

Coyuntura Internacional y Colombiana 2013

Febrero 22 de 2013

Contenido

- I. La situación internacional.
- II. La economía colombiana, cierre del 2012 y perspectivas 2013.
- III. Situación del sistema de salud

I- La situación internacional

PIB en algunos países 2011 PIB en el año 2010 Varios países

	PIB 2011 Tasas de cambio de mercado	PIB 2011 Tasas de cambio PPP	Precios con relación a USA
	(Miles de millones de US\$)		
Estados Unidos	15094	15094	1
China	7318	11379	0,64
Japón	5867	4383	1,34
Alemania	3571	3205	1,11
Francia	2773	2290	1,21
Brasil	2477	2304	1,08
Reino Unido	2432	2223	1,09
Italia	2195	2001	1,10
Rusia	1858	3016	0,62
India	1848	4554	0,41
España	1491	1499	0,99
México	1155	1753	0,66
Corea	1116	1506	0,74
Argentina	446	720	0,62
Colombia	332	474	0,70
Venezuela	317	376	0,84
Chile	249	299	0,83
Perú	177	303	0,58
Ecuador	67	124	0,54
Total mundial	69994	81177	0,86

Francisco Azuero
 Profesor Asociado

Fuente: Banco Mundial

PIB per capita

	PIB 2011 Tasas de cambio de mercado	PIB 2011 Tasas de cambio PPP	Precios con relación a USA
	(Miles de millones de US\$)		
Estados Unidos	15094	15094	1
China	7318	11379	0,64
Japón	5867	4383	1,34
Alemania	3571	3205	1,11
Francia	2773	2290	1,21
Brasil	2477	2304	1,08
Reino Unido	2432	2223	1,09
Italia	2195	2001	1,10
Rusia	1858	3016	0,62
India	1848	4554	0,41
España	1491	1499	0,99
México	1155	1753	0,66
Corea	1116	1506	0,74
Argentina	446	720	0,62
Colombia	332	474	0,70
Venezuela	317	376	0,84
Chile	249	299	0,83
Perú	177	303	0,58
Ecuador	67	124	0,54
Total mundial	69994	81177	0,86

B- Los desequilibrios mundiales

Apalancamiento

Un agente económico decide gastar sus ingresos antes de que estos se realicen

¿Qué se financia?

Hogares: adquisición de vivienda o consumo

Empresas del sector real: inversión o capital de trabajo

Bancos: créditos o inversiones

Gobierno: gasto corriente o de inversión

Apalancamiento

- El endeudamiento de un agente es un activo de otro.
- ¿Qué pasa si las expectativas de ingresos futuros no se cumplen? Pérdidas en el valor del activo del acreedor
 - Ajuste de gasto del deudor (desapalancamiento).

Los efectos del apalancamiento o del desapalancamiento se transmiten entre sectores

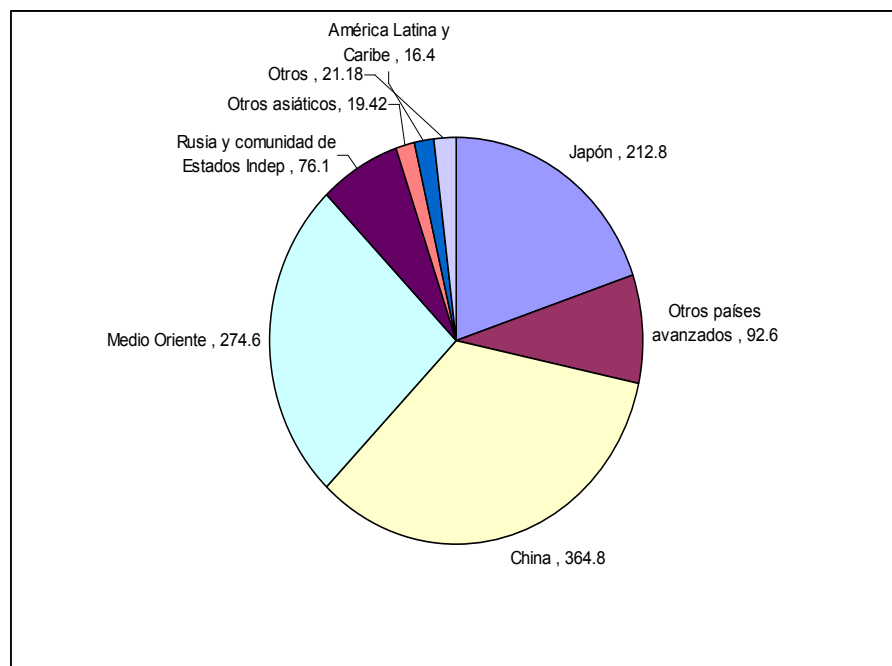
		ACTIVOS Y PASIVOS SECTORIALES			
	Deudores				
Acreedores		Hogares	Bancos	Empresas	Gobierno
	Hogares		Depósitos	Bonos	Títulos del Tesoro. Derechos sobre pensiones
	Bancos	Crédito consumo Crédito hipotecario	Crédito interbancario	Crédito corporativo	Títulos del Tesoro
	Empresas		Depósitos		Títulos del Tesoro
	Gobierno		Operaciones de rescate	Operaciones de rescate	

O entre países

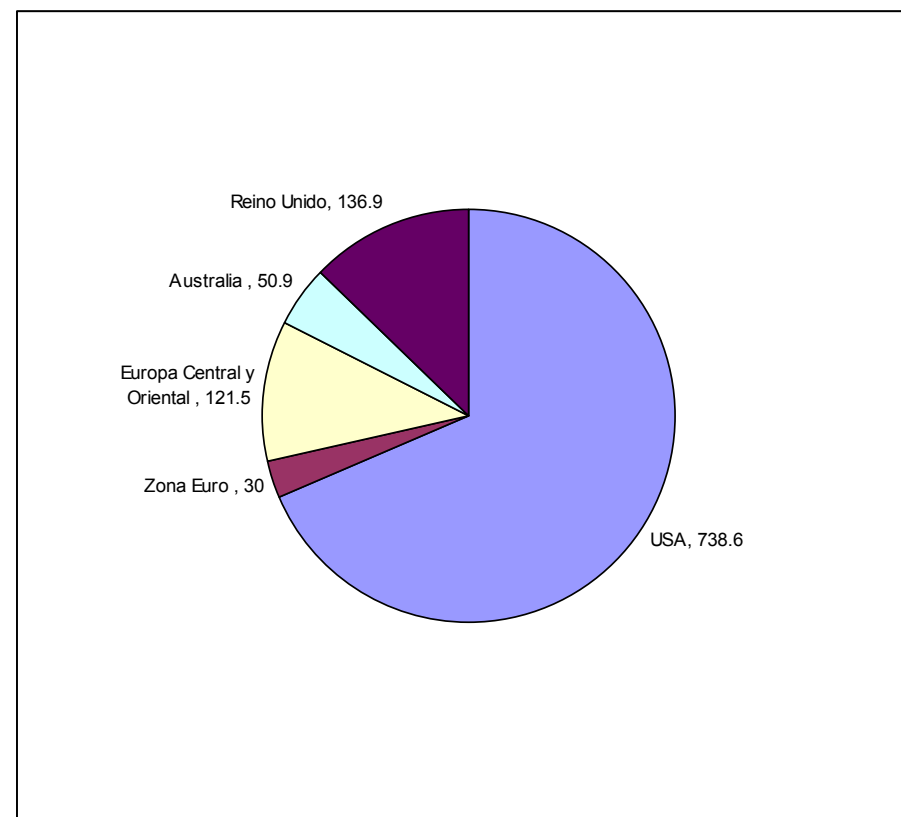
Miles de millones de dólares

Datos de 2007

El ahorro de estos países...



Financió el déficit de estos



Elaborado sobre cifras del FMI. WEO abril, 2008

Francisco Azuero
Profesor Asociado

Diapositiva 10

FA1

Tomado de coyuntura mundial 2008/balanza en cuenta corriente faz/ computador casa

Francisco Azuero, 11/08/2008

Los desapalancamientos

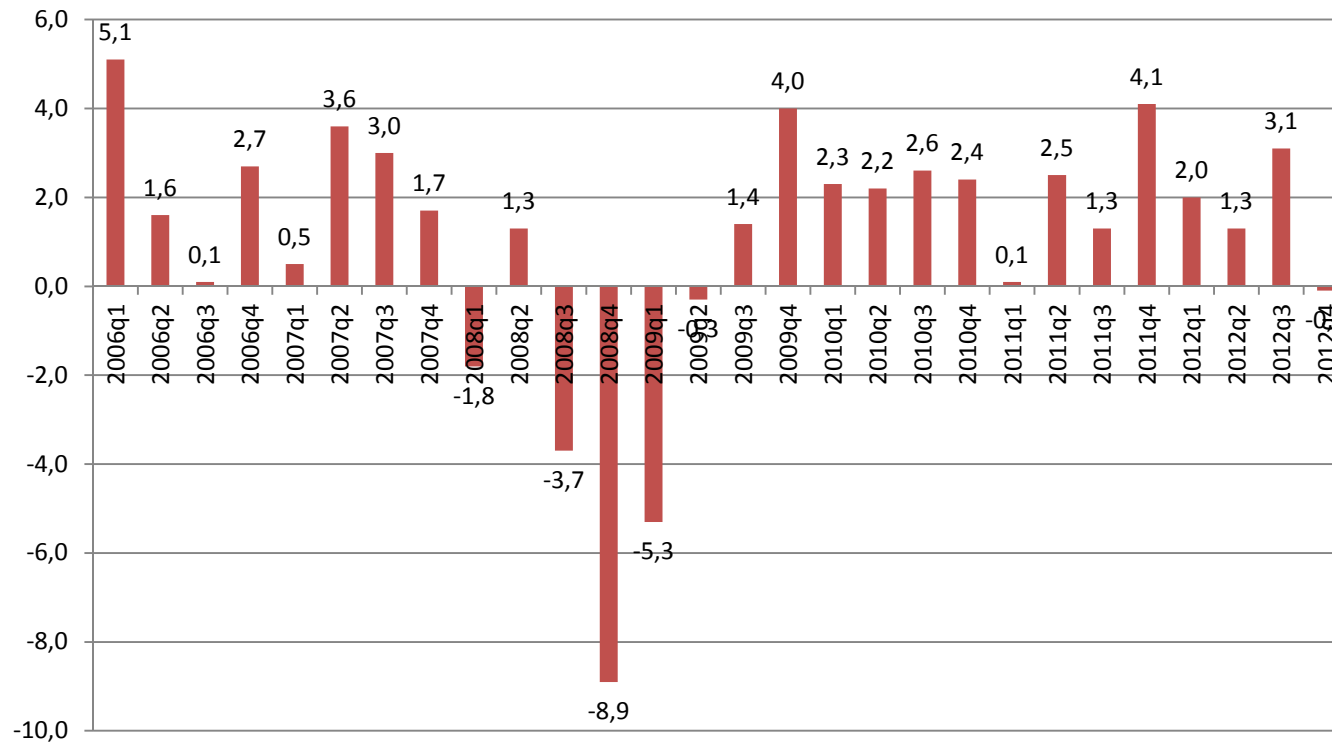
- Una entidad, un sector, o un país excesivamente endeudado debe reducir el tamaño de su deuda:
 - Pagándola. Debe ajustar sus ingresos
 - Trasladándola el problema a otros agentes, sectores o países. Debe ser objeto de rescate.
 - Default. Baja el valor de los activos del acreedor. Pérdidas, ajuste en los ingresos, incumplimientos adicionales, etc
- El desapalancamiento generalizado (de hogares, y de países especialmente), ha contribuido a que la recuperación sea muy difícil

Otros desapalancamientos

- Empresas: baja la inversión y su endeudamiento
- Bancos, mayores provisiones por pérdidas. Deben dejar de crecer en créditos
- Nación: es un proceso que no ha empezado. Disputa política entre republicanos (ajustar gastos) vs demócratas (ajustar impuestos, especialmente a los más ricos).

