

Perspectivas y retos de la economía colombiana a mediano plazo

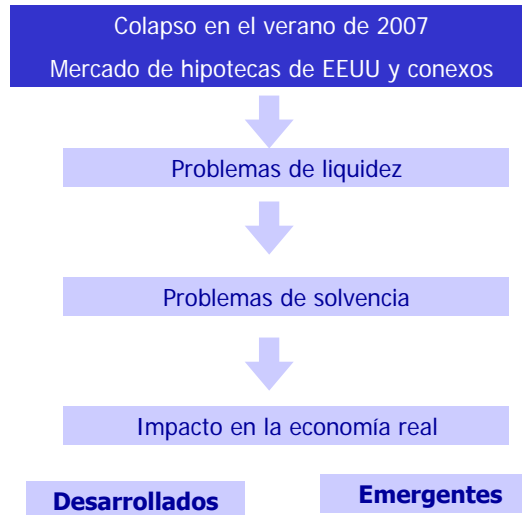
Juana Téllez
Economista Jefe
Servicios de Estudios Económicos
BBVA Colombia

Pereira, 2 de julio de 2008

Agenda

1. Contexto mundial
2. Mercados locales y la situación global
3. Economía colombiana evolución reciente
4. Retos a mediano plazo

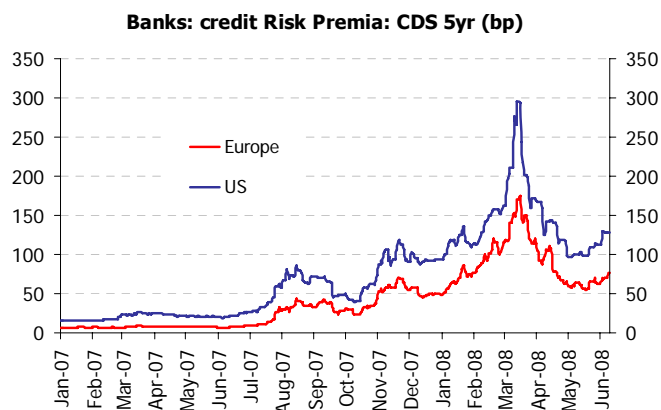
Once meses después del inicio de la crisis en los mercados globales: ¿en dónde estamos?



pág
3

BBVA

Condiciones de liquidez siguen estrechas: existe financiación pero a mayores tasas



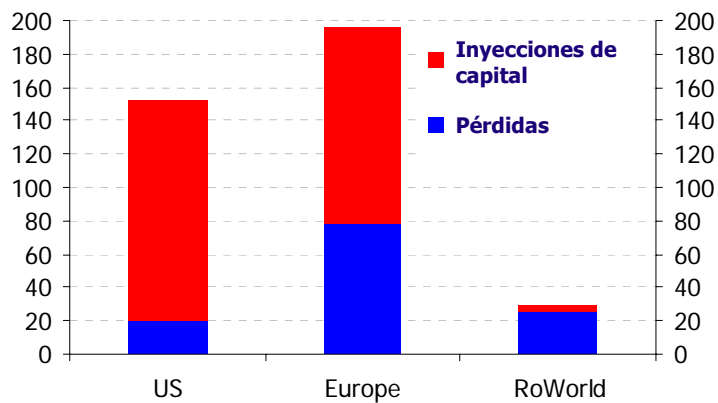
Source: Bloomberg and BBVA. Simple average of single name CDS 5yr senior debt
 Europe: Barclays, RBS, HSBC, Lloyds, Standard Chartered, Allied Irish Bank, BNP, Deutsche, ING, Unicredito, UBS, Credit Suisse, Credit Agricole, Intesa, BBVA and Santander.
 USA: JP Morgan, Citigroup, BoA, ML, BS, MS, GS, LB, Wells Fargo and Wachovia

pág
4

BBVA

Panorama bancario internacional con cambios ante capitalización y pérdidas de intermediarios

Pérdidas e inyecciones de capital Sistema Financiero global (\$bn)



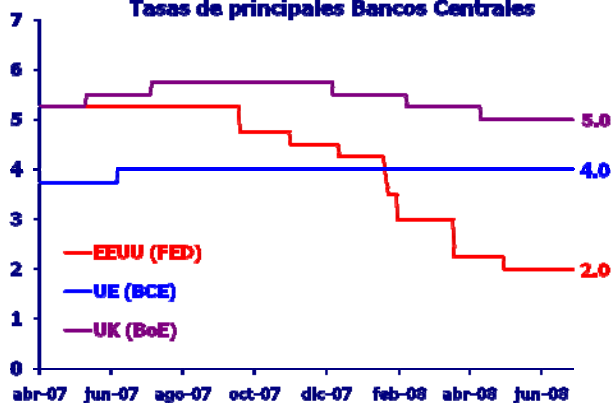
Source: Bloomberg

pág 5

BBVA

Banco Centrales de países desarrollados toman medidas para aumentar liquidez pero responden diferente en tasas

Tasas de principales Bancos Centrales



FED disminuye tasas en 325 p.b. en 8 meses

BCE mantiene tasas en 4.0% durante 1 año

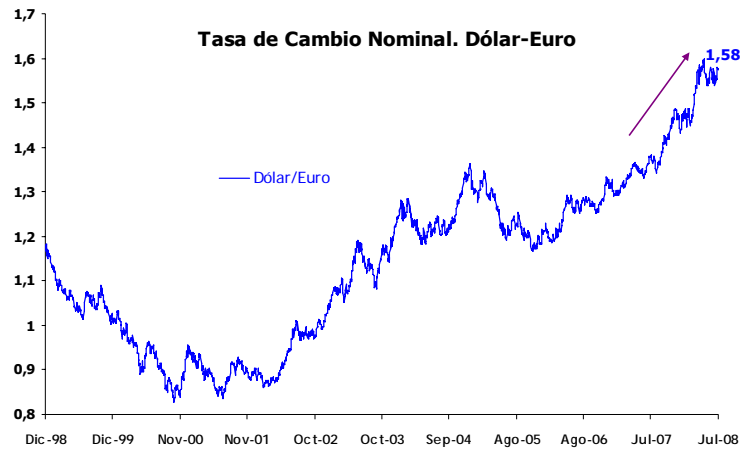
BoE disminuye tasas en 75 p.b. en 4 meses

pág 6

Fuente: Bloomberg

BBVA

El diferencial de tasas promueve la debilidad del dólar

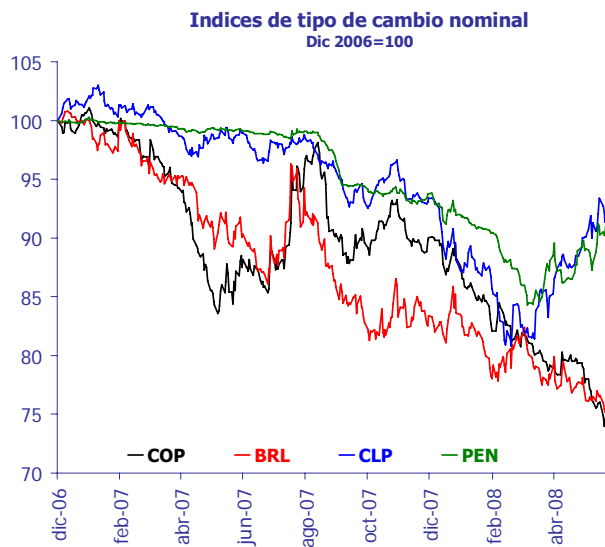


pág
7

Fuente: Bloomberg

BBVA

Las monedas LATAM también se aprecian

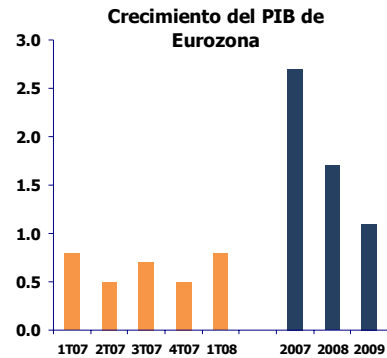
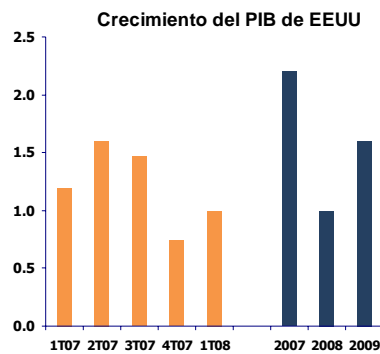


pág
8

BBVA

A pesar del esfuerzo, la crisis afectó el crecimiento de los países desarrollados

EEUU crece al 1.0 en 1T08. Se espera leve recuperación en 2009



pág 9

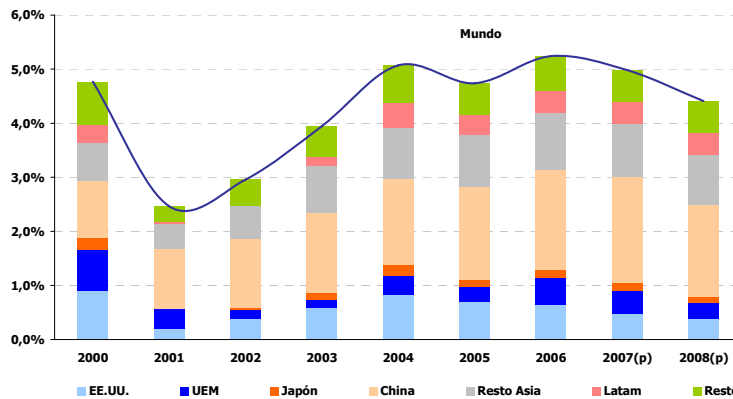
Fuente: FED y ECB

BBVA

Emergentes resisten la crisis con desaceleración gradual

China representa el 14% del crecimiento mundial y resiste muy bien la crisis

Crecimiento mundial y Contribución por áreas (%)

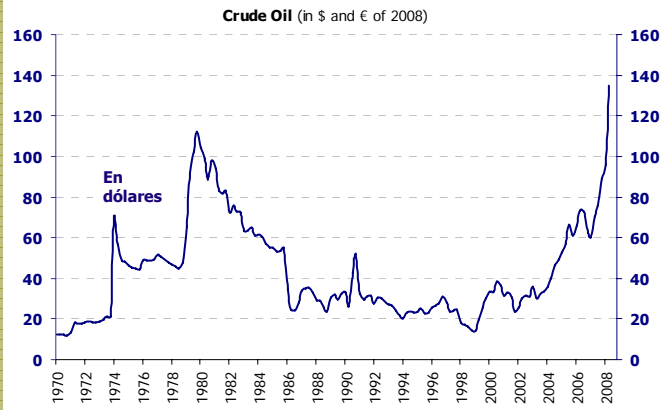


pág 10

Fuente: FMI y BBVA

BBVA

Retroalimentación de elevado precio de productos básicos y crecimiento de emergentes



Tensiones entre la oferta y la demanda explican el aumento del precio pero...

Factores financieros están jugando un papel importante y pueden mantener los precios elevados

Source: Datastream and SEE

pág 11

BBVA

Importante incremento de precios en productos básicos de alimentos

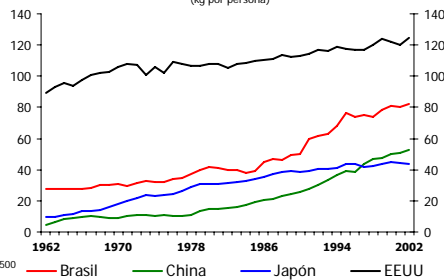
Factores de demanda

1. Mayor consumo de países emergentes
2. Biocombustibles

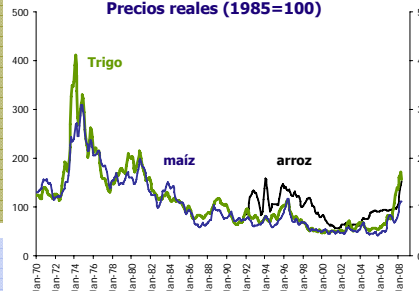
Factores financieros

1. Debilidad del dólar

Consumo de carne (kg por persona)



Productos alimenticios, Precios reales (1985=100)



Factores de oferta

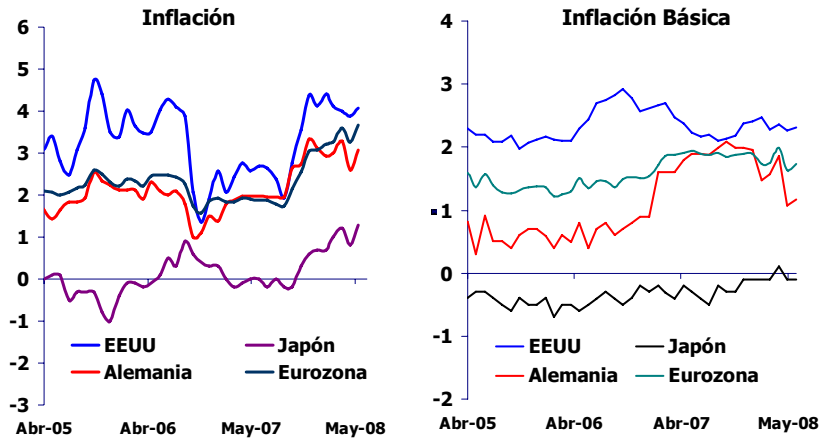
1. Sequías en los principales productores
2. Restricciones al comercio

Fuente: Bloomberg y EarthTrends

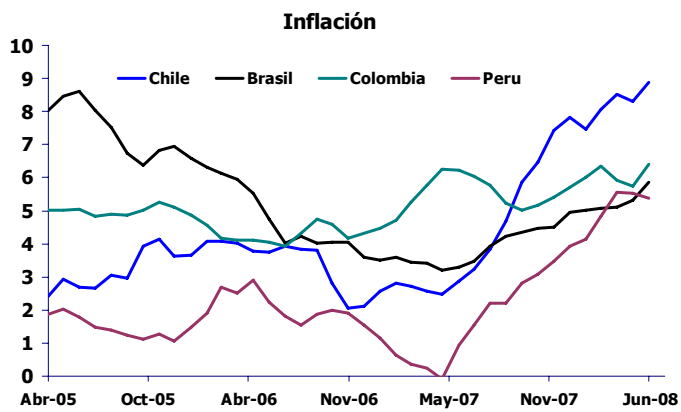
BBVA

pág 12

En los países desarrollados aumenta la inflación por los mayores precios de energía y alimentos



En los países de la región el aumento de la inflación también se explica por presiones de demanda



El panorama global para la economía colombiana

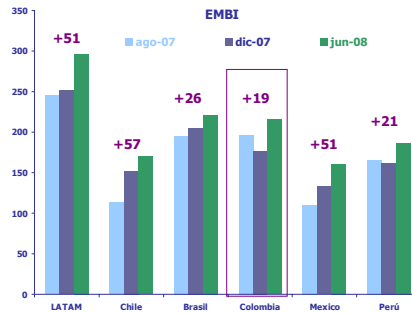
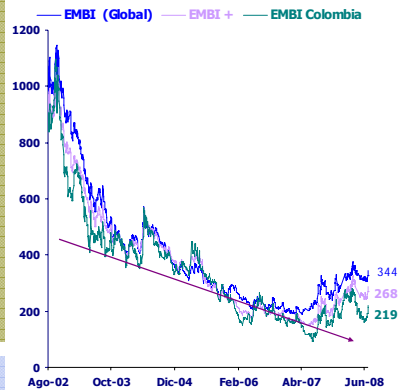
- Economía global en desaceleración
- Presiones inflacionarias externas
- Apreciación del dólar
- Restricciones de liquidez y/o mayor costo
- Elevados términos de intercambio

Agenda

1. Contexto mundial
2. Mercados locales y la situación global
3. Economía colombiana evolución reciente
4. Retos a mediano plazo

Junto con el resto de emergentes, Colombia responde adecuadamente a la crisis mundial

Evolución de EMBI Colombia



pág
17

Fuente: JP MORGAN

BBVA

Peso colombiano responde a debilidad del dólar. En la última semana presentó gran volatilidad



- Apreciación por:
- Debilidad del dólar
 - Favorables términos de intercambio
 - Riesgo país
 - Flujos de IED

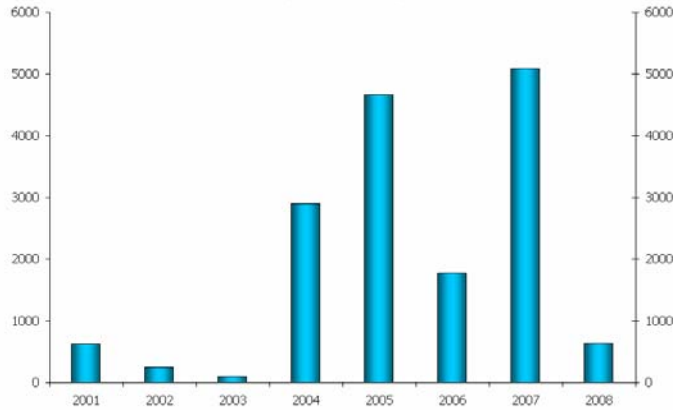
pág
18

Fuente: Banco de la República

BBVA

Autoridades con respuestas variadas para contener apreciación que pueden afectar el clima de los negocios

Compras del Banco de la República en el Mercado Cambiario
(millones de dólares)



Se adoptaron medidas como: compra de dólares, depósito al endeudamiento externo y a los flujos de portafolio y cláusula de permanencia a la IED

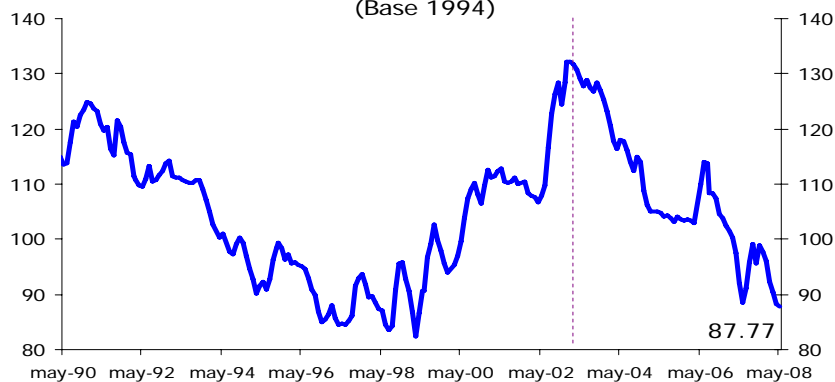
pág
19

Fuente: Banco de la República

BBVA

La apreciación nominal y la mayor inflación frente al resto del mundo afectó la tasa de cambio real

Índice de Tipo de Cambio Real
(Base 1994)



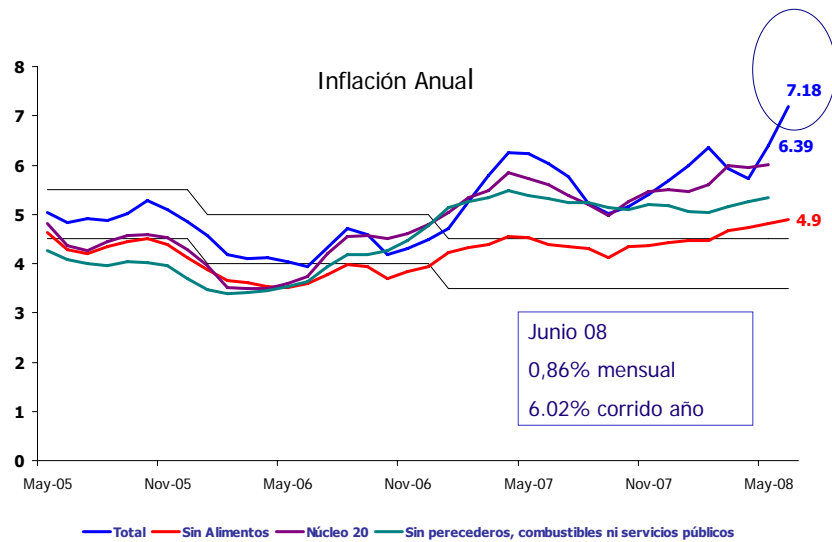
Los movimientos del tipo de cambio real se dan en ciclos con duración promedio de 6 a 8 años.

pág
20

Fuente: Banco de la República

BBVA

El aumento de la inflación va más allá del precio de los alimentos y combustibles

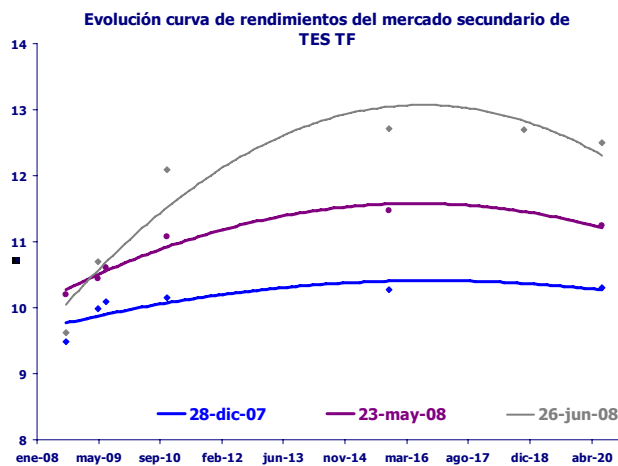


pág 21

Fuente: DANE y Banco de la República

BBVA

Los TES recogen las expectativas de aumento de la inflación

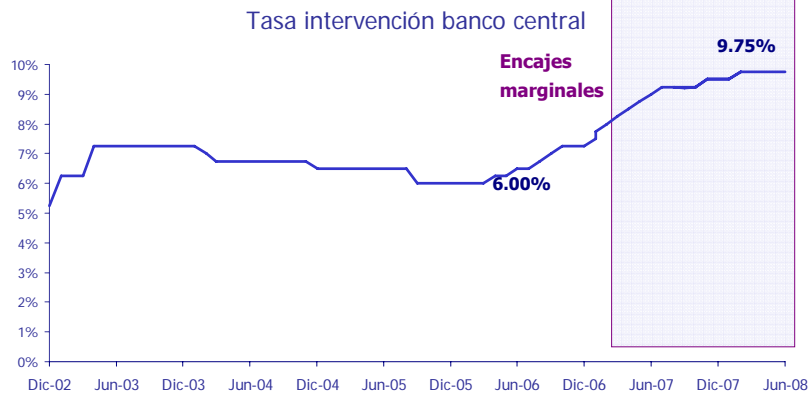


pág 22

Fuente: Banco de la República

BBVA

Banco central combina incrementos de tasas de intervención y encajes para contener la inflación

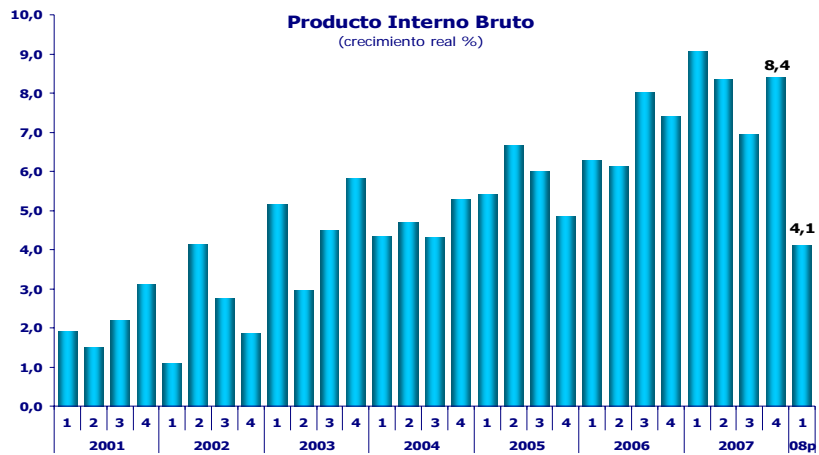


Regulación reciente: acumulación de reservas internacionales, aumento de encajes ordinarios y eliminación de encajes marginales

Agenda

1. Contexto mundial
2. Mercados locales y la situación global
3. Economía colombiana evolución reciente
4. Retos a mediano plazo

Colombia ha mantenido un ciclo expansivo sostenido en los últimos años

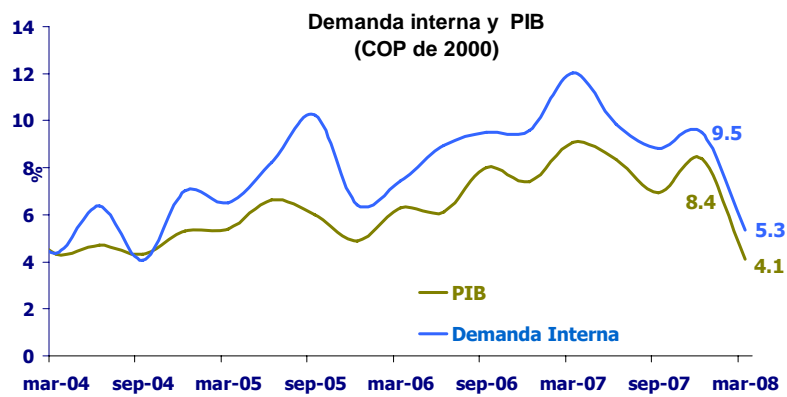


pág
25

Fuente: DANE

BBVA

Dinámica reciente de crecimiento basado en demanda interna crea soportes



pág
26

Fuente: DANE

BBVA

La inversión y el consumo impulsan el crecimiento

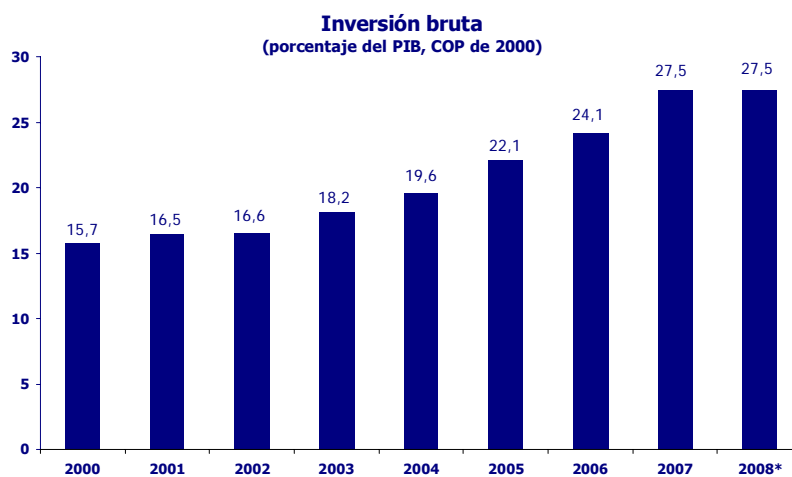
PIB 1T08		
	Crecimiento anual (%)	Participación en el PIB (%)
PIB (C + I + X - M)	4,1	100,0
Consumo Final	3,8	84,2
<i>Consumo privado</i>	3,9	66,2
<i>Consumo público</i>	3,5	18,0
Inversión Bruta	10,3	27,5
Demanda Interna (C + I)	5,3	19,0
Exportaciones	15,9	30,6
Importaciones	6,7	130,6
Oferta Final (PIB + M)	6,7	130,6
Demanda final (DI + X)	4,1	100,0

pág
27

Fuente: DANE

BBVA

La inversión alcanza máximos históricos y se mantiene



pág
28

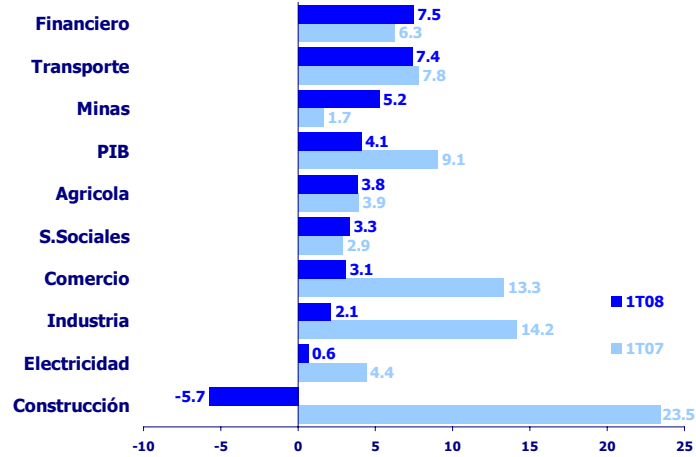
La inversión se ha concentrado en maquinaria, equipo de transporte y obras civiles

Fuente: DANE

BBVA

Servicios financieros, transporte y minas los sectores más dinámicos en 1T08

Crecimiento por sectores de oferta en 1T08 y 1T07
(COP de 2000)

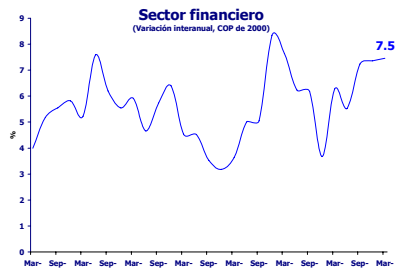
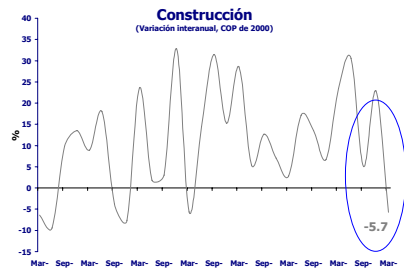
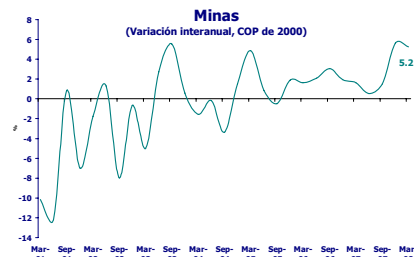
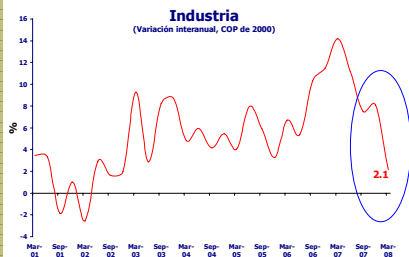


pág
29

Fuente: DANE

BBVA

La desaceleración del crecimiento se concentró en industria y construcción (afectados por factores estadísticos)

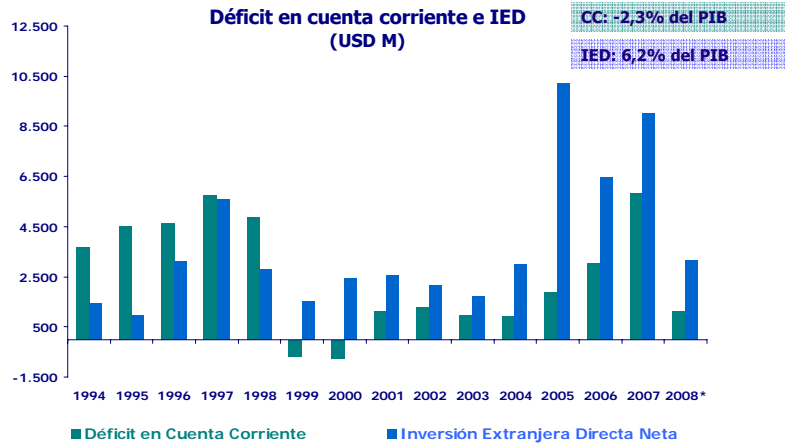


pág
30

Fuente: DANE

BBVA

El dinamismo de la demanda interna se refleja en la cuenta corriente, financiada ampliamente por IED

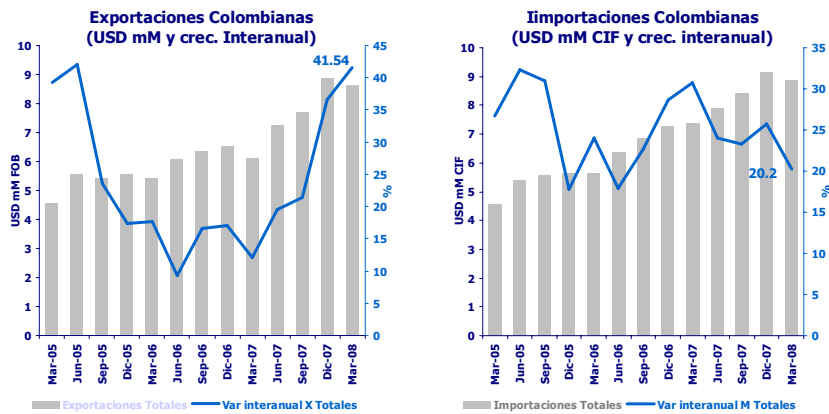


pág
31

Fuente: Banco de la República. * Cifras a marzo de 2008

BBVA

Exportaciones e importaciones crecen con gran dinamismo



pág
32

BBVA

El aumento del valor de las exportaciones refleja el efecto precio

Comportamiento de las exportaciones a 1T08

	Valor (USD M)		Toneladas (miles)	
	2008	Var. (%)	2008	Var. (%)
X totales	8.657	41,5	24.759	-3,2
X Tradicionales	4.621	63,7	22.297	-3,9
Café	589	35,1	191	18,9
Petróleo y derivados	2.687	103,7	4.667	18,9
Carbón	1.095	18,1	17.411	-8,8
Ferróniquel	249	78,3	26	121,3
X No tradicionales	4.036	22,6	2.461	3,0

