

Desempeño de la economía colombiana



Juan Carlos Echeverry
Ministro de Hacienda y Crédito Público

República de Colombia
Noviembre, 2011



Agenda

- 1. Tres mitos sobre la economía colombiana**
2. Sostenibilidad fiscal y recursos para infraestructura y transporte
3. La economía colombiana ante la incertidumbre europea



Agenda

1. Tres mitos sobre la economía colombiana:

A. ¿La economía colombiana está recalentada?

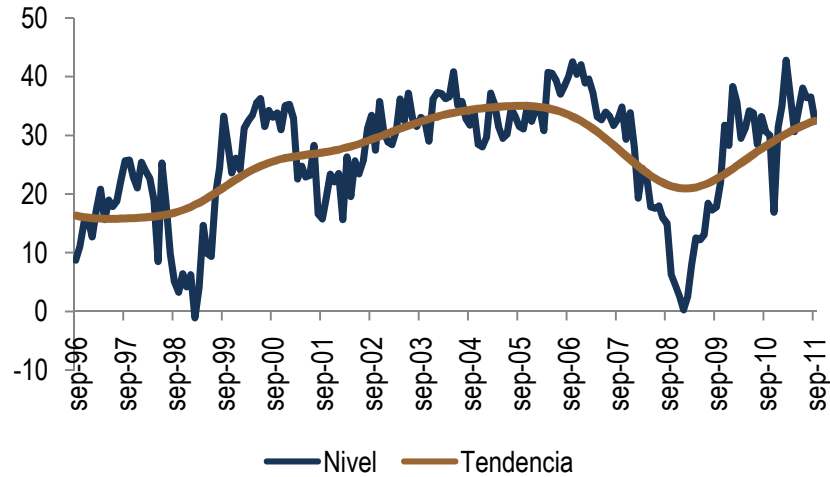
B. ¿En Colombia hay enfermedad holandesa?

C. ¿El empleo no aumenta por los parafiscales?

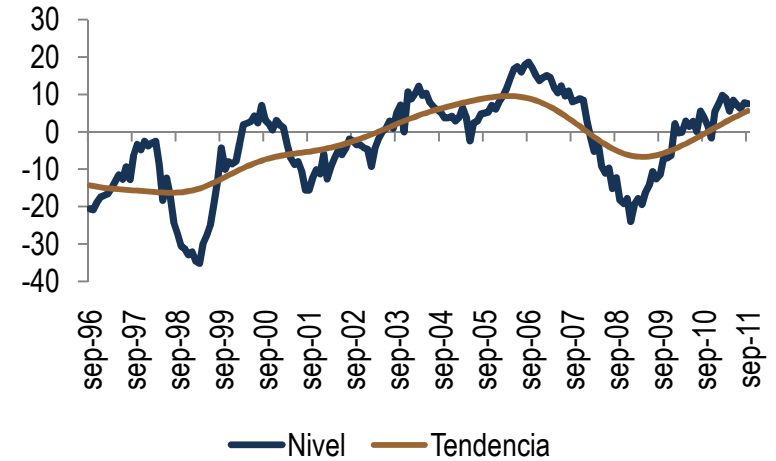


La economía ha alcanzado un nivel alto de crecimiento

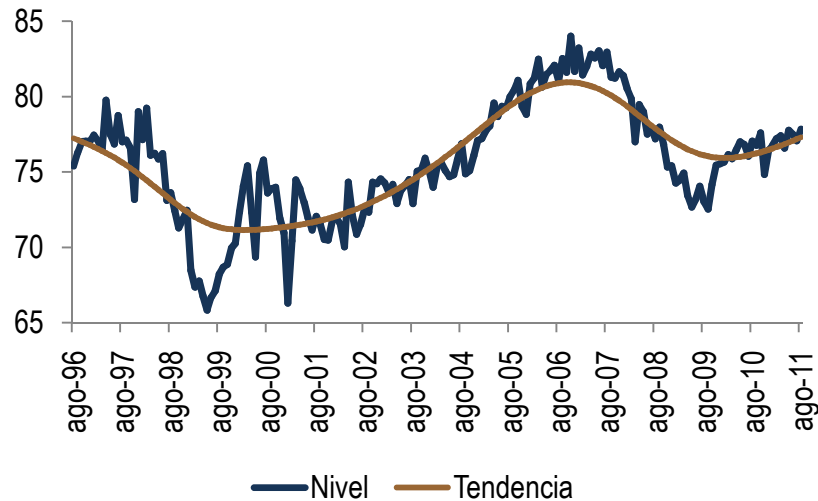
Expectativas de producción - industria



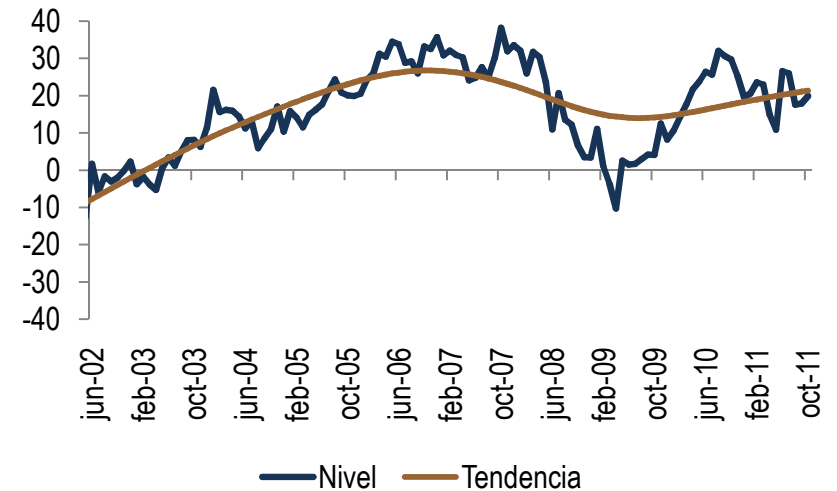
Indice de confianza de la industria



Capacidad instalada-industria



Indice de confianza del consumidor



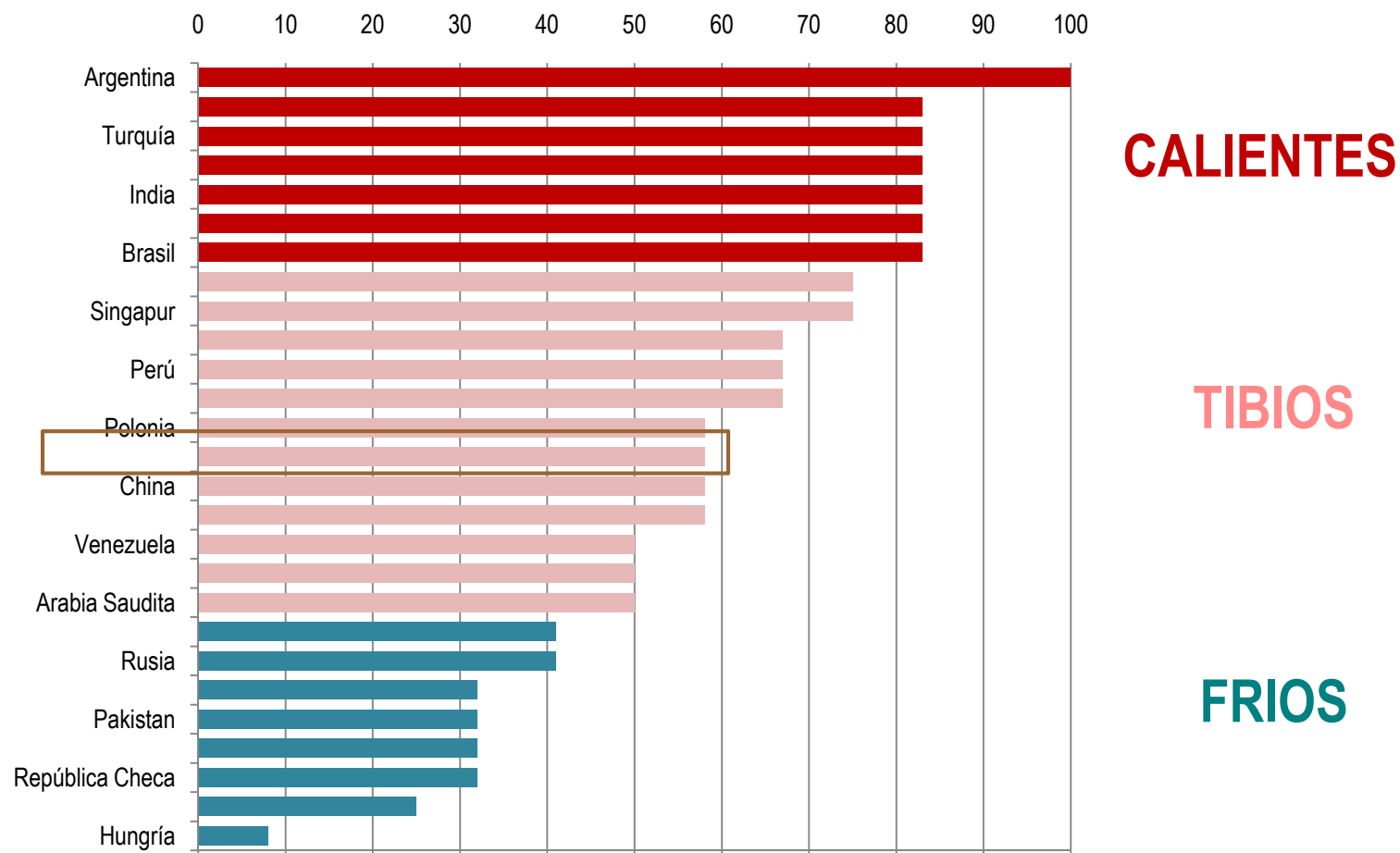
Fuente: Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público con base en información de Fedesarrollo, Superfinanciera y DANE. Cifras desestacionalizadas.



THE ECONOMIST: No hay señales de recalentamiento

Indice de recalentamiento* en mercado emergentes

Máximo riesgo=100



Fuente: The Economist. Junio 2011.

*Indicador basado en datos de inflación, crecimiento del PIB, tasa de desempleo, crecimiento del crédito, tasa de interés real y cambio en el balance de la cuenta corriente.



Agenda

1. Tres mitos sobre la economía colombiana:

A. ¿La economía colombiana está recalentada?

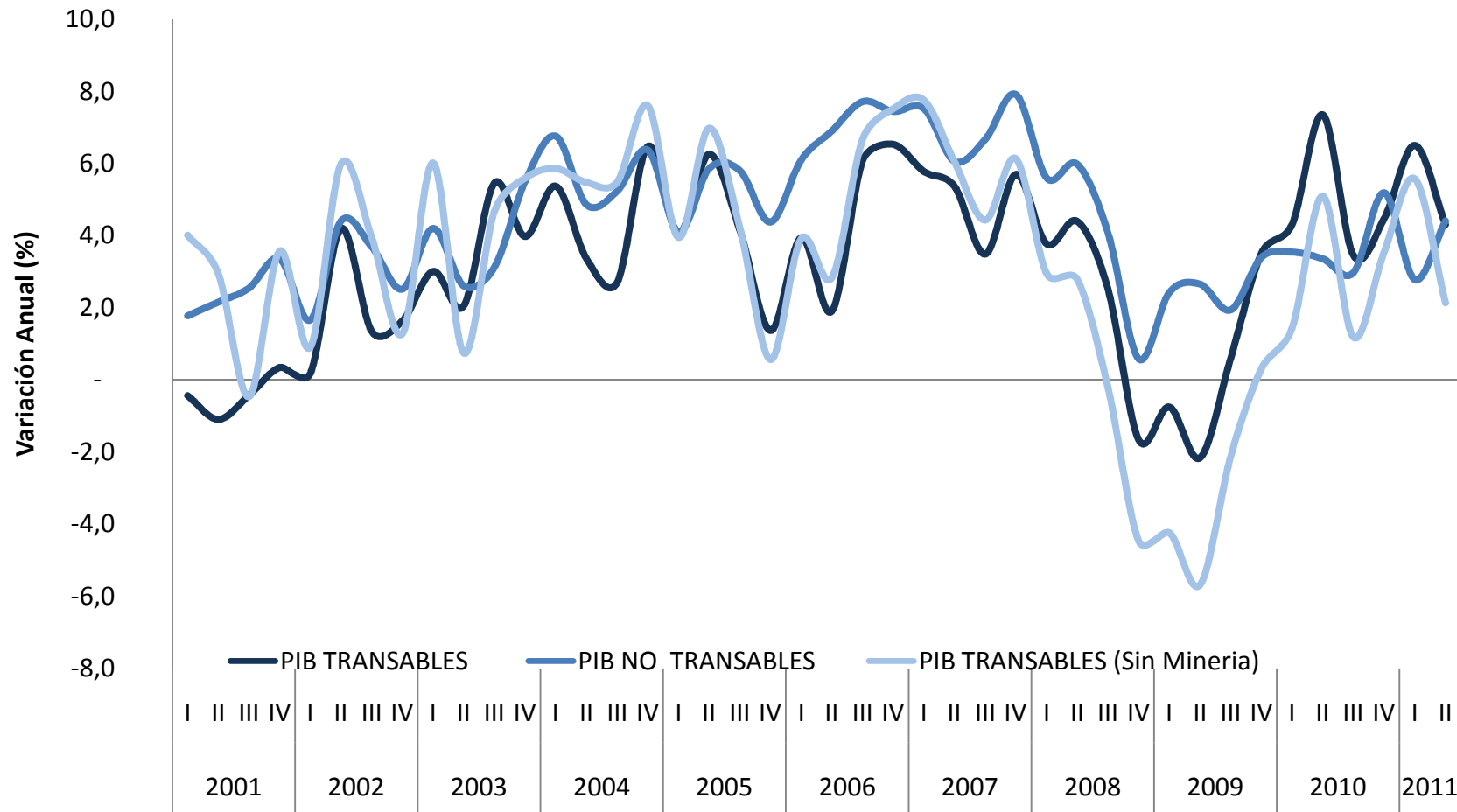
B. ¿En Colombia hay enfermedad holandesa?

C. ¿El empleo no aumenta por los parafiscales?



El PIB transable (sin minería) presenta una buena dinámica de crecimiento

Crecimiento del PIB de transables, no transables y transables sin minería*

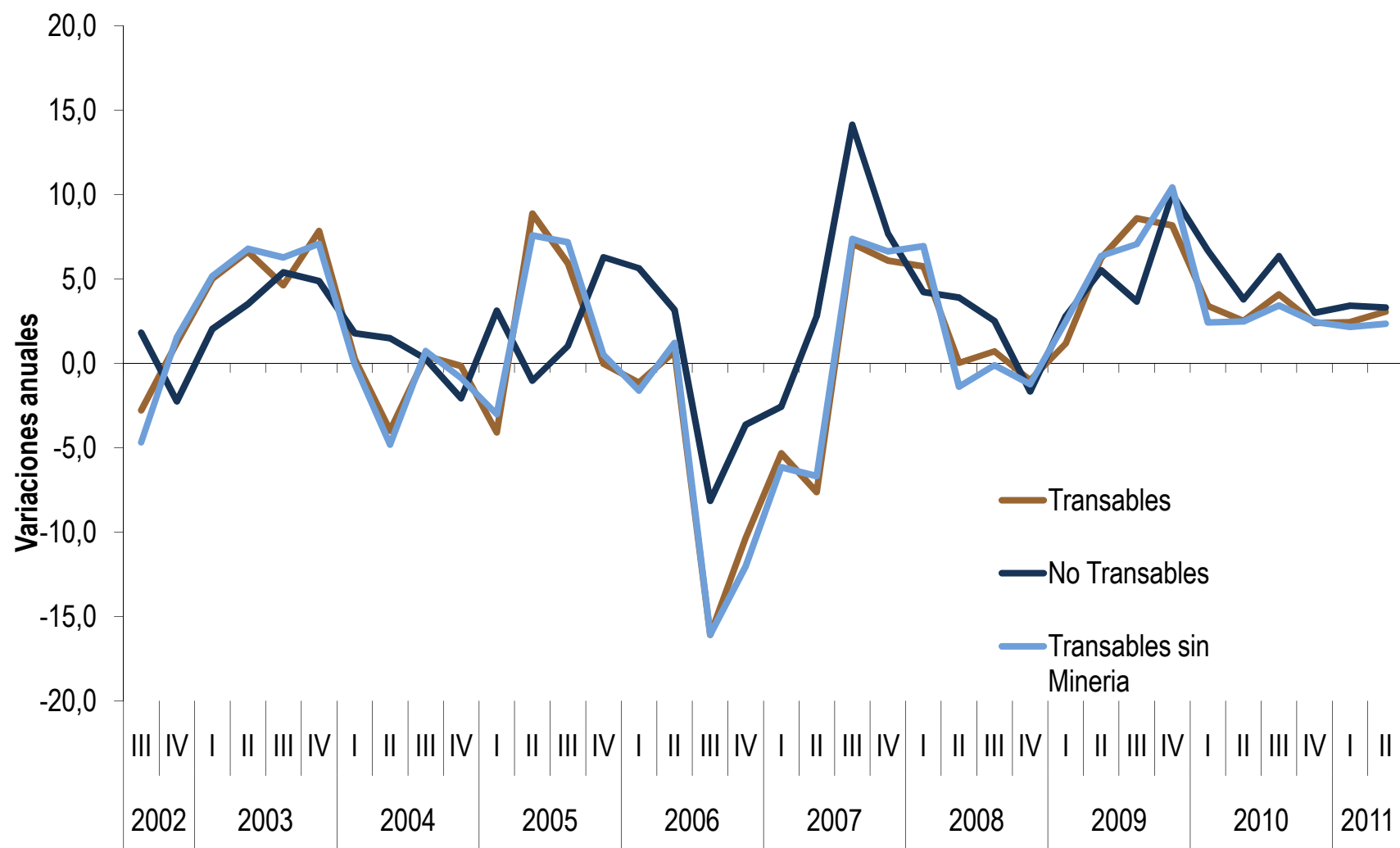


Fuente: DANE-Cálculos DNP-DEE.*PIB Transables sin minería: PIB del sector agrícola + PIB del sector industria.



