

GRUPO AVAL EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.



DAYANA FERNANDA ORTIZ NEIRA

ALEXANDRA CHAVEZ LOPEZ

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y

ADMINISTRATIVAS NEGOCIOS INTERNACIONALES.

BOGOTÁ D.C.

2021.

GRUPO AVAL EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA



**TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES.**

DIRECTOR TRABAJO DE GRADO:

DAVID NIETO

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y

ADMINISTRATIVAS NEGOCIOS INTERNACIONALES.

BOGOTÁ D.C.

2021.

RESUMEN.

El siguiente trabajo de grado estará enfocado hacia el Grupo Aval, el cual está compuesto principalmente por cuatro bancos, los cuales son: el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente, el Banco Popular y el Banco Av. Villas. Se revisarán los rendimientos de sus acciones y sus estados financieros; se hará un análisis de estos, mediante el cuál se dará respuesta y justificación de si se deben o no adquirir estas acciones y las consecuencias de esta decisión.

El Grupo Aval es el grupo financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic, es el grupo regional más grande y más rentable en Centroamérica.

El grupo es líder en Colombia en el negocio de banca tradicional a través de sus cuatro bancos, además es líder en banca inversión a través de Corficolombiana y líder en administración privada de pensiones y cesantías a través de Porvenir. Adicionalmente a través de la operación de BAC Credomatic, tiene presencia en Costa Rica, Guatemala, Panamá, El Salvador, Nicaragua y Honduras y de Multi Financial Group en Panamá. (<https://www.grupoaval.com/nuestras-companias>, revisado en julio de 2021).

Siendo este grupo un ente financiero tan grande en Latinoamérica, se presenta como uno de los mejores ejemplos para explicar la toma de decisiones en el mercado de valores de Colombia, instruyendo de esta forma al lector, para que aprenda las bases en cuanto a identificar oportunidades y tomar decisiones para obtener mejores utilidades de su capital.

Palabras clave: Mercado bursátil, bolsa de valores, acción, acciones preferentes, inversión, variación, derivados, beneficios, rentabilidad, opciones, eventos, probabilidad.

ABSTRACT.

The next degree project will be focused on Grupo Aval, which is composed mainly of four banks, which are: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular and Banco Av. Villas. The returns on its shares and its financial statements will be reviewed; An analysis of these will be made, by means of which will be the answer and the justification of whether or not these actions should be acquired and the consequences of this decision.

Grupo Aval is the largest financial group in Colombia and through BAC Credomatic, it is the largest and most profitable regional group in Central America.

The group is the leader in Colombia in the traditional banking business through its four banks, it is also a leader in investment banking through Corficolombiana and a leader in private pension and severance management through Porvenir. Additionally, through the operation of BAC Credomatic, it has a presence in Costa Rica, Guatemala, Panama, El Salvador, Nicaragua and Honduras and Multi Financial Group in Panama. (<https://www.grupoaval.com/nuestras-companias>, revised in July 2021).

As this group is such a large financial entity in Latin America, it is presented as one of the best examples to explain decision-making in the Colombian stock market, thus instructing the reader to learn the basics of identifying opportunities. and make decisions to get better returns on your capital.

Keywords: Stock market, stock market, action, preferred shares, investment, variation, derivatives, benefits, profitability, options, events, probability.

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.	7
JUSTIFICACIÓN	8
MARCO TEÓRICO.	9
RESEÑA HISTÓRICA.	9
MARCO CONCEPTUAL.	10
MÉTODO	11
ANÁLISIS FUNDAMENTAL	12
COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE GRUPO AVAL	12
Resumen del mercado - Compraventas	13
Composición Accionaria del Grupo Aval 2020	13
ANÁLISIS DE RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS	14
Cartera Neta.	14
Composición Cartera Neta.	15
COEFICIENTES FINANCIEROS.	15
Margen operativo	16
Prueba Acida	17
EVOLUCIÓN DE PARTICIPACIÓN EN COLOMBIA Y CENTROAMÉRICA	17
Participación de mercado en Colombia Utilidad neta acumulada, expresada en billones de pesos	18
Gráfica de Cartera neta en Colombia Bancos que conforman el Grupo Aval.	18
ANÁLISIS TÉCNICO	19
Grupo Aval: Precio de Cierre.	19
Grupo Aval enero 2019 – diciembre 2020.	20
Gráfica Investing 1– Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.	20
	5

TENDENCIA ALCISTA.	21
Gráfica Investing 2 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.	21
TENDENCIA BAJISTA.	21
Gráfica Investing 3 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.	21
Gráfica Investing 4 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.	22
PATRÓN ARMÓNICO	23
Gráfica Investing 5 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y Patrón orgánico Cypher.	23
CONCLUSIONES.	24
REFERENCIAS	25

INTRODUCCIÓN.

La bolsa de valores es una empresa, en Colombia está la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Esta empresa funciona como un mercado dónde se comercializan las acciones de las empresas (más adelante el lector podrá ver a detalle qué son las acciones), y mediante esta comercialización, las empresas captan capital, sin necesidad de recurrir a créditos o préstamos con bancos u otras entidades financieras (Vargas, 2020).

Para que una empresa saque sus acciones a la bolsa, deberá hacer pública su información (Vargas, 2020), esto con el fin de que los inversionistas sepan en qué están invirtiendo y cómo se está moviendo la empresa de la que quieren tomar partido. De esta manera, los accionistas podrán saber como se está comportando su inversión y si sigue siendo rentable poseerlas o si deberían ponerlas en venta.

Por medio del siguiente trabajo, se realizará un análisis sobre la variación del valor de las acciones del Grupo Aval, observando sus comportamientos entre los periodos de 2018 a 2020; dicho análisis le permitirá al lector aprender cómo identificar e interpretar los movimientos de una acción, el como la variación del precio de la misma puede ser una oportunidad de lucrarse, sin importar si esta baja o disminuye, siempre y cuando tome las decisiones correctas a tiempo.

La correcta toma de decisiones en el mercado bursátil, es el determinante del éxito o el fracaso de un inversiones, según Sierra (2010), para tomar buenas decisiones respecto a qué hacer con una acción, primero se debe hacer un inventario de las opciones disponibles, luego identificar los posibles eventos que se puedan presentar (mediante investigación y recolección de información), posteriormente se organiza esta información para evaluar las consecuencias que podría traer cada posible evento y por último determinar la probabilidad de ocurrencia de cada evento.

