

# Colombia ante la crisis internacional



**Juan Carlos Echeverry**  
Ministro de Hacienda y Crédito Público

---

República de Colombia  
Junio, 2012



# Agenda

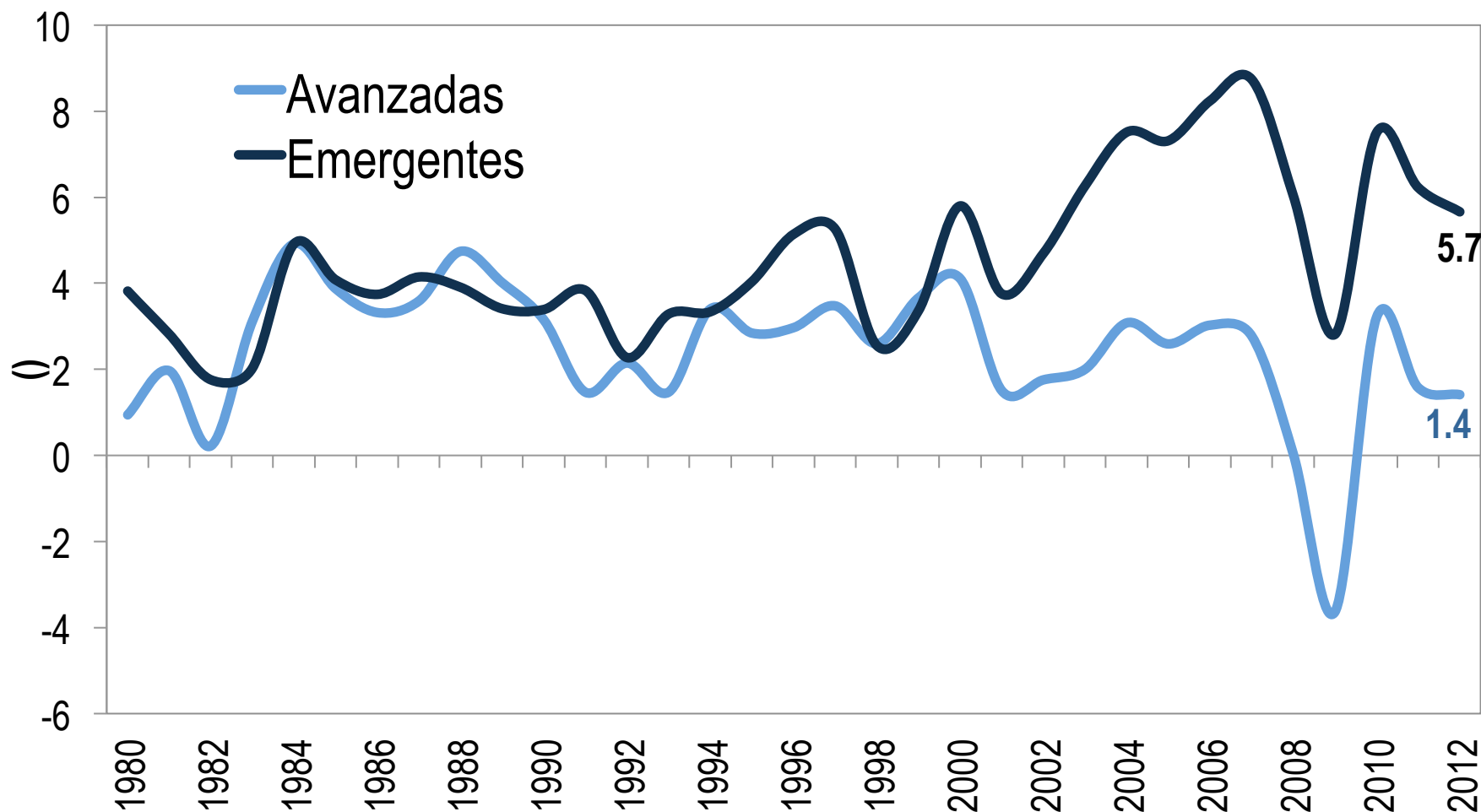
---

- 1.Cuál (creemos) es la causa de la crisis**
2. ¿Qué aprendimos de la historia?
3. Canales de transmisión de la crisis
4. Estamos preparados?



# El crecimiento económico es más favorable a los países emergentes

## Crecimiento del PIB (Variación real anual)

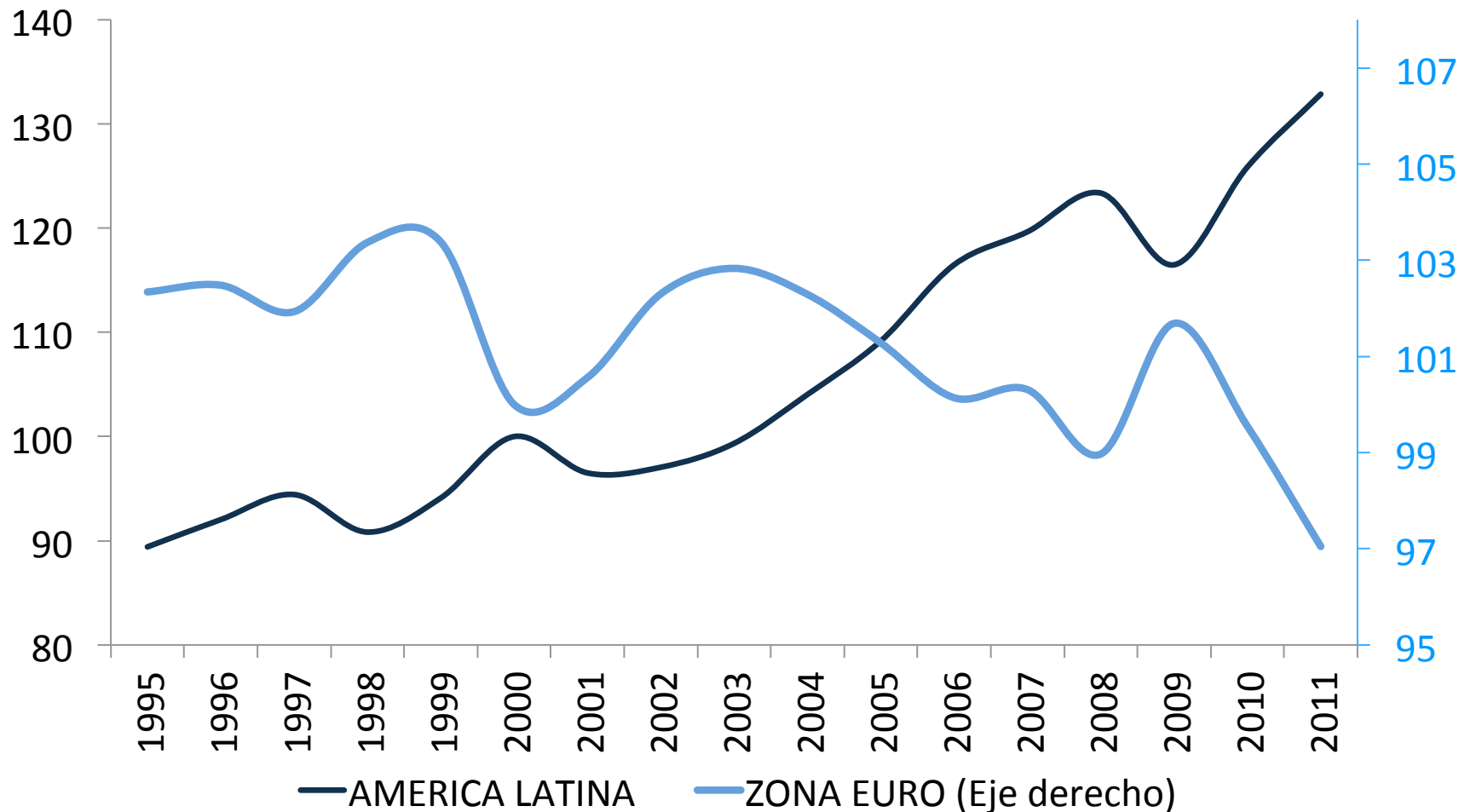


Fuente: FMI.



# Los términos de intercambio no favorecen a Europa

## Índice de términos de intercambio (Año 2000=100)

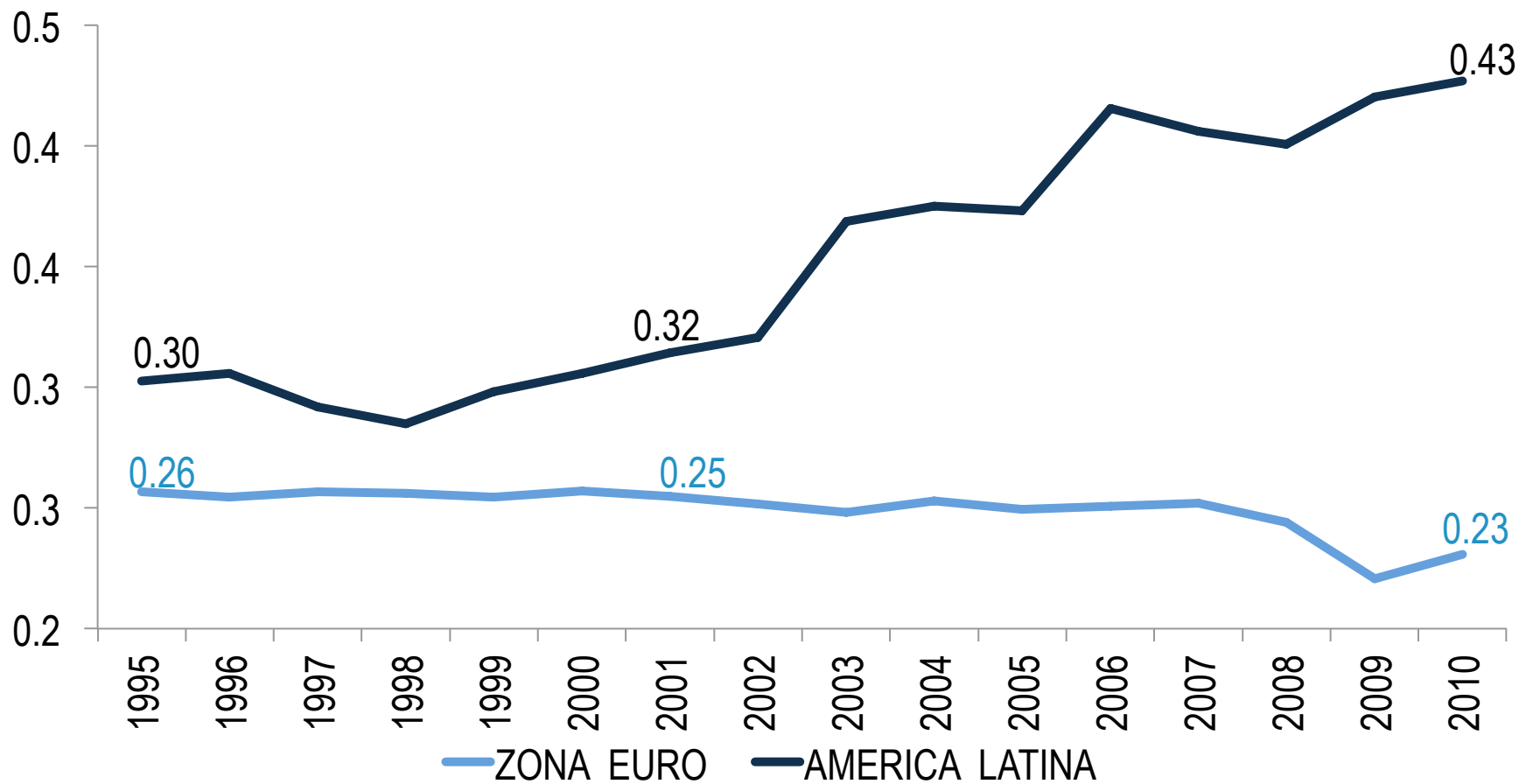


Fuente: OECD, CEPAL y FMI.



