



Llamada de Resultados 1T25

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Transcripción de la llamada de resultados consolidados 1T25

Esta transcripción puede no ser completamente precisa. Grupo Aval conserva todos los derechos sobre esta transcripción y la proporciona únicamente para uso personal y no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes externos no serán responsables por errores en esta transcripción ni por cualquier acción basada en la información contenida en ella

Operador

Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del primer trimestre de 2025 de Grupo Aval. Mi nombre es Rob y seré su operador en la llamada de hoy. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es un emisor de valores en Colombia y en los Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de las regulaciones de valores en Colombia y a las regulaciones aplicables en EE. UU. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como sociedad controlante del conglomerado financiero Aval.

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

Este informe incluye declaraciones prospectivas. En algunos casos, puede identificar estas declaraciones por palabras como “puede”, “será”, “debería”, “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 aquí como consecuencia de cambios en las condiciones económicas y comerciales generales, cambios en las tasas de interés y de cambio, y otros riesgos descritos ocasionalmente en nuestros registros ante el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y uso de la información proporcionada. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar extensamente y de manera significativa con el tiempo, pero rechazamos expresamente cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y no tenemos la intención de proporcionar actualizaciones antes de nuestro próximo informe de resultados. El contenido de este documento y otras cifras incluidas tienen como objetivo proporcionar un resumen de los temas discutidos, más que una descripción exhaustiva. Cuando sea aplicable, nos referiremos a miles de millones como miles de millones de pesos.

Nos acompañan hoy la Dra. María Lorena Gutiérrez Botero, Presidente Ejecutiva; el Sr. Diego Solano, Director Financiero; la Sra. Paula Durán, Vicepresidenta Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos; y el Sr. Camilo Pérez, Economista Jefe del Banco de Bogotá.

Ahora cedo la palabra a la Dra. María Lorena Gutiérrez Botero, Presidente Ejecutiva. Dra. María Lorena Gutiérrez, puede comenzar.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Muchas gracias. Buenos días a todos y gracias por acompañarnos en esta conferencia del primer trimestre de 2025. Estoy aquí con Diego Solano, nuestro CFO; Camilo Pérez, Economista Jefe del Banco de Bogotá; y Paula Durán, Vicepresidenta Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos.

Quisiera comenzar destacando los resultados de este trimestre. Nuestra utilidad neta fue de 362 mil millones de pesos, un aumento del 28% en comparación con el cuarto trimestre de 2024 y 3.2 veces la del primer trimestre de 2024. Ganamos participación de mercado en depósitos y préstamos, alcanzando una participación del 25.3% en préstamos y del 16.6% en hipotecas, el nivel más alto en nuestra historia. Las tendencias del negocio principal evolucionaron positivamente durante el trimestre, a pesar de un entorno de tasas de interés persistentemente altas y un mal desempeño de los mercados de capitales en marzo.

El margen de interés neto (NIM) de cartera aumentó ligeramente durante el trimestre. El NIM sobre inversiones se recuperó, la calidad de los activos continuó mejorando. Nuestro sector no financiero fue más fuerte que en los tres trimestres anteriores y los gastos operativos se mantuvieron bajo control. Durante el trimestre, el NIM de cartera reutil de nuestro segmento de servicios bancarios alcanzó el nivel más alto en dos años. Sin embargo, el NIM total de cartera se mantuvo estable debido a presiones en la cartera comercial por una fuerte competencia de precios en el segmento corporativo. Aunque nuestra rentabilidad sigue aumentando, el ritmo de mejora fue ligeramente más lento de lo anticipado inicialmente, explicado por un NIM sobre inversiones menor al esperado debido al mal desempeño de la renta fija local. Un deterioro en las perspectivas fiscales del país y la renuncia del Ministro de Hacienda afectaron los mercados locales durante la segunda mitad del trimestre.

Esto se reflejó claramente en los resultados de Porvenir para el trimestre. Los rendimientos de la reserva de estabilización de Porvenir se vieron afectados durante la última parte del trimestre, impactando negativamente la rentabilidad.

Corfi contribuyó fuertemente gracias a dividendos estacionales, mayores ingresos del sector de infraestructura y una disminución en el costo de los fondos, que alcanzó cifras de un solo dígito en el trimestre.

Ahora, pasando a nuestras prioridades corporativas, me gustaría darles una breve actualización:

Primero, la experiencia del cliente

En términos de experiencia del cliente, medimos sistemáticamente el Net Promoter Score (NPS) en todas nuestras entidades para evaluar la satisfacción y lealtad de los clientes. La mejora constante en los resultados del NPS refleja nuestro fuerte compromiso con mejorar el recorrido del cliente. Como parte de este esfuerzo, hemos implementado un programa integral de fidelización que incluye *TuPlus* y *Aval Experiences*, que brinda a los clientes acceso privilegiado a eventos y conciertos. Además, hemos desarrollado *Augusta*, una base de datos robusta e integrada de clientes que nos permite obtener una visión más profunda de las relaciones de nuestros clientes con las entidades de Aval y atenderlos con mayor precisión y relevancia.

Este año, establecimos un comité a nivel de Grupo para promover el intercambio de mejores prácticas en experiencia del cliente entre nuestras entidades. Como pasos clave en este esfuerzo, estamos revisando todo

nuestro modelo de Voz del Cliente y estandarizando las mediciones del NPS conforme a los más altos estándares de la industria. Además, lanzamos un programa interno integral para consolidar aún más una cultura centrada en el cliente en todas nuestras entidades, que incluye sesiones de capacitación dedicadas, contenido estratégico de comunicación y herramientas tecnológicas.

Segundo, diversificación financiera.

En este frente, hemos estado trabajando durante los últimos trimestres en tres áreas:

1. Mejorar nuestras capacidades comerciales y de mercadeo en torno a los depósitos minoristas.
2. Reducir la sensibilidad del balance general a la volatilidad del riesgo de tasas de interés.
3. Mejorar nuestras capacidades de generación de comisiones no bancarias.

Como parte de nuestro enfoque en aumentar nuestra participación en el fondeo minorista, hemos realizado cambios en la estructura de incentivos de nuestras fuerzas de ventas. Además, estamos revisando nuestra base de productos para fortalecer nuestra propuesta de valor para los clientes minoristas.

Asimismo, nuestros bancos, particularmente aquellos enfocados en cartera retail, continúan desplegando esfuerzos para reducir su sensibilidad al riesgo de tasas de interés. **Primero**, han incrementado la proporción de depósitos a término en su mezcla de fondeo; **segundo**, han aumentado los plazos de los nuevos depósitos a término a niveles más cercanos a la duración de sus préstamos; y **tercero**, están utilizando estrategias de cobertura para intercambiar depósitos a tasa fija por IBR. La velocidad de implementación de esta estrategia ha sido cuidadosa, considerando la persistencia del entorno de tasas altas por más tiempo en Colombia.

Seguimos fortaleciendo nuestra oferta de servicios y generación de comisiones no bancarias mediante la mejora de nuestros servicios de gestión de activos y asesoría. Como se mencionó en nuestra última llamada, Aval adquirió las inversiones de Corfi en los negocios fiduciario y de corretaje. Además, incorporamos “Aval Banca de Inversión” como un esfuerzo conjunto entre la sociedad holding y Corfi.

Tercero, sinergias y eficiencias.

Durante el trimestre, nos propusimos capturar eficiencias para el siguiente año calendario. La primera ola de sinergias se apalancará en la centralización, a través de *Aval Valor Compartido*, de las funciones de compras, gestión de instalaciones y propiedades, contabilidad, ciberseguridad, nómina y reclutamiento del Grupo.

Durante el primer trimestre, migramos exitosamente los procesos del Banco de Bogotá a *Aval Valor Compartido*. El próximo semestre, migraremos estos procesos al Banco de Occidente, Banco Popular y AV Villas.

Cuarto, transformación digital e innovación.

Nuestro objetivo es consolidar una cultura de innovación y tecnología de punta, aprovechando los beneficios de la inteligencia artificial, asegurando la estabilidad y seguridad tecnológica, y promoviendo la transformación digital para mejorar nuestro negocio y la oferta de productos y servicios.

En este frente, me enorgullece anunciar que nos asociamos con Microsoft para impulsar el uso de la inteligencia artificial en nuestras operaciones diarias. Esto potenciará la experiencia del cliente, la eficiencia operativa y mejorará la toma de decisiones basada en datos.

Apoyamos activamente el sistema de pagos en tiempo real liderado por el Banco de la República, logrando avances significativos en la creación y uso de nuestra clave alfanumérica conocida como “Tag Aval”. Hasta la fecha, hemos habilitado 8.9 millones de claves —un aumento del 15% desde diciembre del año pasado— para recibir transferencias casi en tiempo real desde otras instituciones financieras. Esto ha facilitado más de 2.1 millones de transacciones, un aumento del 70% en comparación con enero.

Quinto, cultura corporativa.

Para respaldar las prioridades estratégicas que he mencionado, continuamos trabajando en el fortalecimiento de nuestra cultura orientada al desempeño y al cliente.

Como parte de este proceso, hemos estado promoviendo y mejorando la comunicación del liderazgo en todas las unidades de negocio y a lo largo de nuestra organización en torno a nuestras prioridades estratégicas como Grupo y nuestras iniciativas clave.

Además, hemos avanzado en el proceso de renovación de parte de los equipos de liderazgo en nuestros bancos, combinando la incorporación de nuevo talento con los líderes existentes. Estos cambios, junto con la renovación de nuestras juntas directivas y los presidentes de nuestras principales unidades de negocio, apoyan la alineación de nuestros equipos de gestión con las nuevas oportunidades y desafíos que enfrentamos.

Y finalmente, sostenibilidad.

Recientemente publicamos nuestro Informe de Gestión y Sostenibilidad, un documento que refleja nuestros resultados económicos y avances en términos ESG. Este informe muestra el impacto que tenemos en los millones de personas que cuentan con nuestro respaldo para cumplir sus sueños. Los invito a leerlo si aún no lo han hecho.

Los próximos meses serán clave para consolidar una estrategia ESG aún más robusta, alineada con los desafíos de sostenibilidad que enfrentan el país y el mundo.

Ahora me gustaría invitar a Paula para que nos comparta los logros ESG que alcanzamos durante este trimestre.

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

Gracias, María Lorena. Este trimestre recibimos con orgullo los resultados del ranking de Responsabilidad ESG de Merco, que reconoce a las empresas con mejor reputación por su impacto ESG en Colombia. En el ranking, Grupo Aval ascendió al puesto 71, subiendo 17 posiciones y posicionándose como el tercer conglomerado empresarial más grande del país. En el sector financiero, el Banco de Bogotá ocupó el tercer lugar. Banco de Occidente y Banco AV Villas estuvieron en el top 10. Corficolombiana ocupó el octavo lugar y Porvenir alcanzó el segundo lugar en el sector de las AFP.

Una de nuestras iniciativas sociales más significativas, *Misión La Guajira*, avanzó este trimestre con programas de registro y documentación en conjunto con la Registraduría Nacional, así como con programas de Educación

Financiera. Durante el trimestre, completamos soluciones de agua para 45 comunidades y soluciones de energía para 81 comunidades en Manaure y Uribia.

Nuestro compromiso con la diversidad e inclusión sigue siendo un motor importante para nosotros. Hoy, el 35% de nuestros cargos directivos están ocupados por mujeres y el 55% de nuestros empleados son mujeres. El porcentaje de participación femenina en nuestras juntas directivas aumentó del 24% al 31% después de las asambleas del primer trimestre en las que se eligieron las juntas. Además, el porcentaje de miembros independientes aumentó del 58% al 60%.

En cuanto a nuestros avances en temas ambientales, continuamos definiendo nuestra ruta de descarbonización junto con las entidades del grupo, y seguimos implementando proyectos ecoeficientes como la alianza del Banco Popular con Promigas para generar energía solar en 13 de sus sucursales. Esta iniciativa nos permitirá generar más de 577,000 kilovatios por año y evitar la emisión de cerca de 300 toneladas de CO₂.

Finalmente, durante el trimestre, fortalecimos nuestro modelo de gestión ESG mediante el desarrollo de un sistema integral de reporte que nos permitió establecer una línea base para más de 150 indicadores en nuestras entidades. Esta base nos ha permitido construir tableros dinámicos para hacer seguimiento al progreso en áreas clave de ESG. Creemos firmemente que al trabajar juntos con nuestras entidades, compartir mejores prácticas y monitorear el progreso, podemos amplificar el impacto de nuestros esfuerzos y generar un cambio significativo y medible.

Seguiremos fortaleciendo nuestras capacidades internas, avanzando en nuestras metas ambientales, profundizando nuestros programas de impacto social y midiendo con mayor precisión el valor que generamos. Gracias.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Paula. Ahora, en cuanto al contexto macroeconómico, permítanme mencionar algunos temas relevantes durante este trimestre.

La economía colombiana presentó cifras de crecimiento sólidas durante el primer trimestre, impulsadas por los sectores de administración pública, entretenimiento y comercio. Para 2025, proyectamos un crecimiento del PIB del 2.7%.

Anticipamos una moderación en los próximos trimestres debido a los posibles efectos negativos de los aranceles sobre el comercio global. Así, a pesar de la recuperación, la incertidumbre global y local seguirá afectando la inversión.

La inflación anual se desaceleró a 5.09% en marzo de 2025, desde el 5.2% al cierre de 2024, marcando su nivel más bajo desde octubre de 2021. Este es un desarrollo positivo, que indica que los esfuerzos del Banco Central por estabilizar los precios están dando resultados. Sin embargo, los componentes regulados y los precios de los alimentos siguen presionando la inflación. Nuestra proyección de inflación es del 4.7% para el cierre del año.

En este contexto, el Banco Central redujo su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos en su reunión de abril, buscando un equilibrio entre la recuperación económica y los desafíos fiscales. El deterioro del frente fiscal sigue siendo el principal obstáculo para una postura más expansiva del Banco Central.

Esperamos que la tasa del Banco Central cierre 2025 en 8.50%. El déficit fiscal para este año superaría el 6% del PIB, por encima de la meta del Gobierno del 5.1%. La confianza en el plan de ajuste fiscal del gobierno se ha debilitado en medio de una alta incertidumbre global. Anticipamos que la presión sobre las tasas de largo plazo continuará en los próximos meses.

Creemos que el sector empresarial debe seguir enfocado en ejecutar sus inversiones y estrategias. A medida que entramos en un año preelectoral, el ruido político seguirá aumentando; sin embargo, confiamos en la resiliencia de la economía colombiana.

Camilo ampliará nuestra perspectiva económica. ¿Camilo?

Camilo Perez (Banco de Bogotá's Chief Economist)

Gracias, María Lorena, y buenos días. La tendencia de mejora en la economía colombiana registrada en 2024 se extendió a principios de 2025. Estimamos un crecimiento económico del 2.8% para el primer trimestre. La economía experimentó su mayor expansión anual desde mediados de 2022. Al igual que a comienzos de 2024, el gasto público y el consumo de los hogares fueron los principales impulsores. Según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, en el primer trimestre el gasto público creció un 21% anual, apoyando la fase de recuperación. De hecho, el sector con mejor desempeño fue la administración pública.

Por otro lado, el segundo sector más dinámico fue el de comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida, explicado por un mayor consumo privado tanto de bienes como de servicios. Sin duda, la fortaleza del mercado laboral —que al cierre del trimestre registró la tasa de desempleo más baja desde mayo de 2016, con un 9.1%— ha sido uno de los principales impulsores del aumento del poder adquisitivo en Colombia. Además, el crecimiento anual del 24% en remesas en pesos durante el primer trimestre también contribuyó a este resultado. En este contexto, sectores como manufactura, finanzas y servicios profesionales también registraron un aumento en su actividad. Mientras tanto, la inversión continúa una recuperación modesta, apoyada por un aumento en la importación de bienes de capital para la industria y la agricultura, así como por la ejecución de proyectos de infraestructura en las principales ciudades del país.

Así, en medio de una demanda interna favorable, pero reconociendo riesgos latentes en el frente internacional, se espera un crecimiento de alrededor del 2.7% para 2025, aún por debajo del potencial del país. Por su parte, el proceso inflacionario se moderó en el primer trimestre, bajando de una tasa de inflación del 5.2% al cierre de 2024 al 5.1% en marzo.

La alta indexación y el impacto del salario mínimo en los servicios, el aumento en las tarifas del gas que presionan los precios regulados, una transmisión lenta pero progresiva de la devaluación a los precios de los bienes y un aumento moderado en los servicios de alimentos explican esta dinámica. Se espera que la inflación se ubique alrededor del 4.7% al cierre de 2025, nuevamente fuera del rango meta establecido por el Banco Central.

En medio de este panorama económico y acompañado por un deterioro del riesgo país de Colombia debido a una situación fiscal compleja, el Banco Central pausó su ciclo de reducción de tasas, dejando la tasa de interés en 9.50%.

Los nuevos miembros nombrados en la Junta del Banco Central en febrero, con una visión heterodoxa de la economía, han añadido incertidumbre a las decisiones. En abril, aunque había un consenso amplio que esperaba una tercera decisión de estabilidad, la Junta optó unánimemente por reducir la tasa de interés a 9.25%. La dependencia de los datos hace difícil prever la tasa de interés. A pesar de esto, se espera que continúe disminuyendo hasta alrededor del 8.50% al final del año, limitada en parte por la situación fiscal.

En cuanto al tipo de cambio, en línea con los desarrollos globales y antes del estallido de incertidumbre, el peso colombiano se fortaleció frente al dólar estadounidense durante el primer trimestre. En comparación con el cierre de 2024, mientras el dólar perdió un 4% frente a las monedas del G7 hasta marzo, la revaluación frente al peso colombiano fue del 5%, ya que la tasa de cambio cayó de COP 4,405 a COP 4,181 por dólar.

Sin embargo, el desempeño del peso colombiano fue mixto. La notificación de Standard & Poor's sobre la calificación BB+ del país con perspectiva negativa y el ajuste al alza en las expectativas de tasas del Banco Central respaldaron la moneda, con la tasa de cambio alcanzando un mínimo de COP 4,060 a mediados de febrero. No obstante, el deterioro en las perspectivas fiscales tras la publicación del plan financiero del gobierno puso en duda el cumplimiento de la Regla Fiscal en 2024 y ejerció presión al alza sobre la moneda.

Para 2025, se espera que la tasa de cambio promedie COP 4,300 por dólar, en medio de una alta volatilidad global, un balance fiscal desafiante y un déficit externo en expansión. De hecho, esperamos que el déficit en cuenta corriente aumente del -1.8% del PIB en 2024 al -2.6% del PIB en 2025, debido a una recuperación más fuerte de las importaciones que de las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, donde los términos de intercambio se verían afectados por menores precios de los commodities.

Finalmente, la situación fiscal en 2025 no parece muy diferente a la observada el año anterior. En el primer trimestre, el gasto superó ampliamente los ingresos, lo que resultó en déficits fiscales récord y niveles bajos de flujo de caja. Lamentablemente, la estrategia para aumentar la recaudación tributaria no está del todo clara, y la opción de recortar el gasto se ha pospuesto hasta un punto en el que, si se implementa, podría ser insuficiente y llegar demasiado tarde.

Dado este escenario, y considerando que las tres principales agencias calificadoras —Fitch, Standard & Poor's y Moody's— mantienen una perspectiva negativa para el país, la probabilidad de una rebaja en la calificación crediticia es cada vez más alta.

Gracias. Te devuelvo la palabra, María Lorena.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Camilo.

Desde nuestra última llamada, hemos seguido observando tendencias positivas en el ciclo de crédito al consumo, lo que se ha traducido en un menor costo del riesgo en el sistema y una mayor rentabilidad en el sistema financiero colombiano. A febrero, 7 bancos de un total de 29 acumularon pérdidas netas, en comparación con 12 bancos en febrero de 2024.

Aunque la rentabilidad del sistema ha mejorado, aún queda un largo camino por recorrer, especialmente considerando que durante el primer y segundo trimestre de 2025 se incorporará la reconstrucción de provisiones contracíclicas que fueron liberadas durante 2023 y 2024. Sin embargo, el sistema cuenta con suficiente solvencia para absorber este ciclo.

Ahora, me gustaría ceder la palabra a Diego, quien dará detalles sobre nuestros resultados. ¿Diego?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Gracias, María Lorena. Comenzaré con las páginas 9 y 10, que muestran algunas gráficas sobre la tasa de crecimiento y la calidad de nuestra cartera en comparación con el resto del sistema bancario colombiano. Para fines de comparabilidad, estas son cifras no consolidadas bajo las NIIF colombianas, tal como las publica la Superintendencia Financiera de Colombia.

Comenzando con la página 9:

Durante los doce meses que terminaron en febrero de 2025, la cartera comercial y las hipotecas del sistema crecieron 0.5% y 3.4% en términos reales, mientras que la cartera de consumo se contrajo un 7.4% en términos reales.

Seguimos superando a nuestros competidores en cartera total y cartera retail, y hemos crecido ligeramente más lento en cartera comercial. Esto resultó en ganancias de participación de mercado interanuales de 32 puntos básicos en cartera total, 156 puntos básicos en cartera de consumo y 199 puntos básicos en hipotecas, mientras que nuestra participación en cartera comercial cayó 48 puntos básicos.

Durante los últimos tres meses, la cartera creció un 1.0% en el sistema. Aunque las dinámicas siguen mostrando señales de recuperación, el crecimiento real fue débil considerando la inflación trimestral del 2.6%. Las hipotecas crecieron un 3.0% y la cartera comercial un 1.4% en términos nominales durante el trimestre, mientras que la cartera de consumo se contrajo un 0.9%.

En la página 10:

La calidad de cartera para el sistema como para los bancos de Aval mostró una mejora durante el trimestre en todas las categorías de préstamos. Nuestros bancos continúan exhibiendo una mejor calidad de cartera que el sistema en todas las categorías principales.

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

En la página 11:

Los activos crecieron un 7.5% interanual y un 0.6% trimestral, alcanzando los COP 330 billones. La cartera bruta, nuestro principal activo, llegó a COP 199 billones, con un crecimiento del 5.4% interanual y una disminución del 0.3% en el trimestre. Las hipotecas y la cartera de consumo impulsaron el crecimiento interanual. La competencia agresiva en precios para clientes corporativos siguió siendo el principal desafío para lograr un mayor crecimiento en cartera comercial. Esto ha afectado nuestra participación en este segmento, dado nuestro enfoque disciplinado en precios.

- La cartera comercial creció 3.6% interanual y se contrajeron 1.8% en el trimestre.
- Los cartera de consumo creció 3.9% interanual y 0.7% en el trimestre, con:

- Préstamos por nómina creciendo 5.8% interanual y 1.6% en el trimestre.
- Préstamos para vehículos creciendo 7.7% interanual y contrayéndose 1.2% en el trimestre.
- Préstamos personales creciendo 3.0% interanual y 1.4% en el trimestre.
- Tarjetas de crédito contrayéndose 5.8% interanual y 3.1% en el trimestre.
- Finalmente, las hipotecas crecieron 21.8% interanual y 4.2% en el trimestre.

Esperamos que el crecimiento de la cartera en 2025 sea ligeramente inferior al estimado anteriormente, en línea con una política monetaria más restrictiva y un entorno local y global más volátil.

Página 12 – Evolución del Fondo y los Depósitos

- El fondeo total aumentó un 8.3% interanual y un 1.0% durante el trimestre.
- Los depósitos, que representan el 75.2% de nuestro fondeo, crecieron un 9.8% interanual y un 3.5% trimestre a trimestre.
- Nuestra razón de depósitos a cartera neta cerró en 109%.

Página 13 – Evolución de la Capitalización Total, Patrimonio Atribuible y Razones de Adecuación de Capital

- Nuestro **patrimonio total** disminuyó un 1.6% durante el trimestre y aumentó un 5.0% interanual.
- Nuestro **patrimonio atribuible** disminuyó un 1.6% en el trimestre y aumentó un 4.4% interanual.

Durante el trimestre se declararon dividendos por **655 mil millones de pesos** a nuestros accionistas. Además, las minorías en nuestras subsidiarias recibieron dividendos por **693 mil millones de pesos**.

El Banco de Bogotá y el Banco de Occidente declararon dividendos durante el trimestre.

- **Página 14 – Rendimiento sobre Préstamos, Costo de Fondos, Spreads y Márgenes de Interés (NIMs)**
- El **NIM total** aumentó 64 puntos básicos, alcanzando el 3.5% trimestre a trimestre, impulsado principalmente por una mejora en el NIM sobre inversiones, que aún se mantiene bajo en 0.3%.
- Nuestro **NIM consolidado de cartera** se expandió 12 puntos básicos interanual hasta 4.4% y se mantuvo estable durante el trimestre.
 - En el año, el NIM de cartera retail se expandió 96 puntos básicos hasta 5.8%.
 - El NIM de cartera comercial disminuyó 51 puntos básicos hasta 3.4%.
 - Trimestralmente, el NIM de cartera retail aumentó 19 puntos básicos, mientras que el NIM de cartera comercial cayó 14 puntos básicos.

La competencia agresiva en precios en la cartera comercial, especialmente en el segmento corporativo, continúa presionando a la baja nuestro NIM en ese segmento.

La tasa de referencia en Colombia se mantuvo estable en 9.5% durante el primer trimestre. Sin embargo, como mencionó Camilo, el Banco Central redujo su tasa en 25 puntos básicos hasta 9.25% en su reunión de abril.

Enfocándonos en nuestro segmento bancario:

- El **NIM de cartera** fue materialmente estable en el trimestre, ubicándose en 4.9%.
 - Esto incluye un aumento de 13 puntos básicos en el NIM de cartera retail hasta 6.4%.
 - Y una disminución de 13 puntos básicos en el NIM de cartera comercial hasta 3.9%.
- El **NIM total del segmento bancario** se expandió 53 puntos básicos en el trimestre hasta 4.2%, debido a las mismas dinámicas que afectaron nuestro NIM consolidado.

En términos consolidados:

- El rendimiento promedio sobre préstamos en el trimestre disminuyó 38 puntos básicos, ubicándose en 11.6%.
- El IBR promedio a 3 meses cayó 5 puntos básicos hasta 9.3%.

Nuestro **costo consolidado de fondos** cayó 37 puntos básicos trimestre a trimestre, hasta 6.8%. Las tasas promedio sobre depósitos a término y cuentas de ahorro cayeron 43 y 52 puntos básicos, respectivamente.

El ritmo moderado de reducción de tasas por parte del Banco Central implica un período de ajuste más largo del que se anticipaba inicialmente. En este escenario, nuestro NIM continuará expandiéndose, aunque a un ritmo más lento.

Páginas 15 y 16 – Calidad de Cartera y Clasificación por Etapas

Calidad de Cartera:

Los indicadores de cartera vencida (PDL) continúan mejorando en todas las categorías:

- **PDL a 30 días:** 5.18% (mejora de 13 puntos básicos frente al trimestre anterior y 68 puntos básicos frente al año anterior).
- **PDL a 90 días:** 3.74% (mejora de 26 puntos básicos frente al trimestre anterior y 41 puntos básicos interanual).

Cartera Comercial:

- PDL a 30 días: 4.79% (mejora de 16 puntos básicos trimestral y 31 puntos básicos interanual).
- PDL a 90 días: 4.06% (mejora de 37 puntos básicos en el trimestre).

La formación de PDL a 90 días alcanzó su nivel más bajo en los últimos 2 años y continúa mostrando una tendencia positiva. La formación de PDL a 30 días fue la más baja para un primer trimestre desde 2022.

Cartera de Consumo:

- PDL a 30 días: disminuyó 14 puntos básicos hasta 5.46%.
- PDL a 90 días: disminuyó 10 puntos básicos hasta 3.14%.

Hipotecas:

- PDL a 30 días y a 90 días disminuyeron 2 y 14 puntos básicos, respectivamente.

Finalmente, la razón de castigos frente al promedio de PDL a 90 días fue de 0.88 veces.

Página 16:

- La proporción de nuestra cartera clasificada como **Etapas 1** se mantuvo estable en 88.5%.
- La **Etapas 3** disminuyó ligeramente en el trimestre hasta 6.3%, impulsada por mejoras en las carteras comercial y de consumo.

Durante el trimestre, reclasificamos una parte de nuestra cartera comercial en Etapas 1 hacia Etapas 2 debido a un aumento en las pérdidas crediticias esperadas (ECL), tras actualizaciones de calificación que incorporaron el desempeño financiero de estas empresas en 2024.

Como resultado, la cobertura —medida como provisiones para Etapas 2 y 3 sobre el total de cartera en esas etapas— cayó ligeramente en el trimestre hasta 33.3%.

Página 17:

- El **costo del riesgo neto de recuperaciones** aumentó 21 puntos básicos, ubicándose en 2.0%. Esperamos que el costo del riesgo para 2025 sea ligeramente inferior a este nivel.
- El **costo del riesgo neto de cartera comercial** aumentó 50 puntos básicos, hasta 0.9% en el trimestre, reflejando la reclasificación a Etapas 2 mencionada anteriormente.
- El **costo del riesgo neto para cartera de consumo** mejoró 32 puntos básicos, ubicándose en 4.5%.
 - El costo del riesgo para **tarjetas de crédito** mejoró 89 puntos básicos, cayendo a 6.1%.
 - El costo del riesgo para **cartera de vehículos** mejoró 75 puntos básicos, cayendo a 3.0%.

Página 18:

- Los **ingresos brutos por comisiones** crecieron un 6.2% interanual y un 0.6% trimestre a trimestre.
- Los **ingresos netos por comisiones** aumentaron un 0.9% interanual y disminuyeron un 1.0% en el trimestre.
- Las **comisiones por pensiones y cesantías** crecieron un 9.1% interanual, principalmente debido a mayores comisiones basadas en desempeño y a una mayor recaudación de aportes obligatorios, relacionada con el aumento del salario mínimo a comienzos del año.
- Las **comisiones bancarias brutas anuales** crecieron un 1.4%. Esto incluye:
 - Un crecimiento del 3.9% en comisiones por servicios bancarios.
 - Una disminución del 2.1% en comisiones por tarjetas de crédito y débito.
- Nuestros **ingresos del sector no financiero** representaron aproximadamente el 83% de lo registrado en el mismo período de 2024.

- Finalmente, el aumento interanual en **otros ingresos operacionales** se explica principalmente por mayores ganancias en derivados y operaciones de cambio (FX).

Página 19:

- Los **gastos totales** disminuyeron un 5.2% trimestre a trimestre y aumentaron un 7.6% interanual.
- Los **gastos generales y administrativos** disminuyeron un 8.0% en el trimestre y aumentaron un 6.7% interanual, siendo los impuestos operativos y el seguro de depósitos responsables del 37% de esta categoría.
- El **costo sobre activos** para el trimestre fue del 2.7%, mejorando 19 puntos básicos respecto al trimestre anterior.
- Nuestra **razón de costo a ingreso** trimestral mejoró, ubicándose en 50.8%.

Página 20:

- La **utilidad neta atribuible** del trimestre fue de **COP 362 mil millones**, o **COP 15.2 por acción**, lo que representa un aumento del 28.5% frente al cuarto trimestre de 2024, y fue **3.2 veces mayor** que la del primer trimestre de 2024.
- Nuestro **retorno sobre activos promedio (ROAA)** y **retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)** para el trimestre fueron de **1.0%** y **8.4%**, respectivamente.

Antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas, resumiré nuestro guidance general para el año 2025. Esperamos:

- **Crecimiento de cartera** en el orden del **9%**, con:
 - Cartera comercial creciendo alrededor del **7%**.
 - Cartera minorista creciendo alrededor del **11%**, ligeramente por debajo de nuestro guidance anterior.
- **Margen de interés neto (NIM) consolidado** en torno al **4.0%**, con:
 - NIM de cartera en el orden del **4.5%**.
- **NIM del segmento bancario** en torno al **4.7%**, con:
 - NIM de cartera en el orden del **5.3%**, afectado por las expectativas sobre la tasa de intervención del banco central.
- **Costo del riesgo neto de recuperaciones** en torno al **1.95%**, mejor que nuestra guidance anterior.
- **Costo sobre activos** en el orden del **2.75%**.
- **Ingresos del sector no financiero** equivalentes al **85% de los de 2024**, una leve mejora frente al guidance anterior.
- **Relación de ingresos por comisiones** en torno al **21%**, también mejor que nuestro guidance anterior.

Con base en lo anterior, nuestra expectativa para el **retorno sobre patrimonio (ROE)** en 2025 se ubica en el rango del **10% al 11%**.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Gracias, Diego. Antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas, me gustaría compartir algunas reflexiones finales sobre Colombia y Grupo Aval en 2025.

La tendencia de mejora en nuestra utilidad neta y en el ROAE continuará en los próximos trimestres. A pesar de las condiciones económicas desafiantes debido al aumento de la incertidumbre local y global, estamos enfocados en recuperar una rentabilidad de dos dígitos en 2025.

