



LLAMADA DE RESULTADOS DE 4T2019

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF CUARTO TRIMESTRE DE 2019

Operadora: Bienvenidos a la conferencia de presentación de resultados consolidados del cuarto trimestre de 2019 del Grupo Aval. Mi nombre es Hilda y seré su operadora. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Grupo Aval es emisor de valores en Colombia y Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la regulación de valores aplicable en Colombia y Estados Unidos. El Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como holding del conglomerado financiero Aval. La información financiera consolidada que se incluye en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF actualmente emitidas por la IASB.

Los detalles de los cálculos de las medidas no GAAP como el ROAA y el ROAE, entre otros, se explicarán en este informe cuando se requiera.

Este reporte incluye declaraciones de carácter prospectivo. En algunos casos, se pueden identificar estas declaraciones con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continúa" o sus antónimos y otras palabras similares.

Los resultados y eventos reales pueden ser diferentes a los anticipados en este documento como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y comerciales, los cambios en los tipos de interés y tasas de cambio y otros riesgos descritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de su evaluación y uso. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento sobre los mismos pueden cambiar amplia y materialmente con el tiempo, pero renunciamos expresamente a cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluyendo cualquier declaración prospectiva y no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización de dichos desarrollos materiales antes de nuestro próximo informe de ganancias.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en el mismo tienen como objeto resumir los temas abordados, en lugar de hacer una descripción exhaustiva.

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez (CEO): Gracias Hilda. Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica del cuarto trimestre de 2019. Aunque es un placer para mí compartir con ustedes nuestros sólidos resultados financieros para el año 2019 y también me

alegra decir que los dos primeros meses de 2020 están encaminados con el cumplimiento de nuestro presupuesto, no puedo minimizar las preocupaciones que tenemos sobre lo que está sucediendo a nivel mundial con el COVID-19 y la guerra petrolera entre Arabia Saudita y Rusia. Desde nuestra perspectiva, debido a que no conocemos aún el impacto total de esta pandemia mundial y porque creemos que todavía hay mucho que puede pasar en la guerra petrolera, creemos que es demasiado pronto e incluso imprudente aventurarnos a reevaluar nuestra predicción sobre las economías de Colombia y Centroamérica y mucho menos hacer una revisión de nuestra propio *guidance* para 2020. Por lo tanto, no cambiaremos nuestro *guidance* lineamientos para 2020 hasta que tengamos una mejor comprensión del tema y haya más investigación sobre la cual apoyar cualquier cambio.

Hoy abordaremos el desempeño macroeconómico durante 2019 de los países en los que operamos, así como nuestros resultados financieros. Nos referiremos al bono de mil millones de dólares que emitimos recientemente y, como es habitual, haremos una actualización sobre los procesos legales de Ruta del Sol.

Me tomare un momento adicional para enfatizar que estamos haciendo todo lo posible y necesario para proteger la salud de nuestros empleados a través de programas de trabajo en casa, consejos de salud y la eliminación de prácticamente todos los viajes de negocios y reuniones en vivo. También estamos protegiendo a nuestros clientes al poner a su disposición y enfatizar el uso de todas las formas posibles de acceder de manera digital a sus productos y servicios.

Pasando a la información macroeconómica. La economía colombiana, donde reside casi el 70% de nuestros negocios consolidados, continuó su camino de aceleración durante el 2019. El crecimiento del PIB durante el cuarto trimestre fue del 3.4%, por lo que en el año se situó en 3.3% frente a 2.5% en 2018. Este nivel de crecimiento no se había visto desde 2015. Fue precisamente en 2015 que la economía colombiana tuvo que ajustarse al choque de la disminución del 70% en los precios del petróleo.

De igual manera, el crecimiento del PIB de Colombia durante 2019 ocurrió durante la desaceleración económica que afectó especialmente a todas las demás economías latinoamericanas.

Además, la última vez que se midieron en febrero, los parámetros económicos fundamentales de Colombia seguían siendo fuertes y los datos de alta frecuencia mostraban un impulso positivo en el gasto de los consumidores y de las inversiones privadas. Sin embargo, como aproximadamente el 40% del total de las exportaciones de Colombia está representado por el petróleo y como Ecopetrol es un contribuyente muy importante, una disminución constante de los precios del petróleo muy probablemente ampliaría el déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente del país, empeoraría las perspectivas fiscales del próximo año, tendría un efecto adverso en la demanda interna y reduciría el crecimiento por debajo del 3%.

Dicho esto, si analizamos las diferencias entre la crisis del petróleo de 2015 y la que estamos viviendo en estos días, hay quizás dos de importancia relativa.

Uno: debemos recordar que el barril de petróleo se cotizó en más de 110 dólares a mediados de 2014. En febrero de 2016, justo antes de que los precios del petróleo comenzaran a repuntar, el petróleo había bajado cerca de 78 dólares por barril. En esta ocasión, vez, el precio del barril de petróleo estaba cercano a los de \$55 dólares, justo antes de que Arabia Saudita y Rusia se negaran a acordar recortes de producción. Un cálculo simple nos indica que el escenario de 2015 no puede volver a suceder.

Dos: alrededor de septiembre de 2014, la tasa de cambio en Colombia rondaba los COP 1.900 por dólar. Para diciembre de 2015, el peso se había devaluado en casi un 75% y llegó a casi 3.300 por dólar. Vemos una remota posibilidad de que en esta ocasión el peso se devalúe otro 75% hacia una tasa de cambio de 6.000 pesos por dólar en los próximos 12 meses.

Solo esas dos diferencias podrían significar que esta vez la economía no se verá tan afectada como en la anterior crisis de 2014 al 2016. Dicho esto, ciertas industrias, especialmente las aerolíneas, hoteles y otros sectores que dependen del turismo se están viendo perjudicados desproporcionadamente.

Volviendo al crecimiento del PIB en 2019, este resultado fue impulsado principalmente por la demanda interna y las inversiones por el lado de la demanda, que crecieron 4.6% y 4.3% respectivamente, en comparación con 1.2% y 1% del año anterior.

El crecimiento de la demanda interna estuvo impulsado por: uno, la estabilidad y la política monetaria; dos, el aumento de las remesas provenientes del exterior; tres, el gasto

creciente de los migrantes venezolanos, y cuatro, un crecimiento superior a la inflación de los salarios de los ocupados formales.

Por el lado de la oferta, el crecimiento del PIB fue impulsado por sectores como el comercio, que creció un 4.9%; los servicios financieros, que crecieron un 7.9% y los servicios profesionales, que crecieron un 7.7%, los cuales crecieron a un ritmo superior que el PIB promedio, mientras que sectores como el constructor, que disminuyó un 2.7%, y las comunicaciones, que crecieron un 1,5%, crecieron a un ritmo inferior.

El déficit de la balanza comercial continúa siendo el componente más débil desde el punto de vista de la demanda, al creciendo a 3.8% en 2019 frente al 2.7% en 2018, debido a la debilidad de las exportaciones, que disminuyeron en un 5.7%, dado que Colombia no se ha podido aumentar significativamente las exportaciones de productos no tradicionales y, en cambio, las importaciones aumentaron en un 2.7% debido al fuerte consumo privado.

Estos factores explican la ampliación del déficit en cuenta corriente, que alcanzó el 4.3% del PIB en 2019, pasando del 3.9% en 2018.

El desempleo siguió deteriorándose durante 2019 y la tasa promedio de desempleo total nacional alcanzó un nivel del 10.5%, frente al 9.7% en 2018. La tasa de desempleo promedio en las 13 áreas metropolitanas subió del 10.8% en 2018 al 11.2% en 2019. La falta de generación de empleo y el impacto de la migración de millones de venezolanos a este país parecen ser las principales causas de la persistencia del desempleo.

Sin embargo, hay que señalar que durante enero de este año la tasa de desempleo promedio en las 13 principales ciudades del país experimentó una mejoría, ya que disminuyó 80 puntos básicos en relación con el año anterior, pasando de 13.7% a 12.9%, el más bajo que se ha registrado en el mes de enero en los últimos cinco años.

La inflación anual cerró el año 2019 en 3.8%, superior al 3.2% en 2018. La inflación comenzó el año con una tendencia a la baja y alcanzó el 3.0% en febrero de 2019. Sin embargo, en el segundo y tercer trimestre, la inflación aumentó principalmente debido a la presión sobre los precios de los alimentos, que se incrementaron en un 5.2% en 2019 frente al 2.4% en 2018. Esperamos que, en su mayor parte, los choques transitorios que afectaron los precios de los alimentos en 2019 se disipen en 2020. Además, la canasta familiar en la que se basan las cifras de inflación se redefinió recientemente para disminuir la proporción de bienes comercializables y aumentar la de servicios. Esto implica que los precios al consumidor ahora son menos propensos a las fluctuaciones de la tasa de cambio. Si la inflación se mantiene por debajo del 4% en 2020, no vemos la necesidad de un cambio en la política monetaria. Sin embargo, el retroceso económico del doble choque mencionado anteriormente podría dar lugar a un aumento significativo de los precios al consumidor. En consecuencia, y aunque no esperamos ver un aumento de la inflación tan fuerte como en 2015, el Banco de la República podría verse obligado a replantear su política en las próximas semanas, como ya hemos visto en los EE. UU. y otros países.

El déficit fiscal del país se redujo del 3.1% en 2018 al 2.5% en 2019, incluso por debajo del límite del 2.7% establecido por la regla fiscal para el año. Este comportamiento positivo fue impulsado por un buen recaudo tributario y los dividendos pagados por Ecopetrol, que fueron mayores a lo esperado.

Como lo hemos mencionado en nuestras conferencias anteriores, cumplir con el objetivo de 2020 del 2.3% será un reto sin depender de ingresos excepcionales.

Además, la presión actual causada por el reciente entorno de precios del petróleo podría disminuir significativamente la rentabilidad de Ecopetrol y con ella su capacidad de pagar impuestos y dividendos, lo que a su vez planteará desafíos adicionales al objetivo de la regla fiscal de este año.

Durante el 2019, la tasa de cambio fue muy volátil y osciló entre 3.072 y 3.522 pesos por dólar. Aunque la devaluación del peso entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019 solo fue del 0.8%, en promedio la tasa de cambio se depreció un 11% durante el año, como resultado de dos tendencias muy diferentes. En primer lugar, en los primeros meses del año se produjo un fortalecimiento del peso frente al dólar, asociado principalmente a la recuperación del precio del petróleo. En cambio, a partir del mes de mayo, el dólar se fortaleció a nivel mundial debido al aumento de la guerra comercial entre los Estados Unidos y China.

A finales de 2019, una tasa de cambio de aproximadamente 3.400 COP por dólar parecía ser la nueva norma. Sin embargo, el choque actual de la economía la ha acercado a 4.100 pesos por dólar. Y es difícil de imaginar que ceda en las próximas semanas.

Pasando a Centroamérica, durante el año 2019 el PIB de la región creció 2.7%, menos de lo que había crecido en 2018, cuando creció 3.1%, en relación con la desaceleración del crecimiento económico mundial. Cabe destacar que el crecimiento fue mejor en la segunda mitad del año, con un 3%, y luego en la primera mitad con un 2.6%.

Dentro de la región, a septiembre de 2019, fecha para la cual se dispone de información por país, Guatemala fue el país con mejor desempeño, con un crecimiento del PIB del 3.6%, seguido de Panamá, con un 2.9%; Honduras y El Salvador, con un 2.4%; Costa Rica con un 1,7%, y Nicaragua con menos 5%.

En el año 2020 se espera un crecimiento mejor, debido a la operación de una nueva mina de cobre, Cobre Panamá, y otros proyectos de infraestructura en Panamá, un mejor desempeño de la agricultura en Honduras, y el primer año de un nuevo gobierno en El Salvador.

La implementación de la reforma fiscal de 2019 en Costa Rica eliminará la incertidumbre fiscal que el país experimentó el año pasado. En Nicaragua, se espera que la economía se recupere moderadamente en 2020, pero que todavía se contraiga en alrededor del 1%. Por lo tanto, esperamos que el crecimiento regional para 2020 sea de alrededor del 3%.

Pasando a los aspectos financieros más destacados, aunque Diego se referirá en detalle a nuestro desempeño financiero, estos son algunos de los principales aspectos. En general, nuestros resultados para 2019 fueron impulsados por: uno, un mejor desempeño de la economía colombiana; dos, una mejor calidad de la cartera de préstamos, lo que resultó en un menor costo de riesgo;

tres, fuertes retornos en nuestros portafolios de renta fija y variable; cuatro, un sólido desempeño de comisiones y honorarios; cinco, la exitosa continuación de nuestros esfuerzos de digitalización y optimización de costos y seis, la sólida contribución de nuestras entidades no financieras.

Como resultado, 2019 fue el primer año en nuestra historia en que nuestros ingresos netos superaron los COP 3 billones. De hecho, el total de los ingresos netos de Aval ascendió a COP 3.03 billones o 136 pesos por acción, con un crecimiento de 4.2% con respecto a 2018. En consecuencia, la rentabilidad sobre el capital promedio del año fue del 16.4%.

Los gastos no recurrentes del año afectaron el resultado final en aproximadamente Ps 190 mil millones, principalmente por los gastos de provisión registrados en relación con CRDS y SITP. Solo para ilustrar la situación, los ingresos netos recurrentes entre 2018 y 2019 crecieron más del 11%. Para diciembre, habíamos provisionado completamente todos los préstamos comerciales con problemas de los que hemos estado hablando durante los últimos tres años. También castigamos todos los préstamos a Electricaribe. En diciembre, la relación de capital tangible de Aval había subido al 9.2%. Los activos consolidados crecieron un 7.4% y los préstamos consolidados crecieron un 6%, impulsados por un aumento del 8% en los préstamos de consumo, un aumento del 9% en los préstamos hipotecarios y un aumento del 4% en la cartera de préstamos comerciales.

El margen de interés neto para el año 2019 fue de 5.7% versus 5.67% en el 2018, como resultado de un margen de interés neto (NIM)

de cartera del 6.4% y un NIM de inversiones de 2.3%.

La cartera vencida a 30 y 90 días aumentó por la inclusión de 762 mil millones de pesos en la cartera, como resultado de la entrada de CRDS en mora y vencida durante el año. Sin embargo, estos indicadores terminaron el año en 4.36% y 3.26% respectivamente, solo 10 y 19 pbs superior a 2018. La cobertura para cartera vencida a 90 días alcanzó 140% al cierre del año.

El costo del riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada para 2019 fue del 2.2% frente al 2.4% del año anterior. Es importante destacar que el costo del riesgo para el cuarto trimestre fue del 2.1% comparado con un 2.5% en el trimestre anterior y un 3.1% en el cuarto trimestre de 2018.

Debido principalmente a las fuertes comisiones bancarias y de los fondos de pensiones, los ingresos netos por comisiones crecieron aproximadamente un 13% en el año, 15% en el cuarto trimestre de 2018 y un 10% frente al tercer trimestre de 2019.

A pesar de una disminución de los resultados de filiales no financieras de Corficolombiana, principalmente por las utilidades no recurrentes de estas inversiones durante 2018, Corficolombiana continuó contribuyendo con fuertes resultados durante 2019, especialmente derivados de sus inversiones en concesiones viales.

Los gastos administrativos y de personal, incluyendo indemnizaciones, y los gastos generales de administración, crecieron un 6.1% durante el año y sólo un 2% al excluir el efecto de tasa de cambio.

Finalmente, tenemos una posición de fondeo y liquidez con indicadores de depósitos a cartera neta finalizando 1.01x veces y el índice de efectivo y equivalentes a depósitos en aproximadamente 17.2%.

Pasando al progreso en nuestros esfuerzos digitales durante 2019, estos son algunos puntos por destacar.

Nuestros clientes digitales consolidados aumentaron a 3.5 millones.

Ahora ofrecemos 22 productos 100% digitales a través de nuestros bancos, en comparación con 15 en 2018.

Ahora utilizamos analítica avanzada en 31 de los procesos operativos más importantes de nuestros bancos, en comparación con 14 en 2018.

Nuestras ventas digitales pasaron de 230,000 en 2018 a 940,000 durante 2019.

Continuamos aumentando la penetración de las ventas digitales como un porcentaje de las ventas totales y ahora son del 35%, mientras que el 60% del total de las transacciones bancarias ahora son digitales.

Nuestra estrategia digital se basa en tres objetivos. En primer lugar, seguiremos digitalizando todos los posibles productos y operaciones existentes de nuestros bancos y de la administradora de fondos de pensiones.

La ejecución de este primer objetivo nos permite ser más eficientes y ofrecer un mejor servicio al mejorar el *customer journey*. Sin embargo, somos conscientes de que este es el mismo esfuerzo de otros bancos del mundo y de los principales en Colombia. Cumplir con esta meta es la forma del banco de competir en el futuro y por lo tanto, actualmente

estamos enfocando la mayor parte de nuestro esfuerzo de digitalización en este primer objetivo.

El segundo objetivo es desarrollar nuevos modelos de negocios digitales. Esto es la creación de nuevos productos y servicios como Dale, una plataforma 100% digital que lanzamos hace unas semanas. Alcanzar este objetivo nos permitirá atender nuevos segmentos y mercados que antes no podíamos cubrir principalmente por los costos. Estas plataformas deben atraer como clientes a personas que no han querido trabajar con los bancos tradicionales, las generaciones más jóvenes, que están más interesadas en mantener relaciones exclusivamente digitales con sus bancos y aquellos que no han sido buscados por los bancos como clientes potenciales.

El tercer y último objetivo es generar o participar en los ecosistemas. Cumplir con este objetivo implica ofrecer nuestros productos y servicios financieros digitales como un complemento y una forma de generar valor agregado a los ecosistemas a través de los cuales se ofrecen otros productos y servicios no bancarios.

Pasemos al tema legal. En cuanto a los asuntos legales en curso relacionados con Ruta del Sol, compartiré brevemente con ustedes una actualización de los acontecimientos más relevantes. El principal está relacionado con el Tribunal Administrativo de Cundinamarca o TAC. Como recordarán, en diciembre de 2018 se resolvió en primera instancia una demanda colectiva contra la CRDS, sus accionistas, incluida Episol, y otras personas y entidades no relacionadas con Aval o sus afiliados, para

pagar de forma conjunta y solidaria daños y perjuicios a la nación por aproximadamente COP 715.000 millones. Se presentó una apelación en febrero de 2019 y, en consecuencia, el fallo en primera instancia se suspendió hasta que la apelación sea decidida por un tribunal superior, el Consejo de Estado.

Sin embargo, el 24 de octubre de 2019 el Consejo de Estado, que aún no se ha pronunciado sobre la apelación, modificó el efecto suspensivo de la misma. La modificación del efecto podría interpretarse en el sentido de que la multa debe ser pagada y otros componentes de la sentencia entrarían en vigor incluso antes de que se haya decidido la apelación. Todas las partes implicadas presentaron peticiones legales para conseguir que se anulara esa decisión. El 14 de febrero de 2020 el Consejo de Estado se pronunció en relación con los efectos de la apelación, afirmando que la decisión de la sentencia de primera instancia solo se hará efectiva en caso de que se pierda la apelación. En consecuencia, la sentencia de primera instancia seguirá en espera hasta que el Consejo de Estado decida la apelación.

En la investigación antimonopolio realizada por la Superintendencia de Industria y Comercio en los próximos meses, se deberá presentar un Informe Motivado al superintendente. Este es un documento preparado por el área de antimonopolio dentro de la SIC en el que recomienda la acción a seguir en referencia a la investigación, incluyendo la confirmación de los cargos, la imposición de multas y/o la exoneración de uno o todos los acusados.

Finalmente, el 28 de enero emitimos un bono senior en los mercados de capital

internacionales por un valor total de US \$1,000 millones de dólares con un plazo de 10 años y un cupón de 4,375%. La emisión tuvo una demanda de tres veces el monto colocado, la emisión contó con la participación de más de 200 inversionistas de Estados Unidos, Europa, Asia y América Latina. Los bonos fueron emitidos por Grupo Aval Limited, una subsidiaria del Grupo Aval, garantizados por el Grupo Aval de acuerdo con la Regla 144A y el Reg. S, emitidos en virtud de la Ley Federal de Valores de 1933 de Estados Unidos de América (U.S Securities Act of 1933). De conformidad con el uso de los fondos del prospecto de información, parte de los fondos, aproximadamente la mitad, se utilizará para suscribir un AT1 que cumplirá con las normas de Basilea III, en BAC Credomatic. Los fondos restantes serán destinados financiar algunas de nuestras subsidiarias operativas.

Ahora pasaré la llamada a Diego, que explicará en detalle los resultados financieros.

Diego Solano (CFO):

Gracias, Luis Carlos.

Ahora pasaré a los resultados consolidados del Grupo Aval bajo NIIF. 2019 ha sido nuestro mejor año en utilidad neta atribuible hasta ahora. Cuatro elementos impulsaron nuestro desempeño. Uno, resultados positivos en ingresos por intereses impulsados tanto por un repunte en el crecimiento de la cartera y por una fuerte valoración en la realización del ORI en nuestro portafolio de renta fija. Segundo, una disminución de 20 pbs en el costo del riesgo. Tercero, una fuerte contribución de los ingresos netos por comisiones y honorarios, en particular en la administradora de fondos de pensiones y las

comisiones bancarias en Centroamérica. Y cuarto, un impacto favorable de la reforma fiscal en nuestra tasa impositiva legal.

