

Situación Colombia

Segundo trimestre 2011

Bogotá, 26 de mayo de 2011

Índice

Sección 1

Entorno internacional: recuperación, choques globales y vulnerabilidades

Sección 2

Perspectivas para la economía colombiana 2011-2012: la actividad económica mantiene dinamismo gracias a la demanda interna

Sección 3

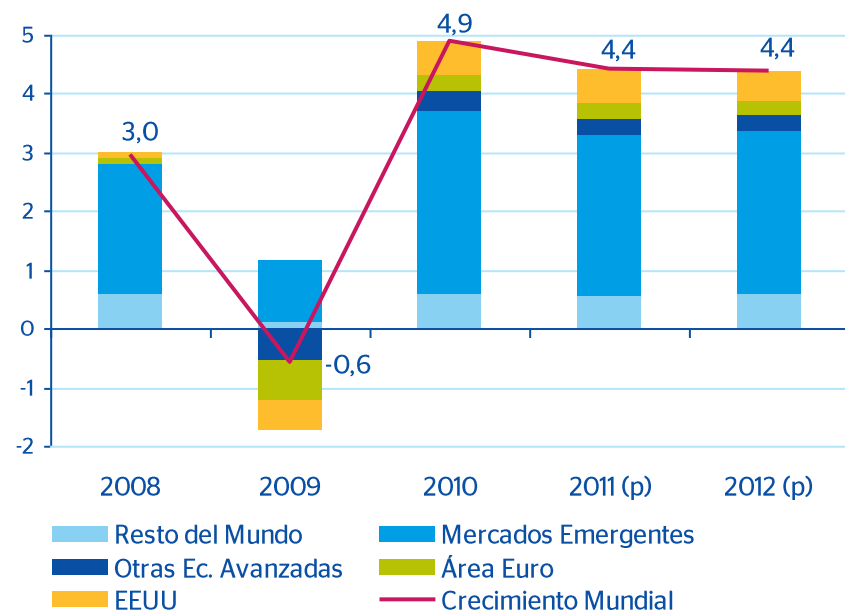
Los retos de la economía colombiana

Previsiones de crecimiento mundial

- La economía mundial crecerá un 4,4% tanto en 2011 como en 2012, impulsada por las economías emergentes
- Los precios actuales del petróleo afectarán marginalmente el crecimiento mundial

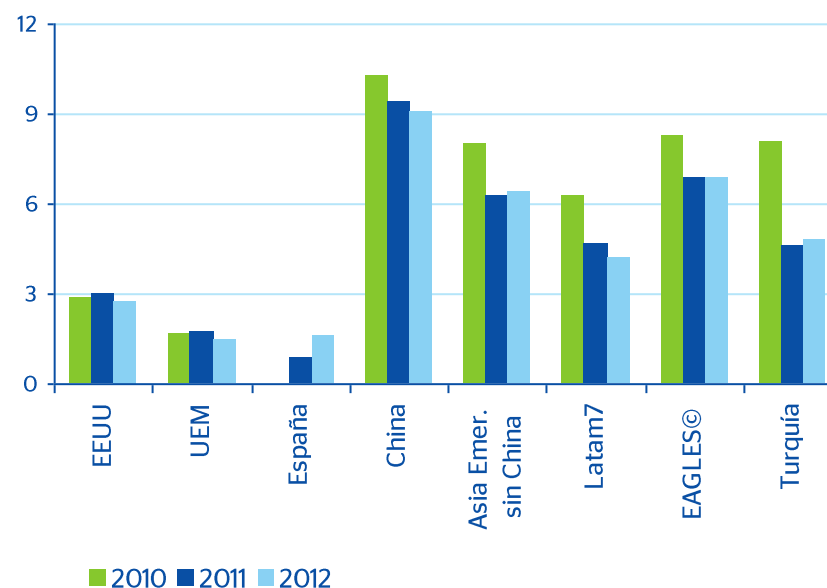
Contribuciones al crecimiento mundial (%)

Fuente: BBVA Research



Previsiones de crecimiento (%)

Fuente: BBVA Research



MENA: Inestabilidad y contagio

Por el momento **hay una probabilidad acotada de extensión** de la inestabilidad a otros importantes productores de petróleo

Determinantes de inestabilidad política en MENA

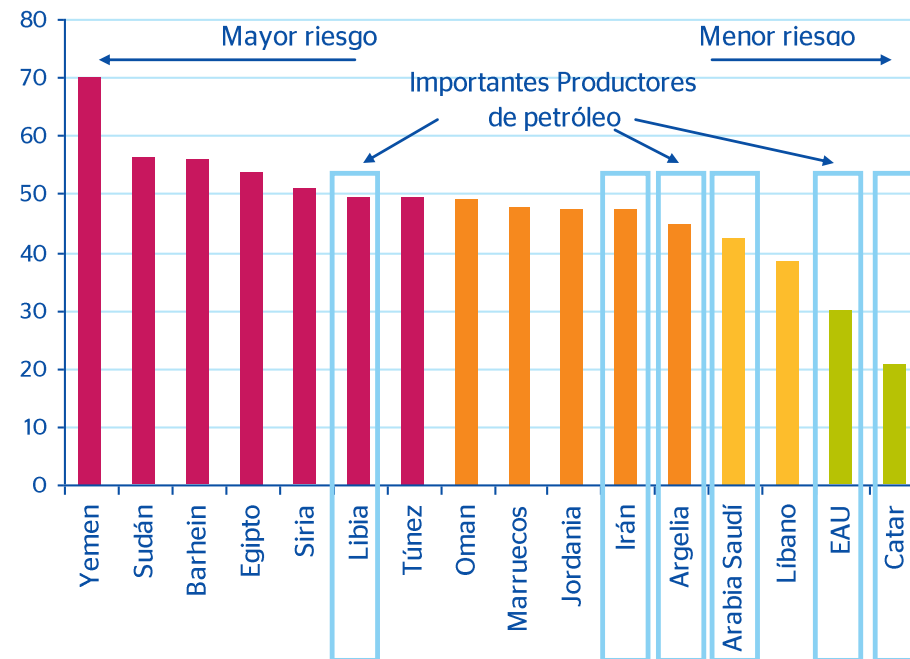
Políticos

Económicos

Demográficos/
religiosos

Índice de potencial descontento social

Fuente: BBVA Research

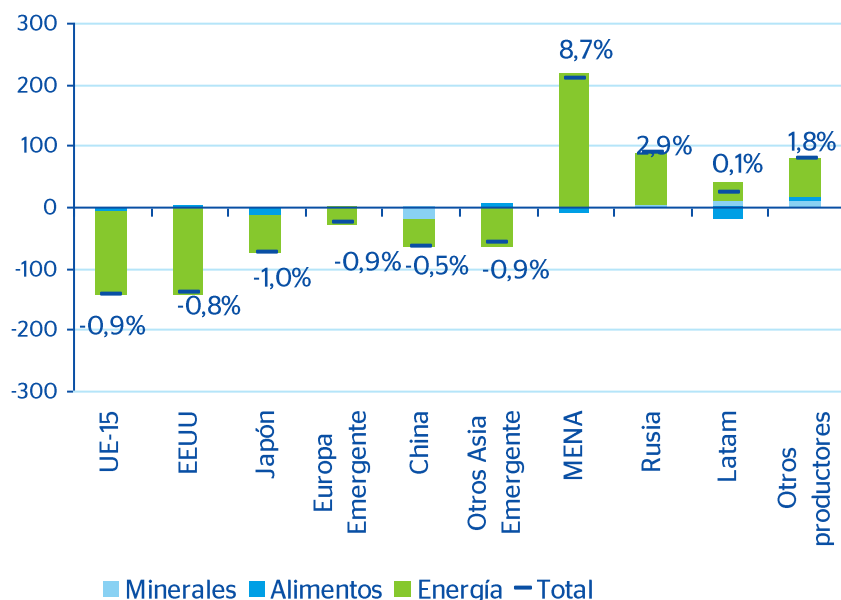


Materias primas y recalentamiento

- Uno de los efectos del mayor precio de las materias primas será mayores transferencias desde importadores a exportadores de materias primas
- Este factor presiona el recalentamiento en América del Sur, en comparación con Asia emergente

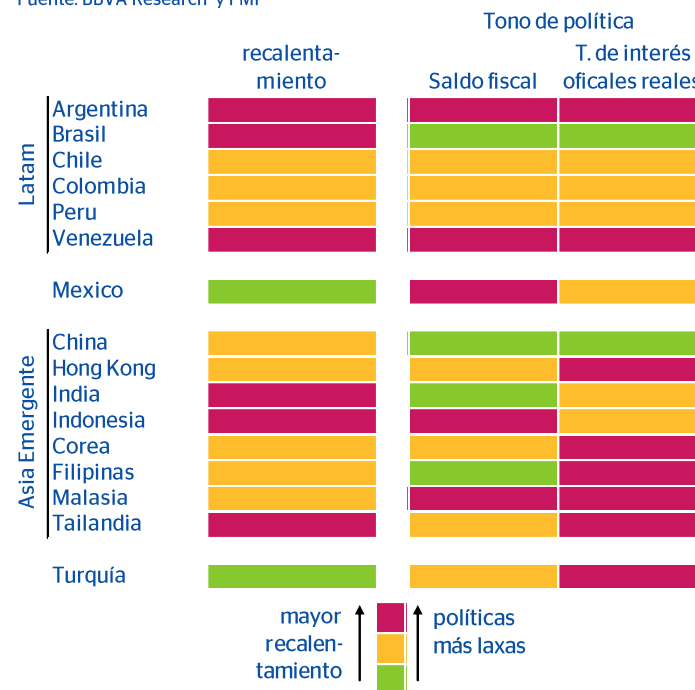
Variación en las transferencias netas por comercio de materias primas (2011 vs. 2010, mM USD y % del propio PIB)

Fuente: BBVA Research



Indicadores de recalentamiento para economías emergentes y tono de las políticas económicas

Fuente: BBVA Research y FMI

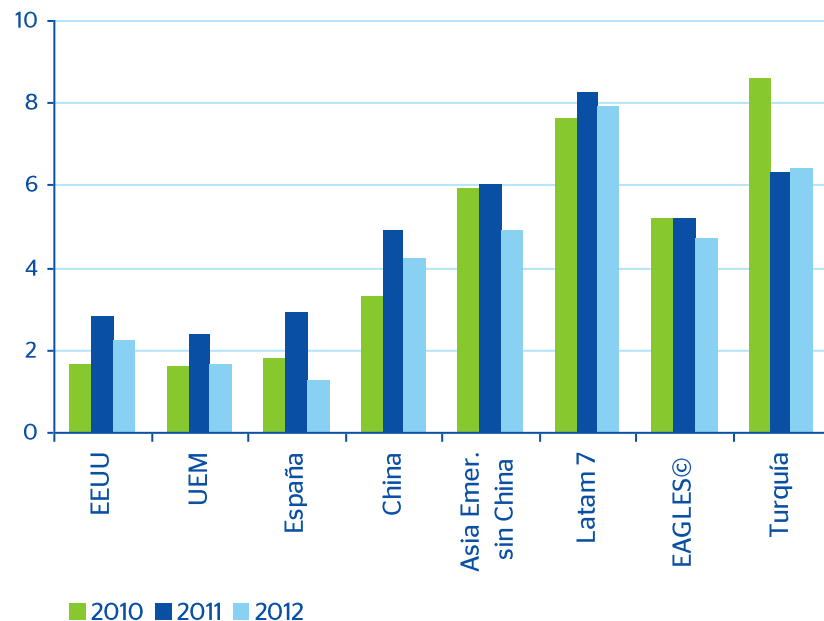


Inflación al alza y política monetaria

- El segundo efecto del aumento de precio de las materias primas será un incremento de la inflación
- Esperamos que los bancos centrales de los desarrollados adelanten sus subidas de tipos, pero a diferente ritmo: más en el BCE que en la Fed

Previsiones de inflación

Fuente: BBVA Research



Bancos Centrales

Adelanto de subidas de tipos de interés

Heterogeneidad en la respuesta: más lenta Fed que BCE

Tipos de interés oficiales

Fuente: BBVA Research, BCE y Fed

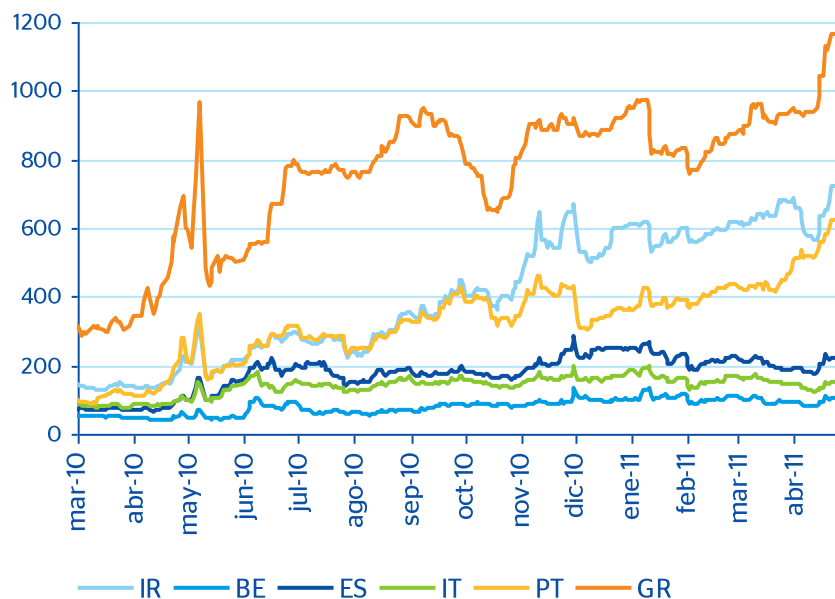
	BCE	Fed
Hoy	1,25	0,25
Abril 2012	2,00	0,50

Europa: continúan las tensiones

- Agotamiento de los mercados frente a las soluciones parciales a los posibles problemas de solvencia
- Los diferenciales en países periféricos se mantendrán elevados, especialmente ante los temores a una restructuración de la deuda griega

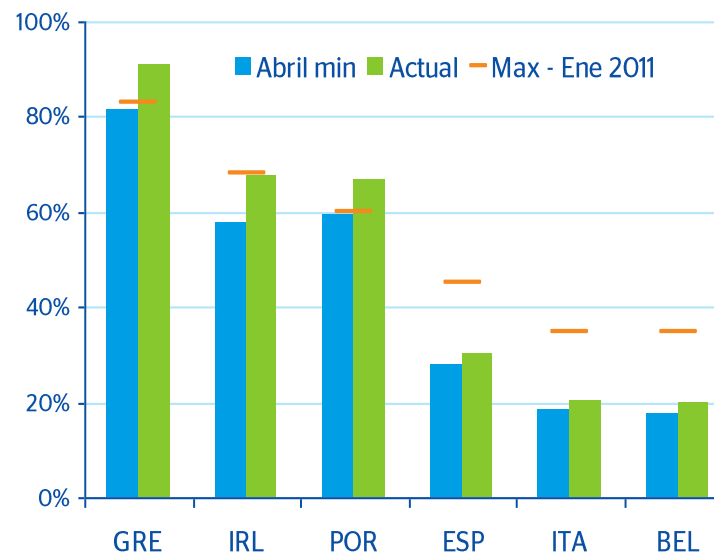
Diferencial del tipo de interés a 10 años con Alemania

Fuente: BBVA Research a partir de Datastream



Probabilidad de impago* según CDS a 5 años

Fuente: BBVA Research



*Tasa de recuperación del 70%

Mensajes, entorno internacional

Petróleo y crecimiento mundial: los precios del petróleo se mantendrán altos en 2011, pero el efecto sobre el crecimiento global será leve. Las economías emergentes continuarán apoyando el crecimiento mundial

Economías emergentes: se mantienen las preocupaciones por el recalentamiento, especialmente en Latam por el empuje de las materias primas

Política monetaria y tipo de cambio: el aumento de la inflación adelantará las subidas de tipos, más en Europa que en EEUU. El euro se mantendrá sobrevalorado frente al dólar en el corto plazo

Crisis de deuda soberana en Europa: las cumbres recientes han logrado avances, pero no han abordado las dudas sobre la solvencia de algunos países periféricos, por lo que sus diferenciales se mantendrán elevados ante esta indefinición

Índice

Sección 1

Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2

Perspectivas para la economía colombiana 2011-2012: la actividad económica mantiene dinamismo gracias a la demanda interna

Sección 3

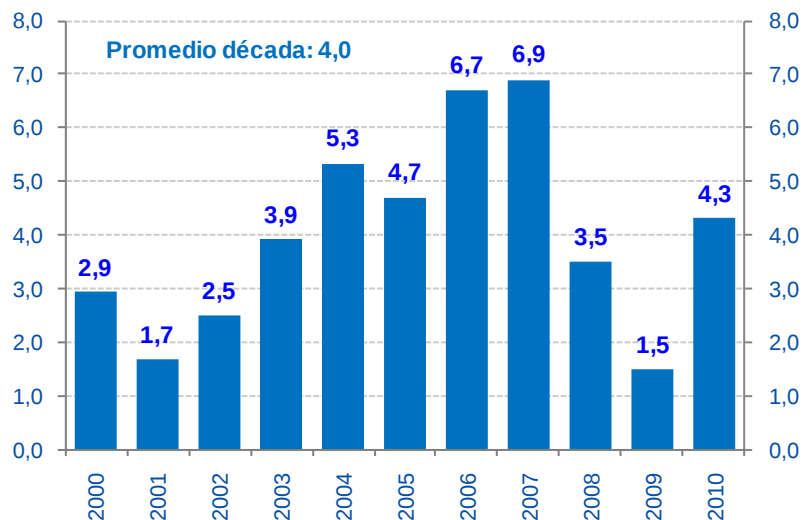
Los retos de la economía colombiana

Economía consolidó recuperación

- Economía creció 4,3% en 2010. Entre marzo de 2009 y diciembre de 2010 la economía se expandió a un ritmo promedio de 0,9% t/t. La variación intertrimestral en el cuarto trimestre de 2010 fue la más alta desde diciembre de 2007

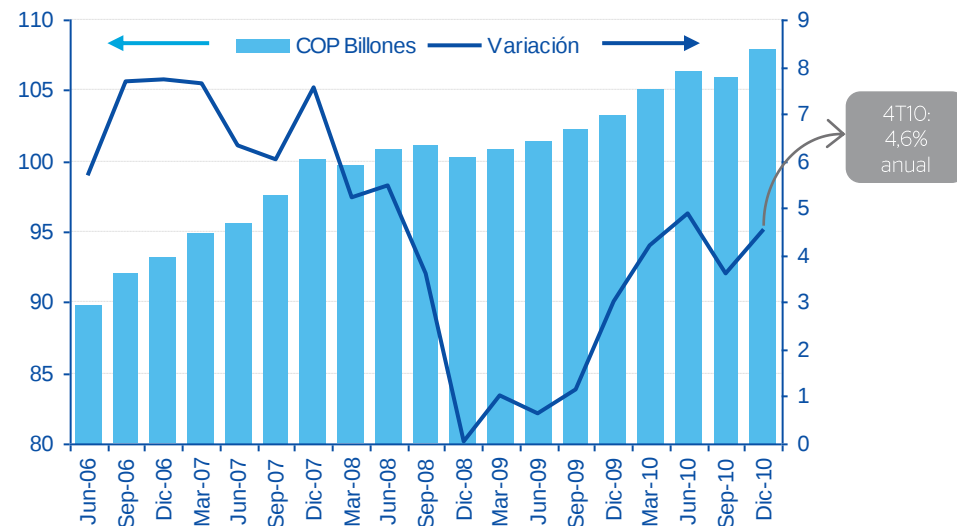
PIB anual (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



PIB trimestral (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research

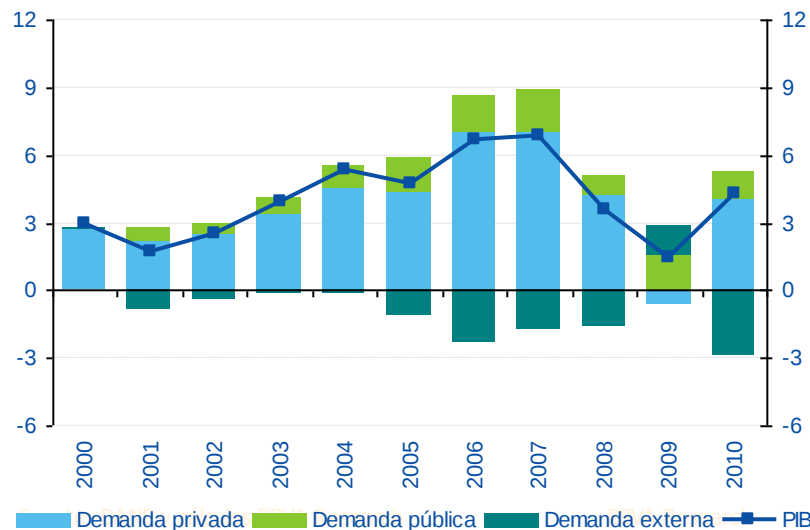


Dinamismo de la demanda privada

- Inversión en bienes de equipo creció 14,2% a/a, mientras que en construcción creció 2,1% a/a.
- Sobresale la aceleración del consumo privado en el segundo semestre (4,5% a/a vs. 4,1% a/a en 1S10).
- Exportaciones con mejor desempeño al final del año por repunte en ventas de la industria.

Contribuciones al crecimiento (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



Consumo e inversión (ajustadas por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research *Otros: agricultura y Servicios

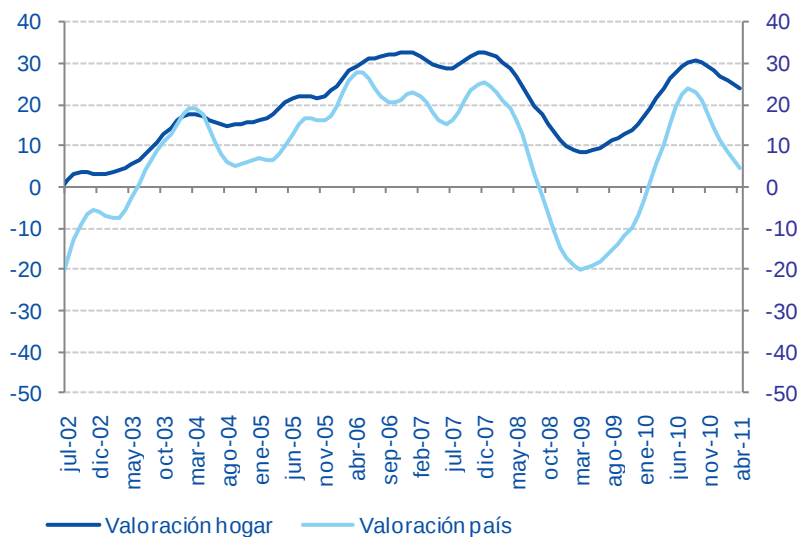
	a/a, %		
	2009	2010	4T10
Consumo Privado	0,9	4,3	4,9
Bienes no durables	1,3	1,6	2,0
Bienes semidurables	-3,7	15,7	17,2
Servicios	2,2	3,2	4,1
Bienes durables	-5,9	21,1	34,6
Inversión Fija	-0,8	7,1	10,2
Maquinaria y equipo	-13,0	17,9	22,8
Equipo de transporte	-7,2	20,2	26,7
Edificaciones	-4,3	-3,7	8,8
Obras civiles	15,5	7,2	4,1
Otros	1,3	2,5	1,8

Se mantienen expectativas sobre el hogar...

- Temor a perder el empleo en mínimos
- Consumo mantiene dinamismo

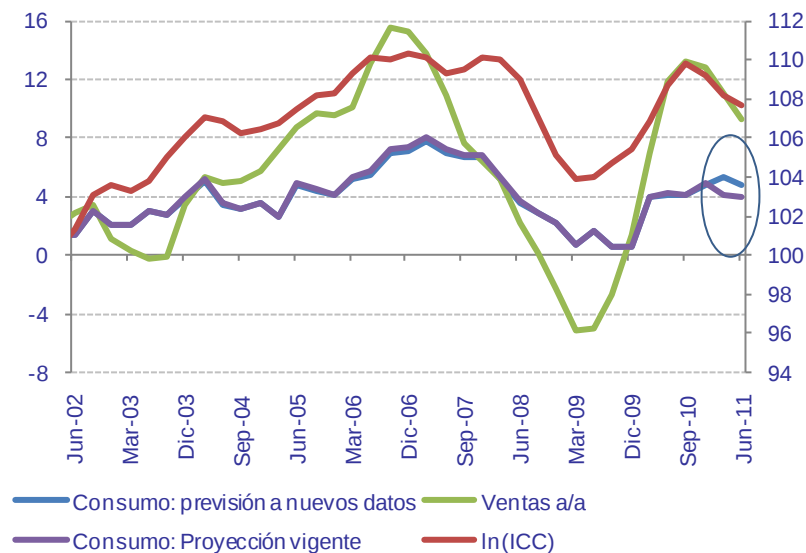
Confianza en el hogar vs. País (ajustado por estacionalidad)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



Consumo vs. Confianza y Ventas Minoristas (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE, Fedesarrollo y BBVA Research



Comercio con elevado optimismo

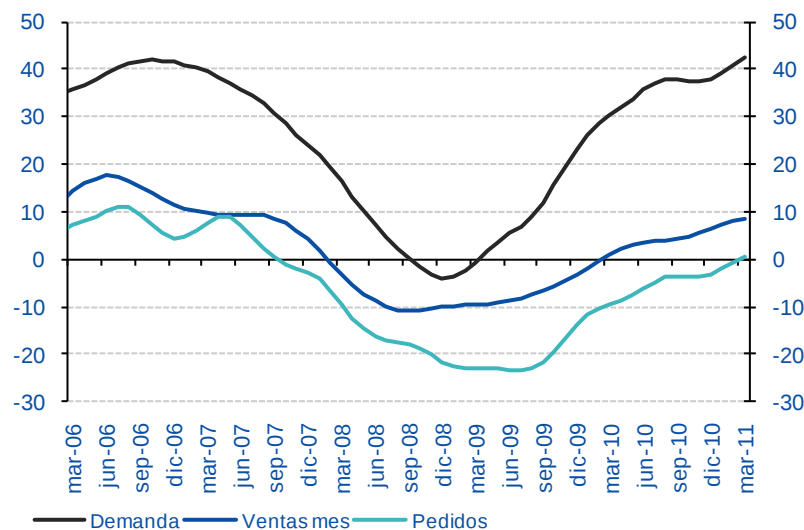
El comercio percibe alta demanda y las ventas de bienes durables en máximos

- La confianza del comercio se ubica muy cerca del máximo histórico
- La demanda por bienes durables no muestra signos claros de desaceleración
- El factor de incertidumbre es el resultado de las ventas de bienes no durables en el primer trimestre

Percepción de demanda y pedidos en comercio

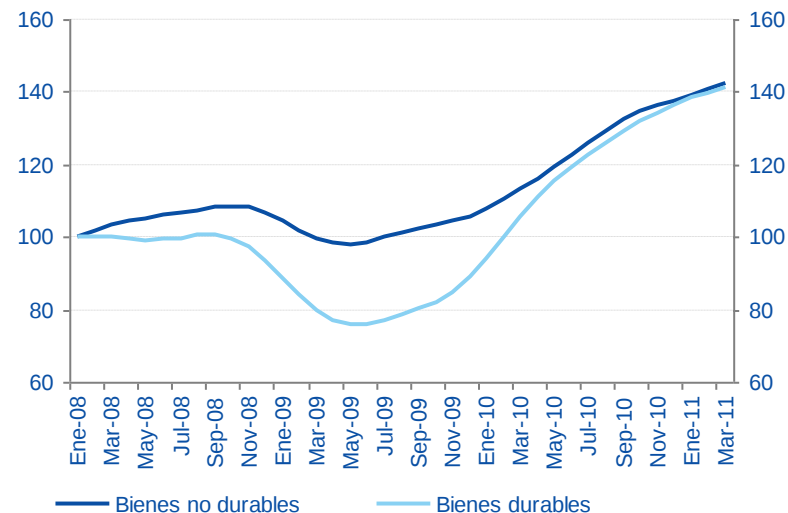
(ajustado por estacionalidad)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



Importaciones de bienes de consumo (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



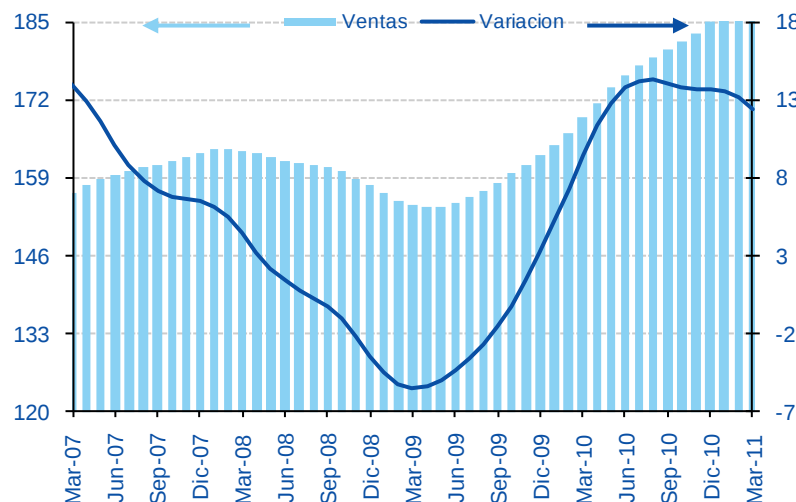
Ventas minoristas se mantienen fuertes...

Más del 92% del crecimiento del comercio en el mes (14,6%a/a) estuvo explicado por las mayores ventas de vehículos y electrodomésticos,

- Los principales productos no durables (alimentos, productos de aseo y utensilios domésticos) restaron 0,5% a la variación interanual total.
- En el margen, las ventas minoristas estabilizaron su tasa de crecimiento alrededor de 0,8% m/m.

