



Resultados corporativos

Highlights

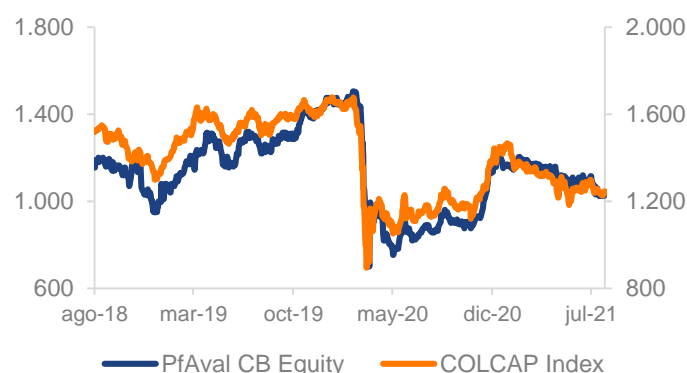
Grupo Aval

www.grupoaval.com

- La cartera bruta creció 1,7% a/a, llegando a COP\$216 billones. El incremento está explicado principalmente por la cartera de consumo que crece a un ritmo de +8,4% a/a, la cartera de vivienda +6,6% a/a, mientras que la cartera comercial decreció -2,1% 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 +1,0% t/t. Mientras tanto, en Centroamérica, este mismo rubro creció a un ritmo de 3,4% a/a y 1,7% t/t, excluyendo el efecto de tasa de cambio. En Colombia la cartera comercial presentó una variación negativa de 4,4%, mientras que en Centroamérica este segmento creció a un ritmo de 3,4% a/a. Por otro lado, la cartera de consumo en Colombia aumentó 11,3% a/a y 3,9% a/a en Centromérica.
- El indicador de cartera vencida a más de 30 días se ubicó en 4,8% durante el trimestre, por encima del 4,1% observado en el 2T20 y plano frente a la cifra del 1T21. Todos los segmentos presentaron deterioros en la calidad de cartera en comparación con el último trimestre del 2020. La cartera comercial, consumo y vivienda presentaron un indicador de calidad de 4,3%, 5,3% y 4,9%, lo que representa un incremento anual de 0,2%, 1,5% y 0,5% respectivamente.
- El ingreso neto por intereses creció a un ritmo de +6,8% en comparación con el 2T20, y +3,5% t/t en términos trimestrales. El margen neto de interés se ubicó en 4,9%, 40 pbs por debajo del dato registrado en el 2T20 y 30 pbs menos que en el 1T21. El margen neto de inversiones presentó una disminución de 1,5 puntos porcentuales, en comparación con el mismo periodo del año anterior, pero una recuperación, frente al observado el 1T21 donde la cifra era de -0,4%.
- Los ingresos por comisiones crecieron 19,2% a/a en contraste con el 2T20, pero se observó disminución de -3,1% en términos trimestrales.

ago-21				
Precio Actual	11/08/2021			\$ 1.039,00
Máximo 52 s	29/12/2020			\$ 1.210,00
Mínimo 52s	12/08/2020			\$ 858,00
Total Acciones				7149,8 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Pf Aval	-7,4%	-13,3%	20,1%	-13,0%
Colcap	-2,3%	-7,4%	10,7%	-12,1%

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP





Resultados corporativos

Highlights

Grupo Aval

www.grupoaval.com

- La utilidad neta ascendió a COP\$949.500 millones, lo que representó un incremento de +193,6% a/a en comparación con el 2T20 y +19,9% en términos trimestrales.
- El rubro de provisiones registró una disminución de -35,9% a/a en comparación con el 2T20 y una reducción de -9,7% t/t en la variación trimestral. En este escenario el costo de riesgo para el trimestre se ubicó en 2,0%, vs 3,1% observado en el 2T20.
- El retorno sobre el patrimonio ascendió a 18,2% en el periodo analizado, un incremento de 1.159 pbs en comparación con el 2T20 y +272 pbs vs el 1T21.

Puntos a resaltar

- Se espera un crecimiento de la cartera bruta entre 9,0% y 10% para 2021. Junto con un margen neto de intereses entre el 4,8% y el 5%.
- El costo de riesgo ascendería entre 2,1% a 2,2%.
- La expectativa de crecimiento en los ingresos netos es del 8% junto con un 4% en los gastos.
- El ROAE debería moderarse y ubicarse en un rango entre 15% - 15,5% en el 2021.

Nuestra opinión

Consideramos como positivos los resultados de la compañía, en medio de un panorama más alentador de las economías donde la Aval tiene presencia, lo que permitió una reducción importante en cuanto a provisiones y una mejora en las expectativas del comportamiento de la cartera de crédito.

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**

Vateria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas**Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local**Keren Baez**

Keren.briceno@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

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.