



LLAMADA DE RESULTADOS DE 1T2023

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

BAJO NIIF PRIMER TRIMESTRE DE 2023

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 telefónica sobre los resultados consolidados del primer trimestre de 2023 del Grupo Aval. Mi nombre es Sheryl y seré su operadora para la llamada de hoy. Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Grupo Aval es un emisor de valores en Colombia y en los Estados Unidos, SEC. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la regulación de valores en Colombia y a la regulación de valores aplicable en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera como holding del conglomerado financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF emitidas actualmente por el IASB. Los detalles de los cálculos de las medidas como ROAA y ROAE, entre otros, se explican cuando es necesario en este informe. Este informe incluye declaraciones prospectivas. En algunos casos, puede identificar estas declaraciones prospectivas por palabras como puede, será, debería, espera, planea, anticipa, cree, estima, predice, potencial o continuar o el negativo de estas y otras palabras comparables.

Los resultados reales pueden diferir materialmente de los aquí previstos como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y empresariales, cambios en los tipos de interés, tasas de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestros archivos del Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC. Los destinatarios de Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información proporcionada en el mismo.

Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de los mismos pueden cambiar extensa y materialmente con el tiempo, pero renunciamos expresamente a cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluida cualquier declaración prospectiva, y no tenemos intención de proporcionar ninguna actualización de dichos desarrollos materiales antes de nuestro próximo informe de resultados. El contenido de este documento y las cifras incluidas en el mismo pretenden ofrecer un resumen de los temas tratados y no una descripción exhaustiva.

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

En este momento, todos los participantes están en modo de escucha. Más tarde, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas.

Cedo la palabra al Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente. Dr. Luis Carlos Sarmiento Puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:

Buenos días, y gracias a todos por unirse a nuestra conferencia del primer trimestre de 2023. Este primer trimestre ha confirmado nuestra estimación de desaceleración económica en un escenario en el que la inflación ha sido resiliente y sólo ha empezado a disminuir en abril. Como consecuencia, el Banco Central aumentó en 25 puntos básicos su tasa repo. Sin embargo, dado que la inflación y el crecimiento del PIB han estado en línea con las estimaciones del Banco Central, el último aumento de tasas debería ser el último. Y dependiendo de la inflación para el resto del año, deberíamos empezar a ver ligeras descensos en las tasas. Además, el costo del fondeo de los bancos continuo aumentando, pero por fin ha mostrado signos de desaceleración.

Aunque el PIB creció un 3% en el trimestre en comparación con el mismo trimestre del año pasado, el consenso de los analistas económicos es que este será el trimestre de mayor crecimiento de 2023, especialmente porque los sectores que estaban empujando el crecimiento económico ya no contribuirán mucho durante el resto de 2023. Con lo que acabo de mencionar como contexto, voy a presentar una visión un poco más profunda del escenario macro de Colombia con una visión general de nuestros resultados financieros durante el trimestre. Así que pasando al entorno macro. Aunque las políticas monetarias han empezado a moderar ligeramente la inflación en las principales economías del mundo, las perspectivas de la economía mundial no han cambiado mucho. Aunque se espera que la mayoría de los bancos centrales estén cerca del final de este ciclo monetario contractivo, la política sigue siendo restrictiva y las economías siguen creciendo moderadamente. Las perspectivas de algunas regiones del mundo han mejorado ligeramente en los últimos meses y, según sus últimas estimaciones, el Fondo Monetario Internacional prevé que el crecimiento mundial toque fondo y se sitúe en el 2,8% en 2023, antes de subir modestamente hasta el 3% en 2024.

Entre las economías con mejores resultados, China está mostrando signos de una fuerte recuperación, mientras que la actividad empresarial en Europa sigue siendo sorprendentemente resiliente al choque energético provocado por la guerra en Ucrania. El mercado laboral estadounidense sigue mostrando cifras sólidas, pero la Fed ha advertido que no hay que pensar que la política monetaria está lista para cambiar.

Además, habrá que ver qué nuevas regulaciones bancarias se despliegan como consecuencia de las recientes quiebras bancarias y cómo éstas podrían afectar a la economía estadounidense. En Colombia, los datos de alta frecuencia sugieren que el consumo privado ya se está enfriando debido a los elevados tipos de interés y a la persistente inflación. Las ventas de viviendas nuevas cayeron alrededor de un 50% en términos anuales durante los 2 primeros meses del año, mientras que las compras de vehículos nuevos disminuyeron un 19% en abril con respecto al mismo mes del año anterior. Aunque el indicador de seguimiento de la economía, el ISE, avanzó notablemente en enero, con un crecimiento anual del 5,9%, esta tendencia se invirtió parcialmente en febrero, cuando el crecimiento cayó al 3%. Se espera que el crecimiento del primer trimestre, del 3% en comparación con el mismo trimestre del año pasado, sea el de mayor crecimiento en 2023, como mencione anteriormente. Por lo tanto, esperamos que el crecimiento del PIB en 2023 se sitúe entre el 1% y el 1,5%. Los precios al consumo registraron una variación mensual del 0,78% en abril y provocaron la primera ralentización de la tendencia alcista de la inflación, iniciada hace 2 años. En consecuencia, la inflación anual disminuyó al 12,82% en abril, frente al 13,34% de marzo. Los precios de los alimentos fueron el principal motor de la desaceleración de la inflación, ya que la producción se vio favorecida por la reducción de los costes de los insumos, en particular los fertilizantes, y por un clima más favorable.

