



LLAMADA DE RESULTADOS DE 2T2017

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

Operador

Bienvenidos a la conferencia telefónica sobre los resultados consolidados bajo NIIF para el segundo trimestre de 2017. Mi nombre es Sylvia y seré la operadora el día de hoy. En este momento, los participantes están en modo de escucha. Más tarde, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas.

Grupo Aval es un emisor de valores en Colombia y en los Estados Unidos inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia y en la SEC, Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos. Como tal, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las regulaciones aplicables de valores de EE.UU. como emisor privado extranjero bajo la Regla 405 de la Ley de Valores de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y no está supervisada ni regulada como una institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval está obligado a cumplir con requisitos de información periódica y gobierno corporativo. Sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un grupo empresarial de subsidiarias bancarias y por lo tanto no está obligado a cumplir con las regulaciones de adecuación de capital aplicables a bancos y otras instituciones financieras. Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana están sujetas a inspección y vigilancia como instituciones financieras por parte de la Superintendencia Financiera.

A pesar de que no somos una institución financiera, hasta el 31 de diciembre de 2014 preparamos la información financiera consolidada no auditada incluida en este informe trimestral de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia Financiera para instituciones financieras y los principios contables generalmente aceptados para la operación bancaria en Colombia, también conocidos como PCGA, porque creemos que la presentación de nuestra información debe reflejar adecuadamente nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

Sin embargo, en 2009, el Congreso de Colombia promulgó la Ley 1314 que establece la implementación de las NIIF en Colombia. Como resultado, desde el 1 de enero de 2015 las entidades financieras colombianas y los emisores de valores como Grupo Aval deben preparar sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Las NIIF, según las regulaciones colombianas, difieren en ciertos aspectos de las emitidas actualmente por el IASB. La información financiera consolidada no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF tal y como las emite actualmente el IASB. Los detalles de los cálculos de mediciones no PCGA tales como ROAA y ROAE, entre otras, se explican en este informe cuando así requiere.

Debido a nuestra reciente migración a las NIIF y a la reciente implementación de los principios contables de las NIIF, la información financiera consolidada no auditada para el primer y segundo trimestre de 2017 y el segundo trimestre de 2016 pueden estar sujeta a nuevas modificaciones. Este informe puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados reales pueden variar de los aquí indicados como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y de negocio, cambios en las tasas de interés y la moneda y otros factores, como se evidencia en nuestro Formulario 20-F disponible en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información aquí proporcionada.

Grupo Aval no tendrá ninguna obligación de actualizar la información aquí contenida y no será responsable de ninguna decisión tomada por los inversores en relación con este documento. El contenido de este documento y sus cifras no auditadas incluidas no pretenden proporcionar información completa sobre Grupo Aval ni sus filiales.

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

Doy ahora la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez. Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Buenos días Sylvia y muchas gracias. Gracias a todos por unirse a nuestra conferencia de resultados del segundo trimestre de 2017. Permítanme comenzar con una actualización en referencia a dos temas recurrentes en la agenda de nuestras conferencias trimestrales: Ruta del Sol y Electricaribe.

En primer lugar, quisiera actualizarlos brevemente sobre los últimos acontecimientos en relación con la Concesionaria Ruta del Sol o CRDS. Como recordarán, en nuestra conferencia anterior les informé que para que la ANI autorice el primer pago al sector financiero por un monto equivalente a aproximadamente 50 y 60% de los USD 800 millones de deuda total de CRDS, la compañía tuvo que terminar la liquidación y el pago de al menos el 70% de los empleados y el pago del 70% de las cuentas vencidas a los proveedores. También les dije que habíamos cumplido con el primer requisito y que empezaríamos a trabajar duro para cumplir con el segundo.

Después de numerosos obstáculos, me complace informarles que estamos cerca de lograrlo y que a los proveedores se les ha pagado aproximadamente en un 65%. Salvo circunstancias imprevistas, de las que hemos tenido muchísimas desde que empezamos a trabajar en la solución del problema de la Ruta del Sol, deberíamos obtener la aprobación de la ANI y del supervisor técnico del proyecto nombrado por esa entidad para pagar casi USD 2 millones a los proveedores en los próximos días, a fin de completar el cumplimiento de las condiciones mencionadas, para lo cual la ANI debe autorizar un primer pago al sector financiero por la cantidad de COP 1,4 mil millones, aproximadamente USD 167 millones. Esa es la buena noticia.

Pero no es una buena noticia lo que ha sucedido en el procedimiento de arbitraje, en el que esperábamos recibir la ratificación de la fórmula de liquidación establecida según los términos del convenio firmado con la ANI el 22 de febrero y modificado el 27 de marzo de este año. Como parte del acuerdo de terminación y liquidación entre la ANI y la CRDS, las partes acordaron someter dicho acuerdo de liquidación ante el tribunal de arbitraje, para solicitarle que aprobara la fórmula de liquidación de la concesión y retirar las reclamaciones adicionales mutuas.

Una ratificación del valor de liquidación por parte de un tribunal de arbitraje tiene el mismo peso que una orden de un juez y por lo tanto esta ratificación será suficiente para proceder con el pago a CRDS y a los bancos en los términos a los que me he referido en varias conferencias y reuniones con los inversores. Sin embargo, el 3 de agosto de 2017 durante la audiencia de negociación llevada a cabo ante el tribunal de arbitraje, la ANI declaró su renuencia a acatar la fórmula de liquidación acordada en el acuerdo de terminación y liquidación. Debido a la renuencia de la ANI a cumplir con sus obligaciones adquiridas en dicho acuerdo, se espera que se celebre una audiencia el 1 de septiembre de 2017 en la cual el tribunal de arbitraje decidirá el alcance de los contenidos y el siguiente paso en relación con el proceso de arbitraje.

También hemos mencionado en varias ocasiones que se presentó una demanda colectiva contra empleados de Odebrecht, funcionarios del gobierno, CRDS, accionistas de CRDS y otros. Este proceso se encuentra actualmente en la fase probatoria, durante la cual el órgano jurisdiccional estatal ha ordenado, entre otros, la recolección de pruebas para determinar la supuesta violación de derechos e intereses colectivos derivados de las conductas de Odebrecht y funcionarios del gobierno colombiano y determinar la cantidad de daños causados por lo anterior.

Es posible que también hayan oído que hace una semana el señor José Elías Melo, ex presidente de Corficolombiana, fue puesto en detención preventiva en relación con la decisión de la Fiscalía General de Colombia de incluirlo en la investigación sobre prácticas corruptas llevadas a cabo por Odebrecht y funcionarios del gobierno colombiano. Como señalamos en nuestro comunicado de

prensa del 23 de agosto, estamos sorprendidos por la detención del señor Melo y esperamos que pueda demostrar su inocencia. El señor Melo no ha admitido los cargos.

Respecto a esta noticia, vale la pena mencionar que nuestras investigaciones al respecto concluyeron que ni Grupo Aval ni sus empleados actuales participaron en las prácticas corruptas asociadas con el contrato de concesión de Ruta del Sol 2 ni autorizaron que otros ilegalmente efectuaran pagos a terceros en relación con el contrato de concesión de Ruta del Sol 2. Además, las políticas corporativas de Grupo Aval aplicables a sus subsidiarias exigen estrictamente el cumplimiento de las leyes y regulaciones en todos los negocios que llevan a cabo. Finalmente, hemos reafirmado nuestro compromiso de cooperar con las autoridades en cualquier asunto que consideren necesario o apropiado durante este proceso.

En segundo lugar, con respecto a Electricaribe, el hecho más significativo que ha ocurrido últimamente es que tanto el gobierno como el sistema financiero acordaron trabajar en una solución basada en dos premisas: salvar financieramente a la empresa y eventualmente pagar su deuda con el sistema financiero. Con este objetivo, el colectivo de bancos afectados, por un lado, y el gobierno, por el otro, han contratado a bancos de inversión para que propongan posibles soluciones basadas en las premisas mencionadas. El gobierno también designó a la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN), presidida por el señor Clemente del Valle, para representarlo en la búsqueda de una fórmula viable.

Estamos seguros de que la FDN hará el mejor trabajo posible para cumplir con esta tarea y que trabajará con los bancos afectados para encontrar una fórmula mutuamente beneficiosa. Desafortunadamente, también creemos que la solución no se pondrá en marcha antes de un año y que su ejecución llevará varios años. Por eso decidimos hacer provisiones de hasta 70% de nuestra exposición antes de fin de año. Actualmente, nuestra exposición, al considerar el principal más los intereses asciende a aproximadamente COP 600 mil millones o el equivalente a aproximadamente USD 200 millones.

Al 30 de junio de 2017, habíamos reservado el 30% de ese valor. Alcanzaremos el 55% en septiembre

y el 70% en diciembre. Esto significa que tendremos que hacer provisiones adicionales con respecto a este préstamo por COP \$ 150 mil millones durante el tercer trimestre de este año y COP \$ 90 mil millones durante el último trimestre de este año. Lo más probable es que retomemos estos dos temas recurrentes durante nuestra próxima conferencia.

Ahora me referiré al entorno macrendimiento de capitalconómico actual. Para empezar, ahora está claro que nuestra expectativa de que durante los dos primeros trimestres de este año continuaría la incipiente reactivación de la economía observada en el último trimestre del año pasado fue demasiado optimista. De hecho, el primer semestre de este año mostró sólo un crecimiento marginal de 1,2% y 1,3% durante los dos primeros trimestres, significativamente menor que el crecimiento de 2,25 y 2,5% que esperábamos. Como hemos dicho a menudo, una economía lenta siempre da lugar a una menor demanda de crédito comercial, también tiende a exacerbar problemas de crédito como los de Electricaribe y a magnificar el efecto de estos problemas en el costo de los índices de riesgo del sistema financiero.

Además, la construcción y el financiamiento de la infraestructura 4G, que consideramos de gran importancia para reactivar la economía, han sido muy lentos, ya que el sector financiero probablemente esperará hasta el primer pago de la Ruta del Sol por aproximadamente la mitad de los USD 800 millones de deuda pendiente. Sin embargo, precisamente porque los dos últimos trimestres del año pasado mostraron un crecimiento mediocre de 1,2% y 1,6% respectivamente, en comparación con los dos primeros trimestres de 2016, que crecieron aproximadamente 2,5%, nuestra expectativa es que los dos últimos trimestres de este año crecerán cerca de 2,5% y que el crecimiento del 2017 será aproximadamente 1,8%. Esperamos que los índices de crecimiento de los últimos dos trimestres de 2017 se extiendan hasta 2018.

La inflación, por otro lado, sigue registrando mejores resultados y a julio, durante los últimos doce meses, ha estado en la meta del Banco de la República de entre 3 y 4%. Sin embargo, teniendo en cuenta que los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre del año pasado mostraron inflaciones negativas o cercanas a cero,

esperamos que en esos mismos meses de 2017 continúe la tendencia observada hasta ahora. Por lo tanto, para el año esperamos una inflación de aproximadamente 4,2%.

Como resultado de los buenos índices de inflación hasta el momento en 2017, el Banco de la República continuó aplicando una política monetaria más expansionista, por lo que ha reducido su tasa de referencia en 200 puntos básicos este año. En consecuencia, nuestras tasas de préstamos comerciales, de naturaleza variable, han disminuido, mientras que nuestras tasas de créditos de consumo, de naturaleza fija, han demostrado ser más estables. Sin embargo, nos hemos beneficiado de tasas más bajas en nuestros costos de financiación. Debido a que no esperamos ver una nueva reducción de la inflación, creemos que el Banco de la República sólo bajará su tasa de referencia en 25 puntos básicos adicionales a 5,25% en los meses restantes de este año. De hecho, esto podría ocurrir durante la próxima reunión de esta semana. Como siempre, unas tasas más bajas del Banco de la República eventualmente se transferirán a las tasas de los créditos de consumo y esto debería mejorar la calidad actual del portafolio de créditos de consumo.

Estamos muy preocupados por el desempleo, específicamente el urbano, que es un indicador que ha demostrado ser bastante resistente hasta ahora. Hemos mencionado en repetidas ocasiones que este deterioro era nuestra principal preocupación, ya que se relacionaba con la estabilidad de nuestras carteras de créditos de consumo. Hemos visto que el desempleo urbano ha subido cerca de 11%, un aumento de 60 puntos básicos en el último año y 100 puntos básicos desde 2015. Estamos empezando a sentir su efecto en la cartera vencida de los créditos de consumo, como Diego explicará en detalle durante su presentación. El aumento del desempleo tiende a acelerar la morosidad en los créditos de consumo y la constitución de provisiones para pérdidas previsibles de préstamos.

Como los precios del petróleo han alcanzado un promedio de USD 8 por barril más que en 2016, las exportaciones tradicionales del país, específicamente las de petróleo, han visto ese impulso y el déficit comercial de la nación ya no está bajo tanta presión. Además, las exportaciones

no tradicionales han permanecido constantes en los últimos dos años. Como resultado, esperamos que a finales de año este déficit tenga aproximadamente 50 puntos básicos más que en 2016.

Seguimos esperando que el déficit contable actual para 2017 se mantenga en aproximadamente 3,5%, una mejora significativa en comparación con 2016. Este necesario alivio de ambos déficits es un buen augurio para una economía en recuperación a partir de 2018.

Con respecto a nuestro otro mercado principal, seguimos viendo un crecimiento en las economías centroamericanas de aproximadamente 4%, casi cuatro veces el de Colombia. Seguimos monitoreando de cerca las características de nuestras carteras de consumo en la región y hemos visto cierto deterioro en países como Panamá y Costa Rica.

Ahora, para pasar a los resultados financieros, mencionaré brevemente los puntos destacados y luego Diego se referirá en detalle al tema.

El total bruto de préstamos creció un 2,7% en el primer semestre, 2,2%, excluyendo el impacto de los movimientos de divisas en nuestra operación en Centroamérica luego de contraerse 0,7% en el primer trimestre, un crecimiento del 0,4% excluyendo el impacto de los movimientos de divisas y creció 3,4% en el segundo trimestre o 1,8% excluyendo los movimientos de divisas. Esperamos que el crecimiento de nuestras carteras de préstamos para el año, excluyendo movimientos de divisas, sea del 8%.

Durante el segundo trimestre, nuestra cartera vencida se deterioró 17 puntos básicos y 27 puntos básicos hasta llegar a 3,8% y 2,5% respectivamente, principalmente por el deterioro de nuestras carteras de consumo y microcréditos. Los créditos de consumo y la cartera vencida se deterioraron en 40 puntos básicos y 37 puntos básicos durante el trimestre. Este deterioro es preocupante, aunque es típico del sistema financiero colombiano, y es actualmente nuestro principal foco de atención. Hemos ajustado nuestros procesos de recaudación y estamos utilizando análisis de datos para entender mejor la solvencia crediticia de nuestros clientes bajo el actual entorno económico. Por otro lado, la mayor

parte del deterioro de nuestros préstamos comerciales en el último año se ha debido a Electricaribe, donde nuestra exposición, como ya se mencionó, asciende a aproximadamente USD 200 millones. Como resultado del deterioro mencionado anteriormente, nuestro costo de riesgo consolidado aumentó casi 80 puntos básicos durante el trimestre, llegando a 0,9% antes de recuperaciones y a 2,7% después de recuperaciones.

Las provisiones adicionales en relación con Electricaribe representaron 30 puntos básicos del aumento y el deterioro general de las carteras de préstamos mencionadas contribuyó con el resto. Teniendo en cuenta lo que ya ha ocurrido en el primer semestre y nuestras expectativas para el resto del año, ahora estimamos el costo del riesgo para 2017 en 2,45%.

Los depósitos totales crecieron un 4,3% en el primer semestre o 3,9%, excluyendo el impacto de los movimientos de divisas en nuestra operación en Centroamérica, como resultado del crecimiento del 2% en el primer trimestre o del 3,1% excluyendo el impacto de los movimientos de divisas y hubo un crecimiento de 2,3% en el segundo trimestre o del 0,7% excluyendo el impacto de los movimientos de divisas. Esperamos que los depósitos crezcan en línea con los préstamos para 2017.

Parcialmente como consecuencia de la desaceleración del crecimiento, en el segundo trimestre nuestros indicadores de patrimonio consolidado mejoraron. Nuestra relación entre capital total y activos totales mejoró de 10,4% el 21 de marzo de 2017 a 10,7% al 30 de junio de 2017 y nuestro índice de capital tangible mejoró de 7,4 a 7,6%.

Además, al 30 de junio de 2017 todos nuestros bancos continúan mostrando fuertes indicadores de patrimonio básico y altos niveles solvencia de entre 9,4% y 11,2% y entre 11,2% y 14,2%, respectivamente.

Un aspecto más positivo es la fortaleza de nuestra posición patrimonial, que hizo que dos agencias de calificación cambiaran las calificaciones de Banco de Bogotá y Grupo Aval de negativas a estables. El margen de interés neto de nuestra operación consolidada mejoró 22 puntos básicos hasta llegar a 6,1% durante el trimestre y 52 puntos básicos

frente a su ratio al segundo trimestre de 2016. Nuestro margen de interés neto consolidado sobre préstamos aumentó 14 puntos básicos a 7% durante el trimestre y 46 puntos básicos en comparación con el segundo trimestre de 2016.

Nuestro margen de interés neto consolidado de inversiones totales creció 72 puntos básicos hasta llegar a 1,4% durante el trimestre y 57 puntos básicos frente al primer trimestre de 2017. Estos incrementos se debieron principalmente a una disminución de 28 puntos básicos en nuestro costo promedio de financiación durante el segundo trimestre de 2017 y 21 puntos básicos en comparación con el segundo trimestre de 2016. Aunque esperamos que los márgenes de interés netos disminuyan durante los dos últimos trimestres a medida que las tasas más bajas del Banco de la República permeen la economía, estimamos que nuestro margen de interés neto consolidado de 2017 se situará entre 10 y 20 puntos básicos por encima de la cifra de 2016.

Nuestros ingresos brutos por concepto de comisiones crecieron un 1,3% en el trimestre en comparación con el primer trimestre de 2017. Este crecimiento se basó en un sólido desempeño de nuestras comisiones bancarias, que representan el 73% del total de comisiones, las cuales aumentaron 3,4% en el trimestre. Teniendo en cuenta los buenos resultados que hemos visto hasta ahora, especialmente en nuestra operación en Centroamérica y nuestro fondo de pensiones, esperamos que el crecimiento de los ingresos por comisiones superará el crecimiento de nuestras carteras de depósitos y préstamos en aproximadamente 100 puntos básicos durante 2017.

Nuestros otros ingresos operativos para el período fueron de COP 493.100 millones en el trimestre, frente a COP 533.100 millones en el trimestre anterior. Este resultado se vio afectado principalmente por el desempeño de las inversiones de Corficolombiana en el sector de infraestructura, los retrasos en las concesiones de infraestructura de 4G, el efecto de la desaceleración general de la economía y el desempeño de otros sectores no financieros en los que Corficolombiana tiene una posición accionaria. Como hemos dicho en el pasado, seguimos creyendo firmemente en el programa de infraestructura 4G y en los beneficios que la

construcción y el financiamiento de 4G tendrán para la economía y el sector bancario. Corficolombiana también se beneficiará en gran medida. Por lo tanto, estamos trabajando ágilmente en tres de los cuatro proyectos adjudicados a Corficolombiana. Estamos tan convencidos de sus beneficios que dispondremos de nuestra propia capacidad financiera para estos proyectos si es necesario.

Nuestro índice de eficiencia consolidado, medido como costo sobre ingresos, fue de 46,9% en el segundo trimestre de 2017 frente a 45,9% durante el primer trimestre de 2017 y 47,2% durante el segundo trimestre de 2016. Este deterioro trimestral se explica parcialmente por la estacionalidad de los gastos.

Estamos convencidos de que una estrategia de digitalización integral bien ejecutada es primordial para mejorar la experiencia del cliente y para racionalizar costos. Hemos lanzado una iniciativa en nuestro banco más grande, así como en nuestra operación en Centroamérica, y esperamos ver resultados claros para el primer trimestre del próximo año. Lanzaremos estrategias de digitalización en el resto de nuestros bancos durante el próximo trimestre y esperamos ver resultados concretos en el segundo trimestre del próximo año.

La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de COP 470.800 millones o COP 21 por acción, en comparación con los 587,000 millones del primer trimestre de 2017. Como se mencionó anteriormente, el resultado del trimestre se vio afectado negativamente por un aumento de 42% en los gastos de provisión. Una tercera parte de estos se explica por las provisiones para Electricaribe, que ascendieron a COP 108.000 millones. Además, por mayores provisiones requeridas en nuestras cartera de consumo y de PYMES, por la desaceleración de la economía excluyendo a las industrias del sector no financiero en las que participamos a través de Corficolombiana y finalmente por el retraso del inicio de 4G en general y los proyectos de Corficolombiana en particular. Como resultado, nuestro rendimiento de capital para el trimestre fue del 12,4%. Para este año, sin embargo, estamos esperando un rendimiento de capital más cercano al 13%.

Con esto, paso la presentación

a Diego, quien ampliará los aspectos más destacados que acabo de compartir con ustedes. Gracias y que tengan un buen día.

Diego Solano Saravia, Vicepresidente Financiero Sénior

Gracias, Luis Carlos. Ahora pasaré a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo NIIF, empezando **en la página 9** con la evolución de nuestros activos.

Como lo mencionó Luis Carlos, en consonancia con el bajo crecimiento del PIB que ha prevalecido durante la primera mitad del año, este ha sido un trimestre de bajo crecimiento.

Los activos totales aumentaron 1,6% durante el último trimestre y 7% en los últimos doce meses. En ausencia del efecto de las fluctuaciones del peso colombiano en Centroamérica, los activos se mantuvieron estables durante el trimestre y crecieron 5,7% en los últimos doce meses.

La dinámica de los activos, excluyendo los movimientos de divisas durante el trimestre, fue causada por un incremento de 1,8 o COP 2,7 trillones en créditos brutos, compensado por una disminución del 8,2% o COP 2,1 billones en efectivo y un 6,4% o COP 1,5 billones en cartera de renta fija. Otros activos aumentaron un 2,8%.

Por regiones, nuestros activos en Colombia se mantienen estables, mientras que en Centroamérica crecieron 0,2% en dólares y 5,9% en pesos colombianos. Esto sucedió durante el trimestre.

Como se mencionó anteriormente, la reducción en las posiciones de efectivo, particularmente en el Banco de Bogotá, determinó la dinámica de crecimiento de nuestros activos en Colombia. Los activos colombianos crecieron un 4,5% en los últimos doce meses, mientras que los centroamericanos crecieron 8,1% en dólares, una disminución de 13% cuando se traduce a pesos colombianos.

El balance consolidado estructurado continúa inclinándose hacia los préstamos netos, los cuales representan el 68,1% de nuestros activos al 30 de

junio de 2017, frente al 66,6% del trimestre anterior y el 66% doce meses antes.

Las inversiones de renta fija, en particular el crecimiento de los préstamos netos parcialmente financiados durante el trimestre, representaron el 9,3% de nuestros activos totales al 30 de junio de 2017, frente al 10% registrado un trimestre antes. Los activos colombianos representaron el 74,7% de nuestro balance a junio de 2017, frente al 71,9% tres meses antes y 72,2% a junio de 2016. Nuestra operación en Centroamérica representó el 29,3% restante. El aumento trimestral en nuestra operación en Centroamérica se debe a la depreciación de la moneda y a un crecimiento más dinámico en Centroamérica.

En la página 10 presentamos la evolución de nuestro portafolio de préstamos. Como hemos mencionado antes, el crecimiento de los préstamos está estrechamente vinculado al crecimiento del PIB. El bajo crecimiento económico explica el reciente crecimiento de los préstamos en nuestra operación en Colombia. El crecimiento de nuestra cartera de consumo ha sido más fuerte que el de nuestro portafolio comercial.

Los préstamos brutos aumentaron un 8,9% durante los últimos doce meses. En ausencia del efecto de la depreciación del peso en nuestra operación centroamericana, el crecimiento a doce meses habría sido del 7,6%. En los últimos doce meses, nuestro portafolio colombiano creció un 6,8% y el centroamericano aumentó 9,4% en dólares o 14,4% en pesos. Los créditos de consumo, hipotecarios y comerciales crecieron 12%, 13,5% y 6,7% respectivamente durante el mismo período.

Por región, los créditos hipotecarios crecieron 16,4% en Colombia y 6,9% en dólares en Centroamérica. Los créditos de consumo crecieron 10,2% en Colombia y 10,5% en dólares en Centroamérica. Los créditos comerciales crecieron 4,8% en Colombia y 9,8% en dólares en Centroamérica.

Durante el segundo trimestre de 2017, el total bruto de préstamos aumentó 3,4%. En ausencia del efecto de la apreciación del peso en nuestra operación centroamericana, el crecimiento a 3 meses habría sido del 1,8%. Este aumento se debe a que la operación colombiana creció 1,9% y la centroamericana 1,5% en dólares o 7,3% en pesos colombianos. Aunque este crecimiento aún es leve,

incorpora una incipiente mejora en la dinámica de los préstamos.

La estructura de nuestra cartera de préstamos brutos se mantiene sustancialmente estable en comparación con el trimestre anterior. Los créditos comerciales representan el 58,8% de nuestra cartera, mientras que los créditos de consumo e hipotecarios representan el 31,1% y el 9,9%, respectivamente.

Los préstamos a individuos, que incluyen créditos hipotecarios y microcréditos, fueron 1,2 puntos porcentuales más altos que los doce meses anteriores o 0,1 puntos porcentuales más que en el último trimestre. Colombia representó el 71% de nuestra cartera de préstamos, manteniendo el mismo nivel que hace tres y doce meses. La variación en la operación centroamericana se debe principalmente a las fluctuaciones del peso colombiano. Esperamos que el crecimiento de los préstamos en 2017 en ausencia de movimientos de divisas esté en el área del 8%.

