LLAMADA DE RESULTADOS 3T26

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

TRANSCRIPCIÓN DE LA LLAMADA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 3T2026

Es posible que esta transcripción no sea totalmente precisa. Grupo Aval se reserva todos los derechos sobre esta transcripción y la proporciona únicamente para uso personal y no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes externos no se hacen responsables de los errores que pueda contener esta transcripción ni de ninguna acción basada en la información aquí contenida.

Operador

Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del tercer trimestre de 2026 de Grupo Aval. Mi nombre es Regina y seré su operadora en la llamada de hoy.

Antes de comenzar, queremos recordarles que la discusión de hoy contendrá declaraciones prospectivas. Estas declaraciones se basan en las expectativas y creencias actuales de la administración y están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían hacer que los resultados reales difieran materialmente. Para una discusión más detallada, consulten nuestros reportes presentados ante el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC, incluido nuestro comunicado de resultados.

Adicionalmente, durante esta llamada discutiremos ciertas medidas no IFRS. Una conciliación de estas medidas no IFRS con las medidas financieras IFRS más directamente comparables se encuentra en nuestro comunicado de prensa de resultados, disponible en nuestro sitio web de Relaciones con Inversionistas.

Ahora cedo la palabra a la Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, presidente de Grupo Aval (CEO). Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, puede comenzar.

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Gracias. Buenos días a todos, y gracias por acompañarnos en nuestra llamada del tercer trimestre de 2026. Me acompañan Diego Solano, nuestro CFO; Camilo Pérez, economista jefe del Banco de Bogotá; y Alejandro Gomez, presidente de Aval Fiduciaria.

Antes de pasar a nuestros resultados, quisiera destacar 2 desarrollos corporativos significativos. Primero, el 26 de octubre, Corficolombiana, habiendo cumplido plenamente sus obligaciones, recibió una orden judicial que desestima el caso relacionado con su acuerdo de enjuiciamiento diferido (DPA) con el Departamento de Justicia de EE. UU. relacionado con Ruta del Sol 2, firmado en agosto de 2023. Esto cierra un capítulo importante para Corficolombiana y para nuestro grupo.

Segundo, me complace anunciar que María Fernanda Suarez ha sido nombrada presidente del Banco de Bogotá. Durante los últimos 3 años, María Fernanda lideró con éxito la recuperación del Banco Popular. Ahora continuará avanzando en los objetivos estratégicos del Banco de Bogotá, consolidando su liderazgo, impulsando un crecimiento rentable y sostenible y fortaleciendo su propuesta de valor para los clientes.

Respecto a nuestros resultados del trimestre, nuestra utilidad neta atribuible fue de COP 368 mil millones, una disminución de 29% frente al tercer trimestre de 2025. Nuestro ROAE del trimestre fue de 7,9%. Estos resultados reflejan 2 factores principales: un NIM de inversiones inferior al promedio después de un segundo trimestre excepcional y el impacto único de la incorporación del negocio de banca minorista de Itaú.

Este trimestre estuvo marcado por un sano crecimiento de la cartera impulsado por el negocio de banca minorista de Itaú, una calidad de activos estable, un mayor margen de cartera y una sólida contribución de nuestro sector no financiero. En esta llamada también dedicaremos algo de tiempo a nuestros negocios de gestión de activos.

En el frente regulatorio, la reforma pensional dio un paso importante. El 28 de octubre, la Cámara de Representantes abordó los 9 artículos devueltos por la Corte Constitucional, manteniendo el texto sin cambios y evitando un retorno al Senado. Una vez la Corte dé su aprobación final, la reforma podría entrar en vigor desde el 1 de abril de 2027. Sin embargo, la implementación total de la reforma podría aplazarse hasta 2028 si la Corte acepta el aplazamiento de 1 año solicitado por el Ministerio de Hacienda, dado que el impacto de la reforma no fue incluido en el presupuesto de 2027 recientemente aprobado.

Respecto a nuestro negocio fiduciario, Aval Fiduciaria continúa cumpliendo su plan de negocios tras integrar con éxito nuestras 4 fiduciarias. Esperamos que Aval Fiduciaria consolide nuestro liderazgo en los negocios fiduciarios, apoyada en una propuesta de valor más sólida para nuestros clientes, una operación más eficaz y eficiente y procesos de gestión de riesgos más robustos.

Alejandro Gomez, presidente de Aval Fiduciaria, les presentará ahora sus avances. ¿Alejandro?

Alejandro Gomez (Presidente de Aval Fiduciaria)

Gracias, María Lorena. Buenos días a todos. Tras completar la integración de las 4 fiduciarias el 1 de enero de 2026, Aval Fiduciaria ha seguido fortaleciendo y consolidando su modelo operativo. Al cierre del tercer trimestre, logramos resultados récord en ingresos por comisiones fiduciarias, por un total de COP 486,7 mil millones, lo que representa un aumento de 12,7% frente al año anterior. Mantuvimos nuestra posición de liderazgo en el mercado con una participación de mercado de 20,7%.

