realizó un intercambio significativo de deuda externa por deuda interna. A junio, la participación de la deuda externa sobre el total de la deuda era del 23%, el nivel más bajo del siglo XXI, apoyado también por la apreciación del peso. En cuanto al marco fiscal, si bien la proyección de ingresos para 2026 es razonable, la proyección de gastos no lo es. Se esperan mayores presiones de gasto, lo que llevaría el déficit fiscal total al 6,7% del PIB en 2026, por encima de la meta de 5,3% del PIB.
- Dado este panorama, caracterizado por una inflación elevada y expectativas de inflación también altas, así como por una situación fiscal que continúa siendo vulnerable, el Banco de la República aumentó su tasa de política monetaria en 75 puntos básicos en junio y la mantuvo sin cambios en 12% en julio. Es probable que el Banco Central continúe elevando las tasas, llevando la tasa de política monetaria a un máximo de 12,75% en los próximos meses, mientras busca llevar la inflación nuevamente hacia la meta, después de siete años consecutivos sin alcanzarla.
- En un escenario de mayores tasas de interés internas y una lectura favorable de los resultados electorales, la tasa de cambio local prolongó su tendencia a la baja, alcanzando su nivel más bajo desde 2019, alrededor de COP 3.100 por dólar. La posible desalineación de la tasa de cambio llevó al Banco Central a implementar, a partir de agosto, un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta USD 4.000 millones, mediante operaciones con opciones *put*.
- Tras los resultados electorales, la prima de riesgo del país cayó a 140 puntos básicos, cerca de su nivel más bajo desde 2021. Esta menor prima refleja las expectativas de los inversionistas de que, bajo el nuevo gobierno, Colombia implementará medidas macroprudenciales, contendrá el déficit fiscal, supervisará los aumentos negociados del salario mínimo y promoverá incentivos a la inversión, entre otras políticas destinadas a fomentar un mejor entorno empresarial y fortalecer la moneda local. Sin embargo, la

aprobación de reformas en un Congreso altamente dividido será crucial para el cumplimiento de estas expectativas y para su correspondiente impacto sobre la economía y los activos locales.

Gracias, María Lorena.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Camilo.

Pasando ahora a nuestros resultados financieros:

El crecimiento de los volúmenes continuó acelerándose durante el trimestre, con los créditos brutos y los depósitos aumentando un 2,1% frente al trimestre anterior, hasta alcanzar COP 198 billones y COP 222 billones, respectivamente. En los últimos doce meses, el crecimiento de los depósitos ha superado al crecimiento de la cartera de créditos. Esto incorpora un sólido crecimiento de nuestra base de depósitos retenidos.

El margen neto de intereses (NIM) mejoró hasta 5,5% durante el trimestre. Esta mejora incorpora una fuerte contribución del NIM de nuestro portafolio de inversiones, que se benefició de un ciclo particularmente favorable de los mercados de capitales.

Adicionalmente, logramos una mejora de 21 puntos básicos en el NIM de la cartera de créditos del segmento bancario.

Nuestra calidad crediticia se mantuvo sustancialmente estable, con el costo del riesgo bien controlado en 1,9%, y mantenemos una estructura de costos disciplinada, con una relación de costos sobre activos de 2,7%.

En cuanto a nuestras subsidiarias no bancarias, Porvenir tuvo un trimestre particularmente sólido, beneficiándose del buen desempeño de los mercados de renta fija y renta variable.

Corficolombiana también contribuyó con buenos resultados, con los ingresos provenientes de energía e infraestructura aumentando en los últimos doce meses.

Ahora quisiera ceder la palabra a Diego, quien dará más detalles sobre nuestros resultados.

¿Diego?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Gracias, María Lorena.

Comenzaré en las páginas 8 y 9 con algunos gráficos que muestran la tasa de crecimiento y la calidad de nuestra cartera de créditos frente al resto del sistema bancario colombiano, con base en cifras no consolidadas bajo las NIIF colombianas, según lo publicado por la Superintendencia Financiera.

Página 8

- Durante el período de 12 meses terminado en mayo de 2026, el crecimiento de la cartera de Aval se aceleró, impulsado especialmente por los créditos comerciales, mientras que el crecimiento del resto del sistema

bancario estuvo principalmente impulsado por los créditos de consumo, en particular créditos de libre inversión y tarjetas de crédito.

- Continuamos priorizando el crecimiento de los créditos comerciales denominados en moneda local y, dentro del segmento de consumo, de los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito. Nuestra participación de mercado en créditos comerciales aumentó 32 puntos básicos durante el año y disminuyó 19 puntos básicos durante el trimestre.
- Nuestra participación de mercado en créditos comerciales denominados en pesos aumentó 57 puntos básicos de manera anual hasta 26,2% y disminuyó 6 puntos básicos durante el trimestre. Nuestra participación de mercado en créditos comerciales denominados en dólares cayó 166 puntos básicos durante el trimestre hasta 35,1%, reflejando el traslado por parte de Banco de Bogotá de una parte de su cartera de créditos en moneda extranjera desde sus libros en Colombia hacia los libros de Banco de Bogotá Panamá.
- En créditos de consumo, continuamos diversificando nuestra cartera hacia créditos de mayor rentabilidad, moderando nuestra concentración en créditos de libranza. Ganamos 189 puntos básicos de participación en créditos de libre inversión interanualmente y 68 puntos básicos durante el trimestre, elevando nuestra participación de mercado al 22,6%. De cara al futuro, la adquisición de la cartera de consumo de Itaú nos ayudará a cerrar la brecha restante hasta alcanzar una participación de mercado acorde con nuestro peso en el mercado de créditos de libre inversión. Mantenemos nuestra posición de liderazgo en créditos de libranza, con una participación de mercado del 41,1%. Sin embargo, redujimos nuestra participación en créditos de libranza en 62 puntos básicos durante el trimestre, acumulando una disminución de 222 puntos básicos interanualmente.
- En términos generales, nuestra participación de mercado en créditos de consumo cerró en 28,4%, una disminución de 30 puntos básicos durante el trimestre y de 125 puntos básicos interanualmente, debido a nuestra menor participación en créditos de libre inversión, que son el principal motor del crecimiento del crédito de consumo.
- Finalmente, continuamos ganando participación de mercado en créditos hipotecarios, con un aumento de 14 puntos básicos durante el trimestre y de 69 puntos básicos interanualmente, alcanzando el 17,6%. Como resultado de lo anterior, cerramos el trimestre con una participación de mercado en el total de créditos de 24,8%, 18 puntos básicos por encima del trimestre anterior y 16 puntos básicos por debajo de la registrada un año atrás.

Página 9

Las tendencias de calidad de la cartera continúan siendo positivas en todas las principales categorías, tanto para Aval como para el sistema en general, y los bancos de Aval continúan mostrando una mayor calidad de cartera en la mayoría de las categorías.

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

Página 10

- Los activos crecieron 3,9% durante el trimestre y 4,5% durante el año, hasta alcanzar COP 351 billones. Las inversiones de renta fija, que al cierre del trimestre representaban el 17,2% de nuestros activos totales, aumentaron 11,6% durante el trimestre y 20,5% en los últimos 12 meses, impulsadas por una mayor liquidez.
- En la parte inferior de la página, la cartera bruta creció 2,1% durante el trimestre, acumulando un crecimiento interanual de 7,6%. Los créditos denominados en pesos aumentaron 2,4% frente al trimestre anterior y 9,3% interanualmente. Los créditos comerciales crecieron 2,4% durante el trimestre y 7,7% interanualmente. Los créditos comerciales denominados en pesos crecieron 3% durante el trimestre y 10,9% interanualmente, mientras que los créditos comerciales denominados en dólares crecieron 5,2% durante el trimestre en términos de dólares y 7,7% interanualmente.
- Tras la desinversión de MFH en marzo, los créditos denominados en dólares representan el 7,9% de nuestra cartera total y provienen principalmente de las agencias de Banco de Bogotá en Estados Unidos, nuestro negocio de financiación del comercio exterior y las subsidiarias *offshore* de Banco de Bogotá y Banco de Occidente. Estos créditos se vieron afectados por la apreciación del peso colombiano de 6% durante el trimestre y 15,5% en los últimos 12 meses.
- Los créditos de consumo crecieron 1,1% durante el trimestre y 4,7% interanualmente. Los créditos de libranza, que representan el 53% de nuestros créditos de consumo, se contrajeron 1,2% durante el trimestre igual que de forma anual. Los créditos de libre inversión, que representan el 28% de nuestros créditos de consumo, crecieron 4,5% durante el trimestre y 18,2% interanualmente. Las tarjetas de crédito, que representan el 12% de nuestros créditos de consumo, crecieron 4,5% frente al trimestre anterior y 6,5% interanualmente. Los créditos para vehículos, que representan el 7% de nuestros créditos de consumo, aumentaron 0,8% frente al trimestre anterior y 3% interanualmente. Finalmente, los créditos hipotecarios crecieron 2,9% durante el trimestre y 15,7% interanualmente.

Página 11

Presentamos la evolución de nuestras fuentes de fondeo.

El total de las fuentes de fondeo alcanzó COP 292 billones, creciendo 3,8% durante el trimestre y 11% anualmente.

Los depósitos totales, que representan aproximadamente tres cuartas partes de nuestro fondeo, alcanzaron COP 221 billones, creciendo 2,1% durante el trimestre y 11,5% anualmente.

