

Perspectivas de la Economía Colombiana

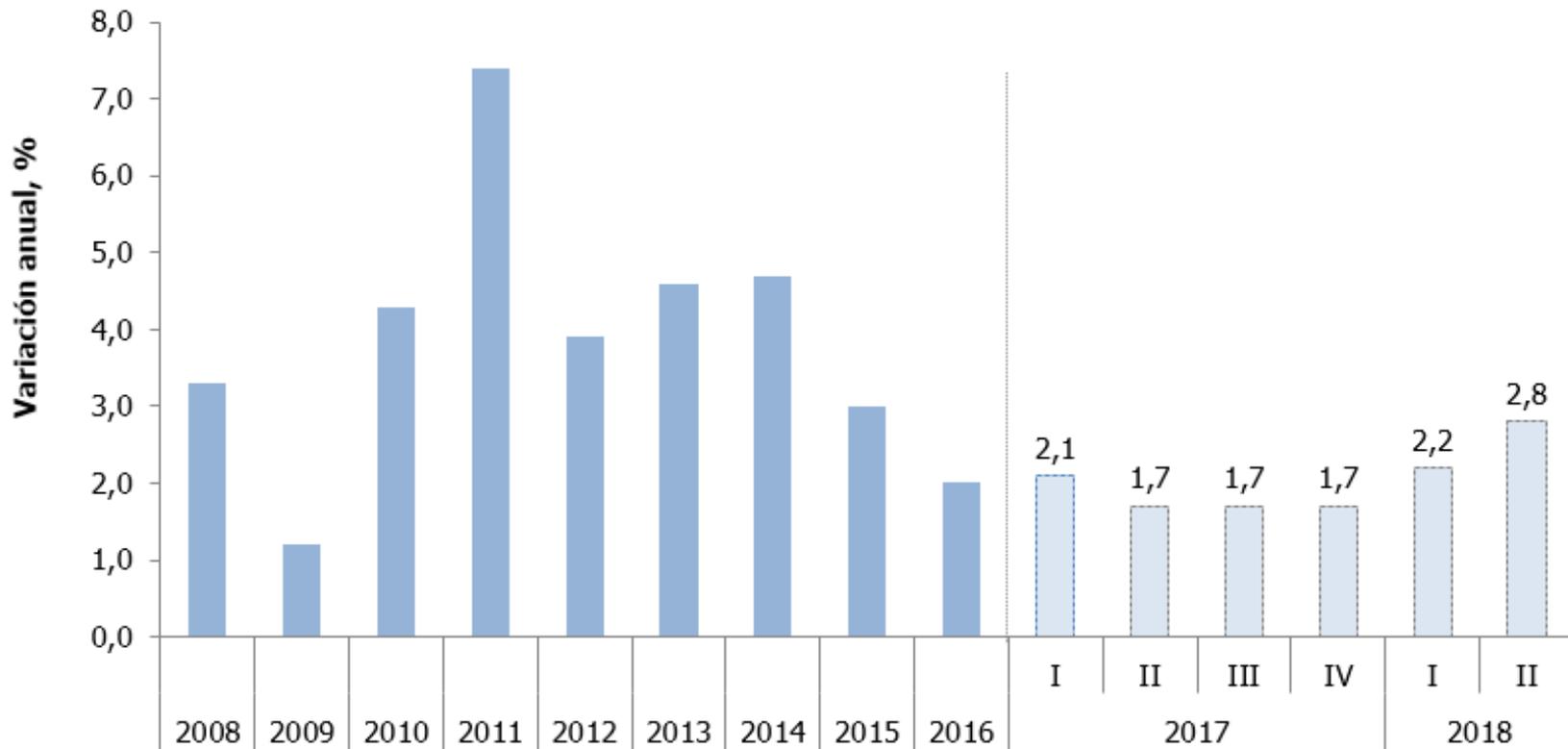
Mauricio Reina
Investigador Asociado

12 de septiembre de 2018



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

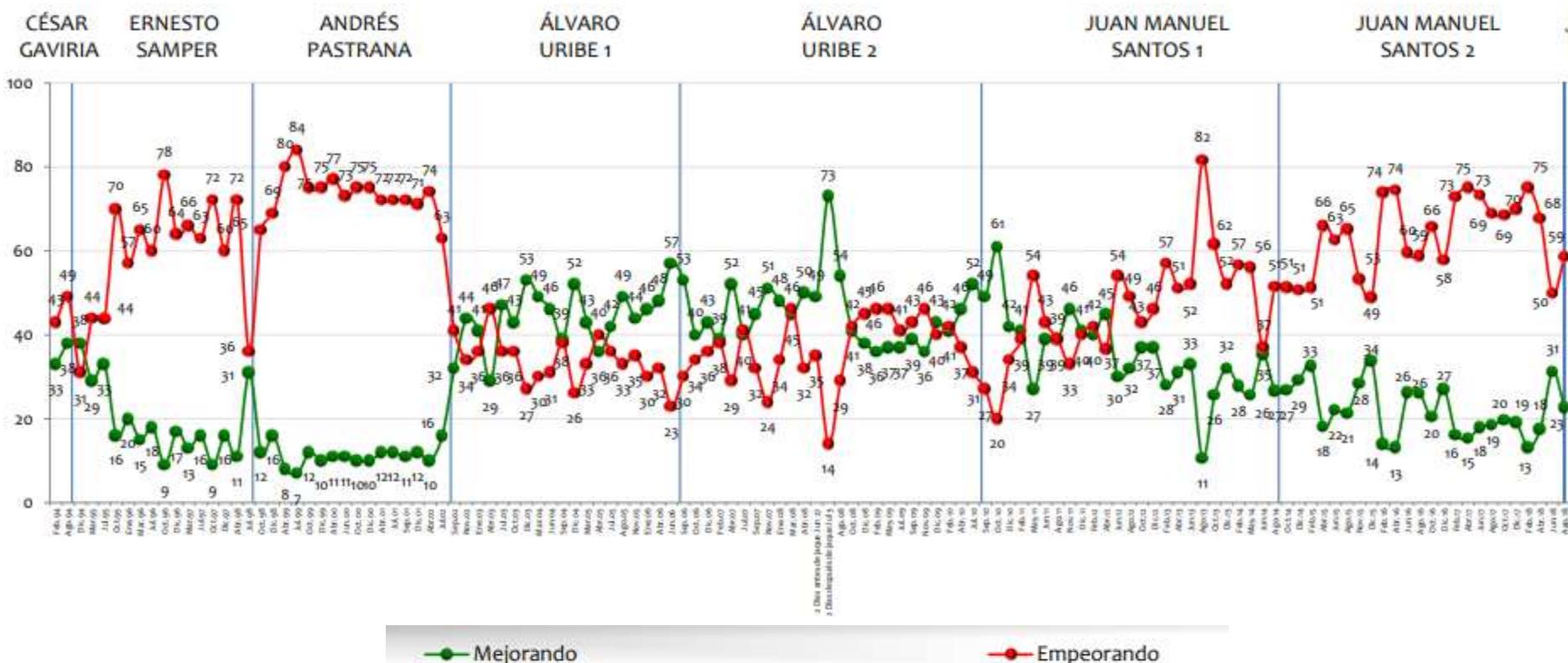
Revisiones *preliminares* de Fedesarrollo proyectan un crecimiento para 2018 alrededor de 2,9% y de 3,5% para 2019

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

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

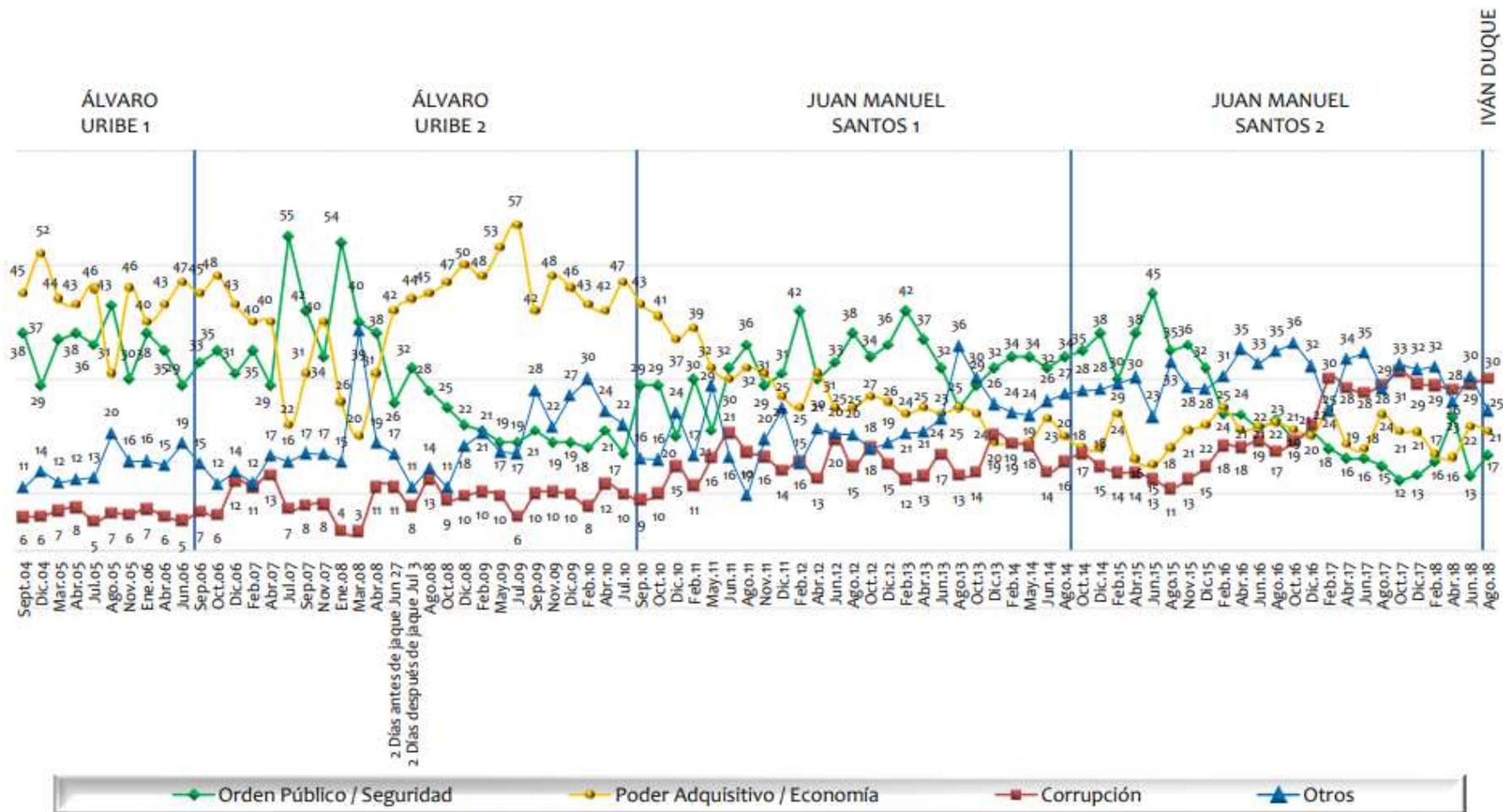
En general, ¿cree usted que las cosas en Colombia están mejorando o empeorando?

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.

Índice

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

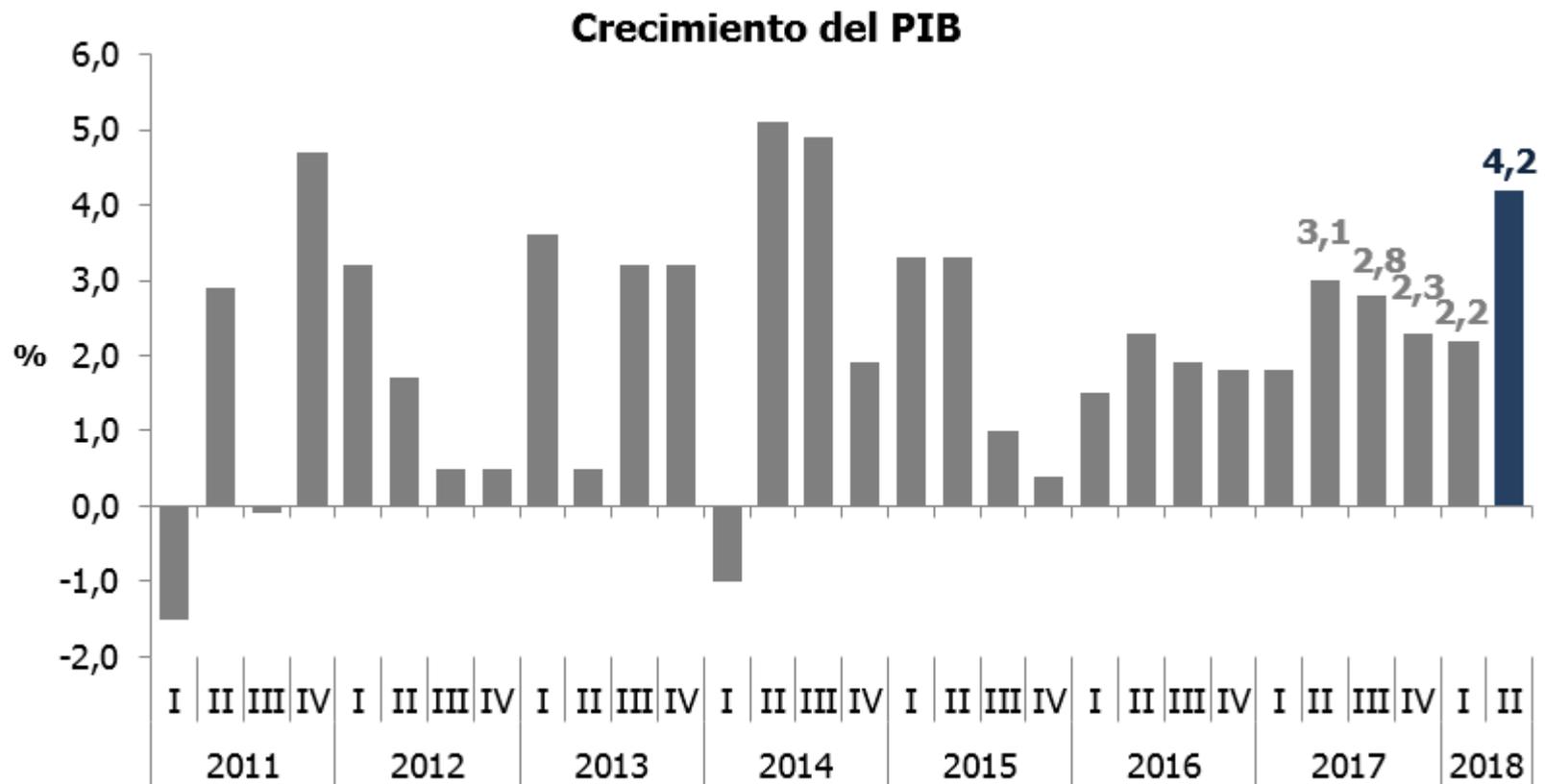
En julio, el FMI no presentó ajustes a la perspectiva de crecimiento mundial para 2018 y 2019

Proyecciones del FMI julio 2018

Economías desarrolladas	Crecimiento económico			Diferencia con WEO Abril 2018(p)	Diferencia con WEO Abril 2019(p)
	2017(e)	2018 (p)	2019 (p)		
Total Mundial	3.7	3.9	3.9	0.0	0.0
Estados Unidos	2.3	2.9	2.7	0.0	0.0
Reino Unido	1.7	1.4	1.5	-0.2	0.0
Zona Euro	2.4	2.2	1.9	-0.2	-0.1
Japón	1.7	1.0	0.9	-0.2	0.0
China	6.9	6.6	6.4	0.0	0.0

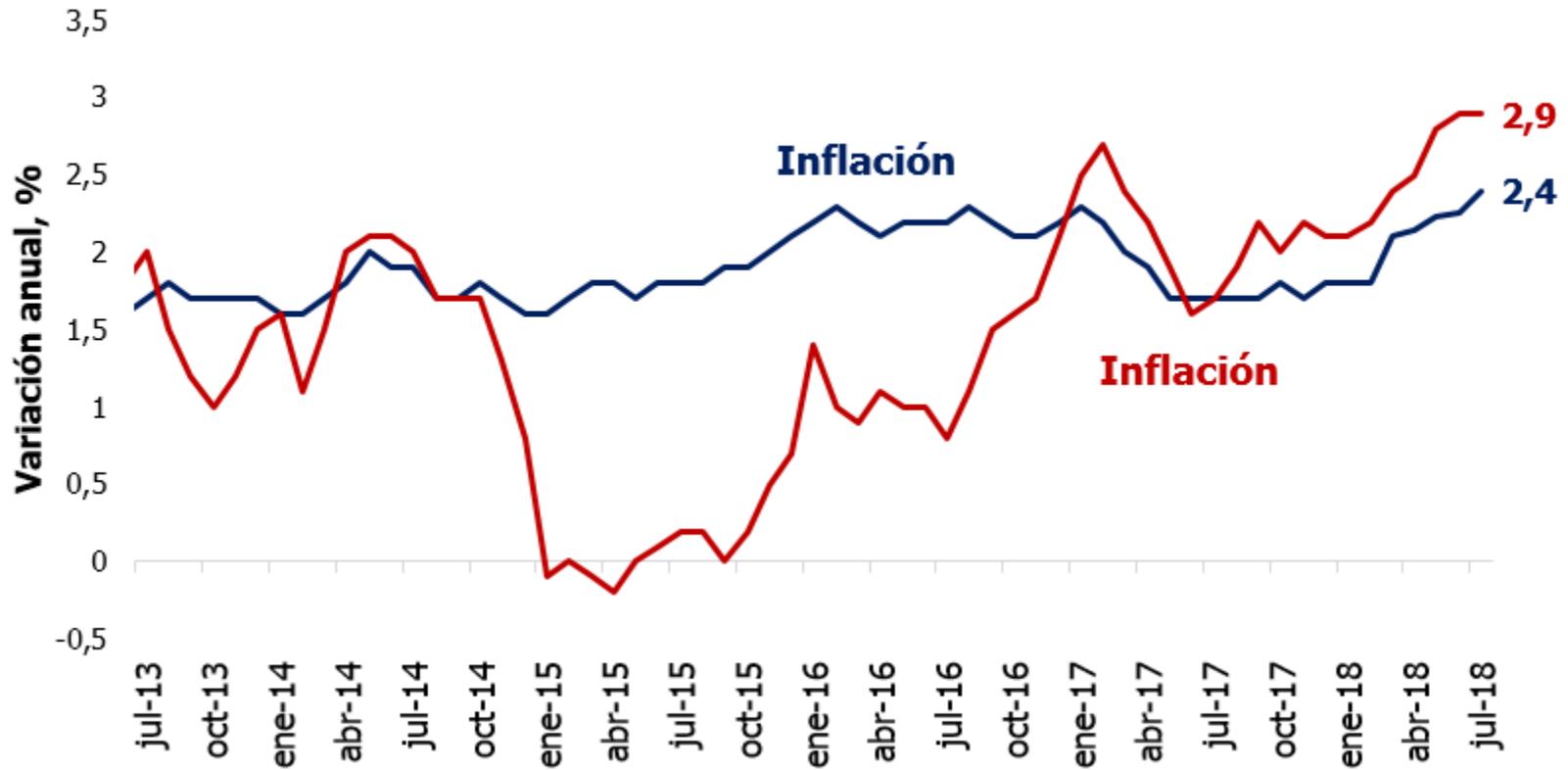
Fuente: IMF – WEO Julio 2018.

El PIB de Estados Unidos se acelera en el último trimestre



Fuente: FRED.

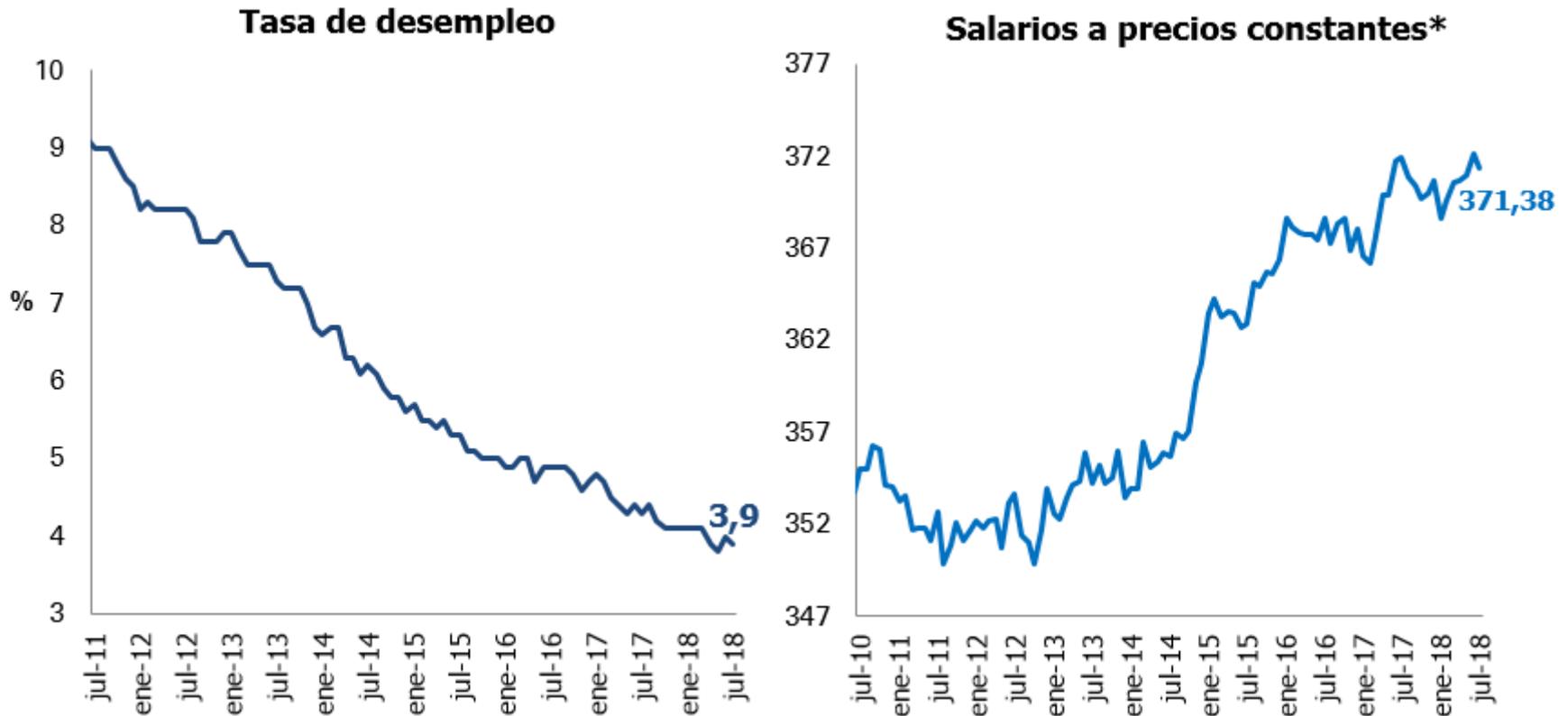
Tras años por debajo de la meta de la Fed, la inflación parece repuntar en los EEUU



Fuente: Bureau of Economic Analysis.

