

mayo de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Grupo Aval I



Entrega de Notas 1T24

Angie Katherine Rojas
Analista II de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.com

Grupo



Grupo Aval I

Entrega de Notas 1T24

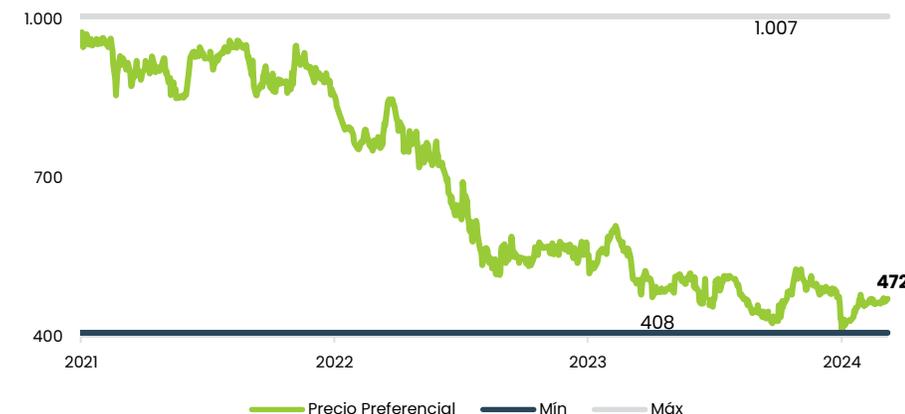


Principales puntos

- Incremento de Provisiones presiona Utilidades:** El sector financiero estuvo afectado durante todo el 2023 por la pérdida en la capacidad de pago de los consumidores debido a un entorno inflacionario persistente y altas tasas de interés. Grupo Aval lo reflejó en el deterioro de la Calidad de Cartera tanto para 30 días (+100pbs A/A y +40pbs T/T) como 90 días (+70pbs A/A y +10pbs T/T), especialmente sobre la Cartera Hipotecaria (+150pbs A/A en 30 días y +90pbs A/A en 90 días), así como la de Consumo (+140pbs A/A en 30 días y +90pbs A/A en 90 días). Estos deterioros han provocado que el banco tome una postura más conservadora, por lo cual continúan los incrementos sobre los Gastos de Provisiones (+72,9% A/A y +10,1% T/T), y la moderación del crecimiento de la Cartera Bruta (+0,3% A/A y +1,5% T/T), especialmente sobre la Cartera de Consumo (-0,2% A/A y +0,1% T/T).
- La moderación de la Cartera Bruta junto al fuerte incremento de las Provisiones generó la continuidad sobre el crecimiento del Costo de Riesgo (CoR) que pasó de 1,72% en 1T23 a 2,9% en 1T24 (2,66% en 4T23). Asimismo, ambos rubros presionaron las Utilidades de la compañía que se ubicaron en COP 114 mil MM para el 1T24, con una caída del 73,2% A/A y un repunte trimestral del 37,2%, llevando a un ROE 12 meses de 1,4% (-247pbs A/A y -102pbs T/T).
- El Margen Neto de Interés consolidado (NIM) 1T23 cerró por debajo de 1T23 y 4T23:** Se ubicó en 3,4% para el 1T24 (-34pbs A/A y -49pbs T/T) luego del 3,9% en 4T23 y 3,7% en 1T23. Lo anterior, se dio principalmente por la caída sobre el NIM de Inversiones, ya que se ubicó en terreno negativo (-0,2%) en 1T24 luego del 4,2% en 1T23 y 2,7% en 4T23, principalmente por menor rendimiento promedio de los títulos de deuda y de inversión de capital: 7,9% para el 1T24 vs. 11,4% para 4T23 y 11,7% para 1T23. Así como, el reflejo de la disminución de acceso a nuevo crédito y altas tasas de interés a pesar de menores presiones inflacionarias, lo cual generó retroceso en los Ingresos por Intereses (-2,5% T/T).

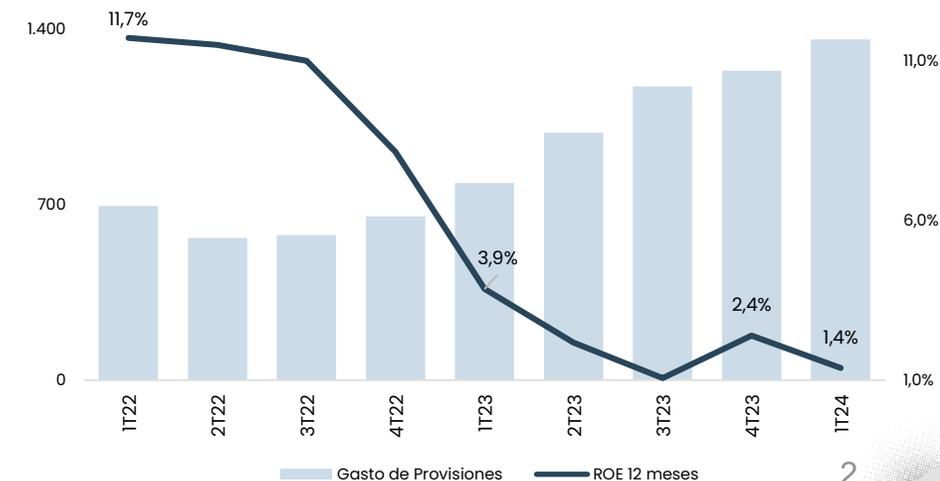
Acción Grupo Aval (PFAVAL CB Equity)

Gráfica 1. Cifras en COP. Datos con la especie Preferencial



Gasto de Provisiones vs. ROE 12 meses

Gráfica 2. Cifras en Lado Izquierdo: Gasto Provisiones (COP Miles de MM). Lado Derecho: ROE 12 meses (%).



