

Ajuste de la economía colombiana en un escenario retador

Juana Téllez – Economista Jefe

BBVA Colombia

Bogotá, Septiembre 2016

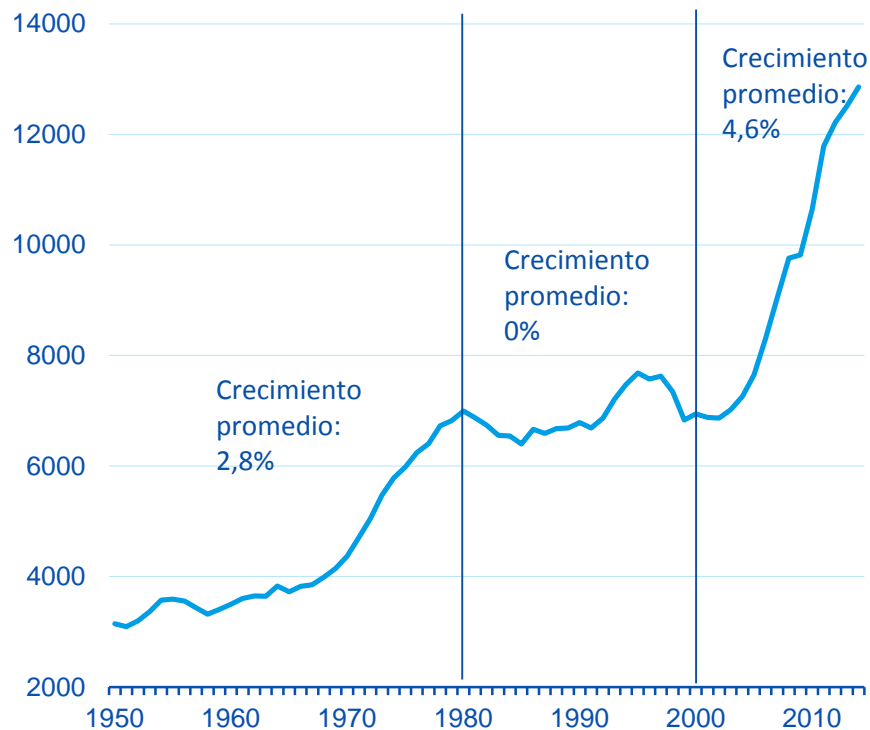
Visión estructural

Crecimiento de largo plazo

PIB per cápita ppa creció 88% en 15 años

PIB per cápita entre 1950 y 2014 (en USD de 2011 y ajustado por paridad de poder adquisitivo)

Fuente: Penn World Tables.



A pesar de este crecimiento, aún estamos lejos del ingreso de los países desarrollados

En 2015, el PIB per cápita en ppa alcanzó el 25% del ingreso medio de Estados Unidos

El PIB per cápita en 2015 se ubicó en USD 6.060¹, y ajustado por ppa en USD 13.800

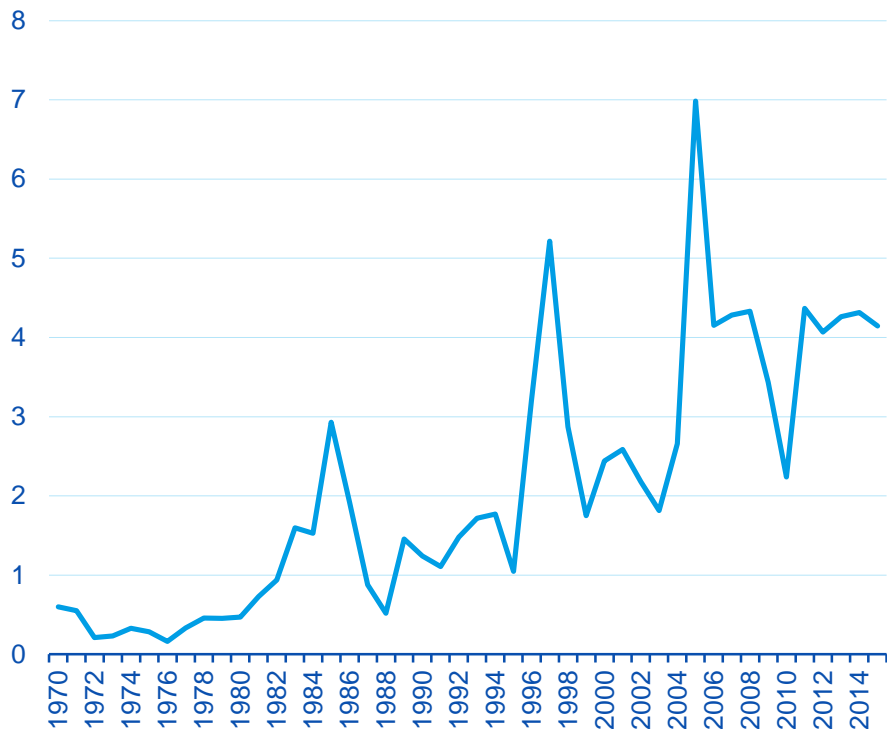
¹ Calculado con una tasa de cambio promedio de 2015 de 2.741,8

Crecimiento de largo plazo

Clave en este proceso ha sido la IED y la inversión

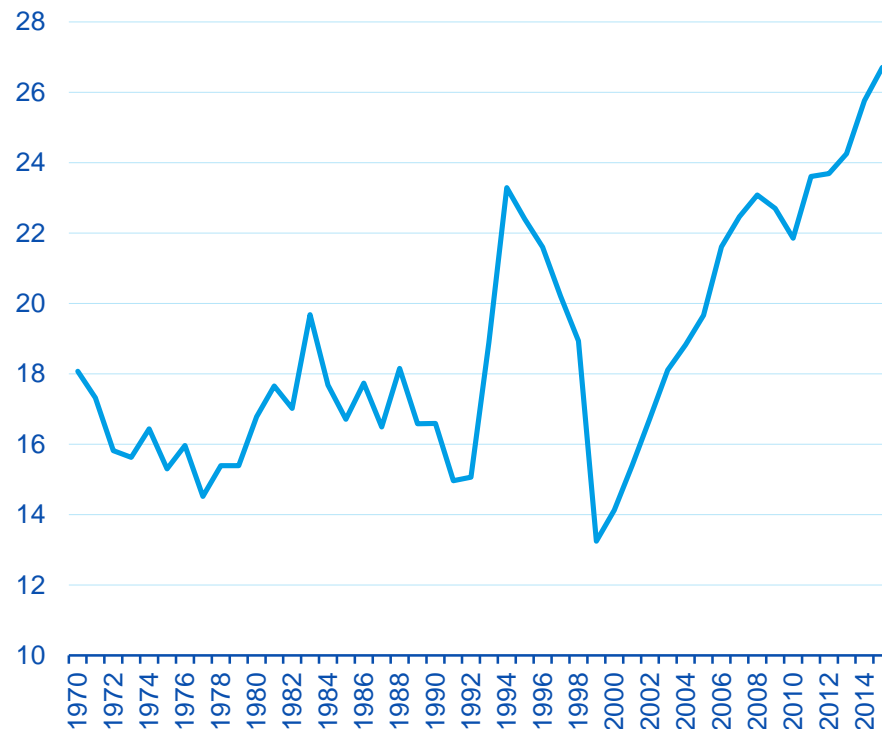
IED entre 1970 y 2015 (% del PIB)

Fuente: Banco Mundial.



Formación bruta de capital fijo entre 1970 y 2015¹ (% del PIB)

Fuente: Banco Mundial.



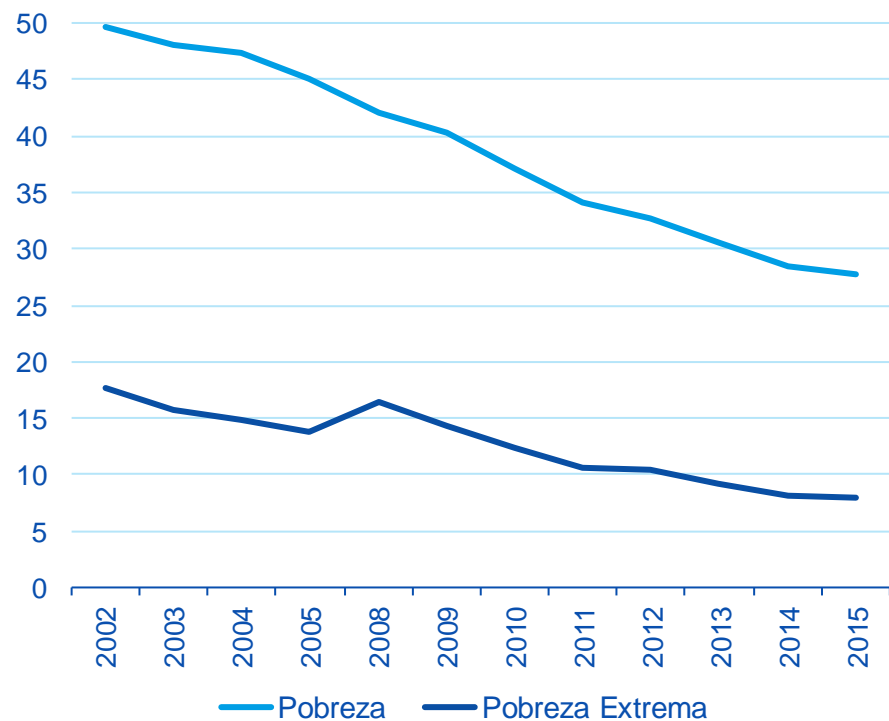
¹ Cociente calculado con valores nominales. En 2015, si se calcula con los valores reales, el cociente sería de 29%

Pobreza

Mejoras considerables en materia de pobreza...

Pobreza y Pobreza Extrema (% de la Población Total)

Fuente: DANE.



A inicios de la década pasada la mitad de la población era pobre en Colombia. Ahora “sólo” $\frac{1}{4}$ de la población lo es

La pobreza extrema también se redujo. A menos de la mitad entre 2002 y 2015 (pasando de 17,7% a 7,9%)

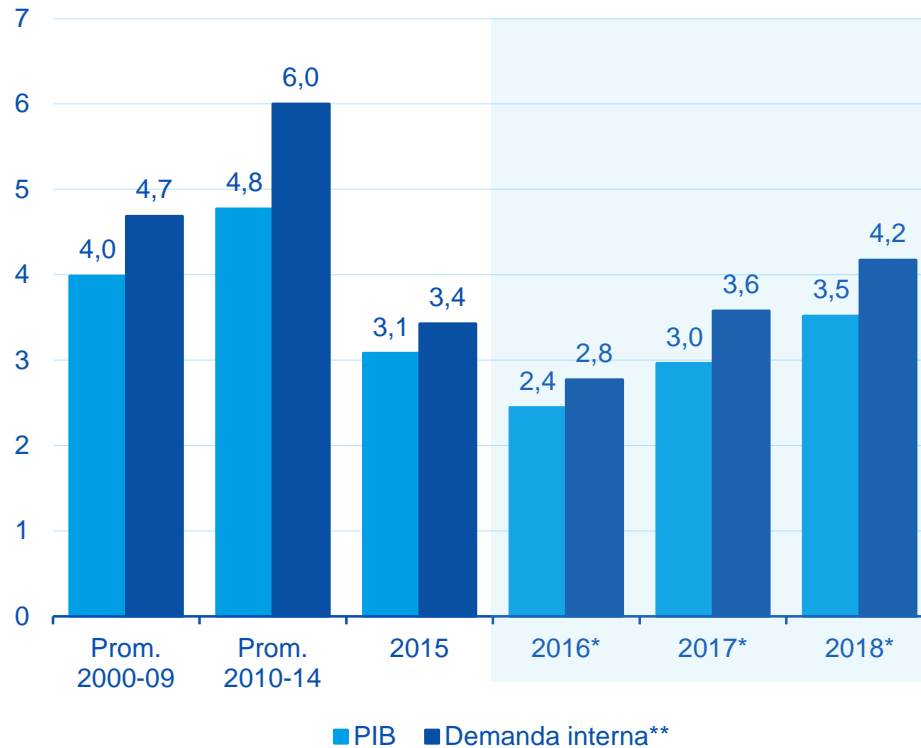
Crecimiento económico reciente

Crecimiento económico reciente

Ajuste gradual ante choque petrolero

Crecimiento del PIB (variación anual %, *Previsiones)

Fuente: DANE. *Previsiones de BBVA Research.



Crecimiento en 2016-2018 sustentado más en demanda interna

Crecimiento comenzará a acelerarse gradualmente en 2017 y seguirá en 2018.

El mejor crecimiento de 2017 dependerá de la inversión en obra civil (4G) y privada (industria y marginal de minería)

PIB en 2015 alcanzó USD 292 miles de millones y PIB *per cápita* USD 6.060

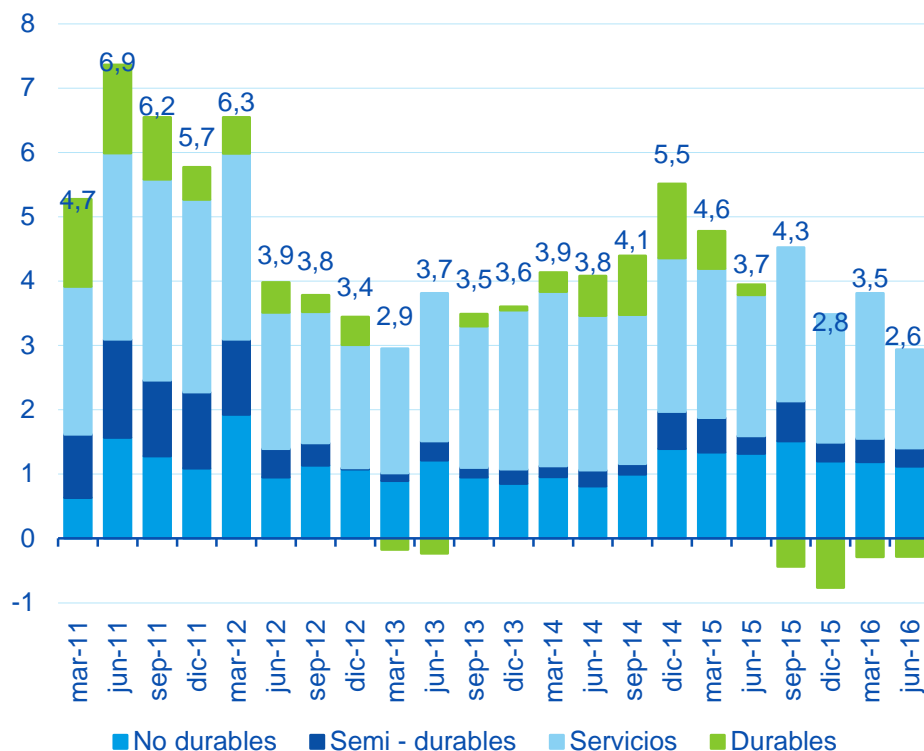
PIB

Desaceleración del consumo a mayor velocidad

Sectores de servicios redujeron notablemente su contribución al crecimiento del consumo y se dio una desaceleración adicional en consumo de No durables y semi-durables

Composición crecimiento del consumo privado

(variación anual, %) Fuente: DANE y BBVA Research



El consumo de servicios pasó de crecer 4,2% en 2015 y 4,3% en el primer trimestre de 2016 a un 2,9% en el segundo trimestre de 2016

Bienes durables mantuvieron ritmo de caída de 4,8% y los demás grupos de consumo se desaceleraron

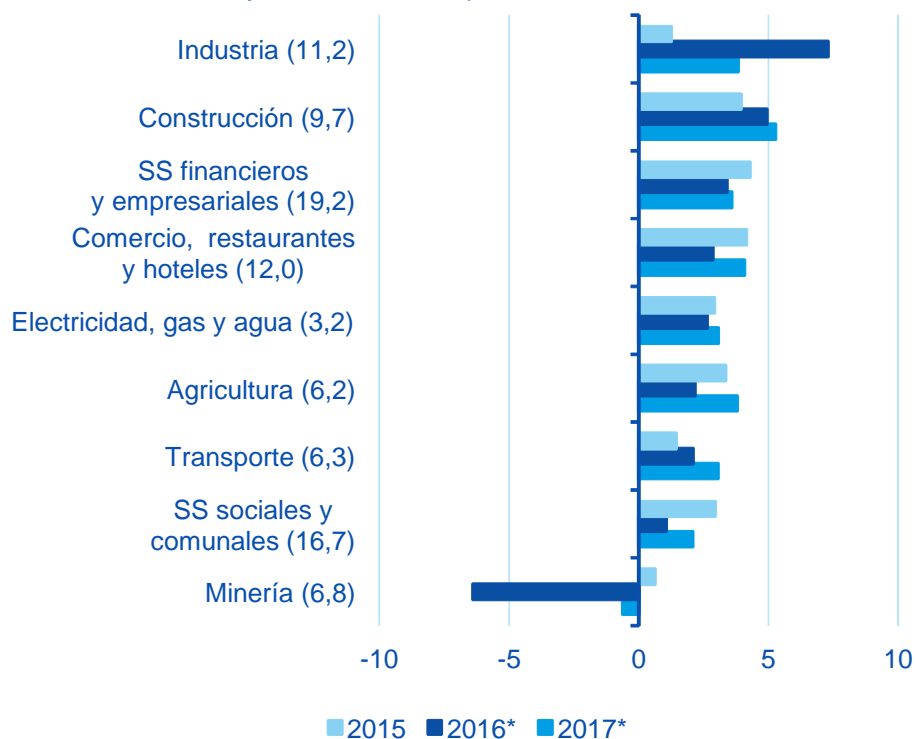
El consumo no durable creció 3,4% (vs. 3,7% en el primer trimestre) y el consumo semi-durable creció 3,0% (vs. 3,9% en el primer trimestre)

Crecimiento económico 2016-2018

Industria y construcción serán los sectores líderes

PIB por sectores¹ (variación anual %)

Fuente: DANE y BBVA Research previsión



Sustitución de importaciones favorece el crecimiento industrial. Bebidas, madera, metalurgia, cemento lideran el crecimiento.

Construcción apoyada en obras civiles en 2017-18 y construcciones residenciales en 2016.

Agropecuaria apoyada por tasa de cambio, precios altos y recuperación de demanda interna.

¹ Participaciones del sector en el PIB de 2015 se muestran en paréntesis.

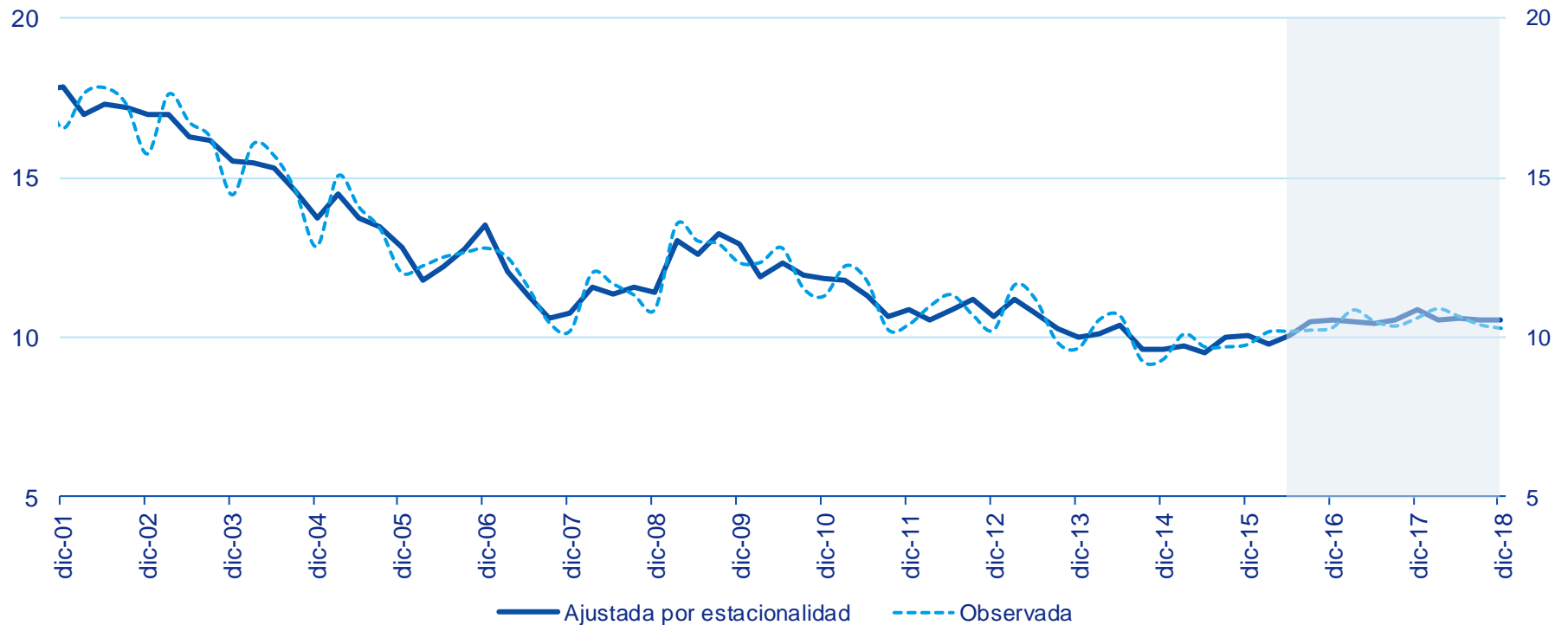
* Proyecciones

Consumo privado y mercado laboral

Mayor desempleo: otra razón de ajuste en consumo

Tasas de desempleo en principales ciudades

(%) Fuente: BBVA Research con datos del DANE



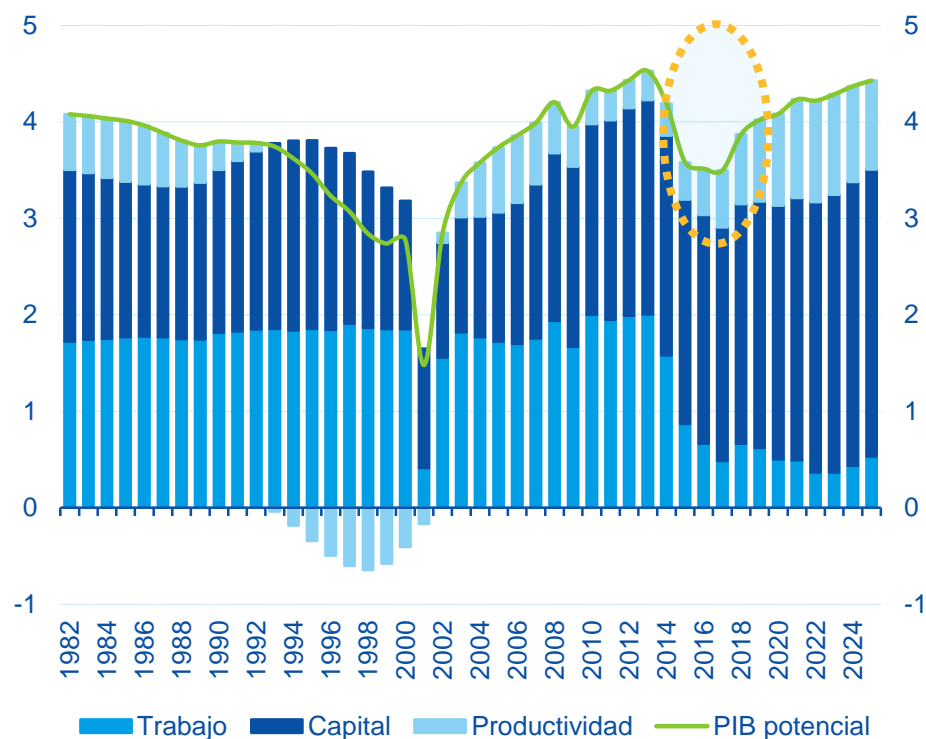
A futuro

Choque disminuyó el crecimiento potencial

Contribución del capital y la productividad aumentará y la del empleo irá cayendo con el menor crecimiento de la población

PIB potencial y contribuciones (Variación anual, %)

Fuente: BBVA Research



Aumentos en la tasa de inversión hasta niveles de 33% del PIB (hoy 29% del PIB) podrían lograrse si se ejecutan bien las obras 4G y se mantiene la dinámica del sector privado

La consolidación del proceso de paz puede aumentar la inversión en el sector agropecuario y agroindustrial favoreciendo el potencial

Inflación

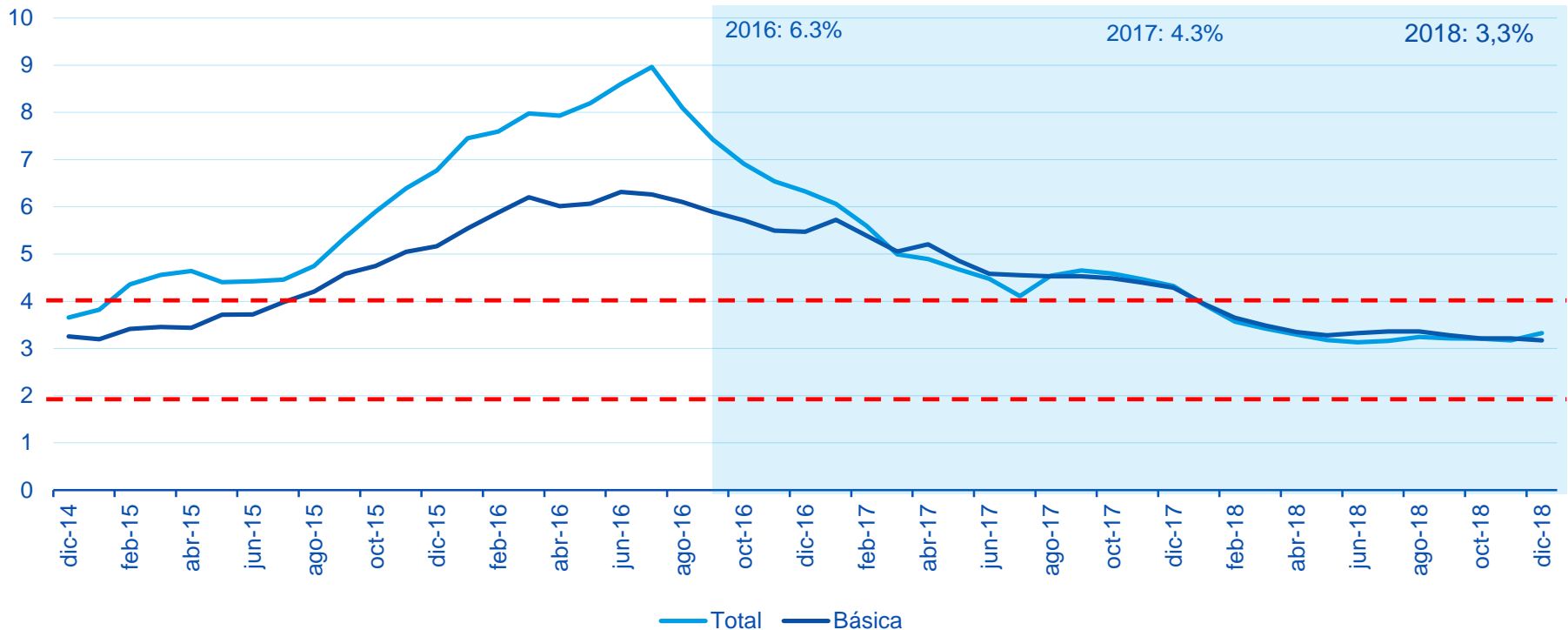
Bajamos los pronósticos de inflación

Fin de 2016: de 6,9% a 6,3%

Fin de 2017: de 4,6% a 4,3%

Inflación total y básica (crec. % a/a)

Fuente: DANE y BBVA Research

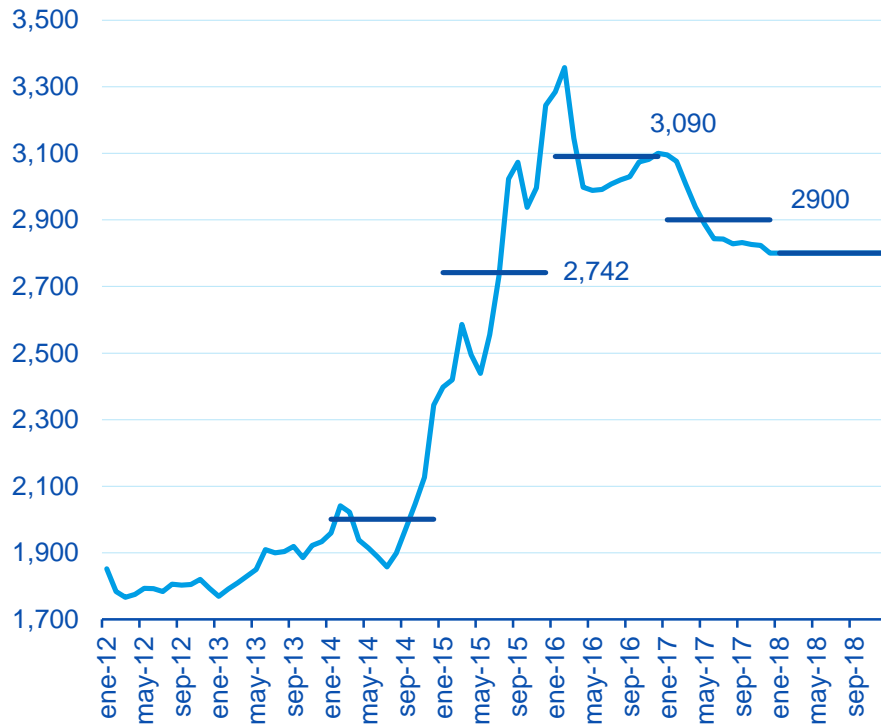


Tasa de cambio

COP realizó gran parte del ajuste ante el choque

COP/USD (Promedios mensuales y previsión)

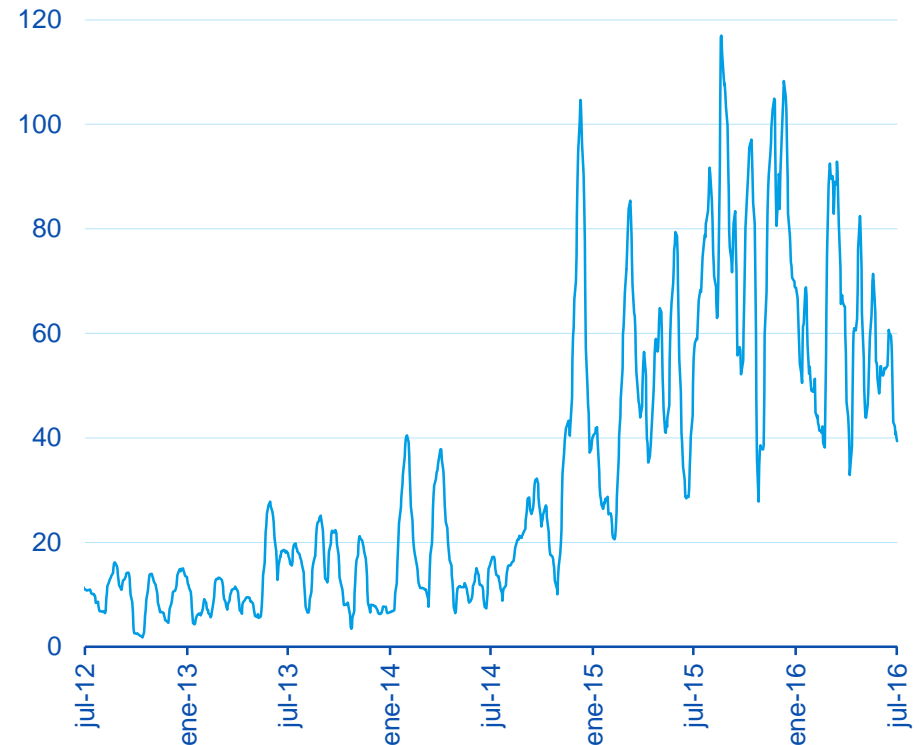
Fuente: Banco de la República y BBVA Research



Volatilidad de la TRM

(Desviación estándar - ventana móvil de 20 días)

Fuente: Banco de la República y BBVA Research



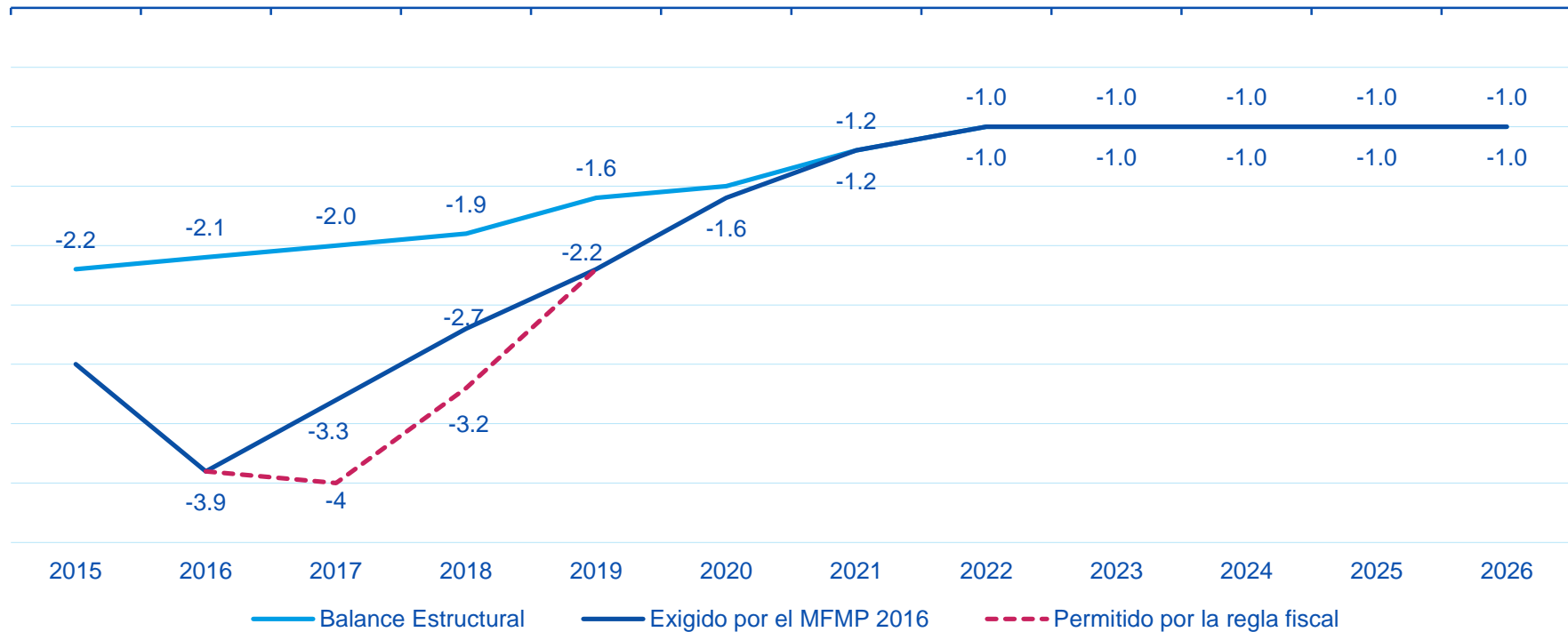
Balance del Gobierno Central

Ajuste más rápido al exigido por la regla fiscal

Déficit del Gobierno Nacional Central

(% del PIB, Proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo)

Fuente: Ministerio de Hacienda



Gracias

Contactos

Colombia

Juana Téllez

Economista Jefe

juana.tellez@bbva.com

+57 1 347 1600 ext 11416

Equipo

Fabián García

Economista Senior

fabianmauricio.garcia@bbva.com

Mauricio Hernández

Economista Senior

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

Economista Senior

maria.llanes@bbva.com

José Vicente Romero

Economista Principal

josevicente.romero@bbva.com

Natalia Roa

Estudiante en práctica

angienatalia.roa@bbva.com

www.bbva.com

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.