JUSTIFICACIÓN

El siguiente trabajo de grado tiene como objetivo brindar conocimientos clave acerca de la historia y cambios que ha tenido el Grupo Aval en su trayectoria, tomando como referencia los periodos de 2019 a 2020, enfocando el estudio en el año 2019, en donde se comparan tanto las acciones que posee el grupo como los valores que representa. Esto con el fin de persuadir a los inversionistas y corredores de bolsa, en invertir en acciones del Grupo Aval. Se logrará a través de una investigación fundamentada en resultados y evidencias estadísticas de los rendimientos que ha tenido el grupo y una explicación más práctica para facilitar la comprensión de los datos.

El Grupo Aval tiene como objetivo incrementar la participación y penetración en los mercados financieros de Colombia y Centroamérica, fomentando y capturando el crecimiento potencial que ofrecen ambas regiones. Este trabajo contribuirá a dicho objetivo, al identificar las estrategias y toma de decisiones que han aportado al avance en el cumplimiento del propósito del Grupo, estrategias que han llamado la atención de inversionistas y que ahora se traen aquí para ponerlas al alcance de un público más variado, tanto especializado como no especializado en temas bursátiles.

Se busca incentivar el crecimiento del interés de los inversionistas en acciones del Grupo Aval, mediante la presentación de los rendimientos atractivos que presenta el Grupo durante los periodos ya mencionados. Con la lectura de este trabajo de grado, se logrará que el lector comprenda de manera más sencilla los términos técnicos respectivos a los temas de inversión en bolsa y especialmente en acciones del Grupo Aval, quien tiene una gran trayectoria de apertura al público común en la adquisición de sus acciones.

MARCO TEÓRICO.

RESEÑA HISTÓRICA.

El Grupo Aval cuenta con una trayectoria relativamente reciente en Colombia, debido a su formación legal a partir del 5 de enero de 1998, cuando cambió su denominación a la de Grupo Aval Acciones y Valores. Teniendo, llamándose previamente Administraciones Bancarias S.A. y cambiando el 15 de abril de 1997 su razón social a Sociedad A.B. S.A. para posteriormente llamarse Grupo Aval. (Grupo Aval, 2021).

Desde entonces surgió una reestructuración, construyendo, adquiriendo y fortaleciendo empresas líderes del sector financiero, dirigiendo atención especial a los bancos comerciales y sus filiales. Después de 1998, el Grupo Aval integra el servicio de banca electrónica, siendo este, integrado en el portafolio de las entidades del Grupo, las cuales son: Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Av. Villas. (Grupo Aval, 2021).

Gracias a la implementación de las herramientas electrónicas, las cuales eran muy recientes para la época, el Grupo logró posicionarse como una entidad a la vanguardia en implementación tecnológica, facilitándole a sus clientes el acceso inmediato y remoto a sus cuentas bancarias, facilitando la realización de consignaciones, consultas y el aprovechamiento de los demás productos virtuales que disponía el grupo. A esto se le suma que actualmente el Grupo Aval cuenta con la red de cajeros automáticos más grande del país, mediante su red ATH (Grupo Aval, 2021).

El Grupo Aval ingresa al mercado accionario en la recién creada Bolsa de Valores de Colombia (BVC) por primera vez en la historia de la compañía. Y es allí cuando el Grupo realiza una oferta masiva para que personas del común pudieran tener participación en el grupo; con 1,200,774,970 acciones en el mercado común de acciones... Para el 31 de diciembre de 1999, Aval era propiedad de 40,042 accionistas. El resultado final de la oferta pública de acciones fue la venta de 312,062,341 acciones en el mercado común de acciones, por el 2.58 por ciento del total de sus acciones, con una valoración de COP\$ 58,190.135.296.

MARCO CONCEPTUAL.

La investigación realizada para el desarrollo de esta opción de grado, mostrará bajo el área del mercado accionario, los fundamentos básicos para la toma de decisiones al momento de adquirir/comprar una acción o venderla. Entendiendo por acción las partes en las que se divide el capital de una empresa (Andbank, 2012) y de la cuál cada inversor de una compañía podrá poseerlas y con esto, reconocerse como dueño de un delimitado porcentaje de la empresa.

Este porcentaje les permitirá a los dueños de la empresa recibir dividendos, los cuales son la “proporción de ganancias o beneficios que una compañía reparte entre sus accionistas” (Vázquez, 2015). Estos beneficios se obtienen a partir de la rentabilidad de la compañía, la cual puede ser: 1) económica, es decir, que se promedian los beneficios de la empresa y se dan en porcentaje; por ejemplo, una empresa que obtiene una rentabilidad económica del 10%, por cada \$100 COP invertidos, el accionista recibirá \$10 COP o 2) financiera, la cual es más cercana a cada inversionista y toma de manera individual la ganancia de cada uno de acuerdo a su esfuerzo en la inversión (Sevilla, 2015).

Así pues, con este marco conceptual, se aterriza al lector a lo que serían los conceptos de participación en los beneficios de una empresa en función de la inversión realizada en la misma y el porcentaje de acciones poseídos. Adicional a esto, también se le da a conocer al lector la existencia del mercado accionario, el cual es el mercado donde un accionista puede comprar y vender sus acciones (Federico, s.f.), ya sea para obtener una buena ganancia o para evitar pérdidas drásticas.

Esta compra y venta de acciones no se debe hacer de manera apresurada o emocional, mediante este trabajo, se mostrarán razonamiento lógico y patrones que podrán corroborar el porqué adquirir las acciones del grupo Aval, las cuales gozan de ser unas de las más apetecidas en el mercado bursátil latinoamericano y más allá del continente siendo este el grupo financiero más grande de Colombia.

MÉTODO

El presente trabajo de grado se elaboró tomando y recopilando datos de fuentes digitales, esto debido a la complejidad del desplazamiento de los autores para obtener la información y de igual forma, la facilidad que brindan las herramientas tecnológicas actualmente para obtenerla.

