Libro de resultados Grupo Aval 1T24:
Desaceleración del consumo de hogares y de la economía afecta el apetito por crédito

ÚLTIMAS NOTICIAS

Capitalización de mercado	10.2 b
Máx. 52s	570
Mín. 52s	421
Var. YTD	-8.12%
Acciones en circulación	16.2 mm

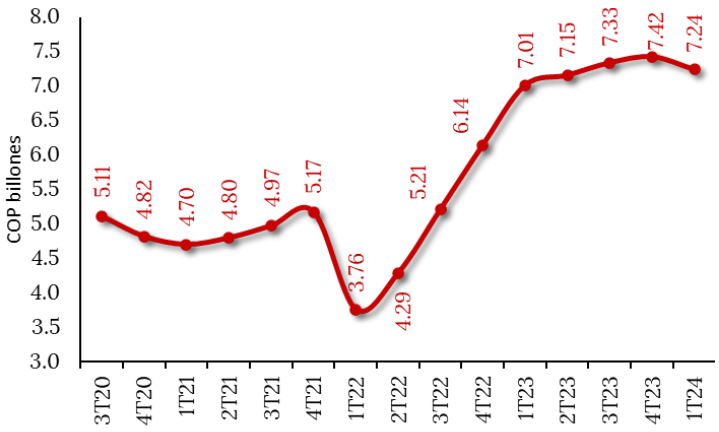
Fuente: Reuters

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

El Grupo AVAL reportó resultados a 1T24, por neutrales de nuestras expectativas. Los ingresos por intereses se ubicaron en COP$7.24 billones, lo que implicó un decrecimiento de -2.5% t/t y un crecimiento de +3.3% a/a, gracias al aumento de tasas de interés. Sin embargo, esto podría corregirse con la normalización monetaria del Banco de la República. Los altos costos de fondeo seguirán limitando el desempeño. (Gráfica 1).

Gráfica 1: Evolución de ingresos



Fuente: Grupo Aval- Investigaciones Económicas Accivalores

En efecto, **la cartera bruta consolidada cerró en COP$188.6 billones** (92.4% nacional y 7.6% extranjera), creciendo +1.5% t/t y +2.2% a/a (Gráfica 2). Este crecimiento se atribuye principalmente a un aumento del 3.1% en la cartera y leasing comercial, un aumento del 4.6% en la cartera y leasing hipotecaria, y una ligera disminución del 0.2% en la cartera consumo. Los repos e interbancarios disminuyeron significativamente, un 90.3%, debido a la recepción de recursos por la venta de inversiones.

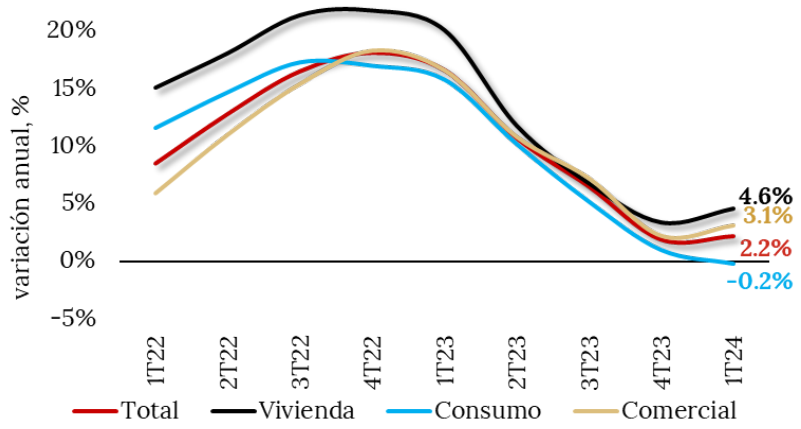
Síguenos en:

@accivaloressa
Acciones y Valores
Acciones y Valores
accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes

Al discriminar la cartera se observa que el portafolio comercial, que representa el 58% del total de la cartera, creció +2.3% t/t y +3.1% a/a, la cartera de consumo, que representa el 31.8% del total de la cartera, creció en +0.1% t/t y decreció -0.2% a/a. Si bien, el conglomerado financiero se benefició temporalmente del aumento en las tasas de interés, generando mayores ingresos por intereses, esta ventaja se vio mitigada a medida que el Banco de la República normalizara su política monetaria. Los altos costos de financiamiento continúan limitando su desempeño, especialmente en el contexto de indicadores de riesgo que apuntan a una moderación del consumo. Por lo tanto, se presentó una reducción en la concesión de créditos, especialmente en préstamos minoristas y segmentos de consumo.

