

**Análisis y decisiones de inversión en las acciones del Grupo Aval listadas en la Bolsa de
Valores de Colombia durante el periodo del primer trimestre de 2020 al tercer trimestre de
2021**

José Miguel Toro León

Universidad El Bosque

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Negocios Internacionales

Bogotá, D.C.

2024

**Análisis y decisiones de inversión en las acciones del Grupo Aval listadas en la Bolsa de
Valores de Colombia durante el periodo del primer trimestre de 2020 al tercer trimestre de
2021**

José Miguel Toro León

jtorol@unbosque.edu.co

C.E. 992986

+34 611 574783

Trabajo de grado para optar al título de Profesional en Negocios Internacionales

Director: Pedro Valbuena

Universidad El Bosque

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Bogotá, D.C.

2024

Tabla de contenido

Resumen	1
Abstract.....	1
Introducción.....	2
Justificación	4
Marco Conceptual.....	7
Metodología.....	9
Consideración de Elementos Cualitativos	9
Análisis técnico y fundamental del Grupo AVAL.....	10
Análisis fundamental	10
Análisis técnico.....	14
Discusión	15
Referencias	17

Índice de tablas

Tabla 1. Línea de tiempo de instrumentos financieros y eventos importantes en el mercado de valores	5
--	---

Índice de figuras

Figura 1. Variación del precio de cierre de la acción preferencial del Grupo AVAL	11
Figura 2. Velas Japonesas (Acción Preferencial).....	14

Resumen

Este documento proporciona un análisis sobre las acciones del Grupo AVAL, el Grupo financiero más grande de Colombia. El mercado de valores es un lugar donde empresas e inversores negocian títulos para obtener ganancias. Mientras tanto, los instrumentos financieros son contratos que generan activos y pasivos financieros.

El análisis técnico se centró en las variaciones de precio de las acciones ordinarias y preferenciales del Grupo AVAL en los últimos dos años, utilizando fórmulas estadísticas para proyectar el comportamiento futuro y tomar decisiones de inversión rentables.

El análisis fundamental se enfocó en el Grupo AVAL, el líder en Colombia en banca tradicional, banca de inversión y administración privada de pensiones y cesantías. Se destacó que la acción preferencial tuvo una variación positiva del 8,9%, mientras que la acción ordinaria mostró una tendencia alcista del 12,28%, atribuida en gran parte a un anuncio de pago de dividendos por parte de la empresa. En general, se concluyó que el Grupo AVAL es una empresa prometedora en términos de inversión debido a su solidez financiera y las oportunidades de adquirir acciones a precios relativamente bajos. Se espera que ambas acciones continúen con una tendencia alcista en el futuro cercano.

Abstract

This paper provides a brief introduction to the stock market and financial instruments, followed by an analysis of Grupo AVAL, Colombia's largest financial group. The stock market is a place where companies and investors trade negotiable securities for profit. Meanwhile, financial instruments are contracts that generate financial assets and liabilities.

The technical analysis focused on the price variations of Grupo AVAL's common and preferred shares over the last two years, using statistical formulas to project future behavior and make profitable investment decisions.

The fundamental analysis focused on Grupo AVAL, the leader in Colombia in traditional banking, investment banking and private pension and severance administration. It was noted that the preferred stock had a positive variation of 8.9%, while the common stock showed an upward trend of 12.28%, attributed to a dividend payment announcement by the company. Overall, it was concluded that Grupo AVAL is a promising company in terms of investment due to its financial strength and opportunities to acquire shares at relatively low prices. Both stocks are expected to continue with an upward trend in the near future.

Introducción

En el presente trabajo se ha llevado a cabo un análisis de inversión sobre las acciones listadas en la Bolsa de Valores de Colombia por el Grupo AVAL, la entidad financiera más grande del país y una de las más importantes de Centroamérica y Suramérica, haciendo énfasis en la acción preferencial emitida por el Grupo AVAL. Para ello, se llevó a cabo un estudio detallado de las acciones ordinarias y preferenciales emitidas por la empresa, con el fin de identificar cuál de ellas era más conveniente para invertir.

Para contextualizar, es importante destacar que la inversión en acciones es una forma de inversión de renta variable, es decir, en la que el inversionista adquiere una participación en la propiedad de una empresa y, por ende, tiene derecho a recibir una parte proporcional de las ganancias generadas por ella. Por esta razón, las empresas emiten acciones como una forma de captar recursos para su financiación o capitalización.

