



LLAMADA DE RESULTADOS DE 4T2024

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 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; 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)

Me gustaría comenzar destacando los resultados de este trimestre. Primero, las tendencias positivas continúan consolidándose, lo que ha llevado a los resultados mostrados en algunos indicadores clave del negocio. Nuestro NIM ajustado por riesgo de cartera de este trimestre fue el más alto en los últimos 7 trimestres. El retorno sobre el capital promedio del trimestre fue algo inferior a nuestras expectativas iniciales. Esto se debió principalmente a un NIM de inversiones más débil de lo esperado, resultado del desempeño de los mercados de capitales locales e internacionales.

Seguimos ganando cuota de mercado en depósitos y crédito. Porvenir tuvo un trimestre de ingresos netos débiles debido a rendimientos negativos, en línea con los mercados de capitales más débiles. Sin embargo, quiero mencionar que Porvenir tuvo el mejor año de resultados en 2024. Corfi se recuperó de trimestres anteriores y tuvo una contribución positiva al ingreso neto.

Pasando a los temas estratégicos de 2024, fue un año con múltiples desafíos, experiencias de aprendizaje y, lo más importante, grandes logros para Grupo Aval. Experimentamos una transformación intensa impulsada por un contexto social y político exigente y un panorama financiero cada vez más competitivo. Esto, sumado a cambios en la gestión y al ritmo en que se están produciendo la innovación y la disrupción, agregó complejidad a nuestros resultados. A pesar de estos desafíos, seguimos decididos en nuestro compromiso con el progreso, la adaptación y la entrega de valor a nuestros grupos de interés.

Nuestros resultados mejoraron en comparación con 2023. Nuestros ingresos netos fueron superiores a 1 billón de COP, un crecimiento del 38% en comparación con el año anterior. Ganamos cuota de mercado en depósitos y préstamos, alcanzando una cuota del 25.3% en préstamos y consolidamos nuestra posición en el sistema financiero colombiano. Estamos fortaleciendo nuestra gobernanza corporativa, lo que permite una mejor toma de decisiones. Esto incluye una nueva composición de la Junta Directiva, así como la introducción de nuevos líderes en los equipos de gestión, presidentes y vicepresidentes en todas las entidades.

Además, seguimos comprometidos con los más altos estándares en políticas de gobernanza, asegurando transparencia, rendición de cuentas y creación de valor a largo plazo. Fortalecimos nuestro modelo de gestión aprovechando sinergias y eficiencias y cambios en nuestra estructura organizativa y mecanismo de coordinación. Diseñamos ATHs como AVC, Aval Valor Compartido, y estructuramos un modelo de coordinación mediante comités y equipos para definir pautas, tomar decisiones, compartir mejores prácticas, llegar a acuerdos y, sobre todo, generar valor compartido.

Con la adquisición por parte del holding de Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa de Corficolombiana y la creación de Aval Banca de Inversión, tenemos la intención de fortalecer nuestros servicios financieros no bancarios y aprovechar mejor la escala de Aval. Nos hemos preparado tomando acciones a corto plazo y tenemos una visión estratégica que nos permitirá alcanzar el liderazgo en los mercados y segmentos que hemos definido como estratégicos.

Mirando hacia 2025, nuestra estrategia se centra en las siguientes prioridades corporativas. Primero, la experiencia del cliente. Confiamos en nuestra propuesta de valor. Tenemos a las personas, los canales y la tecnología para ofrecer una experiencia única y diferencial para el cliente. Potenciaremos aún más nuestra cultura centrada en el cliente, mejoraremos la satisfacción del cliente y nuestra capacidad para anticiparnos a sus necesidades y expectativas. Buscamos principios de primacía al mejorar la oferta de valor del grupo para los clientes.

Segundo, la diversificación financiera. Ampliamos nuestros depósitos estables de bajo costo y optimizamos nuestra estructura de capital. Creemos que las mejoras en la experiencia del cliente resultarán en una posición más fuerte en depósitos minoristas y relaciones de gestión de efectivo. Además, revisaremos el tradicional bajo uso de instrumentos de Nivel 1 y Nivel 2 por parte de nuestro banco para alinear mejor la estructura de capital del grupo con nuestra estrategia. También buscaremos líneas de negocio de alto crecimiento. Para ello, estamos fortaleciendo nuestra oferta de servicios y generación de comisiones no bancarias al mejorar nuestros servicios de gestión de activos y asesoría.

Tercero, sinergias y eficiencias. Continuaremos simplificando nuestros procesos, capturando valor en el desarrollo de eficiencias operativas y administrativas, desarrollando iniciativas transversales y mejorando las mejores prácticas de nuestras entidades. Cuarto, transformación digital e innovación. Consolidaremos nuestra cultura de innovación y tecnología de vanguardia, aprovechando los beneficios de la inteligencia artificial, garantizando la estabilidad y seguridad tecnológica, y promoviendo la transformación digital para mejorar nuestros negocios y ofertas de productos y servicios.

Continuaremos promoviendo la digitalización, la inclusión de la interoperabilidad de los servicios con iniciativas como Tag Aval y nuestra participación activa en el sistema de pagos instantáneos Bre-b del Banco de la República que se lanzará más adelante. Cultura corporativa. Fortaleceremos nuestra cultura corporativa, alineando nuestro talento con nuestra estrategia y propósito, alineando incentivos con nuestras prioridades estratégicas,

desarrollando y mejorando nuestros procesos de establecimiento de objetivos y revisión del rendimiento, y mejorando la movilidad del talento en nuestras filiales.

Y finalmente, sostenibilidad. Nuestra agenda ESG continuará siendo un principio central en la forma en que llevamos a cabo nuestros negocios. Profundizaremos nuestro impacto social, generando empleo y oportunidades de crecimiento para millones de personas, desarrollando programas sociales, enfocándonos en finanzas sostenibles, educación financiera, gestión del cambio climático y proyectos ambientales de alto impacto. Me gustaría mencionar que esperamos terminar Misión La Guajira en 2025. Así que nos enfocaremos en finalizar nuestro compromiso con Misión La Guajira.

