

Grupo Aval

Avance de resultados 3T22

Renta Variable
17 Noviembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Juan Camilo Buendia
Analista

Grupo Aval reportó resultados mixtos alineados a nuestras expectativas. Los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$5.2 billones, explicado principalmente por el buen dinamismo de la economía a corte de septiembre de 2022. Si bien la inflación se encuentra en máximos históricos, el consumo privado sigue fuerte, lo cual favorece los ingresos de la compañía.

La cartera bruta consolidada creció un +16.5% a/a, con la cartera hipotecaria reportando el mayor crecimiento (+21.14 a/a). Por su parte, la cartera de consumo también logró un buen desempeño con un crecimiento del +17.3%, impulsada principalmente por los préstamos personales.

La calidad de cartera siguió mejorando durante el trimestre. La cartera vencida a más de 30 días pasó de 4.97% en el 3T21 a 4.33% 3T22 y la cartera vencida a más de 90 días, mejoró en 57 pb alcanzando el 3.23%. La probabilidad de impago continúa baja y los consumidores se mantienen comprometidos con sus deudas.

En contraparte, el NIM se contrajo 36pb y se ubicó en 4.55%. Lo anterior se ve explicado por el constante aumento en el costo de los fondeos como consecuencia del ciclo alcista de tasas de interés. Con ello, las tasas de captación se ven presionadas al alza concluyendo en un mayor desembolso por egresos financieros.

La utilidad neta atribuible a los accionistas se ubicó en COP\$408,000 millones, con un decrecimiento del -47.65% a/a. El incremento en gastos totales (+6.8%) junto con una tasa efectiva de impuestos más alta ha tenido efectos perjudiciales en los resultados netos del emisor. Pese a unos ingresos positivos, la coyuntura actual apuntala los egresos de la compañía, que se traduce en un obstáculo para el corto y mediano plazo en materia de utilidad.

Consideramos que los resultados de Grupo Aval se encuentran alineados a la situación actual, que implica un deterioro en los resultados netos como consecuencia de la naturaleza cíclica del sector financiero. No descartamos que los resultados se mantengan por la misma senda, con una caída de los ingresos a medida que la demanda agregada se contraiga.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	2T22	3T22	3T22E	% Var A/A E	% Var T/T E
Ingresos	3,214	4,286	5,213	4,782	+62.15%	+21.60%
Utilidad neta	779	675	408.1	623	-47.65%	-39.58%
NIM	4.5%	3.6%	3.5%	3.6%		

Fuente: Grupo Aval - Acva Economía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.