En este sentido, la Bolsa de Valores de Colombia es una entidad que facilita el intercambio de acciones entre compradores y vendedores, ofreciendo a los inversionistas la oportunidad de adquirir participaciones en empresas y, por tanto, obtener ganancias a través del aumento del valor de las acciones.

Teniendo en cuenta esto, el presente trabajo se enfocó específicamente en el mercado de renta variable y en la acción preferencial emitida por el Grupo AVAL, con el fin de brindar una herramienta útil para aquellos interesados en invertir en el mercado bursátil de Colombia. Se realizó un análisis técnico y fundamental de las acciones del Grupo AVAL en el período 2021-2022 - 2023, considerando el impacto de la pandemia del COVID-19 en los mercados financieros y en la economía en general.

Con base en esta información, se tomó una decisión de inversión y se explicó el razonamiento detrás de dicha elección. El objetivo final fue proporcionar una guía práctica para aquellos que deseen invertir en el mercado de renta variable en Colombia, y en particular en las acciones emitidas por el Grupo AVAL en la Bolsa de Valores de Colombia.

Justificación

Debido a la crisis financiera generada por la pandemia del COVID-19, se pudo observar cómo el mercado bursátil se desplomó a inicios del 2020 y apenas hasta ahora se han notado síntomas de recuperación económica, al mismo tiempo se puede ver que el mercado accionario ha estado presentando una tendencia alcista en los últimos meses lo que lleva a pensar que puede ser buena idea invertir una cantidad del capital en el mercado de valores.

Se hace necesario realizar una investigación a profundidad para determinar la viabilidad de las inversiones en acciones de entidades como el Grupo AVAL ya que hacen parte del aparato financiero del país, y es un sector que, si bien presentó una fuerte caída el pasado año, se proyecta con un crecimiento a futuro.

Esta investigación se diferencia al tomar en cuenta los criterios de inversión para tomar una decisión específicamente relacionada con el Grupo AVAL, por lo que se abordarán distintos factores que pueden influir en el precio de la acción de dicha empresa. Se enfoca especialmente en la situación financiera de la entidad para determinar cuáles pueden ser las expectativas a la hora de invertir en estas acciones.

Teniendo en cuenta la volatilidad del mercado y lo expuesto que se encuentra a sufrir cambios bruscos por eventos no controlables, es necesario también analizar esos factores que se pueden escapar del alcance de la entidad, tales como la inflación, la tasa de cambio y las tasas de interés, para de esta forma poder mitigar en lo posible aquellos riesgos a los que se encuentra expuesta la empresa Grupo AVAL S.A.

Cronología Institucional

Tabla 1

Línea de tiempo de instrumentos financieros y eventos importantes en el mercado de valores

Año	Evento
1870	Creación del Banco de Bogotá, la primera entidad financiera del Grupo AVAL y también el primer banco en Colombia.
Siglo XIX	Nacimiento de las bolsas de valores modernas en Europa y Estados Unidos, que permiten a los inversores comprar y vender acciones y otros valores de manera más eficiente.
1950	Fundación del Banco Popular, otra entidad financiera del Grupo AVAL, con el objetivo de ofrecer servicios financieros a un amplio segmento de la población colombiana.
1965	Creación del Banco de Occidente, una de las entidades financieras del Grupo AVAL, enfocada en la región occidental de Colombia.
1972	Nace la corporación de ahorro y vivienda las Villas (hoy conocido como Banco AV Villas), una entidad financiera

Línea de tiempo de instrumentos financieros y eventos importantes en el mercado de valores

del Grupo AVAL enfocada en créditos hipotecarios y productos de ahorro.

1994

El Grupo AVAL es creado como una organización que agrupa las entidades financieras mencionadas anteriormente, con el fin de consolidar su posición en el mercado colombiano y diversificar su oferta de servicios financieros.

2008

Crisis financiera global, que pone en evidencia los riesgos asociados con algunos instrumentos financieros complejos, como los bonos respaldados por hipotecas subprime.

2021

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) lanza el sistema de negociación electrónica SMART, que permite a los inversionistas acceder a información en tiempo real y realizar transacciones de manera más eficiente.

Actualidad

Avances tecnológicos como la negociación electrónica y la inteligencia artificial están cambiando la forma en que se negocian y se valoran los instrumentos financieros.

