



# **Resultados 1T 2020**

## **Banco de Bogotá**

Información reportada en Pesos y bajo NIIF.

Jueves, 21 de mayo de 2020.

## **PARTICIPANTES CORPORATIVOS**

**Alejandro Figueroa:** Banco de Bogotá S.A. – Presidente

**Julio Rojas Sarmiento:** Banco de Bogotá S.A. – Vicepresidente Financiero

---

### **Operadora:**

Bienvenidos a la conferencia telefónica sobre los resultados consolidados del primer trimestre de 2020. Mi nombre es Hilda y seré su operadora el día de hoy. En este momento, todos los participantes están en modo de sólo escucha. Al final de la presentación, llevaremos a cabo una sesión de preguntas y respuestas. Por favor, tengan en cuenta que esta conferencia está siendo grabada.

Les pedimos que se tomen el tiempo de leer el descargo de responsabilidad incluido en la página dos. Gracias por su atención.

El Sr. Alejandro Figueroa, CEO del Banco de Bogotá, será el anfitrión y orador de hoy. Sr. Figueroa, puede comenzar.

### **Alejandro Figueroa:**

Gracias, Hilda. Buenos días, damas y caballeros, y bienvenidos a la llamada de resultados del 1T2020 del Banco de Bogotá. Gracias a todos los que nos acompañan el día de hoy.

Estamos presenciando una difícil crisis sanitaria así que, sobre todo, espero que ustedes y sus familias estén a salvo.

Nuestros ingresos netos atribuibles para el 1T 2020 fueron de COP 738.8 mil millones, con un incremento de 6.0% anual y de 2.2% trimestral. Esto se tradujo en un 1.6% de retorno sobre activos promedio y 14.3% de retorno sobre patrimonio promedio. La crisis causada por el Covid empezó a afectar significativamente a Colombia en marzo, entonces explicaré a grandes rasgos cómo afecta a algunos de nuestros indicadores del primer trimestre.

Tengan en cuenta que, desde diciembre de 2019 hasta marzo de 2020, el peso colombiano experimentó una devaluación del 23.7%, finalizando el primer trimestre en COP 4,054 por dólar. Esto aumentó la conversión de nuestras operaciones denominadas en dólares a pesos, que es la moneda en la que reportamos nuestras cifras.

- Nuestro margen de interés neto se redujo a 4.9%, como resultado de la disminución en nuestro margen de inversión neto, impulsado principalmente por los resultados trimestrales de Porvenir. Los ingresos de Porvenir se vieron afectados por la enorme caída de los mercados globales, que habían venido recuperándose gradualmente en los últimos meses.

Nuestro costo de riesgo neto para el trimestre fue 2.1%, relativamente estable en comparación con los trimestres anteriores. Dado que existía una incertidumbre significativa sobre la evolución de la crisis en la región, decidimos posponer el ajuste

macro de nuestro modelo IFRS 9 para el segundo trimestre, cuando esperamos que las provisiones aumenten.

- Nuestros ingresos por comisiones aumentaron 9.6% anual, si se excluye el impacto del cambio de divisas, el aumento fue de 2.9%, cifra que se vio afectada por la disminución de la transaccionalidad en las últimas semanas de marzo. Sobre una base trimestral, la disminución es 7.5%, algo que esperábamos dados los factores estacionales.
- Nuestro indicador de eficiencia fue 51.5% para el trimestre, por encima de nuestra cifra del primer trimestre de 2019, pero por debajo del cuarto trimestre de 2019. Además, en comparación con el primer trimestre del año pasado, nuestro indicador de costos sobre activos mejoró del 3.95% al 3.79%.

En términos de nuestro balance, la cartera de créditos bruta totalizó COP 134.8 billones, mientras que el total de depósitos llegó a COP 143.6 billones. Esto representó tasas de crecimiento del 24.4% y 34.9%, respectivamente. Aislado el impacto de tasa de cambio, el crecimiento anual de nuestro portafolio de préstamos fue 10% y de nuestros depósitos fue 19.5%. Como resultado, nuestro indicador de depósitos sobre cartera neta aumentó 1.11x. Este aumento de los depósitos se aceleró hacia el final del primer trimestre, ilustrando la confianza de las empresas y los consumidores en el banco en medio de esta situación de agitación económica.

En cuanto al indicador de Solvencia, nuestro indicador de Solvencia Básica fue 9.6% para el primer trimestre de 2020, mientras que la solvencia total alcanzó 12.3%.

Antes de continuar, quisiera destacar la adquisición de Multibank en Panamá, que esperamos cerrar a finales de este mes. Dado que algunas de las condiciones de cierre no se cumplieron antes de la fecha límite de abril, por mutuo acuerdo se decidió modificar el contrato, que incluyó una reducción de precio del 39% sobre la cifra originalmente acordada. Como parte de la financiación de esta transacción, nuestra subsidiaria BAC ha emitido un instrumento AT1 bajo la regulación panameña y colombiana que compensará con creces el impacto de la adquisición de Multibank en nuestra relación de solvencia básica.

Ahora por favor, pasen a la diapositiva cuatro, la cual describe cómo hemos respondido a los desafíos impuestos por el Covid-19. Antes de abordar las medidas específicas, quería destacar lo afortunados que somos, como banco, de contar con lo que vemos como una posición de fortaleza que nos permitirá afrontar el escenario actual. En particular, como acabo de mencionar con nuestros aspectos destacados del primer trimestre y como verán en mayor detalle a lo largo de la presentación, tenemos:

- Una cartera de créditos bien diversificada con sólidos indicadores de calidad de los activos,
- Una amplia liquidez con depósitos como nuestra fuente principal de financiación,
- Indicadores de capital muy por encima de los mínimos reglamentarios, y,

- Un atractivo perfil de rentabilidad que contribuye a la acumulación orgánica de capital.

Como resultado de esta posición, creemos que tenemos la capacidad de pensar no sólo en cómo sobrevivir a esta crisis en el corto plazo, sino también en el mediano y largo plazo en lo que respecta a servir a todas nuestras partes interesadas.

Nuestro primer enfoque, junto con los indicadores de manejo de riesgo mencionados anteriormente, ha sido asegurar la continuidad de nuestras operaciones durante la cuarentena, ya que la banca fue considerada un sector esencial por el gobierno y queremos garantizar seguir sirviendo a nuestros clientes mientras que al mismo tiempo protegemos a nuestros empleados. Nosotros, como banco, comprendemos el importante papel que desempeñamos en el camino hacia la recuperación económica.

Esto implicó reubicar rápidamente a más del 95% de nuestro personal administrativo en un formato de trabajo a distancia e implementamos de forma proactiva protocolos de salud y seguridad para nuestros empleados que trabajan en las sucursales. Aunque al principio de la cuarentena mantuvimos abiertas aproximadamente un tercio de nuestras sucursales, ahora tenemos el 85% y el objetivo es el restablecimiento total de la operación a medida que las restricciones siguen disminuyendo.

Además, diseñamos e implementamos políticas de medidas de alivio para ayudar a nuestros clientes en estos tiempos difíciles. Como el banco más antiguo de Colombia, con 150 años de experiencia operando en este mercado, creemos en la importancia de las relaciones y nuestra experiencia nos ha enseñado que estas se fortalecen durante los tiempos difíciles.

Entre las políticas que hemos implementado, destacaré:

- Periodos de gracia para clientes comerciales y de consumo, los cuales aproximadamente el 28% de nuestros clientes colombianos y el 46% de nuestros clientes centroamericanos solicitaron y fueron aprobados;
- La eliminación de las tarifas por transferencias ACH, transacciones a través del centro de llamadas y hasta tres retiros de cajeros automáticos por mes para clientes;
- Y, nuestro liderazgo en desembolsos bajo el programa de préstamos de nómina del gobierno, que cuenta con una garantía del 90%. Hemos reservado hasta COP 1.8 billones para desembolsos en el programa actual disponible de COP 5 billones.

Durante este período, si bien hemos implementado medidas prudentes para efectuar nuestros préstamos con seguridad, ya que actualmente hay sectores económicos débiles y estamos procediendo con cautela en muchos productos de préstamo de consumo, hemos encontrado la oportunidad de crecer con nuestros clientes, como lo demuestra el crecimiento de nuestra cartera de préstamos comerciales en marzo y abril.

Por último, reconocemos que nuestro papel como institución financiera líder en los países en los que operamos conlleva un mayor compromiso, no sólo con nuestros clientes, sino con nuestras comunidades en general. Este apoyo se extiende desde la realización de donaciones significativas a iniciativas gubernamentales que requieren financiación para la adquisición

de suministros sanitarios, hasta acciones más pequeñas como la reducción de nuestro período de pago a los pequeños y medianos proveedores. En últimas, todos estamos juntos en estoy sólo con esta mentalidad, seremos capaces de salir de esta crisis.

Ahora, para darles más detalles, le paso la palabra al Sr. Julio Rojas Sarmiento, Vicepresidente de Estrategia y Planeación Financiera del Banco de Bogotá.

**Julio Rojas Sarmiento:** Gracias, Alejandro.

Me gustaría empezar con detalles adicionales sobre la transacción de Multibank en la *diapositiva cinco*.

Quisiera recordarles que en noviembre pasado anunciamos que a través de Leasing Bogotá Panamá (LBP), una subsidiaria nuestra, se había firmado un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones ordinarias de MFG. La adquisición fue posible dado nuestro deseo de ampliar nuestra operación en Panamá, que es una de las economías con mayor crecimiento y estabilidad en América Latina, lo que nos convierte en el segundo banco más grande del país en términos de activos. De hecho, como resultado de esta adquisición, el balance consolidado del Banco de Bogotá tendrá ahora casi el 65% de su cartera de préstamos en países con grado de inversión como Colombia y Panamá.

Desde el punto de vista del negocio, la bien gestionada plataforma de préstamos comerciales de MFG complementa el sólido portafolio de consumo de BAC y hay una oportunidad atractiva de capturar sinergias de costos, en particular desde el punto de vista de *middle y back office*, sin comprometer las relaciones con los clientes de MFG.

Por último, hemos demostrado con éxito nuestra capacidad de generar valor mediante adquisiciones complementarias en la región, con Banco Reformador en Guatemala y BBVA en Panamá en 2013.

En la parte inferior izquierda de la página pueden ver cómo esta adquisición fortaleció nuestra posición en Centroamérica, aumentando en 215 puntos básicos nuestra propia participación de mercado de cartera y de depósitos en 156 puntos básicos.

Como ya mencionó Alejandro, debido a que los vendedores no cumplieron con el plazo para finalizar ciertas condiciones de cierre, las partes acordaron mutuamente modificar el contrato. El principal cambio fue una reducción del precio del 39%, pasando de aproximadamente USD 730 millones a aproximadamente USD 450 millones, lo que refleja el actual entorno operativo y los ajustes generales de valoración observados a nivel mundial como resultado del Covid-19.

Con un precio de USD 450 millones, la adquisición asciende a un múltiplo del valor contable de aproximadamente 0.85x el patrimonio total, que incluye USD 110 millones en acciones preferenciales. Dado que adquirimos sólo las acciones ordinarias, el nuevo precio de adquisición implica un *goodwill* estimado de aproximadamente USD 35 millones, una reducción significativa con respecto a los USD 280 millones estimados del precio anterior.

La transacción ha recibido todas las aprobaciones regulatorias requeridas y se espera que se complete a finales de mayo de 2020.

Ahora, pasando a la *diapositiva seis*, pueden ver la estructura de la transacción, que implica hacer un pago de dividendo por parte de BAC de USD 730 millones a la compañía holding Leasing Bogotá Panamá. De este dividendo, USD 210 millones fueron declarados en 2019 y financiados a través de una titulización de tarjetas de crédito realizada por BAC. La parte restante del dividendo, que asciende a USD 520 millones, se financia mediante la emisión de un instrumento AT1 que fue suscrito en su totalidad por el Grupo Aval esta semana.

Del pago de dividendos realizado por BAC, USD 450 millones se utilizarán para financiar la adquisición de Multibank y los USD 280 millones restantes se distribuirán como dividendos en efectivo al Banco de Bogotá.

Como pueden observar en la parte inferior de la página, hemos incluido una estimación proforma muy simple sobre el impacto de la adquisición en nuestros indicadores de capital a marzo de 2020. La disminución del precio, así como la emisión del mencionado AT1, hace que nuestra Solvencia Básica aumente 49 puntos básicos después de la transacción.

En la *diapositiva siete*, pasamos a una discusión sobre el entorno macroeconómico.

