

Libro de resultados

Segundo Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Maria Alejandra Martinez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

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



Recuperación del NIM de inversiones y crecimiento de cartera, aunque se mantiene guidance de ROE en 9.25% en una postura de cautela frente al 2S26

Resumen de resultados financieros proforma

Grupo Aval reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP\$577.5 mil millones en el 2T26, creciendo 71.6% t/t y 16.7% a/a, alcanzando su mayor resultado trimestral en cuatro años. El ROAE se ubicó en 12.7%, frente a 7.4% en el 1T26 y 11.3% en el 2T25, apoyado por el crecimiento de la cartera y los depósitos, la fuerte contribución del portafolio de inversiones y mejoras en eficiencia. La cartera bruta consolidada alcanzó COP\$197.7 billones, creciendo 2.1% t/t y 7.6% a/a, liderada por la cartera hipotecaria (+15.7% a/a), seguida de comercial (+7.7%) y consumo (+4.7%).

Recuperación del margen financiero favorecida por inversiones

El NIM consolidado aumentó hasta 5.5%, frente a 3.3% en el 1T26, principalmente por el fuerte repunte del NIM de inversiones, que pasó de 0.3% a 8.7%, favorecido por la valorización de los TES posterior a las elecciones presidenciales de junio y por un aumento de 17.6% a/a en el portafolio promedio de inversiones. En contraste, el NIM de cartera se mantuvo prácticamente estable en 4.4%, con un incremento de apenas 1 pb t/t.

Los depósitos alcanzaron COP\$221.5 billones (+2.1% t/t y +11.5% a/a), mientras la relación depósitos/cartera neta creció hasta 117%, reflejando una posición conservadora de liquidez. Sin embargo, el costo promedio del fondeo subió a 7.7%, desde 7.0% en el 1T26.

Aunque los ingresos por intereses aumentaron 9.1% t/t y 15.0% a/a, el mayor costo de fondeo presionó los ingresos netos por intereses, que disminuyeron 2.9% t/t y 5.1% a/a.

Calidad de cartera permanece estable

La calidad de cartera mantuvo un comportamiento favorable. El indicador de cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 3.13%, estable frente al trimestre anterior y 44 pbs por debajo del 2T25. Sin embargo, el costo de riesgo neto aumentó hasta 1.9%, 8 pbs t/t y 5 pbs a/a, explicado principalmente por mayores provisiones en cartera comercial y un mayor costo de riesgo en créditos de libre inversión. La cartera hipotecaria continuó mostrando indicadores saludables, con un costo de riesgo de 0.5%.

Eficiencia y transformación digital avanzan

La relación de costos sobre ingresos (eficiencia) mejoró hasta 49.3%, desde 53.9% en el 1T26 y 53.3% en el 2T25, favorecida principalmente por el incremento de los ingresos por negociación. Los gastos operativos alcanzaron COP\$2.36 billones, aumentando 7.4% a/a, mientras los gastos de personal crecieron 4.6% a/a, afectados por el incremento del salario mínimo sobre parte de la fuerza laboral.

Recuperación del NIM de inversiones y crecimiento de cartera, aunque se mantiene guidance de ROE en 9.25% en una postura de cautela frente al 2S26

Aspectos a resaltar

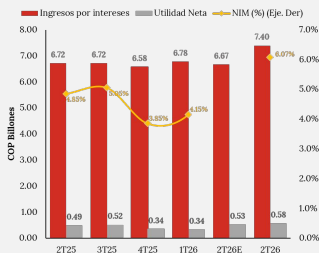
- **Crecimiento con mayor énfasis en banca minorista:** La incorporación de los activos de Itaú fortalece la franquicia de Banco de Bogotá, con la transferencia de más de 250,000 clientes y una mayor presencia en el negocio retail. La operación se encuentra alineada con la estrategia del Grupo de impulsar segmentos de mayor crecimiento, particularmente préstamos personales y tarjetas de crédito, mientras reduce gradualmente la exposición a productos con mayor sensibilidad a las tasas de interés.
- **Avances en transformación tecnológica:** El Grupo continúa ejecutando una estrategia enfocada en conocimiento integral del cliente, digitalización, capacidades de datos y migración hacia la nube Aurora, aprovechando soluciones tecnológicas compartidas para capturar eficiencias y acelerar el lanzamiento de productos. Actualmente, 67% de los clientes utiliza canales digitales, mientras se avanza en la incorporación de inteligencia artificial. El Grupo trabaja en soluciones de pagos instantáneos mediante QR para empresas, con el objetivo de fortalecer su oferta de banca transaccional.