Nota: Tabla de elaboración propia basada en International Accounting Standards Board (2015); Investopedia (s.f.); The Balance (s.f.); Deloitte (2019); Banco de Bogotá (2023); (Banco de Occidente, 2023); Banco Popular (2023); Banco AV Villas (2023).

Marco Conceptual

Acción Ordinaria: Es un tipo de acción que otorga a sus titulares derechos de voto en la empresa y participación en sus ganancias a través de dividendos. Los accionistas ordinarios tienen derecho a participar en la toma de decisiones de la empresa a través de la votación en la junta de accionistas (Brealey et al., 2011).

Acción Preferencial: Es un tipo de acción que otorga a sus titulares ciertos derechos preferenciales, como prioridad en el pago de dividendos y preferencia en la liquidación de activos en caso de quiebra de la empresa, pero generalmente no confiere derechos de voto (Brealey et al., 2011).

Análisis de Velas Japonesas: Es una técnica de análisis técnico que utiliza gráficos de velas para representar la variación de precios de una acción en un período determinado. Estos gráficos permiten identificar patrones que pueden predecir futuros movimientos de precios (Nison, 1991).

Análisis Fundamental: Es un método de evaluación de una seguridad que implica intentar medir su valor intrínseco mediante el análisis de variables económicas, financieras y otras cualitativas y cuantitativas (Graham y Dodd, 2009).

Análisis Técnico: Es el estudio de los movimientos de precios en los mercados a través del uso de gráficos y patrones. Se usa para predecir futuros movimientos de precios basándose en observaciones históricas (Murphy, 1999).

Bolsa de Valores de Colombia (BVC): Es la principal bolsa de valores en Colombia donde se listan y se negocian acciones y otros valores de empresas nacionales e internacionales. Es un barómetro importante de la economía colombiana (Bolsa de Valores de Colombia, 2023).

Decisión de Inversión: Es el proceso de determinar qué inversiones son apropiadas para un portafolio dado, tomando en consideración los objetivos financieros, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor (Bodie, Kane y Marcus, 2014).

Economía Colombiana: El rendimiento de las acciones en la BVC puede verse afectado por los factores macroeconómicos de la economía colombiana, incluyendo el crecimiento del PIB, la inflación, las tasas de interés y la estabilidad política (Banco de la República, 2023).

Estudio Cuantitativo: Es un enfoque de investigación que se basa en la recolección y análisis de datos numéricos para llegar a conclusiones. En el contexto de la toma de decisiones de inversión, puede utilizarse para analizar el rendimiento histórico de las acciones y proyectar su comportamiento futuro (Creswell, 2014).

Grupo AVAL: Es un conglomerado financiero de origen colombiano, que incluye una serie de bancos y compañías financieras, tanto en Colombia como en otros países de América Latina. El Grupo tiene una presencia significativa en el mercado de acciones de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) (Grupo AVAL, 2023).

Metodología

Siguiendo el marco teórico de investigación cuantitativa propuesto por Hernández Sampieri (2018), se llevará a cabo un estudio de carácter mixto, aunque predominantemente cuantitativo y un alcance limitado sobre el enfoque cualitativo, aplicando un análisis descriptivo de las fluctuaciones del precio de las acciones, así como la observación a detalle de eventos macroeconómicos relevantes en el contexto colombiano, destinado a analizar minuciosamente el comportamiento del mercado de valores durante el período de los últimos tres años. Este enfoque metodológico se caracteriza por su énfasis en el análisis de eventos, la aplicación de análisis numérico y la capacidad para interpretar relaciones causales en el contexto de la investigación financiera.

Análisis Descriptivo de Fluctuaciones en el Precio de las Acciones

El objetivo principal consiste en examinar las fluctuaciones en el precio de las acciones emitidas por el Grupo Aval, abarcando tanto las acciones ordinarias como las preferenciales. Para facilitar la comprensión y reducir la densidad de la información, se llevó a cabo un análisis de los precios de cierre de las acciones, dividiendo el comportamiento en periodos trimestrales.

Consideración de Elementos Cualitativos

En línea con el enfoque mixto, también consideraremos elementos cualitativos en un grado limitado. Estos elementos podrían incluir observaciones cualitativas sobre eventos específicos que hayan tenido un impacto notable en el mercado de valores, como anuncios de políticas económicas relevantes o cambios en la regulación financiera. Sin embargo, la mayor parte de nuestro análisis se basará en datos cuantificables y en la aplicación de herramientas

estadísticas como el análisis de regresión, como las variaciones para comprender mejor la relación entre los factores externos y las fluctuaciones del mercado.

