

Colombia en el contexto mundial: perspectivas y retos

Juana Téllez

Economista Jefe

BBVA Colombia

Noviembre 12 de 2009

¿Cómo va la crisis a nivel global?

¿Qué ha pasado?

¿Por qué?

Hacia adelante...

1

Avances parciales en situación financiera

Aumento de la liquidez global

Avances lentos, con riesgos

2

Crecimiento de las economías en 2T09-3T09

A

Políticas fiscales en desarrollados

Se agotan y tienen impactos desiguales

B

Reactivación del crecimiento en emergentes

Sostenible en el tiempo

C

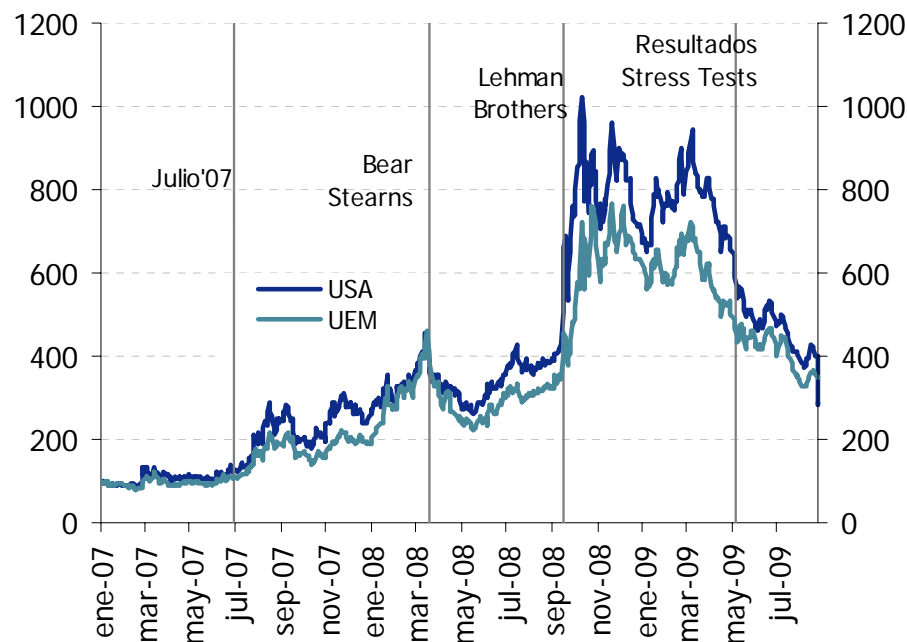
Estabilización del comercio

Sostenible, pero insuficiente

1

Avances parciales en situación financiera

Indicador de Tensiones Financieras
100 = enero-07



Fuente: Servicio de Estudios

Primer componente principal normalizado de las series de diferencial OIS, volatilidad implícita de la bolsa americana, CDS bancarios y CDS corporativos

La normalización de las condiciones financieras fue muy rápida en la primera mitad del año, volviendo a los niveles previos a la crisis de Lehman, pero ha entrado en una fase más gradual durante el verano

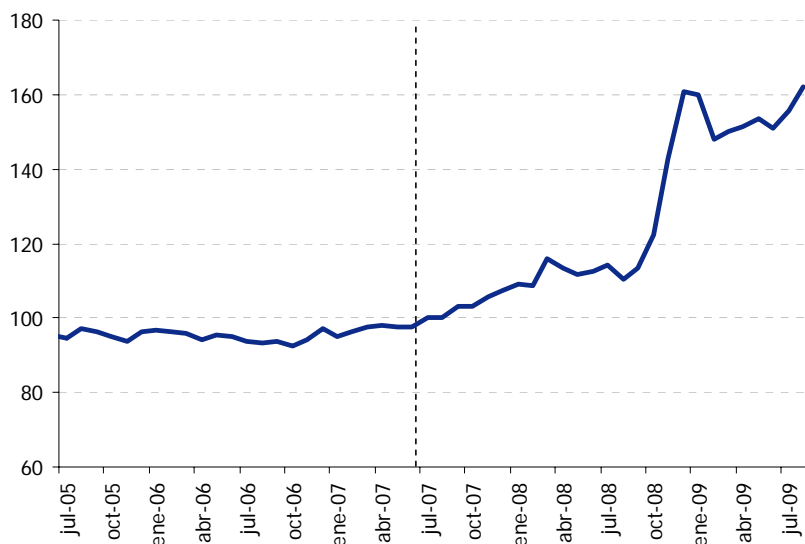
Sin embargo, aún estamos 4 veces por encima de los niveles de tensión financiera de inicios de 2007

1

Avances parciales en situación financiera

Aumento de la liquidez global

Base Monetaria global*
Índice 100= inicio de la crisis (jul-07)



* Suma de las siguientes bases monetarias: EEUU, Japón y UEM

Las inyecciones masivas de liquidez de los bancos centrales suponen un crecimiento de la liquidez global muy acelerado

...y mejoras importantes de los diferenciales interbancarios, aunque aún limitadas al cortísimo plazo

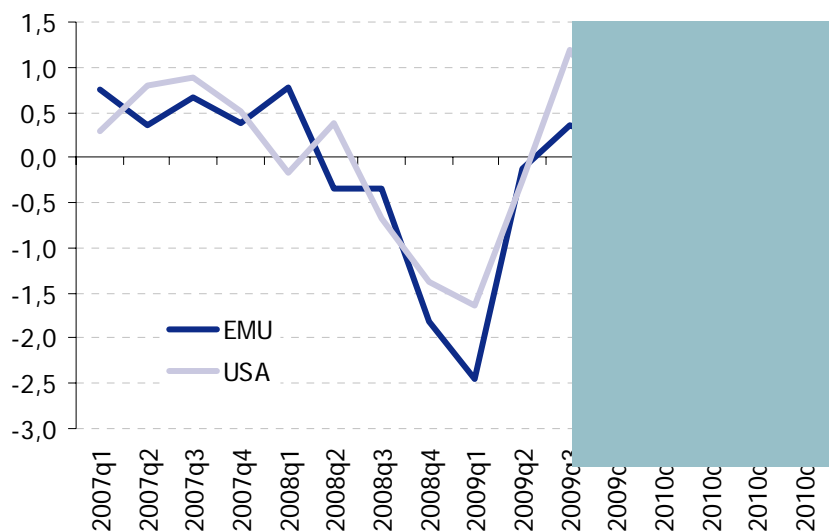
2

Crecimiento de las economías en 2T09-3T09

A

Políticas fiscales en desarrollados

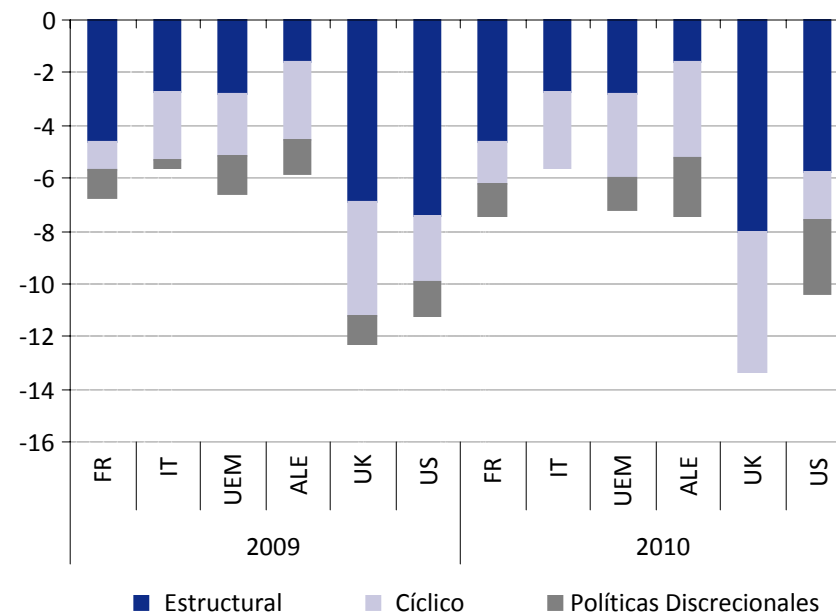
Estados Unidos y UEM: Crecimiento del PIB (%trim)



Fuente: SEE BBVA

Tanto EE.UU. como la UEM muestran cierta reactivación

Deficit públicos 2009-2010



Fuente: SEE BBVA

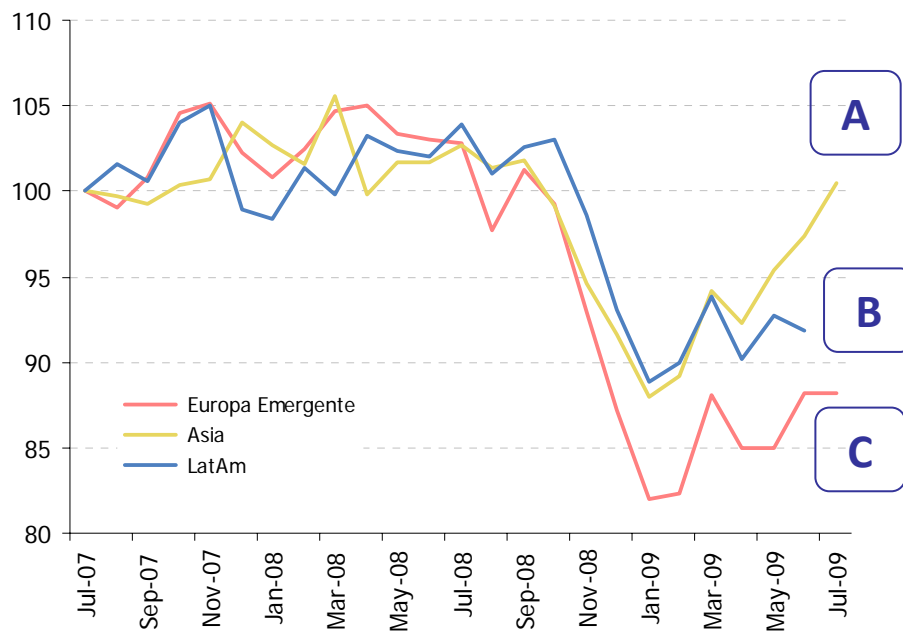
2

Crecimiento de las economías en 2T09

B

Reactivación del crecimiento en emergentes

Producción Industrial
(Índice julio 07=100)



Fuente: Bloomberg

A

Asia está ya cerca de los niveles previos a la crisis

B

América Latina se estabiliza, fases iniciales del crecimiento

C

Europa del Este repunta, aunque desde niveles muy deprimidos

2

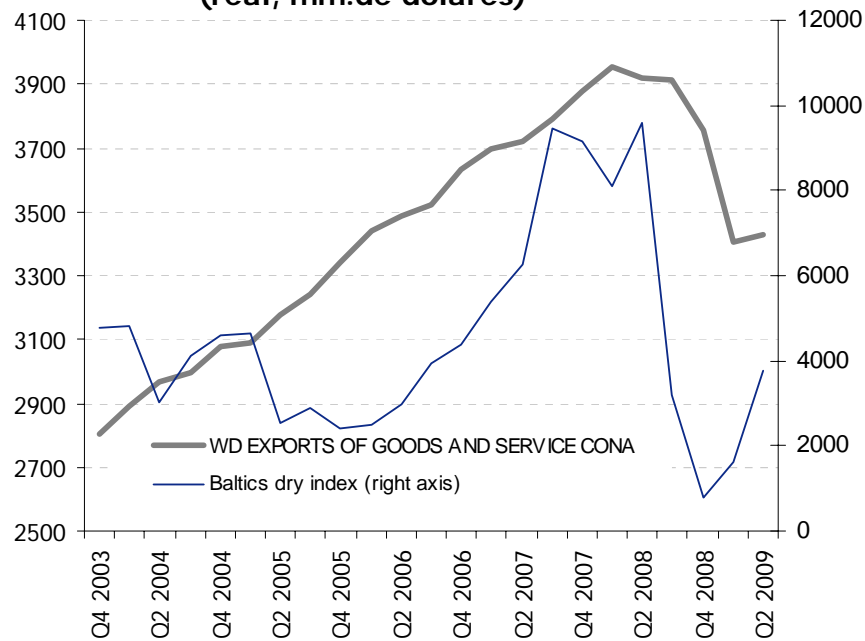
Crecimiento de las economías en 2T09

C

Estabilización del comercio

Sostenible, pero insuficiente

**Comercio Mundial
(real, mm.de dólares)**



Fuente: Bloomberg

El comercio mundial comienza a estabilizarse, aunque muy lentamente

El crecimiento de las economías emergentes no será suficiente para compensar la menor demanda de los desarrollados

La crisis
financiera
como una
“prueba”

Heterogeneidad en
las perspectivas de
crecimiento
económico

1.a

EEUU mejor que Europa

1.b

Asia: alto potencial

1.c

América Latina: fortaleza, aunque con
heterogeneidad

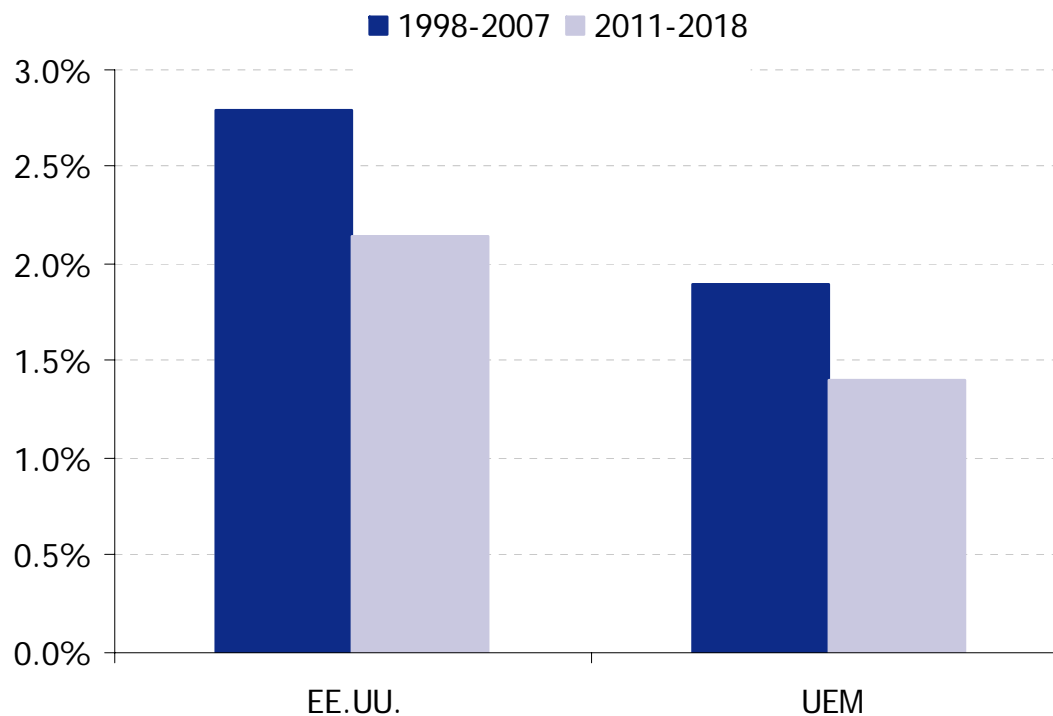
1.d

Europa Emergente: una década perdida

EEUU vs.
Europa

En ambas áreas se producirá una reducción del crecimiento de largo plazo, pero EEUU seguirá creciendo más que la UEM.

UEM y EE.UU.: crecimiento del PIB potencial (prom. var. % anual)

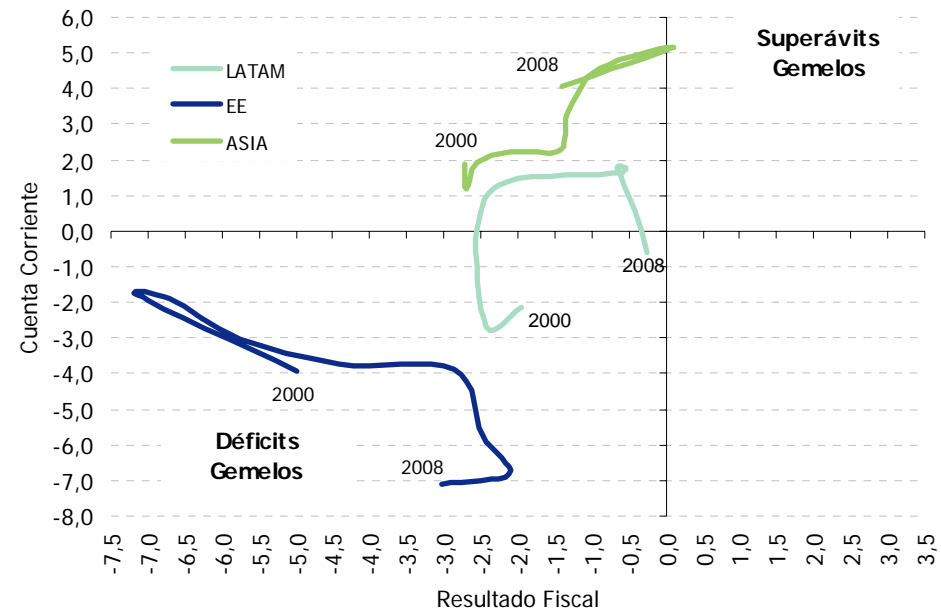


América Latina ha resistido con éxito, en comparación a otras economías emergentes.

Significativos progresos en estabilidad macroeconómica en los últimos años

- La consolidación fiscal progresó significativamente antes de la crisis, en parte ayudada por factores específicos como el boom de materias primas
- La mejora macroeconómica ha venido acompañada de la estabilidad del sector bancario. Un contexto que, en definitiva, ha facilitado un ambiente más propicio para la inversión privada

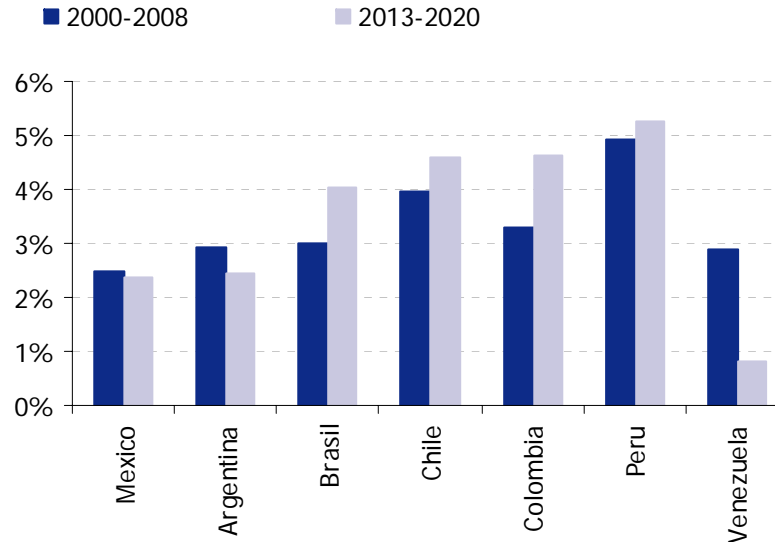
Evolución de la Cuenta Corriente y Resultado Fiscal 2000-2008 (En porcentajes del PIB)



Fuente: WEO, IIF, BBVA. LATAM 7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú, México y Venezuela. EE: Polonia, Hungría, República Checa, Eslovaquia, Estonia, Letonia, Lituania, Bulgaria, Rumanía, Turquía, Ucrania. ASIA: China, Hong Kong, India, Indonesia, Corea, Filipinas, Singapur, Taiwán, Tailandia.

América Latina ha resistido con éxito, en comparación a otras economías emergentes.

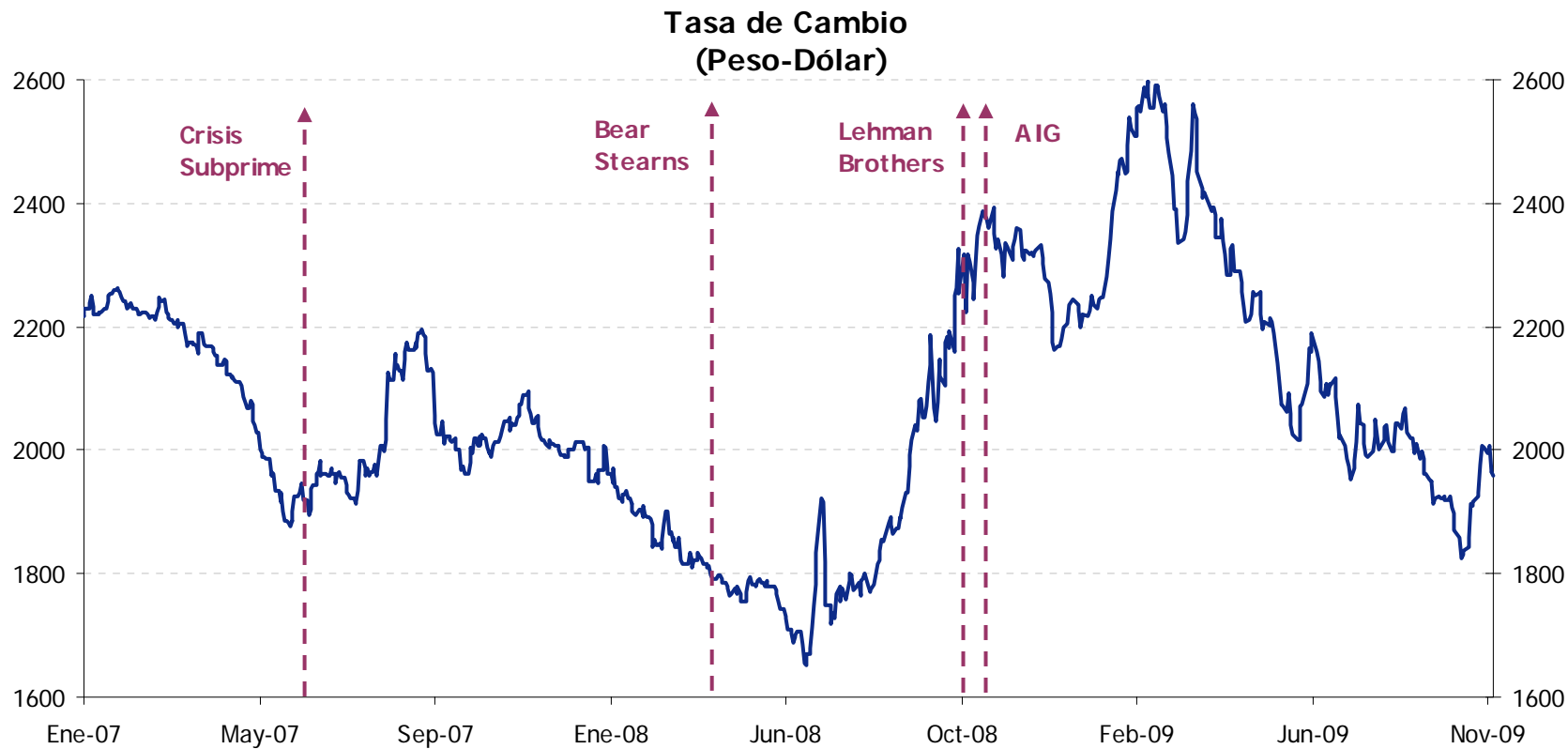
Latinoamérica: PIB potencial
(var. % anual prom.)



- Esta combinación de mejores políticas macroeconómicas ha redundado en una fortaleza significativa de las economías de la región y perspectivas positivas durante los próximos años.

¿En qué contexto enfrentó Colombia
el difícil entorno internacional?

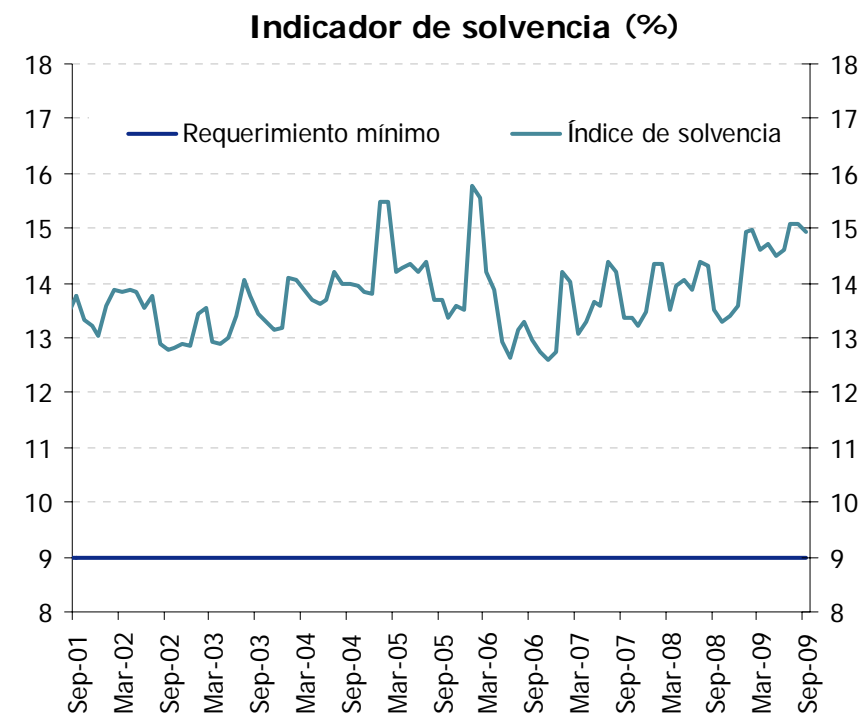
El tipo de cambio amortiguó buena parte de los choques externos



Fuente: Banco de la República

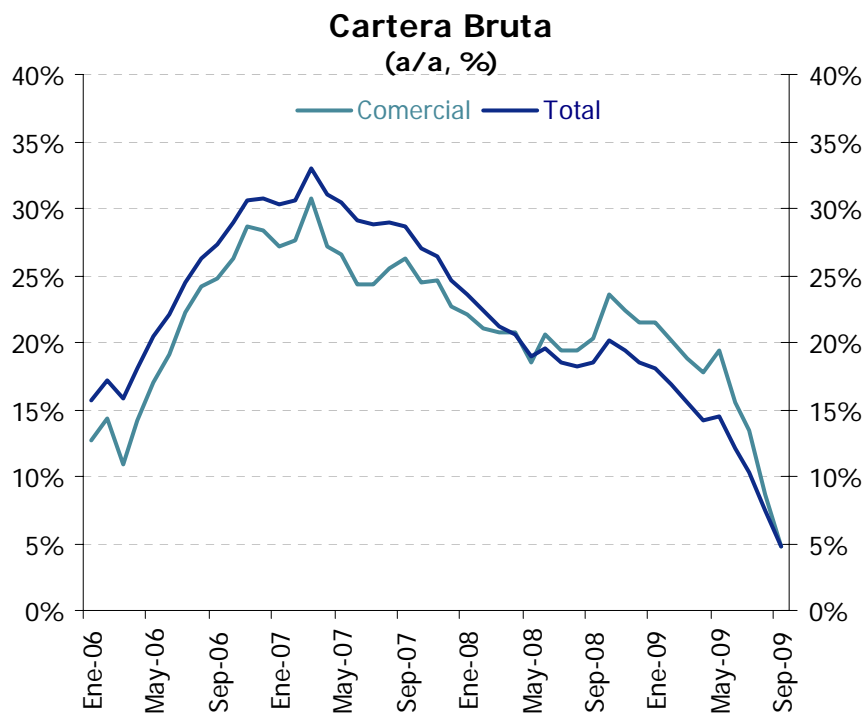
SEE BBVA

El sistema financiero colombiano enfrentó con éxito la crisis externa



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

SEE BBVA



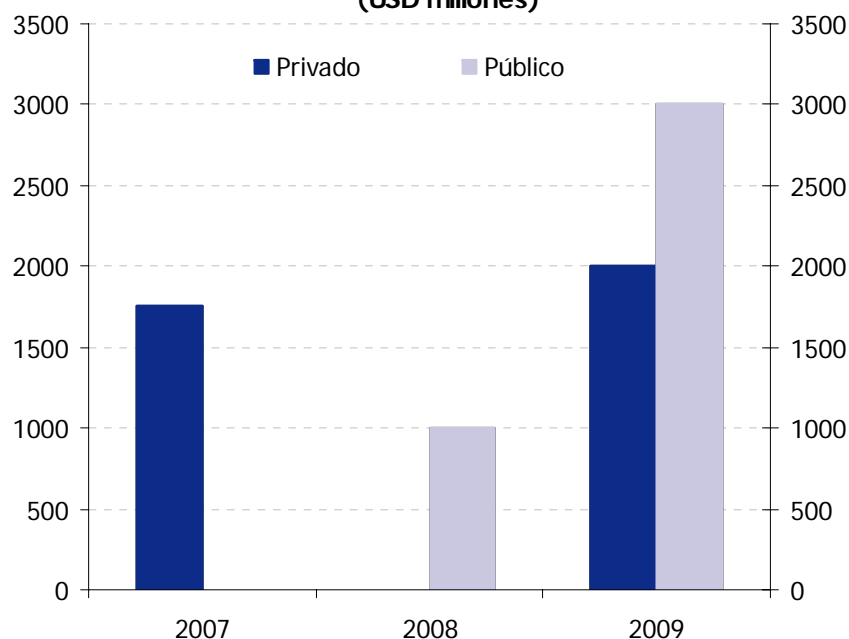
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

SEE BBVA

El crédito siguió llegando a la economía

El país tampoco enfrentó restricciones de financiación

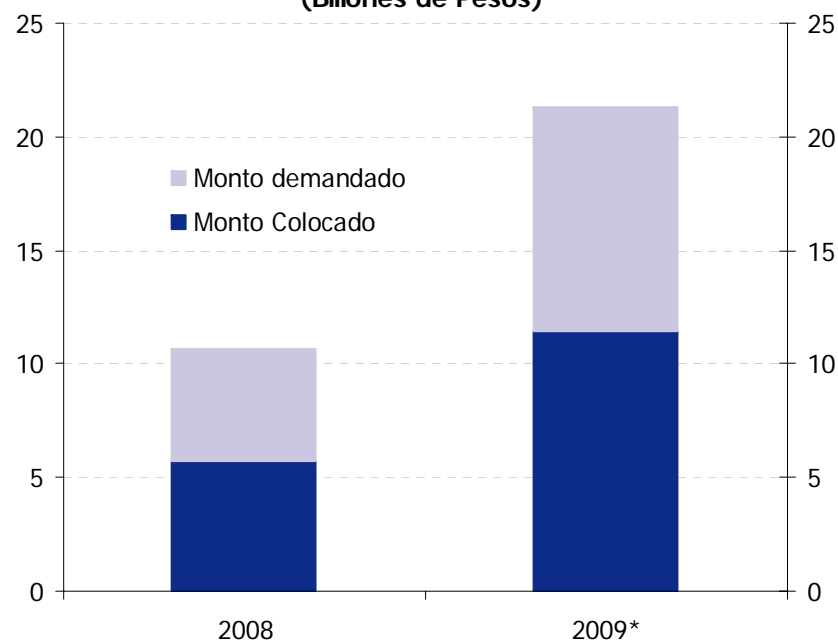
**Emisiones de Bonos en el Exterior
(USD millones)**



Fuente: Ministerio de Hacienda, Bloomberg

SEE BBVA

**Emisiones de Bonos Corporativos Domésticos
(Billones de Pesos)**

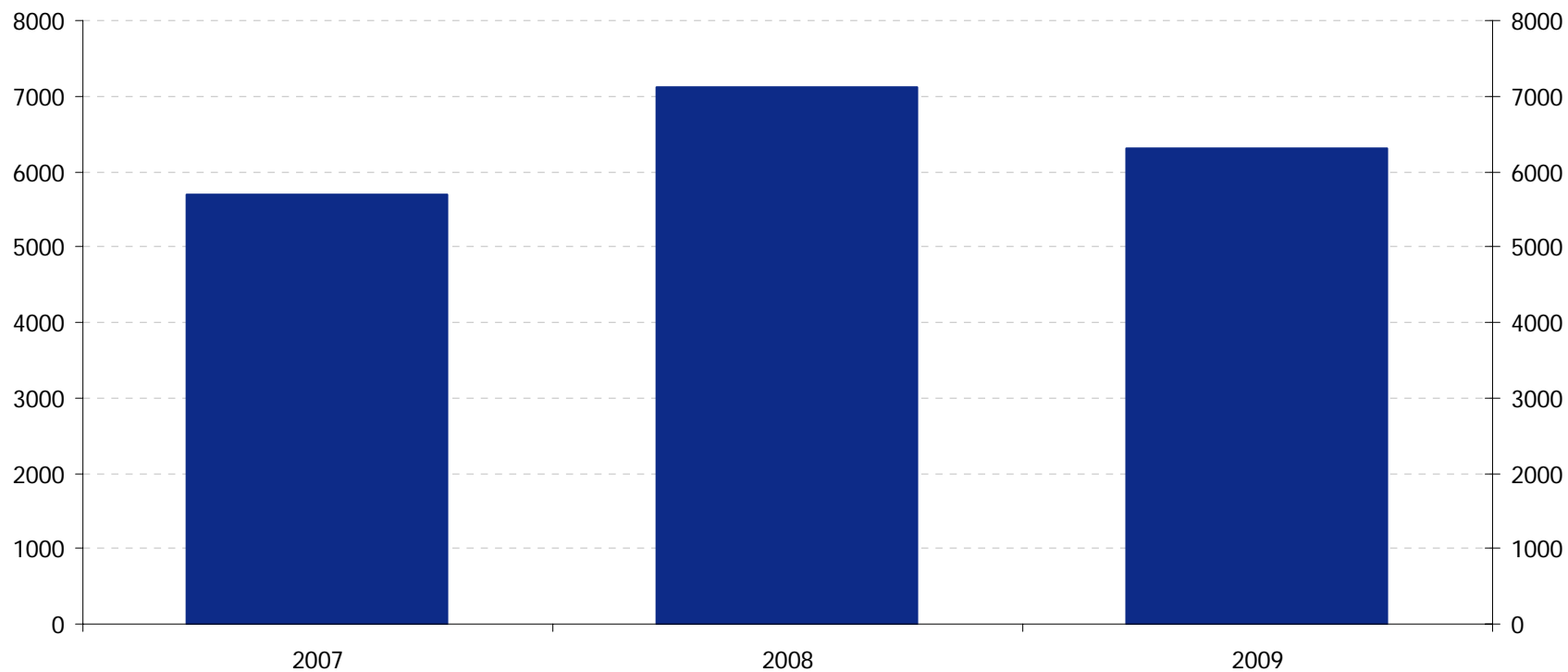


Fuente: BVC, *Año corrido.

SEE BBVA

La inversión extranjera se mantuvo

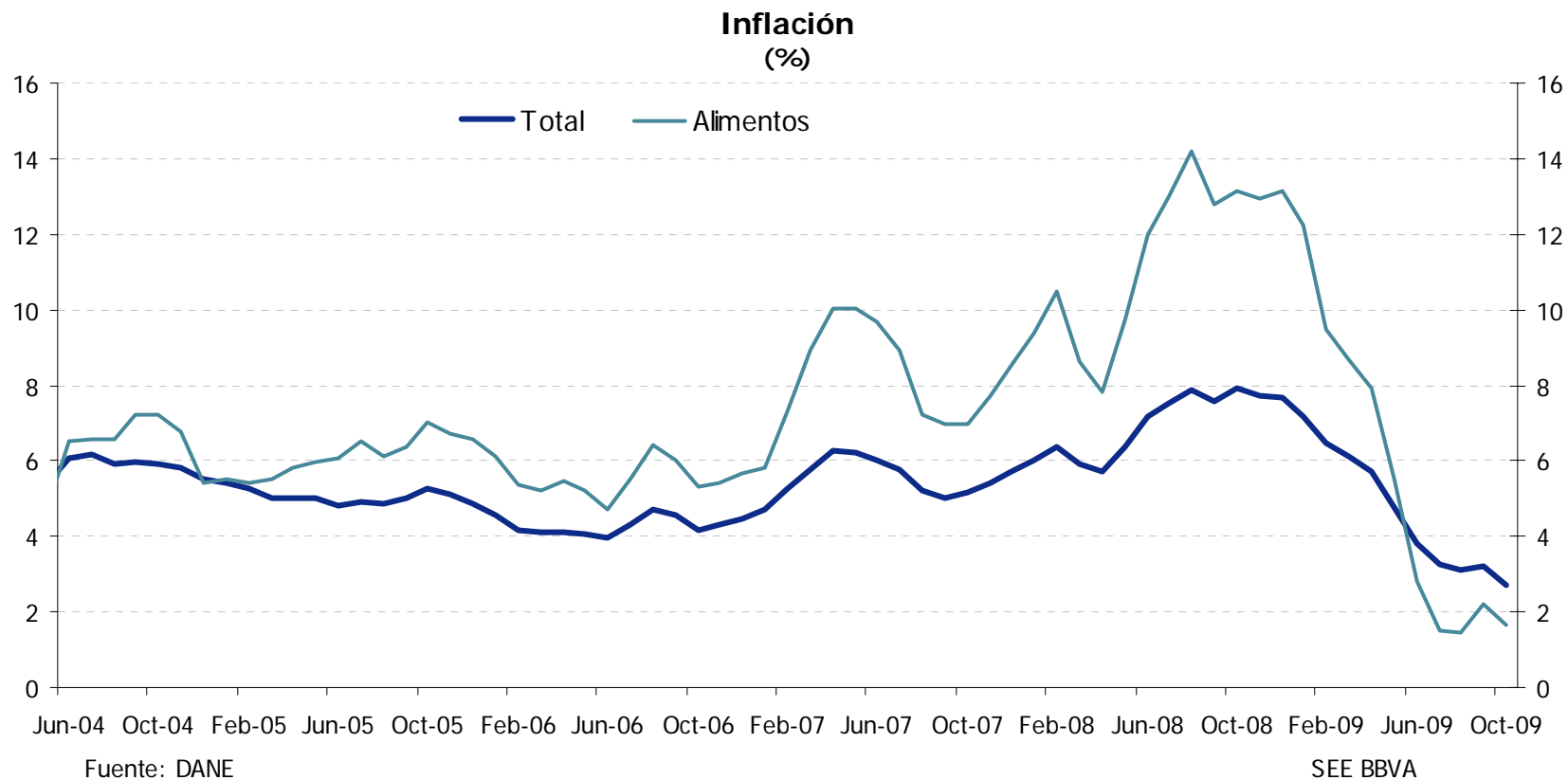
Inversión extranjera en Colombia
(Año corrido a 23 de octubre, USD millones)



Fuente: Banco de la República, Balanza cambiaria

SEE BBVA

La inflación cayó rápidamente

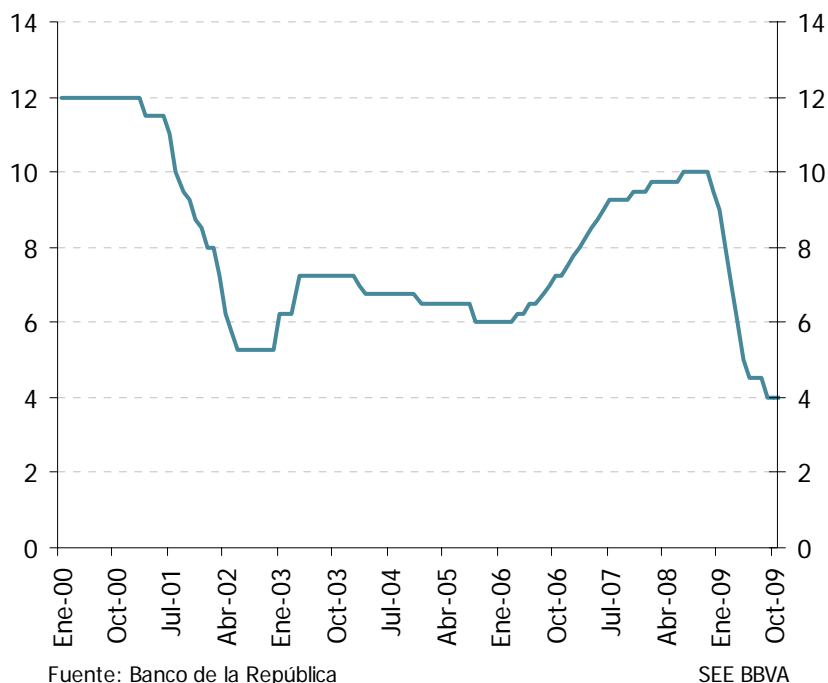


A nivel mundial cedieron las presiones sobre precios de materias primas

¿Cuáles fueron las respuestas de política?

El Banco de la República redujo drásticamente su tasa de referencia

Tasa de intervención del Banrep



Tasas de interés de mercado
(Valor Nov-09 y variación desde Dic-08)

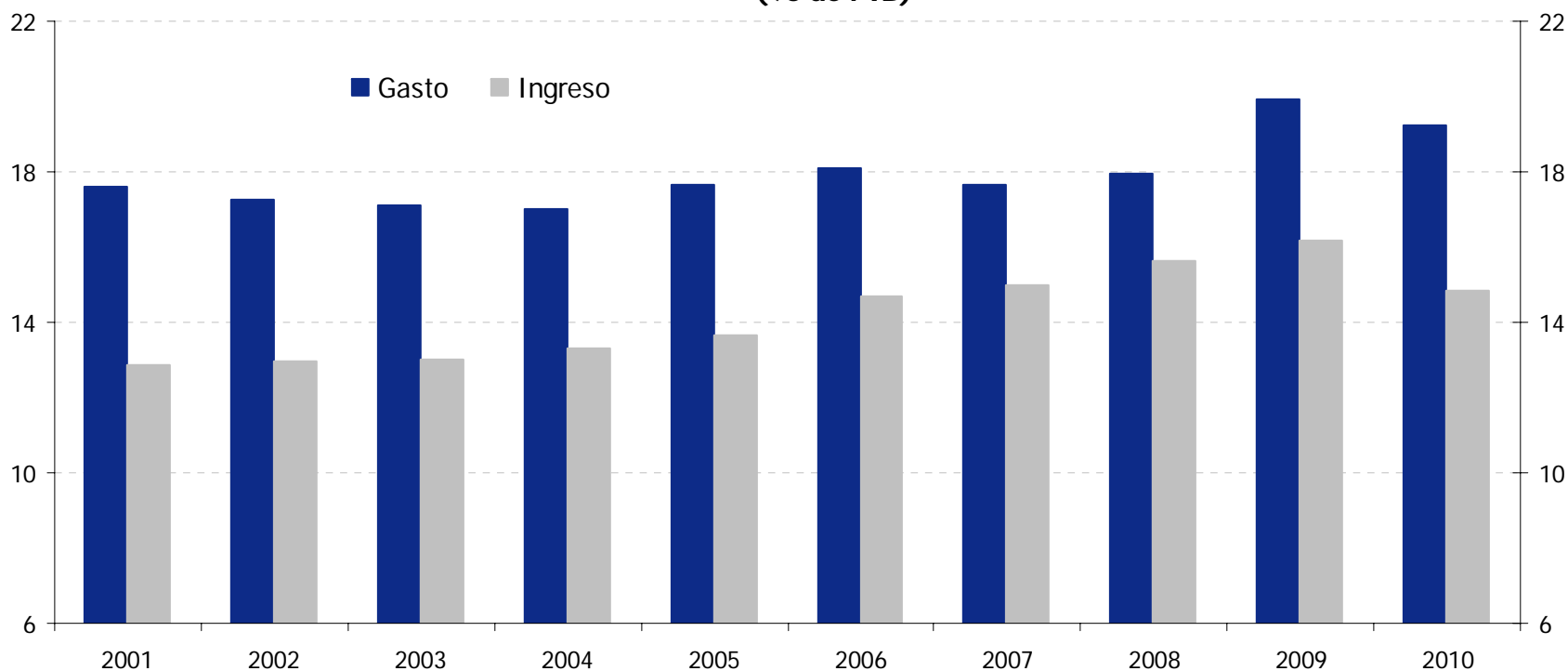
	Valor actual (%)	Variación (Pb.)
BR (fm)	4,00	-600
DTF E.A	4,33	-549
Crédito ordinario	12,28	-479
Crédito de consumo	20,99	-469
Tasa de usura	25,92	-479

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Asobancaria

Rápida y fuerte transmisión a las demás tasas de mercado que han reducido la carga financiera hasta un 11,0%

El gobierno aumentó el gasto público y lo financió con mayor crédito

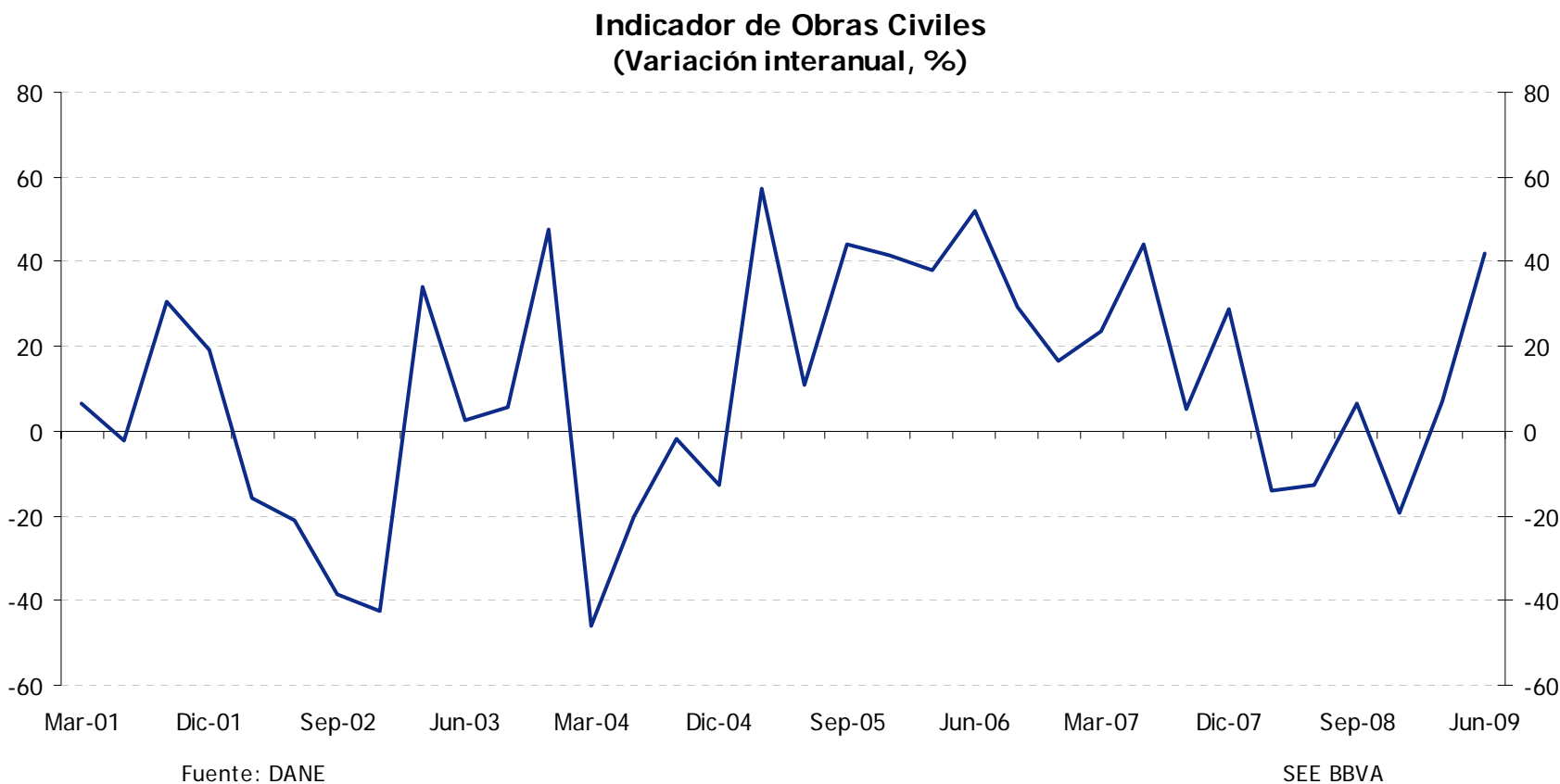
**Ingresos y Gastos Totales GNC
(% de PIB)**



Fuente: Ministerio de Hacienda

SEE BBVA

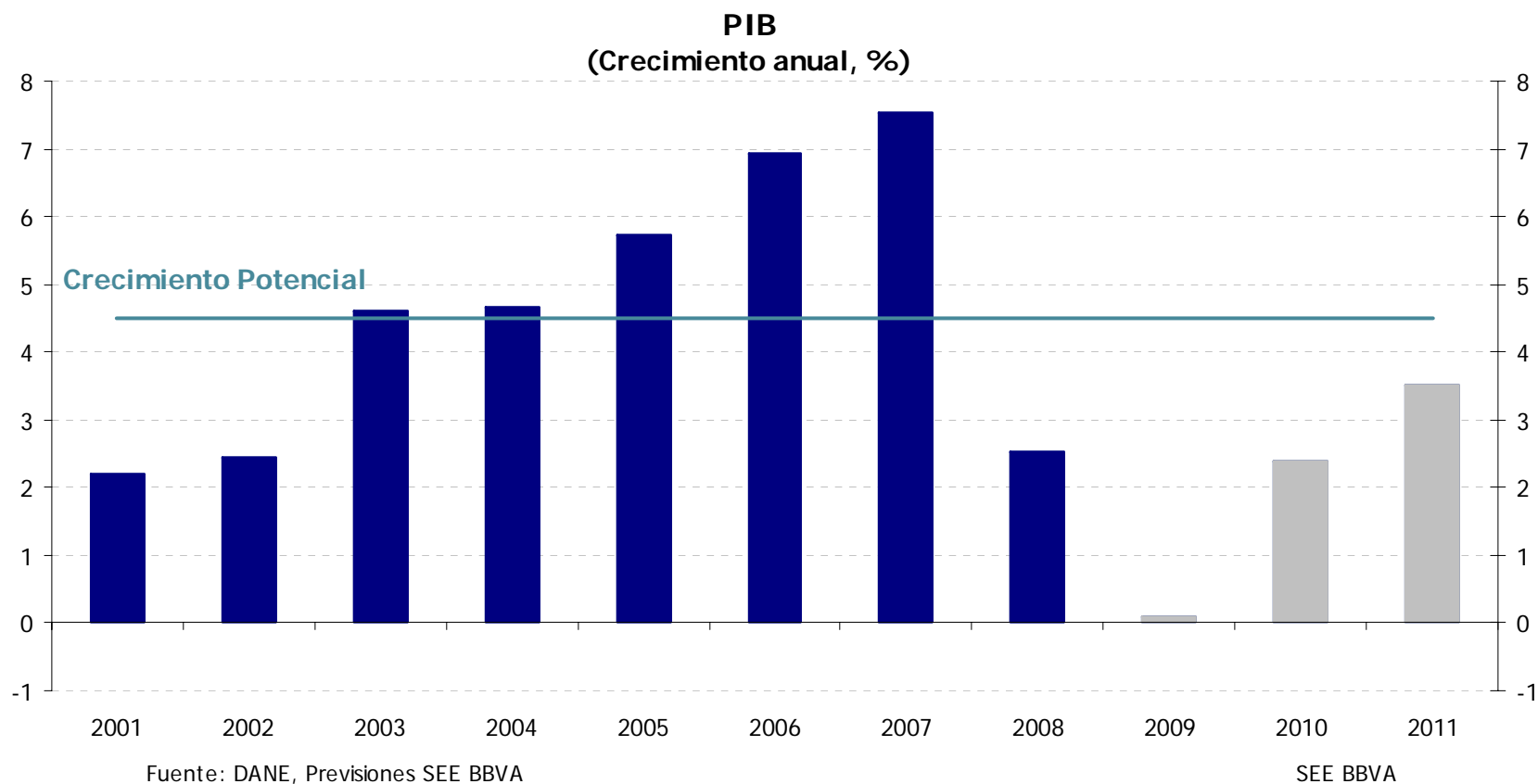
El Gobierno implementó medidas para promover obras públicas y la construcción



Los estímulos para la compra de vivienda nueva protegen una de las principales fuentes de empleo no calificado

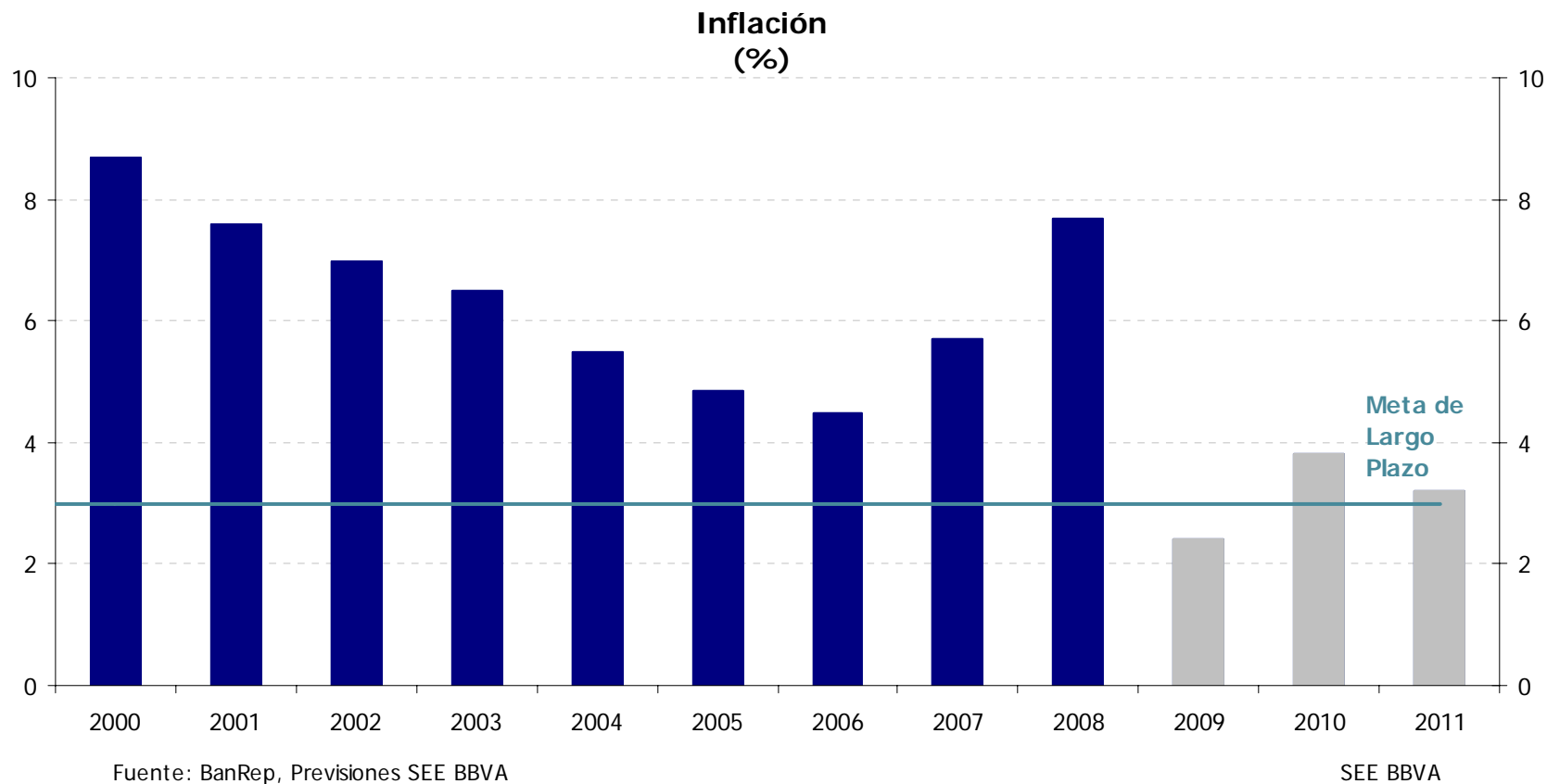
¿Cuáles son las perspectivas para la
economía colombiana?

La economía colombiana volverá pronto a su senda de crecimiento

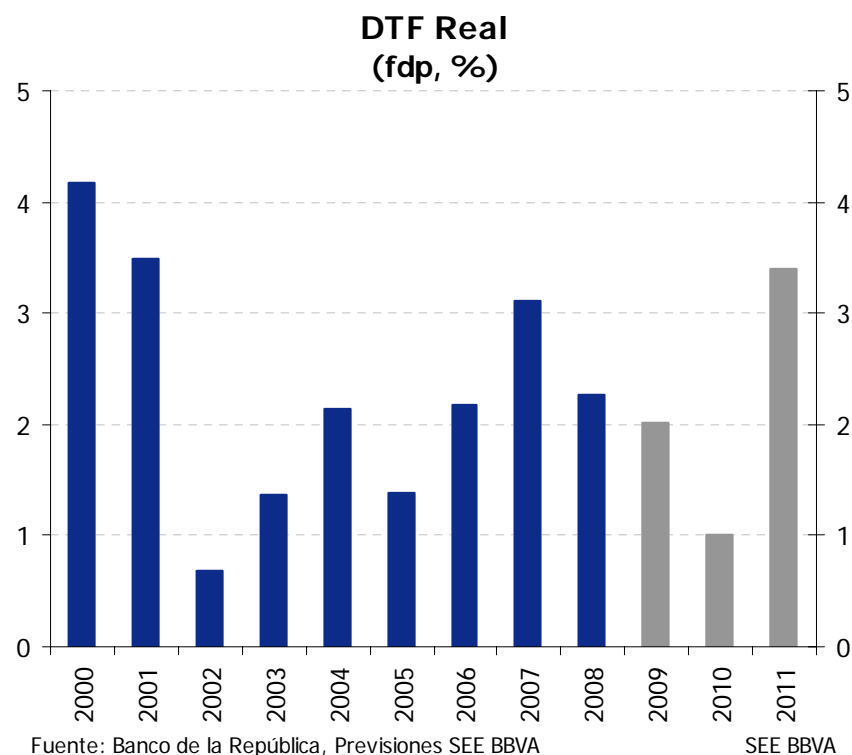
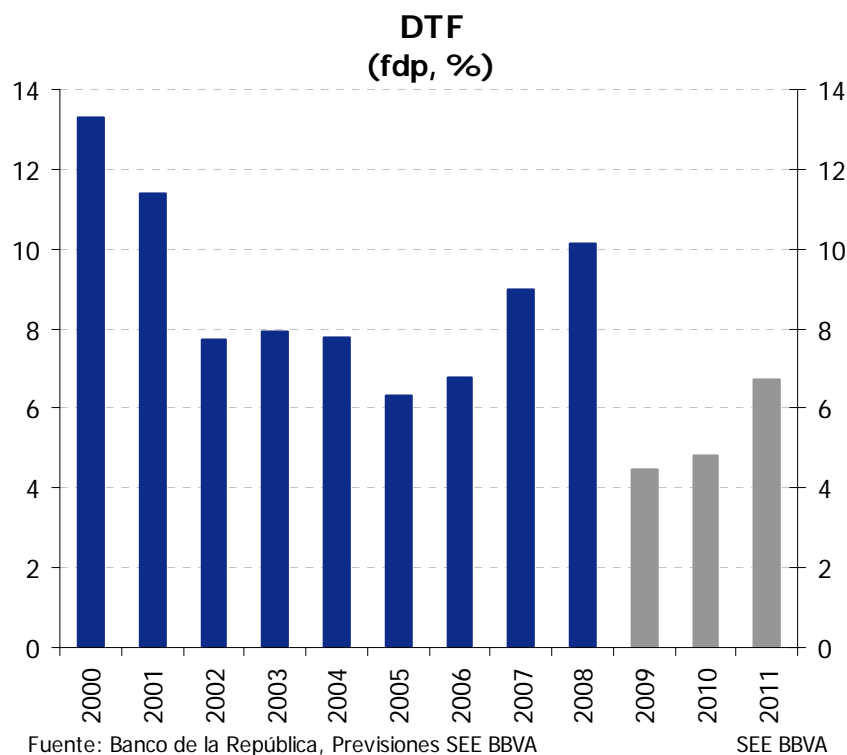


La economía tocó fondo en el primer semestre de 2009

Inflación converge a la meta de largo plazo



Las condiciones están dadas para que el Banco de la República mantenga una política monetaria expansiva



El peso colombiano enfrentará fuertes presiones a la apreciación

Sostenidos flujos de Inversión Extranjera Directa

Elevados precios de las materias primas

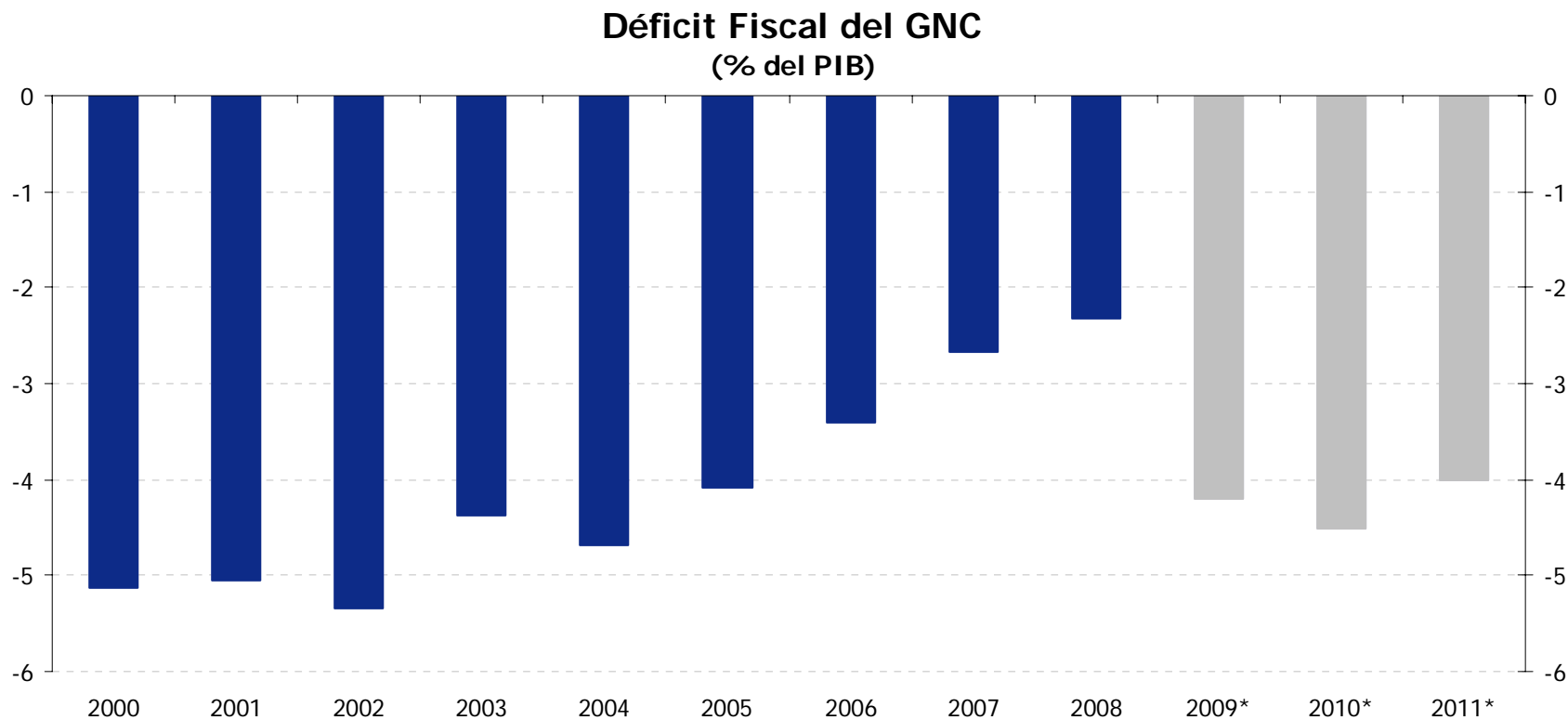
Menor aversión al riesgo

Mayor facilidad para acceder al mercado de capitales

**Las ganancias en competitividad dependerán de las mejoras en
productividad e innovación**

¿Cuáles son los retos de política económica a mediano plazo?

Colombia se ha caracterizado por su responsabilidad fiscal



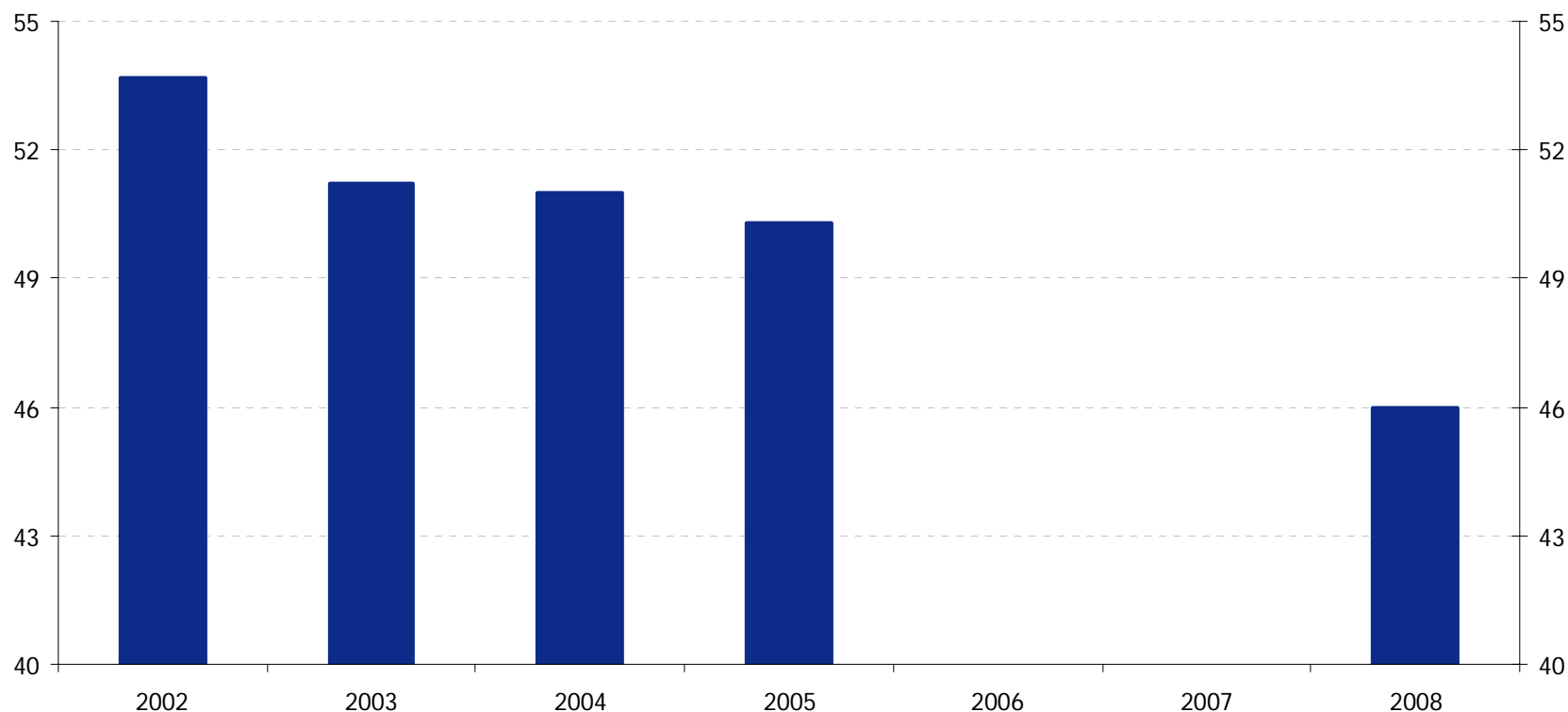
Fuente: Ministerio de Hacienda *Previsiones SEE BBVA

SEE BBVA

Reto: Mejorar el sistema impositivo para alcanzar el ahorro fiscal y mantener los incentivos a la inversión

Colombia ha mejorado en sus indicadores sociales

Índice de Pobreza



Fuente: Ministerio de Comercio, DNP, *No hay datos para 2006 y 2007

SEE BBVA

Reto: Avanzar en la reducción de la pobreza para promover el crecimiento

Colombia ha presentado avances en competitividad

Condiciones ideales para hacer negocios

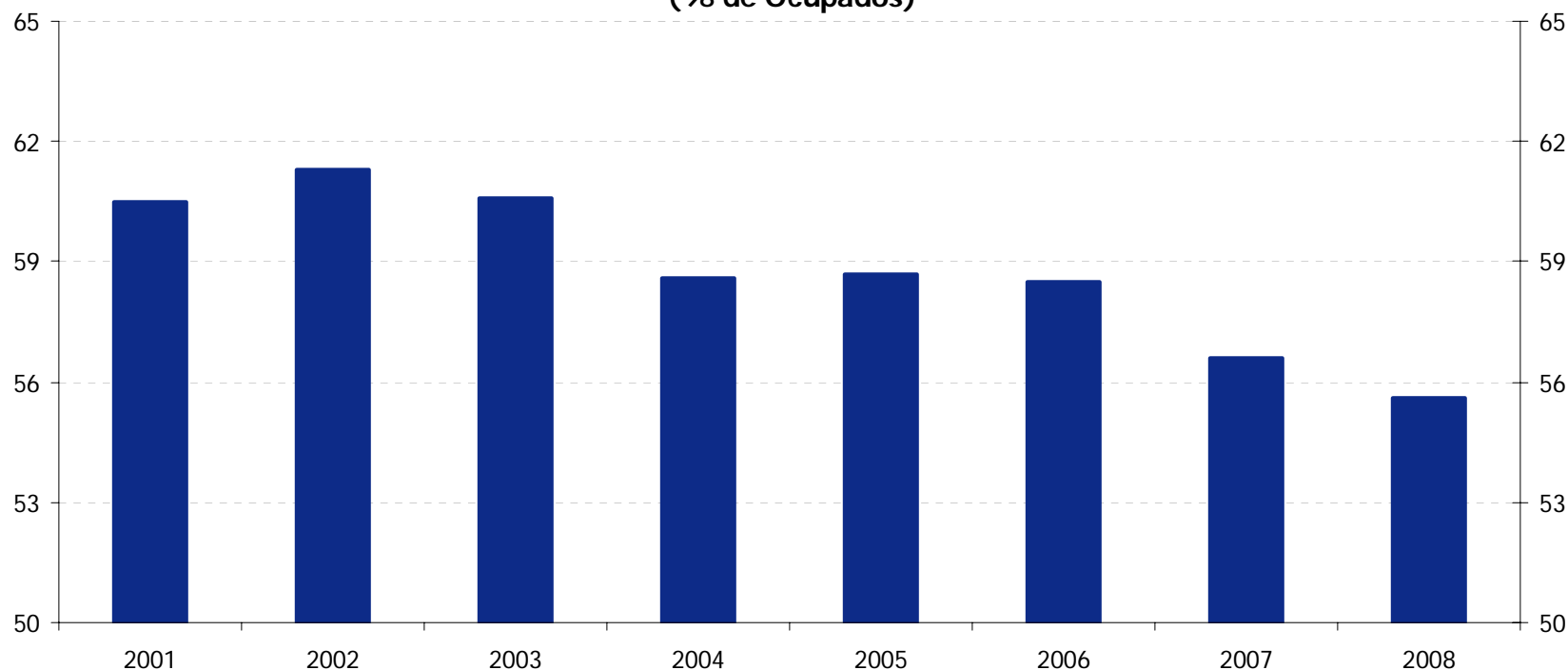
LATAM 7	País	Mundo
1	Colombia	37
2	Chile	49
3	México	51
4	Perú	56
5	Argentina	118
6	Brasil	129
7	Venezuela	177

Fuente: Doing Business

Reto: Mejorar y ampliar la infraestructura

En Colombia la incidencia de la informalidad ha disminuido, marginalmente

**Tasa de Informalidad en Colombia
(% de Ocupados)**



Fuente: DANE GEIH, 13 ciudades

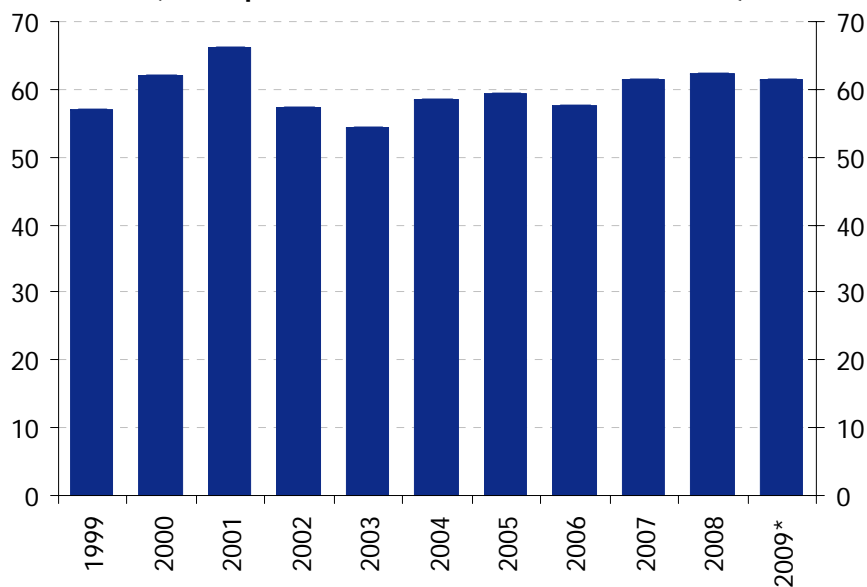
SEE BBVA

Reto: Reformar la legislación laboral para estimular la creación de empleo formal de alta calidad

Las exportaciones no tradicionales se triplicaron en 10 años

Concentración de mercados

Exportaciones no tradicionales a Venezuela, Ecuador y Estados Unidos
(Participación sobre el total no tradicional, %)



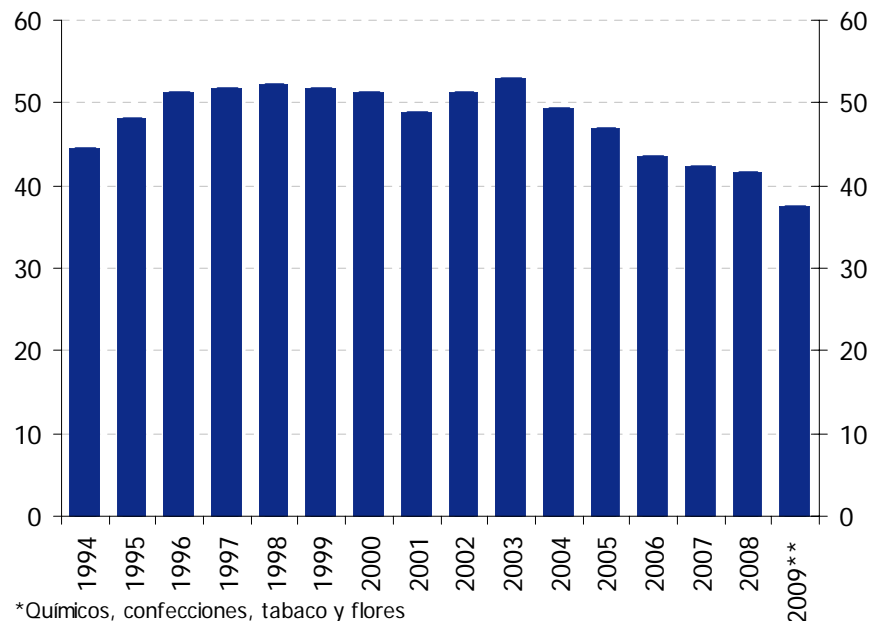
* Año corrido a septiembre

Fuente: DANE, cálculos SEE BBVA

SEE BBVA

Concentración de productos

Productos no tradicionales de exportación*
(Participación sobre el total no tradicional, %)



*Químicos, confecciones, tabaco y flores

** Año corrido a agosto

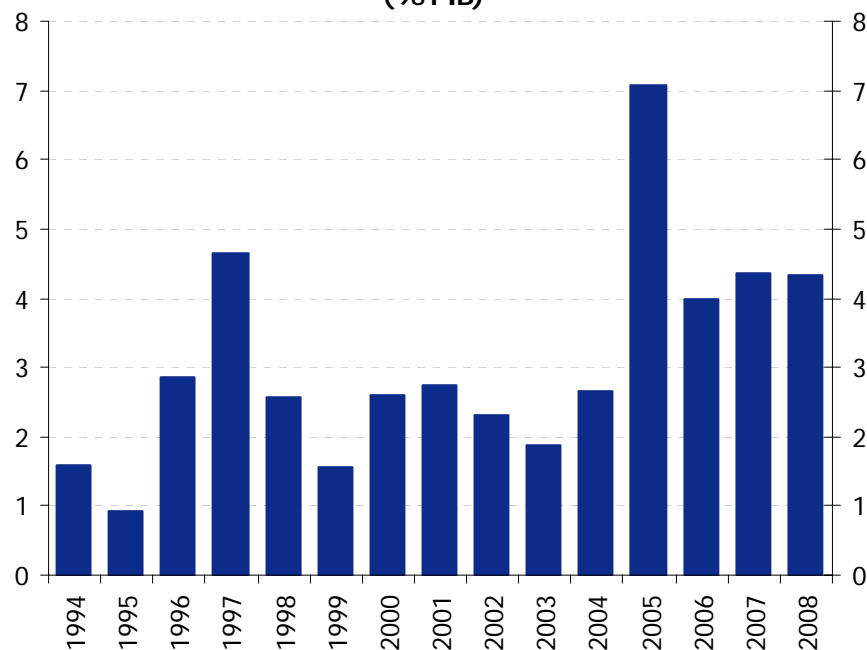
Fuente: DANE, cálculos SEE BBVA

SEE BBVA

Reto: Diversificar los destinos y los productos de exportación

Los flujos de IED son el doble de lo observado hace 10 años

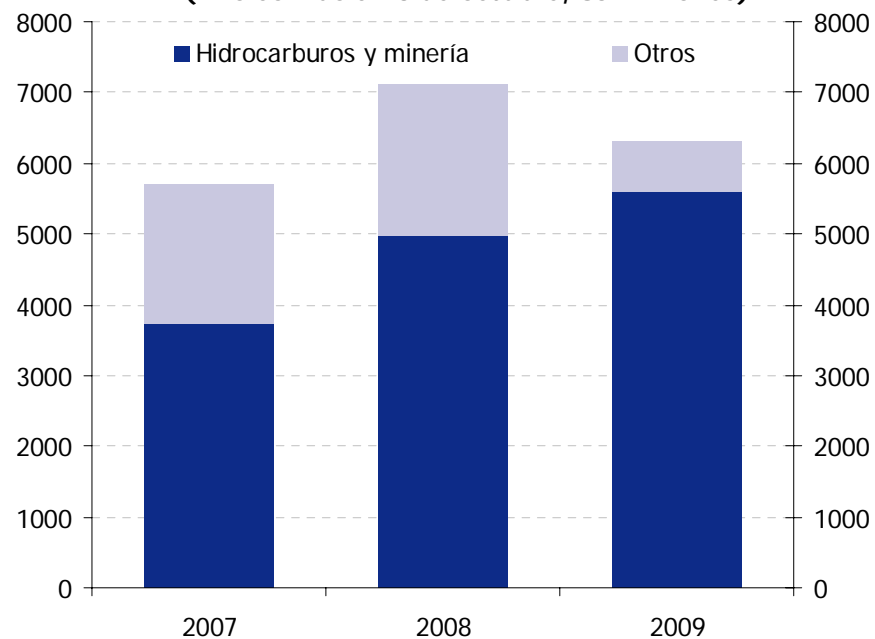
Inversión extranjera en Colombia
(% PIB)



Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

Inversión Extranjera Directa en Colombia
(Año corrido a 23 de octubre, USD millones)



Fuente: Banco de la República, Balanza cambiaria

SEE BBVA

Reto: Lograr una diversificación de los sectores receptores de IED

Para concluir, estas son nuestras tareas de mediano plazo:

- **Mejorar el sistema impositivo para alcanzar el ahorro fiscal y mantener los incentivos a la inversión**
- **Avanzar en la reducción de la pobreza para promover el crecimiento**
- **Mejorar la competitividad vía infraestructura**
- **Reformar la legislación laboral para estimular la creación de empleo formal de alta calidad**
- **Diversificar los destinos y productos de exportación**
- **Lograr una diversificación de los sectores receptores de inversión extranjera directa**

<http://serviciodeestudios.bbva.com/>

Colombia en el contexto mundial: perspectivas y retos

Juana Téllez

Economista Jefe

BBVA Colombia

Noviembre 12 de 2009