

# Libro de resultados Grupo Aval 2T24: Cartera morosa sigue presionada

ÚLTIMAS  
NOTICIAS

Capitalización de mercado	9.8 b
Máx. 52s	528
Mín. 52s	406
Var. YTD	-14.23%
Acciones en circulación	7.5 mm

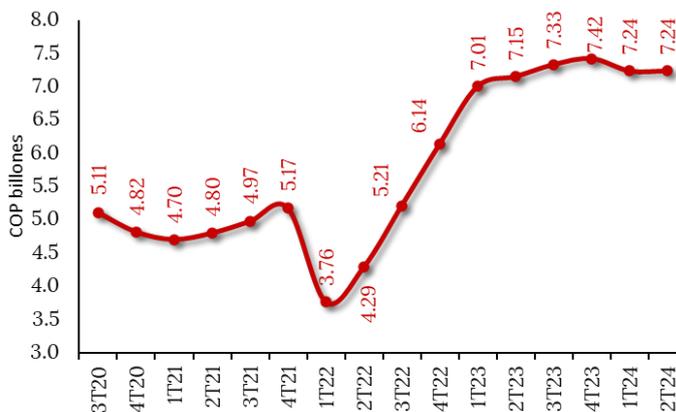
Fuente: Reuters

**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 2T24, cercanas a nuestras expectativas.** Los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$7.24 billones, lo que implicó un crecimiento nulo frente al trimestre anterior y uno de +1.2% respecto a hace un año (Gráfica 1). Los ingresos se siguen viendo respaldados por las tasas de interés, que aunque han venido cayendo, siguen en niveles altos.

Gráfica 1: Evolución de ingresos



Fuente: Grupo Aval- Investigaciones Económicas Accivalores

Síguenos en:

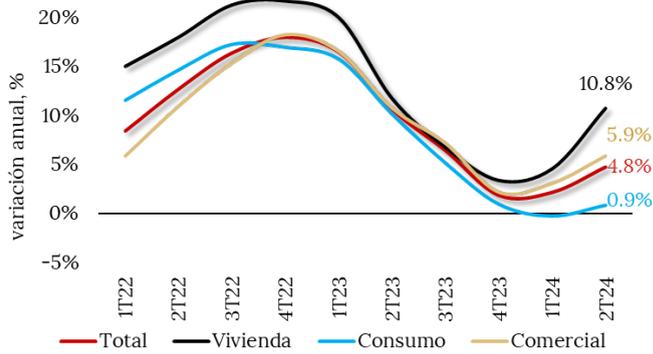
-  [@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)
-  [Acciones y Valores](#)
-  [Acciones y Valores](#)
-  [accionesyvaloressa](#)

**Suscríbete a  
nuestros informes**

En efecto, **la cartera bruta consolidada cerró en COP\$193.2 billones** (92.1% nacional y 7.9% extranjera), creciendo +2.4% t/t y +4.8% a/a (Gráfica 2). Este crecimiento anual se atribuye principalmente a un aumento del 5.9% en la cartera comercial, un aumento del 10.8% en la cartera hipotecaria, y un ligero repunte del 0.9% en la cartera consumo. La devaluación trimestral del peso favoreció el crecimiento de la cartera.

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.

**Gráfica 2: Variación de cartera**



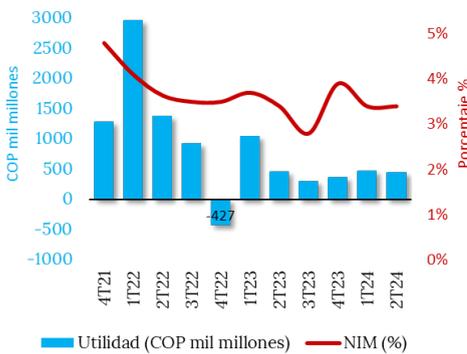
Fuente: Grupo Aval- Investigaciones Económicas Accivalores

La calidad de cartera (cartera vencida/cartera total) se deterioró durante el 2T24, principalmente por el aumento en la morosidad debido a las altas tasas y al enfriamiento económico. El indicador consolidado mayor a 90 días pasó de 3.6% en 1T23 a 4.2% en un año, mientras que el de 30 días aumentó a 5.1%, desde 5.8%. 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\$263.9 billones al 30 de junio de 2024, con un aumento de 6.8% anual y 3.4% trimestral. Los depósitos de clientes representaron el 75.2% del fondeo en 2T24 y el costo promedio de los fondos fue 8.2%. Las cuentas corrientes constituyeron el 11.7% de los depósitos, los certificados de depósito el 47.5%, las cuentas de ahorro el 40.7% y otros depósitos el restante. Los créditos de bancos y otros totalizaron COP\$25,64 billones, disminuyendo 8.6% anual y los bonos en circulación fueron COP\$24.5 billones, con una contracción de 3.8% anual.

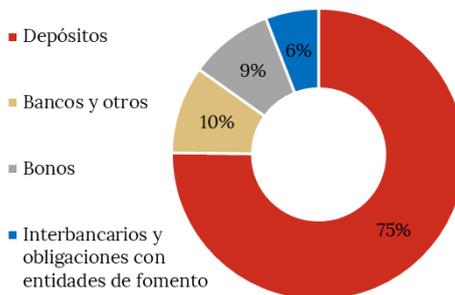
Teniendo en cuenta el comportamiento de los ingresos y los gastos, la utilidad neta atribuible a los accionistas se ubicó en COP\$204.3 mil millones, lo que representa un aumento del +79.6% t/t y 22.9% a/a. La utilidad neta del periodo fue de COP\$449.2 mil millones, cayendo -5.1% t/t y -2.5% a/a. Este comportamiento estuvo influenciado por los altos costos de fondeo (altas tasas de captación), a pesar del aumento de ingresos. Los indicadores de calidad de cartera y provisiones siguen en deterioro, limitando las utilidades. El Margen Neto de Intereses se mantuvo igual frente al trimestre pasado en 3.4%.

**Gráfica 3: Evolución Utilidad y NIM**



Fuente: Grupo Aval- Investigaciones Económicas Accivalores

**Gráfica 4: Composición Fondeo**



**Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):**

En el trimestre, el banco no reportó ningún cambio material en esta materia.

## 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, en los siguientes meses, los resultados sigan mostrando presiones en los ingresos, debido a la rebaja en la tasa de usura, y unos costos de fondeo todavía altos, si bien estos se moderarían. Ahora bien, aunque la desaceleración del consumo de los hogares y de la economía tendría un efecto negativo en el apetito por crédito, puede que la reducción de la inflación y la tasa de política monetaria animen a la demanda de crédito.

Como factores a monitorear, están los efectos de la reforma tributaria de 2023 hacia el sector y el avance de las propuestas sobre inversión forzosa en el sistema financiero como parte de un plan de reactivación económica del Gobierno. Una vez aprobada la reforma pensional, será importante el avance de la Reforma Tributaria 2.0 así como el manejo fiscal del país, por la incertidumbre que generaría.

**Tabla 1. Resultados**

COP Billones	2T23	1T24	2T24	1T24E	% Var A/A	% Var T/T	% Sorpresa T/T
Ingresos	7.15	7.24	7.24	7.00	1.2%	0.0%	3.4%
Utilidad neta	0.46	0.47	0.45	0.424	-2%	-5%	6%
NIM	3.40%	3.40%	3.40%	3.46%	0.00	0.00	-0.06

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.