

Entorno Internacional y la Economía Colombiana

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

14 de febrero de 2019



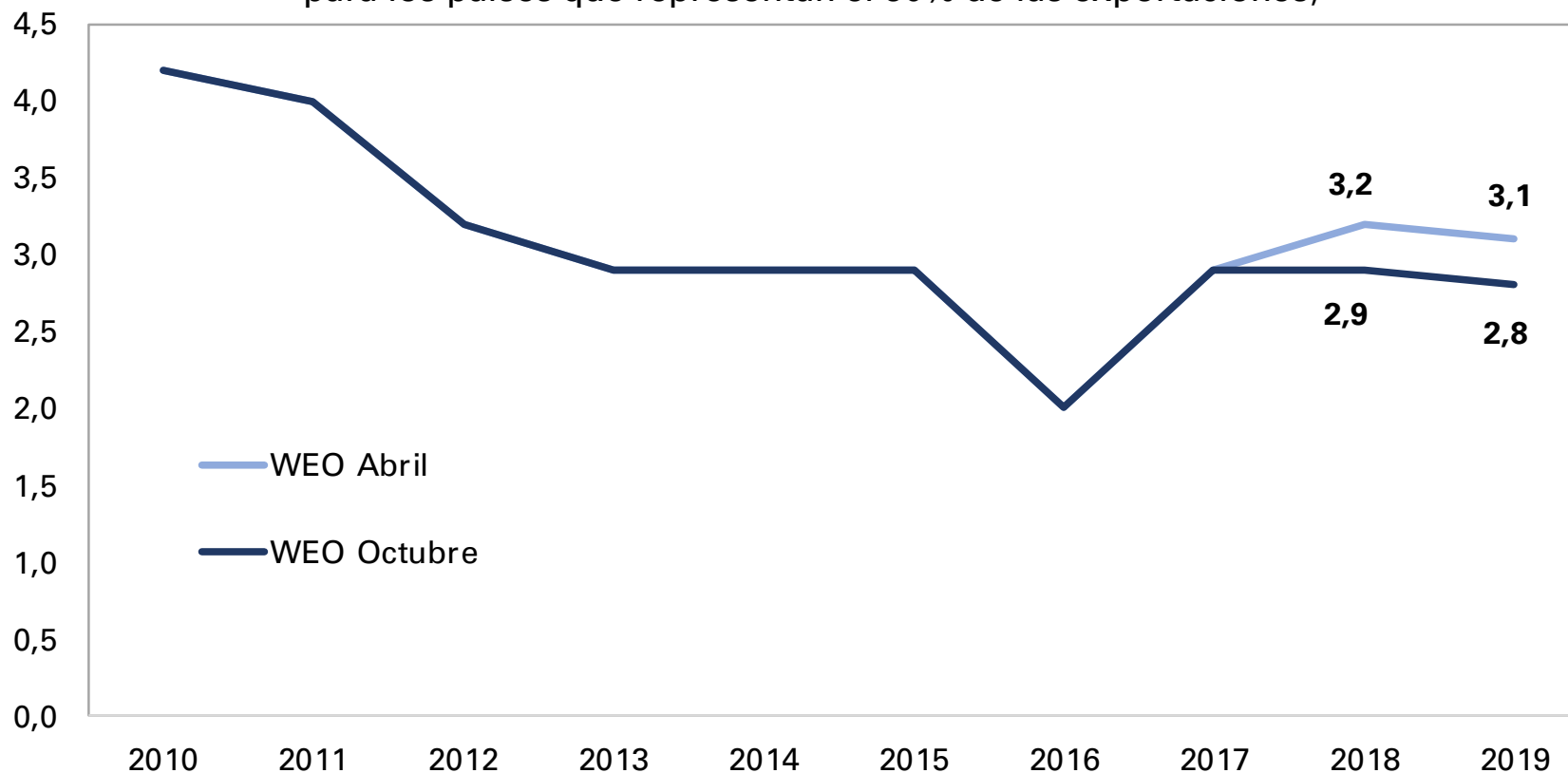
Agenda

- 1 Entorno internacional
- 2 Colombia: Actividad productiva
- 3 Balance externo, inflación y crédito
- 4 Finanzas Públicas y Ley 1943 de 2018

El crecimiento económico promedio esperado de los socios comerciales se redujo en 0,3 pps para 2018 y 2019

Crecimiento Socios Comerciales

(Porcentaje, promedio ponderado por participación en las exportaciones totales para los países que representan el 90% de las exportaciones)

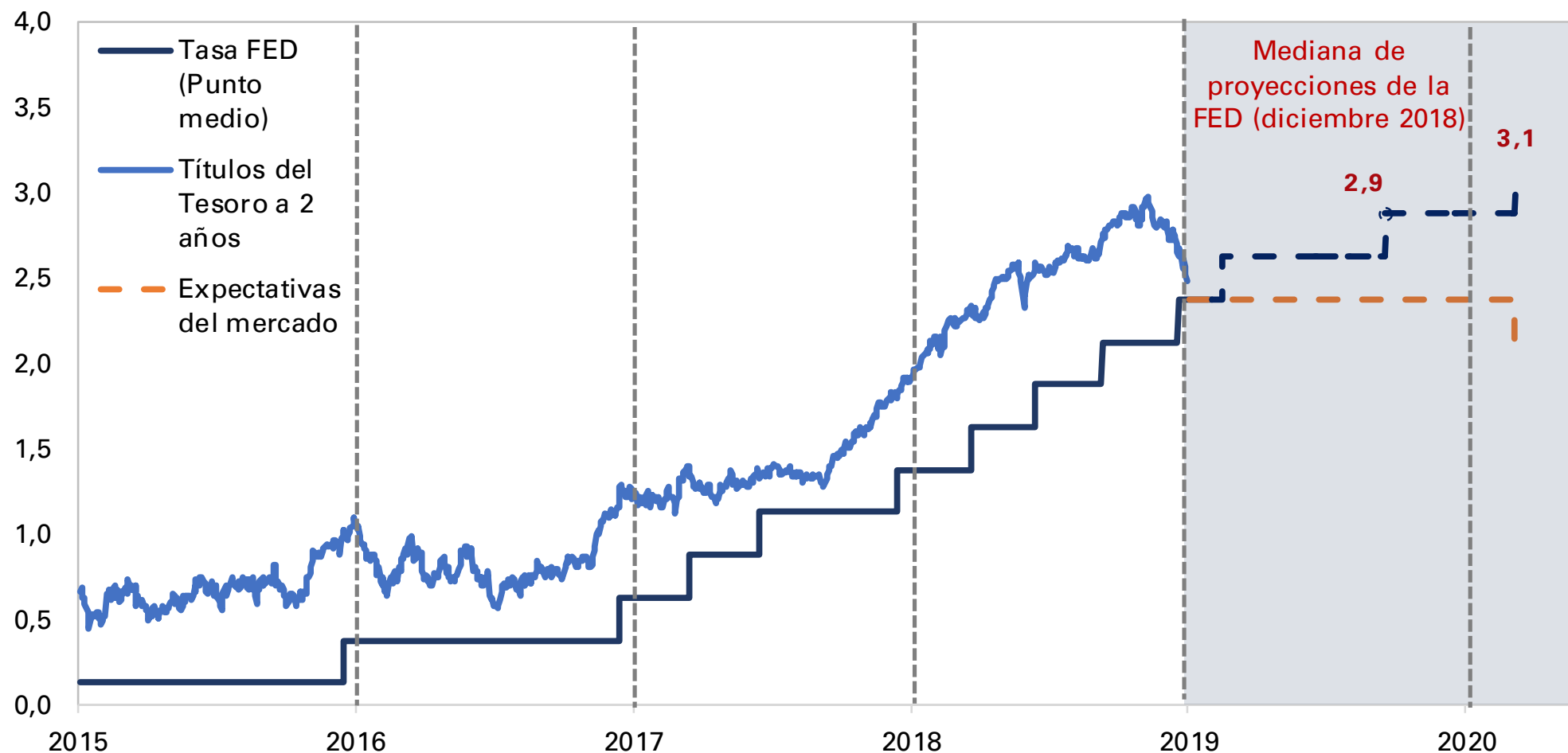


País	Participación Exportaciones Totales (2017)
Estados Unidos	27,9%
Unión Europea	14,0%
Panamá	7,2%
China	5,3%
México	4,1%

Fuente: World Economic Outlook- Octubre 2018 – Fondo Monetario Internacional

El comunicado de prensa de la reunión del FMOC de enero y las expectativas del mercado sugieren que el proceso de alzas en la tasa terminó

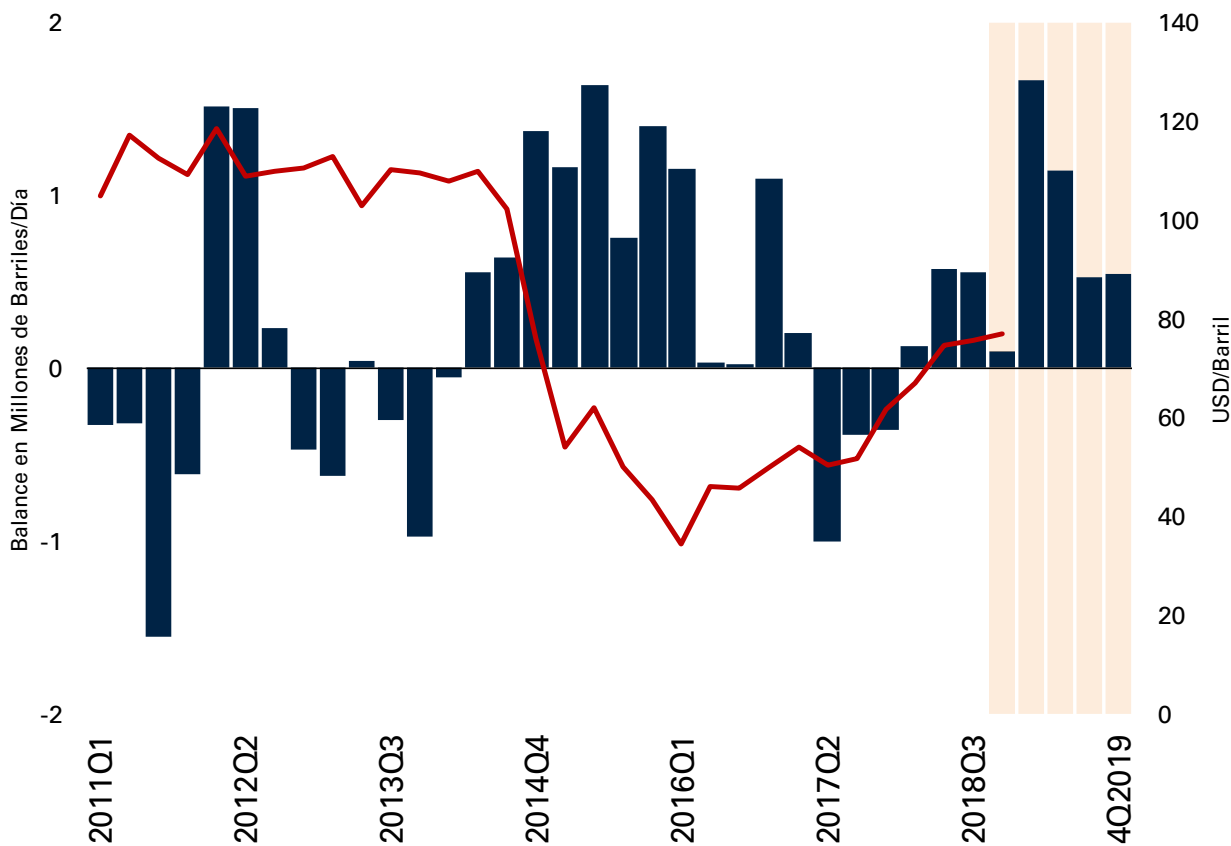
Tasa de Interés de la FED y rendimientos de los bonos del tesoro



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

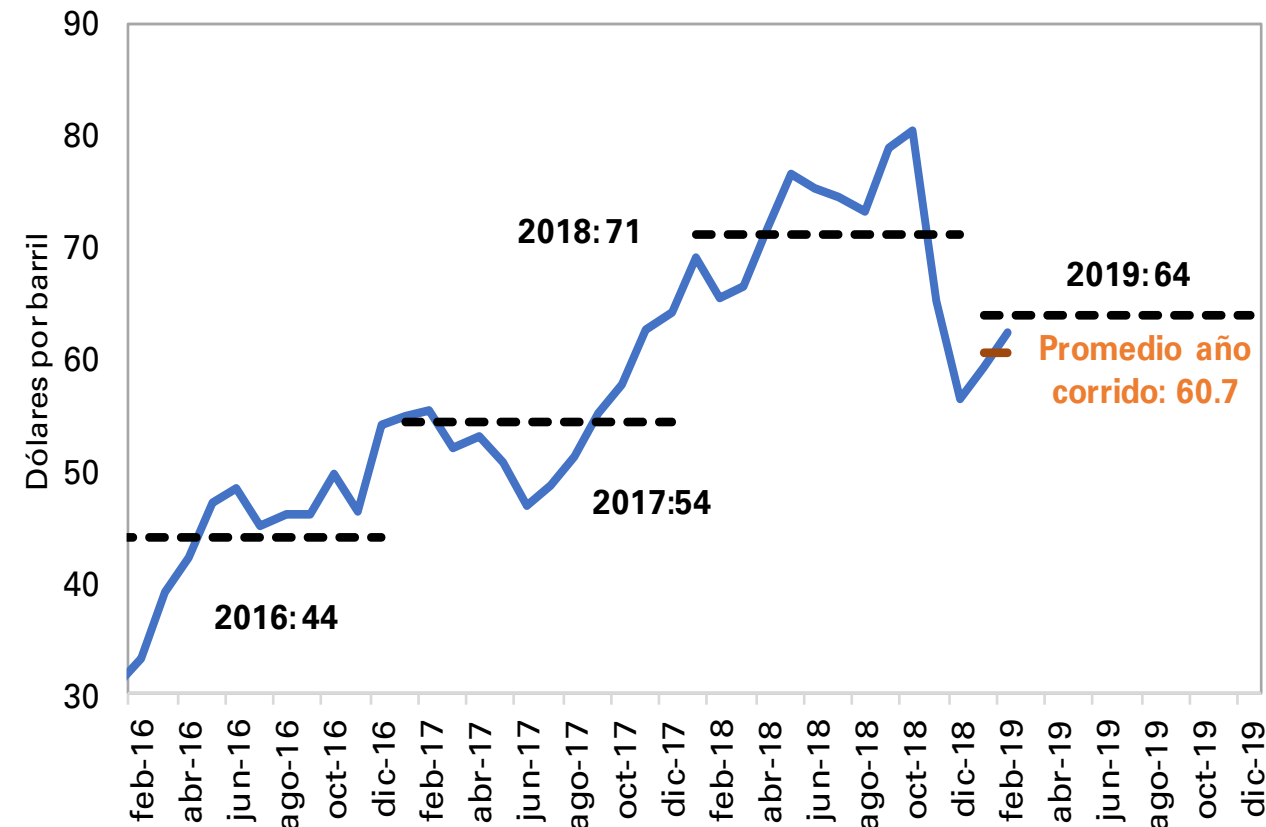
En línea con las expectativas de sobreoferta en el mercado de petróleo, el precio del Brent en 2019 estaría por debajo de lo observado el año pasado

