



Colombia: El momento es ahora

Mantener el dinamismo y potenciar el crecimiento ante vientos favorables para Economías Emergentes

Foro BBVA 2010

Octubre de 2010

Índice

Colombia:
El momento
es ahora

Sección I
Cimientos sólidos para tiempos difíciles

Foro BBVA 2010

Sección II
Una economía en senda de recuperación sostenible

Sección III
El momento es ahora: factores para acelerar el crecimiento

Índice

Colombia:
El momento
es ahora

Sección I

Cimientos sólidos para tiempos difíciles

Foro BBVA 2010

Sección II

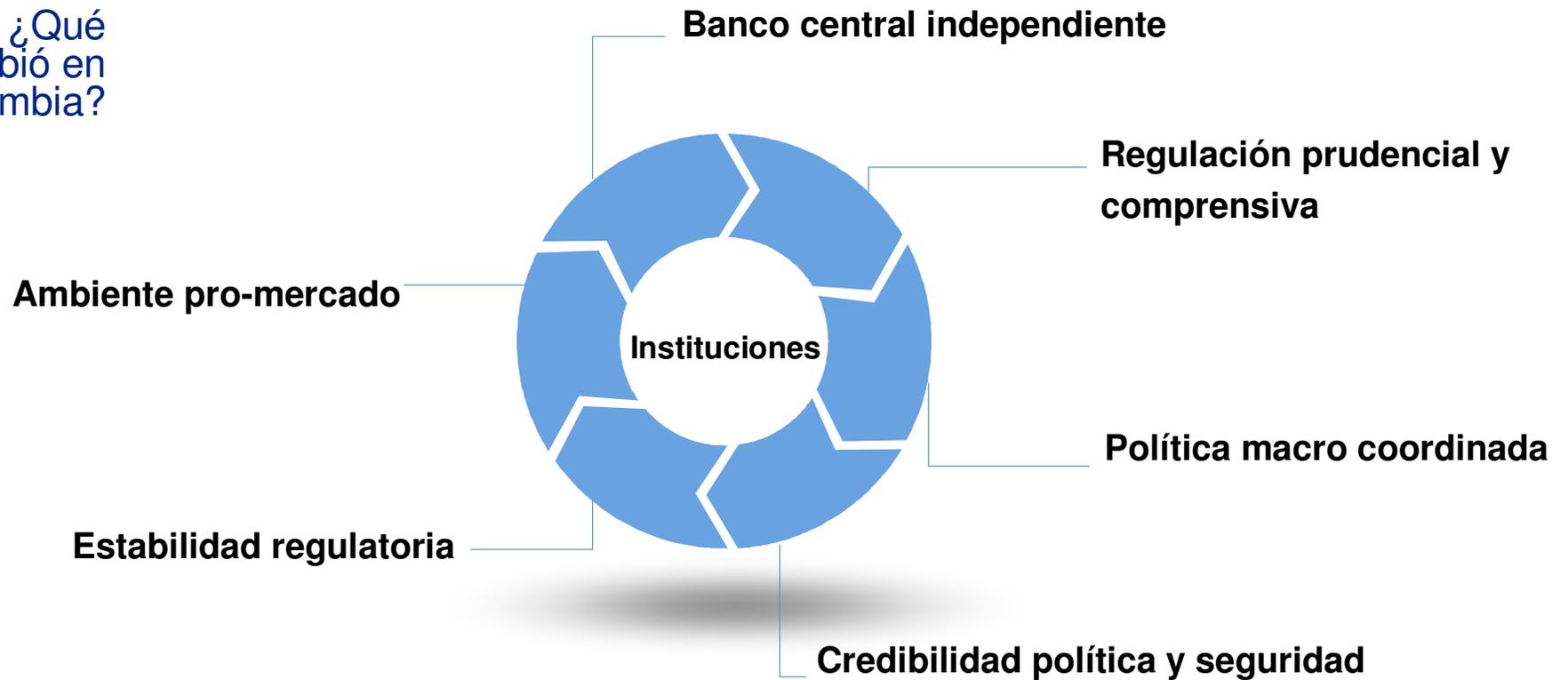
Una economía en senda de recuperación sostenible

Sección III

El momento es ahora: factores para acelerar el crecimiento

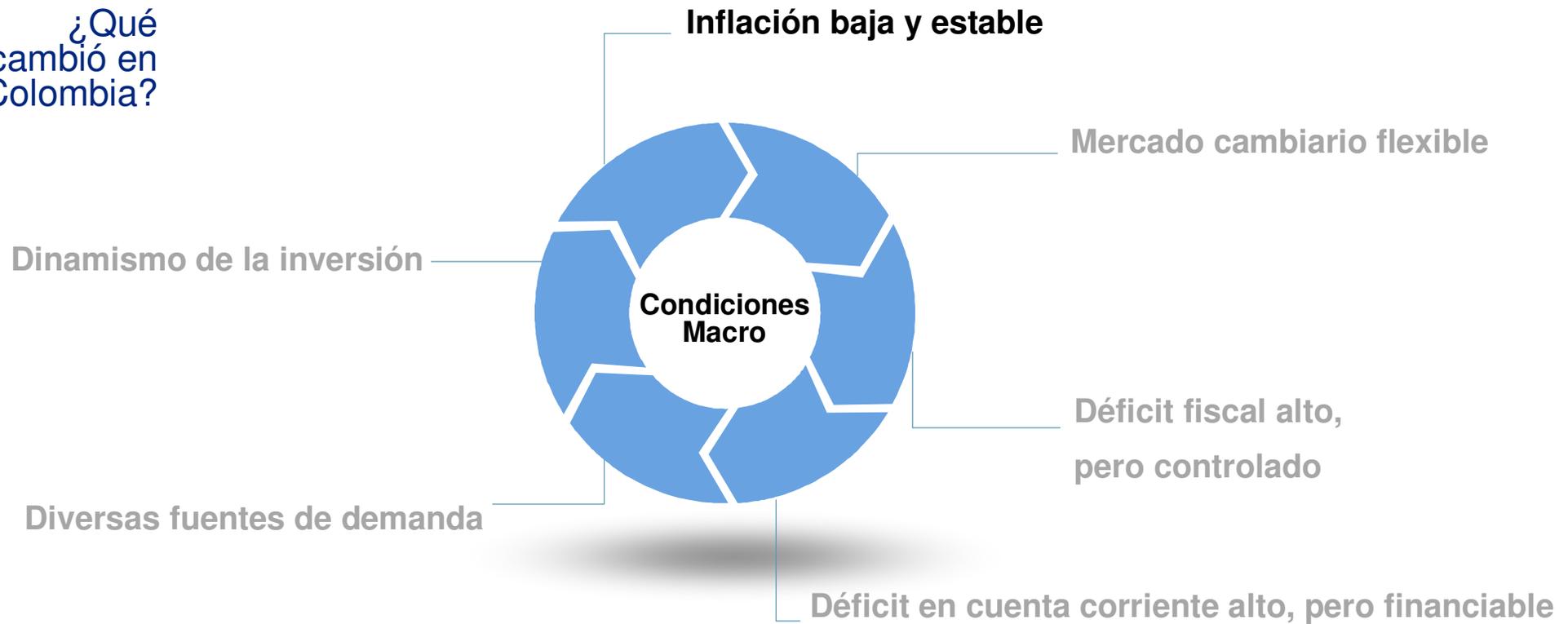
Mejores fundamentales en tiempos difíciles

¿Qué
cambió en
Colombia?



