

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

¿Cómo enfrentar los nuevos desafíos globales?

Juana Téllez
Medellín, octubre de 2018

Creando Oportunidades

Desafíos que le impone el mundo a Colombia

01

Reducción de liquidez global e incremento de tasas

02

Escalada proteccionista

03

Menor crecimiento global por desaceleración en China

04

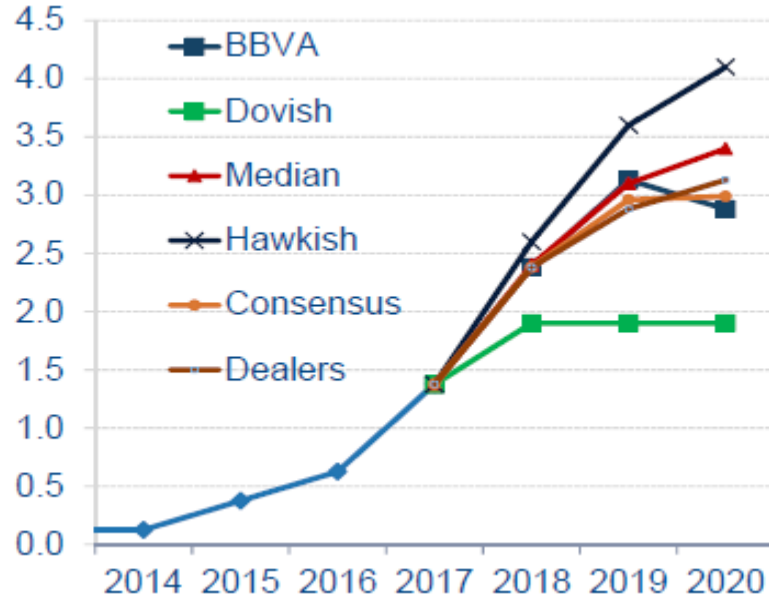
Menos ingresos por menos precios de *commodities*

05

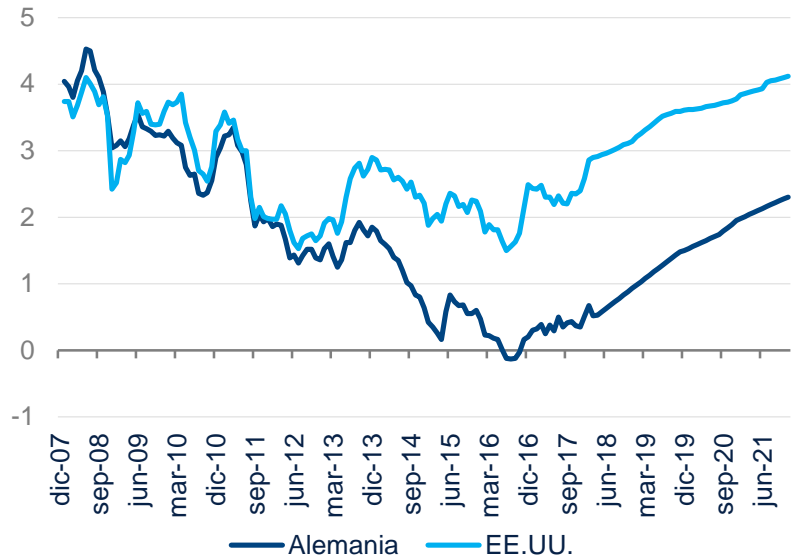
Baja inversión

01 Los mercados internacionales experimentan un retiro de liquidez significativo: mayores tasas de corto y largo plazo se anticipan

Tasa de interés en Estados Unidos
(E.A., %)



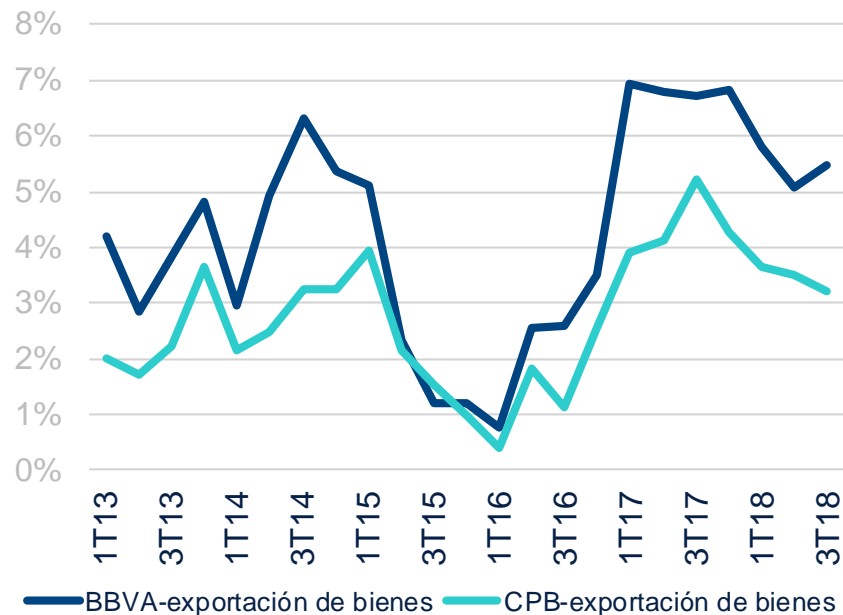
Tasas de interés de LP
(%)



02 La estrategia proteccionista de los EE.UU. eleva un riesgo al crecimiento global

Exportación mundial de bienes

(% t/t, precios constantes)



Fuente: BBVA Research a partir de CPB World Trade Monitor

Canal de comercio

El efecto directo para Colombia es limitado por el canal de comercio. Nuestra balanza comercial es negativa con EE.UU.

Canal financiero

Algún efecto, vía la confianza y las primas de riesgo, se ha transmitido a Colombia y podría continuar haciéndolo, aun cuando lo consideramos por el momento limitado

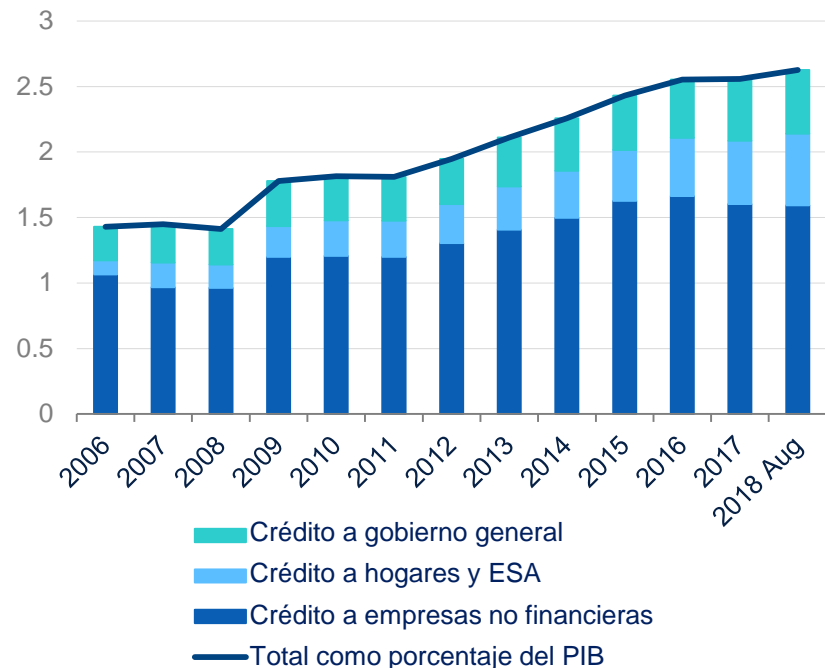
Canal Real

El efecto más probable proviene de un menor crecimiento global, especialmente de nuestros socios comerciales. Entre ellos EE.UU. Quien representa poco más del 26% de nuestras exportaciones

