



● Estados Unidos

● Bahamas

● México

● Islas Caimán

● Guatemala

● Honduras

● El Salvador

● Nicaragua

● Costa Rica

● Panamá

● Colombia

● Barbados

Capítulo 2

El Entorno donde **Operamos**

Gracias a nuestra solidez, respaldo, posicionamiento y un portafolio integral de productos y servicios operamos en 12 países de la región, fortaleciendo a las empresas locales en el mercado internacional.

Avance**mos**

Banco de Bogotá 

2. El Entorno donde Operamos

Contexto Internacional

Luego del aumento de tasa de la Reserva Federal (Fed) estadounidense en diciembre de 2015, el ciclo alcista de tasas no continuó de la forma prevista por los choques provenientes del contexto internacional. En los primeros meses, la preocupación por la actividad China y la rápida devaluación del yuan generaron múltiples episodios de aversión al riesgo en los mercados. Más adelante, en junio, el referendo del Reino Unido supuso un nuevo choque que postergó nuevamente la posibilidad de aumentos. Aunque la actividad estadounidense mantuvo un ritmo moderado de crecimiento, los factores externos modificaron los pronósticos sobre la tasa de interés de la Fed.

El comienzo del año fue particularmente volátil para los mercados alrededor del mundo. Las monedas emergentes, las acciones y los precios de las materias primas reaccionaron de forma conjunta ante varios episodios de aversión al riesgo provenientes de China. Como ya había ocurrido en agosto de 2015, esta economía concentró la atención de los mercados. La súbita devaluación del yuan y la debilidad en algunos indicadores de actividad generaron incertidumbre sobre el rumbo de la principal economía emergente. Específica-

mente, se temía por una caída significativa en el crecimiento chino que arrastrara consigo la dinámica global y por tanto se generara una nueva crisis. La preocupación, que parecía inminente, perdió fuerza con el paso de los meses. Pero hacia adelante sería un error descartar los profundos desbalances de la economía china y los riesgos que estos generan, como los altos niveles de endeudamiento.

El segundo gran choque fue el referendo del Reino Unido. La votación del 23 de junio marcó un hito en la historia política y económica. Con la decisión de abandonar la Unión Europea el

El impacto del referendo en el Reino Unido sobre la economía global ha sido menos pronunciado de lo esperado.



El ritmo de crecimiento estadounidense podría calificarse como aceptable, aunque desigual y menor que el observado en 2015.

bloque económico pierde uno de sus pilares. A nivel económico los cambios fueron tan profundos como en la esfera política: la libra esterlina se devaluó hasta niveles no vistos en tres décadas y ahora el escenario central de los analistas es una recesión en los próximos 12 meses. Adicionalmente, el referendo generó un significativo episodio de aversión al riesgo. Las acciones de los bancos europeos fueron uno de los activos más afectados, pero la desvalorización también se veía en las monedas emergentes y las materias primas. Con el paso de los días, la aversión al riesgo se moderó y el impacto terminó siendo modesto.

Con los anteriores elementos como trasfondo, el ritmo de crecimiento estadounidense podría calificarse como aceptable, aunque desigual y menor que el observado en 2015. El consumo y el mercado laboral siguieron siendo los sectores más robustos de la economía, siempre sujetos a altibajos. Durante mayo, la creación de empleo fue la más baja en varios años sin una explicación suficiente para dar cuenta de la magnitud de la caída. Inicialmente se pensó que el débil resultado era un cambio estructural en la serie, pero el siguiente dato compensó la caída. Del lado negativo, habría que señalar que los inventarios y la inversión le siguen restando puntos al crecimiento del PIB.

Antes de terminar resulta necesario referirse a la continuación de la política monetaria expansiva en la Eurozona y Japón. En ambos casos la deflación y la aparición de los choques externos antes mencionados llevaron a los bancos centrales a profundizar el estímulo monetario. Japón introdujo tasas de depósito negativas en enero y en julio aumentó el ritmo de compras de ETF (*Exchange Traded Funds*). Adicionalmente, el gobierno estableció los principales elementos de un estímulo fiscal cercano a 6% del PIB. En cuanto a la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) recortó las dos principales tasas de política monetaria, aumentó el ritmo de compra de activos a EU\$80,000 millones mensuales y anunció una nueva ronda de créditos condicionados de largo plazo (TLTRO, por sus siglas en inglés). Es más, el BCE se encuentra a la espera de información sobre el efecto del Brexit para evaluar la conveniencia de nuevas medidas.





Colombia

En el primer semestre de 2016, la economía moderó su crecimiento a 2.3% anual, frente a 2.9% observado en el mismo periodo de 2015. En el detalle sectorial destaca el dinamismo de la industria (5.4%), los establecimientos financieros (4.2%) y la construcción (3.1%). En contraste, la minería (-5.9%) y el sector agropecuario (0.1%) sobresalieron por su bajo desempeño.

En particular, el crecimiento de la industria estuvo respaldado principalmente por el resultado de refinación de petróleo, a razón del reinicio de operaciones de la refinería de Cartagena (Reficar). El débil desempeño de minería estuvo asociado a la menor producción de petróleo y carbón, consistente con un contexto de bajos precios de estos productos. Por su parte, el sector agropecuario estuvo aminorado por el adverso choque climático de El Niño.

La información más reciente apunta a una desaceleración adicional, lo que confirma nuestro escenario central de un crecimiento inferior al del año previo, pero aceptable teniendo en cuenta el desafiante contexto externo y las condiciones menos favorables

desde el punto de vista de política económica, con mayores tasas de interés y menor gasto público.

En línea con la desaceleración de la economía, en el primer semestre el desempleo urbano presentó un aumento marginal al promediar 10.5%, en comparación con 10.3% del año anterior. La creación de empleo también se moderó, siendo el promedio del primer semestre 54,000 nuevos puestos anuales, frente a 311,000 del mismo periodo de 2015.

Contradictoriamente la inflación continuó al alza, afectada por una mayor intensidad de los choques de alimentos y la devaluación de la tasa de cambio. En el primer caso la afectación del fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos fue notoria, mientras en el segundo una elevada tasa de cambio se tradujo en un encarecimiento mayor al previsto de los productos importados. En efecto, en julio la inflación ascendió a 9.0%, el mayor nivel desde finales de 2000, mientras la inflación básica se situó en 6.6%, resaltando que también existen presiones subyacentes sobre los precios más allá de

los choques de oferta. Es decir, la demanda de la economía seguía siendo suficiente para permitir aumentos más generalizados de la inflación.

Sin embargo, para agosto la inflación se moderó de manera significativa luego de superar el impacto del paro de transporte sobre los precios de los alimentos. En lo que resta del año, a medida que los choques antes mencionados continúan disipándose, la inflación debería seguir moderándose. Para el cierre del año estimamos que la inflación cederá hasta ubicarse alrededor de 6.3%, pero en adelante la indexación hará que la convergencia de la misma a la meta de largo plazo del Banco de la República (2%-4%) sea más lenta.

Respecto al sector externo, la vulnerabilidad se redujo en la medida que el déficit en cuenta corriente cedió, aunque se mantuvo amplio. En el primer trimestre de 2016, el déficit en cuenta corriente descendió a -5.6% del PIB, contrastando con el -7.0% del PIB observado en el mismo periodo del año anterior. Su moderación fue impulsada principalmente por los menores déficit de la renta factorial y de la balanza de servicios. En el caso de la renta factorial, el resultado reflejó la menor dinámica de la industria petrolera. En el caso de la balanza de servicios, la corrección respondió a las menores importaciones, en línea con la desaceleración de la demanda interna. Cifras más recientes muestran que a junio el déficit comercial se moderó y, de continuar con esta tendencia, aportaría a la corrección del déficit en cuenta corriente.

Dicho déficit en cuenta corriente fue financiado a través del superávit de la cuenta financiera (5.4% del PIB). De esta cuenta se destaca el mayor ingreso de capitales por concepto de Inversión Extranjera Directa, pese a la caída de inversiones dirigidas al sector petrolero (-75% anual), que fue más que compensado por los flujos dirigidos al sector de electricidad (Isagen). La emisión de bonos en mercados internacionales por parte del sector público también contribuyó al resultado de la cuenta financiera.

En consonancia con los desbalances externos, la tasa de cambio se devaluó. En el primer semestre la TRM promedió \$3,128, contrastando con \$2,482 observado en el mismo periodo de 2015. En febrero la TRM alcanzó un máximo histórico de \$3,435, en medio de cotizaciones del petróleo cercanas a US\$26 por barril. Desde entonces la tasa de cambio corrigió y cerró el semestre en \$2,916 gracias a la recuperación en el precio del petróleo. En agosto la TRM finalizó en \$2,934.

Aunque el crecimiento es inferior al del año anterior, **es aceptable teniendo en cuenta el desafiante contexto externo.**





En respuesta al anterior contexto, el Banco de la República dio continuidad a la política monetaria contractiva iniciada en septiembre de 2015, con incrementos en la tasa de referencia de 175pb en el primer semestre y 25pb adicionales en julio para llevarla a 7.75%. Con una menor dinámica de actividad, una inflación que habría alcanzado un máximo en julio y unas expectativas que descienden, el Banco de la República decidió mantener estable la tasa de interés de referencia en agosto, dando fin al ciclo de ajuste de tasas. Consideramos que en lo que resta del año la tasa permanecerá sin cambios, y que a comienzos de 2017 es probable que se presenten recortes en la misma.

De otro lado, la acentuada devaluación de la tasa de cambio colombiana condujo al Banco de la República a intervenir en el mercado cambiario de manera fugaz a través de opciones *call* para desacumulación de reservas internacionales. Luego de haber ajustado en múltiples ocasiones el umbral que activaba dicho mecanismo, con la convocatoria de la primera operación que no fue plenamente demandada y una recuperación del peso colombiano frente al dólar, la intervención cambiaria se inactivó. En definitiva el Banco de la República solo vendió US\$411 millones en el mercado y aseguró que en caso de ser necesario reactivaría la intervención usando los mecanismos disponibles para este propósito.

Finalmente, con la postergación del trámite de reforma tributaria, necesaria para cubrir la ausencia de los ingresos petroleros, para el segundo semestre, dos de las tres principales calificadoras de riesgo revisaron la perspectiva de la deuda soberana en moneda extranjera desde estable a negativa, aunque mantuvieron la calificación en BBB, es decir, dos niveles por encima del grado de inversión. La acción de las calificadoras respondió al deterioro de las cuentas fiscales y externas, en un entorno de menores precios del petróleo. El escenario central de las calificadoras contempla la aprobación e implementación de dicha reforma, pero estarán atentas a que la misma asegure la sostenibilidad fiscal.

***Banco de la República
finalizó ciclo de aumentos
de tasa de interés*** ante
menor dinámica de
crecimiento y moderación
de la inflación.

Sistema Financiero Colombiano

Se destaca, el buen desempeño en el PIB del primer semestre de 2016 del Sector de Servicios Financieros y Otros, donde se encuentran los resultados del Sistema Financiero, el cual ocupó el segundo lugar con un crecimiento de 4.2% después del Sector Industria (5.4%).

El Sistema Financiero Colombiano se ha regido bajo los mejores estándares internacionales de regulación y supervisión.

Colaboradores Oficina Medellín

El Sistema Financiero Colombiano se ha regido bajo los mejores estándares internacionales de regulación y supervisión, y durante el 2016 continúa avanzando en esa dirección. Es así, como las cifras del Sistema Financiero a partir de enero de 2016 son comparables frente a las registradas en el año 2015, dado que se hacen con base en el mismo marco técnico contable, es decir bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Por otra parte, la regulación de la Superintendencia Financiera tiene en cuenta las recomendaciones del Comité de Basilea en cuanto al marco de capital regulatorio que permita garantizar la estabilidad del sistema financiero y proteger los recursos del público, solicitando a las entidades del Sistema Financiero, que su capital regulatorio sea de buena calidad y le permita absorber pérdidas, que la asignación de su capital esté acorde con la exposición de riesgo de la entidad, y que se mitigue la prociclicidad con colchones de capital.



La fortaleza de los Sistemas de Gestión de Riesgos ha sido fundamental para poder continuar con el negocio en momentos de desaceleración económica como la actual. La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Circular Externa 051 de 2015, impartió instrucciones para la implementación del Esquema de Pruebas de Resistencia EPR y el reporte de información de los resultados con el fin de fortalecer la gestión de riesgos bajo estándares internacionales. Los modelos de negocio de las distintas entidades se han venido desarrollando en consistencia con los requerimientos de la regulación.

Teniendo en cuenta que la defensa de los intereses de los consumidores es prioritario y que se desea una relación armoniosa entre las entidades financieras y sus consumidores, en Colombia existe un marco regulatorio robusto en materia de atención al consumidor, el cual establece normas para tramitar inconformidades ante un defensor del consumidor en las entidades.

El indicador de inclusión financiera continúa mejorando gracias a los avances tecnológicos que facilitan a los consumidores el acceso a los productos y servicios ofrecidos por las entidades financieras. Esta inclusión le ha permitido a cada vez más adultos, tener algún producto financiero de crédito o ahorro mejorando así el buen uso de sus finanzas, gracias al incremento de la educación financiera. A nivel transaccional, el uso de aplicaciones móviles, ha generado un incremento importante sobre el número de las transacciones monetarias realizadas por los consumidores.

Los principales retos del Sistema Financiero en Inclusión Financiera son: 1. Seguir promoviendo el uso de internet y

aplicaciones móviles para acceder a los servicios del sistema financiero, 2. Impulsar el uso de Corresponsales Bancarios, 3. Incrementar el uso de productos de ahorro, especialmente en zonas rurales, 4. Promover el pago de remesas a través de abonos a cuentas, 5. Incentivar el uso de productos de seguros aprovechando las nuevas tecnologías.

Los servicios financieros evolucionan hacia su digitalización a través de avances tecnológicos y nuevas estrategias de negocio: La evolución de la tecnología asociada a un mayor uso por parte de las personas, genera sobre la estrategia financiera, un foco de atención para la creación de nuevas herramientas que estén a la vanguardia del mercado, las cuales permitan aportar soluciones eficaces a los requerimientos del consumidor.

En el primer semestre de 2016, el Sistema Bancario logró incrementar sus Activos en 11.2% llegando a \$522 billones. Por su parte la Cartera de Crédito y Leasing Financiero presentó una variación anual de 12.1% logrando un incremento absoluto de \$39.6 billones. Particularmente las Carteras de Consumo y Comercial, presentaron crecimientos de 11.9% y 11.4%, respectivamente. Los indicadores de Calidad y Cubrimiento se ubican en niveles de 3.0% y 150.7% en su orden.

Los Depósitos por su parte, presentaron un crecimiento de 11.1% explicado principalmente por el incremento de las Cuentas de Ahorro, las cuales crecieron \$10.4 billones (7.2%) y los CDT los cuales presentaron un crecimiento de \$23.4 billones (23.9%).

Colaboradores Oficina Cali





Colaboradores Dirección Regional Occidente

Nuestra Participación en el Sistema Bancario Colombiano

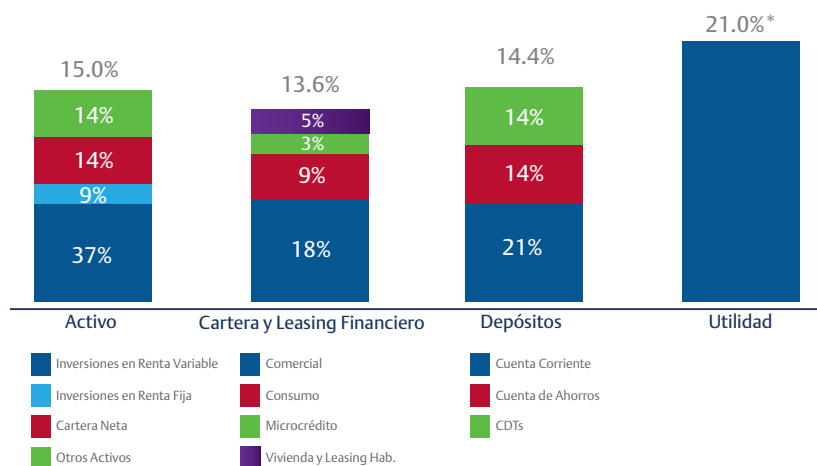
Al cierre del primer semestre de 2016, obtuvimos una participación dentro del Sistema Bancario Colombiano en Activos de 15.0%, Inversiones en Renta Variable de 36.7% e Inversiones en Renta Fija de 8.6%. La Cartera y Leasing Financiero, Comercial, Consumo y Vivienda y Leasing Habitacional presentaron participaciones de 13.6%, 18.1%, 9.2% y 4.7%, respectivamente.

Adicionalmente, nuestra participación sobre los Depósitos totales dentro del Sistema es de 14.4% donde la Cuenta Corriente alcanza la mayor contribución (20.9%), seguido por Cuenta de Ahorros (13.8%) y por CDTs (13.6%).

Finalmente, en Utilidad Neta y Patrimonio, nuestro Banco participa en el Sistema con el 21.0% y el 22.1%, respectivamente.

Participación de mercado en Colombia

(Cifras de participación de mercado a junio de 2016)



* Participación no incluye la utilidad por \$2,200 miles de millones, como resultado de la medición a Valor Razonable de la inversión en Corficolombiana, por efecto de su desconsolidación.



*Más allá de las
fronteras*

El apoyo del Banco de Bogotá a los empresarios con vocación exportadora reposa en los pilares de solidez, respaldo, posicionamiento y un portafolio integral de productos y servicios.

La dinámica exportadora y los crecientes flujos de inversión extranjera han jugado un papel protagónico en el desarrollo de las cadenas productivas del país. Conscientes del amplio potencial de nuestros clientes, Banco de Bogotá dio el primer paso para extender su cobertura internacional en 1967 con la apertura de su primera oficina en Panamá.

En 1974 abrimos nuestra oficina en Nueva York y cuatro años después entramos en operación con Banco de Bogotá Nassau en las Islas Bahamas, ambas plazas fundamentales dentro del sistema financiero global. Para 1980, se crea en Miami Banco de Bogotá International Corporation, que en 2001 convertimos en Banco de Bogotá Miami Agency para fortalecer el portafolio de servicios ofrecido.

Y no nos detuvimos. Extender la operación a países del continente se convertía en prioridad para las compañías locales, así como aprovechar las alianzas comerciales entre Centroamérica y Colombia para impulsar el mercado regional. Así, en 2010, realizamos la adquisición de BAC Credomatic, principal conglomerado financiero centroamericano.

Tras esta histórica adquisición, que se constituyó en la operación externa más grande realizada por un banco local a la fecha, nuestro perfil internacional tomó una nueva dimensión. Luego, la compra del Grupo Financiero Reformador de Guatemala

y el BBVA Panamá en 2013 no sólo reforzó la posición competitiva del BAC en la región, sino que profundizó nuestros lazos en América Central.

Colombia, Estados Unidos, México, Costa Rica, El Salvador, Nicaragua, Panamá, Islas Caimán, Bahamas, Barbados, Guatemala y Honduras son los 12 países a donde nuestra valiosa marca y la de nuestra sólida red de filiales y subsidiarias llegan en la actualidad.

El apoyo de Banco de Bogotá a los empresarios con vocación exportadora y de negocios internacionales reposa en los pilares de solidez, respaldo y posicionamiento que hemos perseguido por décadas. Creemos firmemente en la capacidad de nuestros clientes para seguir conquistando mercados y queremos acompañar su inserción en los mismos con nuestro portafolio integral de servicios, para que sigamos juntos construyendo el futuro de Colombia.

*Hoy el Banco de Bogotá
está presente en 12 países
de la región.*