

Perspectivas de la economía colombiana en un mundo cambiante

Roberto Steiner
Fundación Getulio Vargas
Rio de Janeiro, agosto de 2012



FEDESARROLLO

Centro de Investigación Económica y Social



Contexto

Buenos macro fundamentales

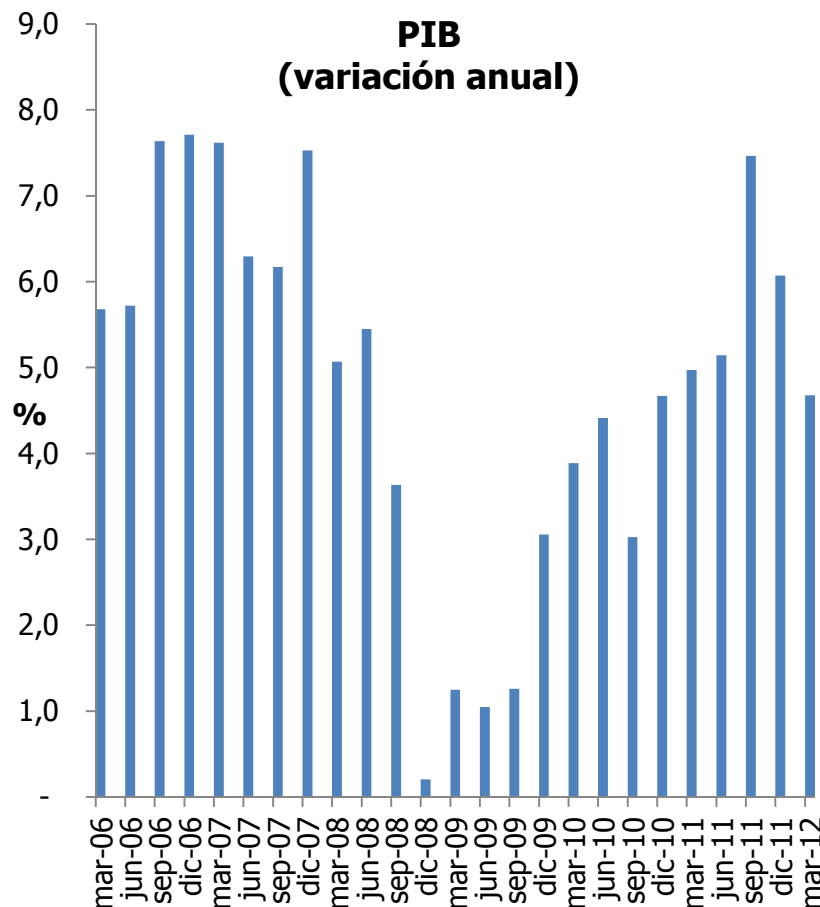
Algunas debilidades estructurales

Actividad económica reciente y perspectivas

Restricciones al crecimiento

En general, el desempeño económico de Colombia fue bueno en la última década

- Colombia ha crecido en promedio 4,8% en los últimos 6 años (1,1 pp por encima del crecimiento mundial y al mismo ritmo que LAC-7)

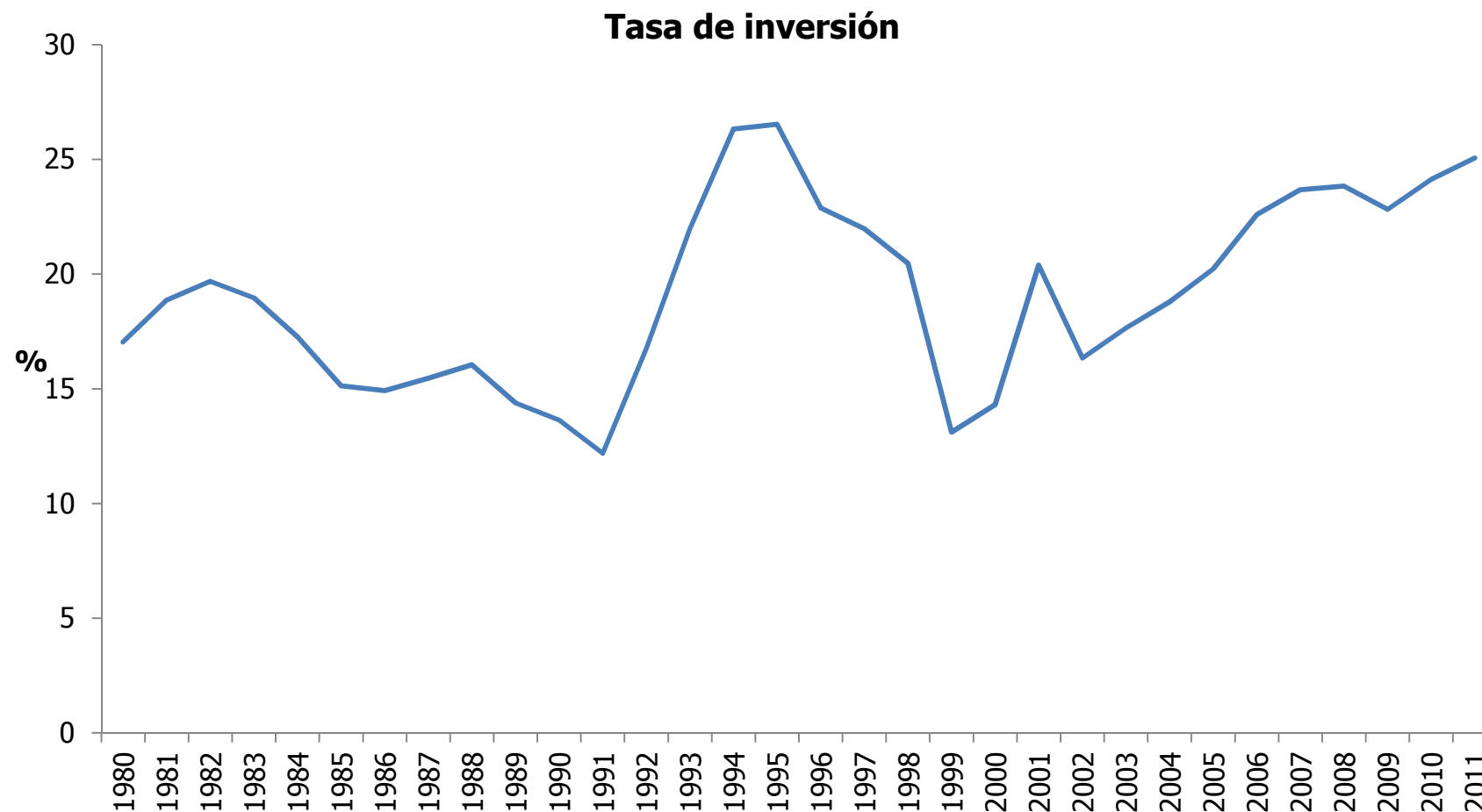


El crecimiento es liderado por la demanda interna

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
PIB =	5,33%	4,7%	6,7%	6,9%	3,5%	1,4%	4,2%	5,9%	4,4%
Consumo +	3,5%	3,4%	5,1%	5,7%	2,9%	0,9%	4,2%	5,1%	3,5%
Inversión +	1,9%	2,3%	3,8%	2,9%	2,2%	-0,6%	3,1%	2,7%	2,3%
Exportaciones netas	-0,1%	-1,1%	-2,3%	-1,7%	-1,6%	1,1%	-3,0%	-1,9%	-1,3%

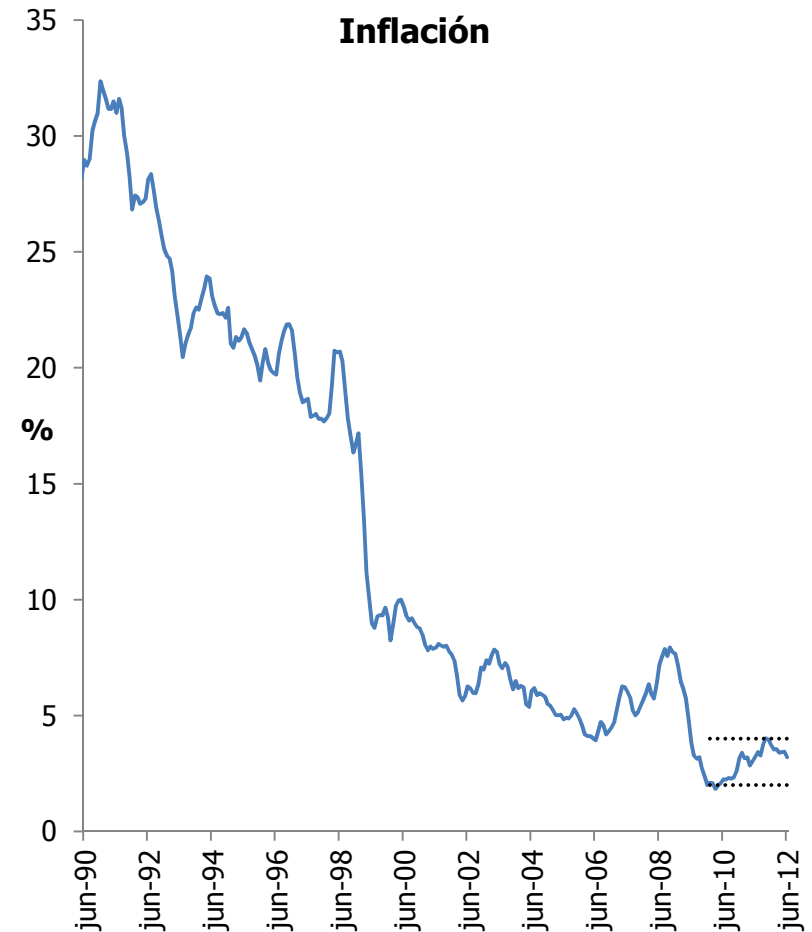
*Estimaciones Fedesarrollo para 2012.
Fuente: DANE-Cálculos propios.