# Efecto China: Transformación productiva en términos negativos para Europa y positivos para América Latina

## Relación PIB Transables / PIB No Transables

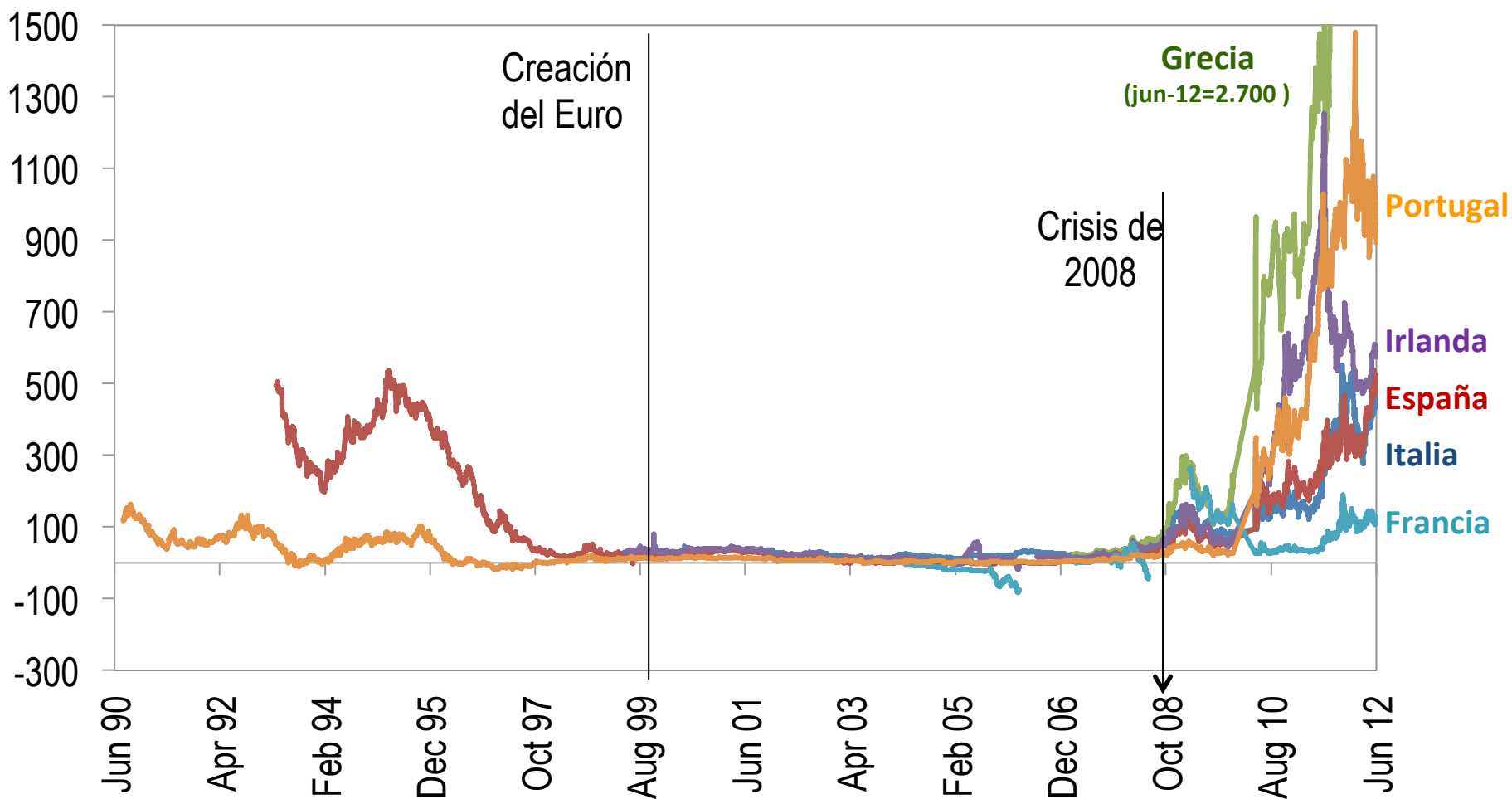


Fuente: OECD y CEPAL. Cálculos DGPM-MHCP.



# Europa: el costo del capital fue demasiado bajo para países que no habían hecho el ajuste

## Zona Euro: Spreads Soberanos vs Bonos 10A Alemania

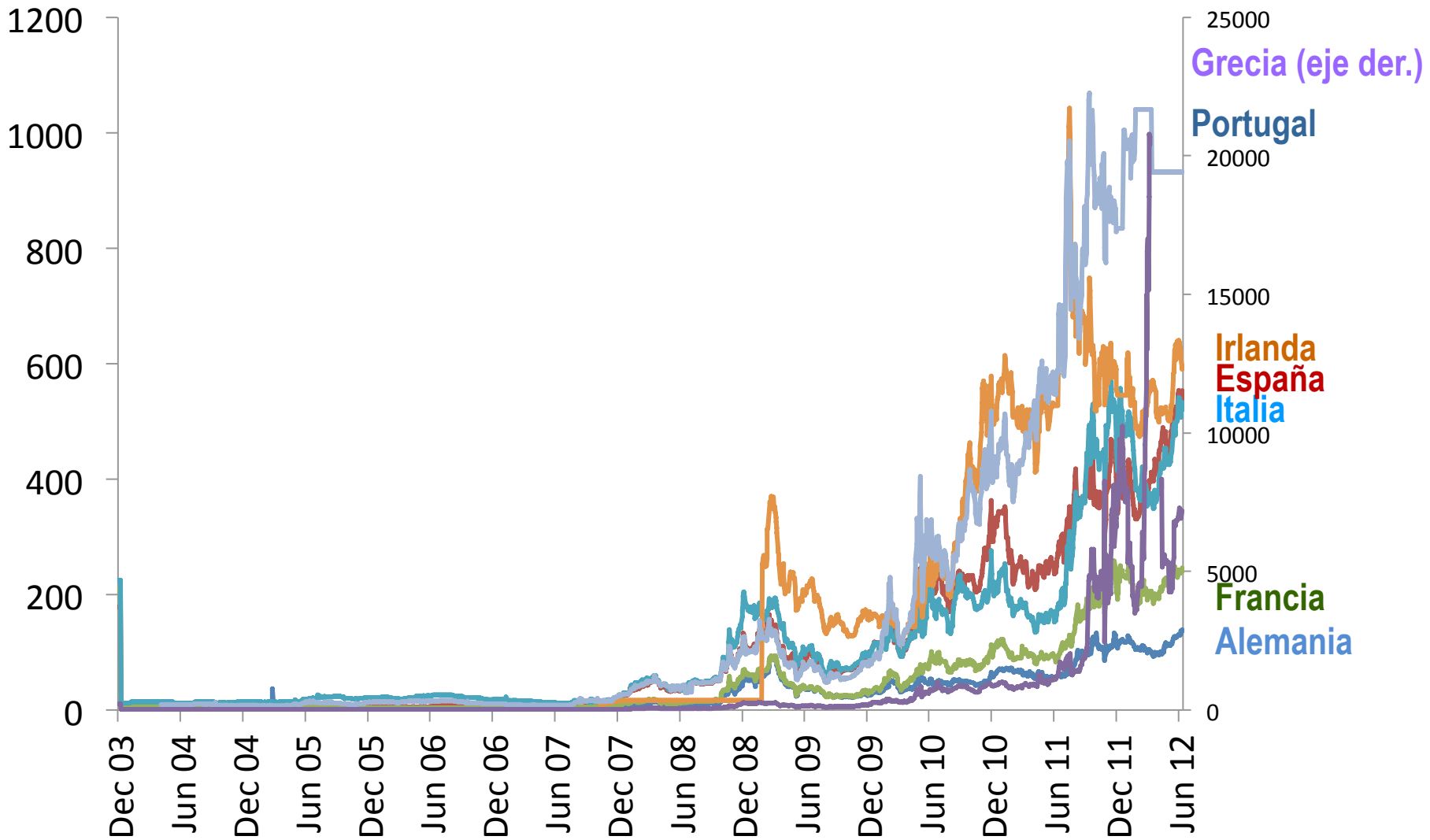


Fuente: Bloomberg.



# Europa: el costo del capital fue demasiado bajo para países que no habían hecho el ajuste

## CDS (10 Años) – Europa



Fuente: Bloomberg.



# Agenda

---

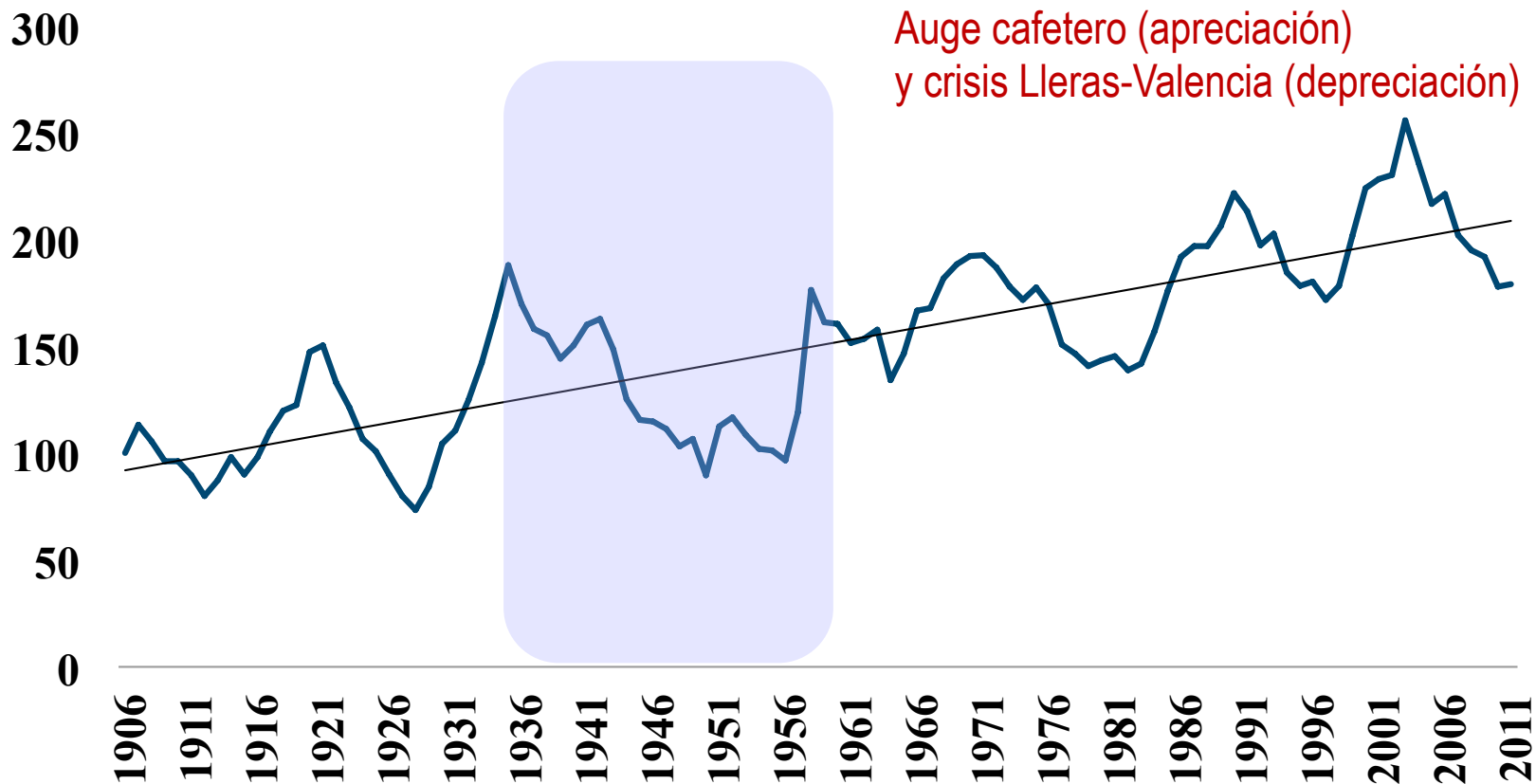
- 1.Cuál (creemos) que es la causa de la crisis
- 2. ¿Qué aprendimos de la historia?**
3. Canales de transmisión de la crisis
4. Estamos preparados





# Tasa de cambio: la historia no es nueva

## Tasa de cambio real bilateral con EE.UU (1906=100)

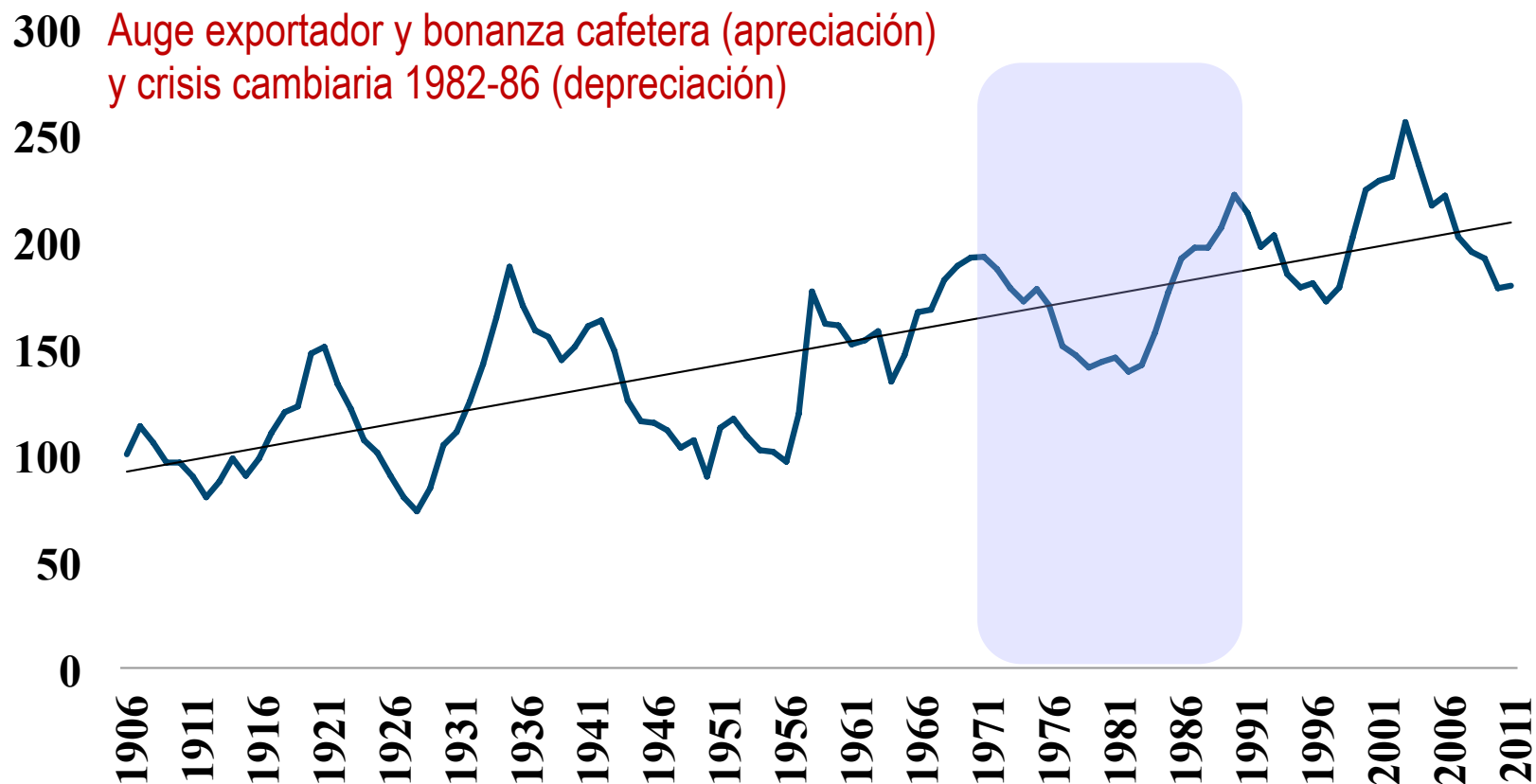


Fuente: Banco de la República



# Tasa de cambio: la historia no es nueva

## Tasa de cambio real bilateral con EE.UU (1906=100)

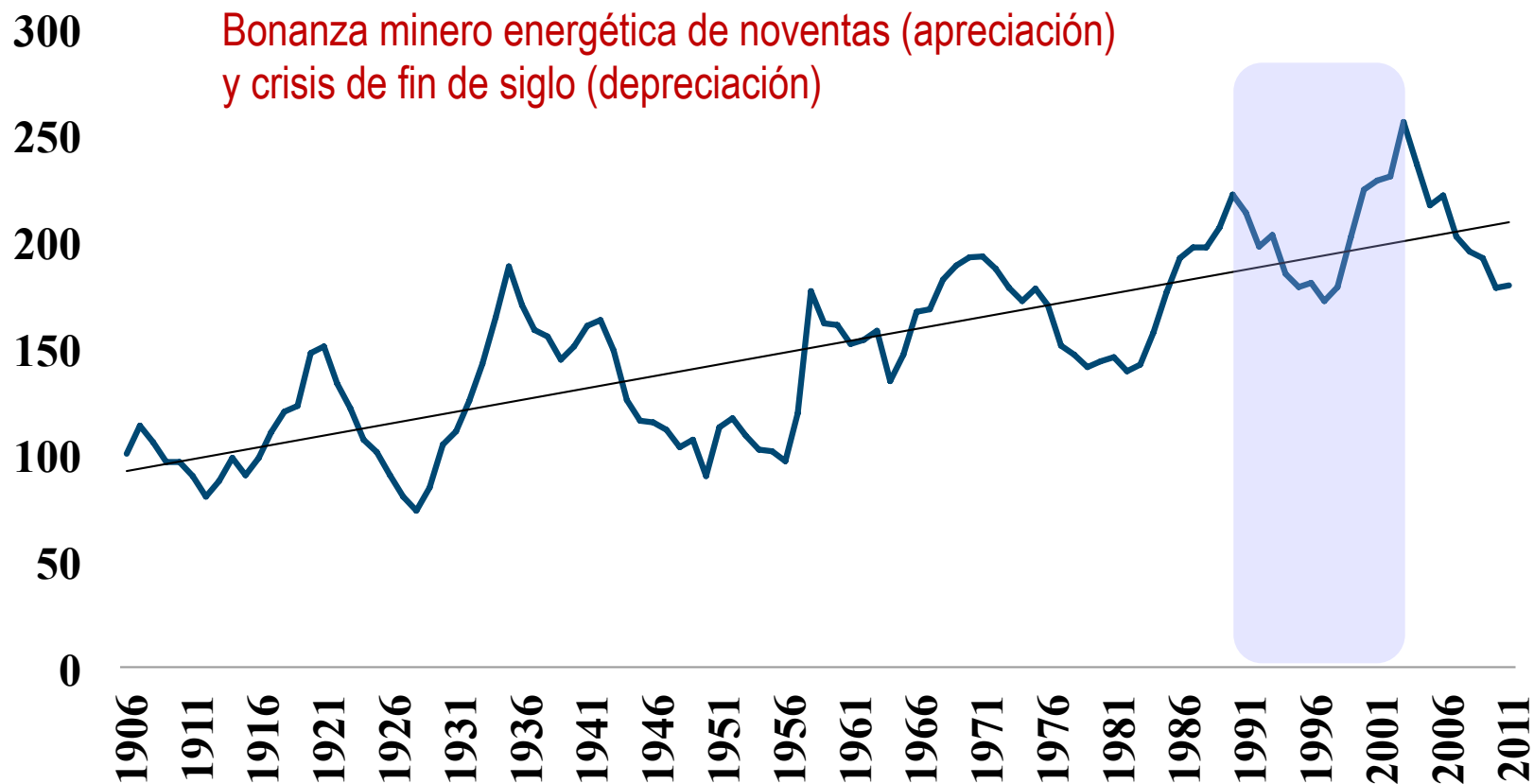


Fuente: Banco de la República



# Tasa de cambio: la historia no es nueva

## Tasa de cambio real bilateral con EE.UU (1906=100)

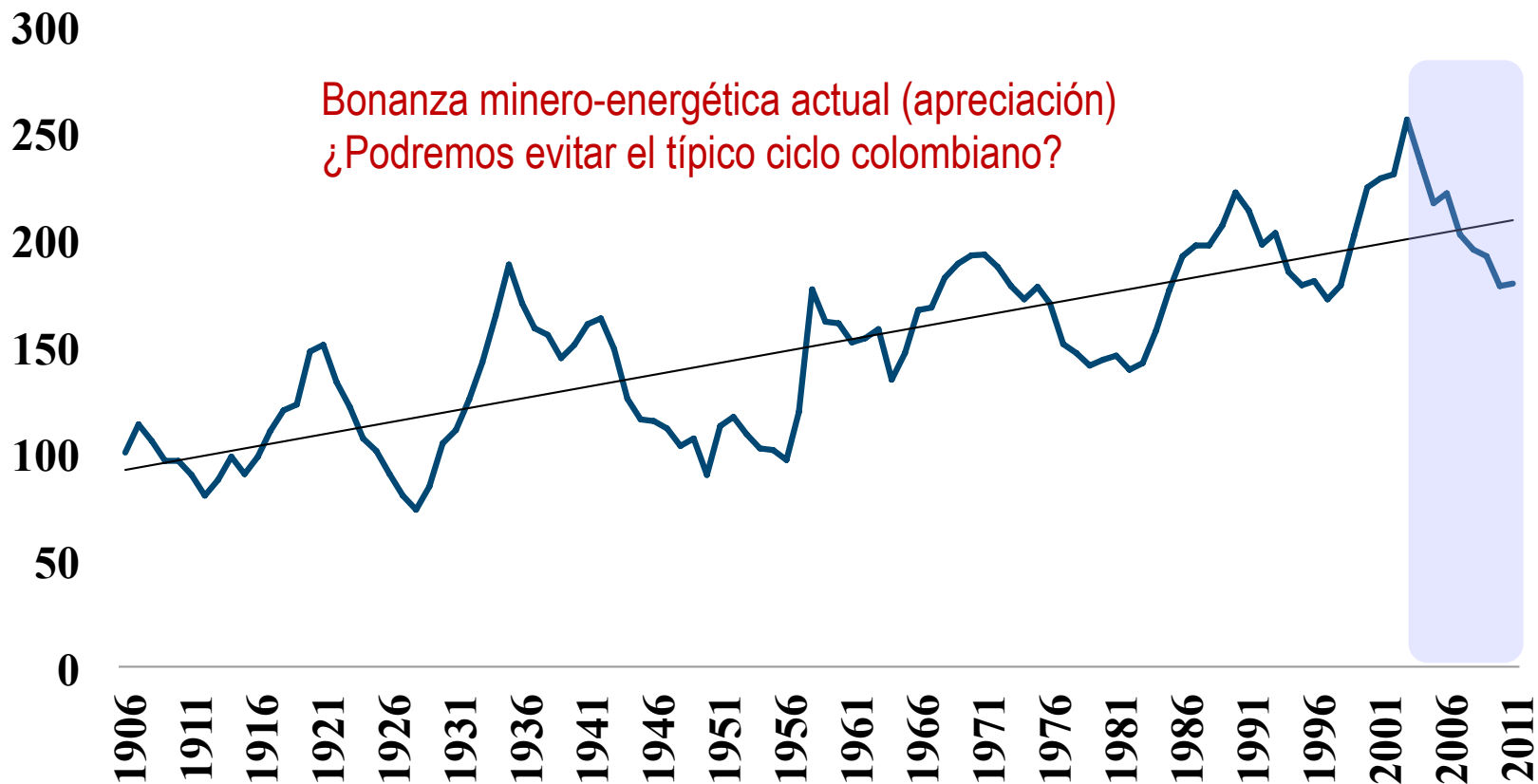


Fuente: Banco de la República



# Tasa de cambio: la historia no es nueva

## Tasa de cambio real bilateral con EE.UU (1906=100)

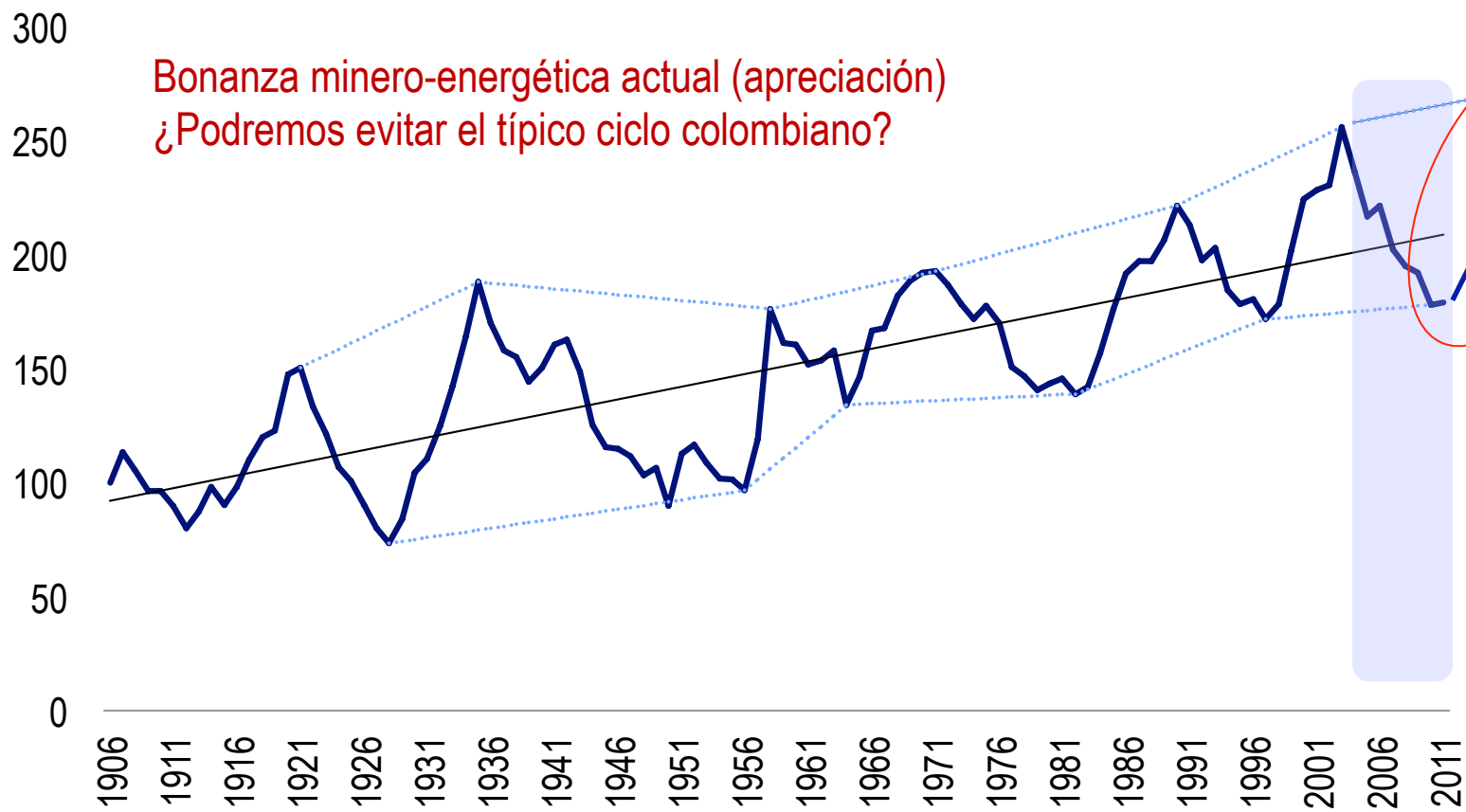


Fuente: Banco de la República



# Tasa de cambio: la historia no es nueva

Tasa de cambio real bilateral con EEUU  
(1906=100)



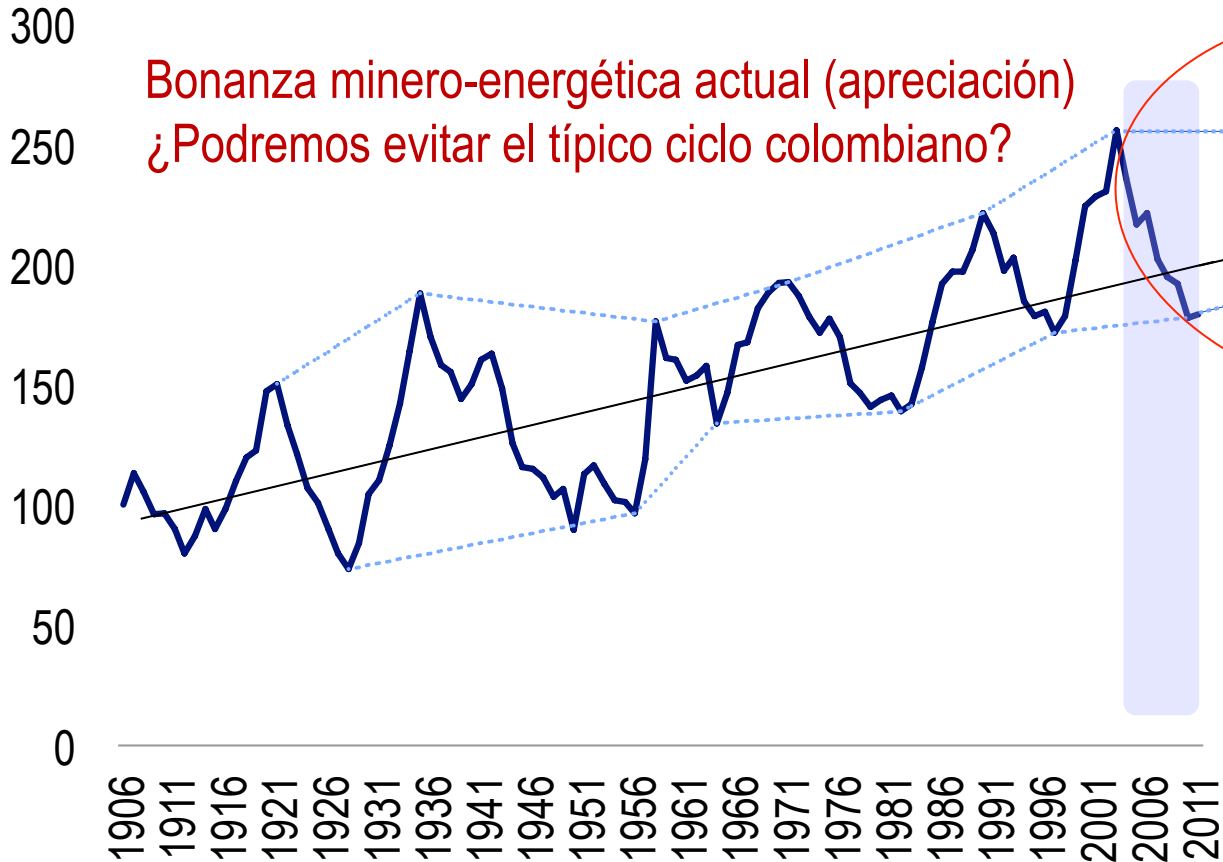
Bonanza minero-energética actual (apreciación)  
¿Podremos evitar el típico ciclo colombiano?

