



Resultados 3T 2020

Banco de Bogotá

Información reportada en Pesos y bajo NIIF.

Martes, 24 de noviembre de 2020.

PARTICIPANTES CORPORATIVOS

Alejandro Figueroa: Banco de Bogotá – Presidente

Julio Rojas Sarmiento: Banco de Bogotá – Vicepresidente Ejecutivo y Financiero

Diego Rosas, CFA: Banco de Bogotá – Director de Desarrollo Corporativo, Planeación Financiera y Relación con el Inversionista.

Operadora:

Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del 3T 2020. Mi nombre es Vanessa y seré su operadora durante esta conferencia.

En este momento, todos los participantes están en modo de sólo escucha. Al final de la presentación, tendremos una sesión de preguntas y respuestas. Por favor, tengan en cuenta que esta conferencia está siendo grabada. Les pedimos que por favor lean la cláusula de exención de responsabilidad de 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, Vanessa. Buenos días, damas y caballeros, y bienvenidos a la presentación de resultados del Banco de Bogotá para el Q3 2020. Gracias a todos por acompañarnos hoy. Espero que ustedes y sus familias sigan estando saludables.

Me gustaría empezar contándoles que el Banco de Bogotá fue fundado en noviembre de 1870, así, este mes estamos celebrando nuestro 150^{vo} aniversario. Somos el banco más antiguo de Colombia y la institución financiera con más historia, por tanto estamos emocionados de conmemorar este hito sin precedente.

Hoy, entre el Banco y nuestras filiales e inversiones, servimos con orgullo a más de 19 millones de clientes en 11 países, gracias al dedicado trabajo de más de 46,000 empleados. Somos el segundo banco más grande de Colombia por total de activos y el banco colombiano con la más sólida presencia internacional.

Más que celebrar el pasado, esperamos seguir contribuyendo al crecimiento y al progreso de las regiones en las que operamos. Continuaremos fortaleciendo nuestra estrategia de sostenibilidad y apoyando a las comunidades a las que servimos.

En este sentido y en línea con nuestra responsabilidad social corporativa, quiero destacar las principales iniciativas que hemos llevado a cabo en los últimos meses:

- En primer lugar, el Banco de Bogotá ha sido el líder absoluto en el desembolso de préstamos a clientes corporativos y PYMES en el marco del programa de apoyo a la nómina y préstamos del Fondo Nacional de Garantías del Gobierno. Así, hemos proporcionado casi 1.4 billones de pesos de capital a miles de empresas y cientos de miles de empleados. Esto representa cerca del 60% del total de recursos desembolsados bajo esta línea. Este programa tiene una garantía del gobierno del 90% y se enfoca en preservar el empleo dentro de un segmento clave de la economía colombiana, una causa con la que estamos totalmente de acuerdo y que consideramos crítica para trazar la ruta hacia la recuperación del país.
- En segundo lugar, nuestra tarjeta de débito de marca compartida con UNICEF ha sido un éxito total. Hasta el momento, a sólo un par de meses de su creación, hemos emitido más de 50,000 tarjetas, lo que representa casi el 35% de las tarjetas débito nuevas emitidas. Esta alianza con nuestros clientes está ayudando los niños más necesitados del país, con 1% del valor de las compras siendo donadas por los clientes y un 1% adicional por el Banco, a los programas de alimentación, educación y servicios esenciales de salud de UNICEF por todo el país.

También quiero mencionar que el 24 de septiembre, el Banco de Bogotá emitió Bonos Verdes por \$300 mil millones de pesos. Este es nuestro bono verde inaugural y estamos felices por la confianza que hemos recibido por parte de los inversionistas. La oferta de cobertura de esta emisión excedió en 3 veces y el precio alcanzado fue extremadamente atractivo. De hecho, menor que algunas emisiones no verdes comparables durante el mismo período.

Finalmente, me gustaría abordar otros aspectos de alto nivel:

- Aún es demasiado pronto para decir que la crisis de COVID ha concluido, pero definitivamente nos motiva el progreso que hemos visto con la creación de la vacuna, ya que es la única solución sostenible a largo plazo. Creemos que la estrategia correcta, mientras tanto, sigue siendo un estricto régimen de pruebas y rastreo de casos de contagio, pero no podemos continuar manteniendo los negocios cerrados y afectar los ingresos de muchas personas.
- Estamos viendo gradualmente que casi todas las jurisdicciones en las que operamos muestran un desempeño económico fuerte en su recuperación. Será importante evitar una segunda ola de incrementos en casos de COVID y medidas de confinamiento en los próximos meses, hasta que haya una vacuna disponible. Finalmente, estamos satisfechos y nos enorgullece la resiliencia de negocio que hemos demostrado en los últimos meses, donde a pesar de las difíciles condiciones, seguimos demostrando el valor de nuestra estrategia. Aunque la rentabilidad ha disminuido, este trimestre tuvimos un ROE de 10% y esperamos tener un ROE de dos dígitos también en el 2021.

Ahora le cedo la palabra a nuestro Vicepresidente Ejecutivo, el Sr. Julio Rojas Sarmiento, quien brindará una visión general de nuestros resultados.

Julio Rojas Sarmiento:

Gracias, Alejandro, y buenos días a todos los que hoy nos acompañan en esta llamada.

Nuestra utilidad neta atribuible para el período fue de \$530.5 mil millones de pesos, lo que se traduce en un ROAA de 1.2% y un ROAE de 10.0%.

Este resultado representa un aumento de 36.8% frente al segundo trimestre de 2020 y una contracción de 14.8% frente al tercer trimestre de 2019.

La recuperación de nuestra utilidad neta frente al último trimestre fue causada por varios factores, entre ellos:

- Primero, la paulatina reactivación económica de las jurisdicciones donde operamos, con el consiguiente aumento de los créditos y mayor ingreso por concepto de comisiones por transacciones.
- Segundo, rigurosos controles de costos y esfuerzos por reducir los gastos operativos, particularmente evidentes cuando se aísla el impacto de los movimientos de tasa de cambio y de MFG, los cuales muestran una disminución de 9.4%.
- Tercero, un trimestre fuerte para las ganancias de tesorería y de renta fija.
- Y cuarto, resultados sólidos de nuestras inversiones en Corficolombiana y Porvenir.

En comparación con el tercer trimestre de 2019, nuestros resultados continúan afectados por el aumento de los gastos de provisión, los cuales esperamos continúe hasta finales de año pero que deberían empezar a normalizarse gradualmente durante 2021.

En cuanto a nuestros indicadores clave, destacaré lo siguiente:

Nuestro margen neto de interés consolidado cerró en 5.2%. Si se aísla la incorporación de MultiFinanciamiento Group (MFG), fue 5.6%, en concordancia con el último trimestre. En comparación con el año anterior, nuestro margen neto de interés ha bajado aproximadamente 30 puntos básicos debido principalmente a la reducción de la tasa del Banco Central en Colombia. Dicho esto, es importante mencionar que al excluir MFG, nuestro rendimiento sobre los préstamos sólo ha bajado de 10.1% a 9.1%, representando una disminución de 10%, mientras que nuestro costo de fondeo bajó de 3.8% a 3.1%, representando una disminución de 18%. Esto refleja una mejora continua en la composición de nuestra cartera de préstamos y nuestra habilidad de capitalizar nuestras prácticas de gestión de activos y pasivos.

