



# LLAMADA DE RESULTADOS DE 4T2023

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

# TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

## BAJO NIIF CUARTO 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 cuarto trimestre de 2023 del Grupo Aval. Mi nombre es Regina 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 las regulaciones de valores en Colombia y a las regulaciones de valores aplicables en los Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la superintendencia de finanzas como sociedad holding del conglomerado financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de conformidad con las NIIF emitidas actualmente por el IASB. Los detalles de los cálculos de las medidas no NIIF como ROAA y ROAE, entre otras, se explican cuando se requiere en este informe. El Banco de Bogotá ejecutó la escisión del 75% de la participación en BAC Holding International Corp. BHI, a sus accionistas y Grupo Aval posteriormente escindió su participación accionaria a sus accionistas el 29 de marzo de 2022. El 19 de diciembre de 2022, el Banco de Bogotá vendió el 20,89% de la inversión en circulación de BHI a través de una oferta pública de adquisición. A 31 de diciembre de 2022, el Banco de Bogotá poseía el 4,11% de BHI. Esta inversión se refleja como una inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales.

Tras la venta, el método de participación reconocido en la participación en beneficios de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia, neto de impuestos, método de puesta en equivalencia, entre abril y noviembre se reclasificó a actividades interrumpidas. A efectos de comparabilidad de esta presentación, hemos reclasificado el método de participación de BHI para el segundo y tercer trimestres de 2022 a ingresos netos de operaciones discontinuadas. La participación restante del 4,11% del Banco de Bogotá en BHI se enajenó en marzo de 2023.

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 y acontecimientos 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 y de cambio y otros riesgos descritos periódicamente en nuestros documentos presentados ante el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información aquí facilitada. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de los mismos pueden cambiar extensa y materialmente con el tiempo. 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 él pretenden ofrecer un resumen de los temas tratados y no una descripción exhaustiva.

Ahora cedo la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente, Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar..

### **Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:**

Buenos días y gracias a todos por unirse a nuestra conferencia telefónica del cuarto trimestre de 2023. Antes de que Diego entregue una visión detallada de nuestras cifras, ofreceré una visión general del escenario macroeconómico de Colombia, de nuestras iniciativas digitales y nuestros esfuerzos ASG. Terminaré con algunos aspectos destacados de nuestro desempeño financiero y nuestra visión del 2024.

A pesar de que el panorama global sorprendió positivamente en 2023, este no fue el caso de Colombia. De hecho, durante el 2023 la economía global sobrepasó las expectativas con una tasa de crecimiento esperado del 3,1%, superando la proyección inicial del 2,7%. Este crecimiento fue ampliamente influenciado por el robusto desempeño de la economía de EE.UU. El crecimiento del PIB estadounidense durante 2023, que superó con creces las proyecciones de los analistas, es estimado en un 2,5% frente al 1,9% de 2022.

La inflación de EE.UU. medida por el índice de precios al consumidor, se situó en 3,4% durante 2023, una caída material cuando se compara contra el 2022 pero, aún distante del 2% objetivo. Esto llevó a que la Reserva Federal prolongara su perspectiva de inflexibilidad, manteniendo altas tasas de interés.

En Europa, el Banco Central Europeo ha mantenido sus tasas sin cambios desde Agosto del último año y probablemente se moverá hacia reducir su tipo de interés antes que la Reserva Federal, considerando que aunque han pasado 2 años desde el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, los futuros del gas natural europeo están negociándose a su nivel más bajo desde 2021, apoyado en un clima benéfico, altos volúmenes de almacenamiento y altos suministros de LNG, también para reactivar una perspectiva económica relativamente débil.

Moviéndonos al contexto local, como probablemente recordarán, al final del 2022 llamamos su atención sobre una incesante inflación sin motivos previsibles de disminuir. Lo que nos preocupó incluso más fue esa alta inflación estaba ocurriendo mientras el crecimiento del PIB estaba cayendo de forma significativa. El Banco Central consecuentemente respondió con una serie rápida y sin precedentes de subidas de tipos repo, lo que incrementó las tasas en más de 1.000 puntos básicos en aproximadamente 12 meses.

Obviamente, los costos marginales de los fondos siguieron esta misma tendencia, pero se vieron afectados más allá de los aumentos del Banco Central al introducirse una nueva regulación de liquidez, lo que llevó a los bancos a buscar certificados de depósito a más largo plazo. Por otra parte, la revalorización de los activos no siguió el ritmo del coste de los fondos, especialmente en los bancos, con carteras de préstamos compuestas principalmente por préstamos de consumo.

Como consecuencia de esta situación, 2023 fue el año más retardador de la historia reciente para la economía colombiana. El PIB creció un decepcionante 0,6% en comparación con el crecimiento del 7,3% durante 2022, ya que el PIB del cuarto trimestre creció sólo un 0,3% en comparación con el cuarto trimestre de 2022. Este fue el resultado más débil desde el inicio de este siglo, excluyendo la contracción del 2020 durante la pandemia del COVID-19.

La desaceleración económica durante 2023 fue principalmente encaminada por una moderación de la demanda de los hogares y el colapso de las inversiones. De acuerdo con expertos, la ausencia de un rebote en el nivel de la inversión comprometerá el crecimiento potencial del país, poniendo en peligro la sostenibilidad fiscal.

Por el lado de la producción, las manufacturas y los sectores de comercio completaron 3 trimestres consecutivos de contracción, mientras que la construcción completó consecutivamente 5 trimestres de contracción. Estos sectores generan altos niveles de empleabilidad. Por el contrario, las actividades financieras y de seguros registraron un crecimiento anual del 7,9%, debido a los fuertes resultados de los gestores de activos, tales como fondos pensionales y fiduciarias.

La demanda interna disminuyó un 3,8% en 2023, ya que la formación bruta de capital se contrajo un 24,8%, mientras que el consumo de los hogares y el gasto público aumentaron modestamente un 1,1% y un 0,9%, respectivamente. La balanza comercial se benefició de una caída de las importaciones del 14,7%, muy por encima del aumento del 3,1% de las exportaciones. Preveamos que el camino por recorrer seguirá siendo difícil en 2024, ya que preveamos que el crecimiento del PIB se sitúe entre el 0,75% y el 1,25%, como reflejo de la atonía de la dinámica del consumo y la inversión, y de unas contribuciones exteriores menos favorables.

Cabe esperar que un mercado laboral más débil, en consonancia con un bajo crecimiento económico, limite el consumo de los hogares. Se espera que los niveles de inversión se mantengan por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. La incertidumbre en materia de reglamentación, la urgencia del Gobierno por aprobar varias reformas en el Congreso y los elevados costes de capital complican aún más el panorama económico.