03 La economía China se desacelera paulatinamente y existen riesgos de una crisis financiera

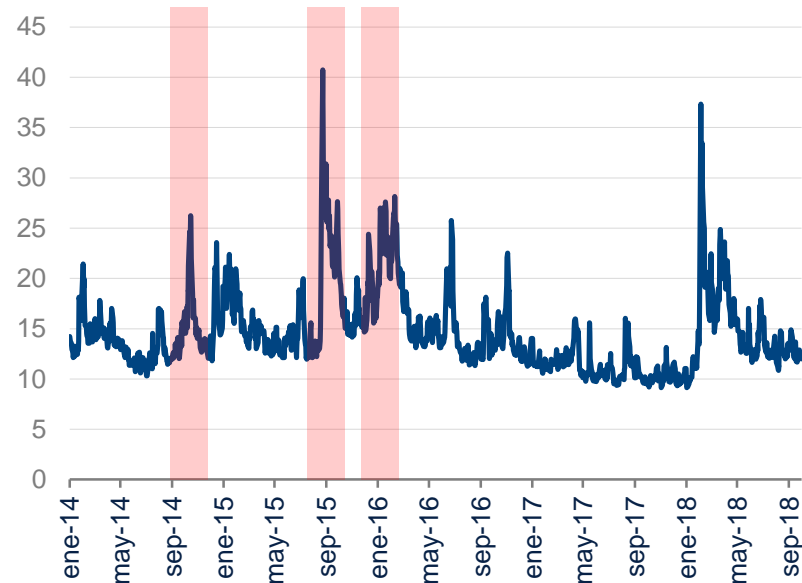
Apalancamiento en China

(Veces el PIB)



VIX

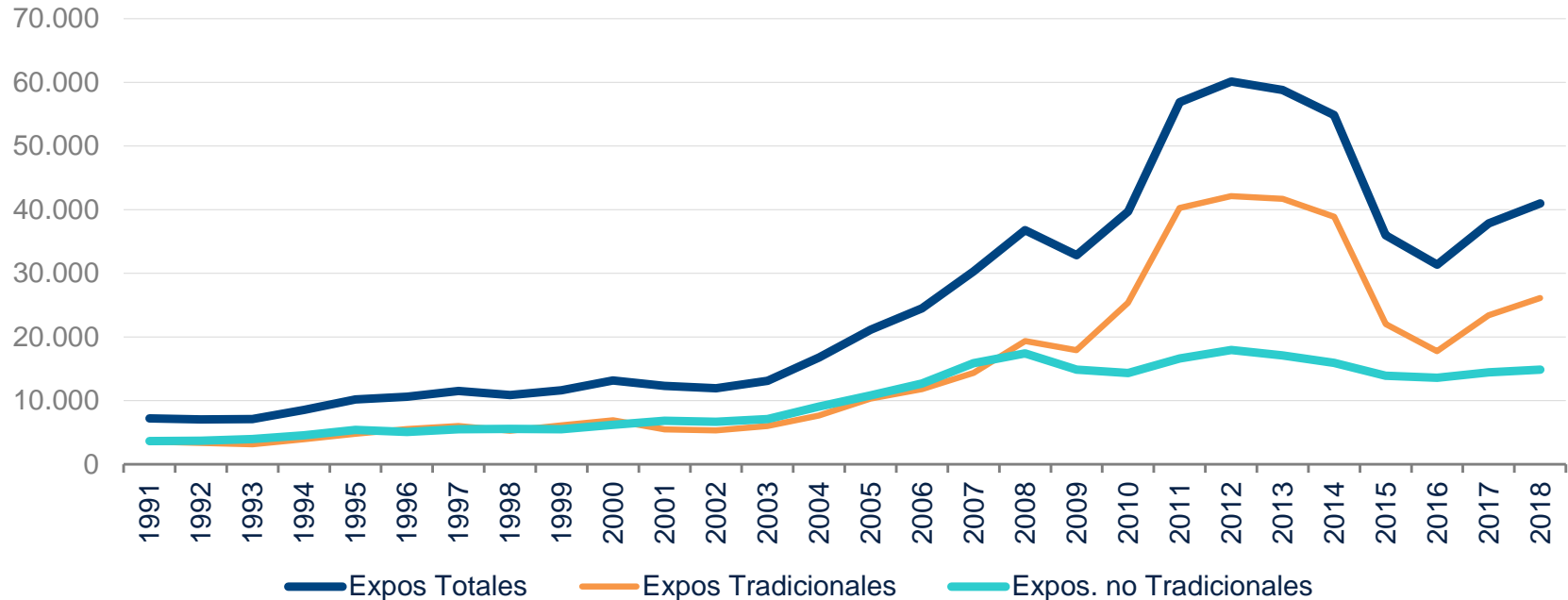
(medida de volatilidad)