La creación de empleo se da en todos los sectores

Crecimiento del Empleo en los sectores transables, no transables, y transables sin minería

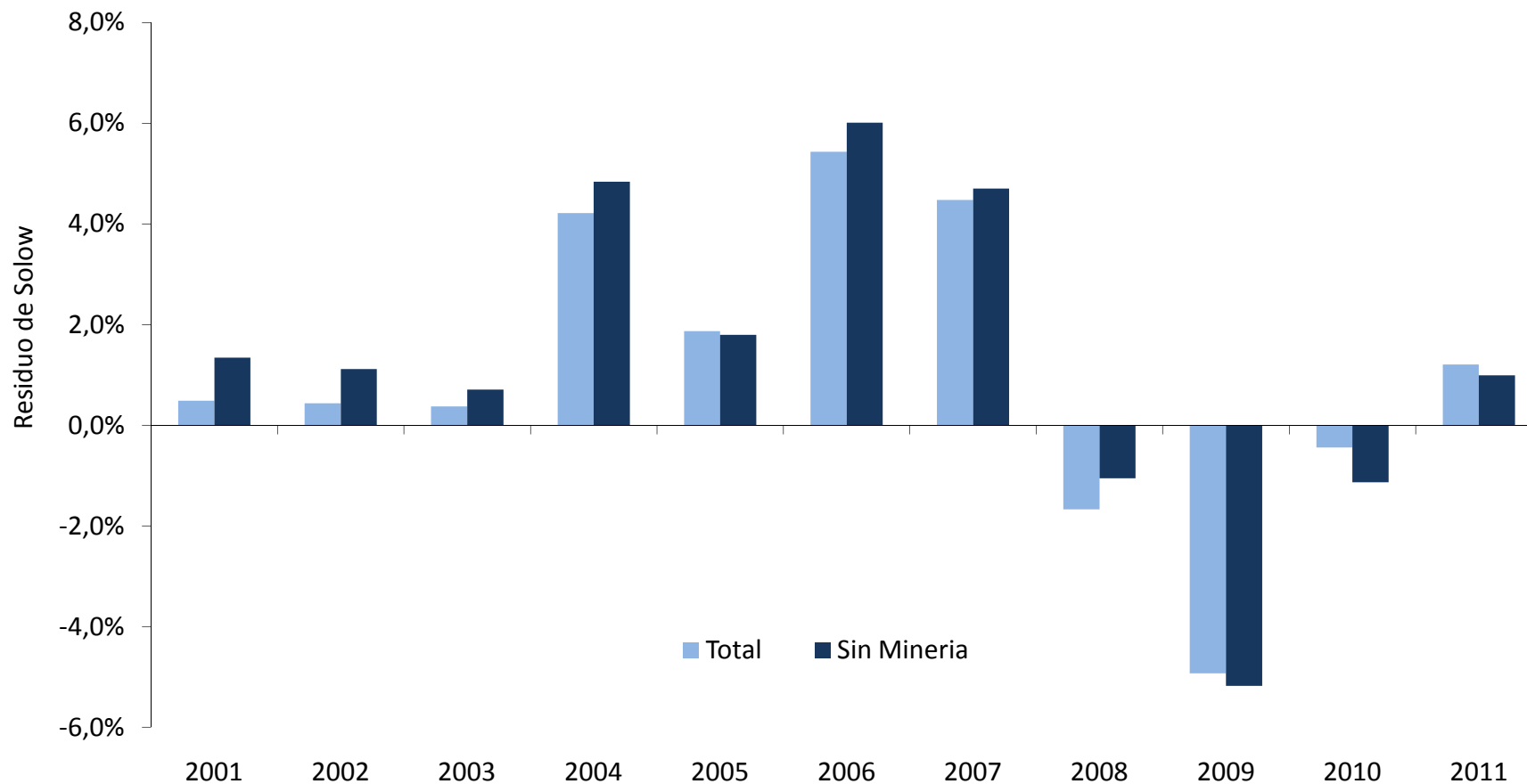


Fuente: Dane-Cálculos DNP-DEE.



Hay crecimiento en la productividad no-minera

Productividad Total de los Factores con y sin efecto de la minería

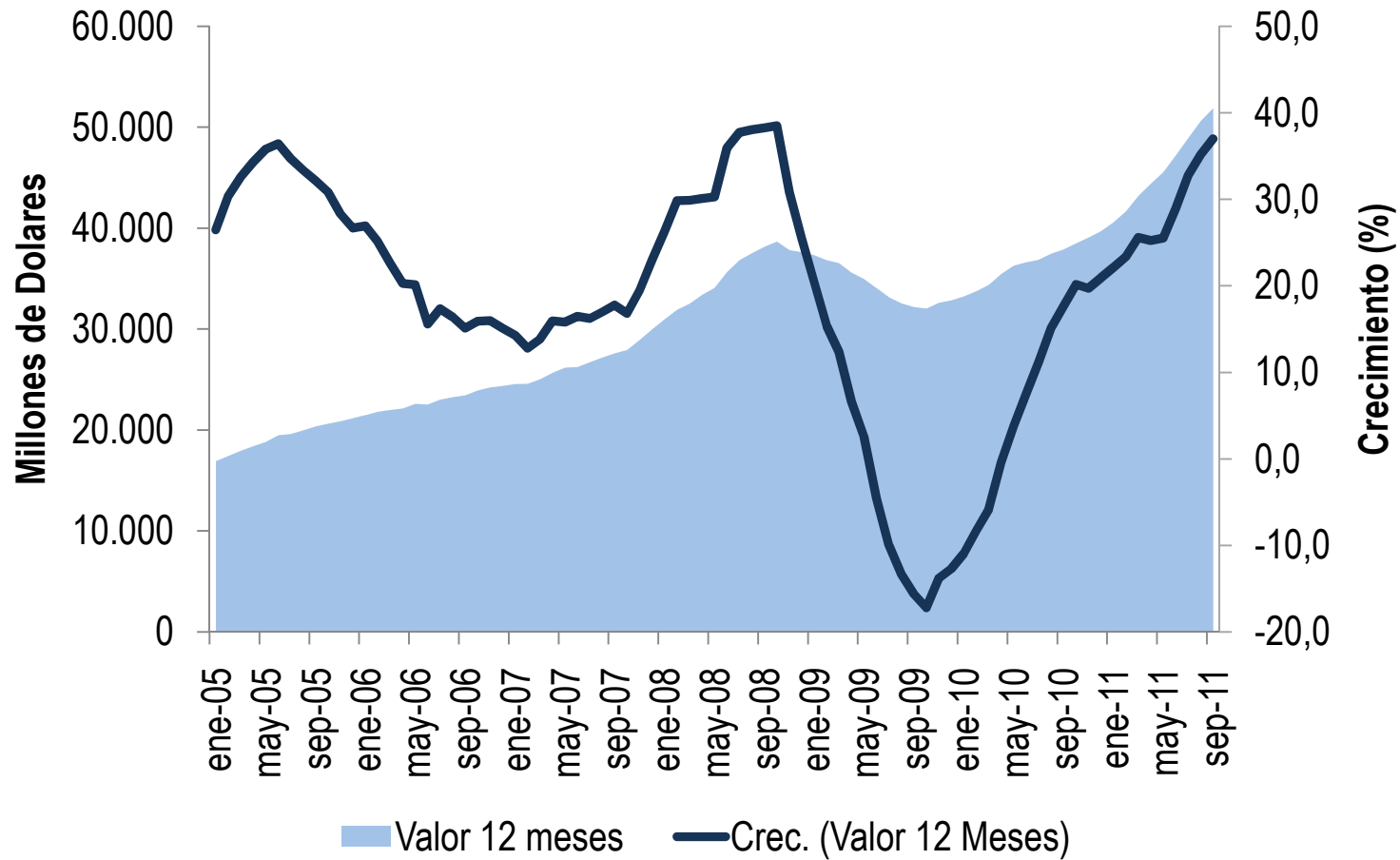


Fuente: DNP-DEE.



Exportaciones totales

Exportaciones totales acumulado 12 meses (Millones de dólares y crecimiento)

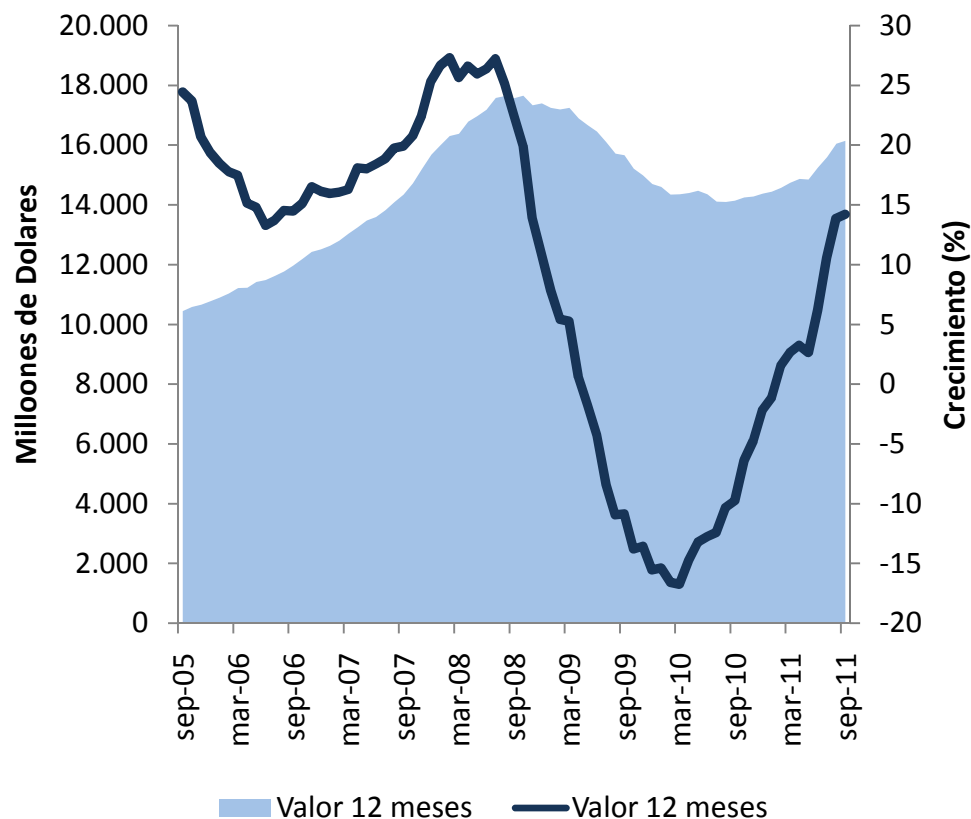


Fuente: DANE

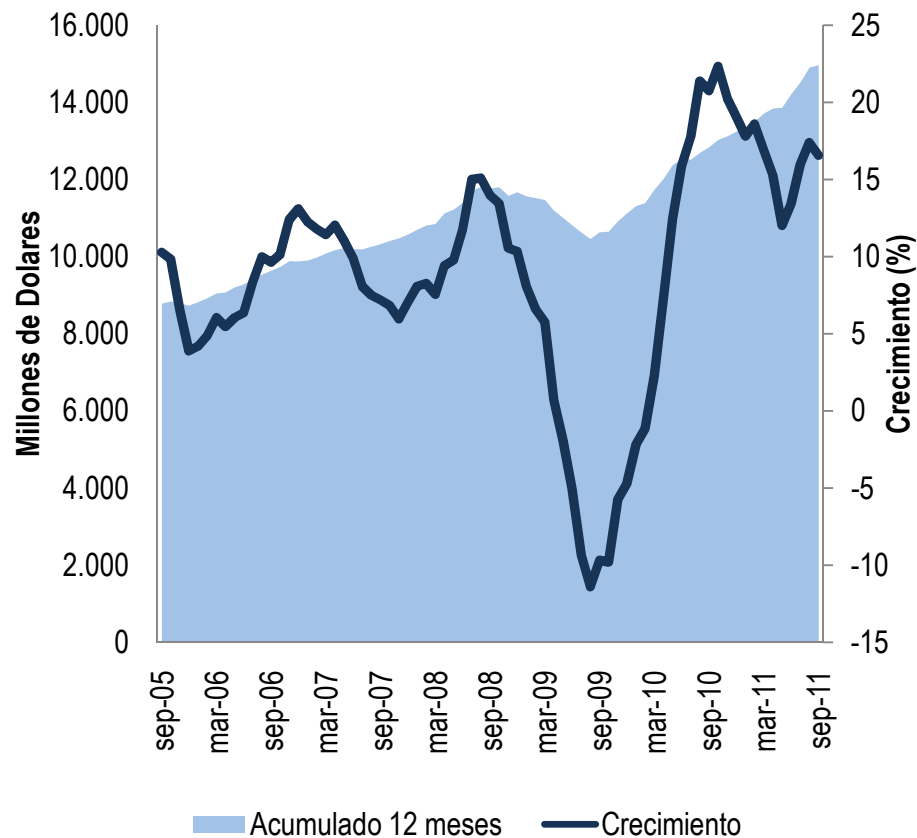


Exportaciones totales excluyendo petróleo, minería y café

Exportaciones totales excluyendo petróleo, minería y café (Acumulado 12 meses)



Exportaciones totales excluyendo petróleo, minería y café (sin Venezuela) (Acumulado 12 meses)

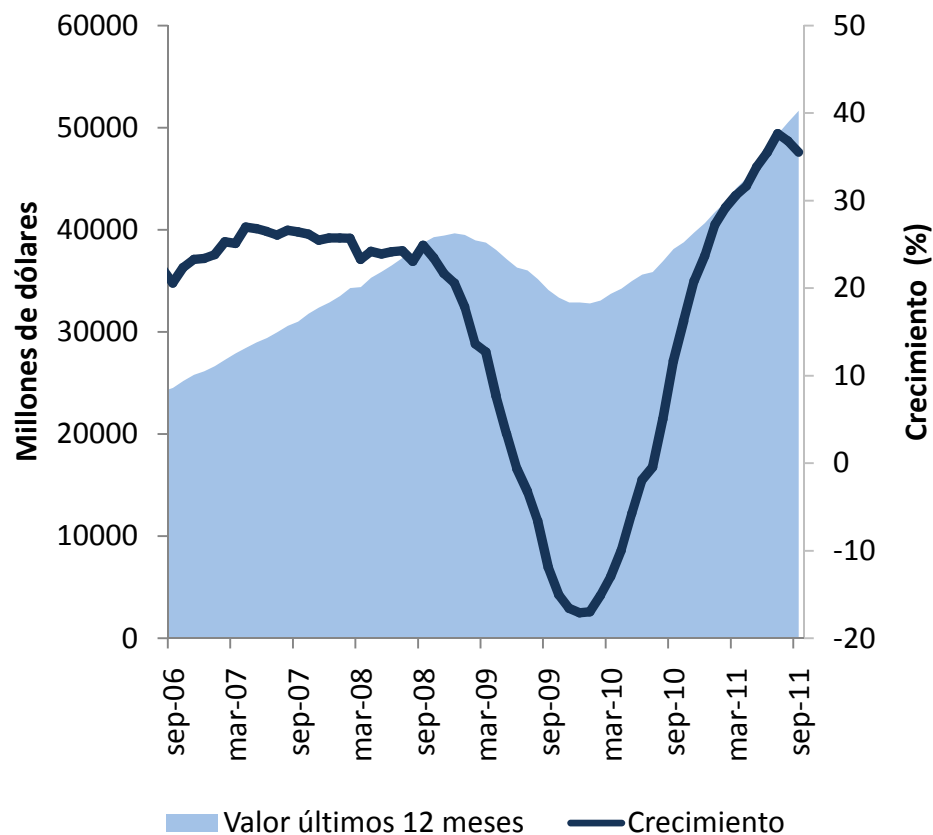


Fuente: DANE

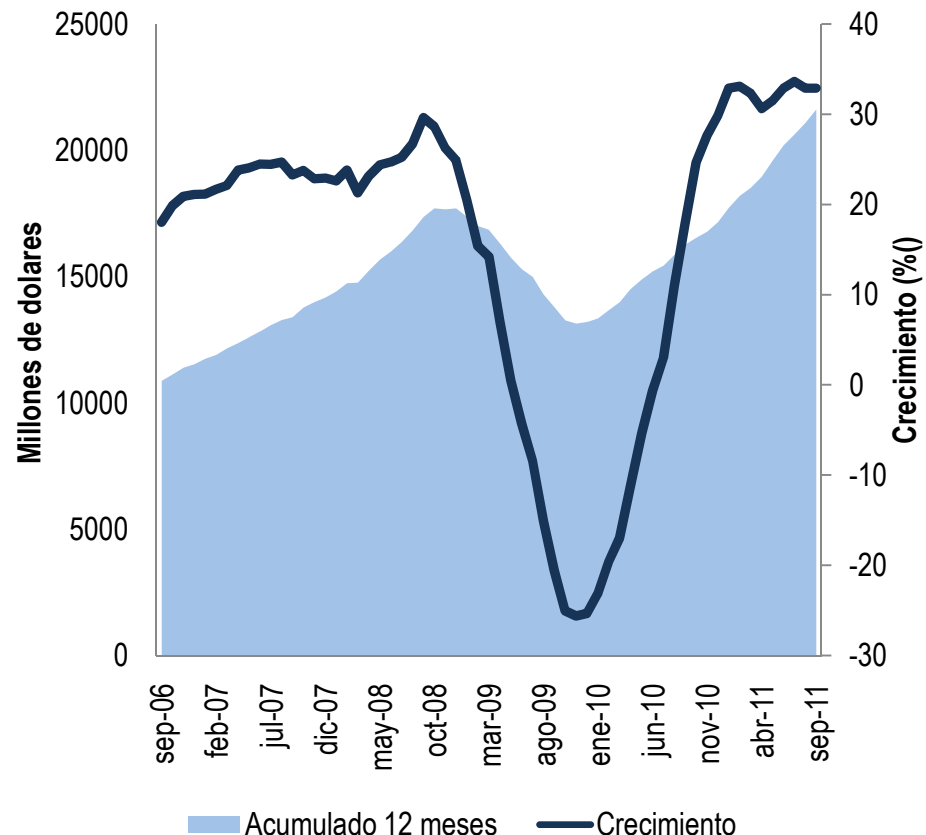


Importaciones totales y de materias primas

Importaciones totales (Acumulado 12 meses)



Importaciones de materias primas (Acumulado 12 meses)



Fuente: DANE



Agenda

1. Tres mitos sobre la economía colombiana:

A. ¿La economía colombiana está recalentada?

B. ¿En Colombia hay enfermedad holandesa?

C. ¿El empleo no aumenta por los parafiscales?



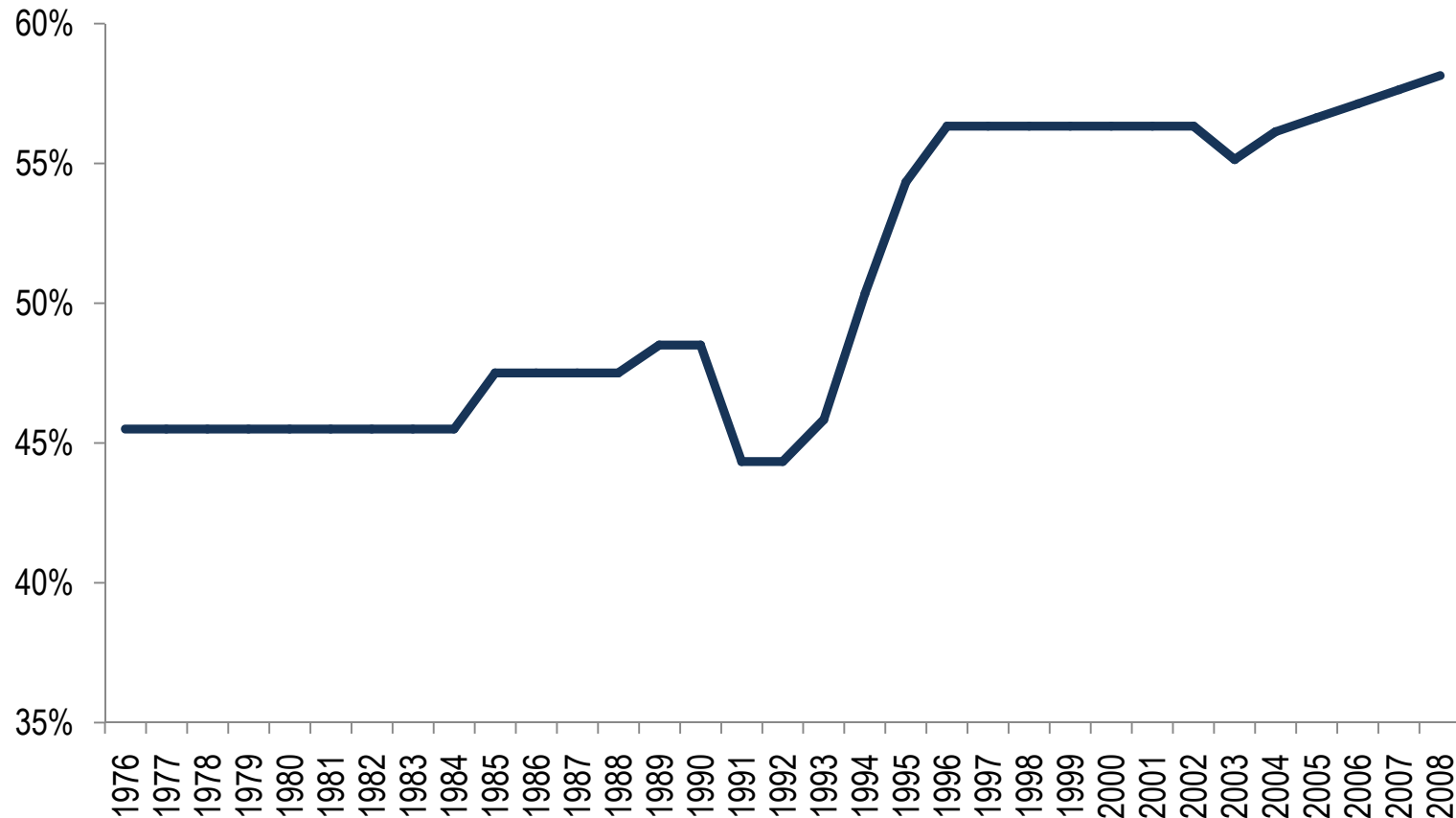
¿El empleo no aumenta por los parafiscales?