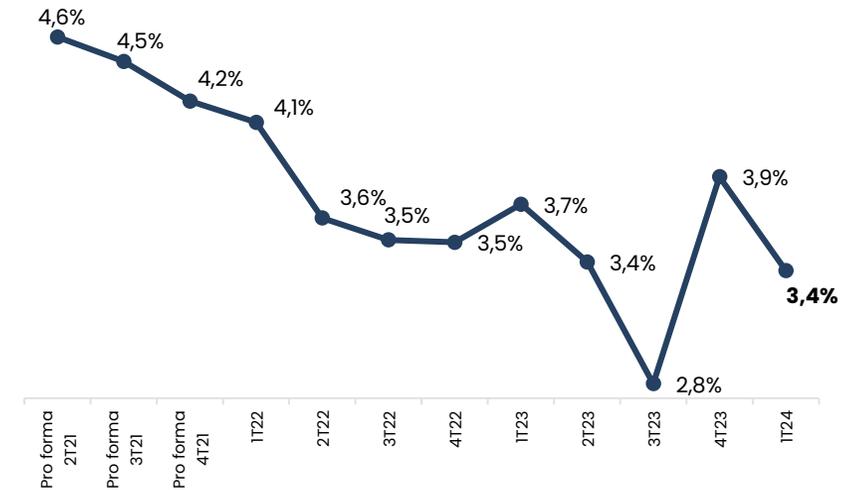
Grupo Aval I

Entrega de Notas 1T24

- **Adicionalmente, la presión sobre el NIM vía crecimiento de los Gastos de Intereses (+1,8% A/A y -5,7% T/T) ha empezado a descender** por decrecimiento trimestral de los Gastos de Depósitos a Término (-3,2% T/T) gracias a menores tasas de referencia en el mercado, producto en parte al ciclo de reducción de la tasa de referencia en el mercado, producto en parte al ciclo de reducción de la tasa de política monetaria durante el 1T24. Ahora bien, la transmisión de la reducción del Banco de República no ha llegado a su totalidad, por ello continuaremos observando reducciones sobre el Costo de Fondeo trimestre tras trimestre, que se ubicó en 8,9% en 1T24 luego del 8,9% en 1T23 y 9,5% en el 4T23.

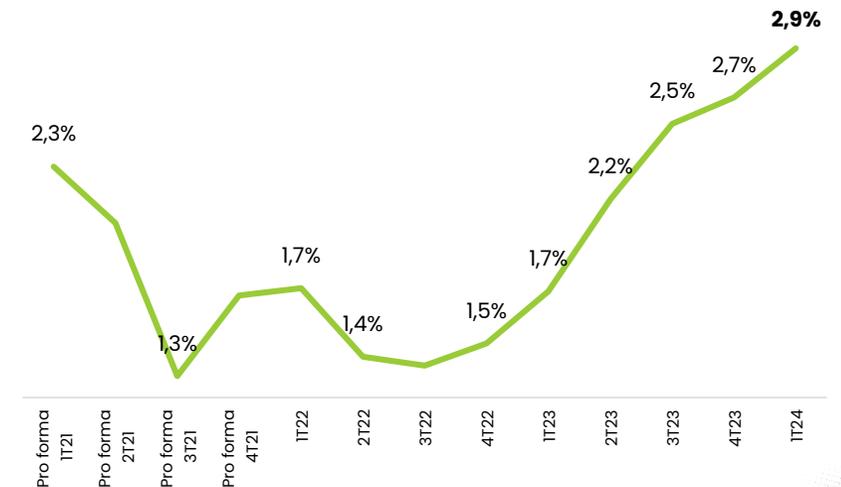
NIM Trimestral consolidado – Grupo Aval

Gráfica 3. Cifras en %. NIM : Margen Neto de Intereses



Costo de Riesgo – Grupo Aval

Gráfica 4. Cifras en %. Costo de Riesgo = Gasto Provisiones / Cartera Bruta



GRUPO AVAL					
Cifras en COP mil MM	1T23	4T23	1T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por intereses	7.008	7.422	7.236	3,3%	-2,5%
Gastos por intereses	5.460	5.892	5.556	1,8%	-5,7%
Utilidad Neta (Controlante)	425	83	114	-73,3%	37,2%
NIM	3,7%	3,9%	3,4%	-31 pbs	-50 pbs
ROE anualizado	10,4%	2,0%	2,7%	-772 pbs	70 pbs
Costo del riesgo	1,7%	2,7%	2,9%	118 pbs	20 pbs

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista II de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (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 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“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 la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste 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. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

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 las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.