

Jornada Dirigencial



Cali; Julio 23, 2015

Coyuntura Económica Colombiana

Presentado por:
Alberto Carrasquilla

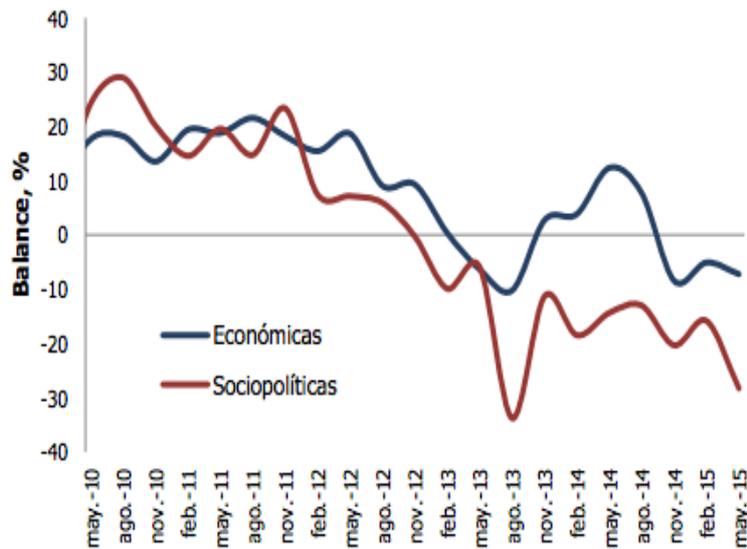
Agenda

- El “Estado de Ánimo” actual en Colombia
- Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas
 - Interpretando las cifras I: Factores externos
 - Interpretando las cifras II: Factores internos
 - ¿Y hacia adelante?
 - Concluyendo

El “Estado de Ánimo” actual en Colombia

Una primera aproximación a la coyuntura económica se puede hacer utilizando encuestas de opinión.

Gráfico 4. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión

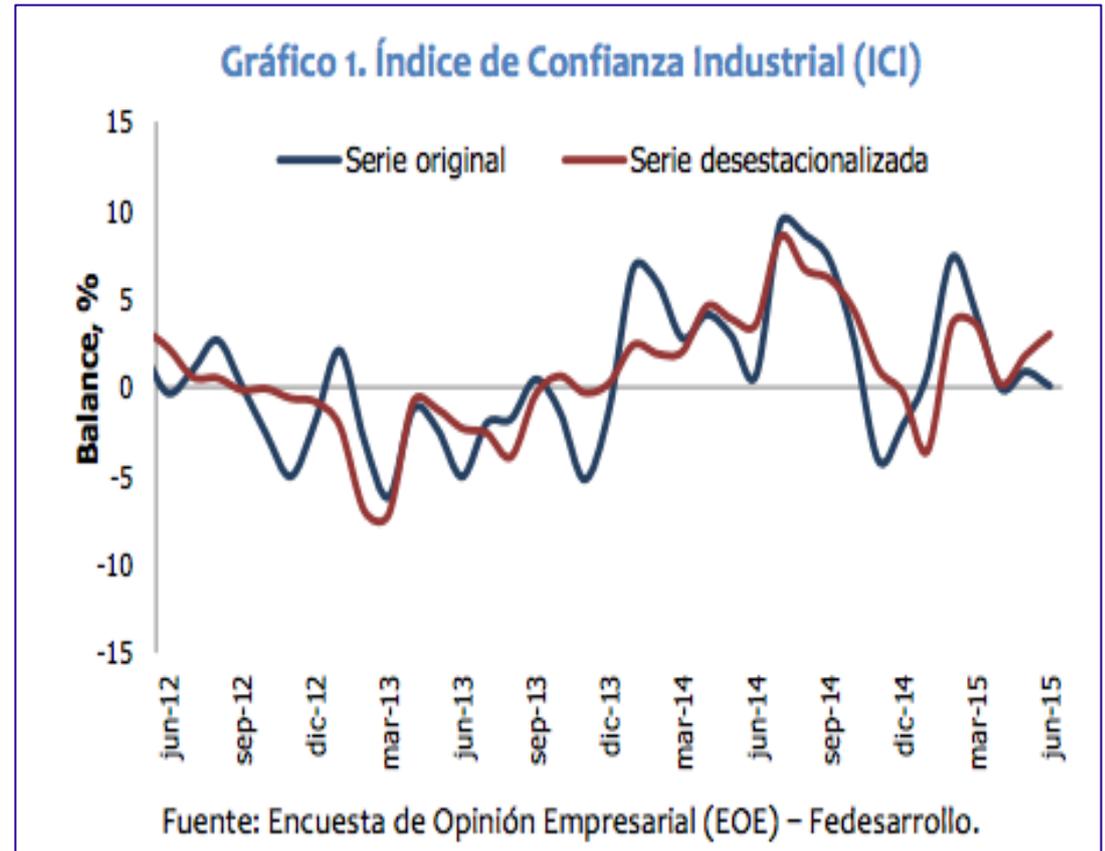


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

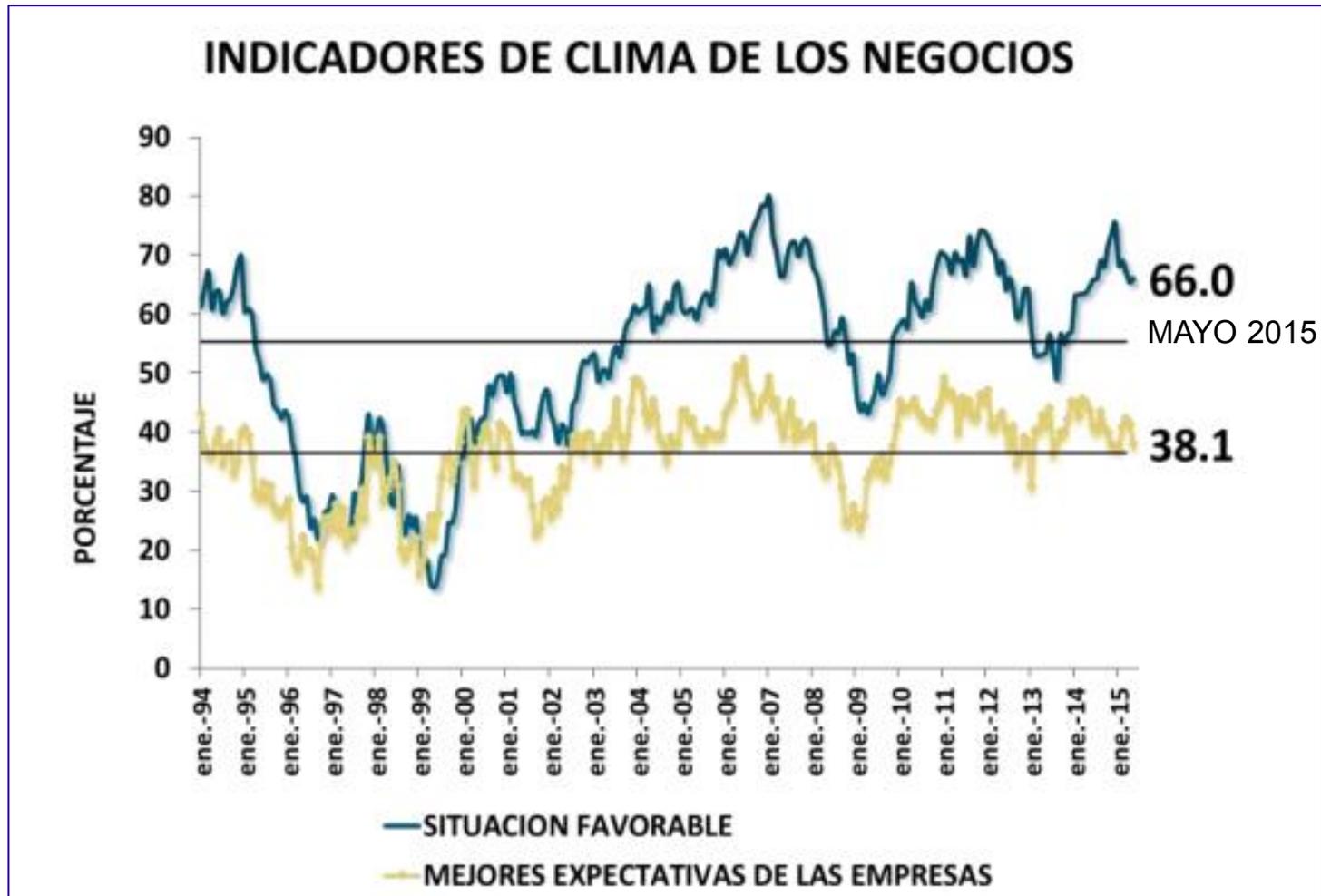
Según la última encuesta medición (encuesta de opinión empresarial empresarial de Fedesarrollo, Mayo 2015), los empresarios no están con muchos ánimos para iniciar proyectos.