Para resumir, la técnica de análisis incorpora un enfoque combinado, con un énfasis particular en métodos cuantitativos y una extensión más acotada de métodos cualitativos, con el objetivo de evaluar de forma integral los elementos micro y macroeconómicos que han marcado la pauta en el comportamiento del mercado bursátil durante el periodo de estudio. A través del uso de herramientas estadísticas y estrategias analíticas, aspiramos a adquirir un entendimiento sólido y profundo de las conexiones causales y las influencias económicas que determinan las variaciones en los precios de las acciones del Grupo Aval.

Análisis técnico y fundamental del Grupo AVAL

Análisis fundamental

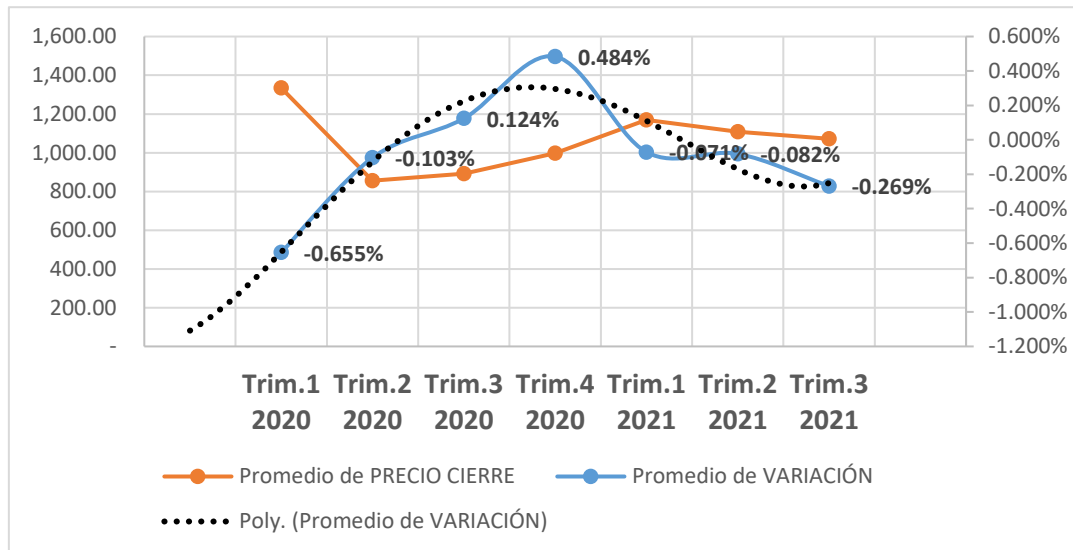
El Grupo AVAL es el Grupo financiero más grande de Colombia y uno de los 67 emisores del mercado de capitales del país, con activos totales por valor de 295.5 mil millones de pesos. A través de sus cuatro bancos (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), lidera el negocio de banca tradicional y también diversifica su portafolio en empresas de los sectores de pensión, energía y construcción (Moreno et al., 2021).

El éxito del Grupo AVAL se debe a 50 años de gestión detallada, manejo conservador de riesgos y objetivos claros, lo que ha generado una capitalización bursátil de COP 29.1 billones y altos márgenes de rentabilidad en el negocio.

Dado que se habla de una de las instituciones financieras más grandes de Colombia, se considera pertinente realizar un análisis de los principales aspectos macroeconómicos que podrían influir en el comportamiento de la acción.

Figura 1

Variación del precio de cierre de la acción preferencial del Grupo AVAL



Nota: Elaboración propia en base a datos recabados de la Bolsa de Valores de Colombia.

Durante el período analizado, que abarca desde el primer trimestre de 2020 hasta el tercer trimestre de 2021, la acción preferencial del Grupo AVAL en Colombia experimentó variaciones en su precio de cierre (ver Figura 1 **Error! Reference source not found.**). A continuación, se presenta un resumen de los principales puntos:

Primer trimestre de 2020: La acción mostró una variación negativa de aproximadamente -0.655%. Este período coincidió con el inicio de la pandemia de COVID-19, lo que generó incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros a nivel mundial.

Segundo trimestre de 2020: La variación fue ligeramente negativa, alrededor de -0.103%. Durante este período, los mercados continuaron afectados por la pandemia, lo que generó preocupación entre los inversionistas.

