



Colombia en una senda de recuperación sostenible

Juana Téllez
Economista Jefe
BBVA Colombia

Medellín, 3 de febrero de 2011

Índice

Colombia en
una senda
de
recuperación
sostenible

Sección I

Cierre 2010: un buen año, en un difícil entorno externo

Sección II

Construcción de edificaciones: dinamismo con grandes oportunidades y desafíos

Sección III

2011: en la senda de crecimiento sostenible

Perspectivas económicas se moderan

Economía creció 3,6% en el 3T10

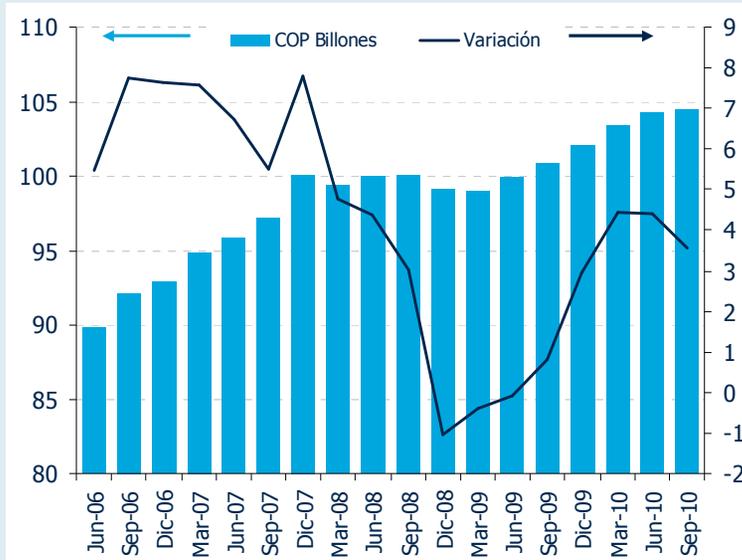
Moderación en crecimiento

En 3T10 el crecimiento intertrimestral se moderó a 0,2%, comparado con el promedio de 1,0% observado entre 2T09 y 2T10

Fortaleza de la demanda privada

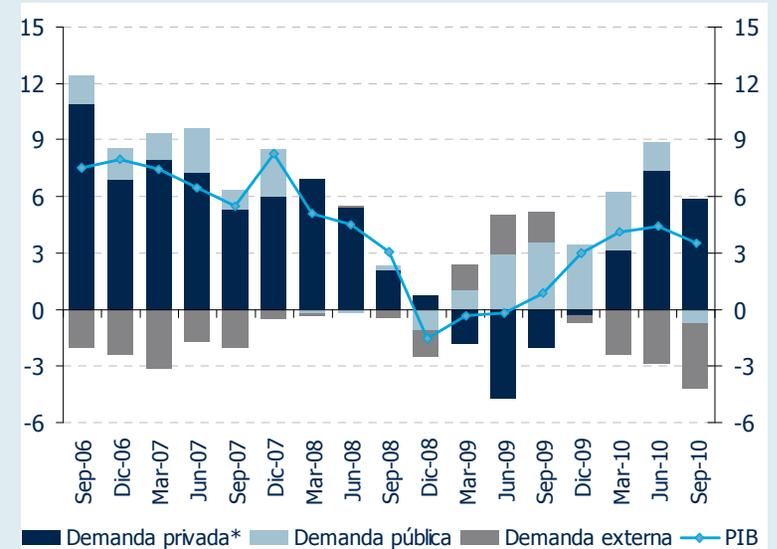
Demanda privada compensa contribución negativa de la demanda pública y del sector externo. Inicio de Gobierno determinó menor gasto en obras civiles.

Producto Interno Bruto



Fuente: DANE y BBVA Research

Contribuciones de la demanda al crecimiento



Perspectivas económicas se moderan

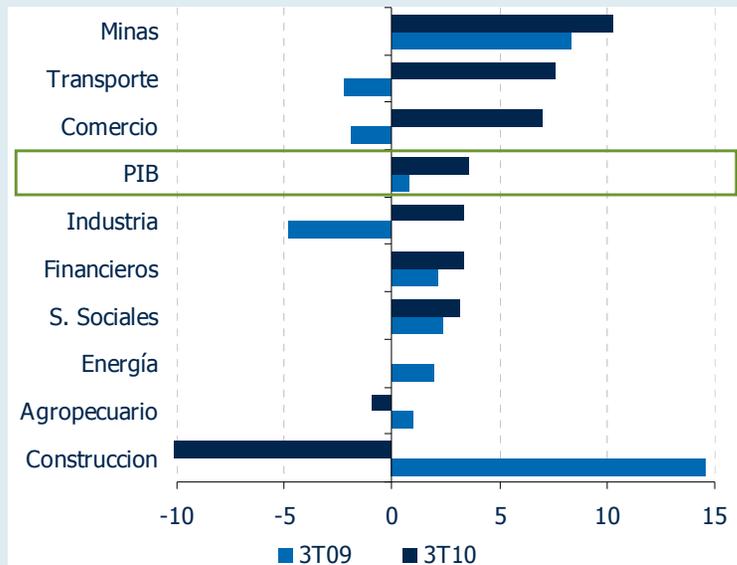
Sectores económicos

Lideran minería, transporte y comercio

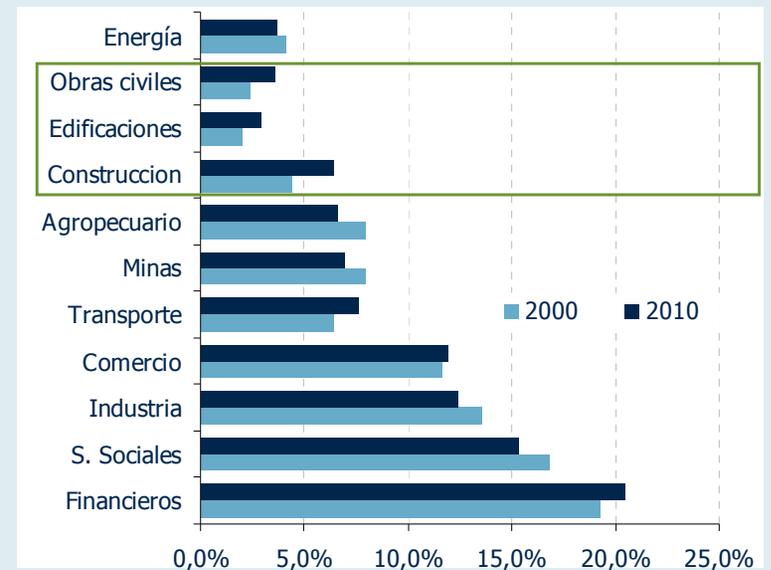
Mayor demanda interna y precios internacionales favorables sustentan la recuperación de estos sectores.

El sector construcción tuvo el mayor incremento en la participación en el PIB durante la última década

Comportamiento sectorial (a/a, %)



Participación sectores productivos (% de PIB)



Fuente: DANE y BBVA Research

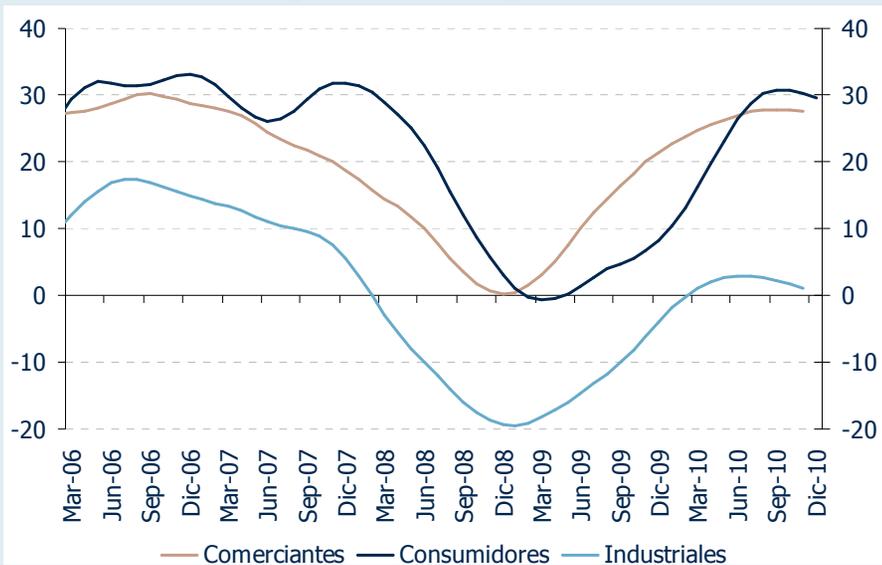
Confianza de los agentes

Se mantiene el *momentum* en la confianza

Ventas minoristas creciendo

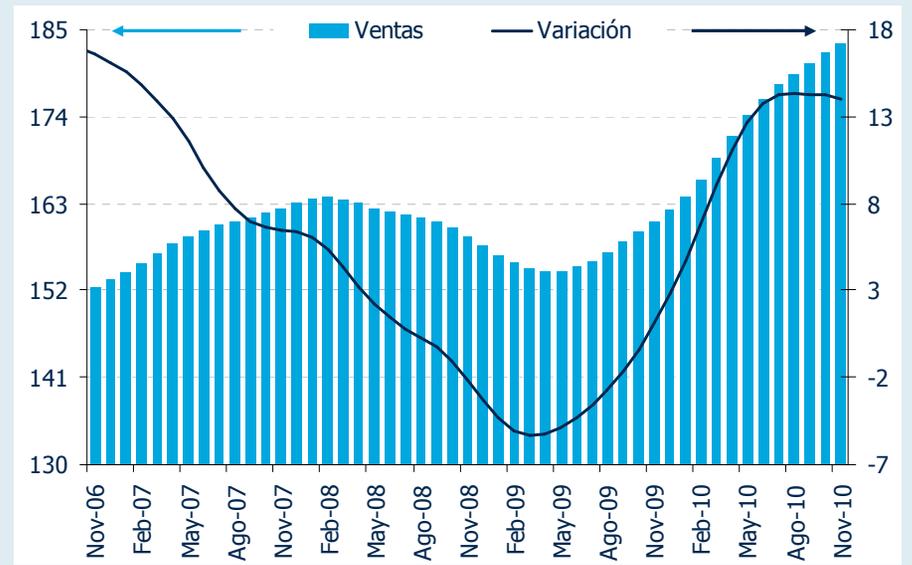
Confianza se traduce en aumentos en las ventas minoristas de bienes