Ahora invitaré a Paula para que nos presente los logros de ESG de este trimestre.

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

Gracias, María Lorena, y buenos días a todos. A lo largo del año, hemos reportado avances en términos de nuestro impacto ESG. Hoy, solo quiero resaltar los principales logros que consolidaron 2024 como un año notable en cuanto a nuestro compromiso con la sostenibilidad. En la evaluación del Corporate Sustainability Assessment (CSA), utilizada para determinar los componentes del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, logramos una mejora continua en las 3 dimensiones: ambiental, social y de gobernanza, alcanzando 65 puntos, un aumento de 16 puntos en comparación con el año anterior.

En la misma evaluación, nuestras entidades, Banco de Bogotá y Corficolombiana, obtuvieron 78 y 80 puntos, respectivamente. Banco de Bogotá se ubicó en el top 15% y fue incluido en el S&P Sustainability Yearbook. Corficolombiana tuvo un resultado destacado, posicionándose como la empresa líder en su industria en Colombia y como una de las 3 principales en el mundo. Corfi también fue incluido en el S&P Sustainability Yearbook en el top 10%.

En términos de impacto social, hemos consolidado nuestra posición como uno de los mayores empleadores de Colombia, generando más de 70,000 empleos entre Grupo Aval y sus subsidiarias. Las mujeres ocupan más del 52% de los puestos, lo que demuestra nuestro firme compromiso con la inclusión y la diversidad. Promovemos activamente la igualdad de oportunidades y fomentamos un lugar de trabajo donde todos puedan crecer, contribuir e impulsar el éxito sostenible de la organización. Esto ha sido ratificado por la certificación Friendly que recibieron todas nuestras empresas.

En 2024, dedicamos recursos importantes que superan los 70,000 millones de COP a programas sociales dirigidos a comunidades necesitadas. Un ejemplo de este tipo de proyectos es Misión La Guajira, que fue mencionada por María Lorena, donde terminamos este año mejorando la calidad de vida de más de 21,000 personas, 80 comunidades con soluciones en agua potable, energía sostenible y seguridad alimentaria. La sostenibilidad de estas soluciones también se vio reforzada con avances en generación de ingresos en artesanías, educación financiera y reciclaje.

Durante el año, también emprendimos programas sociales adicionales que beneficiaron a más de 15,000 personas a través de educación financiera, becas estudiantiles, emprendimiento, comunidades productivas e iniciativas para la protección y cuidado del medio ambiente, entre otros. Nuestro enfoque hacia las finanzas sostenibles nos permitió cerrar el año con una cartera de crédito sostenible de 23 billones de COP. Esto incluye 5.8 billones de COP en financiamiento para construcción sostenible, movilidad, agricultura y economía circular, así como 17.3 billones de COP en préstamos sociales enfocados en vivienda accesible y apoyo a las PYME.

En términos de impacto ambiental y gestión del riesgo de cambio climático, la mayoría de las subsidiarias de Grupo Aval han alineado sus estrategias con las recomendaciones de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). En 2025, diseñaremos e implementaremos la hoja de ruta de descarbonización de Grupo Aval alineada con el Acuerdo de París y los objetivos ambientales de Colombia.

Grupo Aval Holding realiza una evaluación del inventario de gases de efecto invernadero siguiendo la metodología del protocolo GHG para los Alcances 1, 2 y 3. Las emisiones directas e indirectas para los Alcances 1 y 2 se miden desde nuestras oficinas en Bogotá, totalizando 4.3 toneladas de CO2 para el Alcance 1 y 36 toneladas de CO2 para el Alcance 2. Compensamos nuestra huella de carbono a través de créditos de carbono certificados. Este año,

también mejoramos nuestra medición del Alcance 3 incorporando categorías adicionales. Como resultado, nuestras emisiones del Alcance 3 fueron de 559 toneladas de CO₂.

Además, mirando hacia adelante, incluiremos la Categoría 15, inversión como emisiones financiadas, una vez que se complete la evaluación de la huella de carbono de nuestras entidades. En 2024, también contribuimos a la preservación y regeneración del ecosistema mediante la plantación de 1 millón de árboles y la protección de más de 2,000 especies de flora y fauna en Colombia.

En términos de gobernanza, consolidamos nuestro modelo estableciendo los comités ESG, IT y de compensación dentro de la Junta Directiva, asegurando una supervisión, monitoreo y toma de decisiones mejorados, alineados con las mejores prácticas. A nivel ejecutivo, creamos una Vicepresidencia de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos para Grupo Aval, responsable de diseñar, liderar y coordinar la estrategia de sostenibilidad de Grupo Aval. También creamos el Comité de Sostenibilidad de Grupo Aval, donde todos los líderes de sostenibilidad de nuestras entidades definen normas, objetivos comunes, comparten mejores prácticas y diseñan procesos transversales.

Además, estamos fortaleciendo nuestra estructura de gobernanza creando, actualizando y revisando políticas corporativas esenciales, así como la declaración de finanzas sostenibles, reafirmando nuestro compromiso de integrar los criterios ESG en las decisiones de inversión y la gestión de nuestras inversiones. Finalmente, mirando hacia 2025, reafirmamos nuestro firme compromiso con la sostenibilidad como un pilar de nuestro negocio. Más allá de políticas, iniciativas y resultados, nuestros esfuerzos ESG reflejan un propósito más profundo de crear valor duradero para nuestros grupos de interés, empoderar a las comunidades y proteger el planeta para las futuras generaciones. Creemos que la verdadera fortaleza de un conglomerado financiero no solo se mide en números, sino en su capacidad para generar ganancias, crear oportunidades y transformar vidas.

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias, Paula. Ahora, en el ámbito macroeconómico, permítanme mencionar algunos temas relevantes durante este trimestre. La inflación continuó su tendencia a la baja y finalizó en diciembre en 5,2%. En los últimos dos meses, el Banco Central ha adoptado una postura conservadora, manteniendo las tasas de interés más altas de lo anticipado. Se requieren reducciones más rápidas de las tasas para mitigar el efecto de los elevados niveles de tasas de interés reales en la economía. Esperamos que el crecimiento del PIB retorne a niveles superiores al 2,7%. Las cifras de desempleo se mantendrán controladas, lo que apoyará la dinámica de la demanda interna.

Los principales desafíos en términos de nuestro contexto económico serán los cambios en la política fiscal y pública. Con las cuentas fiscales del país bajo presión, creemos que el plan financiero y la regla fiscal para 2025 serán desafiantes. La ejecución presupuestal del gobierno es baja; aunque la inversión ha mostrado una leve recuperación, sigue por debajo de los niveles históricos. En el ámbito político, seguimos siendo optimistas respecto a las instituciones del país. Creemos firmemente que nosotros, como comunidad empresarial, debemos enfocarnos en planificar y ejecutar nuestra estrategia a largo plazo. El ingreso al año preelectoral podría generar incertidumbre a corto plazo, pero instamos a la sociedad a mantenerse enfocada y dirigir nuestra atención hacia nuestras prioridades. Camilo ampliará estos puntos y compartirá nuestra perspectiva sobre la economía. Camilo.

Camilo Pérez (Economista jefe de Banco de Bogotá)

Gracias María Lorena, buenos días a todos los asistentes. El año pasado la economía colombiana creció 1.7%, continuando con el proceso de recuperación tras la pandemia y mejorando frente al avance de 0.7% de 2023.

El mejor desempeño obedeció, principalmente, a una recuperación del consumo de los hogares y un sector exportador boyante,

El consumo de los hogares tuvo un crecimiento superior al 1% y compensó parcialmente la baja dinámica de la inversión y el gasto público, con lo que se convirtió en la base de la recuperación económica.

Unas condiciones financieras más favorables gracias a la menor inflación y tasas de interés, un mercado laboral resiliente, una confianza en proceso de mejora y un fuerte aumento de las remesas, explican lo anterior.

El crecimiento del sector exportador se explicó por mayores ventas de café, carbón, banano, flores, oro, químicos y papel, así como de servicios, en especial de turismo.

Para 2025, la senda de recuperación se extendería a tal punto que el crecimiento económico rondaría el 2.7%, aún debajo de los niveles prepandemia como consecuencia de los bajos niveles de inversión y una situación fiscal desafiante.

Entre tanto, el proceso desinflacionario se profundizó en 2024 hasta un cierre de 5.2%. Pese al nuevo descenso, el Banco de la República completó cuatro años con una inflación por encima de su rango meta (3% +/-1 pp).

La moderación en la inflación obedeció al favorable comportamiento de los bienes y los regulados.

El efecto rezagado de la apreciación del peso colombiano frente el dólar entre julio de 2023 y agosto de 2024 permitió que la inflación de bienes finalizara el año por debajo del 1.0%.

En regulados, la estabilidad de la gasolina ayudó, permitiendo una moderación en el agregado de 17.2% a 7.3%, que continuaría en 2025. El riesgo estaría por el lado de las tarifas de energía.

Por el contrario, los servicios contuvieron la caída de la inflación, en la medida en que la indexación fue alta en arriendos y en el resto de servicios pesó el elevado ajuste salarial. A cierre de 2024, la inflación de servicios fue 7.0%.

Para 2025, proyectamos una inflación de 4.1%, explicada por una indexación alta en arriendos, pero con un referente menor (inflación de 2024), presiones inflacionarias derivadas nuevamente del aumento del salario mínimo, la depreciación del peso y posibles alzas en las tarifas de la energía y el ACPM.

En medio del panorama económico descrito, el Banco de la República redujo su tasa de interés a 9.50% en 2024, por encima de lo esperado por los analistas. En general, el banco central actuó con cautela en todas las reuniones del año, con reducciones de tasa de -50pb en seis sesiones y -25pb en las dos restantes, ante la lenta caída de la inflación, condiciones financieras globales más adversas y la desafiante situación fiscal.

De hecho, estos tres elementos se prolongarían en 2025 con una situación global volátil por el inicio del mandato de D. Trump como presidente de Estados Unidos, una inflación local que podría finalizar el año una vez más por encima del rango meta y unas finanzas públicas afectadas por un presupuesto desfinanciado. En efecto, el banco central mantuvo estable su tasa de interés de referencia en enero, confirmando su aproximación cautelosa.

En este panorama de difícil pronóstico, esperamos una tasa de interés de fin de año alrededor de 7.75%.

En lo que concierne a la tasa de cambio, 2024 fue un año de fortaleza para el dólar en los mercados globales, a raíz del ajuste al alza en las previsiones de inflación y de tasa de interés de la Reserva Federal por la victoria de D. Trump.

Así mismo, la mayor percepción de riesgo en Latinoamérica, en especial en Brasil, México y Colombia, generó volatilidad en la segunda mitad del año.

Así, mientras el dólar norteamericano se apreció 7% frente a las monedas del G7, ganó 19% frente a las divisas de la región.

El peso colombiano fue la tercera moneda latinoamericana más débil, pues la tasa de cambio pasó de \$3,874 a \$4,405 entre 2023 y 2024.

Además de los factores externos, la desafiante situación fiscal también impactó, con la prima de riesgo país medida por el CDS a 5 años pasando de 157pb a 212pb en el mismo lapso.

Para 2025, la tasa de cambio promediaría \$4,400 frente al dólar, ante la mayor fortaleza esperada del dólar en el mundo por las políticas de D. Trump, un nuevo deterioro de las finanzas públicas internas y una ampliación del déficit externo.

Precisamente, esperamos que el déficit de cuenta corriente pase de -2.0% del PIB en 2024 a -2.6% del PIB en 2025, por una recuperación más relevante de las importaciones que las exportaciones, tanto de bienes como de servicios; y una menor dinámica en la entrada de remesas por las políticas migratorias de Estados Unidos.

Por último, la situación de las finanzas públicas vivida en 2024 se repetiría en 2025.

En particular, los ingresos sorprenderían a la baja al Gobierno, resultando en problemas de caja y haciendo necesarios recortes de gasto para cumplir con la Regla Fiscal. En adelante, consideramos que el debate se moverá hacia la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Aunque la incertidumbre fiscal es alta, calificadoras como Fitch y Standard and Poor's han mantenido sus calificaciones sin cambios, si bien el segundo extendió su perspectiva negativa; mientras Moody's podría inclinarse por una rebaja en la nota.

Esto resume nuestra visión de la economía. Gracias. De vuelta a ti María Lorena.

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias, Camilo. Nuestro sistema financiero se mantiene sólido a pesar de los desafíos mencionados. En 2024, 10 de los 29 bancos registraron pérdidas netas. El ciclo de crédito al consumo continúa su tendencia de recuperación; sin embargo, los márgenes siguen bajo presión debido a la cautelosa actuación del Banco Central y a presiones regulatorias, como los cambios en las tasas de interés.

El sistema financiero colombiano sigue comprometido con el "Pacto por el Crédito", programa que busca otorgar COP 253 billones a tasas competitivas en seis sectores prioritarios. Hasta enero, los bancos han desembolsado COP 61 billones como parte de este programa. A lo largo del año, incrementamos nuestra participación en el mercado de préstamos y depósitos. Como resultado, la utilidad neta atribuible a nuestros accionistas en el trimestre fue de COP 281 mil millones, con un retorno sobre el patrimonio promedio del 6,5%. Para el año, la utilidad neta superó COP 1 billón, con un retorno sobre el patrimonio promedio del 6%.

Ahora, le cedo la palabra a Diego, quien brindará detalles sobre nuestros resultados. ¿Diego?

Diego Fernando Solano (CFO)

Gracias, María Lorena. Comenzaré con las Páginas 9 y 10 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. Por razones de comparabilidad, estos son datos no consolidados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) colombianas según lo publicado por la Superintendencia Financiera. Como habrán visto en el pasado, nuestros bancos siguen mostrando una mejor calidad de la cartera de préstamos y desempeño que el sistema en todas las principales categorías.

En la Página 9, durante 2024, continuamos superando a nuestros competidores en todas las categorías de préstamos. Esto resultó en ganancias de participación de mercado de 75 puntos básicos en préstamos totales, 52 puntos en comerciales, 150 puntos en consumo y 152 puntos en hipotecas. En los 12 meses terminados en noviembre pasado, los préstamos comerciales y las hipotecas del sistema disminuyeron un 0,7% y aumentaron un 2,4% en términos reales, mientras que los préstamos de consumo se contrajeron un 8,7% en términos reales.

Durante el trimestre, la dinámica de los préstamos en el sistema mejoró a medida que las tasas continuaron cayendo y la calidad crediticia mejoraba, a pesar de un modesto crecimiento nominal del 0,1%. Los préstamos de consumo del sistema crecieron por primera vez desde el cuarto trimestre de 2022. Las hipotecas crecieron un 3,1%, mientras que los préstamos comerciales crecieron un 2,2% en términos nominales durante el trimestre. La inflación trimestral se situó en 0,6%.

En la Página 10, la calidad de los préstamos de consumo continuó mejorando en el sistema bancario colombiano. Mientras tanto, los préstamos comerciales y las hipotecas sufrieron una ligera deterioración. Ahora pasaré a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo NIIF. Comenzando en la Página 11. Los activos crecieron un 8,9% durante 2024 y un 2,3% en el trimestre, alcanzando los COP 328 billones. La cartera bruta, nuestro principal activo, llegó a cerca de COP 200 billones, con un crecimiento del 2,5% en el trimestre y del 7,3% interanual. La cartera comercial y las hipotecas siguen impulsando nuestro crecimiento anual, mientras que la cartera de consumo comenzó a recuperarse, registrando un segundo trimestre consecutivo de crecimiento. La cartera comercial aumentó un 7,8% interanual y un 2,3% trimestral. La cartera de consumo creció un 3,3% interanual y un 1,4% trimestral. Libranzas creció un 4,8% interanual y un 1,1% durante el trimestre. Los préstamos para vehículos crecieron un 9,4% y un 4%, los préstamos de libre inversión crecieron un 1,5% y un 1,1%. Las tarjetas de crédito

registraron una contracción del 4,3% interanual, pero crecieron un 0,6% trimestral. Finalmente, las hipotecas crecieron un 19,2% y un 6,9%. Anticipamos que las tasas de crecimiento de los préstamos sigan recuperándose durante 2025 debido a una normalización de la política monetaria, un crecimiento más fuerte del PIB y mejoras en la calidad de la cartera de consumo

En la Página 12, presentamos la evolución de los fondos y los depósitos. El fondeo total aumentó un 10,6% en 2024 y un 2,5% durante el trimestre. Los depósitos crecieron un 10,4% en 2024 y un 2,5% trimestral, representando el 73,4% de nuestro financiamiento. Nuestra relación depósitos/préstamos netos cerró en 106%.

En la Página 13, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, el patrimonio atribuible a los accionistas y el índice de suficiencia de capital de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total creció un 5,2% en 2024 y un 1,1% en el trimestre, mientras que el patrimonio atribuible aumentó un 4% y un 0,4%, respectivamente. Como un desarrollo reciente, en noviembre pasado, Banco de Occidente fue clasificado como banco sistémico por la Superintendencia Financiera. Esto implica un aumento de 100 puntos básicos en los requisitos de capital Tier 1, para lo cual el banco tendrá un período de transición de 24 meses. Los requisitos de capital Tier 1 aumentarán gradualmente cada 6 meses.

En la Página 14, presentamos nuestro rendimiento sobre préstamos, coste de fondos, márgenes y NIM. El rendimiento trimestral de nuestro NIM fue afectado por el pobre desempeño del NIM en inversiones, que resultó de un cambio en las expectativas y la velocidad con la que las tasas y la inflación volverían a niveles normalizados. Esto resultó en uno de los NIM trimestrales más bajos en inversiones en los últimos años. Sin embargo, esto fue parcialmente compensado por los resultados favorables de las estrategias de cobertura reconocidas en los ingresos por operaciones con derivados y por moneda extranjera en otros ingresos.

Nuestro NIM sobre préstamos, aunque mejorando ligeramente de trimestre a trimestre, sigue presionado. Como se discutió en el pasado, esto ha sido impulsado principalmente por un coste de fondos aún alto, en línea con la persistente alta tasa del Banco Central. Las tasas de interés para préstamos siguen presionadas por una alta competencia en clientes y productos de alta calidad crediticia, como resultado de un modesto crecimiento del volumen en el sistema. Además, la Superintendencia Financiera introdujo cambios en la fórmula utilizada para establecer los límites de tasa de interés "tasa de usura", reduciendo la tasa de algunas categorías de préstamos de consumo. Este entorno resultó en una expansión de 29 puntos básicos a 4,3% de nuestro NIM consolidado de cartera durante 2024 y nuestro NIM en inversiones cercano a 0 para el año, lo que resultó en un NIM consolidado total de 3,4%.

Nuestro NIM de cartera retail se expandió 100 puntos básicos a 5,2%, mientras que el NIM de cartera comercial se contrajo 22 puntos básicos a 3,6%. Como se mencionó en el pasado, nuestro NIM consolidado de cartera y el NIM total se ven afectados por nuestro segmento de Banca de Inversión, que principalmente utiliza fondos para generar ingresos no financieros en lugar de ingresos por intereses. Para nuestro segmento bancario, limpio del efecto del segmento no financiero, el NIM anual de cartera aumentó 12 puntos básicos a 5%, el NIM de inversiones cayó 50 puntos básicos a 0,4% y el NIM total se mantuvo prácticamente plano en 4,2%.

Durante el trimestre, nuestro NIM consolidado disminuyó 105 puntos básicos de trimestre a trimestre a 2,8%, impulsado por un NIM negativo en inversiones de menos 2,6%. Como se mencionó antes, esto fue parcialmente compensado por los resultados favorables de las estrategias de cobertura reconocidas en otros ingresos. Nuestro NIM consolidado trimestral de cartera fue 19 puntos básicos más alto de trimestre a trimestre a 4,4%.

Con respecto a nuestro segmento bancario, el NIM trimestral de cartera aumentó 6 puntos básicos de trimestre a trimestre a 5%, aún por debajo de los niveles históricos. Esto incorpora el NIM de cartera retail que aumentó 30 puntos básicos a 6,3% y el NIM de cartera comercial que cayó 12 puntos básicos a 4%. El NIM total de nuestro segmento bancario cayó 93 puntos básicos de trimestre a trimestre a 3,7%. Esperamos una mejora en el NIM impulsada por un menor coste promedio de los fondos durante 2025. El punto de partida de la tasa de intervención del Banco Central para 2025 de 9,5% ya es 2,4 puntos porcentuales inferior al promedio de 11,9% para 2024. Además, se espera que el Banco Central continúe reduciendo su tasa durante el año, como mencionó Camilo.

En las páginas 15 a 17, presentamos varios ratios de calidad de la cartera de préstamos, comenzando en la Página 15. Los PDL de 30 días mejoraron 46 puntos básicos de trimestre a trimestre a 5,3% y los PDL de 90 días 29 puntos básicos a 4%. Las políticas más estrictas de originación que se implementaron en 2023 llevaron a una mejora en la calidad, especialmente en la cartera de consumo. Este trimestre se registró la formación de PDL más baja en 7 trimestres en base a 30 días y en 5 trimestres en base a 90 días. La evolución de la calidad de los activos sigue señalando el final del ciclo crediticio de los préstamos de consumo con picos de ratios de PDL y formación de PDL durante el primer trimestre de 2024. En general, la formación de PDL para el trimestre fue la más baja desde el último trimestre de 2021. Finalmente, la relación de cargos por incobrables sobre el promedio de PDL de 90 días fue de 0,8x para el trimestre y 0,69x para el año.

En la Página 16, la calidad de nuestra cartera de préstamos mejoró interanualmente medida por etapas en todas las categorías. Los préstamos en la Etapa 1 alcanzaron el 88,5% de los préstamos brutos, el nivel más alto desde el tercer trimestre de 2023. La participación de nuestra cartera clasificada como cartera de Etapa 1 mostró una mejora de 61 puntos básicos durante el trimestre, impulsada por el mejor desempeño en las 3 principales categorías de préstamos. La cobertura medida como la provisión para Etapas 2 y 3 como porcentaje de las Etapas 2 y 3 cayó ligeramente durante el trimestre a 35,4%, con cobertura para los préstamos de consumo y comerciales en 42% y 34,4%, respectivamente.

Como se anticipó, el coste del riesgo neto de recuperaciones continuó mostrando mejora durante el trimestre solo 11 puntos básicos a 1,8%. El coste del riesgo neto para la cartera comercial mejoró 52 puntos básicos, resultando en una tasa de 0,4% para el trimestre, mientras que el coste del riesgo neto de la cartera de consumo para el trimestre fue del 4,8%. El coste del riesgo neto de recuperaciones para el año fue de 2,2%, frente al 2,3% del año anterior. Esperamos que nuestra mezcla de productos, más orientada a productos y segmentos de menor riesgo, siga apoyando una mejora en el coste del riesgo durante 2025. Esperamos que la evolución del coste del riesgo para los préstamos de consumo mantenga sus tendencias positivas en tarjetas de crédito y préstamos no garantizados, y que el coste del riesgo en los préstamos comerciales sea similar al de 2024.

En la Página 18, presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos brutos y netos por comisiones crecieron un 6% y un 6,9%, respectivamente. Los ingresos brutos y netos por comisiones del trimestre aumentaron un 11,5% y un 18,5% interanualmente y un 3,8% y un 3,1%, respectivamente, de trimestre a trimestre. Los ingresos anuales netos por pensiones y cesantías crecieron un 23%, principalmente debido a mayores comisiones basadas en el desempeño y por una mayor recaudación de contribuciones obligatorias relacionadas con el aumento del salario mínimo a principios de año. Los ingresos brutos anuales por servicios bancarios crecieron un 1,4%. Esto incorpora comisiones más fuertes y servicios bancarios que crecieron un 3,9%, compensadas por una disminución del 2,1% en los ingresos por tarjetas de crédito y débito, explicado por menores volúmenes transaccionales y una disminución en las tarjetas de crédito activas en el sistema.

Los ingresos del sector no financiero disminuyeron un 23% en 2024, como se anticipó en nuestras llamadas anteriores. Nuestro sector de infraestructura contribuyó un 34% menos que en 2023, impulsado por algunas concesiones que pasaron de la fase de construcción a la fase operativa. Las empresas de energía y gas aumentaron su contribución un 7,1% relacionado con un aumento del 16% en los volúmenes de distribución de gas en Promigas y un aumento en los volúmenes de regasificación en SPEC.

Nuestro negocio hotelero tuvo un desempeño récord, ya que los ingresos por habitaciones y alimentos se beneficiaron de mayores tasas de ocupación. Finalmente, en la parte inferior de la página, otros ingresos durante 2024 fueron superiores al año anterior. Las ganancias obtenidas por la venta de inversiones en renta fija valoradas a valor razonable a través de OCI implicaron un aumento de COP 41 billones en ganancias netas por venta de inversiones y realizaciones de OCI. Los fuertes resultados de los derivados durante el trimestre corresponden a estrategias de cobertura de inversiones comerciales que mitigaron el NIM negativo en inversiones como se describió anteriormente en esta llamada.

En la Página 19, presentamos algunos ratios de eficiencia. El gasto operativo total creció un 3,7% en 2024, por debajo del aumento del 12% en el salario mínimo y de la indexación de precios basada en la inflación de 2023 del 9,3%. El personal, la depreciación y amortización y los gastos generales y administrativos crecieron interanualmente un 5,1%, un 6,3% y un 2,4%, respectivamente. Los impuestos operativos y el seguro de depósitos representaron el 37%

de los gastos generales y administrativos totales en 2024. El coste sobre activos para 2024 fue del 2,7%, mejorando respecto al 2,8% en 2023. El coste sobre ingresos fue del 54,2%, frente al 52,1% en 2023. Los gastos totales aumentaron un 15,2% de trimestre a trimestre, impulsados por los impuestos operativos, los gastos en marketing y otros gastos estacionales.

Finalmente, en la Página 20, presentamos nuestra utilidad neta y ratios de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de COP 281 mil millones o COP 11,8 por acción. Nuestro rendimiento sobre activos promedio y rendimiento sobre patrimonio promedio para el trimestre fue de 0,7% y 6,5%, respectivamente. Nuestra utilidad neta atribuible para 2024 fue de COP 1.015 billones o COP 42,8 por acción, incrementando 37,4% relativo al 2023

Antes de devolverle la palabra a María Lorena, resumiré nuestro guidance general para 2025. Esperamos un crecimiento de la cartera en alrededor del 10%, con la cartera comercial creciendo alrededor del 9% y la cartera retail alrededor del 11%. El margen de interés neto (NIM) se situará en torno al 4,15%, con un NIM de cartera de aproximadamente el 4,6%. El NIM de nuestro segmento bancario se espera en torno al 4,9%, con un NIM de cartera del 5,4%. El costo de riesgo neto de recuperaciones se proyecta en alrededor del 2%, y el costo de activos en aproximadamente el 2,75%. Anticipamos que los ingresos del sector no financiero alcancen el 80% de los obtenidos en 2024, y que la proporción de ingresos por comisiones se sitúe en torno al 20%. Finalmente, esperamos que el retorno sobre el patrimonio promedio en 2025 sea del 11%.

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Gracias, Diego. Antes de pasar a las preguntas y respuestas, me gustaría compartir algunas reflexiones finales sobre Colombia y el Grupo Aval en el presente año. Las condiciones económicas seguirán siendo desafiantes, tanto a nivel local como global. Sin embargo, nuestra tendencia de recuperación continuará. En 2025, esperamos que el crecimiento del PIB vuelva a niveles superiores al 2.7%. Vemos menos probable el retorno de la inflación dentro del rango objetivo del Banco Central, lo que implica un entorno de tasas de interés altas durante un periodo más largo. Seguimos siendo optimistas sobre las perspectivas de inversión, así como la confianza empresarial y de los clientes, lo cual apoyará la dinámica en 2025.

En este contexto, esperamos alcanzar una rentabilidad de dos dígitos y beneficiarnos de un crecimiento más fuerte en términos reales del segmento bancario, como mencionó Diego. Nuestro aumento en rentabilidad comparado con el año pasado continuará siendo impulsado por una mejora en el NIM ajustado al riesgo de cartera, un menor costo de financiamiento de nuestro negocio no financiero, eficiencia comercial y operativa, y mayores ingresos netos por comisiones bancarias y no bancarias, principalmente relacionadas con una mejor originación y actividad transaccional. Así que ahora estamos abiertos a preguntas.

Preguntas y Respuestas

Operador:

La primera pregunta viene de Brian Flores de Citigroup.

Brian Flores (Citigroup):

Tengo dos preguntas. La primera es pedir su ayuda para pensar sobre el crecimiento. Ustedes, como mencionaron, están superando al mercado, particularmente en el segmento de consumo. Tal vez si pudieran darnos una visión general de qué les da esta confianza en la recuperación del segmento. Y hasta cuándo podrían superar al mercado, ¿verdad? Porque tal vez esto es algo particular de ustedes, tal vez las condiciones están mejorando para todos. Así que, ¿cómo debemos pensar en su crecimiento por encima del sistema?

Y también, mencionaron un comentario muy interesante sobre los mayores requisitos de capital de nivel 1. Si pudieran recordarnos cómo será la fase de implementación y si esto podría limitar sus perspectivas de crecimiento. Finalmente, sobre el crecimiento, si este mayor crecimiento, como vimos en el segmento de consumo, probablemente está trayendo provisiones más altas, ¿esto podría también aumentar el costo de riesgo un poco para este segmento? Mi segunda pregunta la haré después.

