



LLAMADA DE RESULTADOS DE 1T2024

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

BAJO NIIF PRIMER TRIMESTRE DE 2024

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta transcripción y la suministra exclusivamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes terceros no serán responsables por errores en esta transcripción ni de ninguna acción que se base en la información contenida en este medio.

Operador:

Bienvenidos a la conferencia telefónica de resultados consolidados del primer 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. es un emisor de valores en Colombia y en la SEC de Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la regulación de valores en Colombia y la regulación de valores de los Estados Unidos aplicable. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia de Finanzas como sociedad controladora del conglomerado financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF publicadas actualmente por el IASB. La información financiera no consolidada de nuestras subsidiarias y del sistema bancario colombiano se presenta de acuerdo con las NIIF colombianas, según informó la Superintendencia Financiera. Los detalles de los cálculos de las medidas no IFRS, como el ROAA y el ROAE, entre otros, se explican cuando es necesario en este informe.

Este informe incluye declaraciones prospectivas. En algunos casos, puede identificar estas declaraciones prospectivas por palabras como puede, hará, debería, espera, planea, anticipa, cree, estima, predice, potencial o continúa o el negativo de estas 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 comerciales, cambios en las tasas de interés y divisas y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras presentaciones ante el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información proporcionada en este documento. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y sustancial con el 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 de dichos desarrollos materiales antes de nuestro próximo informe de resultados. El contenido de este documento y las cifras incluidas en él pretenden proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción exhaustiva.

Cedo ahora la palabra a la Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, Presidente; Sra. María Lorena Gutiérrez Botero, puede comenzar.

María Lorena Gutierrez Botero

Presidente

Buenos días a todos. Estoy encantada de ser la anfitriona de esta conferencia telefónica del primer trimestre de 2024. Antes de comenzar, permítanme presentarme. Mi nombre es María Lorena Gutiérrez Botero. Ingresé a Aval en 2018, teniendo el privilegio de liderar Corficolombiana. Con un extraordinario equipo, y además de los resultados financieros, me enorgullece haber logrado posicionar a Corfi como una de las empresas líderes de Colombia en materia de sostenibilidad.

El año pasado, generamos COP 883 mil millones en utilidades netas como parte de los más de COP 13.5 billones en valor generado a nuestros grupos de interés. Me apasiona contribuir al crecimiento de Colombia. Antes de llegar a Aval, desempeñé varios roles de liderazgo en el gobierno colombiano entre 2010 y 2016 y anteriormente, fui decana de la Escuela de Negocios de la Universidad de los Andes.

Quiero aprovechar esta oportunidad para reconocer a Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez y Luis Carlos Sarmiento Angulo por su destacado liderazgo a lo largo de los años. Se desempeñaron como CEO y presidente de la junta directiva de Grupo Aval y queremos felicitar al Sr. Sarmiento Gutiérrez por su nuevo rol como presidente de la junta directiva de Grupo Aval. Es un honor sucederlo como CEO y trabajar a su lado. Espero consolidar la posición de Grupo Aval como el conglomerado financiero líder en el mercado colombiano, reconocido por su sólida rentabilidad, sostenibilidad, innovación y su contribución a sectores económicos clave, maximizando el valor para nuestros inversores y nuestros grupos de interés.

Antes de que Diego repase nuestros números del trimestre, resumiré mi visión del escenario macro de Colombia, referiré algunos eventos clave en el frente ESG y terminaré con algunos aspectos destacados de nuestro desempeño financiero y nuestra visión general para 2024. La economía mundial se ha comportado mejor de lo previsto. Los temores de un escenario recesivo para los países desarrollados se han disipado y ahora parecen poco probables. La resiliencia de los datos económicos en Estados Unidos mantuvo un escenario de aterrizaje suave, en consonancia con una postura de tipos de interés más alta durante más tiempo. La inflación de Estados Unidos se aceleró al 3,5% en marzo, todavía está lejos del objetivo a corto plazo del 2%. La Reserva Federal tiene previsto bajar las tasas a finales de año con un máximo de dos recortes de 25 puntos básicos este año, frente a los 6 recortes previstos anteriormente para finales de 2023.

Se prevé que los precios de las materias primas se mantengan altos debido a las continuas tensiones geopolíticas y a las interrupciones de la cadena de suministro, lo que beneficiará a los países exportadores de materias primas de América Latina, incluida Colombia. En el frente interno, mantenemos las proyecciones de crecimiento de Colombia de 0,75% a 1,25%. El índice de actividad económica aumentó un 2,5% interanual en febrero de 2024, superando las proyecciones del consenso. Las cifras sugieren que la economía colombiana se desplomó a finales de 2023 y desde entonces ha comenzado a recuperarse, impulsada por el impulso del sector agrícola y minero y de la administración pública. Sin embargo, persiste un reto primordial para mantener la trayectoria de recuperación de los sectores secundarios para asegurar un crecimiento anual positivo en los próximos meses.

La inflación se ha desacelerado del 9,3% en diciembre de 2023 al 7,16% en abril y se espera que siga disminuyendo hasta la zona del 5,75% a finales de 2024. Este proceso desinflacionario puede enfrentar vientos en contra en el segundo trimestre debido a efectos transitorios como El Niño en los precios de los alimentos perecederos y la electricidad. Sin embargo, una parte significativa de la desinflación prevista, en particular en los sectores de servicios y regulado, ya se ha producido y se prevé que la inflación subyacente continúe con una tendencia a la baja en los próximos meses.

Pasando a la política monetaria. La Junta del Banco Central ha recortado su tasa de política monetaria del 13% al 11,75%, con descensos de 25 puntos básicos en enero y de 50 puntos básicos en las dos reuniones posteriores. El Banco Central podría haber sido demasiado cauteloso en la magnitud de sus recortes de tasas teniendo en cuenta la desinflación observada y esperada, lo que impuso una desaceleración a la velocidad económica. Las tasas de interés reales se han mantenido contractivas a lo largo de este año, situándose en el 7% a finales de abril si se considera una inflación esperada del 4,7% a un año.

Nosotros, al igual que el mercado, vemos margen para un ritmo de reducción de las tasas de interés más decidido, en línea con la evolución positiva de la inflación. Estimamos que nuestra tasa de fin de año será del 8,5% para finales de 2024. Desde 2022 se ha producido un debilitamiento sustancial de la inversión bruta de capital fijo en infraestructuras, construcción y minería, sectores que tienen una contribución considerable por el lado de la oferta del PIB. Prevemos que estas tendencias continuarán sosteniendo un desempeño económico lento en 2024. La recuperación del crecimiento del PIB en Colombia que siguió a la pandemia de COVID-19 fue impulsada por el consumo de los hogares. A pesar de que el consumo de los hogares, que sigue siendo fuerte, es el principal impulsor de la dinámica del PIB en los últimos 2 años, se ha moderado significativamente y se prevé que experimente un crecimiento modesto en 2024.

De cara a 2024, existe la preocupación de que, si persiste la baja tasa de inversión fija actual, el crecimiento potencial de Colombia podría disminuir a un rango entre el 2,2%, el 2,5%, frente al 3% y el 3,5% antes de la pandemia. La inversión total, que incluye los inventarios, cayó cerca de 25% en 2023. Alcanzar los niveles de inversión de 2022 requerirá un crecimiento sustancial de la formación bruta de capital fijo. Es esencial una acción pública inmediata y decisiva destinada a estimular la inversión en sectores críticos como la infraestructura y la energía. En este contexto, destacamos el papel del gobierno como orquestador de la reactivación económica de Colombia. Por lo tanto, un gasto público eficiente será crucial para impulsar su multiplicador y los efectos anticíclicos. Sin embargo, la inversión pública alcanzó un decepcionante 14% de ejecución, el más bajo en al menos 8 años.

Además, el bajo nivel de ahorro interno bruto dificulta un repunte sustancial de la inversión y el crecimiento del PIB en los años siguientes. El repunte del consumo post COVID-19 en Colombia que contribuyó a presiones inflacionarias, está relacionado con un aumento de la carga financiera de los hogares, tanto a través de un mayor endeudamiento como de tasas de interés más altas. El aplazamiento del consumo de bienes y servicios duraderos se vio acompañado de una notable mejora de las cifras de empleo muy por debajo de los niveles anteriores a la pandemia, lo que dejó a los hogares bien posicionados para consumir.

En consonancia con la contracción del crédito minorista en el sistema bancario colombiano observada desde inicios de 2022, la carga financiera de los hogares reportada por la Superintendencia Financiera ya ha retrocedido a niveles previos a la pandemia. Este comportamiento favorece una mejora en la morosidad de nuestra cartera de crédito de consumo. Sin embargo, la fuerte desaceleración económica desde el último trimestre de 2022 y un mercado laboral más débil desde mediados de 2023 han contribuido a un aumento de la morosidad en todo el sistema bancario. Prevemos que la tasa media anual de desempleo nacional será del 11% en 2024, frente al 10,2% de 2023.

En el frente fiscal, sin recortes adicionales del gasto, se proyecta que el déficit del gobierno central colombiano se elevará a 5,6% del PIB, superando el 5,3% permitido por la regla fiscal. Este déficit se atribuye a un menor crecimiento económico, lo que repercute en los ingresos fiscales y a los ajustes en los ingresos esperados debido a la mejora de la administración tributaria y la eficiencia de los litigios. Para cumplir con la regla fiscal, será necesario un recorte adicional en el gasto primario de COP 14.2 billones. Estamos atentos a las recientes discusiones sobre eventuales cambios en la regla fiscal, dadas sus señales sobre la disciplina fiscal futura con una eventual implicación en los niveles de las tasas de interés, la confianza de los inversionistas y las primas de riesgo país.

La reducción de la demanda de divisas debido a la debilidad de la demanda interna ha llevado a una apreciación sustancial del tipo de cambio, con el dólar cayendo por debajo de los COP 3.750 a principios de abril, su nivel más bajo desde junio de 2022. Sin embargo, el peso colombiano no se ha ajustado completamente en la reciente caída de los fundamentos macroeconómicos. Los riesgos asociados con las cuentas fiscales, las proyecciones de crecimiento a largo plazo, la producción de petróleo y una brecha de tasas de interés más estrecha en comparación con Estados Unidos podrían desencadenar una depreciación del tipo de cambio del dólar estadounidense y el peso colombiano a un nivel superior a COP 4,000 en la segunda mitad del año.

En el ámbito social, lanzamos el proyecto "Misión La Guajira" en diciembre de 2023. Este es un esfuerzo conjunto entre nosotros, el gobierno y las comunidades con el objetivo de llevar agua potable, seguridad alimentaria y energía a más de 80 comunidades en esta región extremadamente pobre del país. Esperamos que esta sea una fase inicial de un proyecto que aspiramos tenga un impacto más amplio y duradero en esta región. Este proyecto impactará en 5 de los objetivos de desarrollo sostenible, entre ellos el fin de la pobreza, la buena salud y el bienestar, el agua limpia y el saneamiento, la energía asequible y no contaminante y la reducción de las desigualdades.

En cuanto a nuestro talento entre varias filiales de Aval que fueron certificadas por Great Place to Work, me enorgullece destacar que Banco de Occidente fue reconocido como el mejor lugar para trabajar para mujeres en 2023 en empresas con más de 1.500 colaboradores. En el frente de la gobernanza, se implementaron cambios a lo largo del Consejo de Administración del grupo con la intención de actualizarlos y adherirse a los estándares internacionales. Aumentamos la proporción de miembros independientes y el número de mujeres en nuestros Consejos de Administración. En Grupo Aval, la Junta General de Accionistas aprobó que el Consejo se reduzca de 14 miembros, 7 principales y 7 suplentes a solo 9 principales y aumente la proporción de consejeros independientes a 2/3.

En el frente ambiental, Banco de Bogotá y Corficolombiana son carbono neutral, y seguiremos trabajando para alcanzar este estatus en el resto de las subsidiarias directas entre 2024 y 2025. Además, nuestras filiales financieras más relevantes están trabajando actualmente en la construcción de sus respectivas matrices de riesgo de cambio climático de acuerdo con los principios TCFC.

En cuanto a nuestros resultados financieros, Diego se referirá a continuación en detalle a nuestro desempeño financiero durante el primer trimestre de 2024. Sin embargo, destacaré lo siguiente. El desempeño regular de este trimestre fue impulsado por un repunte en el costo del riesgo. Otras métricas clave del negocio, como el crecimiento, el margen de interés neto y el costo de la eficiencia de los activos, estuvieron en gran medida en línea con nuestras expectativas y las previsiones del último trimestre. A pesar del entorno desafiante para nuestras actividades bancarias y de las políticas de originación de crédito más estrictas que las vigentes en 2021, aumentamos nuestra participación de mercado en todas las principales categorías de cartera.

Durante este trimestre, ganamos 32 puntos básicos en cartera total, 39 puntos básicos en cartera comercial, 42 puntos básicos en cartera de consumo y 17 puntos básicos en hipotecas. En el primer trimestre del año, 10 bancos de un total de 28 registraron pérdidas netas. Si se excluyen los métodos de participación, los dividendos y los ingresos no recurrentes de las reorganizaciones, esta cifra aumenta a 13 bancos. En términos consolidados, aunque todavía deprimidos, hemos comenzado a ver una recuperación del margen de interés neto de las carteras y esperamos que esto continúe a medida que el Banco Central mantenga su ciclo de recortes de tasas a lo largo del año.

La disminución más lenta de lo previsto en la tasa de referencia ha retrasado la senda de recuperación de lo que habíamos anticipado inicialmente. Además, la competencia de precios se ha incrementado en el segmento corporativo en un entorno de crecimiento del sistema bancario inferior al esperado. El costo del riesgo en el sistema sigue siendo elevado a pesar de haber mostrado signos de estabilización en las nuevas añadas. A pesar de la alta proporción de cancelaciones de algunos de nuestros competidores, las métricas de morosidad se mantienen muy por encima de los niveles históricos. Nuestra combinación de cartera de consumo de menor riesgo nos diferencia de nuestros principales competidores con un mayor ratio de libranzas, una menor proporción de cartera de consumo no garantizados y nos ha favorecido en este ciclo crediticio en relación con el resto del sistema bancario.

Por último, esperamos que las acciones de gestión de riesgos llevadas a cabo a lo largo de este ciclo crediticio, la revisión de las estrategias de nuestro banco y las iniciativas de control de costos desplegadas en todos nuestros bancos se reflejen en nuestros resultados en la última parte del año. La velocidad de mejora estará determinada por la decisión del Banco Central para reducir las tasas y las acciones que tome el gobierno para estimular la recuperación de la actividad económica.

Los vientos en contra derivados del mayor costo del riesgo y de un margen de intereses neto aún deprimido seguirán socavando nuestro rendimiento durante los próximos trimestres.

Les agradezco su atención. Y ahora le paso la presentación a Diego, quien explicará en detalle nuestros resultados empresariales y brindará orientaciones para 2024.

Diego Fernando Solano Saravia
Vicepresidente Sénior Financiero

Gracias, María Lorena.

Antes de pasar a nuestros resultados, me gustaría tomarme un momento para destacar algunos aspectos que caracterizan nuestra operación bancaria que nos diferencian de otros en el sistema bancario colombiano y explican nuestro desempeño a lo largo del ciclo post pandemia.

En las páginas 9 y 10, pueden encontrar varios gráficos sobre la calidad y la tasa de crecimiento de nuestra cartera total. Por razones de comparabilidad, estas cifras no están consolidadas bajo las NIIF colombianas publicadas por la Superintendencia Financiera. Como se ha mencionado en el pasado, la composición de la cartera de Aval está direccionada hacia productos de crédito al consumo de menor riesgo y, en línea con nuestros estándares de suscripción, creció a un ritmo más cauteloso durante el auge que siguió al repunte posterior a la pandemia.

De acuerdo con este perfil de riesgo, nuestros bancos han experimentado un impacto más leve del ciclo crediticio y, a pesar de las políticas de suscripción estrictas, hemos estado en una mejor posición para crecer en este entorno desafiante. Como resultado, nuestros bancos en Colombia han ganado participación de mercado en todas las principales categorías de cartera durante el período de 12 meses que finalizó en febrero, al tiempo que experimentaron una mejor evolución de la calidad crediticia de la cartera de consumo y de la cartera total.

A continuación, me referiré a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo las NIIF. A partir de la página 11, los activos crecieron 2,7% en el año y 1,9% en el trimestre a COP 307 billones. El año marcó una apreciación interanual del peso colombiano del 17,3% que tuvo un efecto negativo en las métricas de crecimiento de fin de año, particularmente de las carteras netas y arrendamientos. Durante el trimestre, el peso se apreció 0,5% y no tuvo un impacto material en las métricas de crecimiento. Nuestra cartera denominados en dólares representan el 16,6% de nuestra cartera total. Estos son aportados principalmente por MFH en Panamá por las agencias estadounidenses del Banco de Bogotá, nuestras actividades de financiamiento comercial y las subsidiarias externas del Banco de Bogotá y el Banco de Occidente.

En la parte inferior de la página, la cartera bruta creció un 2,2% en el año y un 1,5% en el trimestre. Nuestra cartera denominada en pesos aumentó 5,1% anual y 1,3% trimestral, mientras que la cartera denominados en dólares estadounidenses creció 8,6% y 2%, respectivamente. Seguimos superando a nuestros homólogos en todas las categorías de cartera, a pesar de haber endurecido nuestra política de originación varias veces a lo largo del ciclo. A final de febrero, la cuota de mercado interanual aumentó 89 puntos básicos en el total de cartera, 138 puntos básicos en cartera comercial, 110 puntos básicos en cartera de consumo y 28 puntos básicos en vivienda.

La cartera comercial creció un 3,1% interanual y un 2,3% en el trimestre. Los créditos comerciales denominados en pesos crecieron 7,1% y 2% interanual e intertrimestral, mientras que los créditos comerciales denominados en dólares estadounidenses crecieron 10,5% y 2,5% en dólares, respectivamente. Los créditos al consumo se contrajeron un 0,2% interanual y creció un 0,1% en el trimestre. Los créditos al consumo denominados en pesos crecieron 0,6% interanual y se mantuvieron estables en términos intertrimestrales, mientras que la cartera de consumo denominada en dólares estadounidenses creció un 6,4% y un 1,7%, respectivamente. La lenta dinámica de la cartera de consumo ha sido impulsada por los altos tipos de interés y políticas de suscripción más restrictivas en línea con la desaceleración de la actividad económica y las perspectivas macroeconómicas más débiles.

El crecimiento de la cartera de consumo fue lento en todos los principales productos. Las libranzas, que representan el 55% de nuestra cartera de consumo, se contrajeron un 1,7% interanual y crecieron un 0,6% en el trimestre. La demanda de este producto ha ganado tracción a medida que la reducción de las tasas entrantes permite tasas de interés más bajas y nuevos desembolsos. Los préstamos personales, que representan el 24% de nuestra cartera de consumo, crecieron un 1,7% en el año y se contrajeron un 0,1% durante el trimestre. Las tarjetas de crédito, que representan el 12%, crecieron un 4% interanual y se contrajeron un 1,6% intertrimestral. La cartera de vehículos, que representan el 9% de nuestra cartera de consumo, disminuyeron un 1,5% interanual y crecieron un 0,4% intertrimestral.

Por último, las hipotecas crecieron un 4,6% interanual y un 2% en el trimestre. Los créditos denominados en pesos crecieron 11,1% y 2,4%, respectivamente, mientras que los créditos hipotecarios denominados en dólares registrados por MFH crecieron 2,5% y disminuyeron 0,8%, respectivamente. Esperamos que el crecimiento de nuestras carteras en 2024 siga

superando al del sistema bancario, aunque seguirá siendo débil en todos los productos y sectores. La dinámica del sistema se ajustará en gran medida a la atonía de la demanda interna y la dinámica de la inversión. Se espera que las tasas de crecimiento de las carteras en el sistema repunten más adelante durante el año y en 2025, impulsadas por la normalización de la política monetaria y sus efectos positivos en el crecimiento del PIB.

En la página 12, presentamos la evolución de la financiación y los depósitos. La financiación total aumentó un 2,8% interanual y un 3,1% durante el trimestre. El financiamiento denominado en pesos creció 11,5% interanual y 3,6% durante el trimestre. La financiación denominada en Estados Unidos disminuyó un 1,4% en dólares en términos interanuales y aumentó un 1% en el trimestre. Los depósitos representaron el 74,1% de nuestra financiación, creciendo un 4% intertrimestral y un 6,1% interanual. Los depósitos denominados en pesos aumentaron 8,9% interanual y 3,9% intertrimestral. Los depósitos denominados en dólares aumentaron un 11,7% y un 4,1% en dólares, respectivamente, en 12 y 3 meses. Los depósitos a plazo, que siguen siendo el tipo de financiación más codiciado, siguen impulsando el rendimiento general de los depósitos y han ganado cuota en nuestro conjunto. Los depósitos a plazo crecieron un 7,1% interanual y un 5,3% en el trimestre. El ratio de depósitos sobre cartera se situó en el 106%.

En la página 13 presentamos la evolución de nuestra capitalización total, patrimonio atribuible y los indicadores de solvencia. Nuestro patrimonio neto total disminuyó un 1,4% en el trimestre y aumentó un 2,8% interanual. El patrimonio neto atribuible disminuyó 2% durante el trimestre y aumentó 1,7% año en el año. Durante el trimestre se declararon dividendos por COP 570 mil millones a nuestros accionistas. Además, los minoritarios de nuestras subsidiarias recibieron dividendos por COP 623 mil millones. Los menores ratios de core equity Tier 1 en Banco de Bogotá y Banco del Occidente corresponden a dividendos declarados durante el trimestre. Las menores ratios de Tier 2 en estos bancos reflejan la disminución del aporte de capital de la deuda subordinada de acuerdo con los calendarios de amortización regulatorios. Como hecho reciente, aún no reflejado en estas cifras, el 7 de mayo, el Banco de Occidente emitió sus bonos Tier 2 inaugurales por \$175 millones con un vencimiento de 10.25NC5, lo que estimamos agregaría aproximadamente 150 puntos base a la solvencia total. Los ratios no consolidados de Banco Popular fueron del 12,7% para la solvencia total y del 11% para el core equity Tier 1.

En la página 14, presentamos nuestro rendimiento de las carteras, el costo de los fondos, los diferenciales y el NIM. El NIM consolidado de las carteras se expandió 16 puntos básicos intertrimestrales, hasta el 4,3%. El NIM de la cartera comercial flotantes sobre el IBR disminuyó 14 puntos básicos, hasta el 3,9%, mientras que el NIM de la cartera de consumo, predominantemente a tipos fijos, aumentó 58 puntos básicos, hasta el 4,9%. A pesar de los resultados positivos mencionados anteriormente en el NIM de las carteras, el NIM total cayó 49 puntos básicos hasta el 3,4% intertrimestral debido a una fuerte contracción de nuestro NIM de inversiones hasta el -0,2%.

Centrándonos en nuestro segmento bancario, el NIM de la cartera de nuestro segmento bancario mejoró 8 puntos básicos respecto al trimestre anterior, hasta el 5,1%, todavía sustancialmente por debajo de los niveles históricos. Esto incorpora un NIM de cartera comercial que disminuyó 16 puntos básicos a 4,7% y el NIM de la cartera de consumo que se expandió 41 puntos base al 5,6%. El NIM total de nuestro segmento bancario se contrajo 21 puntos base a 4,2% debido a la misma dinámica que afectó a nuestro NIM consolidado.

La disminución de nuestro NIM de inversiones se explica por 2 factores. En primer lugar, un NIM intertrimestral más débil, pero aún de dos dígitos, en las inversiones de nuestros segmentos de gestión de fondos de pensiones e indemnización; y en segundo lugar, un resultado negativo en nuestros segmentos de banca y banca comercial que se vio mitigado por los sólidos resultados en divisas y derivados en otros ingresos en relación con las estrategias de cobertura. La dinámica de la calificación de interés de nuestra cartera y financiamiento está impulsada por los movimientos en la tasa promedio de referencia en Colombia.

En términos consolidados, el rendimiento promedio de la cartera para el trimestre disminuyó 54 puntos básicos a 13,7% en 3 meses, mientras que la tasa promedio del Banco Central disminuyó 42 puntos básicos a 12,8% en el primer trimestre de 2024. Y el IBR promedio a 3 meses disminuyó 64 puntos básicos a 12,3%. Las carteras comerciales redujeron su rendimiento en 84 puntos básicos hasta el 13,3% en el trimestre. Además de un IBR más bajo, la preferencia por los sectores de bajo riesgo ha implicado diferenciales más bajos en los nuevos préstamos. El rendimiento promedio de la cartera de consumo disminuyó 22 puntos básicos durante el trimestre debido a una fuerte disminución en el tope de la tasa de interés de los préstamos en Colombia después de los cambios en las metodologías de cálculo implementadas por los reguladores. Este cambio redujo las tasas de algunos productos de préstamos no garantizados, principalmente las tarjetas de crédito. Esto se vio parcialmente compensado por una continua revalorización de los préstamos con vencimientos más largos, como las libranzas.

Por el lado del costo de financiación, nuestros bancos registraron un descenso intertrimestral de 68 puntos básicos en el costo de los fondos. Las tasas promedio de los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro cayeron 53 puntos básicos y 88 puntos básicos trimestrales, respectivamente. Como hemos comentado en convocatorias anteriores, el año pasado los depósitos a plazo se emitieron a diferencial anormalmente elevado a favor de una deuda soberana provocado por cambios en la regulación de la financiación estable neta. Una parte de ellos vencerá en los próximos meses, lo que contribuirá a la tendencia a la baja del costo de los fondos.

En las páginas 15 a 17, presentamos varios índices de calidad de la cartera. En la página 15, los PDL a 90 días fueron del 4,15%, un deterioro de 17 puntos básicos en relación con el trimestre anterior y de 70 puntos básicos en 12 meses. Los PDL a 30 días aumentaron a 5,85%, un cambio de 39 puntos básicos en 3 meses y un deterioro de 99 puntos base en 12 meses. Las tasas de interés de los préstamos entre 30 días y PDL a 90 días se mantienen contenidas como resultado de las estrategias de cobranza desarrolladas por nuestros bancos. La formación de PDL a 90 días aumentó un 5% intertrimestral después de un aumento del 18% en la formación de PDL a 30 días un trimestre antes.

Los PDL comerciales a 30 días fueron del 5,1% y aumentaron 33 puntos básicos en 3 meses. Los PDL a 90 días fueron del 4,48%, con un deterioro de 8 puntos básicos en el trimestre. Registramos un aumento de 53 puntos base en los PDL a 30 días de los consumidores a 6,81%, mientras que los PDL a 90 días disminuyeron 35 puntos base a 3,91%. Las PDL hipotecarias a 30 días y las PDL a 90 días aumentaron 33 puntos básicos y 8 puntos básicos, respectivamente, y las PDL de métricas a 120 días aumentaron un 3,5% y 11 puntos básicos durante el trimestre. Por último, la relación entre las pérdidas y las PDL medias a 90 días fue de 0,62 veces.

En la página 16, la proporción de nuestra cartera de préstamos clasificada como cartera de la Etapa 1 disminuyó ligeramente durante el trimestre, impulsada principalmente por un leve deterioro en la cartera de consumo. En cuanto a la cobertura, la provisión para las Etapas 2 y 3 como porcentaje de los préstamos clasificados como Etapa 2 y Etapa 3 se mantuvo sustancialmente estable durante el trimestre para el total de préstamos. La cobertura de la cartera comercial continuó aumentando durante el trimestre. El ratio de provisión para la cartera de consumo e hipotecas disminuyó ligeramente durante el trimestre, lo que refleja una mejora en la combinación de probabilidades de impago dentro de los préstamos de la Fase 2.

En la página 17, tal y como anticipamos en nuestra última presentación de resultados, el costo del riesgo se mantuvo elevado durante el trimestre, impulsado por el elevado costo del riesgo de la cartera de consumo. El costo neto del riesgo de la cartera de consumo mejoró 4 puntos básicos, hasta el 7,5%, a pesar de una ligera contracción de los saldos medios. El costo de riesgo de las tarjetas de crédito y los préstamos personales mejoró intertrimestralmente, cayendo 63 puntos básicos hasta el 15,2% y 237 puntos básicos hasta el 15,4%, respectivamente. El aumento del costo del riesgo de la cartera comercial se explica principalmente por el fuerte crecimiento de los préstamos al final del periodo en el trimestre.

En la página 18, presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos brutos por comisiones crecieron un 5,6% intertrimestral y un 3,9% interanual. Los ingresos netos por comisiones aumentaron un 16,3% y un 5,9%, respectivamente. Las comisiones netas de pensiones e indemnizaciones crecieron en términos intertrimestrales e interanuales, impulsadas por las comisiones basadas en el rendimiento que incorporan un sólido rendimiento del mercado de capitales a finales de 2023. Según lo previsto, los ingresos del sector no financiero se situaron en torno al 70% de los registrados en el primer trimestre de 2023, ya que algunas concesiones de carreteras pasaron de la fase de construcción a la de explotación. En contraste, el sector de energía y gas tuvo un mejor desempeño durante el trimestre por el efecto favorable del fenómeno de El Niño y los negocios de Promigas por el mayor consumo de gas natural. Finalmente, en la parte inferior de la página, el aumento trimestral de otros ingresos operativos se explica principalmente por mayores derivados y ganancias cambiarias que, como se mencionó anteriormente, compensa parcialmente los menores resultados en el NIM de inversiones. Además, incluso la estacionalidad se suma a la mejora en relación con el cuarto trimestre de 2023.

En la página 19, presentamos algunos ratios de eficiencia. Como resultado de nuestras iniciativas de control de gastos, el total de otros gastos aumentó un 0,8% interanual y cayó un 3,8% intertrimestral. Los gastos generales y administrativos crecieron un 0,2% interanual y se contrajeron un 7,9% intertrimestral. Los gastos generales y administrativos están determinados por los impuestos de operación y el seguro de depósitos, que ahora representan el 41% de estos gastos. Estas partidas crecieron un 8,1% y un 9%, respectivamente, en términos interanuales. Otros gastos generales y administrativos disminuyeron un 4,8% interanual. El indicador gastos/activos del trimestre fue del 2,76%, mejorando 15 puntos básicos respecto al trimestre anterior y 4 puntos básicos respecto al año anterior. Nuestra relación gastos/ingresos trimestral mejoró hasta el 50,4% en el trimestre y se deterioró en términos interanuales, debido principalmente a un menor NIM de las inversiones y a los ingresos del sector no financiero.

Por último, en la página 20, presentamos nuestros ratios de utilidad neta y rentabilidad. La utilidad neta atribuida del trimestre fue de COP 114 mil millones o COP 4,8 por acción. La rentabilidad sobre los activos medios y la rentabilidad sobre el patrimonio medio del trimestre fueron del 0,6% y del 2,7%, respectivamente.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, resumiré ahora nuestra orientación general para 2024. Esperamos un crecimiento de la cartera total de entre el 7,5% y el 8%, con un crecimiento de la cartera comercial de entre el 9% y el 9,5% y un crecimiento de la cartera de consumo de entre el 5% y el 6%. NIM en el área del 4% con NIM de cartera en el área del 4,75%. NIM de nuestro segmento bancario en la zona del 4,75% con NIM de cartera entre el 5,25% y el 5,5%. Costo del riesgo neto de recuperaciones en la zona del 2,3%. Gastos/activos en la zona del 2,7%. Los ingresos procedentes del sector no financiero del 70% de los del 2023. Un ratio de ingresos por comisiones entre el 20% y el 25%. Por último, esperamos que nuestra rentabilidad sobre el capital medio en 2024 se sitúe en la zona del 6,5%. Ahora estamos disponibles para responder a sus preguntas.

Preguntas y Respuestas

Operador

[Instrucciones para el operador] Nuestra primera pregunta viene de la línea de Nicolás Riva con Bank of America.

Nicolas Alejandro Riva

BofA Securities, División de Investigación

Diego y María Lorena. Algunas preguntas. La primera sobre las provisiones para pérdidas crediticias, que aumentaron un 72% interanual y un 10% intertrimestral, el costo del riesgo se situó en el 2,9% en el trimestre. ¿Podría compartir alguna idea en términos de las perspectivas de las provisiones para pérdidas crediticias para el resto del año? Esa es mi primera pregunta.

Y luego tengo algunas preguntas sobre su balance independiente para la holding. Diego, mencionaste el aumento de Tier 2 del Banco de Occidente después del final del trimestre, los \$175 millones. Quiero confirmar que la transacción no va a tener ningún impacto en el balance independiente de la sociedad holding. Supongo que Grupo Aval, en este caso, no compró nada de la emisión Tier 2, pero si puedes confirmarlo.

Y también, si nos puede decir cuál es el monto de la emisión AT1 del banco en Centroamérica que es propiedad de Aval y que está incluida en el doble apalancamiento que reporta el holding de 123% al cierre del trimestre.

Y por último, Diego, nos diste una guía para el 2024 de forma consolidada. ¿Puede compartir su proyección de doble apalancamiento para el holding a finales de año?

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

De acuerdo, Nicolás. Permítanme tomar cada una de ellas. Con respecto a los gastos de provisiones y el costo del riesgo, es posible que haya notado que aumentamos nuestro costo de riesgo esperado para el año. Básicamente, lo que estamos reflejando aquí es que el ciclo crediticio ha sido más largo de lo que esperábamos. Si nos fijamos en lo que ha ocurrido, veremos que ha habido una mejora como la que habíamos indicado antes, pero todavía no hemos visto un punto de inflexión, sobre todo en el caso de la cartera de consumo.

Desde el punto de vista macroeconómico, hay una serie de aspectos positivos. Vemos que las cifras reportadas por la Superintendencia Financiera de apalancamiento de los hogares mejoran. Eso se correlaciona con la contracción de la cartera de consumo que hemos visto antes. Pero todavía tenemos cierta cautela sobre lo que va a pasar con el desempleo. Por lo tanto, tal vez el principal cambio en la orientación para esta llamada sea un mayor costo del riesgo, con la expectativa de una tendencia a mejores números a medida que la economía se recupere. A pesar de que depende de los datos, vemos aspectos positivos en el frente de la inflación. Vemos aspectos positivos en el frente del Banco Central y también desde la perspectiva del crecimiento del PIB. Por lo tanto, aunque somos cautelosos, vemos una mejora en esa área, y eso nos ayudaría a volver a un costo de riesgo inferior al 2% con el que estamos más familiarizados.

Con respecto a nuestro balance independiente, sí, Aval no compró bonos del Banco de Occidente. Era una emisión particularmente pequeña, y queríamos que este fuera el bono inaugural del Banco de Occidente. No fue una transacción de tamaño de referencia debido a las necesidades del banco. Pero aún así, fueron capaces de aprovechar el mercado.

Con respecto al AT1, estamos. estaremos viendo la demanda del bono durante el próximo año. En este punto, diría que la probabilidad de esa decisión es relevante dada la tendencia de las tasas. Y hay que esperar unos meses para que eso suceda, pero es un escenario posible que se convoque. Y luego tenías algunas otras preguntas.

Nicolas Alejandro Riva

BofA Securities, División de Investigación

Y en ese caso, Diego, así que de nuevo, suponiendo que se pague, ¿cuál sería el... cuál sería el monto de la emisión AT1...?

Diego Fernando Solano Saravia
Vicepresidente Sénior Financiero

Es una, sí, tu pregunta sobre el doble apalancamiento. Es un evento muy relevante. En lo que estamos trabajando es en una tendencia a la baja al 120%. Esa es básicamente una proporción que las agencias de calificación han señalado. Y el AT1 representa cerca de 11 puntos porcentuales de doble apalancamiento. Entonces, si se paga el bono y no hacemos nada más, estaríamos alrededor del 110% o por debajo de ese número.

Operador

[Instrucciones para el operador] Y su próxima pregunta vendrá de la línea de Julián Ausique con Davivienda Corredores.

Julian Felipe Ausique Chacon
Corredores Davivienda S.A., División de Investigación

Tengo varias preguntas. La primera, si tal vez puedas repetir la orientación porque no pude obtener la línea cuando estabas dando la orientación. Y mis otras 2 preguntas son con respecto a... la primera es en cuanto al segmento de deterioro corporativo. Por ejemplo, cómo están viendo los deterioros para este año en términos corporativos, porque aquí en Davivienda Corredores estamos viendo cierto deterioro en el sector corporativo. Entonces, ¿cuáles son sus expectativas? ¿Y si tiene alguna sensibilidad sobre los préstamos dudosos, tanto en 30 como en 90 días para este segmento?

Y mi segunda pregunta se refiere al NIM sobre inversión. Estuve mirando el estado de resultados y vi que, durante el trimestre, hay un aumento en los intereses y las inversiones en títulos de deuda del 11%. Entonces, no podía entender por qué el NIM de las inversiones tuvo un desempeño negativo durante el trimestre. Y también, para entender por qué el NIM de la cartera tiene alguna disminución, como un aumento, porque cuando vi el estado de resultados, vi un deterioro en el ingreso de la cartera de préstamos del 4%, pero vi una disminución en el costo de los fondos. Así que me gustaría entender un poco más sobre el NIM de inversión y el NIM de cartera.

Diego Fernando Solano Saravia
Vicepresidente Sénior Financiero

No estoy seguro de haber entendido completamente sus preguntas. ¿Podría repetir qué parte de la orientación necesita?

Julian Felipe Ausique Chacon
Corredores Davivienda S.A., División de Investigación

Por ejemplo, si puede dar el NIM de cartera, el costo del riesgo y el ROE. Esa es la primera.

Diego Fernando Solano Saravia
Vicepresidente Sénior Financiero

Bien. Bien. Entonces, el costo del riesgo del 2,3% y el ROE en la zona del 6,5% podrían tener cierto sesgo al alza, pero en este momento, somos cautelosos en cuanto al costo del riesgo. En cuanto a la cartera comercial, los segmentos en los que se concentra Aval son mucho más de las grandes empresas comerciales y corporativas. Por lo tanto, hemos visto un ligero deterioro, pero es bastante leve en este punto. Si nos fijamos en eso a través de las etapas, en el frente de las etapas, incluso se escucha cierto sesgo hacia una mejora allí. Por lo tanto, estamos atentos al deterioro en comercial, pero todavía no ha aparecido en números, y está relacionado con el tipo de clientes que tenemos. Es posible que haya más preocupación si se miran préstamos comerciales más pequeños y préstamos para pymes. Pero en nuestro caso, estamos más en el punto de asegurarnos de que todo se mantenga bajo control. Es de imaginar que hemos estado investigando segmentos que son más sensibles que otros. Y quizás en este punto, algo que hay que mencionar es que estamos muy bien diversificados en todos los sectores y dentro de los sectores en todos los clientes. Así que no esperamos ninguna gran sorpresa.

En cuanto al NIM en el frente de la inversión, sí, fue quizás una de las cosas que afectó a nuestro NIM en general. Vimos una mejora en el NIM de la cartera. Sin embargo, un menor NIM de las inversiones todavía nos afecta. Parte de eso, como mencioné en la llamada, se compensa con derivados en la línea de otros ingresos. Dicho esto, el final de marzo no fue tan

positivo para el mercado. Durante el segundo trimestre hemos visto una mejor evolución de la rentabilidad de las inversiones en renta fija. Por lo tanto, esperamos ver un mejor resultado a lo largo del año que el que vimos en el trimestre.

Operador

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

María Lorena Gutiérrez Botero

Presidente

Bien. Gracias a todos, y nos vemos pronto en la próxima llamada. Buen día.

Operador

Gracias, señoras y señores. Con esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ahora pueden desconectarse.

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta transcripción y la suministra exclusivamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes terceros no serán responsables por errores en esta transcripción ni de ninguna acción que se base en la información contenida en este medio.