- La sustitución de impuestos que gravan a la nómina por tributación ordinaria resuelve el problema de empleo e informalidad.
- Los costos laborales colombianos son exagerados.
- El sistema tributario favorece la acumulación de capital a costa del empleo.



Costos laborales no salariales: según analistas el problema se resuelve financiando los parafiscales con tributación ordinaria

Costos no salariales 1976-2008 (fracción del salario mensual)

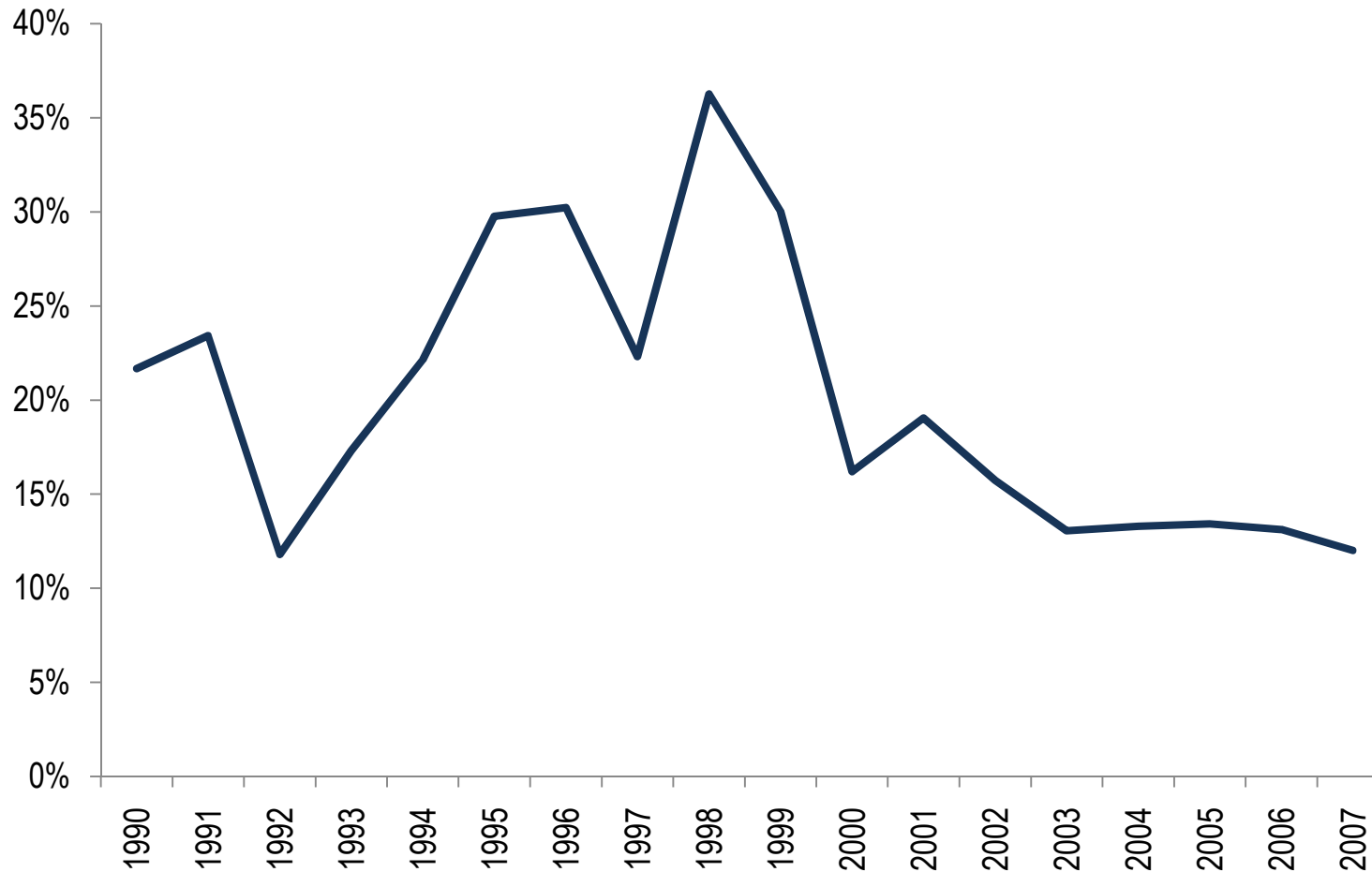


Fuente: Santamaria (2008).



Costo de uso del capital: el código tributario ha disminuido el costo de la inversión en capital físico y el grado de inversión contribuye a este fenómeno

Costo de uso del capital

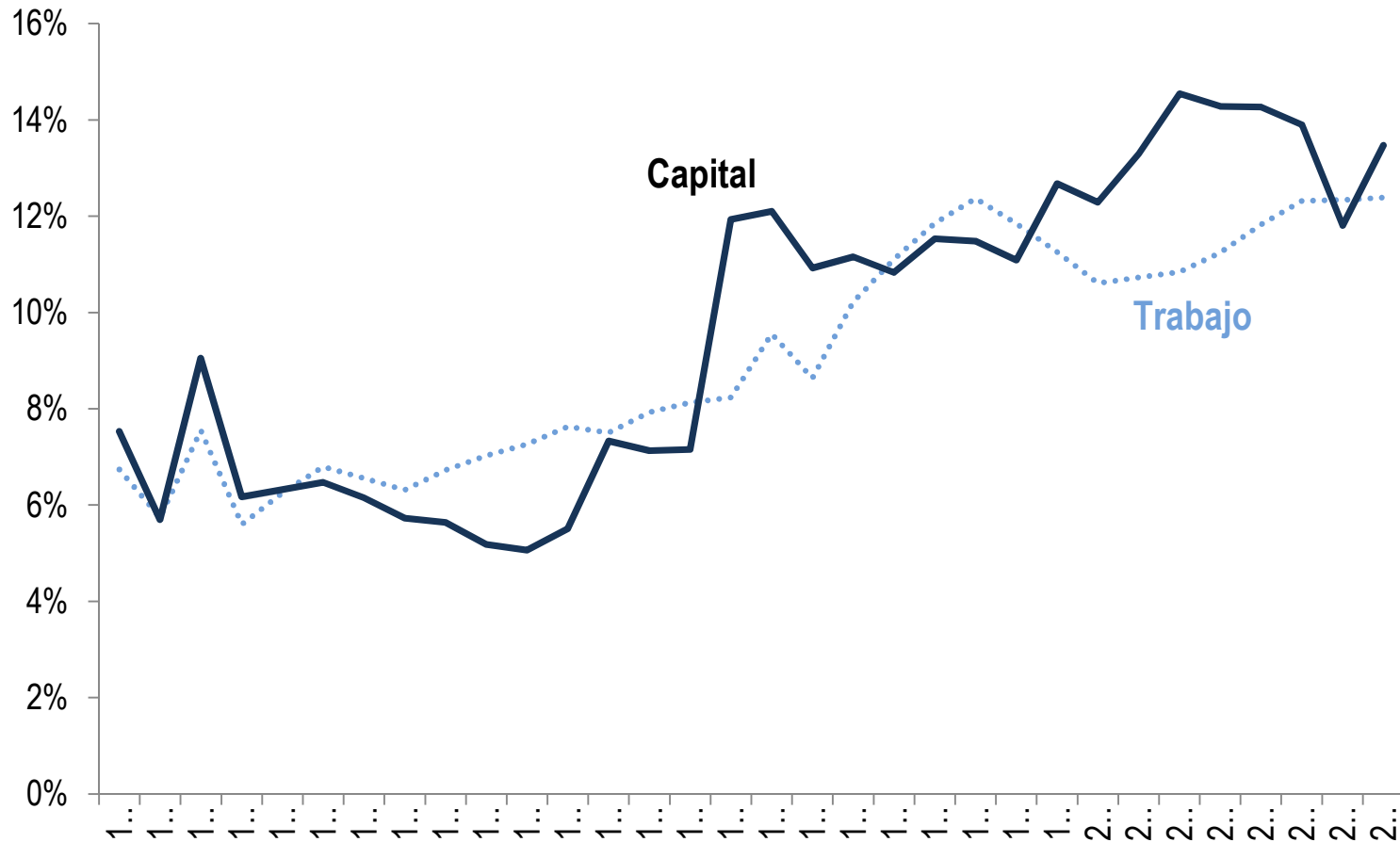


Fuente: Botero et al.



¿Hay sesgo en la tributación?

Tasas Efectivas de Tributación sobre el Ingreso de Capital y Trabajo

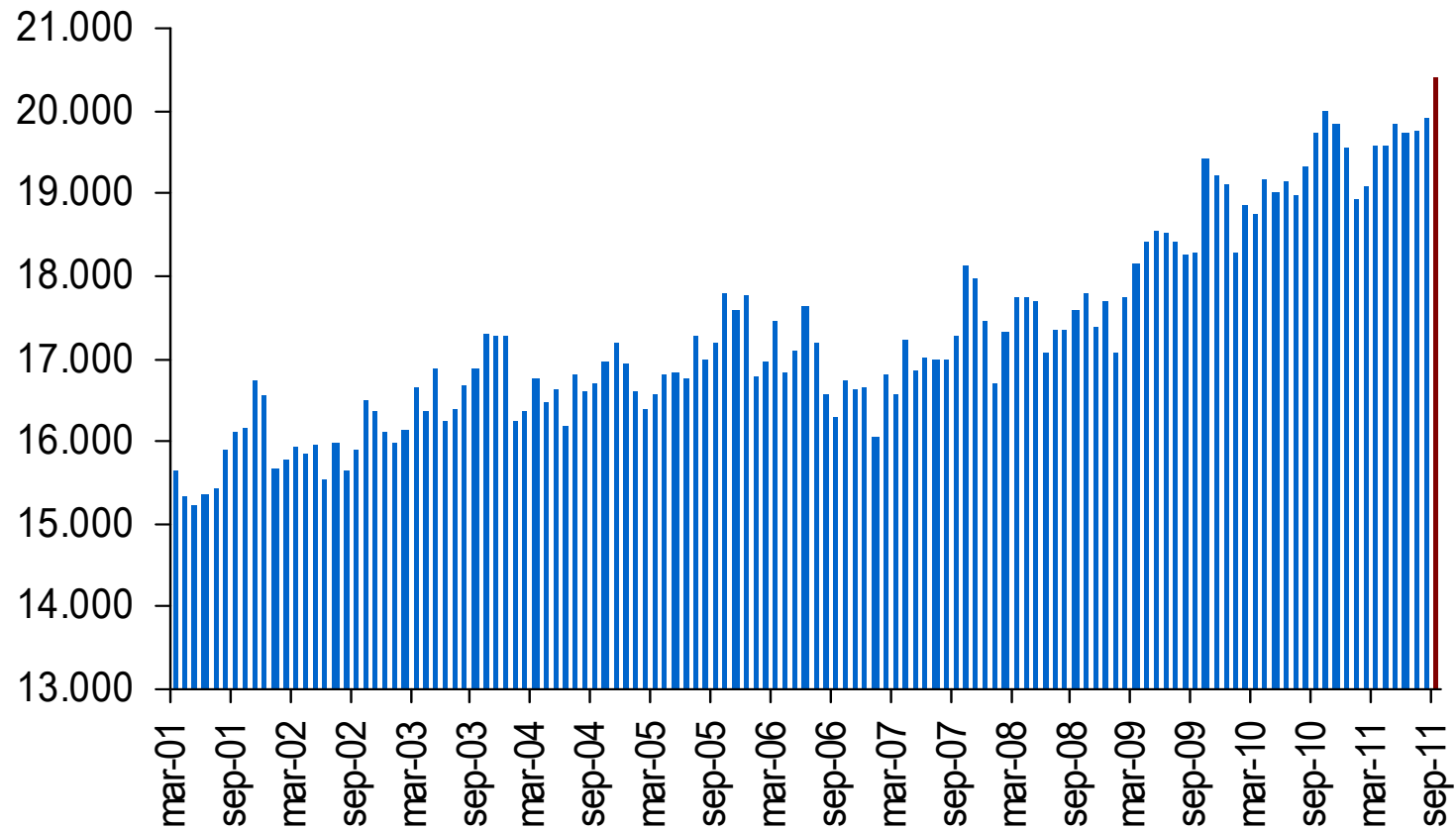


Fuente: Suescun.



Empleo total

Número de ocupados total Nacional mensual (Cifras en miles de personas)

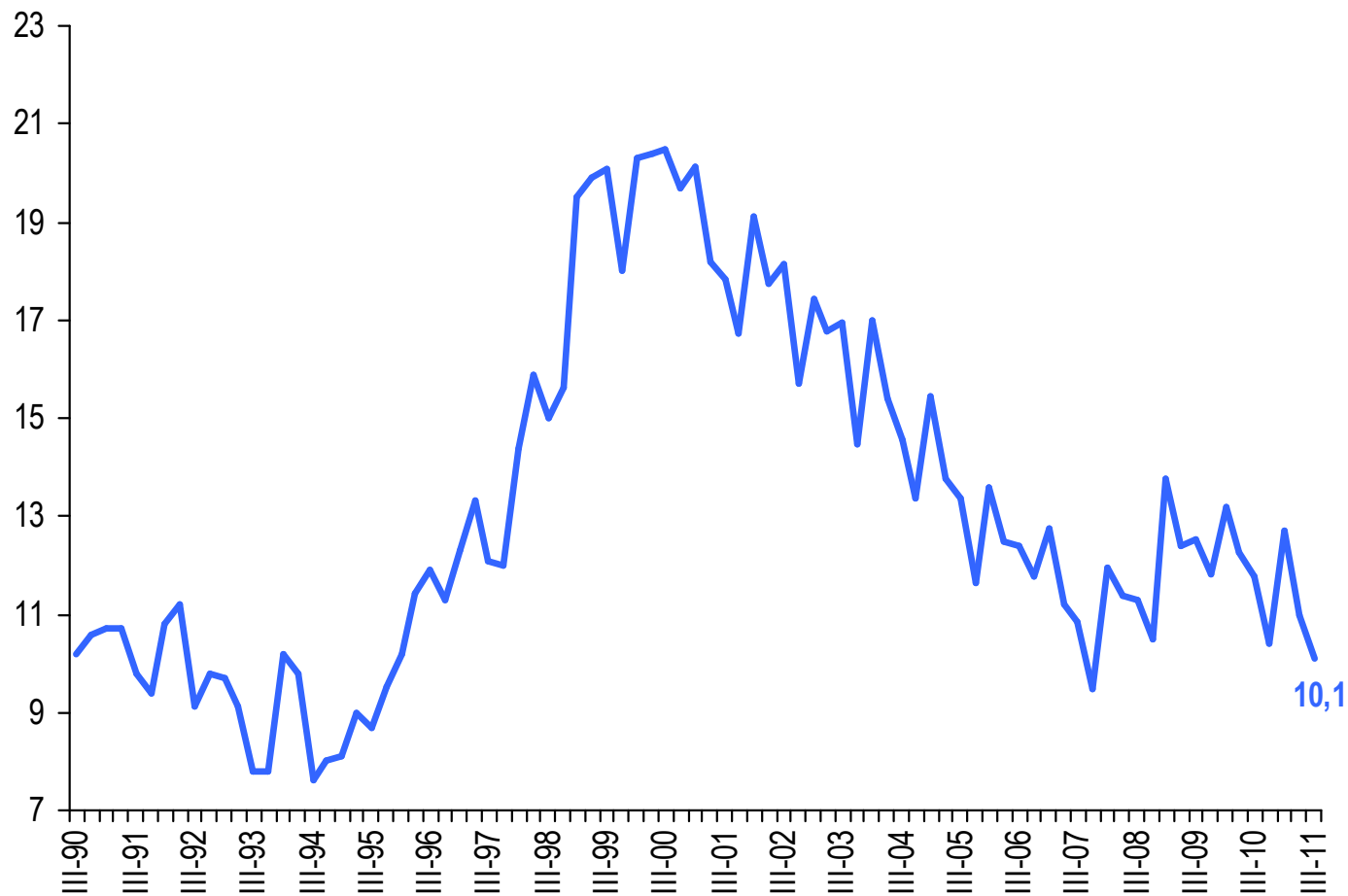


Fuente: DANE



El desempleo continúa disminuyendo

Tasa de desempleo – Siete ciudades (Porcentaje) (Datos trimestrales)

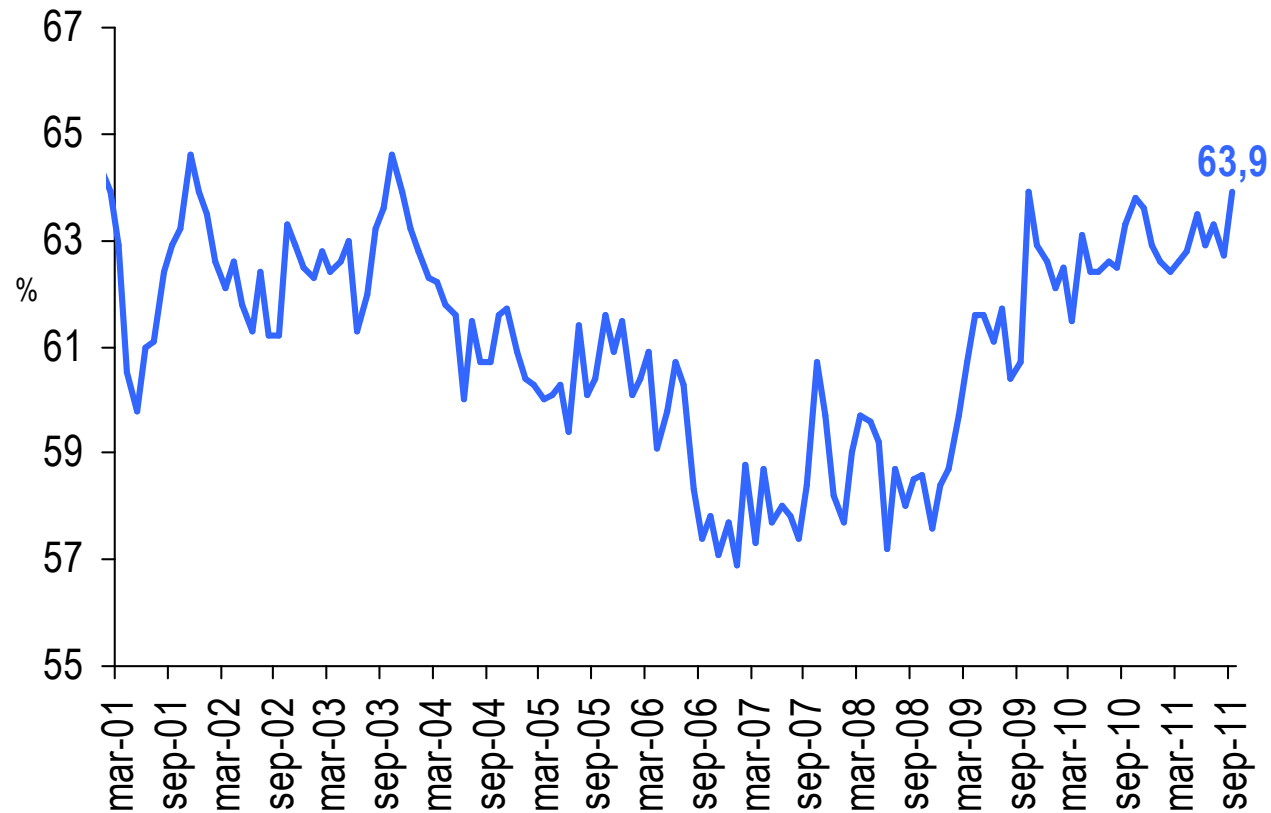


Fuente: DANE



Participación Laboral

Tasa Global de Participación Total Nacional (Porcentaje)

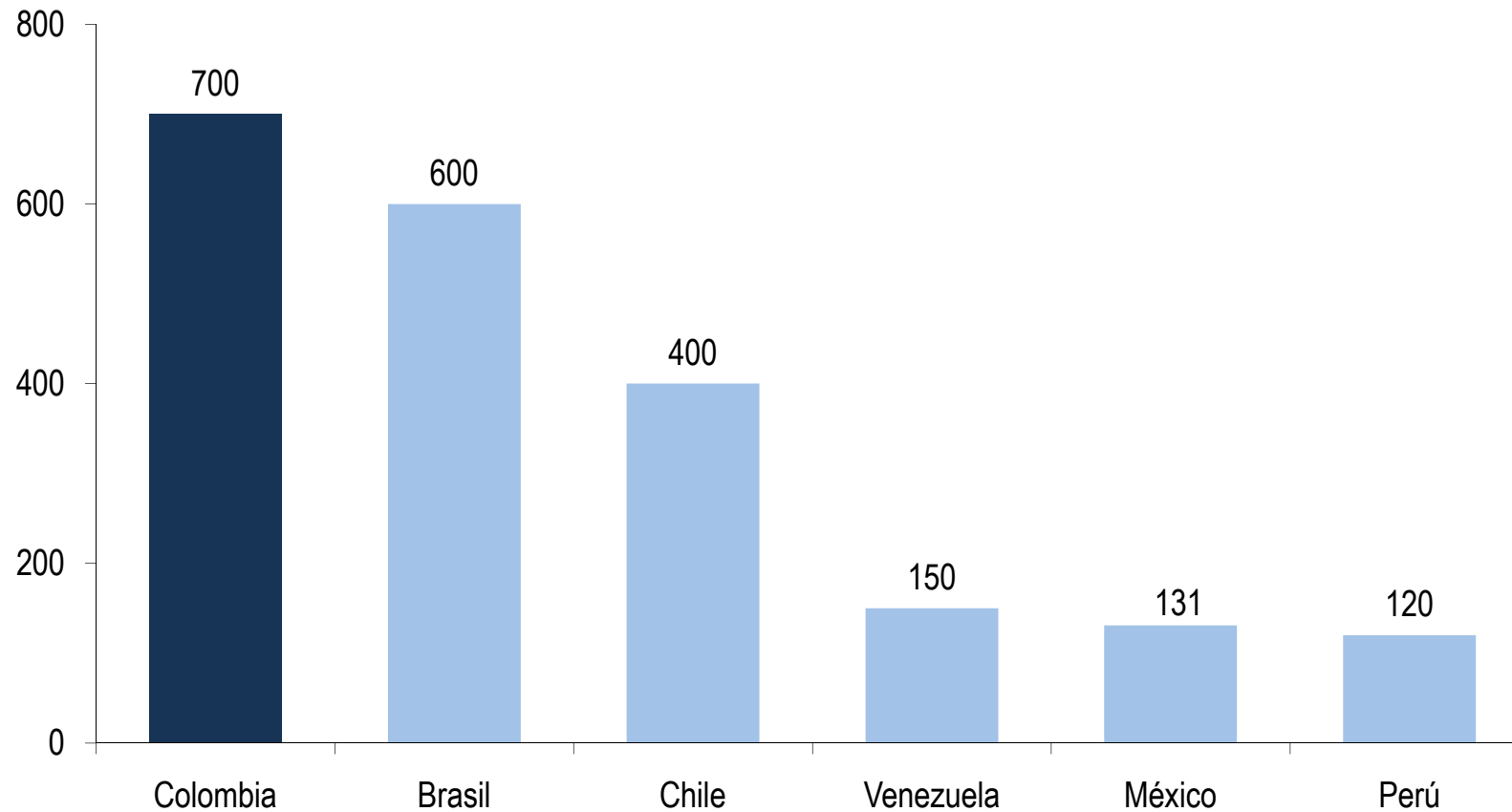


Fuente: DANE



En la región Colombia lidera la generación de empleo

Empleos nuevos en el período agosto 2010-agosto 2011 (miles de personas)



Fuente: Institutos de Estadística. Cálculos: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Decisiones de política macroeconómica:

El verdadero problema del mercado laboral es un lento crecimiento de la productividad (formal), y del volumen de negocios. Reformas adoptadas para enfrentar estos fenómenos:

- Reforma arancelaria
- Eliminación de sobre costo de la energía
- Eliminación sobre costos del gas
- Tasa de cambio (intervención-macroprudenciales)
- Infraestructura
- TLC's
- Formalización y primer empleo
- Obtención del grado de inversión
- Fondo de locomotoras



En síntesis

- ❑ La economía continúa en la senda del crecimiento sostenible, y sin signos de recalentamiento.
- ❑ El crecimiento económico y el empleo son dinámicos en los sectores diferentes al minero-energético, contradiciendo la enfermedad holandesa.
- ❑ La economía ha creado 5 millones de empleos en los últimos diez años con la misma regulación laboral.

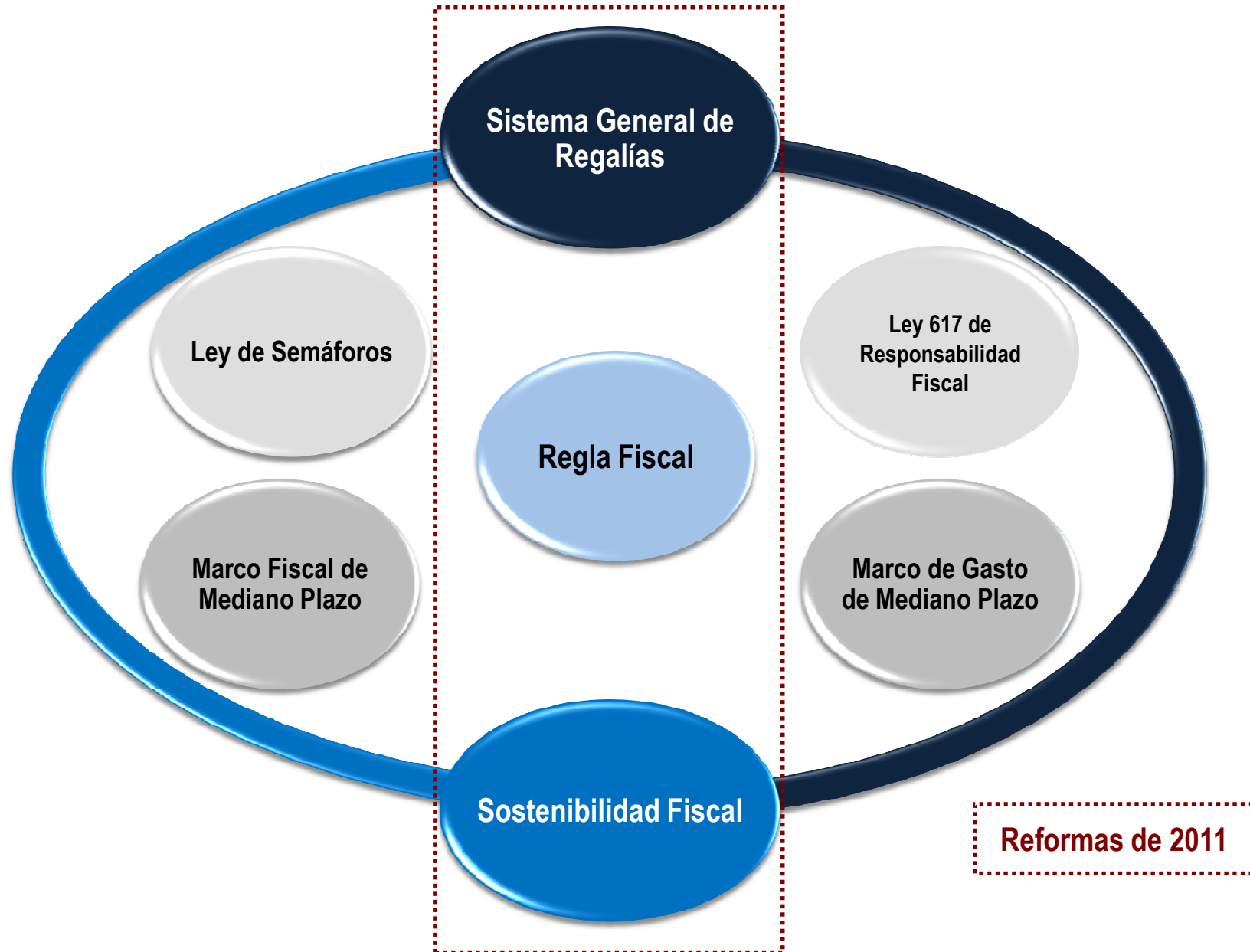


Agenda

1. Tres mitos sobre la economía colombiana
- 2. Sostenibilidad fiscal y recursos para infraestructura y transporte**
3. La economía colombiana ante la incertidumbre europea



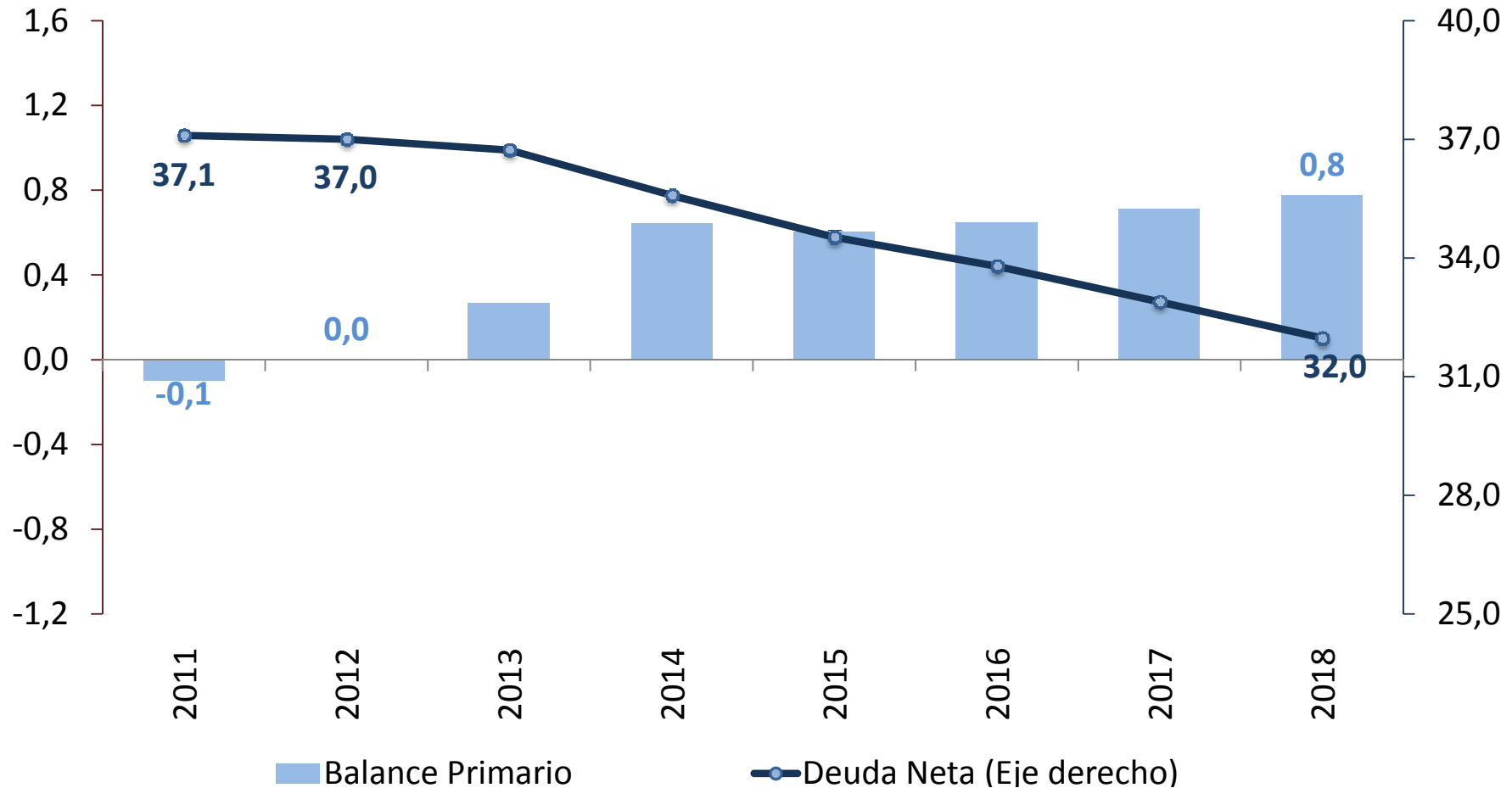
Marco fiscal institucional de clase mundial





Balance primario y deuda pública Neta Gobierno Central

Balance primario y Deuda Neta* Gobierno Nacional Central (% del PIB)

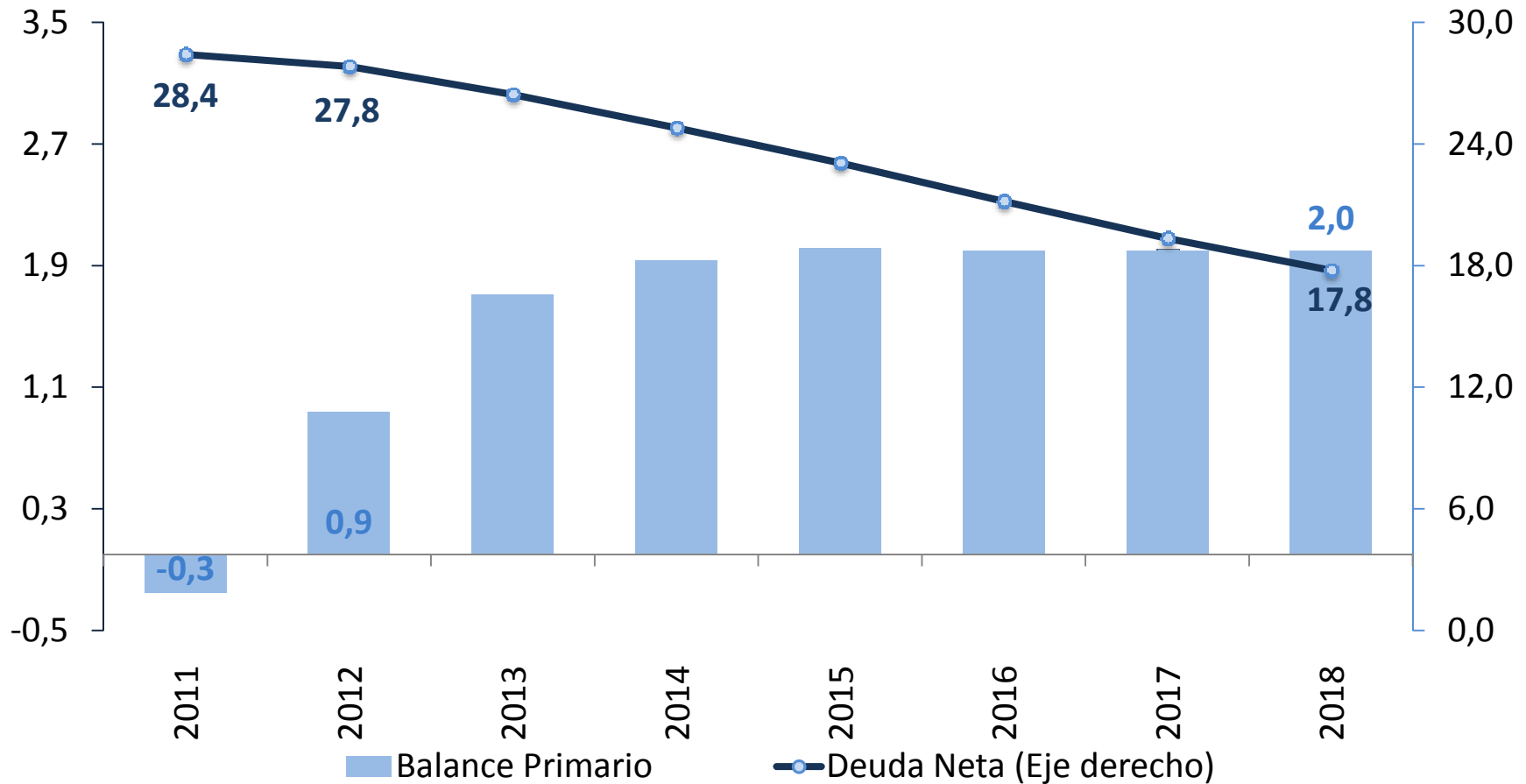


Fuente: Cálculos: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.*La deuda neta de activos financieros es aquella que resta los activos que tienen las entidades públicas en el sistema financiero nacional e internacional.



