

THOMSON REUTERS STREETEVENTS  
**TRANSCRIPCIÓN EDITADA**

BOGOTA.BG – 3T 2016 Conferencia de Resultados  
Banco de Bogota SA

FECHA/HORA: DICIEMBRE 1, 2016 / 02:00PM GMT



## PARTICIPANTES CORPORATIVOS

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

**Julio Sarmiento:** *Banco de Bogotá SA –Vicepresidente de Estrategia*

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

## PRESENTACIÓN

### Operador

Buenos días señoras y señores, bienvenidos a la teleconferencia sobre los resultados consolidados del tercer trimestre de 2016 del Banco de Bogotá. Mi nombre es Hilda y seré su operadora durante esta teleconferencia. 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 prácticas de 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.

Nuestros reportes de los trimestres del año 2015 han sido presentados de acuerdo a las NIIF aplicables en Colombia (Col IFRS). Este reporte ha sido preparado con información financiera consolidada no auditada lo cual está en línea con las NIIF actualmente emitidas por el IASB.

El 30 de Junio de 2016, el Banco de Bogotá desconsolidó Corficolombiana (cedió el control de CFC a Grupo Aval). El Banco mantiene ahora el 38.3% de su participación en Corficolombiana como una inversión patrimonio. Por lo tanto, las cifras del 2T2016 y 3T2016 no consolidan la operación de Corficolombiana. Para propósitos comparativos las cifras del 3T2015 se ajustaron excluyendo a esta entidad.

La revaluación anual del Peso Colombiano/dólar a Septiembre 30 de 2016 fue de 6.7%. Trimestralmente la revaluación fue de 1.3%. En este reporte los cálculos de crecimientos excluyendo los movimientos de la tasa de cambio del Peso Colombiano, utilizan una tasa de cambio de cierre a Septiembre 30 de 2016 (COP 2,880.08)

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.

Hoy nos acompañan por parte del Banco de Bogotá, el Sr. Alejandro Figueroa, Presidente, el Sr. Julio Rojas Sarmiento Vicepresidente de Estrategia y la Sra. María Luisa Rojas, Vicepresidente Financiero. Ahora le daré la palabra al Sr. Alejandro Figueroa. Sr. Figueroa puede empezar.



**Alejandro Figueroa - Presidente del Banco de Bogota SA**

Gracias, Hilda. Buenos días, señoras y señores, gracias por participar en esta conferencia telefónica sobre resultados. Nos complace mucho anunciar que tuvimos un buen desempeño durante el tercer trimestre. A pesar de un agitado ambiente político y económico, nuestras utilidades netas atribuibles trimestrales al periodo fueron de COP 564 mil millones, lo que representa un crecimiento anual del 20,6%. Nuestra rentabilidad sobre activos promedio aumentó 30 puntos básicos, llegando al 1,8%; y nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio aumentó 130 puntos básicos, llegando al 14,3%, lo cual fue proporcional a nuestro crecimiento significativo en utilidades netas. Esperamos tener una rentabilidad anual sobre patrimonio promedio cercana al 14% - 15%, lo cual no incluye el impacto del impuesto al patrimonio. Para ser claros, este "guidance", incorpora plenamente el impacto de la desconsolidación de Corficolombiana, la cual redujo nuestra rentabilidad sobre el patrimonio en más de 200 puntos básicos. Esto se debe a que nuestro patrimonio aumentó de forma considerable en COP 2,2 billones, a la vez que nuestra utilidad neta recurrente permaneció invariable. Para efectos de comparación, hemos excluido la ganancia ocasional asociada con este ajuste al valor de mercado. En otras palabras, sin la desconsolidación de Corficolombiana, nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio para este año será de aproximadamente 16%. En el último trimestre seguimos viendo un comportamiento positivo en nuestro margen neto de interés, que aumentó 30 puntos básicos interanuales y 20 puntos básicos de un trimestre al siguiente. En vista de que el Banco está centrado en activos, esto se ajusta al incremento de 325 puntos básicos de la tasa del Banco de la República de los últimos 12 meses. Nuestro rendimiento promedio de cartera pasó del 9,8% al 11,3%, y nuestro rendimiento promedio sobre inversiones pasó del 4,7% al 5,5%, compensado parcialmente por un aumento en nuestros costos promedio de fondeo, del 3,4% al 4,6%.

Como lo mencionamos en nuestra conferencia telefónica anterior, la desconsolidación de Corficolombiana nos permitió mejorar nuestro margen neto de interés, ya que hemos dejado de consolidar los gastos por intereses relacionados con Corficolombiana y sus subsidiarias, los cuales no tenían ningún efecto compensatorio importante sobre los ingresos por intereses. Nuestros ingresos por comisiones crecieron 10,5% en los últimos 12 meses, en gran parte debido al crecimiento en las comisiones por tarjetas débito y crédito, así como a las comisiones por servicios bancarios. Nuestra relación de ingresos por comisiones disminuyó ligeramente; pasó del 35,6% en el tercer trimestre del 2015 al 34,7% en el tercer trimestre del 2016, como resultado de un aumento considerable de personal en nuestros ingresos netos por intereses. Nuestro indicador de eficiencia consolidada para el trimestre fue del 48,3%, lo que representa una mejora significativa en comparación con el 51,4% del tercer trimestre del 2015. Los gastos totales de personal y administrativos aumentaron 7,1% anual, mientras que nuestros ingresos totales aumentaron 14%.

Nuestro "guidance" sobre la eficiencia al final del ejercicio oscila entre el 49% y el 50%; y seguiremos buscando formas de mejorar este aspecto de nuestras operaciones, con iniciativas que incluyen la migración a un canal de transacciones de menor costo, un estricto seguimiento de todas las cuentas (ventas), y la optimización de los procesos operativos. Ahora pasaremos al balance general. En el tercer trimestre, nuestros activos totales ascendieron a COP 135 billones. Sin incluir el impacto de la tasa de cambio, nuestra cartera bruta total creció 4,9% durante los últimos 12 meses. No obstante, como resultado de la apreciación del peso, el balance general refleja solo un crecimiento del 1,9%. Esperamos tener un crecimiento anual en la cartera de préstamos de aproximadamente 7,5%, sin incluir el impacto de la tasa de cambio. A pesar del impacto de la tasa de cambio, seguimos viendo un crecimiento muy sólido del 11% y del 12% durante el año en nuestras carteras de consumo e hipotecaria.

Nuestro menor crecimiento global se debe a un menor crecimiento de mercado en la cartera comercial y a la decisión deliberada de no participar en ciertos negocios, ya que percibimos que el "pricing" no es tan atractivo y que existe un poco más de vencimiento potencial y/o riesgo crediticio en el mercado. Sin embargo, en el cuarto trimestre, contamos con una estrategia para aprovechar oportunidades más atractivas. Nuestras captaciones totales crecieron 0,7% en los últimos 12 meses, hasta alcanzar COP 86,9 billones. Sin tomar en cuenta las fluctuaciones del tipo de cambio peso colombiano - dólar en el periodo, las captaciones habrían aumentado 3,7% anual y disminuido 0,1% trimestral. Como resultado, nuestra relación entre captaciones y cartera neta se mantuvo en 0,97 veces en el tercer trimestre, lo que representa nuestro sólido modelo de fondeo, en el cual utilizamos las captaciones para financiar nuestra cartera de préstamos. Nuestro "guidance" para el fin del año es mantener una relación similar.

Ahora pasaremos a los créditos. Estamos orgullosos de nuestro desempeño y nuestra actual posición dominante de mercado en relación con la calidad de los activos y la gestión de riesgos.

Nuestro indicador de cartera vencida a 90 días fue del 1,7%. Nuestro costo del riesgo antes de recuperaciones de castigos en el tercer trimestre del 2016 fue del 1,9% y del 1,8% después de dichas recuperaciones. Estos indicadores son un poco más altos si los comparamos con los del tercer trimestre del 2015, cuando se mantuvieron en 1,7% y 1,5%, respectivamente. Si hacemos la comparación con el segundo trimestre del 2016 sin incluir la provisión no recurrente de Pacific Rubiales, son aproximadamente iguales, con una diferencia única de 10 puntos básicos en ambos indicadores. Esperamos que el costo del riesgo después de recuperaciones sea entre el 1,9% y el 2% para este año. En relación con el capital, el indicador consolidado del Banco de Bogotá se mantiene en un sólido 9,5% para la relación de solvencia básica y en 14,4% para la relación de solvencia total.



Estas relaciones están considerablemente por encima de los mínimos regulatorios, y siguen permitiéndole al Banco capitalizar las oportunidades de crecimiento durante los próximos 12 a 18 meses. Nuestro "guidance" para la relación de solvencia básica para diciembre del 2016 es permanecer en el 9%, aproximadamente. Ahora le cederé la palabra al Sr. Julio Rojas Sarmiento, Director de Estrategia del Banco de Bogotá.

---

**Julio Sarmiento - Vicepresidente de Estrategia del Banco de Bogota SA**

Gracias, Alejandro. Si dirigen su atención a la página 4, comenzaré con un análisis del entorno macroeconómico de Colombia. Como pueden ver, la actividad económica siguió desacelerándose durante el tercer trimestre del 2016. El PIB creció 1,2% para el periodo, una cifra inferior al consenso esperado del 1,5%. Si analizamos estos resultados por sector, está claro que los sectores minero y petrolero continúan frenando el desempeño, ya que disminuyeron 6,1% comparados con el año anterior. Esto se debe principalmente a una menor producción de petróleo, que a su vez fue resultado de los menores precios vigentes del crudo. Existen tres sectores adicionales que han tenido un impacto negativo. Los sectores de energía, gas y agua disminuyeron 1,8%; el sector agropecuario tuvo un descenso del 1,7%; y el sector del transporte cayó 1,2%.

Estos resultados estuvieron influenciados por varios factores, entre ellos las graves condiciones de sequía en el país como consecuencia del fenómeno de El Niño; el paro camionero que alteró la cadena de suministro en junio y julio; y de forma más general, un menor crecimiento general en los negocios.

Por otra parte, algunos sectores tuvieron un buen desempeño, especialmente el sector de la construcción, el cual tuvo un crecimiento del 5,8%; y el sector de servicios financieros, que creció 3,9%. El sector industrial y manufacturero tuvo un modesto crecimiento del 2,0%, en parte respaldado por las operaciones de Reficar. Esperamos que el crecimiento anual del PIB para el 2016 sea cercano al 2%, en línea con la cifra del 1,9% de nueve meses a la fecha. Para el 2017, estimamos un crecimiento del PIB alrededor del 2,75%. Se espera que este mejor desempeño en el 2017 sea el resultado del comienzo de la construcción de la primera fase de proyectos de 4G, un precio del petróleo más estable y elevado, y variaciones más moderadas en la tasa de cambio.

Desde el punto de vista del mercado laboral, la cifra de desempleo a octubre del 2016 fue del 8,3%, lo que representa un ligero deterioro comparada con la tasa del 8,2% para el mismo periodo del año anterior. La tasa promedio de desempleo para octubre a la fecha pasó del 9,1% en el 2015 al 9,4% en el 2016. Sin embargo, la expectativa es que el desempleo se mantenga por debajo del 10% anual. Si pasan a la dispositiva 5, podrán ver que la inflación disminuyó al 6,5% a octubre del 2016; una disminución significativa después de ascender al 9,0% en julio. La convergencia de la inflación general y la inflación subyacente muestra que uno de los principales factores determinantes del aumento de la primera fue una espiral al alza en los precios de los alimentos, los cuales han disminuido desde entonces gracias a la disipación del fenómeno de El Niño y a la resolución del paro camionero. La estabilidad en el tipo de cambio COP/USD durante este periodo también suavizó el impacto de la inflación de transferencia.

En correspondencia con la inflación observada y las acciones emprendidas por el Banco de la República, las expectativas de mercado en relación con la inflación a mediano plazo se han reducido. Esta cifra, que es medida por el BEI, se encuentra dentro del rango del 2% al 4% establecido como el rango previsto para la inflación por el Banco de la República. Nuestra expectativa es que la inflación del 2016 esté alrededor del 5,75%, y disminuya hasta el 4,5% al 2017. De manera que esta cifra podría depender de consideraciones climáticas y de lo que finalmente esté incluido en la reforma tributaria que se encuentra en proceso de aprobación. Este contexto le permitió al Banco de la República finalizar su estricto ciclo de políticas monetarias en agosto del 2016, luego de haber aumentado la tasa de referencia en 325 puntos básicos al 7,75% desde agosto del 2015. En la reunión más reciente de la Junta Directiva del Banco de la República, que se llevó a cabo el 25 de noviembre, se emitieron cinco votos a favor y dos en contra de mantener las tasas, y fue la opinión de los votos en contra que debería haber una reducción en las mismas.

En las dos reuniones anteriores se registraron votaciones unánimes a favor de mantener las tasas, lo que indicaría que la disminución comienza a tomar impulso. Dado que la inflación parece estar controlada, tenemos la expectativa de que el Banco de la República probablemente dé inicio a un ciclo de flexibilización a comienzos del próximo año. La diapositiva 6 ilustra la evolución de la balanza de pagos colombiana. Las cuentas corrientes en el país alcanzaron su punto más bajo durante el tercer trimestre del año pasado, cuando registraron un déficit de aproximadamente 8% del PIB. Esto fue principalmente el resultado de una caída de los precios del petróleo. A partir de ese momento, la situación ha mejorado significativamente, y este déficit se redujo a la mitad, al 4% del PIB en el segundo trimestre, lo cual claramente redujo la vulnerabilidad externa de la economía colombiana.

Los principales factores determinantes de este ajuste fueron una reducción en la brecha comercial y menores déficits asociados con ingresos laborales y de inversiones, así como de servicios. Si bien la información completa de las cuentas corrientes para el tercer trimestre aún no está disponible, la información preliminar sugiere que observamos una ampliación de la brecha comercial en el trimestre pasado, alcanzando un déficit del 4,7% del PIB en septiembre, debido a una estabilización de las importaciones y al impacto desfavorable que el paro camionero tuvo sobre las exportaciones. Esperamos que las importaciones continúen su decrecimiento y que las exportaciones se recuperen hasta cierto punto para lo que resta del año, en vista de la devaluación adicional en el cuarto trimestre y mayores precios promedio de



commodities comparados con los del primer semestre. El déficit por cuentas corrientes también podría beneficiarse de menores salidas de efectivo derivadas de los ingresos laborales y de inversiones.

En términos de la inversión extranjera directa y de la inversión de portafolio, si bien durante los últimos años hemos evidenciado un decrecimiento impulsado por la disminución en el petróleo y la minería, esto ha sido compensado parcialmente con flujos provenientes de otros sectores como el de la energía. La inversión de portafolio ha sido destinada principalmente al mercado de renta fija. Pasando a las reservas internacionales, pueden ver que básicamente desde septiembre del 2013 se estabilizaron en casi USD 47 mil millones, lo cual asciende a aproximadamente el 17% del PIB. Igualmente importante es el análisis de las reservas en términos de meses de importaciones, el cual muestra una cifra que ha venido aumentando consistentemente en los últimos años. Hoy, las reservas internacionales equivalen a aproximadamente 13 meses de importaciones, significativamente por encima del promedio histórico de 8,4 meses.

En la diapositiva 7 pasamos a Centroamérica y sus indicadores clave relacionados con la actividad económica, los precios y la política monetaria. En Centroamérica, se espera una disminución leve del PIB del 4,1% registrado en el 2016 al 4,0% para el 2017, según el Fondo Monetario Internacional. La cifra esperada para el 2017 es una revisión moderada a la baja del 4,3%, principalmente debida a un menor crecimiento previsto en Panamá y Guatemala. Sin embargo, en el contexto económico global y regional, una cifra del 4% seguiría representando un sólido crecimiento. Puesto que la región es importadora neta de crudo, los precios bajos del petróleo continúan respaldando el crecimiento. En el 2016, la inflación permaneció relativamente estable y controlada en la región, y actualmente se sitúa en un promedio del 2,1%. Tras la política monetaria más expansiva del 2015, recientemente, las tasas de interés han permanecido estables a un nivel más bajo.

Desde una perspectiva política respecto al impacto generado por la elección de Donald Trump en los Estados Unidos, hemos supervisado muy de cerca cómo evoluciona la situación. Aún no está claro qué parte de su retórica de campaña se traducirá en medidas concretas, pero si llega a aprobar las políticas que reducen la inmigración, existe la posibilidad de que veamos un impacto en las remesas. Además, si el presidente electo realmente emprende un programa de inversión significativa en infraestructura que aumente el déficit e impulse una mayor inflación, podríamos ver un aumento en las tasas de los Estados Unidos por encima de las estimaciones de consenso. Si bien, por una parte, eso podría tener un impacto más amplio en los flujos de capital, por otra parte facilitaría nuestra operación en Centroamérica, ya que cerca del 70% de nuestra cartera de préstamos está denominada en dólares estadounidenses y eso con seguridad incrementaría nuestro margen neto de interés.

Tras revisar los aspectos económicos más destacados, pasaré a la diapositiva 8 para analizar el desempeño empresarial del Banco de Bogotá durante el tercer trimestre. Antes de pasar a las cifras, vale la pena reiterar que la operación de desconsolidación de Corficolombiana se llevó a cabo el 30 de junio del 2016 y como tal, las cifras para el segundo y tercer trimestres del 2016 no incorporan a Corficol de forma consolidada. Para efectos comparativos, se tiene una Pro forma que es una estimación del tercer trimestre del 2015 para la desconsolidación. El total de activos aumentó 1,3% durante los últimos 12 meses y 1,0% trimestralmente. Si descontamos las fluctuaciones de la tasa de cambio, los activos habrían crecido 4,5% y 1,6%, respectivamente. La estructura de nuestro balance general consolidado permanece significativamente similar a la del tercer trimestre del 2015, en el cual los préstamos conformaron el 68,3% de la composición general.

Los activos colombianos ascendieron al 55,5% de nuestros activos generales, los cuales han permanecido estructuralmente invariables durante el último año. Las ligeras variaciones se deben en parte a las fluctuaciones de la tasa de cambio. Vale la pena reiterar que, como resultado de la desconsolidación de Corficolombiana, las operaciones en el extranjero y de préstamo cobraron importancia en nuestra composición de activos. Antes de la desconsolidación, las operaciones en el extranjero representaban alrededor del 40%, y la cartera de préstamos representaba casi el 62% del total de activos. En la siguiente diapositiva presentamos la evolución de nuestro portafolio de cartera consolidada. La cartera bruta aumentó 1,9% en los últimos 12 meses y 0,7% en el último trimestre. Sin el efecto de las fluctuaciones de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral habría sido del 4,9% y 1,2%, respectivamente. Como lo mencionamos en nuestra conferencia de resultados anterior, y en línea con nuestra estrategia, nuestras carteras hipotecaria y de consumo siguen teniendo el crecimiento más acelerado.

Durante los últimos 12 meses, ambas carteras crecieron 6,5%. Si normalizamos las fluctuaciones de tasa de cambio, estos crecimientos fueron del 12,7% y del 11,0%, respectivamente. En cuanto al trimestre, sin tener en cuenta la tasa de cambio, los créditos hipotecarios aumentaron 3,8% y los préstamos de consumo aumentaron 3,5%. Este crecimiento relativamente mayor ha ocasionado que los créditos hipotecarios y de consumo representen ahora el 38,4% de nuestra cartera de préstamos general frente al 36,8% en el tercer trimestre del 2015. La cartera comercial disminuyó ligeramente en 0,8% interanual y 0,6% frente al trimestre anterior, en parte debido a una disminución en los préstamos en divisas garantizados en Colombia. Esto fue resultado de un crecimiento más lento en los préstamos comerciales, pero también fue una decisión deliberada de no participar en ciertos préstamos debido a lo que percibimos como "pricing" poco atractivo y mayor vencimiento potencial y/o riesgo crediticio.

Sin embargo, en el cuarto trimestre hemos comenzado a ver más oportunidades de crecimiento de ese portafolio. Si desglosamos el desempeño entre Colombia y Centroamérica, independientemente de la tasa de cambio, la cartera creció 1,9% y 9,2% respectivamente durante 12 meses. Vale la pena mencionar que la operación en Colombia tuvo un crecimiento del 3,8% durante los últimos nueve meses, lo que significa que por más de 12 meses hemos estado sujetos a un efecto de temporada, si hacemos la comparación con el mes de septiembre del 2015, debido a la cartera comercial. El portafolio de cartera en Colombia representa el 56,7% del portafolio de cartera consolidada del Banco. Teniendo en cuenta el desempeño mostrado hasta la fecha, esperamos ver un crecimiento en la cartera de aproximadamente 7,5% para el



2016. Para el próximo año, esperamos que el crecimiento de la cartera sea de alrededor del 10%. Entre los principales sectores en los que esperamos tener un crecimiento están el de la construcción de las concesiones 4G y viviendas por parte del sector privado, el de manufactura, el de servicios y el de alimentos y bebidas.

La diapositiva 10 muestra la solidez de nuestro portafolio de cartera consolidada. A pesar de la amplia desaceleración del desempeño económico, continuamos mostrando indicadores de liderazgo en el mercado en términos de solidez crediticia. Creemos que esto evidencia nuestras prácticas crediticias robustas y de gestión de riesgos. En la parte superior izquierda de la página encontrarán la evolución de nuestra cartera vencida a más de 30 días y más de 90 días como un porcentaje de la cartera total, sin incluir cuentas por cobrar de interés. Durante este trimestre, nuestra relación de cartera vencida, calculada en función de la cartera vencida a 30 días, permaneció en 2,7%. La morosidad, medida como cartera vencida a 90 días, aumentó marginalmente al 1,7% al final del tercer trimestre del 2016. Si observamos el lado derecho de la página, el costo de riesgo anualizado en el trimestre, neto de recuperaciones de castigos, fue del 1,8% de la cartera promedio, 20 puntos básicos menos que el 2,0% registrado tres meses antes.

Como saben, el segundo trimestre incluyó un gasto único de provisión por COP 62,9 mil millones relacionado con Pacific Rubiales. En la parte inferior izquierda encontrarán el indicador anualizado de castigos expresado como porcentaje de la cartera promedio vencida a 90 días. Este indicador fue de 0,85 veces durante el tercer trimestre del 2016, estable frente al segundo trimestre del 2016 si excluimos el castigo no recurrente de los préstamos de Pacific Rubiales. Nuestro indicador de castigos para este trimestre fue significativamente más bajo que el indicador de 1,13 veces del tercer trimestre del 2015, lo cual explica en parte el crecimiento de la cartera vencida que tuvo lugar entre los dos periodos. Por último, en la parte inferior derecha, podrán ver nuestros indicadores de cobertura. Las provisiones son el 2,4% sobre cartera total, y cubren 1,4 veces nuestra cartera vencida a 90 días y 0,9 veces nuestra cartera vencida a 30 días. Un tema adicional que vale la pena mencionar es nuestra exposición a Electricaribe.

Nuestro crédito total pendiente de pago asciende a COP 364 mil millones, y representa únicamente el 0,39% de nuestra cartera bruta total. Si bien la situación sigue en desarrollo y aún quedan algunos aspectos importantes por determinar, con el fin de ser prudentes, con seguridad registraremos una provisión de entre COP 30 mil millones y COP 45 mil millones. En el extremo superior de ese margen, -, esto representa un aumento de aproximadamente 5 puntos básicos en nuestro costo de riesgo para todo el año. Si incorporamos el resultado esperado de Electricaribe para este año, estaríamos previendo un indicador de costo de riesgo de aproximadamente entre 1,9% y 2% para todo el año 2016. Para el año 2017, esperamos niveles casi similares, pero como siempre, estaremos alerta, teniendo en cuenta las difíciles condiciones económicas. Pasemos a la diapositiva 11, donde presentamos los indicadores de calidad del portafolio de cartera, desagregados entre nuestras operaciones en Colombia y en Centroamérica.

Estos son los puntos más importantes que debemos destacar en esta página. En Colombia, nuestra relación de cartera vencida fue marginalmente más alta, lo cual corresponde en parte a menores castigos durante el tercer trimestre del 2016; nuestro costo de riesgo permaneció relativamente estable, si normalizamos el impacto de Pacific Rubiales; y nuestro indicador de cobertura subió del 2,9% al 3,2%, si lo medimos como porcentaje de la cartera bruta. En Centroamérica, nuestra relación de solvencia permaneció relativamente estable, pero nuestro costo del riesgo fue ligeramente mayor. Esto sucedió tal como lo anticipamos en nuestra última conferencia telefónica, principalmente debido a los desafíos particulares en nuestro portafolio de tarjetas de crédito en Guatemala, derivado de los cambios regulatorios que tuvieron lugar a comienzos del año. Sentimos que este tema particular ya está bajo control. Nuestro indicador de cobertura en Centroamérica subió del 1,3 al 1,5 de la cartera bruta total al final del tercer trimestre del 2016.

En la diapositiva 12 encontrarán más información sobre la solidez de cada uno de nuestros portafolios de cartera vencida a 30 y 90 días. En términos generales, tal como se muestra en la página anterior, nuestra relación de cartera vencida aumentó ligeramente durante el trimestre pasado, pero esto se debió en parte a un menor indicador de castigos este trimestre. Los préstamos comerciales aumentaron 20 puntos básicos frente al año pasado, si los medimos como cartera vencida a 30 y a 90 días; y permanecieron casi constantes comparados con el trimestre anterior. Nuestra cartera de consumo mostró un desempeño similar al de nuestros préstamos comerciales, con una ampliación de 30 puntos básicos y 20 puntos básicos en cartera vencida a 30 y 90 días frente al año pasado, y permaneciendo casi invariable frente al trimestre anterior. Los créditos hipotecarios tuvieron una mejora de 10 puntos básicos a 90 días comparados con el tercer trimestre del 2015, y presentando un deterioro de 10 puntos básicos frente al segundo trimestre del 2016.

Los microcréditos, que conformaron únicamente el 0,4% de nuestra cartera total en el tercer trimestre del 2016, mostraron un leve repunte en ambas métricas. La diapositiva 13 muestra la estructura de fondeo consolidada del Banco. El fondeo total, que incluye captaciones y obligaciones financieras, aumentó 1,4% en los últimos 12 meses y disminuyó 0,8% durante el último trimestre. Sin las fluctuaciones del tipo de cambio dólar - peso, el crecimiento a 12 meses y tres meses habría sido del 4,5% y el 1,4%, respectivamente. Desde el punto de vista de la composición, nuestro fondeo total se mantuvo relativamente estable desde el tercer trimestre del 2015 al tercer trimestre del 2016. El fondeo a través de bonos aumentó en línea con nuestra emisión de bonos subordinados en mayo del 2016, mientras que el fondeo a través de depósitos, bancos y obligaciones “overnight” presentó una ligera disminución. Respecto a los depósitos, estos aumentaron 0,7% en los últimos 12 meses y disminuyeron 0,6% durante el último trimestre.

Sin contar el impacto de la tasa de cambio, el crecimiento anual fue del 3,7% y la disminución trimestral fue del 0,1%. En cuanto a la composición de los depósitos, los depósitos a término aumentaron su participación, representando 43,7% de la combinación. Las cuentas de ahorros y corrientes representaron el 31,1% y el 24,8%,



respectivamente. Por último, en la parte inferior de la página encontrarán nuestra relación entre depósitos y cartera neta, la cual permaneció en 0,97 veces al tercer trimestre del 2016. Esta posición se encuentra entre las más altas del mercado, y refleja nuestra estrategia integral de fondear préstamos mediante depósitos. En el futuro, nuestra estrategia consiste en mantener una relación similar, a grandes rasgos, entre depósitos y cartera neta. Pasemos a la diapositiva 14, donde presentamos nuestros niveles de patrimonio y relación de solvencia. El patrimonio total definido como patrimonio atribuible más la participación minoritaria fue de COP 16,6 billones en el tercer trimestre del 2016. Esto representa un aumento del 7,6% y el 0,3% durante los últimos 12 meses y el último trimestre, respectivamente.

Estas cifras incorporan el aumento del patrimonio por COP 2,2 billones que fue resultado de la desconsolidación de Corficolombiana según las condiciones especificadas para el tercer trimestre del 2015 y sobre una base real para los otros dos trimestres, dada la pérdida de control que tuvo lugar el 30 de junio del 2016. Nuestra relación entre capital tangible y activos tangibles aumentó 90 puntos básicos frente al año anterior, alcanzando 8,3% para el tercer trimestre del 2016, lo cual refleja la rentabilidad del Banco y la capitalización de un porcentaje importante de las utilidades netas. En la parte inferior de la página pueden observar nuestras relaciones de solvencia. Estos son los indicadores reportados a la Superintendencia Financiera. En otras palabras, el tercer trimestre del 2015 y el segundo trimestre del 2016 no fueron ajustados pro forma por el impacto de la desconsolidación de Corficolombiana. Únicamente el tercer trimestre del 2016 incorporó esta transacción por completo, y como pueden ver, presentamos indicadores muy sólidos del 9,5% para la relación de solvencia básica y del 14,4% para la relación de solvencia total.

Estas dos relaciones de solvencia no solo se sitúan muy por encima de los mínimos regulatorios colombianos, sino que creemos que además nos proporcionan una excelente posición para respaldar nuestro crecimiento previsto en los próximos 12 a 18 meses. Aún debemos someternos a la revisión de las calificadoras de riesgo luego de la transacción de Corficolombiana; pero estamos satisfechos con el reconocimiento público que han hecho Moody's y Fitch de la naturaleza acumulativa de esta operación en nuestras relaciones de solvencia. Esperamos que nuestra próxima revisión formal tenga un resultado proporcionalmente positivo. Ahora pasamos del análisis del balance general al estado de resultados. En la página 15 pueden ver la evolución de nuestros ingresos netos por intereses y márgenes netos de interés. Los ingresos netos por intereses fueron de COP 1,6 billones en el tercer trimestre del 2016, lo cual representa un aumento del 12,6% frente al tercer trimestre del 2015.

Los ingresos netos por intereses disminuyeron 4,3% respecto al segundo trimestre del 2016. En cuanto a los activos, nuestro rendimiento de cartera aumentó 150 puntos básicos durante el año anterior, pasando del 9,8% al 11,3%. Este mejoramiento continuo está explicado en parte a un mayor rendimiento en la cartera relacionado con nuestras operaciones en Colombia, lo cual se ajustó al aumento de las tasas del Banco de la República. Durante este mismo periodo, nuestro rendimiento de renta fija mejoró 80 puntos básicos, del 4,7% al 5,5%. Los mayores costos de fondeo, que ascendieron al 4,6%, contrarrestaron en parte el alto rendimiento de nuestros activos. Esto representó un aumento de 120 puntos básicos frente al año pasado y de 30 puntos básicos frente al trimestre anterior. Este mayor costo de fondeo también siguió el aumento de la tasa del Banco de la República.

Como resultado, teniendo en cuenta que el rendimiento de nuestros activos aumentó más que nuestro costo de fondeo, nuestro margen neto de interés mejoró al 6,0% para el tercer trimestre del 2016, 30 puntos básicos más frente al año pasado y 20 puntos básicos más que el trimestre anterior. Prevemos que nuestro margen neto de interés para el 2017 se mantenga en un rango similar al del 2016. A pesar de que prevemos una disminución en el entorno de las tasas de interés desde comienzos del próximo año, por ahora estimamos que la tasa promedio del Banco de la República para el próximo año debería ser relativamente similar a la tasa promedio de este año. De cualquier manera y a modo de referencia, nuestros cálculos internos son que, siempre y cuando las condiciones no varíen, por cada disminución de 100 puntos básicos en las tasas del Banco de la República, nuestro margen neto de interés debería reducirse en aproximadamente 10 puntos básicos. En cuanto a Centroamérica, por cada aumento de 100 puntos básicos en la tasa de los fondos federales, deberíamos ver un aumento de casi 10 puntos básicos en nuestro margen neto de interés.

Pasando a la diapositiva 16, encontrarán la evolución de nuestras comisiones y otros ingresos. El ingreso bruto por comisiones sigue siendo una importante fuente de ingresos para el Banco, como lo demuestran los crecimientos anual y trimestral del 10,5% y el 1,3%, respectivamente. En el tercer trimestre del 2016, las comisiones bancarias representaron el 71,1% del total de comisiones, por encima del 70,2% en el tercer trimestre del 2015. Esto se debió principalmente al aumento en las comisiones de tarjetas de crédito y comisiones de créditos hipotecarios a medida que el portafolio de consumo continuó creciendo. Nuestra relación de ingresos por comisiones disminuyó ligeramente, pasando del 35,6% al 34,7%, principalmente debido al crecimiento marginalmente más acelerado de nuestros ingresos netos por intereses en términos relativos. En la parte inferior de la página podrán ver los detalles de nuestros ingresos operacionales, los cuales ascendieron a COP 250,5 mil millones para el tercer trimestre del 2016. En la diapositiva 17 podrán ver nuestros coeficientes de gastos como porcentaje de los ingresos totales y activos promedio.

El total de gastos de personal y administrativos creció solamente 7,1% comparado con el tercer trimestre del 2015, y de hecho se redujo en 2,4% comparado con el segundo trimestre del 2016. Nuestro indicador de eficiencia, que anualiza nuestros gastos de personal y administrativos como porcentaje de los ingresos totales, fue del 48,3% en el tercer trimestre del 2016. Esto evidencia un crecimiento significativo de 310 puntos básicos con respecto al 51,4% en el tercer trimestre del 2015. Nuestro desempeño durante el tercer trimestre también representó un aumento de 250 puntos básicos comparado con el segundo trimestre del 2016. Esto se debe a los controles de costos en Colombia y Centroamérica, así como al aumento proporcional de nuestros ingresos netos por intereses y comisiones. Nuestra relación como porcentaje de los activos promedio se deterioró ligeramente en 4 puntos básicos frente al tercer trimestre del 2015. Comparada con el segundo trimestre del 2016, mejoró en 9 puntos básicos.



Como lo mencionamos antes, seguimos concentrados fundamentalmente en la gestión de gastos, y buscamos la forma de mantener o incluso mejorar estos niveles en el futuro. Pasemos a la última diapositiva, donde podemos ver nuestra utilidad neta y los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta atribuible del tercer trimestre del 2016 fue de COP 564 mil millones, lo cual representa un aumento del 20,6% frente al tercer trimestre del 2015. Nuestra tasa efectiva de impuestos para el tercer trimestre del 2016 fue del 33,2%, lo cual corresponde aproximadamente a una tasa efectiva de impuestos del 29% en nuestras operaciones en Centroamérica y del 37% en nuestras operaciones en Colombia. Esto es estructuralmente semejante a la tasa del 33,8% en el tercer trimestre del 2015. La rentabilidad sobre activos promedio y la rentabilidad sobre patrimonio promedio para este trimestre fueron del 1,8% y 14,3%, respectivamente. Esto representa un aumento de 30 puntos básicos sobre la rentabilidad sobre activos promedio y de 130 puntos básicos sobre la rentabilidad en términos del patrimonio frente al tercer trimestre del 2015.

Como lo mencionamos antes, estas cifras incorporan completamente la desconsolidación de Corficolombiana, la cual redujo nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio en más de 200 puntos básicos, debido a que aumentó significativamente el patrimonio en COP 2,2 billones, mientras que la utilidad neta recurrente permaneció invariable. Sin la desconsolidación de Corficolombiana, nuestra rentabilidad sobre patrimonio promedio para el año habría estado cerca del 16%. Antes de que pasemos a la sesión de preguntas de la conferencia telefónica, vamos a resumir nuestro "guidance" para el fin del año 2016 y para el año 2017. Esperamos tener un crecimiento de cartera del 7,5% para el 2016 y del 10% para el 2017. Nuestro costo del riesgo debería estar entre el 1,9% y el 2% para el 2016 y el 2017, y entre 10 y 15 puntos básicos menos, neto de recuperaciones. Desde una perspectiva de fondeo, seguimos considerando que mantener una relación entre captaciones y cartera neta cercana al 100% es parte central e importante de nuestra estrategia.

Esperamos que nuestro margen neto de interés para el 2016 esté cerca del 5,9%, y desde ahora estimamos un margen neto de interés similar para el 2017, a pesar de que finalmente dependerá de las fluctuaciones de la tasa del Banco de la República. Seguimos considerando que nuestras actividades de comisiones son una sólida fuente de ingresos en el futuro, especialmente a medida que seguimos aumentando nuestra cartera minorista; y esperamos mantener un nivel casi similar en nuestros ingresos por comisiones. Respecto a los indicadores de eficiencia, durante el fin de año, esperamos que estén entre el 49% y el 50%. Dicho esto, continuamos muy comprometidos en mejorar este indicador. Esperamos que nuestra tasa efectiva de impuestos se encuentre entre el 33% y el 34% para el próximo año; sin embargo, esta cifra podría cambiar dependiendo del impacto de la posterior reforma tributaria. Por último, sin contar el impuesto a la riqueza, esperamos que nuestra rentabilidad sobre activos promedio y la rentabilidad sobre patrimonio promedio estén alrededor del 1,8% y entre el 14% y 15%, respectivamente.

Muchas gracias; ahora estamos abiertos a preguntas.

## PREGUNTAS Y RESPUESTAS

### Operador

Muchas gracias; ahora abriremos la línea para comenzar la sesión de preguntas y respuestas. Por el momento no hay preguntas. Le cedo la palabra al señor Alejandro Figueroa para los comentarios finales.

### Alejandro Figueroa - *Presidente del Banco de Bogotá*

Nuevamente, muchas gracias a todos por su asistencia a nuestra conferencia. Recuerden que estaremos abiertos a responder a cualquier comentario que tengan al respecto en los próximos días.

