



Resultados 3T 2021

Banco de Bogotá

Información reportada en Pesos y bajo NIIF.

Martes, 30 de noviembre de 2021.

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 de resultados consolidados del tercer trimestre de 2021. Mi nombre es Hilda y seré su operadora durante esta conferencia.

En este momento, todos los participantes están en modo de escucha. Al final de la presentación, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Por favor, tengan en cuenta que esta conferencia está siendo grabada. Le pedimos que se tome el tiempo de leer el descargo de responsabilidad incluido en la página dos.

Cuando aplique, en este webcast nos referiremos a billones como millones de millones.

Gracias por su atención. El Sr. Alejandro Figueroa, Presidente del Banco de Bogotá, será el anfitrión y orador de hoy. Sr. Figueroa, puede comenzar.

Alejandro Figueroa:

Gracias, Hilda.

Buenos días, señoras y señores y bienvenidos a la conferencia de resultados del Banco de Bogotá del tercer trimestre de 2021.

- Quisiera comenzar resaltando el fuerte y positivo desempeño de las economías colombiana y centroamericana, ya que la mayoría de las variables macroeconómicas han alcanzado niveles similares a los registrados previos a la pandemia, generando expectativas favorables para la región. Esto ha dado lugar al trimestre más fuerte de los últimos años, en términos de nuestro negocio principal, con \$2.2 billones de pesos en ingresos netos por intereses.
- La utilidad atribuible neta fue \$2.0 billones de pesos, incluyendo una ganancia extraordinaria generada por la desconsolidación de Porvenir, que totalizó \$1.3 billones de pesos. Excluyendo este efecto único, la utilidad atribuible neta habría sido \$710 mil millones de pesos.
- Los indicadores de rentabilidad, excluyendo el ingreso extraordinario generado por la desconsolidación de Porvenir, fue: \$1.3% para ROAA y 12.2% para ROAE.

- El margen de interés neto (MIN) aumentó ligeramente hasta el 5.0%, beneficiando por la mejora del margen de interés de la cartera, que creció hasta el 5.8% este trimestre. El margen de interés neto de inversiones contrarrestó parcialmente este aumento explicado por el efecto de la desconsolidación del portafolio de inversiones de Porvenir.
- Los ingresos por comisiones ascendieron a \$1 billón de pesos en el trimestre, reflejando una disminución en los ingresos por tarifas de pensiones de Porvenir debido a su desconsolidación. A partir de este trimestre, los ingresos netos de Porvenir se reconocerán por método de participación.
- Si se excluyen los ingresos extraordinarios generados por Porvenir, la eficiencia se acerca al 52% en el trimestre.
- El desempeño de nuestro balance en este trimestre se resume de la siguiente manera:
 - Nuestra cartera de crédito bruta ascendió a \$149 billones de pesos.
 - Depósitos alcanzaron \$158.4 billones de pesos, manteniéndose como nuestra principal fuente de fondeo, con una participación del 81.5%. Nuestra relación de depósitos y cartera neta fue 1.12x.
 - En cuanto a la calidad crediticia, nuestro índice de morosidad a 90 días se situó en 2.9%, disminuyendo 40 puntos básicos en el trimestre como consecuencia de la mejora en el comportamiento de los pagos, en concordancia con la normalización de la actividad económica. Del mismo modo, la reactivación ha reducido el deterioro de los préstamos, lo que ha llevado a un costo de riesgo neto anualizado de 1.8%, convergiendo a niveles históricos de operación.
 - Por último, el indicador de solvencia aumentó alrededor de 100 puntos básicos, alcanzando 11.1% para la solvencia total básica y 13.5% para la solvencia total, beneficiándose de la desconsolidación de Porvenir. Este efecto favorece nuestra sólida posición de capital.
- Quisiera dedicar un momento para referirme a la escisión del 75% de BAC Credomatic para nuestros accionistas. Esta transacción dará como resultado una estructura corporativa más simple, lo que le permitirá que la administración de Aval, Banco de Bogotá y BAC concentrarse en fortalecer su posición estratégica. El Banco de Bogotá mantendrá una diversificación geográfica suficiente, ya que seguiremos consolidando nuestra inversión en Multi Financial Group y mantendremos una participación del 25% en BAC. En consecuencia, las complejidades de esta operación multi-jurisdiccional deberían reducirse en gran medida, lo que supondrá una menor exposición cambiaria en nuestros estados financieros y favorecerá un uso más eficiente del capital.

- Por último, resumiré nuestras previsiones para 2021 y 2022. Las cifras para el próximo año se basan en la estructura corporativa actual, es decir, incluyendo el 100% de BAC como subsidiaria del Banco de Bogotá, dado que los accionistas actuales mantendrán la propiedad sobre ambas entidades tras la escisión.
 - En cuanto al crecimiento de la cartera, esperamos cerrar 2021 en torno al 10% y al 9% para 2022.
 - Se espera que el margen de interés neto para 2021 cierre por debajo del 5% y esperamos un repunte de alrededor del 5.3% para 2022, en concordancia con el aumento de las tasas de interés del mercado.
 - En cuanto al costo neto del riesgo, esperamos que se sitúe en torno al 2.1% para 2021, por debajo de la estimación anterior de entre el 2.25 y el 2.5%. Para 2022, esperamos una nueva reducción hasta el 1.9%.
 - Se espera que el indicador de ingresos por comisiones se sitúe en torno al 28% para ambos años, reflejando el impacto de la desconsolidación de Porvenir.
 - El indicador de eficiencia debería situarse en torno al 50% a corto plazo.
 - La rentabilidad para 2021 debería situarse en 1.8% para ROAA y en el 18% para ROAE, incluyendo el ingreso único de Porvenir. Excluyendo este impacto, los indicadores se situarán en torno al 1.3% y al 12%, respectivamente. Para 2022, esperamos niveles similares.

Ahora le doy la palabra a Germán Salazar, Vicepresidente Ejecutivo.

Germán Salazar: Gracias, Alejandro, y buenos días a todos los que nos acompañan en nuestra llamada de hoy.

Empezando en la ***diapositiva cuatro***, me gustaría dedicar un momento a abordar los principales aspectos de la transacción anunciada el 15 de septiembre, es decir, nuestra intención de escindir el 75% de las acciones de BAC Credomatic a nuestros accionistas.

- En pocas palabras, el objetivo principal de esta transacción es transferir el 75% de la propiedad de BAC Credomatic directamente a los accionistas del Banco de Bogotá y del Grupo Aval. En consecuencia, BAC Holding Corporation, controladora de BAC Credomatic, será listada en las bolsas de valores de Colombia y Panamá. Una vez realizado el enlistamiento, se procederá a la escisión del 75% de BAC Holding Corp. Como resultado de la operación, el Banco de Bogotá mantendrá una participación del 25% en BAC Holding Corp. y continuará consolidando a Multi Financial Group, que no formará parte de la transacción.
- El racional detrás de esta operación es permitir al Grupo Aval, al Banco de Bogotá y a BAC mejorar sus posiciones estratégicas y captar futuras oportunidades de crecimiento. Además, una estructura corporativa simplificada proporcionará a los accionistas opciones de inversión individuales en Colombia, Centroamérica o ambos.

- Por otra parte, la operación reducirá las restricciones de capital relacionadas con la consolidación de BAC Credomatic, solidificando la posición de capital del Banco de Bogotá. La transacción está sujeta a aprobación regulatoria, actualmente en curso.
- Tras el anuncio, las agencias calificadoras han confirmado las limitadas implicaciones en la calificación crediticia del Banco de Bogotá, ya que mantendremos una posición de negocio sólida y diversificada. Moody's Ratings Services afirmó nuestra calificación Baa2, mientras que para Fitch y Standard and Poor's la operación no generó ninguna acción de calificación, manteniendo nuestro nivel BB+ en línea con la calificación soberana de Colombia.

Ahora, pasando a la *diapositiva cinco*, presentamos los resultados de nuestra estrategia digital para este trimestre.

- La estrategia corporativa del Banco de Bogotá gira en torno a nuestros clientes y al valor agregado que podemos brindarles a ellos y a nuestras comunidades. Nuestro proceso de digitalización es un gran ejemplo de impacto positivo en la experiencia del cliente, ya que nos enfocamos continuamente en mejorar nuestras plataformas digitales y en agregar nuevas funcionalidades a nuestro portafolio de productos digitales.
- Durante el tercer trimestre de 2021, implementamos 11 nuevas transacciones en nuestros canales digitales. Me gustaría destacar la integración de Transfiya, que permite realizar transferencias de dinero en tiempo real a celulares. Además, hemos mejorado nuestra interfaz para facilitar la autogestión del producto y hemos hecho énfasis en las funciones de planeación financiera, fomentando el ahorro mediante nuestra alcancía, disponible en nuestra aplicación móvil.
- Esta iniciativa ofrece un producto similar a la app lanzada recientemente en Centroamérica, Kash, que fue desarrollada en su totalidad por BAC Credomatic y se encuentra dentro de las tres principales apps financieras descargadas en Guatemala, Honduras y Costa Rica. Su implementación ha permitido un crecimiento exponencial de las transferencias monetarias mensuales, superando las 500,000 desde su lanzamiento.
- En el tercer trimestre de 2021, también nos centramos en mejorar la experiencia de venta digital, optimizando los tiempos de adquisición de productos mediante el ajuste de los parámetros de solicitud de préstamos y la optimización de nuestros formularios de solicitud. También nos hemos concentrado en aumentar las tasas de conversión de más de 10 productos digitales mediante la mejora de nuestro autenticador de banca personal con soluciones biométricas. Además, nuestra cartera digital existente dispone de una opción de seguro de vida, que puede personalizarse según las preferencias de cobertura de nuestros clientes.
- Las mejoras mencionadas se apoyan en un sólido análisis de datos de nuestros clientes, que nos permite identificar los factores detrás de la tasa de abandono y, así,

enfocar nuestra estrategia digital. Como resultado, disfrutamos de una posición altamente competitiva para ofrecer soluciones rápidas, relevantes y 100% digitales tanto a nuestros clientes actuales como potenciales.

- Nuestros esfuerzos de digitalización siguen siendo la base de nuestro crecimiento sostenible mediante la incorporación de nuevos clientes, el aumento de nuestra presencia en la financiación en puntos de venta y la creación de sinergias con los ecosistemas existentes con el fin de llegar a diferentes segmentos de clientes. Las ventas digitales agregadas del Banco de Bogotá y BAC Credomatic para el tercer trimestre de 2021 duplican las del año anterior, lo que lleva a más de 1.5 millones de productos vendidos en lo corrido del año, representando tasas compuestas anuales de crecimiento del 57% en los últimos dos años.
- El aumento de la adopción digital también está impulsando el crecimiento, ya que en el último trimestre se digitalizaron más de 300,000 clientes, alcanzando más de 3 millones de clientes digitales activos en nuestras plataformas digitales. La creciente adopción ha apoyado los retos digitales en el punto de venta principal. Las ventas digitales representan el 70% en Colombia y el 30% en Centroamérica.
- La adopción también se refleja en el aumento de las transacciones digitales, que ahora superan los 600 millones, representando más del 86% de las transacciones totales.
- Por último, en cuanto a nuestra estrategia omnicanal, estamos estabilizando la reducción de sucursales, ya que estamos cerca de alcanzar un nivel óptimo de presencia física. En su lugar, nos hemos centrado en aumentar las características digitales in-situ y ahora contamos con 48 sucursales digitales, con nueve ubicaciones adicionales siendo renovadas actualmente en Colombia.
- El fuerte liderazgo digital del Banco de Bogotá en el mercado fue reconocido recientemente por Global Finance, que nos nombró el Mejor Banco Digital en Colombia, además del Mejor Banco en Préstamos Digitales de Consumo en América Latina.

Continuando con nuestra perspectiva económica, en la *diapositiva seis*, presentamos el panorama del entorno macroeconómico en Colombia:

- Durante el tercer trimestre de 2021, la economía colombiana continuó sorprendiendo positivamente, ya que los indicadores mensuales de actividad se situaron repetidamente por encima de niveles pre-pandemia, confirmando que el impacto experimentado en el segundo trimestre ha sido superado. La reapertura de sectores y la reducción del ritmo de contagio dieron lugar a una mayor recuperación económica, alcanzando niveles pre-pandemia antes de lo esperado. La economía creció 13.2% anual en el tercer trimestre, manteniendo un resultado de dos dígitos por segundo periodo consecutivo.

