



**Gestión 2014 y
Presupuesto 2015**

Junta Directiva

Dic. 19 de 2014

Vicepresidencia Financiera

I. Gestión 2014

1. Comportamiento fundamentales 2014
2. Gestión comercial – Metas corporativas
3. Alineación con el PES 2014
4. Otros logros 2014

II. Presupuesto 2015

1. Bases para la elaboración del presupuesto 2015
 - Proyecciones de variables y entorno 2015
2. Resultados presupuestales 2015
 - Estados financieros
 - Gastos e inversión
 - Proyectos y activo diferido
3. Análisis de riesgo- presupuesto 2015



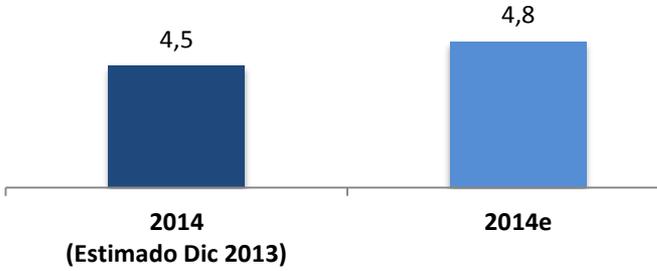
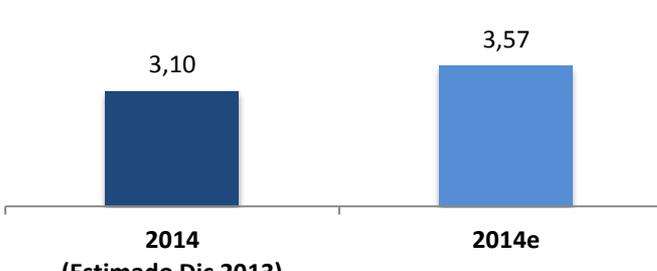
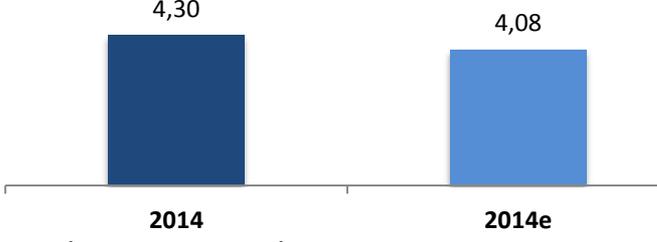
I. Gestión 2014

1. Comportamiento Fundamentales

2014



Comportamiento Fundamentales 2014

Variable	Proyección	Coyuntura						
Crecimiento PIB (%)	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Crecimiento PIB (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014 (Estimado Dic 2013)</td> <td>4,5</td> </tr> <tr> <td>2014e</td> <td>4,8</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Crecimiento PIB (%)	2014 (Estimado Dic 2013)	4,5	2014e	4,8	<ul style="list-style-type: none"> • En el primer semestre, el PIB registró un crecimiento de 5,5%, cifra que se ubicó por encima de lo esperado por los analistas. • El mayor gasto e inversión pública fueron factores impulsaron el crecimiento de la economía. • Por el lado de la oferta, se destacó el dinamismo de la construcción.
Año	Crecimiento PIB (%)							
2014 (Estimado Dic 2013)	4,5							
2014e	4,8							
Inflación (% f.d.p)	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Inflación (% f.d.p)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014 (Estimado Dic 2013)</td> <td>3,10</td> </tr> <tr> <td>2014e</td> <td>3,57</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Inflación (% f.d.p)	2014 (Estimado Dic 2013)	3,10	2014e	3,57	<ul style="list-style-type: none"> • En noviembre, la inflación doce meses se ubicó en 3,65%. Durante 2014, se observaron mayores incrementos en los precios de los alimentos, la vivienda y de algunos productos regulados, como las tarifas de transporte público. El impacto del fenómeno del niño fue sobreestimado por parte del mercado. • Para 2014, se espera que la variación en los precios sea de 3,57%.
Año	Inflación (% f.d.p)							
2014 (Estimado Dic 2013)	3,10							
2014e	3,57							
DTF Promedio (%)	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>DTF Promedio (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014 (Estimado Dic 2013)</td> <td>4,30</td> </tr> <tr> <td>2014e</td> <td>4,08</td> </tr> </tbody> </table>	Año	DTF Promedio (%)	2014 (Estimado Dic 2013)	4,30	2014e	4,08	<ul style="list-style-type: none"> • En 2014, el BR tuvo una política monetaria contractiva y elevó la Tasa de Intervención (Repo) desde 3,25% hasta 4,50% • Si bien durante el año se observó un aumento de la tasa DTF, este no fue consistente con el de la Tasa Repo, lo que pudo ser reflejo de la alta liquidez del mercado y señala una inadecuada transmisión de la política monetaria.
Año	DTF Promedio (%)							
2014 (Estimado Dic 2013)	4,30							
2014e	4,08							

Comportamiento Fundamentales 2014

Variable	Proyección	Coyuntura						
<p>Libor Promedio (%)</p>	<table border="1"> <caption>Libor Promedio (%)</caption> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Valor (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014 (Estimado Dic 2013)</td> <td>0,45</td> </tr> <tr> <td>2014e</td> <td>0,33</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Valor (%)	2014 (Estimado Dic 2013)	0,45	2014e	0,33	<ul style="list-style-type: none"> La expectativa de que la Reserva Federal mantendría en 2014 inalterada las tasas de interés generó estabilidad en la Tasa Libor de seis meses que operó en un rango entre 0,35% y 0,32%.
Año	Valor (%)							
2014 (Estimado Dic 2013)	0,45							
2014e	0,33							
<p>TRM Promedio mes</p>	<table border="1"> <caption>TRM Promedio mes</caption> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Valor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014 (Estimado Dic 2013)</td> <td>1.870</td> </tr> <tr> <td>2014e</td> <td>1.997</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Valor	2014 (Estimado Dic 2013)	1.870	2014e	1.997	<p>Durante 2014, la TRM presentó una alta volatilidad producto de:</p> <ul style="list-style-type: none"> El deterioro de las expectativas de crecimiento de las economías avanzadas y emergentes, La decisión del Banco JP Morgan de aumentar la ponderación de los títulos de deuda soberana de Colombia en dos de sus índices para países emergentes, lo que generó una mayor entrada de divisas para inversión en portafolio Las expectativas positivas de crecimiento de la economía colombiana La divergencia en la política monetaria de los Estados Unidos vs Europa y Japón que condujo a un fortalecimiento del USD La caída del precio del petróleo en los mercados internacionales, que mostró una alta correlación con el precio de la moneda nacional.
Año	Valor							
2014 (Estimado Dic 2013)	1.870							
2014e	1.997							

(e): dato estimado

2. Gestión Comercial

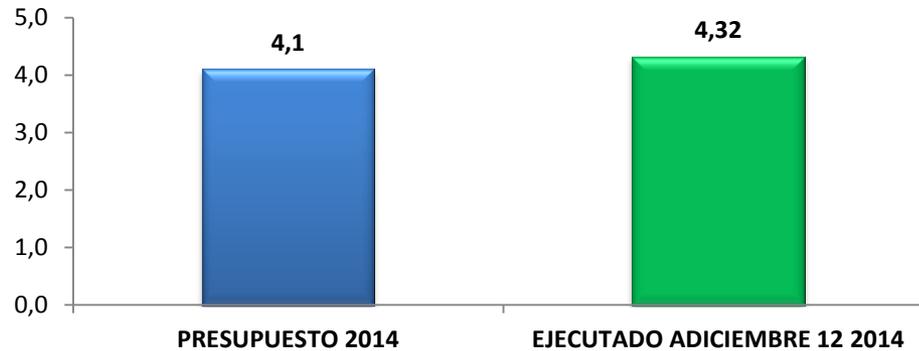
(Resultados a Dic. 12 de 2014)



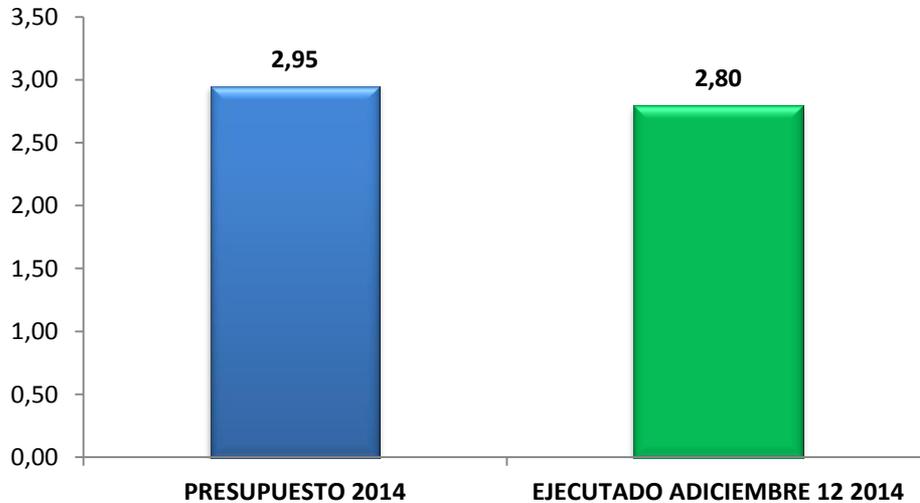
Ejecución metas Corporativas - Desembolsos

Financiamiento

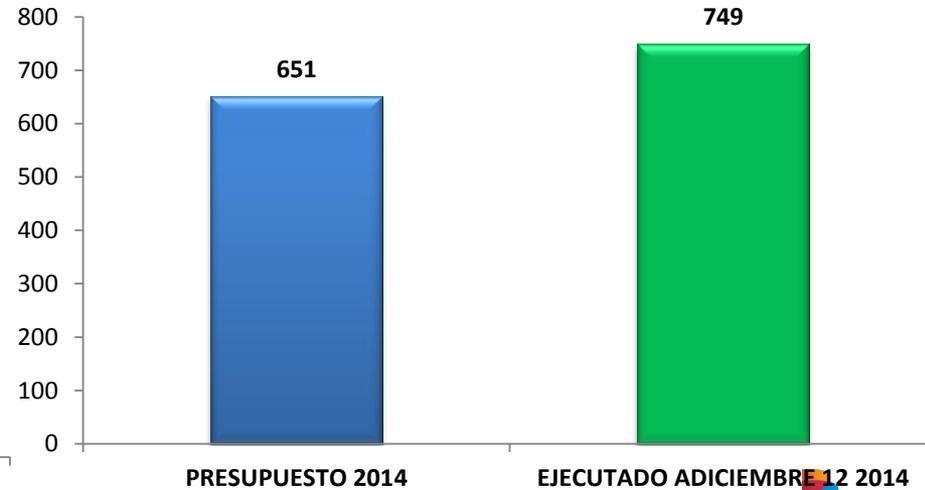
Total desembolsos – Billones: 105%



COP Billones: 95%

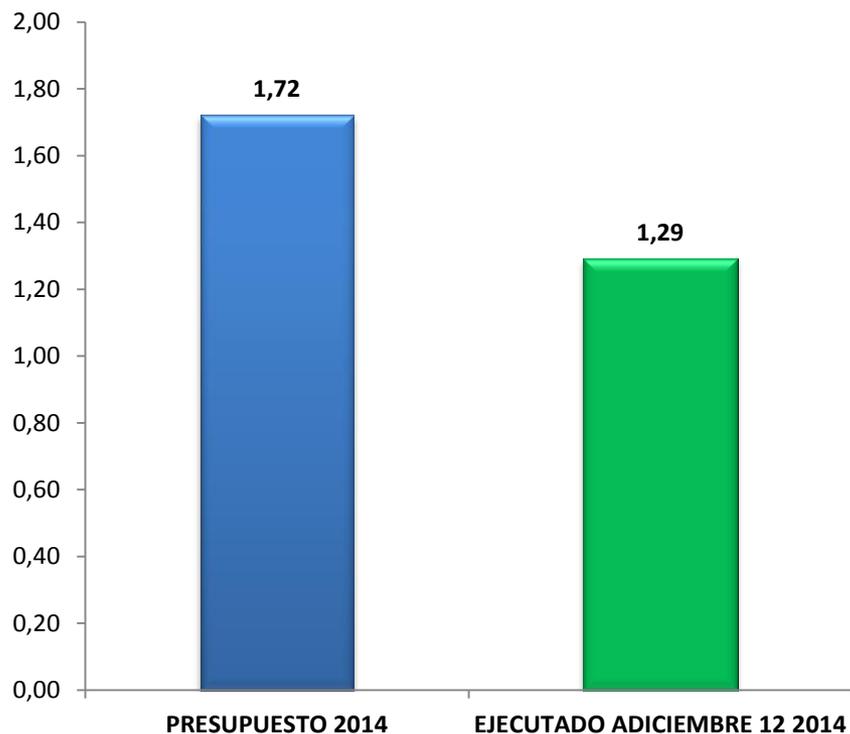


USD Millones: 115%

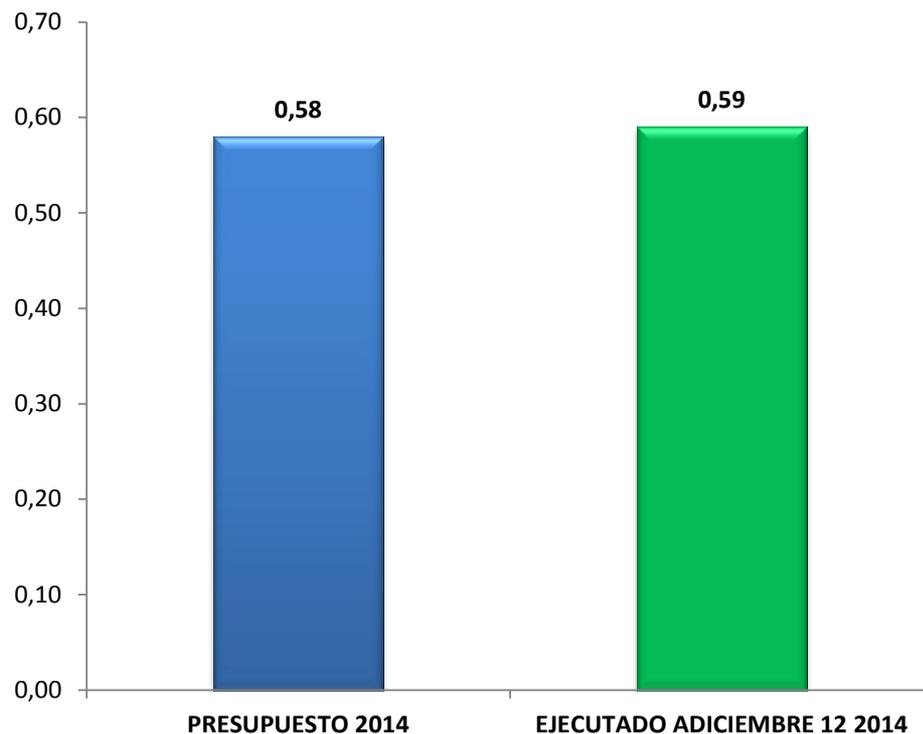


Ejecución metas Corporativas – Segmentos empresariales

Desembolsos a pymes – Billones: 75%

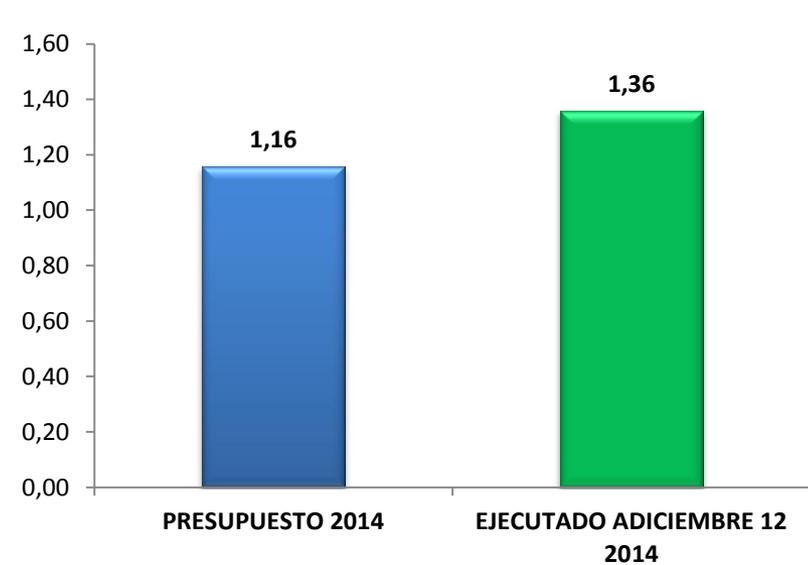


Desembolsos microempresas- Millones: 102%

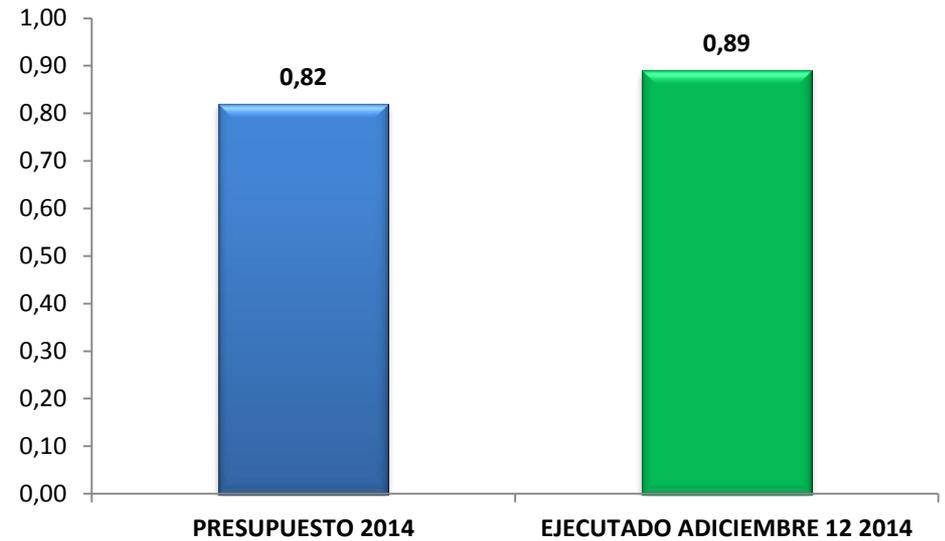


Ejecución metas Corporativas – Inversión para el desarrollo

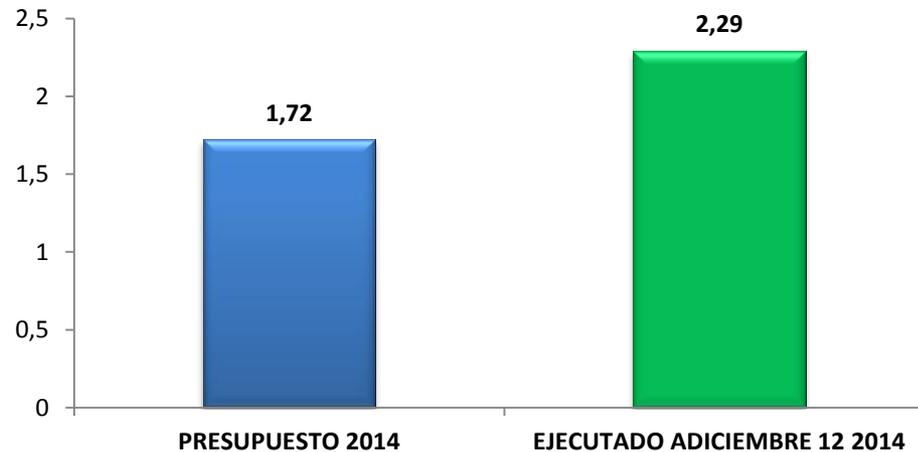
Desembolsos modernización general –Billones: 117%



Desembolsos modernización de pymes –Billones: 109%

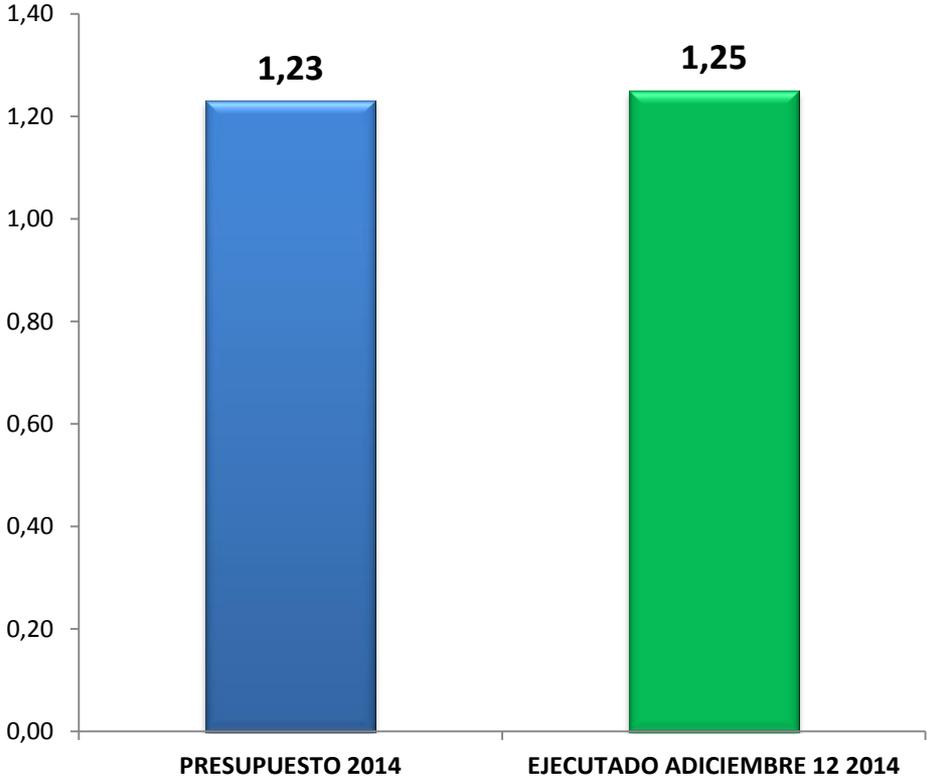


Desembolsos mediano y largo plazo Billones: 105%



Ejecución metas Corporativas – Segmentos Empresariales

Desembolsos para comercio exterior – Billones: 102%



3. Alineación con PES 2014



Alineación Estratégica de Bancóldex con el Gobierno y el Plan Estratégico Sectorial -PES- del MCIT 2011-2014

PND
"Prosperidad para todos"



PES DEL MCIT 2014
Consolidar la **Política Industrial Moderna** para que Colombia tenga una **estructura productiva de bienes y servicios sólida, competitiva e innovadora**, que contribuya a la generación de empleos formales y sostenibles



Articulación público/privada para el desarrollo empresarial



Innovación y emprendimiento para el desarrollo empresarial



De la formalización al fortalecimiento de las Mipymes



Financiación para la competitividad del sector empresarial



Compromisos de Bancóldex en el Plan Estratégico Sectorial – PES 2014

Estrategia	Compromiso	Meta 2014	Ejecución al 12 de diciembre	%
Acceso al crédito y a los servicios financieros a través de Bancoldex, FNG y Banca de las Oportunidades	Apoyo al desarrollo del aparato productivo (Modernización mipymes, crédito a microempresas y sostenibilidad ambiental)	1.59 billones	1.50 billones	94%
	Financiación a empresas en zonas afectadas por ola invernal	350.000 millones	762.418 millones	217%
	Compromisos de inversión en fondos de capital	109.153 millones	97.489 millones	89%
	Monto disponible para inversión por fondos de capital	1.026.040 millones	875.715 millones	85%



4. Otros logros 2014



Otros logros 2014

1. **Definición de la nueva estrategia corporativa y configuración de Bancóldex**
2. **Formación empresarial**
 - 7.756 Empresarios capacitados (4.561 presenciales 3.195 virtuales)
 - Cobertura en 112 ciudades de 29 departamentos
 - 12 cursos de E-learning, 27 Videoconferencias, 88 cursos, talleres o programas presenciales
 - Temas de acceso a crédito, educación financiera, formalización, gestión ambiental, gobierno corporativo entre otros
 - Se lanzó la serie de educación financiera “Desarrollo empresarial – la serie”, se publicó y divulgó la cartilla “Coberturas Cambiarias – Proteja su rentabilidad”
3. **Cobertura**
 - **Desembolsos en 759 municipios**
 - **Financiación en 31 departamentos**
 - Atención a empresas de 457 actividades económicas distintas
4. **Participación activa en la articulación de iniciativas a nivel de Gobierno; Presidencia, MCIT y DNP**
5. **OCDE:** Bancóldex participó en el proceso de acceso correspondiente al Comité de Créditos a la Exportación. Ésta participación, que incluyó la preparación de documentos, conceptos y participación en diversas reuniones, fue el resultado de un trabajo en equipo de diversas áreas del Banco con el acompañamiento del Ministerio de Comercio Industria y Turismo. El proceso de adhesión relacionado con este Comité incluyó también una presentación oficial de Colombia a cargo el Presidente de Bancóldex frente a este Comité y el envío de varios documentos y formularios solicitados por la Organización. En noviembre de 2014, el Grupo de Trabajo de Créditos a las Exportaciones, que reporta al Comité de Comercio, dio su opinión formal positiva para Colombia sin ninguna inquietud ni reserva. Es de anotar que es el primer visto bueno que recibe el país en todo el proceso de acceso a la OCDE.
6. **Articulación entre Bancóldex y los Programas Especiales**
7. **Avances en los proyectos estratégicos prioritarios**



II. Presupuesto 2015

1. Bases para la elaboración del presupuesto 2015



Proyecciones de variables y entorno 2015



Comportamiento Fundamentales 2015

Variable	Proyección	Coyuntura						
Crecimiento PIB (%)	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Crecimiento PIB (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014e</td> <td>4,8</td> </tr> <tr> <td>2015e</td> <td>4,3</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Crecimiento PIB (%)	2014e	4,8	2015e	4,3	<p>Para 2015 se proyecta una reducción del crecimiento del PIB a 4,3%. Esta cifra se ubicaría por debajo del crecimiento potencial de la economía.</p> <p>Se observaría un menor dinamismo del gasto público y un leve deterioro de la confianza empresarial. Impacto negativo de la caída del precio del petróleo en el ingreso nacional</p> <p>El dinamismo del consumo de los hogares, la construcción con el inicio del programa de inversión en infraestructura 4G y un mejor desempeño de la industria sería los principales factores que impulsaría la actividad de la economía.</p>
Año	Crecimiento PIB (%)							
2014e	4,8							
2015e	4,3							
Inflación (% f.d.p)	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Inflación (% f.d.p)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014e</td> <td>3,57</td> </tr> <tr> <td>2015e</td> <td>3,15</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Inflación (% f.d.p)	2014e	3,57	2015e	3,15	<p>En 2015 la inflación retornaría a un nivel más cercano a la meta del BR. Se destacan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Menores presiones por la inflación de los alimentos y de los combustibles. • No se espera un impacto importante del aumento del tipo de cambio en la inflación, dado que <i>Pass-Through</i> suele ser moderado.
Año	Inflación (% f.d.p)							
2014e	3,57							
2015e	3,15							
DTF Promedio (%)	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>DTF Promedio (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014e</td> <td>4,08</td> </tr> <tr> <td>2015e</td> <td>4,73</td> </tr> </tbody> </table>	Año	DTF Promedio (%)	2014e	4,08	2015e	4,73	<p>Para 2014 se espera un aumento de la tasa DTF promedio, considerando que:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) El BR podría incrementar en 25 puntos básicos la Tasa Repo (En este punto existen más riesgos a la baja) 2) Ante un ajuste de la liquidez del mercado, la tasa DTF tendería a ubicarse por encima de la del BR
Año	DTF Promedio (%)							
2014e	4,08							
2015e	4,73							

(e): dato estimado

Proyecciones Variables Entorno 2015

Variable	Proyección	Coyuntura						
<p>Libor Promedio (%)</p>	<p>A bar chart comparing the projected average Libor rate for 2014 (2014e) and 2015 (2015e). The 2014e bar is blue and has a value of 0,33. The 2015e bar is green and has a value of 0,52. The x-axis labels are 2014e and 2015e.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Proyección (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014e</td> <td>0,33</td> </tr> <tr> <td>2015e</td> <td>0,52</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Proyección (%)	2014e	0,33	2015e	0,52	<p>En 2014 se podría registrar un incremento de la tasa Libor, particularmente en el segundo semestre de 2015 ya que para este periodo el mercado espera un aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.</p>
Año	Proyección (%)							
2014e	0,33							
2015e	0,52							
<p>TRM Promedio mes</p>	<p>A bar chart comparing the projected average TRM for 2014 (2014e) and 2015 (2015e). The 2014e bar is blue and has a value of 1.997. The 2015e bar is green and has a value of 2.200. The x-axis labels are 2014e and 2015e.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Proyección</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014e</td> <td>1.997</td> </tr> <tr> <td>2015e</td> <td>2.200</td> </tr> </tbody> </table>	Año	Proyección	2014e	1.997	2015e	2.200	<p>La evolución de la TRM en 2015 estaría determinada por el equilibrio entre cuatro principales tendencias:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La aversión al riesgo de los mercados globales. • La divergencia en la política monetaria de EE.UU frente a la Zona Euro y Japón. • El deterioro de la cuenta corriente, producto de una caída de los términos de intercambio. • El crecimiento de la economía colombiana. <p>La principal incertidumbre con relación a la TRM, de acuerdo con lo observado en los último días, es que parte del movimiento proviene de una exagerada reacción del mercado y que parte está determinada por unas nuevas condiciones para la economía nacional.</p>
Año	Proyección							
2014e	1.997							
2015e	2.200							

PROYECCIONES PRESUPUESTO 2014-2015

Variables	2014 (p)	2015 (p)
Crecimiento PIB	4,80%	4,3%
Inflación (f.d.p)	3,57%	3,15%
D.T.F e.a. promedio	4,08%	4,73%
LIBOR promedio	0,33%	0,52%
TRM promedio mes	1.997*	2.200

TRM promedio diario año: COP 1.980



2. Resultados presupuestales 2015

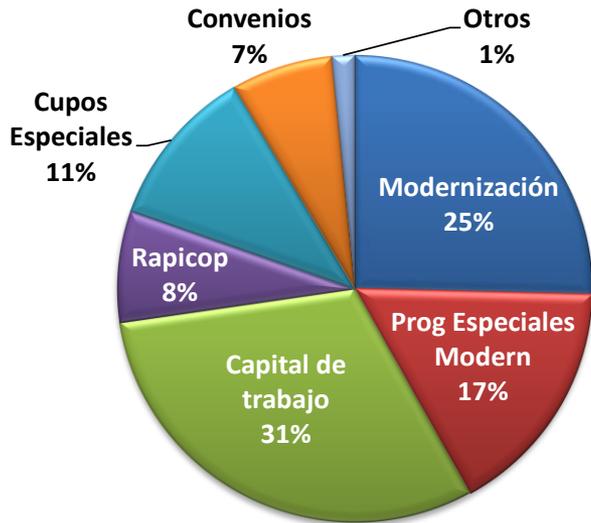


1. Desembolsos de COP 2.6 billones y USD 550 millones, incluyen desembolsos de líneas del BID (USD 100 millones).
2. Rentabilidad del portafolio de 5.56%.
3. Ingresos por dividendos de filiales por COP 10.000 millones.
4. Estimación de disminución de gastos administrativos en 0,7% sin tener en cuenta depreciaciones y amortizaciones.
5. Impuesto a la riqueza tarifa 1,15% anual sobre patrimonio líquido dic 2014.
6. Impuesto de renta con ajuste de sobretasa al CREE 5%, adicional al 25% de renta y 9% CREE.



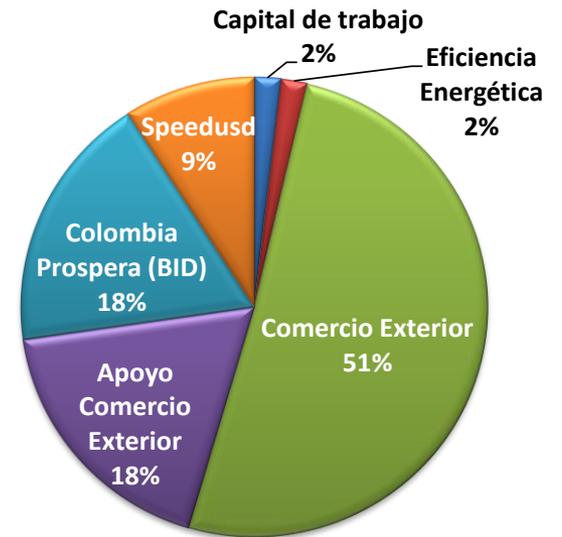
Desembolsos 2015 Segmentación

COP 2.60 Billones

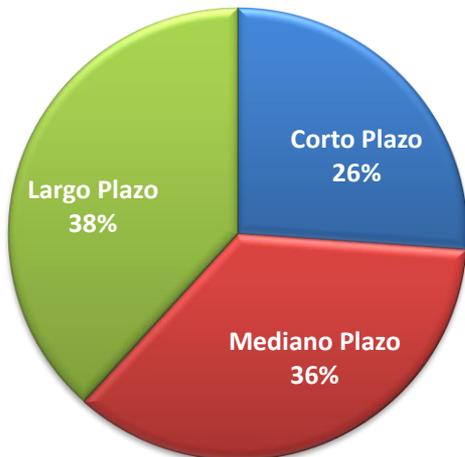


Tipo Modalidad

USD 550 Millones



Plazo



Estados Financieros



BALANCE

(Millardos de COP)	2014 (Ppt Aj)	2014 (E)	2015 (P)	Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVOS	5.629	6.178	6.376	198	3,2%
Inversiones	884	1.001	1.040	39	3,9%
Disponible y Fondos Interbancarios	56	245	10	-235	-95,8%
Cartera de créditos en pesos	3.713	3.562	4.195	632	17,8%
Cartera de créditos en dólares	991	1.353	1.114	-239	-17,7%
Provisiones	-188	-197	-212	-16	8,0%
Total Cartera de créditos	4.515	4.719	5.096	378	8,0%
Otros Activos	173	213	229	16	7,5%
PASIVOS	4.195	4.734	4.958	223	4,7%
Depósitos y exigibilidades	2.396	2.384	2.563	179	7,5%
Crédito corresponsales	898	1.400	1.215	-185	-13,2%
Emisiones nacionales	707	707	943	237	33,5%
Otros pasivos	194	244	236	-7	-3,0%
PATRIMONIO	1.433	1.444	1.418	-25	-1,8%



Estado de resultados

(Millardos de COP)	2014 (Ppt Aj)	2014 (E)	2015 (P)	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos financieros	372	377	381	4	1,1%
Gastos financieros	213	214	230	16	7,3%
Neto diferencia en cambios y derivados	4	5	2	-3	-61,0%
Margen financiero Bruto	163	168	154	-15	-8,8%
Provisiones	-10	-2	16	18	-900,8%
Margen financiero neto	173	170	138	-33	-19,1%
Gastos de Funcionamiento	77	74	64	-11	-14,3%
Impuestos	14	13	35	22	168,1%
Provisiones de Inversiones y Otros activos	4	4	1	-3	-85,4%
Margen operacional	78	80	39	-41	-51,2%
Otros ingresos operacionales	21	22	10	-12	-54,2%
Ingresos no operacionales	7	8	1	-7	-90,9%
Egresos no operacionales	0	1	0	-1	-100,0%
Utilidad antes de impuestos	106	108	50	-59	-54,2%
Impuesto de renta y CREE	34	37	27	-10	-26,6%
Utilidad Neta	73	72	23	-49	-68,4%



Margen Financiero Bruto

Cifras en millones	Ppto 2014 Aj	2014 (e) (1)	2015 Ppto (2)	Var. Abs. 2-1	Var. Rel. 2/1
Margen Inversiones incluye FCP	48.445	50.356	42.329	(8.027)	-15,94%
Margen liquidez	1.935	1.958	1.436	(522)	-27%
Margen Cartera COP	88.024	91.250	92.063	813	1%
Margen Cartera USD	16.462	15.931	12.140	(3.792)	-24%
Neto diferencia en cambios y derivados	4.102	5.182	2.023	(3.159)	-61%
Neto otros ingresos operacionales	4.048	3.782	3.634	(147)	-4%
Margen financiero antes de provisiones	163.016	168.459	153.624	(14.834)	-9%



Presupuesto de Gastos e Inversión 2015



Total Gastos de funcionamiento

(COP Millones)	Presup. 2014 (1)	Presup. 2015 (2)	Variación % (2/1)	Variación absoluta (2-1)
Gastos de personal	34.661	34.037	-1,8%	-624
Honorarios	4.077	6.306	54,7%	2.229
Diversos	23.602	21.589	-8,5%	-2.013
Soporte Tecnolog. y Trans. Datos	6.809	6.924	1,7%	116
Infraestructura física	4.262	3.217	-24,5%	-1.045
Contribuciones y Seguros	3.036	2.593	-14,6%	-443
Publicidad	1.505	903	-40,0%	-602
Servicios Temporales	1.013	698	-31,1%	-315
Otros Gastos Diversos	6.978	7.254	4,0%	276
Subtotal sin deprec. y ammort.	62.340	61.933	-0,7%	-408
Depreciaciones y amortizaciones	14.636	1.680	-88,5%	-12.956
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO TOTALES	76.976	63.613	-17,4%	-13.363
Impuestos (no incluye renta)	13.976	34.893	149,7%	20.917
Gastos de funcionamiento con Impuestos	90.953	98.506	8,3%	7.553
Provisión inversiones permanentes y otras provisiones	3.884	519	-86,6%	-3.365
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	94.837	99.025	4,4%	4.188



Inversiones – Compras

Concepto (millones de COP)	Presup. 2014 (1)	Presup. 2015 (2)	Variación % (2/1)	Variación absoluta (2-1)
Software	542	1.116	106%	575
Hardware	871	3	-100%	-868
Muebles, equipo oficina y otros	718	319	-56%	-399
Total	2.132	1.439	-32,5%	-692



Presupuesto de proyectos y activo diferido 2015



Activo diferido

(millones de COP)	Presup. 2014 (1)	Presup. 2015 (2)	Variación % (2/1)	Variación absoluta (2-1)
Software	220	139	-37%	-81
Consultorías	48	642	1237%	594
Total	268	781	191%	513

Gasto

(Millones de COP)	Presup. 2014 (1)	Presup. 2015 (2)	Variación % (2/1)	Variación absoluta (2-1)
Gastos de personal	132	139	5%	7
Honorarios	65	-	-100%	-65
Diversos	206	142	-31%	-64
Servicios Temporales	195	138	-29%	-57
Otros Gastos Diversos	11	4	-66%	-7
Depreciaciones y amortizaciones	-	23	N.A.	23
Gastos de funcionamiento sin Impuestos	403	304	-25%	-99



Proyecto Mejoramiento Productos de Tesorería

Activo diferido

ACTIVO DIFERIDO (millones de COP)	Presup. 2015 (2)
Software	18
Consultorías	248
Total	266

