



LLAMADA DE RESULTADOS DE 4T2022

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

BAJO NIIF CUARTO TRIMESTRE DE 2022

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

Operador: Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del cuarto trimestre de 2022 de Grupo Aval. Mi nombre es Brent y seré su operador en la llamada de hoy.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos ("SEC"). En tal calidad, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia en calidad de holding del Conglomerado Financiero Aval.

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.

Banco de Bogotá ejecutó la escisión del 75% de participación en BAC Holding Internacional, Corp ("BHI") a sus accionistas y Grupo Aval subsecuentemente escindió su participación a sus accionistas el 29 de marzo de 2022. Previo a la escisión, Banco de Bogotá era el controlante de BHI. Además, el 19 de diciembre de 2022, el Banco de Bogotá vendió el 20.89 % de la inversión de BHI a través de una oferta pública de adquisición de acciones. Al 31 de diciembre de 2022, Banco de Bogotá mantenía un 4.11% de BHI.

Esta inversión se refleja como una inversión a valor razonable mediante otros resultados integrales. En consecuencia, a efectos de comparabilidad, hemos preparado y presentado información financiera pro forma complementaria no auditada para los 12 meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, asumiendo que la escisión se completó el 1 de enero de 2021. Como resultado de la venta del 20.89 % de BHI, en esta presentación, hemos reclasificado el método de participación de BHI a operación discontinuada para el segundo y tercer trimestre de 2022.

En consecuencia, para efectos de comparabilidad, hemos preparado y presentado información financiera pro forma complementaria no auditada para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, asumiendo que la escisión se completó el 1 de enero de 2021. La información financiera pro forma complementaria no auditada no pretende ser indicativa de los resultados de nuestras operaciones o de la situación financiera si las transacciones pertinentes hubieran ocurrido en las fechas asumidas y no proyecta los resultados de nuestras operaciones o la situación financiera para ningún período o fecha futuros.

La información financiera pro forma no está auditada y el dictamen de la misma para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 puede dar lugar a ajustes en la información financiera pro forma no auditada que se presenta en este documento.

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 de sólo escucha. Más adelante, tendremos una sesión de preguntas y respuestas.

Ahora le cedo la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Director Ejecutivo. Señor Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:

Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica del cuarto trimestre de 2022. El último trimestre estuvo lleno de acontecimientos. La economía de Colombia perdió su impulso, la inflación continuó sin cesar, la demanda de consumo durante Navidad decepcionó, el costo de fondos se disparó y los bancos que se concentran en los préstamos de consumo no pudieron repreciar sus carteras de préstamos lo suficientemente rápido para compensar el aumento del costo de los depósitos.

Cabe destacar que el Banco de Bogotá aceptó una oferta pública de adquisición de acciones para vender el 21 % de su participación restante del 25 % en BAC Holding International Corp, BHI, la *holding* del grupo financiero centroamericano BAC Credomatic.

Profundicemos en ello. Como recordarán, en marzo de 2022, el Banco de Bogotá finalizó la escisión del 75 % de BHI a favor de sus accionistas y, como consecuencia, conservó una participación del 25 % en esta *holding*. Al mismo tiempo, Aval escindió las acciones de BHI que recibió del Banco de Bogotá a favor de sus accionistas, lo que redujo nuestra exposición a Centroamérica a un 8.5 % aproximadamente de nuestros activos totales.

En diciembre de 2022, el Banco de Bogotá aceptó una oferta pública de adquisición de acciones ordinarias de BHI prácticamente al mismo precio por acción utilizado como referencia para la escisión de marzo presentada por una empresa controlada por el accionista controlante de Grupo Aval. El precio era aceptable para el banco teniendo en cuenta las tasas de descuento más altas del mercado y porque representaba una prima del 50 % sobre el precio de cotización de la acción en ese momento. Como resultado, el banco vendió el 20.89 % de BHI y redujo su participación al 4.11 %. Esta decisión fue impulsada por las mismas consideraciones que habían llevado al banco a escindir BHI en primer lugar. Esta transacción aumentó el índice de solvencia del Banco de Bogotá y mejoró su coeficiente de financiación estable neta (CFEN), permitiendo crecimiento cartera con una menor presión sobre el costo de fondos.

La transacción fue oportuna, considerando, como se mencionó anteriormente, el proceso acelerado de adopción de CFEN en Colombia, que resultó en un fuerte aumento en el costo de fondos ya que la mayoría de los bancos colombianos competían casi exclusivamente ofreciendo tasas cada vez mayores para depósitos a más largo plazo.

Como se indicó anteriormente, los resultados del primer trimestre de 2022 de Aval incluyeron una utilidad neta extraordinaria de COP 724,000 millones como resultado de la escisión del Banco de Bogotá del 75 % de BHI. La venta en el cuarto trimestre de 2022 de un 21 % adicional de BHI resultó en una pérdida extraordinaria en el P&G de Aval de COP 678,000 millones. Ambas transacciones netas supusieron una ganancia única de COP 46,000 millones durante 2022.

Pasemos al entorno macro. Durante 2021 y 2022, la economía mundial consolidó una recuperación pospandemia impulsada por la actividad comercial y el consumo interno. Una demanda más fuerte combinada con una oferta más débil debido a la interrupción de la cadena de suministro por la política china de cero COVID, provocó una mayor inflación. A su vez, los bancos centrales adoptaron políticas monetarias restrictivas.

A medida que la cadena de suministro comenzó a normalizarse, el suministro de gas y fertilizantes, entre otros, muy afectados por el conflicto militar en Ucrania, han atentado contra la normalización de la inflación. De hecho, según las últimas proyecciones del FMI, el crecimiento mundial se desacelerará del 3.4 % en 2022 al 2.9 % en 2023.

Colombia experimentó una destacada recuperación durante 2021, que se prolongó hasta los primeros 3 trimestres de 2022. Sin embargo, la dependencia del país en las importaciones, las complicaciones para transportar productos agrícolas, un fuerte aumento en los precios de los alimentos y el desafiante entorno político generaron una inflación muy alta, lo que a su vez desencadenó la política monetaria y el mayor aumento de las tasas de interés en este siglo.

El fuerte crecimiento durante los primeros 3 trimestres de 2022 impulsó el PIB de Colombia, que creció un 7.5 % durante el año, uno de los mayores crecimientos entre todos los países emergentes. El crecimiento se debió a la fortaleza del consumo privado, que creció un 9.5 %, y a la sólida dinámica de la inversión, que creció un 19.5 %. Las exportaciones netas tuvieron un impacto negativo en el crecimiento general debido a una expansión de las importaciones del 23.9 %, que superó el aumento de las exportaciones en un 14.9 % durante el año.

En cuanto a la oferta, el crecimiento en 2022 estuvo impulsado por el sector de ocio y entretenimiento, que experimentó un crecimiento anual del 37.9 %, seguido por el sector de las comunicaciones, que creció un 14.2 %, el sector de las actividades comerciales, con un crecimiento del 10.7 % y el sector manufacturero, que creció un 9.8 %. Mientras tanto, el sector agrícola sufrió una desaceleración del 1.9 % a lo largo del año debido al aumento de los costos de los insumos y a las malas condiciones climáticas. Dada la reciente desaceleración económica, el Banco Central ha modificado a la baja su estimación de crecimiento para 2023 del 0.5 % al 0.2 %, por debajo de la previsión de mercado del 1.3 %.

Además, el FMI ahora espera que el crecimiento del PIB en Colombia sea del 1.1 % en 2023, por debajo de su proyección anterior de una tasa de crecimiento del 2.3 %.

Es probable que la actividad económica se resienta por el aumento de los tipos de interés, la inflación persistente, el debilitamiento del mercado laboral y la incertidumbre asociada a una gran cantidad de reformas, entre ellas las laborales, la de salud y la pensional. En consecuencia, ahora anticipamos un crecimiento del PIB del 1 % para 2023.

Como se mencionó anteriormente, las presiones sobre los precios continuaron acumulándose en 2022 y los precios de los alimentos aumentaron más del 25 % durante la segunda mitad del año. Por consiguiente, la inflación en 12 meses alcanzó el 13.1 % en diciembre de 2022, la más alta desde 1999. En enero de 2023, la inflación siguió acelerándose y alcanzó una inflación de 12 meses del 13.3 %, y los precios de los alimentos representaron el 35 % del aumento general de precios.

De cara al futuro, el descenso de los precios mundiales de los fertilizantes y las mejores condiciones climáticas deberían ayudar a aliviar las presiones sobre los precios en el sector de la agroindustria, con una lenta disminución de la inflación durante los próximos meses. Mientras que el consenso del mercado prevé una inflación a 12 meses del 7.8 % para finales de 2023, nosotros preveemos que podría alcanzar el 9 %.

En este contexto, la política monetaria restrictiva del Banco Central ha dictado alzas continuas de su tasa repo hasta su actual 12.75 % tras una subida de 75 puntos básicos durante la reunión de enero, lo que acumula un aumento de 1100 puntos básicos desde septiembre de 2021.

Considerando la persistencia de la inflación, no descartamos la posibilidad de 1 o 2 alzas adicionales, que llevaría la tasa al 13.25 % durante los siguientes meses, pasando a tasas más bajas durante la segunda mitad del año, lo que podría llevar a una tasa de fin de año cercana al 10.5 %.

El mercado laboral continuó mejorando durante 2022, pero últimamente, esta mejora ha comenzado a ralentizarse. En cualquier caso, la tasa de desempleo promedio de 2022 descendió al 11.2 %, con una mejora respecto al 13.8 % de 2021. En diciembre, la tasa de desempleo nacional alcanzó el 11.3 % contra el 12.1 % de diciembre de 2021. Sin embargo, preveemos un debilitamiento del mercado laboral durante 2023 dada la disminución de la creación de nuevos puestos de trabajo a finales de 2022, la desaceleración de la actividad económica, el aumento del 16 % del salario mínimo y la reforma laboral antitécnica en el entorno monetario restrictivo actual. Esperamos que el desempleo promedio anual retroceda hasta el 12 % en 2023.

En cuanto al tipo de cambio, durante los últimos días, el peso ha mostrado una volatilidad en el rango de COP 4,750 a COP 4,950 por dólar como resultado del nerviosismo del mercado ante el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos y su efecto en la economía colombiana, dada su dependencia del financiamiento externo.

La volatilidad adicional del peso colombiano ha sido impulsada por la incertidumbre con respecto a las reformas mencionadas, que parecen estar orientadas a reducir el papel del sector privado en ciertas industrias, como la salud, las pensiones y los servicios públicos. Esto se suma a la retórica anterior sobre reducir o detener por completo la exploración de petróleo y gas como parte de una transición del modelo energético hacia fuentes alternativas más limpias.

Estas reformas podrían reducir el ahorro interno e impactar en la posición de financiación externa del país, lo que haría que fuera más vulnerable a los choques externos. El consenso del mercado sugiere que el país podría terminar el año con un déficit en cuenta corriente actual de alrededor del 4.5 % del PIB, lo que probablemente impida que el peso se aprecie a sus niveles previos a la pandemia.

Por último, en el frente fiscal, a finales de 2022, el déficit fiscal fue de 5.5 % del PIB, una mejora frente al 7.1 % registrado en 2021, lo que refleja el fuerte repunte de la economía y el efecto positivo de la subida de los precios del petróleo y la recaudación de impuestos. La deuda pública neta respecto al PIB cayó a un 59.6 % en 2022, frente al 60.8 % de 2021, debido a un mayor crecimiento del PIB en términos nominales a pesar del debilitamiento del peso durante el año pasado.

En materia de transformación digital, durante el 2022, de acuerdo con nuestra estrategia, nuestros bancos ofrecen de manera digital la gran mayoría de nuestros productos tradicionales. Se ha digitalizado un número considerable de nuestras operaciones internas. Estamos trabajando para expandir nuestros ecosistemas. Y en el segundo semestre, lanzamos una campaña para registrar a nuevos clientes en nuestra billetera digital dale! .

Nuestros bancos vendieron 2.2 millones de productos digitales, un aumento del 43.7 % en comparación con 2021. Las transacciones digitales representaron casi el 70 % de las transacciones totales y aumentaron un 43 % durante el año. En el mismo período, las transacciones realizadas en nuestras sucursales disminuyeron aproximadamente un 13 %. Los clientes digitales de los bancos de Aval se aproximan a los 5 millones. En Dale! nuestros clientes se acercan al 1 millón. A este ritmo, deberíamos terminar el año con aproximadamente entre 3.5 y 4 millones de clientes en dale!. dale! también comenzó a participar en la distribución de subsidios, lo que constituye un impulso decisivo para el crecimiento de otras billeteras digitales en el mercado.