La inflación tendió a la baja de forma constante desde marzo de 2023, disminuyendo desde su máximo del 13,34% hasta el 9,28% en diciembre de 2023 y el 8,35% en enero de 2024. A pesar de ello, la inflación sigue siendo alta, duplicando la media observada en toda América Latina y muy por encima del rango objetivo del REPU del 2% al 4%. La desaceleración de la inflación se ha visto impulsada por una menor inflación de los alimentos y por una menor demanda de bienes.

Sin embargo, los procesos de indexación y la desubvención de los precios locales de la gasolina presionaron los componentes de servicios y regulados. Nuestras estimaciones apuntan ahora a una inflación anual de entre el 5,75% y el 6% durante 2024.

Pasando a la política monetaria, el actual entorno de elevada inflación limita la velocidad a la que el tipo de intervención del Banco Central volverá a niveles históricos. Mientras tanto, los tipos de interés más elevados imponen cargas financieras a los consumidores y a las empresas, en particular a las que tienen un mayor apalancamiento financiero. En cualquier caso, el Banco Central redujo tímidamente su tipo de intervención en 25 puntos básicos en diciembre de 2023 y de nuevo en enero de 2024, llevando el tipo del 13,25% al 12,75%. Estos recortes no estuvieron a la altura de los esperados por los analistas económicos y los participantes en el mercado de capitales.

Dada la tendencia a la baja de la inflación, que ha superado ampliamente la disminución de los tipos repo, los tipos de interés reales son cada vez más contractivos, lo que no augura nada bueno para el crecimiento del PIB. Para llegar a finales

de 2024 con unos tipos de interés reales inferiores al 2,5%, la magnitud de los recortes de tipos debe aumentar en el curso de las siguientes reuniones de política monetaria.

Nuestras estimaciones siguen apuntando a un tipo de aproximadamente el 8% a finales de año, a medida que el Banco Central prosiga la normalización de su política monetaria hasta 2024 y se prolongue hasta 2025. Aunque el desempleo siguió mejorando durante 2023, sostenido por el empleo generado a través del gasto público, en enero observamos los primeros signos de deterioro en la formación de empleo. La tasa media de desempleo de 2023 cayó al 10,2%, mejorando desde el 11,2% de 2022. Esperamos que el desempleo medio anual se deteriore hasta el 11% en 2024.

En cuanto a la tasa de cambio, una apreciación anual del 20,5% llevó la tasa de cambio al final del año a COP 3,822 por dólar, su nivel más bajo durante 2023, corrigiendo la distorsión del peso colombiano en relación con las monedas latinoamericanas. Este desempeño fue impulsado por un dólar más débil, la corrección del desequilibrio externo de Colombia y una menor percepción de riesgo del país como lo demuestran sus CDS.

En las últimas semanas, hemos observado una depreciación del peso, ya que el tipo de cambio ha fluctuado entre 3.900 y 4.000 COP por dólar. Nuestro punto de vista incorpora una mayor depreciación del peso en los próximos meses, como resultado de un fortalecimiento del dólar, que se sumará a las oportunidades de menores intereses, ya que Colombia recortará las tasas más rápido que los EE.UU. El déficit en cuenta corriente terminó el año en 2,7% del PIB, una notable mejora frente al déficit de 6,2% durante 2022 debido a la menor demanda interna y la continua corrección de la balanza comercial.

Por último, en el frente fiscal, se estima que el déficit fiscal para 2023 se acercará al 4,2% del PIB, lo que supone una mejora frente al 5,3% registrado en 2022. Sin embargo, el déficit fiscal para 2024 se proyecta en el 5,3% del PIB, acercándose al límite estipulado por la regla fiscal y situándose entre los más altos de la región. Se espera que los ingresos públicos no alcancen el objetivo fijado en el marco fiscal a medio plazo, y se prevé que el gasto público presente un retraso aún mayor, ya que el Gobierno sigue mostrando una marcada incapacidad para ejecutar el presupuesto de la nación. De hecho, se prevé que el gasto público aumente sólo ligeramente con respecto a 2023, hasta situarse en el 1,1% del PIB en 2024.

Y ahora, permítanme compartir algunas cifras relativas a la estrategia digital de Aval durante 2023. Los clientes digitales de los bancos de Aval superan ya los 6,1 millones. Nuestros bancos vendieron 1,9 millones de productos digitales, alcanzando una tasa de crecimiento anual compuesta del 31,5% desde 2020. Dale, nuestro monedero digital, cuenta ya con más de 2 millones de usuarios y 253.000 establecimientos comerciales afiliados. Dale sigue siendo una pieza integral de nuestro ecosistema de pagos. La misión de Dale es no solo centrarse en la captación de clientes, sino también diseñar y perseguir un uso y unas relaciones con los clientes más profundos. Las transacciones digitales representaron casi el 83,7% de las transacciones totales y aumentaron un 15,6% a lo largo del año. Las transacciones realizadas en nuestras sucursales disminuyeron aproximadamente un 3,8% en el mismo período.

Metrocuadrado, nuestro ecosistema de vivienda, generó más de 5,5 millones de visitas mensuales promedio en el cuarto trimestre de 2023 con más de 2,3 millones de usuarios por mes. A través de esta plataforma en 2023, recibimos más de COP 446 mil millones en solicitudes de crédito para compra de vivienda. CarroYa, nuestro ecosistema de movilidad, generó más de 300.000 leads a bancos Aval, los cuales, aún en el difícil contexto del sector automotor en Colombia, lograron una conversión a desembolso cercana al 1%. En 2023, CarroYa adquirió FacilPass, un proveedor de servicios de pago a través de dispositivos tag instalados en vehículos. Durante 2023, integramos más del 40% de los peajes del país a FacilPass.

Pasemos ahora a ESG. Durante 2023, seguimos reforzando nuestra estrategia en línea con nuestra convicción de que la compasión hacia el medio ambiente, la relevancia social y unas normas de gobernanza sólidas son primordiales para el éxito de un negocio. Para reflejar aún más esto, recientemente hemos actualizado nuestra misión, visión y pilares estratégicos con un enfoque más profundo en ESG. Estos son algunos de nuestros hitos ESG durante el año.

Obtuvimos una calificación de 49 puntos en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad, DJSI, mejorando 6 puntos frente al año anterior, avanzando en todas las dimensiones. El Banco de Bogotá y Corficolombiana fueron, una vez más, incluidos en el anuario. Reafirmamos nuestra adhesión al Pacto Global de las Naciones Unidas y, junto con nuestros bancos, seguimos siendo miembros de la iniciativa financiera UNEP-FI.