Aspectos a mejorar

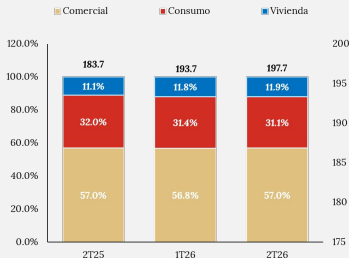
- **Impulso proveniente de inversiones:** La mejora del margen estuvo acompañada por una recuperación significativa del desempeño de las inversiones, favorecida por la valorización de los TES y una mayor posición en este portafolio. Sin embargo, se anticipa una normalización de esos ingresos y que no se repitan durante el segundo semestre las ganancias extraordinarias observadas en renta fija durante la primera mitad del año.
- **Presión en algunos indicadores:** Aunque el NIM consolidado se recuperó, el margen de cartera presentó una mejora limitada, mientras el costo de fondeo continuó aumentando, manteniendo presión sobre la rentabilidad del negocio. Además, el incremento del costo de riesgo estuvo explicado principalmente por mayores provisiones en cartera comercial y por el aumento del riesgo en créditos de libre inversión.
- **Entorno fiscal y regulatorio:** La administración mantiene preocupación por la situación fiscal y por eventuales cambios tributarios. En particular, señaló el proyecto de modificación del ICA en Bogotá como un factor que podría afectar al sector financiero.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Composición de la cartera de crédito



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

En el informe de resultados del 2T26, Grupo Aval no presentó información específica sobre avances adicionales en materia de criterios ASG.

Perspectiva

Grupo Aval cerró el 2T26 con una recuperación significativa de la rentabilidad, apoyada por el crecimiento de la cartera y los depósitos, la valorización del portafolio de inversiones y la mejora en eficiencia. Para el segundo semestre, sin embargo, la administración mantiene una perspectiva más conservadora, ante la expectativa de normalización de los ingresos por negociación y una menor contribución de las ganancias extraordinarias de renta fija observadas durante el primer semestre.

Para 2026, la administración espera un crecimiento de cartera de 10.5%, con una expansión de 8% en comercial y 14% en retail, mientras proyecta un NIM consolidado cercano a 4.2% y un ROAE de 9.25%. La estrategia de crecimiento mantiene un mayor énfasis en banca minorista, respaldada por la incorporación de los activos de Itaú a Banco de Bogotá.

El entorno macroeconómico continúa siendo un reto, con expectativas de inflación de 6.8% y déficit fiscal de 6.7% del PIB para 2026. A esto se suman riesgos asociados a la política fiscal, posibles cambios tributarios y las condiciones de tasas de interés. La administración también destacó la necesidad de fortalecer la seguridad energética y la inversión para mitigar riesgos sobre crecimiento e inflación.

Recuperación del NIM de inversiones y crecimiento de cartera, aunque se mantiene guidance de ROE en 9.25% en una postura de cautela frente al 2S26

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



María Lorena Gutiérrez
CEO

"Estamos manteniendo nuestro guidance de ROE del 9.25%: somos cautelosos sobre lo que va a suceder a corto plazo en el segundo semestre. Sin embargo, somos muy positivos pensando a mediano y largo plazo. [...] Tuvimos un primer semestre extraordinario en el frente de la renta fija y no estamos proyectando cifras fuertes para el segundo semestre."

"Estamos un poco preocupados con los impuestos locales porque nuestro alcalde aquí en Bogotá presentó un proyecto al concejo y aumenta uno de los impuestos locales, que es el ICA, en un 30%. Esto representaría [para el sector financiero en general] unos COP\$500,000 millones adicionales."

"Nuestra utilidad neta atribuible alcanzó los COP\$577 mil millones, un aumento del 17% en comparación con el segundo trimestre de 2025. Este es el **resultado trimestral más alto desde marzo de 2022**".



Diego Solano
CFO

"Estratégicamente estamos reduciendo el peso de los créditos de libranza en nuestro portafolio general. [...] Estamos reduciendo la sensibilidad a las tasas de interés que sufrimos durante el ciclo pasado"

"En las cifras del Banco Central [...] uno de los números que tiene mucho peso es el riesgo de un déficit fiscal hacia el futuro. Esperamos que la nueva administración avance en la dirección correcta para dar cierta confianza de que esto tendrá algún alivio."



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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.