



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Aval | Entrega de Notas 3T25

noviembre 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 3T25

Grupo Aval cerró el 3T25 con crecimiento anual en sus Utilidades, expansión del Margen Financiero, mejora en la Calidad de Cartera y mayor aporte de Ingresos no financieros, en un trimestre con fondeo estable y Costo de Riesgo contenidos.

Para el tercer trimestre 2025, la **Utilidad Neta atribuible a los accionistas** de Grupo Aval fue de **COP 521,0 mil millones**, con variaciones de +5,3% frente al segundo trimestre y +25,3% frente al mismo periodo de 2024. El desempeño tuvo variaciones en el Margen Financiero, en la Calidad de Cartera y en los Ingresos no financieros. **El ROAE se ubicó en 11,5%** (+19 pb T/T; +117 pb A/A) y el ROAA en 1,0% (-1 pb T/T; +13 bp A/A).

Los **Ingresos Netos por Intereses** totalizaron **COP 1,87 billones** (-7,4% T/T; +12,2% A/A). El **Margen Neto de Interés (NIM)** fue **4,35%** (+46 pb A/A y 35 pbs T/T) asociado a la reducción del costo de fondeo, que descendió a 6,59% (7,53% en 3T24; 6,48% en 2T25), en línea con la disminución de las tasas de captación. Dentro de la estructura de costos por producto, la caída agregada se explicó **por menores tasas en depósitos a término**, que representan **48,5% del total de depósitos**, complementada por niveles relativamente estables en cuentas de Ahorro y Corrientes. El rendimiento promedio de la Cartera se situó en 11,51% (-8 pb T/T; -98 pb A/A).

La **Cartera bruta** alcanzó **COP 203,4 billones**, con crecimientos de 2,1% T/T y 4,6% A/A. **El avance anual se observó en las principales líneas de negocio, especialmente Consumo y Vivienda**. La variación trimestral refleja que los desembolsos superaron los pagos y castigos netos, permitiendo un crecimiento positivo en el saldo de créditos. Los **Depósitos** sumaron **COP 212,6 billones**, con variaciones de 0,4% T/T y 8,5% A/A. Dentro del fondeo, los depósitos a término fueron la principal fuente de expansión, mientras que las cuentas de ahorro y corrientes mantuvieron participaciones estables. La relación Depósitos/Cartera neta fue de 1,09 veces.

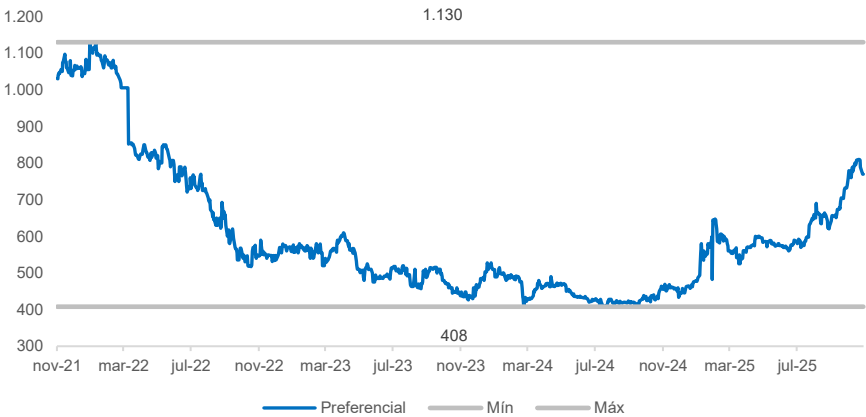
La **Calidad de Cartera** mejoró. El indicador de **mora +90 días** se ubicó en **3,4%**, con disminución de 15 puntos básicos frente al trimestre anterior y 93 puntos básicos frente al nivel reportado un año atrás. El **Costo de Riesgo (CoR)** se mantuvo en **1,9%**, con una reducción anual de 2 puntos básicos, **explicada principalmente por el comportamiento del portafolio de Consumo**, cuyo Costo de Riesgo disminuyó 39 puntos básicos hasta 3,9%. La formación de Cartera Vencida mostró niveles menores a los observados en periodos previos.



Market Cap. (BN COP)	18,24
Último Precio PF (COP)	760
YTD	+70,40%
P/VL	0,99x
DVD Yield*	5,1%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 20 noviembre2025

Gráfico 1 – Movimiento de la acción preferencial (PFAVAL)
Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

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

Grupo Aval | Entrega de Notas 3T25



En línea con lo anterior, el **Gasto Neto por Provisiones** ascendió a **COP 963.500 millones**, con un aumento anual de 2,7% frente al tercer trimestre de 2024. Esta variación **reflejó un mayor nivel de pérdida neta por deterioro registrado en el periodo, sin cambios relevantes en la tendencia trimestral**.

Los **Ingresos por Comisiones** fueron **COP 983 mil millones** (+11,8% A/A), con incrementos en los negocios **bancarios, fiduciarios y pensionales**. Los Otros Ingresos Operativos totalizaron COP 139 mil millones, impulsados por ganancias netas por diferencias en cambio por COP 299,5 mil millones, superiores a las observadas un año atrás. Los Ingresos provenientes del **segmento No Financiero**, incluyendo Nexa BPO, Aportes en Línea y otras filiales, sumaron **COP 463 mil millones**. Al ser resultados consolidados, estas cifras incorporan el aporte de operaciones fuera de Colombia, como las actividades bancarias y transaccionales en Centroamérica, que contribuyen a las variaciones consolidadas en cartera, depósitos, comisiones y riesgo.

