

# Colombia: solidez en el corto plazo y fortalezas para enfrentar la turbulencia global

Juana Téllez

Economista Jefe, BBVA Colombia

Bogotá, Noviembre 30 de 2011

## Los preliminares:

- Incertidumbre sobre el desempeño global
- Incertidumbre sobre el efecto de lo que pase a nivel global sobre América Latina
- Incertidumbre sobre el efecto de lo que pase a nivel global sobre Colombia

¿ Y Colombia en este panorama?

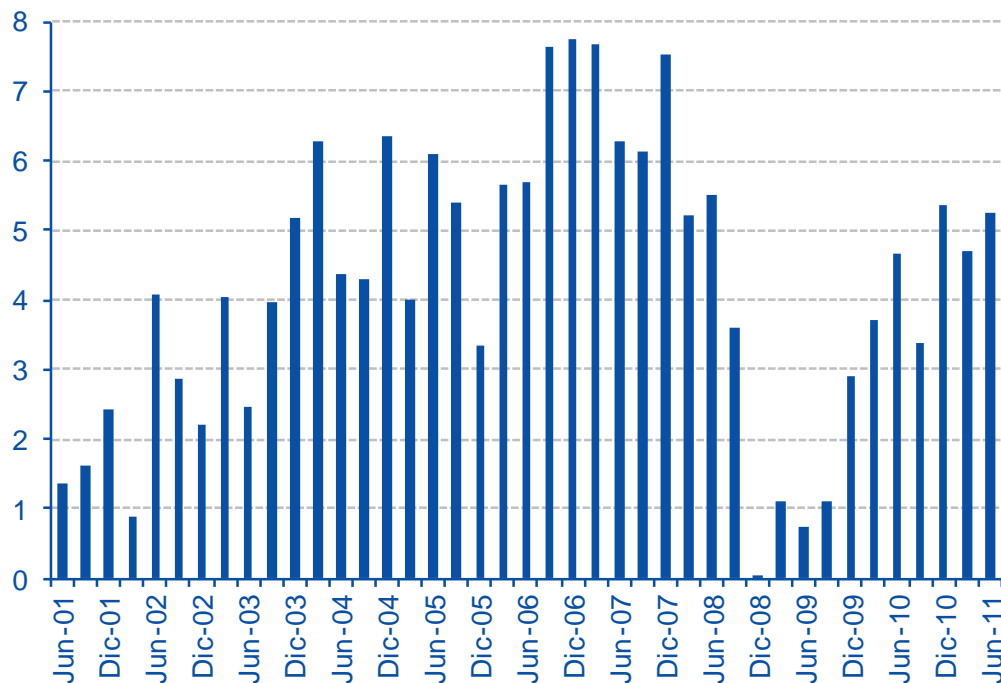
# Colombia en una buena etapa del ciclo económico

# Colombia en fase ascendente del ciclo económico

- Luego de la desaceleración por la crisis financiera global, la economía colombiana recuperó rápidamente sus niveles de producción, ubicándose en una senda de crecimiento sostenido.

## PIB Trimestral (a/a, %)

Fuente: DANE y BBVA Research

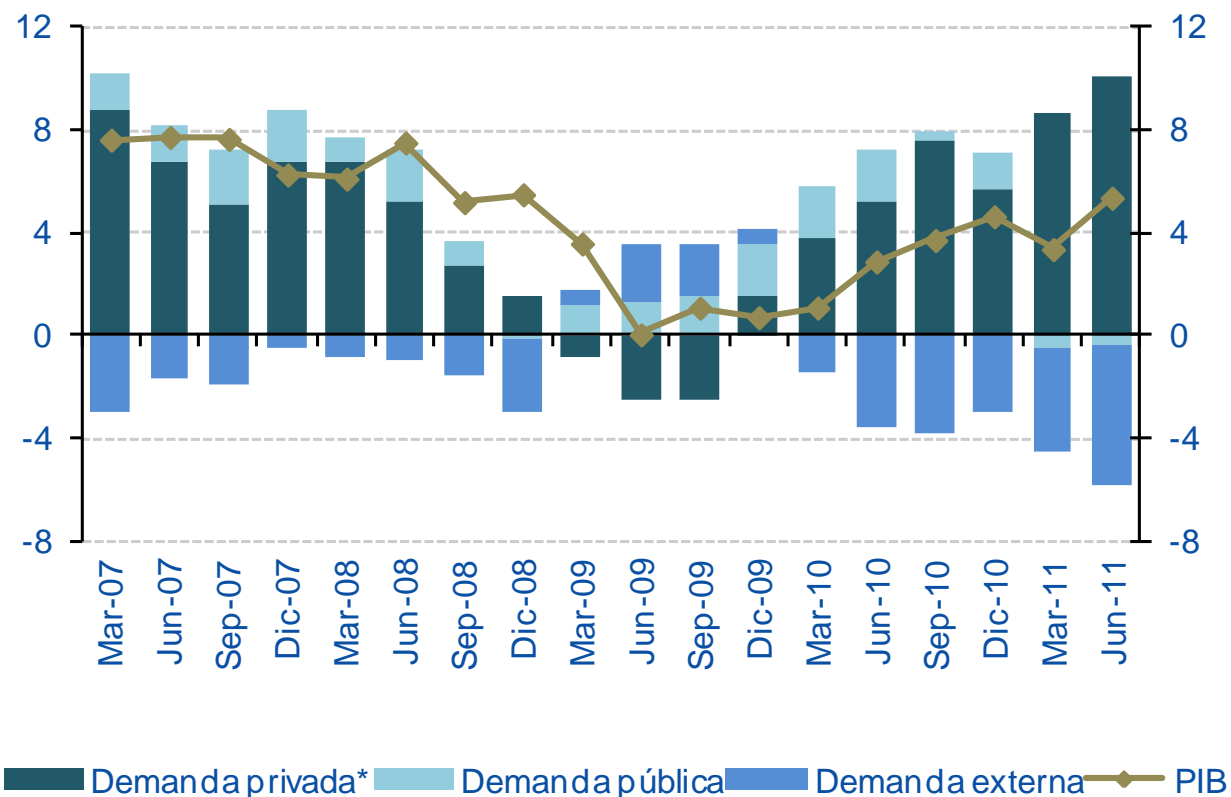


# Dinámico crecimiento soportado en la demanda privada

- El PIB en 2T11 creció 5,2% anual (2,1% trimestral). impulsado por el comportamiento positivo de la demanda privada (12,2% anual).

## Contribuciones por demanda (a/a, %)

Fuente: DANE y BBVA Research

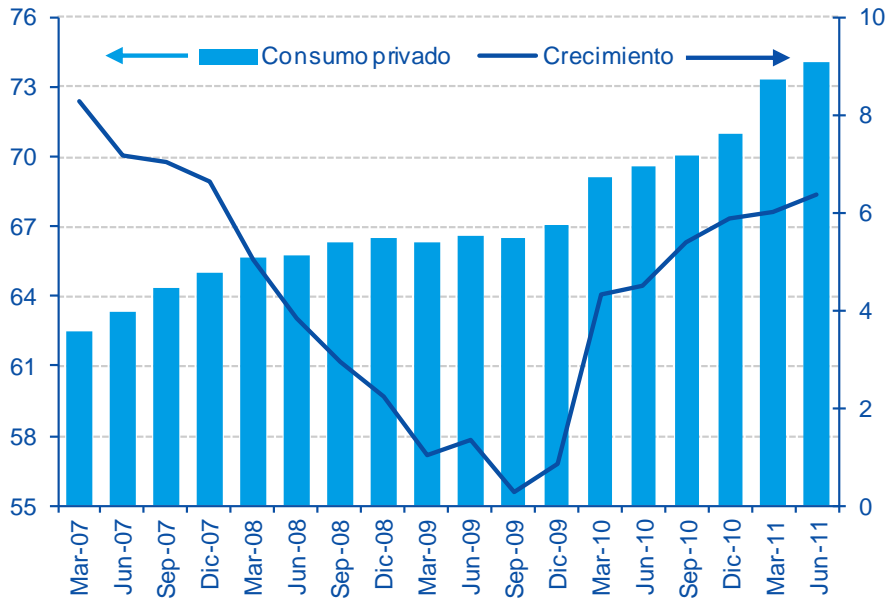


# Consumo e inversión crecen a tasas elevadas

- El consumo privado completó cuatro trimestres consecutivos con incrementos por encima del PIB (en promedio 6,0% anual el consumo vs. 4,7% anual el PIB), impulsado por los bienes durables.
- La inversión fija creció cerca del 15% anual llevando la tasa de inversión a 27,4% del PIB en 2T11.

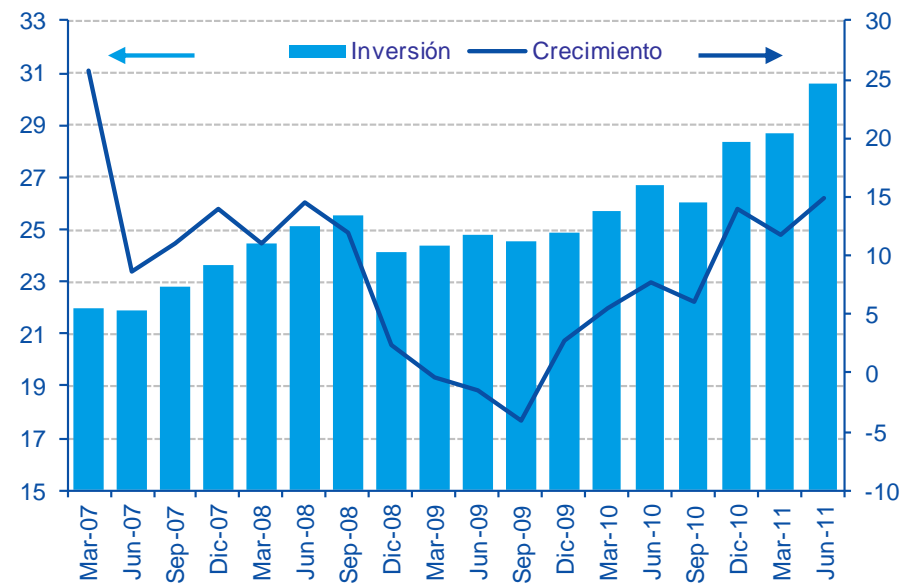
**Consumo privado (COP millones de 2005)**

Fuente: DANE y BBVA Research



**Inversión privada (COP millones de 2005)**

Fuente: DANE y BBVA Research

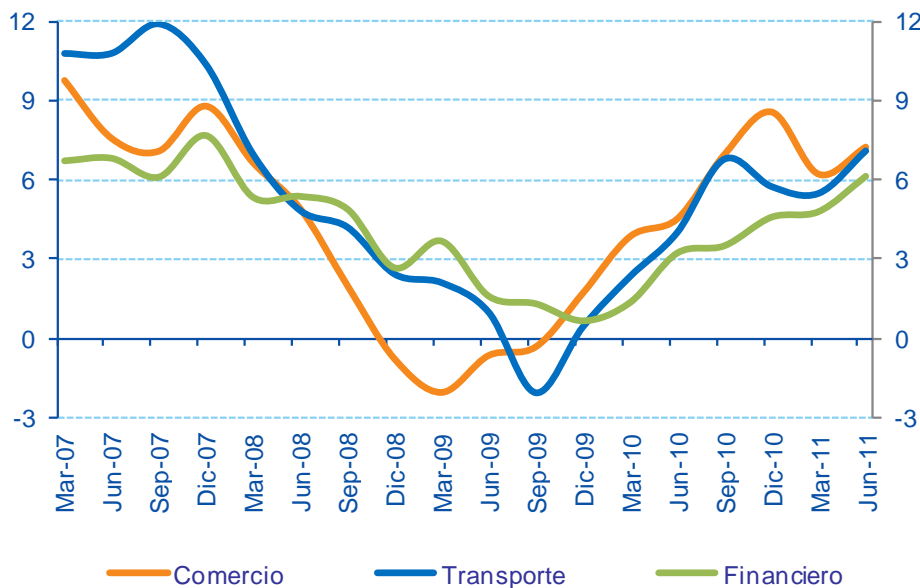


# Minería y sectores con exposición a la demanda interna lideraron crecimiento

- La minería creció 10,3% anual en el trimestre gracias a mayor producción y elevados precios.
- Los sectores de comercio, transporte y financiero crecieron rápido gracias al fuerte crecimiento del consumo de los hogares y la mayor actividad importadora.