Lanzamos un ambicioso proyecto, que ha sido bautizado como Misión La Guajira. La Guajira es el departamento más vulnerable de Colombia, con la mayor tasa de mortalidad neonatal, la mayor tasa de mortalidad por desnutrición, la menor tasa de acceso a agua potable y uno de los mayores índices de pobreza. Estamos trabajando junto con varias agencias gubernamentales y ministerios para encontrar soluciones estructurales a la falta de acceso de la Guajira a soluciones energéticas, suministro de agua portátil y seguridad alimentaria, y para diseñar soluciones que sean sostenibles en el tiempo.

Hasta ahora, somos el único grupo económico del país que ha intentado trabajar de la mano en un proyecto filantrópico con el sector público colombiano. Y demostrar que, mientras coincidamos en los objetivos, es posible trabajar con cualquier forma de gobierno. Estamos muy esperanzados en que muy pronto nuestros esfuerzos empiecen a dar frutos, y que otros grupos económicos del país sigan el ejemplo con respecto a otras regiones olvidadas de Colombia.

En 2023, el holding registró una reducción del 49% de nuestra huella de carbono con respecto a 2019. Aval y sus filiales establecieron hojas de ruta para adoptar las recomendaciones del grupo de trabajo sobre información financiera relacionada con el clima y del Consejo de Normas Contables de Sostenibilidad. El Banco de Bogotá emitió el primer bono subordinado sostenible internacional de Colombia y es uno de los mayores prestamistas del país para proyectos de energía renovable. Por último, en 2023 entró en funcionamiento el CTIC, Centro de Tratamiento e Investigación del Cáncer, que atiende aproximadamente a 7.500 pacientes.

En cuanto a nuestros resultados financieros, Diego se referirá a continuación en detalle a nuestros resultados financieros durante 2023. No obstante, me gustaría destacar lo siguiente. Como mencioné al inicio de la convocatoria de hoy, una política monetaria fuertemente contractiva, exacerbada por cambios en la regulación relacionada con las posiciones de liquidez de los bancos y específicamente con el ratio de financiación estable neta, resultó en un incremento de los costes marginales de los fondos muy superior al incremento del tipo repo de más de 1.100 puntos básicos en el lapso de 1,5 años.

Además, los bancos especializados en préstamos al consumo, como es el caso de nuestro Banco Popular y el Banco AV Villas, sufrieron mayores compresiones del margen de los tipos de interés netos que los bancos que concentraron sus carteras de préstamos en préstamos comerciales. La fuerte desaceleración de la economía tampoco ha ayudado. En consecuencia, 2023 fue un año mediocre en términos de utilidad neta atribuible, que ascendió a COP 739 mil millones, con una rentabilidad sobre activos promedio de 0.7% y una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 4.5%, por debajo de la utilidad neta atribuible de operaciones continuas de COP 1.9 billones del pasado 2022.

A pesar del difícil entorno para nuestra actividad bancaria, logramos una ganancia de cuota de mercado de 61 puntos básicos en préstamos totales. Avanzamos nuestra cuota de mercado en 86 puntos básicos en préstamos comerciales, 102 puntos básicos en préstamos al consumo y 24 puntos básicos en hipotecas. Estos resultados se lograron a pesar de unas políticas de concesión de créditos más estrictas que las vigentes hace un año.

Otra buena noticia es que nos fue mejor que al sistema bancario en el ciclo de crédito de calidad negativa experimentado durante 2023, especialmente en los préstamos al consumo, debido sobre todo a la estructura de nuestra cartera de crédito. En concreto, nuestro enfoque en los préstamos nómina nos permitió capear mejor esta situación, experimentando así un deterioro más leve de los PDL en nuestras propias carteras de consumo.

Tal como habíamos anticipado en nuestras orientaciones, la contribución de nuestro sector no financiero a nuestros ingresos netos disminuyó con respecto a 2022, aunque menos de lo que habíamos previsto, en consonancia con el hecho de que nuestras concesiones de autopistas de peaje se acercan al final de su fase de construcción. Esto se debió a la finalización de la construcción de la concesión Andina, Bogotá-Villavicencio, y a la ralentización de la fase de construcción de las concesiones Conexión Pacífico 1 y Oriente. Esto fue parcialmente mitigado por las empresas de energía y gas, que experimentaron rendimientos estables frente a 2022.

Por último, los beneficios de nuestras operaciones hoteleras aumentaron un 19%, alcanzando un rendimiento récord. Porvenir también logró los mayores ingresos netos de su historia, impulsados por unos AUM récord, las comisiones por aportaciones obligatorias a planes de pensiones y el buen comportamiento de su reserva de estabilización. El sector de los fondos de pensiones sigue muy atento a las propuestas presentadas ante el Congreso para reformar la industria.

Para 2024, esperamos ver los resultados de muchas iniciativas de aumento de ingresos y otras de recorte de gastos, que se centrarán en reducir los costes operativos, pero no a costa de reducir las fuerzas de ventas. Además, hemos empezado a ver una recuperación del margen de los préstamos y esperamos que esto continúe a medida que el Banco Central mantenga su ciclo de recortes de tipos a lo largo de este año.

Por último, esperamos que durante 2024 casi dupliquemos nuestra rentabilidad sobre fondos propios de 2023, y que en 2025 volvamos a unas métricas de rentabilidad aceptables.

Les agradezco su atención, y ahora paso la presentación a Diego, que explicará en detalle nuestros resultados empresariales y ofrecerá orientaciones para 2024.

*Diego Fernando Solano:*

*Vicepresidente Sénior Financiero*

Gracias, Luis Carlos. Paso ahora a los resultados consolidados del Grupo Aval bajo NIIF.

Empezando por la página 8, los activos crecieron un 1,9% en 2023 y un 0,8% en el trimestre hasta alcanzar los 301 billones de COP. El año estuvo marcado por una apreciación del peso colombiano del 20,5% interanual y del 5,7% intertrimestral, que tuvo un efecto negativo en las métricas de crecimiento de fin de año, en particular de los préstamos y arrendamientos netos. Esto explica en parte un ligero cambio en la composición de nuestros activos a lo largo del año a favor de las inversiones de renta fija y otros activos denominados predominantemente en pesos.

Pasando a la página 9, los préstamos crecieron un 1,9% a lo largo del año y se contrajeron un 0,4% durante el trimestre. Nuestros préstamos denominados en pesos aumentaron un 5,6% y un 0,1% respectivamente, mientras que los préstamos denominados en dólares estadounidenses crecieron un 8,7% y un 3,1% respectivamente en términos de dólares. A pesar de haber endurecido nuestras políticas de originación, superamos a nuestros homólogos en todas las categorías de préstamos, lo que se tradujo en unas ganancias interanuales de cuota de mercado de 61 puntos básicos en préstamos totales, 86 puntos básicos en préstamos comerciales, 102 puntos básicos en préstamos al consumo y 24 puntos básicos en préstamos hipotecarios.

Los préstamos comerciales crecieron un 2,2% interanual y se contrajeron un 0,4% en el trimestre. Los préstamos comerciales denominados en pesos crecieron un 7,2% y un 0,1% interanual e intertrimestral, mientras que los préstamos comerciales denominados en dólares estadounidenses crecieron un 10,6% y un 3,9% en dólares, respectivamente.

Los préstamos al consumo crecieron un 1% interanual y cayeron un 1% en el trimestre. Los préstamos al consumo denominados en pesos crecieron un 2,3% y se contrajeron un 0,9% interanual e intertrimestral, mientras que los préstamos al consumo denominados en dólares estadounidenses crecieron un 4,6% y un 1,9% en dólares, respectivamente. El entorno de elevados tipos de interés, la lentitud de la actividad económica y las sutiles perspectivas macroeconómicas siguieron apuntalando la floja dinámica de los préstamos al consumo.

Pasando a los distintos tipos de préstamos al consumo, los préstamos nómina representan el 55% de nuestra cartera de consumo, seguidos de los préstamos personales, las tarjetas de crédito y los préstamos para automóviles, que representan el 24%, el 13% y el 9% respectivamente. Los préstamos nómina se contrajeron un 2,1% en el trimestre y en términos interanuales. La demanda de este producto fue más suave, ya que los tipos de interés y los nuevos desembolsos alcanzaron su nivel máximo durante el último trimestre de 2023. Ahora estamos viendo una recuperación de la demanda a medida que los tipos han empezado a tender a la baja.

Las tarjetas de crédito crecieron un 8,2% interanual y un 1,5% intertrimestral. Nuestros préstamos para automóviles disminuyeron un 1,6% interanual y crecieron un 0,2% intertrimestral. Los préstamos personales aumentaron un 6% en el año y se contrajeron un 0,5% en el trimestre. Por último, las hipotecas crecieron un 3,4% interanual y un 2% en el trimestre. Los préstamos nominados especiales crecieron un 10,2% y un 4% respectivamente, mientras que los préstamos hipotecarios denominados en dólares estadounidenses crecieron un 0,2% y disminuyeron un 0,1% respectivamente en términos de dólares.

Esperamos que el crecimiento de nuestros préstamos en 2024 supere al del sistema bancario, aunque seguirá siendo moderado en todos los productos y segmentos. Ello responderá en gran medida a la lenta demanda interna y a la dinámica de la inversión. Los volúmenes de préstamos evolucionarán en consecuencia con la normalización de la política monetaria y el efecto positivo sobre el crecimiento del PIB.

En las páginas 10 y 11 presentamos varios ratios de calidad de la cartera de préstamos. La calidad de nuestras carteras de préstamos mejoró interanualmente medida por etapas y se deterioró ligeramente durante el trimestre. La PDL a 30 días cerró en el 5,5%, lo que supone un deterioro de 20 puntos básicos a 3 meses y de 112 puntos básicos a lo largo del año, mientras que la PDL a 98 días cerró en el 3,98%, lo que supone un deterioro de 19 puntos básicos a 3 meses y de 23 puntos básicos a 12 meses. Tras una mejora en la formación de PDL a 30 días durante el segundo y tercer trimestres, experimentamos un repunte de la morosidad durante octubre y noviembre, especialmente en algunos productos de crédito al consumo deteriorados.

Esto exigió un endurecimiento adicional de nuestro proceso de suscripción y gastos adicionales en provisiones durante el cuarto trimestre. De ahí que hayamos observado una mejora en las nuevas cosechas. La formación de PDL a 30 días en el segundo semestre fue un 20% inferior a la del primer semestre, tras el progresivo endurecimiento de nuestras políticas de originación. La mayor formación de PDL a 30 días durante este trimestre se debió a dos efectos principales. En primer lugar, un entorno macroeconómico más difícil de lo previsto que sigue atenuando la capacidad de pago de nuestros consumidores.

En segundo lugar, el 10 de octubre entró en vigor la Ley 2300 de 2023, que limita la capacidad del banco para ejecutar procedimientos de cobro tradicionales. Esta nueva ley prohíbe las llamadas repetitivas y los mensajes cortos a los clientes justificado por sus promotores en un argumento de protección de los derechos del consumidor. Lamentablemente, la ley no diferenciaba entre los cobros a clientes morosos y las llamadas salientes. Esta ley, bien intencionada pero mal concebida, redujo nuestra capacidad de prestar a mejores precios a algunos segmentos de clientes de mayor riesgo.

El coste del riesgo neto de recuperaciones en el año fue del 2,3%, frente al 1,5% del año anterior. Nuestro coste trimestral del riesgo neto de recuperaciones aumentó 13 puntos básicos intertrimestralmente, hasta el 2,7%. Esperamos que nuestra combinación de productos, más rica en productos y segmentos de menor riesgo, siga apoyando nuestro menor coste del riesgo que el de nuestros principales homólogos. No obstante, prevemos que nuestro coste del riesgo siga siendo elevado en los próximos trimestres, a medida que las carteras más débiles de préstamos personales y tarjetas de crédito, que compiten por deteriorarse, se deterioren totalmente y acaben cargándose. Por último, la relación entre créditos fallidos y PDL medios a 90 días fue de 0,67 veces para el trimestre y de 0,63 veces para 2023.

En la página 12, presentamos la evolución de la financiación y los depósitos. La financiación aumentó un 0,8% interanual y se contrajo un 0,5% durante el trimestre. Como resultado, nuestra ratio depósitos/créditos netos se mantuvo elevada, en el 103%. La financiación denominada en pesos creció un 11,3% interanual y un 1,3% durante el trimestre. La financiación denominada en U.S. disminuyó un 2,9% y un 0,2% en dólares durante estos periodos. La contracción de la financiación denominada en U.S. se debió al vencimiento del bono subordinado de 500 millones de dólares de 2023 del Banco de Bogotá, que fue parcialmente sustituido por un bono subordinado sostenible de 230 millones de dólares.

