

# **Resultados 3T 2017 Banco de Bogotá S.A**

Jueves, 30 de noviembre de 2017

## **PARTICIPANTES CORPORATIVOS**

**Alejandro Figueroa:** Banco de Bogotá SA – Presidente

**Julio Rojas Sarmiento:** Banco de Bogotá SA –Vicepresidente de Estrategia & Digital

**María Luisa Rojas:** Banco de Bogotá SA –Vicepresidente Financiero

---

### **Operador:**

Bienvenidos a la Conferencia de resultados consolidados del Tercer Trimestre de 2017 del Banco de Bogotá. Mi nombre es Hilda y seré su operadora durante esta conferencia. En este momento, todos los participantes se encuentran en modo de escucha únicamente. Al final de la presentación realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Les pedimos el favor de leer detenidamente la exención de responsabilidades incluida en la página dos.

Nos acompañan hoy por parte del Banco de Bogotá:

El Señor Alejandro Figueroa, Presidente Ejecutivo.

El Señor Julio Rojas Sarmiento, Vicepresidente de Estrategia y Digital.

La Señora María Luisa Rojas, Vicepresidente Financiera.

A continuación, la intervención del Señor Figueroa. Señor Figueroa, puede empezar.

### **Alejandro Figueroa – Presidente del Banco de Bogota S.A:**

Gracias Hilda.

Buenos días señoras y señores y gracias por acompañarnos en nuestra conferencia de resultados del Tercer Trimestre de 2017.

Antes de continuar con nuestros resultados trimestrales, me gustaría darles una breve actualización respecto a la cartera de la Concesionaria Ruta del Sol (CRDS). Si bien es cierto que el pago de esta deuda ha tomado un tiempo mayor al inicialmente esperado, nuestro estimado es que la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) debe realizar el primer pago a los bancos del sistema financiero colombiano el 11 de diciembre. La ejecución de este primer pago es resultado de una orden proveniente de la Corte del Estado.

Pasando a nuestros resultados, nuestra utilidad neta atribuible para el período fue de \$458.1 billones de pesos que representó un decrecimiento del 18.8% frente al tercer trimestre de 2016. Nuestra rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) para el trimestre fue de 1.4% y nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) fue 11.0%. Nuestra utilidad neta decreció debido a un mayor gasto de provisiones, particularmente de Electricaribe, para el cual se provisionaron \$104 billones de pesos en provisiones adicionales. Para ilustrar el impacto de este caso en nuestros resultados de este trimestre, excluyendo este gastos, nuestro ingreso neto habría sido de \$520.5 billones de pesos, nuestra rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) habría sido 1.6% y nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) habría sido de 12.5%.

Al 30 de septiembre, hemos provisionado \$221 billones de pesos, los cuales corresponden al 55% de la deuda y sus intereses. En línea con los requerimientos de la Superintendencia Financiera, continuaremos provisionando esta cartera mientras el gobierno y los bancos trabajan en una solución, lo cual significa que tendremos una provisión del 70% para el

final del año. La buena noticia es que el impacto de esto será mínimo en los resultados del cuarto trimestre, ya que las provisiones estimadas para ese periodo son de \$67 billones de pesos mientras que las provisiones del tercer trimestre fueron de \$104 billones de pesos.

La disminución del ingreso neto en este último trimestre fue parcialmente compensada por un mayor ingreso neto por intereses e ingreso por comisiones, demostrando que nuestro negocio principal continua desempeñándose bien. Para el año 2017, excluyendo el impuesto a la riqueza y las provisiones de Electricaribe, estamos esperando un ROAA alrededor del 1.6% y un ROAE de aproximadamente 12.5%.

Entrando en mayor detalle, nuestro ingreso neto por intereses para el tercer trimestre de 2017 fue \$1.7 trillones de pesos, habiendo crecido 8.8% frente al tercer trimestre de 2016. Debido a que nuestro promedio de ingresos por intereses de activos creció ligeramente a una tasa mayor, nuestro margen neto por intereses disminuyó 10 puntos básicos cuando se compara contra el 3T 2016. Nuestra proyección del NIM promedio para el año se mantiene en 5.85%.

Nuestro ingreso por comisiones para el trimestre fue de \$1 trillón de pesos, presentando un aumento del 6.5% frente al tercer trimestre de 2016, impulsado principalmente por un crecimiento en las comisiones bancarias. Nuestra expectativa es mantener una relación similar de ingresos por comisiones del 35% para 2017.

El indicador de Eficiencia del Banco de Bogotá en el tercer trimestre fue de 49.6%, el cual se deterioró en 130 puntos básicos frente al tercer trimestre de 2016. Sin embargo, es importante mencionar que estos impactos en la eficiencia se deben principalmente a los bajos ingresos, principalmente el rubro de otros ingresos operacionales y a los ingresos contribuidos por parte de Corficolombiana, no a un aumento en los gastos. Nuestros gastos operacionales crecieron solo 8.4% frente al tercer trimestre de 2016 y esencialmente fueron estables, presentando incrementos de 0.2% frente al segundo trimestre de 2017. Esta dinámica se hace evidente si se observan los gastos operacionales como un porcentaje de los activos, los cuales han permanecido estables desde el tercer trimestre de 2016 manteniendo un rango entre 3.84% y 3.86%. No obstante, debido al desafiante entorno macroeconómico, hemos tomado medidas adicionales para reducir los gastos, particularmente racionalizando la fuerza laboral para asegurar que nuestras operaciones tengan el tamaño correcto y que tenemos contemos con una estructura organizacional óptima. Esto resultó en \$15.4 billones de pesos de gastos de única ocasión en el trimestre, pero que deberán contribuir a ahorrar alrededor de 50 puntos básicos de la eficiencia en 2018. Para el resto del año, continuamos esperando un indicador de eficiencia de cerca del 50%.

Pasando al Balance General, nuestro portafolio de cartera bruta alcanzó los \$99 trillones de pesos, creciendo 8.0%, con nuestros portafolios de consumo e hipotecas las líneas de negocio de mayor. Nuestro portafolio comercial se expandió a un moderado 6.0%.

El total de depósitos en el tercer trimestre alcanzó la suma de \$95 trillones de pesos, creciendo al 9.3%. Nuestro indicador de depósitos sobre cartera neta para este trimestre fue de 0.99x, demostrando nuestro robusto modelo de fondeo al utilizar los depósitos para financiar nuestro portafolio de cartera. Nuestra expectativa para el resto de 2017 es tener un crecimiento en nuestra cartera cerca del 8% y mantener básicamente un indicador similar de depósitos sobre cartera neta.

Desde una perspectiva de crédito, nuestro indicador de cartera vencida a 90 días fue de 2% excluyendo el impacto de Electricaribe. Sin eliminar este préstamo, el indicador de cartera vencida a 90 días sería de 2.4%. El costo de riesgo neto para el trimestre excluyendo Electricaribe fue 2.0%, el cual fue 20 puntos básicos mayor al 1.8% reportado en el tercer trimestre de 2016. Sin embargo, al comparar nuestro costo de riesgo con el segundo trimestre de 2017, se puede observar una mejora en el portafolio alrededor de los 40 puntos básicos, lo cual significa un desarrollo positivo. El cuarto trimestre de 2017 se podrá observar un poco similar, aunque parece que el entorno comenzará a estabilizarse y potencialmente será más constructivo.

En cuanto al Capital, los indicadores consolidados del Banco de Bogotá se mantienen en un robusto 9.1% de solvencia Básica (Tier1) y 14.0% Solvencia Total. Estos indicadores están significativamente por encima de los mínimos regulatorios y continúan permitiéndole al banco fondear oportunidades de crecimiento durante los próximos 12 a 18 meses.

Ahora le cederé la palabra al Señor Julio Rojas Sarmiento, Vicepresidente de Estrategia & Digital del Banco de Bogotá.

Gracias Alejandro.

En la página 4, daré inicio con la discusión acerca de la evolución del entorno macroeconómico colombiano, el cual demostró una moderada recuperación en comparación con el crecimiento de 1.2% observado en la primera mitad del año y en el tercer trimestre de 2016.

Los sectores con mayor crecimiento en la economía en el tercer trimestre fueron la agricultura al 7.1%, servicios financieros y otros servicios privados al 3.9% y servicios públicos al 3.2%. El primero de estos segmentos se benefició de un fuerte efecto base, ya que el tercer trimestre de 2016 la Agricultura fue severamente impactada por el fenómeno de El Niño y el paro de transportadores, y tuvo un decrecimiento de 0.6%. Particularmente, los caficultores fueron los que mejor se desempeñaron en el último trimestre, con un incremento de 21%. De igual forma, los sectores de Petróleo y Gas contribuyeron al crecimiento de la economía, aunque cayeron 2.1% frente al tercer trimestre de 2016, generaron un decrecimiento menor al 6.6% registrado del tercer trimestre de 2016 frente al tercer trimestre de 2015. Esto fue el resultado de asimilar el impacto del sector del Petróleo y a una dinámica de precios constantes en el último trimestre.

El favorable desempeño de estos segmentos fue parcialmente contrarrestado por la contracción del sector de construcción, el cual fue el mayor contribuyente al crecimiento el año anterior. Por otro lado, los trabajos de obras civiles crecieron al 9%, la construcción de edificios en el sector privado decreció en un 16%. La industria presentó contracción este último trimestre, afectada por subsectores relacionados con la construcción y manufactura de maquinarias.

Esperamos ver que la economía continúe su recuperación en el cuarto trimestre. Por el lado de Petróleo y minería, se espera una mejora gracias a los mayores precios del crudo, los cuales han soportado la estabilización de la producción de alrededor de 850 mil barriles al día. En caso hacerse realidad, la expectativa es que el sector de Petróleo debería dejar de cargar la economía negativamente. Por otro lado, hablando de construcción, la disminución del componente privado puede haber llegado al fondo, así como indicadores como el cemento y permisos de construcción empiezan a mostrar lo opuesto en la tendencia. Respecto a los trabajos de ingeniería civil, estos deberían también expandirse ya que los problemas y demoras con el programa de infraestructura 4G continúan se están resolviendo.

A la luz de lo anterior, nuestro equipo de investigación económica está proyectando un crecimiento del PIB de 1.7% para el 2017 y crecimiento de 2.5% para el 2018. Aunque aún existen vientos en contra que pueden reducir el crecimiento del año, se espera que la recuperación en la actividad continúe basada en: baja inflación y tasas de interés por parte del Banco de la Republica, mayor poder de compra de vivienda (con un presupuesto mínimo incrementándose alrededor de 4.5% a 5.5% en 2018 frente a una inflación promedio cerca del 3.5%), el moderado comportamiento de la tasa de cambio y la construcción de la primera ola de los proyectos de infraestructura 4G.

Pasando a la diapositiva 5, se puede ver el desempeño de la inflación y las tasas. La significativa baja en la inflación se observa desde mediados del año pasado y ha sido impulsada principalmente por los precios de los alimentos, y en un menor grado, los bienes comerciales. Como resultado, la inflación total ha cambiado más rápido que la inflación básica.

Este ligero cambio en la inflación total en pasado mes es el resultado del efecto base, y de acuerdo con nuestra lectura de la situación, no se observa un retroceso permanente de la trayectoria, más bien una única lectura.

Nuestro estimado de inflación para el cierre de 2017 es de 3.9%. Creemos que para el principio del 2018, la inflación básica finalmente alcanzará la meta del 4%, mientras los temas de indexación e impacto del IVA son incorporados. Para el cierre de 2018, nuestra proyección de inflación está en 3.5%.

Acompañando esta disminución de la inflación se observa el ciclo de alivio económico que el Banco de la República inició en diciembre de 2016. Este ciclo ha continuado a lo largo del año, con una pausa en Septiembre. No obstante, se espera que esta pausa se extienda hasta el final del año, mientras la inflación básica se modera y las preocupaciones sobre la convergencia de la inflación meta son despejadas, en octubre y noviembre el Banco de la República sorprendió al mercado al reducir su tasa de interés en 25 puntos básicos en cada una de sus reuniones, alcanzando una tasa de 4.75%.

Esperamos que la tasa de interés se mantenga en 4.75% por lo que resta del año, con cortes adicionales solo al inicio del 2018, cuando la inflación se encuentre dentro de su rango objetivo. Para ese momento, se prevén dos ajustes adicionales de 25 puntos básicos por mes, con lo cual la tasa alcanzará un 4.25%.

Este entorno de tasas bajas deberá continuar ayudando a estimular la economía, así como se ha venido reflejando en el costo de la deuda y en oportunidades de inversión.

La diapositiva 6 ilustra los datos de la Balanza de Pagos de Colombia. Después de que el 2015 se presentara un déficit de cuenta corriente de -6.4%, acompañado de bajos flujos externos debido a choques en los términos de transacciones y transferencias, así mismo, las cuentas externas del país iniciaron un proceso de ajustes el cual todavía está en proceso. Durante el 2016, el déficit de cuenta corriente moderado fue de -4.4% del PIB, y en los últimos 12 meses a junio de 2017 se mantuvo en -4.1% del PIB.

Este déficit ha sido financiado principalmente por inversión extranjera directa (IED). A pesar de que los flujos se han venido moderando recientemente, la IED todavía compone un porcentaje importante de la inversión. Nuestros estimados indican que el déficit de cuenta corriente podría llegar a alcanzar los -4.4% del PIB para el cierre de 2017, y continuará ajustándose en 2018.

Específicamente, las mejoras en el déficit comercial han sido importantes para reducir el déficit del balance externo. En los 12 meses a septiembre, el déficit comercial era de \$8.5 billones de dólares, lo cual es equivalente a -2.8% del PIB, mientras que hace un año esta cifra era de -4.9% del PIB. En particular, el progreso en la balanza comercial es explicado por el incremento de exportaciones, las cuales compensadas con un incremento en las importaciones. Entre enero y septiembre, las exportaciones crecieron 21% anualmente, mientras que las importaciones crecieron en un 5%.

En últimas, la corrección a este desbalance externo ha resultado en una estabilización de la tasa de cambios alrededor de los \$3.000 pesos por dólar. Dado que esta significativamente por debajo de la tasa promedio que había prevalecido entre 2007 y 2014, la cual oscilaba alrededor de los \$1.950 pesos por dólar, esta estabilización ha sido favorable para el consumo y las decisiones de inversión, así como para las exportaciones. Nosotros estimamos un equilibrio en la tasa de cambio alrededor de los \$3.000 pesos por dólar para el final del año, mientras el precio del Petróleo se mantenga relativamente constante y los comportamientos de tasas en los Estados Unidos y en Colombia sean los esperados.

En la diapositiva 7, pasamos a Centro América, sus indicadores económicos claves, precios y política monetaria. De acuerdo a los estimados del FMI, se espera que el PIB de Centro América crezca de 3.8% en 2016 a 3.9% en 2017. Al observarlo sobre la base país por país, el alto crecimiento regional es impulsado por Panamá y Honduras, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por Costa Rica y El Salvador. Para poner este desempeño regional en perspectiva, tengan en cuenta que el FMI está proyectando que Latino América crecerá al 1.2%.

Analizando la última información disponible, Centro América ha experimentado una modesta desaceleración en el crecimiento durante julio y agosto después de un buen desempeño durante la primera mitad del año. El promedio móvil de

6 meses para el IMAE, el cual es un índice mensual de actividad económica, se mantuvo en 4.1% año a año, después de registrar 4.2% durante la primera mitad de 2017.

Como siempre, se presentan diferencias significativas entre países. Panamá se encuentra liderando la región en 2017 con un crecimiento de 5.3%, y demostrando uno de los mejoramientos más prolongados cuando se compara con el 4.9% del año anterior. El incremento en la actividad a través del canal es un factor principal para el sector de transporte, mientras que los proyectos de infraestructura tales como la segunda línea del subterráneo impulsa el sector de construcción. Observando la demanda externa, la dinámica de crecimiento favorable en los Estados Unidos y el en comercio global crean espacios para crecimiento local adicional.

Por otro lado, la actividad en Costa Rica permaneció por la senda de la desaceleración. De acuerdo a los estimados del FMI, el crecimiento esperado para 2018 será de 3.8%, lo cual es 50 puntos básicos por debajo del registrado en 2016. Aumentos en la tasas de interés durante el primer trimestre, al igual que la devaluación de la tasa de cambio, son algunas de las causas por las cuales la demanda interna es débil. Por sectores, cabe la pena mencionar los desafíos para la construcción privada, ya que reportes del Banco Central anuncia una inusual temporada de proyectos en demora.

La inflación se ha estabilizado alrededor del 2.5% en la región. Sin embargo, algunos países demuestran posibles riesgos de incremento. La última información apunta a que en Nicaragua, El Salvador y Costa Rica existe aceleración en las dinámicas de los precios de mercado. Las dinámicas del precio del petróleo son un punto en común debido a que la región es importadora neta de crudo. Hace un año, el precio del barril WTI estaba alrededor de los USD\$45 por barril, lo cual representa un rango entre 15 y 20% menos que los precios actuales.

Pasando a la Balanza comercial de la región con Estados Unidos, en el 2017 Centro América continúa siendo un importador neto de bienes de Estados Unidos. Usando información disponible de enero a agosto, las importaciones netas fueron de US\$6.2 billones, lo que implica un déficit comercial del -3.7% del PIB. El único país en Centro América con superávit es Nicaragua, el cual exporta bienes básicos de agricultura y materias primas.

Habiendo ya revisado los principales hechos económicos, pasaré a la diapositiva 8 para discutir nuestro desempeño de negocio en el tercer trimestre. Los Activos totales crecieron 6.3% durante los últimos 12 meses y presentaron un ligero decrecimiento en el trimestre de 1.9%. Excluyendo los movimientos cambiarios, los activos habrían crecido 5.4% anualmente y tenido un pequeño decrecimiento para el trimestre del 0.2%. La contracción del trimestre fue impulsada principalmente por la apreciación del peso colombiano en este periodo, al igual que menores desempeños en el portafolio de cartera comercial de Colombia, el cual fue resultado de un menor crecimiento del mercado.

Nuestra estructura de Balance General Consolidado permanece significativamente similar a la que teníamos en el tercer trimestre del 2016, con la cartera conformando cerca del 70% de nuestros activos totales. Desde una perspectiva de jurisdicción, nuestra operación de Colombia pesó marginalmente menos en el tercer trimestre de 2017 frente al tercer trimestre de 2016 debido al crecimiento ligeramente más rápido de nuestro negocio en Centro América durante este período.

La diapositiva 9 muestra el crecimiento de nuestro portafolio de cartera. La cartera bruta creció 8.0% durante los últimos 12 meses y presentó una ligera disminución de 0.7% frente al trimestre pasado. Si neutralizamos el impacto cambiario, la cartera bruta creció 7.1% año a año y 1.0% entre el tercer trimestre de 2017 y el segundo trimestre.

Observando por separado el desempeño en Colombia y Centro América, independientemente del efecto cambiario, los respectivos negocios de cartera crecieron 5.8% y 8.7% en los últimos 12 meses. El mayor crecimiento en Centro América es proporcional a un rápido crecimiento regional del PIB. Al observarlo sobre la base país por país, los contribuyentes más significativos a este crecimiento fueron Costa Rica con 11.5% y Guatemala con 9.0%.

Analizando el crecimiento de nuestra cartera según los diferentes tipos, en una base anual, se pueden observar algunos puntos importantes a considerar. Nuestra cartera comercial, la cual compone el 60.4% de nuestro negocio consolidado creció 6.6% año a año. Esto se debe principalmente al hecho de que, en Colombia, donde nuestra cartera comercial representa el 75% de nuestra cartera total, crecimos únicamente el 3.9%. Tal como se mencionó anteriormente, la lenta expansión de la cartera comercial se manifestó principalmente por un entorno de negocios más desafiante.

En Centro América, donde los portafolios comerciales son tan solo aproximadamente el 42% de la cartera total, crecimos al 13.3%; aislando el impacto de la tasa de cambio esta cifra fue 11.1%. Al otro lado del espectro, en la cartera hipotecaria, se puede observar un crecimiento mucho mayor en Colombia, donde crecimos al 19.9%, mientras que en Centro América crecimos el 5.0% excluyendo el efecto de la tasa de cambio. Esto se debe en gran parte a la base mucho menor que tenemos en Colombia, pero también a la dinámica del mercado que ha sido más atractiva en Colombia, particularmente teniendo relaciones de préstamo/valor más conservadoras. Finalmente, en el portafolio de consumo se puede observar un crecimiento robusto tanto en Colombia, que creció al 10.3% como en Centro América, que creció el 8.3%, excluyendo el efecto cambiario.

Trimestralmente, en Colombia se presentó un ligero decrecimiento del 0.1% en la cartera de crédito, mientras que en Centro América, excluyendo el efecto cambiario, el portafolio creció 2.4%. En términos de proyecciones para el año, continuamos esperando un crecimiento de cartera de alrededor del 8%, el cual va en línea con nuestro crecimiento de los últimos 12 meses. Centro América se expandirá ligeramente más rápido que Colombia debido a un desempeño económico más robusto, y continuamos esperando que nuestros portafolios de hipotecas y consumo sean el principal motor de este crecimiento.

En la diapositiva 10, pueden encontrar la calidad de nuestro portafolio consolidado de cartera. Dada la actualización que el Dr. Figueroa hizo durante su introducción, me referiré a las cifras excluyendo el impacto de Electricaribe como un evento extraordinario. En comparación con el tercer trimestre de 2016, nuestros indicadores de cartera vencida de más 30 y 90 días fueron 40 y 30 puntos básicos mayores cada uno, un 3.1% y 2.0% respectivamente. Estos incrementos fueron observados de manera relativamente uniforme en nuestros portafolios de cartera comercial, de consumo e hipotecas. Sin embargo, vale la pena reconocer que a diferencia del principio del año, trimestralmente estos indicadores se han mantenido estables.

Al costado derecho podemos ver el costo de riesgo para el trimestre que fue de 2.1% (bruto) y de 2.0% después de recuperaciones. Estas cifras fueron 20 puntos básicos mayores que en el tercer trimestre de 2016. Por otro lado, frente al segundo trimestre de 2017 se observa un desarrollo favorable, bajando 40 puntos básicos. Mientras que para el cuarto trimestre es probable que se tengan **repunte** cambios en las cifras, siendo alentador comenzar a ver normalización en el entorno de crédito.

En la parte inferior izquierda, pueden ver nuestros castigos por cartera vencida a más de 90 días. En el tercer trimestre, esta cifra fue de 0.8 veces, ligeramente por debajo del tercer trimestre de 2016, ilustrando que en este trimestre pasado nuestro promedio de cartera vencida a 90 días creció más rápidamente que nuestros castigos. Sin embargo, al observar nuestro indicador de castigos con respecto a cartera promedio, se observa un incremento desde 1.4% en el tercer trimestre de 2016 a un 1.7% en el tercer trimestre de 2017.

Finalmente, en la esquina inferior derecha se pueden ver los indicadores de cobertura. Excluyendo Electricaribe, la provisión para cartera vencida de más de 30 y 90 días se ha mantenido estable. En cuanto a nuestra expectativa con respecto al costo de riesgo, continuamos esperando un número consolidado para el año, excluyendo extraordinarios y recuperaciones netas, a aproximadamente 2.25%.

Antes de continuar, vale la pena resaltar que se ha empezado a realizar provisiones para la exposición con el Sistema Integrado de Transporte (SITP). Hemos mencionado anteriormente sobre nuestra potencial preocupación por este sector.

Nuestra exposición actual es de aproximadamente USD\$ 100 millones, y nuestra expectativa es que para el final de 2017 se tengan provisiones sobre el 15%. Actualmente nuestra expectativa es provisionar hasta el 50% en 2018, a pesar que esto es un servicio esencial en Bogotá, permanecemos muy atentos a las medidas realizadas por la alcaldía en esta situación. En última instancia, se tiene la expectativa de que los bancos que otorgaron créditos sean llamados por la ciudad de Bogotá para un refinanciamiento patrocinado de la deuda, lo cual podría significar una solución a largo plazo.

Pasando a la Diapositiva 11, presentamos nuestros indicadores de calidad de cartera, separando las operaciones de Colombia y Centro América. Me referiré primero a Colombia, excluyendo Electricaribe, nuestra cartera vencida de más de 30 y 90 días aumentó 60 puntos básicos frente al tercer trimestre de 2016. Esto fue impulsado principalmente por los portafolios de consumo e hipotecas.

Con el incremento de nuestra cartera vencida viene el aumento de nuestro costo de riesgo, el cual pasó de 1.5% en el tercer trimestre de 2016 a 1.8% en el tercer trimestre de 2017. Finalmente, desde la perspectiva del indicador de cobertura, nuestras provisiones como porcentaje de cartera bruta crecieron del 3.2% al 4.2% en el transcurso del año. Cuando se observa en detalle, el porcentaje de cartera vencida es estable para cartera vencida por más de 30 días y ligeramente menor para cartera vencida más de 90 días.

Pasando a Centro América, la cartera vencida a más de 30 días aumentó en 10 puntos básicos y a más de 90 días permaneció estable en comparación con el tercer trimestre de 2016. El costo neto de riesgo aumentó en 10 puntos básicos a 2.2% en el tercer trimestre de 2017. En línea con estos incrementos, los castigos promedio de cartera en Centro América crecieron 40 puntos básicos a 2.0%. Finalmente, nuestros indicadores de cobertura en Centro América se han mantenido relativamente estables, con un ligero incremento en nuestras provisiones como porcentaje de cartera bruta y para cartera vencida a más de 90 días.

Dado lo anterior, como se mencionó en nuestra llamada trimestral anterior, como banco estamos haciendo un esfuerzo conjunto para mejorar estos indicadores en varios frentes diferentes, incluyendo estándares más exigentes de aseguramiento en ciertos segmentos e industrias, al mismo tiempo que hemos implementado modelos analíticos avanzados que nos deben ayudar a identificar y tener presente más claramente los clientes que puedan presentar cartera vencida en el futuro. Tal como pueden observar en nuestras cifras del tercer trimestre de 2016, ha sido un proceso largo, se han empezado a ver los beneficios de esas políticas en el último trimestre. Nuestra expectativa para el resto de este año es la presencia continua de retos, pero esperamos empezar a ver una normalización hacia nuestros niveles históricos con el paso del tiempo.

En la diapositiva 12, encontrarán mayor detalle acerca de la calidad de cada uno de nuestros portafolios de cartera consolidados de más de 30 y más de 90 días de vencimiento. Cuando se excluye el impacto de Electricaribe, nuestros indicadores de cartera comercial vencida a más de 30 y 90 días aumentaron 30 y 40 puntos básicos respectivamente frente al tercer trimestre de 2016. Las industrias en las que observamos el deterioro en crédito incluyen, entre otras, proyectos de construcción y sector público de transporte masivo. Dicho esto, nuestra exposición a estas industrias en particular es relativamente limitada, especialmente en comparación con las exposiciones del mercado en general.

En nuestro negocio de consumo, se observó en nuestra cartera vencida a más de 30 y 90 días una tendencia de incremento de 50 puntos básicos comparado con el tercer trimestre de 2016. Este incremento es explicado principalmente por la operación en Colombia, fue visto principalmente en tarjetas de crédito y préstamos.

Pasando a nuestro portafolio hipotecario, nuestra cartera vencida a más de 30 días aumentó 40 puntos básicos frente al tercer trimestre de 2016 y 20 puntos básicos frente al segundo trimestre de 2017. En la cartera vencida de 90 días el indicador creció 30 puntos básicos en comparación con el tercer trimestre de 2016 y permaneció estable frente al segundo trimestre de 2017. Por último, el micro crédito también mostró algo de deterioro, pero sólo compone el 0.4% de nuestro negocio total de cartera y tiene rendimientos significativamente más altos que los otros portafolios.

La diapositiva 13 muestra la estructura de fondeo consolidada del Banco. El fondeo total, el cual incluye depósitos y obligaciones financieras, incrementó un 6.1% durante los últimos 12 meses y un 2.3% en el último trimestre. Al normalizar los efectos de movimientos cambiarios, el crecimiento anual fue de 5.2% y trimestral presentó un decrecimiento del 0.7%. Desde un punto de vista de composición, nuestra mezcla permaneció relativamente estable durante el año pasado, si bien con un ligero incremento en el peso de los depósitos.

Enfocándonos en los depósitos, el incremento total fue de 9.3% durante los últimos 12 meses y una disminución de 3.1% durante el último trimestre. Sin el impacto cambiario, el crecimiento anual fue de 8.4% y trimestral presentó una disminución de 1.5%. Esta ligera baja en los depósitos en el trimestre va en línea con la baja necesidad de fondeo.

La composición de los depósitos se ha mantenido relativamente estable en el transcurso del año, aunque ha habido un pequeño cambio hacia el incremento de depósitos a término frente a cuentas de ahorro. Finalmente, en la parte inferior de la página puede observarse nuestro indicador de depósitos frente a cartera neta, el cual se mantuvo en 0.99x en el tercer trimestre de 2017. Nuestra estrategia ha continuado, siendo el fondear nuestro portafolio de cartera con depósitos, y esperamos mantenerla robusta en adelante.

Pasando a la diapositiva 14, exponemos nuestros niveles de solvencia de capital y patrimonio. El patrimonio total, definido como patrimonio que se atribuye al interés minoritario, fue de \$17.7 trillones de pesos para el tercer trimestre de 2017. Esto implica un crecimiento de 7.1% y 1.8% sobre los últimos 12 meses y trimestralmente, respectivamente.

Nuestro indicador de Patrimonio Tangible sobre Activos tangibles presentó un incremento de 30 puntos básicos a 8.6% en el tercer trimestre de 2017 frente al tercer trimestre del año pasado, lo cual refleja que la rentabilidad y aumento orgánico del capital.

Al final de la página, pueden ver nuestros indicadores de Solvencia de acuerdo a la regulación financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Al cierre del tercer trimestre de 2017, reportamos indicadores robustos de 9.1% de solvencia básica (Tier 1) y 14.0% solvencia total. Estos indicadores no sólo están bien por encima de los mínimos regulatorios en Colombia, sino que son indicadores suficientemente fuertes para soportar nuestro crecimiento esperado durante los siguientes 12 a 18 meses.

En comparación con el segundo trimestre de 2017, la disminución de 22 puntos básicos en nuestro Tier 1 fue debida principalmente a las fluctuaciones en la tasa de cambio. Para el trimestre anterior el peso colombiano se apreció en 114 pesos (pasando de una tasa COP/USD de 3.050 a 2.937), lo cual resultó en un efecto marginal negativo en la línea de conversión de la tasa de cambio.

Pasando de nuestro Balance General a nuestro Estado de Resultados en la página 15, se puede observar la evolución de los ingresos netos por intereses y el margen neto de intereses. El ingreso neto por intereses para el tercer trimestre de 2017 fue de \$1.7 trillones de pesos, representando un incremento de 8.8% comparado con el tercer trimestre de 2016. Excluyendo el efecto cambiario, nuestro ingreso neto por intereses creció 8.2% en este período de tiempo. Así como se ha proyectado, en línea con la reducción significativa de las tasas de interés por parte del Banco de la Republica en Colombia, nuestro margen neto de interés se contrajo a 5.9% en el tercer trimestre de 2017 cuando alcanzó los 6.0% en el tercer trimestre de 2016 y los 6.1% en el segundo trimestre de 2017.

Dando un vistazo a las partes que componen nuestro NIM, el rendimiento de cartera disminuyó en 60 puntos básicos del tercer trimestre de 2016 al tercer trimestre de 2017 y 30 puntos básicos frente al trimestre anterior.

Nuestro rendimiento por inversiones para este trimestre fue 4.6%, el cual estuvo 90 puntos básicos por debajo del registrado el año pasado y 70 puntos básicos por debajo del trimestre anterior. Parcialmente contrarrestando la

disminución en nuestro rendimiento de los activos está el decrecimiento del costo de fondeo, el cual bajó en 70 puntos básicos pasando de 4.6% en el tercer trimestre de 2016 a 3.9% en el tercer trimestre de 2017.

Desde una perspectiva regional, la disminución de nuestro NIM en una base anual fue impulsada principalmente por la operación en Centro América, mientras que trimestralmente la disminución se dio debido a la operación colombiana. Nuestra expectativa para el NIM consolidado para el año 2017, asumiendo que las tasas de los bancos centrales de Colombia y Estados Unidos se comportan como lo proyectamos, es de cerca de 5.85%.

Pasando a la diapositiva 16, encontrarán la evolución de nuestras comisiones y otros ingresos. Nuestro ingreso por comisiones creció 6.5% al compararlo con el tercer trimestre de 2016 y 0.6% frente al segundo trimestre del año. Normalizando el impacto de tasa de cambio, nuestro crecimiento año a año fue de 6.0% y trimestralmente se presentó una disminución de 0.4%. El ingreso por comisiones continúa siendo una fuente importante de ingresos para el Banco como lo demuestra el indicador de ingresos por comisiones al mantenerse entre 34 y 35%.

Desde el punto de vista de la mezcla, un porcentaje marginalmente mayor de nuestro ingreso por comisiones vino de nuestras comisiones bancarias en el tercer trimestre de 2017. En términos de expectativas, esperamos que nuestro indicador de Ingresos por Comisiones se mantenga a niveles similares durante todo el año.

Al final de la página, pueden observar los detalles de nuestros Otros Ingresos Operativos, los cuales son de \$207.9 billones de pesos para el tercer trimestre de 2017. Nuestras utilidades provenientes de operaciones con derivados y divisas disminuyeron ligeramente, principalmente debido a las fluctuaciones de la tasa de cambio en Colombia y en los países de Centro América en donde operamos. Nuestro ingreso por Método de Participación por parte de Corficolombiana disminuyó alrededor de \$23 billones de pesos frente al tercer trimestre del año anterior debido al hecho de que Ruta del Sol no está aportando más utilidades.

En la diapositiva 17, se pueden observar nuestros indicadores de Gastos, tanto como porcentaje de la Utilidad Total como de los Activos promedio. Nuestro indicador de Eficiencia para el tercer trimestre de 2017 fue 49.6% sobre la base consolidada, el cual presentó un deterioro de 130 puntos básicos en comparación al 48.3% del tercer trimestre de 2016. Esta disminución se debe principalmente a los bajos otros ingresos operacionales, ya que nuestro ingreso neto de intereses más el ingreso por comisiones creció casi al mismo 8% que nuestros gastos, mientras que nuestros otros ingresos operacionales disminuyeron en más de 15%.

Sobre todo, es importante resaltar que nuestros gastos operacionales entre el segundo y tercer trimestre del año solo han crecido al 0.2%. El cambio trimestral habría sido negativo de no ser por el gasto de una sola vez de \$15.4 billones de pesos derivados de la optimización de nuestra estructura organizacional, la cual contribuirá a un mayor control del gasto en 2018. Sin este gasto, nuestro indicador de eficiencia habría sido de 49.1%.

Analizando nuestro indicador de gastos como un porcentaje de los activos promedio, nuestras cifras pasaron de 3.84% en el tercer trimestre de 2016 a 3.86% en el último trimestre, ilustrando que el deterioro en nuestro indicador de gastos vino del lado de los ingresos. Sin el evento ocurrencia única de gastos previamente mencionado, esta cifra habría sido 3.82%. En términos de expectativas para el 2017 esperamos que nuestro indicador de eficiencia esté alrededor de 50%, excluyendo los costos de ocurrencia única.

Pasando a la última diapositiva, pueden ver nuestros indicadores de Utilidad Neta y Rentabilidad. La utilidad neta atribuible para el tercer trimestre de 2017 fue de \$458.1 billones de pesos, esto representó un decrecimiento del 18.8% frente al tercer trimestre de 2016, principalmente impulsado por el incremento en gastos de provisiones, el menor ingreso por método de participación de utilidades aportado por Corficolombiana y el gasto de personal de única ocurrencia previamente mencionado.

Por mucho, el más grande de estos factores es la provisión por Electricaribe, la cual redujo el ingreso neto en \$62.3 billones de pesos. Ajustando este gasto, nuestra utilidad neta habría sido de \$520.5 billones de pesos.

Contrarrestando parcialmente estos aspectos se presentaron mayores ingresos netos por intereses y comisiones, ilustrando que nuestro negocio continúa desempeñándose adecuadamente. Para el trimestre, nuestra rentabilidad anualizada sobre los Activo promedio fue 1.4% y nuestra rentabilidad sobre el Patrimonio promedio fue 11.0%. Nuestro ROAA fue 40 puntos básicos menor y nuestro ROAE fue 330 puntos básicos menor comparada con el tercer trimestre de 2016 a causa de las razones mencionadas anteriormente para nuestro menor ingreso neto. Una vez más, ajustando la provisión por Electricaribe, sin embargo, nuestro ROAA habría sido 1.6% y nuestro ROAE habría sido 12.5%.

Excluyendo el impuesto a la riqueza y Electricaribe, nuestra proyección para 2017 es llegar a un ROAA y ROAE alrededor de 1.6% y de 12.5% respectivamente.

Antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas de la conferencia, recapitularé nuestras expectativas para 2017. Esperamos un crecimiento de la cartera de cerca del 8% para 2017, dado el lento crecimiento económico en Colombia. Desde la perspectiva del fondeo, debemos mantener nuestro indicador de depósitos sobre cartera neta.

Esperamos que nuestro margen neto de intereses para 2017 esté alrededor del 5.85%. Nuestro costo neto de riesgo excluyendo Electricaribe deberá estar alrededor de 2.25%. Nuestro indicador de Ingresos por Comisiones deberá permanecer estable alrededor de 35%.

En cuanto a nuestros indicadores de Eficiencia para el 2017, esperamos que estén en el rango de 50%. Esperamos que el ROAA de 2017 es de aproximadamente 1.6% y para el ROAE es de cerca del 12.5%.

Para el 2018, nuestras expectativas son las siguientes: Desde una perspectiva Macroeconómica, esperamos que el crecimiento del PIB acelere alrededor de 2.5%, y la inflación continúe su descenso, alcanzando el área de los 3.5%.

Respecto al desempeño del banco: el crecimiento de cartera en base consolidada esperado está alrededor de 9%, creciendo a un poco más de velocidad en Centro América que en Colombia. En Colombia, los portafolios de consumo e hipotecario deberían crecer a una mayor velocidad, mientras que en Centro América deberían ser los portafolios de consumo y comercial.

En línea con el promedio de descenso de las tasas del Banco de la Republica, nuestro NIM debería disminuir cerca del 5.5%, lo cual es una bajada de aproximadamente unos 40 puntos básicos. Nuestro costo neto de riesgo, excluyendo extraordinarios, debería estar alrededor del 2.0%, lo cual tiene consistencia con el mejoramiento gradual macroeconómico. Esperamos empezar a alcanzar los promedios históricos para el 2019.

Nuestro indicador de Ingresos por Comisiones deberá permanecer robustamente estable alrededor del 35%, aunque podría llegar a ser superior debido al hecho de que el ingreso por comisiones crecerá proporcional y rápidamente más que los otros ingresos en un entorno de tasas en bajada. Nuestros indicadores de eficiencia deberían estar alrededor del 50%, impulsado por fuertes controles de costo, aunque parcialmente contrarrestados por el lento crecimiento del NII.

Finalmente, excluyendo extraordinarios, nuestro ROAA y ROAE deberían estar aproximadamente en 1.6% y 12.5% respectivamente.

## PREGUNTAS Y RESPUESTAS

---

### Operador:

Muchas Gracias. Empezaremos ahora la sesión de preguntas y respuestas.

---

### Cristina Manotas (Davivienda Corredores)

Buenos días, gracias por la presentación. Tengo dos preguntas, la primera es: ¿Cuánto ha provisionado para su exposición con Electricaribe y SITP? Y la segunda pregunta es: Se ha observado un aumento significativo en la tasa de impuestos, ¿Cuál es la razón de esto?

---

### Julio Rojas Sarmiento

Seguro, empezaremos con la primera pregunta relacionada con Electricaribe. Como se mencionó, al final del tercer trimestre hemos provisionado el 55% de la exposición total y para el final del año tendremos una provisión del 70% de la exposición total, y para SITP tenemos aproximadamente USD\$ 100 millones de exposición y deberíamos terminar el año provisionando alrededor del 15 al 20% de la exposición, y para el próximo año alcanzar una provisión aproximada del 50% de la exposición.

En términos del aumento de la tasa de impuestos, simplemente cuando se compara el primer trimestre y segundo trimestre del año, el primer trimestre y segundo trimestre se tuvieron reembolsos de ciertos impuestos, lo cual generó una tasa menor. Pero cuando se observa nuestra tasa efectiva de impuestos, es probable que alcance un rango entre 32 y 33% dada la combinación de tasas impositivas entre Colombia y Centro América.

---

### Sebastian Gallego (Credicorp)

Buenos días, gracias por la presentación. Por mi lado tengo dos preguntas, ustedes proporcionaron expectativas sobre el ROAE excluyendo el efecto de Electricaribe, ¿pueden proporcionarnos las expectativas sobre el ROAE incluyendo el caso de Electricaribe para el 2017 y 2018? Y la segunda pregunta es sobre las concesiones 4G y la ley de Infraestructura: ¿ Pueden darnos una actualización desde su punto de vista después de asumir que la ley de Infraestructura pasará y también darnos más detalle de los desembolsos de préstamos que ya han realizado y también que esperan comprometer a futuro?

---

### Julio Rojas Sarmiento

Claro. Comenzando con Electricaribe, con la pregunta de cómo se ve nuestra ROAE, si incluimos a Electricaribe, creo que probablemente considerará otra ROEA más cercana al 11 y 11.5% para el año, para el 2017, y para el 2018, dado que estará al 70% de la provisión total del préstamo a fines de este año, el impacto será menor y francamente dependerá de cuánto hayamos provisionado, dado el hecho de que el gobierno y los bancos acreedores y la empresa está avanzando hacia algún tipo de acuerdo, por lo que dependerá de qué acuerdo se alcance y cuándo se alcance, pero obviamente el impacto será menor en 2018 de la provisión de Electricaribe.

En cuanto a su segunda pregunta sobre los proyectos de infraestructura 4G y la ley de infraestructura, lo que sabemos sobre la ley de infraestructura es la información pública, que está en proceso de conciliación, parece que ha pasado en las dos cámaras del congreso y que ahora está en las etapas finales de conciliación entre éstas. Cuando se considera lo que la infraestructura 4G significa para nosotros, si nos fijamos en lo que hemos hecho, habremos desembolsado por completo a

finales de este año. Deberíamos pensar en aproximadamente robustamente \$300 billones de pesos, que son alrededor de USD\$ 100 millones, que obviamente es un pedacito de lo que esperábamos para participar. Nuestra expectativa es sobre la primera ola del proyecto, que en realidad es el que ya está definido, si observamos que la deuda total en esos proyectos podría ser una estimación aproximada, entre \$4 billones de dólares, aproximadamente vamos a participar entre el 15 y el 20% en el transcurso de los próximos años, no será este año ni el próximo, pero en los próximos tres o cuatro años se producirán los desembolsos. Pero naturalmente nuestra participación dependerá de cómo la ley de infraestructura se desarrolla y el pago del préstamo de la Ruta del Sol finalmente se concilia.

---

### **Sebastián Gallego (Credicorp)**

OK y siguiendo la conversación, ya que ha mencionado su apetito por la primera ola, ¿qué hay de la segunda ola y en otro tipo de proyectos como las iniciativas privadas, está pensando que eso va a pasar, qué están pensando respecto a eso?

---

### **Julio Rojas Sarmiento**

Creo que la respuesta es “ya veremos” ya que pienso que nuestra participación esté en la primera ola es más significativa que en la segunda ola, pero francamente dependerá de cómo varios de estos aspectos que mencioné continúan siendo resueltos, cuando pensamos en los proyectos de infraestructura 4G hacemos un análisis exhaustivo de cada una de las contrapartes, por lo que se trata más de una evaluación caso por caso y para nosotros será muy importante desde el punto de vista del sistema financiero determinar cómo los bancos y acreedores son tratados en estas situaciones.

---

### **Rodrigo Torres (Valora Inversiones)**

Buenos días muchachos, gracias por la oportunidad. Pueden dar un poco más de color a los números respecto a las provisiones de Electricaribe que ya mencionaron, cuáles serán las provisiones para este año y el próximo, ya que solo quiero recordar cuáles son los números allí.

---

### **Julio Rojas Sarmiento**

Un resumen breve en este punto. Provisionamos alrededor del 70% del préstamo para el final del año, al final del tercer trimestre alcanzamos una provisión de 55% cuando se consideran nuestras exposiciones totales, las cifras aproximadas son de alrededor de 350 a 360 mil millones de pesos, por lo que es solo cuestión de multiplicar el 70% y para el próximo año otra vez, dependerá de cómo continúen estas negociaciones, para el próximo año nuestra estimación inicial es que tendremos que provisionar un poco más con la exposición máxima que es un 30% multiplicada por el capital más los intereses pero nuestra esperanza es que las negociaciones en curso puedan traer un resultado exitoso a eso y los bancos podrán recuperar una porción del mismo.

---

### **Rodrigo Torres (Valora Inversiones)**

Ok. Una pregunta más por favor. Recientemente el gobierno anunció que iba a haber como una garantía para que Electricaribe pueda pedir prestada otra porción de dinero para el próximo año. ¿Estarían en la capacidad de hacer eso con el gobierno y Electricaribe nuevamente?

---

**Julio Rojas Sarmiento**

Creo que en esa pregunta realmente dependerá de lo que finalmente se desarrolle y ahora estamos especulando en este punto cuál será la solución, así que esperaremos y veremos qué se presenta y cuáles son las implicaciones una vez que tengamos más claridad sobre eso. Probablemente le daría una respuesta más clara.

---

**Operador:**

En este momento no tenemos más preguntas. Cedo la palabra al señor Alejandro Figueroa para los comentarios finales.

---

**Alejandro Figueroa Jaramillo**

Muchas gracias a todos por asistir a nuestra conferencia. Estamos siempre a su disposición para contestar cualquier pregunta adicional que tengan posteriormente. Nos veremos de nuevo en febrero. Muchas gracias.