De manera similar a como los individuos con condiciones de salud preexistentes corren un riesgo desproporcionado con Covid, el virus afecta más negativamente las economías que ya estaban luchando antes de su aparición. Por lo tanto, es importante destacar el hecho de que Colombia está saliendo de un año con un crecimiento del PIB del 3.3%, el mejor en los últimos cinco años. La inflación cerró el 2019 dentro del rango objetivo del Banco de la República de 2% a 4%. La situación fiscal del país estaba en orden, tanto desde el punto de vista del déficit de 2.4% del PIB, como de la relación deuda/PIB de aproximadamente 50%. Y algo que ha demostrado ser un importante diferenciador entre los resultados a nivel global, es que tenemos un presidente tecnócrata, de centro, Presidente Duque, quien entiende que hay que salvar vidas, pero que también tenemos el deber de proteger el sustento.

Sin embargo, también se ha demostrado que ninguna economía se salva de esta crisis y Colombia no es una excepción. Aunque en el lado positivo, el gobierno de Colombia actuó rápida y decisivamente al cerrar las fronteras y poner en cuarentena a la población, lo que era necesario para asegurar un aplanamiento de la curva y que los hospitales no se vieran desbordados, en el primer trimestre de 2020 la economía colombiana se desaceleró hasta llegar a una tasa de crecimiento trimestral del 1.1% que empieza a mostrar el impacto de la cuarentena en marzo, después de dos meses de fuerte actividad económica en enero y febrero. La economía también se ha visto afectada por la fuerte caída de los precios del petróleo, que presiona las finanzas públicas, así como por la devaluación del peso colombiano.

La caída de la actividad continuó en abril, aunque la información preliminar muestra una ligera recuperación en algunos indicadores como la demanda de energía y la movilidad de la población hacia finales del mes. Para mayo se espera seguir viendo signos de aumento de la actividad económica, ya que se ha iniciado una reactivación gradual de la economía,

favoreciendo a los sectores que son motores de empleo y pueden priorizar el distanciamiento social, como la construcción y la manufactura.

No obstante, se espera que la economía colombiana se afecte de manera significativa en 2020, con estimaciones que van desde un crecimiento del 0% hasta una contracción de más del 7%.

En consecuencia, el Banco de la República ha reducido gradualmente su tasa de referencia a 3.25% para apoyar la economía. La duración y la magnitud de la situación serán decisivas para la futura política monetaria. Dado que la inflación sigue controlada y que a corto plazo disminuirá debido a la demanda, es probable que se produzcan nuevos recortes a las tasas, al menos en función de lo que se cotice en los mercados.

Entre las nuevas medidas de flexibilización monetaria adoptadas por el Banco de la República figuran la reducción del requisito de reserva para las instituciones financieras, la ampliación de la ventana Repo para permitir la participación de los administradores de activos y una nueva opción Repo que permite utilizar los préstamos como garantía.

En lo que respecta a las medidas fiscales, el Gobierno de Colombia ha apoyado activamente las necesidades de liquidez al asignar recursos a entidades de desarrollo como Bancoldex, Finagro y Findeter. Tal vez el apoyo más importante que ha prestado el gobierno es la capitalización de su Fondo Nacional de Garantías (FNG), que por lo general proporciona garantías de hasta el 50% para las pymes. Ahora, el FNG ofrece garantías de hasta el 90% de los préstamos, siempre y cuando se utilicen para mantener el empleo y hacer pagos de nómina.

En total, el paquete de estímulo fiscal a la fecha asciende a casi el 3% del PIB de Colombia. Debido al impacto económico, el Comité de la Regla Fiscal acordó aumentar su objetivo de déficit para el año a 6.1% del PIB. Para financiar este gasto, el Ministerio de Hacienda se ha mostrado más interesado en reasignar recursos y recurrir a organizaciones multilaterales y a fondos de emergencia en lugar de emitir deuda externa denominada en dólares. Por supuesto, en la medida en que la desaceleración continúe y sea necesario un mayor estímulo social o económico, puede darse el caso de que el gobierno decida recurrir a recursos adicionales.

En muchos aspectos, Centroamérica tiene el mismo desempeño económico de Colombia y su recuperación tras esta crisis, habiéndose expandido un 2.5% en 2019 y con una proyección del 3.5% para 2020. Además, en este año no hay elecciones presidenciales programadas, lo que en los últimos años había generado cierta incertidumbre política y un efecto de congelación en la economía de varios países.

En cuanto a los efectos de la crisis, Centroamérica se ve afectada por la reducción del turismo y, en el caso del Triángulo Norte, por la dependencia de las remesas para su cuenta corriente. Sin embargo, la disminución del precio del petróleo y las reservas internacionales relativamente fuertes contribuyen a mitigar el impacto de estos choques.

Hemos visto la aplicación de paquetes de estímulo fiscal que oscilan entre el 1.4% y el 3.3% del PIB en los diferentes países en los que operamos. Las medidas gubernamentales en América Central se han centrado en el aplazamiento de los pagos de impuestos y

contribuciones sociales, así como en el estímulo monetario a las poblaciones en situación de riesgo. Los gobiernos de toda la región también han recurrido a las organizaciones internacionales multilaterales en busca de opciones de financiación a largo plazo.

Los bancos centrales se han mostrado activos en la reducción de las tasas de referencia a mínimos históricos del 1.25% para Costa Rica, 2% para Guatemala y 4.5% para Honduras, ya que también han apoyado la liquidez mediante la inyección de recursos a través de diferentes mecanismos, incluidas las operaciones Repo y la reducción de los requisitos de reserva. Las medidas monetarias se benefician de un entorno de baja inflación, que apoya las políticas expansivas.

Pasando a nuestros resultados consolidados. En la **diapositiva ocho**, pueden ver nuestros parámetros de activos y cartera de créditos. Durante esta presentación de resultados nos abstendremos de proporcionar cualquier *guidance* futuro, dada la significativa incertidumbre que permanece debido a la crisis.

En el primer trimestre de 2020, nuestros activos consolidados alcanzaron COP 207.4 billones, con un aumento del 18.5% trimestral y del 29.3% anual. Si se excluye el impacto de las divisas, el crecimiento fue de 6.5% y 14.1%, respectivamente.

Desde el punto de vista de la composición, nuestra cartera de préstamos representó el 63.1% de nuestros activos totales, inversiones de renta fija el 9.0%, inversiones de renta variable el 3.5% y otros activos el 24.4%. El resto de los activos aumentó su participación, principalmente debido a una mejor posición financiera debido a efectivo y equivalentes, que creció un 57.6% en relación con el año anterior.