Confianza empresarios y consumidores



Fuente: Fedesarrollo

Ventas minoristas (Serie ajustada por estacionalidad)

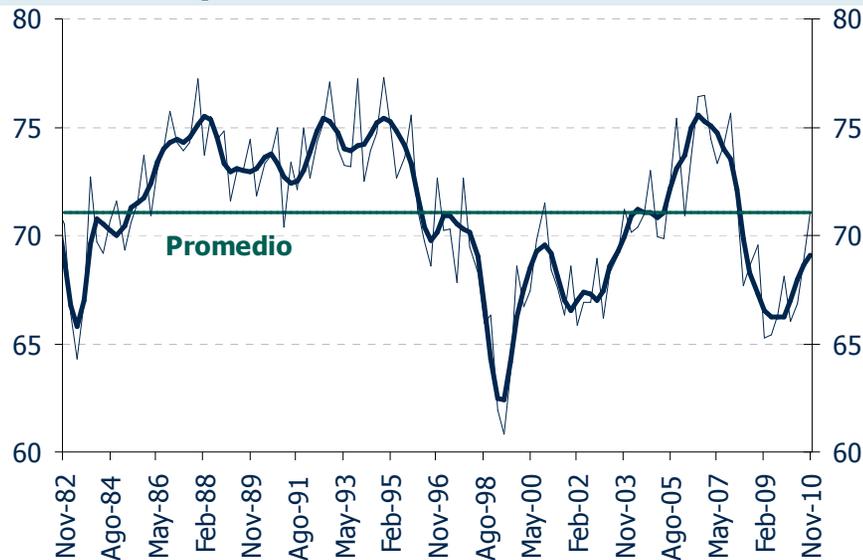


Fuente: DANE

Buenas perspectivas de inversión

Empresarios planean nuevos proyectos para los próximos meses

Uso de capacidad instalada industria (%)

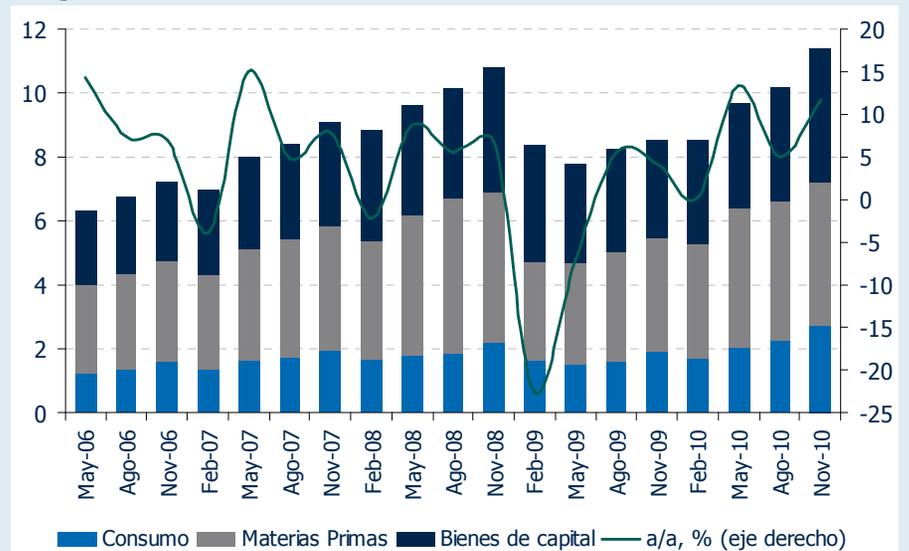


Fuente: Fedesarrollo

Importaciones de bienes de capital al alza

Economía aprovecha tasa de cambio y precios externos favorables para aumentar capacidad

Importaciones totales (trimestre móvil, CIF US\$ MM)

