



LLAMADA DE RESULTADOS DE 2T2024

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

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 tercer 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.

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. Cuando procede en este documento, nos referimos a miles de millones como miles de millones.

Con nosotros hoy están la Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, Presidente de Grupo Aval; el Sr. Diego Solano, VP Financiero la Sra. Paula Durán, Vicepresidente Corporativo de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos; y el Sr. Camilo Pérez, Economista Jefe del Banco de Bogotá. Ahora le cedo la palabra a la Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, Presidente de Grupo Aval. Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, puede comenzar

María Lorena Gutiérrez (Presidente):

Buenos días a todos y gracias por acompañarnos en nuestra conferencia de resultados del segundo trimestre de 2024. Estoy acompañado por Diego Solano, nuestro CFO; Camilo Pérez, economista jefe del Banco de Bogotá; y Paula Durán, Vicepresidente Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos.

Permítanme comenzar con algunos aspectos destacados en materia de sostenibilidad. Para apoyar mejor la ejecución de nuestra estrategia, estamos tomando acciones para renovar y fortalecer nuestros equipos directivos en los primeros y segundos niveles, tanto en nuestros principales subsidiarias como a nivel de la holding.

Juan Camilo Ángel renunció como CEO de Banco AV Villas después de 30 años de servicio. Gerardo Hernández fue designado como su sucesor. Gerardo era el Vicepresidente Jurídico del Banco de Bogotá y ha sido parte de la Junta Directiva del Banco Central de Colombia y Superintendente Financiero.

También hemos nombrado a Milena López para que me reemplace como CEO de Corficolombiana. Milena cuenta con más de 20 años de experiencia en los sectores privado y público, habiendo sido recientemente CFO de Ecopetrol y CENIT.

Además, en julio fortalecimos nuestra estructura a nivel de la Holding con la creación de dos nuevas Vicepresidencias Corporativas: la Vicepresidencia Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos, dirigida por Paula Durán, y la Vicepresidencia Corporativa de Activos Financieros y Eficiencia, dirigida por Jorge Castaño. Paula es la anterior VP de Estrategia y Sostenibilidad en Corficolombiana y Jorge era el Superintendente Financiero de Colombia. Ambos cuentan con más de 20 años de experiencia tanto en el sector público como en el privado.

Estoy seguro de que las cualidades personales y profesionales de nuestro equipo seguirán fortaleciendo nuestra posición en el mercado y contribuirán al logro de los objetivos estratégicos a largo plazo de Grupo Aval.

Ahora, invitaré a Paula para que nos hable sobre los logros adicionales en materia de ESG durante este trimestre.

Paula Durán (Vicepresidente Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos):

Gracias, María Lorena, y buenos días a todos.

En primer lugar, me gustaría felicitar al Banco de Bogotá por la emisión de bonos senior sostenibles por \$500 mil millones de pesos.

Además, nuestros bancos presentaron su informe “Principios de Banca Responsable” como parte de la adhesión a UNEPFI. Esto implica que todos nuestros bancos tendrán planes para avanzar hacia objetivos en términos de cambio climático, igualdad de género, inclusión financiera y finanzas sostenibles, entre otros.

Durante este trimestre, recibimos varios reconocimientos por nuestros avances en diversidad e inclusión. Grupo Aval se ubicó en el 6º lugar en América Latina por su compromiso en estas áreas, y el Banco de Bogotá alcanzó el 1º lugar. Corficolombiana fue reconocida por su trabajo en la reducción de la brecha generacional. Porvenir lanzó con éxito un portal de empleo especializado en personas mayores.

En cuanto a los recientes avances en impacto ambiental, el Banco de Occidente celebró 30 años del premio “Planeta Azul”, que reconoce iniciativas orientadas a la preservación y protección del agua. Además, nuestras concesiones viales implementaron con éxito varios proyectos de biodiversidad en más de 700 hectáreas, así como proyectos de energía solar que han generado importantes eficiencias en el consumo energético.

En términos de nuestro impacto social, además de los programas implementados por nuestras subsidiarias, seguimos avanzando en el programa Misión La Guajira. Hasta la fecha, hemos beneficiado a más de 340 familias, es decir, a 3,500 personas, con soluciones de agua potable y seguridad alimentaria.

Finalmente, me gustaría resaltar que en Grupo Aval, la sostenibilidad no es solo un compromiso, sino un principio fundamental que guía cada una de nuestras decisiones. Estamos dedicados a construir un futuro en el que la fortaleza financiera y la gestión social y ambiental vayan de la mano, asegurando nuestro impacto positivo para las generaciones venideras. Continuamos avanzando con determinación hacia nuestros objetivos e impactos en sostenibilidad.

María Lorena Gutiérrez (Presidente):

Gracias, Paula. Ahora, permítanme mencionar algunos temas relevantes de este trimestre a nivel macroeconómico.

La inflación continuó su tendencia a la baja en julio, respaldando aún más nuestra visión del Banco de la República reduciendo las tasas de interés más rápido, disminuyendo las tasas de interés reales desde los niveles actuales superiores al 6% y contribuyendo a los resultados del sector bancario y a la recuperación económica. El crecimiento económico ha continuado siendo lento, y la inversión sigue estando muy por debajo de los niveles históricos.

Las cuentas fiscales del país siguen bajo presión, incluso después de un programa de recortes de gasto. El Gobierno está trabajando en una segunda ola de recortes de gasto y considerando una reforma fiscal o una Ley de Financiamiento, que incluiría sobretasa a sectores adicionales mientras se reduce la tasa impositiva corporativa general.

Camilo ampliará sobre esto y compartirá nuestra visión sobre la economía.

Camilo Pérez (Economista Jefe del Banco de Bogotá):

Gracias, María Lorena.

La actividad económica ha resultado mejor de lo esperado a principios de 2024, con un crecimiento anual del 2% hasta mayo de este año, en comparación con las proyecciones de entre 1.5% y 1.8% para el año. La mejora ha sido influenciada, primero, por la recuperación de la economía global, lo cual se ha reflejado en un mejor desempeño del comercio exterior. En segundo lugar, en el contexto local, las mejores dinámicas en sectores como la administración pública, la agricultura, la recreación y los servicios, especialmente la electricidad, también han explicado la sorpresa positiva en el desempeño económico. En contraste, los sectores más tradicionales de la economía, como la construcción, el comercio y la manufactura, mantuvieron tasas de contracción al comienzo del año. Esto evidencia la dispersión actual en el desempeño sectorial.

Se espera que el crecimiento en 2024 supere el 0.6% de 2023. Sin embargo, seguirá estando por debajo del promedio a largo plazo. Una lenta recuperación en la inversión, afectada por bajos niveles de confianza tanto en empresas como en hogares, sumado a tasas de interés aún altas, ha tenido un impacto negativo en el presente, pero también ha reducido las perspectivas de crecimiento futuro.

La tasa de inversión agregada de 12 meses hasta marzo de 2024 se acercó a su nivel más bajo desde el inicio de la serie en 2005, con un 17% del PIB, lo cual tendrá un impacto negativo en el crecimiento económico en los próximos años. Así, el crecimiento potencial ahora se estima entre 2.5% y 3.0%, por debajo de la estimación pre-pandemia de entre 3.0% y 3.5%.

No obstante, algunos signos modestos desde el lado del consumidor sugieren que lo peor ha quedado atrás. La tasa nacional de desempleo mostró un aumento anual de solo 0.2 puntos porcentuales en la primera mitad de 2024, alcanzando el 11.1%, beneficiada por un aumento en la contratación pública y en el sector de servicios, lo que ha compensado en cierta medida la pérdida de empleos en sectores que tradicionalmente eran el motor del mercado laboral: agricultura, construcción, comercio y manufactura. Además, las esperadas tasas de interés más bajas, el mayor poder adquisitivo (los salarios han aumentado más que la inflación, mientras que el peso colombiano se ha revaluado) y una reducción en la carga financiera permitirían un cambio en el ciclo de consumo. Esto ha sido evidente en las lecturas positivas de las importaciones de bienes de consumo en la primera mitad del año.

Nuestra estimación de crecimiento del PIB para 2024 está en el 1.75% área, con el consenso efectivamente alrededor de ese nivel.

En julio, la inflación retomó su tendencia a la baja, cayendo por debajo del 7.0% después de haber estado apenas por encima de este nivel durante el segundo trimestre. Aunque este camino desinflacionario continuará, la indexación de los servicios, especialmente los alquileres, la posible depreciación del peso colombiano y el aumento en los precios del diésel, solo permitirán que la inflación alcance el rango objetivo establecido por el Banco Central entre 2% y 4% hasta mediados de 2025. Para el año, nuestra previsión es que la inflación cierre en 5.6%.

La situación macroeconómica antes mencionada ha explicado la cautela del Banco de la República en su proceso de reducción de tasas de interés, donde en julio se completaron cuatro sesiones con ajustes de -50 puntos básicos. Sin embargo, dado los avances en la inflación y la convergencia de expectativas hacia el objetivo, el ritmo de las reducciones de tasas se acelerará a -75 puntos básicos pronto. Además, la previsión de tasas más bajas a nivel global refuerza lo anterior. Para el final del año, esperamos que la tasa del banco central llegue al 8.75%.

En términos de cuentas externas, el país ha visto un ajuste significativo, con una reducción en el déficit de cuenta corriente a niveles cercanos al -2% del PIB. Esto se puede explicar por una combinación de menor demanda de bienes producidos en el extranjero, especialmente insumos y bienes de capital, mientras que el país ha visto una mayor entrada de dólares por remesas y turismo. En términos netos, esta situación ha resultado en una menor necesidad de dólares, lo que ha brindado algo de apoyo al tipo de cambio.

Los otros factores que influyen en el comportamiento de la moneda son los posibles recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, las elecciones en Estados Unidos, la situación fiscal y la incertidumbre local. Si los recortes de tasas se retrasan, Donald Trump gana la presidencia, la situación fiscal empeora aún más y regresa el ruido político local, el tipo de cambio tendería a devaluarse. Por el momento, las fuerzas antes mencionadas han encontrado un

equilibrio frágil que favorece un tipo de cambio estable con una tendencia alcista, en medio de temores de recesión en Estados Unidos.

En el frente fiscal, a pesar de que el Gobierno ha enderezado sus cuentas con un significativo recorte de gasto, los riesgos aún están presentes y el cumplimiento de la Regla Fiscal está en juego, según lo indicado por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal. Para el resto del año, es necesario que el recaudo de impuestos cumpla con los objetivos establecidos y que el Gobierno restrinja su gasto para aliviar las preocupaciones sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas. En cualquier caso, las agencias de calificación están alertas a cualquier novedad, mientras que los mercados ya están estimando un nivel más bajo para la calificación soberana. Los riesgos fiscales permanecen para 2025 debido a posibles problemas de financiamiento presupuestario, con la necesidad de la aprobación en el Congreso de una ley de financiamiento y un fin anticipado del período de transición de la Regla Fiscal.

Volvemos con María Lorena.

María Lorena Gutiérrez (Presidente):

Gracias, Camilo. Creemos firmemente que la recuperación del país debe ser impulsada por políticas gubernamentales que lleven a una mayor inversión, ejecución efectiva y confianza en el entorno legal y la seguridad física. Sin embargo, creemos que, además de estos esfuerzos gubernamentales, las iniciativas del sector privado contribuirán a la recuperación.

Nos hemos comprometido a contribuir y apoyar la recuperación económica del país mediante el lanzamiento de un plan a nivel del Grupo para fomentar el crecimiento sostenible y la generación de empleo en sectores clave como: PYMEs, vivienda, transición energética, agricultura y la “economía popular y solidaria”. Estos sectores tienen efectos inmediatos en la actividad económica y el empleo.

Nos hemos comprometido a proporcionar recursos a tasas preferenciales para estos sectores de crecimiento clave, asegurando procesos sólidos de gestión de riesgos. También continuaremos con nuestro ambicioso plan de inversión de más de 1.9 billones en sectores prioritarios como infraestructura, gas, agroindustria y turismo.

Antes de que Diego profundice en nuestros resultados, permítanme resaltar los aspectos destacados de los resultados financieros.

El segundo trimestre mostró un crecimiento sólido en cartera y depósitos, lo que nos permitió seguir aumentando nuestra participación en el mercado. Durante el trimestre, la cartera bruta combinada de nuestros bancos creció un 1.8%, alcanzando una participación de mercado del 25.0% a marzo de este año.

El costo del riesgo y la calidad de los activos mejoraron en comparación con el trimestre anterior, y los gastos operativos se mantuvieron bajo control. En cuanto a la calidad de los activos, parece que finalmente hemos alcanzado el pico en el costo del riesgo y de morosidad en la cartera de consumo. En la cartera comercial, el aumento en la morosidad ha sido más moderado de lo que se podría esperar en este ciclo. Seguimos atentos a posibles señales de sectores más débiles.

Actualmente estamos diseñando un ambicioso plan de sinergias corporativas y eficiencia que lanzaremos en los próximos meses. Espero proporcionarles detalles en nuestras próximas llamadas.

Finalmente, el Banco de la Republica sigue siendo reacio a acelerar la reducción de tasas de interés. Mantenemos nuestra visión de que el Banco de la Republica puede reducir las tasas más rápido, disminuyendo las históricamente altas tasas de interés reales, que han resultado en un margen de interés neto más bajo que el previsto inicialmente.

El margen neto de intereses (NIM) en cartera de consumo se ha beneficiado del proceso de reprecio de la cartera. Sin embargo, los ajustes realizados por la Superintendencia Financiera a la fórmula utilizada para determinar la tasa de usura han forzado una disminución más pronunciada en tarjetas de crédito, libre inversión y otros productos de crédito de consumo de altas tasas.

Por otro lado, el NIM de cartera comercial se ha afectado por la competencia, que ejerce presión sobre los márgenes, principalmente en el segmento corporativo de mayor calidad crediticia.

Como resultado, la utilidad neta para nuestros accionistas fue de 204 mil millones de pesos y el Retorno sobre el Patrimonio Promedio (ROE) fue del 4.9%. Este resultado se obtuvo en un contexto colombiano en el que 10 de los 28 bancos habían incurrido en pérdidas netas acumuladas hasta mayo, la peor cifra desde 2000. Esperamos que el fin del ciclo de crédito en préstamos al consumo y la recuperación del NIM permitan al sector bancario volver a la rentabilidad en los próximos meses.

Para posicionar a nuestros bancos para el crecimiento futuro y reponer capital en dos de nuestros bancos con un desempeño débil en el ciclo, estamos fortaleciendo la estructura de capital del Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas.

Diego Solano (CFO):

Gracias, María Lorena.

Comenzaré con las páginas 8 y 9, donde se presentan algunos gráficos sobre crecimiento y la calidad de cartera en relación con el resto del sistema bancario colombiano. Por razones de comparabilidad, estas cifras no están consolidadas según las NIIF publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En la página 8: Seguimos superando a nuestros competidores en todas las categorías de cartera. Esto resultó, a finales de mayo, en ganancias anuales de participación de mercado de 83 puntos básicos en cartera total, 108 puntos básicos en cartera comercial, 125 puntos básicos en cartera consumo y 57 puntos básicos en hipotecas.

En la página 9: La calidad de cartera consumo parece haber comenzado a mejorar en el sistema bancario colombiano, mientras que la cartera comercial e hipotecaria se deterioraron ligeramente. Como se mencionó anteriormente, la composición de la cartera de Aval está sesgada hacia productos de consumo de menor riesgo, lo que resulta en una mejor calidad crediticia que el promedio del sistema.

Ahora pasaré a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo NIIF.

Comenzando en la página 10: Los activos crecieron un 3.2% durante el trimestre, alcanzando 317 billones de pesos, acumulando un aumento interanual del 6.2%. La cartera bruta, nuestro principal activo, alcanzó 193 billones de pesos, creciendo un 2.4% durante el trimestre y un 4.8% interanual. Una depreciación del 8% del peso colombiano durante el trimestre tuvo un efecto positivo en los indicadores trimestrales, contribuyendo con 1.3 puntos porcentuales al crecimiento trimestral. Durante el año, el peso se apreció un 0.7%, sin tener un impacto material en las métricas de crecimiento.

La cartera comercial e hipotecaria continúan impulsando nuestro crecimiento nominal, mientras que la cartera de consumo reanudó su crecimiento tras dos trimestres consecutivos de contracción. Los préstamos comerciales se expandieron un 2.9% durante el trimestre y un 5.9% interanual, con la depreciación del peso contribuyendo con 1.8 puntos porcentuales al crecimiento trimestral. El crecimiento de la cartera de consumo, aunque aún suave con un 0,9%, mejoró durante el trimestre. Las libranzas y los préstamos de autos crecieron un 1.6% y un 2.6%, respectivamente, durante el trimestre, mientras que los créditos de libre inversión y las tarjetas de crédito continuaron contrayéndose, con un 0.3% y un 1.7%, respectivamente, durante el trimestre. Finalmente, las hipotecas crecieron un 4.3% durante el trimestre y un 10.8% interanual.

