

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Grupo Aval S.A

Andry Elizabeth Fierro Calderón

Mileidy Males Perafan

Sonia Carolina Muñoz Molina

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este proyecto de investigación va dedicado a todas aquellas personas que nos apoyaron en todo nuestro proceso educativo, tutores quienes nos mostraron el camino hacia la excelencia y nos proporcionaron información valiosa en este camino, su tutoría y apoyo fueron fundamentales para el éxito de este proyecto, a los compañeros quienes fueron partícipes de esta experiencia y trajeron un sentido de comunidad a esta búsqueda y proceso, y en especial a nuestras familias por su apoyo incondicional y acompañamiento.

Dedicado a cada uno de nosotros, porque hemos sido testigos del esfuerzo, la responsabilidad y dedicación que hemos impuesto en este proyecto educativo.

Agradecimientos

El agradecimiento de este proyecto va dirigido, primero a Dios por darnos la vida, salud, fuerza y fortaleza para superar cada reto y objetivo que cada una de nosotras tiene en su vida en especial por permitirnos finalizar este diplomado de profundización en financiación.

Gracias a los tutores Edwin Fernando Triana Castro y Andrés Ricardo Riveros Tarazona, por su apoyo y guía durante este proceso educativo, los cuales han sido relevantes para el desarrollo y finalización de este proyecto educativo.

De igual forma gracias a todos los grupos de estudio y las personas que nos apoyaron y motivaron para que se hiciera posible este proyecto tan importante para nosotras.

Resumen

El presente documento plantea un análisis de los estados financieros de la empresa Grupo Aval S.A, donde se evalúan primero la suficiencia de la empresa de generar valor económico, con indicadores como liquidez, rentabilidad y endeudamiento y segundo el origen del financiamiento a las que acude la entidad en los establecimientos crediticios y en los mercados de capitales con indicadores de apalancamiento, índice de sensibilidad y el WACC.

El análisis y evaluación que se realizó a grupo aval es de acuerdo a los datos de los años 2019, 2020 y 2021, donde la evaluación financiera centrada en el mercado con el objetivo de identificar los mecanismos y estrategias que permiten una gestión efectiva de los recursos.

Para alcanzar el objetivo, se revisaron las decisiones críticas necesarias para maximizar el rendimiento del capital generado por la compañía. A demás, se utilizaron herramientas financieras, de negociación y de cobertura para identificar aciertos y debilidades en la estrategia; los resultados y las recomendaciones obtenidas a través de esta evaluación y análisis permitirán a la empresa medir su desempeño e impacto en la económica local y global

Palabras clave: Grupo aval, Análisis, Activos, pandemia, rentabilidad, endeudamiento, WACC y ROCE

Abstract

This document presents an análisis of the financial situation of the company Grupo Aval Acciones y valores SA, where the capacity of the company to generate economic value is evaluated first, with indicators of liquidity, profitability and indebtedness and secondly the sources of financing to which that the company uses in credit institutions and in the capital markets with leverage indicators, sensitivity index and WACC.

The analysis and evaluation that was carried out on the guarantee group is according to the data of the years 2019, 2020 and 2021, where the financial evaluation focused on the market with the objective of identifying the mechanisms and strategies that allow an effective management of the resources .

To achieve the objective, the critical decisions necessary to maximize the return on the capital generated by the company were reviewed. In addition, financial, negotiation and hedging tools were used to identify successes and weaknesses in the strategy; The results and recommendations obtained through this evaluation and analysis will allow the company to measure its performance and impact on the local and global economy.

Tabla de Contenido

Introducción	11
Planteamiento del problema.....	12
Justificación	13
Objetivos.....	15
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos.....	15
Marco Conceptual.....	16
Impacto	16
Definición	16
Características	16
Impacto económicos	17
Covid 19.....	17
Definición	17
Características	17
Características	19
Análisis del Entorno Macroeconómico.....	21
Contexto macro económico Colombia.....	21
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	26
Ciclo de Efectivo Teniendo en Cuenta la Rotación del Inventario.....	32
Calculó nuevamente el Costo del Patrimonio.....	47
Comparación del nivel de endeudamiento de la empresa Grupo Aval.....	50
Análisis	51
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	52
Análisis	53
Recomendaciones	56

Limitaciones.....	57
Líneas de análisis	58
Comparación de Empresas no Cotizadas y Corporaciones Listadas en Bolsa	59
Conclusiones	60

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Oportunidades y Amenazas de Grupo Aval</i>	27
Tabla 2 <i>Componentes de los activos</i>	29
Tabla 3 <i>Componentes de Activos En %</i>	29
Tabla 4 <i>Deuda patrimonio</i>	29
Tabla 5 <i>Liquidez de Grupo aval</i>	30
Tabla 6 <i>Indicadores financieros</i>	31
Tabla 7 <i>Rotación de Inventarios</i>	32
Tabla 8 <i>Promedio cobro</i>	32
Tabla 9 <i>Ciclo de Efectivo</i>	33
Tabla 10 <i>Rentabilidad sobre el patrimonio</i>	33
Tabla 11 <i>Rentabilidad sobre activos</i>	34
Tabla 12 <i>Margen neta de utilidad</i>	34
Tabla 13 <i>Endeudamiento</i>	34
Tabla 14 <i>Rotación de activos</i>	35
Tabla 15 <i>ROCE</i>	37
Tabla 16 <i>ROIC</i>	37
Tabla 17 <i>Calculo EVA</i>	38
Tabla 18 <i>NOA= Activos Operativos- Pasivos Operativos</i>	39
Tabla 19 <i>RNOA = Utilidad operativa/ Activos operativos netos</i>	39
Tabla 20 <i>FLEV</i>	40
Tabla 21 <i>NNEP = Gastos Financieros/ Capital Invertida</i>	41
Tabla 22 <i>ROCE= RNOA+FLEV RNOA-NNEP)</i>	41
Tabla 23 <i>Índice de sensibilidad 1% Kd del Apalancamiento financiero</i>	45
Tabla 24 <i>Costo de deuda Kd</i>	45
Tabla 25 <i>Costo del Patrimonio</i>	47
Tabla 25 <i>Beta</i>	48

Tabla 26 <i>Beta</i>	48
Tabla 27 <i>Costo promedio ponderado de capital</i>	49
Tabla 28 <i>Calculo de la razón de la deuda</i>	49
Tabla 29 <i>Costo de la deuda</i>	49
Tabla 30 Nivel de endeudamiento= Pasivo / Patrimonio Neto.....	50
Tabla 31 <i>Ranking nivel de endeudamiento año 2020</i>	50
Tabla 32 $GAF = (\text{Valor de la inversión} / \text{Recursos propios invertidos})$	52
Tabla 33 $GAT = GAO * GAF$	53
Tabla 34 Ratio de cobertura de Intereses($RCI = EBIT / \text{Gastos por intereses}$).....	53

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Crecimiento del PIB real (%)</i>	21
Figura 2 <i>Inflación (%)</i>	22
Figura 3 <i>Política monetaria del Banco central</i>	22
Figura 4 <i>Déficit fiscal actual y proyección regla fiscal (% de PIB)</i>	22
Figura 5 <i>Tasa de cambio del peso Colombiano</i>	23
Figura 6 <i>Árbol de rentabilidad</i>	36
Figura 7 <i>Sensibilidad 1% del ROCE</i>	42
Figura 8 <i>Efectos causados del ROCE ↑ & ↓ DEL 1% En</i>	42
Figura 9 <i>Variación ↑ & ↓ del 1% del roce de NNEP</i>	43
Figura 10 <i>Efectos causados entre el ROCE ↑ & ↓ del 1% en FLEV</i>	43
Figura 11 <i>Variación ↑ & ↓ del 1% del ROCE de FLEV</i>	44
Figura 12 <i>Efectos causados del ROCE ↑ & ↓RNOA Return on Operating assts</i>	44
Figura 13 <i>ROCE ↑ & ↓ RNOA</i>	45
Figura 14 <i>Efectos causados entre AF ↑ & ↓ DEL 1% con kd</i>	46
Figura 15 <i>Efectos causados entre ↑ & ↓ del 1%con Kd</i>	46
Figura 16 <i>Rentabilidad de los activos</i>	47
Figura 17 <i>Formula</i>	52
Figura 18 <i>Estructura financiera</i>	55

Introducción

La empresa Grupo Aval Acciones y Valores S.A, es un holding del conglomerado financiero que agrupa varias instituciones financieras. En el análisis de su situación financiera de la empresa se evaluarán tres aspectos fundamentales; primero, se examina la capacidad de la empresa para generar valor económico, lo que implica evaluar su capacidad de generar ingresos y obtener ganancias; esto se hará a partir del uso de indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, ya que permite evaluar cuán sostenible y rentables es la empresa.

Segundo, se analizan las fuentes de financiamiento a las que acude la empresa, tanto en los establecimientos de crédito como en los mercados de capitales; esto permite evaluar su nivel de apalancamiento, que a su vez indica el grado de endeudamiento de la empresa. También se evalúa el índice de sensibilidad, que indica cómo cambia el valor de la empresa en respuesta a cambios en las condiciones del mercado.

Por último, se analiza el costo de capital de la empresa, medido a través del WACC (Weighted average cost of capital). Esta medida es relevante ya que permite a la empresa conocer cuál es el costo de financiación que le implica atraer y retener el capital necesario para operar. En conjunto, estos análisis proporcionarán un panorama completo y detallado de la situación financiera de Grupo Aval, lo que permitirá tomar decisiones informadas y estratégicas en el futuro.

Planteamiento del problema

El día 30 de enero del 2020 el director de la OMS declaro oficialmente la epidemia del *COVID 19* como emergencia de Salud Pública de relevancia internacional (Salud, 2023); las entidades financieras tomaron medidas de confinamiento; por lo tanto, el nivel de actividad productiva fue limitado y por ende se ocasiono una crisis económica prevista.

Teniendo en cuenta lo anterior:

¿Cuál fue el impacto que ocasiono el Covid19 y que estrategias implemento el Grupo Aval para afrontar la crisis económica?

Justificación

Es el grupo financiero más amplio de Colombia & es líder como grupo en Centroamérica y Latinoamérica, se compone de cuatro entidades financieras (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas) siendo el Banco de Bogotá líder en el grupo & en Colombia. cada entidad financiera cuenta con funciones esenciales para sociedad; Banco de Bogotá tiene cobertura nacional y jefe en negocio de banca empresarial con 19% de participación en el mercado; Banco de Occidente se enfoca en acreedores empresariales, concentra su liderazgo en la zona sur occidental de Colombia con productos de leasing y créditos de vehículos; Banco Popular es líder en crédito de consumo, es proveedor de soluciones financieras para entidades gubernamentales, locales y regionales y nacionales; Banco de AV Villas, se enfoca en el crédito de consumo, en uso de canales no tradicionales y canales virtuales; BAC Credomatic, líder en centro américa y líder regional en tarjetas de crédito y negocios de adquisiciones, es una entidad financiera universal; Corficolombiano es líder en Colombia en inversiones de sectores claves de la economía, por ultimo; Fondo Porvenir, fondo de pensiones y cesantías líder en Colombia.