- Sorpresas en el nivel de actividad provocaron una revisión al alza de las proyecciones de crecimiento. Nuestro equipo de Investigaciones Económicas ajustó su previsión a 9.7% anual para 2021 y 4.0% para 2022. La mayoría de analistas, así como el Banco de la República, han realizado ajustes al alza. El Banco de la República espera un crecimiento del PIB de 9.8% en 2021 y 4.7% en 2022, y considera que la brecha se cerrará el próximo año. El FMI también ajustó al alza su proyección de crecimiento a 7.6%, desde el 5.1% para 2021.
- El mercado laboral también se ha recuperado, pero a un nivel inferior al observado en general en la economía. La tasa de desempleo desestacionalizada fue 12.6% en septiembre, mientras que los empleados sumaron 21.7 millones, cifras que aún no alcanzan los niveles anteriores a la pandemia. En septiembre se recuperó el 90% de los puestos de trabajo perdidos a causa de la pandemia, completando así tres meses consecutivos de recuperación.
- La disminución de los casos activos de COVID y los avances en la vacunación han aumentado la reactivación sectorial. Los sectores de industria y comercio registraron el mayor porcentaje de operaciones normalizadas, alcanzando casi el 100%, mientras que la construcción presenta el menor porcentaje de normalización, con un 84%. En conjunto, las operaciones empresariales del país se sitúan en el 96% y se espera que la mejora continúe en el cuarto trimestre.
- La inflación al alza ha superado el límite superior del rango objetivo del Banco de la República, entre 2% y 4%. En octubre, la inflación total fue 4.6%, causada principalmente por los precios de los alimentos, con una inflación anual ligeramente inferior a 14%. Las métricas base tuvieron un mejor comportamiento, situándose en 2.9% en octubre. Las presiones inflacionarias han sorprendido al mercado en general. Además, el Banco de la República ha revisado constantemente al alza su previsión de inflación al 4.9% para 2021 y 3.6% para 2022, destacando los riesgos al alza debido a las múltiples situaciones que afectaron los precios. Nuestro equipo de Investigaciones Económicas prevé una inflación de 4.8% en 2021 y 3.4% en 2022.
- La aceleración de la recuperación de la economía y el aumento de la inflación abrieron un ciclo de subida de tasas de referencia por parte del Banco de la República en el tercer trimestre. A finales de septiembre, el banco decidió aumentar las tasas en 25 puntos básicos y aceleró el ritmo en octubre con 50 puntos básicos adicionales, situándolas en 2.50%. Para finales del año, nuestro equipo de Investigaciones Económicas espera un aumento adicional de 50 puntos básicos, llegando hasta 3.0%, por encima de las expectativas de los analistas, un escenario que también es considerado por el Banco de la República.
- El déficit en cuenta corriente se ha ampliado y nuestro equipo de Investigaciones Económicas prevé un déficit de 5.0% del PIB para 2021, por encima del déficit de 3.3% de 2020. El deterioro refleja la recuperación de la demanda local, que impulsó las importaciones en 12 meses hasta casi \$49 billones de dólares. Mientras tanto, las exportaciones se han recuperado, pero a un ritmo más lento, reflejando la debilidad

de los volúmenes de producción de carbón y petróleo. Las exportaciones a 12 meses ascendieron a \$35 billones de dólares, dando lugar a un déficit comercial de más de \$13 billones de dólares o 4.5% del PIB.

- En el tercer trimestre se aprobó una reforma tributaria que apoya la generación de ingresos fiscales a través de un aumento de la tasa impositiva para las empresas. Se espera que el nuevo recaudo de impuestos esté alrededor de \$15 billones de pesos para los próximos años, proporcionando una solución temporal a la situación fiscal del país. En 2021, el mejor crecimiento económico y las cifras positivas en el recaudo tributario sugieren que el déficit fiscal cerrará por debajo de las proyecciones del gobierno incluidas en el marco fiscal de mediano plazo, con 8.6% del PIB. Nuestro equipo de Investigaciones Económicas prevé que el déficit fiscal podría bajar a 7.6% del PIB, mejorando en comparación con el 7.8% del PIB de 2020. Para 2022, el mayor precio del petróleo y del carbón también generaría ingresos fiscales adicionales procedentes de impuestos, dividendos y regalías. Para 2022, el Gobierno espera un déficit fiscal de 7.0% del PIB.
- El mayor crecimiento del PIB y la aprobación de la reforma fiscal llevaron a Moody's a mejorar la perspectiva en la calificación de Colombia de negativa a estable y a afirmar su calificación Baa2, manteniendo el grado de inversión. Moody's se distanció de las decisiones tomadas por Standard and Poor's y Fitch Ratings, que calificaron al país como BB+.
- En el tercer trimestre, el financiamiento en dólares del gobierno aumentó significativamente con la venta de ISA a Ecopetrol y la compra directa de dólares en el Banco de la República. Estas medidas aumentaron las ventas de dólares del gobierno en el mercado cambiario, alcanzando cifras de hasta \$2.2 billones de dólares mensuales. La presencia más activa del gobierno en el mercado provocó presiones a la baja sobre la tasa de cambio, hasta estar por debajo de \$ 3,800 pesos. Sin embargo, en noviembre, las expectativas de ajustes antes de lo previsto en política monetaria por parte de la Reserva Federal provocaron presiones al alza sobre la tasa de cambio, acercándola a \$3,900 pesos.
- Las infecciones y muertes por COVID-19 disminuyeron significativamente en el tercer trimestre, con niveles mínimos desde los primeros meses de la pandemia. Indicadores como la positividad y la ocupación de las UCI también disminuyeron considerablemente, apoyando la recuperación económica sostenida. El proceso de vacunación siguió evolucionando, con más de 55 millones de dosis aplicadas en todo el país, lo que equivale a 24 millones de personas con su esquema de vacunación completo hasta el viernes pasado.

Pasando a la *página siete*, presentamos las perspectivas económicas en Centroamérica.

- Al igual que otras regiones, Centroamérica sigue recuperándose a medida que mejora la situación causada por el virus y la reapertura de actividades, aunque hay diferencias entre los países. En este contexto, el FMI ajustó al alza su previsión de crecimiento

para la región y ahora prevé un avance de 6.7% en 2021 y 4.2% en 2022. En ambos casos, por encima del agregado para América Latina y el Caribe, es 6.3% y 3.0%, respectivamente. Aunque el buen desempeño de Estados Unidos siguió favoreciendo el comercio y las remesas, ahora con el precio del petróleo al alza, la factura es más onerosa para una región importadora.

