

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

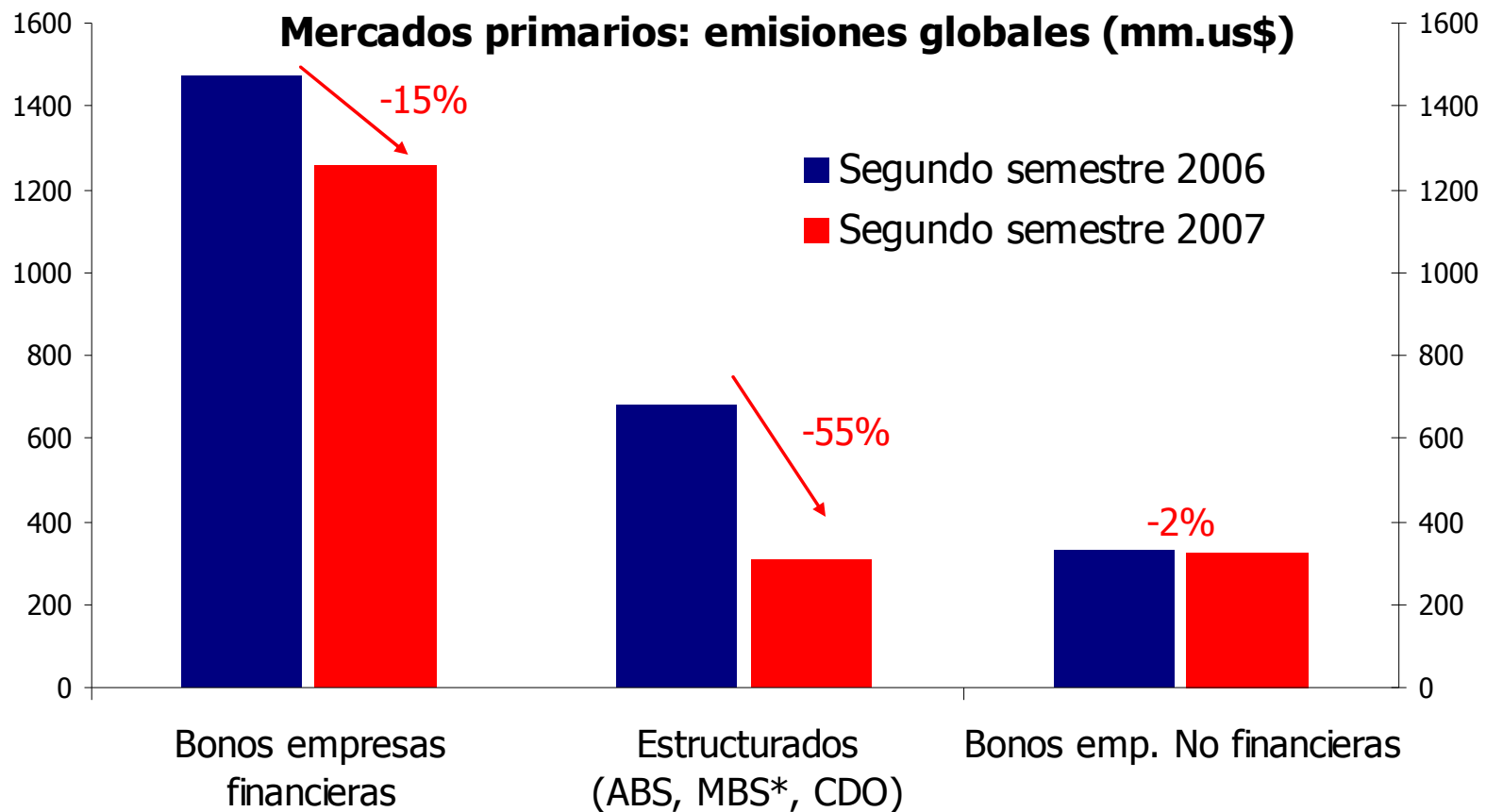
Elevadas pérdidas
bancarias

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

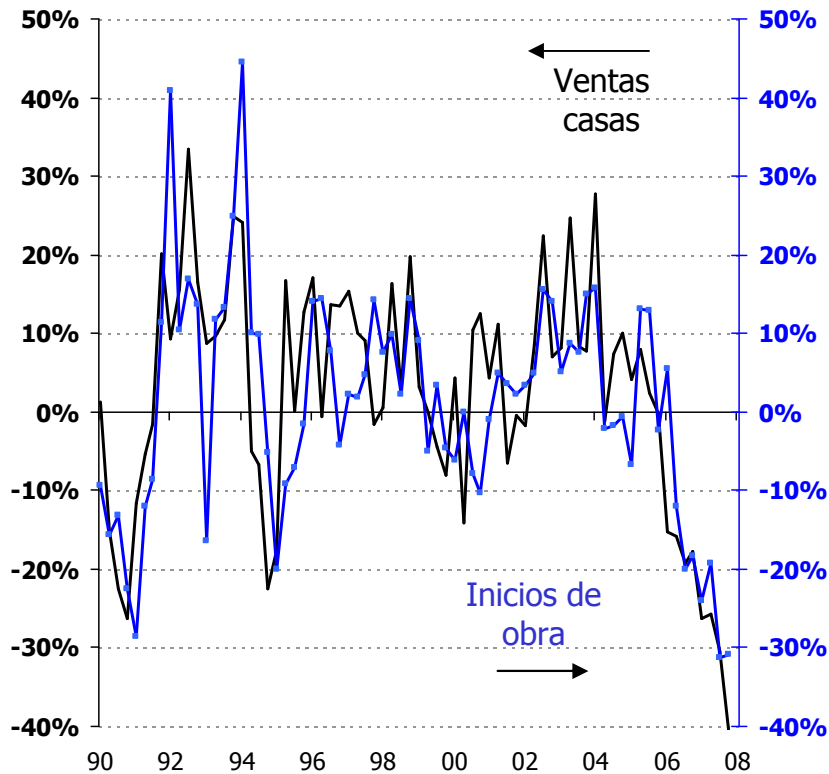


Fuente: Thomson, Asset-Backed Alert

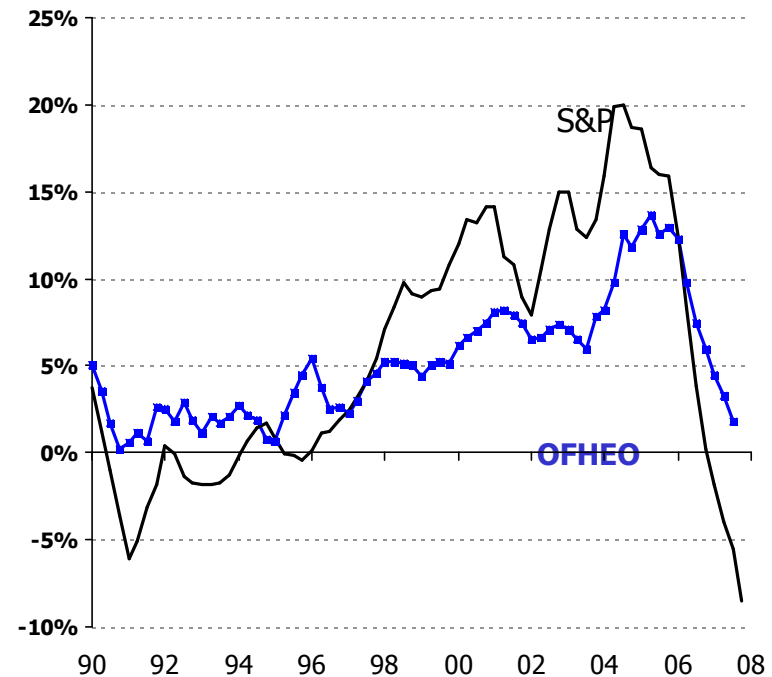
En el mercado hipotecario se presenta un deterioro en las ventas, los inicios de obra y la caída en los precios se profundiza

**Deterioro del
mercado
hipotecario EEUU**

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



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

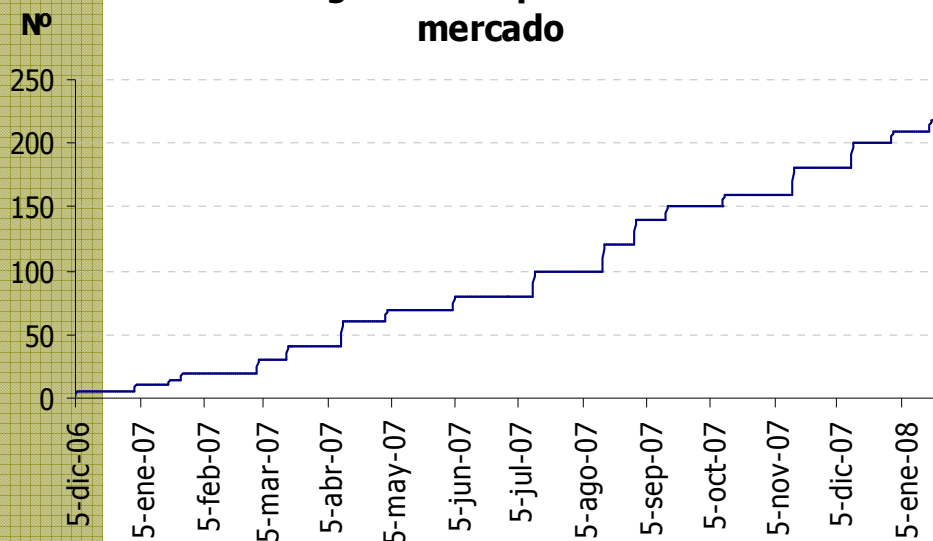


Source: NAR & Census

Se intensifican las dificultades para vender hipotecas y encontrar clientes

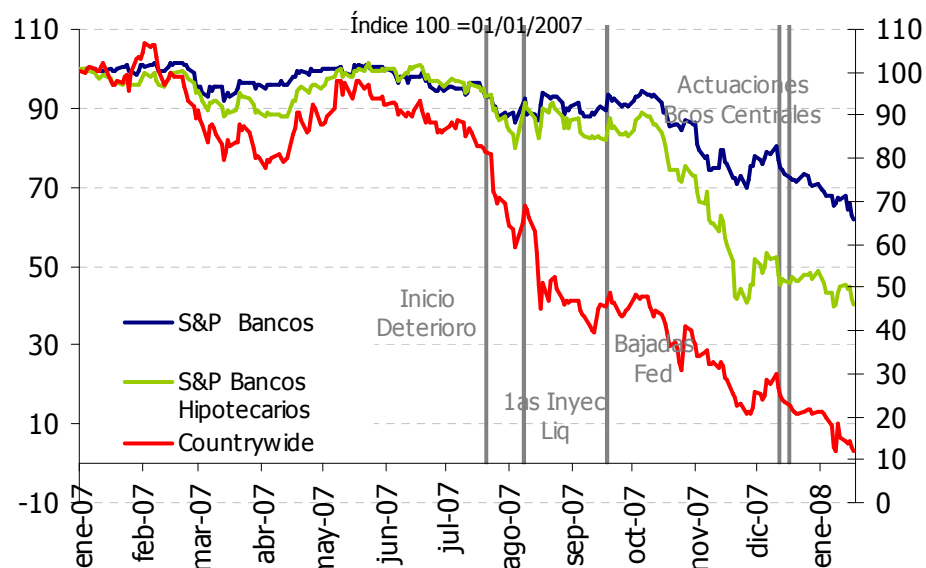
Deterioro del mercado hipotecario EEUU

Nº de Originadores que abandonan el mercado



Fuente: Implode O Meter

Cotización Bolsa NY: Sector bancario

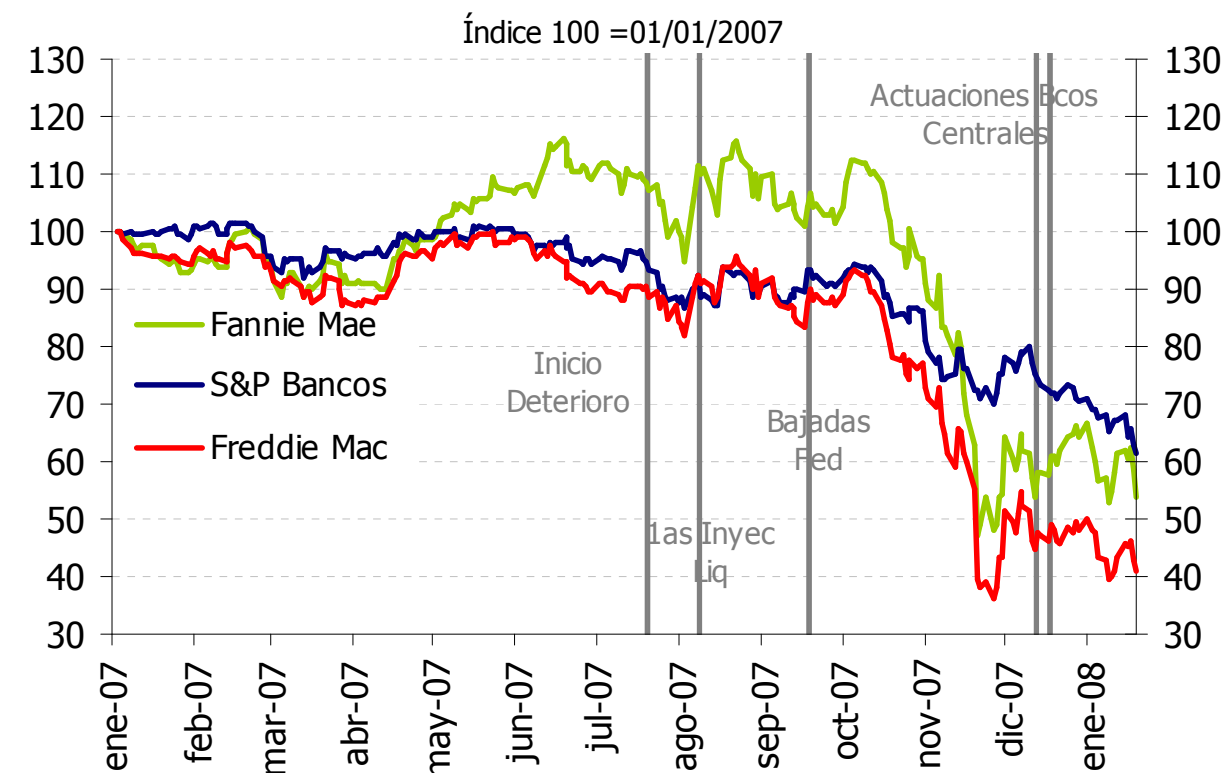


Fuente: Bloomberg. En Banco Hipotecarios se incluyen: Credit Union, Saving&Loans y Mortgage Finance

Las titularizadoras tradicionales con elevadas pérdidas

Deterioro del
mercado
hipotecario EEUU

Cotización Bolsa: Fanni Mae y Freddie Mac

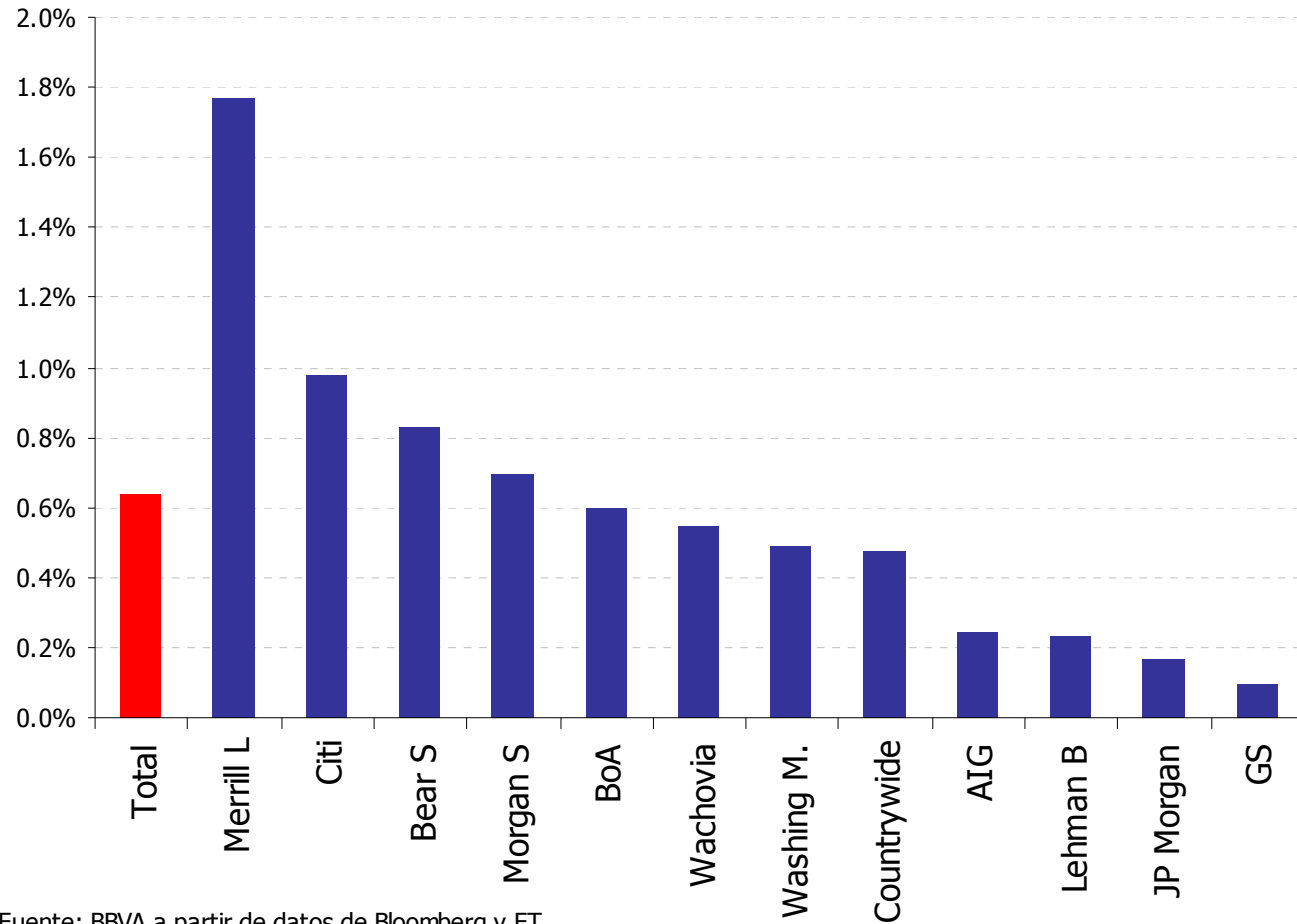


Fuente: Bloomberg.

Los balances del sector financiero tradicional han sufrido pérdidas importantes

Elevadas
pérdidas
bancarias

Bancos americanos: Write-offs anunciados sobre activos

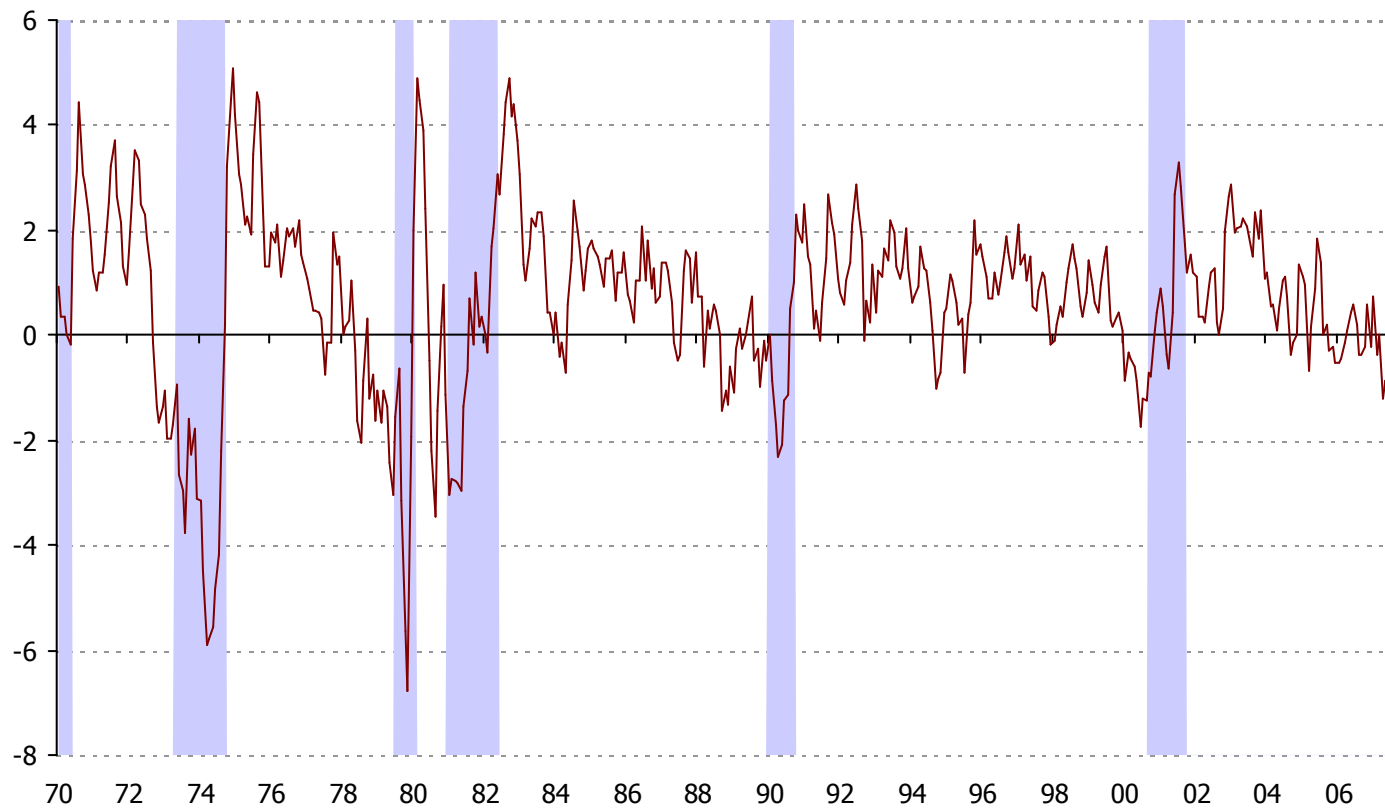


Fuente: BBVA a partir de datos de Bloomberg y FT

Indicadores económicos muestran una desaceleración cíclica mayor a la inicialmente anticipada

Mayor
transmisión a la
economía

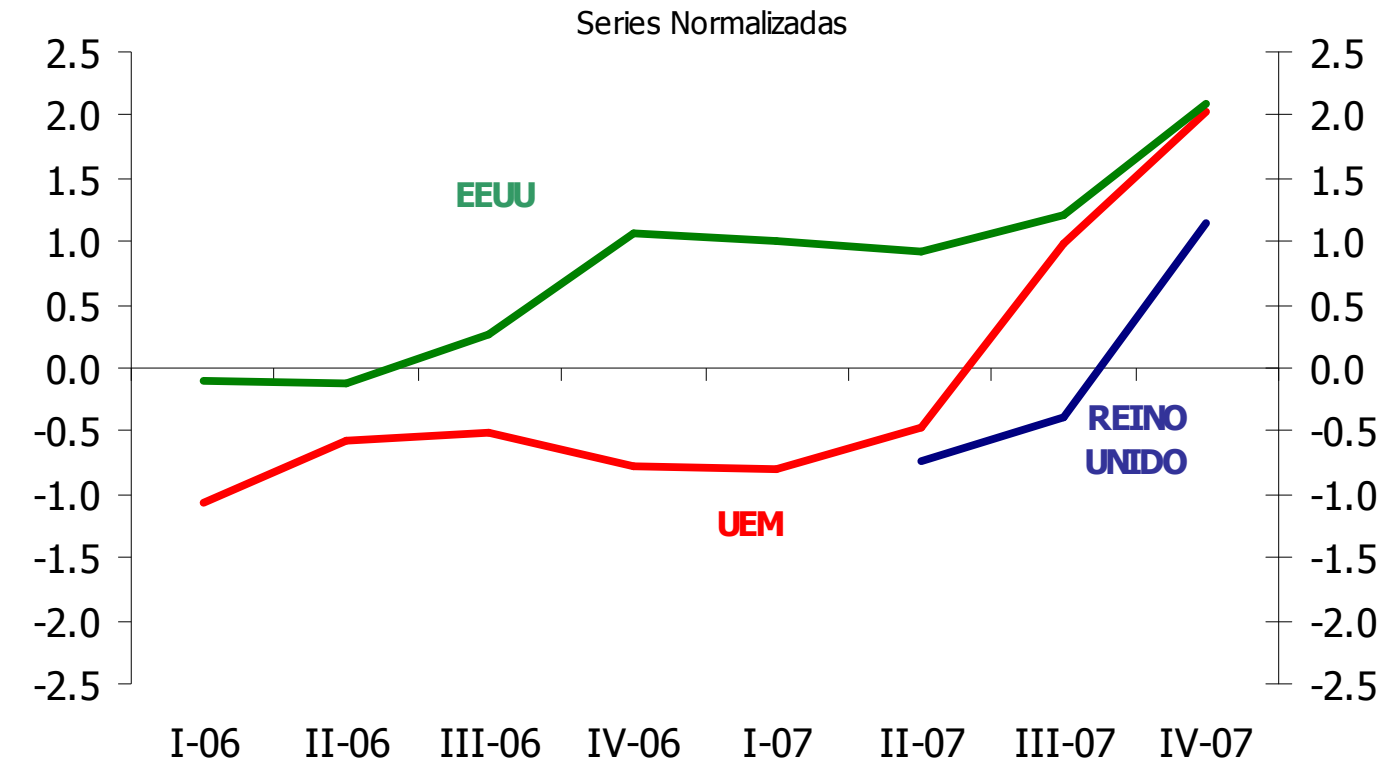
Conference Board LEI
(% change)



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

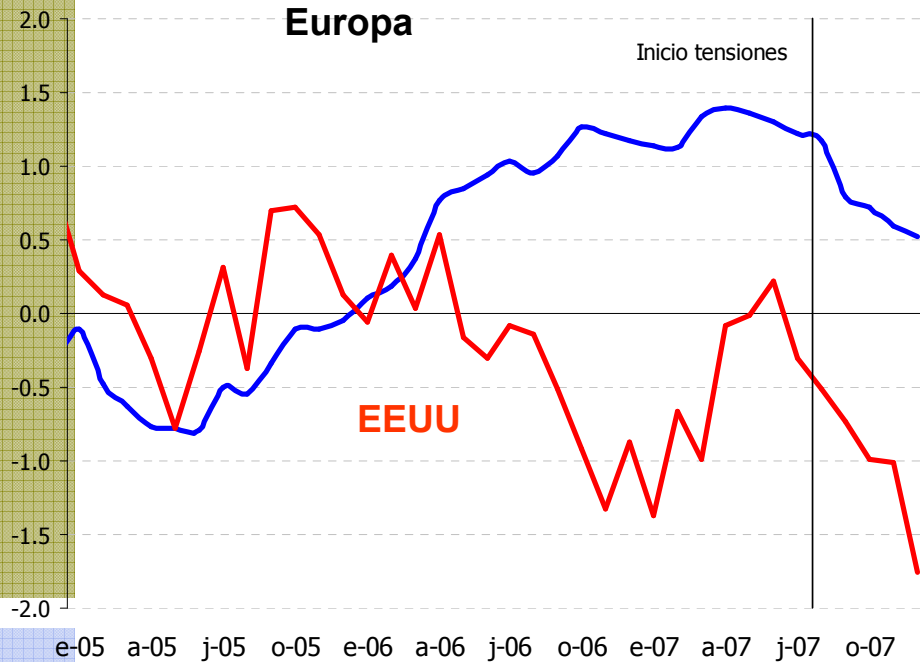


Fuente: BCE, BoE. Encuestas de préstamos bancarios

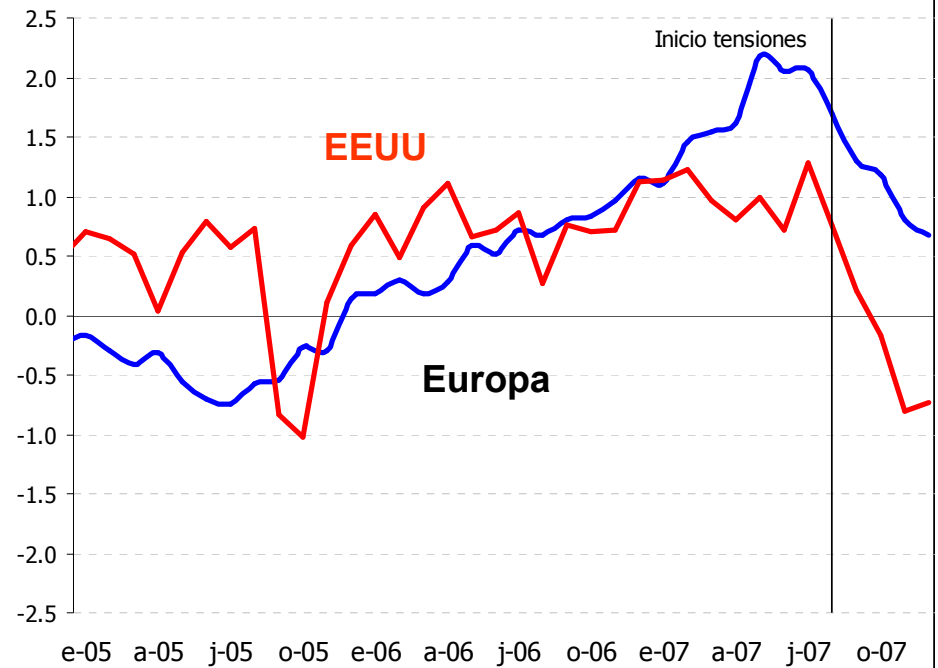
Las manifestaciones de la crisis han deteriorado las expectativas de consumidores y empresarios

Mayor transmisión a la economía

Confianza Empresarial
Series normalizadas



Confianza Consumidores
Series normalizadas



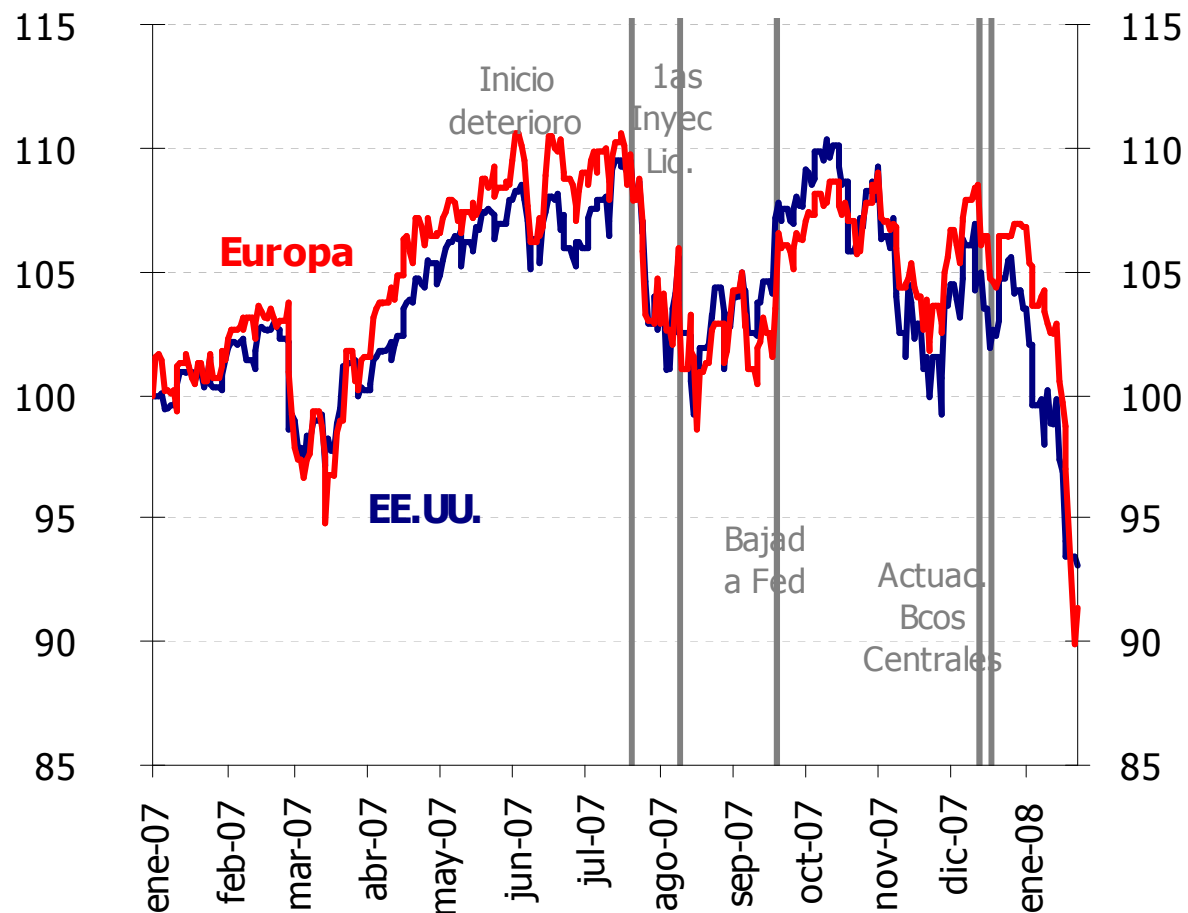
* Promedio ponderado de Industria, Servicios, Retail y Construcción

El deterioro en las expectativas contagi3 los mercados

Mayor
transmisión a la
economía

Evolución de las Bolsas de EE.UU. y Europa

(índice 100 = 01/01/07)

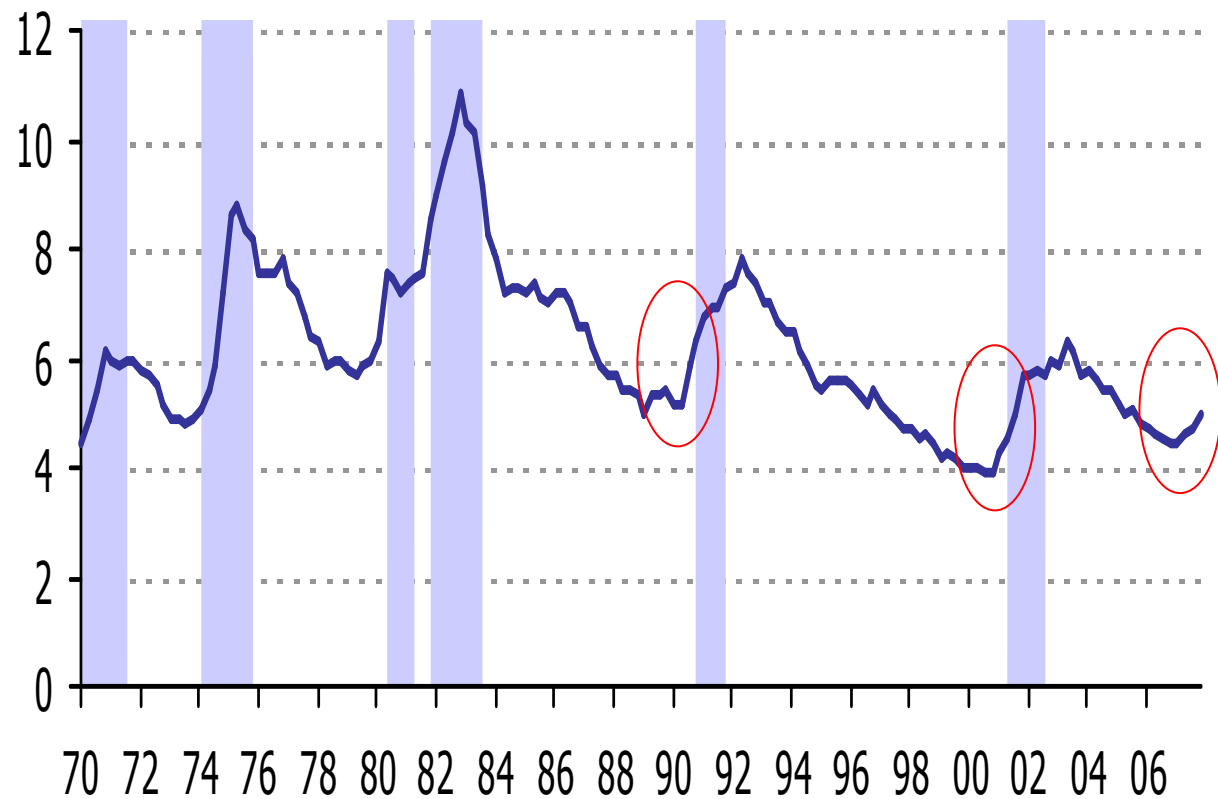


Se agudizan las caídas en las bolsas y se extienden al sector no financiero

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

Se frena actividad en EEUU

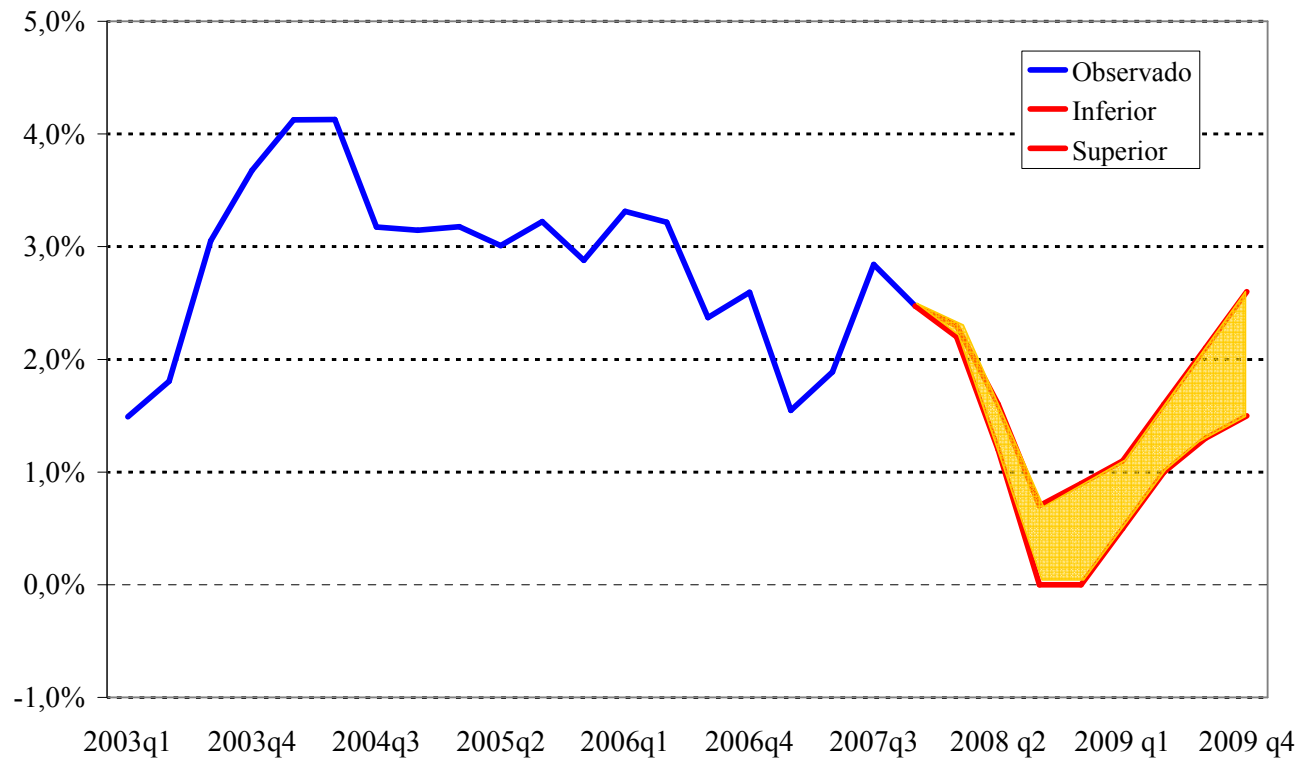
EEUU: Tasa de desempleo (%)



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

Se frena actividad en EEUU

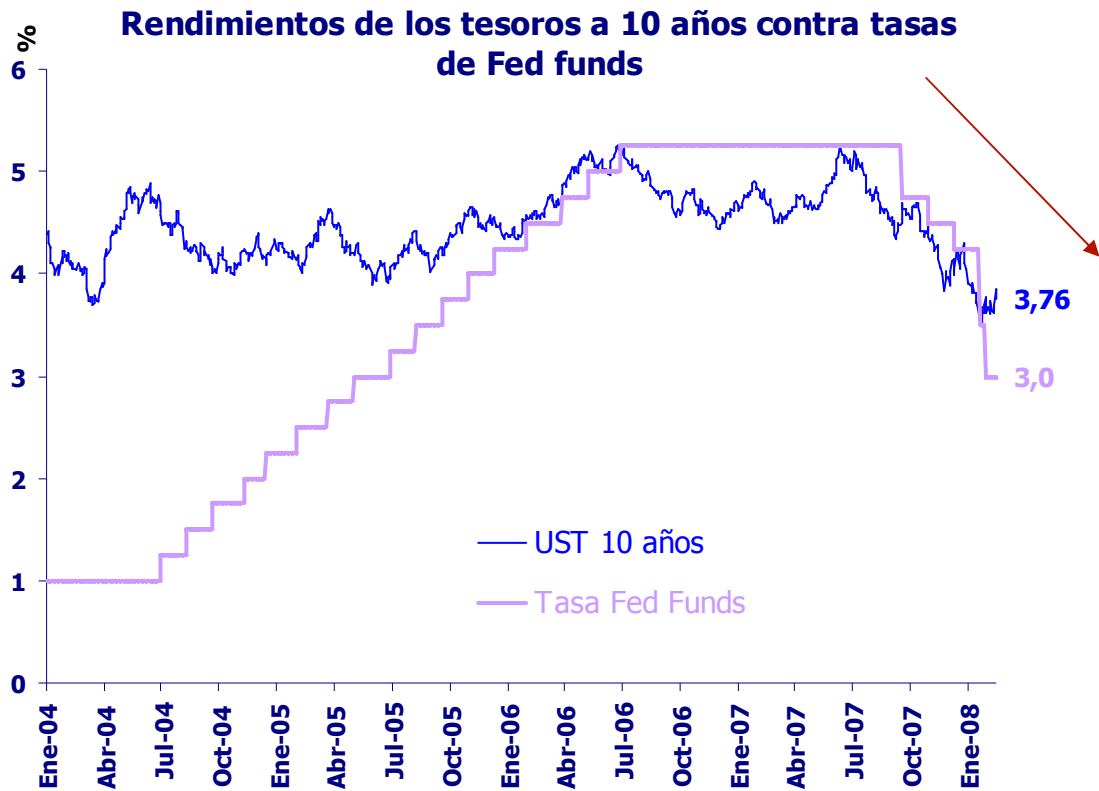
Crecimiento Anual del PIB en EU



Fuente: BEA - FMI - Otros analistas

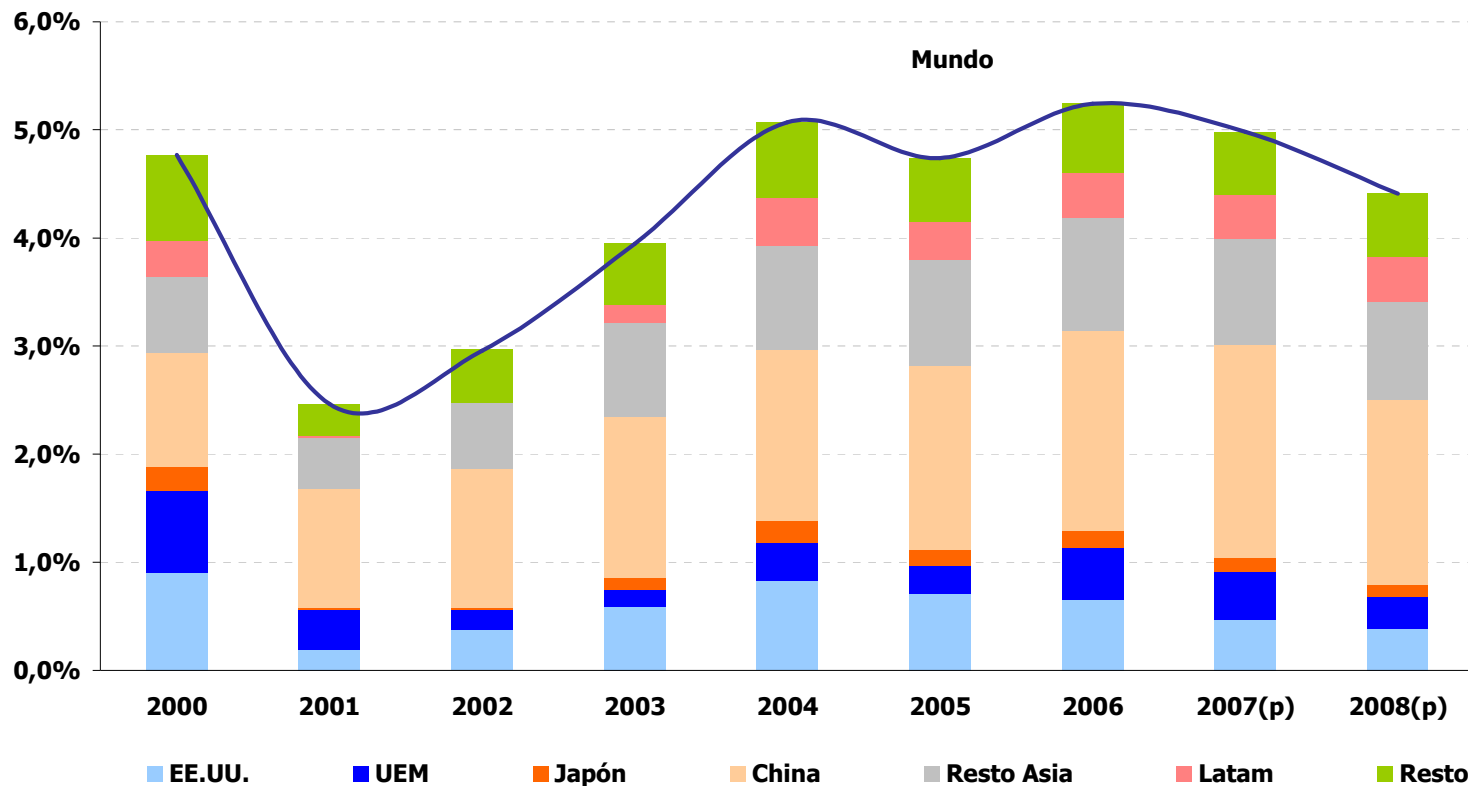
La FED ha actuado con celeridad intentando contener la desaceleración

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?

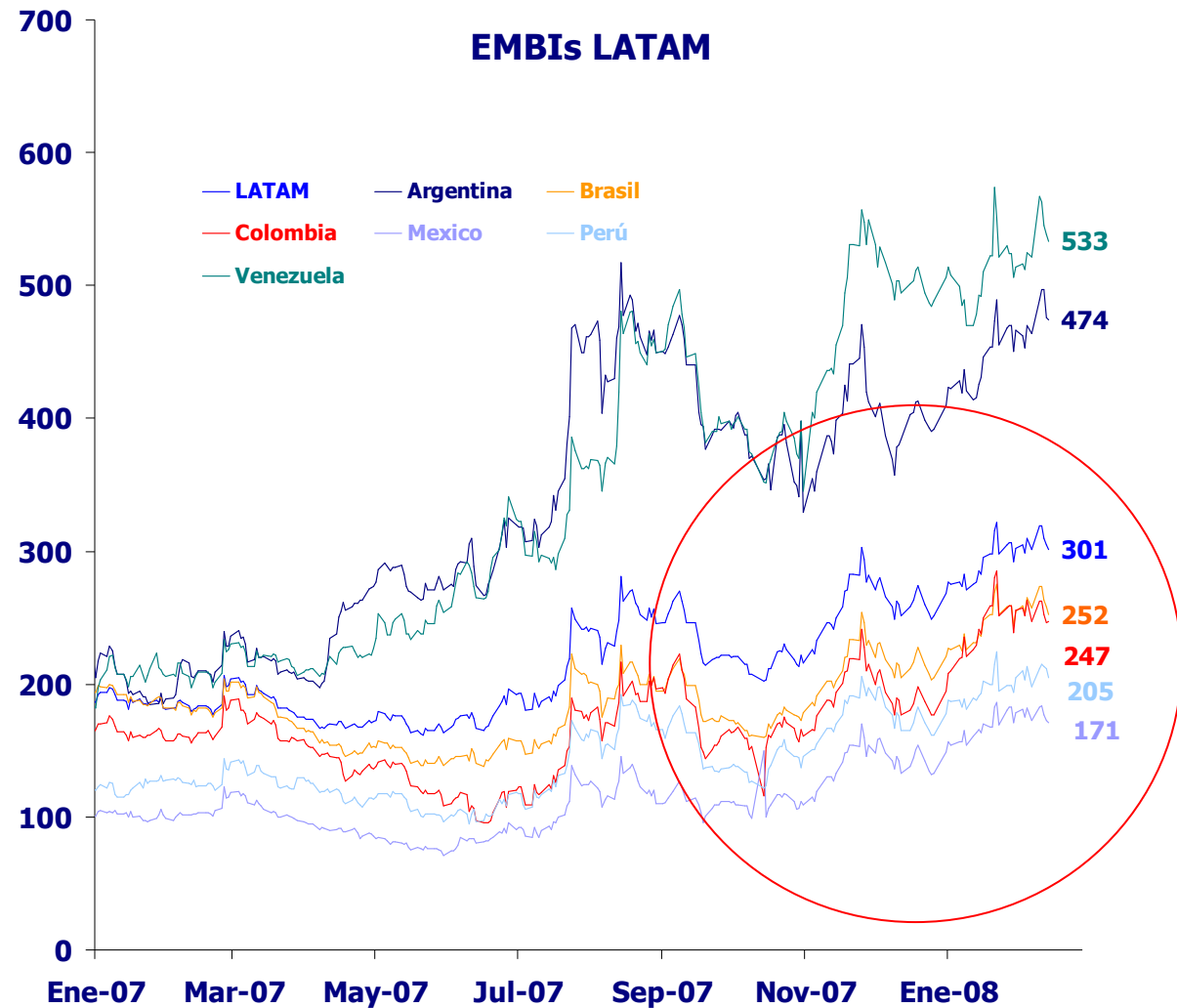
¿Contagio a otros activos?

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

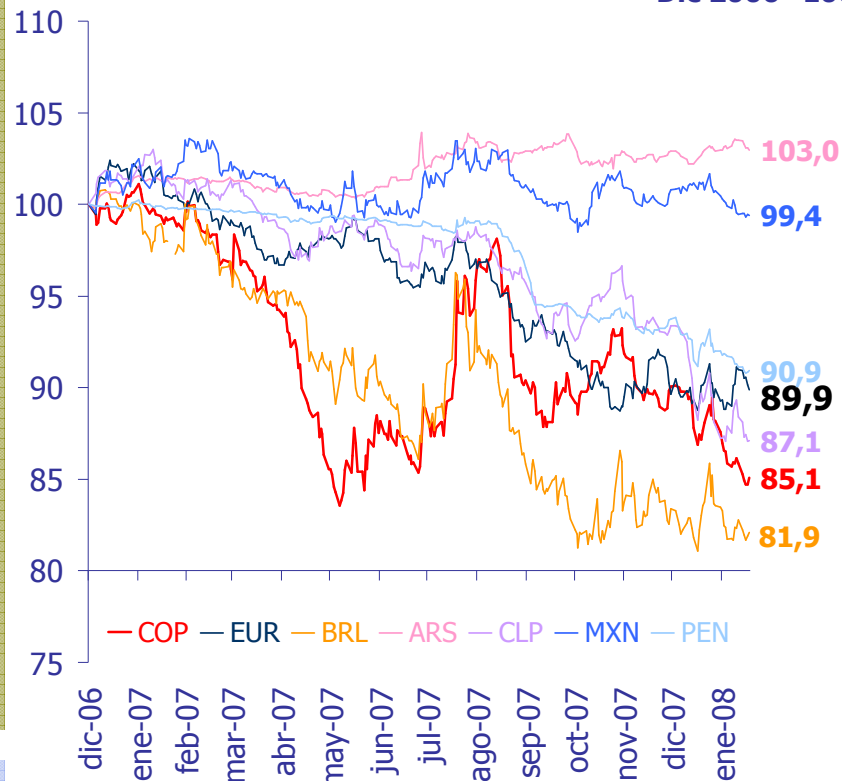


■ Prima de riesgo colombiana aumentó en 130 puntos desde mediados de 2007

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

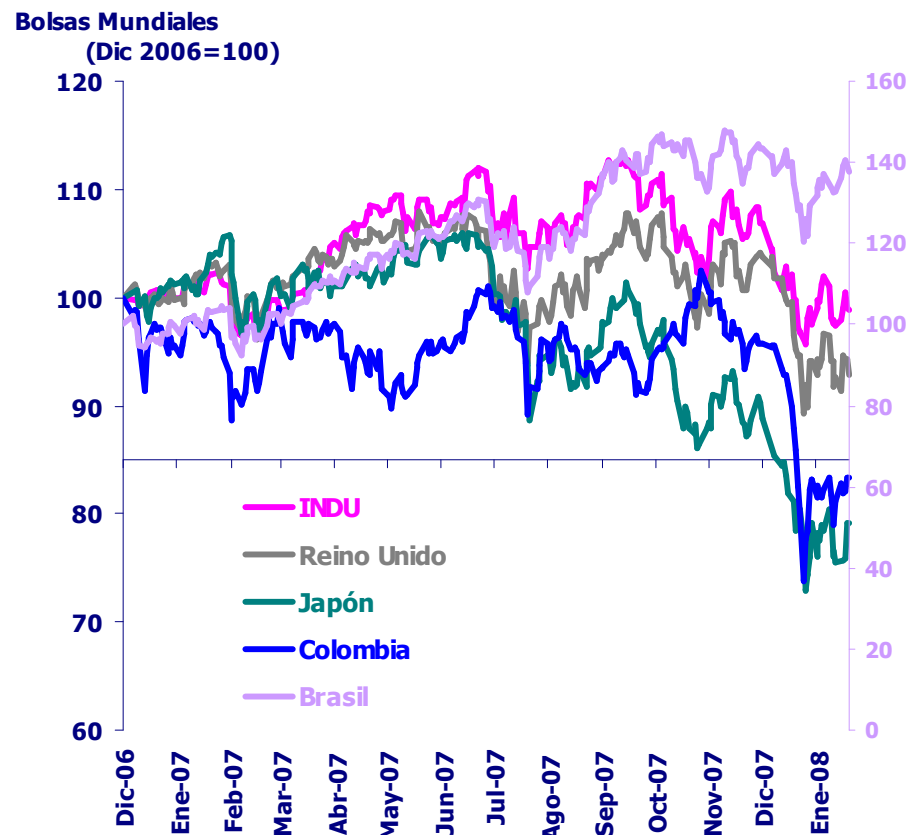
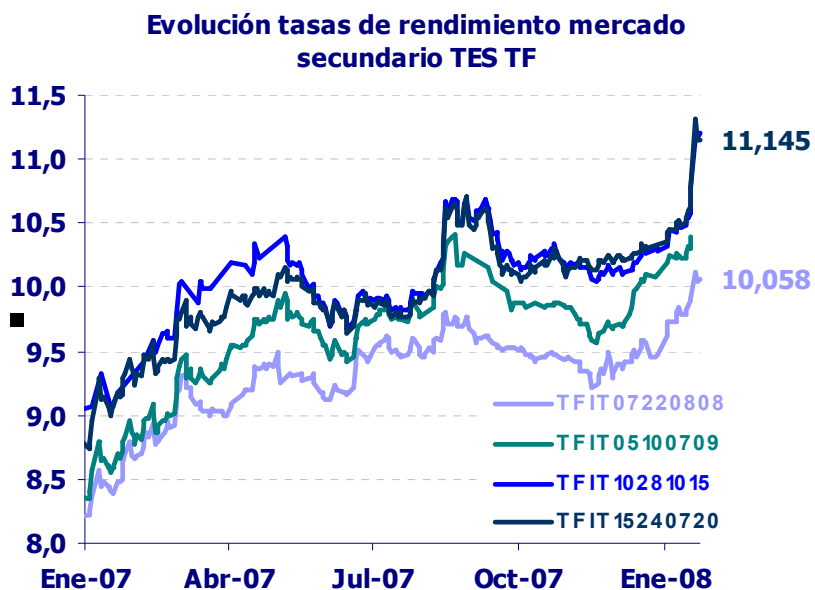


Tasa de Cambio
(USD/COP)



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

Los mercados financieros se han visto afectados

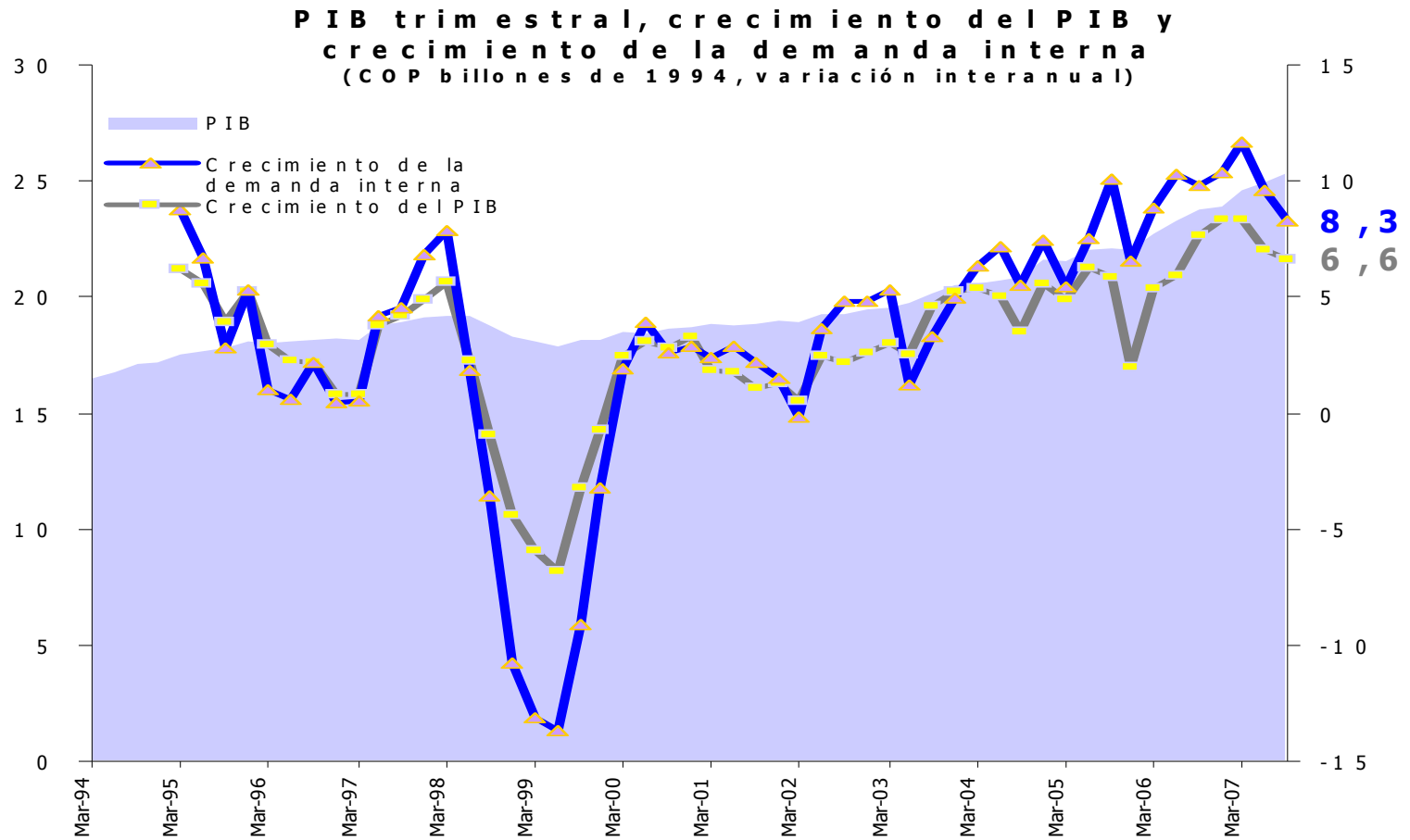


- La bolsa y el mercado de deuda pública han presentado desvalorizaciones importantes.
 - Curva de TES y bolsa colombiana

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

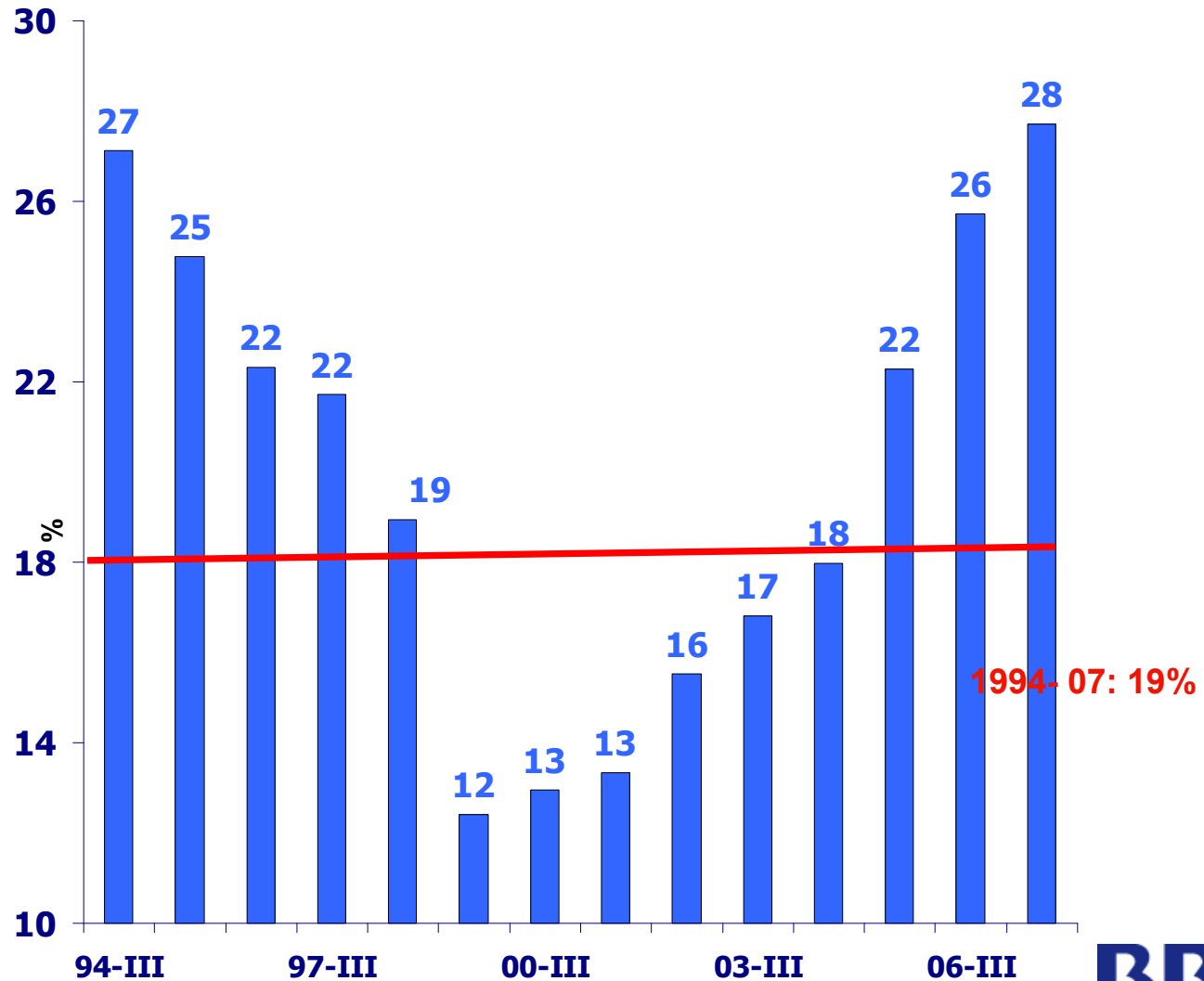
Reciente dinamismo de la economía colombiana se sustenta en demanda interna



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

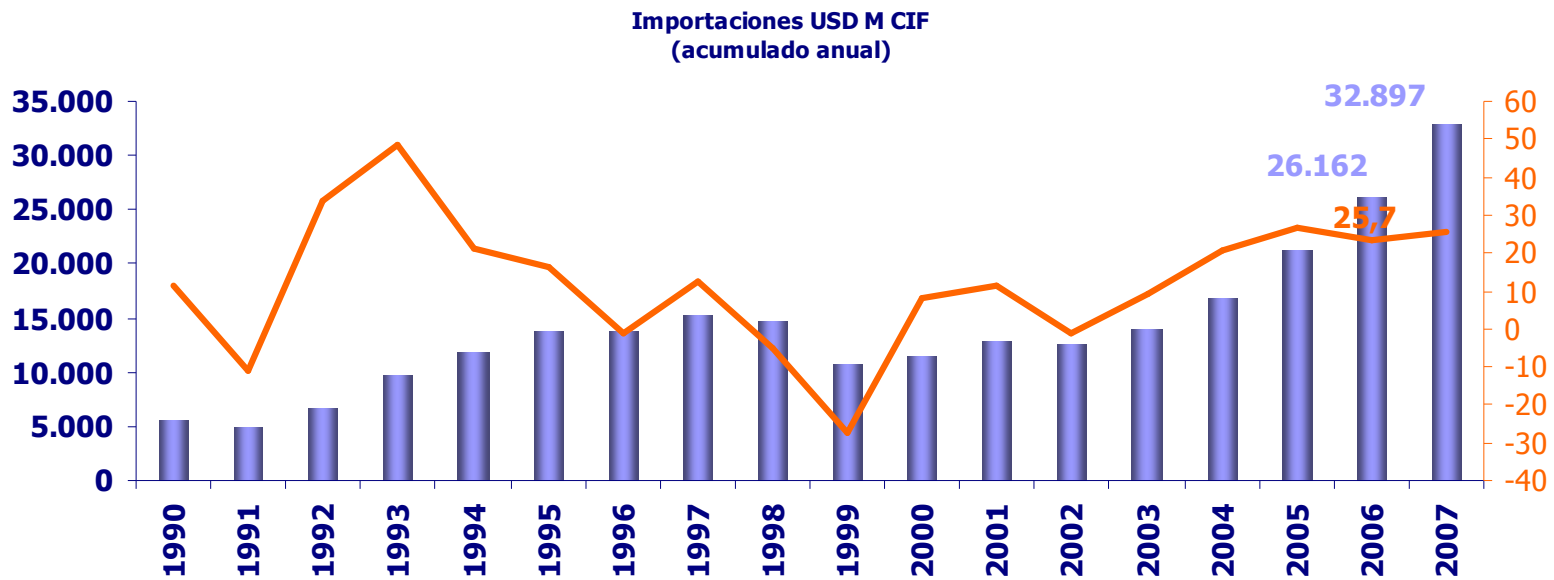
BBVA

Exportaciones con elevado dinamismo aunque queda mucho camino por recorrer

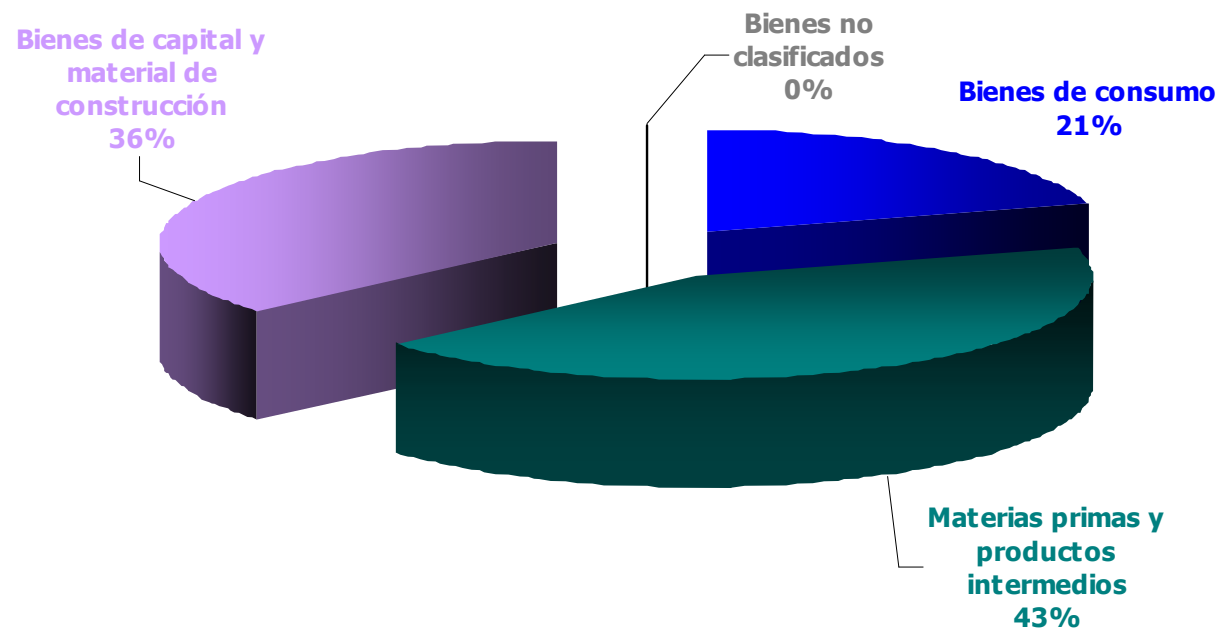
■ tasa de crecimiento



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

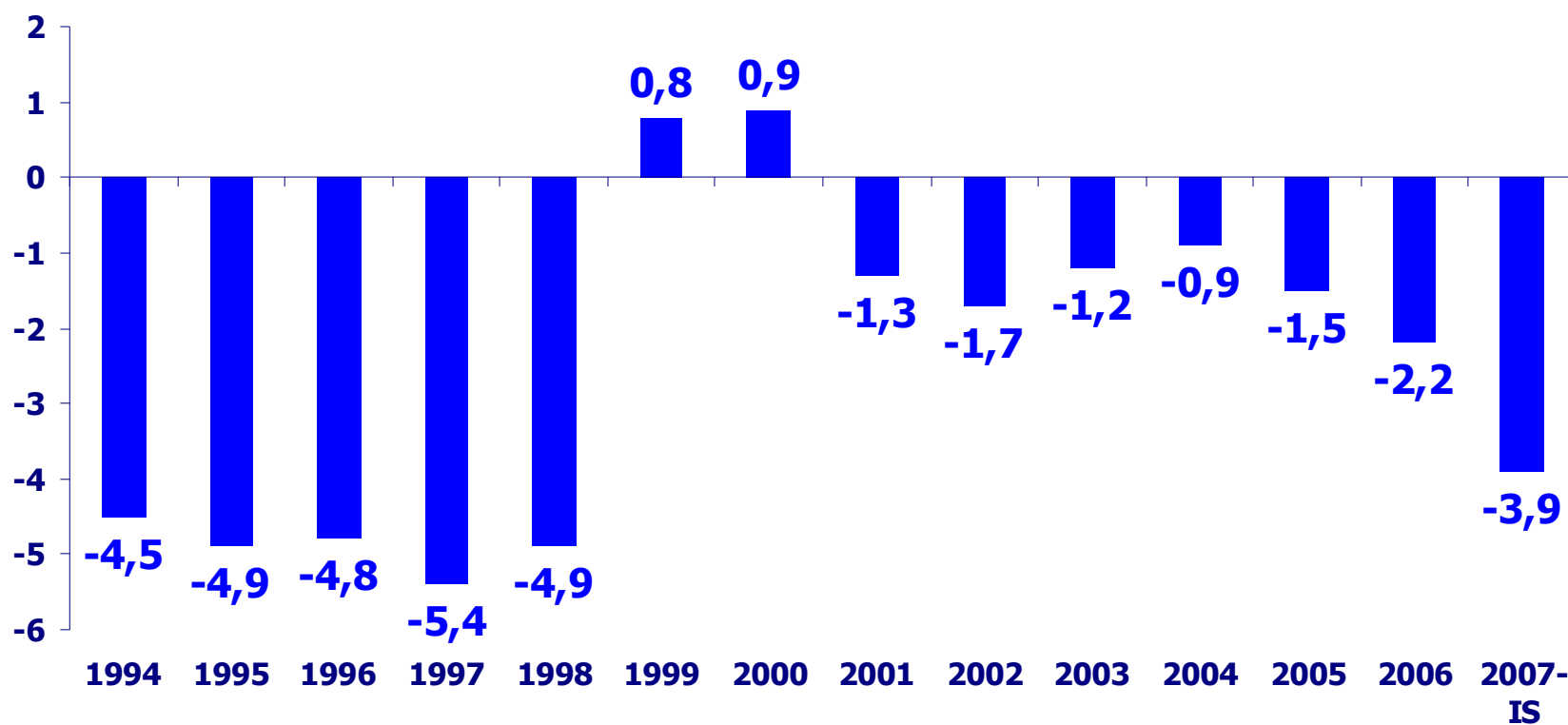


Importaciones 2007 por tipo de bienes



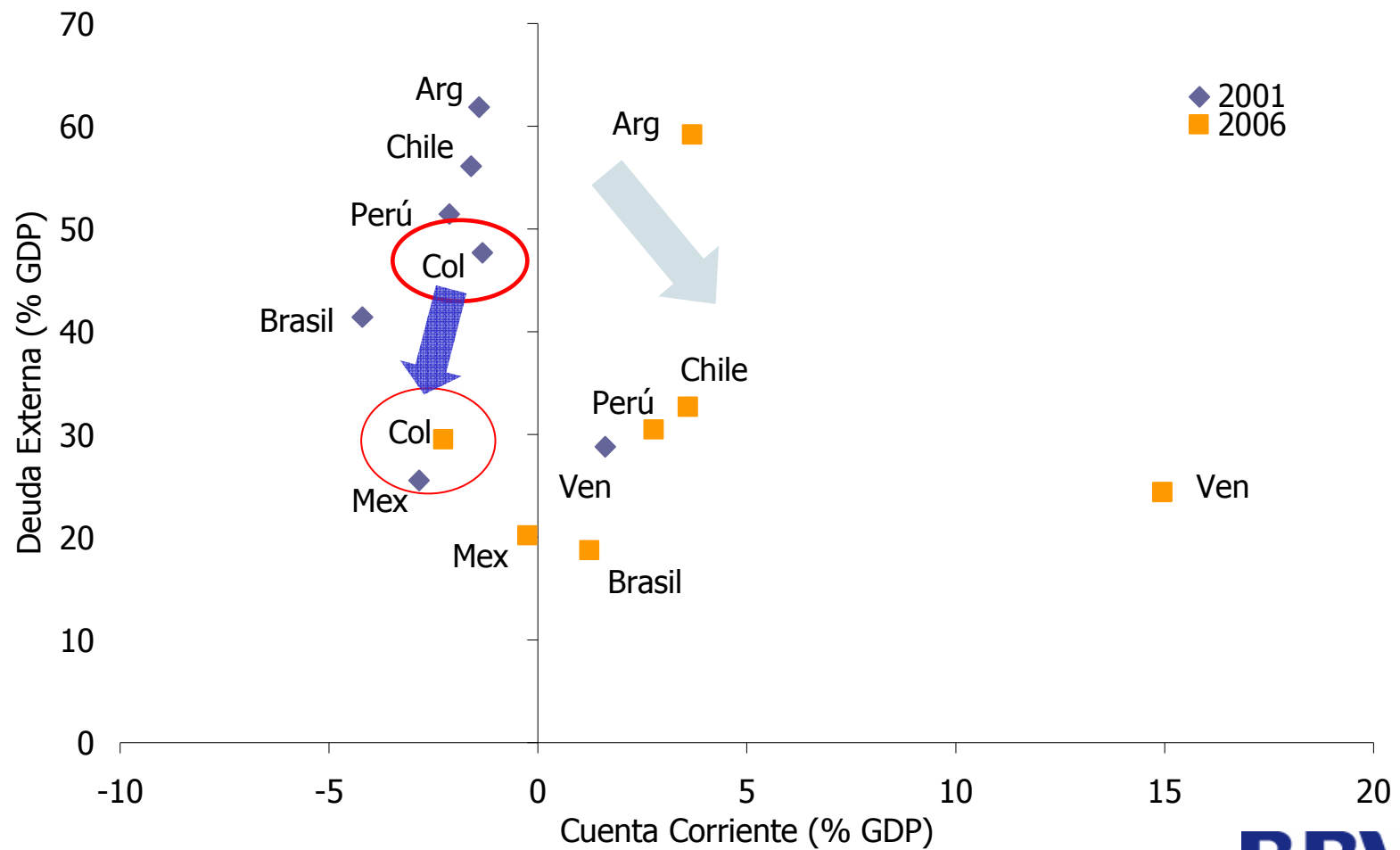
El crecimiento de las importaciones no ha podido ser compensado por las exportaciones y se ve reflejado en la cuenta corriente

Balance de cuenta corriente
(% del PIB)



Fuente: Banco de la República

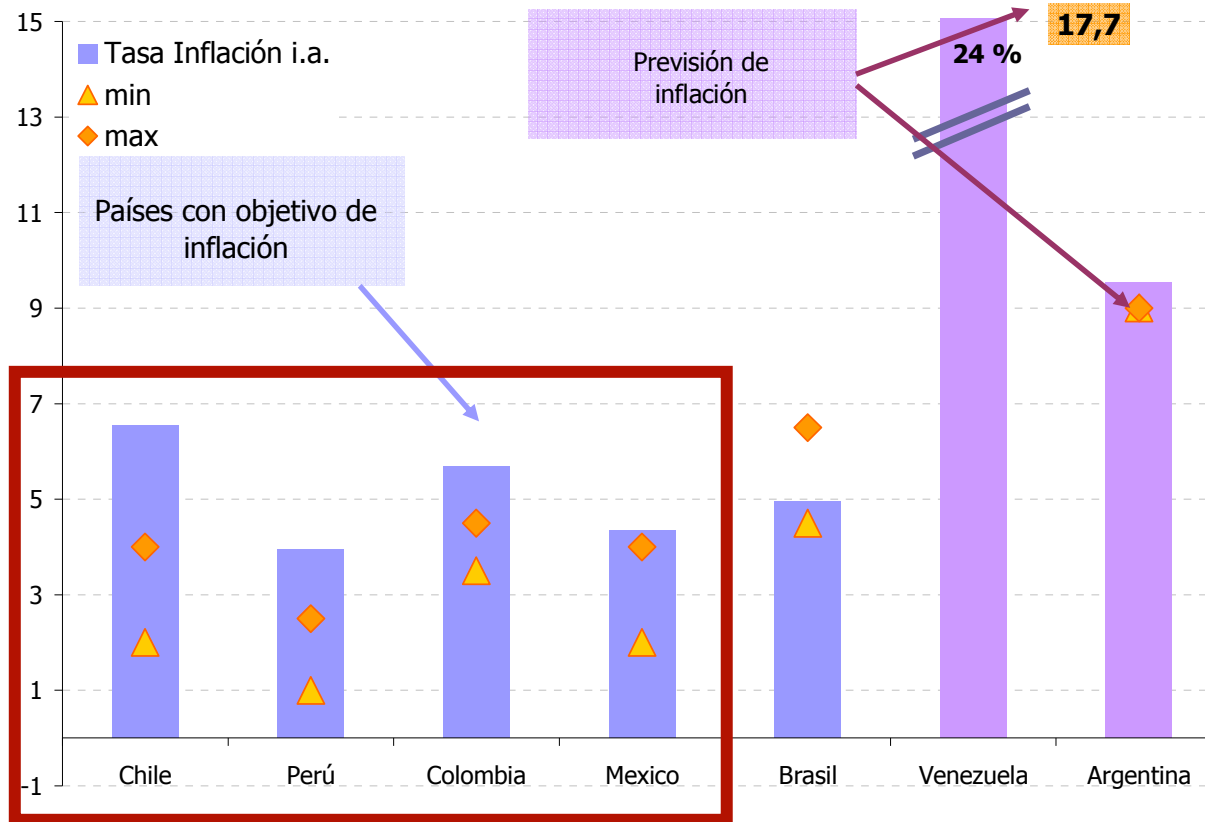
Colombia no respondió a la tendencia regional



¿Resurgen la presiones de inflación globales?

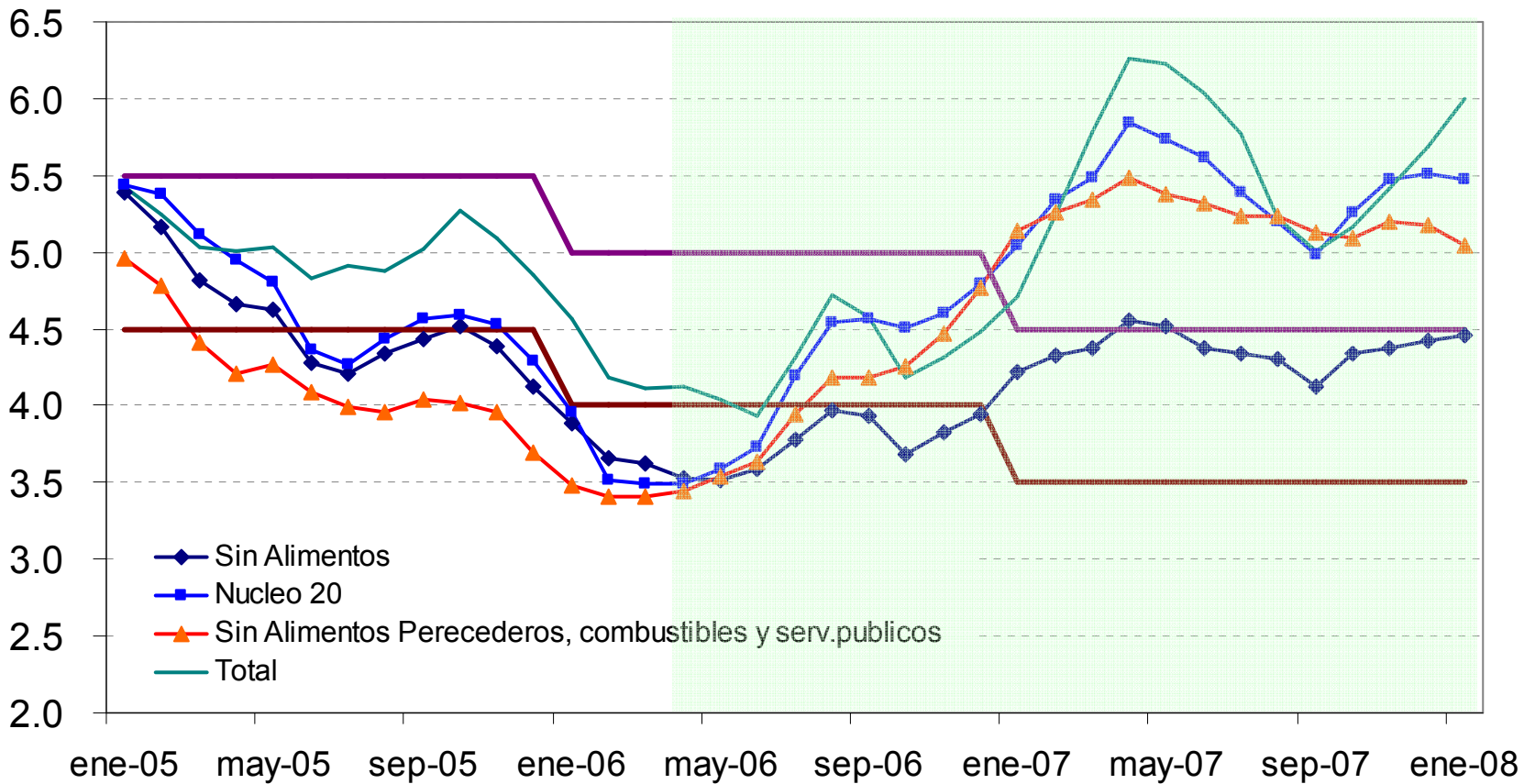
LATAM: la inflación rebasa la meta de los bancos centrales o supera los pronósticos

LATAM: Tasa de inflación



Los indicadores de inflación básica no dan muestras de ceder

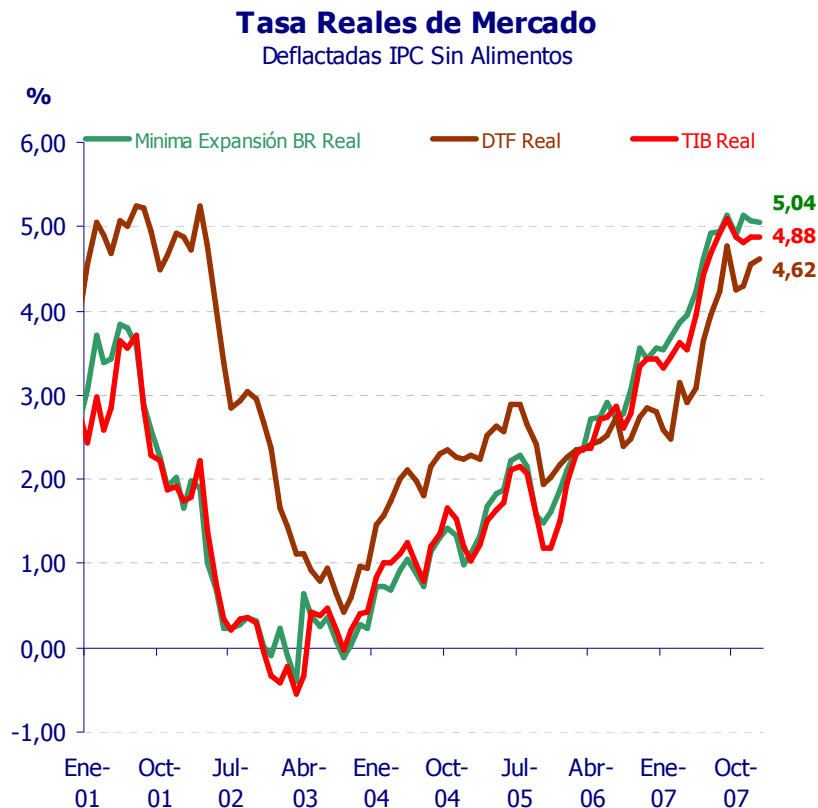
Indicadores de Inflación Básica



Fuente: Banco de la República

■ El problema va más allá de alimentos

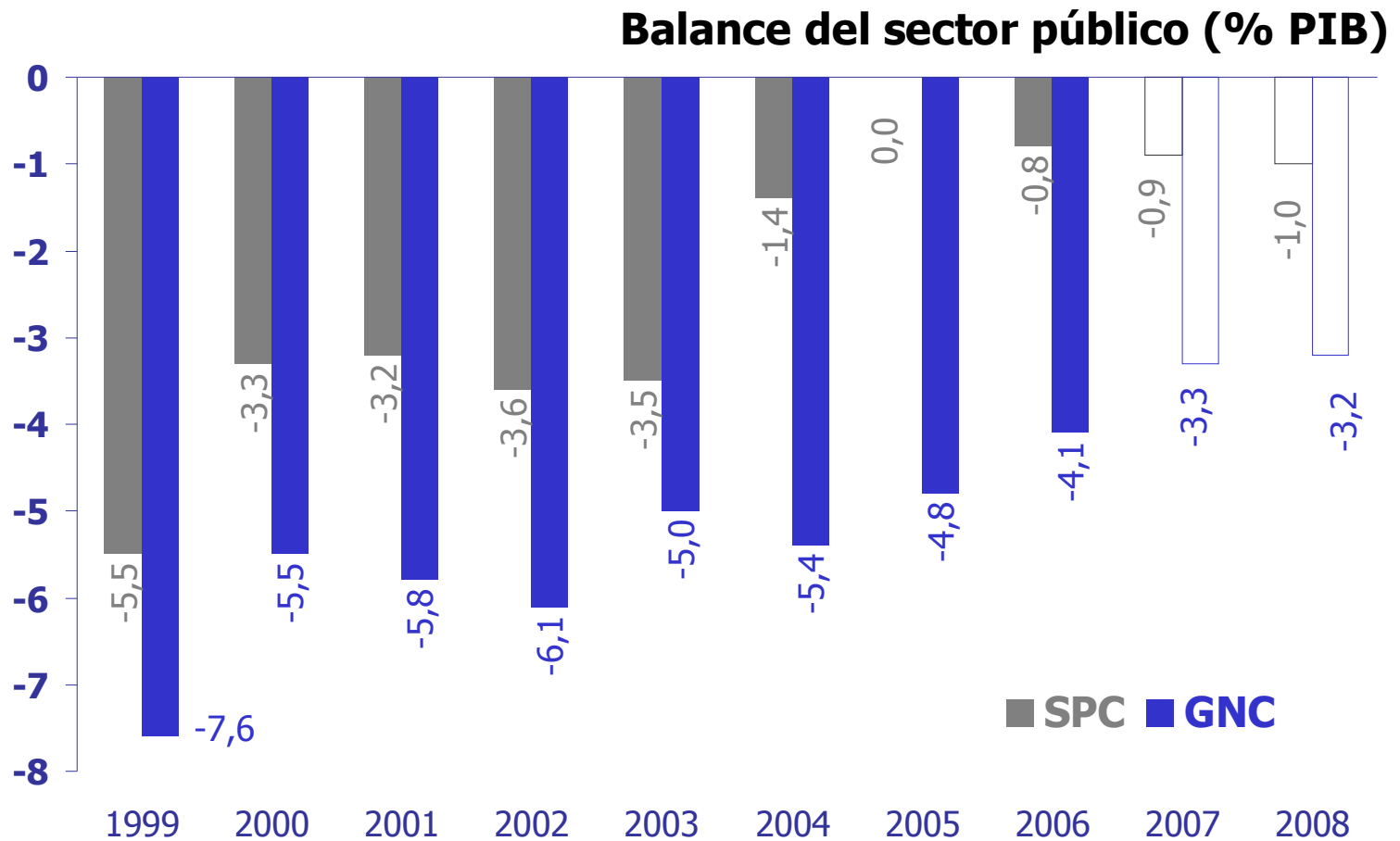
La postura de política monetaria ha llevado a un aumento de las tasas de interés reales



- 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



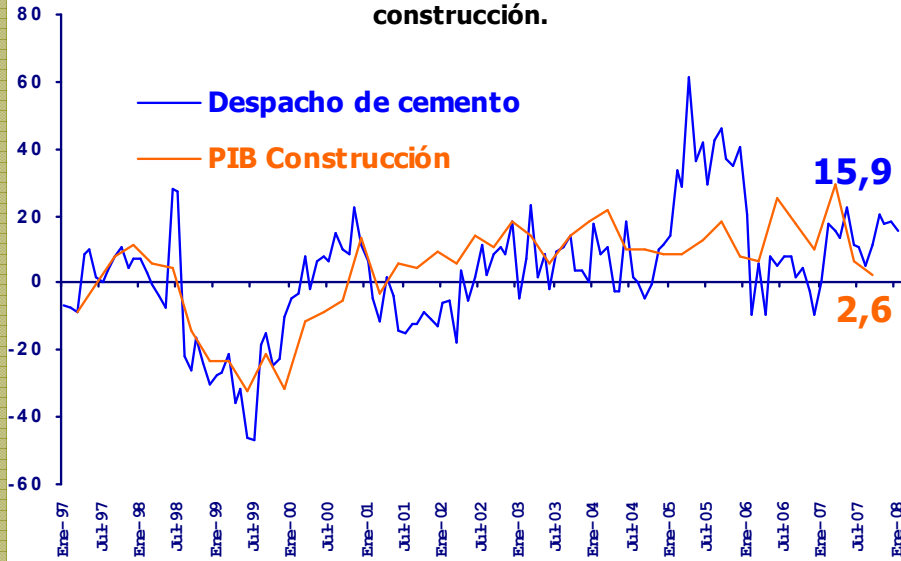
Fuente: Ministerio de Hacienda - Confis

Agenda

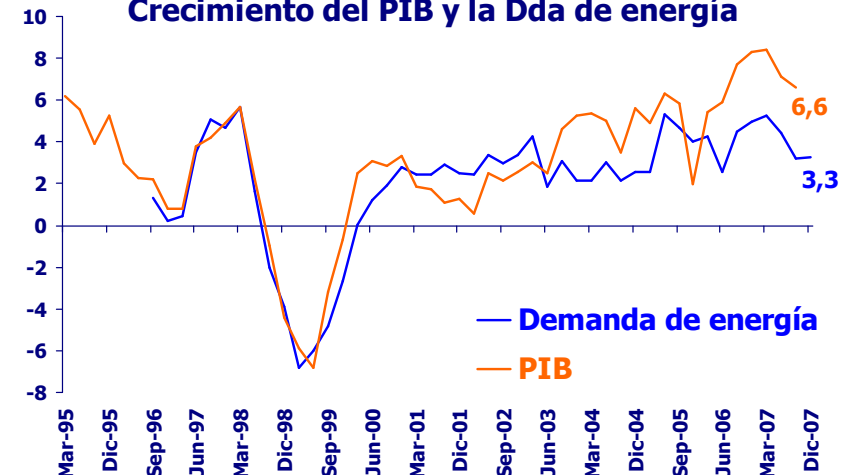
1. Economía mundial: un inicio de año con gran incertidumbre
2. Los mercados colombianos y la situación global
3. La economía colombiana hoy: soportes e incertidumbres
4. ¿Qué esperamos para 2008?
5. Comentarios finales

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

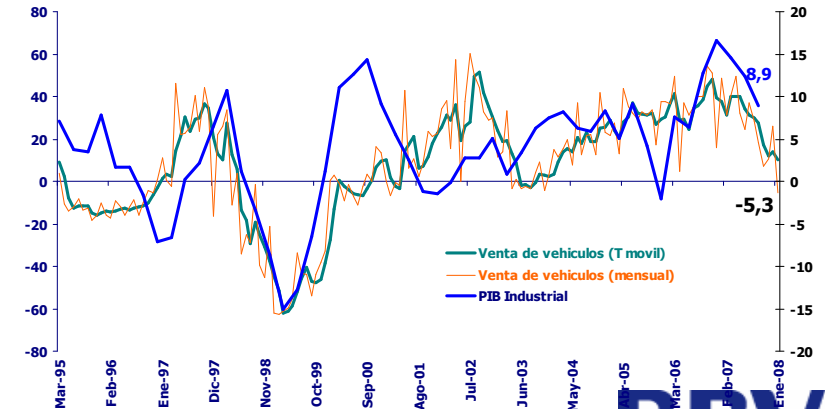
Crecimientos de los depachos de cemento y PIB de la construcción.



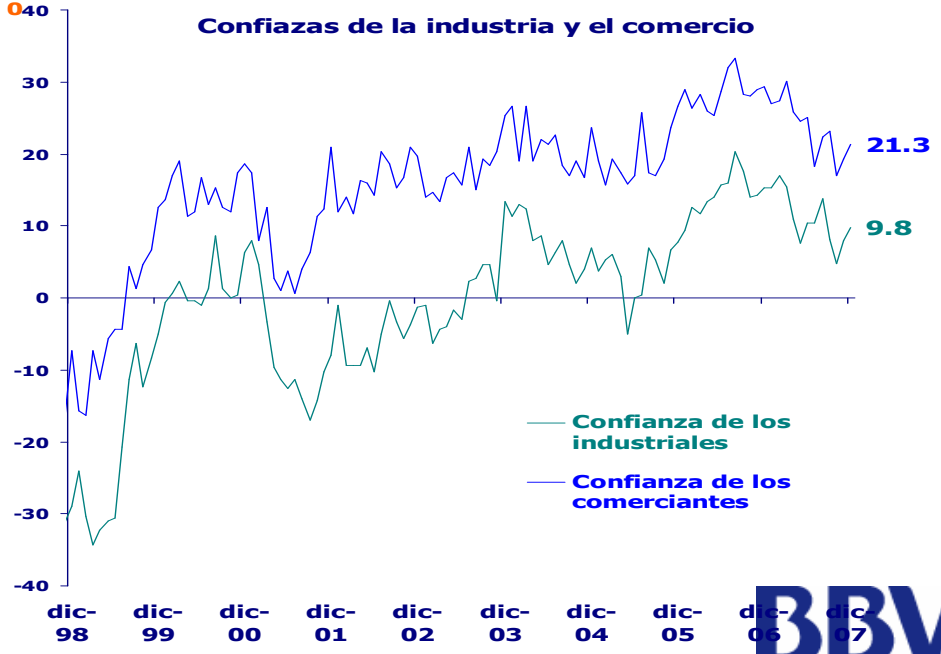
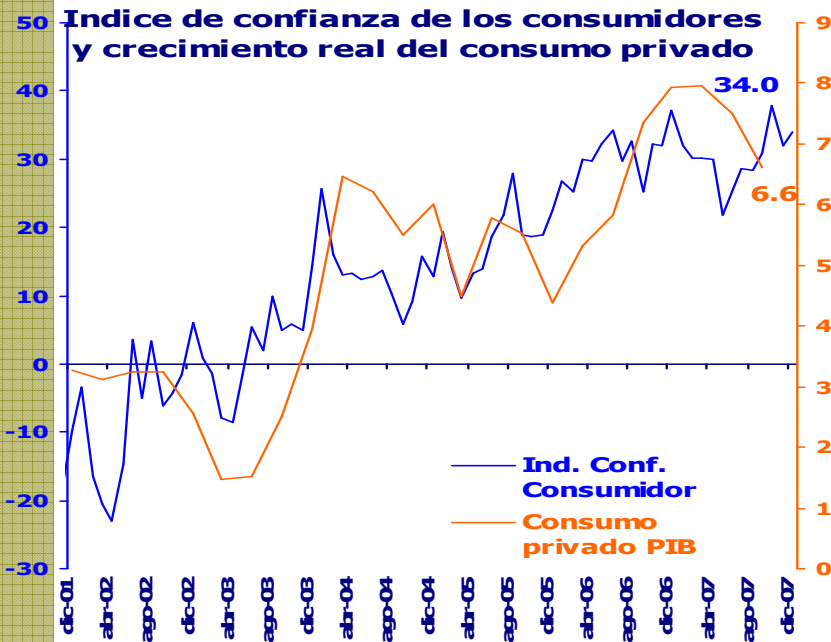
Crecimiento del PIB y la Dda de energía



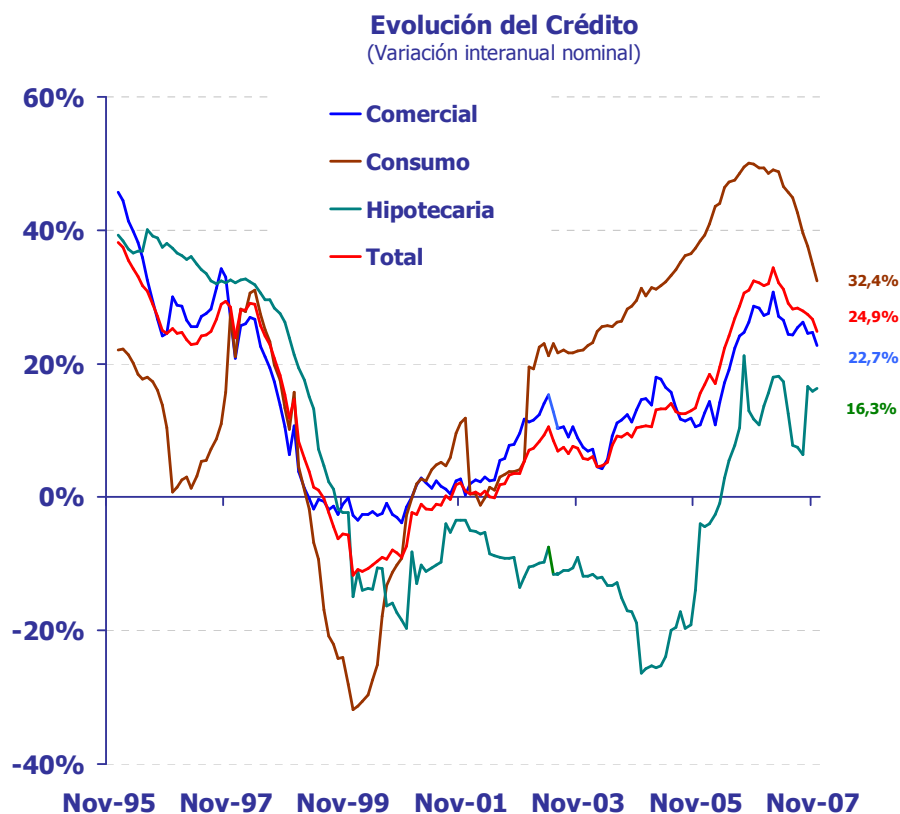
Venta de vehiculos y PIB industrial



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



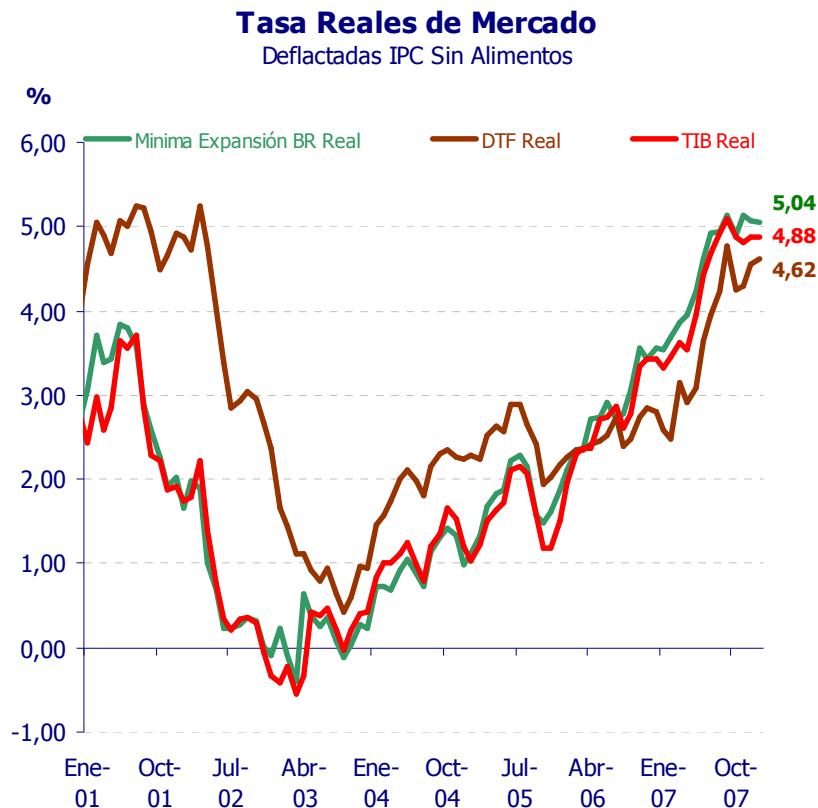
Cartera de créditos del sistema financiero crece dinámicamente desde finales de 2005 alcanzando niveles cercanos al 30%



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

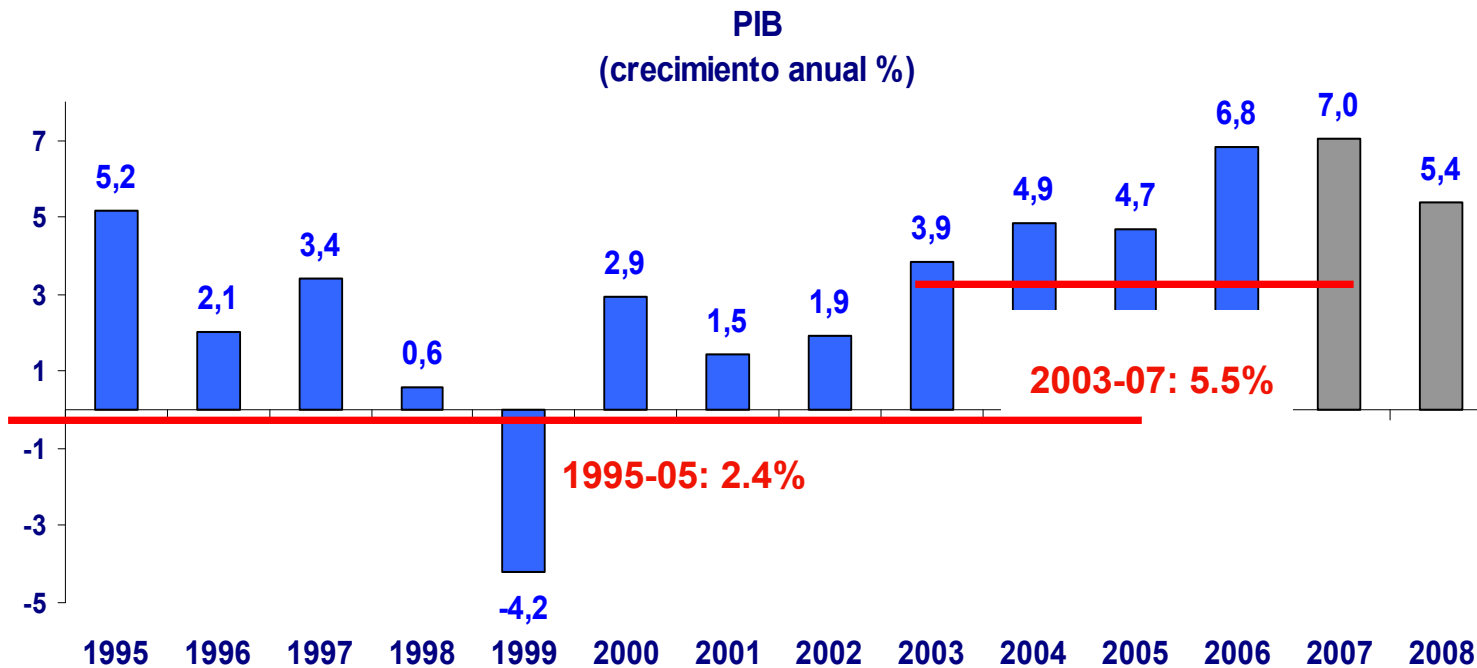


- Normalización de la política monetaria es complementada con política de encajes
- Tasas de referencia del mercado financiero responde con gradualidad a política monetaria

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

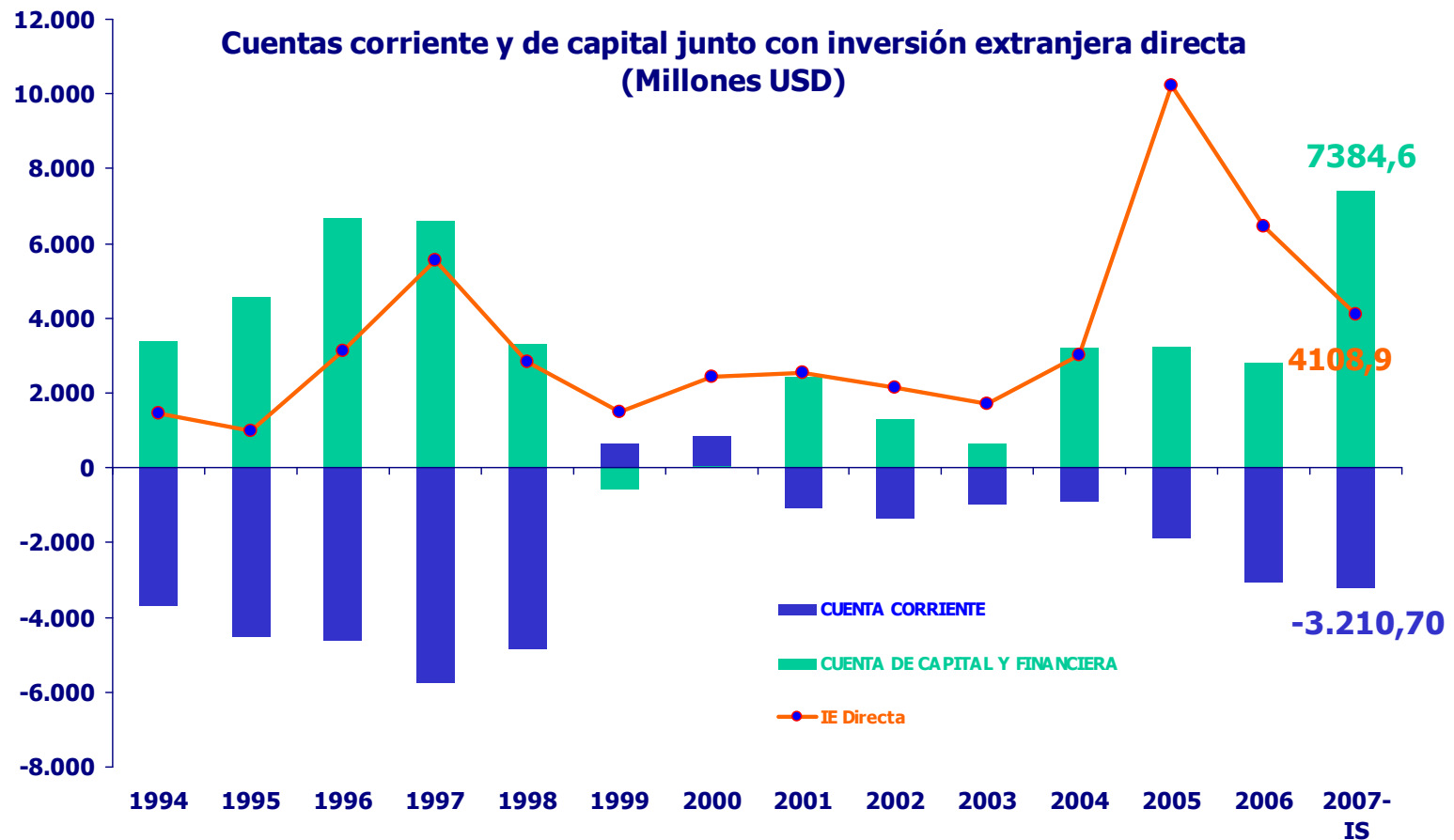
Canal Financiero

- 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

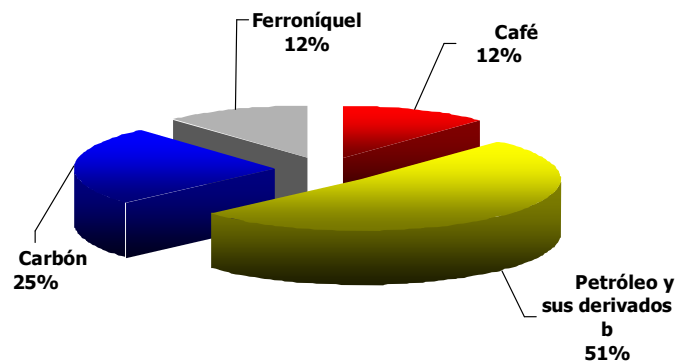
- Poca diversificación de exportaciones por país de destino
- Elevada dependencia de exportaciones de bienes primarios sujetos a volatilidad de precios

La financiación externa del déficit comercial ha sido principalmente por IED



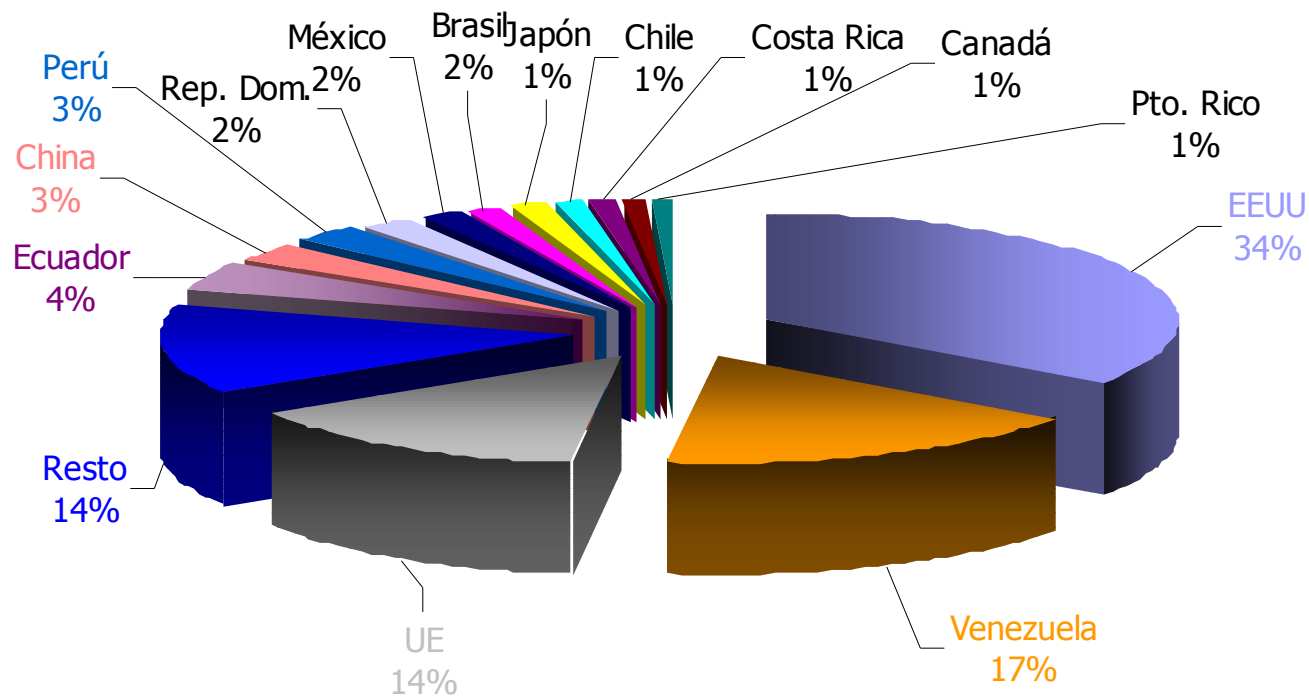
Elevada dependencia aún de exportaciones de productos básicos

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://serviciodeestudios.bbva.com>

BBVA

Poca diversificación en comercio

**Distribución de las exportaciones por destino y grupo de productos
(año corrido a octubre)**

Grupo de productos	Estados Unidos	Venezuela	Total EE.UU y Venezuela	Resto de países
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%
Totales	35,4%	16,1%	51,5%	48,5%
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