



LLAMADA DE RESULTADOS DE 1T2019

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF PRIMER TRIMESTRE DE 2019

Operador

Bienvenidos a la conferencia telefónica de resultados consolidados del primer trimestre de 2019 del Grupo Aval bajo la IFRS. Mi nombre es Hilda y seré su operador para la llamada de hoy.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission o “SEC”). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos.

Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia a partir de 6 de febrero de 2019. Grupo Aval, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de

capital, estándares de gobierno corporativo, gestión de riesgos y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Grupo Aval adoptó NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, desde el 1 de enero de 2019, sin reexpresar las cifras comparativas para el periodo de 2018, lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la nueva norma.

Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas disposiciones sobre arrendamientos se reconocieron en el Estado De Situación Financiera Consolidado Condensado el 1 de enero de 2019. En consecuencia, los resultados trimestrales para 2019 no son totalmente comparables con los períodos anteriores. NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios, como resultado, Grupo Aval, como arrendatario, ha reconocido los activos de derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pagos de arrendamiento se descuentan

utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar, o la tasa de endeudamiento incremental del grupo.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo, declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los

temas tratados en lugar de una descripción completa.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como millones de millones.

En este momento, todos los participantes están en modo "solo escuchar", luego realizaremos una sesión de "Preguntas y Respuestas". Ahora pasaré la llamada al señor Luis Carlos Sarmiento, Presidente y Director Ejecutivo (CEO), señor Sarmiento, puede comenzar.

[Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez](#)

[Presidente](#)

Gracias Hilda. Buenos días a todos y gracias por unirse a nuestra conferencia telefónica de resultados del 1T 2019. Me complace compartir con ustedes nuestros sólidos resultados financieros para el trimestre que finalizó el 31 de marzo. Al igual que en las llamadas anteriores, hoy abarcaré varios temas, incluidos algunos aspectos financieros destacados que Diego Solano analizará en detalle, una actualización sobre nuestra estrategia digital, posibles cambios regulatorios, una actualización sobre asuntos legales relacionados con el proyecto 'Ruta del Sol', resultados macroeconómicos y nuestra orientación económica para 2019.

Resaltamos algunas cifras de este trimestre, reportamos una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 762.9, o Ps 34.2 pesos por acción, para el 1T19 creciendo 28% frente a los Ps 598 o Ps 26.8 pesos por acción del 1T18. Y un ROAE del 17.4%.

Estos resultados fueron impulsados principalmente por tendencias positivas,

como aumentos en el margen de interés neto, y en los ingresos por comisiones netas (tanto de los bancos como de la administración del fondo de pensiones), una mejora en el costo del riesgo soportada por mejores cosechas de créditos de consumo y por el aparente fin del deterioro del ciclo de crédito; sigue siendo relevante mantener los costos bajo control; y un sólido desempeño de nuestras inversiones en el sector no financiero, especialmente las tres carreteras en construcción de Corficolombiana y Promigas.

Nuestra cartera creció más del 7% en los últimos 12 meses terminados el 31 de marzo, sin embargo, el crecimiento del trimestre excluidos los efectos de la tasa de cambio fue un modesto 0.2%. Esto fue especialmente notable en nuestra cartera de crédito en Centroamérica, que se contrajo durante el trimestre debido al lento crecimiento económico, agravado por la crisis nicaragüense que ha dado lugar a una disminución de la cartera de crédito en ese país del 23% en los últimos 12 meses, aproximadamente un tercio (1/3) de los cuales tuvo lugar durante este primer trimestre, enero y febrero también fueron meses en los que no hubo crecimiento en nuestra cartera de crédito en Colombia.

Sin embargo, me complace decir que el crecimiento promedio de la cartera de crédito en Colombia de entre 0,8% y 1% mensual, tanto en créditos comerciales como de consumo, lo meses de marzo, abril y mayo nos encaminan a cumplir con nuestra guía de crecimiento para el año. Una noticia aún mejor es que hemos empezado a detectar un entorno de precios de créditos que creemos nos pone en una buena posición para aumentar, de manera rentable, nuestro

volumen de créditos. Y, a medida que la economía se acelera lentamente, esperamos que la recuperación del crecimiento de los créditos sea sostenible. Además, como esperamos un año de tasas de interés estables, el crecimiento debería contribuir a un aumento en nuestros ingresos netos por intereses.

Las tendencias y cifras mencionadas anteriormente, que se analizarán con mayor detalle a lo largo de la presentación, continúan mostrando estabilidad en los resultados de Grupo Aval y beneficios derivados de nuestra diversificación comercial, tanto en sectores como en las regiones.

Como hemos informado en el pasado, todos nuestros bancos en Colombia y Centroamérica están enfocados en ejecutar nuestra estrategia digital. Uno de los resultados finales necesarios de esta estrategia es presentar a nuestros clientes una solución multi-canal viable. Al hacerlo, también podremos continuar reduciendo nuestra huella, pero al mismo tiempo continuaremos mejorando e invirtiendo en nuestra red de sucursales resultante, tanto desde la experiencia del cliente como desde el punto de vista operativo.

Mientras tanto, continuamos aumentando el número de nuestros clientes digitales, que actualmente superan los 3 millones en Colombia y Centroamérica, y migramos las transacciones a los canales digitales. Ahora tenemos más de 2 millones de usuarios activos en nuestras plataformas de banca móvil, una cifra que aumenta exponencialmente cada año.

Finalmente, a través de la implementación de contenido personalizado y procesos automatizados, pudimos vender cerca de 200,000 productos digitales en línea en 2018, lo que representa un crecimiento del 50% en comparación con el año anterior. Nuestro objetivo es superar esta cifra en 2019.

En cuanto a aspectos regulatorios, mantenemos bien informados del proyecto de ley propuesto a medida que este avanza en el Congreso. El proyecto de ley considera la eliminación de algunas comisiones en tarjetas de crédito y débito, y limita este cargo en cuentas de ahorro.

En teoría, el proyecto de ley sugiere que la eliminación del cobro de las comisiones aumentará la penetración bancaria especialmente de las personas de bajos ingresos, como hemos tratado de explicar a los senadores y representantes por igual, la verdad es completamente opuesta. El costo del riesgo y el costo de atender a este segmento de la población es mayor. Por lo tanto, cuando se enfrentan a restricciones que limitan los ingresos, los bancos no tendrán más opción que dejar de atender ciertos segmentos de clientes. Esto es exactamente lo contrario de lo que el proyecto de ley pretende lograr.

El proyecto de ley fue aprobado en segundo debate obligatorio en la cámara de representantes y se trasladó al comité financiero del Senado, donde se está discutiendo. Si pasa en ese comité, será presentado al Senado en pleno para su consideración y aprobación. Si el Senado lo aprueba en su totalidad exactamente como está redactado por la cámara de representantes, deberá ser sancionado por el

Presidente quién podría objetarlo antes de que el proyecto de ley se convierta en ley.

No hay un tiempo claro para los debates del Senado, ya que otros temas políticos podrían estar en su agenda antes de este tema. De hecho, si los debates se retrasan, el proyecto de ley podría pasar a la próxima legislatura ya que el segundo semestre de este año es un período de debate electoral.

"Asobancaria", la Asociación de Bancos de Colombia está representando al sistema financiero ante el Congreso, en un esfuerzo por impulsar el mensaje de los bancos con respecto a los inconvenientes del proyecto de ley propuesto. Los bancos también están discutiendo formas más eficientes de penetrar en todos los segmentos de clientes para presentar al Congreso alternativas a este proyecto de ley.

En nuestra estimación, si este proyecto de ley se convierte en ley, el impacto en la utilidad neta de Aval después de impuestos e interés minoritario es de aproximadamente COP \$ 220 billones de pesos o el 8% de nuestros resultados anuales. Aunque no es un impacto tan grave en la utilidad neta en comparación con algunos de nuestros pares, estamos prestando toda nuestra atención a este asunto.

A medida que avanza el año, también esperamos múltiples cambios y adiciones a la regulación bancaria actual por parte de la Superintendencia Financiera y el Ministerio de Hacienda con respecto a los niveles requeridos de liquidez, normas de BASILEA III y riesgo operacional, pérdida de consumo de capital, por nombrar algunos. A nivel de la compañía holding, se publicarán más regulaciones con requisitos específicos

relacionados con la aplicación de la Ley de Conglomerados. Hemos comenzado a fortalecer nuestra área de riesgo para asegurarnos de que cumplimos con todos los requisitos de manera oportuna.

Con respecto a los asuntos legales relacionados con los procedimientos judiciales de "Ruta del Sol", permítanme tratar de resumir algunos de los desarrollos más importantes en los últimos meses.

Desde la publicación de nuestro 20F el 29 de abril, el juez de primera instancia declaró a José Elías Melo culpable de tener conocimiento de los sobornos de Odebrecht en 2009, y condenó al Sr. Melo a casi 12 años de prisión, el Sr. Melo ha apelado esta decisión ante el Tribunal Superior del Distrito de Bogotá, según lo explicado por el juez en su sentencia, por ley, está obligado a referirse a la Oficina del Fiscal General para una posible investigación sobre ciertos asuntos que surgieron en el juicio. Como tal, el juez remitió una lista de 16 individuos, todos ellos fueron mencionados de una u otra forma durante el juicio del Sr. Melo, tres de los cuales son empleados actuales de Grupo Aval o sus subsidiarias, entre ellos Gustavo Ramírez, Mauricio Millán y yo.

En segundo lugar, solo para recordarles que se espera que el tribunal de arbitraje de "CRDS" decida el 20 de agosto de este año o antes, y la opinión de los expertos de Forest Partners "Estrada & Asociados", una subsidiaria de [...pronunciación no entendible...], se presentó ayer al tribunal de arbitraje. El Tribunal ahora debe compartir formalmente su opinión con las partes relacionadas con este procedimiento y permitir algunas fechas para la revisión y

comentarios. Como recordarán, esta es una opinión sobre temas financieros y técnicos relacionados con "CRDS" que debe servir de base para que el tribunal de arbitraje establezca el valor de liquidación del contrato de la "Ruta del Sol" II.

En segundo lugar, solo les recordaré que se espera que el 20 de agosto de este año o antes, el Tribunal de Arbitraje de la CRDS con la opinión de los expertos de Forest Partners, Estrada y Asociados (una filial de Duff & Phelps) que se presentó ayer al Tribunal de Arbitraje tome una decisión al respecto. El tribunal ahora debe compartir formalmente esta opinión con las partes en este procedimiento y dar algunos días para su revisión y comentarios. Como recordarán, esta es una opinión sobre asuntos técnicos y financieros relacionados con CRDS que debe servir como base para que el Tribunal de Arbitraje establezca el valor de liquidación del contrato de Ruta del Sol 2.

Finalmente, la semana pasada, la Corte Constitucional dictaminó a favor de la legalidad de la mayor parte de la ley 1882 de 2018, que establece el procedimiento para liquidar los contratos de concesión que se consideran nulos. En una nota positiva, esta ley protege los intereses de los acreedores, incluidos los bancos, en casos de nulidad de los contratos de concesión. La legalidad constitucional de la ley había sido cuestionada por algunos políticos.

Finalmente, abordemos los resultados macroeconómicos más relevantes de la economía colombiana y centroamericana.

El crecimiento del PIB en Colombia durante el 1T2019 fue de 2.3% cuando se ajustó por estacionalidad, y de 2.8% sin ajuste por

estacionalidad, ambos cortos de nuestros propios estimados. Nuestra expectativa de crecimiento del PIB durante 2019 aún se encuentra en el rango del 3% al 3.25%, algo más conservador que el Gobierno.

Vemos una inflación para 2019 entre 3% y 3.25%, con eventuales presiones provenientes del fenómeno meteorológico "La Niña", y de un peso colombiano relativamente devaluado que afecta el valor de los bienes importados y se transfiere a precios más altos de los bienes de consumo.

Debido a que vemos un escenario de inflación controlada en nuestro escenario base, continuamos viendo una política monetaria estable para los próximos dos trimestres, con tal vez una o, como máximo, dos alzas de 25 pbs cada una para fines de año. Si la inflación comienza a aumentar debido a la devaluación o al clima, las alzas podrían ocurrir antes.

Seguimos sintiendo que la meta de déficit fiscal esperada para este año se cumplirá y creemos que el reciente anuncio del gobierno de privatizar algunas empresas o una parte de ellas podría ayudarle a financiar, con suerte temporalmente, los recursos necesarios para controlar la migración venezolana. El déficit de cuenta corriente podría deteriorarse en el corto plazo si el precio del petróleo baja y las ventas de importaciones agregan ingresos adicionales a los del petróleo y otras exportaciones.

Respecto a la tasa de cambio, nuestra opinión es que la tasa actual de dólar-peso está por encima del nivel que debería estar. Ha habido un reciente desacoplamiento entre el precio del petróleo y la tasa cambiaria impulsada por la turbulencia del mercado que está afectando a la mayoría de las monedas de los

mercados emergentes y por ciertos actores extranjeros que liberan sus posiciones de cartera en valores denominados en pesos de renta fija del gobierno. Como tal, esperamos que la tasa de cambio vuelva a COP\$ 3.100 pesos por US\$ dólar, suponiendo que los precios del petróleo se mantengan en aproximadamente US\$ 70 dólares por barril.

Finalmente, el desempleo continúa deteriorándose como resultado de una mayor oferta de empleados y una demanda estable de fuerza laboral adicional. Por el lado de la oferta, los colombianos compiten por los empleos, los venezolanos ingresan a la fuerza laboral con menores expectativas salariales y, por el lado de la demanda, creemos que las empresas aún no exigen una fuerza laboral mayor, lo que puede derivar en un volumen algo débil de nuevas afiliaciones de pensiones. Este es un tema que supervisaremos de cerca, ya que podría tener un impacto final en nuestras carteras de créditos de consumo.

Nuestra perspectiva en América Central para el 2019 es similar a la del FMI, que estima un crecimiento del 3.3% para 2019 frente al 2.8% en 2018. Esta estimación podría verse amenazada por una desaceleración económica en los EE. UU. que podría afectar el flujo de remesas o un fuerte aumento de los precios del petróleo. Nos sentimos animados por una economía costarricense con mejor desempeño y por una mejoría en la situación fiscal en El Salvador, así como por los fuertes niveles de recursos monetarios internacionales en toda la región, excepto en Nicaragua, donde la situación política, aunque es mejor, aún está lejos de estar permanentemente resuelta. Esperamos seguir cumpliendo con nuestras expectativas,

y los dejo con Diego Solano y les agradezco su atención.

[Diego Solano Saravia,](#)

[Vicepresidente Financiero Sénior](#)

Gracias Luis Carlos. Ahora pasaré a los resultados consolidados del Grupo AVAL bajo las NIIF y concluiré con nuestra guía para 2019.

Como lo mencionó el Sr. Luis Carlos Sarmiento, el 1T 2019 fue un trimestre fuerte para Grupo Aval. Nuestro Margen Neto de Interés se benefició de los resultados de nuestro portafolio de inversiones. El costo de riesgo se redujo, a pesar de la carga de las provisiones nicaragüenses principalmente impulsada por una mejora continua de nuestra cartera de consumo en Colombia. Los beneficios de nuestros esfuerzos de control de costos desplegados en el 2018 nos han permitido continuar mejorando nuestra eficiencia. Y finalmente, nuestro sector no financiero continúa contribuyendo fuertemente a nuestros resultados.

En la página 9, los activos crecieron 11.2% en el año y disminuyeron 0.5% durante el trimestre.

Los activos colombianos crecieron un 8.8% en el año y se mantuvieron estables durante el trimestre. El derecho de uso de los arrendamientos y contratos asociados con la adopción de la NIIF 16, el crecimiento de las inversiones compensado por menores activos interbancarios y activos a la vista impulsaron la dinámica de volumen durante el trimestre en Colombia.

Centroamérica, que pondera cerca del 30% de nuestro libro, presentó un crecimiento de

2.8% anual y un crecimiento trimestral del 0.5% en términos de dólares estadounidenses afectado por Nicaragua. Nicaragua, que representa el 6% de nuestros activos centroamericanos, se contrajo 23.6% y 1.8% en 12 meses y el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2019. Centroamérica, excluyendo Nicaragua, creció 5.8% y 0.7% respectivamente durante los mismos períodos.

En la página 10, los créditos excluyendo los repos crecieron un 7.3% durante el año y disminuyeron un 0.5% durante el trimestre. El desempeño trimestral reflejó la estacionalidad y el efecto de nuestros activos en moneda extranjera de una depreciación del 2.3% del peso colombiano.

En Colombia, los créditos comerciales se mantuvieron estables durante el trimestre, mostrando una dinámica lenta, particularmente en créditos denominados en dólares. A pesar de que aún no se refleja en nuestras cifras, a partir de marzo empezaron a surgir indicios de un leve fortalecimiento del crecimiento de nuestra cartera corporativa.

Nuestra cartera de créditos corporativos colombianos se mantuvo estable durante el trimestre y se contrajo 1.2% durante el año.

Los créditos comerciales denominados en pesos mostraron un crecimiento trimestral de 0.7%, el primer incremento desde el 1T18.

Los créditos comerciales denominados en dólares disminuyeron 4.0% en términos de pesos trimestre a trimestre.

El fuerte crecimiento de nuestras carteras retail colombianas compensó parcialmente la dinámica suave de nuestra cartera corporativa. Las carteras colombianas de

consumo e hipotecas se expandieron 10.1% y 18.0%, respectivamente, durante los 12 meses. Los crecimientos trimestrales fueron de 2.2% y 2.8%, respectivamente.

Centroamérica se expandió 3.1% en términos de dólares durante el año y se contrajo 1.1% durante el trimestre. Nicaragua se contrajo 23% y 7.2% durante estos períodos, mientras que el resto de la región se expandió 5.4% durante el año y se contrajo 0.7% durante el trimestre. Al igual que en Colombia, el desempeño reciente en Centroamérica sugiere una recuperación en las tasas de crecimiento.

En las páginas 11 y 12, presentamos varios indicadores de calidad de cartera.

El PDL a 30 días mostró un ligero deterioro durante el trimestre impulsado por Nicaragua, un comportamiento estacional de la cartera de consumo en el resto de América Central y por un ligero deterioro de las carteras de créditos comerciales en la región.

Continuamos reduciendo la carga de los 3 casos corporativos; La cobertura de CRDS aumentó hasta un 45% dado el pago recibido en enero de aproximadamente USD 100 millones que redujo el saldo neto pendiente a USD 124 millones. Nuestra cobertura para las empresas SITP alcanzó un promedio del 39%, con índices específicos de la empresa que van desde el 100% hasta el 13%, dependiendo de la calidad. Transit ahora está totalmente provisionado.

En Colombia, la tendencia a la mejora en la morosidad de los créditos de consumo persistió, con PDL de 30 días cayendo 5 pbs durante el trimestre a 5.1%, acumulando una reducción de 90 pbs desde su pico en el

1T2018. De manera similar, las PDL a 90 días cayeron 10 pb durante el trimestre hasta el 3,0%, acumulando una caída de 53 pbs desde su pico en el 2T2018.

En América Central, las PDL de créditos de consumo aumentaron 27 pbs a 4.5% en una base de 30 días y 16 pbs a 1.8% en una base de 90 días, en comparación con el año anterior. Nicaragua representó 25 pbs y 11 pbs de este aumento, respectivamente, durante el mismo período.

Los indicadores de cartera de créditos comerciales se deterioraron en ambas geografías, parcialmente afectadas por un crecimiento lento. A pesar de que el deterioro en la calidad de nuestra cartera corporativa persiste, la velocidad a la que está sucediendo se ha moderado, el deterioro de 12 meses en el PDL a 30 días al final del trimestre fue de 45 puntos básicos, mientras que la misma métrica reportada hace un trimestre era de 68 puntos básicos.

Registramos un aumento de 10 puntos básicos en los PDL de 30 días y una mejora de 12 puntos básicos en los PDL de 90 días en Colombia.

