

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Colombia: ¿Dónde estamos y hacia dónde vamos?

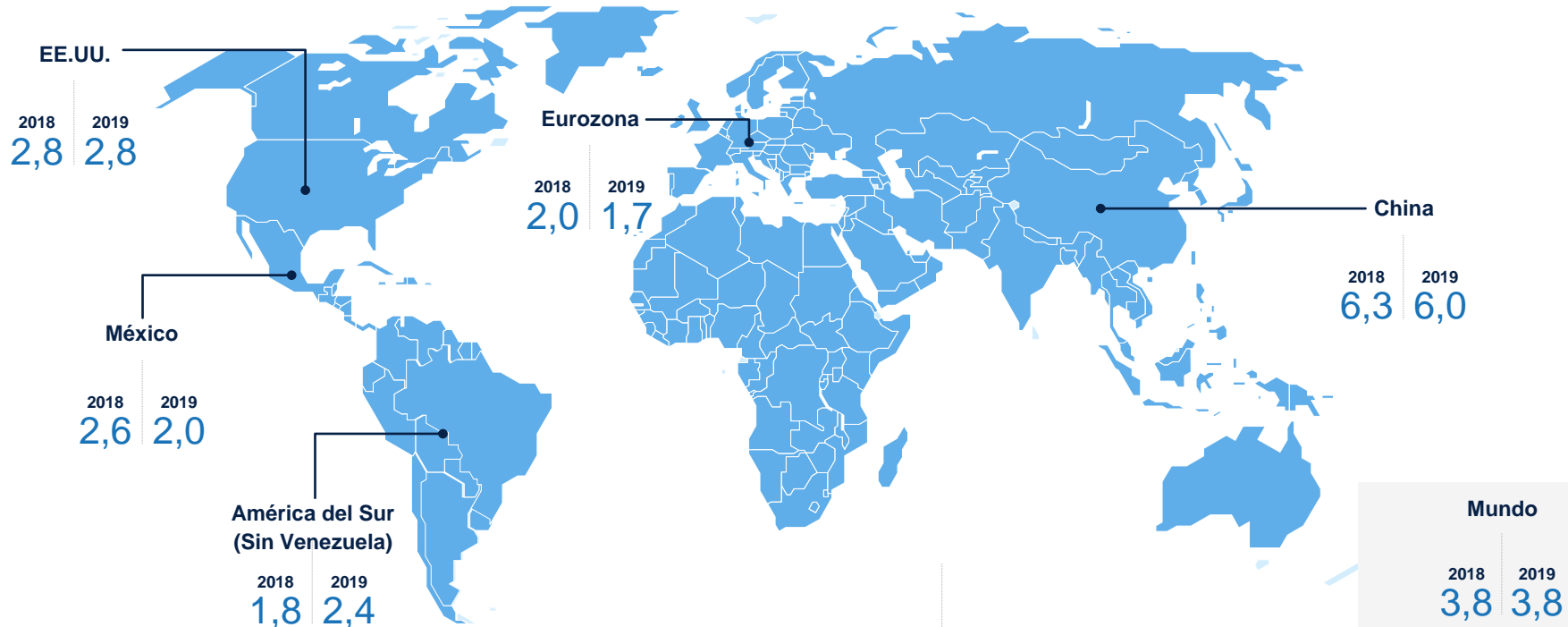
Juana Téllez | BBVA Research Colombia
XXX Congreso Nacional de Exportadores, Bogotá 2018

Creando Oportunidades

Colombia se enfrenta a un mundo con más retos

- Crecimiento menos sincronizado entre países desarrollados y emergentes
- Países emergentes diferenciados por riesgos locales
- Hacia una política monetaria convencional en países desarrollados, pero a distintos ritmos
- Tendencia hacia el proteccionismo a nivel mundial