El “Estado de Ánimo” actual en Colombia

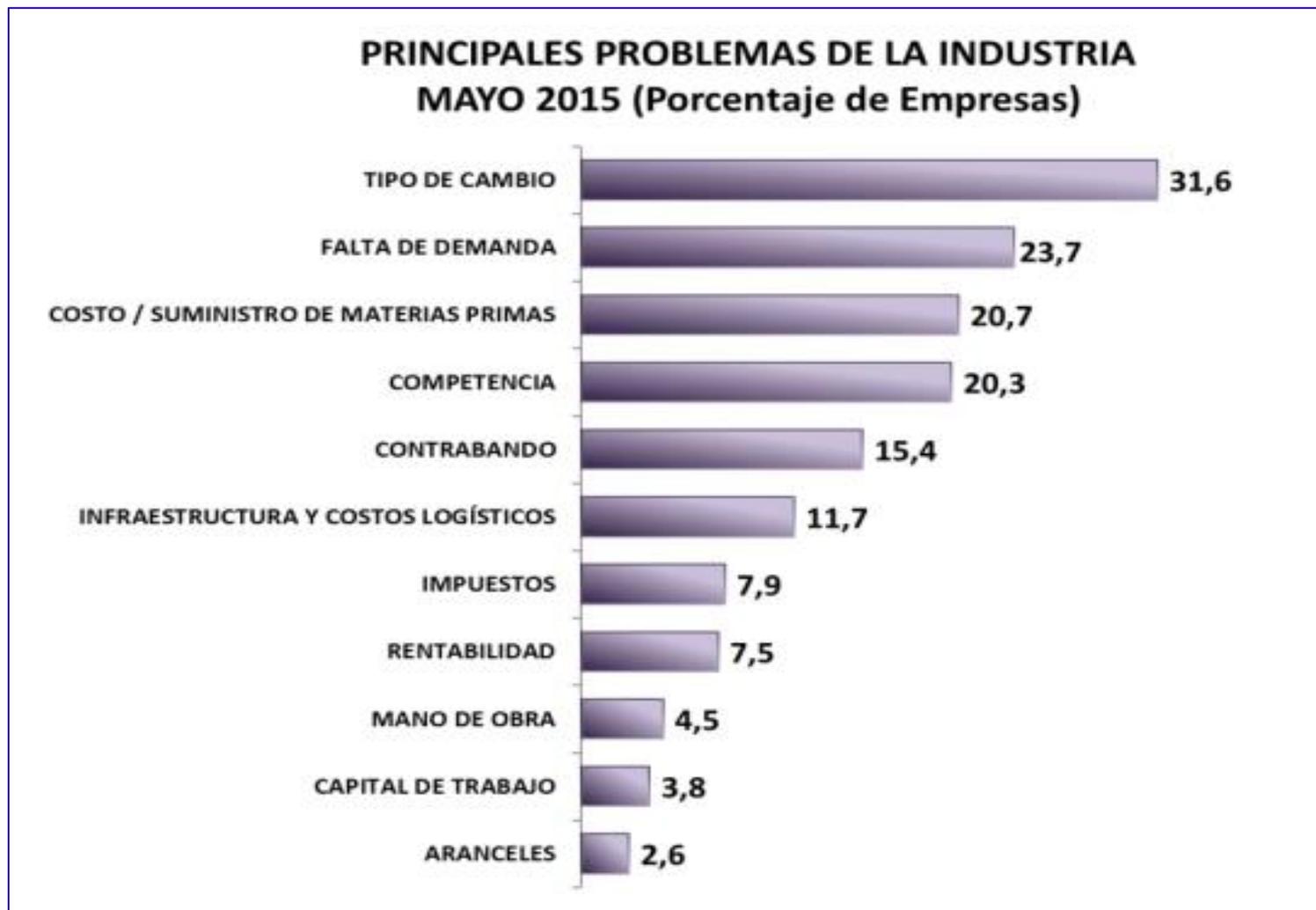
... Aunque los niveles actuales de confianza empresarial no son tan malos.



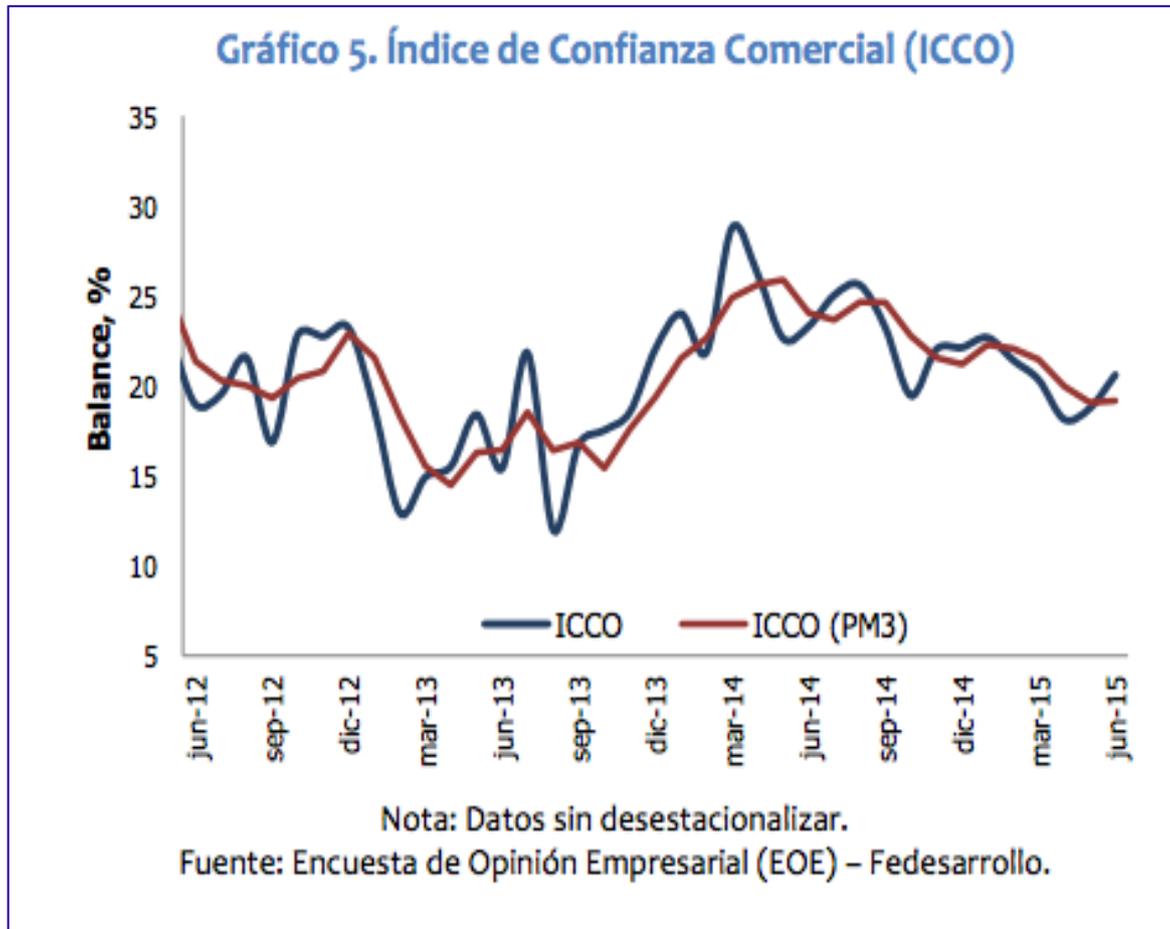
El “Estado de Ánimo” actual en Colombia



El “Estado de Ánimo” actual en Colombia



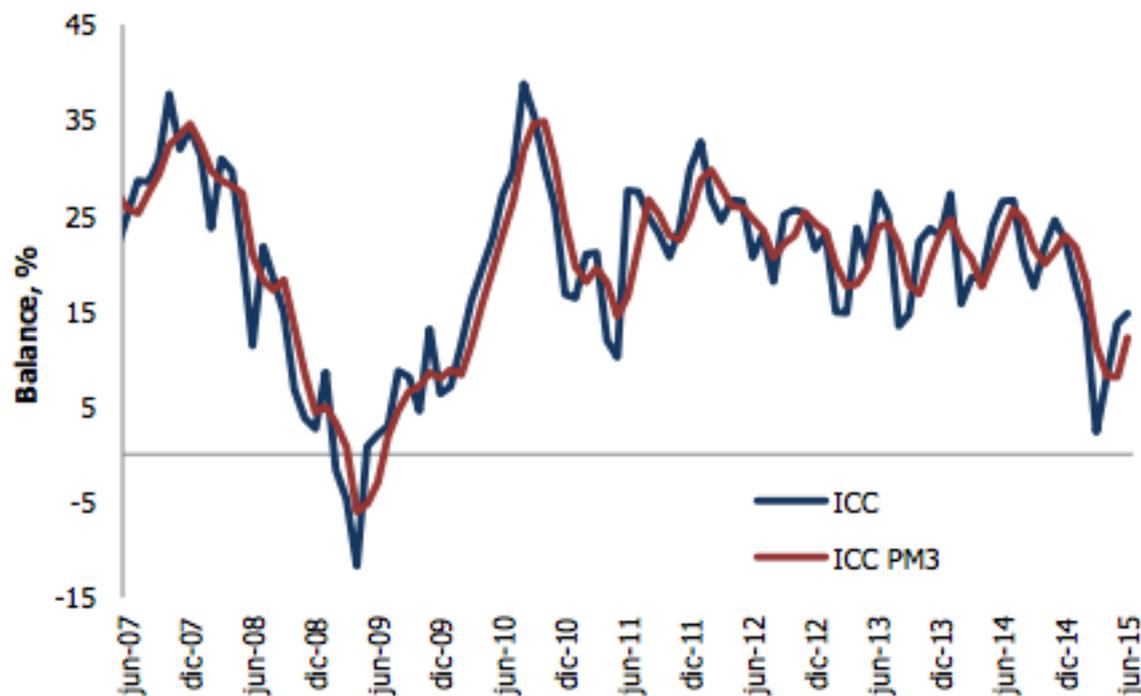
El “Estado de Ánimo” actual en Colombia



Los comerciantes mantienen sus niveles de confianza, aunque hay una leve tendencia negativa de un año.

El “Estado de Ánimo” actual en Colombia

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)*



* A partir de noviembre de 2013 se incluye a Bucaramanga en la construcción del ICC agregado.
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

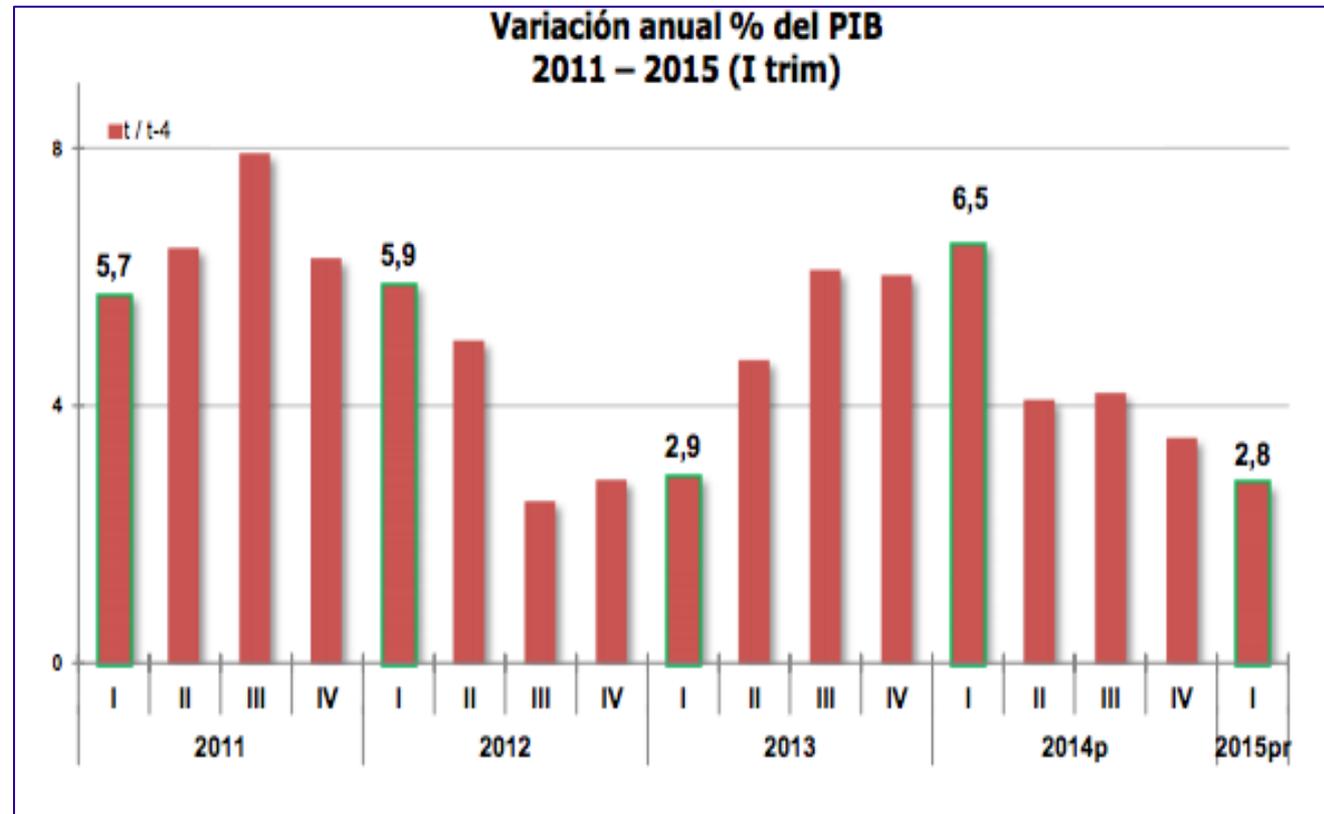
Por el lado de los consumidores, los niveles también son relativamente bajos y tienen tendencia adversa, aunque no son dramáticos.

Agenda

- El “Estado de Ánimo” actual en Colombia
- Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas
 - Interpretando las cifras I: Factores externos
 - Interpretando las cifras II: Factores internos
 - ¿Y hacia adelante?
 - Concluyendo

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

El ritmo anual de crecimiento económico ha venido disminuyendo desde hace un año, llegando a 2,8% en el primer trimestre (última cifra disponible)



Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

Del cierre del primer trimestre hasta hoy, tenemos cifras sectoriales. La industria sigue en regular estado.

Indicador ^p	Variación (%)	
	A anual	Año corrido
	May 15 / May 14	Ene - may 15 / Ene - may 14
Producción	-3,9	-2,6
Ventas	-2,0	-1,7
Personal ocupado	1,2	1,3

p/ Provisional

Fuente: DANE-EMM

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

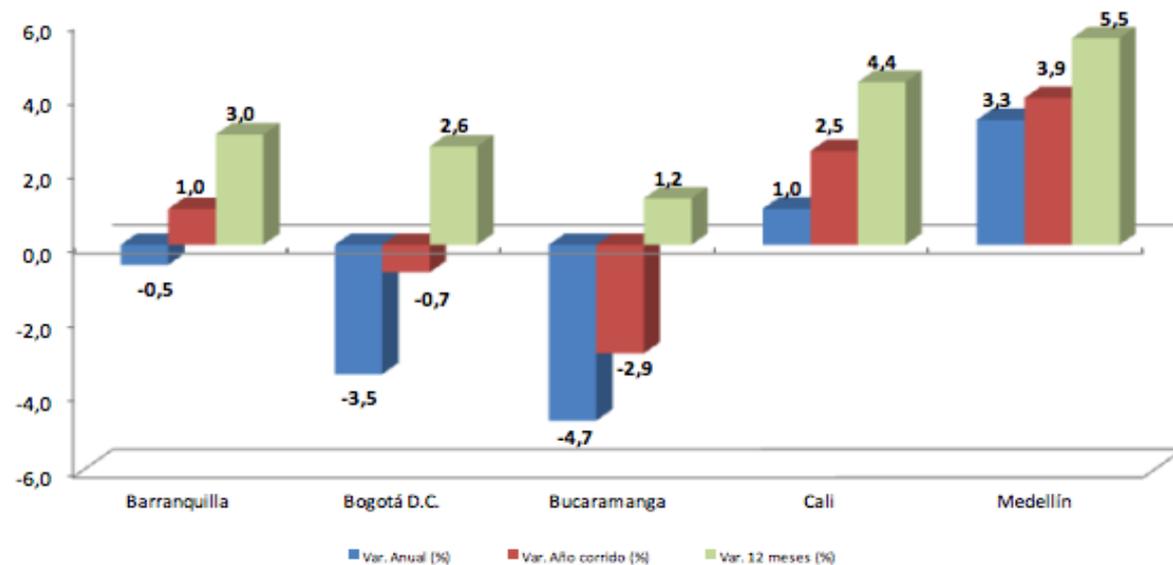
Las ventas minoristas (aproximan relativamente bien el consumo de los hogares) sigue siendo positiva en el agregado, con tendencia negativa y con problemas en algunas ciudades

Resumen del comportamiento de las principales variables

Ventas	Variación (%)				
	Anual		Año corrido		Doce meses
	May 14 / May 13	May 15 / May 14	Ene - May 14 / ene - May 13	Ene - May 15 / ene - May 14	Jun 14- May 15 / Jun 13- May 14
Total comercio al por menor	8,2	2,7	7,5	3,0	5,8
Total comercio al por menor sin vehículos	8,2	5,5	6,8	5,4	6,1
Total comercio al por menor sin combustibles	8,6	2,7	8,2	3,7	6,7
Total comercio al por menor sin combustibles ni vehículos	8,7	6,1	7,5	6,7	7,3
Total Personal ocupado	2,7	4,6	3,5	5,0	4,3

Fuente DANE - EMCM

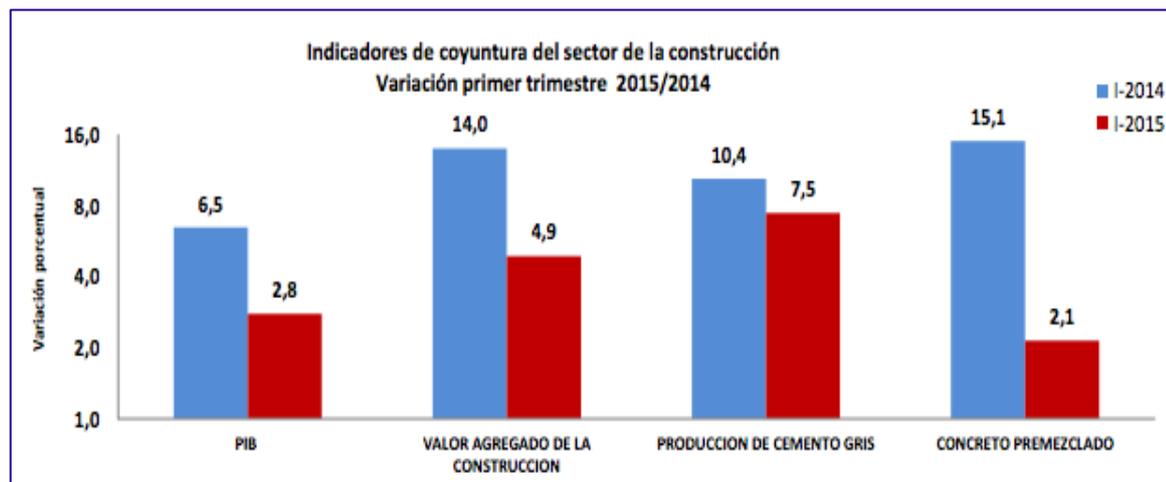
Gráfico 13. Variación anual, año corrido y doce meses de las ventas minoristas reales
Cinco ciudades principales
Mayo 2015 / 2014