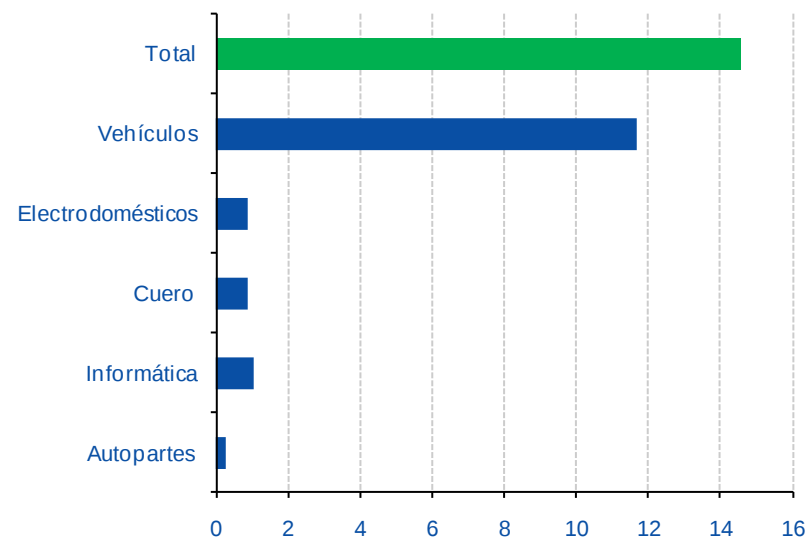
Ventas minoristas (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



Contribución de los principales productos (marzo)

Fuente: DANE y BBVA Research



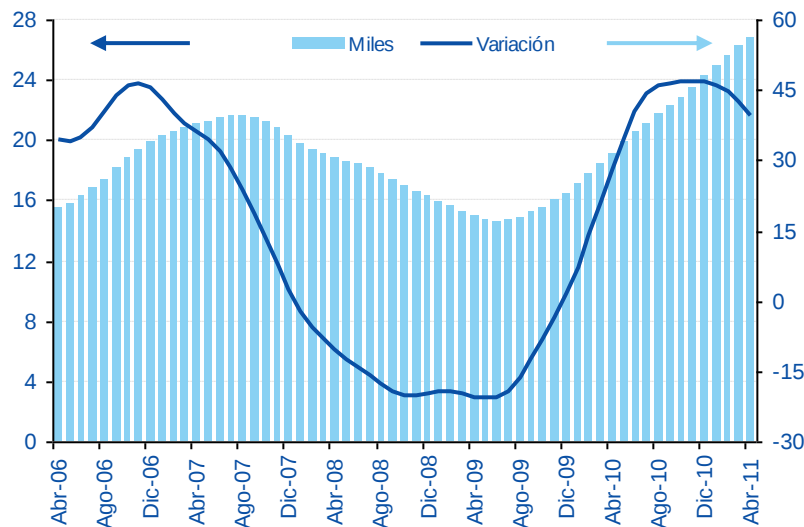
Alta disposición a comprar

Mayor confianza se transforma en máximos en ventas

- Venta de vehículos mantiene senda de crecimiento según nuestra previsión de 300 mil u. en 2011.
- En 2010 se vendieron 253.869 vehículos. En abril, 24.634 unidades. En lo corrido a abril van 103 mil.
- El 56,5% de la oferta automotriz colombiana es de origen importado (en 2003 era 40%).

Ventas de automóviles (ajustado por estacionalidad)

Fuente: Econometría Ltda y BBVA Research



Absorción nacional de vehículos por procedencia

Fuente: Fenalco, Econometría Ltda y BBVA Research

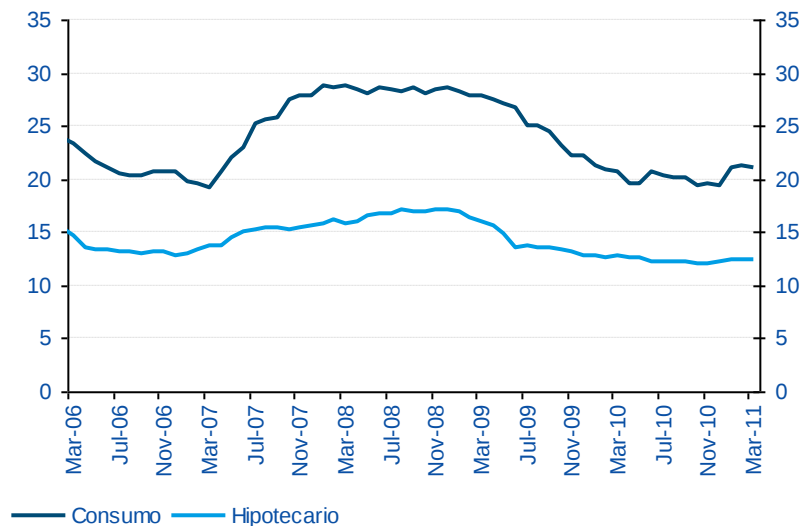
	2009	2010	1t 2011
Vehículos de ensamble nacional	89.275	110.639	34.174
Importadores tradicionales	79.524	116.311	35.795
Importados por las ensambladoras	16.330	26.919	8.649
Total	185.129	253.869	78.618

El consumo y sus determinantes

- Incrementos en tasas de interés, efecto de la segunda ola invernal y comportamiento del empleo
- Crecimiento de crédito de consumo aceleró su tasa a 19,7% a/a en marzo desde 16,4% a/a en diciembre. Al 1T11 las remesas crecen 10,9% a/a y el recaudo de impuestos creció 20% a/a a abril.

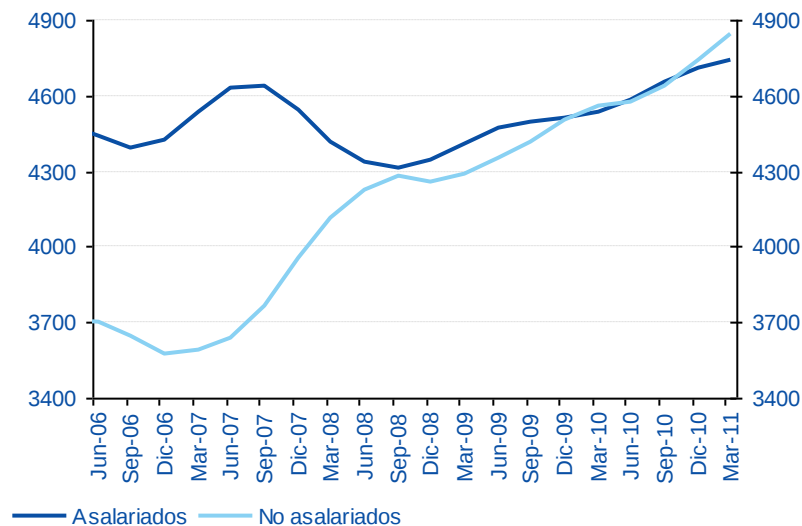
Tasas de interés de los hogares

Fuente: Superfinanciera y BBVA Research



Empleo asalariado y no asalariado (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



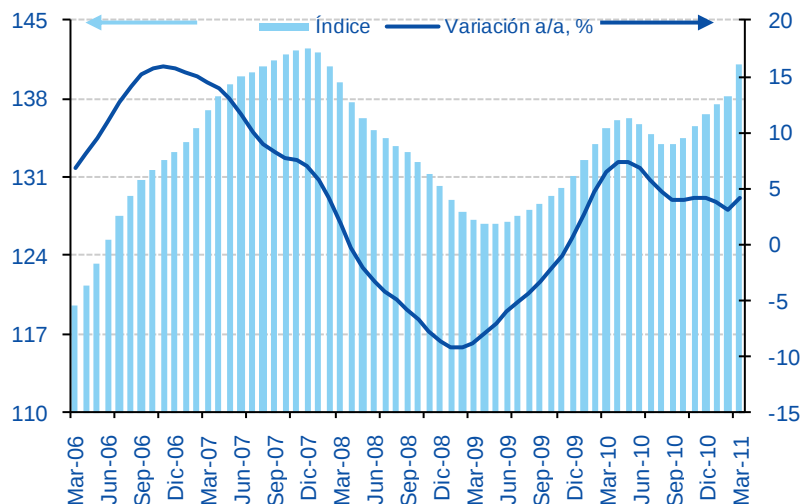
Heterogeneidad en la industria

Producción industrial impulsada por mayor demanda de durables y exportaciones

- La producción industrial creció 5,2%a/a en marzo,
- La mayor producción de vehículos, algunos bienes con mayor apertura exportadora y productos relacionados con el sector de la construcción apoyaron el comportamiento de la industria en marzo.
- Completa seis meses consecutivos con expansión intermensual, en niveles cercanos a 0,8%m/m

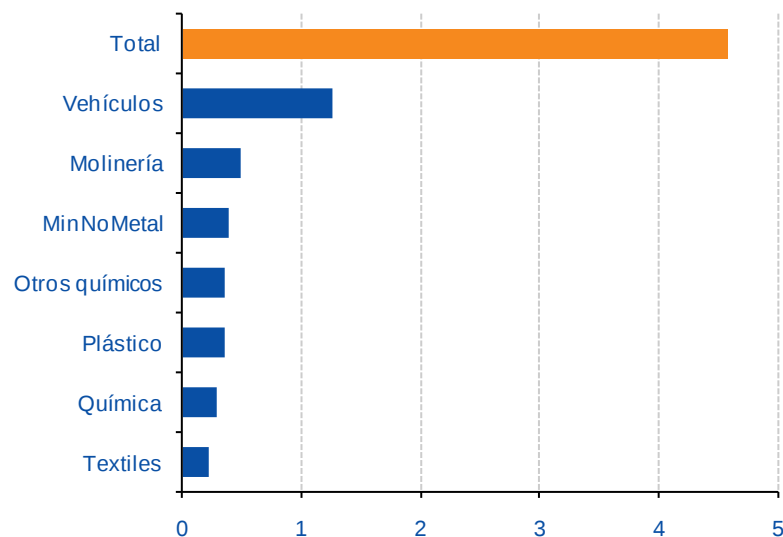
Producción industrial (ajustado por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



Contribución de los principales productos (año corrido)

Fuente: DANE; y BBVA Research

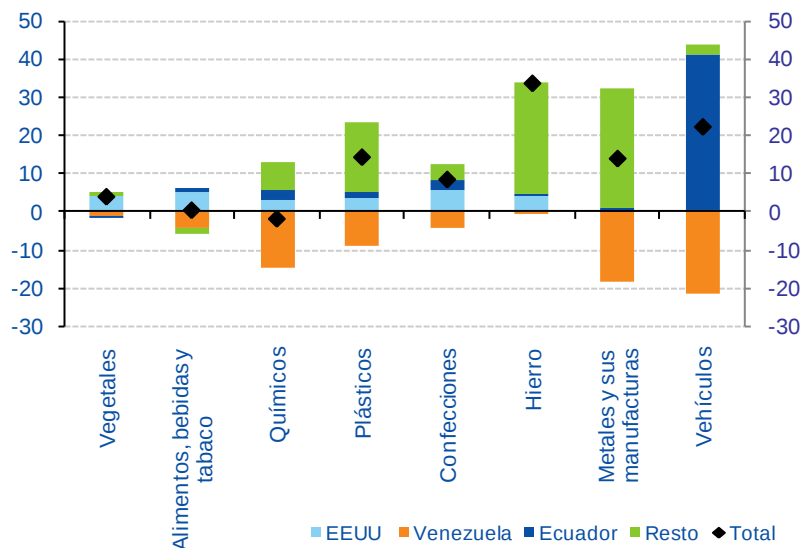


Diversificación de exportaciones industriales

- Sobresalen las exportaciones a Brasil, Chile, Perú, Ecuador y Centroamérica
- Al cierre del primer trimestre las exportaciones industriales crecieron cerca de 10%

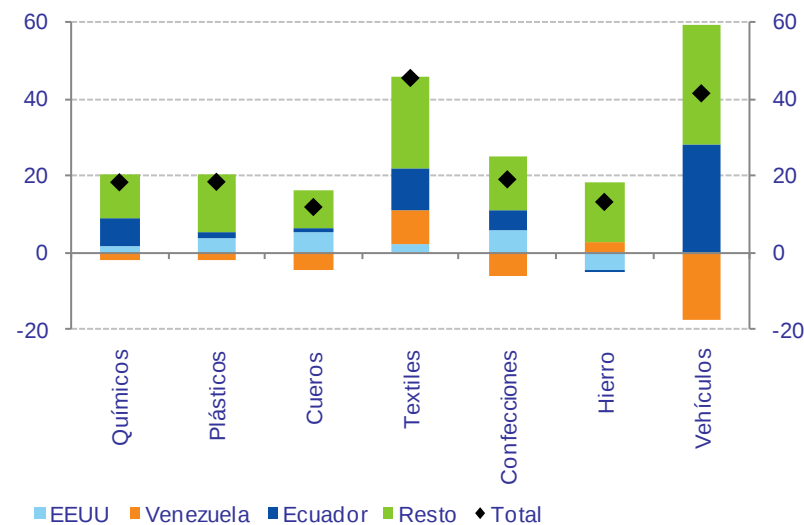
Diversificación de exportaciones 2010

Fuente: DANE y BBVA Research



Diversificación de exportaciones 2011

Fuente: DANE y BBVA Research

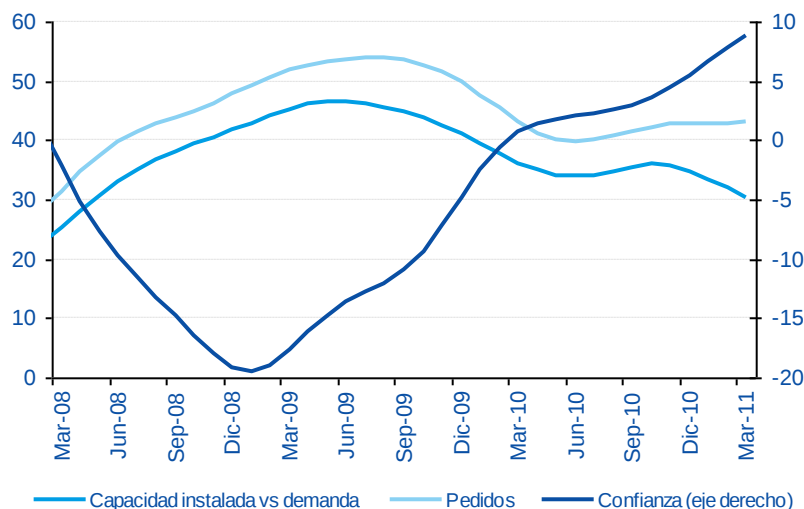


Industria crecería cerca del 5% en 2011

- Mayor volumen de pedidos a la industria y expectativas de empleo en la industria alcanzaron su valor máximo de los últimos cuatro años.
- Al contrario de los hogares, empresarios valoran situación económica actual por encima de sus resultados productivos.
- Medidas de uso de capacidad instalada siguen apoyando un cierre gradual de la brecha productiva.