Mejores fundamentales en tiempos difíciles

¿Qué
cambió en
Colombia?



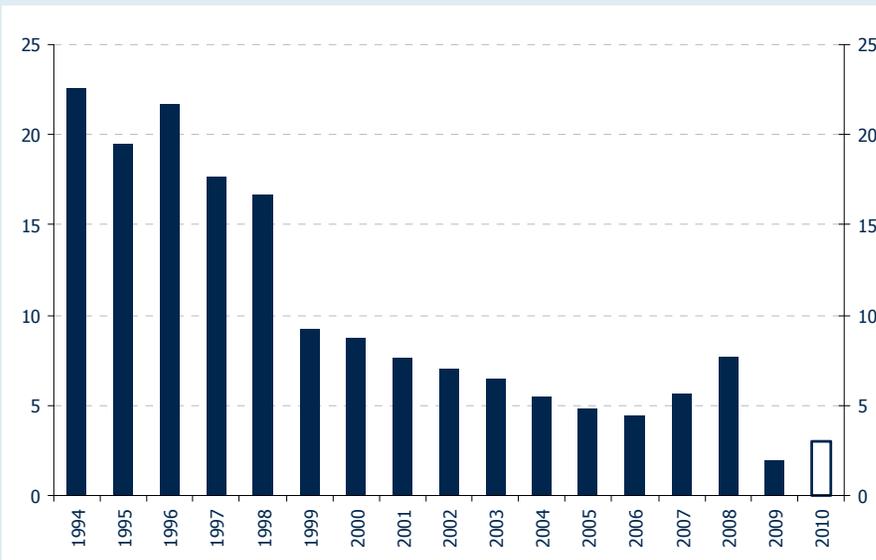
¿Qué
cambió en
Colombia?

Condiciones
macro

Inflación baja y estable

Expectativas de inflación en línea con la meta de la autoridad monetaria

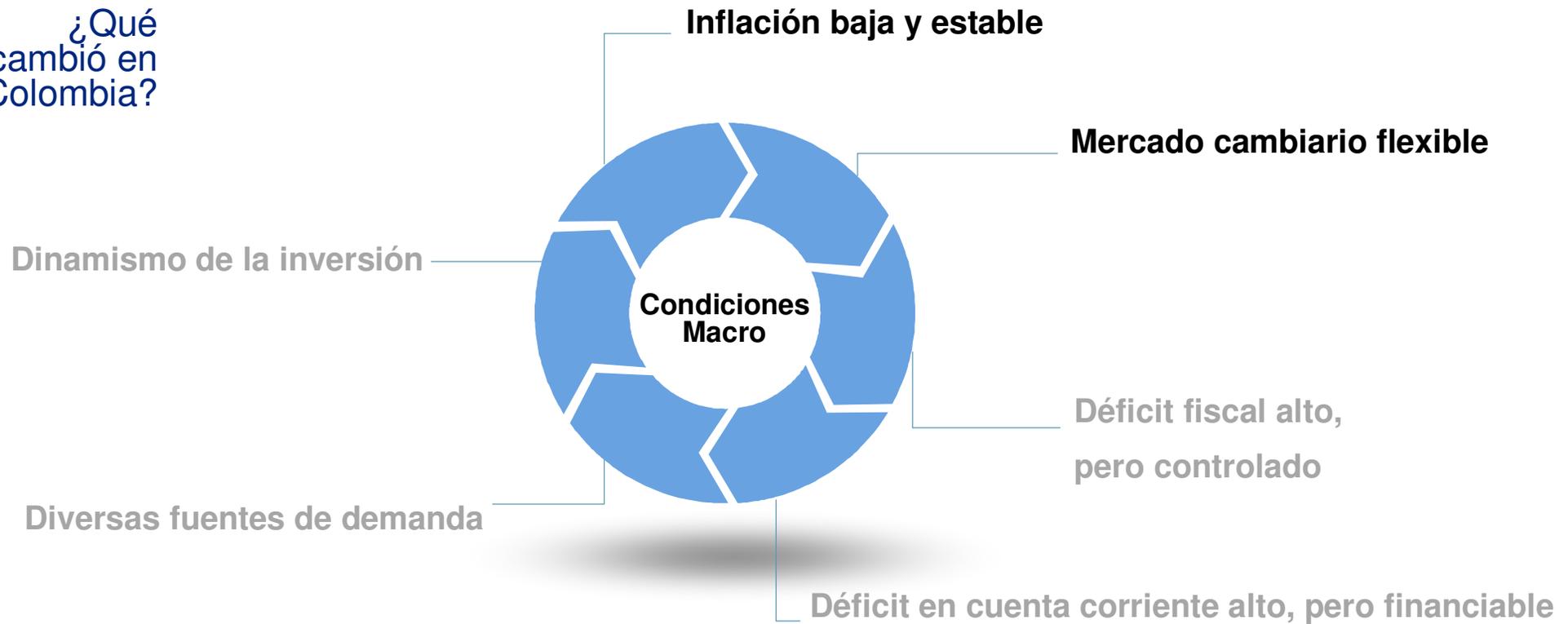
Inflación anual (fdp, a/a, %)



Fuente: DANE

Mejores fundamentales en tiempos difíciles

¿Qué
cambió en
Colombia?



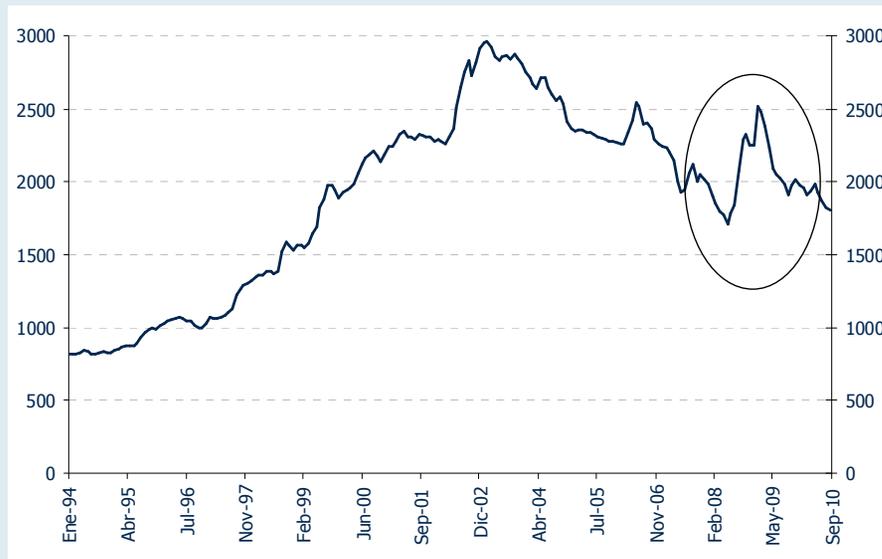
¿Qué
cambió en
Colombia?

Condiciones
macro

Tasa de cambio flexible

Acumulación de reservas internacionales en épocas de crisis refleja resistencia de la economía

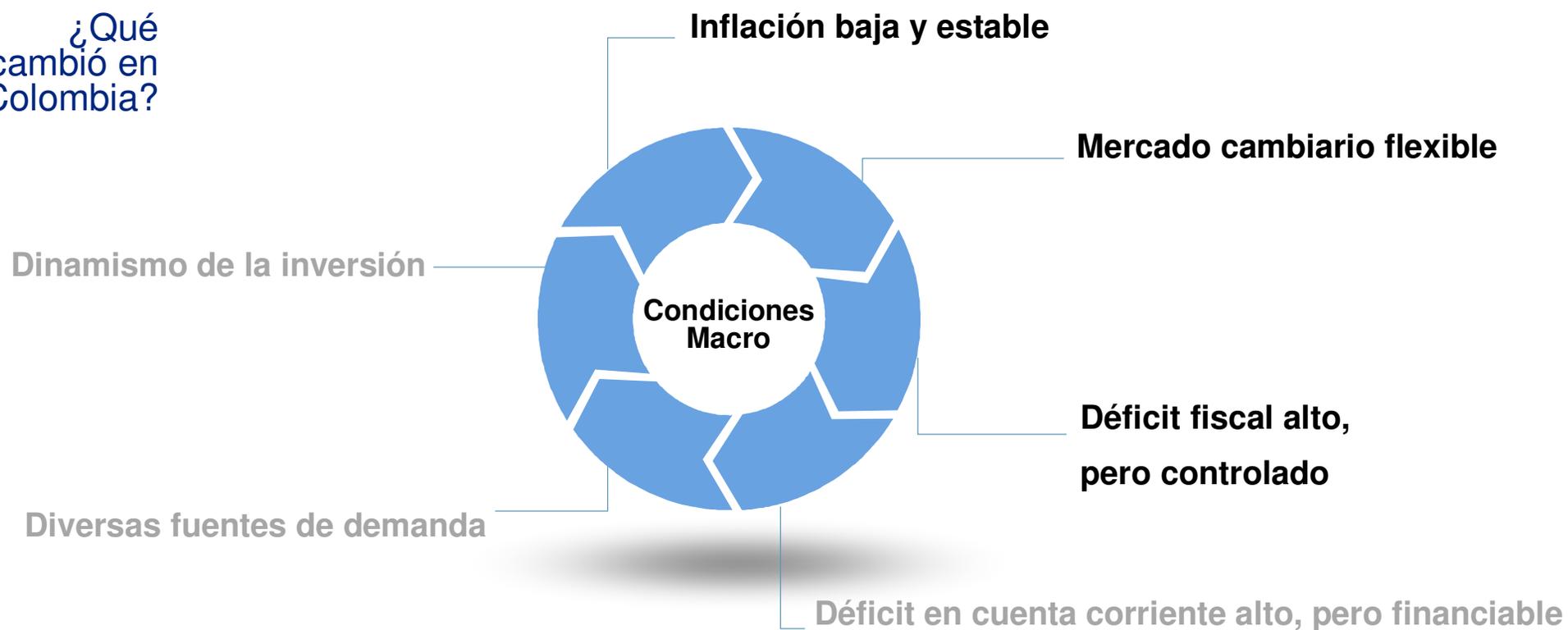
Tasa de cambio (COP/USD, Promedio mensual)



Fuente: Banco de la República

Mejores fundamentales en tiempos difíciles

¿Qué
cambió en
Colombia?

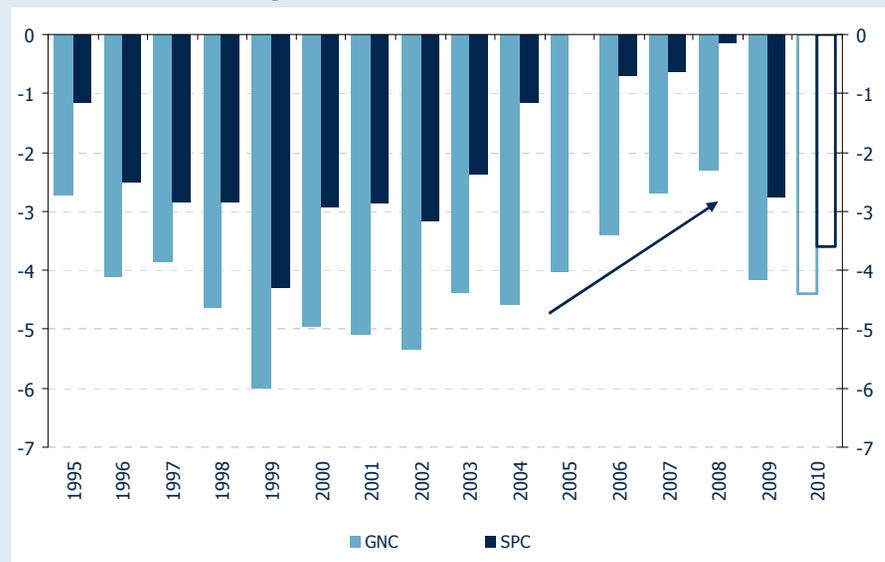


¿Qué
cambió en
Colombia?

Condiciones
macro

Déficit fiscal alto pero controlado
 Importantes reformas en la última década fortalecieron
 la institucionalidad fiscal

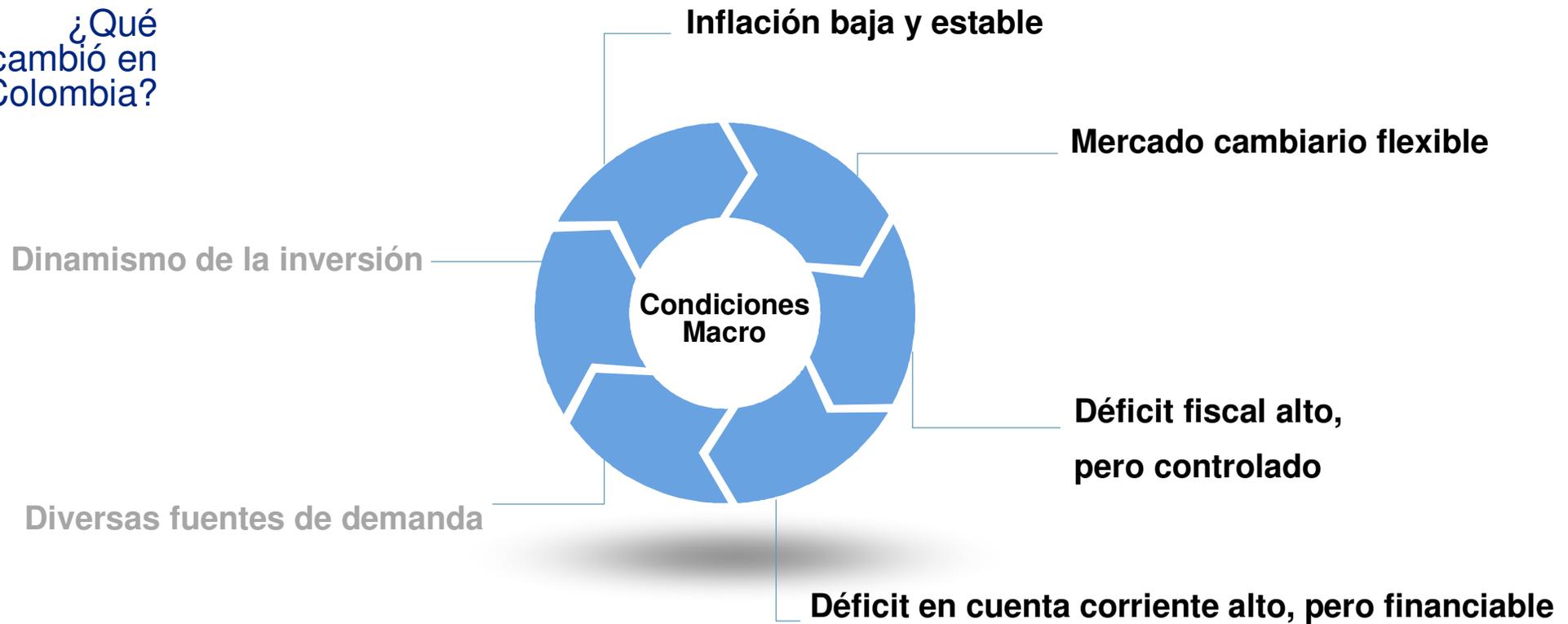
Déficit GNC y SPC (% de PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Mejores fundamentales en tiempos difíciles

¿Qué
cambió en
Colombia?



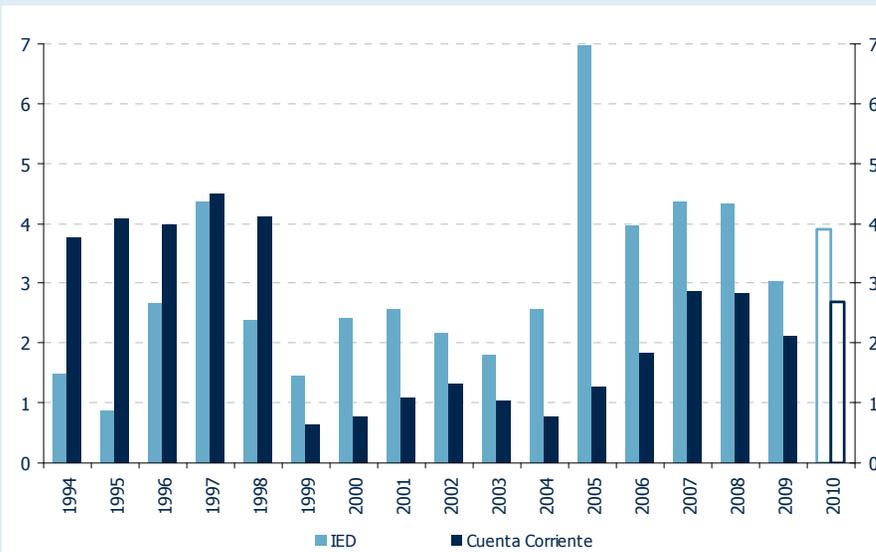
¿Qué
cambió en
Colombia?

Condiciones
macro

Cuenta corriente en déficit mejor financiada

Inversión Extranjera Directa importante fuente de
financiación de la cuenta corriente

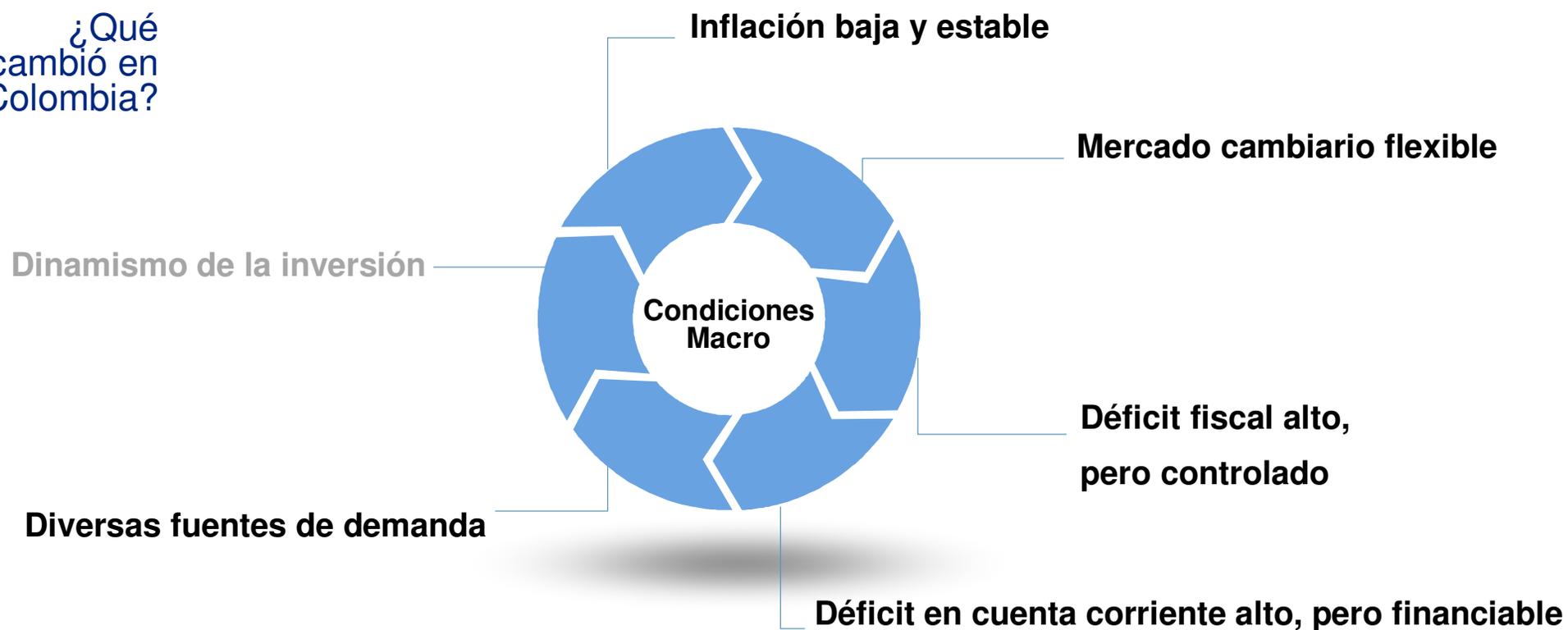
Cuenta corriente e IED (% de PIB)



Fuente: Banco de la República

Mejores fundamentales en tiempos difíciles

¿Qué
cambió en
Colombia?