Las PDL comerciales de 30 y 90 días se deterioraron 24 y 21 pbs, respectivamente, durante el trimestre, en América Central. Al excluir a Nicaragua, los aumentos fueron de 14 y 12 pbs en 30 días y 90 días, respectivamente.

Nuestra PDL para hipotecas se deterioró durante el trimestre, principalmente impulsada por Centroamérica. Dicho esto, nuestros índices siguen siendo notoriamente mejores que los informados por nuestros pares.

Nuestro costo de riesgo trimestral disminuyó 106 pbs, con Colombia mejorando 128 pbs y Centroamérica mejorando 56 pbs. El costo de riesgo de los 3 casos corporativos que se han seguido en nuestras últimas llamadas, Electricaribe, SITP y Ruta del Sol, representó 83 pbs de nuestra mejora general y 120 pbs de los de Colombia. La mejora en Centroamérica se explicó por una carga menor, aunque todavía alta, de las carteras retail nicaragüenses.

La cobertura de PDL para PDL de 90 días se mantuvo estable en 1.6x.

La estacionalidad y el deterioro en Centroamérica debido al impacto de Nicaragua afectó la formación de nuevos PDL trimestrales. En Colombia, la nueva formación de 30 días de PDL fue un 6% menos que hace un año. En América Central, la nueva formación de PDL a 30 días fue más del 30% en términos de dólares.

En la página 13 presentamos la evolución del fondeo y depósitos.

Las dinámicas de financiamiento fueron consistentes con el crecimiento del crédito.

Nuestra estructura de financiamiento se mantuvo sustancialmente estable con depósitos que representan el 76% del fondeo total y nuestros depósitos a créditos netos mejoró a 99%. Nuestra posición de liquidez fue ligeramente superior a lo normal durante el primer trimestre, con nuestro índice de efectivo a depósitos en 16.5%.

Los depósitos disminuyeron 0.7% en el trimestre, lo que refleja la estacionalidad al final del año, los movimientos de la tasa de cambio y aumentó 7.6% en los últimos 12 meses. Colombia se mantuvo estable y

Centroamérica creció 0.2% en términos de USD durante el trimestre. Durante el período de 12 meses, Colombia creció a 4.2% en términos de pesos, mientras que América Central creció a 1.8% en términos de USD.

En la página 14 presentamos la evolución de nuestra capitalización total, el patrimonio atribuible a nuestros accionistas y los ratios de capital de nuestros bancos.

Nuestro patrimonio total y atribuible disminuyó durante este trimestre al declararse los dividendos. El patrimonio total se contrajo en 516 mil millones de pesos, mientras que nuestro patrimonio atribuible cayó cerca de 455 mil millones de pesos.

Durante el trimestre, se declararon dividendos de 1.3 billones de dólares a nivel de Aval, lo que afectó el patrimonio atribuible.

A partir del 1T19, nuestros bancos muestran un Tier I e indicadores de solvencia adecuados.

Durante este período, la mayoría de los bancos aumentaron su indicador Tier I como resultado de la contabilidad de las ganancias retenidas después de que se declararon los dividendos.

Con respecto a Basilea 3, la regulación relevante de la Superintendencia Financiera sobre el cálculo de solvencia aún está pendiente. Por lo tanto, no podemos proporcionar estimaciones en este punto. Proporcionaremos las cifras preliminares del mercado una vez que se complete la regulación.

En la página 15 presentamos el rendimiento de los créditos, el costo de los fondos, los diferenciales y el margen neto de interés.

Nuestro NIM aumentó 11 pbs debido a un sólido desempeño trimestral de nuestro NIM en inversiones parcialmente compensado por una disminución en el NIM de créditos en Centroamérica.

En el futuro, podríamos ver una ligera expansión del NIM en los créditos corporativos, sujeto a un aumento en las tasas del Banco de la República para fines de este año. Con respecto a la cartera de consumo, podríamos ver una mayor competencia en los precios, ya que la mejora en la calidad de los créditos de consumo persiste y el crecimiento dinámico aumenta la participación de los créditos recientemente valorados en nuestra combinación.

En la página 16 presentamos comisiones netas y otros ingresos.

El ingreso por comisiones brutas fue consistente con el crecimiento del balance, liderado por las comisiones bancarias. Las comisiones brutas en Colombia aumentaron un 3,1% en pesos y un 3,5% en América Central en términos de USD, en el 1T19 en comparación con el 1T18.

El sector no financiero durante este trimestre reflejó un rendimiento sustancialmente mejor del sector de energía y gas, y una modesta contribución de las empresas de infraestructura. La disminución en el ingreso de infraestructura se explicó por el impacto de una sola vez de la fase de inicio de "Covioriente" en el 4T 2018, lo que explica 1/3 de la diferencia. Adicionalmente, un progreso más lento de la construcción durante el 1T

2019, en comparación con el sólido desempeño entregado durante el 4T18, explica el resto de esta diferencia.

Esperamos que nuestro negocio de infraestructura continúe contribuyendo a nuestro desempeño general durante este y los siguientes años a medida que las concesiones Coviandina, Covipacífico y Covioriente avancen en su actividad de construcción.

Otros ingresos operativos fueron altos durante el trimestre anterior, dado que incluía 373 mil millones de pesos de nuestra optimización de PP&E.

El aumento en los ingresos por inversiones no consolidadas refleja principalmente los mayores dividendos de Empresa de Energía de Bogotá y Gas Natural.

Los derivados y las ganancias por tipo de cambio disminuyeron principalmente en América Central debido a la apreciación del costarricense Colón.

En la página 17 presentamos algunos indicadores de eficiencia.

La NIIF 16 fue adoptada el 1 de enero de 2019. A pesar de que la adopción de la NIIF 16 implicó cambios en ciertas partidas, el impacto neto en el patrimonio total y la utilidad neta no fue significativo.

Un poco de color sobre cómo afectó a nuestros estados financieros. El impacto de la adopción por primera vez en nuestro patrimonio atribuible fue de 5.0 mil millones de pesos. Los activos de derecho de uso y los pasivos financieros por el derecho de uso fueron sustancialmente iguales en 2.2 billones de pesos.

Los gastos totales del 1T19 asociados con alquileres aumentaron en 7.7 miles de millones de pesos a 138.4 miles de millones de pesos, en comparación con los gastos de arrendamiento registrados durante el trimestre anterior. Bajo la NIIF 16, estos gastos se desglosan en: 28 mil millones de pesos en gastos por intereses, 70 mil millones de pesos en la depreciación de activos por derecho de uso y 40 mil millones de pesos en rentas en arrendamientos a corto plazo o de bajo valor.