Nuestra relación entre depósitos y cartera neta aumentó hasta 117%, a medida que construimos posiciones de liquidez como protección frente a la potencial volatilidad asociada con las elecciones presidenciales.

Página 12

- Presentamos la evolución de nuestra capitalización total, el patrimonio atribuible a los accionistas y los indicadores de solvencia de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total aumentó 3,4% durante el trimestre y 3,3% interanualmente, mientras que nuestro patrimonio atribuible a los accionistas aumentó 4,4% durante el trimestre y 4,6% interanualmente.

- Durante el trimestre, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Grupo Aval Holding aportaron sus participaciones en Corficolombiana a un vehículo de propósito especial (SPV) a cambio de acciones de dicho vehículo, manteniendo al mismo tiempo sus participaciones indirectas en Corficolombiana. Este cambio implicó medir la nueva inversión en cada entidad, afectando los índices de solvencia de Banco de Bogotá y, en menor medida, los de Banco de Occidente. Banco de Bogotá terminó el trimestre con una sólida solvencia total de 14,9% y una capitalización de nivel 1 (Tier 1) de 14%. Adicionalmente, AV Villas realizó durante el trimestre una emisión de bonos por COP 100.000 millones, fortaleciendo su capital de nivel 2 (Tier 2). La utilidad neta y una mejora en el ORI (Otro Resultado Integral) proveniente de inversiones de renta fija también contribuyeron a nuestros indicadores de solvencia.

Página 13

- Presentamos nuestro ingreso neto por intereses (NIM), que alcanzó COP 3,6 billones en el segundo trimestre de 2026, un aumento del 68,4% frente al primer trimestre de 2026 y del 43,1% frente al segundo trimestre de 2025. Los resultados se beneficiaron de sólidos ingresos por negociación de inversiones que estuvieron impulsados por el sólido desempeño de los mercados de capitales. Una parte de los instrumentos financieros negociables fue compensada por coberturas y derivados, tema que abordaré más adelante al hablar de los otros ingresos.
- Como se anticipaba, el NIM de cartera de nuestro segmento bancario se expandió, impulsado por el reprecio de la cartera comercial a tasa variable. A nivel consolidado, el NIM de cartera permanece estable, ya que el entorno de tasas más altas continúa afectando la contribución de Corficolombiana, un efecto que esperamos se modere a medida que las tasas se normalicen.
- El NIM total aumentó 217 puntos básicos, hasta 5,51%, frente al trimestre anterior, y 130 puntos básicos de manera anual. Nuestro NIM de cartera consolidado alcanzó 4,41% durante el trimestre, estable frente al 4,4% del primer trimestre de 2026. Nuestro NIM consolidado de inversiones aumentó hasta 8,68%, frente al 0,25% del primer trimestre de 2026, impulsado por una mejora significativa en el desempeño del mercado de TES relacionada con las elecciones presidenciales de junio. Neto de derivados, el NIM sobre inversiones habría sido de 5,1%, y el NIM total habría sido de 4,6%.
- Centrándonos en nuestro segmento bancario, el NIM total de nuestro segmento bancario se expandió 192 puntos básicos durante el trimestre, hasta 6,07%, debido a las mismas dinámicas que afectaron nuestro NIM consolidado. El NIM de cartera fue de 5,19%, aumentando 21 puntos básicos frente al trimestre anterior. Esto incorpora un aumento de 44 puntos básicos durante el trimestre en el NIM de cartera comercial, hasta 4,3%, y una disminución de 9 puntos básicos durante el trimestre en el NIM de la cartera retail, hasta 6,39%.

Página 14

- Presentamos las tasas de cartera y el costo de fondeo. La dinámica de las tasas de interés de nuestra cartera y nuestro fondeo está determinada por los movimientos en las tasas de referencia promedio en Colombia. La tasa promedio de intervención del Banco Central aumentó aproximadamente 135 puntos básicos durante el segundo trimestre de 2026, mientras que nuestro costo consolidado de depósitos aumentó 59

puntos básicos, hasta 7,34%, reflejando una menor transmisión de las tasas de referencia a los depósitos. Nuestro costo total de fondeo aumentó 75 puntos básicos, hasta 7,75%.

- Los resultados de este trimestre reflejan los beneficios combinados de un reprecio disciplinado de las tasas y del sólido rendimiento de las inversiones. El diferencial de nuestro segmento bancario entre las tasas de cartera y el costo de los depósitos alcanzó 5,68%, su nivel más alto en 10 trimestres, ya que la menor transmisión de las tasas a los depósitos se tradujo directamente en una expansión del margen.

Páginas 15 a 17

Presentamos varios indicadores de calidad de la cartera de créditos.

Página 15:

En términos generales, las tendencias de calidad de la cartera se mantuvieron sustancialmente estables durante el trimestre, con los créditos vencidos a 90 días (PDL) en las carteras comercial, de consumo e hipotecaria manteniéndose en niveles consistentes con sus niveles históricos.

- Los PDL a 90 días fueron de 3,13%, estables frente al trimestre anterior y con una mejora de 44 puntos básicos en los últimos 12 meses. Los PDL a 30 días fueron de 4,41%, un aumento de 10 puntos básicos en tres meses y una mejora de 45 puntos básicos en los últimos 12 meses.
- La formación de cartera vencida a 90 días durante el trimestre fueron de COP 1,11 billones, frente a COP 1,08 billones un año atrás y COP 766.000 millones durante el primer trimestre de 2026. La cobertura de los PDL a 90 días fue de 137%, en línea con el primer trimestre de 2026. Los PDL comerciales a 30 días fueron de 3,86%, manteniéndose estables frente a tres meses atrás y mostrando una mejora de 50 puntos básicos durante el último año. Los PDL a 90 días fueron de 3,26%, una disminución de 7 puntos básicos durante el trimestre y de 60 puntos básicos durante el año.
- Registramos una disminución anual de 52 puntos básicos en los PDL de consumo a 30 días, hasta 4,71%, mientras que los PDL a 90 días mejoraron 30 puntos básicos, hasta 2,68%. En la cartera hipotecaria, los PDL a 30 días y a 90 días mejoraron 13 y 7 puntos básicos interanualmente, respectivamente. Finalmente, la relación entre castigos de cartera y PDL promedio a 90 días fue de 0,65 veces.

Página 16

La proporción de nuestra cartera de créditos clasificada como Etapa 1 (Stage 1) alcanzó el 90% de la cartera total, frente al 89,1% en el segundo trimestre de 2025 y ligeramente por debajo del 90,3% reportado un trimestre atrás, lo que refleja una estabilización de la calidad de nuestra cartera.

La provisión para las Etapas 2 y 3, como porcentaje de los créditos clasificados en dichas etapas, alcanzó el 33,3% del total de créditos, disminuyendo 47 puntos básicos durante el trimestre.

Página 17

- Nuestro costo neto del riesgo fue de 1,9%, 8 puntos básicos por encima del trimestre anterior y 5 puntos básicos por encima del mismo período del año anterior.
- El costo bruto del riesgo fue de 2,2% en el segundo trimestre de 2026, aumentando 12 puntos básicos frente al trimestre anterior y disminuyendo 18 puntos básicos interanualmente.
- El costo neto del riesgo de los créditos de consumo se mantuvo estable en 4,1%.
- Mientras tanto, el costo neto del riesgo de los créditos comerciales fue de 0,9%, frente al 0,7% del primer trimestre de 2026.

Página 18

- Presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos brutos por comisiones crecieron 4,1% interanualmente y aumentaron 3,7% frente al trimestre anterior.
- Los ingresos netos por comisiones aumentaron 3,3% interanualmente y disminuyeron 5,2% frente al trimestre anterior.
- Los ingresos brutos por comisiones estuvieron impulsados por un aumento anual de 1,7% en las comisiones bancarias, 8,1% en las comisiones de pensiones y 9,8% en las comisiones fiduciarias.
- Los ingresos provenientes del sector no financiero fueron aproximadamente 1,14 veces más que los registrados durante el segundo trimestre de 2025, debido al impacto positivo de una mayor inflación y de los ingresos por concesiones. Energía y gas contribuyeron con COP 281.000 millones, en términos generales en línea con períodos anteriores.
- Como se mencionó anteriormente, la variación interanual en otros ingresos operativos refleja principalmente menores ingresos por derivados. COP 962.000 millones de los ingresos por derivados de este trimestre correspondieron a la contraparte de cobertura de las mayores ganancias por negociación registradas durante el trimestre en el ingreso neto por intereses.

Página 19

- Presentamos algunos indicadores de eficiencia. Los otros gastos totales alcanzaron COP 2,36 billones durante el segundo trimestre de 2026, aumentando 7,4% interanualmente y disminuyendo 8,1% frente al trimestre anterior. La variación trimestral se explica en gran medida por el impuesto al patrimonio de COP 312.000 millones registrado dentro de los gastos generales y administrativos durante el primer trimestre del año.
- Los otros gastos totales, incluidos los impuestos al patrimonio, aumentaron 4,6% trimestralmente, impulsados por otros gastos tributarios.
- Los gastos de personal aumentaron 4,6% interanualmente, hasta COP 839.000 millones, afectados por el aumento del 23% del salario mínimo aplicado a parte de nuestra fuerza laboral.

- La relación de costos sobre activos durante el trimestre fue de 2,7%, ligeramente superior a la del año anterior.
- Nuestra relación trimestral de costos sobre ingresos mejoró hasta 49,3%, principalmente debido al aumento de los ingresos netos por negociación.

