

Situación Colombia

1T18



La economía colombiana continúa su senda de recuperación en 2018 y 2019



La economía colombiana crecerá 2,0% en 2018



La inversión y exportaciones impulsarían el crecimiento



Las edificaciones registrarían un segundo año de contracción



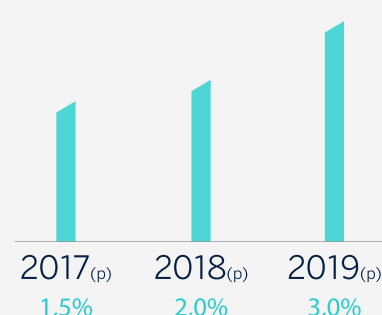
La inflación se desaceleraría y cumpliría la meta desde 2018



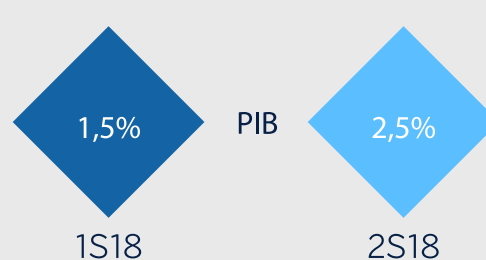
El Banco Central reduciría tasas de interés al 4,0%

Contexto macroeconómico

La recuperación económica continuará en 2018 y 2019...

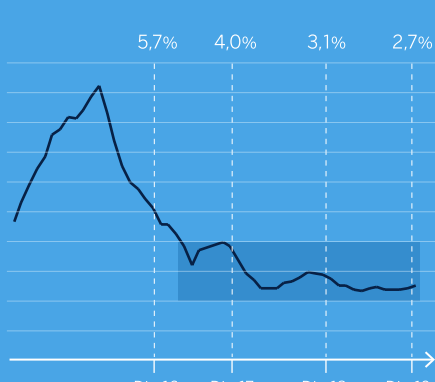


...aunque no terminará de despuntar hasta el 2S18



Inflación

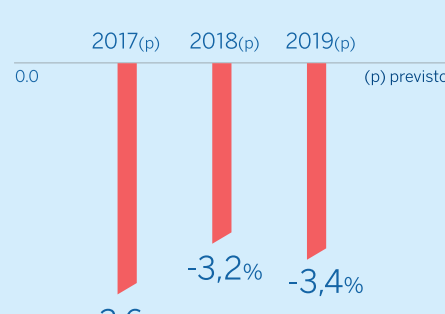
Superando los fuertes choques de oferta de los años previos



Inflación anual al consumidor (%)
Fuente: DANE, cálculos BBVA Research

Cuenta corriente

El ajuste se ha logrado por cuenta de un bajo crecimiento de la demanda interna...



...y un contexto externo más favorable

Balance de cuenta corriente (% del PIB)
Fuente: Banco de la República, cálculos BBVA Research

Mercado laboral

Aún se espera algún deterioro del mercado laboral

2017
10,6%

2018
11,2%

2019
11,0%

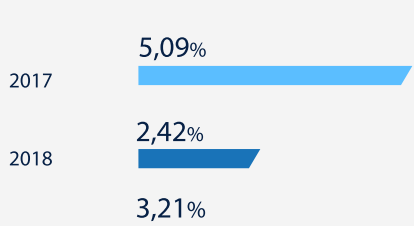
Desempleo de 13 ciudades (% de la fuerza laboral)

Crecimiento por sectores

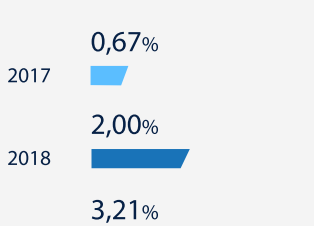
La mayoría de sectores muestra avances significativos entre 2018 y 2019



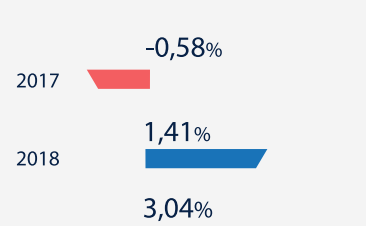
AGRICULTURA



COMERCIO



INDUSTRIA

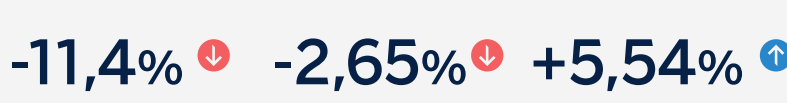


Crecimiento del PIB sectorial (% variación anual) | Fuente: DANE, cálculos BBVA Research



EDIFICACIONES

La baja dinámica de 2017 revertirá en la segunda mitad de 2018 para consolidarse en 2019

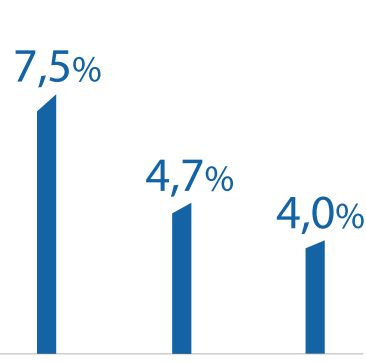


Crecimiento anual PIB edificaciones (%) | Fuente: DANE, cálculos BBVA Research

Política monetaria y tasa de cambio



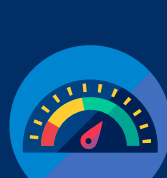
Tasas de interés:



Tasas de cambio:

El mayor precio del crudo valoriza el peso colombiano, sin embargo esperamos que a lo largo del año se observe una tendencia alcista moderada de la mano de la normalización de la FED

3.000 pesos
al cierre de 2018



Riesgos

Los bajos registros de confianza de consumidores y empresarios, de extenderse en el tiempo, afectarían la recuperación de la demanda interna

La reducción de la liquidez global y los incrementos de tasas en economías desarrolladas podrían amenazar flujos de capitales a economías emergentes