

Indicadores económicos internos fuertes en medio de la turbulencia global

Juana Téllez

Economista Jefe

BBVA Research Colombia

Bogotá, mayo 16 de 2012

1

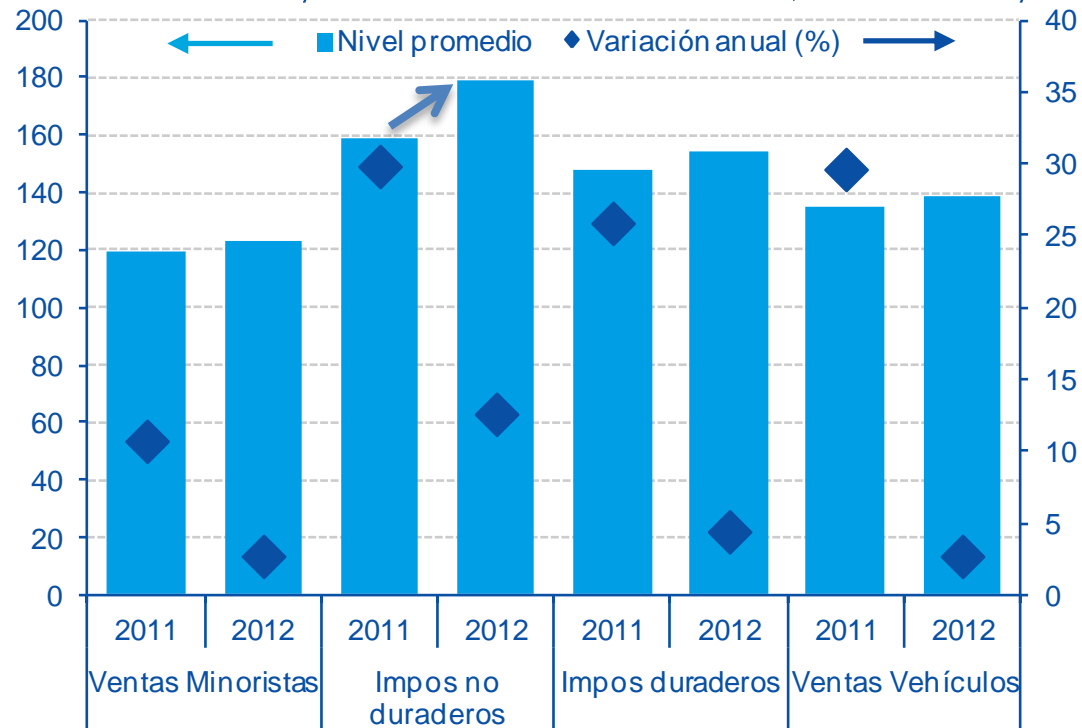
Indicadores económicos
internos fuertes en medio
de la turbulencia global

Gasto de los hogares crecerá a tasas sostenibles...

Esta vez basando su expansión en los bienes no durables

Indicadores de consumo privado (índice (Ene08=100) ajustado por estacionalidad)

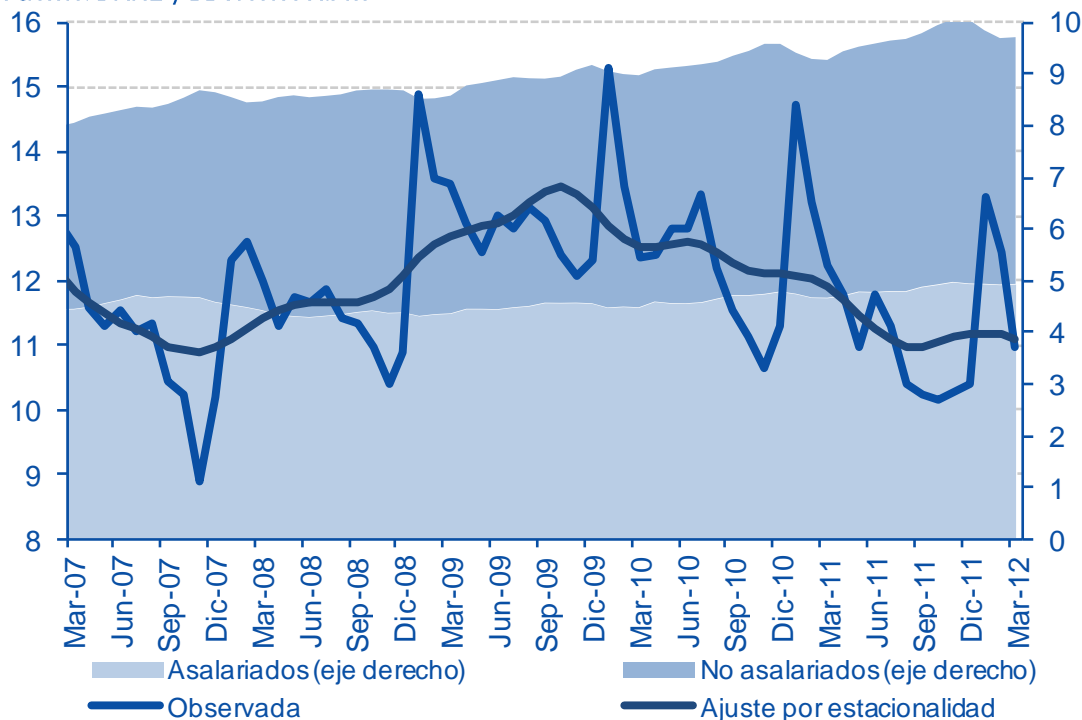
*Para 2012 es el promedio de enero y febrero en el caso de las ventas minoristas y las importaciones. Las ventas de vehículos incluyen datos de enero a marzo. Fuente: DANE, Econometría Ltda y BBVA Research



