



LLAMADA DE RESULTADOS DE 1T2018

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF PRIMER TRIMESTRE DE 2018

Operador

Bienvenidos a la conferencia telefónica de resultados consolidados del primer trimestre de 2018 del Grupo Aval bajo la IFRS. Mi nombre es Hilda y seré su operador para la llamada de hoy. En este momento, todos los participantes están en modo "solo escuchar", luego realizaremos una sesión de "Preguntas y Respuestas". Durante la sesión de "Preguntas y Respuestas" si tiene alguna pregunta, presione *1 en su teléfono de tonos. Por favor, tenga en cuenta que esta conferencia está siendo grabada.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (*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 Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos (*SEC*). Como tal, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y a cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la Regla 405 de U.S. Securities Act de 1933.

Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, y Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana están sujetas a la inspección y vigilancia como instituciones financieras por parte de la Superintendencia Financiera. Aunque no somos una institución financiera,

y como resultado de la promulgación de la ley 1870 de 2017, también conocida como la "Ley de Conglomerados Financieros", a partir de 2018, Grupo Aval pasará a ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financiero y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que confirman su conglomerado.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) publicadas actualmente por el IASB (International Accounting Standards Board). La metodología para el cálculo de indicadores no GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) tales como ROAA (Returns on Assets – Rentabilidad Económica) y ROAE (Return on Average Equity – Rentabilidad de Capital Invertido) entre otros se explican en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Los resultados del 1T2018 no son comparables a trimestres anteriores dado que la adopción en Colombia de las normas NIIF 9 y NIIF 15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en las tasas de interés y en

la tasa de cambio y otros factores de riesgo, tal y como se evidencia en nuestra Forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tendrá ninguna obligación de actualizar la información aquí incluida y no será responsable de ninguna decisión tomada por los inversores en relación con este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas incluidas en este, no pretenden revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

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

Ahora pasaré la llamada al Sr. Luis Carlos Sarmiento, CEO de Grupo Aval, puede comenzar.

[Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez](#)

[Presidente](#)

Muchas gracias Hilda. Buenos días a todos y muchas gracias por unirse a nuestra llamada de resultados primer trimestre de 2018. Comenzaré refiriéndome a los resultados macroeconómicos de Colombia durante este primer trimestre de 2018.

En resumen, los resultados del trimestre reflejaron en gran medida nuestras expectativas. De hecho, el crecimiento del PIB para el trimestre fue del 2.2% en línea con el mercado y nuestras propias expectativas y casi en línea con el pronóstico del Banco Central del 2.3% pero por debajo del pronóstico del Ministro de Finanzas de 2.5%.

El crecimiento del primer trimestre se comparó muy favorablemente con el crecimiento reportado durante el primer trimestre de 2017 que fue del 1.3%. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el DANE, la entidad oficial a cargo de las estadísticas macroeconómicas, modificó la base de datos del PIB y modificó específicamente el año base de 2005 a 2015, utilizada como el año de referencia para medir el crecimiento. En consecuencia, se publicó un crecimiento revisado para trimestres anteriores, es decir, el crecimiento del 1T 2017 reportado anteriormente como 1.1% fue revisado a 1.3%. También vale la pena señalar que el 1T 2017 es una base de comparación relativamente baja debido a eventos específicos que tuvieron lugar durante ese período como la desaceleración debido al aumento en el IVA (impuesto al valor agregado).

Los sectores que lideraron el crecimiento durante este trimestre fueron: actividades financieras, servicios sociales y comercio. Los sectores que mostraron contracciones fueron construcción, minería y el sector industrial. Las obras civiles específicamente, mostraron contracciones de 6.4%, creemos que esto es resultado, por lo menos en parte, de la falta de resolución sobre el valor de liquidación de Ruta del Sol por el tribunal de arbitramento o cualquier otra instancia.

Somos cautelosamente optimistas con respecto al consenso estimado de crecimiento para 2018 del 2.5%. Para lograr este crecimiento estimado durante los próximos tres trimestres y particularmente durante la segunda mitad de este año, la economía tendrá que desempeñarse mucho mejor que en este primer trimestre.

Esperamos que un resultado favorable al mercado en las próximas elecciones presidenciales será esencial para que esto suceda. Por otro lado, y aunque el PIB reportado para este trimestre es mejor que el reportado el año pasado, la economía aún no ha mostrado señales completas de recuperación. En resumen, todavía estamos colocando nuestras apuestas de crecimiento en el rango de 2.3% a 2.5% para este año.

Otro indicador positivo ha sido la inflación, que a abril de 2018 durante los últimos doce meses llegó al 3.1% con la inflación de alimentos por debajo del 1% y la inflación de otros productos en el 4%. Esto es evidencia de que la estricta política del Banco Central de 2016 y 2017 fue exitosa cuando aumentó las tasas hasta en un 7.75%. En contraste, la tasa REPO del Banco Central se encuentra actualmente en 4.25% en línea con su política monetaria expansiva actual. Dado los niveles actuales y esperados de inflación de 2018 (de 3.25% a 3.5%) y crecimiento (de 2.3% a 2.5%), esperamos que esta tasa se mantenga constante y solo cambie si estos indicadores cambian materialmente.

La última información conocida del déficit de cuenta corriente es 3.3% para el 2017 y el último punto conocido de déficit fiscal fue 3.6% para 2017. Ambos déficits deberían seguir mejorando durante este año. Esperamos que el primero esté por debajo del área del 3% y que el déficit fiscal alcance el objetivo de este año del 3.1%. Como ya es bien sabido, el comité de expertos fiscales revisó la regla fiscal existente, identificando objetivos nuevos, realistas y alcanzables para los años 2019-2026. Hemos hablado sobre la necesidad de hacer esto, ya que el desempeño de la economía liderado por el

entorno global del petróleo ha cambiado drásticamente desde 2014. Por ejemplo, el nuevo objetivo de déficit fiscal para 2019 de 2.4% debería ser posible sin presentar al Congreso otra reforma fiscal tan pronto como el nuevo presidente de Colombia tome el control.

El déficit de la balanza comercial del país también se ha reducido materialmente y de hecho casi ha desaparecido, en parte como resultado de los niveles actuales del precio del petróleo (de US\$1,65 a 1,70 dólares) y también debido al constante aumento de las exportaciones no tradicionales y otras exportaciones en los últimos años.

Específicamente los ingresos de las exportaciones petroleras deberían ascender a cerca de US \$13 billones de dólares este año, un aumento significativo comparado con los US\$ 8 billones exportados en 2016, pero solo el 50% de lo que fue en 2014 cuando alcanzó US\$ 26 billones de dólares. Una reducción en las importaciones también ha contribuido a un balance en el déficit comercial de 0.5% a fines de 2017.

Si bien las tasas de cambio del dólar-peso históricamente se correlacionaron con los precios del petróleo, esta tasa ha mostrado signos de una mayor volatilidad debido a las tendencias mundiales, esperamos que mantenga su rango actual entre COP\$ 2.700 - 2.900 pesos por dólar para el resto de este año.

