

AVAL
LISTED
NYSE



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

LLAMADA DE RESULTADOS DE 3Q2015
TRADUCCIÓN DE SESIÓN DE PREGUNTAS Y RESPUESTAS

FECHA LLAMADA: 2 DE DICIEMBRE DE 2015



Operador

(Instrucciones del Operador) Juan Camilo Domínguez.

Juan Camilo Domínguez – Credicorp Capital – Analista

Buenos días y gracias por invitarnos a la llamada de resultados. Tengo un par de preguntas, la primera respecto a liquidez. Usted ya mencionó que para octubre y noviembre la liquidez ha mejorado, pero me pregunto cuáles son sus expectativas para el siguiente año, dado que de un lado hemos visto un incremento en la emisión de TES que compite con los depósitos del sector financiero y de otro lado, el gobierno no será tan activo en el mercado de depósitos como lo es hoy.

La segunda, sé que es muy pronto para tener resultados, pero me pregunto si puede darnos o puede compartir sus experiencias respecto al lanzamiento reciente de Aval Pay. Creo que es muy disruptivo para Colombia y quisiera saber cuál es la experiencia y cuáles son las principales diferencias con el app de Bancolombia.

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

Ok Juan. Yo tomaré la primera y la de Aval Pay se la pasará a Luis Carlos, que ha sido el cerebro detrás de este producto.

Respecto a la liquidez, si hemos visto una mejora en los últimos meses. De hecho, el indicador habría sido, no tengo el número, pero estimo, por lo que hemos visto en nuestro balance que cerca de la mitad de lo que se perdió ya regresó.

Lo anterior debería significar algunos puntos porcentuales de mejora en el ratio de cartera vencida.

Pero tu pregunta podría ser la pregunta más relevante al analizar el próximo año. Aun cuando hemos evidenciado una recuperación. Ahora vemos una tendencia en la que la cartera de créditos crece un poco más rápido que los depósitos. Aun así vemos que estamos muy bien posicionados en el ratio de depósitos a cartera, y vemos a algunos de nuestros competidores en una posición un poco más débil.

Así las cosas, esperamos que este entorno de estrechez de liquidez sea un nuevo ciclo que es diferente a lo que hemos visto en los últimos 3 años. Parte de lo que ha estado pasando en Colombia es que la política monetaria del Banco Central no ha podido transmitirse a los precios de los depósitos y los préstamos.

Particularmente en el corto plazo, donde la DTF es calculada, es precisamente donde el exceso de liquidez estaba inundando Colombia basado en el fondeo y también en la influencia de la inversión extranjera en Colombia.

Para el próximo año, el ciclo que empezó hace algunos meses en donde la liquidez abandonaba los mercados emergentes y la tendencia de liquidez adicional en Colombia se estrechaba. Algunas de las claves es lo que mencionaste Juan. Y hace referencia a los menores depósitos del gobierno debido a la regulación, así como las menores regalías y recaudo de impuestos por el precio del petróleo.

En ese entorno, lo que esperamos ver es tal vez una base más positiva para el precio de nuestros activos, aunque como lo mencione en el documento, necesitamos ser cautos dado que el reciente desempeño muestra una dirección diferente.

Ahora pasaré a Luis Carlos la pregunta de Aval Pay.

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

Gracias Diego. Bueno, debería decir que Aval Pay ha sido hasta ahora un éxito que ha superado nuestras expectativas. Empezaré diciendo que para el final de este mes tendremos 100,000 descargas de la aplicación, lo que sobrepasa lo que habíamos pensado iban a ser los primeros meses.

Aval Pay no es nada diferente a una billetera virtual. Y todo lo que queremos hacer es realmente simular cómo se ve una billetera con, por ejemplo, tarjetas de crédito no todas de nuestra propiedad, sino tarjetas de crédito de otros bancos también.

Y tú preguntaste cuál es la diferencia, la principal diferencia con la billetera virtual de Bancolombia, esa es. En nuestra billetera virtual puedes poner cualquier tarjeta de crédito de cualquier banco en el país. En la de Bancolombia, es solo para tarjetas de crédito de Bancolombia.

Aval Pay ha sido muy exitoso, diríamos, especialmente, con nuestros clientes jóvenes y en conjunto con la estrategia que hemos implementado desde hace 2 años, respecto a asegurar todo, esto referente a las pre venta de boletas para conciertos.