... y apoya su dinamismo en un mejor panorama del mercado laboral

Se espera fuerte creación de empleo formal en 2012, sustituyendo parte del empleo informal y manteniendo tasa de desempleo entre 10% y 11%

Tasa de desempleo y composición del empleo urbano (Tasa de desempleo-% de PEA- en el eje izquierdo y empleos -millones de personas- en el eje derecho)
Fuente: DANE y BBVA Research



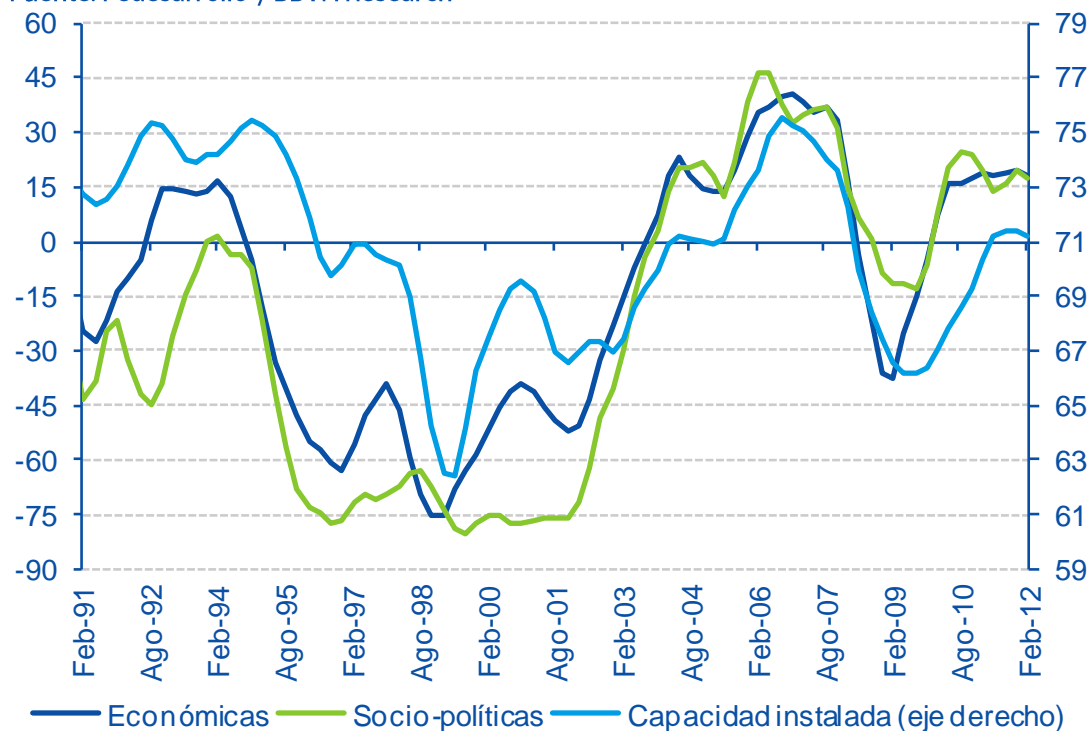
Inversión no residencial se mantendrá en máximos por elevado uso de capacidad...

...pero reducirá su tasa de expansión con respecto a las elevadas tasas de 2011. En todo caso, industria ve este momento como propicio para invertir

Condiciones para inversión y uso de capacidad instalada en industria

(Balance de respuestas e índice de utilización)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research

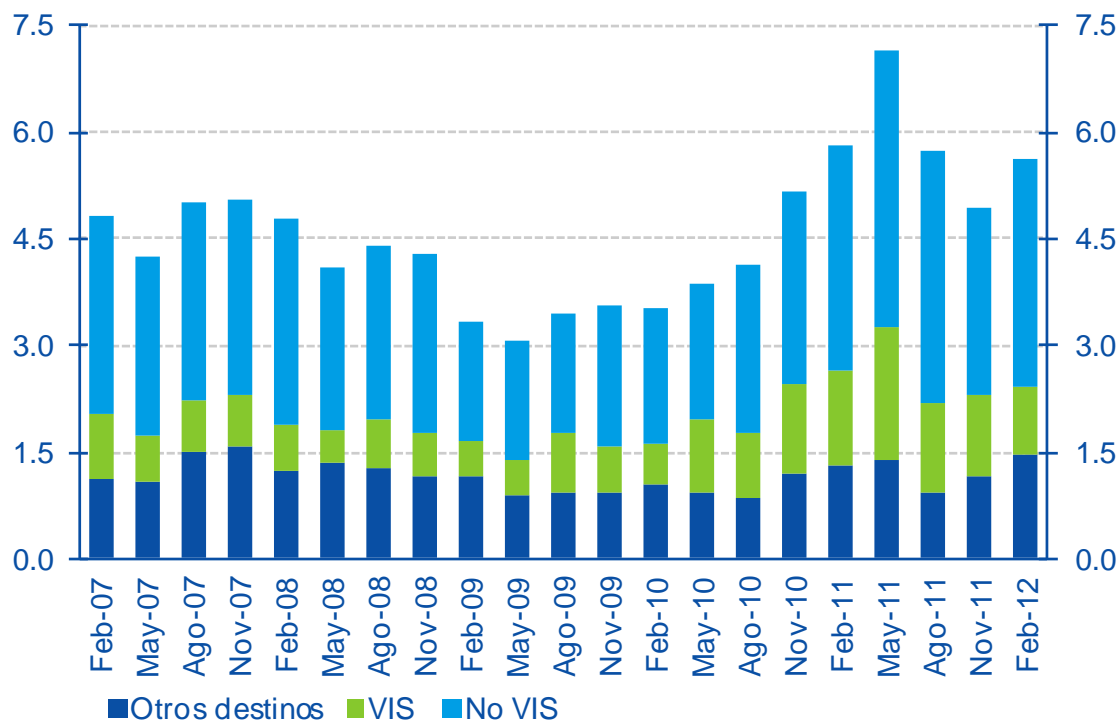


La inversión estará apuntalada por un repunte significativo del sector residencial

Vivienda en construcción en dic-11 fue un 2% superior a la de dic-10, más concentrada en vivienda de alto valor y mayor velocidad de ejecución

Licencias de construcción por destino (Millones de M² al trimestre)

Fuente: DANE y BBVA Research

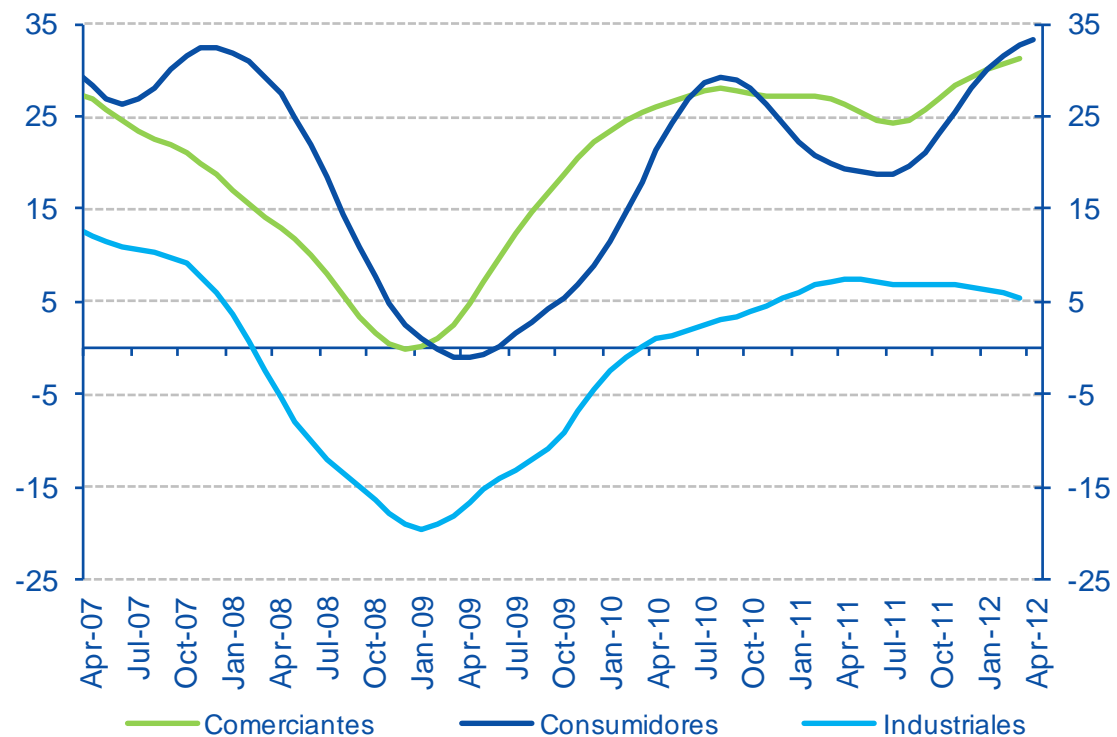


En conclusión, demanda interna se modera pero continúa en niveles elevados

Gasto privado impulsado por expectativas de hogares y empresarios.
Gasto público contribuirá al crecimiento, en inversión principalmente

Confianza empresarial y de los hogares (serie ajustada por estacionalidad, %)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research

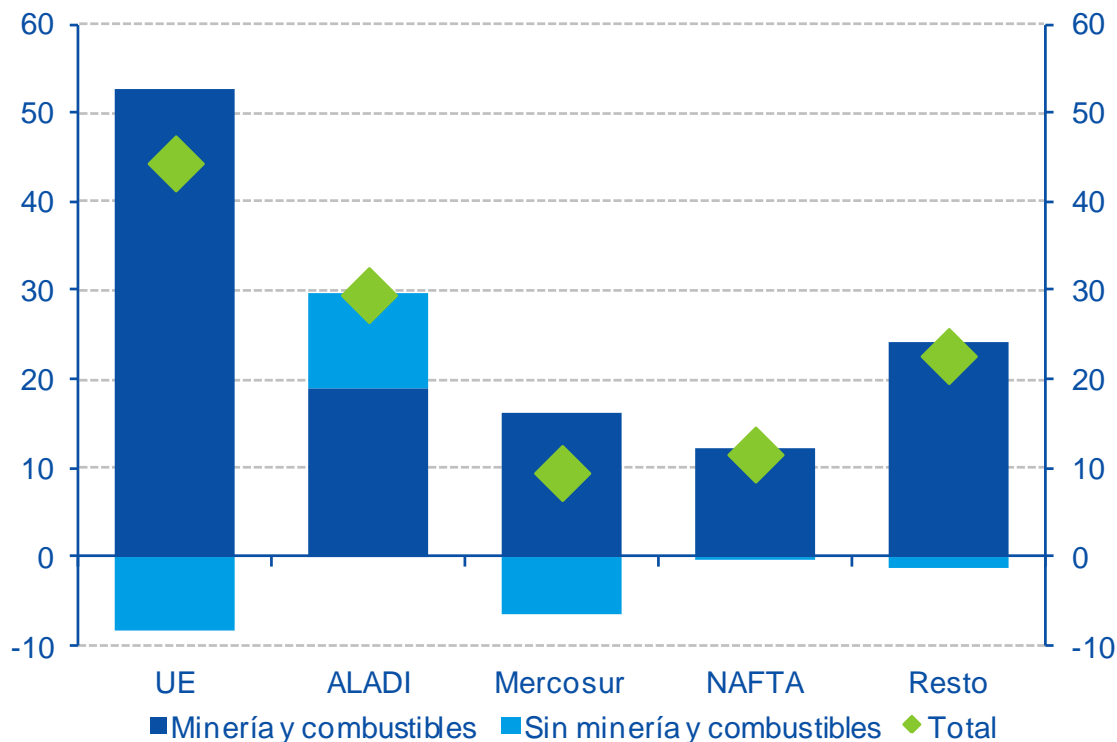


Exportaciones con dos dinámicas diferentes, ambas muy positivas en términos históricos...

Las industriales crecen a dos dígitos (13% anual), principalmente hacia ALADI, y las de combustibles al 31%, ganando participación en el total

Destino de las exportaciones (Variación anual, año corrido a marzo de 2012)

Fuente: DANE, DIAN y BBVA Research

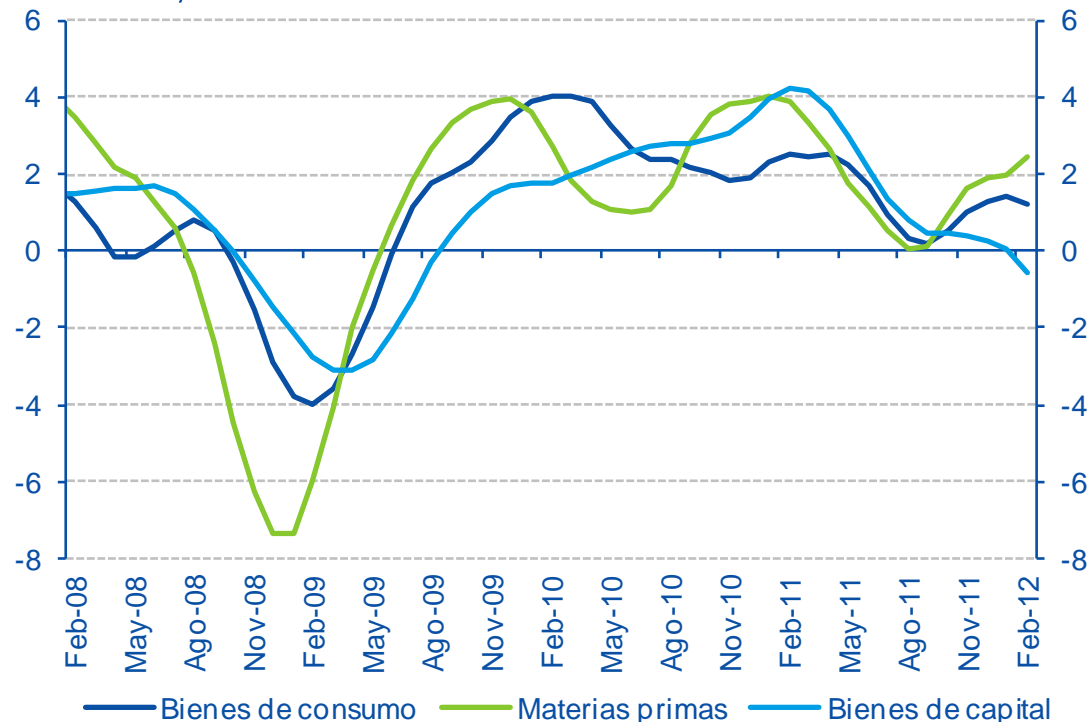


Moderación en demanda interna determina menor incremento de las importaciones

Aun así, sobresale el repunte reciente de las compras de bienes intermedios, especialmente con destino a la industria.

Crecimiento intermensual de las importaciones (serie ajustada por estacionalidad, %)

Fuente: DANE y BBVA Research

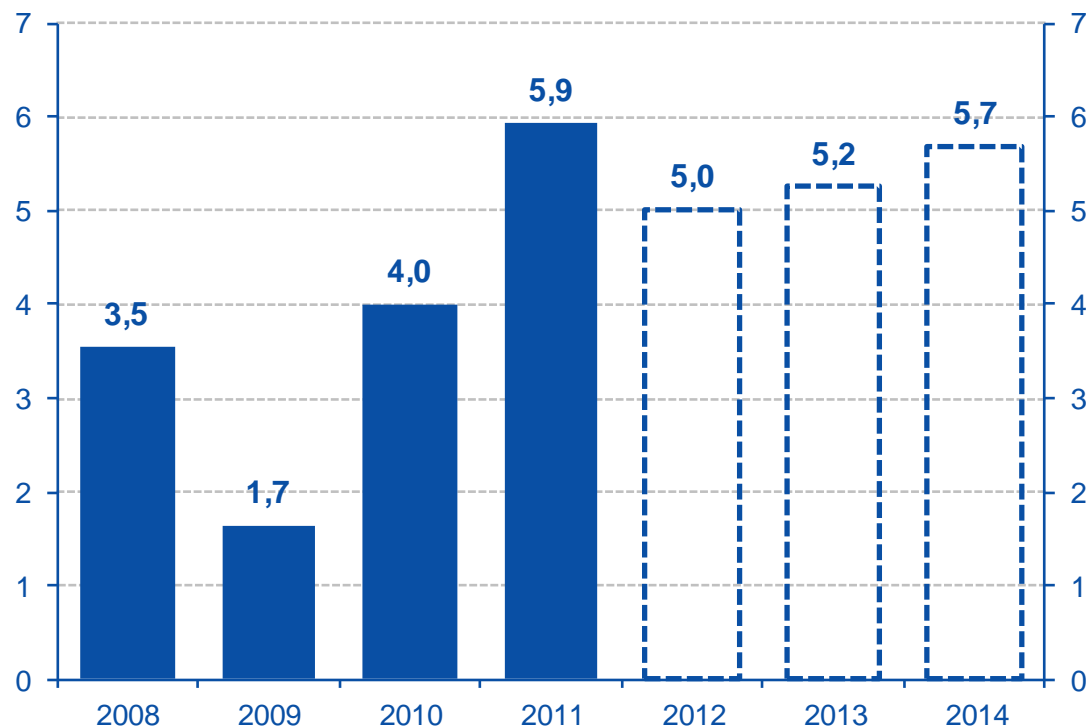


Crecimiento económico se moderará hasta alrededor del nivel potencial

Con la demanda interna, pública y privada, como principal soporte de la expansión y un mejor balance del sector externo neto

Variación anual del PIB (serie ajustada por estacionalidad, %)

Fuente: DANE y BBVA Research



Minería y sectores no transables continuarán liderando la dinámica económica

Construcción

Importante contribución de **obras civiles** en 2012: mejor planeación y ejecución de las obras

Edificaciones privadas basadas en vivienda, pero con notable aceleración de las obras **no residenciales** (comercio, hoteles, bodegas, etc)

Minería e hidrocarburos

Altos precios **internacionales** de las materias primas

Expansión se prolongará por fuerte **inversión extranjera** en el sector

Servicios internos

Sector transporte se beneficiará de los acuerdos de libre comercio en vigencia y el ciclo minero-energético

Sector **financiero** seguirá con sólido crecimiento, aunque menor a 2011

Otros transables

Industria y agricultura crecerán por debajo del PIB

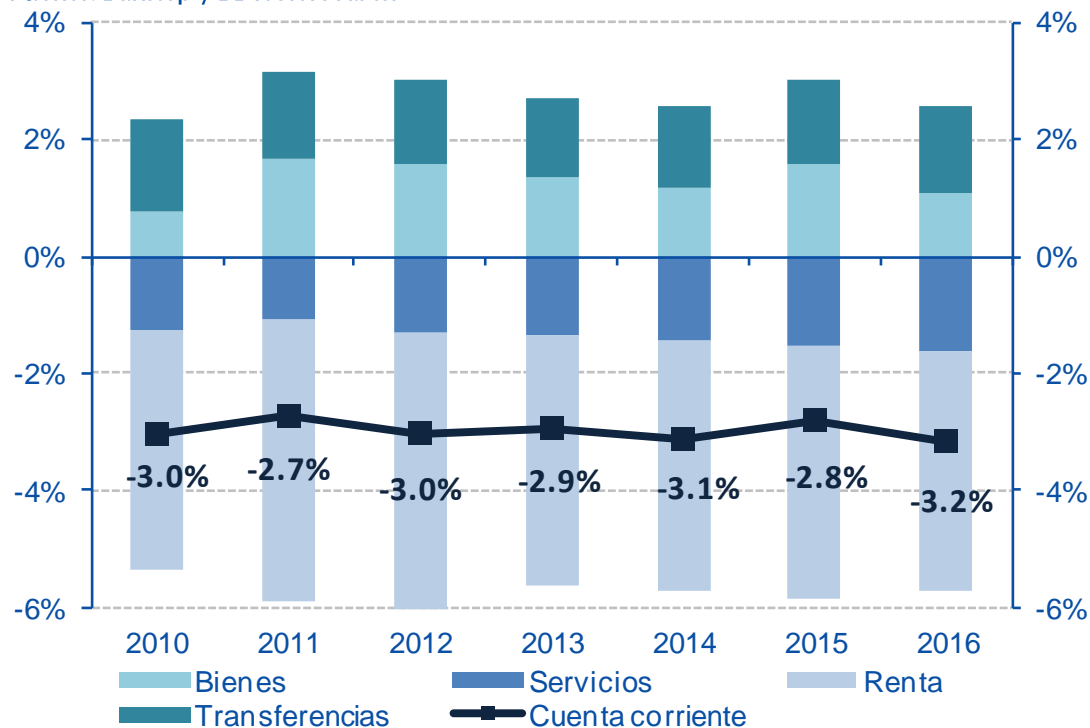
La industria crecerá entre 4,0% y 4,5%

Déficit de cuenta corriente estará controlado alrededor de 3% del PIB...

