



BBVA Research

La economía en 2011: una mirada de Colombia desde la perspectiva global

Juana Téllez
Economista Jefe
BBVA Colombia
Bucaramanga, Marzo de 2011

- 1 Entorno Internacional: Continúan las divergencias**
- 2 Perspectivas de crecimiento: Impulso de la demanda interna continúa**
- 3 Sector de la construcción: Nuevo ciclo de expansión**

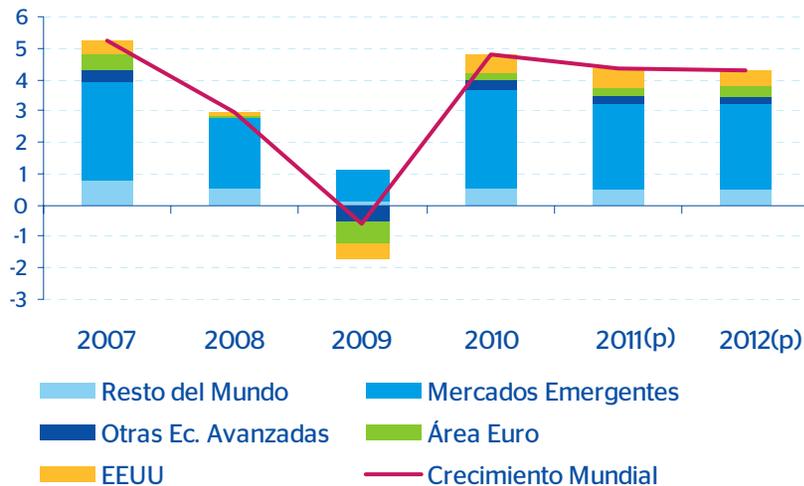
Entorno internacional

Elevado crecimiento de la economía mundial por el aporte del mundo emergente

- La economía mundial continuará creciendo fuertemente, un 4,4% en 2011 y 2012.
- Mayor dinamismo de las economías emergentes.
- Creciente desacoplamiento entre las economías desarrolladas: EEUU continuará creciendo más que Europa y, dentro de Europa, los países centrales están creciendo más que los periféricos.

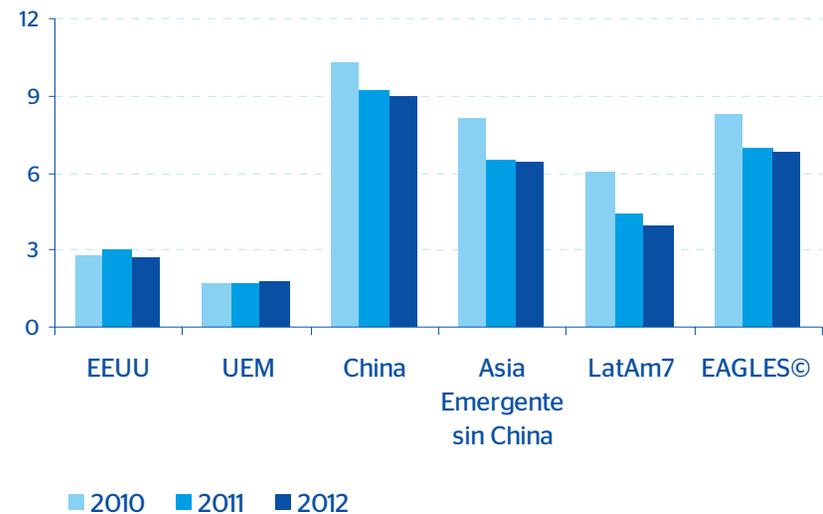
Contribuciones al crecimiento mundial (%)

Fuente: BBVA Research



Previsiones de crecimiento (%)

Fuente: BBVA Research



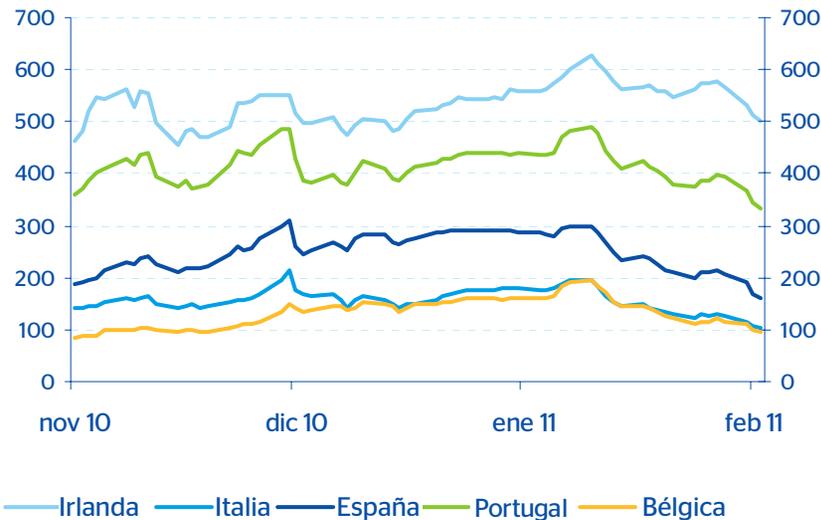
Entorno internacional

En Europa se abre una ventana de oportunidad para resolver la crisis y reducir la divergencia cíclica

- Las tensiones financieras en Europa aumentaron ante las dudas sobre la resolución de la crisis de deuda.
- Incertidumbres sobre los test de estrés ante la evolución del sistema financiero en Irlanda.
- Para que el desacoplamiento entre el centro de Europa y la periferia se reduzca se requieren pasos decisivos para modificar la gobernanza Europea y continuar impulsando las reformas.

Diferenciales de CDS soberano con Alemania

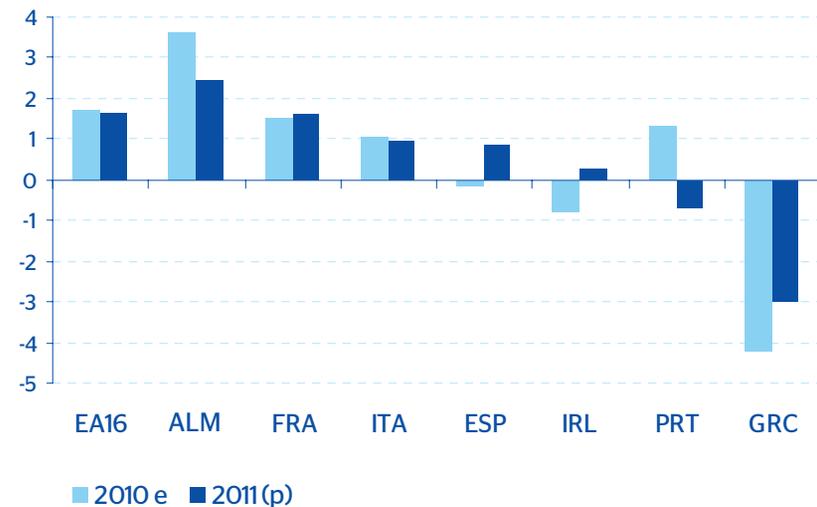
Fuente: BBVA Research y Bloomberg



Previsiones de crecimiento en la UEM

(tasa de crecimiento del PIB, % a/a)

Fuente: BBVA Research



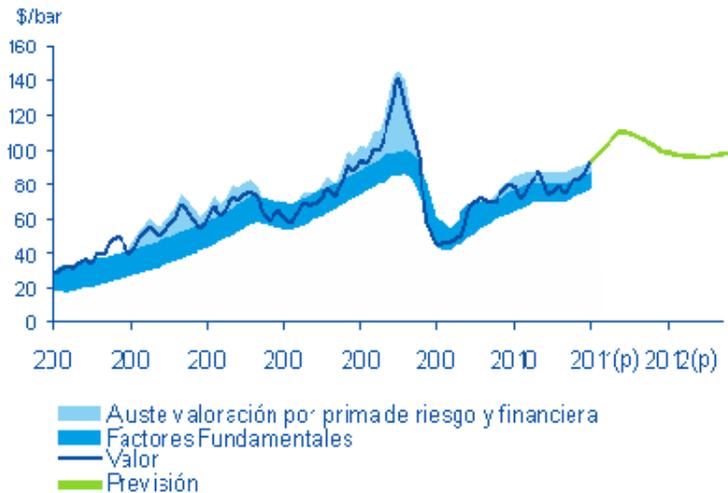
Entorno internacional

El incremento de precio de las materias primas ha impulsado los índices de inflación

- Aumento del precio de las materias primas por factores de corto plazo: socio políticos, meteorología adversa y mayores flujos de inversión hacia productos primarios.
- Escenario de estabilización de los precios de las materias primas
- Las expectativas de inflación y la inflación subyacente no suponen una amenaza para la política monetaria.

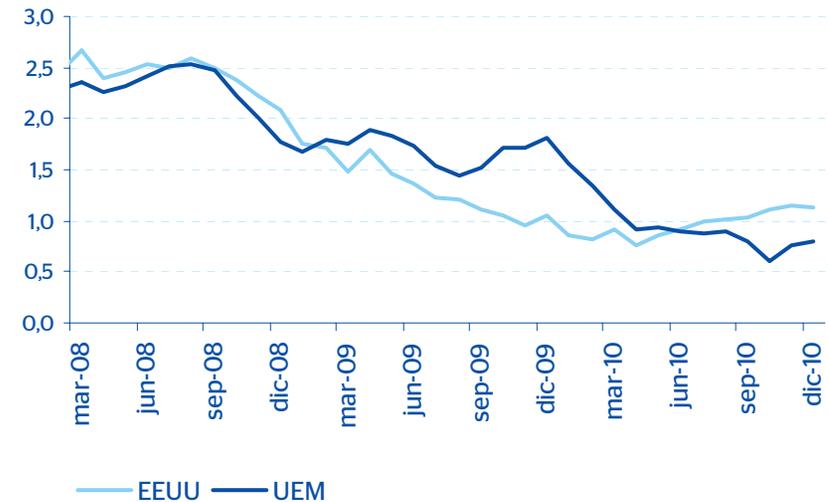
Precio del petróleo, dólares por barril

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



Inflación subyacente, tasa interanual (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat y BA



1 Entorno Internacional: Continúan las divergencias

2 Perspectivas de crecimiento: impulso de la demanda interna continúa

3 Sector de la construcción: Nuevo ciclo de expansión

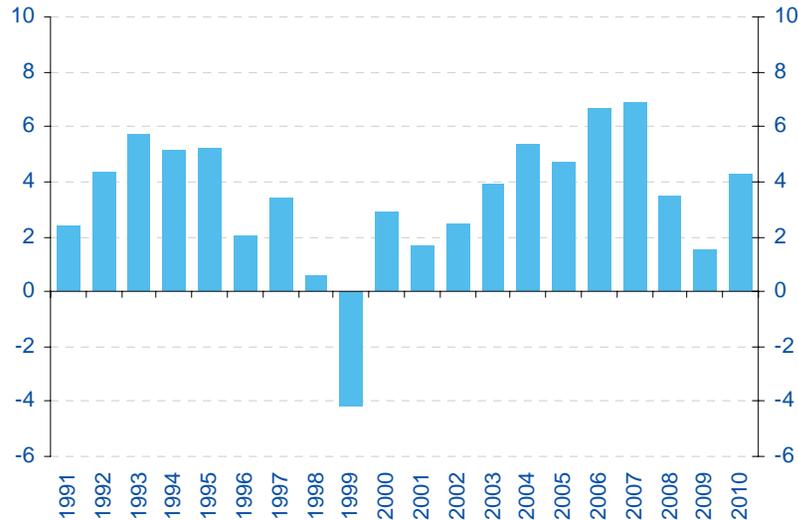
Perspectivas de crecimiento

Expansión sostenida de la economía

- Luego de la desaceleración de 2009 la economía logra tasas cercanas a su media histórica en 2010
- En 2010 el PIB creció 4,3%, lo que supone una recuperación gradual de la actividad económica.

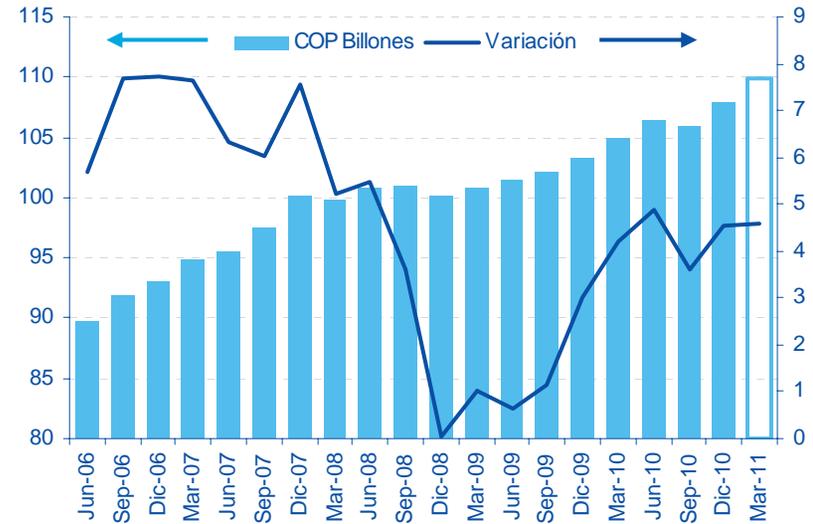
Crecimiento anual del PIB (%)

Fuente: DANE



Crecimiento trimestral del PIB (%)

Fuente: DANE



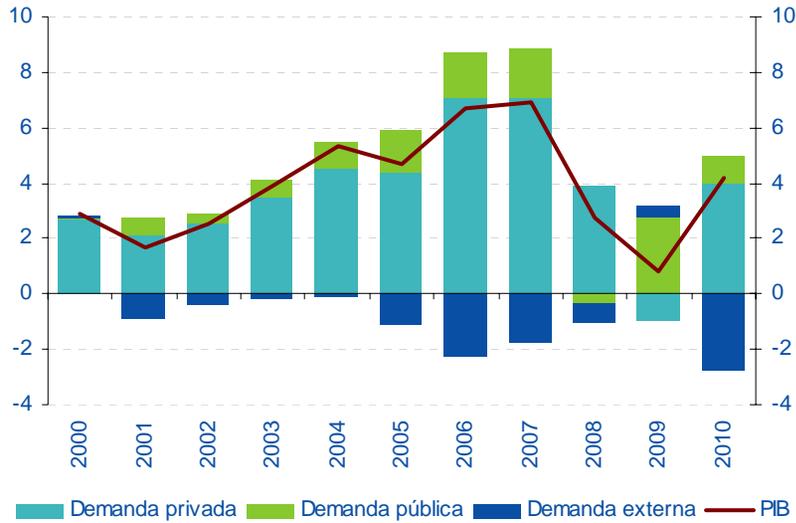
Dinamismo de la demanda interna

Inversión y consumo privado motores del crecimiento

- Ciclo reciente sostenido en una expansión del consumo y la inversión privada.
- Consumo privado crece a tasas cercanas al 5% e inversión privada al 10% en 2011
- Inversión alcanza máximos históricos y se sostiene en niveles elevados a pesar de la desaceleración de 2009.

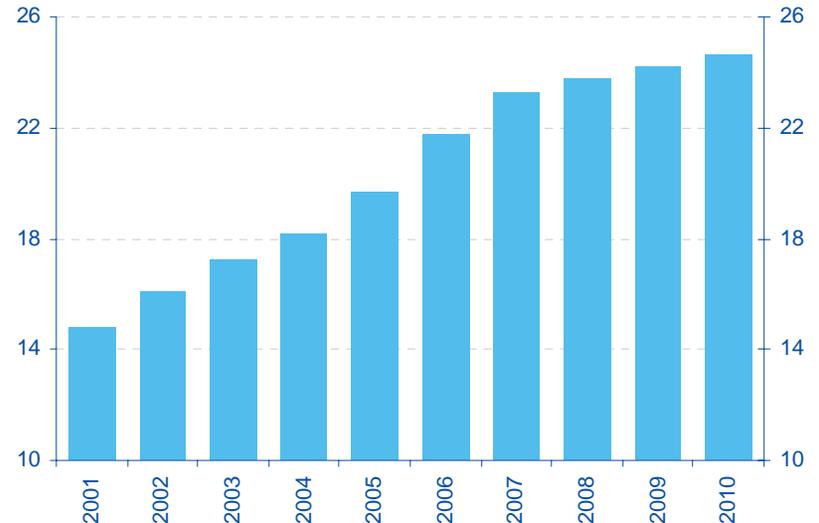
Contribuciones al crecimiento

Fuente: DANE



Inversión como porcentaje del PIB

Fuente: DANE

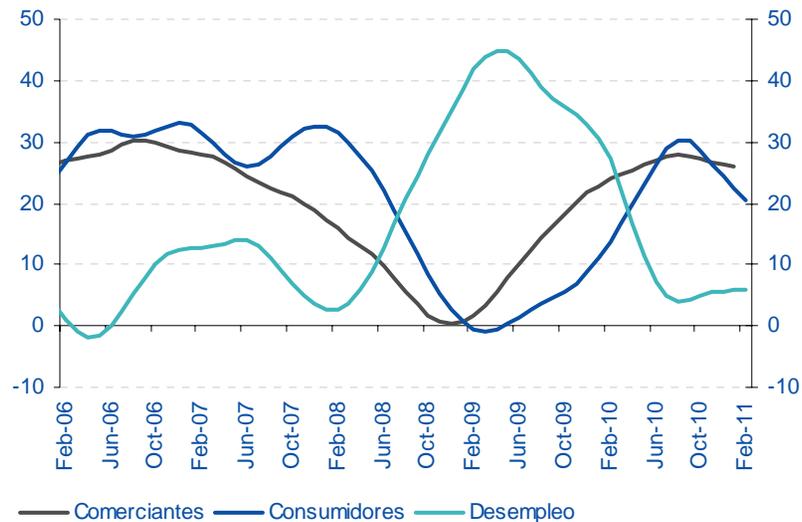


Fortaleza del consumo privado

- Agotamiento del ciclo de consumo y disminución de la confianza ante crisis internacional detienen la expansión del consumo en 2007-2008.
- Mejoras sostenidas en las expectativas de consumidores y aumentos en el ingreso disponible permiten una nueva expansión del consumo en 2010
- Reciente deterioro de la confianza del consumidor sería temporal y no va en paralelo con los indicadores de ventas minoristas

Confianza

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



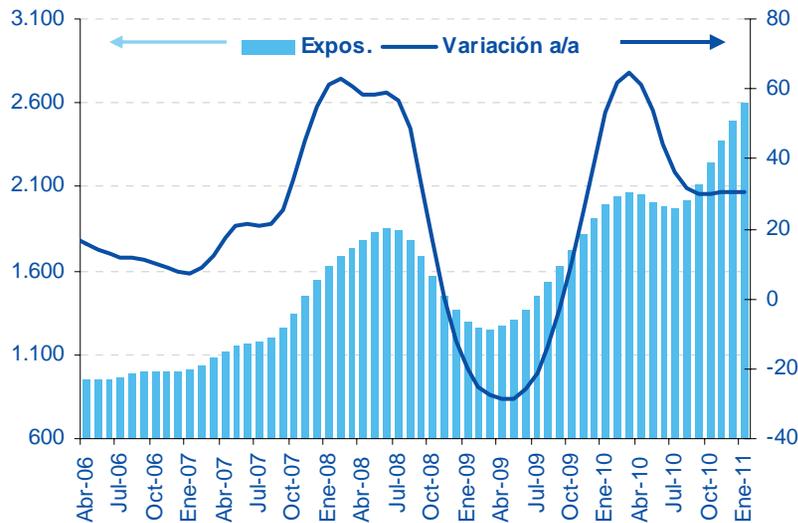
Comercio exterior

Exportaciones tradicionales con elevado dinamismo y no tradicionales en recuperación

- Exportaciones tradicionales (64% de las totales) afectadas positivamente por precios internacionales y aumento en volúmenes y se recuperan sólo marginalmente del menor comercio con Venezuela.
- El comercio con Venezuela disminuyó de un año récord de US6.040 millones de exportaciones en 2008 a un estimado de US\$ 1.380 en 2010.

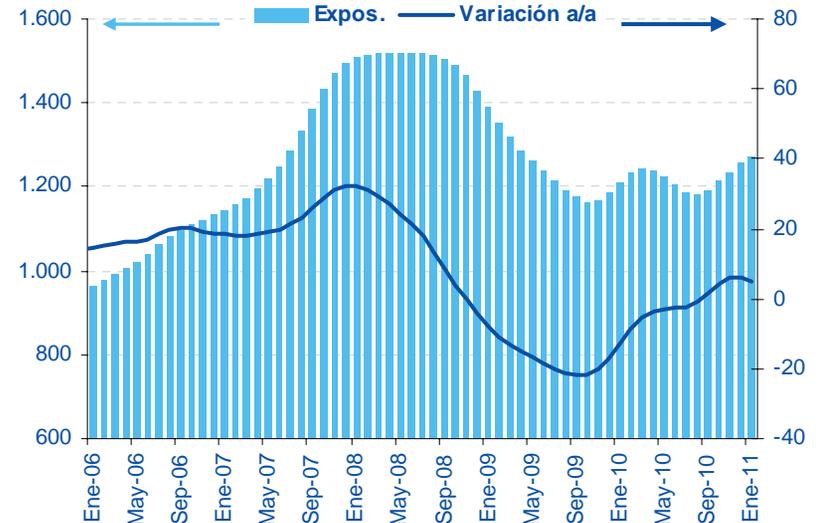
Exportaciones tradicionales

Fuente: DANE (serie ajustada por estacionalidad)



Exportaciones no tradicionales

Fuente: DANE (Serie ajustada por estacionalidad)

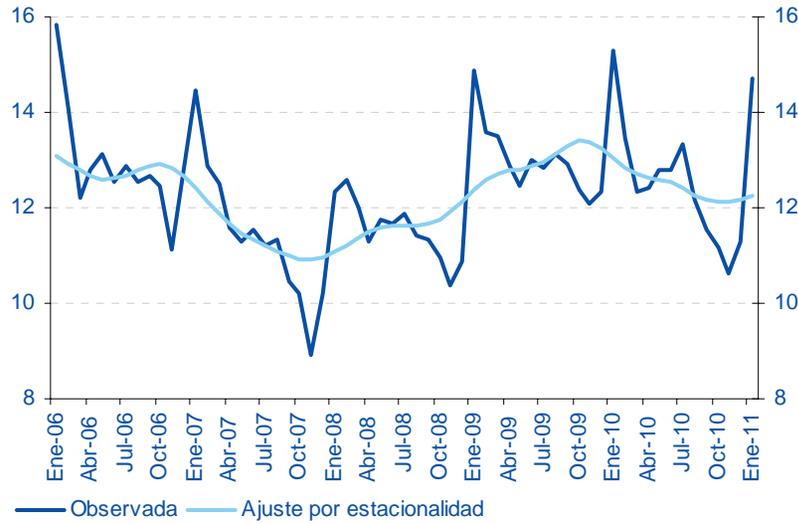


Mercado laboral con leves mejoras

- Desempleo se mantiene en niveles elevados a pesar de la creación de cerca de 600.000 empleos en 2010.

Tasa de desempleo urbano

Fuente: DANE



Empleo asalariado y no asalariado

(miles de personas)

Fuente: DANE



BBVA Research

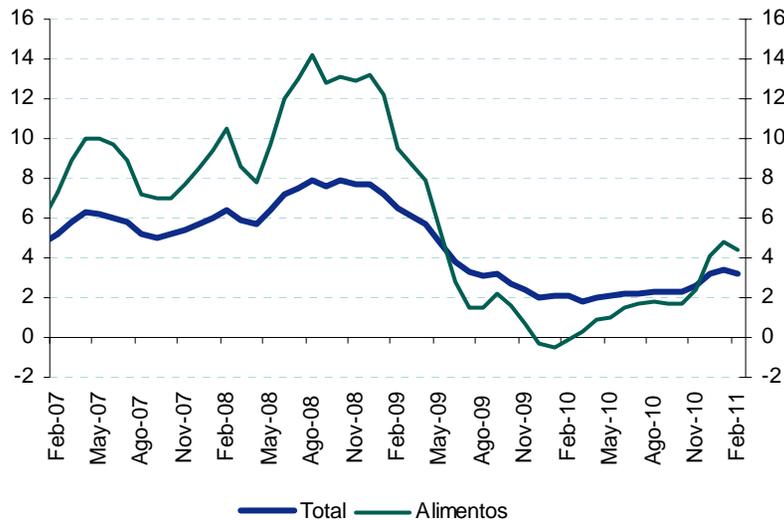
Retos a nivel macroeconómico

Inflación afectada por choques transitorios

- Inflación en 2011 se mantendrá bajo control a pesar del cierre gradual de la brecha del producto, sumado a presiones temporales de precios de alimentos a nivel local y de precios internacionales de productos básicos.
- Inflación al cierre del año estaría entre 3,2% y 3,7% según los resultados de la encuesta. Para BBVA Research 3,4%.

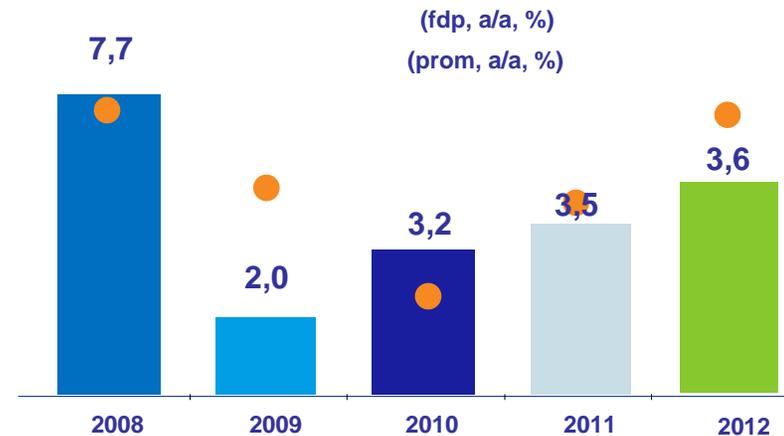
Inflación anual total y alimentos (% a/a)

Fuente: DANE y BBVA Research



Proyecciones inflación

Fuente: BBVA Research y DANE



Retos a nivel macroeconómico

BanRep seguirá una senda de aumentos moderados en la tasa de interés

- El Banco Central inició el proceso de retiro del estímulo monetario en febrero y seguirá haciéndolo gradualmente hasta dejar la tasa de intervención en 4,5% al finalizar el año.
- Lento proceso de transmisión a las tasas del mercado.

Tasa de de interés

Fuente: BBVA Research y BanRep



Tasa de cambio

Fuente: Banco de la Republica y BBVA Research



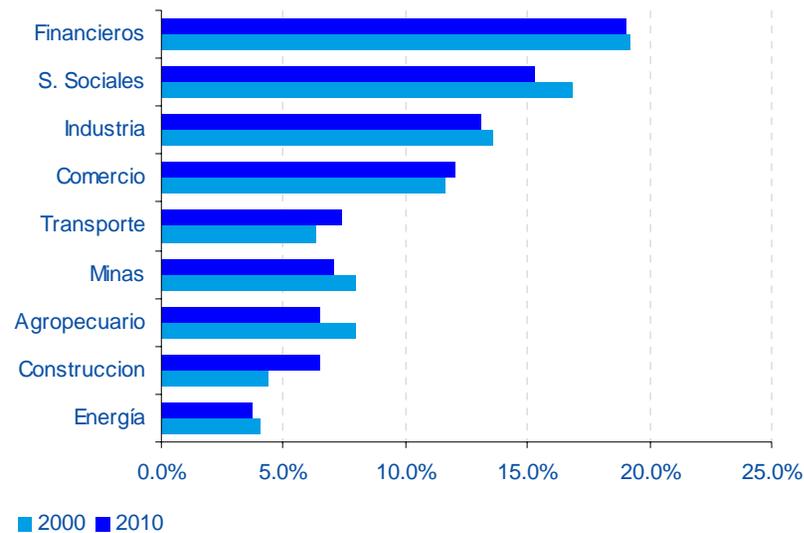
- 1 Entorno Internacional: Continúan las divergencias
- 2 Perspectivas de crecimiento: impulso de la demanda interna continúa
- 3 Sector de la construcción: Nuevo ciclo de expansión

Crecimiento por sectores económicos

- Perspectivas de auge en la minería se sustentan en elevadas tasas de crecimiento, mejoras en los contratos de exploración y aumentos en las reservas probadas de petróleo
- Industria en proceso de recuperación gradual con grandes diferencias por subsectores
- El sector de la construcción se encuentra en fase de recuperación luego de la contracción exhibida en 2010.

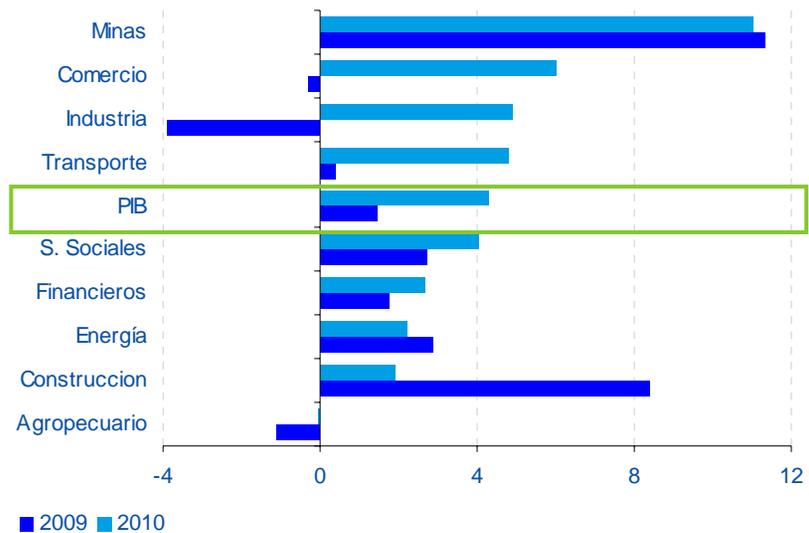
Participación sectorial en el PIB (2000 y 2010)

Fuente: DANE



Crecimiento sectorial (2009-2010)

Fuente: DANE



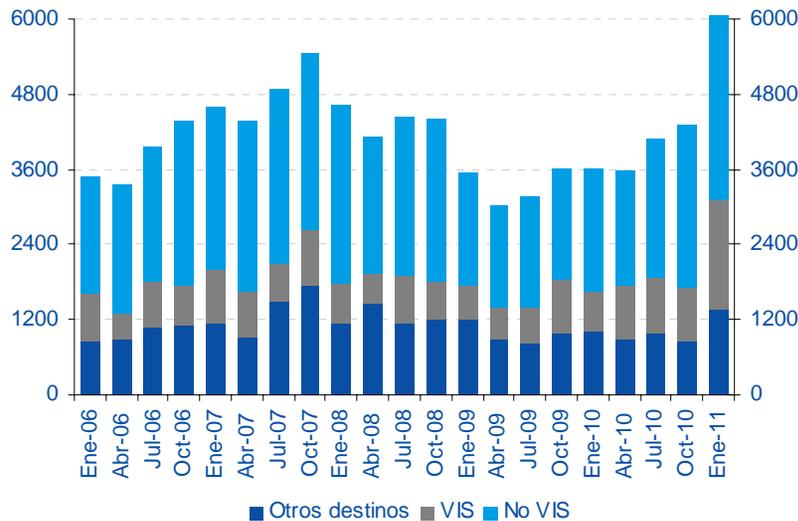
Edificaciones impulsadas por vivienda

- Aumento gradual de licencias aprobadas para la construcción de viviendas.
- Estructura demográfica favorece la creación de hogares e impone necesidades de viviendas. Déficit de vivienda por encima de tres millones (cantidad y calidad).
- Al año se crean cerca de 350.000 hogares, mientras que en 2011 (un año récord) se construirán cerca de 150.000 viviendas formales.

Licencias de construcción

(acumulado trimestral)

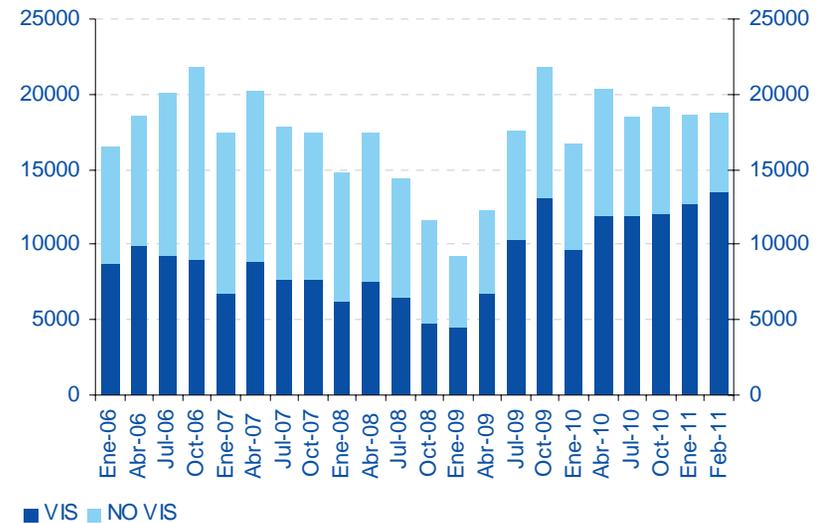
Fuente: DANE



Ventas de vivienda

(datos Bogotá, Medellín y Cali)

Fuente: Galería Inmobiliaria



Edificaciones impulsadas por vivienda

- Consumidores ven este momento como propicio para adquirir vivienda.
- Precios de vivienda crecieron 60% en los últimos 6 años, volviendo a máximos históricos.

Disposición para compra de vivienda

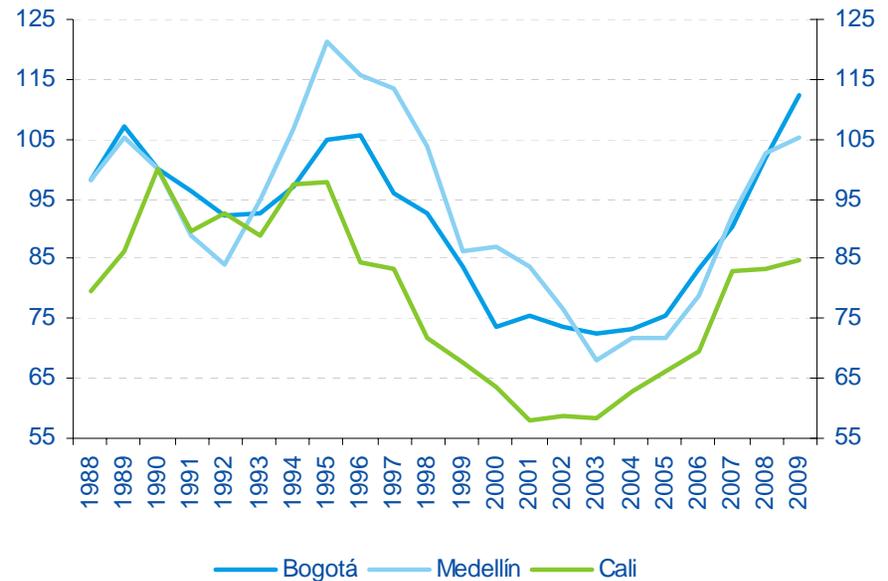
Fuente: Fedesarrollo



Precios vivienda usada

(ajustado por inflación)

Fuente: Banco de la República



Grandes oportunidades y desafíos

El sector presenta bajos volúmenes de inventarios

- Auge en ventas determinó un ajuste rápido en la oferta del sector.
- La mayor parte de los proyectos de construcción se encuentra en preventa.
- Colombia aprendió de la experiencia de los noventa y ahora hace un mejor manejo del riesgo.

Unidades de vivienda disponibles para venta

Fuente: Galería Inmobiliaria



Estado de la oferta de vivienda

Fuente: Galería Inmobiliaria



Perspectivas 2011-2012

En 2011 la construcción será uno de los sectores que liderará el crecimiento

- Espacio propicio para que el sector continúe creciendo: bajo riesgo, ventas altas y bajas tasas de interés. **Principales retos:** financiamiento de la cobertura en tasa de interés; eficiencia del esquema de subsidios (VIS) y disponibilidad de tierras para la construcción de vivienda
- En camino megaproyectos en infraestructura.

Z

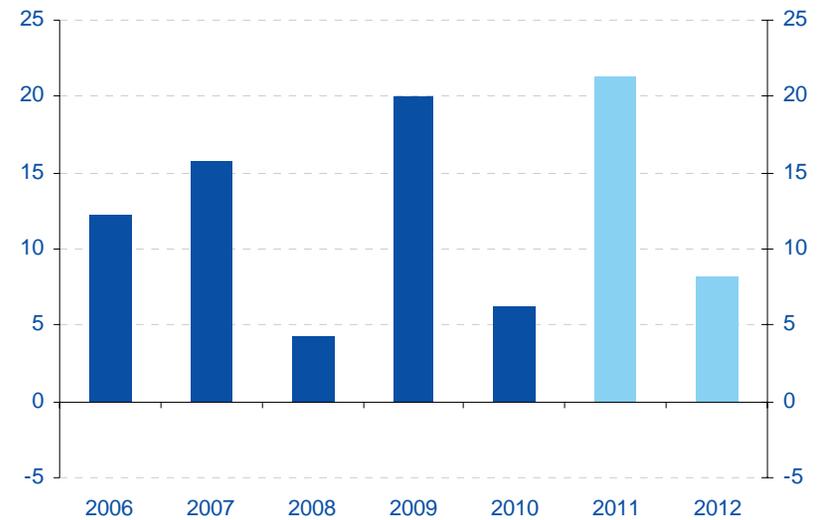
Proyecciones edificaciones privadas

Fuente: DANE y BBVA Research



Proyecciones construcción pública

Fuente: DANE y BBVA Research





BBVA Research

La economía en 2011: una mirada de Colombia desde la perspectiva global

GRACIAS!!

- Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante “BBVA”), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.
- Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.
- El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.
- El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**
- BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.
- Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.
- Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.
- Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.
- El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.
- BBVA y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de la New York Stock Exchange o de la National Association of Securities Dealers, Inc., no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.
- “BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo”.**