Por último, también ha logrado cerrar varios acuerdos de banca como servicio (BaaS, por sus siglas en inglés), incluidos acuerdos con LifeMiles, WALO y Plurall.

Y, para terminar, nuestro análisis de datos continúa evolucionando y el costo de adquisición de nuevos clientes digitales sigue disminuyendo a medida que mejoramos nuestra eficacia de gasto con el apoyo de nuestras plataformas de base de datos, Augusta y Matilda, desarrolladas por los laboratorios digitales Aval.

Durante 2022, continuamos fortaleciendo nuestros esfuerzos en materia de los criterios ASG y mejorando nuestro modelo de sostenibilidad. Estos son algunos de nuestros principales logros ASG durante el año. Reafirmamos nuestra adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y, en conjunto con otros bancos, nos sumamos a la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente. Filiales de Grupo Aval recibieron la recertificación de Friendly Biz en el Banco de Bogotá, Banco Popular, Banco de Occidente, Corficolombiana y Porvenir y han sido reconocidos por Great Place to Work como algunos de los mejores empleadores del país.

La *holding* midió su huella de carbono por primera vez durante 2022, al analizar los años 2019, 2020 y 2021 para los alcances 1, 2 y 3. En 2021, vimos una reducción del 56 % en nuestra huella en comparación con 2019. El Banco de Bogotá diseñó su estrategia climática alineada con Net Zero y publicó el primer informe según las recomendaciones del TCFD. Además, el Banco de Bogotá es el primer banco neutro en carbono de Colombia.

En 2022 se inició la fase de diagnóstico de la SARAS en Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Esperamos concluir el proceso de implementación de la SARAS en 2023. Banco del Bogotá y Corficolombiana fueron incluidos en el anuario de los Índices Dow Jones de sostenibilidad. Por último, el Centro de Tratamiento e Investigación sobre Cáncer, CTIC, inició su actividad en 2022 y atendió aproximadamente a 2,200 pacientes.

En cuanto a nuestros resultados financieros, a continuación, Diego se referirá en detalle a nuestro desempeño financiero durante el 2022. Sin embargo, me gustaría destacar lo siguiente:

Primero, como se mencionó anteriormente, la utilidad neta durante el último trimestre del año incluyó un impacto negativo único de COP 0.68 billones causado por la decisión del Banco de Bogotá de vender el 20.89 % de la participación que tenía en BHI en respuesta a una oferta pública de adquisición de acciones. Esta pérdida no recurrente fue suficiente para compensar la utilidad neta de las operaciones recurrentes del trimestre de COP 0.31 billones. El cargo no recurrente de COP 0.68 billones compensó parcialmente la ganancia no recurrente de COP 0.72 billones registrada en el primer trimestre de 2022 luego de que el Banco de Bogotá escindiera el 75 % de BHI.

Durante 2022, el efecto neto en el P&G de Aval por las transacciones de BHI ascendió a una ganancia positiva no recurrente de COP 0.05 billones. La utilidad neta atribuible total del año ascendió a COP 2.5 billones. Sin embargo, sin incluir los ingresos procedentes de las operaciones discontinuadas, casi en su totalidad relacionadas con BHI, la utilidad neta atribuible de Aval en 2022 sobre una base recurrente alcanzó los COP 1.9 billones.

Este resultado, sin embargo, se divide claramente en dos, el entorno macroeconómico positivo durante el primer semestre de 2022, que condujo a una utilidad neta atribuible de las operaciones continuadas de COP 1.2 billones y la profunda recesión económica durante el segundo semestre del año, que condujo a un resultado neto atribuible de las operaciones continuadas de COP 0.7 billones.

Durante el primer semestre, nuestras filiales bancarias se beneficiaron de una reactivación del crecimiento de los préstamos, una evolución favorable de la calidad de los activos y mayores recuperaciones de castigos. Sin embargo, este entorno cambió sustancialmente durante el segundo semestre de 2022, dado el aumento masivo de la tasa de intervención del Banco Central y la velocidad sin precedentes con la que la política monetaria se ha transmitido al costo de los fondos de los bancos debido a la implementación acelerada en Colombia del CFEN.

De hecho, la brecha entre la tasa de política del Banco Central y las tasas pagadas por los depósitos a plazo se amplió hasta en 400 puntos básicos, ya que los bancos aumentaron los depósitos a plazo exclusivamente a través de tasas más altas. La velocidad y la magnitud de estas subidas de tasas comprimieron los márgenes de los bancos en general y más drásticamente en los bancos con carteras de préstamos de consumo predominantemente a tasa fija.

En cambio, el incremento de los tipos de interés favoreció el MNI en nuestros bancos corporativos, que tienen en su mayoría cartera comercial a tipo de interés variable. Esta presión debería comenzar a disminuir en 2023, conforme se cumplan los requisitos del CFEN, disminuya la inflación y el Banco Central comience a bajar las tasas, mientras que las carteras de préstamos a tasa fija comiencen a vencerse y cambiar su precio.

Obviamente, el aumento de las tasas también afectó la curva de rendimiento, lo que a su vez impactó negativamente en los portafolios de renta fija, incluido el portafolio de nuestra administradora de fondos de pensiones y cesantías, Porvenir.

Porvenir también se vio afectado por un fuerte aumento en las primas de seguros de vida e invalidez, lo que redujo directamente sus ingresos por comisiones. Las primas de seguros han aumentado considerablemente después de que la

pandemia acelerara las reclamaciones de seguros como nunca antes. Seguimos muy atentos a la propuesta de redacción de la reforma de las pensiones, que no se ha hecho pública.

Durante 2022, Porvenir aportó el 4.7 % de nuestra utilidad neta total. En definitiva, en línea con nuestras previsiones anteriores, en 2022, Aval generó una utilidad neta atribuible de aproximadamente COP 105 por acción, un retorno de los activos medios de 1.6 % y un retorno del patrimonio medio del 14%. El crecimiento de los préstamos superó nuestras expectativas en un 18 % y la calidad de cartera, incluido el costo de riesgo, siguió mejorando.

El crecimiento para 2023 probablemente será cercano a 0 en términos reales, lo que equivale a un crecimiento nominal de aproximadamente 10 %. Sin embargo, el costo de la financiación debería bajar y los MIN deberían expandirse. La gran interrogante gira en torno al empleo y el efecto que este índice podría tener sobre la calidad de las carteras de consumo.