Página 21

Finalmente, presentamos nuestra utilidad neta y los indicadores de rentabilidad.

La utilidad neta atribuible fue de COP 577.000 millones, o COP 24,2 por acción, nuestro nivel trimestral más alto en cuatro años. Nuestro retorno sobre activos promedio (ROAA) y nuestro retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) durante el trimestre alcanzaron 1,1% y 12,7%, respectivamente.

Ahora resumiré nuestras principales proyecciones generales para 2026. Esperamos:

- Un crecimiento de la cartera de créditos cercano al 10,5%, con los créditos comerciales creciendo alrededor de 8% y los créditos retail alrededor de 14%, incluyendo la contribución de la transacción del negocio minorista de Itaú.
- Un NIM consolidado cercano al 4,2%, con un NIM de cartera cercano al 4,4%.
- Un NIM de nuestro segmento bancario cercano al 4,9%, con un NIM de cartera cercano al 5,2%.
- Un costo del riesgo neto de recuperaciones cercano al 1,9%.
- Una relación de costos sobre activos cercana al 2,9%.
- Ingresos provenientes del sector no financiero equivalentes a 1,3 veces los registrados en 2025.
- Una relación de ingresos por comisiones cercana al 22%.

Finalmente, esperamos que nuestro retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) para 2026 se sitúe alrededor del 9,25%.

María Lorena.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Diego.

Antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas, quisiera dejarles algunas reflexiones finales.

Continuamos desenvolviéndonos en un entorno exigente, caracterizado por incertidumbre global, una inflación elevada y presiones para mantener tasas de interés más altas. A medida que Colombia entra en un nuevo ciclo político, el foco se desplazará cada vez más hacia la recuperación de la confianza, el fomento de la inversión y el abordaje de los desafíos fiscales del país, con el fin de respaldar un mayor crecimiento de largo plazo.

La seguridad energética es uno de los principales desafíos que tenemos por delante. Colombia ha pasado de contar con uno de los sistemas energéticos más confiables de la región a enfrentar presiones crecientes tanto sobre el

suministro de electricidad como sobre el de gas natural. Los retrasos en proyectos estratégicos de generación y transmisión, junto con la disminución de la producción nacional de gas, ponen de manifiesto la necesidad de acelerar la inversión y la ejecución. Garantizar un suministro energético confiable será fundamental no solo para los hogares y las empresas, sino también para la competitividad, la inversión y el crecimiento económico.

Restablecer la seguridad física y regulatoria, acelerar el ritmo de los proyectos de infraestructura y de la construcción para generar crecimiento futuro, y recuperar la efectividad del sistema de salud son algunos de los frentes que requieren acciones decididas de política pública.

A pesar de los desafíos macroeconómicos y regulatorios que hemos enfrentado, este trimestre reafirma la resiliencia de Grupo Aval y nuestra capacidad para ejecutar prioridades estratégicas de largo plazo.

Nuestros negocios diversificados, una gestión disciplinada del riesgo y un balance sólido continúan proporcionando estabilidad a lo largo de los ciclos económicos.

Al mismo tiempo, continuamos ejecutando iniciativas clave, como la exitosa integración de las antiguas operaciones de banca minorista de Itaú en Banco de Bogotá, lo que fortalece nuestra plataforma de banca minorista y posiciona al Grupo para el crecimiento futuro.

Los resultados alcanzados durante el primer semestre del año refuerzan nuestra confianza en los objetivos para 2026. Si bien el entorno continuará siendo desafiante, con altos costos de financiación y volatilidad de los mercados durante el resto del año, seguimos encaminados a alcanzar un ROAE cercano al 9,25% para el año completo, como mencionó Diego.

Mantenemos nuestra confianza en nuestra estrategia, en nuestras capacidades de ejecución y en nuestra capacidad para continuar creando valor de largo plazo para nuestros accionistas, al tiempo que contribuimos al desarrollo de la economía colombiana.

Gracias.

Operador

Nuestra primera pregunta proviene de Brian Flores, de Citibank.

Brian Flores (Citibank)

Felicitaciones por los resultados. Tengo dos preguntas.

La primera es un poco más contextual. Quisiera conocer su opinión sobre qué deberíamos esperar, cuál consideran que sería el escenario base en términos de la tasa impositiva para 2027. Me pregunto si perciben un menor riesgo de que los bancos sean incluidos en un régimen de tasas impositivas más altas dentro de la reforma tributaria.

Y la segunda pregunta es un poco más estructural. Creo que su estrategia definitivamente está dando resultados en términos de la diversificación de la rentabilidad. Tuvieron un trimestre muy sólido en cuanto al portafolio de inversiones.

