

Macroeconomía Internacional y Local

III Congreso Latinoamericano de Banca y Economía

Camilo Pérez Álvarez

Investigaciones Económicas

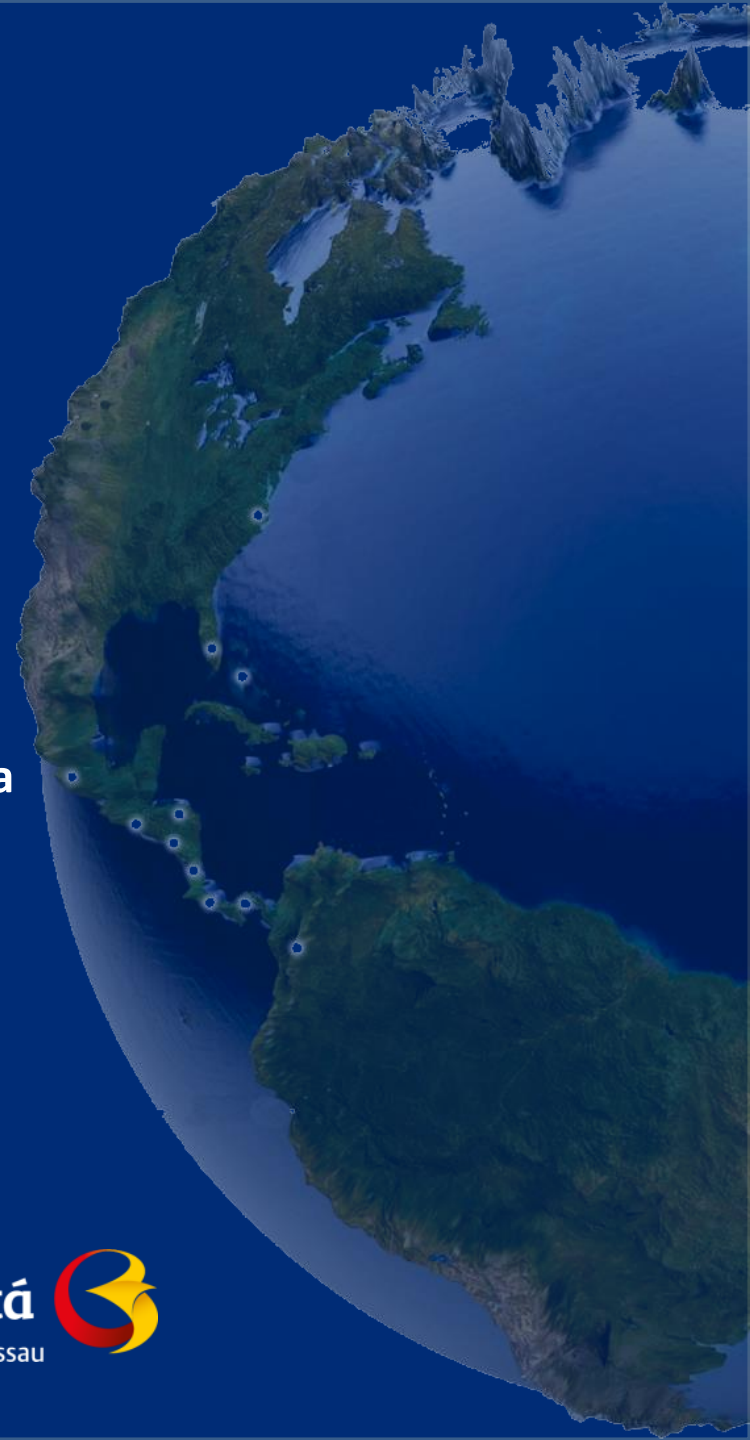
Bogotá, octubre 8 de 2015

 **BAC | CREDOMATIC**

Panamá Nicaragua Costa Rica El Salvador Honduras Guatemala NETWORK®

Banco de Bogotá

Miami New York Panamá Nassau

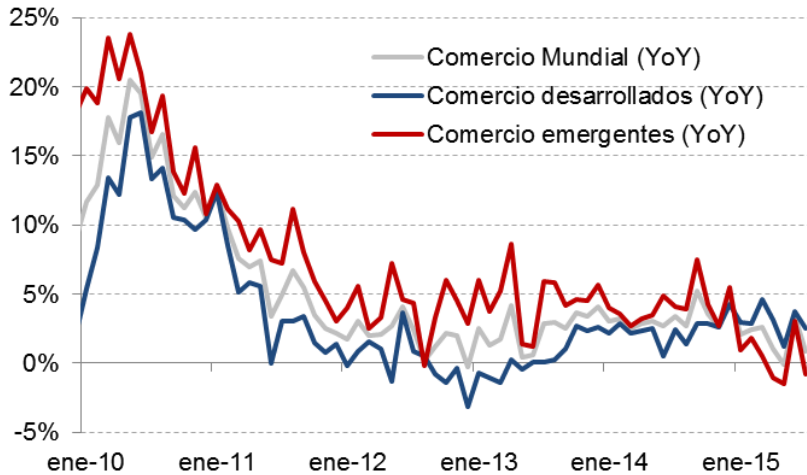


Macroeconomía Internacional y Local