La tasa de inversión está alcanzando máximos históricos



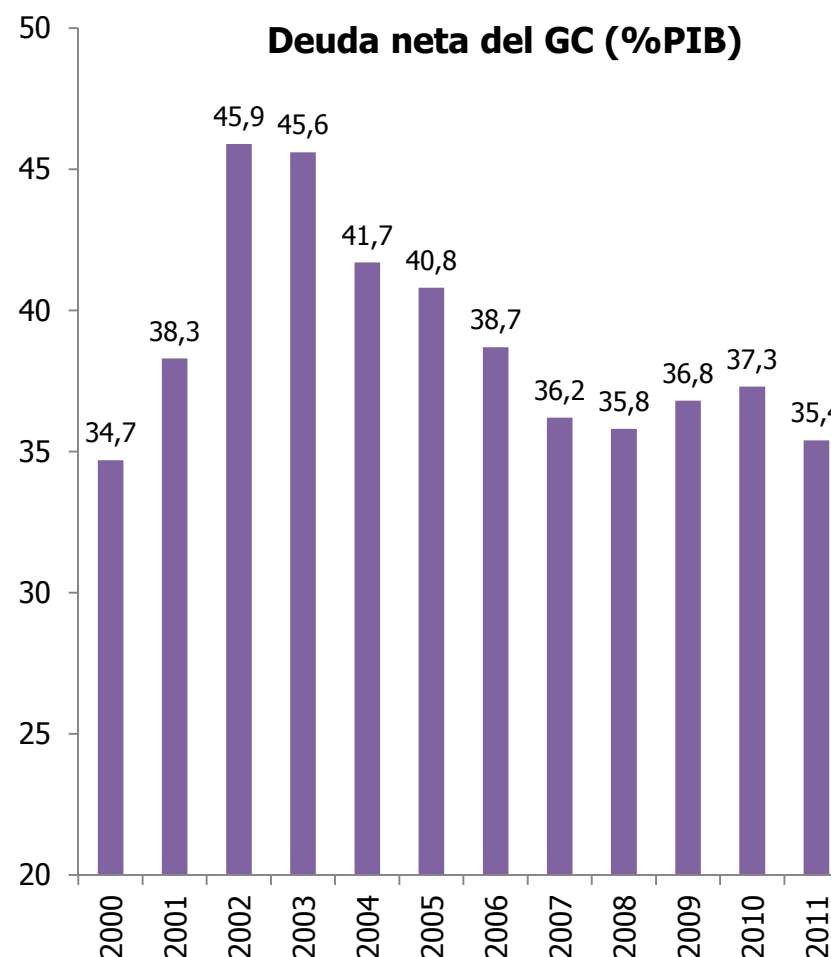
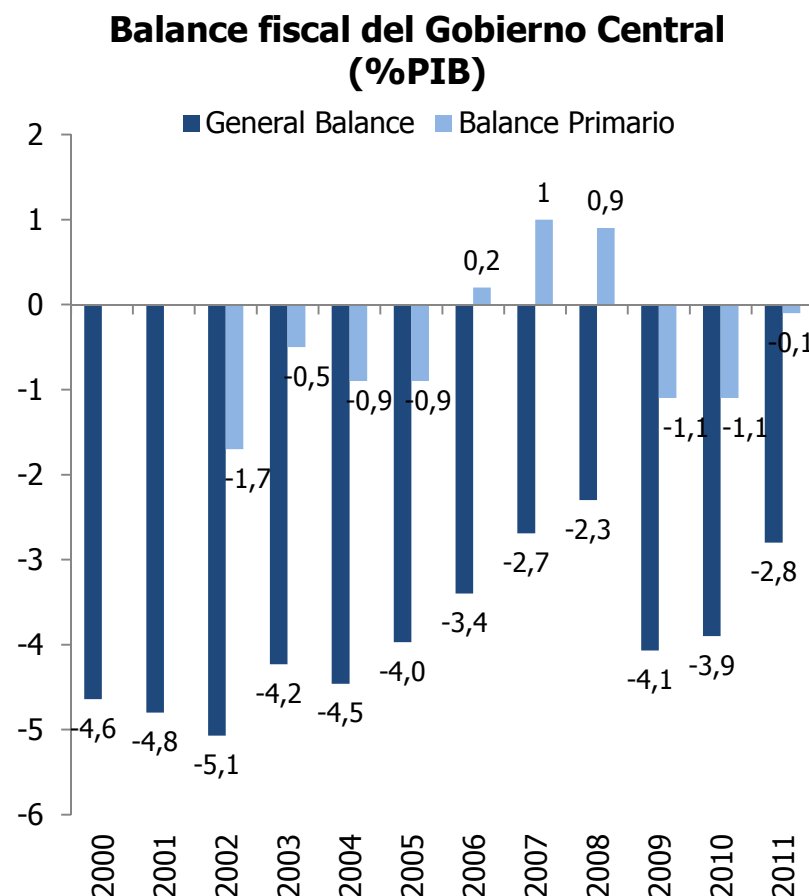
Fuente: DANE. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gran rédito del esquema de banco central independiente con IO y tasa de cambio flexible



Fuente: DANE y Banco de la República.

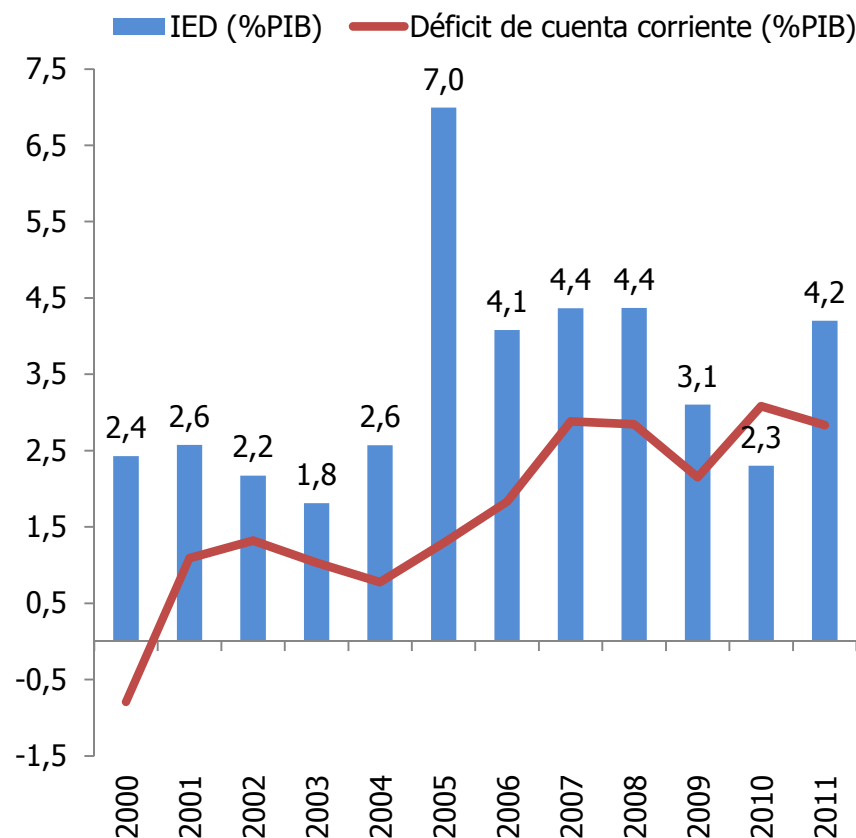
Progreso en instituciones y resultados fiscales



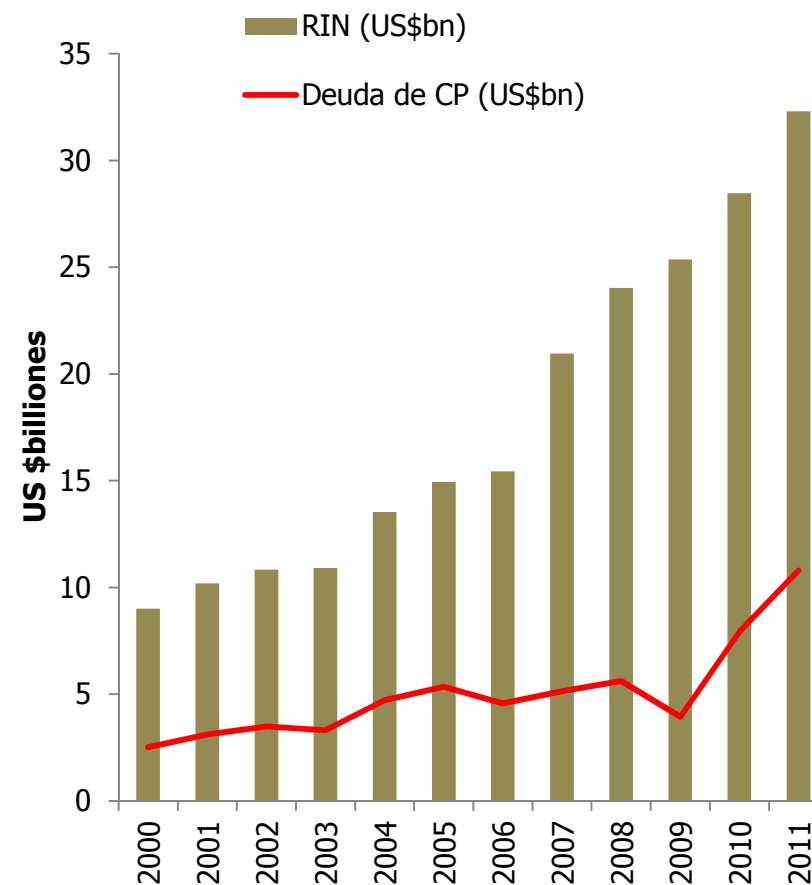
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Déficit de cuenta corriente moderado, financiado con flujos de IED; buena posición de reservas internacionales