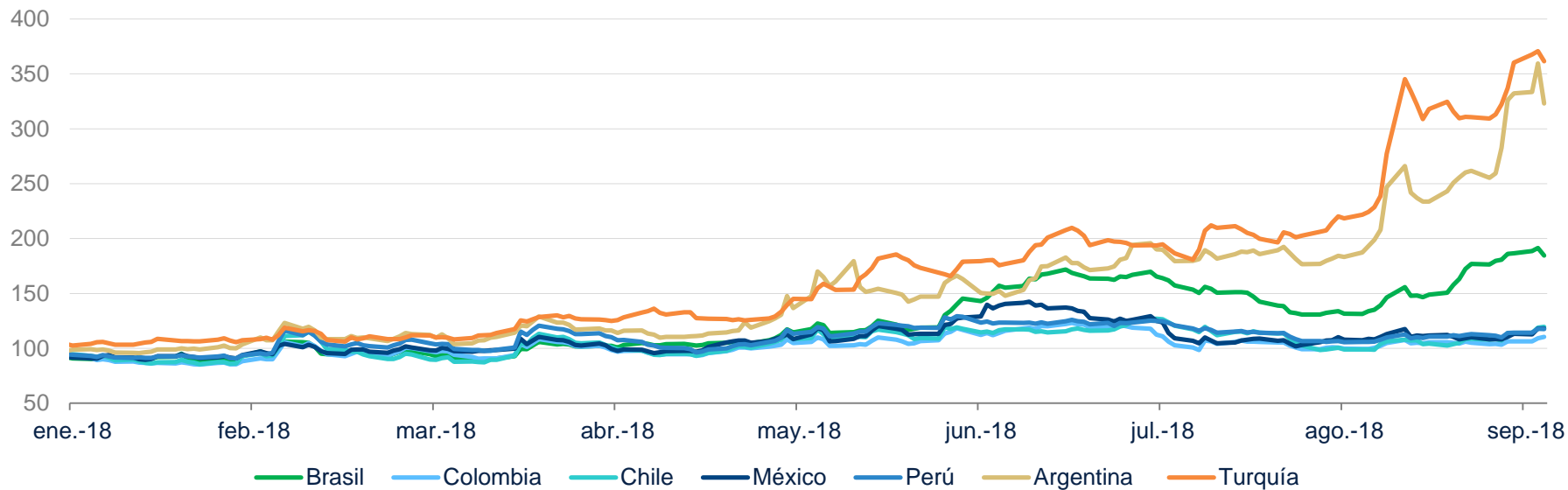
Crecimiento estable en EE.UU., pero desaceleración en otras áreas



Respuesta diferenciada en emergentes

Primas de riesgo, CDS: emergentes seleccionados

(Índice)



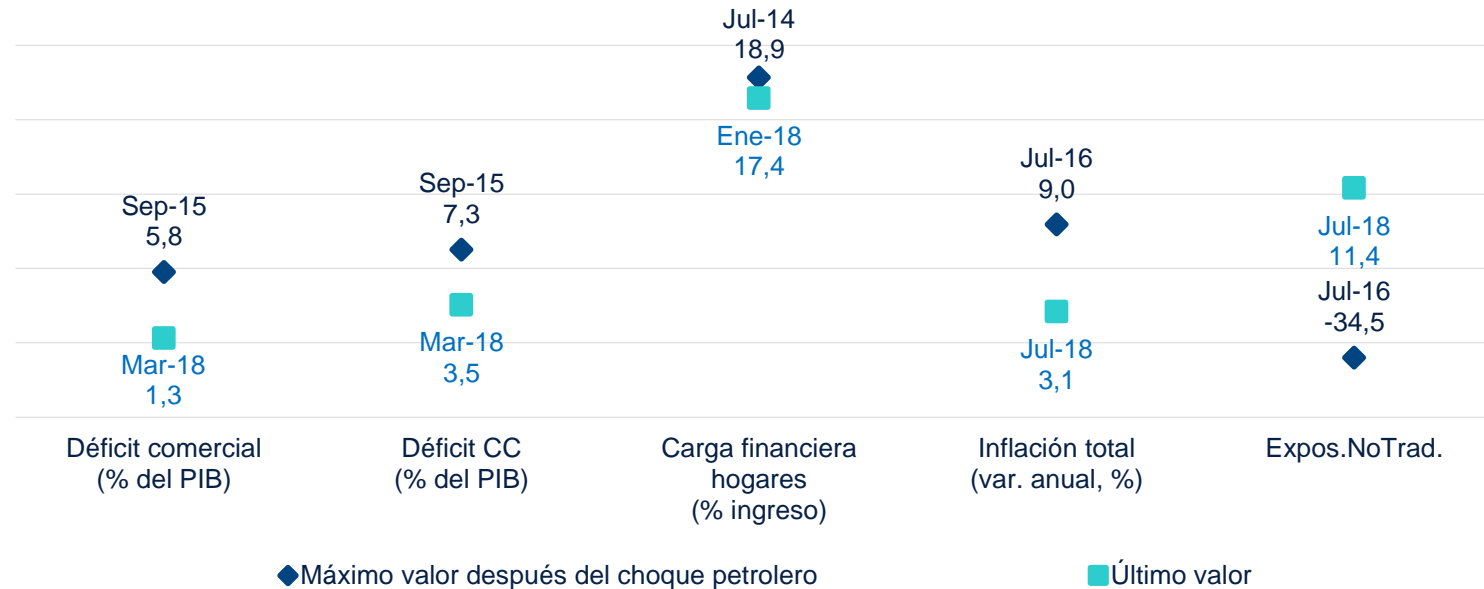
Recuperación de la economía colombiana en camino