Estas entidades financieras han logrado aportar a la sociedad servicios de financiación y pensión completos, mediante estrategias adoptadas por departamento de trabajo; la vicepresidencia general, analiza el comportamiento que obtiene el grupo aval frente a su competencia y de esta manera se evalúan posibles oportunidades; estudian sus clientes, los más significativos se les aseguran que las operaciones realizadas sean las requeridas para cada cliente, de tal manera, que se mide el retorno creditico, el costo de oportunidad y patrimonio; se enfocan en mejorar los planes de mejoramiento y control, buscan prestar un buen servicio, brindar a sus clientela intereses adecuados en microcréditos de consumo, de vehículos, el campo, empresarial, inversiones entre otros.

Durante la emergencia sanitaria Covid 19, el grupo Aval, creó una serie de beneficios a su clientela con el fin de aportar a la crisis económica, dar beneficios a su clientela, fue fundamental para afrontar el impacto económico que presentaban; a las empresas se les ofreció un periodo de gracia de hasta 2 meses sin pagar capital, la transferencia de banca móvil a banca virtual sería gratuita hasta por 60 días; se otorgaron créditos de liquidez por \$5.000 millones con periodo de gracia de 6 meses, se ampliaron y redujo la tasa de interés para tarjetas de crédito con compras en farmacia, clínicas, hospitales, supermercados etc.

El medio ambiente juega un papel importante dentro de esta organización, ha participado de proyectos del Banco de Bogotá, donde se busca proteger el ecosistema de riuencuencas en Bogotá, se promueve la campaña de Ecobots y reciclaje para apoyar a los recicladores de este sector. Se observa que es una organización con fundamentos necesarios para analizarla, Durante los últimos años, se ha venido obteniendo un crecimiento económico positivo; teniendo en cuenta el decrecimiento que se obtuvo durante la pandemia COVID 19, se alcanzó una utilidad neta de 3.5 Billones en el año 2021, es decir, obtuvo un incremento del 46%, del año 2020 que se reflejó en 2.4 Billones; para Grupo Aval, estas cifras han sido las más altas en su historia, obteniendo como resultado consolidado un valor de 39.5 Billones de pesos de patrimonio, durante el año de recuperación económica.

Es así como, ante los acontecimientos sucedidos más específicamente durante la pandemia, se logra observar que las estrategias adoptadas por la organización fueron eficaces, se fortaleció la organización financieramente, dando a su clientela beneficios en tasa de interés y periodos de gracia, permitiéndoles mejorar y reforzar su economía local; dicho lo anterior, es una organización ejemplar, por ende, realizar un diagnóstico financiero, donde se analizaran los rubros más impactados, las estrategias implementadas internamente que lograron para el año 2021 utilidades históricas a comparación de los años anteriores donde se operaba con normalidad las actividades financieras.

Objetivos

Objetivo General

Analizar el impacto que ocasiono el Covid19 y las estrategias con las que afrontaron la crisis económica.

Objetivos Específicos

Identificar la variación del nivel de endeudamiento durante el Covid 19.

Examinar la posición de liquidez del Grupo Aval S.A durante la emergencia.

Evaluar el EVA, según el resultado obtenido.

Marco Conceptual

El análisis de impacto internacional en la emergencia sanitaria Covid 19 al Grupo Aval, nos permitirá contrastar con diferentes investigaciones desarrolladas en diferentes países donde tiene presencia el Grupo Aval; nos permitirá conocer conceptos y verificar la relación que obtengan con el estudio que se realizara y de esta manera obtener más claridad y profundidad en el diagnóstico financiero del grupo Aval.

Impacto

Definición

Según lo escrito en el diccionario (real academia española, 2014) lo define de la siguiente manera “efecto que es producido por la opinión pública como un acontecimiento, una disposición de la autoridad una noticia o una catástrofe” por otra parte, el autor de sitio web (definicion.de, 2008) lo define como” choque o impacto de dos objetos o personas”; Teniendo en cuenta lo anterior, podemos identificar y definir a un impacto como un efecto que surge a través de una consecuencia de un acto imprevisto, es decir, sucesos en los cuales no se puede llevar un control.

Características

Según la autora del sitio web (Tognola, 2016) las características “Dimensiones y la intervención que busca impactar; Un impacto negativo o positivo, impacto intencional o no intencional, Impacto contributivo o no contributivo” (Tognola, 2016) “El impacto puede ser social, económico, ambiental, político etc. Teniendo en cuenta lo anterior, podemos identificar las principales características que contiene un impacto, la dimensión de la generación de actos positivos o negativos, sin embargo, sin son intencionales se obtendrán efectos positivos, de lo contrario, un impacto no intencional genera efectos negativos que no contribuyen al desarrollo de algo específico.

Impactos económicos

Según la investigación (Gestion & Ambiente, 2006) lo define como “la contribución que genera una actividad en la economía de una región” por otra parte el sitio web (Ortega, 2021) lo define como, “estas son algunas consecuencia posibles dentro del sistema financiero de una empresa o proyecto a causa de una acción” por otra parte, el diccionario (DEFINICION.DE, 2008) lo define como “efecto de una medida, una acción o un anuncio generan en la economía” teniendo en cuenta lo anterior, el concepto de la economía, es principalmente el resultado de la realización de una actividad y mediante el cual se genera un intercambio económico con efectos de beneficio.

Covid 19

Definición

Según el Diccionario (Real academia española, 2014) lo define de la siguiente manera, “ Se considera un síndrome Respiratorio agudo producido por coronavirus” por otra parte el Diccionario (Instituto Nacional del Cancer , 2019) lo define como “Enfermedad respiratorio muy expansiva causada por el virus SARS-Cov-2, se piensa que este virus se transmite de persona a persona en forma de gotitas que se dispersan cuando la persona tose, estornuda o habla”.

Teniendo en cuenta lo anterior, este virus por su rápido y fácil contagio fue declarado una pandemia de emergencia mundial, por el cual llevo a miles de empresas a cerrar las puertas al público, para asegurar la salud de sus empleados y de su clientela, la economía entro en crisis, por desactivación de actividad productiva de toda la población, generando impactos negativos.

Características

Según la investigación de la Fundación MF “Este virus se identifico

A fines del 2019 a partir de la presentación de varios casos de neumonía en la ciudad de Wuhan, los coronavirus son una familia de patógenos para animales y humanos, en los humanos pueden causar de infecciones leves como resfríos hasta patologías severas como más que se registraron en la epidemia por el Covid síndrome respiratorio agudo severo” (Fundacion MF, 2019)

Según en el sitio web (Gallagher, 2020)” Representa una amenaza única para nuestros cuerpos y vidas” con la información anterior podemos describir al Covid 19 como un virus que en su mayoría es silencioso y mortal, debido a las características que presenta la población mundial debió afrontar un confinamiento obligatorio que detuvo a la sociedad.

Crisis

Según el diccionario (Real academica Española, 2014) lo define de la siguiente manera “Reducción en la tasa de crecimiento de la producción de una economía, o fase más baja de la actividad de un ciclo económico” desde otro punto de vista el diccionario (Oxford Languages, 2023) “Situación grave y decisiva que pone en peligro el desarrollo de un asunto o desarrollo”, con la anterior información, se define, como un decrecimiento importante en una situación regional, nacional e internacional, con efectos de limitación de actividad productiva.

Grupo aval

Según el sitio web (GRUPO AVAL S.A, 2023) lo define como “asociación financiera más amplia de Colombia líder en el negocio de banca tradicional a través sus cuatros bancos” teniendo en cuenta lo anterior, se define como un conglomerado de las empresas colombianas que operan principalmente en los sectores financieros, industrial y de servicio, que brindan servicios de financiamiento con tasa de interés adaptables a su clientela.

Características

Según el informe de (Informe de Gestion Aval, 2021) Lo define como “la posibilidad de redefinir las condiciones de los créditos ante la nueva realidad” por lo tanto, se implementan estrategias de acompañamiento y bioseguridad con los clientes con opciones de reducciones en las tasas de interés o periodos de gracia según la categoría empresarial del cliente, como también se identificó por tomar acciones preventivas y de seguridad para afianzar la salud de los trabajadores y prevenir la propagación del Covid19.

Análisis del Entorno Macroeconómico

Contexto macro económico Colombia

La financiación colombiana se vio afectada por la epidemia de COVID-19. La economía de Colombia tuvo una tasa de crecimiento del 3,6% en el año 2021 con respecto al 2020, considerándose una tasa baja a diferencia con años anteriores. La valoración de la inflación también se ha mantenido elevada, con un promedio de 4,7% para el 2020 y para febrero del 2021 de 8.01%. La tasa de interés bancaria ha presentado un decrecimiento; para el 2021 es de 10.6; con respecto al tipo de cambio del peso colombiano se mantuvo estable en el 2020 con un promedio de COP 3,700 y para el 2021 un promedio de COP 3,750, por dólares estadounidenses.

