

Colombia: Desempeño reciente y perspectivas

Juana Téllez

Economista Jefe

BBVA Colombia

8 de febrero de 2011

Índice

Colombia:
Desempeño
reciente y
perspectivas

Sección II

Recuperación sostenida de la actividad económica

Sección II

Inflación, tipos de cambio e interés

Sección III

Retos de política económica

Sección IV

Resumen de perspectivas

Índice

Colombia:
Desempeño
reciente y
perspectivas

Sección I

Recuperación sostenida de la actividad económica

Sección II

Inflación, tipos de cambio e interés

Sección III

Retos de política económica

Sección IV

Resumen de perspectivas

Recuperación sostenida de la actividad económica

Crecimiento en 2010 sustentado en la demanda interna

- **Demanda interna dinamizadora de la economía en 2010 y 2011**, fuerte impulso del consumo de bienes durables. Indicadores adelantados de consumo permiten estimar un cierre en 2010 por encima de 4,0% anual.
- **Inversión privada**, sustentada en la compra de bienes de equipo ante mayor demanda esperada. Recuperación de las edificaciones a partir del segundo semestre de 2010 se consolidaría en 2011.
- **Exportaciones no tradicionales mantienen el rezago pero se compensan con las tradicionales**, diversificación de exportaciones marcha de manera gradual.

Por oferta, sobresale crecimiento del sector minero energético

- **Industria modera su desempeño pero mantiene espacio para crecer hasta los niveles del auge**. Expansión heterogénea inter-industria
- **Sector minero energético muy dinámico**, gana participación en el PIB total

Recuperación sostenida de la actividad económica

Crecimiento se modera por efectos del invierno y de obras civiles

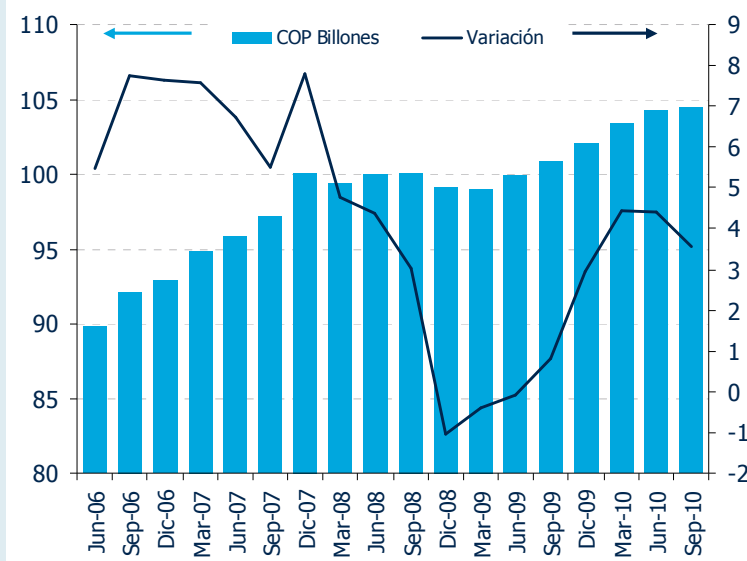
Moderación en crecimiento

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

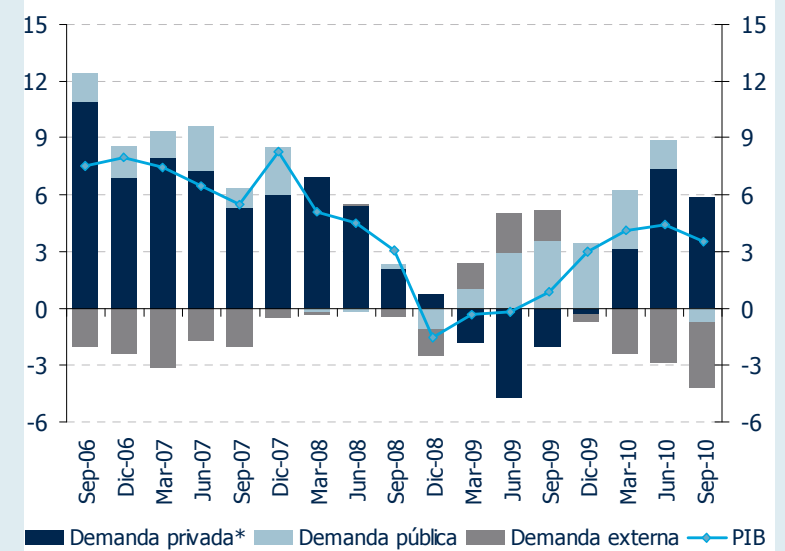
Fortaleza de la demanda privada

Impulsada por inversión en maquinaria y equipo, se refleja en el fuerte dinamismo de las importaciones. Demanda pública no aporta al crecimiento

Producto Interno Bruto



Contribuciones de la demanda



Fuente: DANE y BBVA Research

*Incluye inventarios

Recuperación sostenida de la actividad económica

Consumo de bienes durables e inversión no residencial con alto dinamismo

Sobresale el desempeño de consumo de bienes durables e inversión en bienes de equipo

