

AVAL
LISTED
NYSE



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

LLAMADA DE RESULTADOS DE 1Q2015
TRADUCCIÓN DE SESIÓN DE PREGUNTAS Y RESPUESTAS

FECHA LLAMADA: 4 DE JUNIO DE 2015



Operador

(Instrucciones del Operador) Saúl Martínez, JP Morgan.

Saúl Martínez - JP Morgan - Analista

Dos preguntas. Bueno, en realidad, en primer lugar yo quería darle las gracias por la presentación en las NIIF y GAAP colombiano. Creo que la manera en que ustedes presentaron fue muy útil, al menos en mi opinión, desde el punto de vista de tener cierta continuidad con los resultados históricos y entender la forma en que se traduce en las NIIF y mantener nuestros modelos de la manera en la que están. Por lo tanto, quiero darle las gracias por eso. Creo que fue, en mi opinión, al menos, una buena presentación del ajuste.

Dos preguntas. Una de las NIIF. 10% demás de ganancias en las NIIF que en GAAP colombiano, ajustando el impuesto sobre el patrimonio. Pero si miro el resultado no operacional y saco eso, era sólo un 2% superior. Sé que es tal vez una pregunta difícil de responder, pero ¿Cómo piensan sobre eso en el tiempo, en promedio? ¿Qué tan diferente ven el resultado final? Parece que las provisiones pueden ser menores por muchas de las razones que han especificado, pero en este trimestre, por ejemplo, NIIF fue menor. ¿Les parece que, con el tiempo y en promedio, habría una diferencia notable en términos de ingresos? Yo sé -- aparte de la obvia de la amortización del crédito mercantil. O estos tienden a tener una tendencia correlacionada.

En segundo lugar, en el presupuesto 2015, usted dio una estimación a principios de abril, supongo. ROE de 13% a 13,5%. ¿Están en la media de ese rango ahora? La guía era de un crecimiento de préstamos del 10% a 12% y de un costo de riesgo de 1,5% a 1,7%.

¿Qué tan seguro está usted con los elementos proyectados? ¿Han cambiado? ¿Es usted más optimista sobre

ROE? Cualquier actualización en términos de cómo usted piensa que la perspectiva financiera se va a ver en este momento, basado en lo que ha visto hasta ahora.

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Creo que su segunda pregunta engloba varias preguntas, voy a responderla. En cuanto a las NIIF, es nuestra expectativa un ligero aumento en la utilidad neta, debido sobre todo a las cosas que usted acaba de mencionar: crédito mercantil no amortizable, menores gastos por provisiones. Sin embargo, no prevemos un cambio sustancial, algo tal vez en la línea de lo que hemos mencionado.

Usted resaltó el resultado no operacional y de hecho, hay algunos elementos ahí que podrían no ser estables en el tiempo, como es la naturaleza de los ingresos no operacionales. Sin embargo, esos no son los elementos que van a desaparecer completamente como se podría haber visto anteriormente.

Este es una línea que está por debajo del 3% de nuestros ingresos y podríamos verlo en un nivel similar. Realmente no podemos predecir esta línea diferente. Lo que puedo decir es que esto no es una línea que debe desaparecer, basado en la historia.

El tipo de aumento que vio tiene, por ejemplo, la combinación de estos efectos. Por lo tanto, es un muy buen indicador de qué ver en el futuro. Tal vez se verán ingresos del 5% al 10% más alto, pero dado que este es el primer trimestre que nos regimos bajo las NIIF, yo preferiría mantener esto con un grano de sal. Ahora, en cuanto a expectativas, creo que hizo una gran pregunta. Lo que estamos viendo cambia ligeramente nuestra guía. Como el Dr. Sarmiento y yo hemos mencionamos, es difícil seguir siendo tan optimista con la DTF. Hemos atenuado nuestras expectativas.

Todavía vemos un cierto margen de aumento para la DTF. A pesar de que desde el punto de vista teórico la DTF debería subir, nosotros pensamos que en lugar de mostrar una tendencia hacia 5%, va a tender hacia 4,75% con respecto a lo que resta del año.

