



CORPORATE
& INVESTMENT BANKING

Colombia in the Eyes of Wall Street

Una Vision de Colombia

Luis Francisco Alarcon
Global Markets Head
BBVA Colombia
luis.alarcon@bbva.com



Hay apetito por Colombia?

Apetito Internacional

Colombia esta en la mira de los mercados.



Apetito Local

Mayor participación de las AFP en la tenencia de TES y Deuda Privada

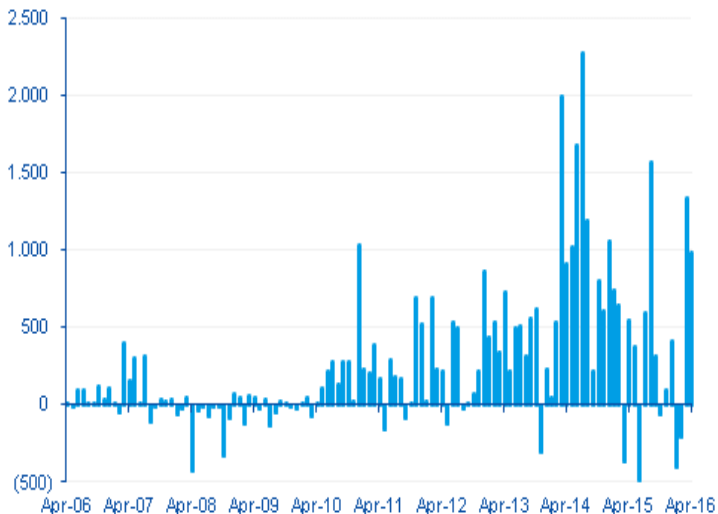
¿Por qué Colombia?

Tipo de cambio competitivo y oportunidades de ganar mayor participación internacional

1. Apetito Internacional

Inversión Extranjera de Portafolio (USD Millones)

Fuente: Banrep



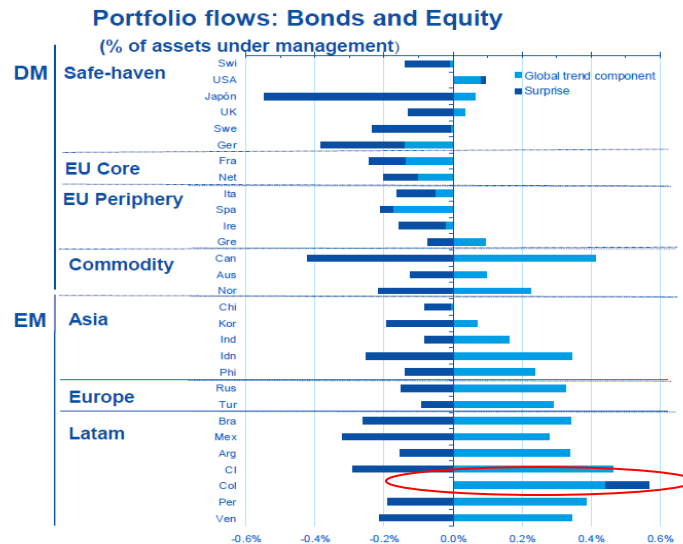
Apetito Internacional

Apetito Local

Porque Colombia?

Alocación de Flujos

Fuente: Haver, BBVA GM Research

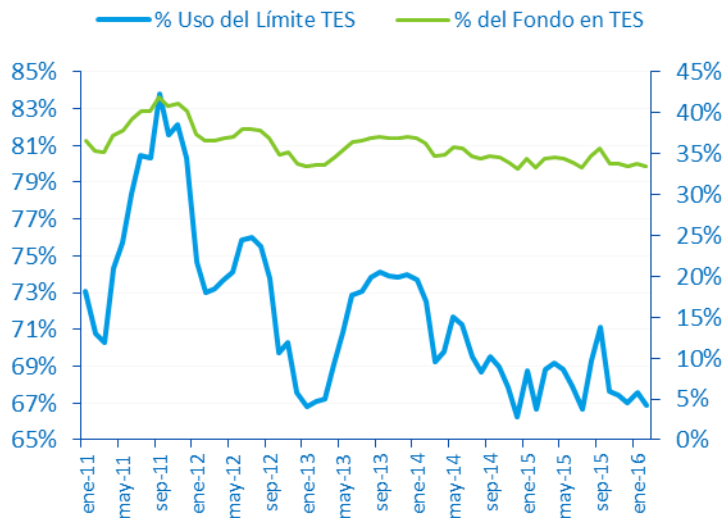


Los mercados Colombianos están en el primer plano de los Mercados emergentes

2. Apetito Local

Tenencia de TES & Participación Max.

Fuente: Superfinanciera



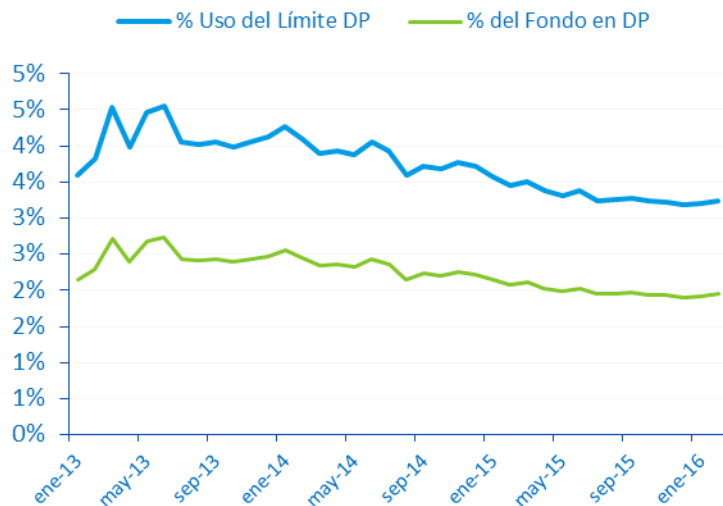
Apetito Internacional

Apetito Local

Porque Colombia?

Tenencia de Deuda Privada y Participación Max.

Fuente: Superfinanciera



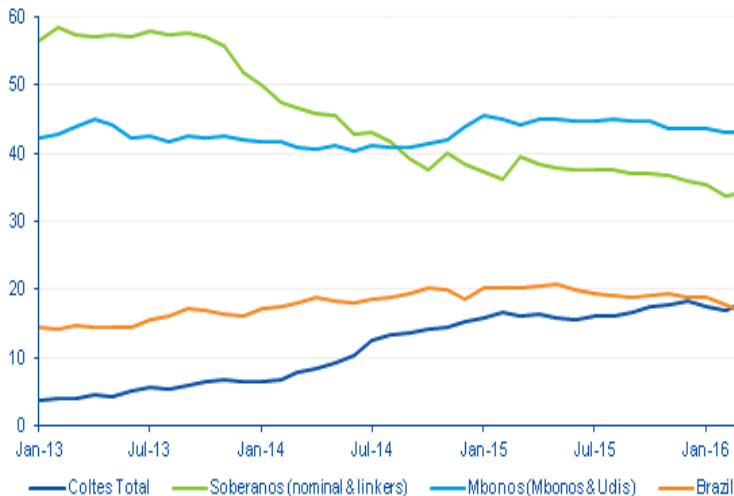
El valor de las AFP ha incrementado un 30% desde hace 3 años. Las participaciones de la renta fija sobre el valor de los fondos ha decaído significativamente

3. Por que Colombia?

Participación extranjera

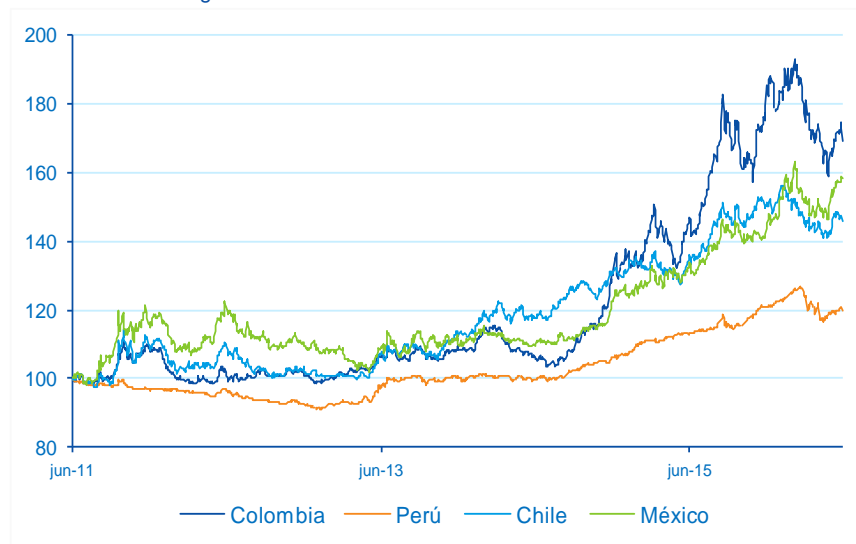
Fuente: Banco Central, BBVA GMR

- Apetito Internacional
- Apetito Local
- Porque Colombia?



Tipo de Cambio

Fuente: Bloomberg



Colombia luce barato en la canasta de la alianza del pacifico y hay mucho espacio de ganar participación internacional

¿Cuáles son los principales retos?



Déficit en Cuenta Corriente

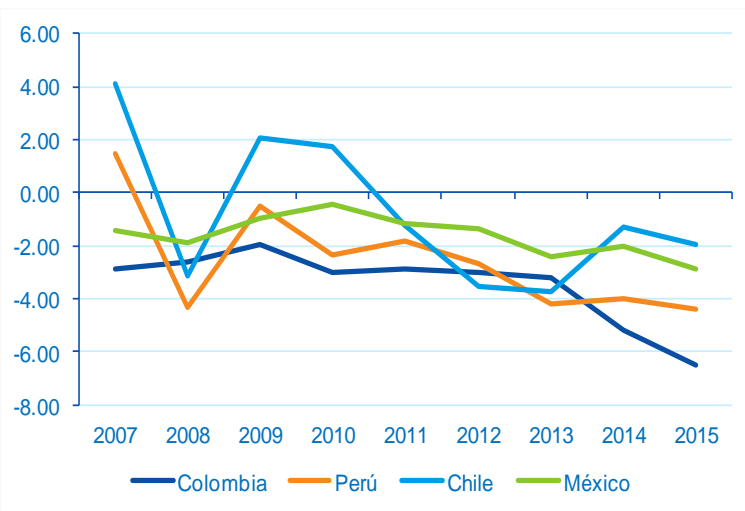


Déficit Fiscal

1. Cuenta Corriente

Cuenta Corriente (%PIB)

Fuente: BBVA Research



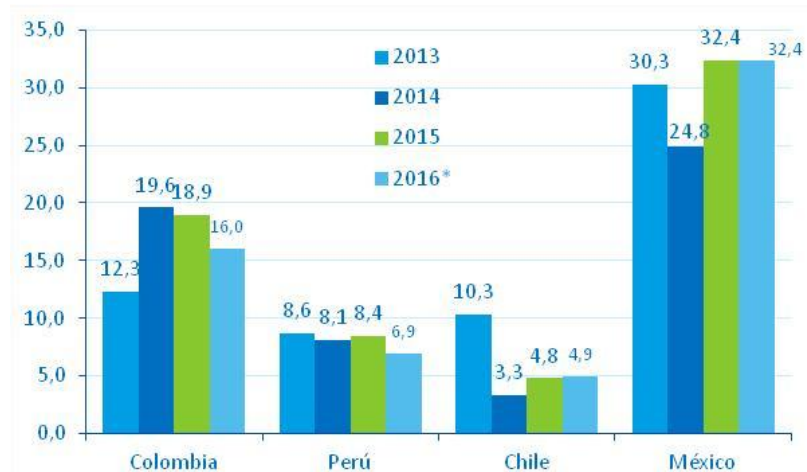
Deficit Cta Cte

Deficit fiscal

Déficit Cuenta Corriente (USD miles de millones)

Fuente: IMF-

Estimación para 2016-Latin focus

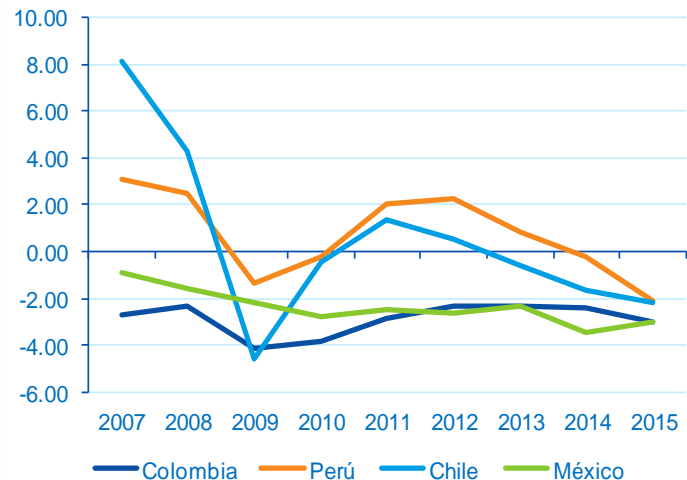


Déficit en cuenta corriente se cierra gradualmente

2. Deficit Fiscal

Saldo Fiscal (%PIB)

Fuente: BBVA Research

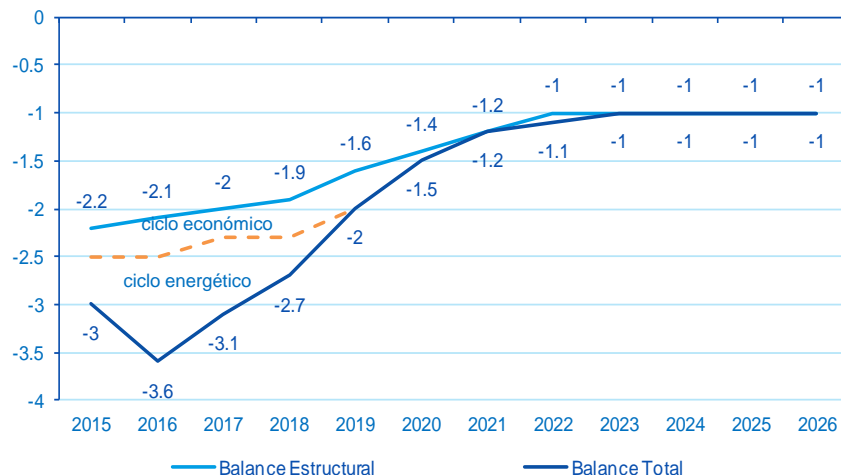


Deficit Cta Cte

Deficit fiscal

Regla Fiscal (%PIB)

Fuente: Ministerio de Hacienda BBVA Research



Colombia ha cumplido con su regla fiscal, sin embargo la velocidad de su convergencia ha sido muy lenta.

Como esta el mercado de emisión local?



Inflación

IBR

Dólar

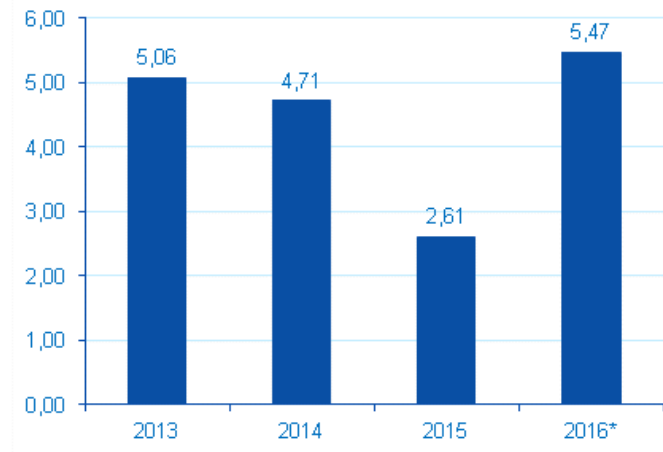


Mercado interno de emisiones

Volumen de emisión Corporativa (COP\$ MM)

Fuente: BVC

2015 fue un año muy malo en emisiones. 2016 luce bastante mejor, sin embargo el mercado no esta creciendo

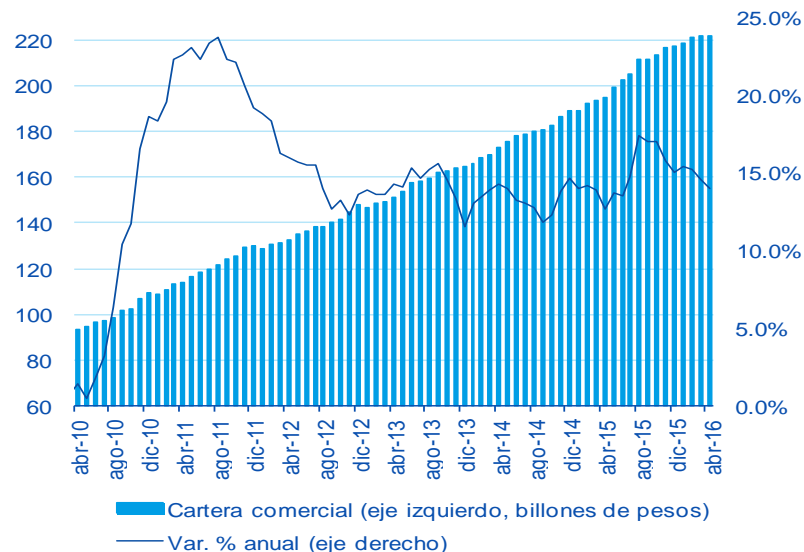


Proyección para 2016.

Incluye titularizaciones, cuasi soberanos y multilaterales

Cartera Comercial (COP\$ Billones & Var. %)

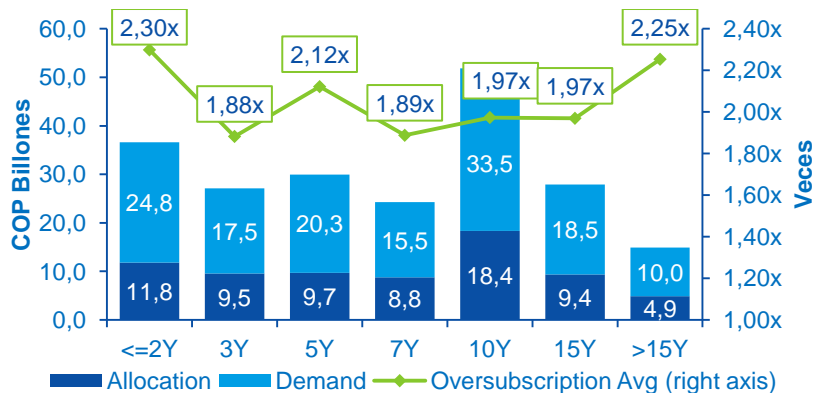
Fuente: BanRep. Incluye ajustes realizados a las carteras por la implementación de las NIIF. BBVA Research.



Mercado interno de emisiones

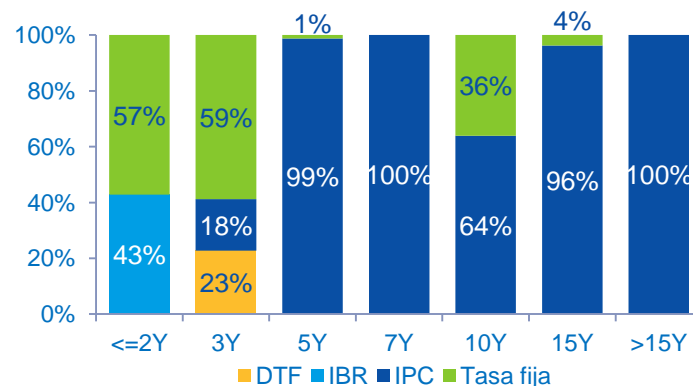
Mayor demanda por 5Y, 10Y, 15Y

Fuente: BVC



Preferencia por inflación e IBR

Fuente: BVC



El mercado prefiere las emisiones indexadas, especialmente a la inflación.