Sustentado en bajas tasas de interés y expansión del crédito

Componentes del consumo y la inversión

| | 2009 | 1S10 | 3T10 |
|----------------------------|-------|------|-------|
| Consumo privado | 1,4 | 3,7 | 4,4 |
| No durables | 0,3 | 1,5 | 1,7 |
| Semidurables | 5,6 | 9,9 | 10,1 |
| Durables | -11,9 | 18,3 | 28,7 |
| Servicios | 2,1 | 3,0 | 4,0 |
| Inversión | 2,6 | 5,6 | 2,7 |
| Maquinaria y equipo | -14,7 | 11,7 | 27,8 |
| Equipo de transporte | -13,2 | 7,5 | 27,2 |
| Edificaciones | -3,8 | -6,6 | -5,1 |
| Obras civiles | 42,8 | 20,0 | -15,2 |

Fuente: DANE, Fedesarrollo y BBVA Research

Recuperación sostenida de la actividad económica

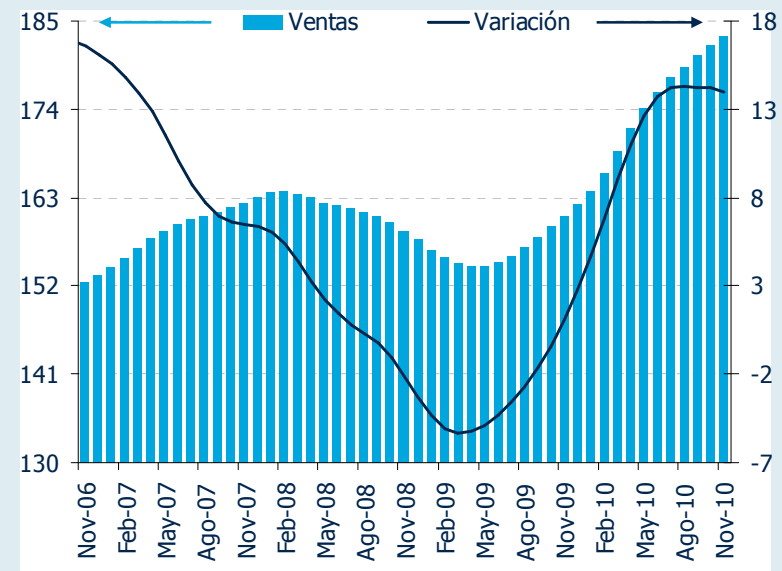
Indicadores líderes del consumo

Consumo privado lideró el crecimiento en el 4T10

Ventas minoristas en aumento

Desempeño positivo se extiende al consumo de bienes no durables, el cual estuvo rezagado en la primera parte de 2010.

Ventas minoristas (serie ajustada por estacionalidad)

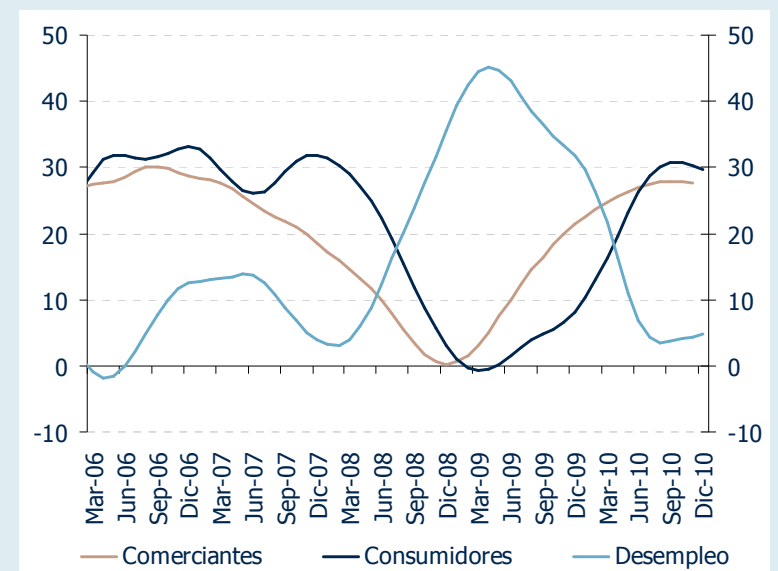


Fuente: Fedesarrollo, DANE y BBVA Research

Confianza en niveles altos

Se mantiene fortaleza de la confianza. Los hogares son optimistas sobre la normalización del mercado laboral durante 2011.

