



LLAMADA DE RESULTADOS DE 3T2024

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.

Operadora

Bienvenidos a la llamada de resultados consolidados del tercer trimestre de 2024 de 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 la SEC de los Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la normativa sobre valores en Colombia y la normativa aplicable en EE.UU. Además, Grupo Aval está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como sociedad matriz del conglomerado financiero Aval. La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB. La información financiera no consolidada de nuestras filiales en el sistema bancario colombiano se presenta de acuerdo con las NIIF colombianas tal como lo informa la Superintendencia Financiera. Los detalles de los cálculos de medidas no-IFRS, como ROAA y ROAE, entre otras, se explican cuando es necesario en este informe.

Este informe contiene declaraciones prospectivas. En algunos casos, puede identificar estas declaraciones prospectivas por palabras como: puede, hará, debe, espera, planea, anticipa, cree, estima, predice, potencial o continúa, o sus formas negativas y otras palabras comparables. Los resultados y eventos reales pueden diferir materialmente de los anticipados en este documento como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y empresariales, cambios en las tasas de interés y de cambio, y otros riesgos descritos de tiempo en tiempo en nuestras presentaciones ante el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de evaluar y utilizar la información proporcionada en el mismo. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de los mismos pueden cambiar de manera significativa y material a lo largo del tiempo, pero renunciamos expresamente a cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización sobre tales desarrollos materiales antes de nuestro próximo informe de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en el mismo están destinados a proporcionar un resumen de los temas discutidos y no una descripción exhaustiva. Cuando sea aplicable en este documento, nos referimos a billones como miles de millones.

Hoy nos acompañan la Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, CEO; el Sr. Diego Solano, CFO; la Sra. Paula Durán, Vicepresidenta Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos; el Sr. Jorge Castaño, Vicepresidente Corporativo de Activos Financieros y Eficiencia; y el Sr. Camilo Pérez, Economista Jefe de Banco de Bogotá.

Ahora, le cedo la palabra a la Sra. María Gutiérrez Botero, Directora Ejecutiva. Sra. María Gutiérrez Botero, puede comenzar.

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias. Buenos días a todos y gracias por acompañarnos en nuestra llamada de resultados del tercer trimestre de 2024. Estoy acompañada de Diego Solano, nuestro CFO; Camilo Pérez, Economista Jefe de Banco de Bogotá; Paula Durán, Vicepresidenta Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos.

Comenzaré destacando los resultados de este trimestre. Las tendencias positivas anticipadas en llamadas anteriores continúan consolidándose, lo que lleva a los resultados positivos mostrados en algunas métricas clave del negocio. El retorno sobre el patrimonio promedio fue del 9.7%, regresando a niveles comparables con el tercer trimestre de 2022. Nuestro segmento bancario ha regresado a niveles de ganancias netas cercanos a los ingresos

netos continuos del tercer y cuarto trimestre de 2022, impulsados por mejoras en el costo del riesgo, un margen de interés neto (NIM) más fuerte en inversiones y control de costos.

Seguimos ganando participación de mercado mientras crecemos a un ritmo prudente. Porvenir obtuvo las ganancias netas más altas de su historia en un trimestre. Corfi se recuperó respecto al trimestre anterior y tuvo una contribución neutral al ingreso neto.

Pasando a otro tema, como parte de nuestro programa de consolidación de sinergias corporativas y de eficiencia, hemos expandido el rol de ATH para reflejar su alcance anterior; el nombre de ATH ha cambiado a Aval Valor Compartido, o AVC. AVC será la plataforma centralizada de Grupo Aval para los procesos de apoyo a los negocios de nuestras filiales, con el objetivo de desatar valor para nuestros accionistas mediante la captura de sinergias, eficiencias y mejores prácticas.

Nuestro objetivo es aprovechar el conocimiento, las capacidades técnicas y de inversión para mejorar nuestra agilidad y el tiempo de llegada al mercado. Para respaldar este mandato, hemos fortalecido nuestro equipo de gestión de ventas y elevado el perfil de su junta. Hemos nombrado a Isabel Cristina Martínez como CEO, a Jorge Iván Otálvaro como VP de Sinergias y a Andrea Arévalo como VP de Finanzas y Estrategia. Isabel actuó previamente como VP administrativa de Banco de Bogotá y tiene una destacada trayectoria en banca, TI y telecomunicaciones, con un sólido historial de ejecución en los negocios mencionados.

Jorge Iván actuó recientemente como COO de Nequi y tiene amplia experiencia liderando operaciones de TI y áreas administrativas en instituciones bancarias en Colombia. Andrea desempeñó varios roles de gestión en estrategia y finanzas dentro de Grupo Aval, Banco de Bogotá y más recientemente actuó como CFO de Tuya.

Para respaldar la ejecución de la estrategia de AVC, tenemos una nueva Junta Directiva. Ahora soy la presidente de la Junta, que incluye a 4 miembros independientes de alto nivel con experiencia senior en áreas relevantes, como TI, innovación, gestión de servicios compartidos y consultoría en TI y ESG.

En el frente de pagos, estamos apoyando la iniciativa del Banco Central para crear un sistema de pagos en tiempo real de cuenta a cuenta llamado Bre-B. Creemos que esta plataforma beneficiará a los clientes minoristas e incrementará la inclusión financiera, al aumentar la interoperabilidad y proporcionar pagos instantáneos eficientes. Como paso en esta dirección, en octubre lanzamos "Tag Aval", una función que permite la interoperabilidad de pagos, mejorando el servicio ofrecido por nuestros bancos. Durante más de 30 años, Red Aval ha ofrecido interoperabilidad entre nuestros bancos, ahora Tag Aval es una clave numérica asignada a cada producto de ahorro en nuestros bancos y Dale!, lo que permite pagos instantáneos entre cuentas Aval sin necesidad de compartir información personal.

En otros asuntos, seguimos con nuestros esfuerzos para participar en diálogos públicos y privados relevantes e invertir para exportar la reactivación de la economía del país. Esto nos ha permitido jugar un papel protagónico en nuestro sector, y seguimos convencidos de que, alineados con nuestro propósito de crear condiciones sostenibles para el progreso, Grupo Aval debe seguir promoviendo activamente nuestros esfuerzos para alcanzar el máximo impacto y visibilidad.

Ahora invitaré a Paula para que nos hable sobre nuestros logros en ESG de este trimestre.

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

Gracias, María Lorena. Para empezar, quisiera destacar algunos de los logros más recientes que demuestran cómo hemos mejorado y avanzado con nuestro compromiso en ESG.

En la última evaluación de sostenibilidad corporativa, la evaluación utilizada para definir la composición del Índice de Sostenibilidad del Dow Jones, alcanzamos nuestra puntuación más alta hasta la fecha, incrementando 18 puntos respecto al trimestre anterior y colocándonos en el percentil 90. Mejoramos en las tres dimensiones: Ambiental, social y de gobernanza, medida por el CSA.

Nuestra cartera de préstamos sostenibles se ha fortalecido, alcanzando COP 17.3 billones financiando construcción sostenible, movilidad sostenible, pymes, agricultura sostenible, energías renovables, entre otras iniciativas.

En términos de gobernanza, con los nombramientos más recientes, la participación femenina en la alta dirección de nuestras entidades ha aumentado considerablemente. A nivel de grupo, actualmente, el 35% de los cargos de alta dirección están ocupados por mujeres y el 43% de las empresas más grandes son dirigidas por mujeres. Esto se suma a la presencia femenina en las juntas, que en la mayoría de nuestras empresas supera el 30%. Esta es una señal contundente de nuestro compromiso para atraer el mejor talento y promover la diversidad de género, experiencia y habilidades en nuestro grupo.

Durante este trimestre, tuvimos una participación activa en la Conferencia de Biodiversidad de las Naciones Unidas, COP16, que se celebró en Cali, Colombia. En la COP16, Grupo Aval jugó un papel protagónico en más de 40 eventos y diálogos de alto nivel. La mayoría de nuestros CEOs de las entidades participaron activamente, así como la CEO de Grupo Aval, María Lorena, quien es la única representante del sector financiero colombiano en la Zona Azul durante el Global Finance Day organizado por UNEPFI.

Además, durante la COP16 firmamos la Declaración Mansion House de “United for Wildlife” con la Embajada Británica, comprometiéndonos a luchar contra el tráfico ilegal de especies de fauna. También tuvimos una fuerte presencia en diferentes lugares de Cali con exhibiciones de nuestros logros en biodiversidad, así como iniciativas de conservación y reforestación.

Banco de Occidente celebró los 30 años del premio "Planeta Azul", que reconoce proyectos que preservan y conservan las fuentes hídricas del país. Banco de Bogotá amplió el alcance de la tarjeta de débito *Amazonia*, que contribuye a la conservación de los manglares del Caribe colombiano. Unipalma y Promigas, subsidiarias de Corficolombiana, lanzaron un innovador proyecto energético basado en biogás capturado de aceite de palma crudo, que abastece de energía a más de 1,200 hogares.

En cuanto a nuestro impacto social, "Misión La Guajira" celebró una nueva etapa del proyecto, brindando soluciones vitales en agua potable, energía sostenible y seguridad alimentaria a más de 4,500 personas. Me gustaría resaltar la relevancia de estos proyectos, que están siendo liderados y seguidos de cerca directamente por nuestra CEO, María Lorena, así como por el Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval, el Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez. Nuestro objetivo es beneficiar, a mediados de 2025, a más de 25,000 personas en 81 comunidades. Con este proyecto, también hemos inspirado esfuerzos similares por parte del sector privado para trabajar conjuntamente con el gobierno y las comunidades en otras regiones del país.

El progreso social continuo de nuestras entidades y su compromiso en cada continúan con el progreso social y el compromiso en diversos ámbitos, como educación financiera, capacidades de gestión para pequeñas empresas y emprendedores, proyectos productivos en comunidades indígenas y programas de empleo para personas mayores, entre otros.

Durante el trimestre, también recibimos varios reconocimientos en el ámbito de ESG. Grupo Aval fue incluido en la lista de las 25 empresas líderes en sostenibilidad por Forbes. También fuimos clasificados como el segundo conglomerado con mejor reputación en Colombia y mejoramos 18 posiciones en la encuesta general de reputación del país. En el ranking “MERCOSÍ Líderes”, María Lorena Gutiérrez y Luis Carlos Sarmiento ocuparon posiciones destacadas.

Great Place to Work reconoció a Banco de Occidente como la primera empresa en Colombia. ADL, Coviandina y Promigas también se ubicaron en posiciones destacadas dentro del mismo ranking.

En los “Global Compact Awards”, Corficolombiana ganó en la categoría "Lucha contra la corrupción" por su iniciativa "Construyendo sociedad a través de la transparencia corporativa". Banco de Occidente también ganó en la categoría "Mejores prácticas empresariales", por su “Tarjeta UNICEF”, que contribuye a las comunidades en La Guajira.

Porvenir también recibió un reconocimiento en los “Premios Colsubsidio Xposible”, por su contribución a la inclusión productiva de personas mayores.

Finalmente, mientras avanzamos, seguimos firmes en integrar los principios ESG de crecimiento en todos los aspectos de nuestra operación. Reconocemos la sostenibilidad no solo como una obligación o compromiso, sino como un motor de valor y un catalizador de innovación, crecimiento y valor compartido. Este es el legado que nos esforzamos por crear. Gracias.

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias, Paula. Ahora, en el aspecto macroeconómico, permítanme mencionar algunos temas relevantes durante este trimestre.

Como evolución positiva, la inflación continuó disminuyendo en octubre hasta el 5.41%. Algunos desafíos, como la presión a corto plazo debido a eventos climáticos y un dólar más fuerte, probablemente impliquen tasas de intervención más altas durante el resto de este año. Sin embargo, creemos que la evolución positiva de la inflación requiere una acción más decisiva del Banco Central para recortes más rápidos de tasas y así reducir el impacto de los altos niveles de tasas de interés reales.

Aunque sigue siendo baja, el crecimiento de la economía continúa repuntando, lo que favorece un ambiente más saludable para nuestros negocios. Los indicadores de desempleo se mantienen controlados, lo que apoyará la dinámica de la demanda interna.

Sin embargo, persisten obstáculos para una recuperación sólida de Colombia que requieren cambios en las políticas fiscales y públicas, así como una ejecución más ágil por parte del gobierno. La inversión sigue por debajo de niveles históricos, mientras que los programas de asociaciones público-privadas no han avanzado en el último par de años. Las cuentas fiscales del país siguen bajo presión, incluso después del primer programa de recorte de gasto y el reciente anuncio de una segunda ola de recortes por COP 33 billones.

Camilo comentará más sobre esto y compartirá nuestra visión sobre la economía.

Camilo Pérez (Economista jefe de Banco de Bogotá)

Gracias, María Lorena. Buenos días a todos los asistentes.

La economía colombiana ha experimentado en lo corrido del año a agosto un crecimiento de 1.9% anual, en medio de una recuperación del consumo de los hogares, un sector exportador resiliente y una inversión que empieza a mostrar signos de mejora.

En 2024, la capacidad de compra de los colombianos se ha beneficiado de las menores tasas de interés, la ganancia real de los salarios por cuenta de la caída de la inflación, la resiliencia del mercado laboral y los mayores ingresos provenientes de remesas, transferencias monetarias del Gobierno y rendimientos financieros.

La mejora de la demanda interna ha llevado a que actividades como los servicios de entretenimiento, comercio, alojamiento, servicios de comida y transporte exhiban una señal clara de recuperación. Incluso, la llegada de más turistas también ha impulsado la dinámica.

La mayor producción agrícola por la mejora en las condiciones climáticas y el menor precio de los fertilizantes no solo ha abastecido el consumo interno, sino que además ha estimulado las ventas al exterior, donde el café se ha posicionado como uno de los productos de exportación con mayor dinámica.

En construcción, las ventas de vivienda tocaron fondo y se evidencia el avance de algunos proyectos de infraestructura diferentes a carreteras. No obstante, la recuperación del sector aún es incipiente.

Con este escenario, mantuvimos la proyección de crecimiento para 2024 alrededor de 1.75%, con el consenso de analistas levemente por encima de este nivel. Para nosotros, el ajuste del gasto público para honrar la Regla Fiscal es el principal riesgo a la baja.

Cabe recordar que el crecimiento económico del primer semestre fue de 1.5%, pero al excluir la administración pública, habría sido de apenas 0.8%.

El proceso de desinflación se acentuó al inicio del cuarto trimestre en la medida que el avance anual de precios pasó de 7.2% en junio a 5.4% en septiembre, siendo este último el nivel más bajo desde finales de 2021.

Mientras la inflación de bienes marcó un mínimo, los servicios se mantuvieron altos con por la indexación.

Para el resto de 2024 y gran parte de 2025, anticipamos una extensión de la tendencia bajista de la inflación, solo que con algo menos de fuerza que la vista recientemente, hasta finalizar 2024 alrededor de 5.4%.

En el frente externo, el país alcanzó en el segundo trimestre el nivel más bajo de déficit de cuenta corriente de los últimos 15 años al ubicarse en 1.6% del PIB. Sin embargo, para la segunda parte de 2024, la recuperación de la demanda interna, en especial del consumo privado, aumentaría las importaciones y deterioraría el déficit externo. De hecho, los números positivos de las importaciones, principalmente en bienes de consumo y materias primas, ya confirman esta situación.

No obstante, la llegada de dólares por concepto de remesas, café y exportaciones no tradicionales, así como por el turismo, compensarían parcialmente la salida por importaciones. Con esto Colombia tendría su segundo año con bajas necesidades de financiación en dólares, situación que se revertiría hacia 2025 con una economía más dinámica.

En el tema fiscal, la situación se ha tornado más desafiante. Por un lado, el recaudo tributario volvería a sorprender a la baja a las estimaciones del Gobierno, haciendo necesario un recorte en el gasto más profundo para honrar la Regla Fiscal en 2024.

De hecho, medios locales han estado informando sobre un recorte de gasto de alrededor de \$33 billones de pesos, que junto con la subejecución del presupuesto podría ayudar a cumplir la Regla Fiscal.

Por otro lado, el Congreso no aprobó el proyecto de presupuesto del Gobierno para el año siguiente. Si se aprueba por decreto tal como está, existe una alta probabilidad de falta de financiamiento, ya que la reforma tributaria que está en trámite en el Congreso tiene pocas probabilidades de ser aprobada.

Finalmente, la reforma al Sistema General de Participaciones compromete la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo. De hecho, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal destacó que la propuesta no es consistente con el cumplimiento de la Regla en los próximos años.

La mayor prima de riesgo país, explica en parte la reciente devaluación de la tasa de cambio, que ha superado la barrera de \$4,500 pesos por dólar.

Desde el frente internacional, los buenos resultados de la economía de Estados Unidos y el triunfo de Donald Trump en las elecciones, generan expectativas de mayor inflación y tasas interés que se reducen lentamente, respaldando un dólar fuerte.

También existe el riesgo de una reacción diplomática, pues el gobierno de Colombia podría chocar con el de Estados Unidos en temas de política de drogas y seguridad.

En conjunto, esto explica la actitud cautelosa del Banco de la República en su proceso de recortes de tasa de interés. En septiembre y octubre, a pesar de algunas expectativas de recortes más profundos, el ajuste de tasas continuó en múltiplos de -50pb hasta 9,75%.

Para 2024 proyectamos una tasa de referencia de 9.25%.

En resumen, el crecimiento, el desempleo y la inflación han tenido mejores resultados de lo esperado, mientras que la situación fiscal se ha convertido en el mayor desafío para el país, limitando el espacio para una política monetaria más amplia.

Para 2025, esperamos que el crecimiento mejore hasta 2.6%, mientras que la inflación seguirá con una tendencia a la baja hasta 3.6% y el banco central podría reducir aún más su tasa de política a alrededor de 6.0%. La incertidumbre en el frente político y en las relaciones exteriores podría obstaculizar la recuperación económica.

Esto resume nuestra visión económica. Gracias. De vuelta a ti, María Lorena

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias, Camilo. Nuestro sistema financiero se ha mantenido sólido frente a los vientos en contra derivados del contexto actual. Creemos que el ciclo de crédito al consumidor ya ha entrado en la fase de recuperación. Sin

embargo, el crecimiento de los préstamos aún está en terreno negativo en términos reales y los márgenes siguen bajo presión debido a la acción tímida del Banco Central y las presiones regulatorias, como los cambios en los toques de las tasas de interés y los altos requisitos de liquidez y solvencia.

No obstante, el sistema financiero colombiano ha cumplido su compromiso con la recuperación económica del país. Como parte de este esfuerzo, los bancos colombianos se comprometieron en agosto con el "Pacto por el Crédito", que busca canalizar COP 55 billones a tasas competitivas hacia clientes en 6 sectores priorizados. Hasta septiembre, los bancos ya han desembolsado COP 10.6 billones como parte de este programa.

Además, para fomentar la construcción de vivienda, los bancos redujeron las tasas hipotecarias a principios de este año. La diferencia entre los nuevos créditos y la tasa del Banco Central es ahora la más baja de la historia, alrededor del 2%. Esto ya ha resultado en un repunte de los nuevos créditos.

Finalmente, los bancos han transferido efectivamente los recortes de tasa del Banco de la República a los clientes corporativos y de consumo.

Permítanme mencionar los principales aspectos de nuestros resultados financieros, los desembolsos de préstamos aumentaron en el sistema durante el trimestre, aunque el crecimiento de los préstamos y los depósitos sigue siendo moderado. En este contexto, seguimos superando a nuestros competidores y aumentando nuestra cuota de mercado. Durante el trimestre, los préstamos brutos combinados de nuestro banco crecieron un 0.7%, alcanzando un 25.2% de cuota de mercado a septiembre 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, el costo del riesgo y la morosidad de los préstamos al consumidor y las hipotecas continúan mejorando. Un buen resultado en el NIM (margen de interés neto) sobre las inversiones, impulsado por condiciones de mercado positivas, ayudó a la rentabilidad durante el trimestre.

Finalmente, el NIM sobre los préstamos sigue presionado por una política monetaria conservadora, los límites de tasas de interés que afectan los préstamos al consumidor y nuestra concentración en segmentos y productos de mayor calidad. Como resultado, el ingreso neto para nuestros accionistas fue de COP 415 mil millones, con un retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) de 9.7%, el mejor registrado en el tercer trimestre en los últimos tres años.

Ahora, quisiera pasar la llamada a Diego, quien detallará nuestros resultados.

Diego Fernando Solano (CFO)

Gracias, María Lorena. Comenzaré en las Páginas 8 y 9 con algunos gráficos sobre la tasa de crecimiento y la calidad de nuestra cartera de préstamos en comparación con el resto del sistema bancario colombiano. Para fines de comparabilidad, estas son cifras no consolidadas bajo la NIIF colombiana, tal como las publica la Superintendencia Financiera.

En la Página 8, continuamos superando a nuestros competidores en todas las categorías de préstamos. Esto nos ha permitido, a finales de agosto, obtener una ganancia de cuota de mercado de 65 puntos básicos en préstamos totales, 65 puntos básicos en comerciales, 138 puntos básicos en préstamos al consumidor y 100 puntos básicos en hipotecas. La salida de Banco de Bogotá del sector de microcrédito hizo un pequeño ajuste a nuestra cuota de mercado en préstamos totales.

Estamos comenzando a ver un aumento en los desembolsos en todas las categorías dentro del sistema bancario, ya que las tasas han bajado y el riesgo de crédito ha disminuido. Como mencionó Camilo, el apalancamiento de los hogares ha seguido disminuyendo. Los desembolsos de préstamos totales durante el trimestre que terminó en agosto aumentaron un 18% frente al trimestre anterior y un 23% en comparación con el año anterior, una mejora significativa en comparación con las contracciones de 5% y 13% observadas en el trimestre anterior. La recuperación más notable fue en los préstamos al consumidor, cuyos desembolsos crecieron un 18% respecto al trimestre anterior y un 28% frente al año anterior, alcanzando los COP 19 billones. Aunque este repunte es fuerte, aún representa solo tres cuartas partes de lo que se desembolsó hace 8 trimestres.

En la Página 9, la calidad de los préstamos al consumidor sigue mejorando en el sistema bancario colombiano, mientras que los préstamos comerciales y las hipotecas han mostrado un leve deterioro. Nuestros bancos siguen mostrando una mejor calidad de la cartera de préstamos que el sistema en todas las principales categorías.

Pasando ahora a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo las NIIF. En la Página 10, los activos crecieron un 1.3% en el trimestre, alcanzando los COP 321 billones, lo que representa un aumento acumulado del 7.3% interanual. Los préstamos brutos, nuestro principal activo, llegaron a los COP 195 billones, creciendo un 0.7% en el trimestre y un 4.3% en términos interanuales.

Los préstamos comerciales y las hipotecas siguieron siendo los motores del crecimiento interanual, mientras que los préstamos al consumidor retomaron su crecimiento trimestral después de dos trimestres consecutivos de contracción. Los préstamos comerciales aumentaron un 5% interanual y un 0.1% en el trimestre. Aunque el crecimiento de los préstamos al consumidor fue modesto, del 0.8% interanual, creció un 0.9% en el trimestre, con los préstamos de libranza y los préstamos para automóviles creciendo un 1.4% y un 2.1%, respectivamente durante el trimestre. Los préstamos de libre inversión crecieron por primera vez en tres trimestres, un 0.8%, mientras que las tarjetas de crédito siguieron en contracción con un 1.8% en el trimestre. Por último, las hipotecas crecieron un 4.8% en el trimestre y un 13.7% interanual.

Anticipamos que las tasas de crecimiento de los préstamos aumentarán en 2025, debido a la normalización de las principales políticas tarifarias, el crecimiento más fuerte del PIB y la mejora en la calidad de los préstamos al consumidor. Esperamos continuar superando el crecimiento de préstamos del sistema bancario.

En la Página 11, presentamos la evolución de los fondos y depósitos. El fondeo total aumentó un 1.2% en el trimestre, alcanzando un crecimiento acumulado del 7.3% interanual. Los depósitos representan el 73.4% de nuestro financiamiento, con un crecimiento interanual del 8.7%, y un decrecimiento del 1.2% frente al trimestre anterior. Nuestra relación depósitos/préstamos netos cerró en un 106%.

En la Página 12, mostramos la evolución de nuestra capitalización total, el patrimonio atribuible a los accionistas y el índice de solvencia de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total creció un 3.5% en el trimestre y un 6.6% interanual, mientras que el patrimonio atribuible aumentó un 4% en el trimestre y un 6.1% interanual. Durante el trimestre, Banco Av Villas emitió bonos subordinados por COP 150 mil millones, lo que aportó alrededor de 130 puntos básicos a su solvencia.

En la Página 13, presentamos el rendimiento de los préstamos, el costo de los fondos, los márgenes y los NIM. El NIM total aumentó 47 puntos básicos en comparación con el trimestre anterior y un 3.9% interanual, impulsado por una mejora en el NIM sobre las inversiones, que alcanzó un 2.8% durante el trimestre. Nuestro NIM consolidado sobre los préstamos disminuyó 7 puntos básicos, situándose en un 4.2%. El NIM sobre los préstamos minoristas, predominantemente fijados a tasas fijas, aumentó 22 puntos básicos a un 5.3%, mientras que el NIM sobre los préstamos comerciales, mayormente flotantes sobre el IBR, cayó 28 puntos básicos a un 3.4%.

En cuanto a nuestro segmento bancario, su NIM sobre los préstamos se contrajo 6 puntos básicos frente al trimestre anterior, alcanzando un 4.9%, aún por debajo de los niveles históricos. Esto incluye un NIM sobre los préstamos minoristas que aumentó 28 puntos básicos a un 6% y el NIM sobre los préstamos comerciales que cayó 30 puntos básicos a un 4.1%. El NIM total de nuestro segmento bancario aumentó 35 puntos básicos a un 4.6%, impulsado por las mismas tendencias que afectan al NIM consolidado. La expansión del NIM sobre los préstamos sigue siendo esquiva debido a los altos costos de financiamiento, resultado de una reducción tímida de la tasa de intervención del Banco de la República y las presiones regulatorias, como los cambios en las fórmulas de los límites de tasas de interés que obligaron a reducciones adicionales en productos como tarjetas de crédito y préstamos de libre inversión.

Además, los márgenes de los préstamos y los nuevos préstamos han sido más bajos debido a la concentración del crecimiento en activos de mayor calidad y tasas más bajas. Esperamos que el Banco de la República tenga margen para acelerar sus recortes de tasas en 2025, dada la evolución positiva de la inflación y el nivel actual de tasas de interés reales proyectadas que siguen siendo altas. Este escenario respalda nuestra visión de expansión del NIM (margen de interés neto) en los siguientes trimestres.

En las Páginas 14 a 16, presentamos varios indicadores de calidad de la cartera de préstamos. Comenzando en la Página 15, los préstamos vencidos a 30 días (PDL) disminuyeron 3 puntos básicos, situándose en 5.8%, mientras que los préstamos vencidos a 90 días (PDL) aumentaron 5 puntos básicos a 4.3%. La formación de PDL en los préstamos al consumidor y las hipotecas mejoró tanto a 30 días como a 90 días. La evolución de la calidad de los activos apunta al final del ciclo de crédito de los préstamos al consumidor, con ratios de PDL y formación de PDL en todos los productos durante el primer trimestre de 2024. La formación de PDL para tarjetas de crédito y préstamos personales fue la más baja en 7 trimestres.

Como esperábamos, los préstamos comerciales se deterioraron durante el trimestre. Como se presentará en un par de páginas, este comportamiento contrarrestó parcialmente el efecto favorable sobre el costo del riesgo de la mejora en la calidad de los préstamos al consumidor.

Finalmente, el ratio anualizado de castigos sobre los PDL promedio a 90 días fue de 0.67x. En la Página 15, la proporción de nuestra cartera clasificada como "Stage 1" se mantuvo estable durante el trimestre, impulsada por un mejor desempeño en los préstamos al consumidor y las hipotecas, que fue contrarrestado por los préstamos comerciales. La cobertura, medida como las provisiones para los Stages 2 y 3 en relación con los préstamos en esos mismos niveles, disminuyó ligeramente durante el trimestre a un 36.5%, con una cobertura para préstamos de consumo y comerciales de 44.6% y 34.9%, respectivamente.

En la Página 16, como se anticipó, el costo del riesgo mejoró durante el trimestre, y esperamos que el costo del riesgo se mantenga en torno al 2% en los próximos trimestres, dado un escenario macroeconómico local más favorable. El costo del riesgo neto de los préstamos al consumidor mejoró en 125 puntos básicos, situándose en 4.3%. Este es el primer trimestre en el que se observa un NIM ajustado por riesgo positivo sobre los préstamos al consumidor en 6 trimestres. El costo del riesgo neto para los préstamos comerciales fue de 0.9%.

En la Página 17, presentamos los ingresos netos por comisiones y otros ingresos. Los ingresos brutos por comisiones crecieron un 4.7% interanual, pero disminuyeron un 0.5% en comparación con el trimestre anterior. Los ingresos netos por comisiones aumentaron un 2.6%, pero disminuyeron un 2.1% respecto al trimestre anterior. Los ingresos brutos por comisiones de pensiones y cesantías crecieron un 15.7% interanual y un 0.8% en comparación con el trimestre anterior, debido al aumento de las comisiones por administración de fondos de pensiones obligatorios. Los ingresos brutos por comisiones bancarias disminuyeron un 0.3% interanual y un 2.8% respecto al trimestre anterior, debido a un menor volumen de transacciones y una disminución generalizada en el número de tarjetas de crédito activas en el sistema.

Los ingresos provenientes del sector no financiero cayeron un 18% interanual y un 15.8% en el trimestre. Como se mencionó en llamadas anteriores, nuestro desempeño interanual ha estado impulsado por algunas concesiones que están en transición de la fase de construcción a la fase de operación. Finalmente, en la parte inferior de la página, el desempeño trimestral de otros ingresos operativos fue similar al de trimestres anteriores, con una mayor contribución de ganancias netas por ventas de inversiones y realización de OTI, y un resultado más débil en derivados y divisas.

En la Página 18, presentamos algunos ratios de eficiencia. Nuestros indicadores de eficiencia reflejan las iniciativas de eficiencia operativa implementadas. Los gastos totales disminuyeron un 2.3% en comparación con el trimestre anterior y aumentaron un 3.1% interanual. Los gastos generales y administrativos disminuyeron un 10.8% en comparación con el trimestre anterior y un 0.9% respecto al año anterior, impuestos operativos y el seguro de depósitos representaron el 37% de los gastos. El costo sobre los activos para el trimestre fue del 2.6%, mejorando en 12 puntos base frente al trimestre anterior y 9 puntos base interanual. El costo sobre los ingresos mejoró al 50.7%.

Finalmente, en la Página 19, presentamos nuestros resultados de ingresos netos y ratios de rentabilidad. El ingreso neto atribuible para el trimestre fue de COP 416 mil millones, o COP 17.5 por acción. Nuestro retorno sobre activos promedio y retorno sobre patrimonio promedio para el trimestre fueron del 0.9% y 9.7%, respectivamente.

Antes de pasar nuevamente la llamada a María Lorena, resumiré nuestra guía general para 2024 y nuestra visión inicial para 2025. Para 2024 esperamos un crecimiento de préstamos entre 6.5% y 7% con crecimiento en préstamos comerciales entre 7.5% y 8%, y los préstamos minoristas entre 5% y 6%, NIM en torno al 3.6%, con NIM sobre los préstamos en 4.35%, NIM de nuestro segmento bancario en torno al 4.4%, con NIM sobre los préstamos en 5.1%. El

costo del riesgo neto, incluyendo recuperaciones alrededor del 2.2%, el costo sobre los activos del 2.7%, ingresos del sector no financiero de aproximadamente el 80% de los obtenidos en 2023 y el ratio de ingresos entre 23% y 25%. Finalmente, se espera un ROE para 2024 en torno al 6.25%.

Pasando a nuestra visión inicial para 2025, esperamos un crecimiento de préstamos en torno al 10% con un crecimiento en préstamos comerciales de 9%, mientras que los préstamos minoristas lo harán un 11%. NIM en torno al 4.4%, con NIM sobre los préstamos en 4.75%. NIM de nuestro segmento bancario en torno al 5%, con NIM sobre los préstamos en 5.5%. El costo del riesgo neto, incluyendo recuperaciones, será del 2.15%. El costo sobre los activos alrededor del 2.8%, los ingresos del sector no financiero de aproximadamente el 80% de los de 2024. La relación de ingresos por comisiones alrededor del 20%. Finalmente, esperamos un ROE para 2025 en torno al 11%.

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias, Diego. Antes de pasar a la sección de preguntas y respuestas, me gustaría compartir algunas reflexiones sobre el panorama de Colombia y de Grupo Aval para el próximo año. Aunque las condiciones económicas han sido desafiantes en los últimos años, nuestra tendencia de recuperación sigue consolidándose. En 2025, esperamos que el crecimiento del PIB regrese a niveles superiores al 2.5%. Vemos una inflación más predecible y más baja, que se espera esté dentro del rango objetivo del Banco Central, lo que permitirá consolidar un entorno de tasas de interés más bajas. Esto favorecerá la inversión, así como la confianza de los negocios y de los consumidores, y apoyará el fin del ciclo de crédito al consumidor y el ciclo de tasas de interés.

En este contexto, esperamos volver a rentabilidad de dos dígitos y beneficiarnos de un crecimiento más fuerte en términos reales del segmento bancario. Nuestro aumento en la rentabilidad estará impulsado por una mejora en el NIM ajustado por riesgo sobre los préstamos, un costo de financiamiento más bajo en nuestro negocio no financiero, eficacia comercial y operativa, y un mayor ingreso neto por comisiones relacionado con un aumento en la originación y la actividad transaccional.

Ahora estamos listos para responder preguntas.

Preguntas y Respuestas

Operadora:

La primera pregunta viene de Brian Flores de Citigroup.

Brian Flores (Citigroup):

Gracias por la presentación y la guía. Solo quería preguntar un poco sobre las hipotecas. Veo que están ganando cuota de mercado, pero parece que el mercado aún está algo complicado debido a la morosidad. ¿Cuál es su estrategia para 2025 en este sentido? ¿Deberíamos seguir viendo que ganen cuota de mercado en este segmento? ¿Ven que el mercado mejorará y eso impulsará su crecimiento? Y, por último, quería confirmar, ¿su expectativa es que el ROE llegue al 11%? ¿Eso provendría más de un aumento en el NIM, o también hay una mejora en el costo del riesgo?

Diego Fernando Solano (CFO)

Respecto a tus dos preguntas sobre hipotecas, sí, esperamos superar el crecimiento del sistema. La razón es que estamos subponderados en hipotecas comparado con nuestros competidores. Por lo tanto, estamos en una posición para seleccionar mejor a nuestros clientes. Actualmente, tenemos una participación de mercado del 15%, y nuestra cuota de mercado estrecha está por encima de una cuarta parte del total. Así que sí, esperamos continuar con esta tendencia en el futuro.