Los indicadores sociales como el coeficiente de Gini y el nivel multidimensional de pobreza continuaron mejorando, a pesar de la desaceleración de la economía. El coeficiente de Gini ha mejorado en 0.04 desde 2014 (previo a la crisis del sector

petrolero) y actualmente está en 0.51 y el Nivel multidimensional de pobreza mejoró en un 4% y actualmente está en un 17%. Aunque todavía tenemos mucho margen de mejora, estos resultados también son alentadores. En 2017 por primera vez, el nivel de formalidad en el país superó el nivel de informalidad, esto es una buena señal tanto para los esfuerzos del Gobierno en el frente fiscal y para el sistema financiero.

Después de un punto bajo de inversión extranjera directa durante 2015 cuando solo alcanzó los 11.800 millones de dólares, los resultados para 2016 y 2017 mostraron una tendencia positiva terminando en 14.500 millones de dólares. No estamos en los niveles previos a la crisis de 16.000 millones de dólares, pero esta es otra tendencia alentadora.

El índice de confianza del consumidor continúa mejorando y ha aumentado 18 puntos entre 2017 y lo que lleva del 2018.

El único indicador que aún no ha mostrado signos de recuperación es el desempleo urbano, que sigue manteniendo en 10.7%. Creemos que esto está estrechamente relacionado con el ritmo lento de la demanda de créditos industriales y así un estancamiento de la actividad comercial. El desempleo urbano es obviamente preocupante porque representa un viento en contra en el camino hacia la mejora del costo de riesgo de la cartera de consumo.

En conclusión, estamos confiados en que la economía ha pasado su peor momento, que ocurrió en algún momento durante 2017 y ahora está ganando impulso hacia una recuperación sostenida. Este impulso debería ser apoyado por un resultado favorable al

mercado en las próximas elecciones presidenciales.

Con respecto a Centroamérica, que representa aproximadamente el 30% de nuestro negocio, en el frente económico, las expectativas de crecimiento para 2018 están en línea con nuestras propias estimaciones y para la región en su conjunto, deberían ser de aproximadamente el doble que las de Colombia. La región continúa beneficiándose de una economía de Estados Unidos robusta con las remesas manteniéndose como un fuerte pilar de la economía. Vale la pena señalar que el nuevo gobierno de Costa Rica declaró su intención de emprender una reforma fiscal para hacer frente a su alto déficit fiscal.

Sin embargo, en el frente político debemos señalar que Nicaragua, donde tenemos activos por valor de 2.000 millones de dólares, ha tenido un mes difícil de marchas y manifestantes que exigen un régimen más democrático. El gobierno ya acordó recuperar el cambio propuesto en el sistema de pensiones del país, que fue la causa de la protesta en primer lugar. También se acordó entablar conversaciones pacíficas con los manifestantes para evitar una mayor escalada del problema. Estamos muy atentos al resultado de estas negociaciones.

Solo para hacer un seguimiento de un punto que mencioné durante nuestra última llamada, me gustaría informarles que nuestros laboratorios digitales están en funcionamiento y generando productos viables mínimos (Minimum viable products) en promedio cada 16 semanas para todos nuestros bancos. Actualmente estamos recopilando datos bajo pruebas estratégicas

de marketing de varios depósitos y productos de cartera completamente digitales y sobre los resultados de varias operaciones digitalizadas como cobranzas entre otros. Estos datos nos ayudaran a lanzar nuevas versiones de estos Productos Mínimos Viables y expandir los mercados en los que los introduzcamos. Tan pronto como tengamos información significativa, podremos compartir con ustedes el impacto potencial de la digitalización en nuestras cifras.

También había informado sobre la ley de conglomerados recientemente aprobada, la ley 1870 de 2017. Esta ley básicamente toca estas áreas: definición de conglomerados, requisitos de capital para conglomerados, definición de partes relacionadas, exposiciones máximas de conglomerados a partes relacionadas, definición y directrices para el manejo de conflictos de intereses entre los miembros de un conglomerado. Hemos seguido de cerca y participado en la medida en que se nos ha permitido, en la redacción de la ley y la posterior redacción de decretos para definir específicamente cada uno de los aspectos de la ley. Hasta ahora, se ha finalizado y publicado un decreto, el decreto 774 de 2018 sobre los dos primeros aspectos de la ley: definición de conglomerados y requisitos de capital para conglomerados. Me complace informar que Aval muestra un amplio capital según la ley, debido específicamente a la combinación de los niveles de capital adecuados de nuestros bancos y el doble apalancamiento limitado de Aval.

Finalmente, volviendo a los resultados financieros de Aval, analizaré brevemente los principales aspectos destacados e impactos

de la adopción de la NIIF 9, y también les daré una actualización con respecto a las provisiones en referencia a nuestros mayores préstamos comerciales con problemas: Ruta del Sol, Electricaribe y SITP.

En primer lugar, a partir del 1 de enero de 2018 empezamos a reflejar nuestros números según la NIIF 9; Diego explicará en detalle los impactos en un par de minutos, pero en resumen, hicimos un ajuste por única vez de 1,2 billones de pesos para aumentar nuestras reservas para pérdidas crediticias, que netas de impuestos diferidos y otros, redujo nuestros activos totales en aproximadamente COP \$ 800 mil millones de pesos y nuestro patrimonio total en aproximadamente COP \$ 730 mil millones de pesos y aumentó nuestros pasivos de impuestos diferidos en aproximadamente COP \$ 100 mil millones de pesos. El aumento en las reservas mejoró nuestros indicadores de cobertura tanto para cartera vencida a 30 días como para cartera vencida a 90 días en aproximadamente 20%. Según la NIIF 9 en adelante ajustaremos el modelo de pérdidas esperadas trimestralmente para reflejar periódicamente las nuevas tendencias macroeconómicas a fin de estimar el costo de riesgo.

También adoptamos la NIIF 15, lo que implica que en nuestro Estado de Resultados de aquí en adelante mostraremos en una línea separada los ingresos brutos y netos de las inversiones del sector no financiero. La implementación de este nuevo estándar no tuvo impacto en nuestra línea de utilidad neta.

Con respecto a nuestro desempeño financiero del trimestre, la utilidad neta

atribuible llegó a un nivel saludable de COP\$ 600 mil millones o COP \$ 27 pesos por acción, junto con un retorno sobre patrimonio neto de 15.3%, aunque con el impacto del ajuste por NIIF 9 mencionado anteriormente, y el retorno sobre activos de 1.6%. Nuestra utilidad neta fue el resultado de márgenes de interés neto resistentes, especialmente de nuestra cartera; mejor costo de riesgo, aunque todavía alto; un control efectivo de los costos y una generación de ingreso por comisiones adecuada. Además, estamos empezando a ver los beneficios a través de Corficolombiana, de comenzar seriamente la construcción de uno de nuestros proyectos 4G. Lamentablemente, nuestro resultado final no estuvo acompañado de un crecimiento en el balance durante el trimestre.

De hecho, el balance general creció al 2.3% año a año, 3.3% al excluir el efecto FX de nuestra operación en Centroamérica, respaldado por el crecimiento en nuestra cartera de 4.3% en el año o 5.3% al excluir el efecto de FX. Durante el trimestre, sin embargo, nuestros activos disminuyeron en un 1.8%, lo que se traduce en un crecimiento de 0.2% luego de excluir los efectos de tasa de cambio. Debemos señalar que el peso colombiano se revaluó 6.8% en el 1T de 2018 y 3.6% en el período de doce meses que finalizó el 31 de marzo de 2018.

El crecimiento lento fue generado por la cartera corporativa que, en términos consolidados, creció en 2.7% año a año o 3.4% excluyendo el movimiento de tasa de cambio. Nuestra cartera de retail, por otro lado, continúa mostrando resultados más satisfactorios con un crecimiento anual de

6% en la cartera de consumo (7.3% antes de FX) y 8.3% de crecimiento en la cartera hipotecaria o 10.7% antes de FX. Durante el trimestre, la cartera comerciales disminuyó en 1.1% (un crecimiento de 0.3% antes del movimiento de tipo de cambio), y las cartera de consumo disminuyó en 1.4%, lo que representa un crecimiento de 1% antes del movimiento de tipo de cambio.

Nuestro objetivo es obtener un crecimiento de aproximadamente 7% durante 2018, con el respaldo de nuestras expectativas de una segunda mitad del año mucho más sólida.

El crecimiento de depósitos continúa comportándose de manera similar a la cartera con un crecimiento anual del 3.4% o 4.5% excluyendo el efecto de la tasa de cambio en nuestra operación en Centroamérica. Sin embargo, durante el 1T de 2018, nuestros depósitos consolidados mostraron una contracción del 2% (con nuestra operación en Colombia decreciendo 1.3% y nuestra operación en Centroamérica decreciendo 3.9%). En ausencia del movimiento de tasa de cambio, los depósitos habrían permanecido relativamente estables.

Nuestro ratio de capital tangible para el trimestre fue 7.4% reflejando dos impactos: por un lado, los dividendos decretados por Aval en la asamblea anual de accionistas, y por otro lado, el impacto único de la implementación de las NIIF mencionadas anteriormente.

A pesar de una disminución continua en la tasa del Banco Central, nuestro margen de interés neto, en particular el margen neto de intereses de cartera, sigue mostrando resistencia. Este resultado se debe a precios más competitivos en el frente de la cartera

de consumo, un crecimiento más rápido en la cartera de consumo, bajo crecimiento en la cartera corporativa y la efectividad en los costos de fondeo. Nuestro NIM consolidado (Margen de Interés Neto) para el trimestre, solo disminuyó en 10 puntos base versus el 1T de 2017, principalmente debido a una contracción en el NIM de nuestra operación en Centroamérica debido a los efectos estacionales, más los cambios regulatorios. Esperamos ver una reducción de NIM en los próximos tres trimestres de aproximadamente 10 a 15 puntos básicos por trimestre.

El gasto por provisiones para el trimestre fue de \$ 984 mil millones de pesos, y el costo de riesgo fue de 2.3% neto de recuperaciones. Ahora creemos que se puede lograr un costo de riesgo de 2.25% para el año, que incluye provisiones adicionales para préstamos corporativos específicos. Durante este trimestre, los tres grandes créditos corporativos discutidos anteriormente: Electricaribe, SITP y CRDS tuvieron un impacto de casi COP \$ 100 billones de pesos o 24 puntos básicos de impacto en el costo del riesgo. Este número se compara con el casi COP \$ 200 mil millones de pesos o 50 puntos básicos de impacto en el costo del riesgo durante el cuarto trimestre del año pasado. Después de afectar estas disposiciones adicionales, los ratios de cobertura de los créditos son: Electricaribe 80%, SITP 15% y CRDS 13% por ciento.

El ingreso por comisiones neta se comportó positivamente durante el trimestre, manteniendo un ratio de comisiones netas sobre ingresos estable alrededor del 26%. El resto del año debería mostrar un comportamiento similar.

Los otros gastos continúan reflejando nuestros esfuerzos en la iniciativa de reducción de costos; Los gastos totales del 1T 2018 son 0.7% menores que el 1T del año pasado. Esperamos que nuestros esfuerzos continúen produciendo resultados positivos.

Como mencioné anteriormente, y como consecuencia de todo lo anterior, más algunos movimientos menores en la línea de otros ingresos, nuestra utilidad neta para el trimestre finalizó en 0.6 billones de pesos, y ahora esperamos alcanzar un ROE para el año de aproximadamente 13.5%.

Y ahora le pasaré la presentación a Diego, quien ampliará los aspectos más destacados que acabo de compartir con ustedes, gracias a todos y que tengan un buen día.

[Diego Solano Saravia,](#)

[Vicepresidente Financiero Sénior](#)

Gracias Luis Carlos. Antes de pasar a nuestros resultados financieros, me gustaría resumir en la página 5 el impacto de la adopción de la NIIF 9 en nuestro balance.

Registramos una provisión adicional por deterioro de créditos por COP \$ 1.16 billones de pesos, de los cuales COP \$ 557 mil millones corresponden a Colombia, a la cartera colombiana y COP \$ 606 mil millones de pesos a la cartera de Centroamérica. El fuerte impacto en América Central se explica principalmente por un aumento significativo en la pérdida en el período de identificación de ciertas carteras de préstamos de consumo.

Este aumento en la provisión elevó nuestro índice de cobertura de cartera vencida a más de 90 días 26,6 puntos porcentuales a 155%

y nuestra provisión para préstamos brutos de 3,5% a 4,3% por ciento.

El impacto en el patrimonio total que incluye un impacto positivo en impuestos diferidos, ajustes en la valoración de inversiones y otros fue de \$ 732 mil millones de pesos. El impacto en el patrimonio atribuible fue de \$ 509 mil millones de pesos.

A partir de la página 10, pasaré ahora a los resultados consolidados de Grupo Aval según las NIIF a través de nuestra evolución de activos, como lo mencionó Luis Carlos, el crecimiento de los activos sigue siendo lento en Colombia. Además, la revaluación del peso colombiano combinado con un menor crecimiento, luego del pico estacional al final del año experimentado en América Central, resultó en una contracción del 1,8% durante el trimestre.

El impacto de las fluctuaciones cambiarias en el crecimiento del balance fue relevante en nuestra dinámica de crecimiento, ya que el peso colombiano experimentó una apreciación de 6,8% durante el trimestre y de 3,6% durante el año. Asimismo, la adopción de la NIIF 9 implicó una reducción de \$ 825 mil millones en activos, con un efecto negativo de 35 puntos básicos en el crecimiento trimestral.

Durante el trimestre, nuestros activos colombianos aumentaron 0,1% mientras que nuestros activos en Centroamérica crecieron 0,5% en términos de dólares estadounidenses, una contracción de 6,4% cuando se tradujo a pesos colombianos. La adopción de la NIIF 9 tuvo un efecto negativo de 23 puntos básicos y 63 puntos básicos en el crecimiento trimestral de cada región. Durante los últimos de doce meses

terminados el 31 de marzo, nuestros activos en Colombia aumentaron en 2,1%, mientras que nuestros activos en Centroamérica crecieron 6,7% en dólares estadounidenses, 2,8% cuando se convirtieron a pesos colombianos.

El crecimiento de la cartera bruta fue el principal factor en la dinámica de los activos, aumentando un 4,3% durante el último año y contrayéndose a 1,3% durante el trimestre. Las inversiones de renta fija crecieron 2,8% durante el último trimestre contribuyendo a nuestros resultados trimestrales.

La adopción de la NIIF 9 afectó levemente nuestra estructura de activos consolidados al reducir la ponderación de créditos y préstamos netos en nuestra base de activos.

Finalmente, nuestra operación colombiana aumentó su participación en activos en 138 puntos básicos a 71,7% en línea con la fuerte apreciación de la tasa de cambio.

En la página 11 presentamos la evolución de nuestra cartera. La cartera bruta se contrajo un 1,3% durante el trimestre en términos de pesos y creció un 4,3% durante los últimos doce meses. El desempeño durante el trimestre resultó de un crecimiento de 0,8% de nuestro libro colombiano y un crecimiento de 0,4% en términos de dólares estadounidenses de nuestro libro de Centroamérica, una contracción de 6,4% cuando se tradujo a pesos.

En Colombia, el crecimiento sigue estando respaldado por una dinámica del PIB todavía modesta, esperamos que el crecimiento se acelere a medida que mejore el entorno macro y termine el ciclo de las elecciones presidenciales. Además, el reciente ajuste a

la regla fiscal llega como un alivio a la preocupación de las necesidades de una nueva reforma tributaria que pueda reducir la tasa de recuperación de la economía.

Como mencionamos en nuestras llamadas recientes, el crecimiento de la cartera colombiana es el resultado de una demanda suave de créditos por parte de nuestros clientes corporativos y un refuerzo en de nuestras políticas del consumidor y SME. 'Aval' ha enfatizado el crecimiento en productos y segmentos con menores perfiles de riesgo. Los préstamos de clientes no garantizados, en los que tenemos un menor crecimiento que el mercado, han sufrido más durante este ciclo.

Nuestro negocio colombiano de consumo e hipotecas continúa liderando el crecimiento de nuestra operación colombiana, expandiéndose 1,4% y 3,5% por ciento respectivamente durante el trimestre y 7,4% y 18,1% por ciento respectivamente durante el año.

La cartera de crédito corporativa colombiana ha experimentado el crecimiento más bajo durante el ciclo, expandiéndose 0,3% durante el trimestre y 2,0% durante el año.

Centroamérica continúa siendo más dinámica que Colombia creciendo 7,7% y 0,4% en términos de dólares estadounidenses durante el período de doce y tres meses respectivamente, esto es un crecimiento de 3,8% y una contracción de 6,4% cuando se traduce al peso colombiano en el mismo período. Este desempeño se explica por los efectos estacionales, el refuerzo de nuestras políticas de crédito y la volatilidad de la tasa de cambio. Durante el primer trimestre del año, la estacionalidad

tiene una fuerte influencia en el crecimiento de cartera para esta región en comparación con el trimestre anterior, debido a la temporada alta de uso de tarjetas de crédito al final del año. Además, un refuerzo de nuestras políticas de crédito en perfiles de alto riesgo, segmentos y productos ha influido en el crecimiento. Finalmente, la revaluación de 6,8% del peso colombiano que experimentó durante este período, dificultó la contribución de América Central al crecimiento total en pesos colombianos.

Desglosados por tipo de crédito, nuestros crecimientos en Centroamérica fueron de 5,4%, 3,2% y 1,7% por ciento para los créditos comerciales, de consumo e hipotecarios, respectivamente. Excluyendo FX, estos crecimientos fueron 9,4%, 7,1% y 5,5% respectivamente.

La operación en Colombia representó el 72% de nuestra cartera bruta.

Esperamos que el crecimiento de la cartera en 2018, en ausencia de movimientos cambiarios, alcance el área de 6% a 8% por ciento.

En las páginas 12 y 13, presentamos varios ratios de calidad de la cartera. Continuamos viendo algunas señales de que lo peor del ciclo crediticio colombiano podría estar próximo a su fin. A pesar de que la cartera vencida a más de 30 días se deterioró durante el trimestre, se deben destacar algunas tendencias positivas en la calidad de los activos. Por ejemplo, la formación de cartera vencida a más de 90 días cayó por tercer trimestre consecutivo; el costo del riesgo muestra señales de estabilización e índices de cobertura de deuda más sólidos. Todos estos aspectos apuntan en esta

dirección. Como se mencionó en nuestra última llamada, hay que tener precaución, ya que la formación de cartera vencida a más de 30 días sigue siendo alta, y el desempleo urbano continúa en el pico en comparación con períodos anteriores.

El costo de riesgo neto de recuperaciones de castigos durante el trimestre mejoró en 34 puntos básicos ubicándose en 2,3%, de los cuales tres casos corporativos 'Electricaribe', 'Ruta del Sol' y SITP representaron 25 puntos básicos de reducción en el costo de riesgo. Estos casos corporativos explicaron 24 puntos básicos durante este trimestre, en comparación con los 49 puntos básicos del trimestre anterior.

En lo que respecta a 'Electricaribe', nuestra exposición al cierre del 1T 2018 fue de US \$ 232 millones de dólares, de los cuales se provisionó el 80%, aportando 21 puntos básicos al costo de riesgo durante el trimestre. Dado la perspectiva actual, hemos pausado el incremento de provisión para 'Electricaribe'. Si es necesario, las provisiones adicionales dependerán de los nuevos desarrollos en el proceso de reestructuración.

En 'Ruta del Sol' nuestra exposición fue de US \$ 342 millones de dólares, de los cuales tenemos provisiones cercanas al 13%. Otras provisiones adicionales dependerán del valor de liquidación definitivo de la concesión que resulte del procedimiento de arbitraje en curso.

En cuanto a las empresas de SITP, nuestra exposición fue de US \$ 180 millones de dólares, de los cuales hemos provisionado cerca del 15%. Esperamos aumentar nuestra

cobertura en 15 puntos porcentuales adicionales.

El costo del riesgo en Colombia y América Central disminuyó de 2,9% a 2,5% y de 2,0% a 1,8% respectivamente durante el trimestre. El costo del riesgo en Colombia, al excluir 'Electricaribe', 'Ruta del Sol' y 'SITP', se mantuvo estable por tercer trimestre consecutivo en 2,2% por ciento.

Esperamos que durante el 2018 el costo de riesgo neto de recuperaciones esté en el rango de 2,25% y 2,5%.

En la página 13, encontraremos más detalle sobre la calidad de nuestra cartera. Como se mencionó en la página anterior, la nueva formación de cartera vencida a más de 90 días insinúa un desarrollo positivo en los próximos trimestres. La nueva formación de cartera vencida a más de 90 días, fue la más baja en cinco trimestres. A pesar de esta mejora en la nueva formación de cartera vencida, nuestra tasa de morosidad se deterioró 11 puntos básicos ubicándose en 2,86%, dado nuestra política de castigos.

El ratio de cartera vencida a más de 30 días sobre cartera total se deterioró a 4 ¼ por ciento explicado por la escasa dinámica de crecimiento y la estacionalidad de la cartera vencida análisis que contribuyen a su desempeño.

En la página 14, presentamos la evolución del fondeo y depósitos. Nuestra estructura de financiamiento permanece estable con depósitos que representan el 77% del financiamiento total. Además, nuestra relación de cuentas corrientes y cuentas de ahorros a depósitos totales fue del 60%. Nuestra relación de depósitos a cartera neta

fue de 97%. Mantuvimos nuestra sólida posición de liquidez con una relación de efectivo a depósito de más del 14% por ciento.

La estructura de nuestro fondeo nos ha permitido capturar los beneficios de la reducción de tasas del Banco Central en Colombia en el costo de fondeo.

El crecimiento de los depósitos fue de 3,4% en los últimos doce meses y se contrajo un 2,0% en el trimestre. Nuestro crecimiento de doce meses, excluyendo el impacto de los movimientos de cambiarios, en Centroamérica fue de 4.5% por ciento.

Por regiones, Colombia representó el 73% de la financiación total y el 72% del total de depósitos.

Los depósitos en Colombia crecieron un 2,1% en los últimos 12 meses y disminuyeron un 1,3% en el trimestre, consistente con la dinámica de nuestros activos. La financiación total creció un 2,1% en los últimos doce meses y disminuyó un 0,2% en el trimestre.

Los depósitos en Centroamérica crecieron 11% en términos de dólares durante los últimos doce meses y 3% durante el trimestre, un aumento de 7,1% y una contracción de 3,9% en términos de pesos colombianos, respectivamente. El fondeo total creció 6,8% en términos de dólares en los últimos doce meses y aumentaron 1,2% en el último trimestre, 2,9% y 5,7% en términos de pesos colombianos.

Esperamos que los depósitos crezcan a un ritmo similar a nuestra cartera durante 2018.

En la página 15, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro capital

atribuible a accionistas y el índice de solvencia de capital de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total y atribuible decreció durante este trimestre dado que se decretaron dividendos y se adoptó la NIIF 9 durante este período. El patrimonio propio se contrajo en 1.8 billones de pesos, mientras que el patrimonio atribuible cayó cerca de 1.4 billones de pesos.

Los dividendos por 1,6 billones de pesos se decretaron en Aval durante el trimestre, afectando el patrimonio atribuible.

Como se mencionó anteriormente, la adopción de la NIIF 9 tuvo un impacto de COP \$ 132 mil millones de pesos en nuestro patrimonio total y de COP \$ 509 mil millones de pesos en el capital atribuible al 1 de enero de 2018. Estas cifras resultan principalmente de un aumento en la provisión de deterioro y un aumento asociado a impuestos diferidos. 29 puntos básicos del decrecimiento del ratio de capital tangible para el período se dieron por la adopción de las nuevas normas contables.

Todos nuestros bancos presentaron ratios de solvencia de Tier 1 y solvencia total apropiadas. Los índices de Tier 1 consolidados al final del período, estuvieron entre 8,5% para 'Banco Popular' y 11,0% para 'Banco AV Villas'. La solvencia total varió entre 10,1% para 'Banco Popular' y 13,1% para 'Banco de Occidente'.

Durante este período, la mayoría de los bancos aumentaron su índice de Tier 1 como resultado de constituir reservas legales adicionales como parte del proceso de distribución de ganancias durante el Junta de accionistas.

Como se mencionó en nuestra última llamada, el Regulador indicó que planea anunciar los ajustes a las métricas de solvencia actuales a finales de este año, buscando convergencia con Basilea 3. Compartiremos más detalles de nuestro entendimiento de los cambios y su impacto en la relación de solvencia de nuestros bancos, una vez que haya claridad sobre esta nueva regulación y el calendario para su implementación.

Con base en nuestros últimos ratios de solvencia y la información actual mencionada por Luis Carlos, esperamos que todos nuestros bancos cumplan con las regulaciones iniciales de solvencia y puedan ajustarse con el tiempo en los requerimientos.

En la página 16, presentamos nuestro rendimiento en el costo de fondeo, de cartera y spreads. El rendimiento de la dinámica de cartera y el costo del fondeo, fue impulsado por la evolución de la tasa de intervención del Banco Central. Para el final del período la tasa del banco central cayó 25 puntos básicos ubicándose en 4,5% al 31 de marzo de 2017, mientras que la tasa promedio bajó 31 puntos básicos de 5% en el cuatro trimestre de 2017, a 4,6% en este último trimestre. El Banco Central acordó un recorte adicional de 25 puntos básicos durante la reunión de finales de abril.

Durante el trimestre, el rendimiento de los créditos comerciales cayó 28 puntos básicos ubicándose en 8,1%, dado por una reducción de 30 puntos básicos en el rendimiento de nuestra cartera comercial colombiana a 8,6% y una reducción de 21 puntos básicos en la cartera de Centroamérica. Nuestro costo

promedio de fondeo cayó 24 puntos básicos a 3,8% en comparación con el trimestre anterior, ya que los depósitos habían incorporado rápidamente el escenario de bajas en las tasas de interés y la menor presión del crecimiento de cartera nos permitió reducir la tasa pagada, en particular, a las grandes entidades corporativas y gubernamentales.

La disminución de 24 puntos básicos en el costo del fondeo resultó de mejoras en Colombia de 29 puntos básicos y en América Central de 10 puntos básicos durante el trimestre.

Una contracción de 8 puntos básicos en el spread entre el rendimiento de los créditos y el costo del fondeo fue consecuencia del movimiento descrito anteriormente.

Esperamos que la presión en los spreads continúe, dado que nuestros rendimientos de créditos incorporan completamente el recorte de tasas del Banco Central y una economía más dinámica traerá mayores crecimientos acompañado de una presión más competitiva y una mejor calidad en los créditos de consumo.

En la página 17 presentamos nuestro NIM para el sector financiero y la operación consolidada de Grupo Aval. Nuestros ingresos netos por intereses para el trimestre fueron de COP \$ 2.7 billones de pesos, mostrando un aumento de 4,2% en comparación con el primer trimestre de 2017 y una disminución de 0,9% en comparación con el trimestre anterior.

El margen de interés neto de nuestra operación consolidada, incluyendo el ingreso neto por actividades de negociación a través

de pérdidas o ganancias, para el trimestre se contrajo 13 puntos básicos de 5,9% a 5,8% por ciento. Nuestro margen de interés net, excluyendo el ingreso neto por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias, aumentaron 7 puntos básicos de 5,8% a 5,9%.

Estas cifras incorporan la tendencia a la baja tanto en el costo del fondeo, como en el rendimiento de la cartera descrito en el cuadro anterior. Adicionalmente, el bajo resultado del margen de interés neto de inversiones contribuyó negativamente a este resultado.

Nuestro margen de interés neto de cartera para el primer trimestre disminuyó 7 puntos básicos ubicándose en 6,9% en comparación con el trimestre anterior, mientras que el margen de interés neto sobre las inversiones disminuyó en 19 puntos básicos a 0.3%. El bajo rendimiento del margen de interés neto sobre inversiones se atribuye principalmente a las actividades de negociación de la operación en Centroamérica, que registró una pérdida de COP \$ 6 mil millones en comparación con una ganancia de COP \$ 19 mil millones obtenida un trimestre anterior.

La actividad no financiera tuvo un impacto negativo de 18 puntos básicos dentro del NIM total.

Esperamos que nuestro NIM total se contraiga 30 puntos básicos durante 2018, como resultado de la reducción de tasas del Banco Central y su impacto en la tasa sobre créditos de consumo y una mayor participación de los créditos a tasa más bajas en un entorno de tasas de interés más bajas dentro de nuestra cartera.

En la página 18 presentamos las comisiones netas y otros ingresos. El ingreso bruto por comisiones permanece estable en comparación con el trimestre anterior y creció 2,4% en los últimos doce meses. Excluyendo el efecto de los movimientos de FX en nuestra operación centroamericana, el crecimiento hubiera sido de 1,8% en el trimestre y 3,2% en los últimos doce meses.

El crecimiento trimestral se dio por un fuerte desempeño estacional de nuestro negocio colombiano de administración de fondos de pensiones y cesantías y al suave desempeño de los servicios de depósito de garantías y en nuestras actividades de gestión de fideicomisos y cartera. Además, los resultados de Centroamérica para este trimestre se compararon negativamente dado la alta estacionalidad registrada en el último trimestre de cada año.

En detalle por geografía, Colombia representó el 61% del total de comisiones brutas para 2017. Las comisiones nacionales aumentaron un 6,5% en comparación con el trimestre anterior, para Centroamérica disminuyó 4,7% en términos de dólares, un 8,8% de aumento en términos de pesos colombianos, debido a la estacionalidad en el cuarto trimestre.

Esperamos que los ingresos por comisiones continúen creciendo a un ritmo ligeramente más alto que nuestro balance general para 2018.

Al lado derecho de la página, podemos encontrar nuestro sector no financiero dividido por sectores. La contribución aumentó 19,6% en comparación con el año anterior con un fuerte desempeño de las compañías de energía y gas e infraestructura. En comparación con el trimestre anterior, el

sector no financiero disminuyó 30,8% debido a una menor contribución de la infraestructura.

En la parte inferior de la página, presentamos otros ingresos operativos. Para el trimestre fueron \$ 375 mil millones de pesos, cambio no sustancial con respecto al año anterior e inferior al trimestre anterior. Los otros ingresos de este trimestre incluyen una pérdida en venta de inversiones de renta fija, la cual fue totalmente compensada por una recuperación del deterioro de las inversiones. Estos deterioros de inversiones de renta fija se registraron en 2016.

En la página 19 presentamos algunos indicadores de eficiencia. Las iniciativas de control de costos continúan entregando resultados positivos. Los gastos de personal y administrativos disminuyeron 3,6% durante el trimestre y 0,9% en comparación con el año anterior. Ajustando el impuesto al patrimonio generado el año pasado, el crecimiento de doce meses hubiera sido 4,3%. El control de costos en Centroamérica continuó siendo un contribuyente clave para resultados positivos.

El índice de eficiencia medido como gasto operativo sobre ingreso total mejoró 34 puntos básicos ubicándose en 45,9% comparado con el trimestre anterior y 10 puntos básicos contra el primer trimestre de 2017. América Central y Colombia reportaron índices de 52,5% y 42,9% respectivamente en el 1T 2018.

La eficiencia medida como un gasto operativo sobre activos promedio fue de 3,4% para el primer trimestre, se mantuvo estable en comparación con el año anterior y mejoró 3,6% en comparación con el trimestre anterior. América Central y Colombia

reportaron índices de 4,3% y 3,1% respectivamente en el trimestre.

En cuanto a la eficiencia, prevemos continuar creciendo nuestros costos a un menor ritmo que nuestros activos, esperando una mejora de 5 a 10 puntos básicos en nuestra base de costo a activos para el año 2018.

Finalmente, en la página 20 presentamos nuestros ingresos netos e indicadores de rentabilidad. La utilidad neta para el primer trimestre de 2018 fue COP \$ 598 mil millones, \$27 pesos por acción, mostrando un aumento de 28.1% versus el trimestre anterior.

Nuestro retorno de los activos promedio fue de 1.6% y nuestro retorno del patrimonio promedio fue de 15.3%.

Antes de pasar a preguntas y respuestas, resumiré nuestra guía general para 2018. Esperamos que el crecimiento de la cartera sea del 6% al 8% por ciento; el crecimiento de depósitos será similar al crecimiento de la cartera; esperamos que el costo de riesgo, neto de recuperaciones de 2018 se encuentre entre el 2 y de $\frac{1}{4}$ a 2 y $\frac{1}{2}$ por ciento; esperamos que el margen neto de intereses para todo el año 2018 sea 30 puntos más bajo que en 2017. Esperamos que los ingresos por comisiones crezcan a un ritmo ligeramente más rápido que el volumen de cartera; con respecto a los índices de eficiencia, esperamos de 5 a 10 puntos básicos en el costo sobre activos, sin cambios marginales en nuestra tasa impositiva marginal. Finalmente, esperamos que el retorno de los activos se ubique en el área de 13% a 13.5%.

[Preguntas & Respuestas](#)

Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Las preguntas se

tomarán solo por audio. Le pedimos que se limite a una sola pregunta. Si tiene alguna pregunta, presione asterisco y uno en su teléfono. Si desea que lo retiren de la fila, presione la tecla numeral o la tecla arroba. Si es un teléfono con altavoz, es posible que deba quitar el altavoz antes de presionar los números. Una vez más, si tiene alguna pregunta, presione asterisco y luego uno en su teléfono.

Y nuestra primera pregunta viene de Jason Mollin de Scotia Bank

Pregunta: Hola, gracias por la oportunidad de hacer una pregunta... usted mencionó la ley del conglomerado financiero y la implementación de un capital consolidado de conglomerado regulatorio que tendría niveles de capital adecuados... si pudiera proporcionar detalles del cómo funcionaría eso, cómo el capital se vería bajo estas nuevas pautas, gracias.

Respuesta: Claro, Jason, básicamente, el decreto exige que los conglomerados calculen su propio capital, su propio capital técnico y luego comparen también ese capital técnico estimado con el capital técnico mínimo requerido. Comenzaría diciendo que estamos excediendo el requisito de capital mínimo según la ley en alrededor de COP \$ 8 mil millones o 8 billones en millones de millones de pesos, por lo que estamos cumpliendo la ley adecuadamente capitalizados.

La forma de estimar el capital técnico en nuestro caso es mediante la combinación de los capitales técnicos consolidados de nuestras filiales y añadiendo a eso el estado financiero separado del capital técnico de Aval, por lo tanto, en cierto sentido, lo que

dice la ley es que combina capitales técnicos de sus bancos y, combinado con eso, su propio capital técnico y lo que hace es que, al hacerlo, le hace tener en cuenta el doble apalancamiento que tiene a nivel de compañía holding, por lo que básicamente la ley es una buena ley en cuanto a que es la primera vez que dice vamos a examinar cómo están funcionando sus afiliados y, obviamente, los afiliados tienen que estar bien porque han sido regulados por siempre y tienen que aprobar las reglamentaciones locales. Pero, con eso dicen que está bien, veamos cómo el capital en la compañía de nivel de holding está afectando a todo el capital para el conglomerado, y por ejemplo, si una compañía controladora tenía un índice muy alto de apalancamiento doble, eso afectaría al capital técnico combinado, en nuestro caso, ese no es realmente el caso porque nuestro doble apalancamiento es menos del 120%, por lo tanto, cuando combinamos todos los capitales que mencioné, salimos muy, muy bien, bajo la nueva ley.

La otra cosa que ha sido oficial es que, obviamente, la ley se concentra en qué capital está disponible para absorber pérdidas, por lo que, a ese respecto, no se diferencia el capital atribuible y del capital de interés minoritario, por lo que también complementa nuestra capacidad de cumplir y mostrar mucho exceso de capital.

Hilda: gracias. La siguiente pregunta viene de Fredrick De Mariz de UBS

Pregunta: buenos días Luis Carlos, Diego y Tatiana y gracias por la oportunidad de dar seguimiento a la calidad de los activos. ¿Puede recordarnos lo que espera del costo

de riesgo para este año, lo que mencionó al final de la llamada, pero en términos más generales, quería escuchar sus pensamientos sobre la calidad de los activos en dos líneas, al comienzo de la llamada mencionaste que la inflación está bajando y el desempleo es alto, entonces ¿qué piensas en términos de la cartera vencida para la de consumo que estás considerando para este año, y luego en el lado corporativo mencionaste números específicos para las tres exposiciones de SITP, Electricaribe y CRDS ¿deberíamos esperar un aumento en esos ratios de cobertura? o tal vez deberíamos esperar una reducción o reversión de las provisiones, tal vez en algunas de las otras líneas, sé que probablemente esté tardando más de lo esperado, pero solo quería saber de usted qué deberíamos esperar en los ratios de rentabilidad para esas líneas. Gracias.

Respuesta: bueno, Fredrick. En cuanto al costo de riesgo para el año fue de 2 y $\frac{1}{4}$ a 2 y $\frac{1}{2}$, en la pregunta sobre consumo, seguimos siendo cautelosos y la razón es porque algunas cosas y eventos deben suceder... y es una secuencia que ocurre una y otra vez en el tiempo, se necesita ver que el PIB aumente, después se verá un ligero rezago para que el desempleo alcance un nivel alto y finalmente se verá la reversión en el comportamiento de la calidad de la cartera de consumo.

A este punto, hemos empezado a ver algunas señales prematuras de la mejora en la economía, positivos en que el desempleo mejore pero aún no ha dado la vuelta. Como consecuencia, a pesar de que los préstamos de consumo tienen una señal mixta cuando se consideran las ventajas, lo que significa la mejora de algunos productos en algunos de

nuestros bancos, todavía vemos algunas cosechas que no se han realizado aún. En ese sentido, aunque esperamos ver alguna mejoría en el ciclo, todavía no hemos logrado un cambio significativo en nuestro costo de riesgo.

Ahora, pasando a las exposiciones, tomándolas una por una, el transporte público (SITP) aún exigirá provisiones adicionales, básicamente estamos pensando en 15 puntos porcentuales de cobertura hasta un 30% de cobertura, dado por el tipo de clientes que tenemos allí... luego hablamos en general del SITP, el cual es un grupo de empresas, diferentes compañías que tienen perfiles de riesgo diferentes, entonces no es posible que podamos comparar de banco a banco este tipo de coberturas. En este punto, aunque incluso en las conversaciones con el alcalde de la ciudad son positivas sobre cómo evoluciona, seguimos viendo algunas provisiones adicionales antes de que mejore la situación.

Con respecto a 'Electricaribe' ya tenemos una cobertura del 80%, es una situación que está mejorando rápidamente y al caso anterior, esa es la razón por la que hemos pausado esto por algún tiempo en cuanto a provisiones adicionales allí, no me gustaría adelantarnos a nosotros mismos, lo que podría ser una noticia positiva si ocurrieran varios eventos, en este punto solo estamos pausando nuestras provisiones. Y

Y la última 'Ruta del Sol', han habido muchas noticias, pero estamos esperando una valoración de la liquidación del proceso de arbitraje, no esperamos que eso suceda antes, al menos, de la primera ronda de elecciones, porque tiene un impacto en la

política, así que es algo que lamento no poder darle detalle adicional allí, pero en este punto, no preveo provisiones adicionales porque creo que la liquidación será suficiente, ya tenemos provisiones, pero tenemos que revisar ese tema después de la liquidación proveniente del arbitraje.

Hilda: la siguiente pregunta viene de Yuri Fernández, de JP Morgan

Pregunta: gracias caballeros, tenía una pregunta sobre sus pautas, no estoy seguro si escuché bien pero quisieran revisar hasta 13, 13.5 mi pregunta es que su lectura el primer trimestre (...) lo que sucedió debido a la implementación de IFRS (...) 15% por ciento, por lo que está viendo cierta presión a través de los trimestres que no desea esperar para mantener su nivel de IFRS el resto del año ... y eso es mi pregunta. Gracias

Respuesta: si entendí bien a su pregunta, está preguntando por la implicación de nuestra nueva guía, fue construida con base, como usted mencionó, en cambios en el valor de nuestro patrimonio. Es un pequeño cambio en lo que esperamos sea la utilidad por acción lo que nos guio, somos positivos con respecto a algunos de los aspectos que están sucediendo aquí, estamos estudiando quizás un ciclo con un ritmo más lento con un menor impacto en la reducción del margen de intereses neto, el leve cambio en nuestro costo de riesgo, pero dado que ciclo no nos está ayudando lo suficiente porque como lo ha notado, hemos revisado a la baja un punto porcentual de nuestro crecimiento, terminamos en números similares a los que teníamos antes.