La proporción de depósitos en nuestra composición de financiación aumentó hasta el 73,5%, lo que se explica en parte por la apreciación del peso colombiano. Además, nuestros bancos han emitido depósitos a plazo a largo plazo en sustitución de algunos vencimientos de bonos en pesos. Los depósitos crecieron un 5% interanual y un 0,9% durante el trimestre. Los depósitos a plazo aumentaron su peso en nuestra composición, impulsados por los cambios en el ratio de financiación estable neta que había empezado a retroceder para entonces. Los depósitos denominados en pesos aumentaron un 9% interanual y un 1,6% intertrimestral. Los depósitos denominados en dólares aumentaron un 9% y un 3,2% respectivamente.

En la página 13 presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestros fondos propios atribuibles y los ratios de adecuación del capital de nuestros bancos. Nuestros fondos propios totales aumentaron un 2,3% en el año y un 2,5% en el trimestre. Nuestros fondos propios atribuibles aumentaron un 1,9% y un 2,4% respectivamente.

El 22 de noviembre de 2023, el Grupo Aval, el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente y el Banco Popular celebraron un acuerdo de accionistas que designó al Banco Popular como entidad controladora de la Corporación Financiera Corficolombiana. En virtud de lo dispuesto en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio colombiano, este acuerdo dio lugar a algunos ajustes en nuestro modelo de gobierno y control. Este cambio tuvo un efecto positivo sobre el capital regulatorio y los ratios de solvencia del Banco Popular durante este trimestre. Además, permitió al Banco de Bogotá y al Banco de Occidente mejorar también sus ratios de capital regulatorio y de solvencia.

En la página 14 presentamos el rendimiento de los préstamos, el coste de los fondos, los diferenciales y el margen neto. El índice de referencia de fin de año en Colombia alcanzó un máximo del 13,25% en mayo, cayendo al 13% a finales de diciembre de 2023. Esto supuso un fuerte incremento anual de 583 puntos básicos en el tipo medio de intervención hasta el 13,03%. El fuerte incremento del tipo de referencia perjudicó a nuestras carteras de banca minorista, en las que predominan los tipos fijos y que, por tanto, repuntaron lentamente en un entorno de tipos de interés a la baja. En cambio, nuestras carteras de banca comercial que se valoran principalmente utilizando tipos variables basados en el IBR se benefician de este entorno.

La presión general sobre los márgenes se vio exacerbada por los cambios en el ratio de financiación estable neta que desinflaron los tipos de los depósitos durante la mayor parte del año, ampliando el diferencial entre los costes de los depósitos y los tipos soberanos. Además, nuestro segmento de banca comercial, que utiliza principalmente la financiación para generar ingresos no financieros en lugar de ingresos por intereses, presionó aún más nuestros gastos por intereses y nuestro NIM total.

El NIM total se situó en el 3,44%, frente al 3,68% de 2022. Esto se debió a una disminución de 67 puntos básicos en nuestro NIM sobre préstamos, hasta el 4%, y a un aumento de 131 puntos básicos en nuestro NIM sobre inversiones, hasta el 1,2%. La mejora trimestral fue impulsada por un resultado favorable de nuestro NIM sobre inversiones. Nuestro NIM total sobre préstamos para todo el año fue del 4%, frente al 4,7% de 2022. El NIM de los préstamos comerciales aumentó 42 puntos básicos, hasta el 3,9%, mientras que el NIM de los préstamos minoristas se contrajo 214 puntos básicos, hasta el 4,21%.

El NIM total de todo el año de nuestro segmento bancario se contrajo 30 puntos básicos, hasta el 4,2%, con un NIM sobre préstamos que se contrajo 44 puntos básicos, hasta el 4,8%, y un NIM sobre inversiones que aumentó 44 puntos básicos, hasta el 0,9%. El NIM sobre préstamos del cuarto trimestre fue del 4,99%, 3 puntos básicos más que el trimestre anterior y 52 puntos básicos más que el punto más bajo del año en el primer trimestre de 2023. Hemos visto bajar el coste de los fondos desde mediados de diciembre ante la inminencia del ciclo de recortes de tipos del Banco Central. Los diferenciales entre los depósitos a plazo y los tipos soberanos empezaron a volver a sus niveles históricos.

En la página 15 presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos anuales por comisiones brutas y netas crecieron un 12,4% y un 15,5% respectivamente. Los ingresos por comisiones brutas y netas del trimestre aumentaron un 7,9% y un 2,3% interanualmente y disminuyeron un 2,6% y un 10,8% respectivamente en términos intertrimestrales. Los ingresos reflejan una mejora anual sustancial de las comisiones bancarias, fiduciarias y de pensiones y despidos. Las comisiones bancarias del año reflejan una recuperación de las comisiones por adquisición de tarjetas de débito y crédito por parte de los comerciantes de banqueros.

Las comisiones anuales netas por pensiones y cesantías crecieron un 26,3%, debido principalmente al aumento de las comisiones basadas en los resultados, en consonancia con las favorables condiciones del mercado de capitales. La expectativa de una normalización en el nivel de interés global y una mejora en la prima de riesgo país de Colombia impulsaron fuertes valoraciones en los mercados de renta fija y renta variable globales y locales de renta fija y variable. Esto impulsó la rentabilidad de los activos gestionados y, por tanto, las comisiones basadas en los resultados. Además, un

aumento históricamente alto del salario mínimo en 2023 dio lugar a mayores comisiones por el cobro de las cotizaciones obligatorias para pensiones.

Los ingresos procedentes del sector no financiero fueron fuertes durante 2023, a pesar de una disminución prevista del 29,2% en relación con 2022. Como se mencionó en anteriores llamadas, nuestro sector de infraestructuras, que es el que más contribuye a nuestros ingresos no financieros, entró en las fases finales de construcción de sus actuales concesiones de autopistas de peaje. En consecuencia, sus ingresos no financieros cayeron un 33,9%.

Las empresas de energía y gas aumentaron ligeramente su contribución en un 5,2% en comparación con el progreso particularmente fuerte de la construcción de proyectos de Promigas en Perú durante 2022. Los fuertes volúmenes de distribución de gas de plantas industriales y residenciales ayudaron a mitigar este efecto. El negocio de la hotelería tuvo un rendimiento récord, ya que los precios de las habitaciones y la comida se beneficiaron de la inflación y de las fuertes tasas de ocupación.

Por último, en la parte inferior de la página, los otros ingresos durante 2023 fueron superiores a los de un año antes. La toma de ganancias en inversiones de renta fija valoradas a valor razonable a OCI implicó un aumento de COP 244 mil millones en la ganancia neta en ventas de inversiones y realización de OCI. Por optimización de propiedad, planta y equipo se generaron mayores ingresos a otras operaciones de renta por COP 219 mil millones.

En la página 16 presentamos algunos ratios de eficiencia. Todas nuestras unidades de negocio continuaron implementando iniciativas de contención de costos durante 2023. El OpEx total creció 12.6% en 2023, muy por debajo del incremento del 16% en el salario mínimo y de la indexación de precios basada en la inflación de 2022 de 13.12%. La depreciación y amortización del personal y los gastos generales y administrativos crecieron interanualmente un 7,8%, un 3,8% y un 17,9% respectivamente.

Del fuerte aumento de los gastos generales y administrativos, 9,3 puntos porcentuales se explican por un aumento del 39,4% de los impuestos de explotación y 2,5 puntos porcentuales se explican por un aumento del 23,3% del seguro de depósitos. Estas 2 partidas constituyen el 39% del total de los gastos generales y administrativos en 2023.

En Colombia, el impuesto de industria y comercio denominado ICA, se basa en los ingresos brutos. Como tal, la base del impuesto aumentó significativamente en un entorno de altas tasas de interés donde los ingresos por intereses son más altos. Además, este impuesto es fijado por la administración regional, algunas de las cuales promulgaron aumentos sustanciales de las tasas durante el año. Los gastos operativos trimestrales crecieron un 3,6% interanual, de los que 3,3 puntos porcentuales se deben a los impuestos y al seguro de depósitos. El crecimiento intertrimestral fue del 8,7%, del que 3,1 puntos porcentuales se deben a los gastos de comercialización y otros gastos estacionales.

El coste de los activos para 2023 fue del 2,8%, frente al 2,7% de 2022. La relación entre costes e ingresos fue del 52,1%, frente al 45,8% del año anterior. La duración de la relación coste/ingresos se debió principalmente a la contracción y al aumento de los ingresos del sector no financiero.

Por último, en la página 17 presentamos nuestros ratios de beneficio neto y rentabilidad. La utilidad neta atribuible para 2023 fue de [ 7 ] en el trimestre. La utilidad neta atribuible fue de COP 83 mil millones. Por último, nuestra rentabilidad sobre activos medios y nuestra rentabilidad sobre fondos propios medios para el año fueron del 0,7% y del 4,5% respectivamente. Estos ratios fueron del 0,5% y del 2% en el trimestre.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, resumiré nuestras orientaciones generales para 2024. Esperamos un crecimiento de los préstamos de entre el 8% y el 8%, con los préstamos comerciales creciendo entre el 8,5% y el 10%, y los préstamos minoristas creciendo entre el 6,5% y el 7%. El margen de intermediación se situará en el 4%, con un margen sobre préstamos del 4,75%. El NIM de nuestro segmento bancario se sitúa en el 4,75%, con un NIM sobre préstamos entre el 5,25% y el 5,50%. El coste del riesgo neto de recuperación se sitúa en el 2,1%. El coste de los activos se sitúa en el 2,7%. Ingresos procedentes del sector no financiero del 70% de los previstos para 2023. Nuestro ratio de ingresos por comisiones entre el 20% y el 25%. Por último, esperamos que nuestra rentabilidad sobre fondos propios medios para 2024 se sitúe en el [ 8% ].

## Preguntas y Respuestas

### Operador

[Instrucciones del operador] Su primera pregunta viene de una línea de Julian Ausique con Corredores.

### Julian Felipe Ausique Chacon

Corredores Davivienda S.A., Research Division

Mi primera pregunta es sólo porque no lo entendí. ¿Cuál es la expectativa de costo de riesgo para el 2024? Y mis otras 2 preguntas son con respecto a la expectativa del sector no financiero, por ejemplo, Corficolombiana debido a los cambios regulatorios que Colombia ha tenido durante este año. Entonces, ¿cuáles son las expectativas de crecimiento para Corficolombiana y también para el sector energético?

Y finalmente, ¿cuáles son las expectativas que tienen para el 2024 en cuanto al costo de los fondos para los bancos?

Sé que esperan un mejor NIM para este año, pero no parece que vaya a ser así en 2024. Así que me gustaría entender por qué el NIM para 2024 es sólo del 4% y no algo un poco más cercano al 4,5% o algo así.

### Diego Fernando Solano Saravia

Chief Financial Officer

De acuerdo. En cuanto al coste del riesgo, estamos orientando las recuperaciones netas hacia el 2,1% para el próximo año. Y luego, en cuanto al coste de los fondos, tenemos... o más que el coste de los fondos, preferimos guiarnos por el NIM porque capta también lo que podría cambiar en la política monetaria. Ya hemos empezado a ver los beneficios en nuestras cifras. El razonamiento es inverso al que hemos experimentado en los dos últimos años. Y es que tenemos una parte relevante de nuestra cartera basada en préstamos a tipo fijo.

Y a medida que el coste de los fondos ha empezado a bajar, como hemos experimentado en Colombia desde diciembre, hemos empezado a ver que esa parte del NIM mejora. Según nuestros cálculos, eso debería continuar a lo largo del año. Esperamos ver al Banco Central en algún punto de la tasa de intervención del 2% en términos reales. Y en ese tipo de escenario, hay una mejora sustancial de nuestro NIM, particularmente en el lado de la cartera de consumo y en el de las hipotecas.

En el lado corporativo, deberíamos ver algo en línea con la inversión de lo que vimos en estos dos años. Y dice, podríamos estar viendo algunos márgenes de compresión como la tasa del Banco Central baja, dado que la mayoría de los préstamos se flotan sobre la base de IDR que está relacionado con el Banco Central. También tenemos una pregunta no financiera.

### Luis Carlos Sarmiento Gutierrez

Presidente

De acuerdo. En cuanto a su pregunta sobre Corficolombiana y nuestras expectativas, hay toda una dinámica en marcha en Corficolombiana. Por un lado, estamos construyendo una cartera de nuevos proyectos. Y honestamente, es aproximadamente 50% fuera de Colombia y 50% en Colombia. Y tenemos que explorarlos más porque todavía no tenemos nada que informar. Pero, obviamente, estamos construyendo una cartera de proyectos.

¿Por qué estamos construyendo esta cartera de proyectos? Porque como hemos dicho, la mayoría de nuestras concesiones se han construido o están a punto de construirse. Y luego pasamos a la fase de explotación, que podría ser de otros 20 a 25 años de explotación. Pero según la NIIF 15, como saben, los beneficios netos procedentes de las concesiones de autopistas de peaje, una vez que las fases de construcción han terminado, son mucho menores. Y por eso prevemos que nuestros ingresos del sector no financiero o nuestra contribución a nuestro beneficio neto atribuible el año que viene, en 2024, sea aproximadamente el 70% de lo que representó en 2023.