- Nuestro indicador de ingresos por comisiones fue 29.5%, aumentando 20 puntos básicos respecto al segundo trimestre, lo cual refleja el crecimiento de las comisiones bancarias dado el aumento del nivel de transacciones a medida que las distintas economías fueron reabriéndose.
- Nuestro indicador de eficiencia mejoró a 47.3%, como resultado tanto del, ya mencionado, control de gastos como del aumento de los ingresos.

Pasando a nuestro balance, la cartera bruta totalizó \$143.6 billones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 22.7%, mientras que los depósitos totales fueron \$151.9 billones, aumentando 29.9% anual. Estas tasas de crecimiento incluyen la adquisición de Multi Financial Group, así como el impacto de los movimientos de tasa de cambio. Al aislar estos factores, el crecimiento anual en Cartera y Depósitos fue de 5.7% y 13.7%, respectivamente.

En consecuencia, nuestro indicador de cartera sobre depósitos cerró en 1.11x, evidenciando nuestro amplio perfil de liquidez y el *flight to quality* resultado de la crisis causada por COVID.

En términos de crédito y capital:

- Nuestro costo de riesgo neto aumentó 56 puntos básicos, como resultado de la provisión adicional en nuestra cartera de crédito, donde estamos siendo muy proactivos y prudentes en la acumulación de reservas.
- Nuestro nivel de solvencia se mantuvo sólido con la Solvencia Básica en 9.7% y la Solvencia Total en 12.7%.

Por último, en cuanto a nuestras perspectivas, estamos orientados a los siguientes:

- Para 2020
 - Se espera un crecimiento de cartera entre el 11% y el 13%, sin incluir el impacto de la adquisición de MFG. Aislado los movimientos de tasa de cambio, debería ser de alrededor el 5%. El margen neto de interés consolidado debería ser ligeramente superior al 5.25%.
 - Se espera que el costo del riesgo esté entre el 3% y el 3.25%.
 - Nuestro indicador de ingresos por comisiones debería estar alrededor del 30%.
 - Nuestro indicador de eficiencia se espera sea de 50% aproximadamente.
 - En cuanto a rentabilidad, esperamos un ROAA y un ROAE de alrededor el 1% y 9.5%, respectivamente.
- Para 2021, suponiendo que seguiremos viendo un mejor desempeño económico de los países en los que operamos, tenemos como objetivo:
 - Crecimiento de cartera entre el 8% y 10%
 - Margen de interés neto consolidado entre el 5% y 5.25%
 - Costo de riesgo entre 2.25% y 2.5%.
 - Nuestro indicador de ingresos por comisiones debería ser ligeramente superior a 30%.
 - Nuestro índice de eficiencia debería ser de aproximadamente el 50%.
 - Y en cuanto a rentabilidad, nuestro ROAA y ROAE deberían ser de alrededor el 1.2% y 11%, respectivamente.

Pasando a la *diapositiva cinco*, me gustaría destacar los pilares fundamentales en los que se ha fundamentado nuestro desempeño este año.

- En primer lugar, nuestra operación se basa en un modelo bien diversificado en cuanto a geografías y líneas de negocio. Nuestra presencia regional, en combinación con nuestra participación directa e indirecta en los sectores de banca, pensiones, infraestructura y transporte de gas, entre otros, nos permite acceder a ingresos netos resilientes que se complementan entre sí. Este año, por ejemplo, en el que los negocios crediticios se han visto más afectados, hemos podido mantener cifras de rendimiento sobre patrimonio de casi dos dígitos para el año, debido a nuestros otros contribuyentes.
- Más allá del valor de una menor volatilidad, esta diversificación contribuye a nuestro segundo pilar de economías de escala y ecosistemas. Creemos firmemente que la escala es una necesidad crítica en los negocios en los que operamos por varias razones:
 - En primer lugar, a medida que todos avanzan hacia modelos de atención más centrados en el cliente, esto nos proporciona una clara capacidad de construir ecosistemas. Tenemos puntos de contacto con los mismos clientes en varias dimensiones diferentes, lo que permite profundizar en la relación. Además, nos brinda varios canales únicos a través de los cuales podemos adquirir nuevos clientes y traerlos a un espacio más amplio. Las sinergias que pueden ser aprovechadas han sido valiosas para nuestros resultados hasta ahora y estamos muy entusiasmados por las oportunidades que quedan por aprovechar.
 - En segundo lugar, esta escala diversificada nos permite amortizar nuestra inversión requerida y los gastos generales, como la tecnología y las operaciones, a través de una base más amplia sin afectar los resultados finales.
- Por último, este punto anterior nos permite adoptar plenamente nuestro tercer pilar, la transformación y la digitalización. Veremos algunos resultados más concretos en la siguiente página, pero desde un punto de vista filosófico, estamos más convencidos que nunca de la importancia de este proceso. La pandemia causada por el COVID sólo ha acelerado aún más la adopción digital por parte de nuestros clientes, tanto del lado comercial como del consumo. La transformación de nuestras principales actividades, en lugar de dividir nuestro enfoque entre operaciones tradicionales y nuevos emprendimientos digitales, fue una tarea difícil, pero las recompensas son mayores a medida que demuestran éxito. Estamos convencidos de que el banco lleva la innovación arraigada en su ADN, la cual llevó nuestra institución a ser el primer banco privado exitoso del país y es la que nos ha permitido estar del lado de nuestros clientes durante los últimos 150 años. Este pilar de transformación y digitalización es sin duda clave al pensar en nuestros próximos 150+ años.

Pasando a la *diapositiva seis*, pueden ver algunos de los resultados clave de nuestros esfuerzos digitales.

- Nuestro enfoque principal inicialmente fue la creación de un nuevo canal de ventas. Los beneficios de esto son claros, no sólo desde el punto de vista de la experiencia del cliente, sino también desde la perspectiva de la eficiencia. Lanzamos nuestro

primer producto 100% digital en 2017, el cual fue pionero en Colombia, y fuimos el primer banco en demostrar que era posible tener una cuenta de ahorros completamente digital, sin restricciones y con una tarjeta débito. En ese momento, nos habíamos fijado el objetivo de lograr una participación del 25% de las ventas totales de nuestros productos de consumo primario a través de canales digitales para 2020, pensando que era un objetivo agresivo. Hoy en día, en Colombia el 69% de nuestras ventas totales a septiembre, en cuentas de ahorro, tarjetas de crédito y préstamos libre destino fueron realizados 100% digitalmente, sin un solo papel. De forma similar, hemos avanzado bastante en Centroamérica en este frente. Aunque algunos de los países en los que operamos todavía tienen algunos niveles bajos de penetración digital, BAC Credomatic está liderando los esfuerzos regionales para aumentar su adopción.

- El segundo y tercer cuadrante ilustran la rápida adopción que hemos visto en cuanto a usuarios de aplicaciones de banca móvil y transacciones digitales totales. A medida que las tendencias digitales se han solidificado como la nueva normalidad en la banca, durante los últimos dos años, hemos visto un aumento muy significativo de los usuarios de aplicaciones móviles. Además, al crecer a un ritmo más acelerado, las transacciones digitales totales se han convertido, de lejos, en el canal principal utilizado por nuestros clientes para interactuar con el banco, lo que ilustra lo bien recibidos que han sido estos canales. Prueba de ello son las calificaciones de 4.3 y 4.5 estrellas que nuestra aplicación ha recibido en las tiendas de Android y Apple, muy favorable si lo comparamos con el promedio de 3.3 y 3.6 estrellas recibidas por aplicaciones bancarias comparables.
- Este crecimiento de nuestros canales digitales no sólo nos brinda más interacción con nuestros clientes en el día a día, sino que también nos ha permitido capturar eficiencias al reducir nuestra huella física. Nuestra visión acerca de las sucursales bancarias es muy clara: estamos absolutamente convencidos de su valor desde la perspectiva de poder ofrecer a nuestros clientes una experiencia omnicanal. A diferencia de ver las sucursales como una desventaja heredada, creemos que son una pieza fundamental de nuestra estrategia de distribución y servicio al cliente. Sin embargo, también estamos seguros de que necesitamos seguir mejorando materialmente la experiencia en las sucursales y de que probablemente tendremos que seguir reduciendo su número. Para este propósito, a finales de este año deberíamos tener 38 sucursales digitales, enfocados en su crecimiento, y a la vez, deberíamos seguir viendo una disminución del número de sucursales totales.

Ahora, le cedo la palabra a nuestro Director de Desarrollo Corporativo, Planeación Financiera y Relación con el Inversionista, el Sr. Diego Rosas, quien dará más detalles sobre la economía y nuestros resultados trimestrales.

Diego Rosas:

Gracias, Julio, y buenos días a todos. Pasando a la *diapositiva siete*, presentamos nuestra visión general macro, comenzando con Colombia.

- La economía se contrajo de nuevo en el tercer trimestre con una caída de -9.0% , mostrando un descenso menor en comparación con el -15.8% registrado en el segundo trimestre. Los datos de actividad mensual muestran que la economía continúa recuperándose, con una pausa temporal en agosto debido a los estrictos confinamientos en las ciudades principales.
- Los indicadores en tiempo real, como la demanda de energía, la movilidad de Google y las entregas de comida muestran una mayor aceleración de la economía en octubre, lo que indica una mayor reactivación de la economía desde septiembre.
- Nuestro equipo de Investigaciones Económicas reafirma su proyección de una contracción de -7.0% para este año. Cabe mencionar que el confinamiento de agosto provocó una revisión a la baja de las previsiones del Fondo Monetario Internacional y del Banco de la República, que ahora esperan caídas de -8.2% y -7.6% , respectivamente. Incluso el gobierno revisó a la baja su previsión con un estimado de -6.8% . Sin embargo, las previsiones de contracciones del orden de -8.0% parecen demasiado pesimistas.
- El impacto en la economía se extendió al mercado laboral, que tuvo el mayor deterioro en mayo, cuando la tasa de desempleo alcanzó 21% . La reactivación ha contribuido a una recuperación gradual de los puestos de trabajo. En septiembre, la tasa de desempleo cayó al 16% , aún más alta que la observada en 2019, de 11% .
- La mayor necesidad de gasto público para hacer frente a la emergencia llevó a solicitar el desembolso parcial de una línea de crédito flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional. El gobierno solicitó $\$5.3$ billones de dólares para cubrir las necesidades de financiación. Además, la línea fue aumentada por el FMI a $\$17.2$ billones de dólares, desde $\$10.8$ billones de dólares. Colombia es el primer país en hacer uso de este instrumento, el cual también representa un reconocimiento a la buena gestión macroeconómica y brinda apoyo ante impactos como el actual.
- La inflación siguió su tendencia a la baja hasta agosto, cayendo hasta 1.9% , mientras que la medida que excluye los alimentos cayó a 1.1% . Los subsidios monetarios temporales que el gobierno y las ciudades otorgaron ya terminaron, causando un repunte de precios en septiembre, cuando la inflación subió a 2.0% total y a 1.3% en la canasta básica. En octubre, la inflación volvió a bajar a 1.7% y a 1.1% en cada caso, sugiriendo un debilitamiento de la demanda. Esperamos que la inflación termine el año 2020 en 1.7% y que repunte el próximo año hasta 2.7% , dentro del rango objetivo establecido por el Banco de la República.
- El descenso de la inflación y sus expectativas le dieron al Banco de la República espacio para seguir reduciendo su tasa de referencia. En el tercer trimestre, este redujo su tasa 75 puntos básicos a 1.75% , alcanzando un nuevo mínimo histórico. Nuestro equipo de Investigaciones Económicas considera que el ciclo de recortes ha terminado y que la tasa se mantendrá en este nivel durante un año. Además, el Banco de la República siguió renovando sus contratos a plazo en dólares para proporcionar liquidez al mercado.

- La volatilidad de la tasa de cambio fue moderada en comparación con el segundo trimestre debido a una mayor demanda de activos de riesgo en julio y agosto. No obstante, en septiembre, la tasa de cambio volvió a subir por encima de los \$3,900 pesos debido a la reversión del apetito de riesgo y a la incertidumbre causada por las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. Mientras tanto, el gobierno siguió vendiendo dólares al mercado, con \$3.0 billones en el tercer trimestre, por debajo de los \$5.8 billones de dólares del segundo trimestre. En octubre, el gobierno fue casi neutral en el mercado de divisas, mientras que la tasa de cambio fluctuó alrededor de \$3,800 pesos.
- Por último, las importaciones y exportaciones siguen demostrando la fragilidad de la economía. Sin embargo, la caída ha sido más evidente en las importaciones, lo que ha permitido una corrección del déficit comercial. En agosto, el déficit 12 meses se redujo a -\$10.0 billones de dólares, por debajo del registrado en el segundo trimestre, de -\$11.0 billones de dólares. Por último, el déficit de la cuenta corriente se redujo significativamente en el primer semestre hasta llegar a -3.3% del PIB, por debajo de la cifra de 2019, que fue de -4.1% del PIB. El ajuste se debió principalmente a un menor déficit en el ingreso de los factores derivado de la caída de los precios del petróleo. Proyectamos que el déficit de la cuenta corriente será de -3.5% del PIB al final del año.

Ahora, en la *diapositiva ocho*, pueden ver la evolución macroeconómica de Centroamérica.

- La pandemia provocó estrictos cierres nacionales en Centroamérica, especialmente en el segundo trimestre, reduciendo la demanda interna. El fuerte giro de la actividad económica mundial agravó el impacto doméstico de la pandemia. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional pronosticó un crecimiento en la región de -5.8% en 2020 y de -3.5% en 2021. La fuerte recuperación de las remesas y los bajos precios del petróleo contribuirán a que la contracción en Centroamérica sea más leve que en el resto de la región.
- Las proyecciones para cada país reflejan la estructura de cada economía, el desempeño de la actividad antes de la conmoción causada por la pandemia y el confinamiento efectivo para contener la propagación del virus.
- Precisamente, debido al estricto confinamiento al comienzo de la pandemia, medido por la fuerte reducción de la movilidad, Panamá y El Salvador figuran como las economías con la mayor contracción de actividad prevista, con -9.0% en cada caso. En particular, la reapertura de la economía ha sido más gradual en Panamá que en el resto de la región debido a su fase de brote del virus. En cambio, desde junio, El Salvador se aparta de la tendencia de movilidad en Panamá, con una reducción más rápida de las medidas de confinamiento.
- Sin embargo, las economías de Panamá y El Salvador han empezado a dar señales de recuperación. Por ejemplo, el repunte del comercio internacional ha beneficiado el

funcionamiento del canal, mientras que en El Salvador se ha registrado un importante repunte de las remesas desde agosto.

- Se prevé que el PIB de Honduras caiga a -6.6%. Las exportaciones afectaron el desempeño económico después de una contracción anual de -13% en mayo. Sin embargo, la actividad ha mejorado y en julio la caída se moderó hasta llegar a -5% anual.
- Se prevé que la contracción de la actividad en Nicaragua sea de -5.5% para este año, según el FMI. Sin embargo, esto supera la caída observada hasta la fecha en el indicador de movilidad, que refleja un confinamiento más reducido en el país en comparación con el resto de la región. La economía reflejará el impacto de la disminución de las remesas y, en menor medida, del turismo.
- Aunque el impacto de la pandemia es generalizado en la región, hay diferencias entre los países en cuanto a la magnitud de la disminución prevista, con Costa Rica y Guatemala en una mejor posición como resultado de su desempeño en el punto álgido de la crisis causada por la pandemia.
- En Costa Rica se prevé una contracción de -5.5%, que se explica principalmente por la menor demanda de servicios externos, incluidos los ingresos por turismo. A agosto, el crecimiento de la economía presentó una tendencia descendente de -8%, debido al impacto de las medidas de confinamiento adoptadas, que se endurecieron en julio al aumentar los casos. Sin embargo, es notable que la movilidad no se vio tan afectada como en otros países al comienzo de la pandemia.
- Finalmente, Guatemala se encuentra en el lado opuesto del espectro, con la menor contracción de la actividad prevista para 2020, con una previsión de -2.0%. Entre las economías de la región que manejan remesas, Guatemala se destaca por ser la que mejor desempeño ha tenido en sus ingresos. En los 12 meses hasta agosto, el crecimiento anual de las remesas fue 6.0%, con una sólida recuperación tras la caída de marzo y mayo de -15% en promedio. Además, el país experimentó cierres modestos en comparación con la región, derivados de una leve reducción de la actividad económica. Ante los actuales acontecimientos en Guatemala, estamos pendientes de la evolución del malestar social actual y estamos analizando sus posibles efectos en nuestras operaciones.
- En cuanto a la política monetaria, todos los bancos centrales han sido proactivos en brindar liquidez para reducir la tensión del mercado durante la pandemia. Costa Rica, Guatemala y Honduras han reducido significativamente la tasa de interés desde marzo. Además, Costa Rica y Guatemala anunciaron la compra de activos.
- En todos los países, la posición fiscal se ha deteriorado, con un mayor déficit y deuda pública. En los países sobre los que se tiene información, el estímulo fiscal es ligeramente superior al 3% del PIB. Las políticas adoptadas para enfrentar la pandemia van desde mayores inversiones públicas, aplazamientos de impuestos, transferencias directas a los hogares y empresas, subsidios de desempleo, suspensión

de tarifas de servicios públicos y garantías de préstamos, entre otras. Estos déficits fiscales han sido financiados mediante fondos del FMI y emisiones de bonos internacionales, mientras que algunos países han suspendido o flexibilizado sus normas fiscales.

- Por último, quisiera mencionar que recientemente Centroamérica ha sido afectada por el huracán Iota, que azotó a Nicaragua, Honduras y Guatemala durante varios días. Después, el huracán Iota afectó principalmente a Nicaragua y Honduras, disminuyendo su intensidad a medida que avanzaba hacia El Salvador y Guatemala. Estos acontecimientos podrían afectar la economía a muy corto plazo, en particular a la actividad agrícola, en la que no tenemos una exposición significativa. No obstante, aún es demasiado pronto para evaluar los posibles efectos económicos en este momento.

Pasando a la *diapositiva nueve*, presentamos la composición y evolución de los activos y la cartera de préstamos.

- Al final del tercer trimestre, el total de activos ascendía a \$219.9 billones de pesos, con un crecimiento de 26.9% anual. Excluyendo los movimientos de tasa de cambio, el crecimiento anual fue 20.3%; aislando la adquisición de MFG y los movimientos de tasa de cambio, el crecimiento anual fue 10.7%. Nuestras operaciones son aproximadamente iguales entre Colombia y Centroamérica, con una ligera concentración hacia esta última, dados los efectos de la devaluación trimestral de 2.9%, así como por la mayor participación en el mercado panameño a través de MultiFinanciamiento. No obstante, 66% de nuestra cartera de préstamos está en países con grado de inversión.
- En nuestro detalle de activos, la cartera de préstamos representó el 62.9% del total, seguida de otros activos, en 21.8%, inversiones de renta fija en 11.8% e inversiones de renta variable en 3.5%.
- En la parte superior derecha, presentamos la diversificación de nuestra cartera en los diferentes sectores económicos y productos. Como pueden ver, tenemos una cartera diversificada tanto en los segmentos: comercial y consumo. Hay un par de puntos que quisiera resaltar:
 - Nuestra exposición en consumo sin garantía, excluyendo las tarjetas de crédito, que tienen diferente comportamiento y características de rentabilidad, es sólo el 3.2% de nuestra cartera total.
 - Los sectores afectados por COVID, como el turismo y el petróleo, sólo tienen una participación de 1.12% y 0.46% de nuestra cartera de préstamos, respectivamente. Y dentro de ellos, una buena parte de esos créditos son con prestatarios sólidos.
 - Dentro del transporte, la mayor parte de nuestra exposición es en puertos, en donde se ha visto recuperación de su actividad. Pero una exposición que hemos destacado en el pasado es Avianca. Avianca aseguró financiamiento DIP en el último trimestre y hemos seguido conversando con ellos sobre

nuestro crédito, lo que creemos que está avanzando satisfactoriamente hasta el momento. Al final del tercer trimestre, nuestra exposición total asciende a \$680.1 mil millones de pesos, con un 72% respaldado por cuentas por cobrar de tarjetas de crédito y un 19% por una garantía inmobiliaria sobre las oficinas de la empresa. El 9% restante no está garantizado. Durante el trimestre, aumentamos nuestra provisión \$104.0 mil millones de pesos, lo que llevó a una cobertura de 35.3% del capital. Para finales de año, esperamos aumentar nuestra cobertura a aproximadamente 40%.