Confianza y perspectivas de desempleo



Recuperación sostenida de la actividad económica

Importaciones reflejan fortaleza del consumo y de la inversión

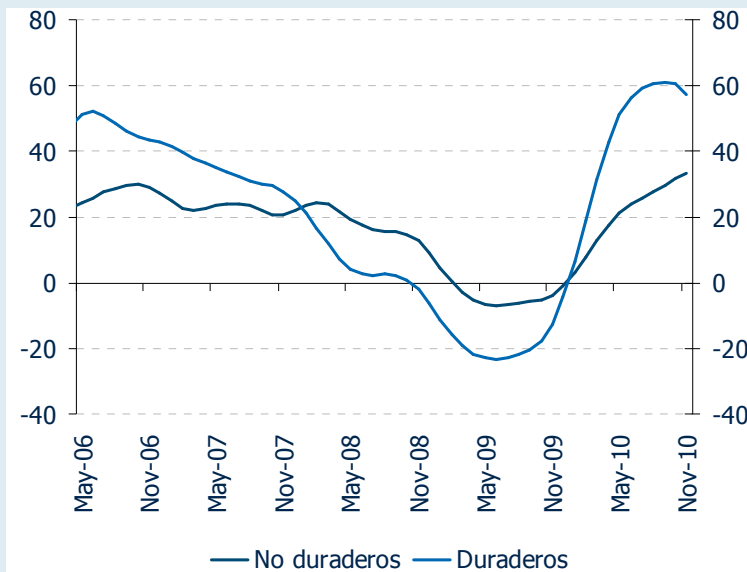
Importaciones reflejan dinamismo en bienes de consumo

Consumo de bienes no duraderos también muestra una mejor dinámica

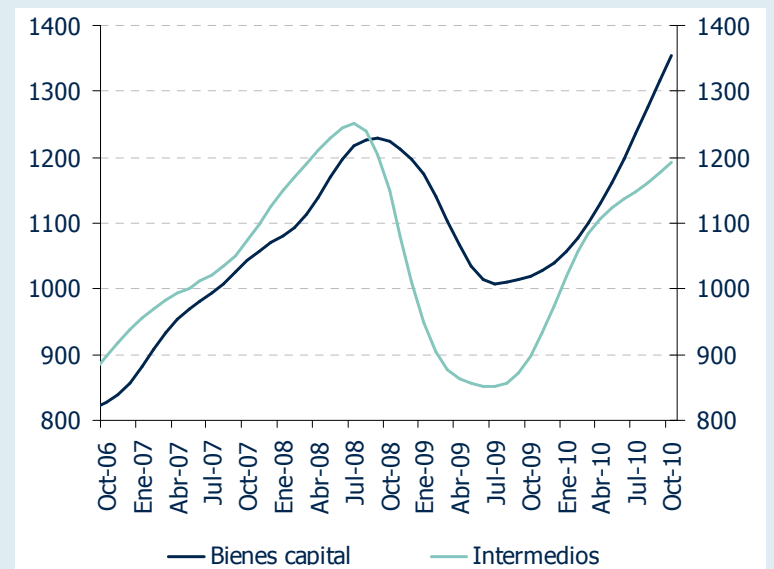
Importaciones de bienes de capital con fuerte crecimiento

Indicador líder de la inversión, anticipa buen resultado al cierre de 2010

Importaciones bienes de consumo (a/a, %)



Impos. Bienes para la industria (a/a, %)



Fuente: DANE
 . Corresponde al período Ene-Nov 2010

Recuperación sostenida de la actividad económica

Reducción de la tasa de desempleo

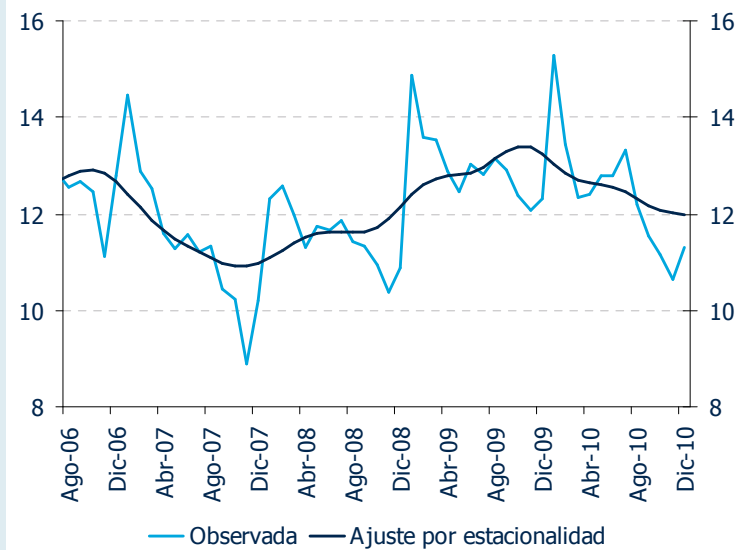
Importante creación de empleo

Tasa de desempleo se ubicó en 11,3%

Reducción de 1pp a/a, se explica por un aumento en ocupación superior al incremento de la oferta laboral.