Logramos estos resultados positivos en medio de un escenario de bajo crecimiento de nuestra cartera. Aunque somos positivos en cuanto al crecimiento en 2020, dados los acontecimientos recientes, somos conscientes orientando en el desempeño en este entorno altamente fluido. Se espera que la economía mundial pierda tracción debido a las interrupciones en el comercio y la producción, así como un menor consumo como resultado del COVID-19. Se espera una moderación de la actividad económica en Colombia como resultado del escenario global, que podría verse exacerbada por el impacto de los bajos precios del petróleo.

Pasando a la página diez, los activos crecieron 7.4% durante el año y 1.8% durante el trimestre. Los activos colombianos crecieron un 8.2% durante el año y 3.7 durante el trimestre impulsados por el efectivo, las inversiones de renta fija y los préstamos netos. Centroamérica, que representa cerca del 30% de nuestros activos, vio un crecimiento de 4.7% y 3.5% en dólares durante el año y el trimestre respectivamente, debido también al aumento de los portafolios de inversión y los préstamos netos. Excluyendo la contracción anual de 4.6% de Nicaragua, los activos totales y las operaciones de Centroamérica crecieron 5.3% en dólares. Finalmente, una depreciación anual del 0.8% y una apreciación trimestral del 5.8% del peso colombiano elevaron el crecimiento anual al 5.6% y causaron una contracción trimestral del 2.5% cuando se expresa en pesos colombianos.

Pasando a la página 11, los préstamos, excluyendo los repos, crecieron 6% en el año y 0.1% en el trimestre. Aunque mejoraron en comparación con el año anterior, los préstamos comerciales continuaron impulsando la dinámica del sistema bancario colombiano. Este bajo desempeño fue parcialmente compensado por un mayor crecimiento de la cartera de consumo, que se apoyó en una tendencia positiva de la calidad, especialmente en Colombia.

Nuestro negocio de préstamos de consumo e hipotecarios en Colombia sigue siendo dinámico, con una expansión del 9.8% y el 14.1% respectivamente en los 12 meses. El crecimiento trimestral fue consistente con este desempeño, con un 3% y un 3.4% respectivamente. Nuestra cartera de préstamos comerciales en Colombia, excluyendo los repos, creció un 0.8% durante el trimestre y un 4.3% durante el año.

La cartera bruta en Centroamérica creció un 3.7% en dólares durante el año y un 2.6% durante el trimestre. Nicaragua, que representa el 6% de nuestros activos centroamericanos, amortiguó el desempeño durante los 12 meses al contraerse un 19.8%, mientras que el resto de la región se expandió un 5.4%. Ganamos participación de mercado en todos los países, excepto en Nicaragua y Panamá.

En las páginas 12 y 13, presentamos varios indicadores de calidad de la cartera. La calidad de cartera continuó mejorando en el trimestre, tanto en Colombia como en Centroamérica. En el cuarto trimestre, castigamos la totalidad de la exposición de Electricaribe y Tranzit, una de las empresas del SITP, que en conjunto ascendían a 908.000

millones. Además, Ruta del Sol tuvo un impacto en la formación de cartera vencida resultado de la entrada de CRDS en mora y vencida con una exposición de 762.000 millones. Este préstamo quedó totalmente provisionado a finales de año.

A pesar de una mejora en el último trimestre, la morosidad en la cartera de Centroamérica aumentó durante el año. Esto fue causado principalmente por los acontecimientos macroeconómicos en Costa Rica y los acontecimientos políticos y sociales en Nicaragua. Como la NIIF 9 refleja las pérdidas crediticias esperadas, este desempeño ha sido incorporado a nuestro costo de riesgo durante el segundo semestre de 2018 y el primer trimestre de 2019.

Nuestra cartera de préstamos comerciales mostró una mejora de 31 pbs en la cartera vencida a 30 días y 10 pbs en la cartera a 90 días durante el trimestre. Registramos una mejora de 26 pbs en la cartera vencida de préstamos comerciales a 30 días y 3 pbs en la cartera vencida a 90 días en Colombia. En Centroamérica, la cartera comercial vencida a 30 días mejoró 60 pbs y 42 pbs para la cartera a 90 días, liderada por Guatemala y Panamá.

En los préstamos de consumo, la tasa de morosidad a 30 días mejoró y la de 90 días se mantuvo más estable durante el trimestre. En Colombia persistió la tendencia a mejorar la calidad de los préstamos de consumo, con una disminución de 27 pbs de la cartera vencida a 30 días, que se situó en 4,9 en el año y se mantuvo estable en el trimestre. La cartera vencida a 90 días se mantuvo estable en 3,1% durante el año y aumentó ocho puntos básicos en el trimestre. En Centroamérica, la cartera vencida a 30 días de

los préstamos de consumo mejoró 21 puntos básicos y fue de 4,7 en el trimestre, mientras que la cartera vencida a 90 días se mantuvo estable en 2,1%. El deterioro de los préstamos de consumo en Centroamérica fue impulsado principalmente por Costa Rica. La morosidad de los créditos hipotecarios aumentó durante el trimestre, impulsada por Centroamérica. El costo del riesgo mejoró 42 puntos básicos en el trimestre debido a una mejora de 46 puntos básicos en Colombia y de 32 puntos básicos en Centroamérica.

El costo de riesgo anual mejoró 17 pbs, principalmente por una mejora de 23 pbs en Colombia y de 3 pbs en Centroamérica. Nuestra cobertura de cartera vencida a 90 días alcanzó 140% al cierre del año

En la página 14 presentamos la evolución del fondeo y de los depósitos. La dinámica del fondeo fue consistente con el crecimiento de la cartera. La estructura del fondeo se mantuvo materialmente estable. Los depósitos representan el 76% del fondeo total y nuestro indicador de depósitos a cartera neta finalizando en 1.01x. Nuestra posición de liquidez sigue siendo fuerte, con un indicador de efectivo y equivalente a depósitos del 17.2%. Los depósitos crecieron 0.8% en el trimestre y acumularon 6.8% durante los 12 meses. Durante el trimestre, Colombia creció 1.3% en pesos colombianos y Centroamérica 5.9% en dólares. Durante el período de 12 meses, Centroamérica creció 10.2% en dólares, mientras que Colombia creció 4.8% en pesos.

En la página 15 presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro patrimonio atribuible a accionistas y el indicador de solvencia de nuestros bancos.

Durante el año, nuestro patrimonio total creció 12.8%, mientras que el patrimonio atribuible creció 11.6%, principalmente debido a nuestras ganancias y al crecimiento del ORI relacionado con la valoración de nuestro portafolio de inversiones. El patrimonio total y el patrimonio atribuible crecieron 3.0% y 2.8% respectivamente durante el trimestre.