En los próximos meses, la tendencia de la inflación debería mantenerse, en parte debido a la debilidad de la demanda interna. Sin embargo, es probable que la cifra anual del IPC siga siendo relativamente alta debido al aumento del 16% de los salarios mínimos, a los precios de los alquileres, que seguirán ajustándose indexados a la inflación del año pasado, y a nuevos aumentos de los precios nacionales de la gasolina. De hecho, recientemente, el Banco Central revisó su previsión de inflación anual para finales de año del 8,7% al 9,5%. Coincidimos en parte con la opinión del Banco Central y esperamos que la inflación alcance el 9,5% en 2023.

Debido a las expectativas de inflación, el Banco Central continuó su política restrictiva y en abril subió su tasa repo en 25 puntos básicos, hasta el 13,25%. Sin embargo, si las estimaciones de inflación y crecimiento siguen estando dentro de las directrices del Banco Central, es probable que éste mantenga las tasas durante los próximos meses, con la posibilidad de una flexibilización monetaria antes de finales de 2023. De hecho, esperamos que los recortes de las tasas de interés comiencen en el último trimestre y alcancen entre el 11% y el 11,5% a finales de año.

En marzo, las cifras del mercado laboral fueron mejores de lo esperado. Según las últimas cifras publicadas por el DANE, el número de empleos aumentó a \$22,8 millones en marzo, lo que implica 1,1 millones de empleos más que la cifra reportada el año pasado. El 46% de estos empleos se originaron en las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas. Desde el punto de vista de la oferta, 11 de los 13 sectores reportaron un aumento de sus nóminas. La creación de empleo fue especialmente intensa en las actividades profesionales, de hotelería y servicios de comida, la administración pública y la defensa, que en conjunto aportaron el 58% de los puestos añadidos. Las mejores cifras de nóminas llevaron a una caída mensual de 0,35 puntos porcentuales en la tasa de desempleo nacional que terminó el primer trimestre de 23 en 9,95%, el nivel más bajo desde 2018. En el futuro, sin embargo, es probable que a medida que la actividad empresarial se desacelere, veamos cifras de empleo más débiles durante los próximos meses. Esperamos que el desempleo promedio se deteriore a 11,5% a 12,5% en 2023.

En cuanto al tipo de cambio, el peso sigue cotizando con alta volatilidad. Durante las últimas semanas, ha fluctuado entre Ps. 4.400 a 4.700 por dólar. Los mercados no sólo están preocupados por las perspectivas de las tasas de interés y el crecimiento económico en los EE.UU., lo que obviamente podría afectar al peso dada la dependencia de Colombia de la financiación externa, sino también por los acontecimientos locales, en particular la agenda de reformas en curso, en particular, las reformas de la salud y el trabajo que se han presentado al Congreso y la reforma de las pensiones, que ahora se espera que se discuta durante la próxima legislatura. Esperamos que la aprobación o desaprobación de las reformas o los proyectos aprobados por el Congreso tengan un impacto directo en las divisas.

En cualquier caso, el consenso del mercado apunta a que el país podría terminar el año con un déficit por cuenta corriente de alrededor del 4,5% del PIB, lo que probablemente impedirá que el peso se revalúe a los niveles anteriores a la pandemia.

Por último, en el frente fiscal, el déficit fiscal para 2022 se revisó a la baja hasta el 5,3% del PIB. También es una buena noticia que el crecimiento del PIB hiciera que el índice de deuda pública neta en relación con el PIB cayera hasta el 59,6% en 2022, frente al 60,8% en 2021.

El nuevo ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha reafirmado el compromiso del Gobierno de cumplir con la regla fiscal y reducir el déficit del fondo de estabilización de precios de los combustibles cerrando la brecha entre los precios externos e internos de la gasolina, lo cual es una acción muy necesaria para aliviar el balance de Ecopetrol y la fuerte presión sobre las cuentas fiscales derivada de los subsidios actuales de los precios de la gasolina. En el lado negativo, el aumento de los

precios de la gasolina repercutirá en la inflación. Se espera que el déficit fiscal de este año cumpla con la regla fiscal y se acerque a alrededor del 4% del PIB.

