



Resultados 4T 2021

Banco de Bogotá

Información reportada en Pesos y bajo NIIF.

Miércoles, 23 de marzo de 2022.

PARTICIPANTES CORPORATIVOS

Alejandro Figueroa: Banco de Bogotá – Presidente

Germán Salazar: Banco de Bogotá – Vicepresidente Ejecutivo

Javier Dorich Doig, CFA: Banco de Bogotá – Director de Planeación Financiera, Desarrollo Corporativo y Relación con el Inversionista.

Operadora:

Bienvenidos a la conferencia para presentar los resultados consolidados del Banco de Bogotá para el cuarto trimestre de 2021.

Mi nombre es Hilda y seré la operadora el día de hoy. En este momento, todos los participantes están en modo de solo escucha. Al final de la presentación, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Esta conferencia está siendo grabada.

Le sugerimos leer el descargo de responsabilidad incluido en la página dos. Gracias por su atención.

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

Alejandro Figueroa:

Gracias, Hilda.

Buenos días, señoras y señores, y bienvenidos a la conferencia de resultados del cuarto trimestre de 2021 del Banco de Bogotá. Gracias a todos por acompañarnos.

- Aunque 2021 fue un año marcado por una fuerte recuperación económica tanto a nivel global como regional, continuamos enfrentando la pérdida de vidas humanas debido a la pandemia. Esta situación ha afectado a muchas familias en Colombia y Centroamérica, a quienes extendemos nuestra solidaridad y apoyo.
- Quisiera empezar mencionando nuestra utilidad neta anual atribuible, que alcanzó un nivel de \$4.4 billones en 2021, siendo nuestro resultado más alto en la historia. De los cuales \$3.1 billones provinieron de nuestras operaciones recurrentes y \$1.3 billones del ingreso extraordinario por la desconsolidación de Porvenir. El retorno sobre el patrimonio promedio fue de 13.4% excluyendo la ganancia extraordinaria de la transacción de Porvenir.
- Nuestros principales indicadores de negocio reflejan un comportamiento positivo, en línea con el crecimiento económico:

- El margen de interés neto (MIN) anual fue de 4.9%, por debajo del 5.4% registrado en 2020. El margen neto de interés de la cartera, aunque estuvo estable en el trimestre, se situó en 5.7% en el año, debido a un entorno persistente de bajas tasas de interés durante la mayor parte de 2021. El margen de interés neto de inversiones reflejó el efecto de la dinámica volátil del mercado en las inversiones de renta fija.
- Los ingresos por comisiones fueron de \$4.1 billones en 2021, inferiores a los de 2020, ya que la desconsolidación de Porvenir provocó una reducción de los ingresos por comisiones de pensiones. En consecuencia, el índice de ingresos por comisiones anuales fue de 28.5%.
- El indicador de eficiencia del año fue de 52.4% excluyendo el ingreso extraordinario de Porvenir. Los gastos operacionales aumentaron en línea con el aumento gradual hacia el 100% de las operaciones a medida que se recuperaba la actividad económica.
- La evolución de nuestro balance en el año se resume de la siguiente manera:
 - La cartera bruta alcanzó \$156.2 billones de pesos, con un incremento anual de 15%.
 - Los depósitos totalizaron \$163.7 billones de pesos y representan el 81.5% del fondeo. La relación entre depósitos y préstamos netos cerró en 1.1x, convergiendo a los niveles históricos cercanos a 1.0x.
 - En cuanto a la calidad crediticia, el índice de morosidad a 90 días mejoró 61 puntos básicos anuales, situándose en 2.7%, debido a una mejor dinámica de pagos como consecuencia de la reactivación económica. Esto dio lugar a un costo neto del riesgo anual de 2.0%, que se vio respaldado por nuestra sólida acumulación de reservas en 2020 y que refleja un menor deterioro de los préstamos que el previsto inicialmente.
 - Finalmente, los indicadores de solvencia reflejan una posición de capital robusta, la relación de Solvencia Básica Total y Solvencia Total cerraron en 11.5% y 13.5%, respectivamente. El indicador de Solvencia Total mantiene un colchón de 391 puntos básicos sobre los mínimos regulatorios.
- En cuanto a la operación de escisión, el Banco de Bogotá posee actualmente el 100% de BAC Holding International Corporation, entidad dueña de 100% de BAC Credomatic Group. Vamos a escindir 75% de BHI a favor de nuestros accionistas.
- Esta semana nos encontramos en la etapa de ejecución, por tanto, la negociación de la acción del Banco de Bogotá y de Grupo Aval están suspendidas hasta el 30 de marzo. Estos días se utilizarán para llevar a cabo la escisión a las entidades beneficiarias que se crearon y que se fusionarán con BAC Holding International, que seguirá siendo propietaria del 100% del Grupo BAC Credomatic una vez termine la transacción. Germán Salazar proporcionará detalles adicionales al respecto.

- Como esperamos completar la escisión de BAC en la próxima semana, las cifras para 2022 que voy a proporcionar reflejan nuestras operaciones continuas. Es decir, se desconsolida el 75% de BAC Holding International en nuestro balance general y estado de resultados mientras que se mantiene una participación del 25%, que se reconocerá mediante el método de participación de utilidades.

Nuestras cifras para 2022 son:

- Crecimiento de cartera en torno a 13%.
- Nuestro objetivo para el margen de interés neto es 4.8%.
- El costo de riesgo debería situarse alrededor de 1.8%.
- Nuestro indicador de ingresos por comisiones debería ser superior a 20%.
- El indicador de eficiencia debería estar por debajo de 50%.
- Y en términos de rentabilidad, nuestro ROAA debería situarse en torno a 1,5%, mientras que el ROAE debería estar entre 13% y 14%.

Ahora, le cedo la palabra a nuestro Vicepresidente Ejecutivo, Germán Salazar, quien ofrecerá una visión general sobre el desempeño de nuestra estrategia en 2021, así como proveerá más información sobre la escisión.

Germán Salazar:

Gracias, Alejandro, y buenos días a todos los que nos acompañan.

Permítanme comenzar en la **diapositiva cuatro**, en la que me gustaría destacar las numerosas iniciativas emprendidas como parte de nuestra estrategia corporativa y cómo beneficiaron a nuestros grupos de interés en 2021.

- La estrategia corporativa del Banco de Bogotá está centrada en el cliente, ya que nos esforzamos por generar valor constantemente mediante nuestros productos y servicios. En 2021, creamos un nuevo Centro de Gestión de Experiencia, que se enfoca en mejorar permanentemente la experiencia del cliente en nuestro servicio. Este centro monitorea un amplio rango de operaciones orientadas al cliente, que van desde la optimización de los procesos hasta la atención al usuario.
- Los resultados de 2021 en cuanto a la gestión de la experiencia se apoyaron en el aumento de la digitalización y la capacidad analítica, lo que nos permitió alcanzar eficiencias tanto en nuestras operaciones enfocadas en el cliente como en procesos operativos. Por ejemplo, logramos una reducción significativa de nuestro proceso de vinculación de clientes, que pasó de 40 a 3 minutos para los nuevos usuarios, e igualmente promovimos las diferentes opciones de autogestión disponibles en nuestras plataformas digitales, las cuales rediseñamos para facilitar la experiencia del usuario. Además, un punto fundamental para nuestros clientes es la experiencia ofrecida en nuestras sucursales, a finales de año alcanzamos 59 sucursales digitales que apoyan la vivencia de una experiencia bancaria renovada.

- El aumento de la satisfacción del cliente ha llevado a un crecimiento sostenible. Somos conscientes del papel que juega el Banco de Bogotá en la sociedad en general y hemos contribuido a la reactivación económica. Nuestra estrategia de crecimiento se ha centrado especialmente en la financiación de las PYME para apoyar la protección del empleo y la recuperación de la actividad económica. También participamos en programas de ayudas públicas y seguimos fortaleciendo el crédito otorgado a personas naturales.
- Nuestro crecimiento también es posible gracias a nuestra sólida infraestructura digital que potencia las sinergias entre los distintos ecosistemas, impulsando la penetración en el mercado y la diversificación de canales. Nuestra capacidad analítica también ha sido reforzada mediante la implementación de modelos de *machine learning* y la facilitación del acceso a la información a través de herramientas como Power BI, apoyadas en un modelo de datos centralizados en la nube. Nuestra mayor digitalización y uso de información en tiempo real permiten un modelo de control de riesgos más sólido, ya que ajustamos los modelos analíticos y de prevención del fraude, así como mejoramos la ciberseguridad para proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.
- Somos conscientes de que el crecimiento de nuestras operaciones debe involucrar al medio ambiente y generar impactos sociales positivos. Por ello, hemos fortalecido nuestro portafolio de productos sostenibles, dentro del cual ofrecemos financiación a una amplia variedad de proyectos verdes y sociales a través de líneas de crédito específicas con atractivas tasas de interés. También, en 2021, lanzamos nuestra tarjeta de débito Amazonía y nuestro producto de CDTs digitales, que contribuyeron a nuestra iniciativa de apoyar la reforestación de la Amazonía colombiana.
- Nuestro compromiso con el medio ambiente también se evidencia a través de la implementación de un plan de eficiencia energética, que incluye un mayor uso de energía renovable en nuestras oficinas y edificios administrativos, lo que constituye un paso para lograr certificaciones como carbono neutral y LEED para nuestra infraestructura y la mitigación de nuestra huella de carbono mediante la instalación de vallas fotocatalíticas como parte de nuestra estrategia de publicidad. Como reconocimiento a nuestro compromiso en materia de AGS, el Banco de Bogotá fue incluido por segundo año consecutivo en el Anuario de Sostenibilidad de S&P Global como parte del 8% de los bancos con mejores prácticas de sostenibilidad.
- Ninguno de los resultados anteriores hubiera sido posible sin la valiosa contribución de nuestros empleados. Recibimos una vez más la certificación *Great Place to Work*, una reconocida medición independiente sobre nuestros esfuerzos en cuanto a gestión del capital humano para lograr la satisfacción de los empleados y garantizar la calidad, la inclusión y la diversidad.

Continuando con la *diapositiva cinco*, presentamos en mayor detalle los resultados de nuestra estrategia digital.

- Nuestros esfuerzos encaminados a mejorar constantemente la experiencia del cliente mediante el desarrollo de nuevos productos y la mejora de los canales digitales siguen dando buenos resultados. Las ventas digitales alcanzaron la cifra histórica de casi 2.1 millones de productos digitales vendidos en 2021 por el Banco de Bogotá y BAC Credomatic, con un aumento anual de 66.2%. Esto representa una participación del 70% de nuestras ventas totales en Colombia y del 30% en Centroamérica, cifras que se encuentran entre las mejores de los respectivos mercados.
- Dado que las plataformas digitales son nuestro punto de venta principal, nos hemos enfocado en agilizar nuestros procesos de venta mediante una experiencia 100% digital caracterizada por tiempos más cortos, que van desde cuatro minutos para abrir una cuenta de ahorros hasta siete minutos para adquirir tarjetas de crédito, mejores tasas de conversión y mayor satisfacción de los clientes medida por el Indicador Neto de Promoción.
- Además, la digitalización ha sido fundamental para atraer a nuevos clientes y aumentar la penetración de mercado en segmentos específicos manteniendo nuestro apetito de riesgo. Por ejemplo, aumentamos los préstamos de consumo a clientes sin experiencia crediticia previa mediante análisis de datos avanzados y herramientas biométricas. Como resultado, a finales de 2021, contábamos con 3.23 millones de clientes digitales activos, 730,000 más que en 2020, con tasas de crecimiento anual del 31% versus las cifras consolidadas de 2019.
- Para aumentar la digitalización, hemos puesto mayor énfasis en mejorar permanentemente nuestra experiencia de banca móvil. En 2021, relanzamos nuestra aplicación móvil en Colombia, la cual permite acceder al portafolio de productos digitales más completo del mercado, además de facilitar la transaccionalidad mediante innovadoras funcionalidades de manejo de efectivo. En Centroamérica, también realizamos constantes actualizaciones a nuestras aplicaciones móviles en cada país, e introducimos una funcionalidad de gestor financiero personal que apoya la planificación financiera de nuestros clientes.
- Como consecuencia de la mejora de las plataformas digitales, casi 2,300 millones de transacciones en 2021 fueron digitales, lo que representa una participación del 86% en el total de transacciones realizadas en el año ejemplificando el aumento de la adopción digital.
- Finalmente, complementando nuestra experiencia digital, alcanzamos 59 sucursales digitales en 2021, de las cuales 52 están ubicadas en Colombia. En 2022, esperamos adaptar este innovador formato en 30 sucursales adicionales, mientras seguimos optimizando nuestra huella física.

Como Alejandro mencionó previamente y pasando a la *diapositiva seis*, me gustaría brindar información adicional sobre la escisión de BHI anunciada el 15 de septiembre de 2021.

- Resumiendo brevemente, la transacción consiste en la escisión del 75% de las acciones de BAC Holding International, propietario único y final del grupo bancario BAC Credomatic. La escisión será beneficiosa para el Banco de Bogotá ya que eliminaremos complejidades multijurisdiccionales, eliminaremos ciertas restricciones sobre nuestra posición de capital y reforzaremos nuestra estrategia de crecimiento en el mercado colombiano.
- Pasando al desarrollo de la transacción, el 21 de diciembre de 2021, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la propuesta de escisión. Tras la confirmación regulatoria, procedimos a obtener la aprobación tanto de nuestros tenedores de bonos locales como de nuestros accionistas en asambleas extraordinarias celebradas el 28 de diciembre de 2021 y el 18 de enero de 2022, respectivamente.
- Durante el primer trimestre de 2022, el Grupo Aval alcanzó la aprobación requerida por los reguladores y los accionistas y además obtuvo el consentimiento de los tenedores de bonos internacionales para proceder con la transacción. Como se comunicó al mercado la semana pasada, el regulador colombiano le otorgó esta aprobación a Grupo Aval y como resultado estamos en la etapa de ejecución de la transacción.
- Ayer inició un periodo de suspensión de la negociación de las acciones del Banco de Bogotá y del Grupo Aval hasta el 30 de marzo de 2022. Durante el periodo de suspensión se espera:
 - Ejecutar la escisión de las acciones de BHI a una sociedad beneficiaria especialmente constituida para actuar como receptora del activo escindido con una estructura accionaria iguala la del Banco de Bogotá.
 - A su vez, las acciones del Grupo Aval recibidas por su participación en la sociedad beneficiaria del Banco de Bogotá serán escindidas a una sociedad beneficiaria adicional constituida al nivel del Grupo Aval.
 - Una vez materializada la escisión, las sociedades beneficiarias tanto de Banco de Bogotá de Grupo Aval se fusionarán con BHI, la cual será la sociedad sobreviviente y absorbente, mientras que el Banco de Bogotá conserva una participación del 25%.
 - Por último, las acciones de BHI cotizarán en las bolsas de valores de Colombia y Panamá.
- Como explicaremos más adelante, la transacción mejorará nuestros indicadores de solvencia cerca de 130 puntos básicos. Sin embargo, manteniendo una visión a largo plazo sobre la gestión del capital, nuestra Junta Directiva propuso no distribuir dividendos en efectivo, anticipando ciertos impactos negativos relacionados con el progreso de la adopción de Basilea III.