Diego Fernando Solano (CFO)

Muy buenas preguntas. Respecto a tu primera pregunta, te invitaría a que consultes la página #9 del documento, donde puedes ver cómo se comporta Aval no solo en los últimos 3 años presentados aquí, sino también cómo ha sido su desempeño históricamente. El conjunto de las páginas 9 y 10 básicamente muestran que Aval tiene un patrón de crecimiento mucho más predecible y un ciclo de calidad crediticia más estable que el resto del sistema. Puedes ver cómo en esos años de crecimiento exuberante que se dieron en Colombia alrededor de 2021 y 2022, cuando hubo un enorme crecimiento en préstamos al consumo no asegurados, tarjetas de crédito y demás, Grupo Aval no creció tan rápido. Y mientras esos bancos que básicamente están pasando la resaca después de haber tenido ese tipo de crecimiento están teniendo que ajustarse hacia abajo debido a mayores problemas con esos productos en el frente crediticio, nosotros hemos podido superarlos.

Así que, a lo largo del ciclo, básicamente podemos crecer de forma más suave, pero consistente en el tiempo. En segundo lugar, y relacionado con tu tercera pregunta, el tipo de crecimiento de cuota de mercado que estamos teniendo es un crecimiento sostenible. No es un evento de gran magnitud en un solo momento, sino más bien el tipo de crecimiento que ves mes a mes, ganando participación en cada uno de los productos. Esto explica por qué hemos podido crecer más rápido. Hemos tenido menos problemas de calidad y estamos básicamente atravesando una estrategia de crecimiento más consistente. Luego, una respuesta más cuantitativa sobre lo que sucederá hacia adelante. La mayoría de la presentación de María Lorena fue sobre lo que estamos haciendo estratégicamente para alinear a las fuerzas de ventas con nuestros principales objetivos, y eso continuará ayudándonos a superar al sistema.

Además, está la ola macroeconómica que realmente estamos aprovechando. Puedes ver que nuestra expectativa sobre el PIB es de un mayor crecimiento, nuestra expectativa sobre las tasas, aunque no estamos contentos con la velocidad a la que está sucediendo, sí la vemos en marcha. Otro punto mencionado previamente en la llamada que quisiera enfatizar es que ya estamos alrededor de 240 puntos base por debajo de lo que fue la tasa promedio del Banco Central el año pasado. Así que el punto de partida para este año ya es mucho mejor desde la perspectiva del costo de los fondos.

En cuanto a tu pregunta sobre Banco de Occidente, se trata de 100 puntos base durante 2 años, con un incremento de 30, 30, 20 y 20 puntos base que ocurrirán cada 6 meses.

Brian Flores (Citigroup):

Perfecto. Muy claro. Y luego solo quería... Mi segunda pregunta es para confirmar algunas nociones que mencionaron sobre el *guidance*, ¿cierto? Creo que revisaron el NIM general de 4.4% a 4.15%, solo quería verificar si mantuvieron su costo de riesgo neto de recuperaciones igual, porque fue algo rápido y no pude escucharlo bien. Pero sé que reiteraron el ROE en el área de 11. Así que solo quería conocer sus pensamientos sobre si están teniendo un NIM más bajo y el mismo crecimiento, y tal vez un costo de riesgo similar, ¿si su nivel de ROE del 11% tiene, digamos, una tendencia a la baja respecto a lo que tenían después de los resultados del tercer trimestre?

Diego Fernando Solano (CFO)

Sí. Tienes razón. Básicamente, estamos terminando con el mismo *guidance* del 11% de crecimiento, con una combinación de dos cosas que suceden. En el lado positivo, vemos un desempeño mucho mejor al esperado en cuanto a la calidad crediticia. Es algo dependiente de los datos, pero podría haber incluso algo de alza en eso. Hemos reducido nuestro *guidance* sobre el costo de riesgo al 2%. Luego, lo otro que está sucediendo, aunque los números no son tan grandes, es que estamos mejorando nuestra expectativa de eficiencia gracias a las iniciativas que estamos llevando a cabo con Aval Valor Compartido. Así que estamos llevando nuestro costo sobre activos a 2.75%, con un pequeño aumento.

En el lado negativo, el NIM fue afectado por un cambio en nuestra perspectiva sobre cómo se comportará el Banco Central. Sin embargo, hemos estado moviendo nuestros balances de manera que de alguna forma estamos inmunizados ante algunos de esos cambios. Por lo tanto, los cambios en las expectativas, aunque sí afectan la forma en que vemos el NIM de cartera, no han tenido un cambio masivo comparado con lo que estaba previsto en nuestra guía anterior. Entonces, en resumen, mantenemos el mismo *guidance* sobre el retorno sobre el patrimonio, con un NIM ligeramente más bajo compensado por un mejor desempeño en el costo de riesgo y una mejora ligera en la eficiencia.

Operador

La siguiente pregunta viene de Nicolas Riva de Bank of America.

Nicolas Alejandro Riva (Bank of America)

Tengo una pregunta de seguimiento sobre la pregunta anterior de Brian sobre los requisitos de capital de Banco de Occidente. Diego, entendí que Banco de Occidente va a ser considerado un banco sistémico en Colombia a partir de ahora, y tú explicaste que eso significa un aumento de 100 puntos base en el requisito mínimo de capital, y dijiste que se implementará en un período de 4 años. Mi pregunta es, cuando miro las ratios de capital de Banco de Occidente hoy, en la diapositiva 13 de la llamada de ganancias, el capital total de 12.8% comparado con el mínimo completamente cargado de 11.5%, ¿cómo ves ese margen? ¿Y ves la necesidad de levantar capital adicional en Banco de Occidente dados estos mayores requisitos de capital?

Diego Fernando Solano (CFO)

En resumen, no realmente. Lo que vemos es que tenemos espacio no solo para Banco de Occidente, sino para todo el grupo, para utilizar mejor las opciones de Basilea III que tenemos con la capitalización de Tier 2 y AT1. Además, lo que hemos visto es que durante este período de transición, el banco será capaz de generar suficiente capital interno más el tipo de enfoque que está siguiendo en su balance para poder hacer frente a este cambio. Dicho esto, tiene tanto un lado negativo como positivo. El lado negativo, obviamente, son los mayores requisitos. El lado positivo es que estamos en una mejor posición con Banco de Occidente para recibir apoyo soberano.

María Lorena Gutiérrez Botero (Presidente)

Tenemos tres años, no?

