



## LLAMADA DE RESULTADOS DE 3T2020

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



**AVAL**  
**LISTED**  
**NYSE**

# TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF TERCER TRIMESTRE DE 2020

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta transcripción y la suministra exclusivamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes terceros no serán responsables por errores en esta transcripción ni de ninguna acción que se base en la información contenida en este medio.

**Operadora:** Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del Grupo Aval del tercer trimestre de 2020. Mi nombre es Sylvia y seré su operadora durante la llamada de hoy.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Grupo Aval es un emisor de valores en Colombia y en los Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la regulación del mercado de valores de Colombia y de los Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como *holding* del grupo financiero Aval.

La información financiera consolidada que se incluye en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF emitidas actualmente por la IASB. Los detalles de los cálculos de las medidas no GAAP,

como el ROAA y el ROAE, entre otros, se explicarán cuando se requiera.

El presente informe incluye declaraciones de carácter prospectivo. En algunos casos, estas se pueden identificar con palabras como "puede", "hará", "debería", "se espera", "se planea", "se anticipa", "se cree", "se estima", "se predice", "potencial" o "continúa" o sus antónimos y otras palabras similares. Los resultados y eventos reales pueden diferir de los anticipados en este documento como consecuencia de cambios en las condiciones económicas y comerciales generales, cambios en las tasas de interés y de divisas y otros riesgos descritos en nuestros registros en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información aquí proporcionada. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento al respecto pueden cambiar amplia y materialmente con el tiempo, pero denegamos cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluyendo cualquier declaración prospectiva, y no haremos actualización alguna de dichos desarrollos materiales antes de nuestro próximo reporte de ganancias.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en el mismo tienen por objeto proporcionar un resumen de los temas tratados, en lugar de describirlos en detalle.

Cuando aplique en este documento, nos referiremos a billones como miles de millones.

En este momento, todos los participantes están en modo de sólo escucha. Más adelante, llevaremos a cabo una sesión de preguntas y respuestas.

Ahora le daré la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, presidente del Grupo Aval. Sr. Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica del tercer trimestre de 2020.

Espero que tanto ustedes como sus familias tengan buena salud. Durante el tercer trimestre, varios de los países en los que operamos empezaron a levantar las cuarentenas obligatorias y el efecto en sus economías se sintió casi de inmediato, más aún después de la fuerte contracción experimentada durante el segundo trimestre. Nuestras subsidiarias también se beneficiaron, como lo demuestra el aumento en las comisiones bancarias y los ingresos por concepto de infraestructura. Sin embargo, estamos a meses, o tal vez años, de volver a la normalidad, ya que la recuperación económica y los desafíos sanitarios siguen.

En la presentación de hoy, cubriré lo siguiente: una revisión macro de la economía durante el tercer trimestre de 2020, una rápida actualización de nuestros programas de alivio de préstamos, el progreso de nuestros esfuerzos digitales y los principales aspectos destacados de nuestro desempeño financiero. No cubriré temas

relacionados con Ruta del Sol porque no ha habido novedades desde la última vez que hablamos.

Comenzando por lo macro, después de la reapertura gradual de ciertos sectores de la economía a finales del trimestre anterior y la flexibilización de los confinamientos obligatorios desde septiembre, la actividad económica se ha reiniciado y ha comenzado a volver lentamente a su nivel previo a la pandemia. Indicadores como la demanda de energía, la movilidad según Google y la provisión de combustible mostraron una mayor aceleración de la economía en octubre.

Durante el tercer trimestre, la economía se contrajo un 9% en comparación con el mismo trimestre de 2019, con una mejora sustancial en comparación con el descenso del 15.7% observado durante el segundo trimestre. De hecho, en comparación con el trimestre anterior, la economía creció un 8.7%. Como resultado, durante los primeros nueve meses de 2020, la economía se ha contraído un 8.1%.

Si examinamos el desempeño del trimestre desde el punto de vista de la oferta, tres sectores registraron crecimiento en comparación con el mismo período durante 2019: la agricultura, que representa el 7% del PIB, creció un 1.8%; los servicios financieros, que representan el 5.3% del PIB, crecieron un 1.3%, y la actividad inmobiliaria, que representa el 10% del PIB, creció un 1.7%. Los nueve sectores restantes analizados se contrajeron, aunque a un ritmo más lento que en el segundo trimestre. Entre ellos, las actividades comerciales cayeron 20.6%, la manufactura se contrajo 6.9% y

los servicios gubernamentales disminuyeron 0.8%.

Por el lado de la demanda, en comparación con el mismo período de 2019, la inversión privada cayó 20.2%, el consumo de los hogares disminuyó 9.3% y el consumo del gobierno creció 1.8%, por lo que la demanda interna disminuyó 9.8%.

Actualmente esperamos que el PIB se contraiga aproximadamente un 6,5% en 2020. Somos cautelosamente optimistas sobre las perspectivas de crecimiento del país para el próximo año y creemos que el crecimiento del PIB se aproximará al 4% en 2021.

Aunque todavía no se cuentan con cifras del déficit de la cuenta corriente para el tercer trimestre, cabe mencionar que este se redujo significativamente durante la primera mitad del año, cerrando en 3.3% del PIB a junio de 2020, por debajo del 4.3% de 2019. En resumen, el déficit de la balanza comercial del país se ha reducido, ya que las exportaciones de petróleo se han visto favorecidas por la mejora de los precios del petróleo, las importaciones han disminuido y las remesas han sorprendido de forma positiva. Esperamos que el déficit de la cuenta corriente de Colombia cierre el año 2020 en torno al 3.5% del PIB.

Durante el tercer trimestre, la volatilidad de la tasa de cambio disminuyó en comparación con el segundo trimestre de 2020, debido principalmente a un aumento mundial de la demanda de activos de riesgo. Desde junio, la tasa de cambio ha fluctuado en el rango de 3.600 a 3.850 pesos por dólar. Esperamos que

se mantenga dentro de este rango durante el resto del año y en 2021.

La inflación en los últimos 12 meses ha continuado una trayectoria descendente y cayó significativamente desde el pico de 3,86% en marzo a 1,75% en octubre. Durante octubre, la inflación registró un -0,06%, impulsada principalmente por las variaciones negativas de los arriendos, los alimentos y la educación. Actualmente esperamos que la inflación en 2020 se sitúe en el rango del 1.8 al 1.9% y que suba gradualmente del 2.8 al 3% durante 2021.

La baja inflación y las expectativas al respecto le han dado al Banco de la República un margen adicional para continuar con su política monetaria expansiva, bajando la tasa de repo 50 puntos básicos adicionales desde nuestra última llamada hasta llegar a 1.75%, con una disminución total de 250 puntos básicos este año. Creemos que el Banco de la República ha llegado al final del ciclo de reducción de las tasas de interés y que estas se mantendrán estables durante al menos los dos próximos trimestres.

En línea con los efectos adversos de las cuarentenas en la actividad empresarial, el mercado laboral ha experimentado una fuerte contracción durante el año 2020. Sin embargo, las cifras más recientes de septiembre mostraron algunos signos de recuperación. De hecho, el desempleo urbano, que alcanzó un máximo del 24.9% en junio, mejoró con un 18.3% en septiembre. Creemos que con la normalización actual de la actividad empresarial, se podría esperar una nueva mejora para finales de 2020 y estimamos que en 2021 las cifras de desempleo mejoren entre 200 y 300 puntos básicos.

En el aspecto fiscal, el gobierno recientemente revisó la meta de déficit fiscal para 2020 y 2021, así como sus expectativas de crecimiento del PIB. Las expectativas del gobierno de la contracción del PIB para 2020 aumentaron del 5.5% al 6.8% y para 2021 disminuyeron del 6.6% al 5%, la meta de déficit fiscal ahora es del 8.9% del PIB en 2020 y del 7.6% del PIB en 2021. Por consiguiente, la regla fiscal se suspendió hasta 2022.

El gobierno de Colombia ha implementado dos importantes programas económicos para mitigar los efectos de la pandemia. En primer lugar, el Fondo de Mitigación de Emergencias, FOME, que asciende al 2.8% del PIB o 25 billones de pesos, se está utilizando para subsidiar las nóminas, expandir la capacidad del sistema de salud y ampliar los programas sociales existentes para apoyar a los hogares de bajos ingresos.