Seguimos con nuestras perspectivas macroeconómicas en Colombia. Pasamos a la *diapositiva siete*.

- La economía colombiana se recuperó completamente del choque causado por la pandemia en 2021, con cifras de crecimiento de 10.6% anual y 2.8% en comparación con el 2019, superando los niveles de producción previos a la pandemia, a pesar de las oleadas de contagio adicionales y de una desaceleración temporal en el segundo trimestre debido al paro nacional. El progreso satisfactorio en la vacunación permitió una mayor reactivación sectorial. En 2021 se aplicaron 64.7 millones de vacunas, con lo que se completaron los esquemas de inmunización de 28.3 millones de personas, equivalente a 56% de la población.
- Se espera que la recuperación económica continúe en 2022, aunque a un ritmo moderado debido al agotamiento del efecto base estadístico. La proyección de nuestro equipo de investigación económica es de 5% para 2022, lo que incluye cierta incertidumbre debido a factores externos e internos como el panorama geopolítico y los resultados electorales locales. Se espera un rebalanceo entre los sectores generadores de crecimiento, reflejando una mayor contribución de los sectores de servicios e inversión, mientras que la demanda de bienes se modera.
- La mayor actividad económica no se ha reflejado completamente en el mercado laboral. Los empleos perdidos a raíz de la pandemia disminuyeron su ritmo de recuperación, alcanzando un nivel de 84% en diciembre de 2021. La tasa de desempleo desestacionalizada alcanzó 12,3% en diciembre, por encima de los niveles pre-pandemia.
- La inflación se aceleró significativamente en 2021, sobrepasando el límite superior de 4% del rango objetivo del Banco de la República. La inflación anual fue de 5.6%, impulsada principalmente por los alimentos, que tuvieron aumentos de precios superiores a 17% en el año. Los riesgos al alza persisten para 2022, ya que se espera que la inflación continúe por encima de 4%. Nuestro equipo de Investigaciones Económicas espera una inflación de 6.4% para 2022.
- Los aumentos acelerados de los precios llevaron a que el Banco de la República tomara la decisión de finalizar la política expansionista implicando aumentos en la tasa de referencia. El primer ajuste se realizó en septiembre, con un aumento de 25 puntos básicos, y continuó en octubre y diciembre, con incrementos de 50 puntos básicos en cada uno, cerrando el año con una tasa de referencia de 3%. Los aumentos se aceleraron en enero con una subida adicional de 100 puntos básicos, alcanzando 4%. Nuestro equipo de Investigaciones Económicas espera ajustes adicionales en 2022 hasta alcanzar 7.5%.
- A pesar de que S&P y Fitch consideran que Colombia ya no tiene grado de inversión, el alto crecimiento económico y el aumento de la recaudación de impuestos condujeron a una mejora en las métricas fiscales. El gobierno tuvo un déficit fiscal de 7.1% del PIB en 2021, con un ajuste de 0.5% respecto al nivel de 2020. La deuda pública cerró en 63.8% del PIB, que también mejoró respecto a 2020 en casi un punto porcentual. Para 2022, se espera que el ajuste continúe, con una proyección de déficit

de 6.2 del PIB y un nivel de deuda en torno a 62,7% del PIB. A pesar de que los ajustes fiscales continuarán en 2022, los desafíos fiscales persisten a medio plazo.

- Las cuentas externas se deterioraron en 2021, con un mayor aumento del déficit por cuenta corriente que llegó a 5.7% del PIB, debido a una mayor brecha en la comercialización de bienes. Las importaciones aumentaron en consonancia con un repunte de la demanda interna, y las exportaciones siguieron rezagadas debido a los menores niveles de producción de carbón y petróleo. En cuanto a la financiación externa, se observó un mayor peso de la deuda externa y la inversión extranjera directa se situó en segundo lugar. En el mercado cambiario, la volatilidad fue una constante en 2021 y la tasa de cambio fluctuó entre \$3,395 pesos por dólar y \$4,105 pesos por dólar, cerrando el año en \$3,981 pesos por dólar, con una devaluación de 16% en el año.
- El primer semestre del año se centrará en las elecciones presidenciales. El escenario base considera que el gobierno mantendrá las políticas macroeconómicas tradicionales, lo que se verá reforzado por los resultados del Congreso elegido, donde ningún partido político alcanzó la mayoría en cada una de sus cámaras.

Ahora, continuemos con el desempeño económico de Centroamérica en la *diapositiva ocho*.

- Las últimas estimaciones de crecimiento para Centroamérica por parte del Fondo Monetario Internacional sugieren un crecimiento regional de 6.7% para 2021, tras contraerse 6.9% en 2020. El crecimiento se sustenta en: primero, un mayor dinamismo de la demanda externa en un contexto de menores restricciones a la movilidad para contener el contagio del COVID-19, y segundo, un repunte de la demanda externa impulsado por la recuperación económica de los principales socios comerciales. La presión en las perspectivas de crecimiento regional es causada por el aumento de los precios de las materias primas, en particular el aumento de 50% en la cotización del petróleo, ya que la región es netamente importadora.
- En línea con las tendencias económicas mundiales, se espera que la actividad en Centroamérica sea moderada en 2022, alcanzando una tasa de crecimiento de 4.2%. No obstante, el crecimiento seguiría estando por encima del promedio anual de 4% registrado entre 2010 y 2019 en la región. Entre las proyecciones individuales de crecimiento para 2022, se destacan Panamá y Guatemala, con un 5% y un 4.5%, respectivamente. La normalización de la política monetaria mundial y los efectos económicos subsiguientes volverán a ser relevantes en 2022, además de los precios de las materias primas.
- El avance de la vacunación ha jugado un papel importante en la recuperación de la actividad económica en Centroamérica. Costa Rica es líder con casi el 75% de su población vacunada, seguida por El Salvador, Nicaragua y Panamá, con 65%, 60% y 58%, respectivamente. Honduras, con un 45%, y Guatemala, con un 31%, están en los últimos lugares en la región.

- Debido a la aceleración de la recuperación del mercado laboral en las economías desarrolladas, la recepción de remesas creció en la región, aumentando el ingreso disponible y favoreciendo la demanda interna. El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua registraron máximos históricos en sus remesas mensuales recibidas en el cuarto trimestre de 2021, mientras que las cifras acumuladas para el año marcaron un nuevo máximo anual para estos países. La recuperación de la economía centroamericana seguirá siendo altamente dependiente del desempeño de las economías desarrolladas, que son su principal fuente de remesas. Esta dependencia es mayor en El Salvador y Honduras, donde los flujos netos de remesas pasaron de ser 21% y 22% del PIB antes de la pandemia a ser 29% y 28% en 2021, respectivamente.
- La presión inflacionaria a nivel mundial repercute en los precios en Centroamérica, sobre todo en los últimos meses debido a la continua subida de los precios del petróleo y a las persistentes interrupciones de las cadenas de suministro mundiales. La inflación en la región se situó en 3.8% en diciembre, por encima del 1.7% registrado el año anterior. A excepción de Guatemala, que registró una contracción anual de 4.8% a 2.9%, todos los países registraron importantes aumentos de la inflación. Nicaragua con 7.7%, Honduras con 6.2%, y El Salvador con 6.5%, presentaron los mayores niveles de inflación, mientras que Panamá pasó de ser -1.6% en 2020 a 2.6% en 2021, cifra relativamente baja si se compara con sus pares de la región y con otras economías emergentes.
- En este contexto de presión inflacionaria y un mejor desempeño económico en la región, la política monetaria tiene tendencia al alza. Guatemala y Honduras mantuvieron sus tasas de interés, con cifras de 1.75% y 3%, respectivamente. Por otro lado, Costa Rica subió su tasa 50 puntos básicos tanto en diciembre de 2021 como en enero de 2022, situándola en 1.75%, aunque se mantiene con tendencia al alza. No se descartan subidas adicionales de tasas en 2022 si persiste un entorno de alta inflación por encima del objetivo de 3%.
- Desde el punto de vista político, en noviembre de 2021, Xiomara Castro fue elegida presidenta de Honduras con un 51.1% de los votos, mientras que en Costa Rica se celebró la primera vuelta de las elecciones presidenciales y legislativas el pasado mes de febrero. Ningún candidato superó el 40% del umbral de votos, por lo que el 3 de abril se realizará una segunda vuelta con los dos candidatos centrales, Figueres, del Partido de Liberación Nacional, y Chaves, del Partido Progreso Social Democrático.

Ahora le cedo la palabra al Sr. Javier Dorich, Director de Desarrollo Corporativo, Planeación Financiera y Relaciones con los Inversionistas, quien nos dará más detalles sobre nuestros resultados financieros.

Javier Dorich Doig:

Gracias, Germán. Buenos días a todos.

Empezamos en la *diapositiva nueve*, donde presentamos una visión general de nuestra estructura de activos consolidados.

- Los activos totales del Banco de Bogotá al cierre del cuarto trimestre de 2021 ascendieron a \$232.3 billones de pesos, con un aumento del 3.5% en el trimestre y 11.6% anual. Excluyendo el efecto de la tasa de cambio, el crecimiento fue de 1% y 2.7%, respectivamente.
- Para hacer una comparación directa con las cifras del cuarto trimestre de 2020, en el cual seguíamos consolidando a Porvenir, los activos del cuarto trimestre de 2021, incluyendo a Porvenir, habrían alcanzado \$233.8 billones, lo que implicaría un crecimiento anual de 12.3% o de 3.4% al eliminar los efectos de los movimientos cambiarios.
- La estructura de los activos no varió significativamente en el trimestre, liderada por la cartera de crédito neta, que representa el 64.6%, con un aumento de 84 puntos básicos en el trimestre. Seguida de otros activos con un 19%, mientras que las inversiones representaron 16.3% de los activos totales, de las cuales 12.2% son en renta fija y 4.1% corresponden a inversiones de capital.
- Nuestra cartera de crédito consolidada totalizó \$156.2 billones de pesos en el cuarto trimestre de 2021, conservando una diversificación saludable. Los sectores que han impulsado el crecimiento económico han ganado participación, como la construcción y manufactura. Su crecimiento fue de 15% en el año y 4.5% en el trimestre. Excluyendo los efectos de devaluación, la cartera bruta consolidada aumentó 6.2% en 2021 y 2% respecto al trimestre anterior.
- En la parte inferior de la diapositiva se observa un reequilibrio de la composición de la cartera de crédito, enfocando el crecimiento en el segmento de banca de personas, productos que generan un mayor rendimiento. La cartera comercial representaba 56.4% del portafolio consolidado, disminuyendo respecto al 58.3% del año anterior. Por el contrario, los créditos de consumo y de vivienda aumentaron hasta llegar a 28.6% y 14.8%, respectivamente.
- La cartera comercial consolidada aumentó 11.1% en términos anuales o 4.2% al ajustar por los movimientos de tasa de cambio. El crecimiento se debe principalmente a un fuerte repunte de las necesidades de financiación de las empresas en Centroamérica, lo que ha provocado un aumento anual de 9.2%. Panamá, Costa Rica y El Salvador presentan la mejor dinámica de financiación comercial en la región, con un crecimiento anual de dos dígitos en dólares, con el 13.5%, 13.2% y 11.8% respectivamente.
- En Colombia, observamos una dinámica mixta dentro del portafolio comercial. Los precios agresivos del mercado dentro de los clientes corporativos más grandes han llevado a una reducción en este segmento específico, ya que mantenemos nuestra

posición de preservar operaciones rentables. Por otra parte, esta reducción fue mitigada por el fuerte crecimiento anual de 39.3% en el segmento PYME y por el aumento anual de 7.8% en clientes empresariales de tamaño medio y pequeño. A futuro, esperamos que la mayor confianza de las empresas en la economía se traduzca en un aumento de la demanda de préstamos, con lo que defenderemos e incluso mejoraremos nuestra participación de mercado en este segmento específico.

- El crecimiento de los préstamos de consumo fue de 20.2% en 2021 y de 9.3% si se excluyen los movimientos cambiarios. El crecimiento trimestral fue de 6.4% y 3.4%, respectivamente, debido al mayor uso de las tarjetas de crédito tanto en Colombia como en Centroamérica, así como mayor originación en productos garantizados, como los préstamos de libranza y de automóviles, principalmente en Colombia. Los préstamos de consumo sin garantía también contribuyeron al crecimiento trimestral y anual, en línea con la mayor actividad económica.
- Los mercados hipotecarios siguen presentando dinamismo en toda la región, especialmente en Colombia. El crecimiento consolidado fue 21.4% en el año y 5.7% en el trimestre, excluyendo el efecto de tasas de cambio el crecimiento anual y trimestral fueron 8.4% y 2.3%, respectivamente. En Colombia, los subsidios de vivienda proporcionados por el gobierno han mantenido una fuerte demanda hipotecaria que ha llevado a una tasa de crecimiento anual de 22.6%, lo cual apoya nuestro objetivo a mediano plazo de aumentar nuestra participación de mercado en este producto hacia niveles similares a los de nuestra cartera comercial y de consumo. En cuanto a nuestras estimaciones para 2022, esperamos que el crecimiento de la cartera se sitúe en torno a 13%.

Seguimos en la *diapositiva diez*, donde presentamos los indicadores de calidad de nuestra cartera de créditos.

- Empezando en la parte superior izquierda, los indicadores consolidados de cartera vencida a 30 y 90 días muestran una reducción trimestral de 45 y 24 puntos básicos, respectivamente. El comportamiento de los pagos en el trimestre ha sido mejor de lo que se esperaba inicialmente tras la expiración de las medidas de alivio en Panamá durante el trimestre pasado.
- En la parte superior derecha observamos un ligero aumento de 13 puntos básicos en nuestro Costo de Riesgo Neto trimestral, que llegó a 1.9%, con un resultado anual de 2.0%, mejor que nuestra cifra previamente estimada de 2.1% para 2021. Los aumentos en el trimestre se deben a la reexpresión en pesos de nuestras provisiones denominadas en dólares procedentes de Centroamérica, como explicaremos en la siguiente diapositiva.
- Los castigos aumentaron en el cuarto trimestre de 2021, llegando a 0.86x sobre la cartera vencida promedio a 90 días, lo que representa el 2.4% de la cartera promedio, principalmente por la cartera de consumo de Centroamérica como resultado de un

mayor nivel de castigos en los créditos de banca de personas que tuvieron mayor afectación tras la expiración del programa de alivios en Panamá.

- En cuanto a la cobertura, las contracciones trimestrales de nuestros indicadores de cartera vencida llevaron a un aumento de nuestras provisiones sobre los indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días, que alcanzaron a 1.24x y 1.82x, respectivamente. Como porcentaje de nuestra cartera bruta de créditos, las provisiones fueron 4.9% en el cuarto trimestre de 2021, como resultado de un crecimiento de los préstamos mayor al de las provisiones.