Sin embargo, continuaremos navegando en este entorno tan desafiante, revisaremos y participaremos en la medida de nuestras capacidades en la redacción final de las reformas propuestas, desplegaremos capital, diseñaremos estrategias de financiación óptimas y, como siempre, mantendremos el control de los costos y la disciplina de precios de los préstamos.

Les agradezco su atención y ahora le cedo la palabra a Diego, quien explicará en detalle los resultados de nuestro negocio y brindará el *guidance* para el 2023.

Con eso, les agradezco su atención y le paso la palabra a Diego .

Diego Fernando Solano:

Vicepresidente Senior Financiero

Gracias, Luis Carlos. Me referiré ahora a los resultados consolidados del Grupo Aval según las NIIF. Comienzo en la página 8. Los activos crecieron 16.2 % durante 2022 y un 3.4 % durante el trimestre. A lo largo del año, la cartera neta aumento su participación en el mix con un cambio al alza en la participación de las inversiones de renta fija y el efectivo y equivalentes.

Pasamos a la página 9. Los préstamos crecieron un 18.1 % durante el año y un 4.1 % durante el trimestre, con resultados similares en la cartera comercial y consumo. Las tasas de crecimiento anual de los préstamos se aceleraron un 18.3 % en los préstamos comerciales y un 17 % en los préstamos de consumo. El crecimiento anual de los préstamos de consumo fue impulsado por los préstamos personales, con un aumento del 33.7 %, seguidos de los préstamos para automóviles y las tarjetas de crédito, que crecieron un 18.9 % y un 17.8 %, respectivamente.

Las libranzas crecieron un 11.2 % durante el año. Durante el trimestre, el crecimiento de los préstamos comerciales fue del 4.5 % y el de los préstamos al consumo del 3.1 %. Aunque todavía elevados, los menores resultados se debieron a la subida de las tasas de interés y a la demanda de préstamos, así como al deterioro de la confianza de los consumidores. Los préstamos personales y las tarjetas de crédito, que representan el 23 % y el 12 % de nuestra cartera de consumo, crecieron un 8.2 % y un 5.7 % respectivamente durante el trimestre. Las libranzas y los préstamos de vehículos, nuestros principales productos garantizados al consumo, crecieron un 0.2 % y un 5.7 %, respectivamente. Estos productos representan el 56 % y el 9 % de nuestra cartera de consumo.

Las hipotecas crecieron un 21.8 % interanual y un 5.4 % en el trimestre. El crecimiento de los préstamos ha comenzado a desacelerarse en los productos y segmentos de mayor riesgo. Prevemos un crecimiento más lento de nuestra cartera de préstamos durante 2023, conforme a las perspectivas económicas cada vez menos favorables, tanto a escala local como mundial.

En las páginas 10 y 11, presentamos varios índices de calidad de la cartera. La calidad de nuestra cartera de préstamos mejoró durante el año, tanto en la composición por etapas como por cartera vencida. Esto se tradujo en un menor costo de riesgo a lo largo del año. Los préstamos en etapa 1 representan ahora el 87.2 % de nuestra cartera bruta, frente al 81.7 % y al 86.3 % de 12 y 3 meses atrás respectivamente.

En cuanto a la morosidad, las carteras vencidas a 90 y 30 días mejoraron 38 puntos básicos y 30 puntos básicos interanualmente. Durante el trimestre, se produjo un leve deterioro en ambas métricas debido a una disminución del ritmo de crecimiento de nuestra cartera de préstamos, una reducción del nivel de castigos y una mayor formación de carteras vencidas a 90 días. El costo de riesgo neto de recuperaciones para el año fue del 1.5 %, por debajo del 1.8 % de 2021, y registró un aumento de 10 puntos básicos en el trimestre, hasta el 1.46 %. Por último, la relación entre castigos de cartera y la cartera vencida a 90 días fue de 0.56 veces en el trimestre y de 0.57 veces en 2022.

En la página 12, presentamos la evolución de la financiación y los depósitos. La financiación creció un 3.6 % durante el trimestre, lo que favoreció el crecimiento de los préstamos. Como resultado, la relación entre depósitos y préstamos netos se mantuvo alta en un 97 %. La proporción de depósitos en nuestra combinación de financiación se mantuvo relativamente estable en un 71 %, mientras que los bonos perdió participación frente a los bancos y otras financiaciones. Los depósitos crecieron un 17 % interanual y un 4.1 % durante el trimestre. Los depósitos a plazo ganaron participación en nuestra

combinación, anticipándose a los elevados requisitos del coeficiente de financiación estable neta, CFEN, aplicables a finales de este mes.

En la página 13 presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro patrimonio atribuible a los accionistas y el índice de solvencia de nuestros bancos. Nuestro patrimonio neto total disminuyó un 21.9 % a lo largo del año debido a la escisión del 75 % de BHI en marzo de 2022. Como parte de esta transacción, nuestros activos y patrimonio disminuyeron COP 9.7 billones. El impacto de esta transacción en el patrimonio atribuible fue de COP 6.6 billones. Además, el ORI vinculado a al portafolio de renta fija perdió COP 0.9 billones netos de impuestos diferidos. El rendimiento trimestral estuvo impulsado por un efecto negativo único de la venta del 20.9 % de BHI en diciembre.

En el cuarto trimestre de 2022, nuestros bancos reportaron índices de solvencia de tier 1 y total similares a los comunicados para septiembre de 2022.

Para fortalecer las bases patrimoniales del Banco de Bogotá y de Grupo Aval, sus respectivas asambleas de accionistas aprobaron la distribución de dividendos en acciones. Los accionistas están obligados por ley a aceptar dividendos en acciones o se les paga en efectivo. Aval pagó dividendos en efectivo por COP 0.1 billones en marzo de 2022.

El Banco de Bogotá no incorpora completamente el beneficio de salir de su inversión en BHI dada la reducción de su participación minoritaria del 4.1 en la empresa que representa una carga de 30 a 40 puntos básicos a su coeficiente de capital primario. Banco de Occidente aumentó su capital secundario a US 100 millones de incremento en créditos subordinados.

En la página 14, presentamos nuestro margen de intereses de cartera, costo de fondos, margen y MIN. El comportamiento de las tasas de interés para 2022 estuvo impulsado por la política monetaria restrictiva del Banco Central. La tasa de referencia anual en Colombia aumentó 900 puntos básicos durante 2022 hasta alcanzar el 12 %, mientras que la tasa media aumentó 528 puntos básicos hasta el 7.2 %, en relación con 2021.

