

Davivienda - Entrega de Resultados Tercer Trimestre 2023

Noviembre 15, 2023

Operadora: Bienvenidos a la teleconferencia de resultados del tercer trimestre de 2023 de Davivienda. Mi nombre es Luisa, y seré su operadora para la llamada de hoy. La presentación de hoy es exclusiva para inversionistas y analistas, por lo tanto, no se responderán preguntas de los medios de comunicación.

Hoy nos acompañan el Sr. Javier Suárez, CEO de Davivienda, y el Sr. Ricardo León Otero, Vicepresidente Ejecutivo de Riesgo, para discutir los resultados trimestrales publicados.

Si aún no ha recibido una copia del informe de resultados y la presentación, por favor visite el Kit de Inversionistas de Davivienda 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, la gerencia estará disponible para una sesión de preguntas y respuestas.

Para los participantes que prefieren hacer preguntas de voz, hemos habilitado una nueva función a través del webcast para proporcionar una experiencia interactiva levantando la mano y abriendo el micrófono. Tenga en cuenta que esta funcionalidad sólo está disponible para los participantes conectados al webcast a través de una computadora.

Las preguntas por teléfono y chat están disponibles como de costumbre.

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 de 1995. El rendimiento real podría diferir materialmente del mencionado en cualquier declaración prospectiva, como el resultado de condiciones macroeconómicas, riesgos de mercado y otros factores fuera de nuestro control.

Me complace ceder la palabra al Sr. Javier Suárez, CEO de Banco Davivienda. Sr. Suárez, la palabra es suya

Javier Suárez: Buenos días, y bienvenidos a la Teleconferencia de Resultados del tercer trimestre de 2023 de Davivienda. Gracias por acompañarnos hoy.

Como anticipamos, el tercer trimestre resultó ser un período desafiante para el banco con una desaceleración en la cartera bruta, altos niveles de provisiones, y una mayor presión sobre los márgenes.

La situación macroeconómica que hemos estado enfrentando desde hace varios trimestres persiste, y aún faltan por cumplirse las condiciones para una reducción de la tasa de política monetaria. En este sentido, seguimos trabajando en estimar con la mayor precisión posible la duración de este ciclo y nuestra trayectoria de recuperación.

Aunque seguimos esperando un cuarto trimestre complejo, ya estamos pasando por la parte más desafiante del ciclo. Mientras tanto, seguimos decididos a mejorar nuestros resultados y convertirnos en un mejor banco, enfocándonos en las iniciativas de creación de valor comunicadas en trimestres anteriores, aprovechando nuestra amplia experiencia, capacidades digitales, compromiso con la sostenibilidad y cultura de innovación.

En las diapositivas siguientes, explicaré las condiciones actuales del sistema financiero y macroeconómico, los principales resultados de este trimestre, y nuestras expectativas para nuestros márgenes y riesgo de crédito en el futuro.

En la diapositiva tres, presentamos una visión general del entorno macroeconómico en Colombia. El tercer trimestre ha mostrado un crecimiento marginal en la actividad. Según el Índice de Actividad Económica, julio y agosto presentaron un crecimiento del 0,6% anual. Aunque esta cifra es modesta, esta desaceleración se alinea con las fuertes medidas de política monetaria que el Banco Central ha tomado para controlar la inflación. Teniendo en cuenta esta realidad, nuestras estimaciones apuntan hacia un crecimiento del PIB de aproximadamente el 1,5% en 2023. El Banco Central ha mantenido la tasa de política monetaria en el 13,25% durante los últimos ocho meses, ya que la inflación no ha disminuido al ritmo esperado.

Desde agosto, la inflación anual ha disminuido gradualmente, apoyada parcialmente por la reducción en los precios de los alimentos. Sin embargo, ha seguido siendo presionada por los costos de vivienda y servicios públicos, alimentos y bebidas no alcohólicas, y transporte. Factores como el aumento en los precios del combustible y el fenómeno de El Niño han impulsado este comportamiento en algunas partes del país. En este sentido, no esperamos más ajustes en la tasa de intervención durante el resto de 2023, y anticipamos que las tasas permanecerán altas durante un período prolongado, similar a lo observado en otros países.

La trayectoria tanto de la inflación como de las tasas de interés todavía tiene un importante nivel de incertidumbre. Sin embargo, actualmente esperamos que la inflación termine 2023 entre el 9,5% y el 10% y disminuya a niveles alrededor del 4% para finales de 2024. Con la inflación controlada, la tasa de política monetaria debería comenzar su tendencia a la baja alrededor de marzo de 2024, cerrando el próximo año entre el 6,5% y el 7%. Con estos cambios en la trayectoria de la tasa de política monetaria, 2024 no mostrará condiciones de corto plazo para el crecimiento empresarial, lo que nos lleva a actualizar nuestras estimaciones de crecimiento del PIB a alrededor del 1,3%.

Después de los impactos relacionados con la implementación del CFEN en Colombia y las restricciones de liquidez en el sistema, a mediados de septiembre comenzamos a ver una mejora en las tasas de fondeo de largo plazo, impulsadas por algunos ajustes temporales realizados por el regulador sobre las ponderaciones del CFEN. En general, estos cambios contribuyen a aliviar parte de la presión en el CFEN para el sistema, disminuyendo ligeramente la competencia por los recursos de fondeo de largo plazo. Sin embargo, las tasas de los CDT a un año siguen siendo altas, por lo cual continúan generando presión en los costos de fondeo.

En cuanto al comportamiento del tipo de cambio, el peso colombiano se apreció frente al dólar durante el trimestre, impulsado por los equilibrios en la economía colombiana debido a las tasas de interés, los ajustes fiscales y los precios más altos del petróleo en los mercados internacionales.

Por favor, pasemos a la diapositiva cuatro, donde veremos algunas cifras del sistema financiero colombiano.

A partir de octubre, la cartera del sistema continuó desacelerándose debido a una menor demanda de crédito y un menor apetito de las entidades crediticias, reflejando las condiciones desafiantes en las que actualmente opera el sistema bancario.

Como se muestra en el gráfico, la cartera total muestra un crecimiento anual moderado del 5%, influenciado principalmente por la contracción de los créditos de consumo. Al mismo tiempo, las tasas de interés promedio de los préstamos han continuado su tendencia de normalización, pero siguen siendo altas, desalentando a los clientes a adquirir deudas.

La tasa de usura en Colombia comenzó a disminuir después de su pico en abril, en línea con el comportamiento de las tasas de desembolso del sistema. Además, la Superintendencia Financiera ajustó la metodología de cálculo de esta tasa ponderando por los volúmenes de desembolso de cada tipo de crédito, lo que ha llevado a una disminución más rápida de la tasa de usura. Desde el inicio de la transición de etapa en agosto, hemos visto una disminución pronunciada de 485 puntos básicos en la tasa de usura, explicada en parte por esta nueva metodología.

Continuamos evaluando el impacto potencial de este ajuste en el sistema financiero colombiano y en nuestro negocio, ya que añade presión adicional a los márgenes y plantea desafíos para llegar a algunos segmentos de la población cuyo perfil de riesgo requiere de tasas más altas.

Finalmente, el sistema en su conjunto ha experimentado aumentos en los indicadores de morosidad, principalmente desde diciembre de 2022. El segmento de consumo ha sido el más afectado en general, con la cartera en mora mayor a 90 días aumentando desde mayo de 2022, y asimismo la cartera comercial también ha comenzado a mostrar algunas afectaciones, naturalmente impactada por las condiciones económicas que aún no mejoran.

Pasando a Centroamérica en la diapositiva cinco, durante el segundo trimestre de 2023, la región mostró signos de recuperación. Para junio, El Salvador y Honduras habían alcanzado un crecimiento anual del 3%, y para septiembre, Costa Rica presentó un crecimiento del 5,6%.

En cuanto a la inflación, Honduras y Panamá han experimentado aumentos recientes, principalmente debido a la presión de los precios del petróleo en estos países. Mientras tanto, en Costa Rica y El Salvador, la inflación continúa disminuyendo.

Teniendo en cuenta este comportamiento, el Banco Central de Costa Rica continuó normalizando la tasa de intervención, con una reducción adicional al 6,25% a finales de octubre.

El colón costarricense continuó apreciándose un 1,3% durante el trimestre y un 14,1% durante el año, mientras que el lempira hondureño se mantuvo relativamente estable.

Esperamos que el PIB de la región crezca entre el 3,5% y el 4% y que la inflación continúe estabilizándose.

Pasando a los principales resultados de nuestro negocio, en la diapositiva seis, nuestra cartera bruta consolidada continuó disminuyendo, reflejando nuestros ajustes en nuestro apetito de riesgo. Sin embargo, se ha contraído más rápido de lo esperado debido a una menor demanda, tasas de interés aún altas y apreciación de la moneda extranjera.

En este sentido, nuestra cartera bruta está disminuyendo actualmente un 0,4% anualmente, y creemos que seguirá contrayéndose durante estos meses, lo que nos lleva a actualizar nuestras proyecciones de crecimiento para 2023.

En relación al riesgo de crédito, el indicador de calidad total mayor a 90 días llegó al 4,73%, y el costo de riesgo de los últimos 12 meses fue del 3,95%, teniendo en cuenta nuestra proyección de un tercer trimestre significativamente marcado por provisiones.

Continuamos viendo presión en nuestro NIM y hemos experimentado impactos adicionales, que explicaré en la próxima diapositiva.

El ratio de eficiencia (gasto-activos) se mantuvo relativamente estable en el 3,21%, demostrando que nuestros gastos permanecen alineados con el tamaño de nuestras operaciones. En este sentido, nuestro resultado acumulado fue una pérdida de 102 mil millones, lo que se traduce en un Retorno sobre el Patrimonio (ROAE) negativo del 0,34% para los últimos 12 meses.

Finalmente, nuestro indicador de Solvencia Básica Ordinaria (CET1) cerró en el 10,23%, principalmente impactado por las pérdidas del trimestre. Queremos destacar que esta cifra es 323 puntos básicos más alta que el requisito mínimo total del 7%.

En la diapositiva siete, me gustaría profundizar en nuestros márgenes, desempeño y perspectivas. Como hemos explicado anteriormente, nuestro NIM se ha visto afectado por algunos factores, como menores ingresos de cartera para los portafolios de consumo y de vivienda debido a una disminución en la cartera productiva y a contracciones en la cartera vinculada a la UVR, mayores costos de fondeo debido a las limitaciones de liquidez en el sistema, ya que la ejecución parcial del presupuesto del gobierno ha retenido recursos en el Banco Central, y un cambio en la composición de fondeo hacia depósitos a término, impulsado sustancialmente por la mayor sensibilidad de los clientes a los niveles actuales de tasas de interés y la preferencia por opciones de inversión a largo plazo.

Dado que las tasas de interés en los mercados internacionales también son más altas de lo esperado, seguimos esperando mejores condiciones de mercado para emitir otros tipos de instrumentos a largo plazo, como bonos, en los mercados locales o internacionales.

Como se explicó anteriormente, la inflación y la tasa de política monetaria no han disminuido al ritmo que esperábamos. En nuestra última teleconferencia de resultados, las estimaciones apuntaban a dos recortes de tasas de interés en 2023, uno en octubre y otro en diciembre, con la tasa cerrando entre el 11,5% y el 12%. Ahora, como mencioné previamente, esperamos que la tasa de intervención se mantenga estable hasta marzo del próximo año.

En este sentido, y dada nuestra estructura de balance, mientras las tasas de interés sigan siendo altas, todavía no hemos podido beneficiarnos de mejoras materiales en nuestros costos de fondeo. Sin embargo, hemos trabajado diligentemente en reajustar nuestra composición de fondeo aumentando nuestra participación en el negocio transaccional para adquirir depósitos de bajo costo. Por ejemplo, las cuentas de nómina abiertas aumentaron un 30% anualmente y los montos recibidos de clientes comerciales han mostrado un crecimiento anual de más del 20%.

Estas estrategias nos han permitido atraer un volumen adicional de depósitos de bajo costo, compensando parcialmente los cambios en la composición total de fondeo a pesar de las tendencias del mercado de alta preferencia por mejores rendimientos.

Mirando hacia el futuro, y dadas todas las variables que acabo de mencionar, todavía existe amplia incertidumbre en cuanto a nuestras expectativas de NIM para 2024. Sin embargo, seguimos creyendo que podremos observar mejoras una vez que la tasa de intervención comience a disminuir. Inicialmente, creemos que los márgenes se expandirán hacia mediados de la segunda mitad del año.

Por favor consideren que variables externas adicionales, como los spreads de fondeo institucional, los niveles de liquidez en el sistema y el ajuste de la tasa de usura son obstáculos para el desempeño de los márgenes tanto en el resto de 2023 como en 2024, por lo que actualmente estamos estimando un NIM entre el 5,7% y el 6% para 2023 y de 6% a 6,2% para el próximo año.

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

Como pueden observar en el gráfico superior izquierdo, seguimos teniendo un enfoque conservador y controlando eficazmente los desembolsos en el segmento de consumo. Además, continuamos ajustando la composición de nuestra cartera de consumo en Colombia, con los créditos de libre inversión perdiendo participación mientras aumentamos nuestro enfoque en segmentos y perfiles con mejor desempeño.

Al observar el comportamiento reciente de las cosechas, vemos mejoras en los índices de morosidad temprana, que actualmente se encuentran en niveles aún más bajos que en 2021. A pesar de la incertidumbre macroeconómica, estos nuevos desembolsos reflejan una mejor calidad gracias a los diferentes ajustes que hemos realizado a través de nuestros modelos y gestión.

El gasto de provisiones para el tercer trimestre estuvo muy en línea con las estimaciones que proporcionamos durante la última teleconferencia de resultados, y calculamos que la trayectoria de absorción estará en línea con una absorción del 90% de las pérdidas para la cartera de alto riesgo en 2023, como se pronosticó previamente.

En cuanto al cuarto trimestre, estimamos que los esfuerzos que tendremos que hacer podrían ser ligeramente mayores de lo que anticipamos, esto como resultado de desafíos adicionales que hemos estado abordando en los procesos de cobranza. Los nuevos esquemas que hemos implementado aún están evolucionando y la ley que regula el proceso de cobro en Colombia, a partir de octubre de este año, presentará algunas limitaciones y desafíos que podrían afectar las tasas de recuperación. En este sentido, nuestras estimaciones para el costo de riesgo de 2023 están entre el 4% y el 4,2%.

Por favor tengan en consideración que el aumento del rango en comparación con lo que proyectamos en nuestra última teleconferencia de resultados se explica en parte por una mayor contracción de la cartera de créditos. Nos enfocamos constantemente en mejorar el perfil de riesgo de los nuevos préstamos, incluso si este enfoque implica un deterioro a corto plazo de algunas métricas como el costo de riesgo o el indicador de calidad (PDL).

Como el próximo año se verá afectado por tasas de interés altas durante la primera mitad del año y, por lo tanto, un bajo crecimiento económico, esto no necesariamente implicará una normalización completa del ciclo de crédito, sino más bien un período de transición con un costo de riesgo entre el 3,1% y el 3,4%.

Queremos destacar que nuestras estimaciones para 2024 siguen siendo muy preliminares, ya que estamos pasando por un período volátil e incierto con múltiples variables externas que no están bajo nuestro control.

El crecimiento de la cartera, el NIM y los indicadores de riesgo de crédito dependen en gran medida del comportamiento de la economía y pueden cambiar según la inflación, la tasa de intervención, y el desempeño del PIB.

Ahora, permítanme ceder la palabra a Ricardo León, nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Riesgo, para continuar con la presentación.

Ricardo León: Gracias Javier. Buenos días a todos. Por favor, pasemos a la diapositiva nueve, donde analizaremos la evolución de los activos.

En general, los activos experimentaron una ligera contracción del 0,3% durante el trimestre, explicada por la reducción en nuestra cartera bruta y un menor portafolio de inversiones, que disminuyó en línea con el tamaño y las necesidades del balance. En términos anuales, los activos han crecido un 1,9%, impulsados por aumentos en el efectivo y las inversiones.

El comportamiento del stock de provisiones se explica por el importante esfuerzo de provisionamiento que hemos realizado desde el tercer trimestre de 2022 y los castigos que hemos reconocido durante el año debido a un ciclo de crédito desafiante. No obstante, cuando observamos la cobertura que hemos constituido para la cartera total, vemos que la cifra se sitúa en el 4,7%, casi 50 puntos básicos por encima de los niveles que solíamos tener antes de la pandemia.

Al observar cada una de nuestras operaciones, Colombia y Centroamérica crecen a un ritmo similar anualmente, y Colombia representa el 75% de los activos totales.

Por favor, pasemos a la diapositiva diez.

Como pueden ver, nuestra cartera de créditos continúa mostrando una desaceleración tanto en Colombia como en Centroamérica. A nivel consolidado, observamos una reducción del 0,4% anualmente y una disminución del 4% en lo que va del año.

La cartera de consumo disminuyó en el trimestre, principalmente atribuido a cambios en nuestros estándares de originación y castigos. La cartera comercial también se contrajo trimestralmente, impulsada principalmente por una menor actividad, ya que hemos percibido menos demanda de crédito e intenciones de inversión debido al entorno de tasas de interés aún altas y la incertidumbre macroeconómica y política en general.

En contraste, la cartera de vivienda creció un 2,1% en el trimestre, principalmente debido a un aumento en los desembolsos en el segmento de vivienda de interés social respaldado por una mejor dinámica en la asignación de subsidios gubernamentales.

Finalmente, al analizar la composición de nuestro mix de cartera, vemos que la participación de la cartera de consumo está disminuyendo gradualmente y la cartera de vivienda está ganando un par de puntos.

Continuaremos gestionando activamente la composición de nuestra cartera de créditos, en línea con el apetito de riesgo del banco, para evaluar continuamente los segmentos en los que crecer, a la luz de un débil desempeño económico en 2024.

Pasando a la diapositiva 11, presentamos una actualización en nuestros indicadores de calidad y cobertura.

Como pueden ver en el gráfico superior, la cartera en mora mayor a 90 días continuó aumentando. En el segmento de consumo, seguimos observando un deterioro en la cartera que hemos identificado como altamente riesgosa, y anticipamos que el indicador de cartera en mora alcanzará su punto máximo pronto. Por favor, tenga en cuenta que un menor crecimiento en la cartera de créditos también ha impactado este indicador.

Los indicadores de calidad de la cartera comercial han estado aumentando, principalmente explicado por algunos clientes corporativos en los sectores de construcción y servicios y algunos impactos en las pymes. Esperamos que este indicador siga presionado en los próximos trimestres, pero no esperamos una cantidad adicional significativa de provisiones ya que tenemos niveles adecuados de cobertura para estos clientes. Continuamos trabajando estrechamente con ellos para encontrar soluciones alternativas.

Los indicadores de calidad de la cartera de vivienda han aumentado principalmente desde el segundo trimestre, explicado principalmente por las condiciones macroeconómicas y el ajuste realizado en marzo a los parámetros de castigos, los cuales tienen la intención de

castigar sólo como último recurso en casos donde los recursos de recuperación se hayan agotado.

Aunque esperamos un ligero aumento adicional en este ratio, hemos ajustado algunas políticas para contener un mayor deterioro y contamos con suficiente cobertura y garantías para esta cartera.

En términos de cobertura, el ratio total cerró en el 100%, disminuyendo en línea con los mayores niveles de cartera en mora. Recuerde que en el pasado hicimos algunas optimizaciones para las carteras comercial y de vivienda para hacer un mejor reconocimiento de las garantías y el desempeño de los clientes, lo que nos permitió mejorar nuestra estimación de los niveles adecuados de cobertura para estas carteras.

Mirando hacia el futuro, en 2024 esperamos comenzar a aumentar la cobertura de la cartera de consumo a medida que disminuye la formación de cartera en mora y el portafolio comienza a normalizarse. Sin embargo, el ratio total puede permanecer en torno al nivel actual considerando que estamos cambiando nuestro mix hacia una cartera menos intensiva en crédito de consumo, y por lo tanto nuestras necesidades generales de cobertura podrían cambiar.

Estamos monitoreando continuamente el modelo de provisiones por stages para tener una cobertura adecuada para cada tipo de cartera.

Por favor, pasemos a la diapositiva 12, 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 4,67% y el costo de riesgo de los últimos 12 meses alcanzó el 3,95%. En línea con nuestra proyección, experimentamos un aumento en el gasto de provisiones en comparación con el trimestre anterior, ya que seguimos absorbiendo pérdidas para las cosechas que tienen un mal desempeño debido a un ciclo de crédito desafiante que se materializa para la economía en general.

Al observar nuestra cartera por etapas, observamos un aumento en la etapa tres como parte de la cartera de consumo. Sin embargo, hay un ligero aumento en la cartera de etapa uno debido al mejor comportamiento de los nuevos desembolsos.

Ahora, por favor pasemos a la diapositiva número 13. Las fuentes de fondeo aumentaron un 0,6% durante el trimestre y un 3,4% anualmente, en línea con la ausencia de un aumento significativo en la cartera de créditos y, por lo tanto, sin una necesidad sustancial de fuentes de fondeo.

En el tercer trimestre, observamos un aumento en la participación de los depósitos a término. Esto se explica por algunas renovaciones de CDT a tasas más bajas y la preferencia de los consumidores por los rendimientos que aún permanecen atractivos, alineados con las expectativas del mercado de una posible disminución de las tasas a medida que la inflación se desacelera.

Este cambio hacia los depósitos a término se ha observado en todo el sistema. Por otro lado, a pesar de que los depósitos a la vista disminuyeron en participación, seguimos trabajando para retener y aumentar los depósitos de bajo costo a través de las estrategias que hemos compartido con ustedes anteriormente.

El saldo de bonos ha estado disminuyendo, principalmente debido al vencimiento de emisiones locales e internacionales y a la apreciación del tipo de cambio. Finalmente, los préstamos con entidades crecieron principalmente explicado por el aumento de la obligación financiera con entidades extranjeras adquiridas durante el año.

En cuanto a la liquidez, nos sentimos cómodos con los niveles actuales tanto del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) como del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN).

Por favor, continuemos con la diapositiva 14, donde veremos nuestra estructura de capital.

Nuestro ratio de Solvencia Básica Ordinaria (CET1) cerró en 10,23%, disminuyendo alrededor de 51 puntos básicos durante el trimestre y 80 puntos básicos durante el año. Las pérdidas del trimestre explican principalmente el comportamiento trimestral.

En términos anuales, el CET1 disminuyó debido a la distribución de dividendos y un mayor valor en riesgo operacional relacionado con nuestros cambios de parámetros en enero de 2023, en línea con la regulación.

Los ratios de Solvencia Básica Adicional (AT1) y de Solvencia Adicional Tier 2 disminuyeron trimestralmente debido a la apreciación del tipo de cambio, y anualmente debido a un menor peso de la deuda subordinada y el tipo de cambio.

Como pueden ver, a pesar de la disminución en el trimestre, tenemos niveles de capital adecuados por encima de los mínimos regulatorios para manejar el ciclo actual.

Por favor, pasemos a la diapositiva 15, donde presentamos nuestros márgenes.

Diferentes factores han estado impactando nuestros márgenes, como explicó Javier. En términos generales, los ingresos de cartera se han visto afectados por una cartera productiva menor, disminuciones en la cartera vinculada a la inflación, y menores tasas de desembolso de préstamos comerciales, especialmente en Centroamérica.

Los ingresos de nuestro portafolio de inversiones del trimestre se vieron influenciados por la volatilidad observada en la curva de rendimiento de la deuda pública, lo que afectó la valoración del portafolio. Por otro lado, los gastos financieros experimentaron una ligera disminución trimestral, principalmente debido a la apreciación del peso durante el trimestre.

A pesar de que hemos renovado y captado CDT y depósitos institucionales a tasas más bajas, seguimos experimentando presiones en los costos de fondeo relacionados con la composición de fondeo actual y las condiciones del mercado. En este sentido, nuestro NIM 12 meses cerró en 5,94%.

La estrategia de cambios y derivados mostró resultados positivos este trimestre debido a una posición menor en dólares estadounidenses y una apreciación trimestral menor en comparación con la del segundo trimestre.

Por favor, continuemos con la diapositiva número 16.

Los ingresos no financieros disminuyeron alrededor del 10% trimestralmente, principalmente debido a menores resultados de operaciones conjuntas y el tipo de cambio. En términos acumulados, los ingresos no financieros están aumentando en un 10%, explicado principalmente por la operación en Colombia, debido a mayores ingresos por el negocio de seguros, comisiones de tarjetas de crédito y transaccionalidad. Queremos destacar que hemos podido mantener el crecimiento de ingresos a lo largo del año a pesar de la contracción de la cartera de créditos.

En cuanto a los gastos operacionales, estos aumentaron alrededor del 3% trimestralmente, gracias a los diferentes planes de eficiencia que hemos implementado relacionados con el

control de costos, la simplificación de procesos y el aumento de la productividad, entre otros.

En términos anuales, los gastos operacionales aumentaron un 15,9%, principalmente debido al impacto de la inflación, la tasa de cambio, y los aumentos salariales. Excluyendo el impacto por tasa de cambio, los gastos habrían crecido un 12%.

Nuestro indicador de eficiencia ha seguido aumentando debido a menores ingresos durante todo el año, en línea con la compresión de los márgenes y los resultados de la estrategia de cambios y derivados de trimestres anteriores. Sin embargo, al observar los gastos en términos de nuestro tamaño de activos, seguimos viendo estabilidad.

Por favor, pasemos a la diapositiva 17 para analizar el resultado del banco. En línea con nuestro último guidance, en términos acumulados, el resultado fue de COP -\$102 mil millones, con un Retorno sobre el Patrimonio (ROAE) de -0,34% en los últimos 12 meses explicado por pérdidas de COP \$364 mil millones en el tercer trimestre.

Para finalizar la presentación, por favor, pasemos a la diapositiva 18, donde compartiremos nuestras expectativas para el final de este año y para 2024.

Esperamos que nuestra cartera bruta disminuya entre el -6% y el -3% este año, en línea con nuestro apetito de riesgo actual y una mayor desaceleración debido a una menor demanda de crédito en todo el sistema y la apreciación del tipo de cambio.

Para 2024, esperamos retomar la senda de crecimiento de manera cautelosa, con la cartera bruta consolidada aumentando entre un 6% y un 8%, aún con un enfoque conservador y alineado con la dinámica de la economía.

En cuanto a la calidad de los activos, el ratio de cartera en mora mayor a 90 días debería cerrar este año en alrededor del 4,2% al 4,7%. Para finales del próximo año, esperamos un mejor desempeño de alrededor del 3,8% al 4,2%. Nuestro NIM debería cerrar entre el 5,7% y el 6% a finales de año. Para 2024, esperamos que nuestro NIM se expanda dependiendo de cuándo el Banco Central comience a disminuir las tasas de interés. Estamos considerando un rango del 6% al 6,2%, y creemos que la mejora se verá principalmente en la segunda mitad del año.

Esperamos que nuestro costo de riesgo cierre 2023 entre el 4% y el 4,2%. Como mencionó Javier, este cambio en el rango se explica principalmente por un menor crecimiento de la cartera de créditos en lugar de por gastos de provisiones materialmente más altos.

Para finales de 2024, esperamos que nuestro costo de riesgo cierre en torno al 3,1% al 3,4%, a medida que pasamos por un período de transición hacia niveles normalizados.

Los ingresos no financieros deberían cerrar 2023 con un aumento del 12% al 14% y del 10% al 12% para finales de 2024.

En términos de gastos operacionales, estimamos un aumento del 11% al 14% para finales de año, y si excluimos la inflación esperada para fin de año, el crecimiento real de los gastos operacionales para este año será de alrededor del 2% al 4%. Para 2024, los gastos operacionales deberían crecer entre un 8% y un 10%.

Finalmente, nuestro Retorno sobre el Patrimonio (ROAE) debería cerrar entre -3% y 0% este año, y recuperarse a niveles entre 3% y 8% en 2024.

Si bien hemos hecho todo lo posible para ser lo más precisos, al mirar hacia el próximo año, queremos destacar un nivel de incertidumbre en nuestra proyección debido a las diferentes variables externas que podrían impactar nuestro negocio, como discutimos durante la llamada.

En este sentido, por favor consideren que nuestras estimaciones están sujetas a cambios. No obstante, continuaremos monitoreando de cerca la situación para ajustar las expectativas de manera oportuna si es necesario. En términos generales, vemos 2024 como un año de transición donde las condiciones comerciales seguirán siendo desafiantes en un contexto de altas tasas de interés. Aun así, esperamos que 2024 sea un mejor año con mejoras en los diferentes elementos.

Gracias por su atención. En este punto, 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 las preguntas de la línea telefónica, luego tomaremos preguntas de voz a través del webcast, y finalizaremos con preguntas del chat que aún no hayan sido respondidas.

Si usted está en la línea telefónica y tiene una pregunta, presione el botón asterisco (*) y el número seis (6) para acceder a la función de preguntas y respuestas, y luego presione el número uno (1) para levantar la mano.

Si usted está usando un altavoz, es posible que deba levantar el auricular primero antes de pulsar los números. Una vez más, si tiene alguna pregunta, presione el botón asterisco (*) y luego presione el número seis (6) para acceder a la función de preguntas y respuestas. Después de eso, presione uno (1) para levantar la mano.

Para los participantes del webcast que deseen hacer una pregunta de voz, por favor soliciten ir en vivo haciendo clic en el botón "enviar solicitud". Por favor, esperen a que el moderador abra su micrófono, luego den permiso en su navegador para hacer su pregunta en vivo, y esperen a que la operadora les dé la palabra.

Finalmente, para los participantes del webcast que deseen enviar preguntas a través del chat, hagan clic en el botón con el signo de interrogación (?) en la parte inferior de la pantalla del webcast. Si tienen más de una pregunta, recomendamos enviar un solo mensaje con todas sus preguntas y enviar preguntas que no hayan sido respondidas previamente.

En este momento, estamos a la espera de preguntas.

Tenemos al Sr. Alonso Aramburu, de BTG Pactual en la línea con una pregunta. Sr. Alonso, su línea está abierta.

Alonso Aramburu: Hola. Buenos días. Tengo dos preguntas.

La primera es sobre el NIM. Parece que esperan una mejora limitada en 2024. Me pregunto, ¿cuándo esperan que comiencen a bajar las tasas de interés? ¿La sensibilidad de su balance ha cambiado, dado el cambio en su composición en trimestres recientes, o continúa teniendo la misma sensibilidad que ha tenido en los últimos años?

Y mi segunda pregunta es sobre Daviplata. ¿Puede comentar sobre el camino para continuar monetizando la plataforma y qué iniciativas están contemplando? Parece que los ingresos han estado bastante estables en el último año. Gracias.

Javier Suárez: Buenos días, Alonso, y gracias por tus preguntas. En cuanto a la primera pregunta sobre el NIM, esperamos que las tasas de política monetaria comiencen a bajar alrededor de marzo o el segundo trimestre del próximo año, lo que implica que tendrá una tendencia descendente durante el año, por lo que capturaremos los beneficios de tasas más bajas cada trimestre. Considerando que las tasas están bajando, podremos capturar un poco más de eso, por lo que no esperamos ningún beneficio durante el primer trimestre y la mayor parte del segundo trimestre, y probablemente para la segunda mitad del año deberíamos estar obteniendo algunos de los beneficios.

Esto, por supuesto, podría cambiar. Estamos pronosticando esta tendencia. Incluso podría haber algunas reducciones en la tasa de interés a finales de este año. Pero nuestras expectativas, nuestro escenario base es un escenario en el que las tasas de política monetaria comienzan a bajar en el segundo trimestre del próximo año, por eso nuestro NIM no está mejorando al ritmo que queríamos que mejorara, porque tomará algunos meses y parte del año todavía estaremos en tasas de interés altas.

En cuanto a nuestra sensibilidad, esta ha cambiado ligeramente debido a la migración de algunos depósitos de bajo costo a depósitos con intereses, lo que es una tendencia que hemos visto en todo el mercado, y por supuesto, eso ha generado un pequeño cambio en la sensibilidad. Con eso en mente, nos beneficiaremos de tasas de interés más bajas, pero como mencioné, tomará algún tiempo.

En cuanto a Daviplata, estamos contentos con cómo está funcionando, si consideramos que ha estado creciendo en términos de clientes activos durante la segunda mitad del año. También estamos implementando el QR interoperable, que es este método de pago que estará disponible para comerciantes pequeños. Estamos muy contentos con ello. Estamos cerca de los 900,000 QRs implementados durante los últimos meses, por lo que habrá una nueva fuente de ingresos a través del negocio de adquisición de estos pequeños comerciantes, así como las transacciones y compras que están creciendo de manera saludable.

Si miramos las transacciones, estas han aumentado un 131% y las compras un 60% anualmente, y los ingresos deberían comenzar a aumentar debido a esas transacciones. Algunas de ellas comenzarán a monetizarse debido al QR interoperable, así como a algunas otras formas de monetización que tenemos en nuestro pipeline. Probablemente alrededor de la segunda mitad del próximo año, veremos mejores resultados en Daviplata en términos de monetización; algunos de ellos antes que eso, pero principalmente en la segunda mitad del próximo año.

Operadora: Gracias. Ahora tomaremos preguntas de voz del webcast. Recuerde, si desea hacer una pregunta de voz a través del webcast, debe estar conectado a una PC. Esta funcionalidad no está disponible para los participantes conectados al webcast a través de un dispositivo móvil, solo para aquellos conectados a través de una PC.

Para los participantes del webcast que deseen hacer una pregunta de voz, soliciten ir en vivo haciendo clic en el botón "enviar solicitud". Por favor, esperen a que el moderador abra su micrófono. Luego den permiso en su navegador para hacer su pregunta en vivo. Luego, esperen a que la operadora les dé la palabra. Una vez más, las preguntas de voz del webcast solo están disponibles a través de PC.

Tenemos al Sr. Daniel Mora Ardila de Credicorp Capital en línea. Sr. Daniel Mora, su línea está abierta.

Daniel Mora: Hola. Buenos días. Gracias por la presentación. Tengo un par de preguntas. La primera se refiere a las métricas de riesgo. ¿Cuándo esperan alcanzar el pico en costo de riesgo y también el pico en términos de indicadores de calidad de activos? ¿Se sienten cómodos con las cifras actuales de los ratios de cobertura, considerando que ahora el ratio de cobertura de consumo está en el 155%, por debajo del 250% hace un año, y también el ratio de cobertura comercial está por debajo del 100%? Esa sería mi primera pregunta.

La segunda se refiere a la estrategia de créditos. ¿Cuál sería la estrategia de crecimiento a futuro considerando las consecuencias observadas en 2023? Y también, ¿de dónde viene este crecimiento anual del 6% al 8% en la cartera de créditos? ¿Cuáles serían los segmentos y los productos a los que intentarían llegar para alcanzar este crecimiento de cartera? Muchas gracias.

Ricardo León: Daniel, buenos días y gracias por tu pregunta.

En cuanto al pico del costo de riesgo, estimamos que lo alcanzaremos a finales de 2023. Hoy en día, la tasa de rodamiento se ha estado estabilizando durante el trimestre, pero todavía enfrentamos incertidumbre y presión en el entorno colombiano, principalmente debido a algunas regulaciones específicas relacionadas con la nueva ley de protección de privacidad y hemos tenido algunos impactos a corto plazo en la cobranza, pero el pico está en el último trimestre de este año. En cuanto a la estrategia de la cartera, Javier explicará.

Bien. En cuanto a la cobertura, estamos en el 100% al final del tercer trimestre. No obstante, esto se explica principalmente debido al hecho de que hemos estado absorbiendo el riesgo en la cartera de consumo, recordemos que tenemos pérdidas esperadas, y antes de que se materialice la pérdida, hacemos la provisión. Por lo tanto, cuando se materializa, obviamente la relación disminuye.

Sin embargo, esperamos aumentar esta cobertura en el primer semestre de 2024, pero muy alineados con la composición del mix de cartera. Por lo tanto, es posible que la estructura de la cobertura sea diferente a la cobertura que teníamos quizás en 2020 o 2019.

Javier Suárez: Hola Daniel, habla Javier, para la segunda parte de tu pregunta. En cuanto a la estrategia de créditos, para la estrategia de crecimiento por supuesto que hemos sido muy cuidadosos durante los últimos trimestres en términos de nuevas políticas de originación para nuevos préstamos, dado el entorno difícil que todos hemos estado enfrentando.

Creemos que hemos alcanzado un punto en el que las cosechas que hemos estado desembolsando durante los últimos tres o cuatro trimestres son muy saludables en términos de calidad. Lo observamos en una de las diapositivas de la presentación. Consideramos que es hora de crecer con cuidado, porque la economía todavía enfrenta algunos desafíos en términos de crecimiento, por lo que tenemos que ser muy cuidadosos al respecto. Considerando la mezcla de todo esto es que esperamos un crecimiento entre el 6% y el 8%, que se centra en parte en los segmentos comerciales y de vivienda.

En la cartera de consumo, es posible que todavía estemos disminuyendo el tamaño de la cartera general de este segmento, aunque nuestros nuevos préstamos o nuevos desembolsos comenzarán a aumentar. Esperamos un crecimiento en términos de desembolsos de préstamos de consumo para el próximo año, en torno del 10% al 12% en comparación con los desembolsos de este año. Sin embargo, dado el tamaño de la cartera que logramos durante 2022 que está pasando por el PYG, todavía enfrentamos un período en el que el tamaño de la cartera general de créditos de consumo seguirá disminuyendo.

Vemos la oportunidad de comenzar a crecer nuevamente en términos de nuevos desembolsos, pero tomará algún tiempo hasta que esto se convierta en crecimiento en la cartera consolidada de este segmento. Por lo tanto, para el próximo año, todavía esperamos que la cartera de consumo probablemente no crezca a nivel consolidado, pero sí que la cartera total del banco crezca a una tasa del 6% al 8%.

Operadora: Gracias. Tenemos al Sr. Diego Espinosa de BTG Pactual en la línea con una pregunta. Por favor, Sr. Espinosa, active su micrófono. Su línea está abierta. Gracias.

Diego Espinosa: Buenos días. Solo una pregunta rápida sobre el próximo trimestre. Me preguntaba si, en su opinión, han alcanzado fondo en los resultados y si podríamos ver alguna mejora durante el próximo trimestre en términos de calidad de activos, o si aún esperan un deterioro en ese sentido en los indicadores de calidad.

En cuanto a los ratios de capital, ¿también creen que han alcanzado fondo, o esperan alguna mejora para el próximo trimestre? Eso es todo de mi parte. Muchas gracias.

Javier Suárez: Gracias por tu pregunta. En cuanto al riesgo de crédito, como mencionó Ricardo antes, esperamos que el pico del ciclo de riesgo sea a finales de este año, por lo que el próximo trimestre seguirá siendo un trimestre en el que veremos algunos esfuerzos de nuestra parte en términos de provisiones. Y luego, a partir del próximo año, deberíamos comenzar a ver una mejora debido al hecho de que la mayoría de las cosechas que se desembolsaron a principios de 2022 ya habrán pasado por el PYG.

Estamos muy cerca del pico. Esperamos el pico, como dije, a finales de este año, lo que también tendrá un impacto en nuestro estado de resultados. Estamos cerca del pico en este trimestre, y estamos dando esta estimación de -3% a 0% para el estado de resultados para fin de año y luego para el próximo año, deberíamos comenzar a mejorar trimestre a trimestre debido a las mejoras en el riesgo de crédito y debido a las mejoras en el NIM que mencioné en una pregunta anterior.

En cuanto a los ratios de capital, estamos en 10,23% en nuestro indicador de Solvencia Básica Ordinaria (CET1), como mencioné durante las observaciones de apertura, y esperamos un nivel alrededor del 10% para fin de año y para el próximo año. Esto dependerá, por supuesto, de cómo crezcamos durante el próximo año, y eso está en línea con el crecimiento de la cartera del 6% al 8% que mencioné antes, por lo que eso es consistente con un nivel de CET1 de alrededor del 10% para todo el año y alrededor del 14% en la relación de Solvencia Total. Por lo tanto, estamos cómodos con ese nivel de solvencia para el próximo año y, por supuesto, lo estaremos monitoreando en función de las oportunidades de crecimiento que veamos durante el próximo año.

Operadora: Gracias. Ahora tenemos a la Sra. Camila Arismendi Restrepo de Bancolombia en la línea con una pregunta. Por favor, active su micrófono, Sra. Arismendi. Su línea está abierta.



Camila Arismendi: Hola a todos, y gracias por tomar mi pregunta. Solo quería preguntar si pueden darnos alguna idea de su estrategia para el próximo año para generar ingresos y ganancias, porque dicen que podrán tener mejores resultados una vez que las tasas comiencen a disminuir. Pero, ¿qué sucede si el banco central mantiene las tasas de interés altas? ¿Planea aumentar sus ingresos no financieros o hacer algún cambio en la composición de su balance? Porque, ya saben, dijeron que no planean crecer en términos de desembolsos, así que solo quiero saber si tienen alguna estrategia que puedan compartir con nosotros. Muchas gracias.

Javier Suárez: Gracias, Camila, por tu pregunta. En cuanto a las fuentes de ingresos, por supuesto, tenemos los ingresos no financieros que han estado creciendo durante este año, y algunas de nuestras estrategias apuntan a aumentar básicamente los ingresos no financieros en líneas de negocios como Bancaseguros, en las que esperamos un crecimiento para el próximo año, así como otras fuentes de ingresos no financieros.

También estamos trabajando en estrategias de fondeo de bajo costo, en caso de que las tasas de interés no bajen con la velocidad que esperábamos. Esto tendría un beneficio en nuestro balance. Hemos estado creciendo en cuentas de nómina y otros servicios transaccionales en los que creemos que tenemos una oportunidad de crecimiento que nos traerá financiamiento de bajo costo que se beneficiará de un entorno de tasas de interés más altas.

En cuanto al lado de los pasivos, tenemos una estrategia que se enfoca en depósitos de bajo costo y, por supuesto, tenemos estrategias de ingresos financieros, como la estrategia de Bancaseguros que mencioné y otras, como la generación de ingresos a través de servicios transaccionales. Además, en el lado de los activos, parte del crecimiento vendrá en forma de créditos comerciales que tienen muy buenas tasas de interés.

Por lo tanto, si las tasas de interés no bajan, también nos beneficiaremos de esta estrategia. De esta manera, tenemos un mix general de fuentes de ingresos que se beneficiarán incluso si el entorno de las tasas de interés no disminuye como esperamos.

Operadora: Tenemos a la Sra. Natalia Corfield de JP Morgan en línea con una pregunta. Sra. Corfield, su línea está abierta.

Natalia Corfield: Excelente. Gracias. Primero, una aclaración. Cuando dijiste que tu Tier 1 iba a estar en el 10% al final de este año y el próximo año, me gustaría aclarar que no creo que te refieras a tu Tier 1. Creo que te referías a tu CET1, por lo que sería bueno tener una aclaración al respecto.

En segundo lugar, para los tenedores de sus bonos AT1, existe una regla que dice que si no tienen ganancias en el año, lo que parece que será el caso en 2023, sólo pagarán su cupón de sus reservas de ganancias, por lo que quiero aclarar si esta es realmente la regla. Y dos, quiero saber, si esto es cierto, si tienen suficiente en sus reservas de ganancias para pagar sus cupones. Esas son mis dos preguntas.

Javier Suárez: Gracias, Natalia, por tus preguntas. En cuanto a la primera parte, tienes razón. Nos referimos al CET1. Y en cuanto al AT1, tenemos suficientes reservas de años anteriores para pagar los cupones, y eso es lo que esperamos hacer.

Natalia Corfield: Entiendo. ¿Sabes de cuánto es la cifra?

Javier Suárez: En reservas, tenemos más de \$2 billones de pesos de años anteriores.

Natalia Corfield: Gracias.

David Pedraza: Hola Natalia, habla David Pedraza. Solo para ampliar un poco sobre eso, ten en cuenta que de todos modos estamos pagando nuestros cupones por medio del estado de resultados tradicional del banco, por lo que esa reserva es solo un último recurso en caso de que lo requiramos. Además, ten en cuenta que en cada asamblea general de accionistas hemos estado haciendo una reserva específica para el pago de ese cupón. Ese cupón se estima cada año, teniendo en cuenta la tasa de interés del bono, más la evolución esperada del tipo de cambio.

En general, tenemos esa reserva creada en el lado del patrimonio de nuestro negocio. De todos modos, siempre intentaremos pagar nuestro cupón con el estado de resultados y se considera dentro de nuestro presupuesto, por lo que básicamente es un último recurso en caso de que suceda algo y necesitemos usar esos ítems distribuibles. Pero en general, siempre esperamos pagar con nuestro PYG.

Natalia Corfield: Gracias, David. Solo estoy aclarando esto porque este año parece que tendrán una pérdida neta para el año. Es por eso que tiendo a creer que necesitan recurrir a sus reservas de ganancias.

Javier Suárez: Sí, Natalia. Solo para aclarar, tendremos suficientes reservas de años anteriores en caso de que el estado de resultados no esté allí este año para pagar los cupones, por lo que tenemos el compromiso total de pagar los cupones el próximo año con las reservas anteriores, en caso de que no tengamos un PYG positivo para este año.

Natalia Corfield: Gracias. Gracias a ambos.

David Pedraza: De acuerdo, vamos a proceder con las preguntas del webcast. La primera pregunta es de John Wright, de Gramercy. Tiene dos preguntas. ¿Qué lecciones se pueden aprender de este período de baja calidad de activos y de oportunidades digitales? La segunda pregunta es si podrían proporcionar un guidance para el ratio CET1 para 2024.

Javier Suárez: Gracias, John, por tu pregunta. En cuanto a la primera pregunta sobre las lecciones, hay muchas lecciones. Por supuesto, hemos estado pasando por un ciclo bastante retador en términos de, como mencionamos antes, la inflación y las tasas de interés que suben con un aumento muy alto en ambas que ha puesto mucha presión sobre nuestros clientes.

Y, por supuesto, en cuanto a nuevas formas de otorgar créditos al consumidor, hemos implementado muchas estrategias diferentes que, por supuesto, son donde estamos viendo los beneficios de esas estrategias y la calidad de las nuevas cosechas que hemos estado desembolsando. Esto incluye desde protección contra fraudes con habilidades digitales hasta habilidades analíticas para encontrar esquemas de fraude, hasta también mejores formas de obtener información de otras fuentes que complementan la información que nos brindan nuestros clientes para tener una mejor perspectiva de la capacidad de pago de los clientes, y todo eso a través de nuestro conjunto de oportunidades digitales, como mencionaste, que también ha estado mejorando.

Nos estamos enfocando en seguir trabajando en créditos digitales como fuente principal de crecimiento. Creemos que hay mucha eficiencia allí. Hay muchas herramientas que tenemos ahora que no teníamos antes en el proceso análogo, en términos de mejor información e información en tiempo real para tomar decisiones mejores e informadas en términos de otorgamiento de créditos, por lo que vemos muchas oportunidades allí, y eso es lo que hemos estado haciendo en los últimos trimestres en términos de mejorar nuestra capacidad de crecer en este segmento.

Es por eso que esperamos que el próximo año sea un año en el que nuestra cartera de consumo, en términos de desembolso, crezca a una tasa del 10%, básicamente porque lo

vemos como una mejor oportunidad con mejores herramientas que ya tenemos en nuestras aplicaciones.

En cuanto a nuestras estimaciones para el ratio CET1, esperamos que este sea de alrededor del 10%. Esa es la estimación que estamos dando para el próximo año. Gracias, John, por tu pregunta.

Operador: Gracias. Tenemos una pregunta del Sr. Juan Berríos, de Pictet Asset Management: ¿Qué opinan sobre los bonos perpetuos que se negocian con un *spread* muy grande? Me gustaría obtener información sobre lo que dicen los reguladores al respecto con la posible capacidad del sector financiero para seguir utilizando AT1.

David Pedraza: Gracias, Juan. Habla David Pedraza. Bueno, el comportamiento del precio de los bonos es básicamente un reflejo del comportamiento del mercado en general, ya sabes, cómo se han comportado los mercados en general en todo el mundo. Y también refleja parte de los resultados que estamos proporcionando al mercado en este momento.

Obviamente, tiene dos componentes. En cuanto a la perspectiva de los reguladores, no hemos tenido ningún comentario de ellos en ese sentido. Sabemos que esto es solo un reflejo del mercado. Debería cambiar una vez que cambien los resultados de nuestro lado, y también debería cambiar una vez que las condiciones del mercado en general mejoren, por lo que no tenemos ningún comentario específico de ellos en ese sentido.

David Pedraza: Ok, para la próxima pregunta, tenemos una pregunta de Mario Estrella de Itaú AGF. La primera pregunta es: ¿esperan un aumento en el margen neto de intereses porque retomarán su enfoque en los créditos de consumo? La segunda pregunta es: ¿podrían dar más detalles sobre las cosechas?

Ricardo León: Gracias, Mario. En relación a las cosechas, a principios de año, cambiamos muchas políticas relacionadas con un nuevo control para mitigar el riesgo de las nuevas cosechas. En este momento, la calidad de las cosechas es absolutamente mejor en términos de riesgo en comparación con las cosechas anteriores.

Las cosechas de consumo han estado mejorando desde octubre, por lo que las cosechas recientes ya están en los niveles de 2021, a pesar del entorno económico, debido a la política que mencioné hace unos minutos. En este momento, las nuevas cosechas han estado en un nivel por debajo de la calidad que teníamos en 2021.

Por ejemplo, si en 2021, la mora a 30 días de las cosechas después de tres meses, estaba alrededor del 2,2%, ahora están por debajo del 2%. Con esa cifra, esperamos que la cartera comience a mejorar el perfil de riesgo, por lo que nuestra expectativa para los indicadores de calidad del próximo año es de una buena mejora, y también estamos estimando un costo de riesgo para el próximo año de entre el 3,1% y el 3,4%.

Javier Suárez: Mario, habla Javier. Volviendo a tu primera pregunta, en cuanto al margen neto de intereses, este mejorará, básicamente porque nuestra cartera productiva de créditos comenzará a crecer el próximo año, por lo que el crecimiento general de la cartera será positivo y el costo de los fondos disminuirá.

Una de las razones por las que disminuirán es porque esperamos que la tasa de política monetaria disminuya, pero también es importante tener en cuenta que tuvimos que captar fondos de CDT a tasas muy altas a finales del año pasado y el primer trimestre de este año. Esos CDT están próximos a renovarse y estamos viendo tasas de renovación que están desde 300 puntos básicos hasta 350 puntos básicos por debajo de las tasas a las que se emitieron esos CDT el año pasado y al comienzo de este año.

Por lo tanto, hay varias razones por las que el margen neto de intereses debería mejorar. Una es, como mencioné antes, las expectativas de la tasa de política monetaria. La segunda es sólo el *spread* sobre esa tasa de política monetaria en nuestros CDT y para el mercado en general, que está disminuyendo, y también porque se espera que la cartera productiva crezca el próximo año, por lo que la combinación de todo eso es lo que respalda la opinión de que nuestro margen neto de intereses aumentará.

David Pedraza: Gracias, Javier. La próxima pregunta viene de Jitender Singh, de HSBC.

La pregunta dice: en cuanto al capital, dado el ciclo actual de calidad de activos y las condiciones macroeconómicas prevalecientes, ¿prevé la gerencia la necesidad de recaudar capital? Si es así, ¿qué medidas se están considerando para fortalecer la base de capital? La segunda pregunta es: ¿podrían comentar sobre el pago de dividendos para el próximo año?

Javier Suárez: Jitender, soy Javier. Gracias por tu pregunta. En cuanto al capital, estamos cómodos con los niveles que tenemos ahora y los niveles esperados para el próximo año. Como mencioné antes, nuestra estimación para el ratio CET1 es de alrededor del 10%.

Creemos que es un nivel en el que podemos operar de manera segura, y que está más de 300 puntos básicos por encima del requisito mínimo regulatorio del 7%, por lo que estamos cómodos con esos niveles.

Por supuesto, estaremos gestionando activamente nuestros niveles de capital, y si vemos oportunidades, si el crecimiento es mejor de lo que esperamos y vemos oportunidades para ir al mercado, lo consideraremos. No es algo que estemos considerando en este momento, pero estaríamos abiertos a considerarlo si surge la oportunidad, y en cuanto al pago de dividendos para el próximo año, esa es una decisión que aún no hemos tomado, pero en este momento es muy improbable que paguemos dividendos el próximo año.

David Pedraza: La próxima pregunta que tenemos es de Mariel Abreu, de T-Rowe Price. ¿Pueden explicar qué ha cambiado desde su guidance proporcionado en el segundo trimestre para 2023 en cuanto a la calidad de los activos? ¿Se sienten cómodos con la nueva estimación para 2023-2024? ¿Cuáles son los problemas con las cobranzas que no pudieron anticipar? Ha sido decepcionante ver los cambios consecutivos en las estimaciones y pone en duda la capacidad del banco para anticipar el riesgo. Y la tercera pregunta es: ¿se sienten cómodos con su colchón de capital?

Ricardo León: Mariel, gracias por tu pregunta. Tal vez en relación a tu segunda pregunta, relacionada con el proceso de cobranza, es importante destacar que durante el último año surgió una nueva regulación relacionada con la cobranza y algunas reglas relacionadas con la ley de protección de la privacidad que hicieron algunos ajustes en nuestro proceso de cobranza han tenido efectos a corto plazo en las recuperaciones.

Todavía tenemos un efecto en el endeudamiento de las familias, y dado que las tasas de interés siguen siendo altas y algunos clientes no pueden recuperar la capacidad de pago, ese es el principal impulsor en el que nos hemos enfocado durante los últimos trimestres.

Javier Suárez: Mariel, en cuanto a nuestra capacidad para anticipar riesgos, por supuesto, estamos viendo un entorno retador, y cada trimestre, estamos viendo cómo vienen las condiciones y cómo vienen los resultados, y estamos ajustando nuestros modelos para incorporar nuevas situaciones que vemos en el mercado. Lo que estamos proporcionando con las nuevas estimaciones es nuestro mejor esfuerzo para llegar a números que reflejen el entorno que estamos viendo, y no siempre se acercan a lo que esperamos. El entorno ha sido más desafiante de lo que esperábamos, y por eso estamos ajustando nuestras estimaciones.

Creemos que lo que estamos viendo es la parte más difícil del ciclo, este trimestre y el próximo trimestre, como mencionamos antes. Pero, por supuesto, no podemos dar garantías sobre cómo esos entornos prevalecerán para el próximo año. Nuestros modelos muestran de alguna manera que tendremos un trimestre difícil para fin de año y luego una mejora para el próximo año. Creemos firmemente que será así. Aunque, por supuesto, el entorno es un entorno desafiante.

En cuanto a las estimaciones que proporcionamos y cuán cómodos nos sentimos con estas para 2023 y 2024, parte del cambio en estas se explica por un menor crecimiento ya que tenemos un menor crecimiento en la cartera de consumo porque estamos siendo conscientes y muy cuidadosos con el crecimiento en este momento. Esto deteriora algunos de los ratios, aunque en términos absolutos, lo que estamos viendo en términos de provisiones para el tercer trimestre, estamos muy cerca de lo que hemos pronosticado para este trimestre. Hay ligeras variaciones en las provisiones para fin de año, que son parte de la volatilidad que esperamos dentro de este mercado.

En cuanto al colchón de capital, creo que ya respondí esa pregunta con la respuesta a una pregunta anterior en la que mencioné que el nivel de capital que tenemos con el 10% de CET1 es un nivel con el que estamos cómodos.

David Pedraza: La próxima pregunta es de Andrea Atuesta, de Bancolombia. Dice: en cuanto a los resultados, el impacto más fuerte ya ha pasado. ¿Se espera que los resultados mejoren un poco para el último trimestre de 2023 o seguirán presentando pérdidas?

Javier Suárez: Andrea, gracias por tu pregunta. Como mencionamos antes, esperamos que el último trimestre sea el pico del ciclo en términos de provisiones, por lo que esperamos una ligera mejora para el último trimestre, pero seguirá siendo un trimestre en el que habrá un alto nivel de provisiones para fin de año.

Esperamos, como mencioné antes, mejoras para el próximo año, ya que la mayoría de las cosechas que son muy grandes en términos de tamaño relativo con respecto al resto de la cartera, han tenido un desempeño retador considerando el momento en que fueron desembolsadas y cómo estuvieron expuestas al ciclo de aumento de las tasas de interés y la inflación. Esas estarán detrás de nosotros después del próximo trimestre, por lo que comenzaremos a ver mejoras trimestre tras trimestre para el próximo año.

David Pedraza: La próxima pregunta es de Juan Berrío, de Pictet Asset Management. Dice: ¿pueden realizar alguna compra en el mercado abierto de AT1? ¿En qué momento?

Entonces, la pregunta aquí, Juan, es que teniendo en cuenta la regulación colombiana y el memorando de oferta del bono perpetuo AT1, no podemos recomprar los bonos antes del décimo año después de la fecha de emisión a menos que ocurra uno de los siguientes eventos. El primero es que haya cambios en la regulación colombiana como resultado de los cuales no podamos computar los AT1 como AT1, o el segundo es que haya cambios en las leyes fiscales colombianas que puedan afectar el tratamiento fiscal de los flujos de efectivo del instrumento. Si no ocurre nada de eso, no podemos recomprar los instrumentos antes del décimo año.

De todos modos, en cualquiera de esos casos, tendremos que obtener la aprobación previa de la Superintendencia Financiera, y también es importante mencionar que, según la regulación vigente, no podemos crear expectativas con respecto al pago, redención o recompra anticipada de los instrumentos.

Con esto, terminamos las preguntas del webcast. Por favor, procedamos a dar la palabra a Andrés Soto por teléfono.

Operadora: Sr. Soto, de Santander. Su línea está abierta.

Andrés Soto: Perfecto. Gracias por la presentación. La mayoría de mis preguntas ya han sido respondidas, pero me gustaría hacer seguimiento a dos temas: uno, fondeo, y segundo, capital.

En cuanto al fondeo, me interesa su decisión o su estimación para hacer crecer su cartera de préstamos entre un 6 y un 8% el próximo año. En el contexto actual, están pagando rendimientos muy altos cuando veo su saldo de deuda, ¿cuál sería la justificación para crecer en este contexto, cuando por otro lado, ya están en el nivel de capital, que aunque está por encima del requisito mínimo, parece delgado en comparación con sus pares internacionales?

Javier Suárez: Gracias, Andrés, por tu pregunta. En cuanto al fondeo, como mencioné antes, estamos viendo una renovación de los CDT que se emitieron hace aproximadamente un año o a principios de este año a tasas muy altas que se están renovando a tasas más bajas, por lo que estamos viendo un cambio en los costos marginales de fondeo para el banco, lo que abre la oportunidad de ir al mercado y captar esos fondos y comenzar a crecer nuevamente con créditos que tienen márgenes que son saludables para el banco.

En cuanto al capital, todavía creemos que ese nivel que tenemos es consistente con ese 6 al 8%. Por supuesto, estaremos monitoreando los ratios de capital para asegurarnos de que estamos cómodos con los niveles de capital, y optimizaremos los ratios de capital a través de la titularización u otras transacciones que consideremos son las mejores formas de gestionar el capital y seguir creciendo.

En nuestra hoja de ruta, tenemos algunas posibilidades para mejorar nuestros ratios de capital de manera consistente con el crecimiento del 6 al 8% en la cartera de créditos. Básicamente, el hecho de que podamos titularizar algunos préstamos, el hecho de que esperamos ganancias durante el próximo año y esas ganancias respaldarán el crecimiento, es lo que estamos equilibrando para asegurarnos de mantenernos en línea con los niveles saludables de capital que creemos que deberíamos tener.

Andrés Soto: Gracias, Javier. Además de esas titularizaciones, ¿hay otras oportunidades o, si las cosas empeoran, cuáles serían las alternativas para Davivienda? ¿Considerarían vender activos, tal vez una escisión de Daviplata, vender operaciones en Centroamérica, recaudar capital? Si las cosas se deterioran aún más y definitivamente necesitan buscar alternativas de capital, ¿cuál sería el orden de preferencia? ¿Sería aumentar el capital en el mercado o vender algunos de estos activos?

Javier Suárez: No creemos que llegemos a escenarios en los que necesitemos medidas como las que estás sugiriendo. Pero en caso de que necesitemos más capital, probablemente optaríamos por recaudar capital antes que otras alternativas, porque vemos muchas oportunidades en las operaciones de Centroamérica. Todavía vemos muchas oportunidades de creación de valor con Daviplata, por lo que estamos muy comprometidos con ella.

Estamos comprometidos en seguir mejorando nuestras plataformas digitales, por lo que vemos muchas oportunidades para el banco en el futuro, y nuestros accionistas controladores también están de acuerdo con esa visión, por lo que definitivamente estamos buscando oportunidades de crecimiento y pasaremos por el ciclo. Ha sido un ciclo desafiante, pero por supuesto lo que estamos viendo son más oportunidades que cualquier otra cosa.

Andrés Soto: Queda muy claro, gracias Javier. Y mi tercera pregunta es más sobre los resultados. Cuando veo los números, vi una disminución en los ingresos de cartera trimestralmente. Mencionaste algunos factores como la inflación, rendimientos más bajos,



imagino que los castigos también. Si puedes darnos una idea de esos factores, ¿cuáles son los que más pesan en tus menores ingresos de cartera?

Javier Suárez: Sí, Andrés. La caída en el NIM del trimestre se explica parcialmente por el comportamiento de las inversiones este trimestre en comparación con el trimestre anterior. Eso explica alrededor de 60 puntos básicos, y 40 puntos básicos se explican por diferentes razones. Una de ellas es la cartera de vivienda que está vinculada a la inflación, dado que la inflación está bajando y es una cartera cíclica en la que la variación del índice de inflación, lo que llamamos la UVR, tiene una estacionalidad implícita. Este tercer trimestre, significó alrededor de 25 puntos básicos menos de ingresos para la cartera de vivienda.

En Centroamérica, tenemos alrededor de 8 puntos básicos, básicamente en Costa Rica. Hubo un período en el que el mercado fue a niveles más bajos de tasas de interés. Eso es algo que se está recuperando durante el trimestre, pero estuvo allí, y en la cartera de consumo hay alrededor de 8 puntos básicos basados en la cartera improductiva de consumo que también está afectando el margen financiero.

Andrés Soto: Perfecto. Muchas gracias.

Javier Suárez: Gracias a ti, Andrés.

Operadora: No hay más preguntas en este momento. Me gustaría devolver la palabra al Sr. Suárez para los comentarios finales. Sr. Suárez, la palabra es suya.

Javier Suárez: Gracias, y gracias a todos por estar con nosotros, por acompañarnos hoy. Por supuesto, somos muy conscientes de los desafíos que enfrentamos y estamos tomando todas las medidas para mejorar nuestros resultados. Como se mencionó durante la llamada, el tercer trimestre estuvo en línea en términos del riesgo de crédito que esperábamos. Esa es nuestra expectativa también para el cuarto trimestre, como mencioné antes.

Sabemos que este año ha estado lleno de desafíos, y aunque los resultados a corto plazo no son los que queremos, confiamos en una recuperación a mediano plazo, ya que seguimos fortaleciendo nuestras prácticas en diferentes niveles. A pesar del entorno del año y los desafíos que hemos explicado durante la llamada de esta mañana, no hemos dejado de avanzar en nuestras prácticas de sostenibilidad y digitalización de nuestro banco, ya que creemos que son fuentes importantes de valor que nos permitirán seguir

siendo líderes en innovación en el sistema financiero, por lo que nos estamos enfocando en el corto plazo, en la gestión del ciclo, y creemos que estamos pasando por la parte más difícil del ciclo, pero que habrá una mejora durante el próximo año.

Al mismo tiempo, no hemos dejado de trabajar e invertir en los impulsores de generación de valor para el futuro, que creemos estarán en el lado de la sostenibilidad y en el lado digital. En el lado de la sostenibilidad, recientemente nos adherimos a los Principios de

Banca Responsable de las Naciones Unidas, y seguimos mejorando nuestras prácticas de inversión en términos generales en cuanto a inversiones sostenibles porque somos plenamente conscientes de que tenemos un papel en la transición hacia una economía baja en carbono, y estos son pasos adicionales que estamos tomando para contribuir a este propósito.

Hemos sido reconocidos como un banco líder en términos de gestión ESG por Euromoney y también hemos sido reconocidos como un campeón de la innovación digital por la Alianza Financiera para Mujeres. Y seguimos enfocándonos en mejorar nuestras capacidades en ese frente.

Específicamente en el frente digital, estamos trabajando en iniciativas muy interesantes. Estamos lanzando una plataforma completamente nueva y una aplicación completamente nueva para todos nuestros clientes en Colombia y haremos lo mismo el próximo año para los clientes de Centroamérica, así como para nuestros clientes de pequeñas y medianas empresas, en la que a finales de este mes, lanzaremos una plataforma que tiene una nueva forma de interactuar con nuestros clientes de manera digital que tiene muchos de los aprendizajes que hemos tenido en los últimos años en términos de capacidades digitales para nuestros clientes, en términos de ofrecer servicios que van más allá de los servicios bancarios tradicionales. Estamos muy emocionados de ir al mercado con estas soluciones que definitivamente nos seguirán llevando a la vanguardia de la transformación digital de la industria bancaria en Colombia y en Centroamérica.

Para Daviplata, también estamos viendo un crecimiento en varios segmentos y pequeños comerciantes. Creo que nos estamos convirtiendo en un banco líder en el segmento de pequeños comerciantes, y estamos muy contentos con la tendencia en ese segmento con Daviplata. En general, seguimos construyendo un banco mejor.



Creemos que lo que tenemos en términos de nuestras capacidades, nuestro equipo, nuestros activos digitales, nuestra capacidad para llegar al mercado, nuestra marca, nos coloca en una posición muy fuerte para seguir aprovechando las oportunidades que definitivamente seguiremos viendo en el mercado. Muchas gracias a todos por acompañarnos hoy, y esperamos verlos en nuestra próxima teleconferencia de resultados.

Operadora: Gracias, señoras y señores. Con esto, concluimos la teleconferencia de hoy. Gracias por participar. Pueden desconectarse ahora.