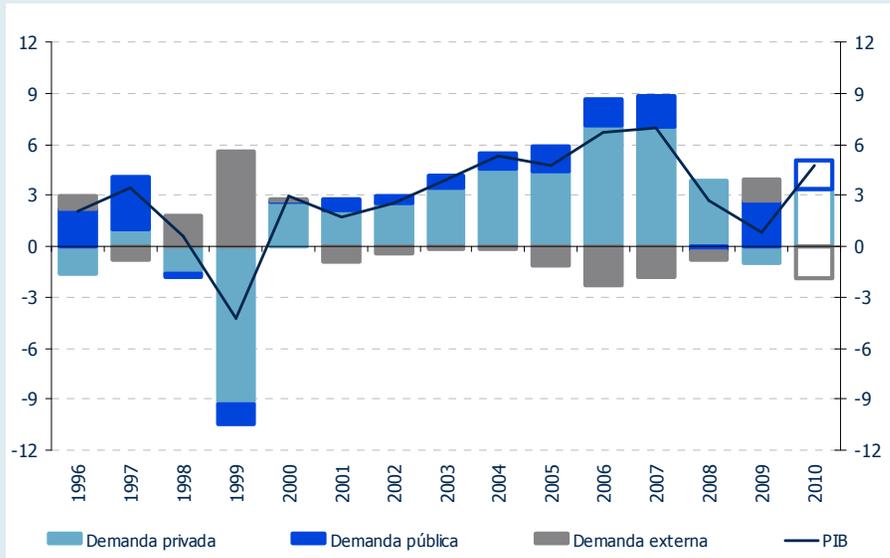
¿Qué cambió en Colombia?

Condiciones macro

Demanda interna fuerte

Demanda interna actuó como nuevo soporte para el crecimiento

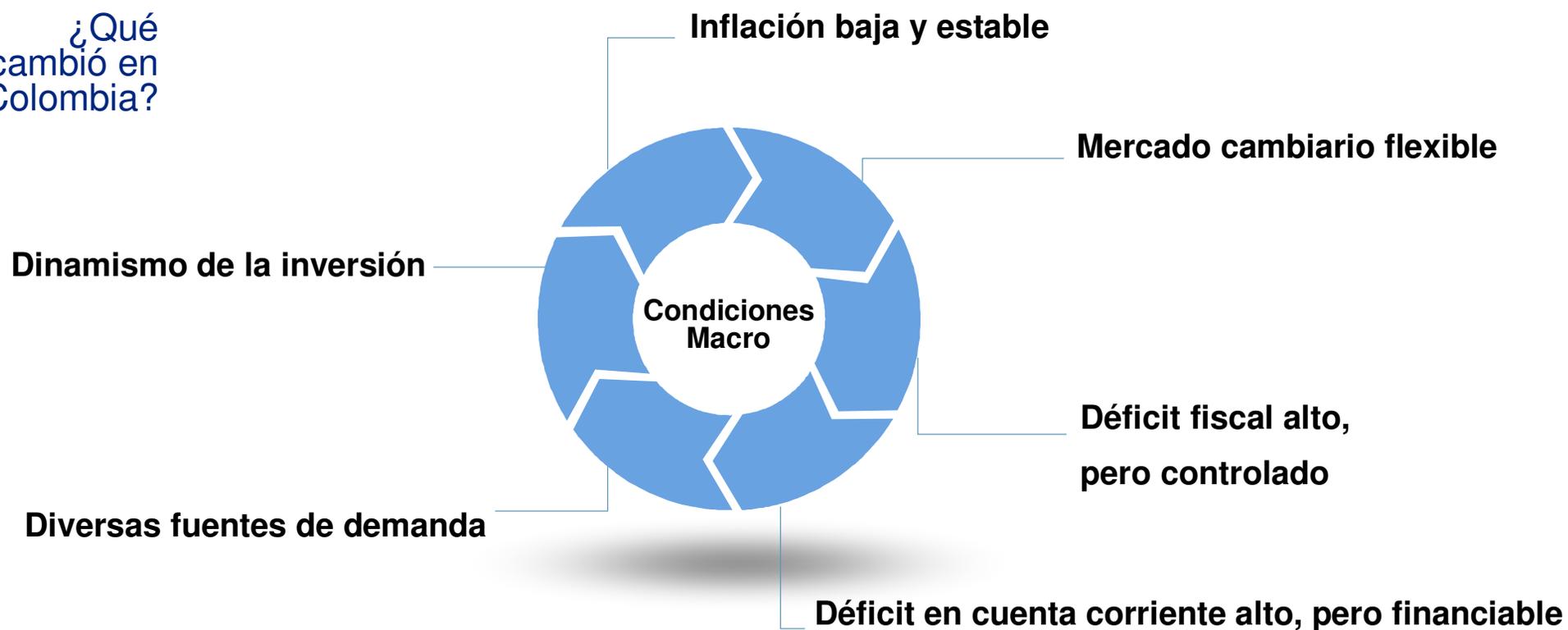
PIB por componentes



Fuente: DANE

Mejores fundamentales en tiempos difíciles

¿Qué
cambió en
Colombia?



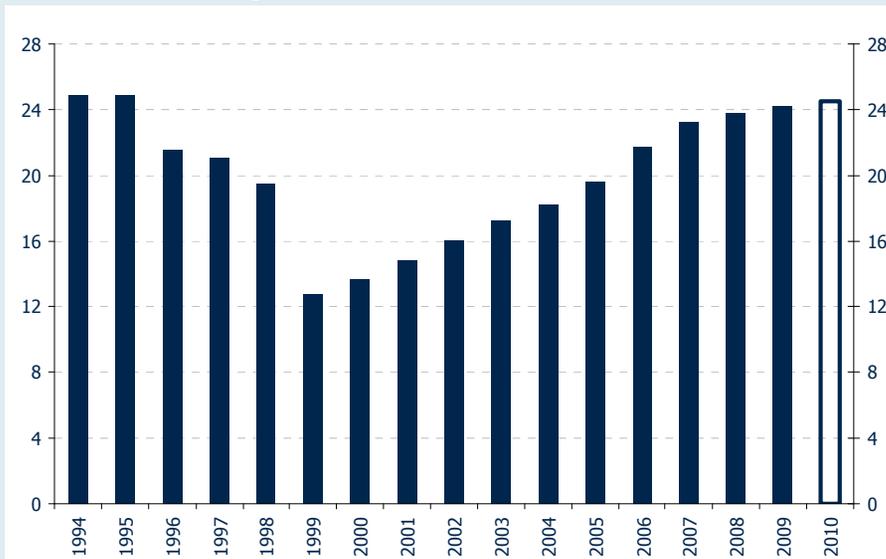
¿Qué
cambió en
Colombia?

Condiciones
macro

Dinamismo de la inversión

Aumento estructural de la inversión pública y privada

Inversión Fija (% de PIB)



Fuente: DANE

Cómo soportamos
el temporal

- **Contagio limitado en primas de riesgo.**
Ausencia de desequilibrios macroeconómicos notables

EMBI Colombia



Fuente: JPMorgan

- **Las primas de riesgo retornan a niveles pre-crisis rápidamente**

Cómo soportamos el temporal

- **Política monetaria anti-cíclica.** Inflación controlada permite bajar tasas de intervención rápidamente

Tasa de intervención BanRep (E.A., %)



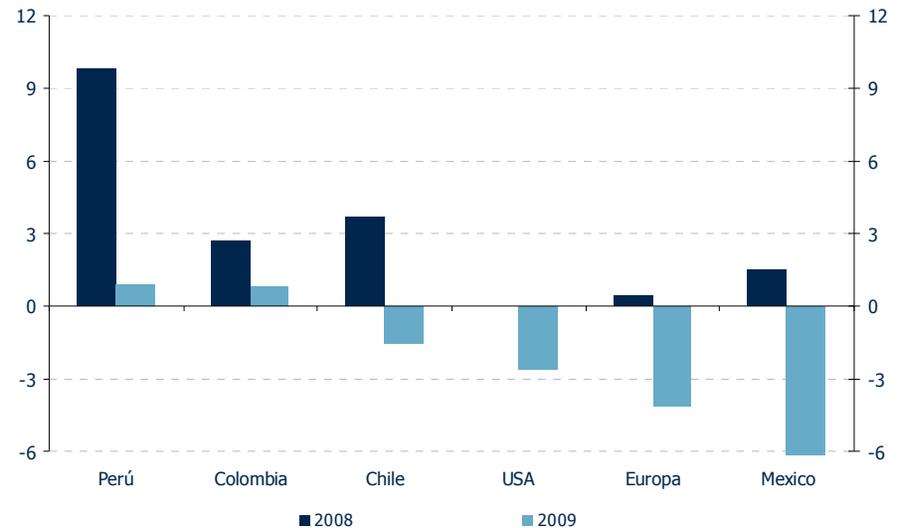
Fuente: Banco de la República

- **Canales de transmisión de política monetaria activos**

Cómo soportamos el temporal

- **Ajuste moderado en crecimiento.** Impulso de la política fiscal y resistencia de la demanda privada

Crecimiento económico por regiones (a/a, %)



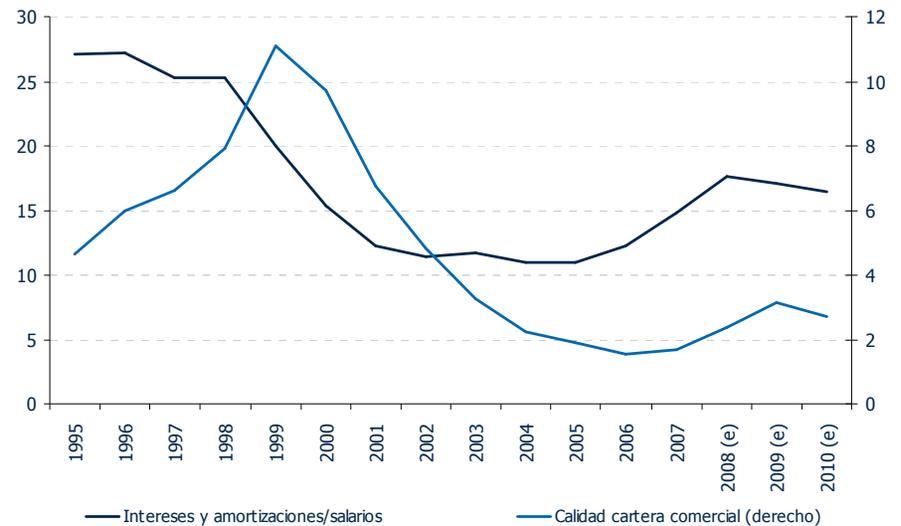
Fuente: DANE

- **La capacidad de crecer después de la desaceleración ha sido mayor a la esperada**

Cómo soportamos el temporal

- **Limitado impacto sobre balances de las empresas y los hogares**

Carga financiera y calidad de cartera comercial (% de salario y % de cartera total)



Fuente: DANE

- **Sector empresarial colombiano aprovechó la experiencia frente a la crisis**

Índice

Colombia:
El momento
es ahora

Foro BBVA 2010

Sección I

Cimientos sólidos para tiempos difíciles

Sección II

Una economía en senda de recuperación sostenible

Sección III

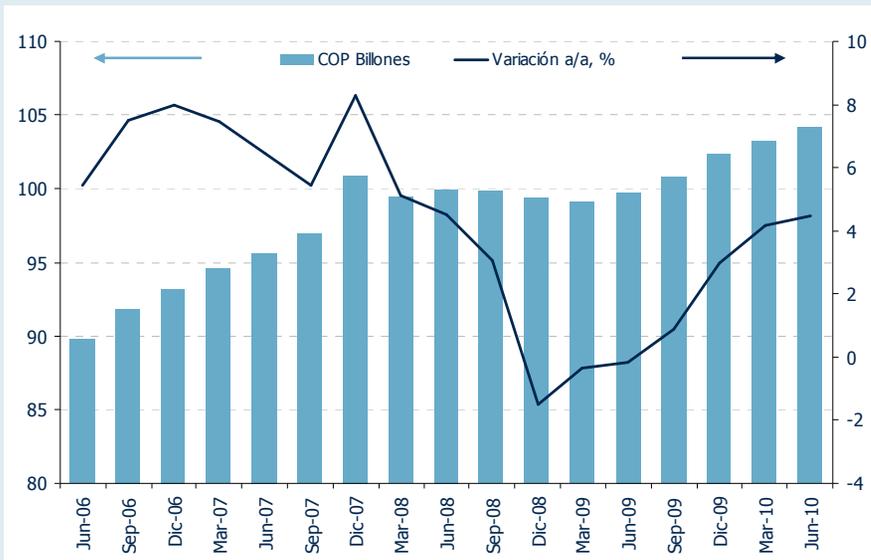
El momento es ahora: factores para acelerar el crecimiento

