

Resultados 1T 2017 Banco de Bogotá S.A

Viernes, 26 de mayo 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 del primer trimestre de 2017 del Banco de Bogotá. Mi nombre es Sylvia y yo seré su operadora durante esta conferencia. En este momento los participantes están en modo de escucha solamente. Al final de la presentación realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Tengan en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Por favor lean detenidamente la exención de responsabilidades incluida en la página dos.

El Banco de Bogotá es un emisor de valores en Colombia. Como institución financiera, el Banco, así como sus subsidiarias financieras, está sujeto a inspección y vigilancia por parte la Superintendencia Financiera de Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Banco de Bogotá está obligado a cumplir con el reporte de información periódica y con las normas sobre gobierno corporativo. En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 estableciendo la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Colombia. Como resultado, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como el Banco de Bogotá, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las NIIF, con algunas excepciones establecidas bajo la regulación aplicable.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables bajo la regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) actualmente usadas por el IASB. Este reporte ha sido preparado con información financiera consolidada no auditada la cual está en línea con las NIIF actualmente utilizadas por el IASB.

El 30 de Junio de 2016, el Banco de Bogotá cedió el control de Corficolombiana al Grupo Aval. El Banco posee 38.3% de las acciones de Corficolombiana como una inversión de patrimonio. Por lo tanto, las cifras del 4T2016 no consolidan la operación de Corficolombiana. Adicionalmente y conforme con lo aprobado por la Junta Directiva, Banco de Bogotá suscribió un Acuerdo de Accionistas, el 22 de Diciembre de 2016, entre Corficolombiana, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular. Por lo anterior, Corficolombiana adquirió la calidad de controlante directo de Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa; el Banco ahora posee el 22.8% de las acciones de Casa de Bolsa como una inversión de patrimonio. A menos que se indique lo contrario, para propósitos comparativos las cifras del 1T2016 han sido ajustadas excluyendo a Corficolombiana y Casa de Bolsa.

La revaluación anual y trimestral del Peso Colombiano/dólar a Marzo 31 de 2017 fue de 3.8%. En este reporte los cálculos de crecimientos excluyendo los movimientos de la tasa de cambio del Peso Colombiano, utilizan una tasa de cambio a Marzo 31 de 2017 (COP 2,885.57).

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Banco de Bogotá no tiene ni 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.

En este documento nos referimos a Trillones como Millones de Millones y a Billones como Miles de Millones.

La metodología para el cálculo de los indicadores tales como el ROAA y el ROAE, entre otros, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

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

Gracias Sylvia,

Buenos días, damas y caballeros, y gracias por acompañarnos en nuestra conferencia de resultados del primer trimestre de 2017.

A pesar de los desafíos del entorno macroeconómico, nos complace anunciar que nuestra utilidad atribuible a accionistas para el primer trimestre, antes del impuesto a la riqueza, fue de \$616.8 billones de pesos, que representan un incremento del 19.8% frente al primer trimestre de 2016. Excluyendo el impuesto a la riqueza, nuestro Retorno sobre los Activos Promedio para el periodo fue de 1.9% y nuestro Retorno sobre el promedio del Patrimonio fue de 15.3%. Para el total del año 2017, excluyendo los extraordinarios, esperamos un ROAA alrededor de 1.8% y un ROAE de aproximadamente 14%.

Nuestro ingreso neto de intereses para el primer trimestre de 2017 fue de \$1.7 trillones de pesos, con un crecimiento de 9.3% frente al primer trimestre de 2016. Como resultado, en una base trimestral, observamos una expansión de nuestro NIM de 20 puntos básicos cuando se compara contra el 1T 2016. Para el mismo periodo, nuestra tasa promedio de cartera mejoró 40 puntos básicos, compensada parcialmente por un crecimiento de 30 puntos básicos de nuestro costo de fondeo. Vale la pena anotar que aislando el efecto cambiario, el crecimiento de nuestro NIM hubiera sido mayor, en la medida en que la revaluación del peso en este periodo anuló el crecimiento. Continuando, teniendo en cuenta la tendencia de reducción de tasas del Banco Central, se debería observar que nuestro NIM disminuye marginalmente del 5.9% del año pasado, a un 5.75% aproximadamente para el cierre de este año.

Nuestros ingresos por comisiones para el periodo fueron de \$1.0 trillones de pesos, con un 3.0% de crecimiento frente al primer trimestre de 2016, dado principalmente por un incremento en los ingresos de pensiones. Aislando el impacto de la tasa de cambio, nuestros ingresos por comisiones habrían crecido 8.7%. Esto generó que nuestro indicador de ingresos por comisiones mejorara 20 puntos básicos, pasando de 34.7% en el 1T 2016 a 34.9% en 1T 2017. Nuestra expectativa es mantener una relación similar para el año 2017.

El indicador de Eficiencia del Banco de Bogotá para el primer trimestre, excluyendo el impuesto a la riqueza, fue 47.6%, el cual mejoró en 60 puntos básicos frente al 48.2% en el 1T 2016. Esto fue debido a la efectiva gestión de control de costos, particularmente en Centro América. Esperamos un indicador de eficiencia para el total del año de alrededor del 50%, pero continuamos trabajando en la mejora de este indicador en Colombia y Centro América.

Pasando al Balance general, me referiré a nuestros crecimientos anuales excluyendo el impacto cambiario. Durante el primer trimestre de 2017, nuestros Activos Totales alcanzaron \$144 trillones de pesos, aumentando 8.7%. De manera similar, nuestra cartera bruta total creció anualmente 8.3%. Continuamos viendo que nuestros portafolios de consumo e hipotecario, son los que presentan los crecimientos más acelerados, cada uno incrementando 12.1% y 11.7% respectivamente. Nuestra cartera comercial creció de manera moderada un 6.1%.