En cuanto al ROE, efectivamente, tocaste el punto clave. Como puedes ver en nuestros números, hemos mejorado en el costo del riesgo, tenemos control de costos y enfrentamos dos vientos en contra. El primero es que el sistema está creciendo a una tasa baja, pero esperamos que el mercado nos ayude en ese proceso. Además, esperamos seguir superando al sistema ganando participación de mercado. El otro factor clave es que el Banco Central aún tiene margen para reducir tasas en más de 300 puntos básicos, lo que beneficiará muy fuertemente a nuestras carteras que previamente se habían visto contraídas en el ciclo. Por lo tanto, el motor principal de nuestra

recuperación será una combinación de esos dos factores: el crecimiento real de Colombia y la expansión del NIM sobre los préstamos, como mencionó María Lorena. Esperamos que el ROE siga mejorando durante el año, lo que implicaría regresar a números más cercanos a lo que debería ser un ROE de largo plazo hacia finales del trimestre o hacia 2026.

Operadora

La siguiente pregunta viene de Daniel Mora de CrediCorp Capital.

Daniel Mora (CrediCorp Capital)

Tengo tres preguntas. Primero, quiero entender un poco la tendencia en el segmento de consumo y cómo el segmento comercial sigue deteriorándose. ¿Por qué el segmento comercial está tomando más tiempo en comparación con el de consumo? ¿Hay algún sector que esté enfrentando un escenario particularmente desafiante? ¿Cuándo esperan ver una mejora en este segmento? Esta sería mi primera pregunta

Mi segunda pregunta es sobre el NIM. Quisiera entender más sobre el NIM con y sin ingresos por trading. ¿Qué estrategia se implementó este trimestre para mostrar una fuerte mejora en el NIM de las inversiones y deberíamos considerar esto como un evento único o podemos esperar un mejor desempeño en el futuro?

Y finalmente, ¿podrían repetir la guía de NIM para 2024 y 2025? Mi última pregunta es sobre el programa de préstamos con el gobierno. ¿Pueden repetir cuánto han desembolsado bajo este programa y cuáles son las condiciones de estos préstamos? ¿Tienen alguna garantía o subsidio en las tasas de interés?

Diego Fernando Solano (CFO)

Respecto a tu primera pregunta sobre los ciclos, la razón por la que el segmento comercial aún está rezagado es porque normalmente el ciclo comercial sigue al ciclo de consumo. Los hogares empiezan a sufrir primero y, con un cierto retraso, las empresas sienten el impacto de la disminución en las ventas y la presión sobre los márgenes. Así que este comportamiento era esperado y es algo común que el ciclo comercial siga al ciclo de consumo.

En cuanto a los sectores, debemos entender que Grupo Aval tiene una cuota de un cuarto del mercado, por lo que estamos expuestos a todos los sectores. Incluso en las fases de auge, siempre hay sectores afectados por las condiciones macroeconómicas, como el aumento de la inflación, las tasas de interés o los cambios en el tipo de cambio. Por lo tanto, estamos monitoreando constantemente diferentes sectores. No quiero señalar ningún sector en particular, ya que no anticipamos un evento negativo grande, sino que más bien es una cuestión de cómo la economía está reaccionando lo que se ve reflejado en nuestros números

Sobre el NIM y los ingresos por trading, este es un tema complicado porque depende de cómo bajan las tasas de interés. Lo que debes observar son los promedios de nuestros números a lo largo del tiempo. Parte de la compensación en nuestros resultados es lo que ocurre en las líneas de divisas y derivados. En los trimestres en los que tenemos buenos resultados en el NIM de inversiones, generalmente esos son trimestres en los que los resultados en divisas y derivados son peores, debido a la actividad de cobertura alrededor de nuestro portafolio de trading.

En cuanto a la guía de NIM, para este año, el NIM total para el segmento bancario estará en torno al 4.4%, con el NIM sobre los préstamos en el 5.1%. Para 2025, esperamos que el NIM total para el segmento bancario sea del 5%, con una mejora de alrededor de 60 puntos básicos y con el NIM sobre los préstamos en el 5.5%, con una mejora de 40 puntos básicos. Estos números aún están por debajo de nuestros promedios históricos.

Nuestra guía para el NIM total, que incluye los gastos por intereses del sector no financiero, que afectaron negativamente a los números. El NIM total para este año está en torno al 3.6% y el NIM sobre los préstamos en torno al 4.35%. Para el próximo año, se espera un NIM total del 4.4% y un NIM sobre los préstamos del 4.75%

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Yo puedo responder. Finalmente, sobre el programa de préstamos con el gobierno, nuestro compromiso en el sector financiero con el "Pacto por el Crédito" es de COP 55 billones en 18 meses. Ahora, un mes después, los resultados

de la Superintendencia Financiera muestran que hemos desembolsado COP 10.6 billones, especialmente en sectores como la industria, las energías renovables, la vivienda y el turismo. El único sector que no se encuentra en nuestros objetivos es el que el gobierno denomina de la economía popular, por lo que debemos encontrar una forma en la que podamos encontrar la demanda para estos créditos en el país.

Daniel Mora (CrediCorp Capital)

Perfecto. Solo una última pregunta sobre los 10.6 billones de COP que ya han sido desembolsados. ¿Cuáles son las condiciones de estos préstamos? ¿Tienen alguna garantía asociada o hay un subsidio en las tasas de interés? ¿O están bajo condiciones normales?

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Como saben, y como lo mencionamos Diego y yo, el crédito de vivienda tiene condiciones especiales debido a las tasas más bajas. Con las energías renovables, tenemos algunas garantías y estamos trabajando para el sector agroindustrial y la economía popular con algunas entidades del gobierno como Findeter, Finagro y el Fondo Nacional de Garantías. Así es como estamos trabajando este "Pacto por el Crédito".

Operadora

La siguiente pregunta viene de Marlon Medina de JPMorgan.