pág
33

Fuente: DANE

BBVA

Cuatro socios comerciales concentran el 70% de las exportaciones totales

Exportaciones colombianas por destino 1T08

	USD M	Var. %	Contrib. a var. (%)	Participación (%)
Total	8.657	41,5	41,5	100,0
Estados Unidos	3.238	48,2	17,2	37,4
Unión Europea	1.359	34,8	5,7	15,7
Venezuela	1.314	54,6	7,6	15,2
Ecuador	317	6,5	0,3	3,7
Resto de países	2429	38,2	10,7	28,0

pág
34

Fuente: Banco de la República. * Cifras a marzo de 2008

BBVA

Inversión extranjera directa en petróleo, industria y servicios

Inversión extranjera directa por sectores (Participación, 2007)	
Sector	%
Petrolero	38,0%
Industria	16,8%
E. Financieros	13,3%
Minas	11,6%
Comercio, Restaurantes y Hoteles	9,9%
Transportes y comercio	8,5%
Construcción	1,9%
Agro	0,6%
Serv. Comunales	0,3%
Electricidad, gas, agua	-0,9%

pág
35

Fuente: Banco de la República

BBVA

El buen desempeño de la economía se ha reflejado en los indicadores laborales pero se estanca la evolución

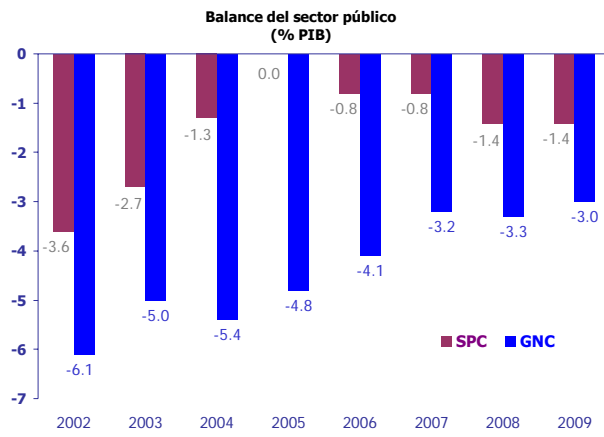


pág
36

Fuente: DANE

BBVA

Mejoras en cifras fiscales no son suficientes



Recientes anuncios del gobierno para reducir el déficit del GNC a 2.9% y 2.5% del PIB en 2008 y 2009.

¿ Cómo vemos el resto del 2008 y 2009?

Cifras recientes mostrarían desaceleración gradual en 2008

Indicadores de Actividad Económica

	4T07	1T08	2T08	Ultimo mes
Demanda de energía (a/a)	3,3	0,5	3,1	Mayo
Prod. industrial (a/a)	8,1	1,4	9,8	Abril
Conf. Industrial	7,5	0,2	-3,6	Abril
Conf. Consumidor	34,6	28,6	25,5	Mayo
Ventas minoristas (a/a)	5,9	2,8	1,2	Abril
Ventas de Vehículos (a/a)	13,9	-7,2	-2,2	Mayo
Despachos de cemento	18,7	6,3	8,0	Mayo
Licencias de construcción (a/a)	10	-9,7	25,9	Abril
Importaciones (CIF) (a/a)	25,7	20,2	37,5	Abril
M3 (a/a)	17,7	16,4	13,5	2 sem. Junio
Cartera total SF (a/a)	31,2	21,2	18,4	Mayo
Cartera consumo (a/a)	46,6	24,8	21,6	Mayo
PIB (a/a)	8,4	4,1	5,0	Marzo

Se esperan tasas de crecimiento sostenibles con el potencial de la economía colombiana para 2008 y 2009

Proyecciones de crecimiento Colombia 2008-2009

	Crecimiento observado (%)	2008		2009	
		Límite inferior (%)	Límite superior (%)	Límite inferior (%)	Límite superior (%)
PIB	8,2	4,5	5,5	4,0	5,2

En suma:

- Seguimos siendo optimistas respecto al desempeño de la economía colombiana
- La economía está en una senda de aterrizaje suave donde se corrigen los desequilibrios macroeconómicos
- La senda de crecimiento esperado para 2008 y 2009 es mayor al histórico observado (4.2%)
- Si se mantiene o aumenta el gasto en inversión (como porcentaje del PIB), la economía podría alcanzar una tasa de expansión sostenible alrededor del 5.5%

Agenda

1. Contexto mundial
2. Mercados locales y la situación global
3. Economía colombiana evolución reciente
4. Retos a mediano plazo

Retos a mediano plazo

- Lograr un balance de política económica coordinada que permita enfrentar el dilema actual de inflación y crecimiento
- Materializar rápidamente los anuncios de recorte del gasto para reducir el déficit del Gobierno Nacional Central en 2008 y promover ajustes para 2009-2011
- Aprovechar la coyuntura de altos términos de intercambio actual para ahorrar y ajustar el gasto de la economía
- Mantener las condiciones macroeconómicas y sectoriales que permitan un flujo continuo de inversión tanto de locales como de extranjeros
- Promover la creación de más y mejores puestos de trabajo

¡ Muchas Gracias !