La utilidad neta alcanzó COP 84,8 mil millones, con un crecimiento de 14,9%, mientras que el retorno sobre el patrimonio fue de 42,3%. A septiembre de 2026, seguimos siendo la fiduciaria líder en Colombia, administrando COP 211,8 billones en activos bajo administración, lo que representa un aumento de 10% frente a diciembre de 2025 y una participación de mercado de 24,1%.

En fondos de inversión colectiva, administramos COP 32,1 billones, con una participación de mercado de 23,9% y un crecimiento de 23,8%. Nuestra propuesta de valor combina un enfoque de soluciones de inversión por capas, que va desde las necesidades de liquidez hasta estrategias de crecimiento y creación de valor a largo plazo.

Administramos 32 fondos de inversión colectiva y 47 fondos de capital privado, manteniendo presencia en todas las líneas de negocio de fiducia estructurada. Atendemos a más de 216.000 clientes y administramos más de 5.800 estructuras fiduciarias, con presencia física en 7 ciudades del país.

La integración comercial y operativa con Aval Casa de Bolsa ha fortalecido nuestras capacidades de distribución y ampliado el alcance de nuestras soluciones de inversión. Como resultado, hemos consolidado una oferta integral en mercados públicos, mercados privados y activos alternativos. El proceso de integración nos permitió capturar sinergias equivalentes a 40% de nuestra base total de costos. En consecuencia, nuestra relación costo a ingresos ha mejorado significativamente, alcanzando su mejor nivel histórico y logrando una optimización de más de 10 puntos porcentuales.

En cuanto a la experiencia del cliente, nuestro Net Promoter Score alcanzó 59,74 puntos, un nivel clasificado como excelente. Este resultado representa una mejora de 10 puntos frente al año anterior y supera el promedio de la industria en más de 5%.

La integración tecnológica sigue siendo una de nuestras prioridades estratégicas clave. Continuamos avanzando hacia una infraestructura tecnológica más integrada que respalde la evolución de nuestra estrategia de crecimiento, nuestro modelo operativo y nuestra propuesta de valor en general.

Te devuelvo la palabra, María Lorena.

María Lorena Gutiérrez Botero (CEO)

Gracias, Alejandro. Permítanme ahora presentarles los principales desarrollos macroeconómicos del trimestre. El entorno global se mantuvo volátil durante el trimestre. El conflicto en Medio Oriente se intensificó aún más, llevando los precios del petróleo significativamente al alza y sumando incertidumbre a un entorno ya desafiante de tasas de interés altas por más tiempo. A pesar de esta presión, el crecimiento global siguió resistiendo, apoyado en una fuerte inversión en tecnología e inteligencia artificial.

En Colombia, el crecimiento se desaceleró tras un fuerte segundo trimestre, principalmente por una menor actividad industrial. La inflación siguió siendo un desafío clave durante el trimestre, continuando muy por encima de la meta del Banco Central y extendiéndose más allá de los alimentos y los precios regulados hacia componentes básicos como los servicios.

El peso colombiano se apreció de forma significativa frente al trimestre anterior, apoyado en la expectativa de entrada de capitales al país, compensando parte de la presión de los mayores precios globales del petróleo. Como resultado, las expectativas de mercado de inflación para fin de año aumentaron, reforzando la necesidad de mantener una política monetaria contractiva en los próximos meses.

El Banco Central mantuvo sin cambios su tasa de política en su reunión de octubre, tras un aumento de 25 puntos básicos en septiembre. Con la inflación aún elevada, Colombia tiene ahora una de las tasas de interés reales más altas de la región.

Finalmente, la reconstrucción avanza tras el terremoto de agosto en la región occidental de Colombia. Esperamos que el impacto sobre el crecimiento nacional sea moderado y en gran medida temporal, pero la recuperación en las regiones más afectadas tomará tiempo.

De cara al futuro, el camino de Colombia dependerá de restablecer la confianza y la disciplina fiscal. Nos alientan los esfuerzos fiscales del gobierno y su compromiso de restablecer la disciplina fiscal y fortalecer la credibilidad y transparencia de la política económica que Colombia ha mostrado tradicionalmente.

El progreso sostenido en estos frentes, junto con las acciones del Banco Central, una regulación laboral adecuada, mayor seguridad física y estabilidad legal y regulatoria, será clave para destrabar la inversión y el crecimiento de largo plazo.

Con esto, cedo la palabra a Camilo, quien aportará mayor detalle sobre nuestro panorama económico. ¿Camilo?

Camilo Pérez Álvarez (economista jefe del Banco de Bogotá)

Gracias, Maria Lorena. Buenos días. La economía colombiana experimentó una desaceleración significativa en el segundo semestre del año. Tras crecer 3,5% en el segundo trimestre, la expansión económica en el tercer trimestre fue probablemente cercana a 1%, la tasa más baja en poco más de 2 años.

Uno de los principales factores detrás de la caída fue el terremoto ocurrido el 10 de agosto. Risaralda, Valle del Cauca, Caldas, Chocó y Quindío fueron las regiones más afectadas por el evento. La actividad económica en estas zonas se contrajo a un ritmo 4 veces más rápido que el promedio nacional durante agosto. Sin embargo, la desaceleración fue más allá del impacto del terremoto.

Agricultura, minería, manufactura, construcción, comunicaciones y alojamiento y servicios de comida registraron contracciones anuales en su actividad. Esto equivale a cerca de la mitad de la economía.