Dado que la NIIF 16 cambió el método contable de los arrendamientos, algunos de nuestros gastos de alquiler previamente contabilizados como gastos administrativos ahora se contabilizan como depreciación e intereses. Para capturar este cambio en las reglas contables, hemos ajustado nuestros indicadores de eficiencia al total de otros gastos divididos por el ingreso total o por activos promedio, según corresponda.

El total de otros gastos creció 4.7% en comparación con el año anterior, mientras que los gastos de personal aumentaron 4.4% y los gastos administrativos disminuyeron 0.8%.

Los menores ingresos por ganancias de FX en Centroamérica afectaron negativamente el costo a ingresos durante el trimestre.

Como se mencionó anteriormente, el progreso de nuestros esfuerzos digitales y las iniciativas de control de costos en nuestras subsidiarias han sido los principales impulsores de la eficiencia.

Finalmente, en la página 18 presentamos nuestros ingresos netos y ratios de rentabilidad.

La utilidad neta atribuible para el 1T19 fue de 763 mil millones de pesos, o 34 pesos por acción.

Nuestra ROAA y ROAE para el trimestre fueron 2.1% y 17.4%, respectivamente.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, ahora resumiré nuestra guía general para 2019.

Esperamos que el crecimiento de los préstamos sea del 8-10% en ausencia de movimientos de FX.

Esperamos que nuestro costo de riesgo, neto de recuperaciones, esté alrededor del 2.0%.

Esperamos que el NIM esté en el rango de 5.7 a 5.8%, con estabilidad en Colombia y algo de presión en Centroamérica.

Esperamos que los gastos operativos totales aumenten alrededor de 6%.

Finalmente, esperamos que nuestras ROAE estén en el rango de 15.5 a 15.75%, incorporando el efecto del 4% de recargo fiscal temporal para las empresas financieras.

Ahora estamos disponibles para responder a sus preguntas.

[Preguntas & Respuestas](#)

Operadora: Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de Q & A (Preguntas y Respuestas). Si tiene alguna pregunta, presione * y 1 en su teléfono de tonos. Si desea retirarse de la fila, presione la tecla # o la tecla de hashtag. Si usa un altavoz, es posible que deba levantar primero el auricular antes de presionar los números. Una vez más, si tiene alguna pregunta, presione * y 1 en su teléfono de tonos.

Tenemos una pregunta de Jason Mollin de Scotiabank:

Jason Mollin: Hola a todos. Mi primera pregunta es sobre las implicaciones del aumento del desempleo en Colombia como se mostró en su presentación y dijo que lo está monitoreando muy de cerca, ah, está aumentando el hecho de que está en el segmento de consumidores o hipotecas y el consumidor, ¿podrían hablar sobre el desempleo real de su base de clientes en Colombia? ¿Está mostrando las mismas tendencias generales o esto está impactando a las personas que no son clientes del banco y es esto realmente una preocupación por las perspectivas del costo del riesgo?

Diego Solano: Creo que la respuesta está en su pregunta ... sí, tiene razón, este desempleo está ocurriendo principalmente en segmentos que no estamos atendiendo, estos son los segmentos de bajos ingresos y la mayoría de los empleos informales. Dicho esto, seguimos siendo muy cuidadosos y estamos estudiando estas cifras.

Operador: La siguiente pregunta es de Gabriel Nobrega de Citi.

Gabriel Nobrega: Hola a todos y gracias por la oportunidad y por la presentación exhaustiva sobre los posibles impactos del nuevo reglamento sobre las comisiones bancarias. Si lo entendemos correctamente, aún podría tomar un poco de tiempo para que esta ley entre en vigencia, por lo que solo estoy tratando de entender, es el impacto del 8% que se ha presentado aquí si estaría en el resultado de Aval para 2020 y entender si ya estás estudiando estrategias para mitigar estos factores, y luego te haré una segunda pregunta. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: Bueno, sí, déjame responder a tus dos preguntas. Por un lado, sí, tienes razón, todavía estamos lejos de que el Senado apruebe la ley en su totalidad, como dije en mi presentación, si el Senado cambia de alguna manera la redacción de la ley tal como surgió de la Cámara de Representantes, entonces eso incluso merecerá un debate adicional de las dos cámaras para tratar de encontrar un lenguaje que satisfaga a ambos.

Después de eso, el presidente podría solicitar su firma y, poco de lo que sabemos, es posible que el gobierno ni siquiera esté de acuerdo con la ley mientras se discute. Si bien, seguimos adelante y estimamos el peor de los escenarios en caso de que el proyecto de ley se aprobara exactamente como se está considerando en este momento y es de ahí de donde provinieron nuestros números; ese sería un año completo de menores ingresos y comenzaríamos a ver eso ... sí, el año que viene si pasa, como dije, hay tantas cosas sobre la mesa en el Congreso y, por otro lado, es el segundo semestre de este año que vamos a tener elecciones, por lo que incluso podría ser empujado a la próxima legislación en cuyo caso no veríamos los resultados hasta 2020-2021. Ya estamos hablando con todos estos congresistas para tratar de transmitirles lo que pensamos acerca de la ley y tratar de encontrar alternativas, así que sí, para tratar de responder a su pregunta, todavía hay formas de ir, por un lado, y, en segundo lugar, 2020-2021 es lo que veríamos en su totalidad, y la segunda pregunta, usted dijo que haría una segunda pregunta más tarde ... de acuerdo.

Operador: La siguiente pregunta es de Andrés Soto de Santander.

Andrés Soto: Buenos días a todos, y gracias por su presentación ... Tengo dos preguntas. El primero está relacionado con el costo del riesgo. Si entendí correctamente, está cambiando la orientación o, mejor dicho, está mejorando su orientación del costo del riesgo al 2%, fue de 2.2% en su llamada anterior, me gustaría entender ... esta mejora provino de una mejor perspectiva para ¿Tres casos en particular 'Electricaribe' y 'Ruta del Sol'? o esto está relacionado con un mejor rendimiento que está viendo en su cartera de créditos.

Y mi segunda pregunta es acerca de algunos comentarios que hizo en sus llamadas anteriores con respecto a las nuevas regulaciones en Colombia con respecto a las compañías financieras de cartera que permitirán que 'Porvenir' compre valores emitidos por Grupo Aval, me gustaría entender, para tener una actualización sobre ¿Cuál es el estado actual de este proceso si todo está en su lugar para que Porvenir compre acciones y otros valores de Grupo Aval o lo que todavía falta para que esto suceda? Gracias.

Diego Solano: Ok Andrés, para mayor claridad no ha habido un cambio sustancial en nuestra orientación en el costo del riesgo, podría haber una diferencia en lo que significa el 2.2%, que es el número bruto antes de las recuperaciones, el 2% que hoy se menciona la de recuperaciones neta; Dicho esto, somos positivos en la forma en que se está comportando nuestra cartera de consumo, y hemos empezado a ver como se mencionó, aunque aún son altas, las provisiones provenientes de Nicaragua han comenzado a moderarse, por lo que seguimos teniendo esa

orientación. Factores positivos en la evolución de esos números.

Luis Carlos Sarmiento: En su segunda pregunta, sí, de hecho, la Ley de Conglomerados en una de las resoluciones que básicamente dicta cómo se debe aplicar la ley, permitió que 'Porvenir' comenzara a igualar lo que otros fondos de pensiones que pertenecen a los Conglomerados realmente hicieron en el pasado, y es que, en el futuro, todos los administradores de fondos de pensiones que pertenecen a los conglomerados podrán invertir hasta el 8% de sus fondos totales bajo administración en valores emitidos por miembros del conglomerado. A ese respecto, 'Porvenir' podría, si así lo decidiera, invertir en valores emitidos por Grupo Aval o cualquiera de las otras compañías que forman el Conglomerado. Obviamente, no podemos saber qué van a hacer, hay un muro chino realmente estricto que hemos construido y fortalecido para asegurarnos de que, desde la empresa matriz y desde las otras compañías del conglomerado, no podemos decir qué pretende 'Porvenir'. hacer con esa aprobación. Pero la buena noticia es que si 'Porvenir' es igualar lo que otros fondos de pensiones que ya poseen en los valores de Grupo Aval es lo que será, me imagino previsible que 'Porvenir' quisiera aumentar un poco su propia posición. La mejor, la mejor noticia es que cualquier inversión que "Porvenir" decida emprender en los valores de Grupo Aval no tendrá otra ... hay muchas posibles buenas consecuencias, una de las cuales será que la liquidez de nuestra parte debería aumentar a medida que lo hacen.

Por lo tanto, estamos tan interesados como cualquier otra persona en ver qué decide

hacer 'Porvenir', han establecido comités de inversión compuestos por su Consejo de Administración independiente, miembros independientes del Consejo de Administración y, obviamente, nuestras expectativas son altas. Veremos qué pasa y cuando veamos qué sucede, lo mejor será ... Ni siquiera sé si 'Porvenir' hace llamadas trimestrales, pero si no lo hacen, ustedes, como analistas de resultados deben preguntarles qué proponen hacer y tal vez lo hagan público. Gracias.

Operador: La siguiente pregunta es de Nicolás Riva, del Bank of America.

Nicolás Riva: Sí ... Gracias, Luis Carlos y Diego por responder mis preguntas. La mayoría de mis preguntas han sido respondidas, pero una pregunta rápida sobre "Ruta del Sol" ¿hay alguna actualización sobre la investigación del Departamento de Justicia de los Estados Unidos? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: No, continuamos cooperando, es decir, todo lo que se nos ha pedido a través de nuestros abogados, hemos respondido y en el momento en que sepamos más, lo abordaremos en una de estas llamadas.

Operador: La siguiente pregunta es de Yuri Fernandes de J.P. Morgan.

Yuri Fernandes: Gracias por la llamada señores, tengo una pregunta sobre el margen de interés de sus créditos que disminuyó y señaló que este trimestre y, si puede proporcionar más color, entendí que vino de América Central, pero si puede dar más detalles. Díganos cómo evoluciona esto durante el año, y mi segunda pregunta es sobre su estrategia digital. Si puede

proporcionar también color, no sé el tamaño de su CAPEX, cómo asume las diferentes cosas que evolucionan. Recuerdo que han estado trabajando todos juntos en el mismo tipo de plataforma, pero si pueden proporcionar también algunos detalles sobre lo que han estado haciendo en el lado digital, sería bueno. Gracias.

Diego Solano: Ok, permítame tomar el primero y, en el margen de interés de crédito. Lo que vimos durante este trimestre fue principalmente el impacto de los cambios en la moneda en Centroamérica, lo que significa que ha habido una volatilidad sustancial y ganancias en las que el margen neto de interés se calcula como una cuenta de pérdidas y ganancias que se basa en los tipos de cambio promedio. y luego, el denominador son cuentas de balance que se basan en el final del período y los tipos de cambio que se distorsionan allí, por lo que podría haber un efecto temporal de esta volatilidad.

Hay un cambio adicional cuando saca Nicaragua que sería como se mencionó. Hemos estado contratando nuestra operación en Nicaragua, y tenía un margen neto de interés particularmente alto, así que una combinación de esos dos efectos fue lo que causó la carga de nuestros números durante este trimestre. Pregunta sobre cómo avanzar, tenemos una combinación de dos fuerzas, una que podría generar expansión, proviene de un mercado más dinámico y, finalmente, aumentos en las tasas de interés que podrían suceder más adelante este año. Vemos esas alzas en tasas menos probables que las que vimos hace tres meses, pero todavía estamos en la mesa.

La mayor demanda impactará también los precios de manera favorable. Luego, está la cartera de consumo donde hemos estado pronosticando durante mucho tiempo que tendríamos una contracción en los márgenes, y los márgenes han sido mejores de lo que habíamos esperado, pero a medida que la economía se recupera, es un evento que es factible sucede dada la competencia adicional.

Luis Carlos Sarmiento: Permítanme hablarles un poco sobre la estrategia digital. Sabes, no nos gusta lanzar números para avanzar más de un año, especialmente sobre cuánto gastaremos aquí o allá, o invertir aquí o allá, pero si me tocara diría, sabes. En este momento, nuestra estimación es que invertiremos en nuestro laboratorio digital de cien a ciento cincuenta millones de dólares estadounidenses durante los próximos dos o tres años. Sin embargo, una de las condiciones que impongo en ese laboratorio digital es que la cantidad que invertimos en ellos depende principalmente de los ingresos que pueden generar para nosotros y del ahorro de costos que pueden generar para nosotros saber ... Tengo que asegurarme de que no invertimos mucho más de lo que generamos ingresos o ahorro de costos.

Entonces, en el sentido de que podemos generar ingresos adicionales y ahorros de costos en cantidad similar a eso, lo invertiremos, pero si somos capaces de generar más ingresos o disminuir más ahorros, definitivamente invertiremos más.

Lo que hemos hecho como usted mencionó es que ahora estamos funcionando desde un laboratorio digital en lugar de dos, y todos nuestros bancos están trabajando a través de

ese laboratorio digital. Las cosas que hemos hecho, por ejemplo, tenemos un proceso muy activo en marcha, la gestión de datos, donde estamos por primera vez en muchos años alineando nuestros datos con todos nuestros clientes de la misma manera para todos los bancos, donde esos clientes son clientes y para asegurarse de que nuestra información sobre la información de cada uno de nuestros clientes sea idéntica, independientemente de cómo y dónde se dirija el cliente.

