



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Aval | Entrega de Notas 2T25

agosto de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Grupo Aval | Entrega de Notas 2T25

Grupo Aval reportó una Utilidad Neta atribuible de COP 494.900 millones en el 2T25, con variaciones de 36,9% T/T y 142,2% A/A. El resultado estuvo asociado a un *mayor Ingreso Neto por Intereses, menores Provisiones y mayores Ingresos No Financieros*. La Cartera con Mora mayor a 90 días se ubicó en 3,5% y el Costo de Riesgo en 1,7% (-35 pbs A/A). Los Pasivos por fondeo aumentaron 6,8% A/A, con predominio de depósitos de clientes.

El **Ingreso Neto por Intereses** fue de **COP 2,02 billones**, con incrementos de 5,2% A/A y 4,7% T/T. La variación anual se explicó por una **disminución de 11,7% en el Gasto por Intereses**, mientras que la trimestral se relacionó con un menor Costo de Fondeo y con mayores Ingresos por Cartera e Inversiones.

El **Margen Neto de Interés (NIM)** consolidado se ubicó en **4,0%**, con cambios de +58 pbs A/A y +52 pbs T/T. El NIM de Cartera fue 4,5% (+20 pbs A/A y +7 pbs T/T), en un contexto de reducción de la tasa promedio de fondeo a 6,8% desde 8,2% un año atrás y con un margen sobre inversiones que aumentó de 0,21% a 2,44% A/A.

La **Utilidad Neta Atribuible a los Accionistas** fue de **COP 494.900 millones**, con variaciones de 36,9% T/T y **142,2% A/A**. El **ROAE fue de 11,3%** (vs. 8,4% en 1T25) y el **ROAA de 1,1%** (vs. 1,0% en 1T25). La mejora se apoyó en *mayores márgenes financieros, menores Provisiones y en una reducción de los Gastos en proporción a los Ingresos*.

El **segmento bancario fue el principal aportante al resultado**, con control del Gasto Operativo. En Corficolombiana, los Ingresos Operacionales aumentaron frente al 1T25 y fueron menores frente al 2T24 por menor actividad en energía y gas. Las comisiones de fondos de pensiones y cesantías variaron 0,1% A/A, las de actividad fiduciaria 18,3% A/A y las comisiones bancarias 1,6% A/A.

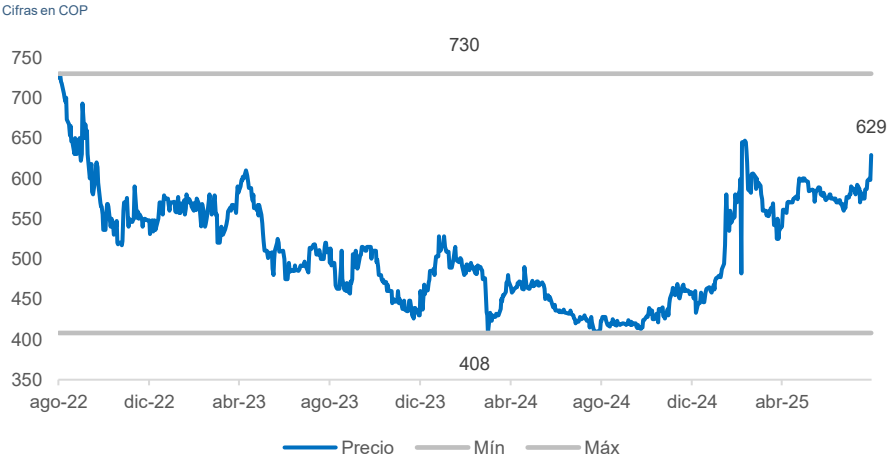
Los **Ingresos Diferentes a Intereses** fueron **COP 2,42 billones**, con **variaciones de 24,6% A/A y -3,4% T/T**. El crecimiento anual se explicó por *mayores Ingresos en negociación de inversiones (+67,6% A/A), estabilidad en ingresos por comisiones y mayores resultados en Otros Ingresos*, que incluyeron ganancias por derivados y operaciones de cambio. En contraste, la disminución trimestral se relacionó principalmente con menores ventas de bienes y servicios (-20,6% A/A), junto con una menor contribución del segmento no financiero.