Balance primario y Deuda pública Neta Sector Público No Financiero

Balance primario y Deuda Neta* Sector Público No financiero (% del PIB)

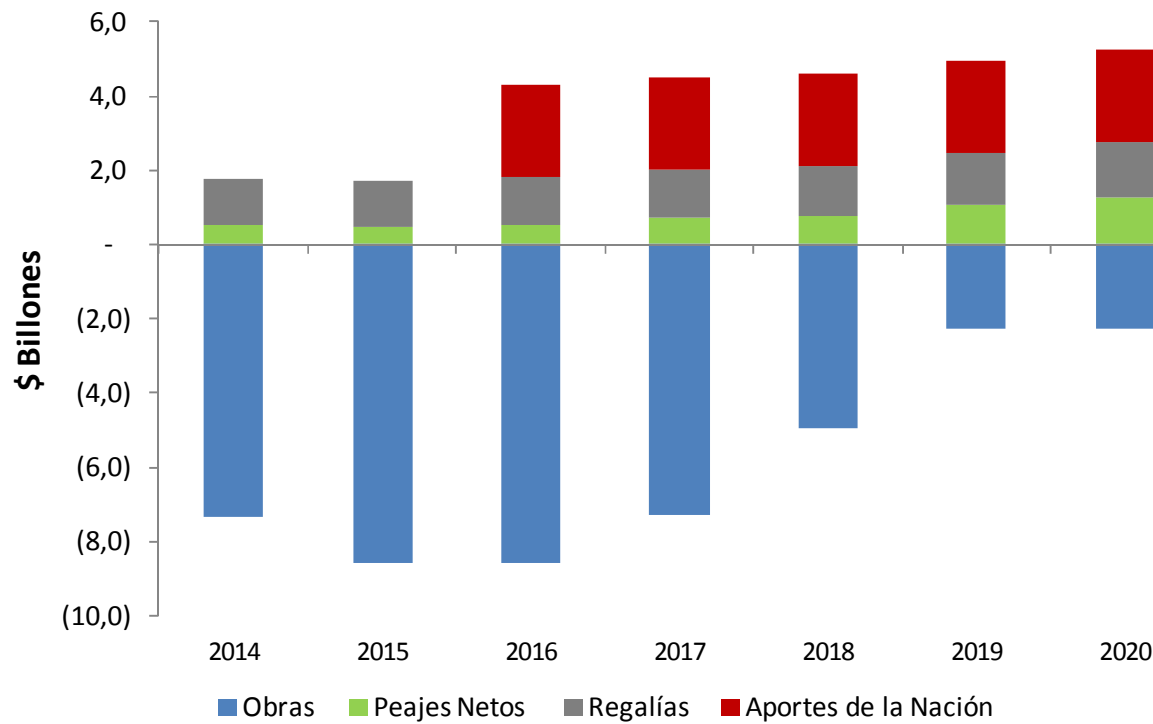


Fuente: Cálculos: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.*La deuda neta de activos financieros es aquella que resta los activos que tienen las entidades públicas en el sistema financiero nacional e internacional.



Solicitud del sector transporte

Recursos Nación para complementar financiación INCO



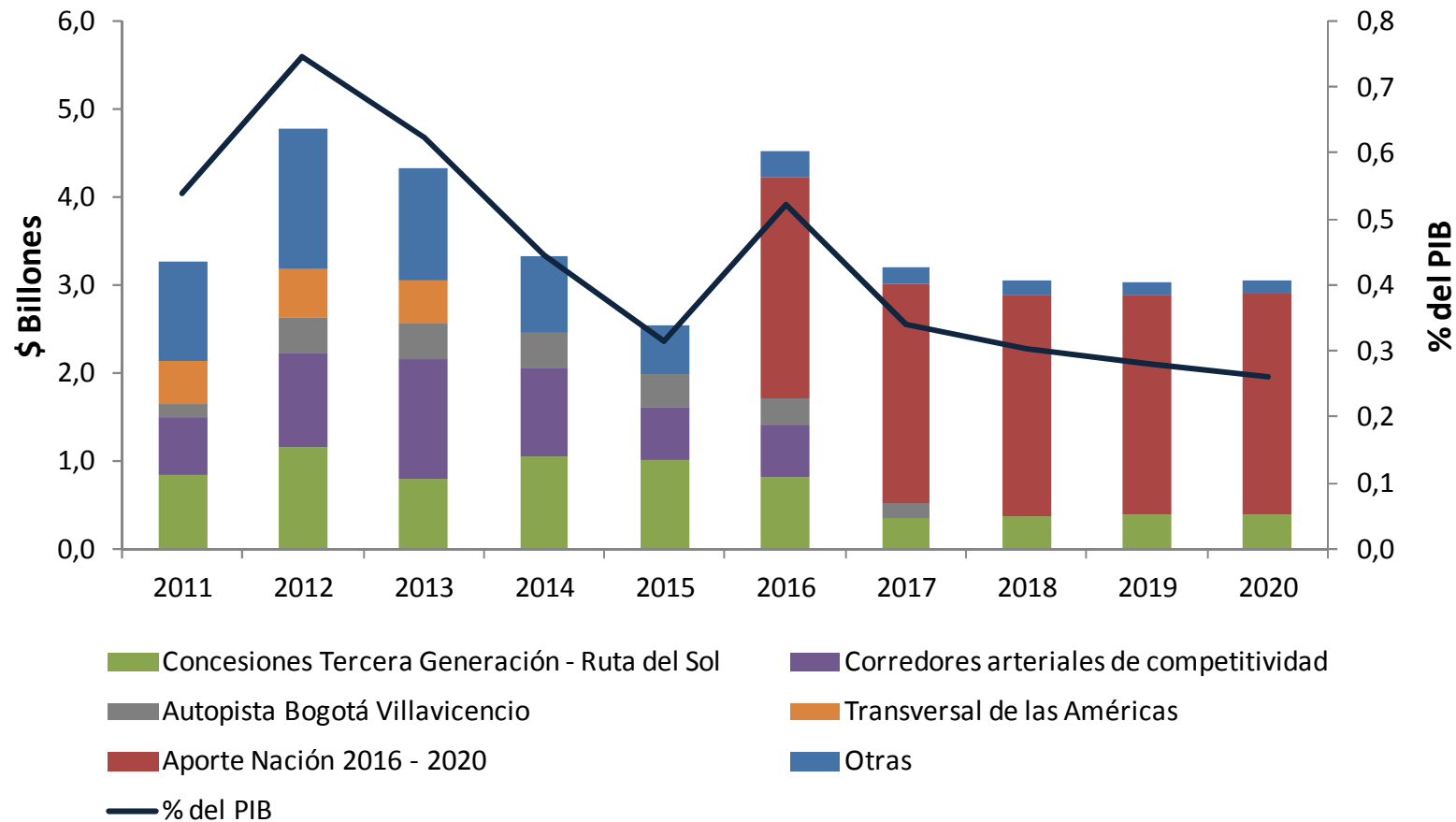
**Aporte Nación
por \$ 12,5
Billones hasta el
2020**

Fuente: INCO



El sector transporte ya participa de los recursos asignados

Transporte – Vigencias Futuras*



Fuente: DNP, INCO, cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

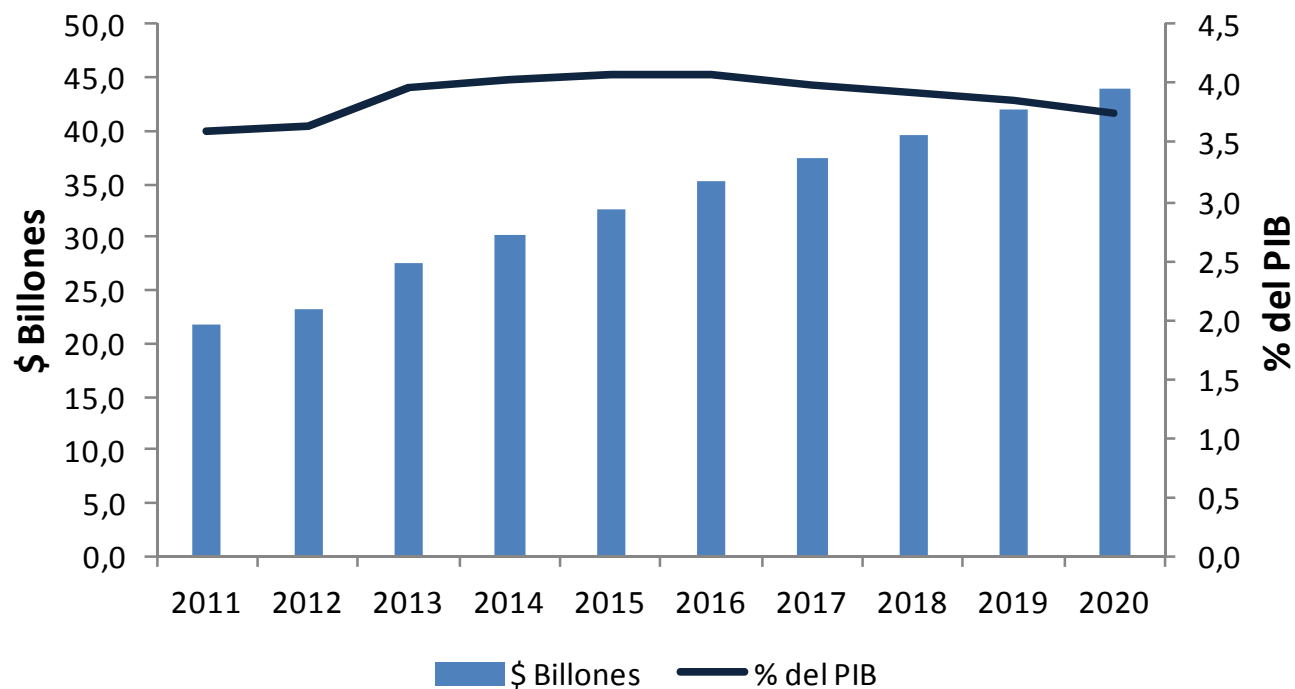


¿Con qué otros sectores prioritarios compite el sector de infraestructura, por recursos de la Nación?



Pensiones

¿Qué otras necesidades demandan recursos de la Nación?

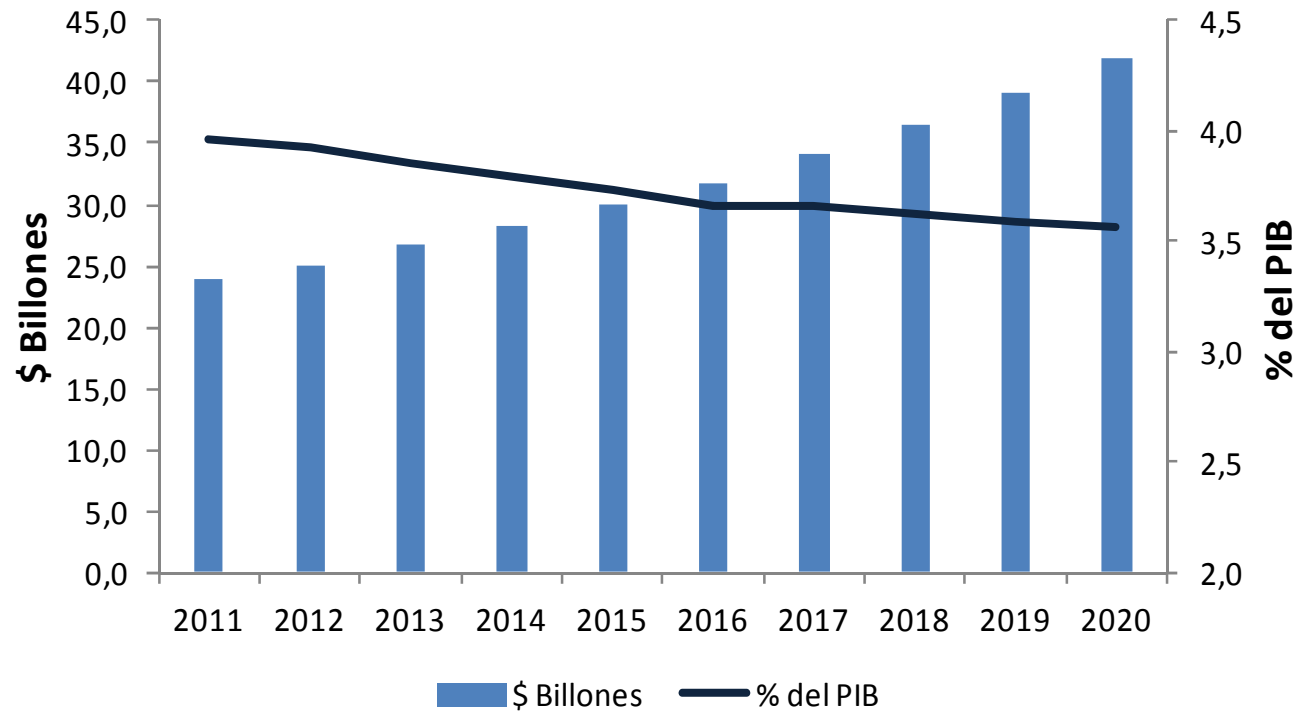


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



SGP – Gasto priorizado en educación y salud en las regiones

¿Qué otras necesidades demandan recursos de la Nación?

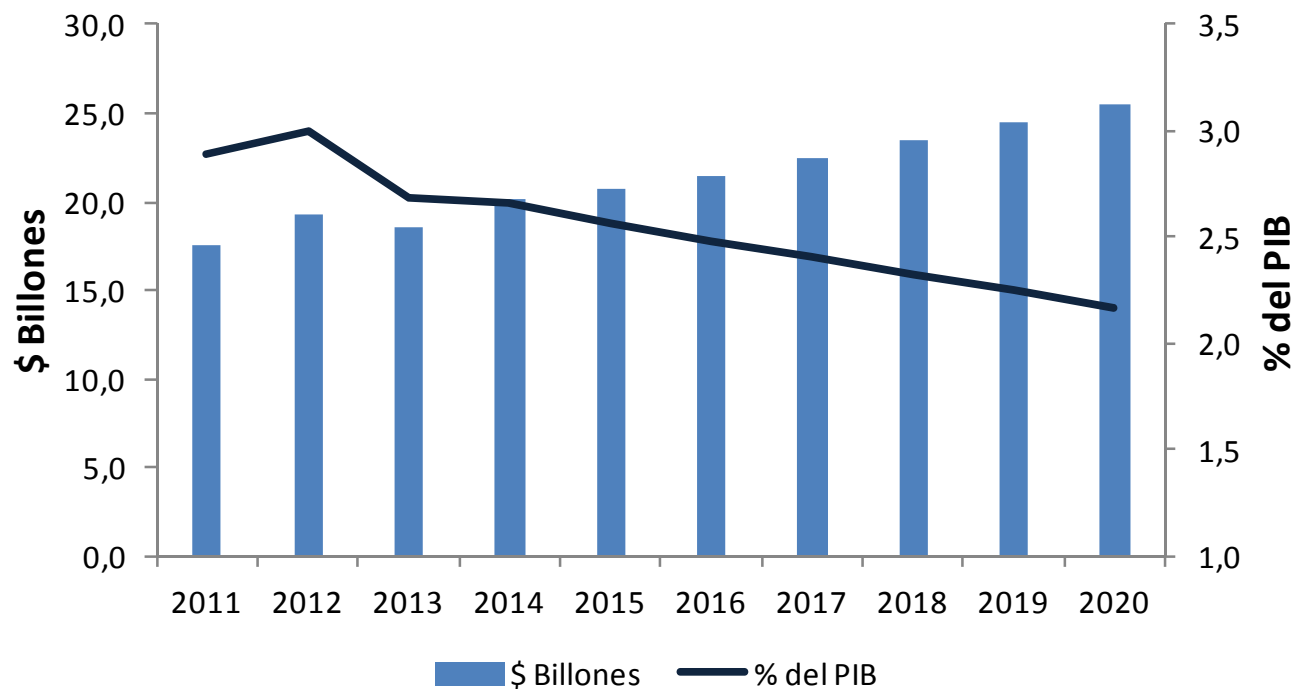


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Intereses de la deuda

¿Que otras necesidades demandan recursos de la Nación?

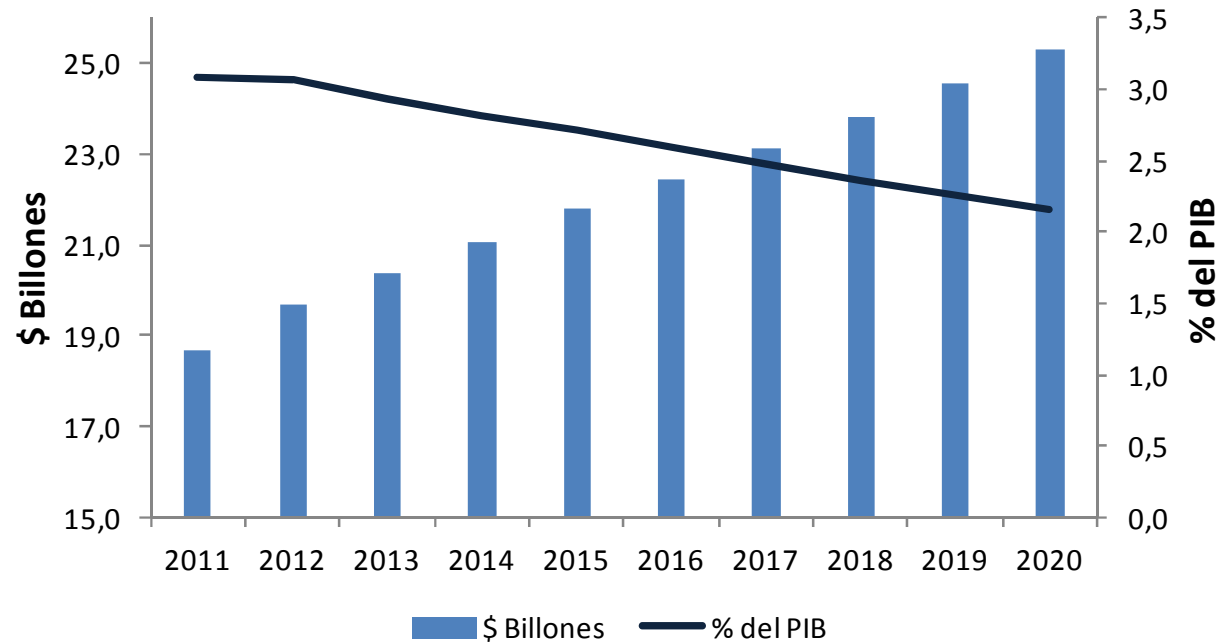


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



¿Qué otras necesidades demandan recursos de la Nación?