El déficit fiscal se ha expandido a un promedio de 5.9% del PIB en el 2020, lo que se considera un nivel alto. La deuda externa del país se ha incrementado a un promedio de 68.7% del PIB en 2020

Figura 1

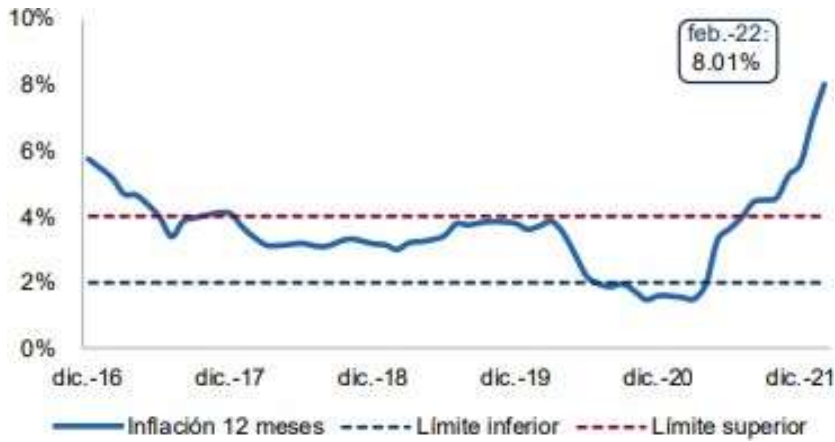
Crecimiento del PIB real (%)



Fuente: DANE

Figura 2

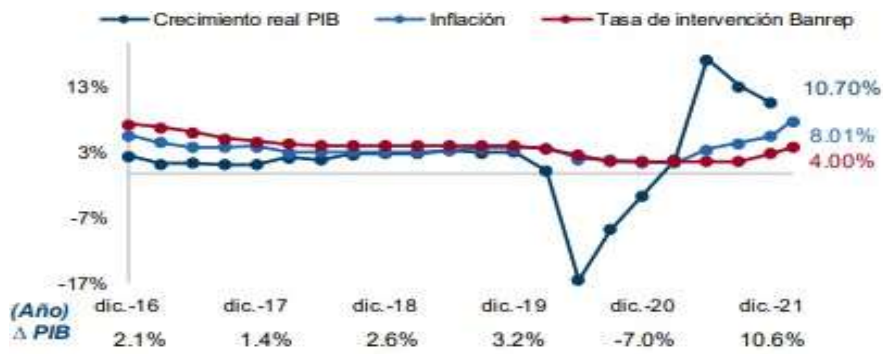
Inflación (%)



Fuente: Banco C..R Colombia

Figura 3

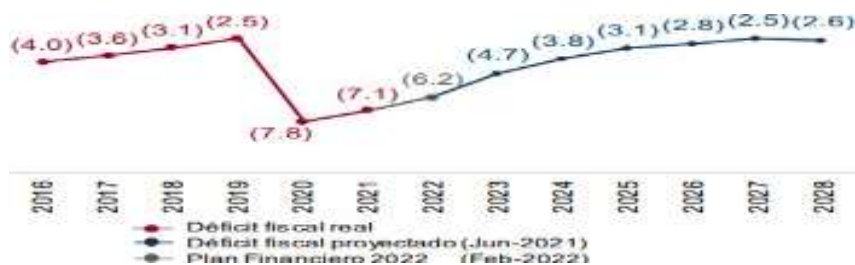
Política monetaria del Banco central



Fuente: Banrep y DANE

Figura 4

Déficit fiscal actual y proyección regla fiscal (% de PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Figura 5

Tasa de cambio del peso Colombiano



Fuente: (Aval, Presentación corporativa, 2021)

El sector de grupo aval se encuentra en una situación macroeconómica favorable. La expansión económica de Colombia ha sido sostenida durante los últimos años, generando un incremento de la suficiencia para el consumo de las familias y una mejoría en la calidad de vida de los colombianos. Esto a su vez ha permitido un aumento en la demanda de préstamos y créditos, lo cual ha contribuido a la expiación de los negocios del grupo aval.

Además, el desempleo ha disminuido significativamente lo cual ha contribuido al aumento de la demanda de préstamos y créditos. Esto ha sido posible por el crecimiento sostenible de la economía colombiana y al aumento de la financiación extranjera directa en el país, A su vez el desempeño del sector de Grupo aval a contribuido en el incremento en el crédito a empresas y el crédito a hogares; permitiendo mayor disponibilidad de recursos financieros para la familias y empresa, generando facilidad para el uso de los recursos económicos.

A pesar de la situación macro económica es favorable, hay algunos riesgos significativos que deben ser considerados. Primero el alto nivel de inflación, el cual se ha sostenido elevado en los últimos años; generando en el un impacto negativo en el poder

adquisitivo de los colombianos, lo cual ha reducido la demanda del préstamo y crédito. Otro riesgo es el aumento en las tarifas. Esto ha aumentado el costo de los préstamos y créditos, generando una reducción de la disponibilidad de recursos financieros. Es decir, la situación macro económica del sector de grupo aval se encuentra en una situación favorable, pero se deben tener en cuantos algunos riesgos significativos, para garantizar el buen desempeño de la empresa a largo plazo.

Los mercados actuales del grupo aval ofrecen una expansión de productos y servicios financieros los cuales abarcan desde los servicios financieros tradicionales hasta los productos de inversión y seguros. Esta gama se ha expandido a lo largo de los años para incluir otros productos y servicios financieros que son relevantes para los clientes de grupo aval.

Los productos de grupo aval son particulares y están creados para solventar las necesidades de sus acreedores. Esto incluye una amplia variedad de productos financieros, tales como cuentas de ahorro, tarjetas de banco, préstamos personales, préstamos hipotecarios, cuentas corrientes, tarjetas de débito, tarjeta prepago, tarjeta de crédito, tarjeta de regalo, tarjeta de asistencia médica, tarjeta de viaje, entre otros; Grupo aval ofrece una extensa variedad de productos de inversión y seguros.

La empresa cuenta con una gran gama de proveedores de servicios financieros para proporcionar los mejores productos a sus clientes. Estos proveedores incluyen bancos, empresas de tarjetas de bancaria, entidades de seguros, entidades de inversión y otras empresas financieras. Por lo anterior es que grupo aval brinda una amplia variedad de productos a sus clientes.

Debido a la amplitud de la empresa a sí mismo es su número de clientes, los culés incluyen personas, empresas, entidades gubernamentales y otras organizaciones. A demás, ha desarrollado una variedad tecnológica que permite aumentar la calidad de dichos productos y

servicios; la tecnología incluye sistema de información, sistema de seguridad, sistema de pagos electrónicos, sistema de análisis de datos, sistema de procesamiento de transacciones y otros.

La empresa cuenta con un equipo administrativo experimentado y capacitado para llevar a cabo sus operaciones y proporcionar un excelente servicio a sus clientes. Esto incluye equipo de profesionales financieros, contables, informáticos, abogados, economistas y otros profesionales. Grupo aval tiene una excelente relación con sus colaboradores, por lo cual les brinda un ambiente laboral seguro y saludable; incluyendo beneficios, programas de capacitación y desarrollo, oportunidades de crecimiento y una remuneración competitiva.

Análisis Estratégico y Competitivo de Grupo Aval. S.A

Se tomara primeramente una plataforma estratégica, competitiva y con sus principales competidores, identificador de competitividad, se recomienda aplicar las técnicas del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter, un análisis DOFA y una matriz de técnicas correspondientes.

Para El Grupo Aval ser una marca con ciertos objetivos va más allá de eso para ellos existen unos pilares de tipo estratégico y que además se vean involucrados accionistas proveedores he incluso clientes en la etapa tras la pandemia se necesita acelerar todos los procesos esto teniendo como base el cuidado del medio ambiente así como de la sociedad uno de los puntos claves para estar en lo más alto que ha tenido esta empresa es que ha brindado espacios de trabajos incluyentes esto promoviendo la igualdad de oportunidades para todos independiente de su género etnia o preferencia sexual otros de sus puntos más altos es la inclusión financiera mediante La Corporación Microcrédito Aval,

La cual en 2020 brindo créditos a mujeres cabeza de familia además es una empresa sin ánimo de lucro en 2021, el Grupo Aval se posiciono en el puesto 815 entre 2000 de las empresas del sector privado para su presidente los resultados obtenidos reflejan una gran dinámica de crecimiento económico ya que sus activos aumentaron de manera muy significativa pese a la pandemia todo lo anterior hace.

El Grupo Aval sea una de las empresas del sector financiero más importante no solo a nivel nacional sino internacional; Con el pasar de los años y a pesar de sufrir grandes pérdidas tras la pandemia el grupo aval se logró mantenerse estable en el mercado financiero tanto nacional como internacional, Esto mediante el uso de estrategias como la otorgación de prórrogas en los créditos de la mayoría de sus clientes, permitir a las empresas que pudieran tener un período de gracia de hasta de 2 meses o más, Para aquellos clientes que tuvieran problemas para pagar se dispusieron canales para poder renegociar.

Tabla 1*Oportunidades y Amenazas de Grupo Aval*

Oportunidades	Amenazas
Contiene un equilibrio para disponer del mercado de sucursales.	El deterioro ha sostenido al índice de solvencia de las sucursales con una disminución en el margen de holgura frente a la disminución regulatoria.
La variación de la rentabilidad de las sucursales están conforme las expectativas y la oportunidades del mercado	El decrecimiento sostenido en la rentabilidad de las sucursales con comportamiento que se aleje de lo observado en las entidades financieras.
El proceder estable y en aumento de los flujos de dividendos provenientes de las sucursales, así como niveles de endeudamiento y ampliación de los apalancamientos acordes con la máxima calificación.	Más allá de las expectativas de la exposición del grupo a economías cuyas calificaciones crediticias en escala global sean menores al apalancamiento en Colombia.

Fuente: Elaboración propia

Análisis del tamaño de Grupo Aval y la composición de sus activos

Dado los aspectos con relación a la deuda a patrimonio, la conformación del patrimonio, la conformación del apalancamiento, transformación de gastos financieros, volumen y crecimiento de las ventas.

Tras la realización de los análisis vertical y horizontal de la empresa podemos concluir que Grupo Aval es sin duda una de las entidades financieras más relevantes de grado nacional e internacional a con relación a estado financiero sus resultados sobre todo tras la pandemia así lo demuestran en 2021 sus activos totales tuvieron un aumento realmente significativo con relaciona años anteriores en total del 10% hay destacar que los pasivos disminuyeron relativamente en 2021 no mucho si lo comparamos con periodos anteriores por su parte los gastos si aumentaron una de las razones principales para que esto pasara es el hecho que la empresa tuvo un apalancamiento financiero para poder financiar inversiones esto sin contar con los recursos propios pues gran parte del capital fue financiado lo que perjudico la rentabilidad de los activos.

En 2021 con relación al 2020 hay que decir también que la empresa podido generar los flujos suficientes para poder llegar a cancelar todas sus deudas a tiempo ahora mirando un poco más los indicadores nos damos cuenta que la empresa podría tener unas mejores ganancias esto a partir de los mismos activos es necesario eso sí que la empresa logre tener un mayor flujo de ventas esto para tener una mayor rentabilidad y a su vez que esos productos sean de una baja rentabilidad para que la rotación de activos sea mucho mayor

Tabla 2*Componentes de los activos*

	2021	2020	2019
Activos	\$ 25.574.951	\$ 23.245.835	\$ 22.466.759
Activos corrientes	\$ 25.118.573	\$ 22.769.711	\$ 22.086.499
Activos no corrientes	\$ 456.378	\$ 476.124	\$ 380.260

Fuente: Elaboración propia

Tabla 3*Componentes de Activos En %*

	2021	2020	2019
Activos	100	100	100
Activos corrientes	2	2	1.7
Activos no corrientes	98	98	98.3

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 4*Deuda patrimonio*

	2021	2020	2019
Pasivo	\$ 2.099.515 = 8%	\$2125109 = 9%	\$2.131.905 =9.5%
Total patrimonio	\$ 23.475.436 = 100 %	\$ 21.120.726 =100%	\$ 20.334.854 =100%

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Usando algunos de los ratios aplicables a este fin, Además, calculan el ciclo de maduración y ciclo del efectivo, teniendo en cuenta la rotación del inventario, de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar.

