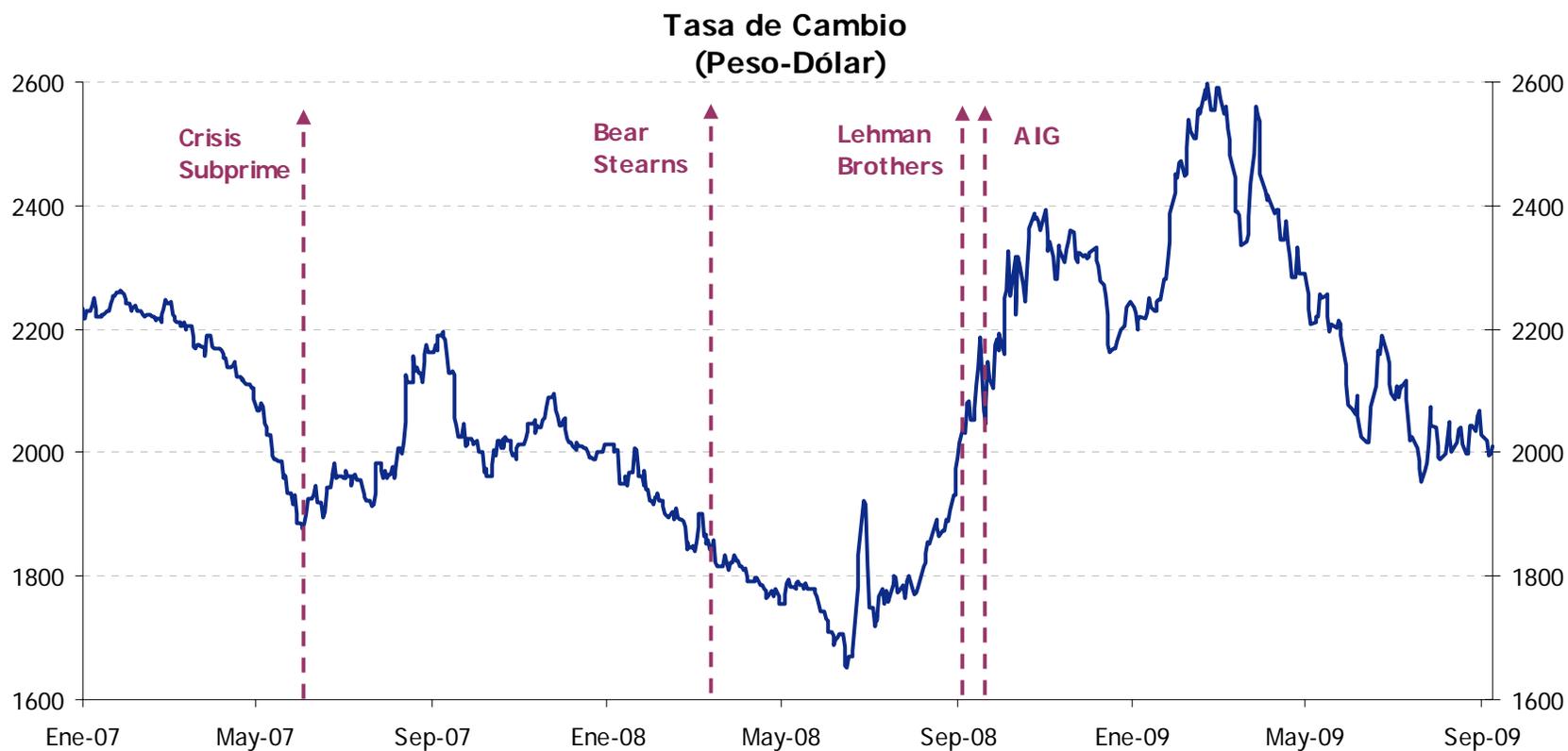


Perspectivas y retos de la
economía colombiana:
¿De dónde venimos y hacia
dónde vamos?

Juana Téllez
Economista Jefe
BBVA Colombia

¿En qué contexto enfrentó Colombia
el difícil entorno internacional?

El tipo de cambio amortiguó buena parte de los choques externos

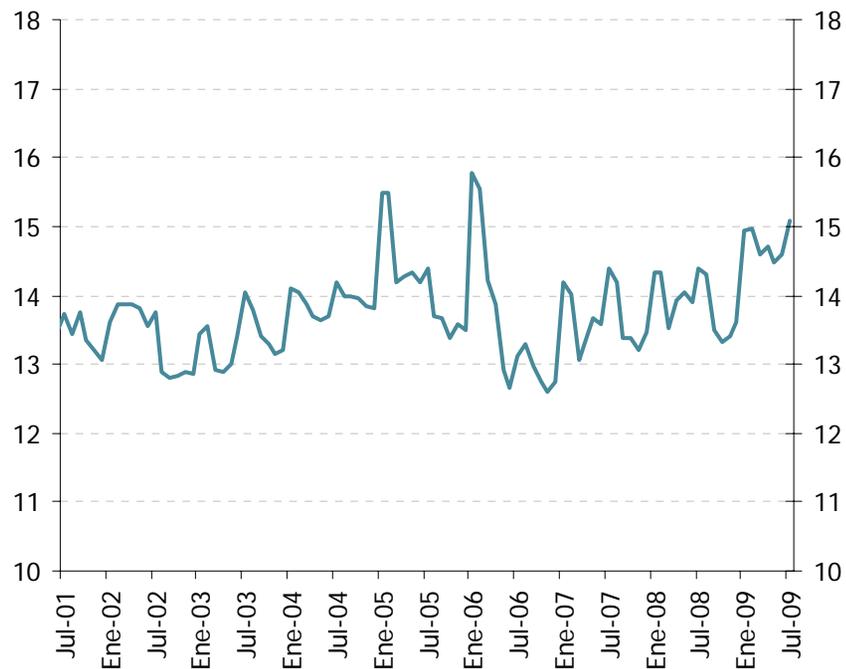


Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

El sistema financiero colombiano enfrentó con éxito la crisis externa

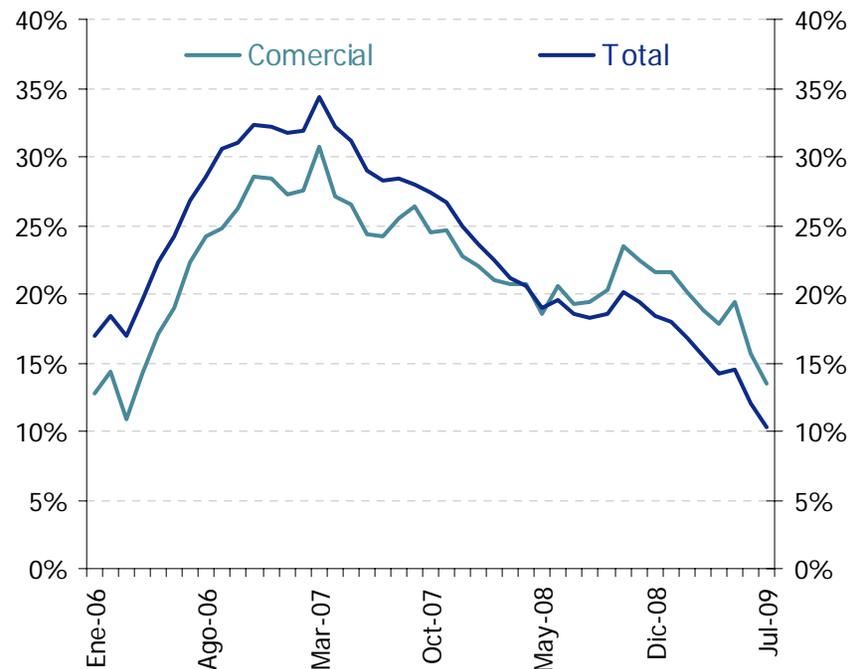
Indicador de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

SEE BBVA

Cartera Bruta



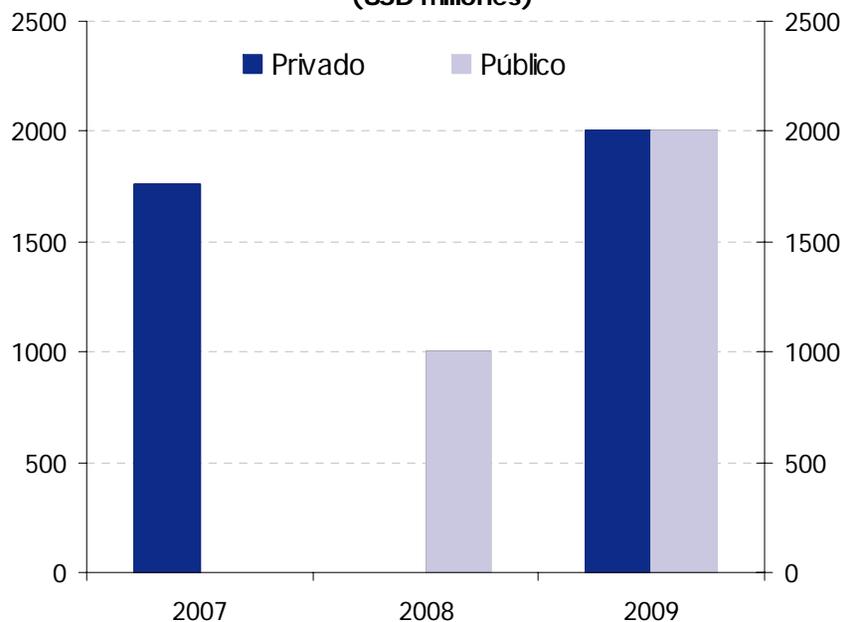
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

SEE BBVA

El crédito siguió llegando a la economía

El país tampoco enfrentó restricciones de financiación

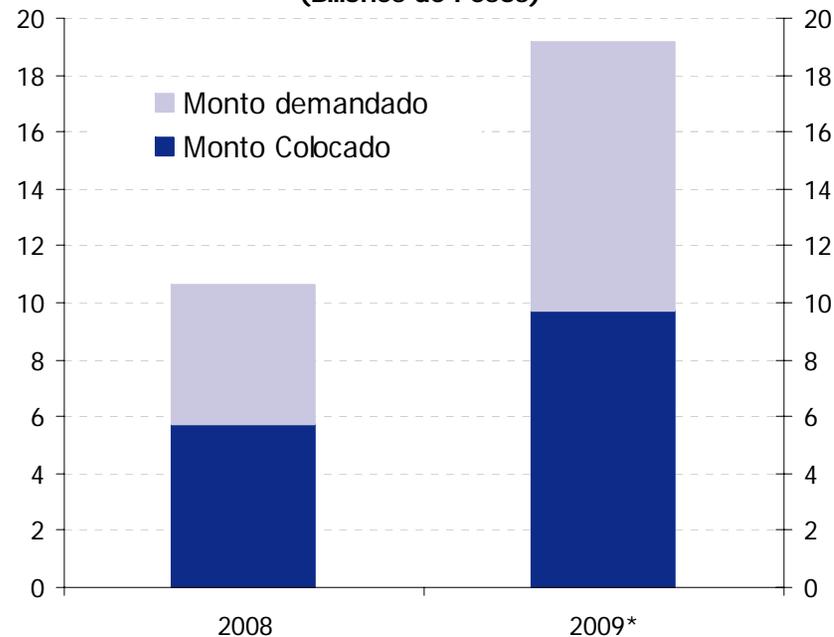
Emisiones de Bonos en el Exterior
(USD millones)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Bloomberg

SEE BBVA

Emisiones de Bonos Corporativos Domésticos
(Billones de Pesos)

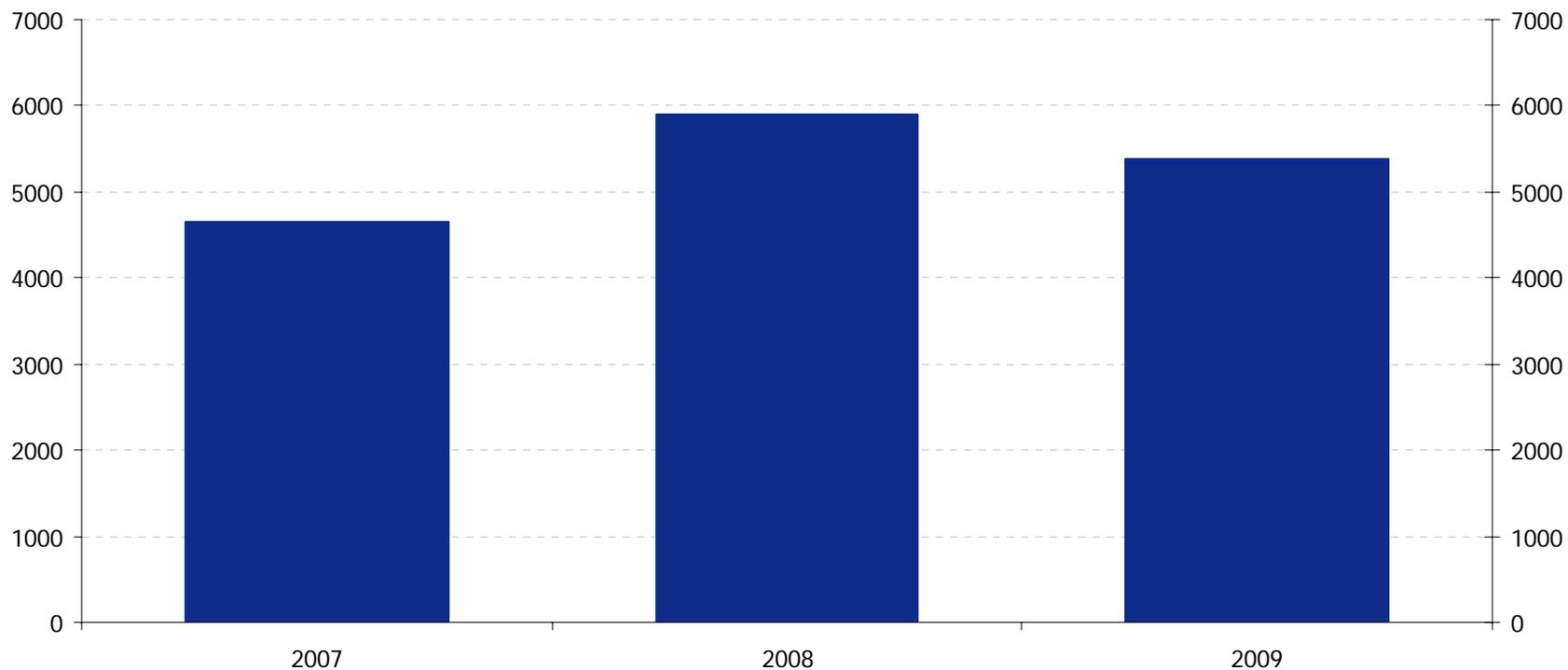


Fuente: BVC, *Año corrido.

SEE BBVA

La inversión extranjera se mantuvo

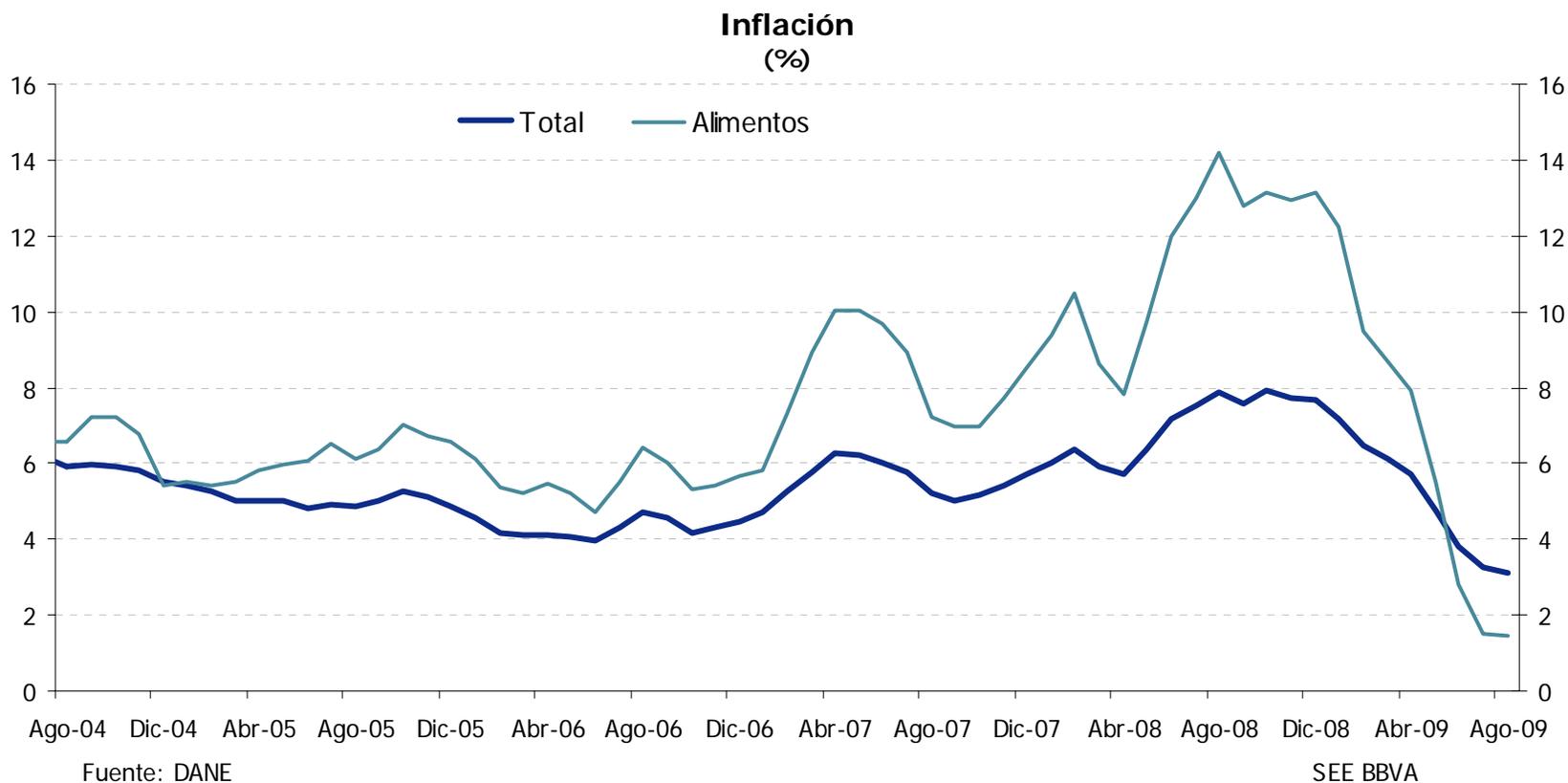
Inversión extranjera en Colombia
(Año corrido a 31 de agosto, USD millones)



Fuente: Banco de la República, Balanza cambiaria

SEE BBVA

La inflación cayó rápidamente



A nivel mundial cedieron las presiones sobre precios de materias primas

¿Cuáles fueron las respuestas de política?

El Banco de la República redujo drásticamente su tasa de referencia



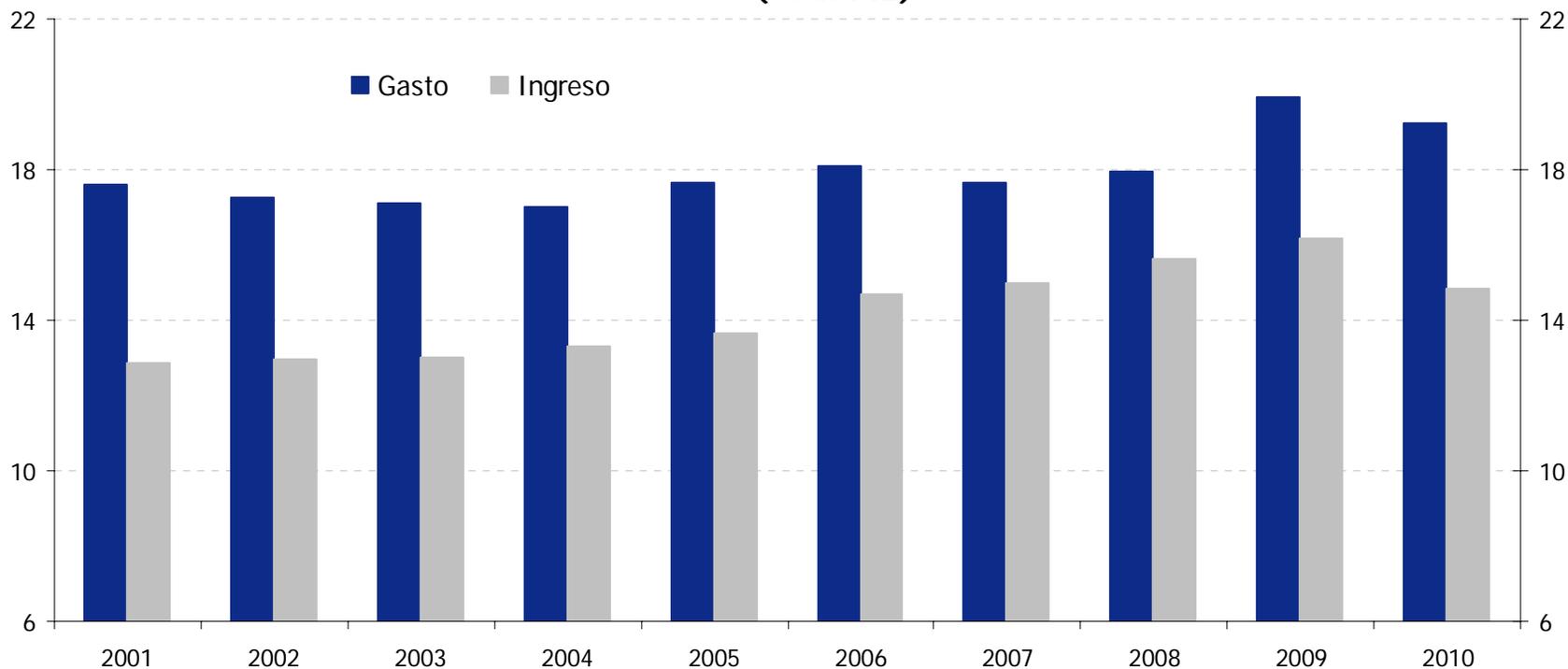
| Tasas de interés de mercado (Valor Sep-09 y variación desde Dic-08) | | |
|--|------------------|-----------------|
| | Valor actual (%) | Variación (Pb.) |
| BR (fm) | 4,50 | -550 |
| DTF E.A | 4,99 | -493 |
| Crédito ordinario | 13,07 | -400 |
| Crédito de consumo | 22,15 | -353 |
| Tasa de usura | 27,98 | -273 |

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Asobancaria

Rápida y fuerte transmisión a las demás tasas de mercado que han reducido la carga financiera hasta un 11,0%

El gobierno aumentó el gasto público y lo financió con mayor crédito

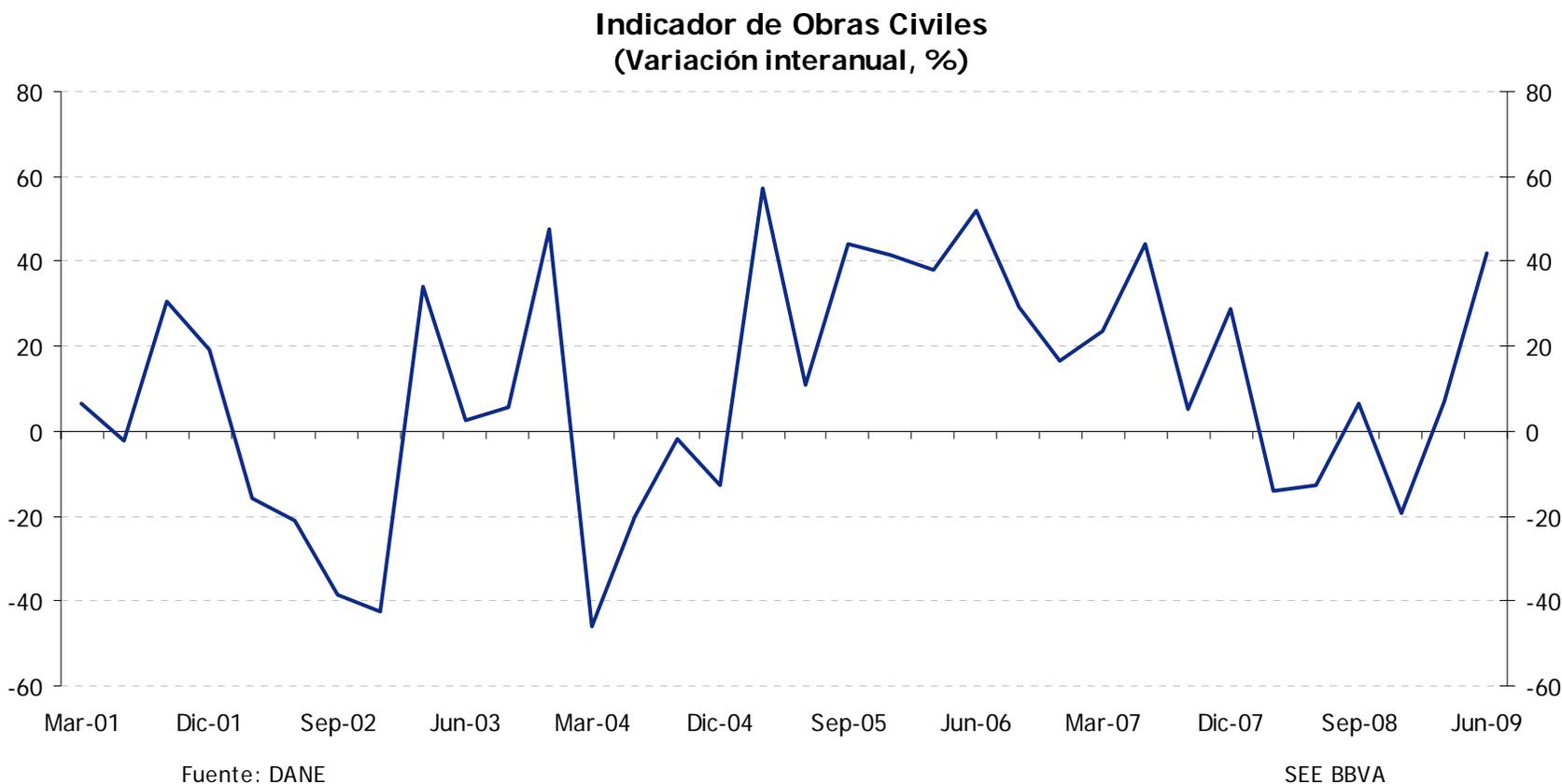
**Ingresos y Gastos Totales GNC
(% de PIB)**



Fuente: Ministerio de Hacienda

SEE BBVA

El Gobierno implementó medidas para promover obras públicas y la construcción



Los estímulos para la compra de vivienda nueva protegen una de las principales fuentes de empleo no calificado

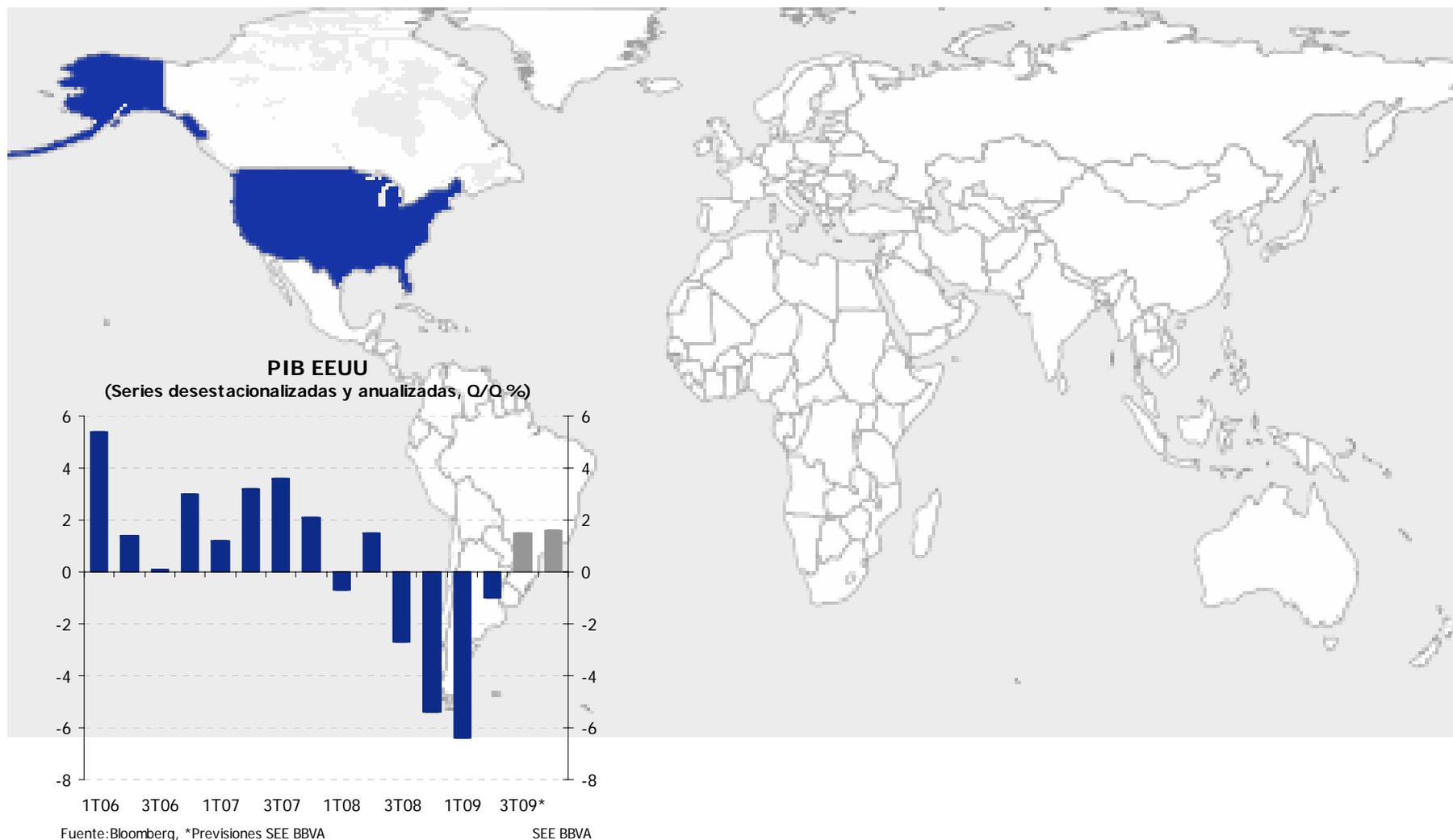
¿Cuáles son las perspectivas para la
economía colombiana?

Ya se inició la recuperación de la economía mundial

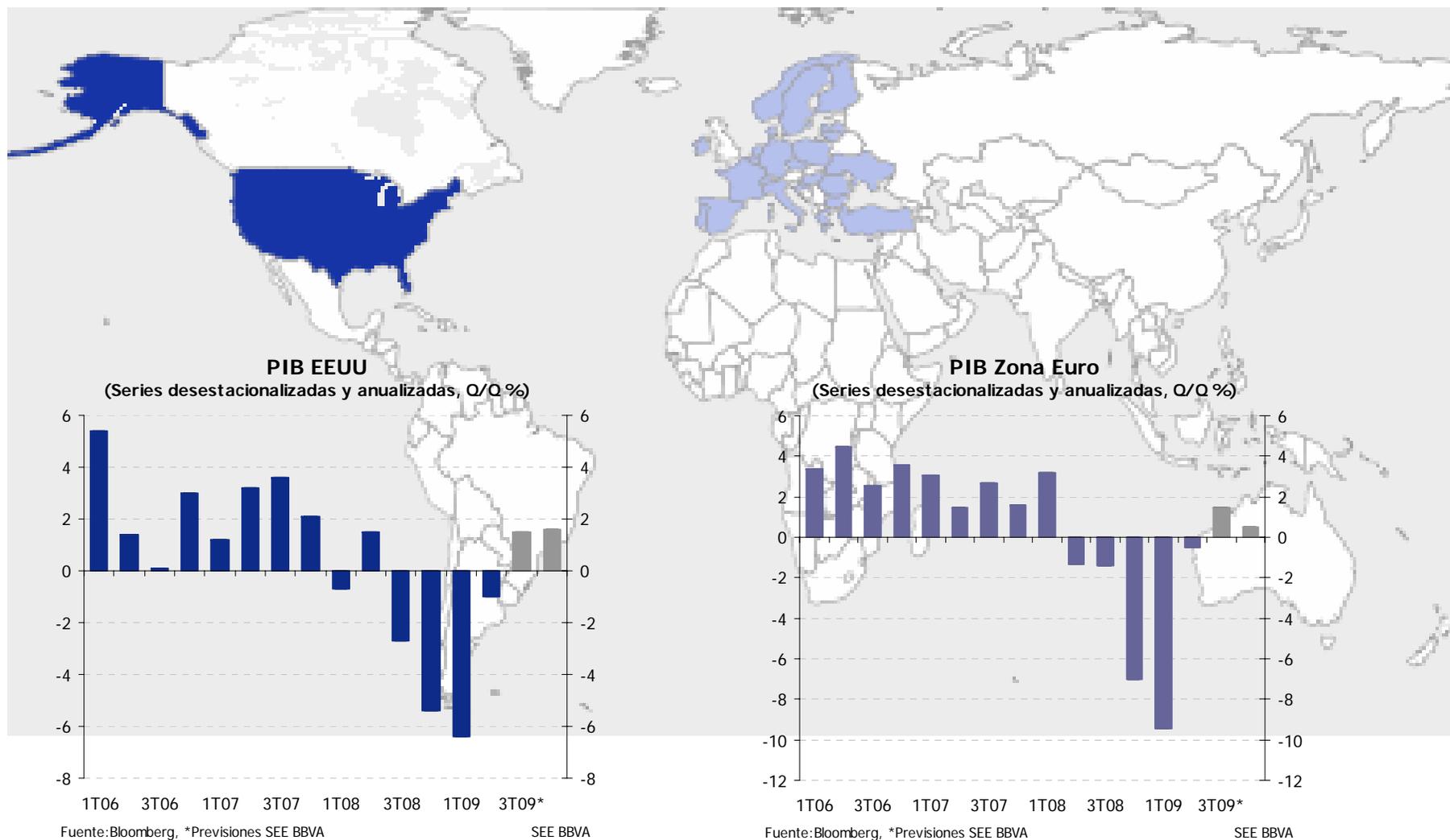


El proceso será lento y diferenciado por regiones

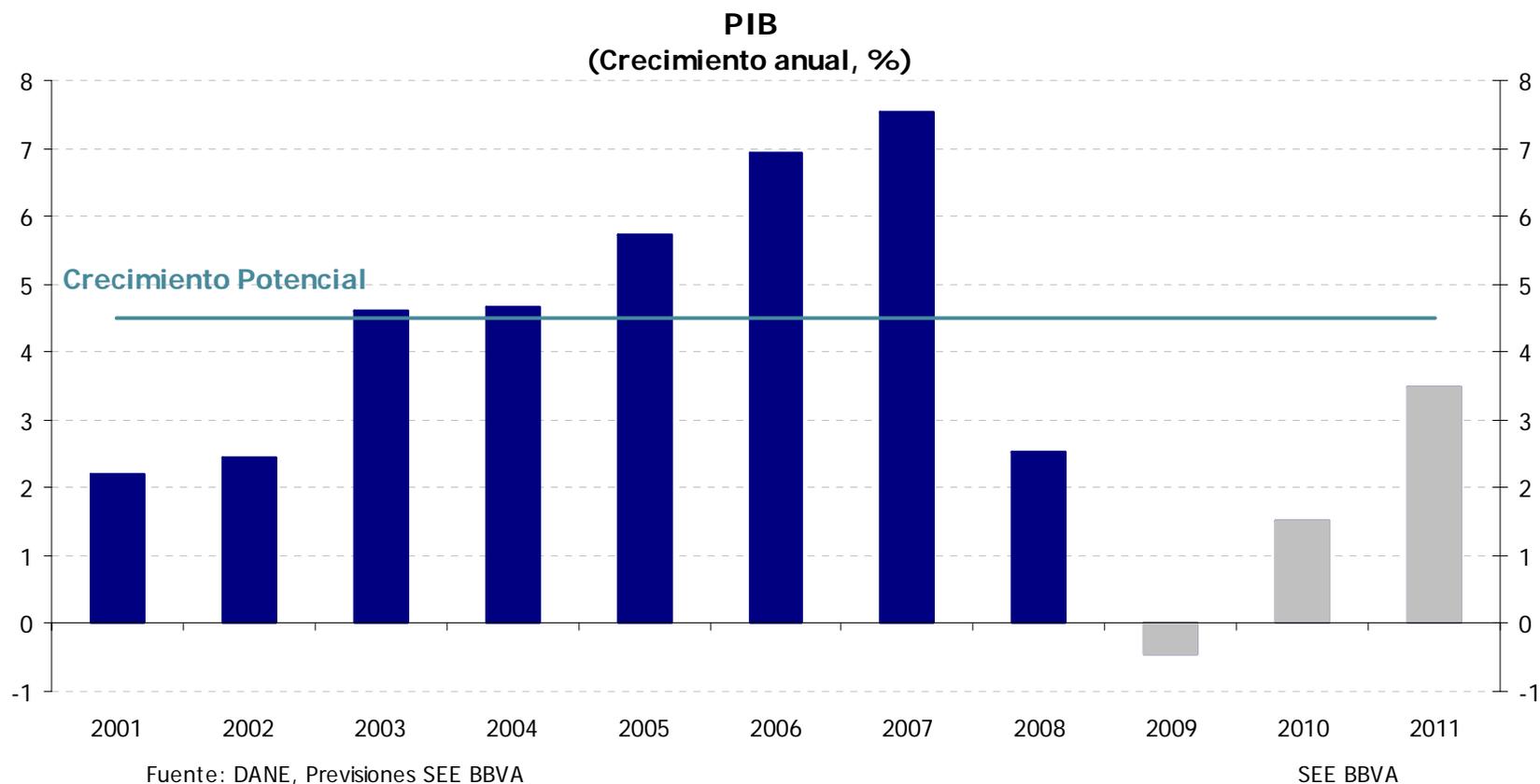
Ya se inició la recuperación de la economía mundial



Ya se inició la recuperación de la economía mundial



La economía colombiana volverá pronto a su senda de crecimiento



La economía tocó fondo en el primer semestre de 2009

La recuperación será heterogénea por sectores

Líderes

Construcción

Industria de alimentos

Minería e hidrocarburos

Sector servicios

Seguidores

Vehículos

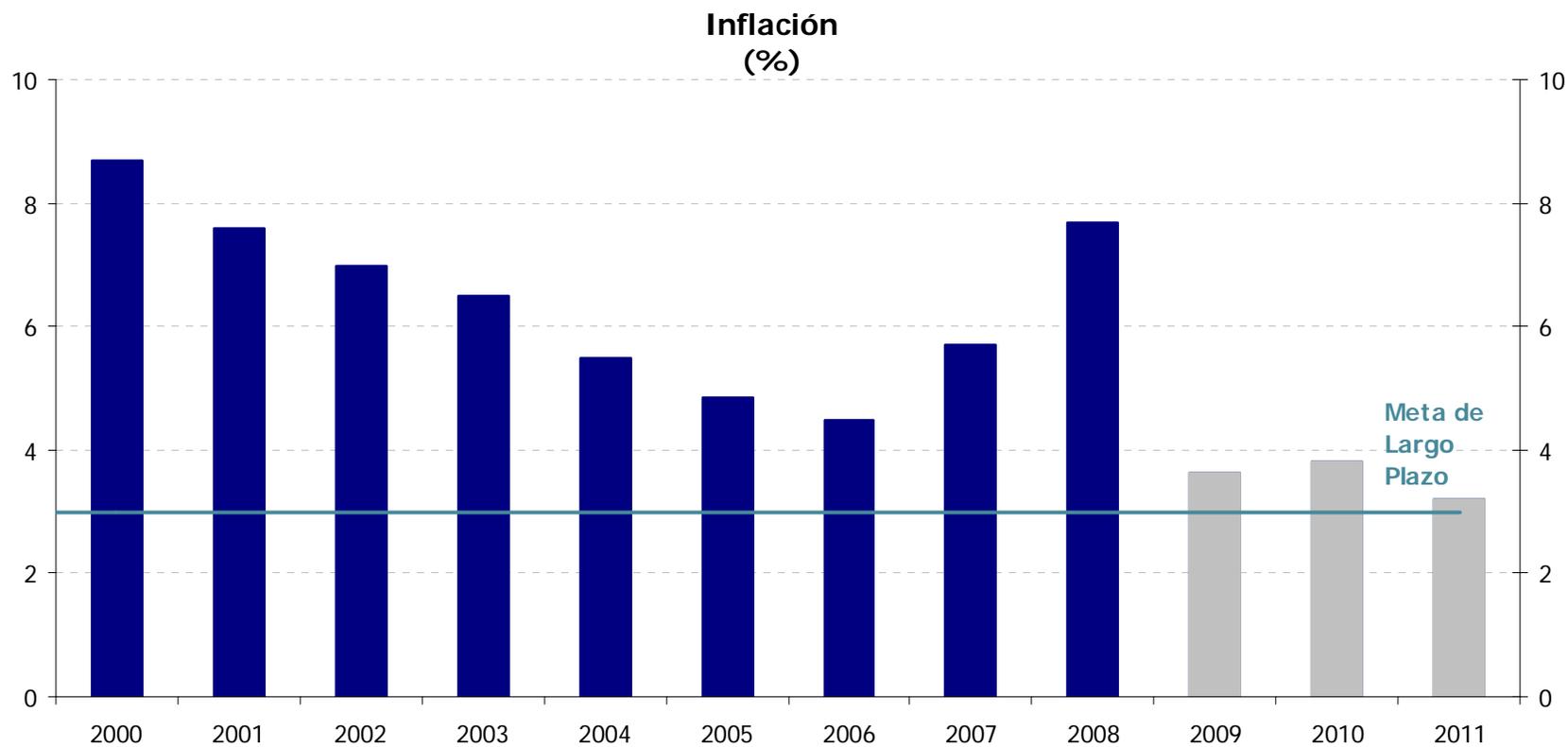
Textiles y confecciones

Comercio

Agropecuario

La transición será más lenta en los sectores menos diversificados en sus mercados de exportación

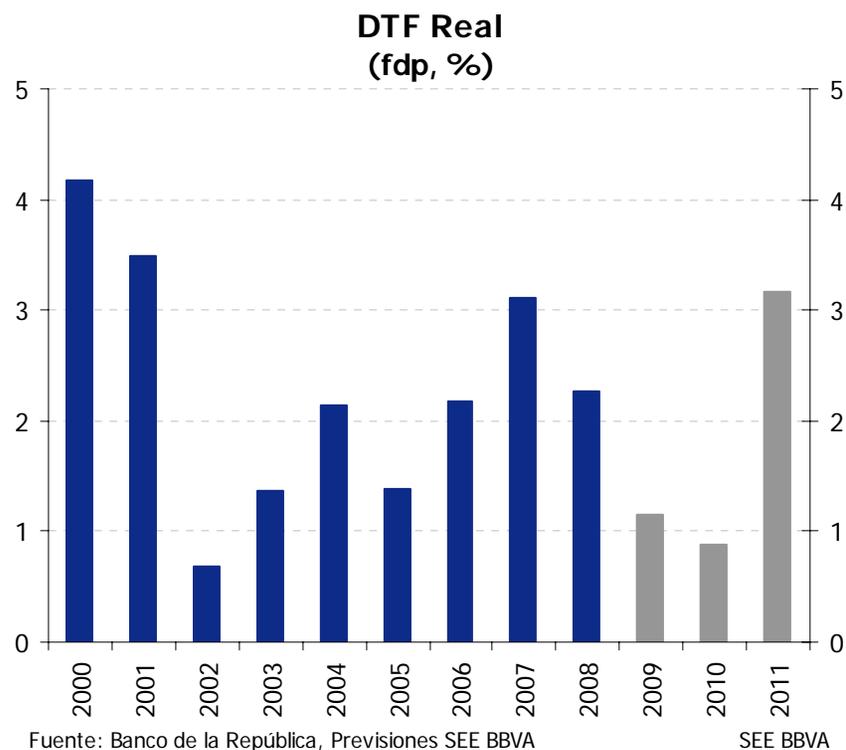
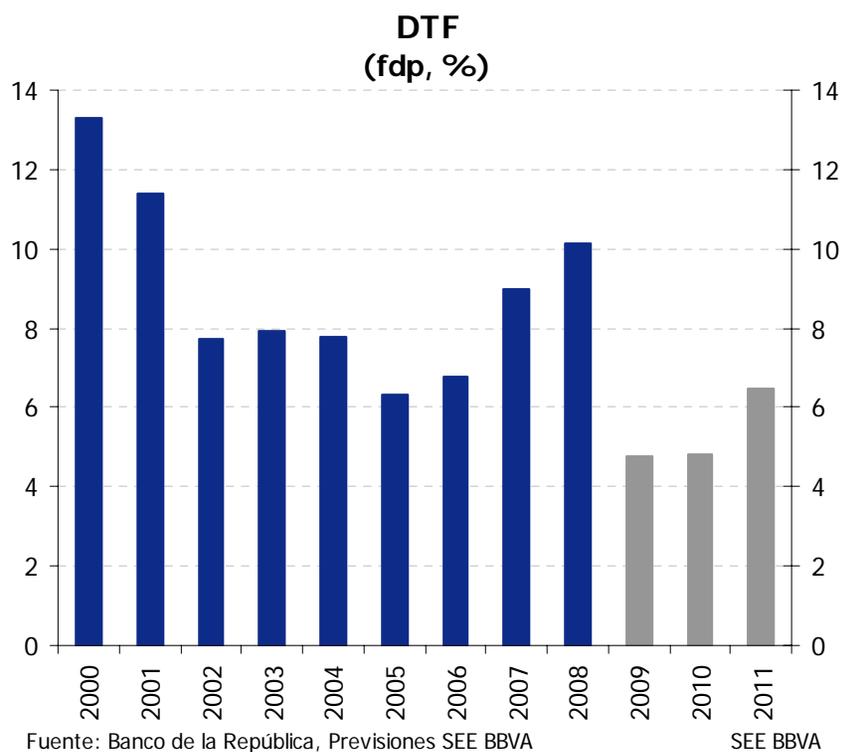
Inflación converge a la meta de largo plazo



Fuente: BanRep, Previsiones SEE BBVA

SEE BBVA

Las condiciones están dadas para que el Banco de la República mantenga una política monetaria expansiva



El peso colombiano enfrentará fuertes presiones a la apreciación

Sostenidos flujos de Inversión Extranjera Directa

Elevados precios de las materias primas

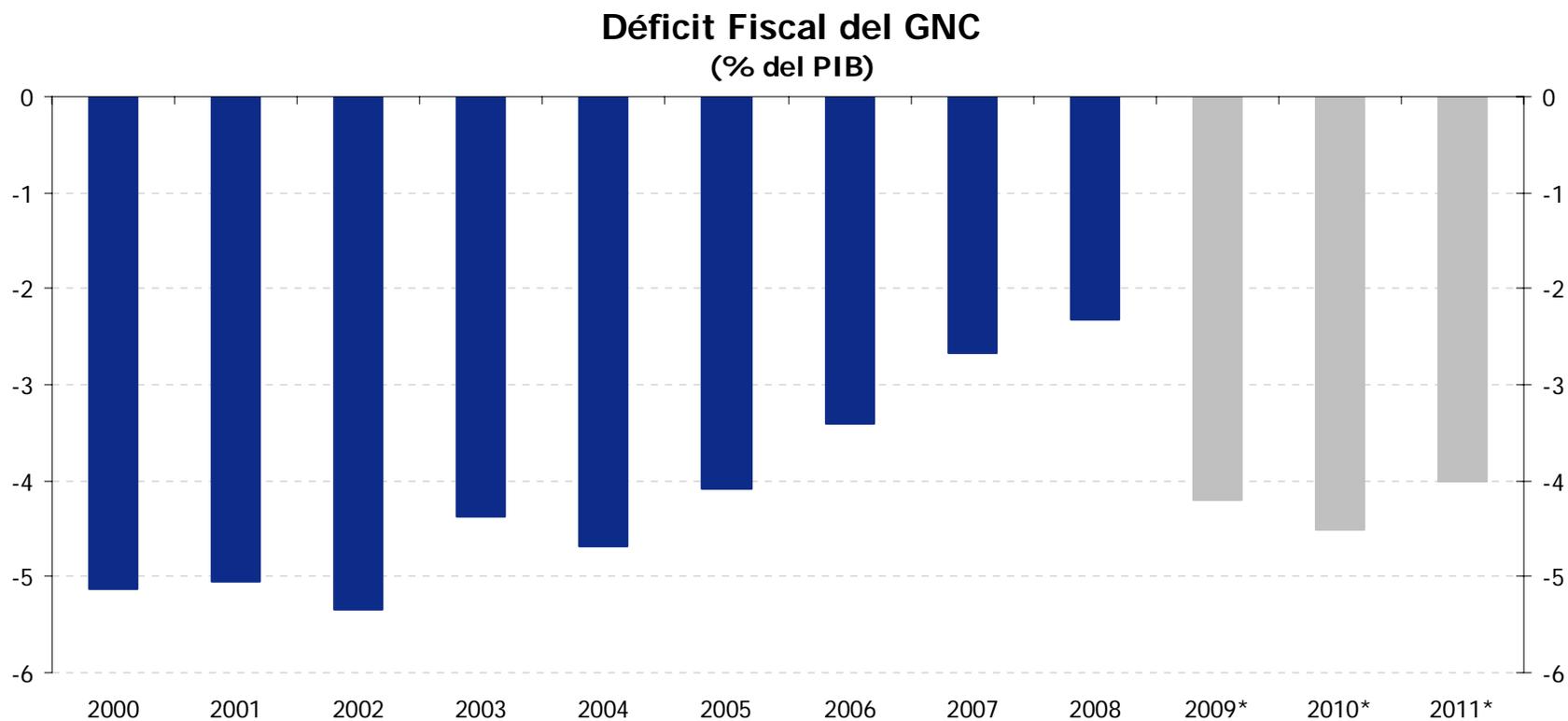
Menor aversión al riesgo

Mayor facilidad para acceder al mercado de capitales

**Las ganancias en competitividad dependerán de las mejoras en
productividad e innovación**

¿Cuáles son los retos de política económica a mediano plazo?

Colombia se ha caracterizado por su responsabilidad fiscal



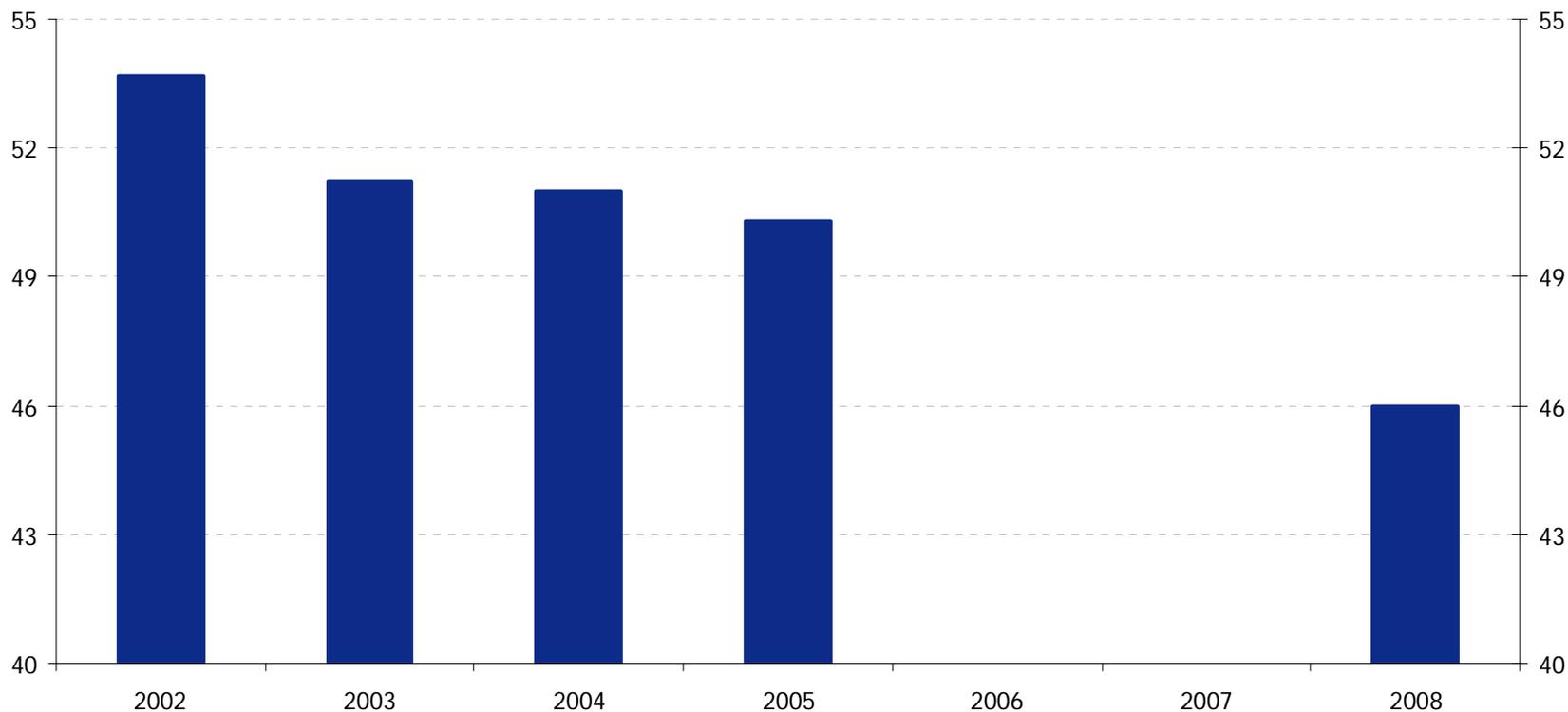
Fuente: Ministerio de Hacienda *Previsiones SEE BBVA

SEE BBVA

Reto: Mejorar el sistema impositivo para alcanzar el ahorro fiscal y mantener los incentivos a la inversión

Colombia ha mejorado en sus indicadores sociales

Índice de Pobreza



Fuente: Ministerio de Comercio, DNP, *No hay datos para 2006 y 2007

SEE BBVA

Reto: Avanzar en la reducción de la pobreza para promover el crecimiento

Colombia ha presentado avances en competitividad

Condiciones ideales para hacer negocios

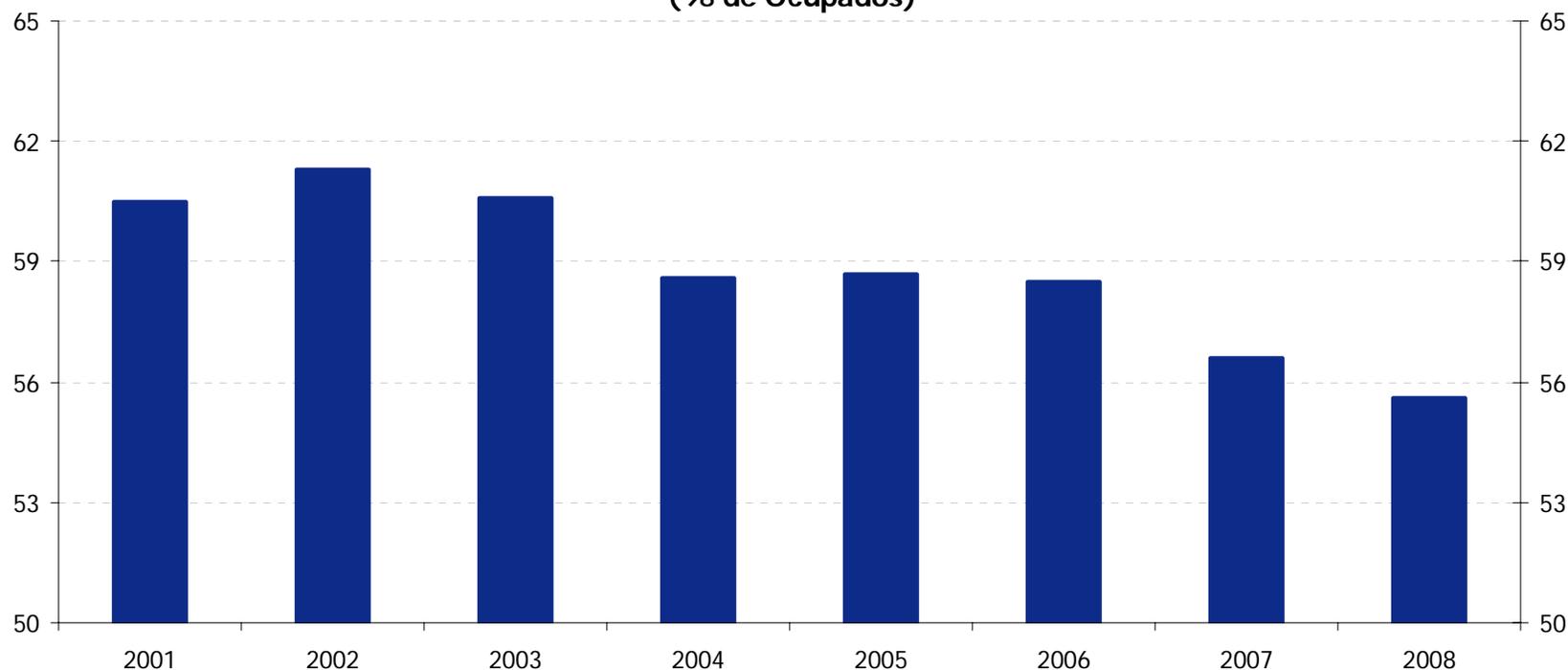
| LATAM 7 | País | Mundo |
|---------|-----------|-------|
| 1 | Colombia | 37 |
| 2 | Chile | 49 |
| 3 | México | 51 |
| 4 | Perú | 56 |
| 5 | Argentina | 118 |
| 6 | Brasil | 129 |
| 7 | Venezuela | 177 |

Fuente: Doing Business

Reto: Mejorar y ampliar la infraestructura

En Colombia la incidencia de la informalidad ha disminuido, marginalmente

**Tasa de Informalidad en Colombia
(% de Ocupados)**



Fuente: DANE GEIH, 13 ciudades

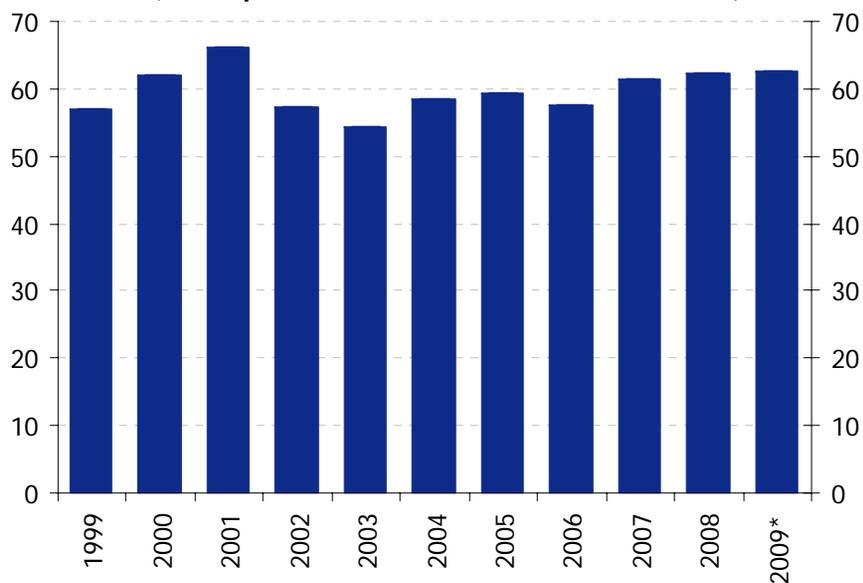
SEE BBVA

Reto: Reformar la legislación laboral para estimular la creación de empleo formal de alta calidad

Las exportaciones no tradicionales se triplicaron en 10 años

Concentración de mercados

Exportaciones no tradicionales a Venezuela, Ecuador y Estados Unidos
(Participación sobre el total no tradicional, %)



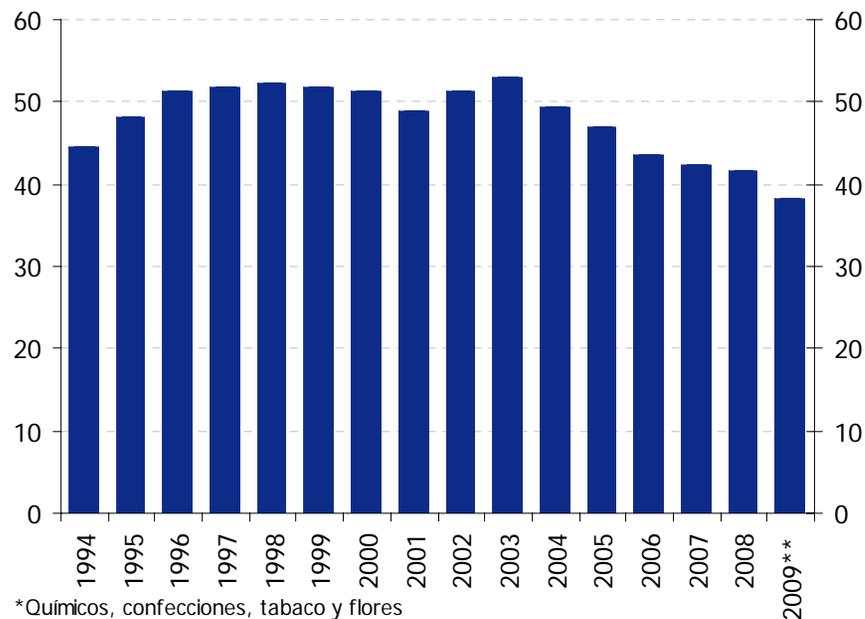
* Año corrido a julio

Fuente: DANE, cálculos SEE BBVA

SEE BBVA

Concentración de productos

Productos no tradicionales de exportación*
(Participación sobre el total no tradicional, %)



*Químicos, confecciones, tabaco y flores

** Año corrido a junio

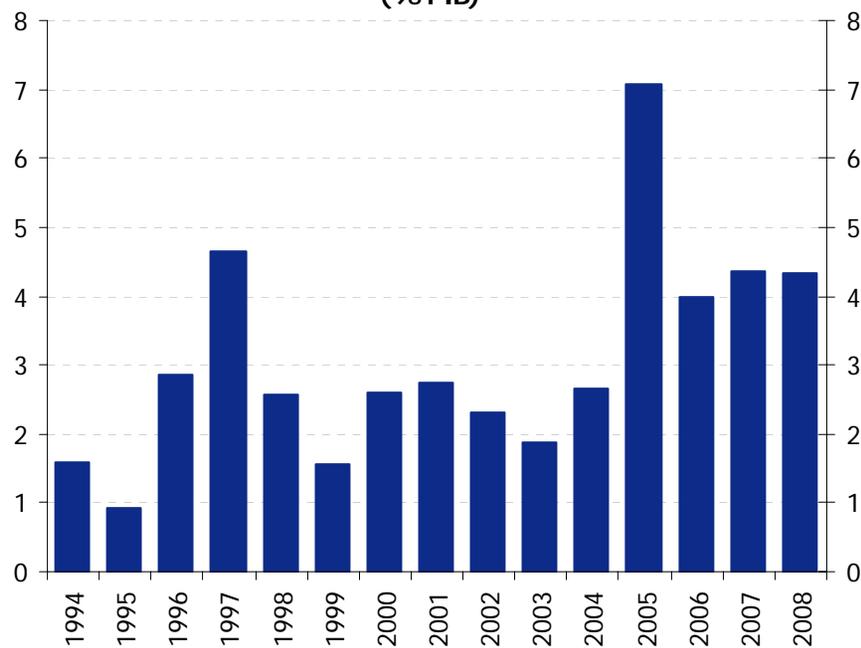
Fuente: DANE, cálculos SEE BBVA

SEE BBVA

Reto: Diversificar los destinos y los productos de exportación

Los flujos de IED son el doble de lo observado hace 10 años

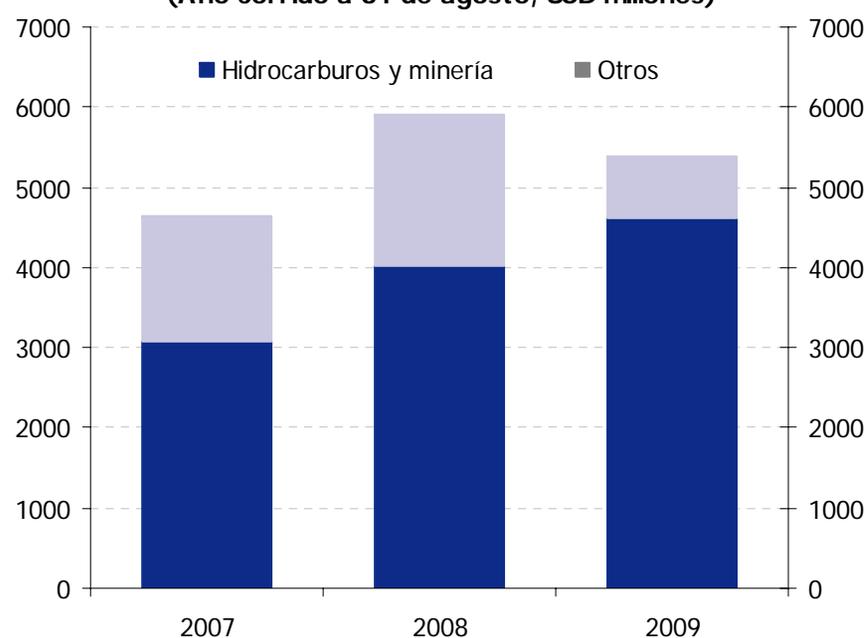
Inversión extranjera en Colombia
(% PIB)



Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

Inversión extranjera en Colombia
(Año corrido a 31 de agosto, USD millones)



Fuente: Banco de la República, Balanza cambiaria

SEE BBVA

Reto: Lograr una diversificación de los sectores receptores de IED

Para concluir, estas son nuestras tareas de mediano plazo:

- **Mejorar el sistema impositivo para alcanzar el ahorro fiscal y mantener los incentivos a la inversión**
- **Avanzar en la reducción de la pobreza para promover el crecimiento**
- **Mejorar la competitividad vía infraestructura**
- **Reformar la legislación laboral para estimular la creación de empleo formal de alta calidad**
- **Diversificar los destinos y productos de exportación**
- **Lograr una diversificación de los sectores receptores de inversión extranjera directa**

Perspectivas y retos de la
economía colombiana:
¿De dónde venimos y hacia
dónde vamos?

Juana Téllez
Economista Jefe
BBVA Colombia