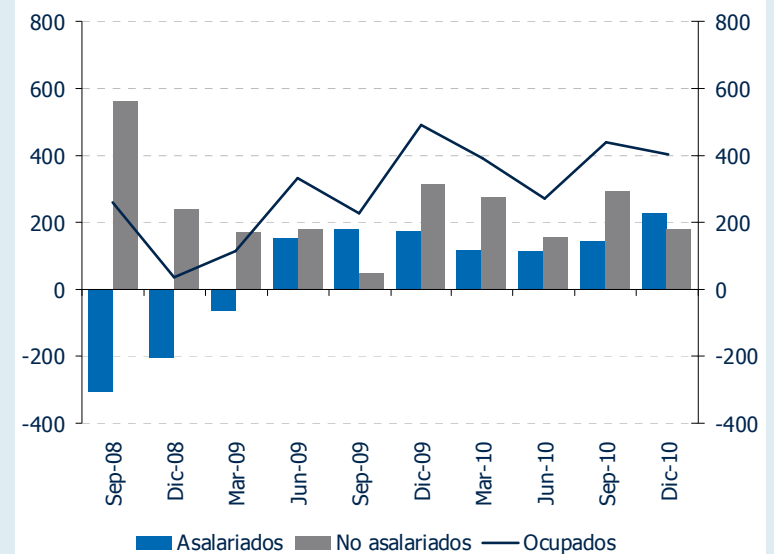
El empleo asalariado parece repuntar... ubicándose en alrededor del 50% del total de ocupados

Tasa de desempleo urbano (% PEA)



Fuente: DANE

Creación de empleo urbano (Trimestre móvil, variación anual absoluta)



Fuente: DANE

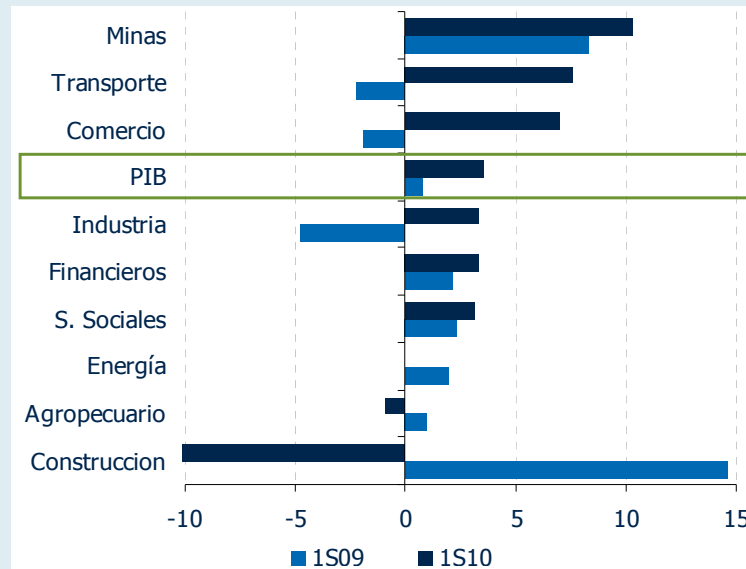
Recuperación sostenible de la actividad económica

Dinámica por sectores, sobresalen minería, transporte y comercio

Minería, transporte y comercio lideran el crecimiento

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

PIB por oferta



Fuente: DANE y BBVA Research

Recuperación sostenida de la actividad económica

Sector minero líder del crecimiento

En 2010, la producción de petróleo creció 16,9%

Producción promedio en 2010: 785,000 BPD

Meta: 671,000 BPD

Aceleración en la producción petrolera

Gracias a la mayor exploración por la asignación de áreas (ANH) y desarrollo de crudos pesados la producción diaria se acerca a los niveles de finales de los 90's

Producción de Petróleo (miles de barriles diarios)



Fuente: ANH, Ministerio de Hacienda y Crédito Público y BBVA Research

Perspectivas positivas para el sector

El Gobierno proyecta crecimientos importantes tanto en hidrocarburos como en carbón y oro. La inversión en la actividad minera ascendería a US\$ 57 mil millones entre 2010 y 2015

Proyección de Producción minera

| | | 2010 | 2015 | 2020 | Variación 2010-2020 (%) |
|----------|--------------------------------|------|------|------|-------------------------|
| Petróleo | Miles de barriles diarios | 800 | 1250 | 1450 | 81 |
| Gas | Miles de barriles equivalentes | 200 | 250 | 250 | 25 |
| Carbón | Millones de Toneladas | 92 | 128 | 160 | 74 |
| Níquel | Millones de Toneladas | 50 | 51 | 51 | 1 |
| Oro | Toneladas | 53 | 75 | 93 | 74 |