Marlon Medina Robles (JPMorgan)

Sí, una pregunta de seguimiento sobre el crecimiento de préstamos. Mencionaron la guía, pero no estoy seguro de los números. ¿Podrían repetir la desagregación del crecimiento de los préstamos entre comerciales y de consumo? Y en segundo lugar, sobre el entorno competitivo, mencionaron que quieren seguir superando al sistema. ¿Cómo ven que está reaccionando la competencia?

Diego Fernando Solano (CFO)

Marlon, quizás el principal cambio que ya estamos viendo es un repunte en el crecimiento del sector consumidor. Hay muchas razones para esto tanto del lado de la oferta como de la demanda. Desde el lado de la demanda, las tasas han caído sustancialmente, y estamos esperando una reducción de más de 300 puntos básicos el próximo año. Entonces, desde el lado de la demanda, se ve eso. Además, el desempleo no ha empeorado, dicho de otra manera, el mercado laboral continúa siendo saludable.

Finalmente, desde el lado de la oferta, ya hemos comenzado a ver una mejora en la calidad que nos permite ser más determinantes al otorgar préstamos en esos segmentos y ciertos productos en los que habíamos sido más cautelosos durante algún tiempo. Por lo tanto, es una buena mezcla desde el lado de la demanda y de la oferta para ver ese aumento en uno de los motores que está surgiendo aquí: estamos comenzando a ver un crecimiento mucho mejor, en términos reales, para la mayoría de los productos de consumo.

Tu última pregunta era sobre nuestro panorama competitivo. El mercado colombiano es muy competitivo. Y lo hemos mencionado también en cuanto a nuestros costos; por ejemplo, estamos concentrados en desembolsar en los segmentos de tasa de préstamos de mayor calidad, por lo tanto, vemos mucha competencia allí, porque el mercado se comporta de esa manera. Tenemos competidores muy fuertes a los que respetamos, no solo los jugadores más grandes, sino también otros competidores en ciertos productos. Esa es la dinámica del mercado colombiano. Estamos listos para ser parte de eso y también estamos listos para ser parte de lo que genera competencia en el sistema.

Marlon Medina Robles (JPMorgan)

Perfecto. Muy claro. Y solo, ¿podrías repetir el crecimiento de los préstamos que esperan específicamente para el sector comercial y el de consumo?

Diego Fernando Solano (CFO)

Sí, para este año, esperamos un crecimiento de los préstamos comerciales entre 7.5% y 8%, y para los préstamos a minoristas (incluyendo consumo e hipotecas), esperamos un crecimiento entre 5% y 6%. Para el próximo año, esperamos que los préstamos comerciales crezcan un 9%. Esto es un leve incremento comparado con este año, pero el sector minorista creciendo un 11% es muy sustancial comparado con este año. En total, para 2024, esperamos un crecimiento de préstamos entre el 6.5% y el 7%, y para 2025, esperamos un crecimiento en torno al 10%.

Operadora

La siguiente pregunta viene de Julian Ausique de Davivienda.

Julian Felipe Ausique Chacon (Corredores Davivienda)

Quisiera saber más sobre la emisión de bonos ordinarios por COP 400,000 millones. ¿Cuáles son los usos de esos fondos y cuál es el propósito de adquirir acciones de algunas entidades financieras subordinadas?

La otra pregunta está relacionada con Porvenir y Corficolombiana. No sé si podrías contarnos un poco sobre la operación. ¿Qué esperan para 2025 y cuál fue el principal impacto positivo de esas empresas en los resultados de Grupo Aval durante este trimestre?

Y luego, finalmente, solo para saber, ¿cuáles son las expectativas a largo plazo en términos de ROE? Mencionaste que la proyección para 2025 es del 11%. No sé si están buscando un ROE más alto para los próximos años o si ese es el ROE a largo plazo que están tratando de alcanzar.

Diego Fernando Solano (CFO)

Bien, empecemos de arriba hacia abajo. En cuanto al ROE, esperamos que nuestro ROE a mediano y largo plazo regrese a más del 15%. Creemos que deberíamos estar en esa dirección para finales del próximo año y durante el año siguiente.

En cuanto a Porvenir y Corficolombiana, Porvenir ha sido una operación muy relevante durante este año, y esperamos que continúe sumando al Grupo Aval. Obviamente, existen muchos escenarios posibles. Si no hay cambios en la reforma pensional, los números serán similares a lo que hemos visto en el pasado. Sin embargo, si la reforma se lleva a cabo como se espera, podríamos ver un aumento en el ingreso neto en los próximos años, pero con un crecimiento posiblemente más bajo a largo plazo.

En relación con Corficolombiana, como hemos mencionado en nuestras llamadas anteriores, esperamos una reducción en los ingresos provenientes del sector no financiero con el tiempo. La razón principal es que hemos visto cómo nuestros proyectos han pasado de la fase de construcción a la fase operativa. Una vez tengamos más información sobre los nuevos proyectos que estamos desarrollando y sobre la cartera de proyectos en construcción, la compartiremos. En este momento, estamos enfocados en ese proceso.

A corto plazo, Corficolombiana se beneficiará fuertemente de una reducción en las tasas de interés, ya que varios de sus proyectos tienen un impacto significativo en los costos de financiamiento, y a medida que las tasas disminuyan, veremos un repunte en Corficolombiana.

Finalmente, sobre nuestro bono local, se trata de una emisión pequeña, alrededor de 70 millones de dólares, que tiene como uno de sus principales objetivos asegurar que tengamos liquidez para afrontar algunos vencimientos próximos. Este mes y en unas semanas, tendremos pagos por unos 40 millones de dólares, por lo que deseamos seguir presentes en el mercado. Esa es la razón por la cual estamos regresando al mercado.

Operadora

No hay más preguntas en este momento. Maria Lorena Gutiérrez Botero, le cedo la palabra para concluir la llamada.

Maria Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias a todos por acompañarnos en esta llamada. Nos vemos en la próxima. Que tengan un buen día.

Operadora

Gracias, señoras y señores. Esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por acompañarnos. Pueden desconectarse ahora.

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.