Anticipamos que las tasas de crecimiento de cartera aumenten a finales de este año y en 2025, debido a la normalización de la política monetaria, un mayor crecimiento del PIB y una mejora en la calidad de la cartera de consumo. Esperamos que nuestro crecimiento en préstamos de 2024 siga superando al del sistema bancario.

En la página 11 presentamos la evolución del fondeo y los depósitos. El fondeo total aumentó un 3.4% durante el trimestre, acumulando un crecimiento del 6.8% interanual. Los depósitos representan el 75.2% de nuestra fondeo, creciendo un 4.8% trimestre a trimestre y un 10.1% interanual. Las cuentas de ahorro crecieron un 7.3% durante el trimestre y un 14.8% interanual, aumentando su participación en nuestra mezcla de depósitos en 169 puntos básicos y 94 puntos básicos, respectivamente, para estos períodos. Nuestra relación Depósitos a Cartera Neta aumentó al 108%.

En la página 12 presentamos la evolución de nuestro patrimonio total, el patrimonio atribuible a los accionistas y los ratios de solvencia de nuestros bancos. Nuestro "Patrimonio Total" creció un 1.9% durante el trimestre y un 3.0%

interanual, mientras que nuestro "Patrimonio Atribuible" aumentó un 1.6% durante el trimestre y un 1.5% interanual. Estamos en proceso de fortalecer el capital de nuestros bancos para posicionarlos para un mayor crecimiento.

Los indicadores de solvencia del segundo trimestre de Banco de Occidente reflejan la emisión de Notas Tier 2 10.25NC5 por 175 millones de dólares el 7 de mayo, que agregó 145 puntos básicos a su solvencia.

Además, recientemente anunciamos emisiones de 100 mil millones de pesos en acciones y 100 mil millones de pesos en bonos subordinados en Banco Popular, para fortalecer su posición de capital. Los ratios de solvencia no consolidados de Banco Popular fueron del 12.3% para la solvencia total y del 10.6% para el CET1. Estas emisiones agregarán aproximadamente 1 punto porcentual a la solvencia no consolidada.

Finalmente, también estamos considerando una emisión de bonos subordinados para Banco AV Villas.

En la página 13 presentamos nuestras tasas de cartera, costo del fondeo, márgenes y NIM. El NIM total aumentó 5 puntos básicos trimestre a trimestre, alcanzando el 3.4%. Nuestro NIM consolidado de cartera se mantuvo estable en 4.3%; el NIM de cartera *retail*, predominantemente a tasas fijas, se expandió 21 puntos básicos hasta 5.1%, mientras que el NIM de cartera comercial, predominantemente flotante sobre el IBR, cayó 18 puntos básicos hasta 3.7%.

La expansión del NIM de cartera sigue siendo lenta debido a mayores costos de fondeo en línea con un tímido ritmo de reducción de la tasa de intervención del Banco Central. Además, las tasas de cartera han sido presionadas por una concentración de crecimiento en activos de mayor calidad y menor tasa, y por cambios realizados por la Superintendencia Financiera en la fórmula utilizada para determinar la tasa de usura que afectan algunas tarjetas de crédito y los préstamos de libre destino.

Esperamos que el Banco Central tenga margen para acelerar su ritmo de recortes de tasas a medida que avance el año, dada: la evolución positiva de la inflación, el alto nivel de tasa de interés real a futuro, y la reciente reducción en las perspectivas de niveles de tasas en EE.UU. Este escenario respalda nuestra visión de expansión del NIM en los próximos trimestres.

Finalmente, contribuyendo a la expansión del NIM total, nuestro NIM sobre inversiones mejoró al 0.2% durante el trimestre.

En cuanto a nuestro segmento bancario, su NIM de cartera se contrajo 11 puntos básicos trimestre a trimestre, alcanzando el 5.0%, aún muy por debajo de los niveles históricos. Esto incorpora un NIM sobre cartera *retail* que se expandió 14 puntos básicos hasta 5.7% y un NIM de cartera comercial que disminuyó 29 puntos básicos hasta 4.4%. El NIM total del segmento bancario se expandió 3 puntos básicos hasta 4.3%, impulsado por las mismas tendencias que afectan nuestro NIM consolidado.

En las páginas 14 a 16, presentamos varios indicadores de calidad de la cartera.

Comenzando en la página 14: La evolución de la calidad de los activos apunta al final del ciclo crediticio para los préstamos de consumo, con los indicadores de cartera vencida y la formación de cartera vencida alcanzando su punto máximo durante el primer trimestre de 2024 en todos los productos. La formación de cartera vencida para tarjetas de crédito y préstamos personales fue la más baja en 7 trimestres.

La cartera vencida a 30 días disminuyó al 5.8%, mientras que la cartera vencida a 90 días aumentó al 4.2%. La formación de cartera vencida en préstamos de consumo mejoró tanto en términos de 30 días como de 90 días. Los cartera comercial e hipotecaria mostraron leves deterioros durante el trimestre. La formación de PDL refleja una mejora en el horizonte de 30 días y el avance a 90 días de una porción de préstamos comerciales que entraron en mora el trimestre pasado.

Finalmente, la relación anualizada de castigos respecto al promedio de cartera vencida mayor a 90 días fue de 0.64 veces.

En la página 15:

La proporción de nuestra cartera clasificada como cartera en etapa 1 mejoró ligeramente durante el trimestre, impulsada principalmente por un mejor desempeño en la cartera de consumo. La cobertura, medida como la provisión para préstamos en etapa 2 y 3 como porcentaje de los préstamos en etapa 2 y 3, disminuyó ligeramente durante el trimestre al 37.4%, con coberturas para préstamos de consumo y comerciales de 45.9% y 35.4%, respectivamente.

En la página 16:

Como se anticipó, el costo del riesgo mejoró durante el trimestre. Esperamos una tendencia positiva en los próximos trimestres, apoyada en un escenario macroeconómico local más favorable.

El costo neto del riesgo para los préstamos de consumo mejoró 194 puntos básicos, situándose en 5.56%. El costo del riesgo de las tarjetas de crédito y los préstamos personales mejoró sustancialmente trimestre a trimestre, cayendo 563 puntos básicos hasta 9.6% y 253 puntos básicos hasta 12.9%, respectivamente. El menor costo del riesgo en cartera comercial incorpora una mejora en las calificaciones crediticias de clientes corporativos previamente deteriorados que han mostrado un buen comportamiento de pago a lo largo del tiempo. Esto explica las mejoras de 36 puntos básicos en el costo total del riesgo y de 61 puntos básicos en los préstamos comerciales durante el trimestre.

En la página 17 presentamos los ingresos netos por comisiones y otros ingresos.

Los ingresos brutos por comisiones crecieron un 2.3% trimestre a trimestre y un 4.0% interanual. Los ingresos netos por comisiones aumentaron un 0.9% y un 1.9%, respectivamente, durante estos períodos.

Las comisiones netas por pensiones y cesantías crecieron un 2.7% trimestre a trimestre y un 7.3% interanual, debido a mayores comisiones por la administración de fondos de pensiones obligatorios. Las comisiones bancarias brutas aumentaron un 3.1% trimestre a trimestre y un 3.6% interanual debido a un mayor volumen transaccional.

Los ingresos del sector no financiero se contrajeron un 24.5% durante el trimestre, impulsados por algunas concesiones que están en transición de la fase de construcción a la operación.

Finalmente, al final de la página, la disminución trimestral en otros ingresos operativos se explica por 1) Pérdidas en derivados y FX que están negativamente correlacionadas con los mayores rendimientos del sector no financiero, 2) Pérdidas netas en la venta de inversiones y realización de OCI asociadas con la gestión de los portafolios de renta fija y 3) la comparación con dividendos recibidos estacionalmente altos por nuestras subsidiarias durante el primer trimestre.

En la página 18 presentamos algunos indicadores de eficiencia.

En línea con nuestros esfuerzos de control de costos, los otros gastos totales aumentaron un 0.9% trimestre a trimestre y un 1.2% interanual. Los gastos generales y administrativos crecieron un 3.0% trimestre a trimestre y un 3.1% interanual. Los gastos generales y administrativos continuaron siendo impulsados por impuestos operativos y seguros de depósitos, que representan el 38% de los gastos de G&A.

El costo sobre activos para el trimestre fue del 2.7%, mejorando 4 puntos básicos trimestre a trimestre y 9 puntos básicos interanual. Nuestro costo trimestral sobre ingresos aumentó al 54.7%, principalmente debido a menores ingresos operativos descritos en la página anterior.

Finalmente, en la página 18 presentamos nuestra utilidad y los indicadores de rentabilidad.

La utilidad neta atribuible del trimestre fue de 204 mil millones de pesos, o 8.6 pesos por acción. Nuestro ROAA y ROAE para el trimestre fueron del 0.6% y 4.9%, respectivamente.

Antes de pasar a la sesión de Preguntas y Respuestas, resumiré nuestro *guidance* para 2024.

Esperamos:

- Un crecimiento de cartera entre 7.5% y 8.0%, con un crecimiento de cartera comercial entre 9% y 9.5% y de los cartera retail entre 5% y 6%.
- Un NIM en el área de 3.75%, con un NIM de cartera en el área de 4.5%.
- Un NIM de nuestro segmento bancario en el área de 4.5%, con un NIM de cartera en el área de 5 1/4%.
- Un costo del riesgo, neto de recuperaciones, en el área de 2.3%.
- Un costo sobre activos en el área de 2.7%.
- Ingresos del sector no financiero de un 80% de lo registrado en 2023.
- Un ratio de ingresos por comisiones entre 20% y 25%.
- Finalmente, esperamos que nuestro ROAE para 2024 esté entre 6% y 6.5%.

Le devuelvo la palabra a María Lorena.

María Lorena Gutiérrez (CEO): Gracias, Diego. Finalmente, permítanme mencionar que estamos enfocados en un crecimiento sostenible y esperamos que un mejor escenario macroeconómico en la segunda mitad del año respalde una mayor rentabilidad de cara a 2025.

Q&A

Operador:

(Instrucciones del operador)

Nuestra primera pregunta proviene de la línea de Julián Ausique, de Davivienda Corredores.

Julián Ausique (Davivienda Corredores):

Primero, me gustaría confirmar el guidance

Diego Solano (CFO):

No podemos entender lo que estás diciendo. ¿Podrías hablar un poco más alto, por favor?

Julián Ausique (Davivienda Corredores):

Está bien. ¿Me escuchan ahora? ¿Es mejor?

Diego Solano (CFO):

Adelante, pero es difícil de entender.

Julián Ausique (Davivienda Corredores):

Está bien. Entonces, primero me gustaría confirmar el guidance en términos de NIM y ROE. Y mi segunda pregunta es sobre el impacto de Banco Popular debido a la emisión de acciones que se anunció ayer. ¿Y cuál será la participación que Grupo Aval tendría que tomar en ese sentido? Y la tercera pregunta es sobre si ya tienen alguna visión sobre los resultados de 2025. ¿Un poco de cuál es el panorama o cuáles son las expectativas para 2025?

Diego Solano (CFO):

¿Podrías repetir tu primera pregunta?

Julián Ausique (Davivienda Corredores):

Sí. ¿Podrías confirmar el guidance de ROE?

Diego Solano (CFO):

Sí. La guidance de ROE es de 6% - 6.5%. Como recordarán, damos dos conjuntos diferentes de guidance de NIM para el segmento bancario y, por lo tanto, para el NIM total. Dado que consolidamos Corficolombiana, que tiene gastos por intereses y eso es parte de su intermediación.

Así que el NIM de nuestro segmento bancario está en el área de 4.5% y el NIM de cartera en el área de 5 ¼. Eso implica un NIM total en el área de 3.75%, con un NIM de cartera en el área de 4.5%, esa es la primera.

Luego, respecto a Banco Popular, las emisiones están respaldadas por Grupo Aval como mencionamos en el pasado. Así que eso es lo que esperamos ver. Estaremos entrando o suscribiéndolas en su totalidad. Y finalmente, sobre los resultados de 2025, aquí solo podemos ser direccionales. Como mencionó María Lorena durante la llamada, enfatizamos una tendencia positiva en el NIM y el costo del riesgo y un retorno a números normales del Banco de la Republica en algún punto a mediados del próximo año. Vemos resultados positivos, pero no hemos dado una *guidance* cuantitativa.