Además, a través del programa Unidos por Colombia, del Fondo Nacional de Garantías, el gobierno está proporcionando garantías para préstamos bancarios a pequeñas empresas por un monto de hasta 25 billones de pesos, de los cuales 14.2 billones ya han sido desembolsados. Obviamente seguimos atentos y preocupados por una posible segunda ola del virus y esperamos que no se requieran más confinamientos, como en algunos países europeos.

Pasando a Centroamérica, el FMI actualizó sus expectativas para el PIB de la región y espera una contracción de la economía de la región del 5.9% en 2020 y un crecimiento del 3.6% en 2021, cifras

con las que estamos de acuerdo. Una variable clave será la continua recuperación de las remesas.

Se espera que Panamá y El Salvador sean los más afectados, ya que su PIB se contraerá 9% en 2020, en concordancia con los estrictos cierres implementados al inicio de la pandemia en estos países. Se espera que el PIB de ambos países crezca un 4% en 2021.

Se espera que el PIB de Honduras se contraiga un 6.6% en 2020, principalmente por la disminución de las exportaciones, y que crezca un 4.9% en 2021. Se espera que tanto Costa Rica como Nicaragua tengan una contracción del 5.5% de su PIB en 2020. Sin embargo, se espera que el PIB crezca un 2.3% en 2021 en Costa Rica y que disminuya un 0.5% adicional en Nicaragua.

Por último, se espera que Guatemala sea la economía menos afectada, con una contracción de sólo el 2% en 2020. Se espera que la economía en Guatemala crezca un 4% en 2021.

En cuanto a nuestros programas de alivio de cartera, al 30 de septiembre, habíamos concedido alivios a aproximadamente el 35% de nuestra cartera de préstamos consolidada o 73 billones de pesos. Aproximadamente la mitad de estos alivios fueron concedidos en Colombia y la otra mitad en Centroamérica. A la misma fecha, cerca de la mitad de los alivios totales otorgados seguían activos, aproximadamente 35 billones de pesos o el 17% de nuestra cartera de préstamos consolidada. Los alivios activos corresponden 50/50 entre nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica.

Los alivios activos en Colombia representan el 14% de nuestra cartera colombiana, mientras que en Centroamérica representan el 23%. De todos los préstamos cuyos períodos de alivio han concluido, como porcentaje de nuestra cartera de préstamos consolidada, actualmente el 1.3% tiene una mora de 30 días o más.

En cuanto a nuestra estrategia digital, hasta el momento nos hemos centrado principalmente en la transformación de nuestros principales productos en soluciones digitales. De hecho, ahora ofrecemos más de 30 productos digitales a través de nuestros bancos.

Todo indica que la coyuntura actual ha acelerado la adopción digital. Las ventas digitales crecieron un 50% en los últimos nueve meses en comparación con el mismo período de 2019. Además, se ha acelerado el proceso de migración de transacciones monetarias en las instalaciones físicas hacia los canales digitales. Las siguientes cifras ejemplifican lo que hemos logrado.

En Colombia, el 71% del monto transado durante el tercer trimestre se realizaron a través de nuestros canales digitales, en comparación con el 56% del trimestre anterior. Por otro lado, durante el mismo período, el 25% del monto transado se realizó a través de nuestra red de sucursales, en comparación con el 41% del trimestre anterior. Las transacciones monetarias realizadas a través de nuestra red de sucursales representaron el 13% del total de transacciones en el tercer trimestre, frente al 30% del año anterior.

En Centroamérica, BAC ha habilitado nuevas opciones de solicitud de servicios

tanto en la web como, más recientemente, en los canales móviles. En sólo el primer mes de implementación, las solicitudes de servicio a través de la plataforma de banca móvil representaron más de un tercio de todas las solicitudes digitales. Las transacciones monetarias en los canales de autoservicio han alcanzado un máximo histórico, con un crecimiento de 44% interanual.

Con respecto al servicio de asistencia remota, este trimestre BAC procesó 22% más de solicitudes que el trimestre pasado, a través de WhatsApp. De hecho, por primera vez, las interacciones entrantes digitales superaron a las llamadas telefónicas. WhatsApp representa ahora más de un tercio de todas las interacciones entrantes y cerca del 70% de las interacciones entrantes digitales.

Ahora, en lo que respecta a nuestros resultados financieros, los resultados de nuestros ingresos netos del trimestre mostraron una marcada mejora en comparación con el trimestre anterior, impulsada principalmente por una fuerte contribución de nuestras carteras de renta fija, una recuperación de los ingresos por comisiones y un aumento de los ingresos de nuestros negocios no financieros, especialmente de las carreteras con peaje y Promigas. El costo del riesgo durante el trimestre disminuyó ligeramente, aunque esperamos que siga siendo alto en los próximos trimestres.

Aunque Diego se referirá en detalle a nuestro desempeño financiero, estos son algunos de los aspectos más destacados del trimestre.

Gracias a la adquisición de Multibank, los activos consolidados de Aval crecieron un 21.9% interanual hasta llegar a 334 billones de pesos. La cartera bruta consolidados crecieron un 17.2% interanual hasta llegar a 210 billones de pesos y los depósitos consolidados un 24.7% interanual hasta llegar a 217 billones de pesos. Actualmente estamos apuntando a un crecimiento de la cartera del 9.5 al 10% durante 2021.

Como mencioné antes, el índice de cartera vencida mayor a 30 días refleja el fin de alrededor del 50% de nuestros programas de alivio de la deuda. Por consiguiente, al 30 de septiembre, esta proporción aumentó del 4.1% a finales de junio al 5.2% en el tercer trimestre. Como se esperaba, la mayor parte del aumento de los préstamos vencidos a 30 días se concentró en la cartera de préstamos al consumidor, cuyo indicador de cartera vencida a 30 días aumentó 180 puntos básicos.

El costo del riesgo durante el trimestre disminuyó ligeramente, de 2.9% a 3.1%, en el segundo trimestre y subió desde el 2.5% en el tercer trimestre de 2019. El costo del riesgo para los nueve meses fue del 2.8%, en comparación con el 2.2% durante los primeros nueve meses del año pasado. Durante el trimestre, aumentamos al 35% la cobertura de nuestra exposición total a Avianca, frente al 20% del trimestre anterior. Como hemos mencionado en llamadas anteriores, esperamos que el costo del riesgo termine en 2020 en aproximadamente un 3%. Ahora estimamos que el costo del riesgo disminuirá a cerca del 2.5% durante 2021.

El margen de interés neto de cartera se mantuvo en 5.9% durante el trimestre, principalmente como resultado de un costo de fondos significativamente mejor. Esperamos que el margen de interés neto de los préstamos se mantenga en este nivel durante el resto de 2020 y 2021. El margen de interés neto total durante el tercer trimestre de 2020 disminuyó 21 puntos básicos frente al del segundo trimestre, principalmente debido a una disminución de 110 puntos básicos en el margen de interés neto de inversiones. El margen de interés neto total para los primeros nueve meses fue de 5.1%, con una disminución de casi 60 puntos básicos en comparación con el margen de interés neto total durante los primeros nueve meses de 2019.

Como resultado de la recuperación de las comisiones bancarias, los ingresos brutos por comisiones aumentaron un 14% en comparación con el segundo trimestre, pero aún se mantienen lejos de los niveles anteriores al COVID, con un descenso del 4.8% en comparación con el tercer trimestre de 2019.

Los otros ingresos operativos aumentaron significativamente, con casi un 45% en comparación con el trimestre anterior y casi un 50% en comparación con el tercer trimestre de 2019, como resultado de las ganancias en las ventas de inversiones de renta fija.

Los ingresos de nuestras operaciones del sector no financiero crecieron un 207% en comparación con el segundo trimestre y un 11% con respecto al tercer trimestre de 2019, debido principalmente a un importante aumento de los ingresos de infraestructura, ya que la construcción ha recuperado su ritmo esperado y por un

aumento de los ingresos del sector de petróleo y gas relacionado con una mayor demanda de gas del segmento industrial. Para estos nueve meses, los ingresos de este sector siguen siendo aproximadamente un 2% inferiores a los del mismo período del año pasado.