La fuerte apreciación del peso colombiano contribuyó a la reciente desaceleración económica, afectando la competitividad de la industria local, reduciendo las exportaciones de bienes y servicios y limitando la llegada de turistas extranjeros. Las mayores tasas de interés también contribuyeron a restringir la economía.

Además, hubo una moderación importante del gasto público tras las elecciones y el cambio de gobierno. Desde agosto se ha observado una desaceleración en la contratación y en la ejecución presupuestal, lo que favorece la sostenibilidad fiscal al reducir el impulso de crecimiento de corto plazo.

En resumen, la desaceleración económica fue una respuesta tanto al impacto del terremoto como a la moderación del gasto de los hogares y del gobierno, las débiles exportaciones y las dificultades persistentes en sectores como construcción, manufactura y minería.

Dado este panorama, nuestro equipo de investigaciones económicas proyecta un crecimiento de alrededor de 2,3% para 2026. Para 2027, la expansión económica podría ubicarse por debajo de 2%, en línea con la meta de crecimiento de 1,8% del gobierno. Los riesgos están sesgados a la baja.

En cuanto a precios, la inflación se aceleró nuevamente en el tercer trimestre, pasando de 6,1% en junio a 6,3% en septiembre, su nivel más alto desde julio de 2014. En octubre se mantuvo estable en 6,3%, con la inflación básica incluso mejorando y cayendo por debajo de 6%, su nivel más bajo desde abril. Una vez más, el principal impulsor fueron los componentes de precios regulados, cuya inflación aumentó a 6,6% en octubre, impulsada principalmente por mayores tarifas de energía a causa de El Niño.

Los servicios siguen siendo una fuente significativa de presión inflacionaria, con el componente de servicios sin arriendo superando 9%. Entre tanto, la inflación de arriendos alcanzó 5,1%, afectada por restricciones en la oferta de vivienda en algunas de las zonas afectadas por el terremoto.

La inflación de alimentos aumentó a 7,3%, presionada por los efectos de El Niño en la producción agrícola y por el mayor costo internacional de insumos y fertilizantes. En contraste, la inflación de bienes cayó a 2,6%, ayudada por la apreciación del peso colombiano y la moderación del gasto de los hogares. Con este panorama, nuestro equipo de investigaciones económicas estima una inflación de 6,8% a fin de año y de 5,2% a finales de 2027.

En el frente fiscal, el gobierno presentó el presupuesto de 2027 por COP 635 billones, COP 59 billones superior al presentado por la administración anterior. Se dejó claro que, sin un ajuste, el déficit fiscal podría alcanzar 9,4% del PIB en 2027, un máximo histórico.

A finales de octubre, el gobierno presentó la Ley de Rescate Económico, que busca implementar un ajuste fiscal de más de 4 puntos porcentuales del PIB hacia 2030. Su debate y aprobación en el Congreso serán cruciales para la economía.

Dado este panorama, el Banco Central subió su tasa de interés 25 puntos básicos en septiembre y luego la mantuvo estable en 12,25% en octubre. Nuestro equipo de investigaciones económicas anticipa que el fin del ciclo de alzas de tasas está cerca, a medida que la actividad económica continúa acelerándose, la inflación básica cede, el Congreso aprueba algún tipo de ajuste fiscal y el aumento salarial de 2027 sigue criterios técnicos.

Tras conocerse la verdadera situación fiscal, la tasa de cambio rebotó desde su reciente mínimo por debajo de COP 3.100 en septiembre a alrededor de COP 3.200 en octubre y, más recientemente, a alrededor de COP 3.300. El peso colombiano se debilitó por la propuesta del Banco Central de comprar divisas para acumular USD 4.000 millones en reservas internacionales y por su compromiso de comprar directamente USD 2.000 millones al gobierno.

La devaluación de la tasa de cambio y el aumento de la prima de riesgo país fueron compensados por los elevados precios del petróleo, las altas tasas de interés locales y la confianza de los inversionistas en el nuevo gobierno. Hay altas expectativas sobre un acuerdo tentativo de financiamiento preferencial con el Fondo Monetario Internacional. En este contexto, la implementación de las reformas seguirá siendo crucial para materializar estas expectativas y su correspondiente impacto en la economía y los activos locales.

Con esto concluye nuestra evaluación del panorama económico. Te devuelvo la palabra, María Lorena.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Camilo. Ahora pasando a nuestros resultados financieros. Este fue nuestro primer trimestre incluyendo el negocio minorista de Itaú. La cartera bruta creció 4,7% en el trimestre hasta COP 207 billones, incluyendo aproximadamente COP 6,3 billones de Itaú. Los depósitos aumentaron 1,3% hasta COP 224 billones, con Itaú aportando aproximadamente COP 4,3 billones.

El crecimiento de los depósitos también refleja la reducción de las posiciones extraordinarias de liquidez que construimos a comienzos del año para prepararnos ante una posible volatilidad en torno a las elecciones presidenciales. Nuestro NIM de inversiones fue ligeramente negativo este trimestre.