Defensa y Seguridad

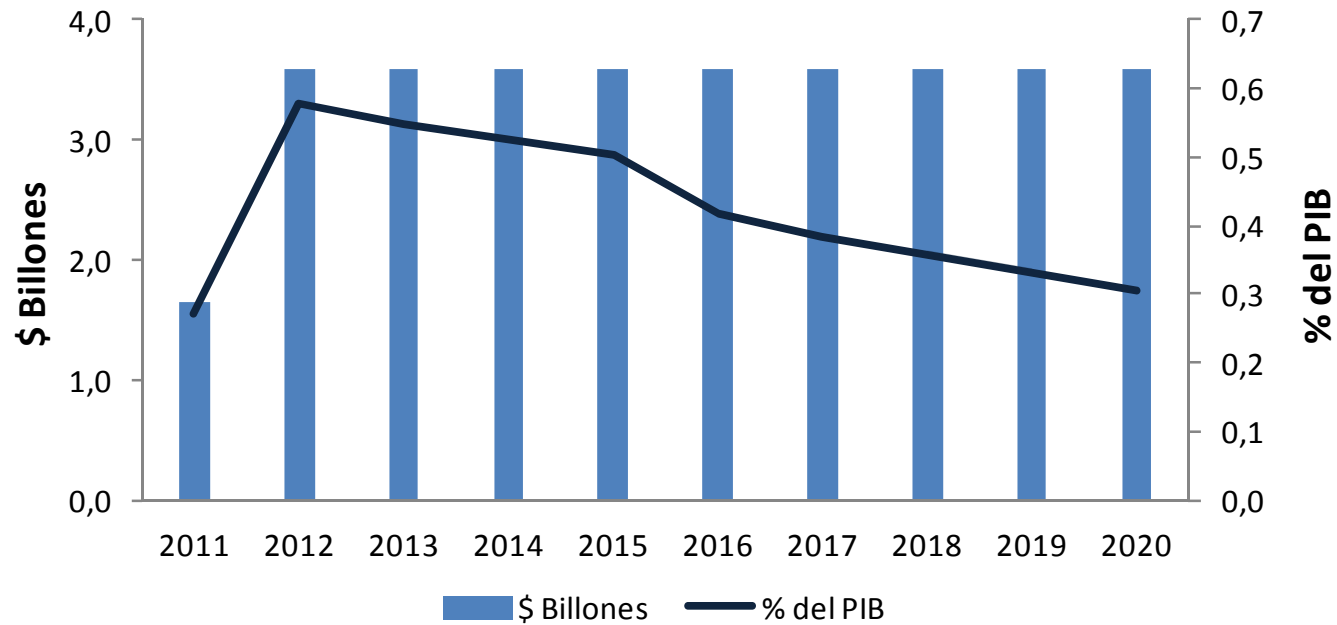


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



¿Qué otras necesidades demandan recursos de la Nación?

Víctimas y Desplazados

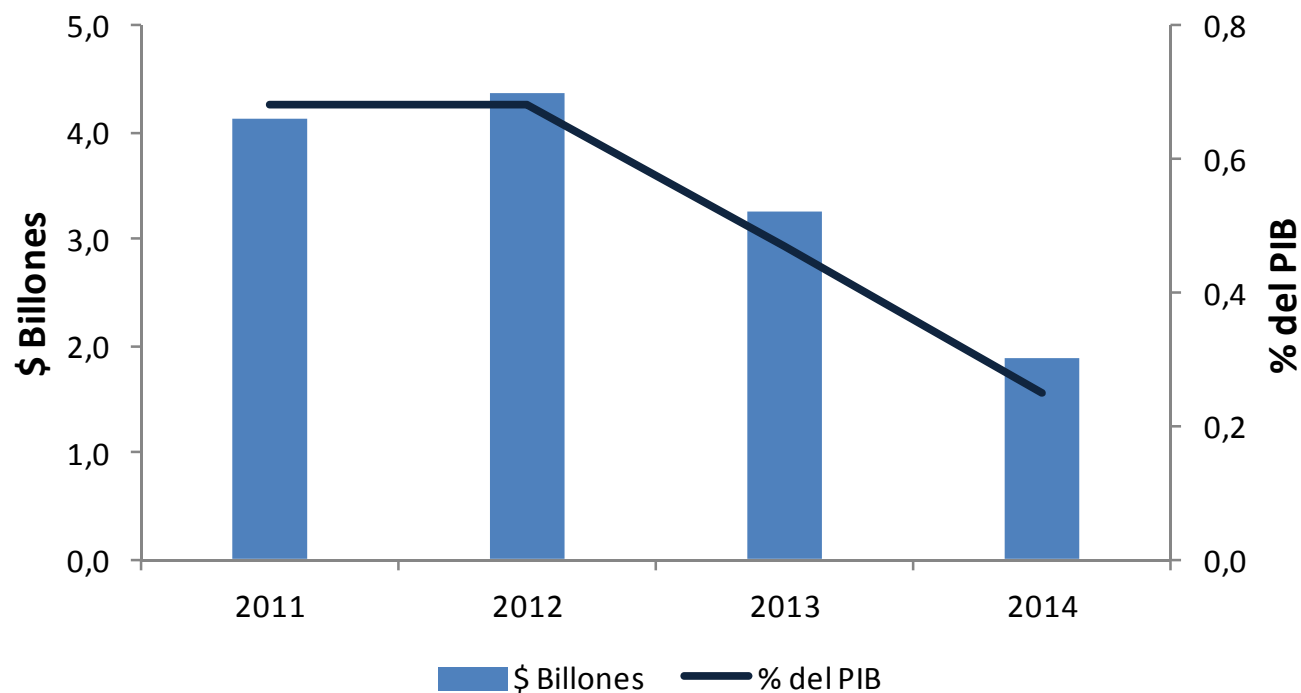


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



¿Qué otras necesidades demandan recursos de la Nación?

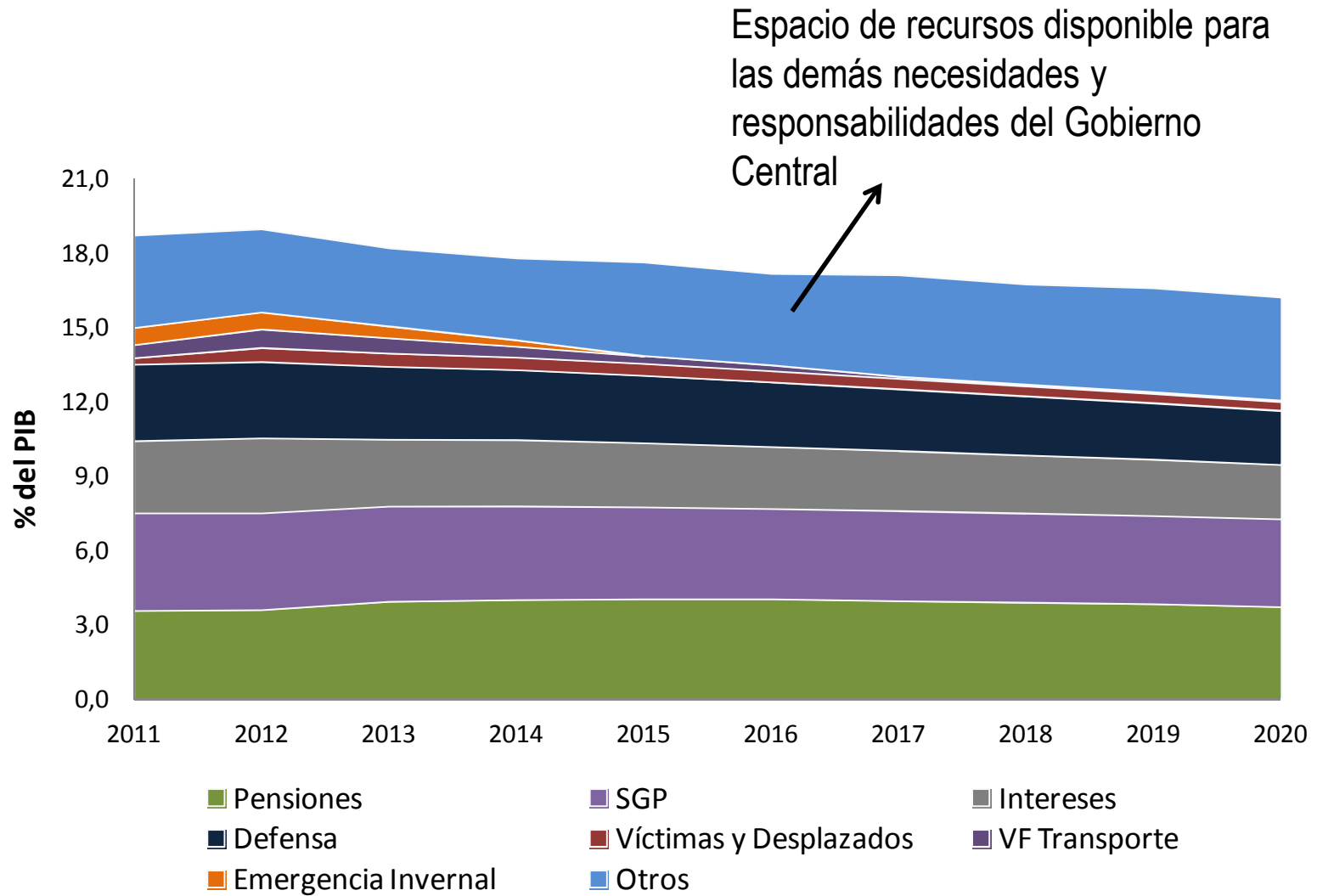
Emergencia Invernal – Financiación propia



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Estos sectores ocupan buena parte del gasto programado

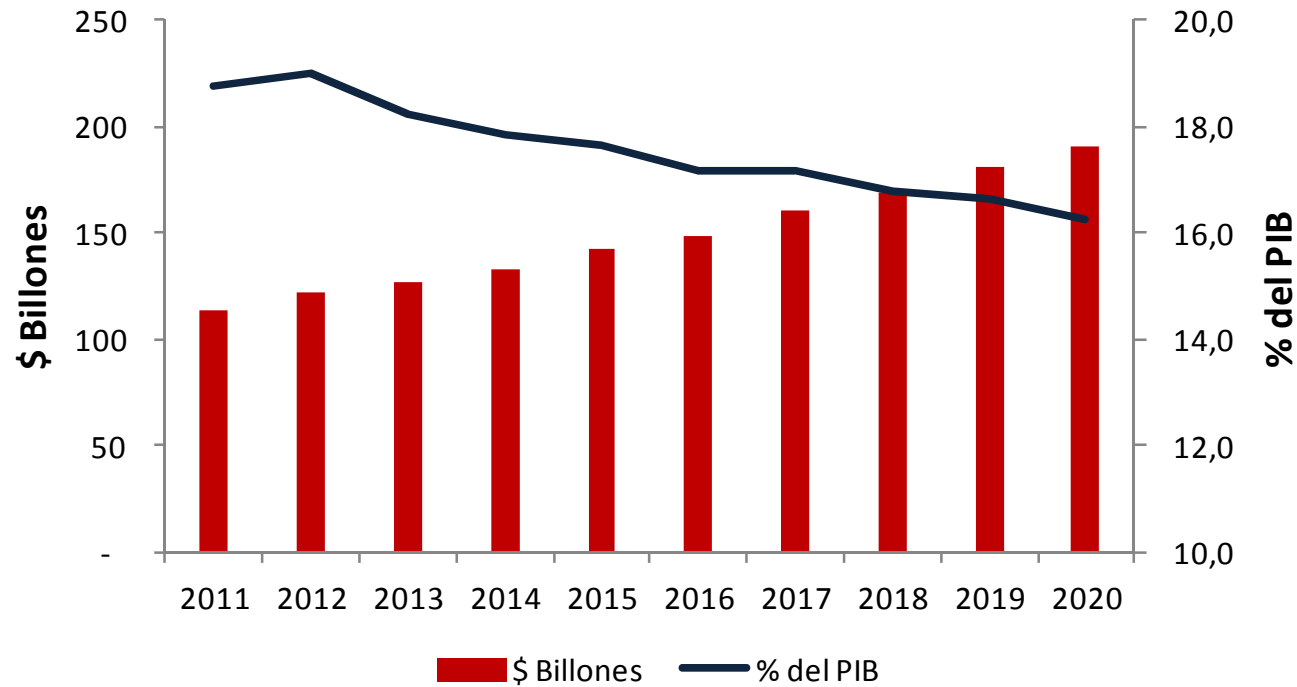


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



¿Qué recursos habrá disponibles para gasto?

Gasto programado del GNC



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público



¿Qué recursos habrá disponibles?

Inversión de Regalías

\$ 51 Billones
para inversión
regional entre
2012 y 2020

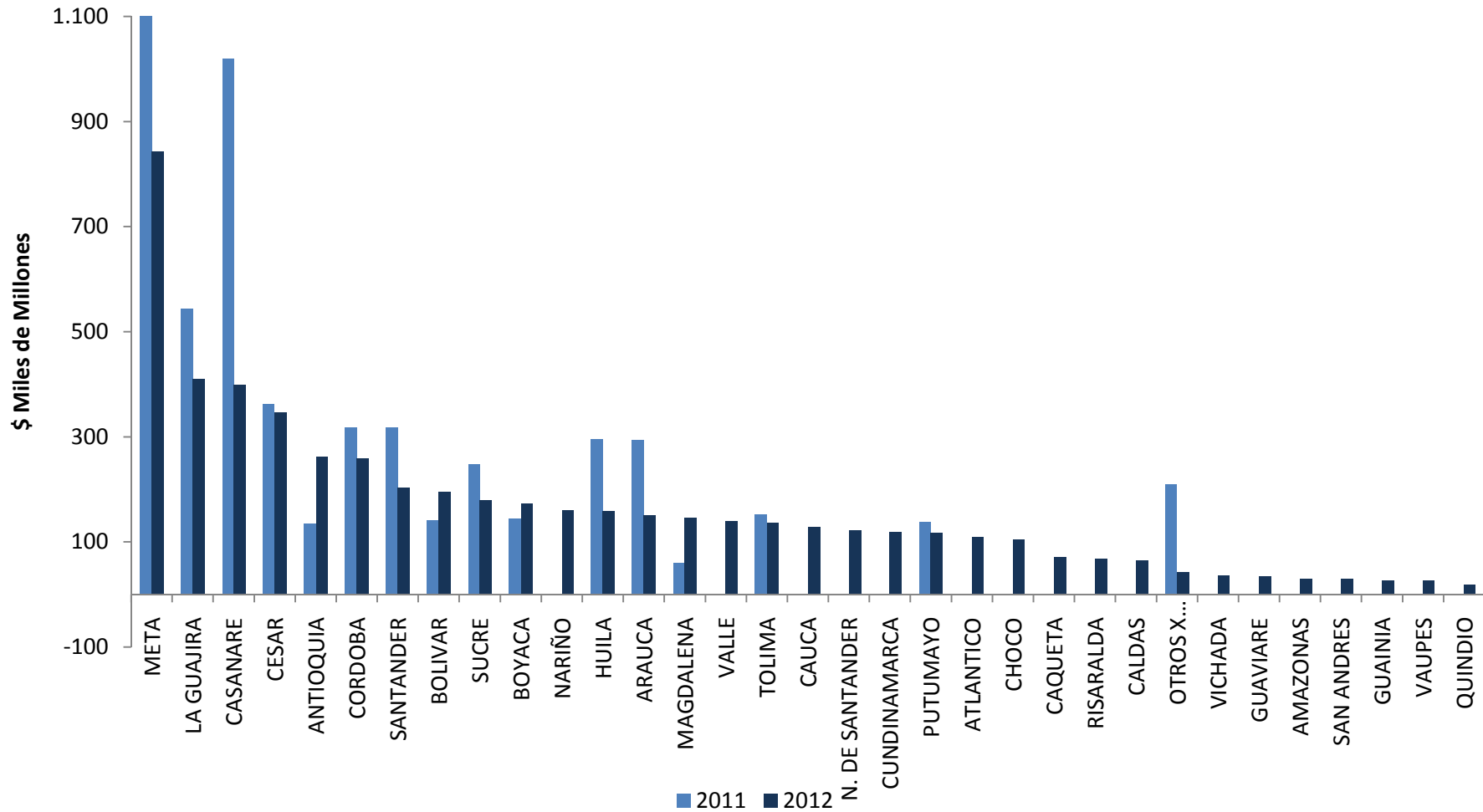
Emergencia Invernal

\$ 14 Billones entre
2011 y
2014, financiados con
Presupuesto nacional
y sustitución de
activos



Inversión de los departamentos

Inversión regalías directas (2011) vs Inversión regalías SGR (2012)



Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



En síntesis

- ❑ El nuevo marco fiscal institucional permitirá continuar en la senda de la sostenibilidad fiscal de mediano plazo.
- ❑ No existe un problema de sostenibilidad pensional.
- ❑ Los menores niveles de la deuda pública permitirán destinar recursos para inversión social y de infraestructura en lugar de pago de intereses.
- ❑ La inversión en infraestructura 2011-2014 será de \$34 billones y ya esta financiada.
- ❑ El esfuerzo fiscal 2015-2020 para financiar la infraestructura sería de \$20,5 billones entre recursos nación y regalías.



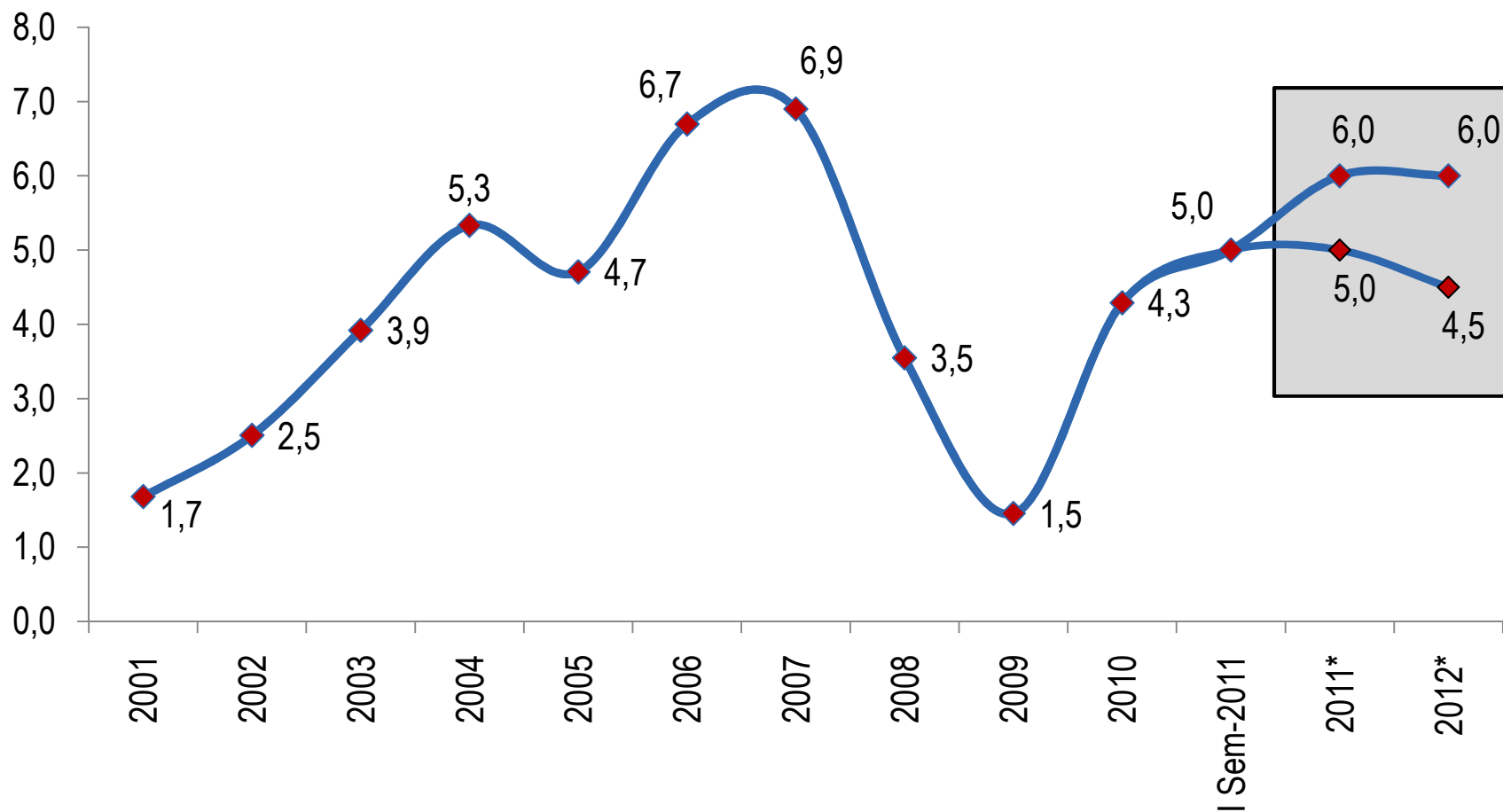
Agenda

1. Tres mitos sobre la economía colombiana
2. Sostenibilidad fiscal y recursos para infraestructura y transporte
3. **La economía colombiana ante la incertidumbre europea**



La economía viene recuperando su senda de crecimiento de largo plazo

PIB (variación anual %)



Fuente: Dane-Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público

*Proyecciones. La base del rango corresponde al MFMP.