En la *diapositiva 11* presentamos el desglose regional de las cifras de calidad de nuestro portafolio de créditos.

En Colombia:

- La continua reactivación económica se ha traducido en mejores indicadores de calidad. Vimos una reducción trimestral de 52 puntos básicos en la cartera vencida a 30 días, mientras que la cartera vencida a 90 días se redujo 30 puntos básicos en el mismo período. Se observó un mejor desempeño tanto de la cartera comercial como de consumo, en las que no destacamos ninguna concentración significativa.
- El Costo de Riesgo Neto del cuarto trimestre de 2021 se contrajo hasta llegar a 1.9%, ya que el mejor desempeño económico ha reducido la presión sobre los gastos de provisión. En términos anuales, el costo de crédito disminuyó 151 puntos básicos, a 2.2%.
- El indicador de castigos en Colombia fue 0.68x en el cuarto trimestre de 2021, con un aumento en el trimestre principalmente debido a la disminución de la cartera vencida a 90 días, como se señaló anteriormente, considerando que la actividad de castigos se mantuvo alrededor \$500 mil millones de pesos, ligeramente inferior a la del tercer trimestre de 2021. Los castigos del trimestre representaron 3% de la cartera de crédito promedio local.
- Los indicadores de cobertura aumentaron a 1.34x para la cartera vencida a 30 días y a 1.69x para la cartera vencida a 90 días, como resultado de la mejora en la calidad del portafolio, explicada anteriormente.

En lo que respecta a Centroamérica:

- En el cuarto trimestre de 2021, los indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días mejoraron 32 y 12 puntos básicos, respectivamente, hasta llegar a 2.9% y 1.5%. El desempeño responde a una favorable actividad económica que permitió a los prestatarios reanudar sus pagos, principalmente en Panamá, tras finalizar los períodos de gracia. En nuestro indicador de 30 días, observamos que la cartera de consumo explica la mayor parte de la reducción, mientras que a 90 días, la mejora procede de la cartera comercial en adición al crecimiento del portafolio.

- El Costo de Riesgo Neto para el trimestre se mantuvo en 1.9%. El aumento en el gasto de provisiones en Panamá, debido a la terminación de los periodos de gracia, fue contrarrestado por la reducción de las provisiones en Costa Rica y El Salvador, así como por el crecimiento de la cartera de créditos.
- Los castigos aumentaron a 1.24x en el trimestre relacionado a la cartera de consumo, principalmente en Panamá, como ya se ha explicado. El indicador de castigos sobre cartera promedio fue 2.0% en el cuarto trimestre de 2021.
- La combinación de un mejor desempeño de cartera y de mayores gastos de provisiones llevó a indicadores de cobertura más altos, dando como resultado 1.1x para nuestra cartera vencida a 30 días y 2.1x para la cartera improductiva.

A continuación, en la **diapositiva 12**, presentamos nuestros indicadores de calidad por segmento.

- En cuanto a nuestra cartera comercial, observamos una contracción trimestral de 14 y 18 puntos básicos en los indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días respectivamente, alcanzando 3.2 y 2.7%, favorecida por el crecimiento de la cartera comercial, principalmente en Centroamérica, así como por la formación controlada de cartera vencida.
- Los indicadores de calidad de la cartera de consumo cerraron en 4.9% para la cartera con 30 días de mora y en 2.6% a 90 días, una reducción de 112 y 50 puntos básicos respectivamente, ilustrando saludable crecimiento de los portafolios en este segmento, así como la gestión proactiva de la morosidad.
- El indicador de cartera de vivienda vencida a 30 días mejoró 45 puntos básicos en el cuarto trimestre de 2021 a 4.5%, mientras que la cartera vencida a 90 días se mantuvo estable en 2.6%.

En la **diapositiva 13** presentamos una actualización sobre nuestro programa de alivios.

- Al final del cuarto trimestre de 2021, el portafolio de crédito con alivios activos siguió disminuyendo hasta llegar a 1.1% de nuestra cartera consolidada, frente al 2.0% del trimestre anterior. Esta reducción se dio principalmente en Panamá, a medida que los alivios expiraron gradualmente. En términos de porcentaje respecto a nuestra cartera de créditos en Centroamérica, préstamos con alivios activos representan el 2%.
- En cuanto a los alivios de segunda generación, relacionados con la renegociación de las condiciones crediticias, el 10.7% de nuestro portafolio se encuentra actualmente con un plan de pagos actualizado. Analizando por regiones, los créditos bajo el *Programa de Acompañamiento a Deudores - PAD* en Colombia se redujeron a 6.7% de nuestra cartera local, 86 puntos básicos menos que en trimestres anteriores, reflejando su amortización.

- En Centroamérica, los créditos renegociados subieron de 12.5% en el tercer trimestre de 2021 a 13.8% en el cuarto trimestre de 2021, explicado por Panamá, debido a que las medidas de alivio de segunda generación se implementaron después del vencimiento de los alivios en septiembre de 2021.
- A nivel consolidado, el 95% de nuestra cartera está al día o tiene menos de 30 días de mora, presentando una mejora trimestral de 1.4 puntos porcentuales. Los créditos vigentes aumentaron 0.5% trimestralmente en Colombia y 1.9% en Centroamérica, reflejando un comportamiento de pago positivo.

Pasemos ahora a la **diapositiva 14**, donde presentamos nuestra estructura de fondeo.

- El fondeo consolidado totalizó \$200.8 billones de pesos al final del año, con un crecimiento interanual de 11.7%. Excluyendo los movimientos de tasa de cambio, el crecimiento anual fue 3.0%. El crecimiento trimestral fue 3.4% o de 1.0% si se aíslan los impactos por la devaluación.
- Los depósitos continúan siendo nuestra principal fuente de financiación, con una participación de 81.5%, seguidos por Bancos y Otros, que representan 10.6% de nuestra mezcla de fondeo, mientras que los Bonos a Largo Plazo y los Préstamos Interbancarios representan 7.0% y 0.8%, respectivamente.
- En cuanto a Depósitos, observamos un aumento de 11.2% interanual y de 3.4% en el trimestre. Excluyendo la fluctuación de la tasa de cambio, el crecimiento anual fue 2.3% y 0.8% trimestral. Los CDTs siguen liderando la mezcla, con una participación de 38.6%, 2 puntos porcentuales menos en el cuarto trimestre de 2021, reflejando preferencia por Cuentas de Ahorro, que aumentaron 187 puntos básicos en el trimestre, mientras que las cuentas corrientes se mantuvieron estables en 30%.
- Nuestro indicador de Depósitos sobre Cartera Neta fue 1.1x, con una contracción de anual de 442 puntos básicos, convergiendo hacia nuestros niveles tradicionales en los cuales nuestros depósitos están calzados con la cartera neta. En Colombia ya alcanzamos este equilibrio, mientras que en Centroamérica seguimos manteniendo un superávit de depósitos, en concordancia con una gestión más conservadora del riesgo de liquidez.

En la **diapositiva 15** continuamos con la evolución de nuestras métricas de patrimonio y solvencia.

- Patrimonio total fue \$25.3 billones de pesos al cierre de 2021, aumentando 12.6% anualmente y 3.2% trimestral. El crecimiento anual se debe a un aumento de \$2.2 billones en la Utilidad Neta Atribuible, alcanzando \$4.4 billones en el año y un aumento en nuestro ORI, principalmente por la cobertura de inversiones netas en el extranjero. La reducción anual de nuestra participación no controladora se explica por la desconsolidación de Porvenir efectuada en el tercer trimestre de 2021.