- **Gradualidad** parecería ser la palabra que define la recuperación

VARIABLES MACROECONÓMICAS SE AJUSTAN EN LA DIRECCIÓN CORRECTA

VARIABLES DE AJUSTE EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA

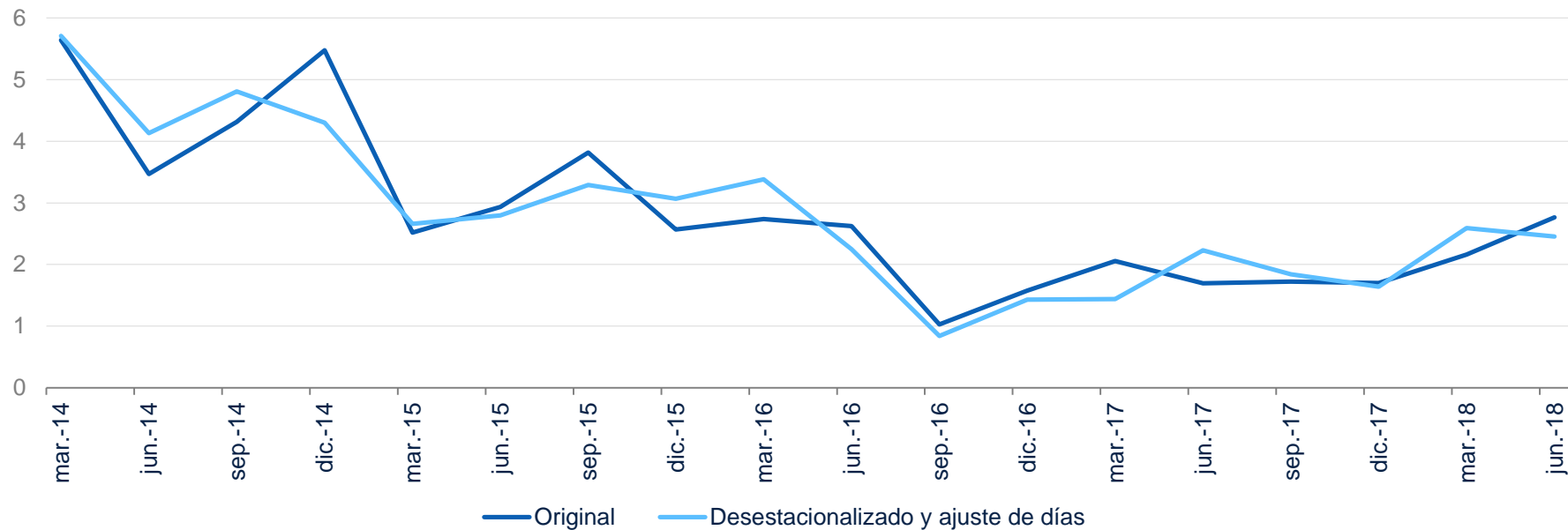
(Porcentajes del PIB, porcentaje del ingreso y a/a %)



Recuperación en “U” se consolida

PIB Colombia (original y ajustado)

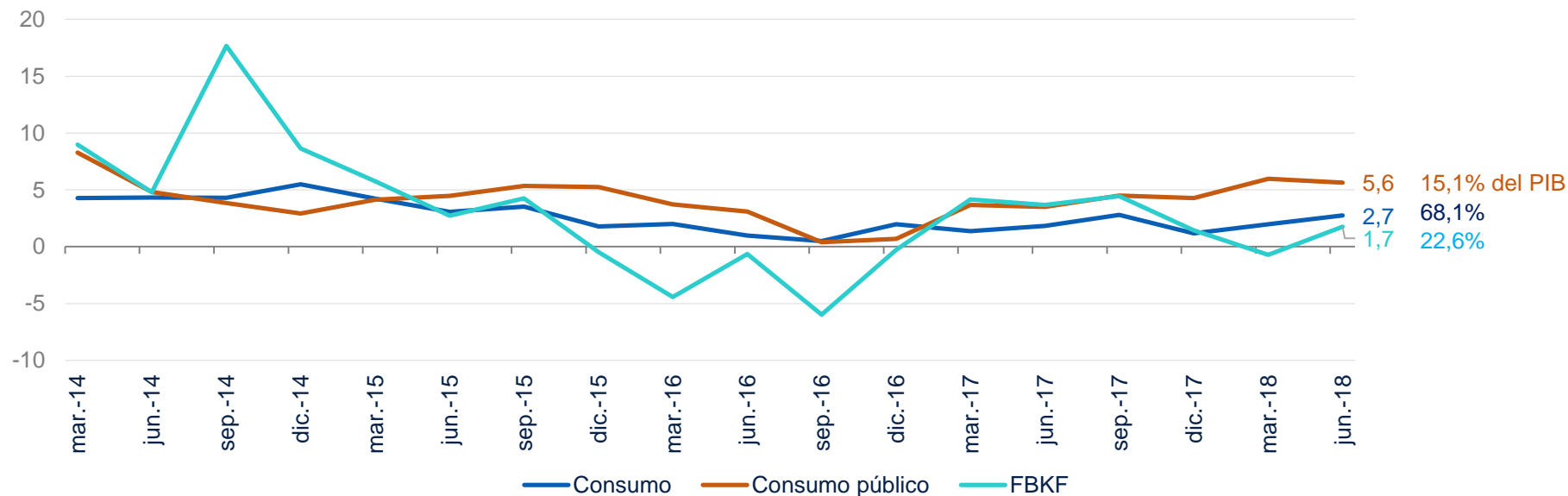
(a/a %)



Consumo público aporta mucho a la recuperación, pero también se viene acelerando el consumo de los hogares. La inversión es más lenta

Crecimiento del PIB por lado de la demanda

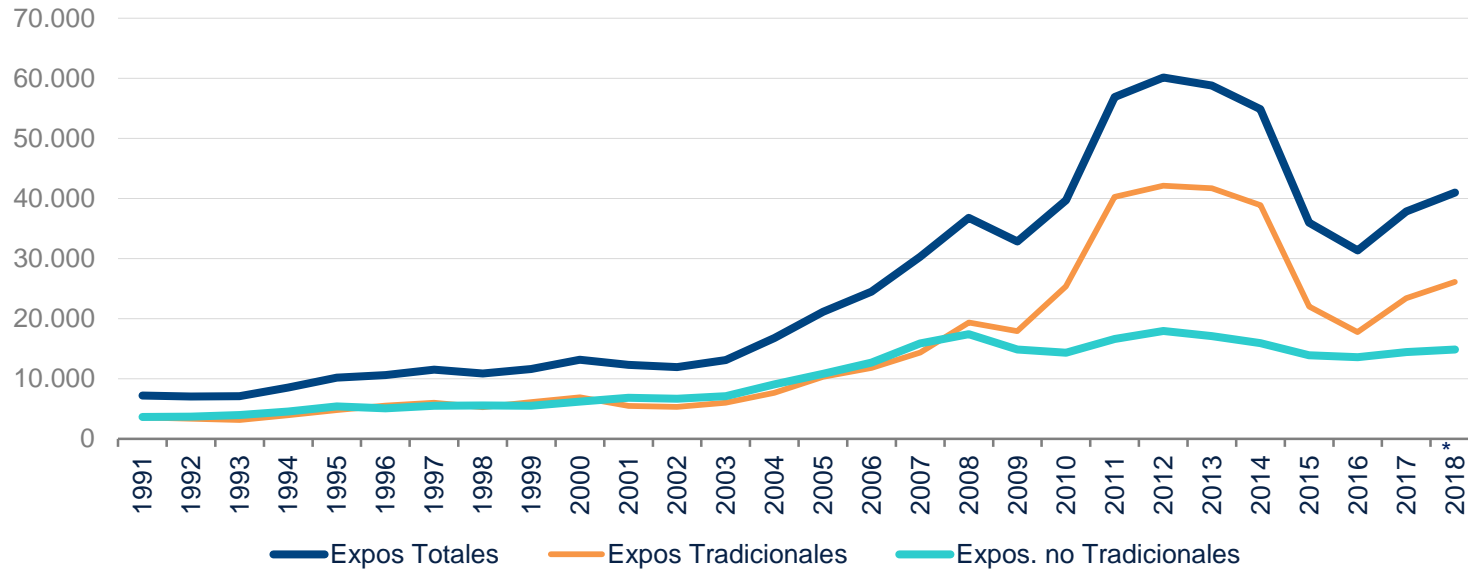
(% yoy series originales)



Se necesita de una recuperación más fuerte de las exportaciones no tradicionales para impulsar la inversión y la producción interna

Exportaciones mineras v.s. Exportaciones sin minería

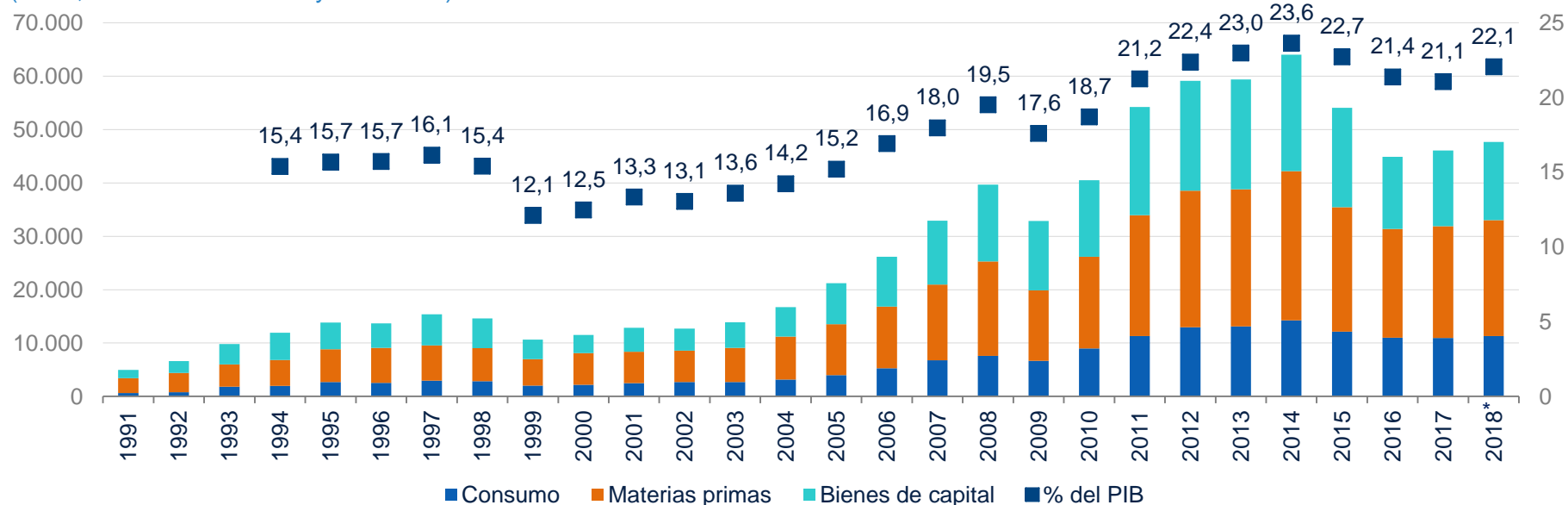
(Valor, Millones de dólares, *datos a julio, doce meses acumulados)



