

Perspectivas de la Economía Colombiana y Retos para los Próximos Años

Leonardo Villar Gómez
Director Ejecutivo

COLOMBIA: DESAFÍOS SOCIO-ECONÓMICOS Y
POLÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN 2018-2022
Seminario ANIF – Fedesarrollo – AS/COA
Bogotá, junio 13 de 2018



Índice

- 1 Entorno internacional: Mejoría con riesgos y volatilidad
- 2 Balances macroeconómicos básicos: terminando el proceso de ajuste
- 3 Actividad económica y perspectivas de corto plazo
- 4 Una mirada rápida a los retos económicos de la nueva administración

Las perspectivas de crecimiento mundial se mantienen favorables y se siguen revisando al alza para EEUU y para Europa

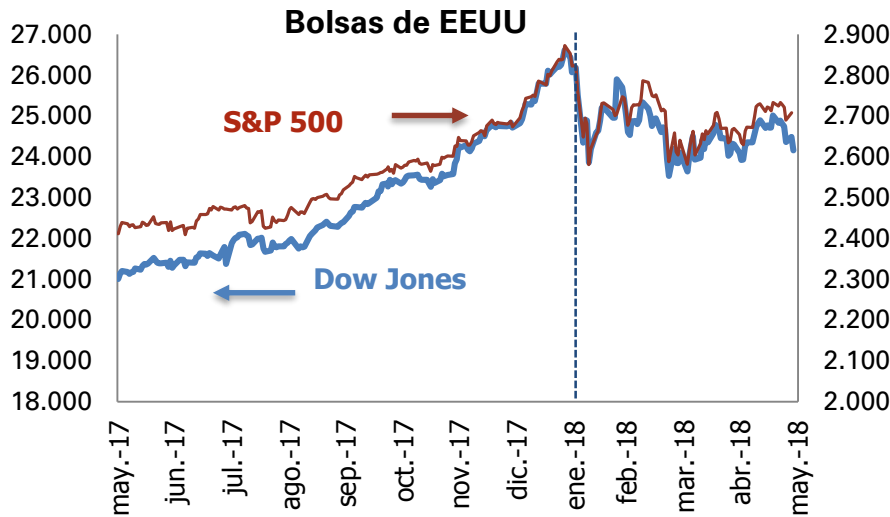
Proyecciones de crecimiento mundial según FMI (abril 2018)

Principales economías	Crecimiento económico		
	2017(e)	2018 (p)	2019 (p)
Estados Unidos	2.3	2.9	2.7
Reino Unido	1.8	1.6	1.5
Zona Euro	2.3	2.4	2.0
Japón	1.7	1.2	0.9
China	6.9	6.6	6.4
Total Mundial	3.8	3.9	3.9

En el primer trimestre se desaceleró el crecimiento en EEUU y en Europa pero eso no afectó las buenas perspectivas

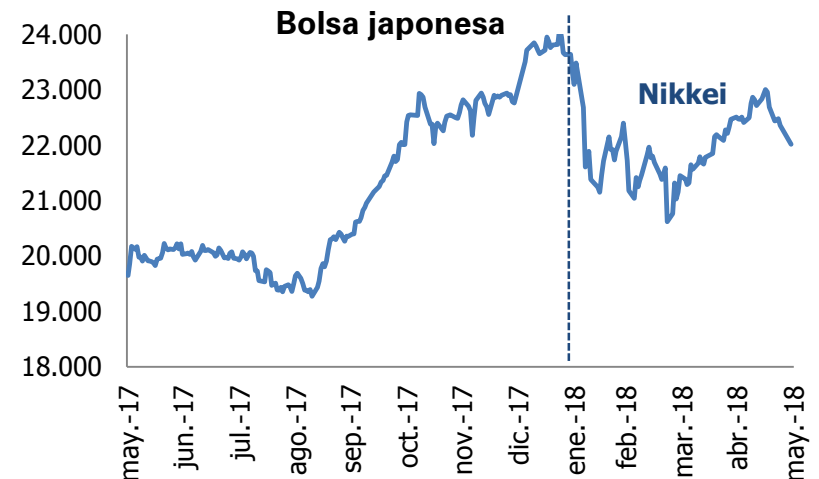
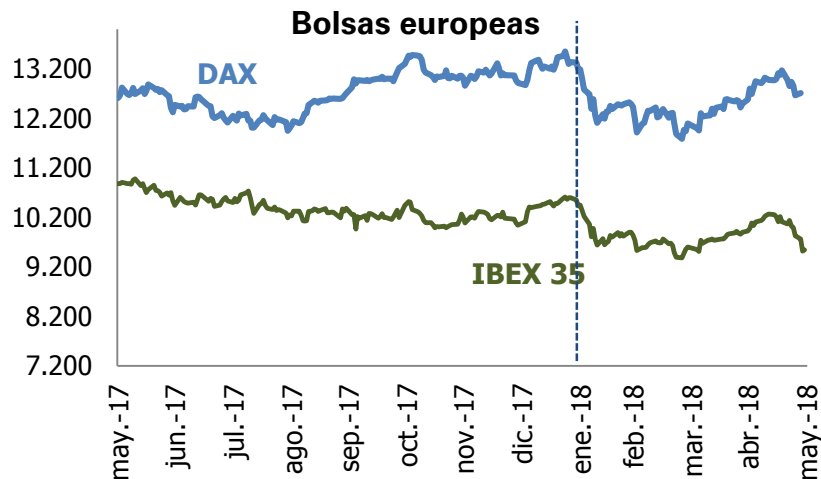
En EEUU la tasa de desempleo es la más baja en 18 años: 3,8%

Pese al buen crecimiento, desde febrero se observa una mayor volatilidad en los principales índices bursátiles



Factores de riesgo

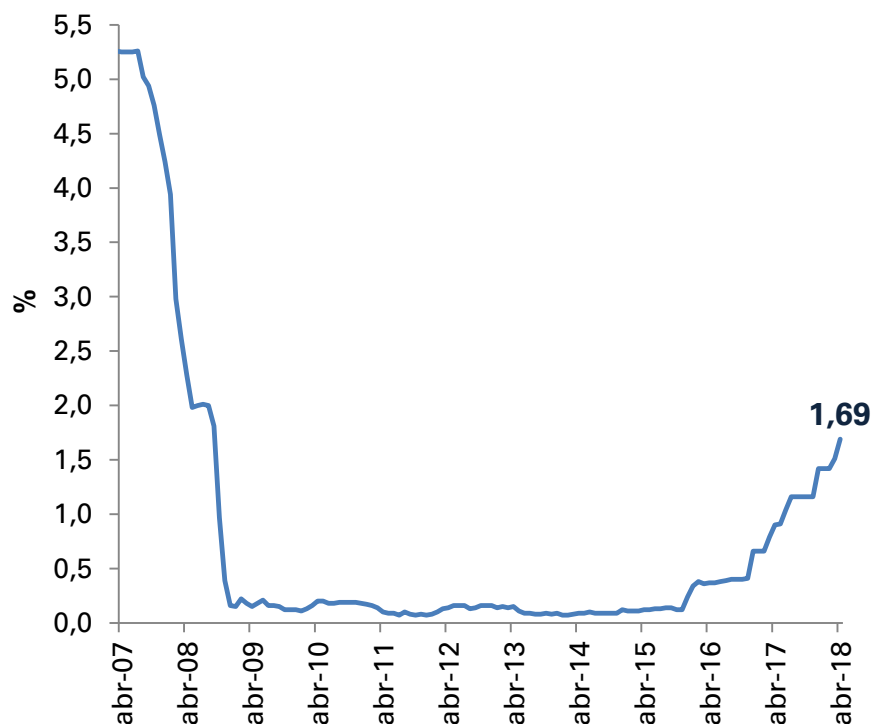
- Perspectiva de tasas de interés mayores a las previstas
- Guerra comercial inducida por gobierno Trump
- Problemas políticos en España e Italia



Fuente: Comisión Europea y Bloomberg.

Tasas de interés de la FED

Tasa de Interés Fondos Federales
Abr 2007 – Abr 2018



En lo que resta de 2018 se esperan dos aumentos de 25 pbs cada uno

La encuesta entre los miembros de la FED realizada en marzo sugiere que la tasa tendría tres aumentos adicionales en 2019 y dos más en 2020

En 2020 la tasa se acercaría a 3,5%, bastante más alta de lo que se creía el año pasado, pero muy inferior a la que se tuvo antes de la crisis de 2008

