

Libro de resultados

Cuarto Trimestre 2024



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com



Menores costos de fondeo y cartera morosa

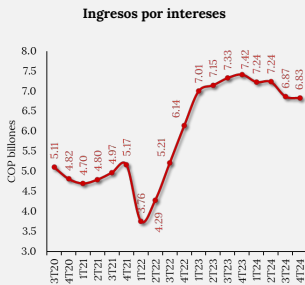
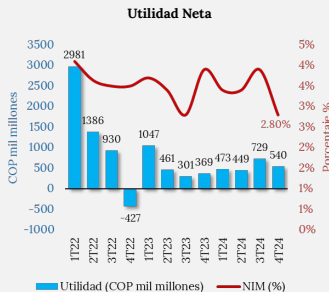
Resumen de resultados financieros

El Grupo Aval publicó su informe de resultados financieros del cuarto trimestre de 2024 (4T24), y consideramos que fueron positivos. Aunque la utilidad cayó frente al trimestre anterior, el informe general confirma la recuperación del sector, respaldada por un incremento en la cartera, menores costos de fondeo y de provisiones. En el trimestre, el conglomerado registró un ROAE de 6.0%, impulsado por el aumento en las utilidades en comparación a hace un año.

Cartera aumenta, menor morosidad: La cartera bruta se ubicó en COP\$199.4 billones, reflejando un crecimiento anual del 7.3%. La calidad del crédito mostró una mejora de 46 pb en la cartera en mora +30 días y de 29 pb en la cartera en mora +90 días durante el trimestre. La mejora en la cartera vencida ha favorecido las del costo del riesgo y el gasto de provisiones neto.

Menores costos: Aunque los depósitos consolidados alcanzaron COP\$201 billones, con un crecimiento del 10.4% a/a frente al 4T23, la flexibilización de la política monetaria del Banrep ha permitido que las tasas de captación caigan, llevando a una corrección sobre los costos de fondeo.

Utilidad: la utilidad neta cayó 26% frente a hace un trimestre, pero aumentó 47% en comparación de hace un año. Aunque la caída de la tasa de usura, mayores costos administrativos y entre otros presionan las ganancias del conglomerado, creemos que los resultados probaron resiliencia.



Fuente: Grupo Aval- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Menores costos de fondeo y cartera morosa

Aspectos a resaltar

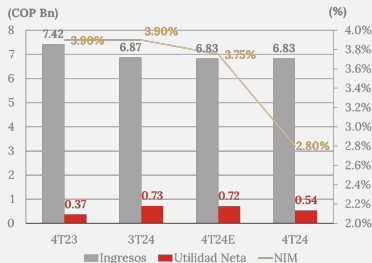
- Debido a las menores tasas de captación, como resultado de la flexibilización de la política monetaria del Banco de la República, el costo promedio de los fondos se redujo de 7.9% en el 3T24 al 7.2% en el 4T24. En esa medida, los gastos por intereses siguieron corrigiendo.
- También, resaltamos que el gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total se redujo a 1.8% en el 4T24 desde 1.9% en 3T24 y 2.1% en 2T24. El gasto por provisiones cayeron -27.1% a/a, -4.1% t/t a COP\$900 mil millones. La mejora en la cartera vencida ha favorecido estas cifras, además del costo del riesgo.
- Los ingresos por intereses, aunque cayeron levemente (-0.6% t/t), permanecieron relativamente estables, gracias a los recursos generados en la cartera de vivienda, además de los intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado. Además, la depreciación de la moneda favoreció el crecimiento de recursos de los préstamos denominados en dólares. Los ingresos por comisiones aumentaron por las mayores comisiones en pensiones y cesantías y fiduciarias.
- La calidad de cartera de +30 días cayó de 4.3% a 4.0%. Nos parece positiva la dinámica de la morosidad de la cartera comercial y de consumo, que en conjunto suman casi el 89% del total de la cartera. Además, si bien la morosidad de segmentos como el microcrédito toca niveles del 80%, la representación de este rubro sobre la cartera total es considerablemente bajo desde el trimestre anterior cuando pasó de \$296 a \$5 mil millones.

Aspectos a mejorar

- El conglomerado financiero experimenta presiones en sus ingresos, a medida que la tasa de colocación y de usura cae. El NIM (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación) cayó hasta 2.8%, en parte por la dinámica de las menores tasas de interés y el deterioro del NIM de inversiones. De hecho, este último tocó niveles negativas de -2.61%.
- La utilidad neta del periodo cayó un 26% t/t a \$540 mil millones, si bien aumentó 47% a/a, debido a la reducción en los ingresos por intereses, las pérdidas por diferencia en cambio y el incremento en los gastos administrativos.

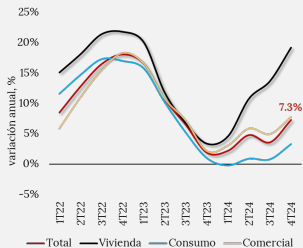
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Grupo Aval- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Cartera bruta



Crterios ASG

El banco reportó recursos en cartera sostenible por COP\$5.8 billones, logrando un saldo a la fecha de COP\$23.1 billones (COP\$17.3 billones sociales y COP\$5.8 billones verdes). Se destacan los proyectos “Misión La Guajira”, que busca soluciones en agua, energía, entre otros. De acuerdo con el índice de Dow Jones, la entidad obtuvo un puntaje de 65 sobre 100, mejor que el año pasado (63 / 100).

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Grupo Aval son positivos, al mostrar la resiliencia del banco ante un entorno de alta morosidad de cartera y presión en los índices de cartera para el sistema en general. Esperamos que las tasas de captación sigan cayendo, conforme las expectativas de la política monetaria del país se torne más expansiva, y eso beneficie el balance del banco. Además, el aumento de la cartera en consumo y comercio puede favorecer los resultados, cuando las condiciones económicas son positivas.

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