Quisiera saber si, de cara al futuro, considerando las estructuras recientes, los cambios recientes y también el nuevo gobierno, creen que Corficolombiana y Porvenir podrían comenzar a generar un potencial alcista en términos de su contribución a las utilidades.

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Permítanme responder primero la primera parte de la pregunta.

Creo que, y esperamos, que no tengamos más impuestos. El presidente Abelardo de la Espriella anunció que, por ejemplo, el impuesto al patrimonio posiblemente no continúe, así que quizás no lo tengamos. Es difícil para mí saber qué impuestos podría mantener, pero esperamos que no tengamos un incremento.

Estamos un poco preocupados por los impuestos locales. Porque nuestro alcalde aquí en Bogotá presentó una ley, como un proyecto, ante el Concejo de Bogotá, que es como el Congreso aquí en Colombia, pero para la ciudad.

Este proyecto incrementa uno de los impuestos locales, el ICA, en un 30%. Para nosotros, dado que este es un impuesto sobre los ingresos, y para el sector financiero en general, estamos un poco preocupados por esto.

Y antes de que Diego hable sobre el portafolio, permítanme mencionar que vamos a comenzar la construcción del nuevo estadio de Corficolombiana. Creo que empezaremos en septiembre u octubre.

Esto es importante porque, como saben, cuando Corficolombiana comienza a construir, podemos generar ingresos. El otro estadio está operando. Así que tendremos ambos: estaremos construyendo, pero también tendremos el negocio de los estadios actuales.

¿Diego?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. Complementando lo que dijo María Lorena, y para darles también algo de contexto, quizás hayan visto que fuimos conservadores en nuestra proyección sobre los ingresos de los clientes, y una de las razones por las que fuimos conservadores en este aspecto es que estamos observando una carga tributaria importante que se suma a nuestros gastos operativos.

En cuanto a Corficolombiana y Porvenir, básicamente crecemos en función del crecimiento del país.

En el caso de Corficolombiana, crecemos porque el país invierte y desarrolla muchos de los proyectos que fueron retrasados o cancelados durante la administración anterior. Por lo tanto, sí, somos muy optimistas respecto de la nueva administración y de Corficolombiana.

En el caso de Porvenir, vamos a obtener mayor claridad sobre la reforma pensional. Es algo que ya hemos comenzado a ver avanzar en el Congreso y, además, un desempeño positivo del mercado también ayudará a nuestros portafolios.

Hay que recordar que, en las cifras del Banco Central, uno de los indicadores que tiene mucho peso es el riesgo de que el déficit fiscal continúe aumentando en el futuro.

Esperamos que la nueva administración avance en la dirección correcta para generar cierta confianza de que esta situación tendrá algún alivio. En ese sentido, vemos un potencial alcista derivado de las tasas del Banco Central a medida que tengamos mayor claridad sobre las políticas públicas y sobre lo que ocurrirá con el déficit fiscal.

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Además del déficit fiscal, para mí es muy importante que el Gobierno, durante este mes, organice los proyectos y todo lo relacionado con la energía.

Porque vamos a tener el fenómeno de El Niño. No sé cómo decirlo. Es un fenómeno. Muy fuerte.

Así que necesitamos comenzar a desarrollar nuevos proyectos. De lo contrario, tendremos más inflación y problemas en la economía.

Brian Flores (Citibank)

No, María Lorena, quedó muy claro.

Si me permite, algo muy interesante que comentó fue lo siguiente: ¿tienen alguna sensibilidad respecto de cuánto impactaría la tasa impositiva efectiva que pagan si este impuesto local se aprueba en Bogotá?

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Les puedo decir que, para el sector financiero, porque Asobancaria realizó un ejercicio, serían alrededor de COP 500.000 millones adicionales.

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Lo comunicaremos en nuestra llamada pública una vez que tengamos claridad al respecto.

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Lo sabemos. Van a comenzar a discutir el proyecto.

Como saben, con los problemas que puede tener Colombia, el proyecto podría quedar detenido sin que llegue a discutirse. Es simplemente para mencionarlo, pero no es una preocupación en este momento.

Estamos trabajando en las cifras y en todo lo relacionado con este tema.

Operador

Nuestra siguiente pregunta proviene de Yuri Fernandes, de JP Morgan.

Yuri Rocha Fernandes (JP Morgan Chase & Co)

Tengo una pregunta relacionada con la proyección de ROE. Si entendí correctamente lo que dijo Diego, creo que escuché 9,5%, quizás ROE. Eso estaría ligeramente por encima de...

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

9,25%. Básicamente, estamos manteniendo nuestra proyección.

Yuri Rocha Fernandes (JP Morgan Chase & Co)

Están manteniendo la proyección. Entonces, la proyección de ROE es 9,25%, ¿correcto? 9,25%.

Entonces, ¿por qué este nivel es menor que el que están registrando actualmente? Creo que durante el primer semestre tienen un ROE cercano al 10%.