Tercer trimestre de 2020: La variación fue positiva, alrededor de 0.124%. A medida que algunos países comenzaron a levantar restricciones y se implementaron medidas de estímulo económico, los mercados mostraron signos de recuperación gradual.

Cuarto trimestre de 2020: La variación fue positiva, alrededor de 0.484%. Durante este período, se observó una mayor estabilidad en los mercados debido a la implementación de políticas expansivas y las expectativas de una recuperación económica.

En el año 2021, Colombia experimentó un importante crecimiento del PIB en comparación al año anterior, situándose en un 11%. La cifra del PIB se situó cerca de 270M de euros (DatosMacro, 2021). Dado que, durante el 2021, la tasa de cambio EUR/USD se mantuvo alrededor de 1 dólar por cada euro, la cifra es representativa de igual forma en dólares americanos. Este crecimiento planteó una recuperación del mercado colombiano, y al mismo tiempo esto generó una expectativa de crecimiento hacia el futuro.

Primer trimestre de 2021: La variación fue ligeramente negativa, aproximadamente -0.071%. Aunque se registraron avances en la vacunación contra el COVID-19, las preocupaciones sobre nuevas olas de la pandemia y otros factores globales generaron incertidumbre en los mercados.

Segundo trimestre de 2021: La variación fue ligeramente negativa, alrededor de -0.082%. Durante este período, persistieron las preocupaciones relacionadas con la pandemia y se debatieron las políticas monetarias y fiscales en varios países.

Tercer trimestre de 2021: La variación fue negativa, aproximadamente -0.269%. Las preocupaciones sobre la propagación de variantes del COVID-19 y las medidas restrictivas continuaron afectando los mercados financieros.

En conjunto con el análisis de la acción preferencial del Grupo AVAL, es esencial considerar el contexto económico de Colombia durante el período examinado, abarcando desde el primer trimestre de 2020 hasta el tercer trimestre de 2021, en relación con indicadores clave como el Producto Interno Bruto (PIB) y la inflación.

La llegada de la pandemia de COVID-19 en el primer trimestre de 2020 tuvo un impacto significativo en la economía colombiana. Las medidas de confinamiento y restricciones afectaron múltiples sectores, lo que resultó en una contracción del PIB. Esta contracción, aunque inicialmente pronunciada, dio paso a signos de recuperación en los últimos trimestres de 2020 a medida que se implementaron políticas de estímulo y se flexibilizaron las restricciones. Sin embargo, la incertidumbre continuó ejerciendo presión sobre el crecimiento económico. En términos de inflación, la variabilidad de los precios se manifestó como una consecuencia directa de las perturbaciones en la cadena de suministro y la demanda. Aunque se observaron fluctuaciones en la tasa de inflación debido a las cambiantes condiciones del mercado y las respuestas a la pandemia, el banco central de Colombia mantuvo esfuerzos para mantener la estabilidad de precios a través de medidas de política monetaria (Banco de la República, 2022).

Además de lo antes mencionado, y de acuerdo con los datos publicados por el DANE, 2021; la proyección de crecimiento económico para el 2021 y 2022 se incrementó. La economía colombiana retomó el proceso de recuperación tras haber superado los fuertes choques de oferta y demanda que se produjeron a raíz de la ola de contagios de la pandemia durante el segundo trimestre del año.

Análisis técnico

Figura 2

Velas Japonesas (Acción Preferencial)



Fuente: Graficador de la Bolsa de Valores. Captura de pantalla.

La acción preferencial del Grupo AVAL (PFAVAL) tuvo una tendencia a la baja, con una variación negativa del 14% en el período mostrado anteriormente (ver Figura 2). Pasando de \$599,7 el 1 de octubre de 2022 a \$514,5 el 30 de septiembre de 2023.

En primer lugar, la publicación de los resultados consolidados del cuarto trimestre de 2022 bajo NIIF mostró una disminución del 14% en las utilidades netas y un crecimiento del 69% en los ingresos financieros. Este indicador positivo puede ser un buen indicio para proyectar un crecimiento continuo en los próximos trimestres.

En segundo lugar, según los datos publicados por el Grupo AVAL (2023), en el primer trimestre de 2023, la entidad vio empeorar su situación al experimentar una caída del 65% de sus utilidades netas en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, los ingresos financieros cayeron un 25,6% con relación al mismo periodo en cuestión anterior.

Teniendo en cuenta estos factores, se puede proyectar que el comportamiento de la acción preferencial del Grupo AVAL (PFAVAL) no sea óptimo en el futuro cercano debido a la disminución en las utilidades netas. Es importante estar atentos a la operación estratégica de la empresa ya que, al ver un aumento en los ingresos financieros, podríamos asumir que la empresa ha tenido éxito en inversiones distintas a su operación principal, aunque existe una posibilidad de que haya un aumento en los costos de esta. Cualquier escenario podría generar volatilidad en el mercado complicando aún más el análisis preciso del comportamiento de la acción.

Tras analizar el comportamiento de la acción preferencial, podemos obtener como resultado algunos puntos importantes que se exponen a continuación:

- Los resultados financieros del Grupo AVAL reflejan una disminución exponencial de sus utilidades netas, aunque un aumento de sus ingresos financieros. Como resultado, nos encontramos con una situación de incertidumbre ante el comportamiento de la acción en el futuro cercano.
- Se puede evidenciar una tendencia ligeramente a la baja de la acción preferencial. Teniendo en cuenta distintos factores del mercado, se puede generar una expectativa de recuperación pronta al alinearlas con las mismas expectativas sobre la economía colombiana.

Discusión

En este análisis exhaustivo, se evaluó la viabilidad de invertir en el Grupo AVAL, específicamente en su acción preferencial. El grupo AVAL es una destacada entidad en el sector financiero colombiano. Se consideraron diversos aspectos económicos para determinar si esta inversión podría ofrecer beneficios sustanciales a los inversores.

Primero, un argumento fundamental que respalda la inversión en el Grupo AVAL es su sólida posición financiera. El diversificado portafolio de servicios financieros que ofrece le permite mitigar los riesgos asociados con una sola línea de negocio, asegurando así fuentes de ingresos estables. Además, su extensa red de sucursales y canales digitales amplía significativamente su alcance, lo que resulta en una generación de ingresos predecible y constante.

Segundo, el contexto económico de Colombia presenta signos alentadores de recuperación y estabilidad, condiciones que favorecen el crecimiento del sector financiero. La política monetaria y fiscal del país también crea un entorno propicio para la expansión de las actividades crediticias e inversionistas.

Tercero, el Grupo AVAL ostenta una posición de liderazgo en varios segmentos clave del mercado colombiano, como el financiamiento de vivienda. Esto le confiere una ventaja competitiva en un mercado en constante crecimiento. Además, la empresa cuenta con una sólida reputación y una larga trayectoria en el sector financiero, lo que les brinda una ventaja distintiva frente a sus competidores.

Cuarto, a pesar de que la situación financiera del grupo ha experimentado una ligera caída, las proyecciones indican un crecimiento positivo en el valor de las acciones del Grupo AVAL, lo que sugiere que este es un momento propicio para la inversión. Aunque el precio actual de las acciones se encuentra en niveles relativamente bajos, se anticipa una tendencia alcista en el corto plazo, lo que podría resultar en significativos rendimientos para los inversores.

Conclusión

Luego de una detenida evaluación de los distintos factores abordados en el informe, así como de las variaciones observadas en el precio de las acciones, se puede afirmar con convicción que el Grupo AVAL se mantiene como una sólida opción de inversión que brinda atractivos rendimientos a largo plazo en el panorama financiero. Esta entidad se destaca por su sólida estructura financiera y, de acuerdo con el análisis detallado, ha logrado superar las pérdidas netas registradas en el último trimestre de 2022, al tiempo que proyecta un crecimiento sostenido para el año 2023.

Reflejando en las conclusiones el análisis exhaustivo realizado, el cual incluyó un meticuloso examen de diversos factores económicos, se puede establecer con firmeza que la inversión en el Grupo AVAL es una oportunidad auspiciosa y viable para los inversionistas interesados en el sector financiero colombiano. La robustez financiera de la entidad, sus ventajas competitivas y las perspectivas de crecimiento delineadas en este estudio, convergen para indicar que esta inversión tiene el potencial de generar beneficios significativos en el futuro.

Referencias

Aldana, J., & Pereira, M. (2019). *ESTRUCTURA DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN GRUPO AVAL Y CORFICOLOMBIA. 2019–2020*. Repositorio Universidad De Córdoba.