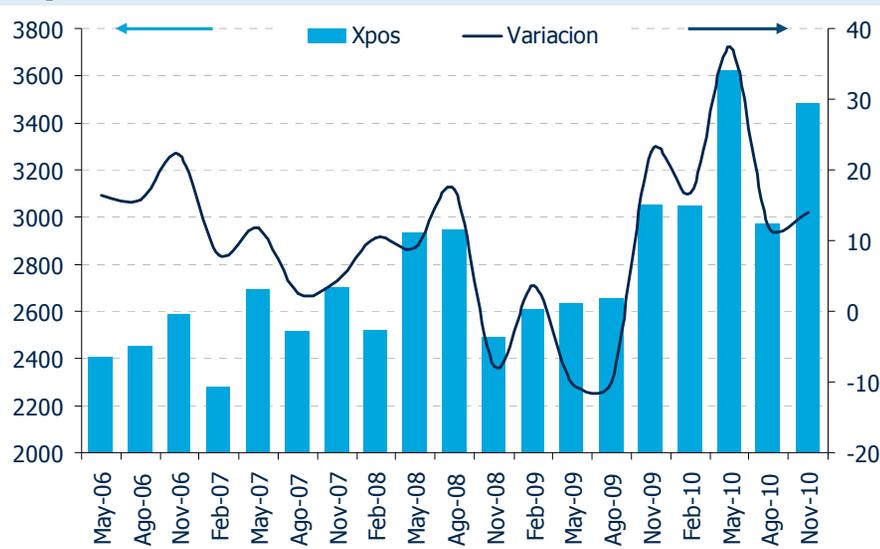


Fuente: DANE

Exportaciones impulsadas por tradicionales

Avance lento en no tradicionales. Las exportaciones a Venezuela en sus mínimos

Expos. no trad. sin Ven. (trimestre móvil, FOB US\$ MM)

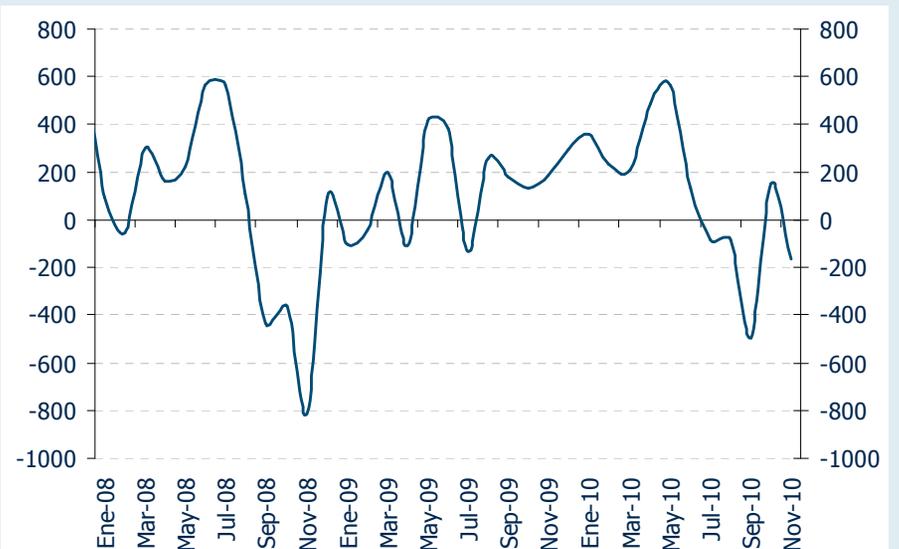


Fuente: DANE

Leve deterioro en la balanza comercial

Se mantiene en cerca de US\$1.300 millones (0,5%) del PIB.

Balanza comercial mensual (FOB US\$ M)

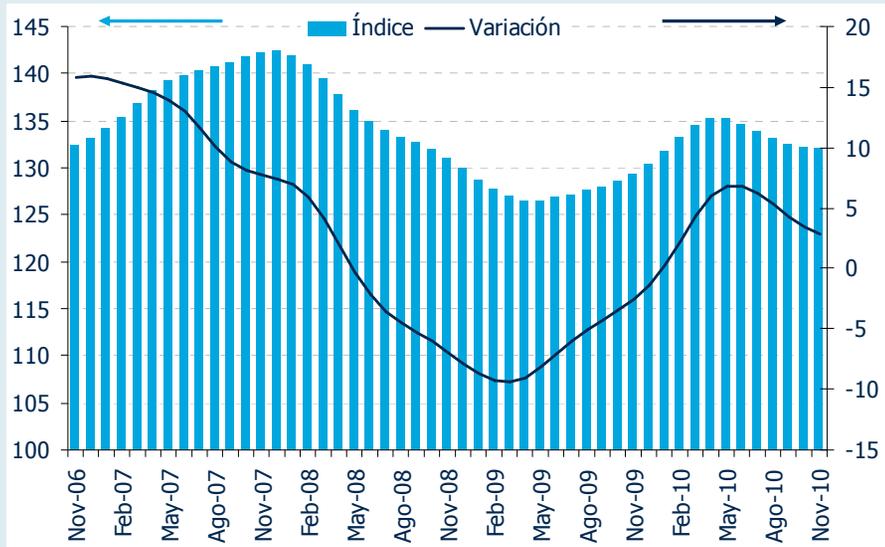


Fuente: DANE

Dinámica en industria continúa

Comportamiento heterogéneo entre ramas

Producción industrial (serie ajustada por estacionalidad)