América Latina: crecimiento económico 2017-2019

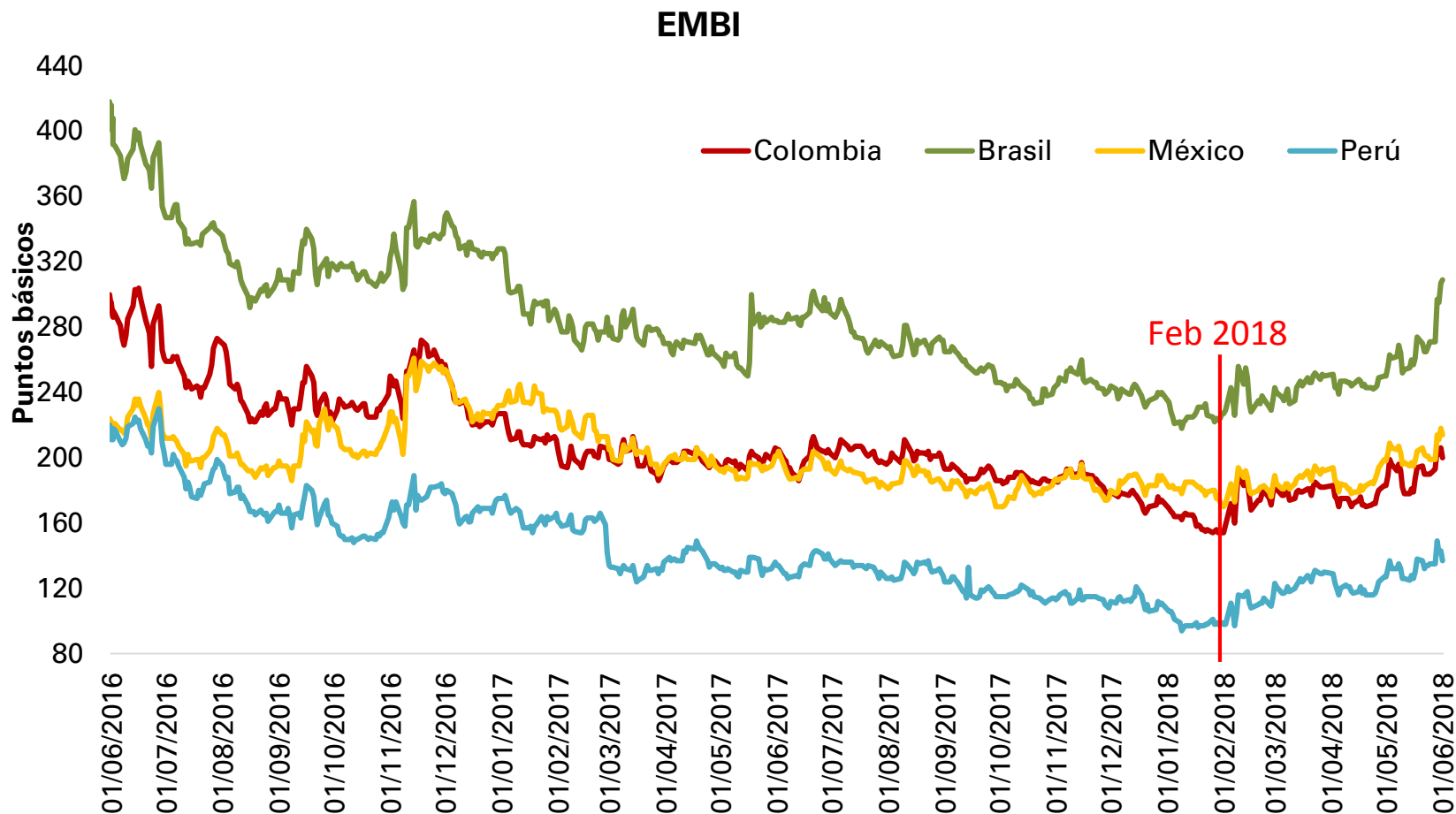
País	Crecimiento Económico		
	2017 (e)	2018 (p)	2019 (p)
América Latina y el Caribe	1,4	2,2	2,7
Colombia	1,8	2,5	3,0
Argentina	2,9	2,3	3,0
Brasil	1,0	2,5	2,8
Chile	1,5	3,3	3,3
México	2,0	2,2	2,3
Perú	2,5	3,6	3,7
Venezuela	-12,1	-9,3	-1,5
Ecuador	3,0	1,7	1,4

Las perspectivas para América Latina son mejores que las de años anteriores...

Pero se han revisado a la baja en un ambiente de incertidumbre sobre Argentina y Brasil....

... y de colapso continuado de Venezuela

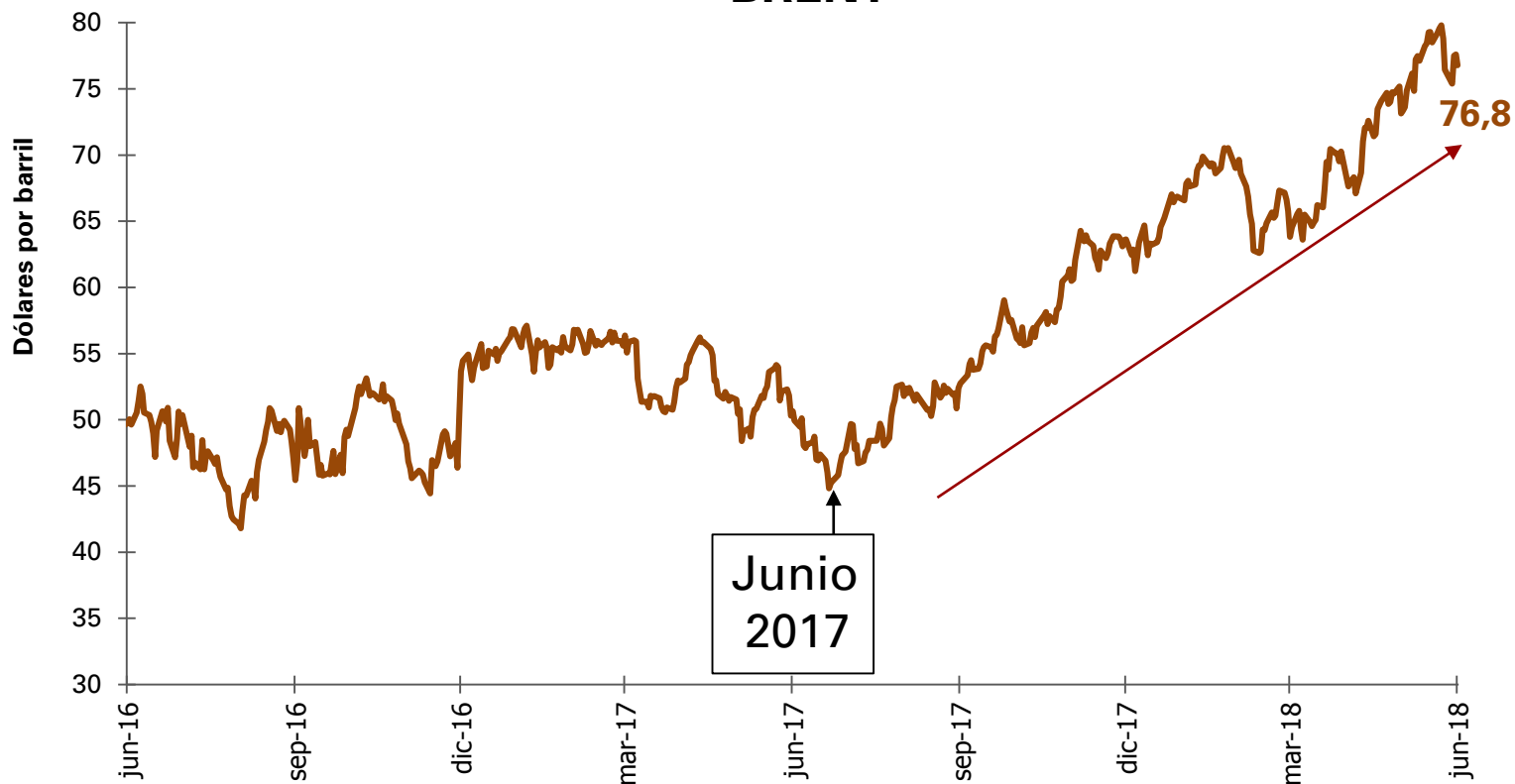
Las turbulencias de las últimas semanas en Argentina y Brasil han reforzado la tendencia al alza en la percepción de riesgo de las economías de América Latina que se observa desde febrero



Fuente: Grupo Aval - Bancolombia.

Los precios de los *commodities* -particularmente el del petróleo- han tenido una recuperación importante desde junio de 2017

Evolución precio petróleo BREN



Fuente: Bloomberg

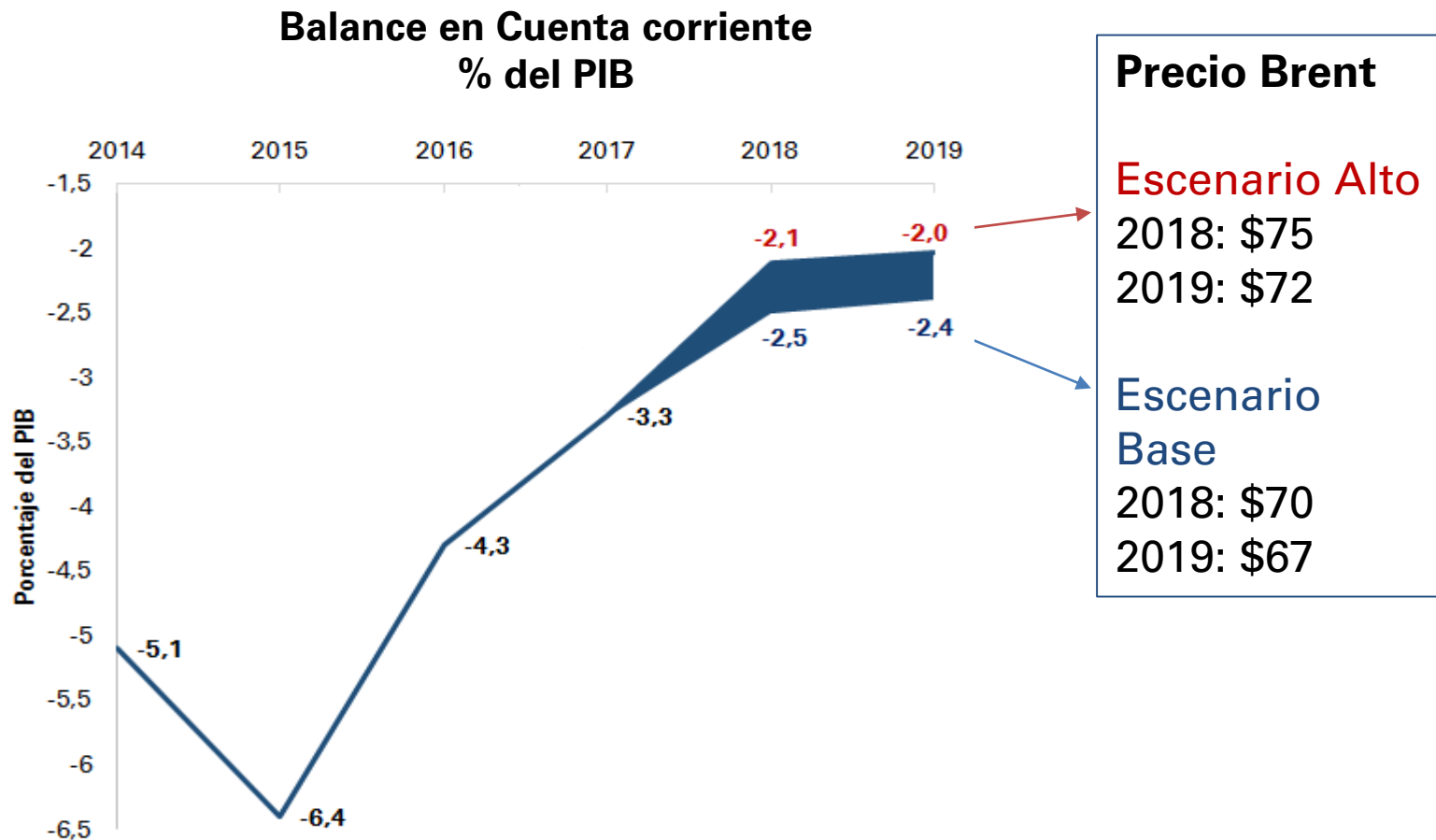
En este entorno internacional, ¿qué está sucediendo con la economía colombiana?

- **Los desbalances macroeconómicos se han corregido más rápidamente de lo esperado**, pero persisten retos importantes para completar el proceso de ajuste en las finanzas públicas
- **La actividad económica muestra signos de recuperación**, pero no suficientes para subir nuestra proyección de crecimiento de 2,4% para este año
- En una **perspectiva de más largo plazo** los retos que enfrentará el próximo presidente en materia de política económica son enormes

Índice

- 1 Entorno internacional: Mejoría con riesgos y volatilidad
- 2 Balances macroeconómicos básicos: terminando el proceso de ajuste
- 3 Actividad económica y perspectivas de corto plazo
- 4 Una mirada rápida a los retos económicos de la nueva administración

El ajuste en la balanza de pagos externos del país ha sido más rápido de lo previsto



Fuente: Cálculos Fedesarrollo con base en cifras del Banco de la República.

El valor de las ventas externas finalmente empezó a repuntar en 2017, y no solamente por los precios del petróleo y el carbón...

Valor exportaciones por tipo de productos Millones de dólares FOB			
	2016	2017	Var %
Combustibles y minería	15.790,0	20.910,6	32,4
Agropecuarios	6.864,7	7.355,6	7,2
Manufacturas y otros			
<i>Sin Venezuela</i>	8.706,0	9.311,8	8,9
<i>Venezuela</i>	396,1	222,1	-43,9
Total	31.756,8	37.800,1	19,0

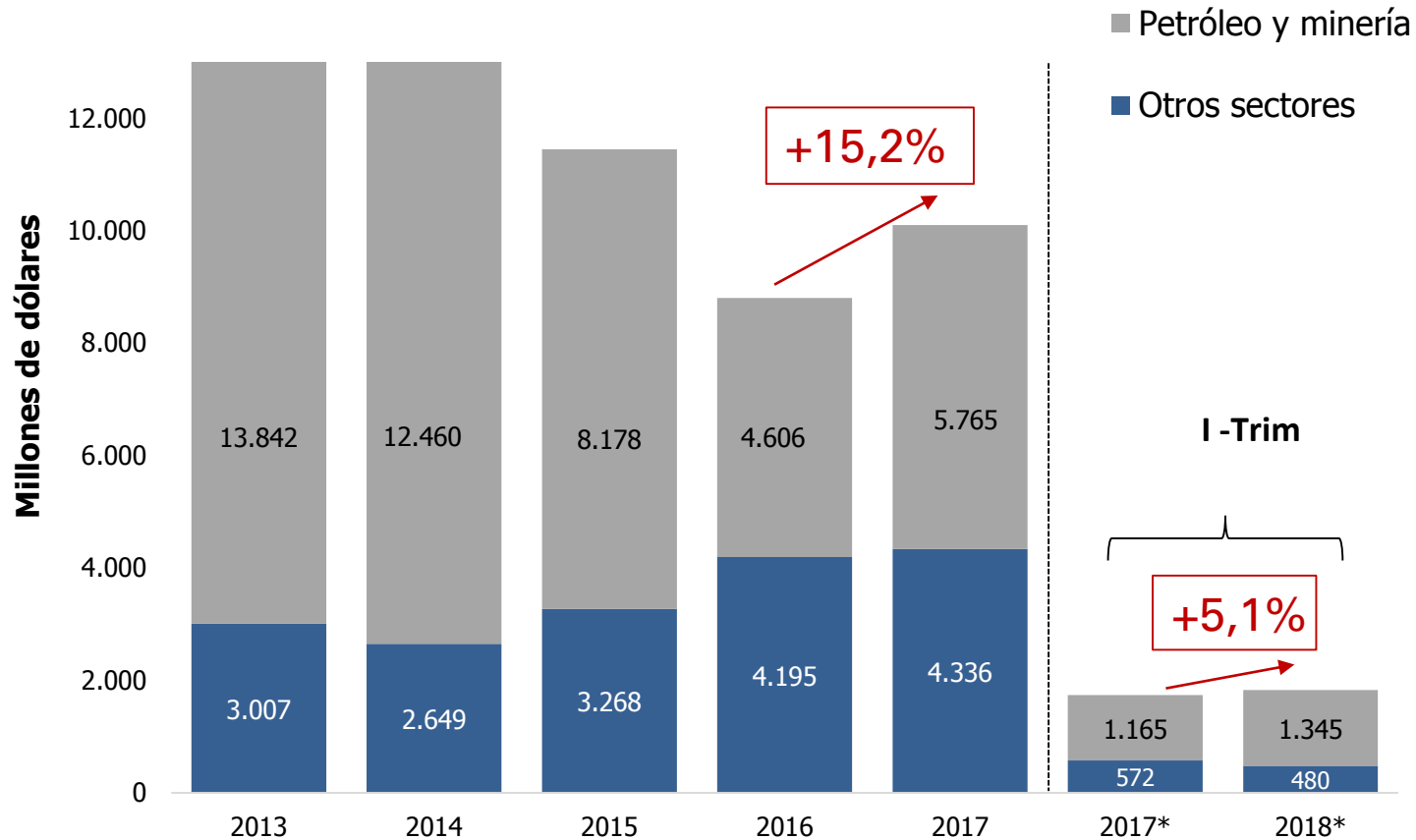
Fuente: DANE, Cálculos Fedesarrollo

Las cifras en lo corrido de 2018 refuerzan el optimismo en este frente....

Valor exportaciones por tipo de productos Millones de dólares FOB			
	Ene-abr 2017	Ene-abr 2018	Var %
Combustibles y minería	6.257,9	7.697,8	23,0
Agropecuarios	2.444,2	2.609,5	6,8
Manufacturas y otros	2.778,8	3.075,2	10,7
Total	11.481,03	13.382,5	16,6

Fuente: DANE, Cálculos Fedesarrollo

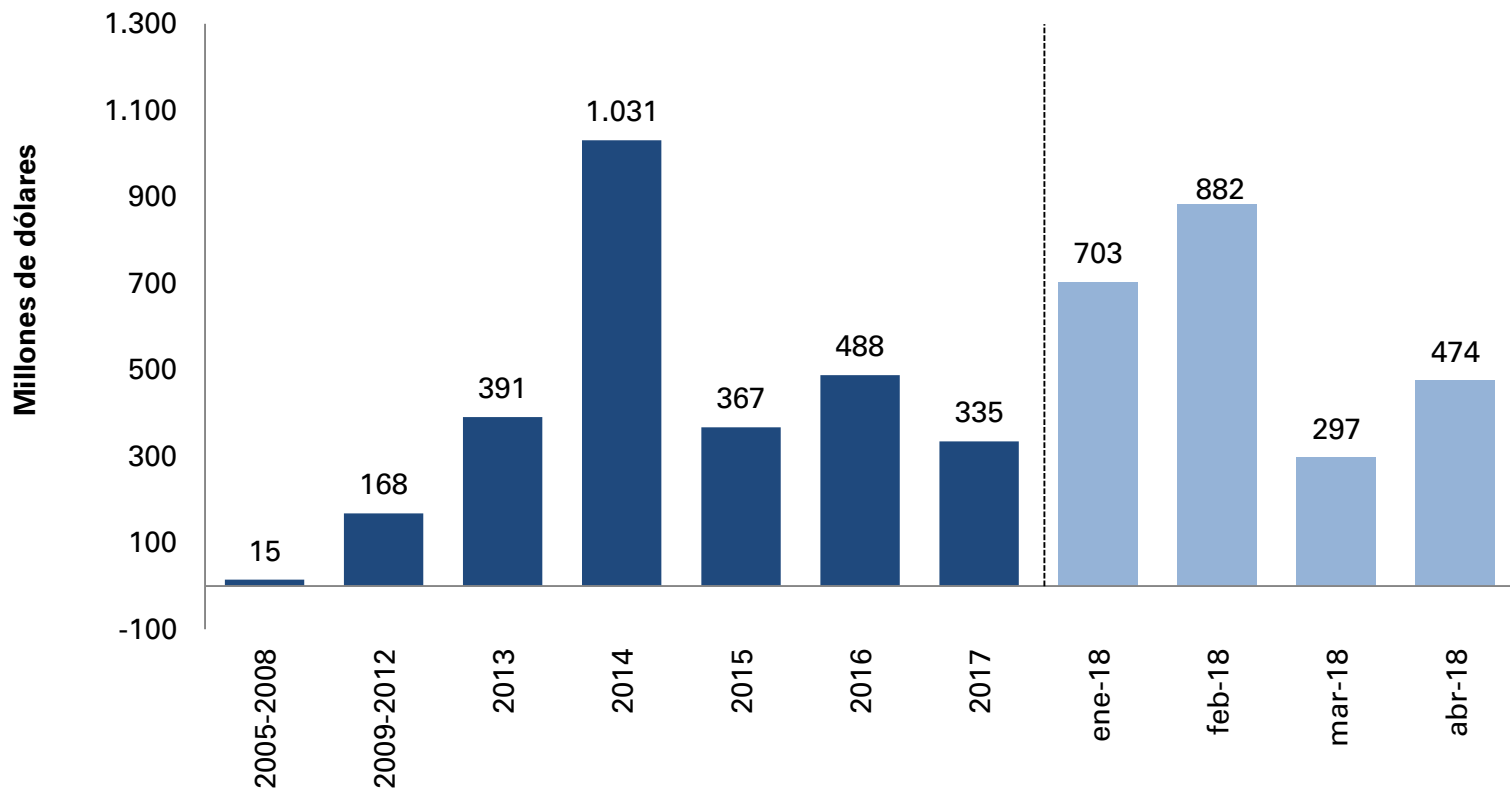
La Inversión Extranjera Directa volvió a crecer en 2017 y en 2018 sigue aumentando



Fuente: Balanza Cambiaria - Banco de la República.

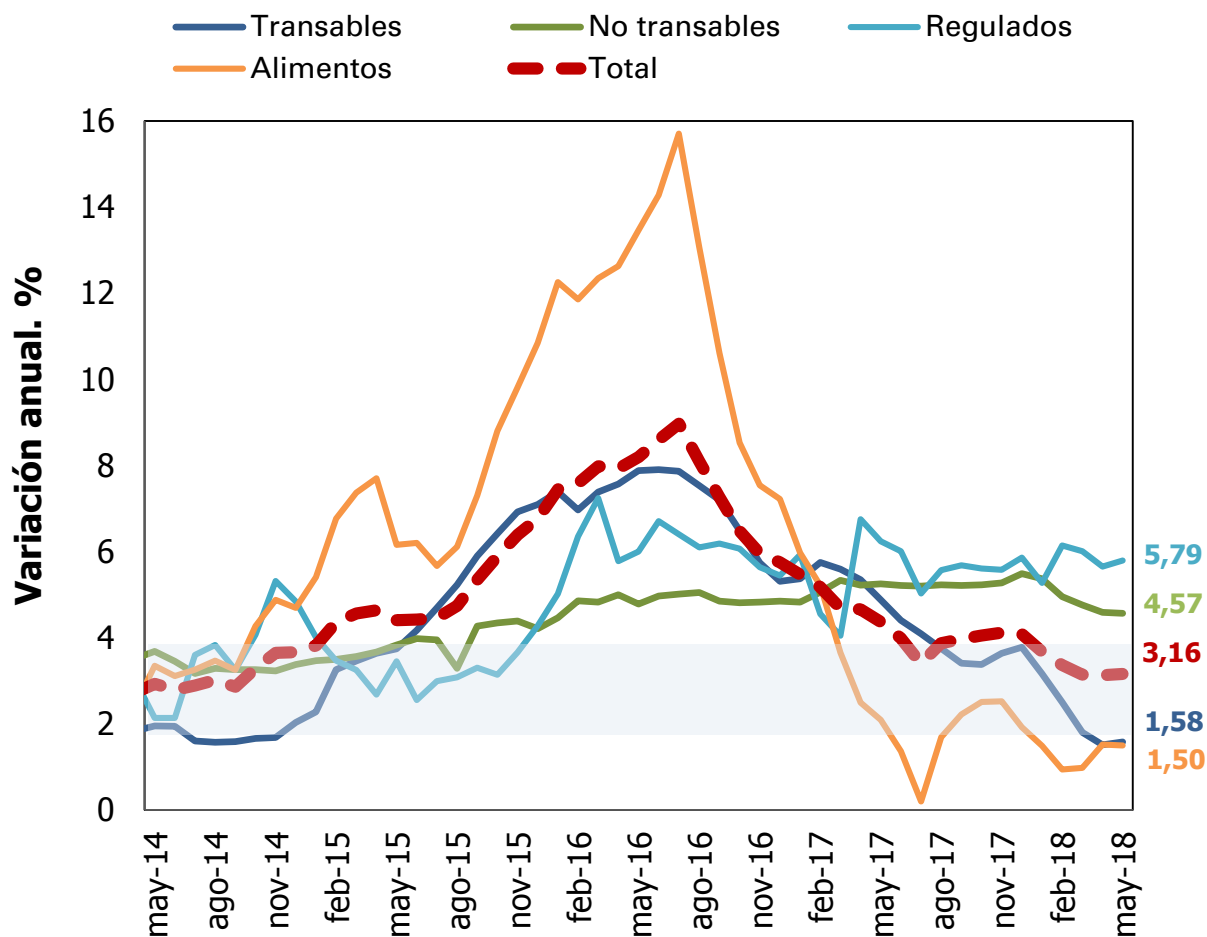
La inversión extranjera de portafolio mantiene flujos positivos, incluso en los últimos meses, cuando otros países de la región están enfrentando salidas de capitales

Inversión de portafolio (Promedio mensual de los flujos netos)



Fuente: Balanza Cambiaria - Banco de la República.

La inflación está nuevamente cerca del punto medio del rango meta



Tras la fuerte caída en 2017, la inflación anual de alimentos podría aumentar levemente los meses venideros

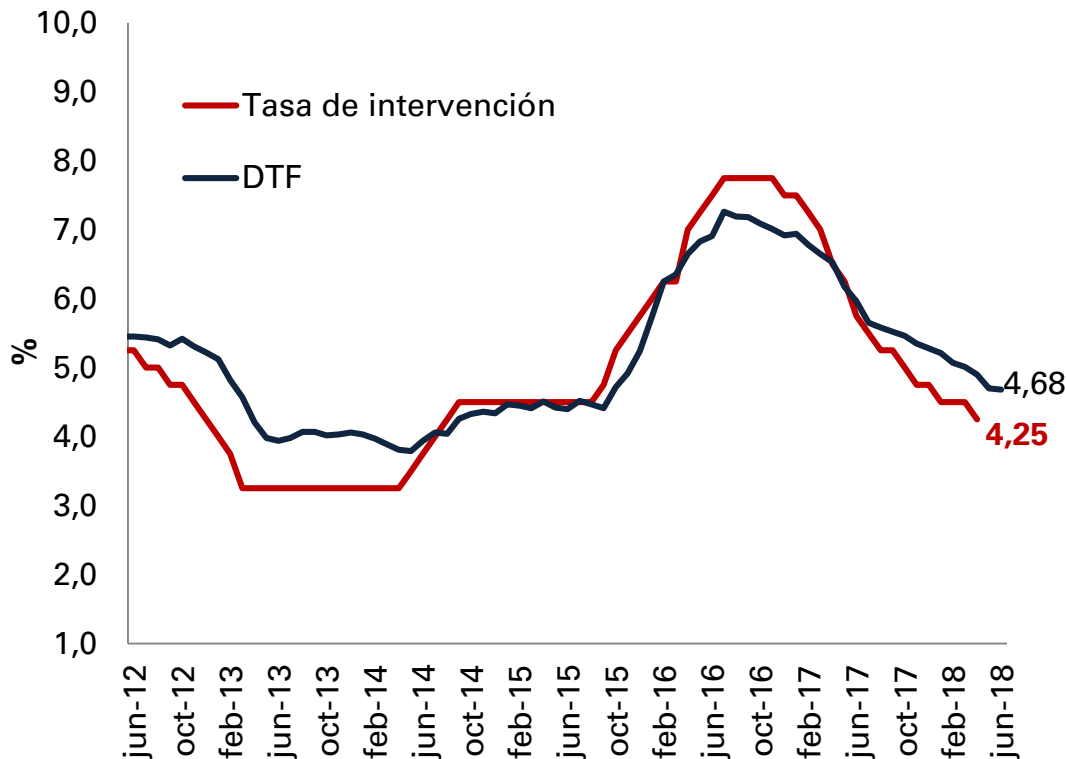
Tanto la inflación de los *transables* como la de *no transables* diferentes a alimentos vienen cayendo desde comienzos de 2018

La inflación del IPC total probablemente estará por debajo de 3,5% en diciembre

Fuente: Banco de la República.

El buen desempeño de la inflación y de sus expectativas ha facilitado al Banco de la República reducir su tasa de intervención hasta 4,25%,

Tasa de intervención y DTF



La tasa de intervención probablemente se establezca varios meses en 4,25% a menos que la inflación se comporte mejor de lo previsto

Resultados fiscales 2017-2018

- Pese al impacto sobre el recaudo de la desaceleración económica, el déficit fiscal se redujo a 3,6% del PIB en 2017, tras haber llegado a su nivel máximo de 4% en 2016
- Para 2018, el presupuesto austero y el congelamiento reciente de parte del mismo permiten esperar que se cumpla la meta de 3,1% del PIB (la cual no se ha modificado)

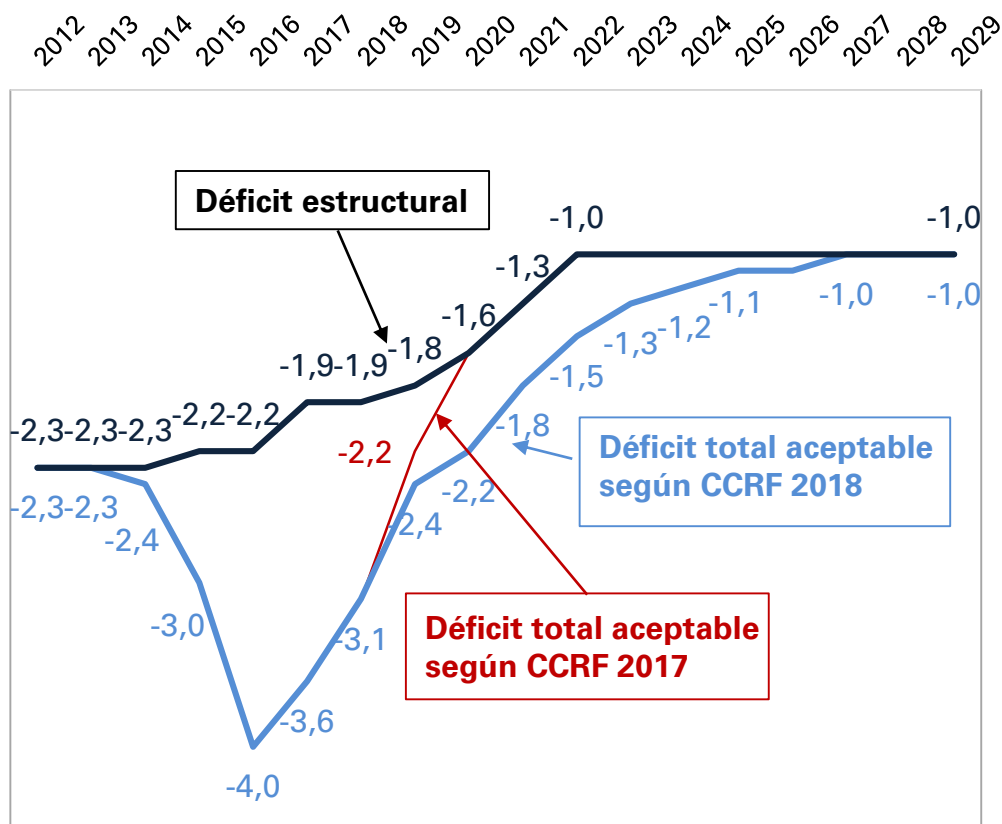
¿Tiro al blanco movible?

