

Colombia Flash

Indicadores económicos en noviembre se mantuvieron robustos, pero muestran desaceleración

En noviembre, la producción industrial creció 6,5% anual y las ventas minoristas 1,3% anual. La discrepancia en el comportamiento se debe al fuerte impulso que está recibiendo la industria por el incremento de sus exportaciones a países vecinos y Estados Unidos, mientras que en el comercio se acentuó la desaceleración en las ventas de algunos bienes durables

- **Cinco de los diez sectores con mayor contribución positiva a la producción industrial pertenecen al sector de alimentos**

Este crecimiento se relaciona muy de cerca con la dinámica de las exportaciones de alimentos, lo cual ha compensado la baja demanda interna por este tipo de productos. En efecto, la muestra mensual del comercio minorista mostró que las ventas de alimentos en noviembre cayeron 2,8% anual por el efecto negativo que tuvo la temporada de lluvias sobre el precio y la disponibilidad de éstos en las principales ciudades. Otros sectores que presentaron un buen comportamiento a noviembre son los productores de sustancias químicas, otros químicos, textiles y confecciones, ramas que han tenido una combinación de alta demanda interna y diversificación de mercados de exportación. Al contrario, los sectores que fabrican bienes de capital e intermedios presentaron el menor dinamismo en la industria por la acentuada contribución que tenía el mercado venezolano en sus ventas.

- **Las ventas del sector automotriz limitaron el crecimiento del comercio en noviembre**

Al contrario de los meses pasados, las ventas del sector automotriz restaron 2,9 puntos porcentuales a la variación total. Este pobre desempeño se explica por el comportamiento estable de las ventas de automóviles en los meses finales de 2011, lo cual se comparó negativamente con los niveles máximos logrados en el mismo mes de 2010 en una feria automotriz. Otros bienes durables que desaceleraron fuertemente sus ventas fueron electrodomésticos y equipo de informática. Estos grupos tuvieron unas tasas de crecimiento inferiores al promedio del año 2011 en más de 5 puntos porcentuales.

- **Desaceleración de las ventas minoristas coincide con el menor crecimiento del gasto de los hogares calculado para el cuarto trimestre de 2011**

En noviembre, de los 16 grupos contabilizados en el sector retail, 13 tuvieron un desempeño inferior al registrado en el promedio de los diez meses previos. Además, según los indicadores líderes disponibles, es probable que se siga deteriorando el consumo de bienes durables en la primera parte de 2012. Por otra parte, la dependencia actual de la industria a las exportaciones a Estados Unidos y otros países de Suramérica, los cuales han tenido revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento para 2012, podría generar una moderación en el desempeño del sector en los próximos meses.

Para ver más acerca de Colombia, [haga clic aquí.](#)

Economic Indicators remained robust in November, but show slowdown

In November, industrial production and retail sales grew 6.5% y/y and 1.3% y/y, respectively. The discrepancy in behavior is due to the strong impulse that the industry is receiving of the increase of their exports to neighboring countries and the United States, deepened while the slowdown in sales of certain durable goods in retail sector.

For more on Colombia, [click here.](#)

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com
+57 1 3471600 Ext. 11416

Mauricio Hernández
Mauricio.hernandez@bbva.com
+57 1 3471600 Ext. 12339

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.