Recuperación
de la
economía
más rápida
de lo previsto

Continúa proceso de expansión

Crecimiento liderado por la demanda interna. En el primer semestre la economía creció 4,3% anual

Producto Interno Bruto



Fuente: DANE

Economía en una senda de recuperación sostenible

Grecimiento del consumo lidera la recuperación de la economía

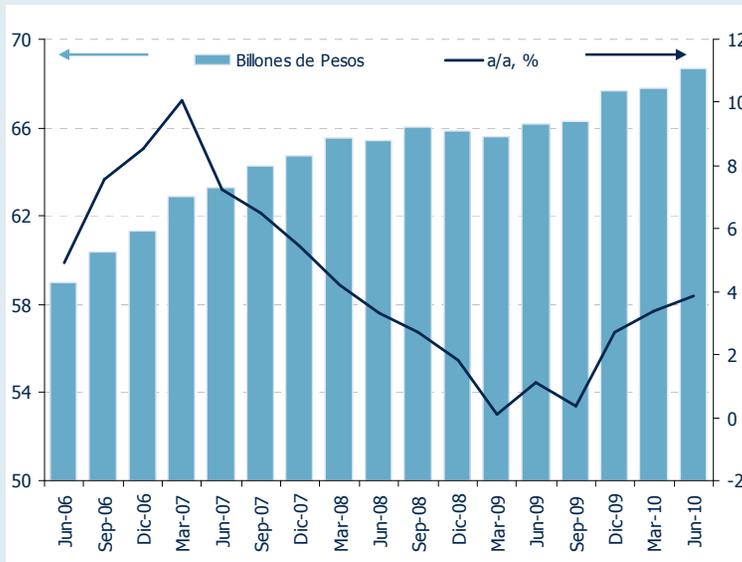
Dinamismo del consumo

Recuperación sostenida impulsada por menor carga financiera y rápida recuperación de la confianza

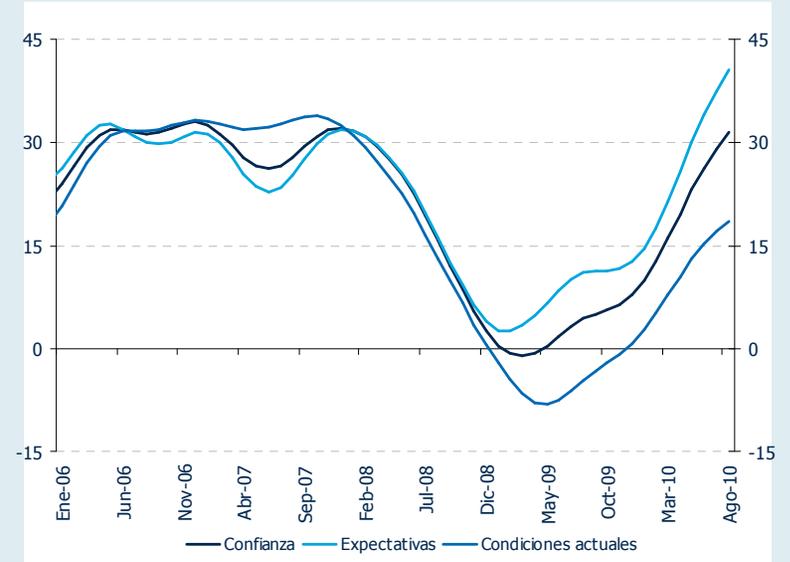
Confianza de consumidores

Indicadores líderes sugieren aceleración en el gasto de los hogares

Consumo privado



Indicadores de confianza de los hogares



Fuente: DANE, Fedesarrollo y BBVA Research

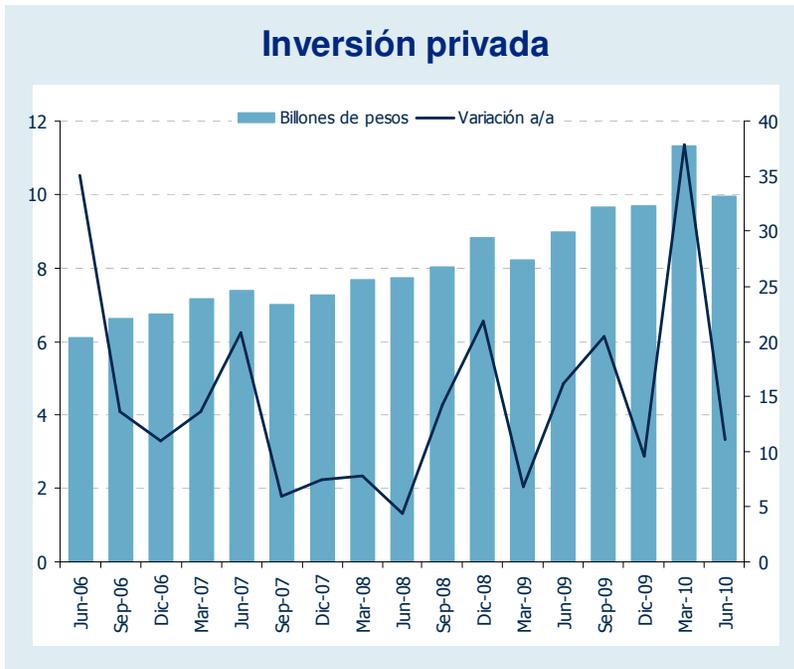
Economía en una senda de recuperación sostenible