Esto dependerá en gran medida de los datos de inflación y del Banco Central. También podría verse afectada por cambios en la liquidez del sistema. Pero en realidad no podemos hacer caso omiso de lo que estamos viendo en los números históricos que a pesar de que no era lo que fue predicho por los modelos es lo que viene a suceder.

Bajo este escenario, lo que estamos viendo es tal vez una menor expansión del margen de interés neto. La última vez, dijimos que estábamos buscando algo en el área de 20 puntos básicos. Podría ser la mitad de eso, pues el incremento en la DTF esperamos sea la mitad de eso.

Pero por el otro lado, lo que estamos viendo es un crecimiento mayor en la cartera de préstamos y también lo que parece ser tal vez un impacto más permanente de la depreciación del peso. En ese escenario, podríamos haber quedado cortos en nuestras expectativas de cerca al 12%. Podríamos estar un par de puntos porcentuales más que eso.

Yo diría que esos dos elementos o tal vez un menor margen neto de interés y un crecimiento de los activos ligeramente más alto, o el crecimiento de la cartera de préstamos, podrían compensarse unos a otros.

En cuanto a los gastos por provisiones, estamos teniendo un costo de riesgo menor en este punto. Tuvimos un rango de 1,5% a 1,7%. En este momento estamos en el lado inferior de ese rango. Podríamos terminar el año en algún lugar en el lado medio de ese rango. Somos cautelosos a ser más positivo dado que sólo tenemos una cuarta parte de los resultados, pero de todos modos, hay algunas noticias positivas allí.

Sólo para tener en cuenta, todo esto que estoy diciendo está bajo GAAP colombiano. Obviamente, si tuviéramos que mezclar los sistemas de contabilidad, usted termina con un menor costo de riesgo. Pero estoy tratando de mantener una comparación de manzanas con manzanas aquí.

En cuanto al crecimiento de otras partidas, las partidas de ingresos, yo diría que siguen atadas a lo que suceda con el crecimiento de los activos, como ha sido en el pasado.

En eficiencia, usted también se ha dado cuenta que hemos excedido nuestras expectativas. Cerramos el año pasado en un 51%. Dijimos que esperábamos continuar nuestra tendencia de mejora de 100 puntos básicos sobre una base anual.

Pero estamos haciendo lo que está a nuestro alcance para ajustarse el entorno macroeconómico, y hemos recalcado la importancia de la eficiencia a nuestros bancos como una manera de nivelar los números.

Podríamos estar excediendo lo que dijimos en nuestra guía anterior. Obviamente la hemos superado durante este trimestre, y estos números seguirán siendo en una parte relevante ahorros.

En cuanto a los impuestos, no hay cambios allí. Seguimos creyendo que estaremos en algún lugar cerca a la tasa reglamentaria o estatutaria, que se sitúa en el 39% en la actualidad.

Por lo tanto, creo que con eso, yo podría haber respondido más que la pregunta. Pero bueno, en resumen, de vuelta a lo que dijo, tenemos el rango de 13% a 13.5% ROE fue lo que mencionamos la última vez. Podríamos estar más cerca de lo que vimos este trimestre, dado que, como mencioné, nosotros estamos más optimistas con la expansión del NIM ahora, a pesar que vemos ele-

mentos desconcertantes. Vamos a ser cuidadosos ahí y nosotros debemos estar más en el lado inferior de ese rango, dado el horizonte que estamos buscando.

El ROA también debe ser algo similar a los que vimos en el primer trimestre. Va a depender de lo que hagamos con algunas cuentas que afectan el ROE sin realidad afectar la utilidad neta, tales como, como lo pueden haber notado, nosotros tenemos una parte sustancial de efectivo e inversiones, algo tal vez por encima del promedio en la industria. Eso puede afectar el resultado levemente.

Sin embargo, yo diría que los resultados en este sentido para la rentabilidad sobre el patrimonio y la rentabilidad de los activos para este trimestre podrían ser un anticipo a lo que vamos a ver todo el año.

Obviamente, bajo NIIF veríamos alguna mejora allí. Pero como dije antes, yo preferiría esperar otro trimestre para quizá ser más directo en mi respuesta.

Operador

Carlos Gómez, HSBC New York.