Las importaciones se están recuperando, pero aún se mantiene un nivel bajo de compra externa de bienes de capital

Importaciones por tipo de bienes

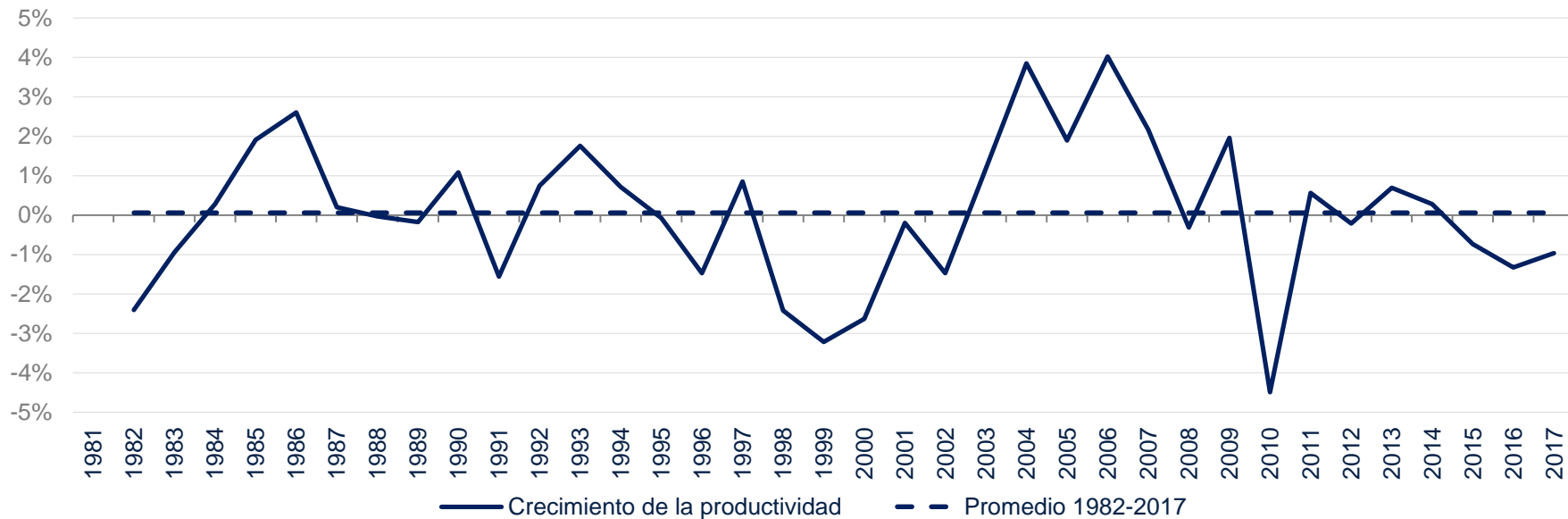
(Valor, Millones de dólares y % del PIB)



La productividad se ha desacelerado significativamente en los últimos 15 años, con contracciones en la última década

Crecimiento de la productividad

(Variación anual, %, Perspectivas desde la Función de Producción)