Las tasas subieron en toda la curva de rendimientos local, lo que afectó el valor de nuestro portafolio de renta fija, en comparación con un segundo trimestre muy sólido. Entre tanto, nuestro NIM de cartera continuó mejorando, pasando de 4,4% a 4,9%, con contribución de nuestra cartera comercial y minorista.

El costo de riesgo subió a 2,5%, principalmente por el impacto contable “one time” (único) de la transacción de Itaú, que fue compensado por una ganancia en otros ingresos. Excluyendo este efecto, el costo de riesgo habría sido 2,1%.

Los gastos únicos de integración de la transacción de Itaú presionaron nuestros indicadores de eficiencia. Entre nuestras subsidiarias no bancarias, nuestro sector no financiero hizo una contribución positiva, liderado por energía y gas, que se benefició de una mayor actividad de regasificación.

Los resultados de Porvenir cayeron frente al trimestre anterior y frente al año anterior, impulsados por mercados locales e internacionales más débiles. Ahora quisiera pasar la llamada a Diego, quien les dará detalles de nuestros resultados. ¿Diego?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Gracias, María Lorena. Comenzaré en las páginas 8 y 9 comparando nuestro crecimiento de cartera y la calidad de nuestro portafolio con el resto del sistema bancario colombiano. Esta comparación utiliza cifras no consolidadas bajo NIIF colombianas, según las publica la Superintendencia Financiera.

Comenzando en la página 8:

En los 12 meses terminados en agosto de 2026, el crecimiento de la cartera de los Bancos Aval alcanzó 10,4%, frente a 5,6% un año antes. La cartera de consumo creció 11,4% frente a 8,9% del resto del sistema, y nuestra participación de mercado subió a 30%, 48 puntos básicos más en el año.

En hipotecario, el crecimiento fue de 27,2% frente a 7,2% del resto del sistema, y nuestra participación de mercado subió a 19,7%, 257 puntos básicos más en el año.

El crecimiento de la cartera comercial se aceleró a 6,3% desde 3% un año atrás, mientras que el resto del sistema se moderó a 6,7% desde 7,1%. Nuestra participación de mercado cerró en 26,7%, 8 puntos básicos menos que un

año antes. Como resultado, nuestra participación de mercado en cartera total alcanzó 25,5%, unos 44 puntos básicos más en el año.

Nuestras cifras incluyen el negocio de consumo colombiano de Itaú a partir del 1 de agosto. Esta adquisición contribuyó a nuestro crecimiento de cartera y a las ganancias de participación de mercado este trimestre. A lo largo de la presentación destacaré sus efectos más relevantes en nuestros resultados.

En la página 9:

La calidad de la cartera de los Bancos Aval sigue siendo mejor que la del sistema en cartera total, con PDL a 30 días de 3,8% frente a 4,4% del sistema colombiano excluyendo los Bancos Aval, y en la mayoría de las categorías. Tanto Aval como el resto del sistema continúan mostrando una tendencia favorable.

Ahora pasaré a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo NIIF, comenzando en la página 10:

Los activos crecieron 0,4% en el trimestre y 2,5% en el año hasta COP 352 billones. Las inversiones de renta fija disminuyeron 7% en el trimestre hasta COP 56 billones, reflejando una menor posición en títulos de deuda para negociación. Estas fueron 1,2% superiores a las de un año atrás. Ahora representan 15,9% de nuestros activos totales. En la parte inferior de la página, la cartera bruta creció 4,7% durante el trimestre, acumulando 10,1% en el año.

Nuestra cartera denominada en pesos aumentó 5,1% y 11,7%, respectivamente. El negocio minorista de Itaú añadió COP 6,3 billones en cartera neta y explica más de 2/3 del crecimiento trimestral. Excluyendo Itaú, la cartera bruta creció 1,4% trimestral y 6,8% anual.

Nuestra cartera denominada en dólares representa 7,6% de nuestro portafolio total. Esta cartera se vio afectada por una apreciación del peso colombiano de 3,7% trimestral y 15,6% anual. La cartera comercial creció 1,2% trimestral y 6,5% anual. Itaú contribuyó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento.

Para la cartera comercial en pesos, el crecimiento fue de 1,3% trimestral y 8,9% anual. La cartera comercial denominada en dólares creció 4,6% trimestral y 10,5% anual. La cartera de consumo creció 8,2% en el trimestre y 11,3% anual, o 2,5% y 5,5%, excluyendo Itaú, respectivamente. Las libranzas, que representan 50% de nuestra cartera de consumo, crecieron 1,5% en el trimestre y se contrajeron 1,1% anual.

Los préstamos personales, que representan 31% de nuestra cartera de consumo, crecieron 19,4% durante el trimestre y 35,6% en el año. Las tarjetas de crédito, que representan 12% de nuestra cartera de consumo, crecieron 15,3% trimestral y 23,4% anual.

Los créditos de vehículo, que representan 7% de nuestra cartera de consumo, aumentaron 2,5% trimestral y 5% anual. Finalmente, los hipotecarios crecieron 12,8% trimestral y 24,8% anual. Excluyendo Itaú, los hipotecarios se mantuvieron materialmente estables en el trimestre y crecieron 13% anual.

