

AVAL
LISTED
NYSE



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

LLAMADA DE RESULTADOS DE 2Q2015
TRADUCCIÓN DE SESIÓN DE PREGUNTAS Y RESPUESTAS

FECHA LLAMADA: 24 DE SEPTIEMBRE DE 2015



Operador

(Instrucciones del Operador) Saúl Martínez, JP Morgan.

Saúl Martínez - JP Morgan - Analista

Dos preguntas. Voy a preguntar la primera, los dejo contestar y luego, haré seguimiento. Primero en calidad crediticia, quiero saber cómo se sienten con respecto a la evolución de la calidad crediticia y si ustedes sienten que estamos en un punto de quiebre para un posible deterioro en el ciclo crediticio en Colombia. Su costo de riesgo (indicador de gasto de provisiones sobre el saldo promedio de la cartera bruta) subió. Obviamente, este creció menos que algunos de sus pares este trimestre, pero – y corrijanme si me equivoco, en general el segundo trimestre tiende a mostrar mejorías en términos de cobertura, costo de riesgo, cartera vencida improductiva, y el primer trimestre, un poco de deterioro. Esto no parece ser el caso para los bancos colombianos.

Entonces dado el entorno general donde la cartera ha crecido muy por encima del PIB por varios años y se han visto unos aumentos en el apalancamiento, claramente hay una desaceleración de la economía, en donde, ustedes han tenido unas compañías, compañías de infraestructura, o una compañía de infraestructura que está teniendo dificultades financieras. Pueden ustedes darnos un panorama de cómo se sienten en general con respecto a la calidad de los activos y si posiblemente podremos ver un deterioro más notable en su indicador de costo de riesgo y en el costo de riesgo de otros bancos colombianos en los siguientes trimestres. Y también tengo una pregunta de seguimiento.

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

Saúl, creemos que esta es una pregunta muy pertinente. El tipo de impacto que hemos tenido en nuestros resul-

tados para este trimestre, han tenido una influencia relevante de un costo de riesgo más alto.

Dimos una guía al comienzo del año de 1.5% a 1.7% de costo de riesgo. Nosotros creemos que el indicador estará más hacia la parte alta del rango para el final del año. Contamos con la influencia de un menor trimestre – en términos de costo de riesgo – y este trimestre ha sido, diría yo, muy sustancial, representativo sobre lo que puede venir para el resto del año, terminando el año en la parte superior del rango.

Para el próximo año, es una pregunta compleja porque está muy vinculada a la información económica. Basándonos en una perspectiva similar a la de este año, nosotros podemos ser más generosos para el próximo año que lo que estamos siendo para este año. Entonces, el centro del rango para el próximo año es donde terminaremos este. Esto puede estar alrededor de 1.7%.

Usted mencionó un par de puntos no recurrentes. Creemos que las personas pueden haber visto en las noticias lo que ha pasado con unas de las compañías de construcción. Esto es algo que hemos mencionado en el pasado como una de las áreas en donde particularmente nos estamos enfocando, en cómo seleccionar a quién prestarle en las concesiones de cuarta generación y cómo estos proyectos están estructurados. Continuamos creyendo que esta va a ser la clave del éxito del plan y los bancos que prestan a estos proyectos. Pero en este punto, vamos a tomar estos como eventos no recurrentes, en vez de algo por lo cual preocuparse.

Saúl Martínez - JP Morgan – Analista

Ok, si puedo tomarme un -- y lo estoy mirando desde 50,000 pies por encima del nivel del mar y esta es una pregunta más general del país. Pero el crecimiento del crédito frente al crecimiento del PIB ha sido de 2 veces, en promedio, los últimos cinco a seis años. La penetra-

ción, uno puede discutir que está baja en el mundo, pero el delta ha sido bastante alto los últimos cinco, seis años en términos de cartera a PIB.

Ustedes están viendo una desaceleración. El crecimiento crediticio todavía aumenta en un rango menor. Tal vez desacelere más. ¿Ustedes ven una amenaza que su costo de riesgo no sea de 1.7, pero que para los bancos aumente representativamente más que eso y ustedes ven un ciclo que se viene para los próximos años que es mucho peor que el escenario base presentado?

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

Saúl, a ese punto, creemos que usted necesita volver a lo que está pasando en la economía colombiana. Lo que está pasando en la economía colombiana es que parte de la desaceleración del PIB está relacionado con industrias que no son de empleo intensivo.

Usted puede haberse dado cuenta que en la información macro, nosotros continuamos con un buen desempeño en empleo, tal vez mejor que lo que uno esperaría para este tipo de desaceleración. Pero la explicación que encontramos a ese fenómeno y al de – yo podría decir que el efecto leve en la calidad del consumidor es lo que se ha visto afectado – ha sido una industria que está concentrada y que tiene [dificultades técnicas].

Operador

Por favor espere.

Estamos teniendo dificultades técnicas con el audio.

Por favor todos los involucrados, esperen.

Damas y caballeros, gracias. Ahora seguimos.

Saúl Martínez - JP Morgan – Analista

Perdón, Diego, creo que no oímos mucho de lo que dijeron. Tuvimos unas dificultades de sonido.

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

Vamos a repetir solo para aclarar. Sabemos dónde se cortó la comunicación. Usted estaba mencionando que está muy sorprendido por el desempeño (varios interlocutores). Puede haber un costo de riesgo más alto en el futuro.

Saúl Martínez - JP Morgan – Analista

Sí, se cortó la comunicación, Diego, usted dijo que el empleo está desempeñándose bien y eso ayuda, y luego se cortó la comunicación.

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

Ok, el empleo se está desempeñando bien y esto suena razonable, dado que la disminución en el PIB se ha dado en parte por la industria petrolera, la cual está muy concentrada. Lo que quiero decir con que está concentrada es que opera en áreas muy específicas del país y su efecto en el empleo es bajo.

Esto tiene una segunda derivada y es cuando los impuestos y regalías se recaudan y en ese punto puede haber más probabilidades de contagio con el resto de la economía. Sin embargo, lo que se ha visto afectado ha sido este tipo de industria mientras la depreciación del peso ya comenzó a ayudar a las industrias de empleo intensivo.

Entonces, desde el punto de vista del consumidor, el punto de vista del consumidor prestamista, hay un alivio

en este tipo de desaceleración. El rango que yo estaba dando, es que esperemos estar en la parte superior del rango, esto significa estar alrededor de 1.7 - el área del 1.7 en el costo de riesgo incorpora básicamente que nosotros estamos esperando que el resto del año sea similar a lo que sucedió en este trimestre.

Para el próximo año, asumiendo un incremento del 3% para el PIB con algunas mejoras en el segundo semestre y particularmente en el último trimestre del año en crecimiento del PIB, estamos siendo cautelosos y tomando este año como base y comenzando un rango que nos lleve a un 1.6, 1.8.

Tratando de ser lo más directos posible – o directos a su pregunta, nosotros no creemos que esto esté trayendo un ciclo de costo de riesgo más alto. Claramente hay algunos de estos eventos – yo sé que esta parte ya la mencioné o fue cuando se cortó la llamada, pero estos eventos alrededor de las compañías de construcción son eventos que pueden no repetirse más de una vez. Ciertamente estamos siendo muy conservadores con respecto a la estructura de estos programas y es lo que hemos estamos anunciando el último año y medio, en donde los grupos de representantes, la forma en que los proyectos están estructurados, la calidad del patrimonio que está siendo contribuida a estos proyectos está presente y se refleja (siendo clave) en la forma en como estamos analizando nuestras garantías.

Operador

Juan Domínguez, Credicorp Capital.

Juan Domínguez - Credicorp Capital – Analista

Buenos días y gracias por la invitación a esta llamada. Tengo una pregunta con respecto a la liquidez. Hemos visto unos incrementos en los ratios de cartera frente a los depósitos en toda la industria. Nada para alarmarse

realmente en este momento, pero me pregunto si ustedes pueden proveernos un poco de guía sobre lo que esperan en términos de fondeo.

También, hemos oído, en otros jugadores del mercado, algunas presiones sobre la liquidez del mercado, especialmente en los depósitos a largo plazo. Yo me pregunto si ustedes también pueden proveernos una guía sobre qué esperar en términos del costo de fondeo.

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

Ok, gracias Juan. Con respecto a la liquidez, nosotros estamos viendo unos ajustes de liquidez en Colombia y en el mundo. No estamos ignorando el impacto que la liquidez global pueda estar tendiendo en la liquidez local y en países como Colombia. Esto será leve, sin embargo, en lo que resta del año. Nosotros esperamos que el próximo año los depósitos crezcan un poco por debajo del crecimiento de cartera.

Cuando miran los números de Aval, algo que necesitan tener en cuenta es que Aval históricamente ha tenido una mayor participación de portafolio de renta fija como porcentaje del total de activos. Entonces, parte de lo que hemos hecho para ajustarnos al ciclo de tasas de interés es reducir parte de nuestro portafolio de renta fija.

Esto tiene un efecto secundario. Esta no es la razón principal para hacerlo, pues también provee el fondeo para el crecimiento de cartera. Es por esto que pueden ver que en nuestro caso nuestros depósitos se han ajustado un poco más que como se ve el sistema en promedio.

Este panorama lo vemos más positivo que negativo para nosotros. Para Grupo Aval, nuestros bancos están muy bien financiados por los depósitos; entonces, se vuelve más una fortaleza en este tipo de ciclos. Por otra parte, los bancos que no están tan fuertes pueden verse forza-

dos a ajustar sus precios hacia arriba; entonces, la presión competitiva sobre los precios puede disminuir. Así como empezamos, tenemos que ser cuidadosos cuando proyectemos el spread de la DTF sobre la expansión del interés de los repos porque tanto nosotros como el mercado se ha equivocado, pero esto es en realidad un evento positivo que puede ayudarnos a ver recuperaciones en este frente.

Para los vencimientos a largo plazo, nosotros no tenemos una visión de riesgo en esa dimensión. Nosotros creemos que en el tiempo, y esto va a ser un proceso de varios años mientras que las concesiones de cuarta generación se suman a nuestros portafolios, puede que tengamos que ajustar levemente la duración de nuestro fondeo. Sin embargo, esto va a pasar a un ritmo realmente lento. El impacto en nuestro portafolio es de alrededor de 1% por año, 1.5% por año; entonces tenemos tiempo para ajustar.

Operador

Mauricio Restrepo, BTG Pactual.

Mauricio Restrepo - BTG Pactual - Analista

Boris Molina, Santander.

Boris Molina - Santander - Analista

Gracias por la llamada. Un par de preguntas. Las primeras están relacionadas con NIIF. Yo no sé si ustedes puedan darnos algunos detalles sobre el impacto neto en los resultados del 2014 en NIIF comparado a los GAAP (completos) y si ustedes nos van a proporcionar algunos de los resultados trimestrales para nosotros ajustar nuestros modelos.

También relacionado con ese punto, si ustedes pueden comentar específicamente sobre los otros ingresos ope-

rationales que aumentaron significativamente. Podrían mencionar algunas de las variables que cambiaron, y también cómo podemos ver el impacto de los intereses de los no controlantes.

Y la segunda pregunta es probablemente si ustedes tienen una nueva guía del ROE bajo las NIIF para este año y próximos.

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

Ok, con respecto a las NIIF, nosotros no hicimos eso antes de esta llamada, pero en las próximas semanas, lo que estamos planeando es presentar al mercado nuestros resultados completos, trimestre a trimestre para el 2014.

La razón por la cual nos estamos tomando unas semanas es que todavía estamos en el proceso – finalizando el proceso de auditoría de nuestros resultados financieros consolidados de nuestras subsidiarias. Claro está, entendemos que eso va a ser particularmente útil para el mercado para así tener un mayor entendimiento.

Habiendo dicho eso, nuestra perspectiva en este punto es que el segundo trimestre de este año puede ser una clara representación de cómo nuestros números se pueden llegar a ver bajo las NIIF. El primer trimestre tuvo el efecto negativo del impuesto al patrimonio, pero estos pueden ser los niveles que les dan una idea acerca de cómo se verán nuestros números a futuro.

Primero, lo mencionamos brevemente, pero solo para resaltarlo, en el caso del costo de riesgo por lo menos para este trimestre, el efecto que vimos en nuestros resultados fue leve realmente y para el trimestre anterior fue inmaterial. Entonces una de estas fuentes de cambios en contabilidad que fue discutida en el pasado puede no estar haciendo que nuestros números sean dife-

rentes a los que vieron anteriormente, particularmente bajo US GAAP.

Con respecto a los otros ingresos operacionales, nosotros creemos que usted está lo correcto. Lo más relevante de los otros ingresos operacionales es lo que viene de Corficolombiana. Particularmente incluyendo Promigas, hemos tenido cambios sustanciales en dos cuentas. La cuenta principal es la del ingreso operativo, pero luego hay una segunda cuenta que ajusta el número para abajo y es la de los intereses de los no controlantes que usted mencionó. En el caso de Promigas, alrededor del 80% del ingreso que llega a esta cuenta sale por los intereses de no controlantes, particularmente los ingresos no financieros.

Con respecto a la guía del ROE, nosotros daremos un seguimiento más preciso durante nuestra próxima llamada. De todas formas, lo que estamos mirando al considerar el impuesto al patrimonio y este tipo de impactos para este año es que podemos acabar el año alrededor del 14%. Creemos que cubrimos sus preguntas.

Operador

Gracias. En este momento, no se muestran más preguntas.

¿Tienen alguna observación final?

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

Muchas gracias por asistir a esta llamada. Como mencionamos anteriormente, próximamente estamos proporcionando información del 2014 bajo NIIF completo y esperamos verlos en nuestra siguiente llamada.

Operador

Gracias. Señoras y señores, esto concluye la conferencia de hoy. Les damos las gracias por su participación. Ahora se pueden desconectar.