Principalmente se consultaron datos directamente de sitio web oficial del Grupo Aval (<https://www.grupoaval.com/home>), con el fin de obtener la información disponible más actualizada. Hubo dificultad al momento de obtener datos del año en curso debido a que alguna información calcula y sube a la base de datos después del cierre anual. Incluso para obtener datos del año inmediatamente anterior, se debió ser muy meticuloso, pues no estaba toda la información que se hubiera deseado tener.

Los datos conceptuales bajo los cuales los autores se basaron para el uso y comprensión de lenguaje técnico en el área bursátil, fue obtenido gracias a una ardua investigación de fuentes diversas, las cuales se encontrarán debidamente citadas al final del presente documento, y también a las herramientas conceptuales adquiridas durante el Diplomado de la Bolsa de Valores de Colombia, impartido por la Universidad El Bosque.

No hubo necesidad de realizar encuestas o hacer uso de alguna otra metodología de recolección de información de la población, debido a que no hacía falta para este tipo de análisis, puesto que los datos analizar, se basan en variaciones de precios en la acción y rendimientos del Grupo Aval, los cuales no requieren de la opinión pública sino de un análisis en dichas variaciones.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El Análisis Fundamental busca mostrar a los inversionistas el valor real de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores, con el fin de ayudarles a tomar decisiones con respecto a la compra o venta de las mismas. El resultado de este análisis es dar utilidad a las empresas para comprender cuál es su valor en el mercado y de acuerdo a esto, tomar decisiones para seguir desarrollándose de manera eficiente.

Introducido por Benjamin Graham y David Dodd, en 1934, este tipo de análisis trata de calcular el valor real de las acciones mediante los datos de los balances. Por supuesto, no realiza un análisis tan básico como la observación de los beneficios o pérdidas de la sociedad. (bbva.com. 2018).

Se realizó una investigación donde se encontró datos financieros que relacionan directamente al Grupo Aval y sus futuros planes en Colombia y países de Centroamérica, con resultados positivos que permiten analizar cómo se comportan las acciones preferenciales en el presente y futuro, relacionando estos resultados con factores políticos, sociales, económicos y culturales que se incluyen dentro de los dos entornos macroeconómicos y microeconómicos. A través de esto, los futuros inversionistas profesionales estudian para minimizar el riesgo que conlleva invertir en este conglomerado a través de sus acciones.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE GRUPO AVAL

La multimarca de Grupo Aval y la importancia que tiene cada uno de sus integrantes entre quienes destacan sus 4 bancos principales, muestra a continuación en la gráfica 1, como el Grupo es controlado en su gran mayoría por el actual presidente del mismo: Luis Carlos Sarmiento Angulo. A través de sus estrategias ha logrado un gran éxito y posesionarse como uno de los más poderosos, la cual se orienta a rentabilidad que puedan obtener los accionistas que pertenece a este Grupo Aval.

Para el 30 de junio del 2019 el grupo contaba con 22,281 millones de acciones (Amaya, J. 2020), que para esa fecha estaban cotizando a \$1.285 COP la acción según datos obtenidos de la página de la Bolsa de Valores de Colombia.

Tabla 1
Resumen del mercado - Compraventas

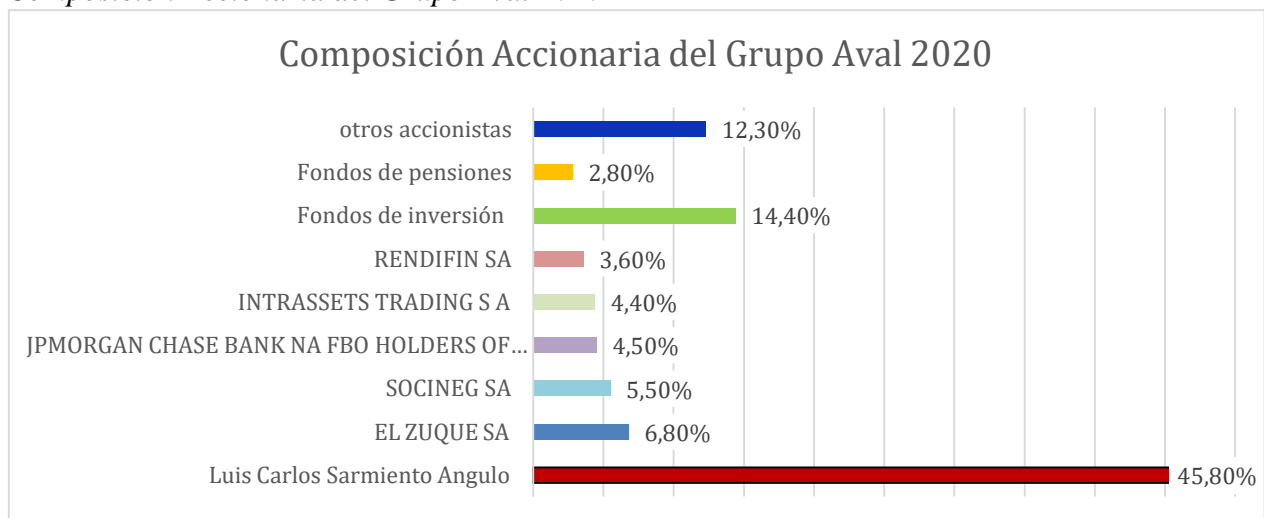
Resumen del mercado – compraventas					
ultima marcación: 2019-06-28					
Hora	Nombre	Cantidad	Volumen	Precio Cierre	Precio Cierre Anterior
28/06/2019	PFAVAL	0	0	\$ 1.285,00	\$ 1.285,00

Fuente: Elaboración propia con base a Bolsa de Valores de Colombia, revisada el 23 de julio de 2021.

Como se puede evidenciar en la gráfica 1, hay importantes y reconocidas empresas financieras que han optado por invertir en las acciones del Grupo Aval, entre las cuales se destacan fondos de pensión como Porvenir, Protección; fondos de inversión como Inversiones Escorial SA, Aminversiones SA, Inverprogreso SA, Multiassets Investments SA; empresas de trascendencia histórica como JP Morgan (sobreviviente a la crisis del 2008), entre otras.

Para tomar la decisión de si comprar una acción o venderla, hay que tener en cuenta, quién toma las decisiones en la empresa. Luis Carlos Sarmiento, es reconocido a nivel mundial como el hombre más rico de Colombia (Monitoreo de Medios, s.f.), siendo esto un claro ejemplo de una toma asertiva en las decisiones, que lo han llevado al éxito y a ganarse la confianza de los inversionistas cuando se trata de hacer rendir el capital.

Gráfica 1
Composición Accionaria del Grupo Aval 2020



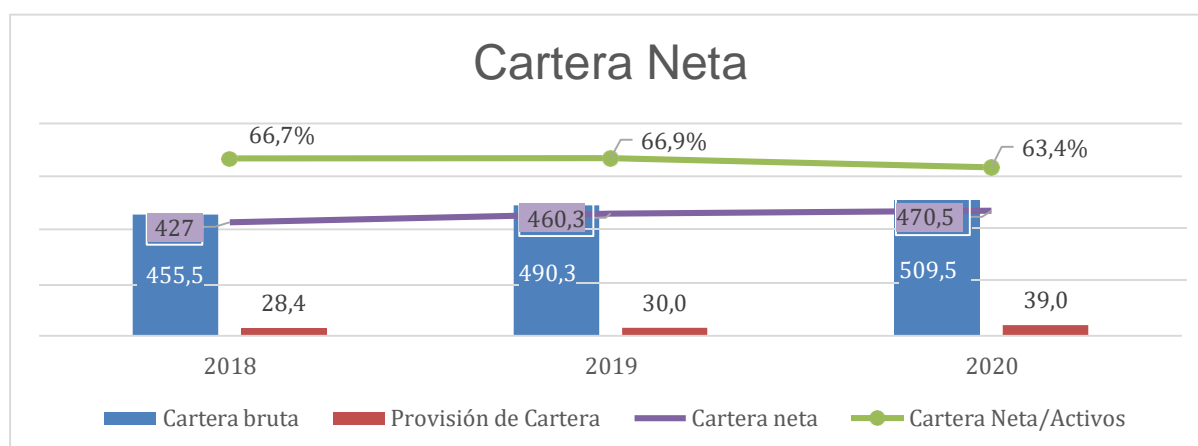
Fuente: Elaboración propia con base a Datos Grupo Aval.

ANÁLISIS DE RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Como se observa en la **gráfica 2** de la cartera neta, el Grupo Aval cuenta con una liquidez económica bastante positiva, del 100% de sus activos, un 63,4% (2020) de ellos pertenecen a la cartera neta, lo cual indican que tienen una elevada capacidad de respaldar las posibles pérdidas que se realicen por inversiones fallidas. Este es un punto bastante importante a tener en cuenta si se es un accionista que teme perder su capital a la hora de invertir.

Lo que esta gráfica le muestra al potencial inversionista es que el Grupo Aval, podrá responder sin problemas a sus accionistas si llegase a entrar en banca rota y además de esto, que obtendrán los dividendos de su capital sin inconvenientes. Adicional a esto, también contaba para el 2020 con \$39,0 Billones COP en provisiones de cartera, las cuales son cuentas por cobrar a clientes, pero que posiblemente no se paguen. Esto indica que sólo un 7,66% de la cartera está en riesgo de no ser pagadas a tiempo.

Gráfica 2
Cartera Neta.



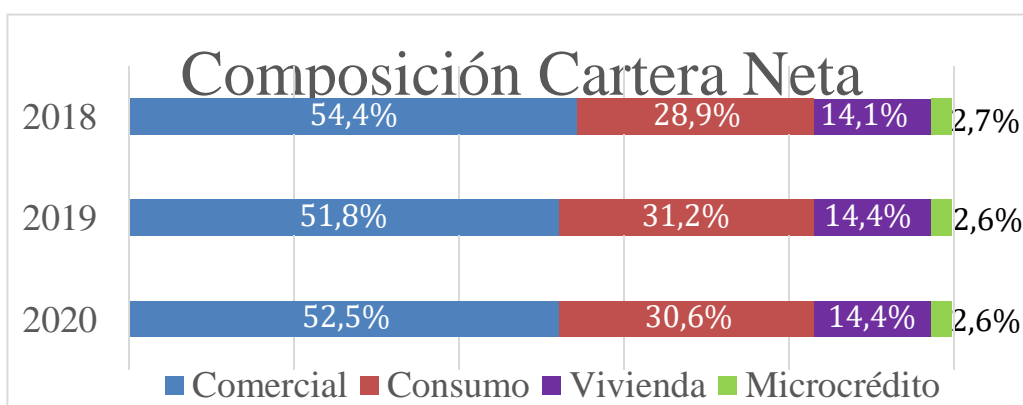
Fuente: Elaboración propia con base a Informe de Gestión y Sostenibilidad 2020.

El Grupo Aval tiene una diversificación de su cartera, la cual se divide en: Comercial, consumo, vivienda y microcrédito. Siendo la cartera comercial la que representa más del 50% de la cartera neta del Grupo; el microcrédito, que se compone de personas naturales que requieren cantidades menores para diversos fines, como adquirir un vehículo, abrir un negocio o pagar deudas, representa una parte muy reducida de la cartera neta.

En lo anterior es una buena señal, pues el Grupo tiene un excelente rendimiento de su objetivo comercial principal, lo cual indica que hay fluidez y, por tanto, hay rentabilidad constante, lo cual es evidenciada en la cartera neta para respaldar la inversión de los accionistas.

La cartera de consumo neta ascendió a \$143.8 billones al cierre de 2020 registrando un crecimiento de 0.1% respecto al cierre de 2019. La cartera neta de vivienda ascendió a \$67.7 billones al cierre de 2020, creciendo 2.4% frente al 2019, mientras que la cartera de microcrédito se contrajo 0.2% cerrando el 2020 en \$12.0 billones. La composición de la cartera mostró una mayor concentración en la cartera comercial al cierre de 2020 frente al 2019, explicada por la disminución de la participación de la cartera de consumo. (Informe de Gestión Grupo Aval, 2020).

Gráfica 3
Composición Cartera Neta.



Fuente: Elaboración propia con base a Informe de Gestión y Sostenibilidad 2020.

COEFICIENTES FINANCIEROS.

Tabla 2
Estado de resultados Grupo Aval.

ESTADO DE RESULTADOS (diciembre 2019)	VALORES EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS
TOTAL PASIVO	\$ 245.484.000.000.000
PATRIMONIO	\$ 33.349.000.000.000
TOTAL ACTIVO	\$ 278.833.000.000.000
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 278.833.000.000.000
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 3.214.443.000.000

GASTOS FINANCIEROS	-\$	121.794.000.000
ACTIVO CORRENTE	\$	380.260.000.000
PASIVO CORRIENTE	\$	766.244.000.000
INVENTARIO	\$	-
INGRESOS NETOS	\$	15.361.000.000.000
UTILIDAD ANTES DEIMPUESTOS	\$	7.452.000.000.000
EFFECTIVO	\$	30.117.000.000.000
UTILIDAD NETA	\$	5.365.000.000.000

Fuente: Elaboración propia con base a: Informe de Presidente sobre Estados Financieros Separados y Consolidados de Grupo Aval S.A. con corte a 31 de diciembre de 2019 y a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera.

Con el apoyo de la **Tabla 2** se resuelven y analizan los siguientes resultados.

Tabla 3
Margen operativo

Margen operativo = Utilidad Operacional / Ingresos		
UTILIDAD OPERACIONAL	\$	3.214.443.000.000
INGRESOS NETOS	\$	15.361.000.000.000
Margen operativo		20,93%

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 2.

La empresa tiene 20,93% de utilidad de operacional. Lo cual nos indica que por cada \$1.000 vendido, se reportaros \$209 de utilidad operacional. Lo que en palabras más simples quiere decir que de lo que utilizan para invertir; recuperando el total invertido más el 20,93%. Por ejemplo, si el Grupo Realiza una venta de sus productos por \$100.000.000 COP al recibir la utilidad de dicha venta, recuperarán los \$ 100.000.000 COP invertidos + \$ 20.930.000 COP del margen operativo.

Para el inversionista, esta información resulta de suma importancia, pues le muestra de una manera simple, la alta rentabilidad que puede obtener de su inversión, encontrando en el Grupo Aval una oportunidad para depositar su capital y comenzar a generar dividendos adicionales sin necesidad de preocuparse de que su dinero no genere ganancias o se quede congelado y pierda valor gracias a la inflación (la inflación se entiende como el incremento de los precios de los productos, lo cual devalúa el valor del dinero – definición del autor).

Tabla 4

Prueba Acida

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 2.

Con esta prueba ácida, se evidencia que el Grupo Aval no puede asumir sus

Prueba ácida = Activo corriente / Pasivo	
ACTIVO CORRENTE	\$ 380.260.000.000
INVENTARIO	\$ -
PASIVO CORRIENTE	\$ 766.244.000.000
Prueba ácida	0,50

obligaciones con su pasivo corriente, puesto que el resultado de la prueba dice que por cada \$1000 pesos en pasivos, el grupo cuenta con \$500 pesos para cubrirlos, es decir, faltarían \$500 pesos más para poder pagarlos y comenzar a generar ganancias.

Sin embargo, cabe resaltar que el grupo no depende del efectivo ni del inventario para cumplir sus deberes. Esto debido a que la mayoría de su dinero se encuentra invertido lo cual hace parte de los activos no corrientes (el cual cuenta con un total de \$ 22.806.499.000.000). Con esos activos no corrientes, el Grupo puede cubrir sus pasivos sin mayor inconveniente, y al ser tan elevados, genera la confianza suficiente para indicarle a los potenciales inversionistas, que su capital está respaldado por una entidad económicamente robusta.

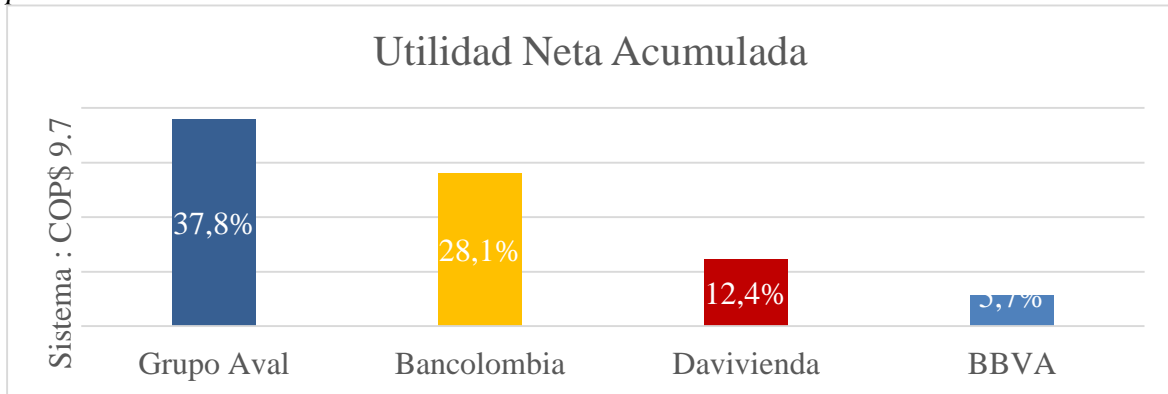
EVOLUCIÓN DE PARTICIPACIÓN EN COLOMBIA Y CENTROAMÉRICA

A través de los años el Grupo Aval ha evolucionado convirtiéndose en unos de los conglomerados más importantes de Latinoamérica, compuesto principalmente por los bancos ya mencionados anteriormente (Occidente, Popular, Bogotá y Av. Villas), es uno de los referentes financieros más influyentes en Colombia y con una participación de mercado bastante elevada.

La **gráfica 4** muestra como la utilidad neta del Grupo, representa un 37,8% de la participación en utilidad del mercado colombiano lo cual equivale a utilidades de \$3,7 billones COP para el año 2018, seguido de otros competidores fuertes como lo son Bancolombia y Davivienda, siendo el primero de estos quien se ha mantenido a la par del Grupo.

Gráfica 4

Participación de mercado en Colombia / Utilidad neta acumulada, expresada en billones de pesos

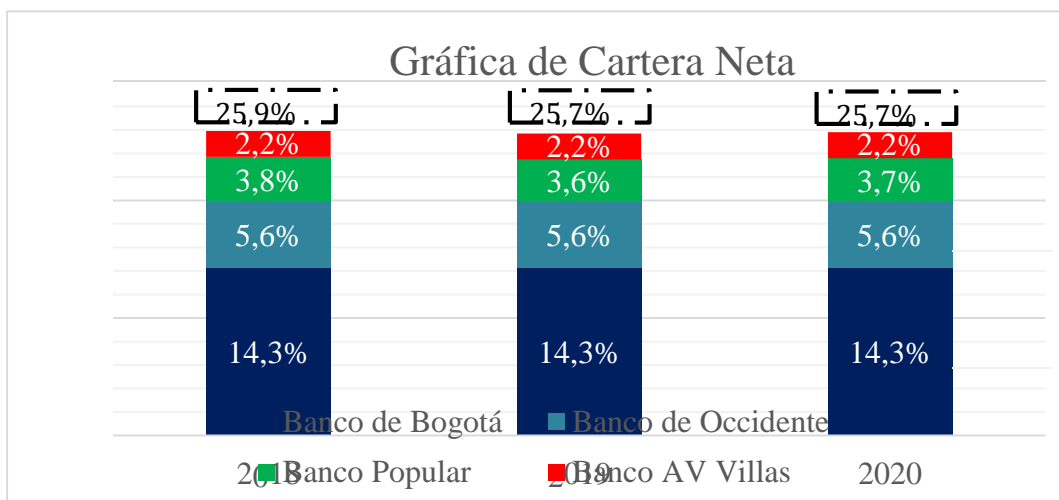


Fuente: Elaboración propia con base a Presentación Corporativa Grupo Aval (2019).

Esto demuestra el liderazgo que tiene el grupo en cuanto a estructura financiera y rentabilidad. Siendo la mejor opción para invertir en una entidad financiera en Colombia. En Centroamérica el grupo cuenta con una participación del 14,4% que equivale a \$US 404 millones (cuatrocientos cuatro millones de dólares = \$ 1,19 Billones de pesos colombianos para el 2018). Siento superado sólo por el Banco General de Panamá, con una participación del 15,7%. Como se evidencia, el Grupo Aval acostumbra estar a la cabeza en participación y rentabilidad, siendo una opción óptima para invertir, además de tener la facilidad de desplazarse en el territorio latinoamericano y tener fácil acceso a los servicios de sus diferentes bancos y empresas filiales.

Grafica 5

Gráfica de Cartera neta en Colombia / Bancos que conforman el Grupo Aval.



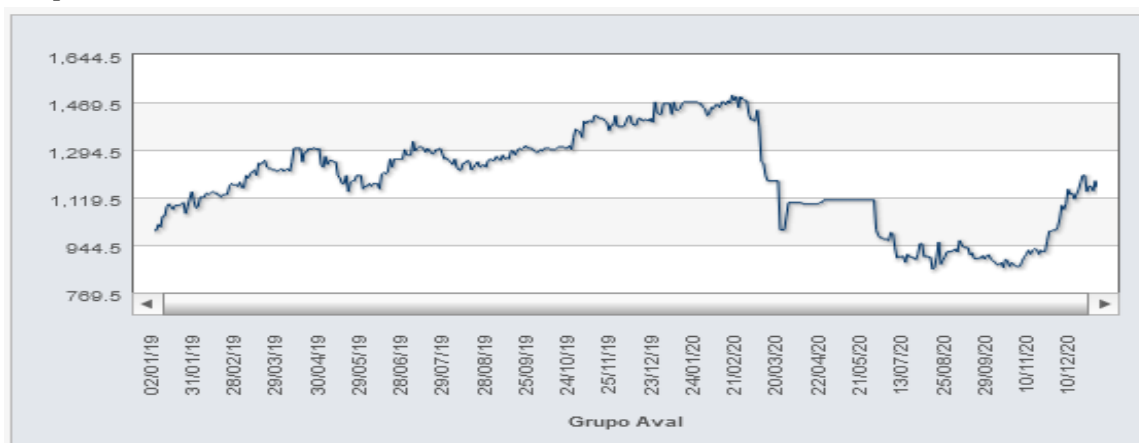
Fuente: Elaboración propia con base al Informe de Gestión y Sostenibilidad 2020 (Grupo Aval, marzo de 2021).

La gráfica 5 muestra la participación en Colombia de cada banco del grupo Aval, siendo el Banco de Bogotá el que domina. Lo importante en esta gráfica, es ver como la cartera del grupo se mantiene estable, lo cual le brinda al inversionista la seguridad de saber que, a través de los años, el grupo no ha tenido caídas considerables y con esto, confirmar que su dinero está en una entidad capacitada y sólida.

ANÁLISIS TÉCNICO

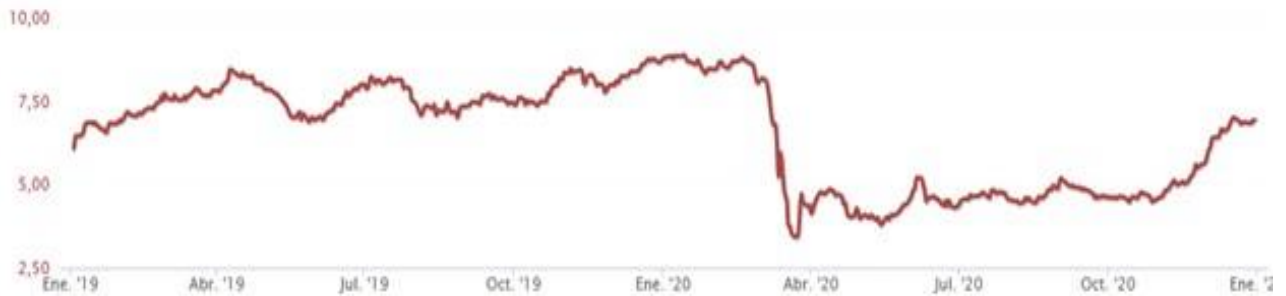
El análisis Técnico, es el estudio de la acción del mercado, que, mediante gráficas, se encarga de pronosticar posibles tendencias del precio de las acciones (bbva.com, 2018). Para este estudio, se buscaron datos en los cuales evidenciar la tendencia del precio de las acciones del Grupo Aval, con el fin de hacer más práctico el entendimiento de los inversionistas sobre en qué momento comprar o vender acciones del grupo, según sea el caso. Para realizar el análisis técnico se debe tener en cuenta principalmente los números del Grupo Aval, en otras palabras, el valor de sus acciones, como se han comportado y qué tendencias se han encontrado en sus históricos bursátiles.

Gráfica 6
Grupo Aval: Precio de Cierre.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Encontrado en la Base de Datos – Grupo Aval enero 2019 - diciembre 2020 en pesos.

Gráfica 7
 Grupo Aval enero 2019 – diciembre 2020.



Fuente: Base de datos Infobolsa- Grupo Aval enero 2019 - diciembre 2020 en dólares.

Previamente se observó la gráfica de dos fuentes distintas, una directa del grupo aval y otra de un tercero, esto para tener varias fuentes y tener más certeza sobre la información que presenta el Grupo Aval a sus accionistas y futuros inversores. Se pueden evidenciar sutiles pero importantes diferencias, ya que en abril y en julio ocurre una tendencia bajista un poco diferente en ambas gráficas, debió a que ésta se ve más pronunciada en la gráfica del grupo Aval que en la de Infobolsa. Para realizar el análisis técnico se utilizarán herramientas como las formaciones chartistas y los indicadores estadísticos, además de la búsqueda de patrones armónicos en las gráficas que puedan indicarnos como se puede estar comportando el mercado de la acción de Grupo Aval. Sin embargo, cabe recalcar que este análisis solo bajará el riesgo de inversión en short o Long.

Gráfica 8
 Gráfica Investing 1– Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.



Fuente: Gráfica Investing 1– Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.

TENDENCIA ALCISTA.

Gráfica 9

Gráfica Investing 2 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.



Fuente: Gráfica Investing 2 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.

Desde el 2 de enero del 2019, se evidencia una tendencia alcista, empezando desde \$961,3 COP y llegando hasta el punto más alto en el 2020, en el 18 de febrero en \$1510,7 COP. En otras palabras, durante el 2019 hasta el 2020, las acciones del grupo aval se vieron favorecidas con una tendencia al aumento del precio de sus acciones, donde a principios de 2019, se abre una posición en largo y como evidencia, se puede encontrar el cruce entre el MA de 20 periodos con el MA de 40 periodos, manteniéndose casi todo el 2019, por encima de la MA (Media Móvil o Moving Average) de 40 periodos o muy cercana y cruzándose constantemente. En el MACD, se puede también evidenciar esta tendencia, ya que, a principios del 2019, se nota la tendencia alcista y el gráfico nos demuestra que esta se mantiene en subida.

TENDENCIA BAJISTA.

Gráfica 10

Gráfica Investing 3 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.



Fuente: Gráfica Investing 3 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.

Si durante casi todo el 2019, la tendencia fue alcista, independientemente de los factores externos, lo más posible era o que siguiese subiendo durante el 2020 y alcanzaría un punto más alto, o que se produjese ruptura en la tendencia alcista y abriera posición a short o corto. Efectivamente, esto fue lo que sucedió en el primer semestre del 2020, donde alcanzó su punto máximo en febrero y al finalizar ese mes, se causó la ruptura en la tendencia alcista, abrió posición en corto y las acciones del Grupo Aval bajaron considerablemente un 46%, a \$700 COP, incluso más bajo que cuando comenzó la tendencia alcista en 2019, siendo esta, la posición más favorable para el corto el día 24 de marzo del 2020. Estar atentos a los quiebres de subidas de precios, es de suma importancia para los accionistas del grupo y para los inversores interesados en adquirir acciones. Estas rupturas no son del todo alarmantes, pues como se explica anteriormente, no suelen superar los 3 meses. Lo más óptimo, es visualizar la oportunidad de las ventas en corto, a comienzos de la tendencia bajistas y luego comprar en la misma forma una vez se retome la tendencia alcista, procurando siempre comprar a un precio razonable, teniendo en cuenta el precio al que se vendió la acción previamente.

TENDENCIA LATERAL

Gráfica 11

Gráfica Investing 4 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.



Fuente: Gráfica Investing 4 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y MACD.

A partir de la última tendencia bajista, algo corta por durar 1 mes, la posición en short se mantiene durante el último semestre del 2020, manteniéndose en una media de \$ 900 COP, variando entre un 10% y un 20% hasta noviembre del 2020, en donde la tendencia vuelve a ser alcista, subiendo progresivamente hasta el final del año y abriendo nuevamente posición Long o largo y recuperando el valor de la acción en el mes de diciembre a \$1200 COP.

PATRÓN ARMÓNICO

Gráfica 12

Gráfica Investing 5 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y Patrón armónico Cypher.



Fuente: Gráfica Investing 5 – Grupo Aval Colombia. Con indicadores MA (de media) y Patrón armónico Cypher.

Desde marzo del 2020, se puede encontrar un patrón armónico Cypher que se va formando hasta noviembre del 2021, al principio este es bajista, teniendo en cuenta la posición más alta en 1 y la segunda posición más alta en 3, baja a 4, vuelve a subir en 5 y a partir de 5, se evidencia que es bajista porque disminuye, sin embargo, a partir de allí, empieza a ser un patrón alcista, retomando el punto bajo después del 5 bajista representado en rojo y terminando en un 5 alcista representado en verde.

Si este patrón se repite, es muy posible que siga en tendencia alcista a principios del 2021, tenga un patrón armónico Cypher bajista y luego vuelva a tener un patrón armónico Cypher alcista en el segundo semestre del 2021. Esta información contribuye ampliamente a los inversionistas, para estar al tanto de que el precio de la acción tendrá determinados puntos de alza y baja siguiendo un patrón armónico.

CONCLUSIONES.

El Grupo Aval demuestra ser una entidad financiera robusta y confiable, la cual cuenta con una amplia liquidez como ya se ha evidenciado en el Análisis Fundamental. Demostrando su gran participación en el mercado financiero de Colombia y la cartera neta con la cual puede respaldar sus inversiones y movimientos en la bolsa.

Invertir en el Grupo Aval, es una inversión que le garantiza al inversionista que su capital permanecerá seguro y logrará obtener unos dividendos jugosos durante el tiempo que posea estas acciones. Si el inversionista está atento, podrá aprovechar la información brindada en el Análisis Técnico, para pronosticar en qué periodo en el que ocurrirán las tendencias a la baja, en el cual invertir en las acciones del grupo sería oportuno.