En la página 11:

Presentamos la evolución de la financiación y los depósitos. La financiación total alcanzó COP 293,5 billones, con un crecimiento de 0,6% en el trimestre y 7,9% anual. Los depósitos totales, que representan cerca de 3/4 de nuestra financiación, alcanzaron COP 224 billones, con un crecimiento de 1,3% en el trimestre y 12% anual.

Nuestra relación de depósitos a cartera neta disminuyó a 113%, desde 117%, principalmente porque redujimos parte de la liquidez que habíamos construido antes de las elecciones presidenciales. La adquisición compensó esta contracción al aportar COP 4,3 billones en depósitos.

En la página 12:

Presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro patrimonio atribuible y el indicador de adecuación de capital de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total aumentó 1,6% en el trimestre y 1,9% anual, mientras que nuestro patrimonio atribuible aumentó 1,4% en el trimestre y 2,3% anual.

En septiembre, el Banco de Occidente tomó un préstamo subordinado de USD 150 millones de la Corporación Alemana de Inversión, fortaleciendo su capital Tier 2 en alrededor de 105 puntos básicos. La absorción del negocio minorista de Itaú redujo el indicador de solvencia del Banco de Bogotá en 78 puntos básicos. El indicador se ubicó en 14%.

En la página 13, presentamos nuestro NIM:

Nuestro ingreso neto por intereses fue de COP 2,4 billones en el tercer trimestre de 2026, una disminución de 15% anual y 32,9% trimestral. Nuestro NIM de cartera siguió expandiéndose, apoyado en el reprecio de nuestro portafolio. Estas cifras incluyen 2 meses de ingresos y gastos por intereses de Itaú. Sin embargo, el desempeño de los mercados locales y globales afectó negativamente nuestros portafolios de renta fija, y las contribuciones orgánicas llegaron a menos, lo que llevó el NIM de inversiones a terreno negativo, muy por debajo de lo que esperábamos. Parte de ello se compensó con ganancias en derivados de cobertura, que mencionaré cuando hable de otros ingresos.

Comenzando por el lado derecho de la página con Grupo Aval consolidado. El NIM de cartera se expandió a 4,9%, 44 puntos básicos más trimestral y 30 puntos básicos más anual. La transacción de Itaú contribuyó 11 puntos básicos al NIM de cartera. Esto incluye una expansión trimestral de 44 puntos básicos en el NIM de cartera retail a 6,1% y una expansión de 41 puntos básicos en el NIM de cartera comercial a 3,9%.

El NIM de inversiones cayó a -0,1%, desde 4,7% un año atrás y un máximo excepcional de 8,7% en el segundo trimestre de 2026. Como resultado, el NIM fue de 3,6%, 191 puntos básicos menos trimestralmente y 101 puntos básicos menos anualmente, impulsado por una caída del NIM de inversiones a pesar de la expansión del NIM de cartera.

Enfocándonos en nuestro segmento bancario, a la izquierda de la página. El NIM de cartera alcanzó 5,6%, 37 puntos básicos más en el trimestre, el más alto en 5 trimestres. Este resultado incluye un aumento de 35 puntos básicos en el NIM de cartera retail a 6,7% y un aumento de 36 puntos básicos en el NIM de cartera comercial a 4,7%.

El NIM de inversiones cayó a 0,5%, desde 9,4% durante el segundo trimestre de 2026. Como resultado, el NIM total de nuestro segmento bancario fue de 4,5%, 155 puntos básicos menos en el trimestre, impulsado por la caída del NIM de inversiones a pesar de la expansión del NIM de cartera.

En la página 14:

Presentamos nuestro rendimiento de cartera, costo de fondeo y spreads. En el lado izquierdo de la página, el spread entre el rendimiento de la cartera y el costo de los depósitos de nuestro segmento bancario se expandió 21 puntos básicos en el trimestre y 39 puntos básicos en el año hasta 5,9%, el nivel más alto en más de 3 años.

En el lado derecho de la página, a nivel consolidado de Grupo Aval, el spread entre el rendimiento de la cartera y el costo de los depósitos alcanzó 5,7%, 18 puntos básicos más trimestral y 25 puntos básicos más anual. Esta expansión del spread refleja nuestros esfuerzos activos de reprecio y los cambios en la mezcla de activos y pasivos de los últimos años. El entorno de tasas de interés, con un aumento más lento de las tasas del Banco Central, también ha respaldado este desempeño.

Por el lado de la colocación, seguimos reequilibrando nuestro portafolio de consumo, aumentando nuestra participación de préstamos personales y tarjetas de crédito y reduciendo la de libranzas. La cartera comercial, principalmente a tasa flotante, se beneficia del aumento de la tasa del Banco Central.

Por el lado de la financiación, los costos de fondeo se han vuelto menos sensibles a los aumentos de las tasas de política. Nuestro enfoque en crecer los depósitos de personas naturales ha ayudado a contener el costo de los depósitos. Además, redujimos el exceso de liquidez tomado a comienzos del año como protección frente al ciclo electoral presidencial. Esta reducción también respaldó el desempeño del spread.

