

# Colombia: emerge un jugador de talla mundial

Foro BBVA 2012

Juana Téllez  
Economista Jefe  
BBVA Colombia  
Septiembre de 2012

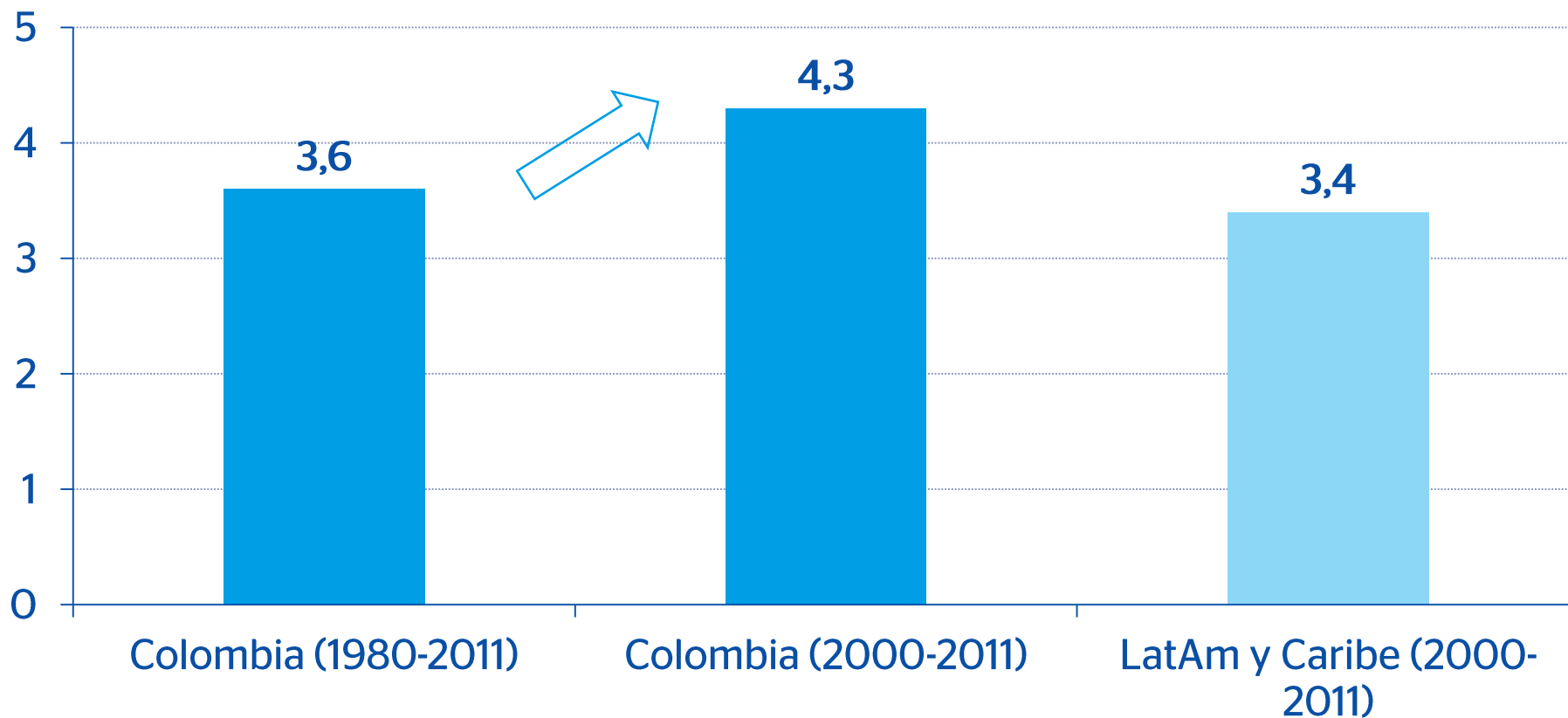
Ahora crecemos más

# Senda de crecimiento se aceleró, y es superior a la de la región

## Crecimiento de Colombia en perspectiva histórica y regional

(variación anual promedio)

Fuente: DANE, CEPAL y BBVA Research



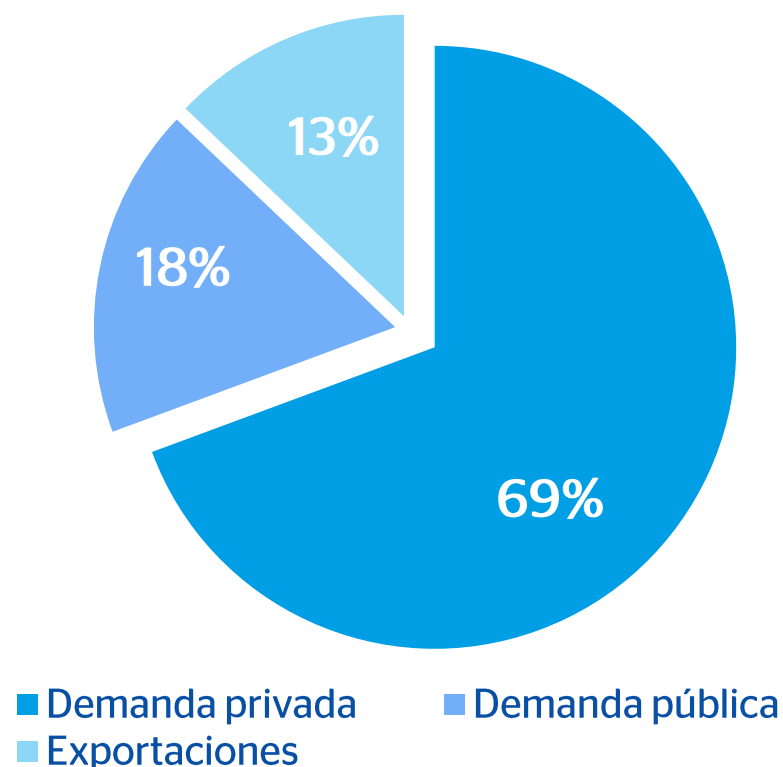
# Sano y sostenido crecimiento en la inversión y el consumo privado

- Crecimiento no sólo basado en consumo sino también en inversión
- Sector público con capacidad anti-cíclica (2009)
- Gran potencialidad para crecer con base en las exportaciones

## Composición del crecimiento colombiano entre 2001 y 2011

(contribución promedio)

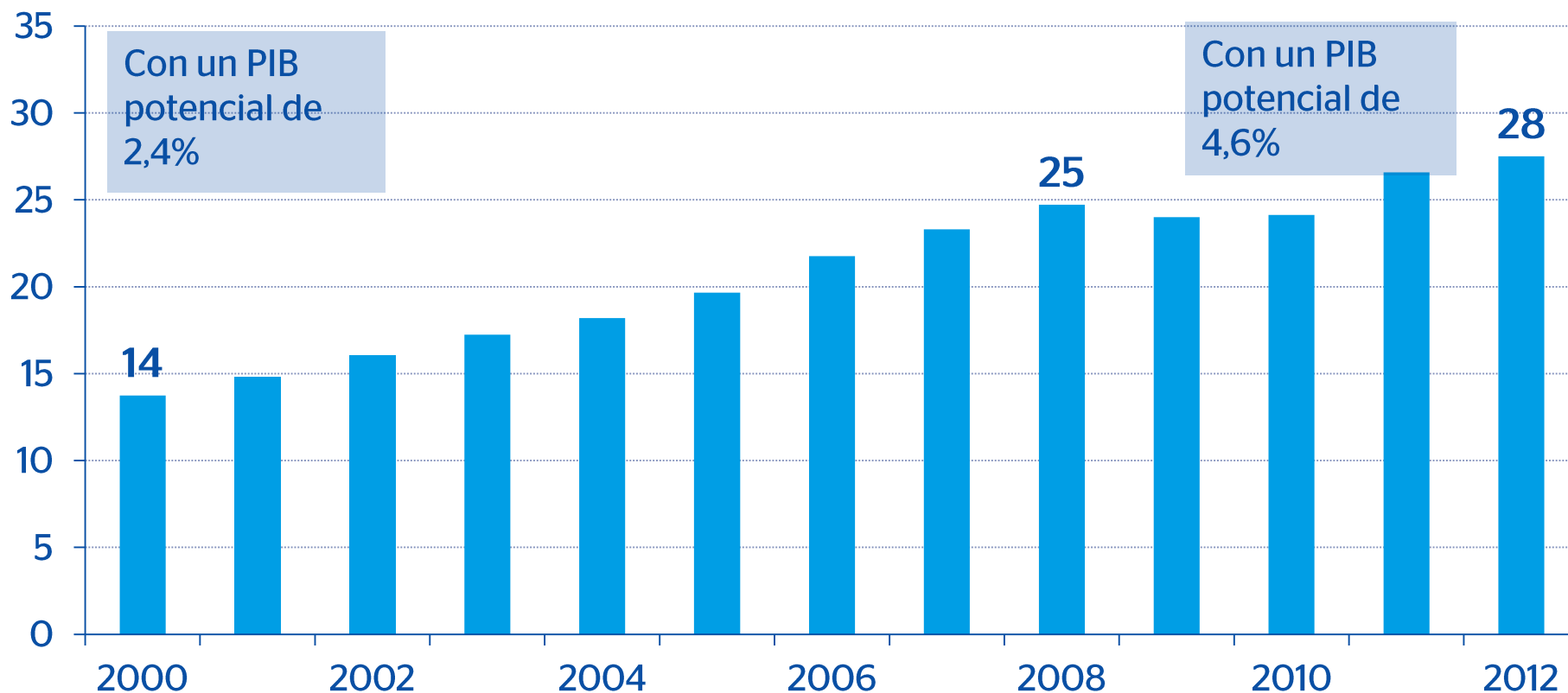
Fuente: DANE y BBVA Research



# Aumento sostenido de la inversión

## Inversión como porcentaje del PIB

Fuente: DANE y BBVA Research



# Estamos experimentando un nuevo patrón de crecimiento

- La **inversión extranjera directa** se multiplicó por **5,5 veces** en 12 años, llegando a USD 13.300 millones en 2011
- Hoy las **importaciones de bienes de capital** son **6 veces** las del año 2000, ubicándose en USD 19.200 millones en 2011
- En 2011 se **vendieron 5 veces más automóviles** que doce años atrás, esto es 325 mil unidades

Elevada capacidad de reacción de la política económica

# Mejores instituciones y espacio fiscal y monetario

- **Nuevas instituciones fiscales** para la austeridad
- **Mejoras sostenidas en el recaudo** hasta el 14% del PIB en el 2011 frente a 9,7% en el 2000
- Cerca de alcanzar el **superávit primario a finales de 2012**
- **Política monetaria con capacidad de reacción**

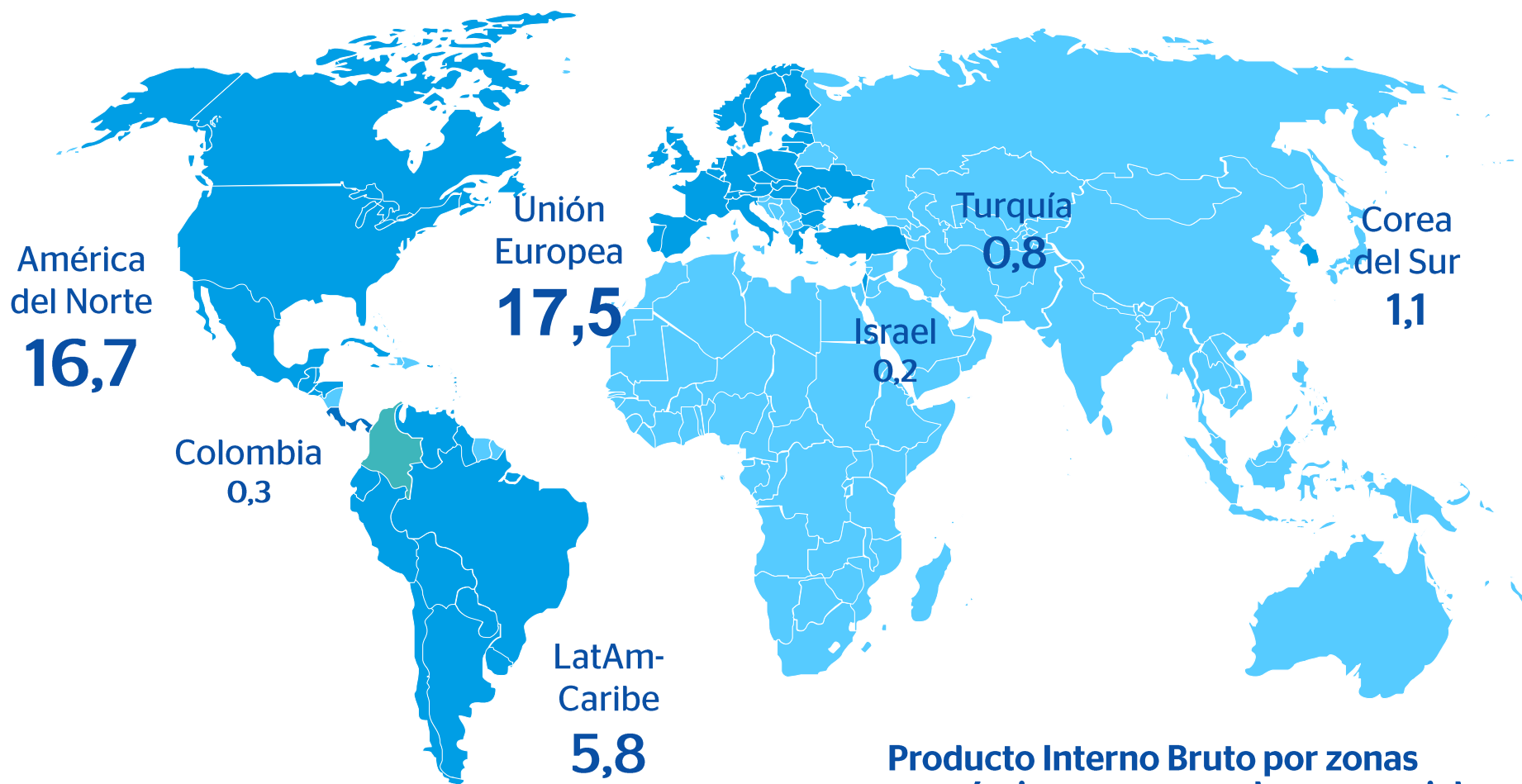


# Gobierno, empresas y hogares con mayor capacidad de reacción

- **Grado de inversión** y más perspectivas de inversión hacia el país
- **Menores costos del financiamiento**
- **Disminución del endeudamiento externo público y privado**, hasta 20,6% del PIB hoy frente a 36,3 % en el 2000

Vivimos una segunda apertura  
económica

# Dinámica firma de acuerdos comerciales



**Producto Interno Bruto por zonas económicas con acuerdos comerciales**

(millones de millones USD)

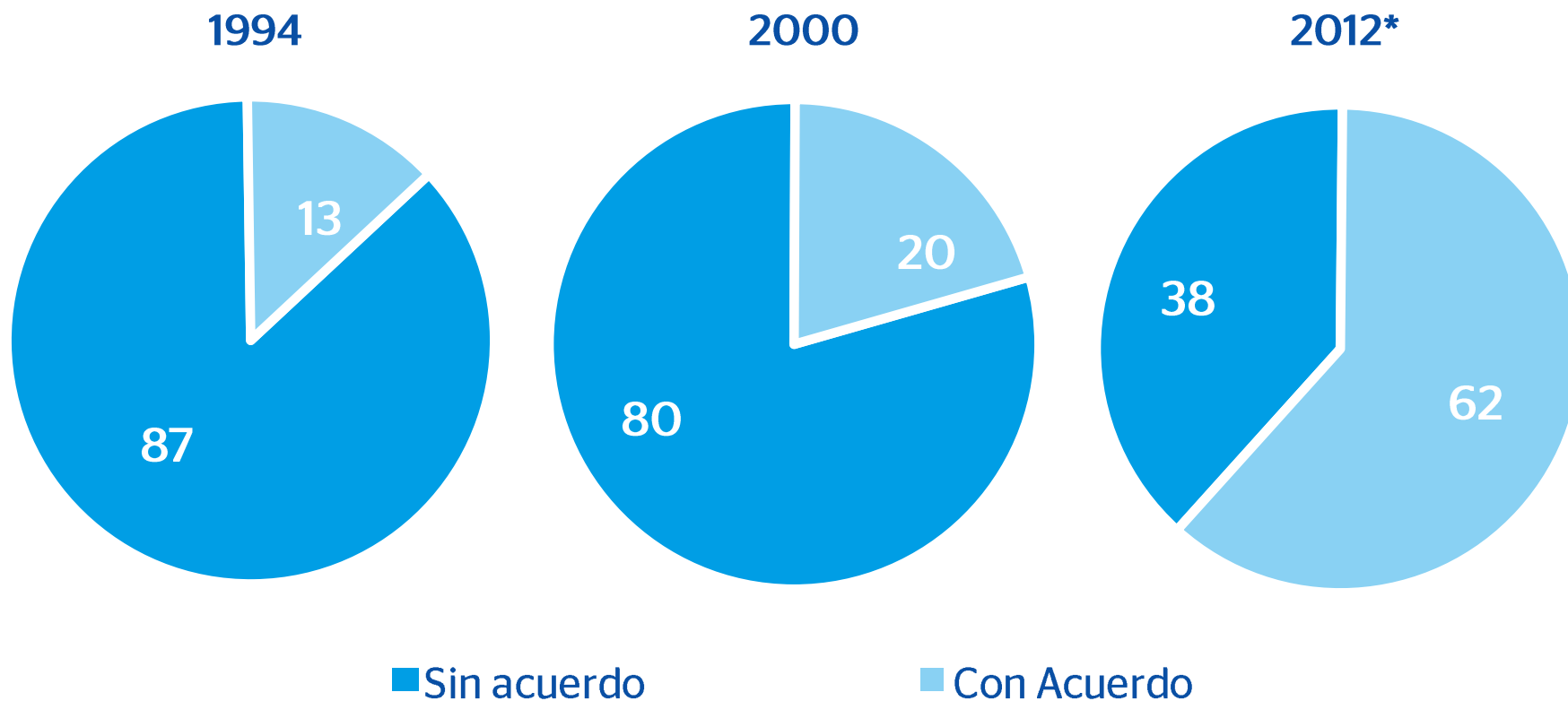
Fuente: MinComercio y Banco Mundial

# Exportamos a países con los que tenemos acuerdos comerciales

## Exportaciones de Colombia hacia países acuerdo comercial

(% del total) \*Datos a julio

Fuente: DANE y BBVA Research

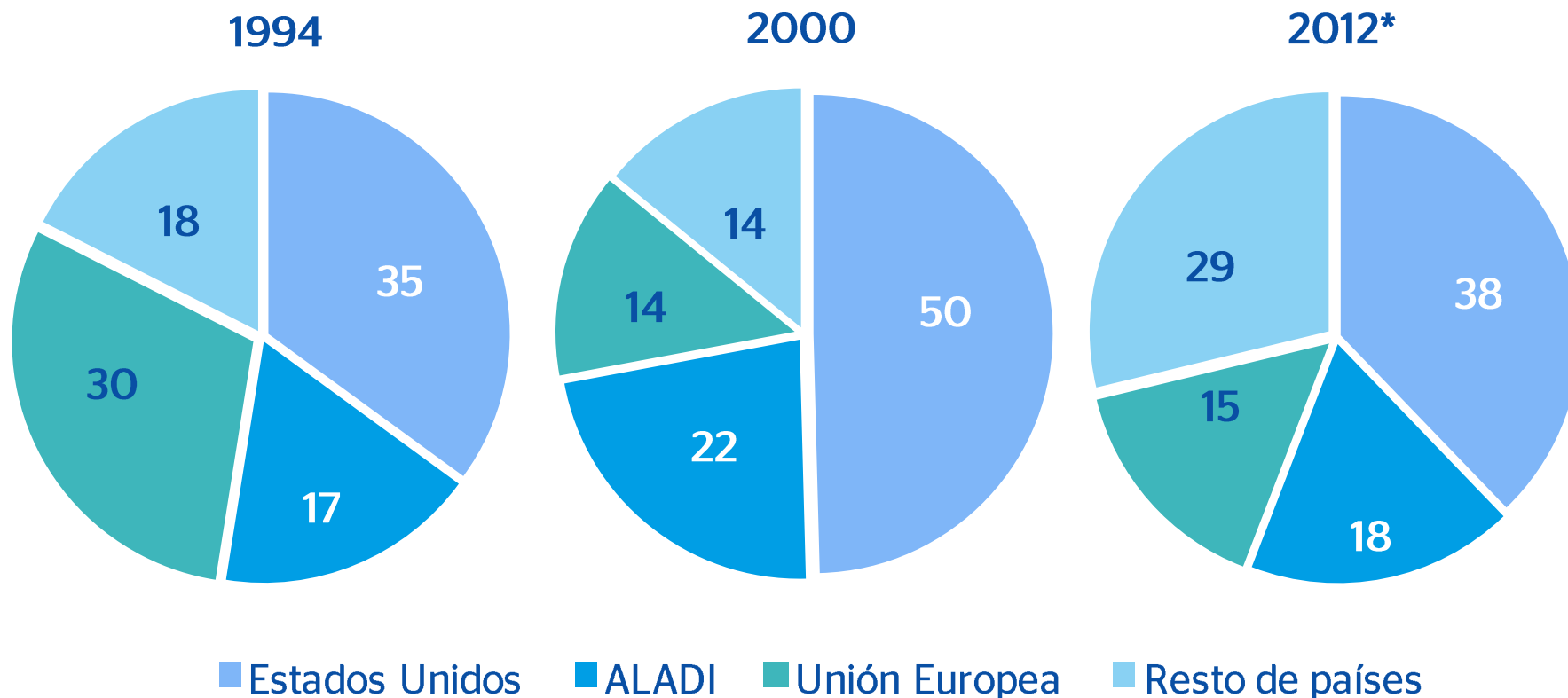


# Incipientes avances exportadores a socios diferentes a Estados Unidos y Europa

## Exportaciones por destino

(participación en el total) \*Datos a julio