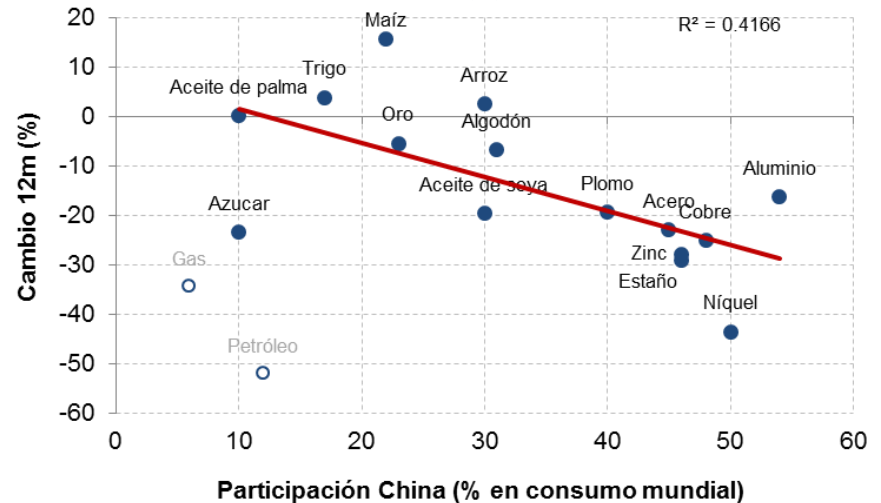
- **Contexto internacional complejo**
- **Economía colombiana con menor dinámica, decisiones clave**
 - **Cuentas externas son vulnerables**
 - **Sector público enfrenta desafíos**
 - **Sector financiero continúa sólido**
- **Conclusiones**

Global: Menor crecimiento, tasas aumentarían

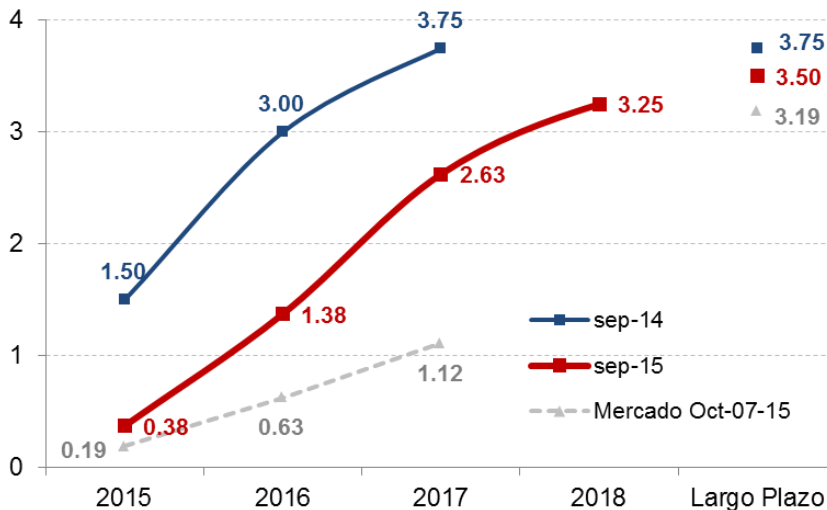
Comercio: desarrollados y emergentes* (Var.% anual)



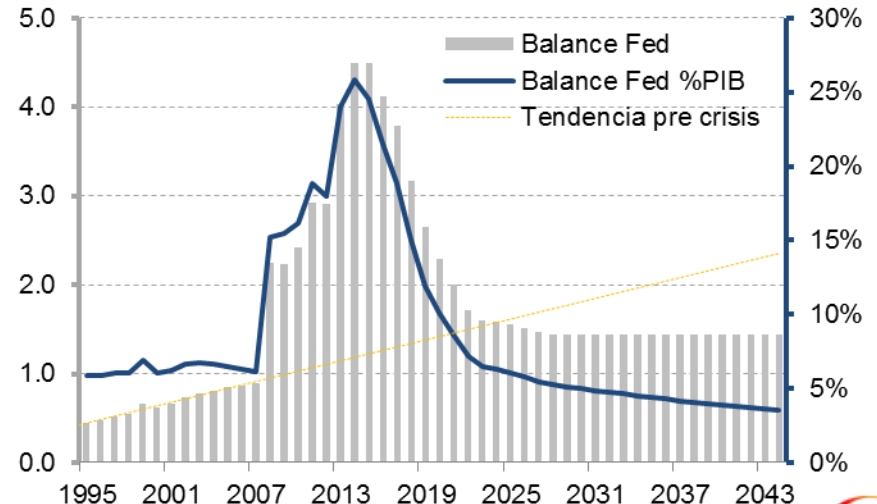
China en demanda mundial y precio de commodities



Tasa esperada por la Reserva Federal vs. mercado (%)



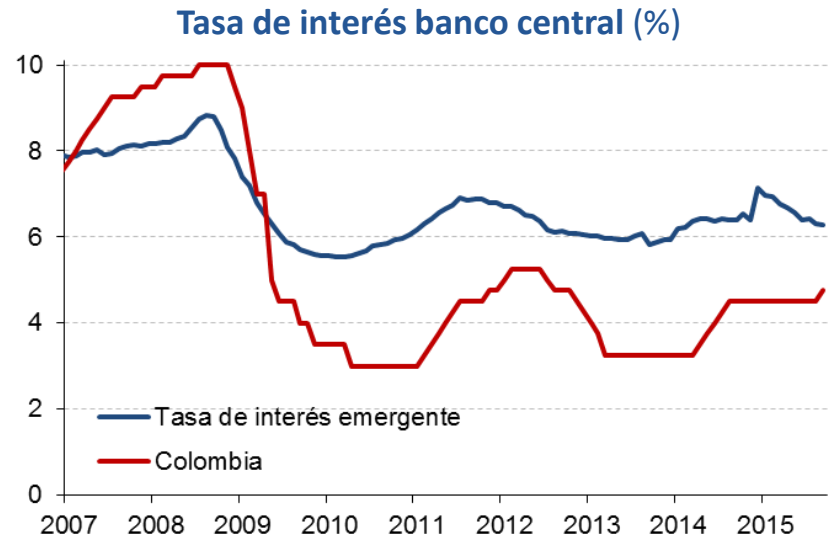
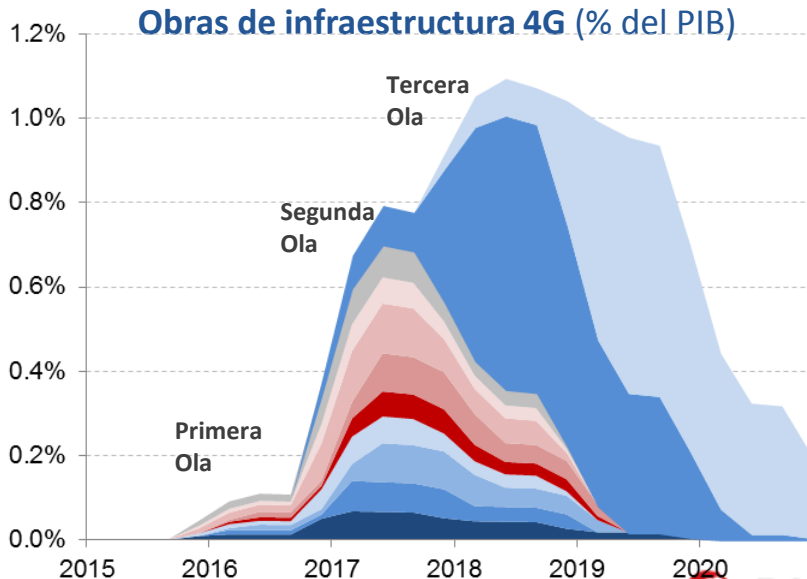
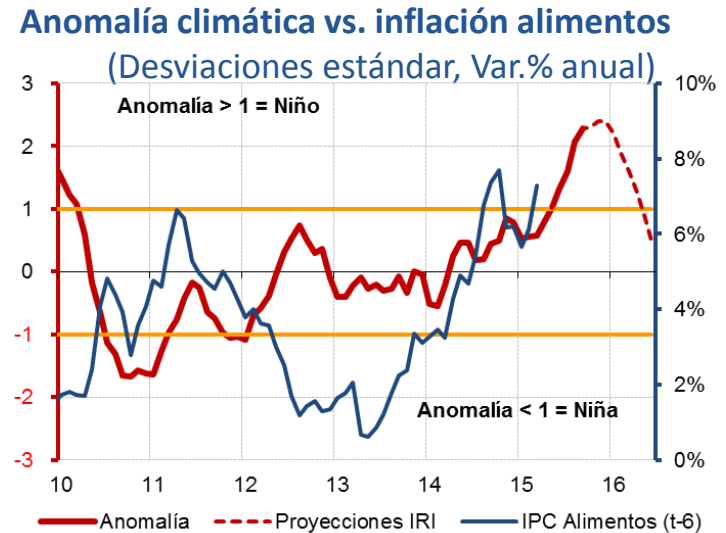
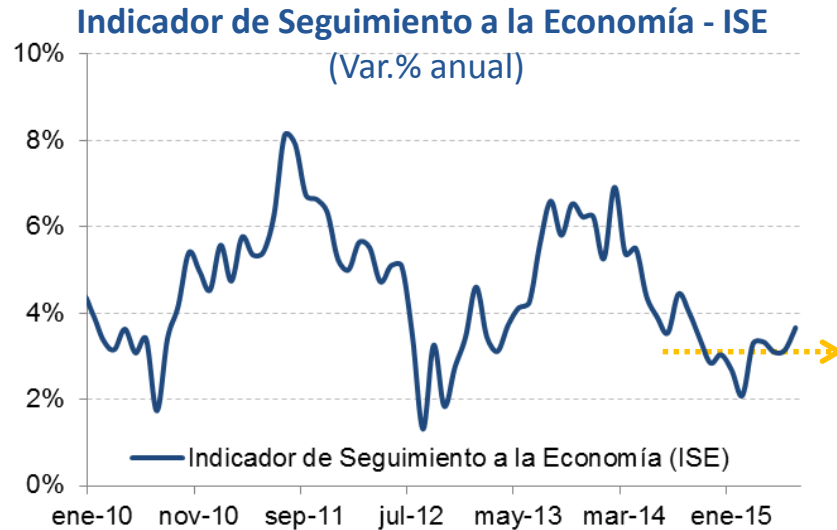
Portafolio de activos en la Reserva Federal (USD B)



Fuente: CPB Economic Policy Analysis, Bloomberg, Reserva Federal. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.



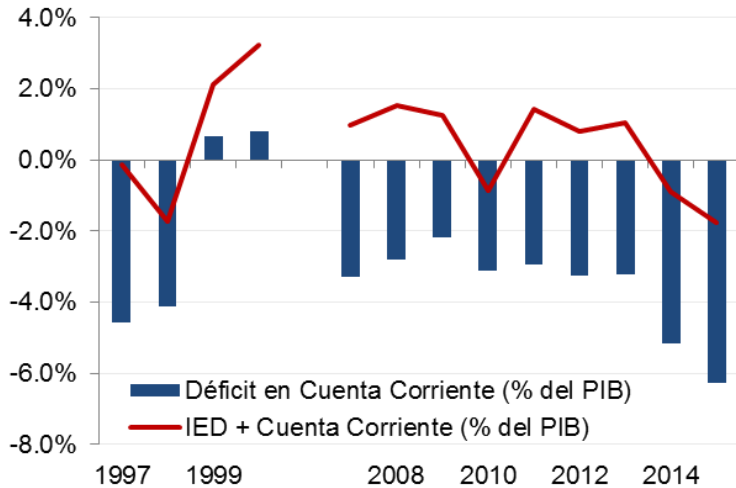
CO: Menor dinámica de crecimiento, decisiones clave



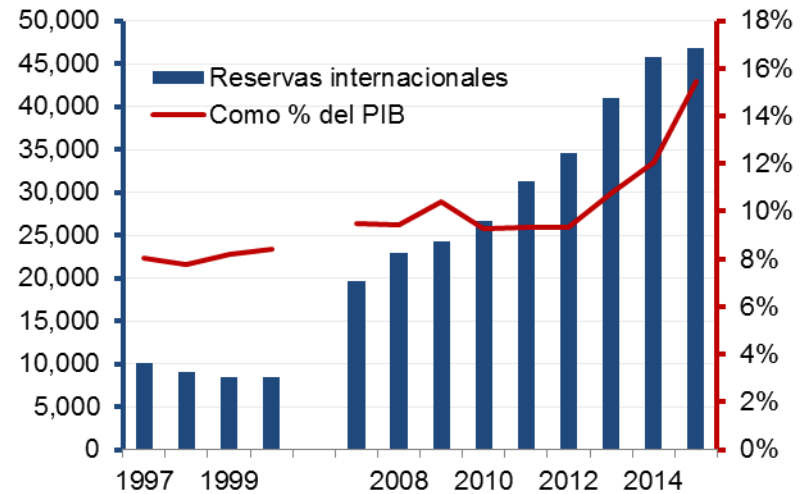
Fuente: DANE, The International Research Institute for Climate and Society (IRI), ANH. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