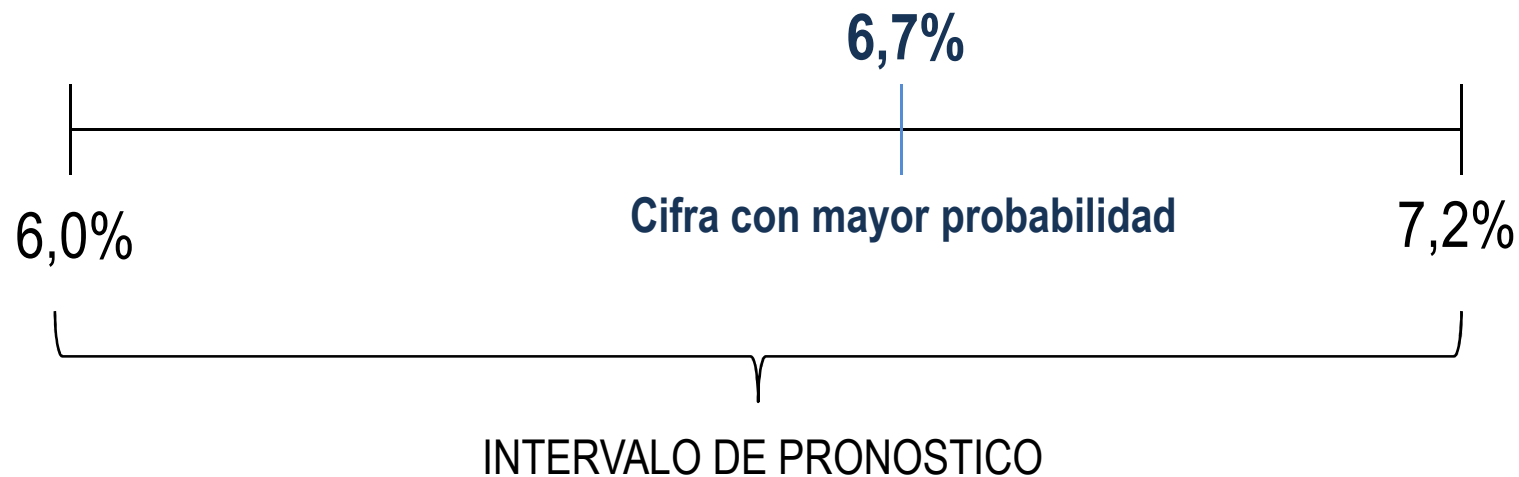
**Cifras con la nueva base del PIB 2005.



Pronóstico del PIB para el tercer trimestre 2011

Ejercicio artesanal

- ❑ Para el tercer trimestre del 2011, a través del ejercicio artesanal, se tiene un pronóstico para el tercer trimestre del 2011 de:

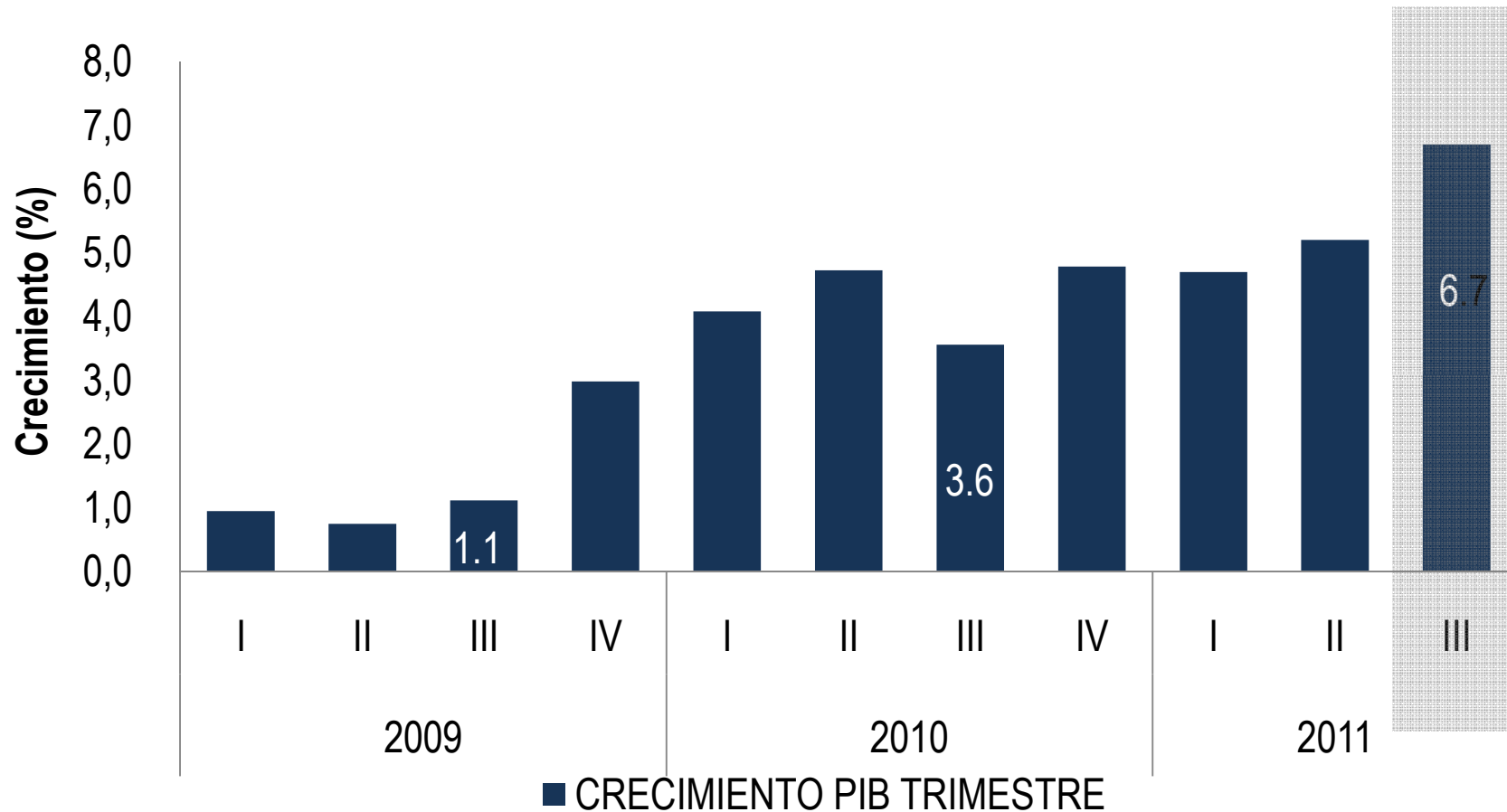


- ❑ Los sectores que están impulsando la economía son: Explotación de Minas y Canteras, Construcción, Comercio, Transporte y Establecimientos Financieros



Comportamiento del PIB

Crecimiento anual del PIB trimestral (Variación %)



- ❑ Se espera que la economía colombiana crezca 6,7% para el tercer trimestre del 2011.
- ❑ Esta cifra sería la más alta desde el cuarto trimestre de 2007, cuando la economía creció 7,5%.



Pronósticos de crecimiento mundial

Pronóstico de crecimiento anual del PIB-septiembre 2011

	Mundo		EEUU		Euro área		Alemania		Japón		China		LATAM		Brasil		Colombia	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
FMI	4.0	4.0	1.5	1.8	1.6	1.1	2.7	1.3	-0.5	2.3	9.5	9.0	4.5	4.0	3.8	3.6	4.9	4.5
Cambio respecto a la proyección anterior ¹	-0.3	-0.5	-1.0	-0.9	-0.4	-0.6	-0.5	-0.7	0.2	-0.6	-0.1	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	0.0	0.3	0.0
The Economist (sep. 24 de 2011)	-	-	1.6	2.0	1.7	1.0	3.0	1.6	-0.4	2.5	9.0	8.6	-	-	3.6	3.8	5.0	5.0
Cambio respecto a la proyección anterior ²	-	-	-1.0	-1.0	-0.2	-0.7	-0.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-	-	-0.4	-0.5	0.0	-0.2
Latin Focus	3.3	3.7	1.9	2.4	1.8	1.3	-	-	-0.6	2.5	9.2	8.9	4.3	4.0	3.7	3.9	5.2	5.1
Cambio respecto a la proyección anterior ³	-0.3	-0.3	-0.9	-0.7	-0.1	-0.5	-	-	-0.4	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.5	0.2	0.1
Consensus Forecasts	3.1	3.5	1.6	2.1	1.7	1.0	2.9	1.3	-0.5	2.4	-	-	4.3	4.0	3.6	3.9	5.1	4.6
Cambio respecto a la proyección anterior ⁴	3.1	3.5	-0.9	-1.0	-0.3	-0.7	-0.4	-0.7	0.2	-0.8	-	-	-0.2	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	-0.2
Bloomberg	-	-	1.6	2.2	1.7	1.1	2.9	1.3	-0.3	2.5	9.3	8.7	-	-	3.8	3.8	5.2	5.0
Cambio respecto a la proyección anterior ⁵	-	-	-0.9	-0.8	-0.1	-0.3	-0.1	-0.4	0.4	-0.4	-0.1	-0.1	-	-	-0.2	-0.3	0.2	-0.1
Promedio	3.5	3.7	1.6	2.1	1.7	1.1	2.9	1.4	-0.5	2.4	9.3	8.8	4.4	4.0	3.7	3.8	5.1	4.8
Cambio promedio en las proyecciones	0.8	0.9	-1.0	-0.8	-0.2	-0.6	-0.3	-0.6	0.0	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	-0.1

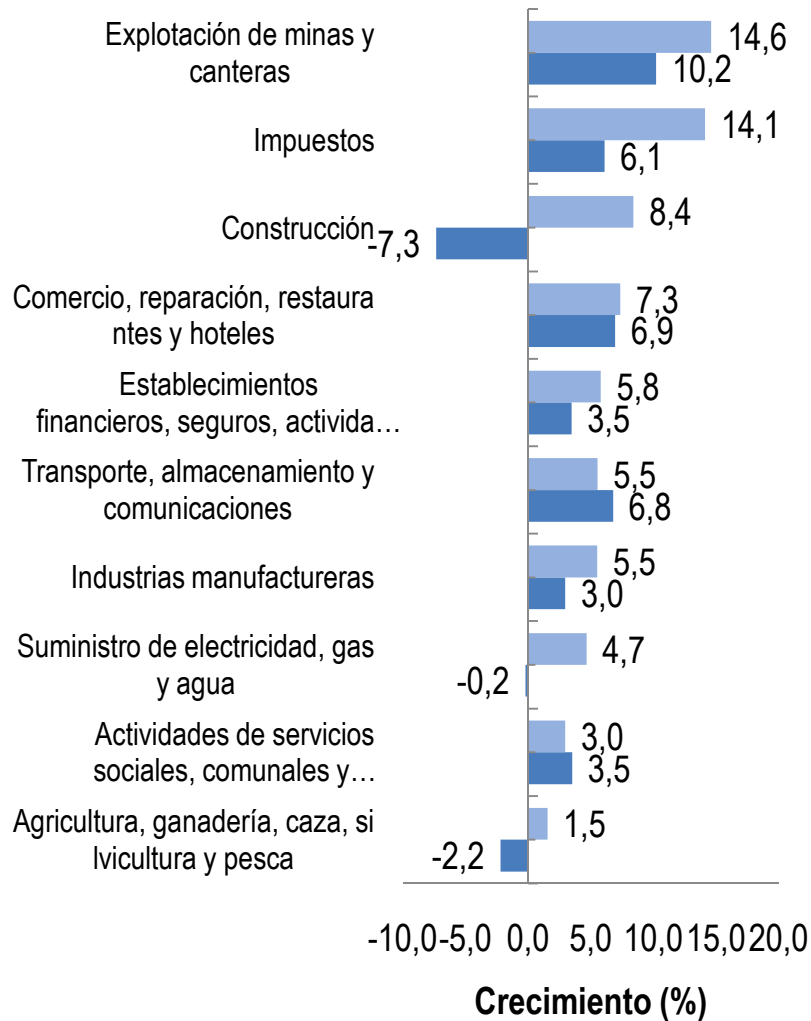
1 Junio de 2011; 2 Edición del 23 de junio de 2011; 3 Edición de junio de 2011; 4 Edición de junio de 2011; 5 Encuesta de julio de 2011; 6 Encuesta de junio de 2011

Fuente: Entidades mencionadas. Cálculos DGPM-MHCP.



PRONOSTICO PIB TERCER TRIMESTRE – RAMAS DE ACTIVIDAD

COMPARACION 2010-III CON 2011-III



■ Crecimiento 2011-III ■ Crecimiento 2010-III

Participación en el PIB

Explotación de minas y canteras	8,1%
Impuestos	8,3%
Construcción	7,4%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	11,6%
Establecimientos financieros, seguros, actividades...	18,7%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,3%
Industrias manufactureras	13,9%
Suministro de electricidad, gas y agua	4,0%
Actividades de servicios sociales, comunales y...	15,2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,5%

COMPARACION 2011-II CON 2011-III



■ Crecimiento 2011-III ■ Crecimiento 2011-II



Proyecciones del PIB oferta (Sin choque externo)

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

Ramas de Actividad	2011-I	2011-II	2011-III	2011-IV	2011	2012
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,9	2,2	1,5	1,6	3,1	2,7
Explotación de minas y canteras	9,1	10,3	14,6	11,4	11,4	11,6
Industrias manufactureras	4,9	2,1	5,5	4,8	4,3	3,4
Suministro de electricidad, gas y agua	-0,9	1,5	4,7	2,1	1,9	1,6
Construcción	-3,0	-0,9	8,4	4,7	2,3	9,0
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	6,2	7,2	7,4	7,2	7,0	4,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,5	7,1	5,5	4,6	5,7	5,1
Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas	4,8	6,1	5,8	4,0	5,2	4,6
Actividades de servicios sociales, comunales y personales	1,2	2,3	3,0	3,1	2,4	2,7
Impuestos	13,2	14,1	14,1	13,0	13,6	6,0
PIB	4,7	5,2	6,7	5,5	5,5	5,1

Fuente: DANE. Estimación DGPM-MHCP.*Cifras estimadas. Los pronósticos del 2012 suponen un crecimiento de 2,9% de los principales socios comerciales de Colombia y 1,5% en Estados Unidos.



Proyecciones del PIB demanda (Sin choque externo)

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

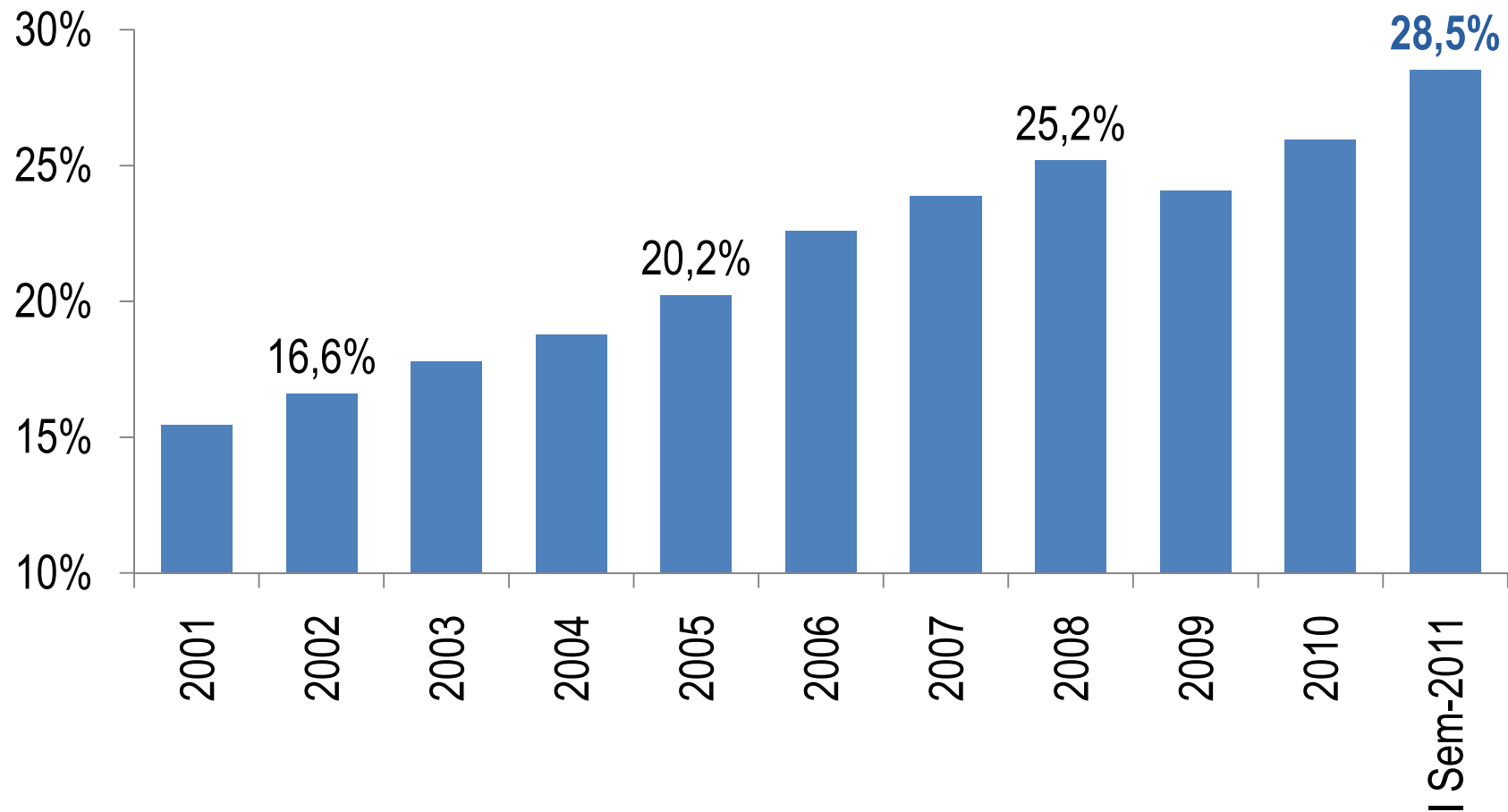
CONCEPTO	2010					2011					2012
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III*	IV*	Anual*	Anual*
Producto interno bruto	3,7%	4,7%	3,4%	5,4%	4,3%	4,7%	5,2%	6,7%	5,5%	5,5%	5,1%
Importaciones totales	3,7%	19,1%	21,8%	15,8%	14,9%	25,6%	28,4%	23,2%	19,7%	24,1%	9,5%
Consumo final	4,4%	4,7%	5,1%	5,5%	5,0%	5,0%	5,5%	6,2%	6,8%	5,9%	5,1%
Hogares	4,3%	4,5%	5,4%	5,9%	5,0%	6,0%	6,4%	7,1%	7,2%	6,7%	5,4%
Gobierno	4,9%	5,4%	4,1%	4,1%	4,6%	0,9%	1,8%	2,8%	4,9%	2,6%	3,7%
Formación bruta de capital	14,3%	13,0%	13,4%	9,5%	12,5%	17,0%	21,1%	21,0%	7,6%	16,5%	9,1%
Formación bruta de capital fijo	5,5%	7,7%	6,1%	14,0%	8,3%	11,7%	14,8%	20,5%	20,8%	17,1%	9,4%
SUBTOTAL: Demanda final interna	6,6%	6,6%	7,1%	6,5%	6,7%	7,8%	9,1%	9,8%	6,9%	8,4%	6,1%
Exportaciones totales	-3,5%	2,7%	5,0%	4,2%	2,0%	10,9%	7,6%	10,2%	16,1%	11,2%	5,4%
TOTAL DEMANDA FINAL	5,2%	6,1%	6,8%	6,2%	6,0%	8,2%	8,9%	9,8%	8,1%	8,8%	6,0%
Inversión en Obras Civiles	24,5%	9,4%	-6,8%	14,3%	9,7%	-7,3%	-7,4%	13,5%	14,5%	3,1%	6,4%
Demanda pública	7,8%	6,1%	2,3%	5,7%	5,4%	-0,6%	0,2%	4,4%	6,6%	2,7%	4,2%
Inversión privada	12,9%	13,5%	16,3%	8,9%	12,8%	20,8%	25,5%	21,9%	6,7%	18,4%	9,4%
Demanda privada	6,3%	6,6%	8,1%	6,7%	6,9%	9,7%	11,2%	11,0%	7,0%	9,7%	6,5%

