

# Colombia: Un futuro interesante en un escenario internacional exigente

Juana Téllez -Economista Jefe BBVA Colombia

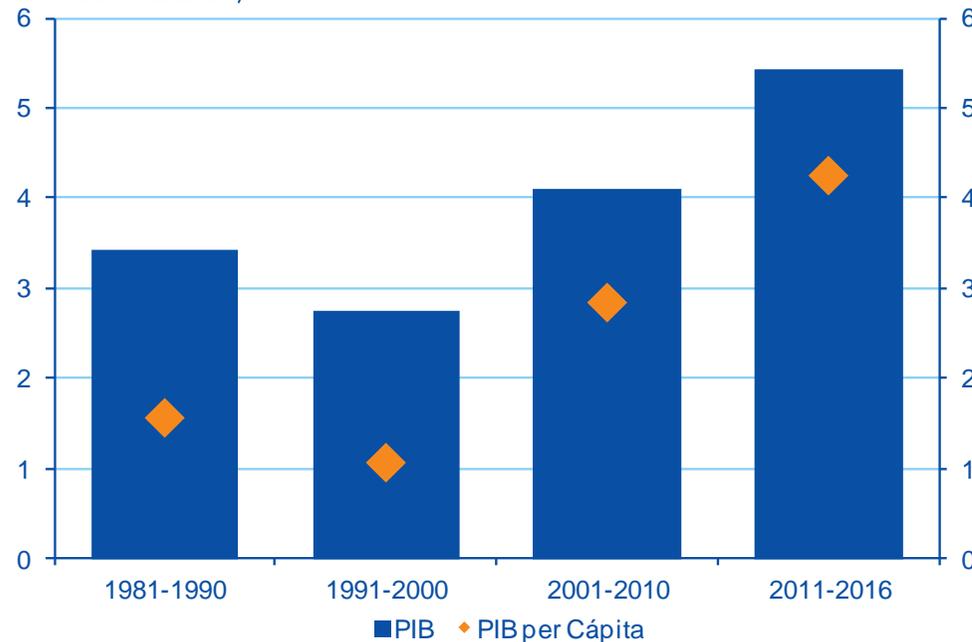
Bogotá, abril 18 de 2012

# Colombia crece y crecerá con dinamismo en un escenario internacional exigente

- Capacidad domestica de compra se expande: PIB *per cápita* se duplicó en la última década y se ubica en US\$10.155 (en *ppp*). Población crece a tasas cercanas al 1,2% anual
- Mercado atractivo a nivel global

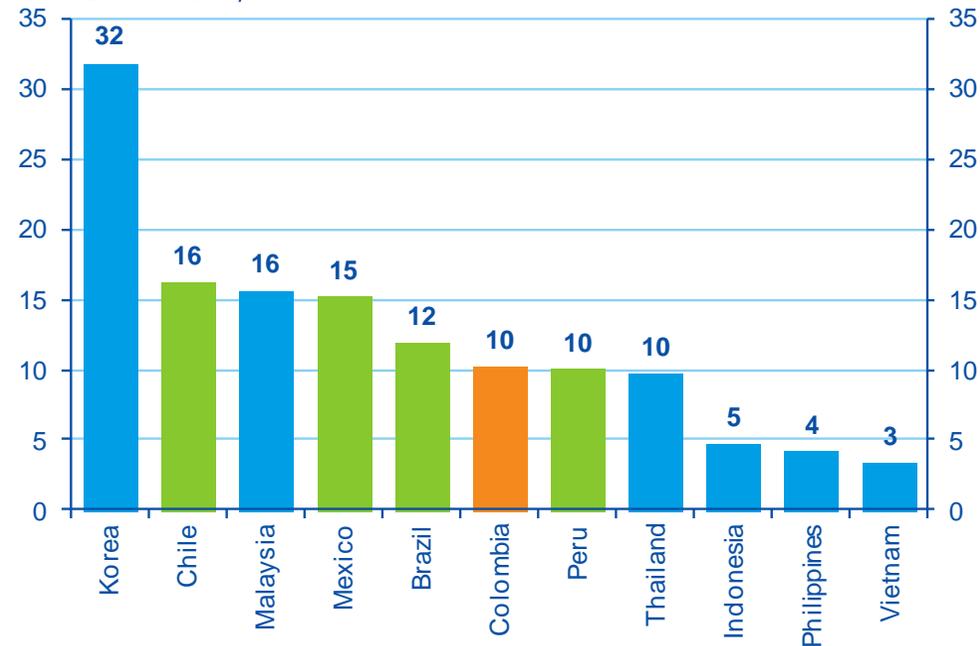
## PIB y PIB *per cápita* crecimiento promedio (%)

Fuente BBVA Research y FMI



## PIB per cápita (2011, miles de dólares PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI

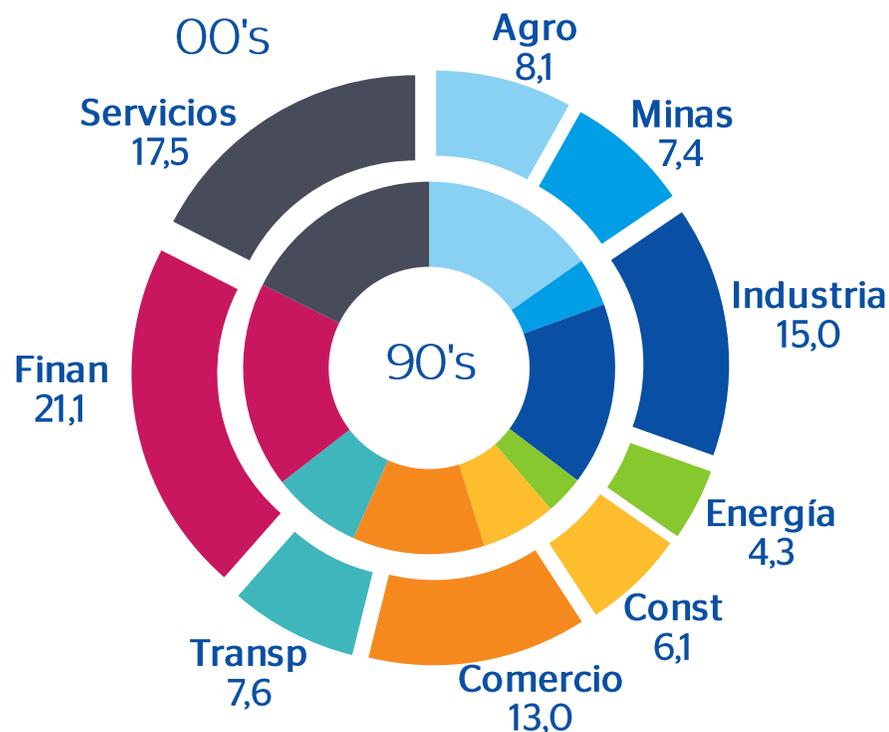


# Colombia mucho más que petróleo y café: grandes potencialidades sectoriales

- Producción balanceada sectorialmente
- Base industrial y comercial un trabajo de muchos años

## PIB composición sectorial (% del PIB)

Fuente BBVA Research, DANE y Banco de la República

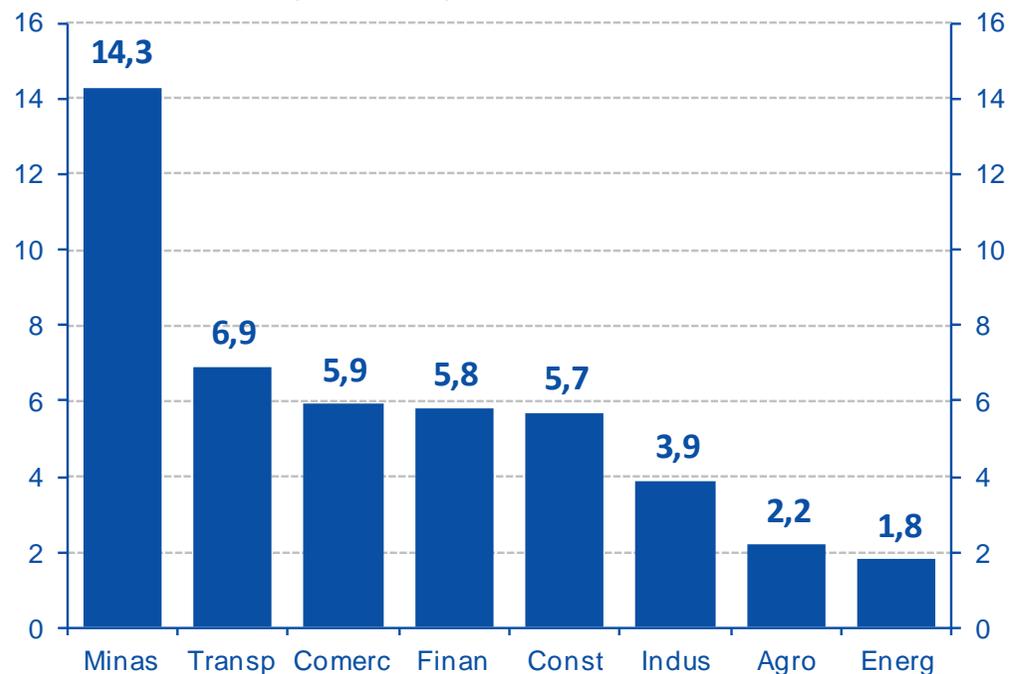


# Todos los sectores crecen aunque con diferentes dinámicas

- Minas y petróleo, el más dinámico
- Transporte, comercio, financiero y construcción crecen por encima de la economía como un todo

## PIB crecimiento sectorial (2011, % del PIB)

Fuente BBVA Research, DANE y Banco de la República

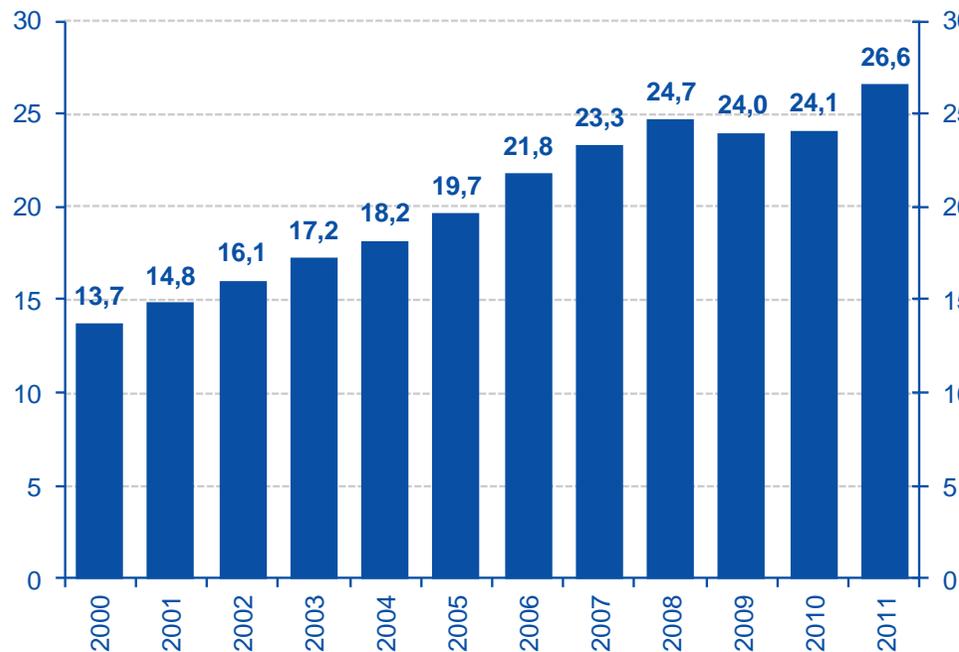


# Inversión nacional y extranjera apoya el desempeño sectorial y respalda perspectivas

- Inversión llega a máximos históricos
- Colombia uno de los grandes receptores de inversión extranjera a nivel global

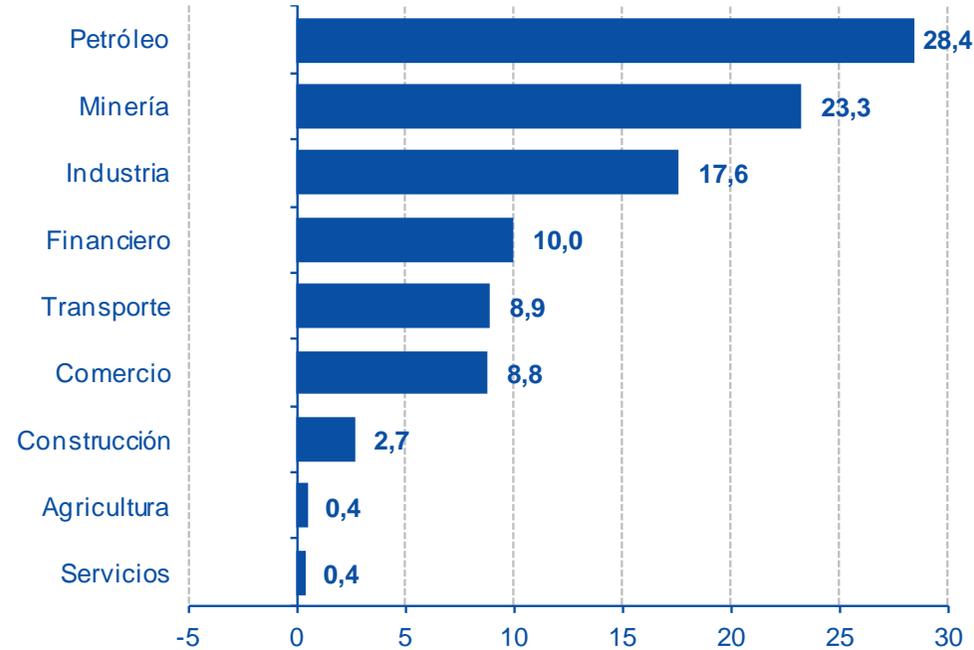
## Inversión fija (% del PIB) (serie ajustada por estacionalidad)

Fuente: DANE y BBVA Research



## IED por sectores (acumulado 2000-2011) (% del total US\$ 75.695 millones)

Fuente: Banco de la República y BBVA Research

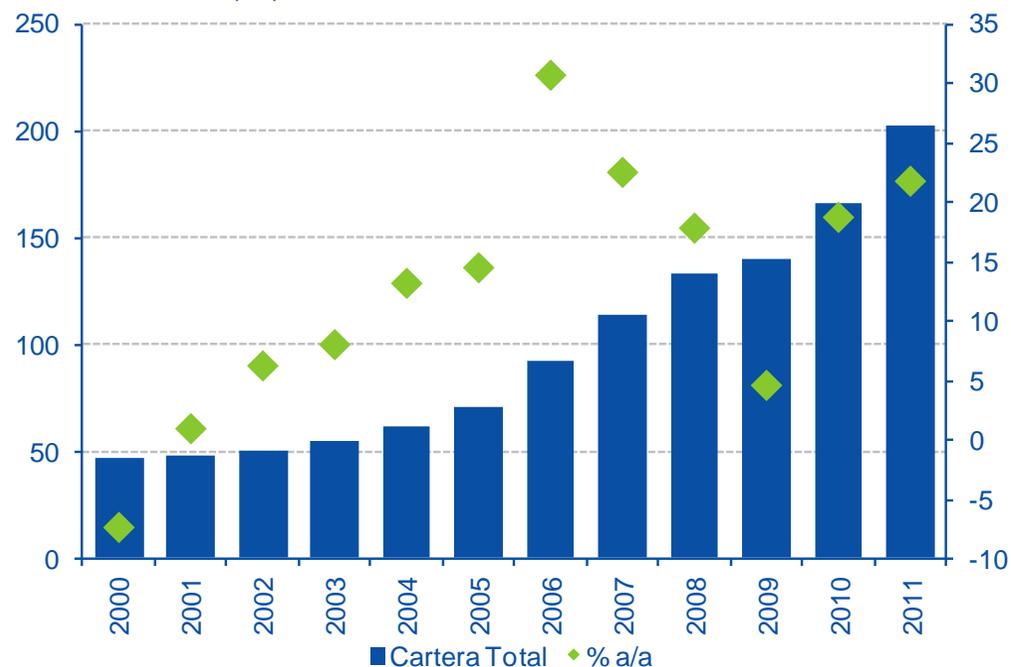


# Sistema financiero local promueve el desempeño macro y sectorial

- Dinamismo en la cartera de créditos. Cartera comercial representa el 59,3% de la cartera
- Diversificación de ofertas por plazos

**Crédito total del sistema financiero (\$ billones, %a/a)**

Fuente BBVA Research y Superfinanciera.



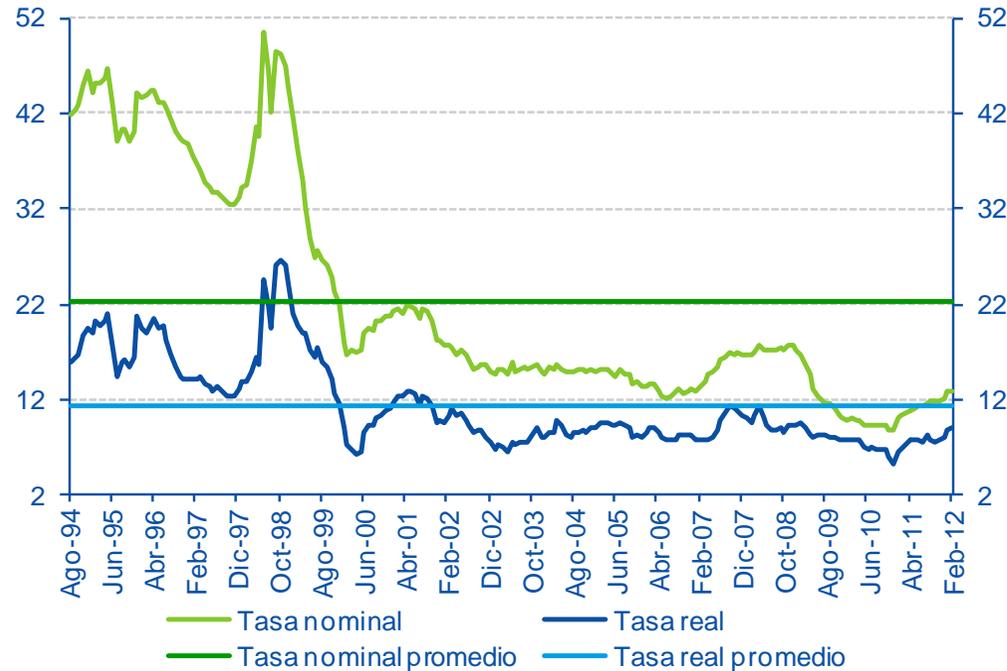
**Cartera total:  
32,8 % del  
PIB**

# Tasas de financiación local aún bajas en términos históricos

- A pesar de los incrementos de tasas del Banco Central, las tasas del mercado se mantienen bajas en términos reales

## Tasas de interés de colocación (%)

Fuente Banco de la República y BBVA Research

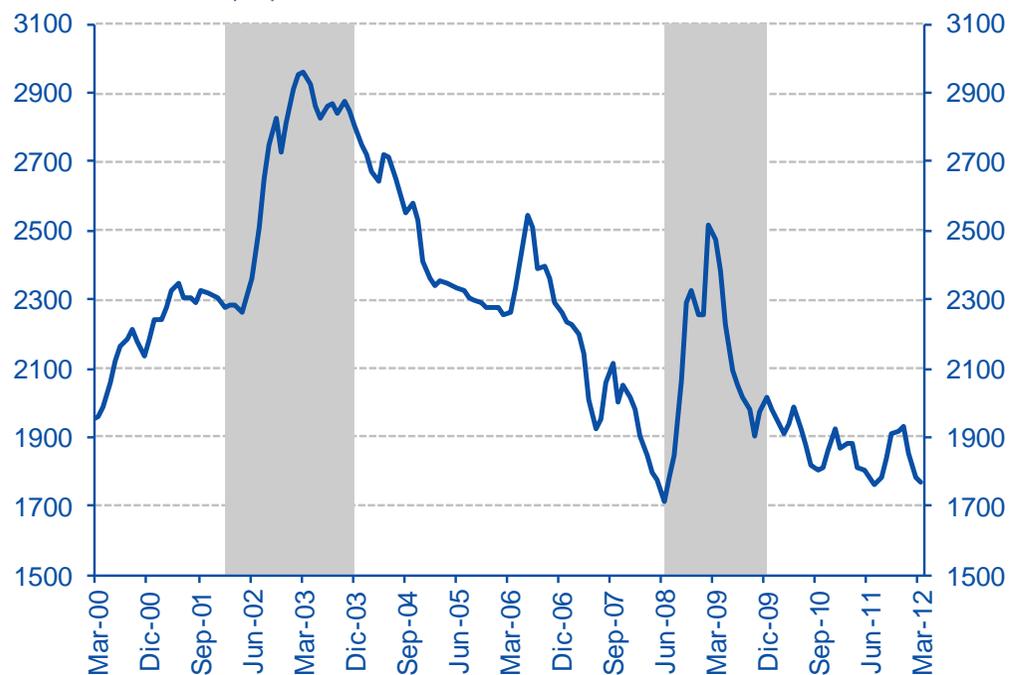


# Productos a la medida para cobertura de tasas de interés y tasa de cambio

- Elevada volatilidad del peso colombiano

## Tasa de cambio peso colombiano

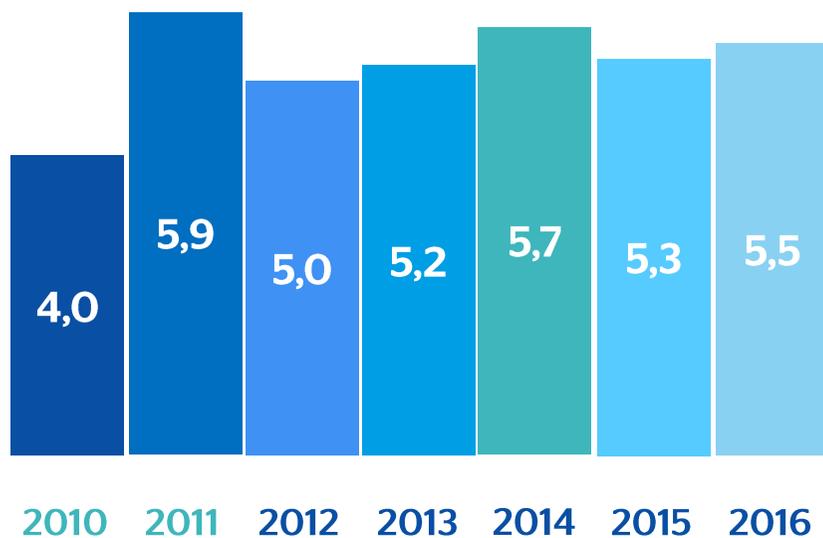
Fuente BBVA Research y Superfinanciera.



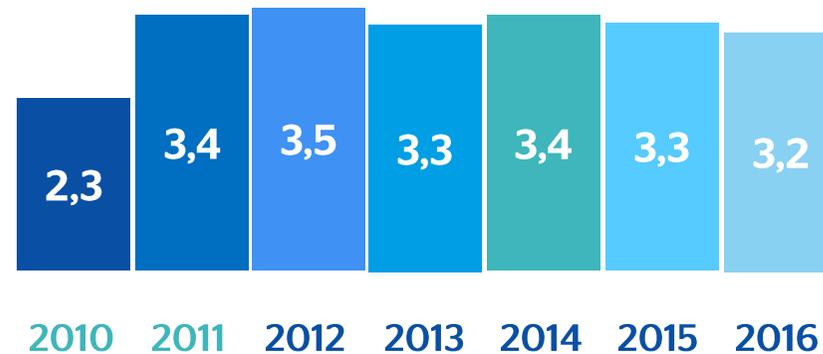
# Diversidad sectorial, inversión y financiamiento las claves para el futuro

- Muy optimista perspectiva de crecimiento: sostenido, estable y con inflación controlada

## PIB (% a/a)



## Inflación (% a/a)



# Aviso legal

•Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante “BBVA”), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

•Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

•**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

•**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

•BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

•Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

•Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

•Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

•El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

•BBVA y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de la New York Stock Exchange o de la National Association of Securities Dealers, Inc., no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

•**“BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com / Gobierno Corporativo](http://www.bbva.com / Gobierno Corporativo)”.**