Finalmente, respecto al entorno de tasas de interés local, el Banco Central subió su tasa de política 25 puntos básicos a 12,25% en septiembre y la mantuvo sin cambios durante octubre, en medio de presiones inflacionarias persistentes. Esperamos que el ciclo de alzas termine con un último aumento de 25 puntos básicos en diciembre. Se espera que los recortes de tasas comiencen durante el segundo semestre de 2027.

En las páginas 15 a 17:

Presentamos varios indicadores de calidad de la cartera. En la página 15, la calidad de la cartera se mantuvo estable este trimestre y mejor que hace un año. Los PDL a 90 días fue de 3,15%, materialmente sin cambios frente al segundo trimestre de 2026 y mejorando 25 puntos básicos anual. Los PDL a 30 días fue de 4,56%. El aumento del trimestre se concentró en consumo e hipotecario.

Los PDL a 90 días fueron COP 1,43 billones, incluyendo COP 237 mil millones de la cartera minorista de Itaú. Los PDL a 30 días fueron COP 1,8 billones, incluyendo COP 530 mil millones de Itaú. Sin Itaú, la formación de PDL a 30 días habría disminuido 5,5% trimestral.

La cobertura de PDL a 90 días fue de 133,7%. En cartera comercial, los PDL a 90 días fueron 3,27%, mientras que los PDL a 30 días fueron 3,89%, ambos materialmente al mismo nivel que un trimestre atrás, mejorando 40 y 33 puntos básicos, respectivamente, en el año.

Los PDL a 90 días de la cartera de consumo subieron a 2,73% desde 2,68% durante el segundo trimestre de 2026, y los PDL a 30 días a 4,88% desde 4,71%. En hipotecario, los PDL a 90 días se mantuvieron estables en 3,69%, frente a 3,64%. El aumento de los PDL a 30 días a 6,65% desde 6,23% refleja efectos de calendario relacionados con factores operativos, que se normalizarán más adelante.

Finalmente, los castigos anualizados sobre PDL a 90 días promedio fueron 0,7x. La cartera en Etapa 1 alcanzó 90,2% de nuestro portafolio total, frente a 90% en el segundo trimestre de 2026 y 89,7% en el tercer trimestre de 2025. La provisión de la cartera de Etapas 2 y 3 como porcentaje de dicha cartera fue de 32,7%, frente a 33% al cierre del segundo trimestre de 2026.

En la página 17, nuestro costo de riesgo neto fue de 2,5%, 64 puntos básicos más trimestralmente y 51 puntos básicos más anualmente. Nuestro costo de riesgo bruto fue de 2,8%, frente a 2,2% en el segundo trimestre de 2026. Excluyendo Itaú, el costo de riesgo neto habría sido cercano a 2,1% y el costo de riesgo bruto de 2,4%.

Las provisiones relacionadas con la transacción de Itaú añaden COP 217 mil millones al gasto de provisiones. Aumentaron tanto el costo de riesgo total neto como bruto en cerca de 40 puntos básicos, con un impacto de 101 puntos básicos en el costo de riesgo de la cartera de consumo y de 33 puntos básicos en el de la cartera hipotecaria. Los mayores otros ingresos compensan en gran medida este efecto, que explicaremos más adelante. El costo de riesgo neto de la cartera de consumo fue de 6,1%, mientras que en cartera comercial fue de 0,7%.

En la página 18:

Presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos netos por comisiones aumentaron 2,7% trimestral y disminuyeron 1,7% anual. Los ingresos brutos por comisiones se mantuvieron estables en el trimestre y disminuyeron 2,9% anual.

Las comisiones de nuestro negocio de Gestión de Activos y Patrimonio continuaron creciendo en el trimestre, apoyadas por mayores comisiones de cesantías y mayores portafolios administrados cruzados.

Las comisiones bancarias disminuyeron ligeramente por menores comisiones de servicios bancarios. Los ingresos del sector no financiero crecieron 25% anual y 3,3% trimestral, impulsados por una mayor contribución de los sectores de energía y gas. En lo corrido del año, equivalen a cerca de 1,25 veces el nivel de los primeros 9 meses de 2025.

Finalmente, en otros ingresos operacionales, los derivados y las divisas registraron una ganancia de COP 424 mil millones, explicada principalmente por coberturas sobre instrumentos de negociación, que compensaron el menor ingreso de nuestro portafolio de inversiones.

Adicionalmente, otros ingresos operacionales incluyen COP 205 mil millones por el reconocimiento contable de la transacción de Itaú. Los mayores cargos de costo de riesgo compensan este valor, sin dejar un impacto material en la utilidad neta.

En la página 19:

Presentamos algunos indicadores de eficiencia. Los otros gastos alcanzaron COP 2,54 billones durante el tercer trimestre de 2026, aumentando 17,6% anual y 8% trimestral. Los gastos de este trimestre incluyeron 2 partidas extraordinarias. La primera fue de aproximadamente COP 45 mil millones en gastos únicos relacionados con la transacción de Itaú. La segunda fue un gasto único de COP 70 mil millones por impuesto de industria y comercio, tras un fallo de Cali y Yopal. Excluyendo ambas partidas, los gastos fueron COP 2,4 billones, 8,1% más trimestral y 12,3% más anual.

Al margen de estas partidas únicas, el gasto de este trimestre incluye por primera vez los costos de personal y operación del negocio minorista de Itaú. Estos costos ahora hacen parte de nuestra base de gastos recurrente.

