



Resultados corporativos

Highlights

Aval

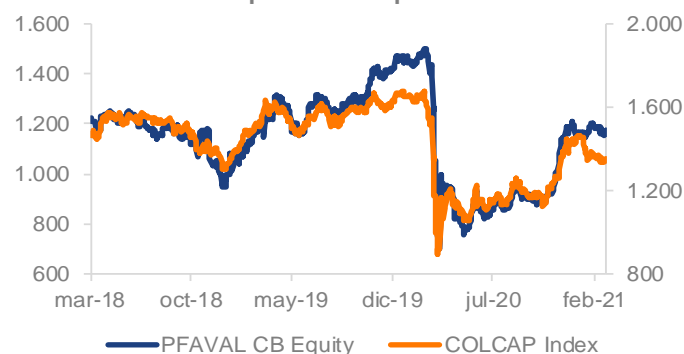
www.grupoaval.com

- La cartera bruta cerró el año en COP\$201,8 billones, creciendo 12,5% a/a y cayendo 3,9% t/t. Por segmentos, la cartera hipotecaria creció 21,4% a/a (18,4% a/a sin efecto de tasa de cambio), le sigue la cartera comercial y consumo con un +12,2% a/a y +10,0% a/a respectivamente (10,9% a/a y 8,3% a/a sin efecto de tasa de cambio), mientras que la cartera de microcrédito se redujo 9,3% a/a. Sin embargo, es importante resaltar que este segmento solo representa el 0,2% de la cartera bruta total. En Colombia el aumento de la cartera bruta fue de 5,6% a/a, mientras que en Centroamérica fue de 27,8% a/a.
- El indicador de calidad de cartera vencida de más de 30 días mejoró frente al trimestre anterior, pasando de 5,16% a 4,90%. No obstante, en comparación con el mismo periodo del 2019, se observó un deterioro del indicador de 54 pbs. En cuanto a la cartera comercial y consumo el indicador de calidad de cartera llegó a 4,55% y 5,36% respectivamente, ambas alrededor de 50 pbs por encima del 4T19. Mientras tanto, el ratio de calidad de cartera hipotecaria fue de 5,02%, 22 pbs por encima del mismo periodo de 2019.
- El margen neto de interés fue de 5,29% en el cuarto trimestre del 2020, lo que representa una caída de 34 pbs frente al mismo periodo del año anterior, explicado por una caída de 49 pbs en el margen de interés de cartera que se ubicó en 5,87%. Mientras que el margen de interés de inversiones fue de 2,77%, 81 pbs mayor que 4T19. Respecto al consolidado del año, el margen neto de interés cayó a 5,17% frente 5,70% presentado en 2019.
- Finalmente, la utilidad neta atribuible del año fue de COP\$2,35 billones, un 22,5% a/a menor a los COP\$3,0 billones del 2019. La utilidad en el trimestre fue de COP\$635.500 millones, lo que representa una caída del 8,01% t/t y 11,13% a/a.
- Es importante mencionar que como se prevía, en el último trimestre del año se presentó el mayor costo de riesgo del 2020, en línea con el deterioro de la calidad de la cartera. En el 2020 el costo de riesgo consolidado fue de 3,0%, lo que implica un incremento de 77 pbs frente al 2019. Durante el trimestre este rubro ascendió a 3,71% lo que representó un aumento de 63 pbs en comparación con el 3T19.
- En este sentido, el ROAE de la compañía para el consolidado del año se ubicó en 11,7%, una disminución de 472 pbs, en comparación con el 16,4% registrado un año atrás.

mar-21				
Precio Actual	12/03/2021			\$ 1.164,00
Máximo 52 s	29/12/2020			\$ 1.210,00
Mínimo 52s	24/03/2020			\$ 700,00
Total Acciones				7145,9 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Pf Aval	-2,5%	28,3%	10,3%	-2,5%
Colcap	-1,1%	13,4%	15,3%	-5,9%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Aval

www.grupoaval.com

Expectativas

- La compañía espera un crecimiento de cartera entre 9,0% -10% para 2021, y en ese orden de ideas, se observaría un incremento en esta misma magnitud en términos de *fees*
- En cuanto al ratio de calidad de cartera, la compañía espera que el deterioro continúe, sin embargo, tienen una expectativa en términos de ROE hacia el 12,5% en 2021, que estaría aún por debajo del ROE reportado en 2019 (16,4%).
- En cuanto al margen de interés el rubro ascendería a 5,0% una cifra muy similar a la reportada en 2020.
- Con la aplicación de Basilea III, los ratios de solvencia podrían incrementarse en razón del 1,0% aproximadamente.

Nuestra opinión

- Consideramos que los resultados de la compañía, seguirán siendo destacables frente a los pares locales, en la medida en que los negocios *non-core*, relacionados con infraestructura y energía, seguirán siendo parte de las buenas cifras de la compañía. En este caso es importante destacar los resultados de Promigas, que tuvieron un impacto importante en las cifras finales de Aval.



Gerencia General

Félix Buendía

felix.buendia@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18482

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.