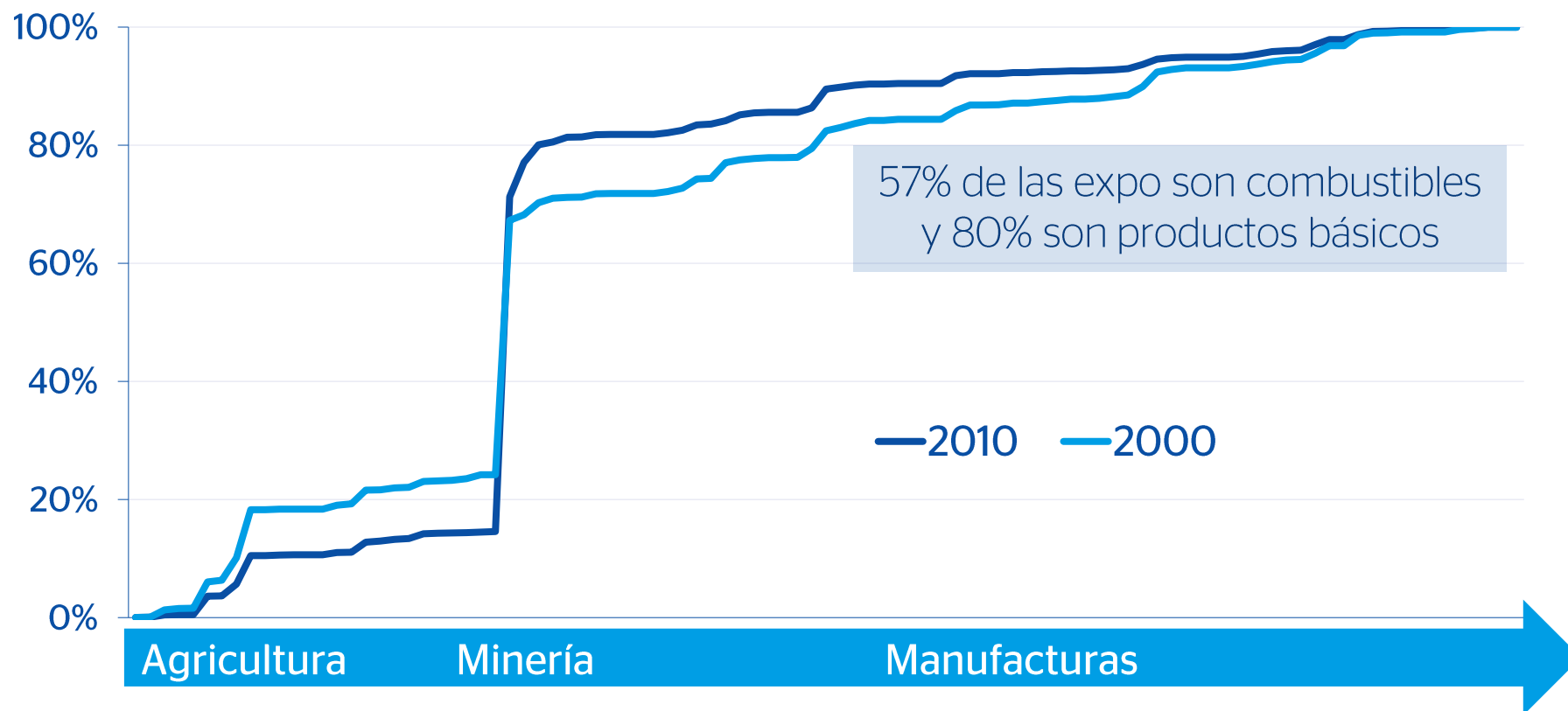
Fuente: DANE y BBVA Research



# Elevada concentración en pocos productos

## Exportaciones colombianas por tipo de producto

(participación acumulada) Fuente: Cálculos de BBVA Research basados en datos de UN Comtrade



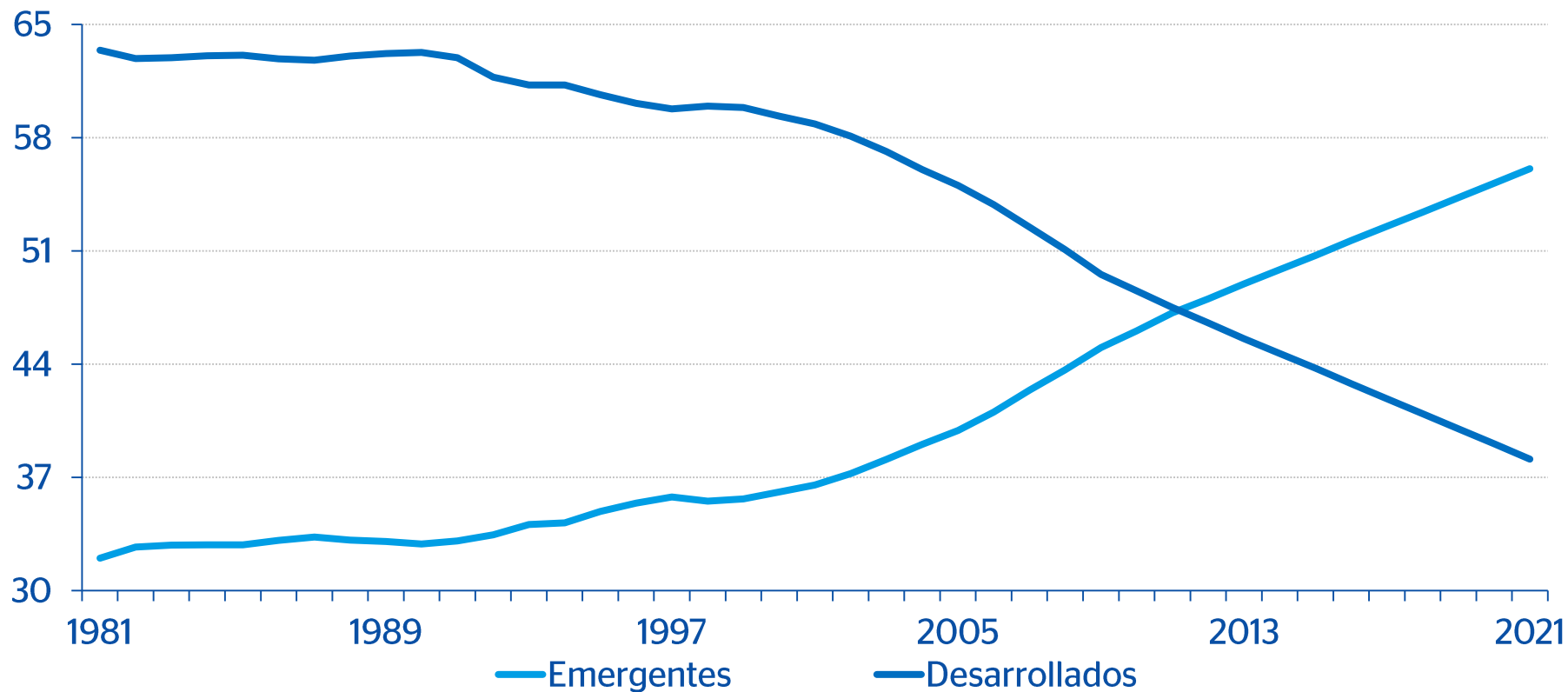
Lo tenemos casi todo para aprovechar esta nueva etapa de crecimiento

¿Cuál debe ser la estrategia para dinamizar el comercio exterior?

# Países emergentes aportarán cada vez más al crecimiento mundial

## Contribución al Producto Interno Mundial por grupos de países

(Porcentaje) Fuente: BBVA Research y FMI

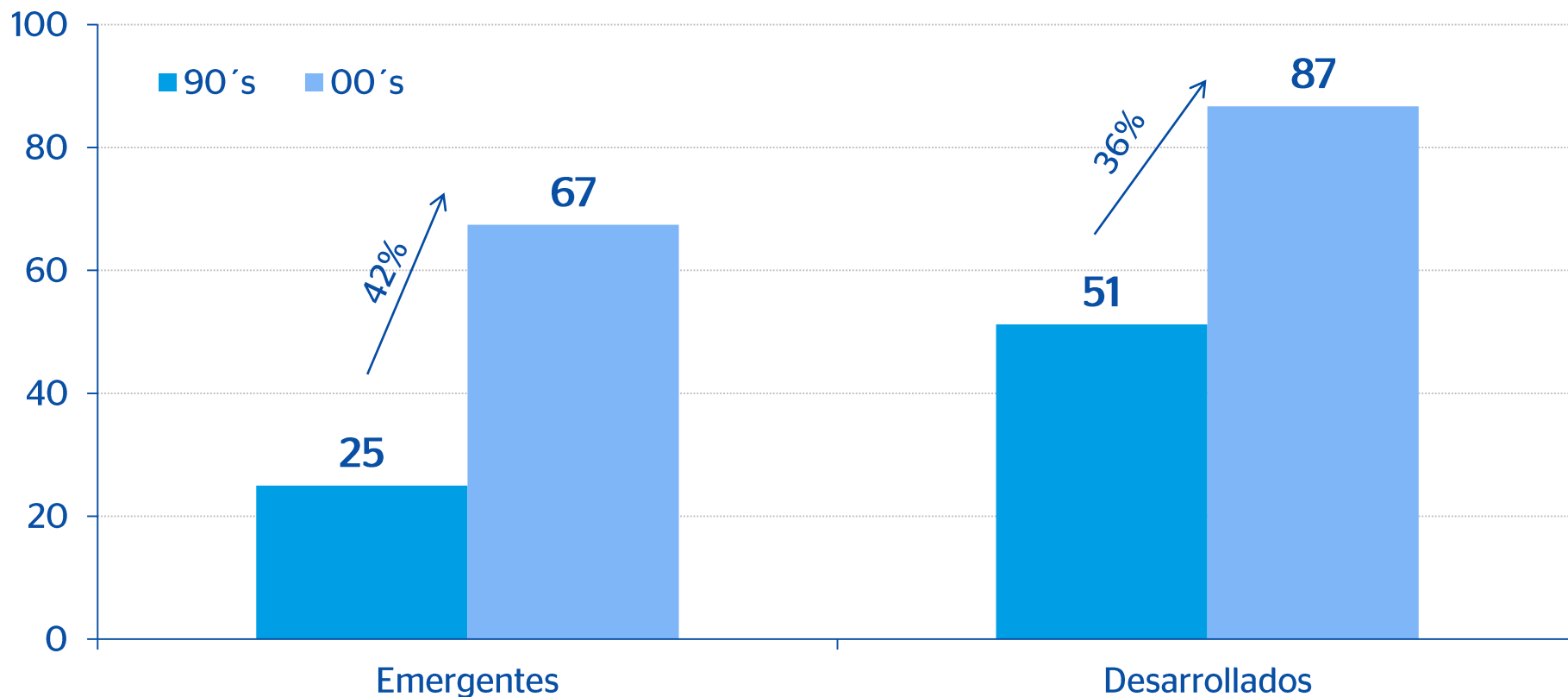




# Comercio entre emergentes es una clave del nuevo orden mundial

## Exportaciones de países emergentes a otros emergentes y desarrollados

(como porcentaje del PIB de los emergentes) Fuente: Hanson (2012) y BBVA Research



# No todos los emergentes son iguales

Nuestra aproximación en BBVA Research:

**EAGLEs:** Emerging and Growth-Leading Economies

Economías emergentes que liderarán el crecimiento mundial. **Las águilas:**

China

India

Brasil

Indonesia

Corea

Rusia

Turquía

México

Taiwán

# No somos un águila pero estamos en el nido

Economías emergentes que liderarán el crecimiento mundial. En **el nido**:

Egipto

Tailandia

Argentina

Nigeria

**Colombia**

Polonia

Vietnam

Pakistán

Bangladesh

Malasia

Sudáfrica

Filipinas

Perú

Chile

Ucrania

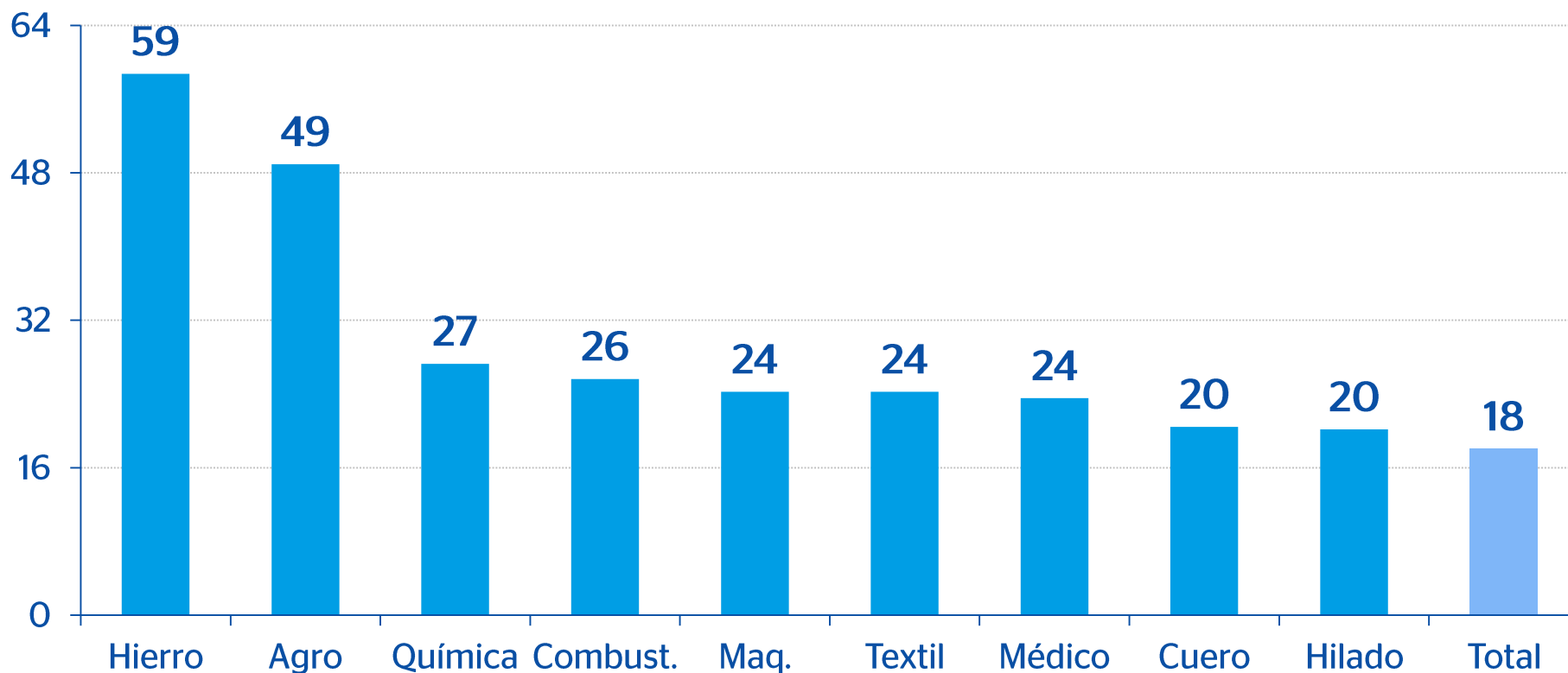
Lo tenemos casi todo para aprovechar esta nueva etapa de crecimiento y ser un jugador de talla mundial

¿Qué capacidades tenemos?

# Porque recordemos, hay capacidad exportadora

## Ramas industriales más exportadoras

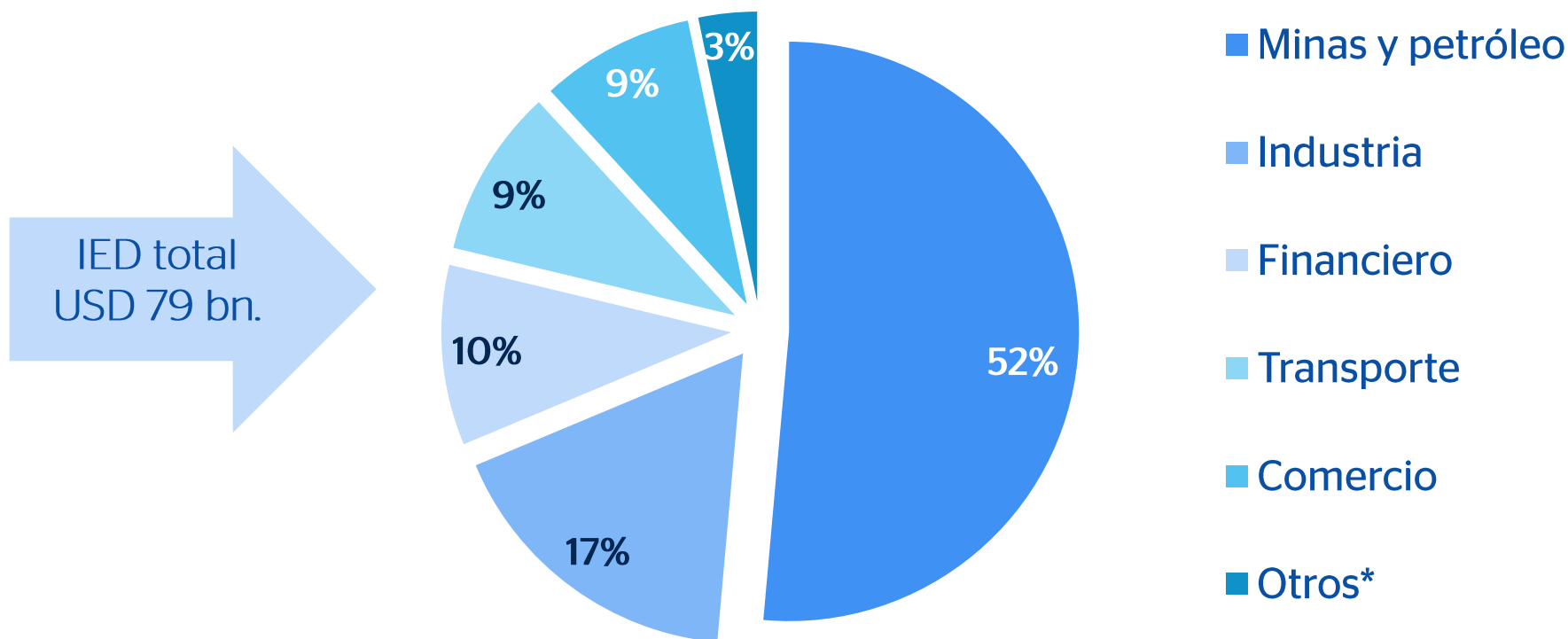
(exportaciones como % de la producción total, 2010) Fuente: DANE y BBVA Research



# Inversión extranjera es un potencial para la dinamización del comercio

## Inversión extranjera directa entre 2000 y 1T2012

(% del total) Agricultura, energía, construcción y servicios comunales Fuente: DANE y BBVA Research



# Hemos desarrollado varias capacidades recientemente

## Agenda de reformas pro capacidad productiva

### Más competitivos, más productivos:

- Empleo
- Infraestructura
- Reforma arancelaria

## Agenda de reformas de la reconciliación

### Más integración de todos:

- Víctimas
- Tierras

Lo tenemos casi todo para aprovechar esta nueva etapa de crecimiento y ser un jugador de talla mundial

¿Qué capacidades nos faltan?



# ¿Qué capacidades nos faltan?

## Mejorar competitividad

- Reforma tributaria no fiscalista que mejore la micro
- Mejorar productividad laboral y reducir sobrecargas a costos laborales
- Mejorar la regulación para reducir los costos unitarios para la industria
- Lograr una infraestructura de transporte para la competitividad

## Aumentar aún más la senda del producto

- Reforma educativa para la productividad
- Integración de mercados regionales
- Dividendo de la paz

Hacia un mayor producto en el  
mediano plazo

# En el camino correcto

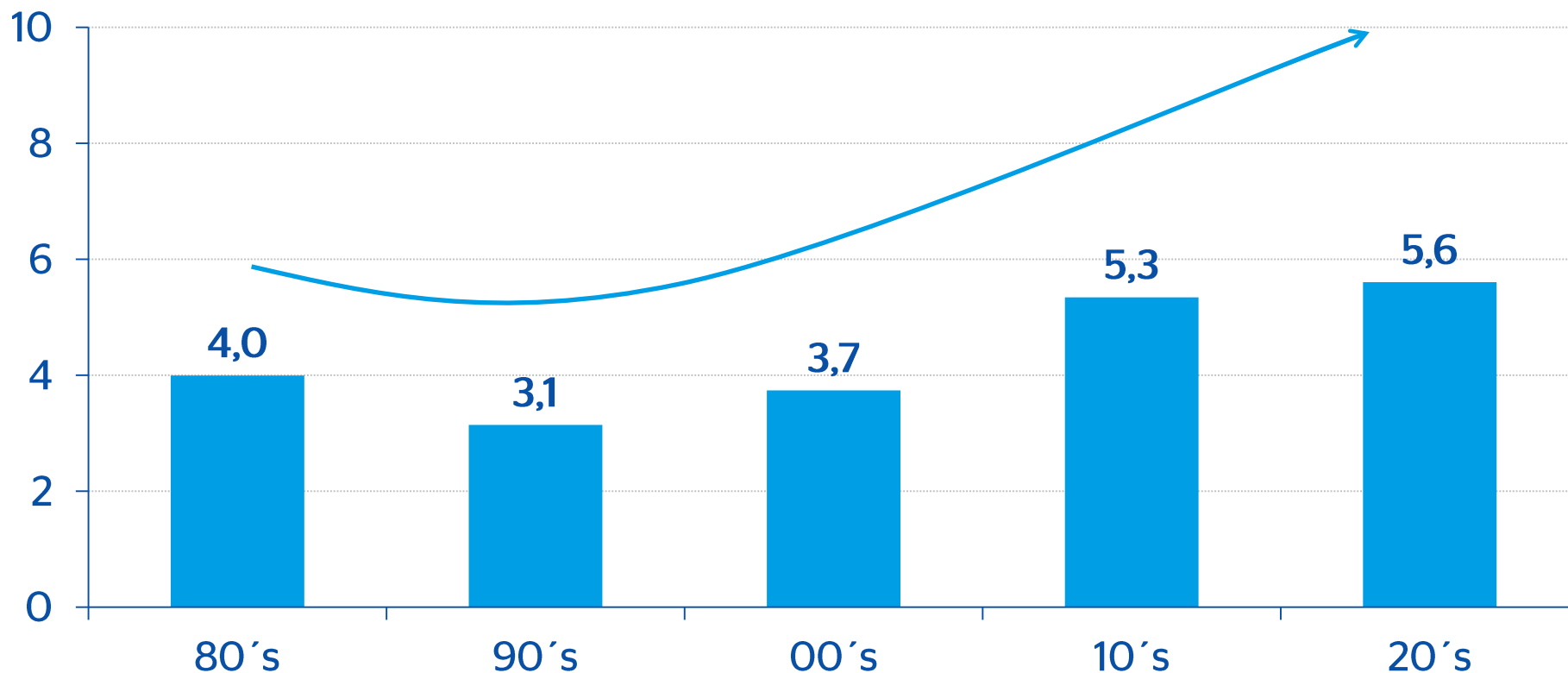
- **Creemos más**, sostenidos en inversión y no sólo en consumo
- **Gran potencial de las exportaciones** como fuente de crecimiento
- **Vivimos una segunda apertura económica** y debemos entender **el nuevo papel de los emergentes**
- **Existen capacidades locales** para aprovechar el nuevo orden mundial
- **Debemos construir nuevas capacidades** a nivel micro, de competitividad y crecimiento de largo plazo

# Desarrollo de nuevas capacidades para cambiar nuestra historia de crecimiento

## Crecimiento potencial de Colombia

(variación anual, %)

Fuente: DANE y BBVA Research



Muchas gracias

# Contactos

## Colombia

**Juana Téllez**

Economista Jefe

[juana.tellez@bbva.com](mailto:juana.tellez@bbva.com)

### Equipo

**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.suarezl@bbva.com](mailto:julio.suarezl@bbva.com)

### Estudiantes de economía en práctica profesional

**Paola Andrea Angulo**

[paolaandrea.angulo@bbva.com](mailto:paolaandrea.angulo@bbva.com)

**Juan Felipe Duarte**

[juanfelipe.duarte@bbva.com](mailto:juanfelipe.duarte@bbva.com)

[www.bbva.com](http://www.bbva.com)

# Aviso legal

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 será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

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 no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus 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](http://www.bbva.com / Gobierno Corporativo)".

BBVA, S.A. es un banco, supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.