Comentario diario de ANIF – mayo 22

- **Ciertamente!!!** Ser un blanco movible es un gran mérito de la Regla Fiscal
 - La Ley de Regla Fiscal no sólo estableció una meta de déficit “estructural”, sino que definió un déficit (o superávit) cíclico
 - El déficit (o superávit) cíclico es el que se considera aceptable con base en los ciclos en la actividad económica (brecha del producto) y en los precios del petróleo.
 - Estimar ese déficit (o superávit) cíclico es el papel del CCRF y tiene que hacerlo con base en información que cambia en el tiempo
 - Ejemplo: Si se consolidan precios del petróleo como los actuales (superiores a los que se estiman de largo plazo), las metas fiscales deberán ser más estrictas para que se ahorre parte de la bonanza temporal
-

En abril, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal cambió el estimado para la senda del déficit permitido desde 2019

Déficit Estructural y Déficit total definido por el Comité de Regla Fiscal (% del PIB)



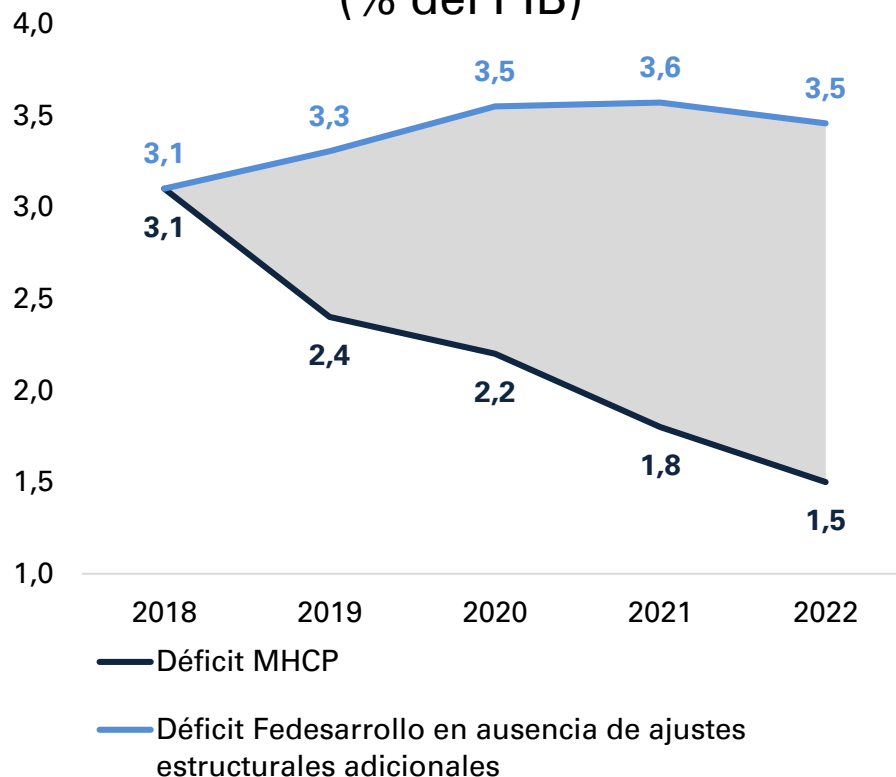
La meta de déficit en 2019 se estima en 2,4% del PIB (vs 2,2% de estimación anterior)

En los años subsiguientes la meta se acerca de manera más gradual al 1% definido por la Ley como déficit estructural aceptable.

Lo anterior supone que el crecimiento económico se comporta como lo prevé el gobierno y que los precios del petróleo se ubican alrededor de su nivel de largo plazo.

Preocupaciones fiscales para los próximos años se mantienen a pesar de la revisión de las metas

Déficit Fiscal del GNC previsto por la Regla fiscal vs proyección "pasiva" (% del PIB)



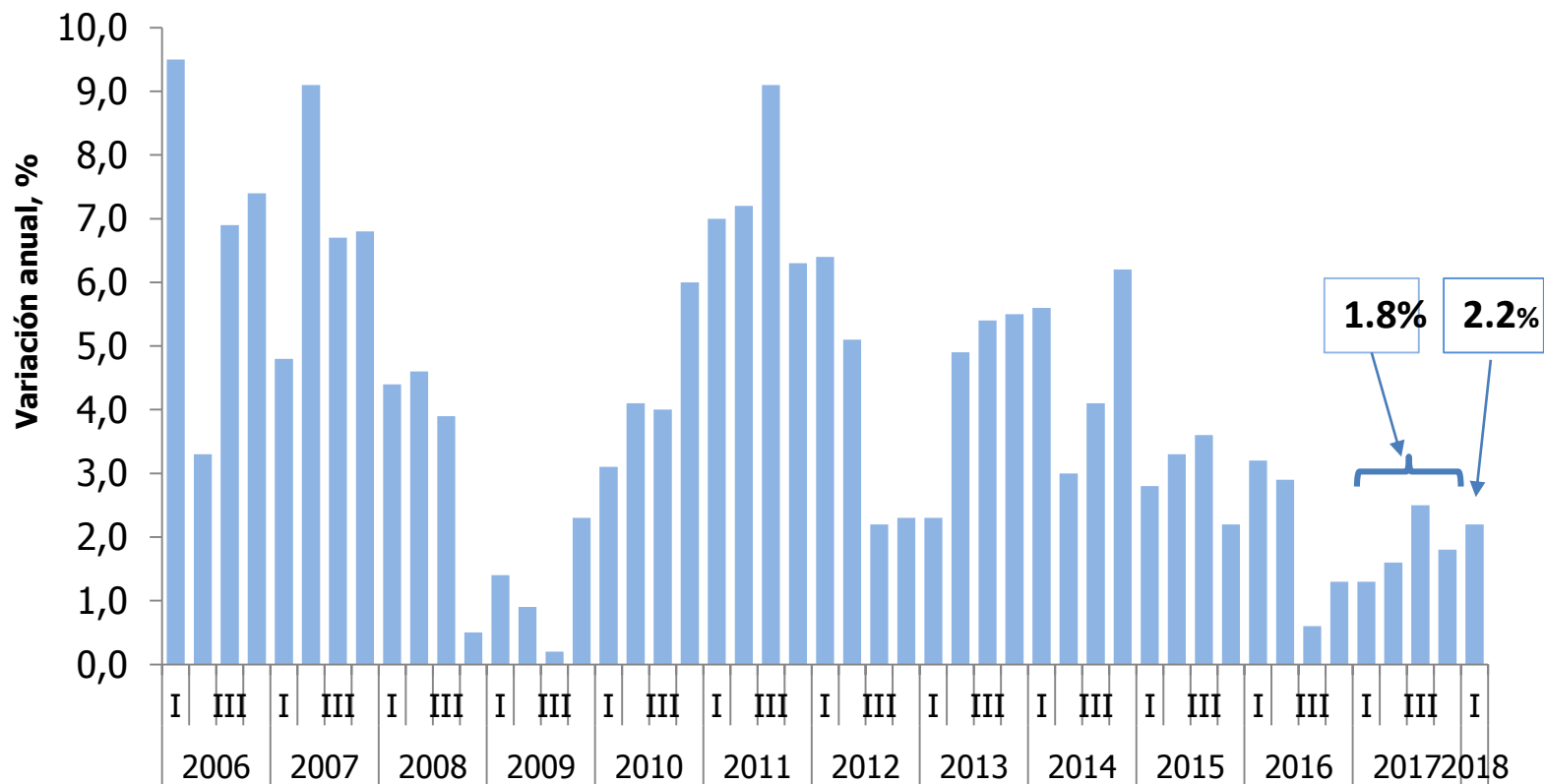
- Proyecciones "pasivas" de Fedesarrollo sugieren que el faltante sería de 0,9% del PIB en 2019 y de 2% del PIB en 2022
- Cumplir con las metas requerirá de decisiones importantes en materia de recaudo y de gasto
- No cumplir con la regla implicaría seguir subiendo los indicadores de endeudamiento público, con riesgos para nuestra calificación crediticia

Índice

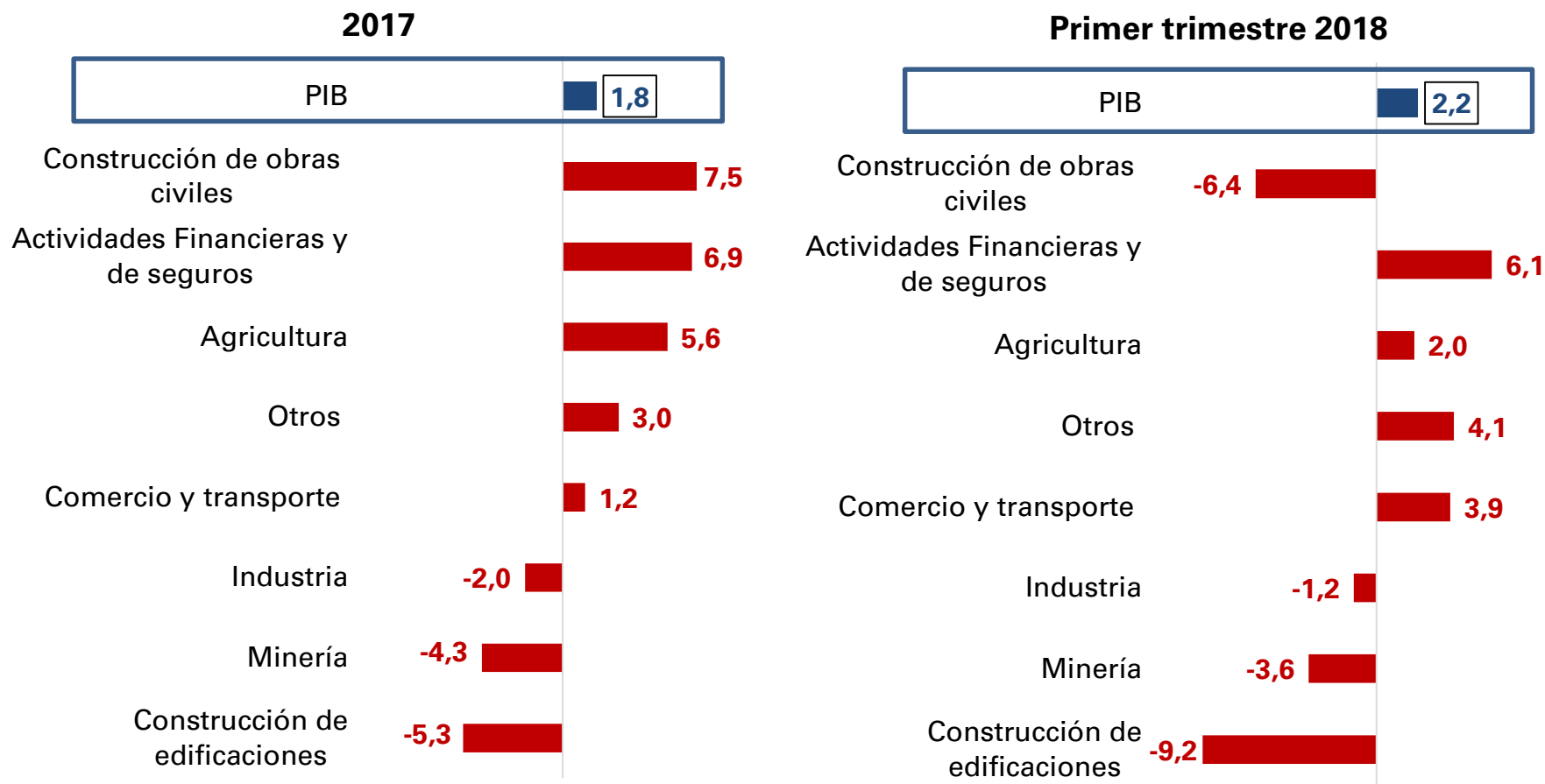
- 1 Entorno internacional: Mejoría con riesgos y volatilidad
- 2 Balances macroeconómicos básicos: terminando el proceso de ajuste
- 3 Actividad económica y perspectivas de corto plazo
- 4 Una mirada rápida a los retos económicos de la nueva administración

Los datos del primer trimestre de 2018 dan señales débiles de recuperación

Crecimiento del PIB

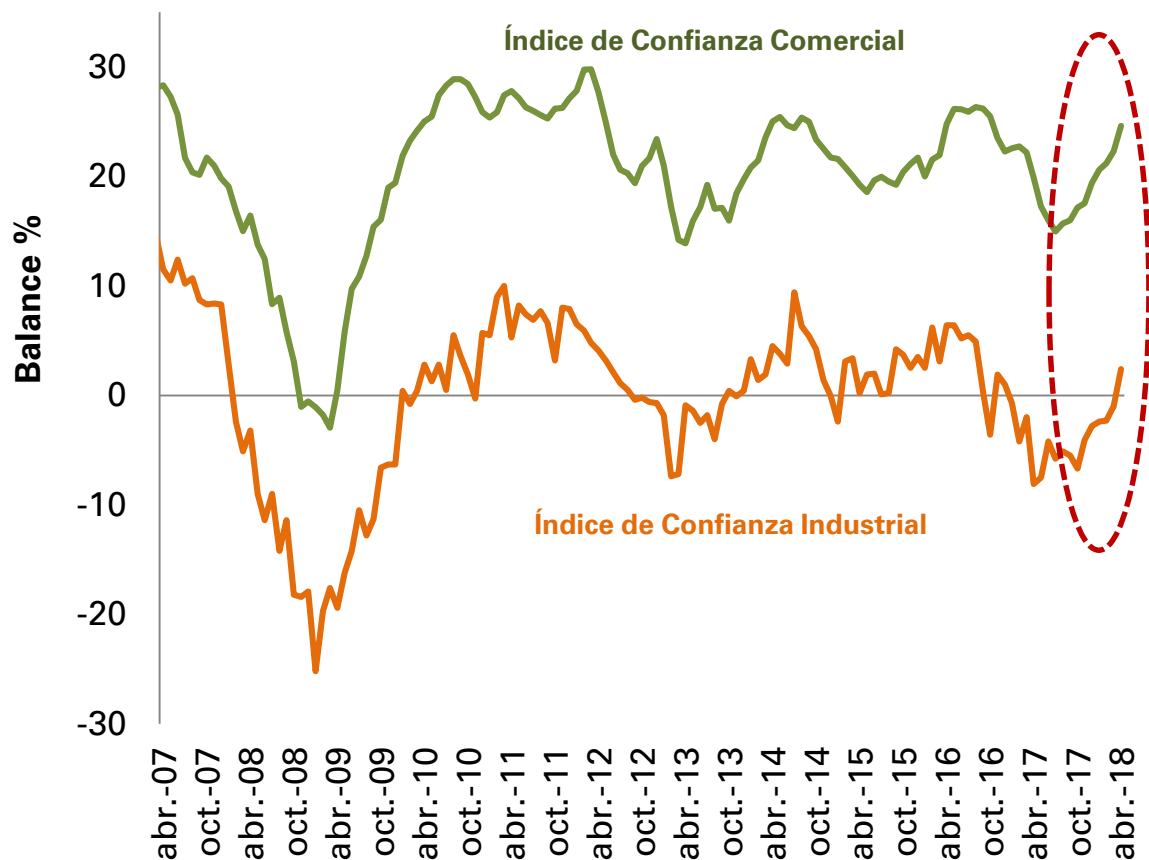


La mayor sorpresa negativa en el primer trimestre fue la magnitud de la caída en construcción de edificaciones y el hecho de que obras civiles también cayera



Fuente: DANE.

Tanto la confianza empresarial como la industrial se han recuperado en los últimos meses

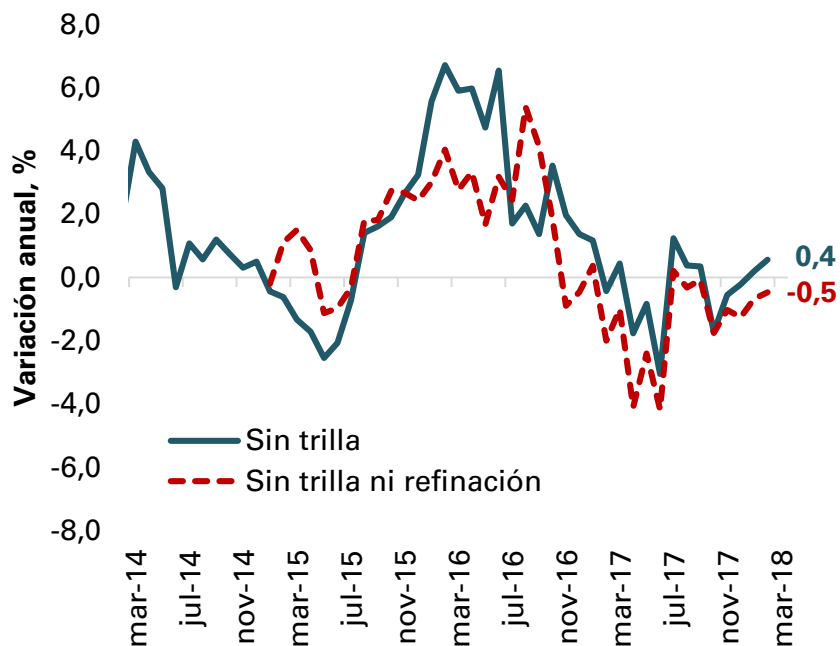


Pero los indicadores de confianza no necesariamente son indicadores de actividad....

La producción de la industria muestra una recuperación frente a los niveles negativos de 2017 pero el desempeño sigue siendo muy pobre

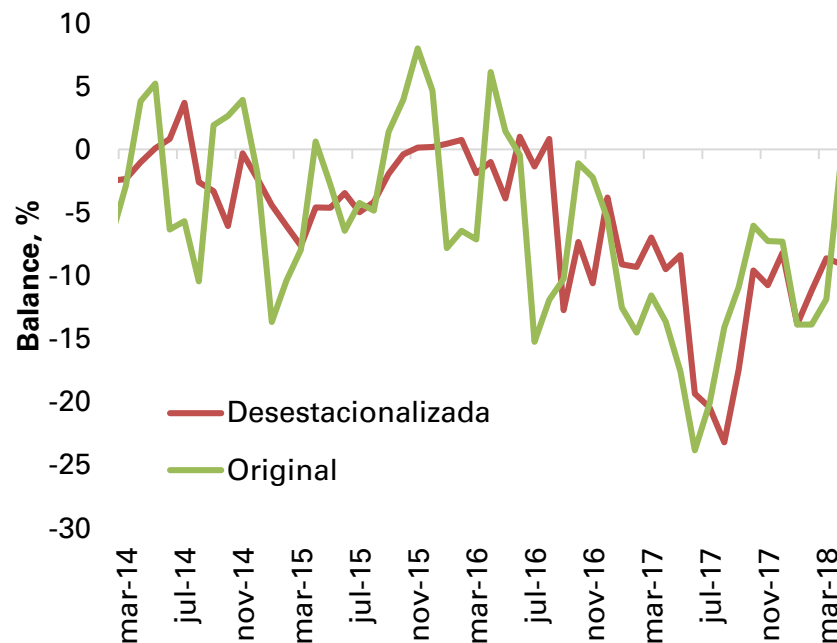
Producción de la Industria según DANE

Promedio trimestre móvil de las tasas anuales de crecimiento
Marzo 2014- Marzo 2018



Índice de Actividad productiva de la industria según la EOE de Fedesarrollo

Promedio trimestre móvil de los balances
Marzo 2014-Abril 2018

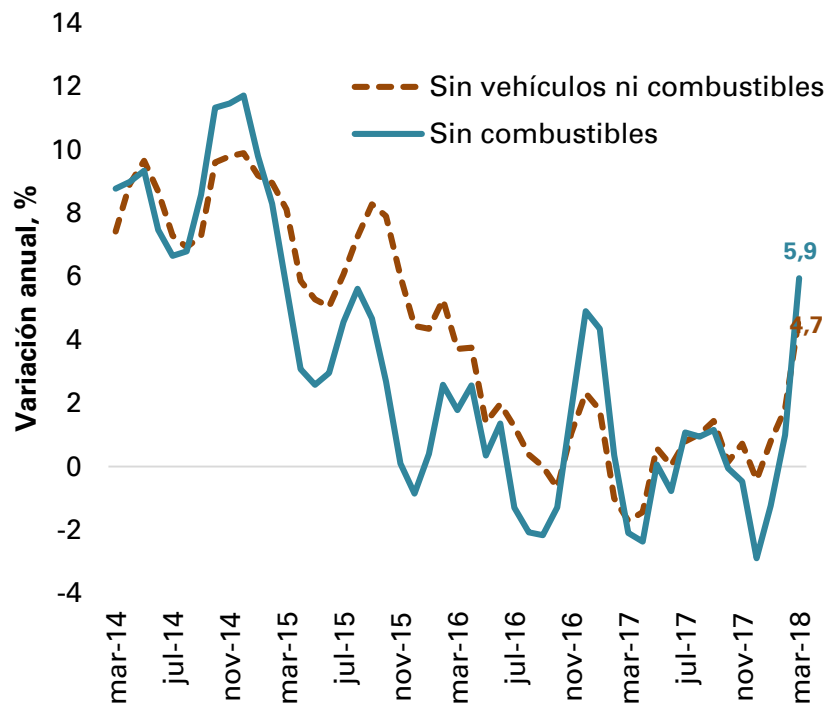


Fuente: DANE. Fedesarrollo

Las tasas de crecimiento de las ventas del comercio mejoraron en el primer trimestre de 2018 pero su interpretación debe matizarse por la base estadística favorable

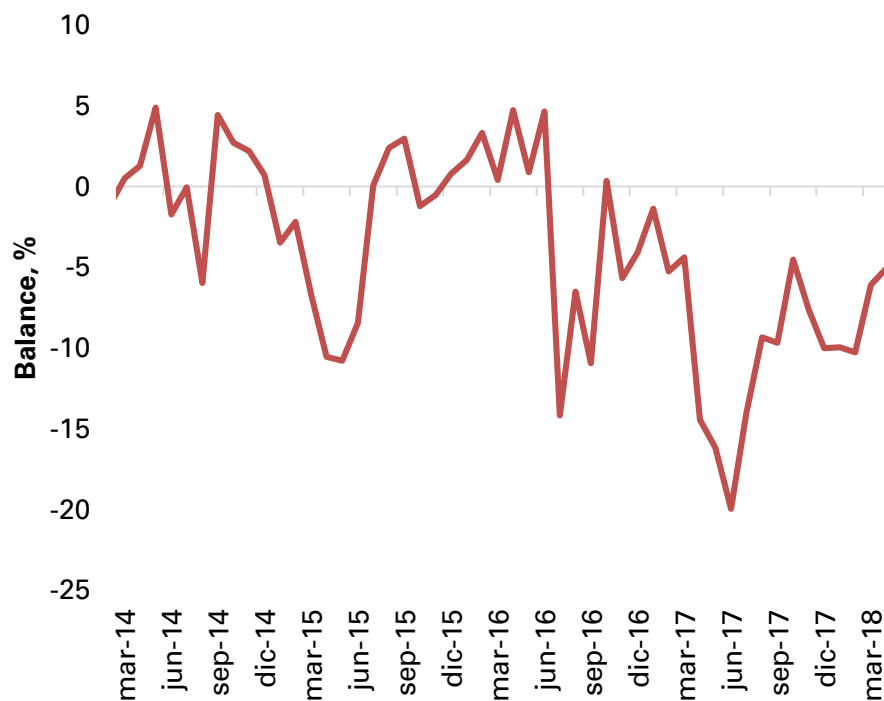
Ventas del Comercio al por menor según el DANE

Promedio trimestre móvil de tasas de crecimiento
Marzo 2014 – Marzo 2018



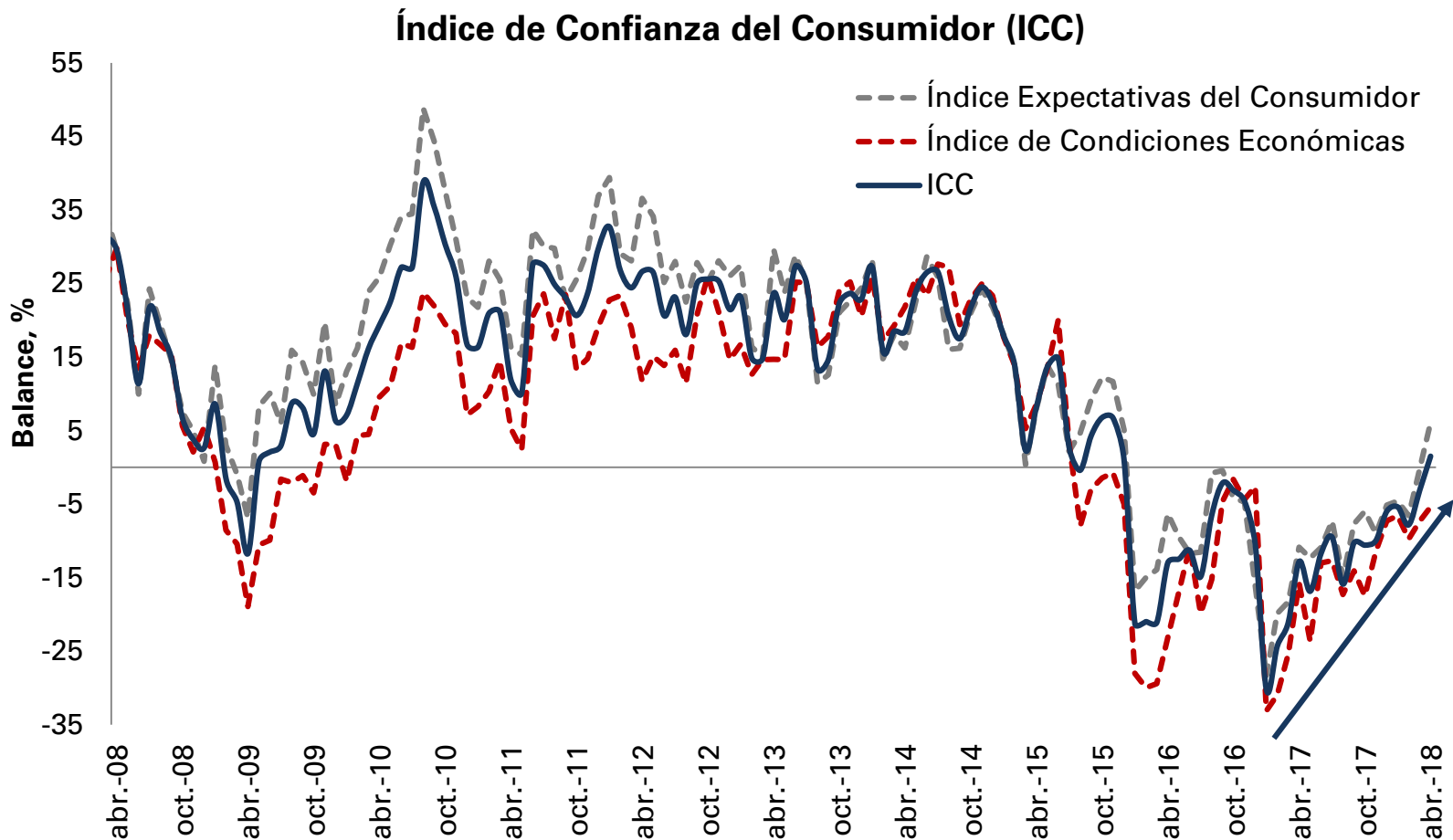
Índice de Ventas al Comercio según EOE de Fedesarrollo

Promedio trimestre móvil de los balances de respuestas desestacionalizadas
Marzo 2014 – Abril 2018



Fuente: DANE- Fedesarrollo

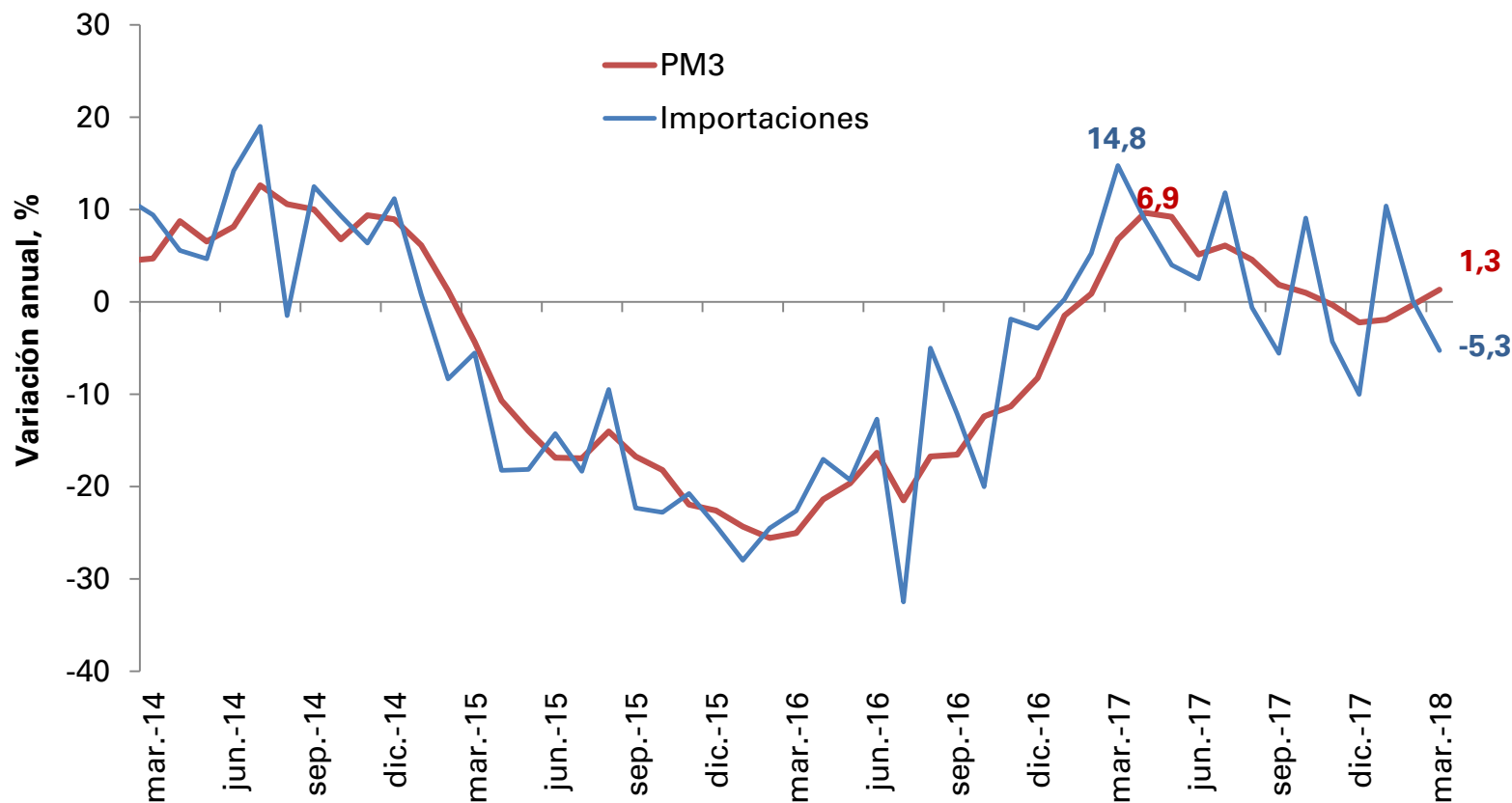
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) volvió en abril a terreno positivo después de 27 meses, pero el impulsor ha sido las expectativas, más que el Índice de condiciones económicas actuales



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

En los últimos meses se ha frenado la recuperación que se vio en las importaciones hasta el primer trimestre de 2017

Variaciones anuales en el valor en dólares de las importaciones

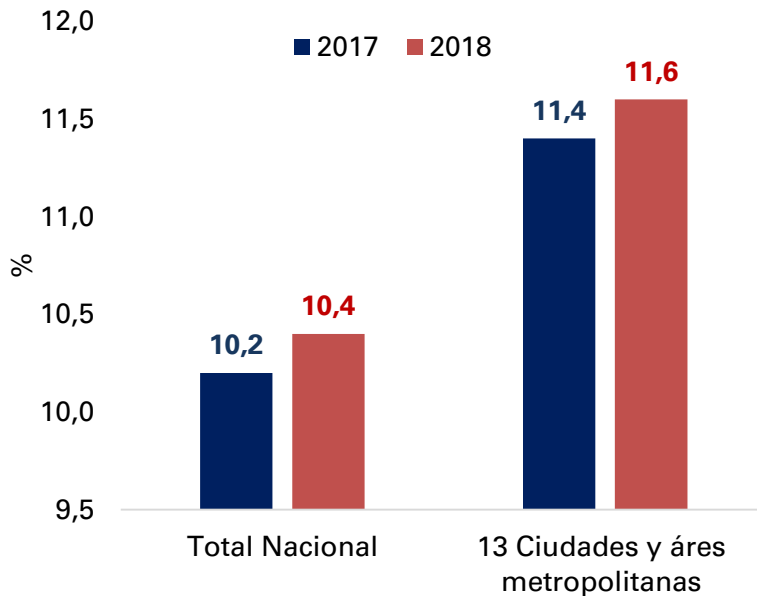


* Promedio móvil tres meses
Fuente: DANE, Cálculos Fedesarrollo

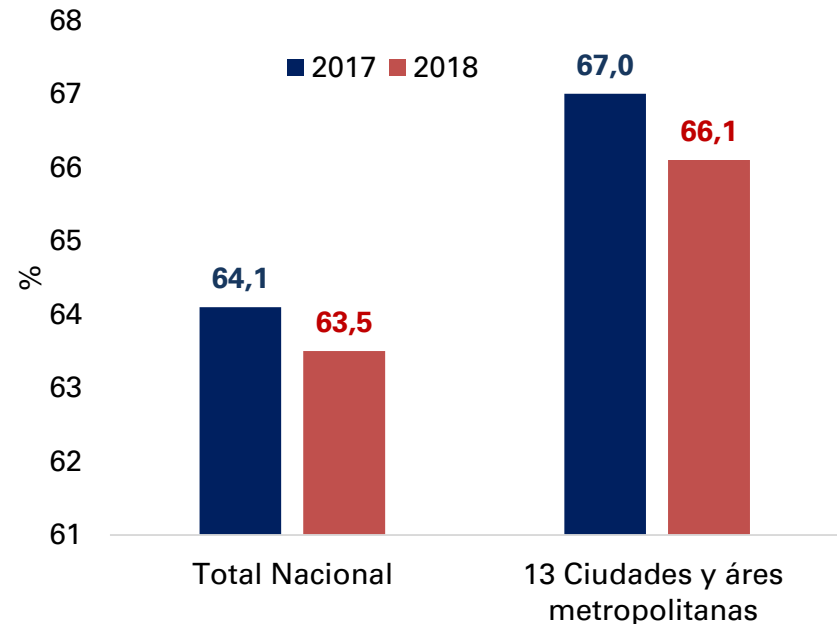
El mercado laboral ha sido resiliente

pero desde mediados de 2017 se observan indicios de que la desaceleración económica empieza a reflejarse en su comportamiento

Tasa de desempleo Promedio Enero-Abril



Tasa Global de Participación Promedio Enero-Abril

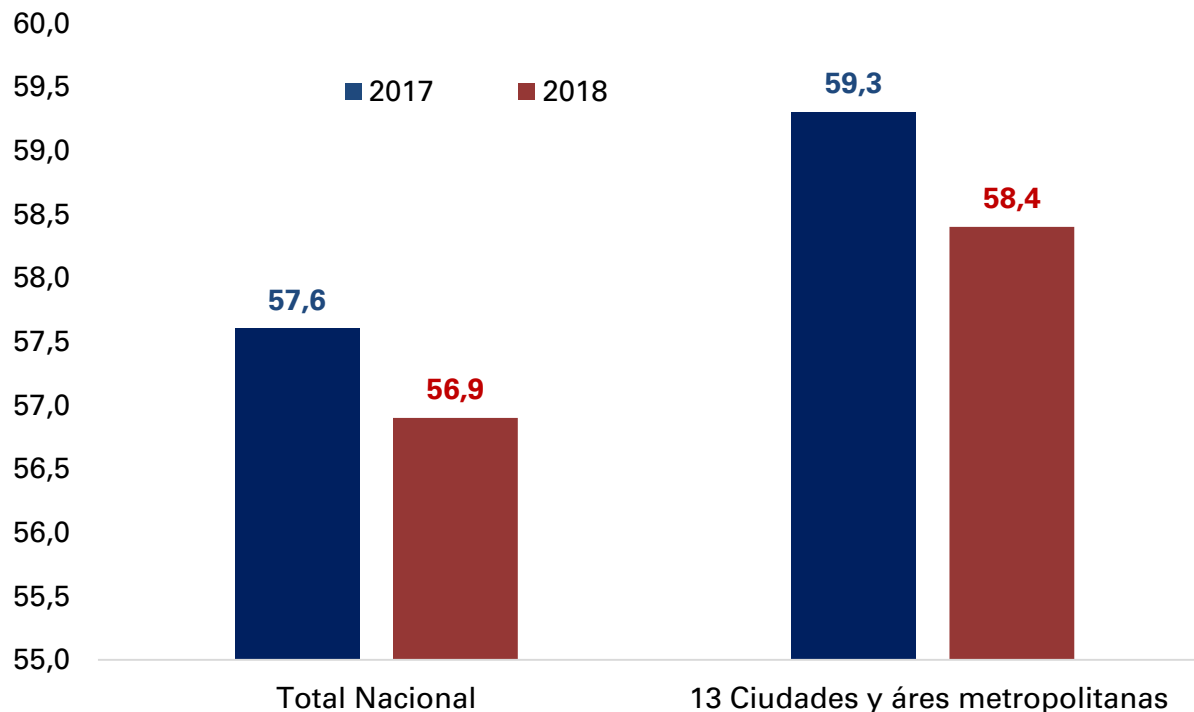


Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

La tasa de ocupación como porcentaje de la Población en Edad de Trabajar ha presentado una importante reducción

Tasa de ocupados / PET

Promedio Enero- Abril



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Proyectamos un crecimiento de 2,4% para 2018 y 2,8% para 2019

Esta proyección supone que obras civiles y en menor grado edificaciones se recuperan fuertemente frente al primer trimestre de 2018 (cuando cayeron 6,4% y 9,2%, respectivamente)

Crecimiento del PIB (%)			
	2017	2018(p)	2019(p)
AGROPECUARIO	4,9	3,4	3,1
MINERÍA	-3,6	0,9	0,2
EDIFICACIONES	-10,4	-2,0	1,4
OBRAS CIVILES	7,1	4,5	5,0
INDUSTRIA	-1,0	1,4	2,0
OTROS SECTORES	2,7	2,8	3,2
PIB Total	1,8	2,4	2,8

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Índice

- 1 Entorno internacional: Mejoría con riesgos y volatilidad
- 2 Balances macroeconómicos básicos: terminando el proceso de ajuste
- 3 Actividad económica y perspectivas de corto plazo
- 4 Una mirada rápida a los retos económicos de la nueva administración

Algunos temas prioritarios para el gobierno 2018-2022

analizados en trabajos recientes de Fedesarrollo

1. Continuar proceso de ajuste fiscal
 - Definir combinación entre mayor recaudo y racionalización del gasto en un contexto de mayor eficacia de la acción del gobierno
2. Recuperar crecimiento potencial y sostenible
 - Inversión, empleo, formalización y productividad
3. Desarrollo agropecuario en un contexto de mejores condiciones sociales en el campo y competitividad internacional
 - Transición de políticas de subsidios y proteccionismo hacia provisión de bienes públicos
 - Redistribución de tierras improductivas con impuestos prediales que promuevan el mercado de tierras
4. Desarrollo minero y petrolero en equilibrio con el respeto medioambiental y a las comunidades
5. Reforma pensional
 - Ampliación de cobertura
 - Equidad: eliminación de los subsidios implícitos a los de ingresos más altos
 - Sostenibilidad de largo plazo y racionalización de costos fiscales de corto plazo

Algunos temas prioritarios para el gobierno 2018-2022

analizados en trabajos recientes de Fedesarrollo (continuación)

6. Consolidación del sistema de aseguramiento de la población en salud con mejor calidad, mejores sistemas de prevención y controles de costos más eficaces

7. Revisión del sistema de descentralización y el grado de autonomía territorial
 - Reforma a Ley 617 en nuevo entorno constitucional de crecimiento del SGP
 - Ajustes a la reforma de 2011 en el régimen de regalías

8. Definición de políticas contra la corrupción más allá de los shows mediáticos
 - Reformas al sistema político-electoral (partidos fuertes) y a los mecanismos de negociación entre ejecutivo y congreso
 - Reforma a la justicia y al papel de los entes de control
 - Sistema de compras y contratación estatal
 - ¿Sistemas de delación premiada?

En resumen....

- **Los desbalances macroeconómicos se han corregido más rápidamente de lo esperado**, pero persisten retos importantes para completar el proceso de ajuste en las finanzas públicas
- **La actividad económica muestra signos de recuperación**, pero no suficientes para subir nuestra proyección de crecimiento de 2,4% para este año
- En una **perspectiva de más largo plazo** los retos que enfrentará el próximo presidente en materia de política económica son enormes

Perspectivas de la Economía Colombiana y Retos para los Próximos Años

Leonardo Villar Gómez
Director Ejecutivo

COLOMBIA: DESAFÍOS SOCIO-ECONÓMICOS Y
POLÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN 2018-2022
Seminario ANIF – Fedesarrollo – AS/COA
Bogotá, junio 13 de 2018