Tabla 5

Liquidez de Grupo aval

Indicador	Formula	2019	2020	2021
KT-Capital de trabajo	Activo corriente	380.260,00	476.124,00	456.378,00
KTN-Capital de trabajo	Activo corriente -	-		
neto	pasivo corriente	385.984,00	2.270,00	7.042,00
KTO-Capital de trabajo	cuentas por cobrar +			
operativo	inventario	1.672.544,00	3.166.749,00	3.380.310,00
KTNO				
Capital de trabajo neto	KTO - Cuentas por	-	-	-
operativo	pagar a proveedores	430.917,00	435.219,00	404.893,00

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo al KTO se puede señalar que para el 2020 se incrementó la necesidad de dinero y esto debido a la crisis sanitaria mundial. La empresa tiene una buena apropiación del flujo de caja ya que el KTNO es bajo, lo que indica que si se repone el capital de trabajo.

Tabla 6*Indicadores financieros*

Indicador	Formula	2019	2020	2021
Razón corriente - Razón circulante -				
Razón de solvencia - Razón de Disponibilidad	Activo corriente / pasivo corriente	0,50	1,00	1,02
	(Activo corriente - inventarios) / pasivo corriente		-	-
Prueba ácida o coeficiente liquidez	corriente	1,98	4,95	3,55

Fuente: Elaboración propia

La empresa presenta resultados positivos ya que tiene de capacidad de 1 (2021), para atender las deudas a corto plazo con sus recursos corrientes y tiene una capacidad de 1,00 en el 2021 para atender deudas de corto plazo sin tener que recurrir a la venta de inventarios; ya que cuenta con la suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones.

Ciclo de Efectivo Teniendo en Cuenta la Rotación del Inventario

Tabla 7

Rotación de Inventarios

	2021	2020	2021
Costo de venta	6.781.777,00	6.321.488,00	7.351.979,00
Inventario	1.344.237,00	2.823.301,00	3.098.935,00
Rotación del inventario	71	161	152

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8

Promedio cobro

	2021	2020	2021
Cuentas por cobrar	328.307,00	343.448,00	281.375,00
Ventas	3.299.393,00	2.632.276,00	3.737.174,00
Promedio cobro	10	8	13

Fuente: Elaboración propia

Tabla 9*Ciclo de Efectivo*

	2019	2020	2021
Cuentas por pagar	430,917	435,219	404,893
Costo de ventas	6.781.777,00	6.321.488,00	7.351.979,00
Promedio de pago	23	25	20
Ciclo de Efectivo	59	144	145
	Días	Días	Días
Ciclo de Operativo	81	168	165

Fuente: Elaboración propia

Teniendo en cuenta los contenidos de aprendizaje de la Unidad 3 y 4, de la naturaleza de la empresa analizada; elegirán cinco (5) indicadores financieros clave, que puedan concebirse como inductores de valor de la empresa y que, por tanto, tengan implicaciones estratégicas .

Tabla 10*Rentabilidad sobre el patrimonio*

Indicador	Formula	2021	2020	2019
ROE	Utilidad Neta	15%	11%	15%
	Patrimonio total			

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo al índice de rentabilidad se puede señalar que se logrado valor de acuerdo a la inversión, sin embargo, se logra evidenciar el deceso en el 2020 y la estabilidad para el

2021; este decrecimiento se presentó por la pandemia y las medidas que tuvieron que realizar para no generar pérdidas.

Tabla 11

Rentabilidad sobre activos

Indicador	Formula	2021	2020	2019
ROA	Utilidad Neta Pasivo total	14%	10%	13%

Fuente: Elaboración propia

Este índice señala que se generó una utilidad y eficiencia en los periodos en estudio, sin embargo, para el 2020, no se presenta una buena utilidad con respecto al año anterior y esto debidos a los múltiples factores que se generaron por el confinamiento de la pandemia.

Tabla 12

Margen neta de utilidad

Indicador	Formula	2021	2020	2019
Margen neta de utilidad	Utilidad Neta	94%	91%	92%

Fuente: Elaboración propia

Se evidencia la utilidad generada en ventas y el grafico, permite identificar el restablecimiento y estabilidad para el año 2021, con respecto a los factores presentados en el 2020 el cual tiene el menor porcentaje de utilidad de ventas

Tabla 13

Endeudamiento

Indicador	Formula	2021	2020	2019
Nivel de Endeudamiento	Pasivo total Patrimonio	0,09	0,10	0,10

Fuente: Elaboración propia

El índice de endeudamiento señala que la empresa no depende mucho de los préstamos ya que el endeudamiento no es muy alto, y a su vez es más estable financieramente.

Tabla 14

Rotación de activos

Indicador	Formula	2021	2020	2019
Rotación de activos	Ventas	0,15	0,11	0,15
	Activos totales			

Fuente: Elaboración Propia

La Rotación de activos totales de la entidad financieras tiene un margen 0,15; se estima que fue un margen demasiado bajo que no es compensado por la cantidad de inventario vendido. Dado lo anterior se propone a la empresa vender productos de más baja rentabilidad pero que sean rotativos diariamente puesto que es más rentable que un producto de gran margen con poca rotación.

Teniendo en cuenta en los indicadores financieros clave, construyen un **árbol de rentabilidad**; debe contener, mínimo, inductores clave como la Rotación Activos, Rentabilidad Operativa Después de Impuestos y el Apalancamiento Financiero.

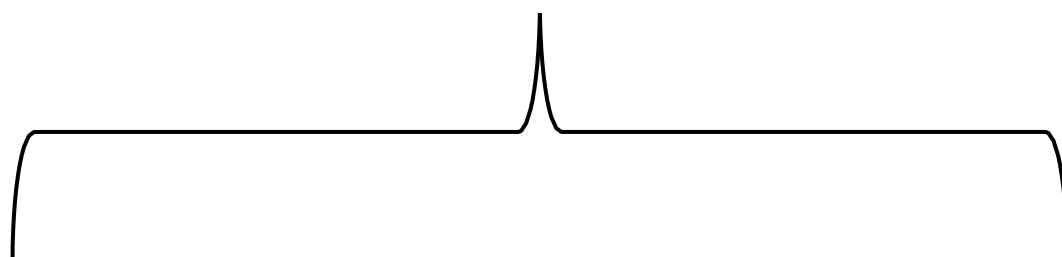
Árbol de rentabilidad

Figura 6

Árbol de rentabilidad

Indicador	Formula	2021	2020	2019
ROE	Utilidad Neta	15%	11%	15%
	Patrimonio total			

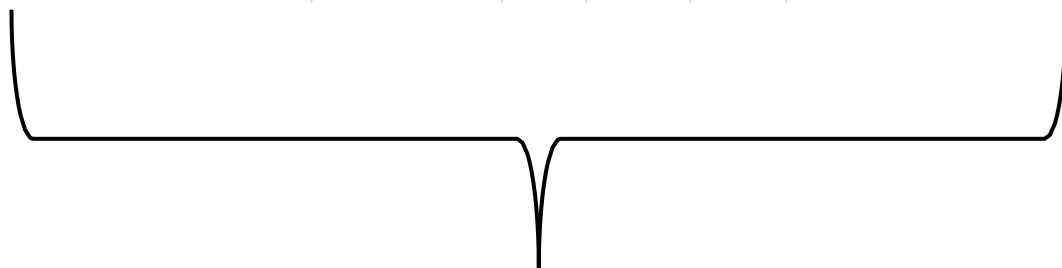
Indicador	Formula	2021	2020	2019
ROA	Utilidad Neta	14%	10%	13%
	Pasivo total			



Apalancamiento Financiero			
	2019	2020	2021
Total Activo/ Patrimonio	1,10	1,10	1,09

Rentabilidad operativa despues de impuesto			
	2019	2020	2021
Ingresos operativos netos despues de impuesto / Activos totales	0,15	0,11	0,15

Rotación de activos			
	2019	2020	2021
Ventas/Total Activo	0,15	0,11	0,15



Indicador	Formula	2021	2020	2019
Margen neta de utilidad	Utilidad Neta	94%	91%	92%
	Ventas			

Indicador	Formula	2021	2020	2019
Nivel de Endeudamiento	Pasivo total	0,09	0,10	0,10
	Patrimonio			

Fuente, Elaboración Propia

Finalmente, es importante conocer la Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (**ROCE**) de la entidad. Comparan dicha rentabilidad con el Costo de Patrimonio

Tabla 15

ROCE

	2019	2020	2021
EBIT	\$ 3.214.443,00	\$ 2.552.068	\$ 4.091.794
Patrimonio	\$ 20.334.854,00	\$ 21.120.726	\$ 23.475.436
ROCE	16%	12%	17%

Fuente: Elaboración propia

El costo del patrimonio del sector de acuerdo al profesor Demoraran es de 5,68%. Los datos muestran que los recursos de la empresa han sido utilizados de forma eficiente, generando un porcentaje de rentabilidad positiva. El año 2019 y 2021 han sido los más exitoso para la empresa, mientras que el 2020 ha sido un año desafiante, debido a la pandemia, sin embargo, la empresa ha logrado mantener resultados favorables.

Tabla 16

ROIC

	2019	2020	2021
Beneficio no distribuido	\$ 2.667.489,44	\$ 2.111.120,88	\$ 3.082.427,04
capital invertido	\$ 21.101.098,00	\$ 21.594.580,00	\$ 21.101.098,00
ROIC	13%	10%	15%

Fuente: Elaboración propia

Según los el análisis de cálculo del ROIC anterior; se puede determinar que el grupo aval ha empleado su capital de tal manera; que para la emergencia sanitaria Covid19 logro generar retornos favorables para la empresa, debido a la inactividad que se presentó solo tuvo afectaciones para el años 2019, para lo periodos 2020 y 2021 implanto estrategias de

beneficios como, disminución en tasas de interés, periodos de gracias de hasta por 6 meses, pagos de interés a periodos más extensos y más tiempo para pago de capital, de esta manera, logro reactivar la economía, logrando que el año 2021 fuera un año histórico por sus utilidades netas generadas que sobrepasaron a sus expectativas durante el año de recuperación, obteniendo un ROIC del 15%, siendo un resultados positivo para el crecimiento futuro como grupo Aval.

Obtener una comparación entre el ROCE y el Cost of Equity, para luego ponderar con el Common Stockholders' Equity de la entidad analizada. De esta manera, se calcularán el EVA y su análisis respectivo; teniendo en cuenta el comportamiento de los últimos tres (3) años de los indicadores importantes e identificados en los anteriores pasos.