Carlos Gómez - HSBC Global Research - Analista

También, gracias por la clara contabilidad. Yo tengo unas preguntas, también de NIIF. La primera se refiere a qué ocurre con su provisión no recurrente? Usted mencionó que eso no aparece en NIIF. Usted todavía la tiene bajo Banking GAAP, pero usted está haciendo provisiones? O, no lo está haciendo? ¿Cómo deberíamos considerar eso, seguir adelante?

Y la segunda es con respecto a Promigas, el negocio que ahora ustedes consolidan. Puede ser útil si usted nos da el balance y el estado de resultados de ese negocio para que nosotros podamos separarlo de las actividades bancarias.

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Para responder a sus preguntas, los números que estamos presentado acá están bajo NIIF todos. Sin embargo, nosotros hemos comparado los que bajo Banking GAAP tienen un efecto no solo en las provisiones no recurrentes pero también en las diferencias que hay entre la pérdida esperada y las pérdidas incurridas.

Lo que usted puede observar en la comparación es algo en el orden COP35.000 millones que fue la diferencia para este trimestre. Ese es el efecto neto de alrededor de COP40.000 millones en el gasto de provisiones de los préstamos más el incremento en algunas provisiones, dado que han traído algunos activos en la cartera de préstamos. Ese es el tipo de números que usted debe esperar este año.

Lo hemos dicho en ocasiones pasadas. Un buen chequeo para ver lo que se espera ahí es mirar nuestra reconciliación. Nuestra historia de reconciliación hacia US GAAP el último año es una cifra de ajustar desde las provisiones de la Superintendencia a las provisiones en US GAAP fue levemente superior a COP100 billones. Lo que están viendo acá está en línea con lo que ustedes vieron en previos años más el crecimiento en créditos.

En cuanto a Promigas, Promigas publica números, pero yo voy a darle unos aspectos destacados de qué es lo que debe encontrar ahí. Los activos de Promigas son alrededor de COP7.2 billones. Pasivos, COP4.8 billones. Y la utilidad para el primer trimestre fue de aprox. COP100 mil millones, versus COP 90 mil millones en el mismo período del año pasado.

El impacto de Promigas durante el primer trimestre es positivo en NIIF pues mientras en Banking GAAP reconocemos dividendos de un período de 6 meses, en NIIF reconocemos el MPU de solo tres. Es un efecto temporal.

Operador

José Restrepo, SERFINCO.

José Restrepo - SERFINCO - Analista

Gracias por la presentación. Tengo dos preguntas. Una de ellas es: ¿Cuál será el efecto del crecimiento en préstamos o la participación del banco en los proyectos de infraestructura que están teniendo cierres financieros?

Y la segunda es: ¿Ya lograron la huella que querían en Centro América? ¿Podemos esperar más adquisiciones o estos años que vienen, van a ser como años de consolidación?

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Bueno, en cuanto a crecimiento en préstamos, nosotros anunciamos públicamente en la Bolsa de Valores de Colombia evento auspiciado en New York un par de semanas atrás, que es nuestra intención obtener una buena parte de préstamos para los proyectos de las 4G. El número en base a la información del público dado por el gobierno nos llevaría a estar en alrededor – COP12 billones sería el tipo de cifra que esperamos prestar a él plan actual dado por el gobierno.

En cuanto a la huella, solo para asegurarnos que eso no está implícito en su pregunta, nosotros no estamos mirando en hacer algo en Centro América en el futuro inmediato más allá de un crecimiento orgánico. Sin embargo, dada nuestra participación de mercado que tenemos en la región, tenemos una alta probabilidad de crecer de forma inorgánica en la región.

Nosotros aspiramos a incrementar nuestra participación, principalmente por incremento a través del crecimiento orgánico, pero no dejamos de lado las oportu-

nidades en el lado del crecimiento inorgánico, también. Nada que estemos desarrollando en el momento.

Operador

Juan Domínguez, Credicorp capital.

Juan Domínguez - Credicorp capital - Analista

Gracias por acoger estas llamadas sobre ingresos. La mayoría de mis preguntas han sido contestadas, pero tengo algunas restantes. Primero, dándole seguimiento a la pregunta anterior de infraestructura. Usted mencionó que hay COP12 billones que han sido públicamente revelados que van a ser prestados a los proyectos 4G. Yo me pregunto si usted nos podría dar alguna tipo de orientación sobre el calendario de los desembolsos, con el fin de tener más información acerca del efecto del crecimiento en desembolsos en los próximos 5 años. Esa es una pregunta.