**Balance de cuenta corriente e IED
(Flujos netos)**

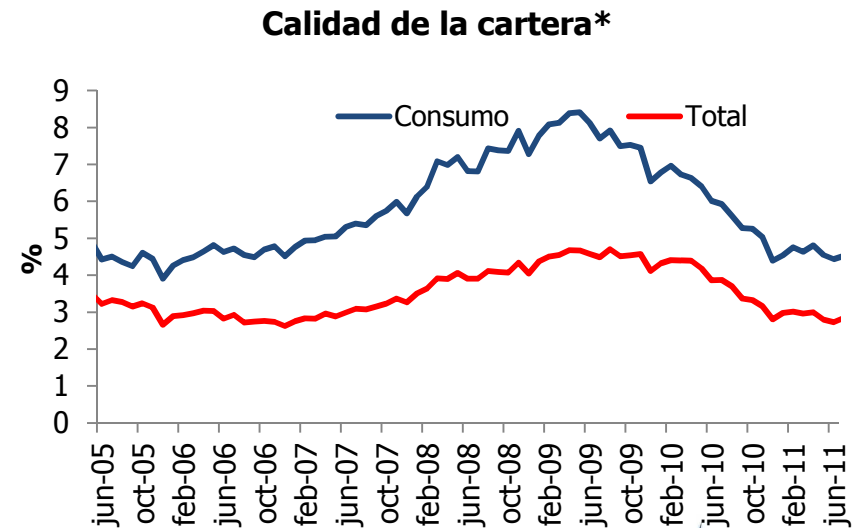
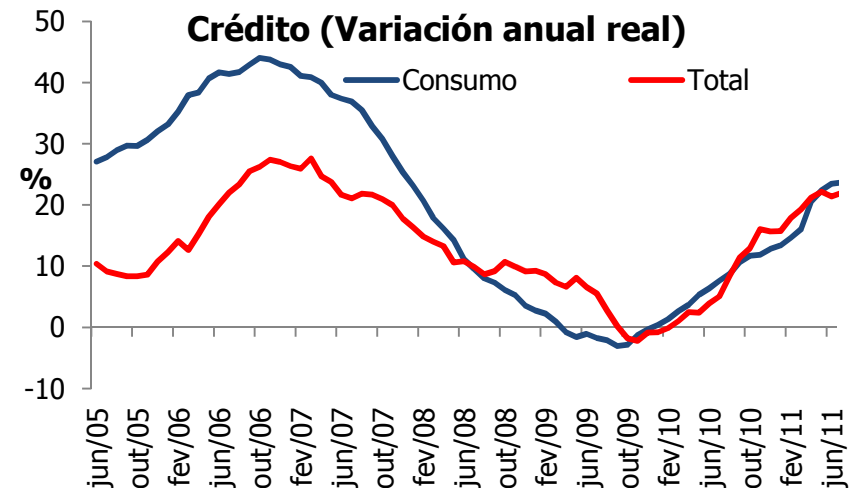
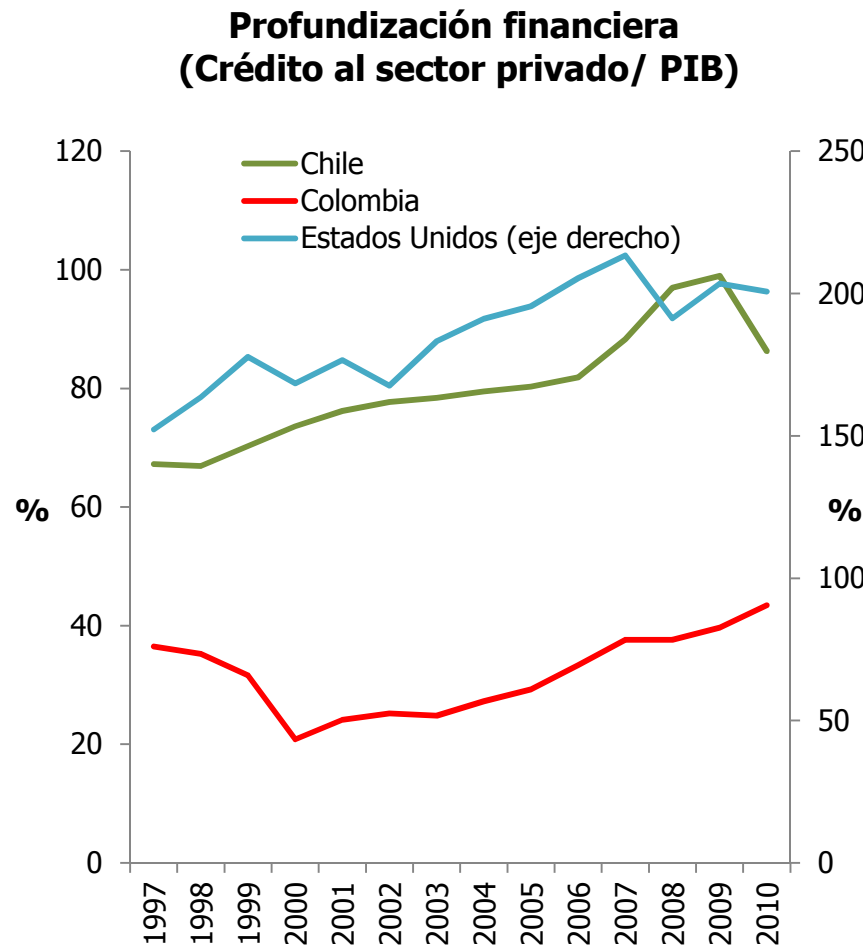


Reservas internacionales



Fuente: Banco Mundial, Banco de la República, Fondo Monetario Internacional y Ministerio de Hacienda y Crédito Público-MHCP.

Baja pero creciente (y sostenible) profundización financiera con buena regulación y supervisión



Calidad = cartera vencida/cartera bruta

La carga financiera de los hogares ([Pago de intereses y amortizaciones]/salarios) ha bajado de niveles cercanos al 25% en 1995 a 15% en 2011

Fuente: Superfinanciera-Cálculos Fedesarrollo y Banco Mundial.

Contexto

Buenos macro fundamentales

Algunas debilidades estructurales

Actividad económica reciente y perspectivas

Restricciones al crecimiento

El crecimiento económico no ha sido incluyente

- **Distribución del ingreso**

- Entre 2000 y 2009 el Gini de Colombia pasó de 58,7 a 56,7 mientras el de Brasil pasó de 60,1 a 54,7
- La política fiscal ayuda poco
 - El decil más rico captura el 30,5% de las exenciones al IVA
 - Apenas 0,3% del total de los subsidios pensionales se destina al 40% más pobre

- **Desempleo**

- En junio se ubicó en 10%; el promedio para 2008-2010 fue de 11,7% (vs. 7,6% para LAC 7)

- **Salud y pensiones**

- En salud, buena cobertura a un costo muy elevado (96,4% de cobertura, gasto 8,2% del PIB vs 9,5% en promedio para la OCDE)
- En pensiones, gasto público elevado (alrededor de 4% del PIB) para una muy baja cobertura (por debajo del 30%)

“Petroización” de la economía

Participación (%) de petróleo y minería en:	Promedio 2000-03	2011
PIB	7,8	8,6
Exportaciones	37,9	68,5
Inversión Extranjera Directa	35,4	57,7

Ingresos del GNC (% PIB)	2010	2011	2012py	2013py
Imp. Renta Ecopetrol	0,1	0,5	1,2	0,9
Dividendos Ecopetrol	0,6	0,9	1,1	1,7

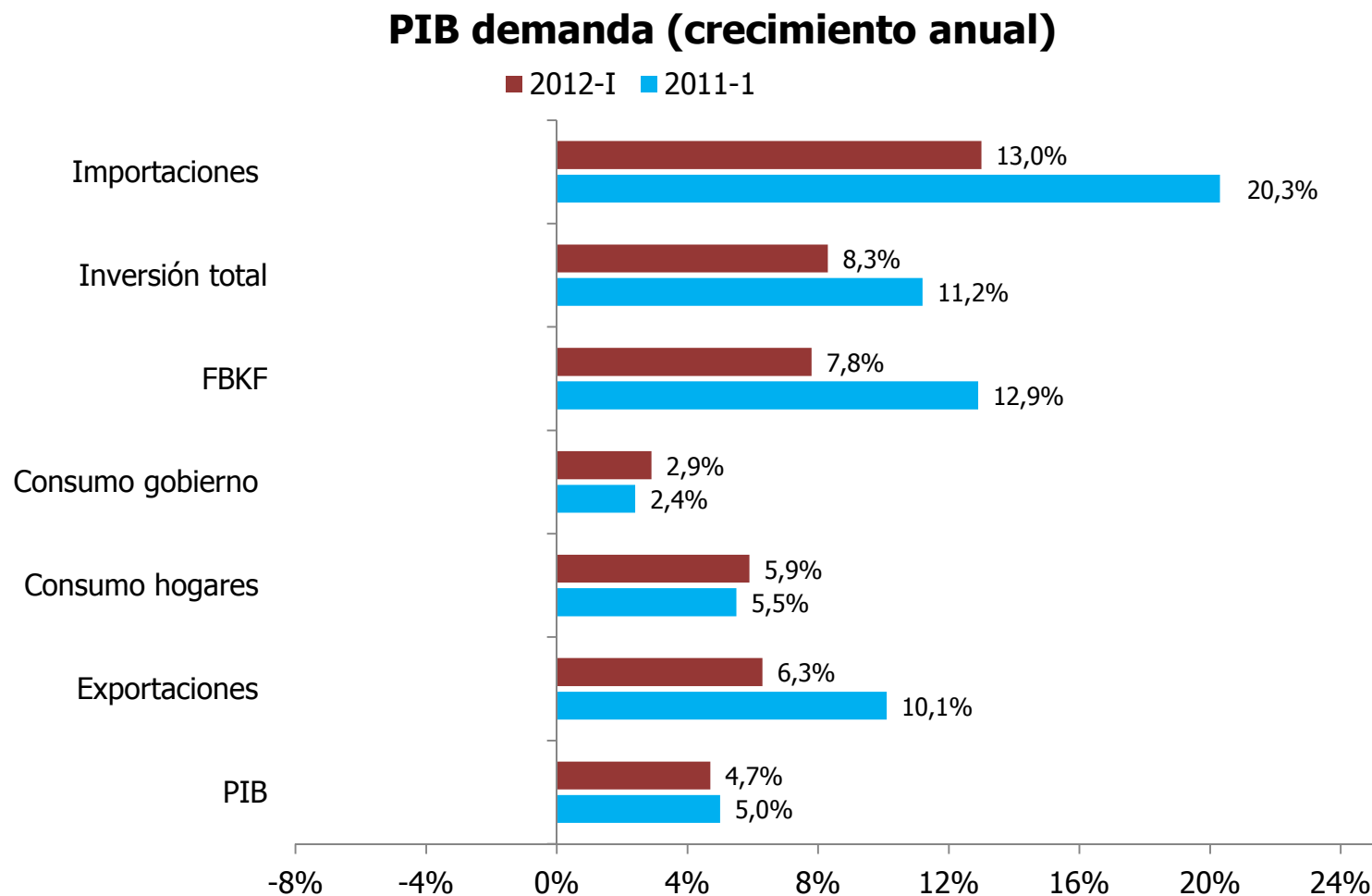
Nota: El PIB es el de minas y canteras, para exportaciones e IED se incluyó Petróleo y Carbón.
Fuente: DANE, Banco de la República-BOP, DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público, MFMP 2012.

Contexto

Actividad económica reciente y perspectivas

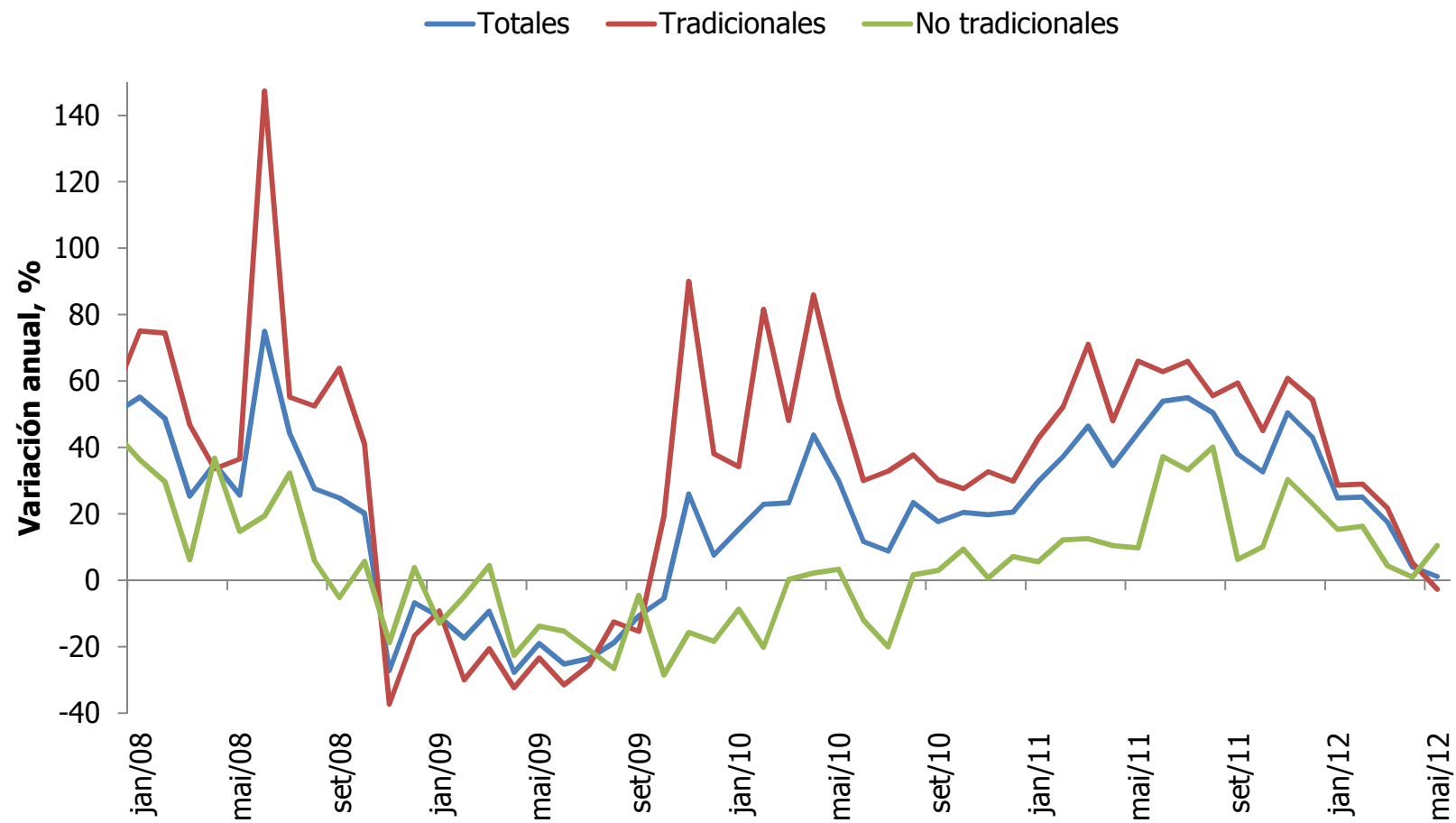
Restricciones al crecimiento

En el primer trimestre de 2012 la economía creció 4,7%; inversión, exportaciones y consumo de los hogares impulsaron la demanda



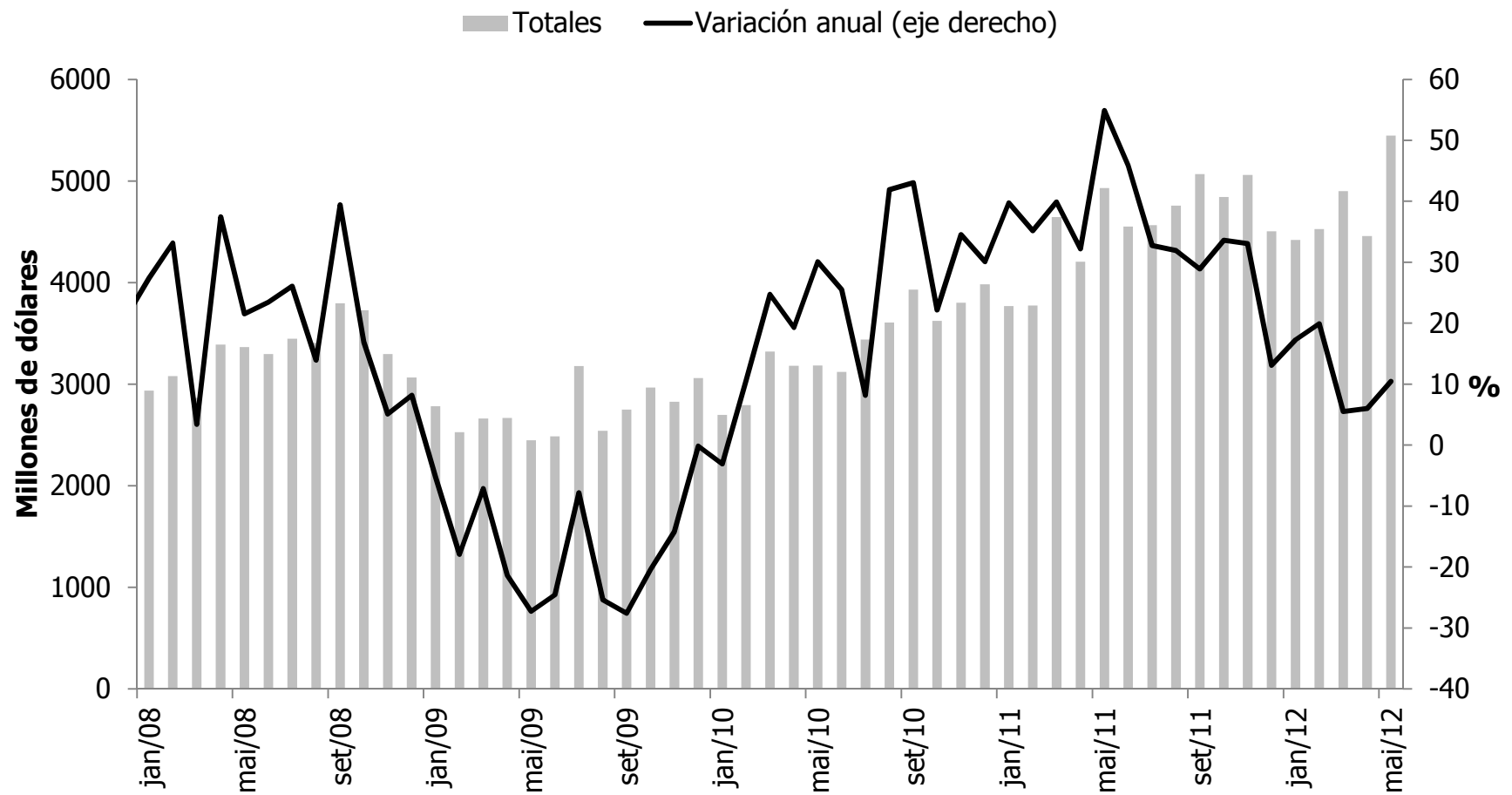
Fuente: DANE.

Las exportaciones han mermado su dinámica en lo corrido del año



Fuente: DANE.

Igual sucede con las importaciones



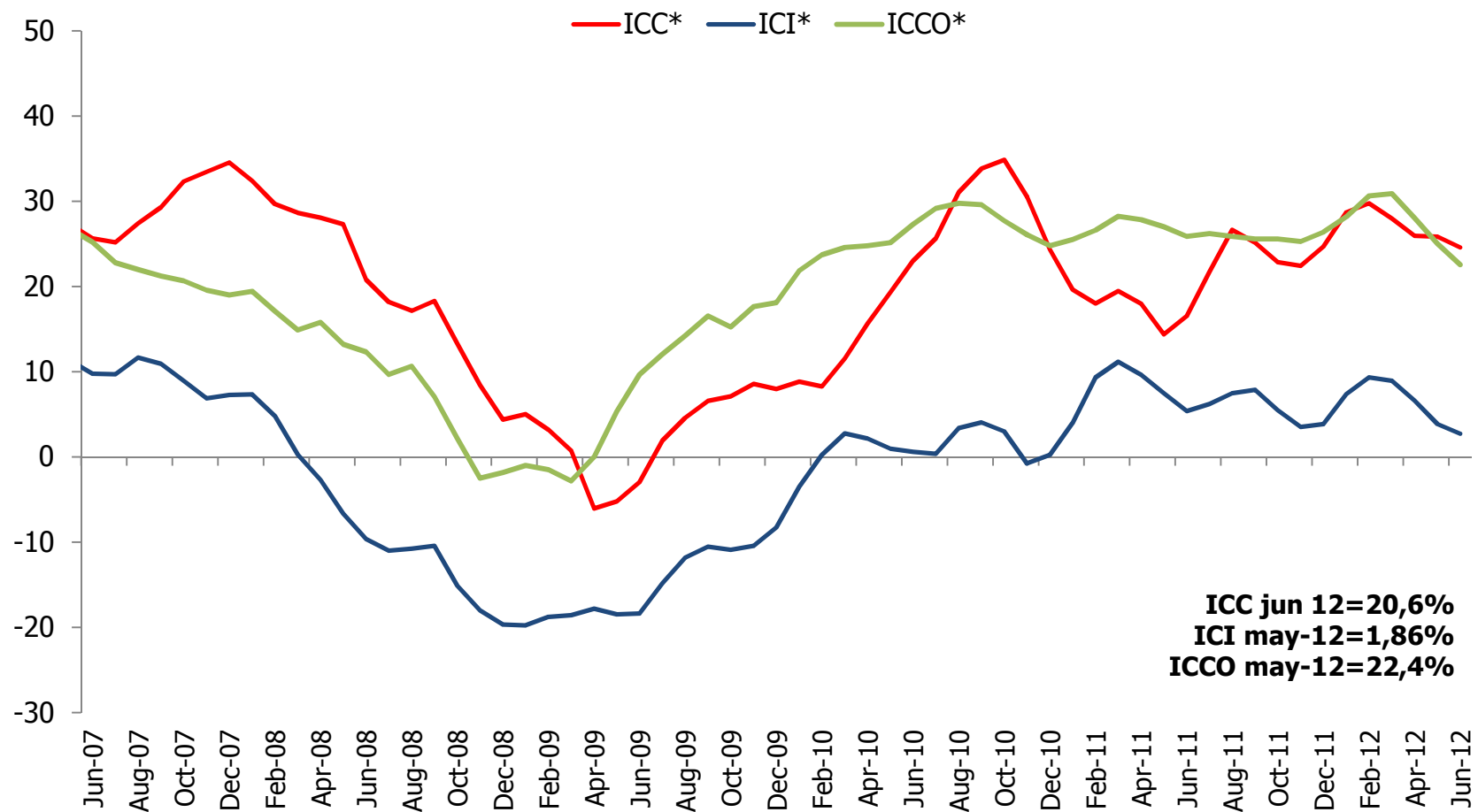
Fuente: DANE.

¿Cómo va la economía en lo corrido de 2012?

- En el año corrido (hasta mayo) la expansión anual de la producción industrial fue de solo 0,6%
- Las ventas del comercio al por menor han crecido 3,2% real

Si bien la confianza de los consumidores, la industrial y la comercial se ha reducido, sigue prevaleciendo cierto optimismo

Índice de confianza del consumidor, industrial y comercial

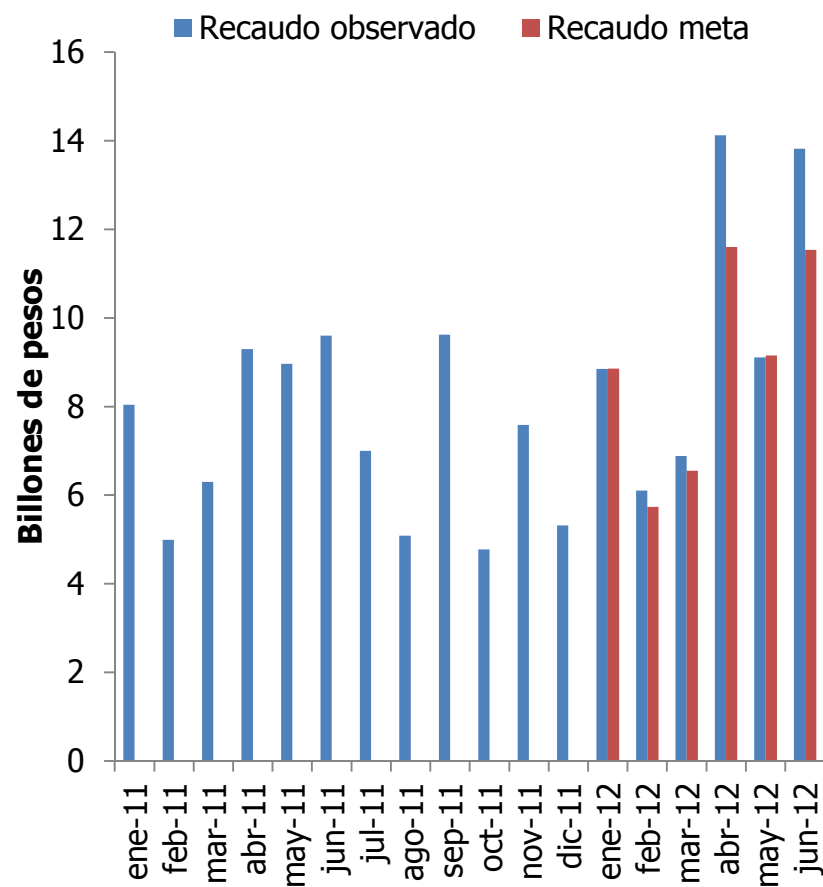


*Promedio móvil de orden 3

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial-Fedesarrollo y DANE

Durante el primer semestre la política pública tuvo un *stance* más bien contraccionista

Con un recaudo tributario muy dinámico ...

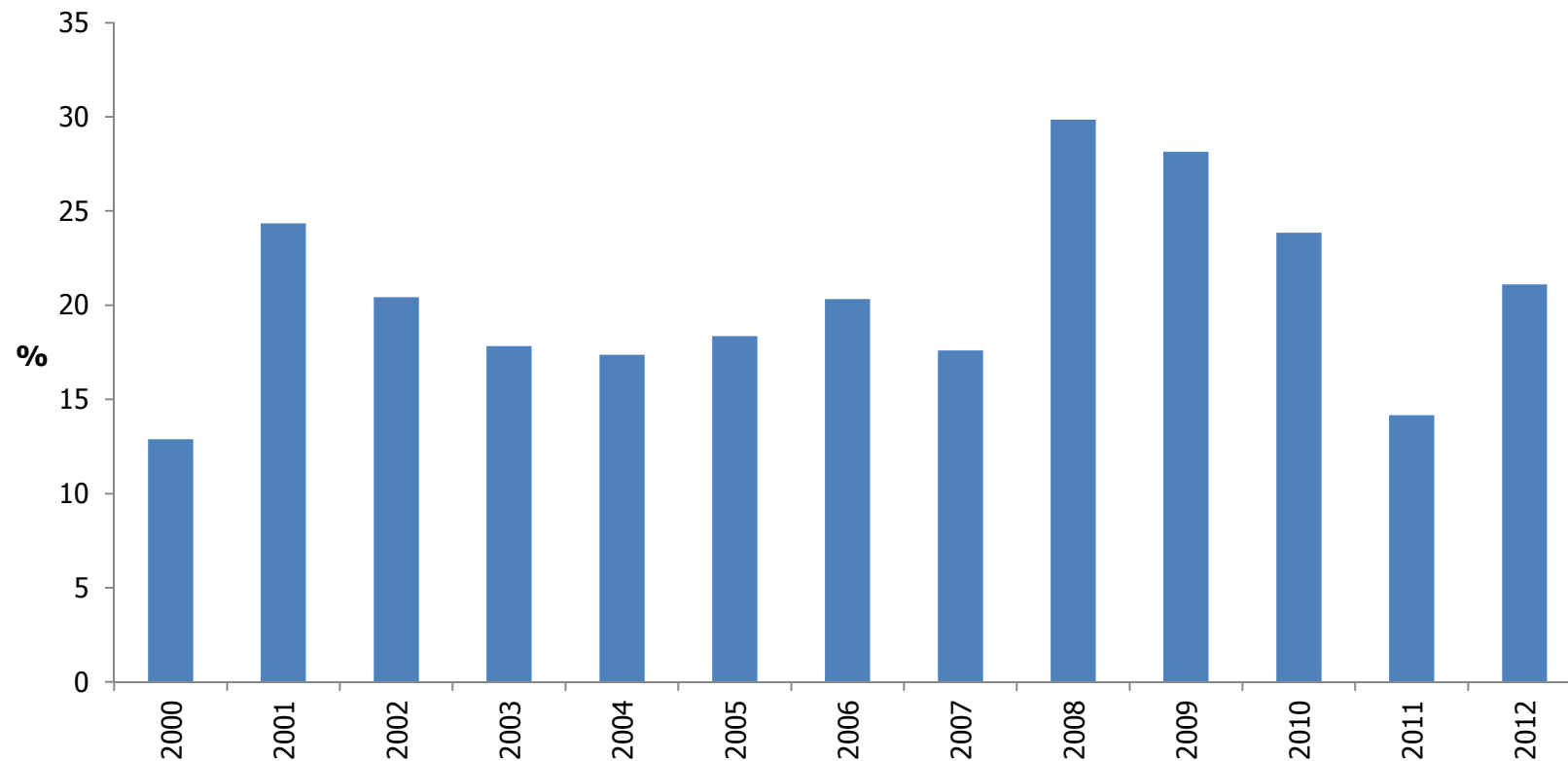


- El recaudo bruto total ha aumentado cerca del 25%
- En 2012 se ha logrado un sobre-recaudo cercano al 10%

Fuente: DIAN.

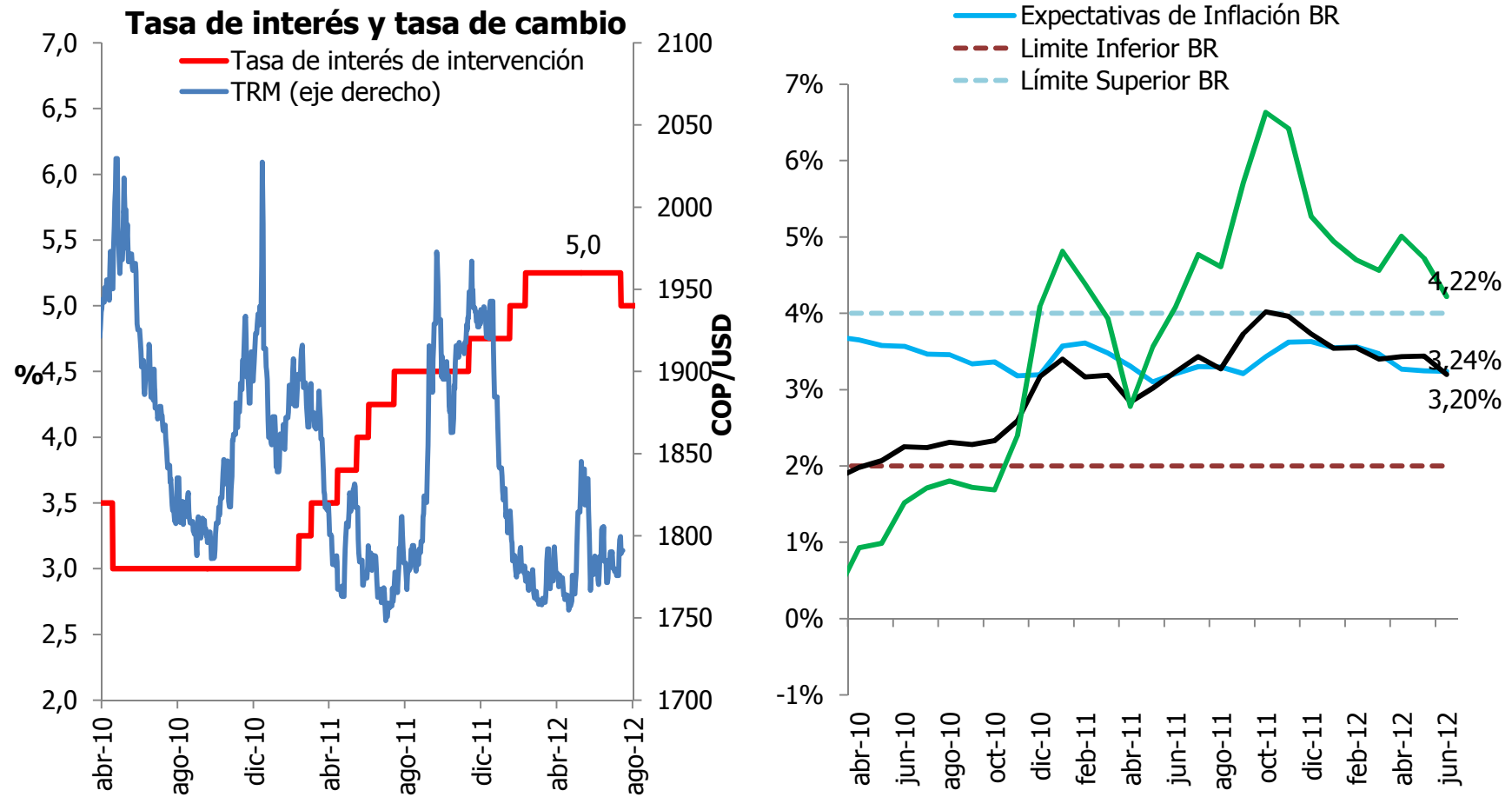
Una inversión pública que se ejecuta lentamente ...

**Velocidad de ejecución inversión del PGN- Acumulada al mes de junio
(Obligaciones/Apropiaciones)**



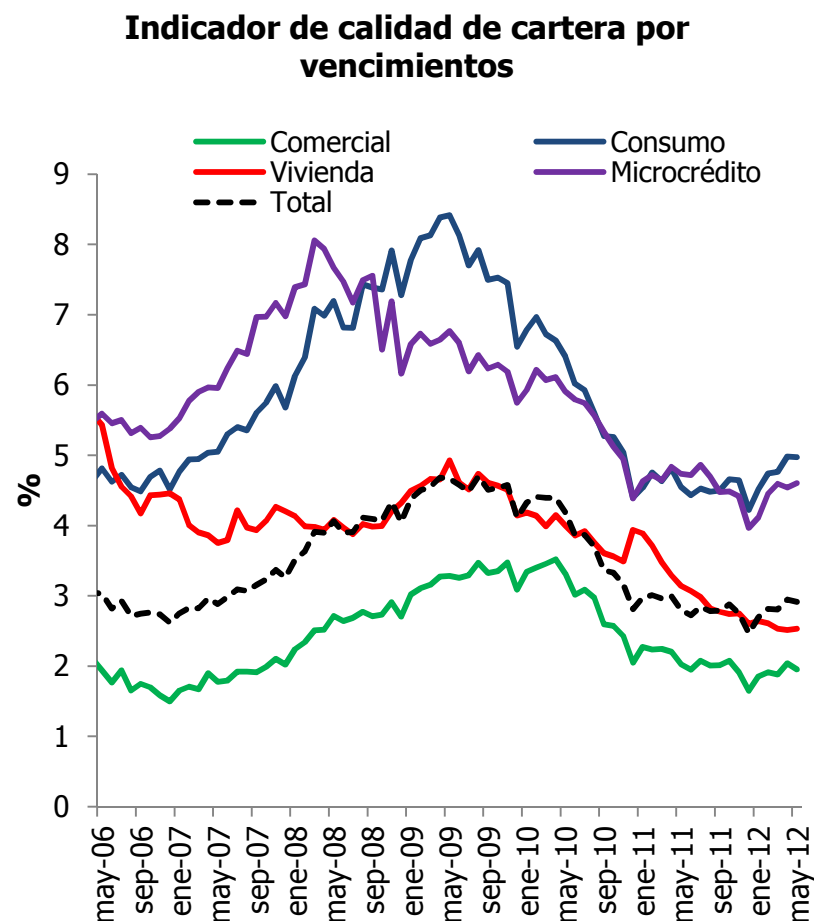
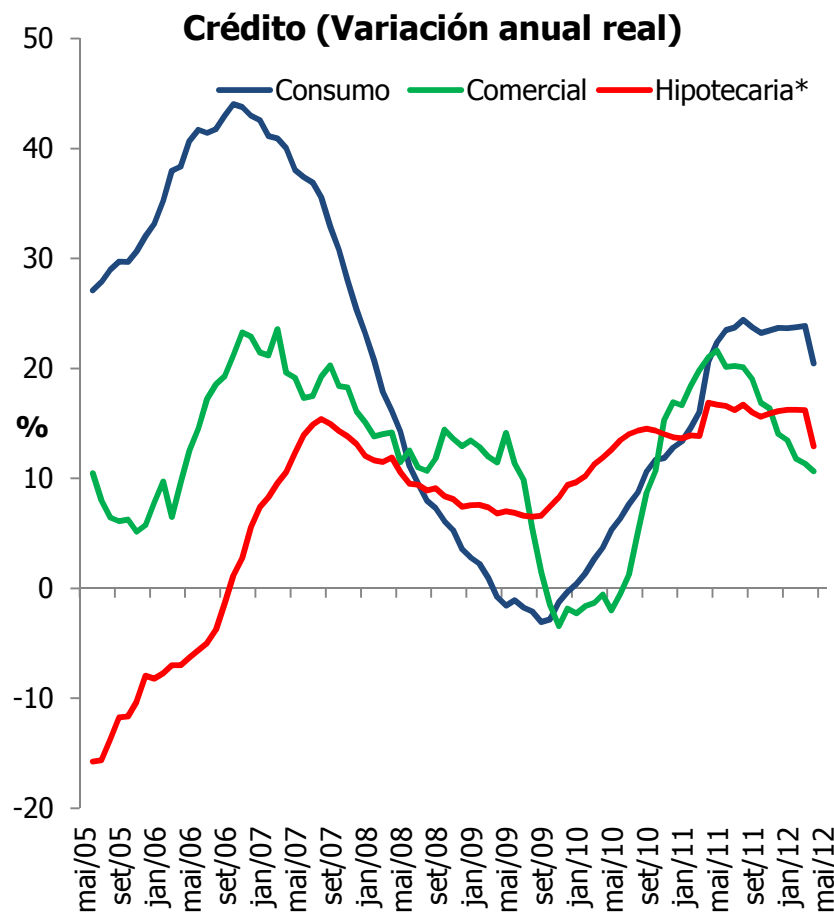
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Dirección de Análisis y Consolidación Presupuestal.

Y una tasa de interés del banco central que claramente no es expansionista



Fuente: Banco de la República y DANE.

Si bien ha habido un “quiebre” en el dinamismo del crédito, éste continúa creciendo a tasas elevadas; poco espacio para más reducción en tasas de interés

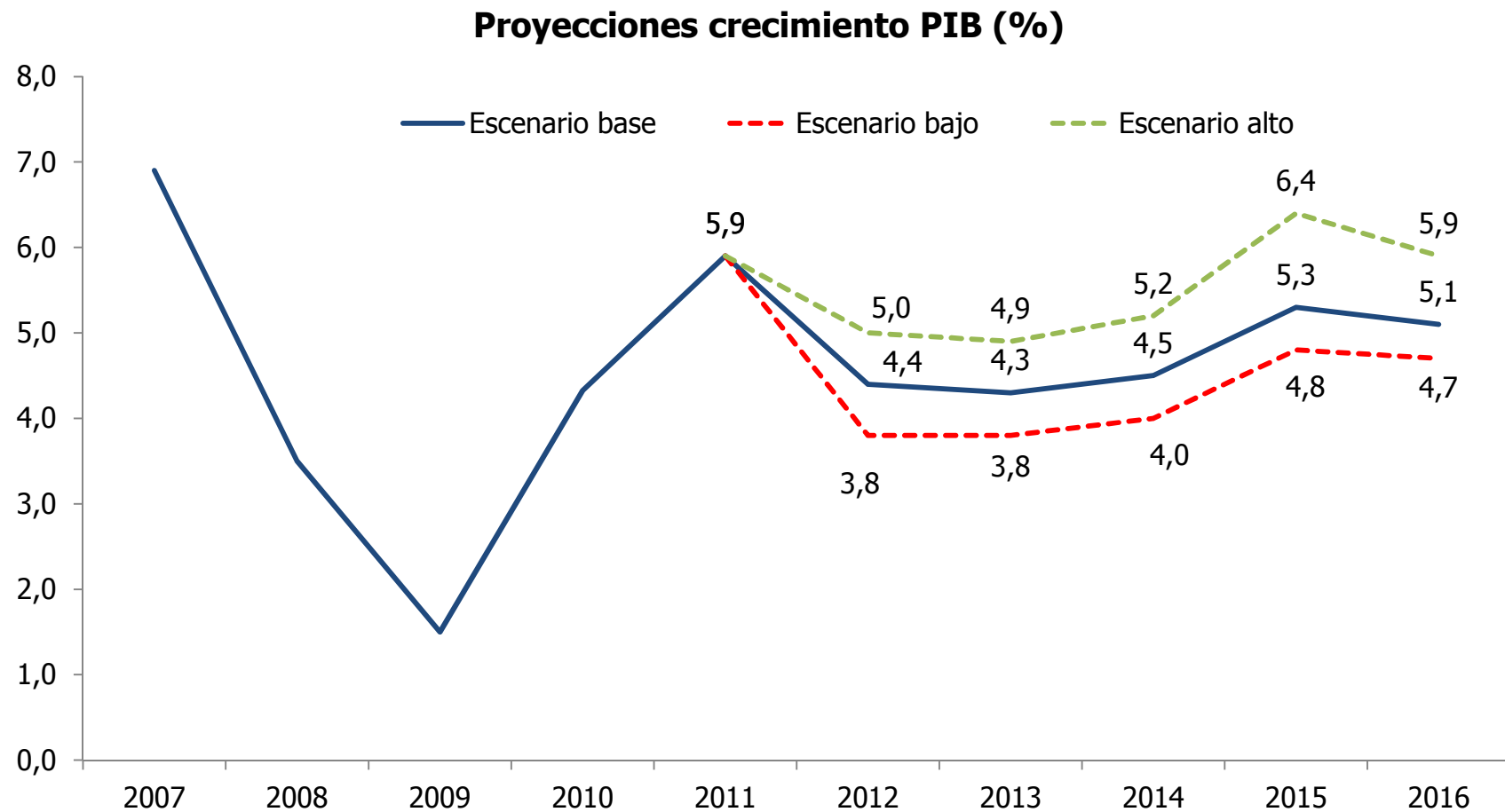


*Ajustada por titularizaciones

Nota: Calidad por vencimientos= cartera vencida/cartera bruta.

Fuente: Superfinanciera-Cálculos Fedesarrollo.

Nuestra proyección para este año apunta a un crecimiento del PIB de 4,4%



Fuente: Fedesarrollo.

¿Qué están proyectando otros?

Entidad	2012	2013
Ministerio de Hacienda	4,8	4,8
Banco de la República	3-5	3-5
Fondo Monetario Internacional	4,7	4,4
Fedesarrollo	4,4	4,3
ANIF	4,5	4,8
BBVA	5	5,2
Citigroup	4	4,5
Deutsche Bank	4,8	4,8
JP Morgan	3,5	4,5

Fuente: LatinFocus Julio de 2012, WEO Update Julio 2012, Banco de la República y MHCP.

Contexto

Actividad económica reciente y perspectivas

Restricciones al crecimiento

Colombia enfrenta importantes retos y restricciones al crecimiento

1. Retos:

1. “Petroización”
2. Mayor equidad e inclusión

2. Restricciones al crecimiento:

1. Infraestructura
2. Agricultura
3. Educación
4. Instituciones

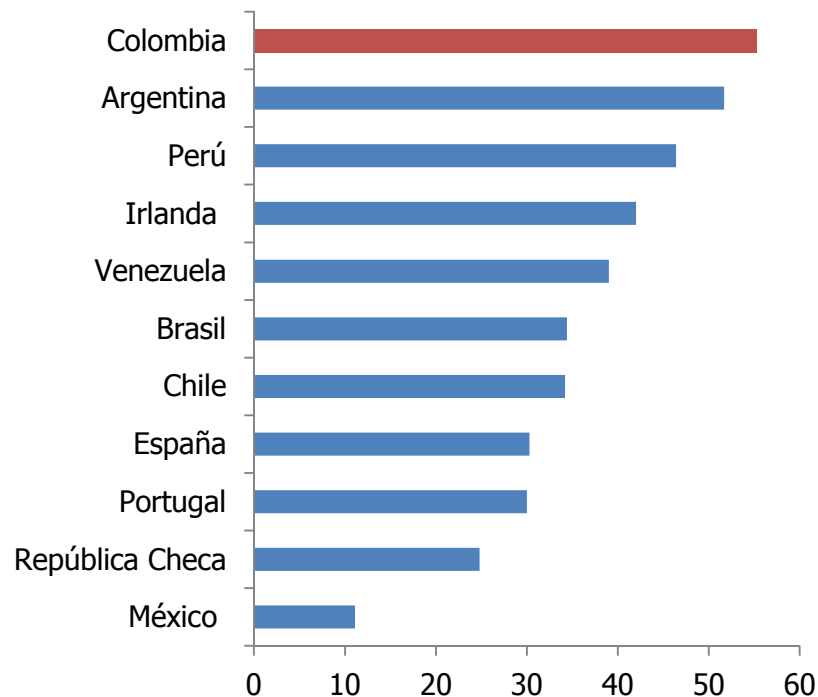
1.1 “Petroización”

- Intervención cambiaria/controles de capitales
- Regla Fiscal
- Regalías

1.2. Salario mínimo y financiación de la seguridad social producen un mercado laboral excluyente

El salario mínimo es elevado pero excluyente; como % del salario medio es particularmente elevado

Salario mínimo como % del salario medio (2009)



Financiación de la seguridad social

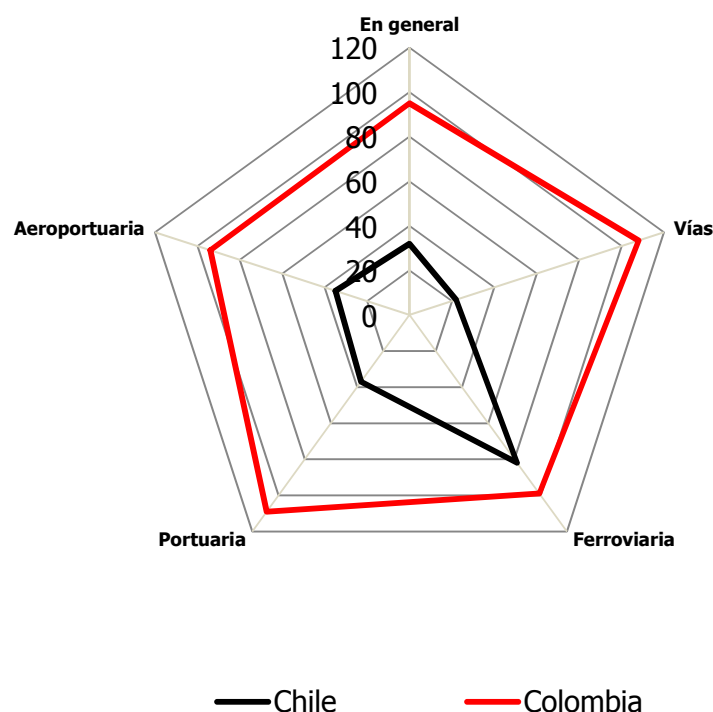
- Según Núñez 2010 el costo total para el empleador se incrementa en 76,14% con respecto al salario nominal
 - Gastos correspondientes a contribuciones de seguridad social: 23% entre pensiones, salud y riesgos profesionales
 - Subsidio de transporte casi 2%
 - Aportes parafiscales 9%
 - Cesantías y prima anual de servicios cerca de 19%
 - Dotaciones anuales de calzado y vestido, cuyo valor usando Sodexho dotación se estima en 19%

Nota: Gráfico tomado del Informe Nacional de Competitividad 2011-2012.

Fuentes: OIT, Travail Legal Database 2009 y FMI; Núñez. Jairo (2010), "Mercado laboral y sistema de protección social en Colombia: desincentivos al trabajo y al progreso".

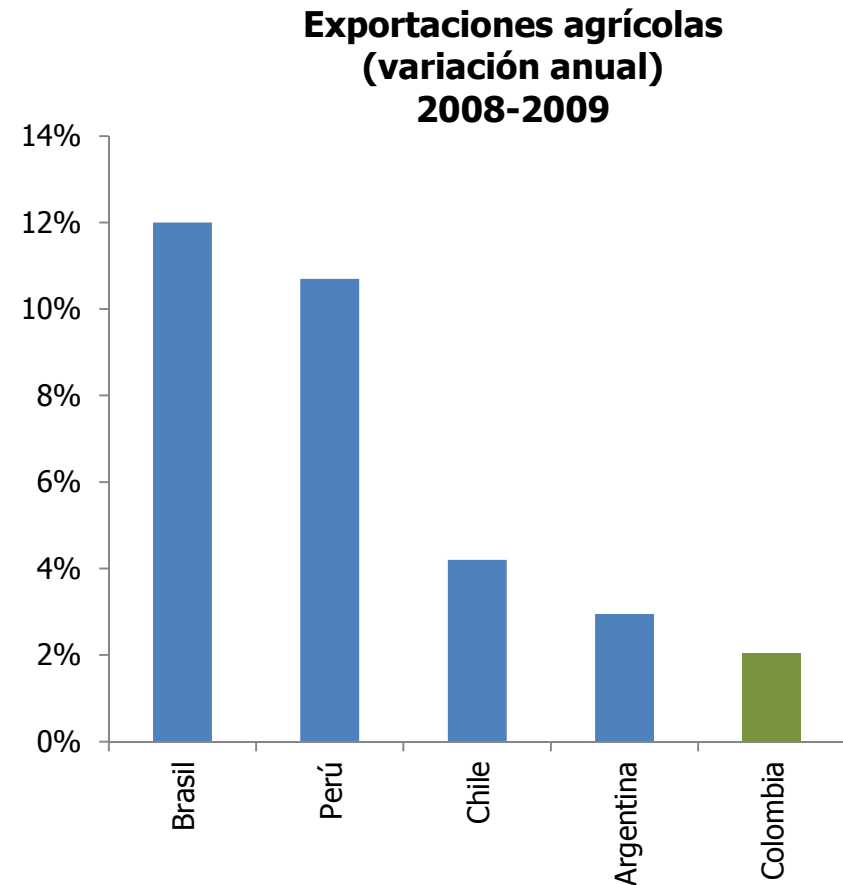
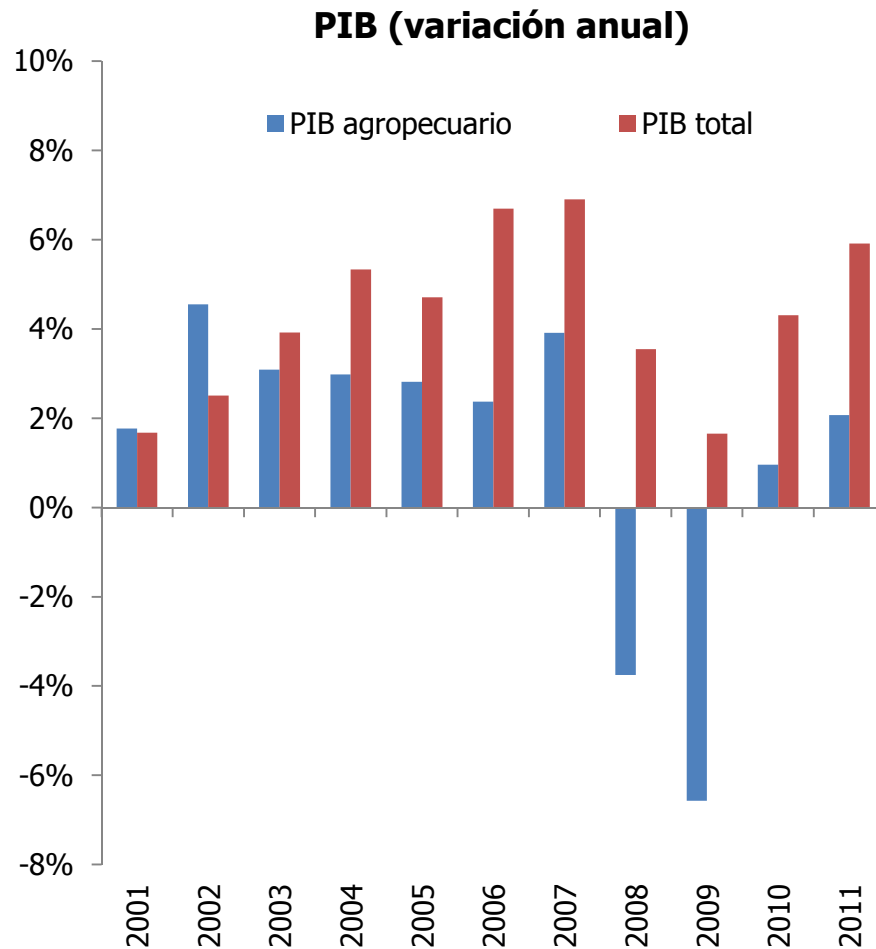
2.1 Infraestructura: comparación regional (142 países, min 1 – máx 7)

Calidad de la infraestructura



- **¿Por qué se dan los pobres resultados en las concesiones viales?**
- Elementos de riesgo en una concesión:
 - Riesgo geológico durante construcción
 - Riesgo de tránsito
 - Diseño detallado mitiga el primero; y los estudios de demanda el segundo
- La falta de preparación aumenta ambos riesgos, se incrementan las excusas para renegociar (y las “predatory bids” se convierten en norma)
 - Las renegociaciones son endémicas
 - En Latinoamérica el 62% de las renegociaciones involucran peajes; en Colombia el 55% involucran inversiones adicionales
- Quienes concesionan no requiere un importante músculo financiero: las vías avanzan al ritmo de la recolección de ingresos de los peajes y/o de las contribuciones del gobierno
 - Esto impide la participación de inversionistas institucionales

2.2 El sector agrícola tiene un desempeño muy pobre (protección, seguridad, infraestructura)

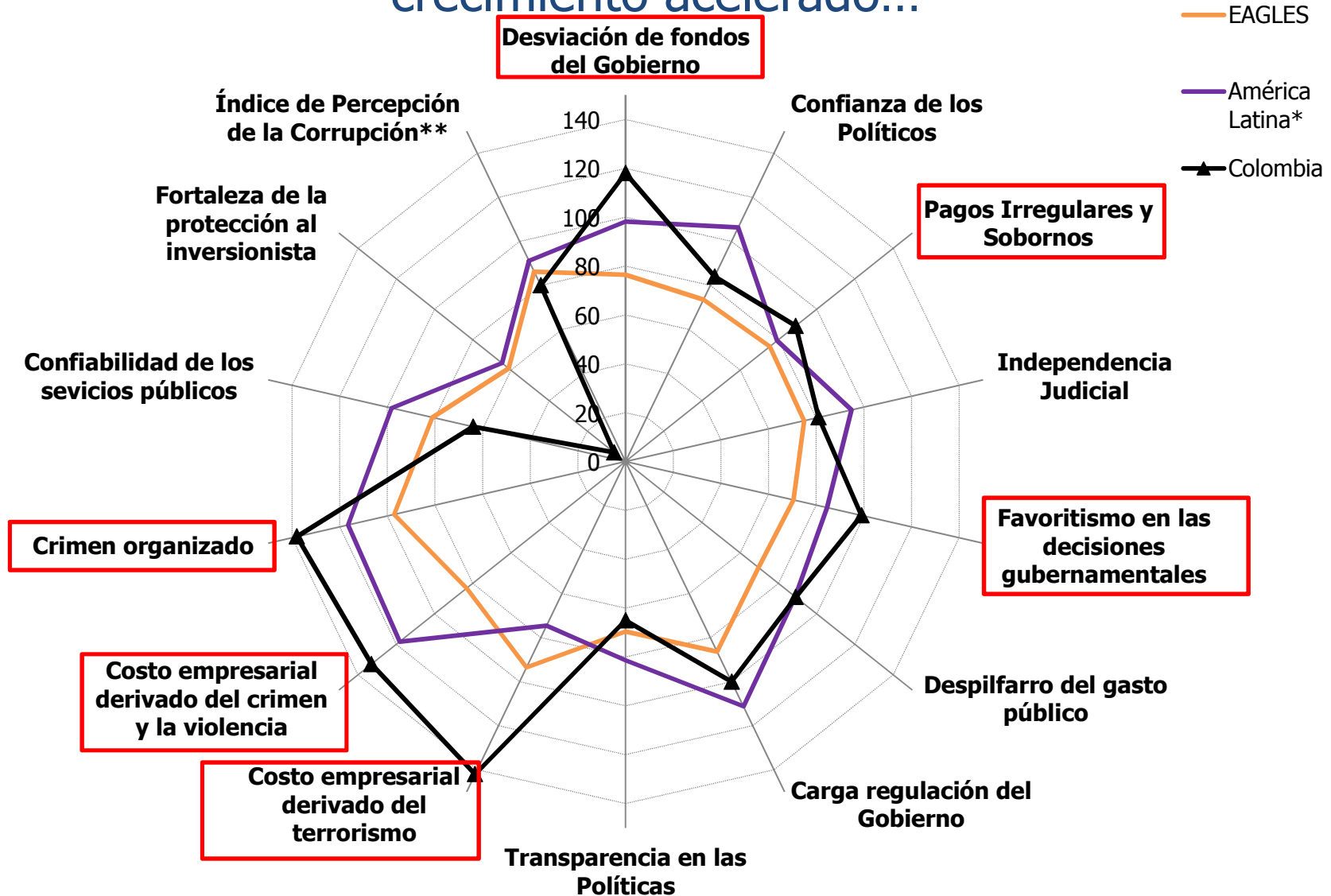


Fuente: DANE y Fedesarrollo con datos de UN-Comtrade.

2.3. Educación: aumentos en cobertura con poca calidad

- La cobertura de educación básica y media (neta) pasó de 84,4% en 2002 a 89,7% en 2010
- Pero la calidad deja mucho que desear
 - Desempeño pruebas Pisa 2009 (escalafón de 65 países)
 - Puesto 58 en matemáticas
 - Puesto 54 en ciencias
 - Puesto 52 en lectura

2.4 Las variables institucionales son una restricción al crecimiento acelerado...



*América Latina= LAC 7 –Colombia; CIVETS no incluye a Colombia. ** Escalafón entre 182 países.

Fuente: Global Competitiveness Report 2011-2012, World Economic Forum (Ranking de 142 países, siendo 1 el mejor y 142 el peor); International Transparency.



FEDESARROLLO

Centro de Investigación Económica y Social