<https://tinyurl.com/38nxkcfv>

Banco AV Villas. (2023). Nuestra Historia. Recuperado de:

<https://www.bancoavillas.com.co/wps/portal/banco-avillas/acerca/nuestra-historia>

Banco de Bogotá. (2023). Historia. Recuperado de: <https://www.bancodebogota.com/nuestra-historia>

Banco de la República. (2023). Indicadores Económicos. Recuperado de:
<https://www.banrep.gov.co/es/indicadores-economicos>

Banco de Occidente. (2023). Nuestra Historia. Recuperado de: <https://www.bancodeoccidente.com.co/wps/portal/banco-occidente-bco/acerca/nuestra-historia>

Banco Popular. (2023). Historia. Recuperado de:
<https://www.bancopopular.com.co/wps/portal/banco-popular/acerca/nuestra-historia>

Bolsa de Valores de Colombia. (2023). Información General. Recuperado de:
<https://www.bvc.com.co/>

Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2011). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill.

Cárdenas, S. S. (2023, 7 marzo). Grupo AVAL publicó la propuesta de pago de dividendos con una rentabilidad de 7,3%. *Diario La República*.
<https://www.larepublica.co/finanzas/Grupo-AVAL-publico-la-propuesta-de-pago-de-dividendos-con-una-rentabilidad-de-7-3-3562379>

Creswell, J. W. (2014). Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches. SAGE Publications.

DANE (2021). Boletín Técnico. Índice de Precios al Consumidor. Recuperado de
https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bol_ipc_dic21.pdf

Datosmacro.com. (2021). *PIB de Colombia 2021*.

<https://datosmacro.expansion.com/pib/colombia?anio=2021#:~:text=El%20producto%20interior%20bruto%20de,del%20%2D7%2C3%25>.

Deloitte. (2019). The Future of the Financial Services Industry.

https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ie/Documents/FinancialServices/IE_FS_The_Future_of_Financial_Services.pdf

Gonzalo, J. (s.f.). *MONOGRAFÍAS SOBRE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE*

Graficador AT. (2023). Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado el 10 de marzo de 2023, de

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Graficador_AT?action=duomy

Graham, B., & Dodd, D. (2009). *Security Analysis: Principles and Techniques*. McGraw-Hill.

Grupo AVAL. (2023). Acerca del Grupo AVAL. Recuperado de:

<https://www.GrupoAVAL.com/>

Grupo AVAL. (2023). Resumen día. Recuperado el 11 de marzo de 2023, de

<https://www.GrupoAVAL.com/wps/portal/Grupo-AVAL/AVAL/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/resumen-dia>

Hernández Sampieri, R. (2018). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.

INFORMACIÓN FINANCIERA INSTRUMENTOS FINANCIEROS. Academia. Recuperado el

14 de agosto de 2022, de <https://tinyurl.com/m4s2vstm>

- International Accounting Standards Board. (2015). Financial Instruments: Recognition and Measurement. <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs9>
- Investopedia. (s.f.). Market. <https://www.investopedia.com/terms/m/market>
- Investopedia. (s.f.). The History of Exchange-Traded Funds (ETFs).
<https://www.investopedia.com/articles/00/091800.asp>
- Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (s.f.). *Conceptos básicos sobre mercado de valores*. Recuperado el 15 de agosto de 2022, de <https://tinyurl.com/2p8vf25h>
- Moreno, C., Navarrete, D., Orozco, J., & Soler, S. (2021). *Análisis técnico y fundamental para la valoración del Grupo AVAL como emisor de la Bolsa de valores de Colombia: En la época post – pandemia*. Universidad El Bosque. Recuperado el 4 de abril, 2023, desde <https://repositorio.unbosque.edu.co/handle/20.500.12495/7980>
- Murphy, J. J. (1999). *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications*. New York Institute of Finance.
- Nison, S. (1991). *Japanese Candlestick Charting Techniques: A Contemporary Guide to the Ancient Investment Techniques of the Far East*. Prentice Hall.
- Normas internacionales de contabilidad*. (s.f.). Deloitte. Recuperado el 10 de agosto, 2021, de <https://tinyurl.com/4z5bdpvc>
- Nuestras compañías*. (s.f.). Grupo AVAL. Recuperado el 16 de agosto de 2022, de <https://www.GrupoAVAL.com/nuestras-companias>
- The Balance. (s.f.). The Financial Crisis of 2008. <https://www.thebalance.com/financial-crisis-of-2008-overview-3305679>