

Libro de resultados

Primer Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Maria Alejandra Martinez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Impacto tributario presiona la rentabilidad, aunque persiste resiliencia operativa

Resumen de resultados financieros proforma

Grupo Aval reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP\$337 mil millones en el 1T26, equivalente a un ROE anualizado de 7.4%, disminuyendo frente al 4T25 y 1T25. El resultado estuvo afectado por el impuesto al patrimonio por valor total de COP\$312 mil millones y redujo la utilidad neta atribuible en cerca de COP\$210 mil millones. Excluyendo este efecto, el ROE habría sido cercano al 12%. A pesar del entorno macroeconómico desafiante, el Grupo mantuvo una dinámica operativa resiliente. La cartera bruta consolidada alcanzó COP\$193.7 billones, creciendo 1.5% trimestral y 6.0% anual, impulsada principalmente por la cartera hipotecaria (+16.8% anual), seguida de comercial (+5.0%) y consumo (+4.2%).

Fondeo y margen financiero

Los depósitos crecieron 4.5% t/t y 11.7% a/a, mientras que la relación depósitos sobre cartera neta aumentó hasta 116%, reflejando una estrategia más conservadora de liquidez. El NIM total se ubicó en 3.34%, recuperándose frente al 4T25 gracias a una mejor contribución del portafolio de inversiones e instrumentos financieros negociables. Sin embargo, el NIM de cartera continuó presionado por mayores costos de fondeo y una estrategia prudente de originación. Los ingresos por venta de bienes y servicios crecieron 90.7% t/t y 26.7% a/a, impulsados principalmente por infraestructura en Corficolombiana, mientras que las comisiones netas aumentaron 10% a/a.

Mejora en calidad de cartera

La calidad de cartera mostró una mejora generalizada. El indicador de cartera vencida mayor a 90 días cayó hasta 3.13%, mejorando 16 pbs trimestral y 69 pbs anual. Asimismo, la cobertura sobre cartera vencida aumentó hasta 137% y la participación de cartera en Stage 1 alcanzó 90.3%. Durante la llamada de resultados, se reiteró el enfoque en calidad de cartera y rentabilidad ajustada al riesgo, reduciendo la participación en préstamos comerciales denominados en dólares debido a la apreciación del peso y a una competencia agresiva en precios. En consumo, la estrategia continúa enfocada en productos de mayor rendimiento y menor duración, aumentando la participación en préstamos personales y tarjetas de crédito.

Estrategia corporativa prioriza eficiencia y digitalización

Grupo Aval presentó su estrategia corporativa 2026–2031, enfocada en crecimiento, oportunidades e impacto. La estrategia busca fortalecer la relación con clientes, optimizar la asignación de capital y acelerar la transformación digital y operativa. En este contexto, Gou Payments recibió certificación del Banco de la República para operar como nodo del ecosistema Bre-B, mientras que Aval Fiduciaria culminó su integración operacional, alcanzando COP\$198 billones en activos bajo administración. Adicionalmente, el Grupo continúa avanzando en eficiencias mediante Aval Valor Compartido (AVC), iniciativa enfocada en centralización operativa, integración tecnológica y migración hacia infraestructura en la nube.

Impacto tributario presiona la rentabilidad, aunque persiste resiliencia operativa