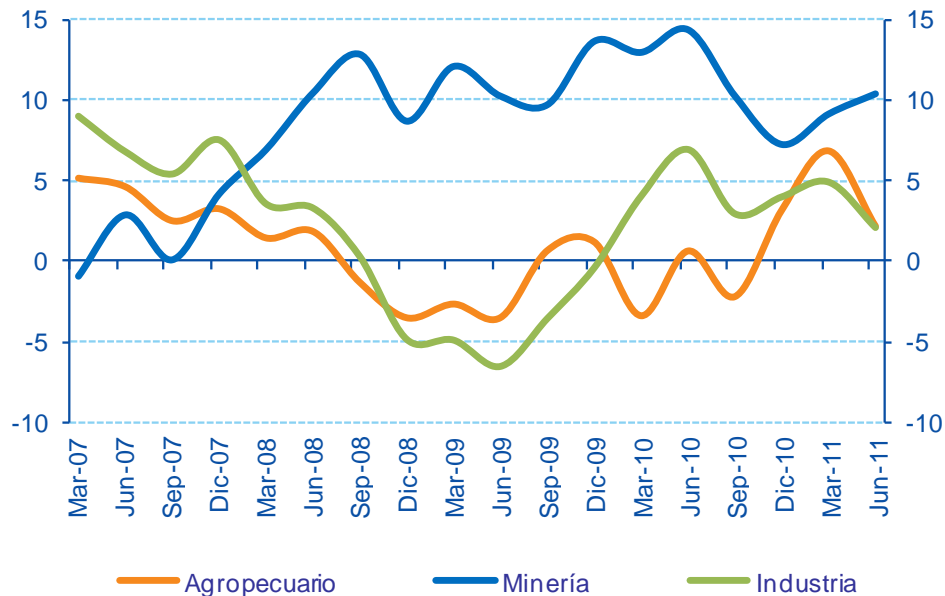
## Comercio, transporte y financiero (a/a, %)

Fuente: DANE, y BBVA Research



## Comportamiento de sectores transables (a/a, %)

Fuente: DANE y BBVA Research



Dinamismo reciente a  
pesar del deterioro de la  
situación global



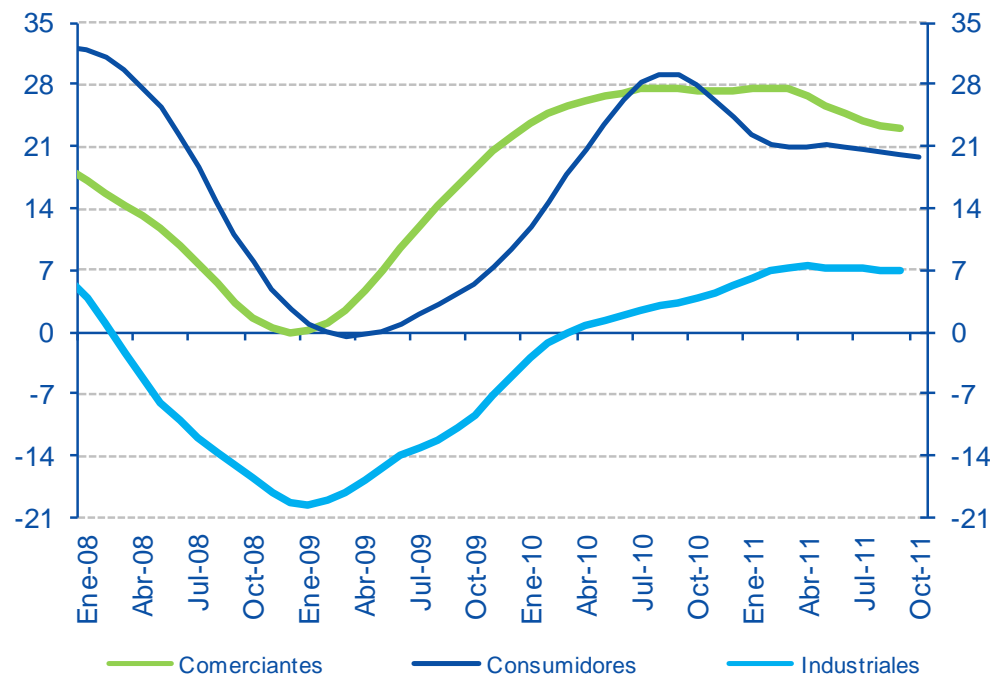
# Confianza local se mantiene elevada

- Confianza de empresarios y consumidores se mantuvo en niveles altos a pesar de la turbulencia global.
- Indicadores de demanda muestran que se mantiene fuerte el gasto de hogares y empresas, si bien se presenta alguna desaceleración en el consumo de hogares.

## Confianza de los empresarios y consumidores

(índice)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



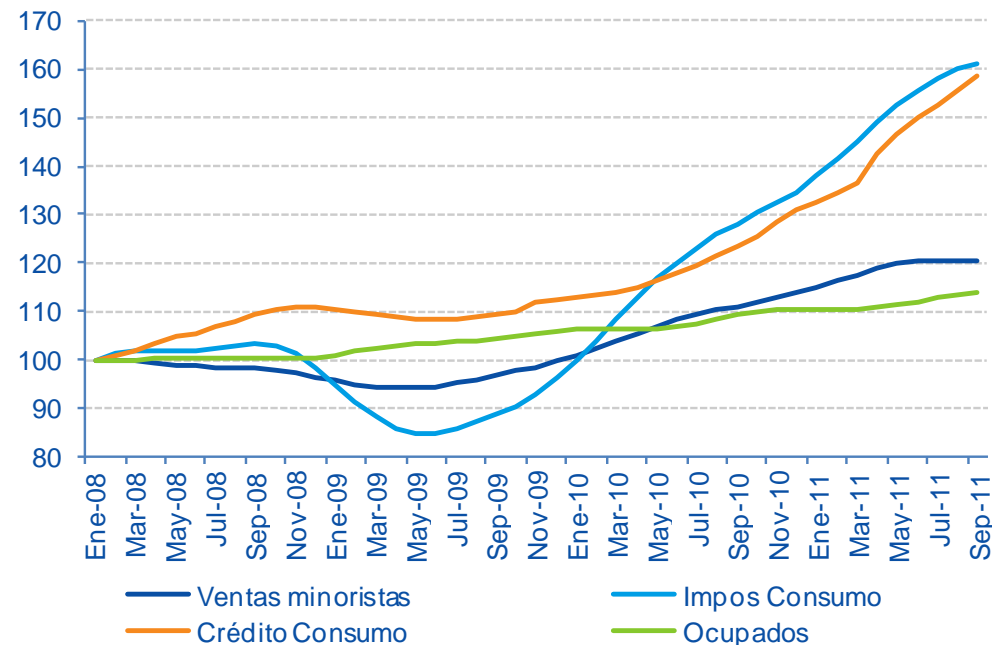
# Indicadores del tercer trimestre anticipan fuerte crecimiento

- BBVA Research espera un crecimiento superior al 6% anual en el 3T11.
- Consumo privado se mantiene fuerte impulsado por mejor balance del mercado laboral y crecimiento del crédito.
- Ventas del comercio minorista crecen 8,1% anual.

## Indicadores de consumo de los hogares

(Índice Ene08=100, series ajustadas por estacionalidad)

Fuente: DANE, Superfinanciera y BBVA Research



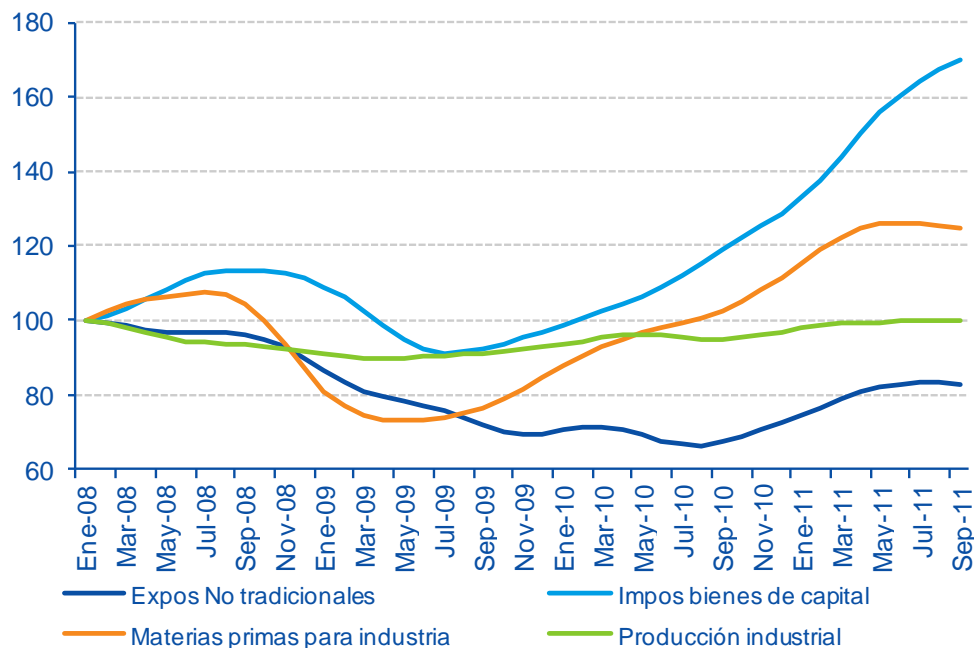
# Indicadores de inversión sustentan sólida expansión

- Dinamismo interno coincide con un elevado crecimiento de las exportaciones tradicionales e industriales que influyen positivamente en la producción manufacturera.
- Acentuado incremento de las importaciones de bienes de capital es una señal favorable sobre el desempeño de la inversión.

## Indicadores de actividad industrial y de inversión

(índice Ene08=100, series ajustadas por estacionalidad)

Fuente: DANE, y BBVA Research



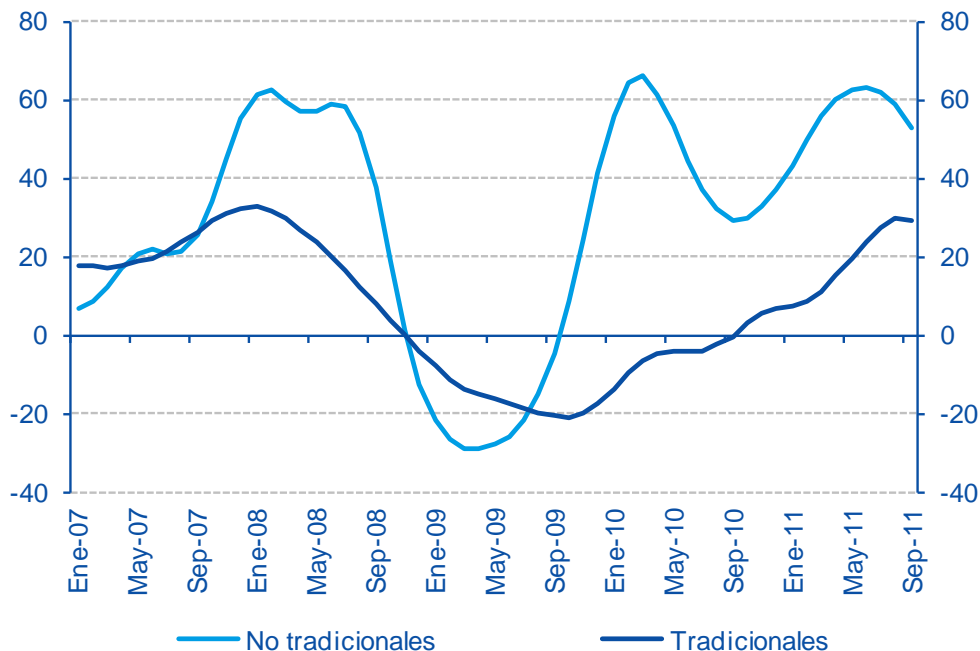
# Dinámica positiva de exportaciones diferentes a minería y petróleo

- Crecimiento de las exportaciones sigue impulsado por los bienes tradicionales, acompañado de un mayor dinamismo de las no tradicionales, especialmente de las ventas del sector industrial.
- Las ventas a los principales socios comerciales siguen creciendo a buen ritmo.

## Exportaciones Tradiciones y no tradicionales (

a/a %, series ajustadas por estacionalidad)

Fuente: DANE, y BBVA Research

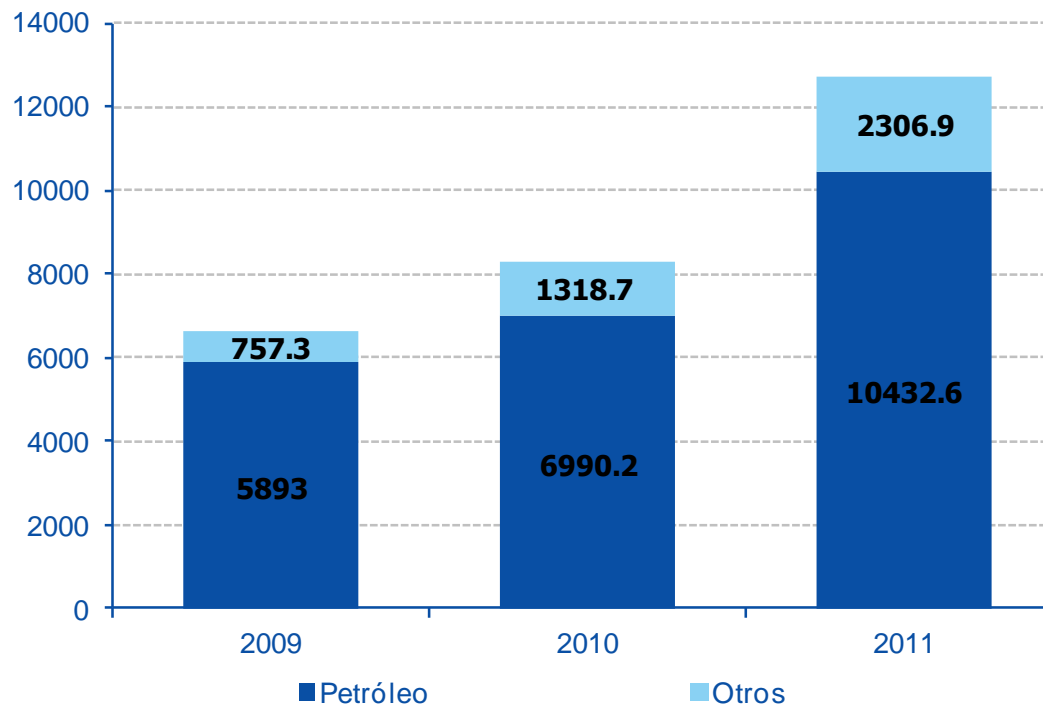


# Inversión extranjera directa con elevado dinamismo

- Favorables precios de materias primas incentivan fuertes entradas netas de capital
- IED principalmente hacia minería y petróleo, pero también otros sectores en aumento

## IED balanza cambiaria (año corrido a 11 de noviembre, USD millones)

Fuente: Banco de la República y BBVA Research



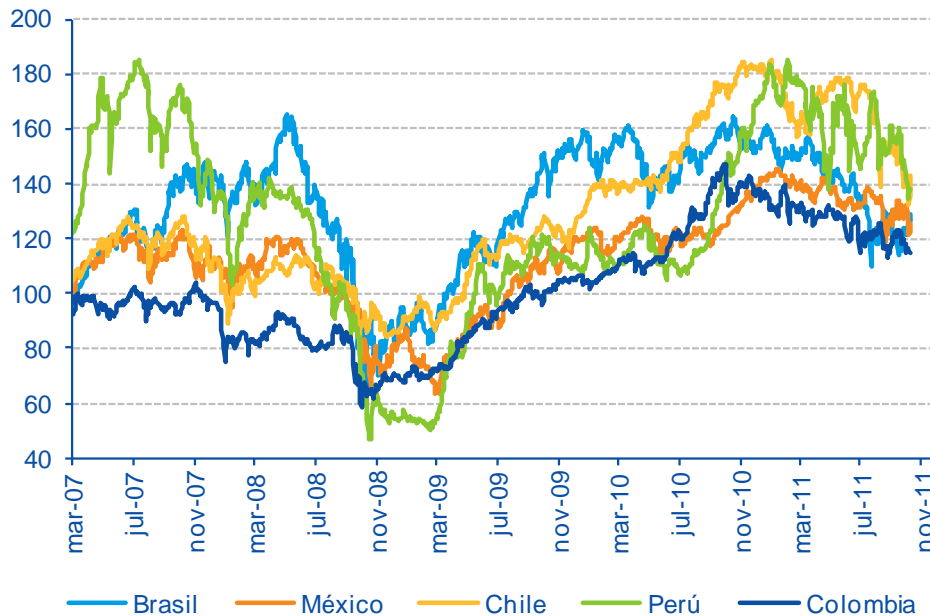
# Mercados locales afectados por la turbulencia global

# Los mercados han sentido la turbulencia global

- El IGBC retrocede con la intensificación de la aversión al riesgo global, si bien la bolsa viene presentando una corrección desde finales de 2010.
- Prima de riesgo aumenta, aunque en menor proporción y por menos tiempo que durante el episodio de Lehman Brothers.

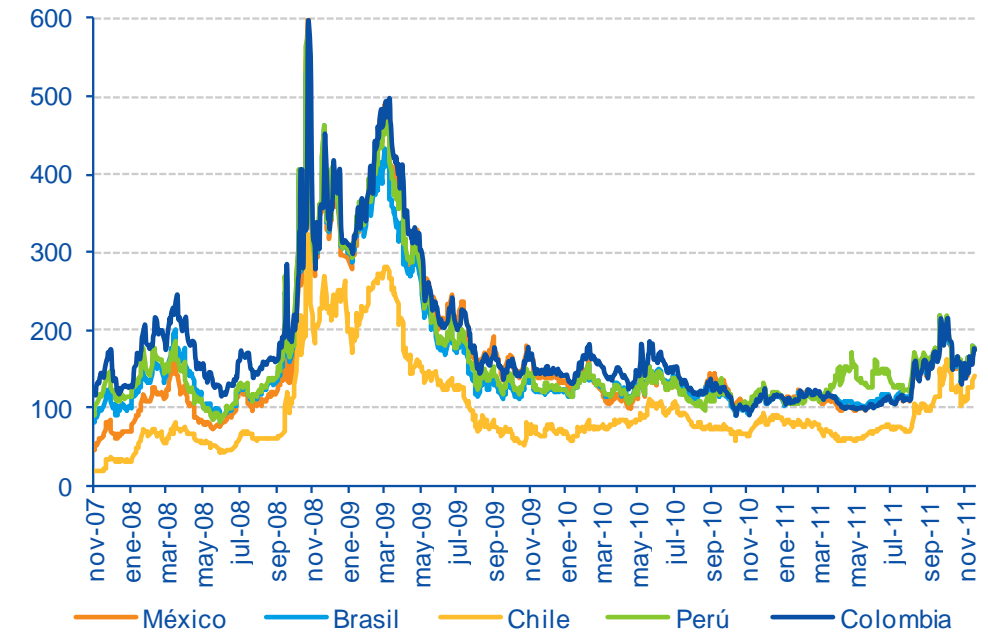
## Índices accionarios en LATAM (Enero 2007 = 100)

Fuente: BBVA Research



## CDS para países seleccionados de América del Sur

Fuente: BBVA Research

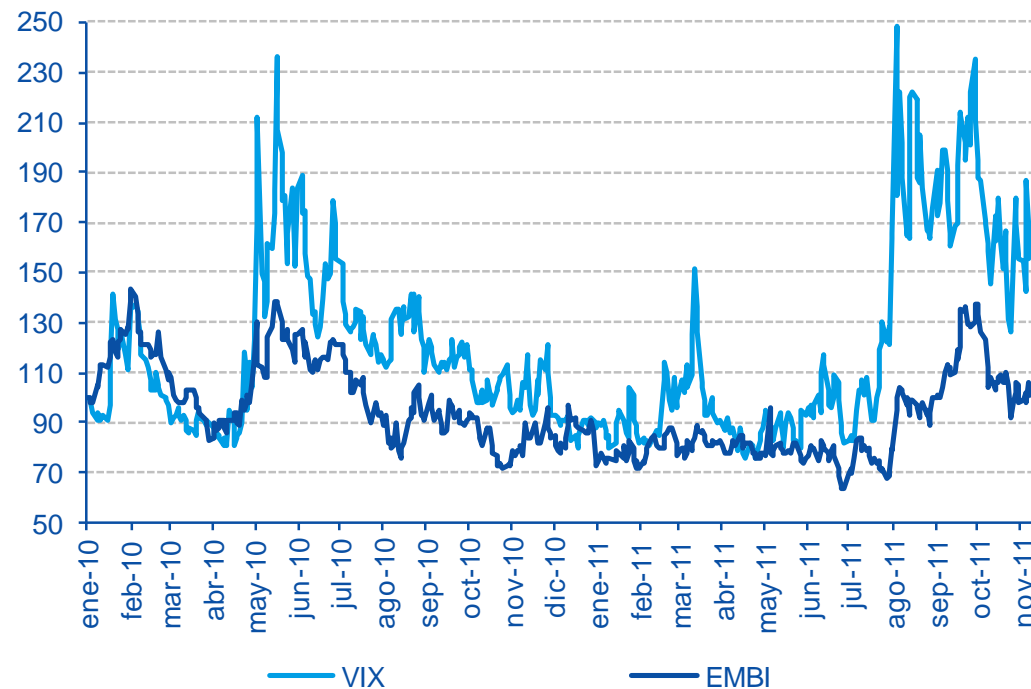


# Volatilidad global y los mercados locales

- Aumento en la prima de riesgo es proporcionalmente menor al deterioro de los activos externos.

## EMBI Colombia y VIX (Índice, 5 Ene 2010 = 100)

Fuente: Bloomberg y BBVA Research



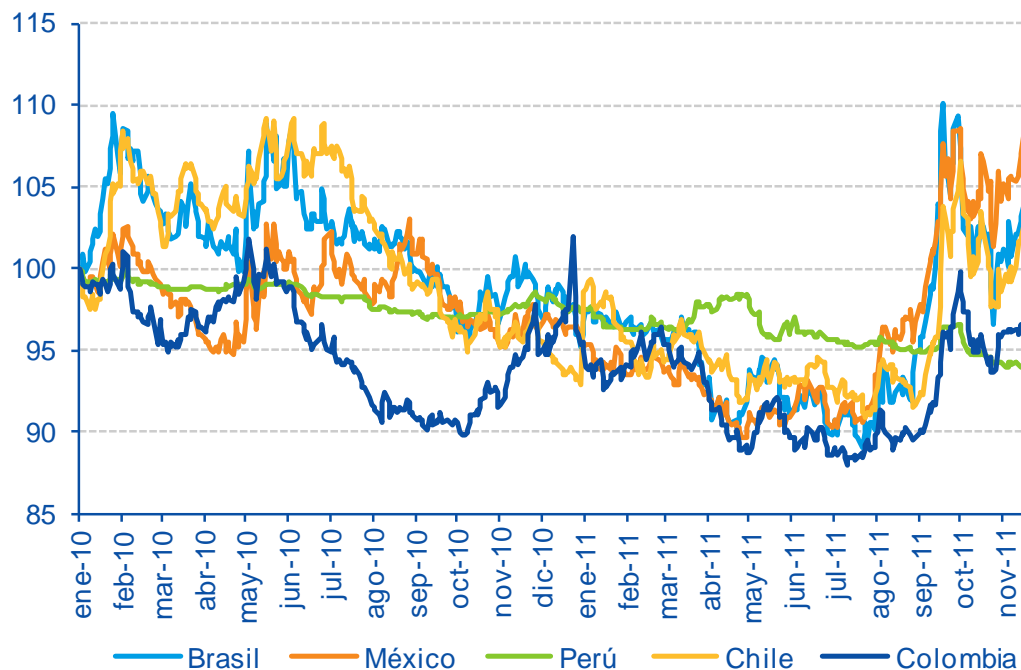


# Aversión al riesgo global deprecia el tipo de cambio

- Tensiones en los mercados globales se trasladan a las monedas de economías emergentes.
- El peso colombiano se muestra menos volátil durante periodos de fuerte tensión y exhibe menor depreciación, soportado en los flujos de IED y de operaciones corporativas locales.

**Tasa de cambio Colombia y LatAm (Índice, 5 Ene 2010 = 100)**

Fuente: DANE, y BVA Research



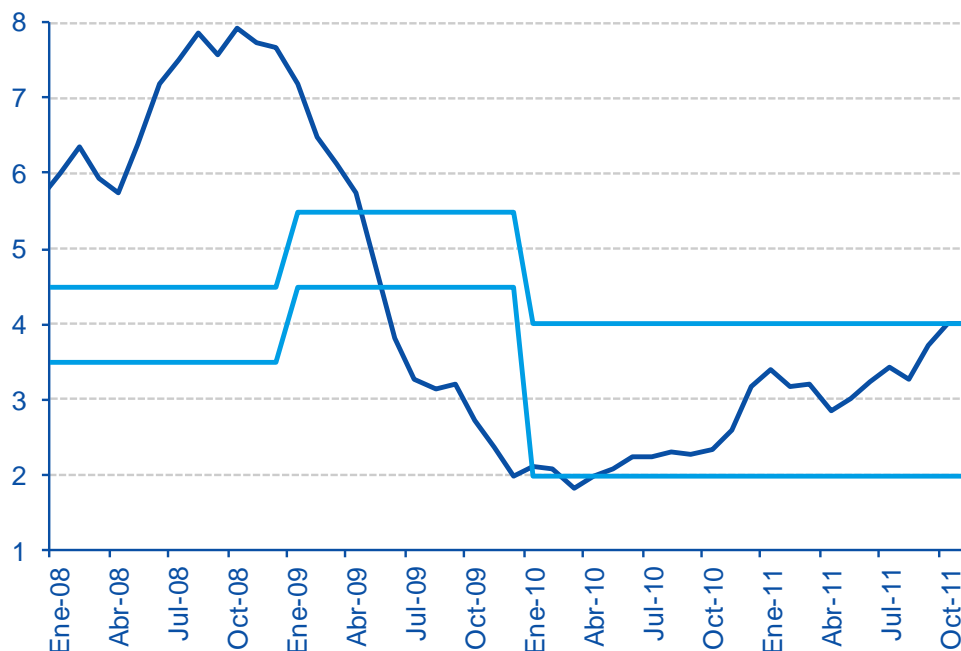
# Diferencias entre lo local y lo externo imponen dilemas a las autoridades

# Inflación transitoriamente en el techo del rango meta

- Elevada base estadística permitirá una corrección de la inflación cercana al 3,4%, al cierre de 2011.
- Riesgos inflacionarios aumentan debido al choque de alimentos y a los efectos de una mayor depreciación en un contexto de dinamismo de la demanda interna.

## Inflación total (% a/a)

Fuente: DANE, y BVA Research

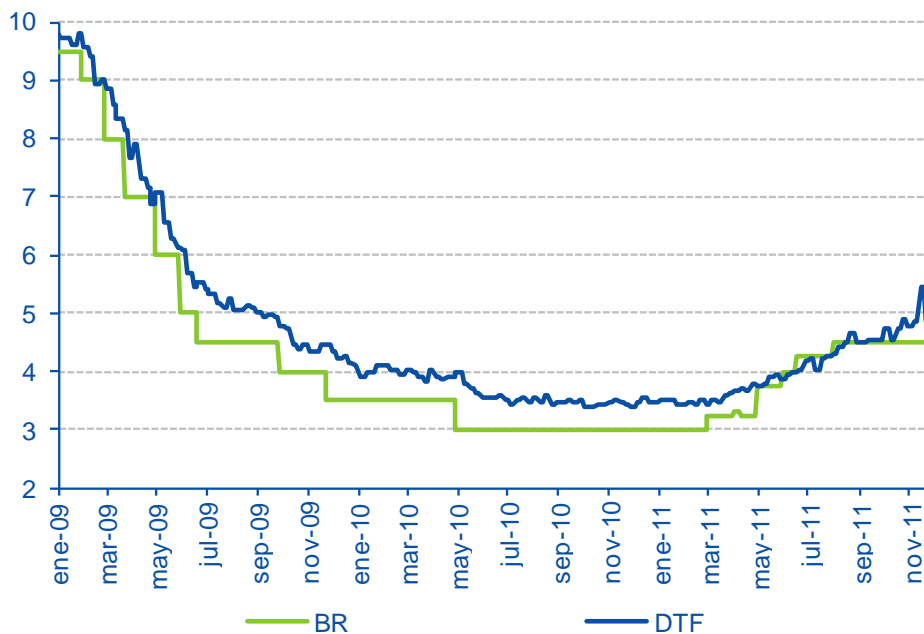


# Política monetaria resuelve dilema en el corto plazo

- La decisión de aumentar la tasa de interés 25pb a 4,75%, se sustenta en el dinamismo de la demanda interna, que se refleja en un elevado crecimiento del crédito y del precio de los activos.

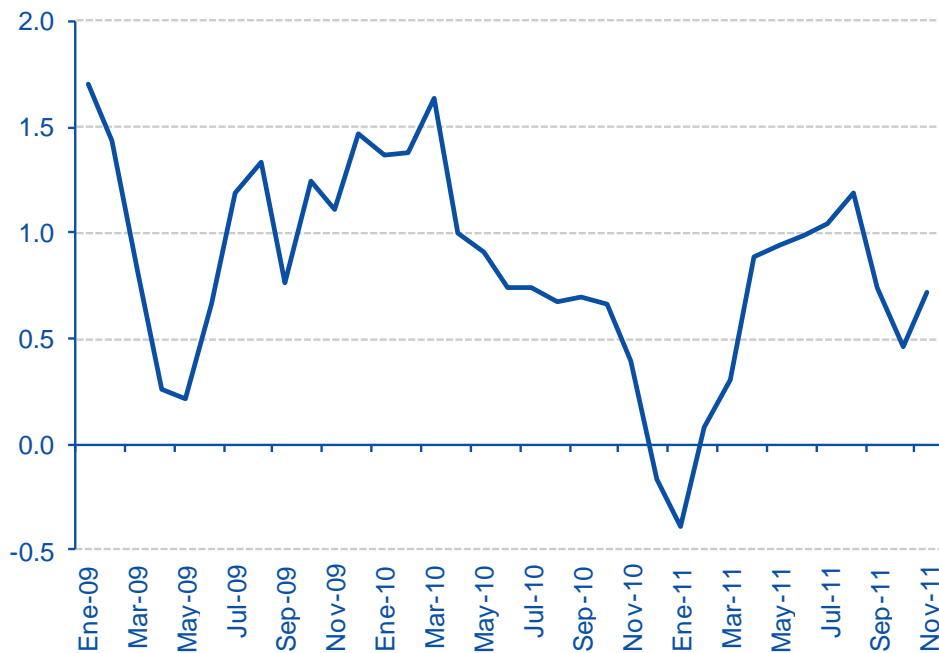
## Tasa de intervención y DTF (%)

Fuente: DANE, y BVA Research



## Tasa de interés intervención real (%)

Fuente: DANE, y BVA Research



# Buena historia reciente y buenas perspectivas

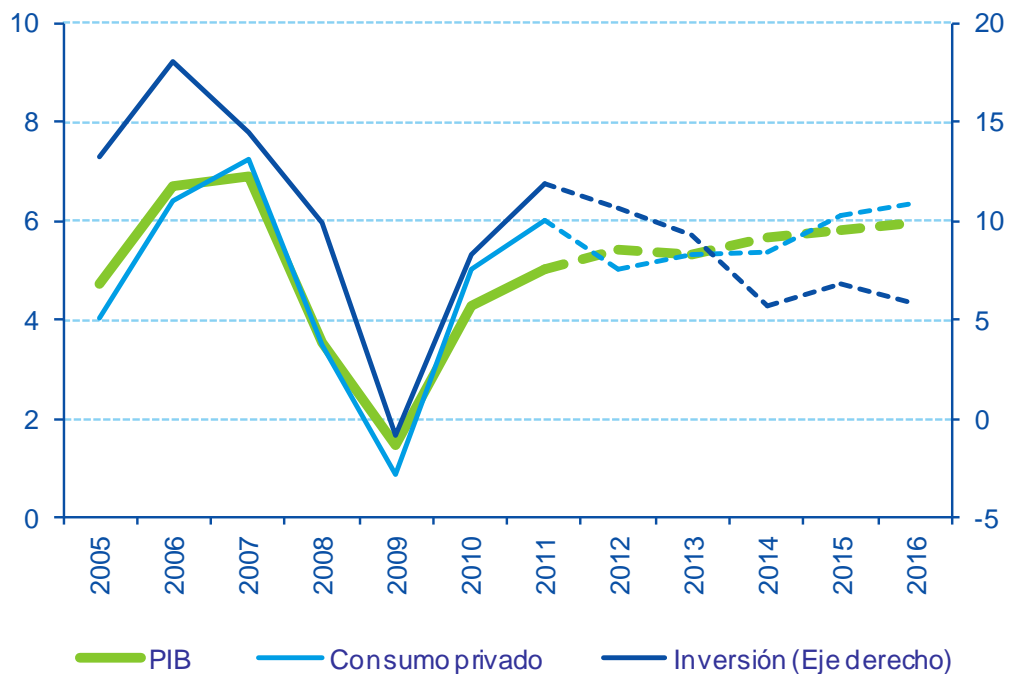
# Economía crecería 5% en 2011 y 5,4% en 2012

- En 2011 la inversión crecerá 11,9%, con una leve desaceleración en 2012 a 10,7%.
- Esperamos que el consumo privado termine el año en un crecimiento de 6%, con un descenso en 2012 a 5%.
- Demanda interna tendrá un crecimiento mayor al PIB en 2011 en 5,7%, y ligeramente inferior en 2012 en 5,3%.

## Crecimiento del PIB, Inversión y Consumo privado:

2005-2016 (a/a, %)

Fuente: DANE y BBVA Research



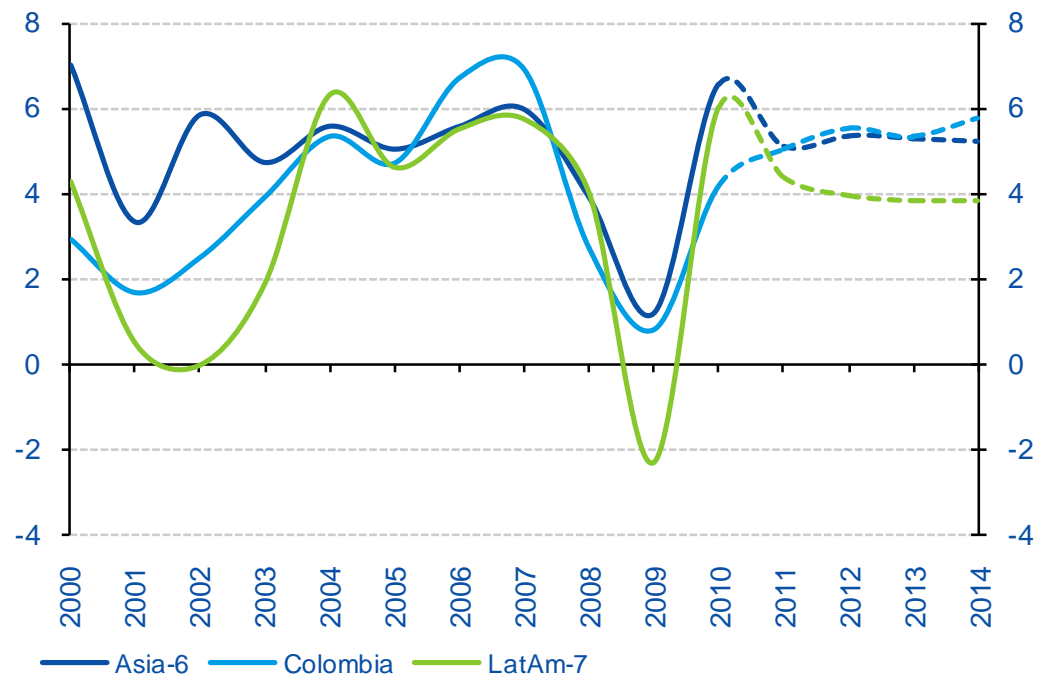
# Colombia uno de los buenos jugadores a futuro

- Perspectivas de crecimiento superiores a sus vecinos en LatAm y similares a las de algunos asiáticos.

## Crecimiento económico Colombia, Latam-7 y Asia-6\* (% a/a)

\*Asia: Indonesia, Korea, Malaysia, Philippines, Thailand, y Vietnam, Latam: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela

Fuente: FMI y BBVA Research

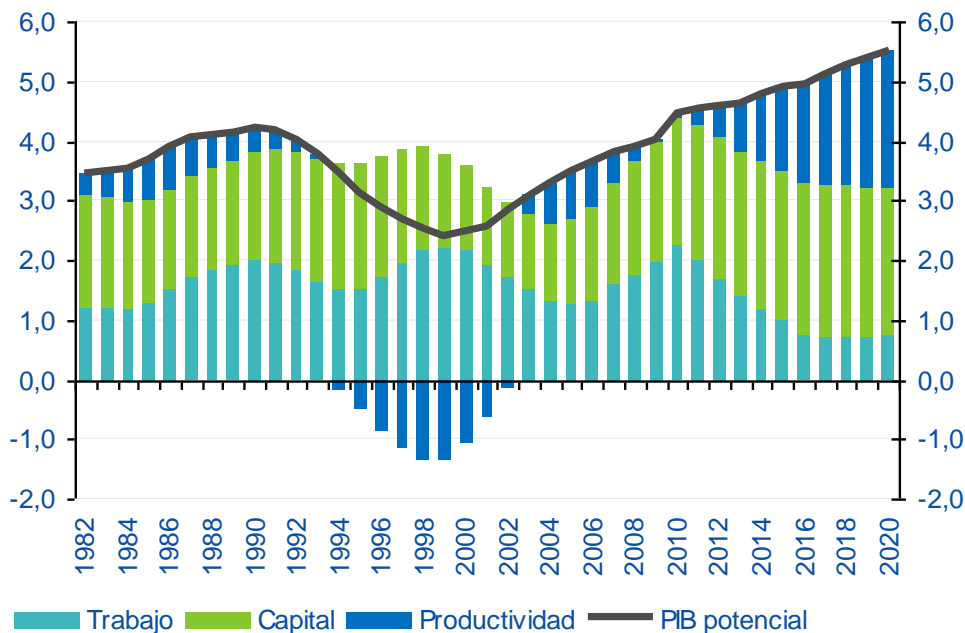


# Incremento del PIB potencial

- Mayores tasas de inversión permitirán un mayor ritmo de incremento en la productividad y en el capital de la economía, lo cual sustituirá la menor contribución del trabajo en los próximos años.
- Colombia es comparable con otros países emergentes en términos de la calidad del entorno institucional para hacer negocios.
- Fuerte mejora desde mediados de la década anterior, se espera que continúe con reformas en curso

## Crecimiento potencial (% a/a)

Fuente: BBVA Research





No está aislada pero aún si se empeora el entorno global, Colombia crecerá

# Posibles canales de transmisión de un deterioro mayor de la actividad global

## Financiero

- Precios de los activos locales
- Volatilidad de COP y activos locales
- Primas de riesgo
- Encarecimiento de la financiación externa

## Real

- Confianza de consumidores, industriales y comerciantes
- Términos de intercambio - exportaciones tradicionales - Inversión
- Exportaciones no tradicionales

# Ante un deterioro global Colombia seguiría creciendo

## Política fiscal

- Política contra-cíclica: Recaudo tributario por encima de lo presupuestado, depósitos elevados de la tesorería en el Banco de la república
- Endeudamiento externo en 2011 completo. Línea flexible de FMI

## Política monetaria

- Tasas reales de intervención aún muy bajas
- Acumulación de reservas internacionales dan un soporte

## Agentes económicos

- Balances de las familias y los hogares saludables
- Fortaleza de la demanda interna

Gracias

# Contactos

**Colombia****Juana Téllez**

Economista Jefe

[juana.tellez@bbva.com](mailto:juana.tellez@bbva.com)**Equipo****María Paola Figueroa**[mariapaola.figueroa@bbva.com](mailto:mariapaola.figueroa@bbva.com)**Mauricio Hernández**[mauricio.hernandez@bbva.com](mailto:mauricio.hernandez@bbva.com)**María Claudia Llanes**[maria.llanes@bbva.com](mailto:maria.llanes@bbva.com)**Julio César Suárez**[julio.duarez@bbva.com](mailto:julio.duarez@bbva.com)**Estudiantes de economía en práctica profesional****Jane García**[jane.garcia@bbva.com](mailto:jane.garcia@bbva.com)

# [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)