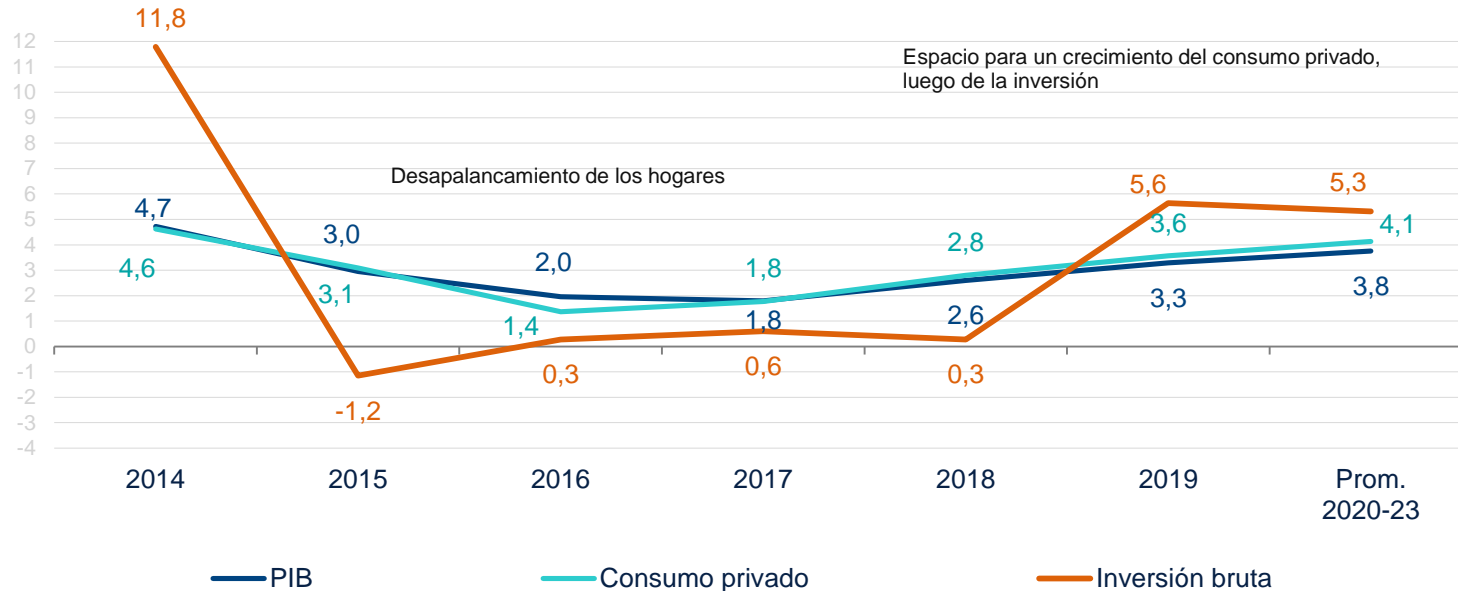
El crecimiento económico ha estado impulsado por el consumo y no tanto por la inversión ni las exportaciones no mineras

- Colombia sigue manteniendo un déficit externo importante, pese al fuerte ajuste que éste tuvo desde el choque petrolero
- Cuando el déficit financia procesos de inversión prolongados, se justifica en el aumento futuro de la productividad que resulta y se puede pagar por los mayores ingresos futuros que genera la economía local
- Al contrario, un déficit externo explicado por aumentos del consumo final y por caídas en la productividad (y competitividad) de la economía requiere esfuerzos para aumentar el potencial exportador

A mediano plazo, el crecimiento económico tenderá hacia 4,0%, pero es necesario un repunte importante de la inversión para lograr esto

