



Andrés Langebaek
Simposio del Mercado de
Capitales, Medellín noviembre
29 y 30



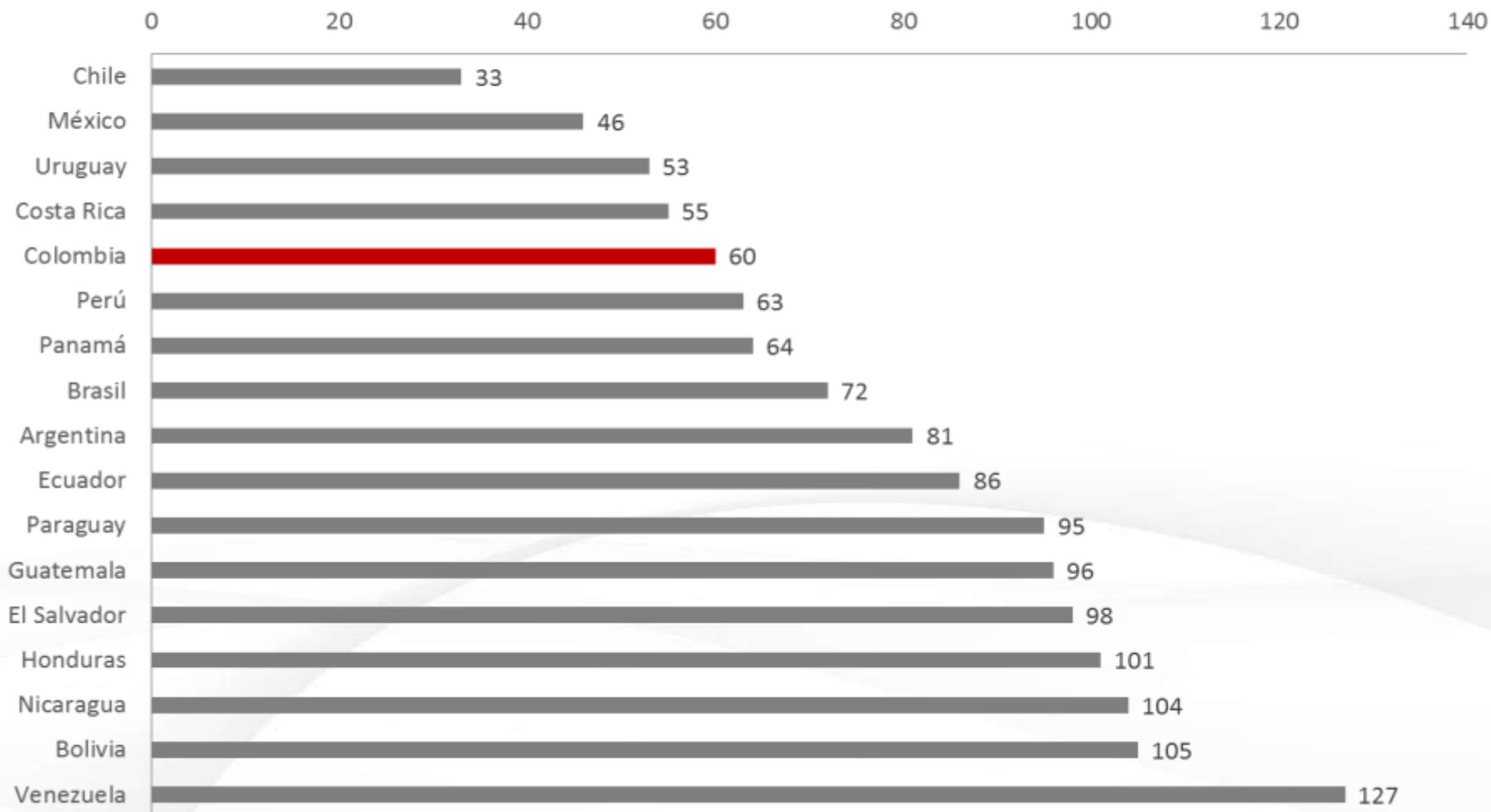
DAVIVIENDA

- > Consideraciones estructurales sobre el Crecimiento de Colombia
- > Consideraciones de Corto Plazo: Burbujas en EEUU y Coyuntura doméstica y Ley de Financiamiento.

Agenda



América Latina en el ranking del Reporte Mundial de Competitividad

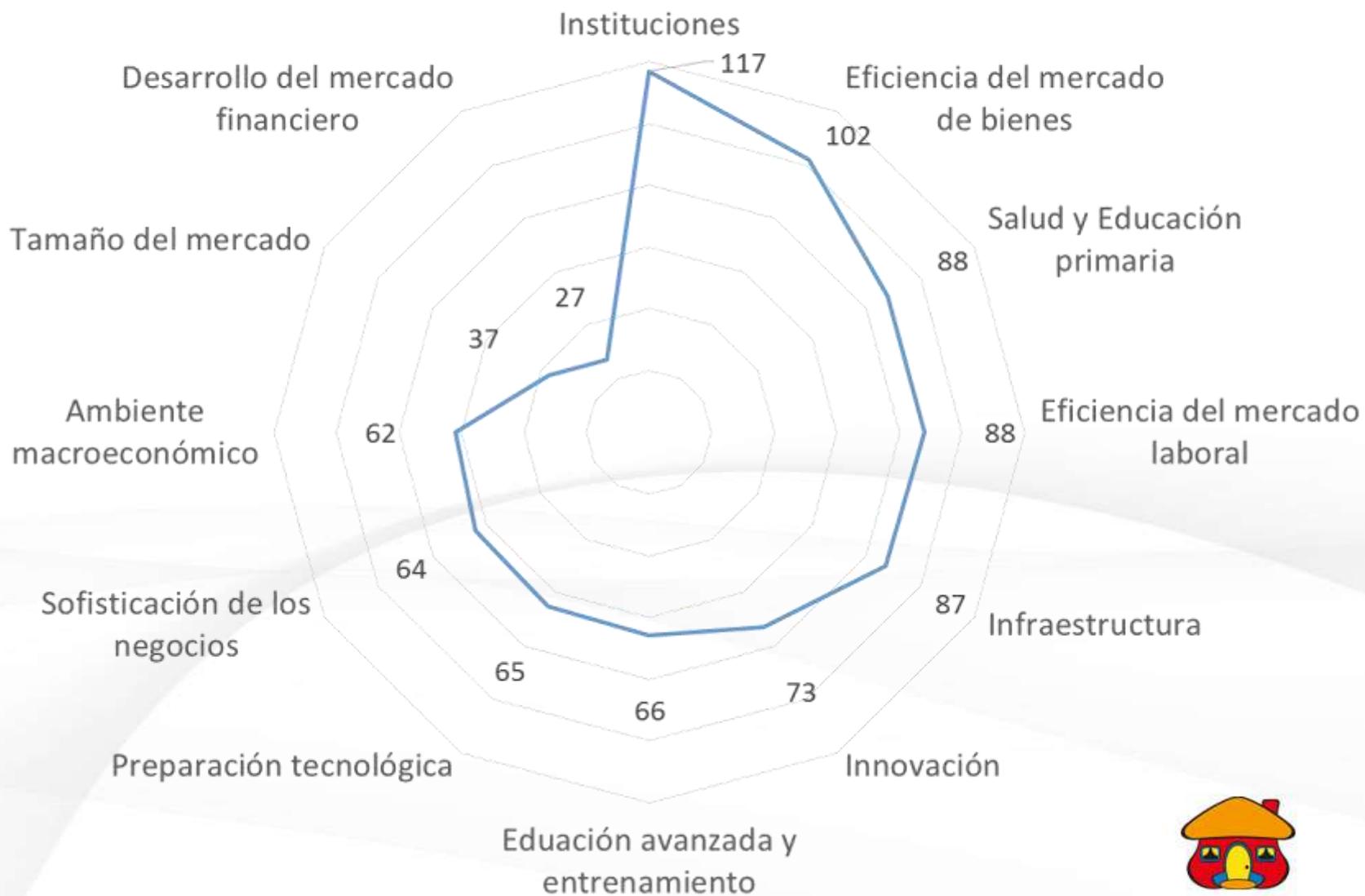


Fuente: FEM

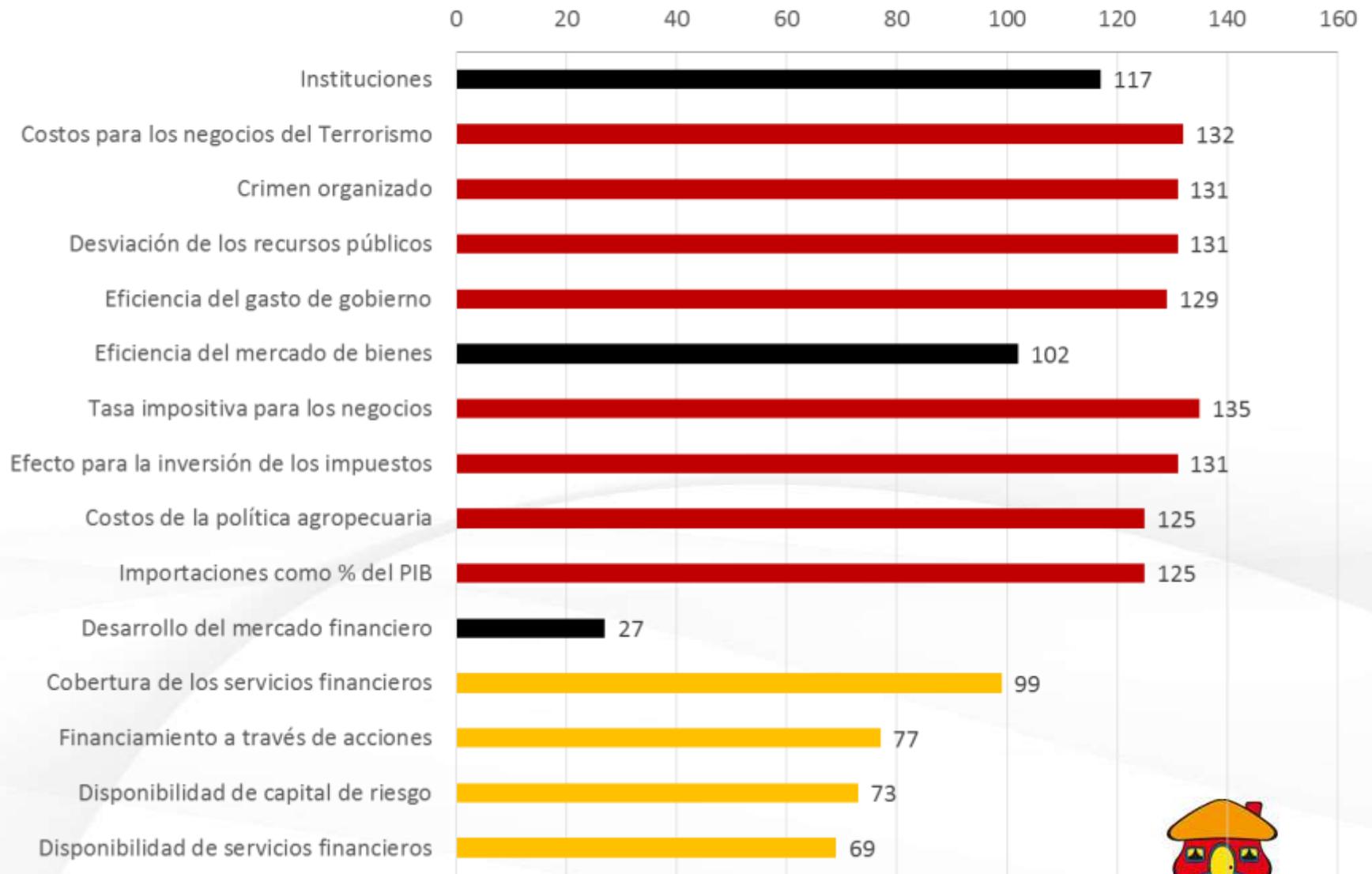


La Competitividad de Colombia según el FEM

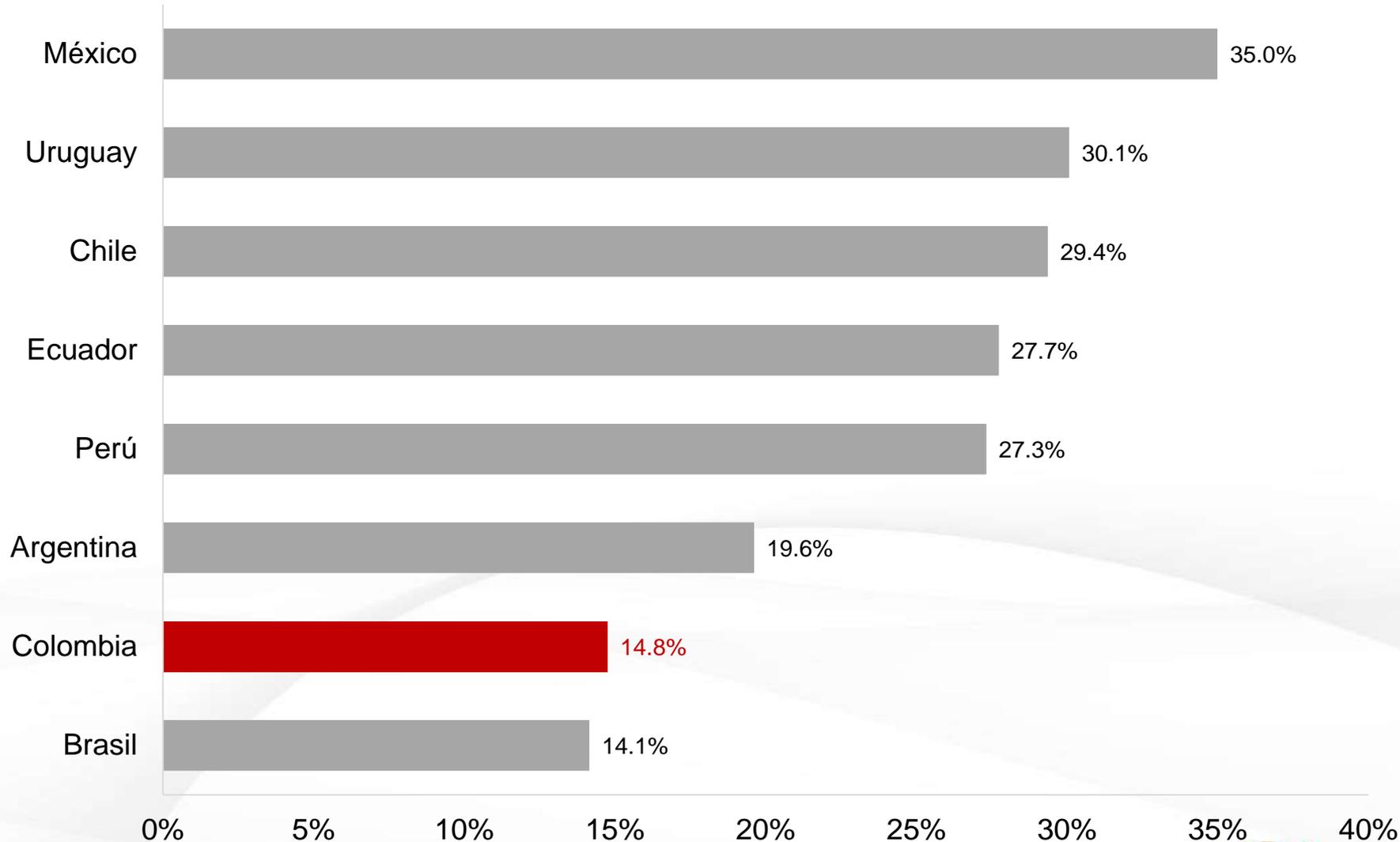
(Posición competitiva)



Aspectos mas críticos de la competitividad de Colombia



Exportaciones bienes y servicios % PIB



Fuente: CEPAL



Principales productos de exportación

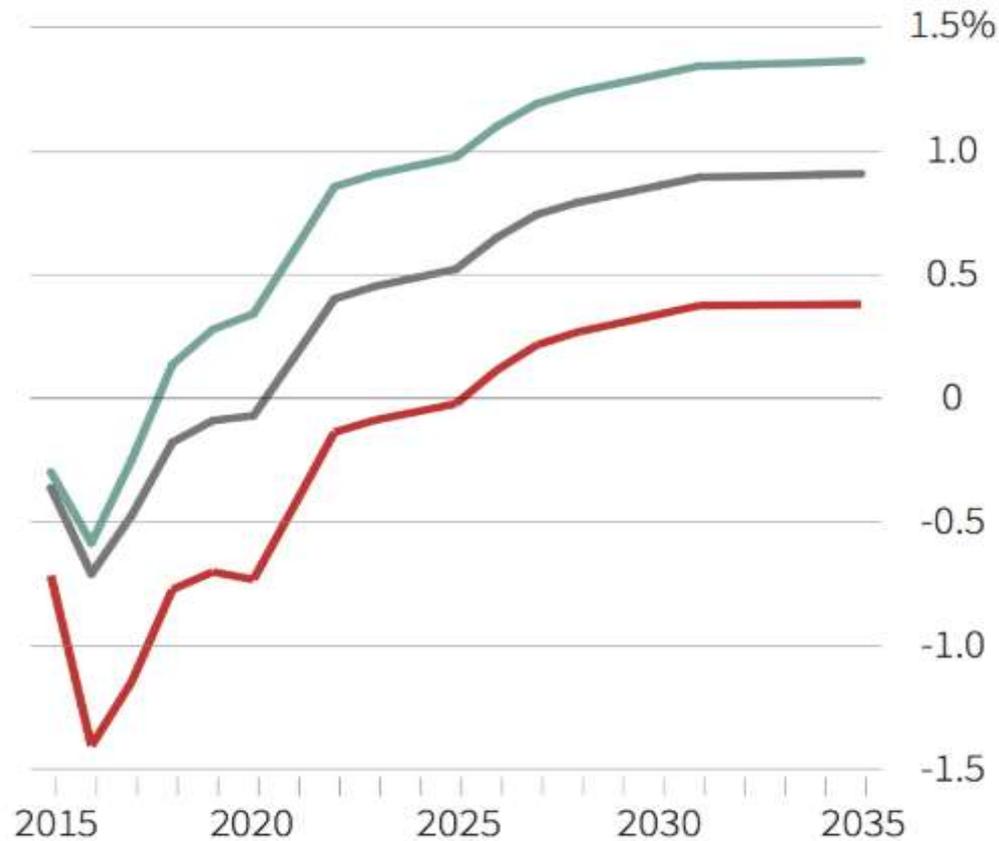
País	Part % Total
Argentina	24.8%
Brasil	20.7%
Chile	50.5%
Colombia	47.0%
Ecuador	48.9%
México	16.8%
Perú	43.2%
Uruguay	34.4%

Producto Principal		Producto Secundario	
Descripción	Part %	Descripción	Part%
Alimentos para animales	16.9%	Grasas y aceites vegetales	7.9%
Semillas y frutos oleaginosos	11.9%	Minerales de hierro y sus concentrados	8.8%
Minerales de cobre y sus concentrados	25.3%	Cobre	25.3%
Crudo	29.0%	Carbón	18.0%
Crudo	32.4%	Frutas y frutos de cáscara	16.5%
Vehículos automóviles para el transporte de personas	10.2%	Partes y accesorios de vehículos	6.6%
Minerales de cobre y sus concentrados	27.1%	Oro no monetario	16.0%
Carne animales bovinos	19.1%	Semillas y frutos oleaginosos	15.3%

Fuente: UNCTAD, Año 2017



Impacto económico de los refugiados en Alemania



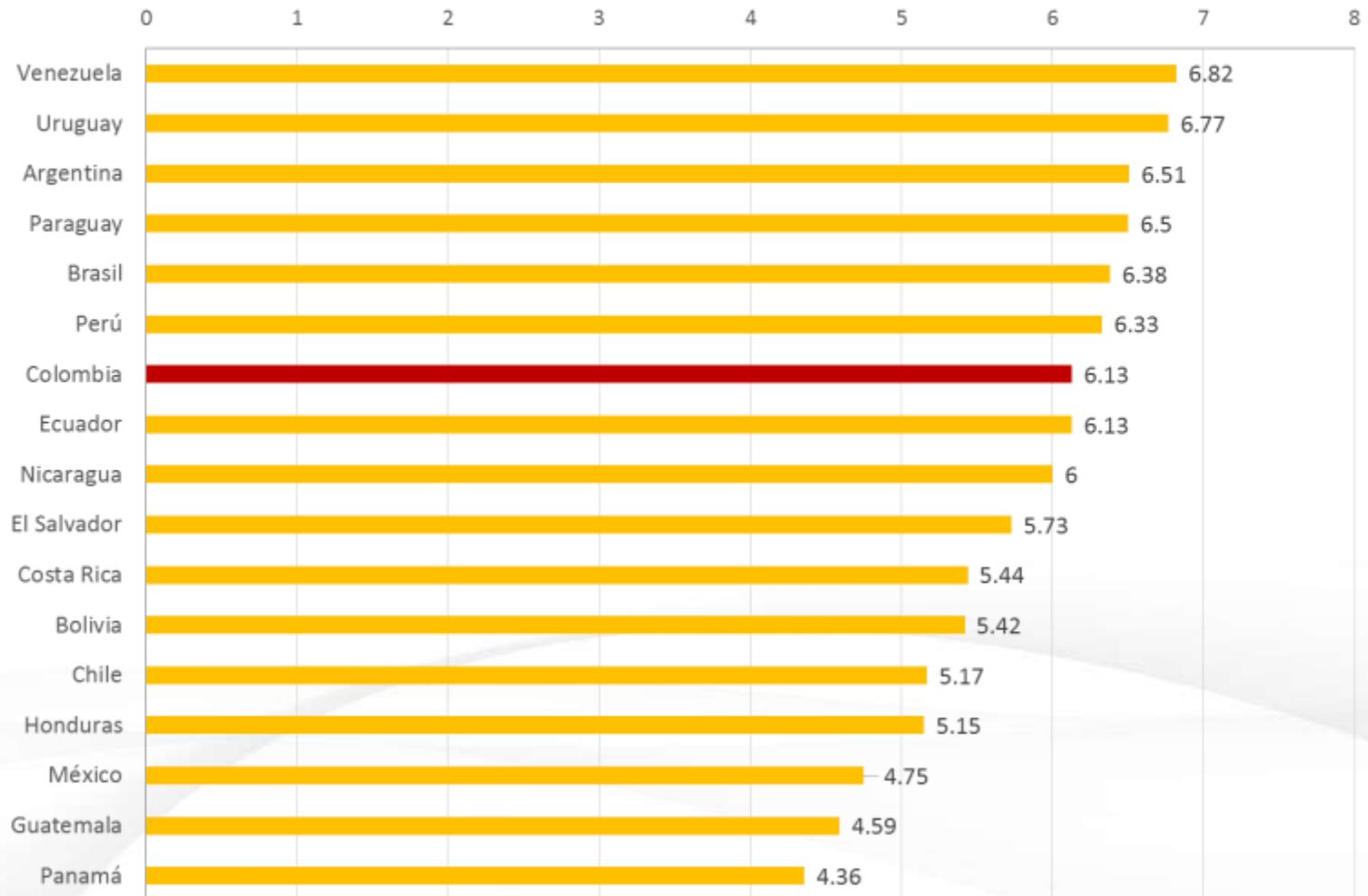
— Optimistic scenario

— Baseline

— Pessimistic scenario



Índice Gallup de aceptación a la inmigración



Inmigrantes viviendo en su país

Un inmigrante llega a ser su vecino

Un inmigrante se casa con un pariente cercano

Buena cosa

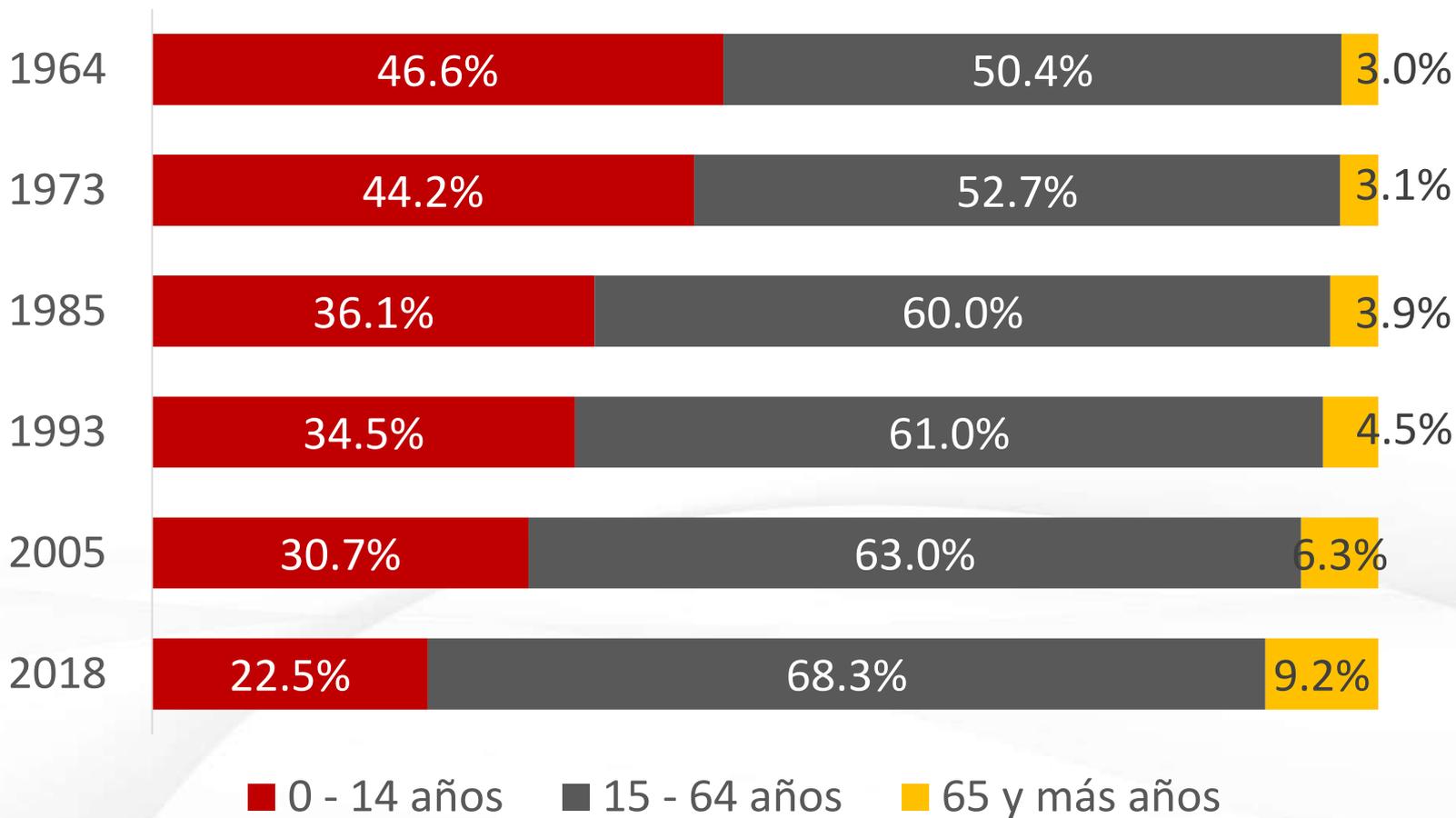
Mala cosa

Depende

NS/NR



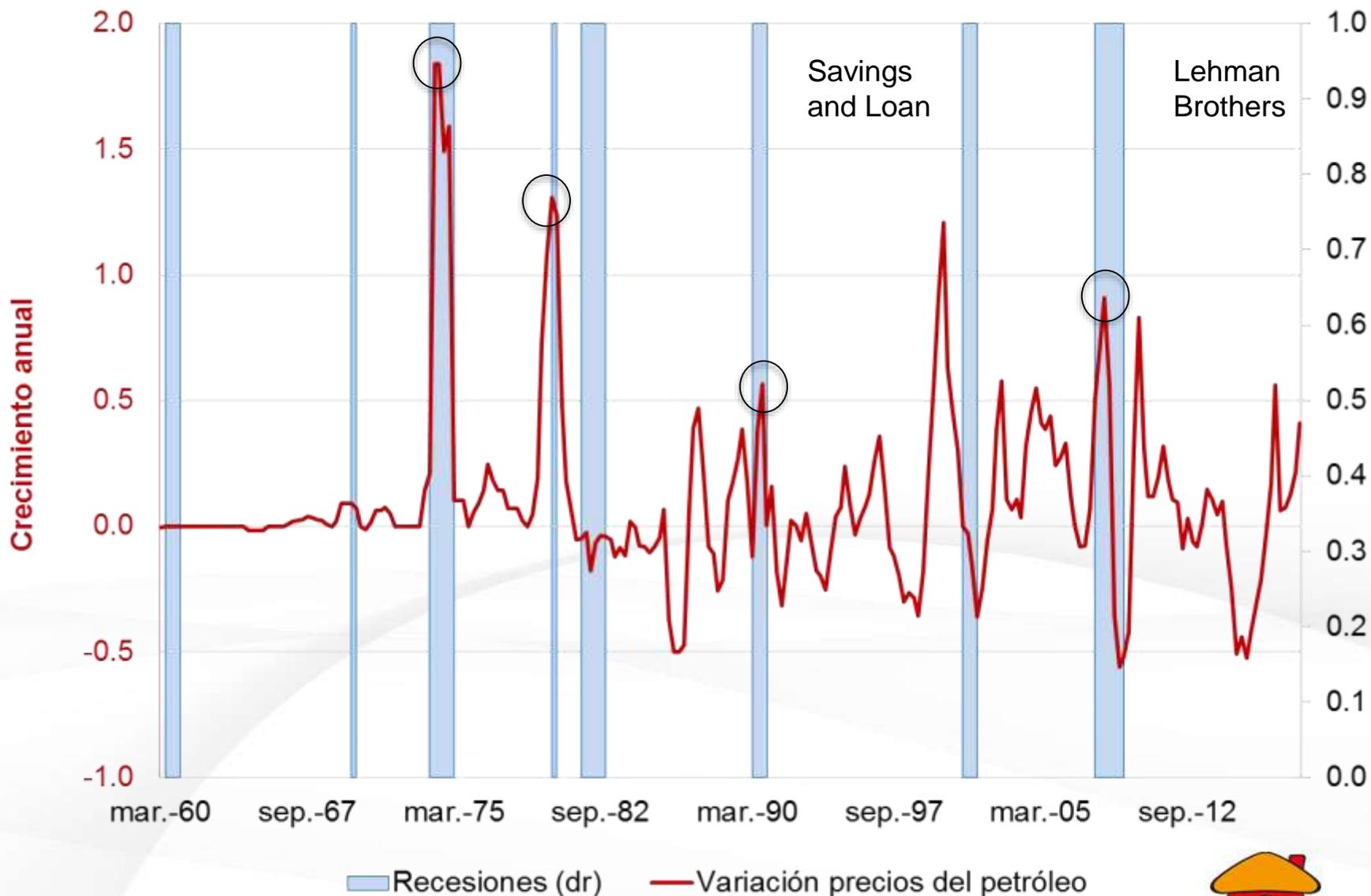
Distribución de la población por grandes grupos de edad 1964 - 2018





Consideraciones de corto plazo

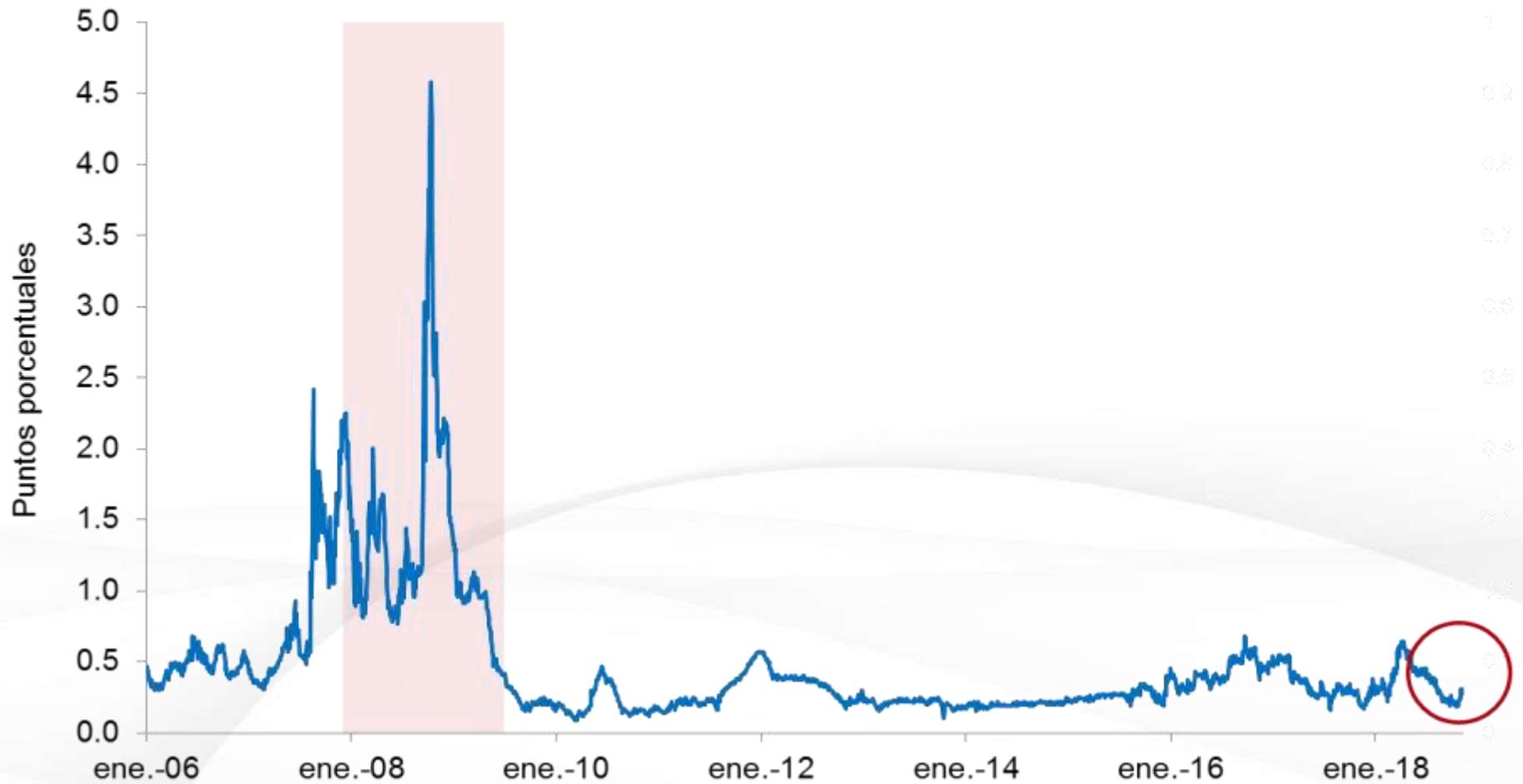
Recesiones en EEUU y precios del petróleo



Fuente: Estimaciones DAVIVIENDA - Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos



Margen tasa interbancaria y Tesoros de los EEUU (TED Spread)



Fuente: FED



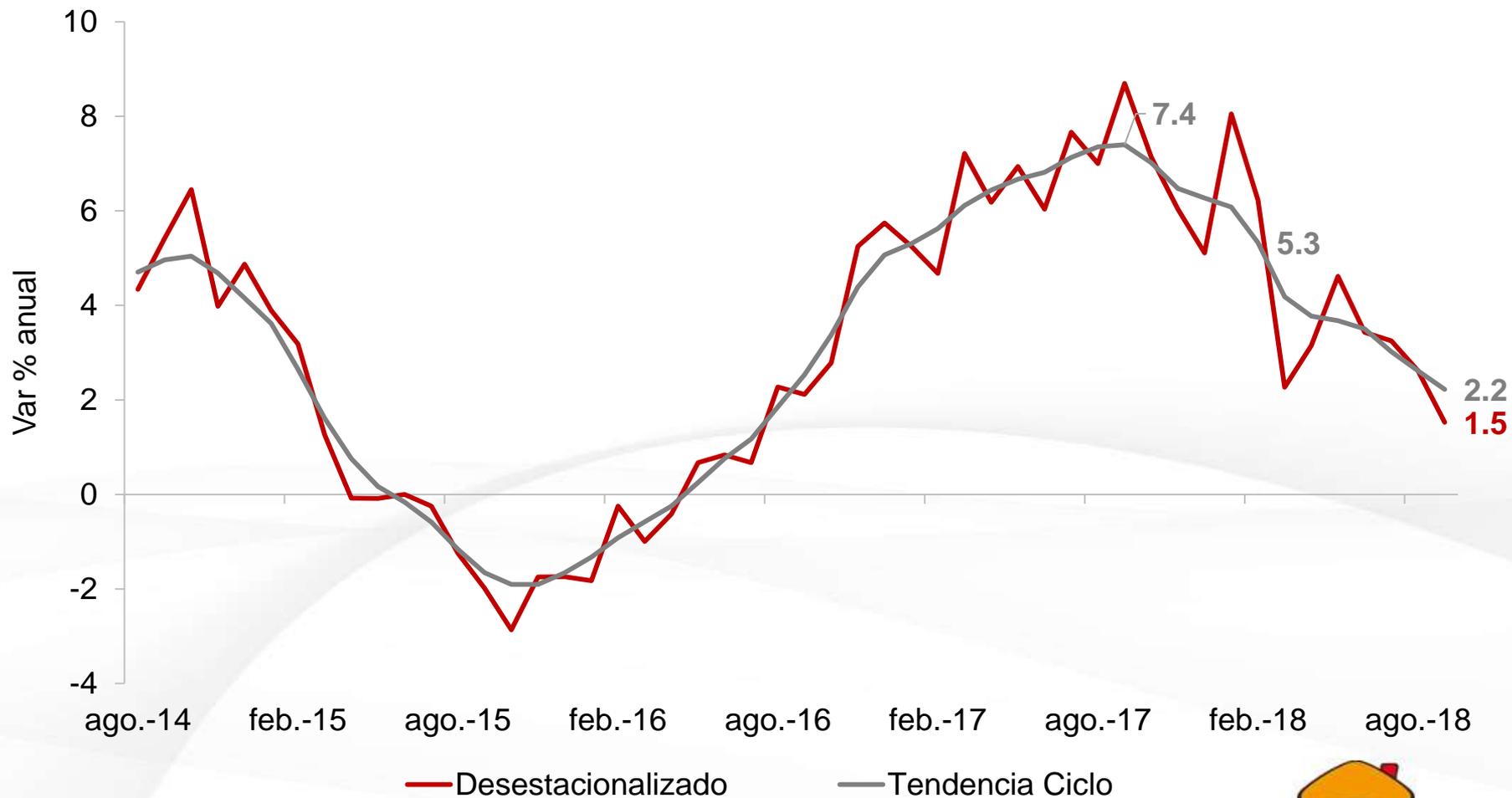
EEUU: Índice de mercado de Viviendas



Fuente: NAHB



Movimiento de contenedores en los principales puertos del mundo

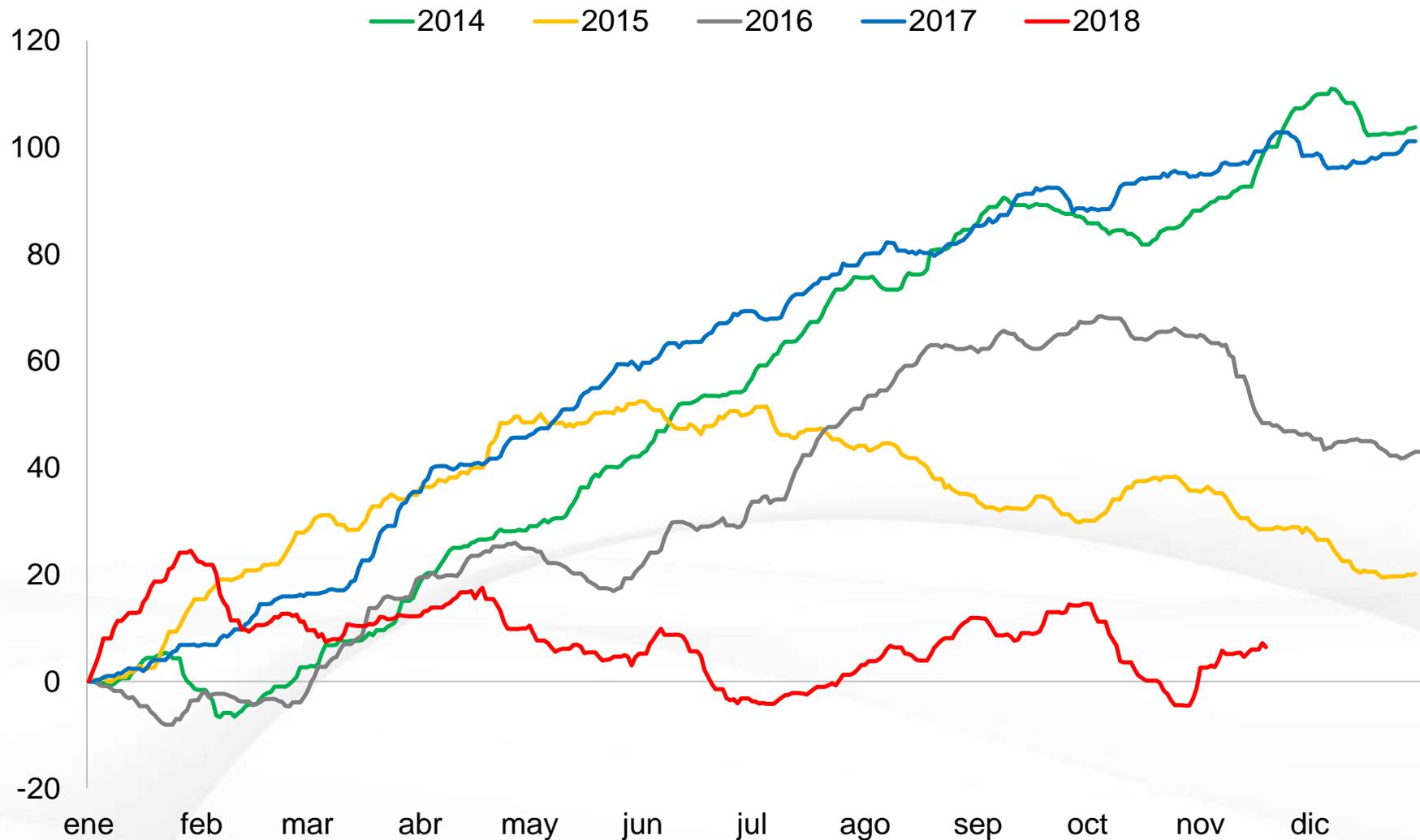


Fuente: RWI



Flujos de Capital a Países Emergentes

Año corrido - Miles millones dólares



Fuente: IIF Corte: 27 noviembre 18



Determinantes del crecimiento y factores de riesgo 2019

Factores positivos	Factores negativos
Tasas de interés moderadas	Desaceleración económica mundial
Impacto positivo de la reforma tributaria sobre la inversión privada	Precios del petróleo en niveles promedio inferiores a los de 2018
Recuperación del sector de obras civiles por energía y algo en 4G.	Baja demanda de los emergentes: fuertes ajustes en Brasil y Argentina
Recuperación de la inversión pública <i>[Sujeto a la aprobación de reforma tributaria]</i>	Impacto depresor de la reforma tributaria sobre la confianza y el consumo de los hogares
2019: último año de los mandatarios locales	Inmigración masiva desde Venezuela



Conclusiones

- > El crecimiento relativo de largo plazo en Colombia debería estar en el tercio superior del crecimiento de los países de América Latina.
- > Los factores negativos mas importantes para nuestro crecimiento de largo plazo siguen estando vinculados al crimen organizado (narcotráfico), dependencia mono-exportadora y las altas tasas de impuestos empresariales. Las implicaciones de política para los dos últimos aspectos son claras: reducir impuestos y diversificar la economía con énfasis en las exportaciones.
- > La migración en general tiene un costo de corto plazo con un beneficio de largo plazo, pero muchos factores intervienen: i. edad y calificación de los migrantes, ii. apertura a la migración del país receptor, iii. capacidad económica de absorción del país receptor.
- > Economía mundial se ralentiza por aumento de tasas de interés, aumentos de precios del petróleo, mal desempeño de emergentes y guerra comercial. Panorama menos optimista para los precios de los commodities.
- > Incertidumbre en proyecciones macro la mas alta en dos años por falta de definiciones sobre aspectos esenciales de la reforma. Aunque necesaria, Ley de Financiamiento puede tener un costo grande en términos de crecimiento en el corto plazo