Geográficamente, debido al impacto de la devaluación del peso colombiano, que fue parcialmente compensada por el fuerte crecimiento de nuestro negocio en Colombia, nuestra operación en América Central representa ahora el 50.5% de nuestro total de activos, en comparación con el 47.4% en el cuarto trimestre de 2019.

Al final del primer trimestre, nuestra cartera bruta consolidada ascendió a COP 134.8 billones. Aumentando en 24.4% anual, pero al aislar el impacto de tasa de cambio, en 10.0%. Durante este período, excluyendo FX, nuestro portafolio comercial creció 12.9%, vivienda creció 6.8% y los créditos de consumo aumentaron 6.2%.

Una porción significativa del crecimiento de la cartera comercial tuvo lugar en el primer trimestre, donde se puede ver que, al aislar la tasa de cambio, crecimos 7.0%, principalmente debido a grandes clientes corporativos con los que nos sentimos cómodos trabajando debido a su sector y exposición al riesgo. Casi la totalidad de este crecimiento se suscribió en el primer trimestre, no como resultado del uso de líneas comprometidas, ya que tenemos un número muy limitado de estas.

En los últimos dos meses, seguimos suscribiendo y originando créditos, pero estamos siendo muy cautelosos desde la perspectiva de gestión del riesgo, tanto en los créditos comerciales como en los de consumo.

Al analizar nuestro portafolio de créditos, se puede ver que tenemos una cartera diversificada en diferentes sectores. Si nos enfocamos en los sectores que parecen ser los más directamente afectados por la actual crisis económica:

En primer lugar, con respecto al petróleo y el gas, nuestra exposición total al 31 de marzo fue COP 1.3 billones. De esta cantidad, cerca del 80% corresponde a Ecopetrol u oleoductos de sus subsidiarias que, debido a su importancia nacional y a sus contratos de tipo "*ship-or-pay*", no necesariamente nos afectan.

En segundo lugar, con respecto al transporte y las comunicaciones, hay varios subgrupos que siguen teniendo un buen desempeño, como los negocios de comunicación y el transporte de carga.

Sin embargo, aquí me gustaría hacer un breve resumen de nuestra exposición a Avianca, en donde al 31 de marzo teníamos una exposición consolidada equivalente en pesos de aproximadamente COP 705 mil millones calculados a una tasa de cambio de COP 4,054 COP/USD.

Como se anunció públicamente el 10 de mayo de 2020, Avianca Holdings hizo una petición formal voluntaria para reorganizarse bajo el Capítulo 11 del código de bancarrota de los Estados Unidos. Dado que esto ocurrió hace casi una semana, esta es una situación que aún se está desarrollando.

Actualmente tenemos tres estructuras diferentes de deuda con Avianca.

- Primero, COP 512 mil millones garantizados por un acuerdo de fideicomiso sobre los cobros de tarjetas de crédito generados en América Central, que también sirve como fuente de reembolso. En otras palabras, tenemos una primera reclamación sobre la venta de tiquetes pagados con tarjetas de crédito.
- Segundo, aproximadamente COP 145 mil millones garantizados por la sede corporativa de Avianca en Bogotá.
- Y tercero, COP 48 mil millones en préstamos de capital de trabajo sin garantía.

De forma consolidada, al final del primer trimestre teníamos aproximadamente COP 65.9 mil millones provisionados y hemos continuado haciéndolo durante el segundo trimestre.

En la *diapositiva nueve* pasaremos a la calidad de nuestra cartera de créditos consolidada. Como se mencionó anteriormente, no vemos un impacto de Covid-19 en estas cifras e índices del primer trimestre. Sin embargo, a partir del segundo trimestre, es probable que veamos un aumento significativo en nuestro costo de riesgo, particularmente como resultado de la actualización de nuestros impulsores macroeconómicos en el modelo NIIF 9.

En la parte superior izquierda vemos una mejora en nuestros indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días de 35 y 21 puntos básicos respectivamente, con 3.9% y 2.9%. Esto se explica por el saludable crecimiento de la cartera de préstamos comerciales en el primer trimestre, así como por el impacto de las medidas de alivio para los clientes debido al Covid, que los registran como al día en sus pagos durante el período de gracia. Dicho esto, es importante

destacar que, si bien estos clientes se clasifican como al día, no revertimos ninguna provisión asociada a esos casos.

Nuestro costo de riesgo neto, observado en la parte superior derecha, se mantuvo relativamente constante en 2.1% en comparación con el 4T2019. Nuestras provisiones brutas totales del trimestre alcanzaron los COP 690.5 mil millones, con un aumento en las provisiones en Colombia de COP 91.8 mil millones, lo que se explica principalmente por nuestra provisión de COP 50 mil millones para Avianca en marzo y el crecimiento de nuestra cartera. Centroamérica mostró una disminución en el gasto de provisiones como resultado de la tendencia de recuperación observada para los meses de enero y febrero, particularmente con la reactivación económica que se estaba observando en Costa Rica y Panamá.

En la parte inferior izquierda pueden ver que nuestro indicador de castigos para el trimestre fue 0.64x. Este fue menor que el 1.3x del 4T2019, que incluía el castigo de Electricaribe.

Los indicadores de cobertura se mantuvieron relativamente constantes como porcentaje de PDLs en comparación con el último trimestre.

En los anexos pueden encontrar detalles adicionales sobre la calidad de nuestra cartera de préstamos.

En la **diapositiva diez** pueden ver nuestra estructura de fondeo. El fondeo total en el primer trimestre de 2020 ascendió a COP 177.8 billones. Excluyendo el efecto de la tasa de cambio, su crecimiento anual fue 16.5% y su crecimiento trimestral fue 9.1%.

Este importante aumento en el fondeo fue liderado por los depósitos, que, excluyendo el impacto de tasa de cambio, crecieron 19.5% interanual. Como mencionamos anteriormente, este crecimiento tan robusto observado en el primer trimestre reflejó un "*flight-to-quality*" durante tiempos difíciles.

Desde el punto de vista de la composición, hubo un ligero cambio en la participación entre los depósitos a término hacia cuentas corrientes.

En el primer trimestre, más del 80% de nuestro fondeo provenía de los depósitos. Y quizás lo más importante es que nuestra relación depósitos/cartera cerró en 1.11x, lo que ilustra nuestra conservadora estrategia de liquidez durante estos tiempos.

La **diapositiva 11** refleja nuestros niveles de patrimonio y solvencia. El patrimonio total en el primer trimestre de 2020 fue COP 21.8 billones, con un aumento de 13.9% en términos anuales y una ligera disminución de 0.4% trimestral. El principal impulsor del crecimiento anual fue la generación de utilidad neta, lo cual ocasionó que nuestro patrimonio ordinario tangible aumentara en 9.4%.

En cuanto a los coeficientes de solvencia, nuestro nivel de Solvencia Básica fue 9.6%, la cual incrementó como resultado de la capitalización del 30% de nuestras utilidades netas de 2019 en nuestra reserva legal de acuerdo a nuestra Asamblea de General de Accionistas de marzo. A pesar del aumento de nuestro indicador de Solvencia Básica, nuestro indicador de Solvencia Total disminuyó debido a la reducción de nuestra Solvencia Adicional, que pasó

de 3.8% a 2.7%. Dentro de nuestra Solvencia Adicional, aparte de la reasignación de las ganancias en la Solvencia Básica, la disminución observada se debió a un *roll-off* de crédito de capital para nuestros bonos subordinados con tratamiento de capital y pérdidas no realizadas en nuestra cartera de renta fija, compensado parcialmente por la devaluación del peso colombiano y, por lo tanto, una mayor re-exposición en pesos de nuestros bonos subordinados denominados en dólares.

Sin embargo, en términos de nuestra relación de Solvencia Total, como se mencionó anteriormente, las cifras del segundo trimestre reflejarán la adquisición de Multibank y el AT1 emitido por nuestra subsidiaria BAC Credomatic, ya que se estructuró con un doble *trigger* y, por lo tanto, se calcula en nuestras relaciones de Solvencia tanto para BAC como para el Banco de Bogotá de forma consolidada. Esto debería añadir aproximadamente 50 puntos básicos a nuestra Solvencia Básica, neto del aumento de activos ponderados por riesgo y *goodwill*, y es un hito significativo ya que el Banco de Bogotá es el primer banco en Colombia en obtener tratamiento de capital sobre un instrumento AT1, fortaleciendo así nuestros indicadores de solvencia y optimizando nuestra estructura de capital.

Pasando a nuestro estado de resultados, en la **diapositiva 12** se puede ver la evolución de nuestros ingresos netos por intereses y márgenes.

Los ingresos netos por intereses en el primer trimestre de 2020 alcanzaron los COP 2 billones, con un crecimiento de 12.1% anual. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, nuestros ingresos netos por intereses crecieron 5.1% durante este período.

Nuestro margen de interés neto (MIN) trimestral fue 4.9%, 97 puntos básicos más bajo que en el primer trimestre de 2019, predominantemente como resultado de un menor margen de interés neto de inversiones, el cual pasó de 3.4% a -2.0%.

La reducción de 541 puntos básicos en el MIN de inversiones se explica por los rendimientos negativos del fondo de estabilización de Porvenir y, en menor medida, del portafolio de inversiones del banco. Ambas entidades se vieron afectadas por la repentina caída de los mercados que se produjo en marzo. Cabe mencionar que, desde entonces, durante el segundo trimestre, ambas entidades han experimentado una importante recuperación de los rendimientos de sus inversiones hasta la fecha.

Nuestro margen de interés neto de cartera disminuyó 25 puntos básicos con respecto al primer trimestre de 2019, lo cual se explica principalmente por nuestra operación en Colombia.

La **diapositiva 13** ilustra las comisiones y otros ingresos operativos. Los ingresos brutos por comisiones del trimestre fueron COP 1.25 billones, que provienen en un 70.3% de comisiones bancarias, en 24.5% de comisiones de pensiones, en 3.3% de actividades fiduciarias y en 1.8% de otras fuentes.

Mientras que el crecimiento de las comisiones fue de 9.6% anual, si se excluye el movimiento de divisas, las comisiones aumentaron un 2.9%. Parte de la razón de este débil crecimiento de las comisiones fue el hecho de que con el inicio de la cuarentena en marzo empezamos a ver una disminución de las transacciones de tarjetas de crédito y débito, así como una

disminución de los ingresos de nuestro negocio de bancaseguros. Esta tendencia ha continuado durante el segundo trimestre.

En la parte inferior de la página pueden ver detalles sobre otros ingresos operativos, que disminuyeron 9.8% en comparación con el primer trimestre de 2019. Este descenso se explica principalmente por la mencionada disminución de los ingresos de las inversiones de cartera, que disminuyeron COP 326.0 mil millones, dadas las difíciles condiciones de mercado observadas en marzo. Esto fue parcialmente compensado por un resultado positivo de las ganancias en derivados y en divisas de COP 245.2 mil millones.

Nuestros ingresos por método de participación, aportados principalmente por Corficolombiana, aumentaron COP 13.3 mil millones en el primer trimestre de 2020. Sin embargo, el segundo trimestre ha comenzado lentamente para Corficolombiana, ya que la construcción de sus proyectos de infraestructura se detuvo durante una parte significativa del mes de abril.

La **diapositiva 14** presenta las métricas de eficiencia expresadas como porcentaje de ingresos y total de activos promedio. Nuestro indicador de eficiencia de 51.5% durante el último trimestre muestra un ligero deterioro en comparación con el 1T2019, explicado principalmente por el denominador de la ecuación, ya que nuestros ingresos en el 1T2020 se vieron afectados negativamente por las fuerzas mencionadas antes, incluyendo menores ingresos de la cartera.

La prueba de nuestro compromiso con el control de costos se evidencia en nuestra relación costo-activo, que disminuyó 16 puntos básicos hasta llegar al 3.79% en comparación con el primer trimestre de 2019.

Sin embargo, debido a la crisis causada por el Covid-19, somos conscientes de la necesidad de ser aún más estrictos con los gastos y estamos implementando reducciones adicionales en nuestras compañías, tanto en Colombia como en Centroamérica.

Pasando a la **diapositiva 15**, pueden ver cómo la continua implementación de nuestra estrategia digital ha apoyado nuestros resultados. Las transacciones monetarias a través de nuestros canales digitales se han incrementado en un 34.5% año tras año, alcanzando 30 millones de transacciones de forma consolidada durante el primer trimestre de 2020. Estas transacciones monetarias incluyen desde transferencias hasta pagos de facturas e ilustran que la crisis de Covid ha servido de catalizador para continuar movilizándolo a nuestros clientes al uso de nuestras plataformas digitales.