Los **Gastos Operativos** fueron **COP 2,27 billones**, con una variación de -1,4% T/T y +10,3% A/A. La reducción trimestral estuvo **explicada principalmente por menores gastos en el rubro de Otros Costos y Gastos Operacionales**, que contempla principalmente Gastos de Personal, Gastos Administrativos (servicios, mantenimiento, etc.), y la depreciación de activos. El **indicador de Eficiencia** (Cost to Income) cerró en **50,7%** (-124 pb T/T; +6 pb A/A), y el Costo sobre Activos en 2,7% (-9 pb T/T; +9 pb A/A).

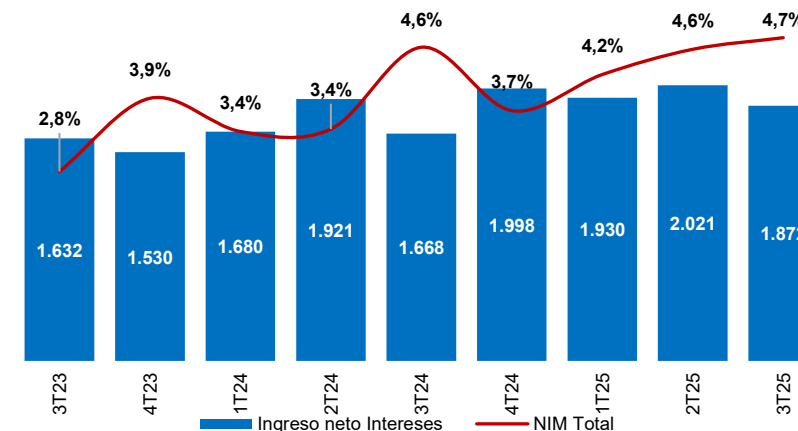
En materia de Capital, el **Patrimonio Atribuible** ascendió a **COP 18,4 billones**, con un incremento anual de 5,6%. El **Índice de Capital Básico (CET1)** se ubicó en **14,0%** (+70 pb T/T; +120 pb A/A), mientras que la **Solvencia total** fue de **15,6%** (+60 pb T/T; +70 pb A/A), superiores a los niveles del mismo trimestre de 2024.

Estrategia A.S.G. Grupo Aval

A corte del 3T25, Grupo Aval avanzó en su estrategia ASG “**Return with Purpose**” mediante la financiación de proyectos de energía e infraestructura y acciones sostenibles por entidad; en el frente social, **Misión La Guajira** benefició a 21.500 personas y 3.100 familias en más de 80 comunidades, expandió conectividad a 12 comunidades adicionales, **Dale!** visibilizó 763.000 micronegocios, el **Banco Popular** abrió 19.000 Cuentas Plateadas y **Banco de Occidente** aportó COP 400 millones a infraestructura educativa, mientras que en materia ambiental el Grupo publicó su primer reporte TNFD.

Gráfico 2 – Ingreso Neto Intereses vs NIM trimestral

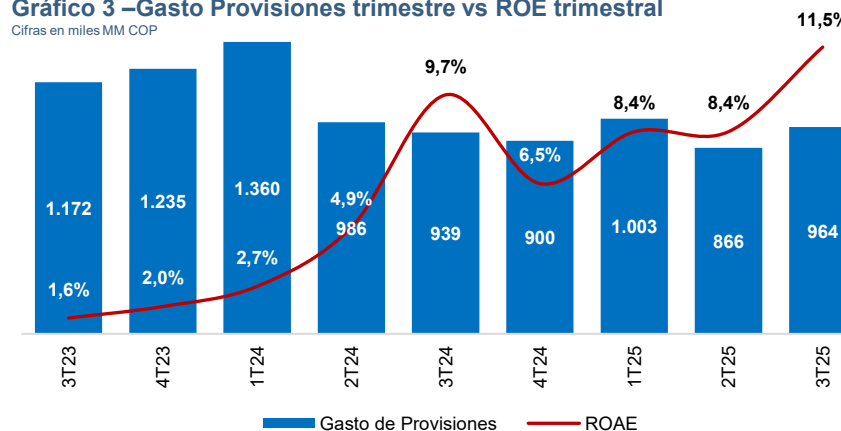
Cifras en miles MM COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 –Gasto Provisiones trimestre vs ROE trimestral

Cifras en miles MM COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset
Management

Grupo Aval | Entrega de Notas 3T25



Tabla 1 – Principales cifras Grupo Aval
Cifras en miles COP Miles MM y %

Resultados Grupo Aval					
Cifras en COP mil MM	3T24	2T25	3T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Netos por interés	1.668	2.021	1.872	12,2%	-7,4%
Gasto Neto Provisiones	939	866	964	2,7%	11,2%
Utilidad Neta (Controlante)	416	495	521	25,3%	5,3%
NIM	3,9%	4,0%	4,4%	46 pbs	35 pbs
ROE anualizado	9,7%	8,4%	11,5%	175 pbs	310 pbs
Costo del riesgo	2,3%	1,7%	1,9%	-40 pbs	20 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿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 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



www.avalcasadebolsa.com