Y ahora algunos datos relacionados con la transformación digital de nuestros bancos, durante este primer trimestre.

Hemos alcanzado ya el 70% de adopción digital en nuestras plataformas de banca móvil. Nuestros bancos vendieron más de 600.000 productos digitales durante el primer trimestre de 2023, un aumento del 23,2% frente al primer trimestre de 2022.

La cartera de tarjetas de crédito relacionada con las tarjetas vendidas a través de canales digitales ya representa más del 26% del saldo total de la cartera de tarjetas de crédito del grupo y, además, el 65% del crecimiento de la cartera total de tarjetas de crédito está asociado a las tarjetas de crédito vendidas a través de esos canales digitales.

Las transacciones digitales representaron el 62% del total de transacciones y aumentaron un 7,3% en el primer trimestre de '23 frente al primer trimestre de 2022. En el mismo periodo, las transacciones realizadas en nuestras sucursales disminuyeron aproximadamente un 11,1%.

Nuestra billeteradigital, Dale!, sigue aumentando su base de clientes y se acerca ya a los 1.150.000 clientes activos. Hemos concluido el desarrollo de Dale 2.0 y lanzaremos la aplicación en las próximas semanas para que la prueben amigos y familiares. Dale 2.0 mejora sustancialmente su capacidad y experiencia de usuario. También estamos a semanas de migrar a un nuevo *core* para Dale que mejorará la escalabilidad, acelerará el ritmo de innovación y garantizará el *uptime*.

Y ahora volviendo al resultado financiero de Aval, esto es una visión general. Como era de esperar, el Banco de Bogotá y el Banco de Occidente, los bancos más grandes de Aval, ambos especializados en créditos comerciales, siguen obteniendo buenos resultados en este escenario de tasas altas, ya que revalorizan sus carteras en su mayoría a tasa variable, a pesar del aumento de sus costos de fondeo. Por otra parte, el Banco Popular y el Banco AV Villas, que se especializan en libranzas y créditos al consumo en general, respectivamente, seguirán teniendo dificultades, ya que sus carteras, en su mayoría son a tasas fijas, tardan más en repreciarse y sus márgenes siguen reduciéndose, debido al fuerte aumento de los costos de fondeo. Sin embargo, últimamente y sobre todo porque el sistema bancario en general ha ampliado su base de depósitos y alargado su duración para cumplir los nuevos requisitos de liquidez de Basilea III, hemos empezado a ver una disminución de las tasas de depósito, lo que debería beneficiar inmediatamente a los costos del fondeo.

Además, se han tomado medidas para reducir los costos de estos bancos y empezaremos a ver los beneficios de esas medidas una vez que los costos se amorticen a lo largo de este año. Si nuestras opiniones son correctas, un mayor alivio fluirá a través de nuestro P&G a medida que el Banco Central detenga sus subidas de tasas, y más aún cuando empiece a recortarlas a finales de este año. Por otra parte, el crecimiento será más difícil de conseguir. Y el deterioro de la calidad del crédito, sobre todo en las carteras de consumo, es preocupante. De hecho, hemos observado un deterioro en la cartera de consumo sin garantía generados a finales de 2022. Y aunque el perfil de nuestro mix de cartera mitiga el impacto en nuestros bancos en relación con nuestros pares, estamos vigilando de cerca la formación de cartera vencida. Nuestro objetivo es empezar a aumentar nuestro margen neto de interés bancario total, neto del costo del riesgo, en los próximos trimestres. Mientras tanto, seguiremos dependiendo de nuestra administradora de fondos de pensiones y en nuestras inversiones en el sector no financiero para complementar nuestros beneficios, como lo ha hecho generosamente durante este primer trimestre.

Les agradezco su atención. Y ahora paso la presentación a Diego, que explicará en detalle nuestros resultados de negocio y ofrecerá orientaciones para 2023. Muchas gracias.

Diego Fernando Solano:

Vicepresidente Sénior Financiero

Gracias, Luis Carlos. Empezando por la página 6, los activos crecieron un 1,1% durante el trimestre y un 14,5% a lo largo del año. Durante el trimestre, nuestro mix aumentó en efectivo y disminuyó en créditos netos.