Recuperación sostenida de la actividad económica

Indicadores líderes de la industria

Industria creció menos en el segundo semestre de 2010

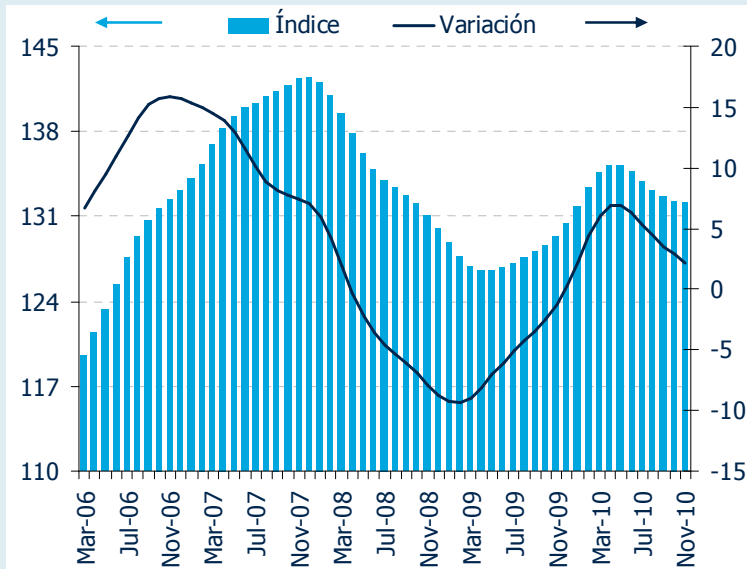
Industria modera recuperación

Menor crecimiento de las exportaciones afecta el desempeño del sector. Sub-sectores más abiertos al comercio (materias primas y alimentos) presentan el mayor rezago.

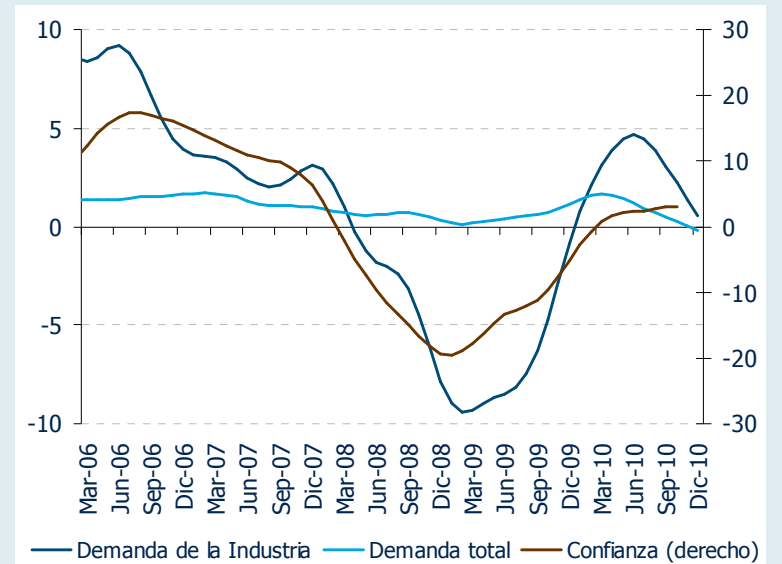
Confianza de industria estable

Pese a la debilidad en los indicadores adelantados del sector, los empresarios son optimistas frente la situación actual del país y las perspectivas de producción.

Producción industrial (serie aj. por estacionalidad)



Demanda de energía y confianza industrial



Fuente: Fedesarrollo, DANE, XM y BBVA Research

Recuperación sostenida de la actividad económica

Exportaciones lideradas por minería e hidrocarburos, espacio para crecer en las no tradicionales

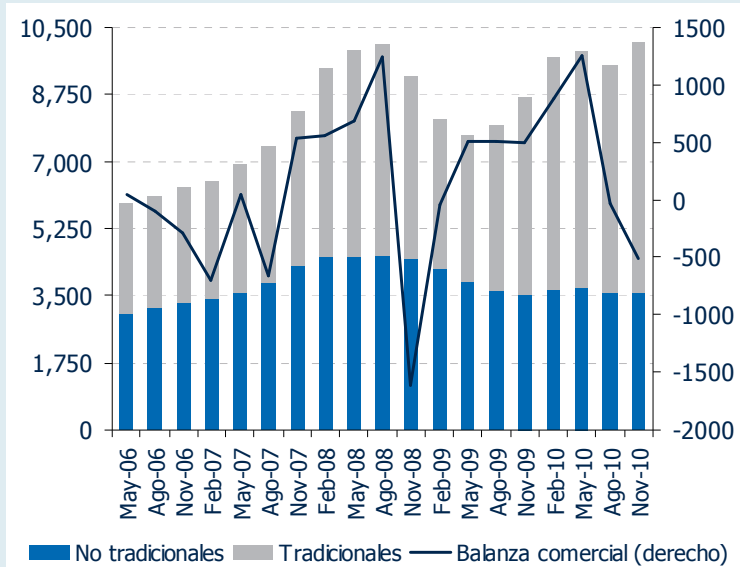
Exportaciones impulsadas por minería e hidrocarburos

Estas alcanzan niveles máximos, mientras las no tradicionales siguen afectadas por deterioro del comercio con Venezuela.

