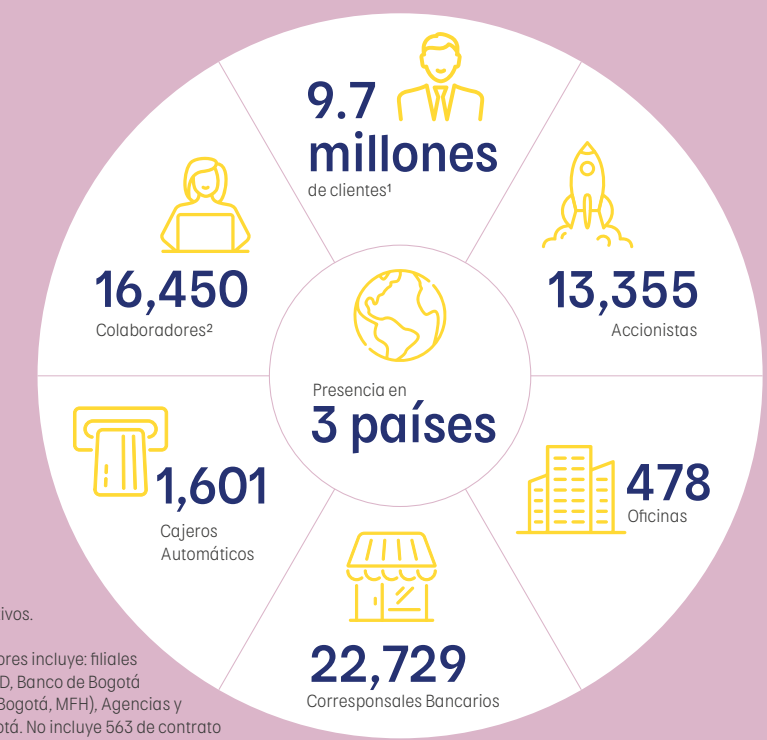


Nuestro Banco Consolidado

[GRI 2-6]

<p>Cartera Bruta</p> <p>\$99.2 billones</p>	<p>Depósitos</p> <p>\$91.1 billones</p>	<p>Patrimonio</p> <p>\$15.8 billones</p>	<p>Utilidad Atribuible a Accionistas</p> <p>\$954 miles de millones</p>
--	--	---	--



(1) Clientes activos.

(2) Colaboradores incluye: filiales (Almaviva, ASD, Banco de Bogotá Panamá, FiduBogotá, MFH), Agencias y Banco de Bogotá. No incluye 563 de contrato civil de aprendizaje (SENA).



Contribuimos al crecimiento y bienestar de nuestros grupos de interés y de las diferentes regiones donde tenemos presencia, a través de una gestión responsable que promueve un desarrollo sostenible e incluyente en el país.

2.1 Reconocimientos

Destacadas publicaciones, locales e internacionales, reconocieron nuestro liderazgo en el sector financiero.



Mejor Banco en Colombia 2023



Por octavo año consecutivo, recibimos el reconocimiento como **Mejor Banco del Año en Colombia** gracias a la amplia oferta y confiabilidad de nuestros productos y servicios, así como la estabilidad de nuestra institución.

La publicación internacional indicó que *“los ganadores de los premios fueron aquellos bancos que atendieron cuidadosamente las necesidades de sus clientes en mercados difíciles y lograron resultados sólidos al tiempo que sentaron las bases para el éxito futuro. Las organizaciones ganadoras administraron sus activos y pasivos de manera inteligente a la luz de los cambiantes escenarios de tasas de interés”*.



Mejor Laboratorio de Innovación Financiera 2023

Obtuvimos este galardón en el marco del programa *The Innovators 2023*, en la categoría **“Laboratorio de servicios financieros trabajando con startups y scaleups externas”**.

Este reconocimiento global destaca a las instituciones que se dedican a diseñar productos y servicios financieros innovadores con el objetivo de mejorar la experiencia de los clientes y liderar la transformación bancaria que requiere el sector.



Mejor Banco en Créditos de Consumo Digital y Mejor Aplicación de Banca Móvil en Latinoamérica

En el marco de los premios a los Mejores Bancos Digitales de Consumo 2023, fuimos galardonados a nivel regional como el **Mejor Banco en Créditos Digitales** y, nuestra *App*, como la **Mejor Aplicación de Banca Móvil**.

Así mismo, en Colombia obtuvimos un reconocimiento adicional como **Mejor Banco en Mercadeo y Servicios en Redes Sociales**.



Mejor Banco en Créditos de Consumo Digital, Mejor Aplicación de Banca Móvil y Mejor Banco en Mercadeo y Servicios en Redes Sociales en Colombia

Estos logros reflejan la fortaleza de nuestra estrategia para brindar servicios digitales adecuados a las necesidades de los clientes, gracias al diseño y funcionalidad de nuestra Banca Virtual y nuestra *App* Banca Móvil.



Mejor Banco en Soluciones Digitales en Colombia

En 2023, la revista británica nos destacó como el **Mejor Banco en Soluciones Digitales en Colombia**, reconociendo nuestro portafolio de productos 100% digitales y el proceso de masificación en el corto plazo, así como las alianzas y la novedosa oferta de atención a clientes y usuarios.