Además, la velocidad en que la política monetaria se transmitió al costo de los fondos transcurrió sin precedentes debido al reciente aumento de los requisitos de financiación a más largo plazo para cumplir con el CFEN, introducido por la transición de Colombia a los Acuerdos de Basilea III. La presión sobre la demanda de depósitos a plazo aumentó el margen entre estos y la deuda soberana colombiana hasta aproximadamente 450 puntos básicos por encima de los niveles históricos. Esperamos que una parte sustancial de este fenómeno sea temporal. De hecho, en las últimas semanas, este spread se ha reducido hasta 250 puntos básicos por encima de los niveles históricos.

La magnitud y la velocidad del aumento de la tasa de fondeo comprimieron el MIN de los préstamos retail. Esto se debió a que algunos de los préstamos retail de mayor calidad crediticia, como las libranzas, eran a tasa fija.

Esperamos que esta presión disminuya durante el segundo semestre de 2023, ya que se espera que los precios de la financiación experimenten un descenso como consecuencia de la reducción de la tasa de intervención del Banco Central, las carteras de préstamos continúen revalorizándose y el sistema bancario se adapte plenamente a una regulación más estricta del CFEN. Mientras tanto, esperamos que la presión ejercida por unos mayores costos de financiación sobre el MIN de nuestra cartera retail a tasa fija persista durante los próximos trimestres. Esperamos que esta presión disminuya durante el segundo semestre de 2023, ya que se espera que los precios de la financiación experimenten un descenso como consecuencia de la reducción de la tasa de intervención del Banco Central, las carteras de préstamos continúen revalorizándose y el sistema bancario se adapte plenamente a una regulación más estricta del CFEN. Mientras tanto, esperamos que la presión ejercida por unos mayores costos de financiación sobre el MIN de nuestra cartera retail a tasa fija persista durante los próximos trimestres.

La reducción de los márgenes se produjo sobre todo en el segundo semestre, ya que dos tercios de la subida de tasas del Banco Central se produjeron en ese período. Durante el cuarto trimestre, el MIN sobre préstamos se redujo 40 puntos básicos, hasta el 4.15 %, y el margen entre el rendimiento medio y los préstamos brutos y el costo promedio de fondos se contrajo 39 puntos básicos, hasta el 4.7 %.

El costo de fondos de nuestra actividad no financiera está incluido en el margen de interés distorsionando nuestras cifras. En este contexto, el margen de interés neto de cartera de nuestro segmento bancario se contrajo 41 puntos básicos durante el año, hasta llegar al 5.29 % en 2022. Sin embargo, el mayor costo de financiación de nuestra actividad no financiera resultó en un MIN de cartera del 3.68 %, que se contrajo 67 puntos básicos durante el año. No hay que olvidar que el aumento de los gastos por intereses asociados a la financiación de nuestra actividad no financiera se compensó con un mejor desempeño del sector no financiero que se presenta en la página siguiente y que se beneficia de la inflación.

Los vientos de cola en la cartera comercial, que se reprecia rápidamente a raíz de una política monetaria restrictiva, provocó un aumento de 125 puntos básicos, para llegar al 4.55 %, en el MIN de 2022 sobre la cartera comercial de nuestro segmento bancarios.

En cambio, las dificultades de nuestros préstamos retail, que tienen un periodo de preprecio de precios más largo, provocaron una contracción de 228 puntos básicos, hasta el 6.2 %, en nuestro MIN de 2022 y en los préstamos minoristas de nuestros segmentos de banca comercial.

En 2022, el MIN sobre inversiones disminuyó 49 puntos básicos, hasta situarse en -0.1 %, lo que refleja el aumento del costo de fondos y el comportamiento desafiante de los mercados internacionales de capitales durante todo el año. El MIN sobre inversiones incluye el rendimiento de las inversiones a valor de mercado que Porvenir mantiene bajo reservas obligatorias de estabilización, que presentaron rendimientos negativos durante 2022. El MIN sobre inversiones de nuestros segmentos bancarios disminuyeron 22 puntos básicos, hasta un 0.46 %.

En la página 15 presentamos las comisiones netas y otros ingresos. El ingreso bruto por comisiones en el año 2022 aumentó un 2.1 %, mientras que el ingreso neto por comisiones disminuyó un 5.2 %. El ingreso bruto por comisiones del trimestre disminuyó un 1.7 % interanual y aumentó un 1.3 % intertrimestral. El ingreso neto por comisiones disminuyó un 6.9 % interanual y aumentó un 0.4 % intertrimestral. El ingreso neto por comisiones incluye una mejora sustancial de las comisiones bancarias y fiduciarias y una marcada disminución de las comisiones por pensiones e indemnizaciones.

Las comisiones bancarias brutas del año aumentaron un 17.1 %, lo que refleja la recuperación de la adquirencia en bancaseguros y de las comisiones por tarjetas de débito y crédito, en paralelo al fuerte crecimiento de los préstamos y al dinamismo de la demanda interna. Las comisiones anuales netas por pensiones e indemnizaciones disminuyeron un 37 %, sobre todo a causa del aumento de las primas de seguros asociado al incremento de las tasas de mortalidad durante la pandemia y, en menor medida, a la disminución de las comisiones basadas en el rendimiento, en consonancia con las condiciones del mercado de capitales.

Los ingresos del sector no financiero fueron sólidos durante 2022. Nuestro sector de infraestructura, que es el mayor contribuyente a nuestros ingresos no financieros, creció un 54.1 %, ya que los activos financieros de nuestros contratos de concesión se benefician del alza de la inflación y de la depreciación del peso colombiano. El rendimiento del cuarto trimestre se vio negativamente afectado por los sobrecostos en algunas de nuestras concesiones de carreteras.

Las empresas de energía y de gas aumentaron su contribución a nuestro sector no financiero anual en un 4.6 %, impulsadas por el aumento de los volúmenes de transporte de gas, las mejoras en el consumo industrial y la ayuda de la depreciación del peso colombiano.

En el cuarto trimestre, los ingresos se vieron afectados por los ajustes tarifarios en el transporte de gas, la reducción de los ingresos procedentes de la actividad de construcción en Perú y la disminución de los volúmenes debido a una menor demanda industrial y al mantenimiento programado.