- El capital común tangible aumentó 27.3% en 2021 y 3.0% en el trimestre, a \$17.6 billones como resultado de los aumentos mencionados en la Utilidad Neta Atribuible y en el ORI, así como por un menor *Goodwill* relacionado con la transacción de Porvenir. El indicador de Capital Tangible cerró en 7.8% el cuarto trimestre de 2021.
- En cuanto a la Solvencia, que vemos en la parte inferior de la diapositiva, el indicador consolidado se situó en 13.5% en el cuarto trimestre de 2021, ilustrando la estabilidad de la posición de capital del Banco en comparación con el trimestre anterior. El aumento anual de 148 puntos básicos se explica por la adopción de Basilea III, además de los incrementos de capital derivados de una mayor Utilidad Atribuible Neta y de la desconsolidación de Porvenir.
- El aumento trimestral de 35 puntos básicos en el indicador Solvencia Básica Total incluye el tratamiento de capital de nuestra utilidad neta del cuarto trimestre de 2021, así como menores deducciones en las inversiones de capital no consolidadas. Al final del trimestre, el indicador Solvencia Básica Total era 10.2% y la Solvencia Básica Adicional se mantuvo en 1.3%. Las reducciones de la Solvencia Básica Adicional se explican por un menor saldo de nuestras provisiones generales adicionales, que se constituyeron proactivamente a lo largo de 2020.
- En términos de indicadores de Solvencia para 2022, como lo mencionamos anteriormente, la escisión de BHI tendrá un efecto neto positivo en nuestra posición de capital, ya que la desconsolidación de los Activos Ponderados por Riesgo y las menores deducciones de *goodwill* compensarán la disminución del patrimonio, las deducciones adicionales de las inversiones no consolidadas y la exclusión del instrumento AT1 emitido por BAC International Bank de nuestra Solvencia Básica.
- Mientras seguimos avanzando en el periodo de transición -de tres años- de la adopción de Basilea III, que aumenta anualmente los requisitos mínimos de solvencia, nuestros niveles de capital tendrán vientos en contra en el primer trimestre de 2022.
 - En primer lugar, la depreciación de los mercados de renta fija ha provocado un aumento de las pérdidas no realizadas en el ORI.
 - En segundo lugar, se espera que los cambios en el riesgo operacional aumenten los activos ponderados por riesgo.
 - Y, en tercer lugar, como lo hemos mencionado anteriormente, durante el primer trimestre, nuestras emisiones de deuda subordinada tendrán un menor crédito de capital, además observaremos una reducción de la contribución a capital de las cuentas del ORI relacionadas con la transición a Basilea III.
- En concordancia con la posición del Banco de Bogotá de capturar oportunidades potenciales de crecimiento y con el fin de mantener un perfil de capital robusto, la Junta Directiva propondrá en la próxima Asamblea de Accionistas no distribuir dividendos en efectivo. No sobra recordarles que las decisiones sobre el pago de

dividendos siguen siendo competencia de la Asamblea de Accionistas. La Asamblea Ordinaria de Accionistas del Banco de Bogotá será el próximo 29 de marzo.

A partir de la **diapositiva 16** empiezan nuestras cifras de Estado de Resultados. Las variaciones anuales se calculan utilizando un escenario proforma presentado como "4T-21 Pre", en el que se consolida a Porvenir. Este escenario garantiza la comparabilidad con el cuarto trimestre de 2020, ya que no muestra la desconsolidación de Porvenir realizada en el tercer trimestre de 2021.

Sobre los indicadores del Margen de Intereses Neto:

- El Ingreso de Intereses Neto del cuarto trimestre de 2021 fue \$2.3 billones de pesos, aumentando 2.0% en el trimestre o 1.6% al aislar las fluctuaciones cambiarias. El total anual fue \$8.65 billones de pesos, creciendo 4.8% sin la desconsolidación de Porvenir. Excluyendo los efectos de la tasa de cambio, el crecimiento anual es 4.0%.
- El Margen Neto de Intereses Total del trimestre se mantuvo en 5.0%, debido al Margen de Interés Neto de Cartera que se mantuvo estable en 5.8% y a una disminución de 24 puntos básicos en el Margen de Interés Neto de Inversiones con impactos marginales en la cifra agregada. El Margen de Interés Neto Total para todo el año 2021 se situó en 4.9%, con una contracción anual de 52 puntos básicos debido a un entorno generalizado de bajas tasas de interés, de esta forma reduciendo los rendimientos cartera a 5.7%, y a una dinámica de mercado volátil que afectó el rendimiento de las inversiones en renta fija.
- El cuarto trimestre de 2021 muestra un ligero aumento de 4 puntos básicos en el rendimiento de cartera, iniciando el proceso de revalorización de los activos a tasa variable en concordancia con la tendencia alcista de la tasa de referencia. Mayores tasas también provocaron un aumento trimestral de 10 puntos básicos en el Costo de Fondeo, los cuales se ajustaron más rápidamente a los nuevos niveles de las tasas. El rendimiento de inversiones disminuyó 14 puntos básicos en el trimestre, reflejando una situación retardadora del mercado, como se explicó anteriormente.
- La operación de Porvenir no tuvo un impacto significativo en nuestros Márgenes de Interés Netos, salvo en el rendimiento de la renta fija, que se tradujo en un mayor NIM de inversión. El mayor rendimiento de las inversiones se explica por una mayor proporción de inversiones en títulos de deuda ligados a la inflación emitidos tanto por entidades privadas como públicas.

Nuestra estimación para 2022 es alcanzar un Margen de Interés Neto total cercano a 4.8%.

Pasando a la **diapositiva 17**, mostramos el desempeño de nuestras Comisiones y Otros Ingresos.

- El Ingreso Bruto por Comisiones para el cuarto trimestre de 2021 fue de \$1.16 billones de pesos, traduciéndose en un indicador de 30.2%. El incremento trimestral

de 11.8%, u 11.2% si se excluyen los movimientos de tasa de cambio, se explica por mayores ingresos por servicios bancarios y comisiones de tarjetas de crédito, en concordancia con el aumento de los niveles de transacciones por la estacionalidad típica de este trimestre.

- Así, las Comisiones Bancarias representaron el 92.4% de nuestros ingresos por comisiones en el trimestre, mientras que las Actividades Fiduciarias, Otras Comisiones y Comisiones de Pensiones representaron 3.2%, 3.1% y 1.3%, respectivamente.
- El indicador de Ingresos por Comisiones para 2021 fue 28.5%, equivalente a Ingresos por Comisiones de \$4.1 billones. En el escenario previo a la desconsolidación de Porvenir, los Ingresos por Comisiones habrían aumentado un 12% anual, equivalente a \$1.2 billones de pesos.
- Los Otros Ingresos de Operación ascendieron a \$489.5 mil millones en el cuarto trimestre de 2021, con un aumento trimestral de 16.5% como resultado de mayores ganancias en derivados e ingresos por método de participación.
- Los ingresos por método de participación totalizaron \$130.8 mil millones en el trimestre, que contribuyen al resultado anual de \$563.3 mil millones. Los resultados presentan una disminución anual de 2.4%, principalmente por la operación de Corficolombiana debido a:
 - Primero, la reforma tributaria aprobada en el tercer trimestre de 2021 provocó un recálculo del impuesto diferido, el cual tuvo un impacto de cerca de \$139.0 mil millones en los resultados finales, explicando la baja utilidad por método de participación registrada en ese periodo.
 - Y, en segundo lugar, en diciembre de 2021 tuvimos una contracción de \$69.0 mil millones, principalmente debido al deterioro del *Goodwill* en uno de los proyectos de concesión vial.
- También es importante señalar que los resultados de Porvenir se incluyen como método de participación a partir de agosto. Sin embargo, las difíciles condiciones de mercado que afectaron la valoración de los títulos de deuda pública llevaron a un menor aporte de ingresos durante el cuarto trimestre de 2021.
- Por último, el total de Otros Ingresos Operacionales para 2021 fue \$3.17 billones. \$1.3 billones no son recurrentes debido a la transacción de Porvenir, mientras que al mismo tiempo su desconsolidación llevó a menores ganancias netas en instrumentos derivados negociables y venta de inversiones.