Sería indeseable  
no evitarlo



# Tasa de cambio: la historia no es nueva

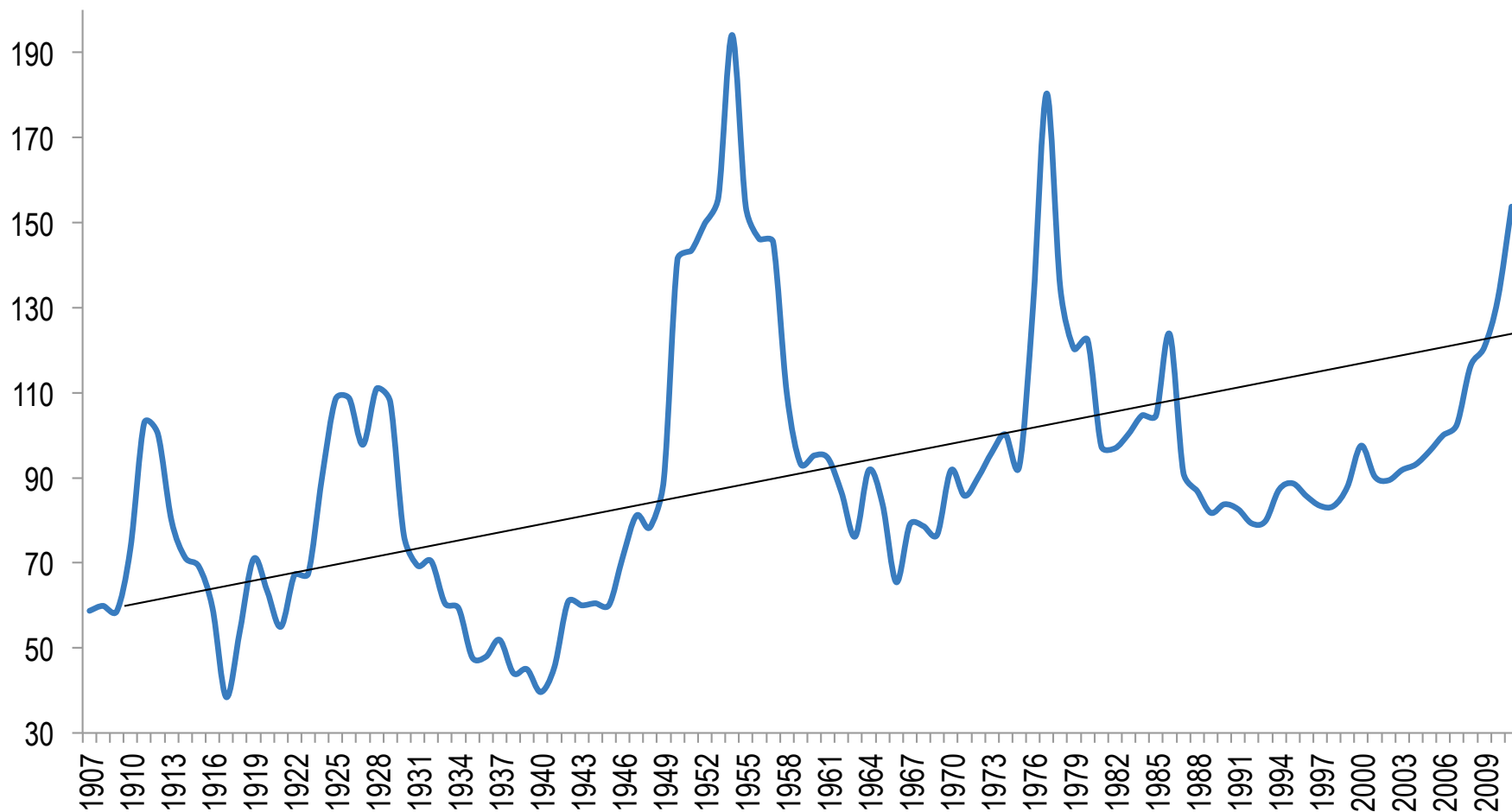
## Tasa de cambio real bilateral con EEUU (1906=100)





# Los términos de intercambio han fluctuado históricamente

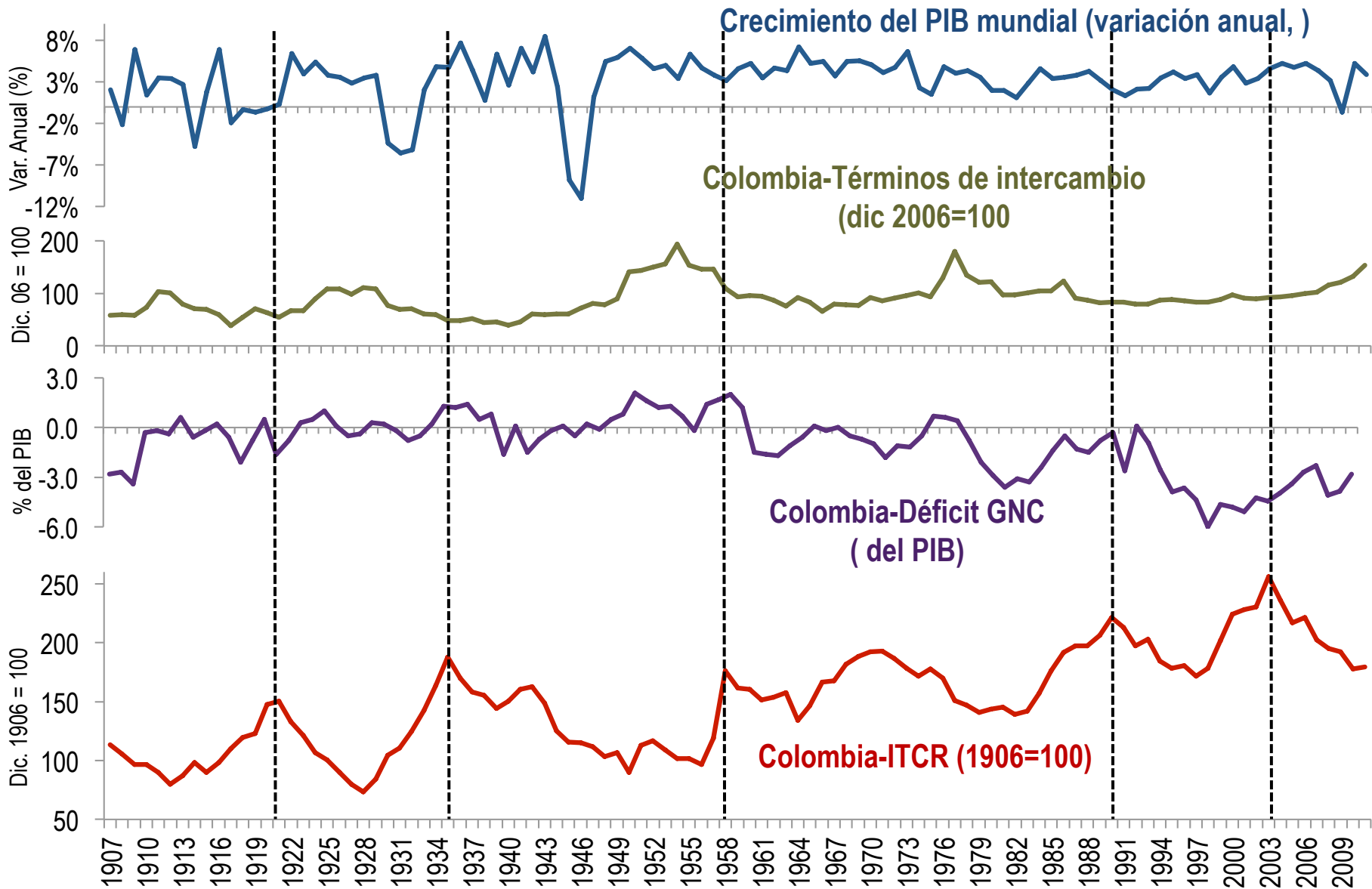
## Índice de términos de intercambio – Colombia (base: 2006=100)



Fuente: Banco de la República. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



# Tasa de cambio real: contexto histórico







# Agenda

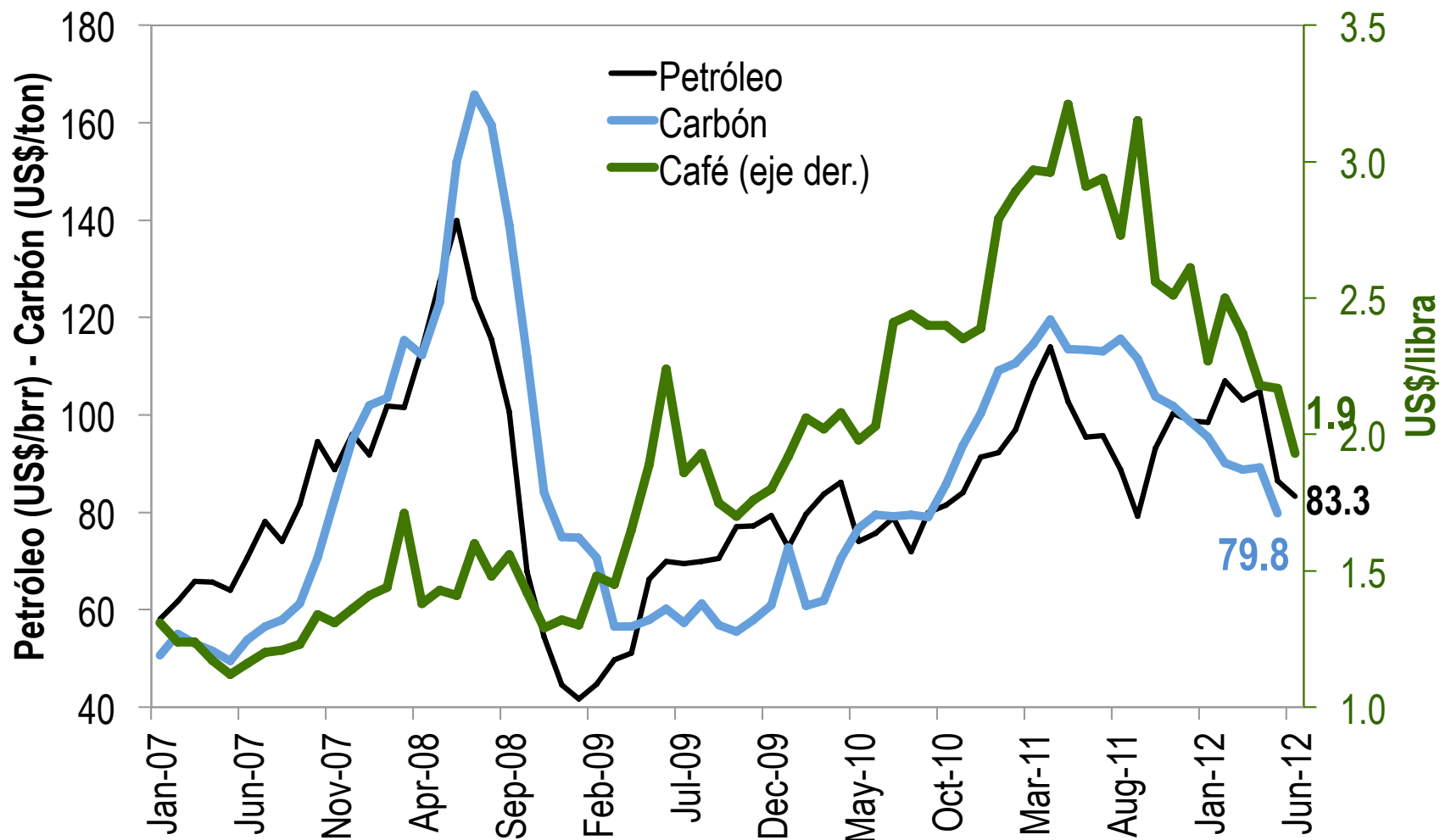
---

1. Cuál (creemos) que es la causa de la crisis
2. ¿Qué aprendimos de la historia?
- 3. Canales de transmisión de la crisis**
4. Estamos preparados



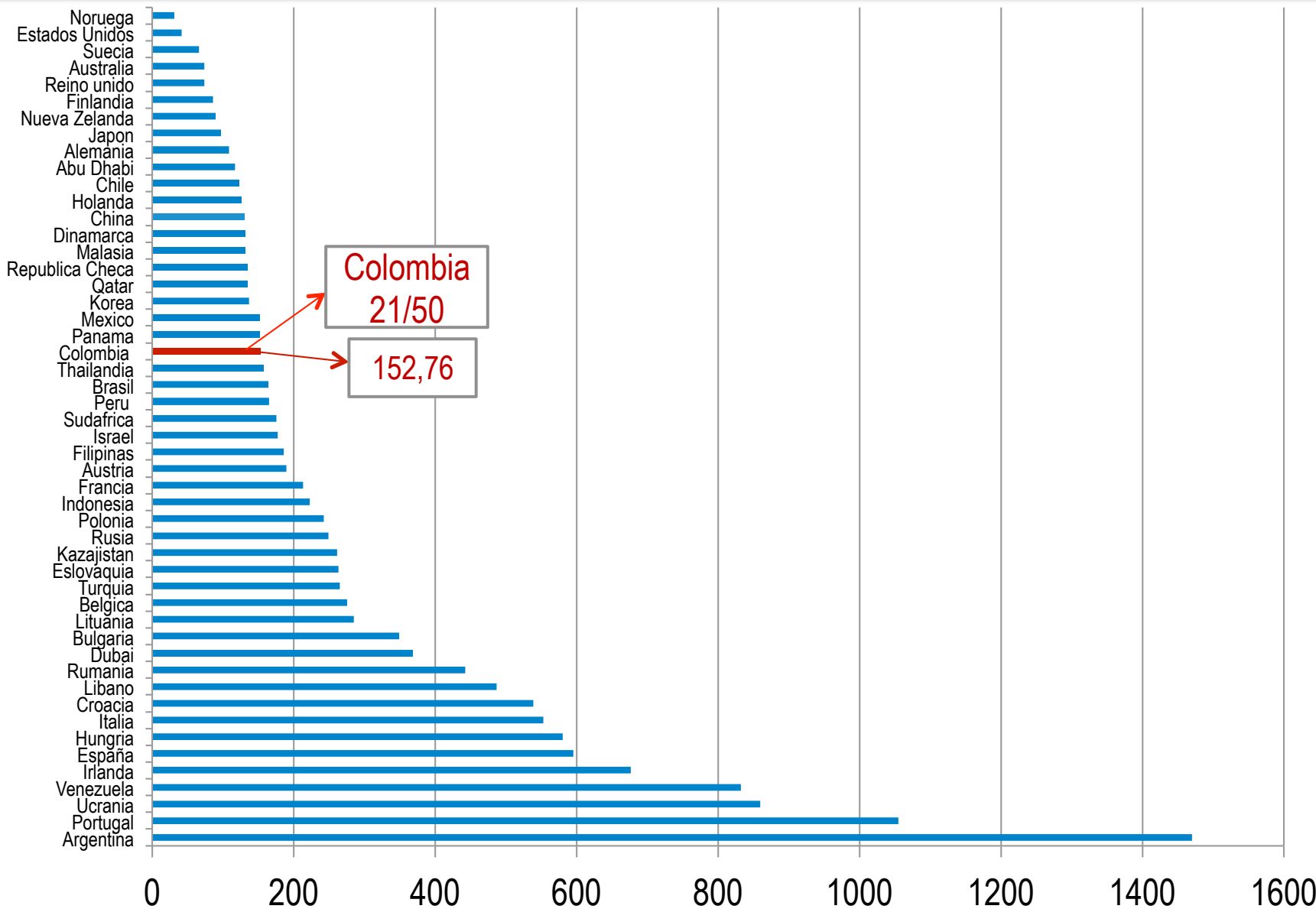
# Comportamiento de precios de productos básicos

## Precios del petróleo (WTI), Café y Carbón





# Costo del capital: Credit Default Swaps a 5 años

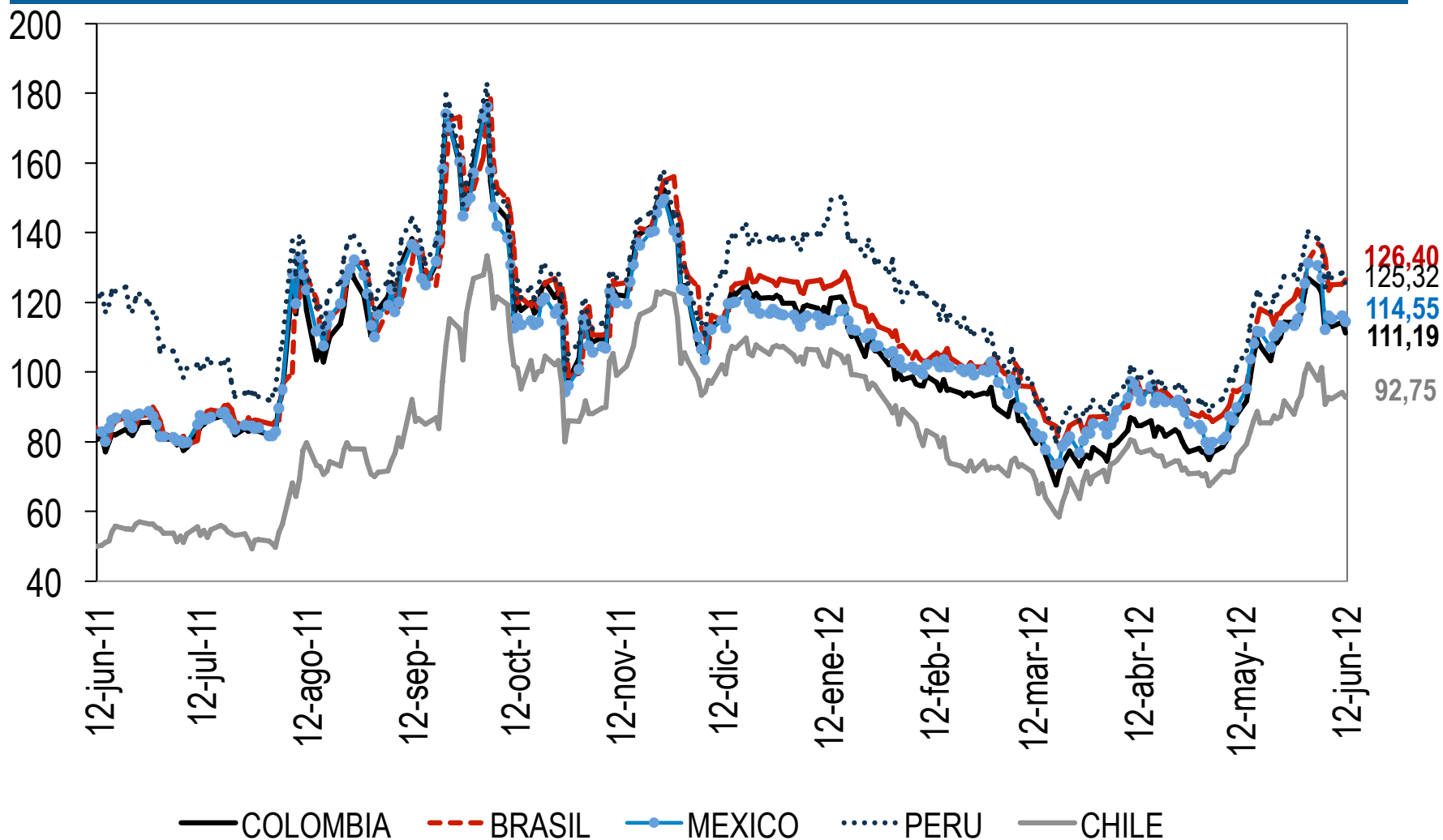


Fuente: Bloomberg. (12 de Junio de 2012)



# Costo del capital: Credit Default Swaps a 3 años

## CDS Latam 3 años

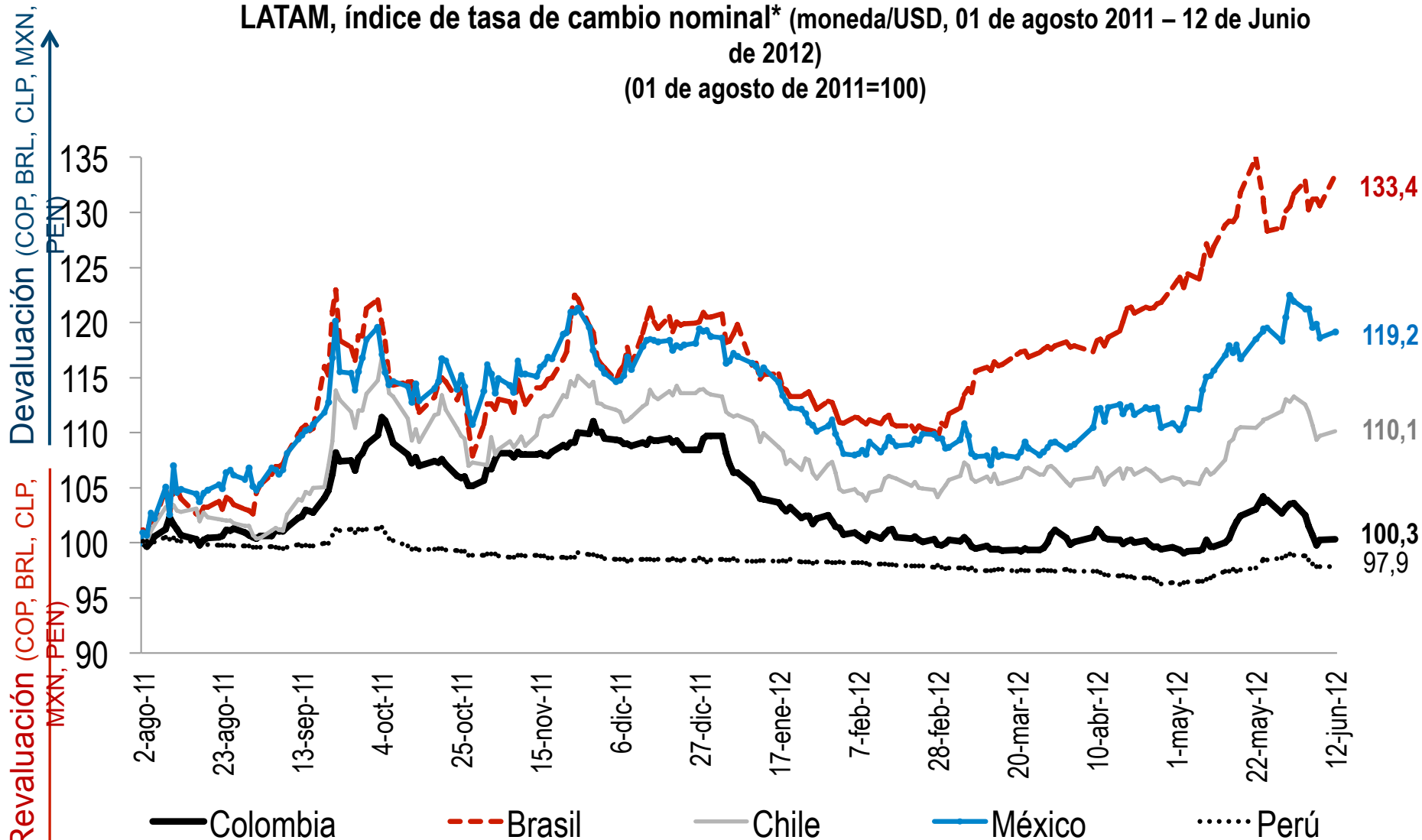


Fuente: Bloomberg y cálculos DGPM -MHCP



# Tasa de cambio nominal

LATAM, índice de tasa de cambio nominal\* (moneda/USD, 01 de agosto 2011 – 12 de Junio de 2012)  
(01 de agosto de 2011=100)

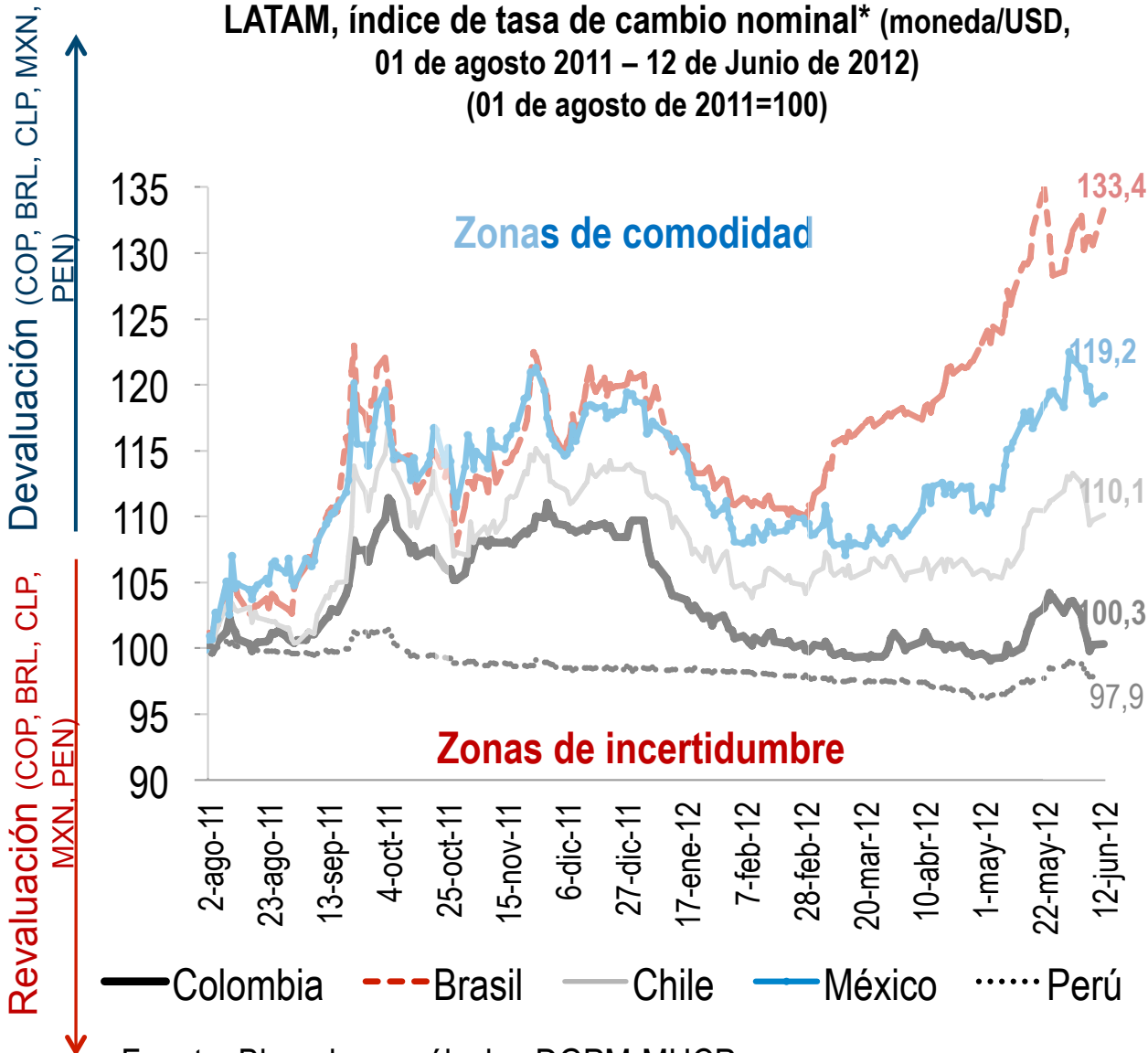


Fuente: Bloomberg, cálculos DGPM-MHCP.



# Tasa de cambio nominal

LATAM, índice de tasa de cambio nominal\* (moneda/USD, 01 de agosto 2011 – 12 de Junio de 2012)  
(01 de agosto de 2011=100)



Fuente: Bloomberg, cálculos DGPM-MHCP.

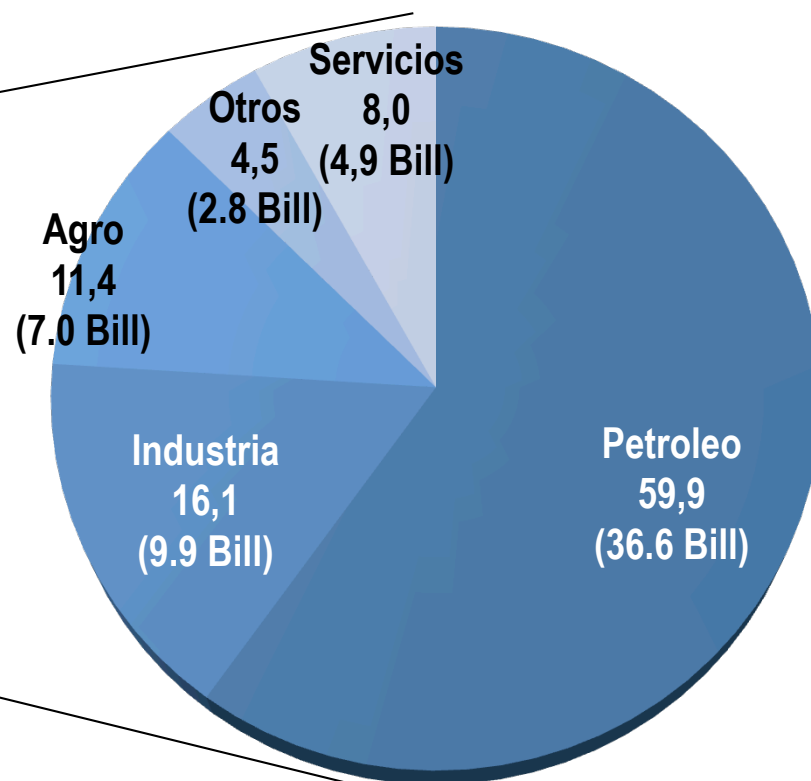
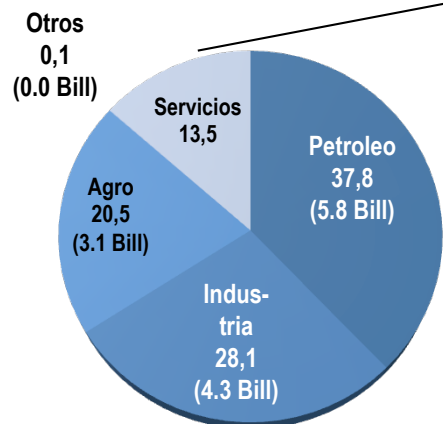


# Composición de las exportaciones colombianas

## Exportaciones totales de bienes y servicios

**2000 US\$ 15.200 millones**

**2011 US\$ 61.200 Millones**



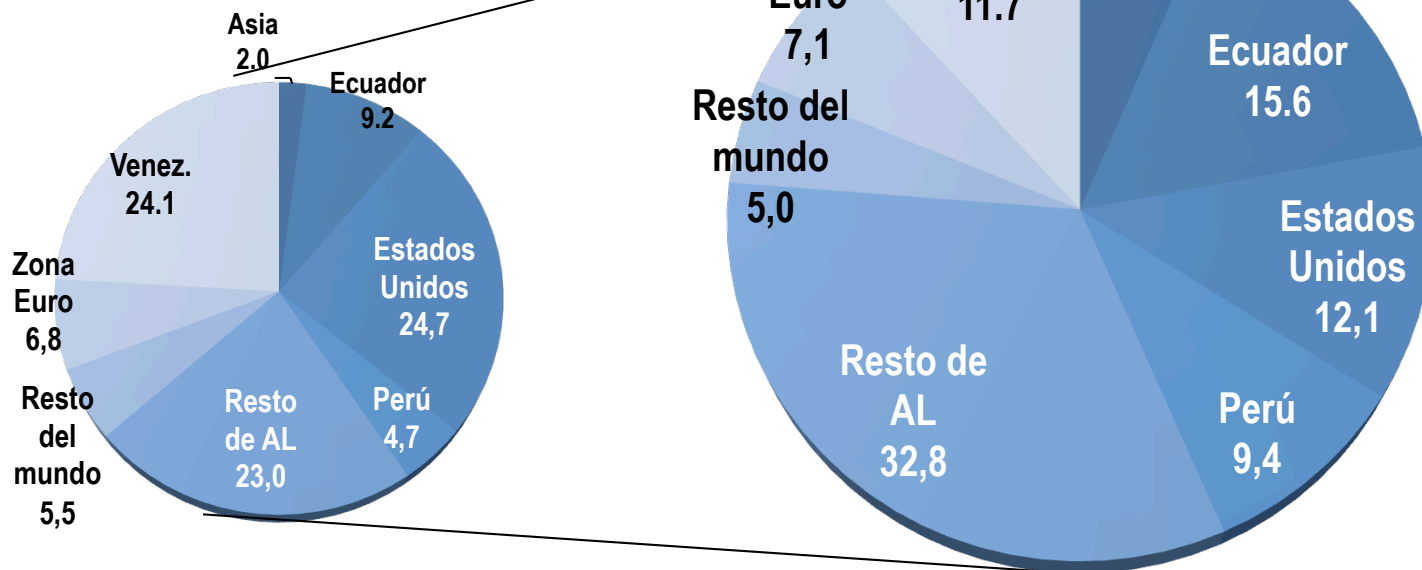


# Diversificación de exportaciones

## Exportaciones industriales por destino

2000 US\$ 4.400 Millones

2011 US\$ 10.000 Millones



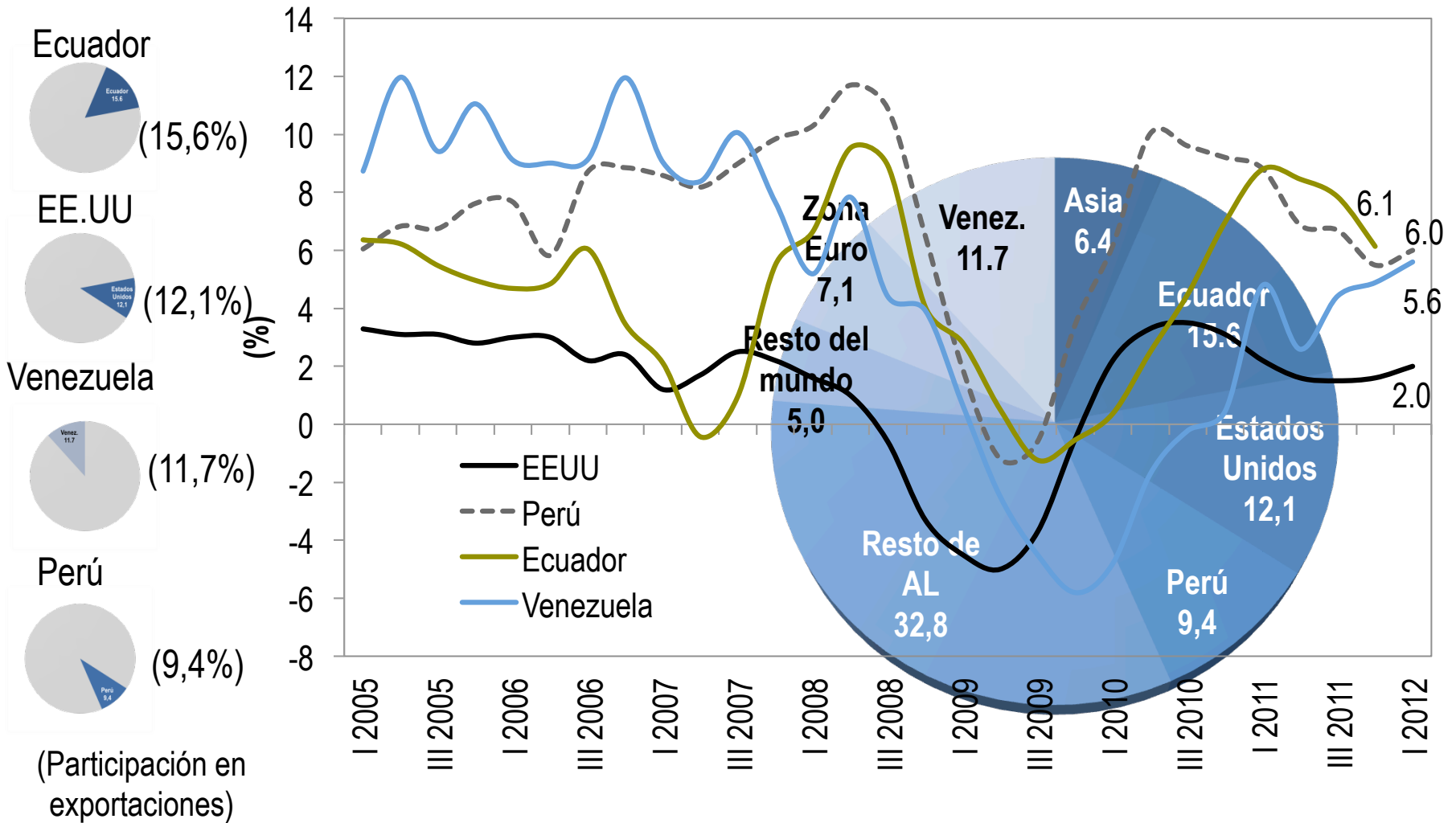
Fuente: DANE- Calculos: Ministerio de Hacienda y Credito Público.





# Nuestros socios comerciales están creciendo a buen ritmo

## Crecimiento real PIB trimestral (%)



Fuente: Bancos Centrales. Cálculos DGPM.



# Agenda

---

- 1.Cuál (creemos) que es la causa de la crisis
- 2.¿Qué aprendimos de la historia?
3. Canales de transmisión de la crisis
4. **Estamos preparados**



## Racionalidad de la política de ahorro de la administración Santos (2010-12)

- Los flujos de capital hacia los mercados emergentes son marcadamente pro- cíclicos
- En los mercados emergentes las crisis suelen agudizarse cuando la política macro resulta ser igualmente pro- cíclica.
- Un limitado pero estable acceso a los mercados de capital puede generar mayor bienestar que la respuesta pro- cíclica a las entradas de capital (Rogoff, Reinhart y Savastano, 2003)



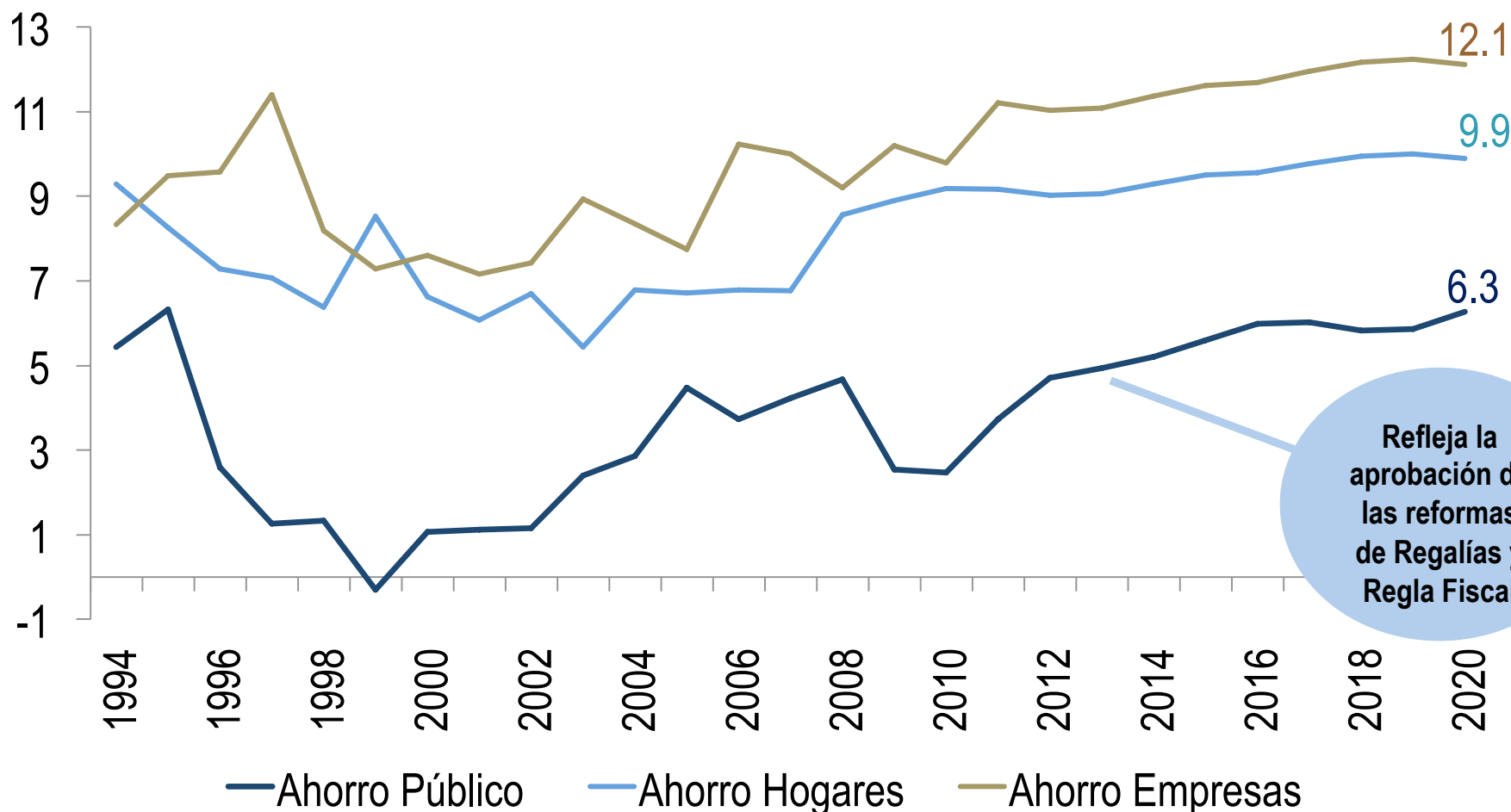
## Racionalidad de la política de ahorro de la administración Santos (2010-12)

- Colombia ha estado en el “atípico” caso en el que se reduce el endeudamiento externo (como proporción del PIB) en un escenario de crecimiento económico y prolongado cumplimiento en los pagos.
- En la mayoría de países esto se alcanza mediante restructuración de la deuda o *default*.
- Deutsche Bank (mayo de 2012): recomienda una estrategia de *overweight* sobre la deuda soberana de Colombia gracias a una perspectiva económica estable



# El crecimiento del ahorro es un activo importante para el país

## Tasa de ahorro\* público, hogares y empresas (% del PIB)



Refleja la aprobación de las reformas de Regalías y Regla Fiscal

Fuente: DANE. Cálculos: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público. \*Construido con base en las Cuentas Nacionales empalmadas Base 2005.



# Proyecciones PIB Oferta 2012

## Estimación del PIB trimestral y anual-Oferta (Variación anual)

Ramas de actividad	Crecimiento				Particip. (%)	Contrib. (pp)
	2011-I	2011	2012-I	2012		
Agropecuario, caza y pesca	7,8	<b>2,2</b>	-0,8	<b>1,0</b>	6,3	0.1
Explotación de minas y canteras	9,2	<b>14,3</b>	9,2	<b>11,1</b>	7,7	0.9
Industrias manufactureras	3,8	<b>3,9</b>	1,7	<b>3,2</b>	12,6	0.4
Electricidad, gas y agua	-0,8	<b>1,8</b>	3,3	<b>2,8</b>	3,5	0.1
Construcción	-1,9	<b>5,7</b>	-3,5	<b>5,8</b>	6,1	0,4
<i>Edificaciones</i>	<i>1,4</i>	<i>5,0</i>	<i>4,5</i>	<i>7,0</i>	<i>2,9</i>	<i>0,3</i>
<i>Obras Civiles</i>	<i>-10,6</i>	<i>6,5</i>	<i>-8,0</i>	<i>4,5</i>	<i>3,2</i>	<i>0,1</i>
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,7	<b>5,9</b>	5,3	<b>5,5</b>	12,0	0,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,4	<b>6,9</b>	5,6	<b>5,0</b>	7,4	0,4
Est. financ., seguros, inmuebles y otros	4,3	<b>5,8</b>	6,4	<b>4,6</b>	19,3	0,9
Actividades de servicios sociales, comunales y personales	2,4	<b>3,1</b>	3,0	<b>3,4</b>	15,3	0,5
Impuestos	10,5	<b>10,8</b>	7,9	<b>6,1</b>	9,6	0,6
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>		

Fuente: DANE. Estimación DGPM-MHCP.\*Cifras estimadas.



# Proyecciones PIB Demanda 2012

## Estimación del PIB trimestral y anual-Demanda (Variación anual)

CONCEPTO	2011		2012	
	I	Anual	I*	Anual*
Producto interno bruto	5,0%	<b>5,9%</b>	4,5%	<b>4,8%</b>
Importaciones totales	21,1%	<b>21,5%</b>	9,3%	<b>7,9%</b>
Consumo final	5,0%	<b>5,8%</b>	5,0%	<b>4,8%</b>
Hogares	5,5%	6,5%	5,3%	5,2%
Gobierno	2,4%	2,6%	4,1%	3,9%
Formación bruta de capital	16,0%	<b>17,2%</b>	4,1%	<b>5,2%</b>
SUBTOTAL: Demanda final interna	7,9%	<b>8,4%</b>	4,3%	<b>4,5%</b>
Exportaciones totales	10,1%	<b>11,4%</b>	5,1%	<b>5,3%</b>

Fuente: DANE. Estimación DGPM-MHCP.\*Cifras estimadas.



# La administración del presidente Santos en conjunto con el Congreso logró la aprobación de 10 reformas estructurales







En caso que se requiera se  
realizará una política  
monetaria y fiscal  
contracíclica.



**Gracias**

---

**Ministerio de Hacienda y Crédito Público**  
República de Colombia