...financiado con flujos de IED sustentados en comercio exterior y sector minero. Esperamos IED de USD 15 mM en 2012 y menos concentrada

Déficit de la cuenta corriente y contribuciones por componente (% del PIB)

Fuente: BanRep y BBVA Research



2

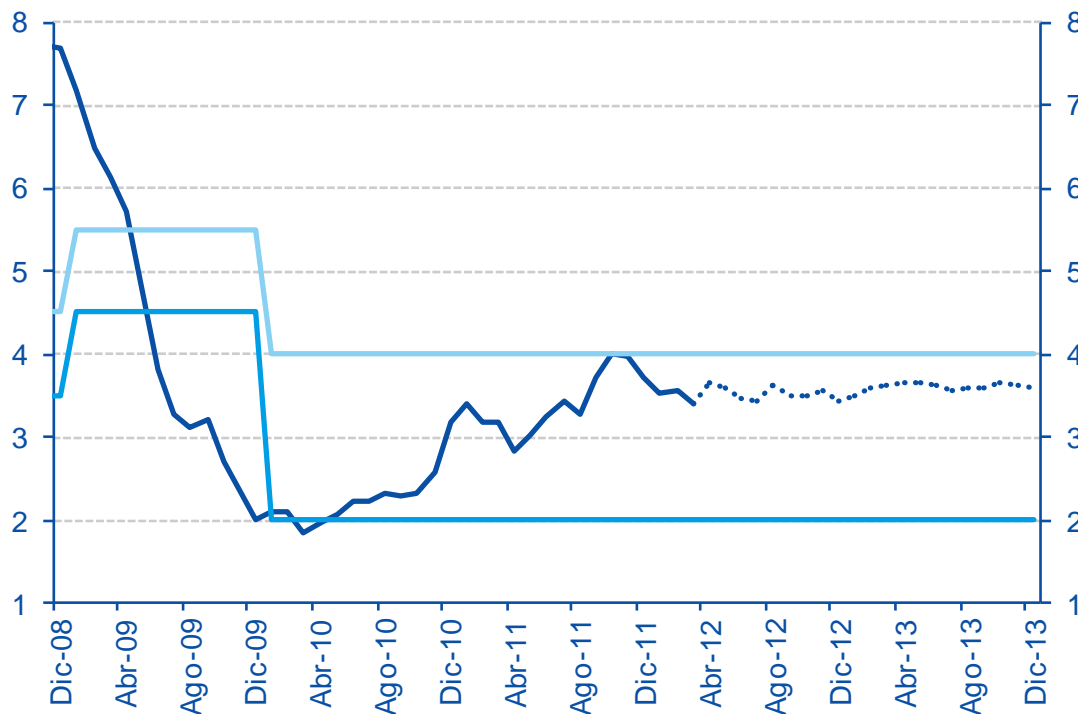
Inflación y política monetaria

La inflación de la primera parte del año se desaceleró por encima de lo esperado

Inflación tiene una trayectoria más consistente con objetivo de alcanzar el punto medio del rango meta (entre 2% y 4%) en el mediano plazo

Inflación total y de alimentos (Var. % anual)

Fuente: DANE y BBVA Research

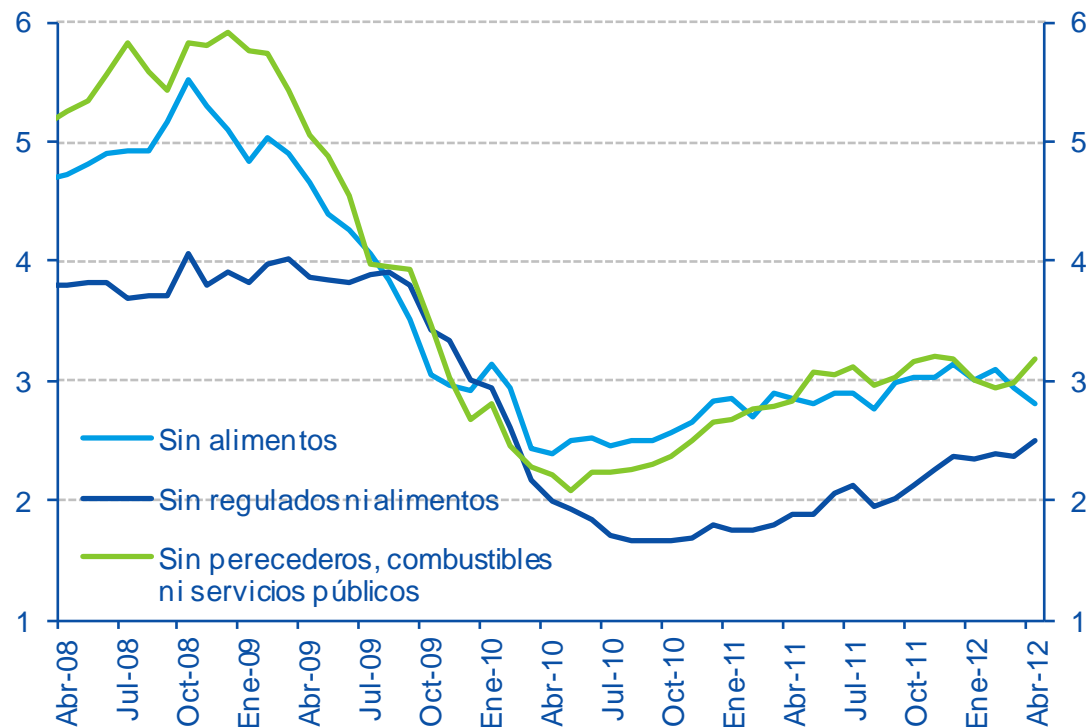


Precios sensibles a la demanda con tendencia al alza en línea con elevado gasto privado

Presiones de inflación por brecha de producto positiva, menor holgura en mercado laboral e incremento esperado en los precios del petróleo

Indicadores de inflación básica (Var. % anual)

Fuente: DANE y BBVA Research

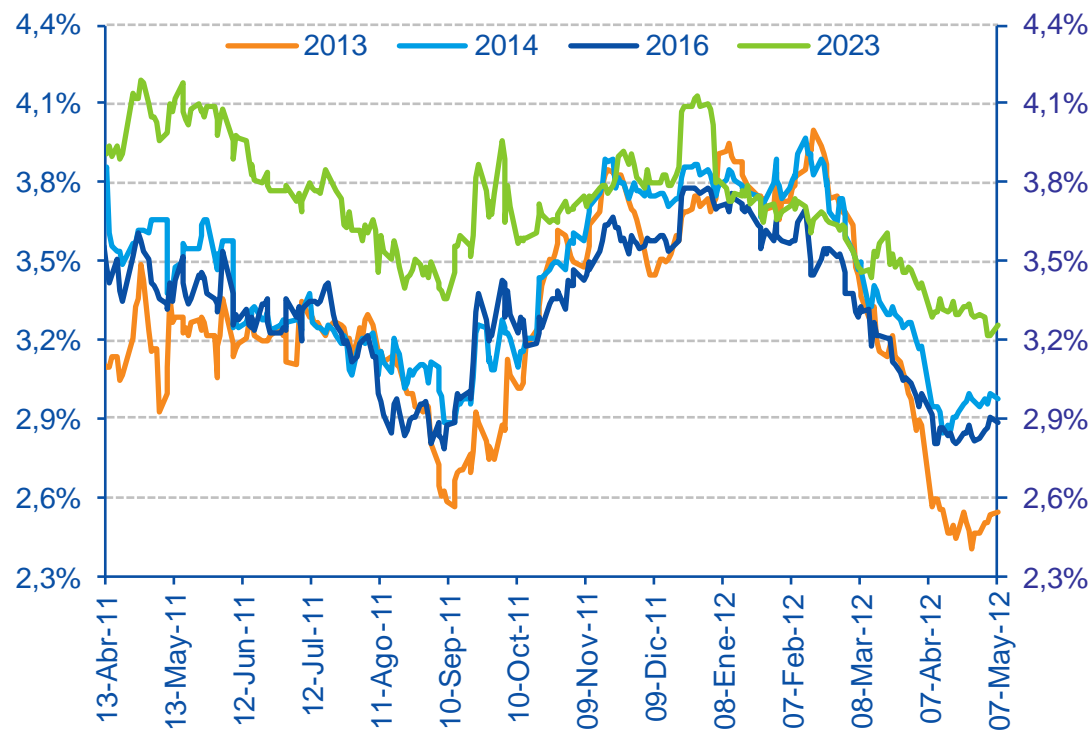


Esperamos que las expectativas de inflación se mantengan ancladas en los próximos años

Los riesgos de la previsión de inflación pasan por el incremento en los precios de los combustibles y algunos asociados a la reforma tributaria

Expectativas implícitas en los bonos del Gobierno (Var. % anual)

Fuente: BanRep, Bloomberg y BBVA Research

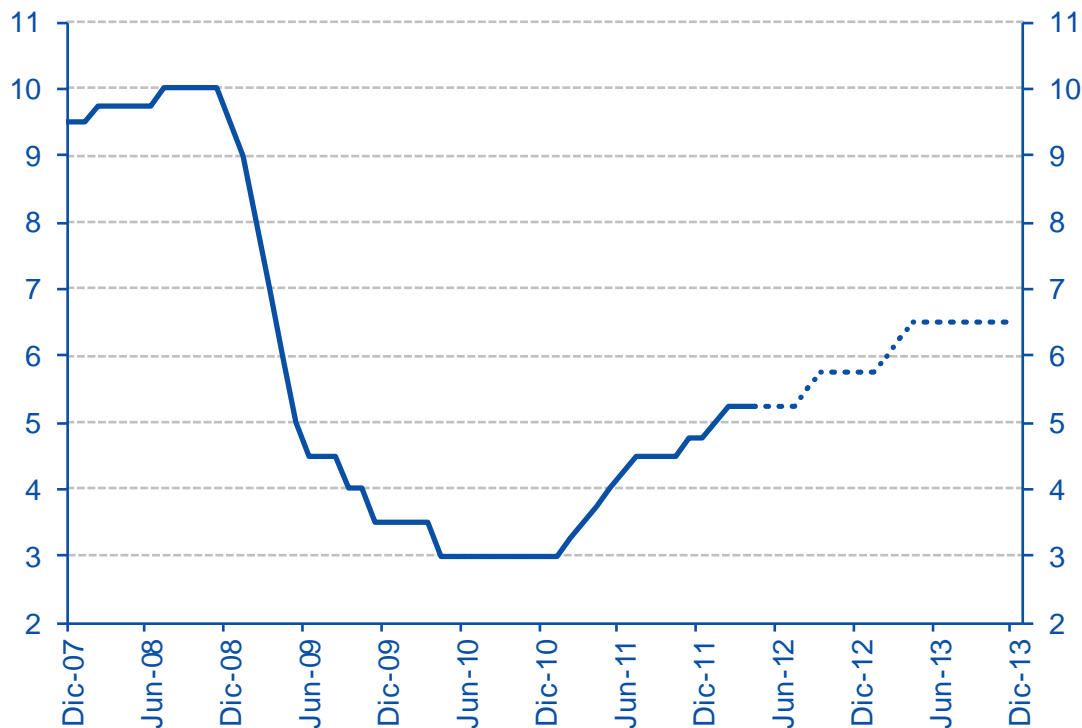


Tasa de referencia al alza en segundo semestre de 2012 convergerá a una postura más neutral...