En la página 7 presentamos la evolución de nuestra cartera. La cartera bruta creció un 1,2% en el trimestre y un 16,6% en el año. La subida de las tasas de interés, la desaceleración de la actividad económica y unas perspectivas macroeconómicas menos favorables impulsaron el leve crecimiento trimestral del . Además, desde el cuarto trimestre del año pasado, nuestros bancos han reducido su apetito por los productos de consumo de mayor riesgo. Así, los créditos comerciales crecieron un 1,3% en el trimestre y un 16,6% en 12 meses. La cartera de consumo creció un 1,3% en el trimestre y un 15,8% en 12 meses. Las libranzas son nuestro principal producto de crédito de consumo, con el 55,4% del total, seguidos de los préstamos personales y las tarjetas de crédito, con el 23,2% y el 12% respectivamente. Los préstamos para automóviles representan el 9% de la cartera de consumo. Las libranzas también crecieron un 0,2% en el trimestre, sumando un 8,1% a 12 meses, siendo los préstamos personales los de mayor dinamismo, creciendo un 4,1% en el trimestre y un 34,1% interanual. Las tarjetas de crédito y los créditos para vehículos crecieron un 2,4% y un 0,3% en el trimestre, con lo que el crecimiento anual se situó en el 21,2% y el 19,3%, respectivamente.

Por último, las hipotecas crecieron un 0,8% en el trimestre y un 20,1% interanual. Se espera que el crecimiento de los créditos siga siendo moderado en todos los productos y segmentos, en consonancia con la política del Banco Central y las menores perspectivas económicas locales y mundiales. En las páginas 8 y 9 presentamos varios indicadores de calidad de la cartera de crédito. La calidad de nuestras carteras de crédito, medida por etapas, se mantiene relativamente estable. Sin embargo, las métricas de morosidad, en particular la cartera vencidas a más de 30 días, comenzaron a deteriorarse por un aumento sustancial de las tasas de interés y un entorno macroeconómico más débil. Nuestro mix de cartera por etapas tuvo resultados divergentes en las distintas categorías de crédito. Los créditos comerciales mejoraron, mientras que los minoristas se deterioraron. Sin embargo, el peso de los créditos de las etapas 2 y 3 se mantuvo muy por debajo de los niveles pandémicos en todas las categorías de crédito. En cuanto a la morosidad, la cartera vencida a 30 días aumentó hasta el 4,86%, con un deterioro de 21 puntos básicos en 12 meses y de 51 puntos básicos en 3 meses. La cartera vencida a 90 días fue del 3,45%, con una mejora de 8 puntos básicos en 12 meses y un deterioro de 20 puntos básicos en relación con el trimestre anterior.

La morosidad aumentó durante el trimestre. En cuanto a la formación de cartera vencida a 30 días, el 54% del aumento trimestral se explica por los créditos comerciales y el 46% por los créditos minoristas. El aumento de la cartera vencida a 90 días se explica en un 70% por los créditos personales y en un 24% por las tarjetas de crédito. El costo del riesgo neto de recuperaciones se mantuvo relativamente estable en el 1,7% con respecto al primer trimestre de 2022 y se deterioró 26 puntos básicos con respecto al trimestre anterior, impulsado por los créditos de consumo. Esperamos que nuestra composición de cartera, con una ponderación baja en créditos personales y tarjetas de crédito, y una ponderación alta en créditos de libranza, sea protectora durante este ciclo crediticio. Sin embargo, aunque un poco menos que nuestros pares, esperamos que las presiones y el costo del riesgo afecten nuestros resultados en los próximos trimestres. Por último, entre castigos de cartera y la cartera vencida a 90 días fue de 0,54 veces.

En la página 10 presentamos la evolución del fondeo y los depósitos. El fondeo creció un 1,2% en el trimestre. Este comportamiento en el periodo estuvo determinado por los ajustes en el fondeo requerido por nuestros bancos para cumplir con un CFEN (Coeficiente de Fondeo Estable Neto) más exigente a partir del mes de marzo. Para preparar esta transición, nuestros bancos experimentaron un crecimiento particularmente elevado de los depósitos a plazo. Como explicaré con más detalle cuando nos refiramos a los márgenes, este proceso golpeó los precios distorsionando temporalmente la relación entre el costo del fondeo fondos en el sistema y la tasa de la deuda soberana. Nuestros bancos están ahora posicionando sus balances para beneficiarse de un entorno de tipos de interés más bajos, en línea con nuestras proyecciones de las tasas de referencia del Banco Central. En el primer trimestre de 2023, el 77% de nuestros depósitos a plazo vencen en menos de un año y el 24% tienen tasas flotantes. Los depósitos representan ya el 72% de nuestro fondeo, con un aumento del 2,9% intertrimestral y del 16,8% interanual. Los depósitos a plazo crecieron un 17,8% durante el trimestre y son ahora el mayor componente de nuestro fondeo. Como resultado, nuestra ratio depósitos/cartera neta aumentó hasta el 100%.