De hecho, durante el primer trimestre del año, las transacciones digitales representaron el 79.9% del total de nuestras transacciones, lo que demuestra que nuestros clientes están adoptando activamente estos canales como un medio para obtener soluciones oportunas para sus necesidades financieras diarias.

Además de servir a nuestros clientes actuales, nuestra oferta digital de venta de productos y adquisición de nuevos clientes o venta cruzada a los existentes sigue aumentando a un ritmo muy rápido.

Durante el primer trimestre, vimos un aumento de 140.4% en las ventas digitales de forma anual, con más de 388 mil unidades vendidas, dentro de las cuales las cuentas de ahorro, tarjetas de crédito y pólizas de seguro son los productos principales. De hecho, durante este último trimestre, las ventas digitales representaron más del 50% de nuestras ventas totales de productos de consumo.

Estas elevadas cifras de uso y el aumento de las ventas confirman nuestra estrategia de invertir fuertemente en nuestra transformación digital como institución y validan nuestra tesis de que esto puede ser un diferenciador, no sólo frente a nuestros pares, sino también frente a los actores tecnológicos no bancarios que están interesados en competir en el espacio de los servicios financieros.

Por último, la **diapositiva 16** resume nuestros principales indicadores de rentabilidad. El beneficio neto atribuible para los accionistas fue de COP 738.8 mil millones en el primer trimestre de 2020, lo que ilustra un aumento de 6.0% con respecto al primer trimestre del año pasado y de 2.2% en comparación con el cuarto trimestre de 2019. Estos resultados llevaron a que los índices de rentabilidad durante el trimestre fueran 1.6% para nuestro rendimiento sobre activos promedio y 14.3% para nuestro rendimiento sobre patrimonio promedio.

Y con eso, estamos abiertos a recibir sus preguntas.

**Operadora:** Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, por favor presione \* y luego 1 en su teléfono de tonos. Si desea ser eliminado de la cola de preguntas, por favor presione el signo #. Si está usando un teléfono con altavoz, puede que tenga que levantar el auricular antes de pulsar los números.

Tenemos una pregunta de Carlos Rodríguez, de Ultraserfinco.

**Carlos Rodríguez:** Buenos días a todos y gracias por la conferencia telefónica. Tengo tres preguntas. La primera es que quiero saber su opinión y la razón de la gran diferencia que estamos viendo en los gastos de provisión en los diferentes bancos del país. ¿O deberíamos esperar un cambio para el segundo trimestre?

Mi segunda pregunta es: si pueden darnos más detalles sobre el fondo de estabilización de Porvenir y ¿cómo afecta el margen de interés neto negativo en las inversiones?

Y mi tercera y última pregunta es ¿cuál ha sido el tratamiento de los préstamos en mora en América Central y cuán diferente es comparado con Colombia? ya que el período de gracia aquí no cuenta como préstamos en mora.

**Julio Rojas Sarmiento:** Claro, Carlos. Gracias por sus preguntas. Gracias por acompañarnos hoy. Contestaré en orden. Su primera pregunta es sobre los gastos de provisión. Creo que es importante diferenciar entre lo que han visto en algunas provisiones que se hicieron en el primer trimestre, que creo que, como siempre, tuvo que ver con el deterioro de algunos préstamos que no están relacionados con la crisis causada por el Covid-19. Y obviamente, esto se ve en los diferentes bancos, y por supuesto, se aplica a nosotros también. Probablemente usted ha visto que los bancos utilizan diferentes metodologías para empezar

a provisionar desde una perspectiva futura. Y la realidad es que enero y febrero, creo, sólo reflejan el desempeño subyacente. Pienso que en marzo es cuando se empezó a ver que algunos bancos actualizaron sus impulsores macroeconómicos de la NIIF 9. Nosotros, como banco, elegimos mantenernos al margen y hacerlo en el segundo trimestre. De acuerdo con las reglas de NIIF, es posible hacerlo cada trimestre o cada semestre. Así que lo haremos al cierre del segundo trimestre.

Como mencionamos en la llamada, sí, creemos que las provisiones aumentarán. La razón por la que no actualizamos el primer trimestre fue, sin más, que la crisis acababa de comenzar en Colombia, y el rango de resultados era demasiado amplio en cuanto a lo que se hablaba sobre la contracción del PIB, el desempleo, etcétera, las variables clave cuando se mira ese modelo. Nos pareció entonces que tenía más sentido esperar para así tener un poco más de certeza, aunque todavía hay mucha incertidumbre. Pero sí, se verán más provisiones en el segundo trimestre y probablemente a lo largo del año, dependiendo de cómo se siga desarrollando esta situación.

Su segunda pregunta sobre el fondo de estabilización de Porvenir. Parte de la regulación y cómo los fondos privados de pensiones están obligados a mantener una cartera propia y a generar un rendimiento mínimo. El banco consolida Porvenir, recuerde, poseemos el 45% aproximadamente de Porvenir directa e indirectamente. Pero como consolidamos a Porvenir, lo que se ve es el impacto de esa cartera en nuestro estado de pérdidas y ganancias y nuestros indicadores. Y luego, a través de la participación minoritaria, una deducción del 55% que no poseemos. Y yo destacaría, como lo mencioné, que Porvenir ha visto un repunte significativo, junto con otros participantes del mercado, en los últimos meses, ya que han visto que los mercados se recuperan y un mayor riesgo en el perfil.

Finalmente, en cuanto a su tercera pregunta sobre los períodos de gracia y las medidas de alivio para los clientes, en Centroamérica hasta ahora estamos viendo un tratamiento similar al que hemos visto en Colombia. Así que cuando se concede un período de gracia o de alivio, por su propia naturaleza, eso significa que el préstamo se mantiene al día, ya no está vencido. Pero ni en Colombia ni en Centroamérica estamos revirtiendo ninguna provisión asociada a eso, que puede haber estado vencida. Así seguimos la regulación aquí en Colombia y los estados financieros consolidados como debemos.

**Operadora:** Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Julian Ausique, de Davivienda Corredores.

**Julian Ausique:** Hola. Buenos días a todos y gracias por invitarnos. Mi primera pregunta es sobre Corficolombiana. Como vimos en los resultados, no hay ningún impacto directo de la operación de Corficolombiana. Pero me gustaría saber cómo ha sido la dinámica en Corficolombiana durante abril y mayo. Y también, me gustaría por favor repita la condición de las provisiones y la exposición que tienen a Avianca. Gracias.