Al comprar las acciones, es importante que el inversionista comprenda que la tendencia a la baja podría durar entre 1 a 2 meses usualmente, entendiendo así, que conservar la calma será una estrategia prudente, esperando así la próxima subida de precios, ya sea para decidir vender las acciones o para continuar recibiendo dividendos por la posesión de las mismas.

En el Patrón Armónico, de la última gráfica del Análisis Técnico, se concluye que es posible identificar el inicio de unos periodos de subidas y bajadas específicos, que, para las ventas y compras de acciones en corto, lograrían ser muy rentables. Identificar y aprovechar el caos bursátil es el trabajo de los corredores de bolsa, y si se especializan en entidades financieras, podrán encontrar que la banca administrada por el Grupo Aval una potencial fuente de ingresos, una con respaldo financiero, con tendencias al alza prolongadas y con una estructura administrativa sólida, encabezada por uno de los empresarios más importantes y exitosos de toda América Latina.

REFERENCIAS

Amaya, J. (febrero de 2020). *Luis Carlos Sarmiento Angulo adquirirá hasta 100 millones de acciones más del Grupo Aval*. [https://www.larepublica.co/finanzas/luis-](https://www.larepublica.co/finanzas/luis-carlos-sarmiento-angulo-adquirira-mas-acciones-dentro-del-grupo-aval-2964630)

[carlos-sarmiento-angulo-adquirira-mas-acciones-dentro-del-grupo-aval-2964630](https://www.larepublica.co/finanzas/luis-carlos-sarmiento-angulo-adquirira-mas-acciones-dentro-del-grupo-aval-2964630)

Andbank Private Bankers. (julio, 2012). Obtenido de:

<https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-son-las-acciones/>

Asamblea General de Accionistas. (marzo de 2020). Informe de Presidente sobre Estados Financieros Separados y Consolidados de Grupo Aval S.A. con corte a 31 de diciembre de 2019.

<https://www.grupoaval.com/documents/1028736/1121446/Asamblea-2020.pdf/db2b9420-ab7c-c77e-41fc-9110424689e0?t=1600968821542>

BBVA. (octubre del 2018). *BBVA Trader: Análisis Fundamental vs Análisis Técnico*.

<https://www.bbva.com/es/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico/>

Bolsa de Valores de Colombia. (julio del 2021). Home/Mercado Local/ En Línea/Renta Variable/PFAVAL.

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones#>

Bolsa de Valores. (s.f.).

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dumm>

[y](#)

Federico. (2021). Mercado Accionario.

<https://www.zonaeconomica.com/mercados-accionarios>

Grupo Aval acciones y valores (s.f). *Estado separado de situación financiera condensado para los periodos terminados en septiembre de 2019 y diciembre 2018*.

<https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/mercado-local/estados-financieros-individuales/2019/2019-06-EEFF-6K-Grupo-Aval-septiembre-2019-Espanol.pdf>

Grupo Aval. (s.f.). (julio del 2021). *Responsabilidad Social Corporativa*.

<https://www.grupoaval.com/responsabilidad-social-corporativa>

Grupo Aval - Wikipedia, la enciclopedia libre. (2021).

https://es.wikipedia.org/wiki/Grupo_Aval#cite_note-5

Grupo Aval. (marzo de 2021). *Informe de Gestión y Sostenibilidad 2020*.

<https://www.grupoaval.com/responsabilidad-social-corporativa>

Investing (2021) *Grupo Aval Colombia. Investing.com.*

<https://es.investing.com/equities/pfaval-chart>

Grupo Aval. (2020). Composición Accionaria del Grupo Aval al 30 de junio de 2020.

<https://www.grupoaval.com/wps/wcm/connect/grupo-aval/e1b59343-a494-46af-be66-c6f9e3a9b5fc/230720-composicion-accionaria.pdf?MOD=AJPERES>

Informes Financieros Grupo Aval. *Estados Financieros Consolidados 2020 3T20*.

<https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/inversionistas/informes-financieros/mercado-local#>

Metatrader5.com. (julio de 2021). *Guía de ayuda de Metatrader 5*.

https://www.metatrader5.com/es/terminal/help/indicators/trend_indicators/ma

Monitoreo de Medios. (s.f.). Grupo Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo OLCSA.

Obtenido de: <http://www.monitoreodemedios.co/grupo-organizacion-luis-carlos-sarmiento-angulo/>

Rincón, P. (2017). Capital Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/capital.html>

Ruiz, L. (2012). *¿Qué son los indicadores y para qué sirven?*

<https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/el-experto-opina/que-son-los-indicadores-tecnicos-y-como-funcionan-n-424145>

Ruiz Acosta, L. E., & Camargo Mayorga, D. A. (2017). Propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. Cuadernos Latinoamericanos De Administración, 13(25), 71–91. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2389>

Sevilla, A. (2015). Rentabilidad. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Scotiabankcolpatria.com. (julio 2021). *Finanzas Personales – Tipos de interés.*

<https://www.scotiabankcolpatria.com/educacion-financiera/finanzas-personales/tipos-de-interes>

Sierra, F. (2010). Análisis para la toma de decisiones de inversión en el mercado de valores.

Escuela de Ingeniería de Antioquía.

https://repository.eia.edu.co/bitstream/handle/11190/1553/SierraFernando_2010_AnalisisParaToma.pdf?sequence=7&isAllowed=y

Técnicas de trading (2021) Patrón Cypher.

<https://www.tecnicasdetrading.com/2020/05/patron-armonico-cypher.html>

Ucha, A. (2015). Mercado de capitales - Definición, qué es y concepto | Economipedia.

<https://economipedia.com/definiciones/mercado-de-capitales.html>

Uribe, T., Sánchez, A., & Tabares, K. (2019). Presentación Corporativa 2019.

<https://www.grupoaval.com/wps/wcm/connect/grupo-aval/260bcae8-92a9-4c7f-9614-9872b9aec589/201904-Grupo-Aval-Presentacion-Corporativa.pdf?MOD=AJPERES#:~:text=Nuestra%20presencia%20en%20Colombia&text=A%20trav%C3%A9s%20de%20nuestros%20m%C3%A1s,fondos%20de%20pensiones%20y%20cesant%C3%ADas.>