En la página 11, presentamos la evolución de nuestro patrimonio total y atribuible y el coeficiente de solvencia de nuestros bancos. Las variaciones de patrimonio neto durante el trimestre reflejan los dividendos declarados por el Grupo Aval con accionistas y por nuestras filiales a los accionistas minoritarios. Nuestro patrimonio neto total disminuyó un 1,9% en el trimestre y aumentó un 2,1% interanual. Nuestro patrimonio neto atribuible disminuyó un 1,8% en el trimestre y un 0,3% en términos interanuales. Normalmente, los bancos comunican normalmente sus niveles más bajos capital primario (Tier 1) 1 y de ratios de solvencia total al final del primer trimestre, dado que normalmente se declaran dividendos durante ese periodo. Además, este trimestre se vio afectado negativamente por un aumento de los activos ponderados por riesgo asociado a la transición del riesgo operativo a Basilea III.

En la página 12 presentamos nuestra tasa promedio de cartera, el costo promedio de fondeo y el MIN sobre una base comparable. Como hemos mencionado anteriormente, nuestro MIN consolidado se ve afectado negativamente por el MIN de las empresas no financieras de Corficolombiana. La naturaleza de las principales subsidiarias de Corficolombiana es infraestructura, transporte y distribución de gas, hotelería e industrias agrícolas. Estas empresas toman principalmente financiación a largo plazo para financiar sus actividades operativas que, con el tiempo, se reconocen principalmente como ingresos del sector no financiero. Además, nuestro MIN consolidado sobre inversiones incorpora los resultados de las inversiones a precio de mercado mantenidas por Porvenir en el marco de las reservas obligatorias de estabilización y de sus inversiones por cuenta propia. Éstas se financian principalmente con patrimonio.

Teniendo esto presente, hemos incluido en esta presentación los indicadores clave de la actividad de intermediación financiera de nuestros -- segmento bancario únicamente. Creemos que esto facilita una mejor comprensión de nuestra actividad de intermediación financiera y mejora la comparabilidad de nuestros resultados con los de nuestros pares que no tienen actividades sustanciales no financieras o de gestión de fondos de pensiones. Durante el trimestre, el Banco Central de Colombia aumentó su tasa de referencia en 100 puntos básicos, del 12% al 13%, en un esfuerzo por contener la presión inflacionista. Un aumento adicional de 25 puntos básicos en abril elevó la tasa de intervención al 13,25%, lo que podría ser el final del ciclo actual según el consenso del mercado.

Como mencionamos en nuestra última llamada, en todo el sistema bancario se acumuló una presión excepcional sobre la demanda de depósitos a plazo para cumplir con los requisitos del coeficiente de financiación estable neta. Esta presión elevó el diferencial entre los depósitos a plazo y la deuda soberana colombiana cerca de 450 puntos básicos por encima del

nivel histórico. Este nivel sin precedentes se había reducido a 60 puntos básicos a principios de abril. El impacto de este mayor costo de financiación persistirá durante algunos trimestres, mientras vencen estos depósitos a plazo. En este entorno, el costo del fondeo de nuestro segmento bancario ascendió al 8,5%, lo que supone un aumento de 155 puntos básicos durante el trimestre y de 573 puntos básicos en comparación con el primer trimestre de 2022.

La magnitud y la rapidez del aumento de la tasa de intervención del Banco Central, junto con la distorsión de las tasas inducida por los cambios en los requisitos de financiación estable neta, dieron lugar a una contracción del MIN de cartera de nuestro segmento bancario al 4,5%, materialmente por debajo de los niveles históricos. A pesar de que nuestros créditos experimentaron una revalorización sustancial de 108 puntos básicos durante el trimestre y de 461 puntos básicos en relación con el primer trimestre de 2022, ésta fue inferior al aumento del costo del fondeo. Este entorno afectó principalmente al margen de nuestra cartera minorista, dado su carácter predominantemente de tasa fija. Además, dada la fijación anormal de los precios temporales de los depósitos a plazo, la cartera comercial también sufrieron durante el trimestre a pesar de su naturaleza predominante de tasa variable. El MIN de la cartera minorista se redujo 89 puntos básicos, mientras que el de la cartera comercial disminuyó 11 puntos básicos durante el trimestre.

Esperamos que esta compresión empiece a retroceder durante el segundo semestre de este año, a medida que se diluya una distorsión temporal en el precio de los depósitos a plazo y cambie el ciclo de tasas de intervención del Banco Central. Esto permitirá que los precios de nuestras carteras bajas sigan poniéndose al día con el costo del fondeo. Favoreciendo los resultados de este trimestre, el MIN sobre inversiones de nuestro segmento bancario fue del 3,3% beneficiándose de un desplazamiento a la baja de la curva de rendimientos que mejoró el rendimiento de las carteras mark-to-market, la cartera de Porvenir, tuvo un fuerte rendimiento en este entorno.

En la página 13 presentamos las comisiones netas y otros ingresos sobre bases comparables. Los ingresos brutos por comisiones aumentaron un 9,6% intertrimestral y un 9% interanual. Los ingresos netos por comisiones aumentaron un 12,3% intertrimestral y un 18,6% interanual. Las comisiones de pensiones y de gestión de fondos aumentaron en el trimestre debido al incremento de las comisiones basadas en desempeño.

A lo largo del año, las comisiones de gestión de los fondos de pensiones siguieron viéndose negativamente afectadas por el aumento de las primas de seguros asociado al incremento de las tasas de mortalidad como consecuencia de la pandemia.

Los ingresos procedentes del sector no financiero se mantienen fuertes gracias a un trimestre positivo en infraestructuras. En el final de la página, el aumento trimestral de otros ingresos de operación se explica principalmente por la estacionalidad de dividendos recibidos por nuestras filiales y una, mayores ganancias netas en la realización del ORI. Éstas se vieron parcialmente compensadas por menores ganancias en derivados y divisas. En términos interanuales, la comparación de otros ingresos del trimestre se explica principalmente por los menores resultados de los derivados y las ganancias por tipo de cambio. Después de finalizada su inversión en BHI, el Banco de Bogotá, cambió su estructura de balance estructural de una posición larga a una posición corta en dólares estadounidenses, dado el diferencial de tasas de interés prevaleciente entre el dólar estadounidense y el peso colombiano. Este cambio de estructura supuso un coste neto de gestionar esta exposición con derivados.

En la página 14 se presentan algunos ratios de eficiencia sobre bases comparables. El costo sobre activos del 2,8% mejoró en el trimestre incorporando algunos resultados iniciales de nuestros esfuerzos de contención de costos. Nuestro costo sobre ingresos mejoró hasta el 46,7% en el trimestre, impulsado por los resultados de nuestro sector no financiero, y se deterioró en relación con el primer trimestre de 2022 debido principalmente a una contracción del margen de interés neto. Los gastos trimestrales disminuyeron un 1,1% intertrimestral y aumentaron un 23,7% interanual. El crecimiento de los gastos de administración se ha visto presionado por un aumento interanual del 49,1% de los impuestos de explotación, en particular el impuesto de industria y comercio y el fuerte aumento de los costos de los seguros de depósitos asociados a una mayor liquidez. Esto explica el crecimiento de los gastos de administración en un 11,9% y un 3,1% respectivamente. Además, el aumento del salario mínimo del 16%, la inflación del 13,1% en 2022 y la depreciación del 23,7% en 2022 del peso colombiano ejercieron una presión adicional sobre el crecimiento de los gastos de administración. Los gastos de personal aumentaron un 13,7% por debajo del aumento del 16% del salario mínimo en Colombia.

Por último, en la página 15, presentamos la utilidad neta y los indicadores de rentabilidad, como los hemos reportado. La utilidad neta atribuible del trimestre fue de 425.000 millones de pesos o 17,9 pesos por acción. La rentabilidad sobre activos promedio y la rentabilidad sobre el patrimonio promedio del trimestre fueron del 1,4% y el 10,4%, respectivamente.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, resumiré nuestro *guidance* generales para 2023.

- Esperamos que el crecimiento de cartera se sitúe entre el 7% y el 8%, con cartera comercial creciendo entre el 8% y el 9% y los cartera retail entre el 6% y el 8%.
- Esperamos que nuestro costo de riesgo, neto de recuperaciones, se sitúe entre el 1,6% y el 1,7%.
- Esperamos que el MIN de nuestras operaciones bancarias se sitúe en el 4,5% y MIN de cartera entre el 5% y el 5,25%.
- Esperamos que el MIN consolidado se sitúe en el 3,75%, con un MIN de cartera en el 4,5% area

- El costo sobre activos se situará en el 2,6% area.
- Esperamos que nuestro ratio de ingresos por comisiones se sitúe en el 20%, con un 18% para nuestro segmento bancario.
- Por último, esperamos que el ROAE se sitúe entre el 10% y el 10,5%. Ahora estamos abiertos a preguntas y respuestas.

Preguntas y Respuestas

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 altavoz, 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 de Juan Recalde de Scotiabank.

Juan Recalde

Scotiabank Global Banking

Mi pregunta es... mi primera pregunta está relacionada con los ingresos del sector no financiero, que fueron particularmente fuertes en... energía y gas y también en infraestructura. Mi pregunta es: ¿son sostenibles estos niveles? ¿Y cómo ve estas líneas de cara al futuro?

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

En primer lugar, mantenemos nuestras previsiones anuales en el 70% del año pasado. Tienes razón, este ha sido un trimestre especialmente fuerte, pero no vamos a modificar las previsiones anuales.

