

## Davivienda - Entrega de Resultados Segundo Trimestre 2023

Agosto 15, 2023

**Operadora:** Buenos días. Les damos a todos la más cordial bienvenida a la teleconferencia de resultados del segundo trimestre de 2023. Mi nombre es Karen y seré su operadora en esta reunión. La llamada de hoy es sólo para inversionistas y analistas por lo que no se atenderán preguntas de los medios de comunicación.

Nos acompañan hoy, desde Bogotá, Colombia, el señor Javier Suárez, Presidente de Banco Davivienda, y el señor Ricardo León Otero, Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos. A lo largo de esta teleconferencia, se analizarán en profundidad los resultados trimestrales publicados. Si aún no ha recibido una copia del informe de resultados y la presentación, visite nuestra sección Kit de Inversionistas o la sección de Información Financiera en [ir.davivienda.com](http://ir.davivienda.com).

En este momento todos los participantes se encuentran en modo *sólo escucha*. Por favor, tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Al finalizar, tendremos un espacio de preguntas y respuestas.

Antes de continuar, nos permitimos mencionar que cualquier declaración de futuro realizada en esta llamada se realiza bajo el amparo establecido en el U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995, el desempeño real podría diferir materialmente del mencionado en cualquier comentario prospectivo, como el resultado de condiciones macroeconómicas, riesgo de mercado y otros factores fuera de nuestro control.

Tengo ahora el placer de ceder la palabra al Sr. Javier Suárez, presidente de Banco Davivienda.

**Javier Suárez:** Buenos días y bienvenidos a la teleconferencia de resultados del segundo trimestre de 2023 de Davivienda. Muchas gracias por acompañarnos hoy.

Quiero comenzar mencionando que este año ha resultado ser aún más retador de lo anticipado. Las condiciones macroeconómicas han seguido impactando nuestros resultados, especialmente en cuanto a nuestros márgenes y riesgo de crédito. En este sentido, creemos que el resto de 2023 también será desafiante, lo que nos lleva a revisar nuestras expectativas para el año.

Teniendo esto en cuenta, estamos trabajando para revertir las tendencias a través de acciones a corto y mediano plazo, al tiempo que nos mantenemos enfocados y

comprometidos con nuestra visión a futuro. Creemos que nuestros esfuerzos en digitalización, experiencia del cliente, y nuestras diversas iniciativas generadoras de valor seguirán brindándonos una ventaja competitiva significativa que nos ayudará a ofrecer aún más valor a todos nuestros stakeholders en el futuro.

En las diapositivas siguientes, explicaré las condiciones actuales del entorno macroeconómico y del sistema financiero, los principales resultados de este trimestre, la evolución de nuestros márgenes y riesgo de crédito, así como nuestras expectativas de cara al futuro.

En la diapositiva 3, podemos observar cómo la economía colombiana continúa desacelerándose, siguiendo la tendencia vista a lo largo de 2023, en línea con la política contractiva del Banco de la República.

El índice de actividad económica para abril y mayo apenas ha mostrado crecimiento, en línea con la corrección de los desequilibrios macroeconómicos a través de incrementos en las tasas de interés y una moderación en el déficit fiscal. En línea con esta tendencia, esperamos un crecimiento del PIB del 1,1% para este año.

Cuando observamos el comportamiento de la tasa de cambio, el Peso Colombiano se apreció frente al dólar durante el trimestre, explicado por la pérdida de valor del dólar en todo el mundo, así como por menor incertidumbre tras los debates sobre las reformas gubernamentales.

El mercado local en Colombia ha enfrentado restricciones de liquidez en los últimos meses. Esto se explica por el aumento de los depósitos gubernamentales en el Banco de la República debido al mayor recaudo fiscal y una menor ejecución presupuestal del Gobierno.

Estos impactos han llevado a que las tasas de los depósitos a término vuelvan a aumentar, después de la normalización que habíamos observado en marzo cuando los bancos cumplieron con el CFEN. Como resultado, aún no hemos visto la disminución en las tasas de interés que esperábamos, lo que continúa poniendo presión a nuestros gastos financieros.

Respecto a la inflación, comenzamos a ver una disminución en esta cifra durante el trimestre, pasando del 13,3% en marzo al 11,8% en junio, respaldada por la reducción en los precios de los alimentos. A pesar de la mejora en la cifra de inflación de julio, esta sigue

en un nivel muy alto, lo que a su vez continúa impactando la capacidad de pago de los hogares y afectando la cartera en mora para todo el sistema.

El último aumento de la tasa del banco central ocurrió en abril y se ha mantenido estable en 13,25%, señalando el fin del ciclo alcista debido al comportamiento del PIB y la inflación.

Esperamos que la inflación disminuya gradualmente al 9,5% para finales de 2023, y que la tasa de política monetaria comience a disminuir alrededor de octubre, cerrando en niveles entre el 11,5% y el 12%.

Respecto a 2024, esperamos que la economía de Colombia se comporte de manera similar a 2023, con un crecimiento del PIB alrededor del 1,7% e inflación manteniendo su tendencia a la baja, cerrando 2024 en el rango del 3% al 4,5%. Por último, en línea con una menor inflación, esperamos que las tasas de interés disminuyan a niveles alrededor del 6,75%.

Pasando a la diapositiva 4 y considerando el estado general de la economía, podemos observar cómo la cartera de créditos del sistema financiero ha normalizado su crecimiento en línea con el entorno de alta inflación y tasas de interés, así como los ajustes en las políticas de originación de las entidades crediticias para reducir los desembolsos. Como se puede observar en el gráfico, el segmento de consumo está experimentando la contracción más pronunciada.

De acuerdo con la menor demanda de crédito y una mayor competencia, las tasas de interés promedio de los créditos han disminuido en los últimos meses, pero se mantienen en niveles históricamente altos, lo que sigue presionando la capacidad de pago.

Estas condiciones han impactado la calidad de los activos en todo el sistema financiero de Colombia, siendo la cartera de consumo la más afectada. La cartera en mora a más de 30 días ha estado aumentando desde finales del año pasado, mientras que el segmento de consumo ha mostrado una tendencia al alza desde junio de 2022, alcanzando niveles superiores a los de la época de la pandemia.

Pasando a Centroamérica en la diapositiva 5, la economía de la región mostró signos de estabilización durante el primer trimestre de 2023. Mientras Costa Rica presentó algunas tendencias mejores con crecimiento del 4,3%, El Salvador y Honduras tuvieron resultados moderados con aumentos del 0,8% y 1,9%, respectivamente.

En cuanto a la inflación, la tendencia a la baja continuó durante el trimestre, atribuida principalmente a la disminución en los precios de los combustibles y menores costos asociados a los alimentos. Costa Rica presentó la reducción más alta en la inflación con un resultado de -1%, respaldado por la apreciación del Colón a lo largo del año, seguida por Panamá con -0,6%.

Dado estos resultados positivos en términos de inflación, el Banco Central de Costa Rica pudo reducir su tasa de intervención al 7,0%, mientras que la tasa se mantuvo estable en 3% en Honduras.

En cuanto a las monedas de la región, el Colón costarricense tuvo una ligera depreciación del 0,75% durante el trimestre y una apreciación del 9,4% en lo que va del año, mientras que el Lempira hondureño se mantuvo relativamente estable.

Esperamos que el PIB de la región crezca entre un 3% y un 4%, y que la inflación tenga un comportamiento más estable para finales de año.

Pasando a los principales resultados de nuestro negocio, en la diapositiva 6, en línea con los ajustes a nuestro apetito de riesgo y las diferentes medidas que hemos tomado, nuestra cartera se mantuvo estable durante el trimestre, excluyendo el impacto de las fluctuaciones en la tasa de cambio. Esto refleja nuestro enfoque en controlar el crecimiento y reajustar la composición de nuestra cartera. En términos anuales, el portafolio de créditos ha crecido un 8%.

En relación al riesgo de crédito, el indicador de cartera en mora mayor a 90 días llegó al 4,42%, principalmente debido al deterioro de la cartera de consumo. Esto nos llevó a seguir aumentando las provisiones, lo que resultó en un costo de riesgo del 3,3% para los últimos doce meses.

No obstante, aunque estos niveles sean más altos de lo inicialmente previsto para el año, los segmentos de riesgo que actualmente afectan nuestra cartera ya han sido identificados. Estamos gestionando cuidadosamente la situación para reconstruir la cartera y regresar a los niveles de riesgo de crédito deseados en el futuro.

En cuanto a márgenes, nuestro NIM se mantuvo estable considerando el entorno de altas tasas de interés, las condiciones de liquidez (que han aumentado los costos de fondeo), así como la disminución en los ingresos de cartera debido a su menor crecimiento, como se mencionó anteriormente.

Como resultado, nuestras utilidades acumuladas cerraron en 262 mil millones de pesos, presentando una disminución del 77,6% durante el año, lo que se traduce en un Retorno sobre el Patrimonio (ROAE) de 4,5% para los últimos doce meses.

Sin embargo, en este contexto de menores utilidades, nuestro CET1 se ubicó en 10,74%, entre los niveles más sólidos en el sistema, demostrando una estructura de capital robusta que respalda nuestro negocio en este escenario.

A pesar de estos resultados, queremos compartir algunos aspectos destacados del desarrollo de nuestro negocio en los últimos meses.

En términos de calificaciones crediticias, S&P y Moody's recientemente ratificaron nuestras calificaciones internacionales con una perspectiva estable. En el caso de S&P, seguimos limitados por la calificación soberana a pesar de tener un perfil crediticio autónomo más alto. También fuimos ratificados como AAA a nivel local por BRC.

Además, seguimos encontrando oportunidades para evolucionar y avanzar en nuestra estrategia, la cual sigue arrojando resultados.

En este sentido, nos enorgullece anunciar que hemos implementado el primer código QR interoperable en Colombia, superando la barrera de los pagos donde las empresas y los clientes sólo podían recibir y enviar pagos desde cuentas del mismo banco. Ahora, los comerciantes pueden obtener su código QR sin costo adicional, lo que les permite recibir pagos al instante de otros bancos y billeteras digitales, ayudándoles a aumentar sus ventas. Para 2023, esperamos contar con 800 mil empresas utilizando un código QR físico o digital.

Nuestros esfuerzos de digitalización en áreas como canales digitales, infraestructura e inteligencia artificial nos han llevado a ser reconocidos como el mejor banco digital de América Latina por Euromoney y como el banco más innovador de América Latina por The Innovators.

Además, fuimos la única empresa colombiana en ser premiada en los Premios de la Revista World Economic, siendo reconocidos en tres categorías: mejor banco en finanzas sostenibles gracias a nuestro compromiso en materia ambiental, mejor banco digital y mejor banco en inclusión financiera gracias a Daviplata.

Estos reconocimientos muestran que seguimos avanzando hacia nuestra visión de largo plazo, desarrollando diferentes capacidades y aprovechando nuevas tecnologías para generar un crecimiento sostenible y capitalizar un mayor valor en el futuro.

En las próximas dos diapositivas, comentaré sobre la evolución de nuestros márgenes y la cartera de créditos.

En la diapositiva 7, presentamos información sobre nuestros márgenes en Colombia.

En cuanto a los activos, mientras mantenemos nuestros esfuerzos para controlar el crecimiento, recomponer la cartera y mejorar las nuevas cosechas, nuestro saldo de cartera ha disminuido temporalmente. Al mismo tiempo, ha habido un aumento en la cartera en mora, que ha afectado la generación de ingresos de nuestra cartera de créditos. Además, durante este trimestre tuvimos un impacto relacionado con una inflación más baja, lo que ha disminuido las tasas de la cartera de créditos vinculados a la UVR.

También obtuvimos un resultado menor en ingresos por inversiones en comparación con el trimestre anterior, lo que explica la reducción en su tasa implícita. Sin embargo, nuestras inversiones han mostrado una tendencia muy positiva durante los últimos dos trimestres, en línea con la disminución de las curvas de rendimiento en el mercado.

En cuanto al lado de la ecuación relacionada con el pasivo, y en línea con la estabilización de la tasa de política monetaria, hemos observado una ligera disminución en las tasas implícitas de fondeo, como se muestra en el gráfico de la parte superior derecha. Este comportamiento ha contribuido a moderar el crecimiento de los gastos financieros durante este trimestre.

Sin embargo, todavía existen presiones en los costos de fondeo, especialmente en el fondeo a largo plazo, en línea con la liquidez limitada que estamos observando en el sistema financiero en Colombia. Esta presión no está permitiendo que nuestras obligaciones se reprecien a la baja tan rápido como esperábamos.

Como mencionamos durante nuestra teleconferencia anterior, estamos haciendo esfuerzos para reducir nuestro costo de fondeo disminuyendo la cantidad de depósitos de alto costo. Sin embargo, este efecto está tardando más en consolidarse, principalmente debido al aumento en los depósitos a término, en línea con las necesidades de fondeo a largo plazo y la demanda de estos instrumentos por parte de los clientes.

Estas situaciones nos llevan a creer que las iniciativas que estamos implementando tardarán un poco más en reflejar mejoras en nuestros márgenes, lo que nos lleva a ajustar nuestras expectativas de NIM para 2023 en el rango del 6,0% al 6,3%.

Para 2024, esperamos que nuestro NIM retorne a niveles más normales, respaldado por una menor concentración de obligaciones de alto costo y la normalización de las tasas de interés.

Por favor, avancemos a la diapositiva 8, donde hablaré sobre la evolución del riesgo de crédito.

Como hemos compartido anteriormente, el año pasado comenzamos a identificar algunos segmentos de la cartera de consumo cuya capacidad de pago se vio fuertemente afectada por el cambio sustancial y rápido en las condiciones macroeconómicas. Esta situación nos llevó a implementar las diferentes medidas que hemos compartido en las últimas llamadas, junto con el aumento en los niveles de provisiones desde el cuarto trimestre de 2022, alcanzando el costo de riesgo actual del 3,3% para los últimos doce meses.

Análisis más recientes han revelado un deterioro más profundo del que habíamos pronosticado para esas cosechas, lo que nos llevará a seguir haciendo importantes esfuerzos de provisión durante los próximos trimestres.

Como se puede ver en el gráfico de la parte superior izquierda, en diciembre realizamos un importante esfuerzo de provisión anticipando parte del deterioro de 2023 a través de la calibración de parámetros y ajustes forward-looking, por lo que el primer trimestre del año tuvo menos gasto de provisión.

Sin embargo, dado que las condiciones resultaron ser más difíciles de lo esperado, aumentamos las provisiones durante el segundo trimestre.

Si en lugar de haber anticipado las provisiones a través de los ajustes que acabo de mencionar, las hubiéramos realizado cuando se materializó el deterioro de la cartera, los gastos de provisiones habrían tenido una trayectoria más gradual como se muestra en el gráfico, con un suave decrecimiento en este y el siguiente trimestre, retornando a una trayectoria más normalizada en el mediano plazo.

En este sentido, creemos que ya hemos absorbido aproximadamente 2/3 del impacto del ciclo de crédito relacionado con esa cartera. Durante la segunda mitad del año, cubriremos

otro 25%, finalizando el 2023 con alrededor del 90% de la absorción del ciclo, lo que se traduce en un ciclo de alto costo de riesgo en los próximos dos trimestres. Cubriremos el impacto restante en 2024.

Esto nos lleva a modificar significativamente nuestra guía de costo de riesgo para 2023, con el indicador cerrando en niveles entre 3,6% y 3,9% para todo el año, lo cual también se ve afectado por un crecimiento casi nulo en el portafolio de créditos.

Continuamos trabajando arduamente en la implementación de diferentes acciones para revertir las tendencias observadas y ya hemos visto algunos avances en esos frentes:

Como se puede ver en el gráfico superior derecho, ha habido una tendencia notablemente descendente en los desembolsos en la cartera de consumo desde el tercer trimestre de 2022, debido a los cambios en nuestras políticas de originación.

En línea con estos esfuerzos y nuestros ajustes en el apetito de riesgo, estamos observando una recomposición en nuestra cartera de consumo hacia segmentos más seguros, como nóminas y tarjetas de crédito, mientras que los créditos de libre inversión han comenzado a perder participación, como se observa en la parte inferior izquierda.

Gracias a los ajustes que hemos realizado en nuestras políticas, modelos y controles, estamos viendo signos de mejora en las cosechas más recientes, que se comportan de manera similar a los niveles de 2021, aprovechando las lecciones que hemos aprendido y construyendo sobre nuestras capacidades digitales.

En el futuro, una mejor calidad de activos en los nuevos desembolsos y un menor crecimiento de la cartera deberían resultar en provisiones más bajas. Esperamos volver en 2024 a niveles de costo de riesgo más alineados con los niveles históricos para nuestra cartera de consumo, considerando una actividad económica más lenta esperada para el resto del año.

Para concluir mi presentación, por favor avancemos a la diapositiva 9 para obtener una descripción general de DaviPlata.

Los clientes de DaviPlata aumentaron un 11% en el año, alcanzando los 16,4 millones, sumando 1,7 millones durante los últimos doce meses.



Al observar la evolución anual, se evidencian tendencias positivas en cuanto a depósitos de bajo monto, ingresos, transacciones y compras.

Los ingresos totales de DaviPlata disminuyeron ligeramente durante el trimestre, explicado principalmente por los ingresos de Transferencia de Fondos a Terceros (FTP), debido a la disminución en las tasas implícitas de fondeo.

En cuanto a los Nanocréditos de DaviPlata, cómo se puede ver en el gráfico inferior izquierdo, tanto la cartera como los desembolsos han disminuido durante el trimestre, en línea con nuestros esfuerzos actuales de originación de créditos, que han sido implementados en la operación en general.

Por último, nos gustaría destacar que DaviPlata es la billetera digital que más remesas recibe en Colombia. Gracias a nuestras alianzas estratégicas con 13 empresas de remesas en todo el mundo, hemos ayudado a más de 73 mil colombianos a recibir dinero del extranjero, lo que se traduce en 600 mil transacciones por un valor total de alrededor de 234 mil millones de pesos.

Además, continuamos expandiendo el alcance de la plataforma al permitir que los jóvenes mayores de 14 años accedan a su propia cuenta de DaviPlata con el permiso de sus padres. Esta iniciativa brindará acceso al sistema financiero a 3,2 millones de jóvenes, permitiéndoles aprender sobre el mundo financiero y cómo ahorrar y gestionar su dinero de manera responsable a través de módulos didácticos de aprendizaje. Para junio, se registraron 47 mil nuevos usuarios de DaviPlata gracias a esta iniciativa.

Permítanme ceder la palabra a Ricardo León, nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos, para que continúe con la presentación.

**Ricardo León:** Gracias, Javier. Buenos días a todos.

Por favor, pasemos a la diapositiva 10, donde analizaremos la evolución de los activos.

Los activos totales cerraron en \$181 billones de pesos, disminuyendo alrededor del 3% durante el trimestre debido a la contracción de nuestra cartera, efectivo e inversiones, además de un efecto de la tasa de cambio. Excluyendo la apreciación del Peso Colombiano, los activos crecieron un 0,8% en comparación con el primer trimestre.

En términos anuales, los activos aumentaron aproximadamente 9% a lo largo del año.

Al analizar cada una de nuestras operaciones, los activos de Colombia disminuyeron un 0,6%, mientras que Centroamérica creció un 0% en dólares durante el trimestre.

Pasen a la Diapositiva 11, por favor.

Como pueden observar en el gráfico superior izquierdo, la cartera de créditos muestra un crecimiento más moderado tanto en Colombia como en Centroamérica, aumentando un 8% a lo largo del año a nivel consolidado. Excluyendo el efecto de la tasa de cambio, la cartera creció un 0,2% durante el trimestre, en línea con nuestras políticas de originación.

La cartera de consumo se redujo alrededor del 4,9% durante el trimestre, principalmente explicado por la apreciación de la moneda, menores desembolsos y castigos. Esto se alinea con las diferentes medidas que estamos tomando para reestructurar la cartera hacia segmentos dentro de nuestro actual apetito de riesgo.

En cuanto a la cartera comercial, observamos un ligero crecimiento del 1% durante el trimestre excluyendo el efecto de la tasa de cambio, ya que ha habido menor dinámica empresarial en el contexto de un entorno incierto para la inversión y baja actividad durante el trimestre.

A pesar del crecimiento del 2,2% de la cartera hipotecaria durante el trimestre excluyendo el efecto de la tasa de cambio, el crecimiento se vio afectado por algunas restricciones en la asignación y otorgamiento de subsidios para viviendas de bajos ingresos, lo que llevó a niveles más bajos de desembolsos en comparación con otros períodos.

En cuanto a nuestro mix de cartera, ya estamos observando cambios en comparación con hace un año, con la cartera de consumo reduciendo su participación y las carteras hipotecaria y comercial ganando espacio en la cartera total, lo que demuestra que nuestros esfuerzos ya se están traduciendo en una recomposición de la cartera de créditos.

Continuaremos ajustando nuestra cartera para enfocarnos en segmentos con mejor rentabilidad y perfil de riesgo.

Pasando a la diapositiva 12, presentamos una actualización de nuestros indicadores de calidad y cobertura.

Como pueden observar en el gráfico superior, la cartera en mora mayor a 90 días continuó aumentando durante el trimestre, por encima de lo que originalmente esperábamos para el año.

Como mencionó Javier, la capacidad de pago de los clientes siguió siendo fuertemente afectada por las altas tasas de interés y la inflación, lo que causó que nuestros indicadores de cartera en mora aumentaran, afectando en particular al segmento de consumo.

Además, es importante mencionar que el indicador de cartera en mora mayor a 90 días también se ve impactado por una base de cartera más baja.

La formación de cartera en mora dentro del segmento de consumo se explica principalmente por clientes con perfiles de riesgo medio a alto y niveles de ingresos más bajos, principalmente en créditos de libre inversión desembolsados en 2022, cuya carga financiera se vio afectada significativamente por el rápido cambio en las condiciones macroeconómicas.

En el caso de la cartera comercial, la cartera en mora aumentó durante el trimestre principalmente debido al deterioro de algunos clientes en los sectores de servicios, industrial y comercio, también afectados por las condiciones macroeconómicas.

Por último, la cartera hipotecaria presentó un aumento durante el trimestre debido a la inflación y al aumento de las tasas de interés, así como también por los cambios en los parámetros de castigos para esta cartera, que mantendrán el ratio ligeramente más alto en el futuro. De la subida de 32 puntos básicos en el ratio durante el trimestre, alrededor de 20 pbs se explican por este ajuste.

En cuanto a la cobertura, el indicador total cerró alrededor del 107%, disminuyendo durante el trimestre dada la afectación de los créditos en mora a pesar de nuestros esfuerzos de provisiónamiento. Por favor tengan en cuenta que en el caso de las carteras comercial y de vivienda, hemos estado optimizando los niveles de cobertura mediante un mejor reconocimiento de las garantías y perfiles de riesgo.

Por favor avancen a la diapositiva 13, donde podemos ver la evolución del costo del riesgo, los gastos de provisiones y la cartera por etapas.

El costo del riesgo trimestre anualizado cerró en 4,32%, y el costo de riesgo doce meses alcanzó el 3,3%, aumentando durante el trimestre.

Este comportamiento se explica principalmente por el aumento en el gastos de provisiones y un menor crecimiento, ya que nuestra cartera se ha deteriorado a un ritmo más rápido de lo que inicialmente esperábamos, en línea con los desafíos que mencionamos anteriormente.

Al observar nuestra cartera por etapas, vemos que las etapas 2 y 3 aumentaron su participación en la cartera general, debido a la evolución de los segmentos de consumo y comercial durante el año. En términos de cobertura por etapas, observamos que los indicadores se mantienen relativamente estables debido a nuestros esfuerzos en materia de provisiones durante el trimestre.

Por favor, continúe con la diapositiva número 14.

Los pasivos aumentaron alrededor del 9% durante el año, en línea con el comportamiento de los activos y nuestros requerimientos de fondeo.

Como hemos estado observando en todo el sistema, la estructura del mix de fondeo ha estado cambiando, con los depósitos a término aumentando y reemplazando parcialmente a los depósitos a la vista. Esto podría explicarse por diferentes razones, como la necesidad del sistema por instrumentos a más largo plazo para cumplir con el CFEN; limitaciones para acudir al mercado con emisiones de bonos debido a las condiciones actuales; y una mayor preferencia por parte de los clientes por instrumentos más rentables, como los depósitos a término.

Sin embargo, como pueden ver en el gráfico de la parte inferior izquierda, nuestros depósitos a la vista representan alrededor del 41% del fondeo total, y seguimos disminuyendo gradualmente nuestros depósitos a la vista de alto costo para mejorar los costos de fondeo.

Los bonos disminuyeron un 22,8% durante el año, en línea con el vencimiento de algunas de nuestras emisiones durante el año pasado. Por último, los créditos con entidades crecieron alrededor del 13% anual, explicado principalmente por los recursos adquiridos el año anterior con multilaterales y bancos corresponsales.

En términos de liquidez, como pueden ver en el gráfico de la parte inferior derecha, el IRL se contrajo durante el trimestre, ya que el indicador para el primer trimestre fue inusualmente alto. Este comportamiento se explica debido a un aumento en el fondeo con depósitos a término, anticipando cambios metodológicos en el CFEN.

Nos sentimos cómodos con los niveles actuales tanto del Indicador de Riesgo de Liquidez como del Coeficiente de Fondo Estable Neto.

Por favor, continúen a la diapositiva 15, donde abordaré nuestra Estructura de Capital.

El CET1 cerró en 10,74%, aumentando alrededor de 25 puntos básicos durante el trimestre y disminuyendo en 32 puntos básicos durante el año. El comportamiento trimestral se explica principalmente por unos activos ponderados por nivel de riesgo más bajos, en línea con la disminución de la cartera de créditos y un menor valor en riesgo de mercado, ya que hemos reducido nuestra posición en dólares.

La solvencia total disminuyó ligeramente durante el trimestre debido principalmente a la volatilidad de la tasa de cambio y al menor peso de los instrumentos de deuda subordinada denominados en pesos colombianos.

Como ya mencionamos, a pesar de la tendencia observada durante los trimestres anteriores, contamos con niveles adecuados y suficientes de capital por encima de los mínimos regulatorios para respaldar un mayor crecimiento y los riesgos que asumimos al desarrollar nuestro negocio.

Por favor diríjense a la diapositiva 16, en donde presentamos nuestros márgenes.

En línea con la contracción de nuestra cartera y el aumento de la cartera en mora, observamos algunos impactos en los ingresos, que disminuyeron en un 1,4% durante el trimestre.

Los ingresos de nuestro portafolio de inversiones siguen comportándose de manera positiva, sin embargo, la disminución vista durante el trimestre se debe principalmente a un efecto base debido al alto resultado obtenido durante el trimestre anterior.

Los egresos financieros aumentaron en 1,2% durante el trimestre, moderando su crecimiento en línea con nuestros esfuerzos por reducirlos, aunque aún presionados por las tasas altas en el mercado.

Estas condiciones llevaron a que nuestro NIM doce meses se mantuviera estable, ya que la disminución en los ingresos de cartera se compensa con los resultados de nuestras inversiones. Por otro lado, el NIM doce meses, incluyendo el efecto de cambios y

derivados, sigue siendo afectado por la apreciación del peso colombiano durante el trimestre y del colón costarricense durante el año.

Por favor continúen a la diapositiva número 17.

Los ingresos no financieros aumentaron alrededor del 12% anualmente, cerca de nuestras expectativas para el año. Este comportamiento se debe principalmente a las comisiones de tarjetas de crédito y débito, cuotas de manejo e ingresos por emisión de primas de nuestro negocio de bancaseguros.

En términos trimestrales, los otros ingresos están mostrando un efecto base, ya que recibimos dividendos durante el primer trimestre.

Por otro lado, los gastos operacionales aumentaron alrededor del 19% en el año, ya que continúan afectados por la inflación, aumentos salariales y la volatilidad de las diferentes monedas que manejamos en nuestras operaciones.

Por favor tengan en cuenta que al excluir el impacto de la tasa de cambio, los gastos habrían aumentado un 12,7% en términos acumulados.

Adicionalmente, observamos una reducción en términos trimestrales, dada por la apreciación de la tasa de cambio durante el trimestre y menores gastos de personal debido a incentivos más bajos para nuestro equipo de ventas en línea con un menor crecimiento de la cartera.

Esto resultó en que nuestro indicador de eficiencia doce meses cerrará el trimestre en 51,5%, impactado de manera importante por la presión en los márgenes y las pérdidas en los ingresos por derivados. Sin embargo, nuestro indicador de gastos sobre activos se mantuvo estable durante el trimestre, mostrando que nuestros gastos se mantienen alineados con el tamaño de nuestra operación.

Por favor avancen a la diapositiva 18 donde presentamos las utilidades del banco.

La utilidad neta cerró en 25 mil millones de pesos durante el trimestre y 262 mil millones de pesos en el año acumulado, mostrando reducciones importantes en comparación con las cifras normales del banco. Este resultado se tradujo en un ROAE 12 meses del 4,5%.

Como hemos podido ver a lo largo de la presentación, nuestro desempeño ha sido impactado por una presión en los márgenes, mayores provisiones y la volatilidad de la tasa de cambio, lo cual ha afectado tanto nuestros gastos como nuestros resultados en derivados.

Para finalizar la presentación, por favor avance a la diapositiva 19, donde comentaré sobre nuestras expectativas actualizadas para el 2023.

Hemos revisado nuestras expectativas para el año teniendo en cuenta los desafíos que enfrentamos y las perspectivas económicas para Colombia, con un crecimiento muy bajo para el año, y la inflación y las tasas de interés impactando varios sectores y segmentos de la economía.

Sabemos que esto representa un cambio importante en comparación con lo que indicamos en nuestra última llamada, pero estamos reconociendo de manera precisa la situación que enfrentamos en este momento.

Por favor tengan en cuenta que existen algunas variables como el crecimiento económico, las tasas de interés y los movimientos cambiarios que presentan cierta incertidumbre y que podrían impactar los resultados reales.

Dada la reciente apreciación del Peso colombiano que hemos estado observando, así como nuestros ajustes en la originación, esperamos que nuestra cartera se mantenga relativamente estable respecto al año anterior, con un crecimiento anual de alrededor del 0%. La cartera de consumo disminuirá alrededor del 9% al 11%, mientras que la cartera comercial crecerá entre un 2% y un 4%, y la de vivienda entre un 4% y un 6%.

En cuanto a la calidad de los activos, esperamos que el indicador de calidad de cartera cierre entre 4,0% y 4,5%, afectado por la formación adicional de cartera en mora y por una base de cartera más baja.

Nuestro NIM debería cerrar entre el 6,0% y el 6,3%, y nuestro costo de riesgo alrededor del 3,6% al 3,9%, como ya explicó Javier.

Esperamos que los ingresos no financieros crezcan entre un 14% y un 16%, en línea con nuestras estrategias de generación de ingresos y desarrollo de negocios.

Prevedemos un crecimiento en gastos operativos entre un 11% y un 14%, impactados por los niveles de inflación esperados y movimientos en el tipo de cambio, pero con cierta compensación de nuestras estrategias de eficiencia.

Como resultado, nuestro ROAE debería cerrar entre el 0% y el 3%.

Gracias por su atención. En este momento, podemos pasar a la sesión de preguntas y respuestas.

**Operadora:** Muchas gracias. Con esto, damos inicio a nuestra sesión de preguntas y respuestas. Primero responderemos a las preguntas de la llamada telefónica y luego leeremos las preguntas del webcast. Para las preguntas, pulse el asterisco y el número seis para acceder a la función de preguntas y respuestas y, a continuación, pulse el número uno para levantar la mano. Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que descolgar el auricular antes de pulsar los números.

Una vez más, si tiene alguna pregunta, pulse el asterisco y, a continuación, el número seis para acceder a la función de preguntas y respuestas. A continuación, pulse el uno para levantar la mano.

Y para los participantes del webcast, pulse el botón con el signo de interrogación en la parte inferior de la pantalla del webcast. Si tiene más de una pregunta, le recomendamos que envíe un sólo mensaje con todas ellas. En este momento, estamos a la espera de sus preguntas.

Una vez más, si está en su teléfono y tiene alguna pregunta, pulse el asterisco y el número seis para acceder a la función de preguntas y respuestas y, a continuación, pulse uno para levantar la mano. Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que descolgar el auricular antes de pulsar los números. Una vez más, si tiene alguna pregunta, pulse el asterisco y, a continuación, pulse el número seis para acceder a la función de preguntas y respuestas.

Después, pulse el uno para levantar la mano. En este momento, estamos a la espera de preguntas telefónicas.

Mientras tanto, seguiremos con los participantes del webcast. De nuevo, si tiene más de una pregunta, le agradecemos que envíe un sólo mensaje con todas ellas. Para formular sus preguntas, pulse el botón con el signo de interrogación en la parte inferior de la pantalla del webcast.



La primera pregunta es del Sr. Olavo Arthuzo. Él dice: En la diapositiva número ocho, ustedes muestran los desembolsos de la cartera de consumo y desde el pico en el primer trimestre de 2023, ha ido disminuyendo. Sólo quería entender un poco más sobre el desglose de estos nuevos desembolsos. Es decir, ¿podría decirnos qué proporción de los nuevos créditos corresponde a clientes con ingresos altos, clientes con ingresos medios y clientes con ingresos bajos? Sólo para que entendamos el mix.

Y la segunda pregunta es: ¿A qué niveles de morosidad se siente cómodo el banco para empezar a aumentar de nuevo el apetito de crédito?

**Javier Suárez:** Buenos días, Olavo. Soy Javier Suárez. Respecto a tu primera pregunta en cuanto a los desembolsos y el desglose por ingresos, a principios del año pasado, alrededor del 50% de nuestros desembolsos se acercaban al segmento de bajos ingresos del mercado, y luego ese 50% ha ido bajando y actualmente está cerca al 30%. En este momento, alrededor de un tercio de nuestros desembolsos son clientes de bajos ingresos, un tercio de ingresos medios y un tercio de ingresos altos. Eso forma parte de la recomposición de los desembolsos debida a las nuevas políticas que estamos aplicando para otorgar nuevos créditos. Así pues, se aproxima a un tercio, un tercio y un tercio.

En cuanto a tu segunda pregunta, como vimos en la presentación de la diapositiva ocho, las nuevas cosechas se están comportando muy bien, de hecho, mejor que los niveles anteriores a la pandemia. Así que creemos que lo estamos consiguiendo. Estamos llegando al punto en el que nos sentimos cómodos con el nivel de riesgo de las nuevas cosechas.

Esperamos empezar a aumentar nuestro apetito, en línea con esta nueva calidad de la cartera que estamos desembolsando en este momento. No esperamos un crecimiento muy alto y estamos siendo muy conservadores en términos de crecimiento de la cartera, porque sabemos que el entorno macroeconómico sigue siendo difícil. Pero vemos oportunidades de retomar cierto crecimiento al nivel actual. Será una vuelta gradual a los niveles de crecimiento y por eso seguimos con unas expectativas muy conservadoras.

**Operadora:** Muchas gracias. Ahora tenemos algunas preguntas telefónicas. La primera pregunta es del Sr. Daniel Mora, de Credicorp. Sr. Mora, por favor adelante. Tiene la palabra.

**Daniel Mora:** Hola, buenos días y gracias por la presentación. Tengo tres preguntas. La primera es: ¿Pueden darnos más detalles sobre cuándo esperan ver una mejora en los

indicadores de calidad de los activos y cuándo esperan ver el pico de morosidad? ¿Creen que este ciclo tendrá un impacto en los resultados de 2024 y qué podemos esperar en relación con la morosidad y el costo del riesgo para el próximo año? Esa sería la primera pregunta.

La segunda es: ¿Creen que 2024 puede ser un año normalizado en términos de recursos financieros y rentabilidad o será un año de transición, dado el escenario en los indicadores de calidad de activos? Esa sería la segunda pregunta.

Y la tercera es: ¿Qué porcentaje de los depósitos a término vencen en menos de un año? ¿Esperan ver de nuevo algunas presiones en las tasas de los depósitos a término en Colombia, dado el cumplimiento del CFEN? Muchas gracias.

**Javier Suárez:** Gracias, Daniel. Pasando a tu primera pregunta, como mostramos probablemente en la diapositiva ocho, si no me equivoco, tenemos un gráfico que muestra cómo se verán las provisiones para los próximos trimestres y puedes ver que creemos que el segundo trimestre de este año y este trimestre actual, el tercero, son el pico en términos de niveles de provisiones.

Esperamos una tendencia a la baja después de eso y como mencionamos en esa diapositiva, alrededor del 25% de las pérdidas de las cosechas que están mostrando un mal comportamiento en términos de riesgo de crédito van a ser absorbidas y deberíamos llegar al 90% de las pérdidas absorbidas a finales de este año. Por lo tanto, creemos que estamos en el pico con este tercer trimestre del año y luego vamos a empezar a bajar, y luego de eso, para el próximo año, puede haber un cierto deterioro debido a las condiciones macroeconómicas, pero que esperamos que sea de un orden de magnitud menor que lo que estamos viendo ahora con las cosechas que vienen del año pasado. Así que esperamos que el año que viene sea mejor, que es la segunda pregunta.

En términos de 2024, esperamos que tenga un ROE cercano a los dos dígitos de crecimiento; es decir, en el lado positivo cerca del 9% al 10%, aunque no queremos comprometernos con unas expectativas específicas para el próximo año debido a las incertidumbres a las que nos enfrentamos, pero sólo para darles una idea aproximada, esperamos que el próximo año sea un año mucho más normalizado. Todo depende, por supuesto, del entorno macroeconómico. Esperamos que el entorno macro se mantenga y tenga un crecimiento, como hemos mencionado, de alrededor del 1,5% el próximo año y si eso sucede, entonces esperamos que este sea un año normalizado.

En cuanto a los depósitos a término, estamos renovando algunos de los CDT que abrimos el año pasado y a principios de este para cumplir el CFEN. Eso ocurrirá en los próximos meses. Las tasas son altas, pero esperamos que bajen, ya que estamos viendo oportunidades por parte del gobierno para empezar a utilizar algunos de los fondos que están en este momento en el banco central. Esperamos que las tasas de interés bajen. Sabemos que tanto el Gobierno como nosotros, como agentes del mercado, somos conscientes de que es necesario un cambio en las condiciones de liquidez del mercado. Esperamos que esos cambios en las condiciones de liquidez empiecen a reducir las tasas a los que renovamos los CDT.

En cuanto a la cantidad de certificados de depósito que se renovarán durante los próximos meses, alrededor del 70% de nuestros CDT se renovarán durante los próximos 12 meses. Y, por supuesto, esos CDT se están renovando a tasas más bajas comparadas con las que se otorgaron cuando nos preparábamos para cumplir el CFEN el 31 de marzo de este año. Aunque se ha producido un aumento a corto plazo de las tasas durante el último mes, esperamos que mejore durante los próximos meses y eso nos dará también la oportunidad de mejorar nuestros márgenes para los próximos meses, especialmente para el próximo año.

**Daniel Mora:** Perfecto. Muchas gracias por las respuestas.

**Javier Suárez:** Gracias, Daniel.

**Operadora:** Muchas gracias. Ahora pasaremos a la segunda pregunta procedente de nuestra línea telefónica, que viene de Natalia Corfield, de JP Morgan. Sra. Corfield, por favor, adelante. Tiene la palabra.

**Natalia Corfield:** Muchas gracias por tomar mi pregunta. Haciendo seguimiento a la calidad de los activos. Sólo quiero entender qué llevó exactamente al deterioro que estamos viendo en la cartera de consumo. Fue una combinación de la desaceleración de la economía, la inflación y el altísimo crecimiento que ustedes tuvieron el año pasado. ¿Cuál fue exactamente la causa? Y en base a lo que ha dicho durante la conferencia y en base a sus respuestas anteriores, estoy entendiendo que ustedes piensan que el pico de la cartera en mora va a ser en el tercer trimestre de este año. Si pudiera confirmarlo, sería estupendo.

También tengo una pregunta sobre capital. Tenían un CET1 del 11%. Ahora está por debajo de ese nivel. ¿Cuál es el nivel en el que se sienten cómodos, y dados los resultados que

están teniendo en 2023, qué están pensando sobre el pago de dividendos para el próximo año? Esas son mis preguntas. Gracias.

**Javier Suárez:** Gracias, Natalia, por tu pregunta. En el último año, hemos experimentado un desafiante cambio macroeconómico. No habíamos visto este tipo de cambios en muchos años en la economía colombiana, tanto en magnitud como en velocidad. Nuestros modelos de alguna manera tuvieron en cuenta este deterioro cuando estábamos pasando por una fase de crecimiento durante la primera mitad del año pasado que fue muy intensa. Luego, cuando estas condiciones del mercado comenzaron a cambiar, comenzamos a endurecer nuestros estándares de otorgación de créditos para nuestra cartera de consumo. Como mencionamos en la presentación, pudiste ver cómo disminuyeron los desembolsos.

Pero nuestros modelos no estaban calibrados para un cambio tan repentino en las variables económicas. Entonces, lo que hemos visto es un deterioro que ha sido más profundo de lo que esperábamos. Esperábamos pérdidas, y por eso, a finales del año pasado, tuvimos provisiones especiales para la cartera de consumo. Pero la realidad fue que durante los dos primeros trimestres de este año, hemos visto un comportamiento de la cartera que estuvo por debajo de nuestras expectativas, por lo que tuvimos que ajustar nuestros modelos y profundizar en las razones por las cuales la cartera estaba tardando más en generar pérdidas. De hecho, estaba tomando más tiempo, y las pérdidas eran más profundas de lo que esperábamos.

Así que, de hecho, pasamos por un cambio en nuestras perspectivas sobre estas carteras, y ahora hemos comprendido mucho mejor lo que estaba sucediendo con las carteras, en las que algunas de las pérdidas estaban tardando más de lo esperado, debido probablemente a condiciones desafiantes que estaban afectando a nuestros clientes. Por supuesto, hay hogares con un aumento en su carga financiera, algunos perfiles de riesgo medio a alto que se comportaron peor de lo que esperábamos. Y parte de la cartera estaba orientada hacia niveles de ingresos más bajos. Hemos estado modificando esas condiciones en nuestras políticas de originación, y por eso estamos desembolsando niveles más bajos de nuevos préstamos que tienen en cuenta estas nuevas condiciones.

Por supuesto, entendemos que el año pasado estábamos muy avanzados en términos de capacidades digitales y facilidad para que nuestros clientes obtuvieran créditos. Así que crecimos mucho, no solo en créditos, sino en cualquier producto de la propuesta de valor digital que tenemos para nuestros clientes. Vimos crecimiento en inversiones, cuentas, préstamos, certificados de depósito, porque en realidad nuestra plataforma digital era

muy capaz de manejar ese crecimiento. Creemos que atraímos mucho crecimiento, y de hecho, crecimos más de lo que esperábamos en términos de créditos de consumo, y por eso estábamos cambiando nuestros estándares, para reducir estos niveles de créditos.

Después de eso, que ocurrió durante la segunda mitad del año pasado, comenzamos a cambiar nuestros estándares, y por eso nuestros desembolsos comenzaron a disminuir durante el segundo, tercer y cuarto trimestre del año pasado y el primero y segundo trimestre de este año para adaptarnos a las nuevas condiciones. Estas nuevas condiciones, por supuesto, implican políticas en nuestros controles y en nuestros procesos que hacen que el banco sea mucho más resistente a este tipo de presiones, pero aún tenemos que manejar los desembolsos que se realizaron con esas dificultades.

Eso es lo que estamos viendo en el pico del tercer trimestre. Este será el momento en el que habremos absorbido la mayor parte de las pérdidas, como mencioné antes; cerca de dos tercios de las pérdidas ya se han absorbido. Esperamos un 25% para la segunda mitad del año.

Estamos cómodos con el nivel de CET1 que tenemos ahora, y en términos de la distribución de dividendos, nuestras expectativas aún no están definidas. Todavía necesitamos ver cómo se comporta la segunda mitad del año. Estamos siendo muy prudentes en cuanto a nuestras expectativas, y probablemente durante la llamada del tercer trimestre, tendremos mucho más detalle para ofrecer información sobre cuál será la distribución de dividendos para el próximo año.

**Natalia Corfield:** Entiendo. Gracias.

**Javier Suárez:** Gracias, Natalia.

**Operadora:** Muchas gracias. La tercera y última pregunta de la línea telefónica proviene del Sr. Andrés Soto, de Santander. Sr. Soto, por favor, continúe. Tiene la palabra.

**Andrés Soto:** Buenos días, Javier y Ricardo. Muchas gracias por la presentación. Tengo un par de preguntas. La primera se refiere a la cartera comercial. Hemos hablado mucho sobre la cartera de consumo. Me gustaría entender qué está sucediendo en el lado comercial de su negocio. Vimos cierto deterioro este trimestre. ¿En qué segmentos o sectores económicos están sintiendo presión en este momento? Y en cuanto a esa parte del negocio, ¿cuánto tiempo creen que continuará el ciclo negativo? ¿Estamos en el punto

más alto de ello? ¿O seguiremos viendo deterioro a medida que la economía continúe bajo presión?

**Javier Suárez:** Gracias por su pregunta. Para abordar la cartera comercial, cedo la palabra a Pedro Uribe, nuestro Vicepresidente Ejecutivo del negocio comercial.

**Pedro Uribe:** Gracias, Andrés, por su pregunta. Sí, diría que hemos visto cierto deterioro, un pequeño deterioro, en comparación con los créditos de consumo. Este deterioro se centra principalmente en las pequeñas y medianas empresas, especialmente en sectores relacionados con la construcción, la construcción de viviendas o contratistas de infraestructura, y en el segmento minorista. Hemos tenido algunos eventos en el segmento corporativo. Solo unos pocos, tres o cuatro, y diría que el más grande está relacionado con el transporte masivo en Bogotá. Un préstamo que se otorgó en 2013 y que ha estado en mora durante un tiempo. Pero creemos que esos casos corporativos están adecuadamente previstos con nuestras provisiones.

**Andrés Soto:** ¿Y en cuanto a su expectativa de cuánto tiempo continuará el período negativo para los créditos comerciales? ¿Tienen alguna visibilidad en este momento?

**Pedro Uribe:** No esperamos un deterioro importante durante lo que queda de este año. Dependerá de las condiciones económicas que tengamos en 2024. Pero no esperamos un deterioro importante para 2023.

**Andrés Soto:** Gracias. Mi segunda pregunta se refiere a Daviplata. ¿Tienen alguna perspectiva actualizada sobre cuándo esperan que alcance el punto de equilibrio?

**Javier Suárez:** En cuanto a Daviplata, estamos entusiasmados con cómo se está comportando. Estamos viendo un crecimiento en la actividad dentro de la plataforma que es muy saludable. De hecho, estamos trabajando muy duro en términos del QR interoperable, que es la nueva forma en que los pequeños comercios tendrán la capacidad de recibir pagos por sus bienes y servicios.

Daviplata está creciendo realmente bien. Si tenemos en cuenta el fondeo que Daviplata está generando, en este entorno de tasas de interés elevadas, Daviplata está muy cerca del punto de equilibrio. Estamos viendo algunos trimestres durante este año en los que Daviplata está realmente en el punto de equilibrio.

**Andrés Soto:** Perfecto. ¿Y hay algún plan específico para separar esta unidad, obtener una licencia bancaria independiente o alguna forma en que los inversores puedan ver la creación de valor basada en esta plataforma?

**Javier Suárez:** Todavía vemos muchas oportunidades de crecimiento dentro de Davivienda para Daviplata. La arquitectura que tenemos para la plataforma de Daviplata, tanto en términos de tecnología como de organización, es independiente del banco, aunque hay un tremendo beneficio en ser parte del banco. Tenemos una estructura que está lista para ser separada en cualquier momento que queramos hacerlo. Aún no creemos que sea la mejor opción, porque todavía hay oportunidades de crecimiento dentro de Davivienda, así que no tenemos planes a corto plazo, aunque es algo que seguimos considerando en nuestras revisiones de la estrategia de Daviplata. Pero por ahora, vemos que la oportunidad de crecimiento sigue estando dentro de Davivienda.

**Andrés Soto:** Maravilloso. Muchas gracias, Javier.

**Javier Suárez:** Gracias a ti, Andrés.

**Operadora:** Muchas gracias. Con eso, pasaremos a las preguntas del webcast.

La primera pregunta que llega de nuestro webcast es de Jitendra Singh, de HSBC. Su pregunta se refiere a las perspectivas de rentabilidad para el próximo año: ¿Cómo cree que evolucionarán sus márgenes con tasas de interés más bajas y un menor crecimiento crediticio, dada la perspectiva económica? ¿Cree que podrá alcanzar su objetivo de ROE a medio plazo del 15% al 16% en 2024? ¿O existe un riesgo a la baja?

Y la segunda pregunta es: ¿Podría hablar sobre algunos de los riesgos que ve para el próximo año?

**Javier Suárez:** Gracias, Jitendra. En cuanto a su primera pregunta sobre nuestras perspectivas para el próximo año, en términos generales, esperamos un crecimiento mayor, probablemente de un solo dígito, cerca del 8% al 10%. En cuanto a los márgenes, definitivamente esperamos una mejora. Por supuesto, hemos tenido márgenes muy ajustados debido a los requisitos del CFEN y las altas tasas de interés. Pero con la disminución de la inflación y los cambios en el mercado en términos del crecimiento de la cartera de préstamos, esperamos condiciones mejores para nuestros márgenes a mediano plazo. Así que esperamos que los márgenes mejoren a niveles tradicionales para el próximo año.

Y en cuanto al riesgo de crédito, definitivamente estamos viendo un comportamiento mucho mejor. Esperamos una mejora de más de 100 puntos básicos para el próximo año, lo que se traducirá en un ROAE que probablemente esté cerca del objetivo de ROAE a mediano plazo del 15% al 16%, pero probablemente en el rango de dos dígitos bajos. Esas serían nuestras expectativas. Por supuesto, como mencioné antes, todavía es demasiado pronto para dar orientación específica sobre lo que veremos el próximo año. Esperamos que eso llegue con la llamada del tercer trimestre.

En cuanto a los riesgos para el próximo año, todavía vemos el riesgo de crédito como el enfoque principal en términos de riesgos. Esperamos que sea mejor debido a las cosechas que ya habrán desarrollado sus pérdidas durante este año y debido a la calidad de las nuevas cosechas que estamos originando.

Pero al mismo tiempo, hay que tener en cuenta que la economía está creciendo a un ritmo muy bajo y eso ejerce cierta presión sobre el riesgo de crédito. Sin embargo, seguimos creyendo que el año será mucho mejor en ese sentido.

En cuanto a otros factores, como los márgenes, la eficiencia, los ingresos no relacionados con intereses, en realidad esperamos un 2024 mucho mejor en términos de eficiencia. Hay muchas oportunidades que aprovecharemos este año. De hecho, estamos capturando algunas de ellas este año y las aprovecharemos el próximo año, por lo que somos muy optimistas en cuanto a las operaciones del banco para el próximo año.

**Operadora:** Muchas gracias. Nuestra próxima pregunta del webcast proviene de Mariel Abreu, de T-Rowe: ¿Puede comentar qué segmentos específicos de la cartera se comportaron peor de lo esperado?

**Javier Suárez:** Gracias, Mariel, por su pregunta. Principalmente, el peor desempeño de la cartera fue en los créditos de libre inversión, y el perfil específico que ya mencionamos, el segmento de bajos ingresos del mercado y algunos otros segmentos cuyo perfil de riesgo era un poco más alto de lo que esperábamos. Esos son los perfiles que, con las nuevas políticas de originación, están siendo de alguna manera excluidos de nuestros nuevos desembolsos de créditos, pero principalmente fueron los créditos de libre inversión.

**Operadora:** Muchas gracias. Pasamos ahora a la siguiente pregunta del webcast. Esta pregunta proviene de Angie Rojas, de Casa de Bolsa: ¿Cuáles son o cuál es el plan para controlar el aumento en las provisiones en los próximos trimestres? Esa es la primera y única pregunta.



**Javier Suárez:** Como se discutió durante la presentación, ya hemos realizado la mayor parte de las provisiones de las cosechas difíciles. Casi dos tercios de ellas ya han sido absorbidas, pero esperamos que sea un 25% para el resto del año. Se controlan las provisiones principalmente a través de la gestión de cobro, porque esos préstamos ya se han desembolsado y hay que seguir monitoreando su comportamiento. También estamos trabajando en monitorearlos con nuestros modelos y la proyección que estamos presentando se basa en modelos que hemos estado ajustando en función de información mucho mejor que hemos estado recopilando para esos clientes.

En cuanto a controlar el aumento de las provisiones, básicamente redujimos la tasa de desembolso y la cartera de créditos nuevos no está creciendo debido a las nuevas políticas que mencioné antes. Esa es una de las formas en que esperamos que las provisiones disminuyan. En realidad, es porque las nuevas cosechas tienen una calidad mucho mejor y el tamaño de la cartera en términos de nuevos créditos es más pequeña. Por lo tanto, esos dos factores, en comparación con lo que teníamos el año pasado, nos hacen creer que las provisiones serán menores en los próximos trimestres.

Y las otras acciones son acciones que estamos tomando en las cobranzas: estamos siendo muy activos buscando soluciones para nuestros clientes, buscando formas para que nuestros clientes puedan manejar el endurecimiento de sus condiciones económicas y obtener una situación beneficiosa en la que proporcionamos un alivio para los clientes que lo necesitan y al mismo tiempo, protegemos la calidad de la cartera de la mejor manera posible con este tipo de clientes.

**Operadora:** Muchas gracias. Nuestra próxima pregunta proviene de Andrea Atuesta, de Bancolombia: ¿Cuándo esperaríamos volver a niveles de rentabilidad de dos dígitos? Y la segunda pregunta es: ¿Tienen alguna orientación sobre el crecimiento de la cartera para 2024?

**Javier Suárez:** Andrea, gracias por tu pregunta. En cuanto a la rentabilidad de dos dígitos, ya respondimos eso en la pregunta anterior. Esperamos que el año 2024 sea un año en el que regresemos a niveles de rentabilidad de dos dígitos. Por supuesto, esto depende de los supuestos que mencionamos anteriormente, pero en este momento nuestra perspectiva es que deberíamos tener un ROAE de dos dígitos para el próximo año.

En cuanto al crecimiento de la cartera para el año 2024, todavía es demasiado temprano, pero esperamos que sea un crecimiento de un solo dígito, probablemente en el extremo

superior del rango de un solo dígito. Esa es nuestra expectativa para el próximo año. Gracias, Andrea, por tu pregunta.

**Operadora:** Muchas gracias. Nuestra próxima pregunta proviene de Camila Arismendy Restrepo, de Bancolombia. Su pregunta es si puede obtener un poco más de detalles sobre el crecimiento de los ingresos por inversiones. El crecimiento es muy alto y le gustaría saber por qué. Gracias.

**Daniel Cortés:** Gracias, Camila. Soy Daniel Cortés, Vicepresidente de Tesorería y Banca Patrimonial. Básicamente, la respuesta a tu pregunta es la siguiente: el año pasado los ingresos por inversiones fueron extremadamente bajos. Si puedes recordar, el año pasado por esta época, o en el primer semestre, estábamos experimentando un aumento importante en las tasas de interés de nuestra cartera de créditos, de nuestra cartera de TES, y eso creó retornos negativos o muy bajos. Durante los últimos dos años, estos ingresos representaron alrededor del 11,9% del margen financiero neto, por lo que este semestre ha sido mejor de lo esperado. Gracias.

**Operadora:** Muchas gracias. Parece que no hay más preguntas en este momento. Con esto, concluimos la sesión de hoy, pero antes de eso, me gustaría devolver la palabra al Sr. Suárez para sus comentarios de cierre. Sr. Suárez, tiene la palabra.

**Javier Suárez:** Gracias. Quiero agradecer a todos ustedes por participar en nuestra llamada. Los resultados de este año, por supuesto, serán más bajos de lo que inicialmente pronosticamos, pero mientras tanto, seguimos trabajando diligentemente para mejorar nuestras prácticas y capitalizar las lecciones de este proceso para hacerlo mejor en el futuro.

Aunque estas situaciones afectan temporalmente a las utilidades del banco, somos conscientes de ello, somos muy conscientes, lo que realmente resulta de esto es un banco mejor, es un banco que tiene modelos mejorados, mejores procesos y la capacidad de resistir escenarios como el que estamos enfrentando. Por lo tanto, creemos que en realidad nos ha dado la oportunidad de ver los próximos años con optimismo.

Ha sido un período desafiante que destaca la resiliencia del banco, la adaptabilidad y la fortaleza, lo que también se refleja en nuestros niveles de capital. Seguimos estando entre los más altos en el sistema financiero colombiano en términos de ratios CET1, y eso nos da la capacidad de centrarnos en el manejo de la situación crediticia en este momento, pero también al mismo tiempo, mirar hacia el futuro.

Seguimos trabajando activamente en construir un futuro emocionante a través de una interesante lista de iniciativas para llegar a más personas y segmentos de la población, con el objetivo de desbloquear el potencial y el valor de Davivienda.

Somos optimistas sobre la evolución positiva de nuestro desempeño hacia 2024, como mencionamos antes con respuestas específicas a las preguntas, y seguiremos mejorando nuestras prácticas en diferentes frentes para llevar nuestro negocio al siguiente nivel mientras seguimos siendo líderes en innovación. Creemos que la innovación es una fuerza que está impulsando el cambio en Davivienda y que en realidad nos convertirá en un banco mejor en la propuesta de valor para nuestros clientes, pero también en la gestión de riesgos de nuestras carteras. Ha habido muchas mejoras en estos últimos meses que también se implementarán y nos ayudarán a ser un banco mucho mejor con mejores resultados para el próximo año.

Muchas gracias por estar aquí con nosotros en la llamada y esperamos verlos en la llamada del tercer trimestre del año. Muchas gracias.

**Operadora:** Muchas gracias. Señoras y señores, esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Pueden desconectarse ahora.