El desempleo continúa siendo bajo

Desde mediados de 2015 los salarios presentan un crecimiento importante



* Mediana de los ingresos semanales habituales (Tiempo completo – No incluye empleados por cuenta propia) a precios constantes (1982-84)

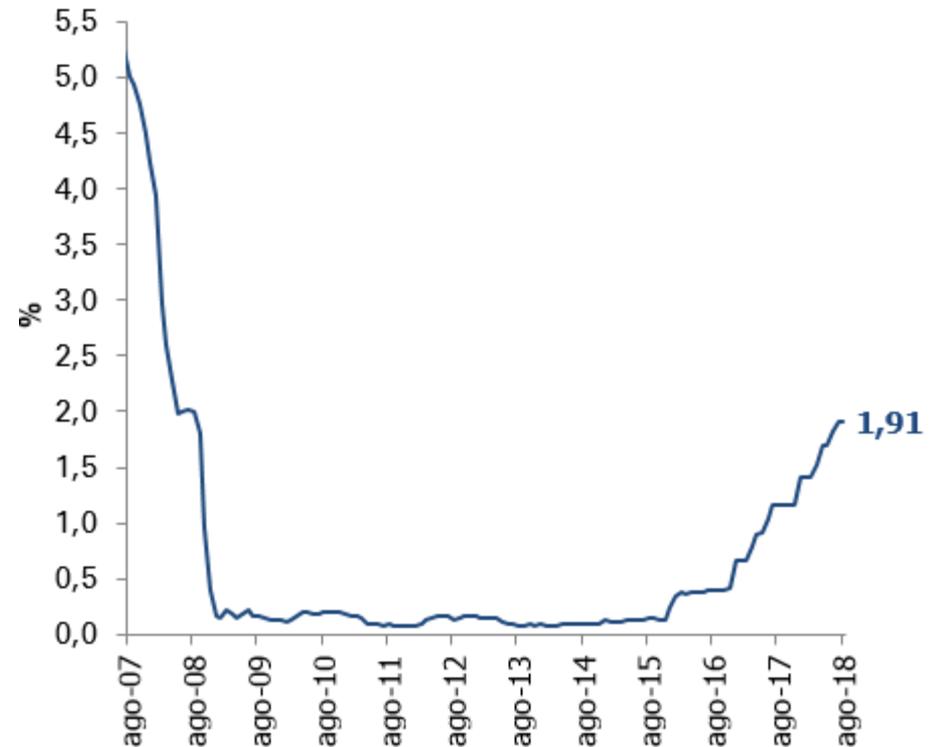
Fuente: Bureau of Labor Statistics.

Tasas de interés de la FED

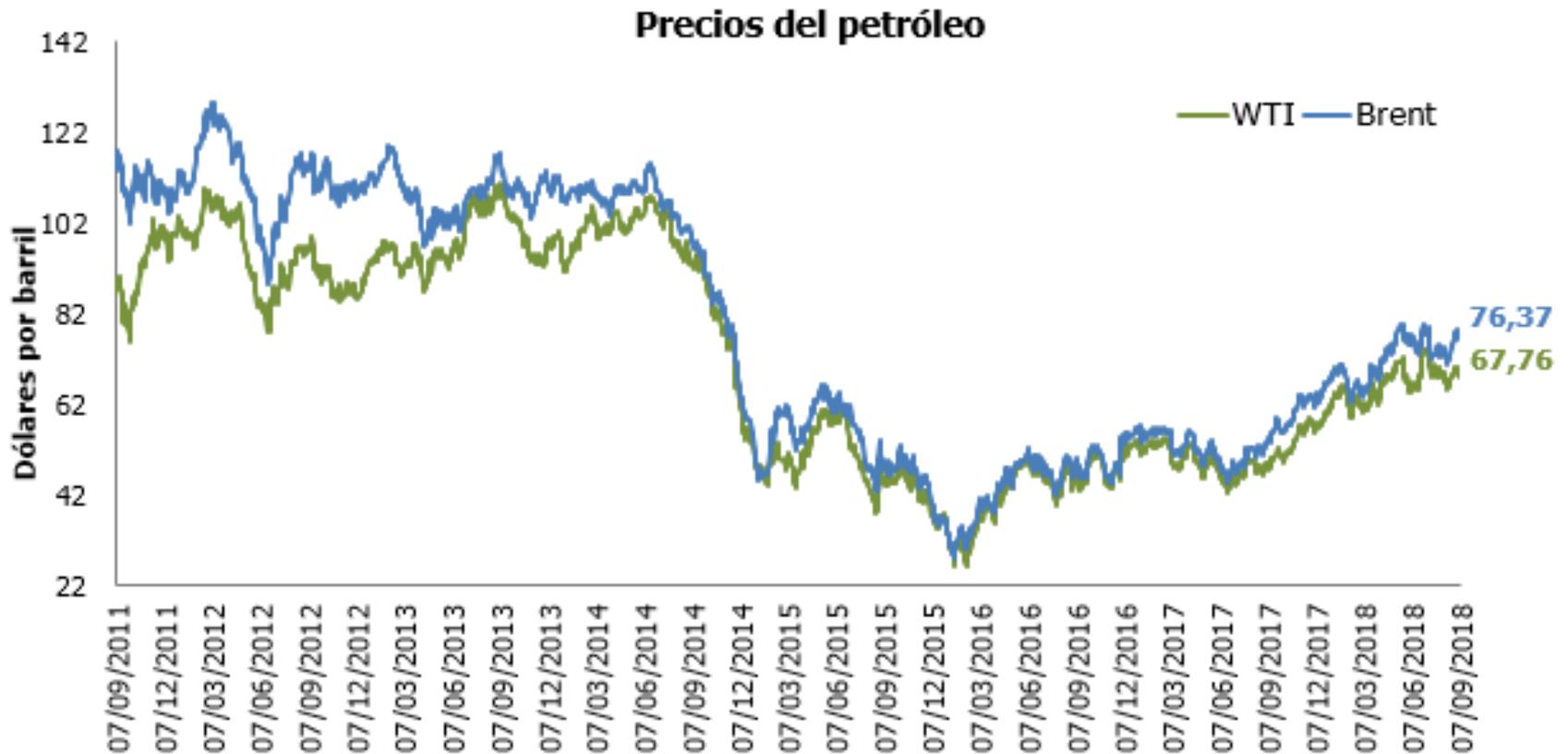
En línea con lo esperado por el mercado, en su última reunión la FED mantuvo inalterada su tasa de interés a un rango entre 1,75-2,00 y anticipa dos subidas adicionales durante 2018

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
Jul 2007 – Jul 2018**



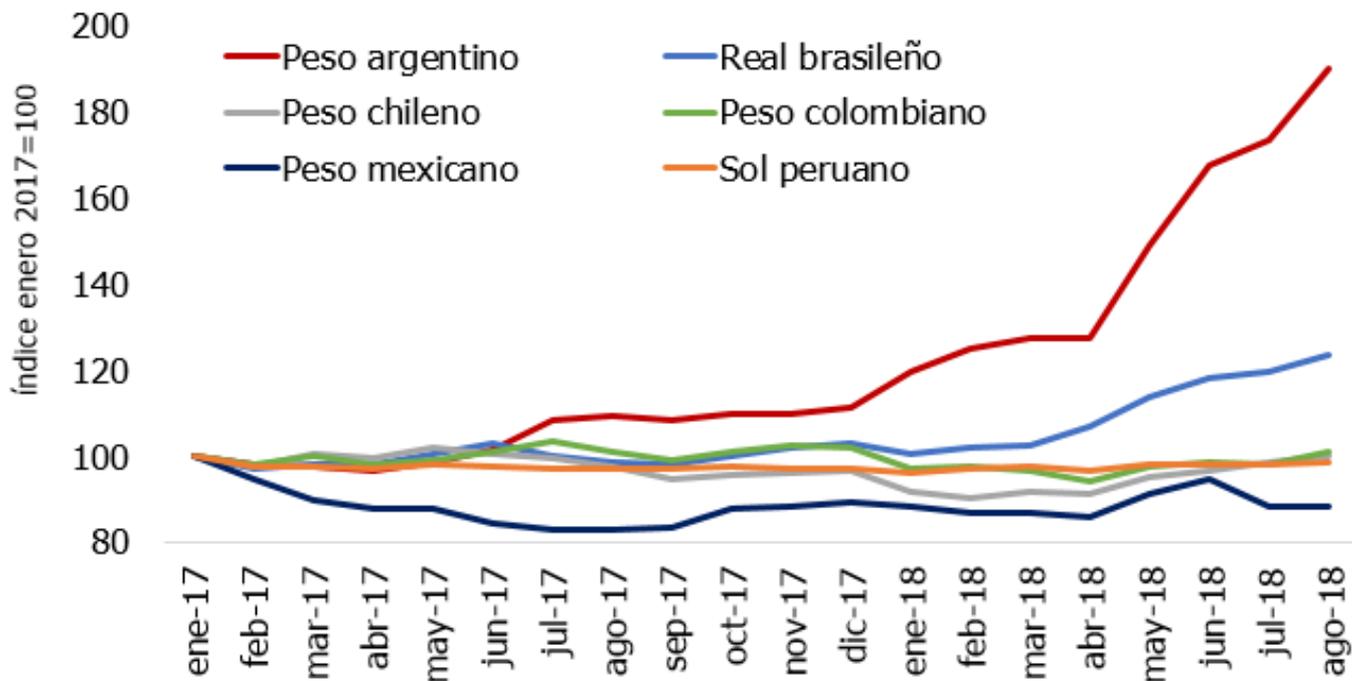
En 2014 los precios del petróleo cayeron de niveles promedio de 100 dólares a 53 dólares por barril



Fuente: Bloomberg

...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

Índice

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

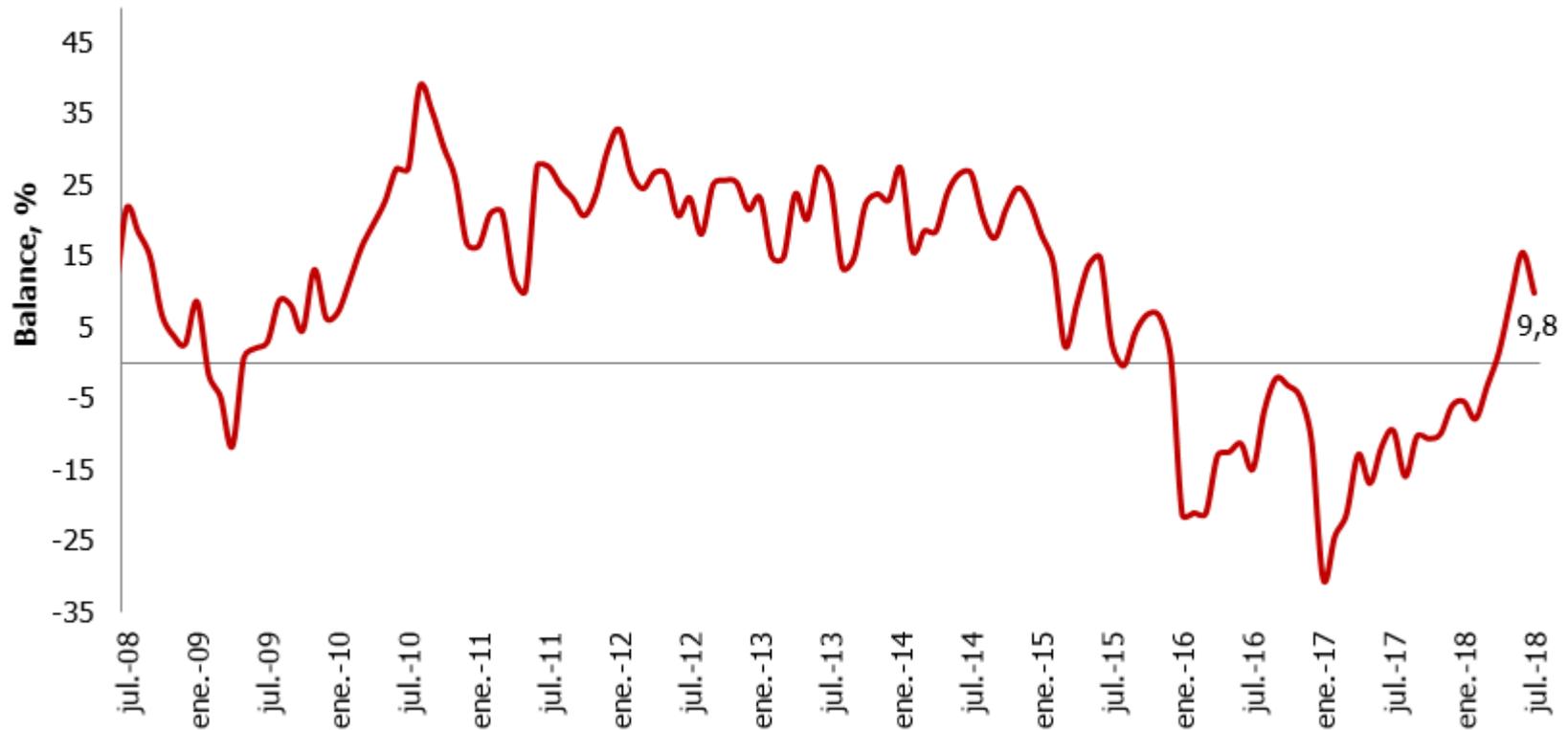
Consumo privado: mejora después de fuerte contracción



Fuente: DANE

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) vuelve a terreno positivo después de 27 meses

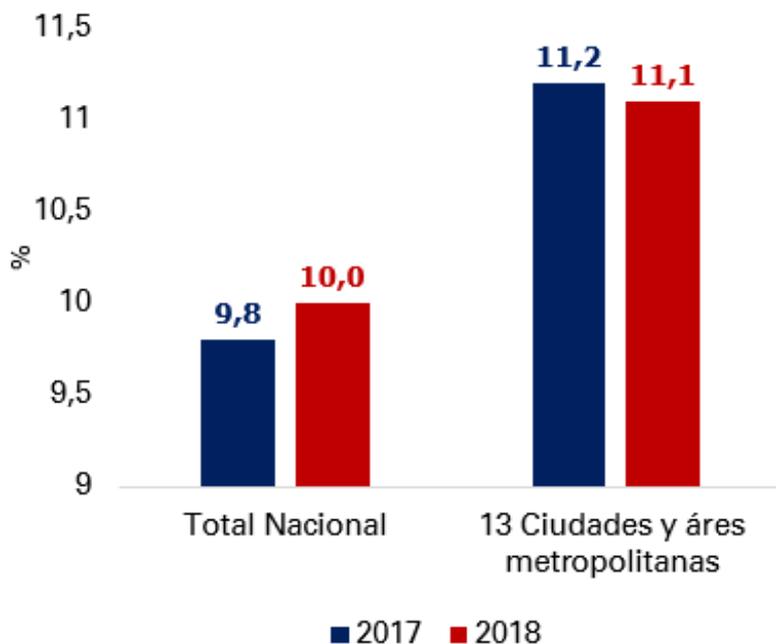
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)
jul 2008 – jul 2018



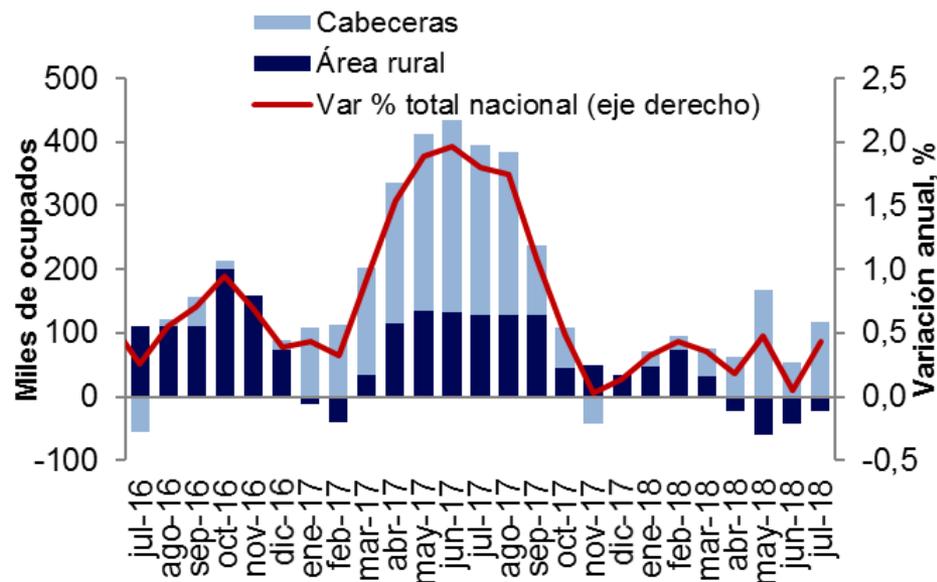
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

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

Tasa de desempleo Promedio enero-julio



Cambio anual en el total de ocupados*



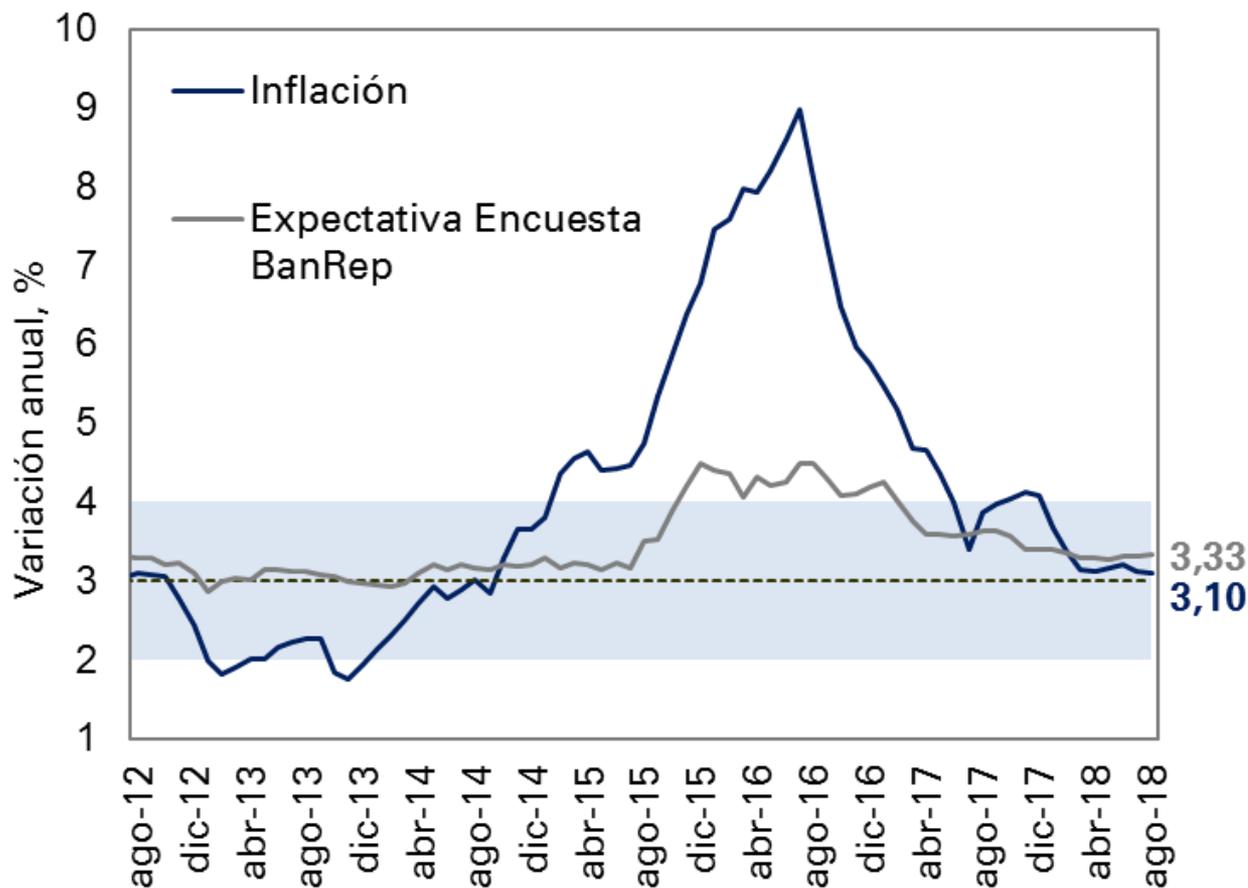
*Trimestre móvil

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

La inflación se mantiene en el rango meta

Las expectativas de inflación continúan ajustándose

Inflación y Expectativas a 12 meses

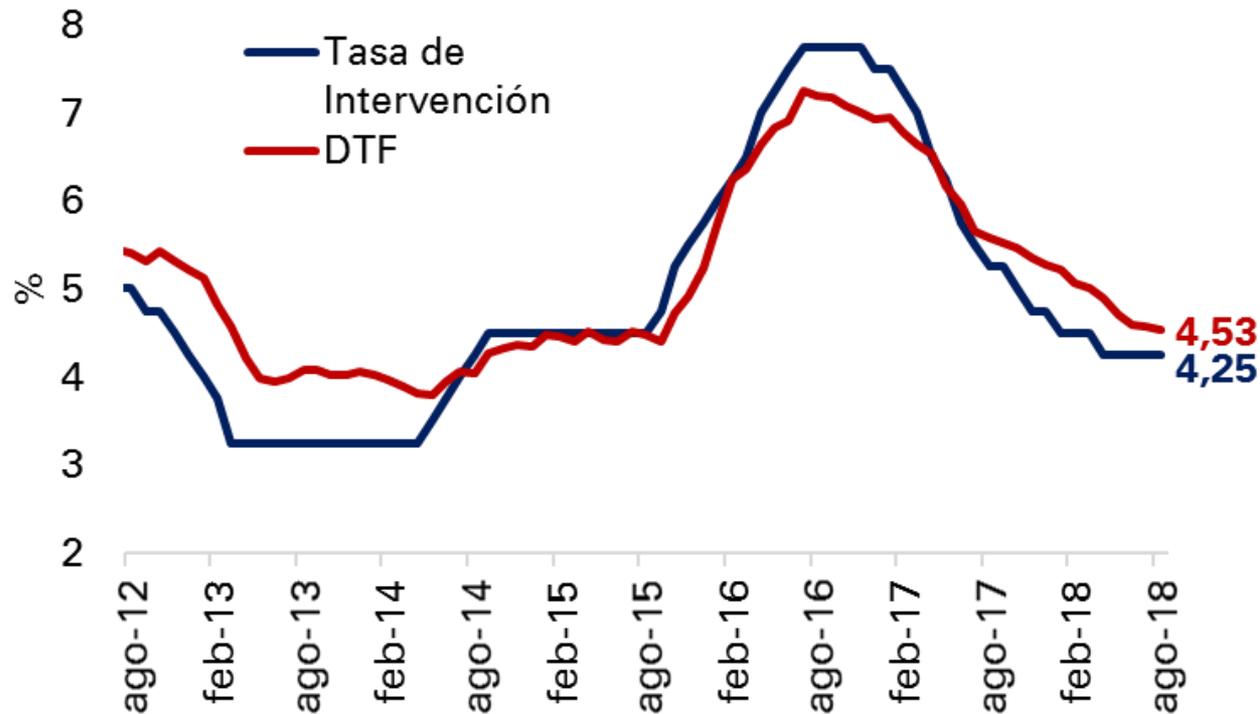


Nota: Las expectativas de inflación del Banco de la República hacen referencia a los valores 12 meses adelante.

Fuente: Banco de la República

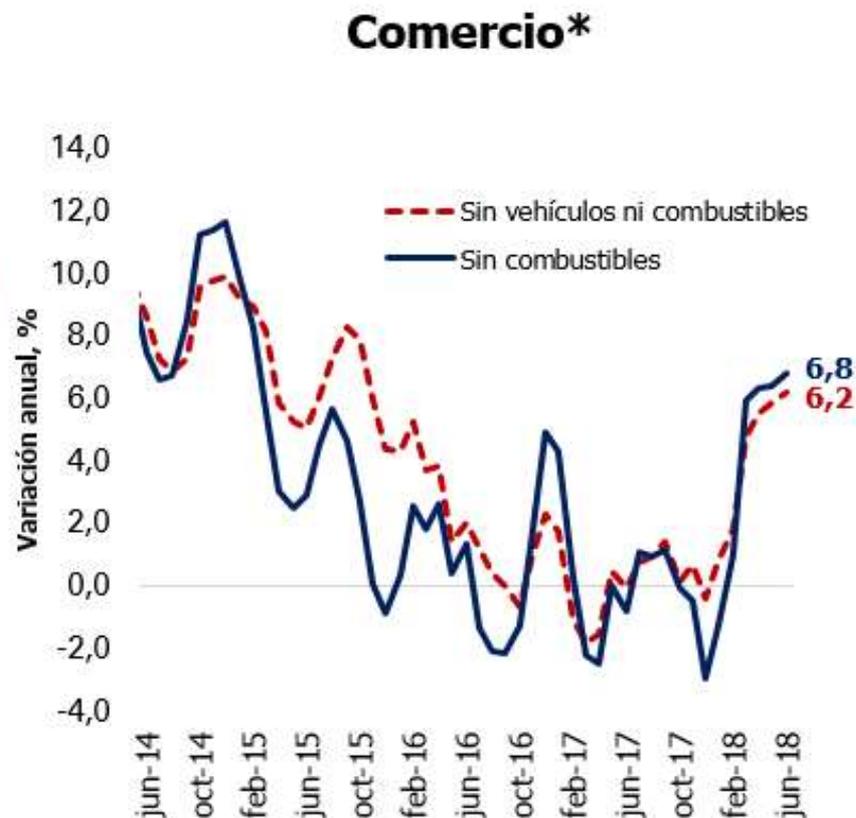
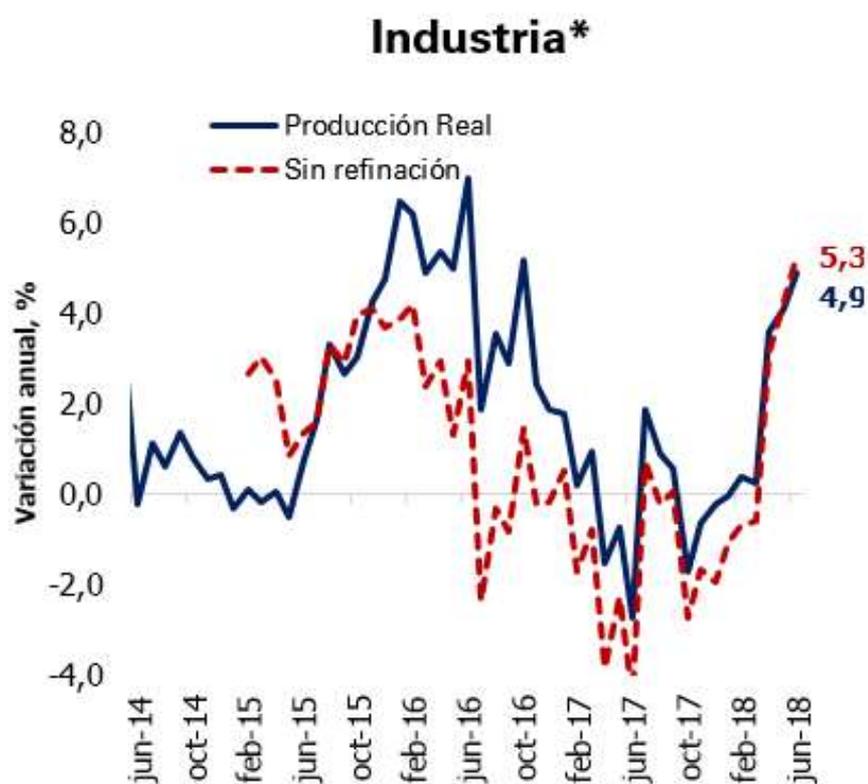
En su última reunión el Banco de la República mantuvo su tasa de intervención en 4,25%

Tasa de intervención y DTF



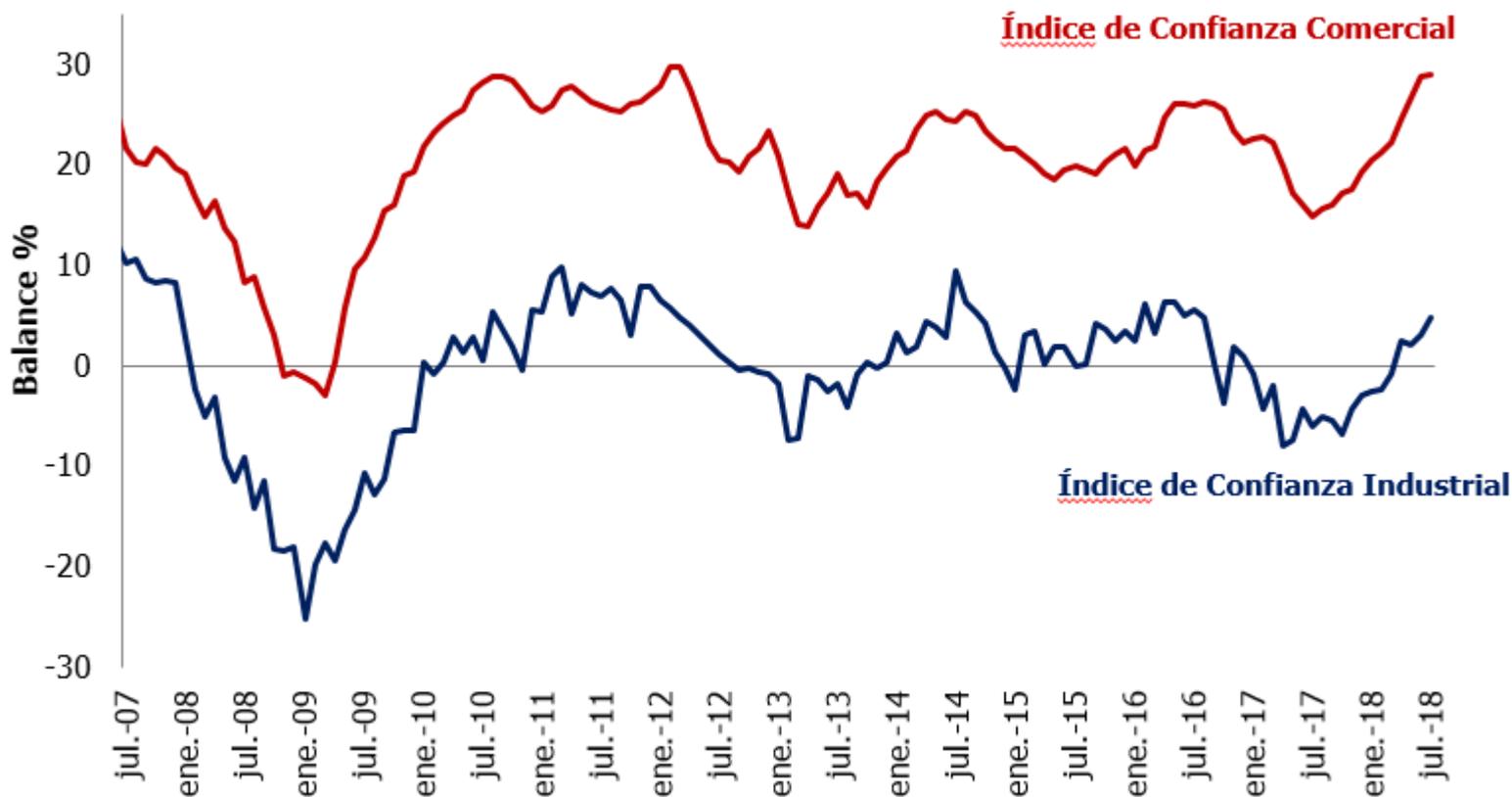
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera.

La producción de la industria y el comercio minorista se recuperan



* Promedios móviles a 3 meses.
Fuente: DANE.

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

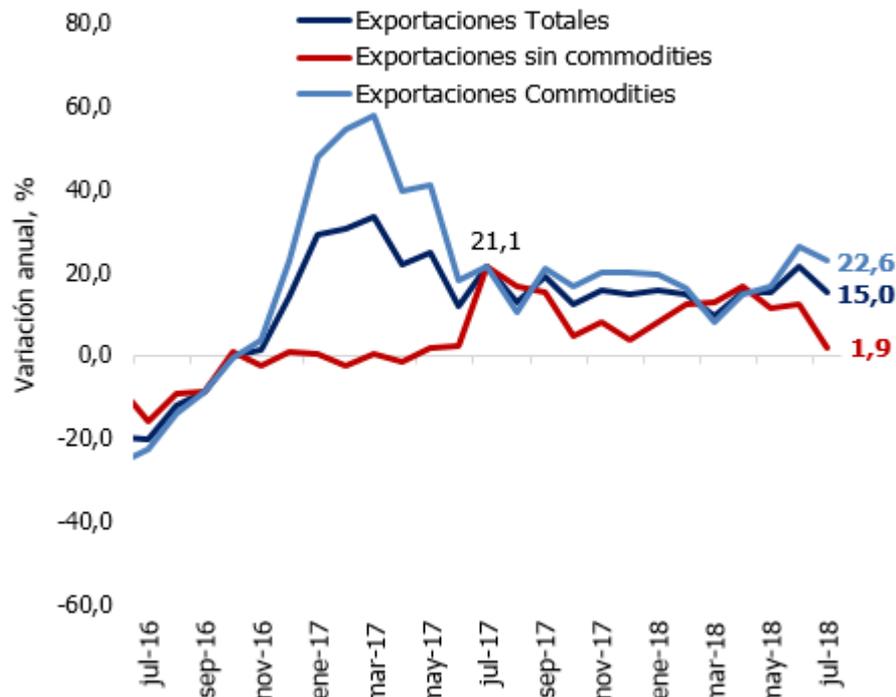
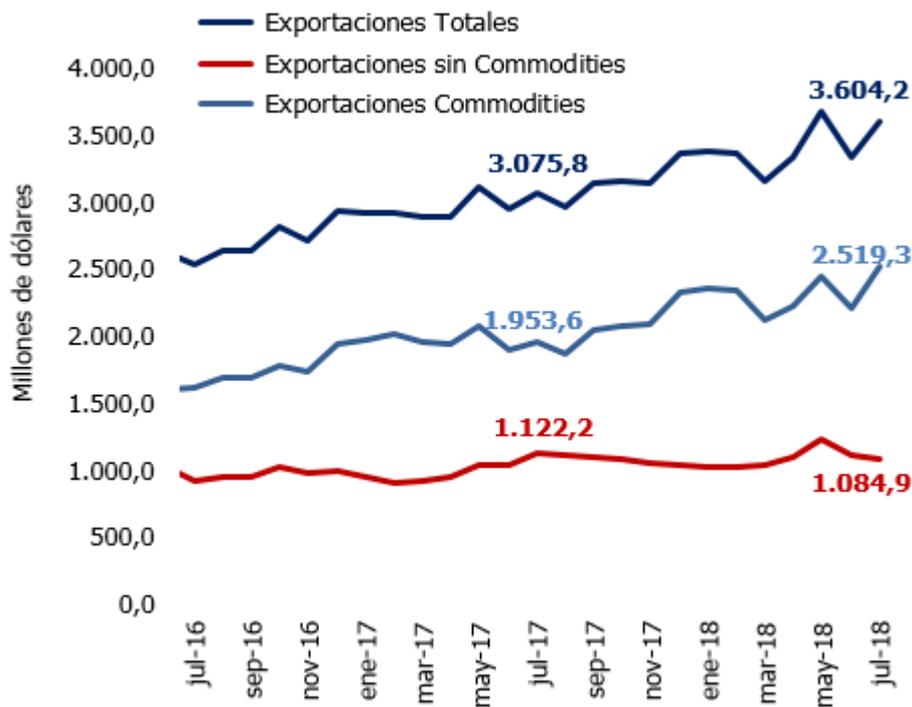


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Las exportaciones exhiben un buen comportamiento

Evolución de las exportaciones tradicionales y no tradicionales

Promedios móviles de tres meses

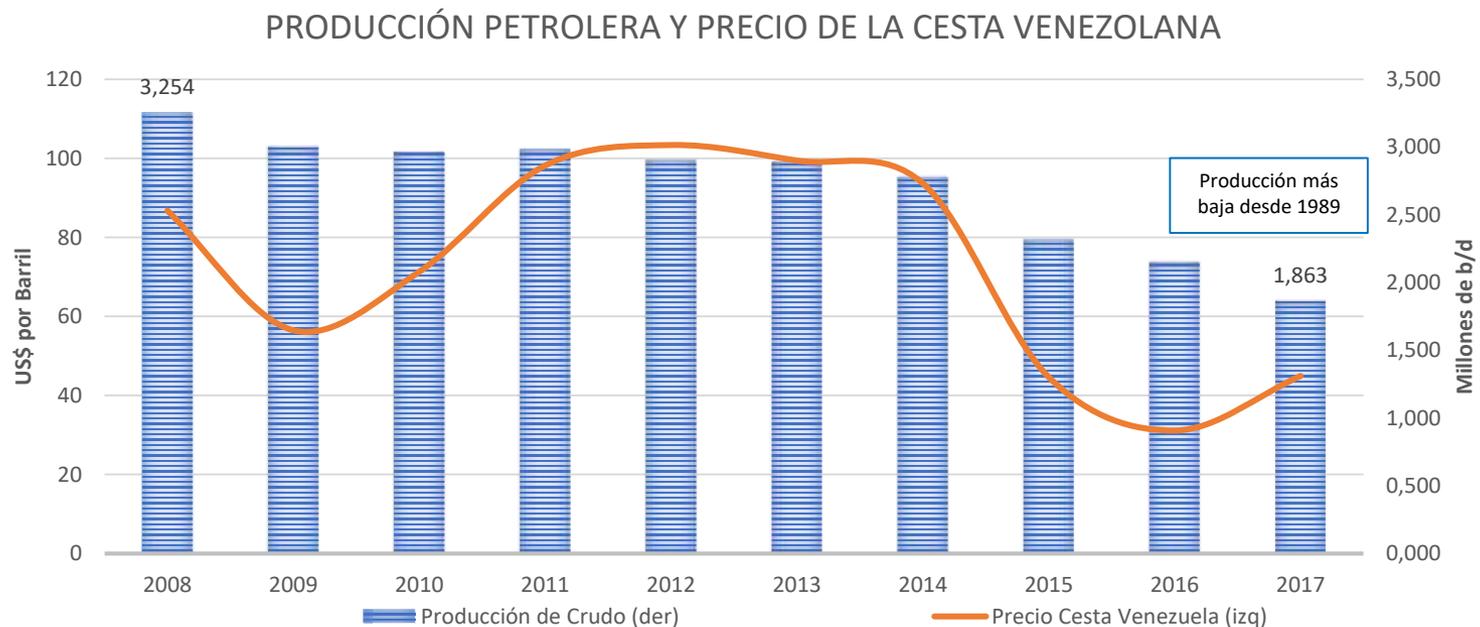


* Promedio móvil de tres meses
Fuente: DANE, Cálculos Fedesarrollo

El problema de Venezuela

Producción petrolera

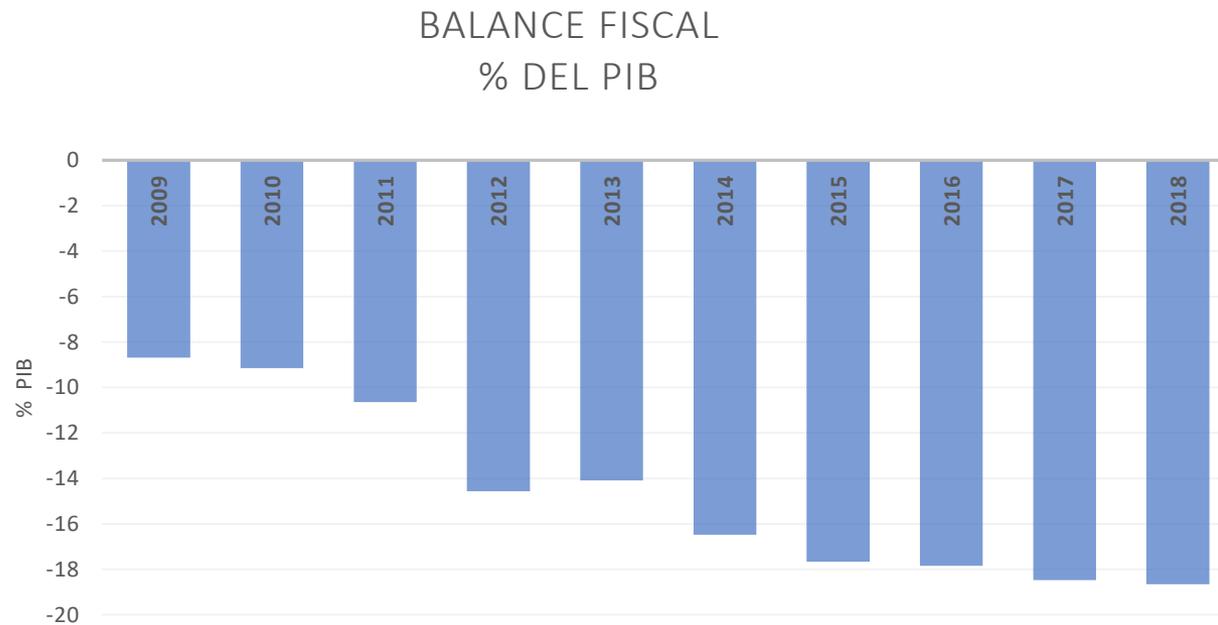
El sector petrolero en proceso de autodestrucción...



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

Desequilibrio Fiscal

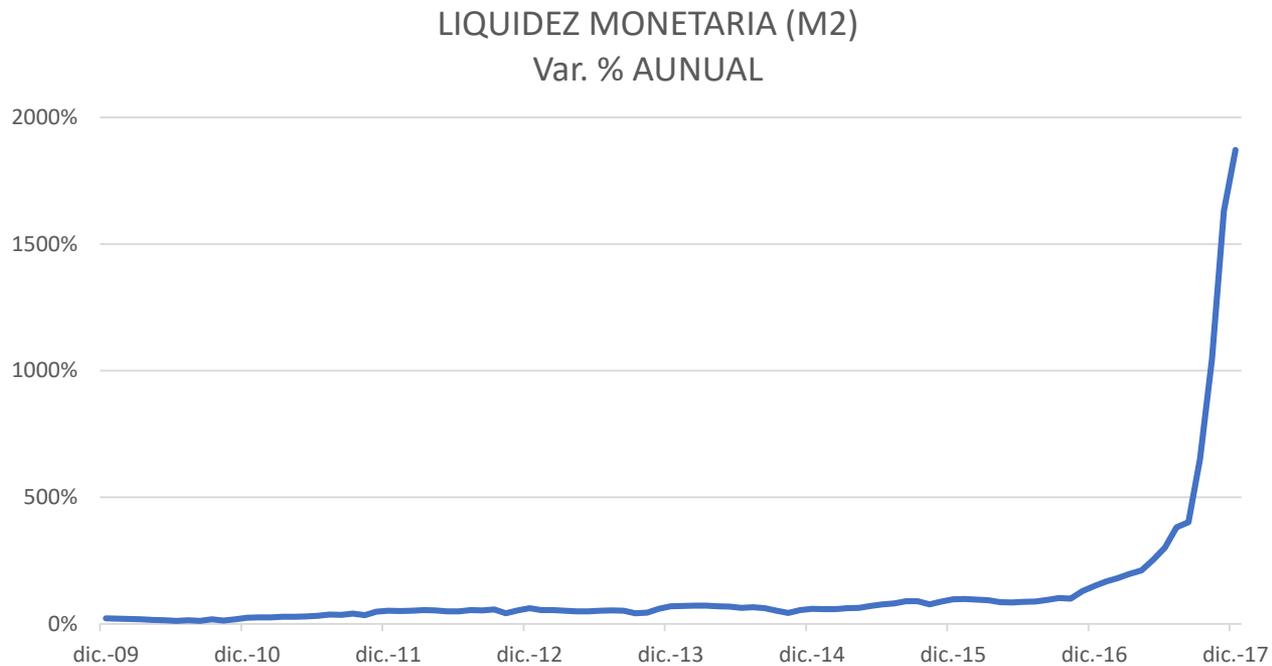
Hace tiempo que las cuentas no cuadran



Fuente: WEO 2017 FMI

Financiamiento monetario

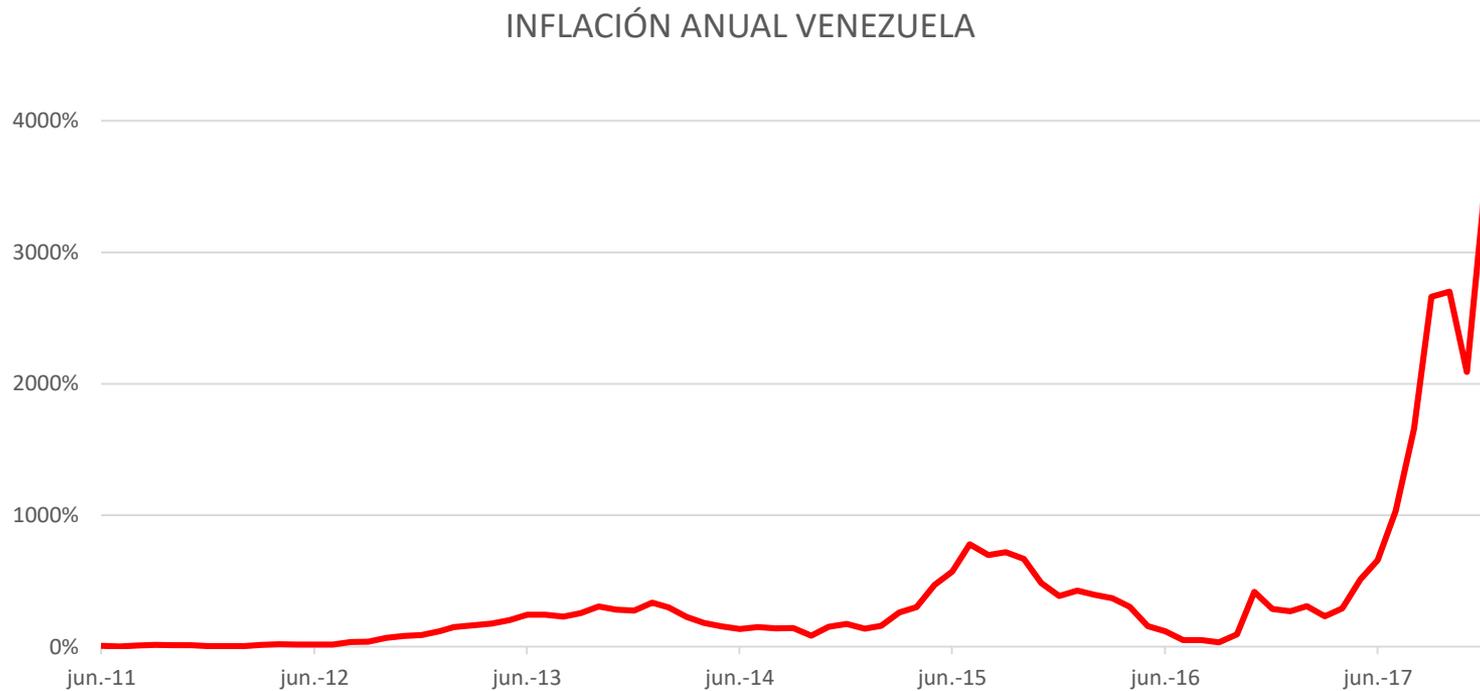
El Banco Central financia cada vez más el hueco fiscal



Fuente: CEPAL - CEPALSTAT. Indicadores Monetarios . Cálculos Propios

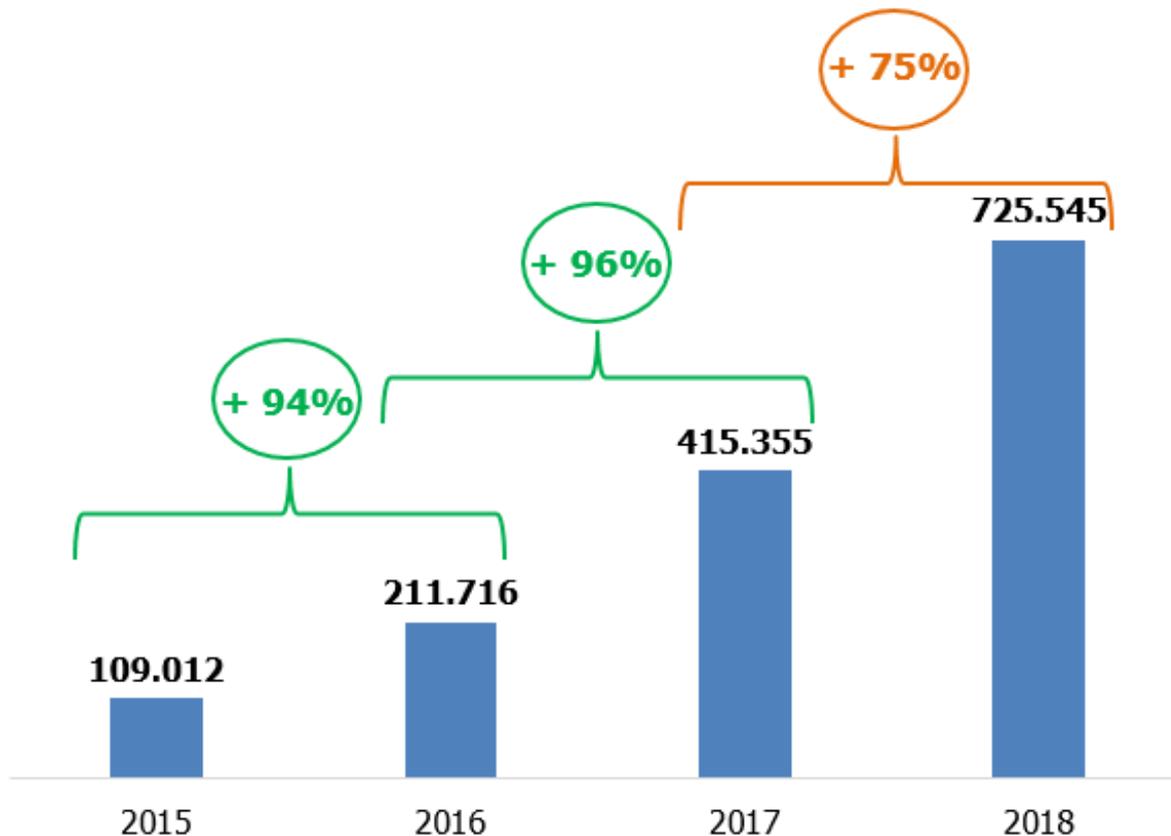
Hiperinflación

La hiperinflación, la muerte del Bolívar



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

Evolución de la población migrante nacida en Venezuela

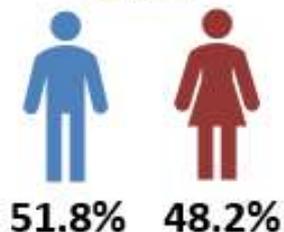


Nota: El dato de 2018 corresponde al primer trimestre.