Gráfica 2: Variación de cartera



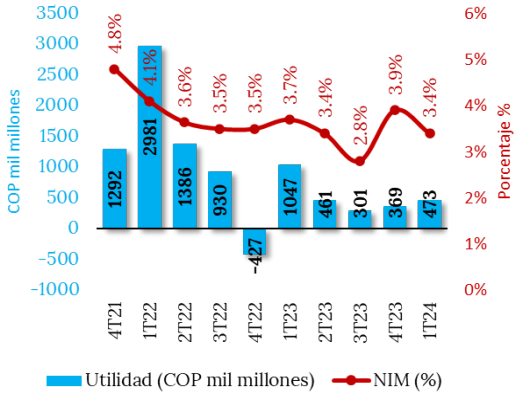
Fuente: Grupo Aval- Investigaciones Económicas Accivalores

La calidad de cartera (cartera vencida/cartera total) se deterioró durante el 1T24, principalmente por el aumento en la morosidad debido al enfriamiento económico y del mercado laboral. El indicador consolidado mayor a 90 días pasó de 3.4% en 1T23 a 4.1% en 1T24, mientras que el de 30 días aumentó a 5.9%, desde 4.9% en el primer trimestre de 2023. Las elevadas tasas de interés, las presiones inflacionarias y la desaceleración económica han generado un deterioro significativo en la calidad de la cartera en el trimestre actual.

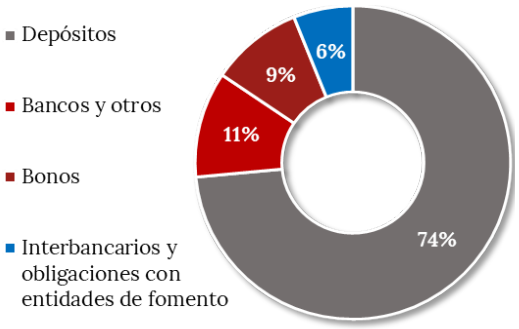
El total de fondeo fue de COP$255.3 billones al 31 de marzo de 2024, con un aumento de 2.8% anual y 3.1% trimestral. Los depósitos de clientes representaron el 74.1% del fondeo en 1T24 y el costo promedio de los fondos fue 8.9%. Las cuentas corrientes constituyeron el 11.9% de los depósitos, los certificados de depósito el 48.2%, las cuentas de ahorro el 39.8% y otros depósitos el 0.2%. Los créditos de bancos y otros totalizaron COP$26,03 billones, disminuyendo 23.2% anual y los bonos en circulación fueron COP$22.8 billones, con una contracción de 16.5% anual.

Teniendo en cuenta el comportamiento de los ingresos y los gastos, **la utilidad neta atribuible a los accionistas se ubicó en COP$113.7 mil millones**, lo que representa un aumento del +37.2% t/t y un -73.2% respecto al mismo trimestre del año anterior. Este comportamiento estuvo influenciado por la disminución de ingresos y los altos costos de fondeo. Los indicadores de calidad de cartera, provisiones y deterioro muestran señales de desaceleración, limitando las utilidades. Además, la mitigación en el fondeo por crédito de bancos y bonos fue afectada por el vencimiento del bono subordinado de Banco de Bogotá de USD$500 millones en el trimestre pasado.

Gráfica 3: Evolución Utilidad y NIM



Gráfica 4: Composición Fondeo



Fuente: Grupo Aval- Investigaciones Económicas Accivalores

El Margen Neto de Intereses se ubicó en 3.4% con una disminución de +34 pb en el interanual, esto se debe principalmente al crecimiento del 3.3% en el ingreso total de intereses contrarrestado por un aumento del 1.8% en el total de gastos de intereses.

Perspectivas

Consideramos que los resultados de Grupo Aval se encuentran alineados a la situación actual y a la naturaleza cíclica del sector financiero. Con ello, no descartamos que los resultados se mantengan por la misma senda, con presiones en los ingresos y unos costos de fondeo todavía altos.

Creemos que el 2T24 será un trimestre retador para el sector financiero. La desaceleración del consumo de los hogares y de la economía tendría un efecto negativo en el apetito por crédito, sumado ya al evidente alto nivel de las tasas que presionará la intención de pagos de muchos de los clientes del banco. El incremento en la morosidad provocaría una caída en los ingresos por intereses, mientras que, la compañía debe seguir respondiendo por sus obligaciones financieras. Aunque, esperamos que las tasas de captación empiecen a ceder terreno, como ya se ha venido observando, conforme las expectativas de la política monetaria del país se torne más expansiva. Más adelante, con el proceso de transmisión de la política monetaria, los resultados del Grupo Aval convergerían a su tendencia histórica.

Como factores a monitorear, están las medidas de la implementación de la reforma tributaria hacia el sector, además de las propuestas sobre inversión forzosa en el sistema financiero, centrándose en créditos para empresas, agricultura y turismo, como parte de un plan de reactivación económica. También será importante el avance de la reforma pensional en la Cámara de Representantes, que pueda inyectar volatilidad e incertidumbre sobre el futuro del segmento.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	1T23	4T23	1T24	*1T24E*	% Var A/A	% Var T/T	%Sorpresa T/T
Ingresos	7.01	7.42	7.24	*7.38*	3.3%	-2.5%	-2.0%
Utilidad neta	1.05	0.37	0.47	*0.54*	-55%	28%	-12%
NIM	3.70%	3.90%	3.40%	*3.70%*	-0.30	-0.50	-0.30

Diferencia puntos básicos

Fuente: Grupo Aval- Acva Economía

Global 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 construidos 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.