Aunque contribuyen poco a nuestro sector no financiero, nuestros negocios de hotelería y agricultura tuvieron una contribución récord al sector no financiero en 2022. La actividad hotelera mejoró, ya que los precios de las habitaciones y de los alimentos se beneficiaron de la inflación y los índices de ocupación recuperaron por completo sus niveles previos a la pandemia.

Por último, en la parte inferior de la página, los otros ingresos durante 2022 fueron inferiores al año anterior, principalmente debido a la disminución de los resultados en los derivados y ganancias por diferencia cambiaria y en las ganancias netas por venta de inversiones y realización de ORI. En cuanto a los derivados y las ganancias por diferencias de cambio, la salida del negocio de BHI modificó el balance del Banco de Bogotá de una posición larga en dólares estadounidenses a una posición corta en dólares estadounidenses. Debido a las diferencias de tasas de interés prevaecientes entre el peso colombiano y el dólar estadounidense, este cambio implica un costo neto por la gestión de esta exposición a través de derivados.

En cuanto a las ganancias netas por la venta de inversiones y la realización de ORI, algunas de nuestras filiales registraron pérdidas en instrumentos de ingreso fijo de ORI a valor razonable, especialmente durante el cuarto trimestre. Como dato positivo para otros ingresos operativos, durante el cuarto trimestre continuamos con nuestra optimización de activos fijos (PP&E) como en años anteriores, lo que dio lugar a otros ingresos por operaciones de COP 85,000 millones.

En la página 16 presentamos algunos índices de eficiencia. Nuestras unidades de negocio continuaron implementando iniciativas de contención de costos durante 2022. El total de gastos operativos creció un 9.1 % durante el año, muy por debajo de la inflación del 13.1 %. Los gastos de personal crecieron un 7.6 % durante el año, mientras que la depreciación y la amortización aumentaron un 6.4 %.

Los gastos generales y administrativos aumentaron un 15.4 % en 2022, de los cuales 6 puntos porcentuales se explican por un aumento del 28 % en los impuestos operativos. En Colombia, el impuesto de industria y comercio se basa en los ingresos brutos. Así, la base de impuestos aumentó considerablemente durante este ciclo de subida de las tasas de interés.

Además, este impuesto se determina a nivel regional local, dado que las estructuras tarifarias se modificaron durante 2022, lo que permitió que cada gobierno local fijara las tarifas, y algunas ciudades aumentaron sus tarifas sustancialmente con excesos en algunos casos, pues las tarifas de 2022 eran 5 veces superiores a las aplicables durante 2021.

Los gastos operativos trimestrales aumentaron un 7 % interanual, de los cuales 4 puntos porcentuales proceden de los impuestos. El crecimiento intertrimestral se vio afectado adicionalmente por efectos estacionales. La relación de gastos/activos para 2022 fue del 2.7 %, por debajo del 2.8 % en 2021. La relación costos/ingresos fue del 45.8 %, superior al 42.8 % del año anterior. El deterioro de la relación costos/ingresos se debió principalmente a la contracción del MIN y a la disminución de las comisiones de fondos de pensiones.

Por último, en la página 17 presentamos nuestra utilidad neta y la rentabilidad. La utilidad neta atribuible de 2022 fue de COP 2,483 mil millones o COP 107 por acción, un 27.5 % inferior al resultado de 2021. La utilidad neta atribuible por operaciones continuas fue de COP 1,889 mil millones, un 24.7 % inferior a la del 2021, mientras que la utilidad neta atribuible de las operaciones discontinuadas fue de COP 594,000 millones.

Durante el trimestre, la utilidad neta de las operaciones continuas a nivel de Aval alcanzaron los COP 310,000 millones, mientras que las pérdidas de las operaciones discontinuadas a nivel de Aval fueron de COP 641,000 millones. Como resultado, nuestra utilidad neta atribuible para el trimestre arrojó un resultado negativo de COP 330,000 millones. Las operaciones discontinuadas del trimestre son el resultado de unos ingresos por el método de participación de BHI de COP 37,000 millones en octubre y noviembre y una pérdida única de COP 678,000 millones asociada a la venta del 20.9 % de BHI.

Los efectos totales durante 2022 de la salida de la inversión en BHI fueron de COP 46,000 millones a nivel de Aval si se consideran los COP 724,000 millones de efectos de la escisión registrados en el primer trimestre. Dado que reconocemos COP 548,000 millones de la utilidad neta de BHI a nivel de Aval, además de los COP 46,000 millones de efectos puntuales de la salida de BHI, la utilidad neta atribuible de las operaciones discontinuadas asciende a COP 594,000 millones en el año.

Por último, nuestro ROAA y ROAE en el año fueron de 1.6 % y 14 % respectivamente. Estos índices fueron negativos en un 0.6 % y un 8 % en el trimestre.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, expondré brevemente nuestro guidance para 2023. Esperamos que el crecimiento de los préstamos oscile entre el 9 % y el 11 %, con un crecimiento de los préstamos comerciales entre el 9 % y el 10 % y de la cartera retail entre el 11 % y el 12 %. Esperamos que nuestro costo de riesgo neto de recuperaciones se sitúe entre el 1.5 % y el 1.6 %.

Esperamos que el MIN anual sea cercano al 3.75 %, con un MIN sobre préstamos del 4.5 %. Esperamos que la relación gastos/activos se sitúe entre el 2.5 % y el 2.6 %. Esperamos que las comisiones sobre ingresos oscilen en torno al 20 %. Para 2023, esperamos que nuestro sector no financiero alcance el 70 % del 2022. Por último, esperamos que el ROAE se sitúe entre el 11 % y el 12 %.

Ahora, estamos a su disposición para responder sus preguntas.

Operador: Gracias. Comenzamos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, pulse cero (0) y luego uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea ser eliminado de la cola, por favor oprima cero (0) dos (2). Si está utilizando un alta voz, es posible que tenga que levantar el auricular antes de pulsar los números. De nuevo, si tiene alguna pregunta, pulse cero (0) y luego uno (1) en su teléfono de tonos. Estamos esperando sus preguntas.

Nuestra primera pregunta es Yuri Fernandez de JP Morgan.

