Casa de Bolsa | Asset Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Aval | Entrega de Notas 1T25

mayo de 2025

Harold Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez
Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Great Place To Work. Certificada DIC 2024-DIC 2025 COL

Grupo Aval | Entrega de Notas 1T25

Grupo Aval reportó una Utilidad Neta atribuible de COP 361.500 millones en el 1T25, creciendo 217,8% A/A, impulsada por menores Provisiones, reducción en Gasto por Intereses y mayor eficiencia operativa. La Calidad de Cartera mejoró (mora >90 días: 3,7%) y el fondeo creció 9,8% A/A con mayor participación de depósitos retail.

Durante el primer trimestre de 2025, el **Ingreso Neto por Intereses** de Grupo Aval ascendió a **COP 1,93 billones**, lo que representa un crecimiento de **14,9% A/A**, impulsado por una significativa reducción del **Egresos por Intereses (-16,1% A/A)**. Sin embargo, frente al 4T24, este rubro disminuyó 3,4% T/T, en línea con menores ingresos asociados al portafolio crediticio, aunque parcialmente compensado por una mejora en el Costo del Fondeo.

El **Margen Neto de Interés (NIM)** consolidado se estableció en 3,5%, **aumentando 12 pbs A/A y 64 pbs T/T**. En paralelo, el **NIM de Cartera** se mantuvo en **4,4% (+12 pbs A/A)**, beneficiado por la reducción en el costo promedio de fondeo (8,9%1 1T24 a **6,8% 1T25**) y una mayor contribución del Margen sobre Inversiones.

La **Utilidad Neta Atribuible** a los accionistas fue **de COP 361.500 millones**, con un **crecimiento de 28,5% T/T y 217,8% A/A**, impulsada por la expansión del Margen Financiero, menores Gastos por Intereses y una mejora en la eficiencia operativa. Estos factores permitieron compensar tanto el incremento en Provisiones como la mayor carga fiscal del trimestre. El **ROAE** se ubicó en **8,4% (vs. 6,5% 4T24)** y el **ROAA** en **1,0% (vs. 0,7% 4T24)**, reflejando una rentabilidad superior frente a periodos anteriores.

El resultado estuvo apalancado principalmente en el negocio bancario, que lideró la generación de ingresos y mantuvo el control del gasto operativo. Adicionalmente, el segmento de **Infraestructura y Energía**, operado a través de Corficolombiana, presentó un **repunte de 33,6% T/T** en sus ingresos operacionales, aunque aún se ubicó 17,4% por debajo del 1T24 por **efecto base en el negocio de gas**. En paralelo, los Ingresos por Comisiones mostraron estabilidad: los relacionados con **Fondos de Pensiones y Cesantías crecieron 6,9% A/A y 0,9% T/T**, mientras que los de **Actividad Fiduciaria aumentaron 11,3% A/A y 2,5% T/T**, aportando de forma consistente al consolidado.

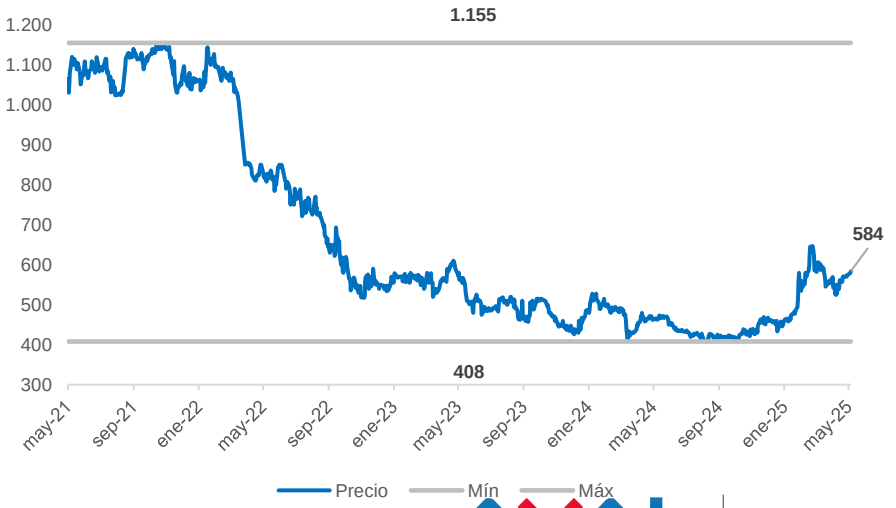
En conjunto, los **Ingresos Diferentes a Intereses** sumaron **COP 2,51 billones**, con un **crecimiento de 33,1% T/T y 1,4% A/A**, explicados por: la recuperación de ingresos en el segmento no financiero, mayores dividendos estacionales, efecto positivo por diferencia en cambio y un resultado sólido en Ingresos por Servicios.

Market Cap. (BN COP)	**13,73**
Último Precio PF (COP)	**588**
YTD	+31,84%
P/VL	0,78x
DVD Yield*	5,1%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 07 mayo 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción PFAVAL

Cifras en COP



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

**Dividend Yield a corte del 21 de marzo del 2025.*

Casa de Bolsa | Asset Management

Grupo Aval | Entrega de Notas 1T25

El **Gasto Neto por Provisiones** fue de **COP 1,0 billones**, con **una reducción de 26,3% A/A**, a pesar de un aumento de 11,4% T/T, explicado por mayores requerimientos en cartera Comercial. **Esta línea continúa reflejando la mejora en el perfil crediticio del portafolio**, especialmente en el segmento de Consumo, cuyo **Costo de Riesgo descendió de 7,5%** a 4,5% A/A.

