

# Perspectivas de la Economía Colombiana

Mauricio Reina  
Investigador Asociado

23 de octubre de 2018



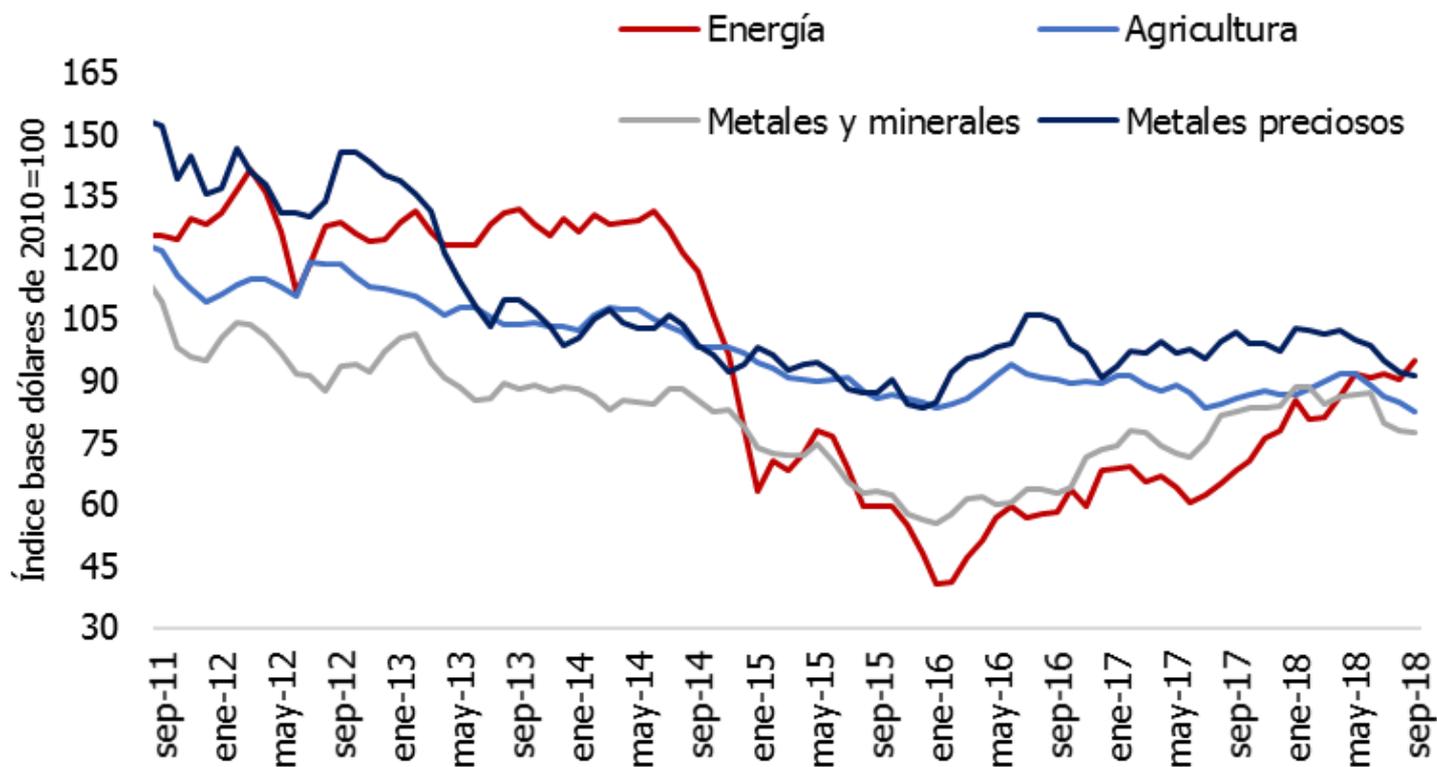
# Índice

---

- 1 Entorno internacional
- 2 Colombia: situación actual
- 3 Perspectivas

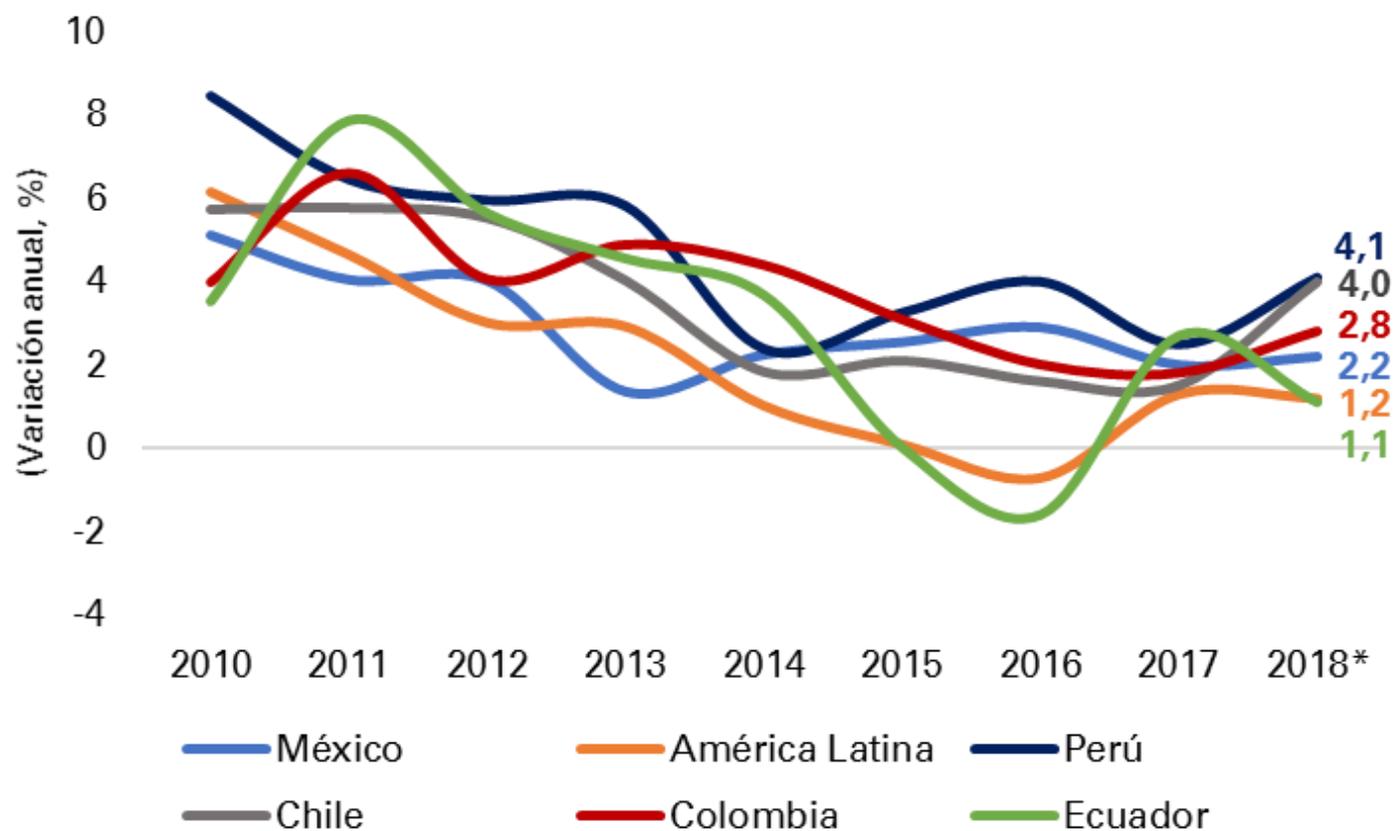
# El deterioro de las economías latinoamericanas está asociado a la caída de los precios de los productos básicos

Desde febrero 2016 se han venido recuperando

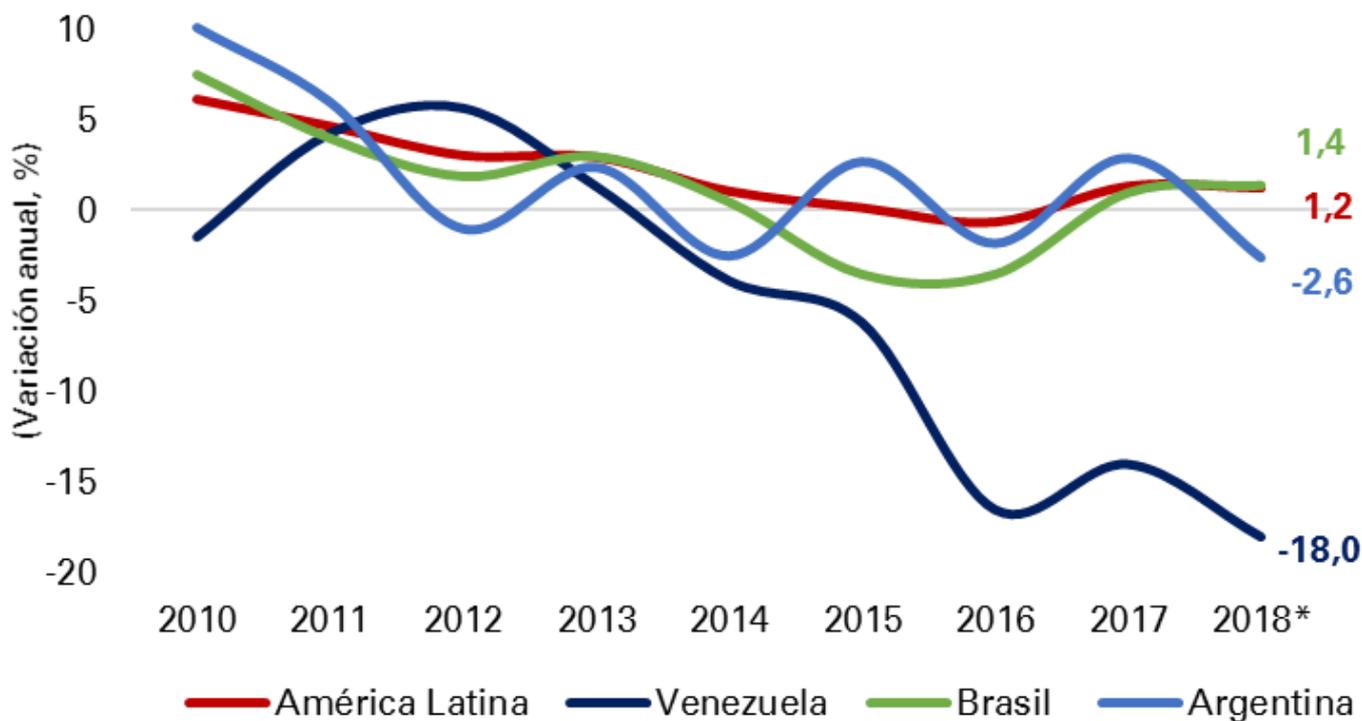


Fuente: Pink sheet. Banco Mundial.

# Crecimiento en América Latina: dos grupos diferentes



# Crecimiento en América Latina: dos grupos diferentes



Fuente: FMI – WEO Octubre 2018

# En octubre, el FMI redujo el pronóstico de crecimiento global para 2018 y 2019

## Proyecciones del FMI Octubre 2018

Economías desarrolladas	Crecimiento económico			Diferencia con WEO Julio 2018(p)	Diferencia con WEO Julio 2019(p)
	2017(e)	2018 (p)	2019 (p)		
<b>Total Mundial</b>	3.7	3.7	3.7	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>
<b>Estados Unidos</b>	2.2	2.9	2.5	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>Reino Unido</b>	1.7	1.4	1.5	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Zona Euro</b>	2.4	2.0	1.9	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>
<b>Japón</b>	1.7	1.1	0.9	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>China</b>	6.9	6.6	6.2	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>

Fuente: IMF – WEO Octubre 2018.

# Los pilares que han sostenido el crecimiento mundial tomarán nuevo rumbo

---

Gran estímulo monetario



Retiro del estímulo monetario

Endeudamiento público y de empresas



Desapalancamiento público y de empresas

Libre flujo de comercio y de inversiones

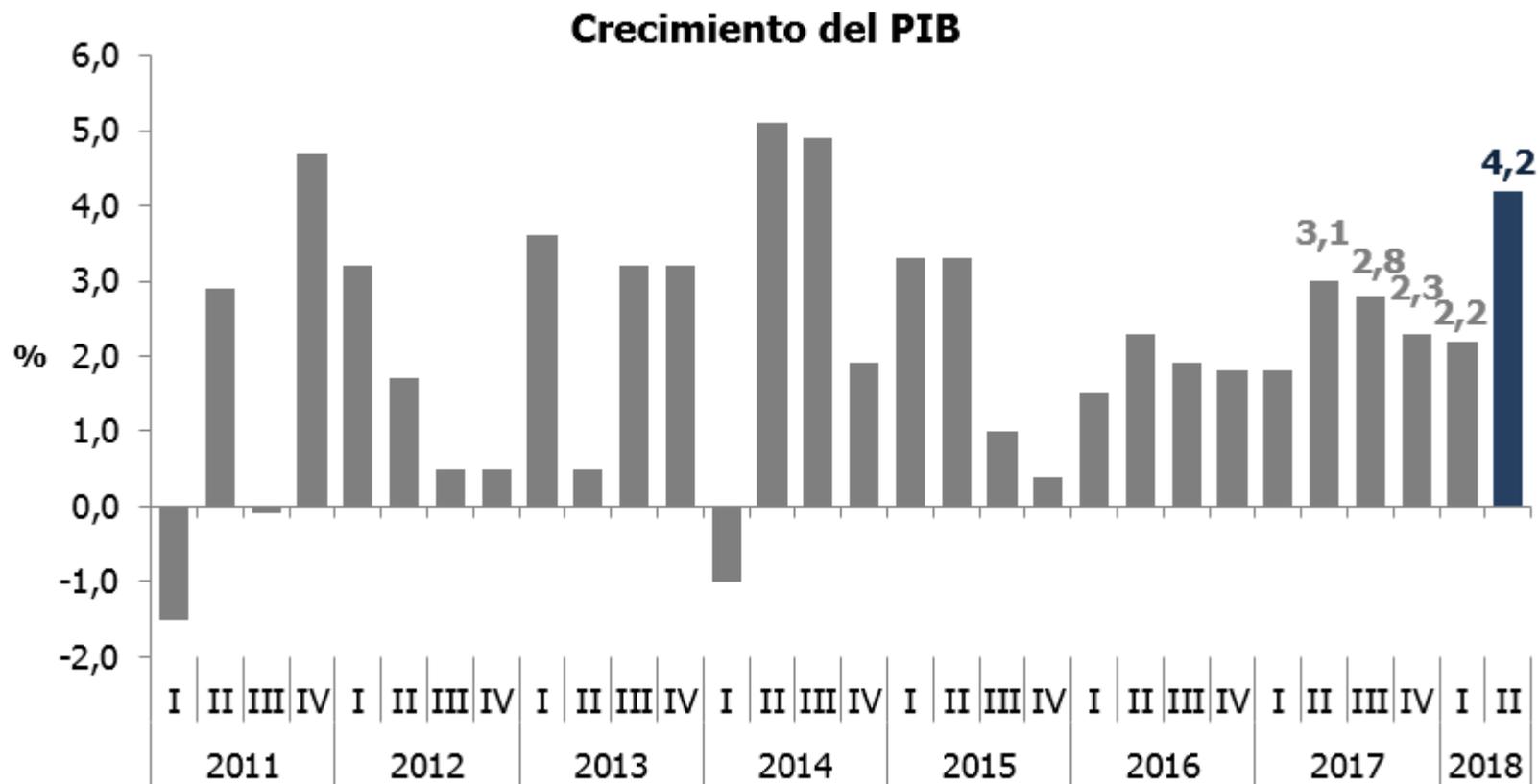


Proteccionismo comercial y de inversiones

---

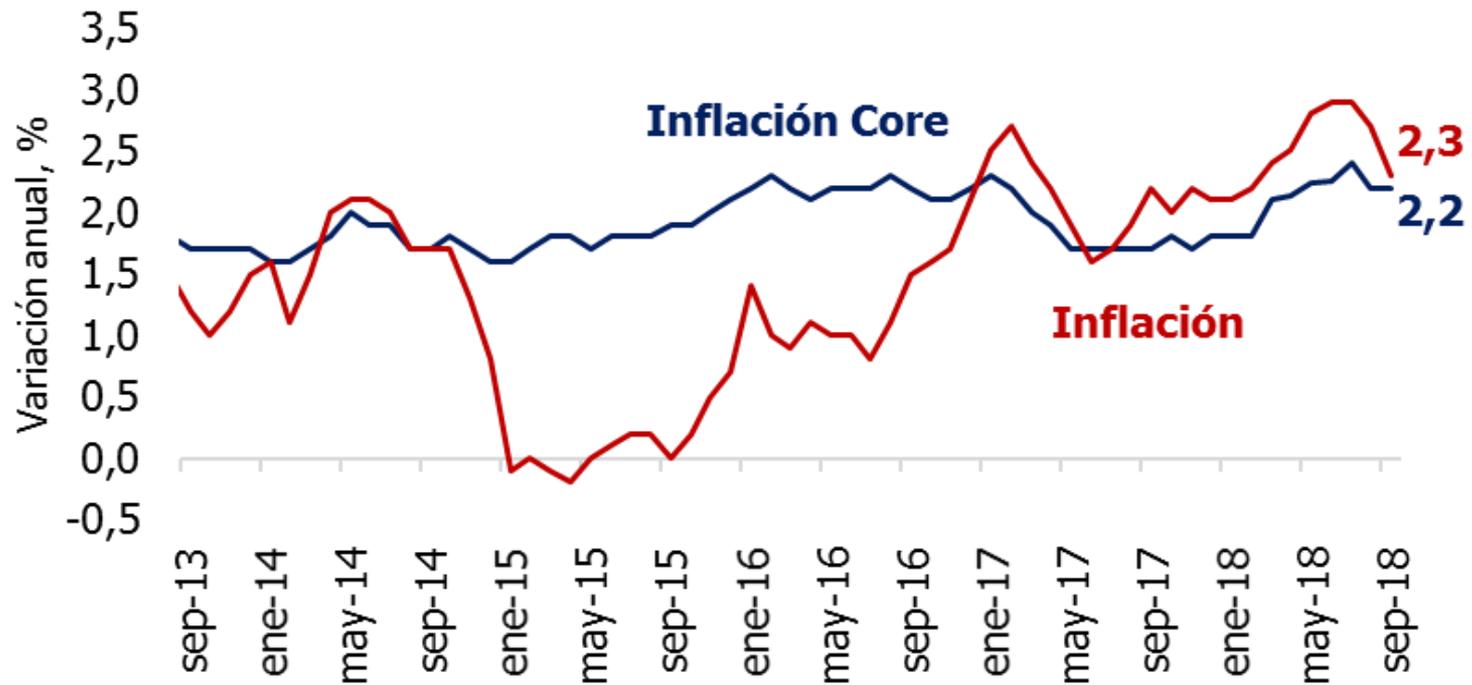
Fuente:

# El PIB de Estados Unidos se acelera en el último trimestre



Fuente: FRED.

# Tras años por debajo de la meta de la Fed, la inflación parece repuntar en los EEUU

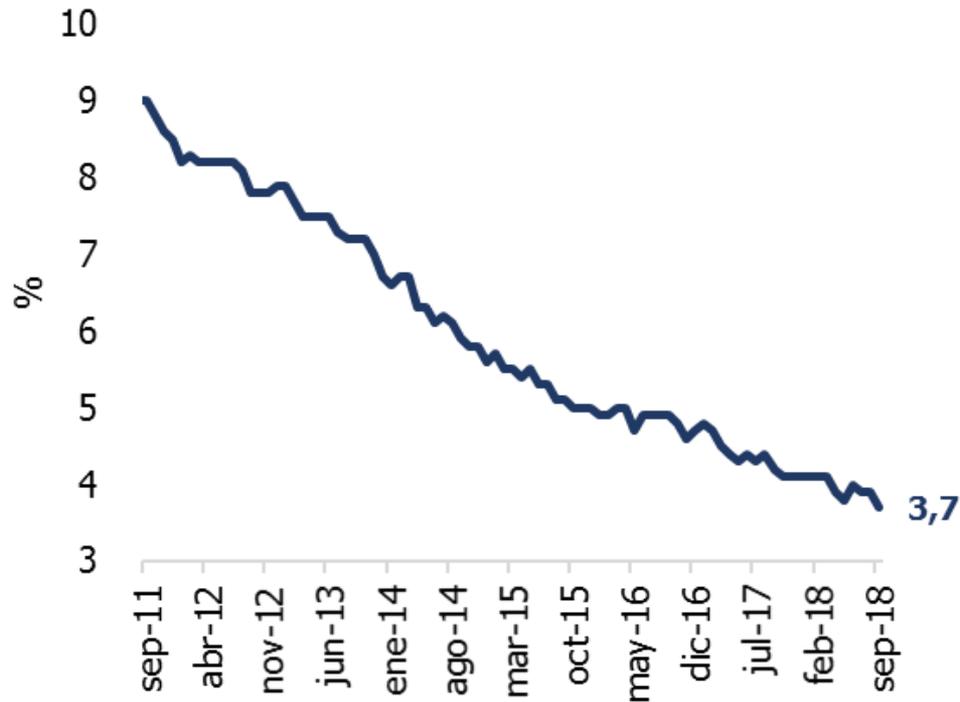


Fuente: Bureau of Economic Analysis.

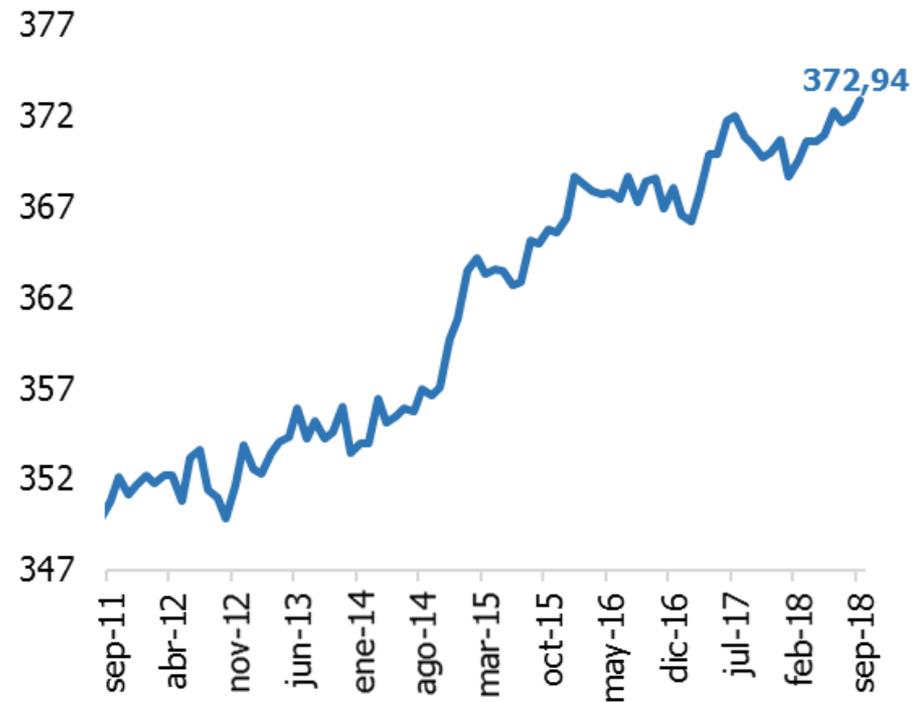
# El desempleo continúa siendo bajo

Desde mediados de 2015 los salarios presentan un crecimiento importante

## Tasa de desempleo



## Salarios a precios constantes\*



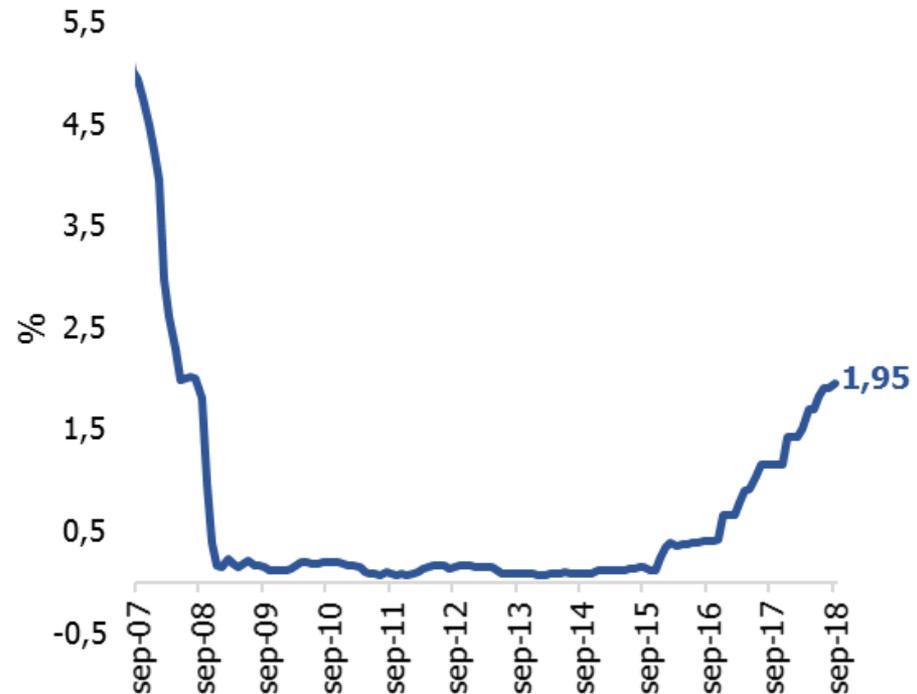
\* Mediana de los ingresos semanales habituales (Tiempo completo – No incluye empleados por cuenta propia) a precios constantes (1982-84)  
Fuente: Bureau of Labor Statistics.

# Tasas de interés de la FED

En línea con lo esperado por el mercado, en su última reunión la FED aumentó su tasa de interés a un rango entre 2,00-2,25 y anticipa una subida adicional durante 2018.

La FED está elevando las tasas gradualmente para mantener controlada la economía ante una inflación y un mercado de trabajo en aumento.

**Tasa de Interés Fondos Federales**  
Sept 2007 – Sept 2018



# Los pilares que han sostenido el crecimiento mundial tomarán nuevo rumbo

---

Gran estímulo monetario



Retiro del estímulo monetario

Endeudamiento público y de empresas



Desapalancamiento público y de empresas

Libre flujo de comercio y de inversiones



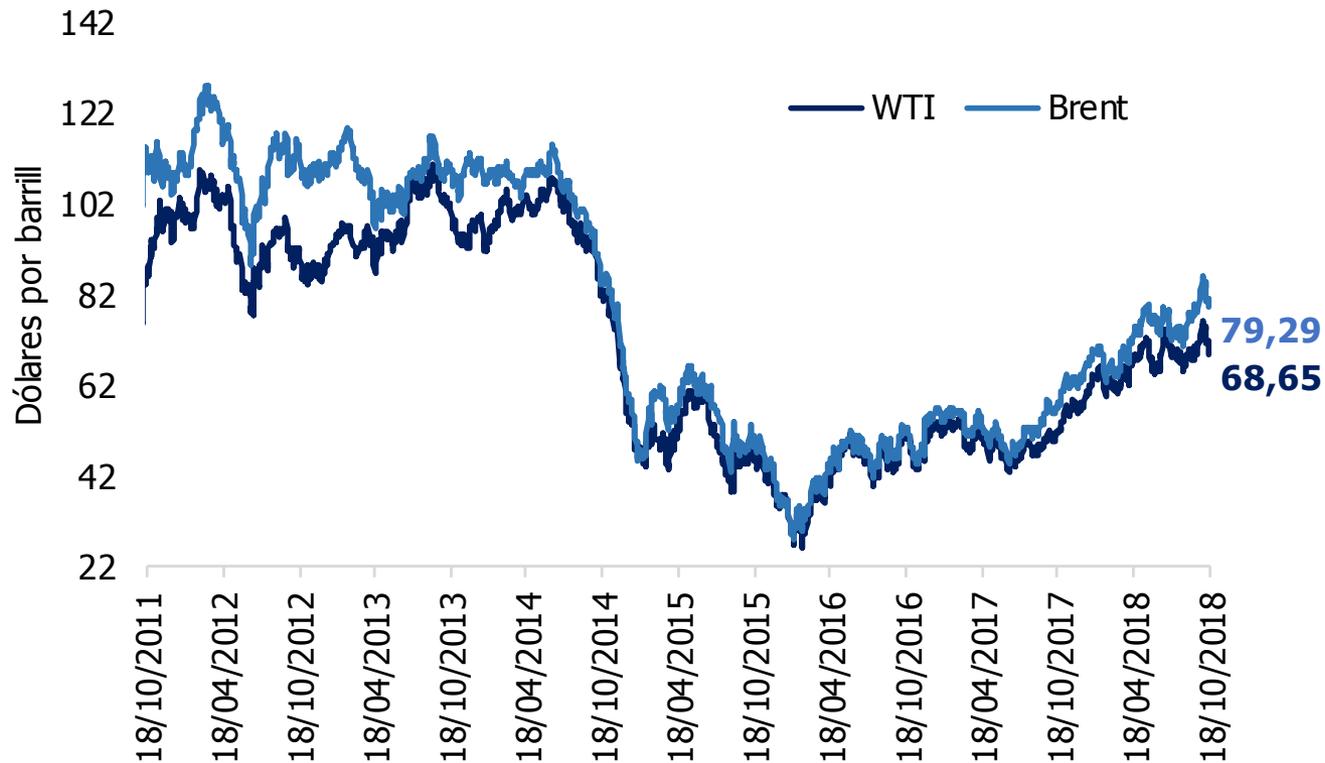
Proteccionismo comercial y de inversiones

---

Fuente:

# En 2014 los precios del petróleo cayeron de niveles promedio de 100 dólares a 53 dólares por barril

## Precios del petróleo



Fuente: Bloomberg

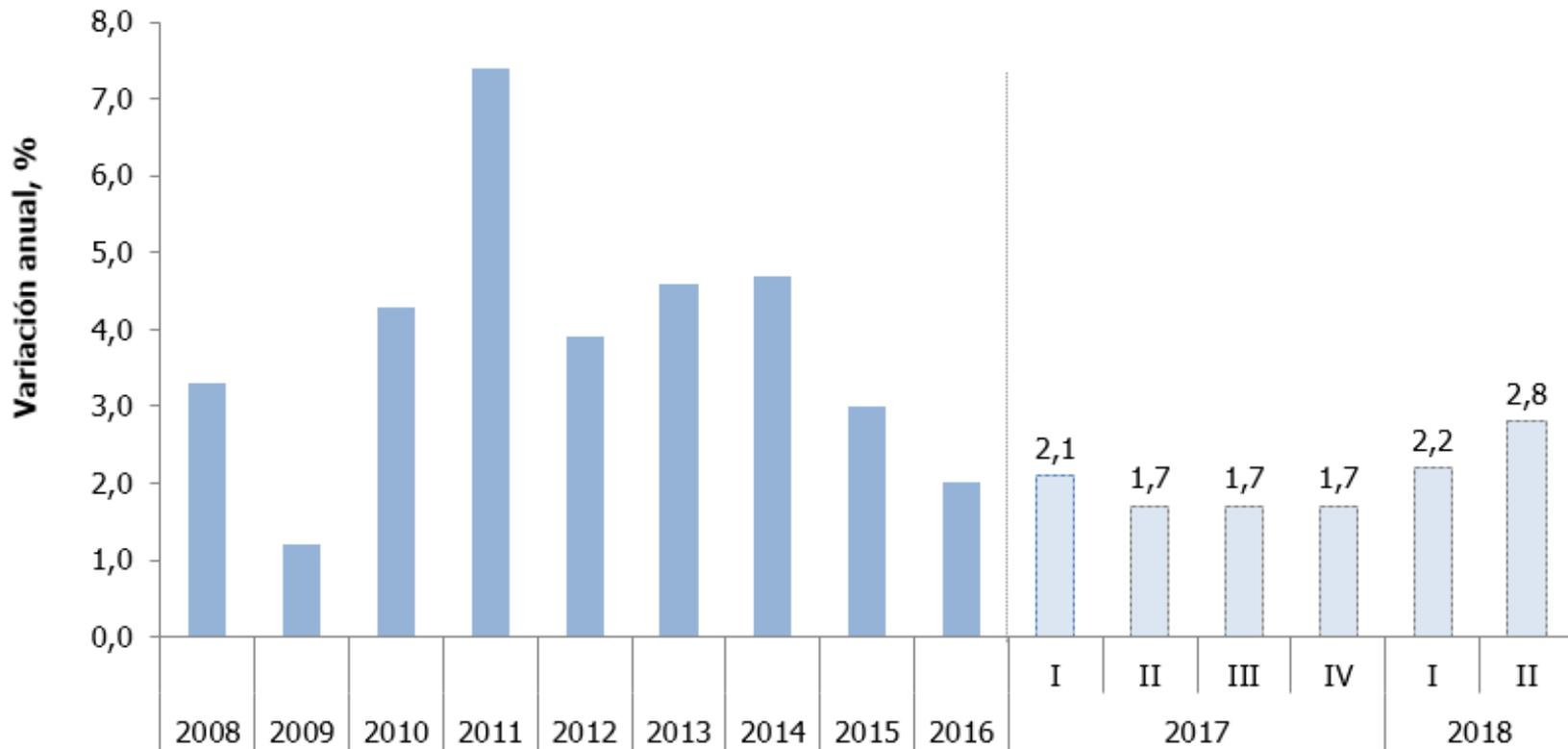
# Índice

---

- 1 Entorno internacional
- 2 Colombia: situación actual
- 3 Perspectivas

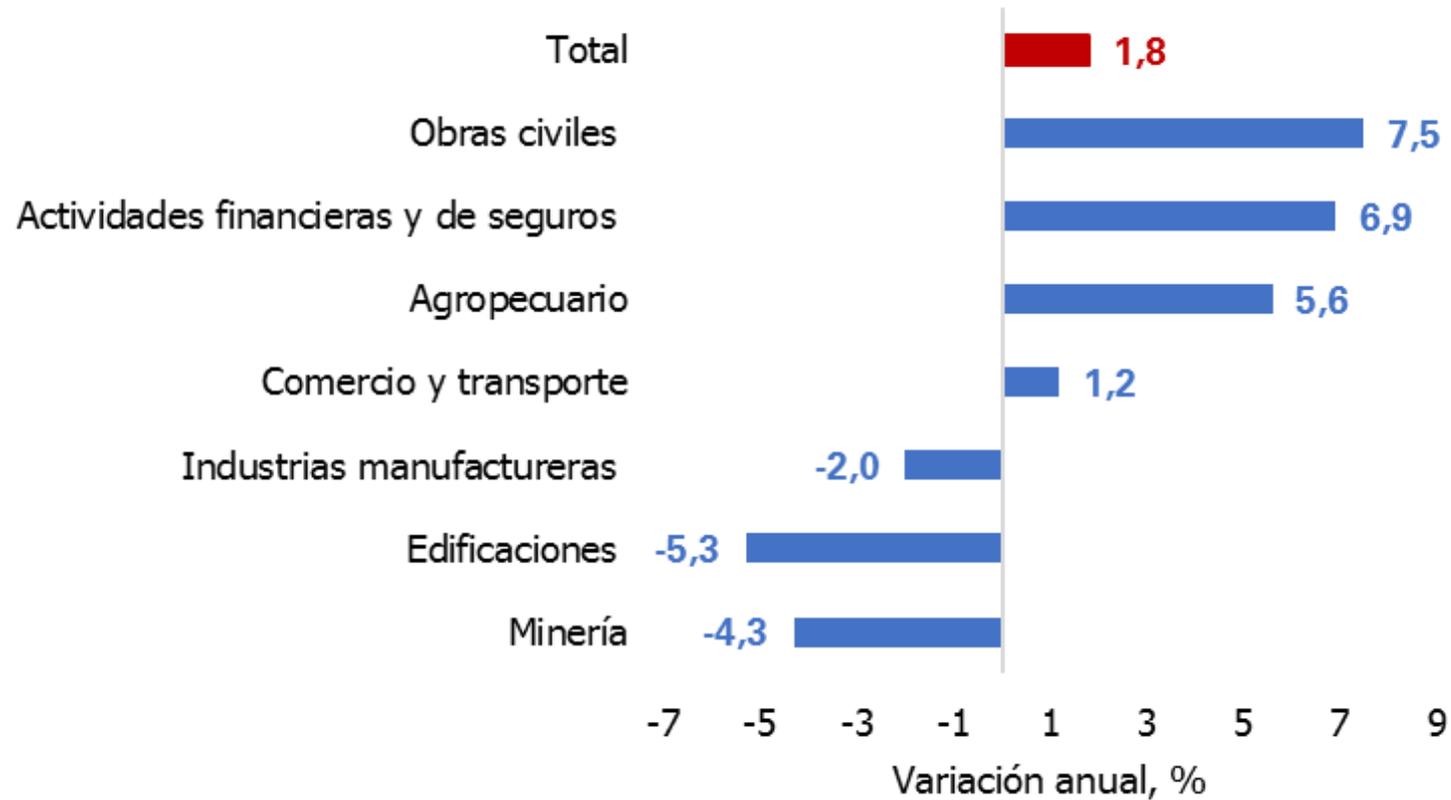
# El crecimiento en el segundo trimestre de 2018 fue de 2,8%, por encima de lo esperado por los analistas

## Crecimiento del PIB



Fuente: DANE

# PIB Colombia 2017



Fuente: DANE.

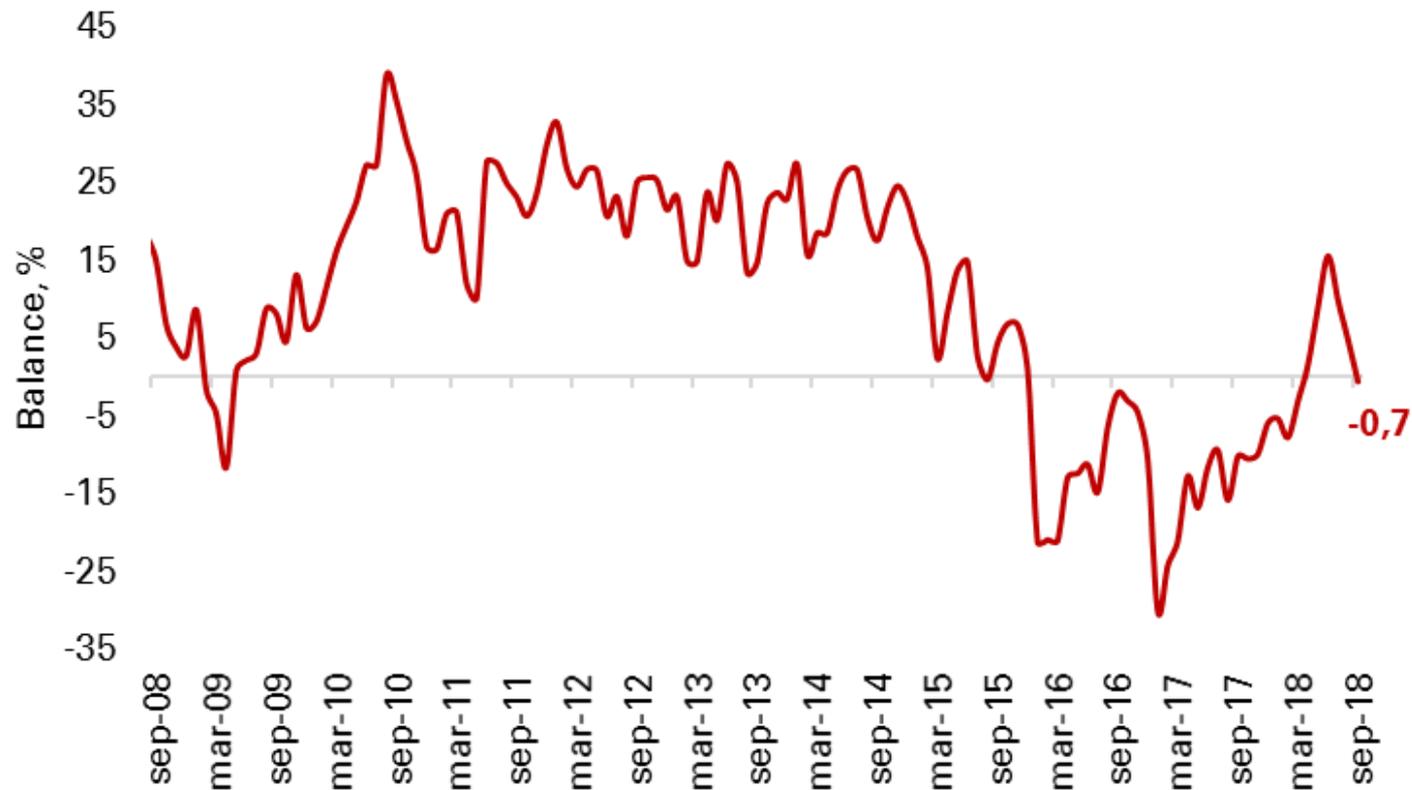
# Consumo privado: mejora después de fuerte contracción



Fuente: DANE

# El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) vuelve a terreno negativo después de 5 meses en terreno positivo

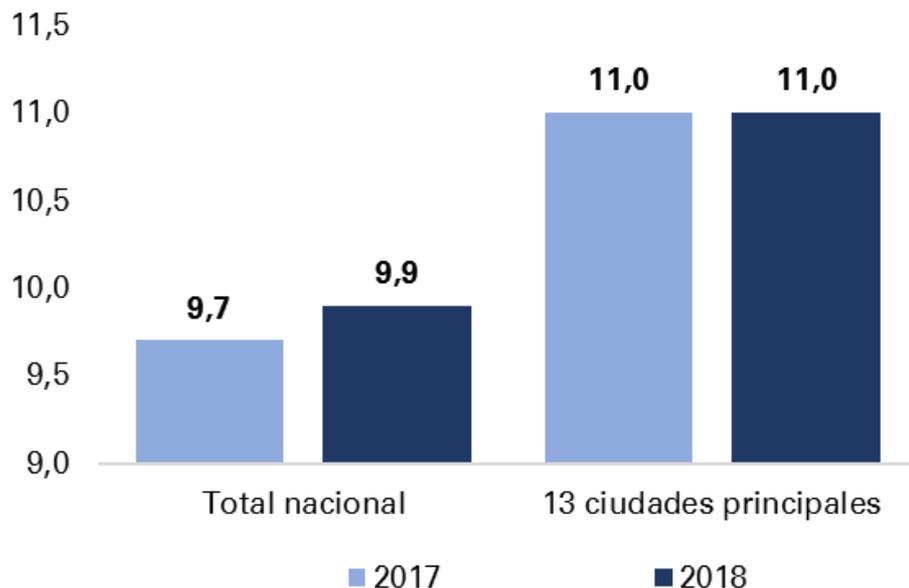
**Índice de Confianza del Consumidor (ICC)  
sept 2008 – sept 2018**



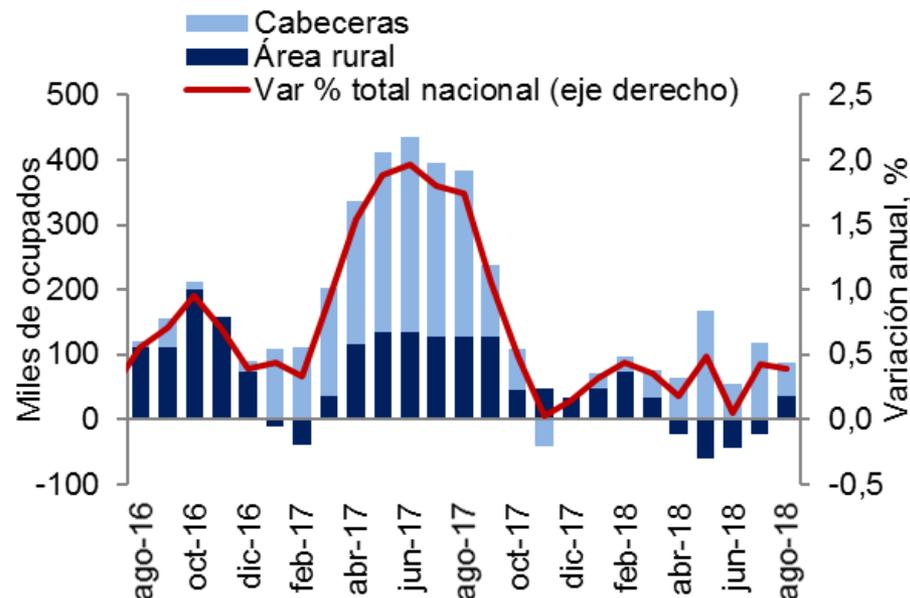
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

# Los indicadores del mercado laboral habían sido resilientes, pero en los últimos meses muestran señales preocupantes...

**Tasa de desempleo  
Promedio enero-agosto**



**Cambio anual en el total  
de ocupados\***

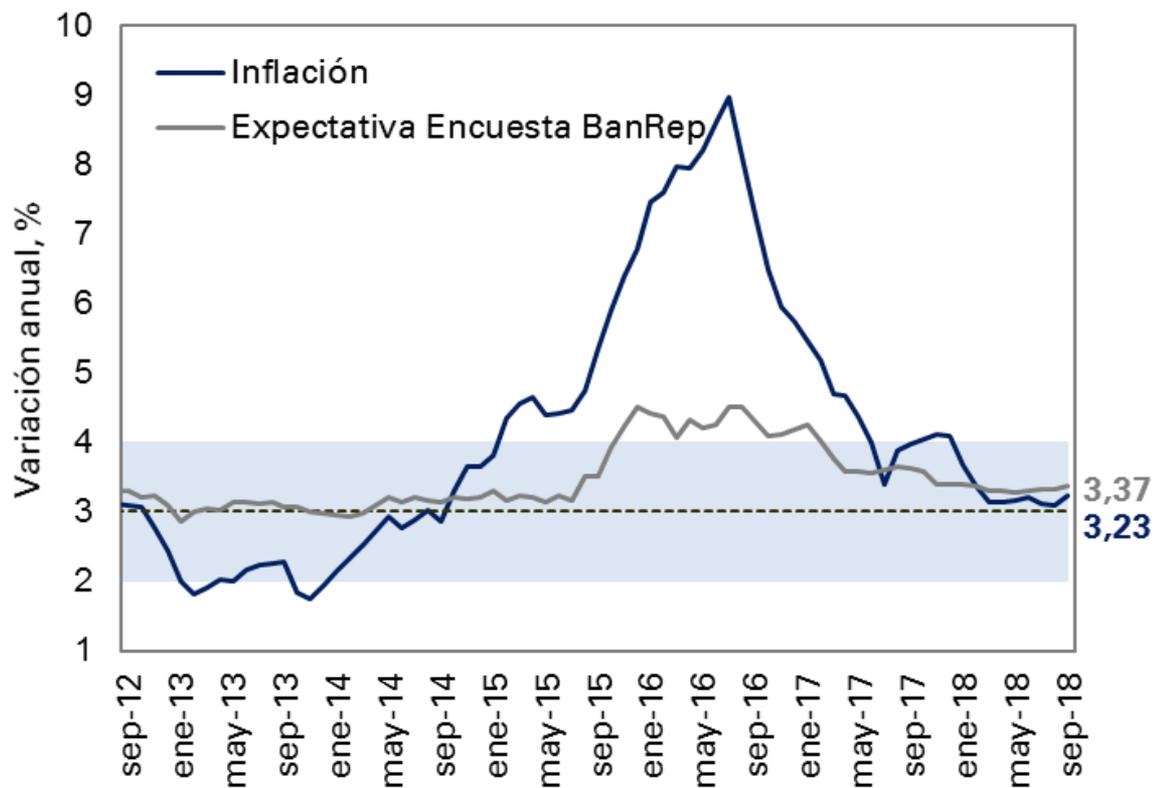


\*Trimestre móvil  
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

# La inflación se mantiene en el rango meta

## Las expectativas de inflación continúan ajustándose

### Inflación y Expectativas a 12 meses

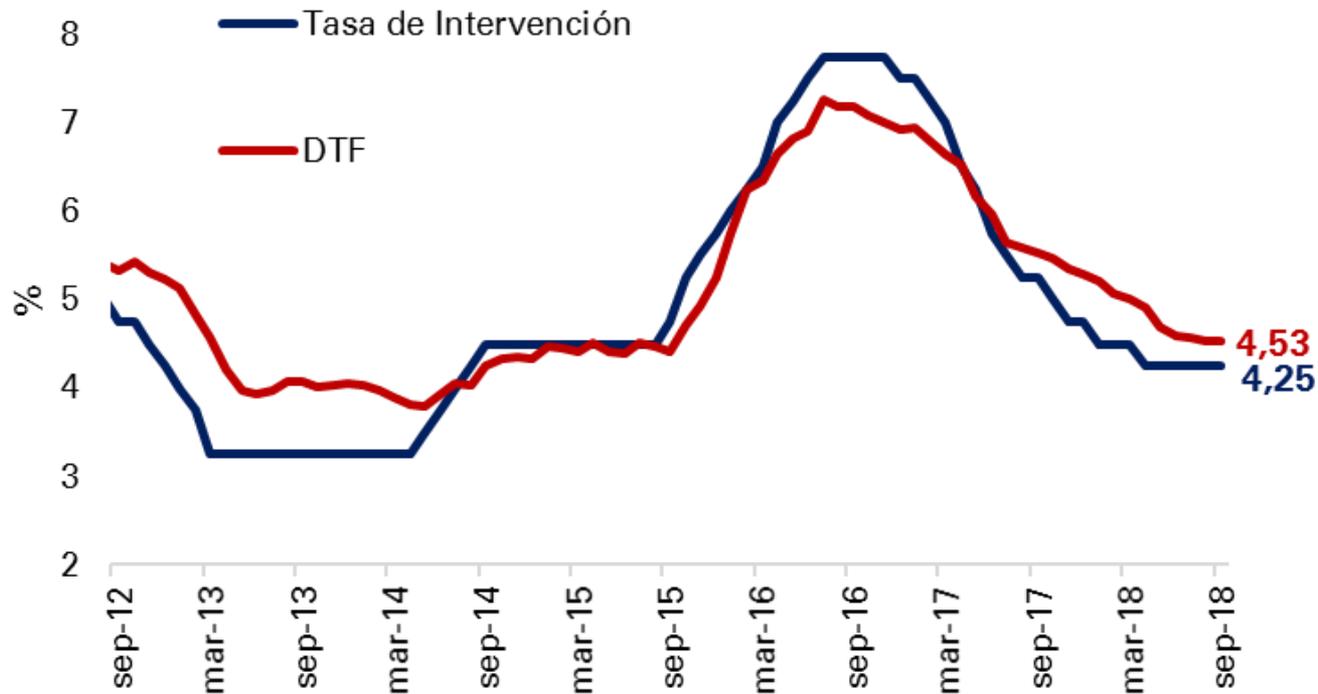


Nota: Las expectativas de inflación del Banco de la República hacen referencia a los valores 12 meses adelante.

Fuente: Banco de la República

# En su última reunión el Banco de la República mantuvo su tasa de intervención en 4,25%

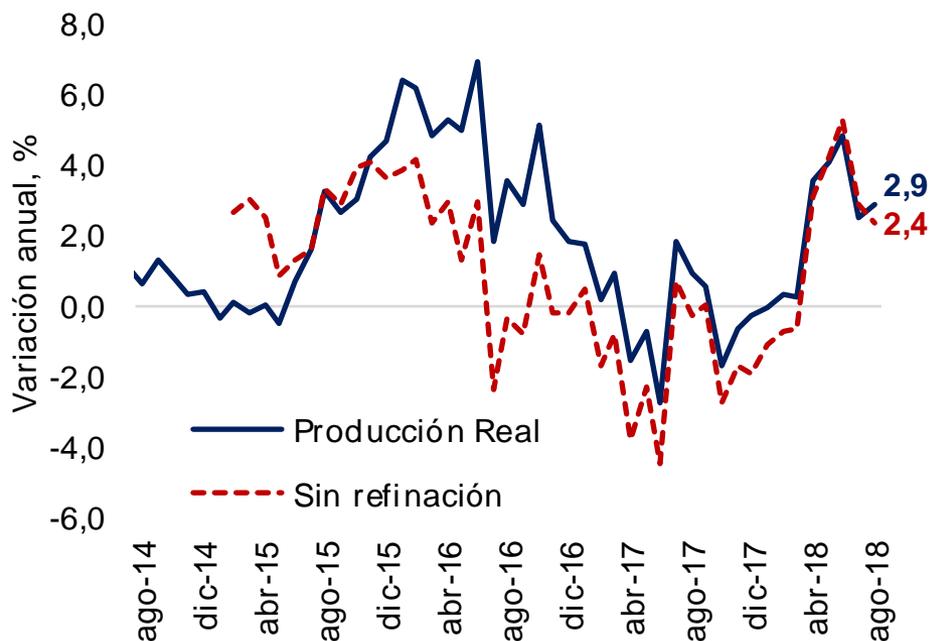
## Tasa de intervención y DTF



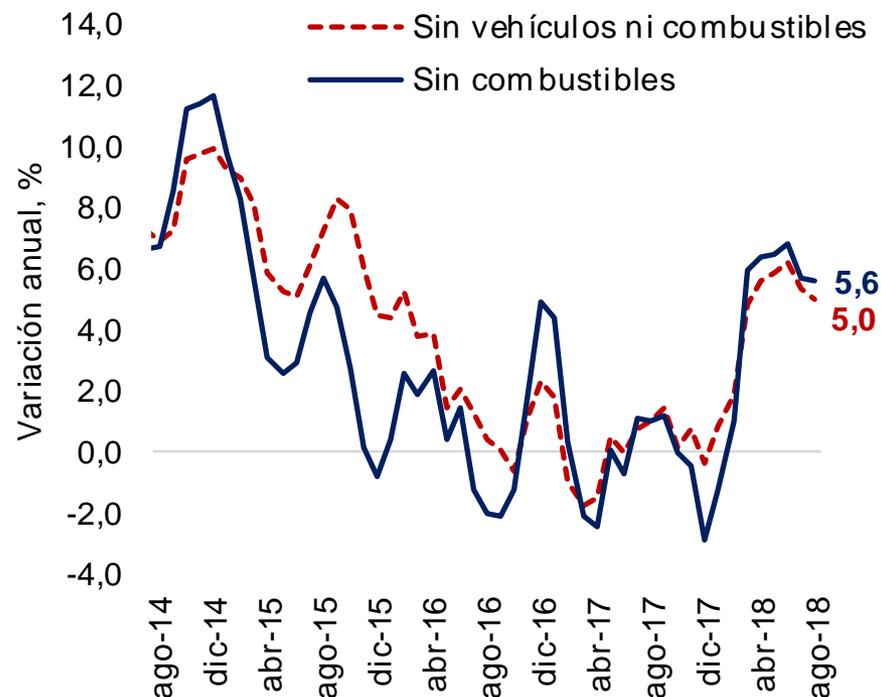
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera.

# La producción de la industria y el comercio minorista se recuperan

## Industria\*

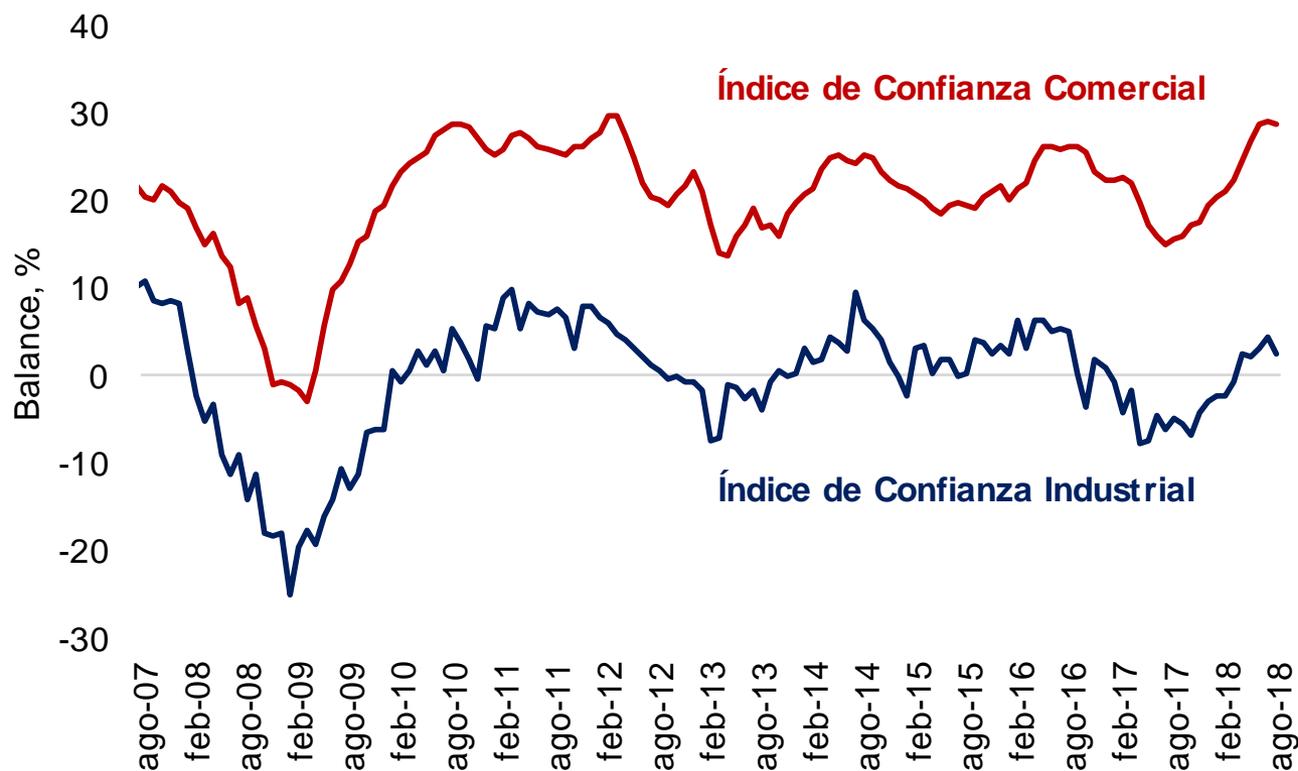


## Comercio\*



\* Promedios móviles a 3 meses.  
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

# La confianza comercial e industrial se han recuperado en los últimos meses

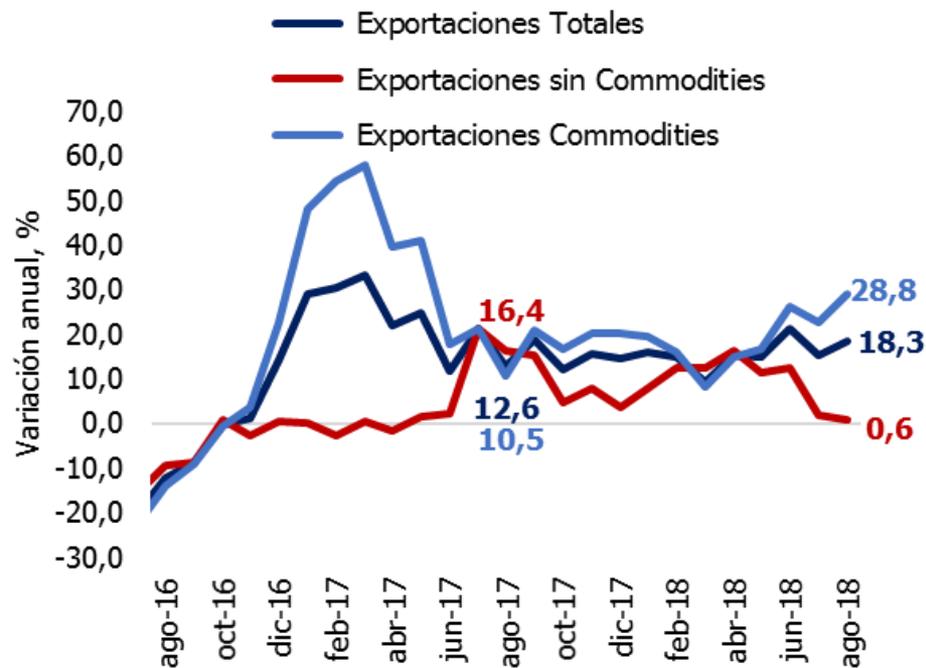
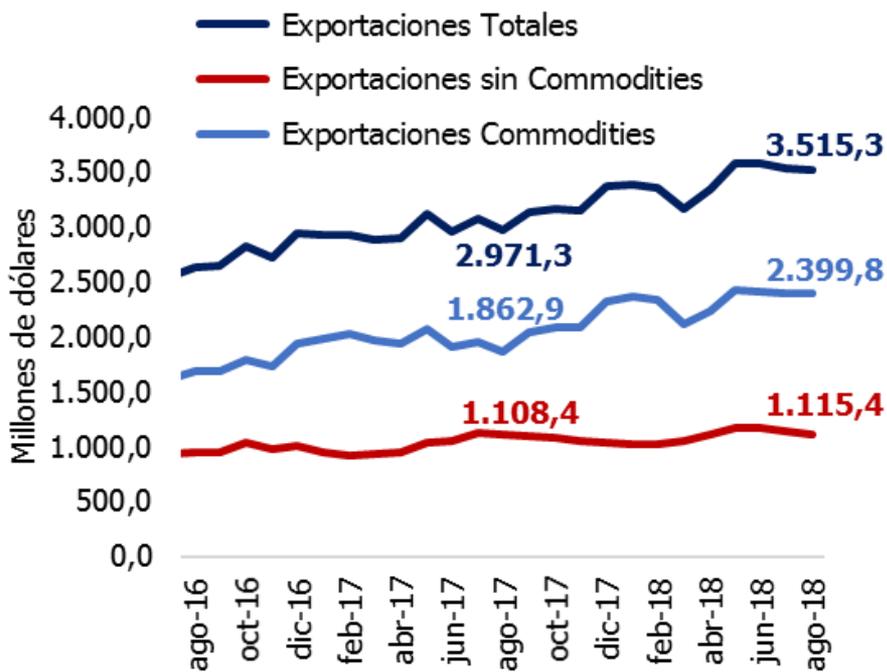


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

# Las exportaciones exhiben un buen comportamiento

## Evolución de las exportaciones tradicionales y no tradicionales

Promedios móviles de tres meses



\* Promedio móvil de tres meses

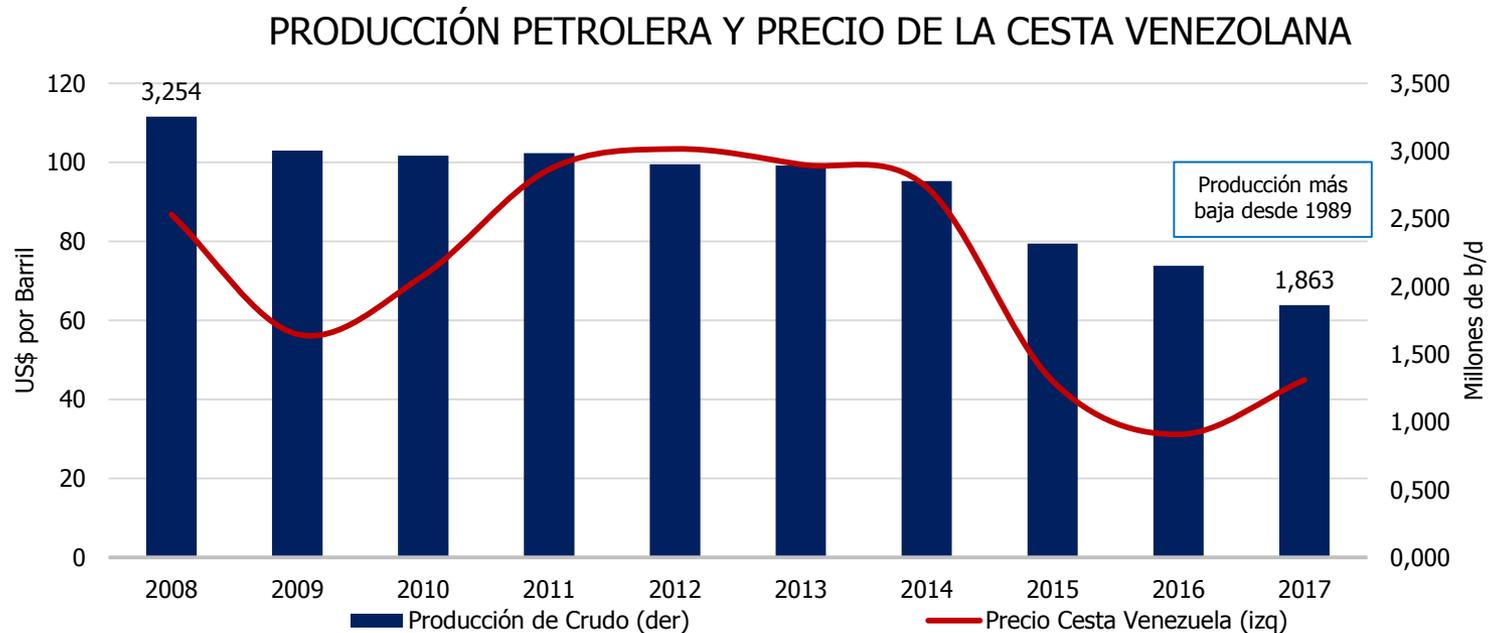
Fuente: DANE, Cálculos Fedesarrollo

---

# El problema de Venezuela

# Producción petrolera

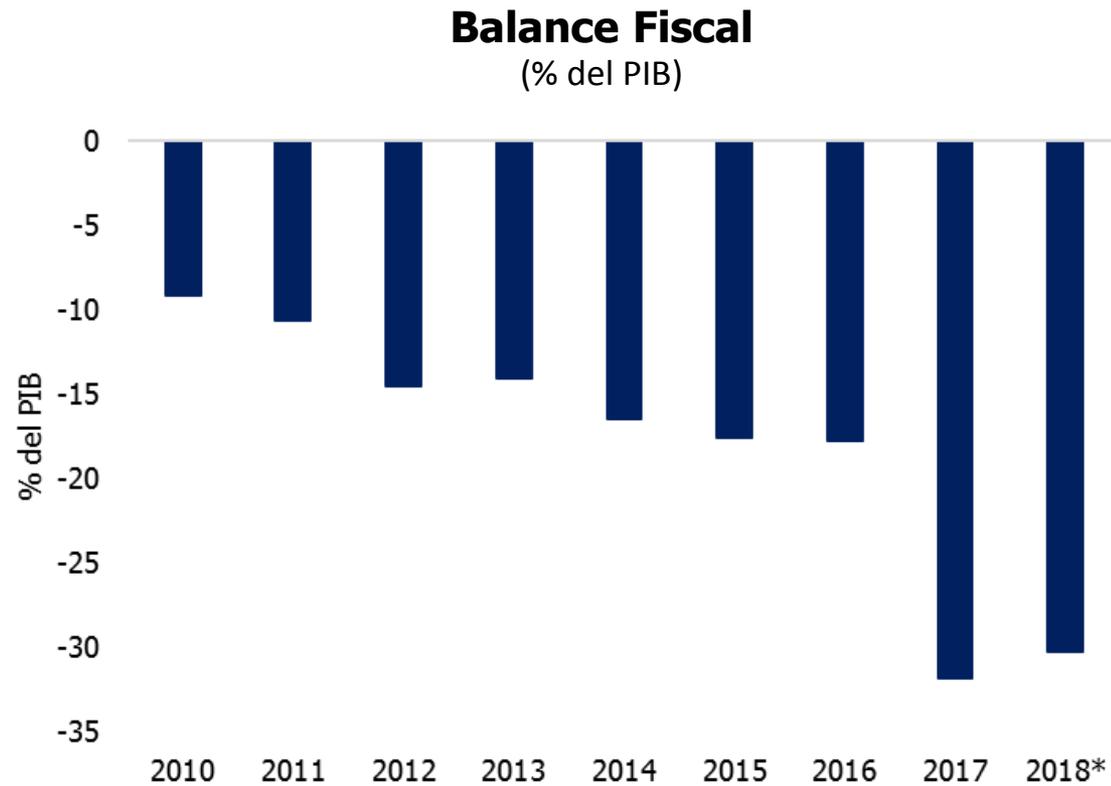
El sector petrolero en proceso de autodestrucción...



Fuente: OPEC, mpetromin, Boletines del Banco Central de Venezuela y VenEconomía

# Desequilibrio Fiscal

Hace tiempo que las cuentas no cuadran

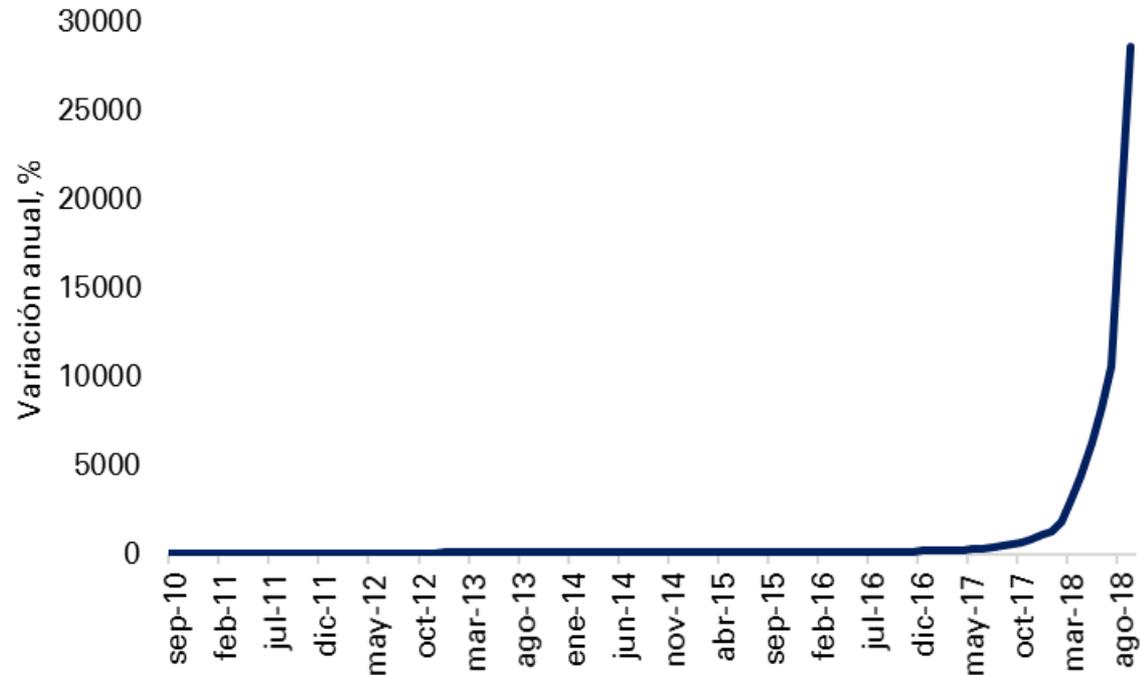


Fuente: LatinFocus septiembre 2018

# Financiamiento monetario

El Banco Central financia cada vez más el hueco fiscal

## Liquidez Monetaria (M2)

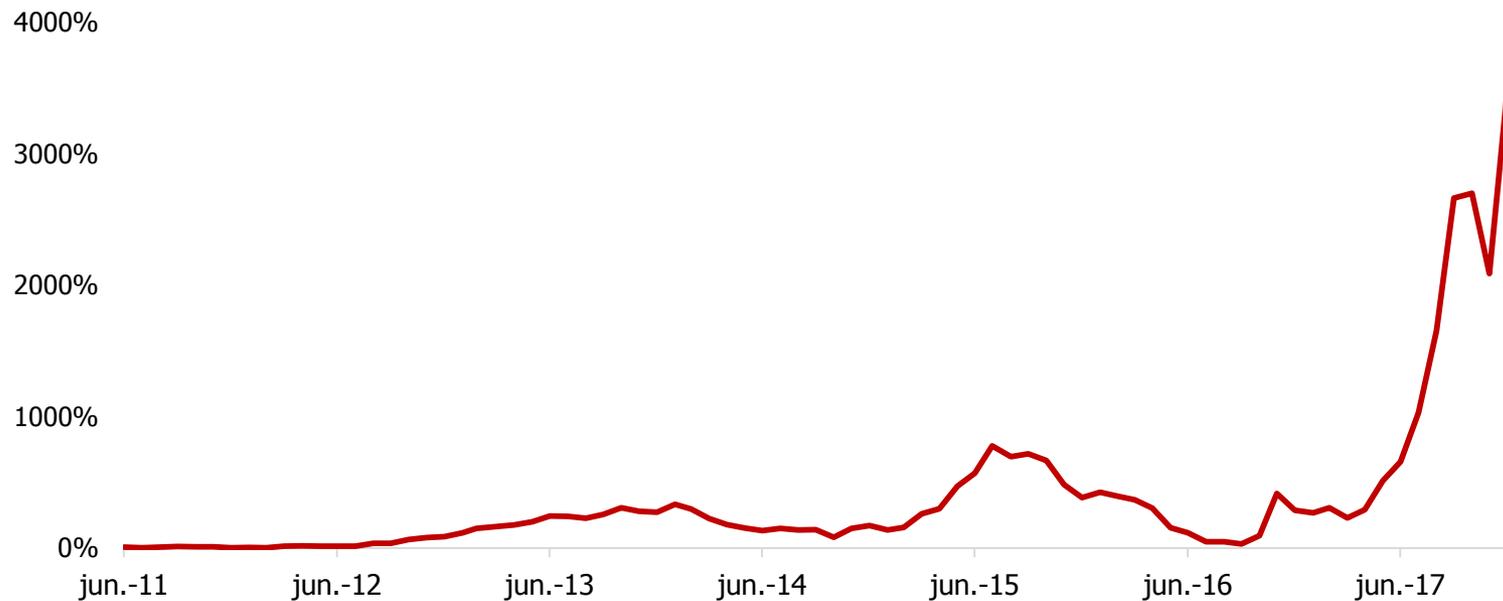


Fuente: Bloomberg

# Hiperinflación

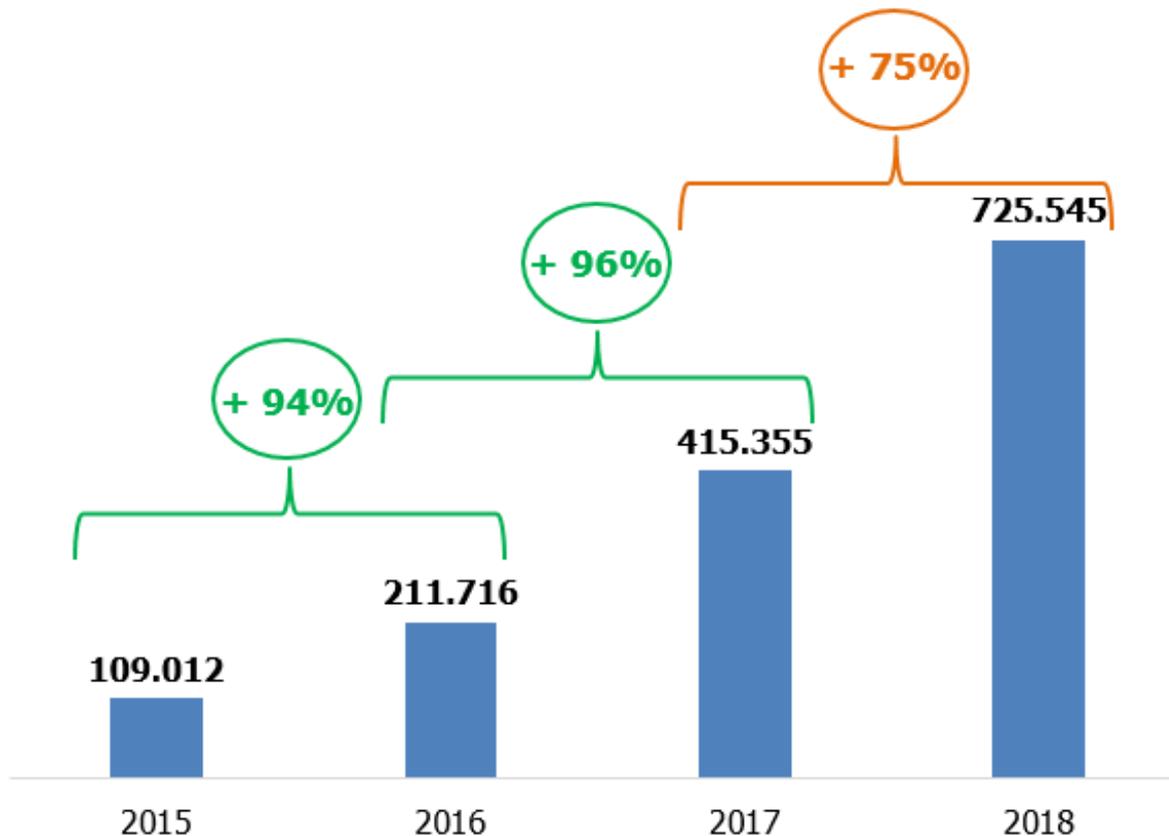
La hiperinflación, la muerte del Bolívar

## INFLACIÓN ANUAL VENEZUELA



Fuente: DolarToday, US Bureau of Labor Statistics. Cálculos propios, Réplica resultados de Hanke y Bushnell.

# Evolución de la población migrante nacida en Venezuela



Nota: El dato de 2018 corresponde al primer trimestre.  
Fuente: Gran Encuesta Integrada de Hogares, DANE. Cálculos propios.

# Caracterización migración crisis: más jóvenes (2012-2017)

- **Sexo:**

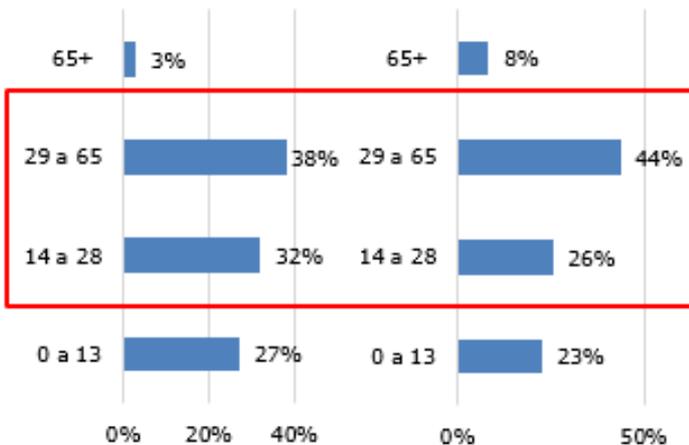


51.8% 48.2%

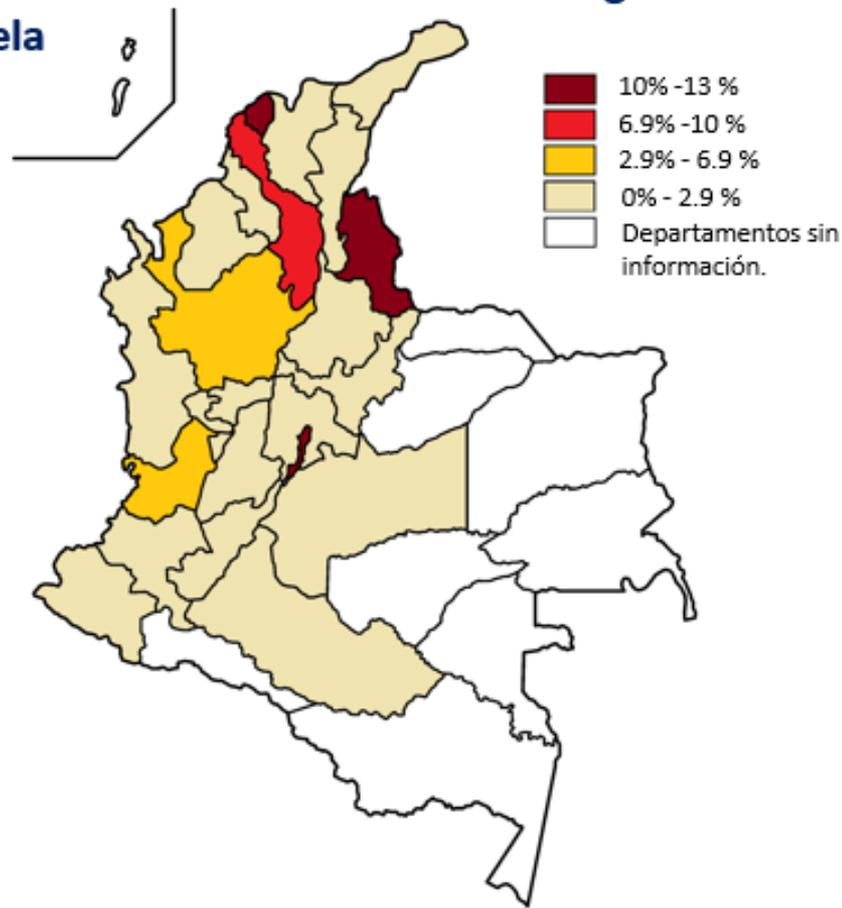
- **Edad:**

### Migración Crisis

### Colombia



- **Departamentos de Residencia de los migrantes de Venezuela**



Fuente: Gran Encuesta Integrada de Hogares – GEIH de 2017. Cálculos propios.

# Caracterización migración crisis: menos educados (2012-2017)

## Salud:

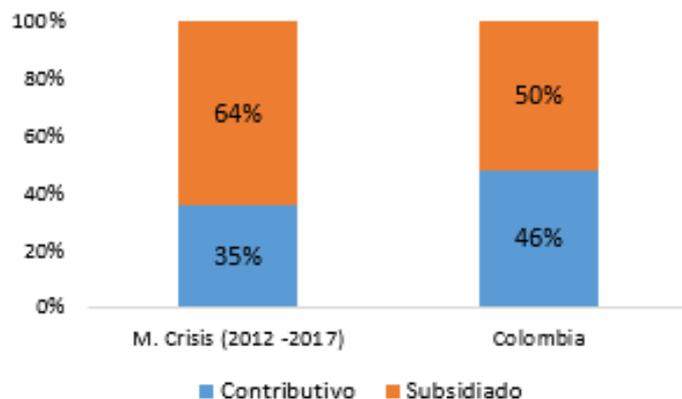
Acceso a seguridad social en salud	
M. Crisis (2012 - 2017)	Colombia
47%	94%

## Educación:

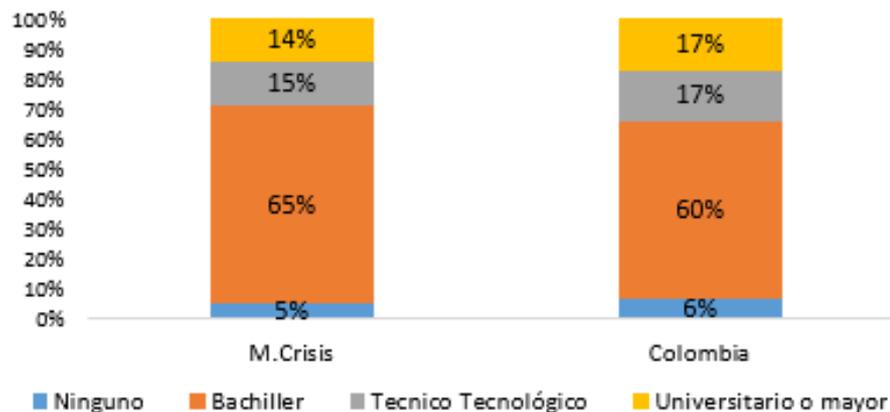
Tasa Alfabetización	
Migración Crisis (2012 - 2017)	Colombia
89%	92%

Personas Estudiando		
	M. Crisis (2012 - 2017)	Colombia
% Estudiando	23%	30%
En colegio oficial	83%	77%

### Regímenes de salud



### Diploma más alto obtenido



Fuente: Gran Encuesta Integrada de Hogares – GEIH de 2017. Cálculos propios.

# Caracterización migración: trabajan más, ganan menos (2012-2017)

## Fuerza Laboral

	M. Crisis (2012 – 2017)	Colombia
TGP	72%	64%
T. Ocupación	62%	58%
T. Desempleo	14,6%	9%

## Ingreso per cápita (\$)

	M. Crisis (2012 - 2017)	Colombia
Ingreso mensual promedio	383.612	460.520
Ingreso mensual mediano	250.000	300.000
Ingreso promedio del percentil 10	84.000	100.000
Ingreso promedio del percentil 90	737.717	896.666

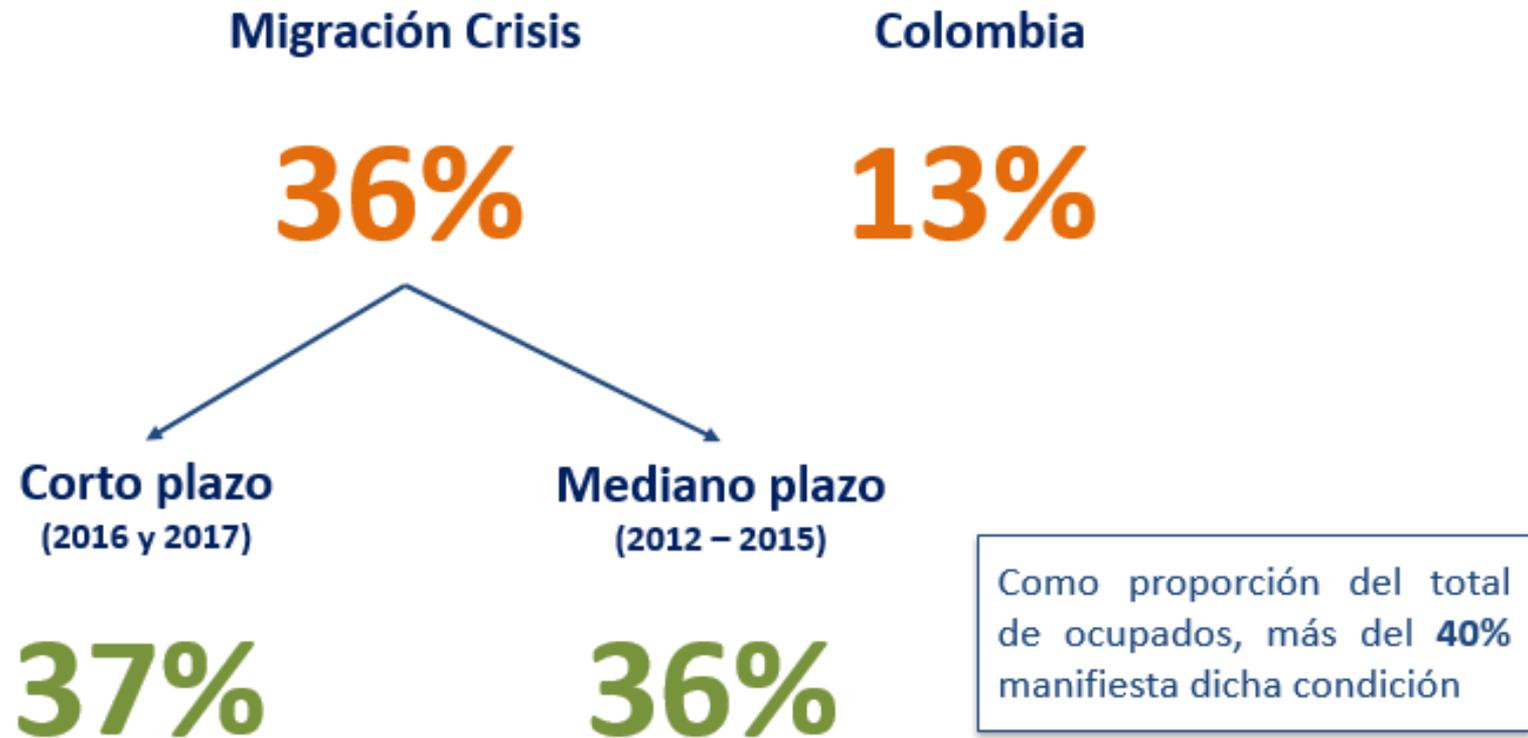
## Emprendimiento

	M. Crisis (2012 - 2017)
% independientes dueños de negocio	9,83%
% Ocupados dueños de negocio	5,04%

Fuente: Gran Encuesta Integrada de Hogares – GEIH de 2017. Cálculos propios.

# Caracterización general por olas de migración

## Tasa de subempleo subjetivo por competencias



Fuente: Gran Encuesta Integrada de Hogares – GEIH. Cálculos propios.

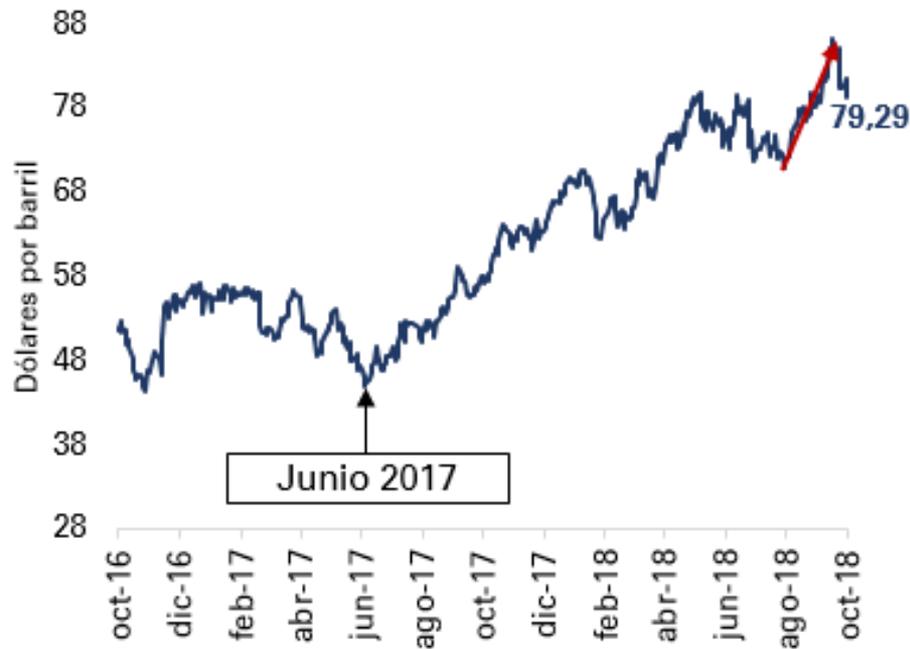
# Índice

---

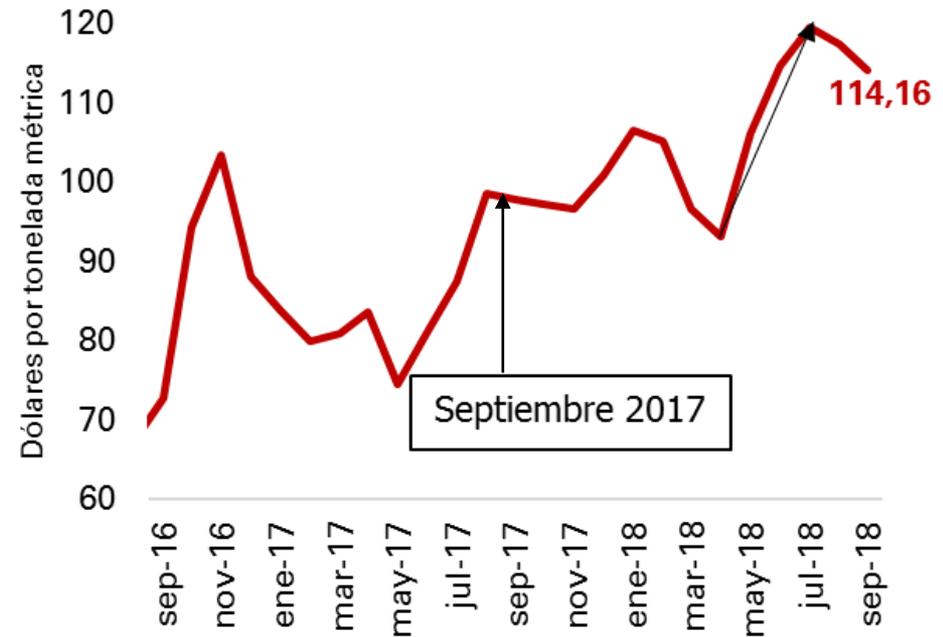
- 1 Entorno internacional
- 2 Colombia: situación actual
- 3 Perspectivas

# Los precios del petróleo y el carbón han tenido una recuperación importante desde el año pasado

## Evolución precio petróleo BRENT



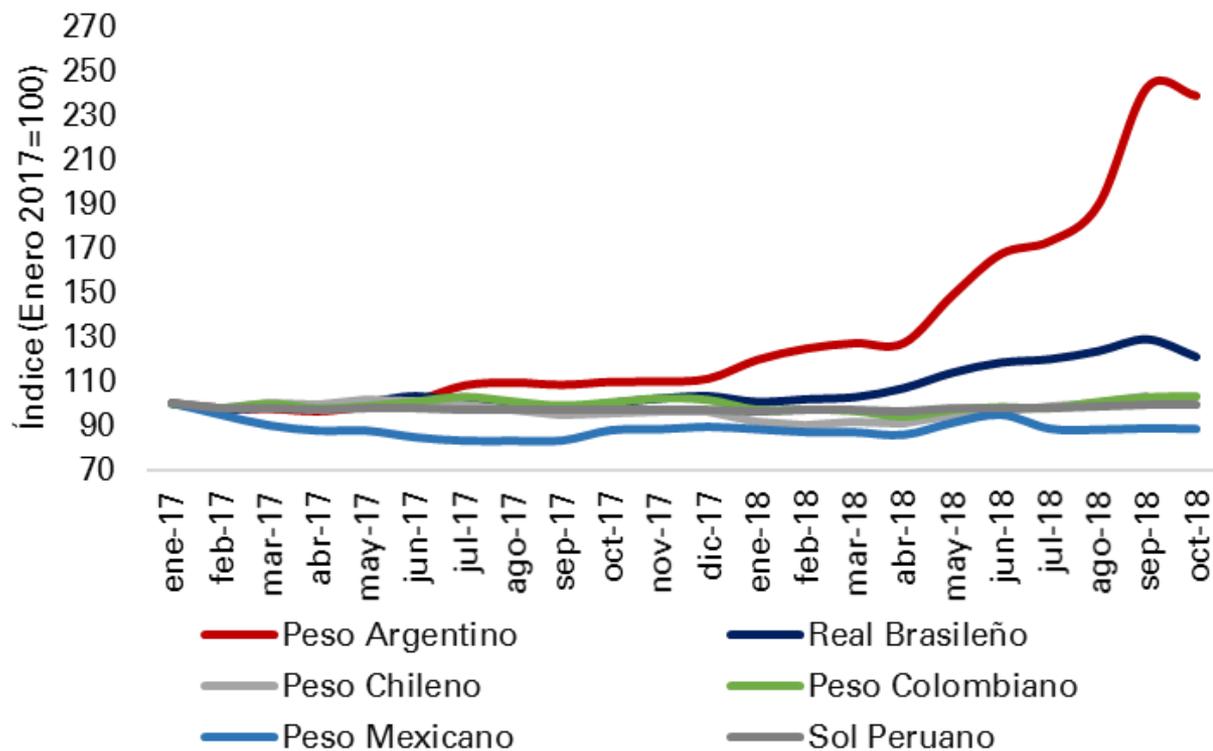
## Evolución precio del carbón



Fuente: Bloomberg y Banco Mundial.

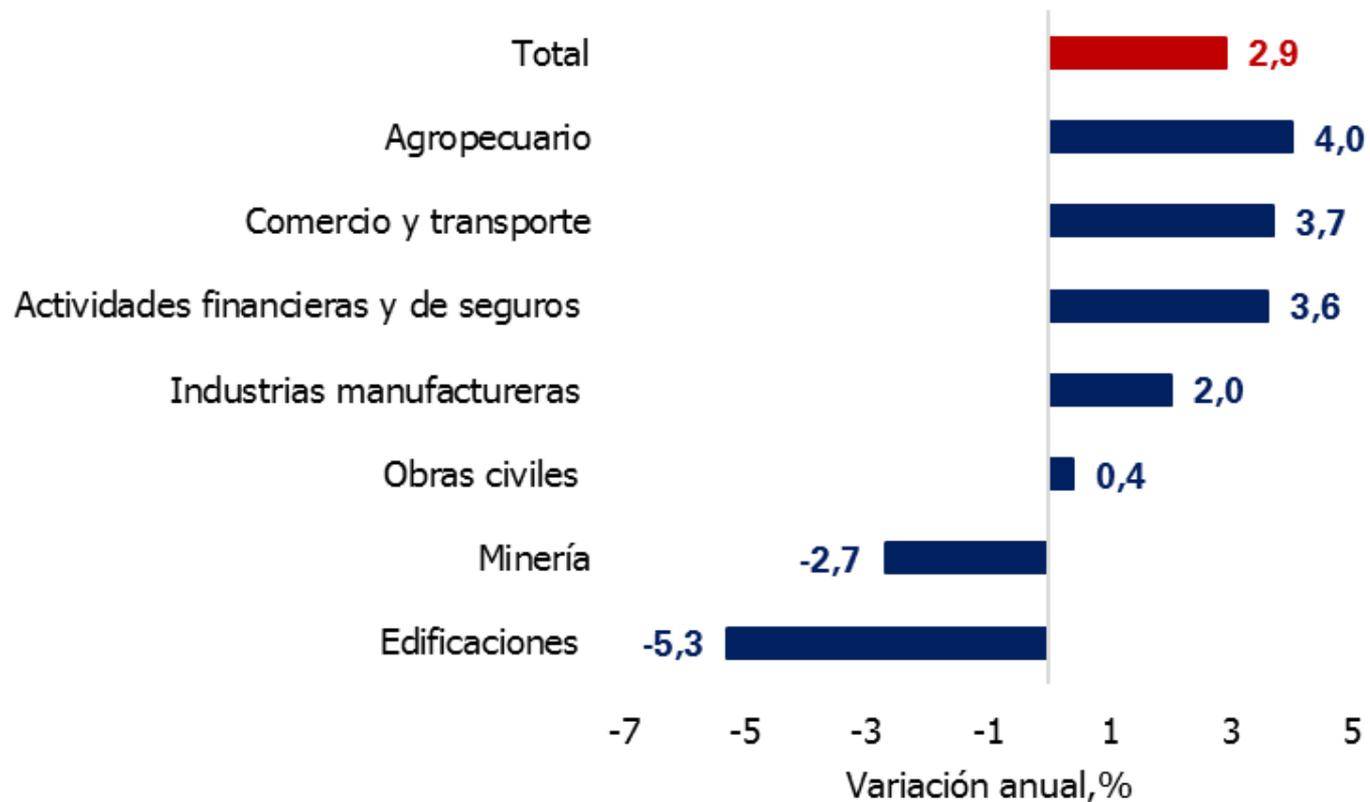
# ...mientras monedas como el peso argentino y el real se debilitan

## Índice de las tasas de cambio en moneda local por dólar



Fuente: Pacific Exchange Rates. Cálculos Fedesarrollo

# PIB Colombia 2018



Fuente: Fedesarrollo.

# Revisiones *preliminares* de Fedesarrollo proyectan un crecimiento para 2018 alrededor de 2,9% y de 3,5% para 2019

<b>Crecimiento del PIB (%)</b>			
	<b>2017</b>	<b>2018(p)</b>	<b>2019(p)</b>
<b>AGROPECUARIO</b>	5,6	4,0	2,2
<b>MINERÍA</b>	-4,3	-2,7	1,2
<b>EDIFICACIONES</b>	-5,3	-5,0	1,0
<b>OBRAS CIVILES</b>	7,5	0,4	5,5
<b>INDUSTRIA</b>	-2,0	2,0	2,8
<b>OTROS SECTORES</b>	2,7	3,7	4,1
<b>PIB Total</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

# Principales puntos

---

## ➤ **Sector agropecuario**

- Crecimiento reciente favorable y exportaciones recuperándose
- Proceso de paz debería estimular inversión en bienes públicos, especialmente en carreteras terciarias (Programa 50x50 y utilización de regalías para la construcción)
- Ley de tierras importante para dar seguridad jurídica a inversionistas en el campo

## ➤ **Comercio**

- Primer semestre de 2018, repunte importante en el comercio minorista total y el comercio de automóviles y combustibles.
- El subsector de servicios de alojamiento y comidas ha repuntado igualmente y se prevé un buen desempeño en lo que resta del año.

## ➤ **Sector industrial:**

- En el segundo trimestre del año, las actividades manufactureras diferentes a la refinación mostraron una recuperación importante (3,3%) frente al año anterior.
  - Refinación del petróleo continuó con un balance favorable, dado el aumento en las cargas a la refinería.
-

# Principales puntos

---

## ➤ Sector minero:

- En el primer semestre de este año las inversiones en minería disminuyeron, se espera un repunte en el segundo semestre.
- La producción de carbón se contrajo en 6,0% frente al año anterior y continuará registrando desaceleraciones en el segundo semestre del año.
- La producción de petróleo se ubico en 857 mbd a junio, con un crecimiento año corrido de 0,6% frente al año pasado.

## ➤ Sector constructor:

- Tercer año de gobiernos locales: mayor ejecución en obras civiles, especialmente en ciudades grandes del país.
- Dificultades en el subsector de edificaciones persisten, especialmente en el componente no residencial.
- Hasta la fecha se han logrado 15 cierres financieros de las 4G.
- Mayor inversión en obras civiles para la minería esperadas en el segundo semestre, especialmente por mayores cotización del precio del petróleo.

# Los riesgos para 2018 estarían asociados al desempeño del consumo total y la formación bruta de capital. Las tensiones comerciales y el fortalecimiento del dólar también son componentes de riesgos

## Balance de riesgos para el año 2018

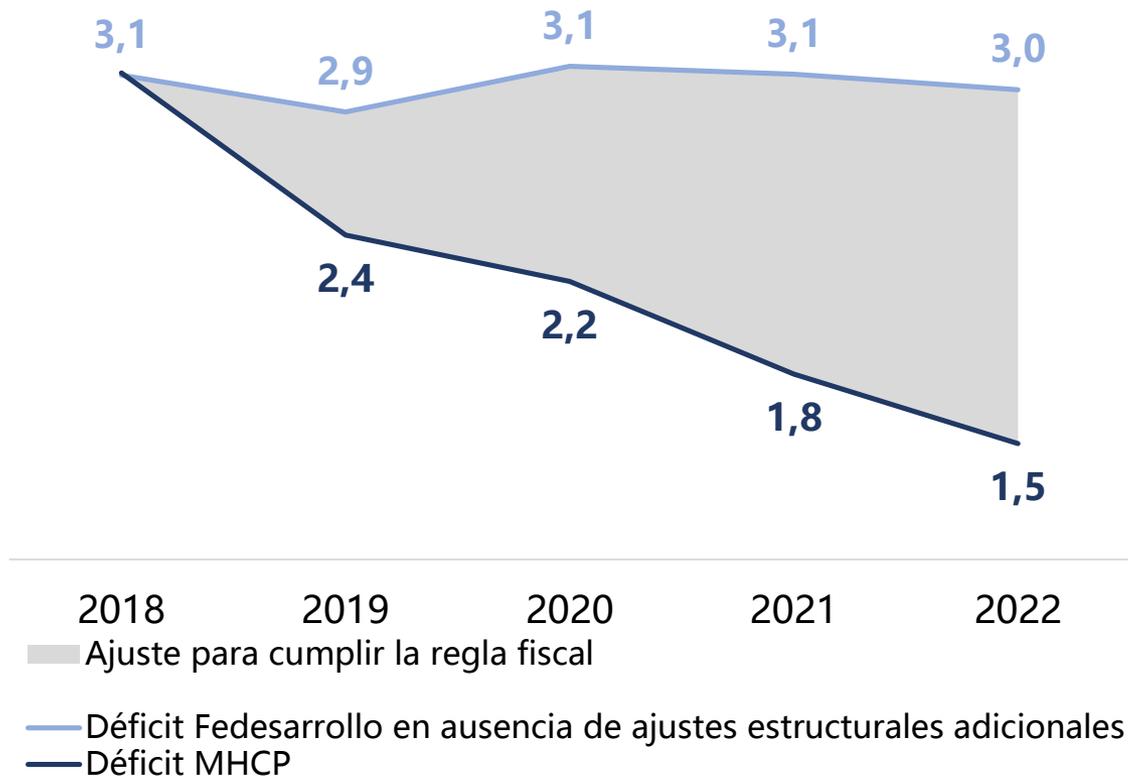
	Riesgos al Crecimiento Económico	
	Al Alza	A la Baja
<b>Tensiones Comerciales y mayor depreciación del peso</b>		Tensiones geopolíticas y comerciales causadas por la administración Trump que afecten el comercio internacional, el crecimiento económico mundial y la TRM
<b>Formación Bruta de Capital Fijo</b>	Un mayor repunte de la inversión en obras civiles, especialmente por obras para la minería	Mayor caída en la inversión de la actividad edificadora y poca recuperación en la inversión de obras civiles
<b>Crecimiento del Consumo Total</b>	Un mayor crecimiento del consumo de los hogares	Caída en el consumo total, explicado principalmente por fuertes ajustes en el consumo público y deterioros en el mercado laboral

---

# Reforma tributaria

# El faltante para cumplir la regla fiscal en 2019 sería de 0,5% del PIB y asciende a 1,5% en 2022

**Déficit fiscal del GNC**  
(% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Fedesarrollo

# Posibles lineamientos Reforma Tributaria

---

## **Empresas**

- *Reducción impuesto renta*
- *Eliminar excenciones con beneficio económico dudoso*

## **Personas**

- *Gravar ingresos más altos*

## **Gasto**

- Mejorar eficacia del gasto público
- Racionalizar subsidios

## **IVA**

- Ampliar la base del IVA

---

# Crecimiento y redistribución

# Crecimiento Económico

---

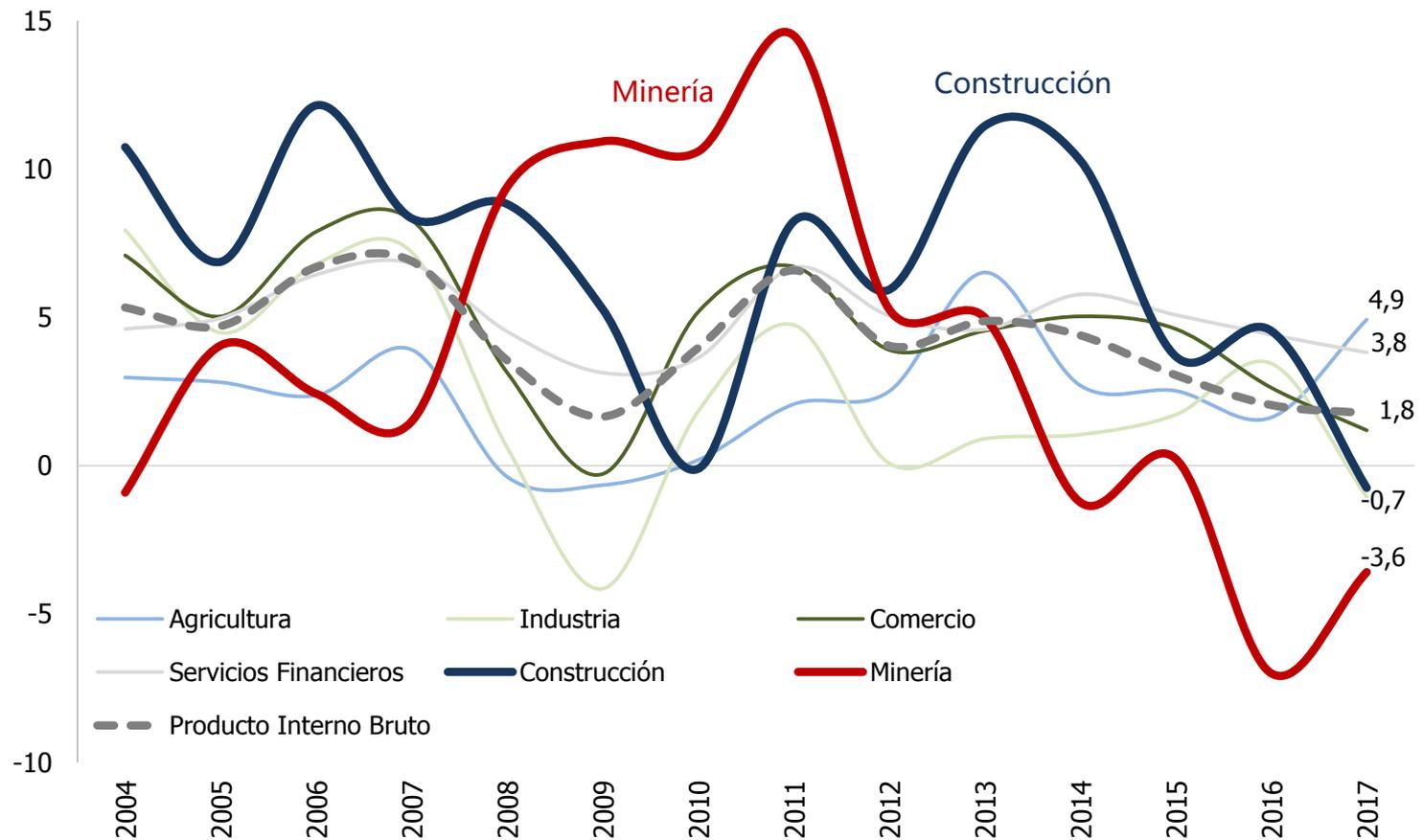
## El crecimiento *potencial* es menor

- Durante diez años fue de 4,5%
- Ahora está alrededor de 3,5% y difícilmente lo alcanzamos

## Se acabó el viento de cola

- Durante más de diez años la economía creció jalonada por la bonanza minero energética
- Ahora las fuentes de crecimiento son precarias. La productividad del capital y del trabajo llevan diez años estancadas

# Colombia- Crecimiento del PIB (%)



Fuente: DANE

# ¿Qué debemos hacer?

## Incrementar el acervo de factores productivos

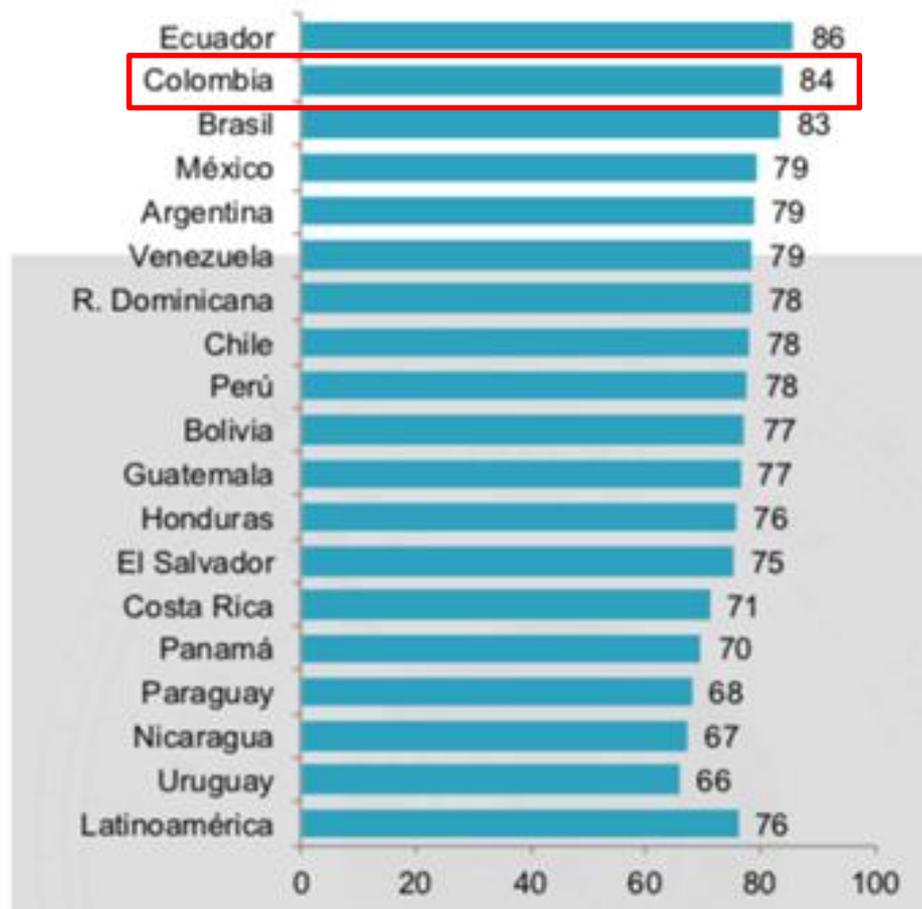
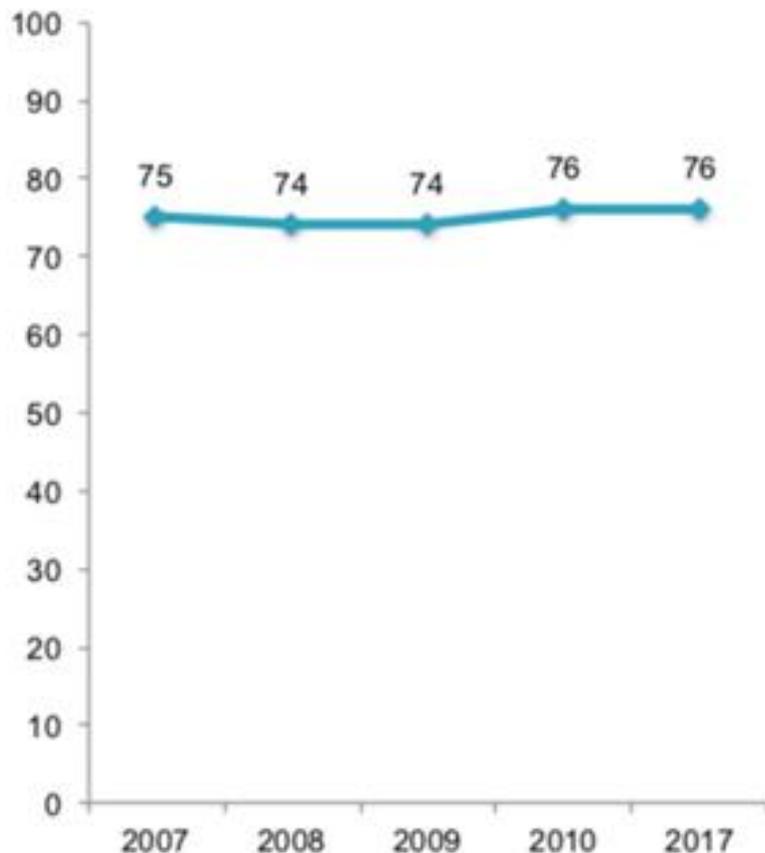
- Reducir informalidad
- Mayor participación femenina
- Reducir desincentivos a la inversión:
  - Tasas impositivas
  - Costos laborales
- Promover inversión nacional y extranjera

## Elevar la productividad de los factores

- Provisión de bienes públicos donde hay restricciones de factores
  - Educación, Infraestructura, tecnología
- Superar rigideces de mercado que restringen disponibilidad de insumos
  - Comercio internacional, mercado laboral y de tierras
- Resolver problemas regulatorios

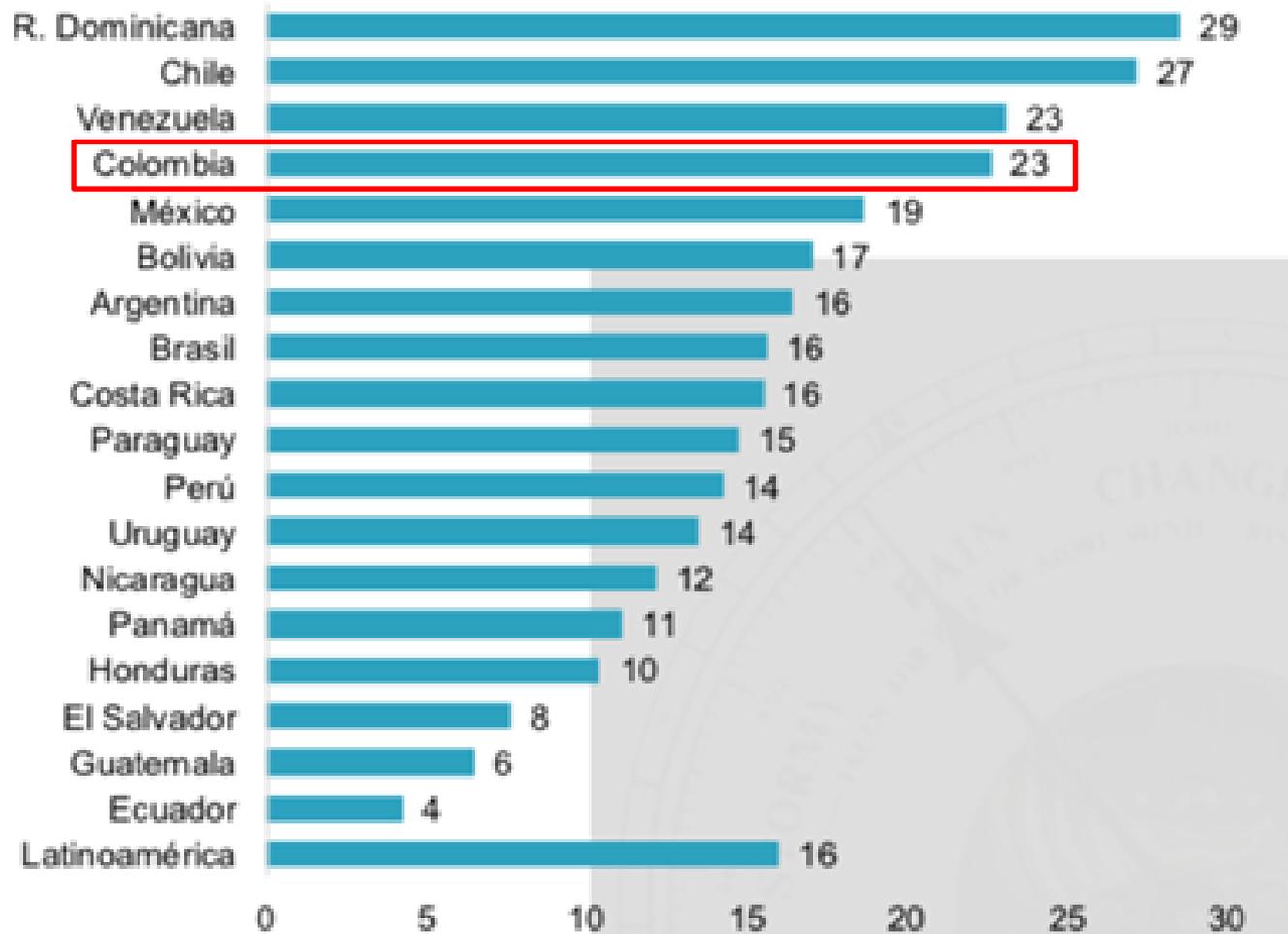
# ¿En su opinión, cuán fuerte es el conflicto entre ricos y pobres, es muy fuerte, fuerte, débil, o no existe conflicto?

Respuestas para "muy fuerte" y "fuerte"



# ¿Es usted beneficiario de algún programa de ayuda del Estado?

## Respuestas para "Si"



Fuente: Latinbarómetro 2017.

# Perspectivas de la Economía Colombiana

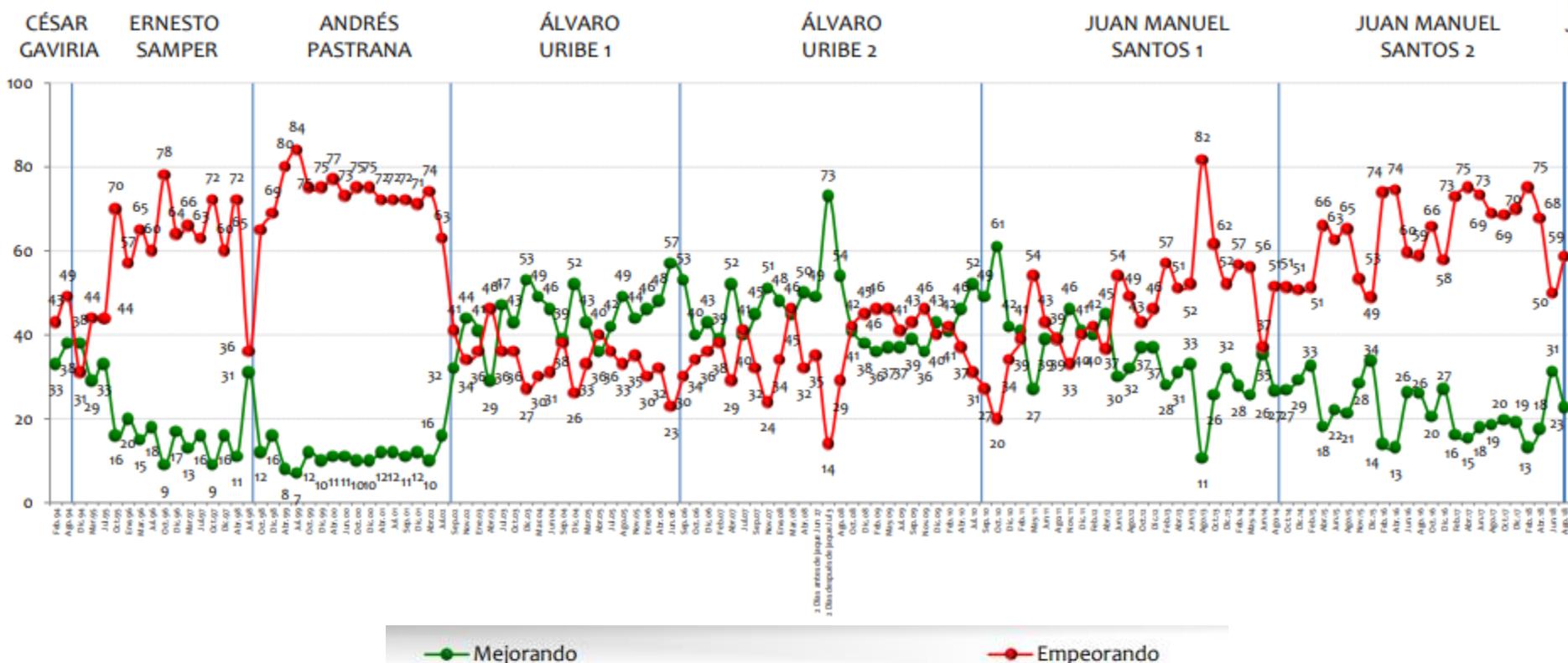
Mauricio Reina  
Investigador Asociado

23 de octubre de 2018



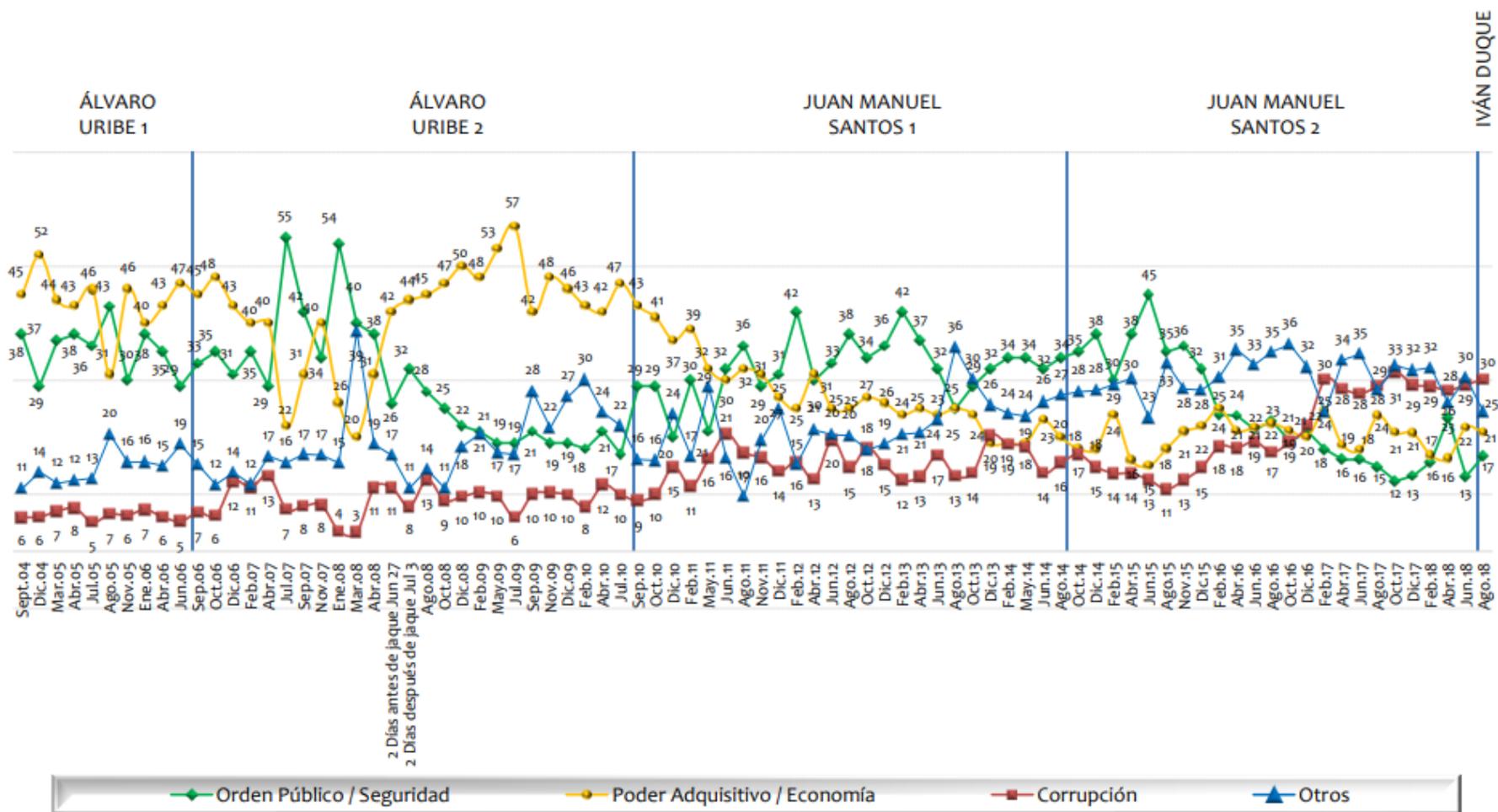
# En general, ¿cree usted que las cosas en Colombia están mejorando o empeorando?

IVÁN DUQUE



Fuente: Gallup Poll Agosto 2018.

# En su concepto, ¿ cuál es el principal problema que tiene Colombia en estos momentos?



Fuente: Gallup Poll Agosto 2018.

# Reforma Tributaria 2016

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Impuesto de Renta	34%	33%	33%
Sobretasa	6%	4%	0%
<b>Total Hoy</b>	<b>40%</b>	<b>37%</b>	<b>33%</b>
<b>Antes de Reforma</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>	<b>34%</b>
<b>Diferencia en Tarifa (pps)</b>	<b>- 2</b>	<b>- 6</b>	<b>- 1</b>