Fuente: DANE - EMCM

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

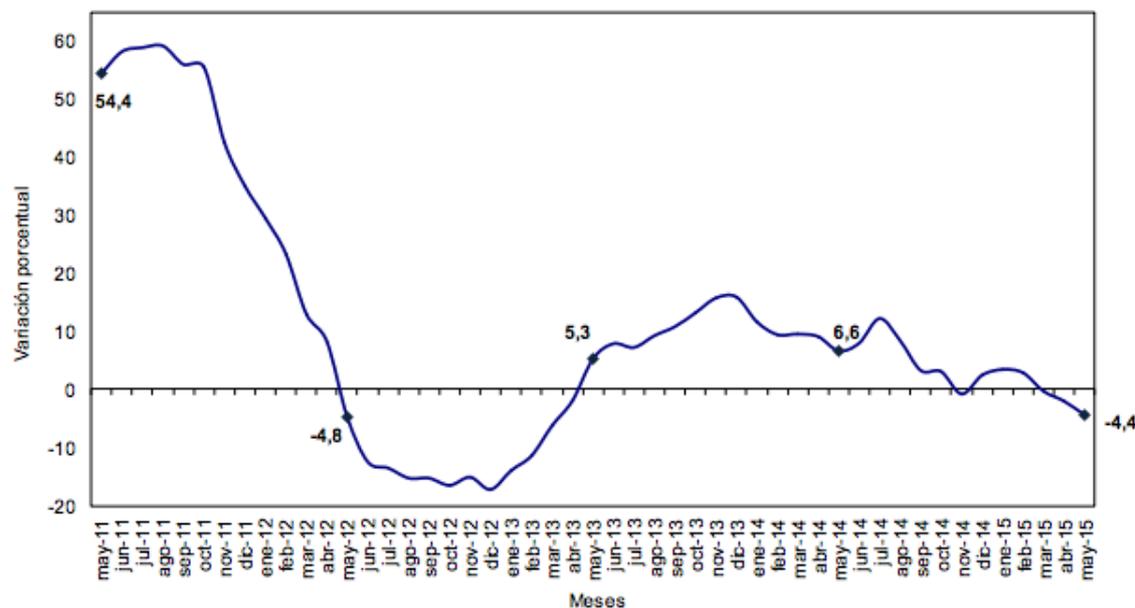
La construcción ha reducido su ritmo, pero continua siendo motor importante.



Estadísticas Cemento Gris (Variación % anual, Enero-Mayo)

	2014	2015
Producción	12.6	6.0
Despachos Nacionales	12.2	5.9

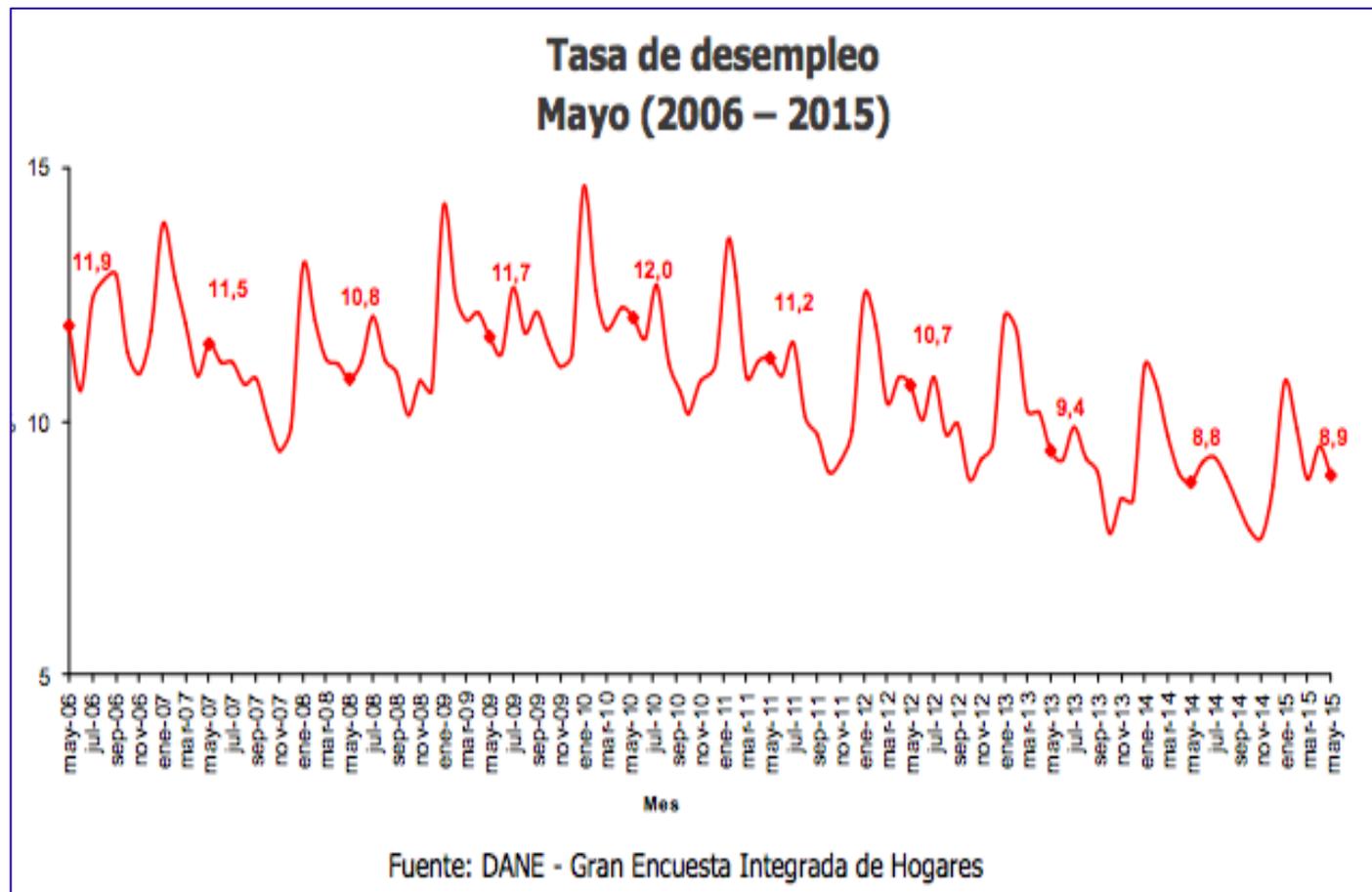
Variación doce meses del área aprobada
88 municipios
Mayo 2011 - mayo 2015



Fuente: DANE – Estadísticas de Edificación Licencias de Construcción

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

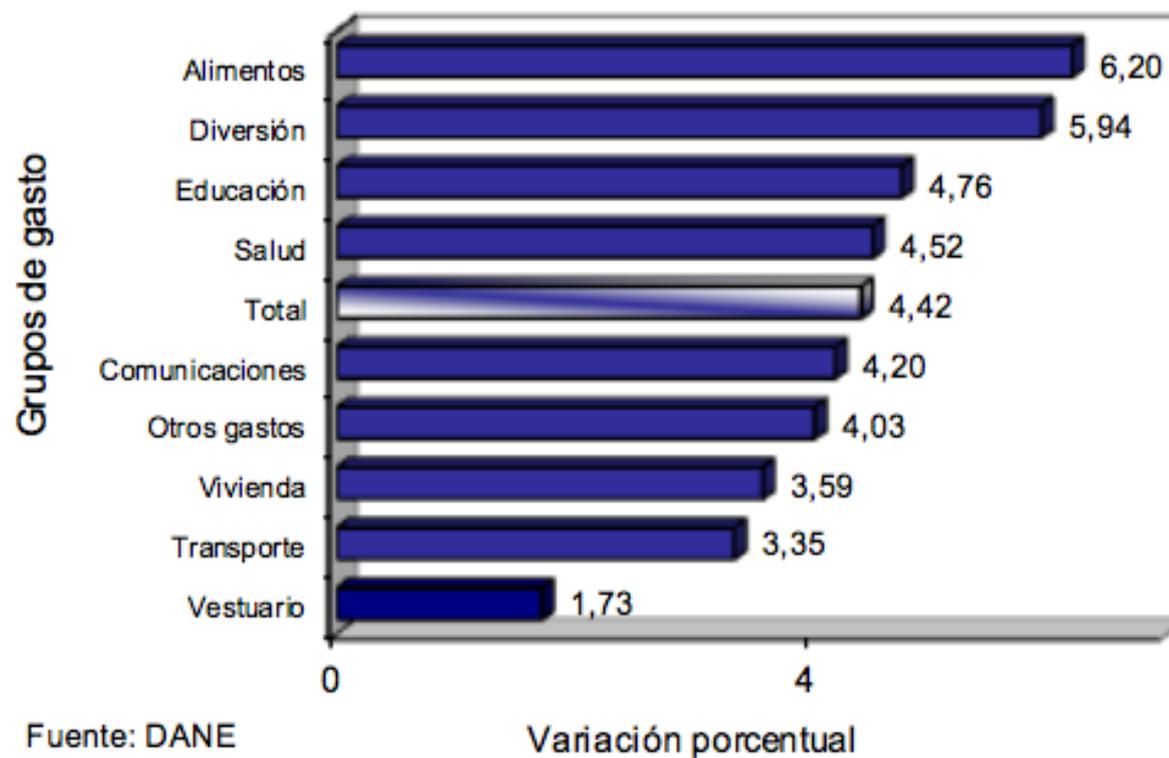
Lo cual explica en buena parte por qué se estanca la tasa de desempleo, que venía mejorando bastante.



Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

Al mismo tiempo, la inflación excede moderadamente la meta trazada por el Banco de la República (rango entre 2% y 4% anual).

IPC. Variación doce meses, por grupos de gasto Junio 2015



Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

De otra parte, definida de 4 diferentes maneras, la inflación viene subiendo de manera modesta, pero sistemática.