04 Demanda y precio de productos básicos con tendencia decreciente

Exportaciones mineras v.s. exportaciones sin minería

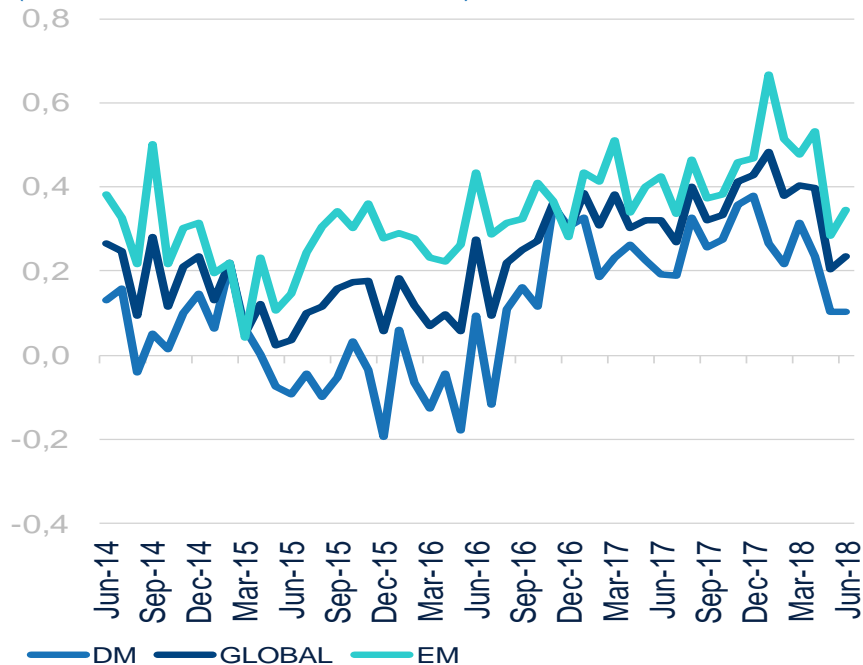
(Valor, Millones de dólares)



05 Bajo crecimiento de la producción industrial y el comercio podría impedir el reinicio de un ciclo de inversión al alza en el mundo

Producción industrial en el mundo

(Promedio móvil de seis meses, %)