Los impuestos operativos, que representan 28% de los gastos generales y de administración, alcanzaron COP 387 mil millones, 31% más anual y 21,5% más trimestral. Estamos monitoreando una eventual presión del impuesto de industria y comercio de otras ciudades como Bogotá.

Los gastos de personal aumentaron 6,1% anual hasta COP 865 mil millones. El costo a activos del trimestre fue de 2,9%, frente a 2,7% durante el segundo trimestre de 2026, o 2,8% excluyendo los gastos únicos de Itaú.

Nuestra relación costo a ingresos trimestral subió a 52,6%, reflejando principalmente menores ingresos netos de negociación. Excluyendo los otros ingresos y los gastos únicos relacionados con Itaú, la relación habría sido 53,8%.

Finalmente, en la página 21:

Presentamos nuestra utilidad neta y los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta atribuible fue de COP 368 mil millones, o COP 15,5 por acción. Nuestro retorno sobre activos promedio y retorno sobre patrimonio promedio del trimestre fueron 0,9% y 7,9%, respectivamente.

Antes de pasar a preguntas y respuestas, resumiré ahora nuestra guía general para 2026 y nuestra guía inicial para 2027.

Para 2026:

Estamos elevando nuestras expectativas de NIM y de cartera. Sin embargo, nuestra perspectiva de NIM total refleja una menor contribución de las inversiones. Nuestra guía es la siguiente:

- Crecimiento de cartera en 10,5% área, con cartera comercial creciendo 8% área y cartera retail 12,5% área.
- NIM consolidado de 4,1% área, con NIM de cartera de 4,5% área.
- NIM de nuestro segmento bancario de 4,8% área, con NIM de cartera de 5,3% área.
- Costo de riesgo, neto de recuperaciones, de 2% área.
- Costo a activos de 2,95% área.
- Ingresos de los sectores no financieros de 1,3 veces los de 2025.
- Relación de ingresos por comisiones de 20% área.
- Finalmente, esperamos que nuestro retorno sobre patrimonio promedio de 2026 se ubique en 9% área.

Nuestra perspectiva inicial para 2027:

- ROE de alrededor de 12%. Esperamos que el beneficio completo de Itaú y del reprecio de nuestra cartera respalde una mejora a lo largo del año.
- Específicamente, esperamos un crecimiento de cartera de 9,5% área, con cartera comercial creciendo 9% y cartera retail creciendo 10%.
- NIM consolidado de 4,4% área, con NIM de cartera de 5% área.
- NIM de nuestro segmento bancario de 5,1% área, con NIM de cartera de 5,6% área.
- Costo de riesgo neto de recuperaciones de 2% área.
- Costo a activos de 2,95% área.
- Ingresos del sector no financiero de 1,15 veces los de 2026.
- Relación de ingresos por comisiones de 20% área.
- Finalmente, esperamos que el retorno sobre patrimonio promedio de 2027 se ubique en 12% área.

Devuelvo la palabra a Maria Lorena.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Diego. Antes de pasar a preguntas y respuestas, quisiera dejarles algunas reflexiones finales. El panorama de corto plazo sigue siendo desafiante. Se espera que el crecimiento se desacelere ligeramente dados los ajustes fiscales en proceso, mientras que las tasas locales seguirán altas, dada una inflación persistente, aunque menor.

El Niño es una amenaza durante los próximos 6 meses. Además, se espera que los eventos globales sigan siendo fuente de volatilidad y de presión sobre el crecimiento y la inflación. A pesar de estos desafíos, somos optimistas frente a un repunte de la economía colombiana y del entorno de inversión, dadas las políticas anunciadas por la nueva administración. Las acciones anunciadas para redirigir la trayectoria del déficit fiscal e impulsar el crecimiento económico van por buen camino para reducir las tasas de interés reales y estimular la inversión tan necesaria.

Vemos positivamente acciones como la revisión del tamaño de la administración, la revisión de regulaciones laborales que puedan restringir la actividad empresarial, el realineamiento de sectores clave como infraestructura y petróleo y gas, y el esfuerzo decidido por restablecer la seguridad física en las regiones y por reconstruir la confianza en una política económica técnica.

Además, la Ley de Rescate Económico ha sido presentada y será discutida por el Congreso, y Colombia ha iniciado conversaciones con el FMI sobre un nuevo acuerdo de crédito. La ejecución exitosa de esta agenda requerirá alinear

las fuerzas políticas y sociales en torno a la prosperidad de largo plazo de Colombia. Esto incluye construir apoyo entre los partidos políticos y los representantes en el Congreso, así como atender de manera constructiva las posibles preocupaciones sociales. Confiamos en que esta agenda de política pública respaldará un entorno económico más sano que beneficiará a las empresas y a nuestros clientes.

Entre tanto, seguiremos enfocados en desplegar nuestra estrategia para generar crecimiento y valor, un impacto positivo en las personas y comunidades a las que servimos y aprovechar las oportunidades de las nuevas tecnologías, los datos y la analítica.

Ahora estamos abiertos a preguntas.

Operador

Nuestra primera pregunta vendrá de la línea de Santiago Villanueva, de Davivienda.