PIB, inversión y consumo privado

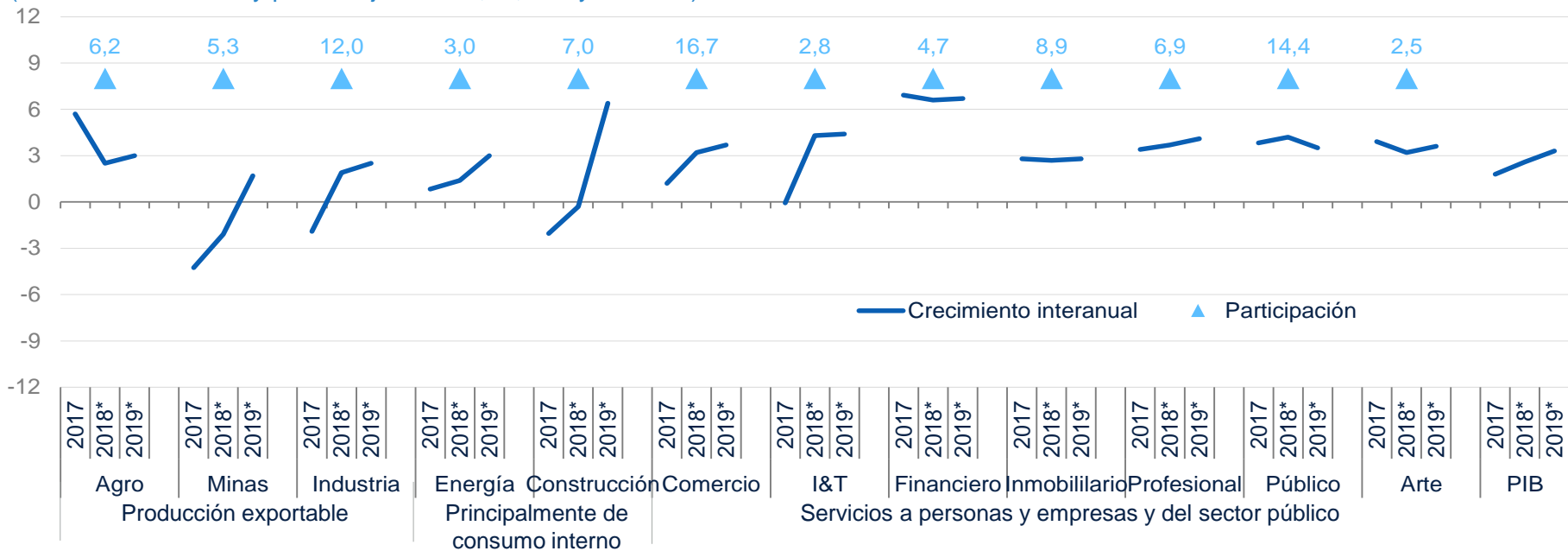
(Variación anual, %, datos aj. por estacionalidad y días hábiles)



Sectores de servicios serán determinantes a corto plazo. Los sectores exportadores se recuperarán gradualmente

Resultados sectoriales recientes

(Variaciones anuales y porcentaje del PIB, %, *Proyecciones)



The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Gracias

Creando Oportunidades

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Colombia

Economista Jefe de Colombia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Fabián García

fabianmauricio.garcia@bbva.com

+57 347 16 00

María Paula Castañeda

Mariapaula.castaneda@bbva.com

+57 347 16 00

Estudiante en práctica

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

+57 347 16 00

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

+57 347 16 00

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

+57 347 16 00

BBVA-Research

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

Economía Digital

Alejandro Neut

robertoalejandroneut@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez

mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo

s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo Plazo Global

Julián Cubero

juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas

oscar.delaspenna@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis

sfernandezdelis@bbva.com

Regulación Digital y Tendencias

Álvaro Martín

alvaromartin@bbva.com

Regulación

Ana Rubio

arubiog@bbva.com

Sistemas Financieros

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp

nathaniel.karp@bbva.com

México

Carlos Serrano

carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Big Data

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia

le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz

juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen

gsorensen@bbva.com

Colombia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Perú

Francisco Grippa

fgrippa@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda

juliocesar.pineda@bbva.com

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

BBVA Colombia es un establecimiento de crédito y es supervisado por la Superintendencia Financiera.

BVA Colombia promueve este tipo de documentos con fines meramente académicos y no asume ninguna responsabilidad por las decisiones que se toman con base en la información recibida ni puede ser considerada como asesoría tributaria, legal o financiera. Igualmente no se hace responsable por la calidad ni contenido de los mismos.

BBVA Colombia es el titular de todos los derechos de autor del contenido textual y gráfico de este documento, los cuales se encuentra protegidos por las leyes de Derechos de Autor y demás leyes relativas internacionales y de la República de Colombia. Se prohíbe su uso, circulación o copia sin autorización previa y expresa de BBVA Colombia.