También se ha mencionado nuestros cambios normativos. Y obviamente estamos muy expectantes por ver qué ocurre con la Comisión de Regulación Energética y cómo podrían cambiar las cosas, por ejemplo, para Promigas. Pero por ahora, Promigas está destinada a tener un muy buen año una vez más. Y a menos que ocurra algo, deberíamos estar tranquilos.

Evidentemente, también están pasando muchas cosas en Colombia, lo que llaman las vigencias futuras, que son básicamente los fondos que reciben las concesiones de autopistas de peaje una vez construidas, básicamente para devolver los préstamos que tomaron para construir las carreteras. Y la buena noticia es que, por lo que ha dicho el Gobierno, las carreteras en las que esperamos recibir vigencias futuras no se verán afectadas. Y es más, 1 de las vías que no depende de vigencias futuras, que es una vía entre Bogotá y Villavicencio, con el anuncio del gobierno -- el decreto que el gobierno publicó hace apenas 2 semanas, alrededor de COP 0,5 billones han sido asignados a esa carretera para arreglar los problemas existentes con la carretera y hacerla, de nuevo, a la forma en que estaba hace aproximadamente un año.

Así que en general, por el lado de la energía, no vemos que se abran grandes fondos. Promigas está relacionada con la del año. Por el lado de las concesiones, no nos veremos afectados por el decreto sobre vigencias futuras que el gobierno publicó hace unas 2 semanas. Se ha asignado algún dinero a la carretera Bogotá-Villavicencio, lo cual es una buena noticia. Y para recapitular, estamos construyendo un oleoducto y esperamos tener noticias al respecto en los próximos 2 o 3 meses.

#### *Operador*

[Instrucciones del operador] Su siguiente pregunta viene de una línea de Daniel Mora con [ East Creditor Capital ].

#### *Daniel Mora*

*Credicorp Capital, Research Division*

Tengo un par de preguntas. La primera se refiere a los márgenes. Me gustaría confirmar que las previsiones de margen neto para 2024 se sitúan en el 4%, teniendo en cuenta los ingresos netos por negociación. Esa es la primera pregunta. Me gustaría entender cuál será la trayectoria de esta recuperación del NIM hasta 2024. Comenzará el primer trimestre cerca de estos niveles y luego mejorará y tendrá en el cuarto trimestre un NIM más cercano o por encima de la orientación general para el año. Me gustaría entender esto. Y también, con el rendimiento negativo en 2023, ¿esperan realizar algún cambio en la estructura de la combinación de préstamos o en la estructura de financiación de los bancos más afectados por la inclusión en los tipos de interés? Esa será la primera parte relativa al NIM.

Y la segunda pregunta se refiere a los gastos de provisiones. Se dijo en el tercer trimestre de 2023 que el pico de provisiones se experimentará durante 2023. Me gustaría entenderlo. ¿Esperan ver más trimestres con nuevos máximos del coste del riesgo o deberíamos estar tranquilos porque el cuarto trimestre ya fue el pico de las provisiones? Y también, ¿cuándo espera ver el pico en los indicadores de calidad de los activos teniendo en cuenta la mejora de las añadas, pero también los recientes datos de desempleo?

#### *Luis Carlos Sarmiento Gutierrez*

*Presidente*

Bien, en cuanto a la orientación del margen neto, tengan paciencia, voy a entrar en detalles. Cuando se piensa en el margen de intermediación del Grupo Aval, hay que dividirlo en dos partes separadas para intentar compararlo con el resto del mercado. Tienen que tener el NIM del segmento bancario, y luego tienen Corficolombiana donde tomamos pasivos que devengan intereses, pero los invertimos para obtener retornos de las ganancias - de los ingresos del sector no financiero. Por lo tanto, damos orientación desglosada en 2.

Esperamos que el NIM de nuestro segmento bancario se sitúe en el 4,75% este año, con un NIM sobre préstamos entre el 5,25% y el 5,50%. Si a esto añadimos lo que proviene de Corficolombiana, donde tenemos los gastos pero no tenemos ingresos sustanciales, el margen de intermediación total se reduce al 4% porque tenemos un mayor coste de los fondos y una mayor cantidad de pasivos que devengan intereses.

Y entonces, cuando lo calculas, teniendo en cuenta ese coste, el TIN de los préstamos estaría en el 4,75%. Por lo tanto, el 4% del NIM total se compara con el 4,75 del segmento bancario. Y el 4,75% del TIN total sobre préstamos se compara con el 5,25%-5,50% del segmento bancario. Incluye los ingresos netos por negociación, y esperamos algo similar a lo que estamos obteniendo este año, es decir, apenas un 1% de NIM sobre inversiones.

Luego tuviste una segunda parte de evolución para el año. Tienes toda la razón. Esperamos ver un primer trimestre con una tendencia similar a la del año pasado, que evolucionará a lo largo del año a medida que los tipos del Banco Central empiecen a bajar y sigan bajando, hasta que empecemos a acercarnos a un ROE de dos dígitos a finales de año. Verán que se produce una progresión, impulsada principalmente por la expansión del margen neto.

Otra cosa a tener en cuenta, y que enlaza con su siguiente pregunta, son los gastos de provisiones. Si desglosamos nuestra cartera, entenderemos por qué nuestro coste del riesgo es estructuralmente mucho más bajo que el de nuestros homólogos. Aproximadamente el 55% de nuestra cartera de consumo son préstamos de nómina que apenas alcanzan el 1% del coste del riesgo, algo así. Luego, en cuanto a nuestra exposición a empresas, tenemos una gran concentración en grandes empresas que también soportan un coste del riesgo muy pequeño o muy bajo y de las que no se espera que se deterioren [ en el sitio ].

Por último, caemos en las 2 categorías de mayor riesgo en el sector colombiano, y se está moviendo en los préstamos de consumo sin garantía, los préstamos personales, donde los números han sido sustanciales en Colombia en los últimos ciclos, y las PYME que están más expuestos a una tasa más baja de la economía. Entonces, cuando se mira cada una de esas categorías, nos vemos más o menos como se ve el resto del sistema. Pero dado que tenemos una mezcla diferente, terminamos con este coste de riesgo mucho más bajo.

Quizás lo que se me pasó por alto fue que preguntaste qué pensamos de la combinación de préstamos y financiación. Obviamente, hemos sido muy exigentes y hemos entendido por qué nos hemos visto afectados por este ciclo, y estamos

trabajando activamente para mejorar nuestra combinación. No hay nada estratégico que comentar en este momento, pero obviamente estamos buscando mejorar nuestra mezcla de financiación. Ese es nuestro principal objetivo en este momento.