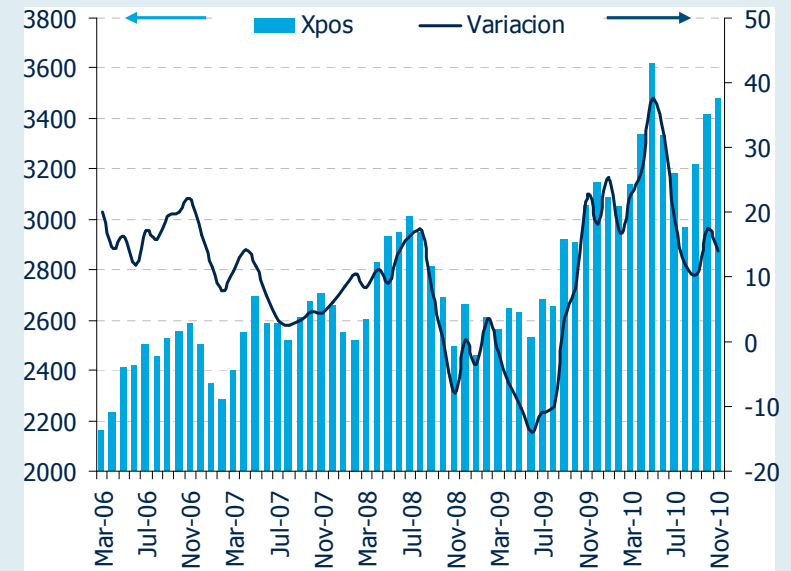
Avances en diversificación exportadora

Exportaciones dirigidas a otros destinos recuperan dinamismo aunque no compensan menores ventas al vecino país.

Exportaciones y balanza comercial (ac. trimestral)



Expos. no trad. sin Venezuela (ac. Trimestral)



Fuente: DANE y BBVA Research

Índice

Colombia:
Desempeño
reciente y
perspectivas

Sección I

Recuperación sostenida de la actividad económica

Sección II

Inflación, tipos de cambio e interés

Sección III

Retos de política económica

Sección IV

Resumen de perspectivas

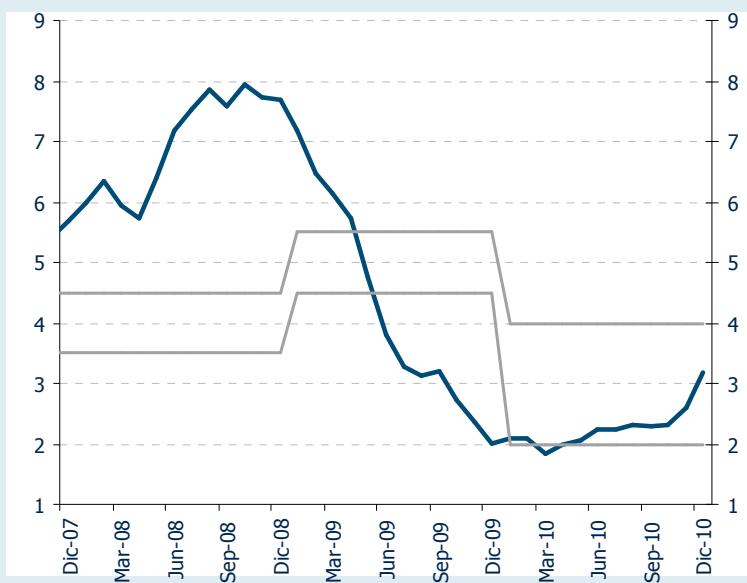
Inflación, tipos de cambio e interés

Inflación repunta en diciembre por choque de alimentos

Inflación cierra 2010 en 3,2% por presiones sobre alimentos

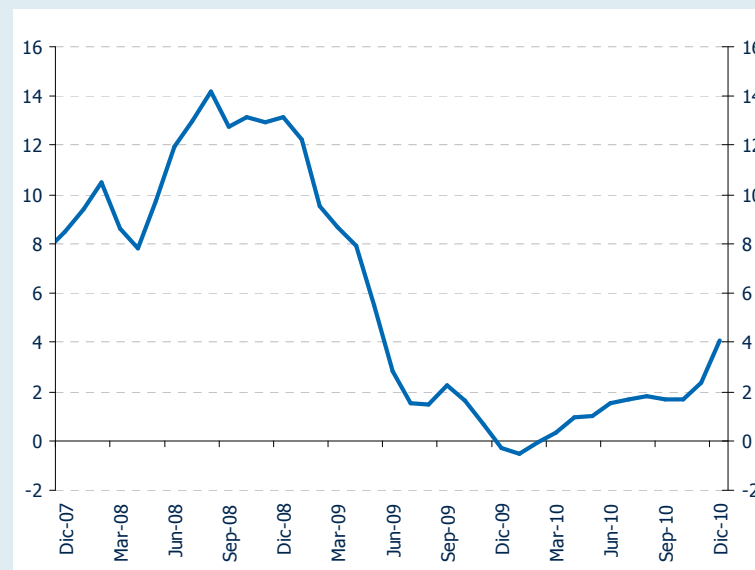
La inflación se mantuvo cerca del límite inferior del rango meta (2%-4%) durante los primeros tres trimestres del año, registrando un repunte en diciembre como consecuencia de los efectos del fenómeno climático de la Niña sobre los precios de los alimentos. Los pronósticos indican que las lluvias y sus efectos sobre la inflación podrían extenderse a los primeros cuatro meses de 2011.