El ROCE, le permite al grupo Aval medir la eficiencia que obtuvo el capital para generar beneficios durante los periodos de emergencia sanitaria Covi19, 2019, 2020 y 2021; ahora bien el Cost Of Equity le permite a esta organización conocer oportunidades de inversión y los riesgos que representa las inversiones presentadas durante los periodos analizados.

Tabla 17

Calculo EVA

	2021	2020	2019
Utilidad operativa			
después de impuestos	\$ 3.654.013	\$ 2.552.068	\$ 3.214.443
Costo promedio			
ponderado de capital	\$ 1.232.537	\$ 1.029.057	\$ 979.942
Activo operativos netos	\$ 7.042,00	\$ 2.270,00	-\$ 385.984,00
Eva	30%	40%	30%

Fuente: Elaboración propia

La entidad actual genera una rentabilidad aceptable sobre sus negociaciones ya que presenta un 30% de rendimiento sobre la inversión; lo cual indica que el 30% de las

utilidades de la entidad se destinan a la generación de rentabilidad para los accionistas; esto es un buen resultado para la empresa ya que se genera un retorno significativo sobre las negociaciones.

ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Tabla 18

NOA = Activos Operativos - Pasivos Operativos

	2021	2020	2019
Activos Operativos	\$ 20.334.854	\$ 21.120.726	\$ 20.334.854
Pasivos Operativos	\$ 449.336	\$ 473.854	\$ 766.244
NOA	\$ 19.885.518	\$ 20.646.872	\$ 19.568.610

Fuente: Elaboración propia

Tabla 19

RNOA = Utilidad operativa / Activos operativos netos

	2021	2020	2019
Activos Operativos			
Netos	\$23.475.436	\$ 21.120.726	\$ 20.334.854
Utilidad Operativa	\$ 3.654.013	\$ 2.552.068	\$ 3.214.443
RNOA	16%	12%	16%

Fuente: Elaboración propia

El RNOA, es el margen multiplicado por la rotación de activos, grupo aval obtuvo una disminución de la variación de precio para el periodo 2020, el 2019 y 2021 obtuvo variaciones estables en cuanto costos y activos.

$$FLEV = \text{Deuda Financiera} / \text{Patrimonio}$$

Deuda Financiera = Pasivo f. no corriente + pasivos f. corriente - Tesorería-

Inversiones f. corrientes

Pasivos f. Corrientes = Total pasivos corrientes - otros pasivos no f.

Tabla 20

FLEV

	2021	2020	2019
Pasivo F. No corriente	\$ 1.650.179	\$ 1.651.255	\$ 1.365.661
Pasivos Corrientes	\$ 449.336	\$ 473.854	\$ 766.244
Otros Pasivos no Financieros	\$ 1.214	\$ 1.214	\$ 1.214
Pasivo F. Corriente	\$ 448.122	\$ 472.640	\$ 765.030
Tesorería	\$ 174.784	\$ 130.353	\$ 51.299
Inversiones F. Corrientes	\$ 47	\$7	\$ 212
Deuda Financiera	\$ 1.923.564	\$ 1.993.549	\$ 2.079.604
Patrimonio	\$ 23.475.436	\$ 21.120.726	\$20.334.854
FLEV	8%	9%	10%

Fuente: Elaboración propia

El FLEV, nos permite observar que, a mayor apalancamiento o endeudamiento financiero, mayor será el riesgo en las inversiones, los índices de FLEV en GRUPO AVAL, indica una variación baja de 1%, donde se disminuyó con el impacto del COVID-19, para el 8 2019 obtuvo un 10%, 2020, 9% y 8% para el 2021, ha disminuido el apalancamiento y por ende los riesgos en las inversiones realizadas.

Tabla 21

$NNEP = \text{Gastos Financieros} / \text{Capital Invertida}$

	2021	2020	2019
Gastos Financieros	\$ 98.690	\$ 106.979	\$ 121.794
Capital Invertido=			
Patrimonio + Pasivo	\$ 25.574.951	\$23.245.835	\$ 22.466.759
NNEP	0,54%	0,46%	0,39%

Fuente: Elaboración propia

El NNEP, nos indica el peso de financiación ajenas con sus recursos propios, se obtuvo una variación media en el año 2020 a diferencia del 2019 y 2021, es decir, se obtuvo mayor endeudamiento para 2020, cabe resaltar; fue el año con más impacto con Covid-19.

Tabla 22

$ROCE = RNO + FLEV RNO - NNEP$

	2021	2020	2019
RNO	16%	12%	16%
FLEV	8%	9%	10%
NNEP	0%	9%	1%
ROCE	16,8%	12,3%	17,4%

Fuente: Elaboración propia

El ROCE; nos permite indicar, teniendo en cuenta la variación de los valores, Grupo Aval, cuenta con una empresa solida capaz de generar ganancias, resaltando que para el 2020 obtuvo 12,3% positivo para generar más ganancias de las previstas en los años anteriores

Figura 7*Sensibilidad 1% del ROCE*

	2021	2020	2019
RNO	16%	12%	16%
FLEV	8%	9%	10%
NNEP	0%	9%	1%
ROCE	16,8%	12,3%	17,4%

Fuente: elaboración propia

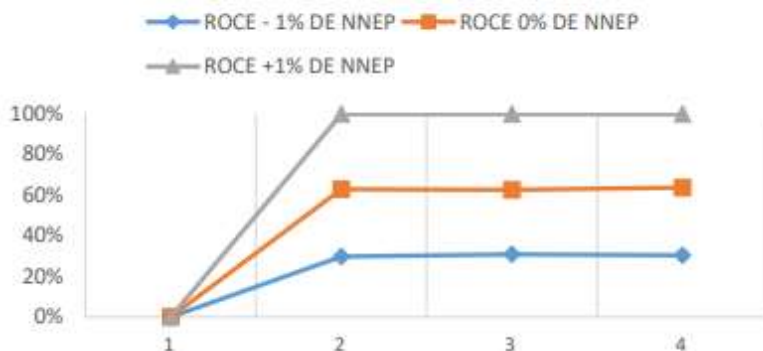
Figura 8*Efectos causados del ROCE ↑ & ↓ DEL 1% En NNEP o porcentaje de operativos netos*

Variación	2021	2020	2019
	NNEP	NNEP	NNEP
-1%	18%	13%	18%
0%	17%	12%	17%
1%	18%	13%	18%
ROCE -1% DE NNEP	15,4%	12%	15,5%
ROCE 0% DE NNEP	17%	12%	17%
ROCE +1% DE NNEP	18%	14%	19%

Fuente: Elaboración propia

Figura 9

Variación ↑ & ↓ del 1% del roce de NNEP



Fuente: Elaboración propia

Figura 10

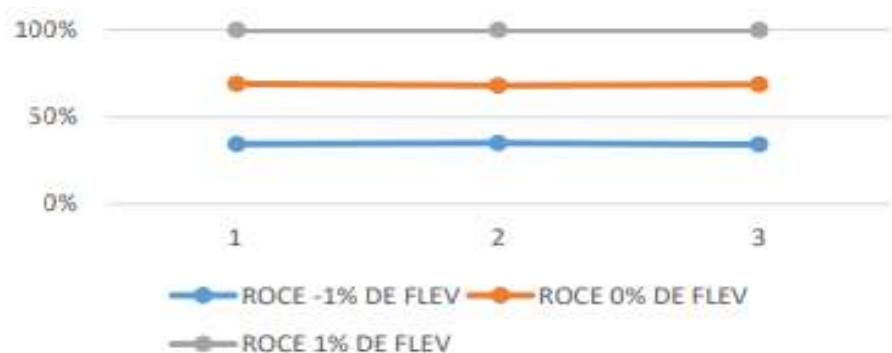
Efectos causados entre el ROCE ↑ & ↓ del 1% en FLEV O apalancamiento financiero

Variación	2021	2020	2019
	FLEV	FLEV	FLEV
-1%	7%	8%	9%
0%	8%	9%	10%
1%	9%	10%	11%
ROCE -1% DE NNEP	16,7%	13,1%	17,2%
ROCE 0% DE NNEP	17%	12%	17%
ROCE +1% DE NNEP	15%	12%	16%

Fuente: Elaboración Propia

Figura 11

Variación ↑ & ↓ del 1% del ROCE de FLEV



Fuente: Elaboración propia

Figura 12

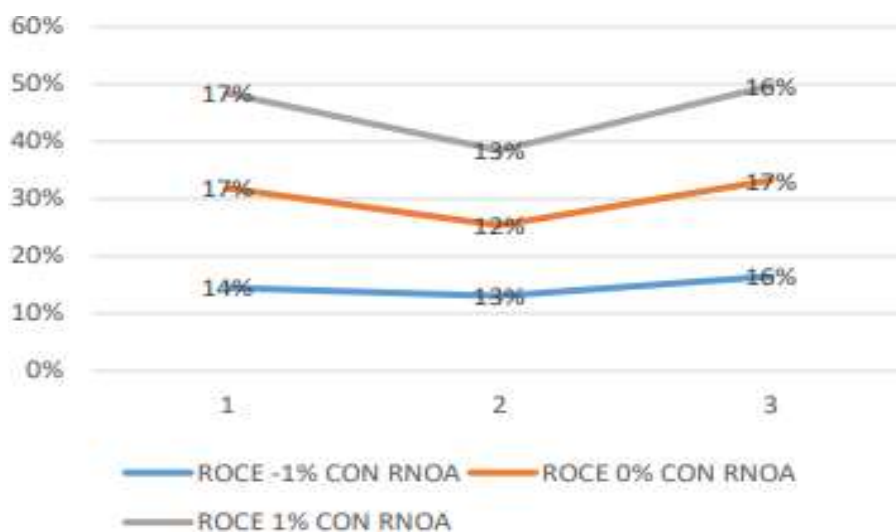
Efectos causados del ROCE ↑ & ↓ RNOA Return on Operating assts

Variación	2021	2020	2019
	RNOA	RNOA	RNOA
-1%	17%	13%	15%
0%	16%	12%	16%
1%	17%	13%	17%
ROCE -1% DE NNEP	16%	13%	14%
ROCE 0% DE NNEP	17%	12%	17%
ROCE +1% DE NNEP	16%	13%	17%

Fuente: Elaboración propia

Figura 13

ROCE ↑ & ↓ RNOA



Fuente: Elaboración propia

Tabla 23*Índice de sensibilidad 1% Kd del Apalancamiento financiero*

	2021	2020	2019
Pasivos totales	\$2.099.515	\$ 2.125.109	\$ 2.131.905
Activos totales	\$ 25.574.951	\$ 23.245.835	\$ 25.574.951
AF	8%	9%	8%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 24*Costo de deuda Kd*

	2021	2020	2019
Gastos Financieros	\$98.690	\$106.979	\$ 121.794
Deuda neta	\$ 1.643.137	\$ 1.648.985	\$ 1.751.645
Kd	1,5%	1,6%	1,7%