En segundo lugar, continuamos entregando productos digitales y ahora hemos digitalizado los productos más importantes de todos nuestros bancos, tanto aquí como en América Central.

En tercer lugar, continuamos digitalizando procesos, por ejemplo, colecciones a medida que avanzamos, hemos tenido bastante éxito en mejorar nuestros procesos de colección, especialmente en relación con los préstamos al consumidor a través de procesos digitales, hemos creado, por ejemplo, estamos cambiando todas nuestras páginas web transaccionales para nuestros Los bancos con un producto que creamos internamente, lo mismo en el futuro, creo que nuestra página de transacciones de banca móvil o nuestra plataforma de banca móvil, será una producción interna, y entre todo eso, hemos podido continuar la reducción en nuestra huella física, y seguiremos haciéndolo, y desde los laboratorios digitales también estamos dando ideas sobre cómo hacer que la huella física restante sea mucho más accesible y agradable, diría desde el punto de vista de nuestros clientes.

Operador: La siguiente pregunta es de Sebastián Gallego, de Credicorp Capital.

Sebastián Gallego: Hola, buenos días a todos, gracias por la presentación. De hecho, tenía tres preguntas; la primera puede comentar sobre la cartera de préstamos comerciales, especialmente en Colombia. Sé que mencionó que su estrategia aún está orientada hacia la cartera retail, pero hemos visto un desempeño muy débil en general en el frente comercial. La segunda pregunta es sobre 'Corfi' y su contribución en los ingresos por ingresos a nivel de Aval, definitivamente vimos una desaceleración en comparación con los trimestres anteriores y mi pregunta es qué podemos esperar a lo largo de 2019, cuál es el tipo de contribución que esperamos tienen en esa línea o ustedes esperan? y mi última pregunta es sobre Nicaragua, ¿puede comentar, mencionó todos los efectos que tiene en esa operación, pero puede comentar sobre una estrategia de mediano plazo, qué planean hacer dentro de esta operación? Muchas gracias.

Diego Solano: ok En lo que respecta a la cartera de créditos comerciales, a medida que las cifras del crecimiento del PIB se han revelado, es evidente que la economía sigue avanzando lentamente. Mencionamos que hemos visto algunas mejoras en particular debido a dos razones: una, aunque enero y febrero fueron muy lentos, marzo y los meses siguientes han sido mucho más dinámicos. Esta dinámica no solo se basa en el arrendamiento sino también en los préstamos reales que se han colocado. Además, hay un hito que es que tenemos contratos para el 4T anterior, trimestre por trimestre, este es el primer trimestre donde se ha roto la tendencia, y aunque todavía es tímido, vemos cierto crecimiento durante el período. Algo que se agrega a eso, es parte de ... no del mercado, pero la contracción

específica de Aval se relacionó con la forma en que evaluamos nuestros créditos, cuando descubrimos que los créditos se colocaban a precios que no generaban valor, por lo que cedimos intencionalmente parte de esa cuota de mercado. Hemos visto que parte de la disciplina de precios regresa al mercado y eso nos ha permitido recuperar parte de la cuota de mercado que habíamos dejado de lado.

Luis Carlos Sarmiento: Sí, asumiré parte de esa culpa, como decía Diego ... como digo a menudo, sí, pero el crecimiento rentable y los préstamos comerciales son, obviamente, una gran parte de nuestra estrategia. Algo por ciento o sesenta por ciento de nuestra cartera total de préstamos está en un aterrizaje comercial, así que no, no vamos a mirar hacia otro lado, obviamente seguiremos trabajando en ello, pero teníamos que asegurarnos de que todo lo que mantuviéramos sería rentable para el grupo. así que lo que hicimos fue evitar alejarnos de la multitud y decidimos establecer estándares que nos obligábamos a cumplir y es por eso que nos quedamos fuera del juego por un tiempo, pero como dije en la presentación, también vemos que piense en precios más razonables ahora y esperamos que sigamos creciendo como dijo Diego como hemos visto en los últimos 3 meses.

Con respecto a 'Corficolombiana', déjenme ver en el 1T19, los ingresos de alrededor de las concesiones en 'Corficolombiana' nos dieron alrededor de 6 pesos por acción, como dijo en el 4T 2018, esa cifra había estado más cerca de los 11 pesos por acción, pero hay que recordar que cada vez que una carretera de peaje comienza a construirse recibe un aumento en los ingresos de los activos que él había reservado como activos y no como ingresos y que se realiza como ganancias una

vez que la carretera se pone en marcha y eso sucedió en el 4T18, en parte. Como Diego también dijo en el primer trimestre de 2019, ya que el clima esperado retrasó algunas de las carreteras, por lo que el avance en el progreso de la construcción en el primer trimestre fue realmente más lento que el progreso que vimos en el primer trimestre de 2018. De cara al futuro, esperamos que en 2019 Consulte aproximadamente \$ 26 pesos por acción provenientes de esas actividades en 'Corficolombiana'.

Y con respecto a Nicaragua, esto es lo que hemos hecho. La crisis en Nicaragua comenzó alrededor del 19 de abril de 2018 y ha estado ocurriendo desde entonces. Lo que, obviamente, lo primero que impactó a todo el sistema financiero fue una gran disminución en la base de depósitos del sistema financiero, de hecho, alrededor del 25% del total de depósitos del sistema financiero se había retirado de los bancos en el sistema financiero.

En nuestro caso, si nos fijamos en nuestro banco en Nicaragua, ese es exactamente el caso, perdimos aproximadamente el 25% de la base de depósitos, no en el banco consolidado, porque lo que vimos fue una buena parte de los depósitos que se están retirando. de nuestro banco nicaragüense principalmente en nuestro banco panameño y, a veces, en nuestro banco costarricense. Por lo tanto, nuestra disminución neta no fue del 25%, lo que hemos hecho es, obviamente, que hemos comenzado a cobrar agresivamente en nuestra cartera de préstamos para que nunca nos enfrentemos a ningún tipo de crisis de liquidez y, de hecho, hemos disminuido como lo mencionamos desde entonces. Al comienzo de la crisis,

nuestra cartera de créditos se redujo aproximadamente en la misma cantidad, aproximadamente el 25% y Nicaragua fue uno de esos bancos en los que nuestros préstamos y nuestros depósitos se igualaron.

