

Colombia: potencialidades, oportunidades y riesgos

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

| Lisboa, marzo de 2014

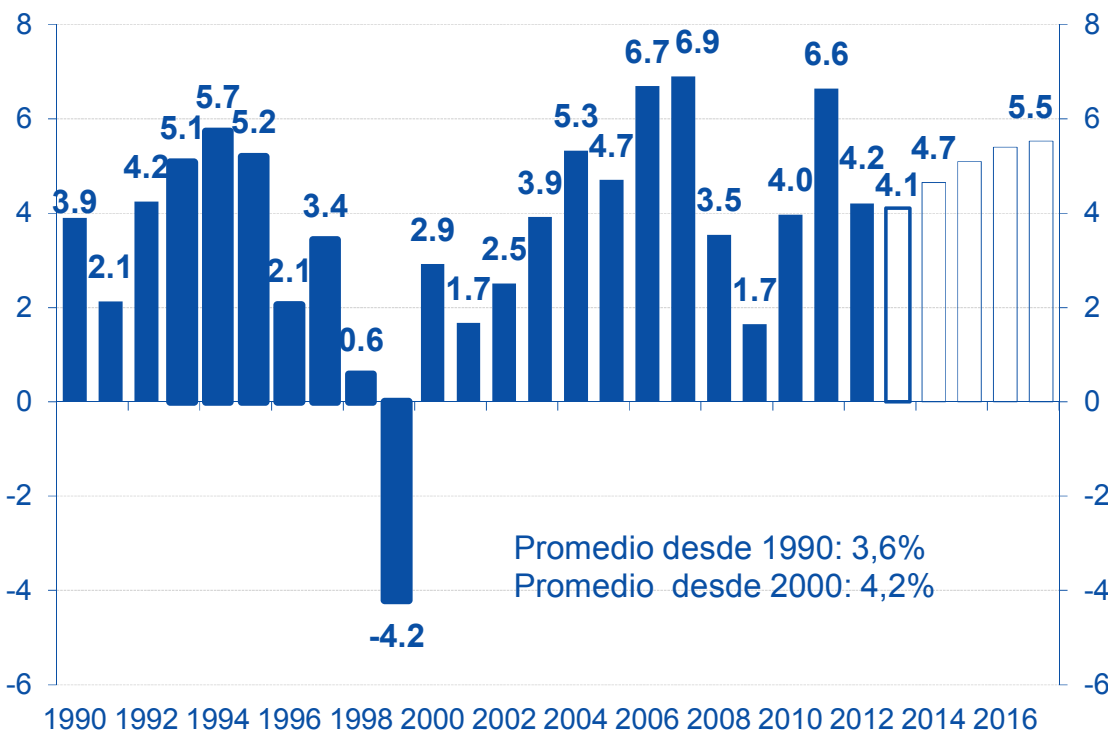
Esquema

- 1 Colombia se ha fortalecido económica e institucionalmente en los últimos años**
- 2 El país crecerá bien sostenido en la demanda interna y el dinamismo de sectores diferenciadores
- 3 Para consolidar el crecimiento es necesario acometer bien algunas tareas pendientes

Desde el 2000 Colombia entró en una nueva etapa de crecimiento

PIB: variaciones interanuales (porcentaje)

Fuente: DANE y BBVA Research



Superada la crisis de finales de los noventa, economía entra en nuevo ciclo de expansión que resiste bien la turbulencia global

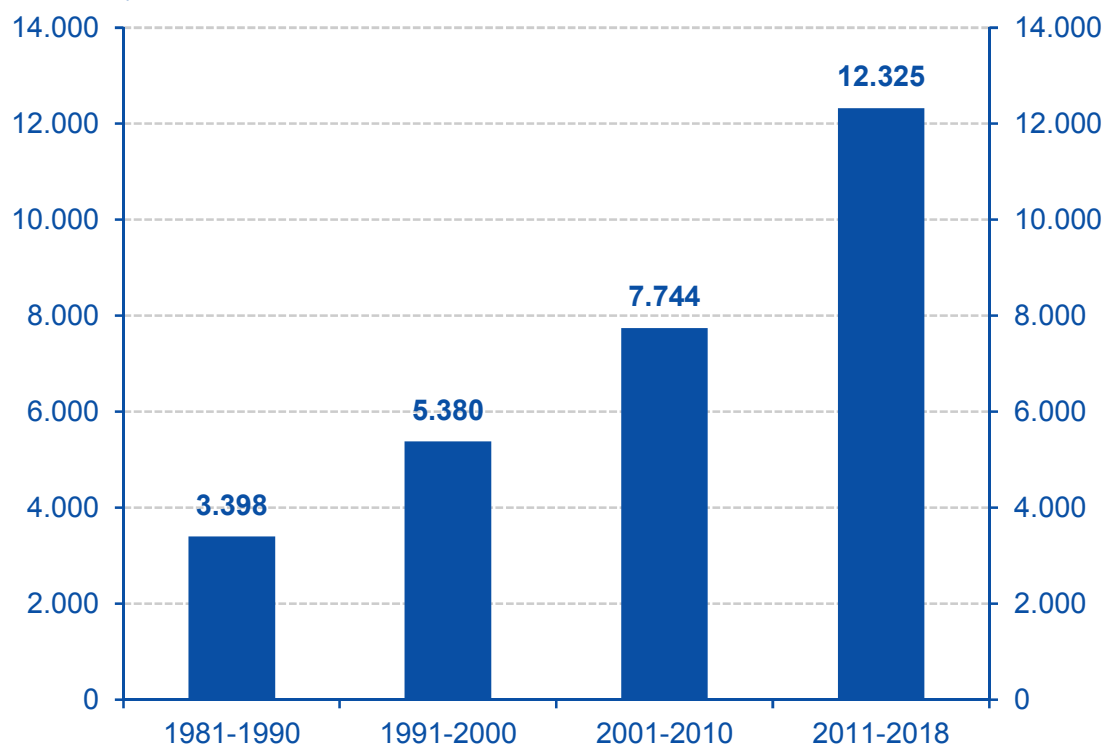
Colombia crece más rápido que el promedio de Latam. El PIB per cápita se duplicó en los últimos 10 años.

Cuarta economía de Latam por tamaño (USD 388 mM) después de Brasil (2.457), México (1.275), Argentina (499) y mayor a Chile (286) y Perú (221).

El PIB *per cápita* se duplicó en los últimos 10 años

PIB *per cápita*: Valor en PPP y variación (promedio por décadas)

Fuente: FMI y BBVA Research



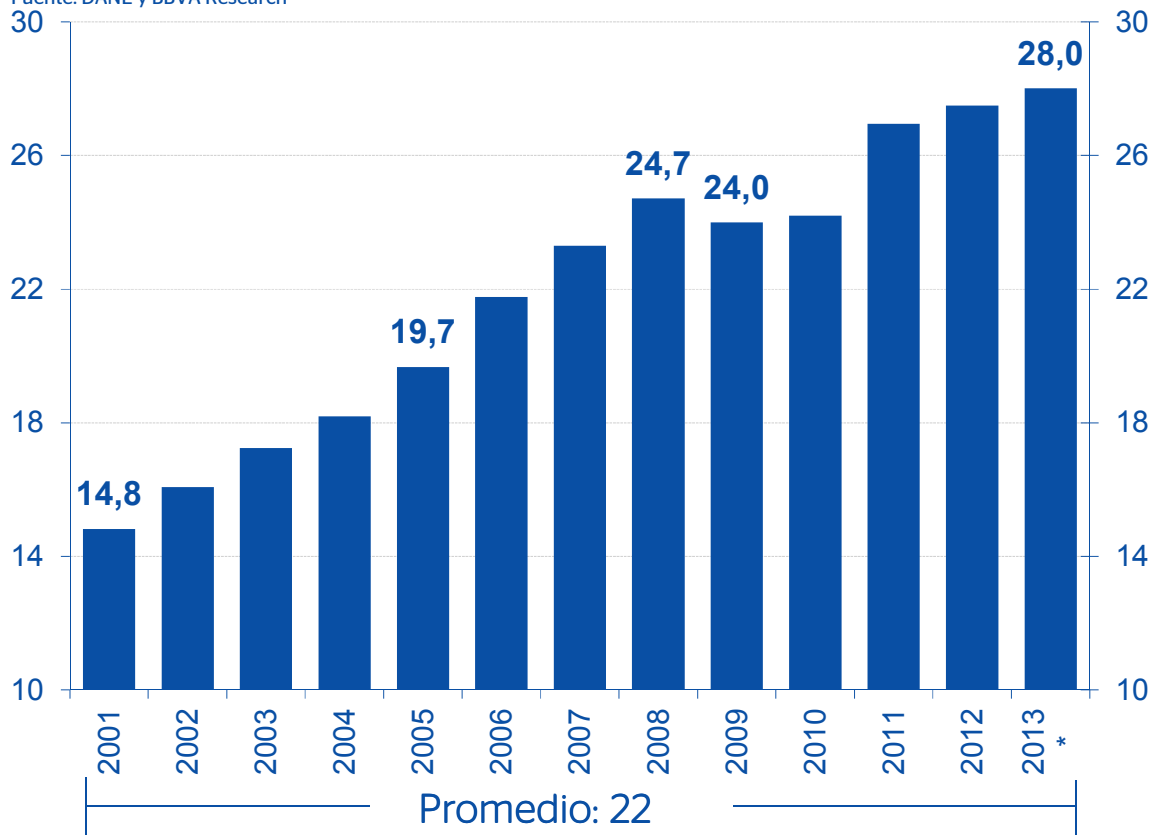
El PIB per cápita en dólares corrientes es USD8.238 (2013) y en PPP es similar a los de Perú y Brasil

El ingreso por persona ha crecido en promedio un 5,6% en los últimos 10 años

Inversión aumentó gracias a mejoras en la confianza y promovió el crecimiento

Inversión: como porcentaje del PIB (porcentaje)

Fuente: DANE y BBVA Research



Inversión representó el 28% del PIB en 2013, creció a una tasa promedio de 10,4% en los últimos 10 años.

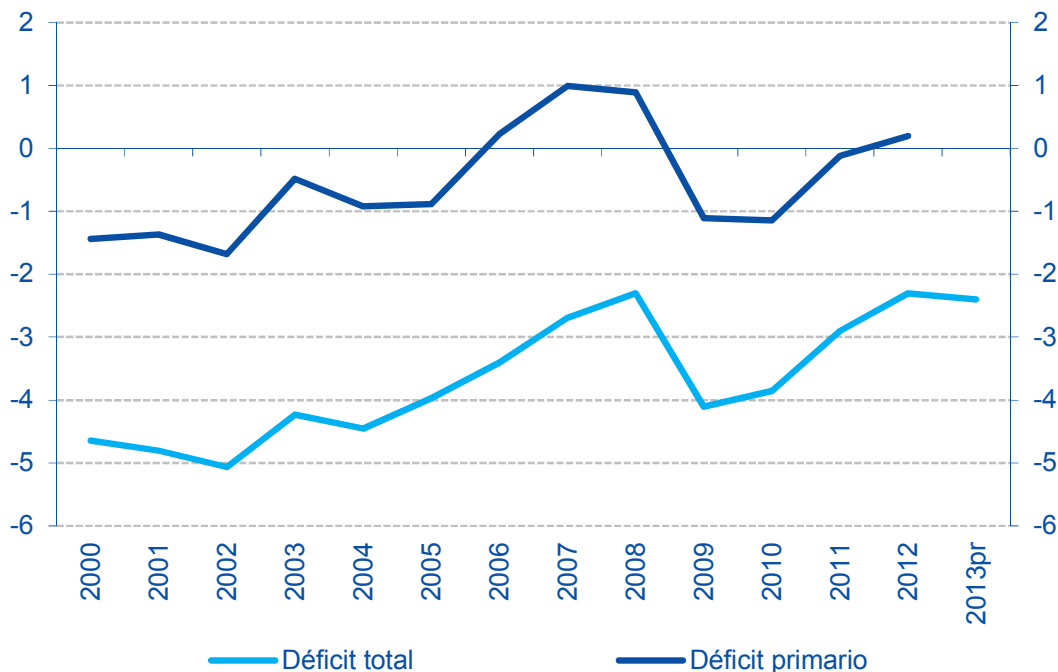
Elevada inversión extranjera directa (US\$ 15.614 en 2012, 4,2% del PIB y similar en 2013 en valor)

Recuperación del grado de inversión en 2011 y Fitch y S&P aumentan calificación

Mejoras en indicadores fiscales con compromisos de mediano plazo

Déficit Fiscal (% de PIB)

Fuente: MinHacienda y BBVA Research



A pesar de la turbulencia internacional las cuentas fiscales se ajustan a niveles déficit total como porcentaje del PIB de 2% con superávit primario

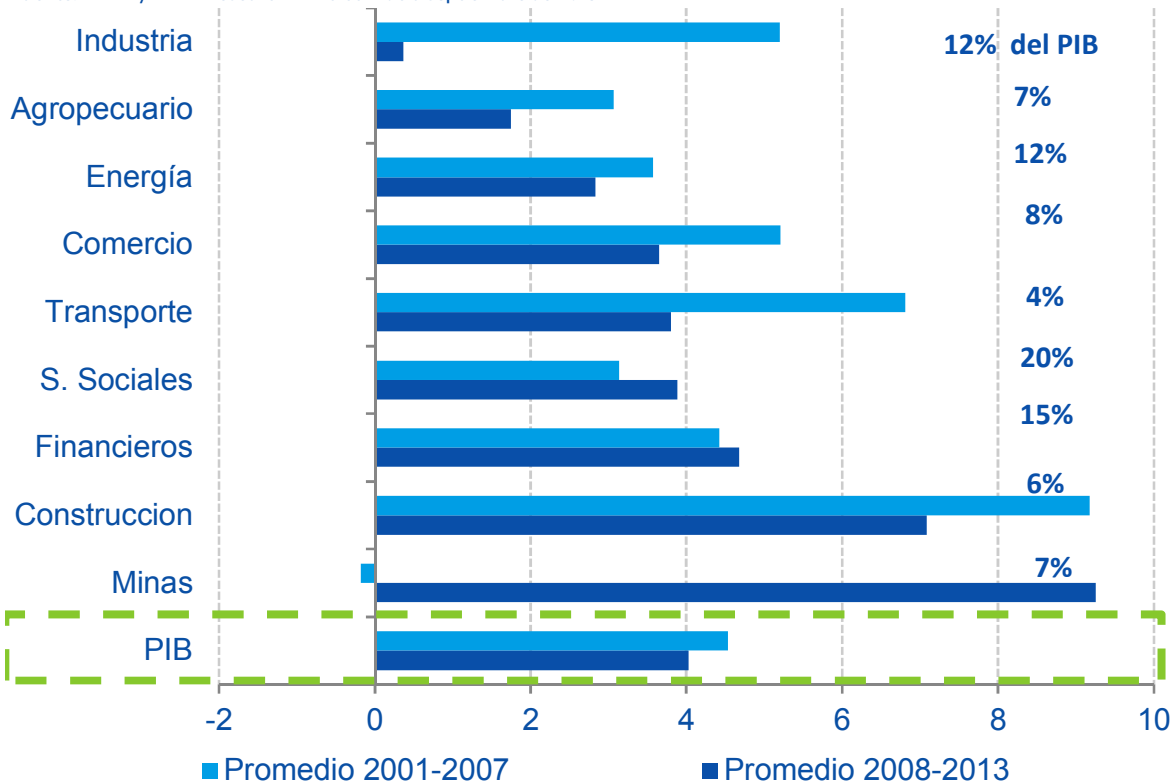
Al tiempo con una reducción de la deuda pública a niveles del 36% del PIB

Regla fiscal en operación desde 2014 compromete desde las instituciones el manejo fiscal

Crecimiento reciente basado en dinamismo sectorial diverso

PIB por oferta 2001-2013 por períodos (Var a/a, %)

Fuente: DANE y BBVA Research * Año corrido a septiembre de 2013



Economía con distribución sectorial relativamente balanceada...

...Aunque con un perfil marcado hacia el crecimiento minero desde 2008

Después de la crisis internacional de 2008, el PIB total logró retornar a los promedios de crecimiento previos

*Financieros incluye servicios intermediación financiera, servicios inmobiliarios y servicios a empresas

Oportunidades sectoriales de origen interno: infraestructura y avance de las clases medias

Impulso interno

COP 47 Billones (USD 23mM)
de inversión planeada en
infraestructura

Sectores beneficiados

Sector

Peso actual en el PIB

Obras civiles	3,8% del PIB
Minerales no metálicos	1,0% del PIB
Hierro y acero	0,9% del PIB
Petro-química	>1,5% de PIB

Factores de impulso

Licitaciones de infraestructura 4G abiertas hoy
suman COP 10,6 billones (USD 5 mM)

Impacto de 4G es cercana al 9% de la demanda
actual de cemento y 18% de consumo actual de
agregados pétreos

Aumento de la clase media:
se duplicó entre 2000 y hoy
(USD PPP 11.600)

Comercio minorista	≈7% del PIB
Vivienda de mayor valor	≈1,5% de PIB
Turismo, hoteles y <i>luxury</i>	>2,7% de PIB
<i>Retail</i> automotor (cadena)	10% del PIB

Clase media y alta en el quinquenio 2010-2015
pasará de 21% a 29% de la población

Colombia tiene 7,5 m² de área comercial por cada
100 habitantes.

Hay espacio para crecer frente al promedio de la
región, que es de 8,2.

Chile tiene 14,9, Venezuela 12,8, y EE.UU. 187 m² por
cada 100 habitantes

Sectores beneficiados por los acuerdos comerciales y la IED

Sector industrial

- Farmacéutico
 - Potencial en genéricos (bajos costos)
 - Ventaja geográfica (centro del mercado latino)
- Alimentos procesados
 - Alta disponibilidad de materias primas
 - Demanda mundial en ascenso
- Petróleo y Químicos
 - Desarrollo de clústeres de productos químicos en la costa atlántica
- Autopartes
 - El país cuenta con capacidad instalada que puede atraer IED de empresas que buscan reducción de costos y cercanías a nuevos mercados en nuevas áreas geográficas

Servicios

- TIC
 - Tendencia mundial a relocalizar estos servicios (EE.UU, UE → India, China, AL)
- Servicios financieros / seguros
 - Baja profundización financiera → Potencial de crecimiento
- Logística
 - Infraestructura y TLCs crean oportunidades para su desarrollo
- Servicios aéreos
 - Aeropuerto el Dorado en AL: número 1 en transporte de carga, número 4 en transporte de pasajeros
 - Logística, "Hub Operations", mantenimiento de aviones,

Avances significativos en seguridad y mejoras institucionales marcaron la diferencia

Mejoras sin precedentes en seguridad de consolidaron después de 2002. Caídas significativas en todos los indicadores del conflicto interno: voladuras de torres de comunicación y oleoductos, secuestros, victimización, etc.

Consolidación de las reformas a las instituciones de política macroeconómica: banco central independiente, tasa de cambio flexible, regla fiscal, ley de sostenibilidad fiscal, entre otras

Implementación de reformas microeconómicas para la competitividad al régimen arancelario, a los costos de energía de la industria, formalización laboral e infraestructura, entre otras

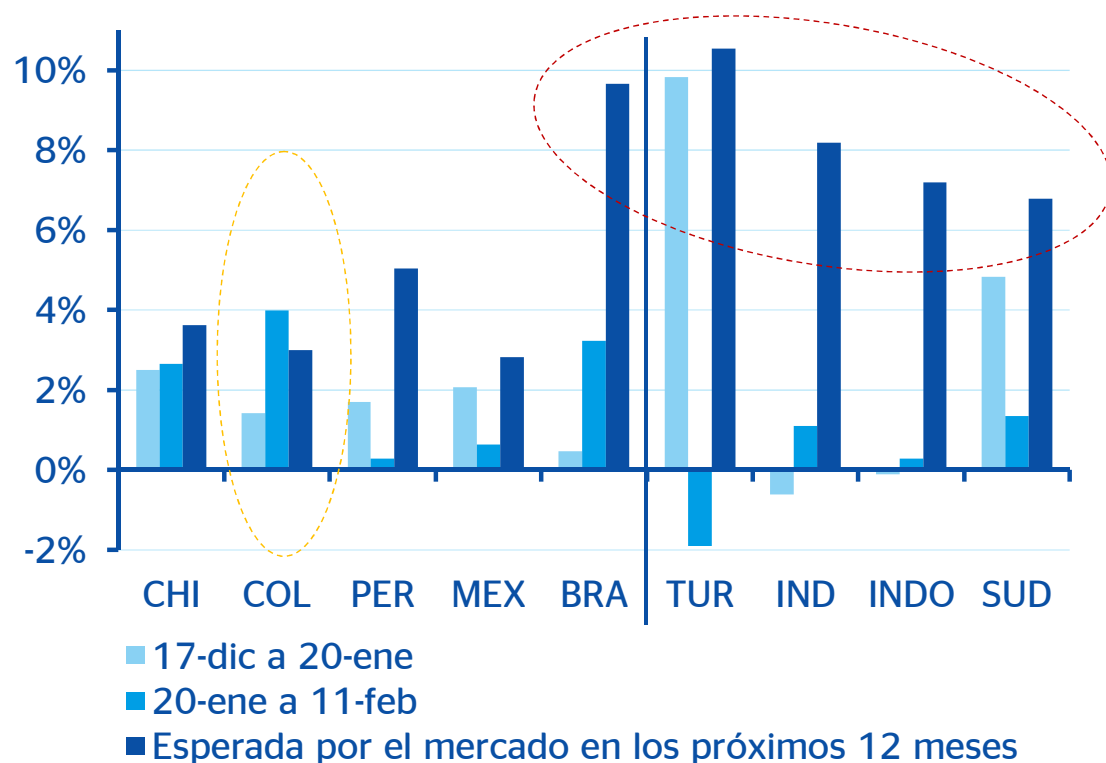
Esquema

- 1 Colombia se ha fortalecido económica e institucionalmente en los últimos años
- 2 **El país crecerá bien sostenido en la demanda interna y el dinamismo de sectores diferenciadores**
- 3 Para consolidar el crecimiento es necesario acometer bien algunas tareas pendientes

Colombia afectado por volatilidad reciente, pero se atisba diferenciación hacia delante

Variación del tipo de cambio en economías emergentes (%)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



Volatilidad afectó también a Colombia: depreciaciones de tipo de cambio, aumento de diferenciales soberanos y caída de las bolsas

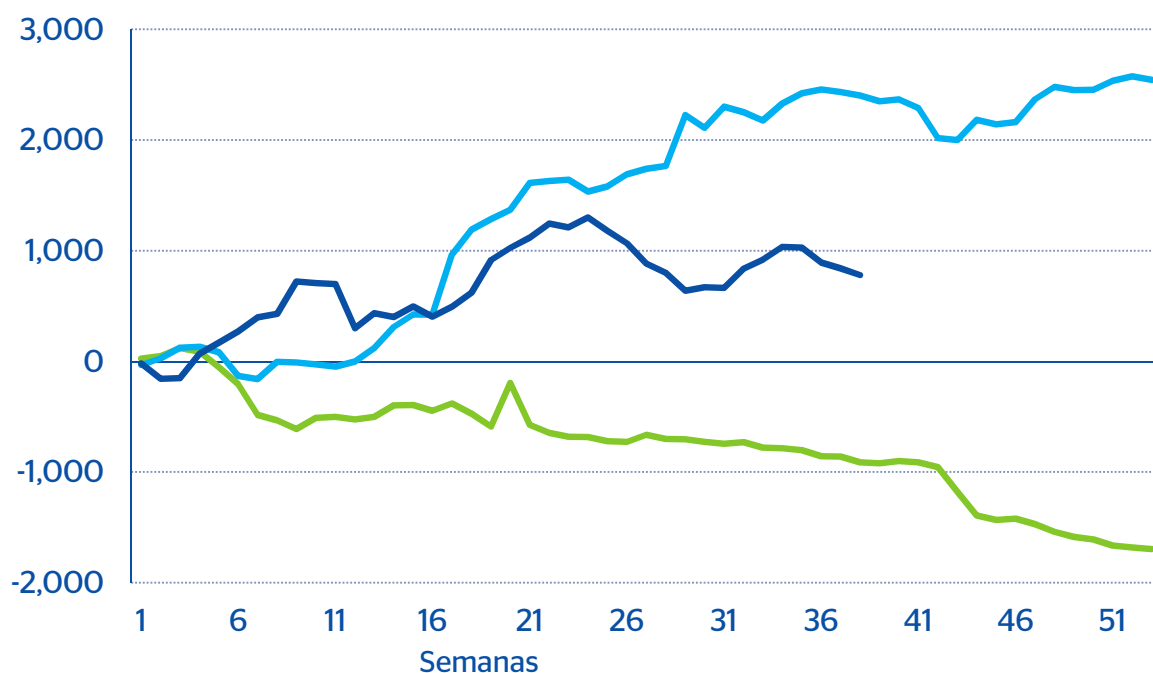
Pero los flujos de entrada de capitales a Colombia no se han revertido, sólo han disminuido

Los mercados parecen empezar ya a diferenciar de acuerdo a los fundamentales macroeconómicos y la solidez de las políticas

Flujos de capital de portafolio siguen entrando a pesar de la volatilidad

Inversión de portafolio (USD millones, cambiaria)

Fuente: BanRep y BBVA Research



— Lehman (15-Sep-2008)

— US rating downgrade (8-Aug-2011)

— Bernanke speech (22-May-2013)

Los inversores extranjeros incrementan gradualmente su participación en el mercado de títulos de deuda pública (6%)

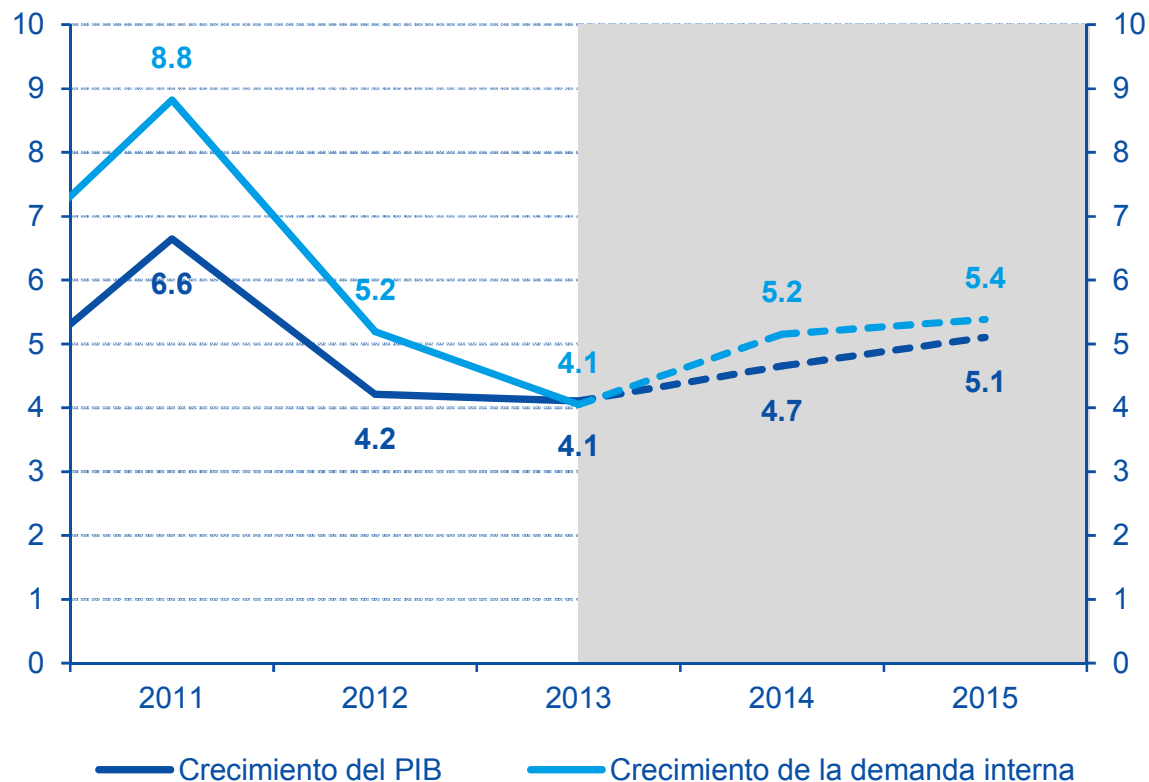
EMBI aumenta marginalmente en las últimas semanas. Nivel actual más acorde con los fundamentales (185)

En enero exitosa emisión de bono público a 30 años (1,9%, Ene-14)

La economía colombiana acelerará su crecimiento en los próximos años

PIB observado y proyectado (Var a/a, porcentaje)

Fuente: DANE y BBVA Research



Demanda interna crecerá por encima del PIB. Unos buenos años para el consumo

Crecimiento igual al potencial durante este período

Soportes más equilibrados para el crecimiento en 2014-2015

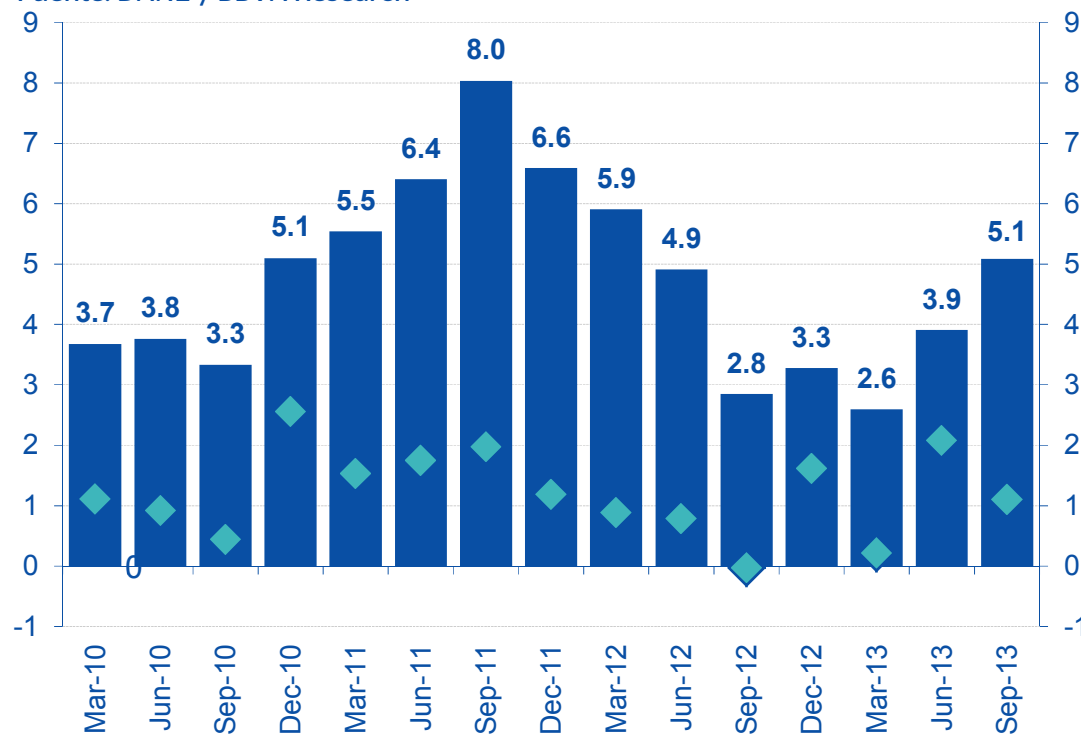
Economía consolidó su crecimiento en el segundo semestre de 2013

Desaceleración cíclica por entorno internacional con muchos desafíos

Choques sectoriales en construcción, minas y petróleo e infraestructura afectaron el desempeño

PIB (variación anual e intertrimestral)

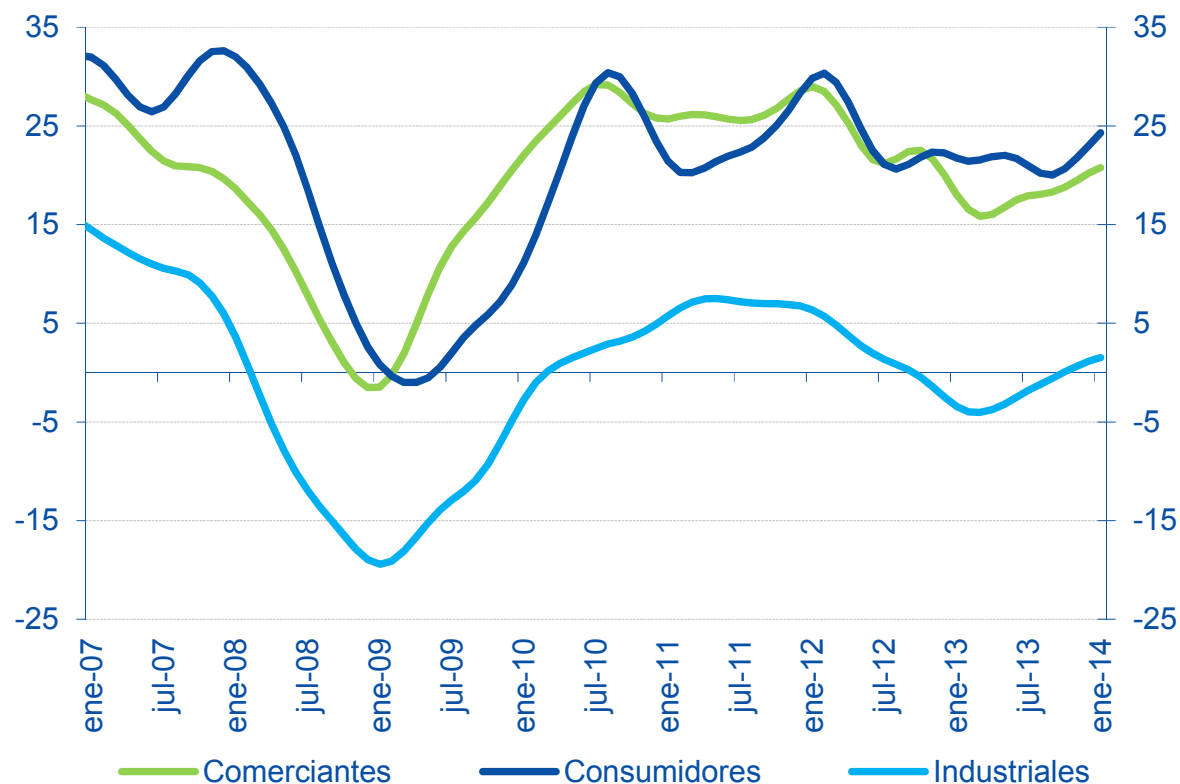
Fuente: DANE y BBVA Research



Elevada confianza de consumidores permite prever un buen año para el consumo

Confianza de empresarios y consumidores (aj. por estacionalidad)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



Confianza de hogares completó en enero 6 meses consecutivos con crecimiento. Impulso desde expectativas y durables

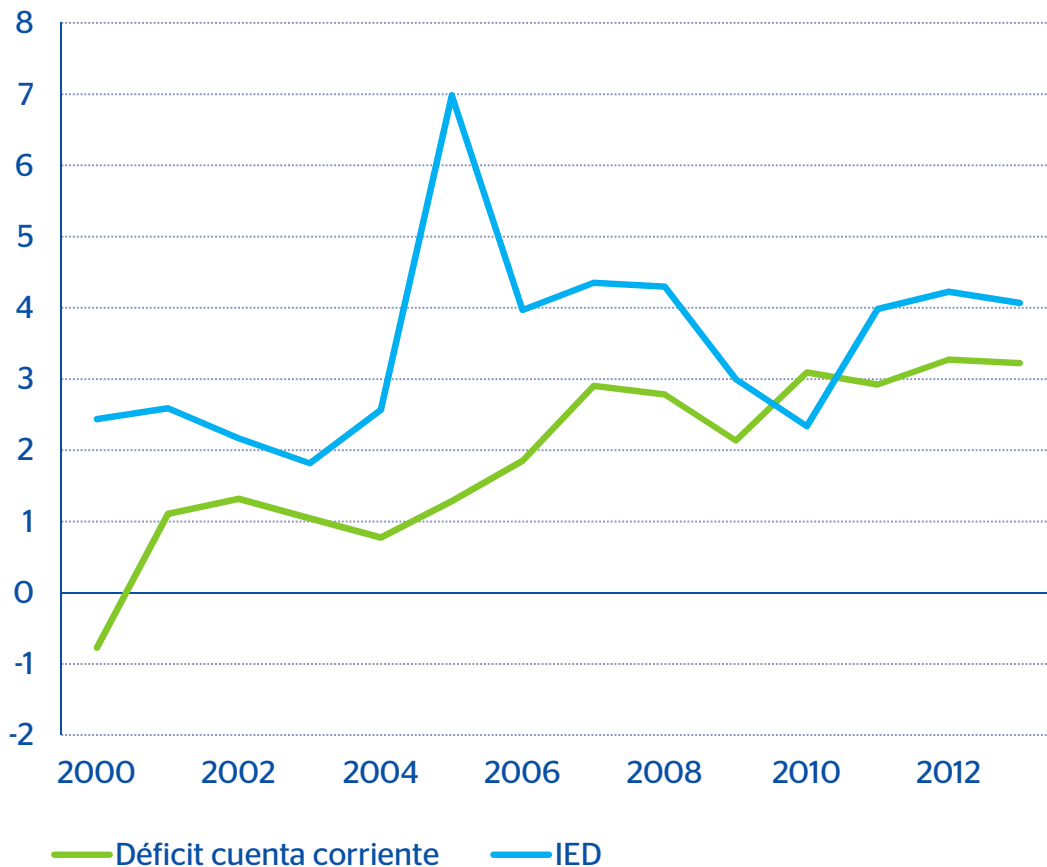
Comerciantes perciben una mayor demanda desde el 1T12

A pesar de la elevada demanda, las importaciones crecen poco. La devaluación parecería ser la explicación

Déficit externo financiado con inversión extranjera directa

Déficit en cuenta corriente e Inversión Extranjera

Directa (% PIB nominal en dólares) Fuente: BanRep y BBVA Research



Estabilización del déficit en cuenta corriente cercano al 3% del PIB

Recuperación de la economía global y en particular de Estados Unidos favorecerán las exportaciones