**Julio Rojas Sarmiento:** Claro, Julián. Contestaré en orden también. Buenos días y gracias por acompañarnos. Con Corficolombiana, es correcto decir que no vimos ningún impacto significativo en el primer trimestre de este año, pero naturalmente, el segundo trimestre,

como estamos viendo, creo, en todas las demás industrias, hay cierto nivel de resultados afectados.

En cuanto a Corficol, es importante tener en cuenta que el sector primario es donde opera. Así que, en orden, se trata de infraestructura, con los proyectos 4G que Corficolombiana está construyendo. El mes de abril, cuando la cuarentena fue más dura, hubo una reducción o un cierre completo de esos proyectos. Pero desde finales de abril empezamos a ver una reactivación de esos proyectos. Y el gobierno ha sido muy explícito al anunciar que el sector de infraestructura es uno de los que más impulsará la recuperación de la economía, ya que genera bastante empleo y facilita seguir los mecanismos de distanciamiento social. Así que la infraestructura fue afectada, pero creemos que poco a poco comenzará a reactivarse; de hecho, así ha venido ocurriendo.

En cuanto a energía, tenemos a Promigas, que realmente no está tan en riesgo como el petróleo como tal vez se podría pensar. Tiene un contrato vigente, pero ha seguido funcionando bien. Obviamente, tuvo un menor consumo y menos transporte a principios del segundo trimestre. Pero, de nuevo, es un negocio bastante estable que debería seguir teniendo esa capacidad de recuperación.

La agroindustria, otro de los focos de Corficolombiana, se ubica principalmente, de hecho, en los municipios donde la reapertura gradual ha comenzado más pronto y proporciona empleo y un crecimiento equitativo. Y varios de los productos agrícolas que opera Corficolombiana, como el arroz y algunos otros, han tenido un aumento en sus precios. Así que el agro debería estar relativamente bien. Creo que donde Corficolombiana ha sido golpeada y seguirá siendo golpeada durante todo el año es en el negocio hotelero, en los Hoteles Estelar. Pero cuando se piensa en la contribución de Hoteles Estelar al portafolio total, es muy pequeña en comparación con los tres sectores que acabo de mencionar. Me atrevería a decir, desde nuestra perspectiva, que nuestra inversión en Corficolombiana en momentos como este proporciona una buena diversificación y una exposición más amplia a la economía, lo cual creemos que es valioso.

En cuanto a Avianca, como mencioné en la llamada, esta se acogió al Capítulo 11 el 10 de mayo, así que todavía es una situación en curso. Y lo que puedo decirles es cuál es nuestra exposición y cómo estamos viéndola. Nuestra exposición total es de aproximadamente COP 705 mil millones. La mayoría de nuestra exposición está denominada en dólares. Entonces, simplemente calculando eso a la tasa de cambio obtenemos los COP 705 mil millones. Para ese cálculo, estoy usando COP 4,054, que era la tasa de cambio al cierre del primer trimestre. Esa exposición puede dividirse en tres subsegmentos principales. La mayor parte de los COP 512 mil millones están garantizados por un acuerdo de fideicomiso sobre los cobros de tarjetas de crédito en América Central. Entonces tenemos una primera reclamación sobre la venta de tiquetes a través de tarjetas de crédito en Centroamérica. Esa es la garantía de esa parte del crédito. Fue estructurada como un patrimonio autónomo y como una venta real en el momento de Avianca al patrimonio autónomo. La segunda parte de la deuda que tenemos es de aproximadamente COP 145 mil millones que está garantizada por el edificio de la sede corporativa de Avianca, que creo que la mayoría de la gente en Colombia conoce, que está

justo sobre la 26, una ubicación privilegiada y se trata de un edificio relativamente nuevo. Eso también fue estructurado como un patrimonio autónomo separado y es un producto de *leasing*. Y luego tenemos aproximadamente COP 48 mil millones en capital de trabajo no asegurado. Y al final del primer trimestre, de esa exposición total, hemos provisionado unos COP 66 mil millones y hemos continuado haciéndolo en el segundo trimestre.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Nicolás Riva, de Bank of America.

**Nicolás Riva:** Sí. Muchas gracias, Julio, por aceptar mi pregunta. En la presentación vemos los indicadores de capital tras la anunciada adquisición de Multibank. Al parecer, su indicador de Solvencia Básica está aumentando ligeramente. Pero supongo que los bancos colombianos se centrarán más en el patrimonio común de nivel 1 (CET1) cuando pasemos a Basilea III. Y veo que su Solvencia Básica incrementa levemente y además la emisión de un bono AT1 en BAC Credomatic, que puede contar como AT1 también a nivel del Banco de Bogotá.

Mi pregunta es cómo ven ustedes ese CET1 después de adquirir Multibank, pero también proforma para Basilea III, porque si mal no recuerdo, ustedes tienen alrededor de USD 1 billón en *goodwill* por la adquisición de BAC Credomatic en 2010. Y también, usted mencionó que hay unos *triggers* altos para este bono AT1, lo que le permite contar ese bono como AT1. Supongo que eso se refiere al pago del principal a Tier 1 o CET1. ¿Puedes decirnos cuáles serían esos *triggers* para ese bono? Gracias.

**Julio Rojas Sarmiento:** Hola, Nicolás. Por supuesto, y gracias por sus preguntas. Usted se refiere a la diapositiva seis, donde proporcionamos una tabla proforma de capitalización bastante simple. En esa línea de patrimonio básico puede dividirse entre patrimonio básico ordinario y patrimonio adicional. El patrimonio básico ordinario cae ligeramente como resultado de que el *goodwill* en este punto es mucho más pequeño, USD 35 millones es una cifra bastante pequeña si se piensa en relación con nuestro capital regulatorio total o nuestros activos ponderados por riesgo. La solvencia básica ordinaria, en este caso, cae por la adición de los activos ponderados por riesgo que vienen con Multibank, que son de alrededor de USD 3 billones a USD 4billones. En pesos es la cantidad que se incluye allí.

La otra cara de la moneda es, obviamente, nuestro instrumento AT1, que fue emitido por BAC, de USD 520 millones. Esos USD 520 millones ya están totalmente suscritos por el Grupo Aval. Esto proporciona tratamiento de capital, como usted mencionó, a nivel de BAC y a nivel consolidado, porque tiene un doble *trigger*. Entonces es correcto, a lo que me refiero es a la amortización o, en este caso, a la conversión de los instrumentos de un instrumento híbrido perpetuo a uno que es capital. El doble *trigger* funciona así: si BAC cruza el umbral del 7% de solvencia básica ordinaria o si el Banco de Bogotá cruza el umbral de 5.125% el instrumento se convierte a capital. Esas cifras se eligieron como resultado de lo que exige la reglamentación de cada jurisdicción, además de que el *trigger* alto, que se refiere al 7% en el BAC se eligió desde el punto de vista de optimización de las agencias calificadoras. Entonces, en conclusión, el patrimonio básico ordinario se redujo ligeramente, y el patrimonio básico adicional aumenta. Por lo tanto, nuestra Solvencia Básica total aumenta. Obviamente, la transacción se cierra en el segundo trimestre, por lo que las cifras de junio se

moverán orgánicamente. Pero para marzo, quería darles una idea de cómo se comportaron las cifras.

Con respecto a su pregunta acerca de Basilea III, todavía no estamos proporcionando una orientación porque todavía hay algunas conversaciones abiertas importantes con la Superintendencia acerca de cómo se implementa y regula en Colombia Basilea III. Esperamos tener más información sobre esto en los próximos meses.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es de Natalia Corfield, de JP Morgan.

**Natalia Corfield:** Buenos días y gracias por la llamada. Quisiera hacer una pregunta adicional sobre la capitalización, sobre la cual preguntó Nicolás. Entonces, ustedes esperaban en el nivel 1 un aumento de 50 puntos básicos. Me gustaría confirmar si es así.

Y, en segundo lugar, la transacción que involucra la emisión de AT1, si pudieran refrescarnos la memoria sobre cómo ocurrió exactamente. ¿Fue emitido por BAC y comprado por Aval? ¿Cómo ocurrió exactamente? ¿Podrían darnos el precio? ¿Fue comprado en su totalidad por Aval? Cualquier información adicional sería genial. Gracias.

**Julio Rojas Sarmiento:** Hola, Natalia. Buenos días. Y sí, permítame responder a ambas preguntas. Su interpretación es correcta al analizar nuestro indicador de nivel de Solvencia Básica de marzo y este obviamente variará algunos puntos básicos dependiendo de las cifras de junio. Pero direccionalmente, hay un aumento en nuestro Indicador de Solvencia Básica. Como mencioné ante la pregunta de Nicolás, lo que se ve es el aumento de los activos ponderados por riesgo. Y el ligero aumento del *goodwill*, que se ve compensado por la emisión del AT1 de USD 520 millones.

En cuanto a su segunda pregunta sobre la transacción AT1, en la página seis se muestra la estructura de financiación. BAC le paga un dividendo de USD 730 millones a su compañía holding, que es Leasing Bogotá Panamá. Leasing Bogotá Panamá toma USD 450 millones de ese dinero para pagarle a los vendedores de Multibank, ya que Leasing Bogotá Panamá es el vehículo de adquisición de Multibank, y como lo hemos mencionado varias veces, no habrá una fusión de BAC y Multibank inicialmente, sino que operarán bajo la estructura de banca compartida que es aprobada por el regulador panameño. Y el resto de los USD 730 millones, que ascienden a USD 280 millones, serán entregados por Leasing Bogotá Panamá al Banco de Bogotá.

Cuando se piensa en los fondos para que BAC pueda pagar esos USD \$730 millones, USD \$210 millones provienen de una titularización de tarjetas de crédito que BAC hizo en 2019, cuando se necesitaron fondos adicionales para poder recomponer su estructura de capital. Y lo mismo ocurre con los USD 520 millones en el sentido de que BAC estaba significativamente cargado en el patrimonio básico. Pensamos que una transacción de optimización de capital como ésta, en la que BAC mantiene el tratamiento de capital para la solvencia básica, pero puede distribuir parte del capital básico tenía sentido. Así que los USD 520 millones están totalmente suscritos por el Grupo Aval.

El Grupo Aval tenía esos fondos, como se mencionó, por los ingresos del bono a 2030 que emitió en enero. Estamos hablando de aproximadamente el 50% o un poco más de los ingresos. Entonces, el Grupo Aval suscribe el AT1 que BAC ha emitido. Y la forma en que el AT1 fue estructurado proporciona crédito de capital, tanto a nivel de BAC como a nivel consolidado del Banco de Bogotá. Así que al final del día, creemos que es una forma bien estructurada de financiar esta adquisición que cumple varios objetivos que teníamos y nos lleva a donde creemos que debemos estar.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta viene de Francisco Olivares, de CAF.

**Francisco Olivares:** Buenos días. Gracias por la invitación. Tengo una pregunta sobre su operación en Colombia. Me gustaría saber cuál es en este momento el monto de su cartera de crédito que ha sido refinanciado según las normas de la Superintendencia con respecto al Covid. Y también una pregunta sobre la relación de capital de Basilea III. Después de que ustedes implementen las normas de la Superintendencia, ¿qué tanto aumentará su relación de solvencia aproximadamente?

**Julio Rojas Sarmiento:** Hola Francisco. Comenzando con su primera pregunta, en la página cuatro de la presentación proporcionamos las cifras de las medidas de ayuda. Al 15 de mayo, se han aplicado medidas a aproximadamente el 28% de nuestra cartera en Colombia. Como recordatorio, obviamente, cada banco ha tenido su propia política. La nuestra es un período de gracia de dos meses en los pagos de los préstamos para los clientes con menos de 60 días de mora. En cuanto a cartera de consumo, es un período de gracia tanto en capital como en intereses, y en el lado comercial es un período de gracia en los pagos de capital, pero sin dejar de estar al día en los pagos de intereses. Esa es la política generalizada que estamos implementando.

Sobre Basilea III, le diría lo mismo que le dije a Nicolás: todavía hay elementos importantes que están pendientes y por lo tanto en este momento sería prematuro dar alguna cifra en particular, pero esperamos en los próximos meses poder tener todo finalizado y ofrecer una cifra.

**Operadora:** No tenemos más preguntas en este momento. Ahora le devolveré la llamada al Sr. Figueroa.

**Alejandro Figueroa:** Muchas gracias a todos ustedes por asistir a la reunión y esperamos que tanto ustedes como su familia sigan sanos. Gracias a todos.

**Operadora:** **Gracias,** damas y caballeros. Así termina nuestra llamada de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.