



LLAMADA DE RESULTADOS DE 2T2020

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020

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

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

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

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

entre otros, se explicará en este informe cuando se requiera.

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

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

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

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

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

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

En este momento, todos los participantes están en modo de solo escucha. Más adelante tendremos una sesión de preguntas y respuestas. Ahora le pasaré la llamada al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente Director General. Sr. Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Muchas gracias, Hilda. Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica del segundo trimestre de 2020. Espero que todos ustedes hayan estado saludables durante estos difíciles meses.

Como era de esperar, debido a la pandemia causada por el Coronavirus y las cuarentenas mundiales, el segundo trimestre de este año tuvo una fuerte desaceleración y contracción económica. Por consiguiente, nuestros resultados se vieron afectados negativamente en comparación con períodos anteriores. La cuarentena se levantará la próxima semana y esperamos que las cosas empiecen a volver a la normalidad. No se sabe cuánto tiempo pasará antes de que podamos decir que las cosas realmente han vuelto a la normalidad.

Hoy me gustaría tratar los siguientes puntos: una revisión macro de la economía durante el segundo trimestre de 2020, una actualización sobre las acciones que hemos implementado para llevar a cabo nuestros negocios durante esta coyuntura, una breve actualización sobre los nuevos eventos con respecto a los procesos legales de Ruta del Sol y los principales aspectos destacados de nuestro desempeño financiero durante el segundo trimestre y el primer semestre de 2020.

Como todos sabemos, el segundo trimestre de este año estuvo marcado por la contracción económica en todo el mundo, generada principalmente por los cierres y las cuarentenas, que tuvieron un gran impacto en las empresas e industrias que, de un día para otro, perdieron gran parte o la totalidad de sus clientes. Obviamente, Colombia no fue la excepción. De hecho, durante el segundo trimestre, el PIB de Colombia, en el que se soporta casi el 70% de nuestro negocio consolidado, se contrajo en un 15,5% en comparación con el mismo trimestre de 2019, la mayor contracción económica trimestral en la historia del país.

Un promedio simple indica que la economía se contrajo al menos un 7,3% durante el primer semestre. Estas cifras contrastan fuertemente con los crecimientos observados en los mismos períodos del año pasado, que fueron del 2,4% y casi el 3% para el segundo trimestre y el primer semestre de 2019, respectivamente. Cabe señalar que el crecimiento para el primer trimestre de este año se ajustó recientemente del 0,4% al 1%.

Por el lado de la oferta, durante el segundo trimestre sólo crecieron tres sectores: la agricultura, que representa el 7,3% del PIB

creció un 0,2%; los servicios financieros, que representan el 5,6% del PIB crecieron un 1%, y la actividad inmobiliaria, que representa el 10,8% del PIB creció un 2%. Los nueve sectores restantes se contrajeron. Entre ellos, las actividades comerciales decayeron 30,5%, la manufactura se contrajo 24% y los servicios gubernamentales disminuyeron 3,5%.

Por el lado de la demanda, durante el trimestre la inversión privada cayó un 33% en comparación con el mismo período de 2019, lo que indica un debilitamiento de los balances del sector privado y menores perspectivas de crecimiento, mientras que la demanda interna disminuyó un 16,8%.

Esperamos que el PIB se contraiga entre el 7% y el 9% en 2020. Esta contracción, aunque es muy significativa para la economía colombiana, es menor cuando se compara con la de nuestros pares latinoamericanos. El FMI, por ejemplo, estima actualmente una contracción del 7,8% para la economía colombiana y del 9,4% para la región.

La caída del 35% del precio de petróleo, nuestro mayor producto de exportación, la devaluación del peso colombiano de aproximadamente del 15% entre diciembre 2019 y junio 2020, han disminuido nuestros ingresos por exportaciones y aumentaron el precio de nuestras importaciones, los dos causando un impacto en la actividad económica del país.

Las buenas noticias son que en el segundo trimestre, en cuanto las economías comenzaron a abrir, el precio del petróleo se duplicó y reduciendo la volatilidad impulsando la apreciación del peso colombiano del 7.4% frente al dólar. En cualquier caso, durante el segundo trimestre

las exportaciones decrecieron 27.5% y la reducción de la demanda doméstica causó una disminución del 29.6% comparada con el mismo período en 2019.

Los eventos recientes han comenzado a disminuir la incertidumbre en el corto plazo del déficit en la cuenta corriente. Los mayores precios de petróleo causan que las exportaciones mejoren lentamente, las importaciones solamente se recuperaran con una mayor demanda doméstica. Bajo estas circunstancias, el déficit de cuenta corriente en Colombia puede terminar el año debajo del 4%.

Adicionalmente, desde junio, la tasa de cambio ha fluctuado entre 3,600 y 3,800 pesos por dólar, soportado con la entrada de dólares como resultado del fondeo externo, el aumento de los precios del petróleo y un apetito renovado por los activos colombianos. Esperamos que la tasa de cambio permanezca en este rango en lo que queda del año.

La inflación en los últimos 12 meses ha caído significativamente de 3,86% en marzo a 1,97% en julio, principalmente como resultado de la contracción de la actividad económica y los programas de subsidios gubernamentales a los servicios públicos, las exenciones del impuesto al valor agregado en los planes de telefonía móvil de bajo costo y un congelamiento obligatorio de los arriendos de las viviendas. Esperamos que la inflación sea aproximadamente 2% a finales de año y que se acerque gradualmente a su objetivo a largo plazo del 3% a partir del próximo año.

El Banco de la República ha continuado con su política monetaria expansiva y bajó el tipo de interés 200 puntos básicos en lo que va del

año hasta llegar al 2,25%, el nivel más bajo de la historia. En concordancia con la inflación esperada, creemos que el Banco de la República está próximo a alcanzar el final de su ciclo de reducción de las tasas de interés y que estas se mantendrán estables durante el próximo año. Estamos de acuerdo con las expectativas de los analistas de que el Banco de la República probablemente baje el tipo de interés de los pactos de recompra 25 puntos básicos adicionales en los próximos meses.

Como era de esperar, el empleo ha sido una de las variables macro más afectadas por la coyuntura actual. De hecho, el desempleo nacional total alcanzó el 19,8% en junio, después de haber llegado a un máximo del 21,4% en mayo. El desempleo urbano continuó deteriorándose y alcanzó el 24,9% en junio, después del 24,4% en mayo. El desempleo nacional promedio para los 12 meses que finalizaron en junio fue del 13,3% frente al 10,1% de hace un año y del 10,5% a finales de 2019.

Por lo que hemos visto, el desempleo ha comenzado a recuperarse en julio, ya que se han levantado algunas restricciones de movilidad, específicamente en la construcción de infraestructura. Pero como con la economía, es muy difícil predecir cuándo volverá a los niveles de antes de la pandemia. En cualquier caso, los analistas esperan que sea de alrededor del 18% a finales de año y que se mantenga cerca del 15% en 2021.

En el frente fiscal, el gobierno ha anunciado un nuevo objetivo de déficit del 8,2% del PIB en 2020 y del 5,1% del PIB en 2021, tras suspender la norma fiscal hasta 2022, lo que permite una mayor flexibilidad para hacerle

frente a la emergencia. El margen fiscal adicional le ha permitido al gobierno aumentar el gasto relacionado con la salud, los programas sociales y los planes de conservación y generación de empleo.

De acuerdo con el objetivo de déficit trimestral, se espera que la deuda como porcentaje del PIB aumente materialmente del 50 al 65% en 2020. Compartimos la opinión del gobierno de que el gasto fiscal es una medida apropiada para apoyar la recuperación económica y que será fundamental para acelerar el proceso de recuperación, reducir la afectación del desempleo y recuperar la senda de crecimiento a largo plazo, siempre que el gasto se centre en la recuperación del sector privado. Esperamos que el aumento del déficit fiscal con este fin sea la forma correcta de mejorar los ingresos tributarios y las perspectivas de estabilidad fiscal a largo plazo, ya que, sin duda, la pérdida de ingresos de las empresas como resultado de la pandemia definitivamente afectará la recaudación de impuestos a corto plazo.

Las perspectivas para lo que queda de 2020 siguen siendo inciertas. Sin embargo, se acaba de anunciar que el confinamiento terminará, como dije antes, a finales de este mes. Los analistas sugieren que esto probablemente comenzaría a restaurar la economía en el segundo semestre. Además, datos de alta frecuencia muestran que sectores como la construcción, la manufactura y el comercio se están recuperando lentamente después de tocar fondo en abril. Si esta tendencia de recuperación continua, esperamos que la mayoría de los sectores experimenten una recuperación decisiva para el primer semestre de 2021. Otros sectores como el

turismo sólo alcanzarán niveles previos a la pandemia después de 2022.

Pasando a Centroamérica, estamos de acuerdo con la expectativa del FMI de una contracción de la economía de la región del 3% en 2020, seguida de un crecimiento del 3,7% en 2021. El crecimiento de Centroamérica en 2020 se está viendo afectado por el debilitamiento del comercio, la desaceleración del turismo y la disminución de las remesas. La desaceleración del comercio afecta principalmente a Panamá, El Salvador y Nicaragua, mientras que el turismo afecta especialmente a Costa Rica. La disminución de las remesas afecta a Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua.

El debilitamiento de la demanda interna debido a las cuarentenas también ha desempeñado un papel importante en la economía de la región. Al tener la cuarentena más estricta de la región, Panamá presentó una caída más pronunciada, mientras que Nicaragua se encuentra en el lado opuesto del espectro.

Y ahora, una actualización sobre algunas de las iniciativas que mencionamos en nuestra llamada anterior con respecto a nuestro manejo de la pandemia. Continuamos implementando todos los esfuerzos necesarios para proteger la salud de nuestros empleados a través de programas de trabajo en casa y consejos de salud en línea. La mayoría de nuestros empleados administrativos, aproximadamente el 87%, siguen trabajando de forma remota. Aquellos que apoyan nuestra red de sucursales, nuestros centros de llamadas y nuestra fuerza de ventas continúan siguiendo estrictos

protocolos sanitarios y de distanciamiento social. El 45% de ellos siguen trabajando desde casa.

En cuanto a nuestros programas de alivio de la deuda, al 31 de julio pasado, habíamos otorgado alivios por aproximadamente 39 billones de pesos en Colombia, lo que representa aproximadamente el 30% de nuestra cartera de préstamos consolidada en ese país. En su mayoría, otorgamos alivios a quienes los solicitaron, el 92% fueron solicitados por los clientes y sólo el 8% fue otorgado automáticamente. Sin embargo, al 31 de julio, 24 billones de esos alivios seguían activos, lo que representa el 18% de nuestra cartera consolidada en Colombia, mientras que el resto de la cartera de préstamos afectada ha vuelto a la normalidad.

En Centroamérica, hemos otorgado alivios por aproximadamente 9.6 mil millones de dólares al 31 de julio pasado, lo que representa el 47% del total de la cartera consolidada de la región. En Centroamérica, tuvimos que cumplir con las regulaciones locales y por lo tanto el 60% de los alivios fueron otorgados automáticamente, mientras que el 40% correspondió a clientes que los solicitaron. Al 31 de julio, 4.6 mil millones de dólares de esos alivios seguían activos, lo que representa el 22% de nuestra cartera de préstamos consolidada en Centroamérica, mientras que el resto de la cartera de préstamos afectada ha vuelto a la normalidad.

Con el fin de registrar proactivamente las provisiones, hemos ejecutado modelos para tratar de estimar el efecto que la actual coyuntura económica tendrá en nuestros clientes. En consecuencia, a partir de marzo

nos propusimos hacer un análisis de todos los sectores económicos a los que ofrecemos préstamos a través de las industrias que participan en estos sectores o los clientes que son empleados por ellos. Luego establecimos diferentes categorías de riesgo de los sectores y de nuestros clientes con nuestras empresas o consumidores dentro de esos sectores. Nuestro costo de riesgo para este trimestre se basó en esta matriz de riesgo. De hecho, durante el trimestre aproximadamente el 40% de las provisiones son relacionadas con COVID.

Desde que comenzó la pandemia, hemos visto un aumento significativo en el uso de nuestros canales digitales. Aval Pay Center, nuestra plataforma digital a través de la cual los clientes pagan servicios públicos, préstamos y otros, experimentó un aumento del 167% en las transacciones monetarias durante la primera mitad de 2020, en comparación con el mismo período de 2019. Las transacciones bancarias a través de nuestras páginas web y aplicaciones de banca móvil aumentaron un 50% y un 23%, respectivamente, durante el semestre. Dentro de estas, las transacciones monetarias aumentaron un 140% en ambos canales desde que comenzó la pandemia.

Recientemente lanzamos un código QR vinculado a nuestras tarjetas de crédito y débito para dar a nuestros clientes una solución de pago sin contacto. El programa ha recibido comentarios positivos, especialmente de las autoridades sanitarias. Por último, pero no por ello menos importante, estamos muy satisfechos con el premio otorgado al Banco de Bogotá por Global Finance como el mejor banco en créditos digitales de América Latina.

Hemos aprovechado el programa del gobierno para poner a disposición el fondeo disponible a los bancos para prestar a las PYMES y microempresas, principalmente para el pago de nóminas y capital de trabajo, y ya hemos desembolsado 4 billones de pesos en préstamos.

Continuando. En cuanto a los asuntos legales en curso con respecto a Ruta del Sol, el suceso principal se refiere a la investigación antimonopolio. El 23 de julio de 2020 se publicó el Informe Motivado.

Este es un documento preparado por el Superintendente Delegado de Competencia con una recomendación no vinculante al Superintendente de Industria y Comercio con respecto al curso de acción en referencia a los cargos de la investigación. En este informe, el Superintendente Delegado recomienda que se desestimen los cargos de la investigación con respecto a un supuesto conflicto de intereses en el proceso de licitación. Esta recomendación abarca a todos los acusados, incluidos el Grupo Aval, Diego Solano, Corficolombiana y sus funcionarios, Episol y yo.

El informe también recomienda multar a todos los acusados, incluyendo a Corficolombiana y Episol, con respecto a un cargo denominado "pago de un soborno". En el caso de Corficolombiana y Episol, el informe sostiene que, aunque nuestras dos empresas no estuvieron involucradas en el pago del soborno hecho por Odebrecht, un ex funcionario de Corficolombiana sí tenía conocimiento sobre dicho soborno, y supuestamente había acordado su reembolso con fondos del proyecto Ruta del Sol II.

Hemos presentado nuestras respuestas a este informe, reafirmando nuestros argumentos jurídicos y presentando pruebas para apoyar nuestra solicitud de desestimación de este cargo contra nuestras empresas. El asunto debe ser decidido por la Superintendencia de Industria y Comercio. Si bien consideramos que la base legal y las pruebas que sustentan nuestra defensa son sólidas, en caso de no tener éxito, con base en el Informe Motivado del Superintendente Delegado, si se impusieran las multas máximas legales, ello tendría un impacto en la utilidad neta atribuible de Aval de aproximadamente 68.000 millones de pesos o 18 millones de dólares, que representan menos del 0,3% del patrimonio atribuible de la empresa al 30 de junio de 2020.

Prosigamos. Como era de esperarse, nuestros resultados del trimestre se vieron afectados por un aumento del costo del riesgo, menores ingresos por comisiones y menores ingresos de nuestros negocios no financieros, especialmente carreteras y hoteles. Sin embargo, durante este trimestre nos beneficiamos de la gestión de nuestro fondo de pensiones y de la corporación financiera menos expuestas a los cambios en las perspectivas macroeconómicas.

Centroamérica se ha visto afectada negativamente por la pandemia, pero positivamente por la caída de los precios del petróleo, a diferencia de Colombia. Aunque Diego se referirá en detalle a nuestro desempeño financiero, estos son algunos de los aspectos más destacados del trimestre.

El 22 de mayo, cerramos la adquisición de MFG en Panamá con Multi Financial Group. MFG añadió a nuestro balance consolidado de

junio de 2020 18.6 billones de pesos en activos, lo que equivale a unos USD 5.0 mil millones, 12.7 billones en préstamos brutos, unos USD 3.4 mil millones y 11 billones en depósitos, unos USD 2.9 mil millones.

