

# Colombia: solidez en el corto plazo y fortalezas para enfrentar la turbulencia global

Juana Téllez

Economista Jefe, BBVA Colombia

Bogotá, Diciembre 20 de 2011

## Los preliminares:

- Incertidumbre sobre el desempeño global
- Incertidumbre sobre el efecto de lo que pase a nivel global sobre América Latina
- Incertidumbre sobre el efecto de lo que pase a nivel global sobre Colombia

¿ Y Colombia en este panorama?

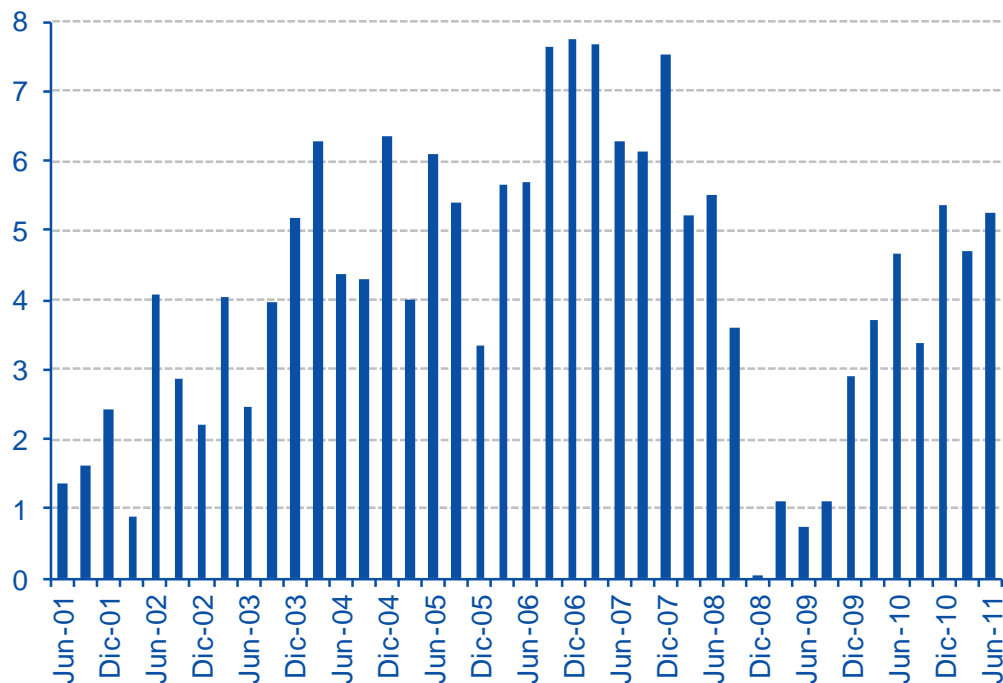
# Colombia en una buena etapa del ciclo económico

# Colombia en fase ascendente del ciclo económico

- Luego de la desaceleración por la crisis financiera global, la economía colombiana se recuperó rápidamente , ubicándose en una senda de crecimiento sostenido.

**PIB trimestral (a/a, %)**

Fuente: DANE y BBVA Research

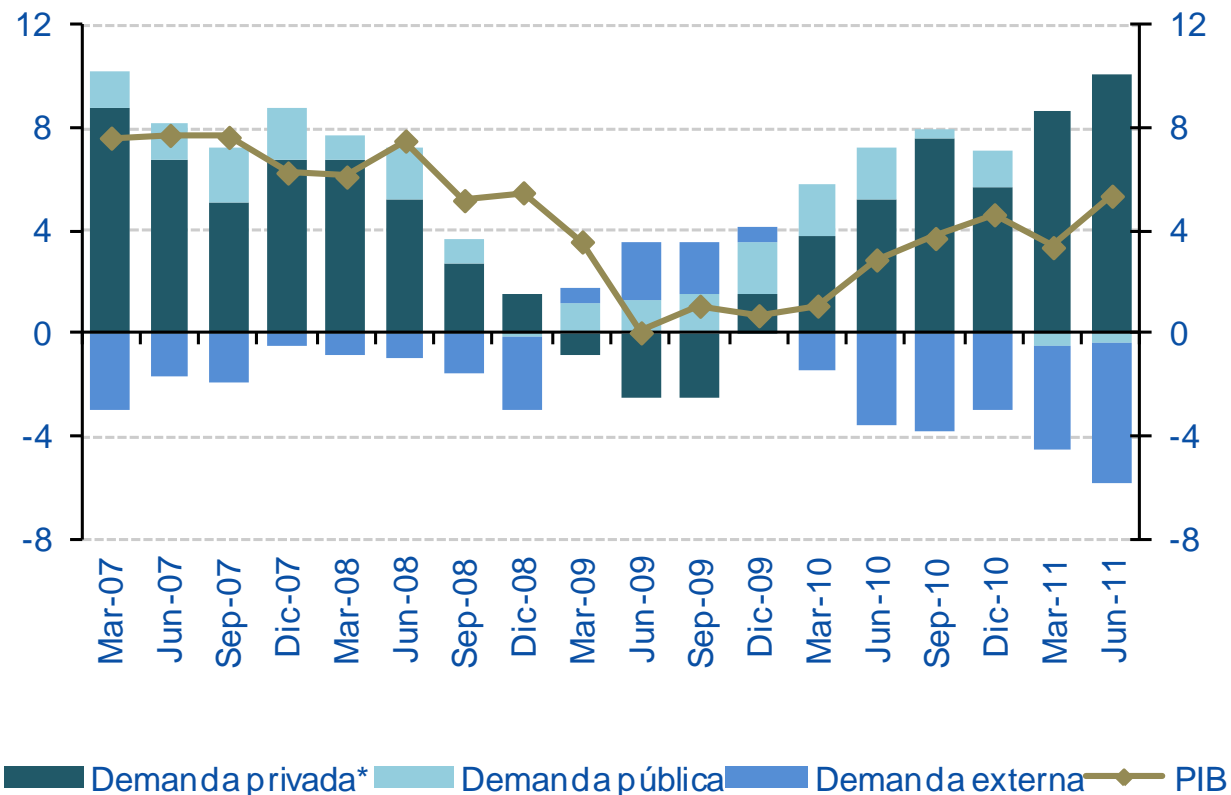


# Dinámico crecimiento soportado en la demanda privada

- El PIB en junio 2011 creció 5,2% anual (2,1% trimestral) impulsado por el comportamiento positivo de la demanda privada (12,2% anual).

## Contribuciones por demanda (a/a, %)

Fuente: DANE y BBVA Research



Dinamismo reciente a  
pesar del deterioro de la  
situación global

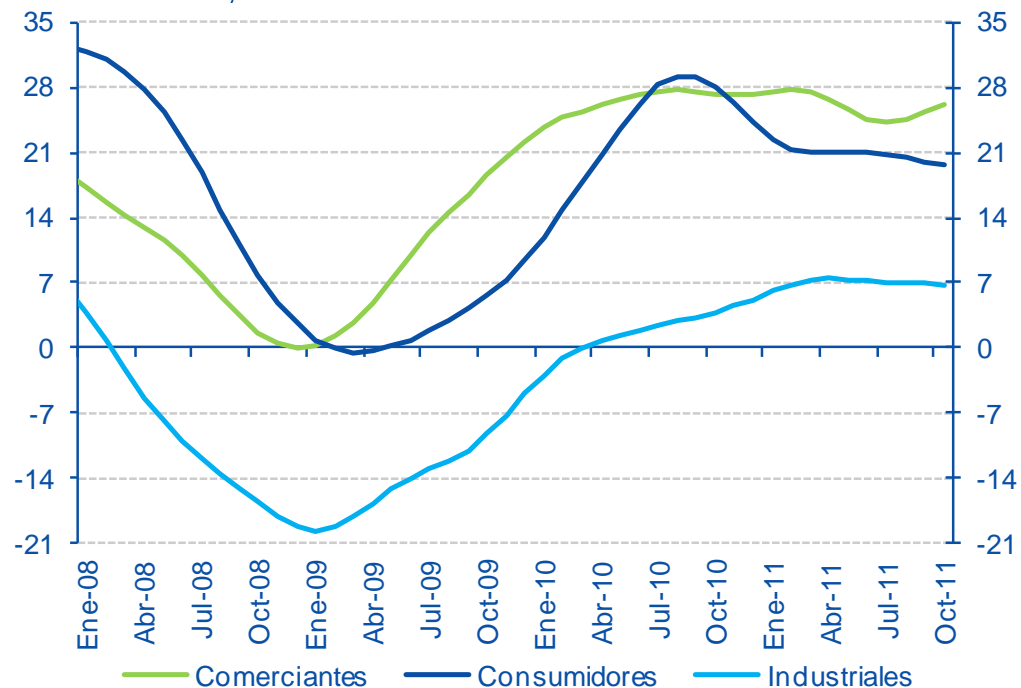
# Confianza local se mantiene elevada

- Confianza de empresarios y consumidores se mantiene en niveles altos a pesar de la turbulencia global.
- Indicadores de demanda muestran dinamismo en el gasto de hogares y empresas.

## Confianza de los empresarios y consumidores

(Índice)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



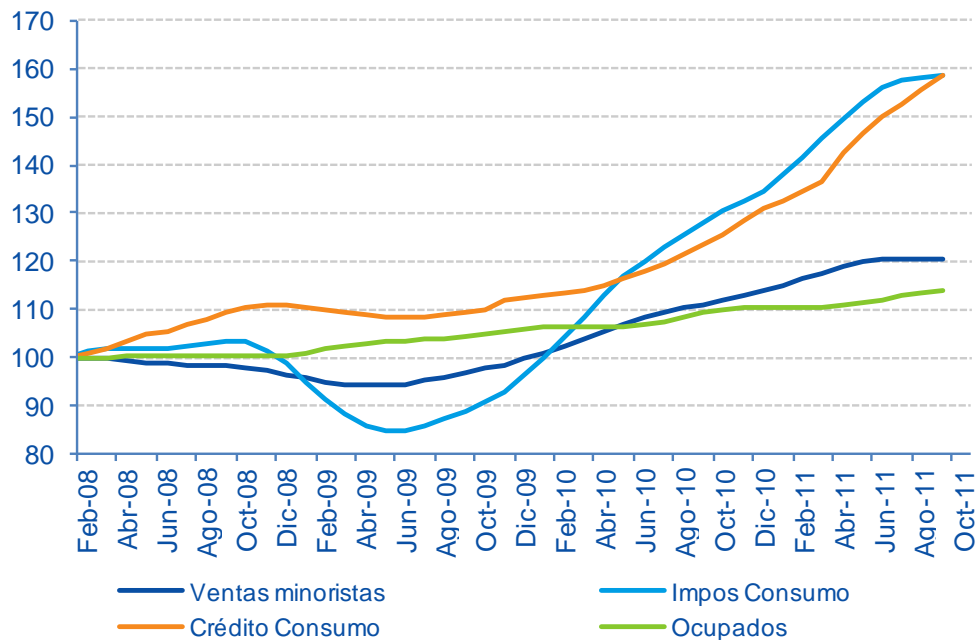
# Indicadores recientes anticipan fuerte crecimiento en el tercer trimestre

- BBVA Research espera un crecimiento superior al 6% anual en el 3T11.
- Consumo privado se mantiene fuerte impulsado por mejor balance del mercado laboral y crecimiento del crédito. Ventas del comercio minorista crecen 6,1% anual.

## Indicadores de consumo de los hogares

(Índice Ene08=100, series ajustadas por estacionalidad)

Fuente: DANE, Superfinanciera y BBVA Research





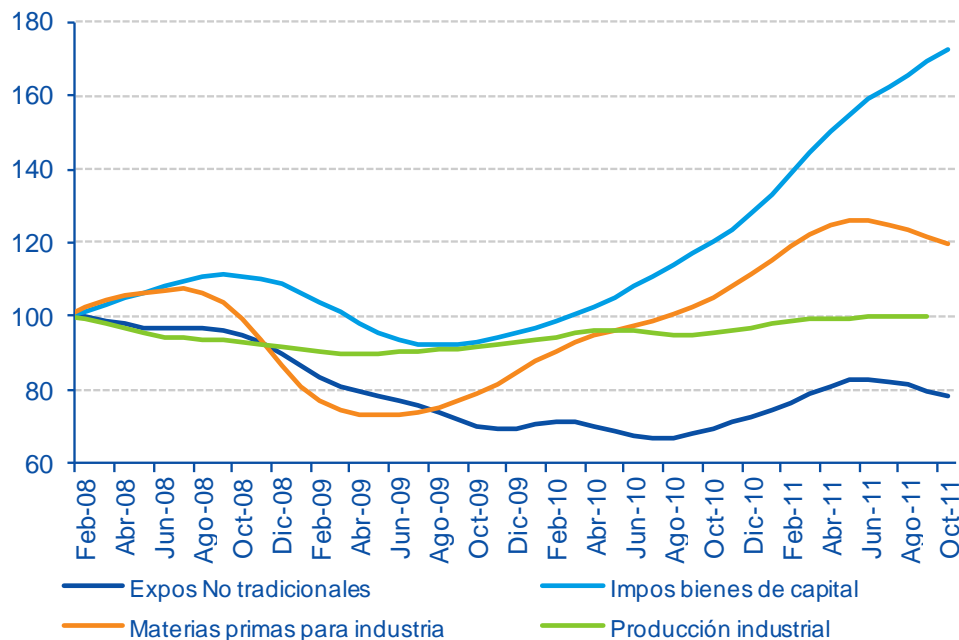
# Indicadores de inversión sustentan sólida expansión

- Dinamismo interno coincide con un elevado crecimiento de las exportaciones tradicionales e industriales que influyen positivamente en la producción manufacturera.
- Acentuado incremento de las importaciones de bienes de capital es una señal favorable sobre el desempeño de la inversión.

## Indicadores de actividad industrial y de inversión

(Índice Ene08=100, series ajustadas por estacionalidad)

Fuente: DANE, y BBVA Research



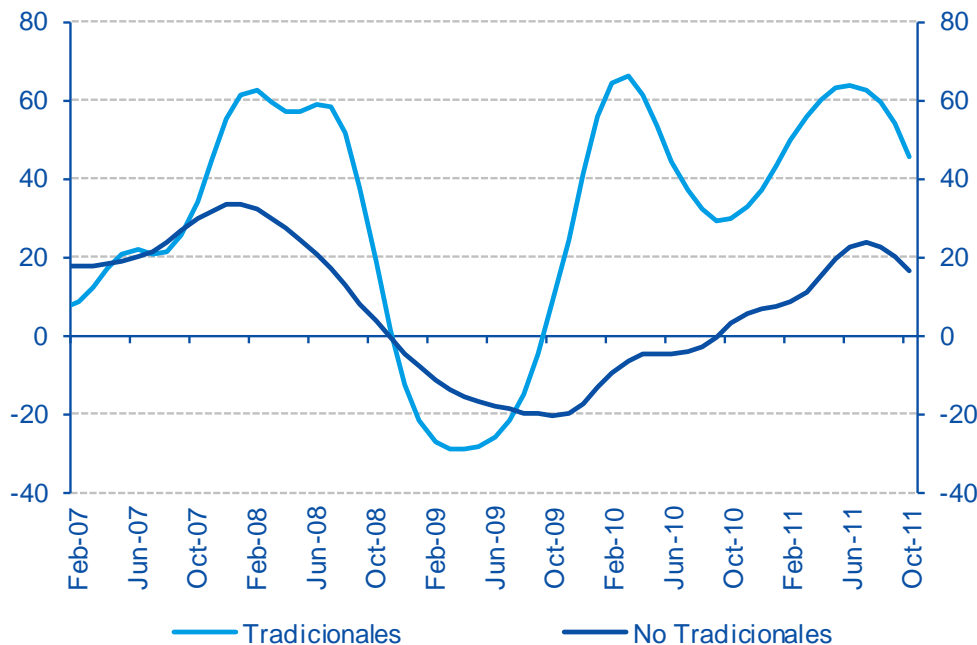
# Dinámica positiva de exportaciones diferentes a minería y petróleo

- Crecimiento de las exportaciones sigue impulsado por los bienes tradicionales, acompañado de un mayor dinamismo de las no tradicionales, especialmente de las ventas del sector industrial.

## Exportaciones tradicionales y no tradicionales

(a/a %, series ajustadas por estacionalidad)

Fuente: DANE, y BBVA Research



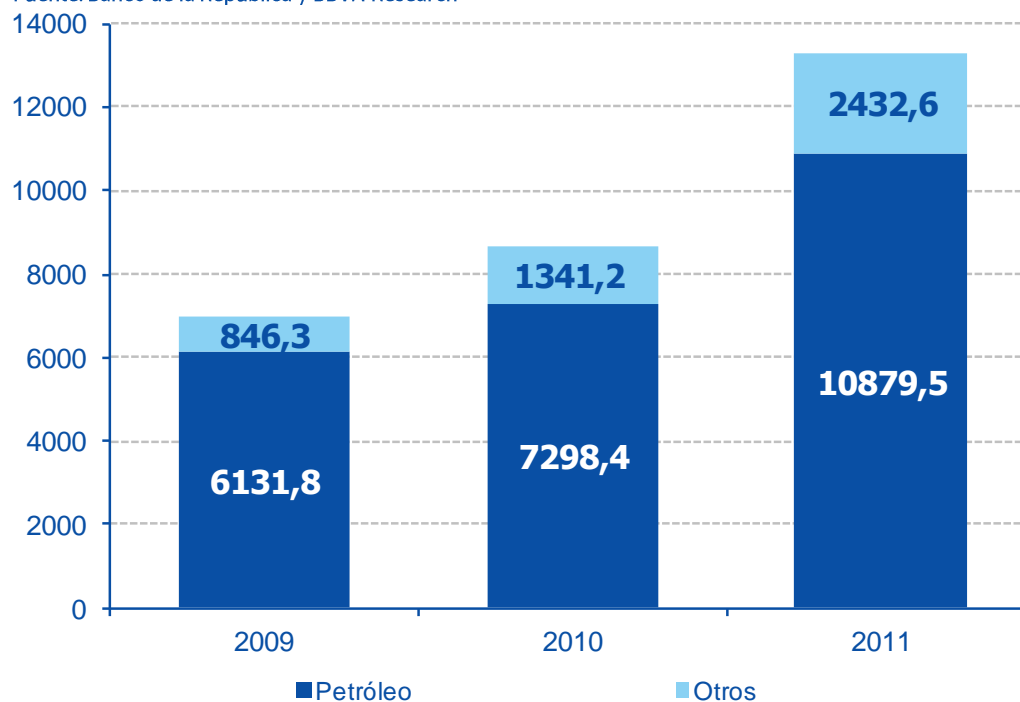
# Inversión extranjera directa con elevado dinamismo

- Favorables precios de materias primas incentivan fuertes entradas netas de capital.
- IED principalmente hacia minería y petróleo, pero también a otros sectores en aumento.

## Inversión Extranjera Directa por Balanza Cambiaria

(año corrido a 25 de noviembre, USD millones)

Fuente: Banco de la República y BBVA Research



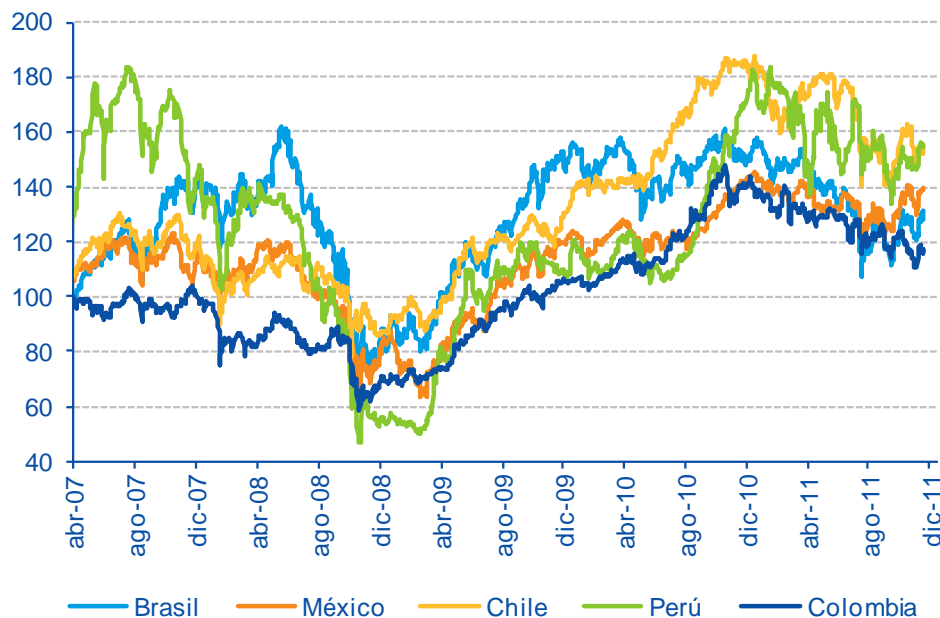
# Mercados locales afectados por la turbulencia global

# Los mercados no han estado ajenos a la turbulencia global

- El índice de la bolsa de valores (IGBC) retrocede con la intensificación de la aversión al riesgo global.
- Prima de riesgo aumenta en menor proporción que durante el episodio de Lehman Brothers.

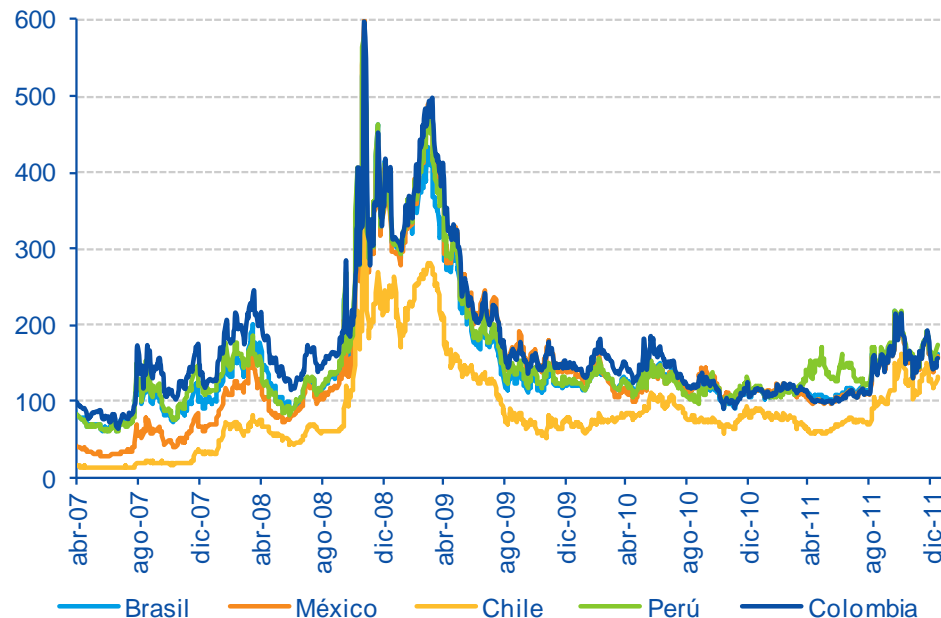
## Índices accionarios en LatAm (Índice Ene07 = 100)

Fuente: BBVA Research



## Prima de riesgo (CDS) para países seleccionados de América del Sur

Fuente: BBVA Research

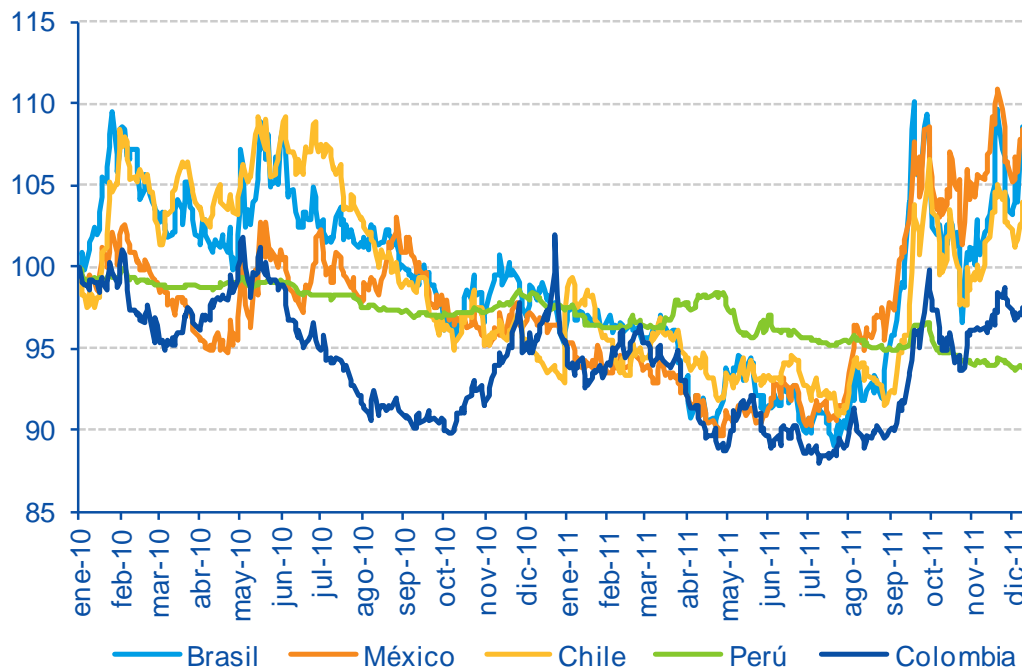


# Aversión al riesgo global afecta cotización de monedas de emergentes

- Tensiones en los mercados globales se trasladan a las monedas de economías emergentes.
- El peso colombiano se muestra menos volátil y exhibe menor depreciación, soportado en los flujos de IED y de operaciones corporativas locales.

**Tasa de cambio Colombia y LatAm (Índice 05Ene10 = 100)**

Fuente: DANE, y BVA Research



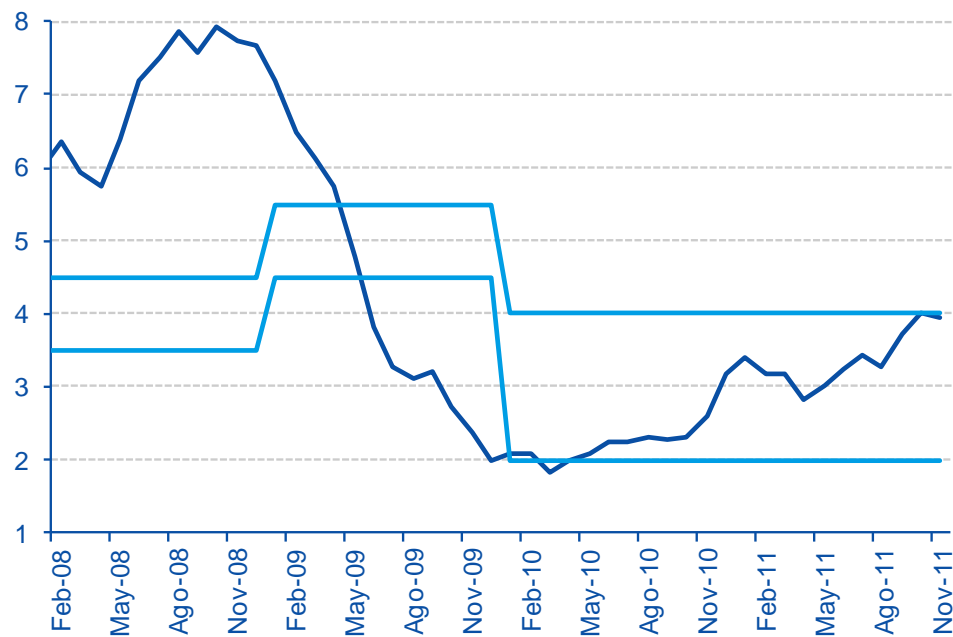
# Diferencias entre lo local y lo externo imponen dilemas a las autoridades

# Inflación transitoriamente en el techo del rango meta

- Elevada base estadística permitirá una corrección de la inflación cercana al 3,4%, al cierre de 2011.
- Riesgos inflacionarios aumentan debido al choque de alimentos y a los efectos de una mayor depreciación en un contexto de dinamismo de la demanda interna.

## Inflación total (% a/a)

Fuente: DANE, y BVA Research



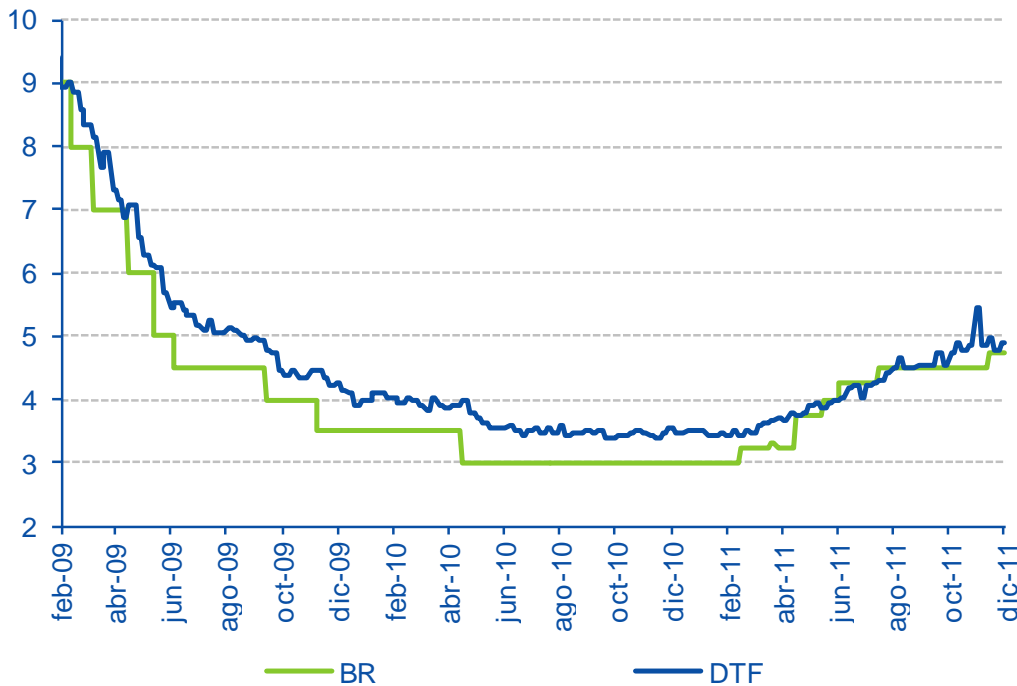


# Política monetaria resuelve dilema en el corto plazo

- La decisiones de aumentar la tasa de interés 25pbs a 4,75% en noviembre y dejarla inalterada en diciembre responden a un balance entre el dinamismo local y la incertidumbre global.

