

Libro de resultados

Segundo Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Crecimiento de cartera, utilidad incrementada

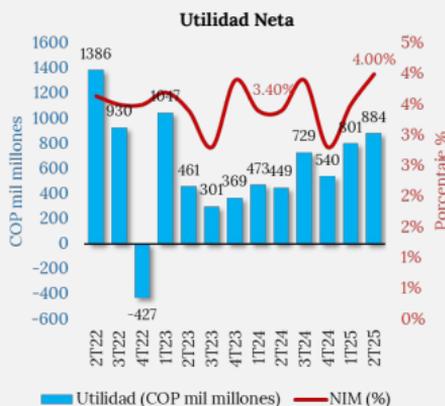
Resumen de resultados financieros

El Grupo Aval publicó su informe de resultados financieros del segundo trimestre de 2025 (2T25), mostrando una tendencia positiva. Frente al trimestre anterior, la utilidad y el NIM se incrementaron, en línea con una mejora en la calidad de la cartera derivada de la recuperación del sector y costos de fondeo que se mantuvieron estables. Asimismo, el gasto de provisiones fue menor y los ingresos por intereses crecieron. Sin embargo, la eficiencia se deterioró ligeramente. En el trimestre, el conglomerado registró un ROAE de 11.6% (frente a 8.4% en 1T25).

Cartera aumenta, menor morosidad: La cartera bruta se ubicó en COP\$199.4 billones, reflejando un crecimiento anual (a/a) del 3.2% y un incremento trimestral (t/t) del 0.3%. La calidad del crédito mostró una mejora de 37 pb en la cartera en mora +30 días y de 23 pb en la cartera en mora +90 días durante el trimestre. La mejora en la cartera vencida ha favorecido una caída en el costo del riesgo y en el gasto de provisiones neto en el trimestre.

Menores costos: Los depósitos consolidados alcanzaron COP\$211.8 billones, lo que representa un crecimiento trimestral del 1.8% t/t frente al 1T25 y un incremento anual del 6.8% a/a frente al 2T24. Lo anterior, en el contexto de una senda de flexibilización de la política monetaria del Banrep, lo que ha permitido un recorte de las tasas de captación y una reducción de los costos de fondeo.

Utilidad: La utilidad neta subió 97% a/a y 10.3% t/t. Estos resultados se mantienen satisfactorios, a pesar de la caída de la tasa de usura, una tendencia creciente en los costos administrativos y un deterioro en la eficiencia, que presionan las ganancias del conglomerado.



Fuente: Grupo Aval- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Crecimiento de cartera, utilidad incremental

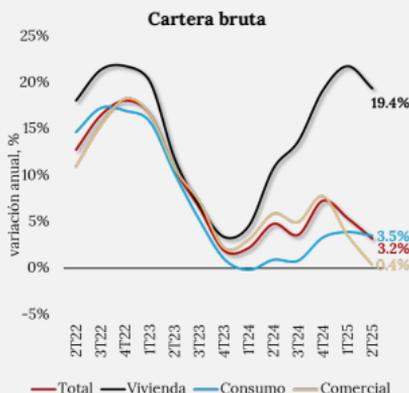
Aspectos a resaltar

- El NIM (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación) registró un incremento, alcanzando el 4.0%, la cifra más alta desde el 1T22. En particular, frente al trimestre anterior, el NIM creció en 50 pbs. Asimismo, el margen de interés de inversiones tuvo un notable aumento, al pasar de 0.31% en 1T25 a 2.44% en 2T25. Frente al margen neto de cartera, este también tuvo un incremento, pasando de 4.41% en 1T25 a 4.48% en 2T25. Estos indicadores muestran una tendencia favorable en el margen financiero neto del Grupo Aval, especialmente en el segmento bancario.
- La calidad de la cartera vencida +30 días y +90 días mejoró en 37 pb y 23 pbs, respectivamente, frente al trimestre anterior, y se ubicaron en 4.8% y 3.5%. Esta dinámica positiva de la morosidad se explica por una mejora en la calidad de los segmentos de consumo y vivienda, manteniendo la tendencia a la baja observada en lo corrido del año.
- La utilidad neta del periodo aumentó en 10.3% t/t a \$884 mil millones. Este resultado se vio soportado por un incremento del 4.7% en los ingresos netos por intereses frente al trimestre anterior, un incremento de 0.3% en la cartera bruta, una disminución de 4.3% en el gasto en provisión por deterioro de cartera y un crecimiento del NIM. Estos indicadores muestran un desempeño favorable de las ganancias netas del Grupo Aval.

Aspectos a mejorar

- Los gastos por intereses aumentaron frente al trimestre anterior, interrumpiendo su tendencia bajista (0.76% t/t y -11.69% a/a). Por su parte, en el 2T25 el costo promedio de los fondos se mantuvo estable frente al trimestre anterior en 6.8%.
- En el trimestre, el gasto operacional como proporción del ingreso total pasó del 50.8% en 1T25 al 52.0% en 2T25, mostrando un deterioro en el indicador de eficiencia de la entidad. En particular, este resultado se explicó por un aumento del 1.4% en los gastos de personal y del 0.8% en gastos de administración, frente al trimestre anterior.
- El conglomerado experimenta presiones en su gasto de impuesto a las ganancias, el cual aumentó en 1.2%, respecto al trimestre anterior. Asimismo, el aumento en 0.8% de los gastos por intereses, impacta los ingresos netos por intereses recibidos por la entidad.

Resumen de Resultados financieros



Fuente: Grupo Aval- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Crterios ASG

El conglomerado reportó el fortalecimiento de sus políticas, lineamientos y códigos sobre la política corporativa de ASG. En particular, en conjunto con la consultora ERM, la compañía realizó un diagnóstico del estado de adopción del TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) para sus entidades y en el Grupo. Finalmente, las iniciativas de movilidad sostenible del Grupo Aval beneficiaron a más de 5,700 colaboradores, con un impacto de 268 toneladas de CO2 dejadas de emitir.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Grupo Aval son positivos y muestran resiliencia, con tasas de morosidad de cartera en descenso y menor presión en los índices de cartera en general. Se destaca el aumento de la cartera de vivienda y de consumo, en línea con un contexto de recuperación del crecimiento económico para el año 2025. Asimismo, se anticipan disminuciones en las tasas de captación en lo que resta del año, sujeto a una política monetaria más expansiva por parte del Banco de la República, lo cual podría mejorar el balance del banco. Finalmente, el NIM alcanzado en el 2T25 por el Grupo Aval muestra una tendencia favorable, al registrar la cifra más alta desde el 1T22.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A