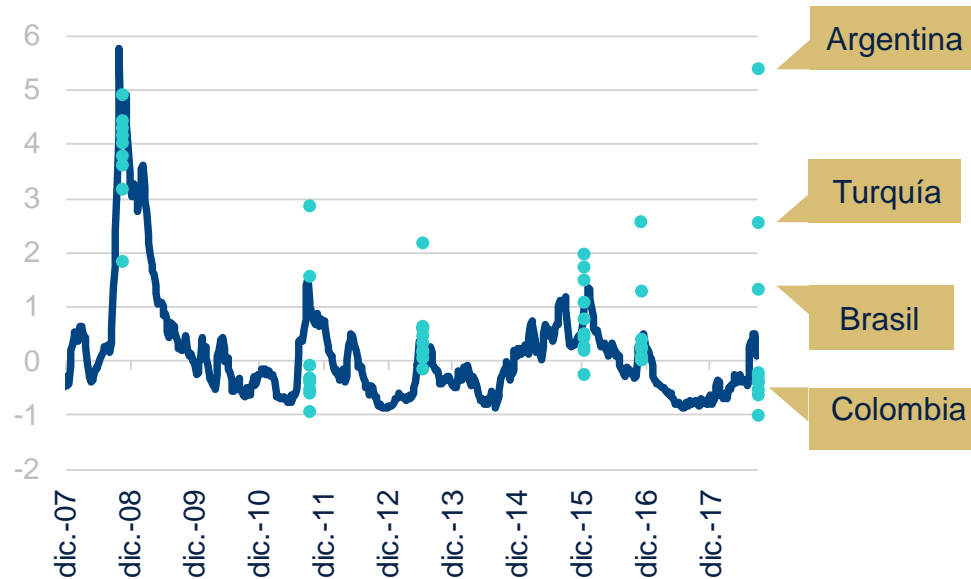
Baja inversión en Latam

Corrupción frena inversión

Colombia ha logrado diferenciarse positivamente

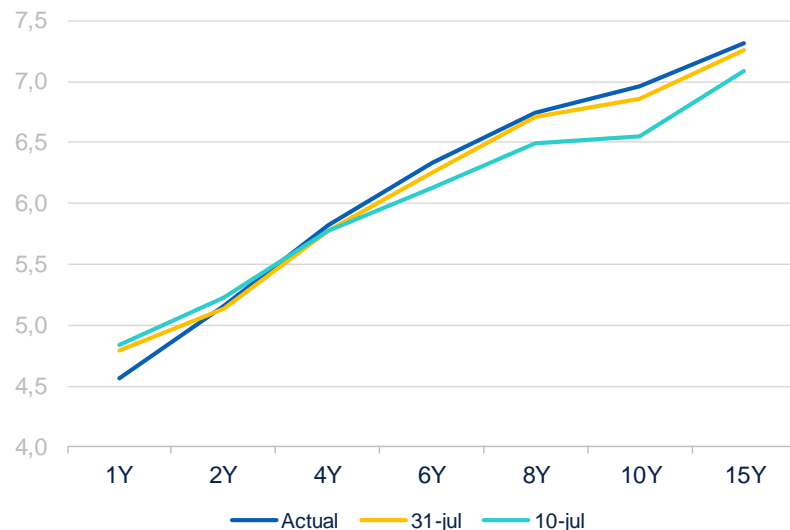
Los eventos recientes de volatilidad en emergentes han tenido un impacto limitado en Colombia

Índice BBVA de tensiones financieras para economías Emergentes (Índice normalizado)

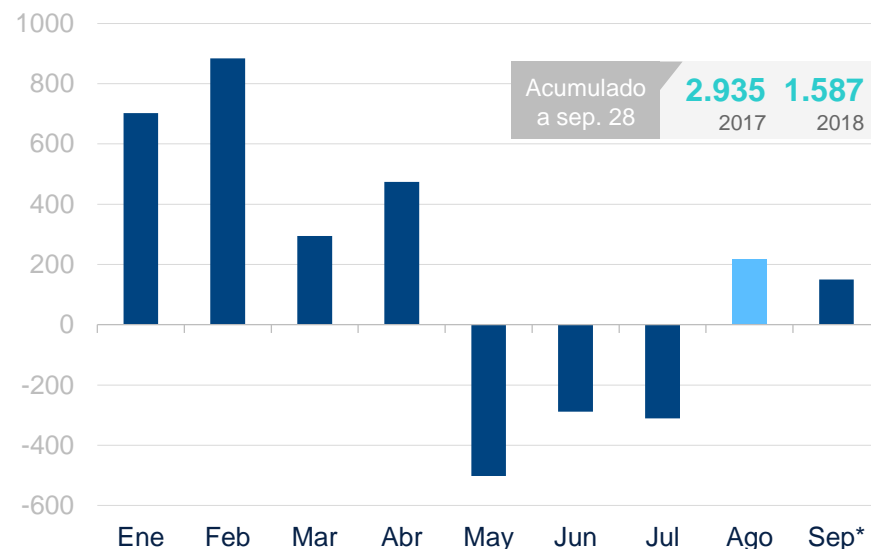


Los activos locales presentaron una buena respuesta, incluso con compras de inversionistas extranjeros en el auge de la volatilidad

Curva de renta fija local (%)



Entradas netas de inversiones de portafolio (USD millones, datos a sep. 28 de 2018)



¿Por qué Colombia ha logrado diferenciarse positivamente?

01

Banco central independiente

02

Regla fiscal

03

Tasa de cambio flexible

04

Inflación controlada

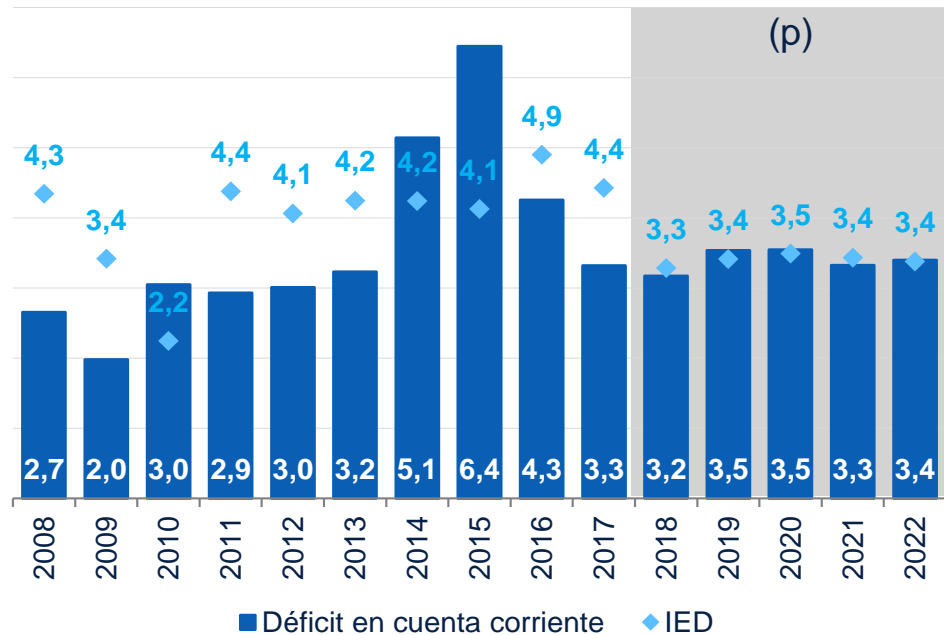
05

Ajuste de gasto de los hogares
y las empresas

Cierre gradual y ordenado de la cuenta corriente

Déficit en cuenta corriente e IED

(% del PIB)



Reducción de la vulnerabilidad

Para seguir diferenciándonos positivamente debemos hacer más

01

Reformar el **marco tributario** para incentivar la productividad y la formalización

03

Fortalecer el **sistema judicial** para hacerlo más ágil y más creíble

05

Impulsar la regulación que promueva el fortalecimiento del **sistema financiero**

02

Reformar el agro para incentivar el uso productivo de la **tierra** y aclarar los derechos de propiedad

04

Mejorar el financiamiento y/o cobertura del sistema de **seguridad social**

06

Promover la **transformación digital** con una mejora del sistema de pagos de alto y bajo valor

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
robertoalejandro.neut@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.delaspina@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Regulación Digital y Tendencias

Álvaro Martín
alvaro.martin@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.