Fuente: Elaboración propia

Figura 14

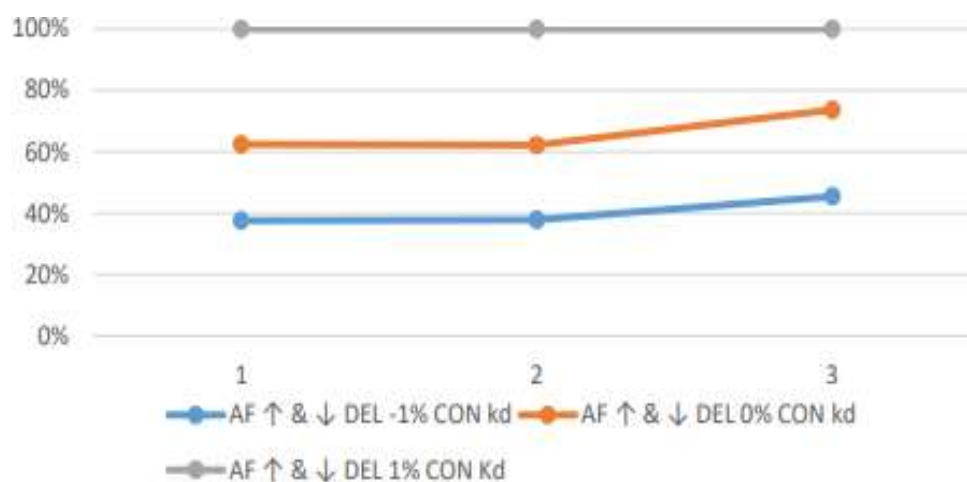
Efectos causados entre AF ↑ & ↓ DEL 1% con kd

Variación	2021	2020	2019
	Kd	Kd	Kd
-1%	3%	3%	3%
0%	2%	2%	2%
1%	2%	3%	3%
ROCE -1% DE NNEP	2,4%	2,5%	2,6%
ROCE 0% DE NNEP	1,5%	1,6%	1,7%
ROCE +1% DE NNEP	1,4%	2,5%	2,6%

Fuente: Elaboración propia

Figura 15

Efectos causados entre ↑ & ↓ del 1% con Kd



Fuente: Elaboración propia

Calculó nuevamente el Costo del Patrimonio

Para esta ocasión tomamos el nivel de apalancamiento de la entidad sujeta a análisis.

Pueden tener en cuenta la beta correspondiente de la base de datos y aplicar la siguiente expresión:

Tabla 25

Costo del Patrimonio

$ke = rf + \beta(rm - rf)$	
Rm	26,69%
Rf	16,25%
B	1,08
Rm – Rf	10,44%
Ke	27,53%

Fuente: Elaboración propia

Figura 16

Rentabilidad de los activos

Industria	Nº de Nombre empresa	Costo de Beta capital	E/(D+E)	Std Dev en stock	Costo de deuda	Tasa impositiva	Costo de deuda después de impuesto	D/(D+E)	Costo de capital
Banco (centro de moneda)	7	1,08	10,30%						
			31,61%	19,59%	4,73%	16,25%	3,55%	68,39%	5,68%
							Rf	16,25%	EA

Fuente: Elaboración propia

Tabla 25*Beta*

Industria	N° de empr esa	Beta promedio no apalancada	Beta apalancada promedio	Correlación media con el mercado	Beta total no apalanca da	Beta apalanca da total
Banco (centro de moneda)	7	0,7	1,08	51,58%	1,43	2,09
					β_u	0,74
					β	1,08

Fuente: Elaboración propia**Tabla 26***Beta*

Industria	Nombre	N° de empresa	Margen Bruto	Marge Neto
Banco	(centro de moneda)	7	100%	26,96%
			RM	26,96%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 27

*Costo promedio ponderado de capital (WACC)- $WACC = Ke (1-rD)+Kd*rD (1-t)$*

	2021	2020	2019
Pasivo	\$ 2.099.515	\$ 2.125.109	\$ 2.131.905
Activo	\$ 25.574.951	\$ 23.245.835	\$ 22.466.759
rD	8,2%	9,1%	9,5%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 28

Calculo de la razón de la deuda

	2021	2020	2019
UAI	\$ 3.555.323	\$ 2.445.089	\$ 3.092.649
Impuesto S.R	\$ 52,565	\$46.088	\$ 61.411
T	1,5%	1,9%	2,0%

Tabla 29

Costo de la deuda

	2021	2020	2019
Kd	1,5%	1,6%	1,74%
T	1,5%	1,9%	2,0%
Ke	27,53%	27,53%	27,53%
rD	8,2%	9,1%	9,5%
WACC	25,30%	25,05%	24,96%

Fuente: Elaboración propia

Comparación del grado de endeudamiento de Grupo Aval

Teniendo diferentes entidades de la misma categoría y en la misma región donde operen las entidades. Evaluar que implicaciones pueden tener esas diferencias y que las pueden estar motivando. Como también considere la calificación crediticia en el análisis, en caso de que la entidad haya emitido bonos corporativos en el mercado de capitales.

Tabla 30

Nivel de endeudamiento= Pasivo / Patrimonio Neto

	2019	2020	2020
Banco	Pasivo	Patrimonio	Endeudamiento
Grupo Aval	\$ 264.769.577	\$ 30.821.659	8,59
Banco Davivienda	\$ 138.400.682	\$ 14.279.818	9,69
Banco BBVA	\$ 63.380.290	\$ 5.508.223	11,51
Banco Agrario	\$ 29,641	\$ 2,061	14,38
Banco Bancolombia	\$ 239.005.073	\$ 26.471,884	9,03
Banco caja social	\$ 15.973.285	\$ 2.169.386	7,36

Fuente: Elaboración propia

Tabla 31

Ranking nivel de endeudamiento año 2020

Top	Banco	Nivel de endeudamiento
1	Caja Social	8,59
2	Grupo Aval	9,69
3	Bancolombia	11,51
4	Davivienda	14,38
5	BBVA	9,03
6	Agrario	7,36

Fuente: Elaboración propia

Análisis

Al desarrollar la comparación del nivel de endeudamiento del Grupo Aval junto al nivel de endeudamiento de otras entidades del mismo sector se puede llegar a una conclusión, donde se logra evidenciar que el Grupo Aval se encuentra en un Top 2 con un nivel de endeudamiento del 8.59% siendo esta uno de los niveles de endeudamiento más bajos en este ranking, brindando gran favorabilidad al Grupo Aval, demostrando que principalmente se debe a las inversiones que la empresa ha realizado, se logra evidenciar un muy poco riesgo de pérdidas, además cuenta con otro punto favorable siendo este que cuenta con una liquidez que se puede considerar como estable en un periodo a corto, mediano y largo plazo.

El Grupo Aval cuenta con un enorme posicionamiento en el mercado gracias a que cuenta con una excelente y numerosa estabilidad económica, demostrando así que es la adecuada debido a que cuenta con una implementación asertiva de estrategias para recuperar su inversión de forma rápida y eficaz.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT). Evalúe el efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio. Adicionalmente, incluya un análisis del ratio de cobertura a intereses.

Figura 17

Formula

GAO = MC / AUII	
AUII = Utilidad antes de impuesto	
MC = PVU – CVU	
CVU	295.591.236
<hr/>	
PVU	366.903.925
MC	71.312.689
AUII	3.633,876
Apalancamiento Operativo	19.624,41

Fuente: Elaboración propia

Tabla 32

GAF = (Valor de la inversión / Recursos propios invertidos)

Valor inversión	179.115,847
Recursos propios invertidos	220.297,825
Apalancamiento Financiero	1,23

Fuente: Elaboración propia

Tabla 33

$$GAT = GAO * GAF$$

GAO	19.624,41
GAF	1,23
Apalancamiento Total	24.138,02

Fuente: Elaboración propia

Tabla 34

Ratio de cobertura de Intereses(RCI= EBIT/Gastos por intereses)

Año	2021
EBIT	\$ 30.564.769.000
Gastos por intereses	\$ 4.138.952.000
RCI	7,4

Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Los estados financieros del Grupo Aval al ser analizados podemos observar que el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) es de 19,624.41, el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) es de 1.23, el Grado de Apalancamiento Total (GAT) es de 24136.42295. Mostrando que fue alto esto fue debido a que la pandemia causo una alta tasa de desempleo, además se tuvo que realizar la instalación de muchos puestos de trabajo digital para que cada uno de los empleados pudiera trabajar desde su casa, dado a las restricciones sanitarias brindadas por el gobierno.

También se presentó diferentes factores como la enorme inflación y la recesión económica, por estas razones el gobierno nacional en medio de la “pandemia accedió a ayudar a distintas entidades bancarias entre estas el Grupo Aval, brindado una serie de préstamos las cuales se realizaron con el fin de enfrentar y sufragar los estragos causados por

la pandemia. Por lo cual, si miramos el caso de la economía de escala existen una serie de implicaciones, las cuales se tiene en cuenta como objetivos principales para alcanzarlas dentro de una empresa.

Por ejemplo, cuando se busca incrementar la producción disminuyendo los costos esto le permite a la empresa tener una gran expansión, las negociaciones con los proveedores incrementa igual que otros factores como la inversión en el campo de la tecnología, es decir, cuando se realice una producción de bajos costos será aún más barato la fabricación de cada, además las economías de escala ayudan a la empresa a poder tener una sólida estructura interna, así como la optimización de los recursos productivos que esta empresa tenga sirve para reducir los costos de publicidad y mercadeo

Organización financiera de entidades similares en el sector y los medios de financiación que se están utilizando

Identificar las nuevas alternativas a través de las cuales la entidad logra financiarse, teniendo en cuenta los potenciales beneficios que podrían obtenerse, así como los riesgos. Se sugiere un esquema de cuadro comparativo.

Figura 18

Estructura financiera

Concepto	Grupo Aval	Bancolombia	Banco Agrario
Productos y servicios	El portafolio de inversiones de la filial está compuesto principalmente por seis entidades con sede en Colombia, que ofrecen servicios financieros, pensiones y servicios de inversión y de gestión de empresas del sector real; los cuales son: Banco Bogotá, Banco del Occidente, Banco AV Villa, Banco Popular, Corficolombiano y Porvenir.	Es una institución financiera la cual brinda una línea completa de productos y servicios bancarios, los cuales incluyen, banca corporativa y gubernamental, tesorería, banca hipotecaria y banca personal. Brinda los siguientes productos y servicios: Cuentas, tarjetas débito, tarjetas crédito, Créditos, Leasing, Seguros y asistencias, Inversiones, giros, entre otros.	Ofrece productos de financiación para actividades agropecuarias, agroindustriales, comerciales, productivas, entre otros sectores económicos. Esto es a partir de canales bancarios, servicios bancarios, transferencias interbancarias y convenios de recaudo y pago.
Estructura financiera	Grupo aval financiero es el más grande de Colombia y grupo bancario líder en Colombia en relación a negocio de banca tradicional a través de los siguientes bancos, Banco de Bogotá: Es el banco más grande del grupo y uno de los bancos más importantes de Colombia. A diciembre de 2021, tenía activos totales por COP 114,5 billones (USD 30,1 mil millones) y una utilidad neta de COP 2,2 billones (USD 580 millones). Banco de Occidente: Es el segundo banco más grande del grupo. A diciembre de 2021, tenía activos totales por COP 64,1 billones (USD 16,9 mil millones) y una utilidad neta de COP 1,1 billones (USD 290 millones). Banco Popular: Es un banco enfocado en el segmento de la banca de consumo y pymes. A diciembre de 2021, tenía activos totales por COP 11,6 billones (USD 3,1 mil millones) y una utilidad neta de COP 137 mil millones (USD 36 millones). Banco AV Villas: Es un banco enfocado en el segmento de la banca de consumo y pymes. A diciembre de 2021, tenía activos totales por COP 15,5 billones (USD 4,1 mil millones) y una utilidad neta de COP 195 mil millones (USD 51 millones). Corficolombiano: Es una compañía financiera especializada en banca de inversión, administración de activos y servicios fiduciarios.	Bancolombia es una de las principales entidades financieras de Colombia y tiene una estructura financiera sólida y diversificada. A continuación, se describen los aspectos clave de su estructura financiera: Activos: A diciembre de 2021, los activos totales de Bancolombia ascendían a aproximadamente COP 282 billones (USD 72.5 mil millones). La mayor parte de estos activos están compuestos por préstamos y créditos a clientes, así como por inversiones en valores y otros activos financieros. Pasivos: Los pasivos totales de Bancolombia a diciembre de 2021 eran de aproximadamente COP 250 billones (USD 64.2 mil millones). Los depósitos de clientes son la principal fuente de financiamiento de la entidad, aunque también emite deuda en el mercado local e internacional. Patrimonio: El patrimonio de Bancolombia a diciembre de 2021 era de aproximadamente COP 32 billones (USD 8.3 mil millones). Esto representa la diferencia entre los activos y los pasivos de la entidad y sirve como un colchón financiero para absorber pérdidas. Rentabilidad: Bancolombia ha sido históricamente una entidad rentable, con un retorno sobre el patrimonio promedio de alrededor del 12% en los últimos años.	El Banco Agrario de Colombia es una entidad financiera estatal que se dedica a financiar y promover el desarrollo del sector agropecuario del país. A continuación, te proporciono información sobre su estructura financiera: Activos: El Banco Agrario tiene un portafolio diversificado de activos, que incluye préstamos, inversiones, títulos valores y otros activos financieros. Según su informe financiero del 2020, el total de sus activos sumaba \$31,2 billones de pesos colombianos. Pasivos: Los pasivos del Banco Agrario incluyen depósitos, emisiones de bonos, préstamos y otras Obligaciones financieras. Según su informe financiero del 2020, el total de sus pasivos sumaba \$27,9 billones de pesos colombianos. Patrimonio: El patrimonio del Banco Agrario está compuesto por el capital social, las reservas y las utilidades acumuladas. Según su informe financiero del 2020, el patrimonio del Banco Agrario sumaba \$3,3 billones de pesos colombianos. Liquidez: El Banco Agrario cuenta con una sólida posición de liquidez, lo que le permite cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo. Según su informe financiero del 2020, el índice de liquidez de la entidad era del 47,5%. Rentabilidad: El Banco Agrario ha mantenido una rentabilidad estable en los últimos años. Según su informe financiero del 2020, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio fue del 9,3%.
Medios de financiación	Emisión de acciones: Grupo Aval puede emitir acciones en los mercados de valores para obtener fondos adicionales. Esto puede ser una forma efectiva de obtener financiación a largo plazo. Emisión de bonos: Otra opción que Grupo Aval puede utilizar es emitir bonos en los mercados de valores. Los bonos son instrumentos de deuda que permiten a los inversores prestar dinero a la empresa durante un período de tiempo determinado. Préstamos bancarios: Grupo Aval también puede obtener financiación a través de préstamos bancarios, tanto a nivel local como internacional. Fondos propios: Grupo Aval también puede financiar sus operaciones a través de sus propios recursos financieros, como sus ganancias o reservas.	Depósitos de clientes: Bancolombia obtiene una gran parte de sus recursos financieros a través de los depósitos que hacen sus clientes en diferentes cuentas de ahorro, corriente o a plazo fijo. Emisión de bonos: Bancolombia también puede emitir bonos en el mercado de capitales, lo que le permite obtener recursos financieros a largo plazo. Créditos sindicados: Bancolombia puede participar en créditos sindicados con otros bancos, lo que le permite obtener financiamiento para grandes proyectos. Préstamos del banco central: Bancolombia puede obtener financiamiento directamente del Banco de la República, el banco central de Colombia.	Crédito agropecuario: Este tipo de crédito está destinado a financiar actividades relacionadas con la producción agropecuaria y el desarrollo rural. Incluye créditos para la adquisición de tierras, la compra de insumos, maquinaria y equipo, la construcción de infraestructuras y la mejora de la productividad. Microcrédito: Este tipo de crédito está destinado a microempresarios y pequeños productores que necesitan financiamiento para iniciar o expandir sus actividades económicas. Incluye créditos para la compra de insumos, maquinaria y equipo, la construcción de infraestructuras y la mejora de la productividad. Crédito de vivienda rural: Este tipo de crédito está destinado a financiar la construcción, ampliación, mejoramiento o compra de vivienda en zonas rurales. Incluye créditos para la adquisición de terrenos, la construcción de viviendas y la realización de mejoras en viviendas existentes
Nuevas alternativas de financiación	Existen varias alternativas de financiación que Grupo Aval podría explorar, entre ellas: Emisión de bonos: Grupo Aval podría emitir bonos en los mercados locales e internacionales para obtener financiamiento. Los bonos son títulos de deuda que se emiten a largo plazo y ofrecen una tasa de interés atractiva para los inversionistas. Financiamiento a través de la bolsa de valores: Grupo Aval podría obtener financiamiento mediante la emisión de acciones en la bolsa de valores. Esto permitiría a los inversores adquirir una participación en la empresa y obtener una rentabilidad por su inversión.	Algunas de las nuevas alternativas de financiación que ofrece el Banco Agrario son: Crédito Verde: Es un crédito que tiene como objetivo financiar proyectos agropecuarios amigables con el medio ambiente, promoviendo prácticas sostenibles en la producción agrícola. Crédito Joven: Está dirigido a los jóvenes agricultores que deseen emprender un proyecto agropecuario y necesitan financiamiento para hacerlo realidad. Fondo Emprender: Es una iniciativa del Gobierno Nacional y el Banco Agrario, que tiene como objetivo financiar proyectos de emprendimiento en el sector agropecuario.	Crédito rotativo: Con este tipo de crédito, el cliente tiene una línea de crédito pre aprobada para utilizar cuando lo necesite. El cliente solo paga intereses sobre el monto utilizado y puede pagar el crédito en cuotas fijas o en una sola cuota. Tarjetas de crédito: Bancolombia ofrece diferentes tipos de tarjetas de crédito, cada una con diferentes beneficios y características. Estas tarjetas permiten realizar compras en establecimientos comerciales y por Internet, así como retirar efectivo en cajeros automáticos. Préstamos personales: Bancolombia ofrece préstamos personales que pueden ser utilizados para financiar diferentes proyectos, desde la compra de un vehículo hasta la remodelación de una casa.

Fuente: Elaboración propia

Recomendaciones

Es importante tener en cuenta que, al examinar el estado financiero de una empresa, todos los factores que pueden afectar el rendimiento y para esto es necesario analizar las causas de los activos de la Compañía en peligro y crear recomendaciones apropiadas para prevenir riesgos como la quiebra.

Es un externo muy importante que el mercado sea muy competitivo y pueda afectar el excelente rendimiento y la dinámica de esta organización.

Cuando examinamos los diversos indicadores financieros de Grupo Aval, pudimos obtener información más detallada del mercado operado por la compañía. Como resultado, se realizó un análisis, especialmente factores como la liquidez, la deuda y el apalancamiento. A partir de estos datos, podemos entender la situación real de la empresa en el mercado actual.

Para nosotros, los contadores son muy importantes para recopilar información de cada análisis aplicado a Grupo Aval Company. Porque es esencial proporcionar una investigación efectiva para tomar la mejor decisión para la organización. Además, es necesario utilizar el análisis financiero como la herramienta principal para agregar valor a nuestro trabajo a través de la interpretación, lo que necesita fortalecer nuestra experiencia en contribuir a la estabilidad de la empresa. Capacidad la interpretación del análisis financiero es una capacidad inusual en el campo contable, pero se está volviendo cada vez más importante en el mundo de los negocios.

Limitaciones

Siendo el grupo Aval el más grande de Colombia y líder en Centroamérica y Latinoamérica; es un grupo financiero compuesto por más de cuatro entidades, el cual no nos permite obtener ni analizar la información específica y requerida en esta investigación; para realizar una comparación de rentabilidad, ROCE, GAO, EVA de expansión internacional mediante un estado financiero, es información bastante distorsionada debido al número de bancos y el poco tiempo para su desarrollo no nos permitió realizar un análisis financiero global, claro y específico al grupo aval.

Líneas de análisis

Teniendo en cuenta que el Grupo Aval S.A abarca varias entidades financieras, es importante considerar un mayor tiempo y dedicación para su respectivo desarrollo, de esta manera obtendrán información más específica y relevante para la investigación; como sería la revisión y análisis individual de cada entidad financiera perteneciente al grupo seguramente se obtendrá referencias claras que permitirá copilar y dar un análisis específico financiero de como fue el impacto global del Covid19 a grupo Aval.

Por otra parte, se considera importante copilar información más directa, es decir, con expertos pertenecientes a las entidades financieras les facilitara datos de los hechos reales del tema, como también podrán utilizar herramientas o más fuentes confiables que les permitan recaudar información relevante, de esta manera obtener como resultado una investigación con indicadores confiables y accesibles.

Comparación de Empresas no Cotizadas y Corporaciones Listadas en Bolsa

[https://www.canva.com/design/DAFh9hLTwRY/WM9hAeEER8z-](https://www.canva.com/design/DAFh9hLTwRY/WM9hAeEER8z-5IPnvN5PBw/edit?utm_content=DAFh9hLTwRY&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton)

[5IPnvN5PBw/edit?utm_content=DAFh9hLTwRY&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton](https://www.canva.com/design/DAFh9hLTwRY/WM9hAeEER8z-5IPnvN5PBw/edit?utm_content=DAFh9hLTwRY&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton)

Conclusiones

En primer lugar, pudimos tener claro el significado de profundización en finanzas ya que nos brinda la capacidad de comprender y analizar de manera más efectiva los aspectos financieros de una organización o empresa. Esto incluye la evaluación de riesgos, el análisis de estados financieros, la gestión de inversiones y la planificación financiera estratégica. Al tener un conocimiento más, Además, una mayor comprensión

Asimismo, pudimos abrir puertas a oportunidades profesionales en el campo de las finanzas. Las empresas valoran a los profesionales con una sólida formación financiera, ya que son fundamentales para la toma de decisiones estratégicas y para garantizar la estabilidad y el crecimiento financiero de la empresa. Además, una formación financiera avanzada puede proporcionar acceso a roles de mayor responsabilidad y salarios más altos en el ámbito financiero.

En resumen, el contenido de este documento ofrece numerosos beneficios, tanto a nivel personal como profesional. Proporciona una mayor comprensión de los aspectos financieros y permite tomar decisiones más informadas y estratégicas. Además, mejora la gestión personal de los recursos y brinda oportunidades profesionales en el campo de las finanzas. Por lo tanto, aquellos interesados en expandir sus conocimientos y habilidades financieras deben considerar este proyecto.

El nivel de endeudamiento de los años 2019 y 2020 1,10% fueron constantes a diferencia del año 2021 que disminuyó un 1%, se sostuvo una variación baja, dentro del grupo aval se estableció que la entidad con mayor apalancamiento financiero fue Davivienda con 14% siendo las demás descendientes a este porcentaje; lo cual nos permite conocer que el nivel de endeudamiento durante el covid19 fue controlado ya que estas eran entidades solidas financieramente.

La variación de liquides que se obtuvo fue mínima, los activos corrientes disponibles para solventar gastos imprevistos fue sólida, para el 2019 bajo por el impacto del Covid en 1,7%, para los años de recuperación aumento en un 3%, el año 2020 y 2021 obtuvieron un 2% en aumento, por lo tanto grupo Avala sostuvo una posición firme financieramente para enfrentar la crisis sanitaria ocurrida.

Se evaluó el EVA de grupo Aval, este nos permito conocer el nivel de rendimiento tanto en utilidades como en costos incurridos durante el Covid 19 y el año de recuperación, durante el 2019 obtuvo un 30%, para el 2020 aumento considerablemente un 20% es decir, 40%, el 2020 para grupo aval fue mejor año en su historia por las utilidades adquiridas, para el 2021 obtuvo una disminución considerable del 30%, el cual permitido conocer que las estrategias implementadas no impactaron positivamente para el año 2021.

Dando por finalizado esta investigación analítica , se logra demostrar que esta actividad ha sido desarrollada de manera exitosa, donde cada una de las actividades brindadas por la guía fue realizada con proceso, brindado de manera fundamentada los análisis desarrollados gracias a la información obtenida por los cálculos realizados y cada uno de los pasos a seguir indicados por el Tutor, donde se halló el ROCE, Coste de Patrimonio, WACC, GAO, GAF y GAT brindado a cada uno la información necesaria, realizada y ejecutada por medio de cálculos, tablas y formulas estableciendo una información de mayor prioridad siendo esta misma desarrollada de manera clara.

Referencias

Real academia española. (2014). Dicionario de la lengua Española. (A. d.españolas, Editor)

Obtenido de <https://dle.rae.es/impacto?m=form>

Grupo AVAL S.A. (2023). Grupo aval. Obtenido de <https://www.grupoaval.com/nuestras-companias>

Oxford Languages. (2023). Oxford Languages. Obtenido de Dicionario :

[https://www.google.com/search?q=concepto+de+crisis+&client=avast-a-](https://www.google.com/search?q=concepto+de+crisis+&client=avast-a-1&ei=RyUZZNLgCbTixgH_vJXgCA&ved=0ahUKEwiSoMSIi-z9AhU0sTEKHx9eBYwQ4dUDCA8&uact=5&oq=concepto+de+crisis+&gs_lcp=Cgxnd3Mtd2l6LXNlcnAQAzIECAAQzIFCAAQgAQyBQgAEIAEMgUIABCABDIFCAAQgAQyBQgAEIAEMg)

[1&ei=RyUZZNLgCbTixgH_vJXgCA&ved=0ahUKEwiSoMSIi-](https://www.google.com/search?q=concepto+de+crisis+&client=avast-a-1&ei=RyUZZNLgCbTixgH_vJXgCA&ved=0ahUKEwiSoMSIi-z9AhU0sTEKHx9eBYwQ4dUDCA8&uact=5&oq=concepto+de+crisis+&gs_lcp=Cgxnd3Mtd2l6LXNlcnAQAzIECAAQzIFCAAQgAQyBQgAEIAEMgUIABCABDIFCAAQgAQyBQgAEIAEMg)

[z9AhU0sTEKHx9eBYwQ4dUDCA8&uact=5&oq=concepto+de+crisis+&gs_lcp=Cgxnd3M](https://www.google.com/search?q=concepto+de+crisis+&client=avast-a-1&ei=RyUZZNLgCbTixgH_vJXgCA&ved=0ahUKEwiSoMSIi-z9AhU0sTEKHx9eBYwQ4dUDCA8&uact=5&oq=concepto+de+crisis+&gs_lcp=Cgxnd3Mtd2l6LXNlcnAQAzIECAAQzIFCAAQgAQyBQgAEIAEMgUIABCABDIFCAAQgAQyBQgAEIAEMg)

[td2l6LXNlcnAQAzIECAAQzIFCAAQgAQyBQgAEIAEMgUIABCABDIFCAA](https://www.google.com/search?q=concepto+de+crisis+&client=avast-a-1&ei=RyUZZNLgCbTixgH_vJXgCA&ved=0ahUKEwiSoMSIi-z9AhU0sTEKHx9eBYwQ4dUDCA8&uact=5&oq=concepto+de+crisis+&gs_lcp=Cgxnd3Mtd2l6LXNlcnAQAzIECAAQzIFCAAQgAQyBQgAEIAEMgUIABCABDIFCAAQgAQyBQgAEIAEMg)

[QgAQyBQgAEIAEMg](https://www.google.com/search?q=concepto+de+crisis+&client=avast-a-1&ei=RyUZZNLgCbTixgH_vJXgCA&ved=0ahUKEwiSoMSIi-z9AhU0sTEKHx9eBYwQ4dUDCA8&uact=5&oq=concepto+de+crisis+&gs_lcp=Cgxnd3Mtd2l6LXNlcnAQAzIECAAQzIFCAAQgAQyBQgAEIAEMgUIABCABDIFCAAQgAQyBQgAEIAEMg)

Aval, G. (2015). Sobre Grupo Aval. Colombia : grupoaval.

Definicion.de. (2008). Definicion.de. Obtenido de <https://definicion.de/impacto/Fundacion MF>.

(2019). Fundacionmf. Obtenido de [fundacionmf.org.ar/visor-](https://fundacionmf.org.ar/visor-producto.php?cod_producto=5639)

[producto.php?cod_producto=5639](https://fundacionmf.org.ar/visor-producto.php?cod_producto=5639)

Gallagher, J. (26 de Octubre de 2020). News Mundo. Obtenido de

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-54662335>

Gestion & Ambiente. (30 de Marzo de 2006). redalyc. Obtenido de Medición del impacto

económico de una empresa minera en su entorno como herramienta de gestión:

<https://www.redalyc.org/pdf/1694/169421183003.pdf>

Informe de Gestion Aval. (2021). Grupo Aval . Obtenido de

[https://www.google.com/search?q=caracter%C3%ADsticas+del++grupo+aval&client=ava](https://www.google.com/search?q=caracter%C3%ADsticas+del++grupo+aval&client=avast-a-1&ei=uysZZLfxE9ubwbkP7aiLkAE&ved=0ahUKEwj3uqyckez9AhXbTTABHW3UAhIQ4d)

[st-a-](https://www.google.com/search?q=caracter%C3%ADsticas+del++grupo+aval&client=avast-a-1&ei=uysZZLfxE9ubwbkP7aiLkAE&ved=0ahUKEwj3uqyckez9AhXbTTABHW3UAhIQ4d)

[1&ei=uysZZLfxE9ubwbkP7aiLkAE&ved=0ahUKEwj3uqyckez9AhXbTTABHW3UAhIQ](https://www.google.com/search?q=caracter%C3%ADsticas+del++grupo+aval&client=avast-a-1&ei=uysZZLfxE9ubwbkP7aiLkAE&ved=0ahUKEwj3uqyckez9AhXbTTABHW3UAhIQ4d)

[4d](https://www.google.com/search?q=caracter%C3%ADsticas+del++grupo+aval&client=avast-a-1&ei=uysZZLfxE9ubwbkP7aiLkAE&ved=0ahUKEwj3uqyckez9AhXbTTABHW3UAhIQ4d)

UDCA8&uact=5&oq=caracter%C3%ADsticas+del++grupo+aval&gs_lcp=Cgxnd3Mtd
216L XNlcnAQAzIKCCEQoAEQwwQQCjoKCAA

Instituto Nacional del Cancer . (2019). Cancer.gov. Obtenido de

<https://www.cancer.gov/espanol/publicaciones/diccionarios/diccionario-cancer/def/covid-19>

Ortega, T. (12 de Noviembre de 2021). Expok. Obtenido de Comunicacion de Sustentabilidad y

RSE: <https://www.expoknews.com/que-son-los-impactos-sociales-economicos-y-ambientales/#:~:text=Impacto%20econ%C3%B3mico,El%20crecimiento%20de%20la%20re%20gi%C3%B3n.>

Real academia española. (2014). Diccionario de la lengua española.

Obtenido de Real Academia Española: <https://dle.rae.es/COVID?m=form>

Real academica Española. (2014). Diccionario de la lengua española . Obtenido de <https://dle.rae.es/crisis?m=form>

S.A, G. A. (2021). Informe de Gestion Aval. Bogota: grupoaval. Obtenido de

<https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/acerca-de-nosotros/responsabilidad-social-y-corporativa/Informe-de-Gestion-Aval-2021.pdf>

Salud, O. M. (2023). Informes de situación de la COVID-19. Organización Panamericana de

la Salud. Obtenido de <https://www.who.int/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/situation-reports>

Tognola, J. (08 de Junio de 2016). Centro de Innovación Social de Alto Impacto de Jalisco.

Obtenido de <https://cisai.iteso.mx/que-es-impacto/#:~:text=Impacto%20es%20el%20estado%20resultante,que%20la%20intervenci%C3%B3n%20busca%20impactar.>