Y luego, como hemos ido evolucionando a lo largo de los años, nos estamos moviendo mucho más hacia el comercio minorista en su conjunto en nuestros balances, tratando de movernos hacia estas áreas mucho más rentables. Obviamente, como siempre en el pasado, este tipo de transformación es muy cuidadosa. No nos estamos precipitando en crecimientos muy sustanciales por encima del sistema. Obviamente, hemos estado ganando cuota de mercado habilidad que estamos empezando desde un punto más fuerte en la calidad, pero vamos a seguir siendo cuidadosos.

#### *Operador*

Su siguiente pregunta viene de una línea de Alonso Aramburú con BTG.

#### *Alonso Acuna Aramburú*

*Credicorp Capital, Research Division*

Sí, quería seguir con los comentarios sobre el coste del riesgo. Sólo me preguntaba con su orientación de 2,1, que es una gran mejora de los aproximadamente 2,6 que tuvo el último par de trimestres, ¿es algo -- supongo que debería ser gradual a lo largo del año, o espera que más de un cambio repentino en el próximo par de trimestres más cerca de esa cifra?

Y también -- en mi segunda pregunta, quería preguntarte sobre Dale, tu monedero digital. Tal vez puedas compartir con nosotros algunos de los objetivos que tienes ahí, algunas de las estrategias, tal vez objetivos de usuarios y objetivos de monetización en los próximos trimestres.

#### *Diego Fernando Solano Saravia*

*Chief Financial Officer*

Bien, empezando por el coste del riesgo, una de las cosas que tenemos en las NIIF es que las NIIF empiezan a anticipar el ciclo mucho más de lo que lo hace la brecha local. Y esa es la razón por la que tuvimos un mayor coste del riesgo durante el último trimestre de 2023. De hecho, lo que hemos estado viendo ha sido una mejora desde el segundo trimestre. Por lo tanto, hemos tenido 2 trimestres continuos en los que hemos visto una mejora en la calidad, el segundo frente al primero, y el tercero frente al segundo. Y luego, durante el cuarto trimestre, alrededor de octubre y noviembre, vimos un repunte de la morosidad, en particular de los préstamos al consumo no garantizados, aunque fue más amplio que eso, pero más o menos eso fue lo que rompió las provisiones. Y por eso acabamos teniendo que aumentar nuestras provisiones durante el último trimestre.

Por lo tanto, lo que vemos es que la calidad de las cosechas, y creo que no he respondido a esto antes, ha mejorado ligeramente. Una ligera mejora significa que estamos empezando a ver una inversión en el proceso. Sin embargo, en términos absolutos, siguen siendo cosechas muy altas. Y esa es la razón por la que nos guiamos hacia un 2,1. Deberías pensar en lo que parece un nivel estable de coste del riesgo. Eso sería mucho más en el 1,75 o tal vez al sur de eso en un ciclo regular. Por lo tanto, este sigue siendo un año de alto coste del riesgo, coherente con un crecimiento del PIB muy bajo, y también con el hecho de que las cosechas que hemos visto recientemente no están donde deberían estar.

#### *Luis Carlos Sarmiento Gutierrez*

*Presidente*

De acuerdo, déjame responder a la pregunta sobre Dale. En primer lugar, cuando se habla de Dale, y esto en nuestro caso, Dale es sólo una parte de nuestra estrategia digital. Y nuestra estrategia digital, si recuerdas, y lo dijimos antes, básicamente no comenzó con una billetera digital. Empezamos primero con la digitalización de nuestros productos heredados, y de hecho fuimos los primeros en comercializar productos digitales. Después empezamos a digitalizar nuestras operaciones, porque eso nos permitió reducir los costes operativos.

Y luego, ahora nos estamos concentrando en todo un ecosistema de pagos, que incluye la plataforma de movilidad, la plataforma hipotecaria y Dale, y algunos de los códigos QR y portales, pero así es como llegamos a Dale desde la estrategia general. En Dale, tenemos ahora unos 2,5 millones de clientes, y hemos alcanzado y activado a unos 260.000 minoristas. Y, obviamente, tenemos que seguir creciendo. Vamos a participar, y estamos trabajando en eso en ser una billetera digital para distribuir algunos de los subsidios del gobierno, que era la forma en que [ Nike y Viplata ] realmente adquirir una enorme cantidad de clientes, especialmente durante la pandemia.

Y nosotros, sinceramente, no estábamos presentes cuando eso ocurrió, pero el gobierno está a punto de activar un montón de subsidios. Y siempre y cuando su cartera digital participe en eso, adquirirá, de esa forma, otro par de millones de clientes, y vamos a participar en eso.

Y luego, la última cosa con Dale, como he dicho, creo que en mi presentación, estamos tratando de no maximizar per se el número de clientes. Lo que intentamos es asegurarnos de que esos clientes son clientes activos y realizan transacciones, y

luego tenemos que ver cómo los hacemos rentables para el grupo. Y eso, si somos capaces de encajar a Dale con nuestro ecosistema general de pagos, creo que es lo que va a hacerlo posible.

De nuevo, y para recapitular, Dale es solo un componente de nuestra estrategia digital global, y más concretamente de nuestro ecosistema de pagos. Y por eso le estamos prestando mucha atención. Seguiremos aumentando número de clientes, vamos a seguir creciendo el número de minoristas como una forma de hacer la plataforma rentable. Y la otra cosa es que estamos al borde de las finanzas abiertas en Colombia, y también el Banco Central está trabajando en el establecimiento de una especie de gran estrategia, como en Brasil, donde probablemente habrá finanzas abiertas y datos abiertos para todas las billeteras digitales. Y honestamente, para los monederos digitales más pequeños, eso va a ser una gran oportunidad. Así que estamos esperando y muy, muy atentos a lo que sucede con la nueva cartera digital del Banco Central.

*Operador*

No hay más preguntas en este momento. Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, le devuelvo la llamada.

*Luis Carlos Sarmiento Gutierrez*

*Presidente*

Muchas gracias, y gracias, de nuevo, a todos los que se apuntaron a esta llamada. Tenemos alrededor de 100 personas, y la mayoría de la web, y apreciamos tenerte en cada una de nuestras llamadas. Aprecio teneros a todos durante todos estos años, y espero que traigamos mejores noticias después de, como he dicho, un año mediocre en 2023. Esperamos que en 2024, como ha dicho Diego, encontremos un trimestre con un rendimiento de los fondos propios tal vez de dos dígitos, y luego pasar a 2025, donde de nuevo un margen rentable aceptable.

Así que una vez más, muchas gracias, y nos vemos la próxima vez.

*Operador*

Gracias, señoras y señores. Con esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por su participación. Ahora pueden desconectar.

.....

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.