Aspectos a resaltar

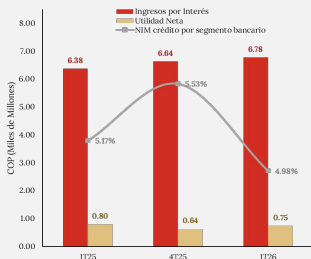
- **Mejora generalizada en calidad de cartera:** El indicador de mora mayor a 90 días cayó de 3.3% en el 4T25 hasta 3.1% en el 1T26. Aunque el microcrédito sigue con un índice de morosidad alto (28.7%), los segmentos de gran participación, como el comercial, de consumo y de vivienda, mostraron una mejora frente al trimestre anterior.
- **Recuperación del NIM total frente al trimestre previo:** La mejora en ingresos por inversiones y actividades de negociación permitió una recuperación secuencial del margen financiero consolidado.
- **Dinamismo en cartera:** La cartera hipotecaria mantuvo una expansión destacada de 16.8% anual, consolidándose como el segmento de mayor crecimiento dentro del portafolio. Otros segmentos, como el comercial y de consumo, siguen expandiéndose.
- **Avances en eficiencia:** la integración de Aval Fiduciaria continúa fortaleciendo las capacidades operativas del Grupo. Tras el proceso de integración en enero de 2026, la entidad cuenta con COP\$88 billones en activos bajo administración. La compañía registró un incremento en la participación de mercado de los fondos de inversión colectiva del 149 puntos básicos, alcanzando un 22.3%. La eficiencia operativa mejoró significativamente, reduciendo la relación costo-ingreso al 65%.
- **Digitalización:** La estrategia AVC, junto con Gou Payments, continúa fortaleciendo las capacidades digitales del Grupo. El inicio de la hoja de ruta para la migración a la nube busca optimizar la infraestructura de centros de datos y modernizar las redes de telecomunicaciones del grupo. Se están ejecutando planes de eficiencia operativa con el objetivo de lograr ahorros anuales de entre USD \$30 y \$40 millones mediante la integración tecnológica y de datos.

Aspectos a mejorar

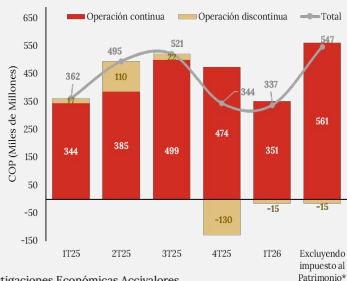
- **Rentabilidad continúa presionada:** El ROE se ubicó en 7.4%, aún por debajo de niveles históricos y afectado por mayores cargas tributarias y presión sobre costos operativos.
- **Impacto relevante del impuesto al patrimonio:** El nuevo impuesto extraordinario generó un efecto material sobre gastos operacionales y utilidad neta atribuible durante el trimestre.
- **NIM de cartera continúa comprimido frente al año anterior:** A pesar de la recuperación del margen consolidado, el margen asociado al negocio bancario permaneció afectado por mayores costos de fondeo y un entorno competitivo más exigente.
- **Presión macroeconómica y política sobre crecimiento:** La incertidumbre fiscal, tasas elevadas y desaceleración económica continúan limitando el dinamismo del crédito y la expansión de rentabilidad del sistema financiero.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Utilidad neta atribuible al interés controlante



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Dentro de la estrategia corporativa 2026-2031, el emisor resaltó su misión en el desarrollo sostenible y el progreso para todos sus grupos de interés. En los resultados trimestrales, la entidad no reportó avances en criterios ASG.

Perspectiva

Grupo Aval muestra resiliencia operativa en un entorno macroeconómico complejo, caracterizado por tasas elevadas, incertidumbre fiscal y desaceleración económica. La mejora en calidad de cartera, el fortalecimiento del fondeo y la recuperación del margen financiero consolidado respaldan la estabilidad operacional del Grupo, mientras que la venta de Multifinancial Group y el fortalecimiento del negocio retail de Banco de Bogotá favorecen una mejor asignación de capital y un crecimiento más rentable.

La estrategia corporativa 2026-2031 refleja un mayor enfoque en eficiencia, simplificación operativa y transformación digital. En este contexto, la administración reiteró su objetivo de continuar capturando sinergias entre las distintas unidades del Grupo mediante integración operativa y centralización. Adicionalmente, la administración mantiene una postura disciplinada frente al entorno político y económico, priorizando crecimiento rentable y eficiencia operativa. Para 2026, el *guidance* de crecimiento de cartera se ubica en 9.5% anual y un NIM consolidado para el Grupo Aval alrededor de 3.9%.

Sin embargo, persisten retos asociados a la incertidumbre política y fiscal, mayores presiones inflacionarias y un entorno monetario restrictivo. Asimismo, la presión tributaria extraordinaria y la menor dinámica del crédito continúan limitando una recuperación más acelerada del ROE, aunque una eventual reversión del impuesto al patrimonio podría apoyar parcialmente la rentabilidad en próximos periodos.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.