La segunda es respecto a Centro América. Ahora que el escenario macroeconómico está mejorando ¿Cuáles son los objetivos específicos de crecimiento allá?

Por último, en las NIIF y de hecho en la implementación colombiana de las NIFF que conocemos ahora, usted mencionó que hay – no es claro y todavía no es claro qué va a pasar en la pérdida de provisiones en el Estado de Resultados. Entonces, yo no sé si lo estoy entendiendo bien, pero la principal diferencia entre las NIFF colombianas y el GAAP colombiano que nosotros vimos va a ser el costo de la deuda de Promigas y la amortización del crédito mercantil ¿No es cierto?

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Lo siento. ¿Podría repetir eso? No estoy seguro haberlo entendido.

Juan Domínguez - Credicorp capital - Analista

¿La última pregunta? Sí. Es sólo que bajo la adaptación colombiana de las NIIF ustedes tendrán alguna diferencia en las pérdidas de provisión comparado con la versión pura de las NIIF. Así que, me pregunto si la principal diferencia entre la aplicación efectiva de las NIIF, no esta aplicación plena y GAAP colombiano será sólo el costo de la deuda de Promigas y la amortización del crédito mercantil.

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Bueno. Voy a tomar dos de esas preguntas y voy a dejar que el Sr. Sarmiento hable de infraestructura. En cuanto a las perspectivas de Centro América, vemos que la región no solo progresa como región, sino también vemos que el proceso de integrar nuestras adquisiciones a finales del 2013 en Centro América hacia nuestras operaciones ha sido menos pesado que los que fueron el año pasado. Entonces, podemos esperar ver crecimiento en Centro América en términos de dólares retomando el ritmo que tenían antes de 2014.

En cuanto a las NIIF, usted mencionó que hay una diferencia en las pérdidas de las provisiones de los préstamos. Eso es verdad y eso va a ser una diferencia permanente, porque aunque hay diferencias temporales sobre las pérdidas a esperar y las pérdidas incurridas en el tiempo eso se debe nivelar, la provisión contra cíclica en Colombia no va a estar incluida en el tiempo bajo las NIIF.

Pero entonces, hay un número de otros temas que son relevantes. Usted menciona algunos de esos. Amortización del crédito mercantil, pero también la amortización de los activos diferidos. Una de las razones de los impactos negativos en nuestro activo se dio por los activos diferidos que nosotros habíamos construido a través de

los años, particularmente cuando invertimos en software y otros activos que pueden ser tomados – pueden ser contados de esa manera. Ese monto ya había sido removido de nuestro balance inicial, la amortización asociada con lo que no va a pasar.

También hay cambios en la depreciación. Las reglas de depreciación también son relevantes. Tal vez me estoy metiendo algunos otros artículos de menor importancia, pero cuando se añaden los de arriba, también hay efectos permanentes que serán beneficiosas para nosotros. Pero en resumen, creo que se fue más allá del primer trimestre. Sus pérdidas en las reservas de préstamos, la amortización del crédito comercial, la amortización de los activos diferidos, también. Esos son algunos de los mayores impactos.

Algo que no se está contando con eso, pero lo hemos mencionado en el pasado, es que ahora que somos capaces de atraer ingresos desde Centro América por medio del patrimonio, en vez de a través de los dividendos se es más eficiente. Hemos mencionado en el pasado que esto era muy ineficiente desde la perspectiva impositiva y algunas de las mejoras que ustedes podrán haber visto comparados con lo que se habría esperado si solo hubiéramos tenido la reforma tributaria han sido el hecho de no traer esos dividendos y obtener el beneficio de usar métodos con el patrimonio.

Yo diría que esos son los elementos clave.

Ahora, voy a pasar al Sr. Sarmiento para las preguntas de las 4G.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CEO y Presidente

Gracias, Diego. Muy rápidamente y tratando de ser lo más específico posible, Juan, 4G va a tomar aproximadamente el COP45 billones de inversión, y que va a re-

querir de una cantidad similar, COP40 billones a COP40 y algo billones, de financiación.

La manera en como yo lo veo, es que nosotros debemos participar con nuestra justa cuota de mercado, lo que nosotros entendemos como nuestra justa cuota de mercado, es alrededor del 30% del total de financiamiento que se va a necesitar. Eso es como COP12 billones que usted mencionó.

Los desembolsos van a empezar en el año 2016, y estos van a durar hasta unos seis o siete años, si consideran que la primera partida que fue licitada este año solo va a empezar su construcción cerca del primer trimestre del próximo año.

Las construcciones normalmente tardan, en promedio, alrededor de cinco a seis años y luego, la segunda parte va a empezar a ser construida entre el 2016 y el 2017.

Por eso es que digo que el total de desembolsos se darán de cinco a siete años, para ser preciso.

En términos de impacto, si se toma en consideración que nuestro portafolio total de préstamos es de COP118 billones y estamos hablando del 10% de esos basándonos en el balance de cartera de préstamos del 2015, entonces se está hablando de adicionar a nuestra cartera de préstamos un 10% en cinco o siete años.

Por lo tanto, estamos hablando de aumentar aproximadamente entre 1,5% y 2% por año y una vez que se tiene en cuenta el resto del crecimiento, el impacto va a estar más cerca de un crecimiento marginal alrededor de 1,5% de nuestra cartera de créditos por año, de cara al futuro.

Por lo tanto, creo que eso cubre lo que usted pidió, el impacto en la cartera de préstamos, la figura de dónde viene y cuándo va a ser desembolsados.

Operador

Boris Molina, Santander.

Boris Molina - Santander - Analista

¿Por favor puede darnos un poco más de información acerca de los motores de crecimiento en Centro América y en Colombia, excluyendo los proyectos de 4G? En Centro América, hay un tendencia hacia préstamos comerciales, lo cual al parecer disminuyó el año pasado, con las líneas tradicional de consumo siendo los motores de crecimiento más grandes.

Por lo tanto, cuando se habla de Centro América y usted menciona que usted espera regresar a niveles pre-2014 ¿Qué tipo de crecimiento en créditos en dólares podemos esperar? ¿Deberíamos esperar que el crecimiento se apalanque más por los préstamos de consumo, en vez de los comerciales? O, espera usted que esto se balancee.

Y una discusión similar en Colombia. Sabemos que el crecimiento en Colombia ha sido más lento. ¿Qué vamos a esperar en términos de crecimiento sostenible ex 4G para la cartera de créditos en Colombia? Y si ustedes esperan algún cambio en la mezcla de crecimiento.

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

En cuanto a qué esperar de Centro América en términos de dólares, el tipo de expectativa que hay es del 10% al 12%, similar a lo que se había propuesto en Colombia. Ese proceso va a estar potenciado por una combinación en el crecimiento comercial y el más tradicional negocio de consumo y tarjetas de crédito.

En el lado comercial, parte de lo que ha afectado los resultado en los últimos cinco trimestres ha sido ajustar

nuestro apetito por el riesgo a lo que era el apetito por el riesgo de los anteriores dueños de los bancos. Esto ha ocurrido particularmente en ciertas carteras comerciales y esa es la razón principal por la que hemos visto algunas bajas en los crecimientos comparado con los presupuestos que teníamos.

En el lado comercial, parte de lo que se han visto afectados los resultados de los últimos cinco trimestres es el ajuste por nuestro apetito por el riesgo a lo que solía ser el apetito de riesgo de los anteriores propietarios de los bancos. Eso ha ocurrido sobre todo en determinadas carteras comerciales, y esa es la razón principal por la que hemos visto alguna ralentización del crecimiento a comparación con lo que se había presupuestado.

Particularmente en el lado de Guatemala, queríamos algunos préstamos, no para sacarlos, pero para tratar de extinguir o minimizar algunos de esos en el tiempo. Esto fue más una preferencia en perfil de riesgo.

Como mencioné anteriormente, lo que nosotros empezamos a sentir en los últimos trimestres es algo del peso por ajustar nuestra cartera – la mayoría del peso de ajustar nuestro portafolio ya se acabó. Por lo tanto, nosotros debemos ser capaces de retomar una vez más en esa área.