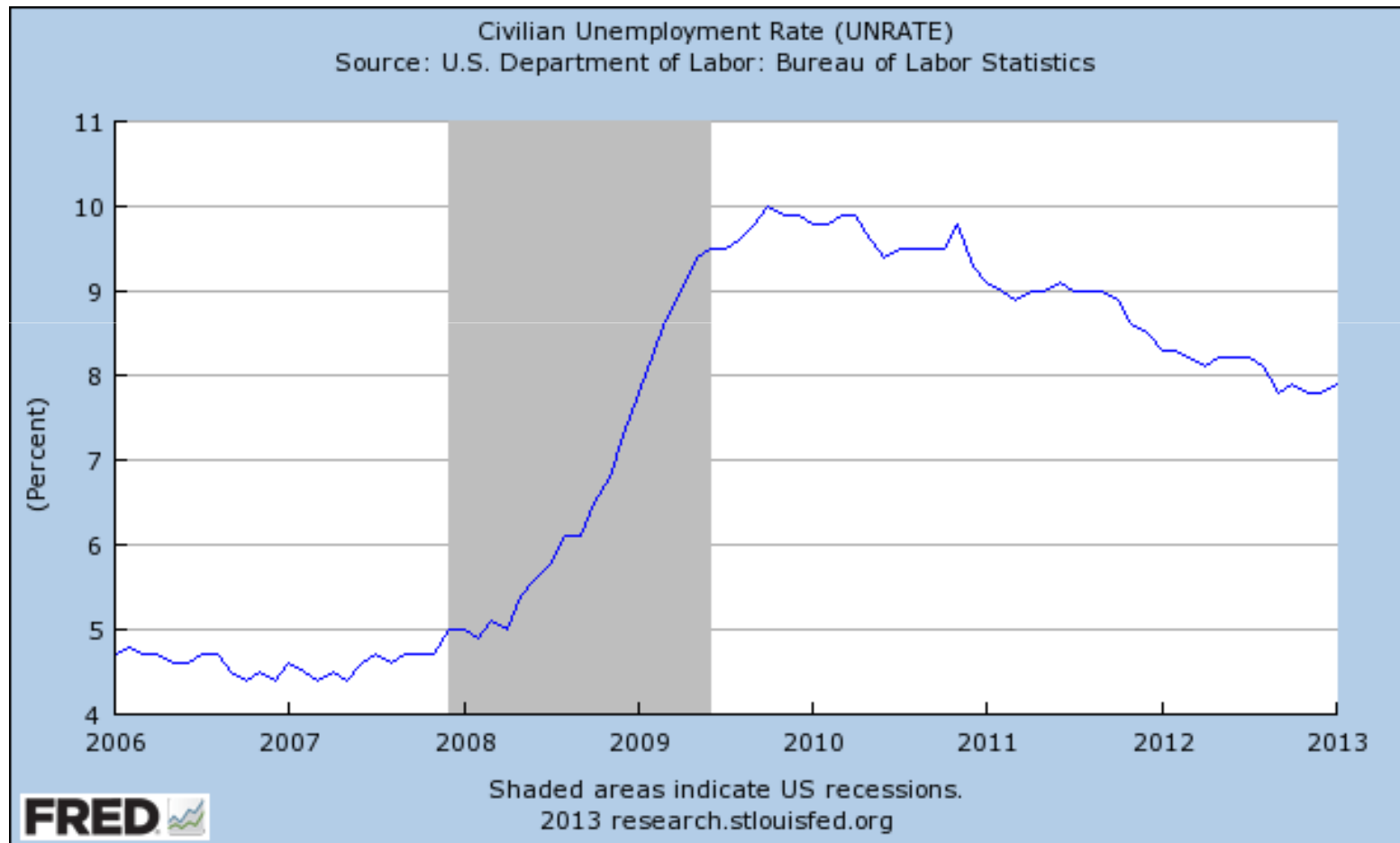
En consecuencia la recuperación ha sido lenta

USA- Crecimiento real trimestre anterior



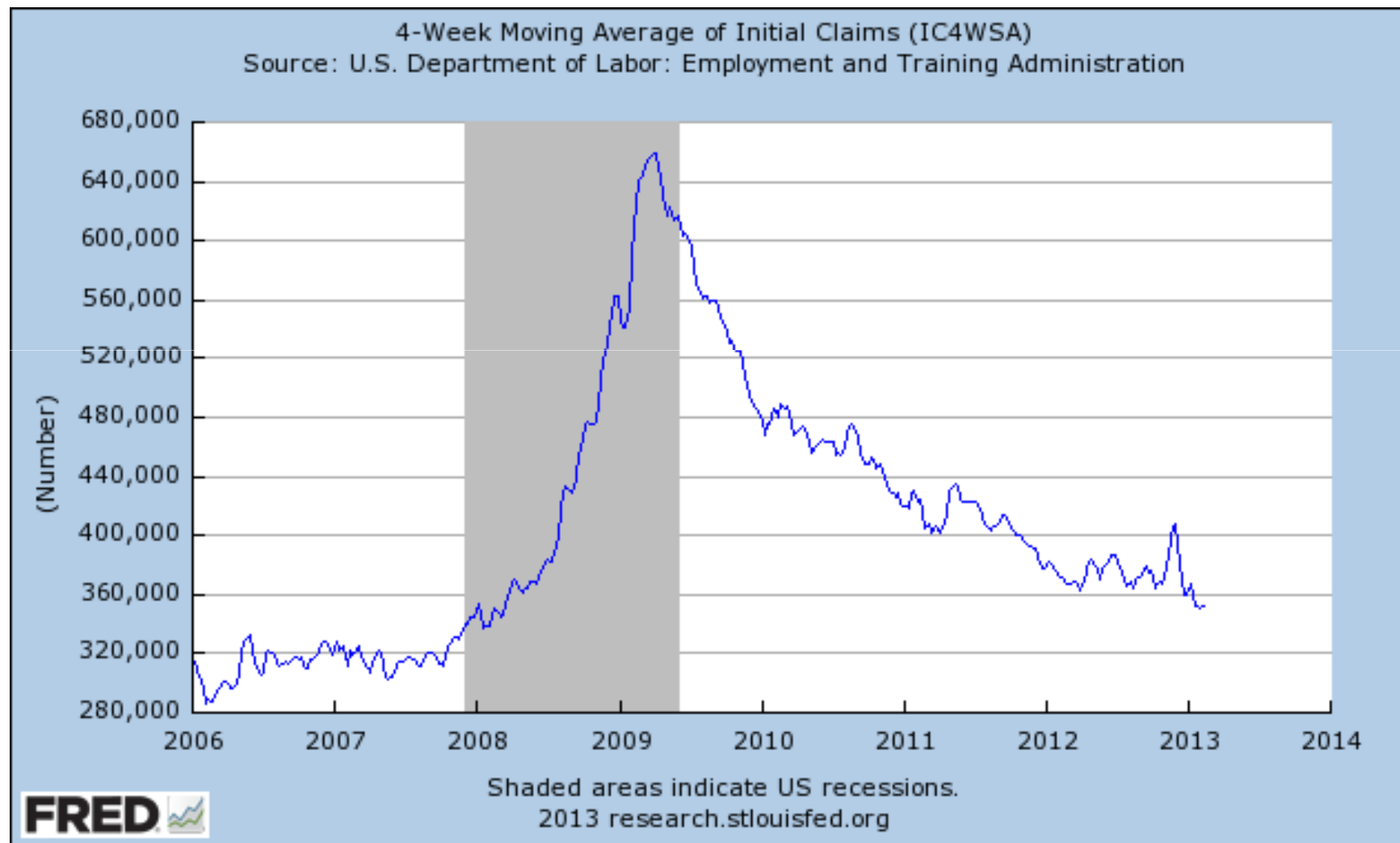
Fuente: Elaborado según datos de BEA: US Department of Commerce.

Pequeña disminución en los índices de desempleo

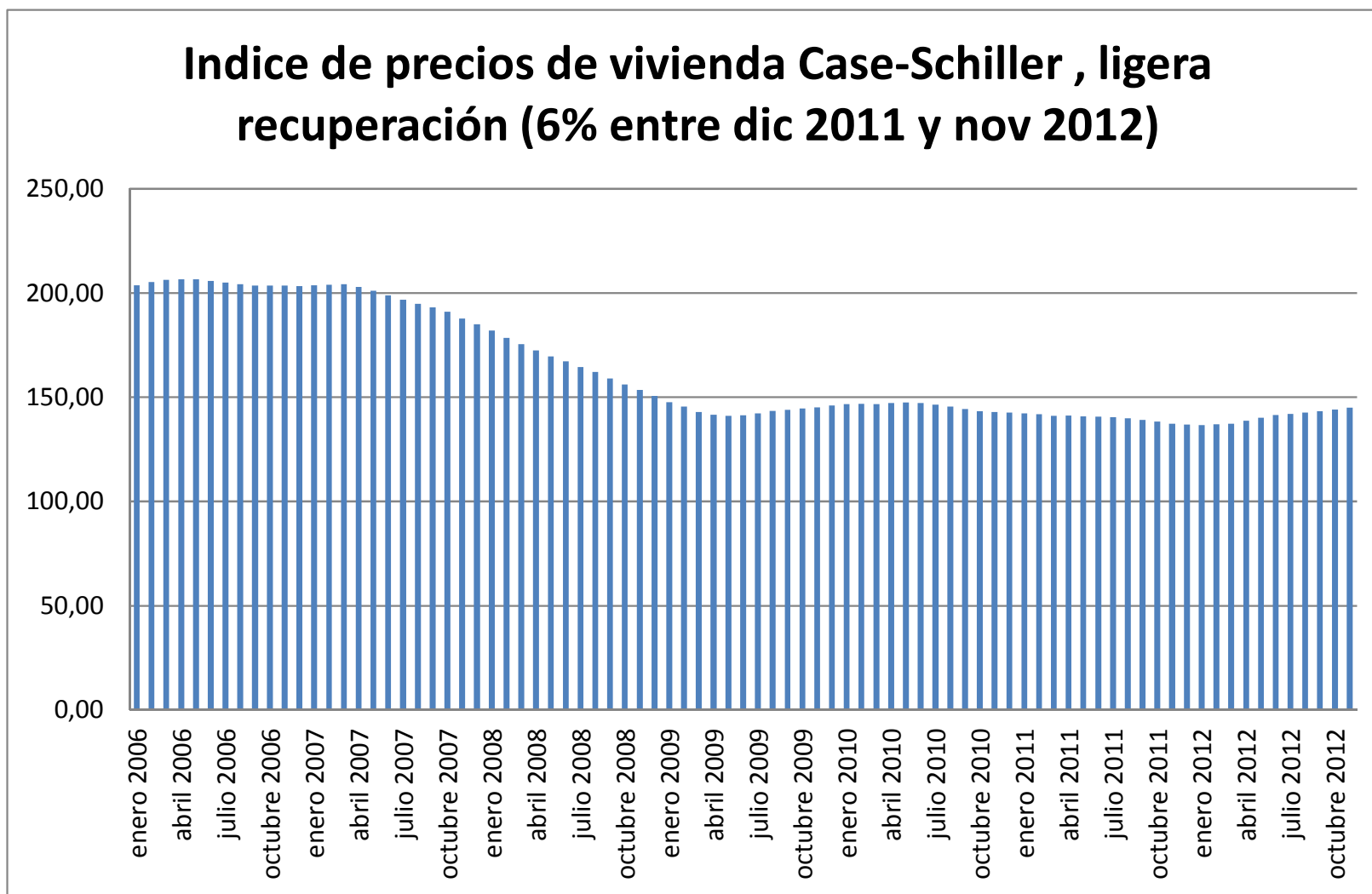


Federal Reserve Bank of St Louis

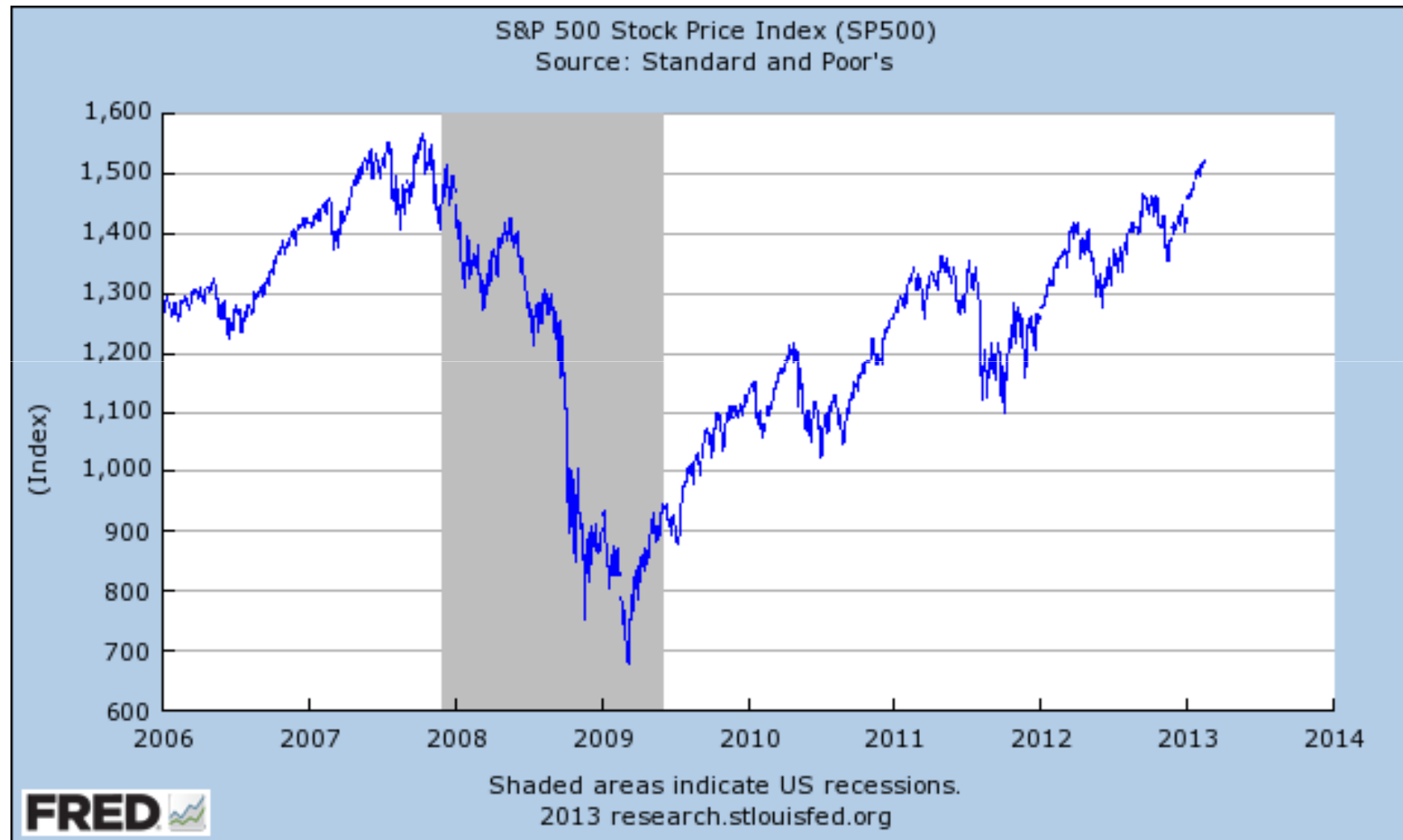
Y en los reclamos por desempleo



El valor de la vivienda, un importante determinante del efecto riqueza



Otro efecto: recuperación accionaria



Europa

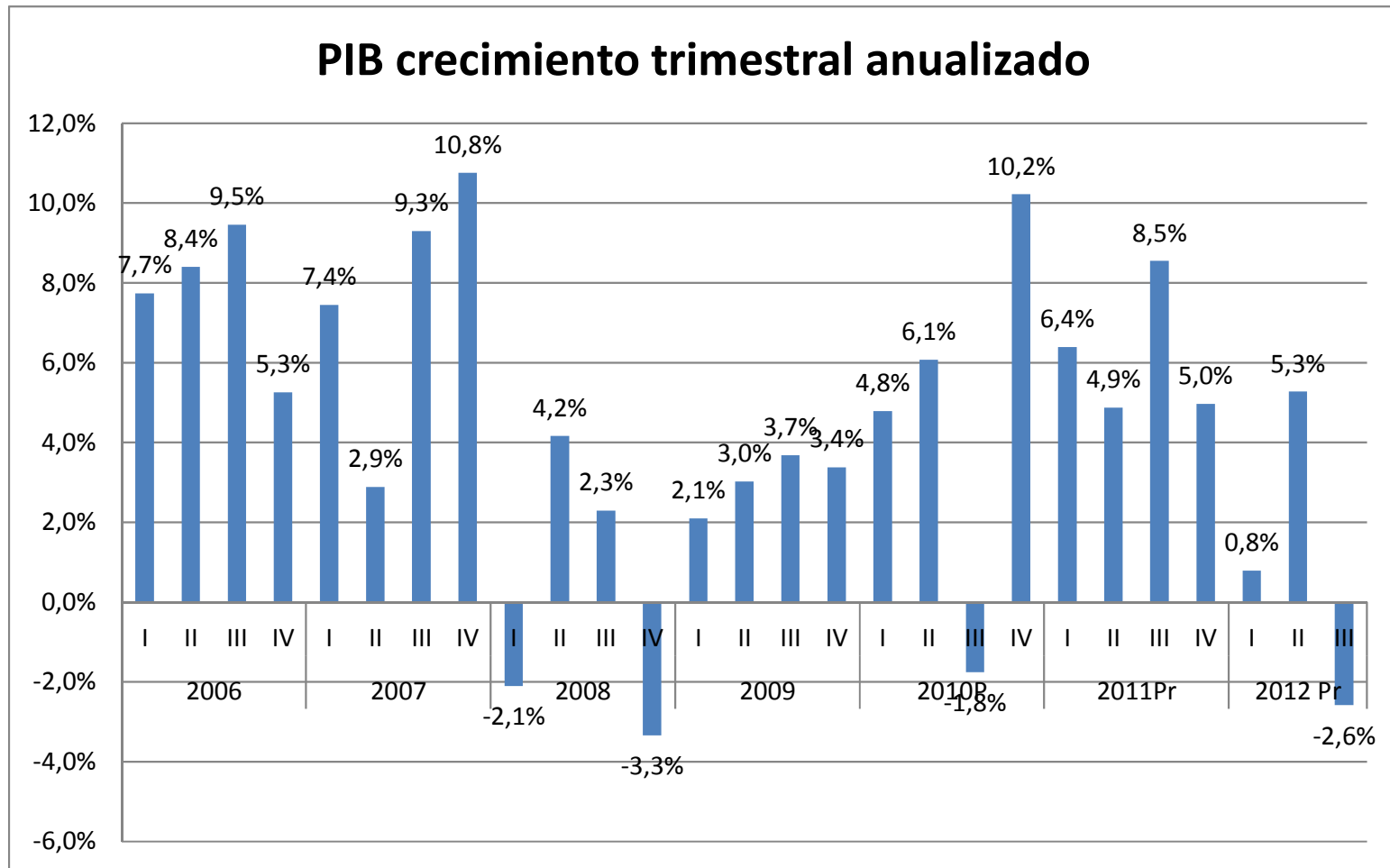
- Han disminuido los temores por una eventual ruptura del EURO
- El BCE se ha comprometido a intervenir masivamente en los mercados monetarios
- Sin embargo las perspectivas no son nada halagadoras

Datos de 2012 y proyecciones 2013

País	2012	2013
Mundo	3,2	3,5
Estados Unidos	1,3	1,4
Zona Euro	-0,4	-0,2
Japón	2,0	1,2
China	7,8	8,2
Latinoamérica y Caribe	3,0	3,6
Brasil	1,0	3,5
México	3,8	3,5
Chile	5,0	4,4
Venezuela	5,7	3,3
Colombia	4,2	4,4

II- Economía colombiana: cierre de 2012 y perspectivas 2013

Los datos del tercer trimestre de 2012 fueron bastante malos

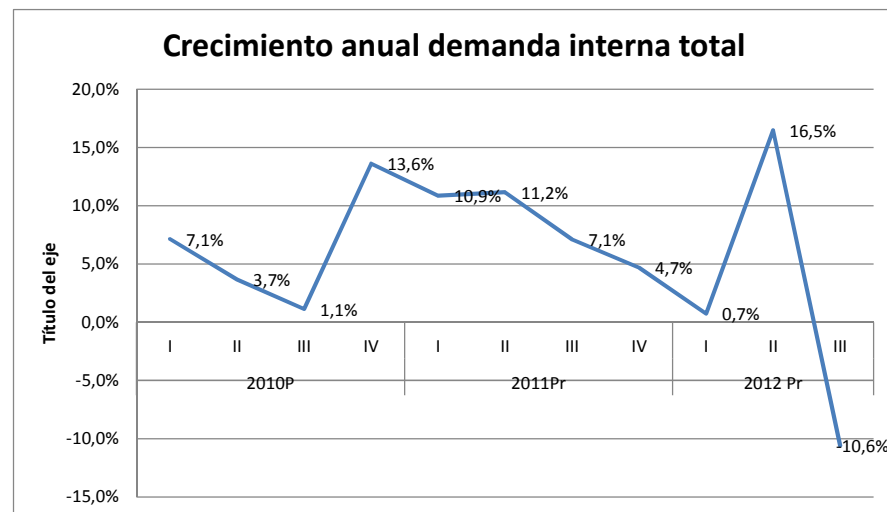
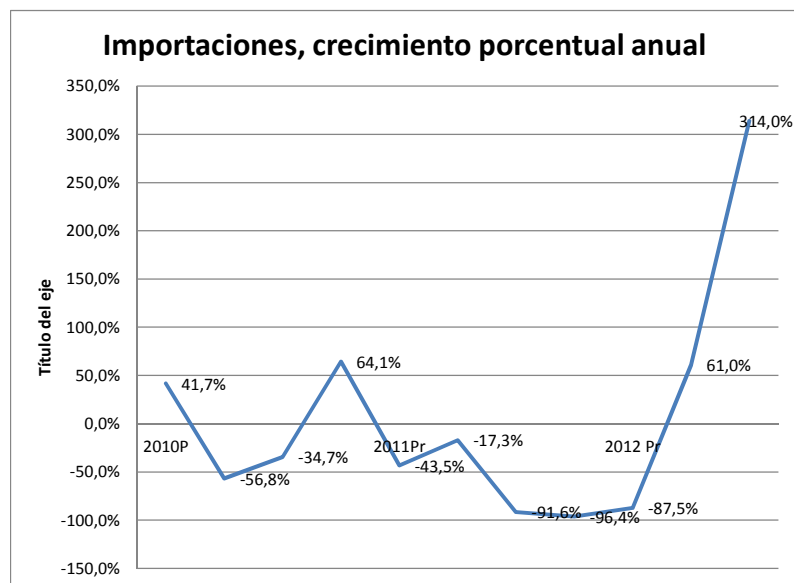


Fuente: elaborado según cifras del DANE

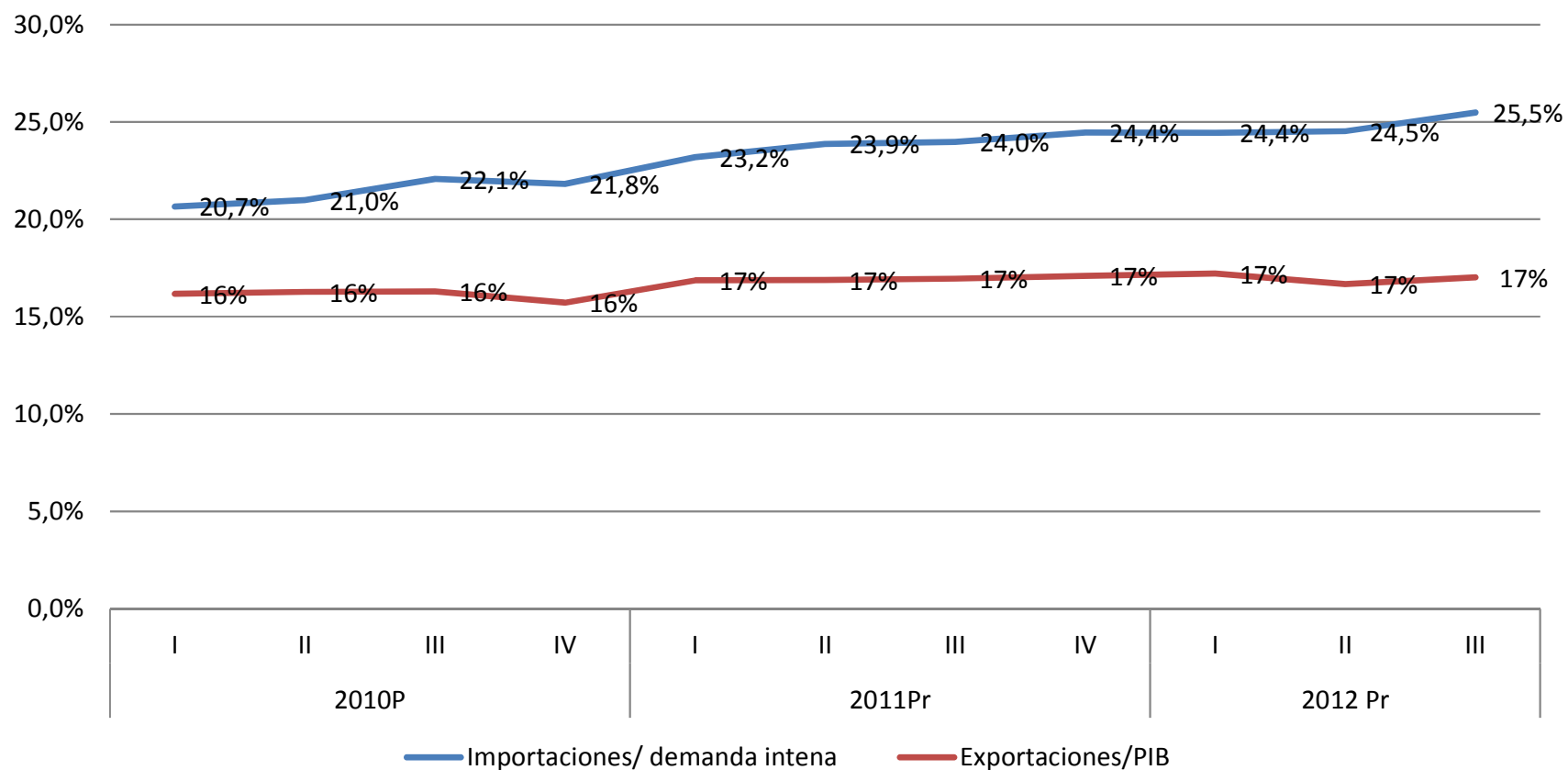
Fuentes de crecimiento, Enero Septiembre

Fuentes de crecimiento		Crecimiento porcentual	Participación en el crecimiento
Consumo de hogares	5.404	2,4%	79,0%
Consumo de gobierno	1.883	3,5%	27,5%
Inversión	3.835	4,1%	56,1%
Exportaciones	1.329	2,3%	19,4%
Importaciones	(5.610)	6,2%	-82,0%
Total	6.841		

Además, una buena parte de la demanda interna se orientó hacia importaciones en los dos últimos trimestres



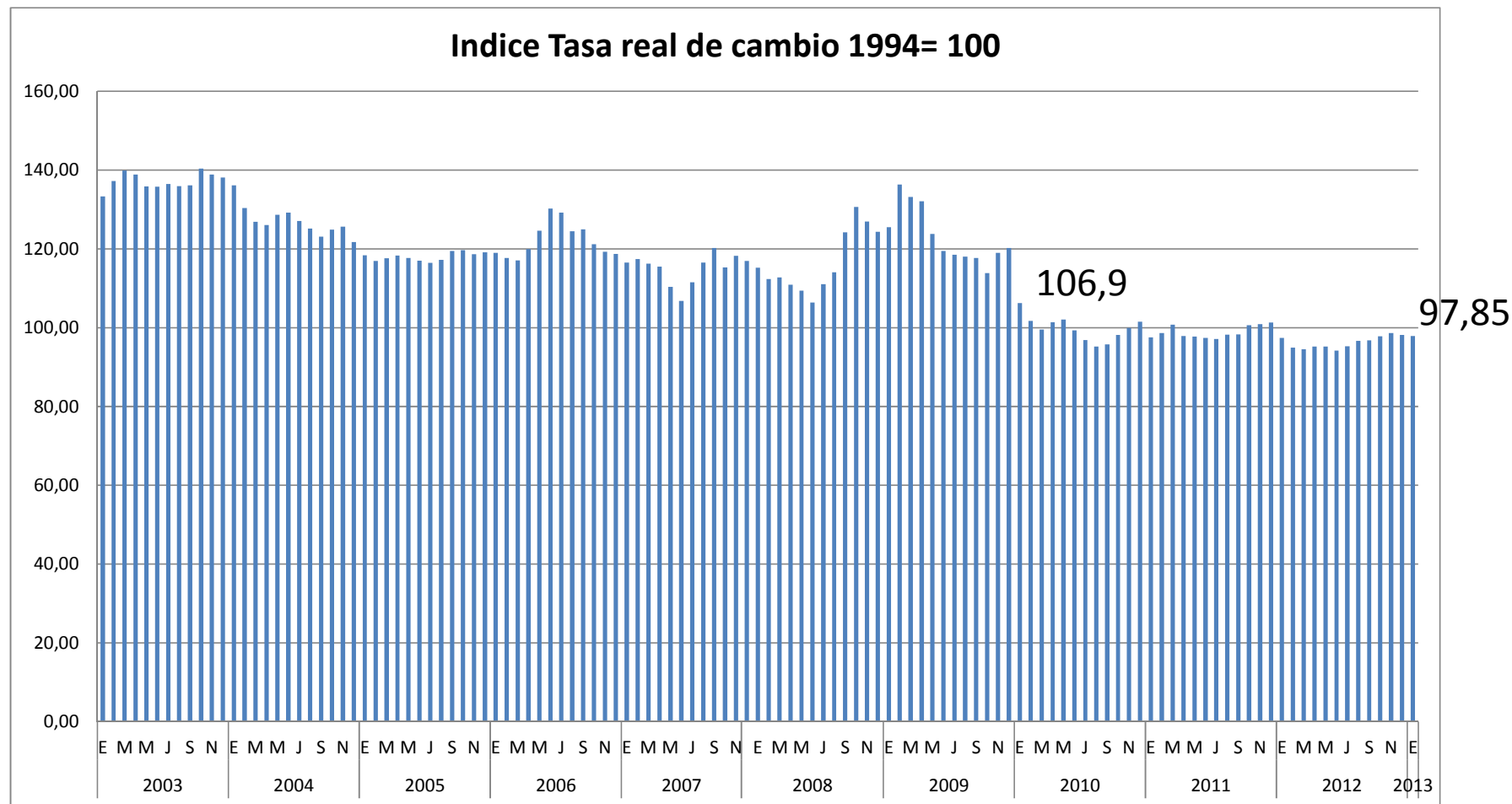
El peso de importaciones sobre la demanda interna ha aumentado. El de las exportaciones ha seguido constante



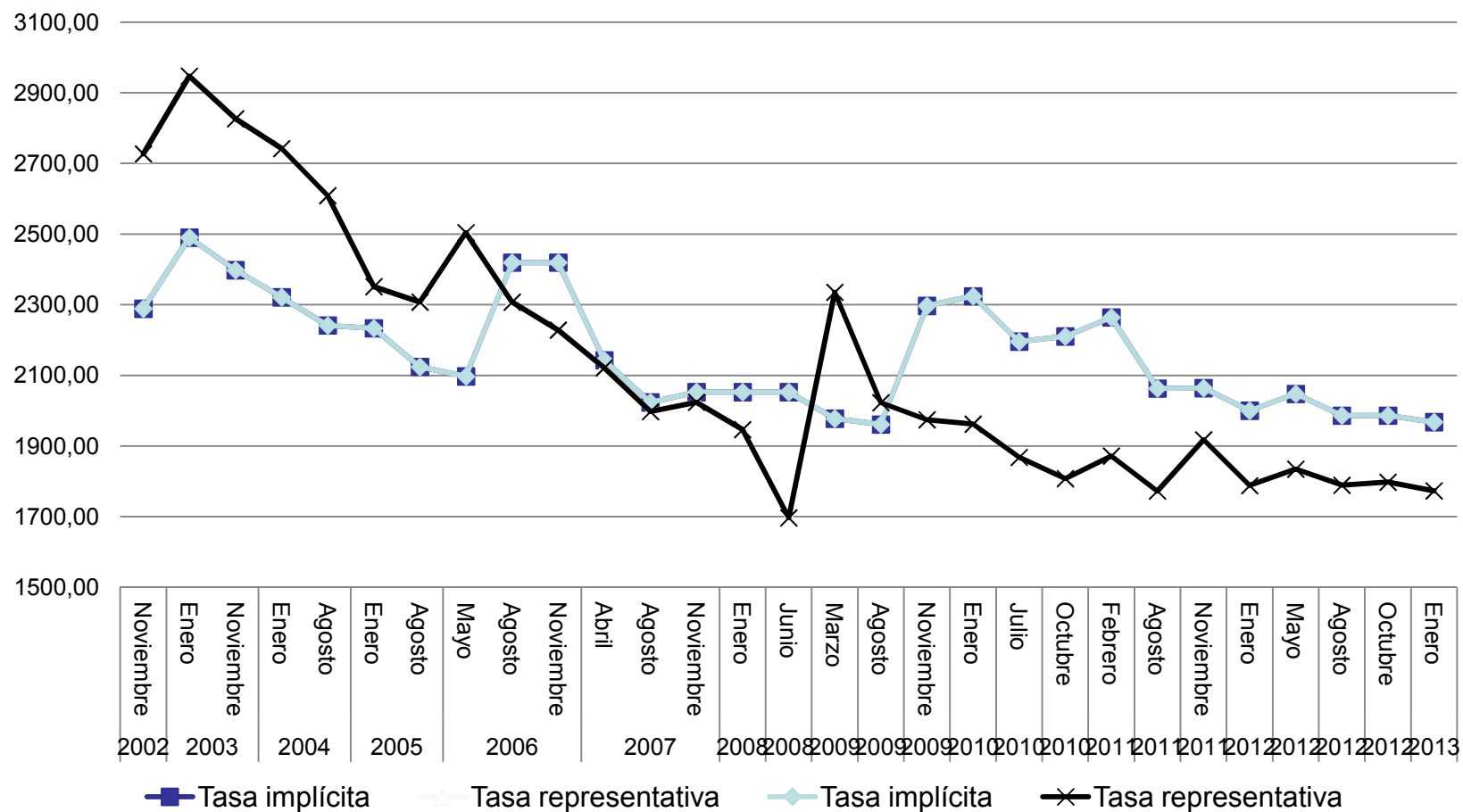
En resumen

- Se desaceleró la demanda interna (especialmente por inversión pública)
- Al mismo tiempo, una mayor proporción de dicha demanda fue atendida por importaciones
- Lo cual se tradujo en una caída en el crecimiento del PIB (negativa en el tercer trimestre).
- Algo está pasando con la competitividad de los productos transables de origen nacional

Se ha presentado una revaluación real del peso colombiano del 8% entre Enero de 2010 y Enero de 2013

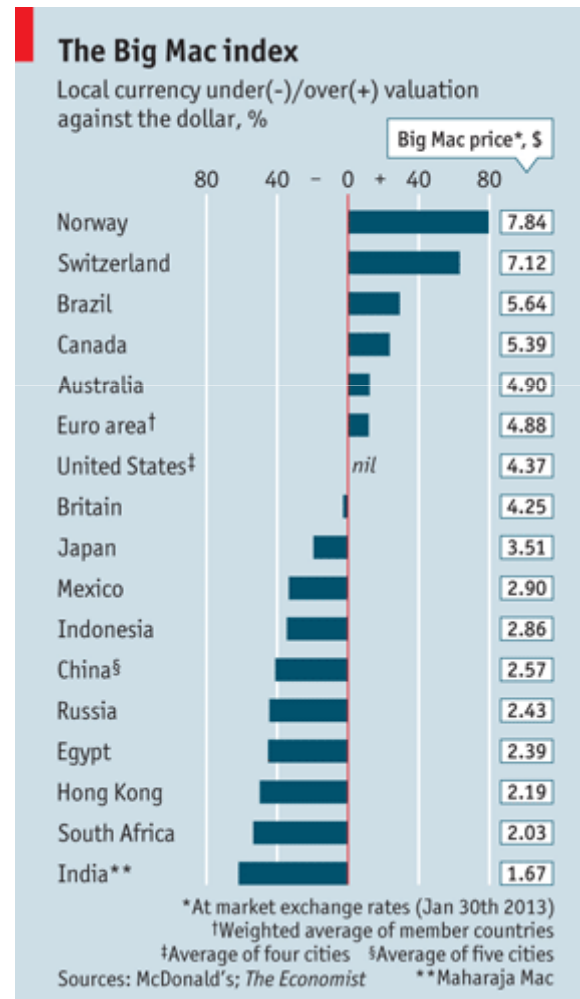


El índice Big-Mac. Comparación entre tasa implícita y tasa representativa



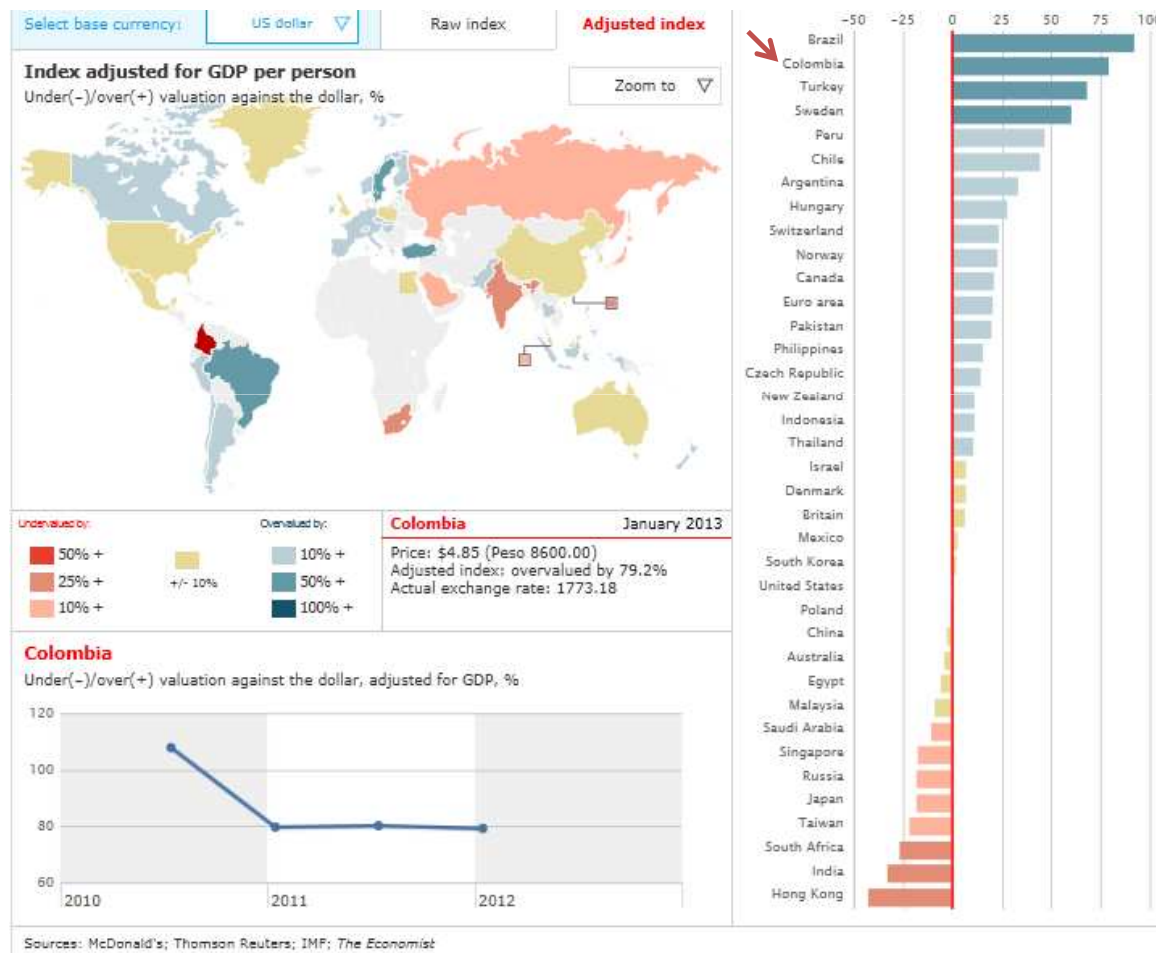
Fuente: Cálculos FAZ según datos The economist, Superbancaria, Superfinanciera y Mc Donald's

Valor en dólares de la Big Mac



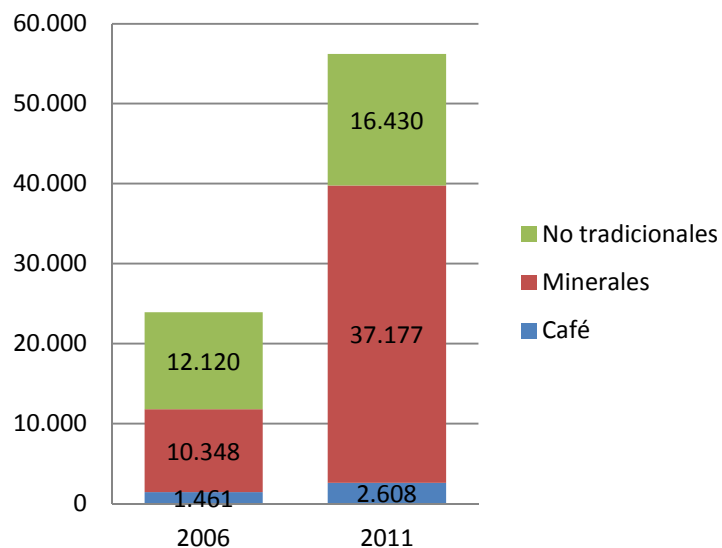
Colombia: 4,84

Ajustado por Ingreso por habitante

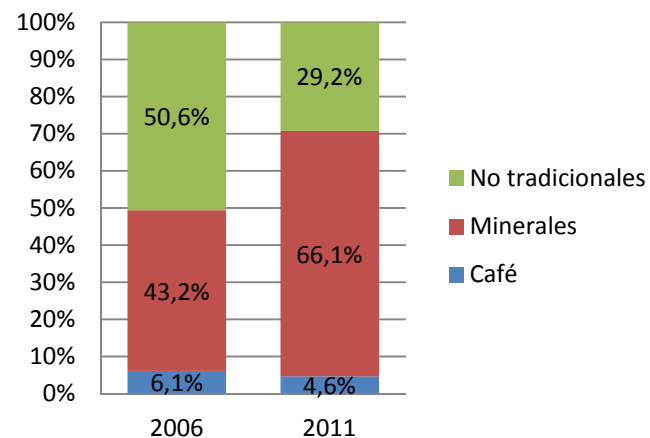


Tomado de <http://www.economist.com/content/big-mac-index>, consultado el 2 de Febrero de 2013
Francisco Azuero Profesor Asociado

**Composición exportaciones
(millones de US\$)**

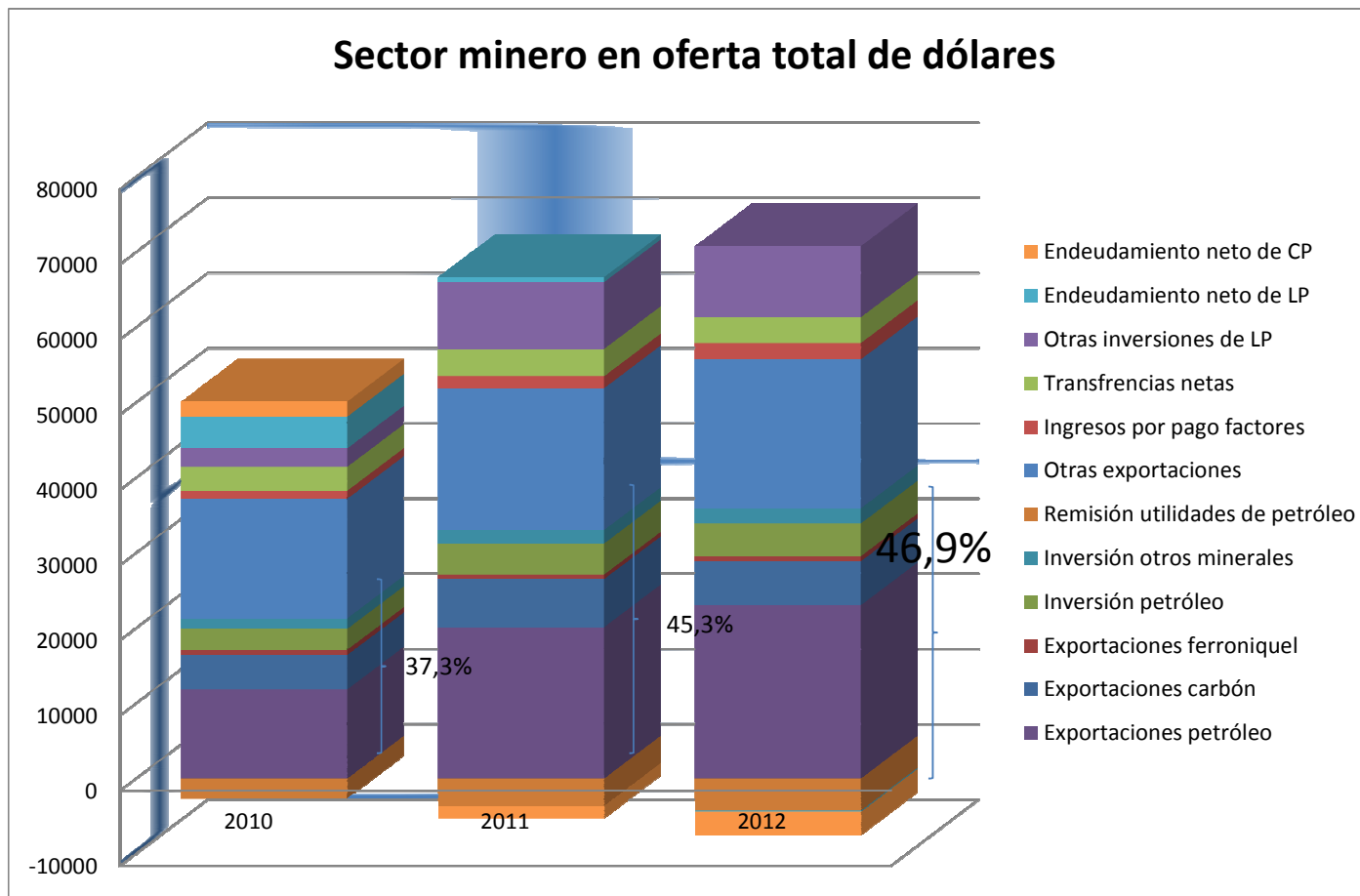


**Composición de
exportaciones (%)**



Tasas de crecimiento anual : café 12,3%, minerales 29,1%, no tradicionales 6,3%

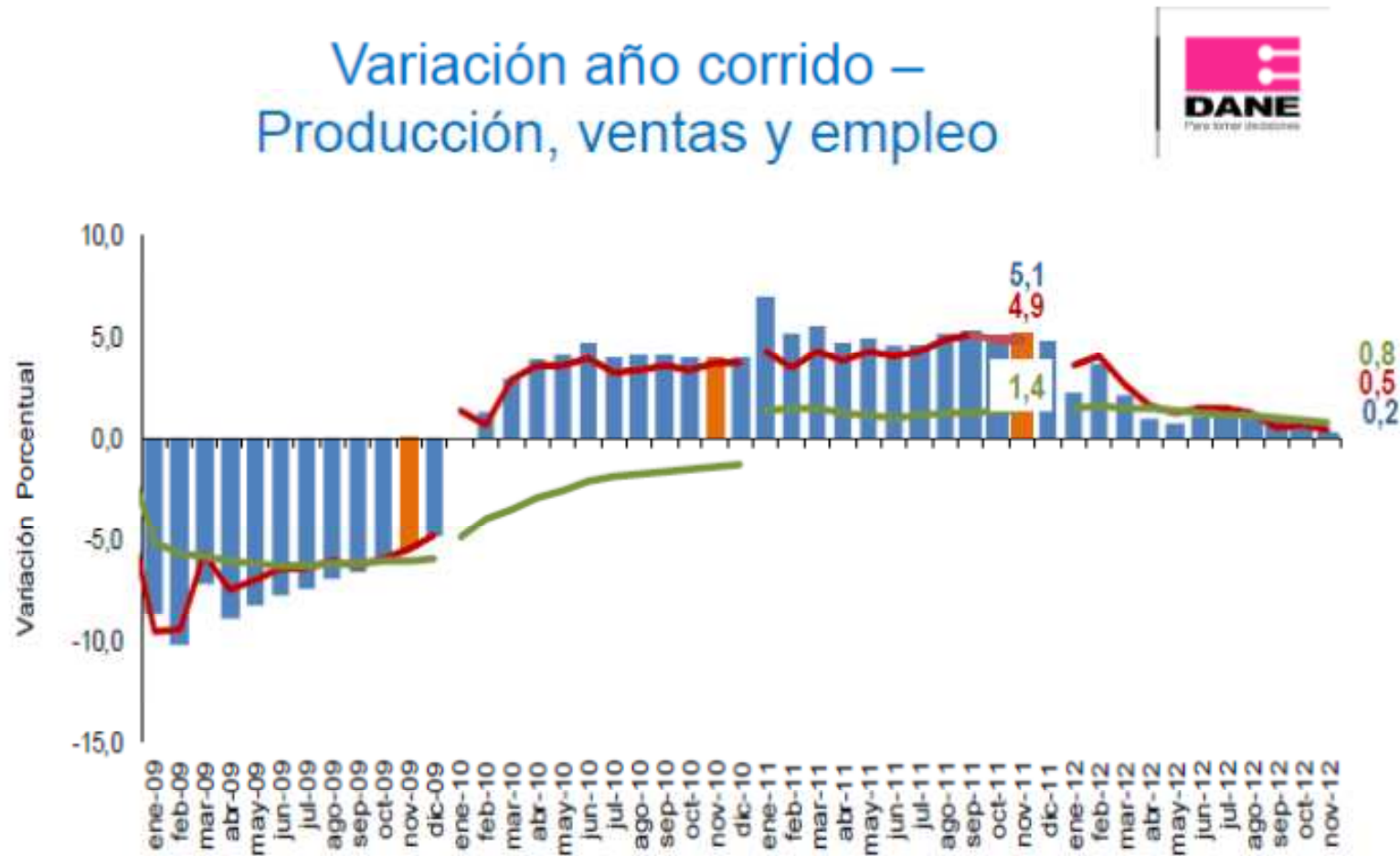
¿A qué se debe la revaluación?



En conclusión

- La mayor oferta de dólares producto de las exportaciones y de la inversión extranjera en petróleo y otros minerales (restando el giro de utilidades al exterior del mismo sector)
- Presiona hacia abajo el valor del dólar
- Y afecta la competitividad de los productos transables nacionales (menores X menores y mayores importaciones)
- Eso se llama enfermedad holandesa
- Unica solución: que los beneficiados de las exportaciones minerales ahorren: Gobierno Nacional y gobiernos locales.

Los indicadores industriales se han deteriorado



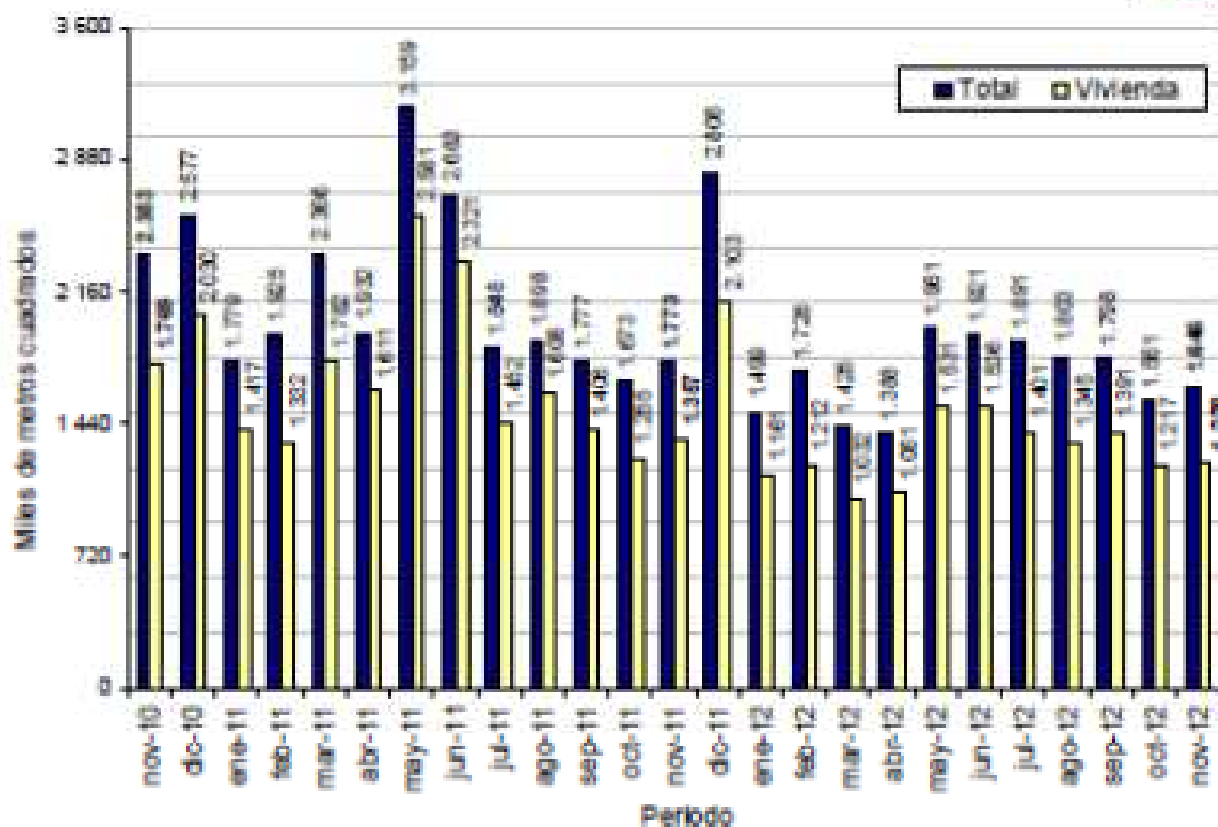
En cambio los indicadores de ventas del comercio son buenos (coincide con lo anterior)



Fuente: DANE - MMCM

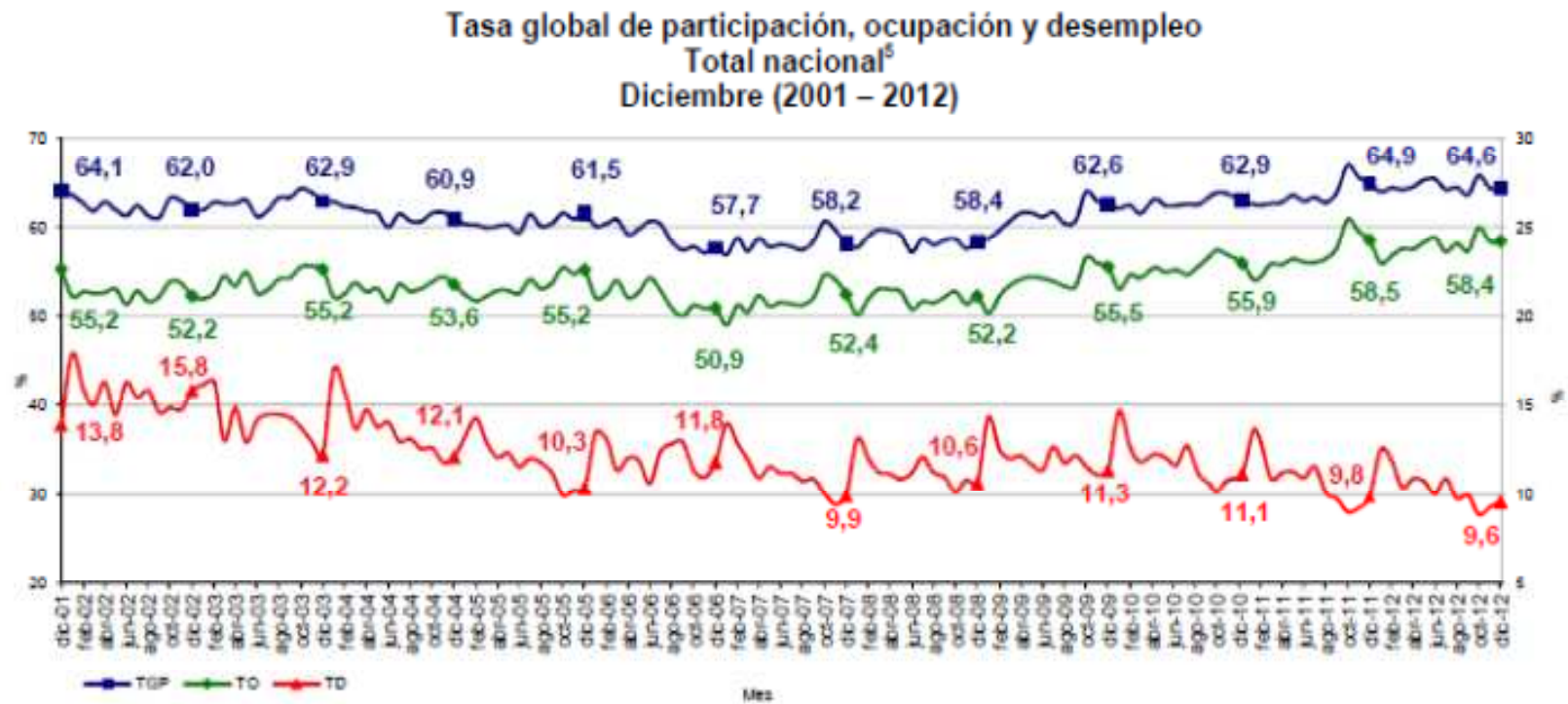
Las licencias de construcción muestran una ligera caída

Área total licenciada, 88 municipios
Mensual, Noviembre 2010 - Noviembre 2012



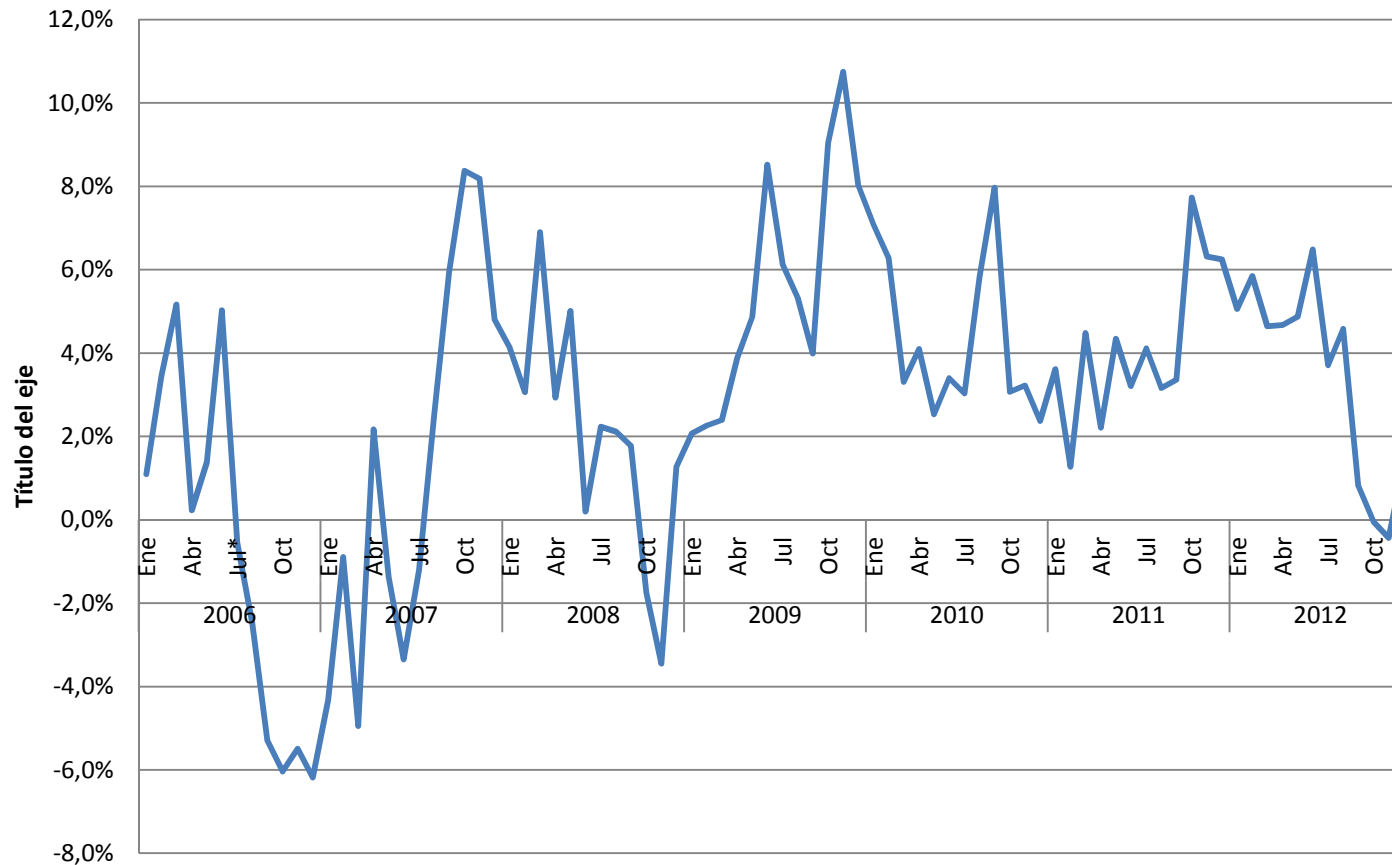
Fuente: DANE.

La tasa de desempleo ha bajado, pero la de participación también

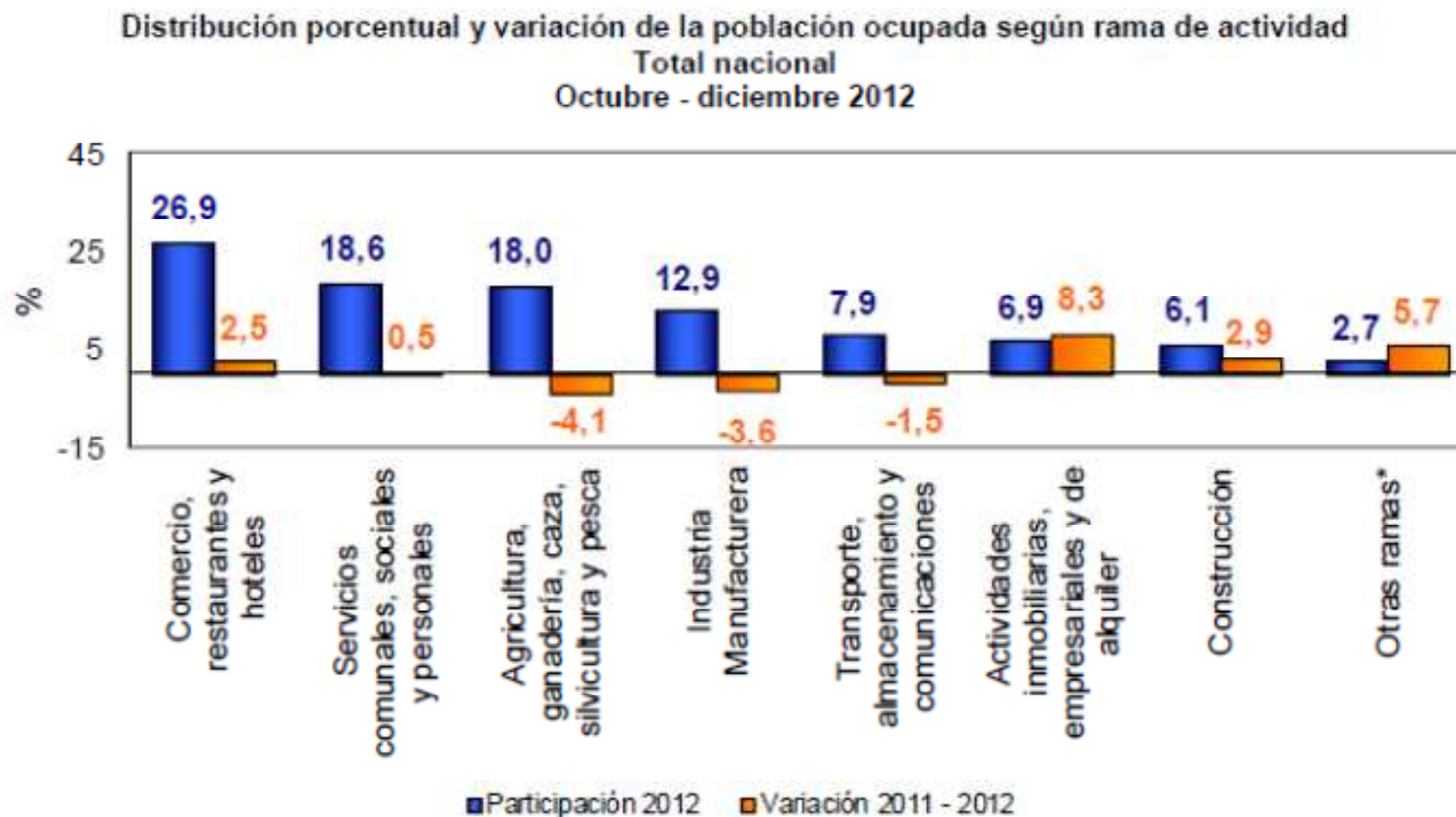


Dinámica débil en generación de empleo

Crecimiento anual en número de empleados



Pero han sido los productores de bienes transables lo que han disminuido en el empleo generado



¿Qué nos espera hacia adelante?

Durante 2012 se presentó un deterioro en las expectativas de los consumidores. Ligera recuperación en Enero



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

Aun cuando algunos componentes del índice muestran caída frente al año anterior

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICC
(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)

Variable / Balance %	2011 enero	2012 enero	2012	2013
			diciembre	enero
Índice de Confianza del Consumidor-ICC	16,3	32,7	21,5	23,1
A. Índ. de Expectativas del Consumidor-IEC	21,8	39,4	26,0	27,4
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	40,8	53,0	46,1	50,5
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	7,8	38,4	16,1	20,3
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	16,6	26,7	15,8	11,6
B. Índ. de Condiciones Económicas-ICE	8,2	22,7	14,6	16,7
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	0,5	15,1	15,7	12,2
-¿Cree ud. que este es un buen momento o un mal momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora, televisor, y cosas como esas?	15,9	30,4	13,6	21,2

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

En Cali no cae tanto el ICC como en las otras 3 ciudades.

.. Evolución del ICC por Ciudades, %

<u>Ciudad</u>	2011 enero	2012 enero	2012	2013
			diciembre	enero
Bogotá	16,4	34,0	25,4	23,8
Medellín	9,3	34,7	10,2	21,4
Cali	19,1	20,6	16,5	21,6
Barranquilla	18,9	40,2	32,6	27,5
<u>Total</u>	16,3	32,7	21,5	23,1

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

La caída es más grande en el estrato alto

Evolución del ICC por Nivel Socioeconómico, %

<u>Nivel Socioeconómico</u>	2011 enero	2012 enero	2012	2013
			Diciembre	enero
Alto	24,0	43,2	31,7	24,5
Medio	20,0	34,5	22,9	24,3
Bajo	12,1	29,5	18,7	21,7
<u>Total</u>	16,3	32,7	21,5	23,1

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

Cayó la confianza de los industriales en el último trimestre del año anterior



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

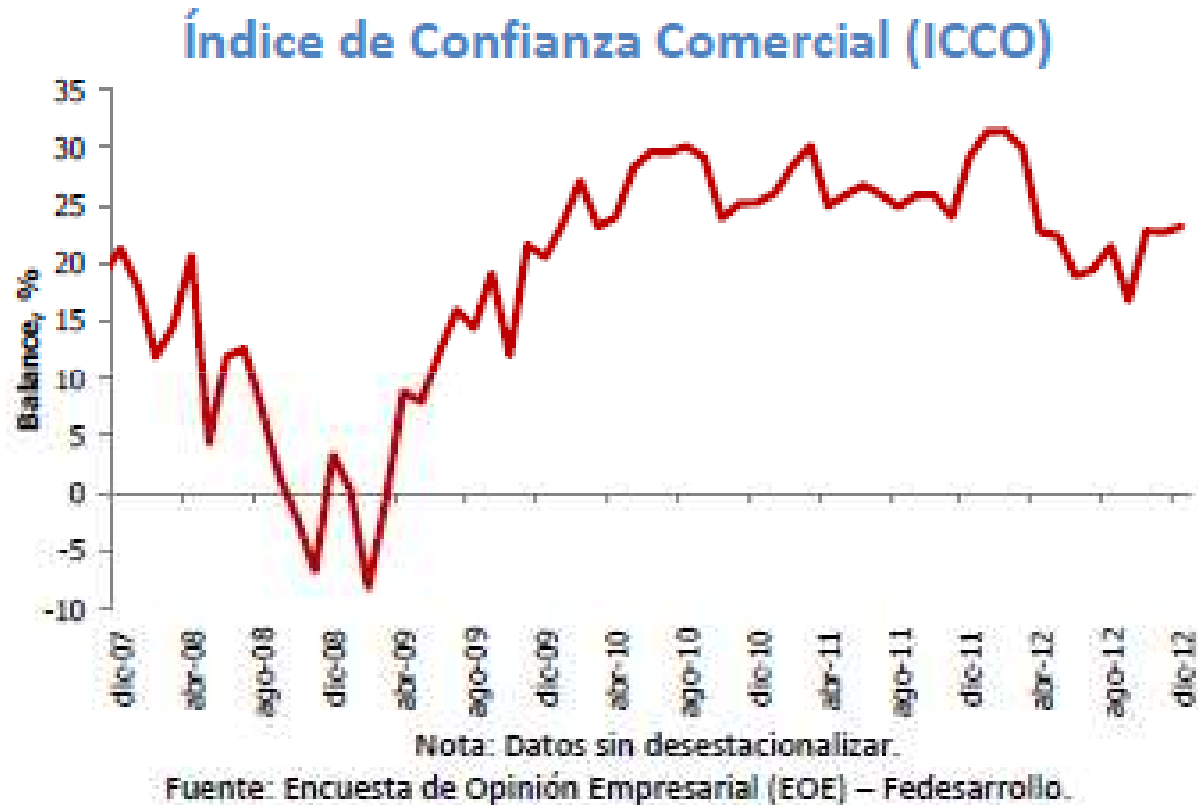
Componentes del índice de confianza Industrial

Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	diciembre	diciembre	diciembre	noviembre	diciembre
Volumen actual de pedidos	-35,7	-17,2	-13,5	-15,6	-23,1
Nivel de existencias	7,2	-6,2	-5,2	2,9	4,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	26,0	28,7	30,5	3,3	21,4
Índ. Confianza Industrial-ICI	-5,6	5,9	7,4	-5,0	-1,9

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

Bajó el índice de confianza comercial en segundo semestre de 2012



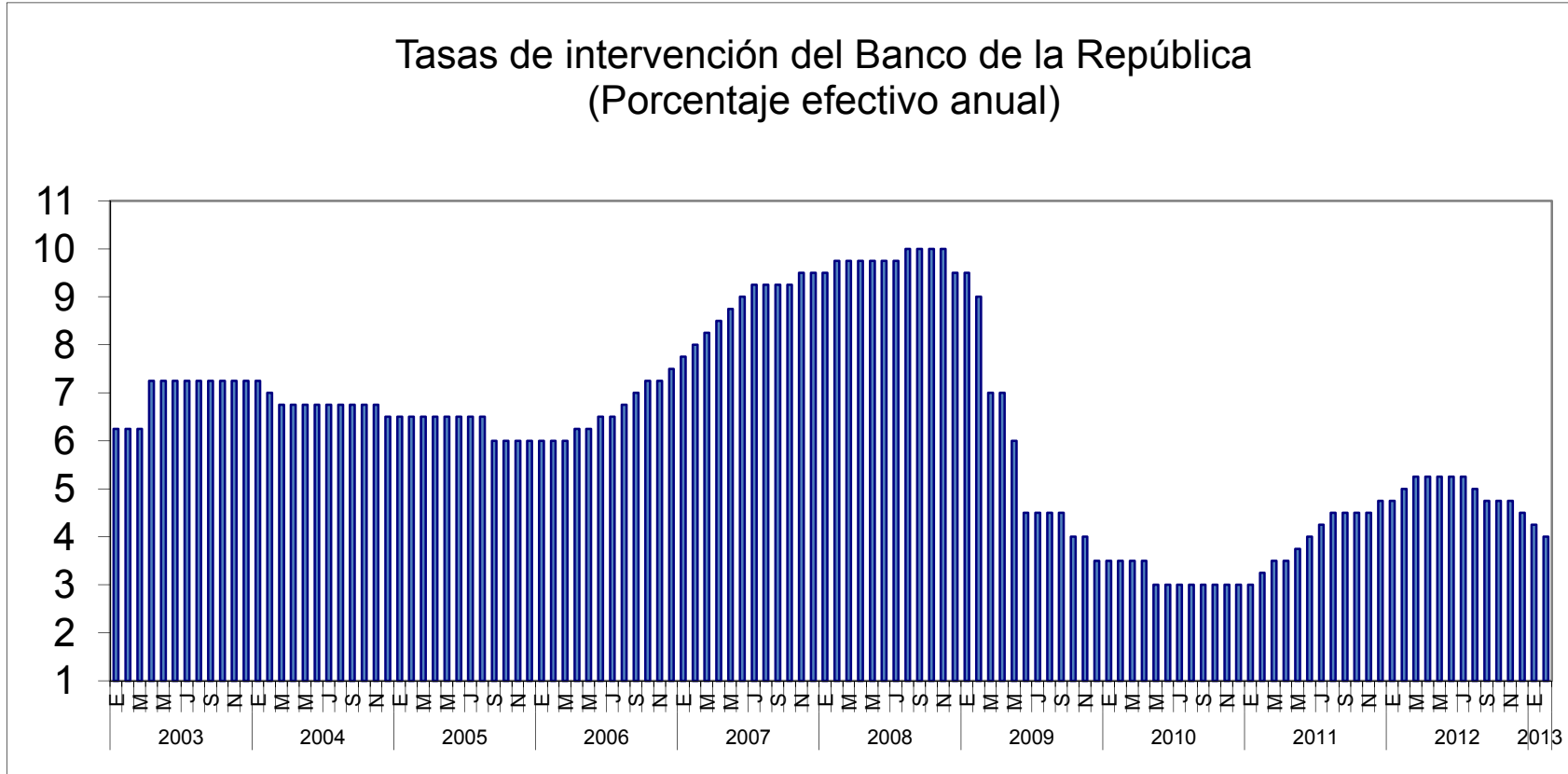
En el 2012 bajaron todos los componentes del ICCO

Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

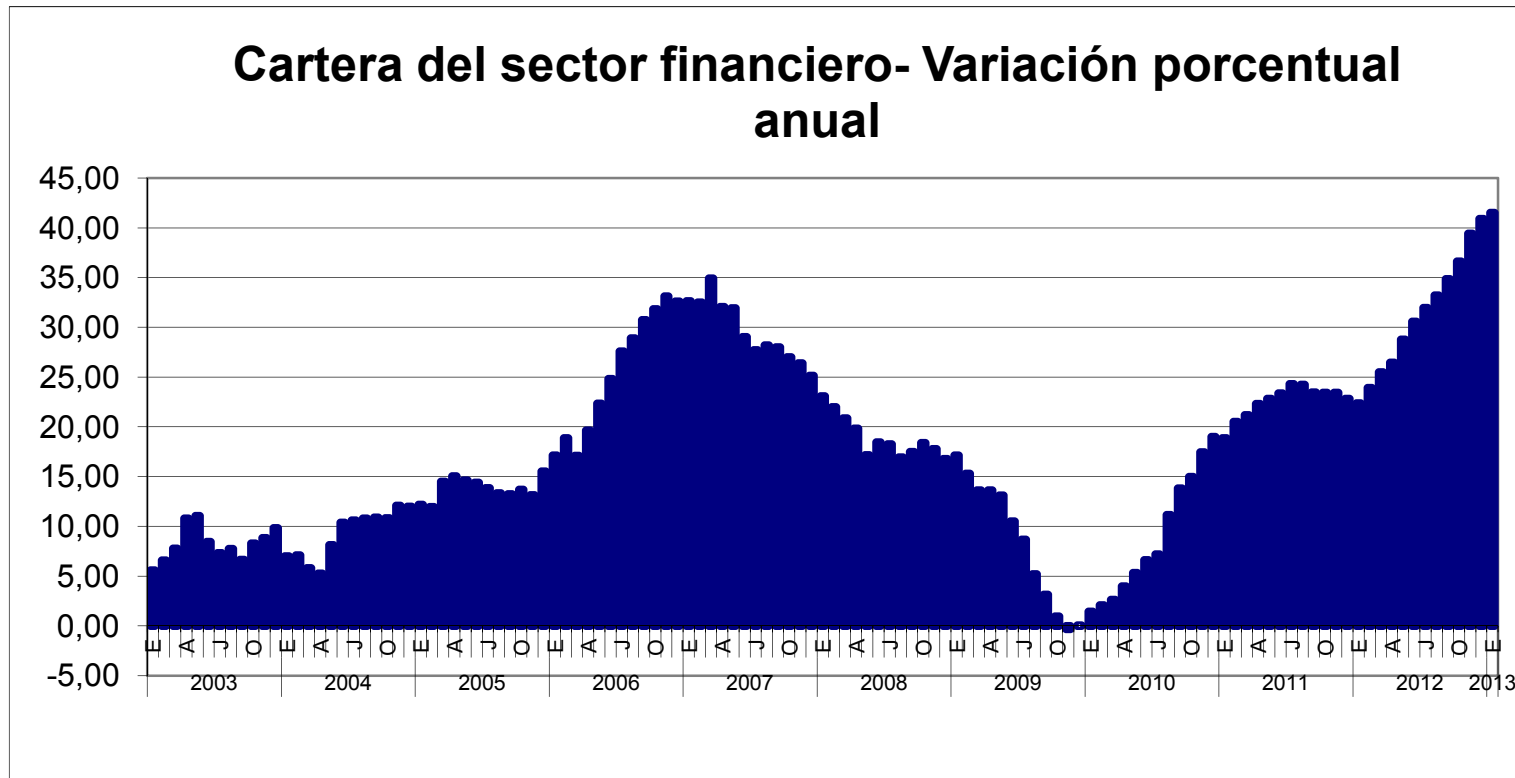
Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	diciembre	diciembre	diciembre	noviembre	diciembre
Situación económica actual de empresa o negocio	37,1	44,2	52,8	42,0	45,0
Nivel de existencias	11,4	11,7	15,6	15,5	16,8
Expectativas de situación para el próximo semestre	36,0	43,3	50,2	41,7	41,5
Índ. de Confianza Comercial	20,6	25,3	29,2	22,7	23,2

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

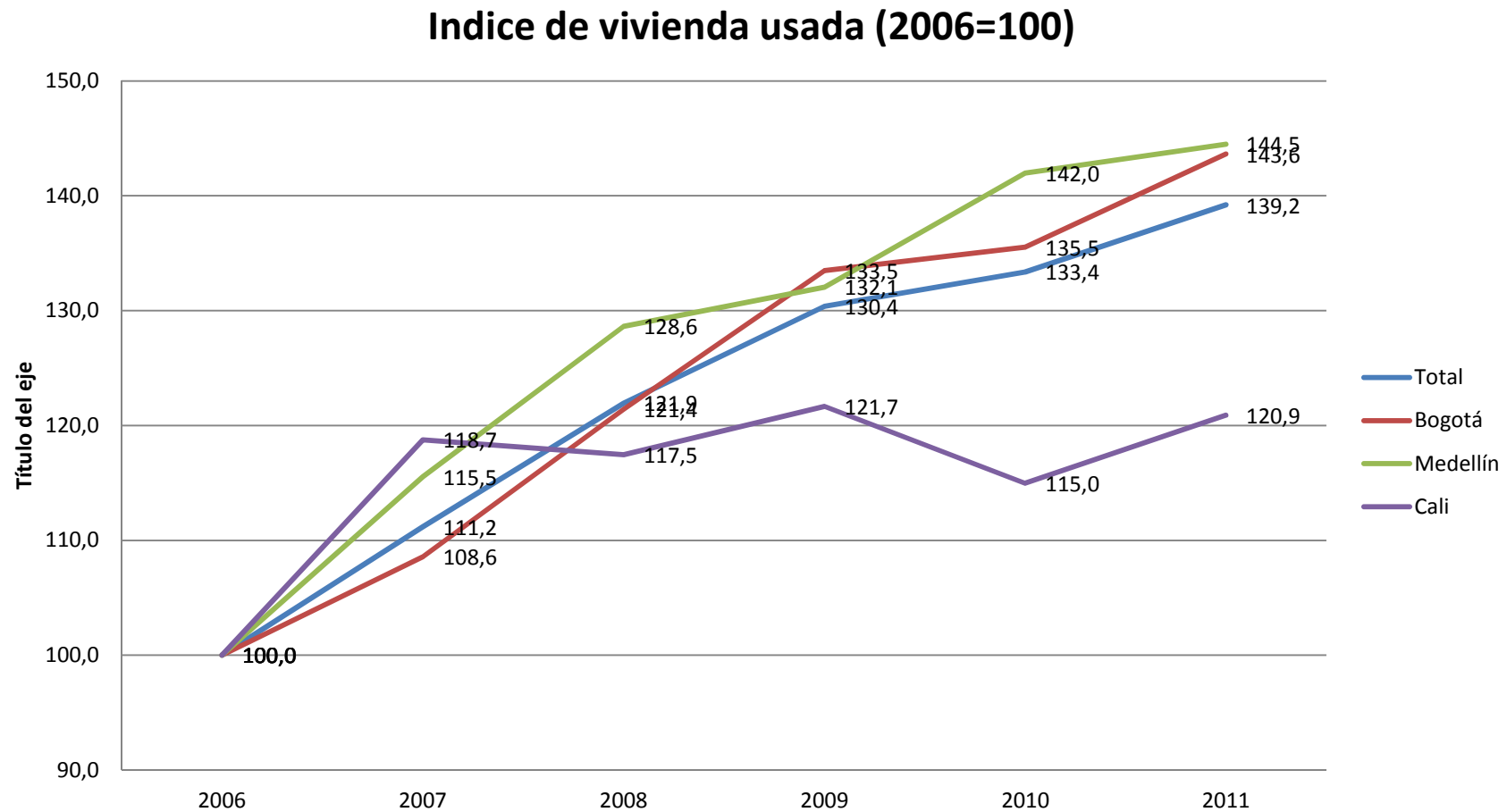
El Banco de la República ha debido bajar las
tasas desde Agosto del año anterior



Ha crecido la cartera del sector financiero



El precio de la vivienda ha seguido creciendo



En conclusión

- La demanda interna ha seguido creciendo, aun cuando se desaceleró en III-trim 2013.
- Paralelamente ha crecido la oferta de divisas, liderada por exportaciones minerales e inversión extranjera atada a los mismos productos (pago anticipado de estas exportaciones)
- Lo cual ha ocasionado la revaluación
- Los bienes transables nacionales se han encarecido relativamente
- Lo cual se ha traducido en un crecimiento de M y bajo dinamismo de X no tradicionales.
- Esto ya está afectando la actividad productiva.
- Proyección para el 2013: 3,8%

¿Qué puede pasar con el sistema de salud?

Temas que debe enfrentar el gobierno:

- Algo tiene que hacer (o mostrar que se hizo)
- Composición de los recursos del sistema (efecto de la reforma tributaria). Ahora ambos sistemas son subsidiados
- ¿Aseguramiento privado o público?
- POS y NO POS. Cambios en la definición del POS. ¿Cómo frenar lo NO POS? Cómo pagar cuando se presente?
- Modelo de atención
- Competencias territoriales
- Financiación de la red pública

Problemas a enfrentar

- Fondo Único. Recaudo unificado. Unificación entre recaudo y afiliación.
- POS. Plan ampliado con lista de exclusiones explícita. Problema: priorización a partir de los recursos asignados. ¿Guías médicas? ¿Control de precios?
- Aseguramiento. Redes integradas? Es decir, ¿ahora si es conveniente la integración vertical? ¿Se acaba la libre escogencia?
- Las EPS (o como se llamen) van a asumir riesgo? En qué condiciones?

Problemas a enfrentar

- ¿Cuál es el papel de las entidades territoriales?
- Si se integran los sistemas, ¿la red pública debe competir con la red privada?
- ¿Cómo financiar la red pública?
- Atención básica. No sería objeto de seguro, sino de recobro. ¿Cómo reglamentar este?