Año	Mes	Sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles		Sin alimentos ni regulados		Sin alimentos		Ipc núcleo 20	
		Indice	Variación anual (%)	Indice	Variación anual (%)	Indice	Variación anual (%)	Indice	Variación anual (%)
2014	Junio	116,55283	2,53%	115,20817	2,81%	116,87297	2,66%	120,36749	3,04%
2014	Julio	116,49643	2,33%	115,19313	2,51%	116,95488	2,75%	120,26942	2,73%
2014	Agosto	116,63979	2,42%	115,29127	2,56%	117,12586	2,84%	120,53433	2,98%
2014	Septiembre	116,77841	2,39%	115,44321	2,55%	117,27193	2,70%	120,67382	2,89%
2014	Octubre	116,97239	2,53%	115,60600	2,58%	117,55214	2,91%	120,86814	3,02%
2014	Noviembre	117,13921	2,57%	115,79631	2,57%	117,74378	3,18%	121,17146	3,09%
2014	Diciembre	117,65035	2,76%	116,27487	2,81%	118,12044	3,26%	121,96608	3,42%
2015	Enero	118,51725	3,12%	116,69343	2,97%	118,47482	3,20%	122,56400	3,58%
2015	Febrero	119,88962	3,69%	117,96619	3,40%	119,52740	3,41%	123,28686	3,62%
2015	Marzo	120,43442	3,95%	118,45687	3,52%	119,94621	3,46%	123,68315	3,70%
2015	Abril	121,03860	4,29%	118,88643	3,65%	120,35902	3,44%	124,29904	3,97%
2015	Mayo	121,49636	4,39%	119,39753	3,79%	120,93979	3,72%	124,99829	4,06%
2015	Junio	121,84258	4,54%	119,88550	4,06%	121,22271	3,72%	125,46508	4,24%

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

Las modestas presiones inflacionarias sin duda tienen que ver con el comportamiento reciente de la tasa de cambio.



Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

No obstante la devaluación, las exportaciones tienen una tendencia negativa que es generalizada e importante.

**Cuadro 1. Variación de las exportaciones
Enero - mayo 2015/2014^P**

Principales grupos de productos (OMC)	Mayo		Enero - mayo		12 meses a mayo	
	Variación (%)	Contribución a la variación	Variación (%)	Contribución a la variación	Variación (%)	Contribución a la variación
Total	-38,9		-31,3		-17,7	
Agropecuarios, alimentos y bebidas ¹	-20,6	-2,8	1,4	0,2	7,3	0,9
Combustibles y prod. de industrias extractivas ²	-48,4	-33,6	-42,8	-29,3	-25,4	-17,5
Manufacturas ³	-9,6	-1,4	-6,6	-1,0	-2,3	-0,4
Otros sectores ⁴	-45,5	-1,1	-39,2	-1,1	-21,7	-0,6

Fuente: DIAN. Cálculos: DANE - COMEX

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

Las importaciones tienen una tendencia negativa mas moderada que también es generalizada es generalizada e importante.

Cuadro 1. Variación del valor CIF de las importaciones
Mayo 2015/2014^P

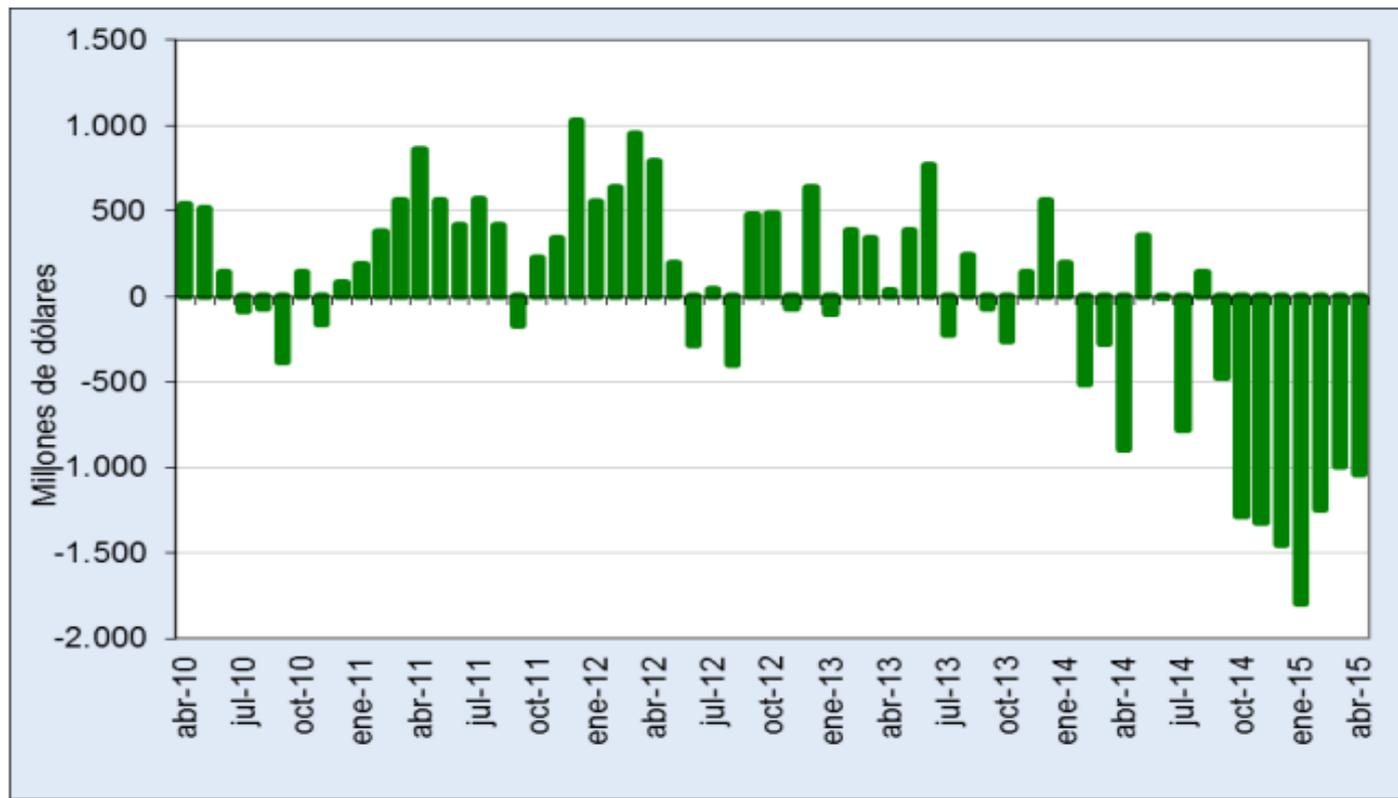
Principales grupos de productos (OMC)	Mayo ^P		Enero - mayo		12 meses a mayo	
	Variación (%)	Contribución a la variación	Variación (%)	Contribución a la variación	Variación (%)	Contribución a la variación
Total	-18,1		-10,2		1,5	1,5
Agropecuarios, alimentos y bebidas ¹	-7,5	-0,9	-0,3	0,0	0,7	0,1
Combustibles y prod. de industrias extractivas ²	-33,0	-4,5	-35,1	-5,2	-9,9	-1,3
Manufacturas ³	-17,6	-13,1	-6,6	-4,9	3,4	2,6
Otros sectores ⁴	125,6	0,3	-38,9	-0,1	76,2	0,2

Fuente: DIAN. Cálculos: DANE - COMEX

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

Lo cual está implicando un balance negativo en la cuenta comercial que también es importante

Gráfico 16. Balanza comercial mensual



Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

Lo cual está implicando también un balance negativo en la cuenta corriente que, llegando al 7% del PIB en el primer trimestre, preocupa.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia
(Primer trimestre)

	2014 (p)		2015 (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-4,032	-4.6%	-5,136	-7.0%	1,103
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-4,238	-4.8%	-4,796	-6.5%	558
Errores y omisiones	-206	-0.2%	340	0.5%	
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-4,915	-5.6%	-4,865	-6.6%	-50
Variación de reservas internacionales	677	0.8%	69	0.1%	-608

Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos.

Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas

Agenda

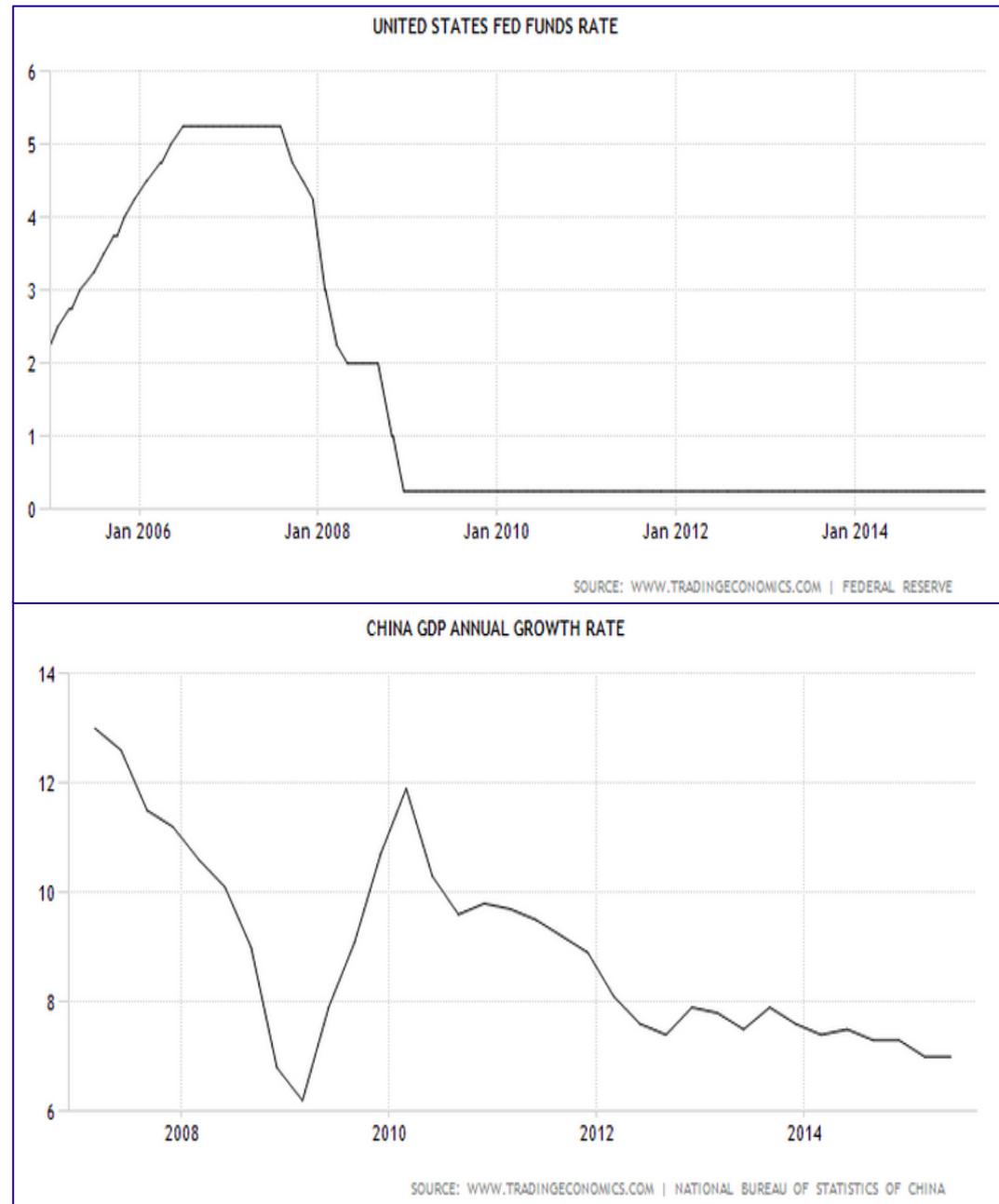
- El “Estado de Ánimo” actual en Colombia
- Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas
 - Interpretando las cifras I: Factores externos
 - Interpretando las cifras II: Factores internos
 - ¿Y hacia adelante?
 - Concluyendo

Interpretando las cifras I: Factores externos

- El hilo conductor que ha tenido la economía global es la crisis de 2008.
- Conviene estudiar sus efectos teniendo en cuenta dos fases
 - **Fase 1: 2008 – 2014:** Respuesta agresivamente expansiva de la política monetaria y fiscal, especialmente relevante Estados Unidos y China fue favorable para nuestra región.
 - La expansión americana bajó tasas de interés e incentivó flujos de capital hacia países como Colombia.
 - La expansión china expandió la demanda por bienes primarios, elevando sus precios.
 - **Fase 2: 2014 - 2016:** La política expansiva empieza a encontrar límites. En Estados Unidos se empieza a hablar de normalización, en China hay desaceleración y problemas financieros.

Interpretando las cifras I: Factores externos

Aquí se pueden observar las principales fuerzas que explican buena parte de la dinámica económica en nuestra región en general y Colombia en particular.



Interpretando las cifras I: Factores externos

.. y aquí se observan las consecuencia en tasas de interés, términos de intercambio e inversión extranjera directa.

COLOMBIA GOVERNMENT BOND 10Y

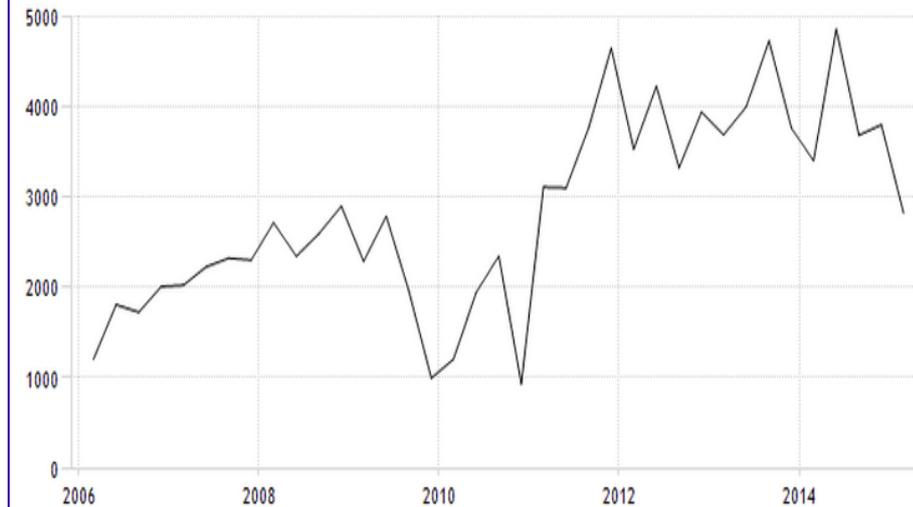


SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | MINISTRY OF FINANCE AND PUBLIC CREDIT REPUBLIC OF COLOMBIA

COLOMBIA TERMS OF TRADE



COLOMBIA FOREIGN DIRECT INVESTMENT



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA

Agenda

- El “Estado de Ánimo” actual en Colombia
- Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas
 - Interpretando las cifras I: Factores externos
 - Interpretando las cifras II: Factores internos
 - ¿Y hacia adelante?
 - Concluyendo

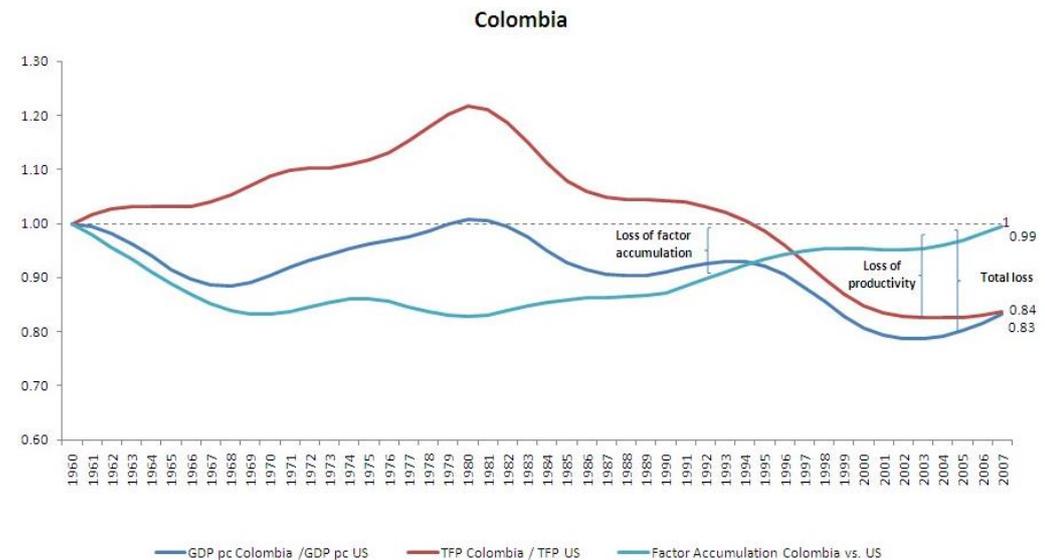
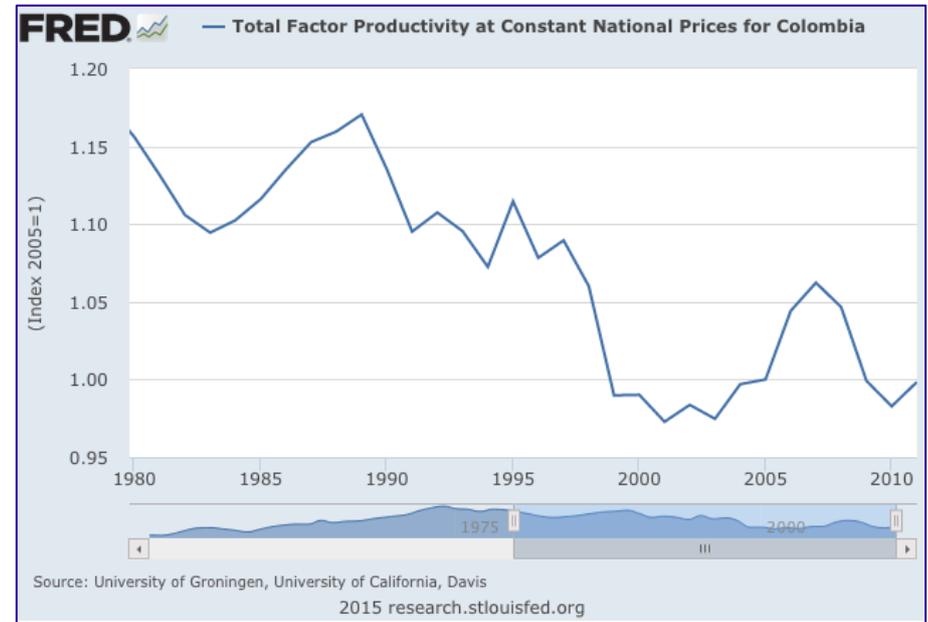
Interpretando las cifras II: Factores internos

Vale la pena empezar mirando la opinión del empresariado acerca de los principales obstáculos que perciben para frenar su competitividad. Aquí comparamos Colombia (No. 6 en la región y 66 en el mundo) con Chile (No.1 en la región) y Singapur (No.1 en Asia)

Colombia	Chile	Singapur
The most problematic factors for doing business	The most problematic factors for doing business	The most problematic factors for doing business
Corruption.....19.3	Restrictive labor regulations.....18.4	Restrictive labor regulations.....28.2
Inadequate supply of infrastructure.....14.3	Inadequately educated workforce.....16.3	Inflation.....20.5
Inefficient government bureaucracy.....12.2	Inefficient government bureaucracy.....12.5	Insufficient capacity to innovate.....15.2
Tax regulations.....8.8	Insufficient capacity to innovate.....10.5	Inadequately educated workforce.....7.6
Crime and theft.....7.7	Tax regulations.....10.0	Poor work ethic in national labor force.....5.6
Tax rates.....7.5	Tax rates.....7.4	Access to financing.....5.0
Access to financing.....6.6	Inadequate supply of infrastructure.....7.3	Tax rates.....4.7
Restrictive labor regulations.....5.0	Access to financing.....6.5	Inadequate supply of infrastructure.....4.6
Inadequately educated workforce.....4.6	Poor work ethic in national labor force.....3.6	Foreign currency regulations.....2.5
Insufficient capacity to innovate.....3.2	Poor public health.....3.1	Tax regulations.....2.3
Policy instability.....3.0	Policy instability.....1.3	Inefficient government bureaucracy.....1.9
Poor work ethic in national labor force.....2.7	Corruption.....1.0	Policy instability.....1.7
Government instability/coups.....1.6	Crime and theft.....0.9	Poor public health.....0.1
Poor public health.....1.4	Inflation.....0.5	Corruption.....0.1
Inflation.....1.3	Foreign currency regulations.....0.3	Crime and theft.....0.1
Foreign currency regulations.....0.7	Government instability/coups.....0.3	Government instability/coups.....0.1

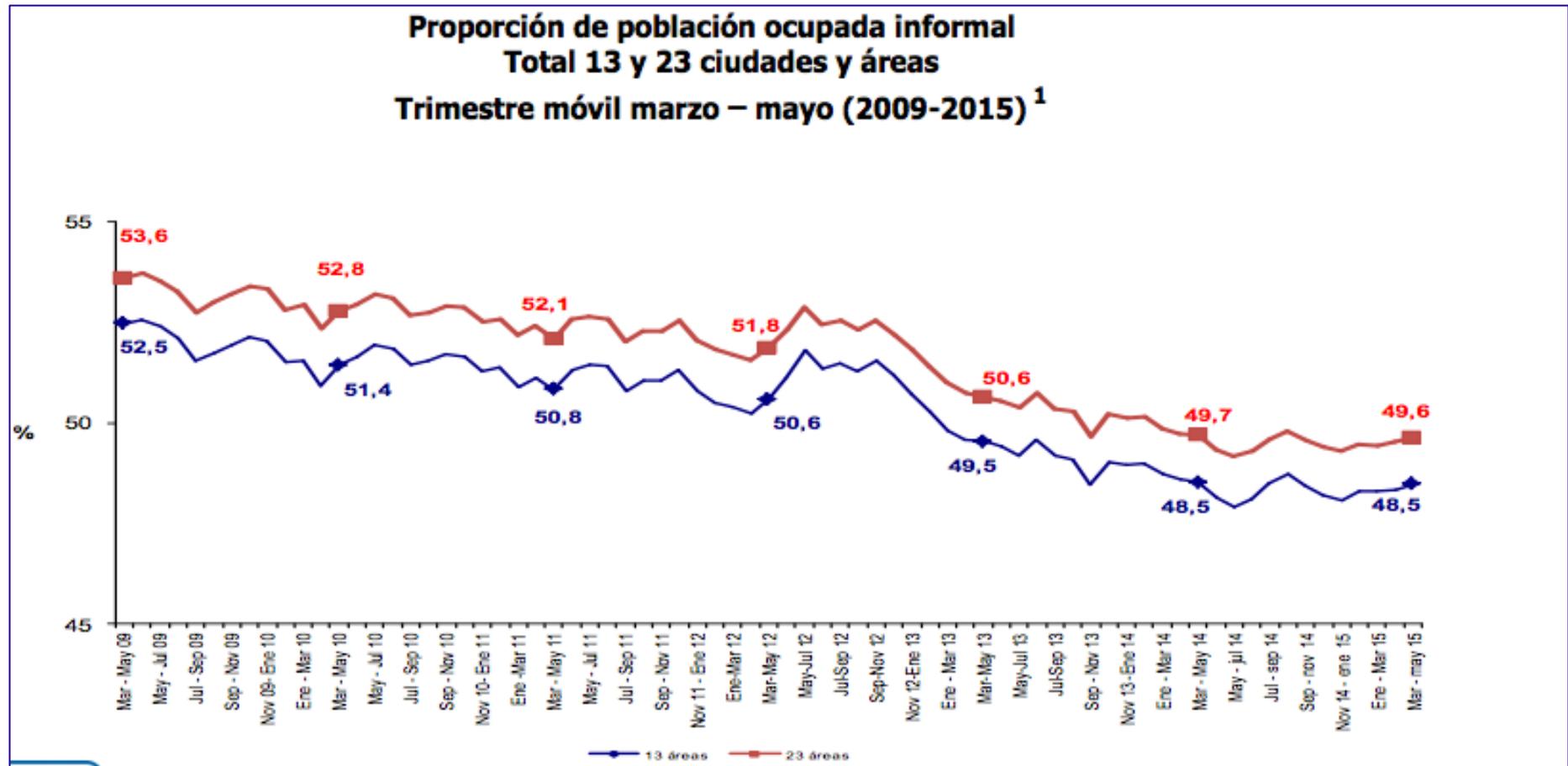
Interpretando las cifras II: Factores internos

En estos gráficos se muestra cómo Colombia tiene un problema de productividad que viene de tiempo atrás y que le ha dificultado crecer de manera importante y atacar sus problemas sociales.



Interpretando las cifras II: Factores internos

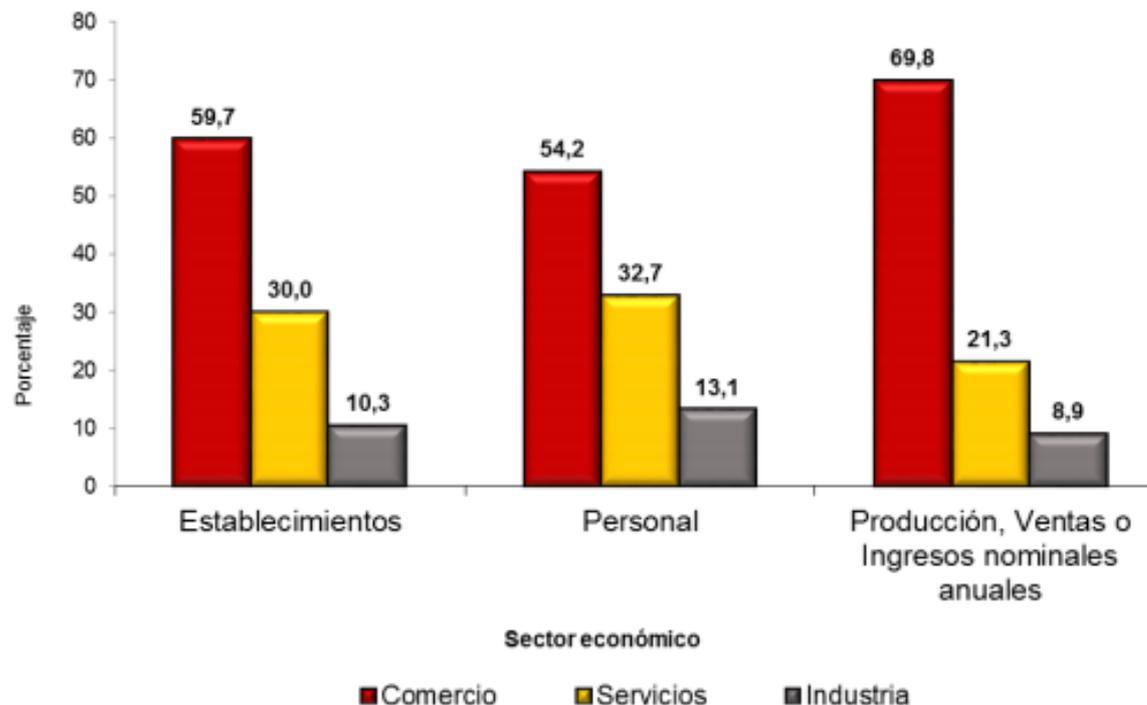
Uno de los problemas más importantes que explican la baja productividad es el peso de la informalidad dentro del mercado laboral en su conjunto.