Entiendo que este trimestre tuvieron algunas ganancias por títulos, quizás no están considerando que esto continúe hacia adelante. Pero ¿qué factores adversos ven para el segundo semestre?

Porque, si es 9,25%, esto indica que el ROE del segundo semestre sería inferior al ROE del primer semestre, y además tuvieron el impuesto al patrimonio en el primer trimestre, ¿correcto?

Entonces, no sé si se trata de provisiones relacionadas con El Niño, quizás el negocio minorista de Colombia, no sé, mayores impuestos en Bogotá. No sé cómo entra la consolidación de Colombia.

¿Qué está impulsando este ROE?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. Hay varias razones, Yuri, y tienes razón: estamos siendo cautelosos aquí porque tenemos expectativas altas.

En realidad, somos muy positivos respecto del largo plazo, pero somos cautelosos sobre lo que pueda ocurrir en el corto plazo.

Obviamente, en el largo plazo, consideramos que los cambios en la administración y los cambios en el ciclo monetario son factores positivos que deberían aumentar sustancialmente nuestra visión previa sobre lo que podemos alcanzar durante los próximos tres a cinco años.

Sin embargo, en el corto plazo hay algunos factores adversos sobre los que debemos ser cuidadosos.

Número uno, como mencionaste, tuvimos un primer semestre extraordinario en renta fija, como destaqué anteriormente.

Una parte de esto tiene una compensación en derivados, porque forma parte de nuestra operación de negociación con nuestros clientes y también de nuestras posiciones de riesgo en los portafolios.

No estamos incorporando resultados fuertes en nuestras proyecciones para el segundo semestre. No lo mencioné específicamente en la proyección, pero simplemente estamos considerando algo alrededor de un 2% de NIM sobre inversiones para que las cifras del segundo semestre funcionen.

Luego tendremos el efecto acumulado de todos los aumentos de tasas del Banco Central.

Aunque tuvimos una pausa, el consenso del mercado y, como escucharon en nuestra llamada, apuntan posiblemente a otro aumento de 50 puntos básicos en las tasas.

En cuanto al costo del riesgo, no tenemos cifras ni esperamos nada sustancial, pero estamos siendo cuidadosos respecto de cuáles podrían ser los efectos del terremoto durante el trimestre.

En general, diría que preferimos mantenernos del lado conservador. Existe potencial para adoptar una posición mucho más constructiva a medida que vayan llegando nuevos datos y también a medida que demos oportunidad a la nueva administración de convertir muchas de las cosas que mencionó durante la campaña en políticas concretas, lo que sería un impulso para el crecimiento.

Yuri Rocha Fernandes (JP Morgan Chase & Co)

Muy claro, Diego.

Si me permites una segunda pregunta, solo sobre la calidad de los activos.

Ya lo mencionaron en su presentación, pero cuando analizamos la generación de nuevos créditos vencidos a 30 días, es decir, básicamente el nuevo incremento de los saldos, hubo un aumento, ¿correcto?

También hubo un aumento en los créditos vencidos a 90 días, aunque creo que el trimestre anterior había sido demasiado bajo. Pero los 30 días llamaron mi atención.

Vimos cierto deterioro en los créditos de consumo y en los créditos hipotecarios. Tienen el terremoto y tienen El Niño.

¿Cuál es su mejor estimación sobre la perspectiva de la calidad de los activos?

Sé que tienen una proyección de 1,9%, pero de cara al futuro, ¿están preocupados por la calidad de los activos en Colombia? ¿Qué deberíamos esperar?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Respuesta corta: no estamos preocupados.

Sin embargo, puede haber algunos sobresaltos en el camino.

La manera de analizar la generación de nuevos créditos vencidos es observarla a lo largo del ciclo. Es un movimiento con altibajos, pero está en línea con las cifras que hemos observado en el pasado.

También mencioné otro dato importante: las Etapas 2 y 3 están comportándose bien.

Obviamente, estamos siendo muy cuidadosos con algunos sectores que están sufriendo debido a la tasa de cambio. Esos son, por así decirlo, algunos de los riesgos a la baja que podríamos observar.

La menor tasa de cambio, junto con el terremoto, son algunos de los factores que debemos monitorear.

Pero la respuesta corta es que vemos estabilidad en las cifras. Vemos, diría, un desempeño adecuado de la economía en su conjunto.

Operador

Nuestra siguiente pregunta proviene de Daniel Mora, de Credicorp Capital.

Daniel Mora (Credicorp Capital)

Tengo un par de preguntas.

La primera es sobre los márgenes, específicamente sobre el NIM sin ingresos de negociación (trading). Un resultado de trading como el que observamos en el segundo trimestre no será sostenible, mientras que los gastos por intereses están creciendo más rápido que los ingresos por intereses a nivel consolidado.

