

# Colombia se desacelera gradualmente con resistencia de la demanda interna

- **El crecimiento global se recuperará gradualmente en 2013** en la medida que las autoridades en Europa y EE.UU. reduzcan las incertidumbres existentes.
- **En 2012 y 2013, la economía colombiana crecerá 4,1% y 4,4%**, respectivamente, mostrando una desaceleración moderada tras el fuerte dinamismo registrado en 2011.
- **El banco central mantendrá una postura ligeramente expansiva en 2012 y 2013.** Se espera una mejora en la capacidad de ejecución de la inversión pública para lograr un mayor impulso a la actividad.

Esperamos que la economía mundial mantenga dinamismo y se fortalezca gradualmente en 2013 de tal forma que el crecimiento mundial sería 3,4% en 2012 y 3,7% en 2013. Los buenos resultados en 2012 están condicionados a que se concreten los acuerdos políticos necesarios para avanzar en el desarrollo institucional de la unión monetaria europea y para evitar el ajuste fiscal automático en EEUU.

En Colombia, en respuesta al menor dinamismo de los mercados externos, la economía registra una moderación respecto al dinamismo observado en 2011, acentuada por una baja ejecución de las obras civiles durante el primer trimestre de 2012.

Esperamos que la economía colombiana crezca un 4,1% en 2012 y 4,4%, en 2013, como consecuencia de unas menores perspectivas de crecimiento global y de los precios de petróleo, sumado a factores internos relacionados con la menor ejecución de las obras civiles y el desempeño más débil de los principales indicadores líderes en el primer semestre.

Los elevados niveles de confianza de hogares y empresas permiten anticipar un crecimiento del consumo de los hogares en 2012 en línea con el PIB, mientras que la inversión privada mantendrá una expansión superior al 9%. Por su parte, la demanda externa seguirá restando al crecimiento, consistente con un panorama global más incierto que se irá normalizando lentamente a lo largo del último trimestre del año.

La mejora en el ritmo de ejecución de la inversión pública en el segundo semestre de 2012 y 2013, permitirá acelerar el crecimiento el año entrante. Las expectativas sobre las obras civiles son optimistas en la medida que se han dado importantes cambios institucionales. Con esto se espera una mejor ejecución de la inversión pública, aprovechando la actual disponibilidad de recursos provenientes de la mejora en el recaudo tributario y los mayores recursos de las regalías.

En conjunto con la moderación de los riesgos sobre la estabilidad financiera derivados del crecimiento del crédito, la estabilidad de la inflación llevó al inicio de un nuevo ciclo de relajación de la política monetaria, en línea con las acciones de otros bancos centrales de la región y de otros países emergentes, y con una clara resolución del banco central para contrarrestar la desaceleración de la economía y enfrentar la turbulencia externa.

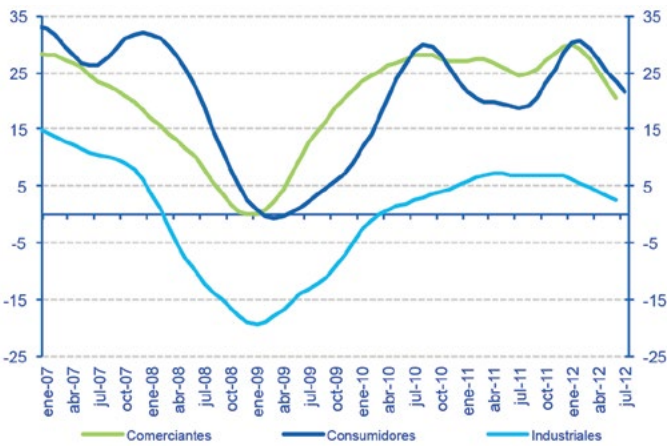
# Algunos indicadores de la economía colombiana

Resistencia de los indicadores de confianza de los agentes a pesar de la incertidumbre internacional

## Confianza de hogares y empresarios

Índices ajustados por estacionalidad – Balance de respuestas

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research

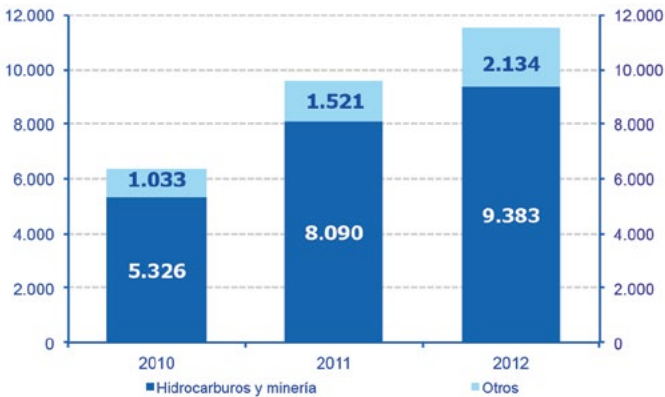


Colombia un destino atractivo para la inversión extranjera directa

## Inversión extranjera directa - Flujos

USD miles de millones – Año corrido a agosto 24

Fuente: Banrep y BBVA Research



## Mejoras en el mercado laboral contribuyen a los indicadores de confianza favorables

### Tasa de desempleo urbano

En porcentaje de la Población Económicamente Activa

Fuente: DANE y BBVA Research



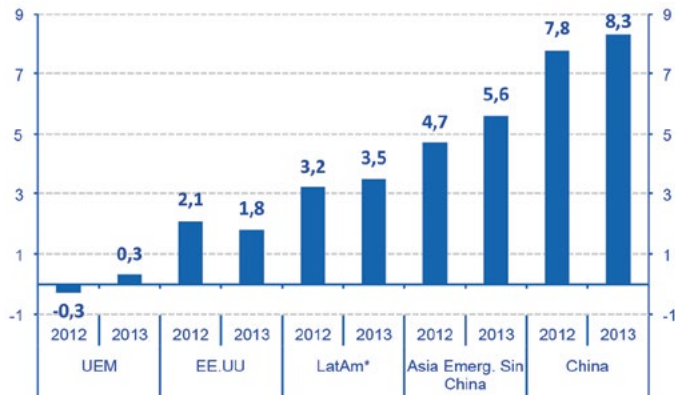
## Economía mundial mantiene dinamismo

### Producto Interno Bruto en el mundo

En variaciones anuales, porcentaje

\* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

Fuente: BBVA Research

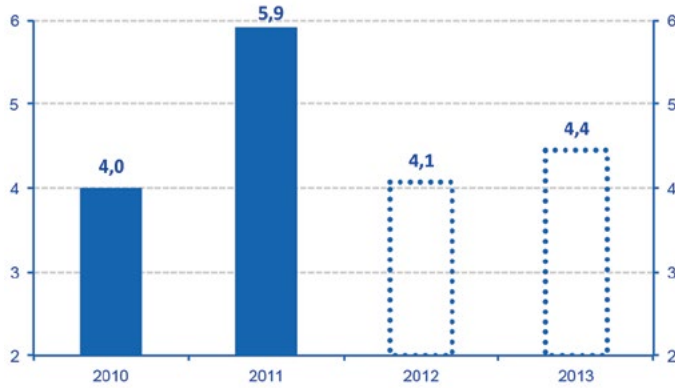


Economía colombiana crecerá 4,1% y 4,4% en 2012 y 2013, respectivamente

### Producto Interno Bruto de Colombia

En variaciones anuales, porcentaje

Fuente: DANE y BBVA Research



Inflación se mantendrá estable y cerca del punto medio del rango meta

### Tasa de inflación de Colombia

En variaciones anuales, porcentaje

Fuente: DANE y BBVA Research



# Proyecciones para la economía colombiana

	2010	2011	2012	2013
PIB (COP Bn, corrientes)	544	616	664	714
PIB (USD MM corrientes)	286	333	370	406
PIB (a/a, %)	4,0	5,9	4,1	4,4
Consumo final (a/a, %)	4,9	6,5	4,1	4,5
Inversión fija (a/a, %)	4,6	16,7	7,7	6,8
Inflación (fdp, %)	3,2	3,7	3,0	3,2
Tasa BanRep (fdp, E.A., %)	3,00	4,75	4,75	5,25
Tipo de cambio (prom, COP/USD)	1899	1848	1793	1760
Balance fiscal del GNC (% del PIB)	-3,9	-2,9	-2,5	-2,1
Cuenta corriente (%del PIB)	-3,1	-3,0	-3,1	-2,4
PIB Estados Unidos (a/a, %)	2,4	1,8	2,1	1,8
PIB UEM (a/a, %)	1,9	1,5	-0,3	0,3
PIB Mundial (a/a, %)	5,1	3,9	3,4	3,7

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

# BBVA Research

Servicio de Estudios Económicos del Grupo BBVA

BBVA Research publica trimestralmente una visión global de las perspectivas económicas junto con informes regionales para Europa, Asia y América Latina y por países para China, Estados Unidos, México, Brasil, Chile, Perú, Panamá y Colombia, entre otros. También publica semanalmente un análisis económico y de mercado en un observatorio semanal global y notas cortas sobre los temas relevantes de las economías donde estamos presentes. Nuestro análisis más detallado sobre temas específicos es publicado en nuestros Observatorios Económicos y nuestras revistas sectoriales.

Todas las publicaciones de BBVA Research están disponibles de forma gratuita en español e inglés y para recibirlas periódicamente se puede inscribir en nuestra página Web:

[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)

Situación



## Situación Colombia

Análisis trimestral de las perspectivas económicas de Colombia y el mundo.

Observatorio  
Económico



## Observatorio Económico

Discusión profunda de temas relevantes para la economía y la política colombiana.

Flash



## Flash

Informe agil y corto analizando indicadores económicos y decisiones de política económica.

Situación  
Automotriz



## Análisis sectorial

Reporte prospectivo de los sectores automotor e inmobiliario.

Presentación



## Presentaciones

Actualizaciones permanentes del panorama económico y financiero.

## Contacto

BBVA Research Colombia

Carrera 9 #72-21 Piso 10

Bogotá, Colombia

Tel: 3471600 ext 11448

Correo electrónico: [bbvaresearch\\_colombia@bbva.com](mailto:bbvaresearch_colombia@bbva.com)

Página web: [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

**adelante.**