Interpretando las cifras II: Factores internos

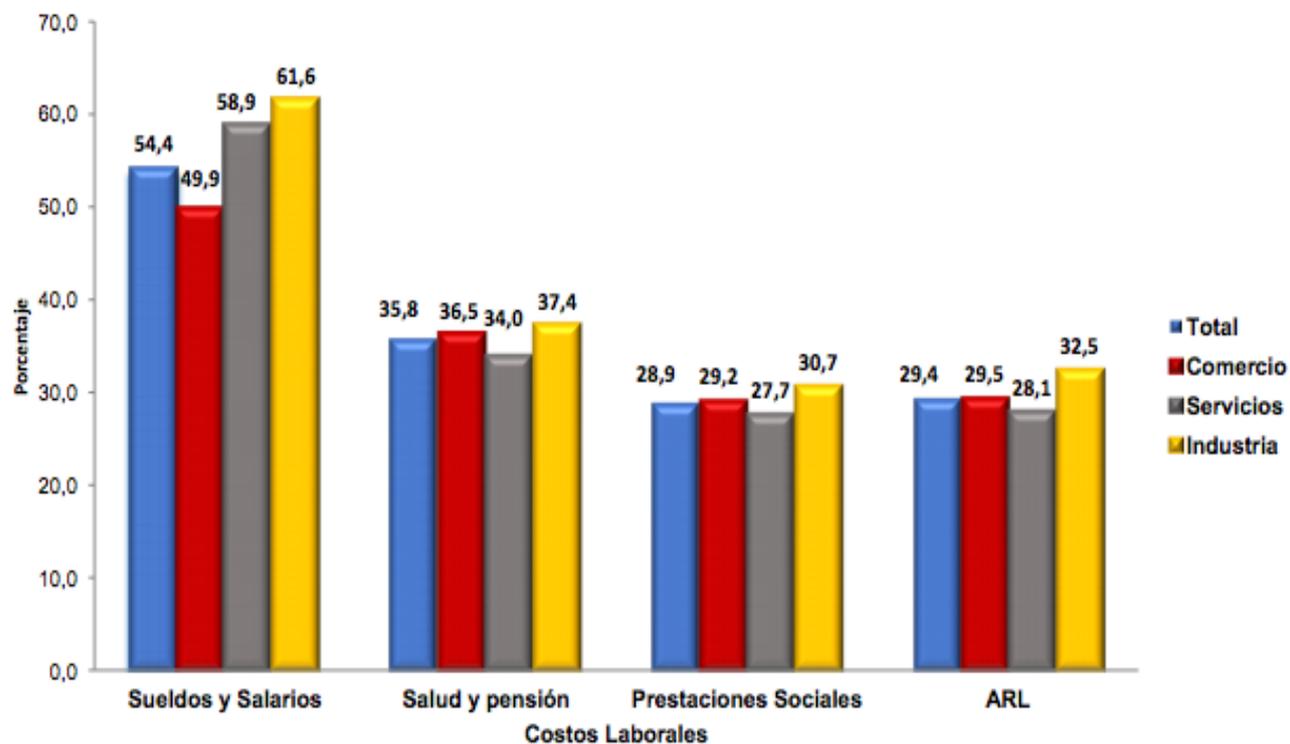
Los micronegocios son el habitat usual de la informalidad. En Colombia son muy importantes en las actividades comerciales.

Gráfico 1. Participación porcentual de establecimientos, personal ocupado y producción, ventas o ingresos anuales por sector económico. 24 ciudades principales y sus áreas metropolitanas 2013 (octubre) - 2014 (septiembre)



Interpretando las cifras II: Factores internos

**Gráfico 8. Proporción de personal ocupado que recibe sueldos y salarios, salud y pensión, prestaciones sociales y ARL según sector económico
24 ciudades principales y sus áreas metropolitanas
2013 (octubre) - 2014 (septiembre)**

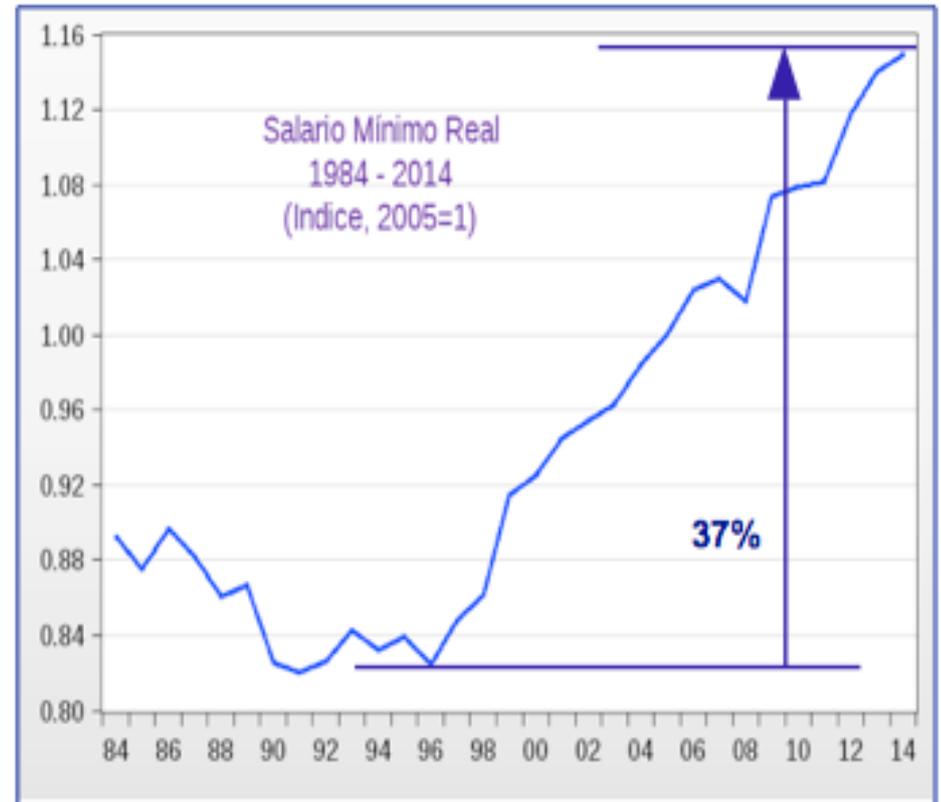


Interpretando las cifras II: Factores internos

Es un hecho que el salario mínimo legal ha subido mucho más rápido que la productividad laboral, lo cual desincentiva la contratación formal y fomenta la informalidad.

PPP Converted GDP Laspeyres
person engaged at 2005
constant prices

Año	Colombia	Singapur
1970	12,790.4	22,032.0
1980	14,435.3	33,295.5
1990	15,934.7	45,595.4
1995	17,336.8	62,787.9
2000	15,990.2	68,860.8
2005	16,377.1	81,982.6
2010	19,221.8	84,585.9
1970 – 2010	50.3%	283.9%
1995 – 2010	10.9%	34.7%



Interpretando las cifras II: Factores internos

La política tributaria tampoco ayuda. Se grava mas de la mitad de las utilidades y, en el caso de las empresas pequeñas, las tarifas son prohibitivas.

Cuadro 2. Tasa Efectiva de Tributación por tamaño de empresa en Colombia (preliminar)

	Número de firmas	TET-Impto Renta	TET-Resto de impuestos	TET-Contribuciones ⁷	TET-Complemento	TET-Límite inferior	TET-Límite superior
Grande	3.143	29,0%	9,4%	7,1%	6,4%	45,5%	51,9%
Mediana	7.252	32,8%	17,7%	24,2%	13,3%	74,7%	88,0%
Pequeña ^{8,9}	6.868	34,6%	22,5%	41,7%	19,2%	98,7%	117,9%
TOTAL	17.263	29,5%	11,7%	10,9%	7,4%	52,2%	59,6%

Fuente: SuperSociedades, cálculos propios.

Fuente: Fedesarrollo (2014)

Interpretando las cifras II: Factores internos

En el contexto de estos obstáculos de mediano y largo plazo, hay que llamar la atención sobre el escenario fiscal, que recientemente sufrió una revisión muy de fondo.

Ajuste en Escenario Fiscal de Mediano Plazo: 2014 vs 2015

	2015 – 2025	2015 – 2018
Suma Caídas de Ingresos ΔI	54,854.5	35,998.9
Suma Caída en Gastos Totales ΔG	41,576.5	12,822.6
Suma Aumento en Déficit	13,278.0	23,176.3
Suma Caída Inversión Pública ΔINV	61,385.1	11,307.4
VPN Δ ING	\$37,831.08	\$28,168.77
VPN Δ G	\$24,641.26	\$9,805.65
VPN Δ d	\$13,189.82	\$18,363.13
VPN Δ INV	\$29,297.45	\$8,293.12
Tasa de Descuento	0.1	

Interpretando las cifras II: Factores internos

En síntesis

- 1. Hay factores internos que van a dificultar el crecimiento que necesitamos.**
- 2. Nuestra productividad se ha venido rezagando**
- 3. Un factor importante es la informalidad, a su vez causada por rigideces del mercado laboral.**
- 4. Otro factor adicional es la tributación empresarial, que es excesiva, sobre todo para empresas pequeñas.**
- 5. Finalmente, estamos enfrentando dificultades fiscales crecientes.**

Agenda

- El “Estado de Ánimo” actual en Colombia
- Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas
 - Interpretando las cifras I: Factores externos
 - Interpretando las cifras II: Factores internos
 - ¿Y hacia adelante?
 - Concluyendo

¿Y hacia adelante?

- En el corto plazo, la economía va a seguir sintiendo los efectos del ajuste externo. Estados Unidos se irá moviendo hacia la normalización monetaria y China seguirá su proceso de ajuste. Menos entradas de capital, menores precios de commodities, tasa de cambio devaluada, pueden subir tasas de interés
- Diversas inflexibilidades (laborales y fiscales) hacen difícil amortiguar dicho ajuste externo.
- A mediano plazo, hay muchas oportunidades de lograr reformas de alto impacto en crecimiento (laboral, fiscal). El entorno político lo hace difícil. Estamos en riesgo de terminar anclados en un mal equilibrio, alta informalidad, baja productividad, bajo crecimiento, bajos logros sociales
- Un peligro es que las dificultades fiscales que ya estamos viendo suban las tasas de interés y sin duda harán tentadora una reforma tributaria que castigue a las empresas.

Agenda

- El “Estado de Ánimo” actual en Colombia
- Un recorrido (breve) por las últimas cifras económicas
 - Interpretando las cifras I: Factores externos
 - Interpretando las cifras II: Factores internos
 - ¿Y hacia adelante?
 - Concluyendo

Concluyendo

- La coyuntura externa está afectando adversamente el desempeño económico colombiano a través de canales financieros y comerciales desde hace cosa de un año.
- El estado de ánimo nacional, en lo económico, se ha deteriorado pero muy levemente hasta ahora.
- La economía tiene muchos retos de política pública tendientes a elevar productividad, que es gran reto. Los frentes más importantes son el institucional, el mercado laboral y la política tributaria.
- Como telón de fondo en estos debates está un deterioro importante en el frente fiscal cuyo manejo proyectado se desconoce.