En cuanto a nuestra estimación, esperamos tener un indicador de Ingresos por Comisiones superior a 20%.

Continuamos con nuestros indicadores de eficiencia en la **diapositiva 18**.

- El indicador de eficiencia para 2021 es 48.5%. Sin embargo, al aislar los impactos puntuales como el ingreso extraordinario de \$1.3 billones de Porvenir y el ajuste de impuesto diferido de \$139.0 mil millones de Corficolombiana, la eficiencia habría sido 52.4% en el año.
- En el escenario previo a la desconsolidación de Porvenir, la eficiencia habría sido 52.1% en 2021, muy similar a la de 2019, teniendo en cuenta que ambos años tuvieron la totalidad de las operaciones activas durante todo el año. Los niveles de gasto operacional de 2020 reflejaron el impacto de las cuarentenas y las medidas de confinamiento, que redujeron los gastos administrativos. Así, en 2021, esperábamos un repunte a medida que las operaciones volvían gradualmente a los niveles anteriores a la pandemia.
- Los mayores gastos se explican por el aumento de la remuneración variable de nuestra fuerza comercial, en consonancia con el crecimiento de los préstamos, mayores gastos de marketing y publicidad, así como los costos relacionados con el funcionamiento total de nuestra red de sucursales.
- Por otro lado, aunque los ingresos totales crecieron gracias a los ingresos de intereses netos y las comisiones, estos se vieron parcialmente contrarrestados por el impacto de la desconsolidación de Porvenir, ya que observamos menores ganancias en derivados y ventas de inversiones, como se explicó anteriormente, lo que provocó un aumento en nuestro indicador de eficiencia.
- En términos de nuestro costo sobre activo promedio, observamos un indicador de 3.4% en 2021 o 3.6% considerando nuestra anterior estructura corporativa, ilustrando un crecimiento eficiente.

En 2022, esperamos que nuestro indicador de eficiencia sea inferior a 50%, ya que nuestro compromiso con el control de costos no ha cambiado.

Por último, en la **diapositiva 19**, presentamos nuestra Utilidad Neta e indicadores de Rentabilidad.

- En el cuarto trimestre de 2021, la utilidad neta atribuible a los accionistas fue \$770.6 mil millones de pesos, debido a un aumento trimestral de 2.0% en los Ingresos de Intereses Netos y de 13.4% en los Ingresos por Comisiones Netas, mitigado por el 8.1% de aumento en los gastos operacionales, así como por un incremento de 10.5% en el Gasto de Provisiones Neto.
- Los resultados del trimestre llevaron a una cifra anual de \$4.36 billones de pesos, incluyendo el ingreso extraordinario de la desconsolidación de Porvenir en el tercer trimestre de 2021. Excluyendo este monto, la Utilidad Neta Atribuible anual sería de \$3.05 billones.

- En términos de rentabilidad, el retorno sobre los activos promedio para el trimestre fue 1.4%, mientras que el retorno sobre el patrimonio promedio fue 12.4%. En cifras anuales, el ROAA y el ROAE de las operaciones recurrentes fueron 1.5% y 13.4%, respectivamente, superando nuestras estimaciones previas de 1.3% y 12%. Incluyendo los ingresos extraordinarios generados por Porvenir, el retorno sobre los activos promedio y el retorno sobre el patrimonio promedio anuales fueron 2.1% y 19.1%.
- Estos resultados posicionaron al Banco de Bogotá como el banco colombiano más rentable, lo que demuestra nuestro compromiso con la generación constante de valor para todos nuestros grupos de interés.

En 2022, se espera que el ROAA esté en 1.5% y el ROAE esté entre 13% y 14%.

Antes de comenzar la sesión de preguntas y respuestas, me gustaría resumir nuestras estimaciones para 2022, las cuales reflejan nuestras operaciones recurrentes, es decir, la operación bancaria del Banco de Bogotá, en Colombia y el desempeño del Grupo *Multi Financial* en Panamá e incluyendo la participación del 25% en BHI mediante método de participación, ya que la escisión será completada la próxima semana.

- Esperamos que el crecimiento de los préstamos se sitúe en torno al 13%.
- Nuestro objetivo para Ingreso Neto de Intereses es 4.8%.
- El costo del riesgo debería situarse alrededor de 1.8%.
- Nuestro indicador de ingresos por comisiones debería estar por encima de 20%.
- El indicador de eficiencia debería ser inferior a 50%.
- Y en cuanto a la rentabilidad, nuestro ROAA debería ser de cerca de 1.5%, mientras que nuestro ROAE estaría entre 13% y 14%.

Y ahora estamos listos para responder sus preguntas.

Operadora: Gracias.

Comenzamos entonces la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, por favor, presione asterisco (*) y luego el número uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea ser retirado de la cola, por favor, pulse la tecla numeral (#). Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que descolgar el auricular antes de pulsar los números. Una vez más, si tiene una pregunta, pulse asterisco (*) y luego uno (1) en su teléfono de tonos.

Tenemos una pregunta de ***Nicolás Riva, de Bank of America***. Por favor, adelante.

Nicolás Riva: Muchas gracias por la oportunidad de hacer preguntas. Tengo dos preguntas. La primera es sobre la oferta pública de recompra del bono con vencimiento el '27. ¿Podrían confirmar si no hay ninguna emisión de bonos relacionada que se vaya a pagar usando su posición de efectivo?

Mi segunda pregunta es sobre la escisión en Centroamérica. La semana pasada, Aval sostuvo en su conferencia de resultados, y creo que ustedes también anteriormente lo comentaron, que va a haber un impacto positivo en el capital de unos 130 puntos básicos. Si este es el caso, y suponiendo que la escisión se produzca antes de fin de mes, ¿ustedes esperan que la Solvencia Básica aumente a 12.8% a finales de marzo, con lo demás constante? Gracias.

Germán Salazar: Gracias por las preguntas. Yo responderé la primera. No hay ninguna emisión de bonos relacionada con este pago del bono que vence en 2027. Básicamente, obedece a un exceso de liquidez en dólares como consecuencia de los dividendos pagados por BAC a finales del año pasado y creemos que hay una oportunidad interesante por el precio de mercado secundario. En segundo lugar, por el *carry* negativo que podríamos tener al mantener el bono, que en este momento y después de la escisión, realmente no necesitamos, debido a que era un instrumento de cobertura que teníamos por nuestra posición en dólares, antes de la escisión. En resumen, no hay ninguna emisión de bonos relacionada con este pago anticipado del bono.

Javier Dorich: Hola, Nicolás y gracias por las preguntas. En cuanto a la segunda pregunta, la respuesta es no. No va a haber un aumento de 130 puntos básicos en nuestro indicador de Solvencia Básica, principalmente porque hay vientos en contra, como lo mencionamos antes. Por ejemplo, tenemos un efecto de valoración negativo en nuestro portafolio debido a lo que está ocurriendo en todo el mundo, por ejemplo, con la inflación y con la *FED*. En segundo lugar, tenemos un aumento del riesgo operacional que está incrementando nuestros activos ponderados por nivel de riesgo. En tercer lugar, como ya dijimos, ya no vamos a contar con los \$520 millones de dólares del AT1 asociado con BAC International Bank. Por lo tanto, esperamos que nuestro indicador de Solvencia Básica aumente un poco, pero no los 130 puntos básicos completos.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta es de ***Julián Ausique, de Corredores Davivienda***.

Julián Ausique: Hola a todos y gracias por contestar mis preguntas. Tengo tres preguntas. La primera es solo para confirmar si ¿En su *guidance* han considerado la desconsolidación de BHI de la operación del Banco de Bogotá?

Mi segunda pregunta es si ¿Ya han hablado con el índice MSCI Colcap sobre cómo van a tratar a la nueva empresa que se va a listar en la bolsa de valores Colombiana, si va a ser parte del índice de una vez o si tenemos que esperar a que la empresa entre al índice en noviembre?

Mi tercera pregunta es solo para saber si ¿El 30 de marzo, cuando las acciones del Banco de Bogotá y del Grupo Aval comiencen a cotizar de nuevo, las de BHI también cotizarán? Gracias.

Javier Dorich: Bueno, en el primer caso, su pregunta relacionada a nuestro *guidance*, la respuesta es sí. Considera solamente las operaciones recurrentes, por lo que se excluye a BAC de nuestras cifras, pero también ahí tenemos una participación del 25% vía método de participación.

Germán Salazar: En relación con la segunda pregunta sobre conversaciones con el MSCI, no. Todavía no, por lo que no podríamos dar información adicional en este momento. En cuanto a la tercera pregunta, de si la acción de BHI va a cotizar a partir de fin de mes, la respuesta es sí, tanto en la bolsa de Panamá como en la de Colombia.

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

Natalia Corfield: Hola a todos. Gracias por aceptar mi pregunta. Tengo una pregunta sobre la oferta pública y otra sobre su capitalización.

Entiendo que la transacción con el bono que se vence en 2027 es porque su precio está por debajo de su valor par, pero mirando el de 2026, también está por debajo de su par. Entonces, ¿también estarían considerando una transacción con este bono? ¿Y cuánto está contribuyendo este bono a su capital ahora mismo?

Y sobre capitalización, entiendo que no va a aumentar mucho después de la escisión. ¿Cuáles son sus planes? ¿Tienen intención de emitir instrumentos AT1? Tengo entendido que existía la posibilidad de una inyección de capital. ¿Cuál es su posición en este frente? Esas son mis preguntas.

Germán Salazar: La respuesta a la primera pregunta es sí en cuanto a los bonos que vencen en 2027, no en cuanto a los que vencen en 2026, porque esos son los instrumentos subordinados que están aportando a nuestros indicadores de solvencia. Entonces, en este momento, solo hay una parte de los 27s. Es una emisión por \$600 millones de dólares. Nuestro objetivo es pagar la mitad de esa cantidad. Eso en cuanto a la primera pregunta.

Javier Dorich: Sí. Gracias, Natalia. Y en cuanto a la segunda pregunta, la respuesta es que no estamos considerando un instrumento AT1 ahora mismo. Puede que lo hagamos en el futuro, pero ahora mismo no creemos que necesitemos ese tipo de instrumentos para nuestro capital.

Operadora: Gracias. Como recordatorio, si tienen alguna pregunta, por favor presionen asterisco uno (*1).

La siguiente pregunta es de ***Daniel Mora, de Credicorp Capital***.

Daniel Mora: Hola. Buenos días a todos y gracias por la presentación. Tengo un par de preguntas. La primera sería si pueden confirmar el número exacto de acciones que tendrá BAC Holding International (BHI) y también confirmar los términos de intercambio entre las acciones de Banco de Bogotá y de BHI, es decir, por una acción de Banco de Bogotá, ¿cuántas acciones de BHI corresponden?

Mi segunda pregunta sería ¿cuál será el efecto neto sobre la Solvencia Básica Ordinaria, teniendo en cuenta la escisión de BHI y los vientos en contra que mencionaron durante la conferencia. Y si pueden proporcionar un objetivo para el indicador de Solvencia Básica Ordinaria que quieren alcanzar bajo los estándares de Basilea III, considerando también los indicadores de capital del Banco de Bogotá?

La tercera pregunta está relacionada con los márgenes. Me gustaría saber si pueden desglosar el margen de interés neto de 4.8% para 2022, ¿Cuál sería el rendimiento de cartera o el margen de interés neto de cartera, de las inversiones y también el costo de fondeo? Muchas gracias.

Germán Salazar: Gracias por las preguntas. En relación con la primera, podría decirle que esa información sobre el precio de referencia de las acciones será proporcionada por las bolsas de valores una vez que se cumpla este proceso de escisión durante los próximos días. Por lo tanto, en este momento no podemos hablar de una cantidad particular sobre ese tema.

Javier va a responder la segunda pregunta.

Javier Dorich: Sí. Gracias, Daniel. En primer lugar, en cuanto a nuestro indicador de Solvencia Básica Ordinaria (CET1), como lo he mencionado antes, esperamos que aumente ligeramente en comparación con el cuarto trimestre de 2021. Ligeramente significa menos de 50 puntos básicos.

También nos preguntó sobre nuestro objetivo en cuanto a la Solvencia Básica Ordinaria y pienso que esta es una cifra cambiante. Además, queremos estar por encima del mínimo regulatorio. Al observar nuestras cifras históricas, siempre hemos tendido a estar muy por encima del mínimo regulatorio, pero ahora mismo no tenemos una cifra específica para compartir.

Y en cuanto a la última pregunta sobre MNI, en 2022 el Banco está cambiando porque ahora tenemos que considerar solamente la operación en Colombia y de MFG en Panamá. Por ejemplo, en Colombia, esperamos un margen de interés neto superior al 5%, pero en Panamá puede estar por debajo del 3%. Este mix, nos da una cifra de 4.8% que está aumentando frente a 2021 debido a algunos factores, por ejemplo, mayores tasas de interés. Germán mencionó en la primera parte de la presentación que esperamos que el Banco de la República las aumente hasta 7.5%. También, debido a un cambio en la composición de nuestro portafolio de créditos ya que esperamos que los segmentos de consumo y vivienda aumenten más rápido que el comercial.

Operadora: Gracias. Tenemos una pregunta adicional de *Natalia Corfield, de JP Morgan*. Por favor, adelante.

Natalia Corfield: Gracias. En cuanto al bono que vence en 2026, ¿cuánto contribuye a su capital? Además, quisiera confirmar si no van a pagar dividendos en relación con 2021. Esas son mis dos preguntas.

Javier Dorich: Sí. En cuanto a la primera pregunta, la respuesta es que este año (2022) representa un 50%. Entonces, la emisión de \$1.1 billones de dólares representa en términos de solvencia \$550 millones de dólares.

En cuanto a la segunda pregunta, hasta ahora, la respuesta es sí, no se pagarán dividendos. Sin embargo, como se ha mencionado, esta no es una decisión de la gerencia del Banco sino de la Asamblea de Accionistas, que se celebrará la semana que viene, el 29 de marzo.

Operadora: Muchas gracias. Quisiera darle la palabra al Sr. Figueroa, para que haga sus comentarios finales.

Alejandro Figueroa: Muchas gracias a todos por asistir a la reunión. Cualquier pregunta adicional que puedan tener, por favor llámenos y estaremos muy contentos de responderles. Nos vemos el próximo trimestre.

Operadora: Gracias. Señoras y señores, así concluye la conferencia de hoy. Gracias por su participación. Ya pueden desconectarse.