

Una mirada a Colombia: economía, política y opinión

Ricardo Ávila

@ravigapinto

Director Diario Portafolio

Portafolio

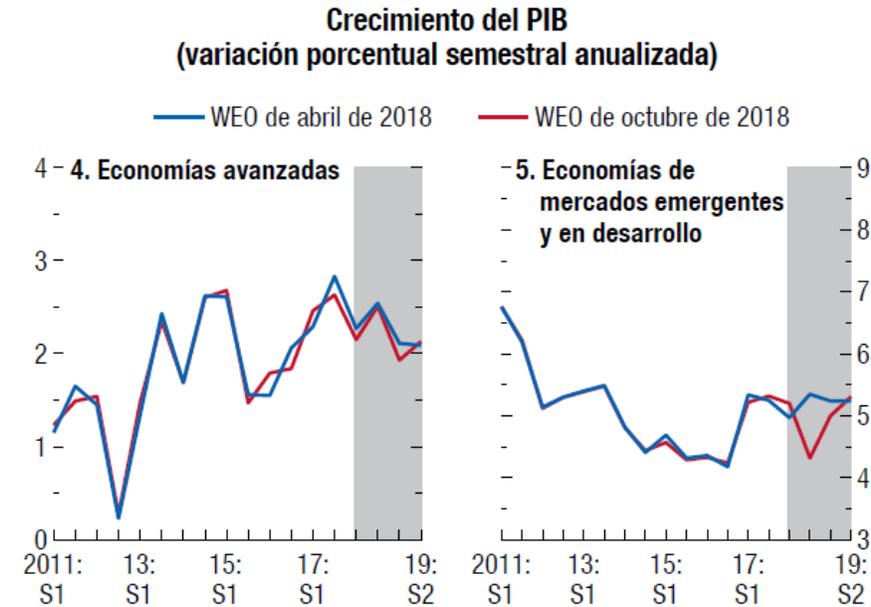
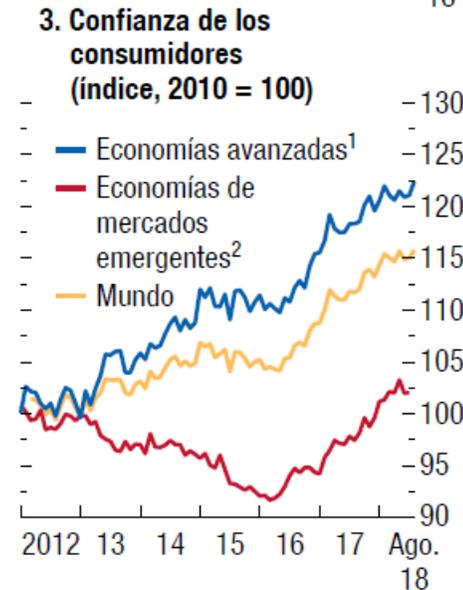
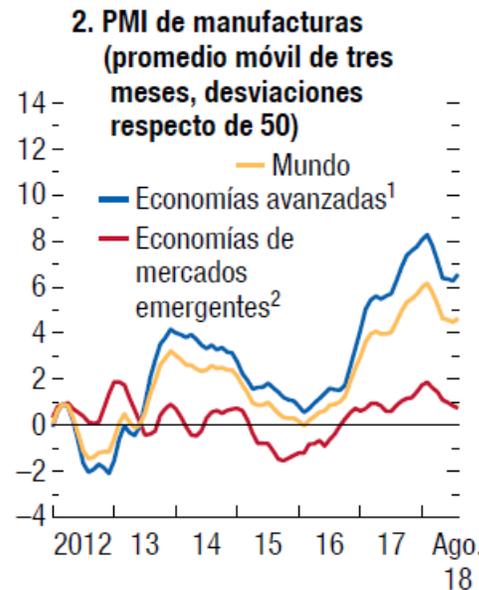
Octubre 23 de 2018

Un examen rápido del contexto global y regional



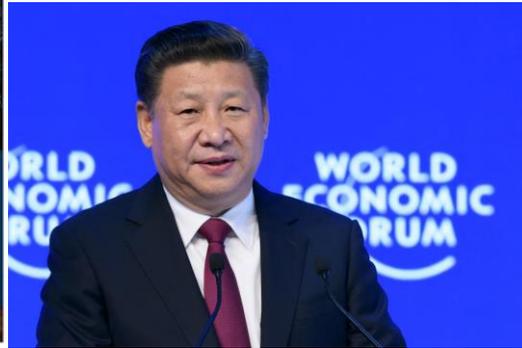


La economía mundial mejora notoriamente su ritmo y lo hace de manera más coordinada



Fuentes: Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos, Haver Analytics, Markit Economics y estimaciones del personal técnico del FMI.

Los temas políticos, la gran incógnita...



Lo que se ve

- Buen ritmo de Estados Unidos
 - Mayores tasas de interés
 - Posible repunte de la inflación
 - Presiones hacia el fortalecimiento del dólar
 - Cambio en los precios relativos de los activos
- Guerra comercial
- Inquietudes en el espectro político y de seguridad
- Preguntas con respecto a América Latina

Las proyecciones más recientes

Hemisferio Occidental: Principales indicadores económicos
Crecimiento del producto
 (Porcentaje)

Inflación²
 (Fin de periodo, porcentaje)

	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
	Proyecciones					Proyecciones				
América del Norte										
Canadá	1,0	1,4	3,0	2,1	2,0	1,3	1,4	1,8	2,7	2,1
México	3,3	2,9	2,0	2,2	2,5	2,1	3,4	6,8	4,3	3,1
Estados Unidos	2,9	1,6	2,2	2,9	2,5	0,7	2,2	2,2	2,1	2,3
Puerto Rico ³	-1,0	-1,3	-2,4	-2,3	-1,1	-0,2	0,5	1,2	2,7	1,2
América del Sur										
Argentina ⁴	2,7	-1,8	2,9	-2,6	-1,6	24,8	40,5	20,2
Bolivia	4,9	4,3	4,2	4,3	4,2	3,0	4,0	2,7	3,7	4,5
Brasil	-3,5	-3,5	1,0	1,4	2,4	10,7	6,3	2,9	4,2	4,2
Chile	2,3	1,3	1,5	4,0	3,4	4,4	2,8	2,3	2,9	3,0
Colombia	3,0	2,0	1,8	2,8	3,6	6,9	5,8	4,1	3,1	3,0
Ecuador	0,1	-1,2	2,4	1,1	0,7	3,4	1,1	-0,2	0,7	0,1
Guyana	3,1	3,4	2,1	3,4	4,8	-1,8	1,5	1,5	2,2	3,0
Paraguay	3,1	4,3	4,8	4,4	4,2	3,1	3,9	4,5	4,1	4,0
Perú	3,3	4,0	2,5	4,1	4,1	4,4	3,2	1,4	2,4	2,0
Suriname	-2,6	-5,1	1,9	2,0	2,2	25,1	52,4	9,3	6,8	6,0
Uruguay	0,4	1,7	2,7	2,0	3,2	9,4	8,1	6,6	7,9	6,5
Venezuela ⁵	-6,2	-16,5	-14,0	-18,0	-5,0	159,7	302,6	2.818	2.500.000	10.000.000
América Central										
Belice	3,8	-0,5	0,8	1,8	2,0	-0,6	1,1	1,1	1,6	2,1
Costa Rica	3,6	4,2	3,3	3,3	3,3	-0,8	0,8	2,6	2,2	3,0
El Salvador	2,4	2,6	2,3	2,5	2,3	1,0	-0,9	2,0	1,4	2,0
Guatemala	4,1	3,1	2,8	2,8	3,4	3,1	4,2	5,7	3,2	3,9
Honduras	3,8	3,8	4,8	3,5	3,6	2,4	3,3	4,7	4,7	4,5
Nicaragua	4,8	4,7	4,9	-4,0	-1,0	3,1	3,1	5,7	7,0	7,0
Panamá ⁶	5,8	5,0	5,4	4,6	6,8	0,3	1,5	0,5	2,0	2,4

Crecimiento del PIB real

	2016	2017	Proyecciones	
			2018	2019
ALC	-0,6	1,3	1,2	2,2
ALC, excluidas Argentina y Venezuela	0,3	1,8	2,3	2,8
América del Sur	-2,4	0,7	0,6	1,9
CAPRD	4,6	4,0	3,8	4,1
El Caribe				
Economías dependientes del turismo	1,1	1,1	1,4	1,8
Países exportadores de materias primas	-4,7	-1,3	1,4	1,6
Partidas informativas				
AL-6	-0,1	1,5	2,1	2,7
Brasil	-3,5	1,0	1,4	2,4
México	2,9	2,0	2,2	2,5

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.



La economía colombiana



¿Cómo está evolucionando la economía colombiana?

Producto Interno Bruto
Tasa de crecimiento anual
Serie original
2010 - 2018^{pr} (II Trimestre)



p: provisional; pr: preliminar

Fuente: DANE - Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales

2017 fue peor de lo que se creía

- Confianza
 - Líderes e instituciones
- Reforma tributaria
- Demanda interna
 - Industria y comercio afectados
- Petróleo cerca de 50 dólares el barril
- Programa de infraestructura no despegó
- Situación fiscal
- Incertidumbre política

Aun así, hubo mejoras en algunas áreas

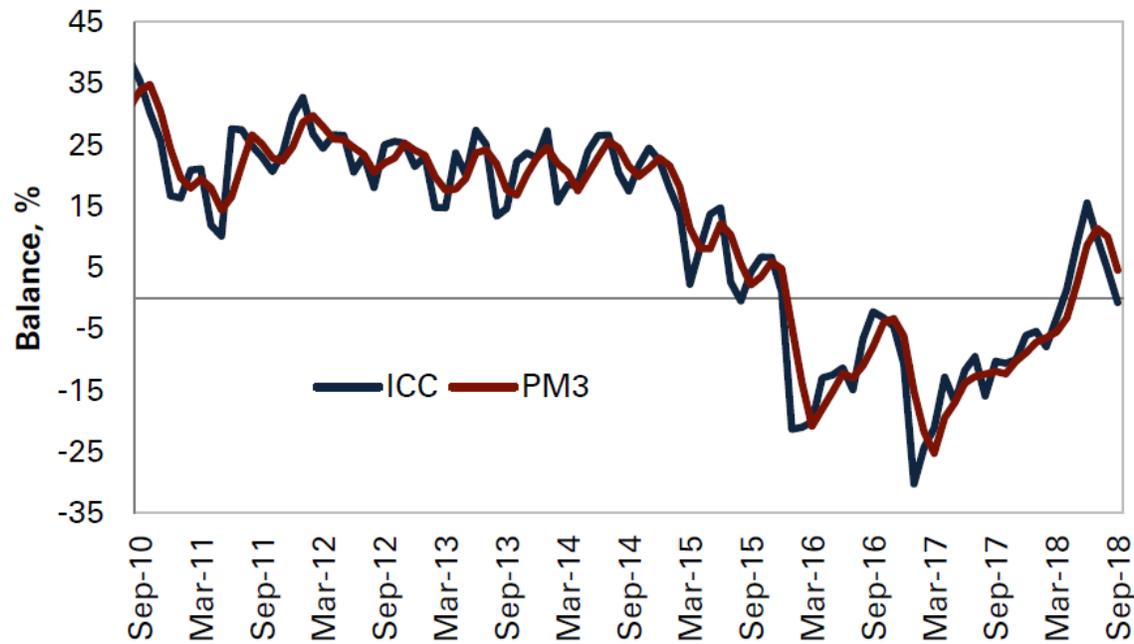
- Inflación bajo control
- Déficit externo en descenso
- Aumento en exportaciones
- Petróleo con tendencia al alza
- Tasas de interés más bajas
- Desempleo con aumento menor del proyectado

Perspectivas para 2018 y 2019

- Crecimiento más elevado
 - Aumento de 2,7 por ciento en 2018 y de 3,4 por ciento en 2019
- Inflación alrededor de 3,3 por ciento
 - Desde 9 por ciento en julio de 2016
- Desempleo más alto
 - Doble dígito en la primera mitad del año, dígito sencillo en la segunda
- Exportaciones hacia arriba
 - Economía sensible a los precios del petróleo
- Estabilidad relativa en el mercado cambiario en medio de presiones encontradas

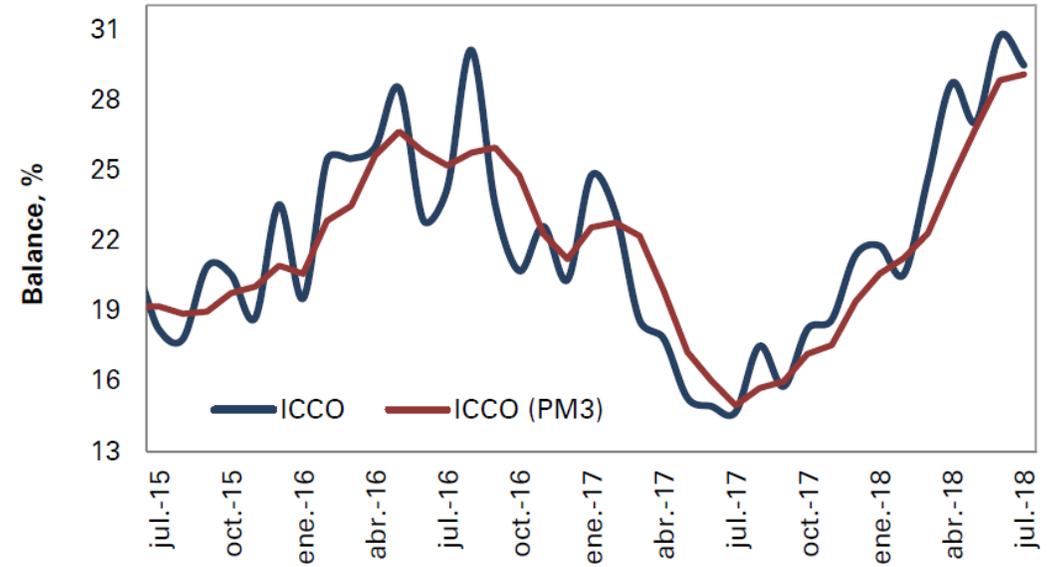
La confianza tropieza

Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

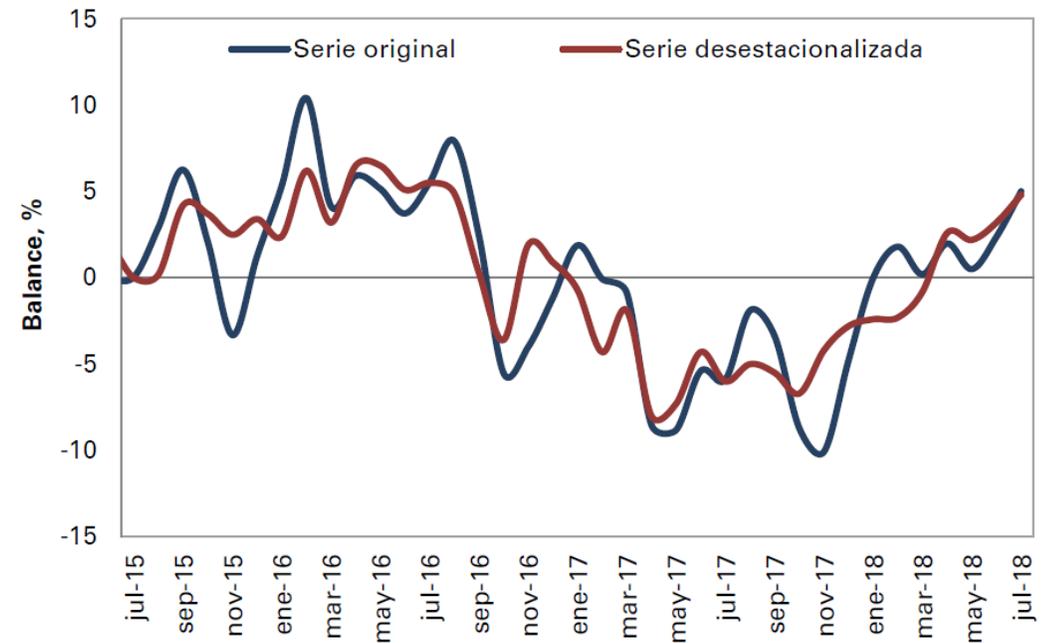


Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo
PM3: Promedio móvil 3 meses

Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

Los retos del nuevo Gobierno



La lista de desafíos es larga (1)

Tributaria

- Presupuesto 2019
- Regla Fiscal
- Grado de inversión de la deuda
- Prioridades de la nueva administración
- Competitividad
- Equidad

Pensiones

- Baja cobertura
- Impacto social
- Sistema público insostenible
- Regresividad
- Aumento en esperanza de vida
- Buen diagnóstico vs costo político

La lista de desafíos es larga (2)

Salud

- Buena cobertura
- Mejora en los indicadores de la población
- Sistema quebrado
- Tres opciones:
 - Más presupuesto
 - Más copago
 - Recorte de beneficios

Justicia

- Falta de efectividad
- Falta de eficiencia
- Falta de confianza
- Choques de trenes
- Mala administración
- Desperdicio de recursos

La lista de desafíos es larga (3)

Proceso de paz

- Cumplimiento de acuerdos con las Farc
 - Agenda legislativa
 - Presupuesto
- Efectividad de la justicia transicional
- Disidencias
- El peligro del ELN
- Líderes sociales

Seguridad

- Crimen duro
 - Homicidios
 - Secuestros
 - Extorsión
- Crimen común
 - Hurtos
- Minería ilegal
- Cultivos ilícitos

La lista de desafíos es larga (4)

Venezuela

- Seguridad fronteriza
 - Narcotráfico, contrabando, crimen
- Riesgo de incidente militar
- Migración
 - Empleo
 - Servicios sociales
 - Seguridad
 - Xenofobia

Conflictividad social

- Universidades públicas
- Fecode
- Indígenas
- Cafeteros
- Camioneros
- Proyecto político de la oposición con miras a 2019 y 2022

La lista de desafíos es larga (5)

Política

- Congreso
 - Puestos
 - Mermelada
- Centro Democrático
- Izquierda
- Coalición de Gobierno
- Los que pescan en río revuelto

Gobernabilidad

- Los riesgos del arranque
 - Fracaso de la agenda legislativa
 - Moción de censura
 - Falta de credibilidad
 - Imagen de gobierno “light”
- La tentación del populismo
 - Salario mínimo
 - Ventajas tributarias
 - Aplazamiento de reformas

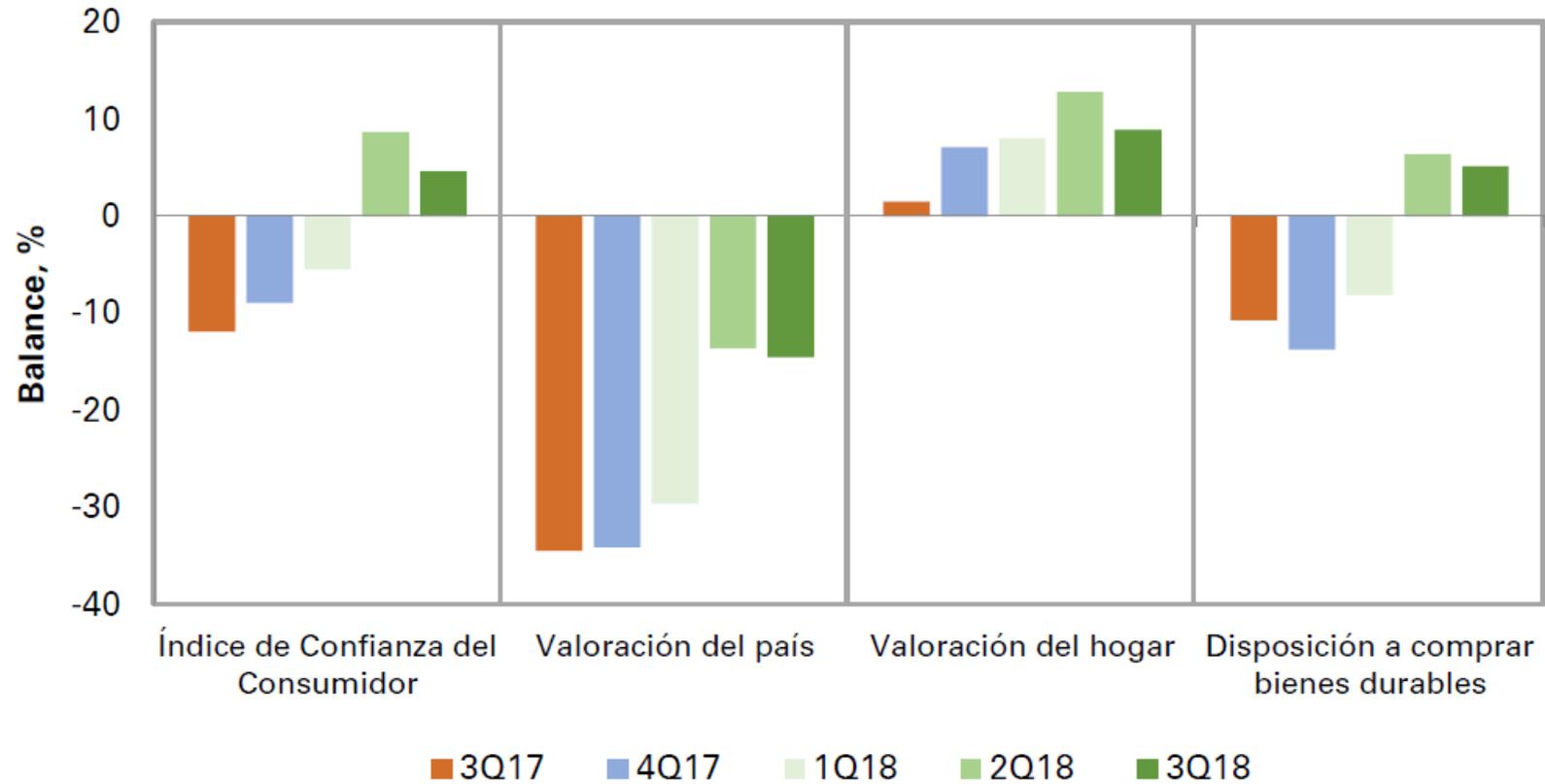


Lo que dice la opinión pública



Dos visiones distintas

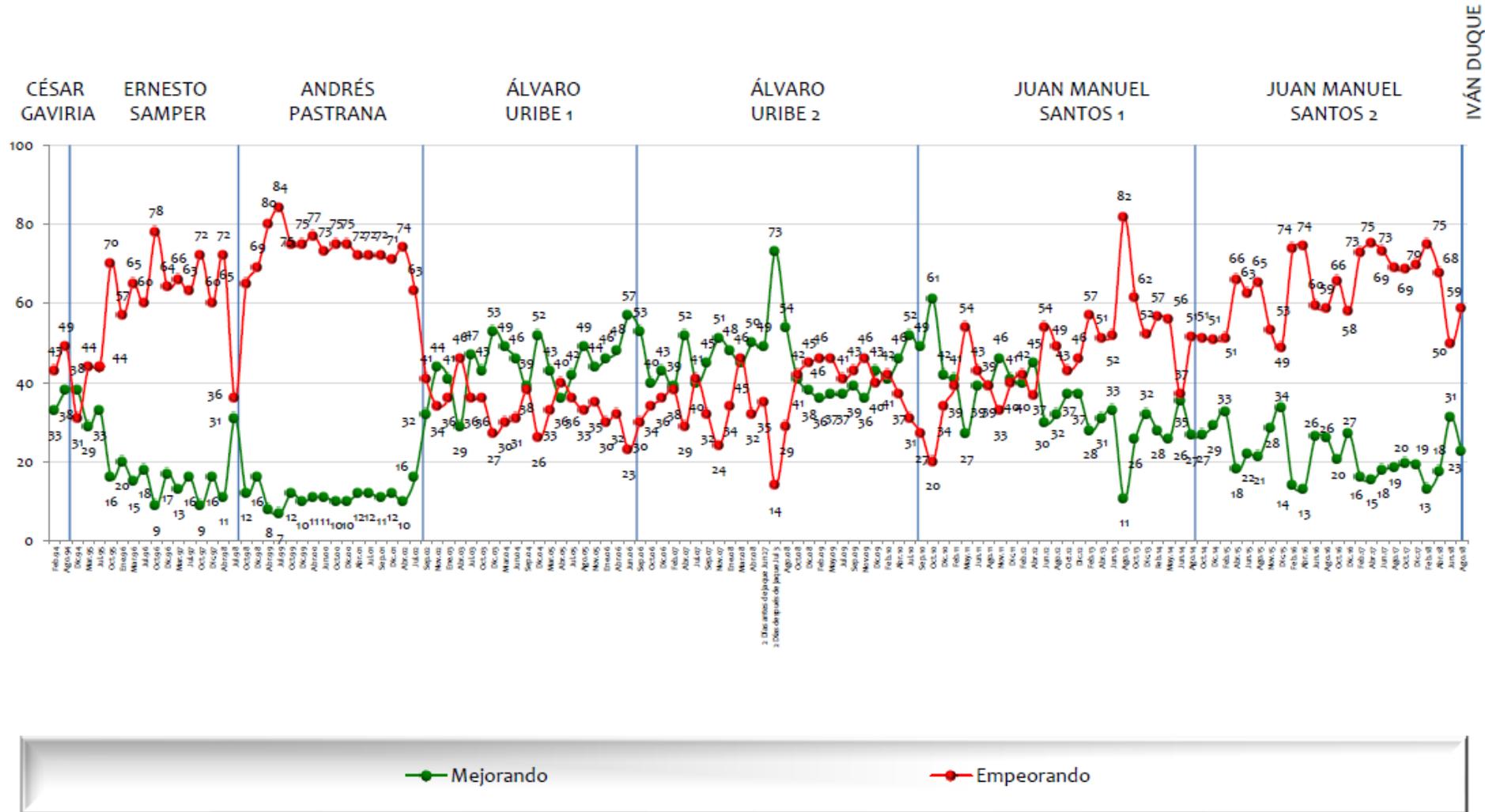
Percepción de los consumidores sobre situación del país y del hogar



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo

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

BASE: 1200 ENCUESTADOS, ERROR 3%



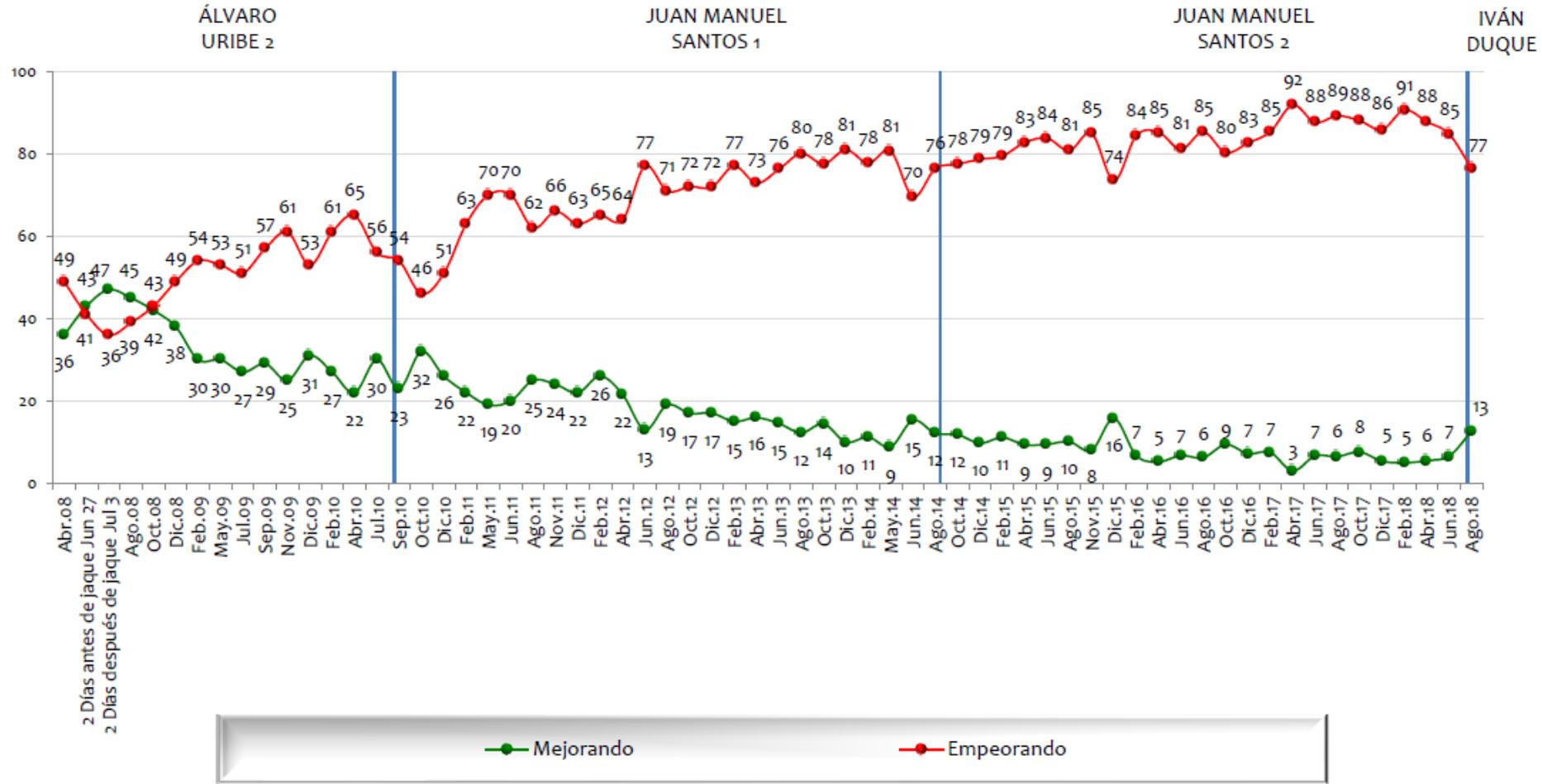
NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE



Considera usted que ___ en Colombia está mejorando o está empeorando?

BASE: 600 ENCUESTADOS, ERROR 4%

Corrupción



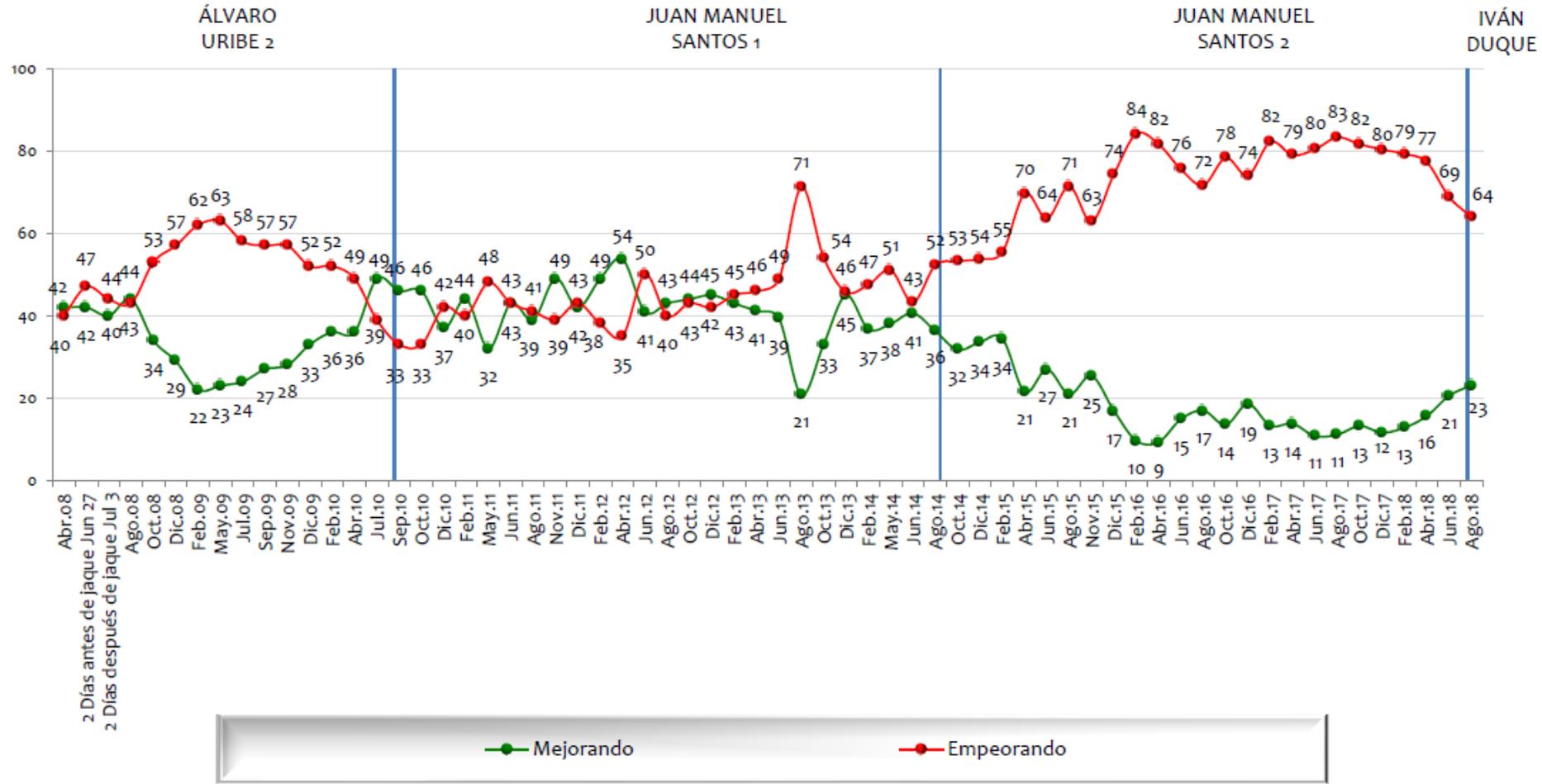
NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE



Considera usted que ___ en Colombia está mejorando o está empeorando?

BASE: 600 ENCUESTADOS, ERROR 4%

Economía



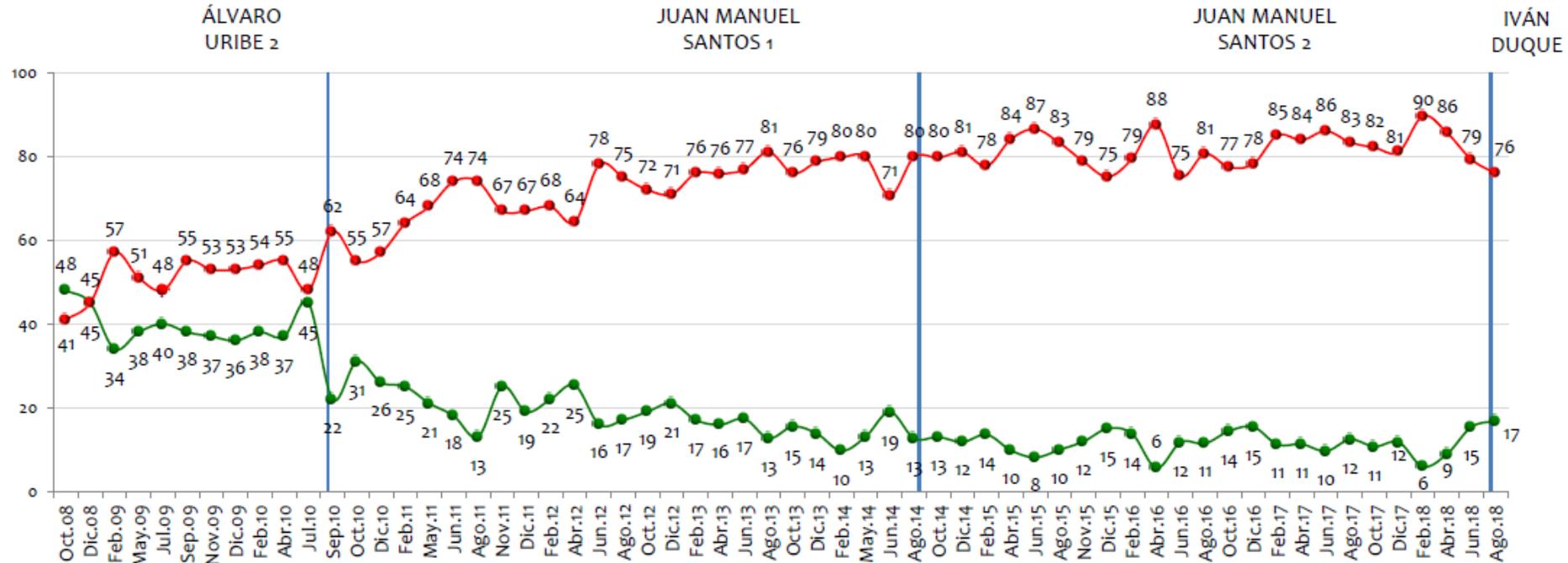
NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE



Considera usted que ___ en Colombia está mejorando o está empeorando?

BASE: 600 ENCUESTADOS, ERROR 4%

Inseguridad



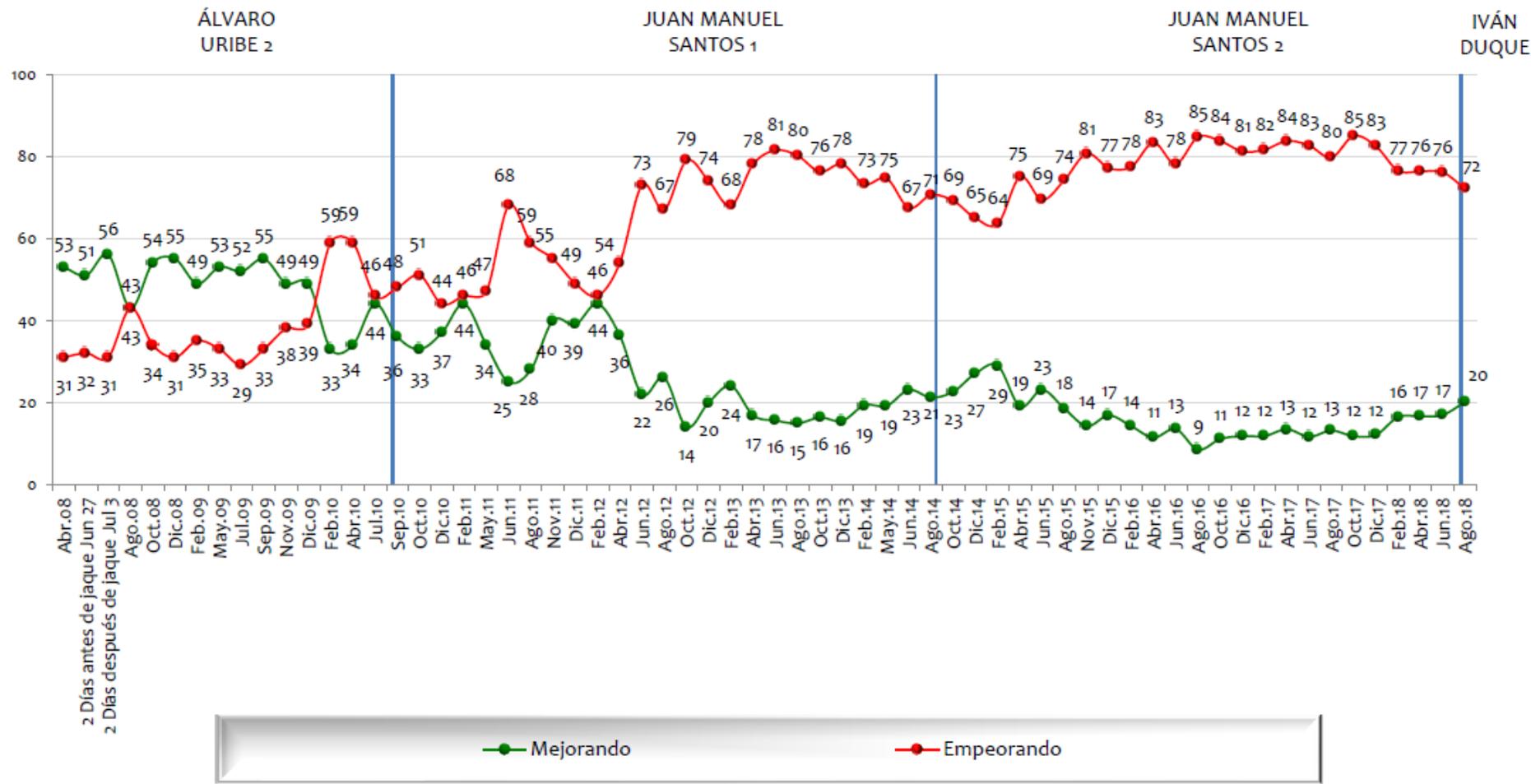
NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE



Considera usted que ___ en Colombia está mejorando o está empeorando?

BASE: 600 ENCUESTADOS, ERROR 4%

Calidad y cubrimiento de la salud



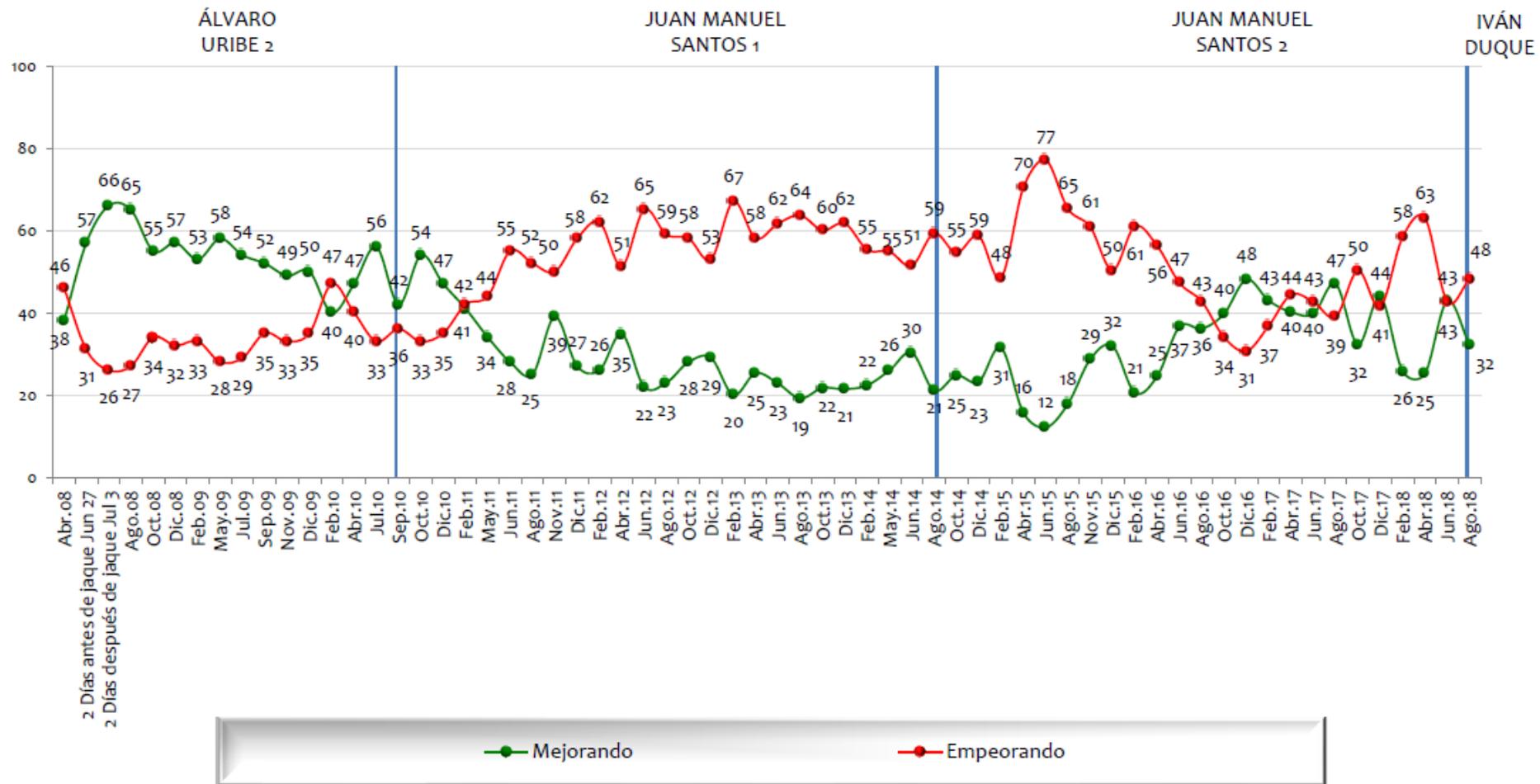
NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE



Considera usted que ___ en Colombia está mejorando o está empeorando?

BASE: 600 ENCUESTADOS, ERROR 4%

Guerrilla



NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE



Considera usted que ___ en Colombia está mejorando o está empeorando?

BASE: 600 ENCUESTADOS, ERROR 4%

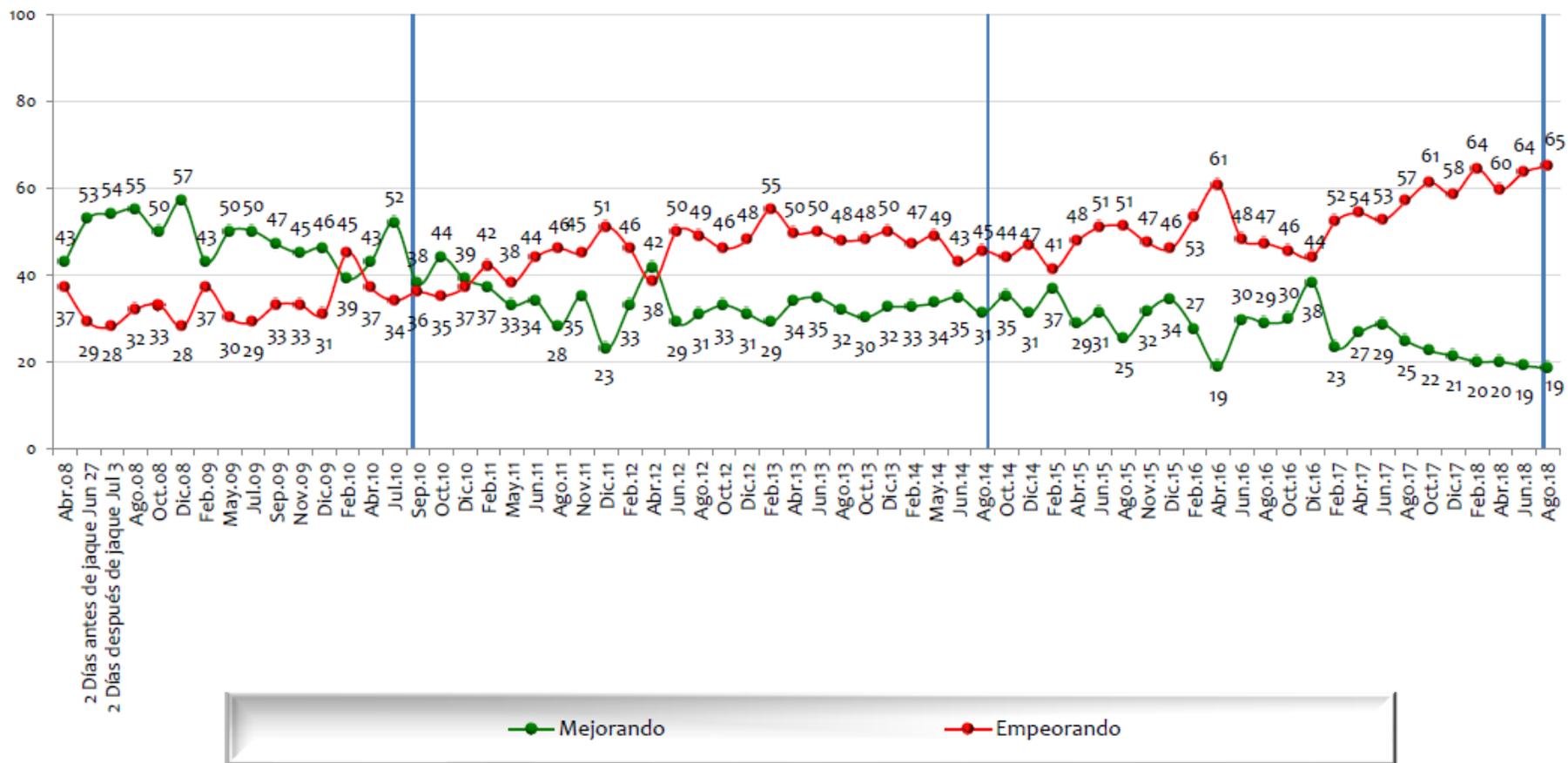
Narcotráfico

ÁLVARO URIBE 2

JUAN MANUEL SANTOS 1

JUAN MANUEL SANTOS 2

IVÁN DUQUE



NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE

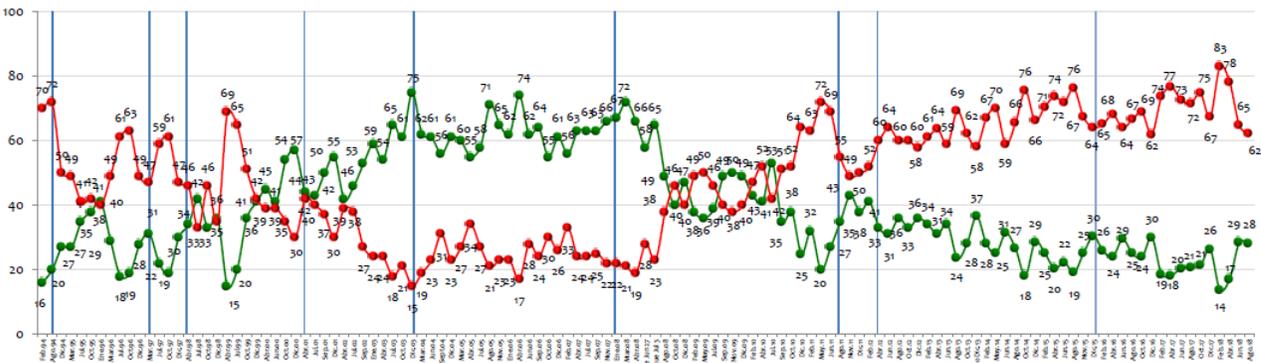


En general, cree usted que las cosas en _____ están mejorando o empeorando?

BASE: 400 ENCUESTADOS, ERROR 5%

Bogotá

JAIME ANTONAS CASTRO MOCKUS, PAUL ENRIQUE ANTONAS MOCKUS, LUIS EDUARDO GARZÓN, SAMUEL MORENO ROJAS, CLARA LÓPEZ, GUSTAVO PETRO, ENRIQUE PEÑALOSA



NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE

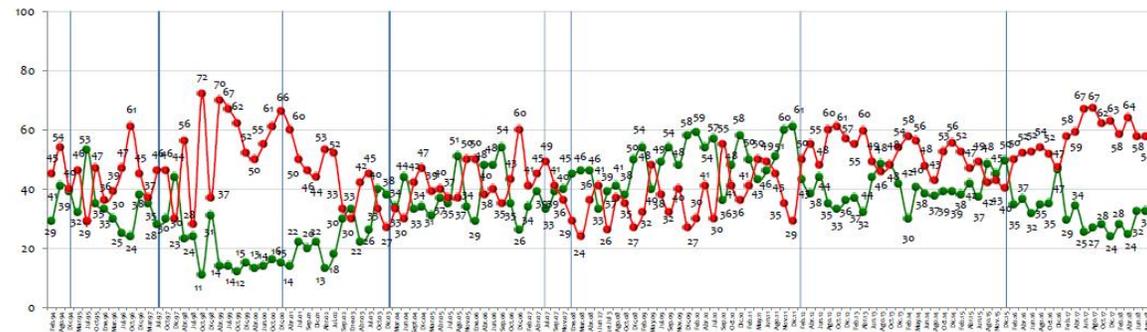


En general, ¿cree usted que las cosas en _____ están mejorando o empeorando?

BASE: 200 ENCUESTADOS, ERROR 7%

Cali

RODRIGO MAURICIO GUERRERO GUZMÁN, RICARDO COBO LLOREDA, JHON MARO RODRIGUEZ, APOLINAR SALCEDO, RAMIRO TAFUR, JORGE IVÁN OSPINA, RODRIGO GUERRERO, MAURICE ARMITAG

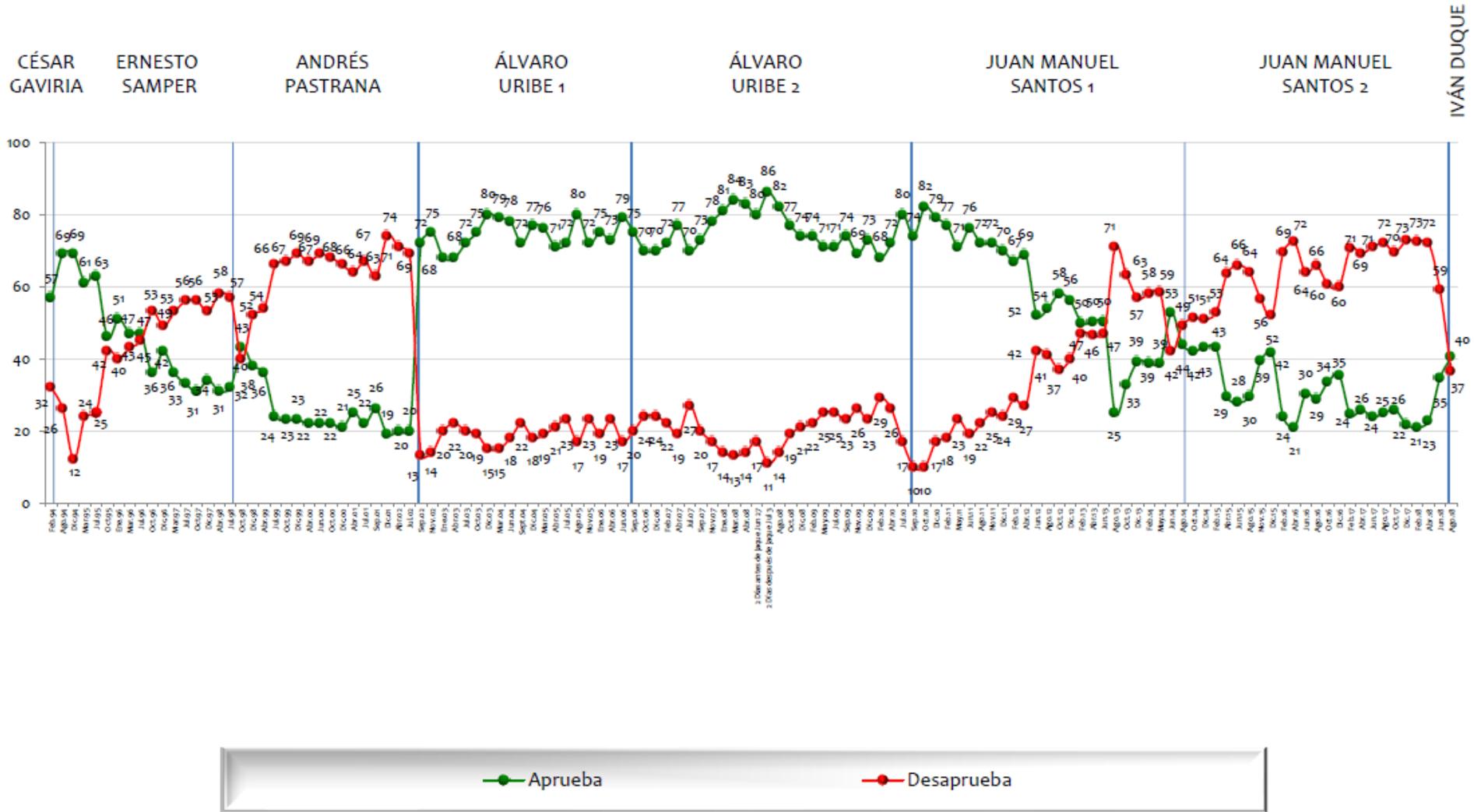


NOTA: LAS CIFRAS ESTÁN EXPRESADAS EN PORCENTAJE



En general, ¿usted aprueba o desaprueba la forma como ____, se está desempeñando en su labor como Presidente de Colombia?

BASE: 1200 ENCUESTADOS, ERROR 3%



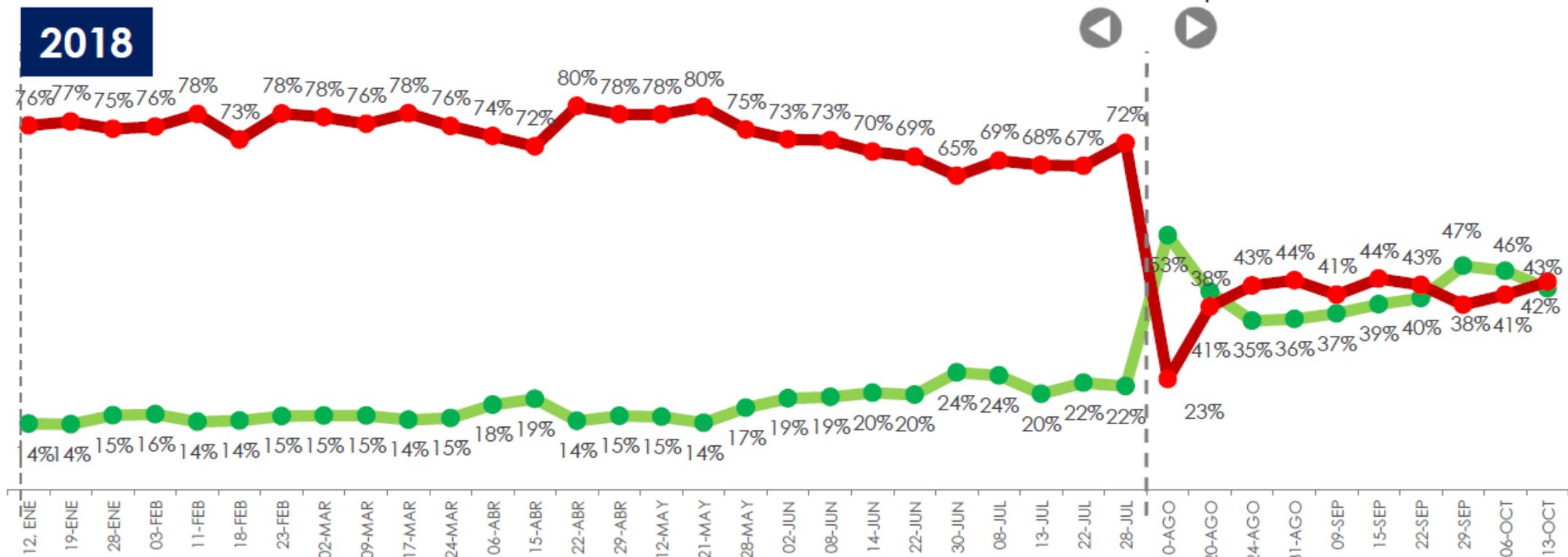
16 de Octubre 2018

■ Aprueba Colombia ■ Desaprueba Colombia



Juan Manuel Santos

Iván Duque



BR: Total encuestas realizadas en la última semana (700)

Se excluyen opciones: Ni aprueba ni desaprueba (4,7%) y No sabe/No responde (10,2%)

1. Independiente de su posición política, ¿Usted aprueba o desaprueba la forma como Iván Duque está conduciendo su gobierno?

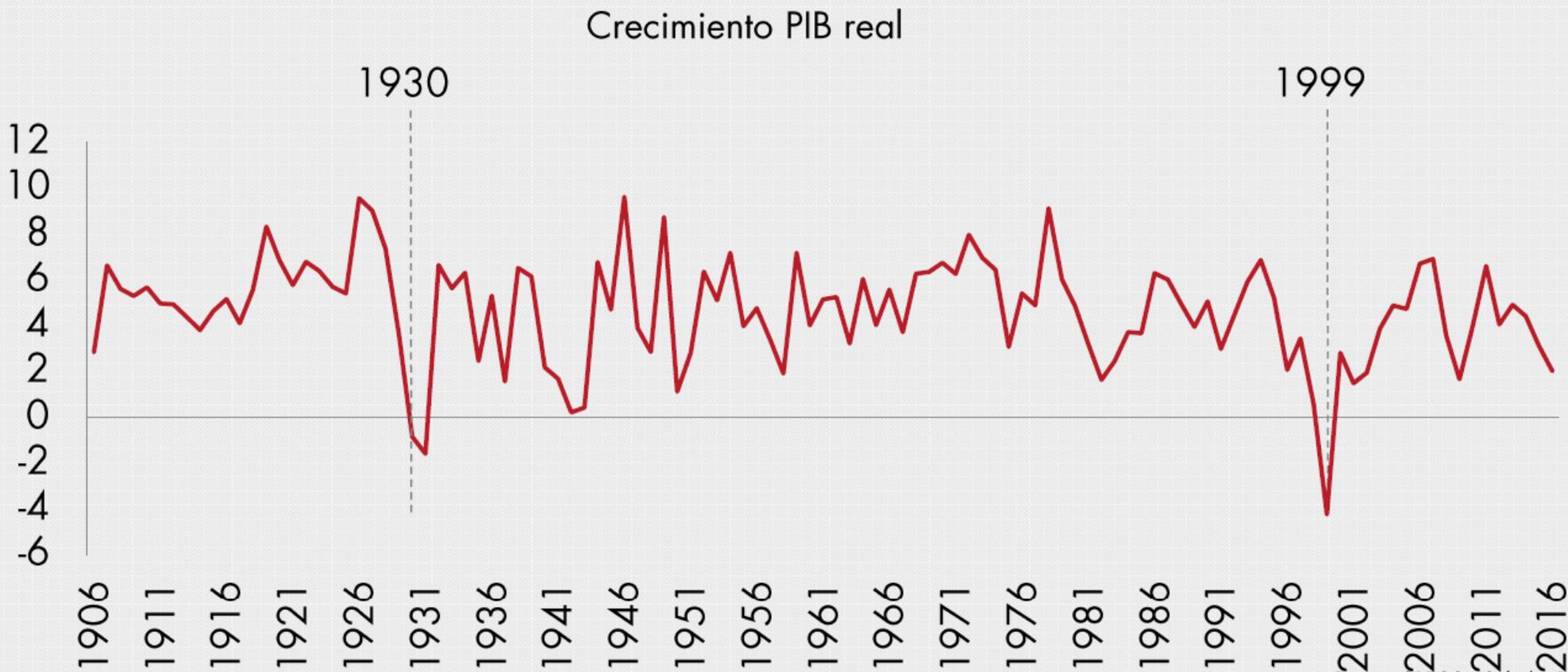
Una mirada a los cimientos



La economía: la visión de más de un siglo

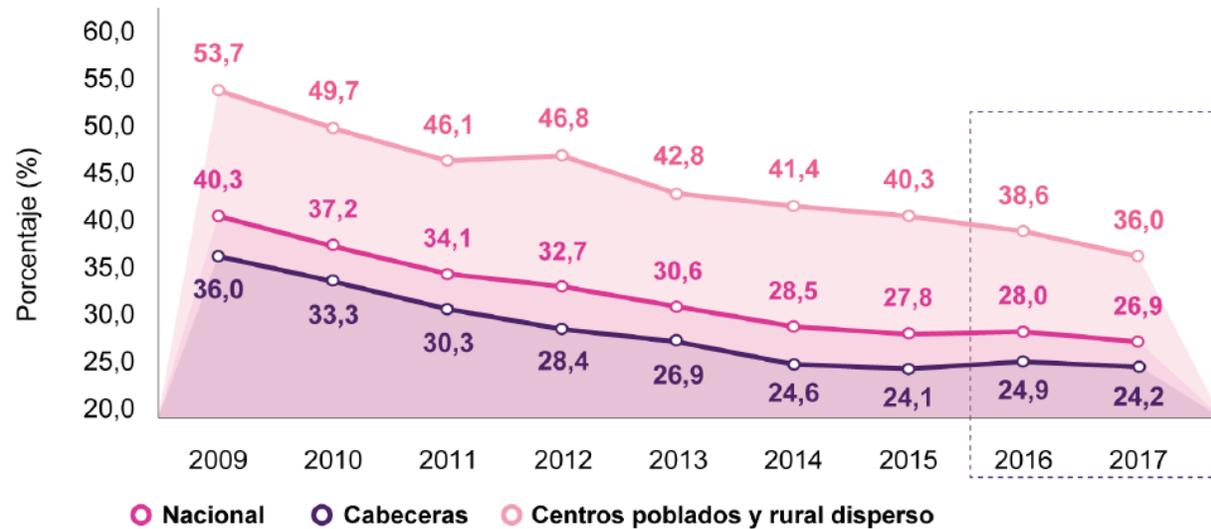
Crecimiento económico de largo plazo

Resiliencia de la economía: 3 años de crecimiento negativo en 111 años de historia económica.



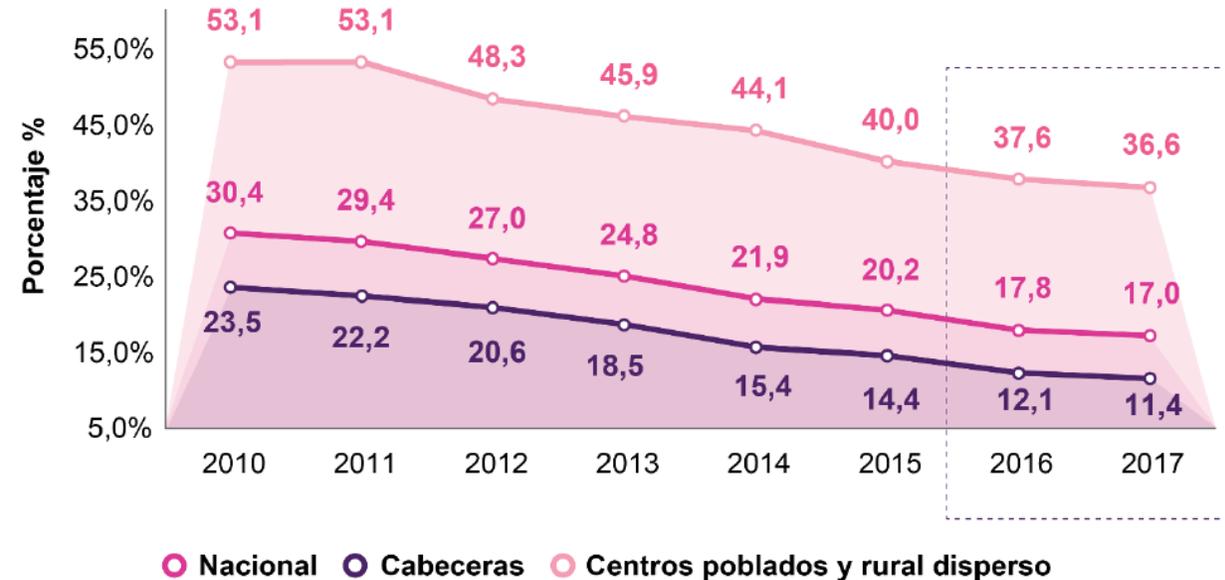
Lo social: las cifras de la pobreza

Incidencia de pobreza monetaria 2009-2017



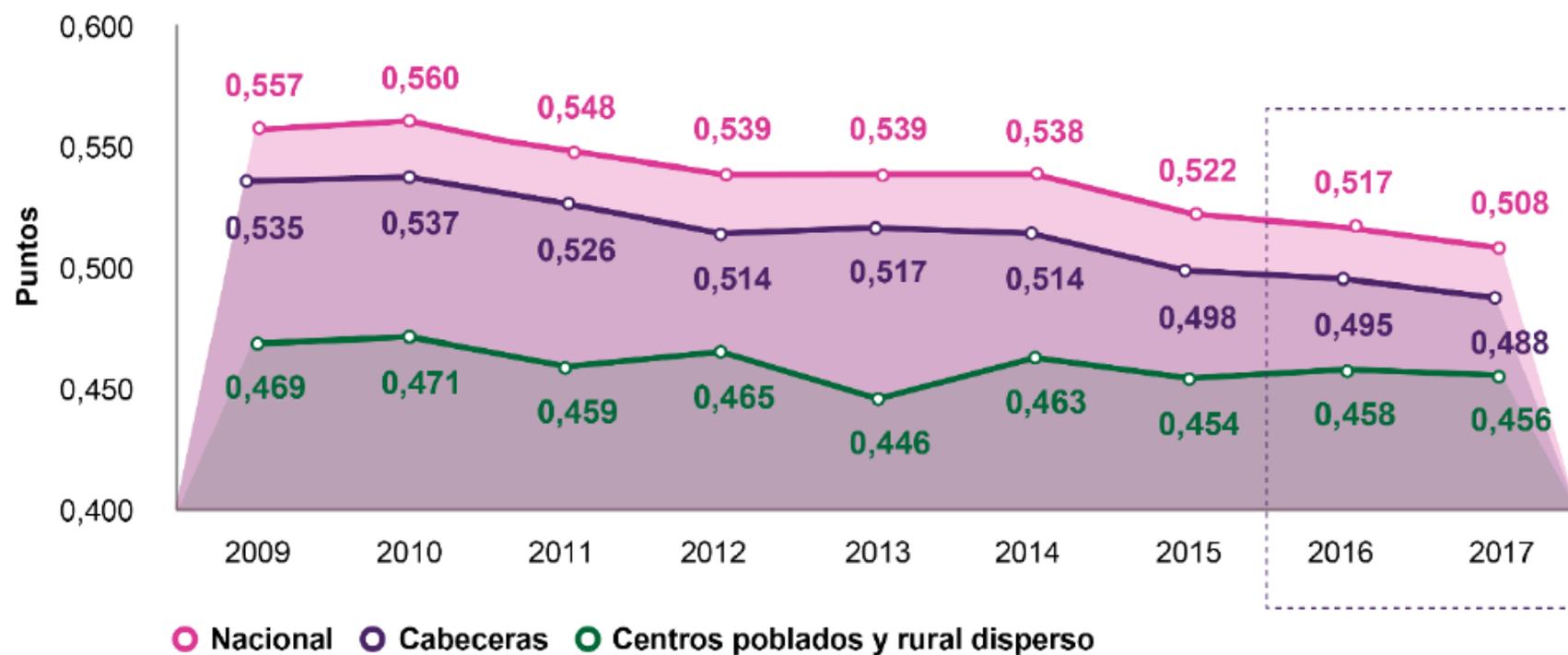
Fuente: DANE. Gran Encuesta Integrada de Hogares – GEIH 2009-2017

Incidencia de la Pobreza Multidimensional – IPM 2010-2017



Fuente: DANE. Encuesta de Calidad de Vida ECV 2010-2017

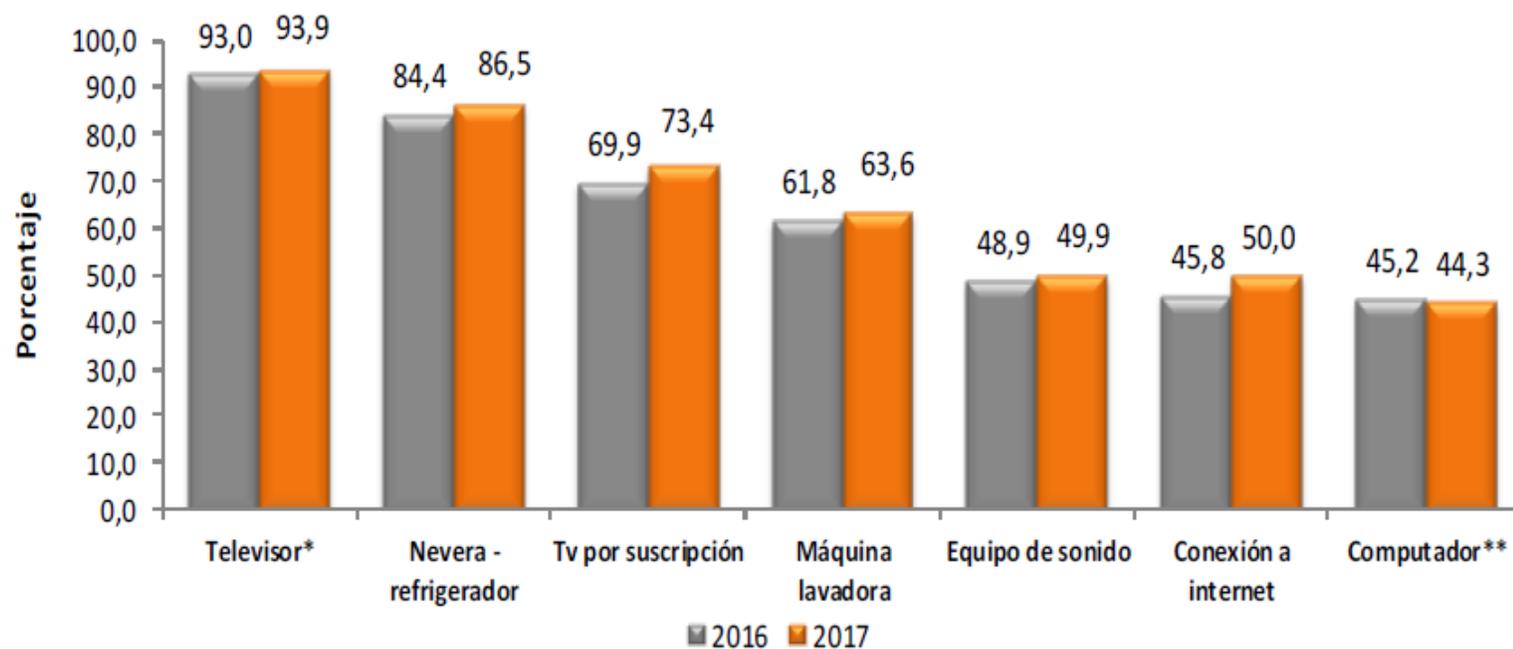
Lo social: las cifras de la desigualdad



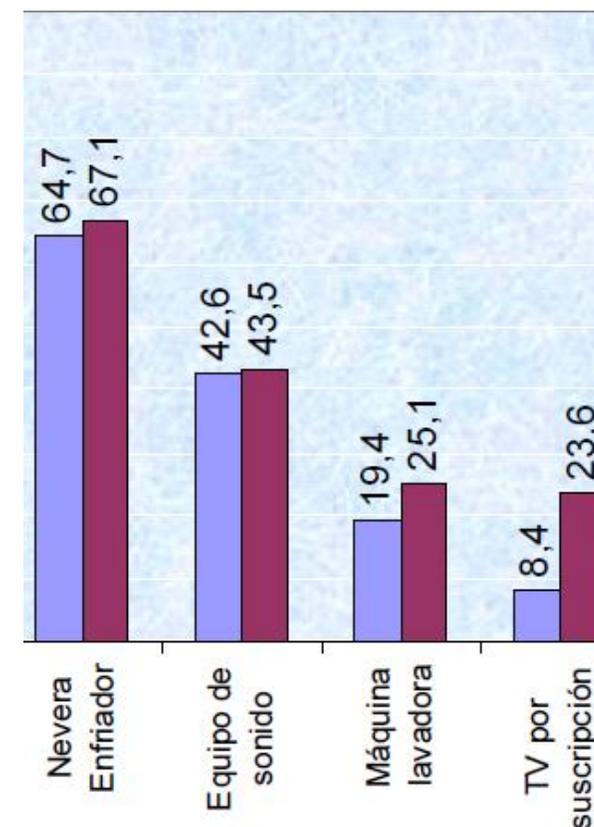
Fuente: DANE. Gran Encuesta Integrada de Hogares – GEIH 2009-2017

Mejoras que se expresan en la posesión de bienes

Porcentaje de hogares según bienes y servicios que poseen
2016 - 2017
Total nacional



■ 1997
■ 2003



Lo social: una verdad incómoda

Problema: los subsidios y transferencias no son progresivos

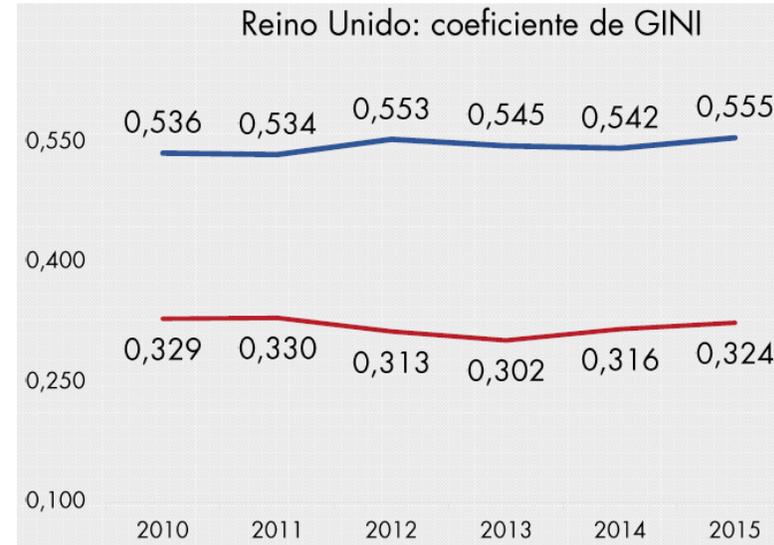
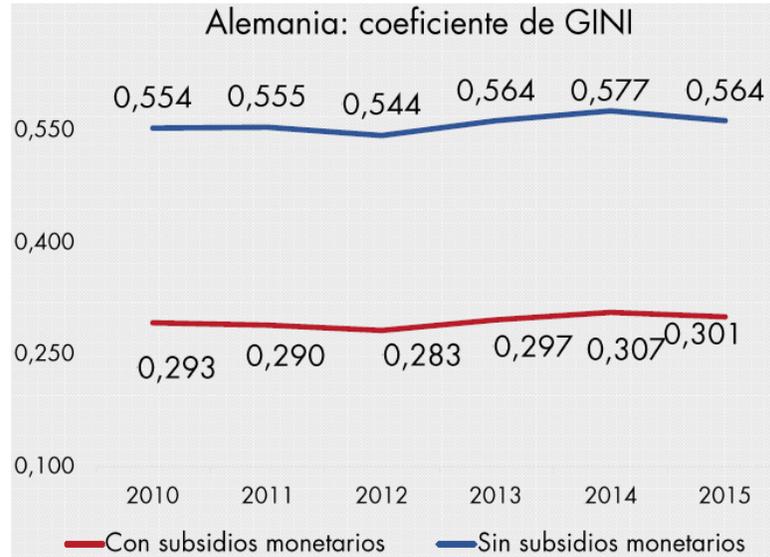
Varios subsidios y transferencias sociales se encuentran mal focalizados

Distribución de subsidios y transferencias sociales por quintil de ingreso, 2015

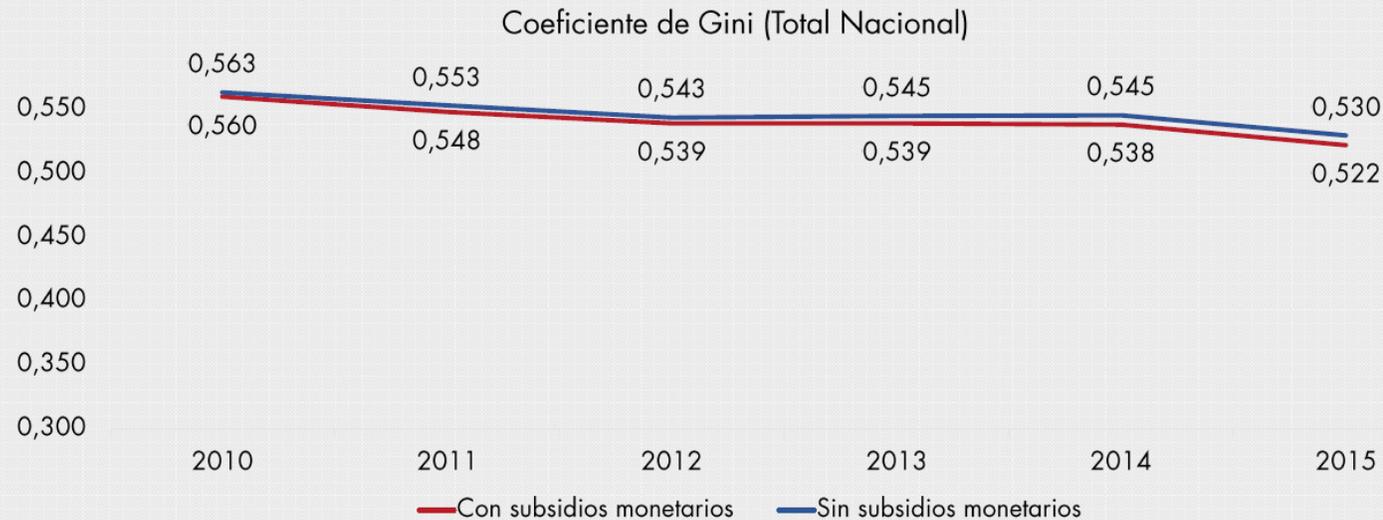
Sector	Magnitud subsidio (% PIB)	Focalización (% del subsidio por clase social)				
		1	2	3	4	5
Educación (Inc. formación para el trabajo)	2,97%	25,7%	23,4%	21,4%	18,1%	11,4%
Pensiones (Inc. Colombia Mayor)	2,31%	4,3%	7,8%	13,7%	23,4%	50,8%
Salud	1,85%	33,7%	23,6%	19,7%	15,1%	8,0%
Servicios Públicos	0,66%	21,8%	23,2%	22,9%	20,4%	11,7%
Atención a la pobreza	0,46%	33,4%	23,0%	15,0%	17,2%	11,5%
Atención a la primera infancia	0,42%	32,03%	27,24%	22,13%	15,39%	3,22%
Vivienda	0,22%	11,3%	22,5%	29,6%	26,6%	10,0%
Otros	0,16%	48,7%	35,7%	7,5%	5,4%	2,6%
Distribución Total	9,0%	22,4%	19,9%	18,8%	18,8%	20,2%

Fuente: Cálculos DNP. *Preliminar.

Comparaciones odiosas y necesarias



La disminución en la desigualdad vía subsidios y transferencias es mínima en el país



En otros campos, la lista de tareas es larga

Colombia

60th /140

Global Competitiveness Index 4.0 2018 edition

Rank in 2017 edition: 57th/135

Index Component	Value	Score *	Rank/140
 Pillar 1: Institutions 0-100 (best)	-	50.3 ↑	89
1.01 Organized crime 1-7 (best)	3.0	33.3 ↑	135
1.02 Homicide rate /100,000 pop.	25.5	15.2 ↑	131
1.03 Terrorism incidence 0 (very high) -100 (no incidence)	85.6	85.6 ↑	127
1.04 Reliability of police services 1-7 (best)	3.4	40.1 ↑	114
1.07 Judicial independence 1-7 (best)	2.8	30.2 ↓	112
1.08 Efficiency of legal framework in challenging regulations 1-7 (best)	2.6	27.2 ↓	115
1.09 Freedom of the press 0-100 (worst)	41.0	59.0 ↑	106
1.10 Burden of government regulation 1-7 (best)	2.6	27.0 ↑	123
1.11 Efficiency of legal framework in settling disputes 1-7 (best)	2.7	28.8 ↑	121
1.13 Future orientation of government 1-7 (best)	3.2	36.3 ↑	103
 Pillar 2: Infrastructure 0-100 (best)	-	63.0 ↓	83
2.02 Quality of roads 1-7 (best)	3.3	37.9 ↑	102
2.04 Efficiency of train services 1-7 (best)	1.8	12.5 ↓	125
 Pillar 7: Product market 0-100 (best)	-	54.0 ↑	85
7.01 Distortive effect of taxes and subsidies on competition 1-7 (best)	2.9	31.6 ↑	126
7.04 Prevalence of non-tariff barriers 1-7 (best)	3.9	48.1 ↓	118
 Pillar 8: Labour market 0-100 (best)	-	57.9 ↓	80
8.02 Hiring and firing practices 1-7 (best)	3.3	38.7 ↓	109
8.06 Workers' rights 0-100 (best)	57.7	57.7 ↑	110
 Pillar 10: Market size 0-100 (best)	-	66.5 ↑	37
10.02 Imports % GDP	18.7	n/a	131

Doing Business 2018

A World Bank Group Flagship Report

COLOMBIA

Ease of doing business rank (1–190) 59

Starting a business (rank) 96
DTF score for starting a business (0–100) 85.32
Procedures (number) 8
Time (days) 11
Cost (% of income per capita) 14.0
Minimum capital (% of income per capita) 0.0

Dealing with construction permits (rank) 81
DTF score for dealing with construction permits (0–100) 68.71
Procedures (number) 13
Time (days) 132
Cost (% of warehouse value) 7.2
Building quality control index (0–15) 11.0

Getting electricity (rank) 81
DTF score for getting electricity (0–100) 74.18
Procedures (number) 5
Time (days) 106
Cost (% of income per capita) 542.3
Reliability of supply and transparency of tariffs index (0–8) 6

Registering property (rank) 60
DTF score for registering property (0–100) 71.34
Procedures (number) 7
Time (days) 15
Cost (% of property value) 1.9
Quality of land administration index (0–30) 16.5

Latin America & Caribbean

Overall distance to frontier (DTF) score (0–100) 69.41

Getting credit (rank) 2
DTF score for getting credit (0–100) 95.00
Strength of legal rights index (0–12) 12
Depth of credit information index (0–8) 7
Credit bureau coverage (% of adults) 94.5
Credit registry coverage (% of adults) 0.0

Protecting minority investors (rank) 16
DTF score for protecting minority investors (0–100) 73.33
Extent of disclosure index (0–10) 9
Extent of director liability index (0–10) 7
Ease of shareholder suits index (0–10) 8
Extent of shareholder rights index (0–10) 6
Extent of ownership and control index (0–10) 8
Extent of corporate transparency index (0–10) 6

Paying taxes (rank) 142
DTF score for paying taxes (0–100) 59.08
Payments (number per year) 12
Time (hours per year) 239
Total tax and contribution rate (% of profit) 69.8
Postfiling index (0–100) 48.17

GNI per capita (US\$)

6,320

Population 48,653,419

Trading across borders (rank) 125
DTF score for trading across borders (0–100) 62.83
Time to export
Documentary compliance (hours) 60
Border compliance (hours) 112
Cost to export
Documentary compliance (US\$) 90
Border compliance (US\$) 545
Time to import
Documentary compliance (hours) 64
Border compliance (hours) 112
Cost to import
Documentary compliance (US\$) 50
Border compliance (US\$) 545

Enforcing contracts (rank) 177
DTF score for enforcing contracts (0–100) 34.29
Time (days) 1,288
Cost (% of claim) 45.8
Quality of judicial processes index (0–18) 9.0

Resolving insolvency (rank) 33
DTF score for resolving insolvency (0–100) 70.02
Time (years) 1.7
Cost (% of estate) 8.5
Recovery rate (cents on the dollar) 66.2
Strength of insolvency framework index (0–16) 11.0

En conclusión

- La economía colombiana tuvo una fuerte desaceleración de origen externo, pero empieza a recuperarse
- Confianza, impuestos y apretón fiscal, las causas de la baja reciente en el crecimiento
- El aumento en los precios del petróleo mejora las perspectivas
- Una mayor tasa de crecimiento requiere un círculo virtuoso
 - Demanda, esperanza de cambio, locomotoras, éxito del proceso de paz
- Es clave la marcha del nuevo Gobierno y adelantar las reformas pendientes
- Aun así, estamos en un país más rico que antes

¡Gracias por su atención!

Twitter: @rabilapinto

Portafolio