Luis Carlos Sarmiento: Me gustaría agregar para complementar la respuesta diciendo

que, obviamente, el ROAE del primer trimestre fue ayudado por el hecho de que el patrimonio se redujo como resultado de la NIIF 9 y no esperamos que continúe ocurriendo durante los próximos tres trimestres, al contrario, los próximos tres trimestres acumularán mayor capital dado que no tendremos IFRS 9 como un no recurrente, y en segundo lugar no distribuiremos más dividendos, por lo que en cierto sentido esos dos eventos realmente reducen el patrimonio durante el primer trimestre y eso obviamente trae a nuestro ROAE un beneficio.

En los próximos tres trimestres, como dijo Diego, primero esperamos tener un crecimiento de solo 7%, segundo la disminución continúa en nuestras cifras de margen de interés neto, dado que los precios de créditos absorbieron los efectos de la baja de tasas Banco Central, y con todo eso, los ingresos aumentarán progresivamente pero el patrimonio probablemente crezca más rápido que eso, por lo que creemos que el 15% no será sostenible y al final del año estará más cerca del 13.5%.

Hilda: gracias. La siguiente pregunta viene de Sebastián Gallego de 'Credicorp Capital'

Pregunta: buenos días, gracias por la presentación, tengo dos preguntas, primero ¿pueden explicar un poco más sobre la estrategia en Villas y Popular estamos observando una tasa de crecimiento de dos dígitos, en comparación con el crecimiento de dígitos en otros bancos? Si puede dar más detalles sobre esto, teniendo en cuenta que el ratio de Tier 1 de Popular sigue siendo 8,5 muy por debajo de los otros bancos. La segunda pregunta se relaciona

probablemente con un seguimiento de la calidad de los activos y, en particular, con la cartera hipotecaria. Los PDL y los NPL. ¿Puede comentar sobre sus expectativas para este segmento en particular en el futuro? Gracias.

Respuesta: está bien, en cuanto a las estrategias, sí, obviamente los bancos de consumo están creciendo más rápido que los bancos comerciales y con eso quiero decir que los bancos que tienen carteras más orientadas a consumo como Villas y Popular están creciendo más constantemente. En segundo lugar, Popular es una de nuestras historias más bonitas, ya que se ha simplificado en su proceso de préstamo y eso ha ayudado en la generación de préstamos también en control de costos y otros, por lo que en Popular se verán algunos buenos puntos a resaltar para el resto del año y Villas es lo mismo es un banco más orientado hacia los créditos al consumo, los otros dos bancos que son más propensos a los préstamos comerciales están viendo una desaceleración que seguimos viendo en la industria y los préstamos comerciales.

Con respecto al patrimonio de Popular, obviamente una de las razones por las que disminuyó en el primer trimestre tiene que ver con la generación de dividendos y esperamos que, como veremos un aumento continuo que se está viendo mes a mes en la capacidad de ganar utilidades, la capacidad de generación de ingresos, y obviamente, no se repartirán más dividendos durante el año, el efecto de su capital se incrementará y se compensará con cualquier aumento de su activo, en su cartera, por lo que sentimos que en este punto debemos apoyarlos en lugar de retenerlos y con el crecimiento de la

cartera que han proyectado y la generación de ingresos que proyectaron, tendrán más de patrimonio para el resto del año. En cuanto a su primera pregunta, y en segundo lugar...

Diego Solano:, tal vez agregando a lo que mencionó Luis Carlos de la Tier 1 de Banco Popular, habrá notado que es el único banco que todavía tiene dos juntas anuales de accionistas, la razón por la que se hizo fue para poder ocuparse del punto que mencionaste. En cuanto a la calidad de los activos de cartera hipotecarios sí hemos analizado lo que está sucediendo allí para mencionar que la calidad de nuestra cartera de créditos sigue siendo significativamente mejor que la media del mercado , básicamente esperamos ver algunos deterioros como parte del ciclo, y no se tiene preocupaciones en la manera que hemos construido nuestra cartera, por lo que la respuesta a su punto es que vemos el deterioro de la cartera hipotecaria en línea con el deterioro de la economía, pero los números en términos absolutos son positivos y la forma de nuestra cartera también es más resistente que el promedio del mercado como se ve.

Hilda: Gracias. La siguiente pregunta viene de Rodrigo Sánchez en Ultra Serfinco

Pregunta: buenos días gracias por responder mi pregunta, mi única pregunta es entender que el impacto de NIIF 9 en los ingresos netos, podrían explicarme los efectos de la implementación en el las primeras líneas del P&L y específicamente en la pérdida por deterioro ¿cuál sería el efecto de la pérdida por deterioro para el próximo trimestre? Y ¿cuál es el impacto de la NIIF 9 en relación

con el costo de riesgo durante este trimestre? Gracias.

Respuesta: sobre la implementación de la NIIF 9 somos cautelosos al brindar orientación sobre qué ver allí, pero en este punto hemos tenido una sorpresa positiva y hemos presentado un mayor costo de riesgo en comparación con la contabilidad anterior. El motivo es que la NIIF 9 anticipa el ciclo en más de lo que teníamos en el pasado. En ese sentido, parte de lo que vimos fue un ajuste muy significativo a nuestra cobertura, alrededor del 20% de la cobertura adicional que se estaba construyendo en el ciclo que se iba a ver. En ese sentido, en este punto a pesar de que hemos dicho que la NIIF 9 puede tener generar provisiones adicionales, no ha sido un hecho al menos desde el primer trimestre.

Hilda: Gracias, en este momento no tenemos más preguntas. Me gustaría pasarle la llamada al señor Sarmiento para los comentarios finales.

[Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez](#)

[Presidente](#)

Muchas gracias Hilda. Gracias a todos los que asistieron a la llamada, esperamos volver a hablar a mediados de agosto con nuestros resultados del segundo trimestre, para entonces, obviamente, el nuevo presidente ya habrá tomado el relevo y espero que para entonces el tribunal de arbitraje de la 'Ruta del Sol' haya tomado una decisión y creemos que desaparezca como esperamos, con eso cierro nuevamente. Gracias y nos vemos la próxima vez, y gracias Hilda.

Hilda: Damas y caballeros, esto concluye la conferencia de hoy, gracias por participar, ahora pueden desconectarse. por participar. Ahora procedemos a desconectarnos.

Glosario

ROI= Rendimiento de la inversión / Return on investment

ROAA= Rendimiento sobre los activos/ Return on average assets

ROAE=Rendimiento sobre el patrimonio /Return on average equity

NIM= margen de interés neto

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.