



# **Resultados 3T 2018**

## **Banco de Bogotá S.A.**

Información reportada en Pesos y bajo Full NIIF (NIIF plenas).

Lunes, 19 de noviembre de 2018

## **PARTICIPANTES CORPORATIVOS**

**Alejandro Figueroa:** Banco de Bogotá S.A. – Presidente

**Julio Rojas Sarmiento:** Banco de Bogotá S.A. – Vicepresidente Financiero

**María Luisa Rojas:** Banco de Bogotá S.A. – Vicepresidente de Control Financiero y Regulación

---

### **Operadora:**

Bienvenidos a la conferencia para presentar los resultados consolidados del tercer trimestre del 2018. Todas las líneas están en silencio para evitar cualquier ruido de fondo. Después de los comentarios de los presentadores, habrá un espacio para hacer preguntas. Banco de Bogotá es un emisor de valores en Colombia. Como institución financiera, el Banco, así como sus subsidiarias financieras, está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Banco de Bogotá, así como sus subsidiarias, están obligados a cumplir con el requisito de hacer un reporte de información periódico y con las normas sobre gobierno corporativo. En el 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 que establece la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Colombia. Por ello, desde el 1.º de enero del 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Banco de Bogotá, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las NIIF, con algunas excepciones establecidas bajo la regulación aplicable.

Las NIIF aplicables bajo la regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF actualmente usadas por el IASB. Este informe se ha preparado con información financiera consolidada no auditada, lo cual se ajusta a las NIIF actualmente utilizadas por el IASB.

A septiembre 30 del 2018, se registró una devaluación anual y trimestral del peso colombiano/dólar de 1.2% y 1.4%, respectivamente. En este informe, los cálculos de crecimiento, excluyendo los movimientos de la tasa de cambio del peso colombiano, utilizan la tasa de cambio a septiembre 30 del 2018 (COP 2,972.18).

Los resultados del primer, segundo y tercer trimestre del 2018 no son comparables con los publicados para los trimestres anteriores, dada la adopción en Colombia de las normas NIIF 9, las cuales fueron adoptadas a partir del 1.º de enero del 2018 de forma prospectiva.

Los indicadores presentados para el segundo trimestre del 2018 se han ajustado para reflejar el tratamiento de los cargos por provisiones para los préstamos en etapa 3, como se describe en la NIIF 9 y se detalla en la guía práctica de KPMG para los estándares NIIF, cuyo contenido conocimos después de la conferencia de resultados del segundo trimestre del 2018, afinando la metodología que se debe utilizar para adoptar por completo esta nueva norma. Esta reclasificación, para propósitos comparativos, de los indicadores del margen de interés neto (NIM) y del costo de riesgo, consiste en adicionar \$54 mil millones de pesos tanto al ingreso neto por interés como a nuestro gasto de provisión. Esta reclasificación se realizó únicamente con el propósito de calcular los indicadores, nuestro

estado de resultados del T2-2018 no refleja este cambio. La utilidad neta no se ve afectada por este cambio.

Este informe puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados reales pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias generales, las condiciones económicas y comerciales, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo. Los destinatarios de este documento ahora son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Banco de Bogotá no tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento no pretende revelar información completa del Banco de Bogotá o cualquiera de sus subsidiarias.

La metodología para el cálculo de los indicadores non-GAAP, tales como el ROAA y el ROAE, entre otros, se explica en la medida en que sea requerido a lo largo de este informe.

Gracias por su atención. El señor Alejandro Figueroa, CEO, de Banco de Bogotá, será el presentador principal del día de hoy. Señor Figueroa, puede comenzar la conferencia.

**Alejandro Figueroa:** Gracias, Silvia. Buenos días a todos y bienvenidos a la conferencia para presentar los resultados del T3-2018 de Banco de Bogotá.

Nuestro ingreso neto atribuible para el trimestre fue \$835.6 mil millones de pesos, que representan un crecimiento del 82.4% año a año. Nuestro retorno sobre los activos promedio fue de 2.4% y nuestro retorno sobre el patrimonio promedio, 19.7%.

El significativo crecimiento de nuestro ingreso neto este trimestre se debió principalmente a los dividendos generados por dos sucesos relacionados con Corficolombiana:

-El primero, es una ganancia de \$123 mil millones de pesos relacionados con la emisión de acciones de Corficolombiana, que fue aproximadamente de \$1 billón de pesos, que finalizó en el T3. El banco no participó en la oferta de acciones dada la decisión de enfocarnos en nuestro negocio principal, el bancario, y por razones de optimización de capital. Como resultado, nuestra participación accionaria se diluyó de 38.7% a 32.9%. Las utilidades de Corficolombiana se contabilizaron por el método de participación, y como tal, la ganancia resultó de aplicar la NIC 27. Esta metodología contable requiere que se reconozca en el estado de resultados la diferencia entre el aumento del patrimonio total de Corficolombiana (debido a la emisión) menos la dilución de nuestro porcentaje de patrimonio total. La diferencia neta de este cálculo fue una ganancia de \$123 mil millones de pesos, los cuales se incluyeron en los otros ingresos del banco. Este es un ingreso no recurrente, de una sola vez.

-El segundo impacto de Corficolombiana es su incremento en la contribución en método de participación de utilidades debido a su aplicación de la NIIF 15, con un impacto particular en la forma en que se contabilizan los proyectos de infraestructura en concesión. Esta metodología contable requiere que Corficolombiana diferencie las fases del proyecto de

concesión, a saber: uno, la fase de construcción y dos, la fase de operación. Cada fase representa un servicio distinto prestado al contratante, en este caso, el Gobierno colombiano; de hecho, en la fase de construcción, el servicio que se presta es la construcción de la carretera, mientras que en la fase de operación, el servicio consiste en el cobro de los peajes y el mantenimiento de las carreteras. Los retornos del contratista durante cada fase deben ser proporcionales al riesgo en el que incurre dicho contratista, en esencia, uno podría decir que los años de operación están relacionados a un negocio casi libre de riesgo, mientras que en la fase de construcción es en la que se corre mayor riesgo.

-Antes de implementar la NIIF 15, Corficolombiana trataba cada proyecto de concesión de 35 años como un solo negocio, sin distinguir el riesgo que se asume en los primeros 5 años de construcción, en comparación con los otros 30 años de operación de la carretera.

- En términos del ingreso neto, antes de implementar la NIIF 15, el grueso de este entraba durante los últimos años de operación de cada concesión, reflejando algo similar al método de contabilidad sobre la base de efectivo.
- Después de la NIIF 15, a pesar de que los retornos totales de cada proyecto de concesión permanecen iguales, el reconocimiento de los retornos se acelera durante la fase de construcción, acorde con los niveles de riesgo que se asumen. Es importante aclarar que no cambia el momento en el que el concesionario recibe el dinero.
- Con la adopción de NIIF 15, Corficolombiana reconoció un ingreso neto retroactivo desde el principio del 2018 de \$330 mil millones de pesos. Esta cantidad tuvo un impacto positivo en el ingreso neto de Banco de Bogotá de \$109 mil millones de pesos. Esto fue un ajuste de una sola vez a nuestro ingreso neto del trimestre pero representa principalmente un ingreso neto recurrente en términos anuales.
- Además, Corficolombiana generó \$220 mil millones de pesos de ingresos netos recurrentes durante el T3 por el progreso de la construcción de los proyectos de 4G mencionados, los cuales representaron un ingreso neto recurrente trimestral de aproximadamente \$60 mil millones de pesos en el ingreso neto del Banco de Bogotá.
- En resumen, los proyectos de 4G aportaron \$550 mil millones de pesos a la utilidad neta de Corficolombiana, lo que representó \$169 mil millones de pesos de ingresos netos a Banco de Bogotá. De esa cantidad total, \$60 mil millones de pesos son ingresos netos recurrentes trimestrales y el monto restante es recurrente principalmente de forma anual.
- A medida que la construcción de los otros dos proyectos de 4G se llevan a cabo y las actuales cogen fuerza, habrá un nuevo impulso para la utilidad neta de Corficolombiana y Banco de Bogotá. De hecho, en nuestra estimación, 4G va a aportar cerca de \$115 mil millones de pesos mensuales para el ingreso neto de Corficolombiana en el 2019 o aproximadamente \$38 mil millones de pesos para el Banco de Bogotá.

Por otro lado, quisiera mencionar brevemente que nuestros indicadores del segundo trimestre muestran un cambio marginal en nuestro margen de interés neto y costo de riesgo, pero no indica ningún cambio en nuestra utilidad neta. Estos cambios se relacionan con el tratamiento de los cargos por provisiones para los préstamos en etapa 3. Esta reclasificación para propósitos comparativos de los indicadores del NIM y del costo de riesgo consiste en adicionar \$54 mil millones de pesos tanto a nuestro ingreso neto de interés como al gasto de provisión. Esta reclasificación se realizó únicamente con el propósito de calcular los indicadores, nuestro estado de resultados del T2-18 no refleja este cambio.

Moviéndonos al detalle de nuestras cifras: nuestro margen de interés neto ha permanecido estable en 5.9% en comparación con el T3-2017. La estabilidad de nuestro margen de interés neto fue el resultado de un NIM de inversiones más alto, contrarrestado por un NIM de cartera un poco más bajo.

Nuestro ingreso por comisiones del periodo asciende a \$1.1 billones de pesos, lo que demuestra un aumento del 3.8% año a año, principalmente obtenido por un ingreso más alto por comisiones de pensiones y fondos de cesantías, servicios bancarios y tarjetas de crédito.

Con respecto a nuestros gastos operacionales definidos como los gastos de personal y administrativos, vimos un aumento del 2.1% año a año, por debajo de la inflación anual de los países en los que operamos, demostrando las rigurosas políticas de control de costos que hemos implementado. Nuestro indicador de eficiencia fue de 45.3% en T3-2018, el cual fue 430 puntos básicos mejor que el T3 del año pasado, impulsado por nuestro control de gastos, pero también por el ingreso de Corficolombiana mencionado anteriormente relacionado con el método de participación de utilidades más alto debido a la aplicación del NIIF 5 a los proyectos de infraestructura de carreteras.

Pasando a nuestro balance general, el portafolio de cartera de créditos bruto total alcanzó \$103.6 billones de pesos, lo que indica un aumento del 4.3%, año a año, influenciado por el crecimiento de todos nuestros portafolios, 2.1% por cartera de créditos comerciales, 6.6% por cartera de créditos de consumo y 9.6% por cartera hipotecaria.

Los depósitos totales en el T3-18 ascendieron a \$98.9 billones de pesos, con un crecimiento del 4.2%, año a año, aproximadamente acorde con nuestro portafolio de créditos. El aumento de los depósitos se dio por el incremento de los certificados de depósito a término y las cuentas corrientes en 5.6% y 4.7%, respectivamente.

En cuanto a la calidad de cartera, nuestro indicador de cartera vencida mayor a 90 días permaneció en 2.4%, excluyendo el impacto de Electricaribe. Sin hacer esta exclusión, el indicador fue de 2.9%. Este 2.9% en comparación con el 2.4% de T3-2017. Nuestro costo de riesgo para el T3-2018 fue de 2.4%, permaneciendo estable en comparación con el T3-17. Sin embargo, si excluimos Electricaribe, nuestro costo de riesgo ha aumentado de 2.0% a 2.4%. Este incremento se debió principalmente a la aplicación de macroparámetros nuevos, según lo establecido en NIIF 9, a los portafolios de cartera de créditos de Nicaragua y Costa Rica. Nuestro índice de cobertura sobre cartera vencida mayor a 30 y 90 días fue de 108.0% y 169.0%, respectivamente.

Al cierre del trimestre, el indicador de capital Tier 1 de Banco de Bogotá fue 8.9% y nuestro indicador de capital total fue 13.2%, muy por encima de los mínimos regulatorios, lo que nos da una oportunidad de crecimiento del fondeo de corto y mediano.

Ahora, le cedo la palabra al señor Julio Rojas Sarmiento, Vicepresidente financiero de Banco de Bogotá.

**Julio Rojas Sarmiento:** Gracias, Alejandro.

En la diapositiva cuatro, revisamos el desempeño de la economía colombiana, que mantiene su recuperación gradual en el tercer trimestre y alcanza una tasa de crecimiento ajustada y estacionaria del 2.6%.

Esto fue por encima del 1.7% registrado en el mismo trimestre del año anterior y significativamente mejor que el punto bajo de 1.0%, del T3-2016. Es importante resaltar que por primera vez desde el 2014, todos los sectores principales demostraron una tasa de crecimiento positiva.

Los servicios sociales y la construcción sobresalieron después de un crecimiento de 5.1% y 3.7%, respectivamente. Este último tuvo un impacto particularmente relevante, ya que el sector se había venido contrayendo por más de un año. También se debe resaltar la industria petrolera y minera, la cual creció un 1.3% debido a una mayor explotación de crudo, generando la primera cifra positiva para este sector en más de dos años. Otras actividades, como el comercio y la industria, también ha mejorado a medida que los consumidores y negocios han venido recuperando la confianza después del proceso electoral.

El crecimiento para el 2018 debe estar en aproximadamente un 2.6%, lo que está significativamente por encima del 1.8% del 2017. Esperamos que esta tendencia continúe en el 2019 con un crecimiento del PIB de cerca de 3.25% previsto para el próximo año. Sin embargo, deberemos monitorear cómo siguen progresando las cosas, pues el impulso se ha venido desacelerando recientemente, con especial atención a la ley de financiamiento que se está debatiendo en el Congreso.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo nacional de los últimos 12 meses, a septiembre, ha tenido un deterioro mínimo, permaneciendo en un 9.5%, que es 20 puntos básicos por encima del mismo periodo del 2017. Sin embargo, el desempleo urbano, que es generalmente un mejor indicador del mercado laboral, está comenzando a repuntar. El promedio de desempleo urbano de los últimos 12 meses, a septiembre del 2018, fue de 10.6%, casi igual que el del mismo periodo del año pasado y, lo que es más importante, se mantuvo por debajo del pico máximo alcanzado durante el primer semestre del 2018. Además, la creación de empleo urbano ha venido aumentando durante 6 meses consecutivos, a septiembre, impulsados por sectores como el de servicios sociales, el industrial y el comercial. Estas últimas dos actividades concentran la mayor cantidad de empleos de la economía, ascendiendo a aproximadamente 50%.

Aunque la inflación aumentó ligeramente en septiembre y octubre después de alcanzar un nivel bajo de 3.1%, ha permanecido relativamente estable, alcanzando un 3.3% según la información más reciente. Este aumento marginal se explica por la gasolina, ya que el precio del petróleo permanece elevado, y por otros precios regulados, como el de la energía eléctrica, que podría enfrentar mayores costos de producción porque el fenómeno de El Niño genera condiciones de más calor para la generación de energía hidráulica.

Vale anotar que la inflación de los bienes transables permaneció en 1.5% en octubre, lo que confirma que incluso una alta volatilidad en la tasa de cambio con el traspaso (pass-through) de la inflación ha sido moderada. Los estudios de los anteriores episodios de alta volatilidad de la tasa de cambio y depreciación muestran que su traspaso a la inflación se

convierte en un problema cuando la magnitud del ajuste es alto y permanente.

A corto plazo, los precios probablemente seguirán comportándose bien, ya que los riesgos están relativamente equilibrados, lo que conduciría al rango de inflación objetivo del Banco Central que está entre el 2% y el 4%. Este es un logro importante dado que durante los últimos tres años el país ha tenido una inflación por encima del objetivo. Para el 2019, estamos presupuestando una inflación del 3.5%, sin considerar la reforma fiscal.

Con una economía en recuperación y una inflación controlada, el Banco Central concluyó su ciclo de relajación monetaria en abril a una tasa de 4.25%, que permanece igual hasta el día de hoy. Mientras los riesgos de las actividades y la inflación permanecen más o menos equilibrados, probablemente la tasa permanecerá estable hasta el final del año.

Para el 2019, nuestro escenario base, excluyendo cualquier impacto de la reforma fiscal, proyecta un enfoque de política monetaria contraccional en forma de tres alzas tarifarias. En promedio, la tasa debería aumentar aproximadamente 50 puntos básicos el próximo año debido al incremento de la demanda interna esperado y porque lo más probable es que las condiciones en el extranjero sigan apretando.

En el frente fiscal, la reglamentación tributaria del país impone un déficit máximo del 3.1% para el 2018; cifra que creemos que vamos a alcanzar sin dificultades. Para el 2019, la reglamentación requiere una reducción del déficit al 2.4%. Como se mencionó anteriormente, el Gobierno presentó ante el Congreso una Ley de Financiamiento, que esencialmente equivale a una reforma fiscal. Esta ley está diseñada para aumentar la recaudación de impuestos y asegurar el cumplimiento de la reglamentación en el 2019. Al hacer esto, el objetivo también es suavizar la carga tributaria de las corporaciones, por medio de un impuesto sobre la renta menor y nuevas deducciones tributarias, y por otro lado, cambiar el peso a los individuos aumentando los impuestos sobre el patrimonio y los personales con menos deducciones. Adicionalmente, en la ley, la principal fuente de ingresos adicionales corresponde al aumento de la base impositiva del IVA, lo que afectará directamente los precios de una amplia gama de bienes y servicios. Aunque los precios aumentan como un impacto temporal único, las expectativas de inflación podrían aumentar, apremiando al Banco Central para que sea más activo en el seguimiento de la política monetaria. No obstante, varias secciones de la reforma, particularmente la del aumento del IVA, han enfrentado una importante resistencia popular, así que tendremos que esperar a ver qué termina pasando.

En el frente extranjero, el principio de año se caracterizó por un ajuste continuo del desequilibrio extranjero. En el segundo semestre, el déficit de la balanza comercial de 12 meses ha permanecido estable en cerca del -1.5% del PIB, debido a mejores dinámicas de importación a medida que la economía se recupera. Mientras que el déficit de la balanza comercial ha sido el principal motor en el déficit de la cuenta corriente de Colombia, más recientemente, las estrechas condiciones financieras internacionales y el bajo precio del petróleo han hecho que la tasa del cambio disminuya.

Esperamos ver mayor volatilidad cambiaria asociada con la fluctuación del precio del petróleo. Si el precio del petróleo sigue cayendo, es probable que el peso se siga

devaluando. A partir de ahora, la mayor parte de este impacto se verá en el cuatro trimestre, ya que el precio del petróleo estaba por encima de los \$75 dólares por barril y ha caído a un nivel de \$60 dólares por barril en octubre.

Finalmente, la decisión del Banco Central de acumular reservas internacionales para prepararse ante una posible reducción de la línea de crédito flexible del FMI también ha afectado la tasa de cambio y ha limitado las futuras correcciones de la moneda local.

En la diapositiva cinco, pasamos a Centroamérica y sus principales indicadores de actividad económica, precios y políticas monetarias. A partir de agosto, la economía centroamericana creció en un 2.8% para el año, por debajo del 3.3% observado en el 2017. A pesar de que las dinámicas de crecimiento en Costa Rica han mejorado, del 3.8% versus el 2.9%, en Guatemala, del 3.3% versus el 2.6%, otras economías han retrasado el avance de la región. Por ello, el FMI revisó su pronóstico para el crecimiento de la región en el 2018 hacia abajo, disminuyendo de un 3.3%, estimado en julio, a un 2.8%, estimado en octubre.

Entrando en detalles, Nicaragua presenta el cambio más notorio de desempeño de la región, lo que ilustra el efecto de la agitación social y política que han persistido desde abril. Después de que el crecimiento del PIB fue de 3.4% en el 2017, las últimas cifras para agosto del 2018 revelaron una contracción de un 3.5%. La inestabilidad política ha influido en la confianza de los consumidores y de los inversionistas, lo cual ha tenido un impacto en el desempeño de la demanda doméstica y de la inversión extranjera directa. En agosto, los sectores que se vieron más afectados fueron el de la construcción, que se redujo 20%, el de las ventas al por menor, que se redujo en 14%, y el turismo, que se redujo en 28%.

Sin embargo, las buenas noticias son que recientemente el país ha visto que su entorno económico ha logrado cierto nivel de estabilidad. Las autoridades económicas han hecho esfuerzos por mantener la liquidez financiera del sistema, incluyendo una reducción de los requisitos de reserva y un aumento en las operaciones de liquidez. Los depósitos bancarios, que sufrieron una significativa baja en las primeras etapas de la crisis, muestran signos de estabilización positivos.

Pasando a Panamá, donde la actividad moderada es el resultado de una huelga en el sector de la construcción durante mayo, pasando de un crecimiento del 4.7% en el 2017 al 2.5% en agosto. Mientras que la actividad se recupera del impase y los ingresos del Canal siguen apoyando las actividades económicas, surge un nuevo problema, que es la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional que se celebrarán en mayo del 2019.

En Costa Rica, la economía creció a una tasa del 3.8% en agosto, mientras que esta cifra era de 2.9% el año pasado. La construcción dio un importante impulso, creciendo en un 13%, lo que demuestra la recuperación tanto de proyectos privados como públicos. Sin embargo, hay cierta incertidumbre generada por la reciente devaluación de la moneda local, que se redujo un 7.7% y el desequilibrio fiscal. En un intento por controlar el tema fiscal, el Gobierno está en el proceso de implementar una reforma fiscal, que incluye nuevos impuestos, la modificación de estructuras existentes y proponen una reducción al gasto público. Si se llegara a implementar completamente, el Banco Central estima que este plan

reducirá el déficit fiscal a un 3.7% del PIB al 2022 y permitirá que el país revierta su tendencia de aumento de la deuda. Por ahora, los ajustes fiscales pasaron primer debate en el Congreso y está en estudio en la Corte Constitucional, la cual está evaluando temas sustanciales y de procedimiento. Mientras tanto, el ministro de Finanzas ha venido ejecutando medidas como los canjes de deuda a corto plazo, las nuevas emisiones de deudas en el mercado local y el refinanciamiento del vencimiento de las deudas.

En el caso de Guatemala, la actividad se aceleró en 3.3% en agosto, por encima del 2.6% del 2017. Sus principales indicadores muestran un consumo privado robusto, respaldado por un aumento anual del 13% en remesas. Esto ha hecho que haya una mayor demanda en las ventas al por menor de un 4.5% y en la industria de un 3.2%, mientras que el impulso también favorece al sector financiero, el cual ha crecido 5.7% a junio de este año.

En cuanto a los precios, en meses recientes la inflación ha registrado una tendencia al alza moderada. Hay dos principales impulsores: primero, la presión asociada a un mayor precio del petróleo, el cual ha aumentado aproximadamente en un 40% anualmente, y segundo, el impacto de la devaluación de la moneda local. En septiembre, la inflación anual de la región permaneció en un 2.8%, lo cual es 30 puntos básicos más alto en comparación con el mismo mes del año pasado.

Por esto, a principios de noviembre, el Banco Central de Costa Rica elevó las tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, a 5.25%. Esta decisión tuvo en cuenta el pronóstico y expectativa de una tendencia al alza de la inflación, lo que incluye la devaluación de la tasa de cambio. Desde el comienzo del ciclo de austeridad, que comenzó en el 2017, Costa Rica ha visto ocho ajustes en la tasa de referencia, incrementando del 1.75% al 5.25%. En contraste, Guatemala y Honduras han mantenido sus tasas.

Ahora que hemos repasado los principales aspectos económicos, voy a pasar a la diapositiva seis para hablar de nuestro desempeño en el tercer trimestre.

Antes de proceder, como lo mencionó anteriormente el señor Figueroa, les recuerdo que los indicadores de nuestro segundo trimestre muestran un cambio mínimo en nuestros márgenes de interés neto y costo de riesgo, pero no muestra ningún cambio en nuestra utilidad neta.

Estos cambios se relacionan con el tratamiento de los cargos por provisiones para los préstamos en etapa 3. Esta reclasificación, para propósitos comparativos de los indicadores del NIM y del costo de riesgo, consiste en adicionar \$54 mil millones de pesos tanto al ingreso neto de interés como al gasto de provisión. Esta reclasificación se realizó únicamente con el propósito de calcular los indicadores, nuestro estado de resultados del 2018 no refleja este cambio.

- En términos de nuestro balance general, nuestros activos totales crecieron 3.8% anual y 2.1% trimestral. Por el ajuste de la tasa de cambio, el crecimiento fue relativamente menor debido a la depreciación del peso colombiano durante el trimestre y el subsecuente ajuste de conversión en nuestros activos denominados en dólares.
- Desde una perspectiva jurisdiccional mixta, nuestra operación colombiana

disminuyó 90 puntos básicos en el T3-18 en comparación con el T3-17 en parte porque estamos enfocados en un crecimiento más cauteloso de nuestro portafolio comercial en Colombia.

La diapositiva siete muestra el crecimiento de nuestro portafolio de cartera de créditos, que aumentó un 4.3% durante los últimos 12 meses y un 1.0% trimestralmente. Al desglosar el desempeño por regiones, Colombia creció 2.2% y Centroamérica creció 6.8%, respectivamente, año a año. Cuando se analiza la cartera según tipo en Colombia, es claro que el crecimiento más lento se debe al portafolio comercial, que comprende un 73.3% del total de los créditos. Desde septiembre del 2017 hasta septiembre del 2018, de hecho, redujimos un poco nuestro portafolio de crédito comercial, disminuyendo su tamaño en 0.3%.

Hay distintos elementos que explican este desempeño, principalmente en lo que se refiere a los grandes clientes corporativos:

Primero, se trata de una decisión consciente de enfocarse en la fijación de precios y la rentabilidad. El impacto de esta decisión se puede ver parcialmente en nuestra habilidad para mantener nuestro NIM general, a pesar de una aguda caída del promedio de la tasa del banco central de Colombia.

Segundo, se trata de un enfoque en la calidad de los activos y de sentirnos cómodos con las estructuras de crédito que usamos, incluyendo las garantías y menores plazos.

Y, tercero, liquidez adicional que ha fluido al sistema por algunos de nuestros clientes corporativos más grandes, como Ecopetrol, que usó ese dinero para saldar deudas bancarias.

En el segmento PYME, hemos visto un crecimiento moderado de una cifra a lo largo de estos periodos y sigue habiendo más oportunidades en este campo.

Por otro lado, en Colombia, nuestro portafolio de consumo se expandió un 7% y nuestro portafolio hipotecario creció un 21.1%, lo que muestra que hay oportunidades de crecimiento de cartera en estos sectores y que hemos podido seguir ejecutando nuestra estrategia aumentando cada vez más su participación en nuestras cifras generales.

En Centroamérica, en términos de cada país, quienes hicieron los mayores aportes a nuestro rápido perfil de crecimiento fueron Honduras con un 10% y El Salvador con un 9.1%. Desde el punto de vista del tipo de créditos, excluyendo la tasa de cambio, los comerciales aumentaron un 6.3%, los de consumo un 5.1% y los hipotecarios, un 4.8%. De muchas formas, las tendencias que vemos en Centroamérica son consistentes con las que vemos en Colombia. Somos entusiastas con respecto a la oportunidad de seguir penetrando el mercado comercial mientras que somos más precavidos con los créditos hipotecarios, teniendo en cuenta los ratios préstamo-valor de algunos países.

Trimestralmente, las dos regiones presentaron un aumento mínimo en las cifras de créditos consolidadas con un 0.3% para Colombia y un 0.5% para Centroamérica, excluyendo la tasa de cambio.

En términos de expectativas, esperamos un crecimiento de aproximadamente 5% para el 2018 y de entre 8% y 10% para el 2019. Para Colombia, nuestros principales motores de crecimiento deben seguir siendo nuestros portafolios de crédito de consumo e hipotecario, mientras que en Centroamérica, deben seguir siendo nuestros portafolios comerciales y de consumo.

Un último tema que voy a mencionar, es el relevante progreso que seguimos mostrando con nuestra iniciativa de canales digitales de ventas, que creemos son un ingrediente clave para poder cumplir con nuestros objetivos de incremento de usuarios.

El mes pasado, las cuentas de ahorros digitales representaron el 27% del total de aperturas de cuentas de ahorros del Banco de Bogotá Colombia, con una capitalización y una tasa de crecimiento mensuales del 23% desde diciembre del 2017. Además, el 94% de las cuentas abiertas corresponden a nuevos clientes del banco.

Las tarjetas de crédito digitales también aumentaron significativamente y aunque reconocemos que el nicho sigue siendo joven, ha demostrado una mejor calidad crediticia que la del promedio del banco. El mes pasado, las ventas de tarjetas digitales representaron el 26% de las ventas de tarjetas totales del banco en Colombia, lo que lo convierte fácilmente en nuestro segundo canal de ventas más importante.

En Centroamérica, habremos vendido más de 150,000 productos a través de canales virtuales a finales de este año, lo que representa una tasa de crecimiento del 60% en comparación con el 2017, con una combinación de nuevas funcionalidades e inteligente gasto en el mercado objetivo.

En la diapositiva ocho, podrán ver nuestro portafolio de calidad de cartera consolidado.

Anualmente, nuestros indicadores de calidad de cartera medida como vencida mayor a 30 y 90 días fueron 60 y 50 puntos básicos más altos, respectivamente. Trimestralmente, estos dos indicadores fueron 20 puntos básicos más altos. Como pueden ver, hemos seguido aislando el efecto de Electricaribe en estos indicadores, lo cual tiene un efecto sobre ello de entre 40 y 50 puntos básicos.

En la parte superior derecha, nuestros costos de riesgo para el trimestre con un crecimiento del 2.6% y el 2.4% después de la recuperación, comparando estas cifras con el T3-17, excluyendo Electricaribe, las dos eran 40 puntos básicos más altas. Nuestro costo de riesgo para el tercer trimestre del 2018 se vio afectado principalmente por Centroamérica y, especialmente, Nicaragua, pues su costo de riesgo presentó un deterioro de 400 puntos base debido a la actualización de los macrocomponentes de nuestro modelo de riesgo NIIF 9. Honduras y Panamá también contribuyeron con el aumento de nuestro costo de riesgo, particularmente debido a un par de clientes comerciales. En Colombia, el costo de riesgo disminuyó debido a Electricaribe y aumentó solo un poco (excluyendo Electricaribe), principalmente por el aumento de provisiones para el operador de SITP Consorcio Express.

En la parte inferior izquierda, pueden ver el promedio de nuestros castigos sobre cartera vencida mayor a 90 días. En el T3-18, excluyendo Electricaribe, esta cifra fue de 0.78x,

disminuyendo de 0.85x en T3-17. Si observamos nuestro indicador promedio de castigos sobre créditos, sin embargo, pueden notar un aumento de 7 puntos básicos año a año, principalmente por la operación en Colombia.

Antes de continuar, mencionaré dónde estamos con respecto a nuestras tres grandes exposiciones en Colombia:

- A septiembre, Electricaribe fue provisionada al 80%, pero en octubre, se provisionó el 20% restante, lo que significa que ya estamos completamente provisionados para este crédito. La provisión que se hizo en octubre fue aproximadamente de \$95 mil millones de pesos antes de impuestos.
- Con respecto a Ruta del Sol, en septiembre del 2018, cerramos con la provisión del 12.9% de nuestra exposición total de \$588 mil millones de pesos. Dependiendo de si recibimos un pago adicional en el cuarto trimestre, podemos incluir esta cobertura del 25% en nuestra exposición total.
- En el caso de SITP, nuestra exposición total, incluyendo los intereses acumulados, es aproximadamente de \$323 mil millones de pesos distribuidos entre Consorcio Express, ETIB y Tranzit. A finales de septiembre hemos provisionado aproximadamente \$99 mil millones de pesos en total, aumentando la cobertura de Consorcio Express del 20% en el T2-18 al 35.2% en el T3-18, y de Tranzit del 51.8% en el T2-18 al 67.4% en el T3-18. Esto quiere decir que nuestra cobertura total para estos tres créditos fue de un poco más del 30%. En el cuarto trimestre, tal vez podamos hacer algunas provisiones adicionales aquí, en particular para Tranzit.

Estamos esperando que el costo de riesgo para el 2018 esté en el rango de 2.5%. En el 2019, deberíamos ver una mejora gradual de cerca del 2.9%.

Pasando a la diapositiva nueve, presentamos nuestros indicadores de calidad de crédito detallados entre nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica.

Comencemos con Colombia:

- Nuestros indicadores de cartera medida como cartera vencida mayor a 30 y 90 días, excluyendo Electricaribe, crecieron 70 y 60 puntos básicos en comparación con el T3-17. Este aumento en los indicadores de cartera medida como cartera vencida se distribuyó entre nuestros portafolios comerciales y de consumo.
- Nuestro costo de riesgo, excluyendo Electricaribe, presentó un aumento de 30 puntos base versus T3-17, lo que muestra un aumento del 1.8% al 2.1%. La principal razón para este aumento del costo de riesgo fue la anteriormente mencionada provisión del operador del SITP Consorcio Express, excluyendo esa provisión, nuestro costo de riesgo para el trimestre habría sido del 1.9%.
- Nuestro castigo sobre la cartera vencida mayor a 90 días, excluyendo Electricaribe, disminuyó levemente de 0.54x a 0.52x, pero año a año, nuestro castigo promedio sobre cartera de créditos aumentó 30 puntos base a un 1.7%.
- Nuestros índices de cobertura comparados con la cartera vencida, así como el total de la cartera de créditos, permanecieron robustos.

En nuestra operación en Centroamérica:

- Nuestra cartera vencida mayor a 30 y 90 días repuntó 20 y 40 puntos base, respectivamente, versus T3 del año pasado.
- El costo de riesgo neto aumentó 60 puntos base a 2.8% en T3-18 como resultado de Nicaragua, Panamá y Honduras.
- Nuestro castigo sobre cartera vencida mayor a 90 días disminuyó de 1.65x a 16.1x, mientras que nuestro castigo sobre cartera de créditos promedio aumentó 10 puntos base a 2.1%.
- Finalmente, nuestro índice de cobertura en Centroamérica aumentó considerablemente en comparación con el T3-17 a causa de la adopción del NIIF 9 a comienzos de este año. En comparación con el T2-18, los índices de cobertura permanecieron iguales casi todo el año.

En la diapositiva diez, pueden ver detalles adicionales sobre la calidad de cada uno de nuestros portafolios de crédito consolidados sobre la base de nuestra cartera vencida mayor a 30 y 90 días.

- Los indicadores de los créditos comerciales de cartera vencida mayor a 30 y 90 días, excluyendo Electricaribe, aumentaron 60 y 40 puntos básicos, respectivamente, versus el T3-17.
- Para los créditos de consumo, los indicadores de cartera vencida mayor a 30 y 90 días aumentaron 60 y 30 puntos básicos versus el T3-17.
- En nuestro portafolio hipotecario, la cartera vencida mayor a 30 aumentó 60 puntos básicos versus el T3-17. Sobre la base de cartera vencida mayor a 90 días, este indicador aumentó 40 puntos básicos.
- Los microcréditos permanecieron estables en nuestro indicador de cartera vencida mayor a 30 días, mientras que el indicador de cartera vencida mayor a 90 días aumentó 30 puntos básicos a 11.3%.

La diapositiva 11 muestra la estructura consolidada de fondeo del banco.

- Nuestro fondeo total creció un 3.4% en comparación con el T3-2017. Trimestralmente, aumentó 1.9% a \$125 billones de pesos.
- Los depósitos han aumentado su ponderación en el porcentaje del fondeo total en 70 puntos base, mostrando un crecimiento del 4.2% durante los últimos 12 meses.

En términos de la composición de los depósitos, los certificados de depósito a término y las cuentas corrientes tienen una ponderación ligeramente mayor en comparación con el T3-17 con una disminución en la participación de las cuentas corrientes.

El indicador de tasa de cartera de créditos permaneció en 1.0x en septiembre del 2018, lo que refleja nuestra estrategia de fondear nuestros negocios de cartera crediticia con los depósitos. Seguimos esperando poder mantener nuestro indicador cerca de estos niveles en adelante.

En la diapositiva 12, presentamos nuestros niveles de patrimonio y suficiencia de capital.

El patrimonio total, definido como patrimonio atribuible más los intereses minoritarios, fue de \$18.5 billones de pesos en el T3-2018, mostrando un crecimiento del 4.4% a lo largo de los últimos 12 meses, y del 5.4% trimestralmente. El aumento significativo de nuestro patrimonio este pasado trimestre fue primordialmente el resultado del crecimiento de nuestro ingreso neto.

Nuestro indicador de patrimonio total tangible sobre activos tangibles aumentó 10 puntos básicos a 8.7% en el tercer trimestre del 2018 en comparación con el año anterior, reflejando el alto indicador de rentabilidad y el crecimiento del capital orgánico del banco; versus el T2-18, aumentó 40 puntos base.

En la parte inferior de la página, pueden observar nuestros indicadores de solvencia según los estándares actuales de la Superintendencia Financiera de Colombia. Como pueden ver, nuestros indicadores son significativamente superiores al mínimo requerido. Al cierre del T3-18, comunicamos los indicadores de 8.9% Tier 1 y 13.2% de solvencia total.

La leve disminución del indicador de capital regulatorio en comparación con el T2-18 ocurrió principalmente por una mayor deducción de nuestras inversiones de capital desconsolidadas, en este caso, Corficolombiana. El valor de Corficolombiana en nuestros portafolios aumentó debido al incremento de su patrimonio, así como a un ingreso neto mayor para el trimestre. Las regulaciones colombianas actuales, de hecho, requieren la completa deducción de las inversiones de esta naturaleza, lo que debería migrar a un fondeo más razonable con la implementación de Basilea 3 en Colombia, en marzo del 2020.

Pasemos del balance general a nuestro estado de resultados. En la página 13, pueden ver la evolución de nuestro ingreso neto por intereses y nuestros márgenes de interés neto.

- El ingreso neto por intereses para el T3-18 fue \$1.7 billones de pesos, lo que representa un aumento del 2.1% en comparación con el tercer trimestre del 2017. Sobre la base del margen de interés neto, mantuvimos el NIM estable en 5.9%.
- Al detallarlo, vemos una ligera disminución de nuestro NIM de cartera de créditos causado por un aumento de nuestro NIM de inversiones.
- En el caso del crédito, la disminución de 50 puntos básicos en nuestros rendimientos ocurrió debido a la baja de la tasa del banco central de Colombia, que cayó 100 puntos base durante el mismo periodo. Nuestra habilidad para resistir una disminución mayor en rendimientos de cartera fue gracias a nuestra disciplina con respecto a la fijación de precios y al cada vez mayor porcentaje de nuestro portafoliodede consumo, así como a la contribución de nuestro negocio en Centroamérica, que experimentó un ligero aumento de la tasa, lo cual está acorde con las tasas del banco central de Estados Unidos. Adicionalmente, en términos de NIM, nuestra habilidad para ajustar nuestro costo de fondeo hacia abajo, acorde con la disminución de las tasas, fue un motor importante para poder reducir la compresión de nuestro NIM.
- Nuestro NIM de inversiones muestra una tendencia al alza desde el T3-2017, resultado de mayores rendimientos de
  - renta fija..
- Nuestra esperanza es que en el consolidado total del 2018 nuestro NIM esté en un rango entre el 5.7% y el 5.8%.
- En el 2019, esperamos que nuestro NIM esté dentro de un área similar, con el potencial para un leve aumento dependiendo de las dinámicas competitivas, especialmente en el sector comercial.

Pasando a la diapositiva 14, encontrarán la evolución de nuestros ingresos por comisiones y

otros ingresos.

- Nuestro ingreso por comisiones en el T3-2018 aumentó un 3.8% en comparación con el mismo periodo del año pasado y un 0.3% trimestral.
- Hubo dos impulsores principales para este aumento del ingreso: primero, el ingreso por comisiones en pensiones contribuidos por Porvenir, y segundo, los ingresos por actividades bancarias, principalmente del equipo de estructuración crediticia de Colombia y de la unidad del negocio de tarjetas de crédito de Centroamérica.
- La disminución de nuestro indicador de ingresos por comisiones de un 34.8% a un 31.6%, es en realidad, un factor del aumento de otros ingresos incentivado, en gran parte, por el ingreso correspondiente a la capitalización de Corficolombiana que mencionó anteriormente el señor Figueroa.
- En cuanto a la expectativa para el 2018 y el 2019, esperamos un indicador de ingreso por comisiones que permanezca por encima del 30%, posiblemente regresando al rango de 34%-35% cuando excluimos este ingreso extraordinario.
- Al final de la página, pueden ver los detalles de nuestros otros ingresos operacionales, que representaron \$529.1 mil millones de pesos en el T3-18, lo que indica un aumento del 151.1% versus el año anterior.
- Nuestro ingreso neto por la operación con el mercado de divisas y derivados aumentó principalmente por la devaluación del Colón en Costa Rica y el Quetzal en Guatemala. Nuestra operación en Centroamérica tiene un instrumento derivativo de cobertura de patrimonio en los países donde se maneja una moneda local y hay una importante exposición al dólar.
- Las ganancias netas de los ingresos por inversiones disminuyeron por, primordialmente, un ingreso menor del portafolio de inversiones generado por Porvenir. Habiendo dicho eso, el retorno generado en el T3 fue muy similar al del T2.
- El aumento del ítem de Otros Ingresos ocurrió por la ganancia, anteriormente mencionada, asociada a la capitalización de Corficolombiana.
- Finalmente, el aumento de las utilidades con el método de participación fue el resultado, principalmente, de la aplicación que hizo Corficolombiana de NIIF 15 a sus proyectos de infraestructura. Como mencionó el señor Figueroa, para el Banco de Bogotá esto representó \$169 mil millones de pesos en utilidades con el método de participación para el T3, de los cuales, \$60 mil millones de pesos se generaron este trimestre y la diferencia corresponde al ingreso generado durante el primer semestre del 2018. Este segundo componente corresponde con una acción de una vez para ponerse al día.
- Adicionalmente, además del impacto del NIIF 15, \$27 mil millones de pesos del aumento de utilidades por el método de participación, se generaron por una mayor contribución de la inversión en infraestructura y energía de Corficolombiana.

En la diapositiva 15, pueden ver nuestros indicadores de gastos que presentan los ingresos totales y los activos promedio.

- Nuestros gastos operacionales (calculados como gastos de personal y administrativos) en el T3-18 crecieron un 2.1% versus el T3-17. Una baja inflación en los lugares geográficos en los que operamos muestran el enfoque del equipo del banco en generar apalancamiento operativo.

- Nuestro indicador de eficiencia mejoró a 45.3% para el trimestre tanto como resultado de estos gastos controlados como del anteriormente mencionado aumento que aportó Corficolombiana con la metodología aplicada al método de participación. Incluso si se excluye ese ítem, nuestro indicador de eficiencia para el trimestre habría sido de 47.7%, lo que muestra una mejoría de 190 puntos base versus el T3-2017.
- En cuanto a las expectativas para el 2018, creemos que vamos a llegar a un indicador de eficiencia del 48%, que es inferior al anterior nivel de expectativa del 50%; esto ilustra nuestros constantes esfuerzos por mejorar esta dinámica.
- Lo más probable es que en el 2019 tengamos el mismo nivel que este año, teniendo en mente el objetivo de mejorar la eficiencia lo que más podamos.

En la última diapositiva, pueden ver nuestro ingreso neto y los indicadores de rentabilidad.

- El ingreso neto atribuible del T3-2018 fue \$835.6 mil millones. Esto representó un aumento del 82.4% versus el tercer trimestre del 2017 y un aumento del 54.3% trimestral. Para el tercer trimestre del 2018, nuestro retorno anualizado sobre activos promedio fue de 2.4% y nuestro retorno sobre patrimonio promedio fue de 19.7%.
- Para todo el año 2018, nuestra expectativa es de cerca del 2.0% para el ROAA y del 16.5% para el ROAE.
- Esto es mucho más alto que nuestras expectativas previamente indicadas, principalmente como resultado del ingreso adicional generado por Corficolombiana, así como la transacción de venta de listas que llevamos a cabo en octubre de este año, que influyó parcialmente en el aumento de la cobertura de Electricaribe y probables CRDS en el T4.
- Si excluimos tanto la capitalización de una sola vez de Corficolombiana como la transacción de venta de listas, nuestro ROAA y ROAE del año 2018 completo probablemente llegará al 1.8% y al 14%. Esto ilustra que nuestro negocio central sigue comportándose bien.
- En el 2019, tenemos el objetivo de llegar a un ROAA de aproximadamente 1.8% y un ROAE de 14.5%, lo que indica la mejoría gradual de este año, excluyendo ítems de una sola vez.

Antes de comenzar la parte de preguntas y respuestas de la conferencia, voy a recapitular nuestras expectativas.

Desde una perspectiva macro:

- El crecimiento del PIB en Colombia y Centroamérica debe cerrar en cerca del 2.6% y el 2.8%, respectivamente, para el año. En el 2019, Colombia debería expandirse en cerca de 3.25% y Centroamérica podría crecer en aproximadamente 3.8%.
- La inflación tanto de Colombia como de Centroamérica debería seguir bajo control, llegando a aproximadamente un 3.2% y un 3.5%, respectivamente, en el 2018. En el 2019, la inflación de Colombia podría acercarse a un 3.5% y en Centroamérica debería permanecer relativamente similar.

Con respecto a nuestro negocio:

- Esperamos tener un crecimiento de cartera de cerca de 5% en términos del

consolidado para todo el año 2018, con un crecimiento más rápido en Centroamérica que en Colombia. En Colombia nuestros principales motores de crecimiento son los portafolios hipotecarios y de consumo, mientras que en Centroamérica deberían ser nuestros portafolios de consumo y comercial. En el 2019, deberíamos ver un nuevo aumento del crecimiento en un rango entre el 8% y el 10%.

- Desde la perspectiva del fondeo, esperamos mantener los depósitos sobre cartera de créditos, prácticamente similares.
- El margen de interés neto para el 2018 debería estar en el rango del 5.7% y 5.8% con niveles similares en el 2019.
- Nuestros costos de riesgo netos totales deberían ser de aproximadamente 2.5% para el 2018. En el 2019, se espera que el costo de riesgo neto se acerque más al 2.4%.
- Nuestro indicador de ingreso por comisiones debería permanecer en niveles similares de 33% en el 2018 y el 2019. En cuanto a los gastos, esperamos estar ligeramente por debajo de un indicador de eficiencia del 50% tanto para el 2018 como para el 2019.
- Nuestros ROAA y ROAE para este año deberían ser de aproximadamente 2.0% y 16.5%, excluyendo el acuerdo de venta de lista y el impacto de la capitalización de Corficolombiana; deberían estar más cerca de un 1.8% y un 14%. En el 2019, nuestro ROAA debería llegar a aproximadamente un 1.8% y nuestro ROAE a aproximadamente un 14.5%.

Ahora abrimos el espacio para las preguntas.

**Operador:** Gracias. En este momento comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, por favor oprima asterisco y luego uno en su teléfono de tono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor digite la tecla numeral. Si está usando un teléfono de altavoz, tendrá que levantar la bocina de mano antes de oprimir los botones. Nuevamente, si tiene alguna pregunta oprima asterisco y luego uno en su teléfono de tono.

No tenemos preguntas en este momento.

**Alejandro Figueroa:** Muchas gracias a todos por asistir a esta conferencia. Nos veremos el siguiente trimestre. Muchas gracias de nuevo.

**Operador:** Gracias, señores y señoras. Damos por terminada la conferencia del día de hoy. Gracias por su participación. Pueden colgar ahora.