Entorno de confianza incentiva una mayor inversión

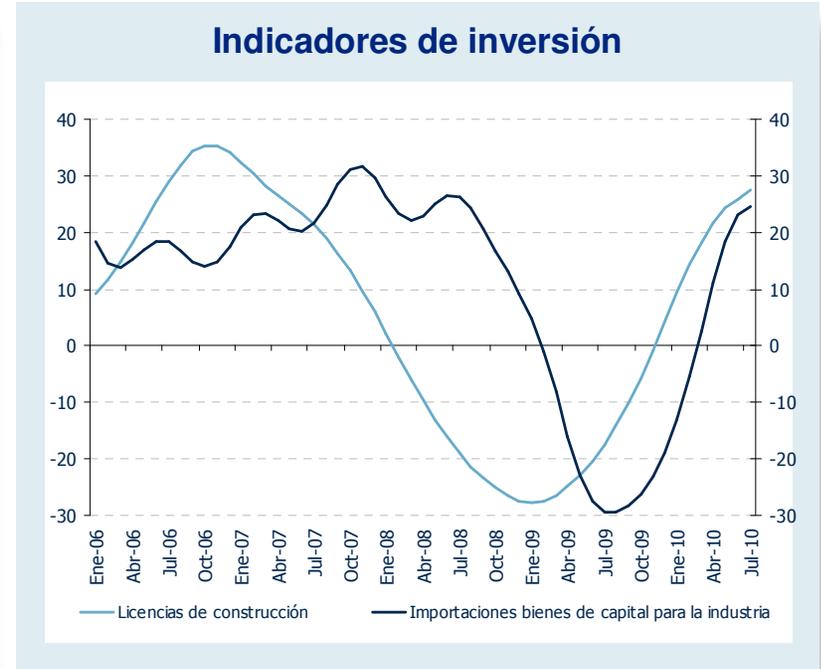
Expansión de la inversión

Inversión privada compensa menor dinamismo del gasto público

Indicadores líderes de inversión son promisorios



Fuente: DANE y BBVA Research



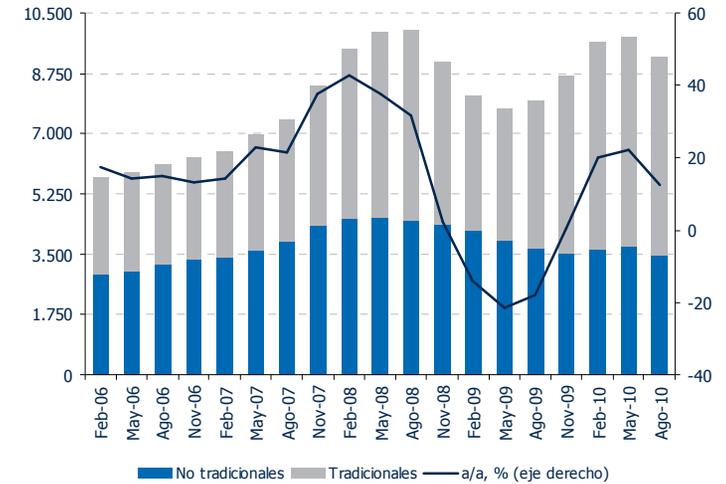
Economía en una senda de recuperación sostenible

Exportaciones con tendencias mixtas

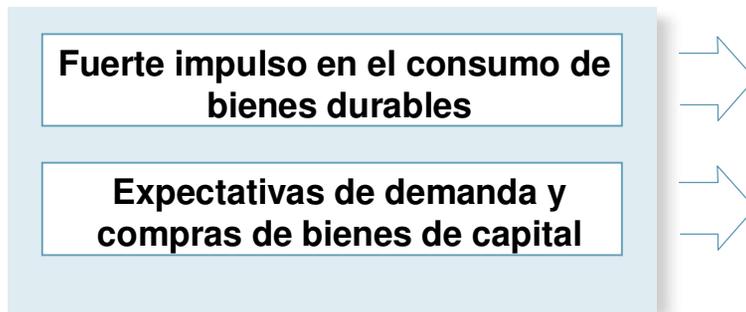
Fragilidad en el contexto externo y choque adverso de Venezuela afecta dinamismo exportador



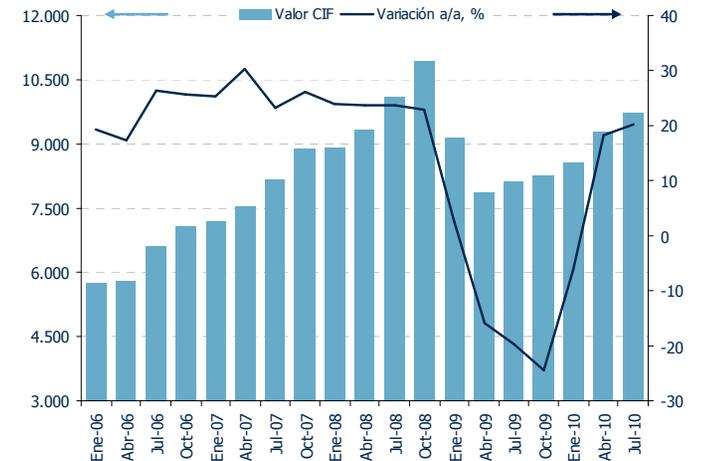
Exportaciones totales (MII USD y variación a/a, %)



Fuerte demanda interna favorece importaciones



Importaciones totales (MII USD y variación a/a, %)



Economía en una senda de recuperación sostenible

Colombia tiene condiciones para crecer más y aprovechar los buenos vientos hacia los países emergentes

- **Instituciones creíbles y fuertes**
 - **Estabilidad económica y política**
 - **Capacidad de compra de la clase media**
 - **Riqueza minera y energética**
-
- **Mayor dinamismo en Economías Emergentes**
 - **Impulso a la demanda de materias primas**
 - **Sostenidos flujos de capital**



Propias



Externas

¿Qué nos falta?

Índice

Colombia: Sección I
El momento es ahora **Cimientos sólidos para tiempos difíciles**

Foro BBVA 2010 Sección II
Una economía en senda de recuperación sostenible

Sección III
El momento es ahora: factores para acelerar el crecimiento

¿Cómo lograr un círculo virtuoso de crecimiento con equidad?

Sostenibilidad
macro

Salto de
competitividad

Crecimiento
balanceado

Desarrollo
social

Colombia debe seguir reforzando su potencial de crecimiento mediante procesos de reforma y políticas económicas prudentes

El momento es ahora: factores para potencializar el crecimiento



- **Sostenibilidad fiscal.** Reducir desequilibrios macroeconómicos resulta clave en períodos de crisis. Evitar distorsiones en los mercados financieros y potenciar pol. monetaria
- **Sostenibilidad de la cuenta corriente.** Menor vulnerabilidad ante choques externos.
- **Equidad intergeneracional.** Aumentar el ahorro permite fortalecer la capacidad para implementar políticas anti-cíclicas.
- **Eficiencia tributaria.** Ampliar la base tributaria y disminuir exenciones.
- **Profundización mercados de capitales.** Asignación eficiente de recursos.

El momento es ahora: factores para potencializar el crecimiento



- **Modernización de la infraestructura.** Aumentar competitividad con sostenibilidad ambiental.
- **Profundización de la inversión de largo plazo**
- **Promoción de la innovación productiva.** Desarrollo de productos y servicios con valor agregado y estándares de calidad
- **Formación para el trabajo y la productividad**
- **Integración estratégica y profundización de mercados.**

El momento es ahora: factores para potencializar el crecimiento



- **Diversificación de exportaciones (productos y mercados).** Economía más abierta al exterior, en comercio e inversión, se beneficia del dinamismo asiático.
- **Promoción sectorial equilibrada.** Sectores líderes con efectos multiplicadores.
- **Supervisión y regulación prudencial.** Exposiciones de mercado controladas y manejo adecuado de riesgos.

El momento es ahora: factores para potencializar el crecimiento



- **Reducción del desempleo y la informalidad**
- **Mejora en la calidad de la educación**
- **Profundización de la bancarización**
- **Promoción de la seguridad social para todos**
- **Políticas de redistribución efectiva del ingreso**
- **Consolidación de una alta tasa de ahorro en la sociedad**



Muchas gracias

Foro BBVA 2010

Octubre de 2010

•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 se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

•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 y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de la New York Stock Exchange o de la National Association of Securities Dealers, Inc., no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos 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”.**