- A finales del trimestre, nuestra cartera de préstamos brutos consolidada fue \$143.6 billones de pesos, con un aumento de 22.7% en términos anuales. Excluyendo la cartera de MultiFinacial y el impacto de la tasa de cambio, el total de préstamos creció 5.7% anual, principalmente por un crecimiento anual de 9.1% en Colombia y 2.6% en Centroamérica, en especial en nuestros segmentos comercial e hipotecario.
- La cartera de préstamos comerciales incrementó 23.6% interanual y 12.9%, excluyendo MFG. En términos trimestrales, hemos notado una ligera contracción en esta cartera debido a la disminución de la demanda de crédito debido a una reactivación económica que recién comienza a darse.
- Por el contrario, los préstamos de consumo e hipotecarios han aumentado 16.6% y 32.5% anual, ya que el cuarto trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020 fueron muy buenos. Los créditos de libranza son el principal causante del aumento en la cartera de Consumo, mientras en Vivienda, los subsidios del gobierno que promueven la adquisición de vivienda han aumentado la dinámica del sector.
- De forma trimestral, estas carteras aumentaron en 2.1% y 3.5%, respectivamente. Lo anterior, como resultado de una reactivación gradual de la actividad crediticia después de una profunda revisión y ajuste a nuestros modelos de originación, que nos ha dado la confianza para seguir apoyando a nuestros clientes en este nuevo entorno operativo. En este nuevo marco revisado, estamos dando prioridad a los préstamos con garantía, como hipotecas, préstamos para automóviles y de libranza.

En términos de *guidance*, esperamos que la cartera de crédito crezca en 2020 entre el 11% y el 13%, excluyendo el impacto de la adquisición de MultiFinacial. Aislado los movimientos de tasa de cambio, el crecimiento será de aproximadamente 5%.

En la *diapositiva diez*, presentamos nuestras métricas de calidad de la cartera consolidada.

- Comenzando con la cartera vencida, vemos un incremento anual de 46 puntos básicos en nuestro índice de cartera vencida a 30 días. 27 puntos básicos provienen de nuestra cartera comercial, principalmente debido al deterioro de nuestra exposición a Avianca, que se ve parcialmente compensado por el castigo de la exposición a Ruta del Sol. Además, esta nueva cartera vencida refleja el vencimiento de las medidas de alivio, principalmente en nuestra cartera *retail*.

- Nuestra cartera vencida a 90 días creció 11 puntos básicos anuales, en concordancia con el impacto esperado del vencimiento de las medidas de alivio.
- El costo de riesgo neto consolidado, que se muestra arriba a la derecha, aumentó a 3.4%. Nuestras provisiones netas en el trimestre alcanzaron los \$1.23 billones de pesos, con un aumento de 47.5% anual, a medida que seguimos haciendo provisiones prudenciales sobre los préstamos actuales, con base en nuestro monitoreo permanente del riesgo crediticio. La asignación de gastos de provisión neta por región es de \$653.0 mil millones de pesos en Colombia y \$576.0 mil millones de pesos en Centroamérica.
- El indicador de castigos de la cartera vencida a 90 días, que se muestra en la parte inferior izquierda, fue 0.73x para el trimestre, aumentando debido al castigo en Julio de nuestros \$475.0 mil millones de pesos de exposición de Ruta del Sol.
- Nuestras métricas de cobertura se vieron impactadas por un aumento más rápido de la cartera vencida que de las provisiones, principalmente en nuestra cartera de consumo, como resultado de la expiración de los alivios automáticos. Aun así, nuestra cobertura consolidada para cartera vencida a 90 días es de aproximadamente 1.5x, en concordancia con los trimestres anteriores. En cuanto a las provisiones sobre el total de la cartera, esta aumentó a 4.7% como resultado de nuestros esfuerzos de provisión y del prudente crecimiento de la cartera de créditos brutos.
- Para 2020, esperamos un costo de riesgo neto entre 3% y 3.25%.

En la *diapositiva 11*, se puede observar el detalle por país de los índices de calidad de cartera.

- En Colombia, los índices de cartera vencida a 30 y 90 días se deterioraron 73 y 41 puntos básicos anualmente, principalmente debido al desempeño de nuestra cartera comercial como resultado de la exposición a Avianca y del reducido crecimiento de la cartera. En términos trimestrales, la cartera vencida a 30 días aumentó 40 puntos básicos, reflejando el impacto del vencimiento de los alivios en nuestra cartera de consumo, mientras que el indicador a 90 días aumentó 16 puntos básicos, de los cuales 10 puntos básicos provienen de nuestra cartera comercial.
- El aumento del costo de riesgo para el tercer trimestre fue 4%, dados los aspectos mencionados anteriormente.
- En cuanto a los indicadores de castigos, en julio de 2020 cancelamos nuestra exposición a Ruta del Sol, lo cual explica el aumento.
- Los indicadores de cobertura se han mantenido estables como resultado de nuestros continuos esfuerzos de aprovisionamiento.
- En Centroamérica, los indicadores de cartera vencida han experimentado un deterioro anual de 44 y 14 puntos básicos para 30 y 90 días respectivamente, debido al impacto del vencimiento de los alivios.

- El aumento del costo de riesgo neto se explica en gran medida por el deterioro de los préstamos en la cartera de consumo.
- Los indicadores de castigos presentaron reducciones trimestrales y anuales, como resultado de la suspensión temporal de cobros impidiendo un incumplimiento en los créditos.
- Los indicadores de cobertura en Centroamérica disminuyeron como resultado del vencimiento de la etapa de alivios.
- A futuro, esperamos tener un menor gasto en provisiones, aunque no exactamente a los niveles pre-Covid, sí esperamos una reducción significativa que llevaría a un costo de riesgo del orden del 2.25% y 2.5% en 2021.

Pasando a la **diapositiva 12**, pueden ver detalles de los indicadores de calidad de la cartera de créditos consolidada, desglosada por segmentos. Como pueden ver, la mejora temporal en los indicadores anteriores de vencimientos, generada por las medidas de alivio, ha comenzado a ceder y los índices de cartera vencida ahora son ligeramente superiores a los del tercer trimestre de 2019.

- Los indicadores de la cartera de créditos comerciales se deterioraron anualmente 44 y 32 puntos básicos para cartera vencida a 30 y 90 días, respectivamente.
- En las carteras de Consumo e Hipotecas, el indicador de cartera vencida a 30 días aumentó 50 y 63 puntos básicos en términos anuales.

Pasando a la **diapositiva 13**, presentamos una actualización sobre el desempeño de nuestro programa de alivios de cartera.