Operador

La próxima pregunta es Nicolas Riva de Bank of America

Nicolas Riva

Bank of America

Mi primera pregunta es sobre su indicador de doble apalancamiento para el Holdco, que veo está ahora en el 127%. De memoria, creo que el umbral para que las agencias de calificación hagan más diferencias entre el Holdco y [indiscernible] en términos de tasas sería del 120%, así que estarían por encima de ese nivel. Y quería preguntar si están considerando alguna acción para reducir el doble apalancamiento en el holding. ¿Y si hay algún plan para recomprar algunos de sus 20, 30 bonos, ya que están cotizando en los 70?

Y luego la segunda pregunta, algunos otros bancos colombianos han mencionado en la llamada de resultados del primer trimestre. Algunas presiones sobre los márgenes netos de interés provienen específicamente además de las tasas de interés más altas, pero también provienen de la implementación del CFEN en los bancos de Colombia que compiten por pasivos a largo plazo. ¿Si puede comentar sobre el impacto en sus bancos de la implementación de la duración del fondo estable neto, Colombia? Muchas gracias.

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

De acuerdo. En cuanto al doble apalancamiento, tienes razón, nuestro objetivo es volver a 120. Volver a 120 incorpora un par de cosas. Una es una acumulación de capital a través de la utilidad neta. Y la otra parte que podría afectar al doble apalancamiento es que tenemos un AT1 que tiene su periodo de call en un par de años. Así que este tipo de eventos debería ayudarnos a acelerar el proceso de volver a 120, pero tienes toda la razón. Nuestro objetivo es 120, y creemos que podemos conseguirlo a corto o medio plazo. En cuanto a la recompra de bonos, estudiaremos ese tipo de oportunidades, pero tenemos que tener en cuenta que la liquidez de esos bonos es bastante escasa. Así que si en algún momento decidimos intentar recomprar una cantidad sustancial, haremos pública esa información.

Y por último, en cuanto a su pregunta sobre el CFEN ha dado en el punto. Ha distorsionado el costo de los fondos de una manera muy sustancial. Hay dos tipos de distorsiones. Una fue una distorsión a corto plazo que provino de la acumulación de precios inusuales, en particular de depósitos a plazo durante el último trimestre del año pasado y el primer trimestre de este año. Lo mencioné en la llamada, subió a alrededor de 450 puntos básicos los precios de los depósitos a plazo y también nos obligó a aumentar el porcentaje de depósitos a plazo en nuestra mezcla de depósitos. Los depósitos son aproximadamente el 70% de nuestra fondeo total y los depósitos a plazo solían ser alrededor de un tercio de nuestra mezcla

de depósitos y creció hasta un poco menos del 50%. Así que pueden imaginarse que los depósitos a plazo excesivamente costosos que se hicieron más pesados en la mezcla son una gran explicación de lo que hemos estado viendo en nuestro margen de interés neto.

El segundo efecto del CFENes un desplazamiento permanente de la curva. Y tiene que ver con cómo somos capaces de seguir ajustando nuestra mezcla de fondeo para tratar de reducir el exceso de depósitos a plazo en la mezcla. Sin embargo, ha habido un cambio en el porcentaje de depósitos a plazo. La última pieza es -- esto se suma al aumento más pronunciado de la tasa del Banco Central que hemos visto en muchos años, década podría ser la aproximación correcta. Así que se agravó el aumento del costo de los fondos y eso es lo que has estado viendo en el sistema. Así que tratar de mirar hacia adelante tiene un par de implicaciones.

La primera, la distorsión de estos escandalosamente caros depósitos a plazo ya está desapareciendo. Así que hay una distorsión de alrededor de 50 puntos básicos. En este momento de 50 puntos básicos a 100 puntos básicos, dependiendo de la que se mire. Pero esto debería seguir retrocediendo hasta algo que esté más en línea con la tasa del Banco Central. Y luego la otra pieza es ser capaz de ponerse al día - o para reprecificar nuestra cartera de créditos para trabajar el costo de los fondos se ha revalorizado eliminando este, yo diría, efecto temporal del CFEN.

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

La próxima pregunta es Daniel Mora de Credicorp Capital.

Daniel Mora

Credicorp Capital

Tengo 3 preguntas, si me lo permiten. La primera se refiere a los indicadores de calidad de los activos. Me gustaría saber para usted, ¿cuál espera que sea - cuándo espera que sea el repunte en el deterioro de la calidad de los activos dado el aumento de la morosidad que hemos estado observando en los últimos trimestres? Y también si creen que este ciclo de deterioro tendrá un impacto también en 2024 y si se sienten cómodos con el actual ratio de cobertura, esa será mi primera pregunta.

La segunda se refiere a los márgenes. ¿Puede darnos más información sobre cuál será el desempeño de cada banco de Aval en los próximos trimestres? Tenemos el desempeño de Villas y Popular, pero también de Banco de Occidente, vamos a ver diferente desempeño en los próximos trimestres. Y la tercera se refiere a la rentabilidad. ¿Cuál espera que sea el objetivo de rentabilidad a largo plazo y cuáles son los indicadores clave para alcanzar esa cifra en términos de márgenes, coste del riesgo, crecimiento del crédito? Muchas gracias.