Los gastos operativos aumentaron sólo un 0,1% en el trimestre, a pesar de que este fue el primer trimestre que sintió todo el impacto de la adquisición de Multibank. Nuestra relación costo-ingreso aumentó del 51.3% en el segundo trimestre al 44% y nuestra relación costo-activo pasó del 3.2% en el segundo trimestre al 3.1%. Seguiremos trabajando en la reducción de los costos y actualmente estimamos que el crecimiento de los gastos operativos para 2021 sea de máximo un 4%.

Nuestras posiciones de fondeo y liquidez siguen siendo fuertes, como lo demuestra la relación de depósitos a préstamos netos de 1,07 veces y de efectivo a depósitos del 18%.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta atribuible del trimestre fue de 691.000 millones de pesos o 31 pesos por acción y el retorno sobre patrimonio promedio fue del 13.6%. El retorno sobre activos promedio y el retorno sobre patrimonio promedio para los nueve meses fueron del 1.4% y el 11.4%, respectivamente. Esperamos terminar el año 2020 con un retorno sobre patrimonio promedio ligeramente superior al 10% y que aumente hasta el 13% durante 2021.

Ahora le doy la palabra a Diego, quien explicará en detalle los resultados de la compañía. Muchas gracias.

**Diego Solano Saravia:** Gracias, Luis Carlos. Ahora pasaré a los resultados consolidados del Grupo Aval bajo NIIF.

Los resultados del tercer trimestre del Grupo Aval reflejan los impactos positivos de la recuperación económica tras la finalización de los confinamientos, lo que impulsó los sectores no financieros y el desempeño de los ingresos por comisiones. Además, la caída de las tasas de interés les permitió a nuestros bancos mejorar sus ingresos y realizar el ORI en el portafolio de renta fija.

Sin embargo, el costo de riesgo se mantuvo alto y la calidad de los activos comenzó a evidenciar el deterioro anticipado originado por el vencimiento de los alivios, así como el impacto negativo del ciclo económico en el comportamiento de pago de nuestros clientes.

Empezamos en la página 8, nuestro crecimiento trimestral de activos fue del 0.3% y a 12 meses alcanzó el 21.9%. Como se mencionó en nuestra última llamada, la adquisición de MFG se cerró en mayo. Dada la adquisición de MFG y el efecto de tasa de cambio de nuestras operaciones en Centroamérica, los activos totales crecieron un 11% anual.

Nuestros activos colombianos disminuyeron 0.6% en el trimestre y crecieron 12.5% interanual, mientras que nuestros activos centroamericanos reportaron una disminución trimestral de 1% en dólares y un crecimiento interanual de 28.5%. MFG contribuyó con el 20.4% del crecimiento anual.

Una depreciación del 11.2% anual y del 2.9% trimestral llevan el crecimiento anual y trimestral de Centroamérica en pesos a 42.8% y 1.9%, respectivamente. La



participación de Centroamérica aumentó ligeramente durante el trimestre, hasta llegar al 36%.

Pasando a la página 9, nuestra cartera creció ligeramente durante el trimestre, lo que refleja una mejora en la dinámica de préstamos minoristas en Colombia e incorpora el castigo del préstamo de Ruta del Sol. Las operaciones en Centroamérica mantuvieron estrictos niveles de evaluación de riesgo, por lo que los préstamos se contrajeron en dólares y aumentaron 2.3% al convertirlos a pesos.

Los préstamos crecieron un 0.4% durante el trimestre, alcanzando un crecimiento del 17.2% interanual. La adquisición de MFG sumó 13.1 billones de pesos o 3.400 millones de dólares al crecimiento interanual de la cartera y representa 7.3 puntos porcentuales del crecimiento consolidado a 12 meses en pesos.

La cartera bruta de préstamos colombiana aumentó 7.9% durante el año y se contrajo 0.7% durante el trimestre. El desempeño de este trimestre reflejó una recuperación de nuestra cartera de consumo colombiana, una reducción de nuestra cartera comercial y el castigo de Ruta del Sol.

La demanda de créditos de consumo mejoró en Colombia, lo que resultó en un crecimiento del 2.1% en el trimestre y del 6.5% interanual. El crecimiento trimestral fue impulsado por los productos con garantía y se dio por la mejora de la actividad económica y de la efectividad de nuestra fuerza de ventas, a medida que se levantaron progresivamente las restricciones sanitarias y los confinamientos.

Las libranzas, que representan el 57% de nuestra cartera de consumo en Colombia, aumentaron un 4.3% y la cartera de automóviles, que representa el 7%, creció un 0.3%. Al igual que otros productos minoristas con garantía, las hipotecas se mantuvieron dinámicas en Colombia, con una expansión del 3% en el trimestre y del 12.2% interanual. En contraste, las tarjetas de crédito se contrajeron un 2% y los préstamos personales un 0.7%. Estos productos representan el 14 y el 22% de nuestra cartera de consumo en Colombia, respectivamente.

Por otro lado, la cartera de préstamos corporativos en Colombia disminuyó un 2.5% en el trimestre, aproximadamente un 8.2% anual si se excluyen los repos. Los préstamos corporativos disminuyeron 2,1 billones durante el trimestre, principalmente a grandes empresas, ya que pagaron los préstamos de capital de trabajo desembolsados como medida de seguridad durante la primera serie de cierres en marzo.

A su vez afectando nuestro crecimiento, optamos por rechazar grandes préstamos corporativos e institucionales que podrían haber sido valorados incorrectamente por el mercado como consecuencia de una mayor competencia durante este trimestre. Por último, castigamos en libros a Ruta del Sol por 824.000 millones de COP, lo que representó 99 puntos básicos de disminución trimestral en préstamos comerciales.

Pasando a Centroamérica, nuestra cartera de préstamos brutos se contrajo un 0.6% durante el trimestre y creció un 23.2% interanual en dólares. Dado el impacto de la adquisición de MFG, Centroamérica creció 2.6% interanual. El

desempeño trimestral se derivó de la contracción del 1% y el 0.6% de los préstamos comerciales y de consumo, respectivamente. Las hipotecas aumentaron un 0,3% durante el trimestre. El desempeño de los préstamos comerciales de Centroamérica lo han impulsado factores similares a los de Colombia. Los préstamos de consumo fueron causados principalmente por una contracción del 0.7% en las tarjetas de crédito y del 2.6% en los préstamos personales.

Creemos que el crecimiento de los préstamos comerciales seguirá viéndose afectado por la competencia de precios y el apalancamiento de las grandes empresas enfocadas en clientes de alta calidad, institucionales y corporativos. Por otro lado, esperamos que los préstamos sigan recuperándose a medida que las perspectivas de empleo mejoren y los hogares recuperen lentamente la confianza en un escenario sin cierres adicionales en el país.

En las páginas 10 y 11, presentamos varios índices de calidad de nuestra cartera. Como se anticipó, la métrica de la cartera vencida se deterioró a lo largo del trimestre, lo que evidencia el efecto de la expiración de los alivios de préstamos y la transición de parte de ellos a cartera vencida a 30 y 90 días. A septiembre, el 17% de nuestra cartera de préstamos tenía alivios activos. Los alivios activos fueron el 14% en Colombia y el 22% en Centroamérica.

Nuestra cartera de préstamos se deterioró 111 puntos básicos, 5.16% para cartera vencida a 30 días y 21 puntos básicos hasta llegar a 3.21% para cartera vencida a 90 días durante el trimestre. Nuestra

cartera vencida a 30 días ahora tiene 61 puntos básicos menos que la registrada un año antes y nuestro índice de cartera vencida a 90 días mejoró cinco puntos básicos.

Desglosando estas cifras por cartera. Nuestra cartera de préstamos comerciales se deterioró 61 puntos básicos hasta llegar a 4.7% para cartera vencida a 30 días durante el trimestre y 13 puntos básicos hasta 3.7% para cartera vencida a 90 días. En Colombia, la cartera comercial a 30 días se deterioró 61 puntos básicos hasta 5.9% y a 90 días se mantuvo estable en 4.7%. Ruta del Sol, que fue castigada y tuvo un efecto positivo de 95 puntos básicos en estos indicadores.

En Centroamérica, la cartera vencida a 30 días se deterioró 74 puntos básicos hasta llegar a 2.1%, mientras que la cartera comercial a 90 días se deterioró 55 puntos básicos hasta 1.6%. En cuanto a la cartera de consumo, durante el trimestre esta se deterioró 188 puntos básicos hasta el 5.7% para cartera vencida a 30 días y 43 puntos básicos hasta el 2.4% para cartera vencida a 90 días. En Colombia, la cartera vencida a 30 días se deterioró 152 puntos básicos hasta llegar al 5.8%, mientras que la cartera vencida a 90 días se deterioró 7 puntos básicos hasta llegar al 2.7%. En Centroamérica, la cartera vencida a 30 días se deterioró 245 puntos básicos hasta el 5%, mientras que la cartera vencida a 90 días se deterioró 100 puntos básicos hasta llegar al 1.9%. La cartera vencida para hipotecas se deterioró 124 puntos básicos en el caso de aquella a 30 días hasta llegar a 5.7% y 15 puntos básicos en el caso de aquella a 90 días, hasta el 2.9%.

Nuestros gastos de provisión se mantuvieron altos durante el trimestre, lo que refleja las tendencias entre una mejora de las perspectivas macroeconómicas en Colombia y en menor grado en Centroamérica, así como el deterioro de la calidad de los activos medidos por etapas según la NIIF 9. Las contracciones en las carteras de mayor riesgo en nuestros préstamos corporativos favorecieron nuestro costo de riesgo trimestral.

El costo del riesgo mejoró 18 puntos básicos en el trimestre, 6 puntos más, que se explican por la recuperación de los activos cancelados en libros. El costo del riesgo de los préstamos comerciales mejoró 82 puntos básicos y el de los préstamos minoristas se deterioró 63 puntos básicos. El costo del riesgo en Colombia mejoró 60 puntos básicos y se deterioró 57 puntos básicos en Centroamérica.

El aumento del costo del riesgo en Centroamérica resultó del repunte del costo del riesgo de los préstamos minoristas, que se explica en parte por una recuperación de la dinámica de las tarjetas de crédito. El costo del riesgo del tercer trimestre incorpora una contracción del 0.7% en las tarjetas de crédito que se compara favorablemente con la contracción del 4.6% registrada durante el segundo trimestre. Además, en el costo del riesgo en Centroamérica hay un vencimiento más temprano de los alivios, particularmente en Costa Rica y Guatemala.

Por su parte, en Colombia, el costo del riesgo para los préstamos minoristas fue menor durante el trimestre, debido principalmente a un mejor escenario

macro y al aumento de las recuperaciones de préstamos minoristas cancelados. Nuestros bancos continuaron examinando los préstamos según el nivel de riesgo para evaluar las pérdidas crediticias esperadas y determinaron los cargos por deterioro. Esto dio lugar a un aumento de la exposición de la cartera en fase dos y en los préstamos comerciales evaluados individualmente bajo la fase tres.

Como se mencionó en las llamadas anteriores, la exposición consolidada al Grupo Avianca es de aproximadamente 188 millones de dólares, equivalente a 727.000 millones de pesos al 30 de septiembre de 2020. El 73% de esta exposición está garantizada con facturación internacional y el 20% con el edificio de la sede de Avianca en Bogotá. La cobertura para Avianca alcanzó el 35% a finales de septiembre. Avianca pasó a cartera vencida a 90 días en el tercer trimestre.

La recuperación de activos incobrables mejoró durante el trimestre, ya que los esfuerzos de cobranza se recuperaron con la apertura en las ciudades. Esperamos que nuestros gastos de provisiones aumenten en el cuarto trimestre, a medida que incorporamos un deterioro de las expectativas macro para Centroamérica, mientras que las provisiones relacionadas se registran, los alivios siguen expirando y una parte de los préstamos de la etapa dos pasan a la etapa tres. Por último, nuestra cobertura de cartera vencida a 90 días disminuyó ligeramente hasta ser 1,5 veces.

En la página 12, presentamos la evolución del fondeo y los depósitos. El crecimiento del fondeo durante el trimestre siguió

reflejando un perfil de liquidez conservador para hacer frente al riesgo asociado a la pandemia.

Como resultado, nuestro índice de depósitos/préstamos aumentó hasta el 107%, mientras que nuestro índice de efectivo a depósitos terminó el trimestre en 18%. La estructura de fondeo cambió ligeramente hacia los depósitos, que ahora representan el 77% del fondeo total. Los depósitos aumentaron un 2.3% durante el trimestre y un 24.7% interanual. En Colombia aumentaron un 0.7% durante el trimestre. En Centroamérica crecieron 1.9% en dólares durante el trimestre. Durante el período de 12 meses, Colombia creció un 12.7% y Centroamérica un 34.9% en dólares, de los cuales 18.9% se explican por MFG.

En la página 13, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, patrimonio atribuible a los accionistas y los índices de adecuación del capital de nuestros bancos.

El patrimonio total creció un 9.5% interanual, mientras que el patrimonio atribuible aumentó un 7.8%, impulsado principalmente por nuestras ganancias. Los crecimientos trimestrales se situaron en el 3.7% y el 4.4% respectivamente. Al tercer trimestre de 2020, nuestros bancos mostraron ratios de solvencia y de *Tier 1* adecuados.

El aumento trimestral del Tier 1 para Banco Popular se explica principalmente por la contracción de los activos ponderados por riesgo. La solvencia del Banco de Bogotá se mantuvo plana. Esperamos que la transición a Basilea III y los índices de solvencia de Occidente, Popular y Villas aumenten algunos puntos

porcentuales, mientras que el Banco de Bogotá debería mantener un nivel similar al actual.

En la página 14, presentamos nuestro rendimiento de préstamos, costo de fondos, márgenes y margen de interés neto.

El desempeño de nuestro margen de interés neto durante el trimestre se vio impulsado por un margen de interés neto estable de los préstamos y un menor margen de interés neto de las inversiones. El margen de interés neto de los préstamos se mantuvo estable durante el trimestre, principalmente debido a una estrategia agresiva para incorporar la dinámica del Banco de la República, que dio lugar a una reducción de 31 puntos básicos en el costo de fondos. Además, nuestro segundo trimestre incluyó una reducción de 74.000 millones de pesos en los ingresos por intereses o de 14 puntos básicos en el margen de interés neto de los préstamos asociados al reconocimiento de una disminución del valor presente de los préstamos debido a los términos en los que se concedieron los alivios.

Esperamos que la presión competitiva sobre el precio de los préstamos, en particular para aquellos de mayor calidad, persista a medida que mejoren las perspectivas macroeconómicas. Sin embargo, en comparación con 2020, se espera que 2021 se beneficie de unas menores tasas pagadas por nuestros bancos, a medida que incorporan los recortes a las tasas de intervención fijadas por el Banco de la República este año.

El margen de interés neto de las inversiones seguirá dependiendo de la liquidez mundial y de los acontecimientos geopolíticos del último trimestre del año.

En la página 15, presentamos las comisiones netas y otros ingresos.

Los ingresos brutos por comisiones del trimestre reflejan el aumento de la actividad debido al fin de los confinamientos y las exenciones temporales de las comisiones por transacciones y otros conceptos. Las comisiones de los fondos de pensiones se vieron afectadas positivamente por el aumento de las comisiones relacionadas con el rendimiento de los fondos y las comisiones de gestión de los activos de los fondos de indemnización.

Las comisiones brutas trimestrales aumentaron un 14.3% en Colombia y un 16.8% en dólares en Centroamérica. Se espera una mayor recuperación en este frente a medida que la actividad económica siga mejorando en los siguientes trimestres.

El desempeño del sector no financiero refleja la recuperación de los sectores de infraestructura y gas, nuestros principales negocios no financieros. La mayoría de las restricciones en el sector de infraestructura en Colombia fueron levantadas a principios del tercer trimestre y la construcción se recuperó hasta niveles anteriores al COVID. El sector de energía y gas se vio afectado positivamente por la recuperación de la demanda de gas industrial. Finalmente, en la parte inferior de la página, el aumento de otros ingresos durante el tercer trimestre se explica principalmente por los fuertes resultados por la

realización del ORI y FX en Centroamérica, debido a la depreciación del colon durante el trimestre.

En la página 16, presentamos algunos índices de eficiencia. Todas nuestras unidades de negocio continúan implementando iniciativas de contención y reducción de costos durante el trimestre. Como resultado, el índice de costo a activos mejoró hasta llegar al 3.1%, por debajo del 3.2% del trimestre anterior y del 3.9% del año anterior.

El índice de costo a ingresos mejoró durante el trimestre con un 44%, lo que refleja una recuperación de las comisiones e ingresos para el sector no financiero, así como sólidos otros ingresos, como se mencionó anteriormente.

Los otros gastos se mantuvieron estables tanto en el trimestre como en el año, a pesar de la adquisición de MFG y de las fluctuaciones cambiarias. Excluyendo estos efectos, los otros gastos se contrajeron un 0,5% en el trimestre y un 8,2% interanual.

Los otros gastos colombianos trimestrales disminuyeron un 3,5% durante el trimestre y un 9,1% interanual. Los gastos centroamericanos aumentaron 8.1% durante el trimestre y 2% interanual en dólares y ahora incorporan un trimestre completo de MFG. Si se excluye a MFG, los otros gastos en Centroamérica crecieron 4% trimestral y disminuyeron 6.9% interanual en dólares. Nuestra pérdida líquida en Centroamérica se vio influenciada por un aumento de 8 millones de dólares en indemnizaciones por despido.

Nuestros gastos de personal trimestrales consolidados aumentaron un 4.5% en el trimestre y un 7.1% en el año. Durante el trimestre, los gastos de personal aumentaron 3.7% en Colombia y 8.5% en dólares en Centroamérica, incluyendo ahora un trimestre completo de MFG. Los gastos de personal crecieron 1.8% sin el efecto de MFG, incluyendo las indemnizaciones por despido mencionadas anteriormente.

Al excluir el efecto de MFG y de las fluctuaciones de divisas, los gastos de personal aumentaron 2.8% trimestral y disminuyeron 2.2% interanual.

Los gastos generales y administrativos trimestrales aumentaron 2.9% trimestral y disminuyeron 6.8% interanual. Estos últimos alcanzaron una disminución del 12.8% si se excluye el efecto de MFG y las fluctuaciones de divisas.

Por último, en la página 17, presentamos la utilidad neta atribuible y los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para el tercer trimestre de 2020 fue de 691.000 millones de pesos o 31 pesos por acción. La utilidad neta atribuible a la fecha alcanzó los 1,7 billones de pesos o 77 pesos por acción. Nuestro rendimiento sobre activos promedio y sobre patrimonio promedio del trimestre fue 1,5% y 13,6% respectivamente. El rendimiento sobre activos promedio y sobre patrimonio promedio del año a la fecha fue 1,4% y 11,4% respectivamente.

Finalmente, aunque persiste un alto nivel de incertidumbre, resumiré nuestras expectativas para 2020 y 2021.

Esperamos que el crecimiento de la cartera sea del 17% en 2020 y del 9,5% al 10% el próximo año.

Nuestro margen de interés neto debería permanecer estable, cerca de 5,9% en ambos años.

El rendimiento sobre patrimonio para este año debería estar cerca del 10% y llegar al 12,5% o 13% en 2021.

Nuestro costo de riesgo para 2020 estará cerca del 3% y para el año próximo cerca del 2,5%.

Las comisiones deberían aumentar un par de puntos porcentuales más rápido que la cartera de préstamos, y finalmente, tendremos un crecimiento de los gastos en 2020 en el área del 4%, como este año.

Ahora abriremos la sesión para preguntas.

**Operadora:** Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, por favor marque asterisco (\*) uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea ser eliminado de la cola de preguntas, por favor presione la tecla numeral (#). Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que levantar el auricular antes de pulsar los números. Una vez más, si tiene una pregunta, por favor marque asterisco (\*) uno (1) en su teléfono de tonos.

Nuestra primera pregunta es de Jason Mollin, de Scotiabank.

**Jason Mollin:** Sí, hola. Gracias por la oportunidad de hacer preguntas. Mi pregunta es sobre el nivel de provisiones, que es alto en relación con los niveles del pasado. Ustedes hablaron de un costo de riesgo de alrededor del 3% este año, que disminuirá a 2.5% el próximo año. Mi

pregunta es si el nivel que tienen ahora es suficiente, especialmente en relación con algunos de sus competidores, que están haciendo mayores provisiones si quieren medirlo como un porcentaje de cartera vencida, lo cual es complicado en este momento debido a la reprogramación de cartera. Es difícil ver esa proporción, en mi opinión, también como un porcentaje de los ingresos netos por intereses o como un porcentaje del total de los préstamos. ¿Cómo pueden garantizarles a los inversionistas que los niveles de provisión que tienen ahora son suficientes?

**Diego Solano Saravia:** Gracias, Jason. Trataré de resumir algunas cosas que hemos dicho en el pasado y que se han hecho evidentes a lo largo del ciclo. La estructura de nuestra cartera de préstamos es diferente, pues estamos sobreponderados en algunos de los productos más seguros y subponderados en algunos de los productos y segmentos más arriesgados. En particular, tenemos una mayor proporción de libranzas a empleados del gobierno y pensionados, así como una menor proporción de préstamos de consumo sin garantía. Además, estamos subponderados en el segmento PYMES.

Entonces, parte de lo que están viendo en este punto es la forma en que nuestra cartera está evolucionando y la forma en que las diferentes carteras se han comportado. No hablamos de esto en la llamada, pero cuando se mira a un nivel micro, hay una amplia variación en el tipo de provisiones necesarias para los diferentes productos y segmentos que mencioné antes. Luego, como habrán visto, hay un ligero repunte de las provisiones durante el cuarto trimestre

para poder llegar al 3% y lo que estamos haciendo particularmente es aumentar algunas de las provisiones en Centroamérica y además hay un proceso de migración de la cartera en etapa dos a etapa tres, lo que también debería implicar provisiones adicionales.

Y finalmente, algo que hemos mencionado anteriormente y que está cambiando es la velocidad a la que estamos creciendo.

Parte de las menores provisiones que tuvimos en el pasado se debió básicamente a la reducción de nuestras carteras de mayor riesgo, en particular en tarjetas de crédito. Durante el segundo trimestre, redujimos alrededor del 5%. Este trimestre fue alrededor del 1%, el trimestre que estamos reportando. Pero al pasar al cuarto trimestre, hemos empezado a ver un crecimiento adicional. Y como el empleo está mejorando, nuestra voluntad de empezar a prestar más está presente. Entonces, parte de lo que han visto son las recuperaciones, particularmente relacionadas a algunas de estas carteras que estamos fortaleciendo.

Lo que puedo decirles es que en este momento, obviamente, esto no ha terminado. Pueden ver que nuestro *guidance* para este año sigue siendo el 3% y para el próximo año es de la mitad de lo que deberíamos tener este año, es decir, alrededor del 2,5%. Eso implica que podríamos tener unos trimestres adicionales con niveles más altos de provisiones de los que solíamos tener.

**Operadora:** La siguiente pregunta es de Gabriel Nobrega, de Citigroup.

**Gabriel Nobrega:** Hola a todos. Buenos días y gracias. Tengo dos preguntas. La primera es sobre la cartera vencida. Hemos notado que sus castigos comienzan este trimestre, pero su cartera vencida a 90 días aumentó. Quisiera entonces entender si el aumento de 20 puntos básicos en el trimestre se debe principalmente a Avianca. Mi segunda pregunta es sobre los márgenes de interés netos. Ustedes dijeron que los márgenes de interés netos van a permanecer estables hasta el final del año y también en 2021. Pero como su cartera en etapa tres comienza a crecer, debemos recordar que estos préstamos generan tasas de interés. Y también hay otro factor importante y es que sus bancos van a empezar a repreciar los préstamos, debido al entorno con menores tasas de interés. Quisiera entonces entender en qué área se enfocarán para mantener algún margen de interés neto. Gracias.

**Diego Solano Saravia:** Ok, déjeme tratar de responder su pregunta sobre la calidad de los activos y si no la entendí bien, por favor corrijame.

Lo que está pasando es que los alivios empezaron a expirar. Por lo tanto, se acerca la hora en que la cartera vencida a 30 días pasará a 90 días. Históricamente, esa transición podría estar alrededor del 60% al 70%. Entonces, es cuestión de tiempo para que algunos pasen a categoría y por esa razón consideramos provisiones más altas en el cuarto trimestre. Acerca de cómo terminará todo esto, estamos bastante cómodos porque en este punto tenemos más visibilidad y a falta de nuevas cuarentenas en todo el país, deberíamos evolucionar como lo describí anteriormente.

Ahora, pasando a su pregunta sobre el margen de interés neto, están sucediendo varias cosas. En el pasado tuvimos un gran impacto del reprecio de nuestra cartera antes del reprecio de nuestros depósitos, el cual ya hemos podido compensar, y hay un margen para una reducción adicional del costo del fondeo, lo que seguirá ayudándonos.

Por otra parte, tuvimos un efecto temporal de los alivios que estaban reduciendo nuestro margen de interés neto, ya que tuvimos condiciones en el que el valor presente neto estaban reduciendo el valor de esos préstamos y tuvimos que pasarlo a través del ingreso por intereses.

Y finalmente, algo más estructural es que durante estos meses hemos estado priorizando el crecimiento de préstamos de muy alta calidad. Por lo tanto, cuando ven que nuestra cartera fue plana durante este trimestre, lo que tenemos es una combinación de la reducción de préstamos de mayor riesgo y el traslado de nuestra cartera a préstamos de mayor calidad. En ese proceso, obviamente hemos tenido que ajustar los precios.

Algo que tengo que mencionar o reiterar es que hemos tenido que rechazar algunos préstamos que creemos que el mercado ha valorado mal y eso ha implicado dos cosas: por un lado, que hemos crecido a un nivel modesto, y por el otro, que hemos podido mantener nuestro margen de interés neto. Por lo tanto, habrá una transición en la que migraremos a algunos préstamos que básicamente habíamos desincentivado durante estos meses.

Ya tenemos el beneficio de un año en el que tendremos un costo de riesgo



sustancialmente menor, combinado con las cosas negativas que usted mencionó antes. Es por eso por lo que llegamos a un margen de interés neto estable.

Algo adicional a lo que está pasando con la cartera, es que aunque los dos últimos trimestres han sido muy positivos en cuanto al margen de interés neto de los préstamos, el segundo fue bastante malo. Entonces, el año completo terminará cerca de un 1% de margen de interés neto. Por lo tanto, al pasar al próximo año, no tendremos un deterioro relativo.

**Luis Carlos Sarmiento Gutierrez:** Diego, una respuesta muy completa. Creo que también preguntó si los préstamos vencidos a 90 días habían aumentado 20 bps por Avianca. Y sí, se debe a eso en mayor parte.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Yuri Fernandes, de JP Morgan.

**Yuri Fernandes:** Gracias, Diego y Luis Carlos. Buenos días. Mi pregunta es sobre el costo de riesgo. Según entiendo, este debería estar alrededor del 3% a finales de año. Esto básicamente implica que para el primer trimestre debería ser de alrededor del 3,5% o 3,6%, como dice en la página tres. Y también en Centroamérica, ¿verdad? Esa es la primera pregunta. Mi segunda pregunta se refiere a una segunda ola. Estamos viendo que algunos países están más preocupados por eso y por ejemplo el uso de los hospitales aumenta en Brasil, en Europa y en los Estados Unidos. ¿Qué pasa en Colombia? ¿Cuál es el panorama ante el COVID? ¿Creen que si una vacuna es aprobada a nivel mundial, Colombia podrá acceder a ella rápidamente? Porque cuando hablamos

con algunos inversionistas, existe la preocupación de que tal vez para el mundo desarrollado, como EE.UU. y Europa, habría rápido acceso a una vacuna, pero en países no desarrollados, eso no está claro. Así que mi preocupación es si 2021 también podría implicar una segunda ola o nuevos confinamientos. Quisiera entonces entender el panorama para Colombia. Gracias.

**Diego Solano Saravia:** Bien, Yuri, con respecto a las cifras sobre el costo del riesgo, tiene razón. Eso es lo que visualizamos para el cuarto trimestre. Acerca de la segunda pregunta, siento no poder responderla, pero creo que no estamos calificados para opinar sobre la salud. Vemos diferencias en Europa en comparación con lo que ocurrió en Colombia, pero en este punto se trata de una política pública que está tratando de defender el empleo y la actividad y a la vez la salud, por eso no estoy calificado para responder su pregunta.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Obviamente observamos con mucho optimismo los resultados de las pruebas de la vacuna contra el COVID y esperamos que los países más pequeños o en desarrollo tengan acceso a ella tan rápido como los países desarrollados. Esa podría ser la respuesta para no tener que afrontar confinamientos adicionales y cosas así.

**Diego Solano Saravia:** Por lo menos no confinamientos en todo el país.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Al menos no a nivel nacional, exactamente.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Juan Barrios.

**Juan Barrios:** Hola. Gracias por permitirme hacerles una pregunta. También quisiera saber sobre la provisión y el riesgo de la cartera de préstamos. Si entendí bien lo que Yuri mencionó, esto implicaba un costo de riesgo del 3.5% para el cuarto trimestre, ¿correcto? Esto significaría que los gastos de provisión más altos deberían ocurrir en el primer trimestre. Entonces la pregunta, si eso es correcto, es por qué la provisión no se hizo antes. Porque según entiendo, en NIIF 9 se deben anticipar las provisiones con los escenarios macro, como del PIB y cosas así. Eso es lo primero. Y con relación a eso, entiendo que ya emitieron sus supuestos sobre el PIB para los próximos 12 meses, que son de un 2,2%, y no es fácil compararlo con otros bancos, que sólo dan cifras del PIB para el año 2020. Entonces, ¿qué supuestos del PIB han utilizado para 2020 para estimar los gastos de provisión de las pérdidas esperadas? Eso es lo principal. Muchas gracias.

**Diego Solano Saravia:** Voy a tratar de responder por partes. En cuanto a la provisión y el tiempo, mencioné que están sucediendo varias cosas. Hasta ahora estamos empezando a conocer algunas y hay otras que, aunque no se han materializado, estamos empezando a ver cuál podría ser su evolución. Entonces, el costo del riesgo tendrá una combinación de varias cosas. Una, que es la menor, es lo que sucede con la perspectiva macro. Este es uno de los componentes de NIIF 9, pero no todo, y hay que tener en cuenta que es algo prospectivo. Así que, en este punto, cuando terminemos el cuarto trimestre, estamos analizando los próximos 12 meses, es decir todo el 2021, y ahí hablamos de alrededor de un 4% de

crecimiento del PIB. Esto es algo que debe incluir en sus cálculos y este año sería horrible según los estándares colombianos. En gran parte, eso ya ha ocurrido, por lo tanto no se incorpora según la NIIF 9.

Ahora, con respecto a por qué no habíamos hecho las provisiones antes, yo diría que el desempeño, como estamos viendo, indicaba que ese era el nivel adecuado de provisión y de dónde provendría. Parte de lo que dije es que proviene de Centroamérica, donde las provisiones iniciales de la mayoría de los analistas eran mucho mejores que las que estamos viendo actualmente. Eso explica nuestras cifras. También mencioné algunas cosas que representan provisiones de buena calidad, como aquellas relacionadas con pasar de hacer contraer algunas de nuestras carteras para empezar a hacerlas crecer. Así que matemáticamente, eso también implica ese cambio.

Y con respecto a este trimestre, tal vez no lo enfatizamos durante la llamada, pero cuando se observan las cifras que proporcionamos, básicamente tenemos un gasto de provisión que está mejorando con las recuperaciones y también con algunas de las provisiones no relacionadas con los préstamos, en particular con aquellas basadas en el riesgo por país de algunos portafolios de renta fija que no están presentes durante este trimestre. Por lo tanto, este trimestre tiene un menor nivel de provisiones. Sin embargo, a nivel bruto es plano, en comparación con el segundo trimestre.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** También quería saber sobre nuestras proyecciones del PIB.

**Diego Solano Saravia:** Creo que mencioné que para finales de este año, nuestras proyecciones del PIB para el próximo año estarán en el nivel del 4%, eso es lo que hemos visto y es lo que se va a incorporar en las cifras de las NIIF de fin de año.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Correcto, una contracción del 6,5% este año en Colombia.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Andrés Soto, de Santander.

**Andrés Soto:** Buenos días, Luis Carlos y Diego. Gracias por la presentación. Tengo algunas preguntas. La primera se refiere a los gastos. Si los escuché correctamente, sus gastos en Colombia disminuyeron un 9% anual. Me gustaría entender cuáles son las medidas que ustedes implementaron para lograr un resultado tan importante. La segunda pregunta se refiere a su *guidance* para el crecimiento de cartera del próximo año, tratando de entender cómo se desglosa entre países, en general, entre Colombia y Centroamérica, y también entre segmentos.

Y finalmente, cuando analizo las cifras, asumo que para el 2022 ustedes tendrán un costo de riesgo ya por debajo del nivel del de 2019, y con eso, su ROE debería estar cerca del 15%. Me gustaría confirmar si esa es la cifra, y más importante aún, si ustedes creen que este es el ROE potencial para el Grupo Aval o si hay potencial para un aumento adicional de esta cifra. Cuando le hice esta pregunta a uno de sus competidores, acerca del ROE potencial a largo plazo para los bancos colombianos, me sorprendió un poco escuchar que ellos

creen que el ROE potencial de los bancos colombianos ha disminuido como consecuencia de un entorno competitivo más difícil y de tasas más bajas en general. Entonces me gustaría confirmar si esa es su opinión. Gracias.

**Diego Solano Saravia:** Son varias preguntas. Voy a tratar de cubrirlas brevemente. En cuanto a los gastos, creo que usted mencionó que deberíamos haber destacado antes que tenemos una comparación interanual muy positiva, hablando del tercer trimestre, porque durante el tercer trimestre del año pasado, tuvimos algunos beneficios de un programa tributario que terminó generando beneficios desde el punto de vista de los gastos. Sin embargo, siendo exhaustivos, cuando analizamos el OPEX del año a la fecha, nos estamos contrayendo un poco menos del 1%. Eso es lo que está sucediendo. Eso le da una mejor idea, y también hubo cierta estacionalidad, en particular el año pasado, que es un punto relevante que usted planteó.

Ahora, con respecto al crecimiento de los segmentos y países, esperamos que Centroamérica crezca en el rango que mencionamos, entre el 9% o 9.5% en dólares y que Colombia crezca más rápido. En Colombia, básicamente se detuvo el crecimiento corporativo en la segunda mitad de este año. Como ese crecimiento está volviendo, creemos que Colombia estará en el área del 10%. Entonces, básicamente Centroamérica crecerá en el lado inferior y Colombia en el lado superior de ese espectro. En Colombia deberíamos empezar a ver que los préstamos corporativos recuperan parte del espacio que habían ido

perdiendo durante la segunda mitad del año.

Luego, pasando al costo de riesgo para 2019, debo referirme a la historia, pues nuestras cifras reflejan tres grandes casos de los que hemos hablado en nuestras llamadas y que básicamente terminamos el año pasado. Entonces, este año, sin COVID, deberíamos haber estado alrededor del 2%, lo que implica que ya terminamos con Electricaribe, Ruta del Sol y el SITP. Por lo tanto, la recuperación de la que hablamos está a la mitad de lo que debería haber sido este año. Este año vamos a subir al 3% y el próximo año recuperaremos la mitad, especialmente a inicios del año.

Y finalmente, en cuanto al potencial ROE, no podemos estar de acuerdo con nuestros competidores. Nuestro análisis de esa cifra depende mucho del ROE potencial de cada una de las instituciones y eso tiene que ver con el tipo de cartera de cada una de ellas. Al menos en nuestro caso, creemos que podemos aspirar a niveles mucho más altos de lo que tal vez algunos de nuestros pares han dicho.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Nicolas Riva, de Bank of America.

**Nicolas Riva:** Muchas gracias por responder a mis preguntas. Tengo dos preguntas. Acerca de la primera, me disculpo si ya lo mencionaron antes, pero me uní a la llamada un poco tarde. Es sobre el programa de alivios. Ustedes mencionaron que el aumento de 20 puntos básicos en la cartera vencida de este trimestre se debió principalmente a que algunos clientes salieron del programa de alivios. Quisiera saber qué porcentaje de préstamos aún están en

ese programa de alivios al final del trimestre y cuántos clientes regionales ya salieron de ese programa, así como el plan para los clientes que aún están en el programa de alivios, si tal vez la idea es reestructurar estos préstamos.

Tengo una segunda pregunta. Al final de sus *guidance*, indicaron el ROE para el próximo año. Creo que es del 12,5% al 13%. Si analizo solo el tercer trimestre, ya alcanzaron un ROE superior en el tercer trimestre, con cerca del 14% y me imagino que las cosas deberían seguir mejorando, asumiendo que no hay más cuarentenas en Colombia. ¿La razón de este *guidance* para el próximo año, que parece un poco conservadora, es que básicamente se relaciona con el costo del riesgo, que ustedes esperan que siga siendo alto, basado en esta migración de préstamos a la etapa tres? ¿O hay algo más? Gracias.

**Diego Solano Saravia:** Bien. Entonces, con respecto a los programas de alivios, la cifra que mencionamos fue que a finales de septiembre alrededor del 17% de nuestra cartera había recibido alivios. A finales de octubre, los números que estimamos son de alrededor del 15%, así que estamos viendo, yo diría, un retorno a la normalidad. Acerca del porcentaje de alivios que han expirado, es alrededor de la mitad. Cuando analizamos las cifras de los alivios que concedimos, una parte volvió a pagar y ya se ha amortizado. Una parte está pagando de nuevo y luego tenemos una combinación de alivios más antiguos y otros más estructurales que se están dando y que permanecerán por algún tiempo después de que termine este ciclo.

Luego, con respecto al ROE, para desglosar lo que sucedió este trimestre y

por qué anticipamos un cuarto trimestre débil, este trimestre incluyó la realización del ORI del portafolio de renta fija que suman aproximadamente 130.000 o 140.000 millones en ganancias atribuibles para el Grupo Aval, de modo que fue un trimestre particularmente fuerte y cuando lo dividimos y mantenemos nuestros gastos de provisión, llegamos a las cifras que dimos. Creo que su pregunta más profunda es qué va a pasar el próximo año y sí, tiene razón, en este momento no podemos ser extremadamente agresivos con el ritmo de la recuperación y por eso dimos estas cifras.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Sebastián Gallego, de CrediCorp Capital.

**Sebastián Gallego:** Hola. Buenos días a todos. Gracias por la presentación. Tengo un par de preguntas. La primera es una continuación de la que probablemente sea la pregunta más relevante de hoy. Mis colegas preguntaron sobre los gastos de provisión. Entiendo su explicación sobre una cartera más defensiva, pero aun así tienen una cobertura más baja, mayor cartera vencida y mayores alivios en comparación con sus pares. ¿Por qué están tan seguros de que el costo del riesgo debería ser un 2.5% el año que viene?

La segunda pregunta se refiere al ROE. Ustedes mencionaron que no están de acuerdo con sus pares y que eso depende de la institución, por lo que me gustaría saber cuáles serían las perspectivas del ROE el próximo año cuando se excluye al sector no financiero.

Y mi última pregunta sería a nivel de *holding*. Hemos visto cierto deterioro de

los indicadores de deuda neta a ingresos por flujo, deuda neta a flujos de dividendos y también en el doble apalancamiento. ¿Podrían indicarnos su perspectiva al respecto y los niveles en los que se sienten cómodos en este momento? Gracias.

**Diego Solano Saravia:** Bien. En cuanto a su pregunta sobre los gastos de provisión, algo que hay que tener en cuenta es, uno, el movimiento relativo de los índices de cobertura, porque no son los mismos para cada uno de los productos y entonces, quizás siendo reiterativo, el tipo de provisión que se necesita para un préstamo de nómina es muy diferente al que se necesita para un préstamo de consumo sin garantía. Por lo tanto, las cifras se dan con base en lo que sucede en cada uno de esos segmentos y productos, y como lo mencioné, las cifras varían bastante.

Por ejemplo, al analizar las libranzas a empleados del gobierno o pensionados. El tipo de provisiones que se requieren allí son muy diferentes de las que se tienen cuando se trata de libranzas para el sector privado. Entonces, se trata más de una discusión micro que macro y les invito a hacer una comparación histórica entre lo que tenemos nosotros y lo que tienen nuestros *peers*. Eso determina cómo deberían evolucionar las cosas. Entonces esa es la razón por la cual nos sentimos cómodos con las cifras que dimos.

Ahora, con respecto a nuestro ROE, algo que hemos mencionado en el pasado es que no se trata sólo de lo no financiero, sino de la diversificación de nuestro portafolio.

La contribución de Porvenir se comporta tan bien como lo no financiero. También, el desempeño de Centroamérica no es igual en todos los países y bancos. Nuestra operación allí ha sido bastante positiva y los países en los que estamos operando también se están comportando mejor. Entonces, al hablar del ROE, yo no dividiría ninguno de sus componentes. Hemos enfatizado que nuestro portafolio es diversificado. Alguna parte de este podría tener una mejor contribución un año pero las cosas cambian el año siguiente.

Y luego, con respecto al *holding*, es una muy buena pregunta, particularmente para aquellos que trabajan en renta fija, y es que cuando analizan la forma en que pagamos nuestros bonos denominados en dólares, es básicamente con los activos denominados en dólares que mantenemos dentro del Grupo Aval Limited. Grupo Aval Limited maneja una combinación de inversiones que generan intereses. Son principalmente depósitos o préstamos a nuestras propias entidades, y también tenemos pasivos denominados en dólares que en este momento están con un *positive carry*. Así pagamos esos bonos.

Si hablamos de los dividendos, esa discusión será el próximo año, pero que de ninguna manera afecta la forma en que estamos cubriendo el pago principal y los intereses de nuestros bonos.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Carlos Gómez, de HSBC.

**Carlos Gómez:** Hola. Muchas gracias por la presentación. Dos preguntas específicas, una es el nivel de actividad que están viendo en este cuarto trimestre,

tanto en Colombia como en Centroamérica. En algunos países, hemos empezado a ver que la actividad decae después de la recuperación y queríamos saber cómo están viendo sus propios números internamente.

**Diego Solano Saravia:** ¿Su pregunta fue sobre los niveles del PIB?

**Carlos Gómez:** Nivel de actividad. Lo siento si no fui claro.

**Diego Solano Saravia:** Está bien. Bueno, tiene razón. Los niveles de actividad varían mucho en las regiones en las que operamos. Ya hablamos de Colombia. En Centroamérica, hemos visto cierto comportamiento este año y las cosas cambiarán el año que viene. Honduras y El Salvador son los más fuertes. Crecen a aproximadamente 6%. Luego tenemos un segundo nivel, que sería Panamá, Costa Rica y Guatemala, con un crecimiento de alrededor del 3.5%, y luego Nicaragua, que se está contrayendo también un 3.5%. Creemos que el próximo año el crecimiento provendrá de Guatemala y Panamá, con un poco más del 10%. Luego estarían Costa Rica, Honduras y El Salvador, con cerca del 8%, y en Nicaragua probablemente el crecimiento sea plano o ligeramente positivo. Así que sí, hablamos de diferentes tipos de crecimiento cuando comparamos los países en los que operamos.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Piedad Alessandri, de CrediCorp Capital.

**Piedad Alessandri:** Hola, muchas gracias por permitir preguntas. Tengo una pregunta relacionada con el PAD y si nos pueden dar mayores detalles. A su vez quisiera preguntar, ¿cuándo esperan

tener el pico de cartera vencida para sus bancos? Y finalmente, ¿cuál es su exposición a bienes raíces en Centroamérica, específicamente en Panamá?

**Diego Solano Saravia:** Bien, acerca de la última, daré una respuesta cualitativa y es que tal vez tenemos la menor participación del mercado allí en relación con el tamaño. No puedo darle una cifra, pero ese ha sido un negocio que hemos evitado desde el principio, y cuando compramos bancos, redujimos estos portafolios.

Acerca de su pregunta sobre los préstamos más estructurales en Colombia, estamos en el proceso de migrar algunos de nuestros préstamos. Son menores que los de algunos de nuestros competidores en este momento, pero de hecho estamos empezando a usarlos mucho más. En términos porcentuales, podríamos estar alrededor del 1% o 2% que ha entrado al PAD.

Y en cuanto a la recuperación de la cartera vencida, en este momento estamos atentos a cómo evolucionan las cosas. Esperamos que la cartera vencida aumente durante el cuarto trimestre y que se mantenga relativamente alta durante la primera mitad del próximo año. En ese momento, las cifras deberían empezar a volver a la normalidad. Lamento no poder decirles exactamente en qué trimestre ocurrirá, pero diría que durante los próximos tres trimestres podríamos ver cifras más altas. Ese ciclo terminará sincronizándose con lo que está pasando con las provisiones, pues hemos empezado a aprovisionar por adelantado parte de ese deterioro.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta viene de Julián Ausique, de la Davivienda Corredores.

**Julian Ausique:** Hola a todos y gracias. Tengo una pregunta muy específica sobre la operación de Panamá, porque en conversaciones con sus compañeros, el panorama en este país es peor que en otros, así que me gustaría saber cuál es su expectativa en Panamá, específicamente en provisiones, porque algunos de los planes de alivio terminarán en diciembre o en enero. Gracias.

**Diego Solano Saravia:** Tiene razón, Panamá ha sido golpeado fuertemente. Si se observan las expectativas de crecimiento del PIB para este año, la región podría estar contrayéndose alrededor del 6%, pero Panamá alrededor del 10%. La razón es que las cuarentenas en Panamá han sido mucho más estrictas que en el resto de la región. Sin embargo, el próximo año el crecimiento del PIB regional podría ubicarse cerca del 3.5% y en Panamá alrededor del 5%. Así que yo diría que es una combinación del impacto negativo de este año y lo que va a suceder el próximo año, cuando tal vez será uno de los países, junto con Honduras, que podría estar creciendo más rápido en la región.

Y la razón por la que nuestra historia podría ser un poco diferente, como uno de sus colegas preguntó antes, es que hemos estado alejados de algunos negocios que han sido particularmente riesgosos en Panamá, en particular la cartera hipotecaria, la eliminamos de nuestra cartera, algunos de los exportadores también los eliminamos del portafolio cuando adquirimos los bancos en el pasado.

**Julian Ausique:** Bien, y sé que ya lo mencionaron pero no lo escuché porque tengo problemas de conexión. ¿Cómo se explica la tasa de eficiencia tan baja aquí en Colombia? Escuche algo relacionado a impuestos pero no escuche bien, no sé si pueden repetirlo.

**Diego Solano Saravia:** Sí, yo diría que no ha sido baja este año. Fue particularmente baja durante el tercer trimestre del año pasado. Por eso usamos esa pregunta para dar información sobre el desempeño a la fecha.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** ¿Es decir si es buena o mala?

**Diego Solano Saravia:** Sí, es una pregunta aclaratoria. Bajo se refiere a un indicador negativo o a una cifra de cartera.

**Operadora:** Nuestra última pregunta es de Brian Flores, de Citibank.

**Brian Flores:** Hola, gracias. Sobre Avianca, ¿podrían repetir el nivel de cobertura de esta posición en particular?

**Diego Solano Saravia:** 35%.

**Brian Flores:** Bien, gracias.

**Operadora:** No tenemos más preguntas. Ahora le pasaré la llamada al Sr. Sarmiento para sus comentarios finales.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Gracias. Excelentes preguntas, como siempre. Si desean hablar con nosotros de forma individual, pueden contactar al equipo a través de Diego. Esperamos verlos de nuevo en nuestra próxima llamada trimestral. Gracias.

**Operadora:** Gracias, señoras y señores. Así concluye la conferencia de hoy.

Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta transcripción y la suministra exclusivamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes terceros no serán responsables por errores en esta transcripción ni de ninguna acción que se base en la información contenida en este medio.