- En la parte superior de la página, pueden ver la evolución de nuestra implementación de alivios. A nivel acumulado desde que comenzó la crisis, alcanzamos el pico con el 42.8% del total de nuestra cartera de créditos con suspensión temporal de cobros. Al final del tercer trimestre, los créditos con período de gracia activo fueron tan sólo el 14.7% nuestra cartera.
- Si analizamos por región, en Colombia, los créditos con alivios activos representan el 9.4% de la cartera, mientras que en Centroamérica representan el 19%, principalmente por cuenta de Panamá, que representa 13 puntos porcentuales.
- En cuanto a nuestra cartera de préstamos consolidada al final del período, pueden ver que el 80.4% de nuestra cartera está al día, lo que demuestra que una parte significativa de los préstamos que estaban en el programa de alivios están volviendo a hacer sus pagos a tiempo. Sólo el 4.8% actualmente corresponde a cartera vencida a 30 días. Esperamos que la parte de la cartera que actualmente hace parte del programa retome gradualmente sus pagos, con tan sólo una porción de ésta alcanzando una altura de mora.

La *diapositiva 14* presenta detalles sobre nuestra estructura de fondeo.

- Fondeo total es \$190.4 billones de pesos a septiembre de 2020, con un crecimiento del 30% anual. Excluyendo el efecto tasa de cambio y de MFG, el crecimiento anual fue 12.6%.
- Nuestra estructura de fondeo está liderada por 79.8% en depósitos, seguida por 10.4% de Bancos y Otros y 7.3% en Bonos a largo plazo, los cuales aumentaron dada nuestra primera emisión de bonos verdes por \$300.0 mil millones de pesos. Esta emisión refleja una nueva fuente de fondeo para nuestro banco, así como también refleja nuestro interés en financiar proyectos verdes que tengan un impacto positivo en el medio ambiente.
- Pasando a los Depósitos, esta categoría de fondeo aumentó 29.9% anual; excluyendo el impacto de la tasa de cambio y MFG, el crecimiento anual fue 13.7%. Los depósitos a término contribuyen con el 42.0% de nuestros depósitos, mientras que las Cuentas Corrientes y de Ahorro representan 29.8% y 28.0%, respectivamente.
- Nuestro indicador de depósitos sobre cartera neta cerró en 1.11x, lo que demuestra la continua preferencia de nuestros clientes por preservar la liquidez durante este momento crucial.

En la *diapositiva 15*, presentamos nuestro nivel de patrimonio y solvencia.

- El patrimonio total, definido como patrimonio atribuible más el interés minoritario, fue \$23.3 billones de pesos. Esto representa un aumento de 9.1% y 3.3% anual y trimestral, respectivamente.
- En consecuencia, nuestro Patrimonio Común Tangible reflejó un aumento de 20 puntos básicos en el trimestre.
- En cuanto a los indicadores de solvencia, nuestra Solvencia Básica Total fue 9.7%, que incluye la Solvencia Básica Ordinaria de 8.5% y la Solvencia Básica Adicional de 1.2%. La Solvencia Adicional fue 3.1%, con un aumento de 44 puntos básicos en comparación con el último trimestre.

Pasando a la *diapositiva 16*, mostraremos la evolución de nuestro Ingreso Neto de Intereses y Márgenes.

En el tercer trimestre, nuestros ingresos netos por intereses ascendieron a \$2.1 billones de pesos, con un crecimiento de 11.3% y 0.2% anual y trimestral. Si se excluye el impacto de la tasa de cambio, estas tasas de crecimiento fueron 4.5% y 2.2%, respectivamente.

Nuestro margen neto de intereses total fue 5.2%, con una disminución trimestral de 35 puntos básicos. Este resultado se vio influenciado principalmente por:

- Una reducción en el margen de interés neto de cartera debido a la disminución en los precios de nuestra cartera comercial tras los recortes de las tasas por parte de los bancos centrales, así como a menores tasas en tarjetas de crédito, específicamente en Costa Rica.
- Esta reducción en el rendimiento de cartera ha sido parcialmente compensada por una gestión activa de nuestro costo de fondeo, el cual ha resultado en una transmisión oportuna del entorno con tasas bajas a nuestro fondeo institucional.
- Además, nuestro enfoque en crecimiento rentable se basa en nuestro apetito por aumentar los préstamos garantizados, principalmente en nuestra cartera de consumo y PYMES, respaldados por garantías bien sean emitidas por el Fondo Nacional de Garantías o proporcionadas por el cliente. Con este enfoque, estamos reforzando la originación de préstamos en los segmentos en los que identificamos estabilidad económica, lo que lleva a un reequilibrio de nuestra composición de cartera y a mayores márgenes de interés neto, sin asumir un riesgo desproporcionado.

Durante el tercer trimestre, el margen de interés neto de inversiones cerró en 2.6%, en concordancia con un buen rendimiento en general de nuestros portafolios durante este año. Para 2021, esperamos menores rendimientos como resultado de un entorno generalizado de tasas bajas.

Para 2020, esperamos que nuestro margen de interés neto consolidado sea ligeramente superior a 5.25%, mientras que para 2021, nos proponemos alcanzar niveles entre el 5% y el 5.25%.

Pasando a la **diapositiva 17**, encontrarán detalles de nuestros ingresos brutos por comisiones.

- En el tercer trimestre de 2020, los ingresos por comisiones tuvieron un incremento trimestral de 13.6%, llegando a \$1.17 billones de pesos, lo que demuestra una reactivación saludable de la transaccionalidad y el consecuente incremento de 17 puntos básicos en nuestro indicador de ingresos por comisiones, a 29.5%.
- Las comisiones bancarias aumentaron 14.8% en el trimestre, lo que llevó a una participación de los ingresos por comisiones del 69.4%, mientras que las comisiones de pensiones crecieron 10.3% en el mismo período. La participación de ingresos por actividades fiduciarias se mantuvo estable representando \$46.0 mil millones de pesos de ingreso, obteniendo un crecimiento trimestral de 17.7%, mientras que otros ingresos por comisiones siguen manteniendo una participación cercana al 2%.
- En cuanto a otros ingresos, nuestras ganancias por derivados y divisas ascendieron a \$224.4 mil millones de pesos, explicado por las fluctuaciones cambiarias de las divisas centroamericanas, así como a las ganancias por nuestra estrategia de derivados.
- Los otros ingresos cerraron en \$243.1 mil millones de pesos, incrementando 34.5% trimestralmente, principalmente por la ganancia neta en inversiones tanto en Colombia como en Centroamérica, que contribuyó con \$184.5 mil millones de pesos.

- Por último, nuestros ingresos por método de participación tuvieron un importante aumento trimestral del 159% o un crecimiento anual de 19.3%. Este incremento se explica principalmente por el desempeño de Corficolombiana, donde los proyectos de infraestructura se vieron beneficiados por el avance en su construcción. También tenemos un desempeño positivo en los negocios de energía y agroindustria.
- En cuanto al *guidance* de ingresos por comisiones, esperamos cerrar el año en torno al 30%.

La **diapositiva 18** presenta nuestras métricas de eficiencia medidas como porcentaje de los ingresos y el total de activos promedio.