Incluyendo la adquisición de MFG, los activos consolidados de Aval crecieron 25.8% interanual y 3.9% trimestral y alcanzaron 233 billones de pesos. Los préstamos brutos consolidados crecieron un 22,6% interanual y un 4,3% en el trimestre, alcanzando 209 billones y los depósitos consolidados crecieron un 27,8% interanual y un 4,4% en el trimestre, con 212 billones.

El costo del riesgo durante el semestre aumentó significativamente a 2.7%, en comparación con el 2.1% del primer semestre de 2019 y el 2.3% del segundo semestre del año pasado. Durante el trimestre, el costo del riesgo ajustó 3,1% frente al 2,2 registrado tanto en el primer trimestre de 2020 como en el segundo de 2019. Durante el trimestre, aumentamos la cobertura de nuestra exposición a Avianca al 20%.

El margen de interés neto total durante el semestre fue de 5.1%, lo que representa una disminución de casi 70 puntos básicos con respecto al del primer semestre de 2019 y de 60 puntos básicos con respecto al del segundo semestre del año pasado. El NIM durante el segundo trimestre de 2020 mejoró 50 puntos básicos con respecto al del primer trimestre y fue impulsado por un aumento de 456 puntos básicos en el NIM de inversiones.

Aunque el ingreso de comisiones brutas del primer semestre estuvo en línea con los registrados durante el primer semestre del año pasado, se registró una fuerte disminución de casi el 19% en los ingresos por

comisiones bancarias en comparación con el trimestre anterior, relacionada en su mayor parte con la cuarentena en la región, que dio lugar a una disminución material del uso de tarjetas de crédito y a menores comisiones en la red de cajeros automáticos.

Los ingresos del sector no financiero disminuyeron 8,6% con respecto al primer semestre de 2019 y un 10,6% con respecto al segundo semestre de 2019, principalmente debido a una disminución en los ingresos procedentes de inversiones en carreteras y aeropuertos, que disminuyeron un 8,9% y un 11,7% con respecto al primer y segundo semestre de 2019. Esta disminución fue generada por el confinamiento en Colombia, que detuvo el tráfico aéreo y la construcción en nuestras concesiones 4G. Sin embargo, el gobierno ya ha levantado la mayoría de las restricciones y se ha reiniciado la construcción.

Seguimos observando sólidas posiciones de fondeo y liquidez, como lo demuestran la relación de Depósitos / Cartera Neta y la relación de Efectivo / Depósitos.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta del trimestre fue de 323.400 millones de pesos o 14.5 pesos por acción. La rentabilidad del patrimonio promedio fue de 6,6%. La rentabilidad del activo promedio y del patrimonio promedio del semestre fue de 1,3% y 10,4%, respectivamente.

A continuación, Diego explicará en detalle nuestros resultados.

Diego Fernando Solano Saravia: Gracias, Luis Carlos. Pasemos a los resultados consolidados del Grupo Aval bajo NIIF. Los resultados del segundo trimestre del Grupo Aval reflejan el

impacto de todo un trimestre de cierres en las cifras de crecimiento de cartera, ingresos por comisiones, costo del riesgo y el desempeño de otros ingresos. Sin embargo, como era de esperarse, nuestras líneas de negocio y nuestra diversificación regional reducen la magnitud de los efectos negativos de la pandemia en el sistema bancario colombiano.

A pesar de que el impacto de la crisis ha tenido un efecto en toda la economía, la recuperación de nuestro fondo de pensiones y la corporación financiera ha llegado antes y aporta alrededor de la mitad de la utilidad neta atribuible en el trimestre. Se espera que Centroamérica experimente un ciclo macroeconómico más moderado, con un menor impacto en los cálculos de pérdidas crediticias esperadas. Además, la reducción de su exposición a productos de alto riesgo como tarjetas de crédito y préstamos personales redujo aún más su costo del riesgo durante el trimestre.

En la página ocho, el crecimiento de los activos se vio impulsado por la adquisición de MFG, que añadió 18,6 billones de pesos en activos a nuestro balance, lo que representa el 5,8% y el 7,0% de nuestro crecimiento trimestral y de 12 meses, respectivamente. Excluyendo la adquisición de MFG y el impacto de FX en nuestra operación en Centroamérica, el total de activos creció 13% anual y 0.5% trimestral. Los activos en Colombia crecieron 14.6% interanual y disminuyeron 0.8% trimestral. Centroamérica registró crecimientos de 30.3% y 22.7% en dólares durante los mismos períodos y MFG contribuyó con 20.4% y 19.2%, respectivamente.

La depreciación de los últimos 12 meses fue de 17.2% y una apreciación trimestral de 7.4% llevan los crecimientos anuales y trimestrales de Centroamérica a 52.7% y 13.7% cuando se convierten a pesos colombianos. Como resultado, la participación de esta región aumentó del 33% al 36% en nuestro portafolio.

Pasando a la página nueve, la cartera creció 4.3% en el trimestre y alcanzaron el 22.6% interanual. Además de un crecimiento orgánico positivo durante el trimestre, la adquisición de MFG añadió 12.7 billones de pesos o USD 3.4 mil millones de dólares a nuestra cartera. MFG contribuyó con USD 1.9 mil millones de dólares en cartera comercial, USD 0.8 mil millones en cartera de consumo y USD 0.7 mil millones en hipotecas. MFG sumó el 6.3% y el 7.5% al crecimiento consolidado trimestral y a 12 meses, expresado en pesos.

Excluyendo la adquisición de MFG y el efecto de FX en nuestras operaciones en Centroamérica, los préstamos consolidados crecieron 9.5% en el año y 0.5% en el trimestre. Nuestra cartera bruta en Colombia aumentó 1% durante el trimestre y 11.5% durante el año. Esto refleja un fuerte desempeño de la nuestra cartera corporativos en Colombia, que creció 2.1% durante el trimestre y 13.9% en 12 meses, excluyendo los repos.

Los préstamos corporativos provinieron principalmente de grandes empresas y de préstamos con garantías de programas patrocinados por el gobierno mediante el Fondo Nacional de Garantías durante este trimestre. El desempeño de nuestra cartera de consumo en Colombia se vio afectado por un endurecimiento del apetito de riesgo, una

menor demanda de préstamos y una reducción temporal de la efectividad de nuestra red de ventas, dadas las restricciones sanitarias y los confinamientos.

Los préstamos de consumo en Colombia se contrajeron un 1,3% en el trimestre y crecieron un 6,7% en los últimos 12 meses. El desempeño trimestral fue impulsado por una reducción en los productos de consumo sin garantía. Las tarjetas de crédito se contrajeron un 6,3% y los préstamos personales un 2,6%. Estos productos representan el 14% y el 22% de nuestra cartera de consumo en Colombia, respectivamente. En contraste, los productos de garantía, como las libranzas, que representan el 56% de nuestra cartera de consumo en Colombia, crecieron un 0,3% y la financiación de automóviles, que representa 7%, creció 1,6%. Al igual que otros productos personales con garantía, las hipotecas fueron dinámicas en Colombia, con un crecimiento del 2,1% en el trimestre y del 13,1% interanual.

Pasando a Centroamérica, nuestra cartera bruta creció un 19,2% en dólares durante el trimestre y un 26,6% en el año. Estos resultados incorporan la adquisición de MFG, que contribuyó con el 19,8% del crecimiento trimestral y el 21,1% del crecimiento en 12 meses. Excluyendo el impacto de la adquisición de MFG, Centroamérica se contrajo 0,6% en dólares durante el trimestre y creció 5,6% en el año. El desempeño trimestral fue el resultado de una contracción del 3,4% en los préstamos de consumo y un crecimiento del 1% tanto de los préstamos comerciales como de las hipotecas. Los préstamos de consumo fueron impulsados principalmente por una contracción del 4,6%

en las tarjetas de crédito. Consideramos que el confinamiento y sus efectos continuarán ejerciendo presión sobre el crecimiento de los préstamos en los siguientes trimestres.

En las páginas 10 y 11, presentamos varios índices de calidad de la cartera de préstamos. Las cifras de morosidad continuaron mejorando durante el trimestre derivadas de los efectos positivos de los alivios de la cartera vencida a 30 y 90 días, ya que a finales de julio el 20% de nuestra cartera tenía alivios activos, debajo del 36% de cartera que se alivió en algún momento. Los alivios activos fueron del 18% para Colombia y el 22% para Centroamérica a finales de julio.

La incorporación de MFG durante el trimestre tuvo un leve impacto positivo de 14 puntos básicos en las tasas de cartera vencida a 30 días y de 9,9 puntos básicos en las tasas de cartera vencida a 90 días. La estructura de la cartera vencida trimestral incluye la adición de 250 millones de pesos de MFG en cartera vencida a 30 días y de 202.000 millones de pesos en cartera vencida a 90 días.

Los índices de morosidad de los préstamos de consumo mostraron una mejora en el trimestre. En Colombia, los índices de cartera vencida a 30 días para los préstamos de consumo se mantuvieron estables en 4,3%, mientras que a 90 días mejoraron 40 puntos básicos hasta llegar a 2,7%. En Centroamérica, los índices de cartera vencida a 30 días para los préstamos de consumo mejoraron 81 puntos básicos hasta llegar al 3,0%, mientras que a 90 días mejoraron 100 puntos básicos hasta alcanzar el 0,9%. MFG contribuyó con 28 puntos básicos y 5 puntos básicos de estas mejoras.

Durante el trimestre, la cartera de préstamos comerciales se mantuvo materialmente estable en un 4,1% para la cartera vencida a 30 días y se deterioró 14 puntos básicos hasta 3,6% en el caso de 90 días. En Colombia, nuestra cartera comercial vencida a 30 días se deterioró 4 puntos básicos, llegando a 5,3%, y 17 puntos básicos, llegando a 4,7% en el caso de la cartera comercial vencida a 90 días.

Ruta del Sol, que aún no ha sido castigada, representa 96 puntos básicos en estos índices. En Centroamérica, la cartera comercial a 30 días se deterioró 17 puntos básicos hasta el 1,4%, mientras que a 90 días se deterioró 44 puntos básicos hasta el 1%. MFG contribuyó con 26 puntos básicos y 27 puntos básicos del deterioro. La cartera vencida de las hipotecas mejoró 27 puntos básicos a 90 días y se deterioró 7 puntos básicos a 30 días.

Aunque la magnitud todavía es incierta, esperamos un repunte de la morosidad una vez que el efecto del confinamiento se manifieste completamente y los alivios se venzan durante los próximos trimestres. Nuestros gastos de provisiones se deterioraron durante el trimestre, lo que refleja el aumento de las pérdidas esperadas, dado el deterioro de las perspectivas macroeconómicas en las geografías en las que operamos y los resultados de una reevaluación del perfil de riesgo de nuestros clientes en la coyuntura actual que Luis Carlos explicó anteriormente.

Nuestros modelos de riesgo usan una ventana de previsión a 12 meses e incorporan la perspectiva macroeconómica negativa para 2020, seguida de una recuperación durante la primera mitad de 2021. Los cambios en la

perspectiva macro para 2020 y 2021 podrían implicar más ajustes en nuestras pérdidas esperadas.

El costo del riesgo se deterioró 94 puntos básicos durante el trimestre, 116 puntos básicos en Colombia y 61 puntos básicos en Centroamérica. Las diferencias entre regiones son el resultado de los distintos efectos económicos esperados debido a COVID-19 en los países en los que operamos y se espera un impacto más fuerte en Colombia que en las operaciones en Centroamérica.

Además, el costo del riesgo en Centroamérica se benefició durante el trimestre de las provisiones que MFG hizo para COVID por 73 millones de dólares que fueron reconocidas por los antiguos dueños antes de la adquisición, lo que reduce el impacto de los montos requeridos durante el trimestre.

Por último, el costo del riesgo en Centroamérica se benefició de la reducción del 4,6% en los préstamos de tarjetas de crédito de BAC con un impacto positivo de 36 puntos básicos en el costo del riesgo y un ciclo inesperado y más suave que el de Colombia.

Para evaluar las pérdidas crediticias esperadas y determinar cargos permanentes, nuestros bancos perfilan su exposición al riesgo crediticio como baja, media y alta, lo que afecta las etapas según NIIF 9. Esto trajo como resultado un aumento de la exposición en la etapa dos y en los préstamos comerciales evaluados individualmente en la etapa tres. El aumento de los préstamos de la etapa tres se vio compensado parcialmente por la adquisición de MFG.

Este proceso dio lugar a provisiones que se relaciona en un aproximadamente 40% con el

impacto de la pandemia causada por COVID-19. La mayoría de nuestras provisiones del período se deben al deterioro esperado y no al comportamiento real.

A pesar de que el impacto de COVID-19 tendrá un efecto sustancial en el desempeño de la actividad crediticia, esperamos que nuestra tendencia histórica hacia segmentos y productos de menor riesgo pueda ayudarnos a enfrentar este desafío. Históricamente hemos tenido mayor participación de productos de menor riesgo como las libranzas, que constituyen el 44% de nuestra cartera de préstamos de consumo consolidada y menor participación de productos y segmentos de mayor riesgo como los préstamos de consumo sin garantía y los préstamos a PYMES.

Como se mencionó en llamadas anteriores, nuestra exposición consolidada al grupo Avianca es de aproximadamente USD 185 millones, equivalente a aproximadamente 700.000 millones de pesos al 30 de junio de 2020. El 73% de esta exposición está asegurada con facturación internacional y el 20% con el edificio sede de Avianca en Bogotá. Nuestra cobertura para Avianca alcanzó el 20% a finales de junio.

Las recuperaciones de activos castigados fueron menores durante el trimestre, ya que nuestros esfuerzos para hacer la cobranza se vieron afectados negativamente por la coyuntura aunque todavía es incierto y depende en gran medida de la evolución del entorno macroeconómico y del comportamiento de los clientes, esperamos que nuestros gastos de provisión puedan mantenerse altos durante el resto del año.

Por último, nuestra cobertura de cartera vencida a 90 días incrementó a 1.5 veces.

En la página 12, presentamos la evolución del fondeo y de los depósitos. El crecimiento del fondeo durante el trimestre siguió reflejando un perfil de liquidez conservador para hacer frente a las incertidumbres relacionadas con la pandemia. Parte del fondeo esta en efectivo e inversiones líquidas, con una afectación en el margen de interés neto. Como resultado, nuestra relación depósitos/préstamos netos se mantuvo en 104%, mientras que nuestra relación efectivo/depósitos terminó el trimestre en 18,9%. La estructura del fondeo se mantuvo materialmente estable, pues los depósitos representaron el 75% de la financiación total. Los depósitos crecieron un 4,4% durante el trimestre y un 27,8 en términos interanuales. Colombia se mantuvo materialmente estable. Centroamérica creció 21.8% en dólares durante el trimestre y MFG representa el 16.6% de este incremento. En el período de 12 meses, Colombia creció 14.4% y Centroamérica 35% en dólares, con un 18.4% que se explica por MFG.

En la página 13, presentamos la evolución del capital, el patrimonio atribuible y el índice de adecuación del capital de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total creció un 11,6% interanual, mientras que el patrimonio atribuible creció un 8,9%, impulsado principalmente por las utilidades. Los crecimientos trimestrales fueron del 3,4% y del 2,4%, respectivamente.

En el segundo trimestre de 2020, nuestros bancos muestran indicadores de patrimonio básico (tier 1) y solvencia total adecuado. El impacto de los activos ponderados por riesgo

de MFG en el índice de solvencia del Banco de Bogotá se vio compensado por un instrumento AT1 por 520 millones de dólares emitido por BAC durante el trimestre. La disminución trimestral del indicador de patrimonio básico para el Banco de Occidente y el Banco Popular se explica principalmente por el fuerte crecimiento de los activos ponderados por riesgo, en particular de sus carteras de préstamos, que crecieron un 4,6% y un 4,3%, respectivamente. Esperamos que los índices de solvencia de Occidente, Popular y Villas aumenten varios puntos porcentuales con la transición a Basilea III.

En la página 14, presentamos nuestra tasa promedio de cartera, costo de fondos y margen de interés neto. El desempeño del NIM durante el trimestre fue impulsado por una recuperación en el NIM de inversiones. Esto se vio parcialmente compensado por una presión a la baja en el NIM de cartera. El NIM de cartera cayó 27 puntos básicos durante el trimestre debido a una reducción de 98 puntos básicos en la tasa promedio del Banco de la República, una reducción de 74.000 millones en los ingresos por intereses que reconoce la disminución del valor presente neto de los préstamos debido a los alivios y, por último, una tendencia hacia productos y segmentos de mayor calidad y menores tasas.

Esperamos una mayor presión sobre el NIM de cartera, ya que estos factores podrían persistir durante la segunda mitad del año. El NIM de inversiones dependerá en gran medida de la liquidez global y los eventos geopolíticos para la segunda mitad de este año.

En la página 15, presentamos las comisiones y otros ingresos. El ingreso de comisiones bruto

del trimestre refleja el efecto total de la menor actividad debido a los confinamientos y a las exenciones temporales de las comisiones de transacciones y otras. Las comisiones de los fondos de pensiones se vieron afectadas por unas menores contribuciones a los fondos obligatorios y de cesantías, dado el aumento del desempleo. Las comisiones brutas disminuyeron un 16,6% en Colombia y un 25,3% en dólares en Centroamérica en el trimestre. Se espera una recuperación durante el segundo semestre de este año, a medida que expiren las exenciones de comisiones y aumente el volumen de transacciones, en línea con la mejora de la actividad económica.

El desempeño del sector no financiero se vio impulsado por el impacto de los confinamientos y los sectores de infraestructura y gas, nuestros dos principales negocios no financieros. Aunque por los confinamientos en Colombia inicialmente se detuvo la construcción en nuestras concesiones 4G, el gobierno ya ha levantado la mayoría de las restricciones en este sector, lo que nos permite ser positivos sobre el progreso de la construcción durante el resto del año. Tendremos que cumplir con estrictas medidas de bioseguridad durante la duración de la pandemia.

En lo que respecta a energía y gas, su desempeño se vio afectado negativamente por la reducción de la demanda de gas industrial. Sin embargo, los ingresos en esta línea de negocio están diversificados e incluyen algunas actividades que son menos sensibles o incluso anticíclicas a los cierres, como el transporte de gas y la distribución de gas residencial.

El sector de hotelería, el más afectado en el que participamos, no es material para nuestros resultados, ya que solía contribuir con menos del 2% de nuestros ingresos del sector no financiero. Por último, en la parte inferior de la página, el aumento de otros ingresos durante el primer trimestre se explica principalmente por la estacionalidad de los ingresos por dividendos.

En la página 16, presentamos algunos índices de eficiencia. Como parte de nuestra respuesta a los retos impuestos por COVID-19, todas nuestras unidades de negocio han puesto en marcha iniciativas de contención y reducción de costos. Como resultado, el índice de gastos a activos mejoró hasta llegar a 3,2%, frente al 3,7% del año anterior y el 3,4% del trimestre anterior. A pesar de nuestro estricto control de costos, el índice de gastos a ingresos se deterioró durante el trimestre y llegó a 51%, lo que refleja nuestros menores ingresos en el entorno actual. Seguiremos trabajando en el frente de control de gastos para mitigar los impactos negativos de COVID-19 en nuestros ingresos.

El crecimiento de otros gastos se vio afectado tanto por la adquisición de MFG como por las fluctuaciones de la tasa de cambio. Excluyendo estos efectos, otros gastos se contrajeron un 0,8% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y un 4% con respecto al trimestre anterior. Sin ajustar las fluctuaciones de MFG y los movimientos de divisas, los otros gastos trimestrales crecieron un 8,8% interanual. Los otros gastos trimestrales de Colombia aumentaron un 2,5% interanual, mientras que los gastos en Centroamérica se mantuvieron estables en dólares, a pesar de incorporar un mes de gastos de MFG.

Los gastos trimestrales de personal aumentaron 9.2% interanual o disminuyeron 0.3% si se excluye el efecto de las fluctuaciones de MFG y las fluctuaciones de la tasa de cambio. Los gastos de personal aumentaron 3.7% en Colombia y cayeron 2% en dólares en comparación con el mismo trimestre del año anterior, a pesar de la incorporación de MFG.

Los gastos generales y administrativos trimestrales aumentaron 2% interanual o disminuyeron 5.5% cuando se excluye el efecto de las fluctuaciones de MFG y los por las fluctuaciones de la tasa de cambio. Los gastos generales y administrativos cayeron 3.8% en Colombia y 5.2% en Centroamérica en dólares, a pesar de la incorporación de MFG.

A partir de este trimestre, otros gastos incorporan el gasto de reaseguramiento de MFG, además de las provisiones de la nación en Porvenir para gastos relacionados con la transferencia del plan de pensiones del sistema privado de pensiones al sistema público.

Por último, en la página 17, presentamos nuestra utilidad neta y los índices de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para el segundo trimestre de 2020 fue de 323.000 millones de pesos o 15 pesos por acción. En el primer semestre, la utilidad neta atribuible alcanzó 1 billón de pesos colombianos o 45,9 pesos por acción. El retorno sobre los activos promedio y el retorno sobre el patrimonio promedio del trimestre fueron 0,8% y 6,6%, respectivamente. El retorno sobre los activos promedio y el retorno sobre el patrimonio promedio del primer semestre alcanzaron el 1,3% y el 10,4%, respectivamente.

Estamos listos para responder a sus preguntas.

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

Nuestra primera pregunta es de Gabriel Nobrega, de Citigroup.

Sr. Nobrega, adelante con su pregunta.

Gabriel Nobrega: Hola, lo siento estaba en silencio. Gracias por la oportunidad de hacer preguntas. Mi pregunta es sobre las provisiones esperadas a futuro. Entendemos que alrededor del 40% de las provisiones totales durante este trimestre fueron por COVID. Pero a medida que la economía comienza a sentir los efectos de la pandemia, ¿creen que deberían aumentar las provisiones de nuevo?

Y otro asunto que me gustaría entender mejor es que vimos que el índice de cartera vencida de su cartera consumo disminuyó. ¿Esa disminución se dio como resultado de que sus clientes se acogieran a los programas de período de gracia y además a la incorporación de MFG? ¿O ya están empezando a ver algunas mejoras en este respecto? Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: Voy a contestar primero su última pregunta, porque es fácil. Las cifras de cartera están distorsionadas debido a los programas de

ayuda. Como mencionamos, aunque una parte importante de esos alivios ya expiró, todavía hay alrededor del 20% de los alivios en curso. Además, algunos expiraron recientemente. Esa es la razón por la cual esas cifras todavía no reflejan el impacto de la pandemia y en realidad apuntan en la dirección opuesta. Por eso dijimos que esperamos ver que esas cifras aumenten cuando todos los alivios pasen y también cuando empecemos a ver el comportamiento de los clientes, que podría verse afectado por largos períodos sin pagar, independientemente de su capacidad real de pagar. Entonces puede haber un período de ajuste del que tendremos que seguir pendientes. Así que entonces la cartera vencida podría incrementarse.

Con respecto a las provisiones a futuro, podríamos hablar de lo que está pasando con la cartera vencida debido al impacto por la pandemia. Básicamente estamos reconociendo lo que en este momento entendemos que se debe provisionar. Sin embargo, como se mencionó antes, ahí hay mucha distorsión. Y sería pretencioso por mi parte tratar de estimar qué va a suceder con la economía, pero según los analistas las cosas deberían comenzar a mejorar en algún momento a principios del próximo año. La segunda mitad de este año debería ser mejor que el segundo trimestre. Es simple matemática. Si miramos las cifras dadas por los analistas, estas apuntan a trimestres mejores durante el resto de este año. Sin embargo, como tenemos que ver qué pasará una vez los alivios terminen y el comportamiento vuelva a la normalidad, en este momento no podemos afirmar que las provisiones bajarán en los trimestres inmediatos. Esperamos ver algunos

trimestres todavía en niveles altos, pero a medida que la economía se recupere, las cifras mejorarán el próximo año.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: En cualquier caso, esperamos que el costo del riesgo de este año sea cerca de 1,5 veces el del año pasado. Entonces, el año debería terminar en aproximadamente 3% del costo del riesgo. Es lo que creemos en este momento.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Juan Recalde, de Scotiabank.

Juan Recalde: Hola, buenos días, Luis Carlos y Daniel. Gracias por aceptar mi pregunta. Mi pregunta sería sobre los préstamos reprogramados. ¿Podrían hablar sobre el comportamiento de pago que han observado entre los clientes que fueron parte de esos programas y aquellos que no?

También, ¿podrían referirse a las características de los clientes que fueron parte del programa y compararlos con los demás? Muchas gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: Bueno, acerca del comportamiento de los clientes, básicamente alrededor de 1/3 solicitó un nuevo alivio. El restante está al día o en las primeras etapas de morosidad, pero todavía es muy difícil saber si esas serán cifras reales de morosidad, porque los hábitos de pago han cambiado y además hay expectativas de que el gobierno va a ofrecer beneficios adicionales. Entonces podremos darles una mejor respuesta el próximo trimestre, pero en este momento, vemos que algunas personas están empezando a retomar sus pagos con normalidad.

En cuanto a si hay diferencias entre los que pidieron ayudas y los demás, diría que no

podemos responder a esa pregunta porque depende mucho del segmento y el producto. Tuvimos algunos alivios automáticos, en Centroamérica fueron obligatorios por ley. Entonces, terminamos otorgándolos tanto a los que los necesitaban como a los que no. A nivel corporativo, cada caso se ha considerado de forma individual. Esa es la razón por la que hemos apoyado a aquellos que creemos que al final del ciclo tendrán buen comportamiento. Pero aquellos que no tienen esa oportunidad ya son parte de reestructuraciones de algún tipo.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta viene de Sebastián Gallego, de Credicorp Capital.

Sebastián Gallego: Hola. Buenos días a todos. Gracias por la presentación. Tengo tres preguntas. La primera es que en la diapositiva 11, donde se muestran las etapas, es interesante ver que la tres no ha cambiado realmente y de hecho disminuyó durante el último año. Dada la situación sin precedentes que estamos viviendo, particularmente en Colombia, como ustedes lo mencionaron, con la contracción esperada, ¿cómo esperan que sea el comportamiento de esas etapas a futuro, particularmente la dos y la tres?

La segunda pregunta tiene que ver con las diferencias entre Colombia y Centroamérica. Se mencionó que se espera que Centroamérica probablemente tenga un mejor comportamiento. Más allá de los supuestos macroeconómicos, ¿podrían explicar con más detalle por qué la operación en Centroamérica podría tener un menor costo de riesgo en el futuro?

La tercera pregunta sería sobre las comisiones bancarias. ¿En cuánto tiempo podemos

esperar que las comisiones bancarias se recuperen? ¿Sería algo gradual? ¿O podría darse una recuperación más pronto, dada la reapertura de la economía, particularmente en Colombia? Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: Bien. Con respecto a la diapositiva 11, tal vez no enfatice suficiente. Como parte del acuerdo de adquisición o del acuerdo ajustado, MFG incluyó que ellos se encargarían de una parte importante de provisionar la cartera antes de que nos entregaran el banco. Eso nos dio una ventaja, en particular en el caso de la cartera en etapa 3, que terminamos contabilizando a valor razonable al estar sustancialmente provisionados, por lo que de alguna manera tiene un efecto diluido en el desempeño de la etapa 3 y también es parte de la explicación de por qué tuvimos un menor costo de riesgo en Centroamérica durante este trimestre. Esa es la principal explicación de por qué las cifras de la etapa tres, particularmente en este momento, parecen no reflejar lo que está pasando.

Algo más que mencionamos durante la llamada es que hemos estado haciendo las provisiones más con base en expectativas que en la cartera vencida. Esa es la razón por la que la etapa 2 crece en lugar de la etapa 3, porque los préstamos que pasan a la etapa 3 todavía no son morosos, sino más bien aquellos en los que creemos que ha habido un aumento sustancial del riesgo. Por esa razón la mayor parte está concentrada ahí. Tal vez en ausencia de la adquisición de MFG, las cifras de la etapa 3 podrían haber sido mayores en este momento. En el futuro, lo que se espera es que parte de esos préstamos de la etapa 2 vuelvan a la etapa 1 y otros pasen a la etapa 3. Y podremos ver una

mejora cuando pasemos de las pérdidas esperadas a las reales. Sin embargo, en ese momento, dependiendo de nuestra provisión basada en las pérdidas esperadas, es posible que no se vea un aumento de las provisiones, así que el aumento de las provisiones podría darse antes del aumento real de la mora.

Con relación a la pregunta dos sobre las diferencias entre Colombia y Centroamérica, primero vemos diferencias en el lado macro, y luego en el banco, hay otras diferencias entre eso y nuestro negocio en Colombia. Del lado macro, no podemos ignorar que hemos experimentado dos choques diferentes. Uno es el de la pandemia y el otro es el de las materias primas y el petróleo. Acerca del segundo choque, Centroamérica está en el lado positivo, mientras que Colombia está en el negativo. Entonces tenemos algunos elementos de diversificación, no sólo en el lado financiero sino también en el de las políticas. En el caso de Colombia, quizás tuvimos confinamientos más extremos de lo que hubiéramos querido. Por lo tanto, el impacto en la economía podría ser mayor que en la región, que estaba más diversificada.

Finalizando con su pregunta sobre las comisiones bancarias, estas ya han comenzado a aumentar. Hemos visto un cambio muy notorio si comparamos las cifras de abril con las de julio y agosto, lo que está muy relacionado con la reapertura de diferentes sectores de la economía en Colombia. Sin embargo, podría haber un impacto a más largo plazo, dado que se están perdiendo empleos en algunos sectores que tendrán una repercusión mucho más larga por COVID-19. Así pues, esperamos en un plazo mucho más largo acercarnos a los

niveles que teníamos antes, pero no a los mismos antes de la pandemia.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: En todo caso, en Centroamérica, creo que durante el segundo semestre, el costo del riesgo también subirá cuando esos préstamos ya no estén dentro del período de alivio, que en Centroamérica es un poco más largo que en Colombia, por lo que eso afectará un poco el costo del riesgo. Pero en general, creo, de nuevo, que el costo del riesgo combinado llevará a cerca del 1.5 en el del 50% del costo del riesgo que registramos el año pasado.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Yuri Fernandes, de JPMorgan.

Yuri Fernandes: Hola. Buenos días y gracias por la presentación. Tengo una primera pregunta sobre los costos, que fueron un poco altos este trimestre, con un crecimiento de alrededor del 9%. Según entiendo, aquí vemos el efecto de la tasa de cambio, así que es difícil, pero cuando analizamos algunas pares estos tuvieron disminuciones nominales. Y podemos argumentar que estas cifras no son sostenibles. Mi punto es, ¿qué deberíamos esperar de los costos para Grupo Aval? ¿Podemos esperar verlos crecer encima que la inflación o dado el entorno macro los bancos deberían estar enfocados en tener mejores costos. Esa es la primera.

Y mi segunda pregunta es relacionada a la calidad de los activos, básicamente con respecto a su cobertura. A 30 días, parece bastante baja, con el 113%. Especialmente porque, como dije, la cartera a 30 días se ha visto beneficiada por los programas de ayuda a deudores. Entonces la primera pregunta es ¿hay algún valor con el que se sientan cómodos para la cobertura, algo así como no

menor al 100%? Y en segundo lugar, ¿para cuándo podría esperarse un deterioro de la calidad de cartera vencida mayor a 30 días? Como ustedes afirman, muchos de los alivios a los créditos acaban de terminar, entonces sería algo muy rápido, ¿verdad? Esta cifra podríamos verla ya en el tercer o cuarto trimestre, por eso tengo la duda acerca de la cobertura. Porque, de nuevo, al compararla con la de sus pares, parece bastante baja. Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: Bueno. Responderé tres de sus preguntas. Con todo respeto, no estoy de acuerdo con usted acerca de los costos. Permítame recapitular algunas cosas que mencioné antes. Nuestros gastos durante este trimestre se ven afectados por el impacto de MFG y los movimientos de FX. Si los eliminamos, en realidad reducimos nuestros costos. Lo hicimos sin revertir gastos del trimestre anterior, así que para efectos comparativos, hay que ser muy cuidadoso al tomar, digamos, los costos de la primera mitad del año para poder tener una mejor visión al respecto. Como resultado, pudimos reducir nuestro índice de gasto operacional / activos promedio de 3,7% a 3,2% , si se compara este período. Así que aunque, como dijimos, tenemos un largo camino por recorrer en nuestro esfuerzo por contener y reducir gastos, hemos hecho bastante hasta este momento. Necesitamos continuar porque por el lado de la relación entre gastos e ingresos, si los ingresos han disminuido, tenemos que hacer algo para tratar de compensarlo, y eso es claro para nosotros. Así que, respetuosamente, no estoy de acuerdo, pero lo que puedo decir es que seguiremos trabajando en ello.

Ahora, por el lado de los activos y de la calidad, es una combinación de dos asuntos que están relacionados entre sí. Uno es que cuando los préstamos se deterioran, podemos esperar que la cartera vencida aumente. En este punto, estamos básicamente haciendo provisiones basados en expectativas en lugar de la realidad. Pero ya veremos esa realidad a lo largo de los próximos trimestres. Entonces, el resto de este año y tal vez incluso el próximo, dependiendo de algunos de los alivios y de cuándo terminen todos estos programas, podríamos ver un aumento en la cartera vencida durante unos cuantos trimestres, incluso el otro año. En ese sentido, seguiremos haciendo provisiones. Entonces veríamos un aumento de nuestra cobertura y luego un reajuste a la baja, a medida que los préstamos se deterioran.

Otra cosa que hay que tener en cuenta, como ya lo he mencionado, algo que podríamos hacer a lo largo de este trimestre es castigar por completo el préstamo de Ruta del Sol, que realmente distorsiona nuestras cifras cuando intentamos compararlas con las de nuestros homólogos. Sin embargo, como lo mencionó Luis Carlos, estamos aumentando la tasa de provisión en un 50%, que es mucho más rápido que el deterioro de la cartera. Esta es la razón por la que empezamos a ver un aumento de la cobertura, lo cual continuará durante algún tiempo.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta viene de Andrés Soto, de Santander.

Andrés Soto: Hola. Buenos días, Luis Carlos y Diego. Gracias por la presentación. Mi primera pregunta es sobre los márgenes. Vimos una contracción del NIM de cartera de

casi 30 puntos básicos en el trimestre. Entiendo que hay varios aspectos a considerar, como la consolidación de Multibank y el cambio en la composición de cartera. Me gustaría conocer sus expectativas sobre el NIM a futuro, dadas sus expectativas en cuanto a las tasas de política monetaria.

Mi segunda pregunta es con respecto a la segunda ola de alivios que el gobierno colombiano está implementando y que ustedes están autorizados a hacer hasta finales de este año. Quiero entender cuál es el tipo de reprogramación que tendrán. ¿Será una extensión significativa de los préstamos? ¿O planean mantener su cartera actual tal como está? Quisiera con esto saber si podemos esperar algún tipo de impacto en términos de castigos o, por qué no, una ola de reprogramación en general. Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: Bien, Andrés. Muy buenas preguntas. En cuanto a la pregunta sobre el NIM, sí, en realidad es uno de los retos que tenemos cuando miramos nuestras cifras. Y usted acaba de mencionar exactamente cuál es el motor de esto y es la política monetaria. Básicamente, la forma en que funciona es que a medida que el Banco de la República ha bajado su tasa, algo llamado IBR, que es la tasa a la que el banco ofrece recursos al mercado, se está convirtiendo en el principal *driver* del *pricing* de la cartera flotante. Hay un desfase en la fijación de precios mientras que el Banco de la República los baja y mientras esto se refleja en nuestras cifras y esa es la razón por la que creemos que todavía hay algo de espacio adicional para la contracción, en particular de la cartera corporativa con tasa flotante.

Esperamos ver una contracción en el NIM durante la segunda mitad del año, en comparación con la primera, que debería llevarnos a alrededor del 5% en promedio para el año. Así, hay algo de espacio para alguna contracción, dado que nuestras cifras son superiores a ese valor en este punto. Será la combinación de haber tenido un impacto negativo del NIM de inversiones durante la primera mitad del año, el cual debería ser neutral durante la segunda mitad. Puede haber alguna ventaja, aunque lo hemos considerado como neutral, pero también una mayor contracción, en particular en la cartera que he mencionado antes.

En relación con la segunda ola de alivios, el proceso todavía está en su fase inicial. Se ha planteado desde hace 20 días, por lo que es más teoría que práctica en este momento, pero para tratar de ponerlo en palabras simples, lo que el Programa de Acompañamiento a Deudores significa es básicamente darle a la gente más tiempo con las mismas tasas de interés para que tengan una menor amortización en cada mes. Si se gestiona adecuadamente, eso mejoraría las posibilidades de que la gente pague sus préstamos. Pero como dije, sigue siendo teoría porque ese programa se planteó tan solo hace 20 días. Los mantendremos informados sobre esto en nuestra próxima llamada trimestral, pero podría terminar siendo positivo. Como dije, en resumidas cuentas, es la misma tasa de interés, con un período de amortización más largo.

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

Carlos Gómez: Hola. Buenos días, Luis Carlos y Diego. Tengo una pregunta sobre el capital.

Ustedes mencionaron que con Basilea III, el capital de Banco de Occidente, Popular y AV Villas aumentará. No mencionaron al Banco de Bogotá, así que sospecho que eso significa que ese capital puede no aumentar o puede disminuir. ¿Cuál es su expectativa en cuanto al CET1 del Banco de Bogotá a finales de año y después de la implementación de Basilea III? Además, quisiera confirmar si el 8.6% reportado para este trimestre ya incluye el impacto de la adquisición en Panamá. ¿Es eso correcto? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: En cuanto a su segunda pregunta, así es. En cuanto a la primera, la razón por la cual no hemos podido estimar exactamente la situación en el Banco de Bogotá después de la implementación de Basilea III es porque todavía estábamos negociando. En ese entonces todavía estábamos en negociaciones con la Superintendencia Financiera, pero ya concluyeron y por lo tanto ahora podemos, por un lado, sostener lo que habíamos dicho antes, que es que los tres bancos más pequeños, Occidente, Villas y Popular, bajo Basilea III tendrán mejores ratios de capital, de 300 a 400 puntos básicos. El Banco de Bogotá, como sabemos ahora, saldrá un poco mejor que ahora. En cuanto al CET1, a menos que adoptemos Basilea III antes, pero suponiendo que no lo hagamos, los ratios del Banco de Bogotá a finales de este año serán similares a los de hoy en día bajo los cálculos de solvencia colombiana. Y cuando cambie a Basilea III, en primera instancia debería ser un poco mejor de lo que es ahora. No quisiera decir una cifra, pero digamos que mejor en alrededor de 100 puntos básicos. Pero a medida que avanza, hay varias consideraciones y por ahora nos tomaremos nuestro tiempo para estimarlas y calcularlas.

En cualquier caso, la implementación de Basilea III será beneficiosa para los cuatro bancos.

Diego Fernando Solano Saravia: Quizá para explicar por qué mencioné los otros tres bancos es que el impacto para el Banco de Bogotá es leve, en comparación con los efectos positivos que vemos en los otros bancos. Los otros bancos tienen un impacto positivo del orden de 200 a 300 puntos básicos, entonces esa es la razón por la que sólo mencioné esos, porque estaba hablando de pocos puntos porcentuales de mejora.

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

Nicolas Riva: Sí. Muchas gracias por la oportunidad de hacer preguntas y por la actualización sobre la situación de Ruta del Sol en los comentarios iniciales, Luis Carlos. Solo quiero confirmar si lo entendí bien. La Superintendencia de Industria y Comercio ha recomendado retirar los cargos por conflicto de intereses. Esa es una buena noticia. Y también entiendo que la Superintendencia ha sugerido, de alguna manera, encontrar culpable al anterior CEO de Corficolombiana por saber sobre los sobornos pagados por Odebrecht para obtener la concesión de Ruta del Sol. Ahora, ustedes mencionaron que las multas máximas representarían un impacto de USD 18 millones para el resultado final del Grupo Aval, que por supuesto parece bastante bajo. Esto es básicamente porque Corficolombiana sería entonces la responsable de pagar, dado que estamos hablando del anterior CEO de Corficolombiana. Esa es mi pregunta. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Muy bien. Todo lo que ha dicho es verdad. Hubo dos cargos en la investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio. Uno de ellos fue por un supuesto conflicto de intereses y esa acusación incluyó al Grupo Aval, a Diego Solano, a los funcionarios de Corficolombiana y a mí. Pero sí, como usted dijo, afortunadamente la recomendación es desestimar esos cargos. Y en segundo lugar, hay otro cargo bajo el cual se afirmaba que Corficolombiana y Episol, que son empresas nuestras, no participaron pero sí sabían de los sobornos y la forma en que llegaron a eso fue a través de la suposición de que el anterior CEO de Corficolombiana sabía de los sobornos y que, en ese sentido, Corficolombiana y Episol tenían que saberlo también. Obviamente estamos respondiendo a esas suposiciones con vehemencia.

Mencioné que se imponen diferentes multas, según los procedimientos de la Superintendencia de Industria y Comercio. Hay multas personales, bajo las cuales se ha recomendado multar al anterior CEO de Corficolombiana. Es ilegal que las multas personales sean pagadas por las corporaciones. No puede hacerse en este caso y tienen que ser pagadas por los individuos. Entonces, en mi suposición de cómo podrían las multas afectar los estados financieros de Aval, asumo que tanto Corficolombiana como Episol pagarían las multas máximas que se les podrían imponer. Luego, como el Grupo Aval asume el 38% de las repercusiones financieras de Corficolombiana, y de Episol a través de Corficolombiana, mi cálculo de USD 18 millones proviene del 38% de la multa máxima que podría ser impuesta y pagada por

Corficolombiana y Episol. Espero que eso lo aclare.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Piedad Alessandri, de Credicorp Capital.

Piedad Alessandri: Hola, muchas gracias por permitir preguntas. Quisiera saber sobre el aumento en los préstamos para automóviles. Hemos visto un aumento tanto trimestral como anual de esa cartera. ¿Podrían darnos más detalles?

Diego Fernando Solano Saravia: Lo siento. No entendí su pregunta. ¿Sobre el aumento de qué?

Piedad Alessandri: Préstamos para automóviles.

Diego Fernando Solano Saravia: Préstamos para automóviles.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Oh. Está bien. Ya entendí.

Diego Fernando Solano Saravia: Okay. La respuesta es que hemos empezado a definir estrategias. Nos hemos enfocado más hacia productos garantizados y nos hemos alejado de productos no garantizados. Esa fue una de nuestras primeras respuestas. Y dentro de esa categoría, también incluimos libranzas, hipotecas y préstamos para automóviles. También usamos nuestras aplicaciones digitales, que fueron de ayuda para lograrlo. Como parte de nuestra estrategia, queremos seguir creciendo, pero con los clientes correctos y con los productos correctos y los préstamos para automóviles a los segmentos correctos corresponden a esa categoría.

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

Julian Ausique: Hola, Luis Carlos. Hola, Diego. Gracias por aceptar mis preguntas. Tengo dos dudas. La primera es sobre la expectativa de flujo de caja y el apalancamiento por una posible reducción de los dividendos. También quisiera saber qué nos pueden decir sobre la evolución de los canales digitales durante la pandemia en todos los bancos de Aval. Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: Su pregunta sobre el flujo de caja es muy buena. Algo que les repetimos a las agencias de calificación todo el tiempo es que nuestros bonos denominados en dólares están emparejados con activos denominados en dólares, que producen intereses y se mantienen en Grupo Aval Limited, el vehículo que los emite. Nuestro primer bono se emitió en 2012 y hasta la fecha, todos los pagos de capital se han hecho y el vencimiento principal será en septiembre de 2022, lo hemos proporcionado, no sólo desde el punto de vista del pago del capital, sino también de los intereses porque tenemos un *carry* positivo, pedimos prestado con bonos y prestamos con bonos. No quiero llevarlo a los extremos, pero no dependemos de los dividendos para poder pagar nuestros bonos denominados en dólares. Ahora, por el lado del peso, tenemos una cobertura muy sustancial y espacio para cubrir nuestros bonos denominados en pesos con una cantidad mínima de dividendos. En ese sentido, no puedo comentar sobre los dividendos, porque los de este año ya fueron declarados al principio de la pandemia. Entonces, el flujo de caja para este año realmente está cubierto, no sólo por lo que ya

pagamos, sino también por lo que recibiremos. Pero obviamente, para el año que viene, nuestra política de dividendos será revisada, dependiendo de cómo terminemos este año.

Usted también hizo una pregunta sobre el área digital. Hemos visto una mejora sustancial de la actividad en nuestros canales digitales, no sólo para la emisión de nuevos productos, sino también para otras transacciones y para estar en contacto con nuestros clientes. Parte de eso se debe a cosas que hemos hecho en el pasado, pero también a la pandemia misma. Seguimos trabajando en temas de crédito. La transformación digital, como hemos mencionado antes, está hasta ahora empezando. En el mercado hay productos muy especializados para segmentos muy específicos que hacen algunas transacciones y los clientes están empezando a adoptarlo. Nuestro enfoque es en clientes de gran valor que hacen sus transacciones digitales y eso es parte de nuestra estrategia.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Alonso Aramburu, de BTG Pactual.

Alonso Aramburu: Hola, buenos días y gracias por la llamada. Quería preguntarles sobre el sector no financiero. Y gracias por la tabla con las utilidades de los diferentes sectores. Obviamente, como lo mencionaron, tanto infraestructura como energía y gas fueron los sectores que más sufrieron en el segundo trimestre. Sin embargo, ustedes afirmaron que en infraestructura, las cosas se están recuperando. Quisiera saber hasta qué punto están en niveles del 100%, así como energía y gas. ¿Qué están viendo con relación a la

recuperación de la utilidad en este sector? ¿Para el tercer trimestre podríamos esperar valores normales o eso va a tomar un poco más de tiempo?

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Permítame responder a esa pregunta. En cuanto a infraestructura- concesiones, me alegra decir que en julio estábamos al 97% de lo presupuestado. Eso significa que hemos recuperado los niveles de construcción en infraestructura. En cuanto a energía y gas, de nuevo, Promigas superó el presupuesto en julio. Eso nos da mucha satisfacción y un poco de alivio en cuanto a lo que podemos esperar para el tercer y cuarto trimestre en infraestructura. De hecho, Corficolombiana, cuyas cifras obviamente dependen mucho de las de infraestructura, especialmente de concesiones, y de las de energía y gas, cumplió con lo presupuestado durante julio. De nuevo, de cara al futuro, esperamos que para el tercer trimestre obviamente, sin confinamientos adicionales ni ninguna otra medida similar, hayamos vuelto a la normalidad.

Operadora: Gracias, señoras y señores. Ahora le daré la palabra al Sr. Sarmiento para sus comentarios finales.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Muy bien. Gracias a todos. Gracias por las excelentes preguntas de hoy, por la participación de todos, y esperamos seguir teniendo buenos resultados. Esperamos que la pandemia o por lo menos las cuarentenas y los confinamientos terminen pronto y que gracias a eso podamos retornar a nuestros resultados normales. Por lo demás, les agradezco de nuevo su participación y esperamos verlos la próxima vez.

Operadora: Así concluimos la conferencia de hoy. Les agradecemos su participación. 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.