



Resultados corporativos

Highlights

Grupo Aval

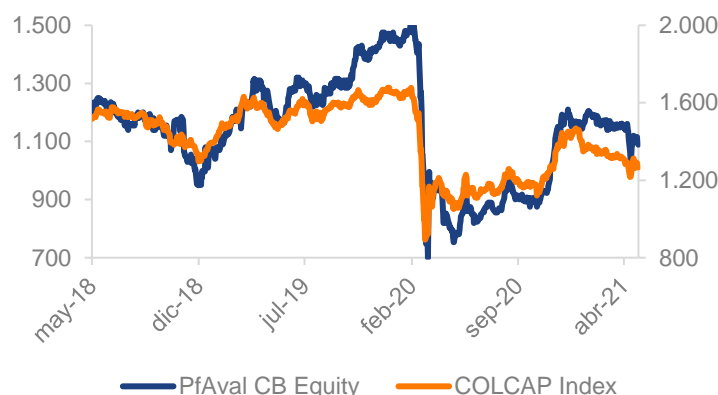
www.grupoaval.com

- La cartera bruta creció 4,4% a/a, llegando a COP\$201 billones. El incremento está explicado principalmente por la cartera hipotecaria que crece a un ritmo de +12,1% a/a, la cartera de consumo +5,2% a/a y en menor medida a la cartera comercial que creció +2,4% a/a en comparación con el mismo periodo de 2020.
- Es importante señalar que en Colombia la cartera bruta registró un incremento de 1,5% a/a y +1,7% t/t. Mientras tanto, en Centroamérica, este mismo rubro creció a un ritmo de 21,2% a/a y 7,9% t/t, excluyendo el efecto de tasa de cambio. El menor crecimiento en la cartera comercial obedece a una disminución en Colombia de -2,8% a/a si se compara con el 1T20, mientras que en Centroamérica el portafolio comercial aumentó 28% a/a (excluyendo efecto fx)
- El indicador de cartera vencida a más de 30 días se ubicó en 4,8% durante el trimestre, levemente por debajo de 4,9% observado en el 4T20 y un +0,6% adicional a la cifra registrada un año atrás. Todos los segmentos tuvieron mejoras en la calidad de cartera en comparación con el último trimestre del 2020. Sin embargo, la cartera de consumo registra un deterioro que ascendió a 5,23%, desde el 4,11% presentado en el 1T20.
- El ingreso neto por intereses creció a un ritmo de +4,1% en comparación con el 1T20, pero presentó una disminución de -0,2% t/t. El margen neto de interés se ubicó en 4,6%, 20 pbs por debajo del dato registrado en el 1T20 y 70 pbs menos que en el 4T20. El impacto se da principalmente por el margen neto de inversiones que fue de -0,4% en el 1T21, muy por debajo del 2,8% presentado en el 4T20, pero mostrando una importante recuperación en contraste con el 1T20 cuando este rubro ascendía a -1,7%.
- En el resto de sectores que consolida el grupo, se observó una disminución de 7,6% a/a en los ingresos. La caída está explicada por un menor aporte en el negocio de hotelería y energía&gas.

may-21				
Precio Actual	20/05/2021		\$ 1.073,00	
Máximo 52 s	29/12/2020		\$ 1.210,00	
Mínimo 52s	22/05/2020		\$ 768,00	
Total Acciones	7150,3 m			
Capitalización de mercado	\$1,67 bn			
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Pf Aval	-5,2%	15,1%	38,9%	-10,1%
Colcap	-4,3%	0,5%	16,2%	-13,4%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Grupo Aval

www.grupoaval.com

- La utilidad neta ascendió a COP\$791.800 millones, lo que representó un incremento de +13,1% a/a en comparación con el 1T20 y +24,7% en términos trimestrales.
- Es importante mencionar que el rubro de provisiones registró un incremento de +11,6% a/a frente al 1T20, pero una reducción significativa en comparación con el dato del 4T20 (-36% t/t). Lo anterior deja un costo de riesgo para el trimestre de 2,2%, vs 3,5% observado en el 4T20.
- El retorno sobre el patrimonio ascendió a 15,9% en el periodo analizado, un incremento de 119 pbs en comparación con el 1T20 y +319 pbs vs el 4T20.

Puntos a resaltar

- Se espera un crecimiento de la cartera bruta entre 9,0% y 10% para 2021.
- El costo de riesgo ascendería a 2,3% -2,4%.
- Los gastos crecerían a un ritmo de 4,5% en el consolidado del año.
- El ROAE debería moderarse y ubicarse en 13,5% en el 2021.

Nuestra opinión

Los resultados positivos en el primer trimestre del año, estarían moderándose para el segundo trimestre del año, dado el panorama de tercera ola de contagios y bloqueos por manifestaciones a lo largo del país. Sin embargo, la recuperación de la compañía parece darse de manera más acelerada que el promedio del sector, aun en medio de unos negocios no financieros que no aportaron significativamente en el 1T21.

Resultados corporativos

Estrategia – Itaú Comisionista de Bolsa



Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Juan Flechas

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia

Santiago Ortega

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación 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; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación 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; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.