Mirando hacia el largo plazo, no en los próximos trimestres, hemos mencionado que la oportunidad en Centro América para incrementar nuestra participación en bancos comerciales es sustancial. El banco ha sido un banco premier en el crédito de consumo y en tarjetas de crédito, históricamente. Ellos han sido capaces de fortalecer su franquicia de préstamos corporativos, pero todavía hay campo para hacer mucho más ahí, en adición a lo que la región como un todo puede ofrecer dado el crecimiento que estamos viendo y la formalización de varios negocios de la región.

Así, esta pieza es – Sé que es una discusión mucho más larga de lo que pueden estar interesados, para buscar proyecciones en el corto plazo, pero eso es uno de los motores por haber adquirido (BAC) y una de las expectativas es que en el largo plazo tenemos que crear valor en esa inversión.

Enfocándose en Colombia, este trimestre ha tenido una combinación de crecimiento en la parte corporativa, particularmente en el Banco de Bogotá. Pero nosotros estamos creciendo fuertemente en consumo en todos nuestros bancos. Actualmente, nosotros estamos excediendo nuestros presupuestos y esto es en las operaciones colombianas. Entonces, está limpio del algún impacto cambiario.

Por lo tanto, seguimos viendo, yo diría, un crecimiento armónico entre los préstamos de consumo y los préstamos comerciales.

Tal vez el único segmento comercial al cual se le ha venido restando importancia y lo pueden ver en nuestros números en estos trimestres, es por el leasing. El leasing ha sido un producto en el cual nos hemos desenfocado y la razón es que algunas de las industrias más riesgosas son los mayores consumidores de ese producto, particularmente, como hemos mencionado anteriormente, algunos de los servicios industriales del sector energético.

Operador

Natalia Casas, SERFINCO.

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Antes de Natalia haga su pregunta, olvidé mencionar las hipotecas, Boris, que ustedes han visto crecer sustancialmente. No hay razón para creer que esto va a cambiar.

El ritmo es mucho menor al de hace un par de años, porque la base de donde estaba creciendo es mucho más alta que antes, sin embargo vemos mucho espacio para crecer en hipotecas.

Lo sentimos, Natalia, por interrumpir, pero yo sólo quería cerrar mi respuesta.

Natalia Casas - SERFINCO - Analista

Gracias por la conferencia. Ya contestó parte de mi pregunta. Me gustaría saber ¿Cuáles son sus expectativas sobre el aumento de las hipotecas aquí en Colombia?

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Así, parece que estaba contestando tu pregunta. Pero la clave de hipotecas, yo diría que hay una diferencia entre el mercado como tal y Aval.

Vemos a las hipotecas muy relevantes. Hay muchos estímulos para hipotecas por parte del gobierno. El ciclo ha sido más lento para el mercado en conjunto en los últimos meses, pues la economía se ha ralentizado.

Sin embargo, esa es una discusión diferente al crecimiento Aval en hipotecas. El crecimiento Aval en hipotecas está siendo impulsado en estos últimos años y se espera que continúe durante algún tiempo, por el aumento de la cuota de mercado y no de crecimiento del mercado.

Así, tratando de ser más concreto en la respuesta, vemos una cierta desaceleración en el mercado en su conjunto. Sin embargo, vemos la oportunidad de aumentar nuestra cuota de mercado siendo muy presentes y esperando ver nuestro crecimiento continuar.

Operador

Juan Domínguez, Credicorp.

Juan Domínguez - Credicorp capital - Analista

Lo siento por preguntar de nuevo y esto puede sonar un poco a repetición. Pero en cuanto a las hipotecas ¿Tiene usted una estimación del crecimiento marginal que la industria y el Grupo Aval podrían lograr con el reciente plan que fue lanzado hace un par de semanas?

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Lo siento Juan, pero no puedo realmente darle una estimación allí. No tenemos los datos acá y yo preferiría analizarlo antes de responder.

Operador

Muchas gracias. No tenemos más preguntas en este momento. Me gustaría devolverles la llamada para algún comentario final.

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Bueno, muchas gracias por asistir a la llamada y estamos muy agradecidos por sus preguntas y su asistencia y esperamos verlos en nuestra próxima llamada. Estamos abiertos a cualquier pregunta de seguimiento que puedan tener.