Los factores positivos que impulsarán nuestros resultados incluyen un costo del riesgo estable, una mayor eficiencia operativa y una sólida generación de ingresos por comisiones desde segmentos no bancarios, lo cual contribuirá positivamente a los resultados.

El principal obstáculo para una mejora más sólida del ROAE sigue siendo nuestro margen de interés neto (NIM) de cartera. El entorno de tasas de interés reales persistentemente altas ha ralentizado el ritmo de recuperación de nuestro NIM de cartera. Como mencioné anteriormente, una de nuestras prioridades corporativas es la diversificación financiera. Los logros en este frente nos permitirán fortalecer la mezcla de nuestros depósitos hacia fondeo de bajo costo y más estable, reduciendo así el costo de fondeo y gestionando mejor el impacto de los ciclos de tasas de interés.

Una política monetaria más flexible respaldará la recuperación del NIM de cartera. Sin embargo, la velocidad que anticipábamos inicialmente ahora es más moderada, dado el ritmo al que se están reduciendo las tasas. Además, nuestro guidance incorpora márgenes estables en la cartera comercial, lo que respaldará la recuperación persistente que ya se está dando en el NIM de la cartera retail.

Así que ahora estamos listos para pasar a la sesión de preguntas. Muchas gracias.

Q&A

Operador

Nuestra primera pregunta viene de la línea de Brian Flores, de Citi.

Brian Flores (Citigroup Inc)

Tengo dos preguntas. La primera es sobre su guidance. Por lo que entiendo, el nuevo rango de ROE es del 10% al 11%. Creo que en el trimestre anterior estaba más cerca del 11%. Quisiera confirmar si esta lectura es correcta, es decir, que el ROE podría ser más débil de lo que esperaban el trimestre pasado. Y luego, como mencionaron, la calidad de los activos parece estar un poco mejor de lo anticipado. Pero también mencionaron que el principal riesgo a la baja parece ser el NIM. ¿Deberíamos entender que en algún momento necesitarán acelerar la originación para compensar lo que está ocurriendo con los precios? Esa es la primera pregunta.

La segunda es más macro. Sabemos que la reforma pensional comienza a implementarse en julio. ¿Podrían elaborar sobre cualquier impacto que estén viendo en Porvenir y si eso ya está reflejado en el guidance? Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. Permíteme comenzar. Tu lectura sobre el ROE es correcta. La última vez, habíamos dado un guidance en torno al 11%. Ahora estamos guiando ligeramente por debajo, en el rango del 10% al 11%. La razón, como traté de destacar al revisar línea por línea, es que experimentamos dos factores negativos y algunos positivos. El positivo, lo señalaste correctamente: es un mejor desempeño y evolución de la calidad de la cartera. Eso será un factor favorable. Otro aspecto positivo es Corficolombiana; habíamos anticipado un desempeño más bajo este año, y ya ha tenido un mejor desempeño durante el trimestre.

En el lado negativo, el ritmo más lento del Banco Central afecta nuestro NIM de cartera, particularmente en los préstamos de consumo. Eso es lo que estamos incorporando en este guidance. Además, tuvimos un primer trimestre más lento en crecimiento de cartera de lo que habíamos previsto inicialmente. En cuanto a si deberíamos acelerar la originación, es algo que estamos evaluando cuidadosamente, porque parte de la razón por la que no crecimos tan rápido como esperábamos fue que vimos precios muy agresivos por parte de algunos competidores, especialmente en préstamos corporativos grandes. Hemos sido muy disciplinados con los precios para asegurarnos de que estamos creciendo, pero de manera rentable. Así que ese tipo de cosas son las que debemos evaluar.

Sin embargo, seguimos trabajando intensamente en originación de alta calidad y alta rentabilidad.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Respecto a la pregunta sobre la reforma pensional, como tal vez saben, según el proyecto aprobado en el Congreso, la fecha de implementación de la reforma es el 1 de julio. Estamos esperando el pronunciamiento de la Corte Constitucional, que está analizando si la reforma es compatible con la Constitución. Pero en Porvenir estamos preparados; el gobierno ya publicó un decreto con el tema principal para nosotros, que son las comisiones, y estas están establecidas de la manera que esperábamos. Así que estamos esperando a la Corte, pero Porvenir está preparado para ambos escenarios: con reforma o sin reforma.

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Y también preguntaste sobre nuestro guidance. Nuestro guidance parte de un escenario neutral. La reforma pensional sería positiva para nuestros resultados si se implementa como está planeado. Hemos adoptado una postura prudente en nuestro guidance.

Brian Flores (Citigroup Inc)

Perfecto, muy claro. Y si puedo hacer un seguimiento sobre ese último comentario: si la reforma se implementa como ustedes esperan, ¿tienen una estimación del impacto particular o aún no?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Necesitamos ver cómo sale la reglamentación antes de entrar en esos números. Preferimos esperar.

Operador

Su siguiente pregunta proviene de la línea de Yuri Fernandes, de JPMorgan.

Yuri Rocha Fernandes (JP Morgan)

Solo un seguimiento sobre Porvenir. Quisiera confirmar si entendí correctamente: ¿es positivo en el corto plazo, pero a medida que cambian los flujos en el futuro, es negativo en el largo plazo para Porvenir?