Santiago Villanueva Lizcano (Corredores Davivienda S.A.)

Mi pregunta es: recientemente el gobierno presentó el Proyecto de Ley de Rescate Económico y RUGE, el nuevo programa con el cual busca incentivar la inversión privada. ¿Ven oportunidades significativas para el grupo en relación con Corficolombiana y con una expansión sustancial del portafolio de cartera comercial? ¿Podríamos ver un cambio en su apetito frente a la mezcla del portafolio? Es decir, ¿quizás un mayor enfoque en el portafolio de cartera comercial?

Y disculpen, mi segunda pregunta es si pueden repetir la guía de expectativas de crecimiento de cartera para 2027.

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Bien. Santiago, gusto escucharte. Voy a comenzar repitiendo la guía: la guía para 2027 es un crecimiento de cartera en el área de 9,5%, con cartera comercial creciendo 9% y cartera retail creciendo 10%.

Respecto a tu pregunta sobre nuestro apetito, quizás debo volver a nuestra visión del crecimiento potencial para el próximo año. Vemos que se discute una política en la dirección correcta. Hemos mencionado algunos de los desafíos para poder desarrollarla de inmediato, como el terremoto, El Niño y otras complejidades. Pero las políticas apuntan a la recuperación de algunos de los sectores clave que en el pasado han hecho parte del negocio central de Corficolombiana.

Somos positivos frente a lo que escuchamos sobre energía. Somos positivos frente a lo que escuchamos sobre infraestructura y vías con peaje en general. Creo que nuestro apetito aumentará a medida que la economía comience a recuperarse. Vemos potencial en el mayor crecimiento de cartera, no solo en estos sectores sino también en la industria en su conjunto, a medida que podamos controlar el déficit fiscal y veamos que el Banco Central reduce las tasas.

Operador

Nuestra siguiente pregunta vendrá de la línea de Carlos Gomez, de HSBC.

Carlos Gomez-Lopez (HSBC Global Investment Research)

Felicitaciones por la integración de la operación de Itaú. ¿Pueden recordarnos por qué hacen el ajuste, es decir, registran las provisiones en la corporación después de la adquisición y no antes? ¿Y pueden confirmar que la adquisición no genera crédito mercantil (goodwill)?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. No hay crédito mercantil. Aquí no estamos incorporando una compañía; estamos incorporando un portafolio. Sin embargo, la forma en que funciona la contabilidad es que calculamos el valor razonable del negocio y lo comparamos con el dinero efectivamente pagado, lo que genera aproximadamente COP 200 mil millones. Y al día siguiente de hacerlo, reportamos un gasto de provisión por aproximadamente el mismo monto. En neto, el impacto después de impuestos de incorporar Itaú en los resultados de este trimestre fue de alrededor de COP 7 mil millones, es decir, COP 7.000 millones. Por lo tanto, es básicamente neutral para nuestro estado de resultados en este momento.

Carlos Gomez-Lopez (HSBC Global Investment Research)

Entonces, para confirmar: esencialmente no generan el crédito mercantil, pero hacen la provisión, que es similar, y luego la castigan. ¿Esa provisión es deducible de impuestos?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. Será deducible de impuestos con el tiempo, dependiendo de los resultados tributarios locales colombianos. Hay que tener en cuenta que las cifras tributarias no se basan en NIIF. Algunas de las cifras tributarias salen de nuestros estados financieros, pero hay otras reglas que aplican a las subastas y demás. Así que, en neto, déjenme dar un paso atrás.

Cuando piensan en impuestos, deben pensar en estados financieros no consolidados, en contabilidad colombiana y en cómo se registran las provisiones bajo la contabilidad colombiana. Con el tiempo, estas cifras coincidirán. Puede haber diferencias en algunos periodos.

Carlos Gomez-Lopez (HSBC Global Investment Research)

Bien. Y ya que estamos en el tema de impuestos, creo que en su guía quizás lo mencionaron. ¿Qué tasa de impuestos esperan para el próximo año? ¿Y les preocupa que el plan económico aumente los impuestos para el sector y para ustedes en particular?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. Obviamente estamos revisando los impuestos. En este momento no puedo comentar realmente porque estamos esperando ver cómo funciona la reforma tributaria. Algo que podría ser clave para nosotros es la sobretasa y el nivel base.

Tenemos algunas preocupaciones con la posibilidad de reducir los impuestos a las empresas, eventualmente ligada a su capacidad de aumentar el IVA. Así que en este momento no estamos listos para comentar cuál podría ser el impacto, pero estamos muy atentos a lo que ocurra allí.

Carlos Gomez-Lopez (HSBC Global Investment Research)

¿Y su tasa de impuestos?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

La tasa de impuestos, con la que estamos revisando las cifras que dimos en la guía, es la tasa estándar de 35%. No estamos incorporando ninguna reducción de impuestos por ahora para el próximo año.

Operador

Y no hay más preguntas en este momento. Sra. Maria Lorena Gutierrez Botero, le devuelvo la palabra.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CFO)

Así que gracias por acompañarnos, y nos vemos en la próxima llamada.

Operador

Gracias, señoras y señores. Con esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.