Lo que estamos haciendo es negociar con nuestro patrocinador de conciertos, con OCESA, una empresa grande Mexicana que patrocina conciertos por todo Latinoamérica. Hemos asegurado con ellos que, antes que las boletas sean ofrecidas al público en general, estas son ofrecidas a través de Aval Pay o para los clientes que tengas tarjetas de crédito de los bancos Aval. Claramente, esto ha tenido una buena recepción en nuestras audiencias más jóvenes. Y en conjunto, como hemos dicho, con Aval Pay, creemos que se crea una buena combinación para el producto.

Creemos que lo más importante de Aval Pay no es lo que tenemos en este momento. Sino todas las mejoras en las que estamos trabajando. Podemos decir que en el transcurso de los próximos 6 meses, vamos a tener mejoras que serán innovadoras. Creemos que será difícil igualarlas.

Entonces, podemos decir que Aval Pay ha tenido un excelente desempeño. Hemos empezado a ver un buen flujo de transacciones por la aplicación. Sin embargo, así sea obvio, cuando uno hace estas iniciativas, estas tienen dos pilares.

Uno es el lanzamiento del producto que funciona tecnológicamente, pero el otro es tener la aceptación de los comercios. Y eso es en lo que estamos trabajando ahora.

Entonces, vamos a tener más y más negocios aceptando Aval Pay a medida que avanzamos. Esperamos que para finales de Diciembre tengamos 50.000 negocios aceptando Aval Pay. También, buscamos que cada vez más negocios acepten la plataforma. Con todo esto, espero haber contestado tu pregunta.

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

Mauricio, creemos que tu línea está abierta y la del operador entonces no te estamos oyendo.

Mauricio Restrepo - BTG Pactual – Analista

¿Ok, me pueden oír?

Tatiana Uribe - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente de Planeación Financiera y RI

Si.

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

Si, Mauricio.

Mauricio Restrepo - BTG Pactual - Analista

Ok. Hola a todos. Gracias por la llamada. Un par de preguntas, la primera con respecto a la calidad de los activos, si pueden darnos alguna guía sobre las tendencias que están viendo. En donde, se presentaron mejorías este trimestre. Me gustaría saber cuál es su exposición sobre el Conalvías y si ustedes esperan algún tipo de impacto en los próximos trimestres.

La segunda pregunta con respecto al Margen Neto de Intereses (MNI). Dados los cambios en liquidez y en los negocios que ustedes esperan, cuáles son las tendencias para el próximo año de este indicador.

¿Y finalmente, cómo ven la evolución de las ratios de capital para Banco de Bogotá? Gracias.

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

Con respecto a la calidad de los activos, tuvimos un trimestre positivo. Sin embargo, como hemos mencionado en el pasado, continuamos siendo cautelosos sobre el ciclo. Cautelosos en el ciclo significa que no esperamos un ciclo relativamente diferente al que hemos visto este año, pero las variaciones trimestre a trimestre no son representativas de lo que pueden ser los números a futuro.

Lo que esperamos ver, como mencionamos antes, es que terminamos este año con un gasto de provisiones en el rango de 1.6% a 1.7%. Estamos siendo ligeramente más positivos que antes. Antes, esperábamos estar en el rango de 1.7%.

Este rango del 1.6% a 1.7% ya incluye el tema de Conalvías que habías mencionado. Tenemos una exposición pequeña si nos comparamos con nuestros pares más grandes. Nuestra exposición es casi de \$40 millones de dólares. El rango mencionado de 1.6 a 1.7% del gasto de provisiones ya incluye la provisión de Conalvías para el resto del año.

Sobre su segunda pregunta de cambios en el MNI con liquidez, hay unos efectos a mediano y corto plazo sobre lo que ha pasado con las tasas en Colombia. En este momento donde las tasas del Banco Central han aumentado, nosotros hacemos un rápido ajuste en las tasas de nuestros depósitos que presionan nuestro margen de interés neto.

Ahora bien, una vez los precios se ajusten en los bancos, digamos que, en unos meses, nos moveremos a un ambiente en donde nos beneficiaremos por mayor inflación y mayores tasas de interés, como cualquier otro banco en el mundo.

Entonces, tenemos una visión positiva sobre el margen de interés neto a largo plazo, claro está siendo conservadores en los esfuerzos que necesitan nuestros bancos para cambiar las tasas de los prestamos lo más rápido posible, basándonos en la presión que nos llega del Banco Central.

Ahora, la segunda parte de sus preguntas sobre la liquidez, la cual no se comporta igual al Banco Central. Nosotros creemos que es positivo para los bancos y en particular para los bancos que están mejores posicionados con respecto a su relación de depósitos sobre cartera. Entonces, vemos este escenario como un escenario positivo para nosotros.

Finalmente, en la capitalización del Banco de Bogotá, hemos mencionado que estamos realizando el debido seguimiento sobre lo que está sucediendo en el Banco.

No hay ningún anuncio por hacer, pero estamos revisando como el comportamiento de los activos de riesgo contribuyen al ingreso y al mismo tiempo consumen capital en el Banco. También, se está mirando cada una de las cuentas del capital regulatorio para ver qué debemos hacer sobre esas cuentas.

Operador

Boris Molina, Santander.

Boris Molina - Santander - Analista

Sí. Gracias por atender mis preguntas. Tengo una pregunta con respecto a las expectativas de crecimiento en cartera y comisiones para el próximo año. Ahora, hemos visto menores expectativas con respecto al impacto de las 4G, en término de crecimiento de cartera dado mayores costos de fondeo y presiones fiscales del gobierno. Entonces ¿Cómo categorizarían ustedes el panorama de crecimiento de cartera para Colombia y Centroamérica para el 2016?

Mi segunda pregunta está relacionada con Banco de Bogotá otra vez. Ustedes parecen estar más enfocados en optimizar los activos de riesgo que en abordar el nivel de capital. Pero, pareciera que los cambios regulatorios o la implementación del Basilea III todavía tienen impactos en Colombia que probablemente afecten al Banco de Bogotá. Entonces, ustedes creen que puede haber una necesidad para hacer un incremento de capital en el Banco? Yo creía que ustedes concluyeron uno recientemente.

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

Ok. Con respecto a tu primera pregunta sobre el crecimiento de cartera, nosotros podemos haber estado o digamos que este año fuimos más conservadores de lo

que en realidad pasó. Nosotros estábamos esperando crecimientos por la parte de abajo del rango y como pudieron ver en los resultados que presentamos, es claro que este año vamos a terminar por encima de eso, aun sin el efecto de la depreciación.

Parte de lo que ha pasado con la desaceleración de la economía en Colombia ha tenido que ver con las industrias del petróleo y gas. Como pueden imaginarse, estas industrias no son de empleo intensivo. Por lo cual, el impacto en el consumo y en la economía en general ha sido leve.

Sin embargo, cuando miramos hacia el próximo año, si tienen unas implicaciones de menores impuestos y regalías para el gobierno. Entonces, la discusión es más sobre el gasto del gobierno y la forma en que el consumidor se ve afectado a través de la calidad del empleo y el comportamiento del consumidor.

En este tipo de escenario, estamos proyectando un crecimiento que puede llegar a estar en un rango del 10% al 12%. Este crecimiento debe ser homogéneo en el sistema en diferentes categorías de cartera. Estos son los créditos corporativos y de consumo, al igual que hipotecarios.

Ahora bien, teniendo en cuenta rendimientos pasados, deberíamos ser capaces de superar el crecimiento del sistema en algunas categorías.

Con respecto a Centroamérica, nosotros continuamos siendo positivos. Centroamérica tiene mejores expectativas de crecimiento del PIB que Colombia, por lo menos 100 puntos básicos. Entonces, se está moviendo en un ciclo más positivo, por lo cual esperamos ver más de lo que hemos visto los anteriores meses.

Ahora con respecto a tu pregunta de la solvencia del Banco de Bogotá, yo creo que no fui lo suficientemente

claro. Pero, sí, estamos mirando los activos de riesgo, pero más allá de esto estamos revisando la estructura de capital o el capital regulatorio del Banco de Bogotá.

Cuando yo mencione que estábamos revisando cuenta por cuenta, esto significa que la única forma de mejorar la solvencia es no solamente capitalizando el banco, sino, revisar cada una de las cuentas del patrimonio en donde podamos hacer cosas diferentes. Algunas pueden hacerse a nivel del capital primario.

Otros pueden hacerse a nivel de capital adicional, como los bonos subordinados que, como pueden imaginarse, los estamos considerando también. Las cosas que podemos hacer no son solo para el capital que entra a la estructura de capital sino para el que sale de esta.

Por lo tanto, estamos mirando las dos, en donde, puede ser más fácil actuar sobre el capital regulatorio que sobre los activos de riesgo.

Operador

No tenemos más preguntas en este momento y así pasará la llamada al Señor Sarmiento para los comentarios finales.

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

Muchas gracias Sylvia y muchas gracias a todos los que participaron. Gracias, Diego y Tatiana. Nos veremos en una próxima oportunidad.

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

Puedo agregar que en poco tiempo recibirán nuestros resultados trimestrales históricos bajo NIIF desde el principio del 2014.

Operador

Gracias. Damas y caballeros, esto concluye nuestra conferencia del hoy. Gracias por participar. Pueden desconectarse ahora.