Y luego tengo una pregunta sobre el costo del riesgo. Creo que Diego ya mencionó esto en la presentación respecto al aumento en la Etapa 2. Solo quiero confirmar si esto fue por una empresa o por dos o más compañías, ¿de qué sector provienen esas empresas? ¿Y si este aumento en la Etapa 2 podría convertirse en Etapa 3 en algún momento? ¿Cómo lo están viendo? ¿Están cómodos con eso? ¿Y si planean reconstruir la cobertura en las carteras comerciales de Etapas 2 y 3, y si su guidance lo refleja?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Permíteme comenzar con tu última pregunta. Esto es en realidad una revisión estacional. Así que no hay razón para preocuparse por ello. Es un proceso mecánico en el que, si las empresas no tuvieron un buen desempeño el año pasado, su calificación baja. Y aunque estén al día y cumpliendo con sus pagos, debemos cambiar la calificación, lo que implica moverlas a la parte baja de la Etapa 2.

La implicación de eso es que pasamos de una pérdida esperada a 12 meses a una pérdida esperada a lo largo de la vida del crédito. Por lo tanto, aumentamos el nivel de provisiones, pero es más un proceso de actualización que refleja cómo fue 2024, y no necesariamente cómo serán 2025 o 2026. Así que no es motivo de preocupación ni representa un cambio de tendencia.

Obviamente, seguimos siendo cuidadosos con otras carteras, como lo hemos hecho durante todo el ciclo, y necesitamos que la economía continúe recuperándose para sentirnos completamente cómodos, pero vamos bien encaminados.

Respecto a Porvenir, la respuesta concisa es: es positivo en el corto plazo. En el largo plazo —no en el mediano, sino en el largo plazo— vemos un cambio, porque el volumen que irá al sector privado disminuirá. Sin embargo, una parte sustancial de los clientes actuales forma parte del proceso de transición. Así que el proceso de reducción del nivel de activos bajo administración tomará tiempo, lo que compensará la ventaja de un mejor sistema de comisiones.

Yuri Rocha Fernandes (JP Morgan)

Muy claro. Si me permiten, una última pregunta. ¿Podrían dar algunos comentarios —y disculpen si ya lo hicieron antes— sobre el panorama político en Colombia? Sé que probablemente es muy pronto para tener una visión clara, pero cualquier comentario que puedan compartir sería interesante para nosotros.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Creo que Diego no quiere responder esa pregunta [risas]. Pero diría que el panorama político es de incertidumbre, porque como saben, tenemos al presidente Petro con la —no sé cómo decirlo— “consulta popular”.

Unknown Executive

Una especie de referendo.

Maria Lorena Gutierrez Botero (CEO)

Sí, como un referendo que el Congreso discutirá la próxima semana. Estamos esperando eso, y también están las reformas: la reforma laboral y la reforma a la salud. Y tenemos, no sé, unos 40 candidatos para las elecciones presidenciales del próximo año. Así que lo que verán en los próximos meses es incertidumbre al respecto, y más incertidumbre generada por el propio presidente Petro.

Operador

Su siguiente pregunta proviene de la línea de Juan Dauder, de Bancolombia.

Juan Dauder (Bancolombia)

Tengo un par de preguntas. La primera es respecto a las provisiones. ¿Cuál es su expectativa y, especialmente, cómo leen el balance de riesgos en este momento, considerando los cambios en la política monetaria, el riesgo país y el inicio de una posible guerra comercial a nivel internacional? ¿Podría ese análisis del entorno llevarlos a cambiar sus expectativas sobre provisiones, que parecen haber tocado fondo en el trimestre anterior?

La otra pregunta es sobre comisiones. Vimos una disminución en la razón de ingresos por comisiones en este trimestre. Me gustaría que profundizaran un poco sobre esa caída y sus expectativas para esa razón en 2025. También mencionaron que mejorar las comisiones es un pilar estratégico. ¿Cuáles serían sus iniciativas en ese sentido?

Diego Fernando Solano Saravia (CFO)

Sí. Bueno, respecto a las provisiones, creo que algo que diferencia a Aval de otros actores del sistema es la estructura de nuestra cartera. Así que nuestro guidance está más ligado a eso que a otros productos. Por ejemplo, estamos mucho más concentrados en préstamos por nómina, que aunque tienen el efecto que hemos visto sobre el NIM, son sustancialmente mejores que algunos productos de consumo no garantizados y tarjetas de crédito que también hacen parte del sistema. Eso nos permite tener una visión más favorable.

En cuanto a la mezcla de industrias, tenemos una exposición ligeramente menor a pymes que algunos de nuestros pares, y eso también nos ayuda. Esa es la razón por la cual nuestro desempeño ha sido sustancialmente mejor que el del resto del sistema durante este ciclo, y por la cual podemos tener una visión más positiva.

Respecto a las comisiones, hay una mezcla de efectos. Como habrán visto, lo que hicimos fue aumentar nuestra razón de comisiones porque vimos una ligera caída en el NIM. Básicamente estamos apuntando al mismo guidance que teníamos antes. Estamos pensando en comisiones denominadas en pesos. Algo que nos afectó durante el primer trimestre fue que Colombia tuvo un marzo bastante difícil debido a la volatilidad del mercado, y vimos algunos meses que afectaron las comisiones basadas en desempeño.

Sin embargo, estamos viendo una recuperación en la actividad minorista que nos permite esperar también una mejora en ese frente. Y hay algo específico de Aval: como bien lo destacaste, ese es uno de nuestros pilares, porque sentimos que no estamos haciendo lo suficiente en el frente de comisiones. Y dado que estamos trabajando activamente en eso, también es una fuente de optimismo sobre lo que podemos lograr en comisiones hacia adelante.

Operador

Y no hay más preguntas por el momento. Dra. María Lorena Gutiérrez Botero, le devuelvo la palabra.

María Lorena Gutierrez Botero (CEO)

No. Gracias. Gracias a todos por acompañarnos en esta llamada y nos vemos en 3 meses.

Operator

Gracias, damas y caballeros. Esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por su participación y ahora pueden desconectarse.