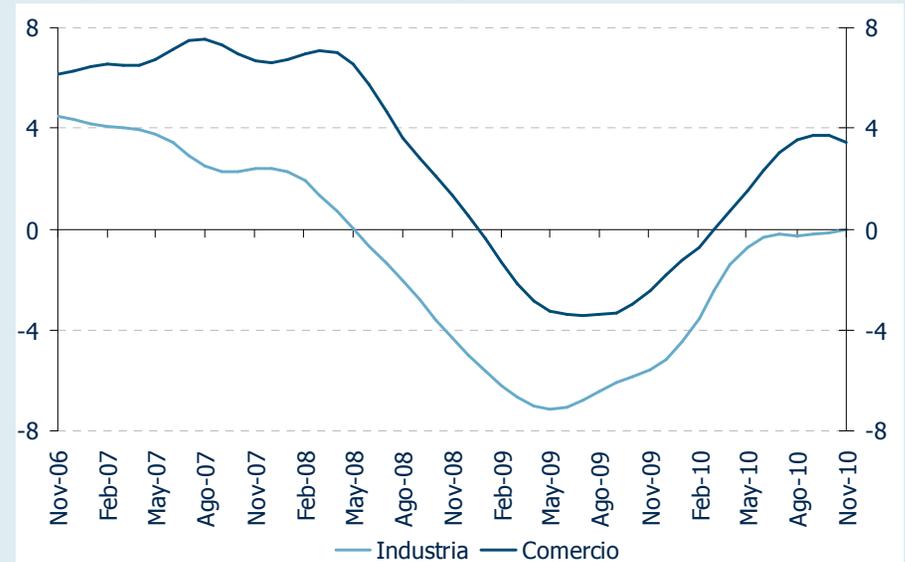


Fuente: DANE

Empleo industrial deja de caer

A diferencia de 2009, el nuevo empleo creado durante 2010 (389 mil) fue en su mayor parte asalariado (56%).

Empleo en industria y comercio (a/a, %)



Fuente: DANE

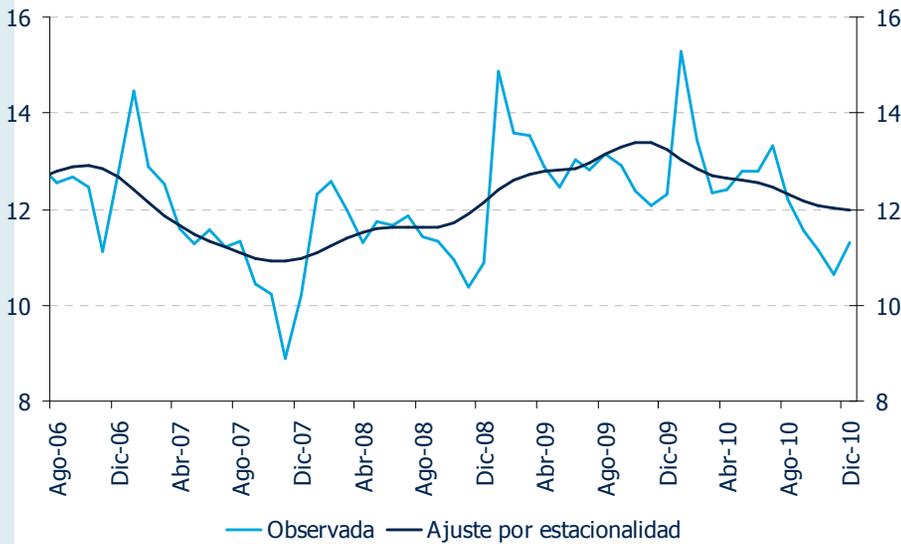
Tasa de desempleo se ubicó en 11,3% en Dic-10 (cayó 1pp a/a)

Aumento en ocupación superior al incremento de la oferta laboral. Disminuye desempleo de jefes de hogar.

El empleo asalariado parece repuntar

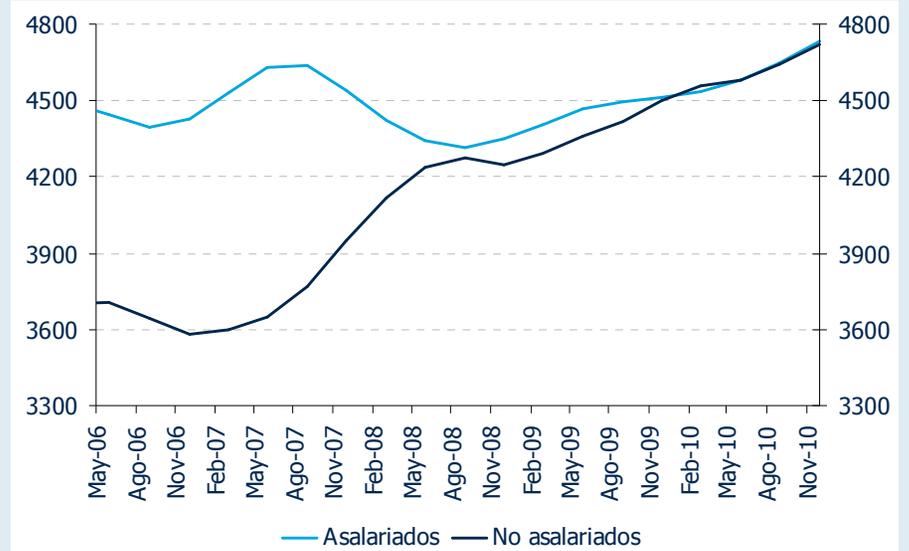
Se ubica alrededor del 50% del total de ocupados

Tasa de desempleo urbano (% PEA)



Fuente: DANE

Composición del empleo (Miles de personas)



Fuente: DANE

2010 y 2011 en la senda de crecimiento sostenible

Crecimiento
de 2010:
4,8% anual

- **Demanda interna dinamizadora de la economía en 2010**, indicadores adelantados de consumo permiten prever un cierre por encima de 4,0% anual. Consumo de durables crece a tasas cercanas al 30 anual%.
- **Inversión privada**, impulsada por compra de bienes de equipo ante mayor demanda esperada. Edificaciones se aceleran en el segundo semestre.
- **Exportaciones no tradicionales mantienen el rezago pero se compensan con las tradicionales.**

Por oferta:
sector
minero
energético
adelante

- **Industria mejora su desempeño pero no regresa a niveles del auge.**
- **Sector minero energético muy dinámico**, gana participación en el PIB total

Índice

Colombia en
una senda
de
recuperación
sostenible

Sección I

Cierre 2010: un buen año, en un difícil entorno externo

Sección II

**Construcción de edificaciones:
dinamismo con grandes oportunidades
y desafíos**

Sección III

2011: en la senda de crecimiento sostenible

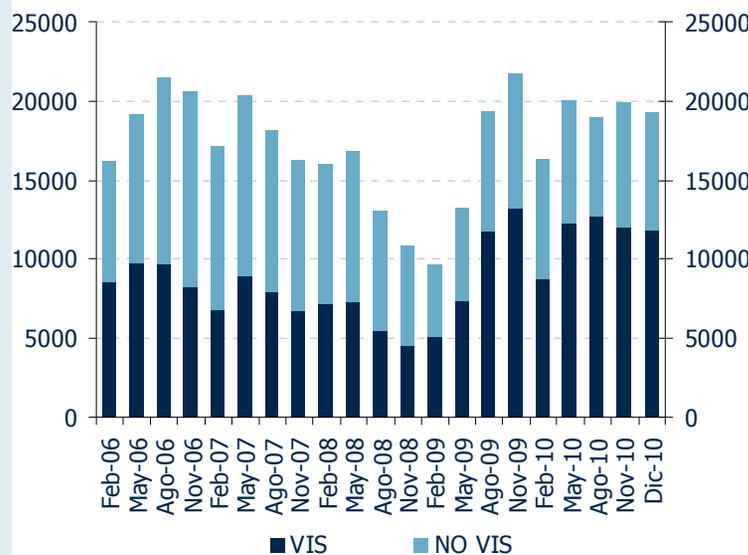
Construcción de edificaciones: dinamismo con grandes oportunidades y desafíos

Subsidio del Gobierno y mejor desempeño económico impulsan ventas de vivienda

Sigue fuerte demanda por vivienda
 Ventas de vivienda repuntan en estratos altos y se moderan en el rango VIS

Los consumidores valoran este momento como positivo para adquirir vivienda
 Tasas de interés se mantendrán bajas y desempleo cede antes de lo esperado

Ventas de vivienda



Fuente: La Galería Inmobiliaria
 *Datos para Bogotá, Medellín y Cali

Disposición para compra de vivienda



Fuente: Fedesarrollo

Construcción de edificaciones: dinamismo con grandes oportunidades y desafíos

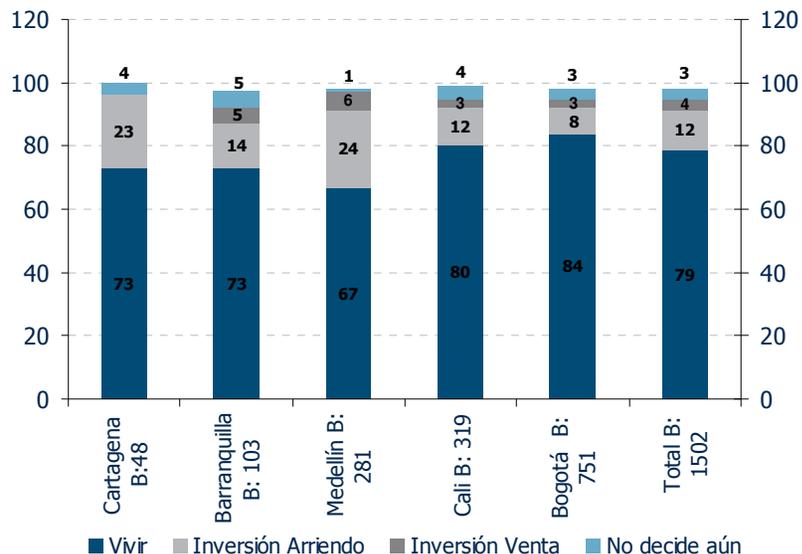
Demanda por vivienda

Gran apetito por vivienda nueva

- Aumenta la proporción de compra de vivienda nueva para inversión
- 60% de la demanda de vivienda se concentra en personas menores de 40 años con 2 ó 3 personas a cargo
- La población menor de 30 años es demandante principalmente del rango alto de la vivienda VIS