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



La inversión continúa creciendo

Tasa de inversión (% del PIB)

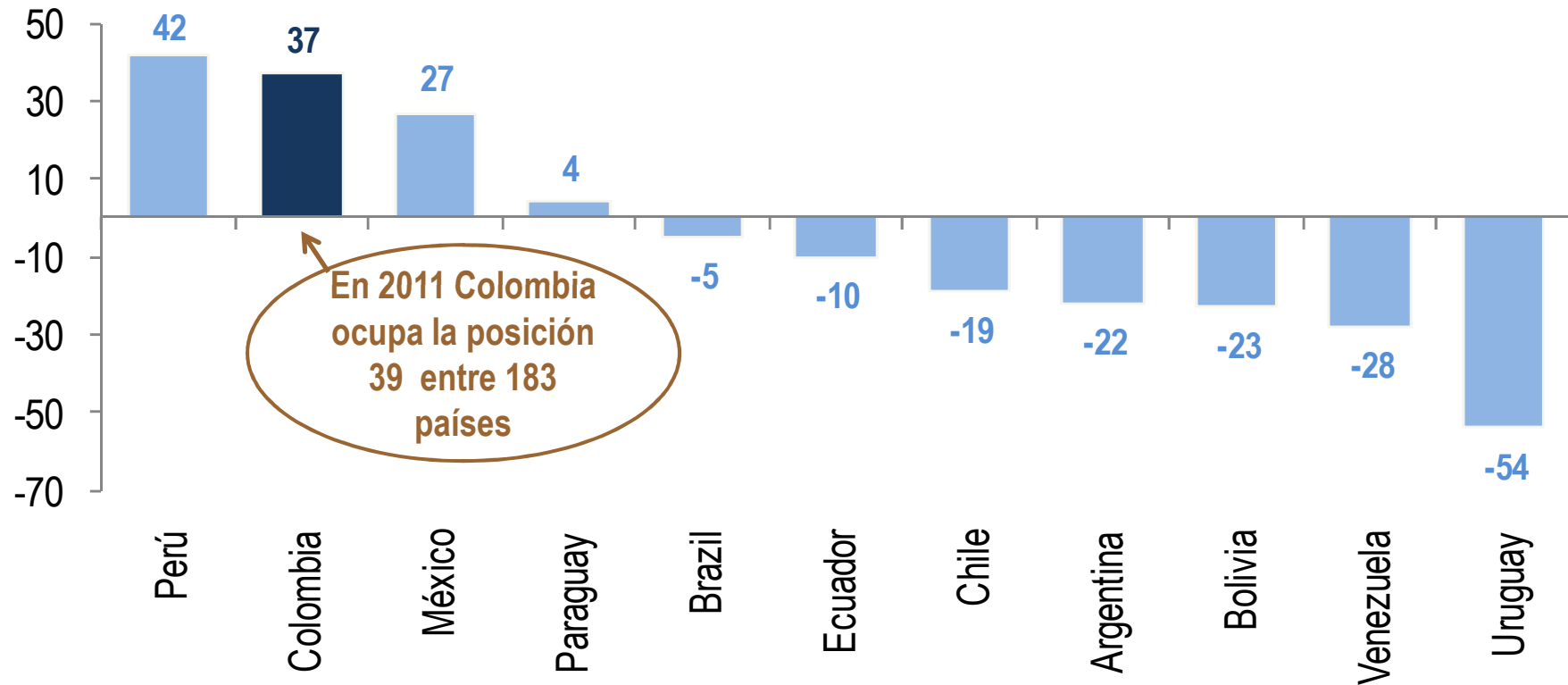


Fuente: Dane-Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Crecimiento económico con mayor competitividad

Ranking de competitividad para los países de América Latina (Avance en número de puestos entre 2006 y 2011)



Fuente: Doing Business. Banco Mundial.



Contexto externo

1. El desempeño del crecimiento mundial está sujeto al impacto de la crisis de la eurozona.
2. Sin embargo es preciso diferenciar dos momentos. Las proyecciones actuales de crecimiento mundial para lo que queda de 2011 y la primera mitad de 2012 poco dependen de las medidas recientes tomadas por la UE.
3. El desempeño mundial de la segunda mitad de 2012 y 2013 está sujeto al impacto de las medidas y a la forma cómo éstas sean percibidas por los mercados:



Contexto externo: comunidad europea y USA

Comunidad Europea

- Deterioro del PIB potencial y aumento del desempleo. Recuperación más lenta que en pasadas crisis.
- Riesgo de contracción del crédito

USA: el crecimiento va a depender de qué tan fuerte es el ajuste fiscal.

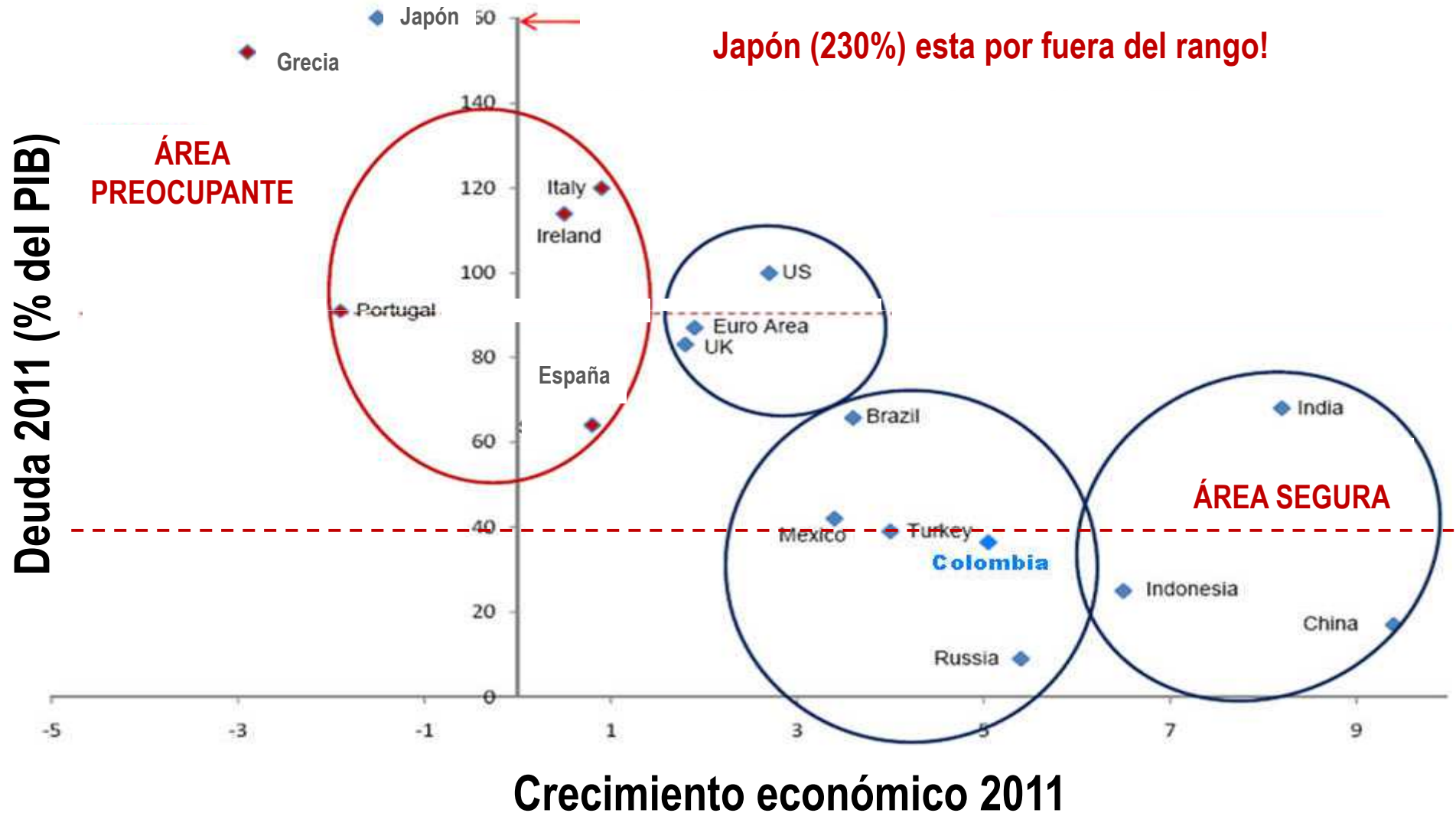
Consecuencias sobre Colombia:

- Escenario base: (5,1%)
 - Peor escenario: (4,0%-4,5%)
- } 2012



Mapa mundial de vulnerabilidad

DEUDA Y CRECIMIENTO



Fuente: Deutsche Bank Global Markets Research-FM I.



¿Qué podemos hacer conjuntamente
para mantener a la economía en el
“área segura”?



Acelerar la ejecución de la Inversión pública

Habrá 50% más de Inversión Pública en Infraestructura (\$ Billones)

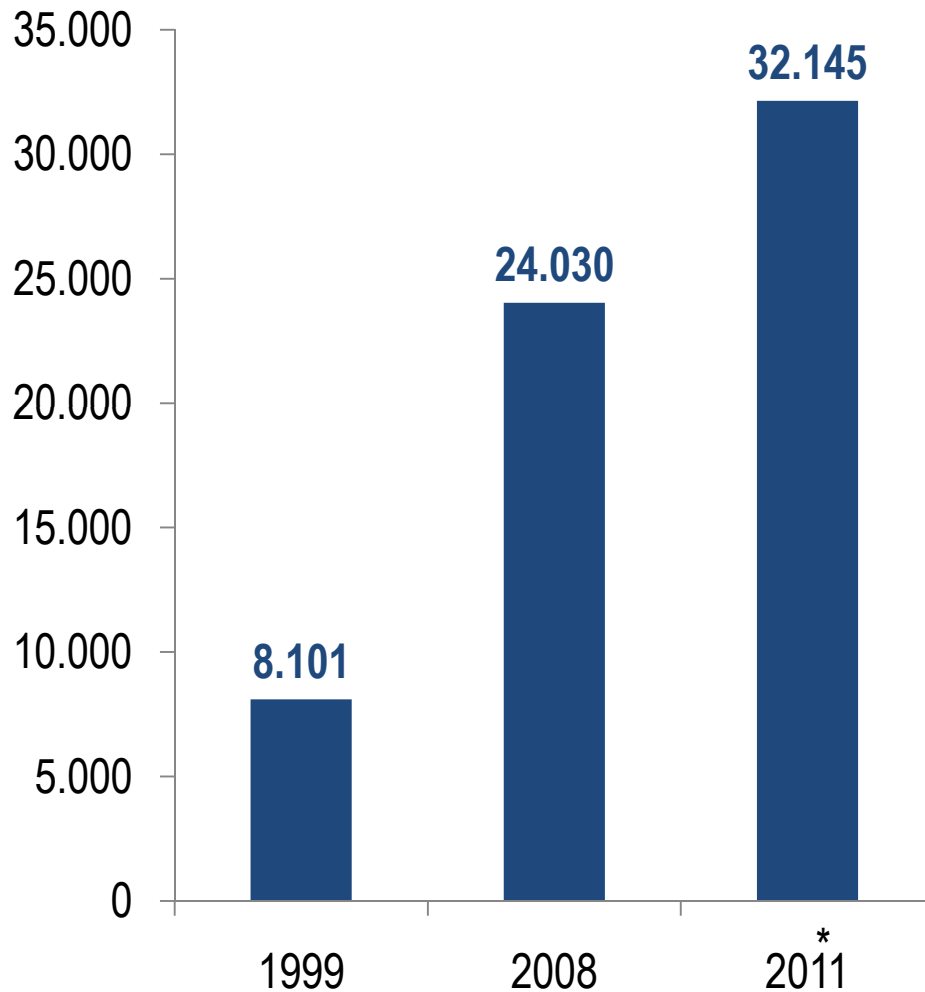
SECTOR	2011	2012
Transporte	4,0	8,0
Sistema General de Regalías *	3,0	5,0
Fondo Nacional de Regalías	0,7	1,0
Ola Invernal	3,0	3,0
Vivienda	1,0	1,0
Comunicaciones	0,5	0,5
TOTAL	12,2	18,5

Fuente: DGPN-Ministerio de Hacienda y Crédito Público. * SGR en 2011 corresponde a la ejecución de regalías directas



Hay ingresos públicos y “amortiguadores”

Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)



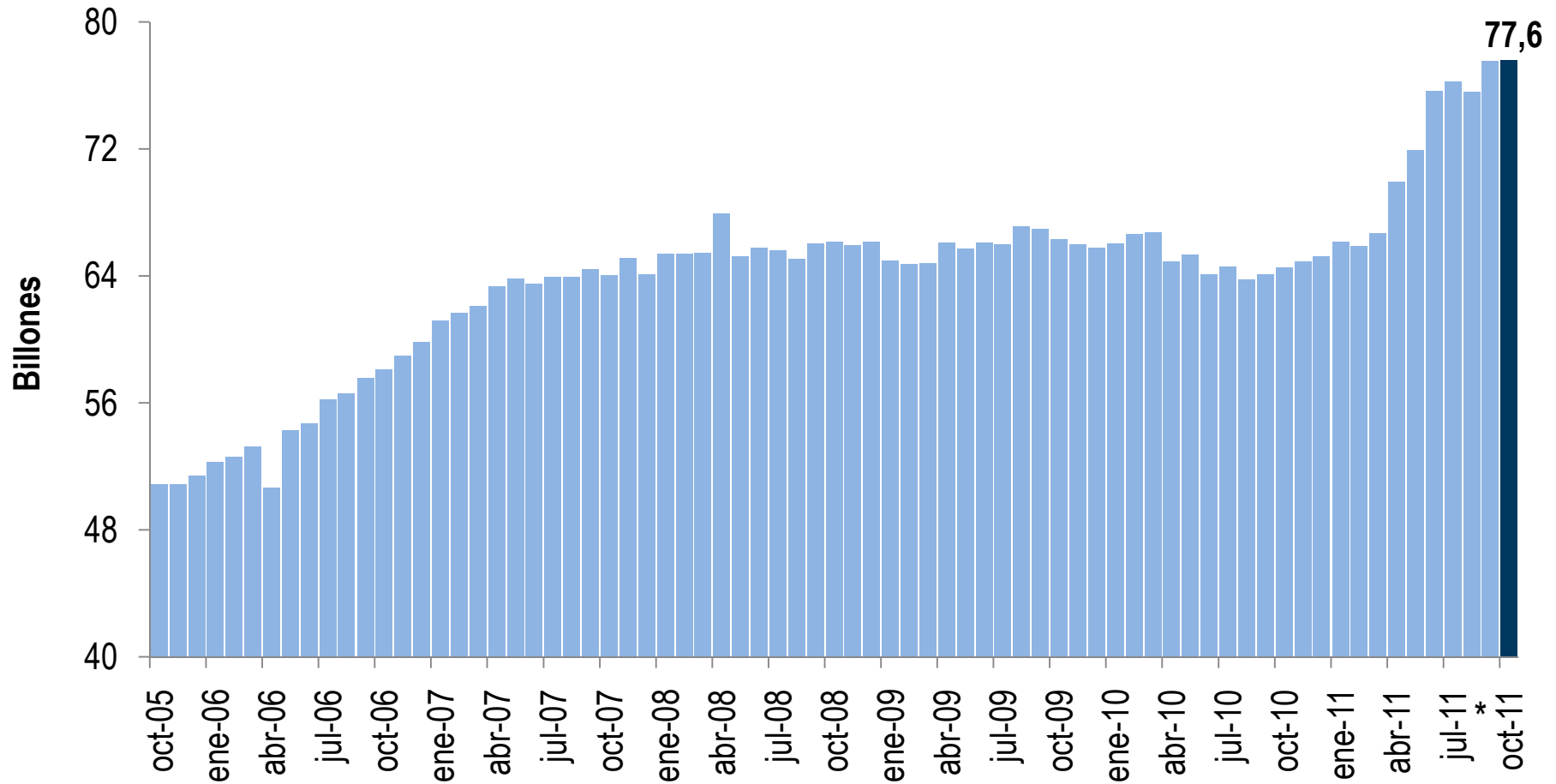
- ✓ US\$ 32 mil millones en reservas internacionales
- ✓ Línea de contingencia con FMI, por US\$ 6 mm (doce billones de pesos).
- ✓ Obtuvimos en el exterior hace pocos meses US\$ 2 mil millones de dólares
- ✓ Canje de deuda local de 2012, 2013 y 2014, por 2015, 2018 y 2026 por 6,5 billones de pesos.

Fuente: Banco de la República.*Proyectado.



Evolución del recaudo mayor al esperado

Ingresos tributarios GNC (Acumulado 12 meses) Precios constantes (Base=100)



Fuente: DIAN.*Corte a Octubre 31.



En síntesis

- ❑ La economía colombiana presenta un crecimiento sostenible. El año 2011 terminará alrededor del 5,5% y se espera un crecimiento cercano al 5% en 2012.
- ❑ En términos del balance entre crecimiento y endeudamiento a nivel mundial, Colombia se encuentra en el área menos vulnerable.
- ❑ El país posee un conjunto de amortiguadores para enfrentar una posible contracción de la liquidez a nivel mundial.



Gracias

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia