

THOMSON REUTERS STREETEVENTS

# TRANSCRIPCIÓN REVISADA

GRUPOAVAL.BG – 4T 2013 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Conferencia telefónica sobre utilidades

FECHA Y HORA DEL EVENTO: 8 DE ABRIL DE 2014, 2:30 P.M. GMT



## **PARTICIPANTES EMPRESARIALES**

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez** *Presidente de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

**Diego Solano** *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

## **PARTICIPANTES EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA**

**Mauricio Restrepo** *Analista de BTG Pactual*

**Juan Domínguez** *Analista de Credicorp Capital*

**Cristian Hernández** *Analista de Ultrabursátiles*

**Juan Mejía** *Analista de Bancolombia*

**Nicolás Noreña** *Analista de Serfinco Comisionista de Bolsa*

**Boris Molina** *Analista de Santander Investment*

## **PRESENTACIÓN**

### **Operadora**

Buenos días señoras y señores, bienvenidos a la conferencia telefónica sobre los resultados consolidados del cuarto trimestre del 2013 de Grupo Aval, de conformidad con los PCGA dispuestos para bancos con licencia de funcionamiento en Colombia. Mi nombre es Silvia y hoy seré su operadora.

En este momento los participantes están en modo de escucha solamente. Más adelante realizaremos una sesión de preguntas y respuestas.

Los resultados trimestrales incluidos en esta transmisión por internet no han sido auditados. Sin embargo, fueron preparados de conformidad con las regulaciones de la Superintendencia Financiera para instituciones financieras y los principios de contabilidad generalmente aceptados para bancos con licencia de funcionamiento en Colombia, conocidos también como ColGAAP para bancos, que difieren en ciertos aspectos significativos de USGAAP.

Los estados financieros consolidados auditados anualmente incluidos en nuestra Forma 20F y presentados a la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) brindan una descripción de las principales diferencias entre los PCGA para bancos en Colombia y USGAAP.

Grupo Aval, como emisor de valores en Colombia, está sometido al control de la Superintendencia Financiera. Si bien no somos una institución financiera, presentamos nuestros estados financieros consolidados de conformidad con los PCGA para bancos en Colombia en este informe trimestral porque consideramos que este tipo de presentación refleja de forma más acertada nuestras actividades como compañía holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

Esta transmisión por internet puede incluir proyecciones futuras, cuyos resultados reales pueden variar con respecto a los presentados en el presente documento debido a cambios en las condiciones empresariales y económicas generales, cambios en las tasas de interés y tasa de cambio y demás factores de riesgo, según consta en nuestra Forma 20F, disponible en la página web de la SEC.

Los destinatarios del presente documento son responsables de la valoración y el uso de la información proporcionada aquí. Grupo Aval no se hace responsable de ninguna decisión tomada por los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento no pretende revelar información exhaustiva sobre los estados contables de Grupo Aval y sus filiales.

. Hoy se encuentran con nosotros el señor Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente de Grupo Aval; el señor Diego Solano, Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval; y Tatiana Uribe, Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas de Grupo Aval.

Ahora me gustaría darle la palabra al señor Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez. Señor Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez** *Presidente de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Gracias, Silvia. Buenos días; muchas gracias por participar en nuestra conferencia telefónica esta mañana. Quisiera dedicar unos minutos para hacer la presentación de los principales datos del año. Después, como es costumbre, continuaremos con una breve actualización de la situación macro en Colombia. Por último, revisaremos los principales resultados de nuestro balance general y nuestro estado de resultados para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Para empezar, con relación a la economía, hemos visto la reaparición favorable del crecimiento del PIB en Colombia durante los dos últimos trimestres del año. Consideramos que esto permite posicionar la economía en una senda de mayor crecimiento en el 2014. También esperamos que este crecimiento venga acompañado de una inflación controlada y del endurecimiento de la política de seguimiento del Banco de la República.

Con relación a nuestra empresa, comenzaré por resaltar las actividades de M&A durante el último trimestre. En primer lugar, cerramos la compra del Grupo Financiero Reformador en Guatemala, con un impacto de \$1,7 mil millones en activos. En segundo lugar, cerramos la compra del BBVA de Panamá con un impacto de \$1,9 mil millones en activos.

Estas compras no tuvieron un impacto en el estado de resultados de 2013, pero tendrán un impacto total en el 2014 si las dos se cierran en el mes de diciembre. En tercer lugar, el Grupo Aval aumentó aproximadamente \$1,2 mil millones de capital entre diciembre de 2013 y enero de 2014. Este aumento de capital se logró mediante la emisión de acciones ordinarias a un precio de \$1.300 pesos por acción.

Esta capitalización se usó para (i) el repago de una obligación financiera denominada en pesos por \$700 millones aproximadamente y (ii) cerca de \$500 millones fueron utilizados para reponer la liquidez disponible que se utilizó previamente para capitalizar el Banco de Bogotá. Por último, Porvenir fusionó exitosamente sus operaciones con BBVA S.A. de Horizonte, cuya compra se efectuó en el mes de abril.

Continuando con nuestros resultados financieros, en resumen, logramos un crecimiento significativo en el 2013 prácticamente en todas las métricas de nuestro balance general. Además, podemos mostrar el crecimiento en nuestros estados de resultados del 5% aproximadamente, en contraste con las utilidades netas del Sector Financiero Colombiano, a excepción de Aval, que disminuyó aproximadamente un 3% con relación al 2012.

De hecho, nuestras utilidades netas del 2013, \$1,6 billones, crecieron en un 5% en comparación con el 2012. Nuestro margen neto de intereses del año fue de 6,2%. Nuestro retorno sobre patrimonio promedio en el 2013 fue del 17,3% y nuestro retorno sobre activo promedio en el 2013 fue del 1,9%.

Nuestro balance general tuvo un crecimiento significativo, en particular durante el 2013; los activos de Grupo Aval aumentaron el 20,9% y la cartera bruta aumentó el 20,6%, mientras que la cartera vencida sobre la cartera total se mantuvo relativamente constante en 2,4%. Nuestros depósitos aumentaron en un 24,2% durante el año y el porcentaje de las cuentas corrientes sobre nuestra combinación de depósitos aumentó un 25% aproximadamente. Por último, pero no por ello menos importante, el patrimonio atribuible total aumentó un 29,1%, respaldado en gran parte por la capitalización de Aval.

Según lo acostumbrado, ahora cederé la palabra a Diego Solano, quien describirá con más detalle nuestros resultados del trimestre. Muchas gracias.

**Diego Solano** *V.P. Senior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Gracias, Luis Carlos. Continuando con la presentación en la página 4, en la parte superior de la página pueden ver el historial del crecimiento de nuestro PIB. Como podrán observar, el crecimiento de la economía colombiana continuó superando la del mundo durante el 2013 con un crecimiento real del PIB del 4,3%, resultante de un crecimiento lento en el primer trimestre del 3,3% y un crecimiento más fuerte en la segunda mitad del 5,2%. El PIB nominal per cápita en dólares fue de 7,8 mil.



Pasemos a la parte inferior de la página. La inflación de 12 meses aumentó a una tasa históricamente baja de 1,94. Esto contribuyó a una tasa de intervención baja del Banco de la República del 3,25 y un ambiente general de tasas de interés bajas. Dicha situación afectó negativamente el margen neto de intereses de nuestros bancos, dada la alta proporción de financiación a bajo costo o sin costo.

Los analistas proyectan la consolidación de un crecimiento más fuerte en Colombia, con un aumento del PIB del 4,5% y una inflación en el rango del 3%. Al mes de marzo, la inflación de 12 meses ya ha aumentado al 2,5%.

Pasemos a la página 5. Nuestros activos, en la parte superior de la gráfica, crecieron al 20,9% durante el año y al 10,4% durante el último trimestre. Sin incluir las compras mencionadas por el señor Sarmiento, nuestro crecimiento del año fue del 15,6% o \$19,9 billones.

Cabe destacar que el 40% de nuestro crecimiento orgánico fue durante el último trimestre del año, acorde con un comportamiento económico más fuerte. Además de nuestro crecimiento orgánico, las compras en América Central contribuyeron con \$6,7 billones al crecimiento de nuestros activos durante el trimestre.

En la parte inferior de la página pueden ver nuestra combinación de activos. Nuestra combinación de activos se mantiene estable con relación al cierre del año anterior, 2012. La cartera y leasing financiero representan el 61% de los activos. Las inversiones, principalmente de renta fija, representan el 18% por ciento y las demás el 21%. Los activos colombianos se mantienen como la fuente principal de activos de Grupo Aval, representando el 77% de nuestra base de activos.

Pasemos a la página 6. En la parte superior de la página pueden ver el volumen de nuestra cartera bruta y el crecimiento experimentado en el trimestre y durante el año. La cartera creció el 20,6% durante el año y el 9,6% en el último trimestre del año. De nuevo, a excepción de la compra en América Central, el crecimiento orgánico fue del 14,7% o de \$11,7 billones. Más del 30% de nuestro crecimiento durante el año se presentó durante el último trimestre, acorde con el fortalecimiento de la economía.

Además, las compras en América Central contribuyeron con \$4,6 billones al crecimiento de la cartera. Nuestra cartera se mantuvo relativamente estable, la cartera comercial representada por el 57% de la cartera de créditos, la cartera de consumo representa el 29%, leasing financiero e hipotecaria representan el 7%, respectivamente. Cabe anotar que la variación de la cartera hipotecaria fue del 5,4% un año atrás.

Pasemos a la página 7. Observarán distintas métricas relacionadas con la calidad de nuestra cartera. Comenzando por la parte superior izquierda, verán la cartera vencida de 30 días y la cartera improductiva expresadas como porcentaje del total de cartera.

La cartera vencida de 30 días mejoró levemente durante el último trimestre, alcanzando el 2,4%, mientras que la cartera improductiva se deterioró ligeramente al 1,8%. El deterioro se originó principalmente por un leve deterioro en los créditos de consumo.

Pasemos a la parte superior derecha de la página. Aquí pueden ver el gasto de provisiones de cartera del último trimestre; observen que el indicador fue del 1,5%, similar a lo ocurrido al final del año 2012. Pueden observar un aumento leve comparado con el gasto del 1,4% del tercer trimestre del 2013.

Los indicadores del año completo fueron del 1,5% en el 2013 y del 1,3% en el 2012.

En la parte inferior derecha de la página encontrarán varios indicadores de cobertura, donde podrán observar que la reserva abarca 1,8 veces la cartera improductiva y más de 1,3 veces la cartera vencida. Las reservas como porcentaje de la cartera total se mantuvieron estables en el 3,2%.

Por último, en la parte inferior de la página pueden observar que durante el último trimestre de 2013 nuestros castigos anualizados representaron 0,6 veces la cartera improductiva promedio, en concordancia con prácticas anteriores.

En la página 4 presentamos más detalles sobre nuestra cartera vencida. La cartera vencida de 30 días mejoró al 2,4%, impulsada por un mejoramiento en la cartera comercial y leasing financiero. Como se mencionó anteriormente, la cartera de consumo se mantuvo estable en un 4,2% con relación al trimestre anterior, pero con un incremento del 3,8% comparada con el mismo periodo del 2012. Esta cartera vencida contribuyó de manera negativa a los gastos de provisiones, comparando el año 2013 con el 2012.

En la parte inferior de la página se puede apreciar la evolución del saldo de cartera vencida desde el 2012 hasta el final del 2013. Durante el último trimestre del 2013, nuestra cartera vencida aumentó en \$132 mil millones. Este aumento fue el producto de la incorporación de las compras en América Central y una reducción leve en el saldo de nuestra cartera vencida antes de las adquisiciones.

En la página 9 pueden ver el detalle de nuestra financiación. Nuestra financiación total y depósitos crecieron acorde con nuestros activos y cartera. El crecimiento total del fondeo fue de 21,3% durante el 2013 y del 10,5% durante el último trimestre del 2013. Los depósitos aumentaron la participación en el total del fondeo, representando el 78% del fondeo al final del año.

Los depósitos crecieron el 24,2% durante el 2012 y el 13,8% durante el último trimestre. Similar a lo ocurrido en cuanto a los activos sin adquisiciones, los depósitos aumentaron al 17,7% en el año o \$14,5 billones. El 49% de nuestro crecimiento orgánico en depósitos se logró durante el último trimestre, acorde, repito, con el fortalecimiento de la economía. Además, las compras en América Central contribuyeron con \$5,3 billones al crecimiento de nuestros depósitos durante el trimestre.

En la página 10 se abordará la capitalización. Nuestro patrimonio –descrito como patrimonio atribuible más el interés minoritario–, que se observa en la parte superior izquierda de la gráfica, creció un 25,6% durante el 2013 y 20,6% durante el último trimestre. Nuestra emisión de acciones ordinarias durante la última parte de diciembre de 2013 contribuyó con \$2,1 billones a esta capitalización. Cabe anotar que, además de nuestra capitalización en diciembre, un tramo adicional de \$0,3 billones fue suscrito en enero de 2014, y que aún no se refleja en estas cifras.

De los \$2,4 billones recaudados en esta emisión, como lo mencionó el señor Sarmiento, \$1,4 billones se utilizaron para reducir la deuda a nivel de holding y \$1 billón para reponer la liquidez utilizada anteriormente para capitalizar el Banco de Bogotá.

Nuestro patrimonio atribuible en la parte superior derecha de la gráfica creció el 29,1% durante el 2013. Este crecimiento es superior al crecimiento patrimonial total, dada la reducción del interés minoritario que tuvo lugar este año, en particular en el Banco de Bogotá y el Banco de Occidente.

Esto se logró mediante una combinación de compras de acciones del Banco de Bogotá y Banco de Occidente en el mercado abierto, y nuestra participación en emisiones del Banco de Bogotá que exceden las acciones previamente emitidas del banco.

En la página 11 abordaremos el margen neto de intereses. En la gráfica pueden observar, en la línea superior, el margen neto de intereses de cartera. El valor para el final del año fue del 7,3%, menor al 7,4% del tercer trimestre. El margen neto de intereses de cartera fue del 7,5%, menor al 7,8% del 2012.

En la línea inferior aparece el margen neto de intereses sobre inversiones. El valor del último trimestre del 2013 fue del 1,6%, superior al 1,0% del tercer trimestre y al 1,1% del segundo trimestre. El margen neto de intereses de inversiones fue del 2,0% en 2013, inferior al 2,5% del 2012 y acorde con la volatilidad del mercado durante el año.

Como consecuencia, la línea del medio, que representa el margen neto de intereses, el margen neto total de intereses ubicado en el 6,0% durante el último trimestre del año, levemente superior al trimestre anterior. El margen neto de intereses del 2013 fue del 6,2%, inferior al 6,5% del 2012.

Como se discutió anteriormente, se espera que la situación de aumento de tasas de interés que los analistas proyectaron contribuya a la expansión de nuestro margen neto de intereses a más del 25% de nuestros depósitos, cuentas corrientes y las demás cuentas que no generan intereses.

Pasemos a la página 12 para discutir las comisiones netas y la utilidad operacional. Las comisiones netas del cuarto trimestre del 2013 aumentaron en un 20,4%, en comparación con el mismo periodo del 2012, y 6,5% en el tercer trimestre. La comisión del año completo aumentó al 18% en comparación con el 2012, con una contribución por la compra del fondo de pensiones Horizonte. El 49% de nuestras comisiones provienen de servicios bancarios, el 20% de gestión de planes de fondos de pensiones y cesantías, el 14% de tarjetas de crédito y el 6% de actividades fiduciarias.

En la parte inferior de la página pueden ver los detalles y demás utilidades operacionales. Las demás utilidades operacionales aumentaron el 3,8% con relación al mismo trimestre del 2012. La disminución con relación a los resultados del trimestre anterior es consecuencia de la estacionalidad de los ingresos por dividendos, que en el caso de Aval se concentra en el primer y tercer trimestre del año.

En la página 13 agregamos las métricas y la eficiencia a la utilidad no operacional. En la parte superior de la gráfica encontrarán dos métricas relacionadas con la eficiencia y en la parte superior izquierda observarán las métricas de la relación de costo-beneficio.

Nuestra relación de costo-beneficio durante el último trimestre fue del 53,7%, superior al 51,3% del mismo trimestre como consecuencia de la compresión del margen neto de intereses, descrito anteriormente. La relación costo-activo se mantuvo estable en el 4,1%.

La relación costo-beneficio del 2013 fue del 50,4%, mejor que el 51,3% del 2012. La relación costo-activo mejoró del 4,2% en el 2012 al 4,1% en el 2013. Esta mejora de la eficiencia anual se logró a pesar del aumento de gastos asociados a la conformación de fuerzas de ventas para promover productos personales como hipotecas y tarjetas de crédito, y gastos no recurrentes asociados a la integración de Horizonte, con un costo cercano a los \$45 mil millones.

En la parte inferior de la página pueden ver las utilidades de banca personal y no operacionales. La utilidad no operacional fue irrelevante en el tercer y cuarto trimestre del 2013. La utilidad no operacional del cuarto trimestre del 2012 fue impulsada principalmente por las ventas de bienes restituidos y la titularización de otros bienes.

Por último, en la página 14 observarán que nuestras utilidades netas del año fueron de \$1,6 billones, representando un aumento del 4,9% con relación a los resultados del 2012. Aunque este crecimiento es poco comparado con nuestro crecimiento en los últimos cinco años, es favorable con relación al sistema colombiano, a excepción de Aval, cuyo ingreso disminuyó el 3% en el año.

El retorno sobre activo promedio fue del 1,9%, mientras que el retorno sobre patrimonio promedio fue del 17,3%.

Con esto termino la presentación y abro la línea a las preguntas.

---

## PREGUNTAS Y RESPUESTAS

### Operadora

Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas.

(Instrucciones de la operadora)

Estamos preparados para responder a las preguntas. Tenemos una pregunta de Mauricio Restrepo, de BTG Pactual.

---

### Mauricio Restrepo – Analista de BTG Pactual

Buenos días. Gracias por la conferencia telefónica. Tengo un par de preguntas. Respecto al Tier 1, ¿puede darnos su percepción sobre el crecimiento de la cartera de los diferentes bancos en general para el 2014?

---

### Diego Solano – V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

¿Es esta su única pregunta o dijo que tenía dos preguntas?

---

### Mauricio Restrepo – Analista de BTG Pactual

Tengo otras preguntas, pero si quiere las formulo una a una; ¿qué prefiere?

---

**Diego Solano** – *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Muy bien, en cuanto a la percepción, el crecimiento de la cartera en Colombia ha tenido un comportamiento muy cercano al crecimiento del PIB en el pasado. Colombia ha crecido de dos a tres veces el PIB real más la inflación.

Como lo mencioné anteriormente, el 2013 fue una combinación de un primer semestre lento, especialmente en el primer trimestre y un segundo semestre mucho más fuerte.

Esperamos ver más solidez a lo largo del 2014. Y acorde con ese tipo de situación, esperamos que el crecimiento general de Colombia también sea mejor.

Teniendo esto en cuenta debemos considerar que en América Central estamos creciendo por encima de lo posible, dado que, gracias a la muy reciente compra, hemos podido superar tanto el crecimiento orgánico como el inorgánico.

En cuanto a nuestros bancos, estos representan de manera conjunta en gran medida lo que ocurre en el sistema colombiano, incluso las leves variaciones de cada banco, e incluso en su concentración en productos. El único producto o categoría en la que el Grupo Aval se situó por encima del resto del mercado en el pasado fue en la cartera hipotecaria.

Como han visto, nuestros esfuerzos de los últimos 12 a 18 meses han sido muy productivos en esta categoría, donde hemos podido superar el mercado considerablemente. La cartera hipotecaria ha crecido cerca del 50% comparativamente y de acuerdo con la medición anual.

Con todo esto en mente, lo que esperamos ver es un crecimiento general de Aval por encima del 15% y el 20% durante el 2014.

---

**Mauricio Restrepo** – *Analista de BTG Pactual*

Perfecto. Mi segunda pregunta se refiere a sus expectativas sobre calidad agregada y provisiones para el 2014, después del leve deterioro del cuarto trimestre. O quizás nos podría proporcionar algunos detalles sobre el gasto de provisiones de la cartera este año.

---

**Diego Solano** – *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Bueno. Primero que todo, en cuanto al deterioro del último trimestre que usted ha mencionado, yo cuestionaría esa afirmación. Si observa el comportamiento de nuestra cartera improductiva, el crecimiento en dicha cartera fue generado por las compras completadas a finales de diciembre. Pero de no ser por estas compras, habríamos reducido el valor absoluto de nuestra cartera improductiva.

De hecho, tuvimos un mayor gasto de provisiones que el considerado normal para Colombia. Esta fue una sorpresa negativa a lo largo del año, impulsada por el ciclo bajo de comienzos del año y finales del 2012.

Como podrá imaginarse, la cartera no se deteriora durante el mes de emisión, sino que existe un desfase en el proceso. Así que, en parte, la dificultad del gasto de provisiones observado durante los últimos trimestres del año se asocia al deterioro de la cartera anteriormente en el año.

Teniendo esto en cuenta, si el comportamiento de la economía sigue igual y según lo proyectado por los analistas, esperamos ver un mejoramiento en la calidad general de la calidad de cartera en Colombia. Por lo tanto, debido al desfase que he mencionado, deberíamos ver ese flujo hacia provisiones más bajas como una cuota de la cartera promedio.

## 8 DE ABRIL, 2014 - 2:30 P.M. GRUPOAVAL.BG - 4T 2013 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Conferencia telefónica sobre utilidades

En cuanto a su última pregunta sobre lo que esperamos del gasto de provisiones con relación a la cartera, he mencionado que aumentamos del 1,3 al 1,5 en el 2013, comparado con el 2012. Aspiraríamos a apartarnos de esa clase de indicadores que tuvimos este año.

### Operadora

La próxima pregunta es de Juan Domínguez de *Credicorp Capital*.

### Juan Domínguez – Analista de Credicorp Capital

Buenos días. Les habla Juan Domínguez de Credicorp. Gracias por realizar esta conferencia telefónica. Tengo un par de preguntas. Primero quisiera saber si nos pueden proporcionar una estimación acerca de los ingresos de Corficol. Es decir, creo que para todos nosotros esta es la variable más difícil de proyectar y pregunto si nos pueden dar alguna estimación.

Por último, respecto a la pregunta de Mauricio, quisiera conocer un poco más sobre la estrategia comercial de este año para los diferentes segmentos y productos de crédito y si podrían proporcionarnos una estimación del crecimiento en los segmentos definidos. Gracias.

### Diego Solano – V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Bueno. Con relación al impacto en Corficol, al pensar en Corficol, diría que hay que pensar en dos dimensiones. Una es la dimensión de generación de valor que es bastante estable a lo largo del tiempo y después, el flujo a través de sus pérdidas y ganancias, dado que hay ciertos eventos en los cuales se desata la generación de valor.

En cuanto al crecimiento de Corficolombiana, esperamos tener un año 2014 similar al 2013. Un repunte en valor en contraste con un repunte en utilidades netas dependería mucho del tipo de actividad en la que estén trabajando actualmente.