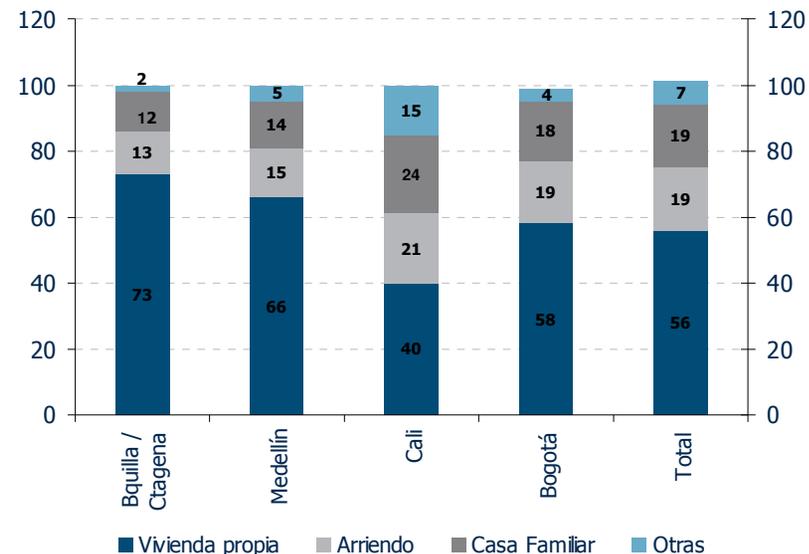
Compra de vivienda nueva para inversión se está dando incluso en estratos medios

Fuente: La Galería Inmobiliaria



Muchos de los compradores ya vivían en vivienda propia

Fuente: La Galería Inmobiliaria



(1) Fuente. Con base en estudio de la Galería Inmobiliaria en Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla y Cartagena

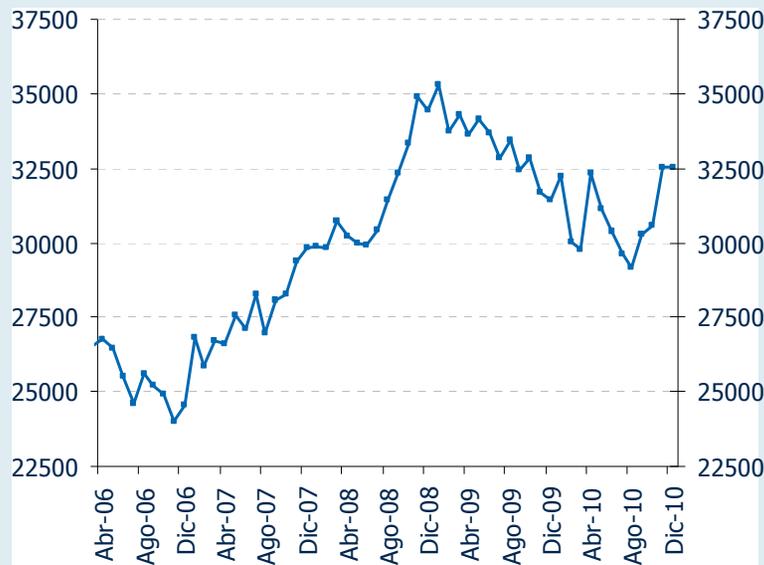
Construcción de edificaciones: dinamismo con grandes oportunidades y desafíos

El sector presenta bajos volúmenes de inventarios

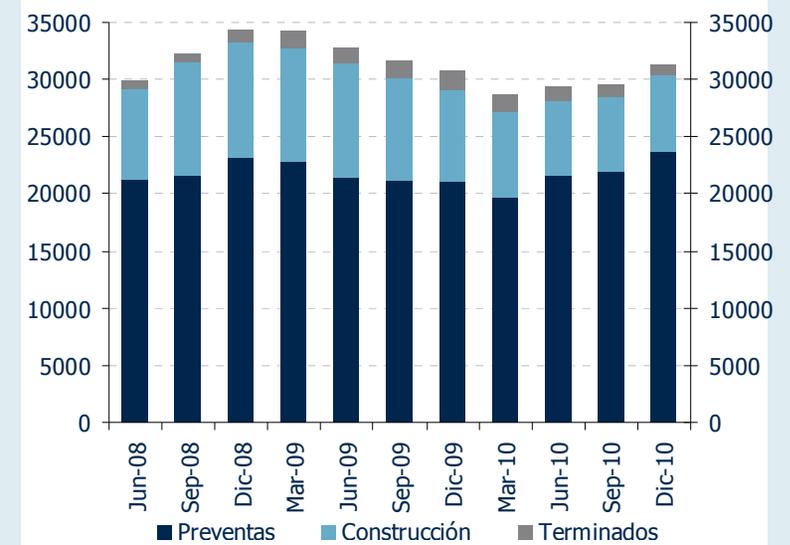
Auge en ventas determinó un ajuste rápido en la oferta del sector

La mayor parte de los proyectos de construcción se encuentra en preventa
Colombia aprendió de la experiencia de los noventa y ahora hace un mejor manejo del riesgo

Unidades de vivienda disponibles para venta



Estado de la oferta de vivienda



Fuente: La Galería Inmobiliaria
*Datos para Bogotá, Medellín y Cali

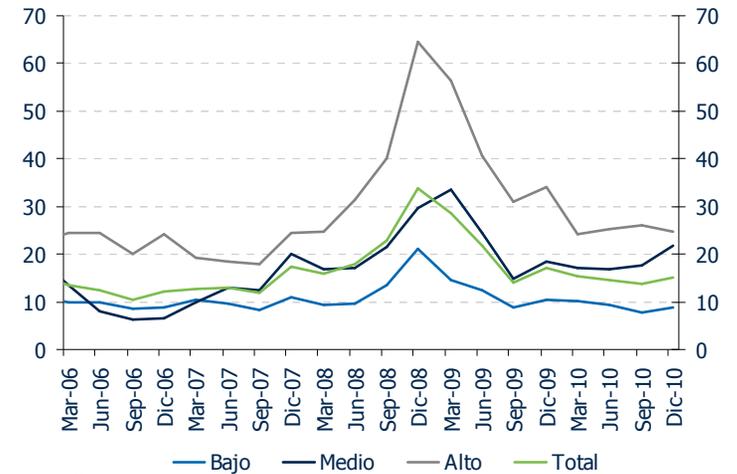
Construcción de edificaciones: dinamismo con grandes oportunidades y desafíos

Momentum para la reactivación de la construcción

Perspectivas positivas para la construcción

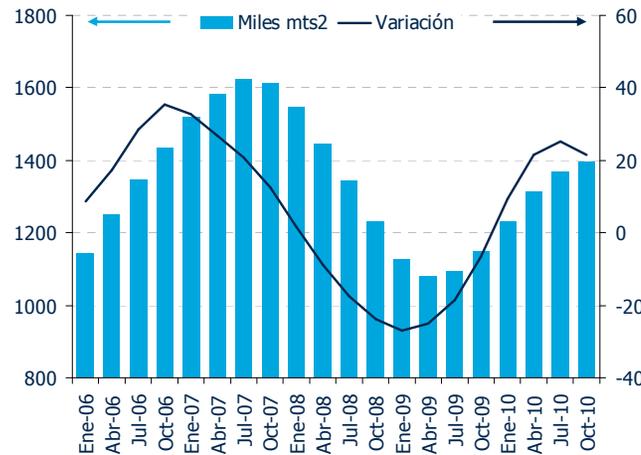
- Desde el segundo semestre de 2009 **se inició la recuperación del sector.**
- **Espacio propicio para que el sector continúe creciendo:** bajo riesgo, ventas altas y bajas tasas de interés
- En 2011 la construcción será uno de los **sectores que liderará el crecimiento**

Rotación de inventarios indica bajo nivel de riesgo



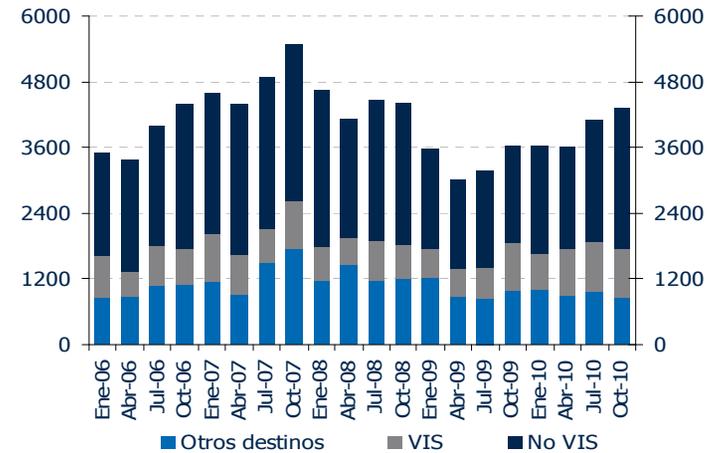
Fuente: La Galería Inmobiliaria

Licencias de construcción al alza



Fuente: DANE

Proyectos de vivienda de mayor valor repuntan



Fuente: DANE

Índice

Colombia en
una senda
de
recuperación
sostenible

Sección I

Cierre 2010: un buen año, en un difícil entorno externo

Sección II

Construcción de edificaciones: dinamismo con grandes oportunidades y desafíos

Sección III

2011: en la senda de crecimiento sostenible

2010 y 2011 en la senda de crecimiento sostenible

2011:
crecimiento
por encima
del potencial
con inflación
baja

Crecimiento 5,0%

- **Inversión en edificaciones con mayor incidencia en 2011**, moderación de obras civiles y bienes de equipo
- **Minería, comercio y construcción**, serán los sectores líderes en 2011
- **Continúa dinámica de la IED**, y estará menos concentrada en sectores primarios

Tasa de interés 4,5%

- Senda controlada de tasa de inflación permite mantener **tasas bajas y normalizar lentamente la política monetaria.**

Inflación 3,4%

- **Inflación transitará alrededor de su valor objetivo de largo plazo**, se descartan fuertes sorpresas inflacionarias de origen interno o externo
- **Inflación de alimentos** cederá en la segunda mitad del año

Tasa de cambio 1.825

- **La tendencia de largo plazo de la moneda es mantenerse fuerte**
- **Mayor crecimiento en emergentes**, se suma a las políticas monetarias expansivas que se mantendrán en desarrollados



¡ Gracias !