...explicada por desempeño económico alrededor del potencial y la estabilización de las tensiones financieras globales

Tasa de intervención (EA, %)

Fuente: BanRep y BVA Research

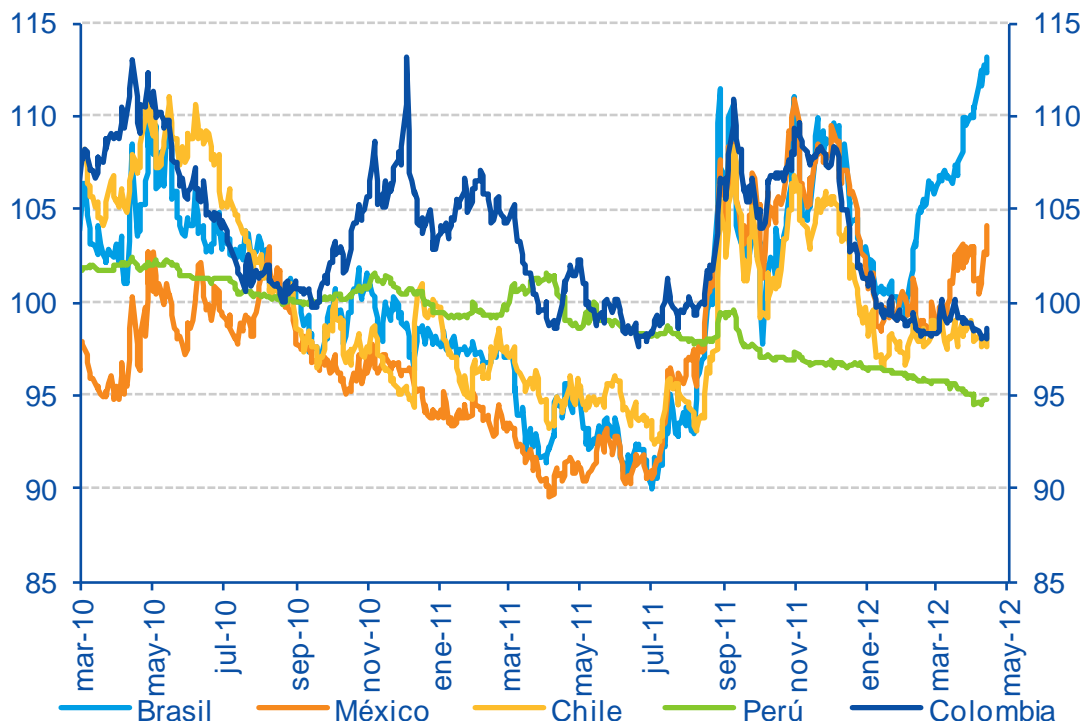


A corto plazo, el peso continuará apreciándose sustentado en los elevados flujos de capitales

Reciente regulación del BanRep, que introduce nuevos instrumentos, da mayor flexibilidad y credibilidad a estrategia de intervención cambiaria

Tasa de cambio Colombia y Latam (Índice 14Sep10 = 100)

Fuente: BanRep y BVA Research



Continúa la actividad reformadora del Gobierno que favorecerá el crecimiento a mediano plazo

Déficit fiscal del GNC este año se estima en 2,9% del PIB, favorecido por dinámica interna y elevados ingresos desde el sector minero-energético.

Sostenibilidad Fiscal

Esquema de regalías: fondo de ahorro y mejor distribución

Ley de sostenibilidad fiscal

Regla fiscal

Competitividad

Reforma tributaria, empleo formal y primer empleo

Reforma arancelaria

Reformas institucionales en el sector de infraestructura

Prosperidad Social

Reformas al sistema pensional y de salud

Compensaciones a víctimas del conflicto interno

Proyecto para la vivienda social y prioritaria

Muchas gracias

Previsiones

	2010	2011	2012	2013
PIB (USD Miles de Millones)	289,0	330,2	376,2	409,9
PIB (% a/a)	4,0	5,9	5,0	5,2
Inflación (% a/a, fdp)	3,2	3,7	3,4	3,3
Inflación (% a/a, promedio)	2,3	3,4	3,5	3,3
Tasa de Cambio (vs. USD, fdp)	1926	1934	1800	1810
Tasa de Cambio (vs. USD, promedio)	1899	1848	1763	1760
Tasa REPO (% fdp)	3,00	4,75	5,75	6,50
Tasa REPO (% promedio)	3,13	4,25	5,50	6,44

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

Contactos

Colombia

Juana Téllez

Economista Jefe

juana.tellez@bbva.com

Equipo

María Paola Figueroa

mariapaola.figueroa@bbva.com

Mauricio Hernández Monsalve

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Julio César Suárez

julio.suarezl@bbva.com

Estudiantes de economía en práctica profesional

Laura Rincón

laura.rincon2@bbva.com

Rafael Ricaurte

rafael.ricaurte@bbva.com

www.bbva.com