Entonces, lo que hemos hecho es mantener al banco muy líquido, el banco sigue siendo rentable, lo que hemos visto ... y hemos reducido tanto las carteras de préstamos como las de depósitos en cantidades similares y, lo que hemos visto en los últimos años. semanas es que estamos viendo un retorno de los depósitos del sistema en nuestro banco, que se aplica a la calidad en Nicaragua. Entonces, eso es lo que hemos hecho y seguiremos haciéndolo ... desafortunadamente y obviamente hemos tenido que reducir nuestro recuento de empleos en Nicaragua, y la buena noticia en medio de todo esto es que el gobierno ha se sentó y está hablando con un comité creado por ustedes ... empresarios y representantes de la iglesia y de la educación, y han estado hablando de una solución que no estoy informada, no sé realmente qué está sucediendo sino qué ver en las noticias es que ... podría haber ... todo el mundo está buscando una solución, creo que todos se han dado cuenta de que esto no es realmente bueno para el país, el país redujo su PIB el año pasado en aproximadamente un 5%, por lo que puede imaginar ... así que mantuvimos el banco a flote, es rentable, es muy líquido y esperamos que siga así hasta que el país gire la esquina y comience a moverse en la dirección correcta nuevamente.

Operador: La siguiente y última pregunta proviene de Juan Nicolás Pardo de Sura Asset Management ...

Juan Nicolás Pardo: Buenos días y gracias por la presentación. Tengo dos preguntas, la primera que me gustaría saber si tiene alguna evaluación sobre cómo afectaría a sus resultados la aprobación de esta iniciativa de ley que espera borrar los registros históricos de deudores morosos y si tiene alguna estimación en línea de tiempo para ser discutida y aprobada por el Congreso ... y mi segunda pregunta tiene que ver con 'Avianca', esta compañía ha sido recientemente degradada a la nota CCC +, me gustaría saber si tiene alguna exposición a esa empresa.

Luis Carlos Sarmiento: Ok, en su primera pregunta ... el primer impacto de esa ley debería ... quiero decir ... Estoy en desacuerdo con la ley, no creo que deba compensar a las personas por no tener una buena ética de pago una vez que piden un crédito, pero, por otro lado, lo que el proyecto de ley propone es que las personas se retirarán de las listas de crédito, una vez y solo una vez, que paguen sus créditos, no estén al día con ... así que, a ese respecto, debería ser positivo. Me refiero a que al final sabes, además de la cuestión filosófica, si eso hace que la gente pague, probablemente verás una recuperación en las provisiones ... pero, para nosotros es demasiado pronto para tratar de ponerle un número, insisto "No estoy de acuerdo con esa ley ... No creo que ... sabes que cuando eso sucede, la gente adquiere el hábito de dejar que sus obligaciones bancarias y se demoren hasta que se apruebe la próxima factura, una ley de perdón, así que veremos ... y yo lamento no tener una respuesta exacta a su pregunta, pero, realmente no hemos calculado. Aseguramos cuánto nos beneficiaremos o no con la aprobación de ese proyecto de ley.

Diego Solano: Y con respecto a su pregunta sobre Avianca, sí estamos expuestos al Grupo Avianca y voy a entrar en algunos detalles del Grupo Avianca. Se trata de unos US \$ 215 millones de dólares, la mayor parte de esta deuda de alrededor de US \$ 174. 175 millones de dólares es un préstamo sindicado a TACA que está avalado por Avianca Holdings y está garantizado con cuentas por cobrar de tarjetas de crédito que están en Fideicomiso. Vemos que esos números tienen un buen desempeño y esperamos que sigan teniendo un buen desempeño, y, además, vemos los convenios que se cumplen bajo ese préstamo. Además de esos US \$ 174 millones de dólares, tenemos alrededor de US \$ 29 millones de dólares que están asegurados por su edificio principal, que es una propiedad excelente que cubre bien este préstamo. El resto, que es un poco más o menos de US \$ 10 millones de dólares, corresponde a préstamos de capital que no están garantizados.

Operador: La siguiente y última pregunta proviene de Carlos Rodríguez de Ultraserfinco.

Carlos Rodríguez: Buenos días a todos y gracias por la conferencia telefónica. Simplemente podría hacer un seguimiento con respecto a su portafolio de créditos comerciales. Quiero saber cómo está su apetito por los proyectos de infraestructura, y especialmente en Bogotá, estoy hablando del problema del Sistema de Transporte Masivo con préstamos improductivos, quiero decir, ¿está dispuesto a apoyar el plan de infraestructura, el plan de inversión en infraestructura? ¿en Bogotá, o prefieres alejarte ...? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: En general, tenemos que alejarnos de la infraestructura hasta que veamos exactamente lo que sucede con la liquidación del contrato de 'Ruta del Sol', estamos muy expectantes de ver cuál es el mensaje del Gobierno con respecto a los acreedores de buena fe y las posibilidades que tienen de ser pagados incluso en medio de tiempos turbulentos como estos. Y específicamente con respecto al Sistema de Transporte de Bogotá, nos mantendremos alejados por ahora ... y veremos cómo se reduce todo, y la infraestructura en general, como dije, también lo estamos ocultando hasta que veamos lo que sucede, obviamente tenemos nuestras propias concesiones. que en la medida legal vamos a financiar y asegurarnos de que se construyan.

Operador: La siguiente y última pregunta proviene de Iván Galvez de Credicorp Capital ...

Hola chicos. Gracias por la presentación. De hecho, quería hacer una pregunta sobre las NPL, se pensaba que las NPL iban a bajar en este período, pero no lo son, y quería saber por qué la razón no es solo la razón en su banco sino en el toda Colombia, y creo que será sistémica, y también será una consecuencia de los préstamos comerciales. Quería saber si cree que va a mejorar o no y cuáles son las razones ... gracias.

Diego Solano: Con respecto a los NPL, hay algunos factores que señalar, pero el mensaje final es que vemos que el ciclo se está recuperando a medida que avanza. Dos cosas que están afectando a las NPL en el corto plazo son el final del ciclo, como usted podría haber visto, el ciclo del consumidor precedió al ciclo de deterioro de los créditos

comerciales. Entonces, comenzó antes y terminó antes. Lo que quiero decir con el ciclo corporativo no son los casos grandes, pero más empresas del mercado medio comenzaron con un retraso y se espera que terminen con un retraso con respecto a lo que le sucedió al consumidor. Hemos visto algunos indicios de que está mejorando, hay algo más que tener en cuenta cuando se mira en el 1T, y es que, si tomas una serie de cinco años seguidos, verás que sistemáticamente el primer trimestre trae algunas NPL adicionales de lo que hace un trimestre promedio. Por lo tanto, debe tener eso en cuenta cuando mire los números, pero vemos indicios de mejoras en el futuro.

Operador: No tenemos más preguntas en este momento, ahora pasaré la llamada al Sr. Sarmiento Gutiérrez para comentarios de cierre.

[Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez](#)

[Presidente](#)

Gracias Hilda, y muchas gracias a todos por sus muy buenas preguntas de hoy, y como dije al final de la presentación, seguiremos trabajando arduamente para seguir entregando los números, y si surge algo, Lo traeré al mercado y nos veremos la próxima vez. Muchas gracias

Operadora: Gracias damas y caballeros. Esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ahora pueden desconectarse.

[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.