Quisiera entender, en un contexto de tasas de interés altas durante un período prolongado, ¿están preocupados por las presiones sobre los márgenes?

Porque parece que la expansión del segmento bancario está siendo compensada por los otros segmentos de Grupo Aval. Esa sería mi primera pregunta.

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

De acuerdo. Bueno, como expliqué hace un momento al responderle a Yuri, estamos siendo cuidadosos respecto de las implicaciones de nuevos aumentos en las tasas de interés.

Sin embargo, en este punto del ciclo, existe un mayor potencial si pensamos en una reducción de tasas en el mediano plazo que en nuevos aumentos una vez que terminemos este ciclo.

Por eso somos positivos respecto del mediano y largo plazo, pero cautelosos para los trimestres restantes de este año.

Como señalaste, sí, indicamos —o mencionamos— que, sin el efecto de los derivados, nuestro NIM habría sido de 4,6%, mientras que nuestro NIM de inversiones fue de 5,5%.

Por lo tanto, una parte sustancial de lo que observaron en la línea de NIM tuvo como contrapartida un efecto en la línea de derivados.

Una vez más, como le mencioné a Yuri, estamos incorporando en nuestras cifras un NIM de inversiones de 2%.

Sin embargo, en cuanto al NIM sobre créditos, estamos viendo que nuestra estrategia realmente está dando resultados.

Estamos pudiendo repricing —es decir, reajustar las tasas de nuestros créditos—. Vemos un entorno de liquidez favorable que nos permite tener un menor traspaso de los movimientos que está realizando el Banco Central.

En general, sentimos que estamos más cerca del final del ciclo. Sin embargo, nuestra proyección incorpora un segundo semestre que podría enfrentar algunas presiones derivadas de los aumentos restantes de las tasas de interés por parte del Banco Central.

Daniel Mora (Credicorp Capital)

Perfecto.

Y, si me permiten, mi segunda pregunta es sobre el crecimiento de la cartera de créditos.

¿Cuáles son las razones detrás del desempeño reciente del crecimiento de los créditos en el segmento de consumo?

Después de un par de años ganando participación de mercado y creciendo por encima de la industria, ahora parece que la industria está acelerando fuertemente.

Quisiera entender cuál es la razón detrás de esto. ¿O esperan continuar y retomar el crecimiento de los créditos de consumo y volver a ganar participación de mercado, a pesar de toda la operación con Itaú?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. Creo que es una excelente pregunta porque toca directamente nuestra estrategia.

Parte de lo que está ocurriendo es que históricamente hemos estado ampliamente sobreponderados en el segmento de crédito de libranza, mientras que hemos estado subponderados en tarjetas de crédito y créditos personales.

Lo que estamos observando en este ciclo es que los créditos personales y las tarjetas de crédito están creciendo mucho más rápido, y nosotros efectivamente estamos creciendo a un ritmo acelerado.

Sin embargo, dado que estamos subponderados en estos productos, los competidores que tienen una mayor exposición a ellos están experimentando un crecimiento considerable.

Desde el punto de vista estratégico, estamos reduciendo el peso de los créditos de libranza dentro de nuestra cartera total.

Esto responde a varias razones. Las dos principales son:

Primero, estamos reduciendo nuestra sensibilidad a las tasas de interés, que sufrimos durante el ciclo anterior.

Como quizás hayan observado, estamos analizando tasas de interés en niveles cercanos a los que vimos en el pico del ciclo anterior —no hemos llegado a esos niveles, pero estamos cerca—, y no estamos sufriendo de la misma manera que antes.

Por eso hemos estado reestructurando nuestra cartera para reducir la sensibilidad a las tasas de interés.

Por otro lado, también vemos una oportunidad para mejorar nuestra tasa de interés promedio y nuestro NIM durante este proceso, y consideramos que tenemos espacio para ganar participación.

Parte de la lógica detrás de la transacción con Itaú es precisamente acelerar este proceso.

En términos de magnitud, la transacción con Itaú podría permitirnos ganar un par de años de crecimiento, precisamente en los segmentos en los que queríamos crecer.

Por eso nuestro crecimiento ha sido menor: estamos concentrados en los créditos de libranza y estratégicamente estamos reduciendo nuestra participación allí, mientras que no estamos tan expuestos a los productos de mayor crecimiento, en los cuales también estamos ganando participación, como mencioné durante la llamada.

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Entiendo que no hay más preguntas.

¿No hay más preguntas?

Operador

No hay más preguntas.

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Gracias por acompañarnos y por las interesantes preguntas. Nos vemos en la próxima conferencia de resultados.

Que tengan un buen día. Adiós.

Operador

Gracias, damas y caballeros. Con esto concluye la conferencia de hoy.

Gracias por su participación y pueden desconectarse.