CO: Cuentas externas la principal vulnerabilidad

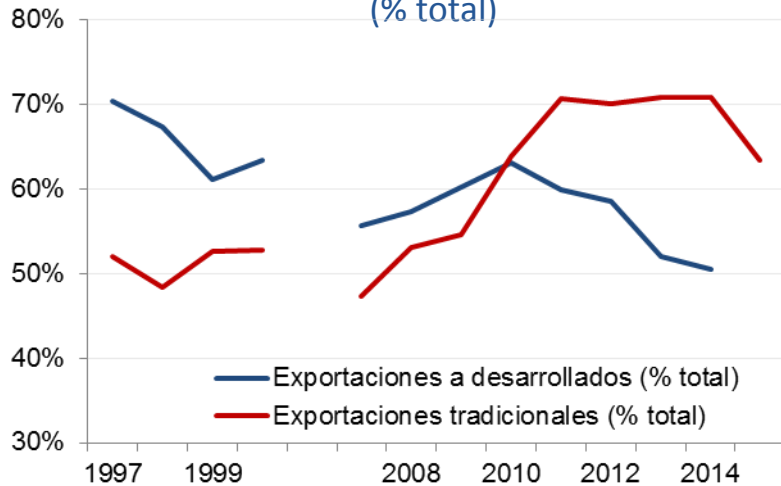
Cuenta corriente e inversión extranjera directa (% PIB)



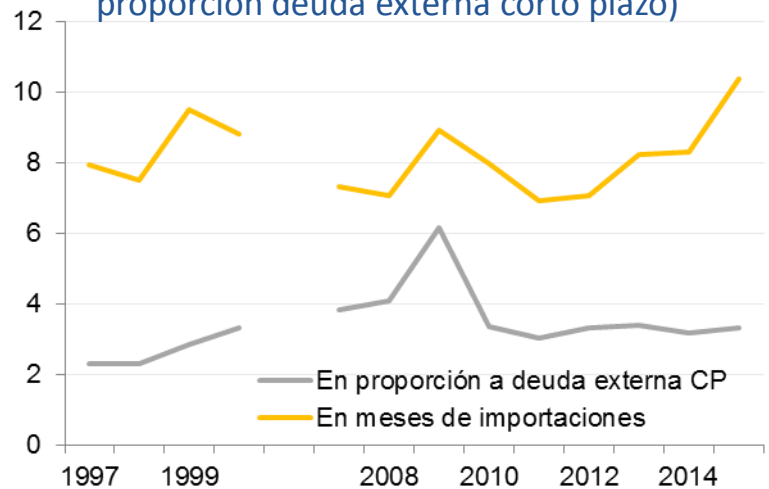
Reservas internacionales (USD M, % PIB)



Exportaciones tradicionales y a países desarrollados (% total)



Ratios reservas internacionales (meses importaciones, proporción deuda externa corto plazo)

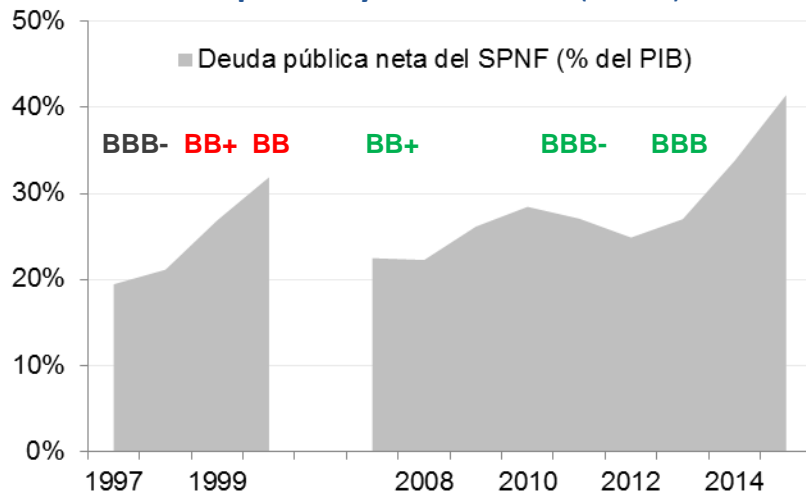


Fuente: DANE, Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

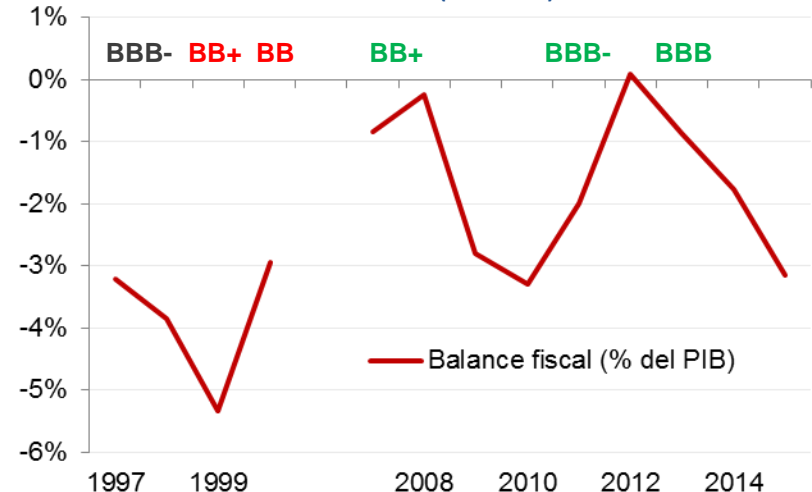


CO: Sector Público enfrenta desafíos

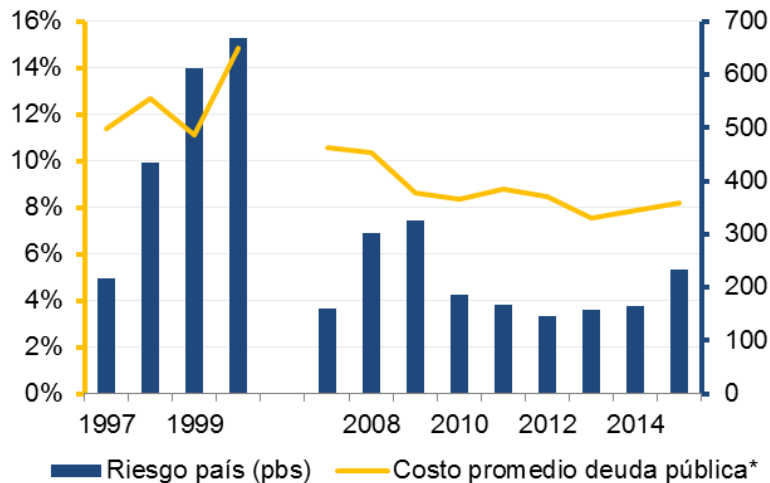
Deuda pública y déficit fiscal (% PIB)



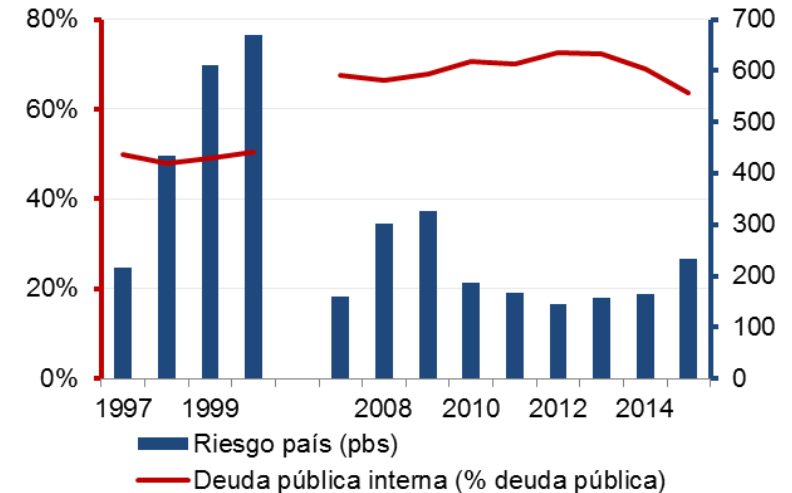
Déficit fiscal (% PIB)



Costo promedio de la deuda vs. riesgo país (% pb)



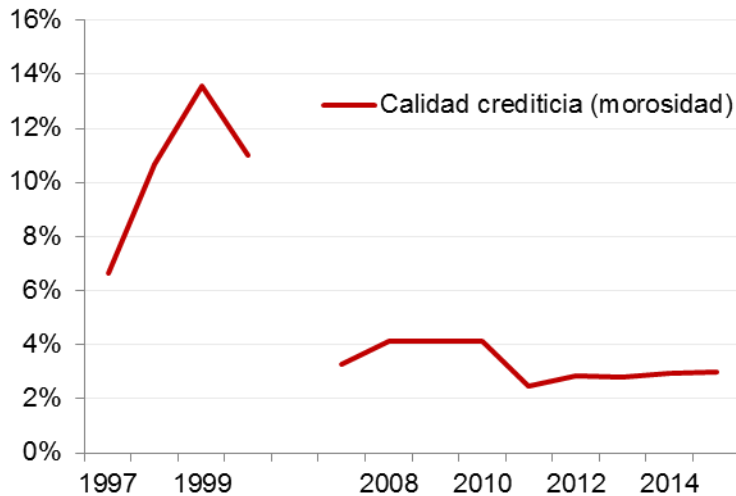
Deuda pública interna vs. riesgo país (% total, pb)



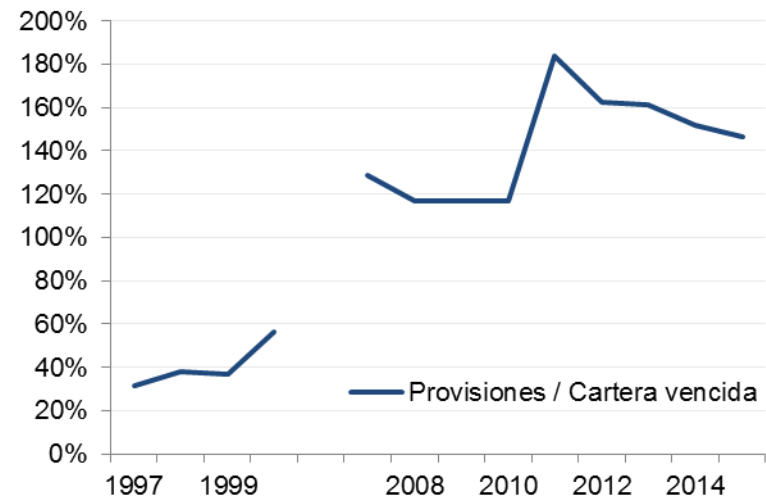
Fuente: MinHacienda, Banco de la República, Bloomberg.
 Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.
 * Para 1997-2000 corresponde a costo total de la deuda, para 2007-2015 es solo el costo de la deuda interna.

CO: Sistema financiero continúa sólido

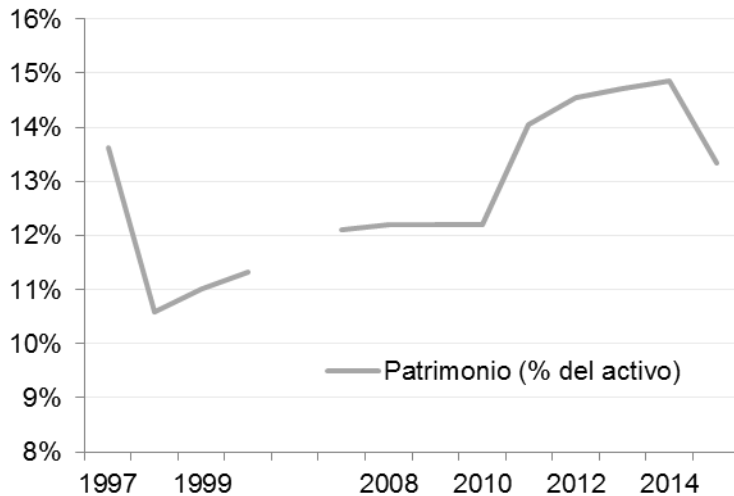
Calidad de la cartera (% morosidad / total)



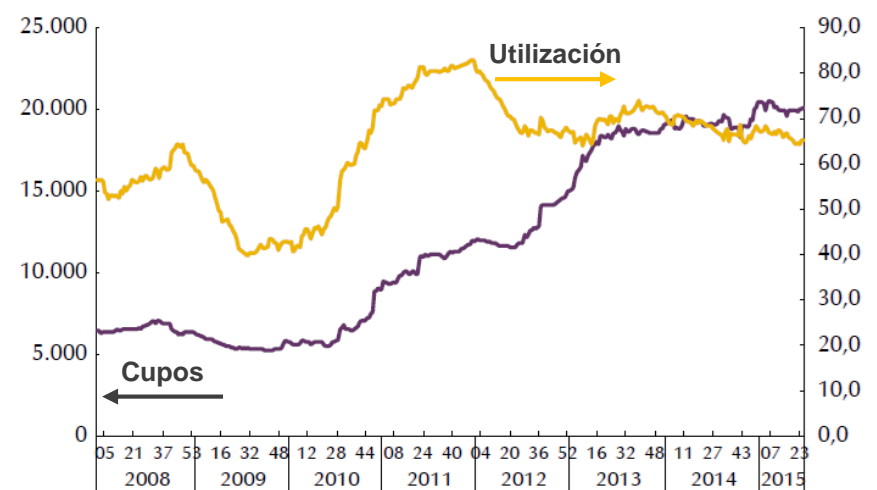
Provisiones de cartera vencida (%)



Patrimonio (% del activo)



Líneas de crédito en dólares vs. utilización* (USD M, %)



Fuente: SuperFinanciera, Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

* Cupo de endeudamiento con bancos del exterior, saldo (corto + largo)/cupos con bancos del exterior.



Conclusiones

- Crecimiento mundial con riesgos relevantes por desaceleración en China y consecuencias de menores precios de *commodities* en economías emergentes.
- Tasas de interés en dólares aumentarían y podrían generar reacción en mercados. En todo caso liquidez sigue siendo amplia.
- Colombia presenta menor dinámica de crecimiento. El país enfrenta decisiones clave (infraestructura, tasa de interés, impuestos, paz).
- Cuentas externas son principal vulnerabilidad de la economía, ya se presentan algunos ajustes pero falta.
- Sector público enfrenta desafíos tras caída en el precio del petróleo. Reforma tributaria, ajuste de gasto, se debe mantener la confianza de los mercados internacionales.
- Sector financiero registra buen comportamiento en la cartera, con riesgos limitados del contexto internacional y un marco regulatorio adecuado.

Proyecciones consenso vs. Investigaciones Económicas** (dirección de las revisiones)

2015	Consenso	IE	
Crecimiento del PIB	3.2%	3.0%	▼
Inflación	4.72%	5.45%	▲
Tasa de interés BR	4.42%-4.75%	5.25%	▲
DTF 90 días EA	4.59%-X	5.32%	▲
Balanza comercial	-9,800	-10,000	▶
Cuenta corriente	-5.9%	-5.5%	▶
Tasa de cambio	2,683-2,916	\$ 2,700	▲

2016	Consenso	IE	
Crecimiento del PIB	3.2%	3.2%	▼
Inflación	3.51%	3.70%	▲
Tasa de interés BR	4.36% (4.42%*)	5.25%	▶
DTF 90 días EA	4.98% (X)	5.35%	▶
Balanza comercial	-6,300	-6,000	▶
Cuenta corriente	-4.9%	-4.5%	▶
Tasa de cambio	2,689-2,890	\$ 2,800	▲

Fuente: Elaboración Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. * Datos a septiembre de 2016. Cifras en rojo están desactualizadas, todavía no se han publicado las encuestas más recientes. ** Tasas de cambio para Investigaciones Económicas son promedio del año.

Gracias

Investigaciones Económicas

Nuestro objetivo

Analizamos el comportamiento de la economía nacional e internacional y su relación con los mercados, e informamos oportunamente a nuestros clientes.

Consulte
nuestros
informes en

www.bancodebogota.com.co



Nuestras publicaciones:

- Informes de mercado diarios, semanales y mensuales
- Informes temáticos sobre la economía colombiana e internacional
- Presentaciones de coyuntura económica y de mercados
- Proyecciones macroeconómicas
- Bases de datos de indicadores económicos

Suscribase
a nuestro
correo

investigaciones@bancodebogota.com.co

Informe Financiero Semanal Banco de Bogotá

Informe Financiero Diario Banco de Bogotá

Colombia: Actividad económica Banco de Bogotá



Panamá Nicaragua Costa Rica El Salvador Honduras Guatemala



Miami New York Panamá Nassau



Investigaciones Económicas

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

investigaciones@bancodebogota.com.co / 3446015 - 16- 17 - 19 - 20 - 22

Camilo Pérez	Gerente de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogota.com.co
Ángela González	Analista Colombia	agonz12@bancodebogota.com.co
Sebastián Díaz	Analista Internacional	sdiaz4@bancodebogota.com.co
Carlos Gómez	Analista de Soporte Técnico	cgomez@bancodebogota.com.co

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005
Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05
Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20 | Estructuración Financiera: 3446010 - 12
Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385

Este documento ha sido realizado por los analistas del área de Investigaciones Económicas de la División de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente documento hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas en el mismo es exclusiva responsabilidad de cada usuario.