- Tras alcanzar un crecimiento máximo de casi 16% en mayo, impulsado en gran medida por el efecto base pero también por la reapertura de actividades, hasta agosto la economía centroamericana creció por encima del 13%. Este resultado es bastante favorable, teniendo en cuenta que hace un año la economía cayó un 10% y se contrajo más del 13% en el peor momento de la pandemia.
- La moderación de la actividad ha sido más generalizada en los últimos meses, con excepción de Costa Rica y Panamá, que mantienen avances relevantes y aún no muestran cambio en su tendencia. Además, la reapertura de estas dos economías ha sido más lenta y prolongada, a juzgar por los indicadores de movilidad, que también sugieren que el crecimiento podría seguir siendo vigoroso en medio de una reapertura aún pendiente. Adicionalmente, junto con El Salvador, estas tres economías registraron las mejores cifras en el proceso de vacunación.
- De hecho, la vacunación en los países centroamericanos ha sido desigual. Hasta la semana pasada, en el agregado regional, el 38% de la población tenía el esquema completo de vacunación, con El Salvador, Costa Rica y Panamá liderando con 62%, 61% y 55%, respectivamente. Nicaragua y Guatemala son los países menos dinámicos, con un avance de 33% y 21%, respectivamente. El éxito del proceso de vacunación seguirá siendo un factor diferenciador en la recuperación de las economías de la región, reduciendo además el riesgo de nuevas restricciones en el proceso de reapertura.
- La fortaleza de las remesas sigue siendo un factor decisivo en la actividad del financiamiento externo ya que las economías para las que estos flujos son relevantes, como El Salvador con 26% del PIB; Honduras con 23%; Guatemala con 15%, y Nicaragua con 15%, presentaron crecimientos anuales de las remesas superiores al 25% en promedio. En 2019, antes de la pandemia, el crecimiento anual promedio de estos recursos era de sólo 5%. En cuanto a ingresos de dólares, el aumento de las remesas ha representado \$6 billones de dólares adicionales en lo corrido del año para este grupo de países, o el equivalente a 4.2% de su PIB. Esta situación ha sido más evidente para El Salvador, con casi \$3 billones de dólares adicionales en 2021, u 11% del PIB.
- Los resultados de la inflación también muestran cierta diferenciación, aunque no tanto como en el caso de la actividad. Se pueden identificar dos grupos de países: los que están dolarizados y los que no. En el primer caso, Panamá y El Salvador han visto una aceleración de la inflación en los últimos meses, aunque en Panamá la variación anual aún permanece en 2.5%, mientras que en El Salvador ya ha alcanzado 5.0%. El segundo grupo de países muestra un comportamiento más estable de la inflación en

los últimos meses, con resultados entre 2.5% y 4.7%. Aunque aún no es evidente en todos los países, el repunte de los precios del petróleo terminará trasladándose a los precios locales, lo que pronto se reflejará en la inflación regional. Por el momento, la inflación en Centroamérica fue 3.3% en septiembre, más del doble que hace un año, y muy por encima del nivel mínimo de 0.3% registrado pocos meses después del inicio de la pandemia.

- En la medida en que la inflación no es todavía un problema generalizado, los bancos centrales de la región que tienen una gestión independiente de la política monetaria mantuvieron sus tasas de interés sin cambios. Consecuentemente, Costa Rica y Guatemala completaron 16 meses sin cambios en sus tasas de interés, en 0.75% y 1.75%, respectivamente, mientras que Honduras ha permanecido casi un año con su tasa de referencia en 3.0%. Como en el resto de las economías emergentes, el equilibrio macroeconómico ha cambiado, con un crecimiento que se ha recuperado y con un posible aumento de tasas.

Ahora le cedo la palabra a nuestro Director de Desarrollo Corporativo, Planeación Financiera y Relación con el Inversionista, el Sr. Javier Dorich, que nos dará detalles sobre nuestros resultados financieros del trimestre.

Javier Dorich Doig:

Gracias, Germán, y buenos días a todos. Me gustaría iniciar en la *diapositiva ocho*, que presenta la estructura de activos consolidados en el tercer trimestre de 2021.

- Los activos totales crecieron 2.1% anual y 1.3% trimestral, llegando a \$224.4 billones de pesos. Excluyendo el efecto de la tasa de cambio, el crecimiento fue 2.8% y 0.4%, respectivamente.
- La estructura de activos está liderada por la cartera de crédito neta, con el 63.8% del total de activos, seguida de otros activos con el 20%, y las inversiones de renta fija y renta variable con el 12% y el 4.2%, respectivamente. La participación de las inversiones de renta fija disminuyó 68 puntos básicos, dado el efecto de la desconsolidación del portafolio de inversiones de Porvenir de nuestro balance.
- Enfocándonos en la cartera de crédito consolidada, aumentó 4.1% anual y 2.5% trimestral totalizando \$149.5 billones de pesos. Sin el efecto de tasa de cambio, los aumentos fueron 4.9% y 1.6%.
- En términos de diversificación, seguimos manteniendo un equilibrio óptimo entre las actividades económicas, favoreciendo los productos con garantía como los préstamos hipotecarios, de nómina y de vehículos, todos los cuales aumentaron ligeramente su participación durante el trimestre.

- Desglosando nuestra cartera de crédito por segmentos, la cartera comercial lidera con el 57.0% de nuestro portafolio consolidado. En el tercer trimestre de 2021, los créditos de consumo y de vivienda siguieron aumentando su participación hasta llegar a 28.1% y el 14.7%, respectivamente, lo que lleva a una cartera mejor distribuida entre clientes corporativos y personas.
- Excluyendo los impactos de tasa de cambio, la cartera comercial creció 2.5% y 1.0% anual y trimestral, reflejando una reactivación más lenta que en los segmentos de personas. Esto también es el resultado de nuestra preferencia por los negocios rentables a largo plazo en lugar de implementar estrategias de precios agresivas.
- Por otra parte, la demanda de créditos de consumo y de vivienda sigue teniendo impulso, como lo muestran las dinámicas tasas de crecimiento anual de 8.8% y 7.6%, respectivamente, cuando se aíslan los impactos de tasa de cambio. El crecimiento trimestral sin el efecto de tasa de cambio fue 2.5% para consumo y 2.2% para vivienda.

Para 2021, nuestro objetivo de crecimiento para el portafolio de crédito estará alrededor del 10%, apalancado en una fuerte demanda de préstamos personas y en el aumento de las necesidades de financiación del portafolio corporativo.

En la **novena diapositiva**, presentamos las métricas de calidad de nuestra cartera de créditos consolidada.

- Empezando por los indicadores de calidad, la cartera vencida a 30 y 90 días disminuyó 40 puntos básicos durante el tercer trimestre de 2021, llegando a 4.4% y 2.9%, respectivamente. La mejora de los resultados refleja la reactivación económica, que explica la reanudación de pagos. Adicionalmente, se incorpora el efecto de la normalización de la exposición de Avianca.
- Para profundizar, el Banco de Bogotá y Avianca llegaron a un acuerdo sobre la exposición crediticia pendiente. Al cierre del tercer trimestre de 2021, la exposición crediticia consolidada era \$619 mil millones de pesos, distribuida de la siguiente manera:
 - 16.2% de la exposición tiene como garantía la sede principal de la compañía y se reconoce como 100% garantizada. Este crédito siempre ha estado al día ya que el fideicomiso tiene propiedad del edificio y la obligación está cubierta con los pagos de arriendo de Avianca.
 - 74.3% de la exposición se refiere al crédito sindicado concedido por el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente y BAC Credomatic; el cual está garantizado por las cuentas por cobrar de las ventas de tiquetes en Centroamérica. 90% de esta exposición se reconoció como garantizada, mientras que el 10% se pagará en especie con millas de viajero frecuente. En septiembre se recibió un pago

cercano a \$5.8 millones de dólares, cuando se autorizó el uso de los fondos mantenidos en la cuenta de reserva para cubrir la deuda.

- Un 7.2% adicional recibirá el mismo trato del préstamo sindicado en términos del reconocimiento garantizado y garantías.
- El 2.3% restante de la exposición no está garantizado y se pagará con acciones de Avianca. Esta exposición está totalmente provisionada.
- En la parte superior derecha, observamos una reducción trimestral de 41 puntos básicos en nuestro costo de riesgo neto a 1.8%. Esto representa una contracción de los gastos de provisiones netas de 15.7% a \$651 mil millones de pesos. La evolución del costo de riesgo refleja una presión limitada sobre el gasto en provisiones, ya que la cartera de créditos continúa recuperándose y nuestras reservas realizadas en 2020 han demostrado ser adecuadas para cubrir el deterioro de los préstamos materializado durante 2021.
- En lo corrido del año, el costo de riesgo neto es 2.0%, estando en línea con nuestra expectativa para 2021 de costo de riesgo de 2.1%, convergiendo a los niveles históricos.
- Los castigos alcanzaron 0.74x el promedio de la cartera vendida a 90 días en el tercer trimestre de 2021, como resultado de la normalización de los niveles de castigo. Ahora representan 2.3% de la cartera promedio. Los castigos se dieron principalmente en la cartera de consumo no garantizada, concretamente tarjetas de crédito y préstamos personales.
- Como resultado de la mejora de la calidad de nuestro portafolio de crédito consolidado, las métricas de cobertura aumentaron a 1.16x para la cartera vencida a 30 días y 1.73x para la cartera vencida de 90 días. En el tercer trimestre de 2021, las provisiones representan 5.1% del saldo bruto de la cartera. Consideramos que estos niveles son atípicos, ya que se están evaluando las provisiones relacionadas con exposiciones recientemente normalizadas. Quisiera recordarles que nuestra regla general es estar alrededor de 1.0x en la cobertura consolidada para la cartera vencida de 30 días y 1.5x para la cartera vencida a 90 días.

Continuando con la **diapositiva 10**, presentamos el desempeño regional de nuestros indicadores de calidad crediticia.

Empezando por Colombia:

- Los indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días mejoraron trimestralmente, con una contracción de 109 y 86 puntos básicos, respectivamente. Esto se explica por los portafolios comercial y consumo. El primero, explicado en parte por la inclusión del crédito sindicado de Avianca al estar vigente, y el segundo, en línea con el aumento de la actividad de castigos de las exposiciones no garantizadas.

Además, un comportamiento en los pagos mejor que el previsto inicialmente, también contribuyó a la mejora de los indicadores de morosidad.

- El costo de riesgo neto para la operación colombiana se mantuvo en 2.5%, luego de que el deterioro del portafolio está mejorando y la presión para aumentar las reservas ha disminuido.
- Como se ha señalado anteriormente, los castigos se aceleraron en el tercer trimestre de 2021, con indicadores de 0.64x para la cartera vencida de 90 días y 3.1% sobre cartera promedio, muy en línea con las medias históricas y los niveles pre-pandemia.
- En cuanto a cobertura, las provisiones en Colombia alcanzaron 1.24x para la cartera vencida de 30 días y 1.6x para el portafolio vencido a 90 días, representando un 7.2% de la cartera bruta.

Ahora, pasando a Centroamérica:

- La cartera vencida a 30 días aumentó 23 puntos básicos en el trimestre, principalmente debido al fin de las medidas de alivio en Panamá. Ya estamos viendo resultados positivos de nuestras estrategias para restaurar la cultura de pago en ese mercado. El indicador de cartera a 90 días se mantuvo en 1.6%, contrayéndose 22 puntos básicos anualmente, ilustrando estabilidad en la formación de la cartera vencida, en línea con la normalización de los niveles de actividad económica.
- El costo de riesgo neto se sitúa en 1.9%, soportado en unos mejores indicadores de calidad de cartera y gastos de provisión contenidos.
- El indicador de castigos para el tercer trimestre de 2021 se redujo a 1.0x, representando 1.6% de la cartera promedio.
- La cobertura sobre cartera vencida a 30 días convergió a 1x debido al anteriormente mencionado aumento de los préstamos vencidos en la cartera del segmento de personas de Panamá. La cobertura para cartera vencida a 90 días continúa por encima de 2x, mientras que las provisiones como porcentaje de la cartera de créditos de Centroamérica no presentaron variaciones, cerrando el trimestre en 3.3%.

Pasando a la **diapositiva 11**, presentamos la calidad de nuestra cartera de crédito consolidada por segmentos.

- Comenzando por la cartera comercial, el indicador de cartera vencida a 30 días mejoró 71 puntos básicos trimestralmente hasta 3.3%, mientras que la cartera vencida a 90 días alcanzó 2.8%, una reducción de 62 puntos básicos en el tercer trimestre de 2021.

- Los indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días en el caso del segmento consumo registraron una contracción trimestral de 17 y 18 puntos básicos, respectivamente. Un mejor desempeño en Colombia fue compensado por el aumento de los vencimientos en Centroamérica, principalmente en Panamá, como se explicó anteriormente.
- Los vencimientos en créditos de vivienda a 30 días aumentaron 37 puntos básicos en el trimestre como resultado de los vencimientos de los alivios en Panamá, mientras que el indicador de cartera a 90 días continuó en 2.6%.

En la **diapositiva 12**, presentamos una actualización de los programas de alivio de préstamos.

- El 3T-2021 fue el último trimestre en el que los deudores podían solicitar una medida de alivio tanto en Colombia como en Panamá, debido a la terminación de dichos programas en agosto y septiembre, respectivamente. En cuanto al resto de países, los programas finalizaron a lo largo del primer semestre del año.
- En consecuencia, los alivios activos representaron el 2% de nuestra cartera de crédito consolidado al final del trimestre, menor frente al 4.3% a 30 de junio. La cartera con periodos de gracia vigentes procede en su totalidad de nuestra cartera panameña, y representan 8.9% del saldo total de cartera en ese país.
- En cuanto a los acuerdos estructurales o segundas medidas de alivio, éstos representaron el 10.3% de nuestra cartera consolidada, disminuyendo desde el 10.6% del segundo trimestre de 2021. La reducción se explica por la finalización del período de aplicación, así como por la amortización de créditos, dado que los préstamos bajo estos acuerdos tienen un cronograma de amortización activo.
- En la parte inferior de la diapositiva vemos que los créditos vigentes consolidados, son el 93.6% de la cartera total, aumentando desde 90.9% en el segundo trimestre de 2021, ya que los prestatarios reanudaron los pagos de los préstamos, ya sea por expiración de alivios o renegociación de crédito. Esto refleja la efectividad de las medidas de alivio, que están llevando a un desempeño adecuado de los créditos de quienes se vieron más afectados por la pandemia.

En la **diapositiva 13**, se presenta la evolución de nuestro fondeo en el tercer trimestre de 2021.

- El fondeo total alcanzó \$194.2 billones de pesos, aumentando 2.0% y 1.5% anual y trimestral, respectivamente. Excluyendo el efecto de la tasa de cambio, el crecimiento fue 2.8 y 0.6%, respectivamente.
- La fuente de fondeo predominante son los Depósitos, con una participación de 81.5% del fondeo consolidado. Este se contrajo ligeramente desde el 83.1% en el segundo trimestre de 2021, pues los préstamos interbancarios aumentaron su participación en 180 puntos básicos en el trimestre debido a las condiciones del mercado en Colombia.

Las fuentes adicionales, como Bancos y Otros Bonos a Largo Plazo, representan 8.5% y 7.1% del fondeo total, respectivamente.

- Los depósitos ascendieron a \$158.4 billones de pesos, con un crecimiento anual de 4.3% y una ligera disminución trimestral de 0.4%. Aislado los impactos de tasa de cambio, el crecimiento anual fue 5.1%, mientras que observamos una contracción trimestral de 1.3%, por la reactivación económica que ha provocado el uso de liquidez.
- En términos de la composición de Depósitos, los depósitos a término aumentaron 98 puntos básicos trimestralmente su participación en el total, a 40.6%, contrarrestando la disminución en cuentas de ahorro hasta 29.3%. Las cuentas corrientes contribuyen con el 29.9% restante de la mezcla de depósitos.
- La relación entre los depósitos y la cartera neta fue 1.12x, disminuyendo 3.4 puntos porcentuales como combinación del crecimiento trimestral de la cartera y la reducción de depósitos.

Pasando a la **diapositiva 14**, presentamos nuestros niveles de patrimonio y solvencia.

- El patrimonio total para el tercer trimestre de 2021 fue \$24.5 billones de pesos, aumentando 4.3% trimestral y 5.6% anual. La reducción trimestral de nuestro interés no controlante a \$71.5 billones de pesos fue compensada por el efecto de la ganancia extraordinaria de \$1.3 billones de pesos por la desconsolidación de Porvenir en la utilidad neta atribuible. En consecuencia, el crecimiento del patrimonio se explica por la utilidad neta trimestral de las operaciones continuas, así como por el incremento trimestral de 14.8% en otros ingresos totales, de \$1.9 billones de pesos.
- Por consiguiente, nuestro patrimonio común tangible aumentó a \$17.0 billones de pesos, representando un crecimiento trimestral de 18.3%, explicado por el aumento del patrimonio atribuible mencionado anteriormente y también, beneficiado por las menores deducciones de *goodwill* relacionadas con la transacción de Porvenir. El indicador de capital tangible en el tercer trimestre de 2021 aumentó a 7.9%.
- Como les compartimos en nuestra última llamada de resultados, la desconsolidación de Porvenir fortaleció aún más los indicadores de solvencia, aumentando a 13.5% la Solvencia Total y 11.1% para los indicadores de Solvencia Básica, en línea con el aumento previamente estimado de aproximadamente 100 puntos básicos. Además del efecto de los ingresos extraordinarios de \$1.3 billones de pesos y la menor deducción de *goodwill*, los indicadores recogieron el efecto de menores activos ponderados por nivel de riesgo de Porvenir.
- Una posición de capital más sólida contribuye a mantener unos *buffers* sólidos por encima de los mínimos reglamentarios.

Antes de pasar a nuestras cifras del Estado de Resultados, me gustaría aclarar que, para mantener la comparabilidad con los resultados financieros del trimestre anterior, hemos incluido un escenario como si no se hubiera producido la desconsolidación de Porvenir. En la presentación, esto se muestra como 3T-21 Pre.

Ahora, pasando a la *diapositiva 15*, presentamos nuestros indicadores de margen de interés neto.

- En el tercer trimestre de 2021, el margen de interés neto total se situó en 5.0%, con base en un aumento trimestral de 18 puntos básicos en el margen neto de interés de cartera a 5.8%. Por el contrario, el margen neto de inversiones disminuyó a 1.3% como consecuencia de la volátil dinámica del mercado, que afectó principalmente el portafolio de deuda pública.
- El rendimiento de la cartera aumentó 17 puntos básicos como consecuencia del crecimiento de los productos de mayor rendimiento en las carteras de consumo y vivienda consolidadas. Teniendo en cuenta las recientes subidas de tasas del Banco de la República, 75 puntos básicos en total a octubre, esperamos que los ajustes en tasa repercutan positivamente en nuestro margen neto de interés de cartera, mediante un incremento en el rendimiento del portafolio de créditos indexados a tasas variables.
- Como se ha mencionado anteriormente, la reducción de los rendimientos de renta fija se debe a las menores valoraciones de esas inversiones, así como al impacto de la desconsolidación de Porvenir.
- En cuanto a nuestro costo de fondeo, en el tercer trimestre de 2021, registramos una reducción de 2 puntos básicos a 2.4%. A futuro, esperamos que el fondeo con intereses aumente en paralelo a los movimientos de las tasas de interés del mercado.

En términos de expectativas para 2021, esperamos cerrar el año con un margen de interés neto cercano al 5.0%.

Ahora, pasemos a la *diapositiva 16*, donde presentamos detalles sobre nuestras comisiones y otros ingresos.

- Los ingresos por comisiones para el tercer trimestre de 2021 fueron \$1 billón de pesos, incluyendo el efecto de la desconsolidación de Porvenir, que da como resultado un indicador de ingresos por comisiones de 28.9%. La reducción trimestral proviene principalmente del efecto de la no consolidación de las comisiones de pensiones.
- En consecuencia, la distribución de nuestros ingresos por comisiones pasó a 91.8% procedente de comisiones bancarias; 1.4% de comisiones de pensiones (de nuestra operación en Centroamérica); 3.7% de actividades fiduciarias; y 3.2% de otras comisiones.

- Ahora, pasando a nuestros otros ingresos operativos, en el tercer trimestre de 2021, alcanzaron \$1.7 billones de pesos. Cerca de \$1.3 billones de pesos provienen de la actualización de la inversión de Porvenir a su valor razonable como resultado del proceso de desconsolidación.
- Los ingresos por derivados e inversiones se vieron impactados por el efecto de dejar de consolidar el portafolio de inversiones de Porvenir.
- Los ingresos por método de participación del trimestre fueron \$54.5 mil millones de pesos, afectados principalmente por los resultados de Corficolombiana. Como consecuencia de la recientemente aprobada reforma tributaria, fue necesario recalcular los impuestos diferidos a la nueva tasa aprobada, la cual aumentó 4 puntos porcentuales. A su vez, este hecho impactó las utilidades netas del trimestre, llevando a una menor contribución. Aislado este impacto, habríamos alcanzado un ingreso por método de participación de \$193.5 mil millones de pesos este trimestre.
- Además, a partir del tercer trimestre de 2021, estamos incluyendo los resultados de Porvenir en nuestro método de participación, contribuyendo \$47.3 mil millones de pesos, impactados por la volatilidad del mercado que afecta los rendimientos de los activos bajo administración.

Para 2021, esperamos que nuestro indicador de ingresos por comisiones se sitúe en torno al 28%, reflejando el impacto de la desconsolidación de Porvenir.

En la *diapositiva 17*, continuamos con nuestras métricas de eficiencia.

- La eficiencia para el tercer trimestre de 2021 se vio beneficiada por el ingreso no recurrente de la desconsolidación de Porvenir, que llevó a un indicador de 39.7%. Excluyendo este efecto, así como el impacto por el ajuste de impuestos diferidos de Corficolombiana, nuestra eficiencia habría sido 52.2%, con un incremento de 241 puntos básicos en el trimestre.
- El crecimiento trimestral se explica por el aumento de los gastos operativos, en línea con la reactivación económica. Entre ellos se encuentran las campañas publicitarias, la compensación variable de nuestra fuerza de ventas y las inversiones en desarrollo de software, entre otros.
- En cuanto a nuestro indicador de costos sobre activos, observamos un aumento de 7 puntos básicos como consecuencia de lo anterior.

Nuestra expectativa de eficiencia para 2021 se sitúa en torno al 50%.

Por último, en la *diapositiva 18*, presentamos nuestra rentabilidad para el trimestre.

- La utilidad neta atribuible para el tercer trimestre de 2021 es \$2.0 billones de pesos. \$1.3 billones de pesos provienen de la desconsolidación de Porvenir, como se explicó

anteriormente, y \$709.9 mil millones de pesos provienen de nuestro desempeño trimestral. Si aislamos el ajuste de impuestos diferidos de Corficolombiana, la utilidad neta atribuible habría sido \$848.9 mil millones de pesos.

- La utilidad neta se apoyó en el incremento trimestral de 6.2% en nuestro NII, así como en una reducción de 15.7% en nuestro gasto de provisiones netas y una sólida contribución de ingresos por comisiones. Por otro lado, los vientos en contra para el trimestre provinieron de nuestros ingresos por método de participación, como se mencionó anteriormente.
- Como resultado, la rentabilidad del trimestre se situó en 1.3% para ROAA y continuó con un ROAE de dos dígitos de 12.2%, reflejando nuestros sólidos fundamentales de negocio, que llevan a unos resultados consistentes. Excluyendo el impacto de Corficolombiana, los ingresos habrían sido 1.6% y 14.6%, respectivamente.

Antes de comenzar nuestra sesión de preguntas y respuestas, me gustaría resumir nuestro *guidance* para 2021 y 2022, el cual refleja nuestra estructura corporativa actual:

- En términos de crecimiento de cartera, esperamos cerrar 2021 en torno al 10% y 9% para 2022.
- El margen de interés neto para 2021 se espera que cierre justo debajo de 5% y esperamos un repunte de alrededor del 5.3% para 2022, en línea con las subidas de las tasas de interés del mercado.
- Respecto al costo de riesgo neto, esperamos que se sitúe en torno a 2.1% para 2021, por debajo de la estimación anterior de entre 2.25% y 2.5%. Para 2022, esperamos nuevas reducciones hasta 1.9%.
- Se espera que el indicador de ingresos por comisiones se sitúe en torno al 28% para ambos años, reflejando el impacto de la desconsolidación de Porvenir.
- El indicador de eficiencia debería situarse en torno al 50% en el corto plazo.
- La rentabilidad para 2021 debería situarse en 1.8% para ROAA y 18% para ROAE, incluyendo el ingreso extraordinario de Porvenir. Excluyendo este impacto, los indicadores se situarían en torno a 1.3% y 12%, respectivamente. Para 2022, esperamos niveles similares.

Y ahora estamos listos para responder sus preguntas.

Operadora: Gracias. Comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas.

Si tiene una pregunta, por favor pulse asterisco (*) y luego 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. En este momento, le pedimos que se limite a una sola pregunta. Una vez más, si tiene una pregunta, pulse asterisco (*) y luego el uno (1) en su teléfono de tonos.

Tenemos una pregunta de **Julián Ausique**, de **Davivienda Corredores**.

Julián Ausique: Hola a todos. Hola, Alejandro, Germán y Javier. Gracias por responder mi pregunta. Tengo dos preguntas, y la primera es sobre la emisión de acciones del Grupo Aval y el Banco de Bogotá para el próximo año. Me gustaría confirmar si Banco de Bogotá y Grupo Aval harán la emisión o sólo Grupo Aval y cuál es la fecha prevista para la transacción.

Y en segundo lugar, quisiera saber más sobre su visión acerca de Centroamérica, específicamente Panamá. Gracias.

Germán Salazar: Hola, Julián, muchas gracias por las preguntas y quisiera decirte que en este momento no hay ninguna emisión a la vista para el Banco de Bogotá, si te refieres a una transacción de renta fija. Es algo que se contemplará posteriormente, dependiendo de las condiciones del mercado y de nuestra necesidad de hacer alguna operación de pasivo en particular.

En relación con nuestro punto de vista sobre Panamá, podría decirte que es una historia de dos partes. Una está relacionada con Panamá siendo el país que más tarde en el año finalizó los programas de prórrogas o alivios adoptados a partir de la pandemia. Esto significó un poco de retraso en la forma en que los deudores comenzaron a pagar sus transacciones y, es por eso, que estamos viendo mayores vencimientos y un poco de tiempo adicional para normalizar una buena parte de esos préstamos de consumo, no tanto los comerciales. En las últimas semanas desde las iniciativas de cobranza que hemos implementado, hemos empezado a ver una reacción bastante favorable de los deudores y los indicadores están definitivamente mejorando. Lo que también ocurrió en el país es que tardaron un poco más en aplicar las vacunas, por un lado, manteniendo la economía cerrada durante más tiempo que otros, y eso definitivamente tuvo un impacto en toda la actividad.

Datos recientes están reflejando una buena recuperación en gran parte de los sectores de la economía. La tasa de inflación se está comportando bien. Los ingresos por servicios también están mejorando, y somos positivos en lo que va a pasar el próximo año. Es uno de los países en los que no hay ninguna noticia política o electoral, por lo que somos positivos en lo que va a pasar hacia 2022 y en adelante.

Operadora: Gracias. Una vez más, para cualquier pregunta, por favor presione asterisco (*) uno (1). La siguiente pregunta es de **Rodrigo Sanhueza**, de **Pine Bridge Investments**.

Rodrigo Sanhueza: Hola, gracias por aceptar mis preguntas. Tengo un par de preguntas relacionadas con la transacción. En primer lugar, acerca de la justificación y la transparencia detrás de la desinversión de Porvenir. Entiendo que la valoración fue realizada por un tercero y el enfoque fue conservador, dado que un castigo en el futuro sería perjudicial para su futura capitalización. No obstante, también fue una fuente recurrente de comisiones. Así que mi punto de vista sobre la transacción es que es un positivo no-recurrente no beneficioso para los accionistas o las comisiones del banco. Estaba pensando que tal vez esto podría ser mitigado por dividendos en el futuro. No sé si podemos esperar dividendos de Porvenir para este y el próximo año ni qué tan recurrentes podrían ser. Y quizás también, haciendo un cálculo muy rápido en el flujo de caja libre, entiendo que puede haber varias consideraciones, pero la cifra me parece un poco alta, así que apreciaría de pronto, no ahora, pero de pronto en el futuro tener más información sobre estas transacciones.

Javier Dorich: Gracias. Gracias por su pregunta. Bueno, en cuanto a Porvenir, como sabes, nuestra participación en Porvenir va a seguir siendo la misma, el 46%, así que vamos a seguir beneficiándonos de esa diversificación. Como lo mencionas, hubo un beneficio para nosotros en términos de solvencia y capital de alrededor de 100 puntos básicos. Y como sabe, nuestro indicador de ingresos por comisiones va a ser un poco más bajo, pero pensamos que todavía nos vamos a beneficiar de esa diversificación. En cuanto a valoración, sí, podemos profundizar en eso después. Pero como sabes, tuvimos un valorador independiente que estableció que había un alza de \$1.3 billones versus lo que teníamos en nuestros libros.

Operadora: Gracias. Tenemos una pregunta adicional de ***Julian Ausique***, de ***Davivienda Corredores***.

Julian Ausique: Hola, perdón por preguntar de nuevo, pero mi primera pregunta era respecto a la emisión de acciones para fortalecer la estructura de capital del Banco de Bogotá, porque sé que la próxima operación será tal vez del Banco de Bogotá o del Grupo Aval. Sólo quiero confirmar cuál de ellos hará la emisión de acciones. Y también, me gustaría entender la lógica de listar en la bolsa colombiana y panameña las acciones de BAC Holding International.

Germán Salazar: Bien, Julián. Perdona si entendí mal la pregunta. En primer lugar, no se está tomando ninguna decisión en cuanto a la capitalización del Banco de Bogotá comenzando con Aval y luego con el Banco de Bogotá. Esa es una alternativa que se está considerando, pero hasta ahora no se ha tomado ninguna decisión al respecto.

En relación con la segunda pregunta, la de las acciones después de la transacción, el nuevo BAC Holding International Corp. va a emitir acciones a los accionistas, basado en la participación del Banco de Bogotá que se tiene en este momento para cualquier accionista. Habrá emisión de acciones en Panamá para tener la posibilidad de que, número uno, el accionista pueda tener acciones del Banco de Bogotá aquí en Colombia o de BAC Holding International en Panamá, que será el holding de toda la operación de BAC, el banco en Centroamérica. Ese sería el primer banco en Centroamérica con la posibilidad de tener acciones cotizadas, en el caso de Panamá, en la bolsa panameña, en el caso de Colombia, en la bolsa colombiana. Esto les dará una opción bastante flexible a los accionistas de ser dueños de uno, de otro, o de ambos, lo cual va a ser muy atractivo en términos generales.

Operadora: Gracias. Tenemos una pregunta adicional de ***Rodrigo Sanhueza***, de ***Pine Bridge Investments***.

Rodrigo Sanhueza: Sí, gracias por la pregunta de profundización. De nuevo, no es mi intención hacer ningún juicio de valor o insistir en el tema. Acerca de Centroamérica y el gobierno corporativo. La desinversión en Porvenir se anunció un día después de la dimisión del Vicepresidente Financiero. Sé que podría no ser la explicación de todas las transacciones que se hicieron, pero el banco era diferente hace un año. Quisiera entonces entender qué garantías le dan ustedes a las partes interesadas en el banco a futuro y tal vez si nos pueden compartir algunas de las principales discrepancias de las directivas se dieron en ese momento. Entiendo que el holding tiene un instrumento de Patrimonio Básico Adicional (AT1) en BAC.

Quisiera entonces tener más claridad sobre este tema. Si pudieran darnos información adicional, sería de gran ayuda.

Javier Dorich: Bueno, en primer lugar, es una mera coincidencia, porque esos dos eventos que usted menciona no están relacionados en absoluto. Tenemos un gobierno corporativo muy fuerte aquí en el Banco de Bogotá y también en BAC Credomatic. Y esa decisión se tomó a todos los niveles sin oposición. Así que, como mencioné, es sólo una coincidencia.

Operadora: Gracias. Una vez más, si tiene alguna pregunta, por favor pulse asterisco uno (*1). No tenemos más preguntas en este momento. Ahora le cedo la llamada al Sr. Figueroa para que haga sus comentarios finales.

Alejandro Figueroa: Muchas gracias por asistir a nuestra reunión y estaremos listos para responder cualquier pregunta en la próxima reunión. Muchas gracias de nuevo.

Operadora: Gracias. Así concluye la conferencia de hoy. Muchas gracias por su asistencia. Ya pueden desconectarse.