Yuri R. Fernandes

JPMorgan Chase & Co,

Está bien. Perfecto. Lo siento, había una línea que me llamaba. No estaba seguro. En cuanto a BHI, ¿puede explicar los motivos de la venta? Supongo que hubo algunas operaciones con partes vinculadas. ¿Por qué decidieron licitar o vender ahora? ¿Cuál es la razón de esta licitación? Y en cuanto a los márgenes, quisiera comprender el impacto de tasas más bajas. En el pasado, considerábamos que unas tasas más altas serían buenas para Aval. Pero el fondeo fue una sorpresa, ¿no? Fue una sorpresa negativa y quizá las tasas empiecen a bajar más adelante este año, quizá en el tercer trimestre o cuarto trimestre. Mi consulta entonces es si empezaremos a ver una mejora de los márgenes cuando bajen las tasas. Es decir, ¿cuál es el impacto de unas tasas más bajas para Aval?

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez

Presidente

Entendí perfectamente. Soy Luis Carlos. Si no he entendido mal, quería... y lo siento, debo preguntar, pero lo que ocurre es que hoy hemos tenido una comunicación pésima y la llamada se ha caído unas 3 o 4 veces. Entonces, si entendí correctamente, quiere saber la razón detrás de la venta de BHI. ¿Esa fue su primera pregunta, Yuri?

Yuri R. Fernandes

JPMorgan Chase & Co,

Exacto. ¿Por qué se vende esto ahora y no quizás en un futuro? Es decir, ¿cuál es la razón para que Aval venda esto ahora?

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez

Presidente

Está bien. Bien. Como mencionamos anteriormente, cuando recordamos la compra de BHI o BAC Credomatic, hace 13 años, en 2010, el tamaño de ese banco era aproximadamente un tercio del Banco de Bogotá. Y con el paso del tiempo, y obviamente, como saben, esos estados financieros se convierten en dólares cuando se consolidan según las NIIF. Y luego el banco mantuvo su inversión como un activo dolarizado convertido a pesos. Y así, mediante el aumento en el tamaño del banco, el aumento orgánico natural en el tamaño del banco en América Central, que es realmente el banco, ha hecho muy bien en ese sentido. Y, además, con la devaluación del peso frente al dólar, el banco creció hasta tener aproximadamente el mismo tamaño que su propietario, el Banco de Bogotá. Esa fue la primera preocupación que tuvimos porque realmente no tenía mucho sentido para nosotros tener un banco que posea otro banco del mismo tamaño.

En segundo lugar, bueno, eso estaba complicando y entorpeciendo la toma de decisiones sobre la asignación de capital, dividendos y otras. De modo que esa fue la razón por la que finalmente consideramos que no tenía mucho sentido mantenerlo bajo el Banco de Bogotá. Y así fue que el Banco de Bogotá lo escindió. Entonces una vez que... y, obviamente, esto se hizo simultáneamente. Pero una vez que el banco fue escindido del Banco de Bogotá, de nuevo, no tenía mucho sentido tenerlo como un activo de Aval porque queríamos desbloquear algo de valor. Nosotros... Nuestras estimaciones indicaban que, al mantenerlo debajo de toda la estructura del Grupo Aval, no se reflejaba su valor real.

Por eso decidimos escindirlo de Aval y volver a tener bajo el mismo accionista mayoritario un grupo internacional y un grupo nacional. Y eso es lo que nos llevó a tener luego el Grupo Aval, que mantendremos como grupo nacional, y luego las inversiones internacionales en las que se invitó a participar a nuestros accionistas. Pero... dado que ha habido un par de ofertas públicas de adquisición, las personas... Algunas personas han vendido y otras no. Pero ahora esa es la estructura, la estructura restante, como he dicho, es de 2 grupos, uno internacional y otro nacional.

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

Permítanme responder la pregunta sobre las tasas... Y quizás debería haber hecho más hincapié cuando hice la presentación en que lo que estamos viendo en este momento es una combinación de 2 fuerzas diferentes. En primer lugar, el aspecto de la política monetaria del Banco Central, que ha subido las tasas de interés y que esperamos que en algún momento durante la última parte de este año vuelva a bajar parcialmente y luego durante 2024 vuelva a cifras que están más en el promedio histórico.

Sin embargo, lo que más ha comprimido nuestros márgenes durante el último trimestre del año pasado y en lo que va de este año ha sido la adopción del coeficiente de financiación estable neta en Colombia, que ha afectado fuertemente al mercado de depósitos a plazo.

Para darles una idea muy breve de la magnitud de este impacto, las y la curva soberana cupón cero ha estado alrededor de 50 a 100 puntos básicos dependiendo del vencimiento. Lo que vimos durante el último trimestre de 2022 fue que este margen ha subido hasta niveles de 450 a 550 puntos básicos. A finales de enero, rondaba los 500 puntos básicos y, desde entonces, ha descendido bruscamente hasta situarse actualmente entre los 200 y 300 puntos básicos. Esto significa que dentro de lo que ha sucedido durante febrero, hemos estado recibiendo ese margen de 200 a 300 puntos básicos en diferentes puntos de la curva.

Por lo tanto, lo que pasó fue inesperado. Generó un costo de fondos mucho más alto ya que los bancos estaban recaudando principalmente depósitos a plazo a fin de prepararse para cumplir con los requisitos del coeficiente de financiación estable neta que tenemos a finales de este mes. Entonces, lo que estamos viendo es algo que debería ajustarse mucho más rápido, y es lo que está ocurriendo con esta distorsión del mercado que parece estar volviendo a niveles históricos.

Y, por si fuera poco, en tercer lugar el Banco Central. Hice una explicación muy extensa simplemente para indicar que lo que esperamos ver es un ajuste en los próximos trimestres inicialmente por el impacto de estos depósitos a plazo que tenemos que pagar de más en el mercado para ajustarnos básicamente al coeficiente de financiación estable neta, el CFEN. Y entonces estaremos escribiendo el resto de la curva que debe hacer 2 cosas diferentes. Una para nuestras carteras retail, debería mejorar el MIN que hemos estado viendo con el tiempo. Y luego, si solo actuaba el Banco Central, veremos cierta compresión en la relación de la banca comercial; el MIN para el lado de la banca comercial.

Sin embargo, dada esta distorsión del CFEN, también veremos una mejora en los márgenes de los bancos comerciales. En definitiva, esperamos ver una mejora de los MIN a finales de este año. No sucederá de inmediato porque afectó principalmente a los depósitos a plazo, por lo que es necesario renovar muchos de estos depósitos a plazo para poder captar el precio. Esto supondrá 2 cosas diferentes. Además de eso, hay que tener en cuenta la reprecio de los préstamos a plazo fijo, en particular los préstamos al consumo, más el ajuste general de la economía con una inflación más baja.