Operador:

Nuestra próxima pregunta proviene de la línea de Nick Dimitrov con Morgan Stanley.

Nickolai Dimitrov (Morgan Stanley):

Tengo un par de preguntas, y disculpen, la conexión parece ser bastante mala. Así que no sé si ya han respondido esto, pero tengo una pregunta sobre sus decisiones de asignación de capital. Quedó claro que los accionistas de Banco Popular acordaron recaudar 100 mil millones de pesos ayer. ¿Podrían explicarme la lógica detrás de eso? Porque sé que la entidad ha estado luchando durante 1.5 años. Pero cuando miro el capital, es del 18% -- 18.2% para ser exactos. Al mismo tiempo, esta es la subsidiaria más fuerte o mejor capitalizada dentro del grupo. Al mismo tiempo, hay bancos como Banco de Occidente, cuyo capital es significativamente más bajo.

Así que me preguntaba sobre la lógica de capitalizar a Banco Popular cuando es la entidad con mayor capital dentro del grupo y por qué no Banco de Occidente. Esa es la primera pregunta.

Y la segunda es sobre -- Entiendo que también hay una decisión de recaudar 100 mil millones de pesos en bonos Tier 2, nuevamente para Banco Popular. Así que estaba buscando una actualización en términos de dónde se encuentran en el proceso de recaudar el dinero del Tier 2.

Diego Solano (CFO):

¿Podrías repetir la primera pregunta solo para asegurarme de que la entendí bien?

Nickolai Dimitrov (Morgan Stanley):

Lo siento, ¿puedes repetir eso?

Diego Solano (CFO):

¿Podrías repetir la primera pregunta solo para asegurarme de que la entendí bien?

Nickolai Dimitrov (Morgan Stanley):

Sí. Entonces, la primera pregunta es la lógica detrás de que Banco Popular recaude dinero cuando ópticamente parece que está bien capitalizado...

Diego Solano (CFO):

Lo siento. Número dos. Déjame responder las dos primeras y luego puedes repetir la tercera.

La decisión de fortalecer Banco Popular tiene dos lados. Número uno, no solo miramos los números consolidados, sino también los números no consolidado y recuerda que hay una diferencia material entre esos números en Banco Popular. Luego, Banco Popular tiene una combinación de dos cosas que están sucediendo durante este ciclo.

Número uno, ha estado perdiendo dinero, destruyendo capital durante varios períodos. Y luego vemos un potencial de crecimiento muy fuerte hacia adelante. Así que también estamos capitalizando parte de lo que se perdió en el proceso y también esperamos que la gestión del banco pueda ejecutar una estrategia de crecimiento mucho más agresiva, que requerirá ese tipo de capitalización.

Luego, pasando a Banco de Occidente, Banco de Occidente es de alguna manera diferente de Banco Popular porque han sido bastante constantes durante el ciclo. Continuaremos fortaleciendo eso si es necesario. En este punto, el uso de capital parece ser el adecuado. Pero como dijimos en el pasado, si vemos que nuestro banco no cumple con nuestras expectativas, podemos volver y revisar ese plan.

Y luego, ¿podrías repetir tu pregunta?

Nickolai Dimitrov (Morgan Stanley):

Sí. La segunda pregunta es sobre los 100 mil millones de pesos en capital Tier 2 para Banco Popular. ¿En qué punto del proceso están para recaudar ese dinero?

Diego Solano (CFO):

Bien. Creo que esa fue la pregunta anterior. Diría que estamos listos para apoyar desde el grupo. Así que no vemos un riesgo de ejecución en el mercado en esa emisión.

Operador:

No hay más preguntas en este momento. Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, le devuelvo la palabra.

María Lorena Gutiérrez (CEO):

Gracias a todos los que se unieron a esta llamada. Y como saben, si tienen preguntas o comentarios en los próximos meses, pueden llamarnos. Nos vemos en la próxima llamada. Que tengan un buen día.

Operador:

Gracias, señoras y señores. Con esto concluye la conferencia telefónica 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.