Inflación total (Var % anual)



Fuente: DANE y BBVA Research

Inflación de alimentos (Var % anual)



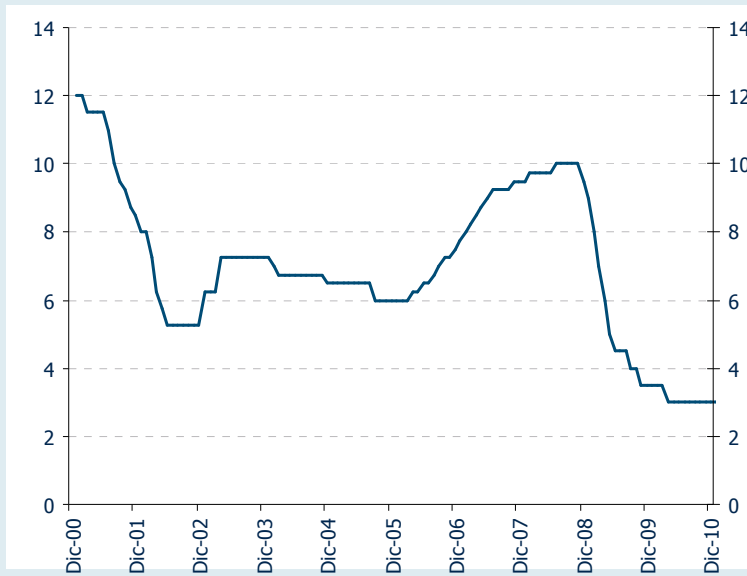
Inflación, tipos de cambio e interés

Tasa de interés
cerraría 2011 en
4,5%

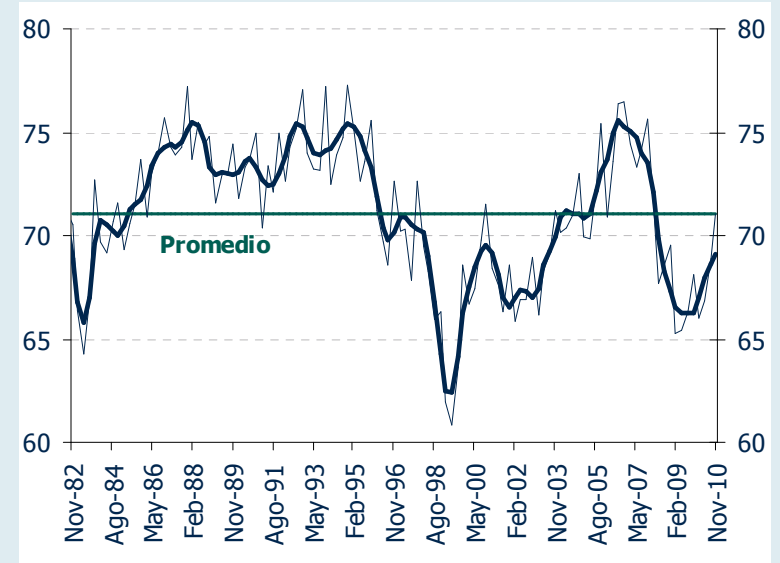
Ciclo alcista en tasa de interés iniciaría en 2T11

El buen desempeño de la inflación permitió a la autoridad monetaria mantener la tasa de interés de referencia en niveles históricamente bajos, cerrando 2010 en 3,0%. Con la reactivación de la demanda y el cierre gradual en la brecha del producto, el BanRep deberá empezar a normalizar la política monetaria.

Tasa de interés Banco de la República (%)



Utilización cap. instalada (aj. estacionalidad, %)



Fuente: Banco de la República, Fedesarrollo y BBVA Research

Inflación, tipos de cambio e interés

Presiones a la apreciación del tipo de cambio

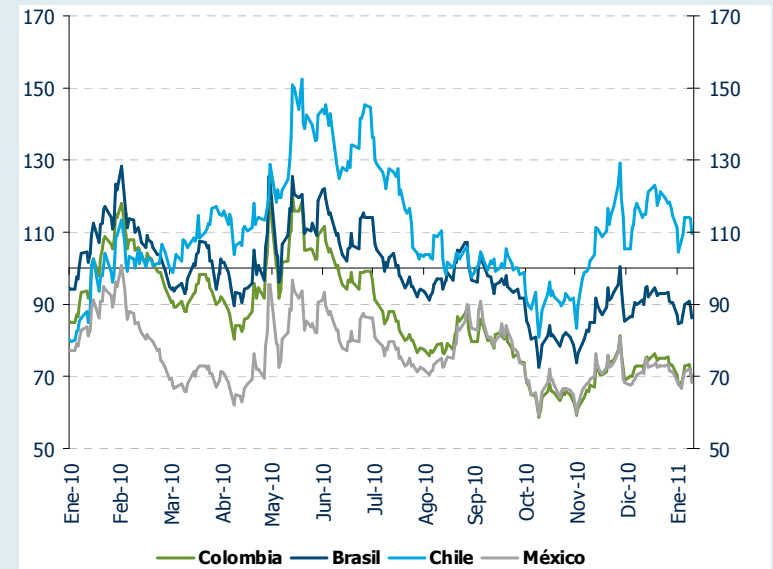
Se reanudan las presiones de apreciación sobre el tipo de cambio

La apreciación del peso continúa soportada en el aumento de los flujos de inversión extranjera directa. Cambios en la regulación facilitan las entradas de capital de portafolio, mientras el esperado otorgamiento del grado de inversión a Colombia en 2011 aportaría la inversión de portafolio de agentes institucionales.