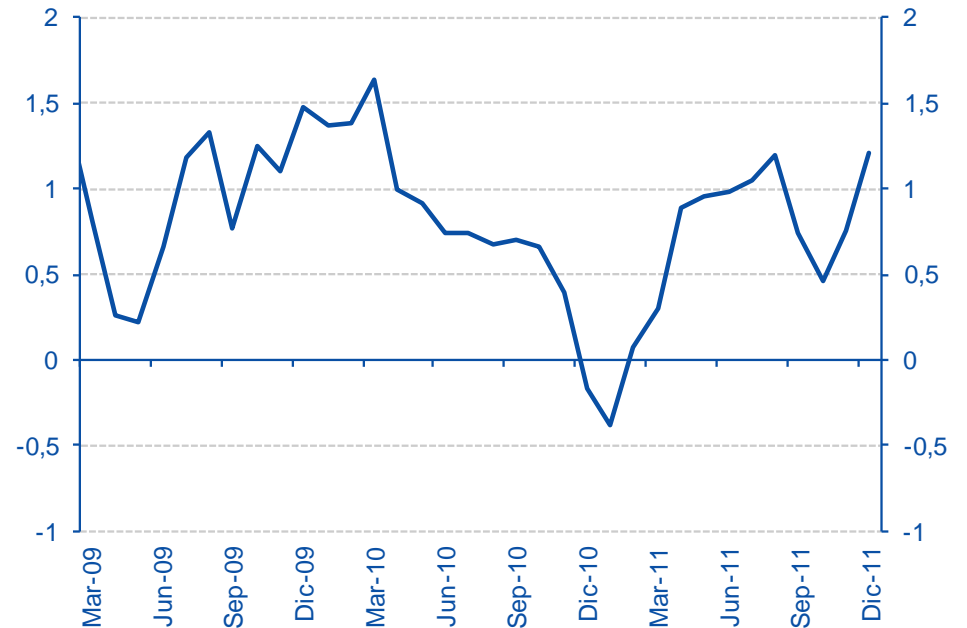
**Tasa de intervención y DTF (%)**

Fuente: DANE, y BVA Research



**Tasa de interés intervención real (%)**

Fuente: DANE, y BVA Research



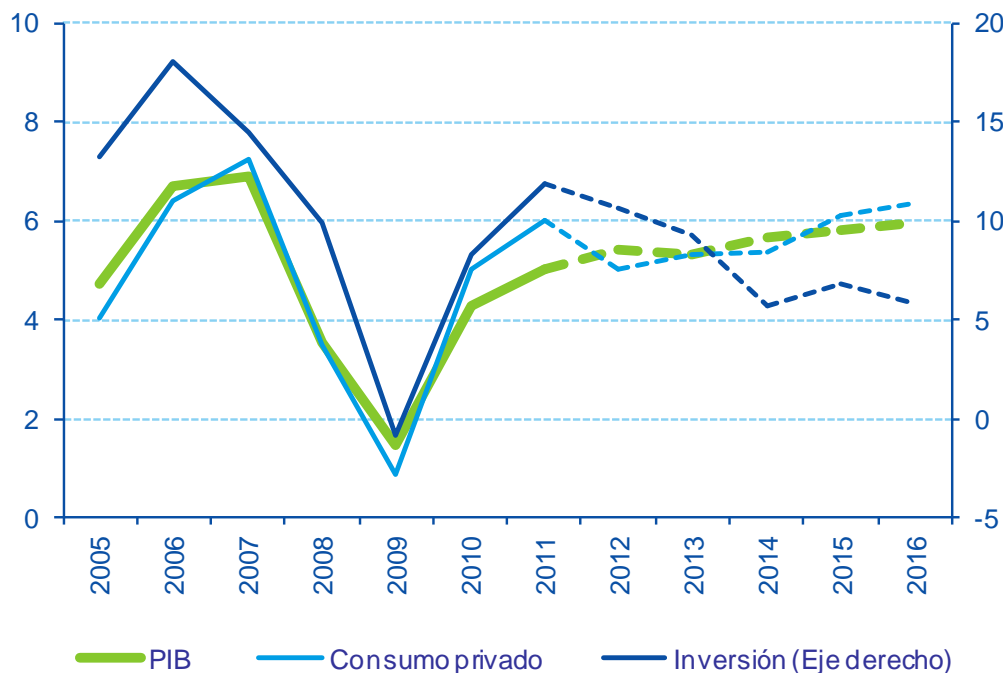
# Buena historia reciente y buenas perspectivas

# Economía crecería 5% en 2011 y 5,4% en 2012

- En 2011 la inversión crecerá 11,9%, con una leve desaceleración en 2012 a 10,7%.
- Esperamos que el consumo privado termine el año en un crecimiento de 6%, con un descenso en 2012 a 5%. Demanda interna tendrá un crecimiento mayor al PIB en 2011 en 5,7%, y ligeramente inferior en 2012 en 5,3%.

