

# Escenario global y regional retador para Colombia: no olvidemos el mediano por ver el corto

Juana Téllez  
Economista Jefe para Colombia

Panel: Desaceleración global, mercados financieros y reformas estructurales

Seminario Macroeconómico ANIF- FEDESARROLLO

Medellín, Septiembre 2019

# 01

**No hay duda, el entorno global es exigente. Mucha volatilidad e incertidumbre**

# Entorno global marcado por tensiones comerciales y reacción de bancos centrales muy exigente para Colombia

## LOS GRANDES TEMAS GLOBALES

Tensiones comerciales EEUU-China



Política monetaria mas laxa



Crecimiento se estabiliza pero en niveles más bajos



China mantendrá el crecimiento con menos impuestos y más deuda



Menores precios de materias primas



Capitales más cautelosos



Brexit



### EFFECTOS EN COLOMBIA

-  Negativo
-  Positivo
-  Neutro

# Entorno regional marcado por menor crecimiento y tensiones políticas

## LOS GRANDES TEMAS REGIONALES

Menor crecimiento y amenaza de recesión en varios países



Dudas sobre la inversión y su financiamiento



Incertidumbre política en varios países



Flujos migratorios



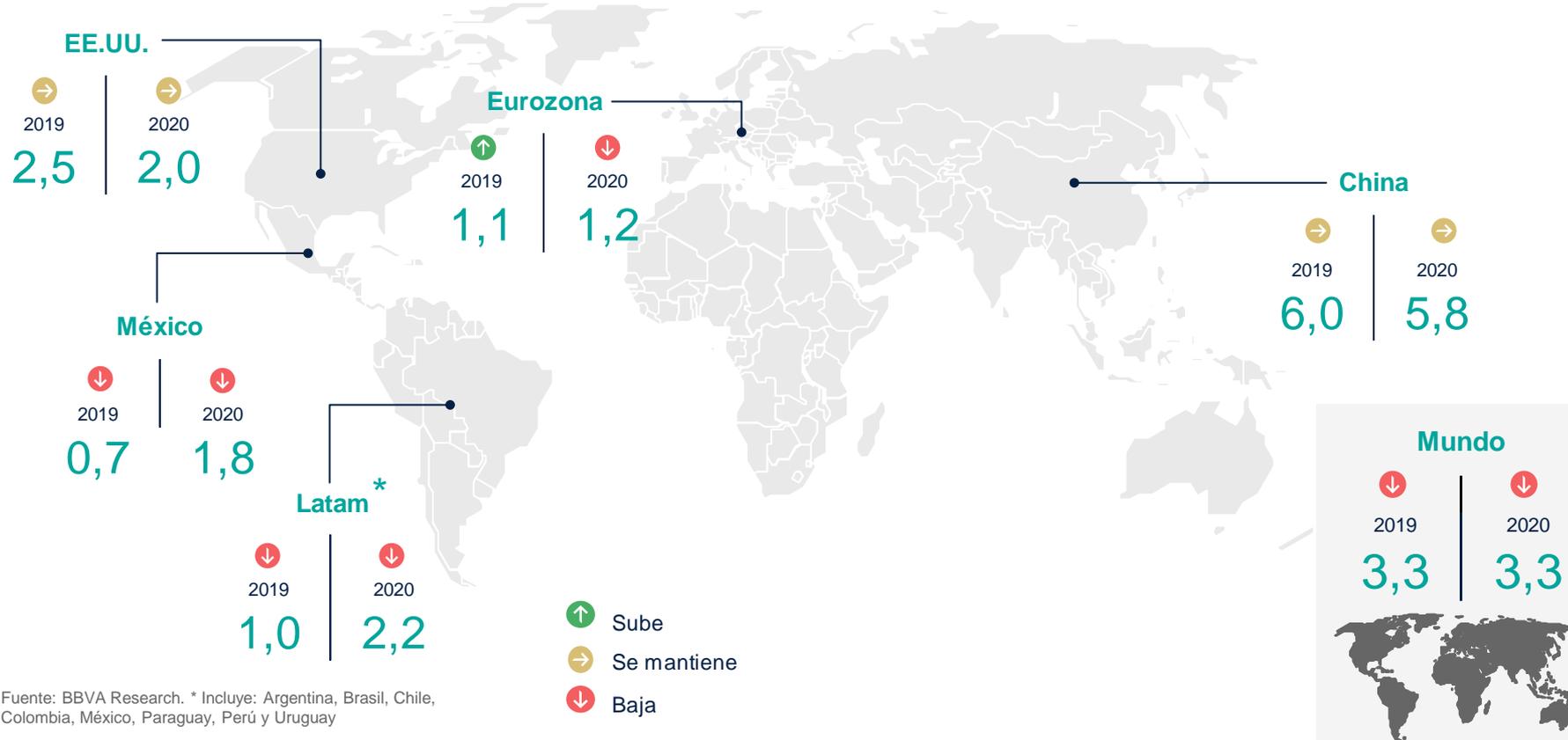
Menores esfuerzos hacia la integración regional



## EFFECTOS EN COLOMBIA

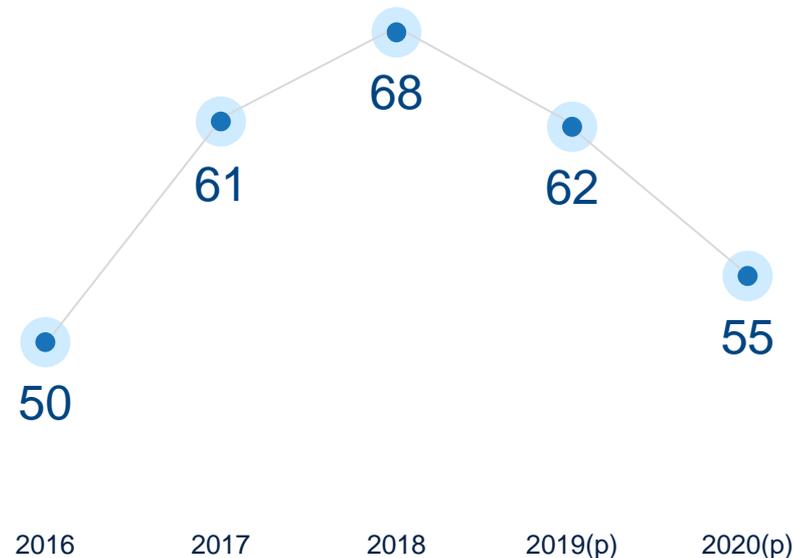
-  Negativo
-  Positivo
-  Neutro

# EEUU se acercará a su potencial, Eurozona débil y China compensará temas comerciales con incentivos



# Un entorno global más negativo pesa sobre el precio del petróleo y otras materia primas

## PRECIO DEL PETRÓLEO (DÓLARES POR BARRIL)



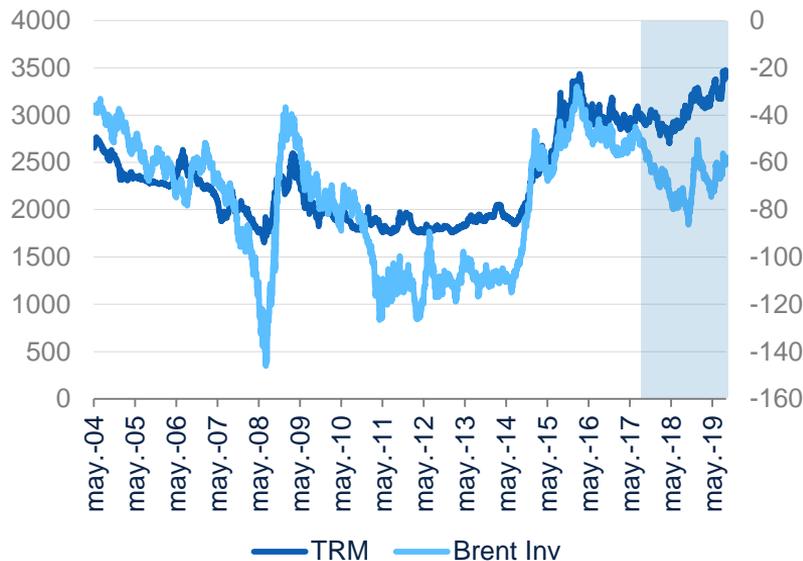
- La incertidumbre y un débil crecimiento mundial afectarán negativamente a los precios. La demanda de crudo se verá afectada por un crecimiento global más débil.

# 02

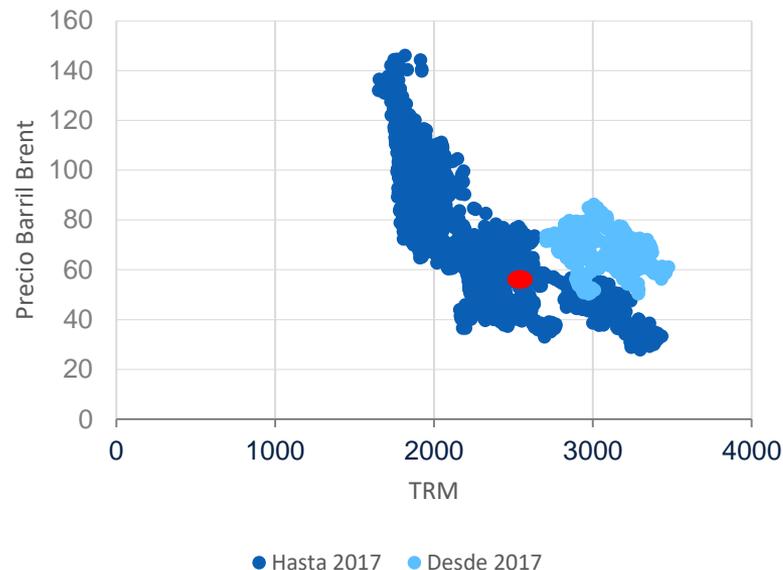
**No hay duda, Colombia  
es una economía  
pequeña y no inmune al  
contexto global**

# Desviación tan marcada entre TRM y Petróleo, como la actual, no se veía desde el periodo de control de cuotas de la OPEP

**TRM DIARIA Y PRECIO BRENT (INV)**  
(PESOS POR DÓLAR, DÓLARES POR BARRIL (INV))

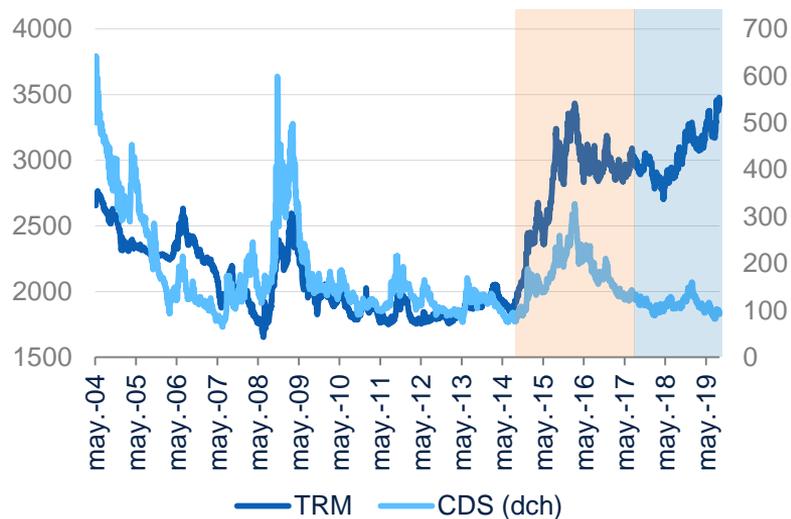


**DISPERSIÓN DÓLAR Y PRECIO PETRÓLEO**  
(PESOS POR DÓLAR, DÓLARES POR BARRIL)

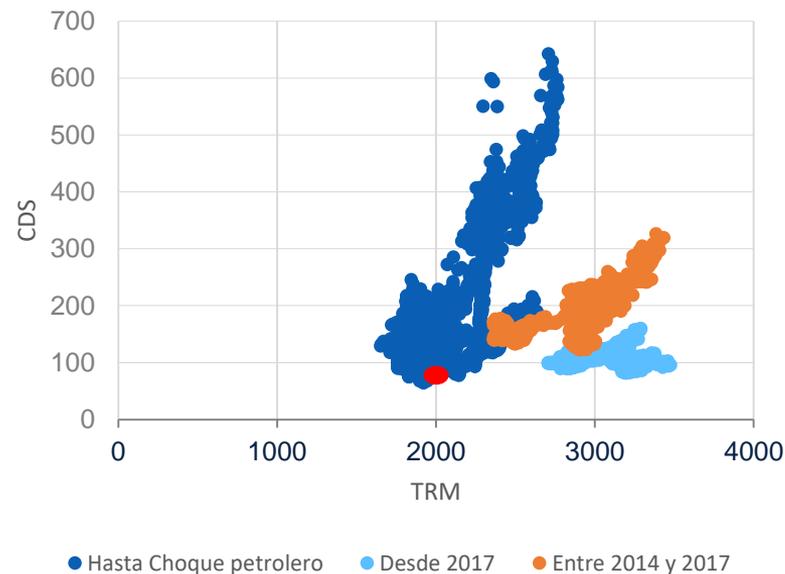


# La relación con los CDS es más estable en el tiempo, sin embargo se separa desde finales de 2014, se podrían identificar tres momentos

**TRM DIARIA Y CDS**  
(PESOS POR DÓLAR Y PUNTOS)



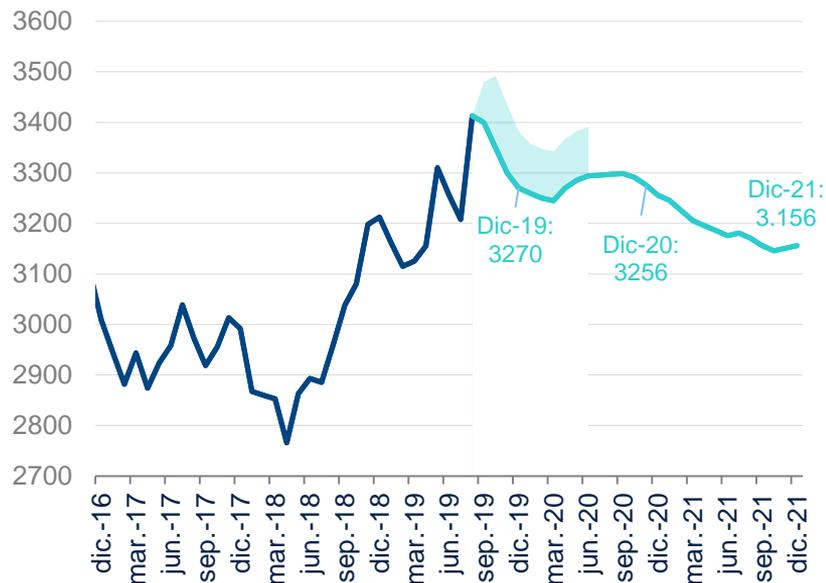
**DISPERSIÓN DÓLAR Y CDS**  
(PESOS POR DÓLAR, PUNTOS)



# El escenario de tasa de cambio, fuera de sus fundamentales, está gobernado por temas globales

## Tasa de cambio

(PESOS POR DÓLAR (fin de periodo))



- En el corto plazo se seguirá observando una amplia incertidumbre respecto al comportamiento del tipo de cambio producto del escenario externo. Media de analistas ubican la divisa al cierre de 2019 en 3286 y al cierre de 2020 en 3260.
- En el mediano a largo plazo, consideramos que la afectación al riesgo se debe moderar y podríamos anticipar una apreciación adicional del peso colombiano

# 03

**No hay duda, debemos  
cuidar el corto plazo**

## Algunas ideas para el corto plazo

Mensajes precisos en términos de política monetaria e inflación

Control de expectativas de inflación

Mensajes precisos sobre las cuentas públicas

¿Cuánto y cómo vamos a gastar?

¿Cómo lo vamos a financiar?

¿Qué va a pasar con la deuda pública y con la regla fiscal?

# Algunas ideas para el corto plazo

Mensajes precisos en términos de política monetaria e inflación

Control de expectativas de inflación

Mensajes precisos sobre las cuentas públicas

¿Cuánto y cómo vamos a gastar?

¿Cómo lo vamos a financiar?

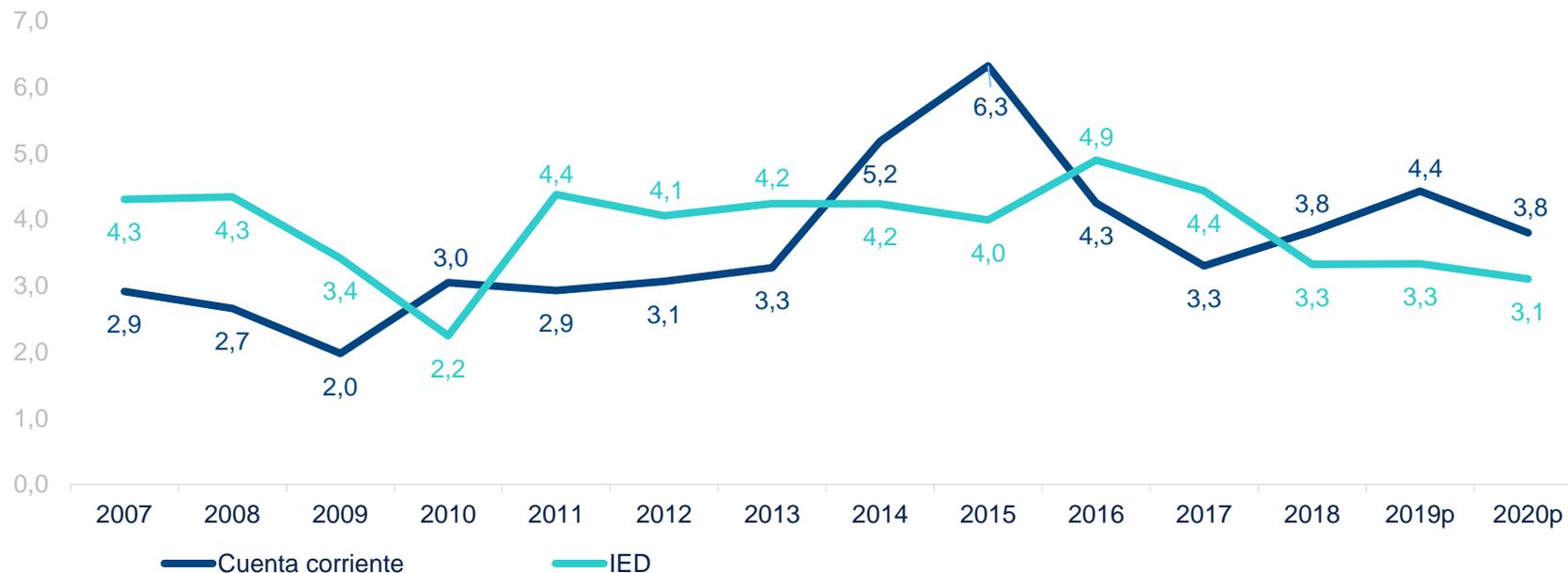
¿Qué va a pasar con la deuda pública y con la regla fiscal?

# 04

**No hay duda, es aún  
más importante cuidar  
el mediano plazo**

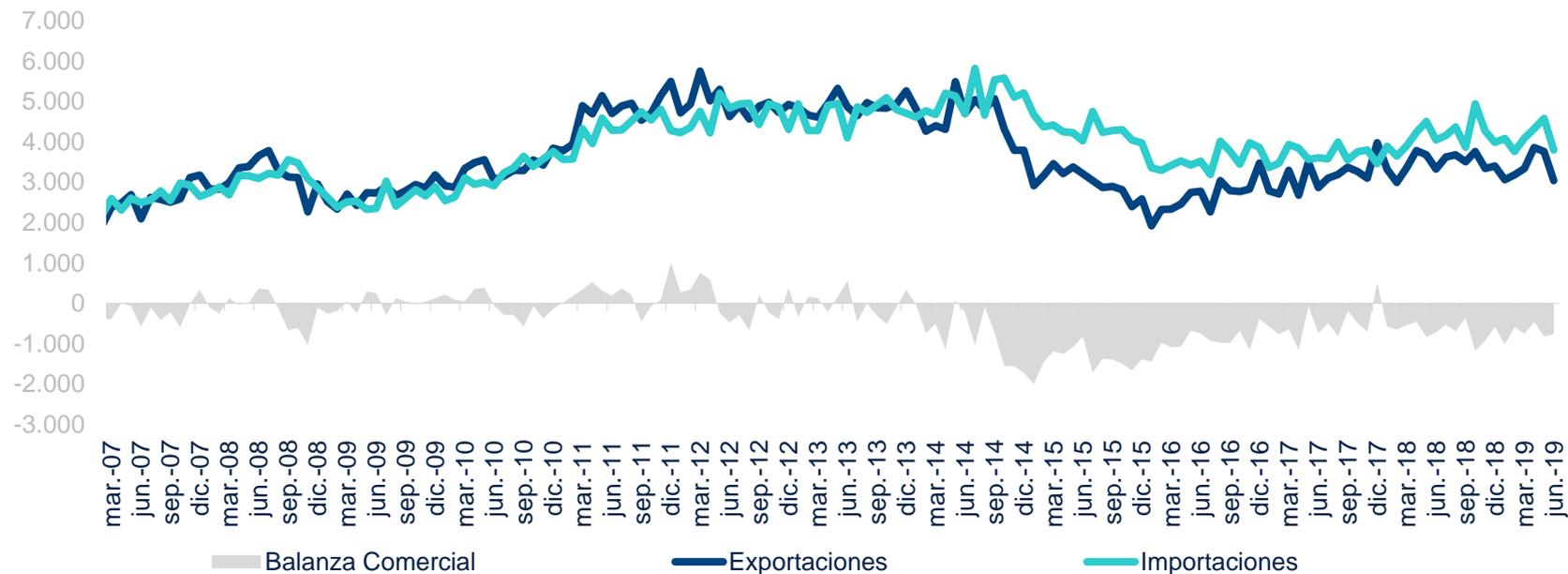
# 1. Mejorar el balance del crecimiento: cierre del déficit externo

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA –IED– (% DEL PIB)



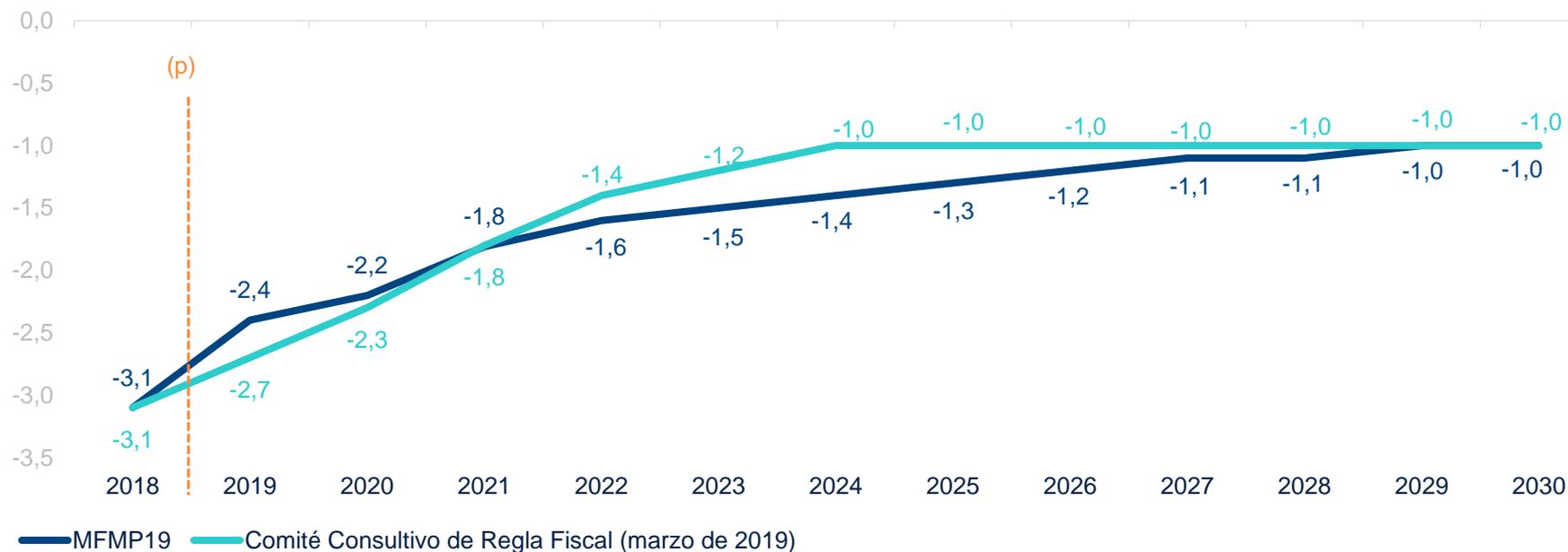
# 1. Mejorar el balance del crecimiento: cierre del déficit externo

## COMERCIO EXTERIOR (MILLONES DE DÓLARES)

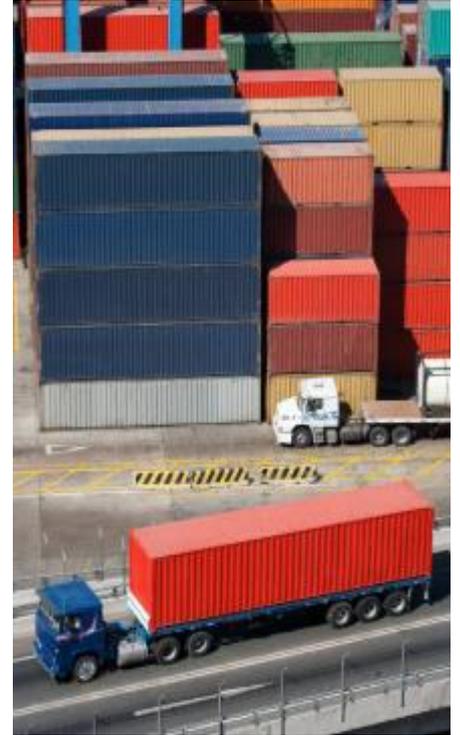
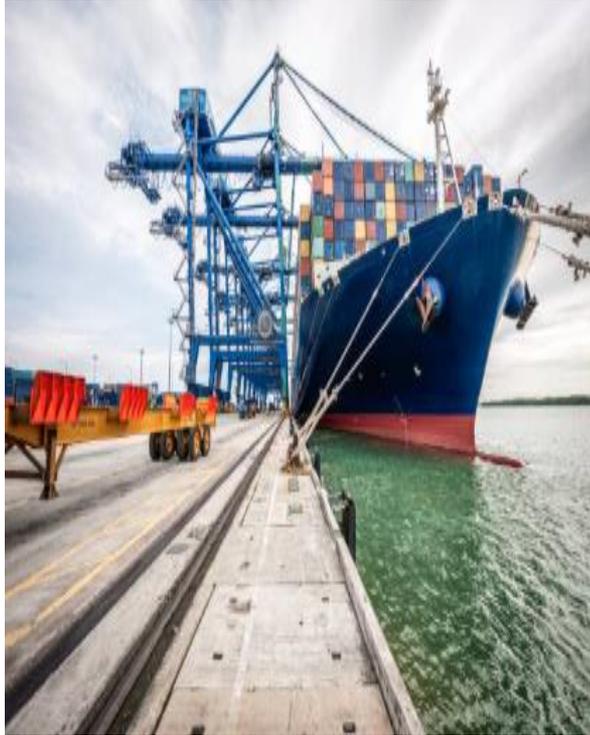


## 2. Aclarar la estrategia fiscal de mediano plazo

### DÉFICIT FISCAL DEL GOBIERNO NACIONAL CENTRAL (% DEL PIB)

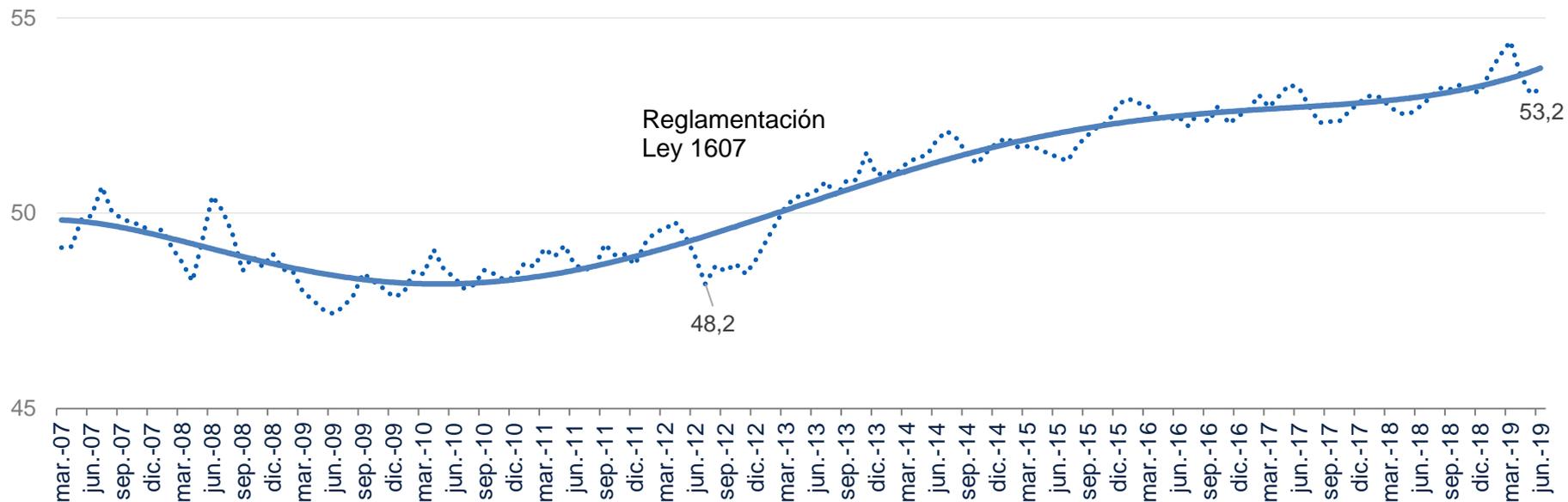


### 3. Construir infraestructura, infraestructura y más infraestructura



## 4. Formalizar, formalizar y formalizar

### TASA DE FORMALIDAD LABORAL URBANA (% DE LOS OCUPADOS)



# 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.

## Este informe ha sido elaborado por:

### Economista Jefe

Juana Patricia Téllez  
juana.tellez@bbva.com

María Paula Castañeda  
mariapaula.castaneda@bbva.com

Mauricio Hernández  
mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes  
maria.llanes@bbva.com

Alejandro Reyes  
alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Paulo Mauricio Sánchez  
Paulomauricio.sanchez@bbva.com

Estudiante en práctica  
María Camila González  
mariacamila.gonzalez.romero@bbva.com