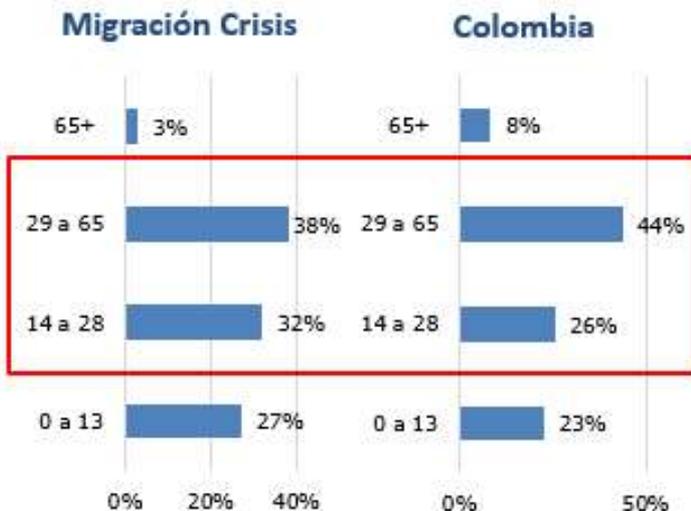
Fuente: Gran Encuesta Integrada de Hogares, DANE. Cálculos propios.

Caracterización migración crisis: más jóvenes (2012-2017)

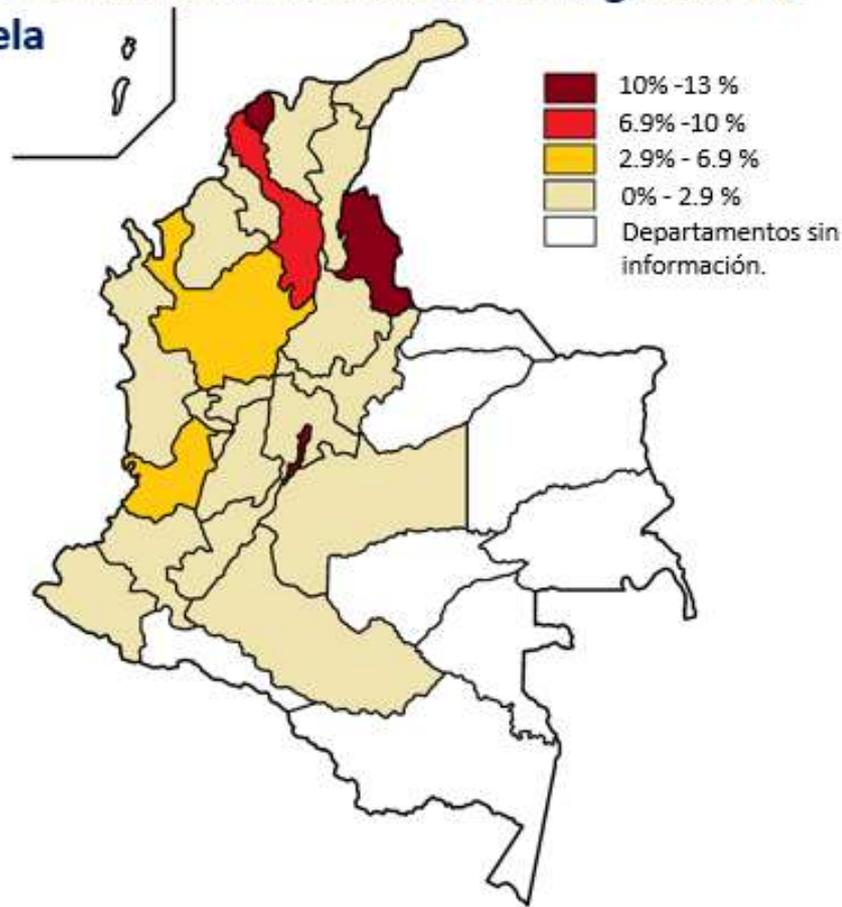
- **Sexo:**



- **Edad:**



- **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:

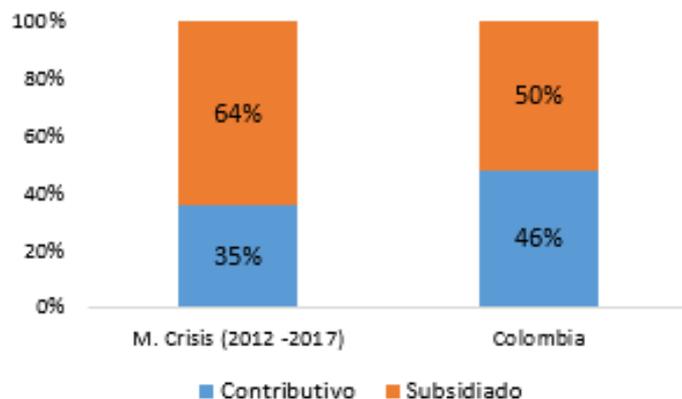
Acceso a seguridad social en salud	
M. Crisis (2012 - 2017)	Colombia
47%	94%

Educación:

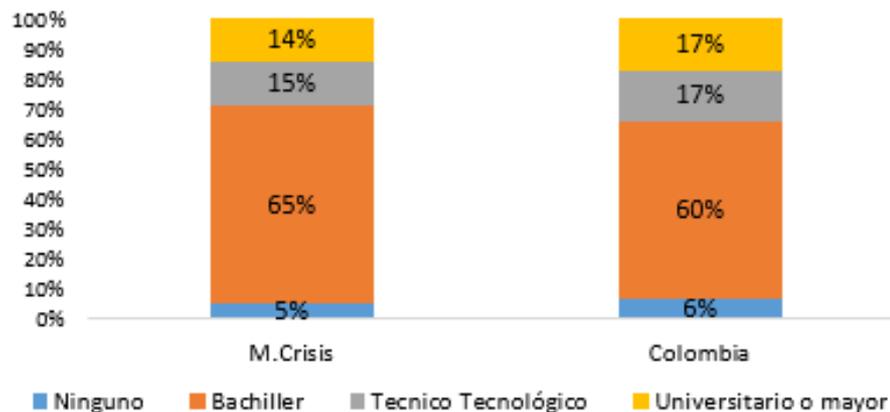
Tasa Alfabetización	
Migración Crisis (2012 - 2017)	Colombia
89%	92%

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

Regímenes de salud



Diploma más alto obtenido



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%

Índice

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

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

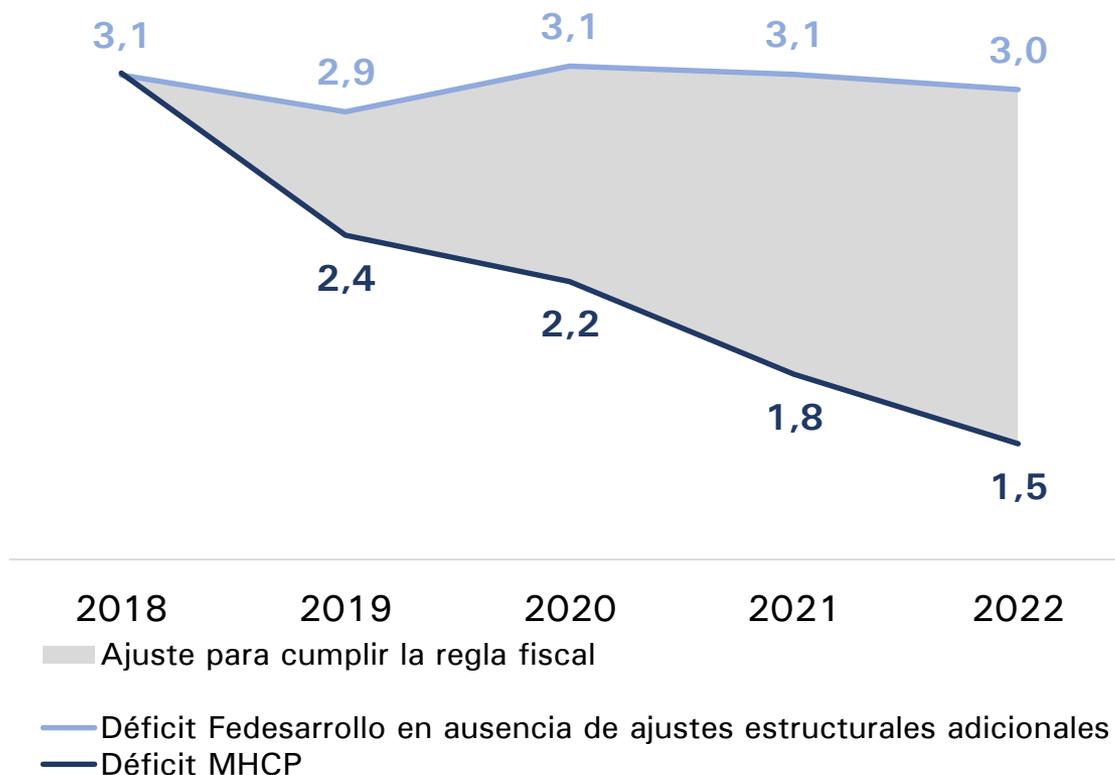
Crecimiento del PIB (%)			
	2017	2018(p)	2019(p)
AGROPECUARIO	5,6	4,0	2,2
MINERÍA	-4,3	-2,7	1,2
EDIFICACIONES	-5,3	-5,0	1,0
OBRAS CIVILES	7,5	0,4	5,5
INDUSTRIA	-2,0	2,0	2,8
OTROS SECTORES	2,7	3,7	4,1
PIB Total	1,8	2,9	3,5

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

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)

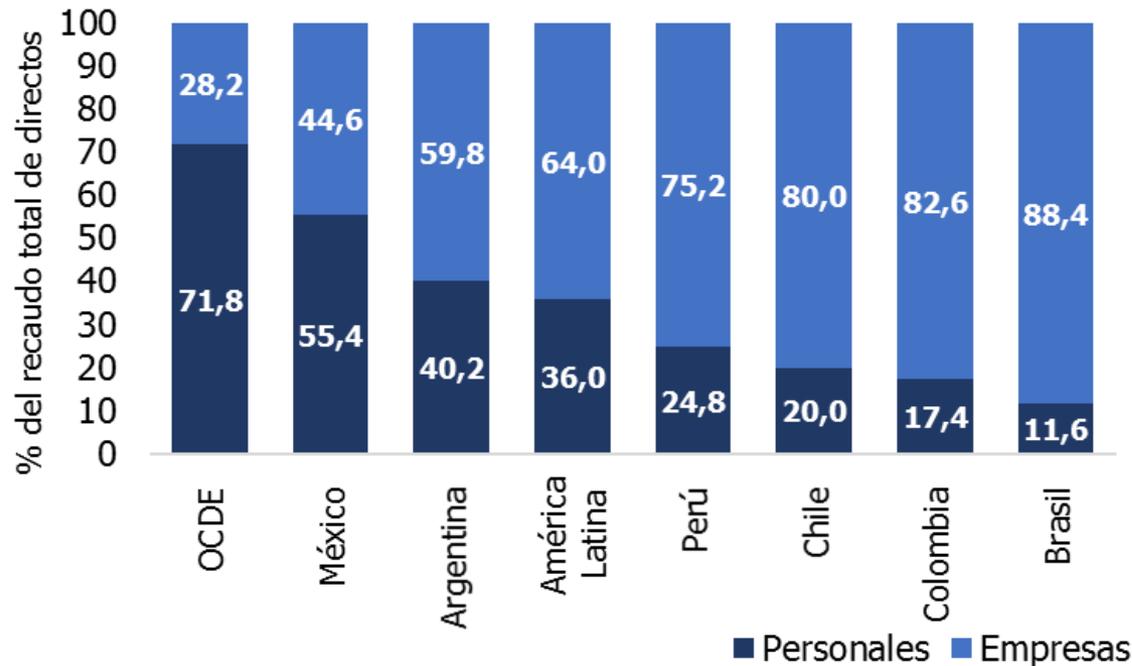


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Fedesarrollo

Tributación Directa

(Impuesto de renta personas y sociedades, CREE e impuesto a la riqueza)

Contribución de las personas naturales y las empresas al recaudo de impuestos directos (2012)



- Es altamente inequitativa y compleja
 - Multiplicidad de regímenes
 - Amplios privilegios y tratamientos especiales
 - Altos niveles de evasión
- Se recarga sobre las empresas y castiga la inversión, el crecimiento y el empleo
- El impuesto a la riqueza es anti-técnico

Fuente: OCDE. Cálculos Propios

Crecimiento y redistribución

Crecimiento Económico

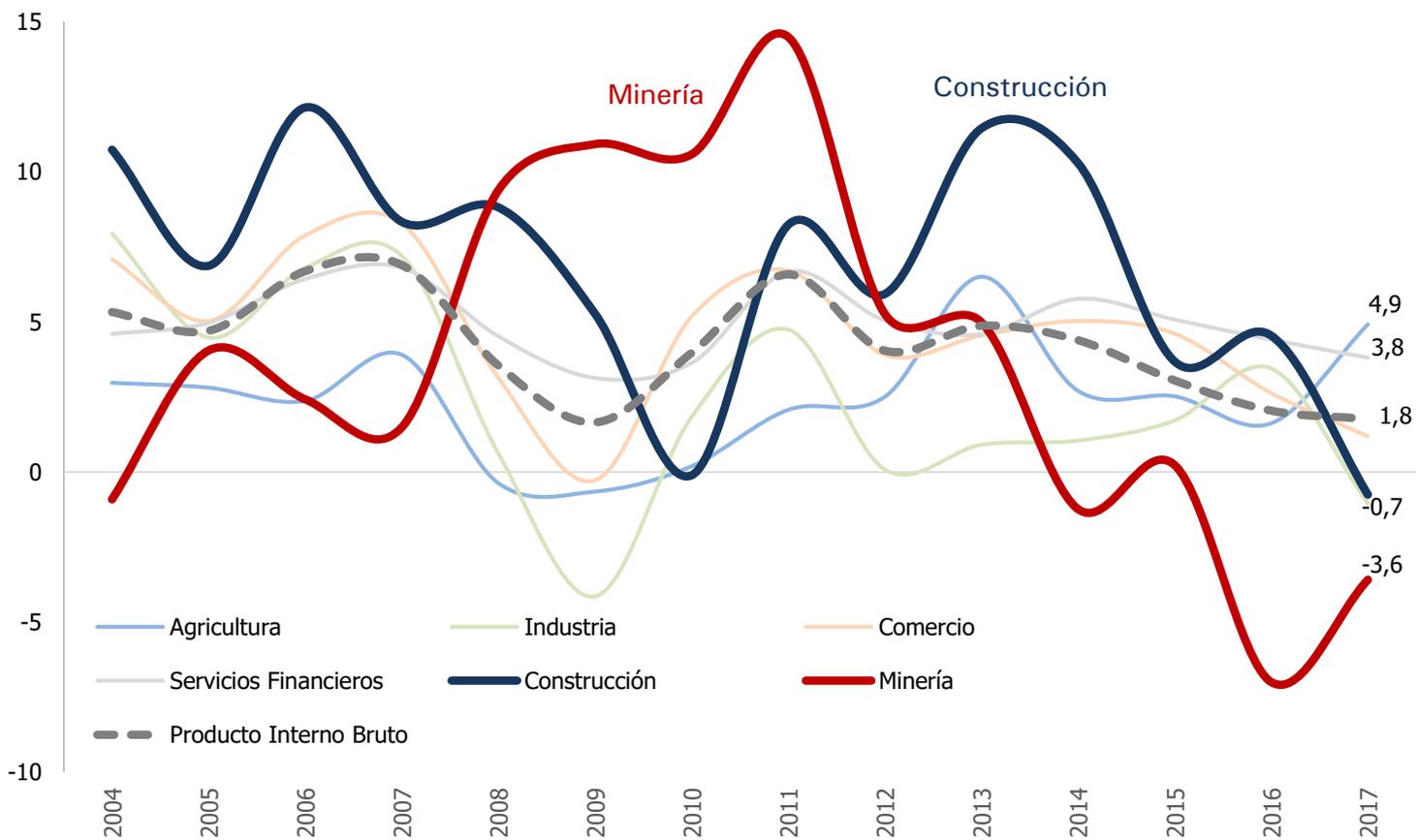
El crecimiento *potencial* es menor

- 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

Enfoque de la Administración Duque: Emprendimiento

Existen Cuatro Problemas Centrales:

1. El Estado es el socio mayoritario de todas las empresas formales del país
2. El Estado no es buen socio. Exige dividendos aun si no hay utilidades. No le gusta capitalizar la empresa...
3. El Estado hace difícil el acceso de nuevas empresas formales al mercado
4. El Estado tiene más objetivos que instrumentos en materia regulatorio

Enfoque de la Administración Duque: Emprendimiento

Iniciativas:

1. Reforma a la tributación empresarial

Objetivos:

1. Reducción importante de la tarifa efectiva. No se trata exclusivamente de la tasa nominal, los problemas son más amplios
2. Mejorar la arquitectura del monotributo para comenzar a avanzar en la formalización tributaria
3. Mejorar la capacidad de la DIAN para administrar el sistema

Enfoque de la Administración Duque: Emprendimiento

Iniciativas:

2. Marco Jurídico para la Regulación Económica

Objetivos:

1. Las actuaciones regulatorias deben hacer explícito el problema -falla de mercado- que quiere resolver
2. Las actuaciones regulatorias deben hacer explícito el criterio cuantitativo con el cual van a ser evaluadas posteriormente
3. La regulación debe ser exitosa, según los criterios expuestos al formularse, de lo contrario debe ser marchitada
4. Mejorar la interacción entre reguladores y regulados

Enfoque de la Administración Duque: Emprendimiento

Iniciativas:

3. Infraestructura: Ejecutar, ejecutar, ejecutar

Objetivos:

1. Actuar para solucionar los más de 20 tribunales de arbitramento con contrapartida en proyectos de infraestructura
2. Acelerar plan de contingencia para cubrir faltantes en generación eléctrica por retrasos
3. Eliminar obstáculos para la distribución eficiente de energía en la región caribe

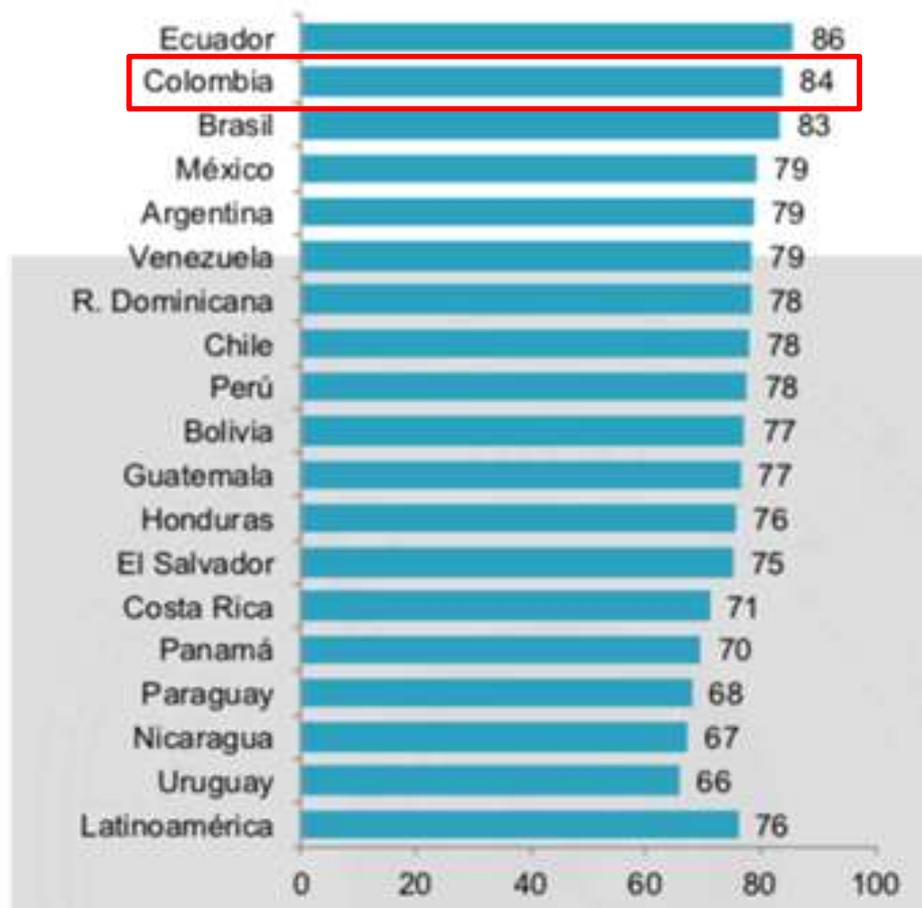
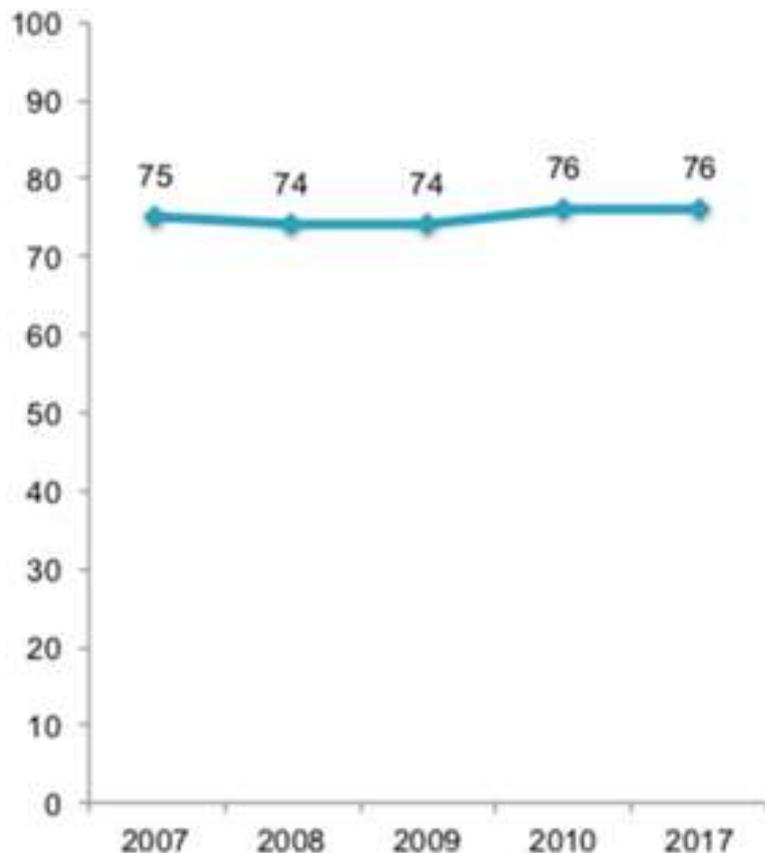
Enfoque de la Administración Duque: Equidad

Iniciativas:

1. Hacer más equitativa la tributación personal
2. Hacer más equitativa y sostenible la distribución de subsidios

¿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"



Fuente: Latinbarómetro 2017.

¿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

13 de septiembre de 2018