Líder del Mercado en Soluciones Digitales y en Diversidad e Inclusión

Adicionalmente, como parte del programa *Market Leaders*, obtuvimos dos importantes premios: **Líder de Mercado en Soluciones Digitales** y **Líder de Mercado en Diversidad e Inclusión**. También, la publicación nos distinguió en dos subcategorías relacionadas con ASG y Banca Pyme.



Acercando la Banca a los Colombianos, categoría de Protección a los Usuarios

Galardonados por uso de **Reconocimiento Facial para la Autenticación Digital**.



Acercando la Banca a los Colombianos, categoría Bienestar Financiero

Premio al **Programa Educación Financiera Accesible**, diseñado para personas sordas.



Miembros del Anuario de Sostenibilidad de DJSI S&P Global

Por cuarto año consecutivo nos posicionamos como **miembro del Anuario de Sostenibilidad de S&P Global**, ubicándonos en el **percentil 96%**, gracias al fortalecimiento de nuestra gestión del cliente, la protección de la privacidad, la estrategia de descarbonización y finanzas sostenibles, la transparencia y reporte, y la ética en los negocios.



Carbon Disclosure Project - CDP

Por primer año nos medimos en el *Carbon Disclosure Project - CDP* que evalúa el desempeño en materia de riesgos y oportunidades de cambio climático, obteniendo una **calificación satisfactoria de B**.



Mención de Honor en la Categoría “Sustainable Bond of the Year”

Mención otorgada en el marco de los *Global SME Finance Awards 2023* y el Programa de Asistencia Técnica Para Bonos Verdes del IFC por la emisión del Primer Bono Subordinado Sostenible en el país.



Compromiso con la sostenibilidad de la economía colombiana

Reconocimiento otorgado por *Low Carbon Business Action* y la Unión Europea por la labor del Banco en la **descarbonización** y el **direccionamiento hacia prácticas productivas más sostenibles**.



Buenas Prácticas para el Desarrollo Sostenible, ODS 4. Educación de Calidad

Premio otorgado en la categoría Finanzas Contigo, con el Programa de **Educación Financiera Accesible**, diseñado para personas sordas.



Mejores prácticas de restauración en Colombia. Premios Bóscars

Reconocimiento al trabajo desarrollado con la **Tarjeta Débito Amazonía** que permite a los clientes apoyar la reforestación de esta región.



Reconocimiento facial

2.2 Accionistas e inversionistas

El 2023 fue un año que se podría entender en tres etapas en lo que respecta a la comunicación con accionistas e inversionistas:

- En marzo de 2023, el Banco vendió el 4.11% de las acciones que aún poseía en *BAC Holding International Corp* (BHI), a valor en libros. Esta operación, junto con las realizadas en 2022 respecto de esta misma entidad, requirieron un esfuerzo para comunicar los cambios contables y sus impactos en los estados financieros e indicadores.
- En el segundo trimestre del año, algunos bancos en Estados Unidos y Europa presentaron dificultades financieras debido a diversos fenómenos como situaciones de liquidez, tasas de interés elevadas y el desempeño de las criptomonedas, entre otros. Si bien, el sistema bancario colombiano en general se vio bien librado, en este trimestre los analistas enfocaron su interés en el riesgo de contagio internacional y en las relaciones comerciales del Banco de Bogotá con otras instituciones.
- La segunda mitad del año se caracterizó por la preocupación generada por la desaceleración económica, la inflación pronunciada y las elevadas tasas de interés. Estas circunstancias contribuyeron a que la cartera de crédito de los bancos sufriera deterioros en su calidad, particularmente en la cartera de consumo. La mayoría de los analistas consideran que este es un fenómeno sistémico, relacionado con el nivel de las tasas de política monetaria, y concuerdan que el 2024 tiene mejor perspectiva macroeconómica y de rentabilidad para los bancos.

Recibimos visitas de inversionistas internacionales, organizadas por *JP Morgan*, en dos oportunidades, y por *Jefferies LLC*. Estas visitas incluyeron analistas de *TWC*, *Loomis Sayles*, *Point Break Capital Management*, *PGGM*, *Wellington*, *Eaton Vance* y *M&G PLC*. Igualmente, atendimos más de 80 solicitudes de información a través de nuestras conferencias de resultados trimestrales, llamadas, videollamadas, *webcasts* y correos electrónicos, logrando divulgar y actualizar periódica y oportunamente al mercado sobre los resultados de nuestra organización.

Comportamiento de la acción

La acción del Banco de Bogotá cerró el 2022 con un precio de \$37,000. Al cierre de 2023, el precio de la acción fue de \$27,460, representando un descenso de 25.8%. El máximo precio de la acción en el año fue de \$40,000, en enero, y el mínimo fue de \$23,960, en noviembre.

La caída en el precio de la acción del Banco de Bogotá no es un fenómeno aislado, y obedece a varios factores. En primera instancia, la rentabilidad del Banco tuvo un descenso en 2023, generado por aumentos en el gasto de provisiones como consecuencia de los efectos de la desaceleración económica, la inflación y las altas tasas de interés.

Adicionalmente, las empresas colombianas listadas en bolsa mostraron, en general, un descenso importante en los precios de sus acciones. Entre el cierre de diciembre de 2022 y el cierre de diciembre de 2023, el índice COLCAP retrocedió un 7%. La caída en el precio de la acción de otros bancos nacionales fue relativamente similar a la del Banco de Bogotá, explicada más por la aversión de los inversionistas a invertir en renta variable en Colombia en la coyuntura de 2023, que por el desempeño de los bancos colombianos.



Equipo Vicepresidencia de Internacional

2.3 Calificadoras

En 2023, pese al entorno económico retador, las agencias calificadoras de riesgo reafirmaron su opinión crediticia y sus expectativas acerca del desempeño del Banco, presentadas a continuación:

	Calificaciones Internacionales			Calificación Local
	Moody's	FitchRatings	S&P	BRC Ratings <small>A Company of S&P Global</small>
	Emisor			
Moneda Extranjera - LP	Baa2 / Estable	BB+ / Estable	BB+ / Estable*	
Moneda Extranjera - CP	P-2	B	B	
Moneda Local - LP	Baa2 / Estable	BB+ / Estable	BB+ / Estable*	AAA
Moneda Local - CP	P-2	B	B	BRC1+
	Bonos			
Bonos Ordinarios 2027	Baa2 / Estable	BB+ / Estable	BB+ / Estable*	
Bonos Subordinarios 2026	Ba2 / Estable	BB- / Estable		

Datos a corte de diciembre de 2023.

*El 19 de enero de 2024, S&P bajó su perspectiva de calificación, de estable a negativa, debido al ajuste de perspectiva del soberano.

Dentro de los aspectos positivos que destacaron estas entidades, se encuentran: la resiliencia del Banco en la generación de resultados, el consistente desempeño financiero, la buena diversificación del fondeo, el aumento en participación de mercado en diferentes segmentos de la cartera, así como las razonables políticas de riesgo crediticio que han mantenido nuestra sólida posición de negocio. Si bien el Banco ha sufrido deterioro de su cartera, las calificadoras entienden que es un fenómeno general en el sistema financiero colombiano y ven de forma positiva que el deterioro de nuestra cartera ha sido menor al del sistema en general⁷, gracias a las prudentes políticas de crédito.

Frente a los niveles de capital, las calificadoras han manifestado que la consistencia en solvencia ha sido suficiente para apalancar el crecimiento del portafolio de crédito. Estos indicadores se fortalecieron en los últimos meses de 2023 gracias a la suscripción del acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular, en el cual el Banco Popular pasa a ser el controlante de Corficolombiana, acuerdo que generó un efecto positivo en el patrimonio técnico y, por ende, en la solvencia básica y total del Banco de Bogotá.

⁷ Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Agosto 2023.

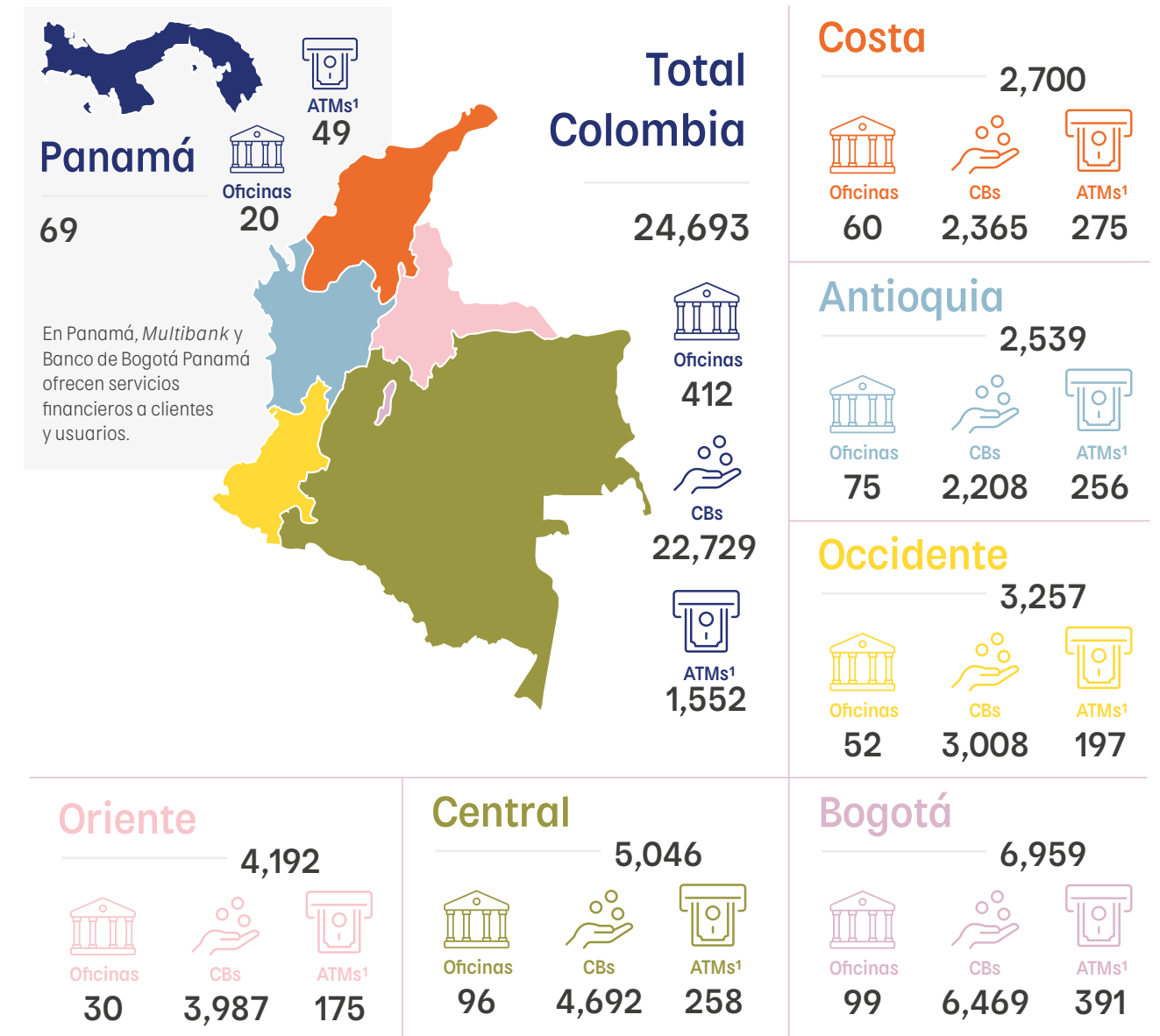


Equipo de Planeación Financiera

2.4 Nuestra Cobertura

[GRI 2-6, FS13]

Al cierre del 2023, contamos con al menos un canal de servicios bancarios en 1,020 municipios, representando una cobertura de 92.6% del total de municipios en Colombia. Esto refleja nuestro compromiso con la bancarización y la inclusión financiera, permitiéndonos llegar con productos y servicios a las zonas más apartadas del país o con poca presencia de entidades financieras. Nuestros servicios bancarios incluyen oficinas, corresponsales bancarios y cajeros automáticos.



¹ No incluye cajeros móviles.

2.5 Nuestro Entorno

Contexto internacional

Los bancos centrales de economías avanzadas siguieron aumentando sus tasas de interés hasta finales del año, mientras que, en las emergentes, algunos pocos iniciaron un ciclo de recortes.

En 2023 la economía global sorprendió con un desempeño de la actividad mejor al previsto, al tiempo que se afianzó una tendencia de moderación de la inflación, lo que en todo caso no evitó que los bancos centrales fueran cautelosos y a lo largo del año mantuvieran y reforzaran su política monetaria contraccionista con tasas de interés altas.

Aunque en 2023 el crecimiento global se desaceleró a 3.0%, según el Fondo Monetario Internacional, frente al 3.5% de 2022, el resultado terminó siendo mejor de lo anticipado, si bien por debajo del promedio histórico (3.5% sin pandemia). La recuperación de la economía de China en la primera parte del año tras su reapertura tardía y la resiliencia de la economía de Estados Unidos, soportaron el crecimiento global, mientras en la Eurozona las consecuencias de la guerra entre Rusia y Ucrania afectaron la actividad.

En 2023 el crecimiento global fue algo mejor del previsto, pero en todo caso fue un año de desaceleración y menor desempeño frente al histórico

La solución de los problemas de oferta, con la normalización de las cadenas de suministro global, y la reducción en los precios de los *commodities*, permitieron la moderación de la inflación a lo largo del año. Esto se reflejó sobre todo en una menor inflación de bienes, mientras la inflación de servicios siguió evidenciando presiones. De esta forma, será una menor demanda la que en 2024 permita que la inflación continúe con su senda de mejora.

El complejo balance macroeconómico en el que la actividad se mantuvo en niveles aceptables, mientras la inflación, aunque moderando, continuó elevada, llevó a los bancos centrales a continuar con sus ciclos de aumento de tasas de interés, sobre todo en las economías avanzadas. En este grupo, hasta el final del año se siguieron observando aumentos de tasa, aunque las expectativas de pronto recortes también se hicieron evidentes. Entre tanto, en las economías emergentes, unas pocas pudieron reducir sus tasas de interés en la medida en que sus riesgos inflacionarios se controlaron. En particular, Latinoamérica lideró este proceso.

Los riesgos geopolíticos se profundizaron, con el conflicto entre Israel y Hamas y sus posibles repercusiones más amplias en Medio Oriente, sumándose al de Rusia y Ucrania. Lo anterior se mantuvo relativamente contenido, pero errores de cálculo entre los involucrados podrían terminar por ampliar los conflictos e impactar negativamente la economía global en 2024. Además, las elecciones en Estados Unidos también imprimirán incertidumbre al contexto global.

Entorno Colombiano

En 2023, Colombia enfrentó una desaceleración que llevó el crecimiento a 1.0%, por debajo de su potencial.

La economía de Colombia registró una desaceleración económica en 2023, con un crecimiento de 0.6% que sorprendió a la baja y que se encuentra por debajo del crecimiento potencial, el cual se estima cercano a 3.0% por parte de nuestro equipo de Investigaciones Económicas. La debilidad de los sectores que tradicionalmente son el motor de la economía colombiana explica la menor dinámica. Las caídas en comercio (-2.8%), industria (-3.5%) y construcción (-4.2%), fueron compensadas parcialmente por el desempeño positivo de los servicios.

Teniendo en cuenta lo anterior, Investigaciones Económicas estima una expansión del PIB de 1.0% del PIB para 2024, en línea con las previsiones del consenso, y teniendo en cuenta el efecto rezagado de la política monetaria, la necesidad de ajuste de los excesos de gasto del pasado y la incertidumbre de la política fiscal, principalmente.

Entre tanto, la inflación sorprendió a la baja en la recta final de 2023 y finalizó en 9.3% por debajo de las expectativas. Después de ser uno de los componentes que explicó la tendencia alcista de los precios en 2021 y 2022, el rubro de alimentos impulsó a la baja la inflación total al pasar de un crecimiento anual en sus precios de 27.8% al cierre de 2022 a 5.0% en 2023. Dicha mejora fue explicada por el menor precio de los insumos, la apreciación del peso colombiano y la mejora de las condiciones climáticas en el segundo semestre. Por su parte, el otro segmento que también contribuyó al resultado fue el de bienes, que pasó de una variación anual de 15.0% a 7.1% entre 2022 y 2023, donde el menor costo de los bienes importados por la mejora de la tasa de cambio, sumado a la baja demanda de los hogares, explicaron el resultado.

Por el contrario, las tarifas de los regulados y los servicios presionaron al alza los precios durante el año, el primero por cuenta del ascenso de los precios de la gasolina y el segundo por la indexación. Pese al retorno de la inflación a niveles de un solo dígito, ésta sigue alejada de la meta del Banco de la República (3% +/-1 punto porcentual). Para 2024, Investigaciones Económicas anticipa una inflación levemente inferior a 6.0%, afectada por el efecto del fenómeno de El Niño sobre los precios de alimentos y tarifas de energía, el posible incremento del precio del ACPM, un aumento en el impuesto saludable, pero sobre todo la inercia de los precios por la indexación a la inflación pasada y el salario mínimo.

La desaceleración económica y el inicio de la tendencia de moderación de la inflación llevaron al Banco de la República a iniciar la fase de recortes en la tasa de interés en su última reunión del año. Luego de alcanzar un máximo de 13.25% en abril y mantenerse en este nivel la mayor parte del año, en diciembre el banco central recortó en 25 puntos básicos la tasa, para finalizar el año en 13.0%. Para 2024, el balance macroeconómico seguirá apoyando un ciclo de recortes que se prolongaría hasta 2025. Nuestro equipo de Investigaciones Económicas espera que la tasa de referencia finalice el año cerca del 8.0%.



Las mayores tasas de interés por parte del Banco de la República, los menores niveles de confianza tanto de hogares como de empresas y la elevada inflación repercutieron en las decisiones de consumo de bienes durables y de inversión, lo que limitó la dinámica de los sectores ya mencionados.

Pasando a la tasa de cambio, 2023 fue un año de apreciación del peso colombiano frente al dólar, a tal punto que la moneda local fue la de mayor revaluación dentro de las principales economías emergentes. En concreto, la tasa de cambio pasó de \$4,810 al cierre de 2022 a \$3,822 el último día de 2023, una revaluación de 20.5%. La dinámica estuvo explicada por el debilitamiento del dólar a nivel global, la importante corrección del desbalance externo del país y la menor percepción de riesgo país, donde el CDS a 5 años se redujo de 274 puntos básicos a 157 puntos básicos entre 2022 y 2023.

Precisamente, en el tercer trimestre de 2023 el déficit de cuenta se ubicó en -1.7% del PIB, el nivel trimestral más bajo desde 2009 y con una corrección anual de -5.4 puntos porcentuales, el mayor ajuste desde que se tiene información (2000). La menor demanda interna y la resiliencia de los altos niveles de producción fueron la combinación perfecta para que el país prolongara el ajuste de su desbalance externo al pasar de -5.5% a -2.9% del PIB entre 2022 y 2023, según la estimación de Investigaciones Económicas.

Por último, el Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2024 fue aprobado por \$503 billones, 19% más que el de 2023, un incremento relevante. Con esto, para el Gobierno Nacional Central se prevé un superávit primario de 0.2% del PIB y un déficit fiscal de -4.4% del PIB en 2024, según el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Si bien se planea el cumplimiento de la Regla Fiscal en 2024, existen desafíos del lado de los ingresos, que como ha indicado el mismo Ministerio de Hacienda, podrían ser enfrentados con ajustes de gasto. Y aunque la incertidumbre fiscal es alta, hasta diciembre 2023 las calificadoras mantuvieron sus calificaciones sin cambios. Sin embargo, en enero de 2024 *Standard and Poor's* ajustó su perspectiva de estable a negativa debido a preocupaciones por los bajos niveles de inversión que pueden afectar el crecimiento a largo plazo; la calificación para Colombia permaneció en BB+.

Sistema Bancario Colombiano

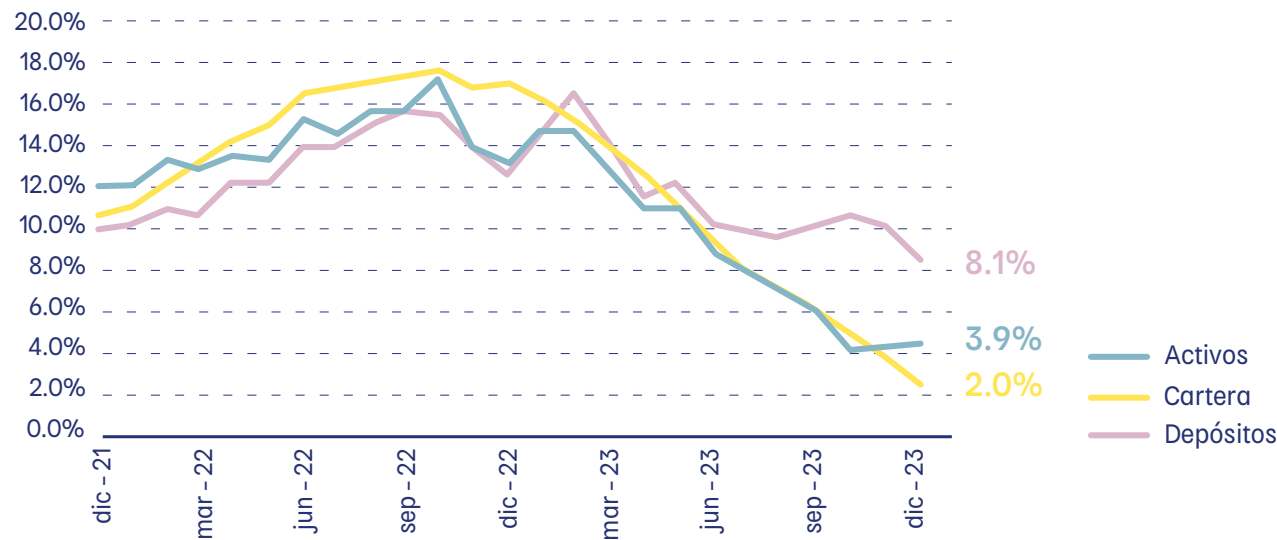
Luego de un 2022 marcado por la recuperación de la actividad crediticia en Colombia, 2023 fue un año de ralentización debido a condiciones macroeconómicas más desafiantes. Una inflación elevada y persistente, tasas del emisor a niveles históricos y una morosidad creciente, entre otras, se sumaron a una tendencia de revaluación del dólar y resultaron en un crecimiento de la cartera de 2.0% frente al año anterior. Así, los activos del sistema crecieron 3.9%, llegando a un saldo de \$957,594 miles de millones.

Con respecto al crédito, las modalidades más importantes en composición, comercial con 51.6% y consumo con 29.9%, marcaron la tendencia de la cartera total. Comercial finalizó el año con un crecimiento nominal de 2.3% y un saldo de \$338,202 miles de millones, acorde con el entorno macroeconómico que afectó mayormente el segmento empresarial y Pyme, mientras que la revaluación anual de 20.5% impactó el saldo de cartera en moneda extranjera. Por su parte, el portafolio de consumo se redujo -2.3% llegando a un saldo de \$195,740 miles de millones al cierre de 2023. El crédito de libre inversión explica casi el 60% de la caída y el deterioro de la calidad de cartera⁸ frente a 2022, cerrando el año en 8.1%, +265 puntos básicos por encima de lo registrado un año atrás.

Los depósitos cerraron 2023 con un incremento interanual de 8.1% y un saldo de \$646,561 miles de millones, representando el 75.6% del pasivo total, que alcanzó los \$854,747 miles de millones con un crecimiento del 4.6%. El 55.4% del total de depósitos corresponde a cuentas a la vista, de las cuales las cuentas de ahorros llegaron a \$282,498 miles de millones, una caída de 4.4% por debajo del cierre de 2022, en parte como consecuencia de los requerimientos asociados al Coeficiente de Fondo Estable Netos (CFEN). Las cuentas corrientes llegaron a \$75,843 miles de millones con una contracción de -6.4%. Los depósitos a término aumentaron 31.2% frente a lo observado en 2022 llegando a un saldo de \$271,358 miles de millones, respondiendo al mismo contexto del CFEN que generó un mayor apetito por esta fuente de fondeo.

Con relación a los resultados obtenidos por el sistema bancario colombiano en 2023, las utilidades cerraron el año en \$8,235 miles de millones, equivalente a un decrecimiento de -42.4%, especialmente por un mayor gasto de interés de CDTs, dadas las mayores captaciones realizadas a través de este instrumento, y por la provisión de la cartera de crédito, dado el deterioro observado en el período.

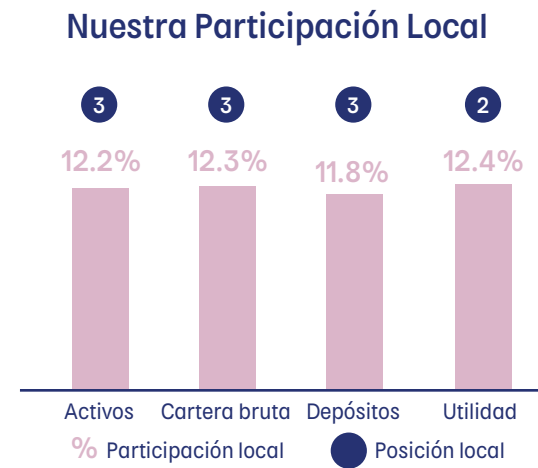
Sistema Bancario Colombiano – Tasas de Crecimiento Interanual



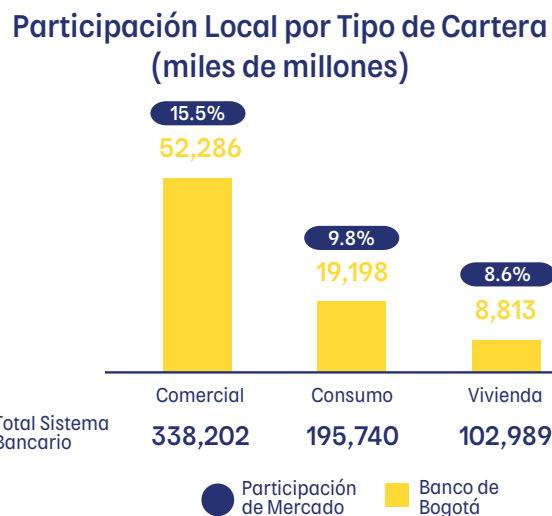
8 Calidad de cartera vencida +30 días / Cartera bruta.

Nuestra Participación en el Sistema Bancario Colombiano

En 2023 nos mantuvimos como uno de los bancos más importantes en el sistema bancario colombiano, ocupando los primeros lugares del mercado. Nuestra cartera presentó un crecimiento de 9.7%, representando el 68.9% del total de activos y un 12.3% del total de la cartera del sistema. Ganamos +87 puntos básicos frente a 2022.

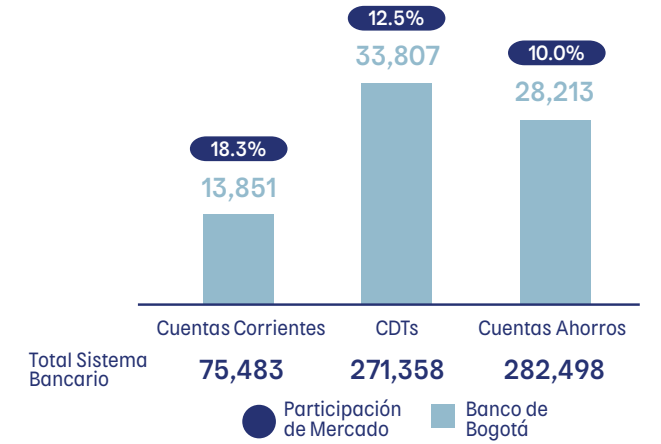


Este aumento estuvo favorecido por el buen desempeño de las carteras comercial, de consumo y de vivienda, que registraron crecimientos al finalizar el año de 7.9%, 11.0% y 18.6%, respectivamente, con una mayor participación de mercado de +80, +118 y +75 puntos básicos.



Por su parte, los depósitos⁹ aumentaron 9.2% en el año en moneda total, siendo los CDTs la única fuente que se incrementó en el año, +38.8%, frente a las cuentas corrientes que cayeron -10.8%, y las cuentas de ahorro -4.2%, frente al año anterior.

Participación Local por Tipo de Depósito (miles de millones)



Entorno Panameño

El gobierno de Panamá adelanta una estrategia para mitigar las consecuencias de la finalización del contrato de Cobre Panamá.

Al igual que lo observado en la mayoría de las economías en el mundo, en 2023 la economía de Panamá experimentó un proceso de desaceleración después de las abultadas tasas de crecimiento que se observaron en 2021 y 2022 de 15.8% y 10.8%, respectivamente. En lo corrido de 2023 hasta septiembre, el PIB mostró un crecimiento de 8.9% real y a falta de la publicación de los datos del cuarto trimestre, entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI) estiman que la economía creció alrededor de 6% en el año completo.

Hasta el tercer trimestre del año, los sectores de la construcción, transporte, minería y comercio explicaron el buen desempeño de la economía panameña. La actividad constructora tomó un rol importante en el crecimiento económico al experimentar un avance año corrido de 24.5% a raíz de los mayores flujos de inversión por cuenta de los proyectos de obras públicas como

9 Incluye otros depósitos.

el Metro en la Ciudad de Panamá, modificaciones en el Canal de Panamá y construcciones de plantas de gas y energía. Por su parte, la dinámica del comercio se sostuvo en la resiliencia del consumo privado que, a pesar de su desaceleración, siguió creciendo a tasas de doble dígito. En relación con el transporte, el mayor aporte lo hizo el segmento de transporte aéreo que se vio favorecido por el ascenso anual en más de 80% de turistas al país, lo que compensó la menor actividad de transporte marítimo a raíz de las limitaciones de calado máximo del Canal de Panamá por cuenta de las sequías ocasionadas por el fenómeno de El Niño. No obstante, pese al menor movimiento de contenedores, el aumento en los fletes favoreció el incremento de los ingresos por peajes.

En el último trimestre del año, Panamá atravesó por una situación compleja de orden público, tras la renovación del contrato de explotación de cobre. Protestas y bloqueos en las principales vías del país, interrumpieron las cadenas de suministro y las actividades de varios sectores, principalmente la prestación de servicios, e impactaron adversamente la actividad económica. En definitiva, la Corte Suprema de Panamá declaró inconstitucional la extensión del contrato y ordenó el cierre de la mina de cobre, lo cual generará un impacto gradual sobre la actividad productiva del país, toda vez que la producción de Cobre Panamá representa cerca del 76% de las exportaciones y algo más del 5% del PIB. Después de la decisión, el gobierno revisó a la baja su perspectiva de crecimiento económico para 2024 desde 5% a un nivel entre 1% y 2%.

Teniendo en cuenta lo anterior, la calificadora *Moody's* rebajó la calificación crediticia del país de Baa2 a Baa3, en el límite del grado de inversión. A su vez, que las otras dos

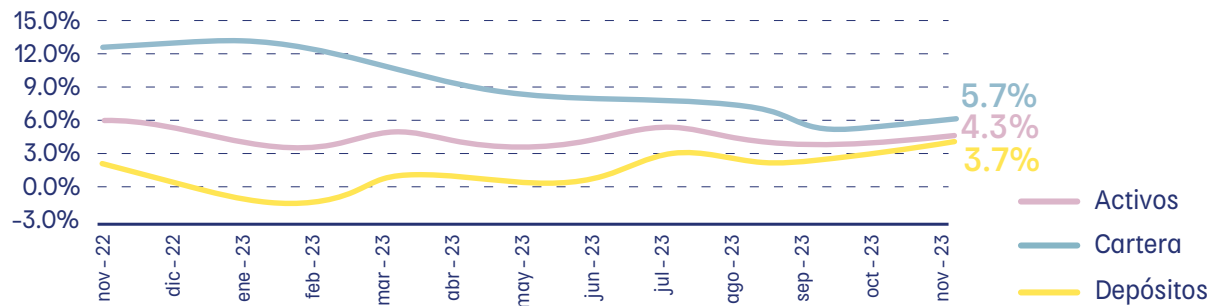
calificadoras, *S&P* y *Fitch*, pasaron de una perspectiva estable a negativa en su calificación de riesgo país de BBB y BBB-, respectivamente. De esta forma, durante 2024 Panamá ve amenazado su grado de inversión, ante lo cual el gobierno ha venido trabajando sobre una estrategia para mitigar los impactos negativos del cierre de la mina y además reforzar la seguridad jurídica del país.

Pasando a los precios, en Panamá se registró un rápido proceso desinflacionario que estuvo justificado por la congelación de los precios de los combustibles y alimentos por parte del gobierno. En particular, después de alcanzar su máximo de 5.2% en junio de 2022, a la par de la tendencia global e influenciado por las políticas locales, la inflación del país mostró una importante reducción en 2023, con una breve deflación a mediados de año (-0.6% anual en junio), nivel desde el cual encaminó una tendencia al alza hasta consolidarse cerca de 2% en los últimos meses del año. Este repunte se dio una vez se dejaron atrás algunos subsidios en el precio de los servicios públicos, los combustibles y ciertos alimentos. Así, una vez se hayan desmontado el total de las medidas y se empiecen a evidenciar los efectos en precios de los bloqueos, el FMI proyecta una inflación de cierre de 2023 y 2024 de 2.2%.

Sistema Bancario Panameño

Durante 2023, el sector bancario panameño mantuvo un desempeño positivo, confirmando su resiliencia en un entorno de eventos internos adversos acompañado de un entorno internacional desafiante y volátil. Así, mostró deltas interanuales mensuales promedio cercanos al 4.0%, hasta llegar a un incremento en activos de 4.3% a noviembre.

Sistema Bancario de Panamá – Tasas de Crecimiento Interanual



Millones de dólares	Activos		Cartera Neta		Depósitos	
	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual
Total	146,099	4.3%	88,480	5.7%	102,478	3.7%

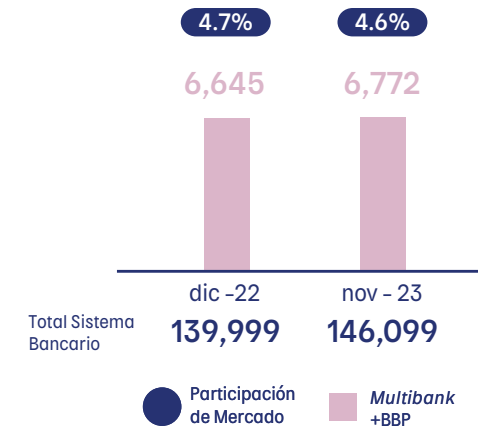
Fuente: Superintendencia de Panamá, considerando únicamente los bancos de licencia general, cifras a noviembre de 2023.

La cartera de créditos representó el principal rubro con una participación de 60.6% sobre el total de activos y un aumento de 5.7% frente al mismo mes de 2022. Los depósitos, por su parte, mostraron un comportamiento mixto, con un primer semestre caracterizado por una contracción en el ritmo de crecimiento (promedio de -0.5%), recuperándose en la segunda mitad del año, hasta cerrar en 3.7%.

Nuestra Participación en el Sistema Bancario Panameño

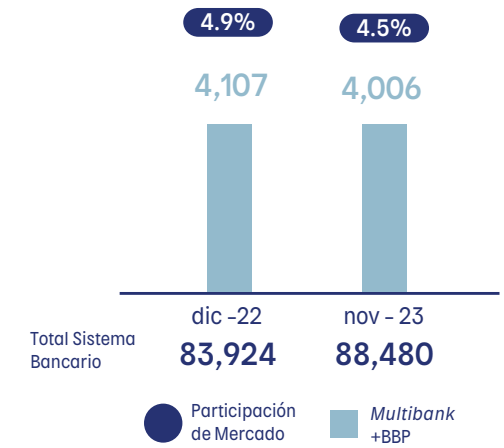
A noviembre de 2023, nuestra operación bancaria en Panamá (*Multibank* + Banco de Bogotá Panamá) alcanzó un nivel de activos de US\$6,772 millones, representando un incremento de 2.1% frente a lo obtenido en 2022 y una participación de mercado de 4.6%, apoyado principalmente por el crecimiento del portafolio de inversiones, que aumentó 64.5% a nivel de Banco de Bogotá Panamá.

Activos Totales



Por el lado de la cartera neta, esta representó el 59.2% del total de activos de 2023, manteniendo una participación de mercado del 4.5%, en donde la cartera de consumo aportó un crecimiento del 3.8%.

Cartera Neta



A nivel de los depósitos, nuestra operación amplió su porción de mercado a 4.8%, apoyada en el incremento de 7.6% de *Multibank*, especialmente en depósitos a plazo dado el atractivo en tasas que se vio en el mercado.

Depósitos