**Crecimiento del PIB, inversión y consumo privado:  
2005-2016 (a/a, %)**

Fuente: DANE y BBVA Research



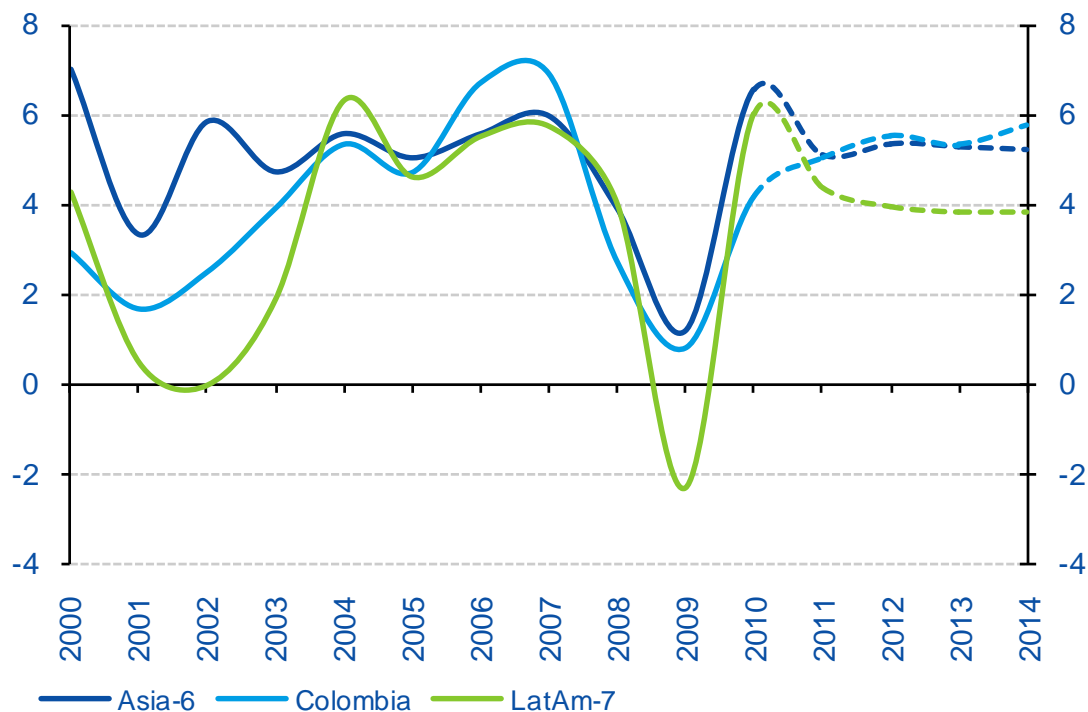
# Colombia uno de los buenos jugadores a futuro

- Perspectivas de crecimiento superiores a sus vecinos en LatAm y similares a las de algunos asiáticos.

## Crecimiento económico Colombia, LatAm-7 y Asia-6\* (% a/a)

\*Asia: Indonesia, Korea, Malaysia, Philippines, Thailand, y Vietnam, Latam: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela

Fuente: FMI y BBVA Research



No está aislada pero aún si se empeora el entorno global, Colombia crecerá

# Posibles canales de transmisión de un deterioro mayor de la actividad global

## Financiero

- Volatilidad del peso y activos locales
- Aumento en primas de riesgo
- Encarecimiento de la financiación externa

## Real

- Deterioro en la confianza de agentes locales
- Disminución en términos de intercambio

# Ante un deterioro global Colombia seguiría creciendo

## Política fiscal

- Espacio para política contra-cíclica
- Gran capacidad de endeudamiento externo con multilaterales

## Política monetaria

- Capacidad amplia de política monetaria contraciclica
- Adecuado nivel de reservas internacionales

## Agentes económicos

- Saludables balances de las familias y las empresas
- Fortaleza de la demanda interna

# La economía colombiana en cifras

## Colombia

	2010	2011	2012	2013
<b>PIB (US miles de millones)</b>	<b>289,0</b>	<b>328,0</b>	<b>365,9</b>	<b>405,3</b>
<b>PIB (% a/a)</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>
Consumo Privado (% a/a)	5,0	6,4	5,3	5,6
Consumo Público (% a/a)	4,6	1,3	2,7	2,2
Inversión privada (% a/a)	7,7	23,0	14,2	7,6
Inversión pública (% a/a)	9,7	0,2	14,3	12,8
<b>Inflación (% a/a, fdp)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Inflación (% a/a, promedio)</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>
Tasa de cambio (vs. USD, fdp)	1926	1920	1850	1800
Tasa de cambio (vs. USD, promedio)	1899	1845	1791	1761
<b>Tasa REPO (% fdp)</b>	<b>3,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>
<b>Tasa REPO (% promedio)</b>	<b>3,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>
<b>DTF (% fdp)</b>	<b>3,5</b>	<b>4,7</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>
<b>DTF (% promedio)</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>
Déficit Fiscal (% PIB)	-3,8	-3,6	-3,5	-3,2
<b>Cuenta Corriente (% PIB)</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,9</b>

Fuente: DANE, Banco de la República, Ministerio de Hacienda y BBVA Research



Gracias

# Contactos

**Colombia****Juana Téllez**

Economista Jefe

[juana.tellez@bbva.com](mailto:juana.tellez@bbva.com)**Equipo****María Paola Figueroa**[mariapaola.figueroa@bbva.com](mailto:mariapaola.figueroa@bbva.com)**Mauricio Hernández**[mauricio.hernandez@bbva.com](mailto:mauricio.hernandez@bbva.com)**María Claudia Llanes**[maria.llanes@bbva.com](mailto:maria.llanes@bbva.com)**Julio César Suárez**[julio.duarez@bbva.com](mailto:julio.duarez@bbva.com)**Estudiantes de economía en práctica profesional****Jane García**[jane.garcia@bbva.com](mailto:jane.garcia@bbva.com)**Rafael Ricaurte**[rafael.ricaurte@bbva.com](mailto:rafael.ricaurte@bbva.com)**Laura Rincón**[laura.rincon2@bbva.com](mailto:laura.rincon2@bbva.com)

# [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)