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

De acuerdo. Son varias preguntas. En cuanto a la calidad, ¿cuándo deberíamos aumentar? Esperamos que esto ocurra durante este trimestre, el segundo o el próximo. Esto es coherente con nuestras expectativas de crecimiento del PIB del 1% al 1,5%. En cuanto a la parte B de su pregunta, ¿afectará esto a 2024? Está muy relacionado con lo que ocurra con el crecimiento del PIB en lo que queda de año. Para poner en contexto por qué pensamos que estos trimestres podrían ser aquellos en los que estamos recogiendo es, mucho de lo que estamos viendo empeorar tiene que ver con las cosechas que se dieron en particular de los créditos personales. Desde agosto hasta aproximadamente octubre del año pasado, así que mucho de eso ya ha entrado en el ciclo de 30 días y pasando a 90 días en este proceso. Así que esa es la razón por la que creemos que este es un ciclo de corta duración si la economía se comporta como se espera.

En cuanto a la cobertura actual, una vez que pasamos a las NIIF en 2015, no pensamos realmente en la cobertura como un objetivo. Es más bien la forma en que mecánicamente tienes que provisionar para las diferentes etapas de los créditos. Y dentro de cada etapa, también hay diferentes probabilidades o pérdidas esperadas. Así que la cobertura refleja

principalmente el perfil de los créditos que tiene en cada uno de los bancos. Así, los bancos que tienen vencimientos más cortos y menos pérdidas esperadas terminan con coberturas más bajas. En cuanto a los márgenes de los bancos, no tenemos ese *guidance* a mano. Puedo darles una visión más conceptual de lo que esperamos. Si nos fijamos en los bancos más orientados a retail, más presentes en los productos al por menor que son de tasa fija, estos están recibiendo un golpe mucho más fuerte del ciclo del costo de los fondos.

Así es, Esos son un Popular y un Villas. Eso choca con lo que pasa con los bancos de cartera más comercial como el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente. Esos bancos se recuperarán mucho más rápido porque han escuchado que -- en su momento con lo que mencioné respecto a los depósitos a plazo muy altos que tuvimos que pagar para ajustar el ratio de financiación estable neta. Pero tienen una importante cartera de tasa flotante que se beneficia de tasas más altas. Así que esos son como los 2 diferentes tipos de bancos que tenemos. Luego también pediste una rentabilidad a largo plazo. Básicamente esperamos volver al 15%. Volver al 15% tiene básicamente 2 cosas en cuenta. En primer lugar, que los márgenes se aproximen a los niveles anteriores al ciclo, aunque no necesariamente los alcancen. Lo que estamos viendo es alrededor de los 200 puntos básicos de distorsión en este momento y esperamos ver que se recupera en los próximos trimestres. El otro indicador que también juega aquí es, como usted está haciendo su primera pregunta, ver la calidad de la cartera básicamente volviendo a niveles más normales alrededor del próximo año.

Operador

No hay más preguntas por el momento. Ahora le cedo la palabra nuevamente al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutierrez, Presidente, para observaciones finales.

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez

Presidente

Muchas gracias, Sheryl. Gracias a todos por asistir a la llamada. Nos espera un año interesante. Estaremos muy atentos a todas las reformas que se vayan aprobando. En el Congreso, que probablemente tendrán un efecto directo en el negocio bancario, en el negocio de los fondos de pensiones. Y otros negocios fuera del mundo bancario que tienen consecuencias para el mundo bancario como su reforma a la salud. Por otro lado, somos optimistas porque la inflación ha tocado techo y las tasas del Banco Central han tocado techo. Y, como decía Diego, eso debería empezar a aliviar inmediatamente los márgenes netos de interés de nuestros bancos orientados al consumo, en el sentido de que el costo de los fondos probablemente se reducirá. Y al mismo tiempo, cuanto más tarden en revalorizarse las carteras de consumo a tipo fijo, más se compensará con el alivio de las tasas que obtengan.

A los bancos comerciales les sigue yendo bien. La administradora de fondos de pensiones lo ha hecho muy bien este primer trimestre. Y si Diego decía, no hemos cambiado nuestra orientación con respecto a nuestra Corficolombiana, que es algo así como el 70% de los ingresos netos que produjeron el año pasado. Con todo esto en mente, esperamos alcanzar nuestros objetivos de ROE para este año y volver gradualmente al objetivo del 15%. Con eso, les agradezco a todos por unirse a nuestra llamada, y nos veremos el próximo trimestre. Muchas gracias.

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.