Grupo Aval
Entrega de Notas 4T20

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Hechos relevantes

- **Cartera Bruta crece 12,4% A/A y refleja contracción del -3,9% T/T:** La Cartera bruta año a año aumenta +12,5%, como consecuencia del incremento en los préstamos al segmento comercial (+12,2% A/A) debido al mayor uso de sobregiros por parte de compañías y créditos para usos generales. A su vez, observamos el incremento del 10% A/A en préstamos en el segmento de consumo, dado el incremento en la línea de leasing financiero y línea crediticia para compra de vehículo. Por último, resaltamos el comportamiento de la cartera hipotecaria al presentar crecimientos cerca del 21,4% A/A, debido al crecimiento en la demanda por líneas de crédito hipotecarias para adquirir vivienda.

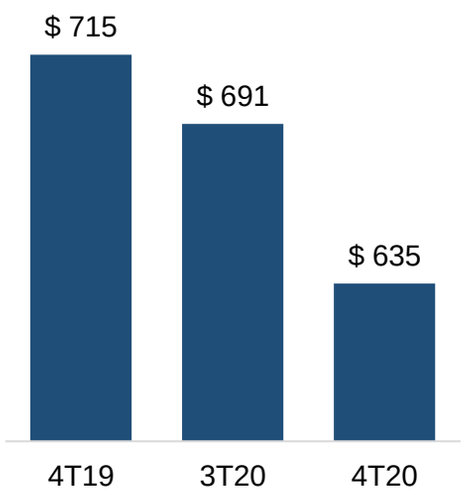
  En este sentido, los ingresos netos por intereses presentaron un crecimiento del 5,4% A/A y 0,8% T/T. A pesar de esto, el Margen Neto de Interés (NIM) se ubicó en 5,3% al 4T20, reflejando una contracción de 34 pbs frente al 4T19, provocado por la reducción en la tasa de intervención de los diferentes Bancos Centrales de la región.

  Indicador de calidad evidencia deterioro año a año, pero leve mejora en el indicador a 30 días trimestre a trimestre: El indicador de calidad de la cartera a 30 días se ubicó en 4,9%, mostrando un crecimiento de 54 pbs frente al 4T19 y un decrecimiento de 26 pbs trimestre a trimestre. A 90 días el indicador sigue reflejando incrementos, ubicándose en 3,56% (+ 30 pbs A/A y + 36 pbs T/T respectivamente).

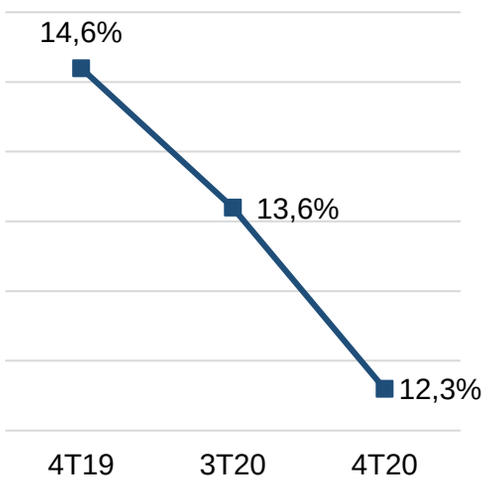
- **Utilidad neta se contrae -11,2% A/A y -8,1% T/T:** La utilidad neta controlante del Grupo se ubicó en COP 635 mil MM, evidenciando una contracción del 11,2% año a año. No obstante, destacamos el comportamiento durante el trimestre de sus filiales de Energía y Gas con Promigas y el negocio de construcción con su filial Corficolombiana.

  De esta forma, El ROE alcanzó el 12,3%, presentando un decrecimiento de 131 pbs frente al 4T19 (14,6%) y 236 pbs frente al trimestre inmediatamente anterior (13,6%).

Gráfica 1. Utilidad neta Grupo Aval



Gráfica 2. ROE Grupo Aval



Resumen resultados financieros

Grupo Aval					
Cifras en COP miles de MM	**3T19**	**2T20**	**3T20**	**Var % T/T**	**Var % A/A**
Ingresos por intereses	4.942	5.200	5.109	-1,8%	3,4%
Ingresos netos por intereses	2.829	2.954	3.029	2,6%	7,1%
NIM (12 meses)	5,7%	5,3%	5,1%	- 20 pbs	- 60 pbs
Gasto de Provisiones	1.189	1.630	1.615	-0,9%	35,8%
Utilidad Neta	743	323	691	113,6%	-7,0%
ROE	15,8%	6,6%	13,6%	+700 pbs	- 220 pbs
Costo de riesgo	2,5%	3,1%	2,9%	- 20 pbs	+40 pbs

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

** Casa de Bolsa SCB informa que forma parte del Conglomerado Financiero Aval, por lo cual no tenemos un Precio Objetivo ni una recomendación frente a la acción de Grupo Aval.*

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon
Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Juan David Ballén
Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Mariafernanda Pulido
Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque
Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz
Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura
Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Jose Medina
Practicante Renta Fija
miguel.zapata@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencia Regionales

David Sierra
Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez
Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo
Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad
Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas
Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorficolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero
Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano
Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman
Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla
Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de 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 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 Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA