



## LLAMADA DE RESULTADOS DE 4T2021

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



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

## TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF CUARTO TRIMESTRE DE 2021

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 cuarto trimestre de 2021 del Grupo Aval. Mi nombre es Hilda y seré su operadora en 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 de valores en Colombia y la aplicable en Estados Unidos. El Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como *holding* del conglomerado financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF emitidas actualmente por el IASB. Los detalles de los cálculos de medidas no GAAP, como el ROAA y el ROAE, entre otros, se explican en este informe cuando se requiere.

Este informe incluye declaraciones prospectivas. En algunos casos, estas se pueden identificar por palabras como "puede", "será", "debería", "se espera", "se planea", "se anticipa", "se cree", "se estima", "se predice", "potencial" o "continúa" o sus antónimos y otras palabras comparables. Los resultados y acontecimientos reales pueden diferir materialmente de los previstos en este documento como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y empresariales, variaciones de las tasas de interés y de cambio y otros riesgos descritos periódicamente en nuestros archivos del Registro Nacional de Valores y Emisores y de la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información proporcionada en el mismo. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento al respecto pueden cambiar extensa y materialmente con el tiempo, pero renunciamos expresamente a cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluyendo cualquier declaración a futuro, y no planeamos hacer ninguna actualización sobre tales desarrollos materiales antes de nuestro próximo informe de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en el mismo buscan ofrecer un resumen de los temas tratados y no una descripción exhaustiva.

En este momento, todos los participantes están en modo de escucha. Más tarde, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Ahora le cedo la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Director Ejecutivo. Sr. Sarmiento, puede comenzar.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:**

Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en la conferencia telefónica de este trimestre.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:**

Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica del cuarto trimestre de 2021. Es un placer compartir con ustedes nuestros sólidos resultados financieros para el año 2021.

Me llena de orgullo informar que, durante el año 2021, en el marco de una fuerte recuperación económica del país, el Grupo Aval alcanzó la mayor utilidad neta en su historia. Han pasado dos años desde que comenzaron los confinamientos provocados por la pandemia. Desde entonces, creemos que hemos gestionado la crisis de forma adecuada, abordando la gestión del riesgo y los asuntos comerciales, apoyando a nuestros clientes y cuidando a nuestros empleados. Además, creemos que nuestra gestión de la crisis, junto con nuestra estrategia de diversificación, dio como resultado unos resultados de volatilidad manejable, especialmente en comparación con nuestros competidores.

En Aval, durante 2022, las cosas han vuelto progresivamente a la normalidad. Entre los cambios más importantes en nuestra forma habitual de trabajar, migramos a un esquema de trabajo híbrido, presencial / remoto, que seguirá siendo nuestra norma en el futuro. Ahora somos mucho más conscientes de los beneficios de esta forma de trabajo, que creemos que, cuando se aplica bien, redundará tanto en la satisfacción de los empleados como en la eficiencia operativa.

El año 2022 también dará lugar a un cambio material en nuestra estructura de propiedad, ya que ejecutaremos la escisión del 75% de BAC Holding International, BHI, el grupo empresarial dueño de nuestro grupo bancario en Centroamérica. Hablaremos al respecto más adelante.

Ahora, antes de entrar a hablar en detalle de nuestros resultados financieros, voy a referirme a los resultados económicos de los países en los que operamos, haré una breve actualización del estado de los alivios crediticios otorgados a nuestros clientes a raíz de la pandemia, hablaré de nuestras iniciativas digitales y de nuestros esfuerzos en materia de medio ambiente, social y de gobierno y, como mencioné antes, también abordaré nuestros avances en cuanto a la escisión.

En todo el mundo, 2021 fue un año de transición económica, en el que los países experimentaron un repunte de su actividad empresarial y consumo interno y una marcada aceleración de sus indicadores de inflación. Según el FMI, el PIB mundial creció 5,9% en 2021, tras la contracción del 3,1% evidenciada en 2020. Para 2022, el FMI prevé un crecimiento del PIB del 4,4% a pesar del conflicto entre Ucrania y Rusia, que ya ha afectado negativamente las perspectivas de crecimiento en Europa y en los países desarrollados.

En concreto, durante 2021, la economía colombiana se recuperó y superó en la mayoría de los casos los niveles de producción perdidos durante la crisis sanitaria, con una notable excepción: el desempleo. Además, como en la mayoría de las economías del mundo, la recuperación no ha estado exenta de

presiones inflacionarias. De hecho, la economía colombiana creció 10,6%, la tasa más alta en la historia del país. Durante el último trimestre, el PIB aumentó 4,3%, por encima del consenso del mercado del 2,6%. Este resultado se explica principalmente por el repunte del consumo privado, que creció 14,6% en comparación con 2020 y 8,9% frente a 2019. La recuperación de la demanda interna refleja el uso de los excedentes de ahorros por parte de los hogares, un aumento significativo de las remesas del exterior, el estímulo fiscal puesto en marcha durante la pandemia y una recuperación parcial del mercado laboral.

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento en el trimestre anterior fue impulsado por las actividades comerciales y la industria manufacturera, que crecieron un 4,6% y un 2% respectivamente y representan el 30,3% del PIB. La construcción y los servicios gubernamentales, que representan el 19,7% del PIB, crecieron un 4,3% y un 1%, respectivamente.

En cuanto a la vacunación contra COVID, al cierre del año 2021, el 55,7% de la población colombiana tenía el esquema de vacunación completo. En Centroamérica, aproximadamente el 50% de la población tiene su esquema de vacunación completo. Costa Rica encabeza la lista con 75% y le sigue Guatemala, con 32%. Esto le ha permitido a Colombia y Centroamérica restablecer su producción a los niveles de antes de la pandemia a un ritmo relativamente bueno.

Sin embargo, 2022 no está exento de otros retos. Como ustedes saben, este es un año electoral en Colombia y la política monetaria contractiva actual sin duda

afectará el crecimiento. Queda por ver cuán profundo es el impacto de estos desafíos. A pesar de estos desafíos, el año 2022 también trae la oportunidad de normalizar aún más el costo del riesgo, de hacer crecer las carteras de préstamos y, en teoría, de ampliar los márgenes de interés, por lo menos inicialmente, en nuestros bancos de cartera comercial. Además, el aumento inesperado de los precios del petróleo y el impulso de los ingresos por exportaciones pueden proporcionar cierto alivio a los déficits gemelos de Colombia. Con todo, actualmente esperamos que el PIB en Colombia en 2022 aumente del 4% al 4,5%. Estas cifras están en el extremo inferior del consenso del mercado y son inferiores a la previsión del gobierno del 5%.

La tasa de cambio registró una importante volatilidad durante 2021, oscilando entre COP 3,421 por dólar y COP 4,024 por dólar, cerrando en COP 3,981 por dólar, en promedio, con una devaluación de 15,98%, principalmente como resultado del fortalecimiento global del dólar estadounidense debido a la expectativa de una pronta reducción de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal y el aumento en la prima de riesgos del país por la pérdida parcial del grado de inversión. Sin embargo, durante los últimos días, el peso se ha fortalecido y ha estado por debajo de los COP 3.800 por dólar, en respuesta al aumento de los precios del petróleo debido a la esperada escasez de oferta en los próximos meses. Es importante mencionar que el conflicto entre Ucrania y Rusia implica un aumento del valor de las importaciones de cereales y fertilizantes, lo que sin duda pasará factura a la balanza comercial

colombiana. Actualmente esperamos cierta volatilidad en la tasa de cambio, que rondará cerca a COP 3.850 por dólar durante el resto del año.

La inflación cerró el año en 5,62%, frente al 1,61% de 2020. A finales de febrero, la inflación a 12 meses alcanzó el 8,01%, la cifra más alta en seis años, debido principalmente a factores de oferta que afectan al sector agrícola en particular. De hecho, los precios de los alimentos aumentaron un 23,3% en términos anuales, una cifra récord. A medida que la política monetaria empieza a aterrizar las expectativas de inflación, esperamos que la inflación a 12 meses llegue lentamente hasta el 5,5% a finales de año, por encima del objetivo del Banco de la República de entre el 2% y el 4%. Sin embargo, seguiremos atentos a las presiones inflacionistas adicionales derivadas del conflicto entre Ucrania y Rusia y sus efectos sobre los precios de las materias primas en los mercados internacionales.

Después de mantener estable la tasa de los pactos de recompra durante los primeros nueve meses del año, el Banco de la República, una vez se hizo evidente la aceleración de la inflación, aumentó la tasa 125 puntos básicos entre septiembre y diciembre de 2021, la cual pasó del 1,75% al 3%. Actualmente, la tasa está en 4%, tras una subida de 100 puntos básicos en la última reunión en enero. Debido a que se prevén presiones inflacionarias para 2022, es de esperar un ciclo acelerado de subidas de la tasa. De hecho, ahora prevemos que podría alcanzar el 6% en el primer semestre de 2022 y el 7% a finales de año.

Aunque el mercado laboral se ha rezagado, sigue mejorando. Tras una tasa

media de desempleo nacional del 13,7% a finales de 2021, la cual fue menor al 16,1% de 2020, aún no ha alcanzado el 10,5% alcanzado en 2019, antes de la pandemia. A medida que continúe el proceso de recuperación, esperamos un nuevo descenso de la tasa de desempleo hasta llegar al 12% en 2022.

El déficit por cuenta corriente llegó al 5,7% del PIB en 2021, principalmente por un mayor desequilibrio de la balanza comercial, que alcanzó un déficit de USD 20.500 millones en 2021 debido a un crecimiento mucho más rápido de las importaciones que refleja una mayor demanda interna y un crecimiento más modesto de las exportaciones. El 53% del aumento del déficit por cuenta corriente fue financiado mediante inversiones extranjeras directas y entradas de cartera, ya que el apetito de los extranjeros por los bonos públicos nacionales en el mercado local se reanudó durante el segundo semestre del año pasado.

A futuro, las cuentas externas deberían mejorar debido a los precios del petróleo y a una mayor producción de crudo y carbón. Sin embargo, el aumento de los precios de los bienes importados afectados por el conflicto entre Ucrania y Rusia podría frenar esta mejora. A pesar del aumento previsto de las exportaciones de petróleo y carbón, se prevé que el déficit por cuenta corriente sea de cerca del 4,8% en 2022.

En el ámbito fiscal, el déficit fiscal para 2021 fue del 7,1% del PIB, inferior al 8,6 previsto por el gobierno, debido a un mayor crecimiento económico, una mejor recaudo de impuestos y una menor ejecución del presupuesto de gastos del gobierno. A pesar de que el gobierno logró

sacar adelante una reforma tributaria en medio de un entorno político complejo, la calificación crediticia de Colombia fue reducida por las agencias calificadoras, lo que tuvo un efecto adverso en la prima de riesgo del país y en las calificaciones y desempeños de los emisores colombianos.

Para 2022, el gobierno espera una nueva disminución del déficit fiscal que llegará al 6,2%, gracias a la recuperación económica actual y a los ingresos adicionales del sector petrolero.

Pasando a Centroamérica, durante 2021 la región se benefició principalmente de la recuperación económica de Estados Unidos y de las implicaciones positivas en el comercio y las remesas y de condiciones externas favorables.

Como resultado, después de una contracción del 7% en 2020, el FMI proyecta un crecimiento real del PIB del 6,8% para la región en 2021, con un mayor crecimiento en Panamá, con 12%, y El Salvador, con 9%, seguido de Guatemala, con 5,5%; Nicaragua, con 5%; Honduras, con 4,9%, y Costa Rica, con 3,9%. Para 2022, se espera que el crecimiento del PIB de la región sea del 4,2%, cifra que es ligeramente superior a la media anual del 4% registrado entre 2010 y 2019.

Los países centroamericanos son predominantemente importadores de petróleo. El aumento de los precios del petróleo y la interrupción de las cadenas de suministro a nivel mundial han tenido un impacto en la inflación y muy probablemente esto seguirá ocurriendo en la región. Durante 2021, Nicaragua, Honduras y El Salvador fueron los más

afectados, con inflaciones del 7,2%, 5,3% y 6,1%, respectivamente. Costa Rica y Guatemala registraron inflaciones de 3,3% y 3,1%, respectivamente, mientras que Panamá registró una inflación del 2,6% después de una deflación de 1.6% en 2020.

A diciembre, nuestros alivios activos o bajo acuerdos estructurales sumaban COP 21,6 billones, lo que representa aproximadamente el 9,5% de nuestra cartera de préstamos consolidada total. En Colombia, los alivios activos ascendieron a COP 7,4 billones o 5,3% de la cartera de préstamos en Colombia y en Centroamérica los alivios ascendieron a COP 14,3 billones, lo que representa el 16,1% de la cartera de la región. Panamá representaba aproximadamente el 49% de los alivios activos de la región.

De todos los préstamos cuyos periodos de alivio concluyeron, los que están actualmente vencidos a 90 días o más representan aproximadamente el 1% de nuestra cartera total de préstamos consolidados, mientras que los que están actualmente vencidos a 30 días o más representan el 1,6%.

Continuando, estas son algunas cifras que explican la ejecución de nuestra estrategia digital durante 2021.

En Colombia, los clientes digitales activos llegaron a 3,8 millones, aproximadamente un 44% más que hace 12 meses. Nuestros bancos vendieron 1,5 millones de productos digitales durante 2021, lo que representa un incremento del 59% frente a 2020. El 60% de todas las ventas de productos retail para los que se ha desarrollado una solución digital se realizaron digitalmente.



Nuestras aplicaciones de banca móvil, recientemente mejoradas, alcanzaron 1 millón de descargas tanto en Android como en iOS.

Las transacciones realizadas a través de la pasarela de pagos de Aval, AvalPay Center, aumentaron un 122% respecto a 2020.

Las campañas que utilizan analítica avanzada desarrollada a partir de nuestra plataforma de base de datos unificada Augusta han aumentado los desembolsos en un 40%.

Mathilde, nuestra plataforma de publicidad programática, nos ha permitido reducir en un 41% nuestros costos de impresión.

En Centroamérica, los clientes digitales aumentaron un 20% durante el año, alcanzando casi 2 millones de clientes al final del año.

Las ventas digitales aumentaron un 41% respecto a 2020 a través de 37 productos digitales.

Se lanzó con éxito PFM - Personal Finance Management, una app que ayuda a nuestros clientes a entender sus finanzas personales y tomar mejores decisiones.

Kash, nuestra app transaccional, a pesar de ser relativamente reciente, fue una de las apps más descargadas en la región.

Pasemos a ASG -. En la última década, estos temas han pasado a ser parte integral de nuestra estrategia. Junto con nuestras filiales, estamos firmemente comprometidos en mejorar cada año, por lo tanto, aumentamos continuamente nuestros estándares de protección del

medio ambiente, nos esforzamos por mejorar nuestras interacciones con todos nuestros grupos de interés y fomentamos un sólido gobierno corporativo.

Estos son algunos de nuestros hitos durante 2021. En materia de gobierno corporativo y gestión del riesgo, después de haber implementado los sistemas ESRA - Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales en el Banco de Bogotá, BAC y Multibank, empezamos a implementarlos en nuestros otros bancos en Colombia.

En cuanto a nuestros resultados económicos, Corficolombiana emitió un bono social de COP 500.000 millones. Además, nuestros bancos lanzaron productos verdes y líneas de crédito para el desarrollo sostenible. Entre los más importantes están la tarjeta Amazonía del Banco de Bogotá, la tarjeta Unicef del Banco de Occidente y las líneas para vivienda sostenible y vehículos eléctricos, entre otras.

En cuanto a nuestras eficiencias corporativas, nos adherimos al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, lo que reafirma nuestro compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Además, mediante máquinas Ecobot llevamos a cabo iniciativas que nos han permitido reciclar aproximadamente medio millón de botellas de plástico.

En cuanto a la gestión de personal, desarrollamos una política corporativa de diversidad e inclusión. Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Popular y Porvenir recibieron la certificación Great Place to Work. Migramos a un esquema híbrido de trabajo presencial/remoto que mantendremos de ahora en adelante y tendremos un esquema de trabajo

exclusivamente remoto para algunos cargos.

Finalmente, en cuanto a nuestras iniciativas sociales y ambientales, el Banco de Bogotá y Corficolombiana entraron a formar parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones. El Banco de Bogotá está entre los ocho bancos más sostenibles. Mediante nuestras filiales implementamos iniciativas ambientales, como la reforestación del Amazonas y el uso de energías renovables en algunas de nuestras sucursales y sedes.

Finalmente, nuestras filiales, conjuntamente con nuestro accionista mayoritario, financiaron en su totalidad la construcción de un centro de última generación para el tratamiento y la investigación del cáncer en Colombia por valor de USD 500 millones, que actualmente está siendo dotado de personal y equipamiento y que está previsto que abra sus puertas a los pacientes en el segundo trimestre de este año.

Como tal vez lo recuerden, durante el mes de septiembre de 2021, el Banco de Bogotá informó al mercado su intención de escindir a sus accionistas, incluyendo al Grupo Aval, el 75% de las acciones que el banco posee actualmente en BAC Holding International Corporation - BHI, el holding que posee el 100% de las acciones de nuestro grupo bancario en Centroamérica, BAC Credomatic. Simultáneamente, Grupo Aval informó al mercado su intención de escindir a sus accionistas las acciones de BHI recibidas como resultado de la mencionada operación del Banco de Bogotá.

Varias razones explican estas transacciones. Por un lado, como consecuencia del excelente desempeño financiero de BAC desde que lo adquirimos en 2010, que se ha visto acentuado en la mayoría de los años por la devaluación natural del peso colombiano frente al dólar, BAC tiene actualmente casi el mismo tamaño que su propietario, el Banco de Bogotá. En este sentido, no consideramos conveniente que el Banco de Bogotá sea dueño de otro banco de igual tamaño.

Adicionalmente, esta transacción fortalecerá el enfoque estratégico de Aval y del Banco de Bogotá en Colombia, ya que, como resultado de la escisión y de la desconsolidación de esta inversión en nuestras cifras, simplificaremos nuestra estructura corporativa, eliminaremos complejidades multijurisdiccionales y aumentaremos nuestra agilidad y flexibilidad para responder a la dinámica de los mercados locales en los que operamos.

También esperamos ganar flexibilidad en cuanto a la administración del capital regulatorio a medida que continuamos adoptando los principios de Basilea III. Esto, a su vez, debería permitirnos mejorar nuestra posición estratégica para captar crecimiento futuro.

Por último, esperamos, aunque obviamente no podemos garantizar, desbloquear valor para nuestros accionistas. Aquellos que siguen el comportamiento de nuestras acciones saben que los múltiplos a las que se negocian nuestras acciones con respecto a las utilidades de la empresa han estado bajas durante algún tiempo cuando se comparan con los múltiplos de nuestros



competidores. De hecho, una valoración independiente determinó que el valor de las acciones de Aval tras la escisión tendría un precio similar al que se cotiza hoy. En ese escenario, las cifras de Aval con respecto a sus ingresos serían bastante comparables a las de nuestros homólogos. Las acciones de BHI cotizarán en la bolsa colombiana, junto con las acciones del Banco de Bogotá y del Grupo Aval. BHI también cotizará en la bolsa panameña. Por lo tanto, esperamos que las acciones sean negociables y líquidas.

El día de ayer, esta transacción recibió todas las aprobaciones regulatorias requeridas y, por lo tanto, ahora pasaremos a la etapa de ejecución. Nuestra intención es terminar las escisiones y entregar las acciones de BHI a los accionistas elegibles a finales de marzo. De ser así, nuestros estados financieros al final de este trimestre dejarán de consolidar a BHI y cualquier ingreso derivado de la inversión del 25% en el Banco de Bogotá que conservamos en BHI se contabilizará mediante el método de la participación.

Por último, también esperamos contabilizar ingresos netos extraordinarios procedentes de la materialización de determinadas cuentas del ORI del Banco de Bogotá como resultado adicional de la desconsolidación. Tendremos una mejor idea sobre la cantidad de ingresos netos extraordinarios el día de la escisión.

Como Diego les explicará, la escisión debería aumentar el capital regulatorio del Banco de Bogotá en aproximadamente 130 puntos básicos. Sin embargo, para aumentar aún más este indicador y

absorber otros cambios en el capital regulatorio derivados de la adopción progresiva de los principios de Basilea III, la junta directiva del Banco de Bogotá propondrá a sus accionistas no distribuir dividendos en efectivo en la próxima junta de accionistas. Aval hará lo propio, ya que es costumbre de la compañía declarar dividendos por el mismo monto que recibe de sus filiales.

Diego se referirá a continuación a nuestro desempeño financiero durante 2021. Sin embargo, me gustaría destacar lo siguiente. Nuestras filiales fueron parte de la recuperación económica del país, la cual mejoró el perfil crediticio de nuestros clientes, brindó oportunidades de crecimiento, redujo el costo del riesgo y aumentó la recuperación de los créditos castigados. Como resultado, logramos una utilidad neta de COP 3,3 billones, 40,4% más que en 2020 y 9% más que en 2019. Esto convierte a 2021 en el año con la mayor utilidad neta de nuestra historia. Nuestro ROAE fue del 15,3% y nuestro ROAA fue del 1,65%.

A finales de año, nuestros activos consolidados crecieron 13,6%, la cartera bruta consolidada 13,2% y los indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días mejoraron 86 y 66 puntos básicos, respectivamente, frente a 2020. Nuestro costo del riesgo mejoró 110 puntos básicos.

Nuestros ingresos netos por comisiones del año aumentaron aproximadamente un 10%. Nuestro indicador de costos a activos mejoró 10 puntos básicos y nuestras posiciones de financiación y liquidez siguieron siendo sólidas.

Gracias por su atención. Ahora Diego explicará en detalle nuestros resultados financieros y nuestro *guidance* para 2022.

Quisiera agregar que este *guidance* no incluirán los ingresos netos extraordinarios que haya como consecuencia de la escisión. Les agradezco su atención una vez más y Diego, por favor, adelante.

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

Empezando en la página 11, los activos crecieron 13,6% durante 2021 y 4,3% durante el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio de nuestra operación en Centroamérica, los activos totales crecieron 7,6% durante el año y 2,7% durante el trimestre. Nuestros activos crecieron un 9,3% durante el año en Colombia y un 4,8% en dólares en Centroamérica. La depreciación del 16% en los últimos 12 meses se tradujo en un crecimiento anual del 21,8% en pesos en Centroamérica. El crecimiento trimestral fue del 2,1% en Colombia y del 3,5% en dólares en Centroamérica. Una depreciación del 4,9% en el trimestre se tradujo en un crecimiento del 8,3% en pesos en Centroamérica. La participación de Centroamérica en nuestro portafolio alcanzó el 37%, dentro de la cual BHI y MFG representan el 32% y el 5%, respectivamente.

Pasando a la página 12, los préstamos crecieron 13,2% en el año y 4,3% en el trimestre. Nuestra cartera bruta en Colombia creció un 6,6% en el año y un 2,2% en el trimestre. Los resultados trimestrales de Colombia reflejaron una

fuerte dinámica en cartera *retail* y un desempeño todavía débil de la cartera comercial, similar a las tendencias del sistema bancario.

La demanda de préstamos de consumo en Colombia siguió siendo fuerte, lo que se tradujo en un crecimiento del 3,2% durante el trimestre y del 11,5% anual. El crecimiento a 12 meses siguió siendo impulsado por las libranzas, que registraron un aumento del 15,7%, mientras que nuestro crecimiento trimestral incluye un fuerte desempeño de los productos sin garantía. Durante el año, los préstamos para automóviles crecieron un 9,8%, los préstamos personales un 6,1% y las tarjetas de crédito un 2,2%.

Las libranzas y los préstamos de vehículos, nuestros principales productos de consumo con garantía crecieron un 2,3% y un 5,2%, respectivamente, durante el trimestre. Estos productos representan el 61% y el 7% de nuestra cartera de consumo en Colombia.

Tanto los préstamos personales como las tarjetas de crédito, que representan el 20% y el 12% de nuestra cartera de consumo en Colombia, crecieron un 4,3% durante el trimestre. Al igual que otros productos *retail* con garantía, las hipotecas siguen siendo dinámicas, con una expansión del 4,7% durante el trimestre y del 15% interanual.

Por otro lado, el crecimiento de los préstamos a empresas en Colombia siguió siendo débil. La cartera de préstamos comerciales, excluyendo los REPOS, creció un 1,3% durante el trimestre, lo que lleva el crecimiento anual al 2,9%.

Además de las tendencias del mercado, nuestro crecimiento se ve afectado por nuestra disciplina en precios que se centra en el crecimiento rentable.

A futuro, la confianza de las empresas en Colombia y las tendencias positivas de la actividad económica respaldan una fuerte tasa de crecimiento de los préstamos comerciales. Además, esperamos que el impulso de los préstamos *retail* persista a medida que el empleo siga recuperándose y el consumo de los hogares se consolide, lo que les permitirá a los bancos expandirse hacia productos de mayor riesgo.

Vemos con confianza el crecimiento en 2022, a pesar de los vientos en contra temporales durante la primera mitad de este año debido al ciclo electoral y la incertidumbre asociada a los acontecimientos geopolíticos mundiales.

Pasando a Centroamérica, nuestra cartera bruta aumentó un 8,3% interanual en dólares y un 3,2% en el trimestre. El desempeño trimestral en Centroamérica evidenció una recuperación de la actividad económica que dio como resultado un crecimiento de 3,9% y 3,7% en los préstamos de consumo y comerciales, respectivamente. Las hipotecas aumentaron un 1,1% en el trimestre.

En las páginas 13 y 14, presentamos varios indicadores de calidad de nuestra cartera de préstamos. El costo del riesgo ha vuelto a los niveles prepandemia. Este disminuyó antes de lo previsto debido a una evolución favorable del comportamiento de los clientes que recibieron alivios y retomaron su calendario de pago regular y a un rápido y

fuerte repunte de la economía. Esto se refleja en una mejor composición de nuestra cartera de préstamos medidos por etapas.

Los programas de alivio nos permitieron gestionar el impacto causado por el COVID-19 de forma que nuestros consumidores se vieran menos afectados y, por lo tanto, con menos pérdidas por deterioro de lo que se esperaba al principio de la pandemia. A diciembre, el 0,8% del total de nuestros préstamos brutos seguía en periodo de gracia y el 8,7% bajo programas de pago estructurales. En conjunto, ambos representan el 9,5% de nuestra cartera de préstamos.

En Colombia, el 5,3% de nuestros préstamos tienen algún tipo de alivio. Solo el 0,04% de nuestra cartera bruta en Colombia siguen en período de gracia. La mayoría de los alivios son programas de pagos estructurales cobijados por el PAD, el Programa de Acompañamiento a Deudores del gobierno.

En Centroamérica, el 16,1% de nuestros préstamos todavía tienen algún tipo de alivio. Esto se divide en 14,1% de cartera bruta con programas de pago estructurales y 2% en periodo de gracia. Los periodos de gracia se concentran en Panamá y representan el 88%. El saldo pendiente de los periodos de gracia en la región se redujo un 41% durante el trimestre, hasta llegar a USD 443 millones.

Al final del periodo, el 4,3% del total de nuestros préstamos que en el pasado se habían beneficiado de los periodos de gracia o que habían sido reestructurados y habían retomado sus pagos estaban en

mora más de 90 días. Estos préstamos vencidos siguen representando el 1% de nuestra cartera bruta total y estas cifras son del 6,9% y del 1,6% en el caso de los préstamos vencidos a más de 30 días.

En Colombia, el 6,7% de los préstamos que previamente habían recibido alivios y habían retomado sus pagos estaban en mora de 90 días, lo que representa el 1% de la cartera bruta. En el caso de los préstamos vencidos a 30 días, estas cifras fueron del 9,3% y del 1,4%.

En Centroamérica, el 2,7% de los préstamos que previamente habían recibido alivios y habían retomado sus pagos estaban en mora de 90 días, lo que representa el 0,9% de los préstamos brutos. En el caso de los préstamos en mora de 30 días, estas cifras fueron el 5,3% y el 1,8%, respectivamente.

Un hecho significativo que evidencia la recuperación tras la pandemia es que la formación de cartera vencida ha vuelto a los niveles anteriores a la misma. Como se informó en nuestra última llamada, la formación de cartera vencida en el tercer trimestre se benefició de los más de COP 580.000 millones en préstamos al grupo Avianca-Taca que volvieron a estar al día.

En cuanto a la morosidad, las métricas de cartera vencida a 30 y 90 días siguieron mejorando durante el trimestre. La cobertura de las provisiones de los préstamos a 30 y 90 días también mejoró durante el trimestre.

La calidad de nuestra cartera de préstamos mejoró en relación con el trimestre y con el año anterior. Los préstamos a 30 días se redujeron al 4,04%, lo que representa una mejora de 36 puntos básicos en tres meses y de 86

puntos básicos en 12 meses. La cartera vencida a 90 días cayó al 2,9%, con una mejora de 20 puntos básicos en tres meses y de 66 puntos básicos en 12 meses.

Aunque todavía no ha alcanzado los niveles anteriores a la pandemia, nuestra cartera de préstamos por etapas sigue mejorando, con una ganancia de 91 puntos básicos de los préstamos de la etapa uno, que se vio compensada por una disminución de 72 puntos básicos y de 19 puntos básicos de los préstamos de las etapas dos y tres. Esta mejora se dio principalmente por nuestra cartera de préstamos de consumo en ambas zonas geográficas, que registró un aumento de 138 puntos básicos en la composición de los préstamos de la fase uno, llegando al 83%, y una disminución de 102 puntos básicos de la fase 2, que llegaron al 12,8%.

El nivel más alto de lo normal de los préstamos de la etapa dos persistirá durante varios trimestres, pero se espera que mejore a medida que los clientes que previamente recibieron alivios mantengan un comportamiento de pago saludable a lo largo de este año o paguen completamente sus saldos pendientes. Esperamos que este comportamiento se materialice y respalde nuestra estimación positiva sobre la evolución del costo del riesgo durante 2022.

El costo del riesgo de 2021, neto de recuperaciones, fue del 1,9%, en línea con nuestras previsiones anteriores. Este resultado incorpora un aumento de 28 puntos básicos en el costo del riesgo de nuestra cartera total durante el trimestre, con un aumento de 64 puntos básicos de los préstamos comerciales y una mejora

de 15 puntos básicos de los préstamos retail. El costo de riesgo trimestral aumentó 45 puntos básicos en Colombia, impulsado por los préstamos comerciales, y se mantuvo estable en Centroamérica.

Por último, el índice de castigos a cartera vencida a 90 días fue de 0,7% veces para 2021 y para el trimestre.

En la página 15, presentamos la evolución del fondeo y los depósitos. El crecimiento del fondeo durante el trimestre refleja un entorno de liquidez todavía elevado. En consecuencia, nuestro indicador de depósitos a préstamos netos se mantuvo elevado, en 106%, mientras que nuestro indicador de efectivo a depósitos terminó el trimestre en 15,6%.

Nuestra estructura de fondeo se mantuvo relativamente estable y los depósitos representan la mayor parte de nuestro fondeo, con 76%. Los depósitos aumentaron 10,7% interanual y 4,1% durante el trimestre. Colombia creció 1,5% durante el trimestre, mientras que Centroamérica creció 3,3% en dólares. En el periodo de 12 meses, Colombia creció 2,6% y Centroamérica 7% en dólares.

En la página 16, presentamos la evolución del capital total, nuestro patrimonio atribuible y el coeficiente de solvencia de nuestros bancos.

Tanto el patrimonio total como el patrimonio atribuible crecieron 11,4% en el año, principalmente debido a nuestros resultados. El patrimonio total aumentó un 2,8% durante el trimestre, mientras que el atribuible aumentó un 3%. Al cuarto trimestre de 2021, nuestros bancos presentaban indicadores de capital primario y de solvencia total adecuados.

A futuro, estimamos que la escisión descrita por Luis Carlos tendrá un impacto positivo de cerca de 130 puntos básicos en los indicadores de solvencia del Banco de Bogotá.

Dos aspectos mejorarán la solvencia del Banco de Bogotá. En primer lugar, la desconsolidación de USD 20.000 millones o el 46% de los activos ponderados por riesgo del Banco de Bogotá. En segundo lugar, el Banco de Bogotá dejará de deducir USD 1.600 millones de *goodwill* e intangibles de su capital básico de nivel uno.

Por otro lado, algunos elementos negativos resultan de la escisión. Primero, se escindirán USD 2.600 millones, es decir, el 36% del patrimonio del Banco de Bogotá. Segundo, el banco deducirá USD 500 millones de su capital básico de nivel uno asociados a su participación minoritaria restante del 25% en BHI. Tercero, el Banco de Bogotá dejará de beneficiarse del AT1 por USD 520 millones emitido por BAC International Bank en 2020. Sin embargo, a pesar de este efecto, esperamos que los indicadores de capitalización del Banco de Bogotá para el primer trimestre de 2022 sean similares a los reportados para el cierre del año 2021.

La depreciación de los mercados de renta fija ha llevado a pérdidas no realizadas en nuestros ORI, reduciendo el capital básico del CET1. Además, se espera que la adopción de Basilea III, incluyendo los cambios en el riesgo operacional durante este trimestre, aumente los activos ponderados por riesgo.

Para fortalecer aún más el capital del Banco de Bogotá y del Grupo Aval, la

Junta Directiva recomendará en las respectivas asambleas de accionistas que se llevarán a cabo en las próximas semanas que ni el Banco de Bogotá ni el Grupo Aval distribuyan dividendos en efectivo relacionados con la utilidad neta de 2021. Estas recomendaciones buscan, por un lado, proveer base de capital al Banco de Bogotá para capturar potencial de crecimiento durante los próximos años. En cuanto al Grupo Aval, la recomendación se ajusta a la costumbre del grupo de no distribuir dividendos a menos que sus filiales se los paguen. En los últimos años, Aval y el Banco de Bogotá han distribuido en promedio cerca del 50% de su utilidad anual.

En la página 17, presentamos nuestro NIM de cartera, costo de fondos, diferenciales y margen de interés neto. El comportamiento de las tasas de interés en 2021 fue impulsado por la caída de las tasas de referencia. El crecimiento se centró en productos y segmentos de menor riesgo y rentabilidad durante la mayor parte del año y en el aumento de la competencia en los precios de los mismos.

En Colombia, la tasa promedio anual del Banco de la República se contrajo 95 puntos básicos hasta llegar al 1,92% en 2021, mientras que la tasa Libor promedio a tres meses se contrajo 49 puntos básicos hasta llegar al 0,16%. Estos cambios afectaron negativamente los rendimientos en ambas regiones durante el año.

En este entorno, nuestro NIM de cartera en 2021 cayó 98 puntos básicos, hasta llegar al 8,37%. El diferencial entre la tasas promedio de la cartera bruta y el costo medio de los fondos se contrajo 28

puntos básicos, llegando al 5,98%, a pesar de que el costo de los fondos se redujo 71 puntos básicos, hasta llegar al 2,39%.

A pesar del aumento de las tasas durante el trimestre, la tasa promedio de cartera fue del 8,46%, y el costo promedio de los fondos, del 2,51%, en el cuarto trimestre siguieron siendo 20 y 5 puntos básicos inferiores a los del año anterior.

Como resultado de estas tendencias, nuestro margen de interés neto anual se redujo 36 puntos básicos hasta llegar a 4,8%, impulsado por un descenso de 17 puntos básicos en el margen de interés neto de cartera, que llegó al 5,8%, y un descenso de 64 puntos básicos en el margen de interés neto de las inversiones, que llegó al 0,9%. El margen de interés neto trimestral se redujo 12 puntos básicos en el trimestre, debido a una contracción de 37 puntos básicos del margen de interés neto sobre las inversiones y de 7 puntos básicos del margen de interés neto de cartera.

En Colombia, durante 2021, el margen de interés neto de los préstamos se mantuvo estable en 5,6% y en Centroamérica cayó 53 puntos básicos hasta llegar a 6,1%. La variación en Centroamérica se dio como resultado de una ligera contracción en BHI y el efecto de un año completo frente a siete meses de MFG en 2020. MFG tiene márgenes de interés netos más estrechos dado que opera solo en Panamá.

Esperamos que el ciclo de subida de las tasas de interés traiga mejoras en los márgenes de intereses netos de cartera y que inicialmente tiendan a la baja, dado el ritmo acelerado al que se está dando y a



la revalorización de las diferencias temporales entre activos y pasivos. La competencia de precios, dadas las perspectivas macroeconómicas positivas, también podría retrasar esa mejora. En este entorno, el margen de interés neto de las inversiones estará bajo presión y podría verse afectado por las políticas monetarias mundiales y los acontecimientos geopolíticos.

En la página 18 presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Las comisiones brutas del año reflejan un repunte de los servicios bancarios y de las comisiones de las tarjetas de débito y crédito, a medida que las medidas de cierres se fueron levantando y la actividad transaccional se recuperó, alcanzando los niveles anteriores a la pandemia. Las comisiones brutas consolidadas de 2021 aumentaron un 10,6%, gracias a un crecimiento del 8,7% en Colombia y del 10,9% en dólares en Centroamérica. Las comisiones brutas aumentaron un 4,4% en el trimestre en Colombia y un 13,1% en dólares en Centroamérica. La recuperación del consumo se sumó al elevado comportamiento estacional del cuarto trimestre, arrojando este fuerte resultado.

Los ingresos del sector no financiero fueron fuertes en 2021. Nuestro sector de infraestructura, que es el que más contribuye a nuestros ingresos no financieros, creció un 15,7% en 2021. Las empresas de energía y gas disminuyeron su contribución del sector no financiero en un 6,9%, dada la alta base de comparación de las empresas de Promigas en Perú en 2020. Por último, aunque históricamente es un sector no financiero de baja contribución, nuestro

negocio de hotelería obtuvo un resultado positivo durante la segunda mitad del año, gracias al aumento de las tasas de ocupación. Pero a pesar de esta mejora, su resultado anual fue de COP 14.000 millones de pérdida.

Por último, en la parte inferior de la página, los otros ingresos fueron inferiores a los del año anterior. Los otros ingresos incluyeron las estrategias de optimización ejecutadas en el cuarto trimestre de 2020 y los ingresos por inversiones no consolidadas aumentaron debido a la recuperación del método de participación de las empresas asociadas a Promigas y a un dividendo extraordinario de COP 45.000 millones del Grupo de Energía de Bogotá en el tercer trimestre de 2021.

En la página 19, presentamos algunos indicadores de eficiencia. Todas nuestras unidades de negocio siguieron implementando iniciativas de contención de costos durante 2021. El indicador de costo a activos para 2021 fue del 3,3%, por debajo del 3,4% de 2020. El indicador de costo a ingreso fue del 47,6%, superior al 46% del año anterior y estable en relación con 2019. El indicador de costo a ingresos se vio afectado por una contracción de 36 puntos básicos en el margen de interés neto y una disminución del 10,5% en otros ingresos de las operaciones, dada la elevada base de comparación en 2020.

Los otros gastos aumentaron 7% interanual y en el caso de Colombia 5,6%, en línea con la inflación, y en Centroamérica 6,9% en dólares. Este último se vio afectado por cinco meses adicionales de consolidación de MFG. Sin el efecto de MFG, los otros gastos habrían

aumentado un 6% para Aval y un 4,8% en dólares en Centroamérica.

Los gastos de personal crecieron un 2,6% en 2021, en el caso de Colombia 3,9% y Centroamérica 1% en dólares.

Los gastos generales y administrativos aumentaron 10,1% en 2021. Los gastos generales y administrativos aumentaron 4,7% en Colombia y 15,6% en dólares en Centroamérica.

El incremento en Centroamérica se relaciona con los gastos asociados a la recuperación de los ingresos por comisiones y al aumento de los gastos de marketing. La depreciación y la amortización crecieron un 1,5% en términos interanuales. La depreciación y la amortización aumentaron un 0,2% en Colombia y un 1% en dólares en Centroamérica.

Finalmente, en la página 20, presentamos nuestros indicadores de utilidad neta y rentabilidad. La utilidad neta atribuible para el año 2021 fue de COP 3.3 billones o COP 148 por acción, 44.4% mayor que el resultado del año 2020. La utilidad neta atribuible del trimestre fue de COP 777.000 millones o COP 34,9 por acción. Nuestro ROAA y ROAE en el año fueron del 1,6% y del 15,3%, respectivamente. Estos indicadores fueron del 1,4% y del 13,7% en el cuarto trimestre.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, resumiré nuestro *guidance* para 2022. Debido a que esperamos terminar muy pronto la escisión del 75% de BHI y dejar de consolidar BHI desde ahora, nuestras orientaciones se referirán a nuestras operaciones continuadas.

Esperamos que el crecimiento de cartera de las operaciones continuadas esté en el rango del 14%, que los préstamos comerciales crezcan cerca al 12% y los préstamos retail estén en el área del 16%.

Creemos que nuestro costo de riesgo neto de recuperaciones será de cerca del 1,6%.

Estimamos que el margen de interés neto del año se sitúe entre el 4,3% y el 4,5% y que el margen de interés neto de los préstamos esté entre el 5,4% y el 5,6%, beneficiándose de un ligero efecto positivo de un entorno con subida de tasas de interés.

Estimamos que el indicador de costo a activos será de cerca del 2,6% o que tenga una mejora de 20 puntos básicos con respecto a la métrica comparable en 2021.

Consideramos que nuestro indicador de ingresos por comisiones estará entre el 15% y el 17%.

Esperamos que nuestro sector no financiero presente una contracción del 25% en relación con 2021.

Por último, estimamos que el ROAE de nuestras operaciones continuadas sea de cerca del 15%.

En lo que respecta a BHI, que dejará de ser consolidada por Aval tras la escisión, tenemos el siguiente *guidance* en dólares.

Esperamos que el crecimiento de cartera sea de cerca del 7% y que los préstamos comerciales crezcan aproximadamente 10% y retail un 6%.

Estimamos que el costo del riesgo, neto de recuperaciones, se sitúe en el 1,9%.

Consideramos que el margen de interés neto para todo el año estará entre el 5,8 y el 6% y que el margen de interés neto de los préstamos será entre 6,7% y 6,9%.

Estimamos que el indicador de costos a activos sea un 4,3%.

Esperamos que el indicador de ingresos por comisiones sea del 30% al 32%.

Por último, estimamos que el ROAE de BHI sea cercano al 13%.

Ahora, estamos a su disposición para responder sus preguntas.

**Operadora:** Gracias. Ahora empieza nuestra sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, por favor presione asterisco (\*) uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea retirarse de la cola, por favor, pulse la tecla numeral (#). Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que descolgar el auricular antes de presionar los números. De nuevo, si tiene alguna pregunta, por favor presione asterisco (\*) uno (1) en su teléfono de tonos.

Tenemos una pregunta de Juan Recalde, de Scotiabank. Adelante.

**Juan Recalde:** Hola. Buenos días. Gracias por aceptar mi pregunta. Mi pregunta está relacionada con el potencial aumento de capital. En una llamada anterior, ustedes mencionaron que existía la opción de aumentar el capital en el Banco de Bogotá. Ahora, afirmaron que no va a haber un pago de dividendos. ¿Eso sería suficiente o siguen considerando un aumento de capital? Gracias.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Juan, gracias por la pregunta. Bueno, sí, como

usted mismo mencionó, una forma de aumentar capital obviamente es no distribuir dividendos, y eso es lo que estamos haciendo.

Lo que hemos notado hasta ahora, como lo mencionamos, es que la escisión en sí aumentará los indicadores de capital del Banco de Bogotá en unos 130 puntos básicos. Y, obviamente, eso será aún más positivo si no se distribuyen dividendos. Teniendo en cuenta todo esto, no habría necesidad de hacer un aumento de capital. Pero eso no quiere decir que más adelante no consideraríamos una capitalización adicional, dependiendo de si vemos que el banco crece de la forma esperada. Por ahora, como ya dije, con lo que hemos hecho, no hay ninguna necesidad de capital en el banco o en el Grupo Aval.

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

**Yuri Fernandes:** Gracias, Luis Carlos y Diego. Tengo una primera pregunta sobre los alivios y la calidad de los activos. Considero que la calidad de los activos es un punto destacado a nivel consolidado, por la mejora que vimos en las cifras a 30 y 90 días. Entonces, la calidad de los activos fue buena en el trimestre. Pero en cuanto a los alivios, en la presentación se mencionó que el 9,5% del total de los préstamos aún tienen algún tipo de alivio. Creo que en el trimestre anterior esta cifra fue 9,8. Entonces, si hacemos un balance nominal, vemos que los alivios han estado estables trimestre tras trimestre. Mi pregunta es, ¿la amortización se está desacelerando en cuanto a los alivios? No sé si esto es cierto; tal vez sea impulsado por Centroamérica. Quisiera entonces

comprobar esta información y también la calidad de los activos en cuanto a los alivios. Escuché que el 1% de su cartera total recibieron alivios. Son préstamos vencidos. Si hablamos de que el 1% del total de los préstamos están en mora, obtenemos un indicador de morosidad a 90 días del 10% en el caso de los alivios, y en cuanto a la morosidad a 30 días, tendríamos una cifra entre el 15% y el 16%.

En resumen, quisiera comprobar estas cifras sobre los alivios, si pudieran hablar sobre esto con mayor detalle o explicar más qué está sucediendo con la amortización y con la calidad de los activos. Pienso que sería interesante.

Adicionalmente, tengo una segunda pregunta sobre el crecimiento. Su estimación para Colombia es un crecimiento de cartera del 14%, que es superior a la del mercado. Además, en la presentación se mencionó varias veces una comprensión del diferencial y una mayor competencia. Entonces, mi pregunta es: ¿Aval o quizás los bancos Aval ahora son más agresivos para recuperar su participación en el mercado? ¿Esta es la razón? ¿O piensan que sus competidores son los que están más enfocados en la competencia y no los bancos de Aval? Quisiera entender su estrategia en cuanto a precios, en cuanto a diferenciales y tasas, y si están planeando recuperar la participación en el mercado y si para lograrlo serán más agresivos en cuanto a precios. Gracias.

**Diego Fernando Solano Saravia:** Bueno, muy buenas preguntas tiene. Anote tres preguntas diferentes. La primera relacionada a la mecánica de los alivios y como estos deberían

evolucionar. La razón por la cual debería ver la cifra de los alivios relativamente estable, aunque tendió a disminuir, es que todos los préstamos que recibieron alivios, independientemente de que estuvieran al día o no, fueron clasificados como tal, particularmente la parte de la cartera que se acogió al PAD, el programa de apoyo patrocinado por el gobierno. Seguimos clasificándolos en esta categoría. Hablando de las cifras, de ese 9,5, alrededor del 0,8% de nuestra cartera bruta sigue en periodo de gracia y eso incluye principalmente los otorgados en Panamá, en Centroamérica. En el caso de Colombia, la cifra es 0,04. Es muy, muy pequeña. Entonces, en ese sentido, se podría decir que los alivios terminaron, excepto en Panamá, donde la cifra está disminuyendo muy rápido. Alrededor de la mitad de esos alivios terminaron durante el trimestre. Pero una parte de ellos se vuelven estructurales y eso es lo que seguimos informando y monitoreando.

De hecho, algo que hicimos a final de año fue incluir algunos *overlays* en parte de estos préstamos que habían recibido alivios en algún momento y que todavía no sabíamos si volverían a la normalidad. Para darles una idea de lo que se puede esperar a futuro, esa cifra debería tender a la baja. Volver a la normalidad significa más de un año de comportamiento de pago adecuado o pago de la deuda. Entonces, las cifras deberán tender a la baja durante el año. Aunque esta no era su pregunta, para dar color adicional, y esta es la razón por la cual nuestra *guidance* sobre el costo del riesgo para todo el año es inferior a la del último trimestre del año pasado. Entonces, esperamos ver una evolución positiva a medida que esos préstamos vuelvan a la

normalidad. Esa era la primera pregunta con respecto a lo que se espera de los alivios.

Luego, en lo que respecta al crecimiento cartera, para esta cifra se tuvieron en cuenta dos cosas. La primera es que hemos visto que la inflación está aumentando, como Luis Carlos lo mencionó anteriormente. En términos reales, no se trata de un cambio tan grande. Lo segundo, usted tiene toda la razón. Esperamos, y esto está relacionado con el Banco de Bogotá y la escisión del BHI, recuperar la participación de nuestros bancos en el mercado. Eso hace parte de nuestras cifras y nuestra estrategia.

Al respecto, consideramos que es una combinación de dos cosas. Una, lo que el banco tiene que hacer internamente, en relación con una actividad comercial más fuerte y con otros cambios en la forma de abordar el mercado. Dos, algo que nos frenó a finales del año pasado fue la agresiva fijación de precios en el mercado, la cual según nuestros modelos no representaba un crecimiento rentable. Por decirlo de otro modo, se trataba de negocios que, según nuestras cifras, podrían implicar pérdidas a largo plazo. Sin embargo, debido al comportamiento de la economía y la dinámica del mercado que estamos viendo este año, esperamos que los precios vuelvan a niveles más razonables. Entonces, es una combinación entre cosas que estamos haciendo internamente y cómo vemos la evolución del mercado.

Luego, en cuanto a los diferenciales, esa es quizás la pregunta más difícil de todas, porque estamos viendo que el Banco de la República sube las tasas muy

rápido. En un escenario normal, en el que se hace un proceso progresivo y las tasas suben lentamente, podríamos considerar los activos y los pasivos y obtener un beneficio en ese margen de interés neto a corto plazo. Eso es lo que esperamos a largo plazo, que nuestros diferenciales sobre préstamos se expandan debido a un entorno con tasas de interés más altas. Sin embargo, la velocidad determina lo que ocurre a corto plazo. Las diferencias de precios entre los activos y los pasivos podrían ejercer cierta presión inicialmente.

Y, por último, la competencia en una economía colombiana más fuerte. Como usted sabe, la fijación de precios también incluye el costo del riesgo. Está implícito en el precio de nuestros préstamos. Entonces, las provisiones también se incorporan al margen de interés neto. Tal vez la forma de ver estas cifras es margen de interés neto después del costo del riesgo. Y en ese sentido, la combinación de ambas cifras debería tener un efecto positivo, independientemente del tipo de crecimiento al que aspiremos.

**Operadora:** Gracias. La siguiente pregunta es de Nicolas Riva, de Bank of America. Adelante, por favor.

**Nicolas Riva:** Muchas gracias, Luis Carlos y Diego, por la oportunidad de hacer preguntas.

Tengo tres preguntas. La primera sobre el bono de 2022. Si pudieran hablar de cómo planean financiar el vencimiento del bono de USD 1.000 millones en septiembre.

La segunda pregunta es sobre la escisión. Ustedes dijeron que no ven la necesidad de aumentar el capital en este momento en el Banco de Bogotá o en Aval. No van

a pagar dividendos en este momento. Y cuando hablaron del *guidance* para el indicador de capital, mencionaron un impacto positivo de 130 puntos básicos en el Banco de Bogotá causado por la escisión. ¿Esto ya incluye todos los impactos de la escisión? La desconsolidación de los activos ponderados por riesgo, el hecho de que ya no tendrán que deducir *goodwill*. ¿Todo eso está ya incluido en esa proyección?

La tercera pregunta es sobre las elecciones. Este año, Colombia tiene elecciones presidenciales y sabemos que Gustavo Petro encabeza las encuestas. Me gustaría que se refirieran a lo que Petro ha dicho que haría en el sector bancario. Lo que me preocupa básicamente sería el aumento de los impuestos. Sabemos que los bancos pagan impuestos más altos que las empresas y también impuesto sobre el patrimonio e impuesto sobre el patrimonio de los accionistas, que Colombia ha implementado en el pasado. Quisiera entonces saber qué piensan con respecto al riesgo de nacionalizar los fondos de pensiones, que estoy seguro tendría un impacto negativo en Porvenir, y si es probable que Petro pueda hacerlo. Gracias.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Permítame responder la primera pregunta, que es el sobre el bono de 2022, Nicolás. Contamos con los fondos para pagar ese bono. Recuerde que nuestra estrategia cuando adquirimos una deuda internacional siempre ha sido tomar el dinero que recibimos de las emisiones de los bonos y prestarlo a nuestras propias filiales, aquellas que, o

no tienen acceso a los mercados internacionales, o en caso contrario, tendrían que pedir dinero prestado a un costo mayor que Aval. Entonces, lo que hacemos es prestarles ese dinero a esas filiales y hacemos coincidir los vencimientos de los préstamos que les hacemos con los vencimientos de nuestros propios bonos. En este caso, el dinero para los bonos de 2022 está en depósitos a corto plazo después de haber liquidado los préstamos que les hicimos a nuestras filiales y la otra parte del dinero sigue en manos de nuestras filiales y nos la devolverán antes del vencimiento en septiembre de 2022. Por eso, como lo anunciamos cuando estábamos comercializando el bono de 2030, el bono de 2022 se pagará.

**Diego Fernando Solano Saravia:** Con respecto a su pregunta sobre si esta cifra incluye todos los efectos, la respuesta es sí. Voy a explicar otra razón por la cual las cifras son favorables. Mediante este proceso, se escindirá el 100% de los activos ponderados por riesgo y el 75% del patrimonio total. Sin embargo, también se escindirá el *goodwill*, que es una parte importante. Si hablamos de la cantidad de capital que se está escindiendo, son USD 2.6 billones, el 36%. Pero de esos USD 2.6 billones, USD 1.6 billones son intangibles. Por lo tanto, lo que realmente se está escindiendo son USD 1.0 billón de capital intangible del Banco de Bogotá. Eso es alrededor del 14% del patrimonio regulatorio del Banco de Bogotá después de deducir este intangible. Entonces, de hecho, se escinde el 46% de los activos ponderados por riesgo, pero también el 14% del patrimonio tangible. Ese es el factor principal.



Además, están los otros elementos que mencioné, en particular que el 25% de la inversión se deduce como una inversión minoritaria en empresas financieras. Luego, hay algo que más adelante puede reemplazarse y que sí tiene un impacto y es el capital adicional de primer nivel o el instrumento AT1 que emitimos en BAC International Bank, que también se escinde. Por lo tanto, el Banco de Bogotá no se beneficiará de él. Esa es la razón por la cual las cifras son positivas, principalmente porque gran parte de lo que estamos escindiendo es patrimonio intangible con activos ponderados por riesgo. Entonces, volviendo a la pregunta sobre si esto incluye todos los efectos, la respuesta es sí.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Y en cuanto a su tercera pregunta sobre el Sr. Petro, sí, como usted lo mencionó, encabeza las encuestas. Pero el domingo pasado sucedió algo muy interesante. Por un lado, Petro obtuvo cerca de 5 millones de votos en las votaciones. Pero lo interesante es que su partido solo obtuvo 2,5 millones de votos para el Congreso. Entonces, hay una diferencia sustancial entre los votos que obtuvo él como candidato en comparación con los votos que obtuvo su propio partido. Como sabemos, la composición del Congreso va a ser, como siempre, muy importante en cuanto a su posibilidad de aprobar leyes, de la misma manera como funciona en cualquier otro lugar.

Ahora, usted mencionó otros aspectos como mayores impuestos, impuesto sobre el patrimonio, impuestos al sistema bancario, y hablaremos en un momento de la nacionalización o, como él la llama, la democratización de los fondos de

pensiones. Entonces, sí, Petro encabeza las encuestas. Ahora, primero, hay que ver si los 5 millones de votos que obtuvo, se repetirán en la primera vuelta de las elecciones presidenciales. Puede que sí. Pero, en segundo lugar, recordemos que se esperan entre 20 y 21 millones de votos para elegir al presidente. Entonces, hay un largo camino por delante y tendremos que ver esos 16 millones de votos a donde irán. Incluso si obtuviera todos los votos que su coalición consiguió en las votaciones del fin de semana anterior, le seguirían faltando unos 10 millones de votos en las elecciones presidenciales. Ahora bien, aunque gane, ya se votó por el Congreso. Y aunque su partido obtuvo más escaños que el otro, definitivamente no obtuvo la mayoría del Congreso, ni siquiera cerca, ni siquiera si sumamos esos otros partidos que probablemente lo apoyarían cuando voten en el Congreso. Entonces, todavía estamos lejos de sufrir, por decirlo de alguna forma, las consecuencias de lo que dijo con respecto a impuestos más altos, impuesto sobre el patrimonio e impuestos al sistema financiero. Ya veremos. Veremos qué decide el Congreso al respecto. Pero todavía estamos lejos de eso.

Usted también mencionó la democratización o la nacionalización de los fondos de pensiones y obviamente, si eso ocurriera, tendría un impacto muy grande en Porvenir, Protección y todos los otros fondos de pensiones del país. Pero hay un clamor nacional. No sé si usted ha visto las noticias en los últimos días, pero Petro estuvo en un debate donde habló al respecto por primera vez y fue muy directo en cuanto a sus intenciones. Entonces, ha habido un gran rechazo de gente afiliada

a los fondos de pensiones, que ha dicho: "Oiga, no, eso no es verdad". Básicamente lo que Petro dijo en ese debate es que los fondos de pensiones les pertenecen a los propietarios de las administradoras de los fondos de pensiones. Y como todos sabemos, eso no es cierto en lo absoluto. Entonces, ¿esto genera incomodidad? Sí, definitivamente. No hay duda. ¿Pienso que es un hecho? No, para nada. Considero que tienen que pasar muchas cosas más antes de que esas "promesas" de campaña se hagan realidad.

**Operadora:** Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Sebastián Gallego, de Ashmore. Adelante, por favor.

**Sebastián Gallego:** Hola. Buenos días. Gracias por la presentación. Tengo varias preguntas. La primera es solo para confirmar el capital y el efecto positivo que mencionaron de 130 puntos básicos en Banco de Bogotá. Quisiera que aclaren el efecto del ORI que Diego mencionó en la presentación, porque al parecer las pérdidas no realizadas del ORI pueden mitigar los efectos positivos de los 130 puntos básicos.

La segunda pregunta también es para confirmar lo que el Sr. Luis Carlos mencionó sobre el aumento de capital. Se dijo que por ahora probablemente no se necesitará un aumento de capital, pero tal vez sí más adelante este año. Quisiéramos entonces saber si contar con un exceso de efectivo podría ser una asignación ineficiente de capital en el Banco de Bogotá y si están considerando alguna fusión o adquisición en Colombia para fomentar el crecimiento en el Banco de Bogotá.

La tercera pregunta sería sobre el apetito de riesgo en los préstamos de consumo. Su estimación habla de un 16% para la cartera retail y estamos viendo un mayor crecimiento de los préstamos sin garantía. ¿Podrían referirse al respecto y a una posible estrategia sostenible? Muchas gracias.

**Diego Fernando Solano Saravia:** Sí. Entonces, tres preguntas, la primera se refiere a los aspectos negativos que afectan el beneficio positivo de la escisión. Usted mencionó uno de ellos y tiene toda la razón. El ORI cambia continuamente y esperamos que sigan haciéndolo durante el resto del año, a medida que aumentan las tasas de interés y eso afecta a los bancos, ya sea a través de ORI, como en nuestro caso, estamos concentrados en inversiones a valor razonable con cambios en ORI, o ya sea directamente a través de P&G, en caso de que se manejen como valor razonable a través de P&G. De cualquier manera, termina afectando el capital de los bancos y esa es una tendencia global en la actualidad que también afecta a Aval.

Sin embargo, hay otra parte que quizás deba destacar más y es que parte de la transición a Basilea III incluye cambios en el riesgo operacional. Desde este año, hay un desencadenante, uno de los últimos de esta transición, que generará este tipo de efectos. A riesgo de sonar demasiado técnico, algunos coeficientes determinan cómo se traduce el riesgo operacional en activos ponderados por riesgo. En el mercado colombiano esperamos verlo de forma bastante sustancial y por eso la combinación de estos dos efectos suma alrededor de 130 puntos básicos. Entonces, usted tiene

razón en cuanto al ORI, no solo para Aval, sino para todos los bancos de Colombia y del mundo. Lo que es particular de Colombia y de todos los bancos colombianos es este siguiente paso en el riesgo operacional.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** En cuanto al aumento de capital en el Banco de Bogotá, como dije, las cifras demuestran que no se necesita una capitalización debido a la escisión, como afirmó Diego. También mencioné que, si lo necesitáramos, consideraríamos una capitalización en lo que queda del año. Obviamente, no capitalizaríamos solo para tener efectivo. Eso sería, como usted dijo, un uso ineficiente del capital. Lo consideraríamos para crecer y, obviamente, consideraríamos una capitalización para una fusión o adquisición. En este momento, no tenemos nada en particular en mente, pero sí estamos enfocados en crecimiento. Todo el grupo en este momento está enfocado en crecimiento rentable. Si ese fuera el caso, y esto aplica a todos nuestros bancos, siempre estamos muy atentos al crecimiento y si este requiere capital, creemos que esa es un uso de capital muy eficiente.

Entonces sí, por eso dije que, por ahora, debido a la escisión no se necesitaría capital, aunque no dejaremos de considerar una capitalización. Pero aún no conocemos el monto.

**Diego Fernando Solano Saravia:** Por último, la pregunta sobre si ha aumentado nuestro apetito de riesgo. La respuesta es sí, porque hemos visto una mejora en el desempeño para poder considerar ciertas áreas de las que nos habíamos alejado durante la pandemia. En términos

cuantitativos, hemos visto que la formación de cartera ha vuelto a los niveles anteriores a la pandemia. Si la analizamos por tipo de préstamo o segmento, estamos empezando a ver exactamente el mismo comportamiento, no solo en el consolidado, sino también por segmento. En cuanto a las etapas, en este momento, la etapa dos sigue siendo mayor a lo que solía ser antes de la pandemia. Alrededor del 11% - 12% de nuestros préstamos están en la etapa dos. Los niveles anteriores a la pandemia eran cerca del 5%. Sin embargo, cuando se incorporan todas los *overlays* y los préstamos que se clasifican como fase dos porque recibieron un alivio en algún momento, pero tienen buen comportamiento, vemos pruebas objetivas de que las cifras están volviendo a la normalidad, a los niveles previos a la pandemia, y eso nos permite volver a productos de mayor riesgo en el entorno de los últimos dos años.

Por esa razón, cuando se observan nuestras cifras del cuarto trimestre, se empieza a ver una contribución mucho mayor de las tarjetas de crédito, de los préstamos personales y de aquellos a los que habíamos restado importancia en el pasado. Lo mismo ocurre con algunos sectores de los préstamos comerciales. Hay sectores que antes eran mucho más arriesgados y, a medida que el mercado evoluciona, parecen mejorar.

Por último, la otra cifra que consideramos es el desempleo. El desempleo está mejorando a un ritmo de 200 puntos básicos al año. Es lo que seguiremos viendo este año y esto hace que las cifras vuelvan al entorno en el que sentimos que podemos retomar nuestro apetito normal

de riesgo. En los dos últimos años, estuvimos evitando el riesgo, pero volvimos al nivel estándar de Aval.

**Operadora:** Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Daniel Mora, de Credicorp Capital.

**Daniel Mora:** Hola. Buenos días y gracias por la presentación. Tengo un par de preguntas. La primera es sobre los indicadores de capital. Me gustaría saber si la mejora de 130 puntos básicos en los indicadores de capital se reflejará en el CET1. Según las últimas cifras publicadas por ustedes sobre el CET1 del Banco de Bogotá en el cuarto trimestre, este es 10,2%. ¿Con esa mejora de 120 puntos básicos, sería posible llegar a una cifra de 11,5? Me gustaría confirmar esta cifra y también preguntar cuál sería la estimación interna de CET1 que les gustaría mantener en los próximos años para cumplir con los estándares de Basilea III, teniendo en cuenta que sus pares tienen indicadores de CET1 de alrededor del 12%.

Mi segunda pregunta es con respecto a la escisión de BAC, considerando que ustedes ya solicitaron la suspensión de las acciones de Grupo Aval y Banco de Bogotá la próxima semana, si pudiéramos conocer el número exacto de acciones que tendrá BAC Holding International y también los términos de intercambio entre aquellos inversionistas que tendrán acciones de la Sociedad Beneficiaria Aval y la Sociedad Beneficiaria Bogotá y las acciones finales de BAC Holding International. Esas serían mis dos preguntas. Muchas gracias.

**Diego Fernando Solano Saravia:** Okay. Empecemos por su pregunta sobre el

indicador de capital. Como lo mencioné, excluyendo lo que está sucediendo en el mercado, además del ORI y el riesgo operacional del que hablamos antes, veríamos una mejora general de aproximadamente 130 puntos básicos en el CET1. Sin embargo, todo lo que mencioné antes afecta el indicador. El ORI afectan directamente al CET1, ya que es una cifra inferior sobre el patrimonio. Por lo tanto, es una cifra más baja en el CET1. En cuanto al indicador, el aumento de los activos ponderados por riesgo también ejerce presión sobre esa cifra.

Lo que esperamos ver es una ligera mejora en comparación con diciembre en la misma magnitud debido a una combinación de los efectos positivos y negativos de la escisión que mencioné antes. La cifra que disminuirá es la del AT1, porque inmediatamente después de la escisión, desaparece. En cuanto a las cifras de solvencia total, estas deberían ser similares a las que hoy estamos informando.

Usted también se refirió a una comparación con nuestros pares. Hablamos de cifras objetivo cambiantes. Dijimos que el Banco de Bogotá no distribuirá dividendos, pero, por ejemplo, nuestro homólogo más cercano está distribuyendo alrededor del 70% del patrimonio. Eso de alguna manera afecta esa comparación. Entonces, tenemos que ver qué pasa con el resto de las cifras para poder dar una mayor orientación sobre nuestra visión a largo plazo en cuanto al CET1.

Luego, pasando a su segunda pregunta, que creo que ya es un tema de dominio público debido a lo que hicimos ayer, pero la explicación es que cuando se haga la

escisión de BHI del Banco de Bogotá, la empresa que recibe esas acciones le emitirá a cada accionista del Banco de Bogotá una acción por cada acción que tiene en el Banco de Bogotá. Luego, se hace lo mismo a nivel de Aval, donde los accionistas de Aval recibirán una acción en la empresa receptora por cada acción que tienen en Aval. Sin embargo, usted tiene toda la razón. Los números de acciones de Aval, del Banco de Bogotá y de BHI son diferentes. Entonces, en el proceso de fusión, tenemos que normalizar esas cifras con base en el número de acciones de Aval. Por lo tanto, un accionista de Aval en la actualidad puede esperar recibir una acción de la nueva empresa después de la escisión y la fusión.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Cuando se normalizan las cifras y se toma el mayor denominador común, el número de acciones de BHI es de unos 42.000 millones de acciones.

**Operadora:** Gracias. La siguiente pregunta es de Julián Ausique, de Davivienda Corredores.

**Julián Ausique:** Hola a todos y gracias por la oportunidad de hacer preguntas. Tengo tres preguntas. La primera es si pueden repetir la cifra sobre el posible número de acciones que tendrá BHI.

La segunda está relacionada con la tercera y es sobre el impacto que vimos durante el trimestre en cuanto a eficiencia y gastos de provisión, porque hubo un efecto negativo en el indicador de eficiencia. Quisiera saber si durante este año este indicador y los gastos de provisión sufrirán otra presión, para poder entender por qué cambió la dinámica de

los gastos de provisión en comparación con los trimestres anteriores, en los que hubo una disminución de los gastos de provisión, pero durante el primer trimestre hubo un aumento. Gracias.

**Diego Fernando Solano Saravia:** Okay. Dos preguntas, una sobre la eficiencia y otra sobre el costo del riesgo. En el costo del riesgo, como mencioné durante la presentación, básicamente en nuestro intento de dejar atrás la pandemia, revisamos de nuevo toda nuestra cartera, todos los sectores, e hicimos algunos *overlays* que implicaban provisiones ligeramente más altas dentro de la estimación que habíamos dado a lo largo del año.

Quisiera explicar un poco la forma como funcionan estos *overlays*, aunque trataré no ser demasiado técnico. En nuestros modelos, automáticamente, estamos tratando de devolver los préstamos de la etapa dos a la etapa uno, dada la mejora en su desempeño. Lo que hacemos es, con base en una lógica regulada, forzar a ciertos segmentos o clientes a permanecer en la fase dos. Para los que estaban en mora, un menor gasto de provisiones no era suficiente. Lo que hicimos fue revisar por sectores y clientes. Es una revisión que venimos haciendo trimestralmente y de forma más estricta al final del año, como dije, para tratar de dejar atrás la pandemia.

En cuanto a la eficiencia, hay un par de elementos extraordinarios en los gastos que afectaron nuestros costos durante el cuarto trimestre. Además, hay un efecto estacional que, si nos remitimos a nuestras cifras, veremos que sistemáticamente el cuarto trimestre es más alto que el primero, no solo en cuanto

a gastos sino también en cuanto a ingresos, ingresos por comisiones y otros tipos de actividad, porque el cuarto trimestre es siempre mucho más fuerte. Eso ocurre en Colombia y es mucho más visible en Centroamérica.

Los impactos que tuvimos en Colombia fueron principalmente dos. El primero fue que hicimos algunas provisiones para gastos, las cuales tienen que ver con clientes de los fondos obligatorios de pensiones que intentan pasarse al sistema público de pensiones fuera de los términos regulatorios. Esos son procesos legales que históricamente los clientes ganan. Por lo tanto, hemos provisionado esos procesos judiciales y esta cifra representa unos Ps 120.000 millones de gastos.

Otra cosa que hicimos en Corficolombiana fue, dado que estamos cerca de concluir el proyecto Pacífico, reevaluar algunos gastos e incluir provisiones para cubrir los sobrecostos y esto sumó entre COP 60.000 y COP 80.000 millones. Esos dos fueron eventos en Colombia que se suman a un desempeño estacionalmente alto. Si usted lo desea, puede revisar las cifras de años anteriores.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Julián, para responder su pregunta, voy a repetir la cifra que le dije antes a Daniel. La cantidad de acciones de BHI es de aproximadamente 42.000 millones.

**Operadora:** Gracias. La siguiente pregunta es de Nicolas Fabianic, de Jefferies. Adelante, por favor.

**Nicolas Fabianic:** Hola. Gracias por la llamada. Felicidades por los resultados.

Tenía la misma pregunta sobre el bono de 2022, entonces gracias por la respuesta.

Para confirmar, si pudieran comentar alguna necesidad de financiación a corto plazo en el mercado internacional o cómo ven curva de bonos en Aval. Si pudieran compartir cualquier información adicional sobre el Banco de Bogotá, eso sería genial.

Luego, con respecto a las agencias de calificación, ustedes están por debajo de la calificación soberana de Colombia otorgada por Moody's, pero mantienen la de Fitch. Si pudieran comentar sobre sus conversaciones con las agencias de calificación y la relación con la calificación de Colombia, especialmente teniendo en cuenta que la exposición en otros lugares fuera de Colombia cambiará un poco como resultado de la escisión. Muchas gracias.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Muy bien, Nicolas. En cuanto a su primera pregunta sobre los bonos de 2022, ya fue contestada y la respuesta es sí. Se mantiene igual y vamos a pagar ese bono. No tenemos por ahora ningún plan para buscar nuevos fondos en los mercados internacionales para Aval este año. En cuanto al Banco de Bogotá, creo que la respuesta es la misma. No habría necesidad de hacerlo este año.

En cuanto a las agencias de calificación, Diego puede referirse a las conversaciones que hemos tenido con ellas. Una de ellas siempre le asigna a Aval una calificación que está un grado por debajo de la del Banco de Bogotá. Siempre hemos luchado contra eso, pero es lo que hacen. ¿Diego?



**Diego Fernando Solano Saravia:** Sí, lamento no poder dar más información sobre la conexión entre la calificación del país y la nuestra, además de lo que las agencias han hecho históricamente y es que la calificación del país sí determina o pone un techo a la calificación que reciben los bancos. Quizás aquí podamos ver algo positivo, porque en el pasado nos castigaban doblemente. Nos veían en base a la calificación colombiana, pero si pasaba algo con las calificaciones en Centroamérica, teníamos efectos negativos, como lo hemos visto en el pasado.

En los últimos años, sí tuvimos un efecto por la menor calificación de Colombia, pero la mayoría de ellos provenían de Centroamérica, de lo que está sucediendo en cada uno de los países. Tenemos la esperanza de que con esta separación, se afecte solo la parte colombiana, dada la menor participación que el negocio de Centroamérica tendrá en nuestras cifras. Lamento no poder dar información adicional.

**Operadora:** Gracias. Tenemos una pregunta de José Cuenca, de Citigroup. Adelante.

**José Cuenca:** Gracias. Hola a todos. Buenos días. Solo tengo dos preguntas, una relacionada con el *guidance*, si pudieran repetir dos cifras que no alcancé a escuchar con respecto al rango de margen de interés neto esperado para Aval y los ingresos por comisiones y las cifras del sector no financiero, por favor.

La segunda pregunta es con respecto a lo que se habló en relación con las provisiones. ¿Con qué nivel de cobertura se sentirían cómodos en 2022, teniendo

en cuenta los sectores o los *drivers* del crecimiento de los préstamos? ¿Podríamos esperar algo similar a los niveles actuales de cobertura? Gracias.

**Diego Fernando Solano Saravia:** Bueno, no voy a referirme a todas las cifras, teniendo en cuenta a los demás asistentes a la conferencia. Sin embargo, voy a repetir el margen de interés neto. En cuanto al margen de interés neto, esperamos que esté en el rango de 4,3 a 4,5 y el de los préstamos en el rango de 5,4 a 5,6. En estas cifras está implícito un componente neutral, quizás para las inversiones.

En cuanto al costo del riesgo, esperamos que esté en el área de 1,6. El último trimestre estuvo en el 1,9%. Esto tiene que ver con el mejor desempeño de los préstamos que recibieron alivios y que están demostrando un buen comportamiento.

En cuanto a la cobertura, esta cambia dependiendo de diferentes condiciones. Algo que tendríamos que hacer en los siguientes trimestres es que, a medida que los préstamos que recibieron alivios mejoren o empeoren, deberíamos castigar algunos de ellos en nuestros libros, lo que modificará nuestro indicador de cobertura. Sin embargo, para que se hagan una idea, este se ha mantenido bastante estable en 1,5 - 1,7 en el caso de la cartera vencida a 90 días y es un rango razonable.

**Operadora:** Gracias. En este momento no tenemos más preguntas. Le doy la palabra de nuevo al señor Sarmiento Gutiérrez para que haga sus comentarios finales.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:** Hilda, muchas gracias y gracias a todos los que están en la llamada. Seguiremos tratando de tener buenos resultados. Después de la escisión, veremos que guidance podemos continuar brindando de BHI. Veremos que información se puede dar. Pero continuaremos informando nuestro *guidance* sobre nuestras operaciones continuadas. Gracias de nuevo. Y como siempre, nuestros teléfonos están disponibles. Si necesitan hacer alguna pregunta adicional, estaremos felices de atenderlos. Nos vemos el próximo trimestre. Muchas gracias de nuevo.

**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.