Las principales fuentes de generación de valor de Corficolombiana provienen de los lugares donde tenían diversas concesiones en las que ya venían trabajando desde hace varios años. Y ahora esperamos ver en efecto cómo será nuestra participación en el programa de carretera de concesión, cuyo lanzamiento está en curso por parte del gobierno.

No puedo anticipar ninguna cifra respecto a lo que he mencionado, puesto que estas subastas no se han llevado a cabo y aunque Corficolombiana está bien posicionada para participar en estos procesos, tenemos que esperar a que ocurran.

Ahora, respecto a nuestra estrategia comercial, diría que la del 2014 sería una continuación de nuestra estrategia del 2013. Intentaré resumir la del 2013. La dividiré entre Colombia y América Central.

En Colombia continuamos participando en estos productos y segmentos que hemos liderado por un largo periodo de tiempo, especialmente la banca comercial, banca de productos de gama media, banca PyME, así como créditos de libranza. Hemos hecho un intento deliberado de aumentar nuestra participación en segmentos en los que estábamos muy subponderados en comparación con nuestra cuota natural cercana al 30%. Algunos de estos son bastante obvios, puesto que nuestras acciones son de cartera hipotecaria y tarjetas de crédito, en los que hemos tenido un crecimiento significativo.

Usted preguntaba igualmente acerca de los segmentos. Sobre los segmentos en Colombia, debe tener en cuenta que participamos en todos los segmentos. Quizás el único segmento en el que no tenemos una participación tan amplia como otros bancos es el segmento de bajos recursos. Y seguimos participando de manera discreta en los mismos. Para alcanzar la rentabilidad en esos segmentos debemos tener una combinación de bajo costo de servicio, así como políticas de crédito muy estrictas. Los vemos como segmentos de un alto potencial. Pero, para la situación del 2014, no anticipamos cambios sustanciales en ese aspecto.



Ahora nos referiremos a América Central. Desde que compramos BAC en América Central en diciembre del 2010, hemos trabajado y aumentado su banca corporativa y negocios de gama media, gracias al enorme conocimiento técnico de Grupo Aval en Colombia. Continuaremos haciéndolo.

En especial, ahora con las compras que hemos finalizado al cierre del año, que nos han permitido redondear nuestro modelo de negocios en dos países donde no estábamos creciendo y no nos habíamos estructurado según lo deseado. Estos son Guatemala y Panamá.

Los bancos que compramos en esos países tienen un porcentaje de cartera comercial mayor que el de un banco promedio. Dicha precompra tenía 35% de cartera comercial, mientras que Reformador tenía 84% y el BBVA más del 46% de cartera comercial.

Así, pudimos pasar del 35% al 41% en cartera comercial en América Central y además completar la plataforma para fortalecer esa estrategia en América Central.

---

**Operadora**

Tenemos una pregunta de Cristian Hernández, de Ultrabursátiles.

---

**Cristian Hernández – Analista de Ultrabursátiles**

Hola, los felicito por la conferencia. Me preguntaba si tienen alguna estimación de la rentabilidad de patrimonio en los próximos dos años. Y también quisiera saber si podría explicar un poco más sobre el alto nivel de provisiones que tuvieron en el 2013, en particular porque considero que llegan como provisiones contra-cíclicas. ¿Es correcto?

---

**Diego Solano – V.P. Senior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

Me referiré a la primera. Esto es muy fácil de responder. En realidad, hemos ejecutado cifras superiores a las actuales. Hacia futuro esperamos ver un leve mejoramiento de rentabilidad de patrimonio, para volver a cifras por encima del 18% en un futuro cercano.

Hay algo particular acerca del 2014, la emisión de patrimonio al final del año. Eludiremos estos objetivos a corto plazo. Sin embargo, aumentaremos fuertemente la utilidad por acción, aunque es posible que no logremos nuestro objetivo de rentabilidad de patrimonio iniciando el 2014.

Ahora, acerca de la alta cantidad de provisiones que usted mencionó como contra-cíclicas, tendré que tratar de responder de una manera conceptual, puesto que no tengo aquí las cifras exactas. Si observa el sistema de provisiones de Colombia, según la clase de cartera en crecimiento, la variación del tipo de gasto de provisiones que debe reservar es bastante alta.

Puede ser tan baja aquella de la cartera comercial, de 3 a 4% en créditos de consumo y en algunos créditos de PyMEs, la cifra puede ser incluso superior. Así que, en parte, lo que se aprecia en esta clase de periodos de crecimiento fuerte, como lo mencioné, es que una parte importante de nuestro crecimiento ocurre en el cuarto trimestre del año y tenemos que aportar estas provisiones a nuestra reserva.

Siento no poder responder en términos cuantitativos porque no tengo los datos a mano. Pero esto afectará nuestros resultados del cuarto trimestre. Lo que hemos visto en la calidad subyacente de la cartera es el mejoramiento en distintas categorías, diferente en transacciones de consumidor, donde vamos a ver una fuerte recuperación durante el año, que estará muy relacionada con el comportamiento general de la economía.

---

**Operadora**

Gracias. Tenemos una pregunta de Juan Mejía, de Bancolombia.

**Juan Mejía** – *Analista de Bancolombia*

Buenos días, señor Sarmiento, y señor Solano. Muchas gracias por la conferencia. Mi pregunta es si usted piensa que el aumento del margen neto de intereses impulsado por el aumento esperado en la tasa del Banco de la República al final del año podría verse alterado por una presión competitiva más fuerte de parte de los bancos existentes y de aquellos entrantes de otros mercados. En este caso, ¿cuál sería su estimación del margen neto de intereses al final del 2014?

**Diego Solano** – *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Bueno. Juan, muchas gracias por sus preguntas. En cuanto a la presión competitiva; puesto que usted trabaja también con un banco colombiano, entenderá que la competencia en Colombia ha sido bastante fuerte en los últimos años. En realidad, la competencia fue mucho más fuerte hace algunos trimestres, cuando la economía se comportaba a una tasa baja y algunos de nuestros competidores eran bastante agresivos en la fijación de precios de algunas categorías de cartera.

Teniendo en cuenta que el mercado en Colombia es competitivo, aunque racional, hemos visto un comportamiento más racional en algunas de las fijaciones de precios durante los trimestres anteriores. Esto aún no se ha incorporado al retorno de los saldos de cartera, pero al desembolsar créditos, hemos empezado a ver un mejoramiento en la fijación de precios. A medida que la demanda de crédito aumenta acorde con el crecimiento del PIB, el entorno competitivo se torna levemente favorable, como ha ocurrido siempre en esta clase de ciclos.

Ahora, en cuanto a la estimación y al margen neto de intereses, en el caso de los bancos Aval, cerca del 25% de nuestros depósitos son depósitos sin costo o de muy bajo costo, que no se relacionan con los cambios del Banco de la República. Estas cuentas suman cerca del 20% de nuestra financiación total.

En esta clase de entorno, tuvimos movimiento en toda la curva de la tasa de intereses. Un grupo como Grupo Aval obtiene un mejoramiento de cerca de 20 por cada 100 puntos básicos en la tasa general de movimiento de intereses.

Si volvemos a la discusión inicial sobre el entorno macro, la tasa de intereses del Banco de la República de 3,25 fue bastante consistente con respecto a lo que el Banco de la República había hecho en el pasado en cuanto a la tasa real de interés de intervención. El Banco de la República ha implementado aproximadamente un 1,5% en el pasado. Durante el año ha sido levemente más baja, puesto que este era un año inferior.

Cuando se tiene un entorno de inflación del 3% y se le suma el 1,5% que el Banco de la República ha implementado en el pasado, no se necesita aumentar las tasas reales de intereses, porque este tipo de entorno se está recuperando no de la aceleración ni del recalentamiento. Puede ver que las cifras que la mayoría de analistas están publicando sobre las tasas del 4,5% del Banco de la República son bastante consistentes con la proyección macro general.

En este tipo de entorno de expansión de 100 a 150 puntos básicos, el margen neto de intereses de un grupo del tipo de Grupo Aval podría expandirse de 20 a 30 puntos básicos. Esto se refiere a la discusión sobre lo que podría ocurrir con la variación del entorno competitivo, que podría ser levemente menos competitivo en un ciclo de expansión con relación al pasado.

No sé si, cuando hablaba de competencia, usted mencionó el ingreso esperado de Itaú. El ingreso de Itaú es más que un cambio en el mercado estructural; es un cambio de propiedad del mercado. Lo que compró Itaú probablemente era de la propiedad actual del extranjero, de Santander y también era Helm Bank, de propiedad de un ciudadano estadounidense en el pasado.

Esto es importante. Siempre consideramos que no solo nuestros mayores y más cercanos competidores son muy importantes. Examinamos cada uno de nuestros competidores relevantes en cada una de las categorías en las que participan. Es así como hemos gestionado nuestro negocio y creo que esa es la forma como los bancos colombianos han manejado su negocio durante los últimos 10 años.

**Juan Mejía** – *Analista de Bancolombia*

Muchas gracias.



---

**Operadora**

Y tenemos una pregunta de Nicolás Noreña, de Serfinco.

---

**Nicolás Noreña** – *Analista de Serfinco Comisionista de Bolsa*

Hola. Buenos días a todos. Gracias por realizar esta conferencia telefónica. Mi pregunta se refiere principalmente a los proyectos de infraestructura que se van a realizar en Colombia entre el 2015 y el 2018. Me preguntaba, no desde la posición de Corficolombiana, sino del banco, ¿cuál es el desembolso de crédito esperado para este tipo de proyectos?

---

**Diego Solano** – *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Bueno, lo que pensamos que puede ocurrir con los proyectos de infraestructura, como usted ha mencionado, no creemos que esto suceda en el 2014 sino más bien en el 2015. Pero esperamos que el impacto de la infraestructura en el crecimiento de cartera sea de una duración mucho mayor a tres años. Esperamos que sean eventos más bien de cinco a siete años, teniendo en cuenta la rapidez con la que se espera que se construyan estos proyectos.

En este tipo de situación, dadas las cifras propuestas por el gobierno, esperamos ver un crecimiento adicional a lo que ocurriría en condiciones estables con el crecimiento del resto de la economía, cerca de 150 puntos básicos por año.

Además, dependerá en gran parte de qué tanto podamos ir más allá de la proyección de nuestra cuota natural del mercado, pero este es el tipo de cifras que encontraremos si obtenemos nuestra cuota de crecimiento de mercado.

---

**Nicolás Noreña** – *Analista de Serfinco Comisionista de Bolsa*

Bueno, muchas gracias.

---

**Operadora**

Ahora tenemos una pregunta de Boris Molina, de Santander.

---

**Boris Molina** – *Analista de Santander Investment*

Claro. Gracias por escuchar mi pregunta. La mayoría de las preguntas han sido respondidas. Pero, ¿podrían aclararme un poco cuál sería su rentabilidad sobre patrimonio este año, luego de haber tenido en cuenta el efecto del aumento de capital? Sé que esto debilita la base, pero solo para darnos una idea de lo que, más o menos, debemos esperar.

---

**Diego Solano** – *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Debería ser cerca del 16.

**Boris Molina** – *Analista de Santander Investment*

Perdón. ¿Podría repetir, por favor?

---

**Diego Solano** – *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

16 y 16,5, aproximadamente.

---

**Boris Molina** – *Analista de Santander Investment*

Bueno, maravilloso. Muchas gracias.

---

**Operadora**

No tenemos más preguntas por el momento.

---

**Diego Solano** – *V.P. Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.*

Bueno. Y muchas gracias a todos por asistir a esta conferencia telefónica. Esperamos contar con ustedes de nuevo en el próximo trimestre o a lo largo de ese periodo, si tienen alguna pregunta adicional. Hasta luego.

---

**Operadora**

Gracias señoras y señores. Con esto concluye nuestra conferencia de hoy. Gracias por su participación. Pueden desconectarse.

---

#### **EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Thomson Reuters se reserva el derecho de efectuar cambios a los documentos, el contenido, o demás información en este sitio web sin obligación de notificar a nadie sobre dichos cambios.

En las conferencias telefónicas en las cuales se basan las transcripciones de eventos (Event Transcripts), las empresas pueden hacer planificaciones o demás proyecciones futuras con respecto a diversos temas. Dichas proyecciones futuras se basan en las expectativas actuales e implican riesgos e incertidumbre. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de aquellos establecidos en cualquiera de las proyecciones futuras debido a una gran cantidad de factores y riesgos importantes, los cuales se identifican más específicamente en los documentos más recientes presentados ante la Comisión de Valores de Estados Unidos. Aunque las empresas pueden indicar y creer que las suposiciones subyacentes a las proyecciones futuras son justificadas, cualquiera de las suposiciones podría resultar imprecisa o incorrecta, y, por lo tanto, no se puede garantizar que se obtendrán los resultados contemplados en las proyecciones futuras.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LAS TRANSCRIPCIONES DE EVENTOS CORRESPONDE A UNA REPRESENTACIÓN LITERAL DE LA CORRESPONDIENTE CONFERENCIA TELEFÓNICA DE LA EMPRESA Y AUNQUE SE HACEN TODOS LOS ESFUERZOS POR PROPORCIONAR UNA TRANSCRIPCIÓN EXACTA, PUEDE HABER ERRORES, OMISIONES O IMPRECISIONES IMPORTANTES EN LA TRANSMISIÓN DEL MENSAJE DE LAS LLAMADAS TELEFÓNICAS. THOMSON REUTERS O LA EMPRESA CORRESPONDIENTE DE NINGUNA MANERA ASUMEN NINGUNA RESPONSABILIDAD POR NINGUNA INVERSIÓN U OTRA DECISIÓN QUE SE TOMA CON BASE EN LA INFORMACIÓN PROPORCIONADA EN ESTE SITIO WEB O EN CUALQUIER TRANSCRIPCIÓN DE UN EVENTO. SE LES ACONSEJA A LOS USUARIOS QUE REVISEN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA EN SÍ Y LOS DOCUMENTOS PRESENTADOS A LA SEC ANTES DE TOMAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN O DE OTRA ÍNDOLE.

©2014, Thomson Reuters. Todos los derechos reservados.