El total de depósitos alcanzó \$96 trillones de pesos, creciendo 9.2% cuando se excluye el efecto de tasa de cambio. Como resultado, nuestro indicador de depósitos sobre cartera neta alcanzó 1.02x, lo que demuestra un robusto modelo de fondeo al utilizar los depósitos para financiar nuestro portafolio de cartera. Nuestra expectativa es tener un crecimiento en la cartera entre 8% y 10%, aunque si el entorno macroeconómico continúa con el mismo comportamiento, será más cercano al 8%, y mantener la misma relación de depósitos/ cartera neta para lo que queda de 2017.

Moviéndose a la calidad de cartera, nuestro indicador de cartera vencida de más 90 días fue de 1.7%, excluyendo el impacto de Electricaribe. Sin excluir este impacto, nuestro indicador de cartera vencida de más de 90 días fue de 2.0%. Nuestro costo de riesgo para el trimestre fue de 2.0%, el cual estuvo 10 puntos básicos por debajo del 2.1% registrado en 1T 16. Esperamos un costo de riesgo neto, excluyendo extraordinarios, de alrededor de 2.0% para el año.

En cuanto a capital, los indicadores del Banco de Bogotá se mantienen en un robusto 9.2% para Tier1 y 13.9% para el total de solvencia. Estos indicadores se encuentran significativamente por encima de los mínimos regulatorios y continúan permitiendo al banco financiar oportunidades de crecimiento en los próximos 12 a 18 meses. Este año estamos llevando nuestra asamblea de accionistas a un calendario anual en marzo, en contraposición a semestral en marzo y septiembre. Como resultado, estaremos capitalizando las utilidades retenidas en el Tier 1 sólo una vez al año. Mientras tanto, de acuerdo con la regulación colombiana, vamos a acumular el 30% decretado de nuestras utilidades retenidas en el Tier 2. Teniendo esto en cuenta, nuestra expectativa para el indicador del Tier 1 para el final de 2017 está entre 8.5% y 9%, lo cual debería aumentar una vez que capitalicemos oficialmente las ganancias para 2017 en nuestra asamblea de accionistas de marzo de 2018. Sólo para aclarar, el porcentaje del 30% es el mínimo de utilidades retenidas que deben capitalizarse en marzo 2018 – en esta asamblea de accionistas es probable que se decida mantener la capitalización del 50% histórico de las ganancias.

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

Gracias, Alejandro

En la página 4, Se da inicio a la discusión empezando por el entorno macroeconómico de Colombia. El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2017 fue del 1,1%; acorde con los estimados por consenso. Este valor estuvo significativamente por debajo del crecimiento del 2,7% del primer trimestre de 2016 y 50 puntos básicos por debajo del cuarto trimestre del mismo año, con un crecimiento del 1,6%.

Los sectores de más rápido crecimiento de la economía en el último trimestre fueron el sector agrícola con un 7,7% y los servicios financieros, con un 4,4%. Compensando parcialmente la expansión en estas industrias, el sector minero energético cayó un 9,4%, el sector de la construcción disminuyó un 1,4% y el sector minorista se contrajo un 0,5%.

Como muestra de las dificultades presentadas en el primer trimestre, la confianza del consumidor bajó a mínimos históricos, en parte afectada por el ambiente social y político posterior a la dividida votación del referendo y a la reforma tributaria. Sin embargo, datos recientes sugieren que quizás esté empezando la recuperación. Por ejemplo, las ventas minoristas y la producción industrial parecen haber llegado a un punto mínimo en febrero, con un repunte en marzo. La confianza del consumidor tocó fondo en enero, pero desde ese momento ha presentado dos meses consecutivos con resultados positivos, aunque relativamente bajos.

Para el 2017, el equipo de Investigación Económica actualmente proyecta un crecimiento del PIB entre el 2,0% y 2,2%. Si bien, ciertamente existen vientos en contra que pueden reducir el crecimiento del año, se espera que las actividades repunten principalmente en la segunda mitad del año, debido a, entre otros: una disminución de la inflación y a las menores tasas de interés del Banco Central, un incremento en el poder adquisitivo de los hogares (con aumentos salariales promedio de aproximadamente el 7% frente a una inflación cercana al 4%), fluctuaciones de divisas más moderadas y la construcción de la primera fase de los proyectos de infraestructura 4G. Al crecimiento total del año también deberían contribuir factores estacionales, teniendo en cuenta que el crecimiento del tercer trimestre de 2016 fue de solo el 1,2%.

En términos de precios del petróleo, las proyecciones actuales estiman una relativa estabilidad de alrededor de 50 dólares por barril. Los precios en torno a este nivel están aproximadamente 50% por encima con respecto al año anterior. Esto hizo que el tipo de cambio se revalorizara un 10%. Más recientemente, mientras la OPEP discute la

extensión de las reducciones de producción, el mercado ha oscilado en los titulares, pero una recuperación y un mercado más equilibrado son aún la perspectiva consensuada.

Mientras tanto, el desempleo nacional disminuyó del 10,1% en marzo de 2016 a 9,7% en marzo de 2017. Sin embargo, hay riesgos de que esta cifra aumente si la economía no reacciona de manera más positiva.

En la diapositiva 5, se puede observar de la inflación continua decreciendo. Después de alcanzar un máximo del 9% en julio de 2016, la inflación general ha disminuido significativamente, llegando al 4,7% en abril del presente año. En particular, el menor precio de los alimentos ha motivado esta disminución a medida que los efectos del fenómeno de El Niño se han disipado. La inflación subyacente también se ha moderado; sin embargo, problemas de indexación y el incremento del IVA del 16% al 19% han provocado una disminución menos pronunciada.

Acorde con la disminución de la inflación, las expectativas también han disminuido. Las expectativas de una inflación neutral para los rangos de 2, 3 y 5 años han vuelto a estar perfectamente dentro del rango de inflación meta entre el 2 y el 4%.

En este contexto, el Banco Central empezó su ciclo de relajación en diciembre de 2016 y ha seguido reduciendo su tasa de referencia durante el año. Hasta la reunión de abril, la Junta había disminuido la tasa en 75 puntos básicos, cada vez en incrementos de 25 puntos básicos. Durante la reunión sobre política monetaria de abril, el Banco aceleró el ajuste de la tasa, reduciendo en 50 puntos básicos, hasta el 6,5%, mientras se debilitaban los indicadores de actividad económica. En este momento se está llevando a cabo la reunión de mayo del Banco Central. Por primera vez miembro de la Junta, llega el señor José Antonio Ocampo, quien mantiene una postura blanda sobre la política monetaria. Con su llegada, la Junta completa sus 7 miembros.

En comparación tanto con el primer trimestre como el cuarto trimestre de 2016, el peso colombiano se valorizó en el primer trimestre de 2017. Esta revaluación fue especialmente pronunciada cuando se contrastó el tipo promedio de cambio frente al primer trimestre de 2016. Aunque con una perspectiva de estabilidad del mercado petrolero, la expectativa actual es que el tipo de cambio peso/dólar debería permanecer relativamente estable en o alrededor de 3,000 COP.

La diapositiva 6 ilustra los datos de la Balanza de Pagos del país. El ajuste de déficit de la cuenta corriente de Colombia continúa a medida que la economía incorpora el precio inferior del crudo y el impacto debido a las condiciones de intercambio. En el cuarto trimestre de 2016, se registró un déficit de -3,2% del PIB, significativamente inferior al -5,5% registrado en el 2015 para el mismo período. Los datos del primer trimestre de 2017 aún no se han publicado, pero la expectativa es que la cifra será muy parecida a los niveles del cuarto trimestre de 2016.

El principal impulsor de la disminución del déficit fue la corrección de la balanza comercial, que disminuyó del -5,6% del PIB en diciembre del 2015 a -3,1% en el mismo período de 2016. En marzo, el déficit comercial había llegado incluso a -2,8% del PIB. El incremento de los precios de las exportaciones tradicionales (como el crudo), además del incremento de la cantidad exportada de bienes no tradicionales (como frutas, plásticos y metales manufacturados), han reforzado la recuperación de las exportaciones totales. Además, algunas importaciones, entre ellas equipos de transporte y derivados del petróleo, han disminuido.

De acuerdo con el balance cambiario, en lo que va del año hasta abril, la entrada de capital se había incrementado de \$4.2 a \$4.6 millones de dólares. Aunque la Inversión Extranjera Directa disminuyó \$340 millones de dólares, los flujos de inversión de portafolio compensaron esta disminución y más, con un incremento de \$750 millones de dólares. En abril, aproximadamente la mitad de entradas de capital fueron de IED y la otra mitad de los flujos de inversión de portafolio.

En cuanto a las reservas internacionales, pueden observar que se encuentran prácticamente estables desde el 2014, en \$47 billones de dólares. En términos del tipo de cambio actual eso equivale al 17% del PIB aproximadamente. Desde

el punto de vista de meses de importaciones, las reservas internacionales están valoradas en aproximadamente 12 meses, por encima del promedio a largo plazo de 8 meses y en un buen nivel para proteger al país contra una caída repentina de flujos de capital. Dichas reservas han permanecido relativamente estables, el incremento en “valor estimado de importaciones” ilustra además la disminución de las importaciones en general.

En la diapositiva 7 pasamos a Centro América junto con sus principales indicadores económicos, de actividad, precios y política monetaria. De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, se espera que el PIB en Centroamérica aumente del 3,9% en el 2016 al 4,0% en el 2017. El mayor crecimiento regional, país por país, es impulsado por Panamá y Guatemala. Para poner en perspectiva este desempeño regional, considere que el FMI estima que América Latina crecerá a un ritmo del 1,1%.

La inflación se ha estabilizado alrededor del 2% en la región. A diferencia de 2016, actualmente ningún país de la región tiene un ambiente deflacionario. Esto se debe principalmente al ajuste por la crisis petrolera como importador neto. La expectativa es que la inflación en América Central aumente del 2,1% en 2016 al 3,4% a finales de 2017.

Después de una política monetaria estable en 2016 en la región, en abril de 2017 el Banco Central de Costa Rica incrementó su tasa de interés como medida preventiva para controlar la inflación. A pesar de que la inflación actual está en 1,6%, es decir, por debajo de la meta, entre el 2% y 4%, al Banco Central le preocupa que las expectativas inflacionarias estén rondando el 4%. Similar a las tendencias regionales en general, los analistas esperan una mayor inflación en los próximos meses como resultado de los estímulos monetarios anteriores, la normalización del precio del crudo, el desvanecimiento de los efectos de base y la devaluación del tipo de cambio.

Por último, al analizar la balanza comercial de la región con Estados Unidos, se puede ver que entre todos los países centroamericanos donde tenemos presencia, solo Nicaragua es un exportador neto a Estados Unidos. En el caso de Nicaragua, el oro y el café, que son productos básicos difíciles de sustituir, constituyen más del 60% del total de exportaciones.

Una vez revisados los principales temas económicos, pasaremos a la diapositiva 8 en donde discutiremos el desempeño de negocio del primer trimestre. Como recordatorio, vale la pena mencionar la des-consolidación de Corficolombiana la cual se efectuó el 30 de Junio de 2016. De esta manera, los resultados del cuarto trimestre de 2016 y primer trimestre de 2017 no consolidan a Corficolombiana dentro de la base de consolidación. Para efectos comparativos, nuestros resultados del primer trimestre de 2016, son presentados en un escenario de desconsolidación.

Los Activos totales crecieron en 6.8% en los últimos 12 meses y un 1.7% en el trimestre. Haciendo a un lado los movimientos de la tasa de cambio, los activos presentan un crecimiento de 8.7% y 3.6% respectivamente.

Nuestra estructura de balance general consolidado permanece relativamente similar al primer trimestre de 2016, sin embargo; las operaciones en Colombia presentan un peso ligeramente mayor en el primer trimestre de 2017 debido a la revaluación del peso colombiano en ese periodo.

Diapositiva 9 muestra el crecimiento del Portafolio de Préstamos. La cartera bruta se incrementó en 6.5% en los últimos 12 meses y decreció en 0.8% en comparación con el último trimestre. En caso de neutralizar los efectos de las tasas de cambio, la cartera bruta creció un 8.3% año a año y 0.9% entre el cuarto trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017.

Descomponiendo el desempeño entre Colombia y Centro América, independientes del efecto por tipo de cambio, revelan que las respectivas carteras crecieron 6.7% y 10.4% durante los últimos 12 meses. El mayor crecimiento en Centro América va de la mano con el crecimiento del PIB de la región, cuyos principales contribuyentes fueron Costa Rica y Panamá con crecimientos del 11.2% y 9.3% respectivamente.

Al analizar el crecimiento de cartera en una base anual y por tipos se puede observar lo siguiente: El portafolio de cartera comercial, el cual agrupa más del 60% de la base consolidada presentó un incremento de 4.9% año a año. La

razón principal para este resultado fue en Colombia, donde los préstamos comerciales representan el 75% del total de los préstamos y crecieron 4.8%. De igual forma, se ha manifestado una expansión más lenta de los préstamos comerciales debido al entorno económico y la caída de la confianza en los negocios.

En Centro América, en donde el portafolio comercial es aproximadamente el 40% de los préstamos totales, presentó un crecimiento de 9.3%, pero al incorporar la apreciación del peso colombiano fue reducido a un 5.1%. En el otro extremo del espectro, en nuestra cartera hipotecaria se puede observar un crecimiento mucho mayor en Colombia, donde crecimos a una tasa de 22.9%, comparado con Centroamérica, donde crecimos al 8.8%, sin tener en cuenta el efecto de la divisa. Esto se debe en gran parte a la base, mucho más pequeña, que tenemos en Colombia, pero también, a que la dinámica del mercado recientemente ha sido más atractiva en Colombia, especialmente en torno a relaciones préstamo/valor más conservadoras.

Finalmente, se observa un fuerte crecimiento en el portafolio de consumo tanto en Colombia como en Centro América, los cuales crecieron en 11.5% y 12.5% respectivamente excluyendo el efecto de la tasa de cambio.

Tomando la base trimestral, Colombia presentó un crecimiento de 1.2% y Centro América un 0.6% excluyendo el efecto de divisas. Vale la pena mencionar que el primer trimestre se observa un comportamiento lento en 3 meses como resultado de la estacionalidad y un último trimestre particularmente fuerte.

En términos de proyecciones para el año completo, continuamos esperando un crecimiento en la cartera alrededor de 8 a 10%, en caso de que el entorno económico permanezca se espera que sea cerca del 8%. En Centro América se expandirá ligeramente más rápido que en Colombia, y se espera que los portafolios de consumo e hipotecarios continúen siendo motores de crecimiento.

Diapositiva 10, se puede observar la calidad del Portafolio de Cartera Consolidado. Aunque nuestras métricas de calidad crediticia siguen siendo robustas relativamente con respecto al mercado, reflejando nuestras prácticas de aseguramiento, la desaceleración del mercado ha empezado a tener un ligero impacto en algunos de nuestros indicadores el último año.

Como mencionamos en la última conferencia telefónica, hay dos créditos que hemos marcado y estamos vigilando muy de cerca en lo que respecta a su impacto en nuestros indicadores. El primero es Electricaribe, donde nuestra exposición total es de COP \$364 billones de pesos, o aproximadamente USD 120 millones. Durante el primer trimestre de 2017, Electricaribe pasó los umbrales de cartera vencida para más de 30 y más de 90 días. El 30 de marzo, Electricaribe fue calificada como préstamo “doble C”, el cual requiere una provisión del 12.8% del capital sin pagar. Eso se traduce en una provisión de \$46.5 billones de pesos. La empresa se mantiene en marcha mientras el gobierno determina sus opciones de reestructuración. Sin embargo, acorde con los requisitos de la Superintendencia sobre cartera vencida, y el hecho de que aún no hay claridad en cuanto a cómo evolucionará esta situación, próximamente podríamos tener provisiones adicionales por \$153 billones de pesos, con lo cual las provisiones totales para este crédito llegarían al 55% de nuestro capital sin pagar. Seguimos trabajando para encontrar una solución al problema que nos permita recuperar el porcentaje máximo posible del préstamo.

El segundo es la Ruta del Sol. Para recordar, nuestra exposición total es de \$731 billones de pesos, o aproximadamente \$240 millones de dólares. La Agencia Nacional de Infraestructura y la concesionaria de la Ruta del Sol han firmado un acuerdo que estipula que los prestamistas de la concesionaria deberán recuperar totalmente su saldo pendiente con el tiempo. En el momento de nuestra última conferencia telefónica, estas dos partes acaban de firmar una adenda que debió iniciar formalmente la liquidación organizada de los empleados y proveedores de la concesionaria, además del pago de aproximadamente el 60% de la deuda total adeudada al sector bancario una vez el 70% de los empleados y proveedores hayan recibido el pago. El valor restante del capital pendiente sería pagado con el tiempo. Sin embargo, los bancos aún tienen que recibir cualquier pago debido a retrasos en el inicio de la liquidación del personal y a un proceso más largo de lo previsto para originar los pagos a proveedores. La liquidación del personal ya está en proceso y entendemos que los pagos a proveedores están avanzando. Una vez se hayan

completado estos hitos según el umbral establecido, creemos que deberíamos recibir el monto acordado. Desde el punto de vista financiero, en este momento este préstamo no está vencido porque tenemos extensiones renegociadas mientras esta situación avanza, y por tanto, solo hemos tenido que hacer provisiones marginales. Por último, para cerrar el tema de estos dos préstamos, si bien corresponden relativamente a exposiciones unitarias grandes, es muy importante tener presente su dimensión para el banco: El total de nuestra exposición de estos dos préstamos solo representa cerca del 1% de la cartera consolidada total. En otras palabras, incluso en el peor de los casos, esto de ninguna manera supone un tipo de “evento crucial” para nuestra institución, simplemente un golpe a las utilidades del año.

Ahora, pasando a los gráficos en esta página, vamos a referirnos a las cifras excluyendo el impacto de Electricaribe como un caso extraordinario.

En comparación con el último trimestre, la cartera vencida a más de 90 días permaneció constante en 1.7% mientras la cartera vencida de 30 días incrementó en 20 puntos básicos a 2.9%. En comparación con el primer trimestre de 2016, la cartera vencida a más de 90 días estaba 10 puntos básicos más alta y la cartera de 30 días permaneció los mismo 20 puntos básicos arriba. El incremento en la cartera vencida a 30 días se observó en los portafolios de consumo, comercial e hipotecas.

Al costado derecho, el costo de riesgo bruto para el trimestre fue 2.1% y 2.0% después de las recuperaciones. Estos resultados fueron ligeramente mejores que los del primer trimestre de 2016, pero marginalmente altos en comparación con el último trimestre de 2016.

Al costado inferior izquierdo se puede observar los castigos sobre el promedio de cartera vencida de más de 90 días. En el primer trimestre, esta figura era 0.86x veces, lo cual revela que en este último trimestre el promedio de cartera vencida con más de 90 días creció más rápido que los castigos. De manera similar, nuestro indicador de castigos sobre cartera promedio han mejorado, pasando de 1.8% en el primer trimestre de 2016 a 1.5% en el primer trimestre de 2017. La disminución de los castigos en este trimestre se debe principalmente a que al final de 2016 hubo una cantidad inusualmente alta de castigos.

Finalmente, en el costado inferior derecho se pueden observar los indicadores de cobertura. Excluyendo el caso de Electricaribe, la provisión para cartera de más de 30 y más de 90 días vencidos se mantiene estable en comparación al primer trimestre de 2016 y con un pequeño mejoramiento en comparación al último trimestre de 2016. Cuando se analizan estos indicadores frente a la cartera bruta, se puede observar que nuestra cobertura ha mejorado de 2.4% el año pasado a 2.6% en marzo de 2017.

En cuanto a nuestra expectativa sobre el costo de riesgo, continuamos esperando, excluyendo extraordinarios y recuperaciones netas, el indicador consolidado sea de 2.0%. Sin embargo, si la economía continua deteriorándose, debemos reconocer que este número puede presentar un detrimento.

Pasando a la diapositiva 11, se presentan los indicadores de calidad de cartera entre las operaciones en Colombia y Centro América. La tendencia general ilustrada en esta página es que en Colombia nuestra calidad de cartera se deterioró un poco, mientras que en Centroamérica nuestro desempeño se mantuvo.

En primer lugar se hablará de Colombia: Sin contar Electricaribe, nuestra cartera vencida de más de 30 días se incrementó en 40 puntos básicos frente al cuarto trimestre de 2016 y nuestra cartera vencida de más de 90 días se incrementó en 10 puntos básicos. Como se mencionó anteriormente, esta se distribuyó de manera relativamente uniforme en nuestras carteras comercial, de consumo e hipotecaria.

Con el incremento en la cartera vencida viene un incremento en el costo de riesgo, el cual pasó de 1.8% en el cuarto trimestre de 2016 a 2.1% el primer trimestre de 2017. Sin embargo, cabe mencionar que nuestro costo de riesgo de este trimestre es menor que el costo presentado el primer trimestre de 2016. Tal como se mencionó anteriormente, los castigos fueron bajos debido a que una gran cantidad de clientes fueron castigados el primer trimestre de 2016.

Finalmente, desde la perspectiva del indicador de cobertura, cuando se incluye a Electricaribe, nuestra provisión de más de 30 y de más de 90 días para cartera vencida disminuye, pero como porcentaje de cartera bruta nuestras provisiones presentan un incremento pasando de un 3.3% en el último trimestre a un 3.0% en marzo de 2017.

Pasando a Centro América: La cartera vencida a 30 días incrementó en 10 puntos básicos en comparación con el último trimestre, mientras que la cartera vencida de más de 90 días disminuyó en 10 puntos básicos. El costo de riesgo se mantuvo en 1.9% y ha permanecido así desde el primer trimestre de 2016.

Los castigos presentaron un ligero incremento en el primer trimestre, llegando a 1.59x veces para la cartera vencida de más de 90 días, pero permanecieron sin cambios durante los siguientes 2 trimestres. Nuestros indicadores de cobertura para Centro América han incrementado un poco en el último año, alcanzando un 1.39x veces para la cartera vencida de más de 90 días y un 1.5% para el total de cartera bruta.

Teniendo en cuenta lo anterior, como banco estamos haciendo un esfuerzo concertado para mejorar estos indicadores desde distintos frentes, incluso ajustando los estándares de aseguramiento en algunos segmentos e industrias, e implementando modelos analíticos avanzados que nos debería ayudar a identificar y captar mejor a los clientes que más adelante van a quedar con deuda vencida.

En la diapositiva 12, se encuentra un mayor detalle de la calidad de cada uno de los Portafolios de cartera vencida de más de 30 y más de 90 días. Cuando excluimos el impacto de Electricaribe, nuestros indicadores de cartera vencida de más de 30 y 90 días incrementan en 20 puntos básicos en comparación con el primer trimestre de 2016. Las industrias en donde se encontró un deterioro en crédito incluyen, entre otras, compañías de servicios de petróleo y gas junto con el sector de transporte masivo público. Dicho esto, nuestra exposición a estas industrias en particular es relativamente limitada, especialmente en comparación a la exposición al mercado en general.

En nuestra cartera de consumo, se observaron carteras vencidas de 30 días con incrementos de 30 puntos básicos en comparación con el primer trimestre y el último trimestre de 2016. Este incremento se ve reflejado en las tarjetas de crédito y los préstamos personales. No obstante, a pesar del incremento en la cartera vencida de más de 30 días, la cartera vencida de más de 90 días ha permanecido sin mayores cambios desde el último trimestre y ha incrementado en 10 puntos básicos en comparación con el primer trimestre de 2016.

Pasando a la cartera hipotecaria, la cartera vencida de más de 30 días incrementó en 20 puntos básicos en comparación con el primer y último trimestre de 2016. La cartera vencida de más de 90 días permaneció sin cambios. Finalmente, el Portafolio de microcrédito mostró un deterioro pero este solo participa en el 0.4% del total de la cartera y tiene tasas significativamente más altas que los demás portafolios.

La Diapositiva 13 muestra la estructura de fondeo consolidada del Banco. El fondeo total, el cual incluye depósitos y obligaciones financieras incrementó 7.1% durante los últimos 12 meses y un 2.0% en el último trimestre. Al normalizar los efectos de las divisas, los crecimientos anuales y trimestrales serían 8.9% y 3.7% respectivamente. Desde un punto de vista de composición, la mezcla se mantuvo relativamente estable durante el año anterior.

Observando de cerca los depósitos, el total de depósitos incrementó 7.5% durante los últimos 12 meses y 2.3% durante el último trimestre. Sin contar el efecto cambiario, los crecimientos anuales y trimestrales serían 9.2% y 4.0% respectivamente.

La descomposición de los depósitos se ha mantenido relativamente estable durante el transcurso del año, aunque ha habido un ligero cambio en cuanto a un incremento en los depósitos a término frente a las cuentas de ahorros y corrientes.

Finalmente, en la parte inferior de la página, se pueden observar los indicadores de depósitos netos. Nuestra estrategia de fondeo ha continuado para ser fondeo de Portafolio de Cartera con depósitos, evidenciando el hecho de que este indicador ha permanecido en 1.0x veces desde el año anterior.

Pasando a la Diapositiva 14, se exponen los niveles de capital y Patrimonio. Patrimonio total, definido como el patrimonio que se atribuye al interés minoritario, para el primer trimestre de 2017 fue \$16.6 trillones de pesos. Esto implica un incremento del 3.1% en comparación con el primer trimestre de 2016 y un decrecimiento del 3.5% en comparación con el último trimestre, el cual se explica con la distribución de dividendos que fue aprobada en la junta de accionistas de Marzo.

El indicador de Patrimonio Tangible sobre Activos tangibles decreció en 10 puntos básicos para un 7.8% en comparación con el primer trimestre de 2016, también como resultado del pago de dividendos.

En la parte inferior de la página, pueden observar nuestra relación de solvencia según las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Al cierre del primer trimestre de 2017, reportamos indicadores sólidos del 9,2% de solvencia básica y 13,9% de solvencia total. Estos indicadores no solo se sitúan muy por encima de los mínimos regulatorios colombianos, sino que son sólidos para respaldar nuestro crecimiento previsto en los próximos 12 a 18 meses.

Nuestra solvencia básica estuvo por encima en 20 puntos básicos frente al cuarto trimestre de 2016 como resultado de la capitalización de una parte de nuestras utilidades del segundo semestre de 2016 en la asamblea de accionistas de marzo, y de una reducción de nuestros activos por impuesto diferido.

También es importante anotar que para estas cifras de solvencia, nosotros no simulamos el primer trimestre de 2016 con las desconsolidación de Corficolombiana. El decrecimiento de la solvencia básica cuando se compara con esta cifra es el resultado de la desconsolidación de Corficolombiana. Previamente, cuando Corficolombiana estaba consolidado, contribuía en \$1.1 trillones de pesos de interés minoritario. De igual forma, no dedujo \$3.3 trillones de pesos por ser una inversión no consolidada en el sector de servicios financieros. Este impacto negativo fue parcialmente compensado por la capitalización de \$2.2 trillones de pesos como resultado del valor justo por la desconsolidación, al igual que el decrecimiento de los activos ponderados por riesgo. Nuestra proforma estimada de solvencia básica para el primer trimestre de 2016 estaría alrededor de 9%.

Pasando del Balance General al Estado de Resultados, en la página 15 se puede observar la evolución del ingreso neto por intereses y los márgenes. Los ingresos netos por intereses del primer trimestre de 2017 fueron de \$1,7 trillones de pesos, equivalentes a un incremento del 9,3% en comparación con el primer trimestre de 2016. Sin contar el impacto de las divisas, nuestros ingresos netos por intereses aumentaron un 15,2% este último período. Acorde con este crecimiento, nuestro margen neto de interés pasó del 5,8% en el primer trimestre de 2016 al 6,0% en el primer trimestre de 2017, proporcional al aumento de las tasas del Banco Central. Normalizando las divisas, el margen neto por intereses habría incrementado en 40 puntos básicos, pasando de 5.6% en el primer trimestre de 2016 a 6.0% en el primer trimestre de 2017.

En comparación con el cuarto trimestre de 2016, nuestros ingresos netos por intereses solo aumentaron un 1,5% en pesos y un 3,0% normalizando los movimientos de divisas. En vista de que el banco depende de los activos, el menor crecimiento de los ingresos netos por intereses obedeció al cambio debido a un ciclo de relajación del Banco Central de Colombia, que redujo las tasas en 75 puntos básicos entre diciembre y marzo. Durante el recordatorio de 2017, se espera ver que el margen neto de intereses continúe bajando gradualmente con la disminución de la tasa de interés del Banco Central.

Observando los componentes del margen neto de intereses, nuestra tasa para préstamos incrementó en 40 puntos básicos desde el primer trimestre de 2016 al primer trimestre de 2017. Sin el impacto de las divisas, se tendría un incremento en las tasas para préstamos de más de 70 puntos básicos, pasando de 10.4% a 11.1%. Mientras las tasas disminuyen, el precio de nuestros préstamos comerciales se ajustará más rápidamente que nuestra cartera de consumo e hipotecaria.

Para el primer trimestre de 2017, nuestra tasa de inversión era 5.2%, la cual estaba 140 puntos básicos más alta que el primer trimestre de 2016 y 30 puntos básicos por encima de la tasa del último trimestre de 2016. Este incremento proviene de la caída de las tasas en Colombia y las ganancias de los Portafolios.

Comparados con el año pasado, nuestro costo de fondeo incrementó en 30 puntos básicos pasando de 3.9% a 4.2%. Sin embargo, frente al cuarto trimestre, ya logramos bajar 20 puntos básicos para compensar parcialmente la disminución de nuestro rendimiento de cartera. En este aspecto seguimos viendo una oportunidad para reducir nuestros costos de depósito en el ambiente de disminución de tasas.

Desde una perspectiva regional, el incremento en el margen neto de intereses fue dado principalmente por Colombia, en la medida que nuestro NIM de Centro América, expresado en dólares, lo contrarrestó parcialmente debido a un incremento marginal en su costo de fondeo.

Por último, como parámetro aproximado, por cada 100 puntos básicos de disminución en la tasa del Banco Central en Colombia, manteniendo todo lo demás constante, se espera una caída del margen neto de interés cercano a 15 puntos básicos. Nuestro parámetro para el margen neto de interés consolidado de todo el año 2017, suponiendo que las tasas de Estados Unidos, Colombia y Centro América se comporten de acuerdo a la proyección, se encuentra alrededor de 5.75%.

Continuando con la diapositiva 16, encontrarán la evolución de nuestras comisiones y otros ingresos. Nuestro ingreso por comisiones aumentó el 3.0% comparado contra el 1T2016 y disminuyó comparado contra el 4T2016. Normalizando el efecto cambiario, el crecimiento anual fue de 8.7% y trimestralmente hubo un crecimiento de 1.5%. La disminución frente al cuarto trimestre se debe principalmente a la estacionalidad, la cual surge del desempeño particularmente fuerte de nuestra cartera de consumo en el cuarto trimestre.

Los ingresos por comisiones continúan siendo una importante fuente de ingresos para el Banco, como lo demuestra nuestra relación de ingresos del 34,9%. Esta relación ha aumentado ligeramente frente a 1T y 4T 16.

Desde el punto de vista de la mezcla, un porcentaje marginalmente superior de nuestro ingreso por comisiones provino de nuestro fondo de pensiones en el primer trimestre de 2017. El incremento frente al cuarto trimestre se debe en parte a la estacionalidad de Porvenir, el cual continúa creciendo y con buen desempeño, como se evidencia en el hecho de que su contribución a nuestro ingreso global por comisiones se ha incrementado en 200 puntos básicos frente al primer trimestre de 2016. Nuestra expectativa para 2017, es mantener nuestro indicador de ingresos por comisiones de manera estable.

En la parte inferior de la página podrán ver los detalles del resto de nuestros ingresos operacionales, los cuales ascendieron a \$203.9 billones de pesos en el primer trimestre de 2017. Nuestra utilidad neta de las operaciones con derivados y divisas permaneció relativamente constante en comparación con el cuarto trimestre. En contraste, la pronunciada disminución de la partida “otros ingresos” se debe casi en su totalidad al hecho de que en el cuarto trimestre de 2016 reconocimos un alza de \$126 billones de pesos por el ajuste del valor del mercado de Credibanco. Por último, el incremento en los ingresos por el método de participación patrimonial, de un valor negativo de \$14.2 billones de pesos en el cuarto trimestre a un valor positivo de \$32.9 billones en el primer trimestre de 2017, se debe principalmente a la pérdida por deterioro sufrida por Episol en el cuarto trimestre de 2016 relacionada con la Concesionaria Ruta del Sol, y los ingresos por dividendos recibidos por Corficol por sus inversiones en el primer trimestre de 2017.

En la diapositiva 17, pueden observar nuestros indicadores de gastos, como porcentaje del ingreso total y promedio de activos. Nuestro indicador de Eficiencia para el 1T2017, excluyendo el impuesto a la riqueza que sumó \$ 61,200 millones de pesos, fue del 47.6% consolidado.

Esto muestra una mejora de 60 puntos básicos con respecto al primer trimestre de 2016, que tampoco incluye el impuesto a la riqueza, y 220 puntos básicos con respecto al cuarto trimestre de 2016, que no incluye los gastos

relacionados con la venta del portafolio de cartera mexicano de BAC y unos pocos ajustes contables. También se debe tener en cuenta que con respecto al cuarto trimestre de 2016, la estacionalidad ha tenido un impacto, puesto que el cuarto trimestre suele tener gastos de personal y administrativos más altos.

Como porcentaje de los activos promedio, nuestro indicador mejoró pasando a 3,68% en el primer trimestre de 2017, con respecto al 3,81% en el primer trimestre de 2016 y 3,92% en el cuarto trimestre de ese mismo año. En cuanto a nuestra expectativa, para 2017, esperamos un indicador de eficiencia alrededor del 50%.

Dicho esto, seguimos implementando controles de costos en nuestras dos geografías y vemos esto como una oportunidad para el Banco. En Centroamérica, el año pasado demostramos nuestra capacidad para reducir costos controlando los gastos generales y racionalizando las operaciones. Creemos que aún hay recortes adicionales para hacer en los dos frentes. En Colombia, estamos muy enfocados en migrar las transacciones a canales de distribución de bajo costo y automatizar varios procesos manuales que deberían ayudar a generar apalancamiento operativo.

Pasando a la última diapositiva. La utilidad neta atribuible al primer trimestre de 2017, sin incluir el impuesto a la riqueza, fue de \$616.8 billones de pesos. Esto representó un incremento del 19,8% frente al primer trimestre de 2016, impulsado principalmente por el incremento en los ingresos netos por intereses y un gasto tributario significativamente reducido, compensado parcialmente por haber vendido CIFIN en el primer trimestre de 2016 y menores utilidades en divisas y derivados.

Nuestra tasa efectiva de impuestos para el primer trimestre de 2017 fue de solo el 25,5%, frente al 41,5% del primer trimestre de 2016. Esto se debió a una devolución de impuestos, por única vez, relacionada con años anteriores y el hecho de que la reforma tributaria del año pasado cambió la contabilidad de los instrumentos de cobertura cambiaria. En el futuro, prevemos que nuestras tasas efectivas de impuestos estarán más cerca del 32 a 33%, compuestas aproximadamente por 25% de Centroamérica y 39 a 40% de Colombia.

Para el trimestre, nuestra rentabilidad sobre activos promedio anualizada, sin incluir el impuesto a la riqueza, fue del 1,9% y nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio fue del 15,3%. Nuestra rentabilidad sobre activos promedio estuvo 20 puntos básicos por encima frente al primer trimestre de 2016, por las razones mencionadas anteriormente sobre nuestra utilidad neta más alta. Nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio estuvo 20 puntos básicos por debajo, a pesar de una utilidad neta superior, debido a la capitalización de \$2,2 trillones de pesos de utilidad por la desconsolidación de Corficolombiana. Una proforma de nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio del primer trimestre de 2016, incluida la capitalización relacionada con Corficol, es del 13,3%.

Finalmente, antes de pasar a la sección de preguntas y respuestas, haré un resumen de nuestras expectativas para 2017. Esperamos un crecimiento en la Cartera de aproximadamente 8% a 10% para 2017, aunque si el entorno macroeconómico continúa con el mismo comportamiento, será más cercano al 8%.

Desde la perspectiva de fondeo, esperamos mantener nuestra relación de Depósitos sobre Cartera. Esperamos que nuestro margen de intereses para 2017, sea de aproximadamente el 5.75%, pero esto dependerá de las decisiones del Banco Central sobre la tasa de interés.

Nuestro Costo de Riesgo Neto, excluyendo extraordinarios, será de aproximadamente el 2.0%. Nuestra relación de Ingresos por Comisiones deberá mantenerse aproximadamente estable alrededor del 35%. En cuanto al indicador de eficiencia para 2017, esperamos mantenernos alrededor del 50%. Esperamos que nuestra tasa impositiva efectiva sea de alrededor del 32 al 33%

Finalmente, nuestra expectativa del ROAA para 2017 es de aproximadamente el 1.8% y del ROAE de 14.0%

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Operador

Muchas gracias; ahora abriremos la línea para comenzar la sesión de preguntas y respuestas.

Mayara Riddlebaugh (Wells Fargo)

Buenos días a todos. Gracias por la conferencia telefónica. Mi pregunta tiene que ver con su cobertura: las provisiones son para cartera vencida a más de 90 días y vemos una tendencia negativa en este aspecto, la disminución del indicador. ¿Hay algo que explique esto? ¿Es este el nivel que esperan en el futuro? Me pregunto si hay algo –he oído que hubo cambios en la reforma tributaria que podrían incidir en las provisiones–. ¿Nos puede explicar un poco más?

Julio Rojas Sarmiento

Claro. En la página 10 de la presentación, donde está la información sobre los indicadores de cobertura, si ven lo que pasó realmente este trimestre, básicamente fue que Electricaribe empezó a considerarse como una cartera vencida, por lo que parece que hubo una disminución de 1,5 veces y 0,9 veces el último año a 1,3 veces y 0,8 veces a 30 y 90 días respectivamente, en este trimestre.

Si aislamos esto, dato el tamaño del préstamo, sería evidente que los indicadores de cobertura que estamos manteniendo prácticamente son iguales. Entonces, yo diría que realmente no es un cambio estructural o algo que pensemos que vayamos a hacer desaparecer. Simplemente tiene que ver con la contabilidad de este trimestre.

Y yo también destacaría, en la otra cara de la moneda o adicional a esa pregunta, si miran la parte inferior de la gráfica donde se muestran la cifra de provisiones/cartera bruta, que de hecho es una cifra que se ha estado incrementando con el tiempo. Entonces, dependiendo de la métrica que mire, creo que será más apropiado decir que los indicadores de cobertura realmente han permanecido relativamente constantes y, de hecho, en el nivel de provisiones/cartera bruta vemos un incremento de 20 puntos básicos. Entonces, confiamos en que los indicadores de cobertura que tenemos son adecuados para la calidad del portafolio de cartera que estamos viendo en este momento.

Mayara Riddlebaugh

Excelente, gracias.

Gabriel Nobrega (UBS)

Hola a todos. Gracias por la oportunidad para formular preguntas. Veo que se están inclinando por un crecimiento crediticio alrededor del 8%. Solo quiero que nos explique un poco más, ¿cuándo espera que el crecimiento de los préstamos repunte y en qué sectores espera ver más crecimiento? Gracias.

Julio Rojas Sarmiento

Claro. Gracias, Gabriel, por la pregunta. Debo mencionar un par de cosas. Como ya mencionamos, veremos un crecimiento entre el 8 y 10%. Es evidente que el principal impulsor para que estemos en el extremo inferior o superior del intervalo dependerá del trasfondo macroeconómico. En cuanto a cuáles sectores o portafolios crecerán más rápidamente, la cartera hipotecaria y de consumo serán las principales impulsoras del crecimiento. La cartera comercial es la que dependerá de cómo evolucione el entorno macroeconómico.

Ciertamente, hacia el final de este año, esperamos que nuestra cartera comercial pueda incrementar o empezar realmente las erogaciones 4G para los préstamos. Entonces, ese sería un impulsor de crecimiento, siempre y cuando

el asunto de la Ruta del Sol se resuelva apropiadamente. Y deberíamos seguir viendo un crecimiento a medida que repunta la confianza en los sectores minorista y comercial aquí en Colombia.

En Centroamérica, la situación es un poco diferente, como ya lo mencioné, dado que el crecimiento está cercano al 4%, frente al 2% proyectado para el año. Entonces, se esperaría un crecimiento más estable en las carteras comercial y de consumo. Somos más prudentes con la cartera hipotecaria en algunos países de la región, dada la dinámica competitiva y algunas relaciones préstamo/valor donde nos gustaría ser más conservadores.

Operador

Muchas gracias, por el momento no hay más preguntas. Le cedo la palabra al señor Alejandro Figueroa para los comentarios finales.

Alejandro Figueroa Jaramillo: Muchas gracias a todos por asistir a esta conferencia y esperamos la misma asistencia en la conferencia del próximo trimestre. Nuevamente, muchas gracias, y muchas gracias a Silvia por realizar la teleconferencia.