- El indicador de eficiencia fue 47.3% en el tercer trimestre de 2020, con una mejora de 345 puntos básicos anual y 578 puntos básicos trimestral como resultado de dos hechos clave:
 - Por un lado, la disminución de nuestros gastos operativos totales de 9.4% anual y de 1.7% trimestral, en ambos casos, excluyendo el efecto de MFG y movimientos de tasa de cambio. La operación colombiana ha encabezado esta reducción mediante un estricto control de gastos administrativos. Y nuestro negocio en Centroamérica también está manejando muy cuidadosamente los gastos de personal y los gastos generales.
 - Por otro lado, el indicador de eficiencia se benefició del crecimiento de nuestros ingresos totales en términos anuales y trimestrales con 17.8% y 5.5%, respectivamente, cuando se aísla el efecto de los movimientos de tasa de cambio y MFG.
- Nuestra relación costos sobre activos refleja nuestra capacidad de generar apalancamiento operativo. En el tercer trimestre, disminuyó 12.4 puntos básicos, ilustrando reducción a 3.38% y 3.47% al excluir el efecto de MFG.
- Esperamos que nuestro indicador de eficiencia esté alrededor del 50% para todo el año 2020.

Por último, en la **diapositiva 19**, resumimos nuestros principales índices de rentabilidad.

- La utilidad neta atribuible a accionistas fue \$530.5 mil millones de pesos en el tercer trimestre, llevando a un aumento del ROAA a 1.2% y de nuestro ROAE a 10.2%.
- Estos resultados están soportados en un crecimiento de los ingresos netos por comisiones de \$141.0 mil millones de pesos y una contribución positiva de \$255.0 mil millones de pesos de otros ingresos, reflejando los beneficios de nuestra diversificación de negocio. Además de esto, nuestro control de la eficiencia está demostrado por una reducción de gastos de \$12.8 mil millones de pesos.
- Antes de impuestos y provisiones netas, nuestros ingresos operativos aumentaron 25.2% trimestralmente, lo que demuestra la resistencia de nuestro modelo de negocio.

Por último, antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas, resumiré brevemente nuestro *guidance* para 2020:

- Se espera que el crecimiento de cartera se sitúe entre el 11% y el 13%, sin incluir el impacto de la adquisición de MFG. Aislado los movimientos de tasa de cambio, alcanzaría 5%.
- Se espera que el costo del riesgo esté entre 3% y 3.25%.
- Se espera que el margen de interés neto consolidado esté ligeramente por encima de 5.25%.
- Nuestro indicador de ingresos por comisiones debería ser de aproximadamente 30%.
- Nuestro indicador de eficiencia será de aproximadamente el 50%.
- Y, en cuanto a rentabilidad, se espera que nuestro ROAA y ROAE sean de alrededor del 1% y 9.5%, respectivamente.

Y con eso, estamos listos para sus preguntas.

Operadora: Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, por favor presione asterisco (*) y luego el número uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea ser eliminado de la cola, por favor presione la tecla numeral (#). Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que levantar el auricular antes de presionar los números. Les pedimos que se limiten a una sola pregunta.

Nuestra primera pregunta es de Julián Ausique.

Julián Ausique: Sí. Hola a todos. Gracias por invitarnos a la sesión de preguntas. Me gustaría saber si pueden darnos más detalles sobre la operación en Centroamérica. ¿Cuáles son sus expectativas para el crecimiento de cartera y los índices de cartera vencida? Y también me gustaría saber por qué esperan que el índice de eficiencia sea mayor, el 50% para finales del año. ¿Por qué esperan que este indicador se deteriore a finales del año? Gracias.

Julio Rojas Sarmiento: Claro. Hola Julián, gracias por la pregunta. Empecemos con tu primera pregunta, sobre Centroamérica y el crecimiento de los préstamos. Hablando del próximo año, porque supongo que la pregunta es sobre el 2021, mencionamos que estamos considerando un crecimiento consolidado de cartera de alrededor del 8% al 10%. Potencialmente esperamos un crecimiento bastante similar en Colombia y Centroamérica. Creo que es importante desglosar entre diferentes segmentos de cartera por región, así que yo diría que en Colombia se verá un mayor crecimiento en los segmentos de consumo e hipotecario y uno menor en el lado comercial, que son un poco las tendencias que estamos viendo en el tercer y cuarto trimestre. Además, en general, es lo que hemos estado viendo en Colombia por un crecimiento más rápido en esas líneas *retail*. En Centroamérica, por otro lado, creo que habrá un crecimiento más rápido en el sector comercial y de consumo y probablemente más moderado en hipotecas en ciertos países. Pero creo que, en este punto, un crecimiento del portafolio consolidado del 8% al 10% podría darse en todos los países.

En cuanto a tu segunda pregunta sobre la eficiencia, yo diría que no es necesariamente un deterioro de los gastos ni nada similar. Hay dos cosas: primero, en el indicador de eficiencia de este trimestre, hubo algunos ingresos adicionales que ayudaron a reducirlo. Eso es lo primero que mencionaría, como por ejemplo, las ganancias de renta fija que tuvimos y algunos de los otros ingresos que se recibieron. Y lo segundo que diría es que incluso la estacionalidad en el cuarto trimestre tiende a ser mayor desde el punto de vista de los gastos.

Así que en general, estamos viendo un indicador de eficiencia de alrededor 50%. Pero creo que probablemente la mejor manera de ver nuestro control de costos es considerando nuestra línea de gastos operativos y aislando los impactos de MultiFinanciamiento y de los movimientos de tasa de cambio. Cerraremos este año con una disminución de los gastos operativos, algo que consideramos crítico, dado el entorno operativo en el que estamos. Y para 2021, creemos que el crecimiento de los gastos será muy débil. El objetivo se ubicará en el rango del 2% al 4%. Creemos que esa es la única manera de seguir viendo los resultados que hemos tenido. Y eso no indica de ninguna manera que no estemos invirtiendo en áreas en las que creemos que la inversión está justificada. Es más bien que queremos ser cuidadosos en cuanto a la reasignación de capital.

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

Nicolas Riva: Muchas gracias por la presentación, Julio y Diego, y por la oportunidad de hacer preguntas. Tengo dos preguntas. La primera es sobre Solvencia. Ustedes mostraron una cifra de Solvencia Básica Ordinaria de 8.5%. Asumo que esto es una pro-forma de adopción de Basilea III. Pero quería preguntar si están haciendo algún ajuste a su Solvencia Básica Ordinaria, como por ejemplo, deducción del *goodwill*. Quisiera saber también cuándo se va a adoptar Basilea III en Colombia.