A diciembre de 2019, nuestros bancos mostraron índices de solvencia apropiados de T1 y de solvencia total. En febrero de 2020, reportamos por primera vez la adecuación de capital del conglomerado del Grupo Aval a la Superintendencia Financiera, con un exceso sobre la adecuación de capital mínima.

En la página 16 presentamos nuestra tasa de cartera, el costo de fondeo, los diferenciales y el margen de interés neto. Nuestro margen de interés neto anual creció 3 pbs hasta el 5.70% durante el año 2019, principalmente por un mayor margen de interés neto de inversiones que fue parcialmente compensado por un menor margen de interés neto de cartera. El margen de interés neto del trimestre disminuyó ligeramente como resultado de un menor margen de interés neto de las inversiones y un margen de interés neto de cartera estable.

Como se había previsto, el *pricing* en Colombia siguió siendo agresivo durante el último trimestre debido a la mejora en la calidad de cartera de consumo y a las mejores perspectivas en la cartera corporativa como resultado de un PIB más fuerte. Esto condujo a una compresión de 20 pbs en el NIM de cartera en Colombia y fue parcialmente compensado por un mayor NIM de cartera en Centroamérica, ya que algunos de los países

de mayor rendimiento crecieron a un mayor ritmo en nuestra cartera. Seguimos esperando cierta presión en el NIM de cartera, a medida que el crecimiento aumente la participación de los préstamos con nuevos precios en nuestra composición de cartera.

En la página 17, presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos brutos por comisiones para 2019 crecieron 11.6% en comparación con 2018, las comisiones brutas en Colombia crecieron 8.2% en pesos y un 5% en Centroamérica en dólares. El crecimiento en Colombia fue impulsado por un desempeño particularmente fuerte de las comisiones de administración del fondo de pensiones. 2018 fue un año fuerte en otros ingresos por operaciones debido a una optimización de propiedades, planta y equipo del Banco de Bogotá y del Banco Popular.

Asimismo, el sector no financiero registró durante el año 2018 un ingreso particularmente alto por el inicio de la construcción de dos de nuestras concesiones de autopistas con peajes. La disminución de los ingresos por estas transacciones se vio parcialmente compensada por un aumento en la realización del ORI de inversiones en títulos de deuda, método de participación y dividendos en 2019.

Nuestros ingresos por infraestructura disminuyeron en un 12,8% durante 2019, principalmente por los ingresos relacionados con el inicio de la construcción de las concesiones Covioriente y Pacífico 1 durante 2018. Además, los trabajos en curso en 2019 fueron inferiores a los de 2018 debido a las condiciones meteorológicas que ralentizaron el avance de la construcción de puentes y

túneles en algunas de las carreteras. Nuestro sector de gas y energía mantuvo una fuerte contribución y nuestro negocio agrícola volvió a tener una contribución positiva a los ingresos del sector no financiero durante 2019.

En la página 18 presentamos algunos indicadores de eficiencia. Los gastos de personal y los gastos generales de administración crecieron un 6.1% con un crecimiento del 1.7% en Colombia y del 2.4% en dólares en Centroamérica durante el año 2019. Los gastos de personal crecieron 5.4% por la depreciación del peso en nuestra operación en Centroamérica. De hecho, los gastos de personal se mantuvieron estables en Colombia y crecieron 2.0% en dólares en Centroamérica.

Los gastos generales de administración crecieron 3.0% en 2019 en comparación con el año anterior. Esta cifra fue de 8.6% para Colombia y de 4.9% en dólares para Centroamérica al agregar la depreciación y amortización relacionada con la NIIF 16 a los gastos administrativos. Los gastos generales y administrativos incluyen un gasto extraordinario para aumentar el costo fiscal de ciertos activos fijos, que tuvieron un crecimiento del 1,9% en la operación colombiana. Sin embargo, esto fue compensado por un efecto positivo, una recuperación del impuesto sobre la renta que tuvo un efecto positivo neto de 57,600 millones de dólares en la utilidad neta. Los gastos de depreciación y amortización aumentaron en un 67% debido principalmente por la adopción de la NIIF 16 durante el año 2019, que cambió la metodología contable de los arrendamientos, que ahora contabilizan el derecho de uso en

el rubro de depreciación y amortización. Por último, otros gastos aumentaron un 44% en 2019 en comparación con 2018, lo que se explica principalmente por las provisiones de Porvenir para gastos relacionados con la transferencia de clientes de pensiones del sistema privado al sistema público.

Por último, en la página 19 presentamos nuestra utilidad neta atribuible y los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para 2019 fue de Ps 3.034 millones o \$136 pesos por acción, \$5,5 pesos por acción más que los resultados acumulados de 2018. La utilidad neta atribuible del trimestre fue de Ps 715,000 millones o \$32 pesos por acción. Los eventos no recurrentes que impactaron la utilidad neta atribuible durante 2019 fueron los gastos de provisión específicos en relación con Ruta del Sol y SITP, que impactaron en Ps 328,000 millones en el costo de riesgo, con un efecto negativo de Ps 162,000 millones en la utilidad neta atribuible después de impuestos. Otros gastos no recurrentes por Ps 25,000 millones impactaron la utilidad. Nuestro ROAA y ROAE del año fueron del 2.0 % y del 16.4% respectivamente. Estamos listos para responder a sus preguntas.

Operadora: Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, por favor presione * y luego 1 en su teléfono de tonos. Si desea ser eliminado de la cola de preguntas, por favor presione la tecla #. Si está usando un teléfono con altavoz, puede que tenga que levantar el auricular antes de pulsar los números. Una vez más, si tiene una pregunta, por favor presione * 1.

Tenemos una pregunta de Gabriel Nobrega, de Citibank.

Gabriel Nobrega (Citibank): Hola a todos. Buenos días y gracias por la oportunidad. Me gustaría hacer una pregunta. Viendo toda esta incertidumbre por la que estamos pasando, estos son tiempos muy volátiles. Me gustaría entender cuál es la principal estrategia inmediata que el banco ha estado implementando como orientación en estos tiempos tan inciertos. Y también tengo otra pregunta sobre la calidad de sus activos. Ustedes dicen en su comunicado de prensa que castigaron totalmente Electricaribe y Tranzit, lo que representa más del 2% de sus préstamos. Sin embargo, su cartera vencida comercial solo disminuyó en nueve puntos básicos. Entonces, ¿hay algo que se haya deteriorado más de lo que ustedes esperaban? Además, ¿hay algún segmento que ustedes estuvieran estudiando más de cerca en medio de toda esta incertidumbre? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Muy bien. Gracias, Gabriel. Yo responderé su primera pregunta. Con respecto a lo que los bancos están haciendo ahora mismo con el doble choque que estamos viviendo o que todo el mundo está viviendo, estos se están concentrando básicamente en tres aspectos predominantemente: empleados, clientes y la continuidad de la operación. En cuanto a los empleados, lo que estamos haciendo es mantener fuera de la oficina a todos los que podamos. Hemos permitido que muchos trabajen desde casa. Hemos establecido turnos para que los empleados vengan en horas diferentes y no en horas pico o en las horas de mayor afluencia, para que no tengan que usar el transporte masivo en esas horas.

Y obviamente nos mantenemos muy, muy conscientes de lo que pase con la salud de todos nuestros empleados. Por ahora, me alegra decir que solo se ha reportado un caso entre nuestros más de 100.000 empleados. Es una persona que viajó a España y al volver presentó síntomas y ahora está en cuarentena, no alcanzó a volver al banco.

En cuanto a nuestros clientes, como dije antes, estamos siendo muy proactivos y estamos ofreciéndoles e invitándolos a usar todas las funcionalidades digitales de nuestras plataformas y hemos visto una dramática disminución en el uso de nuestra red de sucursales por parte de los clientes, entonces parece que está funcionando.

En cuanto a las operaciones de los bancos, obviamente lo que estamos haciendo en cada banco es un análisis profundo de todos los clientes, especialmente de nuestros clientes de crédito para poder anticiparnos a cualquier problema de crédito y estamos siendo proactivos en contactar a estos clientes y asegurarnos de que tienen las circunstancias adecuadas que todavía les permiten pagar sus créditos y obviamente hay industrias que sabemos que están siendo más afectadas que otras. Cualquier industria relacionada con el turismo está siendo golpeada con los últimos anuncios de países que han cancelado sus vuelos. Las aerolíneas también se están viendo muy afectadas, así como los trabajadores independientes, aquellos que no tienen un flujo constante de dinero en efectivo, sino que dependen de ganancias diarias o mensuales están viendo que sus negocios decrecen.

Pero estamos pendientes de todo eso. No hemos visto, y es una de las razones por las

que no hemos cambiado nuestra *guidance*, ningún impacto real en la morosidad ni en la falta de pago ni en los retiros de efectivo ni disminución de los depósitos. Así que básicamente lo que estamos haciendo es tratar de ser proactivos y predecir cualquier cosa que pueda pasar y como dije, actuar antes de que algo suceda realmente.

Diego Solano: En cuanto a su segunda pregunta sobre la cartera vencida, tiene toda la razón. Hay algo que sí afectó los números y es que al mismo tiempo que Electricaribe y Tranzit salían de nuestro balance porque estaban castigados, Ruta del Sol entró a ser parte de ellos. Este préstamo estaba totalmente provisionado, pero no ha sido castigado. Cuando este préstamo se castigue, obtendrán las cifras exactas que están analizando.

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

Andres Soto (Santander): Buenos días. Gracias por la presentación. Mi pregunta está relacionada con la actual volatilidad del mercado. Obviamente, hay múltiples incertidumbres en este momento, pero considerando los recientes movimientos en las tasas de cambio y en las tasas de cambio colombiana, sería estupendo si pueden darnos más información sobre el impacto potencial a corto plazo, no solo en su negocio bancario sino también en cuanto a los resultados en sus segmentos de administración de pensiones e infraestructura.

Diego Solano: Claro, Andrés. Sí, como usted dice, en primer lugar, es difícil decir adónde podrían llegar la tasa de cambio, sí podrían bajar o quedarse en 4.100 o incluso seguir

subiendo. Pero como usted dice, obviamente, los impactos derivados de esto son varios. En nuestro fondo de pensiones, algunas de las inversiones están relacionadas con el dólar y esas obviamente tenderán a aumentar de valor. Pero por otro lado, la mayoría de las inversiones en dólares de los fondos de pensiones están cubiertas con derivados. Y obviamente cuando la tasa de cambio comienza a subir, se necesita más liquidez para cubrir los derivados, el agujero que se produce cuando la tasa de cambio sube y obviamente el fondo de pensiones usa parte de la liquidez. También, aunque podría haber incluso un efecto positivo, la exposición a la tasa de cambio no cubierta en el valor de los fondos de pensiones está siendo compensada por la caída de los precios en los mercados de valores, y obviamente al caer el precio de la acción cae el valor de estas inversiones en pesos en los mercados locales y extranjeros.

En cuanto a nuestras operaciones bancarias, obviamente también hay efectos diferentes en la forma como esto se refleja en el estado de situación financiera y en el estado de resultados de nuestras operaciones extranjeras o centroamericanas. Por un lado, hay una mejor contribución en pesos de los resultados en dólares de nuestra operación centroamericana. Pero, por otro lado, se hizo esa inversión en dólares y está inversión está cubierta por una cobertura natural en bonos denominados en dólares y la mitad por derivados en los estados financieros del Banco de Bogotá. Entonces también vemos un efecto en la liquidez del banco, ya que tiene que cubrir algunos de esos derivados.

Además, obviamente hay una cuenta de divisas en el ORI del patrimonio del banco que se mueve a medida que la tasa de cambio

aumenta. Probablemente por cada peso que se mueve, ocho o nueve cuentas también se mueven. Lo que estamos haciendo es estar pendiente de ellas y asegurarnos de saber adónde va cada peso. Obviamente también estamos en conversación constante con la Superintendencia Financiera para garantizar que las regulaciones que aprueben le den al mercado y a los bancos flexibilidad en cuanto a sus estrategias de cobertura para que podamos cambiar nuestras estrategias, de ser necesario.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta viene de Adriana de Lozada, de Scotiabank.

Adriana de Lozada (Scotiabank): Buenos días y felicitaciones por sus resultados. Al principio de la presentación ustedes mencionaron que no esperan que el actual choque de la guerra petrolera tenga un impacto tan grande como el de 2015 y también hablaron de una mayor inflación en ese entonces. ¿Podrían recordarnos qué inflación están considerando en su *guidance* para 2020? También me gustaría que se refirieran a la evolución de los préstamos de consumo y el costo del riesgo. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: En septiembre de 2015, si recuerda, la inflación anual había aumentado al 9.2%. Cuando dije que no esperaba que este doble choque llevara la inflación a niveles similares a los observados en 2015, a lo que me refería era que no preveo que la inflación se duplique o triplique como consecuencia de lo que está pasando.

Diego Solano: Si entendí bien su pregunta sobre qué inflación consideramos en nuestra orientación anterior, la cifra fue del 3.5%.

Ahora, ¿qué evolución del costo del riesgo esperábamos antes de este choque? Esperábamos ver una mejora de 20 pbs, del 2.2 al 2.0%. Eso fue lo que incorporamos en nuestra *guidance*. Y como mencionó Luis Carlos, en este punto nos abstendremos de dar una orientación porque vemos un efecto de pánico en este momento y muchas de estas variables clave podrían cambiar no sólo en magnitud sino en dirección. Una conversación sobre las tasas de interés tiene muchos escenarios posibles. Algunos podrían implicar una caída de las tasas de interés, por lo tanto, nuestras inversiones en renta fija no sólo se recuperarían, sino que ganarían valor. Por el lado de la tasa de cambio, creo nadie puede prever lo que puede pasar en este punto. Solo somos espectadores de lo que está sucediendo entre Arabia y Rusia en este momento.

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

Mr. Riva, la línea está abierta.

Nicolas Riva (Bank of America): Sí. Estaba en silencio. Lo siento. Gracias por la oportunidad de hacer preguntas y quería plantear tres temas, si es posible. El primero sobre algunas de sus exposiciones actuales. Ustedes mencionaron que algunos de subsectores se verán impactados como el sector petrolero y de gas, el turismo y los hoteles. Me gustaría que nos hablaran de su exposición a las compañías de petróleo y gas. ¿Cuánto representan de su cartera? o si se trata básicamente de la exposición a Ecopetrol o a otras compañías de exploración y producción de petróleo y gas. ¿Ustedes piensan aumentar las provisiones para deterioro de

cartera en el primer trimestre? Y lo mismo para las aerolíneas, y si las aerolíneas pueden obtener de ustedes líneas de crédito o liquidez adicional. Esa es mi primera pregunta sobre la exposición a las empresas de petróleo y gas y las aerolíneas.

La segunda es sobre los clientes corporativos de los que hablaron en el comunicado de prensa y que mencionaron en la llamada. Sólo para asegurarme de que entendí bien. Ustedes ya provisionaron completamente Ruta del Sol, Electricaribe, Tranzit y otras compañías de transporte masivo, eso por un lado. Y por otro, en términos de cuáles de esos han sido completamente castigados en el balance, es decir que no tendría ningún impacto cartera vencida en el balance. Estaríamos hablando de Electricaribe y Tranzit, pero entiendo que Ruta del Sol no ha sido castigada.

La tercera pregunta es sobre Multibank. ¿Podrían hacer una actualización sobre la transacción? Asumiría que lo que pasó no ha cambiado. Es decir, ustedes seguirán adelante con la transacción. Recuerdo que el precio fue un poco más de 700 millones de dólares. También, ¿podrían decirnos cuándo BAC Credomatic va a emitir el AT1 y cuando esperan obtener las aprobaciones para que todo esto suceda? Gracias.

Diego Solano: Muy bien. En cuanto a cartera, usted preguntaba sobre la exposición. Nuestra cartera es bastante diversificada de los sectores que usted mencionó. Petróleo y gas podría ser la más grande, en este momento representa alrededor del 1.2% de nuestra cartera, y una parte muy importante de eso la representan los gasoductos y su

exposición. Por lo tanto, estamos menos sujetos al impacto de los precios del petróleo.

En cuanto al turismo, representa alrededor de la 0.5% de nuestro portafolio de cartera. Finalmente, las aerolíneas, y asumo que usted se refiere a Avianca, seguimos teniendo exactamente lo mismo que en el pasado. Estamos expuestos a un préstamo sindicado de TACA que está garantizado por cuentas por cobrar de tarjeta de crédito. Representa alrededor de 150 millones de dólares que están en el balance de Banco de Bogotá, BAC y el Banco de Occidente. Y luego en Colombia, la mayoría de nuestros préstamos, que son alrededor de Ps 96 mil millones, están garantizados por un edificio que tienen en la calle que lleva al aeropuerto. Eso con respecto a las exposiciones.

Como lo mencionó Luis Carlos, hemos activado todos nuestros procedimientos de gestión de riesgos considerando los sectores que están expuestos a factores de riesgo que son volátiles como el petróleo. También estamos estudiando la tasa de cambio en los negocios que dependen del crecimiento del PIB.

En cuanto a los clientes corporativos, es exactamente como usted mencionó, excepto por SITP. Hemos provisionado completamente y castigado Tranzit y las otras dos empresas que tienen exposición, creemos que están provisionadas completamente y tenemos buenas perspectivas de recuperación, ya que pudieron reestructurar su acuerdo con el gobierno local. Electricaribe, como usted dijo, fue castigada el año pasado, Ruta del Sol fue totalmente provisionada y será castigada en algún momento este año.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Y en cuanto a Multibank, estamos sujetos a un contrato y estamos revisando cada aspecto de él, que tiene obviamente un montón de condiciones precedentes que se han cumplido por los compradores, los vendedores y por nosotros. También hay una fecha límite para el contrato que obviamente estamos tratando de cumplir. Todo indica que haremos el trato. Habrá algunos ajustes de precio dada la diligencia exhaustiva que hemos realizado desde que firmamos el acuerdo de compra. Eso podría cambiar el precio un poco, de hecho, reducir el precio un poco. Pero aparte de eso, como dije, tanto los vendedores como nosotros estamos tratando de cumplir con todas las condiciones precedentes que se incluyeron en el acuerdo de compra y venta.

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

Yuri Fernandes (JP Morgan) : Gracias, caballeros. Me gustaría hacer una pregunta sobre la calidad de los activos. Acerca del transporte masivo, ustedes hicieron renegociaciones con el gobierno local, pero si hay un toque de queda importante o si la gente usa menos el sistema de transporte público, ¿qué tan grande es su exposición? ¿Qué tanto podrían aumentar sus provisiones para este sector? Creo que además de las aerolíneas, el turismo y el gas, hay otros sectores vulnerables que ya estaban afectados y actualmente podrían no estar en una buena posición. Y en cuanto a los márgenes, entiendo su preocupación por la inflación, pero con el recorte de tasas de la Fed, como en la mayoría de los mercados emergentes recortando tasas, no deberíamos esperar también un recorte de tasas por parte del Banco de la República en Colombia,

¿habría alguna presión en los márgenes para el 2020? Gracias.

Diego Solano: Bien, Yuri. En cuanto a la calidad de los activos, como mencionamos antes, estamos en el punto de revisar cuáles son los sectores que podrían verse más afectados por lo que ha estado sucediendo. Hace dos semanas, habría dicho que no había nada para destacar. En este momento, estamos revisando lo que va a pasar. Obviamente, los que se verán más afectados serán los que sufren por el cierre del comercio, etc. Estamos revisando el tema de la tasa de cambio y del precio del petróleo, donde es muy directo nuestro impacto.

En cuanto a los márgenes, esa es una de las principales razones por las que en este momento nos abstenemos de dar una orientación y tenemos diferentes escenarios. Un escenario es que Colombia haga lo que la mayoría de los países están haciendo y entramos en un recorte sustancial de las tasas de interés. Por eso mencioné que podríamos incluso entrar en terreno positivo por ingresos por inversiones de renta fija.

Por otro lado, hemos tenido una depreciación de hasta 4.000 o 4.100 COP, que tiene un impacto en la inflación. Hay muchas cifras. Hay cifras que oscilan entre 50 y 150 puntos básicos de presión sobre la inflación y depende mucho de cómo reaccione el Banco de la República. Pero en este punto, es un asunto binario. No es algo que podamos proyectar, pero hay dos escenarios diferentes que podrían llevarnos en direcciones opuestas.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Carlos Rodríguez, de Ultraserfinco.

Carlos Rodríguez: [inaudible].

Operadora: Señor Rodríguez, ¿podría acercarse más al teléfono? No podemos oírlo.

Parece que tiene problemas de audio. Pasaremos a la siguiente pregunta. Viene de Sebastián Gallego, de Credicorp Capital.

Sebastián Gallego (Credicorp Capital): Hola, buenos días. ¿Pueden oírme?

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Sí

Sebastian Gallego: Muy bien, gracias. Gracias por su presentación y felicitaciones por los resultados de 2019. Tres preguntas. La primera es sobre Multibank. La pregunta es: ¿ustedes están considerando diferentes estrategias para pagar la transacción en caso de que continúe? En llamadas anteriores mencionaron que iban a utilizar fondos internos, pero me pregunto si dadas las condiciones actuales y el entorno volátil hay que hacer alguna consideración sobre los fondos adicionales que se necesitarían.

Segunda pregunta. Sé que es un entorno muy volátil y que las cosas podrían cambiar, como han dicho en la llamada, pero ¿pueden darnos su opinión sobre lo que harán los bancos, en particular en los segmentos de consumo y comercial aquí en Colombia? Particularmente teniendo en cuenta toda la competencia que usted mencionaron y que hemos estado observando particularmente en el segmento de consumo.

Y por último, si puede dar una opinión sobre lo que el Banco Central de la República debe hacer en el entorno actual, ya sea reducir las tasas o... ¿Qué otras medidas estarían dispuestos a proponer al banco en el escenario actual? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Muy bien, gracias por las preguntas. Empecemos con Multibank. Multibank ya está fondeado, si se quiere. El precio de compra es de unos 700 millones de dólares. El BAC ya ha asignado y apartado unos 200 millones de dólares en dividendos del excedente de capital que tiene. Y los 500 millones de dólares restantes, ya los tenemos a la mano en Aval a través del bono que emitimos el mes pasado por 1,000 millones de dólares. Podemos usar la mitad de la emisión para complementar los 200 millones que BAC ya había reservado, como dije, para el total de 700. Así que no, en este momento no estamos considerando otras estrategias para pagar la transacción. El dinero ya está disponible.

Voy a pasar a la tercera pregunta y luego Diego puede contestar la segunda con respecto a los segmentos de consumo y comercial. Sobre la pregunta de qué debe hacer el Banco de la República, creo que si me atrevo a responder, pueden enojarse conmigo. Soy un gran admirador del Banco de la República, porque creo que son muy precisos cuando imponen una política monetaria. Creo que lo que ellos están esperando es no sucumbir a una caída de las tasas por lo que podría suceder, pero están esperando ver cómo podría verse afectada la inflación por todo lo que está sucediendo y probablemente reaccionarán a esto más que tratar de evitarlo. Ya veremos. Si la inflación empieza a subir muy rápido, tendrán que endurecer la política monetaria. Eso obviamente pondrá freno al crecimiento. Pero su mandato constitucional es proteger al país contra la inflación, no potenciar el crecimiento. Sin embargo, como saben, el gobierno ejercerá mucha presión, la rama ejecutiva presionará para que el Banco de la

República mantenga o disminuya las tasas. Entonces tenemos dos fuerzas opuestas halando en diferentes direcciones. Así que creo que es mejor esperar y ver qué pasa y obviamente mientras tanto nos prepararemos para cualquier escenario.

Diego Solano: En cuanto a su pregunta sobre lo que los bancos deben hacer en este ambiente volátil, yo diría que el pensamiento principal es que los bancos del Grupo Aval han estado en el país por mucho, mucho tiempo. Hemos experimentado muchos ciclos, tanto positivos como negativos. Somos una parte representativa del sistema bancario, alrededor de un cuarto del sistema. Yo diría que en ese contexto, hay que tener en cuenta que nuestro negocio es la gestión de riesgos. Por lo tanto, en este momento estamos siendo muy cuidadosos con el tipo de riesgos que estamos asumiendo. Sin embargo, estamos presentes en Colombia y apoyamos lo que pase aquí. Por lo tanto, continuaremos prestando activamente, como lo hemos hecho durante muchos ciclos.

En cuanto a nuestra estrategia un par de semanas atrás, habíamos mencionado que habíamos visto que el sector comercial comenzaba a verse impulsado por la demanda de los consumidores. Es el tipo de crecimiento ideal y estábamos listos para aumentar nuestra actividad en ese segmento. En cuanto a los préstamos de consumo, ya habíamos visto gran parte de la recuperación y la calidad de la cartera seguía mejorando cliente por cliente, producto por producto, y estábamos analizando dónde se concentraría nuestro crecimiento.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta viene de Julian de Corredores Davivienda.

Julian Amaya (Corredores Davivienda): Buenos días. Gracias por recibirnos y felicitaciones por los resultados del trimestre. Mi pregunta es acerca de cuál es el impacto que ustedes tendrían en cuenta en términos de los costos de fondeo en la situación actual. Gracias.

Diego Solano: Diría que en este punto depende mucho de la política del Banco de la República. Obviamente, una de las áreas de alerta para nosotros no sólo fue el riesgo crediticio sino también el riesgo de mercado. Estamos pendientes de lo que haga el Banco de la República y estamos monitoreando qué sucederá con la liquidez y con los precios.

Operadora: Y tenemos una pregunta de Diego Torres, de MCC Itaú.

Diego Torres (MCC Itaú): Buenos días. Gracias por aceptar mi pregunta. ¿Podrían hablar sobre el uso de fondos del bono recién emitido? Por otro lado, ¿podrían también mencionar cómo planean refinanciar o pagar el bono con vencimiento en el 2022? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Está bien. Empezamos con el bono de 1,000 millones de dólares que acabamos de emitir. Como dije, unos 500 millones de dólares serán usados para suscribir un AT1 que emitirá BAC Credomatic. Con los fondos del bono que BAC emita, lo complementaremos con otros 200 millones de dólares. Y con eso, tendremos el dinero para pagar por Multibank. Los restantes 500 millones de dólares se utilizarán de la misma manera que hemos estado usando el dinero que obtenemos de los bonos

globales que emitimos. Es decir, usamos ese dinero para financiar a nuestras propias entidades afiliadas, subsidiarias que no tienen acceso a los mercados de capital o sí lo tienen, pero a tasas más altas que las que podemos recibir cuando emitimos los bonos, así que hacemos un poco de arbitraje. Pagamos las tasas que el mercado nos cobra y luego prestamos el dinero a tasas más altas a nuestras propias subsidiarias.

Lo hacemos a plazos más cortos que los de nuestros bonos, de modo que recuperamos el dinero de nuestras subsidiarias antes de que tengamos que pagar los bonos. Y eso nos lleva a los mil millones de dólares que tenemos pendientes y que vencen en 2022. De esos \$1,000 millones de dólares, ahora mismo tenemos unos \$700 millones que le prestamos a nuestras propias instituciones en las condiciones que acabo de mencionar. Se prestan a tasas más altas que las que nos cuesta ese bono. Y en segundo lugar, los préstamos que hicimos vencerán antes de 2022. Unos 200 o 300 millones son activos líquidos y disponibles. Entre eso y los préstamos que serán pagados por nuestras entidades, tendremos los mil millones de dólares para pagar el bono de 2022 cuando venza.

Operadora: Gracias. Damas y caballeros, ahora le devolveré la llamada al Sr. Sarmiento para que haga sus comentarios de cierre.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Está bien. Gracias, Hilda. Bueno, primero quería agradecerles a todos por su atención y por el bien de todos, esperemos que la pandemia de COVID-19 se controle pronto y que las superpotencias del mundo encuentren una forma de gestionar los recursos naturales del

mundo de manera que favorezca el crecimiento económico y no vaya en su detrimento. Mientras tanto, los mantendremos informados si hay novedades significativas en cualquiera de los frentes que hemos cubierto hoy en nuestra presentación. Si no es así, esperamos seguir cumpliendo sus expectativas y nos veremos en la próxima conferencia.

Operadora: Así concluye 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.