Diego Fernando Solano (CFO)

Sí, es un periodo de transición de dos años.

Operador:

La siguiente pregunta proviene de la línea de Carlos Gómez de HSBC.

Carlos Gómez-Lopez (HSBC):

Es una repetición del tema de capital. ¿Pueden recordarnos cuál es el requisito de capital en este momento para cada uno de sus 4 bancos? ¿Y si también está en transición o cambiando a un nivel diferente en los próximos años? Esa sería la primera pregunta. La segunda, ¿pueden comentar algo sobre lo que esperan para los dividendos? Y la tercera, una solicitud, ¿podrían por favor publicar el *guidance*? Porque de nuevo, fue muy rápido en la llamada y no pudimos captar todo. ¿Puede ser parte de la presentación?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO):

Bien. Sobre la última, tomamos nota de eso y lo tendremos en cuenta. En cuanto a la capitalización, el requisito sube de una solvencia total del 10.5% al 11.5%. Esos son los 100 puntos base. Y a partir de noviembre, cada 6 meses hay un aumento. Entonces, el primer aumento sería de 10.5% a 10.8%, el siguiente a 11.1%, y así sucesivamente hasta llegar al 11.5%.

Carlos Gómez-Lopez (HSBC):

¿Es un proceso de 2 años, verdad? Un proceso de 2 años, 2026, 2027...

Diego Fernando Solano Saravia (CFO):

Sí, 30, 30, 20, 20 puntos base. El primero ocurre 6 meses después de noviembre del año pasado. El segundo es en noviembre de 2025, y continúa hasta noviembre de 2026.

Carlos Gómez-Lopez (HSBC):

'26, está bien

Diego Fernando Solano Saravia (CFO):

Y luego, sobre tu pregunta de dividendos, sigue siendo una discusión en curso con nuestros accionistas. Sin embargo, solo para recordarles, la lógica que seguimos es que Aval paga dividendos basados en los dividendos en efectivo recibidos y nuestros bancos tienden a pagar alrededor del 50% de lo que fue su ingreso neto del período anterior, obviamente, para aquellos que fueron rentables durante ese período. Y luego, Corficolombiana tiene proyectos en los que invierte. Por lo que frecuentemente paga menos de lo que el estándar del 50% busca para el resto del grupo.

Carlos Gómez-Lopez (HSBC):

Está bien. ¿Y pueden recordarnos cuáles son los requisitos de capital actuales para los demás bancos del grupo?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO):

El único banco sistémico que teníamos era el Banco de Bogotá, que tenía un 11.5%. Ahora, Banco de Occidente se unirá a ellos dentro de 2 años a ese nivel. El resto de los bancos tiene un requisito del 10.5%.

Operador:

La siguiente pregunta proviene de la línea de Daniel Mora de CrediCorp Capital.

Daniel Mora (CrediCorp Capital):

Tengo solo una pregunta. Me gustaría entender cuál será el camino de rentabilidad durante el año, considerando que el *guidance* de ROE para este año está alrededor del 11%. Es decir, ¿deberíamos esperar un ROE de un solo dígito en la primera mitad del año y luego evolucionar a cifras de ROE incluso por encima del 11% para el tercer o cuarto trimestre del año?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO):

Sí. Tal vez estoy respondiendo lo obvio, pero dado que los principales impulsores serán una mejora en nuestro NIM, ese será un proceso que ocurrirá a lo largo del tiempo. Y sí, se espera que el último trimestre esté por encima del promedio del año. Así que avanzaremos en esa dirección. Sin entrar en detalles específicos, si miras lo que sucedió a lo largo de 2024, excepto por el último trimestre donde tuvimos un impacto en nuestra cartera de inversiones y que tuvo gastos estacionalmente altos, estábamos progresando en... pondría mi atención en el NIM ajustado por riesgo, y puedes ver la tendencia hacia la que estamos mirando.

Operador:

La siguiente pregunta proviene de la línea de Julián Ausique de Davivienda Corredores.

Julián Felipe Ausique Chacón (Corredores Davivienda):

Mi primera pregunta es sobre la relación de fondeo estable. Como mencioné, en mi entendimiento, en agosto, hay un requisito para que todos los bancos cumplan con los requisitos legales del 100%. Así que me gustaría entender cuáles son los impactos que esperan en términos de, por ejemplo, el NIM y el costo de financiamiento debido a los requisitos para cumplir con la relación IFRS. Y la otra pregunta es sobre Porvenir, si tienen alguna estimación sobre la reserva legal que podría liberarse debido a la reforma pensional que ha sido aprobada. Entonces, si Porvenir podrá liberar alguna reserva legal y cómo eso impactará a Grupo Aval también.

Diego Fernando Solano Saravia (CFO):

Respecto a tu pregunta, esto es... solo para asegurarme de que lo entendí bien, te refieres a la CFEN, el requisito de la relación de financiamiento estable. Lo que nuestros bancos han estado haciendo con el tiempo es preparándose para los aumentos en los requisitos que hemos tenido. Por lo tanto, los bancos ya han integrado parte del costo adicional. Y nuestro *guidance* ya contempla el movimiento progresivo, no solo en el lado de CFEN, sino también en los requisitos de riesgo de tasa de interés que estamos gestionando en el sistema colombiano.

Luego, no entendí completamente tu pregunta sobre Porvenir. Esto depende mucho de cómo se detallen finalmente las regulaciones. En este momento, en nuestro *guidance*, lo que hemos integrado es que no haya impacto de la

reforma pensional. Así que la reforma pensional, tal como está escrita ahora, tiene un efecto positivo en el primer año, pero eso no está incluido en nuestra guía. Básicamente estamos en un punto donde estaríamos preparados para varios escenarios. En cuanto a liberar la reserva legal y los dividendos, no hemos entrado en eso hasta que veamos completamente la regulación.

Operador:

[Instrucciones del operador] No hay más preguntas en este momento. Con esto, ahora le paso la llamada a la Sra. María Lorena Gutiérrez Botero. Por favor, adelante.

Mis disculpas por la demora. Y con esto, damas y caballeros, concluimos la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ahora pueden desconectar sus líneas.

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.