Tipo de cambio



Índice CDS Latam (08/09/09=100)



Fuente: Banco de la República, Bloomberg y BBVA Research

Índice

Colombia:
Desempeño
reciente y
perspectivas

Sección I

Recuperación sostenida de la actividad económica

Sección II

Inflación, tipos de cambio e interés

Sección III

Retos de política económica

Sección IV

Resumen perspectivas

Retos de política económica

Política fiscal

- **Déficit fiscal financiable local y externamente y poco espacio de maniobra en 2011.** Efectos de cambios en la legislación efectivos más hacia 2012
- **Reformas tributarias para aumentar el recaudo y mejorar la eficiencia.** En el marco de la emergencia invernada y estructurales
- **Decisiones sobre el manejo de los activos del Estado.** Enajenación de participaciones accionarias que posee la Nación
- **Atención de damnificados y obras de reconstrucción** orientarán gran parte de la inversión pública y su efectividad tendrá efectos sobre el crecimiento de largo plazo
- **Aprobación de reformas pendientes y ratificación del estado de emergencia**

Política Monetaria

- **Cambio de postura de política monetaria en un escenario de apreciación cambiaria**
- **Intervenciones cambiarias y esterilización monetaria** durante 2011
- **Anclaje de expectativas de inflación**

Retos de política económica

Política Social

- **Disminución del desempleo a niveles de un dígito**
- **Promoción de la formalidad laboral**
- **Aumento de la bancarización**
- **Mejora en la calidad de la vivienda y expansión de disponibilidad**

Índice

Colombia:
Desempeño
reciente y
perspectivas

Sección I

Recuperación sostenida de la actividad económica

Sección II

Inflación, tipos de cambio e interés

Sección III

Retos de política económica

Sección IV

Resumen de perspectivas

Perspectivas 2011

2011:
Crecimiento
levemente por
encima del
potencial con
inflación
controlada

Crecimiento

5,0%

- **Inversión en edificaciones con mayor incidencia en 2011**, moderación en bienes de equipo
- **Efecto incierto del desastre invernal**, posible compensación mediante mayor consumo e inversión pública
- **Minería y construcción**, serán los sectores líderes en 2011.

Tasa de interés

4,5%

- **Ciclo alcista en tasas iniciaría en el segundo trimestre de 2011** dada la presencia de presiones moderadas de demanda
- **La tasa neutral de interés es más baja**, esto se explica por menor inflación y estabilidad económica

Inflación

3,4% (fdp)

- **Inflación transitará alrededor de su valor objetivo de largo plazo**, impacto transitorio del fenómeno climático
- **Ajuste moderado en el salario, con expectativas ancladas**, permitiría un incremento moderado en la inflación básica
- **Apreciación cambiaria favorecerá resultado de inflación**, aunque en menor medida que en 2010


Tasa de cambio

1.825 (fdp)

- **Apreciación soportada en flujos de IED**, perspectivas favorables de crecimiento y expectativa de incrementos en tasas de interés
- **Mayor crecimiento en emergentes**, se suma a las políticas monetarias expansivas que se mantendrán en desarrollados

Previsiones 2011

| Previsiones económicas | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| PIB (a/a, %) | 6.9 | 2.7 | 0.8 | 4.2 | 5.0 |
| Consumo | 7.3 | 3.0 | 1.1 | 4.1 | 5.0 |
| Inversión | 14.4 | 5.0 | 2.5 | 6.1 | 13.7 |
| Exportaciones | 6.9 | 7.4 | -8.0 | 2.0 | 6.5 |
| Importaciones | 14.0 | 8.8 | -7.9 | 14.2 | 7.9 |
| Tasa de desempleo (fdp, %) | 10.2 | 10.9 | 12.3 | 11.0 | 10.5 |
| Inflación (a/a, prom., %) | 5.5 | 7.0 | 4.2 | 2.3 | 3.5 |
| Tasa de interés oficial (E.A., prom., %) | 9.0 | 9.8 | 4.8 | 3.1 | 3.8 |
| Tasa de cambio (COP/USD, prom.) | 2078 | 1965 | 2158 | 1899 | 1802 |
| Balance fiscal (% de PIB) | -2.7 | -2.3 | -4.1 | -4.3 | -4.1 |
| Cuenta corriente (% de PIB) | -2.9 | -2.8 | -2.1 | -3.0 | -2.7 |



Colombia: Desempeño reciente y perspectivas

Juana Téllez

Economista Jefe

BBVA Colombia

8 de febrero de 2011