

Libro de resultados

Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Maria Alejandra Martinez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

Sara Sofía Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



Cartera crece, costos de fondeo se alivian

Resumen de resultados financieros

Grupo Aval presentó un desempeño financiero favorable en el 3T25, apoyado en una mayor eficiencia operativa y una gestión eficiente del fondeo. El crecimiento de la cartera, especialmente en los segmentos hipotecario y de consumo, junto con la estabilidad del costo de los recursos y una posición de liquidez adecuada, fortalecieron la rentabilidad y reflejan una administración financiera disciplinada en un entorno de tasas más favorables.

Cartera bruta:

Mostró un desempeño positivo, impulsado por el crecimiento de los segmentos hipotecario (+18.6%), consumo (+4.1%) y comercial (+2.2%). La expansión estuvo liderada por la cartera en pesos (+3.8%). El 84.2% de la cartera está denominado en pesos y el 15.8% en dólares; aunque, esta última se vio afectada por la apreciación anual del COP del 3.6%.

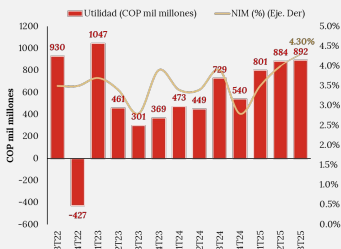
Fondeo:

El fondeo total alcanzó COP\$288.7 billones, con un crecimiento de 8.1% anual y 2.9% trimestral, impulsado por el aumento de los depósitos, que representaron el 73.6% del total. El costo promedio de los fondos se mantuvo estable en 6.8%, mostrando una mejora frente al año anterior (7.9%), reflejando una gestión eficiente de pasivos y el efecto favorable del entorno de tasas a la baja.

Efectivo y equivalentes:

El efectivo y equivalentes se ubicó en COP\$18.1 billones, con una reducción de 5.6% anual y 3.0% trimestral, reflejando una gestión activa del capital líquido. La relación de liquidez sobre depósitos se mantuvo en 8.5%, mostrando una posición sólida pese a la disminución frente al año anterior, en línea con una estrategia de optimización del uso de recursos y eficiencia en fondeo.

Utilidad Neta



Ingresos por intereses



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Cartera crece, costos de fondeo se alivian

Aspectos a resaltar

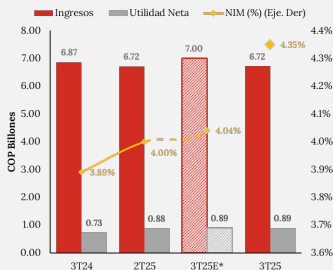
- El NIM (incluyendo el ingreso neto por actividades de negociación) registró un aumento significativo, al pasar de 3.9% a 4.3% en un año, alcanzando su nivel más alto desde finales de 2021. Frente al trimestre anterior, el indicador creció 30 pbs, reflejando una mayor rentabilidad impulsada por un mayor volumen de créditos colocados y costos de fondeo relativamente más bajos. Por su parte, el margen de interés de inversiones mostró un incremento notable, al pasar de 2.44% en 2T24 a 4.13% en 2T25. En cuanto al margen neto de cartera, este se mantuvo estable alrededor del 4.4%, lo que evidencia la eficiencia del portafolio de préstamos. En conjunto, estos resultados reflejan una tendencia favorable en el margen financiero neto del Grupo Aval.
- La calidad de la cartera vencida a +30 días y +90 días mejoró en 17 pb y 15 pb, respectivamente, frente al trimestre anterior, ubicándose en 4.6% y 3.4%. Ambos indicadores alcanzaron su nivel más bajo desde finales de 2022. Esta evolución positiva de la morosidad se explica por la mejora en la calidad de todos los segmentos, exceptuando vivienda. En consecuencia, se mantiene la tendencia descendente observada en lo corrido del año.

Aspectos a mejorar

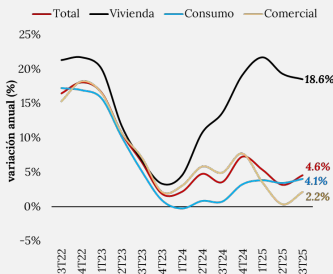
- Los ingresos por intereses se mantuvieron estables frente al trimestre anterior, pero disminuyeron respecto al año pasado, con diferencias según el tipo de cartera. Los segmentos comercial, de repos y microcrédito mostraron una contracción en sus ingresos por intereses, mientras que el de consumo se mantuvo prácticamente sin cambios. En realidad, el segmento de vivienda fue el que aportó dinamismo, debido a la expansión de la cartera de hipotecas. En todo caso, entendemos que este comportamiento se enmarca dentro del ciclo financiero, dado que las tasas de usura actuales rondan el 25%, comparadas con el 38% de hace dos años.
- En el trimestre, la pérdida por deterioro de activos financieros aumentó, debido a un mayor deterioro de cartera de créditos. También, hubo una menor recuperación de castigos, lo que limitó los ingresos y aumentó las pérdidas netas por deterioro.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Cartera bruta



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Grupo Aval continuó fortaleciendo su compromiso social y ambiental a través de iniciativas de alto impacto, entre las que se destacan la campaña Vamos Pa'lante 2025, Misión La Guajira, la construcción de instituciones educativas, la ampliación del acceso a internet y diversas estrategias de diversidad e inclusión, entre otras. Asimismo, resaltamos la transición del Grupo hacia una matriz energética más sostenible, impulsada por proyectos de energía solar e infraestructura, consolidándose como un referente en *Project Finance* en el país.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Grupo Aval son positivos y reflejan resiliencia, con tasas de morosidad de cartera en descenso y menor presión sobre los indicadores de cartera en general. Se destaca el crecimiento en segmentos como vivienda, en línea con un buen dinamismo económico. No obstante, la senda de política monetaria del Banco de la República, que podría incluir aumentos en la tasa de intervención durante el próximo año, podría presionar nuevamente las tasas de captación y el costo de fondeo en general. Esto también dificultará también el cumplimiento de las obligaciones financieras de los hogares y las empresas, presionando los indicadores de morosidad. En este contexto, será clave la estrategia del grupo para mantener controlados los riesgos y la liquidez. Por ahora, destacamos el sólido comportamiento del NIM, que alcanzó su nivel más alto desde el 4T21, pues proporciona a la entidad una mayor capacidad para enfrentar posibles escenarios futuros con resiliencia. Otro tema a tener en cuenta es la propuesta de la reforma tributaria que se discute en Congreso de Colombia para elevar la sobretasa del impuesto de renta para el sector financiero, pasando del 5% al 15%, lo que incrementaría su carga tributaria efectiva.

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