Market Cap. (BN COP)	14,71
Último Precio PF (COP)	629
YTD	+41,03%
P/VL	0,84x
DVD Yield*	5,1%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 14 agosto 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción PFAVAL



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

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

Grupo Aval | Entrega de Notas 2T25



El **Gasto Neto por Provisiones** fue de **COP 866.100 millones**, con disminuciones de 12,2% A/A y 13,6% T/T. El Costo de Riesgo fue de 1,7%, con variaciones en Consumo de 4,2% (vs. 5,6% en 2T24) y en Comercial de 0,4%, igual que en 2T24.

La Cartera con Mora mayor a 30 días se ubicó en 4,8% (vs. 5,8% en 2T24) y la **Mora mayor a 90 días en 3,5%** (vs. 4,2% en 2T24). Por segmento, Consumo pasó de 3,1% a 2,8% y Comercial de 4,1% a 3,9%, mientras Vivienda se mantuvo en 3,6%. La Relación de Cobertura sobre cartera vencida mayor a 90 días se mantuvo en 1,3x, con estabilidad frente al trimestre anterior y al mismo periodo del año previo.

La **Eficiencia sobre Ingresos fue 52,0%**, con variaciones de -273 pbs A/A y +118 pbs T/T. Los Gastos Administrativos fueron COP 1,17 billones (+4,4% A/A y +0,8% T/T) y los Gastos de Personal COP 842.500 millones (+6,5% A/A y +1,4% T/T). La **Eficiencia sobre Activos** se ubicó en 2,8%, lo que representa un aumento de 6 pbs A/A y de 3 pbs frente al trimestre anterior, manteniendo un comportamiento estable en la estructura de costos.

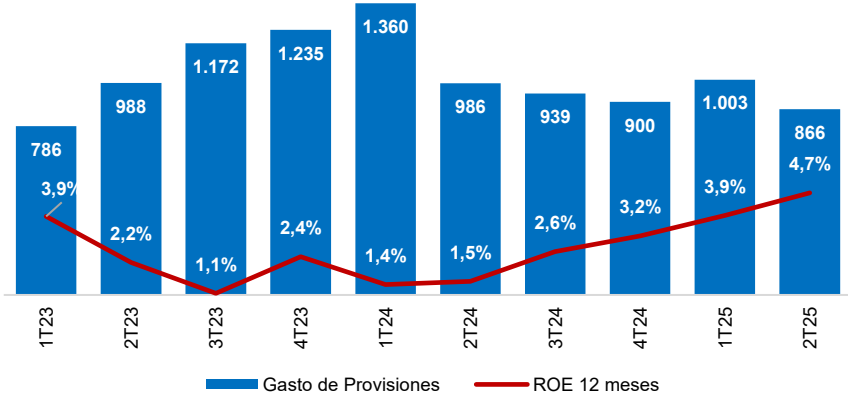
La **Cartera Bruta** fue **COP 199,4 billones**, con **incrementos de 3,2% A/A y 0,3% T/T**. Por tipo de cartera, Vivienda aumentó 20,1% A/A y 2,8% T/T, Consumo 3,6% A/A y 0,5% T/T, y Comercial 0,3% A/A y -0,3% T/T.

Los **Pasivos Financieros** fueron **COP 280,6 billones**, con **variaciones de 6,3% A/A y 1,5% T/T**. Los **Depósitos** de clientes sumaron **COP 211,8 billones (+6,8% A/A y +1,9% T/T)**, equivalentes al 75,5% del fondeo. El **Costo Promedio de Fondeo** fue **6,8%**, igual al 1T25 y 140 pbs inferior al 2T24.

E.S.G.

En materia ESG, el Grupo mantuvo iniciativas orientadas a inclusión financiera y cobertura sobre cartera vencida mayor a 90 días de 1,3x. El Ratio de Depósitos sobre Cartera Neta fue 110,4% y el Patrimonio Atribuible a los accionistas aumentó 6,2% A/A.

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	2T24	1T25	2T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Netos por interés	1.921	1.930	2.021	5,2%	4,7%
Gasto Neto Provisiones	986	1.003	866	-12,2%	-13,6%
Utilidad Neta (Controlante)	204	361	495	142,2%	37,0%
NIM	3,4%	4,2%	4,6%	117 pbs	37 pbs
ROE anualizado	4,9%	8,4%	8,4%	350 pbs	0 pbs
Costo del riesgo	2,1%	2,0%	1,7%	-40 pbs	-30 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset
Management

¿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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@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

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.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 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 RECOPIADA, 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.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa