

Davivienda - Entrega de Resultados Primer Trimestre 2023

Mayo 16, 2023

Operadora: Buenos días. Les damos a todos la más cordial bienvenida a la teleconferencia de resultados del primer trimestre de 2023. Mi nombre es Karen y seré su operadora en esta reunión. La llamada de hoy es solo 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.

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 prospectiva 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, CEO de Banco Davivienda.

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

Antes de comenzar, quiero destacar que no estamos satisfechos con los resultados que hemos obtenido en los últimos dos trimestres.

Los rápidos cambios en el entorno macroeconómico y el rápido deterioro de algunos segmentos a los que apuntábamos son las principales razones detrás de estos números. Desde la segunda mitad del año pasado, hemos estado implementando acciones para gestionar estas condiciones y ya estamos viendo algunas tendencias de mejora.

Los tiempos desafiantes siempre son una gran oportunidad para aprender y evolucionar, y hemos estado trabajando diligentemente en ese sentido, con el objetivo de ofrecer mejores resultados a nuestros inversionistas y partes interesadas.

En las siguientes diapositivas, elaboraré sobre las situaciones que nos han llevado a este punto y destacaré diferentes iniciativas que estamos implementando para mejorar nuestros resultados para finales de año.

En la diapositiva 3, podemos observar cómo la economía de Colombia ha mostrado tendencias de desaceleración desde la recuperación de la pandemia, cuando el PIB alcanzó un crecimiento del 11% para el año, seguido de un 7,5% en 2022.

La actividad durante el primer trimestre de este año continuó desacelerándose, en línea con la política monetaria contractiva y las expectativas del mercado. Los principales sectores impulsores del PIB para el trimestre fueron el sector financiero, seguros y administración pública, entre otros.

Como resultado, y en línea con esta tendencia, pronosticamos un crecimiento del PIB del 0,7% para este año. Los niveles de confianza más bajos y la actividad afectarán el clima empresarial y nuestro crecimiento crediticio.

Al observar el comportamiento de la tasa de cambio, Colombia se encuentra entre los países de América Latina con una mayor depreciación de la moneda en los últimos años, especialmente durante 2022. Esta situación ha impactado naturalmente nuestras finanzas, principalmente los gastos, las operaciones de cambio y derivados.

La tasa de cambio se depreció un 24% durante el año y se apreció un 3% durante el trimestre. En general, los cambios en las expectativas del mercado con respecto a posibles aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal, en medio de la situación de los bancos regionales en Estados Unidos, influyeron en la reciente apreciación de las monedas de los mercados emergentes.

En términos de inflación, los niveles de precios han estado aumentando constantemente desde 2021. A finales de marzo, la inflación alcanzó el 13,34%, la cifra más alta desde 1999. Este comportamiento ha impactado los ingresos reales de los hogares y el poder adquisitivo, afectando los préstamos en mora.

El Banco Central ha aumentado la tasa de política monetaria en 11,5 puntos porcentuales desde septiembre de 2021, llevándola al 13,25% con el objetivo de aumentar el costo de fondeo en la economía. En los últimos 12 meses, la tasa ha aumentado en 900 puntos básicos, lo cual representa el incremento más acelerado en la historia del país.

Este ciclo contractivo coincidió con la implementación del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) en Colombia, lo cual intensificó el efecto de los incrementos en las tasas de interés. Al requerirse que todo el sistema aumentará la duración de sus pasivos, se generó una presión adicional en los costos de fondeo, especialmente en instrumentos a largo plazo.

La tasa promedio para depósitos a plazo de 1 año en el mercado aumentó del 3% en septiembre de 2021 al 18% en enero de este año. En consecuencia, el sistema en su conjunto ha estado experimentando presión en sus gastos financieros. Sin embargo, las tasas de fondeo comenzaron a estabilizarse en marzo, a medida que finalizaba el período de implementación del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) y las instituciones financieras comenzaron a cumplir con este.

Más recientemente, la inflación ha mostrado algunas señales de mejoría, con una cifra de abril que se situó en 12,82%, acompañada por la moderación en los precios de la canasta básica de alimentos. En este sentido, esperamos que la inflación continúe disminuyendo hasta niveles cercanos del 10,3% para finales de 2023.

En nuestra opinión, existe una probabilidad leve de un último aumento en la tasa de intervención. Después de eso, es posible que la tasa de interés se mantenga estable en un 13,5% hasta el tercer trimestre y podría comenzar a disminuir alrededor de octubre, cerrando el año entre un 10,5% y un 11%. En este escenario, los gastos financieros podrían comenzar a aliviarse en el futuro.

Pasando a la diapositiva 4, podemos observar cómo las tasas de interés promedio de los préstamos se han comportado de acuerdo con la política monetaria y las tasas de fondeo, aumentando considerablemente desde diciembre de 2021. Las tasas más altas y un menor poder adquisitivo han ejercido presión sobre la capacidad de pago.

Lo anterior, combinado con una demanda persistente de obligaciones financieras en medio de condiciones económicas desafiantes el año pasado, ha llevado a un deterioro generalizado en la calidad de los activos del sistema, específicamente en la cartera de consumo.

En los últimos meses, las calidades de cartera en mora para las cartera de vivienda y comercial del sistema también han comenzado a mostrar una tendencia al alza, y ahora estamos observando un apetito más conservador en la demanda de crédito.

Pasando a Centroamérica en la diapositiva 5, la economía de la región se desaceleró durante 2022, principalmente debido a interrupciones globales en el comercio internacional, un menor crecimiento de los socios comerciales de Centroamérica y precios más altos. Sin embargo, los indicadores de actividad más recientes muestran que Costa Rica y Honduras se aceleraron durante la primera parte del año.

En relación a la inflación, los precios continuaron disminuyendo gradualmente en los diferentes países. En el caso de Costa Rica, la inflación cayó más rápidamente, pasando del 7,9% en diciembre al 2,4% en abril.

Dadas estas tendencias, el Banco Central de Costa Rica redujo su tasa de intervención del 9% al 7,5%, mientras que la tasa se mantuvo estable en el 3% en Honduras.

El Colón costarricense se apreció un 9,4% durante el trimestre y un 18,4% durante el año, respaldado por la recuperación del turismo, mayores flujos de inversión extranjera y una mejor percepción del riesgo país.

La apreciación del Colón costarricense ha impactado negativamente nuestro estado de pérdidas y ganancias debido a la posición estructural que tenemos dada nuestra presencia en Centroamérica. Como hemos explicado anteriormente, hemos implementado diversas estrategias de cobertura para proteger nuestros índices de capital del impacto de las fluctuaciones monetarias. En ese sentido, hay una afectación temporal en nuestros ingresos por cambios y derivados debido a las fluctuaciones de la moneda.

Esperamos que el PIB de la región crezca entre el 3% y el 4% y que la inflación se estabilice este año.

Pasando a los principales resultados de nuestro negocio, en la diapositiva 6, nuestra cartera de préstamos continúa mostrando una tendencia de desaceleración desde septiembre de 2022, en línea con las medidas que hemos tomado para controlar el crecimiento.

La cartera bruta cerró en 145 billones de pesos, creciendo un 19% en el año y manteniéndose relativamente estable durante el trimestre.

El indicador de cartera en mora total cerró en un 3,67%, aumentando 74 puntos básicos en el año, reflejando el impacto de las condiciones macroeconómicas en la capacidad de pago de nuestros clientes.

De acuerdo con la recuperación económica post-pandemia, teníamos confianza en crecer en nuestra cartera de consumo, de acuerdo con nuestro apetito de riesgo y el entorno en ese momento. Sin embargo, debido al rápido empeoramiento de las condiciones económicas en la segunda mitad de 2022, ajustamos nuestras políticas de originación para contener los posibles impactos. No obstante, la cartera en mora aumentó debido al deterioro de algunos segmentos y perfiles en los que decidimos crecer, lo que resultó en un aumento en los niveles de provisiones.

A pesar de este complejo ciclo crediticio, la cartera en mora actual aún se mantiene cerca del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a los márgenes, nuestro NIM ha respondido favorablemente mostrando estabilidad durante los últimos dos años, a pesar de los fuertes aumentos en las tasas de interés y los impactos de la implementación del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN). Al considerar el resultado de nuestra estrategia de cambios y derivados, observamos un efecto temporal en el NIM debido a la volatilidad de las divisas.

Sin embargo, nos sentimos cómodos con la posición que hemos tomado para proteger nuestros indicadores de capital, aunque esto genere cierta volatilidad en nuestro estado de resultados a corto plazo. Creemos que nuestros márgenes ya han absorbido el efecto de la implementación del CFEN y esperamos que nuestro NIM mejore en el futuro.

El costo de riesgo de los últimos doce meses cerró en 2,61%, en línea con nuestra evaluación de la situación actual y futura de la cartera, donde hemos visto la necesidad de seguir constituyendo provisiones para proteger nuestra cartera mientras optimizamos los niveles de cobertura.

Continuemos con la diapositiva 7. En cuanto a nuestro indicador de eficiencia, este ha estado aumentando, especialmente en los últimos tres trimestres, principalmente debido a la inflación, los movimientos en la tasa de cambio y la presión sobre los márgenes. Es importante mencionar que los gastos operativos en relación con el tamaño de nuestros activos se mantienen relativamente estables. Sin embargo, tenemos oportunidades para seguir mejorando la eficiencia de nuestras operaciones y seguiremos trabajando en estos aspectos en el futuro.

A pesar de los desafíos mencionados, las ganancias del trimestre alcanzaron los 237 mil millones de pesos, lo que representa una recuperación del 390% en comparación con el trimestre anterior.

En cuanto a nuestros indicadores de capital, pueden observar en la parte inferior de la diapositiva que alcanzaron su punto máximo en el segundo trimestre del 2021 y han estado disminuyendo de manera natural desde entonces, respaldando un crecimiento del 44% en los activos ponderados por riesgo durante los últimos dos años y las distribuciones de dividendos, aunque se han visto algo afectados por los parámetros de riesgo operacional de Basilea III.

Parte de la disminución también se explica por el menor peso de los instrumentos de Tier 2 tradicionales que están siendo eliminados gradualmente de nuestro capital, como anticipamos en 2019. No obstante, nuestra relación de Solvencia Básica Ordinaria (CET1) cerró en un 10,5%, muy por encima del mínimo regulatorio del 7%. Consideramos que este nivel es adecuado, en línea con nuestras necesidades comerciales y nuestro marco de apetito de riesgo.

A finales de abril, Moody's confirmó nuestra calificación crediticia de emisor en Baa3, con una perspectiva estable, y rebajó nuestras notas AT1 a B2.

Aunque reconocemos que tenemos la oportunidad de obtener mejores resultados en términos de rentabilidad en comparación con los últimos dos trimestres, seguimos siendo uno de los bancos con mayor nivel de capitalización en Colombia desde la perspectiva regulatoria.

Pasemos a la diapositiva 8, donde comentaremos las iniciativas que estamos llevando a cabo para seguir mejorando el desempeño del Banco.

En cuanto a nuestros márgenes, estamos gestionando activamente nuestros activos y pasivos y nos estamos adaptando rápidamente al entorno aprovechando las oportunidades del mercado para ajustar nuestros gastos financieros. En este sentido, estamos abandonando gradualmente los pasivos a corto plazo con tasas más altas en favor de un fondeo estable de menor costo.

Al aumentar nuestra presencia en transacciones monetarias físicas y digitales, esperamos adquirir depósitos transaccionales con costos más bajos y mayor estabilidad, lo cual también podría ser útil para los requisitos de liquidez.

En general, el sistema financiero ya se ha ajustado al CFEN, por lo que las tasas promedio deberían estabilizarse en el futuro. Además, nuestra estructura sensible en el pasivo nos permitirá expandir nuestro NIM en la fase de disminución de la tasa de política monetaria. Como resultado, deberíamos esperar tendencias positivas en los márgenes, con un NIM que cerrará el 2023 entre el 6,2% y el 6,4%.

En cuanto a la gestión del riesgo de crédito, hemos implementado varias estrategias y ya estamos observando tendencias positivas. Desde la perspectiva del apetito de riesgo, nuestro objetivo es recomponer gradualmente nuestra cartera de consumo hacia segmentos más seguros, como nóminas, o solicitando garantías para montos más altos. En términos de originación, estamos utilizando análisis y nuestras capacidades digitales para mejorar la autenticación, el perfilamiento de clientes y las decisiones de otorgamiento de crédito.

En cuanto a las provisiones, desde el cuarto trimestre del año pasado, hemos estado optimizando nuestros niveles de cobertura al reconocer mejor los perfiles de riesgo y las garantías de algunos segmentos de nuestra cartera. Finalmente, en cuanto a las cobranzas, estamos utilizando estrategias de recuperación basadas en análisis para anticipar posibles afectaciones de clientes de mayor riesgo, al mismo tiempo que nos mantenemos muy cercanos a ellos para encontrar soluciones alternativas.

Seguimos esperando condiciones de crédito desafiantes durante los próximos trimestres y aún veremos presión en nuestros indicadores, especialmente en los indicadores de cartera en mora, costo de riesgo y castigos. Sin embargo, las medidas que estamos implementando nos permitirán mejorar nuestro costo de riesgo para la cartera de consumo en 50 puntos básicos este año y transicionar hacia nuestros niveles objetivo de un costo de riesgo del 2,1% al 2,3% para la cartera total en 2024.

En términos de generación de ingresos, estamos trabajando para diversificar y aumentar nuestras fuentes de ingresos no financieros a través de diferentes iniciativas. Una de ellas está relacionada con fortalecer nuestro negocio de seguros mediante el refuerzo de nuestra oferta en sinergia con nuestra empresa hermana en Colombia y nuestras subsidiarias en Centroamérica.

Además, tenemos como objetivo convertirnos en un actor importante en el panorama de la transaccionalidad a través de nuestra red física y desarrollando soluciones digitales para alcanzar y profundizar nuestras relaciones con diferentes poblaciones y segmentos empresariales.

Otra estrategia está relacionada con generar nuevas fuentes de ingresos basadas en nuestras capacidades digitales. Pretendemos utilizar nuestros desarrollos actuales, tecnología y plataformas para crear diversas iniciativas en las que ofrezcamos experiencias digitales más allá de productos y servicios financieros. DaviPlata es una herramienta importante en esta estrategia específica, que seguirá contribuyendo gradualmente a la generación de ingresos a mediano plazo.

Como resultado de estas acciones, esperamos que nuestros ingresos no financieros superen el crecimiento del negocio este año, con un crecimiento anual del 14% al 16% para 2023.

Finalmente, como parte de nuestros esfuerzos de eficiencia, continuaremos simplificando, optimizando y rediseñando procesos para convertirnos en una organización más ágil, con una estructura más delgada y plana, que se adapte mejor al entorno en constante cambio. También estamos implementando un plan de ahorro de costos para optimizar los gastos en nuestras diferentes operaciones e iniciativas.

Nuestra visión de eficiencia consiste en utilizar los recursos de la mejor manera posible para aumentar la generación de negocios con la capacidad existente. En este sentido, nos enfocamos en mejorar la productividad, utilizando la digitalización de extremo a extremo para que nuestro equipo de ventas pueda enfocarse en tareas más estratégicas y rentables, potenciando la dinámica empresarial. Esta disciplina nos permitirá alcanzar niveles de eficiencia del 46% al 47% este año.

Antes de entrar en detalles más específicos sobre los resultados financieros, me gustaría compartir algunos aspectos destacados sobre nuestra gestión sostenible y evolución digital.

Por favor, pasemos a la diapositiva 9.

Nuestra cartera sostenible continuó evolucionando positivamente, aumentando a un ritmo más rápido que la cartera total, creciendo un 25% durante el año. Por otro lado, nuestro fondeo sostenible ha aumentado a un ritmo más rápido debido a la diversificación de fuentes a lo largo del año, además de la depreciación de la moneda extranjera.

En cuanto a nuestra estrategia climática, estamos implementando medidas concretas para buscar la mitigación y adaptación en toda nuestra cadena de valor.

En cuanto a las emisiones directas de nuestras operaciones (Alcances 1 y 2), hemos sido verificados con el sello de Neutralidad de Carbono Compensado. La implementación de proyectos de eficiencia energética, la generación de energía limpia, las acciones de compensación y la promoción de una cultura de sostenibilidad en toda la organización nos permitieron alcanzar esta meta.

En cuanto al Alcance 3, actualmente estamos midiendo las emisiones financiadas de la mayoría de la cartera comercial en Colombia. Estamos trabajando en completar la medición de nuestra huella de carbono para las emisiones que financiamos o en las que invertimos, para seguir avanzando en nuestro camino hacia el establecimiento de objetivos basados en ciencia.

En consecuencia, nos hemos fijado el objetivo de ser carbono neutrales para el año 2050, promoviendo una transición ordenada, justa y equitativa hacia una economía baja en carbono y sin emisiones, en línea con el Acuerdo de París y las políticas y metas nacionales. En línea con nuestro propósito superior de enriquecer la vida con integridad, el cambio climático está en el centro de nuestro enfoque de gestión sostenible.

En la diapositiva 10, presentamos la evolución de la transformación digital del Banco.

La adopción digital continúa aumentando, con clientes digitales alcanzando aproximadamente el 92% en Colombia y cerca del 67% en Centroamérica. La realización de transacciones a través de canales digitales, cajeros automáticos y puntos de venta continúa ganando participación, representando el 90% de las transacciones monetarias en Colombia y el 88% en Centroamérica.

La cartera de créditos digitales y el número de productos vendidos a través de canales digitales en Colombia han disminuido durante los últimos trimestres, en línea con los ajustes para controlar el crecimiento desde la segunda mitad del año pasado.

Durante ese período, trabajamos arduamente para mejorar nuestras capacidades digitales y motores de riesgo de crédito. Recientemente hemos reanudado los desembolsos en la cartera de consumo gracias a herramientas analíticas fortalecidas que nos permiten mejorar la calidad de las nuevas cosechas. En este sentido, las colocaciones digitales en créditos de consumo han aumentado al 62% en el primer trimestre.

Para concluir mi presentación, por favor diríjase a la diapositiva 11 para obtener una descripción general de DaviPlata.

Los clientes de DaviPlata aumentaron un 12% anualmente, alcanzando los 16 millones, sumando 1,7 millones durante los últimos doce meses.

Las cifras de depósitos de bajo monto, transacciones, compras y nanocréditos muestran tendencias positivas. En cualquier caso, es importante tener en cuenta que algunas cifras muestran efectos de estacionalidad, ya que el último trimestre del año suele tener niveles de actividad más altos.

Los ingresos totales de DaviPlata, incluyendo transacciones, subsidios y FTPs de fondeo, ascendieron a 43,5 mil millones de pesos para el trimestre, aumentando un 57% anualmente. Los ingresos por FTPs de fondeo reconocen el valor de los depósitos que DaviPlata proporciona a Davivienda sin costo alguno. En este contexto de altas tasas de interés de fondeo, estos depósitos se vuelven muy valiosos para el Banco. En general, observamos tendencias positivas en la monetización de DaviPlata, con fuentes de ingresos en aumento y diversificación.

Davivienda y DaviPlata continuarán trabajando en conjunto para llegar a la economía informal y popular, promoviendo el acceso a servicios financieros al tiempo que ofrecen diferentes herramientas para ayudar a mejorar sus ingresos. Esta estrategia será respaldada por nuestras soluciones transaccionales 100% digitales Mi Comercio y Mi Negocio, dirigidas a emprendedores, pequeñas empresas y vendedores ambulantes, entre otros, para abordar los desafíos de inclusión financiera en nuestro país.

Creemos que Davivienda tiene el potencial para lograr mejores resultados y somos conscientes de lo que se espera de nosotros. En el futuro, anticipamos un persistente ciclo de crédito y un entorno macroeconómico retador. Davivienda ha demostrado ser resiliente a lo largo del tiempo y somos optimistas sobre nuestra capacidad para sacar lo mejor de esta situación, aprovechando la experiencia y el conocimiento de nuestro equipo, la analítica y la tecnología.

Estamos comprometidos en revertir las tendencias recientes y confiamos en que nuestras acciones nos colocarán en una senda de mejora para ofrecer mejores resultados a nuestros accionistas e inversionistas. Seguimos viendo oportunidades emocionantes en nuestra gestión sostenible y en el frente digital.

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

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

Por favor, avancen a la diapositiva 12, donde analizaremos la evolución de los activos.

Nuestros activos crecieron a un ritmo de alrededor del 2% durante el trimestre y cerca del 19% durante el año, alcanzando un saldo total de activos de \$187 billones de pesos, mostrando señales de desaceleración en comparación con la dinámica de crecimiento anterior. Como se mencionó anteriormente, la volatilidad del peso colombiano en el último año tuvo un impacto considerable en nuestros resultados, representando un componente importante del crecimiento de los activos a nivel trimestral y anual, como se puede observar en el gráfico inferior izquierdo.

En general, los principales impulsores del crecimiento de los activos fueron:

- La dinámica de la cartera de créditos, donde observamos una desaceleración significativa debido a cambios en nuestras políticas de originación.
- El aumento de nuestro portafolio de inversiones, en línea con nuestras políticas de gestión de liquidez y de acuerdo con la evolución de nuestro balance general, así como las cuentas por cobrar y los activos fijos.
- Además, nuestro stock de provisiones aumentó ligeramente gracias a nuestros esfuerzos para gestionar los gastos de provisión y los castigos durante el trimestre.

Al analizar cada una de nuestras operaciones, los activos de Colombia crecieron un 11,9%, mientras que Centroamérica creció un 14,6% en dólares.

Por favor, avancen a la diapositiva 13.

Nuestra cartera bruta creció un 0,2% trimestralmente y un 19% durante el año, continuando su desaceleración después de alcanzar un pico de crecimiento durante el tercer trimestre del año veintidós.

La dinámica de crecimiento de la cartera se vio afectada por las condiciones macroeconómicas, las cuales han tenido un impacto significativo en la capacidad de pago de los clientes y en los niveles de endeudamiento. Esta situación nos llevó a ajustar nuestras políticas de originación desde el segundo trimestre del año pasado para contener los desembolsos y mejorar la calidad de los nuevos préstamos.

La cartera de consumo decreció aproximadamente un 1,9% durante el trimestre, explicado principalmente por la disminución en los créditos de libre inversión, en línea con las políticas de originación mencionadas anteriormente. Además, el crecimiento anual de esta cartera se moderó al 16,6%.

En cuanto a la cartera comercial, el crecimiento de la demanda a lo largo del año provino principalmente de los segmentos de construcción, negocios y corporativos.

Por otro lado, las cartera de vivienda creció a un ritmo similar al de la cartera en general, principalmente debido a las nuevas condiciones implementadas por el gobierno colombiano para aplicar a subsidios de vivienda de interés social y a las altas tasas de interés, lo cual ha llevado a que algunos clientes desistan de seguir adelante con sus préstamos de vivienda.

Por otro lado, nuestra cartera internacional mantuvo la tendencia alcista observada durante el año anterior, aumentando en un 16,5% anualmente, principalmente explicado por los segmentos comercial y de consumo en Panamá y Honduras.

Al analizar la evolución de nuestro mix de cartera, observamos una disminución en la participación de la cartera de consumo al 30%, mientras que las carteras comercial y de vivienda muestran aumentos. Continuaremos gestionando activamente nuestra cartera enfocándonos en segmentos comerciales estratégicos, lo cual, además de fortalecer nuestros márgenes, nos ayudará a moderar el riesgo de crédito de acuerdo con nuestro apetito de riesgo y nuestra estrategia.

Pasando a la diapositiva 14, presentamos una actualización de nuestros indicadores de calidad y cobertura.

Como se puede observar en el gráfico superior, la cartera en mora mayor a 90 días siguió aumentando durante el trimestre, en línea con nuestras expectativas y la situación actual del sector financiero en Colombia. La creciente inflación y el aumento de las tasas de interés continúan presionando la capacidad de pago de nuestros clientes en relación a las obligaciones adquiridas previamente. Este impacto ha afectado nuestra cartera en general, pero ha sido especialmente desafiante para los clientes en el segmento de consumo.

Además de las condiciones macroeconómicas, es importante mencionar que hay un efecto base en la calidad de nuestras diferentes carteras debido al crecimiento moderado observado en las carteras comercial y de vivienda y la disminución en la cartera de consumo.

La calidad de la cartera comercial aumentó durante el trimestre, principalmente debido al impacto de las condiciones macroeconómicas que afectaron a algunos clientes en los sectores de construcción, transporte y comercio.

Finalmente, la cartera de vivienda presentó un ligero aumento durante el trimestre, en línea con el crecimiento moderado de este portafolio de créditos. Como mencionó Javier, estamos implementando nuevas estrategias y herramientas digitales para ajustar el perfil de riesgo de nuestra cartera, centrándonos en los préstamos de consumo para mejorar la calidad de las nuevas originaciones.

En cuanto a la cobertura, la proporción total cerró en torno al 121%, disminuyendo durante el trimestre, en línea con el aumento de la cartera en mora y algunas optimizaciones de provisiones. La cobertura de la cartera de consumo se contrajo durante el trimestre principalmente como resultado del aumento de la cartera en mora mayor a 90 días.

En el caso de la cartera comercial, los niveles más bajos de cobertura observados durante el trimestre se debieron principalmente a la liberación de algunas provisiones con clientes específicos que mejoraron sus perfiles de riesgo.

Por último, la cobertura para la cartera de vivienda se redujo principalmente como resultado de la optimización de provisiones para algunos de nuestros préstamos de vivienda con un valor de garantías más alto. Nos sentimos cómodos con los niveles de cobertura actuales y continuaremos monitoreando las situaciones de nuestros clientes para anticipar futuras necesidades de provisión.

Por favor, pasemos a la diapositiva 15, donde podemos ver la evolución del costo de riesgo, el gasto de provisiones y la cartera por etapas. El costo de riesgo trimestre anualizado cerró en 2,88%, y el Costo de Riesgo de los últimos 12 meses alcanzó el 2,61%. El aumento en la proporción a 12 meses se debe principalmente a un efecto base debido al aumento del gasto de provisiones acumulado a 12 meses en comparación con el resultado obtenido en el trimestre anterior.

En cuanto a nuestro gasto de provisiones, experimentamos una disminución en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, nuestros niveles se han mantenido altos durante el año debido a los desafíos que ya hemos mencionado.

Al observar nuestra cartera por etapas, observamos que las etapas 2 y 3 han aumentado su participación en la cartera general. Como se mencionó anteriormente, la dinámica de calidad crediticia observada en la cartera de consumo y comercial durante el trimestre explica este comportamiento.

Ahora, pasemos a la diapositiva número 16.

Los pasivos aumentaron aproximadamente un 19% durante el año, respaldando el crecimiento de los activos y contribuyendo a mantener una estructura adecuada del balance. Durante el trimestre, observamos algunos cambios en nuestro mix de fondeo, con un aumento en la participación de los depósitos a término alineado con los altos niveles de tasas de interés y la implementación del CFEN.

Por otro lado, los depósitos a la vista experimentaron una disminución en su participación durante el año. Esto se debe principalmente a la preferencia de los clientes por productos financieros más rentables y a los esfuerzos que hemos realizado para devolver los depósitos de alto costo a los clientes con el fin de reducir el impacto en nuestros márgenes.

Los bonos disminuyeron un 9,5% durante el año, principalmente debido al vencimiento de dos emisiones internacionales y algunas otras a nivel local. Por último, los créditos con entidades crecieron alrededor del 43% anualmente, explicado principalmente por el impacto cambiario y los recursos adquiridos durante el año anterior con organismos multilaterales y bancos corresponsales. Como hemos mencionado, el aumento en el fondeo de mayor costo ha impactado nuestros márgenes.

Sin embargo, dado que el sistema bancario en Colombia ha completado el período de transición para cumplir con los requisitos del Coeficiente de Fondeo Estable Neto, hemos observado que las condiciones del mercado se están estabilizando en el último mes, lo que reduce los costos de las nuevas fuentes de fondeo.

En cuanto a las métricas de Riesgo de Liquidez, cerramos el trimestre con niveles suficientes y adecuados de liquidez, como lo demuestra nuestro coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) y nuestro indicador de Riesgo de Liquidez a 30 días.

Continúemos a la diapositiva 17, donde vemos nuestra Estructura de Capital.

Nuestra relación de Solvencia Básica Ordinaria (CET1) cerró en un 10,49%, disminuyendo aproximadamente 60 puntos básicos durante el trimestre y 70 puntos básicos durante el año. Este comportamiento se explica principalmente por la distribución de dividendos y el mayor crecimiento de los Activos Ponderados por Riesgo debido a los cargos por riesgo de mercado y operacional.

La relación de Solvencia Total disminuyó durante el trimestre, principalmente debido a la distribución de dividendos, la volatilidad del tipo de cambio y una menor ponderación de la deuda subordinada.

Como se puede observar, a pesar de la disminución, contamos con niveles de capital adecuados y suficientes por encima de los mínimos regulatorios para respaldar un mayor crecimiento, la distribución de dividendos y los riesgos asumidos en el desarrollo de nuestro negocio. Es importante resaltar que anticipamos este comportamiento en 2019, por lo que implementamos una estrategia de gestión de capital para mantener proactivamente nuestra estructura de capital, emitiendo instrumentos Tier 2 entre 2019 y 2021 y notas AT1 en 2021.

Por favor, avancemos a la diapositiva 18, donde presentamos nuestros márgenes.

De acuerdo con nuestra estructura de balance sensible en el pasivo, hemos observado un aumento acelerado en nuestra tasa implícita de fondeo en comparación con nuestra cartera, explicado por el aumento en las tasas de interés, como mencionó Javier anteriormente. La mayor proporción de depósitos a largo plazo también explica este incremento debido a la implementación del CFEN, compensado parcialmente por el menor saldo en depósitos a la vista de alto costo.

Para gestionar activamente este efecto, hemos estado trabajando en recomponer nuestra cartera, buscando lograr un ajuste más rápido de las tasas de interés, como se puede observar en la tasa implícita de la cartera de créditos.

Sin embargo, durante el trimestre, el incremento en la tasa de fondeo fue mayor en comparación con la tasa de colocación. Los resultados positivos del portafolio de inversiones compensaron este efecto en el período.

En este sentido, nuestro NIM de doce meses cerró en 6,15%, mostrando una mejora respecto al año pasado, en el cual logramos mantener cierta estabilidad en los márgenes a pesar del aumento de las tasas de interés.

Por otro lado, nuestro NIM, incluyendo los resultados de nuestra estrategia de cambios y derivados, sigue siendo afectado por la apreciación del peso colombiano y el colón costarricense frente al dólar estadounidense durante el trimestre, explicado principalmente por nuestra estrategia de cobertura de capital en Centroamérica, lo cual se compensa en el ORI.

Otra parte del efecto se explica por la valoración de algunos derivados de tasas de cambio que muestran una pérdida temporal debido a los parámetros de valoración actuales. En el futuro, al vencimiento, esperamos que esos contratos reflejen el resultado de las tasas acordadas en el estado de resultados, de acuerdo con nuestra estrategia.

Por favor, continúe con la diapositiva número 19.

Los ingresos no financieros aumentaron alrededor del 16% anualmente. Este comportamiento se debe principalmente a las comisiones de tarjetas de crédito y débito, las tarifas de transacción y las comisiones de banca seguros, en línea con nuestras diferentes estrategias de generación de ingresos, como se mencionó anteriormente en la llamada.

Por otro lado, los gastos operacionales aumentaron aproximadamente un 25% durante el año, ya que continúan afectados por la inflación, lo que a su vez llevó a un aumento del salario mínimo en Colombia. Además, la volatilidad del peso colombiano representó alrededor de 540 puntos básicos del crecimiento anual de los gastos operacionales. Esto resultó en que nuestro indicador de eficiencia de doce meses terminara el trimestre en 49,6%, ya que nuestros gastos operacionales están creciendo más rápido que nuestros ingresos totales debido a las condiciones mencionadas anteriormente.

Sin embargo, nuestro indicador de gastos sobre activos es similar a los niveles anteriores a la pandemia, lo que significa que nuestra estructura de costos se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años. Como mencionó Javier, estamos trabajando para aumentar la productividad y la generación de negocios mediante la implementación de nuevas estrategias y la optimización de nuestra estructura de costos para mejorar nuestros indicadores de eficiencia.

Por favor, avancen a la diapositiva número 20 para analizar los resultados del Banco.

Las utilidades netas alcanzaron los \$237 mil millones de pesos, mostrando signos de recuperación en comparación con el trimestre anterior. Este comportamiento se explica por el aumento de los ingresos de cartera e inversiones, menor gasto de provisiones y mayores ingresos no financieros.

En términos anuales, las utilidades netas disminuyeron alrededor del 54% en comparación con el año pasado, principalmente debido a las desafiantes condiciones macroeconómicas mencionadas, que incrementaron nuestros gastos financieros y gasto de provisiones durante el año.

Este resultado se tradujo en un retorno sobre el patrimonio promedio doce meses de 8,69%. Tengan en cuenta que este resultado también se ve afectado por un efecto base, ya que el primer trimestre del veintidós ya no se considera al calcular las utilidades netas acumuladas de los últimos doce meses.

Para concluir la presentación, por favor avancen a la diapositiva 21 para elaborar sobre nuestras proyecciones actualizadas para el año 2023.

Considerando el desafiante panorama económico para Colombia, con un pronóstico de crecimiento del PIB para 2023 estimado en alrededor del 0,7% , se espera que las tasas de interés se mantengan en niveles elevados y de acuerdo a nuestras políticas de originación, hemos ajustado nuestras proyecciones para el crecimiento anual de nuestra cartera de la siguiente manera:

Se espera que la cartera bruta crezca aproximadamente entre el 6% y 8%, siendo las carteras comerciales y de consumo las que crecerán en torno al 5% al 7% y la de vivienda entre el 7% y 9%.

En cuanto a la calidad de los activos, esperamos una normalización en el crecimiento de la cartera en mora, considerando la mejora prevista en el perfil de riesgo de la cartera debido a nuestras nuevas políticas de originación y los esfuerzos para reducir la cartera en mora. En este sentido, prevemos que la cartera en mora total cierre entre el 2,9% y 3,3%.

Nuestro NIM debería cerrar entre el 6,2% y 6,4%, tomando en cuenta nuestras expectativas de un reprecio hacia tasas de interés más altas para los préstamos, mientras que los gastos financieros disminuyen en línea con la proyectada reducción de la tasa de

política monetaria y la normalización de los costos de fondeo, a medida que el sistema financiero finaliza la implementación de los requisitos del CFEN.

Nuestro costo de riesgo debería cerrar en torno al 2,4% y 2,8%, en línea con el esperado menor crecimiento de la cartera y el continuo ciclo de crédito desafiante durante el segundo trimestre, compensado por algunas mejoras moderadas durante la segunda mitad del año.

Es importante señalar que nuestras estimaciones para el costo de riesgo para el año tiene cierta incertidumbre, ya que variará dependiendo del crecimiento de la cartera, que a su vez puede cambiar según la evolución de la economía.

Se espera que los ingresos no financieros crezcan entre el 14% y 16%, en línea con las diferentes estrategias de generación de ingresos y desarrollo empresarial mencionadas anteriormente por Javier en la llamada.

Esperamos un crecimiento de nuestros gastos operativos (OPEX) entre el 11% y 14%, alineado con los niveles de inflación previstos, la depreciación del peso colombiano, el crecimiento del negocio y las estrategias de eficiencia.

Como resultado, nuestro Retorno sobre el Patrimonio (ROAE) debería cerrar entre el 10% y el 13%.

Esto se debe principalmente a las desafiantes condiciones macroeconómicas previstas para el resto del año y algunas expectativas positivas relacionadas con nuestras nuevas estrategias. Continuaremos monitoreando la evolución de la dinámica macro y de negocio para posibles actualizaciones de nuestras proyecciones durante el año.

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

Operadora: Muchas gracias. Con ello, iniciaremos nuestra sesión de preguntas y respuestas. Primero responderemos las preguntas de nuestra línea telefónica y luego leeremos las preguntas de nuestro webcast. Si tienen alguna pregunta, por favor presionen el botón de asterisco seguido del número seis para acceder a la función de preguntas y respuestas, y luego presionen el número uno para levantar la mano.

Si están utilizando un teléfono con altavoz, es posible que primero deban levantar el auricular antes de presionar los números. Una vez más, si tienen alguna pregunta, presionen el botón de asterisco y luego el número seis para acceder a la función de preguntas y respuestas. Después de eso, presionen el número uno para levantar la mano.

Para los participantes del webcast, hagan clic en el botón con el signo de interrogación en la parte inferior de la pantalla de la transmisión. En este momento, estamos esperando preguntas.

Parece que no tenemos preguntas en nuestra línea telefónica, así que pasaremos a los participantes del webcast.

La primera pregunta viene de Olavo Arthuzo, de UBS. "Gracias por mi pregunta y buenos días a todos. Solo quería entender un poco más sobre la tendencia de la calidad de los activos, porque el indicador de cartera en mora mayor a 90 días del Banco se situó en un 3,7% en el primer trimestre de 2023, mientras que el guidance apunta a una disminución del 3,1% en el mediano plazo. Entonces, ¿cuáles deberían ser los principales impulsores para que este camino se materialice? Especialmente considerando las incertidumbres políticas y macroeconómicas en curso. Al mismo tiempo, este bajo crecimiento debería afectar el efecto matemático en el indicador".

Ricardo León: Buenos días. Gracias por su pregunta. Nuestra expectativa para este año es cerrar con una calidad total del 2,9% al 3,3%, lo que representa una mejora en comparación con los niveles actuales respaldada por un mejor comportamiento en las cosechas, estrategias de cobranza mejoradas basadas en datos y mayores castigos.

Nuestra proyección para 2023 por segmento, en el área comercial, creemos que estaremos alrededor del 2,8%, en consumo alrededor del 3% y en vivienda alrededor del 4%. Aún estamos experimentando tasas elevadas y el próximo trimestre será muy desafiante. Por lo tanto, esperamos un mejor comportamiento en términos de nuestras cosechas en la segunda mitad del año y, obviamente, el riesgo total de nuestras carteras.

En cuanto a nuestra proyección para el costo de riesgo, podríamos tener niveles entre el 2,4% y el 2,8% durante todo el año. El aumento en nuestra expectativa se debe al incremento en estos niveles, combinado con una disminución en el saldo base. Esperamos un segundo trimestre retador y un comportamiento algo mejorado en el futuro.

Por lo tanto, el costo de riesgo para cada segmento debería comportarse de la siguiente manera: la cartera comercial será inferior al 1%, la cartera de consumo alrededor del 10% y la cartera de vivienda alrededor del 0,1%. Gracias.

Operadora: Muchas gracias. Nuestra próxima pregunta es de John Wright, de Gramercy. La primera pregunta del Sr. John Wright: "¿Puede hablarnos de la resistencia del NIM a la demanda en cuanto a los depósitos a término? ¿Y puede aclarar qué otras medidas pueden tomar para proteger el CET1 a medida que avanzamos en un año más desafiante?"

Ricardo León: Sí, buenos días. Gracias por su pregunta. En relación con su pregunta sobre el NIM, este aumentó durante el trimestre, cerrando en un 6,15%. Los ingresos financieros aumentaron casi un 17% durante el trimestre debido al incremento de las tasas de interés y a un resultado positivo de nuestras inversiones. Sin embargo, este resultado se vio compensado por el aumento del 23% en los gastos financieros debido a incrementos en las tasas de interés e inflación superiores a lo esperado, y el efecto que la implementación del Coeficiente de Fondo Estable Neto tuvo en el mercado.

Observamos que los clientes tenían preferencia por depósitos a término, considerando las altas tasas de interés, y también que necesitamos extender la duración de nuestros pasivos para cumplir con las nuevas regulaciones. Sin embargo, compensamos eso buscando depósitos de bajo costo, que representan casi el 70% de nuestra base de depósitos a la vista.

Es importante mencionar que parte de nuestra estrategia de inversión se desarrolla a través de derivados, lo que significa que el NIM, incluyendo los ingresos por cambios y derivados, suele crecer a un ritmo más alto. Para este trimestre, debido a la apreciación del colón, nuestro NIM, incluyendo el tipo de cambio y derivados, cerró en un 6,07%.

Hacia finales de este año, nuestro NIM debería comenzar a mostrar una recuperación, siempre y cuando la tasa de política monetaria comience una tendencia a la baja. Por lo tanto, esperamos que el NIM al final del año se sitúe alrededor del 6,2% al 6,4%.

Javier Suárez: John, soy Javier. En cuanto a tu segunda pregunta sobre el CET1, por supuesto, estamos viendo una desaceleración en el crecimiento de la cartera. Se espera que el crecimiento sea alrededor del 6% al 8%, en comparación con cifras más altas que tuvimos el año anterior.

Esto está en línea con las medidas que hemos tomado para controlar el riesgo de crédito en nuestra cartera. Por lo tanto, no habrá una presión significativa en nuestros indicadores de capital debido a la desaceleración en el crecimiento de la cartera.

En cuanto al riesgo de depreciación, tenemos una estrategia de cobertura que inmuniza el CET1. Por lo tanto, esperamos que nuestros indicadores cierren entre el 10,5% y el 11% y la solvencia total entre el 15% y el 15,5%, por lo que no vemos la necesidad específica de llevar a cabo actividades adicionales en cuanto a la protección del CET1, simplemente el plan que tenemos y los pronósticos son suficientes para mantener niveles muy buenos de CET1.

También hay una pregunta sobre los dividendos. Supongo que la respuesta es la misma que acabo de dar para el CET1. Esperamos que el nivel de dividendos sea el mismo para el próximo año. Por supuesto, todavía es demasiado pronto para decir cómo se desarrollarán los resultados durante el año, pero nuestras expectativas se basan en lo que mencionó Ricardo. Nuestra proyección es un retorno sobre el patrimonio superior al 10%, por lo que deberíamos poder mantener nuestro indicador de distribución de dividendos del 30% al 40%, que ha sido lo que hemos tenido históricamente.

Operadora: Muchas gracias. Pasaremos a Mariel Abreu de T. Rowe. Su pregunta es: "Dadas las débiles cifras y el entorno retador, ¿cuáles son los planes para los pagos de dividendos?"

Javier Suarez: Acabo de responder esta pregunta. Básicamente, estamos manteniendo los pagos de dividendos para el próximo año, aunque como mencioné antes, todavía es demasiado pronto para decir cuál será el dividendo para el próximo año. Para este año, ya hemos declarado nuestros dividendos en la asamblea de accionistas en marzo y, por supuesto, se están pagando.

Operadora: Muchas gracias. Su segunda pregunta es: "¿Pueden proporcionar información sobre la calidad de los activos? ¿En qué segmentos se observan más presiones? ¿Hay alguna área específica de la cartera en la que tengan preocupaciones?"

Javier Suarez: En cuanto a la cartera, como mencionamos en nuestras observaciones generales, hemos observado una preocupación específica en la cartera de consumo en Colombia. Ese es el segmento que tiene más presión, especialmente en los préstamos de libre inversión.

Hemos visto una tendencia de deterioro en esa cartera basada en el repentino aumento de las tasas de interés, así como en la inflación que está aumentando, lo cual ha puesto cierta presión en nuestros clientes.

Por lo tanto, ya hemos implementado muchas acciones durante los últimos seis meses. Hemos ajustado nuestras políticas de originación y nuestras políticas crediticias para ese segmento, y por eso estamos viendo una desaceleración en la cartera, lo cual consideramos saludable en este momento. Y estamos trabajando para asegurarnos de tener la capacidad de llevar a cabo un muy buen proceso de cobranza, ayudando a los clientes que están en situaciones difíciles, pero al mismo tiempo cuidando los fondos que deberían ser recuperados por esos clientes en esta cartera.

En general, creemos que la cartera de consumo en Colombia es la que más nos preocupa y en la que estamos enfocando nuestros esfuerzos en términos de control tanto en la originación como en la cobranza.

Hemos visto un primer trimestre difícil. Esperamos que el segundo trimestre también sea un trimestre en el que algunas de las cosechas que se otorgaron el año pasado aún tengan algunos castigos. Y luego esperamos un mejor comportamiento en la segunda mitad de este año.

Operadora: Muchas gracias. Y la última pregunta es de la Sra. Abreu. "¿Podrían comentar sobre sus necesidades de fondeo para este año? ¿Tienen planes de acudir al mercado? ¿Consideran la recompra de bonos perpetuos?"

Jaime Castañeda: Hola, soy Jaime Castañeda, Vicepresidente de Tesorería. Siempre buscamos oportunidades en los mercados local e internacional para obtener financiamiento. De esa manera, por supuesto, tenemos planes de emitir algo en el extranjero. Para nosotros, el mercado internacional es necesario para nuestras necesidades de fondeo, como hemos mencionado en llamadas anteriores.

En la actualidad, esperamos el fin del ciclo de aumento de las tasas de interés y probablemente ese sería el momento de estar presentes. De hecho, en este momento solo estamos trabajando en una transacción senior que probablemente saldrá al mercado en la segunda mitad del año.

David Pedraza: Gracias, y para la segunda pregunta, soy David Pedraza, Jefe de Relación con Inversionistas. En cuanto a la segunda pregunta, no se nos permite recomprar los bonos perpetuos antes de la fecha de recompra que está establecida en el prospecto.

Podría haber dos opciones en las que eso pueda suceder. La primera es si cambia el tratamiento fiscal y, en ese caso, podríamos recomprarlos, obviamente, con previa autorización de la Superintendencia Financiera.

El segundo elemento es en caso de que los instrumentos ya no sean considerados como capital. En ese caso, también podríamos hacerlo antes de la fecha de recompra. Aparte de eso, tenemos que esperar hasta 2031. Allí es cuando se cumplen diez años después de la emisión y según la regulación, no podemos crear ninguna expectativa sobre si vamos a recomprar los instrumentos o no. Gracias.

Operadora: Muchas gracias. Nuestra próxima pregunta viene de Sebastián Gallego, de Ashmore. "Hola. Gracias por la presentación. Tengo varias preguntas. Primero, ¿podrían ampliar sobre la optimización de la cobertura del Banco? La cobertura a 90 días se encuentra en el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2019.

Segunda pregunta. ¿Cuándo esperan un pico en el costo de riesgo y de la calidad? Tercera pregunta. ¿Pueden proporcionar más información sobre sectores específicos y problemas de calidad de los activos, magnitud de exposición, necesidad de provisiones adicionales, etc.? Muchas gracias".

Javier Suárez: Sebastián, gracias por tus preguntas. Habla Javier. En cuanto a tu primera pregunta sobre la cobertura del Banco, hemos revisado la práctica que hemos seguido en términos de cobertura y hemos encontrado que en algunos segmentos de nuestra cartera de préstamos, no hemos tenido en cuenta algunas de las garantías que forman parte de esos préstamos. Por ejemplo, en los préstamos al consumo respaldados por hipotecas, estamos reconociendo esas hipotecas.

En la cartera comercial, también estamos reconociendo garantías que antes no habíamos reconocido. Por lo tanto, se han realizado algunos ajustes en ese sentido para asegurarnos de que estamos siguiendo la práctica estándar de reconocer la calidad de las garantías que tenemos en algunas de esas carteras. Eso es en respuesta a tu primera pregunta.

Con respecto al pico del costo de riesgo y a la calidad, como mencioné antes, nuestra expectativa es que este segundo trimestre en el que estamos ingresando también sea un trimestre en el que el costo de riesgo sea alto, porque, como mencioné antes, algunas de las cosechas que se originaron durante el año pasado todavía están pasando por el proceso de deterioro.

Esperamos que eso se desacelere para finales de este trimestre y, por lo tanto, esperamos una mejor calidad de la cartera y un mejor desempeño de la cartera para la segunda mitad del año.

En cuanto a detalles específicos sobre sectores y problemas de calidad de activos, probablemente también mencioné esto antes, la cartera de consumo sin garantía es la que nos preocupa más. Hasta ahora, estamos viendo un comportamiento bastante bueno en las carteras comerciales y de vivienda, y, por supuesto, estamos monitoreando esos segmentos en términos de deterioro.

Según el desempeño de nuestros clientes hasta ahora, estamos viendo un muy buen desempeño de esas carteras. Estamos viendo un ligero impacto en las pequeñas y medianas empresas en las carteras comerciales en algunos sectores como comercio, construcción y transporte. Estamos viendo cierto deterioro, pero la exposición que tenemos a esos segmentos es baja, por lo que creemos que hasta ahora, el reconocimiento que estamos haciendo a nivel de provisiones para esos segmentos de nuestra cartera es suficiente. Esa sería nuestra perspectiva sobre la cartera. Gracias.

Operadora: Muchas gracias. Pasemos a la siguiente pregunta del Sr. Olavo Arthuzo, de UBS. "¿Qué nos podrían compartir en cuanto a la tasa impositiva para este año? Este factor presentó cierta volatilidad el año pasado debido a varios factores, pero ¿qué proyección nos podrían dar para este año?"

Juan Carlos Hernández: Buenos días. Soy Juan Carlos Hernández, Vicepresidente Contable y Tributario. En cuanto a la tasa impositiva efectiva al final de 2023, esperamos una tasa impositiva efectiva del 32%.

Operadora: Muchas gracias. Pasemos a la siguiente pregunta de la Sra. Andrea Atuesta, de Bancolombia. Ella tiene dos preguntas. "En primer lugar, me gustaría tener un poco más de información sobre la parte de las provisiones. ¿Por qué, si la calidad de la cartera sigue deteriorándose, se contrajo el gasto de provisiones este trimestre?"

En segundo lugar, ¿nos podrían decir cuál es el crecimiento esperado para cada segmento de la cartera, consumo y comercial? ¿Cómo esperan que se comporte la cartera total en Colombia y Centroamérica?"

Ricardo León: Gracias por su pregunta. Respecto a su segunda pregunta sobre nuestra expectativa *forward-looking* y el nivel de riesgo, en el último trimestre de 2022, actualizamos nuestra expectativa *forward-looking* y aumentamos el nivel de riesgo de nuestros clientes más afectados, moviéndose así a la etapa dos y realizando provisiones a largo plazo, y anticipamos algunas de las necesidades de provisiones para este trimestre. También, realizamos una optimización de provisiones durante este período.

Con respecto a la segunda pregunta, la expectativa para nuestra cartera es crecer alrededor del 6% al 8% en la cartera total, y en la cartera comercial, esperamos crecer entre el 5% y el 7%, y en vivienda, esperamos que crezca alrededor del 7% al 9%. Gracias.

Operadora: Muchas gracias. Pasemos a la siguiente pregunta del señor Daniel Mora Ardila, de Credicorp Capital. "Buenos días y gracias por la presentación. ¿Qué nivel de calidad se está considerando en su proyección de costo de riesgo? ¿Cuándo esperan alcanzar el pico de deterioro de la calidad de los activos? ¿Y creen que este ciclo se extenderá hasta 2024, lo que llevará al Banco a mantener gastos de provisiones más altos y un costo de riesgo aún por encima de la meta a largo plazo?"

Ricardo León: Daniel, gracias por tu pregunta. En cuanto a las calidades, nuestra expectativa para el año es cerrar del 2,9% al 3,3%, lo que representa una mejora en comparación con los niveles actuales del primer trimestre, respaldada por un mejor comportamiento de las cosechas, estrategias de cobranza basadas en datos mejoradas y mayores castigos.

En nuestra proyección para 2023, en cuanto a los segmentos, esperamos alrededor del 2,8% en comercial, 3% en consumo y alrededor del 4% en vivienda. En relación al costo de riesgo, podríamos tener niveles entre el 2,4% y el 2,8% durante todo el año. El aumento en nuestra expectativa se debe al incremento en los niveles de riesgo combinado con una disminución en el saldo base de cartera.

Para 2024, esperamos alcanzar un nivel de costo de riesgo del 2,1% al 2,3% y una calidad de activos entre el 2,5% y el 3%. Gracias.

Operadora: Muchas gracias. Continuando con el señor Daniel Mora. Pregunta: "¿Cuál es la estrategia de cambios y derivados? ¿El objetivo es mantener un NIM estable en un nivel específico? En los últimos trimestres, esto ha impactado en general el NIM. ¿Cuál sería el efecto de la disminución de las tasas de interés en el NIM a futuro? ¿Y cuál consideran que es el objetivo a largo plazo del NIM?"

David Pedraza: Gracias. Habla David Pedraza. Bueno, la estrategia de cambios y derivados tiene diferentes componentes que afectan la medición. Cuando calculamos el NIM más los cambios y derivados, hay algunas estrategias relacionadas con el portafolio en pesos en Colombia que tiene algún tipo de cobertura, y básicamente intentamos seguir una estrategia de margen fijo en términos de los resultados que esperamos a largo plazo.

Obviamente, mientras tanto, cuando observas los resultados hasta hoy, se observa un impacto en la valoración de esos derivados, y por eso se ve una parte de los resultados negativos en este trimestre. Pero también, en la estrategia de cambios y derivados, tenemos algunas estrategias relacionadas con el capital y otras relacionadas, por ejemplo, con posiciones estructurales que estamos tomando para aprovechar oportunidades del mercado. Eso es lo que se refiere a la estrategia de cambios y derivados.

Pero por otro lado, cuando hablamos de los márgenes y el NIM en sí, nuestra idea es tener NIMs para este año alrededor del 6,2% al 6,4%. Eso es lo que buscamos desde una perspectiva de gestión de activos y pasivos en general. Hemos tratado de tener una diferencia muy pequeña entre el reprecio de los activos y el reprecio de los pasivos. Sin embargo, en el pasado hemos explicado al mercado que somos principalmente sensibles por el lado de nuestros pasivos y, en ese sentido, cuando las tasas de interés aumentan, vemos una presión en nuestros márgenes.

Pero también, como mencionaste, hemos visto cierta estabilidad en el NIM a lo largo del año y eso se explica principalmente porque hemos estado gestionando activamente las tasas y tratando de tener un reprecio más rápido en los activos en la medida de lo posible, recomponiendo también la composición de la cartera.

Por otro lado, hemos tenido presiones debido a la implementación del CFEN en Colombia que exacerbó el aumento de las tasas de interés por parte del Banco Central. Por lo tanto, en ese sentido, como respuesta final a tu pregunta sobre el efecto de la disminución de las tasas de interés en el margen a futuro, cerramos el trimestre con un margen del 6,15%.

Para el resto del año, esperamos cerrar entre el 6,2% y el 6,4%. Eso básicamente significa que esperamos una ligera expansión fruto del reprecio de los activos, y en la medida en que el Banco Central comience a disminuir las tasas de interés, tal vez hacia el último trimestre del año, podríamos empezar a ver menos presión en el lado de los pasivos. Esa es más o menos la idea.

En términos del objetivo a largo plazo, nuestra idea es volver a niveles del 6,5%; eso es donde solíamos estar antes de la pandemia y ese nivel ha sido afectado primero por la disminución acelerada de las tasas de interés al comienzo de la pandemia y luego por el aumento acelerado de las tasas en los últimos 15 meses en realidad.

Operadora: Muchas gracias. La última pregunta es del Sr. Daniel Mora: "¿Cuál es el objetivo a largo plazo de ROAE para Davivienda?"

Javier Suárez: Gracias, Daniel. Como mencionó Ricardo, tenemos un objetivo para este año que se acerca al 10% al 13%. Esperamos ROEs más altos a largo plazo. Este 10% al 13% debe ser analizado en el contexto de todas las situaciones desafiantes que enfrentamos, el entorno retador que enfrentamos. Por lo tanto, estamos pensando más en el rango del 15% al 16% de ROAE a mediano plazo. Esa es nuestra expectativa para 2024, aunque aún es temprano para pronosticar esos números, creemos que esos números a largo plazo deberían superar el 15%.

Operadora: Muchas gracias. Nuestra siguiente pregunta viene de Camila Arismendi, de Bancolombia. Su pregunta es: "¿Podrían brindarnos alguna información sobre el deterioro de la cartera comercial? ¿Hay algunos grandes clientes corporativos que se estén deteriorando?"

Ricardo León: Gracias, Camila. La calidad de la cartera comercial aumentó durante el trimestre, principalmente debido al impacto de las condiciones macroeconómicas que afectan a algunos sectores: el sector de la construcción, el transporte y el comercio.

En términos generales, hemos observado cierto impacto en el sector de la construcción debido a los mayores costos, tasas de interés más altas y cambios en los requisitos para acceder a los subsidios gubernamentales, lo que afecta el flujo de efectivo de la construcción. En este sentido, hemos estado monitoreando de cerca la evolución del porcentaje de ventas, el porcentaje de avance de las obras y los cierres financieros para encontrar soluciones alternativas con los clientes afectados. Gracias.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta es de Jitendra Singh, de HSBC. "Mi pregunta se refiere al portafolio de inversiones, que representa el 11% de los activos totales. ¿Podrían recordarnos la duración del portafolio de inversiones y cómo se ajusta con sus pasivos? ¿Cuál es la composición de los valores en términos de valores negociables, mantenidos hasta el vencimiento (HTM) y disponibles para la venta (AFS)?"

En segundo lugar, considerando el nuevo guidance sobre el crecimiento de la cartera, los márgenes y el costo de riesgo, ¿cómo deberíamos esperar el crecimiento de las utilidades para este año? Por último, ¿pueden hablar sobre las expectativas de monetización de DaviPlata?"

Jaime Castañeda: Hola, soy Jaime Castañeda, Vicepresidente de Tesorería. Permíteme decirte que la duración promedio del portafolio en la actualidad es inferior a dos años. Eso es algo que siempre tenemos en cuenta. En cuanto a la clasificación del portafolio de inversiones, tenemos un 23% de nuestra cartera total en valores negociables, un 46% disponible para la venta y un 29% en mantenidos hasta el vencimiento.

Es importante aclarar que en los valores mantenidos hasta el vencimiento, tenemos inversiones obligatorias que son necesarias para las reservas y algunos otros requisitos obligatorios o de cumplimiento del Banco Central. Esa es la composición del portafolio y la duración de la misma.

Javier Suárez: Con respecto a las estrategias de monetización de DaviPlata, estamos muy entusiasmados, como mencionamos antes, en cuanto a las nuevas plataformas digitales que estamos ofreciendo a nuestros clientes, especialmente a pequeños comerciantes, vendedores ambulantes, en lo que llamamos Mi Comercio y Mi Negocio, que son plataformas que estamos implementando para pequeños comerciantes.

DaviPlata juega el papel de Banco adquiriente para esos pequeños comerciantes, capturando un volumen significativo de transacciones comerciales con pequeños comerciantes que serán una fuente de ingresos. Por supuesto, eso también aumentará el número de depósitos en DaviPlata, que en el entorno actual de tasas de interés es una base de depósitos muy valiosa que DaviPlata está proporcionando al Banco. Entonces, en el lado transaccional, en el lado de los comerciantes, tenemos oportunidades de monetización que se están implementando durante este trimestre y los siguientes trimestres.

Y también en cuanto al fondeo de DaviPlata, también hay una oportunidad de monetización muy significativa. Y, por supuesto, también estamos trabajando en ofrecer oportunidades para que los usuarios de DaviPlata comprendan diferentes tipos de bienes dentro de la plataforma, siendo esta una plataforma bancaria donde tendremos soluciones para nuestros clientes que también les venderemos. Uno de ellos es el seguro y otros servicios que proporcionaremos a nuestros clientes. Entonces, esas son las principales vías de monetización que buscamos dentro de la plataforma DaviPlata.

Operadora: Muchas gracias. Nuestra próxima pregunta es de Andrés Soto, de Santander. "Con respecto a la calidad de los activos, supongo que el guidance se refiere al nivel que esperan alcanzar al final del año. ¿Es correcto? Si es así, ¿cuándo esperan ver el pico de deterioro y a qué nivel?"

Javier Suárez: Andrés, gracias por tu pregunta. Como mencionamos en preguntas anteriores, sí, esta es la proyección para fin de año y esperamos que el pico de deterioro se alcance al final de este trimestre. Por supuesto, esto depende de cómo se comporte la economía en los próximos meses.

No obstante, basados en la visión que tenemos ahora en cuanto a las tasas del Banco Central, la inflación y el crecimiento, esperamos que este sea el punto máximo, no solo debido a esos factores externos, sino también porque, como mencioné antes, algunas de las cosechas que tienen un mal desempeño son cosechas que deberían pasar por el proceso de deterioro para fines de este trimestre. Por lo tanto, esperaríamos un mejor impacto en las nuevas cosechas en la segunda mitad de este año.

Operadora: Muchas gracias. La segunda pregunta de parte del Sr. Soto, de Santander, es: "En cuanto a su proyección para el NIM, ¿cuál es su suposición en cuanto a recortes de tasas del Banco Central este año? ¿Cuál sería su margen neto de intereses si no se implementan recortes?"

Ricardo León: Gracias por su pregunta. Nuestra estructura de balance sensible en el pasivo nos permitirá expandir nuestro margen una vez que la tasa de intervención comience a disminuir en la segunda mitad del año, y luego mantenerse relativamente estable para octubre y noviembre. Y, por supuesto, si el Banco Central no reduce la tasa de interés, es posible reducir 8 puntos básicos, dependiendo del nivel de esa reducción del Banco Central, pero es alrededor de 8 a 9 puntos básicos, no más que eso. Gracias.

David Pedraza: Andrés, para complementar tu pregunta, esperamos que la tasa del Banco Central aumente a niveles del 13,5% en la próxima reunión. Eso representa un aumento adicional de 25 puntos básicos. Y para fin de año, esperamos una tasa del 10,5% al 11%.

Operadora: Muchas gracias. Nuestra siguiente pregunta viene de José Cuenca, de Citigroup. "¿Podrían proporcionar más detalles sobre por qué los ingresos por inversiones fueron tan altos y cómo debemos considerarlos para el futuro? Gracias".

Jaime Castañeda: José, gracias por tu pregunta. Uno de los puntos más importantes este año ha sido la reducción de la tasa de interés de los TES, los títulos valores locales, que ha disminuido en 300 puntos básicos. Lo que esperamos es que, probablemente al ritmo de reducción del Banco Central en el segundo semestre, experimentemos nuevamente una reducción en la tasa de interés del mercado. Entonces, probablemente, como hoy en día tenemos una curva local entre el 10,5% y el 11,5% de tasa de interés, es posible que esa tasa disminuya entre 100 y 150 puntos básicos para fines de año. Nuevamente, esto dependerá de la reducción de la inflación y la reducción de las tasas de interés del Banco Central.

Operadora: Muchas gracias. Ahora pasamos a María José Quiñones, de Seminario SAB. "Me gustaría entender un poco más los impulsores para alcanzar la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 11% al 14%, ya que en el primer trimestre de 2023 fue solo del 5,8%".

Javier Suárez: Gracias, María José. Como hemos estado mencionando en esta presentación, este primer trimestre ha sido afectado por una presión en nuestros márgenes debido a las regulaciones de fondeo y los aumentos en las tasas de interés que hemos experimentado en los últimos meses, así como un deterioro en la cartera de consumo que ha tenido un impacto en nuestros resultados. Por lo tanto, este trimestre ha sido especialmente difícil en términos de resultados, pero esperamos que esa tendencia cambie en los próximos meses, especialmente durante la segunda mitad del año.

Es por eso que creemos que el ROE debería aumentar, porque en este momento, hay varios factores que se han combinado para reducir los resultados de este trimestre, pero no esperamos que esos factores sigan presentes en el próximo trimestre. Básicamente, estamos esperando un cambio de tendencia para los próximos trimestres.

Operadora: Muchas gracias. Nuestra próxima pregunta es del Sr. Olavo Arthuzo, de UBS. "¿Podrían darnos su proyección en cuanto a la tasa efectiva de impuestos para 2023?"

Juan Carlos Hernández: Buenos días. Muchas gracias por su pregunta. En cuanto a la tasa efectiva de impuestos para 2023, esperamos que sea alrededor del 32%.

Operadora: Muchas gracias. Ahora hay otra pregunta del Sr. John Wright, de Gramercy. "¿Podrían proporcionar más detalles sobre las tendencias en la cartera comercial corporativa en términos de calidad de activos en comparación con el deterioro del consumo?"

Pedro Uribe: Sí, gracias, John, por tu pregunta. Soy Pedro Uribe, Vicepresidente Ejecutivo de Banca Corporativa. Estamos observando un ligero deterioro en las pequeñas y medianas empresas. Aún no es importante, pero esperamos que haya un pequeño aumento en la segunda mitad del año. Aún no hemos visto ningún deterioro importante en las empresas corporativas, excepto algunas aerolíneas en Colombia donde tenemos una pequeña exposición. No es realmente importante. Esperamos que haya un ligero aumento incluso en la cartera corporativa en la segunda mitad, ya que estamos en un deterioro mínimo histórico para este primer trimestre.

Operadora: Muchas gracias. Ahora pasaremos a las preguntas de nuestra línea telefónica. Hay una pregunta del Sr. Alonso Aramburu, de BTG Pactual US. Adelante.

Alonso Aramburu: Hola. Gracias. Buenos días. Ya han hecho algunos comentarios sobre los márgenes, pero quería preguntar acerca de la sensibilidad que mencionaron. Su estructura de fondeo ha cambiado en los últimos trimestres. Ahora, sus depósitos a término representan casi la mitad de sus depósitos. Entonces, me pregunto qué tan rápido pueden mejorar cuando las tasas bajen, considerando el cambio en su fondeo en los últimos trimestres. Gracias.

Javier Suárez: Gracias por tu pregunta. Debes considerar que, en busca del cumplimiento del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) durante la segunda mitad del año anterior y el primer trimestre de este año, tuvimos que acudir al mercado y en realidad captamos fondos en depósitos a término a tasas de interés bastante altas debido a una presión en el mercado, ya que muchos de los bancos competían por los mismos fondos.

Estos son fondos que hemos atraído a nuestro Banco y que están financiando nuestro balance con plazos que van desde seis meses hasta 18 meses. Algunos de ellos ya están venciendo. Durante el próximo trimestre, habrá un repricing significativo de esos certificados de depósito que se captaron a tasas de interés muy altas.

A medida que las tasas de interés han bajado, ya que todos cumplimos con las nuevas regulaciones y el crecimiento de la cartera se ha desacelerado, la presión en el mercado para obtener fondos ha disminuido significativamente. Por lo tanto, en nuestra opinión, lo que estamos haciendo es simplemente reajustar esos fondos con una tasa de interés más baja. El reprecio de los activos será de alrededor de 1,2 a 1,3 años, aunque durante los próximos seis meses habrá un reprecio significativo de algunos de esos fondos que hemos captado hacia finales del año pasado.

Es por eso que esperamos una mejora en nuestro NIM durante los siguientes seis meses, que continuará hasta la primera mitad del próximo año. Esa es la razón detrás de las expectativas del NIM que nos dio Ricardo como parte del guidance.

Alonso Aramburu: Entendido, eso es muy útil. Entonces, eso significa básicamente que a corto plazo no necesitan que las tasas bajen. Su NIM debería mejorar un poco simplemente emitiendo nuevos depósitos a plazo con tasas más bajas.

Javier Suárez: Sí, tienes razón. En este momento no tenemos presión de fondeo debido a las razones que mencioné, así que simplemente estamos reajustando, dejando ir fuentes de fondos muy costosas que tuvimos que tomar durante los últimos seis meses y reemplazándolas con tasas de mercado significativamente más bajas.

Alonso Aramburu: Excelente. Gracias.

Jaime Castañeda: Solo quiero complementar la respuesta diciendo también que, como saben, antes de cumplir con todos los requisitos de Basilea III en términos de liquidez, solíamos tener grandes depósitos de inversores institucionales. Y esas cuentas institucionales, como saben, en Colombia, tenían tasas de interés del 15%, 16%, en algunos casos incluso del 17%.

Desde abril hasta ahora, esos depósitos han disminuido en términos de tasas de interés, entre el 10% y el 11%. Al mismo tiempo, esto contribuirá a disminuir el costo de financiamiento del Banco en general y probablemente a mantener el margen neto de intereses en un nivel saludable. Gracias.

Alonso Aramburu: Gracias.

Operadora: Muchas gracias. En este momento, parece que no hay más preguntas. Me gustaría devolver la palabra al Sr. Suárez para hacer comentarios de cierre. Sr. Suárez, le devuelvo la palabra.

Javier Suárez: Gracias a todos por participar en esta llamada. Sabemos que este ha sido un período desafiante, con condiciones macroeconómicas retadoras que han tenido un impacto en varios aspectos de nuestro negocio, como los márgenes, como mencioné en la respuesta anterior. La calidad crediticia se ha visto afectada por las razones que ya hemos mencionado.

Al mismo tiempo, en el frente de las tasas de cambio, hemos tenido cierto impacto debido a movimientos muy específicos en el mercado que no creemos que sean estructurales. En cuanto a lo estructural, la composición de nuestro balance será capaz de tener resultados saludables en términos de las tasas de cambio en el futuro.

Por lo tanto, este ha sido un trimestre retador porque muchos factores se han combinado para ejercer presión sobre nuestros resultados, sin embargo, hemos entregado resultados que no son los que esperamos entregar en el futuro, pero lo suficientemente razonables para estas condiciones retadoras.

Mirando hacia adelante, en cuanto a los márgenes, como mencioné anteriormente, hay una menor presión de fondeo que nos ayudará a mejorar nuestros márgenes. En cuanto a la calidad crediticia, como también se mencionó antes, hay una gestión activa de nuestra cartera y estamos viendo algunas señales tempranas que nos hacen creer que habrá una mejora en el desempeño de la cartera en la segunda mitad del año.

En cuanto a las tasas de cambio, creemos que se trata de un problema temporal. Por lo tanto, esperamos que los resultados mejoren gradualmente en los próximos meses a medida que enfrentamos estos desafíos a corto plazo.

También es importante enfatizar nuestra estrategia a largo plazo. Seguimos muy comprometidos con nuestra estrategia de convertirnos cada día en un mejor Banco digital con mejores soluciones para nuestros clientes, donde avanzamos según nuestros planes para mejorar nuestras plataformas. Habrá nuevas soluciones, nuevos productos que lanzaremos en los próximos meses, lo cual mejorará la experiencia de nuestros clientes y nos ayudará a llegar a muchos más clientes a través de diferentes canales de distribución en los que estamos trabajando.

Estas inversiones que estamos realizando en estas plataformas digitales también nos ayudarán en el aspecto de eficiencia. La eficiencia definitivamente mejorará en los próximos trimestres a medida que nos volvamos mucho más digitales en nuestras operaciones. Y esto también tendrá un impacto en el servicio. Nuestro NPS está aumentando y también estamos muy comprometidos en brindar una experiencia mucho mejor para nuestros clientes en un futuro cercano. Por lo tanto, estos serán motores de crecimiento y rentabilidad.

Estamos muy optimistas a mediano y largo plazo, en las capacidades que el Banco tendrá para atender a muchos más millones de clientes y al mismo tiempo de manera muy rentable.

Gracias a todos por asistir a la llamada hoy y esperamos verlos en los resultados del próximo trimestre. Muchas gracias a todos ustedes.

Operadora: Muchas gracias, Sr. Suárez. Y muchas gracias, señoras y señores. Esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por su participación. Pueden desconectarse ahora.