La **Calidad de Cartera** donde la **mora mayor a 30 días se redujo a 5,2%** (vs. 5,9% en 1T24) y la **mora mayor a 90 días bajó a 3,7%** (vs. 4,1% en 1T24). Por segmento, Consumo y Comercial evidenciaron mejoras, mientras que la cartera Hipotecaria se mantuvo. La **Cobertura** sobre cartera vencida mayor a 90 días **se mantuvo en 1,3x**.

En materia de **Eficiencia**, el indicador sobre ingresos **bajó a 50,8%**, reduciéndose en 1.046 pbs T/T y manteniéndose estable A/A. Esta resultados provino principalmente de menores Gastos Operativos, en especial en *Administración y Personal*, los cuales cayeron 8,0% A/A y 0,8% T/T, respectivamente. Como resultado, la Eficiencia sobre activos también mejoró levemente **disminuyendo en 2,7%**.

La **Cartera Bruta** se ubicó en **COP 198,8 billones**, con un **crecimiento de 5,4% A/A** y una leve contracción de 0,3% T/T. El crecimiento fue impulsado principalmente por la *cartera Hipotecaria (+21,8% A/A)*, mientras que la *cartera de Consumo aumentó 3,9% A/A* y la *Comercial 3,6% A/A*. Trimestralmente, esta última mostró una caída de 1,8%, mientras que Vivienda y Consumo crecieron 4,2% y 0,7%, respectivamente.

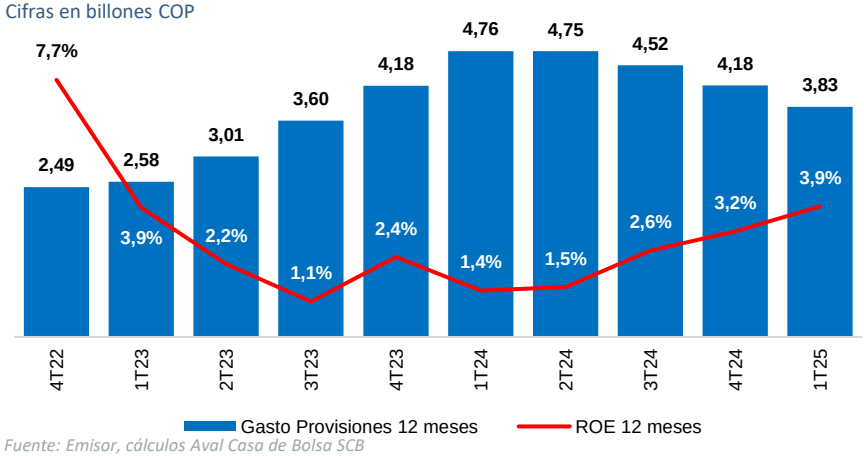
Por el lado del **Fondeo**, el total de **Pasivos Financieros** alcanzó **COP 276,5 billones (+8,3% A/A)**. Los **Depósitos de clientes**, que representan el **75,2% del total**, **crecieron 9,8% A/A** y 3,5% T/T, destacando *los CDT como principal componente (48,2%)*. También sobresale el crecimiento de los **Créditos Bancarios (+6,4% A/A)** y de los **Bonos en Circulación (+7,3% A/A)**. Esta estructura contribuyó a reducir el costo de fondeo.

E.S.G.

Grupo Aval reportó avances en sostenibilidad en el 1T25, destacando su Ruta de Descarbonización, un proyecto solar en 13 oficinas del Banco Popular y la consolidación de más de 150 indicadores ESG. En lo social, se implementaron 141 soluciones de agua y energía en La Guajira y se promovió la inclusión financiera. En gobernanza, el 35% de los cargos directivos son ocupados por mujeres y la participación femenina en juntas alcanzó el 31%.

Gráfico 2 –Gasto Provisiones 12 meses vs ROE 12 meses

Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Tabla 1 –Resultados Financieros trimestrales

Cifras en miles millones COP

GRUPO AVAL					
Cifras en COP mil MM	**1T24**	**4T24**	**1T25**	**Var % A/A**	**Var % T/T**
Ingresos Netos por interés	1.680	1.998	1.930	14,9%	-3,4%
Gasto Neto Provisiones	1.360	900	1.003	-26,3%	11,4%
Utilidad Neta (Controlante)	114	281	361	217,6%	28,4%
NIM	3,4%	3,7%	4,2%	84 pbs	53 pbs
ROE anualizado	2,7%	6,5%	8,4%	566 pbs	190 pbs
Costo del riesgo	2,9%	1,8%	2,0%	-90 pbs	20 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval

Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622

Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710

Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603

Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619

Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

AVAL Casa de Bolsa | Asset Management

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

Aval Casa de Bolsa

@AvalCasadeBolsa

Aval Casa de Bolsa

www.avalcasadebolsa.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bogotá

t. (**60**1) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Aval Casa de Bolsa"). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Casa de Bolsa | Asset Management

Aval Casa de Bolsa

@AvalCasadeBolsa

Aval Casa de Bolsa

Aval Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA