

**BBVA**

# **Colombia: Retos y oportunidades para el 2008**

**Juana Téllez  
Economista Jefe  
Servicio de Estudios Económicos  
BBVA Colombia**

**Medellín, febrero 20 de 2008**

# Agenda

1. Economía mundial: un inicio de año con gran incertidumbre
2. Los mercados colombianos y la situación global
3. La economía colombiana hoy: soportes e incertidumbres
4. ¿Qué esperamos para 2008?
5. Comentarios finales

# Agenda

1. Economía mundial: un inicio de año con gran incertidumbre
2. Los mercados colombianos y la situación global
3. La economía colombiana hoy: soportes e incertidumbres
4. ¿Qué esperamos para 2008?
5. Comentarios finales

La crisis de los mercados financieros se intensifica y tiene efectos sobre el sector real

Inicio de 2008 nos muestra un empeoramiento de la crisis

Crisis de liquidez  
severa y  
persistente

Deterioro del  
mercado hipotecario  
en EEUU

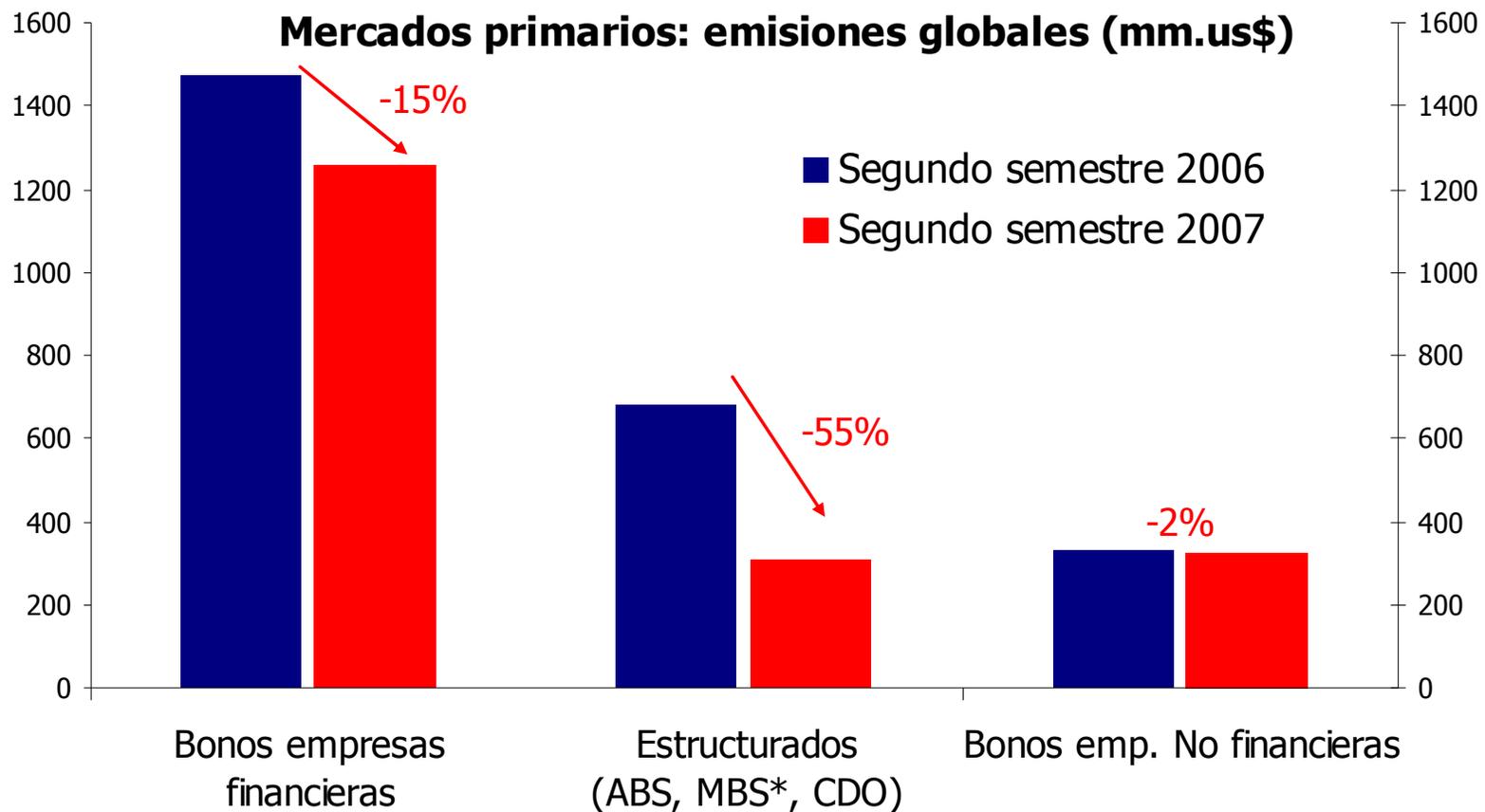
Elevadas pérdidas  
bancarias

Mayor transmisión  
a la economía real

Se frena actividad  
en EEUU y Europa

## Se mantiene restricción al acceso en el mercado de capitales

Crisis de liquidez  
más severa y  
persistente

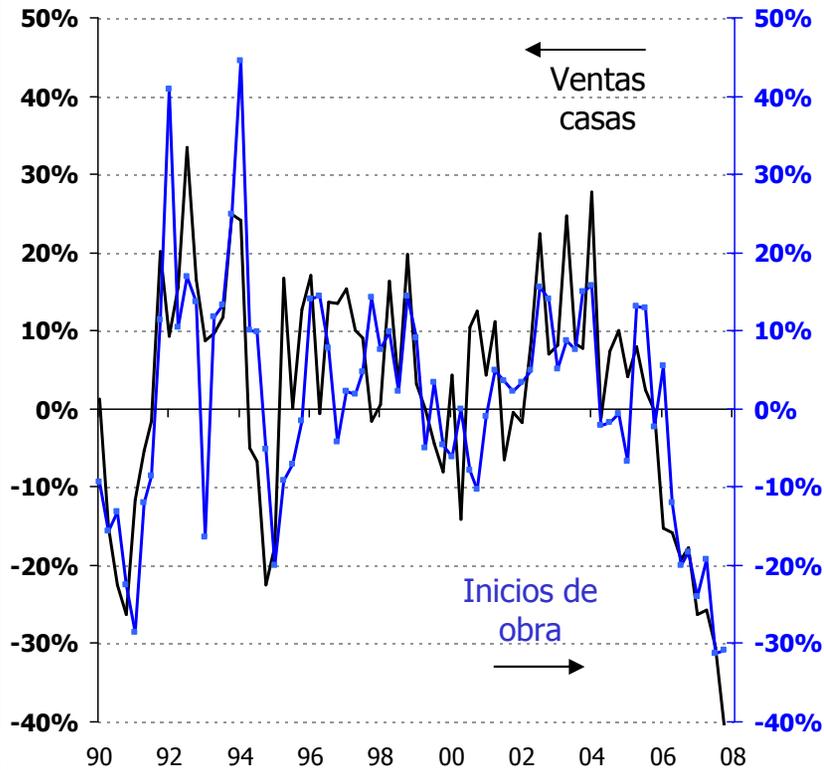


Fuente: Thomson, Asset-Backed Alert

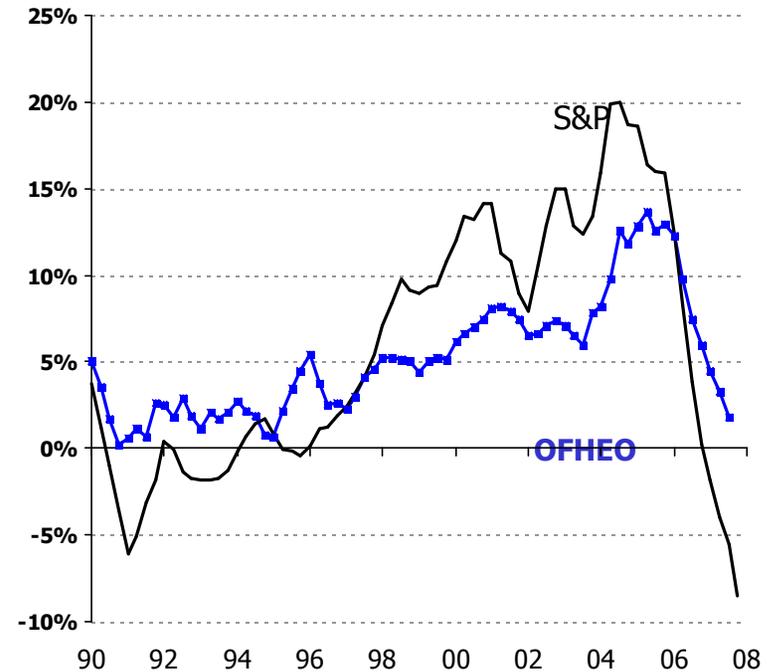
# En el mercado hipotecario se presenta un deterioro en las ventas, los inicios de obra y la caída en los precios se profundiza

## Deterioro del mercado hipotecario EEUU

### Casas nuevas ventas e inicios (Crec. Annual (%))



### Indices de precios de la vivienda (OFHEO y S&P) (Crec. Annual((%))

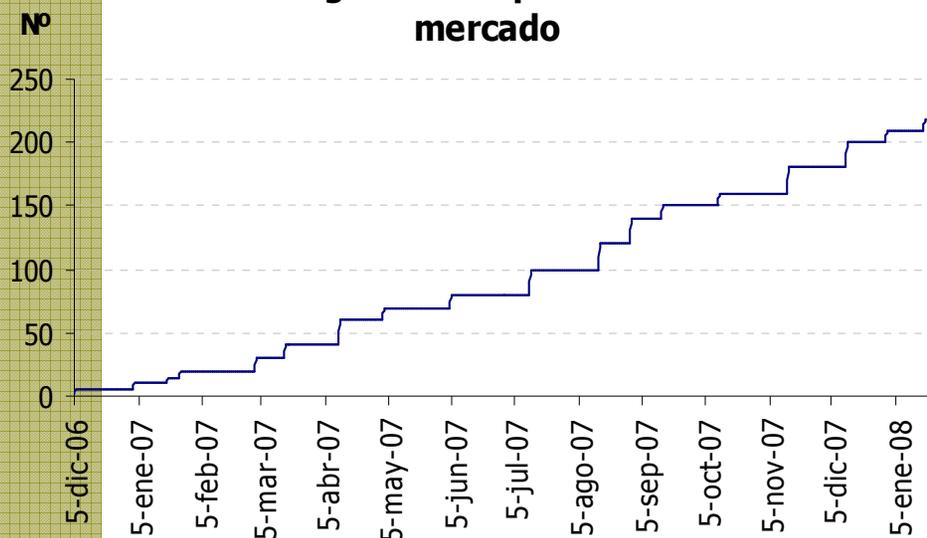


Source: NAR & Census

# Se intensifican las dificultades para vender hipotecas y encontrar clientes

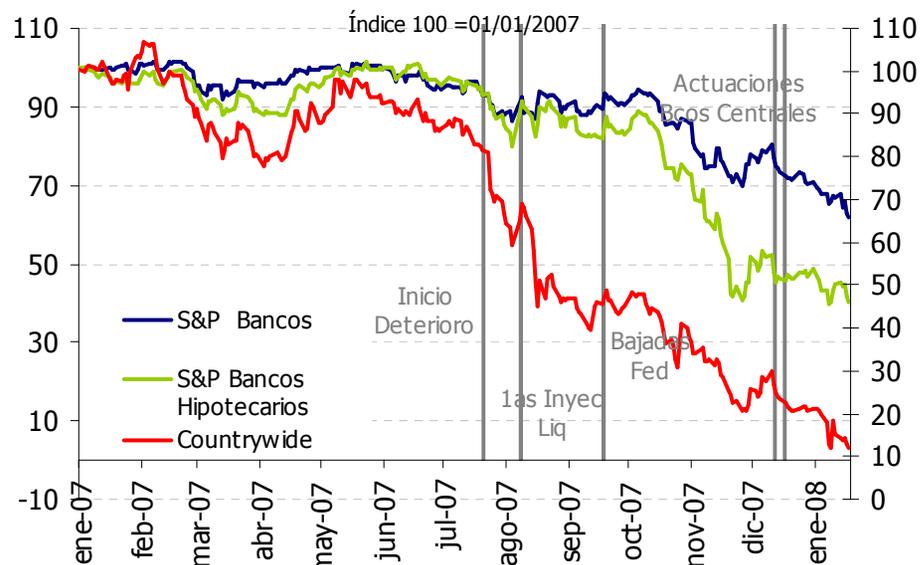
**Deterioro del mercado hipotecario EEUU**

**Nº de Originadores que abandonan el mercado**



Fuente: Implode O Meter

**Cotización Bolsa NY: Sector bancario**

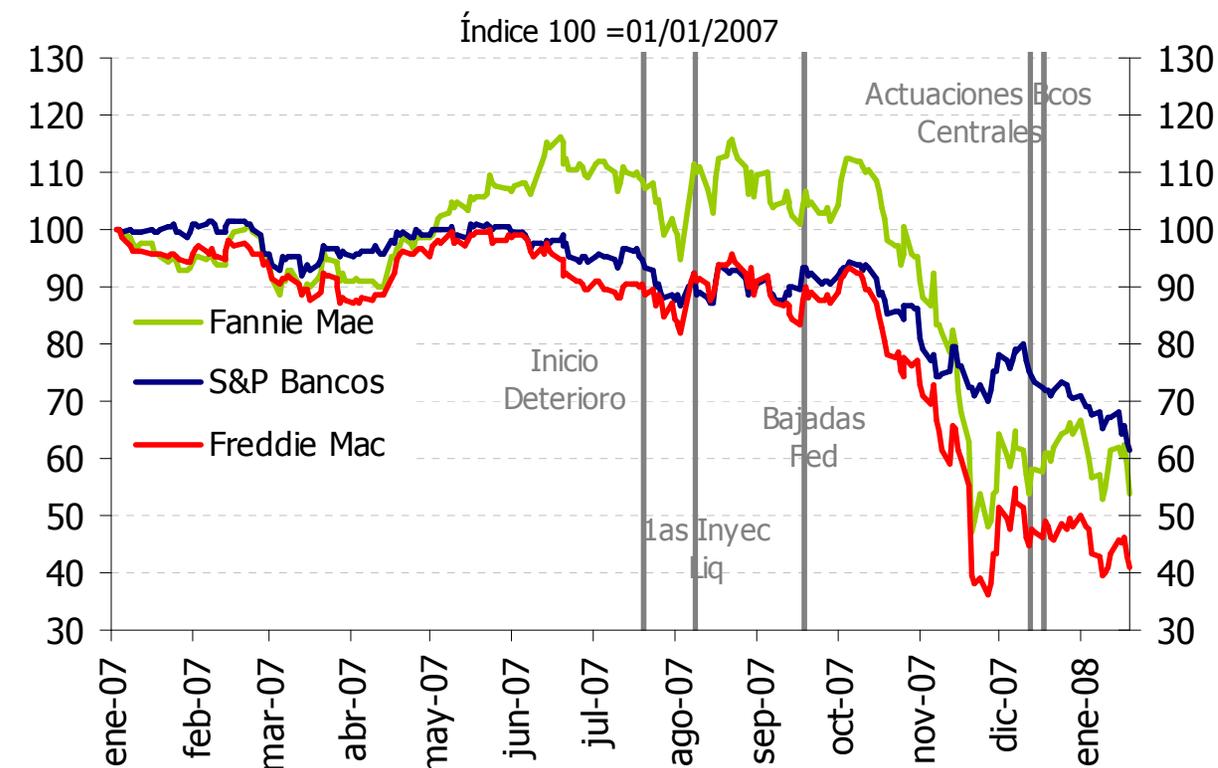


Fuente: Bloomberg. En Banco Hipotecarios se incluyen: Credit Union, Saving&Loans y Mortgage Finance

# Las titularizadoras tradicionales con elevadas pérdidas

Deterioro del  
mercado  
hipotecario EEUU

### Cotización Bolsa: Fanni Mae y Freddie Mac

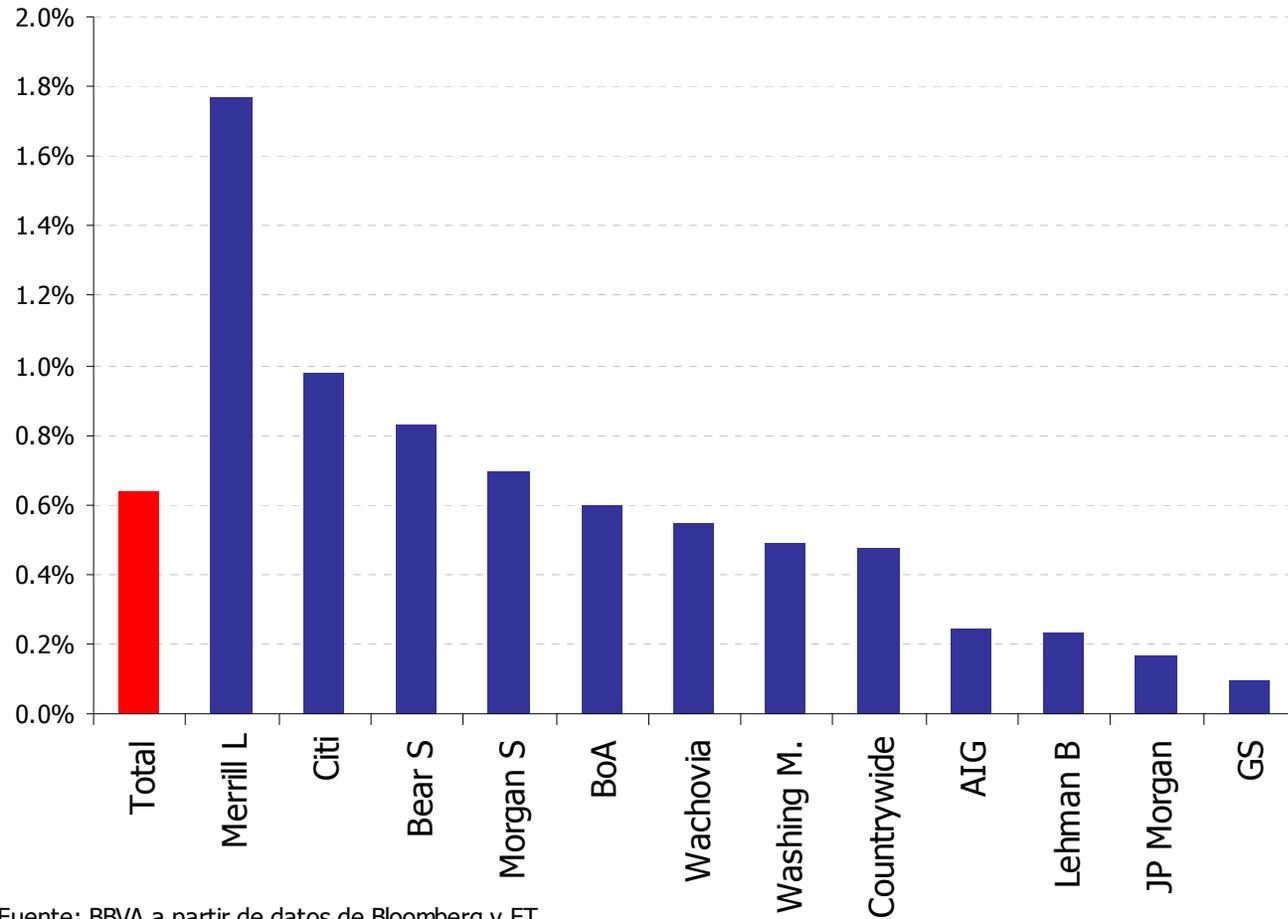


Fuente: Bloomberg.

# Los balances del sector financiero tradicional han sufrido pérdidas importantes

Elevadas pérdidas bancarias

Bancos americanos: Write-offs anunciados sobre activos

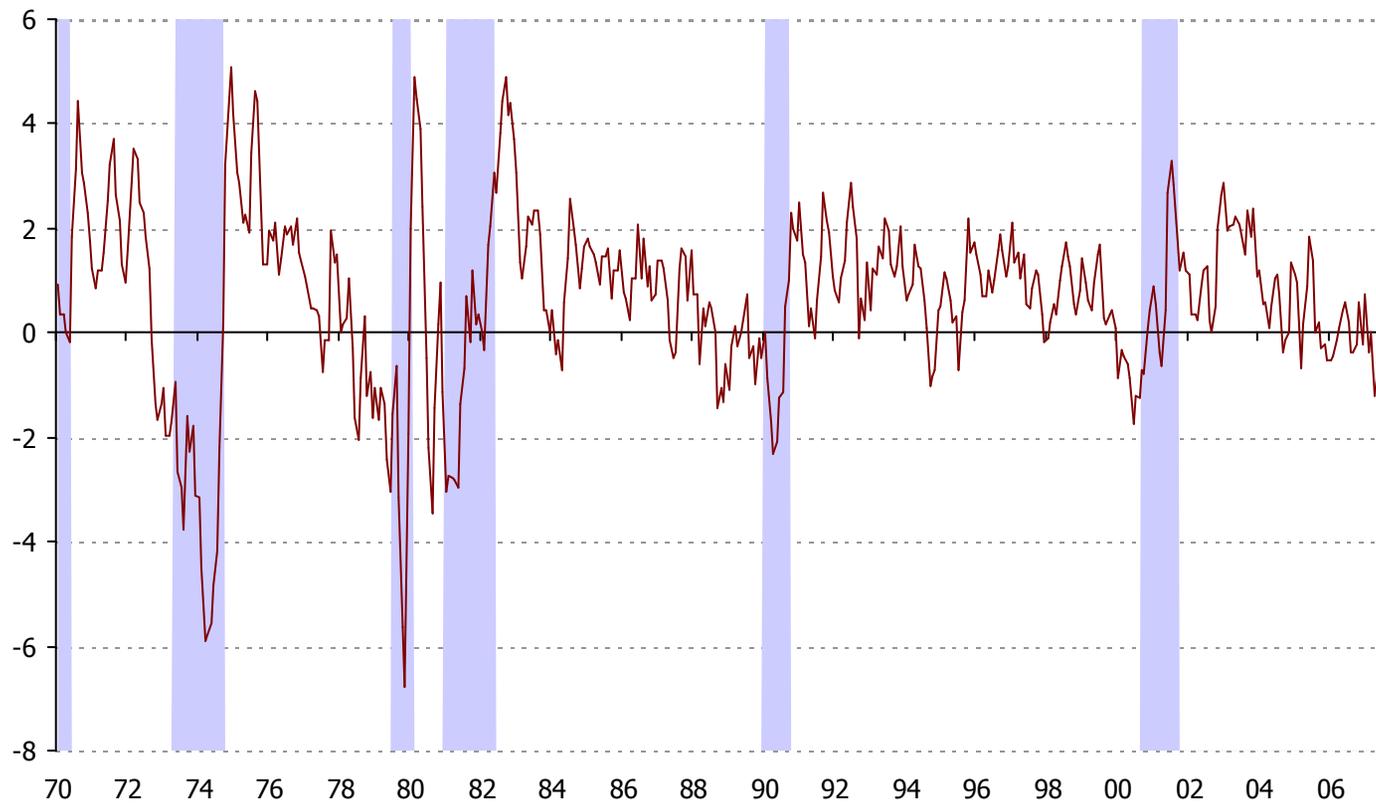


Fuente: BBVA a partir de datos de Bloomberg y FT

# Indicadores económicos muestran una desaceleración cíclica mayor a la inicialmente anticipada

Mayor  
transmisión a la  
economía

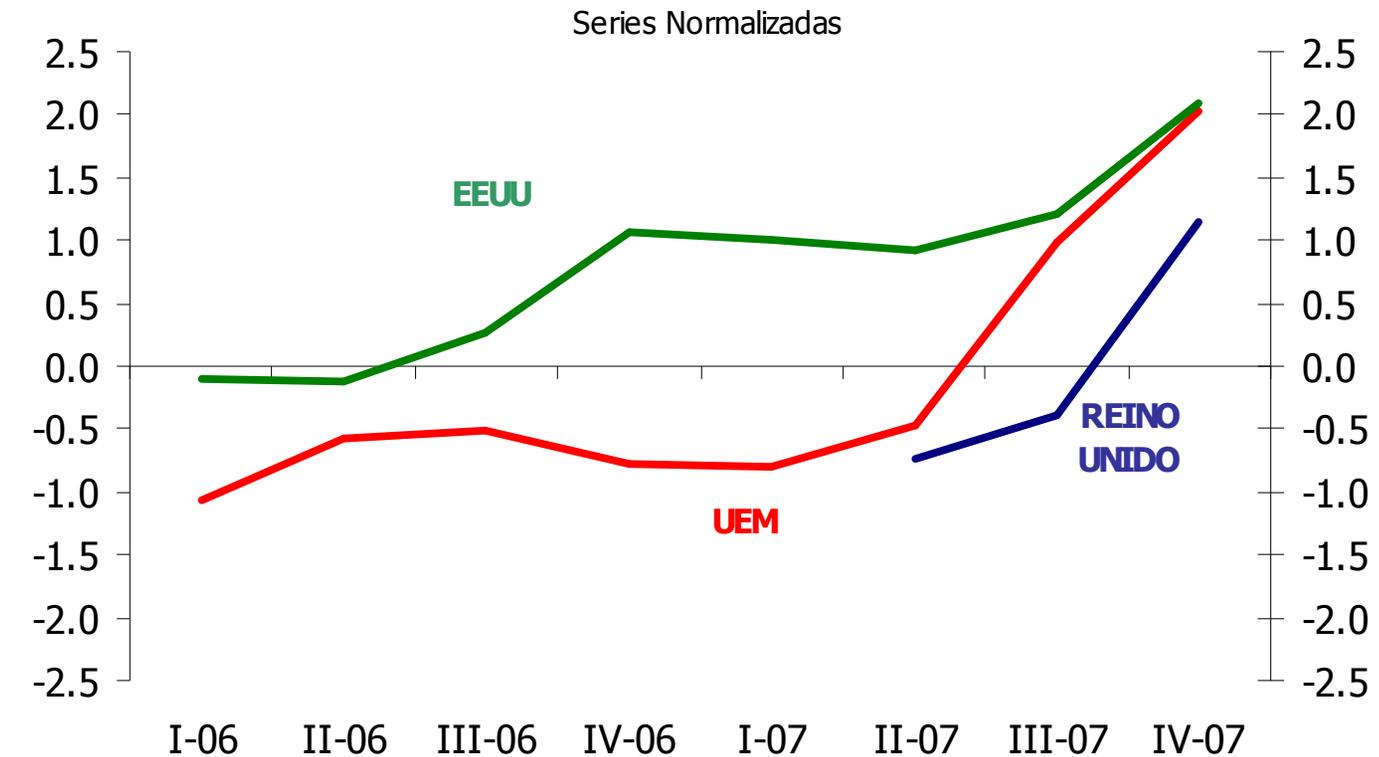
**Conference Board LEI**  
(% change)



# Los resultados del sistema financiero y el aumento en la percepción del riesgo empiezan a limitar el crédito

Mayor transmisión a la economía

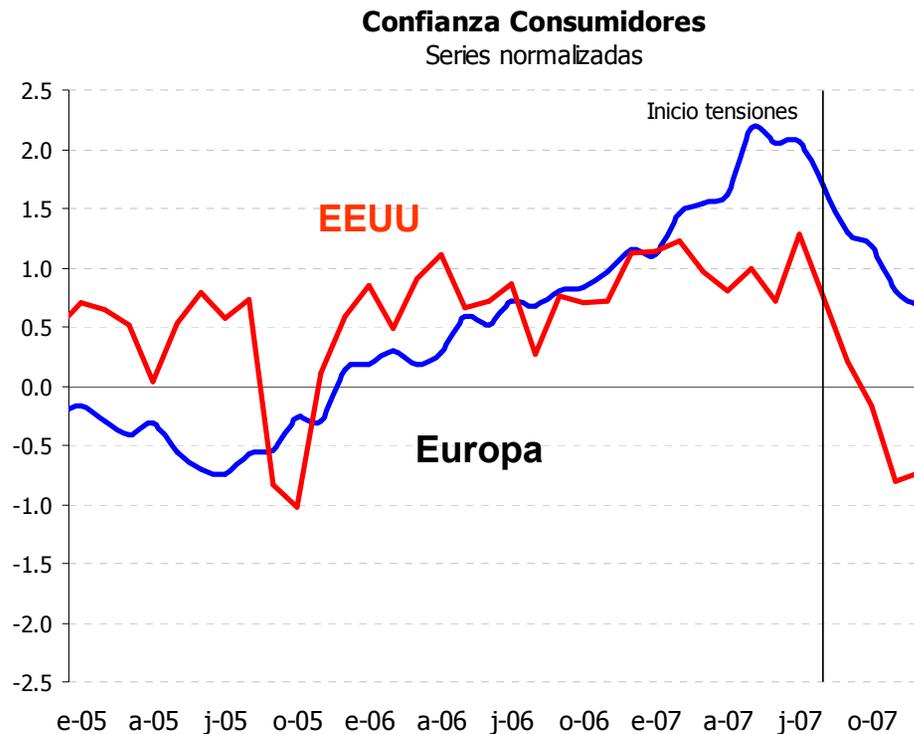
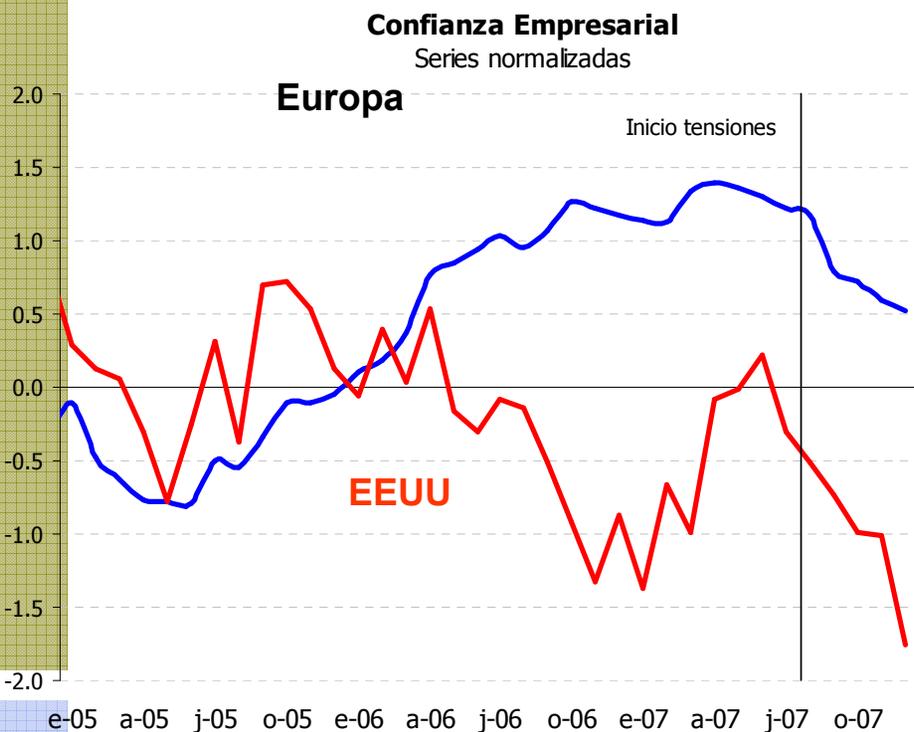
## % de bancos restringiendo condiciones de crédito



Fuente: BCE, BoE. Encuestas de préstamos bancarios

# Las manifestaciones de la crisis han deteriorado las expectativas de consumidores y empresarios

Mayor transmisión a la economía



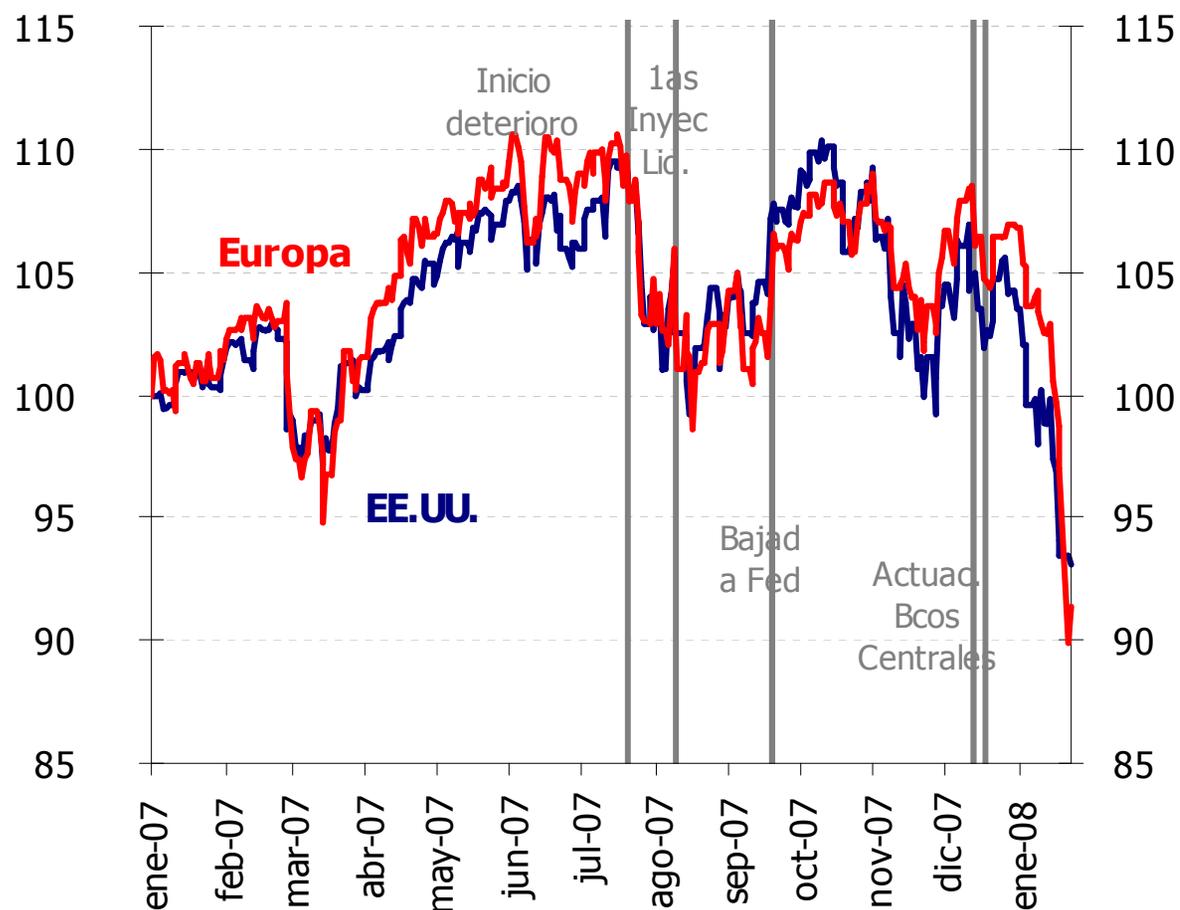
\* Promedio ponderado de Industria, Servicios, Retail y Construcción

# El deterioro en las expectativas contagió los mercados

Mayor  
transmisión a la  
economía

## Evolución de las Bolsas de EE.UU. y Europa

( índice 100 = 01/01/07)

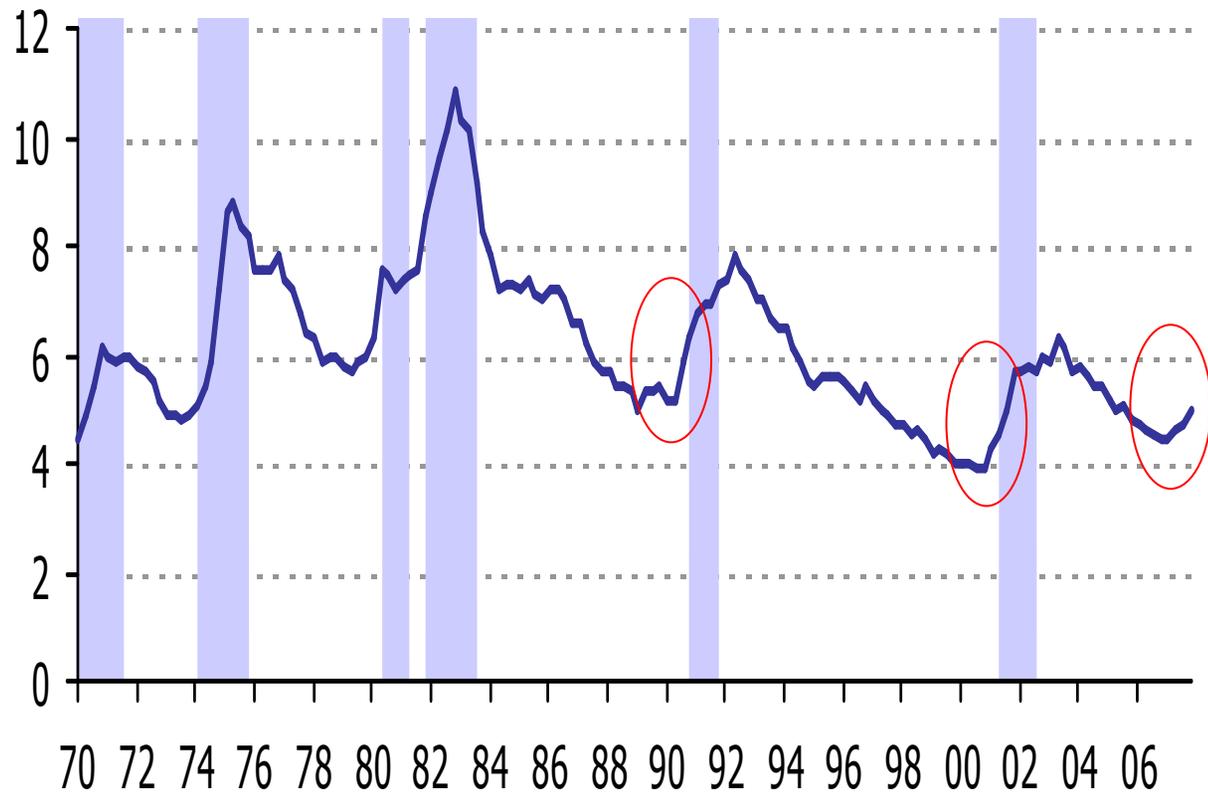


Se agudizan las caídas en las bolsas y se extienden al sector no financiero

# La crisis del sector inmobiliario empieza a tener efectos sobre la economía

Se frena actividad en EEUU

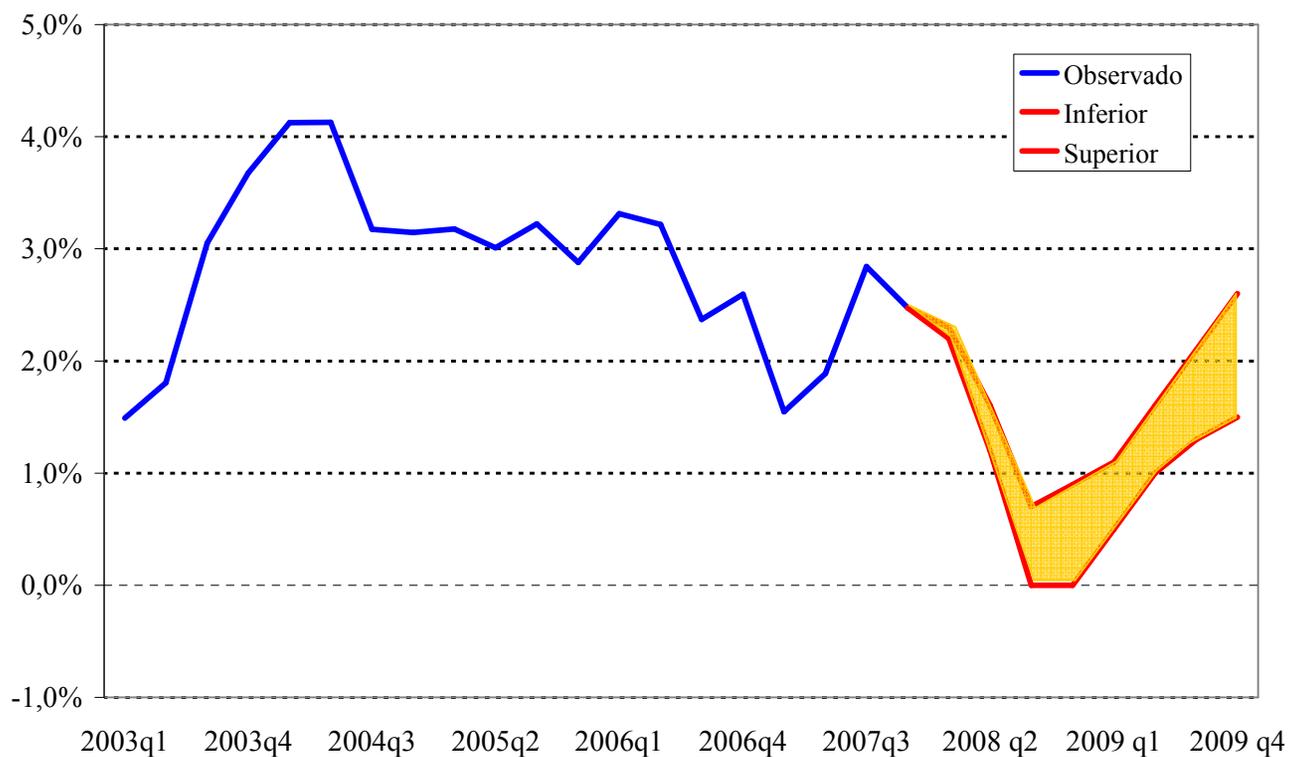
EEUU: Tasa de desempleo (%)



Ante este panorama se espera una desaceleración importante de EEUU en 2008 para recuperarse gradualmente en 2009

Se frena actividad en EEUU

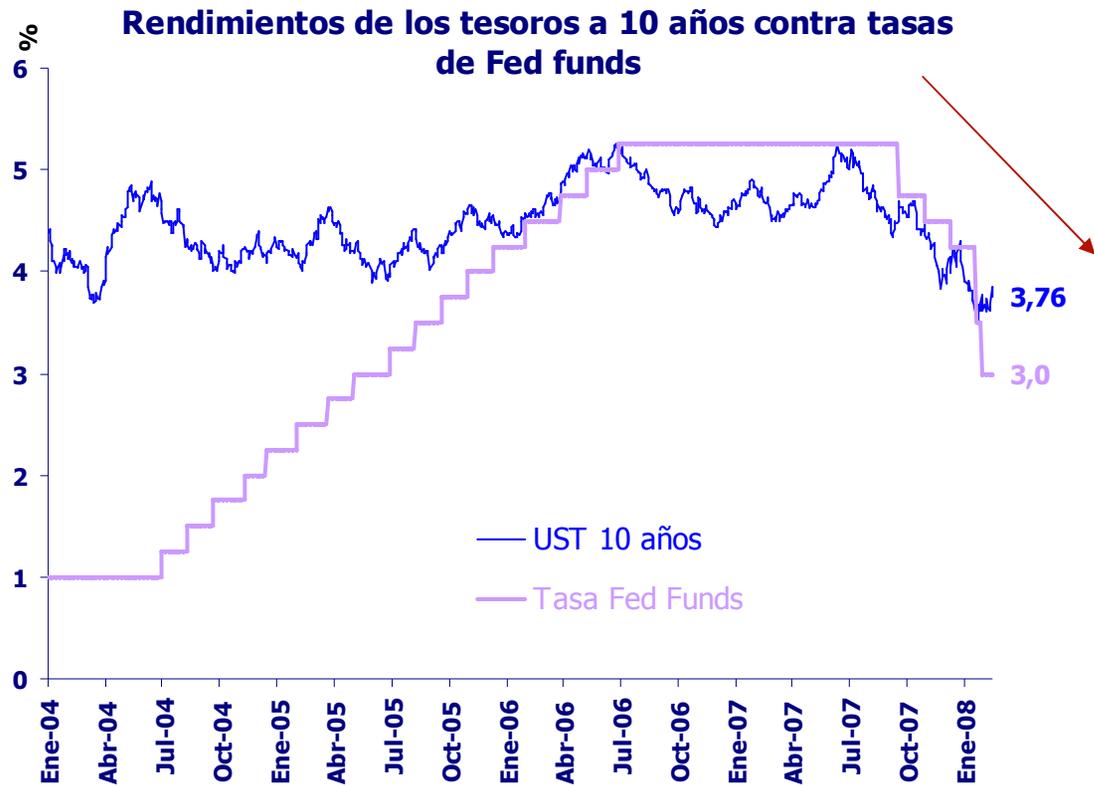
Crecimiento Anual del PIB en EU



Fuente: BEA - FMI - Otros analistas

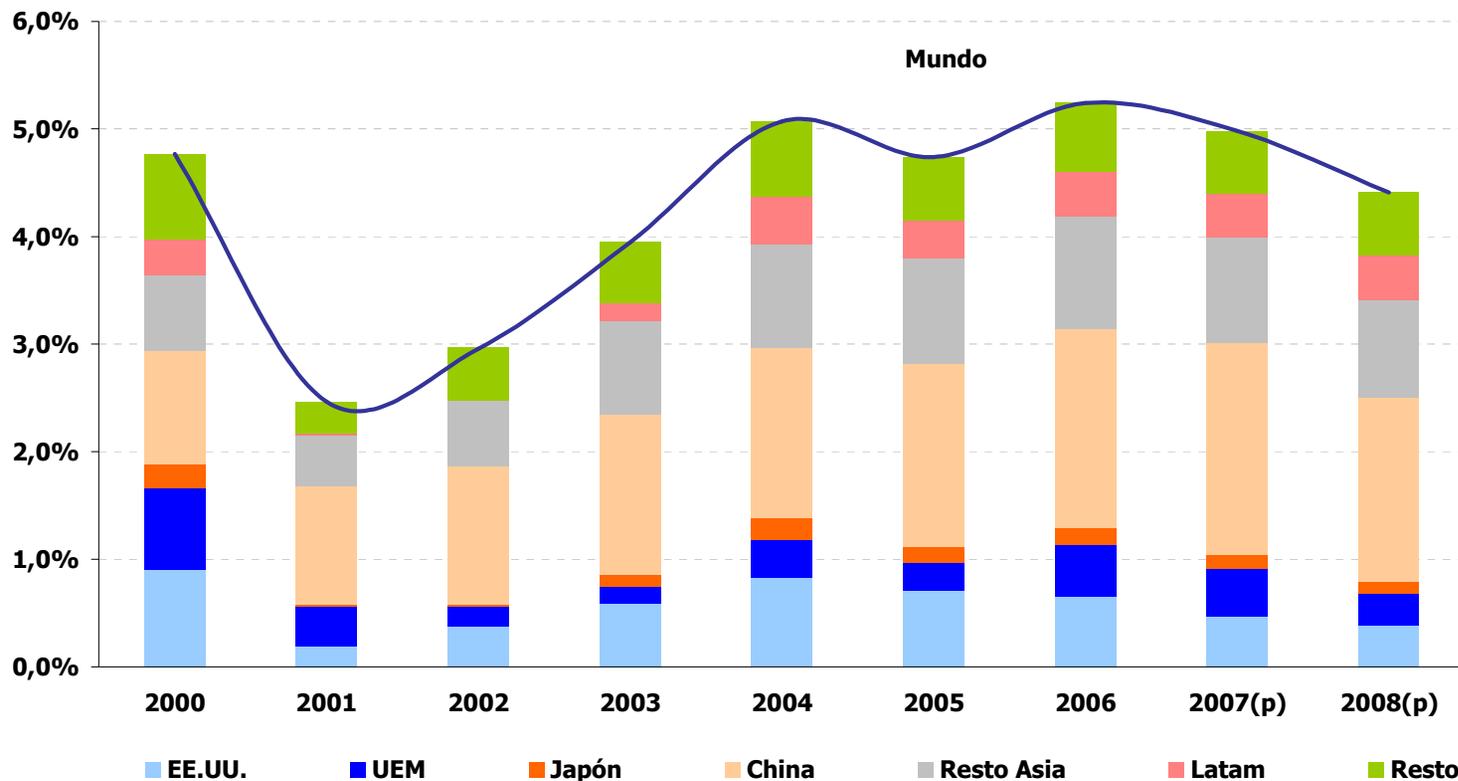
# La FED ha actuado con celeridad intentando contener la desaceleración

Se frena actividad en EEUU



# ¿Qué factores de incertidumbre se pueden añadir a esta situación?

## Crecimiento mundial y Contribución por áreas (%)



Fuente: FMI y BBVA

¿Problemas en emergentes?

¿Incertidumbre en precios de materias primas?

¿Resurgen las presiones de inflación globales?

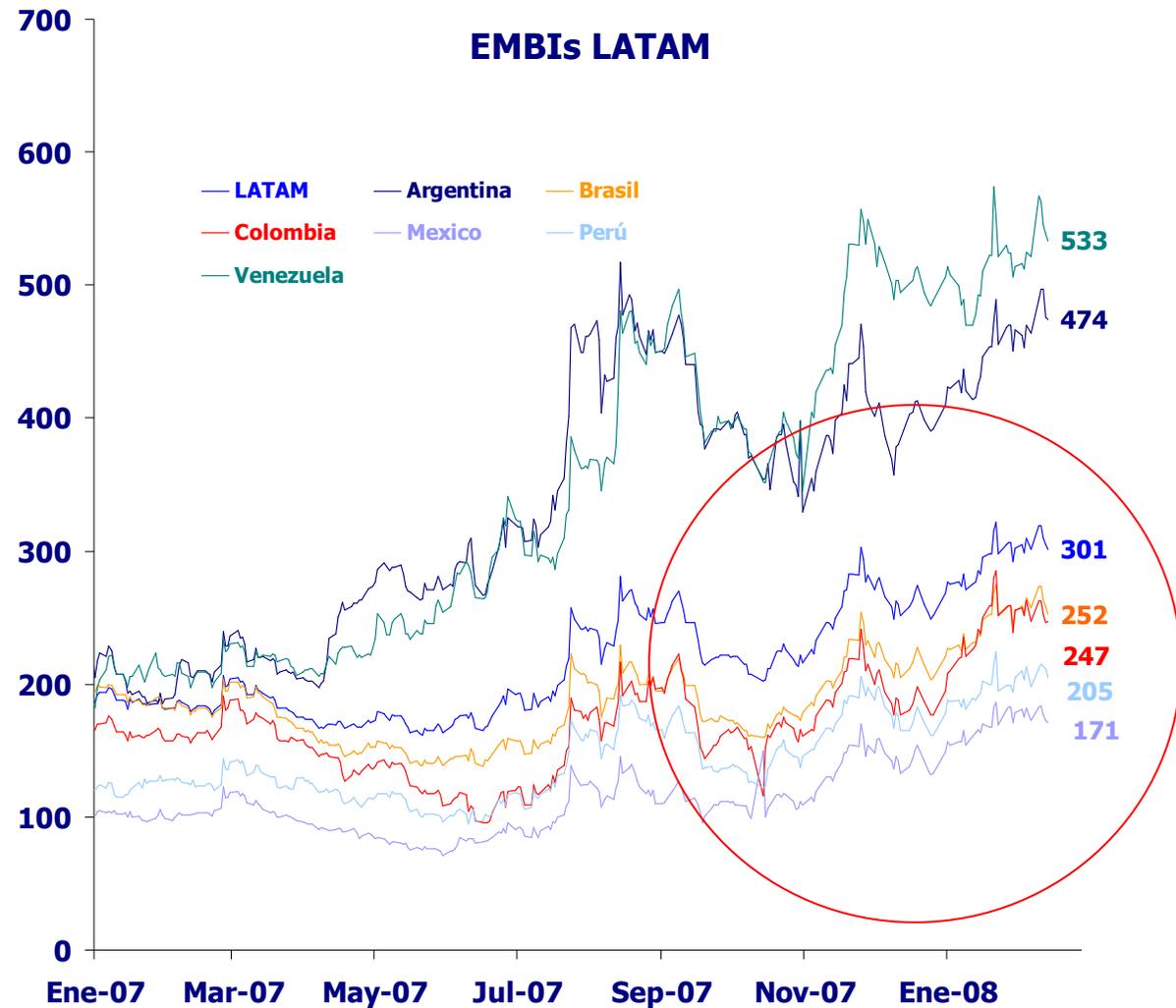
¿Contagio a otros activos?

# Agenda

1. Economía mundial: un inicio de año con gran incertidumbre
2. Los mercados colombianos y la situación global
3. La economía colombiana hoy: soportes e incertidumbres
4. ¿Qué esperamos para 2008?
5. Comentarios finales

# Los mercados en Colombia no han sido ajenos a la turbulencia global

Los mercados financieros se han visto afectados



■ Prima de riesgo colombiana aumentó en 130 puntos desde mediados de 2007

# Apreciación del peso colombiano responde a devaluación generalizada del dólar y buen momento de la economía colombiana

Los mercados financieros se han visto afectados

### Indices de tipo de cambio nominal Dic 2006=100

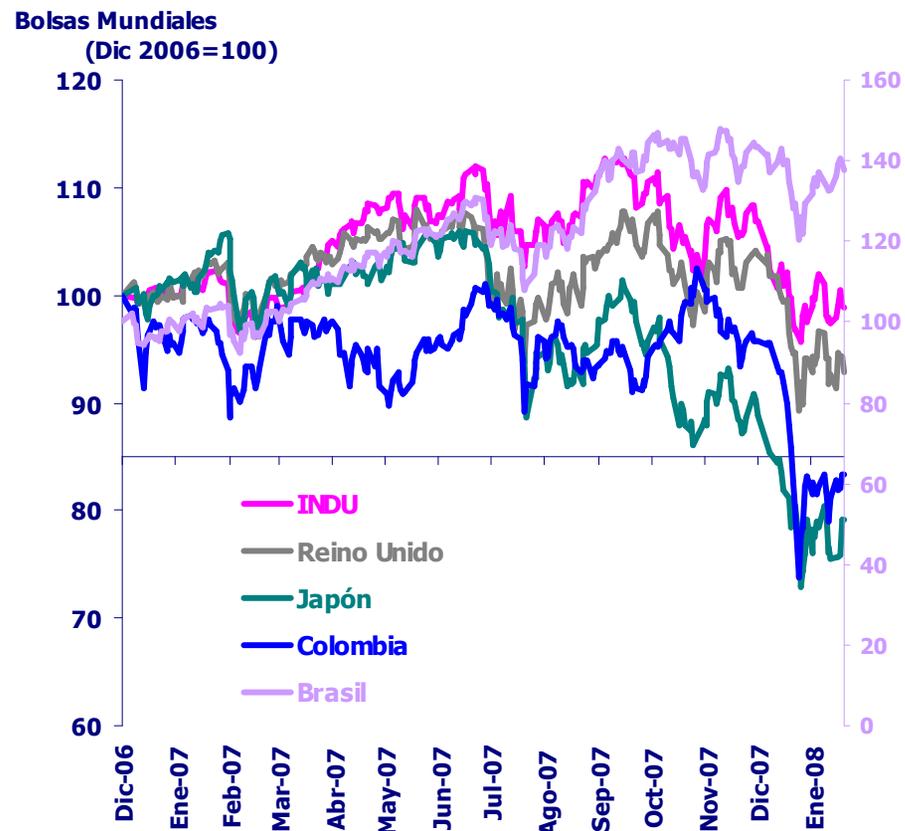


### Tasa de Cambio (USD/COP)



# Empinamiento de la curva de TES y caída en la bolsa colombiana acompañan el proceso

Los mercados financieros se han visto afectados

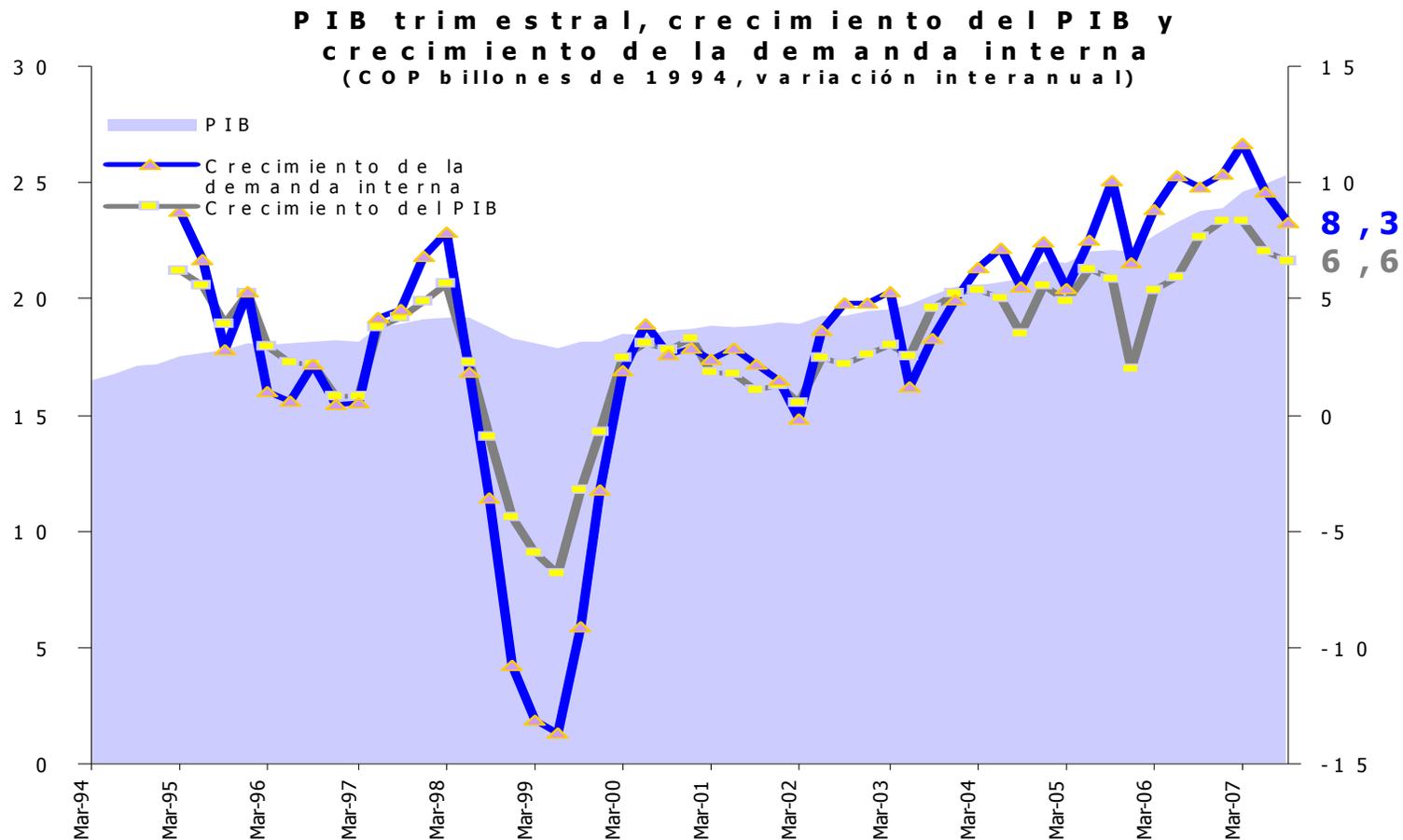


- La bolsa y el mercado de deuda pública han presentado desvalorizaciones importantes.
  - Curva de TES y bolsa colombiana

# Agenda

1. Economía mundial: un inicio de año con gran incertidumbre
2. Los mercados colombianos y la situación global
3. La economía colombiana hoy: soportes e incertidumbres
4. ¿Qué esperamos para 2008?
5. Comentarios finales

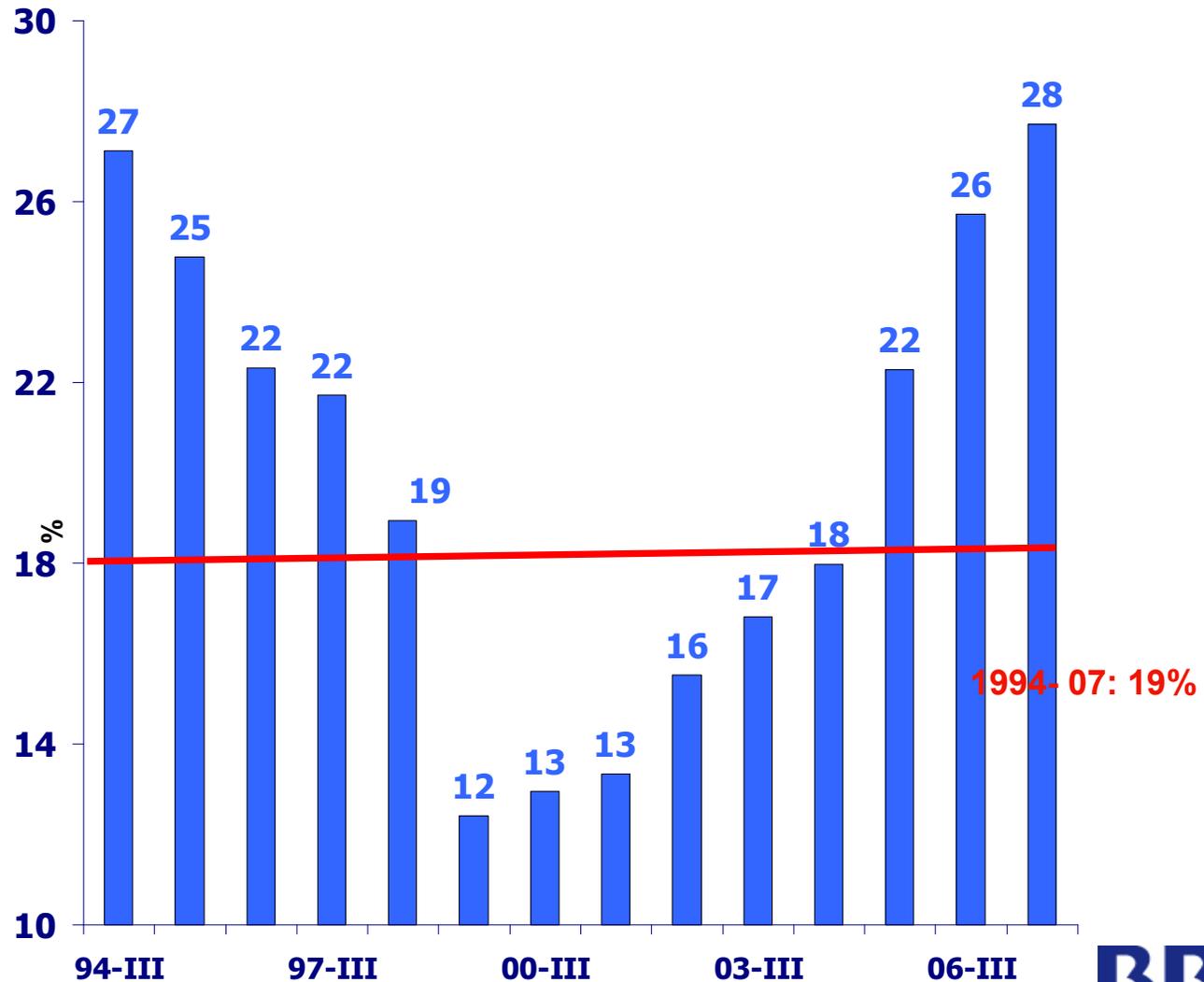
# Reciente dinamismo de la economía colombiana se sustenta en demanda interna



Fortaleza de la demanda interna acota la vulnerabilidad ante choque externos

Inversión crece a ritmos promedio del 20% anual durante el período 2003-07

### Inversión bruta sobre PIB (Septiembre)



Fuente: DANE

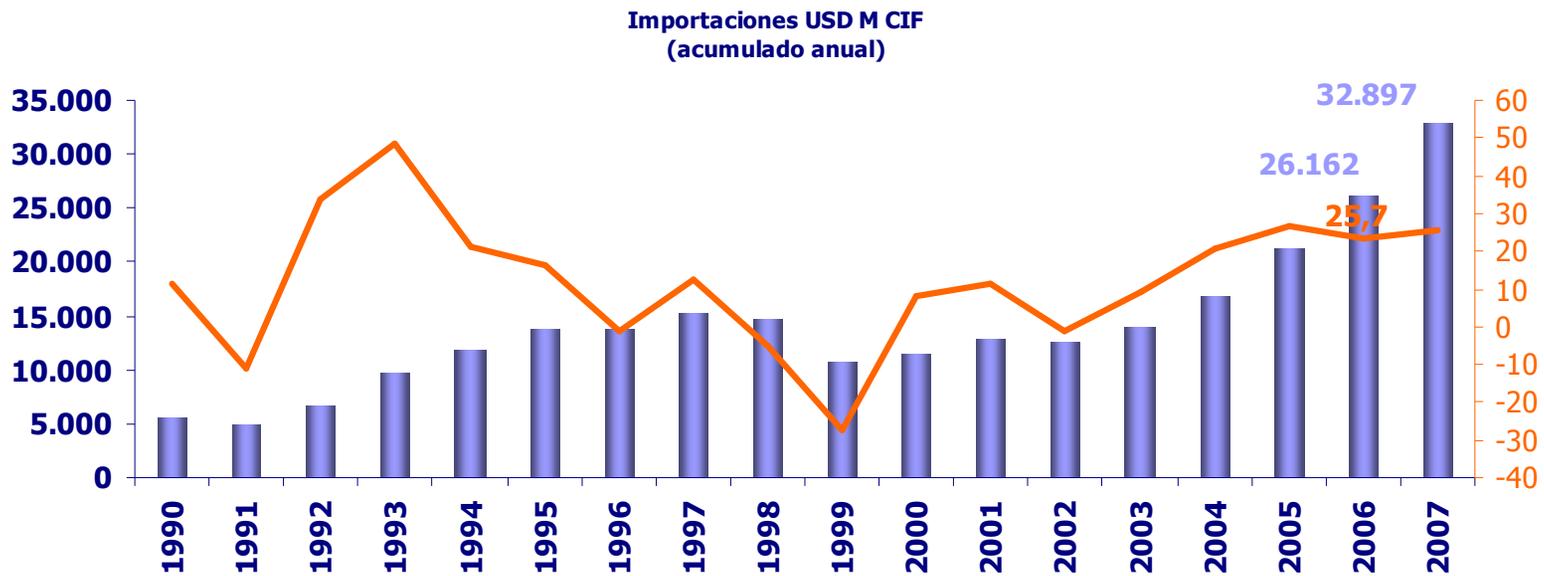
**BBVA**

# Exportaciones con elevado dinamismo aunque queda mucho camino por recorrer

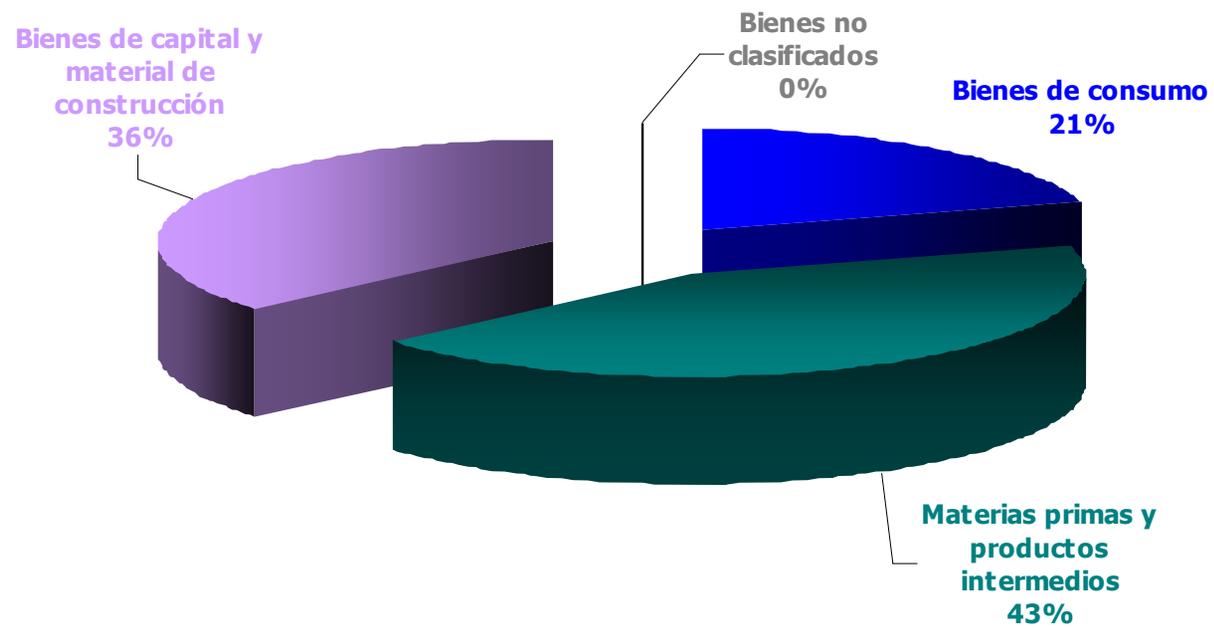
## ■ tasa de crecimiento



## Importaciones crecen por encima de las exportaciones sustentadas en dinamismo de la inversión y el consumo

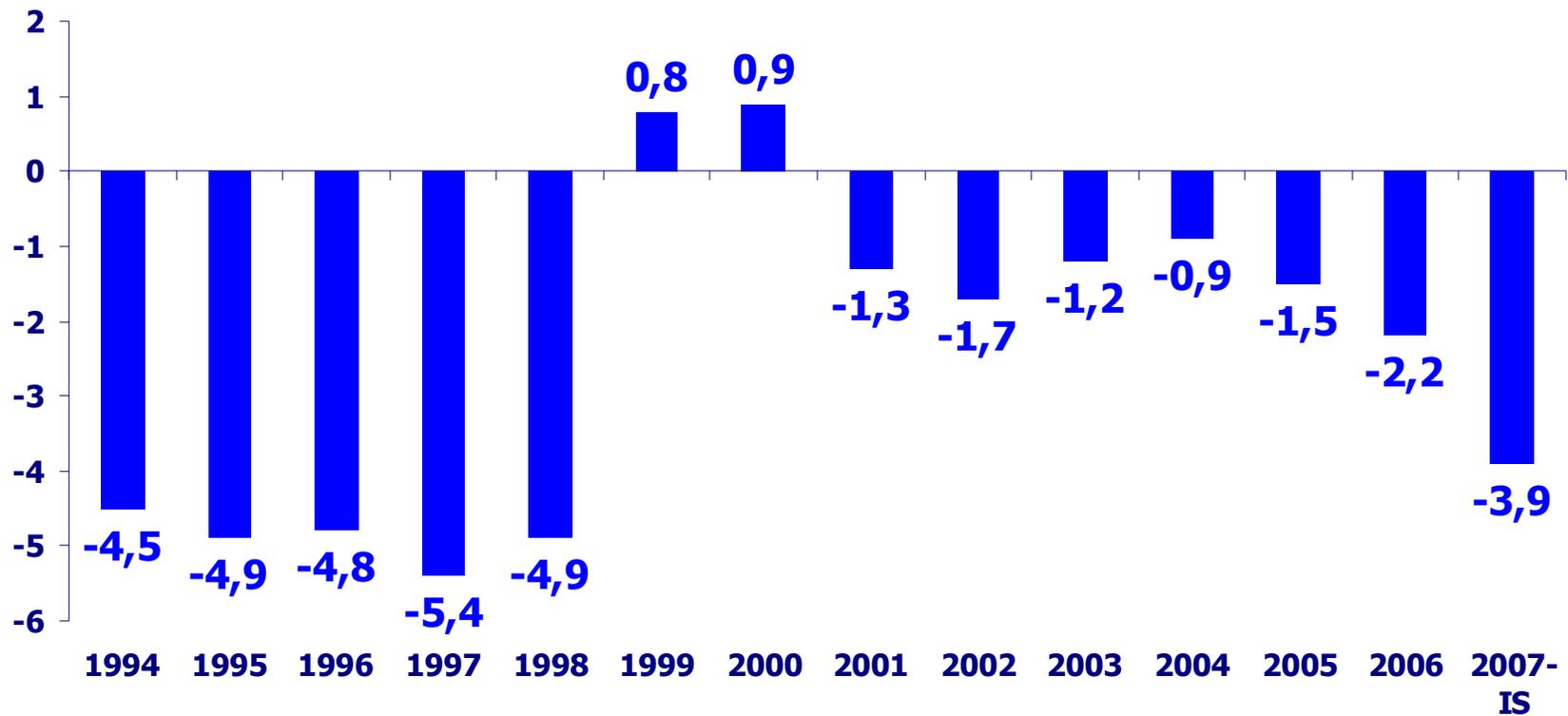


## Importaciones 2007 por tipo de bienes



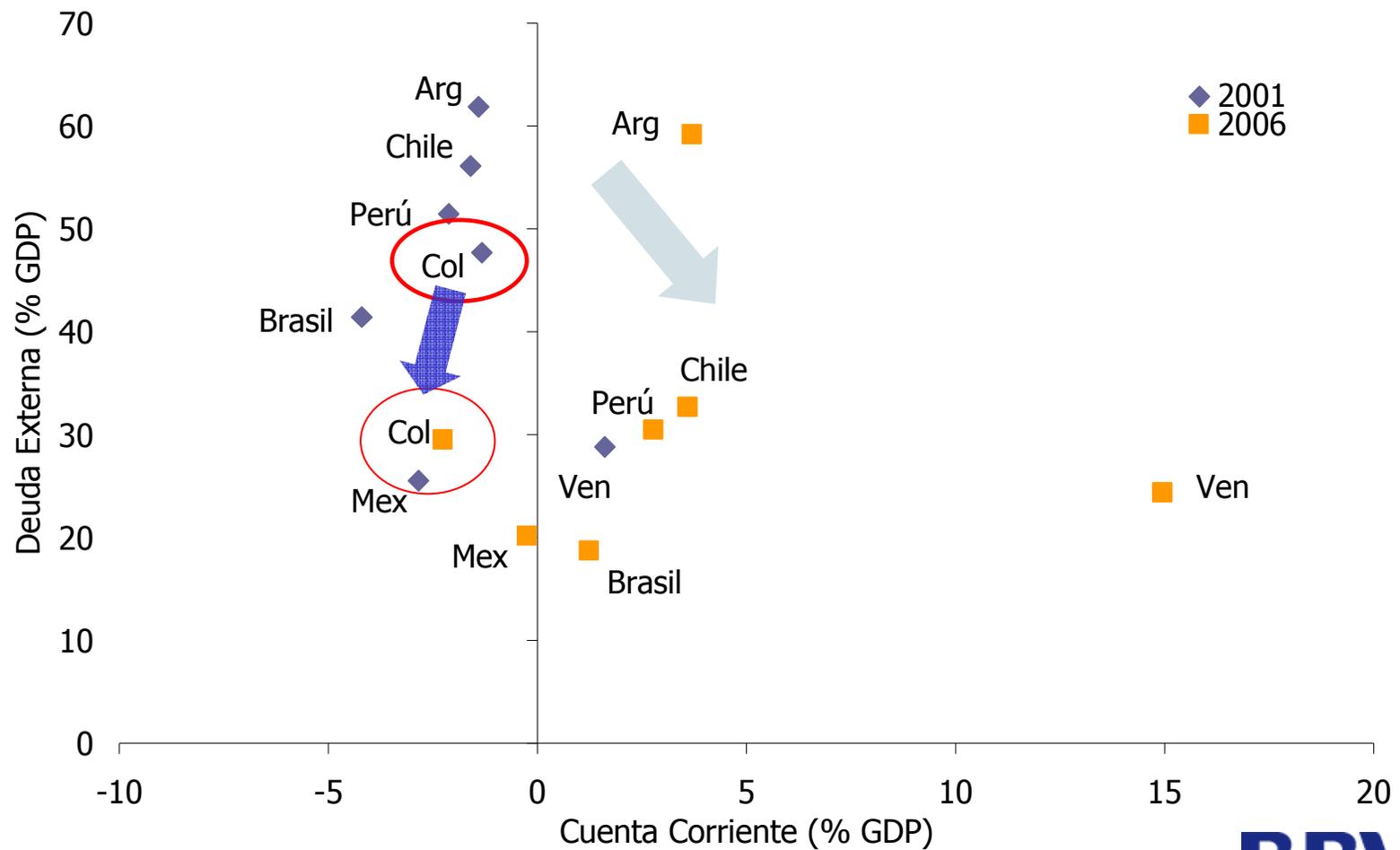
**El crecimiento de las importaciones no ha podido ser compensado por las exportaciones y se ve reflejado en la cuenta corriente**

**Balance de cuenta corriente**  
(% del PIB)



Fuente: Banco de la República

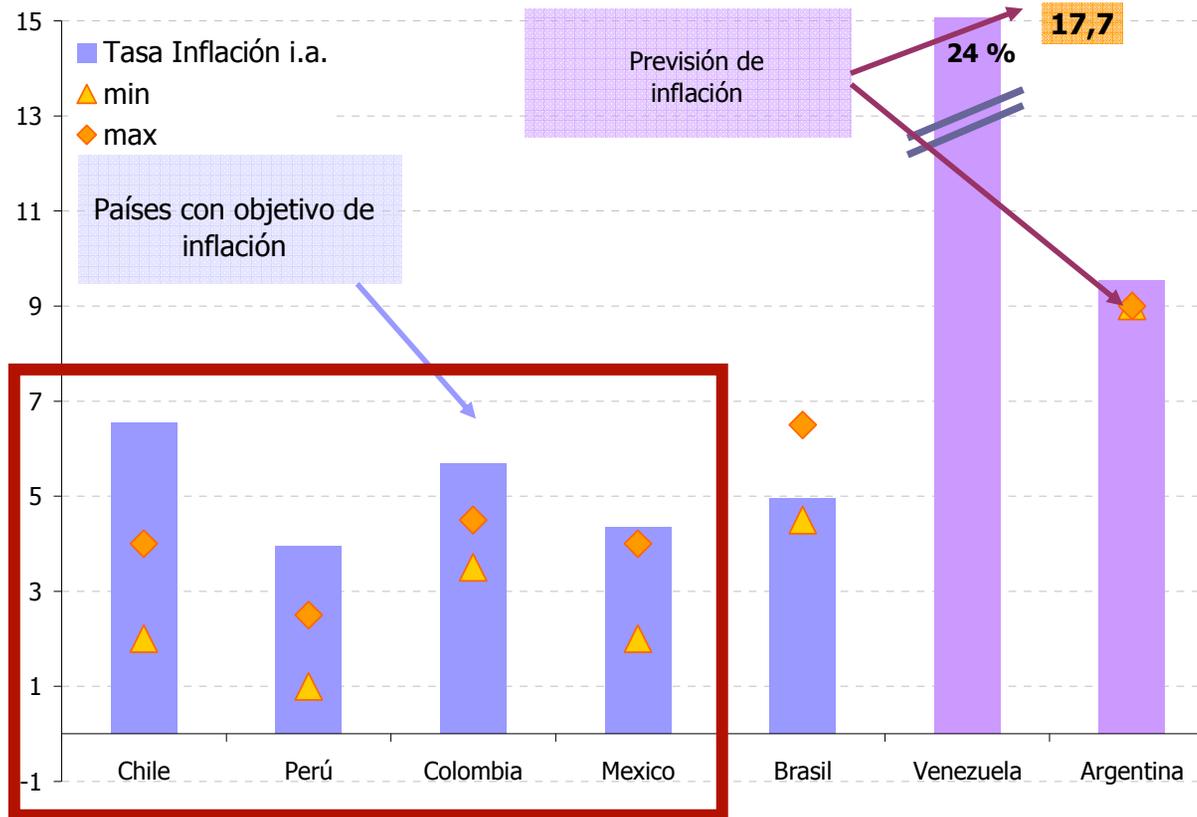
## Colombia no respondió a la tendencia regional



# ¿Resurgen la presiones de inflación globales?

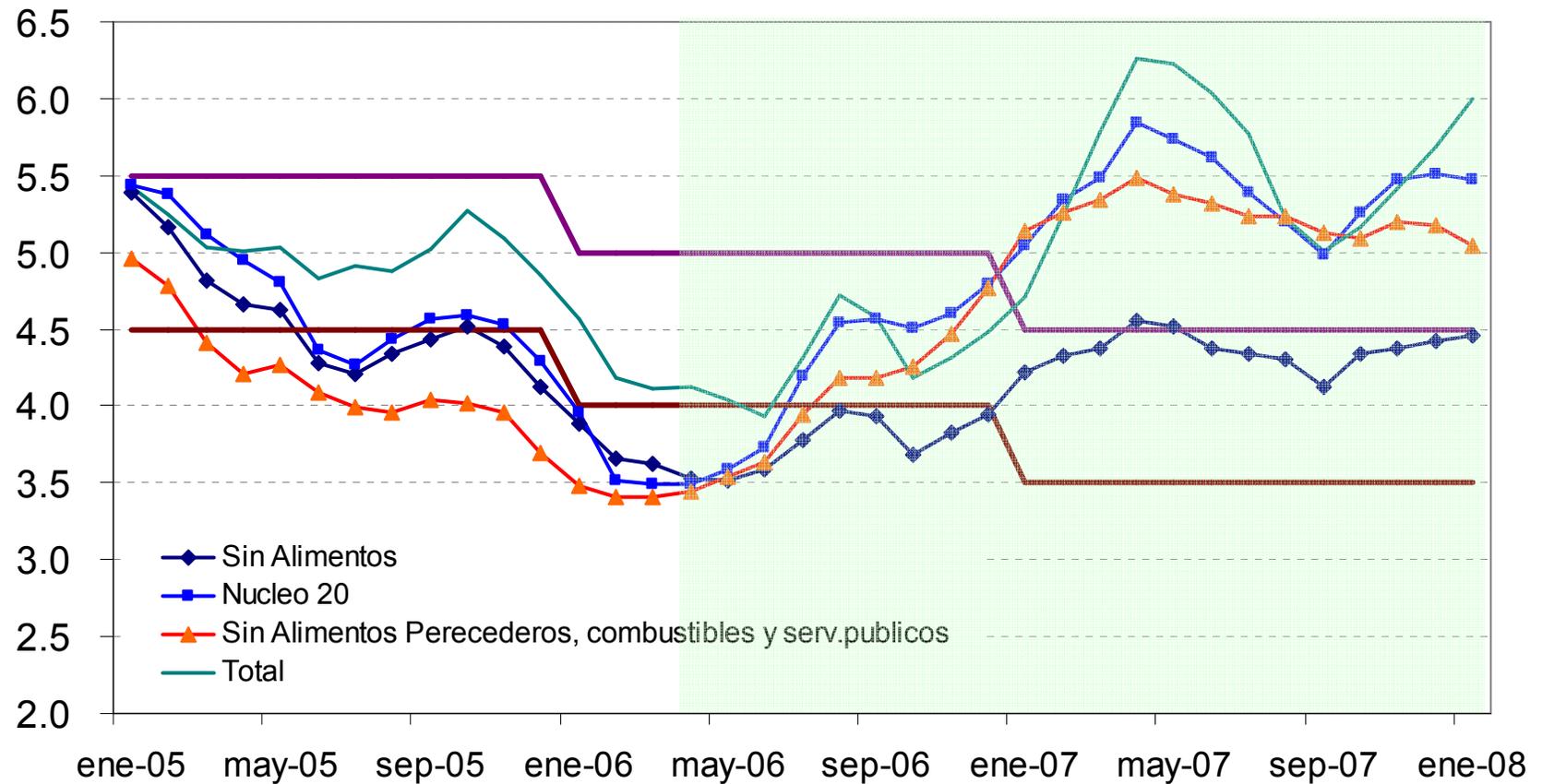
**LATAM: la inflación rebasa la meta de los bancos centrales o supera los pronósticos**

**LATAM: Tasa de inflación**



# Los indicadores de inflación básica no dan muestras de ceder

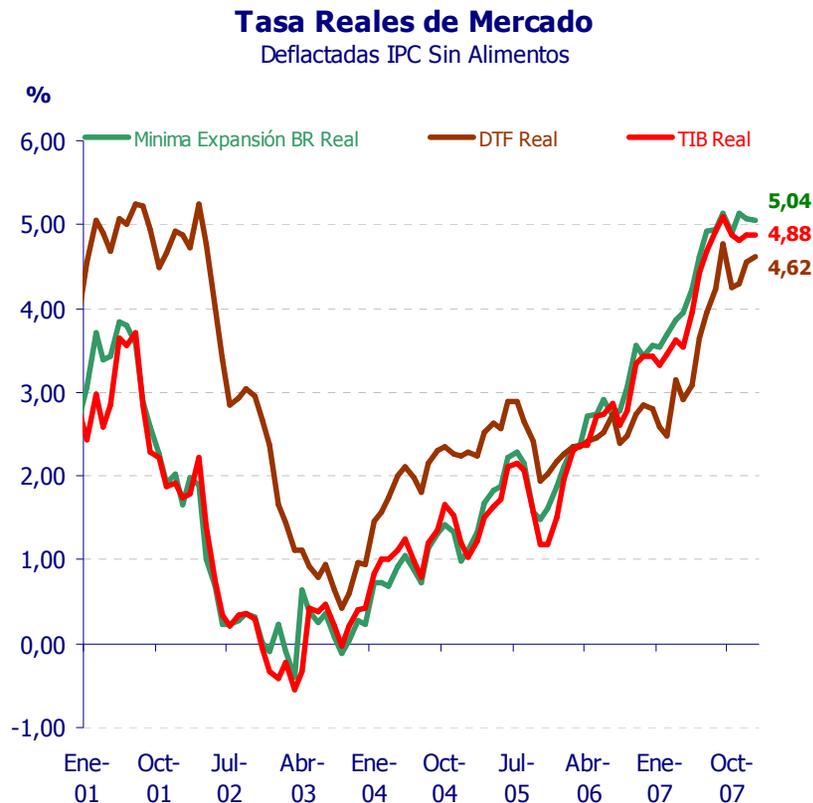
## Indicadores de Inflación Básica



Fuente: Banco de la República

■ El problema va más allá de alimentos

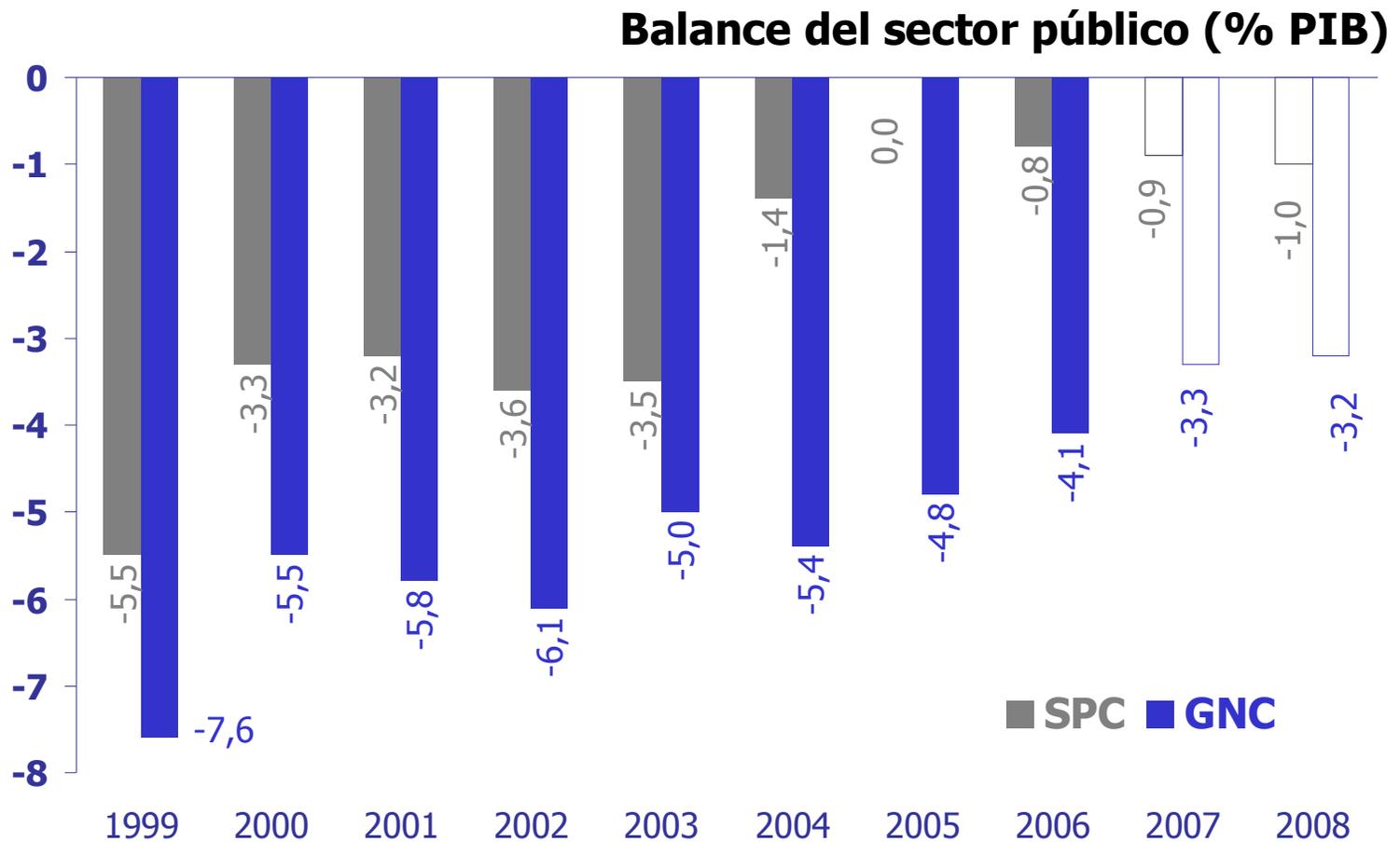
# La postura de política monetaria ha llevado a un aumento de las tasas de interés reales



- Normalización de la política monetaria es complementada con política de encajes
- Tasas de referencia del mercado financiero responde con gradualidad a política monetaria

Fuente: Banco de la República – Asobancaria - SEE BBVA Colombia

## Esfuerzos recientes permiten una mejora en los indicadores fiscales aunque persiste un elevado desequilibrio en el GNC



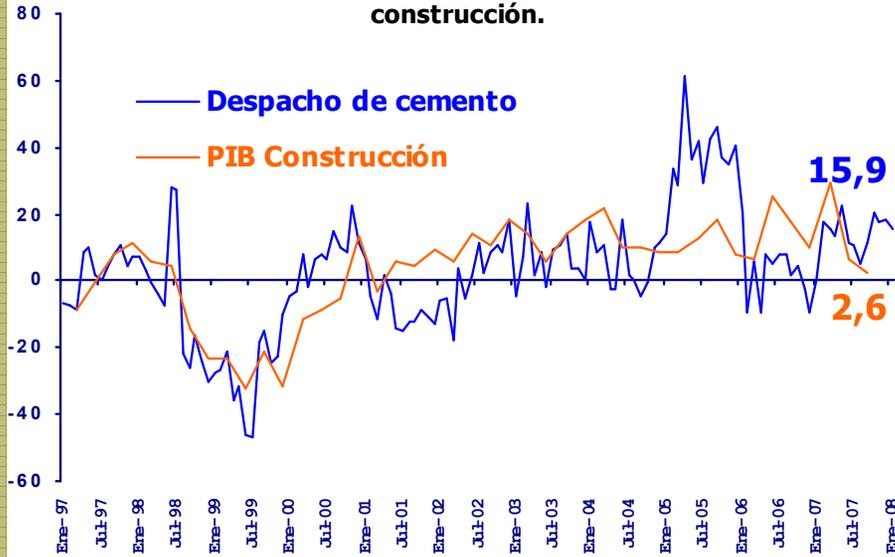
Fuente: Ministerio de Hacienda - Confis

# Agenda

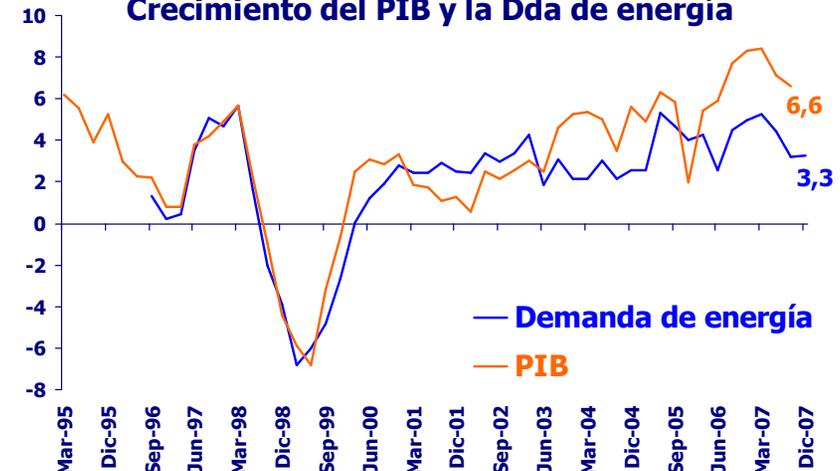
1. Economía mundial: un inicio de año con gran incertidumbre
2. Los mercados colombianos y la situación global
3. La economía colombiana hoy: soportes e incertidumbres
4. ¿Qué esperamos para 2008?
5. Comentarios finales

Indicadores disponibles para finales de 2007 y 2008 dan señales mixtas. Despacho de cemento con nueva dinámica y demanda de energía y venta de vehículos con desaceleración gradual

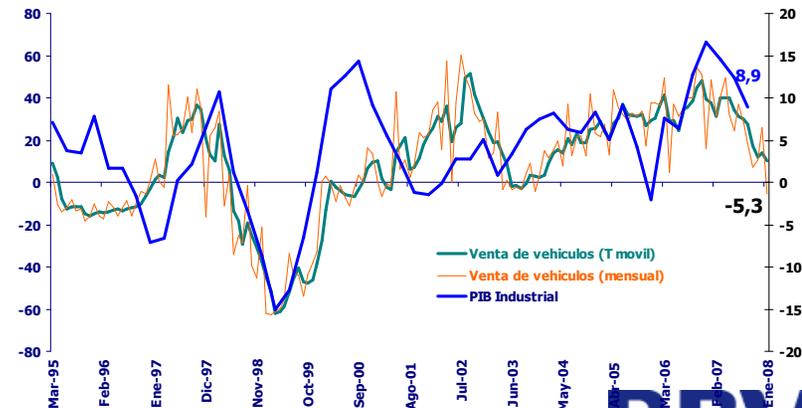
**Crecimientos de los depachos de cemento y PIB de la construcción.**



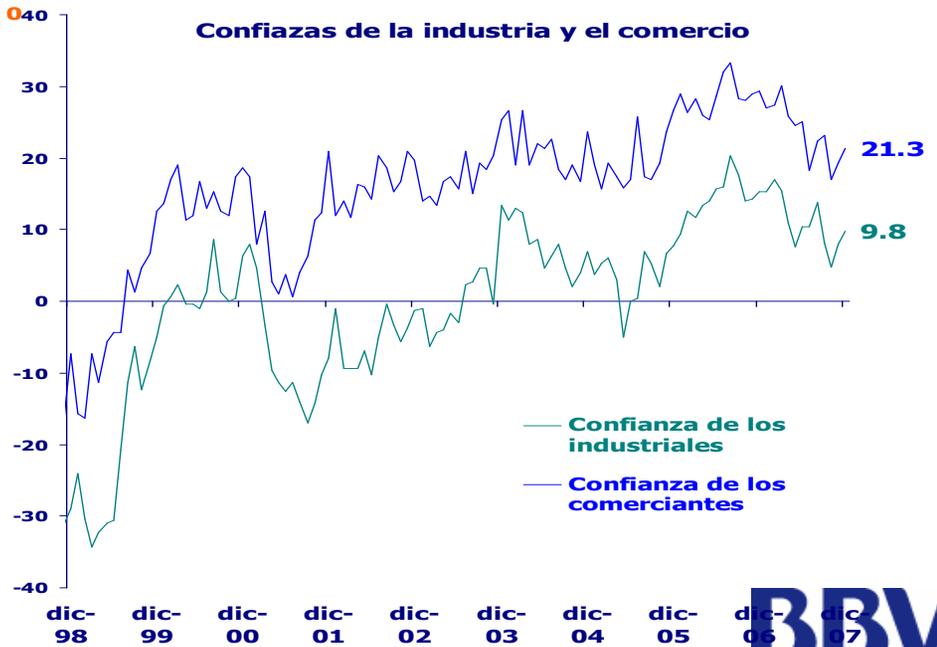
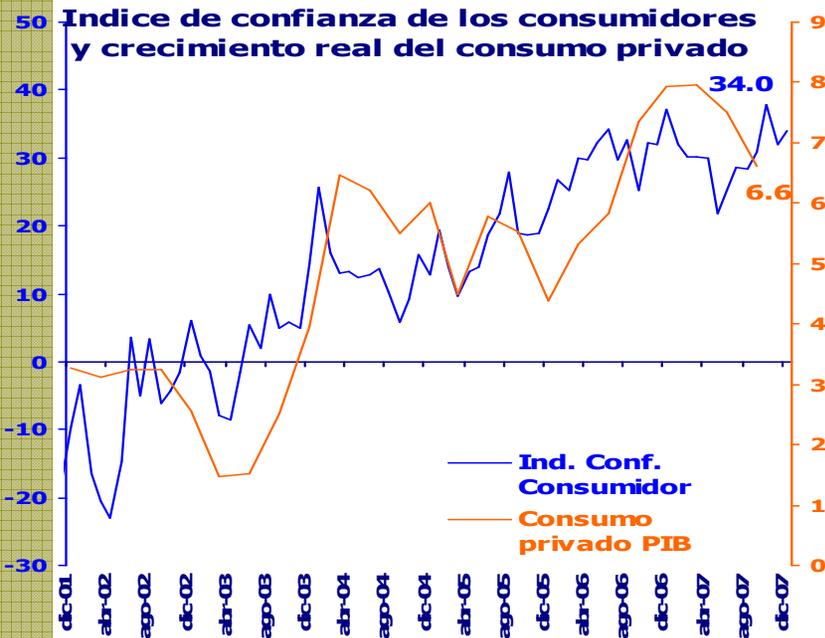
**Crecimiento del PIB y la Dda de energía**



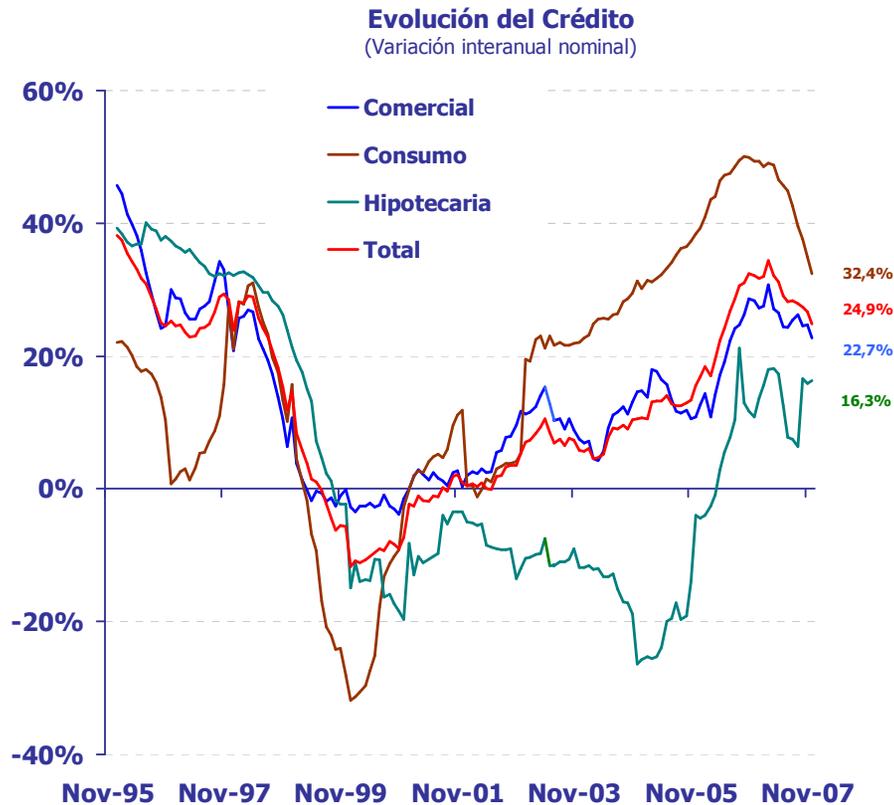
**Venta de vehículos y PIB industrial**



# Indicadores de confianza de consumidores, industriales y comerciantes a diciembre siguen optimistas



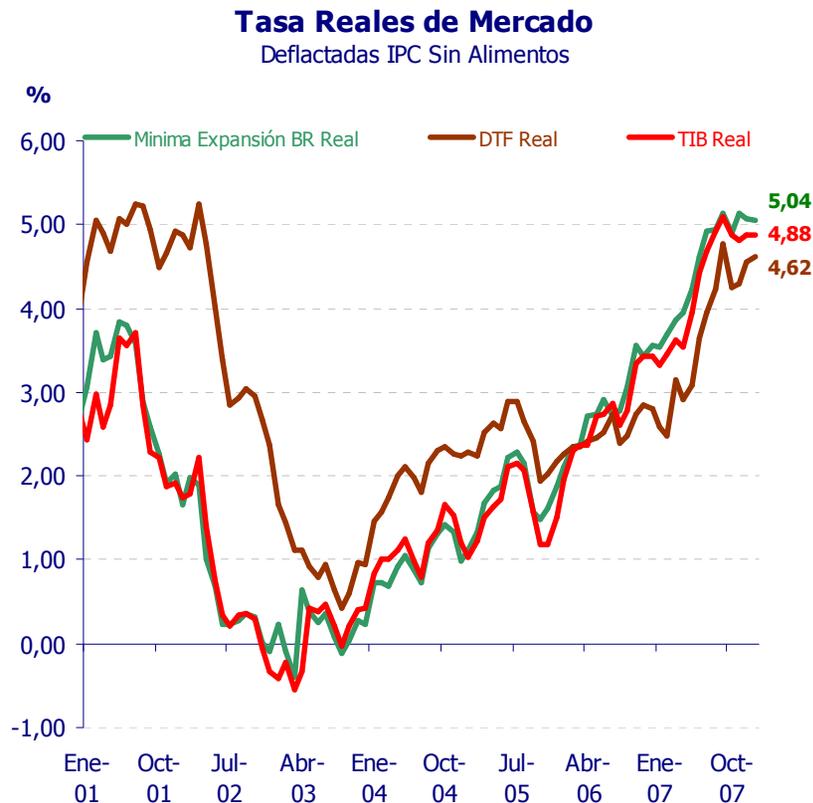
## Cartera de créditos del sistema financiero crece dinámicamente desde finales de 2005 alcanzando niveles cercanos al 30%



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

- Reciente política monetaria restrictiva modera el crecimiento del crédito, aunque continua a niveles históricamente altos

# La postura de política monetaria ha llevado a un aumento de las tasas de interés reales

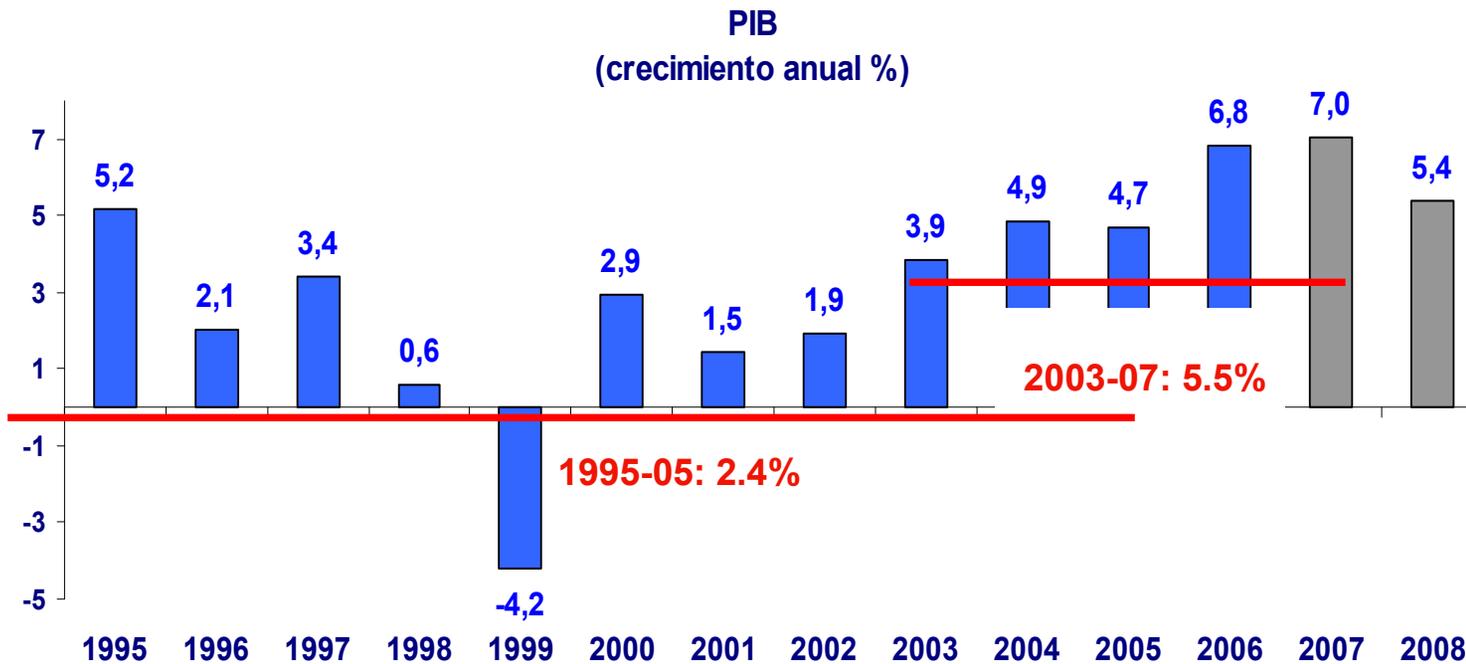


- Normalización de la política monetaria es complementada con política de encajes
- Tasas de referencia del mercado financiero responde con gradualidad a política monetaria

Fuente: Banco de la República – Asobancaria - SEE BBVA Colombia

Nuestra perspectiva es optimista a pesar de situación global y vulnerabilidades internas. Reciente dinamismo se desacelera gradualmente a partir de 2008

## Crecimiento



Crecimientos del 2006 y 2007 unos de los más altos de los últimos 30 años. A diciembre de 2007 siete trimestres de crecimiento superior al 5%

## El desempeño reciente y los canales de transmisión de la crisis global

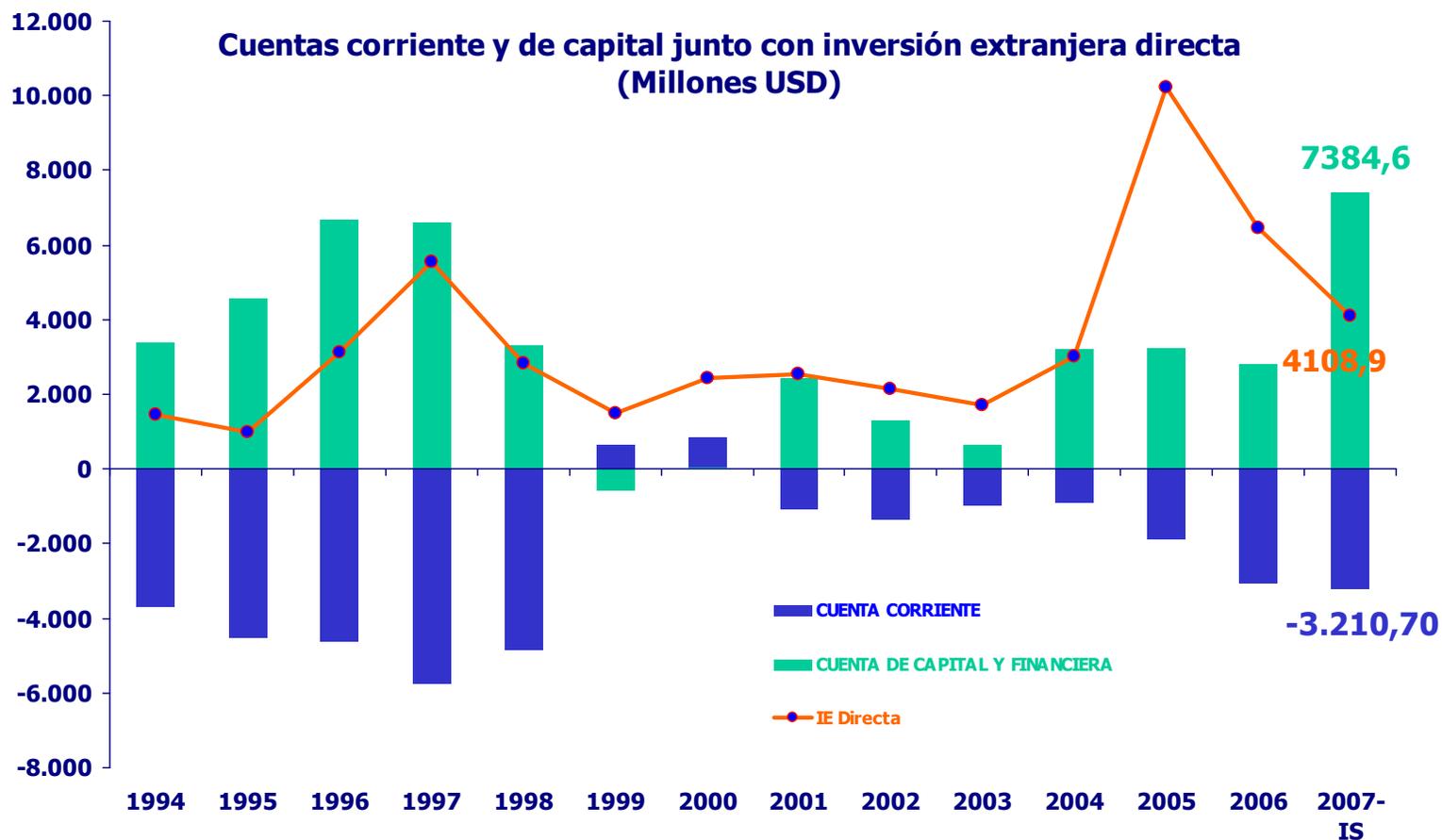
### Canal Financiero

- Dependencia de Inversión extranjera directa para financiar el creciente déficit en cuenta corriente
- Aumento de la prima de riesgo colombiana que encarezca el financiamiento externo
- Disminución en la tasas de crecimiento del ingreso por remesas de colombianos en el exterior

### Canal Comercial

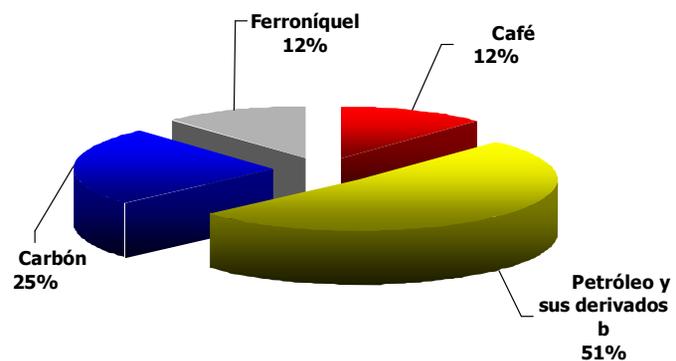
- Poca diversificación de exportaciones por país de destino
- Elevada dependencia de exportaciones de bienes primarios sujetos a volatilidad de precios

# La financiación externa del déficit comercial ha sido principalmente por IED



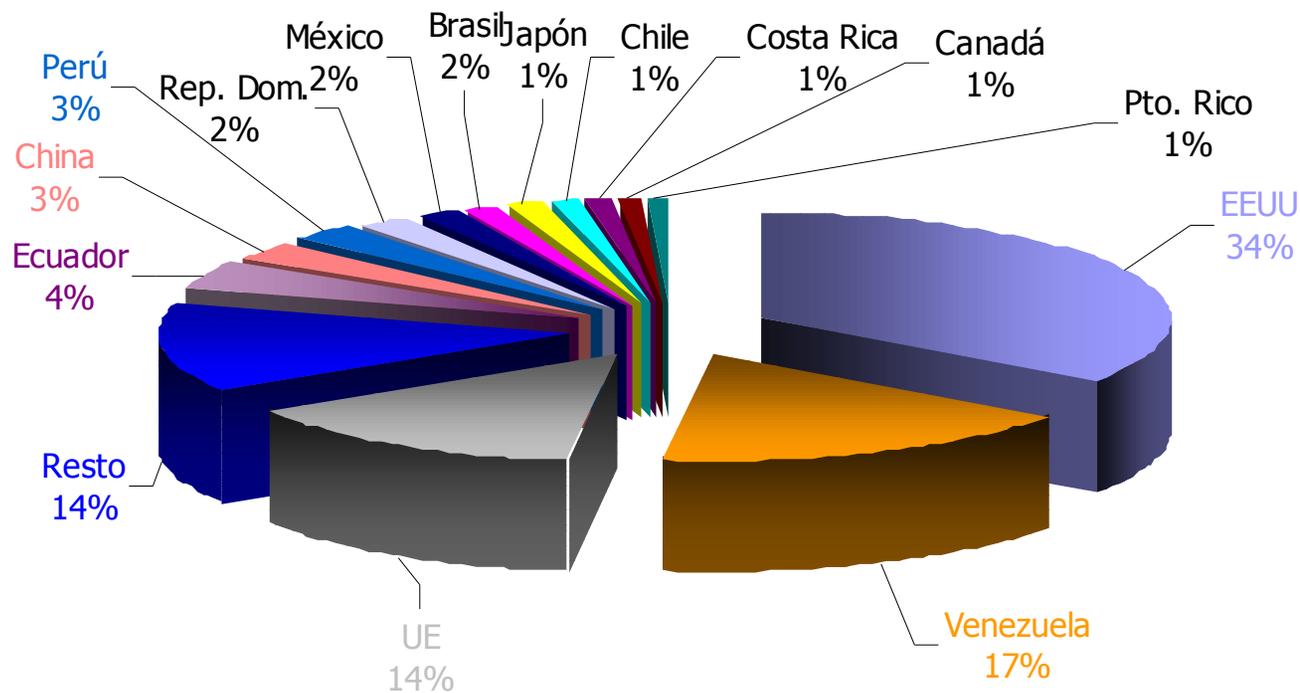
## Elevada dependencia aún de exportaciones de productos básicos

**Distribución de las X no tradicionales  
acumuladas a nov-07**



## Elevada concentración de las exportaciones por país de destino

**Participación por destino de exportaciones colombianas  
(X acumuladas a noviembre)**



# Agenda

1. Economía mundial: un inicio de año con gran incertidumbre
2. Los mercados colombianos y la situación global
3. La economía colombiana hoy: soportes e incertidumbres
4. ¿Qué esperamos para 2008?
5. Comentarios finales

## Comentarios Finales

### Balance de riesgos

- El panorama internacional para el 2008 es menos claro para la economía colombiana después de la turbulencia
- Elevada dependencia exportadora de Estados Unidos y Venezuela
- Rápido deterioro de la cuenta corriente financiado con recursos externos
- Persiste desbalance en cuentas fiscales a pesar de recientes esfuerzos
- Deposito al ingreso de capitales de CP y endeudamiento

### Necesidades y/o Oportunidades

- Expansión de la infraestructura necesaria para promover mayores niveles de productividad y competitividad
- Ampliación del mercado de capitales
- Diversificación de exportaciones tanto por país de destino como por productos

**i Muchas Gracias !**

**[www.bbvacolombia.com](http://www.bbvacolombia.com)**  
**<http://serviciodeestudios.bbva.com>**

**BBVA**

# Poca diversificación en comercio

<b>Distribución de las exportaciones por destino y grupo de productos (año corrido a octubre)</b>				
<b>Grupo de productos</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Venezuela</b>	<b>Total EE.UU y Venezuela</b>	<b>Resto de países</b>
Vehículos	0,9%	81,2%	82,2%	17,8%
Animales y sus productos	3,3%	76,9%	80,2%	19,8%
Confecciones	25,1%	50,4%	75,5%	24,5%
Textiles	4,0%	47,2%	51,2%	48,8%
Cueros y productos	11,6%	46,1%	57,7%	42,3%
Maquinaria eléctrica	11,6%	39,0%	50,7%	49,3%
Papel y sus manufacturas	6,8%	32,6%	39,4%	60,6%
Demás grupos de productos	22,1%	32,5%	54,6%	45,4%
Productos químicos	3,2%	27,6%	30,8%	69,2%
- Azúcares y confites	5,6%	21,7%	27,3%	72,7%
Alimentos, bebidas y tabaco	10,9%	20,5%	31,4%	68,6%
Materias plásticas	12,8%	18,5%	31,3%	68,7%
<b>Totales</b>	<b>35,4%</b>	<b>16,1%</b>	<b>51,5%</b>	<b>48,5%</b>
Metales y sus manufacturas	21,6%	13,1%	34,7%	65,3%
Minerales	39,5%	6,4%	45,9%	54,1%
Vegetales	59,7%	4,7%	64,4%	35,6%
Fundición, hierro y acero	7,4%	1,3%	8,7%	91,3%
Perlas y piedras preciosas	37,1%	1,3%	38,4%	61,6%
Café, té y especias	36,1%	0,1%	36,3%	63,7%
Combustibles	62,2%	0,1%	62,4%	37,6%

Fuente: DANE - SEE BBVA Colombia