

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 3T-2020

Operador:

Bienvenidos a la teleconferencia de resultados del tercer trimestre de 2020 de Corficolombiana.

Mi nombre es Juan y seré su operador para la llamada de hoy. En este momento todos los participantes se encuentran en modo de silencio.

Por favor, tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada.

Más adelante tendremos una sesión de preguntas y respuestas.

Primero responderemos las preguntas vía telefónica y después las preguntas recibidas a través del recuadro de preguntas del webcast.

Los invitamos a realizar sus preguntas en cualquier momento de la conferencia.

A partir de este momento le cedo la palabra a la presidente de Corficolombiana, la doctora María Lorena Gutiérrez.

Adelante, doctora.

María Lorena Gutiérrez:

Muy buenos días para todos. Espero que me estén oyendo, ¿alguien me puede confirmar?

Operador:

Sí, la escuchamos, doctora.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, muy buenos días para todos. Mil gracias por acompañarnos a la presentación de los resultados del tercer trimestre de Corficolombiana.

Como es usual, pues yo primero voy a hacer una introducción, pero hoy quise invitar al doctor José Ignacio, que es nuestro director de investigaciones económicas, porque me parece interesante que presente muy brevemente cómo estamos viendo que va a ser el cierre de la economía de este año con un informe que presentó la dirección de Investigaciones Económicas hace muy poco al país.

Entonces, antes de yo dar la presentación de los hechos más relevantes durante el tercer trimestre, pues quiero darle la palabra a José Ignacio.

José Ignacio, bienvenido.

José Ignacio López:

¿Aló?

María Lorena Gutiérrez:

¿José Ignacio?

Operador:

José Ignacio, adelante.

José Ignacio López:

Muy bien. ¿Ya estamos en la presentación? Sí. ¿Están viendo la diapositiva?

María Lorena Gutiérrez:

Sí.

José Ignacio López:

Perfecto. Bueno, entonces, gracias, María Lorena.

Vamos a dar, antes de presentar los resultados, un breve repaso de lo que estamos viendo desde la perspectiva macroeconómica. Como es bien sabido, pues este año ha sido un año de bastante volatilidad y de mucha convulsión en lo económico.

Las cifras reveladas recientemente del tercer trimestre muestran que la economía en términos anuales se está contrayendo en una tasa del 9%. Obviamente eso muestra el efecto tan adverso que han tenido las cuarentenas, las restricciones a la movilidad y en general el comportamiento sobre el consumo y la demanda que está teniendo efectivamente la pandemia, pero también del lado positivo está mostrando una recuperación intertrimestral muy importante, porque esta caída del 9 % en términos anuales significa una recuperación de los momentos más álgidos de las restricciones y de la economía en el segundo trimestre, de tal forma que estamos viendo un rebote de 8,7% en este trimestre.

Estas cifras están mostrando esa relación tan importante entre actividad económica y movilidad. La movilidad es usualmente un indicador que poco nos dice sobre la actividad económica, pero este año ha sido clave para entender cuál es la dinámica y el patrón general del crecimiento económico.

Ustedes pueden ver en esta diapositiva la relación estrecha que hemos tenido entre el índice de actividad económica mensual que publica el DANE y algunos indicadores de movilidad como el que les presentamos acá de Google, donde básicamente en la medida que la gente pueda desplazarse a sus trabajos, a los comercios y a otros sitios de interés, pues en la medida que se da esa movilidad, efectivamente ocurre una recuperación de la actividad económica.

En términos sectoriales estamos viendo también una recuperación intertrimestral, pero pues todavía vemos una gran disparidad entre algunos sectores. El caso puntual, por ejemplo, de agropecuario, el sector agropecuario, donde nosotros tenemos participación, el inmobiliario, el financiero, donde también participamos, esos sectores están mostrando ya de hecho, crecimientos en términos anuales, es decir, se han recuperado frente al nivel que tenían hace un año, mientras otros sectores todavía están por debajo, claramente consistente con esa caída interanual del 9 % como lo son: los de servicios públicos, industria, información y comunicaciones y buena parte del comercio.

Los sectores que siguen estando más rezagados son todos aquellos que tiene que ver con servicios, de tal manera que, si pensamos en el sector turístico y toda la cadena de valor agregado, es un sector que claramente se ha estado afectando de una manera muy importante, de tal manera que ustedes pueden ver ahí los rojos en ese cuadro que muestran que básicamente estamos teniendo todavía una contracción importante en todos esos servicios relacionados con ese segmento.

El segmento de entretenimiento también está presentando una contracción muy importante, y por el otro lado, pues el minero energético con la caída en los precios del petróleo y algunas restricciones que se han dado, sobre todo en el sector de carbón, puntualmente algunas huelgas más los precios deprimidos de esa materia prima, pues también explican buena parte de la contracción en esos rubros de la actividad económica.

¿Qué estamos esperando nosotros? Estamos esperando que la actividad económica del tercer trimestre, pues, en términos interanuales siga mostrando una caída, pero va a ser una caída mucho menor al 9 %. Desde que tuvimos la normalización y la reactivación de muchos sectores económicos a partir de septiembre, pues estos indicadores de movilidad y otros indicadores adelantados nos muestran que la economía sigue esa senda de recuperación, de tal manera que estamos esperando una caída del PIB en el cuarto trimestre, aproximadamente de 3,5%, lo cual nos llevaría a una cifra de crecimiento total para 2020 de -6,8 %.

Para el año 2021 pensamos que la recuperación va a seguir. Esta es una recuperación que va a estar marcada por uno sectores que van a estar más rezagados que en otros. En el 2021 esperamos que algunos sectores como la industria recuperen su nivel prepandemia. Los sectores como el agrícola y el financiero, que ya lo hicieron, seguirán expandiéndose, pero algunos otros sectores como el de servicios, que mencionaba, siguen estando rezagados, pues les va a tomar más tiempo recuperar de esos niveles pre-pandemia y solo vemos esa recuperación para algunos sectores hacia finales del 2021 o puntualmente para algunos relacionados con temas del turismo internacional, solo quizás hasta finales, perdón, hasta comienzos de 2022.

Entonces, nuestra proyección puntual para 2021 es 4,2 %, de tal manera que con esta senda que estamos proyectando de 6,8 de contracción este año y un crecimiento o un rebote de 4,2 en 2021, pues a nivel agregado solo recuperaríamos el nivel de actividad económica en 2022, dada esa senda de crecimiento.

Este, digamos, es el contexto macro. Un contexto, repito, donde todavía se están viendo los efectos tan adversos, las restricciones y la pandemia en la economía, pero ya empezamos a ver una luz importante de la senda de la recuperación que nos va a llevar a un rebote de crecimiento en 2021.

Y con eso yo creo que podemos seguir con la llamada.

María Lorena Gutiérrez:

Muchas gracias, José Ignacio.

Yo sé que usted se tiene que retirar. No sé si alguien tiene alguna pregunta para José Ignacio antes de que él se retire, sobre el contexto macro.

Adriana o el señor que nos está ayudando a coordinar esto, ¿me pueden decir algo?

Operador:

No tenemos preguntas al momento.

María Lorena Gutiérrez:

¿Hay alguna pregunta para José Ignacio?

José Ignacio López:

Si no hay preguntas, entonces, muchas gracias y los dejo que sigan con [ininteligible – 00:09:37].

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, muchas gracias, José Ignacio. Bueno, muchas gracias.

Bueno, pues ahora voy a hacerles una introducción general, como lo hacemos en la llamada de resultados. ¿Alguien puede pasar el slide, por favor?

No, la anterior.

Sobre lo que pasó en este tercer trimestre en Corficolombiana, como es usual, pues yo hago una introducción general, después vemos los resultados financieros en una manera muy rápida y ejecutiva y después el vicepresidente Gustavo Ramírez va a presentar un resultado de las inversiones.

Nuestras principales cifras al cierre del tercer trimestre de este año 2020, nuestras cifras consolidadas, es un activo de 36,31 billones de pesos, un patrimonio de 11,16 billones, una utilidad neta al tercer trimestre de 415.549 millones de pesos que significa un incremento del 15,2 % con respecto al año anterior. Y una utilidad durante todo este, los tres primeros trimestres del año, es decir, a septiembre de 2020 de 1,03 billones, que presenta pues un decrecimiento de un 9.8 con respecto al año anterior, pero pues obviamente y como lo hemos visto en la llamada anterior de resultados, pues, tuvimos un segundo trimestre casi paralizado, como la economía del país, y pues esto, digamos, es el resultado de esto.

Un EBITDA a septiembre de 3,05 billones de pesos, con un crecimiento del 4,1 % con respecto al año anterior y un margen del 43,8 %. Esas son como nuestras cifras generales.

En cuanto a hechos relevantes, pues mencionaría, Promigas, pues que es nuestra principal empresa y todas sus filiales en energía y gas, está operando normalmente. Yo creo que vamos a lograr acercarnos mucho al presupuesto que teníamos para este año para Promigas como lo vamos a ver más adelante, pero pues como hechos relevantes quisiera mencionar las dos exitosas colocaciones de bonos en el mercado tanto internacional y local. La internacional fue por 120 millones de dólares, y pues se tuvo un bid to cover de 8 veces.

En el mercado local se emitieron 600.mil millones, con un bid to cover de 1,74, en el cual también Corficolombiana ayudó tanto en los temas de tesorería, colocación con la Casa de Bolsa y también banca de inversión.

En infraestructura, como hechos relevantes, pues menciono que la ANI reconoció como evento eximente de responsabilidad todo lo que pasó con el COVID durante los 98 días, sobre todo que estuvo, sobre todo paralizadas las obras de infraestructura que fueron del 25 de marzo al 30 de junio. Esto fue un trabajo colegiado entre varias concesiones: la CCI, la Procuraduría, la Contraloría, pues, creo que, hasta la Fiscalía, pero, digamos, se hizo memorando y se reconocieron estos.

Además, se reconocen los costos ociosos que se tuvieron entre el 25 de marzo y el 31 de mayo, pues tema que nos sirve a nosotros muchísimo para los estados financieros.

Y en términos generales, y como lo va a mostrar Gustavo al final, pues, las concesiones han mantenido, han recuperado su ritmo de construcción y nos mantenemos por encima de lo que es nuestro compromiso con la ANI.

Con respecto a los aeropuertos, simplemente mencionaría que, pues, estas dos concesiones de las iniciativas privadas, tanto la de Cali como Cartagena se vencieron en el mes de septiembre, se hicieron unos otrosís por seis meses para

Cali, por dos meses para Cartagena con el fin de ya empezar a trabajar en el tema del reconocimiento para el COVID y también después para los tiempos que se van a estimar para presentar las nuevas iniciativas privadas.

En este tercer trimestre, pues, digamos, nos alegra que empezamos con la reactivación de la economía, y pues con el tema del aislamiento que se flexibilizó más. Pues pudimos empezar a poner 20 hoteles en operación, todos con los sellos de bioseguridad que se requieren. Gustavo mostrará al final los resultados de hotelería, obviamente siguen siendo negativos, pero pues ya no tan negativos como fueron en el segundo trimestre del año.

Agroindustria va bien, lo vamos a ver a final de la presentación, simplemente yo resaltaría que como lo habíamos mencionado en una llamada de resultados, creo que el año pasado, estábamos buscando la certificación internacional para el tema de la exportación de caucho, sobre todo para la fabricación de llantas, y pues, finalizamos este proceso de homologación con Michelin en Brasil y con Tornel en México.

Ya para terminar esta introducción, si pueden pasar el slide, gracias, pues quiero simplemente actualizarlos en qué vamos en nuestra estrategia de Corficolombiana Sostenible.

Creo que este tercer trimestre, pues tenemos muy buenas noticias, una fue que empezamos a ser miembros del PRI, que es el tema de Principios para Inversión Responsable, con lo cual nos estamos, digamos, tenemos todos los estándares con los seis Principios de Inversión Responsable tanto para renta fija como para renta variable, apoyados por nuestra Junta Directiva y por nuestros accionistas. Estamos trabajando, sobre todo, esas políticas de inversión.

Hicimos un foro sobre Principios de Inversión Responsable en el cual, digamos, creo que fue un éxito, fue muy interesante, tuvimos 5.300 personas conectadas. Nos acompañó Fiona Reynolds, que es la CEO del PRI, que, pues nunca había participado en América Latina, y tuvimos un panel en donde estuvo Gustavo Ramírez, vicepresidente de inversiones de Corficolombiana con BlackRock y Ashmore.

El 8 % de nuestro portafolio de deuda privada en este momento en renta fija está invertido en bonos sostenibles, y eso va a seguir siendo así en nuestra política y entrarán unos criterios muchos más fuertes, tanto para las inversiones en renta fija, como en renta variable para todos estos criterios de inversión.

La otra noticia superpositiva que tuvimos la semana pasada es que fuimos, entramos al índice de sostenibilidad del Dow Jones del MILA, ya reconociendo, digamos, todos los avances que hemos tenido en los aspectos ambientales,

sociales y de gobierno corporativo, y eso nos exige seguir trabajando y tener estos estándares indicadores para seguir subiendo en esta calificación del Dow Jones, pero creo que pues yo me siento muy orgullosa de que Corficolombiana haya entrado a los índices del Dow Jones.

Tuvimos una certificación para la Medalla de Plata de 2020 para Mavalle [duda y drop de audio – 00:17:12], entonces, pues, realmente es un reconocimiento.

Nuestro otro compromiso es que, tal vez lo habíamos anunciado cuando presentamos la estrategia de Corficolombiana sostenible, es medir nuestra huella de carbono. Ya lo hicimos para Corficolombiana, ahora lo que vamos a hacer es empezar a hacerlo con nuestras filiales, y estamos trabajando en cómo reducir, y eso pues va a ser nuestro trabajo el año entrante, de reducir la huella de carbono de Corficolombiana.

Y finalmente, pues, por este tema de la pandemia y sobre todo la situación de Cartagena, entre la Fundación de Corficolombiana y la Fundación de Surtigas, que es una filial de Promigas, trabajamos con 36 proveedores en Cartagena para apoyarlos tanto en los temas financieros estratégicos de mercadeo, y pues seguimos trabajando con ellos, pero pues es parte del trabajo que hicimos, que no lo habíamos anunciado en el segundo trimestre, sino que lo estamos haciendo en este tercer trimestre.

Yo diría que estos son como nuestros, pues, hechos relevantes del tercer trimestre. Seguramente pues al final podemos conversar sobre otras cosas que ustedes quieran saber, pero quiero darle la palabra al vicepresidente ejecutivo Juan Carlos Páez, quien lo acompaña nuestro [drop de audio – 00:18:33]. Juan Carlos, adelante.

Juan Carlos Páez:

[drop de audio – 00:18:45] Estar aquí en esta reunión tan importante para nosotros en lo que tiene que ver con resultados financieros, realmente es muy grato mostrar las cifras que vamos a compartir con ustedes. Pasamos a la siguiente, por favor.

Por cuanto ven ustedes que las cifras, voy a arrancar mencionando que en la última columna en donde comparamos los acumulados del año tanto del 2020 como los del 2019, realmente en algunos rubros vemos todavía diferencias negativas, pero realmente menores.

Hemos hecho algunos ajustes en esta presentación, simple y llanamente para poder expresar de mejor manera la tendencia de las cifras de la Corporación. Vean ustedes que, en el margen bruto del sector real, que lo veníamos mostrando tradicionalmente, pasamos de 1,1 billones de pesos en el tercer trimestre del año pasado a 1,147 en este tercer trimestre. Indudablemente que es una mejora marginal si los comparamos simple y llanamente, pero si contrastamos con el

trimestre anterior, en donde mostrábamos 674 mil millones de pesos, la dinámica del sector real es evidentemente positiva.

Y es así como en el acumulado ya prácticamente equiparamos los resultados del año pasado y nos parece muy muy importante eso. Resulta fundamentalmente del esfuerzo de ejecución de todas las entidades del sector real y de una reducción importante en los costos de ventas y prestación de servicios, como se puede ver en esa misma filmina.

Separamos también el margen bruto. Estamos aquí mostrando margen bruto del sector financiero. Hace un año mostrábamos para este trimestre 37.000 millones de pesos, en este mostramos 88.000 millones de pesos. Insisto, esto es el agregado de la Corporación y sus dos filiales financieras mostrando el excelente desempeño, no solamente frente a hace un año, sino también mostrando una tendencia monótonamente creciente, si lo comparamos con los 70.000 millones de pesos del trimestre anterior.

En método de participación tenemos 40.000 millones de pesos, muy parecido a lo que tenemos en el trimestre anterior, inferior, sí, al trimestre similar del 2019, por cuanto aquí no tenemos unos eventos extraordinarios que sí podíamos mostrar hace un año.

En lo que tiene que ver con gasto financiero de sector real, ven ustedes que la cifra de 215.000 millones de pesos es más del doble de la cifra del segundo trimestre. Aquí, como mencionábamos en la reunión anterior, hay una alta sensibilidad a la diferencia en cambio, y es esa fundamentalmente la explicación de la gran variabilidad, no solamente entre estos dos trimestres, sino si también lo comparamos con el trimestre tercero del 2019.

En lo que tiene que ver con gastos administrativos y generales, diría yo que estamos en una senda estable, registrando sí ahorros, esos 292.000 millones de pesos registran buena parte del esfuerzo de las empresas del sector real y financieras. 292.000 frente a 304.000 del trimestre anterior.

Un EBITDA en el cual podría detenerme diciendo que tenemos la misma tendencia que el margen bruto, razonablemente, y afortunadamente frente a 1,016 billones de pesos que mostrábamos en el tercer trimestre del 2019. En este mostramos 4,1 % superior, 1,154 billones de pesos, pero importante contrastarlo con los 619.000 millones de pesos del trimestre anterior, que, insisto, es la visión numérica de la excelente recuperación de todas las entidades que hacen parte de nuestro portafolio de inversiones.

Es así como llegamos a una utilidad antes de impuestos de 797.000 millones de pesos y una utilidad neta total consolidada de 535.000 y una utilidad controlante de

415.000 millones de pesos, que supera también la utilidad neta controlante de hace un año que era de 360.000 millones de pesos.

Las gráficas que hemos incorporado en esta presentación tratan de mostrar, reforzar lo que acabo de decir. Vean ustedes que el margen bruto del sector real entre los dos trimestres crece marginalmente. En el acumulado, lo he dicho anteriormente, ya está prácticamente igual a lo que mostrábamos hace un año, pero insisto en la dinámica que veremos en utilidades y EBITDA en la próxima filmina. Y margen bruto del negocio financiero, es evidente el resultado y quisiera decir, gracias por mostrar la siguiente filmina, por favor.

En ella... Va la siguiente, por favor. En ella ven ustedes, estamos comparando 2019 y 2020 trimestralmente y el acumulado, en el EBITDA primero y después en la utilidad neta controlante. Diría yo que es muy muy importante mirar estas tendencias. Nuestro primer trimestre, recordarán ustedes, estaba siendo extraordinario no solamente en EBITDA, sino en la utilidad controlante y era de 1,279 billones de pesos en el primer trimestre, la utilidad de 433.000 millones de pesos.

Tuvimos el embate del cierre de nuestra economía, todas las economías en el mundo, y bajamos a las cifras que ustedes están viendo de EBITDA de 619.000 millones de pesos y una utilidad de 186.000 millones de pesos, y la recuperación es espectacular, llegamos a unos 1,154 billones de EBITDA en este tercer trimestre y una utilidad de 415, lo que nos permite mostrar los acumulados que se ven en el extremo derecho de la filmina, poniendo en evidencia, insisto, la recuperación, la resiliencia de la Corporación y generando unas expectativas muy muy interesantes respecto a lo que vamos a ver al cierre del año de continuar esta tendencia.

En la siguiente filmina compartimos con ustedes algo que ya tradicionalmente hemos visto, y es cómo contribuye... [drop de audio – 00:25:31] consolidado fundamentalmente [drop de audio – 00:25:35] gas y en infraestructura, en donde pasamos de energía y gas de 1,2 billones de pesos a 1,318. En infraestructura, a pesar de los embates del segundo trimestre, ya ajustamos 1,6 billones de pesos de contribución al EBITDA, ya acercándonos mucho al que mostrábamos en los tres primeros trimestres del 2019 de 1,6 billones de pesos.

Diría yo que los otros sectores que contribuyen marginalmente siguen siendo importantes estratégicamente para nosotros y con tendencias positivas. Y es así como ajustamos el EBITDA que hace un rato mostrábamos de 3,053 billones de pesos, con un crecimiento del 4 % frente a las cifras del año anterior.

En lo que tiene que ver con, si seguimos, por favor, ya con el fondeo de la Corporación, voy a ceder la palabra a mi colega, Julián Valenzuela, vicepresidente de tesorería quien nos va explicar estas cifras.

Adelante, Julián.

Julián Valenzuela:

Perfecto. Gracias, Juan Carlos. Buenos días a todos.

Bueno, con respecto a toda la parte de fondeo, el contexto en el cual nos movimos fue básicamente alta liquidez, adicionalmente de una tendencia a la baja de las tasas, o sea, a consecuencia de toda la política del Banco de la República, y adicionalmente el retorno, digamos, al mercado y de una manera bien fuerte de todas las entidades emisoras de títulos primarios en CDTs y en bonos.

Toda la gestión que tuvimos durante este trimestre viene, digamos, al aprovechar ese tipo de oportunidades. Nosotros, las fuentes de fondeo en este trimestre terminamos, como principal fuente de fondeo siguen siendo los CDTs, casi con un 53% y en total nuestras captaciones a plazos suman un 59,5%, que equivalen casi a 4,5 billones de pesos.

Sobre la gestión de la parte de fondeo, estuvo orientada, digamos, al aumento del plazo promedio. En el cuadro inferior izquierdo podemos ver el aumento desde el segundo trimestre del 2020 al tercer trimestre, un aumento casi de 0,5, pasando de 9,1 a 9,6 y es un aumento grande comparado con el año pasado de 7,4 a 9,6.

Con respecto al costo promedio del fondeo, digamos que muy en línea con lo que viene sucediendo con el movimiento del IBR en este trimestre descendió el promedio del costo de fondeo alrededor de 90 básicos.

Y en la parte del indicador de apalancamiento, también en relación con el saldo de nuestras captaciones a plazo, se mantuvo en, digamos, se mantiene alrededor de 132,6 %.

Entonces, en conclusión, digamos que hemos mantenido un fondeo en unas mejores condiciones, donde hemos logrado mantener, digamos, nuestras captaciones, una alta liquidez, aumentando la parte de plazo promedio de nuestras captaciones y bajando el costo de las mismas.

Esto es lo que tengo que hablar sobre fondeo. En la siguiente parte le doy la palabra a nuestro vicepresidente de inversiones, a Gustavo Ramírez, quien nos va hablar sobre la gestión de portafolio.

La siguiente, por favor.

Gustavo Ramírez:

Buenos días a todos.

Vamos a hacer un breve resumen de cómo fue el desempeño de nuestras empresas en el tercer trimestre del año, y para eso pasamos al siguiente slide.

Creo que este fue un trimestre bastante activo, tanto porque pues hay una plena recuperación en general de la actividad económica y también porque se plantean nuevos retos ya de cara al año entrante. En este primer slide queremos mostrar de manera resumida las principales variables operativas de los diferentes sectores.

En la parte de arriba a la izquierda vemos el volumen transportado de gas. En realidad, se ha mantenido muy estable a lo largo del año. Como ustedes recuerdan, lo mencionamos la vez pasada, el primer trimestre fue bastante alto en consumo de gas, después tuvimos el bajón a raíz de la pandemia y de la cuarentena hacia abril y mayo, pero después de eso se ha recuperado y se ha mantenido estable y acá mostramos no solamente las cifras de todo el año hasta el tercer trimestre, sino que incluimos octubre para mostrar que esa tendencia se mantiene. Y como hemos mencionado varias veces, el negocio de transporte de gas, digamos, se afectó de manera mínima en la situación que hemos vivido este año.

Por el otro lado, en el sector de gas, el sector de distribución o negocio de distribución que fue el más afectado, básicamente porque recibió el impacto directamente de la reducción de la actividad económica y el confinamiento en el segundo trimestre, pues muestra perfectamente en esta gráfica arriba en el centro esa curva, esa caída en el segundo trimestre, sobre todo en los meses de abril, mayo, y ya una recuperación en julio. Y lo que hemos visto ya en el tercer trimestre y de manera continuada ya en octubre, es una tendencia creciente, incluso a niveles mayores a los de previo al confinamiento, de tal manera que creemos que ya en cuanto a gas, tanto por el lado del transporte como la distribución, estamos en niveles normales.

En la parte de abajo mostramos dos indicadores que creo que son importantes. Primero en gris, abajo a la izquierda, la ocupación de nuestros hoteles, de Estelar, que como se ve, de venir de niveles bastante buenos, incluso superiores a los históricos de más del 65 % en los dos primeros meses del año, pues cayó de manera brusca en marzo y durante todo este tiempo hasta septiembre se mantuvo prácticamente en ceros, con los pocos hoteles que mantuvimos abiertos. Ya en septiembre con la terminación del confinamiento obligatorio se ha venido recuperando. En septiembre la ocupación hotelera fue del 17% y ya en octubre subió más del 25.

Por supuesto, como vamos a ver en los números financieros, esta ocupación no es suficiente para llegar a punto de equilibrio, pero creemos que sí, digamos, muestra

una recuperación que esperamos se consolide, como hemos dicho varias veces, no este año, sino bien entrado el año entrante.

En el siguiente cuadro, abajo en el centro, vemos cómo es la variación del tráfico en carreteras, en nuestras carreteras. Cada uno de los meses de este año comparados con el mismo mes del año anterior, y de nuevo el comportamiento es el que esperamos, una caída en el tráfico con respecto al año pasado, bastante dramático en el segundo trimestre, llegó en abril a estar el tráfico 62% por debajo del tráfico en el mismo mes del año pasado, y a partir de ese momento se ha venido recuperando. Hasta agosto siguió siendo el tráfico de este año inferior al año anterior, y ya en septiembre, cuando se terminó el confinamiento obligatorio, hubo un repunte y hubo un rebote que se mantuvo en octubre y ya en septiembre el tráfico por nuestras carreteras fue casi 10% superior al mismo mes del año pasado y en octubre 11%. Creemos que estos son rebotes puntuales un poco por la liberación después del confinamiento. Probablemente no se mantengan estos crecimientos con respecto al año anterior, pero pues por supuesto tampoco vamos a volver a los meses previos.

Y finalmente en el cuadro de la derecha mostramos los avances en nuestras tres concesiones que están en construcción y mostramos cómo fue, en color verde, el avance de obra en el tercer trimestre del año y lo comparamos con el segundo y el primero, de nuevo para mostrar la recuperación que tenemos en niveles de avance de obra en las tres concesiones. No solamente estamos construyendo más de lo que lo hicimos en los meses anteriores, sino que estamos decididamente a recuperar ese tiempo que se perdió por el confinamiento y también por las disposiciones gubernamentales de parar las obras.

Entonces, en conclusión, digamos, desde el punto de vista operativo, creo que se ve lo que habíamos venido diciendo en nuestras últimas llamadas, una recuperación, ya superamos el bache del segundo trimestre, y en general en todos nuestros sectores ya llegando niveles normales y hotelería, tal vez, como el único sector que se va a tomar un poco más de tiempo en esa recuperación.

Ahora, pasando ya a los números financieros, empecemos por energía, y sobre todo Promigas. Como lo hemos dicho varias veces, Promigas ha sido bastante resiliente a esta crisis y sigue haciendo inversiones, el activo ha crecido casi un poco más de 13 % con respecto al año pasado, y el EBITDA acumulado casi 10% con respecto al año pasado en cifras financieras.

Y en cifras operativas, tanto en transporte como en distribución, mostramos abajo también unos crecimientos, y ya llegando en el tercer trimestre, a niveles de transporte muy parecidos a los del primer trimestre del año, y en distribución, aunque todavía en el acumulado no se ha recuperado el consumo de este año con

respecto al año anterior, el número de usuarios sigue creciendo y esos usuarios están volviendo a consumir, como vimos en la página anterior.

La conclusión acá es que estamos muy tranquilos con Promigas, ha mostrado su resiliencia, ya está operando en condiciones normales y creemos que al finalizar este año y al totalizar los resultados financieros de este año, vamos a estar, sino igual o mejor que el año pasado, sí muy cercano a ese resultado.

En el siguiente slide, en el sector de infraestructura vemos también cómo seguimos en plena inversión. Nuestro activo consolidado en infraestructura ha crecido casi 40 % con respecto a un año antes, porque habíamos venido haciendo las inversiones y capitalizando nuestras carreteras como estaba previsto.

El EBITDA se recuperó y está 11% superior en el mismo trimestre del año anterior y en el acumulado todavía estamos 2% por debajo por el bache del segundo trimestre, pero estamos seguros de que al final del año el EBITDA de todo el año será al menos igual al del año anterior.

En cuanto al tráfico, ya la mostré más detalladamente en un slide anterior, en el año los nueve primeros meses del año el tráfico total todavía está por debajo del año anterior, sin embargo, como vimos mes a mes, ya en los dos últimos meses, septiembre y octubre, estamos por encima. El bache y la reducción de tráfico en el segundo trimestre fue muy grande. Como vimos, un mes, incluso que el tráfico estuvo en más del 60% por debajo, entonces lo normal es que, pues en el acumulado todavía no se logre estar en los niveles del año pasado, pero para allá vamos.

En el siguiente slide mostramos algunas cifras de avance en nuestros tres proyectos o en nuestros proyectos de 4G, enfocados principalmente en los que están en construcción. A cierre de septiembre hemos invertido en todos esos proyectos 2,4 billones de pesos. Recordemos que nuestra meta para invertir en estos proyectos es un poco más de 3,2 billones de pesos. Es decir, ya estamos, digamos, pasando las dos terceras partes de nuestros compromisos de inversiones que solamente concluiremos el año entrante y tal vez un poquito al principio del año 2022, pero ese nivel de inversiones y de avance en obra ya está normalizado. Como ustedes saben, nuestra concesión Coviandina ya está en la fase final, ya llegamos al 76% de avance de obra, Covipacífico ya pasó la mitad y está en el 52% y Covioriente está en el 37% de avance de obra.

Sigamos. Vimos ahora el sector de hotelería, que como hemos sabido, es el más afectado. Por cualquier métrica pues estamos por debajo del año pasado. Todavía estamos dando utilidad negativa, pérdida, y EBITDA negativo. Ya este mes de octubre logramos márgenes brutos positivos y esto, pues, dependerá directamente de la velocidad en que se recuperen las ocupaciones. Como vimos en un slide

anterior, ya estamos a niveles de 25% de ocupaciones, pero hasta que no lleguemos a niveles por lo menos de 40 o 50% no vamos a tener nuevamente el punto de equilibrio y esperamos que eso se dé bien entrado el año 2021. Mientras tanto, pues seguimos dando pérdida. La buena noticia es que esta pérdida es cada vez menor.

Y finalmente, nuestros dos sectores que podríamos llamar estrellas durante este año: agroindustria y financiero. No solamente han crecido en resultado, sino que han superado con creces las expectativas y los resultados del año pasado.

En agroindustria el año pasado ustedes recuerdan, sobre todo el tema de palma y un poco de arroz, no fue un buen año. Este año ha sido mucho mejor y por eso se notan crecimientos tan positivos. Además, como ustedes saben, este es un sector que nunca paró en la cuarentena, y, por lo tanto, su producción se ha mantenido constante y se ven los resultados.

Y finalmente en el sector financiero, que también ha sido un buen año, en el comparativo hay que tener en cuenta que el año pasado todavía teníamos el efecto negativo de nuestro leasing, que ya su liquidación se aprobaba en diciembre del año pasado, entonces este año, pues ya no detenemos en estos números y eso ayuda a explicar los crecimientos de este año, pero aún si elimináramos ese efecto, tanto nuestra Fiduciaria como nuestra Casa de Bolsa han tenido desempeños bastante buenos y superiores a los del año pasado.

De tal manera que, en resumen, y como último slide, el siguiente, vemos... Okay, mostremos el primero del anexo simplemente para mostrar que el EBITDA consolidado en nuestros sectores ha crecido el 4% en total con respecto al año anterior, lo cual, pues nos confirma ese crecimiento y esa recuperación con respecto al segundo trimestre en el que sobretodo la para en la construcción nos afectó de manera importante.

Hasta aquí el informe que teníamos, y creo que cedemos pasos a la sesión de preguntas y respuestas.

Gracias.

Operador:

Gracias.

A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas. Si tiene una pregunta, por favor, presione asterisco uno (*1) en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor, digite la tecla número (#).

Recuerde, si usted tiene una pregunta, por favor, presione asterisco uno (*1). En este momento vamos a recibir las preguntas telefónicas y posteriormente responderemos las preguntas del webcast.

En este momento tenemos dos preguntas.

Tenemos una pregunta de Juliana Aguilar, de Bancolombia. Adelante.

Juliana Aguilar:

Muchas gracias. Muy buenos días para todos, muchas gracias la presentación. Yo tengo una pregunta respecto a Covimar, que sabemos, pues, que ha tenido bastantes inconvenientes relacionados con el tema de consultas y la licencia ambiental. ¿Siguen positivos en que esta concesión va a lograr comenzar, pues, su etapa de construcción en el 2022? ¿Cómo están viendo este proceso en Covimar? Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez:

Como lo habíamos anunciado el año pasado, la Agencia Nacional de Licencias Ambientales solicitó otro estudio en una parte de esa concesión, que es Las Pavas. Un estudio que se demora más de un año porque toca hacerlo en tiempo seco y en tiempo cuando hay invierno. Nosotros seguimos haciendo ese compromiso, pero pues realmente esperamos que podamos solucionar todos estos temas de las comunidades, pero pues en este país con el tema de las consultas y de las tutelas, etcétera, seguimos en la tarea.

Lo que podría decir es que estamos cumpliendo con todos los requerimientos que nos ha puesto la ANLA, la Corporación del Valle, y pues todas las comunidades. Pues ojalá podamos solucionar eso para que esa carretera empiece en el 2022.

Juliana Aguilar:

Okay, muchas gracias.

Operador:

Gracias. Tenemos una pregunta del webcast de Carlos Gaviria que dice: “¿Qué otros sectores de inversión son del interés de Corficolombiana?”

María Lorena Gutiérrez:

Como lo hemos dicho varias veces, pues nosotros estamos concentrados en estos cinco sectores que son: infraestructura, gas y energía, agro, hotelería y, pues, el sector financiero. Consideramos que esos son los sectores que más jalonan la economía de este país y pues por eso el comportamiento de Corfi está muy relacionado con la economía del país, pero nunca nos cerramos la puerta a seguir evaluando proyectos, aunque, pues no cambiando nuestro perfil de inversión, que

son inversiones que sean rentables, sostenibles, de largo plazo, y pues por eso es nuestra apuesta a estos cinco sectores que acabo de mencionar.

Operador:

Gracias. Les recordamos, si usted tiene una pregunta por vía telefónica, debe presionar la tecla asterisco uno (*1) en su teléfono.

Vamos con la siguiente pregunta del webcast de Fabio Escala. Dice: “¿Ve que para el 2021 la inflación tenga algún efecto por el clima?”

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, le voy a dar la palabra a Gustavo.

Gustavo Ramírez:

¿Aló? Sí, en todo caso nuestras proyecciones de inflación para el año entrante están muy por los niveles de alrededor del 2%. Creemos que la demanda agregada va a estar débil el año entrante, sobretodo el tema del consumo y no esperamos que en ningún caso haya unos niveles de inflación superiores a esos niveles.

Operador:

Gracias. Tenemos una pregunta vía telefónica de Rodrigo Sánchez de Davivienda.

Rodrigo Sánchez:

Buenos días, muchas gracias por la presentación. También las hice por el webcast, por si acaso son las mismas preguntas. Yo tengo dos preguntas, una, primero, frente a Promigas respecto a las resoluciones para comentario 155 y 160 relacionadas con el WACC regulatorio en transporte, quisiera saber qué tan lejos está la propuesta de las expectativas que ustedes tenían en cuanto al nivel del WACC regulatorio y de cuánto sería el impacto esperado en ingresos y EBITDA en Promigas en caso de que dichas resoluciones no fueran modificadas en su versión definitiva.

Y mi segunda pregunta es: ¿a qué monto podrían ascender las compensaciones por costos ociosos que se acordaron con la ANI en infraestructura y cuándo esperan recibir dichos recursos?

Muchas gracias.

María Lorena Gutiérrez:

Gustavo.

Gustavo Ramírez:

Sí, sobre lo de Promigas. Digamos, el proyecto y borrador de resolución que ha salido estaba dentro de nuestras expectativas. Por supuesto, ha estado, está sujeto

a los comentarios y Promigas hizo los comentarios pertinentes. Hay cosas puntuales en las cuales Promigas ha solicitado o ha hecho comentarios.

Sin embargo, para nosotros, ya más como inversionistas, el efecto que esperamos de esta resolución no es negativo. Digamos, finalmente, nuestro interés es cómo queden los ingresos de Promigas al hacer esta actualización tarifaria y creemos que en ningún caso los ingresos van a bajar, aún ante caídas del WACC, pues la nueva tarifa va a reconocer activos que no estaban siendo reconocidos, la base de activos va a ser mayor que la que actualmente está siendo reconocida, y eso en el neto va a lograr o va a producir un aumento de ingresos de Promigas.

Tal vez lo importante y en lo que debemos insistir nosotros muchos como inversionistas es que esta regulación no solamente afecta, y como digo en nuestro caso, de manera no negativa los ingresos y las situaciones actuales, sino que es una señal regulatoria de las inversiones hacia adelante, en la medida en que cosas como el WACC, por ejemplo, disminuyan, pues lo que hace es desincentivar nuevas inversiones, y ahí habrá que hacer caso por caso las evaluaciones.

Pero, tal vez para completar la respuesta, es que no vemos un impacto en los ingresos de Promigas hacia abajo, y estamos evaluando los impactos en nuevas inversiones de acuerdo a como salga esa nueva estructura tarifaria.

La segunda pregunta, ¿me recuerda sobre qué era?

Rodrigo Sánchez:

Sí, señor. Se refería a los costos ociosos.

Gustavo Ramírez:

Ah, sí. Justamente en este momento todas nuestras concesiones se encuentran haciendo esa evaluación de sobrecostos y el procedimiento que está previsto es que esa reclamación que hagan las concesiones tiene que surtir un proceso, tanto en la interventoría de cada uno de los contratos, como después en la ANI para determinar primero su monto, y después de eso existen diferentes modalidades de pago. Se establece que primero, si el contrato tiene cuentas que tengan excedentes, cuentas de la ANI que tengan excedentes en la fiducia, se usarán esos recursos, y si no, pues se acudirán a otros mecanismos de pago que incluso pueden influir la prórroga de los contratos. Hasta ahora estamos en el primer paso de hacer, digamos, esa cuantificación y ese levantamiento de la información. Todavía no tenemos un número que podamos dar, pero esperamos que en este año, por lo menos la primera etapa, se termine y poner a consideración de la interventoría y de la ANI esos sobrecostos para su definición.

Eso todavía no está concluido, pues esperamos que se concluyan las próximas semanas antes de que termine el año.

Rodrigo Sánchez:

Perfecto, muchas gracias.

Operador:

Gracias. Vamos con la siguiente pregunta vía telefónica de Nicolás Erazo de Credicorp Capital

Nicolás Erazo:

Buen día para todos. Nicolás Erazo acá de Credicorp Capital, ¿me escuchan bien?

María Lorena Gutiérrez:

Sí, perfecto, Nicolás.

Nicolás Erazo:

Listo. Perfecto, listo. les pido disculpas porque se me cayó la llamada, entonces no sé si de pronto esto ya lo han preguntado, pero solo tengo dos preguntas por ahora, y es simplemente entender bien nuestra lectura, es si el avance del 7% de las utilidades en infraestructura año contra año se está dando más por los avances que hemos visto en Covipacífico y Covioriente y no tanto por Coviandina, entendiendo que Coviandina, pues ya está entrando en su fase de maduración, como ya dijo Gustavo.

Y la otra pregunta es acerca de la actualización del proceso del open season de Promigas para proyecto de Jobo Transmetano, si tienen de pronto un cronograma y un line-up de lo que podamos esperar ahí.

Gustavo Ramírez:

Sí, en cuanto a lo primero, efectivamente, una parte importante de nuestras utilidades en infraestructura provienen del avance de obra en las diferentes concesiones o de las tres concesiones que tienen en construcción, y ahí hay que tener en cuenta el cronograma de cada una de ellas.

Entonces, la primera concesión cronológicamente que empezó la construcción fue Coviandina, y por eso, digamos, en los últimos tres años, tanto 18, 19 y 20 fue la que mayor utilidad produjo. Ya, digamos, desde final de este año y del 21 esas utilidades de construcción se van a reducir porque estamos terminando la construcción, y por el otro lado, las otras que vienen, digamos, y que vinieron desde el año pasado arrancando, digamos, y empezando a ritmo de obra fueron en su orden cronológico Covipacífico y Covioriente, de tal manera que, por ejemplo, este año Covipacífico incluso nos va a dar utilidad mayor que la que nos dio Coviandina.

Después de Coviandina, como digo tres años de ser la que más utilidad nos da y ya el año entrante va a ser Covipacífico y Covioriente las que más utilidades nos van

a dar ante la reducción de utilidades de Coviandina por ya estar terminando obra. Entonces, digamos que esa mezcla de utilidades en estos años y en los próximos dos, por lo menos, va a variar de acuerdo al punto de la curva de construcción en que se ubica cada una de ellas. Eso en cuanto a tu pregunta de las concesiones.

En cuanto al open season de Promigas, pues como ustedes saben, este es un proceso no tan novedoso, pero muy interesante que prevé la regulación para desarrollar infraestructura. Que además un poco supera, digamos, las dificultades regulatorias que mencionamos en la pregunta anterior, porque es el promotor que en este caso Promigas, el que pone a consideración del mercado una oportunidad o propone un activo, en este caso un gasoducto, en las condiciones que él considera que son adecuadas, tanto de condiciones técnicas como condiciones financieras. Es decir, las especificaciones técnicas de ese gasoducto y las tarifas y demás condiciones económicas en que se podría usar, y consulta al mercado en esas condiciones, qué demanda habría y recibe ofertas en firme para usar esa demanda, y eso da una garantía de que, si se logran esas demandas, pues el gasoducto o el proyecto en este caso es viable.

Entonces para nosotros resulta muy interesante este mecanismo, y como digo, supera esas dificultades regulatorias de la demora de la CREG, del WACC, etcétera, porque solo se hace, solo Promigas incurre en la inversión si para esas condiciones técnico y financieras que propuso al mercado, se logra la demanda o el interés de los agentes.

Entonces, en ese proceso estamos. Promigas tiene la intención de generar algunas certezas de finalmente si el gasoducto va o no va este año, pero tampoco, digamos, son fechas, es una espada de Damocles. Lo importante en esto, como digo, es que esa consulta en el mercado sea exitosa en el sentido de que efectivamente el mercado hable y pueda decir si esas condiciones propuestas por Promigas son satisfactorias o no, y eso también le da a Promigas y a nosotros como inversionistas la tranquilidad de que es una inversión viable y que el mercado necesita.

Entonces, cronograma concreto no te podría dar, lo que sí te quiero decir es que estamos muy interesados en ese proceso, sobre todo porque vemos que es una manera de hacer inversiones de una forma transparente y mitigando los riesgos del inversionista. Entonces, esperamos que ojalá antes de terminar el año, o sino muy empezando el año entrante podamos tener ya certeza de cómo iría este proyecto, si es que va.

Nicolás Erazo:
Gracias Gustavo.

María Lorena Gutiérrez:

Hay otras dos preguntas de Promigas, ya que estamos hablando de eso. Hay dos preguntas de Promigas, una de Carlos Rodríguez y otra de Eduardo Greca, y es sobre el contrato entre Canacol y Promigas.

Pues yo simplemente, y para darle la palabra Gustavo, pues Promigas sigue mirando el tema con Canacol. El plazo para firmar el contrato de transporte según las condiciones iniciales es el 1 de diciembre. Pues así lo vamos a hacer todas las medidas legales para respetar la seguridad jurídica de ese contrato, pero, Gustavo, no sé si quiere adicionar algo.

Gustavo Ramírez:

No. Tal vez ahí, creo que lo importante, pues los detalles seguramente ya los han visto y Promigas se los podrá decir, los detalles técnicos, pero nuestra visión como inversionistas es que, pues gran parte del desarrollo de este sector, el sector se basa en el cumplimiento de los contratos, y para nosotros, más allá del impacto, como ahora voy a tratar de explicar, creemos que puede no ser significativo para Promigas el precedente del incumplimiento de un contrato. Pues, sí es delicado, sobre todo hacia delante para la confiabilidad de nuevas inversiones, y por eso es que Promigas lo ha tomado de una manera tan seria, desde el punto de vista legal.

Afortunadamente este gasoducto, pues, parte de la infraestructura de transporte de gas de los nuevos yacimientos, no solamente de Canacol, sino de otros productores de la zona, y es un tubo que Promigas considera que va a poder ser llenado, digamos, y usado de manera importante, independientemente del incumplimiento de Canacol.

Entonces, consideramos que el efecto financiero en Promigas, en un caso extremo de incumplimiento de Canacol como ha sido hasta ahora, pues no es material en los números de Promigas. Nos preocupa más el precedente legal.

Y en cuanto al impacto en las [ininteligible – 01:00:26] de Promigas, ha sido bastante interesante lo que ha hecho Promigas, digamos, en el último mes. Como ustedes saben, ha salido a los mercados de capitales tanto nacionales como internacionales. Y ese es un tema que, por supuesto, ha sido materia de discusión con todos los inversionistas, incluso las agencias calificadoras actualizaron sus calificaciones de Promigas conociendo los detalles de esta situación y, pues la conclusión de todos ellos, tanto inversionistas como calificadoras, es la misma que yo les acabo de decir, que el impacto financiero en Promigas no es material, y por lo tanto, pues se mantuvieron las calificaciones, pero además, como ustedes han podido ver el éxito de las colocaciones de Promigas, tanto en su demanda como en sus condiciones de tasa y plazo, pues nos da mucha tranquilidad, no solamente por la generación

de valor que se logró, sino también la lectura que ha hecho el mercado de esta desafortunada situación con Canacol.

María Lorena Gutiérrez:

Perfecto. Hay otra pregunta y es si participará Promigas en la licitación de la Regasificadora del Pacífico.

Gustavo Ramírez:

Promigas como agente del mercado y como el único hasta ahora agente que tiene una planta regasificadora, está muy interesado en cualquier proyecto que salga de ampliar la capacidad de regasificación, y por supuesto, la planta del Pacífico será algo que Promigas mirará. Ya la decisión de participar o no dependerá de la evaluación de riesgo-retorno que se haga Promigas, y nosotros coincidimos en que, en el mediano plazo, probablemente a la vuelta de 4 o 5 años habrá un déficit de gas local, por lo tanto, la importación de gas será una necesidad y es por eso, entre otras cosas que nosotros y Promigas se adelantó hace varios años en entrar al negocio del NG, de regasificación. Ya estamos ahí, somos un jugador en esa línea de negocio, y creemos que, como digo, va a ser necesaria en el país.

Entonces es un sector, es una idea de negocio importante para Promigas, y es una de sus líneas estratégicas de desarrollo hacia delante. Ya la decisión concreta de participar en ese u otros proyectos, pues dependerá, repito, de la evaluación que se haga, pero sin duda lo miraremos.

María Lorena Gutiérrez:

De acuerdo. Simplemente para resumir, pues, como dice Gustavo, lo estamos evaluando, pero pues la decisión de participar o no, pues, se tomará posteriormente, dependiendo de la evaluación, pues no solo financiera, sino también de todos los aspectos sociales que hay en esa zona.

Hay otra pregunta de Eduardo Greca que dice: “¿Algún update de los proyectos 5G y la renovación de los aeropuertos?”

El Gobierno nacional hasta ahora sacó la malla vial del Valle del Cauca, la cual estamos estudiando y analizando. Pues salieron prepliegos, se mandaron comentarios, estamos trabajando sobre la posible estructuración, y pues todavía no hemos tomado la decisión hasta que hagamos como toda la evaluación financiera, pero pues estamos muy interesados en nuevos proyectos de infraestructura.

Y en cuanto a la renovación de los aeropuertos, por el tema de la pandemia del COVID, lo que se hizo fue prorrogar, el Gobierno nacional aplazó el tema de las iniciativas privadas, entonces lo que estamos haciendo es actualizando todos los estudios de tráfico, etcétera, tanto en el aeropuerto de Cali, como en el de

Cartagena, pues para presentarnos el año entrante a estas iniciativas privadas que siguen siendo de nuestro interés.

Hay otra pregunta de Carlos Rodríguez y es: “¿Se estima algún proyecto en el mediano o largo plazo en proyectos de infraestructura de tren, el cual es más competitivo en costo de transporte o navegabilidad del río Magdalena?”

Pues diría que los hemos estado mirando. Realmente por el momento no estamos interesados porque, pues no es parte como de nuestra experiencia en nuestras empresas de infraestructura, pero pues como lo decimos siempre, pues, nosotros evaluamos todos los proyectos y miramos si tenemos la capacidad técnica para meternos en el tema férreo, en el tema de tren y en el tema de navegabilidad del Río Magdalena, pero por ahora diría claramente que no es una de nuestras prioridades.

Una pregunta para Julián, de Darwin Cárdenas: “¿Ante la caída en tasas de fondeo por los excesos de liquidez han pensado en realizar recompra de acciones en vez de emisión en el momento de pago de dividendos?” y tal vez pues Juan Carlos Páez lo puede apoyar en esto.

Julián Valenzuela:

Bueno, no, la caída de tasas de interés ciertamente puede generar muchas oportunidades, pero realmente recomprar acciones no es algo que estemos pensando en eso en estos momentos. No sé, Juan Carlos, si tenga...

Juan Carlos Páez:

Sí, realmente no, es una posibilidad que siempre se evalúa año tras año en el análisis de distribución de dividendos y necesidades de recursos de la organización para poder continuar con esta dinámica de inversión, pero lo hemos descartado y de momento no lo vemos dentro de nuestras perspectivas.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, hay una pregunta de Faubricio Cárdenas sobre energía renovable, solar y eólica hay planes. Bueno pues, como lo hemos dicho, estamos [drop de audio – 01:06:43] inversiones y en la junta directiva, pero [drop de audio – 01:06:56], pero pues sí nos interesa mucho el tema de energías renovables y estamos evaluando varios proyectos en el país.

No sé si tienen más preguntas. Yo no veo más.

Operador:

Hasta el momento no tenemos más preguntas.

María Lorena Gutiérrez:

[drop de audio – 01:07:23] Darwin Cárdenas que pueden, digamos, contestar muy rápidamente Juan Carlos Páez y Gustavo, y es: “¿Cuáles son las proyecciones de crecimiento en ingresos para el 2021 en cada unidad de negocio?”

Gustavo Ramírez:

Tal vez para contestar de manera rápida, definitivamente vemos un año 2021, tal vez con un doble prisma. Por un lado, va a ser un año de recuperación. Claramente, como mencioné antes, vemos que la demanda agregada que está tan resentida va a continuar resentida el año entrante y vemos una desaceleración económica, que, si bien va a mostrar crecimientos con respecto a este año, que como vimos al principio, va a tener un decrecimiento económico, pues el nivel de actividad económica del año entrante todavía no va alcanzar, digamos, lo que teníamos prepandemia. Y ahí, sobre todo las medidas de política van a ser muy importantes, qué se haga en tema tributario, qué se haga en materia de estímulos fiscales nos dirá en gran parte, qué podemos esperar del nivel de actividad económica, y sobre todo, cuánto se demore en reactivarse.

Afortunadamente nosotros estamos en sectores que como hemos mencionado, van a ser los líderes de la recuperación, y sobre todo infraestructura y energía. Ahí nuestro compromiso es seguir invirtiendo, tanto en carreteras tenemos nuestro plan de inversiones que ha sido inmodificable, y como se ha comentado en esta reunión, seguimos buscando oportunidades de inversión. Creemos que la única manera de superar una crisis como esta es renovando la confianza en la economía y seguir invirtiendo.

Hemos visto que el sector de energía se ha mostrado resiliente y confiamos en que el año entrante tenga un crecimiento con respecto a este año. Y tal vez el sector de hotelería, que ese sí, como sabemos, es el que más se va a demorar, esperamos que tal vez dentro de un año, es decir, alrededor del segundo semestre del año entrante empiece a mostrar cifras positivas, que, en cualquier caso, serán mejores que las de este año.

Juan Carlos Páez:

Sí, yo tal vez solamente añadiría que...

María Lorena Gutiérrez:

Perfecto, y...

Juan Carlos Páez:

¿Aló?

María Lorena Gutiérrez:

Adelante, Juan Carlos.

Juan Carlos Páez:

Yo tal vez adicionaría que la recuperación, gracias, la recuperación que hemos visto entre el trimestre anterior y este y la expectativa que generamos durante nuestras exposiciones de progresión de esa recuperación, nunca la estructura de negocios de la Corporación pretende que haya unos crecimientos exorbitantes, lo que hemos visto con satisfacción es la recuperación de la senda que originalmente habíamos trazado para las inversiones y por lo tanto para los resultados.

Seguramente, como algunos de los asistentes mencionó, los márgenes serán menores y operaciones como la de Tesorería verán los márgenes netos relativamente reducidos frente a lo que vimos con las volatilidades de este año, pero como dice Gustavo, la alta regulación y la incorporación de cada uno de nuestros sectores dentro de la economía y la importancia para su recuperación permite suponer que la Corporación tendrá el año entrante un comportamiento sostenido creciente.

María Lorena Gutiérrez:

Y aprovecho, Juan Carlos, hay una pregunta de Carlos Rodríguez y es si existe algún estudio sobre la posibilidad de pagar el dividendo en cuotas mensuales para darle una mayor sostenibilidad al precio de la acción en el año.

Juan Carlos Páez:

Sí, alguna vez hicimos el ensayo, y la verdad, eso afectó mucho la bursatilidad de la acción. Hemos considerado muchas posibilidades sobre la manera como distribuimos esos dividendos, pero estas distribuciones sucesivas, como dije hace un momento, afectaron la bursatilidad de la acción. Lo consideraremos.

María Lorena Gutiérrez:

Y otra que veo acá es la de Faubricio Cárdenas y dice: “¿Planes de inversión en vías u otros negocios a nivel internacional?” Pues claramente como Promigas lo ha anunciado y nosotros también, pues parte de nuestro interés de seguir evaluando proyectos en gas y energía en Perú, en especial, pero también en otros países. Tenemos mucho interés, digamos, de entrar con el tema de banca de inversión a otros países en la región, y pues siempre Corficolombiana, como yo creo que la holding más importante de inversiones en el país, está evaluando proyectos, tanto en Colombia como en otros países.

Pero por ahora diría que básicamente esas han sido como las prioridades de lo que estamos evaluando.

Y Faubricio vuelva a preguntar, Juan Carlos, si para el próximo año, los dividendos podrán ser en acciones.

Juan Carlos Páez:

Sí, seguramente veremos una dinámica similar. Los accionistas conocen perfectamente a través de nuestros informes la dinámica de inversiones. Esto siempre ha estado, la distribución de dividendos por la vía de las acciones, ha estado siempre asociada con nuestras expectativas de inversión, con nuestras obligaciones y compromisos de soportar las inversiones en las que hemos incursionado, y sí veremos seguramente una distribución de dividendos con una proporción alta en acciones.

Afortunadamente la acción de la Corporación es de una altísima liquidez y eso nos ayuda.

María Lorena Gutiérrez:

Muy bien, yo no sé si por teléfono. Hay más preguntas, Juan.

Operador:

No, doctora, no tenemos más preguntas por teléfono.

María Lorena Gutiérrez:

Bueno, pues entonces les agradecemos a todos por su interés en Corficolombiana, por sus preguntas, por su acompañamiento.

Yo creo que, como lo vieron, pues, yo creo que Corficolombiana representa un poco esa recuperación de lo que está pasando con la economía del país, de los cuales somos optimistas de lo que va a pasar en el último trimestre de este año, y pues el próximo año 2021, excepto, pues, digamos, con el sector turismo, que seguramente se va a demorar mucho más entrado el 2021 en recuperarse, pero pues, como pudieron ver, unos buenos resultados, tanto en todas nuestras inversiones en los cinco sectores estratégicos como en todos los temas de tesorería, y pues todo el tema financiero.

Entonces, pues, mil gracias a todos y estaremos en contacto si hay noticias nuevas por parte de Corficolombiana, y que tengan una feliz mañana y feliz semana. Gracias.

Operador:

Gracias.

Juan Carlos Páez:

Muchas gracias a todos.

Operador:

Gracias a todos. Damos fin a la conferencia del día de hoy.

Si quieren escuchar esta conferencia nuevamente, estará disponible en la página web www.corficolombiana.com en los próximos días.

Gracias por participar nuevamente y pueden desconectarse ahora.