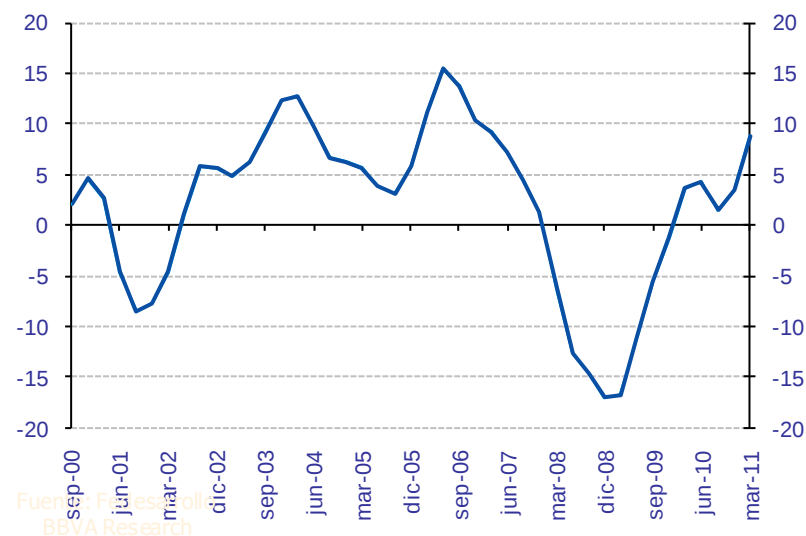
Confianza industrial e indicadores de demanda (serie ajustada por estacionalidad)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



Expectativas de empleo en la industria (serie ajustada por estacionalidad)

Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research

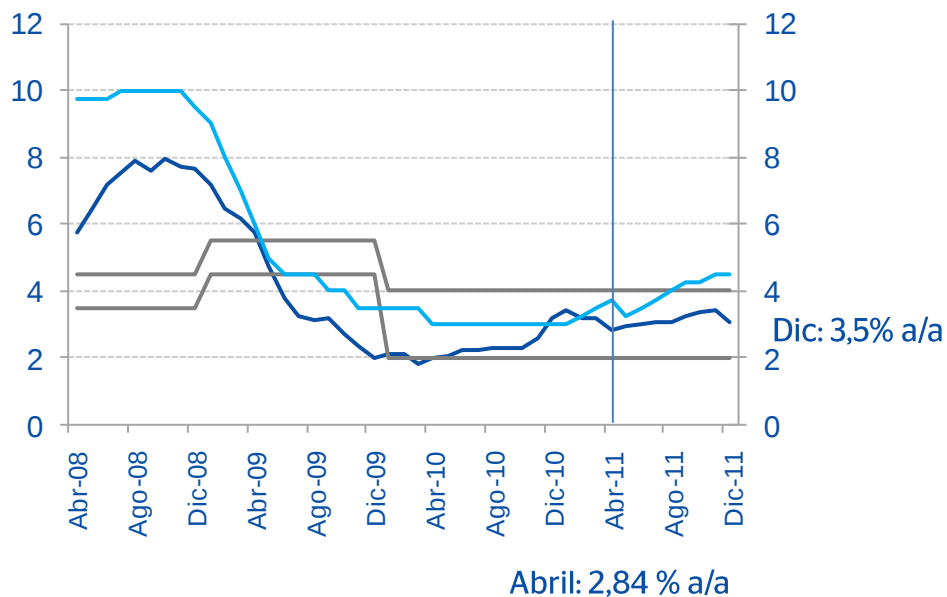


Inflación y sus expectativas contenidas a abril

- A pesar del recrudecimiento del invierno, la inflación interanual siguió disminuyendo en abril reflejando un efecto moderado del fenómeno climático de la Niña
- Expectativas de inflación se mantienen ancladas: disminuyen en mayo a 3,1% a/a para el cierre de 2011

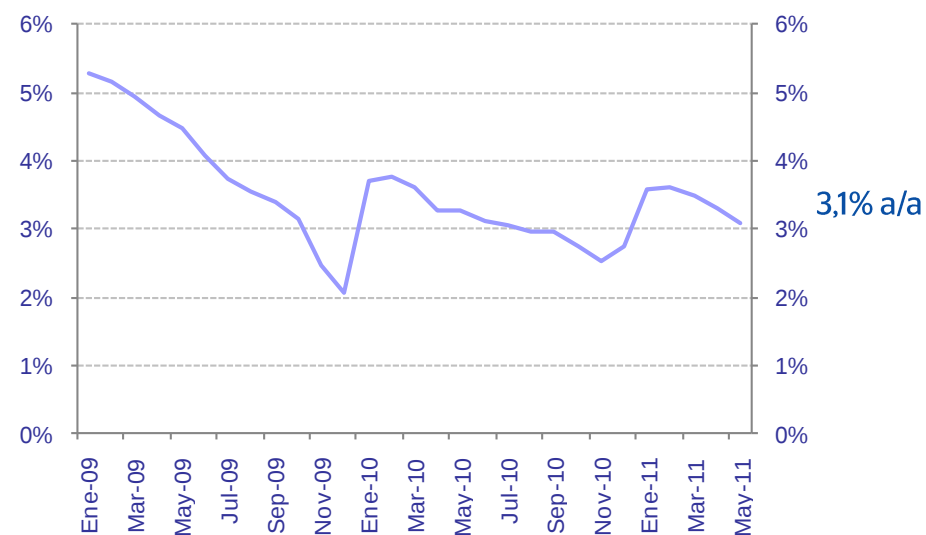
Inflación total observada y proyectada (%)

Fuente: DANE



Expectativas de inflación (%)

Fuente: Banco de la República

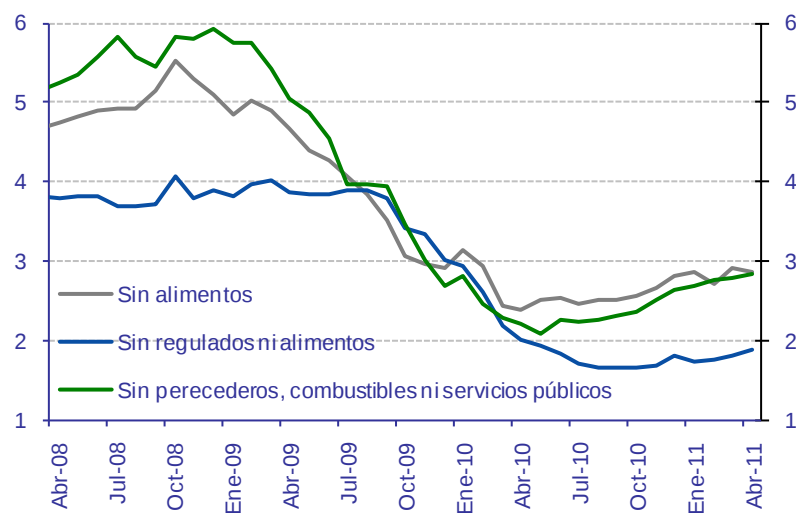


Expectativas de mayor inflación en 2S11

- Precio internacional de productos básicos, segunda ola invernal y cierre de la brecha del producto presionarían la inflación en los meses siguientes
- Leve repunte reciente en indicadores de inflación básica
- Política activa del Banco Central continuaría con incrementos hasta 4,5% en 2011

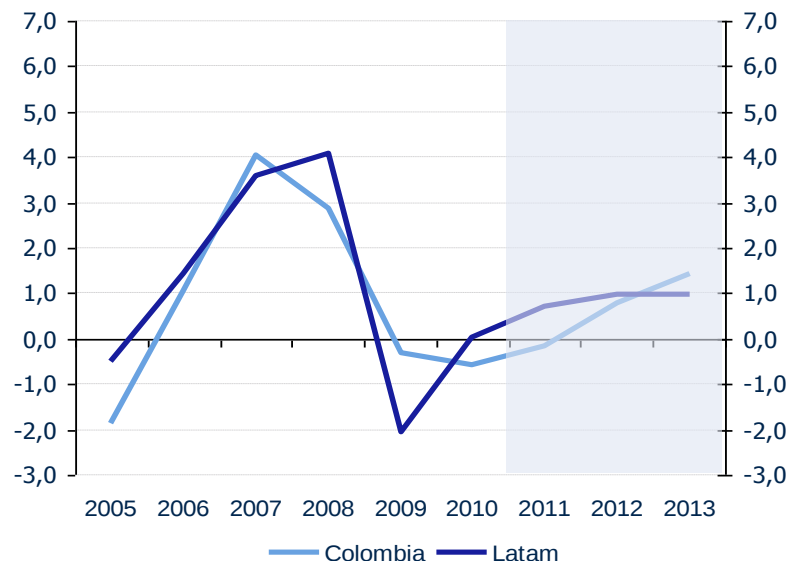
Inflación básica (%)

Fuente: DANE



Brecha del producto (%)

Fuente: BBVA research



Perspectivas de crecimiento

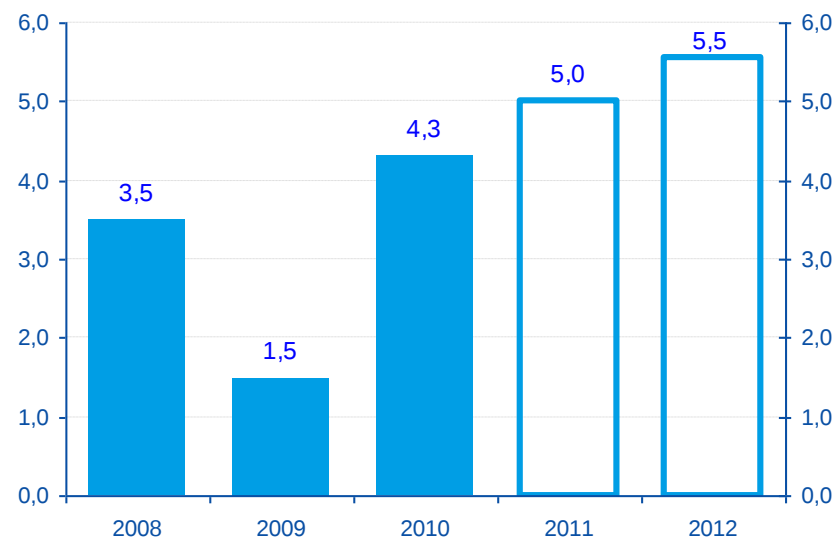
Factores que determinan el
escenario para 2011-2012

Demanda interna

- Repunte en consumo de servicios acompañará comportamiento favorable de los bienes durables.
- Inversión en edificaciones consolidará el crecimiento iniciado en 4T10.
- Cierre de la brecha de crecimiento impulsará ensanche de planta.

Proyecciones de crecimiento 2011-2012

Fuente: DANE y BBVA Research



Mensajes, Colombia

Actividad mantiene dinamismo gracias a demanda interna: indicadores líderes anticipan un buen desempeño en los próximos años

Producción industrial mantiene dinamismo pero aun tiene espacio para crecer

Desequilibrio externo financiado holgadamente por inversión extranjera

Desastres de la ola invernal imponen retos a las cuentas fiscales

Banco de la República mantendrá retiro gradual del estímulo monetario

Índice

Sección 1

Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

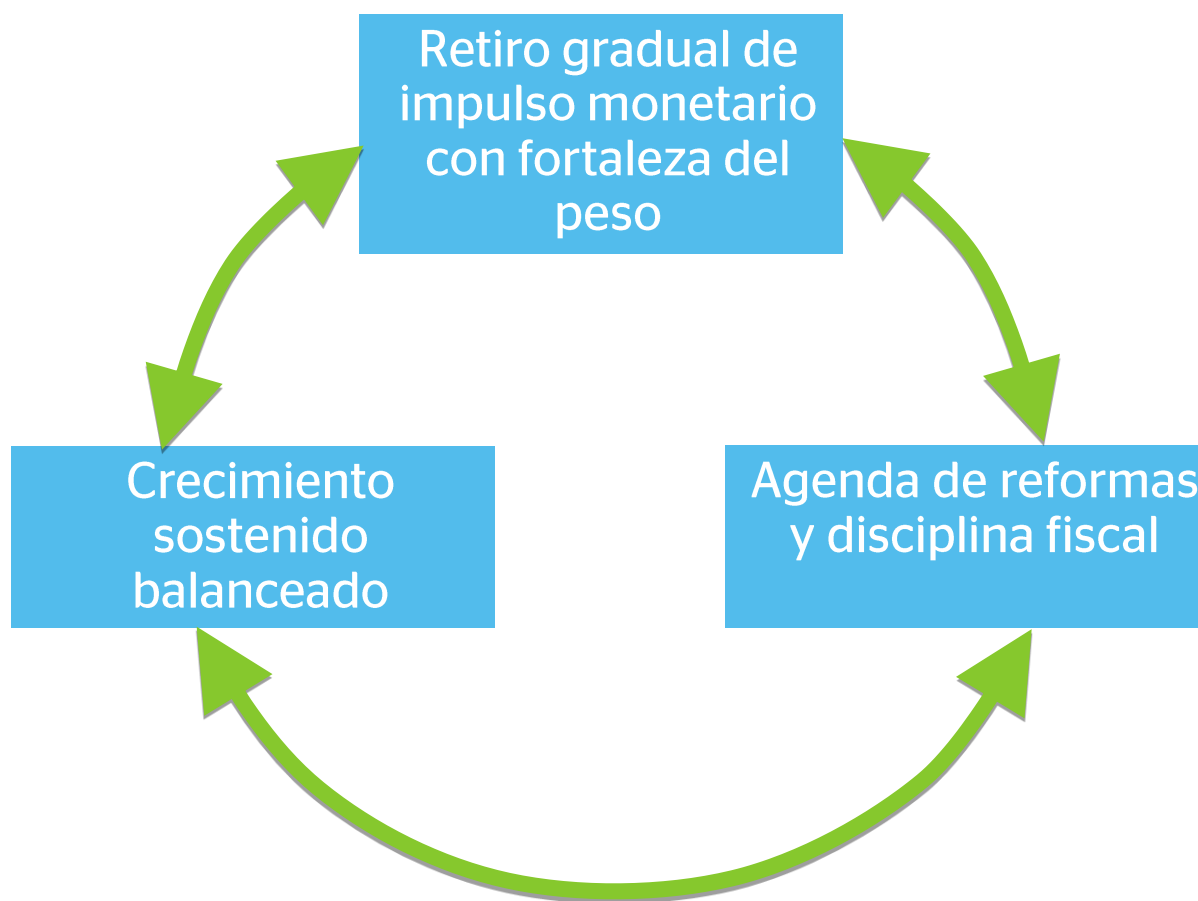
Sección 2

Perspectivas para la economía colombiana 2011-2012: la actividad económica mantiene dinamismo gracias a la demanda interna

Sección 3

Los retos de la economía colombiana

Los retos de la economía colombiana



Situación Colombia

Segundo trimestre 2011