



El Entorno donde **Operamos**

*Conocemos
nuestro entorno
para avanzar con
éxito en nuestra
estrategia*

2. El Entorno donde Operamos

Contexto Internacional

A diferencia de lo ocurrido en el segundo semestre de 2013, la actividad económica al cierre de junio de 2014 estuvo caracterizada por un menor ritmo de crecimiento. El caso más importante fue Estados Unidos, con un invierno particularmente frío que afectó negativamente variables como la creación de empleo, las ventas minoristas y la producción industrial. Como consecuencia de lo anterior, el PIB del primer trimestre se contrajo -2.1%, lo cual no se presentaba desde 2009. Como era de esperarse ante un choque negativo temporal, la economía rebotó en el segundo trimestre con un crecimiento del PIB que se ubicó en 4.2%. En todo caso, la evolución de la economía estadounidense en lo corrido del año fue inferior a la que se esperaba al final de 2013. Entidades como la Reserva Federal (Fed), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujeron en repetidas ocasiones los pronósticos de crecimiento. Este último espera un crecimiento de 1.7% para 2014.

En Europa, las palabras de M. Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE), son una adecuada caracterización del proceso de recuperación de la economía: el crecimiento es frágil, débil y desigual. Un tema recurrente en el segundo trimestre fue la desaceleración de la industria, especialmente en Alemania. El sesgo negativo sobre los pronósticos de crecimiento que genera el anterior hecho se ve compensado por una mejora mayor a la

esperada en la actividad de España e Inglaterra. Por otra parte, en China la economía continuó creciendo en torno a la meta del Gobierno (7.5%) y despejó la incertidumbre de comienzo de año sobre una desaceleración súbita.

Con respecto a la inflación, efectos climáticos adversos en diversas partes del mundo y conflictos militares (especialmente en Ucrania) dieron cuenta del repunte observado en el primer semestre. No obstante, en la Eurozona la baja inflación continúa como el principal determinante de la política monetaria, donde contrario a la tendencia global, la inflación se encuentra en los menores niveles desde 2009 (en agosto presentó una variación anual de 0.3%). En las principales economías de América Latina, con excepción de Colombia, la inflación se encuentra cerca del límite superior del rango meta, y en el caso de Brasil, Chile y Perú el rango se supera. Para 2014 el FMI espera una inflación global de 3.7%.

En términos de política monetaria, el BCE culminó una larga serie de pronunciamentos con un recorte de 10pb hasta 0.15% en la principal tasa de interés, que junto con una tasa de depósitos negativa y el anuncio de agresivas medidas de liquidez, sobrepasaron la expectativa del mercado. Según el comunicado de la entidad, no se descartan medidas adicionales si la perspectiva de inflación se deteriora. Esta expansión de liquidez, que se sentirá con mayor fuerza en la segunda mitad del año, resulta particularmente relevante pues compensa los recortes en el programa de compra de activos por parte de la Reserva Federal en Estados Unidos. De acuerdo con las discusiones al interior de la entidad, octubre sería la fecha en que el programa llegaría a su fin. La estrategia de normalización de la política monetaria cobra un papel central en las discusiones, más aún cuando el avance del mercado laboral continúa pero es insuficiente. Por el momento, el consenso prevé un aumento de tasas en la segunda mitad de 2015.

En América Latina se configuró una tendencia bajista en términos de política monetaria. Como en la inflación, Colombia emergió como la excepción. Una desaceleración de la actividad económica mayor a la esperada en México, Perú y Chile fue el principal argumento detrás de los sorprendentes recortes en la tasa de interés de estas economías, incluso en medio de altos niveles de inflación. Por su parte, Brasil frenó los aumentos de tasa de interés en abril y no se descarta un recorte antes de terminar el año.

Colombia

El primer semestre de 2014 presentó una buena dinámica en la actividad económica, con un crecimiento de 6.4% anual en el primer trimestre. El excepcional resultado estuvo fundamentado en la demanda interna con crecimiento de 8.7%, la cual a su vez fue impulsada por un importante avance de 14.6% en la inversión y 5.6% en el consumo total. Por sectores se destacó la construcción, la cual fue impulsada conjuntamente por la infraestructura (24.8%) y las edificaciones privadas (7.9%), seguida de los servicios sociales (6.3%), la agricultura (6.1%) y los establecimientos financieros (6.0%). Además, vale la pena resaltar que la industria, que en los últimos trimestres presentaba un comportamiento rezagado frente al resto de la economía, creció 3.3%.

La información más reciente confirma que la actividad económica continúa con buen crecimiento, pero quizá a un ritmo levemente inferior. El Indicador de Actividad Económica de Colombia (IAECO), calculado por el Banco de Bogotá, registra crecimientos de 4.7%, 5.2% y 4.6% en abril, mayo y junio. Así mismo, el avance en el mercado laboral se ha reducido, con la creación de alrededor de 200 mil empleos en el último año a julio y una tasa de desempleo nacional de 9.3%.

Factores puntuales limitaron el crecimiento de la **economía mundial** en el primer semestre.



Tras unos resultados atípicamente bajos al cierre de 2013 (1.9%), la inflación repuntó en lo corrido del año a julio por cuenta de una normalización en el precio de los alimentos y los bienes regulados y ascendió a 2.9%, muy cerca del punto medio de la meta de 2.0% a 4.0% del Banco de la República. De igual forma, las mediciones de inflación básica tuvieron un comportamiento al alza de menor magnitud. Mientras la inflación sin alimentos aumentó a 2.8%, la medición que además excluye los bienes regulados cayó a 2.5%. En este contexto, las expectativas de inflación continuaron ancladas, y las proyecciones para el cierre del año aumentaron solo marginalmente.

La aceleración en la actividad al punto en que la economía podría estar creciendo por encima de su potencial, aun con la inflación controlada, motivó al Banco de la República a iniciar un ciclo de normalización de la política monetaria, con un primer incremento en la tasa de interés en marzo y aumentos consecutivos en los meses subsiguientes para alcanzar un nivel de 4.50% en agosto. Entretanto continúa el debate sobre el PIB potencial y el nivel adecuado de la tasa de interés al interior del Banco de la República. Por su parte, la DTF no ha recogido los incrementos en la tasa de intervención de los últimos meses, promediando 4.04% para el mes de agosto.

En el frente cambiario los flujos de Inversión Extranjera de Portafolio fueron noticia tras el aumento en la ponderación de la deuda soberana de Colombia en algunos índices de referencia internacionales. El ajuste propició una amplia llegada de inversionistas al país, con flujos de más de US\$8,700 millones hasta mediados de agosto. La amplia afluencia de divisas por este concepto propició una apreciación de 0.43% en la tasa de cambio en lo corrido del año a agosto, al pasar de \$1,927 a \$1,919, y compensó la moderación en los flujos de Inversión Extranjera Directa y la reducción en las exportaciones por cuenta de los menores volúmenes de petróleo producidos. Para contrarrestar el exceso de dólares, el Banco de la República mantuvo su intervención cambiaria e incluso duplicó el monto de compra hasta un máximo de US\$2,000 millones en el tercer trimestre.

Con la moderación del estímulo monetario por parte de la Fed, el posible fin del ciclo de ajuste de tasa de interés en Colombia y la estabilización en los flujos de divisas en los próximos meses es probable que en lo que resta del año la tasa de cambio se deprecie.

Entorno Económico en Centroamérica

América Central mostró un comportamiento económico favorable durante el primer semestre del presente año, con cuatro de los seis países obteniendo crecimientos promedio durante el primer semestre de 2014 mayores a los observados un año atrás. Se destacan los casos de Costa Rica, con un incremento promedio de 4.2% en el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), Guatemala con 4.0% y Honduras con 3.6%. El Salvador con una dinámica menor (1.3%) también mejoró frente a un año atrás. Por su parte, Panamá y Nicaragua, si bien moderaron su crecimiento, mantuvieron comportamientos todavía favorables con 4.3% y 3.7%, respectivamente.

Con respecto a los precios, en la mayoría de los países la inflación anual a junio de 2014 es menor a la observada en junio de 2013. Honduras y Nicaragua registraron las inflaciones más alta de la región (6.2% y 6.1%, respectivamente). Seguidos de Panamá con 3.4% y Guatemala con 3.1%. En el caso de Costa Rica, la inflación terminó en 4.6%, por fuera del rango meta del Banco Central y 0.6 puntos porcentuales menor a la experimentada en el mismo periodo de 2013. Por el contrario, a la luz de la dolarización de la economía salvadoreña, se entienden los bajos niveles de inflación en ese país con una variación anual de 1.1%, el punto más alto desde julio de 2013.

A diferencia de lo acontecido en la segunda mitad de 2013, los movimientos de tasa de interés tuvieron mayor alcance en Costa Rica y Guatemala. En el primero, el Banco Central reanudó los aumentos de tasa de interés, y entre enero y junio incrementó la

tasa 150pb a 5.25% con el fin de controlar la inflación después de una política monetaria expansiva tras la crisis financiera. Por el contrario, Guatemala continuó la política monetaria expansiva, esta vez con dos recortes de 25pb a 4.50%. En los demás casos prevaleció la estabilidad.

Los países de Centroamérica con monedas propias presentaron una tendencia devaluacionista. Tal es el caso de Costa Rica, en donde el dólar a junio de 2014 se cotizó en 537.6 colones costarricenses, lo cual representa un incremento de 8.6% en el precio de la divisa respecto al valor de diciembre de 2013. La depreciación de la moneda en Nicaragua y Honduras ha sido menor, experimentando incrementos en el tipo de cambio correspondientes a 2.4% y 1.8%, respectivamente. Por su parte, Guatemala no ha exhibido cambios significativos en el valor de su moneda.

Algunos indicadores:

| País | IMAE* (Variación anual) | Inflación (Variación anual) | Reservas Monetarias Internacionales (millones de US\$) | Tasa de cambio** | |
|-------------|-------------------------|-----------------------------|--|------------------|---------|
| | jun-14 | jun-14 | jun-14 | jun-14 | |
| Costa Rica | 4.2% | 4.6% | 7,494 | 537.6 | Colón |
| El Salvador | 1.4% | 1.1% | 2,660 | 1.0 | Dólar |
| Guatemala | 4.0% | 3.1% | 7,096 | 7.8 | Quetzal |
| Honduras | 3.6% | 6.2% | 3,173 | 21.0 | Lempira |
| Nicaragua | 3.7% | 6.1% | 1,944 | 26.0 | Córdoba |
| Panamá | 4.3% | 3.4% | N.D | 1.0 | Dólar |

Fuente: Última información disponible en Bancos Centrales, Consenso Monetario Centroamericano e Instituto Nacional de Estadística Censos para Panamá.

* IMAE: Índice Mensual de Actividad Económica

** Moneda local por dólar

Sistema Bancario Colombiano

La favorable situación por la que atraviesa la economía colombiana ha permitido un crecimiento sólido y sostenido del Sistema Bancario colombiano en lo corrido de 2014.

Apartir de esta dinámica, los Activos del Sistema Bancario crecieron 11.5% anual y finalizaron en \$407.2 billones a junio de 2014.

Al finalizar junio, la Cartera Bruta registró un crecimiento anual de 14.3% finalizando en \$282.6 billones, dado el crecimiento de 13.6%, 11.6% y 28.5% en las Carteras Comercial, Consumo y Vivivenda, respectivamente. Las Inversiones del Sistema Bancario se ubicaron en \$70.8 billones, lo que representa un crecimiento de 2.4% anual. Adicionalmente, en el primer semestre del año se presentó una valorización de las inversiones en TES dada la estabilidad de los mercados locales y externos, y la recomposición de los Títulos de Deuda Pública en el Índice de J.P. Morgan.

Una mejor gestión y un nivel de Provisiones mayor al saldo de la Cartera Vencida permitieron que los Indicadores de Calidad y Cubrimiento se mantuvieran en niveles apropiados: 3.1% y 144.2%, respectivamente. En junio las Provisiones Totales se ubicaron en \$12.5 billones y siguen superando el saldo de la Cartera Vencida de \$8.7 billones.

Los Depósitos del Sistema Bancario crecieron 13.2% anual y registraron un saldo de \$270.5 billones, principalmente por el crecimiento en Cuentas de Ahorros (14.8% anual) que finalizaron el primer semestre en \$136.9 billones. Por su parte, las Cuentas Corrientes y CDTs finalizaron en \$45.4 y \$79.7 billones, respectivamente.

A junio de 2014 el Sistema Bancario tuvo una Relación de Solvencia de 14.9%. El Patrimonio de los Bancos creció 20.3% y se ubicó en \$57 billones. Las Utilidades del primer semestre

cerraron en \$3.8 billones, 10.4% más que el mismo periodo del año anterior. El ROA y ROE para este periodo fue de 1.9% y 14.0%, respectivamente.

La industria sigue enfrentando retos en educación e inclusión financiera, profundización (como parte de sus metas en responsabilidad social y como medio para asegurar la accesibilidad a instrumentos financieros a toda la población) y en la adopción de las normas internacionales (NIIF) en respuesta a la internacionalización de la banca colombiana.

El Sistema Bancario colombiano es competitivo y dinámico aumentando su oferta de productos y ampliando sus canales de servicio acompañado de supervisión amplia y efectiva.

Sistema Bancario Centroamericano

El Sistema Bancario en Centroamérica sigue exhibiendo niveles satisfactorios de crecimiento, con un aumento anual, a junio 2014, de 8.3% en los Activos Totales. Asimismo, la Cartera muestra la misma tendencia, sufriendo una variación positiva de 7.3% respecto al mismo periodo 2013⁶.

De igual forma, los Depósitos muestran un comportamiento positivo, creciendo a una tasa anual de 6.0% en junio 2014, superando los US\$134,000 millones. En este rubro, se destaca la dinámica presentada por Nicaragua, Guatemala y Panamá, con variaciones anuales de 13.7%, 10.4% y 5.8%, respectivamente.

El buen desempeño del Sistema Bancario Centroamericano confirma la acertada decisión de adquirir al Grupo Financiero Reformador en Guatemala y BBVA en Panamá, actualmente llamado BAC de Panamá, con el objetivo de continuar la consolidación de BAC Credomatic como uno de los principales grupos financieros en Centro América.

BAC Credomatic,
mediante una *eficiente*
gestión de recursos y una
favorable situación de
la industria, fortalece su
posicionamiento regional.

En este sentido, la combinación entre una política de consolidación a nivel regional asociada a una eficiente gestión de los recursos, han afianzando la posición de BAC Credomatic en el mercado, situándose en la primera posición en Activos con un porcentaje de 8.6% del total, para el segundo trimestre de 2014.

Nuestra Participación de Mercado

Al cierre del primer semestre de 2014, el Banco de Bogotá aumentó su participación en: Activos (15.3%), Inversiones (20.6%), Cartera Bruta (14.0%), Comercial (18.2%), Consumo (9.4%), Microcrédito (4.0%), Hipotecaria (3.6%), Depósitos (15.3%), Cuenta Corriente (19.7%), Ahorros (14.3%), Comisiones Netas (14.3%) y Patrimonio (20.8%).

Colaboradores BAC Credomatic Nicaragua

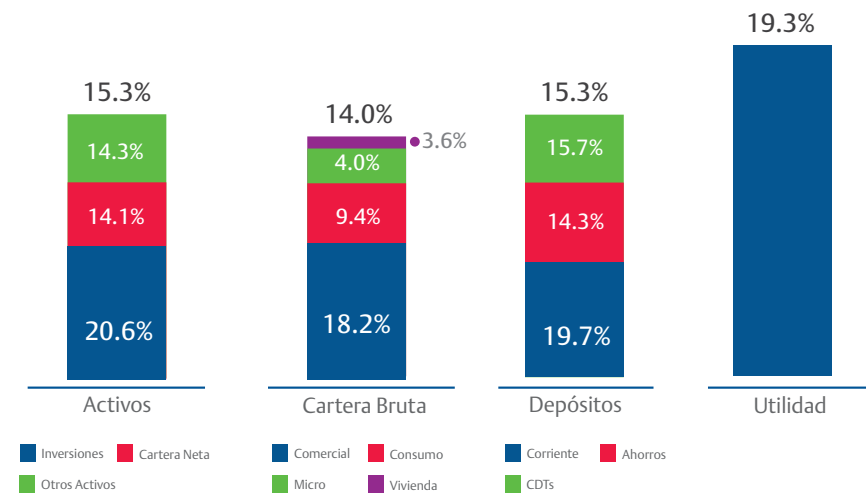


⁶Fuente: Superintendencias de cada país; para Panamá se consideraron los bancos con licencia general, se utilizaron los EEFF consolidados publicados.

De igual manera, BAC Credomatic es el líder en Cartera Neta y Depósitos, con una participación de 8.9% y 8.1%, respectivamente. Cabe resaltar la eficaz gestión de los recursos, producto de una acertada colocación de la Cartera, buen manejo de los Activos sumado a un servicio al cliente de alta calidad, lo cual se ve reflejado en la Utilidad Neta, en donde BAC Credomatic se destaca como el mejor, con una fracción del mercado equivalente a 12.9%.

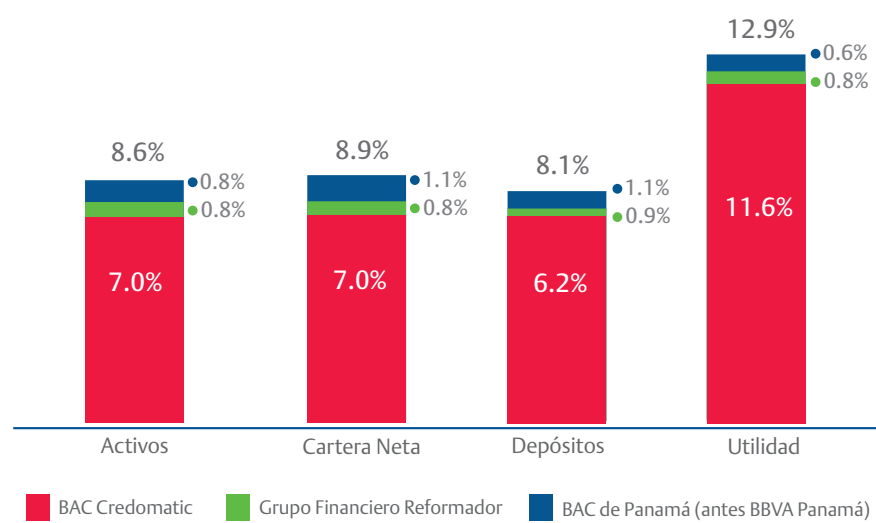
Participación de Mercado en Colombia

(cifras % participación de mercado a junio de 2014)



Participación de Mercado en Centroamérica

(cifras a junio de 2014)



Nota: A junio de 2014 los Activos incluyen la operación local de BAC Credomatic en Panamá que no está aún integrada con BAC Credomatic.



Acompañamos a los empresarios en su proceso de expansión fortaleciendo nuestra cobertura en Centroamérica a través de BAC Credomatic con presencia en todos los países que la conforman; de esta manera, nos convertimos en puente financiero al promover los negocios en la región.