Pido disculpas por la extensa explicación, pero creo que su pregunta es una de las 4 preguntas que se plantean sobre lo que está sucediendo en el sector bancario hoy en día, en Colombia.

Yuri R. Fernandes

JPMorgan Chase & Co

No, no. Es normal, Diego, ayuda mucho. En definitiva, se trataba de una competencia por el fondeo, solo por la nueva regulación y la presión del Banco Central en sí, ¿no? Entonces, una vez que esta competencia y el banco cumplan con los nuevos requisitos de liquidez, la situación mejorará considerablemente por el lado de la financiación. Lo entendí bien, ¿correcto? Así es.

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez

Presidente

Sí, lo comprendiste bien. Sí, y quizás para añadir algo más, lo que hemos visto es un ajuste muy rápido dado que ya estamos en marzo y los requisitos de ajuste vencen a finales de este mes. Por tanto, creemos que la mayoría de los bancos ya han hecho lo que tenían que hacer.

Yuri R. Fernandes

JPMorgan Chase & Co

Luis Carlos y Diego, solo un último seguimiento sobre el pago de dividendos. Sus previsiones sobre el ROE y el crecimiento de los préstamos son algo similares: la cartera de préstamos crece a un ritmo de un dígito, el ROE entre el 11 % y el 12 %. Entonces mi pregunta es: ¿qué opinan sobre el pago de dividendos este año? Porque dado el ROE, nuestra visibilidad, está ligeramente bajo presión, y tal vez su potencial de pago de dividendos pueda perjudicarse por ello, ¿verdad? Por ejemplo, quizás si no quiere dar mucho apalancamiento, su pago debe ser menor. Entonces, de nuevo, ¿qué piensan sobre el pago de dividendos este año para Aval? Y esa es mi pregunta final.

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

Está bien. Creo que se debe a dos cosas. Y hay algunos de nuestros bancos que, exactamente como usted describe, deben ser mucho más cuidadosos con la distribución de dividendos, en particular los bancos. ¿Sigue ahí, Yuri?

Yuri R. Fernandes

JPMorgan Chase & Co

Sí, aquí estoy. Lo escucho bien.

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

Está bien. Pensé que habíamos vuelto a perder la conexión. Los bancos retail, principalmente, deben ser mucho más cuidadosos con el pago de dividendos. Sin embargo, los bancos más corporativos tienen mucho más espacio para el pago de dividendos. Entonces, en realidad estamos en el proceso. No puedo ser preciso porque estamos comenzando a brindar información al mercado sobre cómo se pagarán los dividendos. Sin embargo, vemos esa distinción muy amplia entre un par de nuestros bancos y los otros 2 bancos, básicamente en función de cómo se desempeñan en la actualidad y la idea de futuro que tenemos y cómo se desempeñarán.

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez

Presidente

Yuri, solo para ampliar la información. Como decía Diego, en los 2 bancos orientados al consumo, Villas y Popular, estamos analizando seriamente la conveniencia de que declaren y paguen dividendos. Por el contrario, la política de dividendos de los 2 bancos más comerciales, Bogotá y Occidente, ha oscilado a lo largo de los años entre el 40 % y el 50 %, y no creo que este año sea una gran excepción. Y luego tenemos una política en Aval que normalmente pagamos dividendos en efectivo por la misma cantidad que recibimos dividendos en efectivo de los bancos en Aval. Así que tal vez eso ayude.

Operador

La próxima pregunta es de Juan Recalde de Scotiabank.

Juan Ignacio Recalde

Scotiabank

Tengo 2 preguntas. La primera está relacionada con el guidance. ¿Cuál es la tasa impositiva efectiva que se incorpora a sus previsiones para 2023? Y la segunda pregunta está relacionada con el ROE sostenible. ¿Cuál es su expectativa de ROE sostenible para el Grupo Aval?

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

¿La segunda pregunta era sobre el ROE?

Expectativas de ROE a largo plazo. Sí, el ROE a corto plazo será de más/menos 10 %... Lo siento, del 11 % al 12 %. Nuestras expectativas a largo plazo son volver a la zona del 15 % una vez que veamos este ajuste en el margen de interés neto que hemos descrito anteriormente. En lo que respecta a los impuestos, esperamos alcanzar un 36 % en nuestras cifras consolidadas.

Juan Ignacio Recalde

Scotiabank

Está bien. Perfecto. ¿Cree que a mediano y largo plazo los impuestos efectivos se mantendrán cerca del 36 %? ¿O espera que aumente?

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

Bueno, esperamos cifras de esta magnitud en el futuro mientras no haya ajustes en las reformas fiscales. Hay que tener en cuenta que, además de los impuestos generales, tenemos una carga muy pesada sobre los impuestos locales que hemos mencionado antes. En términos generales, nuestro pago de impuestos ha aumentado de manera muy sustancial si sumamos los impuestos operativos y también el impuesto sobre la utilidad neta.

Operador

No hay más preguntas por el momento. Ahora le cedo la palabra nuevamente al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutierrez, director ejecutivo.

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez

Presidente

Gracias, Brent. Gracias a todos por su [dificultad técnica] si los consigo de esta manera. Estoy hablando desde un teléfono móvil ahora mismo. Les estaba agradeciendo por haber estado presente en la llamada hoy. Como podrán comprobar, los últimos meses han sido difíciles, no tanto por nuestros resultados sino por el entorno político y económico que resulta difícil de descifrar. Tenemos que ver la formulación de todas las nuevas reformas de las que se habla. La reforma de la salud es un asunto que nos concierne. No nos afectará tanto, pero sin duda las otras reformas, la laboral y de pensiones y otras, nos afectarán más. Por eso seguiremos trabajando especialmente en nuestra eficiencia de costos, en nuestra responsabilidad en la fijación de precios de los préstamos y seguiremos buscando oportunidades de inversión aquí y en otros lugares de la región para Corficolombiana, a medida que los proyectos de infraestructura aquí disminuyan. Y, por supuesto, en cada llamada los mantendremos al tanto de nuestras medidas y acciones.

Y creo que, con eso, los dejo ir y les agradezco de nuevo a todos por estar en la llamada.

Operador:

Gracias. Damas y caballeros, con esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.

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