

Colombia: Los efectos de la crisis externa se sienten cada vez mas fuerte

Servicio de Estudios Económicos

BBVA Colombia

26 de Febrero 2009

Agenda

- 1. Entorno internacional**
- 2. El impacto en Colombia**
 - Nuevos datos
 - Respuestas de Política
 - Mercados Internos
- 3. Temas a seguir**

Agenda

- 1. Entorno internacional**
- 2. El impacto en Colombia**
 - Nuevos datos
 - Respuestas de Política
 - Mercados Internos
- 3. Temas a seguir**

Entorno internacional adverso: Principales Mensajes

- La economía mundial se enfrenta a la peor desaceleración económica desde los años 30. Sin embargo la pérdida de producto esperada es menos de la quinta parte de lo que se experimentó en ese episodio.
- Las medidas aplicadas, monetarias y sobre todo fiscales hacen pensar en una posible recuperación en la segunda mitad de 2009.
- Las condiciones financieras en los mercados emergentes frenan su deterioro pero se confirma un impacto negativo sobre la economía real.
- En la región Venezuela y Ecuador presentan pobres perspectivas para 2009-2010

Etapas de la crisis

Primera Fase - Crisis financiera:
Se inicia en junio de 2007 y se caracteriza por una serie de hechos aislados hasta septiembre de 2008, LB, en donde se intensifica y perdura hasta la actualidad

Las economías emergentes se ven favorecidas ante los mejores términos de intercambio. (temporal)
Desde la intensificación de la crisis se incrementa la aversión al riesgo y las materias primas presentan la mayor caída en la historia

Segunda Fase – Sector Real:
Después de septiembre de 2008 y con la ruptura del canal de crédito la economía real empieza a sufrir serias consecuencias que aun se encuentran presentes.

Socios comerciales con pobres perspectivas: Menores exportaciones
Expectativa de fuerte caída en flujos de IED y remesas
Menor confianza interna
Mercado internacionales de crédito cerrados

Fase 3 – Planes de Rescate: Plan fiscal de estímulo y de estabilización del sistema financiero. Las expectativas iniciales cambian desfavorablemente

La menor dinámica de la economía mundial ha llevado a una fuerte reducción del precio de los *commodities*

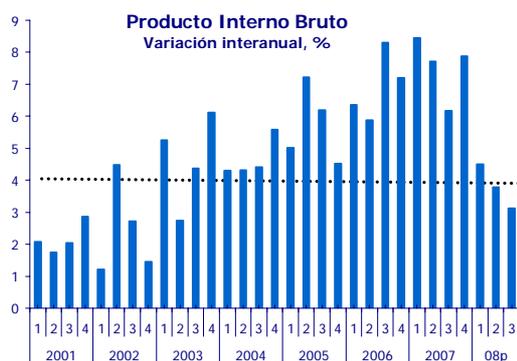
- La caída de los precios de los *commodities* acumula un 55% desde julio de 2008.
- Los países de la región estuvieron aislados de los efectos de la crisis en la medida que los términos de intercambio fueron elevados (*decoupling*).
- Con los precios actuales se empiezan a ver los efectos reales de la crisis mundial (contagio).



Agenda

1. Entorno internacional
2. El impacto en Colombia
 - Nuevos datos
 - Respuestas de Política
 - Mercados Internos
3. Temas a seguir

El 2008 marcó la entrada a una nueva fase del ciclo económico

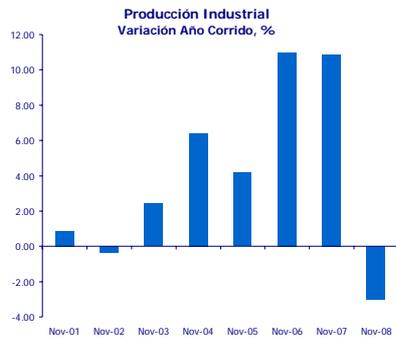


En el segundo trimestre del año finalizó una etapa de auge en la que la economía creció durante 19 trimestres por encima de su media histórica (4.2%)

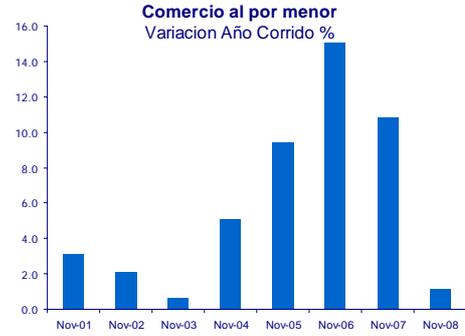
Fuente: Dane

El comportamiento de la industria y del comercio confirman que en el cuarto trimestre del 2008 la economía redujo su crecimiento

Industria



Comercio al por menor



Fuente: DANE

La demanda de energía de la industria anticipa una menor producción en dic 08 y ene 09

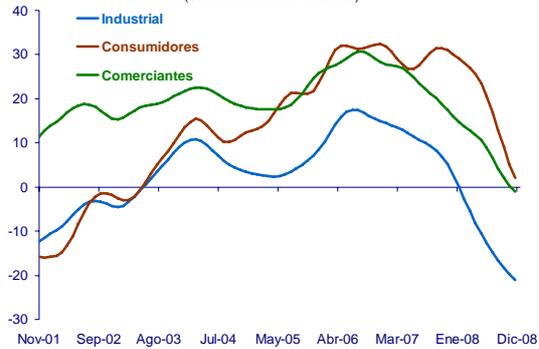
Demanda de energía de la industria manufacturera y Índice de Producción Industrial
Variación interanual, %



Fuente: DANE y XM

Confianza doméstica se deteriora ante desaceleración doméstica y malas noticias en el frente externo

Índices de Confianza Industrial, de los consumidores y de los comerciantes
(Series desestacionalizadas)



Los indicadores de confianza muestran un marcado deterioro en las expectativas tanto desde el punto de vista de la industria como de los hogares. En algunos casos estos indicadores se encuentran un niveles cercanos o inferiores a los del 2002.

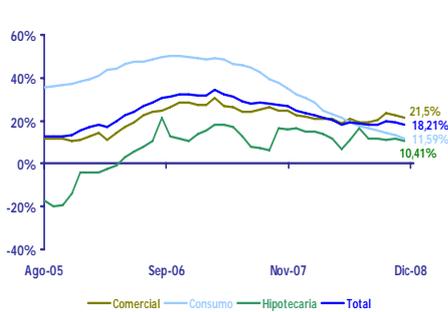
Fuente: Fedesarrollo

Los indicadores de cartera cierran con una desaceleración generalizada del crédito y niveles estables de cartera vencida

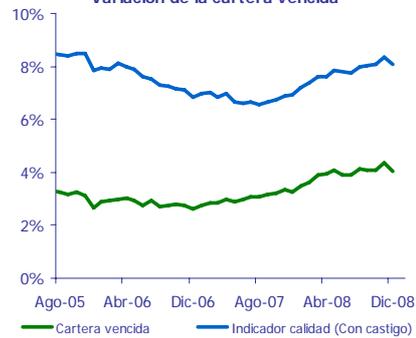
La cartera cierra el año con un crecimiento de 18.21%

En diciembre se presenta una disminución de la cartera vencida

Evolución del Crédito total del Sistema
(Variación interanual)



Variación de la cartera vencida



Fuente: Superfinanciera

Las exportaciones a los principales socios comerciales empiezan a verse afectadas por el menor crecimiento mundial

EEUU: 38% de las exportaciones totales y 50% de las tradicionales

Venezuela 15% de las exportaciones totales y 32% de las no tradicionales



* El cuarto trimestre de 2008 corresponde únicamente a los meses de octubre y noviembre de 2008.

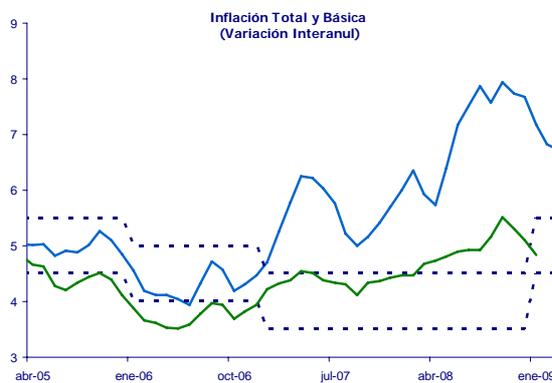
Fuente: DANE

Servicio de Estudios Económicos BBVA Colombia

13

El año comenzó con noticias positivas para la inflación total y básica

En enero la inflación interanual cayó 50pb mientras que la sin alimentos se redujo 27pb.



Fuente: DANE y Banco de la República

Servicio de Estudios Económicos BBVA Colombia

14

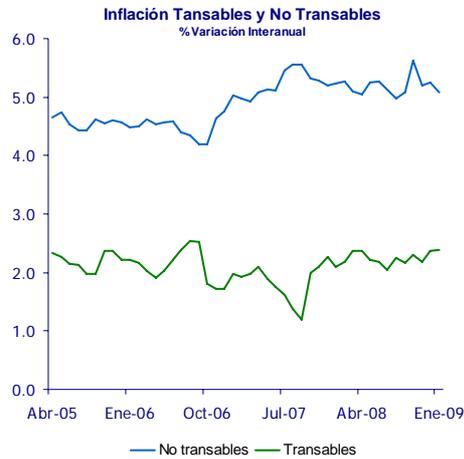
En febrero habría otra caída importante de la inflación (esperamos que lleve a 6.4%).

Se están reversando los choques que en el pasado explicaron el dramático aumento de la inflación.

La nueva canasta del DANE permite esperar una inflación menos volátil y más persistente.

Las presiones inflacionarias de demanda ceden ante el menor crecimiento de la economía

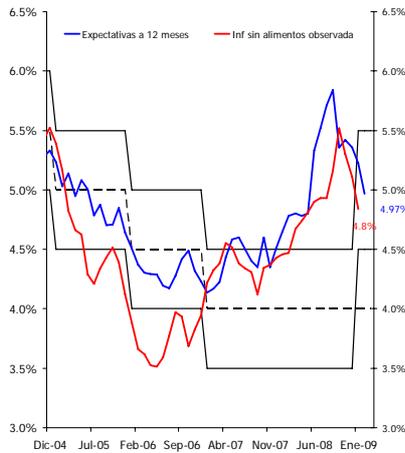
La inflación de bienes transables no ha repuntado a pesar de la depreciación del tipo de cambio, en tanto que la de no transables pareciera haber entrado en una fase descendente.



Fuente: DANE

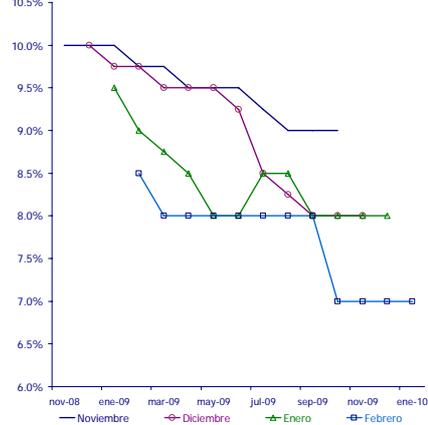
Las expectativas de inflación ceden y los agentes están descontando recortes adicionales de la tasa REPO

Inflación esperada en los próximos 12 meses



Fuente: Banco de la República

Expectativas en los próximos 12 meses de la Tasa Repo



El Banco de la República tiene espacio para seguir recortando sus tasas de interés



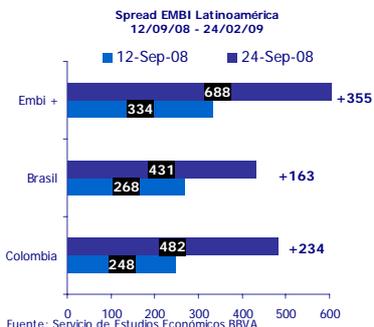
Fuente: DANE y Banco de la República

El último discurso oficial por parte del BanRep mostró una revisión a la baja en sus proyecciones de crecimiento y de inflación que permiten esperar recortes adicionales.

La reciente depreciación del peso puede influir en la velocidad de los recortes. Incluso puede llegar a detenerlos si es de carácter permanente

Los papeles deuda de largo plazo en dólares han sufrido desvalorizaciones como consecuencia del incremento en la prima de riesgo.

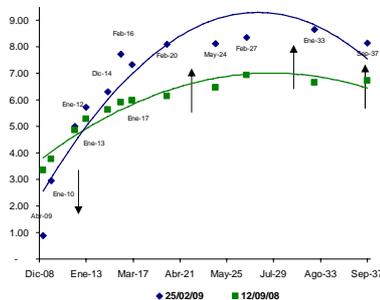
El EMBI se incrementa como consecuencia de una mayor aversión al riesgo



Fuente: Servicio de Estudios Económicos BBVA

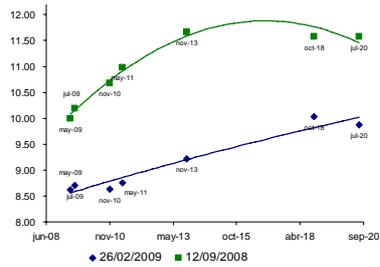
Fuente: Bloomberg y SEE

Curva de rendimientos soberanos Colombia US



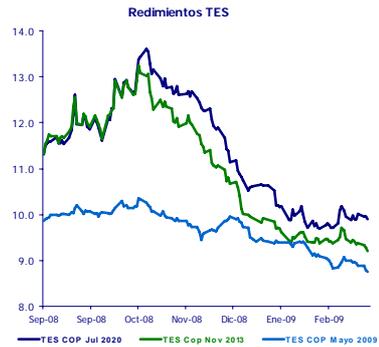
Los activos locales presentan un comportamiento mixto. Renta fija presenta importantes valorizaciones a lo largo de la curva.

Curva de rendimientos TES tasa fija



Fuente: Bloomberg y Banco de la República

Evolución rendimientos de TES mas líquidos



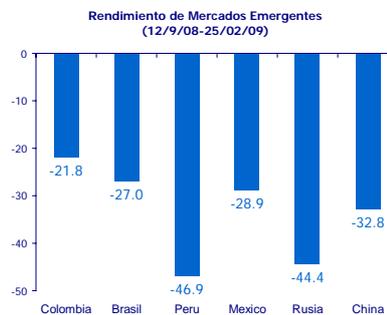
Los activos locales presentan un comportamiento mixto. Renta variable se desvaloriza aunque menos que otros emergentes

El mercado local recupera parte de sus pérdidas del 4T08.



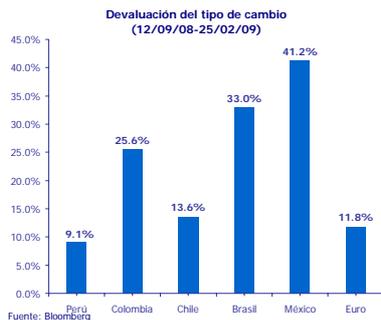
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Valores

Rendimiento de mercados emergentes desde LB.



La moneda colombiana presenta una fuerte depreciación durante las últimas semanas, sin embargo en el mediano plazo el desempeño está en línea con el de otras monedas de la región.

El peso colombiano se devalúa sin intervenciones importantes del BanRep



Se presenta un fuerte repunte desde la segunda semana de enero, se espera que esta devaluación sea temporal



Fuente: Bloomberg y Banco de la República

Servicio de Estudios Económicos BBVA Colombia

21

Agenda

1. Entorno internacional
2. El impacto en Colombia
 - Nuevos datos
 - Respuestas de Política
 - Mercados Internos
3. Temas a seguir

Servicio de Estudios Económicos BBVA Colombia

22

Temas a seguir en el 2009

El déficit en cuenta corriente sería alrededor del 4% del PIB lo cual es bastante elevado. En la coyuntura internacional de menores fuentes de financiamiento puede llevar a una fuerte depreciación del peso.

Los recortes en la tasa de interés por parte del banco central van a estar condicionados a una fuerte caída en los precios y al efecto de la tasa de cambio sobre los bienes transables (Pass Through).

La inversión que venía creciendo a cifras históricamente altas presentaría una fuerte desaceleración ante menores expectativas y disponibilidad de recursos.

La mayor desaceleración puede incrementar el desempleo lo que se traduciría en una menor demanda de crédito.

La ejecución de obras públicas impulsará el crecimiento de la economía. Su efecto final sobre el PIB depende de la eficiencia en su ejecución.



Colombia: Los efectos de la crisis externa se sienten cada vez mas fuerte

Servicio de Estudios Económicos

BBVA Colombia

26 de Febrero 2009