

Incertidumbre

Aceleración del crecimiento

Inversión

Infraestructura

Industria

4G

#SituaciónColBBVA

Crecimiento

Meta de Inflación

Banco de la República

Reforma Tributaria

Decisiones políticas

Situación

Colombia

Febrero de 2017



ENTORNO GLOBAL



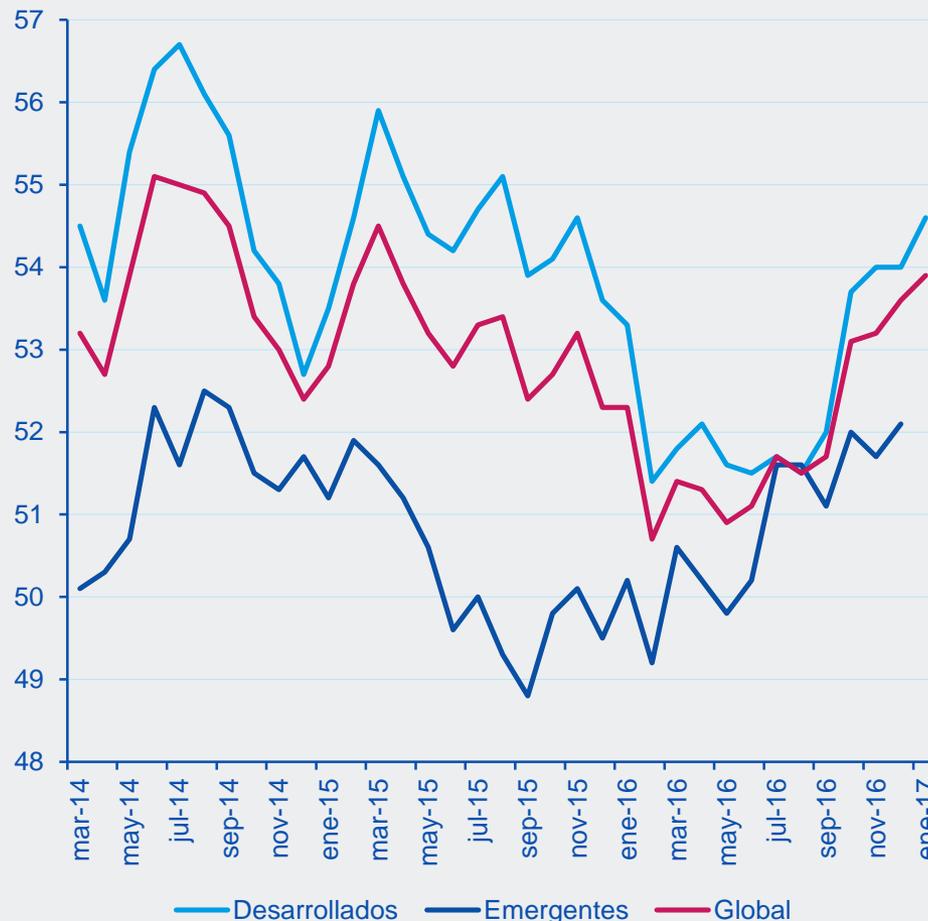
INDUSTRIA MANUFACTURERA

Recuperación de la industria por mayor comercio global

- La confianza mejora notablemente, la producción manufacturera aumenta y el comercio mundial se recupera
- Mejora en comercio es más evidente en Asia y, en menor medida, en Europa. En Latinoamérica las exportaciones se mantienen con tendencias negativas

Recuperación más fuerte en países desarrollados. Exportaciones de Estados Unidos podrían afectarse por apreciación del dólar

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(PMI, 50 = neutralidad, Nivel ± 50)



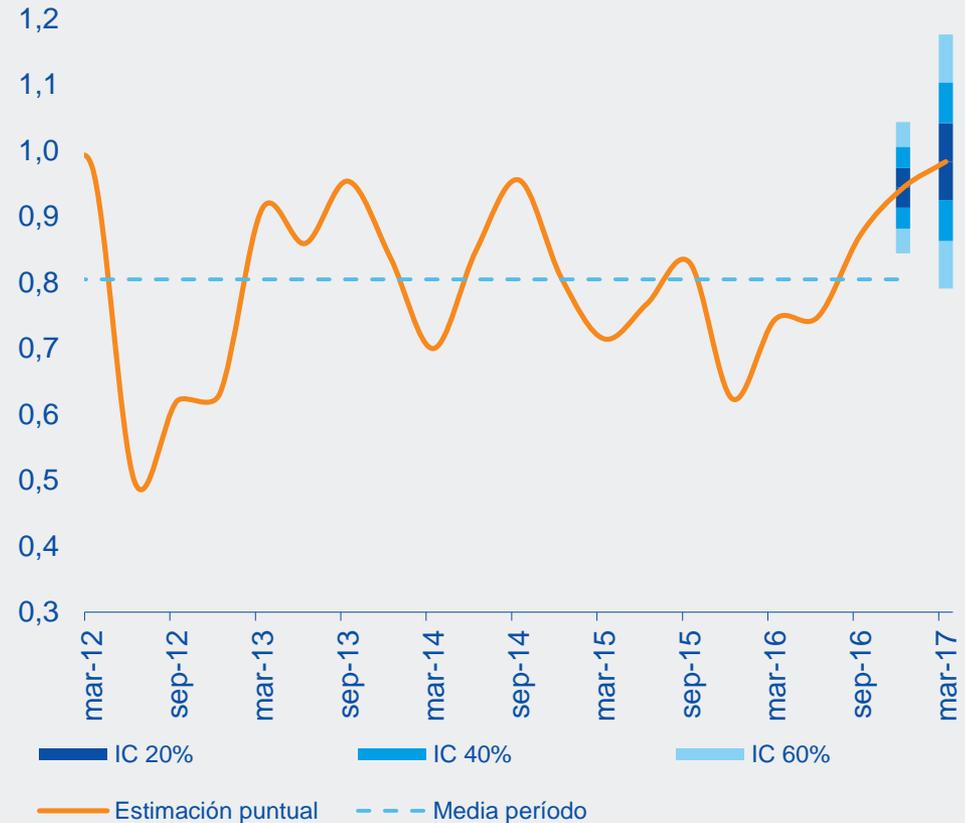
CRECIMIENTO GLOBAL

Aceleración gradual del crecimiento, más en desarrollados

- **El crecimiento mundial se aceleró** principalmente por Estados Unidos, Reino Unido, China e India y en el sector industrial
- La recuperación del crecimiento, los mayores precios de las materias primas y los posibles apoyos fiscales en el mundo han sustituido las preocupaciones de deflación de hace unos meses por expectativas de mayor inflación

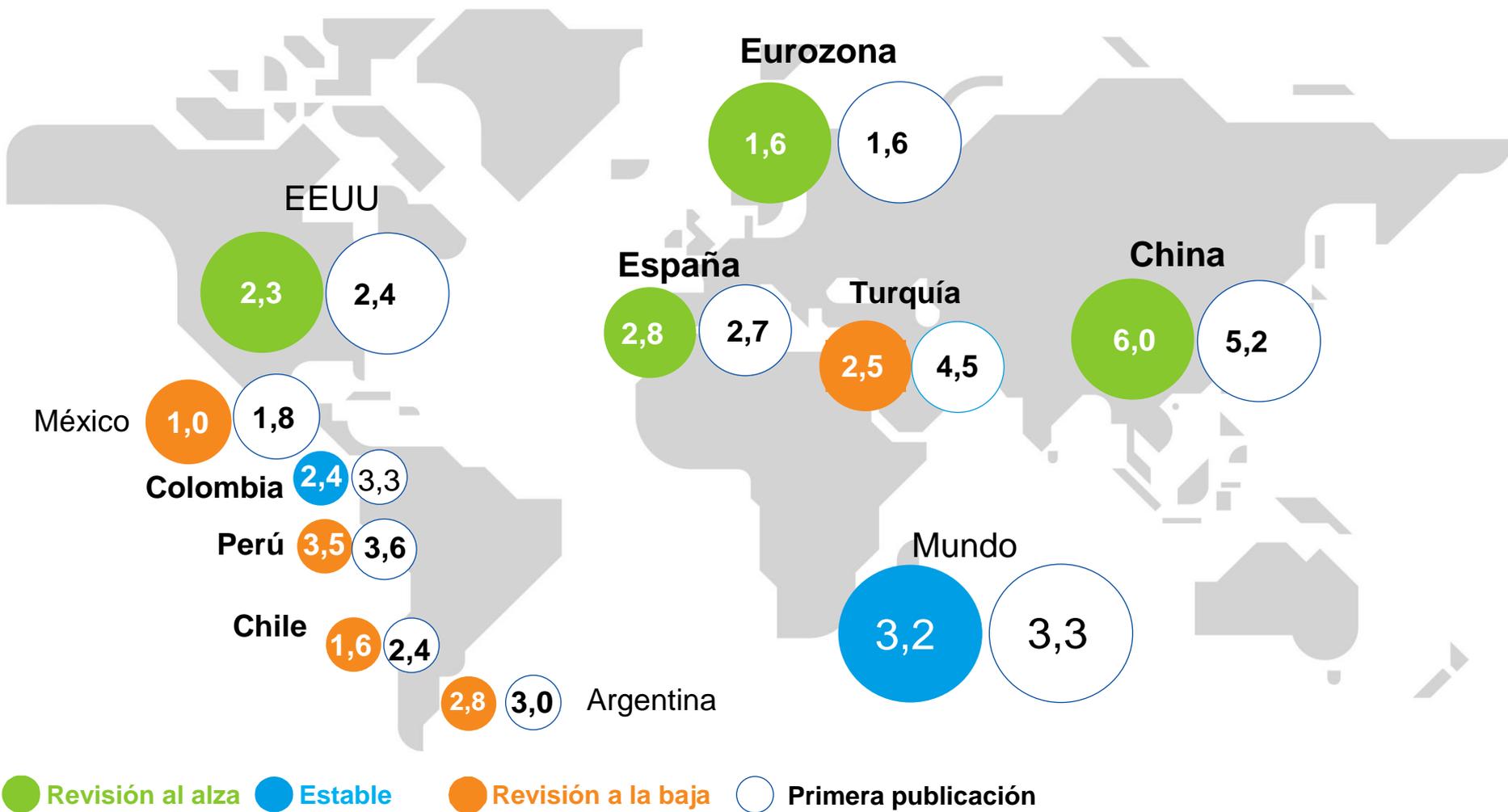
Al cierre de 2016, el crecimiento global se ubicó por encima del promedio del período 2011-2016

CRECIMIENTO GLOBAL
(Variación inter-trimestral, %)



CRECIMIENTO GLOBAL

PIB mundial se acelera gradualmente (2017-18)



CRECIMIENTO GLOBAL

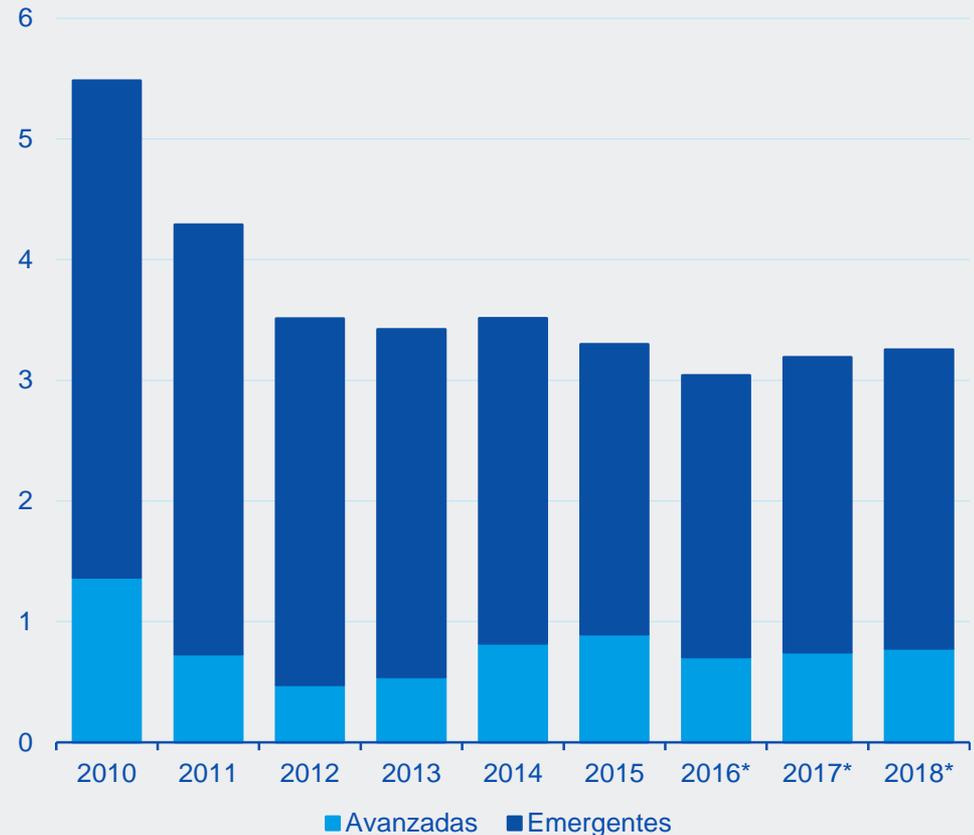
Países emergentes seguirán ganando peso en PIB mundial

- **Gradualidad en los incrementos de las tasas de interés globales son más convenientes** para el crecimiento futuro de los países emergentes
- **Recuperación de los precios de las materias primas** ayuda al balance externo de los emergentes exportadores

La convergencia en el crecimiento económico global está liderada por Asia, pues seguirá creciendo por encima del 5% (con y sin China)

CRECIMIENTO GLOBAL

(Variación inter-trimestral, *Previsiones)



TASAS DE INTERÉS EN ESTADOS UNIDOS

Incremento gradual de las tasas de interés

TASAS DE INTERÉS DE ESTADOS UNIDOS

(Fin de período, %, *Previsiones)



- **Dos incrementos en la tasa de la FED, cada año, son esperados en 2017 y 2018**
- **Gradualidad** en los incrementos será **conveniente para el ajuste de los mercados emergentes**
- Además, la reducción del balance de la FED no empezará antes de 2018

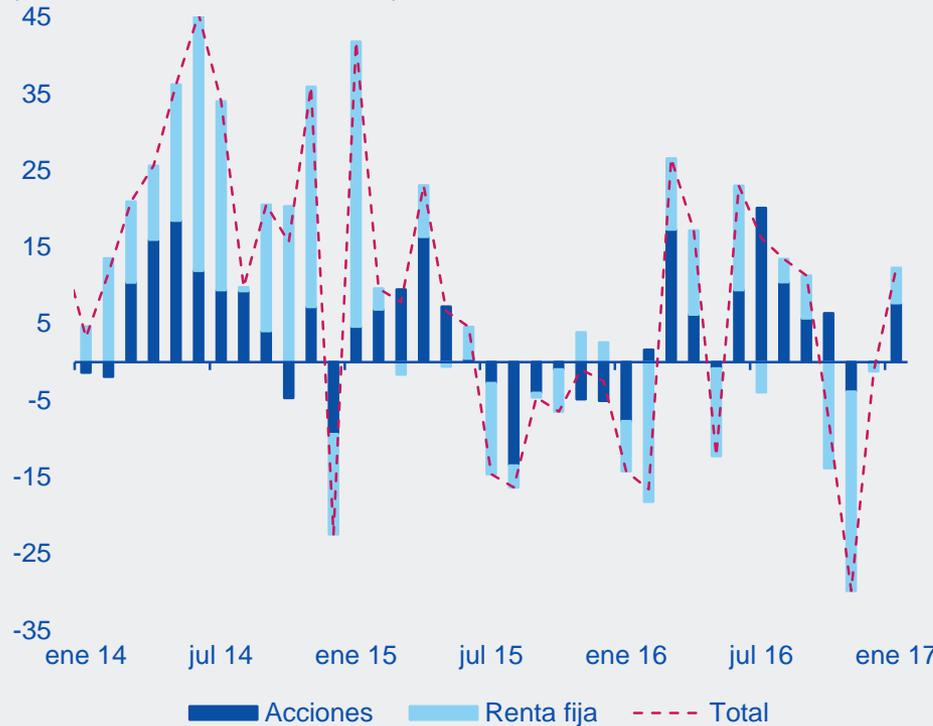
FLUJOS DE CAPITALES

Se reactivó la entrada de capitales a emergentes

- Pero, se mantiene la incertidumbre a futuro. Este año esperamos menores ingresos que en 2016

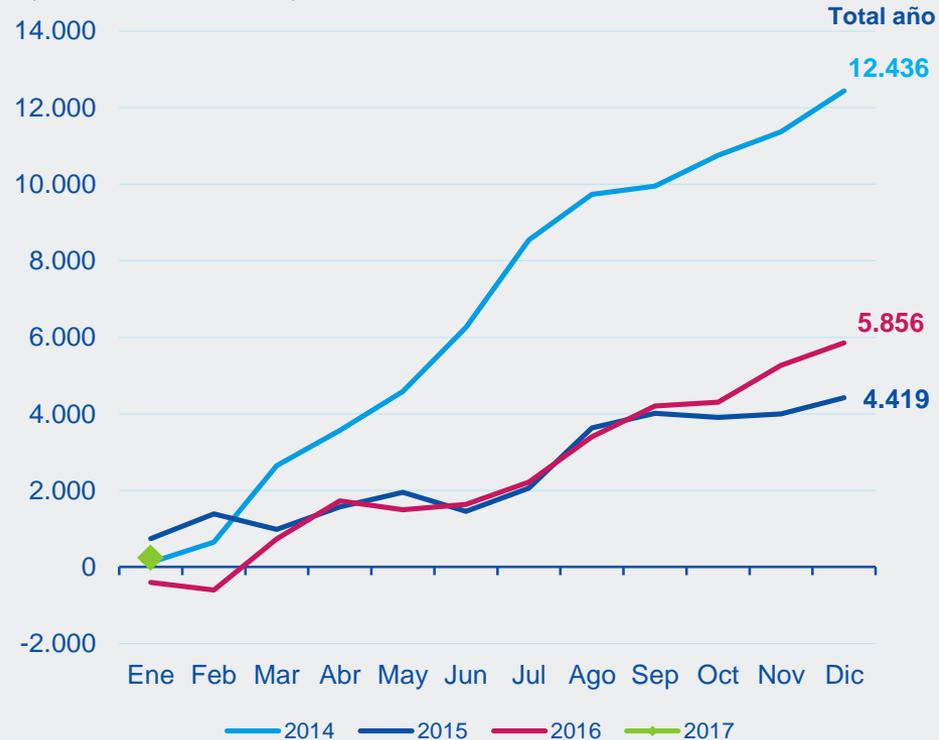
FLUJOS DE CAPITALES A EMERGENTES

(Miles de millones de dólares)



ENTRADAS DE CAPITALES POR NO RESIDENTES

(Millones de dólares)



MATERIAS PRIMAS

Recuperación en precio del petróleo se mantiene

PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

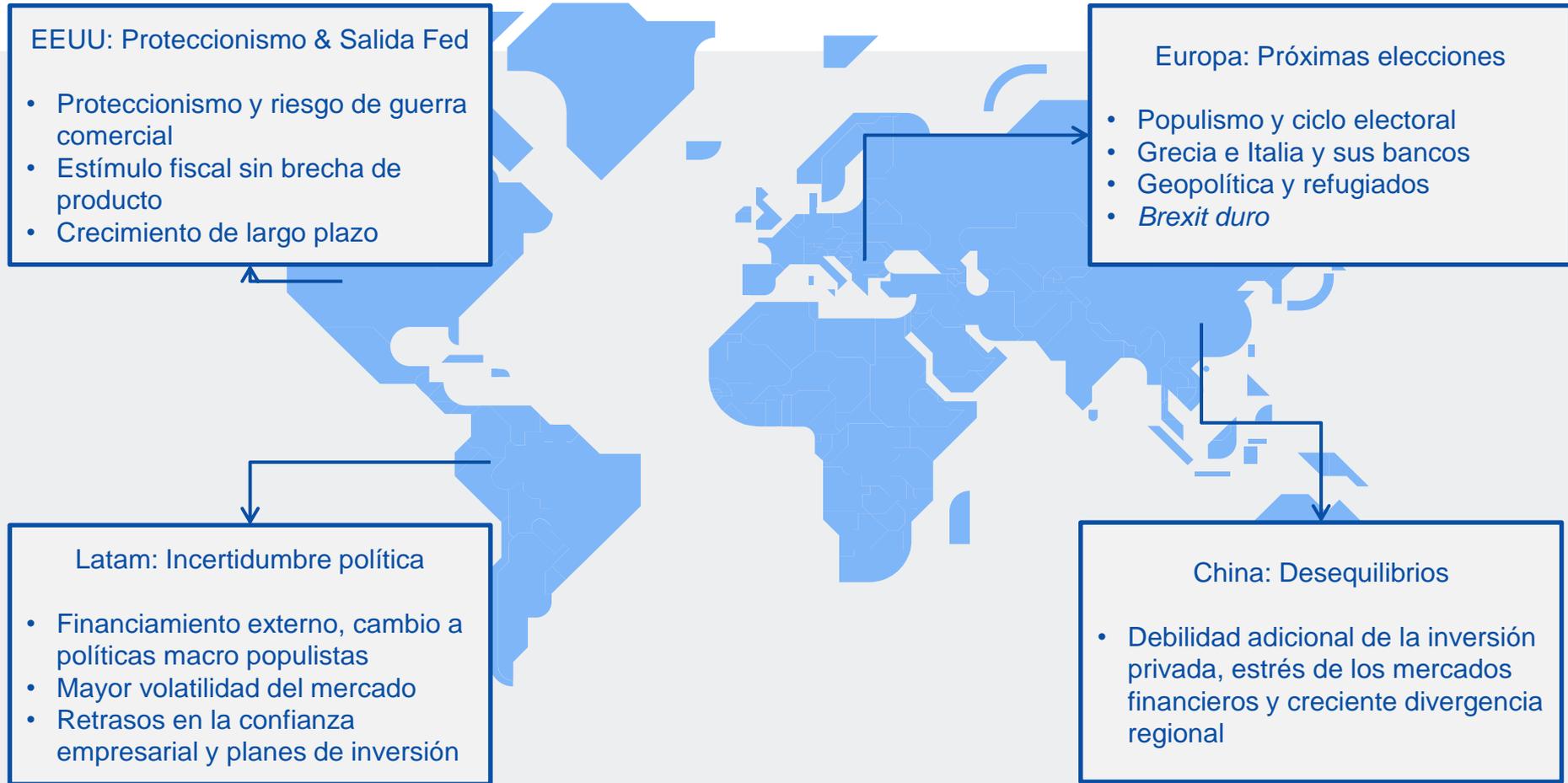
(Variación anual de los precios, %, *Previsiones)



- Señales de un **mercado más equilibrado** en la medida que los inventarios globales empiezan a descender
- **El crecimiento de la demanda de petróleo es más fuerte** que el incremento de la oferta
- Producción de EEUU seguirá creciendo. Así, **este año, el precio del petróleo Brent se ubicará en 57 dólares** por barril en promedio y, a largo plazo, en 60 dólares

RIESGOS GLOBALES

Con impacto en todas las regiones



RIESGOS GLOBALES

Política en Estados Unidos y su efecto global



- **¿Prioridades de política fiscal?** Recorte de impuestos frente a mayor gasto
- **¿Impacto sobre el crecimiento y la inflación del estímulo fiscal?** Expansión fiscal con un margen de crecimiento reducido
- **¿Cómo serán las medidas proteccionistas?**, ¿cuándo se aplicarán y cuál será su impacto?
- ¿Cuál será la **reacción de otros países** (China...)?
- **¿Qué sectores se desregularán y cómo?**
- ¿Cuál será el impacto de Trump en el **crecimiento potencial?**

COLOMBIA

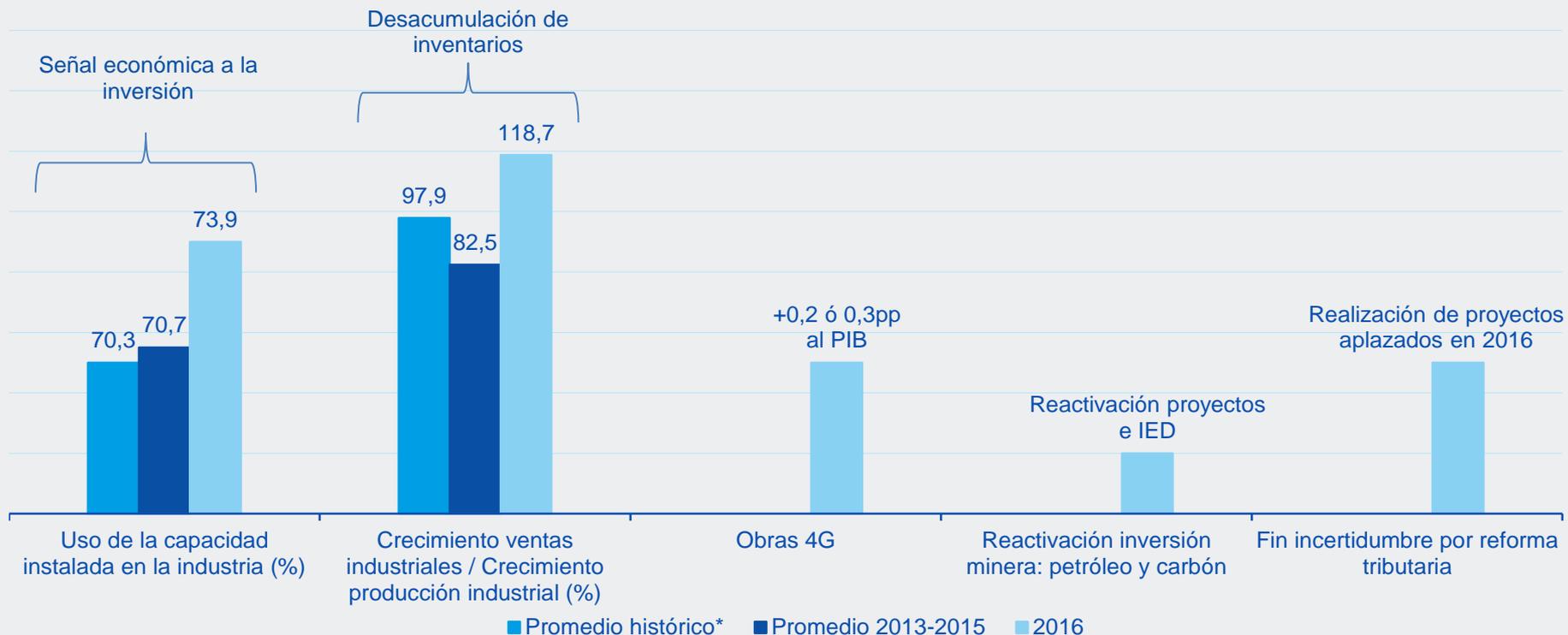
The background of the slide features a dark blue, semi-transparent overlay of financial data. On the left, a candlestick chart is visible. In the center, a list of numerical values is displayed, including 3,033, 46,307, 518,801, 17,614,472, 2,030,796, 689,510, 2,564,323, 1,164,892, 934,228, and 355,286. On the right, a 3D pie chart is shown with several slices. The overall aesthetic is professional and data-driven.

INDICADORES LÍDERES

Señales para la recuperación de la inversión

FACTORES DE ACELERACIÓN DE LA INVERSIÓN FIJA EN COLOMBIA

(Porcentajes y valoraciones, *Cálculos de histórico desde 1990)



INDICADORES LÍDERES

Consumo privado continuará con bajo crecimiento este año

Factores al alza

Carga financiera se redujo de 22,2% en 2015 a 19,0% en 2016

Reducción de la inflación y gradual de las tasas de interés

Estabilidad del tipo de cambio

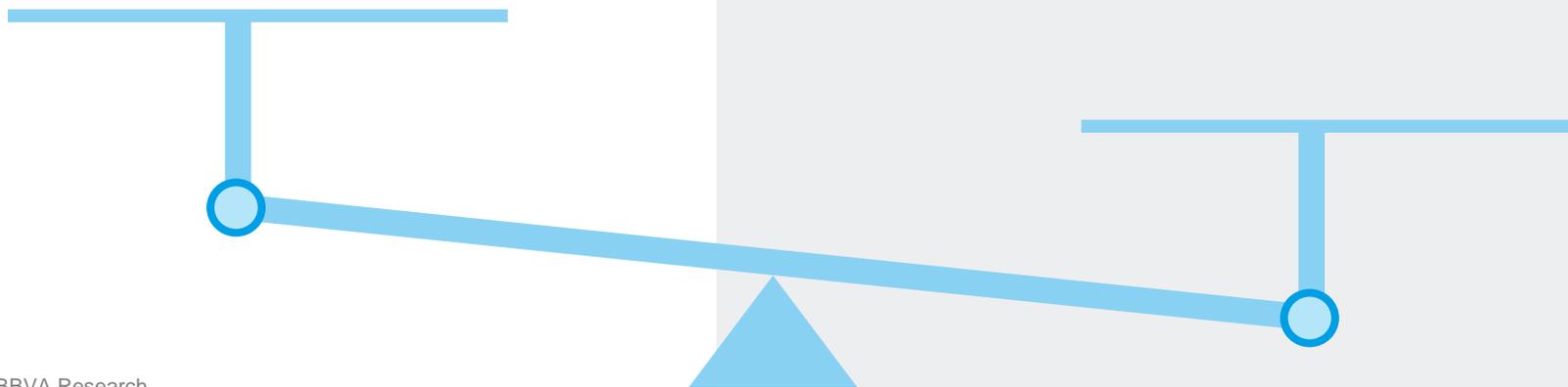
Bajo crecimiento en consumo ayuda a ajuste interno: mayor ahorro, menor déficit en la cuenta corriente, desapalancamiento de los hogares y menores presiones a la inflación

Factores a la baja

Efecto tributario en primer semestre (IVA, principalmente)

Deterioro del mercado laboral

Se mantiene una baja confianza de los consumidores

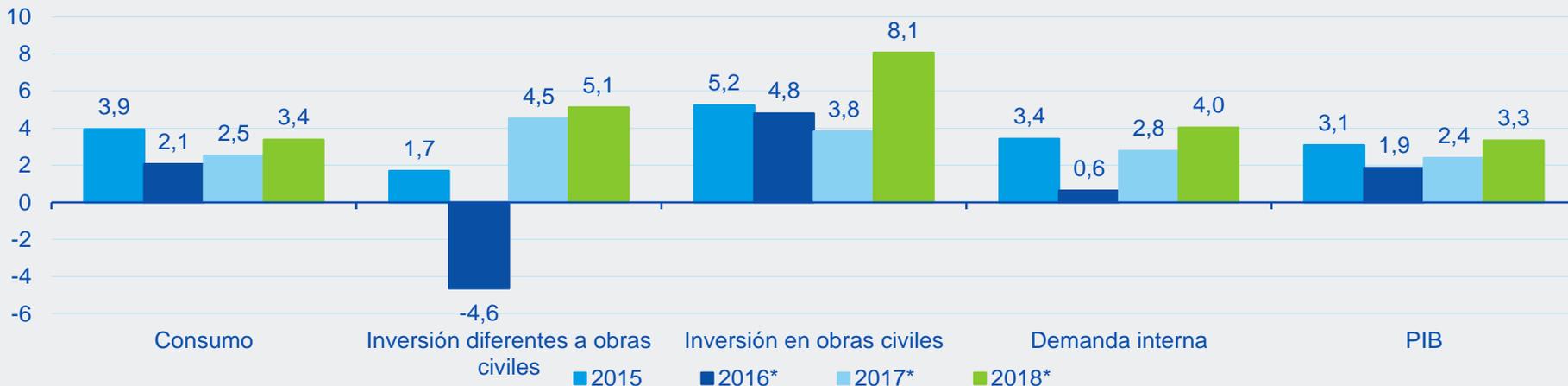


PREVISIONES DE LA DEMANDA INTERNA

Inversión impulsa a la demanda interna y el PIB

CRECIMIENTO ECONÓMICO: CONSUMO, INVERSIÓN Y DEMANDA INTERNA

(Variaciones anuales, %, *Previsiones)



- **Las exportaciones no tendrán una contribución positiva considerable en el PIB antes de 2018**
- **Los hogares tendrán dos velocidades diferentes:** gasto muy moderado en el primer semestre y aceleración gradual desde el segundo semestre
- **Demanda interna crecerá por encima del PIB en 2017 por la inversión. Se acelerará notablemente en 2018 si se materializan los proyectos de inversión en infraestructura**

PIB POR OFERTA

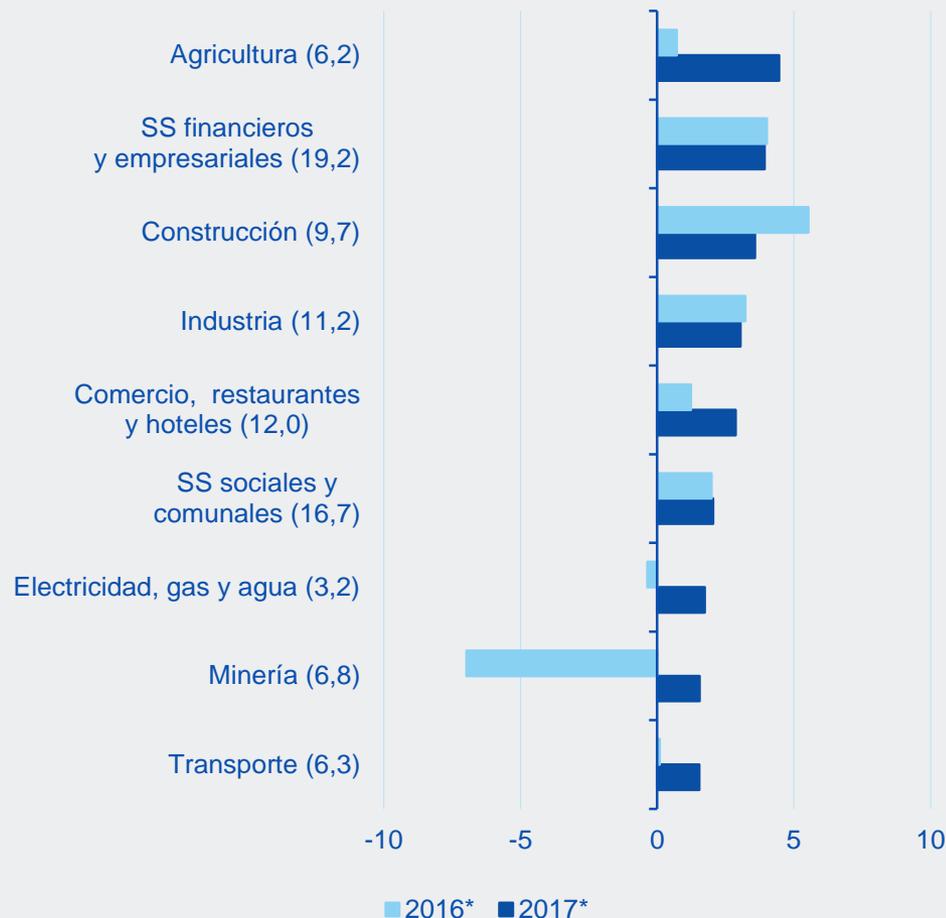
Dinámica favorable para los sectores transables en 2017

- En 2017, la industria y la agricultura crecerán conjuntamente un 3,6%, por encima del crecimiento de 2,9% en los sectores no transables
- En 2018, el crecimiento será más balanceado entre todos los grupos de sectores, con un repunte importante de los sectores con vocación a la demanda interna, como comercio y construcción

Crecimiento más balanceado a nivel sectorial hace la dinámica del país más sostenible a largo plazo. La devaluación es clave para cambiar tendencia desfavorable en industria

PIB SECTORIAL

(Variación anual, %, *Previsiones)

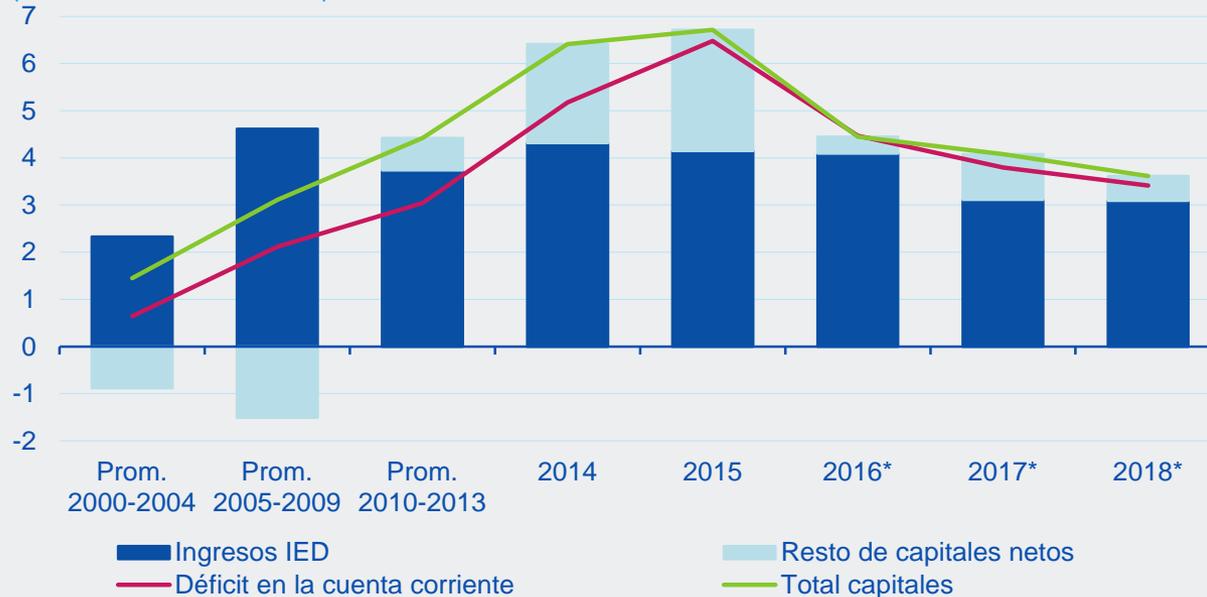


DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE

Un menor déficit reduce la vulnerabilidad externa

DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE Y FINANCIACIÓN

(% de PIB, *Previsiones)



- En el período 2016-2018 la economía será menos exigente en necesidades de financiación externa, reduciéndose saludablemente su vulnerabilidad a choques externos
- El déficit de la cuenta corriente se reducirá y en una mayor proporción que los esperados menores ingresos de inversión extranjera directa

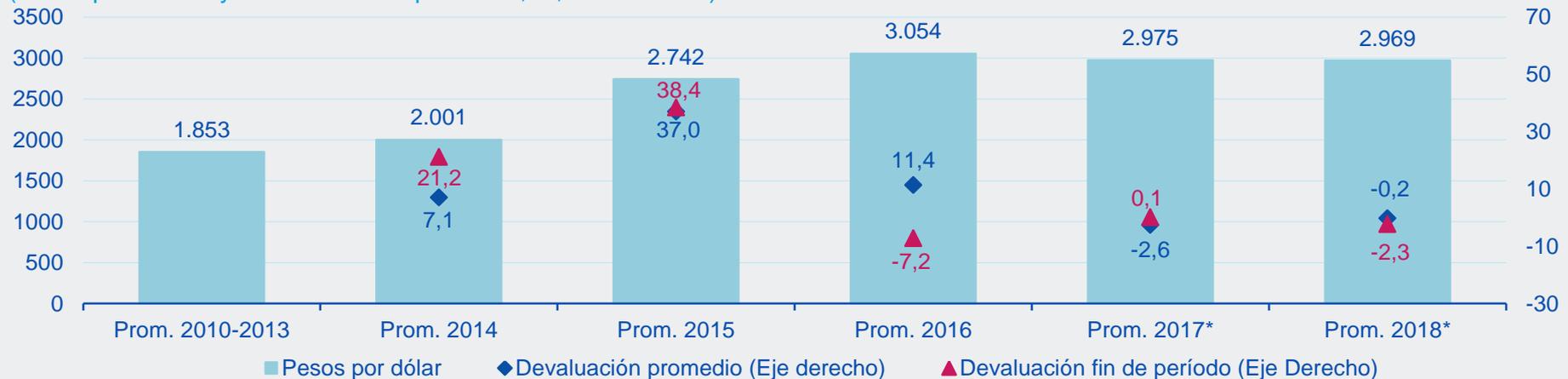
En dólares, reducción del déficit de la cuenta corriente es más notoria. Pasará de niveles cercanos a 19.000 millones de dólares en 2014-2015 a valores inferiores a 11.500 millones de dólares en 2017-2018

TIPO DE CAMBIO

A largo plazo, la tendencia es a la apreciación

TIPO DE CAMBIO

(Pesos por 1 dólar y variación anual promedio, %, *Previsiones)



- **Apreciación muy moderada y gradual:** mayor precio del petróleo, cierre del déficit de cuenta corriente, y el apetito que mantienen los capitales extranjeros en el país

- **Será moderada por:** mayores tasas de interés externas (salida de la FED) junto con unas menores tasas internas. **Implicarán altos niveles de volatilidad**

- **En 2018, los niveles serán parecidos a los de 2017.** Luego, la tasa de cambio seguirá convergiendo gradualmente hacia un nivel cercano al equilibrio

INFLACIÓN

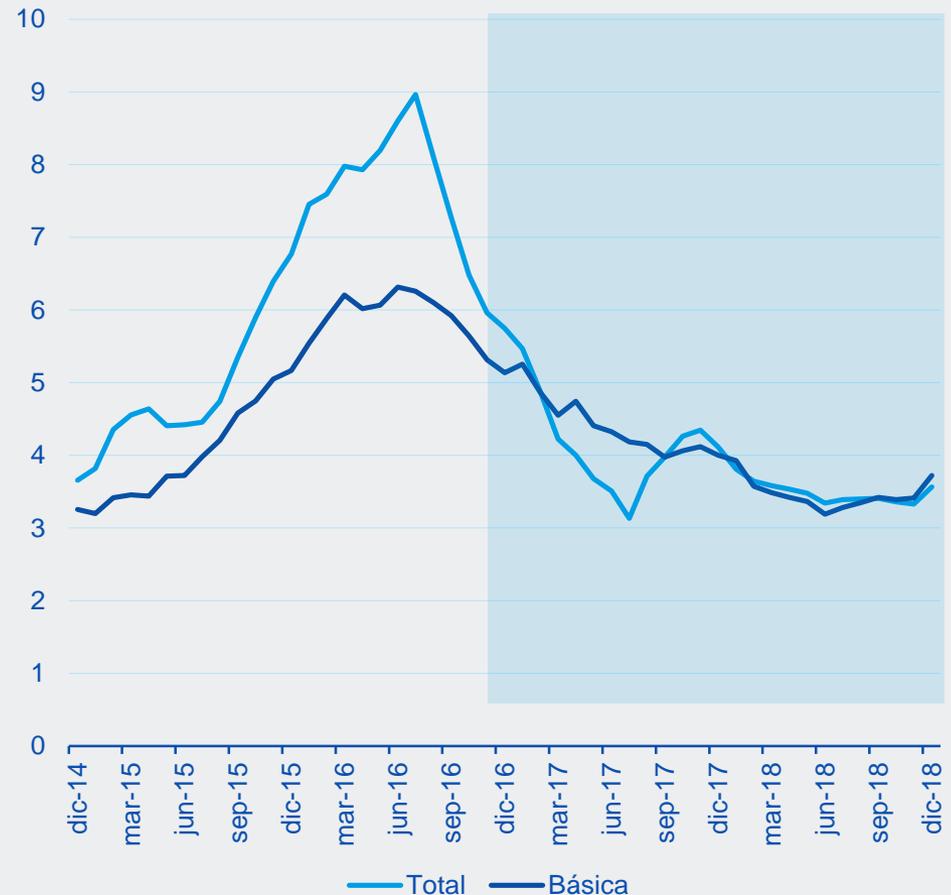
En la ruta correcta, pero con gradualidad durante 2017-2019

- Tasa de cambio, mejor clima y demanda débil llevarán la inflación al rango meta a mediados de 2017, aunque terminará el año en una senda creciente
- La inflación a diciembre será de 4,1%. Las expectativas de inflación del mercado a 24 meses están cerca al 4%

En 2018, inercia en precios atados a inflación anterior seguirá pesando en la reducción de la inflación. Llegará a la meta puntual de 3,0% del BanRep en 2019

TASA DE INFLACIÓN

(Variación anual, %, *Previsiones sombreadas)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA

Existe espacio para que el BanRep recorte tasas

TASA DE POLÍTICA MONETARIA
(E.A., %, fin de período, *Previsiones)



- El Banco Central tiene espacio para recortar la tasa de interés en 150 puntos básicos durante 2017 y en 125 puntos básicos en el año 2018
- Estos recortes llevarán la tasa de intervención real (tasa nominal descontando la inflación) a los niveles neutrales que ni estimulan ni contraen la actividad económica

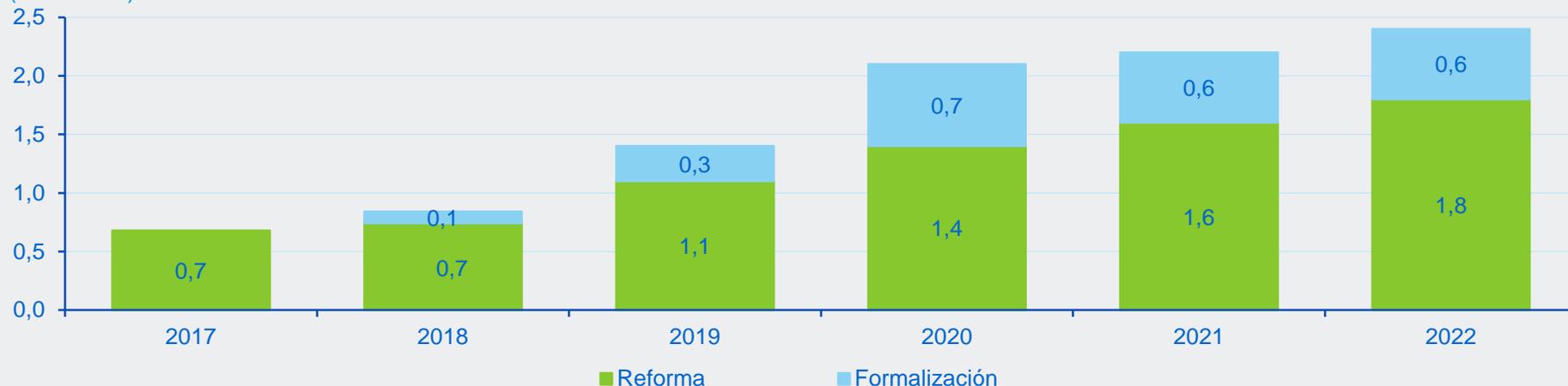
Banco Central estará atento a la tendencia de las perspectivas de inflación. Los primeros meses del año 2017 tendrán mayor incertidumbre por impacto de la reforma tributaria y la inercia inflacionaria

POLÍTICA FISCAL Y REFORMA TRIBUTARIA

Reforma incrementará tributos gradualmente

IRECAUDO BRUTO CON REFOMA TRIBUTARIA

(% del PIB)



- Gobierno estima el recaudo por la reforma en 0,7% del PIB en 2017, incrementándose en los siguientes años
- Re-balancea marginalmente carga tributaria de personas naturales y empresas, simplifica sistemas, aumenta bases y cambia referencia de im-po-venta para empresas
- Reemplaza impuestos de carácter transitorio por permanentes, ataca la evasión y promueve la formalización. En impuestos indirectos aumenta tarifas

GRACIAS



Situación

Colombia

Febrero de 2017



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.

BBVA Colombia es un establecimiento de crédito y es supervisado por la Superintendencia Financiera.

BVA Colombia promueve este tipo de documentos con fines meramente académicos y no asume ninguna responsabilidad por las decisiones que se toman con base en la información recibida ni puede ser considerada como asesoría tributaria, legal o financiera. Igualmente no se hace responsable por la calidad ni contenido de los mismos.

BBVA Colombia es el titular de todos los derechos de autor del contenido textual y gráfico de este documento, los cuales se encuentra protegidos por las leyes de Derechos de Autor y demás leyes relativas internacionales y de la República de Colombia. Se prohíbe su uso, circulación o copia sin autorización previa y expresa de BBVA Colombia.