Mi segunda pregunta es sobre el programa de ayuda. Ustedes dijeron que el 14.7% de su cartera de préstamos sigue en el programa de ayuda. Quería preguntar si el hecho de que estos préstamos sigan activos, ¿significa que no están pagando nada? Por ejemplo, asumo que cuando plantearon los programas de ayuda, probablemente consideraron dos opciones a nivel general, o bien podían reestructurar los préstamos y bajar los pagos de intereses a futuro o dar períodos de gracia en los que el cliente no pagaría, digamos, abril, mayo y junio, pero no cambiaría el contrato en sí. Y cuando esa ayuda temporal terminara, el cliente reanudaría los pagos según el contrato original. ¿Este 14.7% está haciendo pagos de nuevo? ¿Podrían explicar la naturaleza de esos préstamos que siguen en el programa de ayuda? ¿Y qué tienen planeado para esos préstamos restantes? ¿Van a continuar extendiendo las medidas de suspensión de pagos en el cuarto trimestre?

Julio Rojas Sarmiento: Claro. Me alegra oírte, Nicolas, como siempre. Vamos a contestar en orden también. Primero, quiero aclarar que las cifras de solvencia que se incluyen en la presentación en la página 15 son cifras de Basilea II según las disposiciones actuales de la Superintendencia. No son un pro-forma de adopción de Basilea III. Entonces, bajo Basilea II, como dices, nuestra solvencia básica ordinaria es 8.5% con una solvencia básica adicional de 1.2%. Cuando pasemos a Basilea III, que, por cierto, ya está ocurriendo como estaba planeado, pues Basilea III será adoptada el 1 de enero de 2021, según las normas de la Superintendencia, al pensar en el impacto que tendrá en nosotros, en el primer día el impacto

será un aumento de entre 100 y 200 puntos básicos. Y hablo del día uno porque habrá varios períodos de transición. Pero el impacto del día uno debería ser positivo en unos 100 a 200 puntos básicos, lo que situaría nuestra solvencia básica entre 9.5% y 10.5%. Y cuando se suma la solvencia básica adicional, creemos que es muy robusto desde una perspectiva regulatoria.

Ahora, pasando a la pregunta sobre el programa de ayuda, refiriéndonos a la página 13, para aquellos que siguieron la presentación, el 14.7% se refiere a períodos de gracia. En este momento, no están haciendo pagos. Lo que mencionaste es correcto. Cuando diseñamos los programas de ayuda, se incluyeron varios componentes. Uno era proporcionar un respiro; no tener que hacer un pago mensual. Obviamente, eso no significa que el pago mensual se elimina. Simplemente se acumula y se hace al terminar el período de gracia. Pero el punto es que la mayoría de esos períodos de gracia y esos programas de ayuda ya terminaron y hemos visto que la mayoría de clientes ya empezaron a pagar a tiempo y no han tenido problemas. El resto comenzará a hacerlo gradualmente en los próximos meses.

Destacaría, como pueden ver, que Centroamérica es un porcentaje mucho más alto en el programa de ayuda que Colombia. Esto se debe principalmente a Panamá, donde por regulación se extendieron los programas de ayuda por más tiempo que en otros países. Creemos que el programa de ayuda fue ideal para ayudar y acompañar a nuestros clientes durante las épocas más difíciles de la pandemia y también fue ideal desde nuestra perspectiva para darle a la gente unos meses para organizar sus finanzas y luego hacer los pagos correspondientes. Así que vemos que el progreso es el esperado.

Nuestro plan a futuro no es continuar los programas de ayuda o alivio mientras, obviamente, sigamos viendo una progresión positiva de la economía y que no haya cierres adicionales. A futuro creemos que los pagos faltantes comenzarán a reanudarse gradualmente en el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre del próximo año.

Operadora: Nuestra siguiente pregunta es de Daniel Mora, de CrediCorp Capital.

Daniel Mora: Hola, buenos días y gracias por la presentación. Tengo varias preguntas. La primera es sobre los indicadores de calidad de los activos. ¿Pueden profundizar sobre el deterioro en Centroamérica? ¿El deterioro de las tasas se da por algún país? ¿Ustedes esperaban este deterioro y es acorde con sus expectativas?

La segunda pregunta es sobre rentabilidad. ¿Cuándo podemos esperar alcanzar los niveles de ROE anteriores a la crisis?

Y la tercera es, dada la resiliencia de los resultados, ¿qué podemos esperar en cuanto al pago de dividendos para 2021? Gracias.

Julio Rojas Sarmiento: Hola, Daniel. Buenos días. Gracias por las preguntas. De nuevo, en orden, acerca de tu primera pregunta sobre la calidad de los activos y Centroamérica, en la diapositiva 11 lo explicamos. Diría que sí, creemos que Centroamérica está comportándose como se esperaba. Sabíamos que en el segundo trimestre, y esto es algo que ustedes vieron en nuestra operación en Centroamérica, en toda la región y en el mundo, es que como los

bancos estaban implementando programas de ayuda, la cartera vencida caería incluso por debajo de los niveles anteriores a la crisis. Ahora estamos viendo que empiezan a aumentar, algunos a niveles similares a antes de la crisis. Creemos que seguirán mostrando cierto nivel de deterioro. Como lo mencionamos en la llamada, probablemente veremos un pico de provisiones alrededor del cuarto trimestre. Y luego en 2021, empezaremos a ver una normalización, no a los niveles previos a la crisis, pero sí cercana.

Al analizarlo por país, en Centroamérica, de nuevo, depende del indicador que se mire. Pero si analizamos sólo la cartera vencida, esta está creciendo en casi todos los países. Nicaragua es un poco diferente y muestra otra tendencia de junio a septiembre, dado que ha experimentado tiempos difíciles en los últimos dos años. Pero vemos un aumento generalizado. Diría que al considerar la cartera vencida, gran parte de esto se debe a que algunos programas de ayuda están terminando antes que otros. En Panamá vemos un aumento menor que en otros países. Pero para abreviar, consideramos que se ha comportado según lo esperado y seguiremos monitoreándolo en la cartera de consumo en particular.

En cuanto a tu pregunta sobre el ROE, sobre cuándo creemos que volveremos a los niveles anteriores al COVID, creo que este año el ROE debería situarse entre el 9% y el 10%, lo que obviamente durante una pandemia es un buen objetivo, dados, como mencionamos en la llamada, nuestra estrategia y los pilares empresariales que nos permiten tener una huella diversificada y tener un gran número de usuarios. Creo que el año que viene, empezaremos a ver un repunte del ROE cercano a 11% y tal vez más alto, dependiendo de cómo sigan avanzando las cosas. Y para 2022, veremos niveles más altos de ROE.

Y finalmente, acerca de tu última pregunta sobre el pago de dividendos, la decisión sobre el pago de dividendos se tomará el próximo año, después de que veamos cómo termina el año y se declare el pago de dividendos en nuestra asamblea de accionistas. Se considerará nuestro capital, oportunidades de crecimiento a futuro y lo que sea prudente en ese momento.

Operadora: No tenemos más preguntas en este momento. Ahora le cedo la palabra al Sr. Figueroa para sus comentarios finales.

Alejandro Figueroa: Muchas gracias a todos por acompañarnos de nuevo. Esperamos que ustedes y sus familias sigan saludables. Gracias de nuevo.

Operadora: Gracias, damas y caballeros. Así concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.