

Libro de resultados

Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com



Mejor morosidad, utilidad incrementa

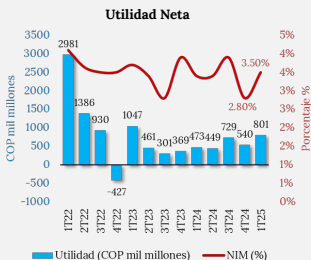
Resumen de resultados financieros

El Grupo Aval publicó su informe de resultados financieros del primer trimestre de 2025 (1T25), y consideramos que fueron positivos. La utilidad y el NIM subieron frente al trimestre anterior, los costos de fondeo bajaron y mejoró la calidad de cartera y la eficiencia, confirmando la recuperación del sector. Sin embargo, el gasto de provisiones fue mayor y los ingresos por intereses siguen presionados. En el trimestre, el conglomerado registró un ROAE de 8.4%.

Cartera aumenta, menor morosidad: La cartera bruta se ubicó en COP\$198.8 billones, reflejando un crecimiento anual (a/a) del 5.4% y una caída trimestral (t/t) del -0.3%. La calidad del crédito mostró una mejora de 13 pb en la cartera en mora +30 días y de 26 pb en la cartera en mora +90 días durante el trimestre. La mejora en la cartera vencida ha favorecido el costo del riesgo y el gasto de provisiones neto, aunque este último subió en el trimestre.

Menores costos: Los depósitos consolidados alcanzaron COP\$208 billones, con un crecimiento del 9.8% a/a frente al 1T24. La flexibilización de la política monetaria del Banrep ha permitido que las tasas de captación caigan, llevando a una corrección sobre los costos de fondeo.

Utilidad: la utilidad neta subió 69.4% a/a y 48.3% t/t. Aunque la caída de la tasa de usura, costos administrativos altos y entre otros presionan las ganancias del conglomerado, creemos que los resultados probaron resiliencia.



Fuente: Grupo Aval- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Mejor morosidad, utilidad incremental

Aspectos a resaltar

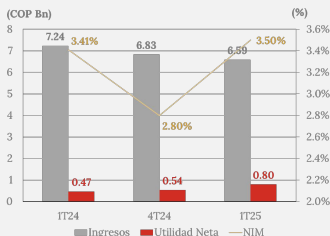
- El costo promedio de los fondos bajó de 7.2% en el 4T24 a 6.8% en el 1T25, continuando con su tendencia bajista. En esa medida, los gastos por intereses siguieron corrigiendo (-3.6% t/t y -16.1% a/a).
- A pesar del contexto de reducción de tasas de interés, el NIM (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación) subió hasta 3.5%. Tanto el margen neto de cartera como el margen de interés de inversiones subieron. De hecho, este último ahora está en niveles positivos, pues pasó de -2.61% a 0.31%.
- La calidad de cartera de +30 días cayó de 4.0% a 3.7% entre un trimestre al otro. Nos parece positiva la dinámica de la morosidad de la cartera comercial y de consumo, que en conjunto suman casi el 90% del total de la cartera.
- La utilidad neta del periodo aumentó un 48.3% t/t a \$801 mil millones. Aunque frente al trimestre anterior los ingresos netos por intereses cayeron (la disminución en ingresos fue mayor a los gastos), el gasto en provisiones aumentó y el pago de impuesto a las ganancias subió, en general la estabilidad del NIM y la cartera y la dinámica de los ingresos y gastos operativos favoreció los resultados de la entidad.

Aspectos a mejorar

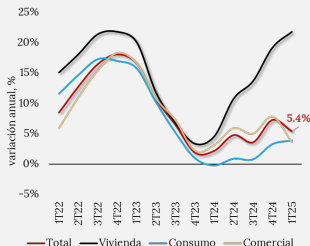
- En el trimestre, el gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total aumentó, aunque levemente, a 2.0%, frente al 1.8% en el 4T24. El incremento en el indicador para la cartera comercial de 0.4% a 0.9% explicó esa tendencia. Así las cosas, el gasto por provisiones subió un 11.4% t/t a COP\$1,003 mil millones, tocando el nivel más alto en doce meses y presionando los gastos totales de la entidad.
- El conglomerado experimenta presiones en sus ingresos por intereses, al igual que otras entidades financieras, a medida que la tasa de colocación y de usura caen. Los ingresos por intereses cayeron (-3.5% t/t y -8.9% a/a), causada por menores recursos generados en la mayoría de cartera comercial y de consumo, especialmente. Sin embargo, los ingresos por comisiones compensaron parte de esa caída; además, en la comparativa anual, la depreciación de la moneda favoreció el crecimiento de recursos de los préstamos denominados en dólares

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Cartera bruta



Fuente: Grupo Aval- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

El banco reportó una mayor composición de mujeres en la Junta Directiva, además de la alianza entre Banco Popular y Promigas para iniciar el proyecto de energía solar en 13 oficinas. También, se realizaron jornadas de Educación Financiera y se completaron soluciones de agua y energía para las comunidades de Manaure y Uribia. Finalmente, se fortaleció el modelo de gestión ESG.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Grupo Aval son positivos y muestran resiliencia, con tasas de morosidad de cartera más bajas y menor presión en los índices de cartera en general. Consideramos que las tasas de captación continúen disminuyendo a medida que se consoliden expectativas de una política monetaria más expansiva en el país, lo cual podría mejorar el balance del banco. Asimismo, un crecimiento en las carteras de consumo y comercio podría impulsar los resultados en un entorno económico favorable.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A