En la página 11 presentamos varios índices de calidad de la cartera de préstamos. En este trimestre, seguimos experimentando un cierto deterioro en la calidad de nuestra cartera de préstamos y un aumento en nuestro costo de riesgo. Este desempeño se explica principalmente por el deterioro de la cartera de créditos de consumo en Colombia, consistente con un mercado de trabajo urbano más débil y un lento crecimiento del PIB, un aumento de la morosidad de los consumos en Centroamérica, en particular en Costa Rica y Panamá, y además, como lo anticipamos en nuestra última conferencia, el costo del riesgo fue influenciado por Electricaribe.

En la parte superior izquierda de la página vemos la evolución de nuestros préstamos vencidos durante más de 30 días y nuestros préstamos en mora junto a su porcentaje, incluyendo los intereses de cuentas por cobrar. Durante este trimestre, nuestra tasa de morosidad, medida como cartera vencida de 30 días sobre la totalidad de los préstamos, aumentó 17 puntos básicos a 3,8%. La morosidad, medida como cartera vencida sobre el total de préstamos se deterioró 27 puntos básicos, pasando de 2,2% en el primer trimestre de 2017 a 2,5% para el segundo trimestre de 2017.

En la derecha, los gastos de provisiones netas no realizadas, neto de recuperaciones o activos incobrables del trimestre, fueron del 2,7% del promedio de préstamos, deteriorándose desde 1,9% tres meses antes y doce meses antes.

Los deterioros de Electricaribe para el período representaron 30 puntos básicos del costo de riesgo para el trimestre. El deterioro de nuestra cartera de consumo representó 32 puntos básicos de costo de riesgo incremental durante el trimestre, de los cuales Colombia contribuye con 20 y Centroamérica con 12.

El costo de riesgo incremental de la cartera de consumo se debe principalmente al mayor deterioro de la cartera de tarjetas de crédito en ambas regiones y de los préstamos personales y automotrices en Colombia. En la parte inferior izquierda vemos la tasa analizada de castigos como una proporción de la cartera vencida promedio. Esta proporción fue 0,7 veces durante el segundo trimestre de 2017.

Finalmente, en la parte inferior derecha, vemos varios índices de cobertura de reserva de pérdida de préstamos. Nuestras provisiones fueron del 3,1% de nuestro total de préstamos y cubren el 1,3% de nuestra cartera vencida y el 0,8% de nuestra cartera a 30 días. Esperamos que nuestro costo de riesgo neto de recuperaciones esté entre 2,4 y 2,5 en 2017.

En la página 10 vemos más detalles sobre la calidad de nuestra cartera de préstamos. En esta página vemos la evolución de nuestros préstamos vencidos más de 30 días y nuestra cartera vencida como un porcentaje del total de préstamos. Ambos índices fueron calculados incluyendo los intereses de cuentas por cobrar.

Como se mencionó en la página anterior, nuestro índice general de morosidad al final del período, medido como cartera vencida a 30 días sobre la totalidad de los préstamos aumentó en 17 puntos básicos a 3,8%. Este deterioro fue impulsado principalmente por las carteras de consumo durante el trimestre. La morosidad, medida como cartera vencida sobre el total de préstamos, se deterioró en 27 puntos básicos hasta un 0,5%.

Si desglosamos la información por tipo de préstamo trimestre a trimestre, los préstamos comerciales

experimentaron un deterioro de 5 puntos básicos a 3% cuando se midieron como cartera vencida a 30 días y un deterioro de 23 puntos básicos a 2,5 cuando se midieron como cartera vencida en general. Los créditos de consumo experimentaron un deterioro de 40 puntos básicos a 5,2 cuando se midieron como cartera vencida a 30 días.

En Colombia hubo un deterioro de 47 puntos básicos a 5,6, mientras que en Centroamérica fue de 31 puntos básicos a 4,3%. La morosidad, medida como cartera vencida sobre el total de los préstamos, se deterioró 37 puntos básicos a 0,7%. Los préstamos hipotecarios se deterioraron ligeramente de 3,4% a 3,5% cuando se midieron como cartera vencida de 30 días y de 1,7% a 1,9% cuando se midieron como cartera vencida en general.

La parte inferior de la página presenta la evolución de la cartera vencida. Los préstamos de consumo fueron los principales responsables de la cartera vencida durante este trimestre, lo que es consistente con un bajo desempeño económico de COP 750 mil millones en nueva cartera vencida, COP 94 mil millones más que un trimestre antes. La cartera vencida de los créditos de consumo en Colombia sumó COP 492 mil millones, mientras que en Centroamérica fue de COP 257 mil millones en cartera vencida nueva. Electricaribe afectó el trimestre anterior con cerca de medio billón de pesos en cartera vencida.

En la página 13 presentamos la evolución de los fondos y los depósitos. No hubo cambios sustanciales en la estructura de fondos y depósitos durante este trimestre. Este trimestre refleja el crecimiento económico general en Colombia. La financiación total creció un 7,5% en los últimos doce meses y un 1,9% en el último trimestre. En ausencia del efecto de las fluctuaciones de la tasa de cambio del peso colombiano en Centroamérica, el crecimiento de doce meses y tres meses habría sido de 6,2% y 0,4%, respectivamente.

Si desglosamos la información por geografía, la financiación en Colombia aumentó 5,4% en los últimos doce meses y 0,6% durante el trimestre. El financiamiento de Centroamérica creció 8,3% en dólares o 15,2% en pesos en los últimos doce meses y disminuyó 0,3% en dólares y 0,4% en pesos en el último trimestre. Los depósitos aumentaron 9,6 durante los últimos doce meses y

2,3 durante el último trimestre. En ausencia del efecto de depreciación del peso en Centroamérica, el crecimiento a doce meses y a tres meses habría sido 8,3% y 0,7%, respectivamente.

Desglosando la información por geografía, Colombia representó el 71,6% del total de los depósitos. Los depósitos colombianos crecieron 6,9% en los últimos doce meses y 0,5% en el trimestre. Los depósitos en Centroamérica crecieron 11,9% en dólares o 16,9% en pesos en los últimos doce meses y tuvieron un aumento de 1,3% en dólares o 7,1% en pesos en el trimestre.

Nuestra estructura de fondeo se ha movido ligeramente hacia los depósitos durante el año. Nuestros depósitos representan ahora el 76,6% de nuestros fondos totales, frente al 75,2% del año anterior y al 76,4% tres meses antes. Nuestros depósitos cubrieron 96% de los préstamos netos.

Como se mencionó anteriormente, una disminución del efectivo principalmente de la operación en Colombia llevó a una disminución de nuestra relación de efectivo sobre depósitos al 15,3%, igual que un año antes. Esperamos que el crecimiento de los depósitos tenga un ritmo similar al de los préstamos.

En la página 14 se presenta la evolución de nuestra capitalización total, nuestro patrimonio atribuible y el coeficiente de solvencia de nuestros bancos.

Nuestro patrimonio total, definido como patrimonio atribuible más interés minoritario, fue de COP 24,7 trillones al final del segundo trimestre de 2017. Esto implica un aumento del 4% en los últimos doce meses y de 4,3% en el último trimestre. El patrimonio atribuible representó 62,8% del patrimonio total a junio de 2017 y fue COP 15,5 trillones a finales de junio de 2017. Tuvo un aumento de 2,5% durante los últimos doce meses y 4,3% en el último trimestre.

En esta tabla se muestra también la solvencia consolidada de nuestros bancos. Todos muestran indicadores apropiados de patrimonio básico y de solvencia total. El indicador de patrimonio básico al final de período varió de 9,4% a 11,2%. Los indicadores de solvencia al final del período fueron 14,2% para Banco de Bogotá, 12,7% para Banco

de Occidente, 11,2% para Banco Popular y 12,4% para Banco AV Villas.

En la página 15 se presenta la evolución de nuestro margen de interés neto. En la parte superior de la página vemos la evolución de los activos productivos promedio. Nuestras entidades del sector financiero dan cuenta de cerca del 95% de los mismos. Nuestra operación de Promigas contribuye a los activos productivos promedio del sector no financiero. Estos activos son principalmente ítems que bajo NIIF se consideran arrendamientos financieros de la empresa.

En la parte inferior de la página se presenta la evolución de nuestros pasivos que devengan intereses promedio. 5% se dan en los balances de las entidades del sector no financiero y nuestro holding.

En términos generales, esta financiación tiene un plazo de vencimiento más largo y tiene una tasa de interés más alta que nuestra operación financiera. La participación de nuestros pasivos se ha mantenido relativamente estable durante los últimos cinco trimestres. Sin embargo, se espera que crezca en los próximos años debido al impacto de la financiación a hacer para los próximos proyectos de concesión de infraestructura de cuarta generación.

En la página 16, presentamos nuestros rendimientos sobre préstamos, costo de fondos y diferenciales. Los rendimientos de los préstamos, en particular de la cartera comercial de Colombia, reflejan las fluctuaciones de la tasa de intervención del Banco de la República. La cartera de créditos corporativos de Colombia, que representa el 47% de los créditos brutos totales, tiene una tasa flotante del 90% [ininteligible] después de los cambios de la tasa de intervención del Banco de la República.

El rendimiento de la cartera de consumo ha sido menos sensible a las reducciones de la tasa del Banco de la República, dado que la parte sustancial de esta cartera tiene una tasa fija y que el mercado ha sido menos agresivo para reducir los precios de estos préstamos, en consonancia con los índices de morosidad más altos experimentados en los últimos trimestres en este sector.

Nuestro promedio consolidado de rendimiento de préstamos del segundo trimestre fue de 11,6%, con

un aumento de 23 puntos básicos en comparación con el mismo período de 2016 y una disminución de 15 puntos básicos en comparación con el último trimestre de 2017. El rendimiento de los préstamos comerciales se redujo en 31 puntos básicos entre trimestres, debido a una reducción de 38 puntos básicos en el rendimiento de nuestra cartera comercial en Colombia. El rendimiento de la cartera de consumo se incrementó en 10 puntos básicos, debido a un aumento de 25 puntos básicos en nuestra cartera de consumo de Centroamérica.

En promedio, el costo de los fondos para nuestra operación consolidada fue de 4,3% para el segundo trimestre de 2017, 21 puntos básicos por debajo del 4,5 registrado un año antes y 28 puntos básicos por debajo del 4,6 del primer trimestre de 2017. Esto es consecuencia de una mejora de 38 puntos básicos en el costo de los fondos en Colombia durante el trimestre y de estabilidad en Centroamérica.

Si aislamos el efecto del fondeo del sector no financiero, el costo de financiación para el sector financiero de 4,2% disminuyó 17 puntos básicos en comparación con un año antes y 25 puntos básicos cuando se compara con el trimestre anterior. El costo de financiación para el sector no financiero en el holding [ininteligible] fue 6,1%, disminuyendo 101 y 78 puntos básicos en estos períodos. Este fuerte descenso se debe principalmente a las tasas de interés de pasivos del sector no financiero, la sensibilidad a la inflación y la DTF.

Por último, en esta página nuestros diferenciales consolidados aumentaron en 13 puntos básicos desde el último trimestre hasta 7,2%, un aumento de 44 puntos básicos en comparación con el mismo período del año anterior.

En la página 17 presentamos nuestros márgenes de interés neto para el sector financiero y las operaciones consolidadas del Grupo Aval. El margen de interés neto de nuestras operaciones consolidadas, incluyendo los resultados de operaciones financieras de inversiones con fines de negociación a valor razonable aumentó 22 puntos básicos durante el primer trimestre, de 5,9% a 6,1%. Este incremento fue resultado de una expansión sustancial en el margen de interés neto de las inversiones y un desempeño favorable de nuestro margen de interés neto de los préstamos.

El margen de interés neto consolidado aumentó 52 puntos básicos en comparación con el año anterior. El margen de interés neto para el sector financiero creció 46 puntos básicos hasta 6,3% frente a 5,8% de un año antes. El margen de interés neto total fue 18 puntos básicos más alto que el trimestre anterior, causado por un margen de interés neto de inversiones sustancialmente más fuerte.

Por trimestre, los ingresos por intereses netos fueron COP 2,8 trillones durante el segundo trimestre de 2017, un incremento del 16,9 en comparación con el mismo período del año anterior y 5,5 superior al trimestre anterior. Esperamos que el margen de interés neto para todo el año sea ligeramente mayor que el 5,6% reportado para 2016. Este se da por un margen de interés neto mayor que el esperado para la primera mitad del año y se basa en una compresión de los márgenes durante la segunda mitad, a medida que los ajustes a las tasas del Banco de la República se incorporan a nuestra cartera de crédito.

En la página 18 se presentan las comisiones netas y otros ingresos. El ingreso bruto por comisiones creció un 8,9% en comparación con el mismo período del año anterior y 1,3% del trimestre anterior. Este creció un 10% y 1,4% respectivamente, en comparación con esos períodos excluyendo el efecto de los movimientos de divisas en Centroamérica.

Desglosando por geografía, Colombia representó el 61% de los ingresos brutos por comisiones. Las comisiones nacionales crecieron un 9,3% en comparación con el mismo trimestre hace doce meses, mientras que las tasas en Centroamérica crecieron un 11% en dólares, un aumento del 8,2% en pesos en el mismo período.

En la parte inferior de la página se presentan otros ingresos, que para el trimestre fueron de COP 493 mil millones. Este resultado se vio afectado por una menor contribución del sector no financiero, inversiones de capital no consolidadas y otros ingresos, en comparación con los trimestres anteriores que se incluyen en esta tabla.

El menor resultado del sector no financiero se debió principalmente a una menor contribución de nuestro sector de infraestructura. En particular, el retraso en la iniciación y la puesta en marcha de nuestras nuevas concesiones de autopistas han

retrasado los ingresos que deberían haber sustituido la eliminación gradual de las concesiones más antiguas, tales como Coviandes. Además, el resto de nuestra cartera, que incluye hoteles y agroindustria, se ha visto afectada negativamente por un ciclo económico lento.

Los menores ingresos por las inversiones de capital no consolidadas reflejan la estacionalidad de los dividendos recibidos, en particular los 32 mil millones de dividendos obtenidos de la Empresa de Energía de Bogotá durante el primer trimestre.

Por último, otros ingresos operativos para el segundo trimestre de 2017 fueron particularmente altos, dado un fuerte desempeño en los movimientos de divisas. Además, ese trimestre incluyó devoluciones de impuestos por COP 60 mil millones, Ruta del Sol por COP 30 mil millones y otros ingresos.

En la página 19 se presentan algunos indicadores de eficiencia. Nuestro ratio de eficiencia, medido como gastos operativos sobre ingresos totales fue 46,9% en el trimestre, cifra que mejoró desde el 47,2 registrado doce meses antes y se deterioró en comparación con el 45,9 registrado en el trimestre anterior. Hubo mejora en comparación con los resultados del año anterior y un mejor desempeño de nuestra operación en Centroamérica. En Centroamérica, este coeficiente fue 51,8% durante el trimestre frente al 54,8 de un año antes y terminó en 53,4% durante el primer trimestre de 2017. En Colombia, esta relación se deterioró, pasando a 44,5 durante este trimestre frente al 43,5 del año anterior y al 42,4 del primer trimestre de 2017.

Nuestra eficiencia del 3,5%, medida como gastos operativos sobre activos promedio, no tuvo cambios en comparación con el segundo trimestre de 2016 y aumentó a 3,4 en el primer trimestre de 2017. Centroamérica reportó 4,4 durante este trimestre, una mejora de 35 puntos básicos desde los 4,8 del segundo trimestre de 2016 y se mantuvo sustancialmente al mismo nivel que el trimestre anterior.

Colombia reportó 3,1 durante este trimestre, frente al 2,9 de los primeros trimestres de 2017 y 2016. Esperamos que la eficiencia de 2017, medida como costo sobre ingreso, sea similar a la de 2016. Este resultado se basa en la compensación de vientos en contra, como los ajustes de sueldos pactados

por acuerdos sindicales muy por encima de la inflación.

Por último, en la página 20 se presentan las tasas de ingresos netos y rentabilidad. La utilidad neta atribuible del trimestre fue de COP 471 mil millones o COP 21 por acción. La rentabilidad sobre activos promedio y el retorno sobre capital promedio del trimestre fueron de 1,3 y 12,4%, respectivamente.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, voy a resumir nuestros lineamientos generales para 2017. Esperamos que el crecimiento del crédito esté en un 8% durante 2017. Se espera que los ingresos por comisiones crezcan a un ritmo ligeramente más rápido que el del volumen de préstamos.

Esperamos que para 2017 el costo de riesgo neto de recuperaciones esté entre 2,4 y 2,5% y que para todo el 2017 el margen de interés neto sea ligeramente superior al de 2016. En cuanto al ratio de eficiencia, esperamos que sea similar al de 2016. En cuanto a los indicadores de eficiencia, creemos que será similar a la de 2016. Pensamos que la tasa marginal de impuestos para 2017 se ubicará en aproximadamente 34%. Por último, esperamos que nuestro rendimiento de capital para 2017 sea de 12,5 a 13%. Esta cifra incorpora expectativas más altas de costo de riesgo que las previstas anteriormente.

Ahora vamos a pasar a la sesión de preguntas.

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Operador

Gracias. Ahora vamos a comenzar la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, por favor, pulse * y 1 en su teléfono de tonos. Si desea ser removido de la cola, por favor, pulse la tecla #. Si está en un altavoz, puede que tenga que descolgar el auricular antes de pulsar los números. Una vez más, si desea hacer una pregunta, por favor, pulse * y 1 en su teléfono de tonos.

La primera pregunta es de Nicolas Riva, de Citi.

Nicolás Riva - Citi

Sí. Gracias Luis Carlos y Diego por tomar mis preguntas. Son dos preguntas. La primera es sobre la economía en general. Sabemos que el crecimiento económico ha sido decepcionante este año. Me gustaría que nos hablaran un poco más de las expectativas de crecimiento económico para el 2018 y cuál debería ser el motor de la esperada mejora en el crecimiento económico. ¿Es básicamente tasas de interés más bajas, menores impuestos a las empresas, más inversiones? ¿Cuál debe ser el motor del crecimiento económico del próximo año?

La segunda pregunta es sobre los márgenes, que creo que fueron uno de los aspectos más destacados en este trimestre. Me sorprendió positivamente lo que ocurrió en ese respecto. Vimos un aumento de 20 puntos básicos entre trimestres, 50 puntos básicos [ininteligible]. Dado que las tasas de interés han disminuido este año en Colombia, ¿qué explica realmente los mayores márgenes de interés en el segundo trimestre? ¿Sería un escenario menos competitivo para los bancos? ¿Cuál es la perspectiva para los márgenes para el próximo año? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Está bien. Gracias por su pregunta, Nicolas. Permítame abordar la primera pregunta sobre el crecimiento económico. Estamos esperando, como ya he dicho, que los dos últimos trimestres de este año crezcan mucho más que los dos primeros trimestres y que esos dos últimos trimestres mantengan su impulso hasta el próximo año, 2018. En consecuencia, creo que el próximo año deberíamos ver un crecimiento de cerca de 2,25 a 2,03% y tal vez incluso 2,4%.

Los motores serían, por un lado... Insisto en que todos los estancamientos de infraestructura serán solucionados antes de terminar este año. Veo que todo el sistema financiero colombiano, al menos los bancos más grandes, están a la espera de participar de nuevo en los proyectos de infraestructura 4G, pero obviamente están esperando a que el gobierno resuelva este problema que estamos teniendo con la ANI y su renuencia a cumplir con el acuerdo que tenían firmado con nosotros con respecto a los pagos.

No sólo el primer pago al sistema bancario, que creo que va a suceder muy pronto, sino el restante para cumplir con los bancos en su totalidad. Lógicamente, creo, el resto del sistema bancario está esperando ver qué pasa con eso y creo que 4G tendrá un gran impacto.

También considero que a medida que las tasas más bajas permean la economía, vamos a ver una mejor demanda en los créditos de consumo y una mejor calidad de la cartera de consumo. También creo que una vez empecemos a ver el efecto completo de la reforma fiscal del 2016 sobre los cambios a los impuestos corporativos y al acabar con el impuesto al patrimonio, las corporaciones volverán al juego a través de sus planes de expansión y la obtención de financiación para hacerlo. Pero esto vendrá desde varios frentes, para resumir, 4G, mejor demanda de créditos de consumo y una mejor rentabilidad de las empresas. Una vez dicho todo esto, creo que, como dije, 2018 será un mejor año. Obviamente, a medida que avancemos en estos dos últimos trimestres de 2017, tendremos una indicación mucho mejor de lo que sucederá el próximo año.

Para terminar, ahora tenemos cerca de 40 candidatos que quieren ser presidentes y considero que bastante pronto comenzarán a formarse las coaliciones. Cuando eso suceda, creo que desaparecerá parte de la ansiedad acerca de la economía. Si unimos todo eso, deberíamos tener un mejor 2018.

Diego Solano Saravia, Vicepresidente Financiero Sénior

Nicolas, pasando a la segunda pregunta sobre los márgenes, tal vez lo que estamos viendo aquí es el resultado de la diversificación. Estamos viendo que de hecho las tasas de interés de los préstamos han caído, especialmente en los préstamos corporativos. Han disminuido cerca de 40 puntos básicos cuando se comparan en términos intertrimestrales. También se espera cierta reevaluación, dado que hay un desfase de un par de meses entre el ajuste de las tasas por parte del Banco de la República y la reevaluación de las tasas flotantes.

Por otro lado, la financiación también tiene un retraso, un poco más corto que el que hemos visto

en los préstamos corporativos. Además, los precios en Centroamérica han aumentado ligeramente y en Colombia, en cuanto al consumo, parece estar sucediendo algo, y es que la fijación de precios ha comenzado a incorporar de mejor forma el deterioro de la cartera de consumo, como ya hemos visto.

Si usted ha estado siguiendo las noticias de Colombia, ha habido bastante presión del gobierno, que le ha pedido a los bancos que bajen las tasas. Eso está sucediendo a nivel corporativo, pero en cuanto al consumo, dado que [ininteligible] ha subido, hay menos espacio para que eso ocurra. La forma en que eso se traduce en los precios es que no hay una competencia muy agresiva entre los bancos para bajar los precios y ganar clientes. Esa en realidad es la mecánica de la fijación de precios. La explicación es que parece que la mayoría de los bancos del sistema están viendo algo similar, independientemente de que esto ya se refleje en sus cifras.

Pasando al próximo año, que creo que era la parte final de su pregunta, lo que esperamos ver depende mucho de lo que ocurra con la inflación y con el Banco de la República. En ese aspecto, debería haber poca posibilidad de reducciones adicionales durante este año. Eso podría pasar en otro trimestre, digamos, pero nada tan importante como lo que ha ocurrido antes.

Para el próximo año, depende en gran medida del éxito que tengamos en ajustar la inflación. Creemos que eso va a suceder, aunque tal vez no tan color de rosa como algunos analistas piensan. Pensamos en una inflación de cerca de 3,5%. Eso implicaría unas tasas del Banco de la República cerca al 4,5% a finales del año.

Además de esto, debe haber algún ajuste adicional en los márgenes. Si se compara todo el año 2018 con todo el 2017, hay que tener en cuenta que hemos tenido una primera mitad particularmente fuerte, lo que implica que el próximo año en comparación con este podría tener... Es muy pronto para decirlo, pero podría tener una diferencia de alrededor de 20 puntos básicos con este año. Esta es una estimación muy preliminar y depende en gran medida de lo que veamos a finales de año.

Operador Nuestra siguiente pregunta es de Frédéric de Mariz, de UBS.

Frederic de Mariz – UBS

Gracias y buenos días a todos. Gracias, Luis Carlos, Diego y equipo por esta oportunidad. Me gustaría continuar con las preguntas anteriores sobre el crecimiento en Colombia. Ustedes mencionaron que había algo de preocupación por parte de los consumidores y que podría estar relacionado [ininteligible]

Sin embargo, hemos visto que la mayor parte del crecimiento en Colombia provino de las tarjetas de crédito y los créditos de consumo, así que me gustaría conocer su opinión en cuanto a qué tipo de desaceleración esperan para el crédito de consumo. ¿Les preocupa la cartera? ¿Van a cambiar algo para controlar la [ininteligible]?

Además, en esta pregunta sobre el crecimiento potencial en Colombia, si la desaceleración de la economía continúa durante otros dos trimestres, ¿les preocupa que tal vez los recortes fiscales que se anunciaron hace unos meses puedan ser replanteados? ¿Podría presagiarse otra reforma fiscal? Eso en cuanto a Colombia.

Tengo otro grupo de preguntas sobre Centroamérica. ¿Podrían decirnos rápidamente, en términos de tendencias, lo que esperan para los próximos dos trimestres, sobre todo el tipo de rendimiento de capital para la misma región? Muchas gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Muy bien. Voy a tratar de responder su primera pregunta y luego Diego me puede ayudar en caso de que falte algo.

Sí, los créditos de consumo crecieron en términos relativos, pero en términos absolutos en realidad no crecieron tanto. En cuanto a lo que nos preocupa y lo que podría suceder, sí, pienso que durante el primer trimestre se vio un efecto del aumento del impuesto al valor añadido y creo que eso afectó más la confianza de los consumidores que su capacidad para pagar sus préstamos. Creo que ya se olvidaron de eso, pero sí veo, como ya he dicho, que el desempleo, especialmente el urbano, va en aumento. Cuando analizamos las tasas totales de desempleo del país no parecen alarmantes, pero sí

nos fijamos específicamente en el desempleo urbano... porque siendo sinceros, la mayoría de los créditos de consumo se da en las ciudades y no en las zonas rurales, por lo que, obviamente, eso es preocupante para mí.

Otra cosa es que, como Diego estaba diciendo, la disminución de las tasas por parte del Banco de la República no se ha reflejado mucho en las tasas de los créditos de consumo. Entonces, si combinamos un mayor desempleo con altas tasas de consumo, evidentemente no es un buen presagio para la salud de las carteras. Creo que a medida que avancemos, empezaremos a ver un alivio en el consumo debido a eso. ¿Qué más era?

Diego Solano Saravia: La estrategia y el efecto de una economía lenta sobre los impuestos.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Está bien. Sí. Bueno, nuestra estrategia, lo que hemos hecho, es que estamos... Bueno, lo primero que siempre hacemos toma un poco de tiempo, pero algo que estamos haciendo es fortalecer el recaudo y una revisión de nuestras políticas de cobro en todo el grupo. Como siempre, analizamos todos nuestros bancos, los cuatro bancos comerciales de aquí y el grupo bancario en Centroamérica. Observamos cuál es el mejor en este entorno económico difícil y tratamos de hacer eso mismo en el resto de bancos. Estamos empezando a ver algunas buenas consecuencias de ello y esperamos ver más.

Como parte de esta estrategia de digitalización que es importante para nosotros, hemos estado trabajando con consultores en los últimos meses para finalmente armar una estrategia digital que ha comenzado a ser ejecutada por el Banco de Bogotá y BAC y vamos a seguir con el resto de los bancos. Como parte de esa estrategia digital, estamos agilizando los procesos de cobro y eso tiene que ayudarnos. También estamos racionalizando algunos de los procesos de otorgación de crédito. Eso debería ayudarnos. Así que estamos tratando de hacer mejor las cosas y estamos prestando mucha atención. Estamos bastante incómodos con las tasas actuales de costo de riesgo, pero tradicionalmente cuando se llega a altos niveles de malestar, nos ajustamos y esperamos que esta no sea la excepción.

En cuanto a la reforma fiscal, me gustaría poder decir que no hay duda de que la reforma fiscal de 2016 se implementará en su totalidad y que vamos

a ser una familia feliz después de eso, pero de nuevo, la evidencia histórica en Colombia apunta a lo contrario. Creo que hemos tenido reformas fiscales cada dos años durante los últimos cincuenta años más o menos, por lo que es difícil decir si el nuevo presidente que sea elegido en 2018... Será muy difícil para el nuevo presidente ejecutar una nueva reforma tributaria. Eso es seguro, por lo que probablemente todos los candidatos estarán diciendo que no habrá una nueva reforma tributaria, pero ya sabe, también hemos oído eso antes.

Su punto es muy válido. El hueco en los ingresos fiscales que se creará por un impuesto corporativo más bajo y por la eliminación del impuesto al patrimonio tiene que compensarse con algo. Creo que la buena noticia es que estas tasas más bajas, un dólar estable, un precio del petróleo estable y un déficit de la balanza comercial pueden unirse para brindar mejores resultados corporativos, porque podríamos lograr que el lado comercial de la economía se mueva de nuevo, y si eso ocurre, debe haber mejores ingresos antes de impuestos y cualquier tipo de gravamen tendrá mejores resultados y mejor recaudación de impuestos. He dicho en el pasado, para terminar, que si tenemos un mejor resultado antes de impuestos con los nuevos tipos de impuesto se podría tapar ese agujero, pero eso aún está por verse. Ya veremos cómo se comporta la economía en los próximos trimestres.

Algo que dije probablemente en Nueva York hace dos o tres meses y que todavía creo es que vamos a tener que analizar las imposiciones fiscales bajo las cuales vivimos, que son autoimpuestas y sinceramente no les veo mucho sentido. Considero que en algún momento vamos a tener que revisar cuál es nuestro nivel de comodidad en términos del déficit fiscal. No veo ninguna razón para imponer que tenemos que bajarlo a 1%. Eso le quita al país la posibilidad de recibir préstamos y este país es digno de crédito. Si podemos hacer préstamos, podremos compensar el agujero y así podremos vivir con la reforma fiscal de 2016.

No sé si mis palabras caen en oídos sordos, pero voy a seguir insistiendo. Pienso que tenemos que analizarlo bastante. Así que, básicamente, para resumir su pregunta acerca de la reforma fiscal de 2016, muchas cosas deben darse y si es así, estaremos bien. Si no lo hacen, vamos a tener esta

conversación de nuevo en los próximos dos trimestres, estoy seguro.

Diego Solano Saravia, Vicepresidente Financiero Sénior

Su pregunta final era acerca de Centroamérica. Centroamérica ha tenido un rendimiento de capital de 15%. Centroamérica es muy diferente a Colombia, a pesar de que también hemos visto que los niveles de morosidad allí han aumentado.

También ha habido varios aspectos positivos. Hemos estado muy interesados en que nuestra operación en particular mejore su eficiencia, por lo que algo que ha permitido compensar los [ininteligible] en gastos de provisiones basados en una plataforma de costos mucho más fuerte. También tienen un ritmo de crecimiento más rápido que el que estamos viendo y, en general, hay varios aspectos y diferentes líneas de cartera vencida que han compensado lo que ha sucedido.

Para terminar con su pregunta, esperamos que Centroamérica siga funcionando bien. Hay un par de países, como siempre, en los que estamos poniendo más atención, así como vimos algo de volatilidad en El Salvador a principios de este año. Eso ha pasado y probablemente seguirá igual. Hemos visto también algunas discusiones en Costa Rica sobre el déficit fiscal. Estamos atentos a las implicaciones del déficit fiscal y Panamá puede estar teniendo una menor tasa de crecimiento. Sin embargo, es un país que sigue siendo bastante saludable.

En conclusión, tenemos que manejar estas diferencias entre los países, pero seguimos viendo que la región y nuestra operación pueden sostener este tipo de rendimiento de capital.

Operator: La siguiente pregunta es de Jason [ininteligible] de Scotiabank.

Jason Mollin – Scotia

Hello everyone. My question is related to the run
Hola a todos. Mi pregunta está relacionada con la tasa de proyección de la rentabilidad y el retorno de capital. Claramente, los 12,5 a 13% de los que ustedes hablaron para este año reflejan un muy alto costo de riesgo parcialmente relacionado con Electricaribe, así como el entorno no tan positivo

para los ingresos relacionados con Corficolombiana.

Si empezamos por Electricaribe, según entiendo por sus balances, un tercio del aumento de las provisiones en este trimestre se debe a esa exposición. Por lo tanto, si las provisiones aumentaron COP 300 mil millones entre trimestres, ¿es básicamente la tercera parte de 100, si queremos tratar de aislar el rendimiento de capital excluyendo eso? ¿Sería el cálculo correcto?

En segundo lugar, no parece que la situación de Corficolombiana esté normalizada en absoluto en cuanto a la infraestructura. ¿Cuál es el retorno de capital, excluyendo...? Siempre sucede algo, ¿verdad? Pero en una perspectiva más normalizada a largo plazo, ¿cómo ven la rentabilidad de Grupo Aval?

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Esa es una gran pregunta. Es una pregunta que nos hacemos todos los días.

Voy a tratar de responder, porque usted mencionó exactamente los puntos correctos. Por un lado, gran parte de la rentabilidad de Aval y de casi todas las compañías rentables en Colombia proviene de la tasa impositiva. Si quiere conocer la tasa de proyección con la reforma fiscal de 2016 completamente implementada, cuando Corficolombiana vuelva a sus niveles normales, cuando el país crezca 3,5% y cuando los problemas de crédito ya estén superados, creo que nuestra tasa de proyección debe ser de 16%. El rendimiento de capital al que aspiramos es del 16% y creo que tenemos los elementos para lograrlo.

Sin embargo, hay una gran cantidad de condiciones. El asunto de Electricaribe estará finalmente superado el año que viene. Es decir, de una manera u otra resolvemos el problema si aprovisionamos completamente nuestra exposición. Los proyectos de infraestructura, como dije, tienen que ponerse en marcha, pero también mencioné que si el sistema financiero no está dispuesto o no puede financiar la infraestructura y el programa de 4G, igual tenemos una obligación por cumplir debido a las concesiones 4G que se le adjudicaron a Corficolombiana y además tenemos los límites de préstamo legales y la voluntad, porque vemos los enormes beneficios para

Corficolombiana y para el grupo si financiamos nuestros propios programas.

Lograremos que esto se ponga en marcha y esto va a sustituir, como usted mencionó, y superar, la disminución de la rentabilidad de Corficolombiana con respecto a la infraestructura en dos frentes. Por un lado, porque se perdió la Concesionaria Ruta del Sol, lo que obviamente se lleva los ingresos que se percibían y en segundo lugar por algunas de sus propias concesiones más antiguas como la concesión Bogotá-Villavicencio y otras, así que esa es otra condición. Vamos a conseguir que todo siga su curso y lograremos que Corficolombiana vuelva a sus niveles adecuados. El problema con Electricaribe será superado y la economía se recuperará. Con todo esto en mente, creo que así será, esa es nuestra aspiración y vemos la manera de lograrlo.

No sé Diego tenga alguna...

Diego Solano Saravia, Vicepresidente Financiero Sénior

Creo que esos son aspectos importantes y si la reforma tributaria completa hubiera estado en vigor este año, habríamos tenido un rendimiento de capital de más de 100 puntos básicos por encima del tipo de cifras que estamos viendo. Ese es un punto de partida, además de las diferentes acciones y las cosas que deben suceder, como Luis Carlos señaló.

Operator: Nuestra siguiente pregunta es de Cristina Manotas, de Davivienda.

Cristina Manotas – Davivienda

Buenos días. Solo tengo una pregunta. Me gustaría saber qué explica el crecimiento anual del 85% de la cartera bruta de Corficolombiana y qué tipo de préstamo es.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Sí. Cuando hablamos de Corficolombiana... Quiero confirmar si entendí su pregunta. Corficolombiana consolida algunos préstamos que son financieros y otros que son no financieros. Los financieros provienen de una pequeña empresa de leasing y la

parte más importante es el lado no financiero, que viene de Promigas.

Promigas, como lo hemos mencionado en nuestras conferencias anteriores, tiene contratos con algunos clientes que se contabilizan como contratos de arrendamiento de acuerdo con las NIIF. En particular, hay algo llamado SPEC. Es una unidad flotante de gas en la costa colombiana que tiene contratos que generan este tipo de contabilidad, así que lo que estamos viendo es particularmente crecimiento por ese lado.

Operator: Nuestra pregunta final viene de Germán Cristancho, de Davivienda.

German Cristancho – Davivienda

Buenos días. Gracias por la conferencia y la presentación. Me gustaría saber más acerca de la estrategia de digitalización. ¿Podrían darnos algunos detalles, tal vez sobre el impacto en las tasas de rentabilidad y lo que espera para la tasa de eficiencia? ¿Cómo se implementará esta estrategia? ¿Esperan cierres de algunas oficinas o reducción de la fuerza de trabajo? En términos generales, toda la estrategia de digitalización, por favor. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Hemos estado trabajando muy de cerca con nuestros asesores en este tema. Es una estrategia con múltiples facetas, como se puede imaginar, pues tenemos muchos bancos. A medida que armamos nuestras estrategias digitales, debemos asegurarnos de que no estamos haciendo esfuerzos dobles, de modo que cuando uno de nuestros bancos aplica una estrategia digital en algo, como en un nuevo producto o en los procesos de recaudo, etc., debemos asegurarnos de replicarla en el resto de los bancos y no diseñarla de nuevo, pues esto no sería rentable.

Obviamente, al igual que con todas las estrategias digitales, lo principal es lograr una mejor experiencia del cliente y esto es posible a través de la racionalización de procesos como por ejemplo la apertura de cuentas. Tenemos un nuevo producto que lanzamos hace unas semanas en el Banco de Bogotá, con el cual nuestros clientes ya pueden abrir sus cuentas en cinco minutos o menos a través de una especie de entorno iPad y nos ha dado muy buenos resultados. También hemos

hecho cierta racionalización en los recaudos, como ya lo mencioné. Es demasiado pronto para decirle exactamente cuáles son nuestros objetivos, porque los estamos revisando a diario. Son metas muy ambiciosas y obviamente también somos muy ambiciosos en cuanto al monto de nuestra inversión, pero eso también lo estamos revisando. Por último, hemos visto cierta eficiencia. Vimos la oportunidad de cierta reducción de personal que ya pusimos en marcha en su primera fase en el Banco de Bogotá y así liberamos algunos recursos. Veremos el resultado de esto a partir del próximo año, una vez hayamos analizado los costos de los despidos.

Les daremos más detalles en un futuro próximo y estoy seguro de que ustedes mismos podrán ver a través de su propio banco todo lo que estamos haciendo, que espero sea muy exitoso. Hablaremos más sobre esto a medida que avancemos y a medida que las cosas se lleven a cabo.

Operador: Nuestra siguiente pregunta es de Natalia [ininteligible], de JP Morgan.

Natalia Corfield – JP Morgan

Buenos días todos. Gracias por aceptar mi pregunta. [ininteligible] Creo que probablemente no entendí todo lo que se dijo durante la llamada, pero entiendo que el primer pago del 50-60% del total de créditos probablemente va a ocurrir pronto, porque los proveedores y empleados están llegando al umbral del 70% y luego los bancos recibirán su parte.

Sin embargo, ustedes mencionaron que había un problema con la decisión del tribunal y que habrá una audiencia el 1 de septiembre. Estoy tratando de entender si esto puede retrasar los pagos del 50-60% de los préstamos que ustedes esperan recibir y también lo que ocurrirá con el otro 40%. ¿Saben cuándo recibirán los bancos la parte restante? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Está bien. Déjeme ver si entendí. Son básicamente dos preguntas. La primera es cómo vamos con el 70% de los empleados y proveedores y si una vez terminemos se hará el primer pago. Es lo que entendí. En segundo lugar, qué debe suceder luego del arbitraje y qué repercusiones hay para el resto de pagos.

Acerca del 70%, como ya he dicho, los empleados ya fueron pagos. Pronto terminaremos los pagos a los proveedores. Solo nos faltan alrededor de USD 2 millones para lograrlo. Es un proceso muy laborioso, debido a que la concesionaria CRDS tiene que emitir las facturas, que luego son analizadas por un experto contratado por la ANI, a continuación, las conclusiones del experto son analizadas por la ANI, entonces la ANI se demora alrededor de tres a cuatro días por factura, lo que termina siendo alrededor de treinta días, y luego da la autorización a la fiduciaria, que finalmente autoriza el pago, pero finalmente estamos cerca de terminar.

Ahora, su pregunta es específicamente debido a lo que ocurrió en el arbitraje en el que la ANI no cumplió con su obligación de presentar el acuerdo de terminación como un arreglo entre las partes, que si esto afecta el primer pago. La respuesta es categóricamente no, no debería afectarlo. El primer pago no se ve afectado, porque el acuerdo está en vigor, está firmado, así que es un compromiso y dice específicamente que con los dos porcentajes cubiertos se realizará el primer pago. Lo que debía ser ratificado específicamente por parte del tribunal de arbitraje era el valor total de la fórmula de liquidación y básicamente este dice que debemos decidir el valor de liquidación total, pero no hay duda de que se realizará el primer pago y que el valor de liquidación total superará ampliamente el primer pago. Por lo tanto, el primer pago se hará tan pronto como sea posible.

Con respecto a los pagos restantes, básicamente, como dijimos, a los bancos se les debe alrededor de USD 800 millones. Ellos recibirán, digamos, USD 500 millones en el primer pago y se les adeudará alrededor de USD 300 millones que deben ser pagados. Lo que habíamos acordado era que se les pagaría a los bancos desde ya hasta el año 2021. Eso es lo que está en el acuerdo y lo que se suponía iba a ser ratificado por el tribunal.

Como la ANI no se presentó y no firmó el acuerdo de liquidación, lo que está sucediendo es que el tribunal de arbitraje dijo “Está bien, seguiremos adelante y procederemos con nuestra propia competencia para decidir cómo analizar el acuerdo”. Una de las cosas que van a decidir es si les gusta el acuerdo que habíamos firmado y podrían ratificar no un acuerdo, sino un pronunciamiento del tribunal.

El problema no es necesariamente que tengamos que hacer todo el proceso. Eso está bien. Tenemos mucha confianza en que el acuerdo es bueno.

Estamos seguros de que la fórmula de liquidación es buena, ya que fue la que se incluyó en el contrato de concesión, así que estamos seguros de que el tribunal de arbitraje finalmente ratificará el acuerdo. Una vez lo haga, estaremos 100% seguros de que los bancos van a ser pagados en su totalidad, pero todo tiene que seguir su curso. Por desgracia, esto podría tardar hasta seis meses, mientras que si ya lo hubiéramos hecho, solo hubiera implicado sentarse con los jueces y ya estaría listo. Ahora tenemos que dejar que siga su curso, pero como dije, tenemos razones sólidas para creer que lo que estaba en el acuerdo prevalecerá y que por fin será aprobado.

En resumen, estamos muy seguros de que a los bancos se les pagará en su totalidad. Estamos seguros de que se les pagará en el siguiente... que el primer pago se recibirá en breve y que el resto se hará en los próximos tres años. Solo debemos dejar que esto siga su curso a través del tribunal.

Operador: No tenemos más preguntas en este momento. Me gustaría pasar la llamada al Sr. Luis Carlos Sarmiento.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente

Muy bien, creo que así cerramos, Sylvia. Muchas gracias a todos por su atención. Como siempre, quedamos a su servicio si tienen alguna pregunta adicional para brindarles las respuestas. Nos veremos el próximo trimestre. Gracias de nuevo.

Operator

Gracias. Damas y caballeros, con esto 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 descripción 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.