Estabilidad en los términos de intercambio y depreciación también las favorecen

Baja inflación permite cambio gradual de la postura monetaria

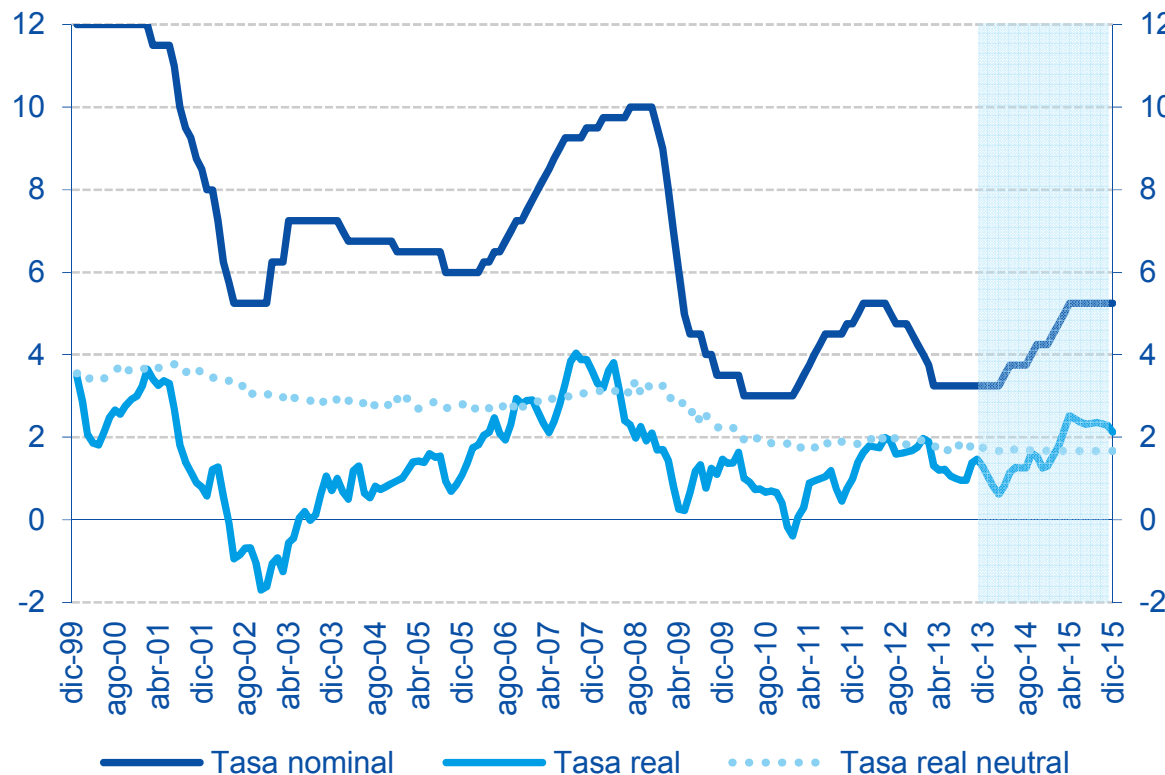
Tasas de intervención y de mercado bajas en términos históricos

Esperamos un inicio del cambio de postura monetaria a finales del segundo trimestre de este año

Inflación se mantendrá la mayor parte de este año en la parte baja del rango meta. Sólo al final alcanzará el 3% a

Tasa de intervención real y nominal (%)

Fuente: BanRep, DANE y BBVA Research



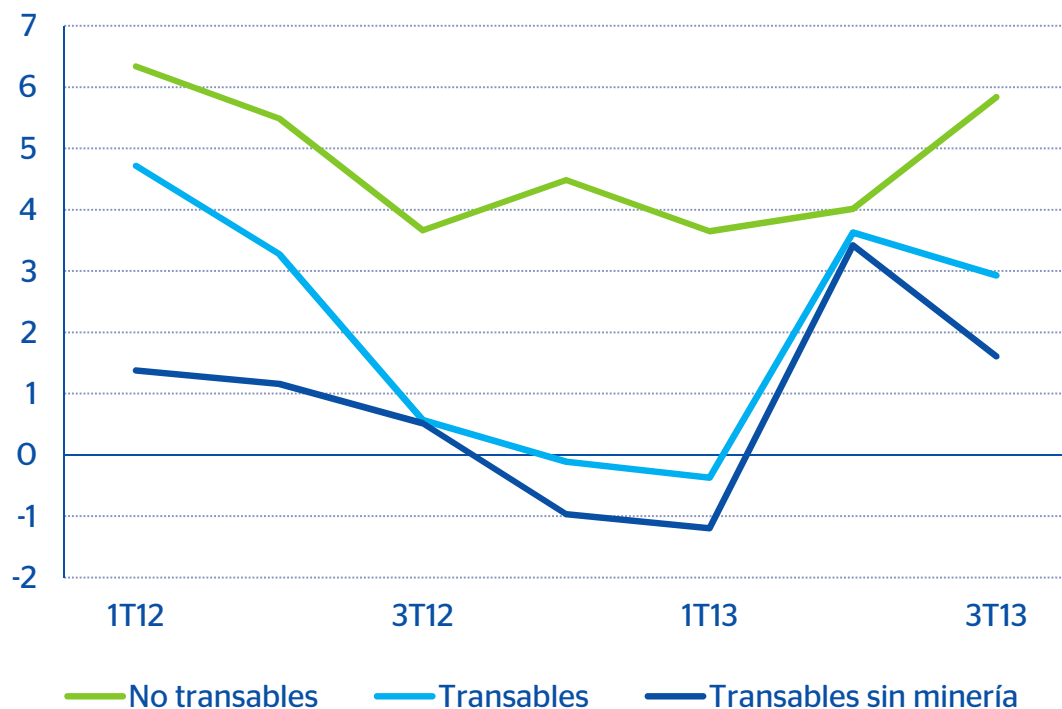
Esquema

- 1 Colombia se ha fortalecido económica e institucionalmente en los últimos años
- 2 El país crecerá bien sostenido en la demanda interna y el dinamismo de sectores diferenciadores
- 3 **Para consolidar el crecimiento es necesario acometer bien algunas tareas pendientes**

A futuro...seguir trabajando por generar un crecimiento más balanceado

Sector transable y no transable del PIB Colombia (a/a, %)

Fuente: DANE y BBVA Research



Balance entre sectores transables y no transables se pierde por lento desempeño de la actividad industrial

Industria representa 12% del PIB y es importante generadora de empleo formal de calidad

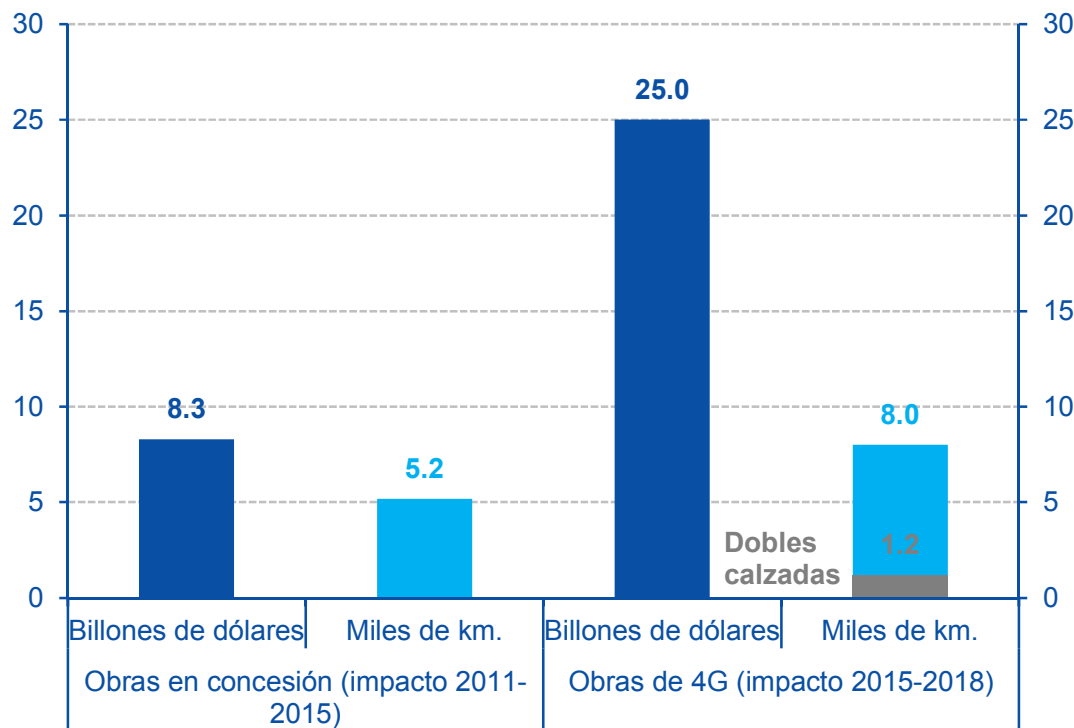
El sector agropecuario crece bien en 2013 y mantener esta tendencia es crucial

Reformas micro y macro para aumentar la competitividad de los sectores transables (logística, infraestructura, costo de la energía-gas, costos laborales, ...)

Una efectiva puesta en marcha de los planes de infraestructura apuntalan en esa dirección

Panorama de inversión pública en infraestructura de transporte (Billones de dólares y kilómetros de carreteras)

Fuente: ANI y BBVA Research



Durante los últimos cuatro años se cambió la institucionalidad para planear, diseñar y contratar obras de infraestructura

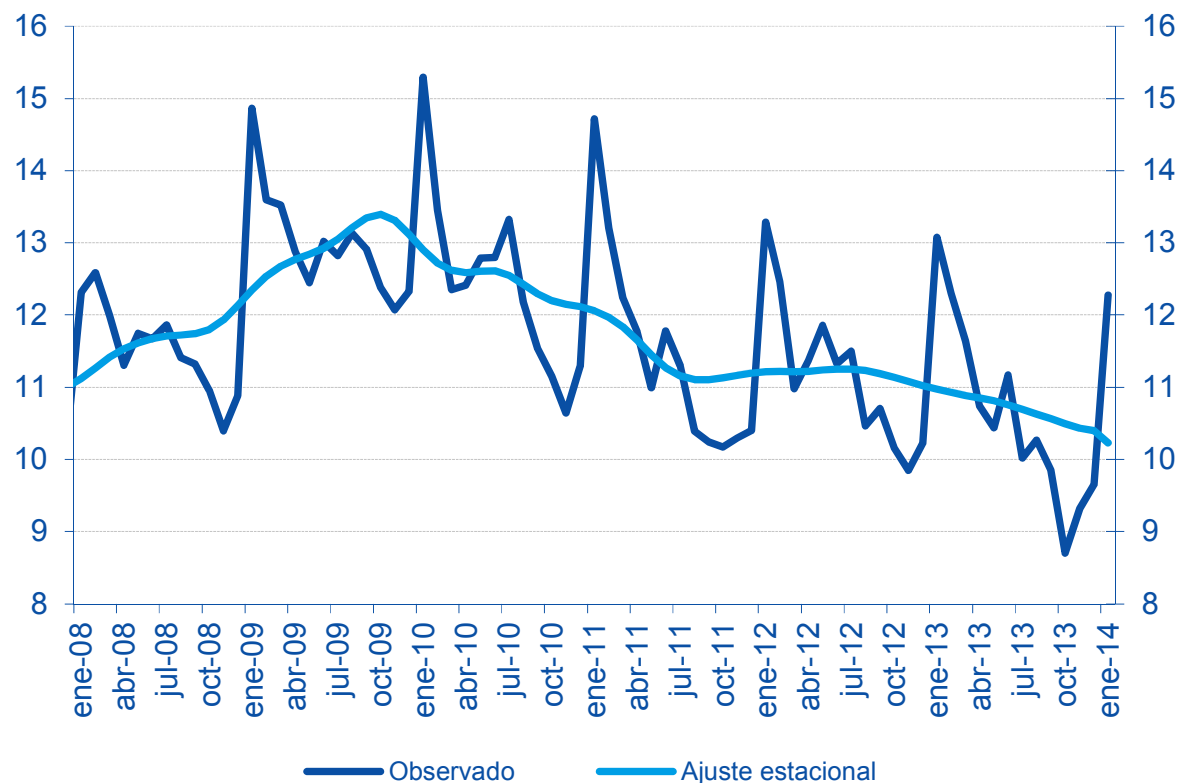
...El nuevo esquema es de talla mundial y se pondrá a prueba en los próximos años

Las obras previstas disminuirán el retraso existente en infraestructura de transporte

Consolidar mejoras en el mercado laboral una tarea pendiente

Tasa de desempleo Nacional (observado y ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



- Tasa de desempleo disminuye en los últimos años.
- Creación de empleo formal mayor que el informal pero persiste una elevada informalidad
- Reforma para disminuir los costos del trabajo favorece la creación de empleo formal
- Reformas pendientes a la seguridad social y a la calidad de la educación en línea con consolidación del crecimiento

Principales mensajes

1. **Mejoras sostenibles en el crecimiento de la economía colombiana y resistencia ante los choques. Economía mejor preparada para afrontar cambios en vientos de cola hacia los emergentes**
2. **Economía consolidará un crecimiento promedio de 5% en 2014-2015 con bajos niveles de inflación y cambio gradual de la postura monetaria**
3. **Para consolidar el crecimiento es necesario acometer bien algunas tareas pendientes: crecimiento balanceado, ejecución de obras de infraestructura, consolidación de mejoras en el mercado laboral y reformas estructurales en seguridad social**
4. **Importantes avances en las conversaciones de paz en Cuba pero aún es temprano para evaluar sus conclusiones. Muy poca incertidumbre macroeconómica. El dividendo de paz se consolidaría en el mediano plazo**
5. **Proceso electoral de 2014 sin incertidumbre s en lo económico**