Balance Oferta/Demanda de Petróleo y precio de Brent



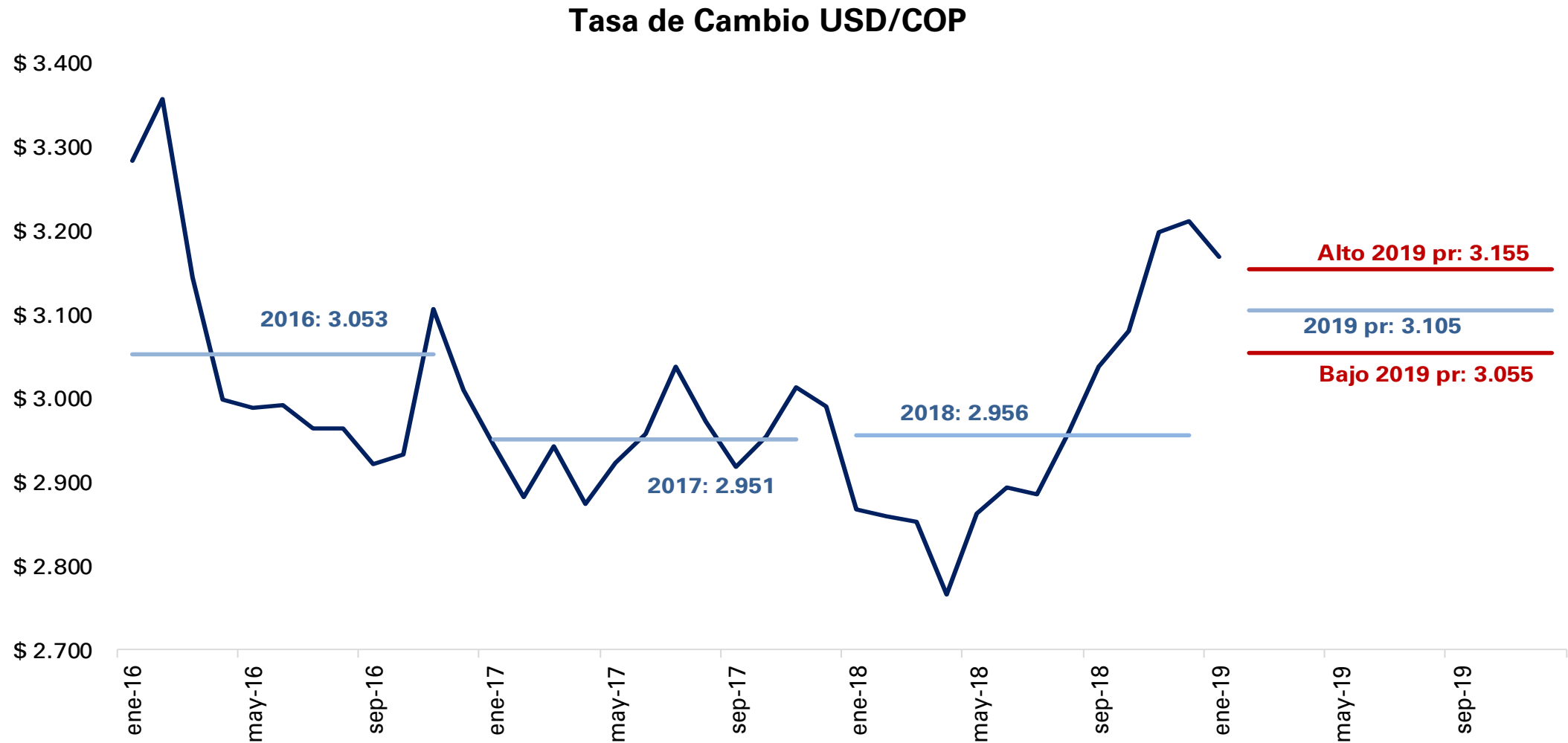
Evolución y Perspectivas del Precio del Brent

(USD por barril)



Fuente: Bloomberg. Cálculos Fedesarrollo

Con lo cual se espera que la tasa de cambio promedio se deprecie respecto al nivel promedio observado en 2018



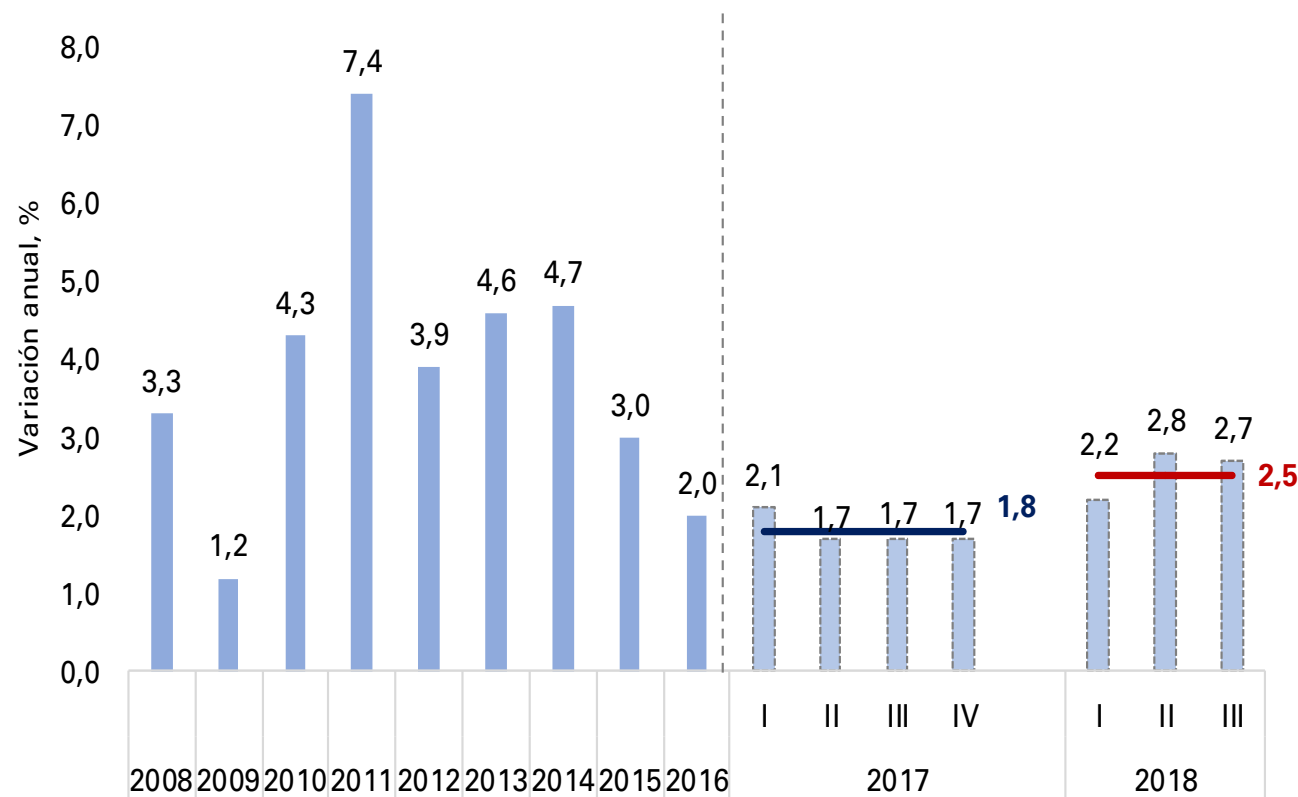
Fuente: Pacific Exchange Rates – Cálculos Fedesarrollo

Agenda

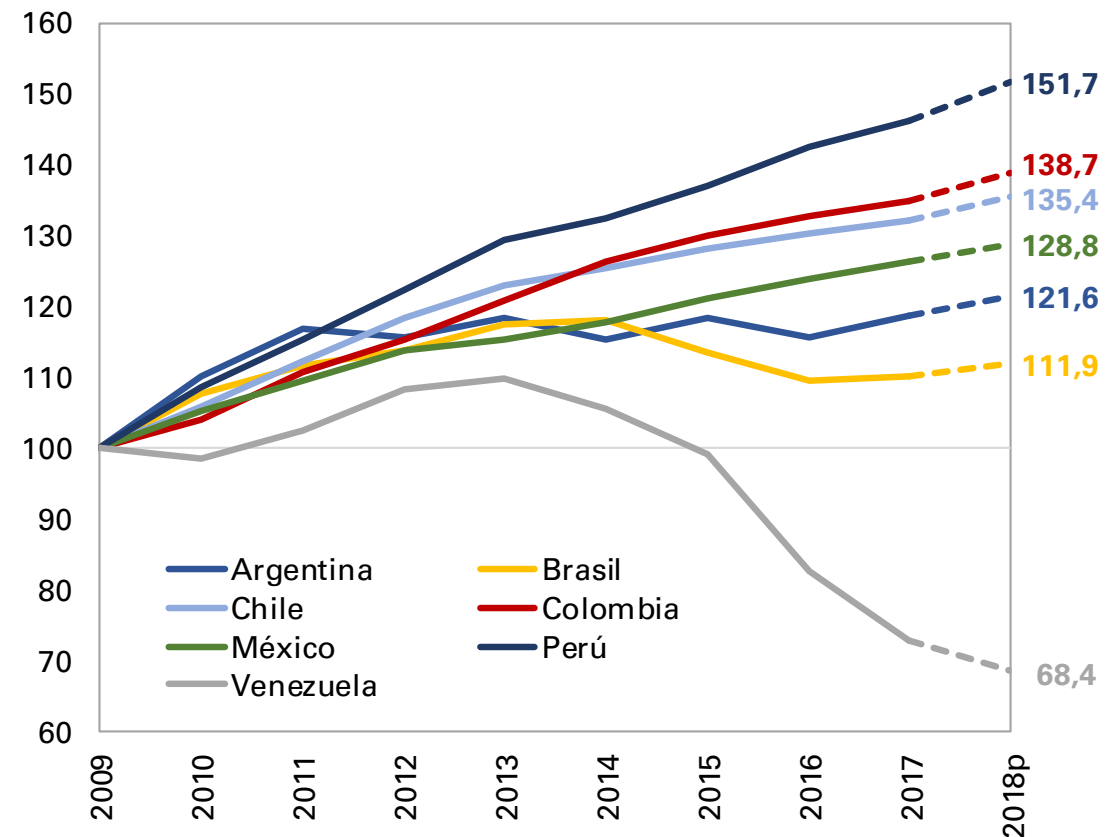
- 1 Entorno internacional
- 2 Colombia: Actividad productiva
- 3 Balance externo, inflación y crédito
- 4 Finanzas Públicas y Ley 1943 de 2018

Aunque los resultados evidencian una recuperación económica lenta (2,5% en lo corrido del año), Colombia es el segundo en crecimiento entre los países LAC-7

PIB Colombia
(Variación anual)



Crecimiento Económico Acumulado, LAC-7
(índice 2009 = 100)



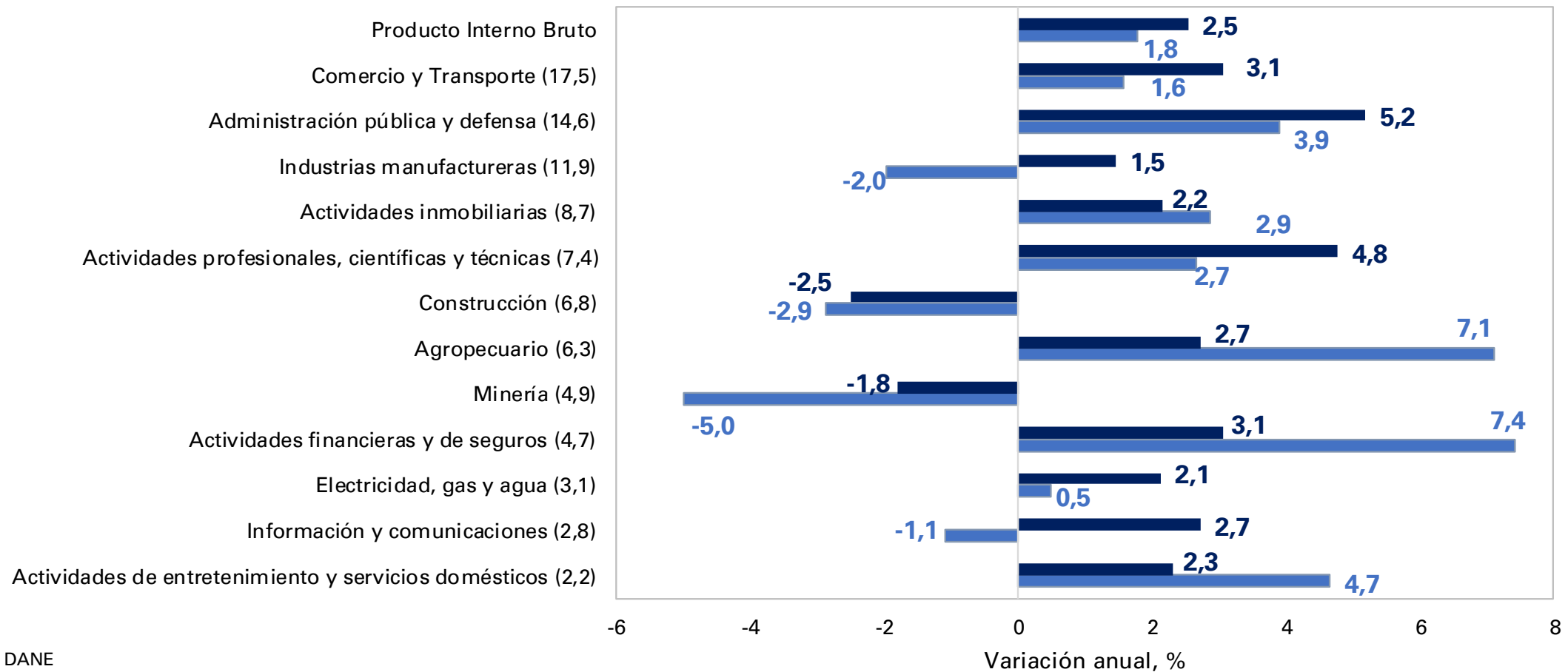
Fuente: DANE y Fondo Monetario Internacional- WEO octubre 2018

Actividades asociadas al comercio y transporte, industria manufacturera y administración pública y defensa han jalonado el crecimiento del PIB

Variación anual del PIB por ramas de actividad *

(ene-sep, variación anual)

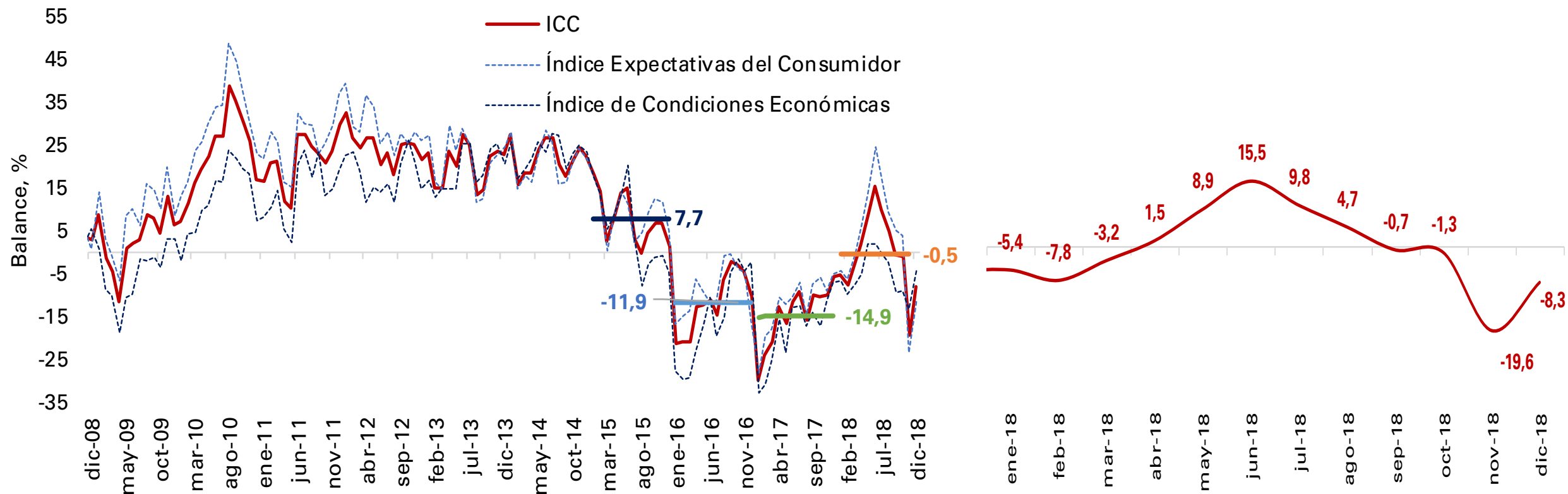
■ Año corrido 2018 ■ Año corrido 2017



Fuente: DANE

Después de una fuerte caída en noviembre, en diciembre el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se recuperó. El promedio en 2018 fue mejor que en 2017

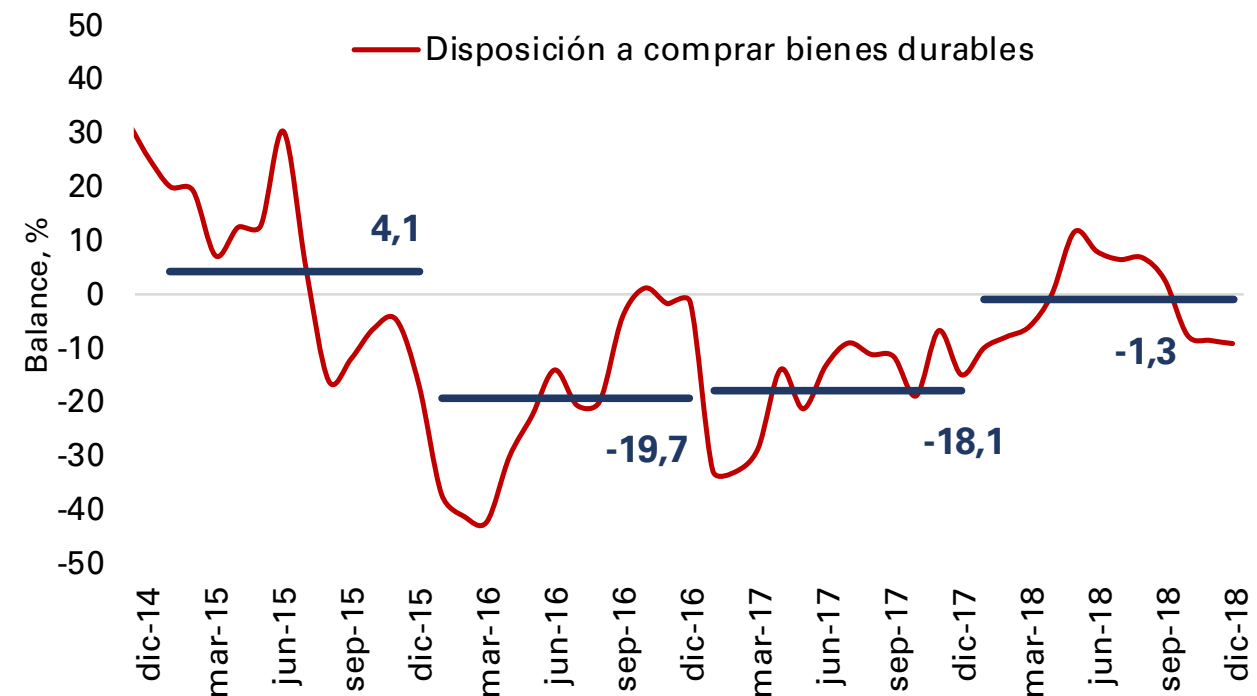
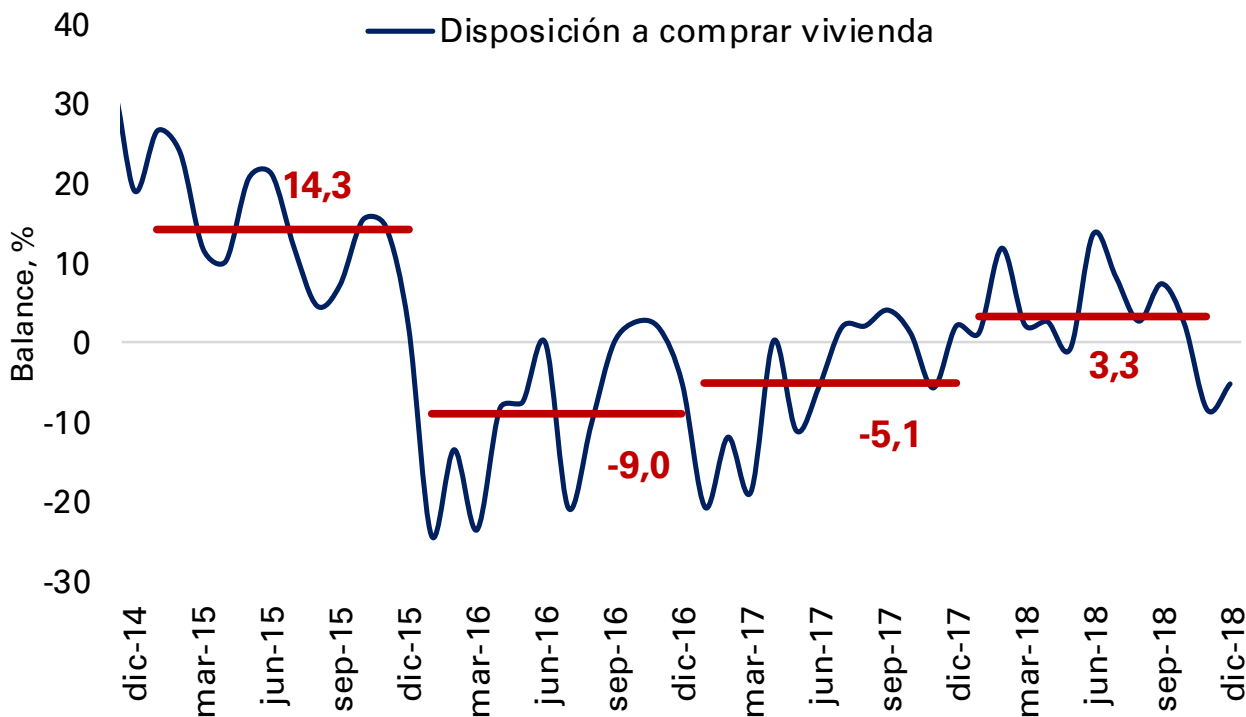
Índice de Confianza del Consumidor (Balance)



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

La disposición a comprar vivienda y bienes durables se ha deteriorado en los últimos meses, pero en promedio está mejor que en 2017

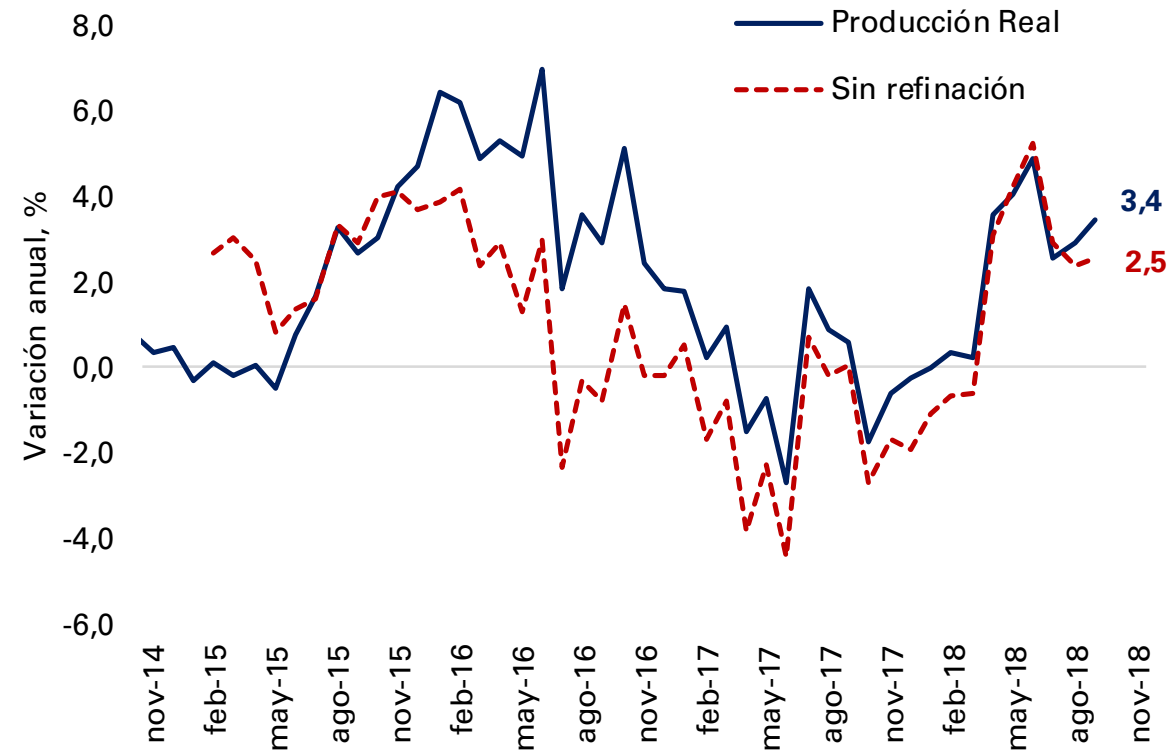
Disposición a comprar de los hogares (Balance)



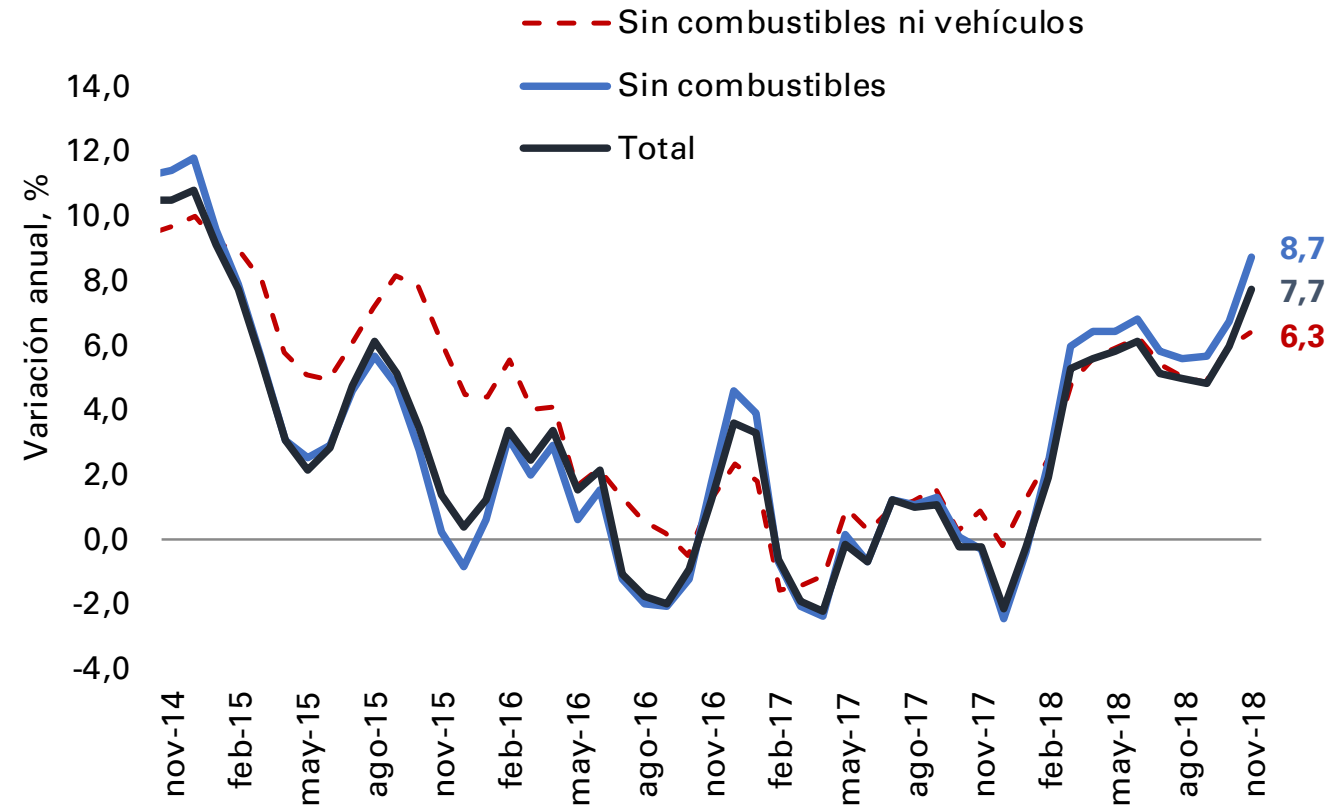
Fuente: EOC- Fedesarrollo.

Los indicadores de seguimiento a los sectores de industria y comercio muestran una importante dinámica de recuperación frente a 2017

Índice de Producción Industrial (IPI) total y sin refinación (Promedio móvil trimestral)



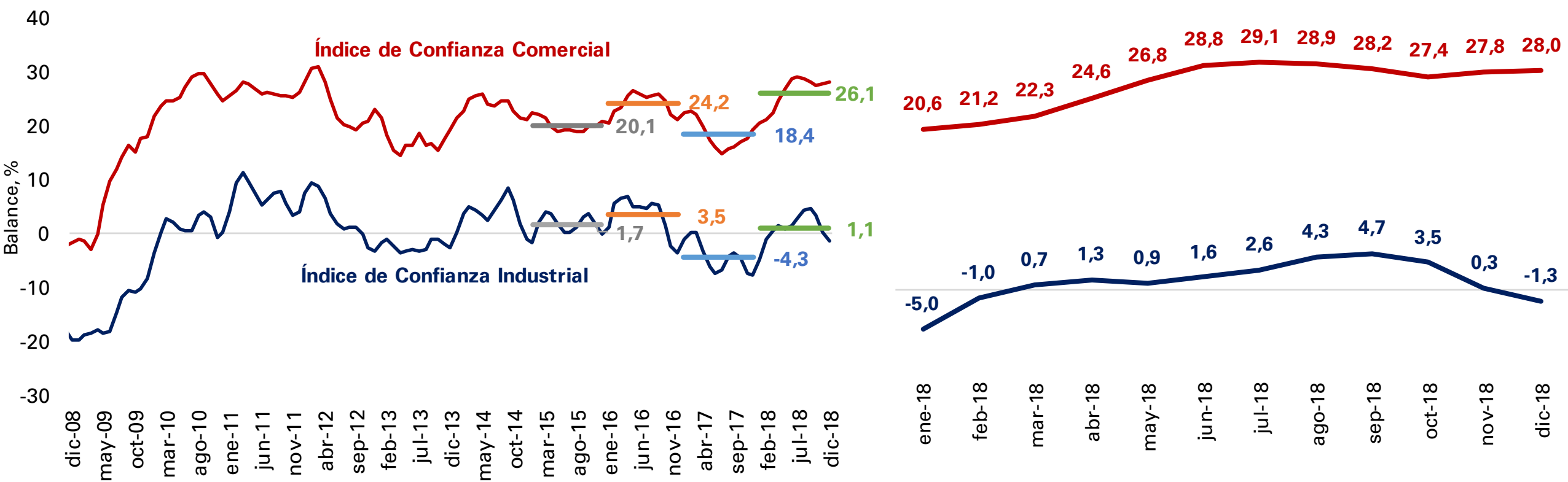
Indicador de Comercio Minorista (Promedio móvil trimestral)



Fuente: DANE

Lo cual se ha traducido en mejores niveles de confianza frente a 2017

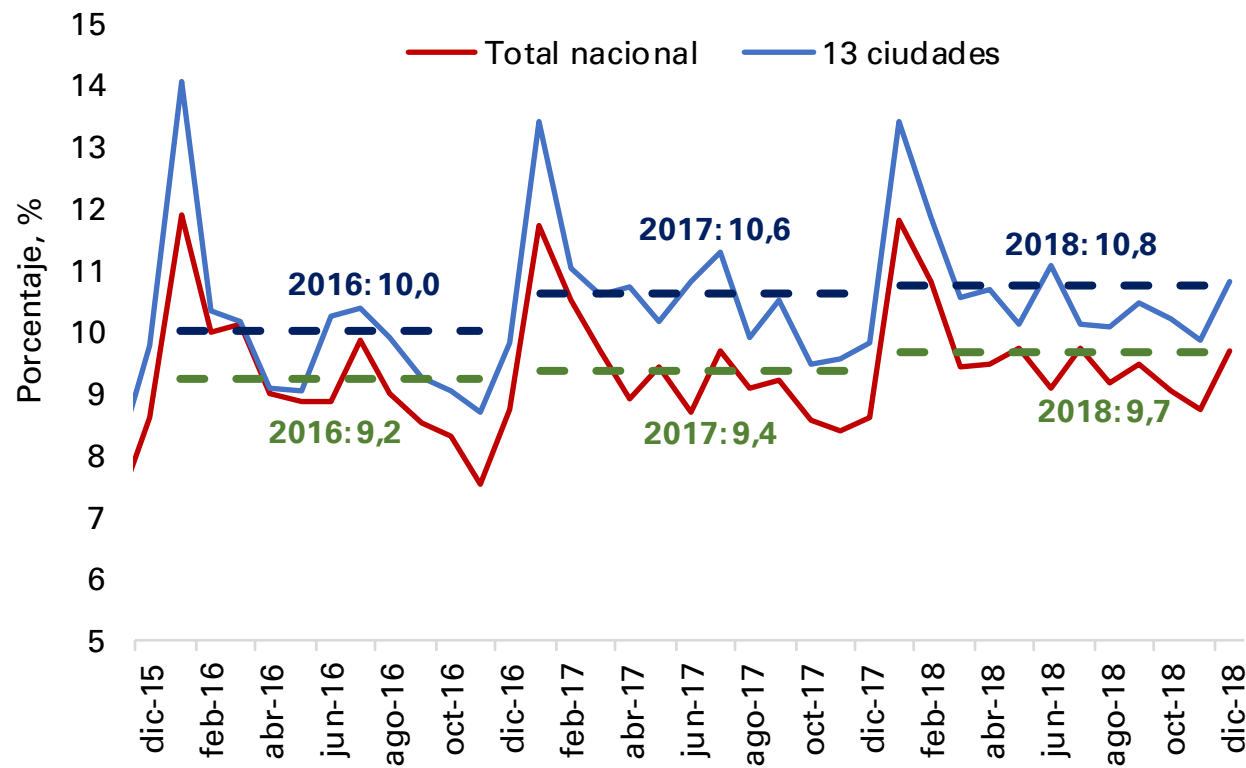
Índice de Confianza Industrial y Comercial (Balance, promedio móvil trimestral)



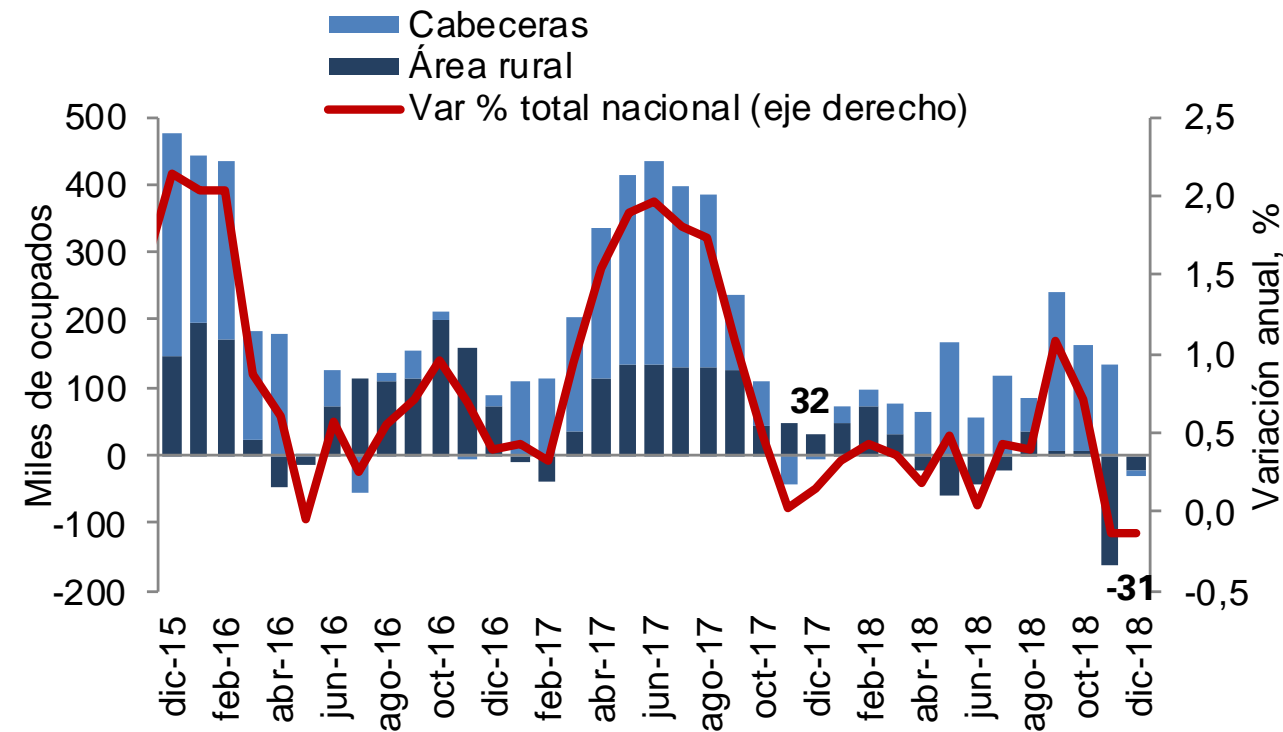
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

Los indicadores del mercado laboral se han deteriorado en los últimos meses

Tasa de desempleo nacional y 13 ciudades principales



Cambio anual en el total de ocupados*



*Trimestre móvil
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

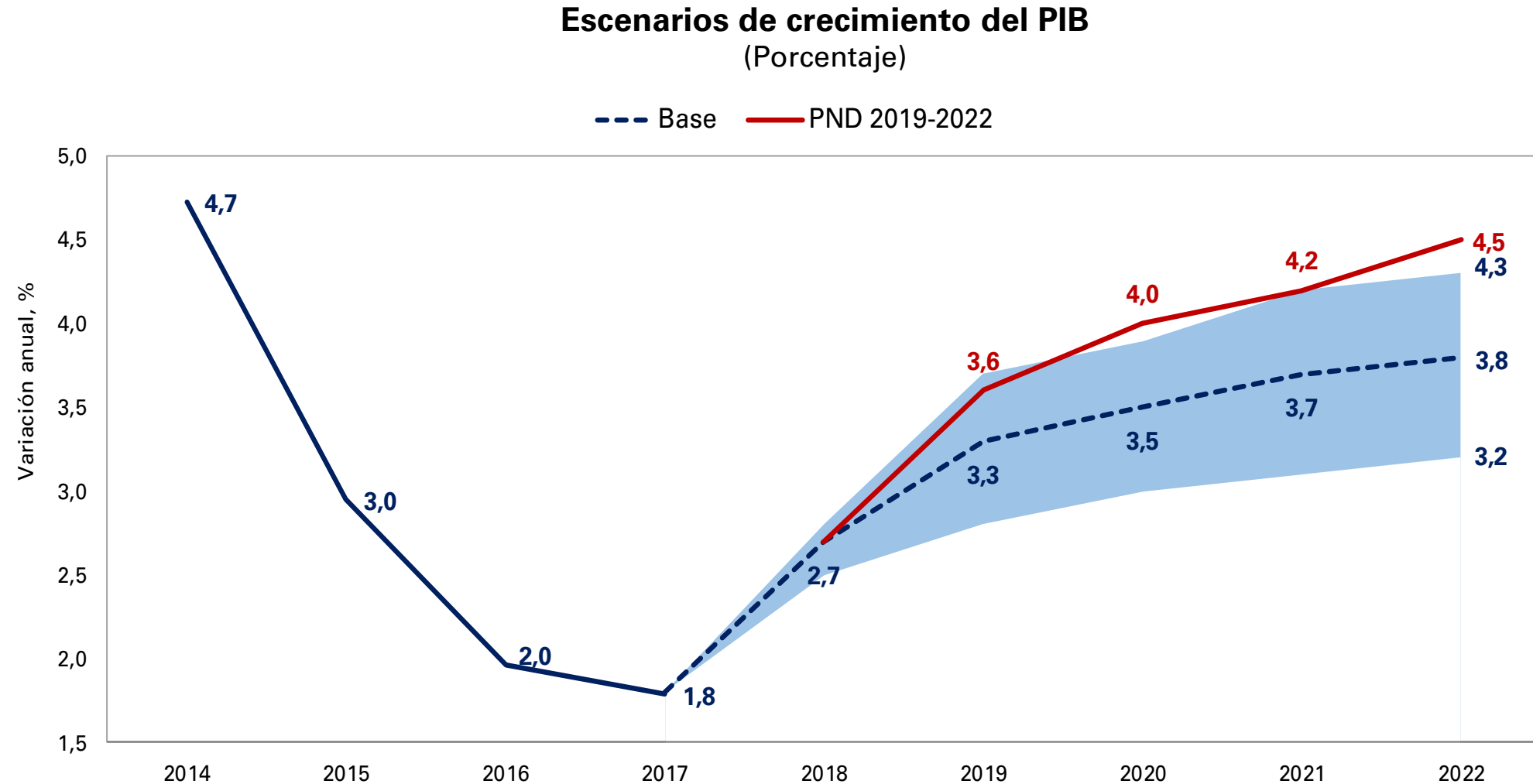
Esperamos un crecimiento de la economía de 2,7% en 2018 y de 3,3% en 2019

	Participación (%)	Crecimiento (%)						
		2016	2017	2018p	2019p	2020p	2021p	2022p
Sectores Productivos								
Comercio y Transporte	17,5	1,9	1,2	3,2	3,6	3,8	4,0	3,7
Administración Pública y defensa	14,6	3,6	3,8	5,1	4,6	3,4	3,0	3,5
Manufacturas	11,9	2,8	-2,0	2,0	2,4	2,3	2,6	2,8
Actividades inmobiliarias	8,7	3,3	2,8	2,3	3,4	3,7	4,1	4,5
Actividades profesionales, científicas	7,4	-2,3	3,5	4,3	4,7	5,4	5,8	6,0
Construcción	6,8	3,0	-2,0	-1,4	3,0	4,4	5,2	5,1
Agropecuario	6,3	2,2	5,6	2,5	1,4	3,2	3,5	4,0
Minería	4,9	-3,0	-4,3	-1,5	0,7	0,6	0,8	0,5
Actividades financieras	4,7	6,6	6,9	2,8	3,5	4,7	5,0	5,2
Electricidad, gas y agua	3,1	0,0	0,8	2,3	1,5	3,0	3,4	3,0
Información y comunicaciones	2,8	-0,8	-0,1	2,7	3,0	3,2	3,5	3,4
Actividades artísticas y de entretenimiento	2,2	5,5	3,9	2,3	3,1	3,6	4,2	4,0
Impuestos	9,1	1,2	4,3	3,7	4,2	3,4	3,2	3,0
Componentes de demanda								
Consumo Total	83,0	1,4	2,2	3,4	3,4	3,6	3,7	3,6
Consumo privado	68,2	1,4	1,8	2,8	3,3	3,6	3,7	3,3
Consumo público	14,8	1,8	4,0	5,4	3,9	3,7	3,9	5,2
Inversión Total	22,2	0,3	0,6	1,4	3,4	3,6	4,0	4,1
Exportaciones	14,6	-1,4	-0,7	1,5	2,1	2,7	3,4	3,0
Importaciones	19,7	-4,0	0,3	3,6	3,2	3,7	3,9	3,1
Producto interno bruto		2,0	1,8	2,7	3,3	3,5	3,7	3,8

Balances de Riesgos para el crecimiento del PIB en 2019. De materializarse los riesgos al alza, el crecimiento podría alcanzar 3,7%, en caso contrario podría estar cercano al 2,8%

	Riesgos al Crecimiento Económico	
	Al Alza	A la Baja
Condiciones Externas		Menor crecimiento de los socios comerciales, en especial por menores expectativas de crecimiento de Estados Unidos, afectando la dinámica de las exportaciones
Condiciones Climáticas	Fenómeno El Niño leve que tendría un menor impacto en la generación de energía eléctrica, el sector agropecuario, la producción de carbón y el transporte de carga, entre otros.	Fenómeno El Niño de mayor magnitud que tendría un mayor impacto en la generación de energía eléctrica, el sector agropecuario, la producción de carbón y el transporte de carga, entre otros.
Formación bruta de capital fijo	Aceleración en la ejecución de proyectos de infraestructura y recuperación en la construcción de edificaciones	Dificultades en la ejecución de proyectos de infraestructura y deterioro en la construcción de edificaciones
Crecimiento PIB	3.7%	2.8%

En el mediano esperamos que la economía continúe con una dinámica de recuperación, jalonada por la demanda interna, y logre tasas de crecimiento alrededor del 3,8%

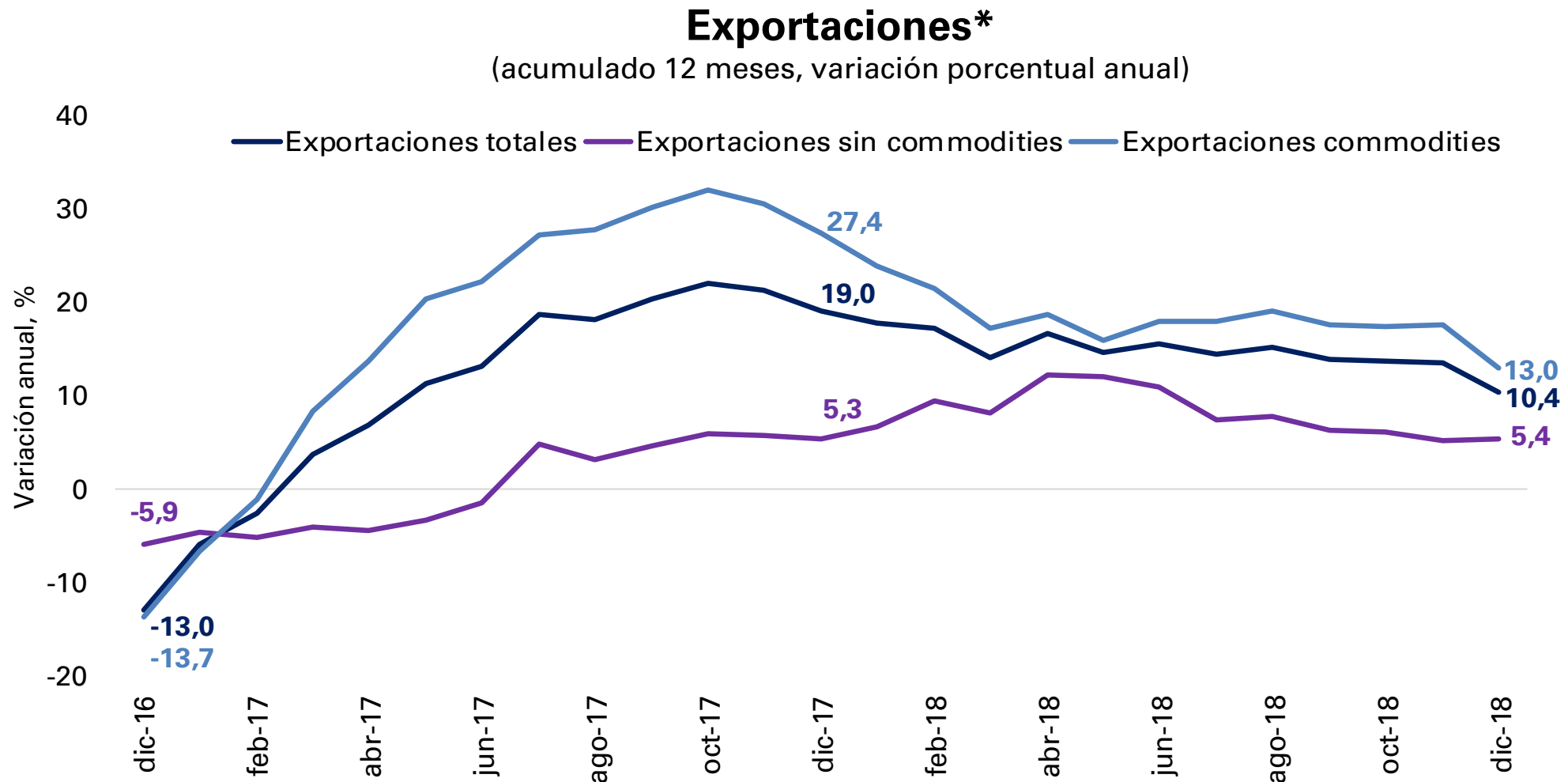


Fuente: PND 2018-2022- Fedesarrollo

Agenda

- ① Entorno internacional
- ② Colombia: Actividad productiva
- ③ Balance externo, inflación y crédito
- ④ Finanzas Públicas y Ley 1943 de 2018

En 2018 las exportaciones fueron cerca de USD 42 mil millones y crecieron 10,4% anual gracias al comportamiento de las exportaciones de *commodities*

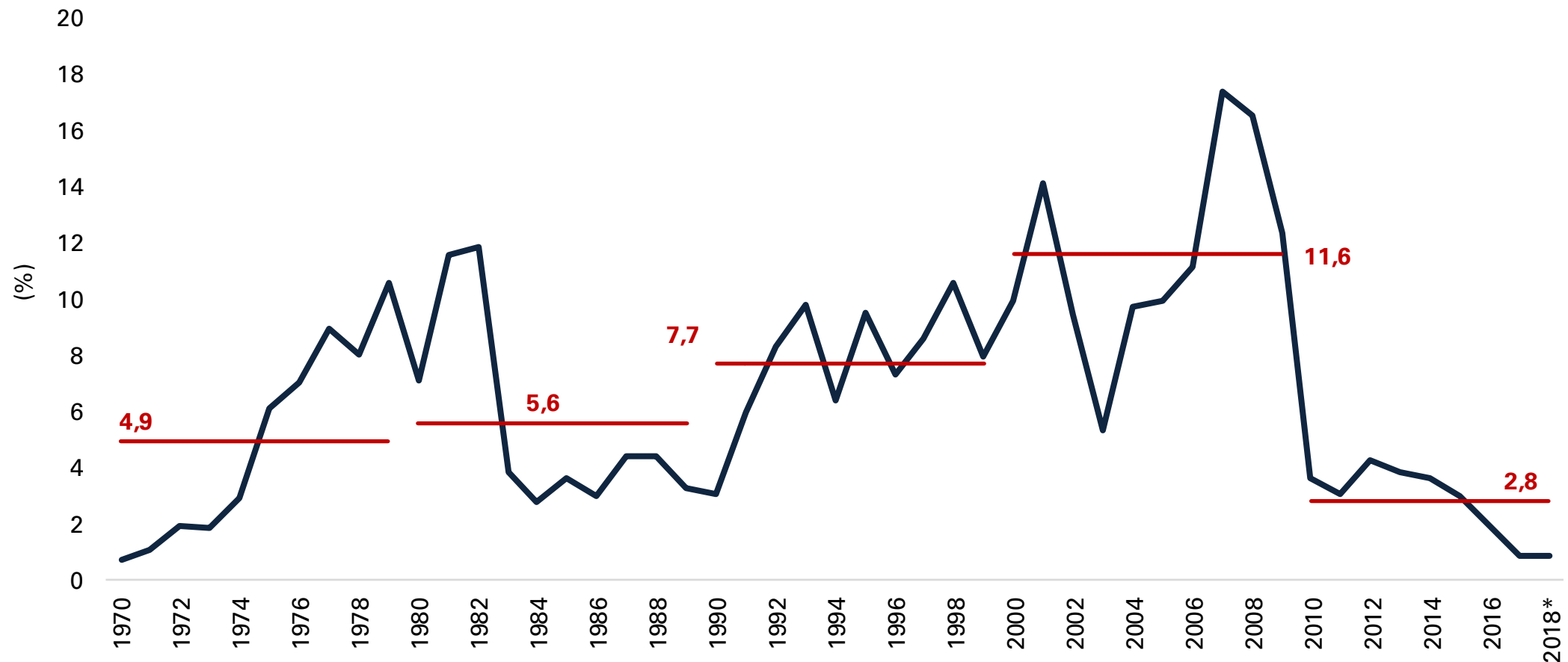


Fuente: Cálculos Fedesarrollo - DANE - Banco de la República

* Exportaciones sin commodities: Se refieren a las exportaciones sin combustibles, café, piedras y perlas preciosas (oro), ni fundición de hierro y acero (Ferroníquel).

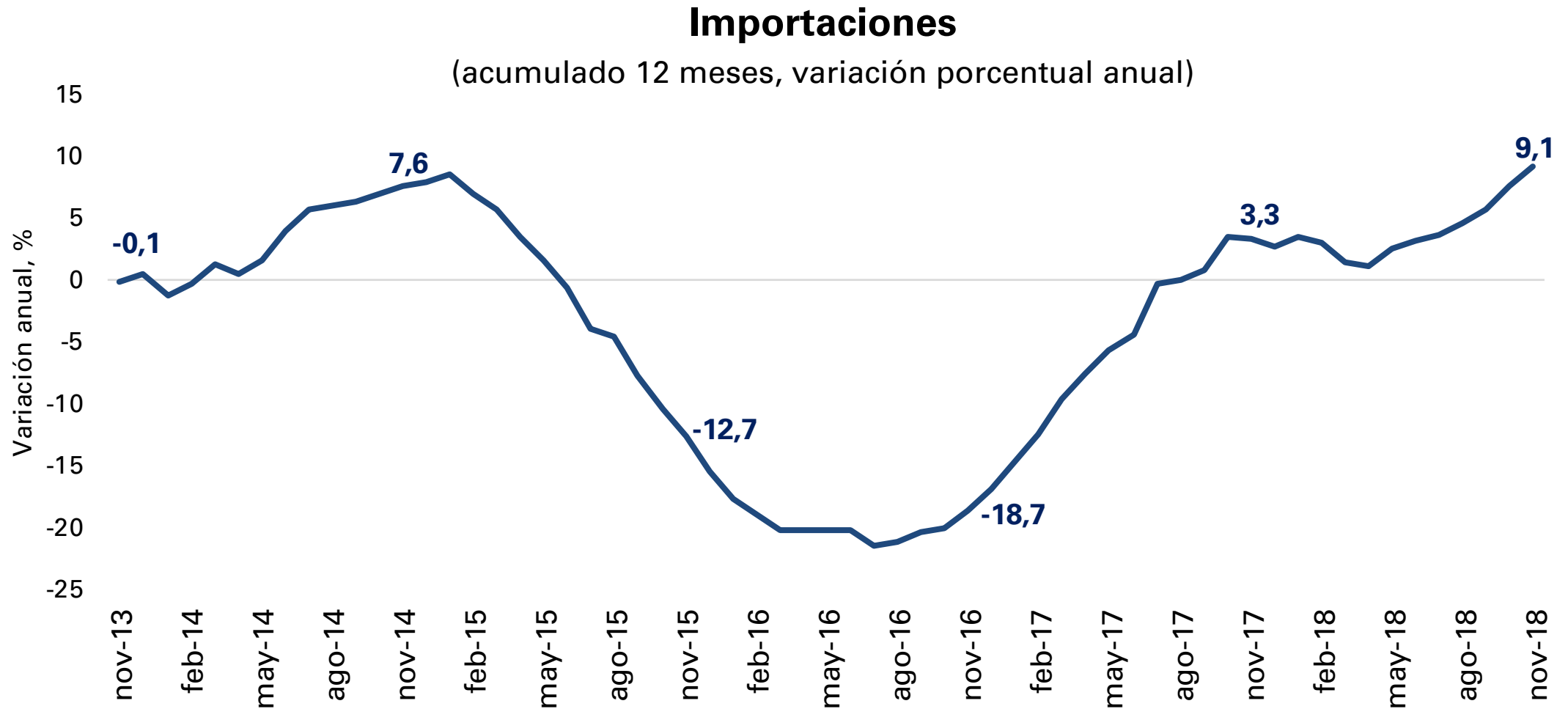
Un eventual cambio en Venezuela (puesto 26 en socios comerciales) podría generar un impacto importante en la dinámica de exportaciones de Colombia

Participación de las exportaciones hacia Venezuela sobre el total de exportaciones (Porcentaje anual)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo - DANE

Al mes de noviembre de 2018, las importaciones en el acumulado 12 meses (USD 47 mil millones) crecieron 9,1%, principalmente por compras de manufacturas

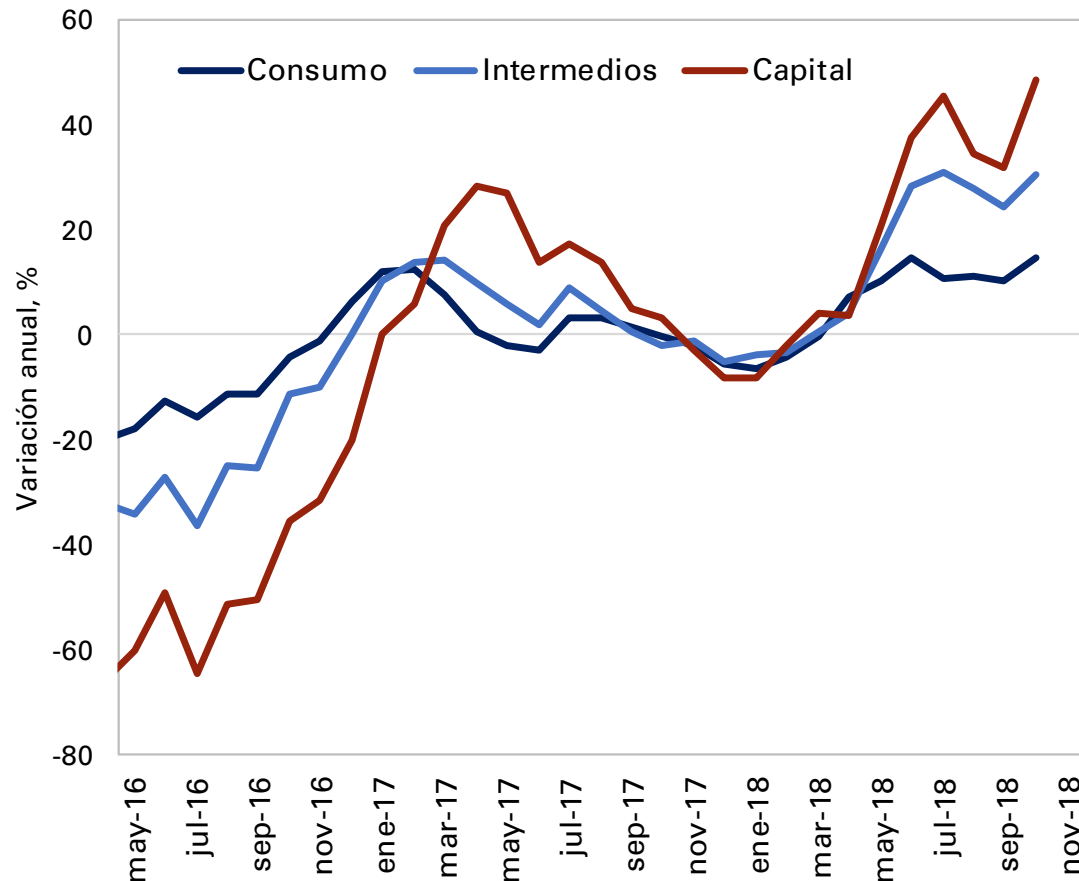


Fuente: DANE y Banco de la República, Cálculos Fedesarrollo

Entre enero y noviembre las importaciones de los bienes de consumo crecieron 10,7%, de productos intermedios 11,1% y de bienes de capital 10,6%

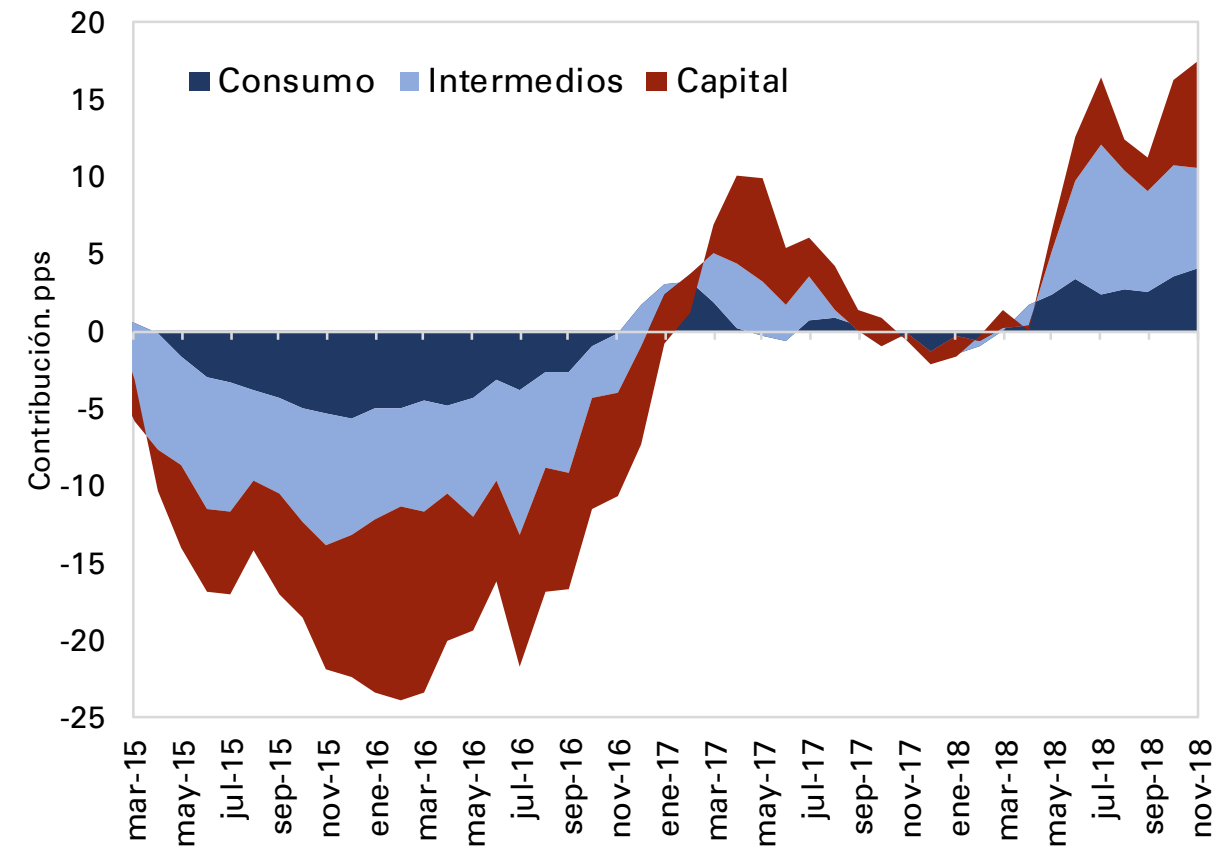
Crecimiento Importaciones

(Según destino económico, promedio móvil trimestral)



Contribución Importaciones

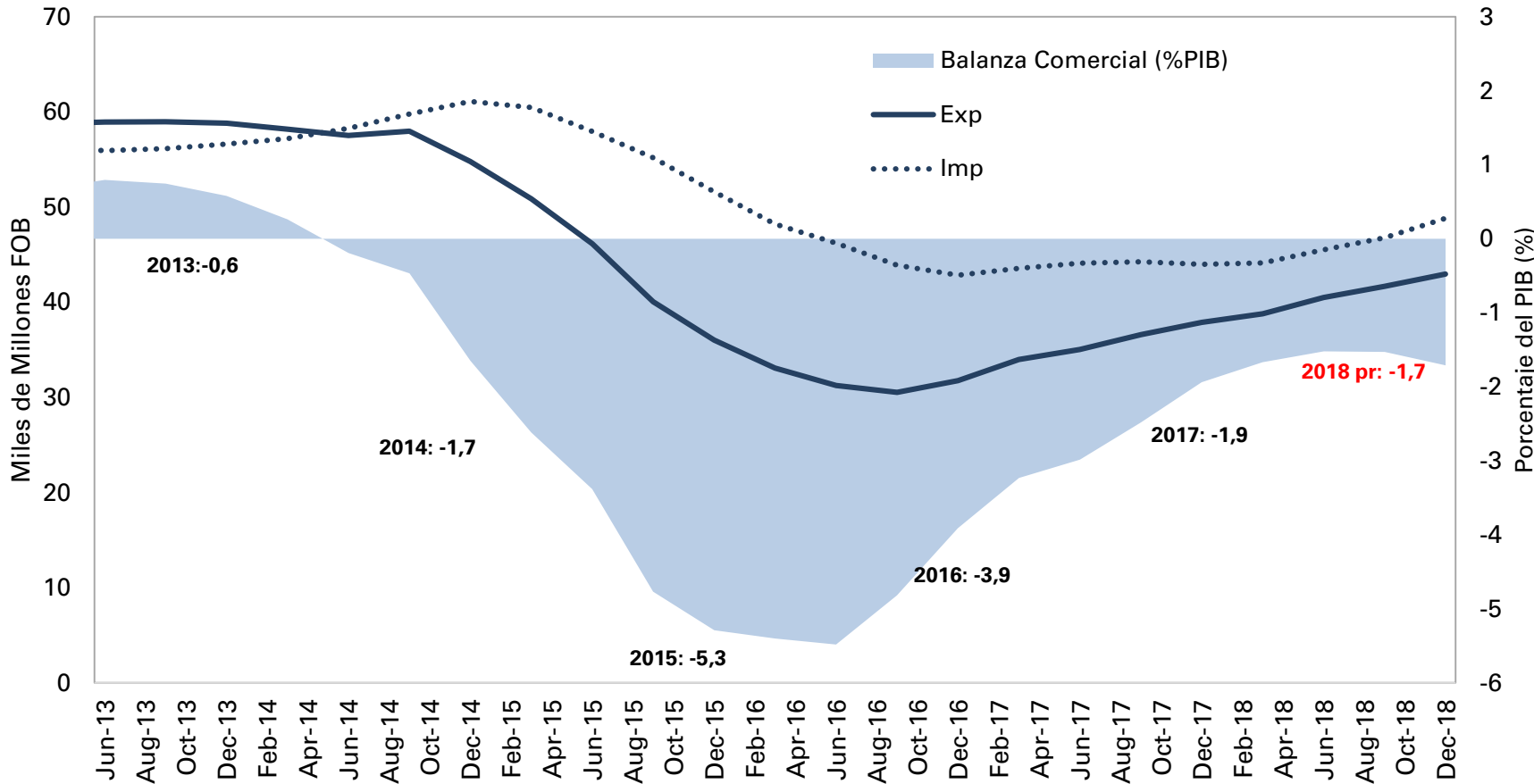
(Según destino económico, promedio móvil trimestral)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo - DANE - Banco de la República

El ajuste de la balanza comercial ya se dio, al pasar de -5,3% del PIB en 2015 a -1,7% del PIB estimado en 2018 (USD 7 mil millones)

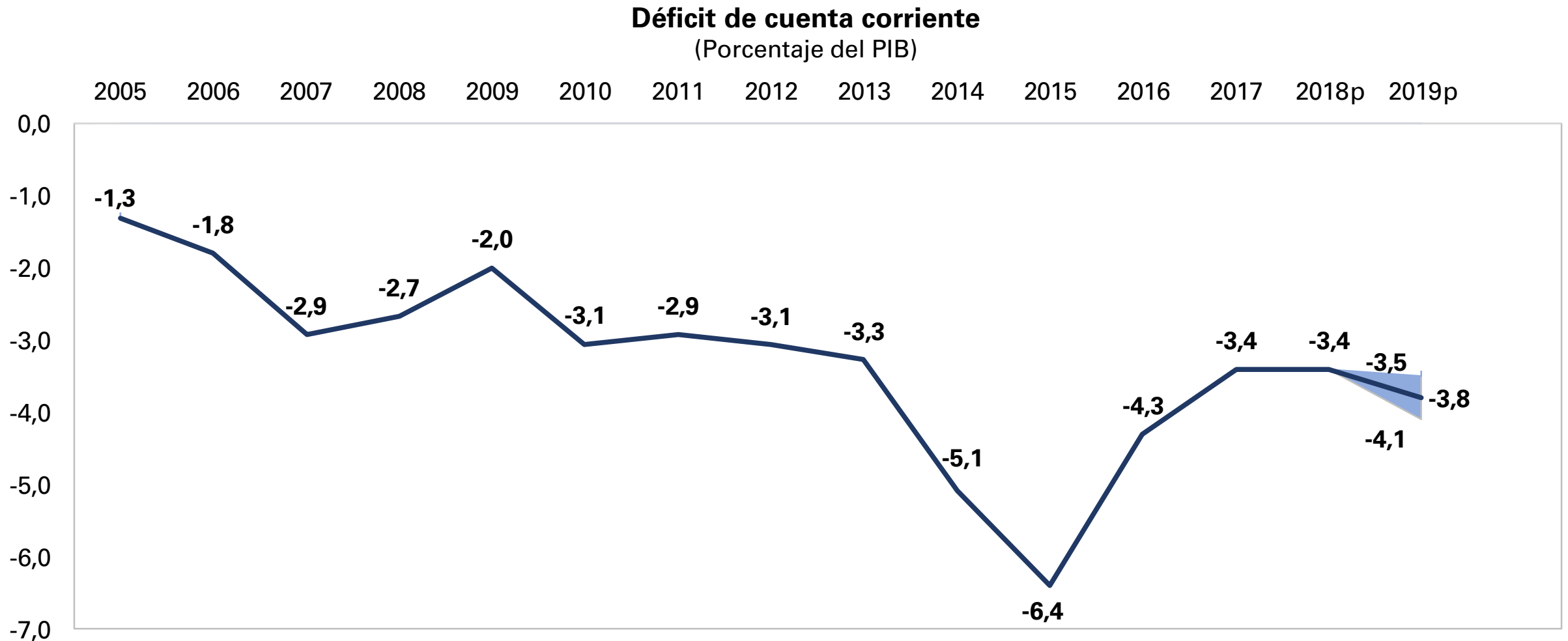
Balanza Comercial



El crecimiento de las importaciones contrarrestó el efecto del aumento en los precios del petróleo

Fuente: DANE y Banco de la República, Cálculos Fedesarrollo
Promedio móvil 12 meses. 2018 corresponde al déficit proyectado por Fedesarrollo

El déficit de cuenta corriente habría estado alrededor de 3,4% del PIB en 2018. En 2019, por el posible menor precio del petróleo, estaría cercano al 3,8% del PIB

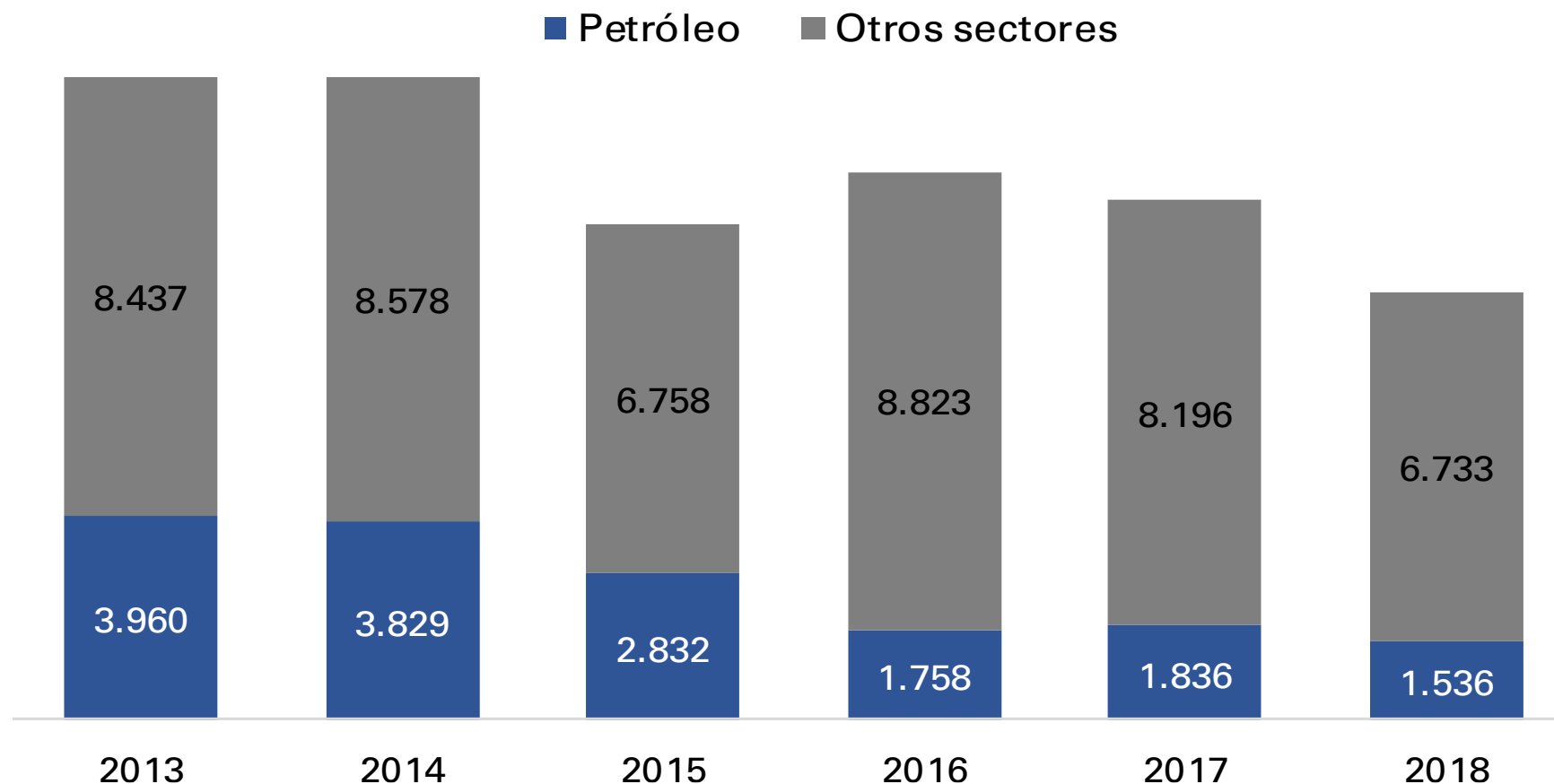


Fuente: Modelo Cuenta Corriente – Fedesarrollo

Nota: los escenarios alternativos corresponden a desviaciones de 4 dólares en el escenario base del precio del petróleo (USD 64 por barril)

Entre enero y septiembre de 2018, la IED disminuyó 18% con respecto al mismo periodo del año anterior

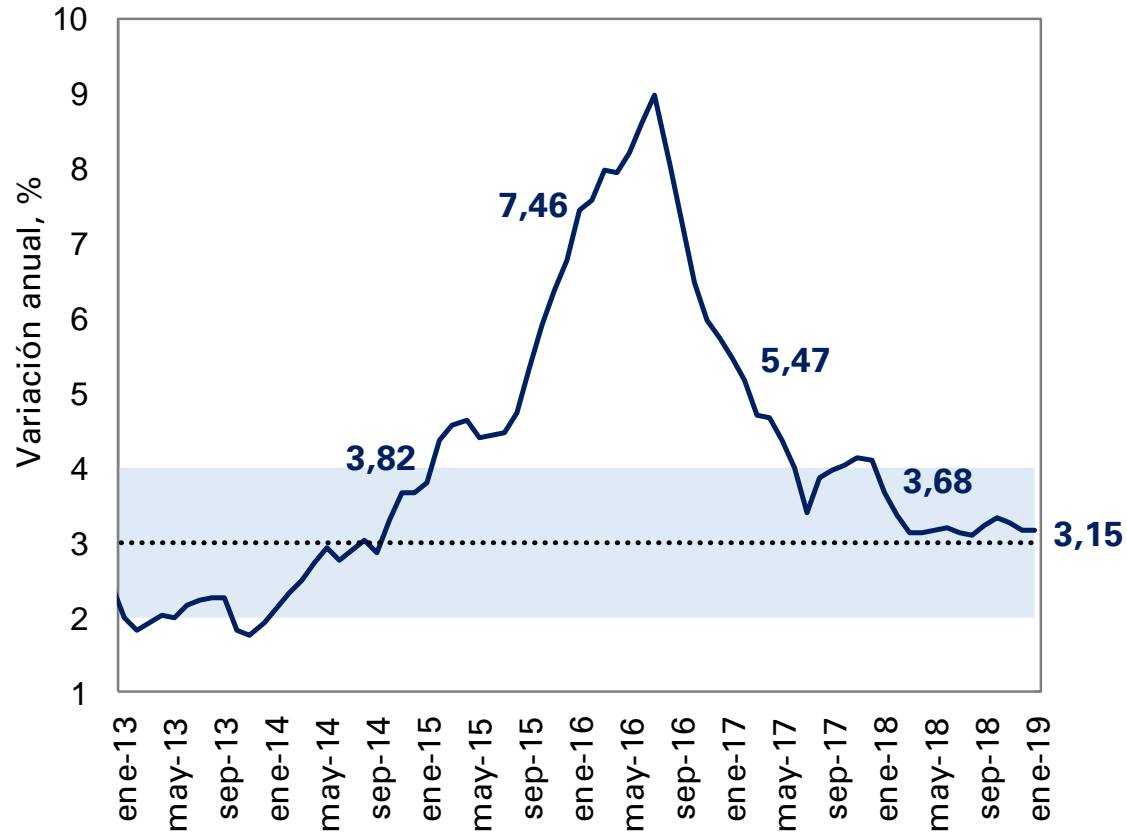
Evolución de la Inversión Extranjera Directa en Colombia (Enero- septiembre, Millones de dólares)



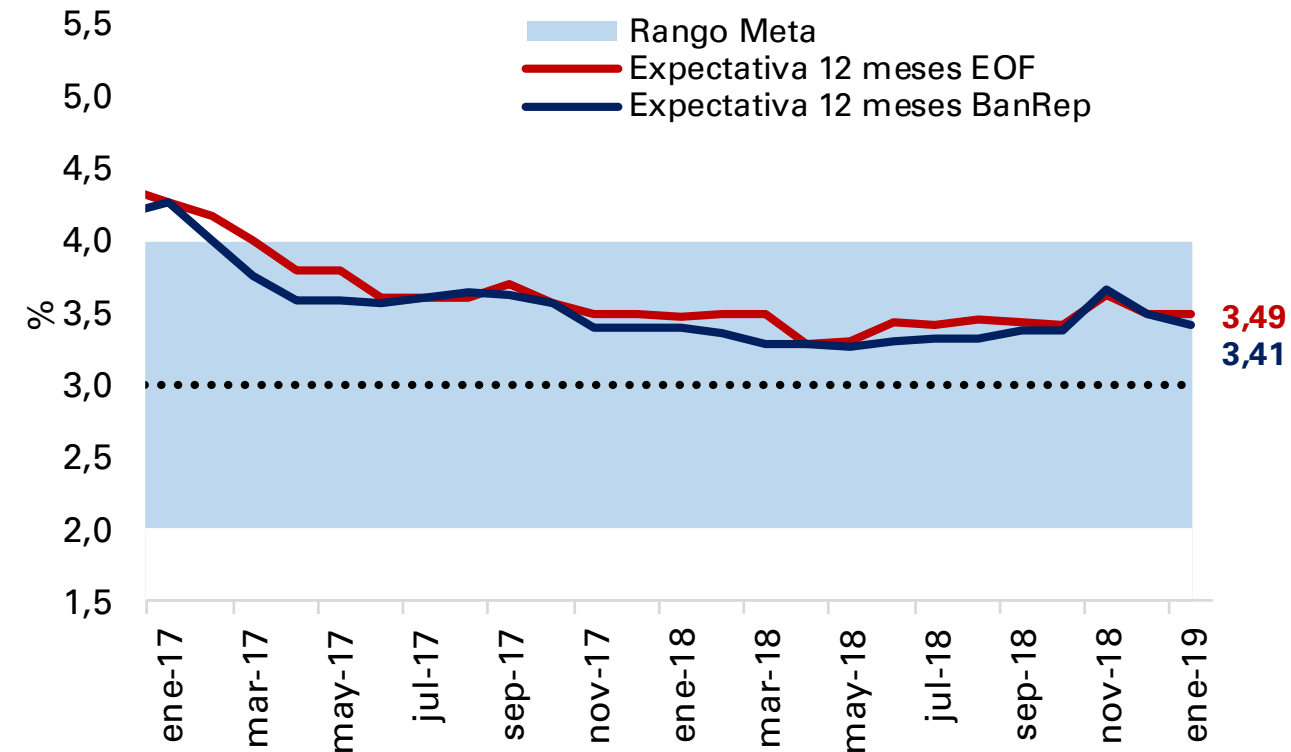
Fuente: Balanza de Pagos.

La inflación se mantiene cerca del punto medio del rango meta. Las expectativas de inflación continúan ancladas

Inflación observada
(Variación anual)



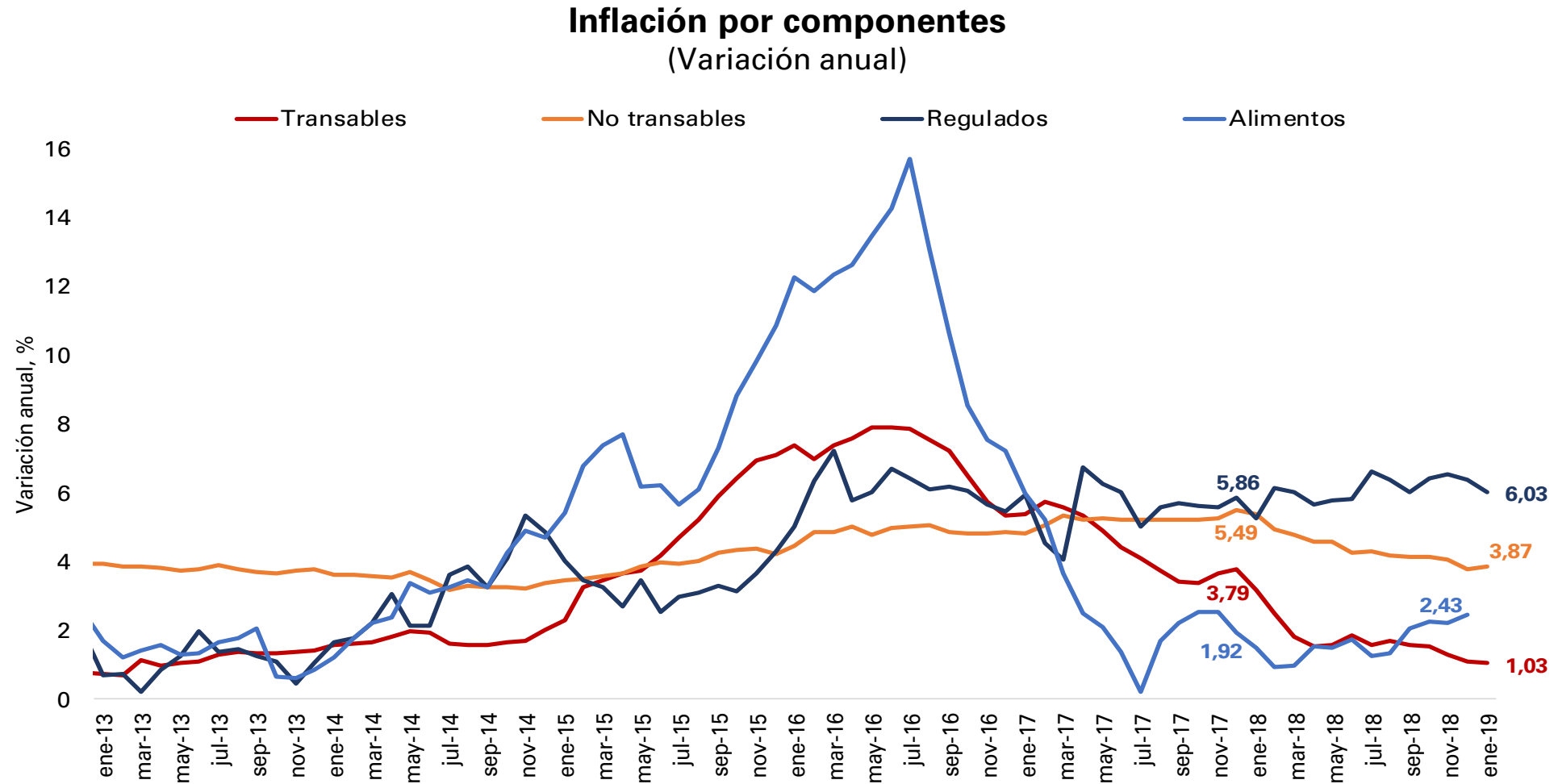
Expectativas de inflación a 12 meses
(Variación anual)



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

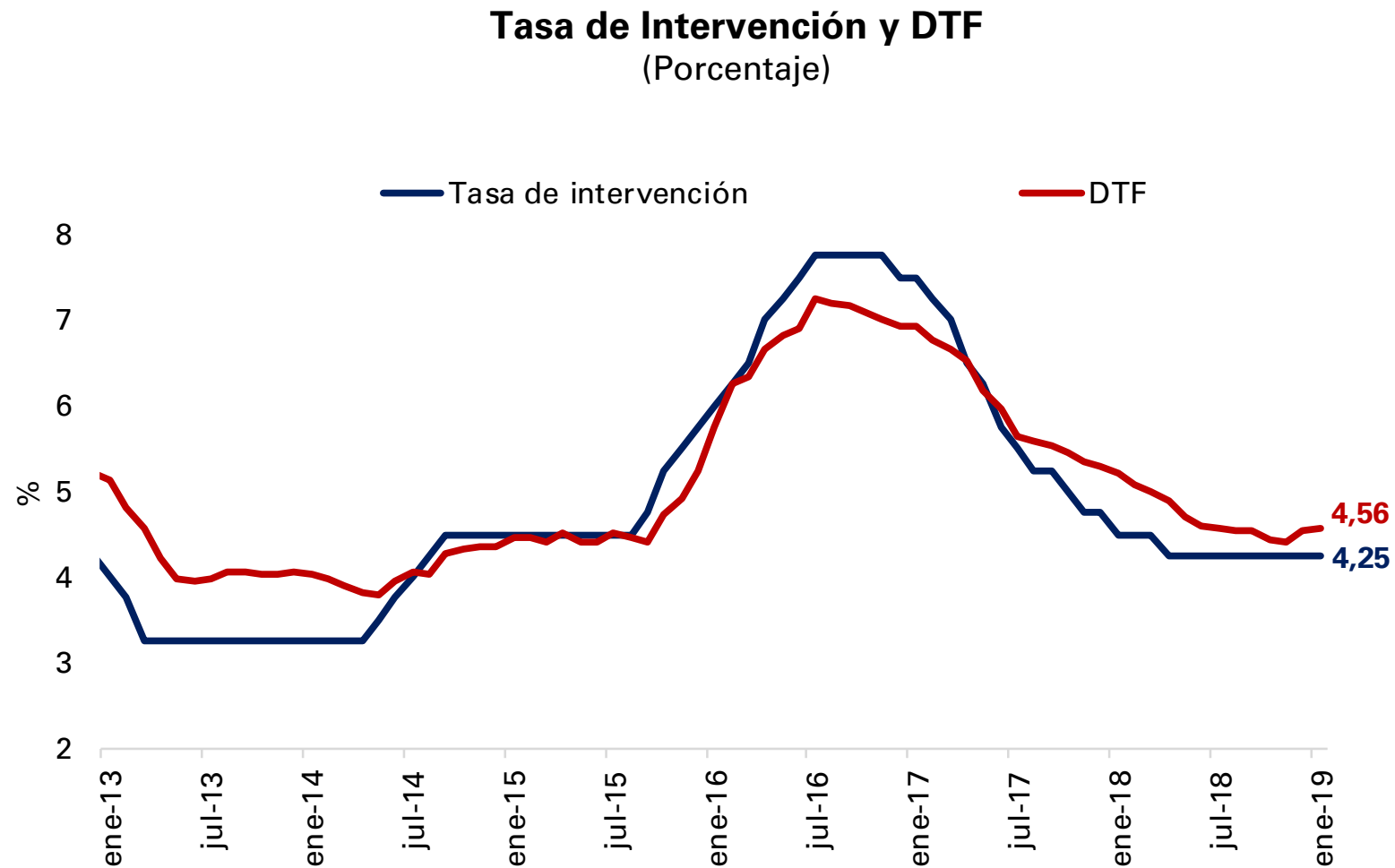
Fuente: Banco de la República y EOF Fedesarrollo.

Se destaca la caída importante de transables y en menor medida de no transables.
Por su parte, se evidencia una fuerte persistencia de regulados



Fuente: Banco de la República.

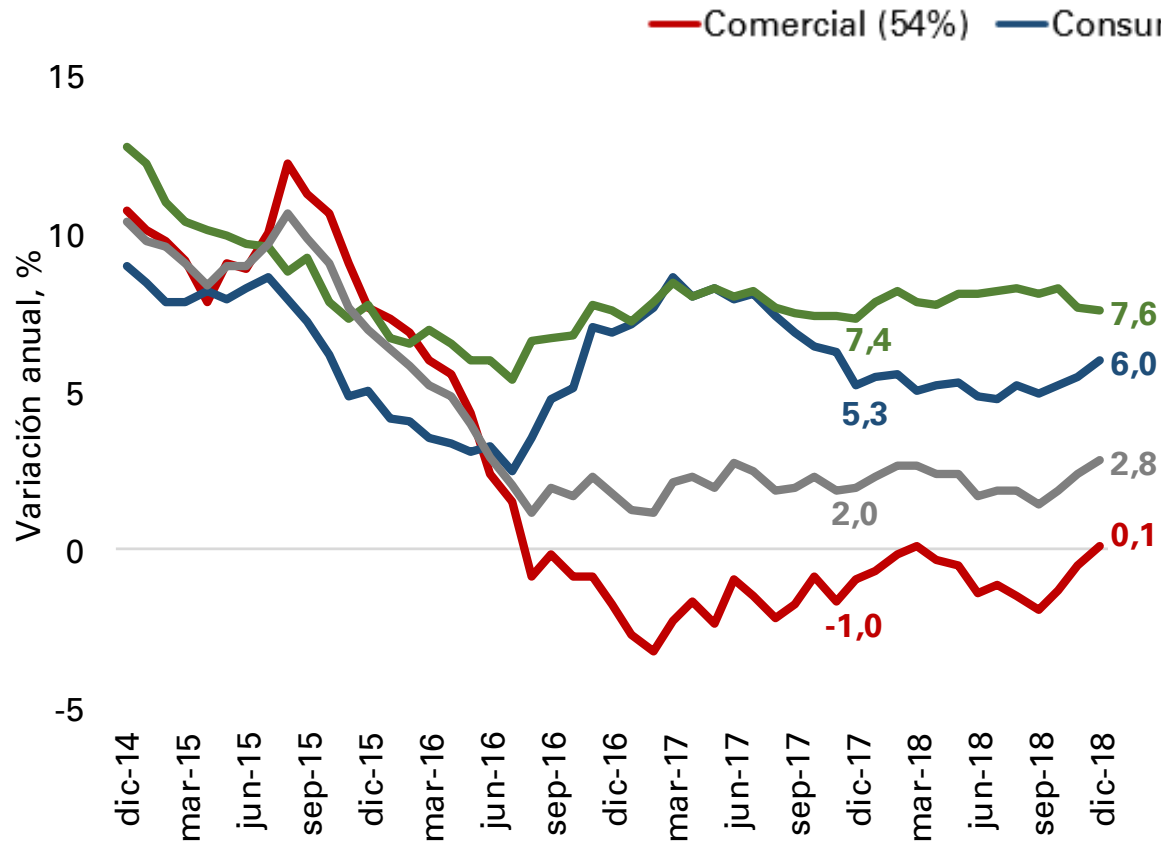
Las presiones sobre inflación parecen disiparse con lo cual esperaríamos una estabilidad en la tasa de política monetaria en los primeros meses del año



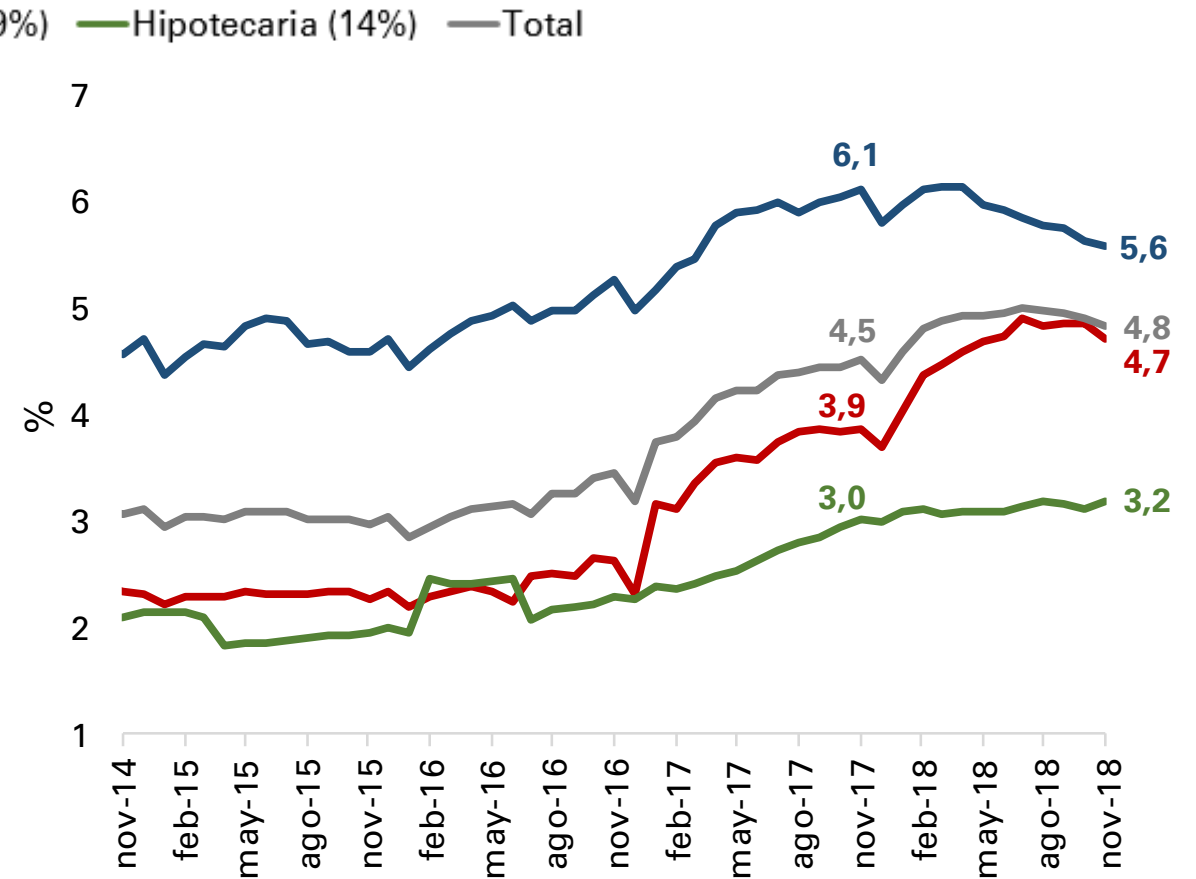
Fuente: Banco de la República

El crecimiento de la cartera de crédito se ha estabilizado. La calidad de la cartera aún no retorna a los niveles observados en 2014

Crecimiento real anual de la cartera de crédito



Evolución de la cartera de crédito vencida*



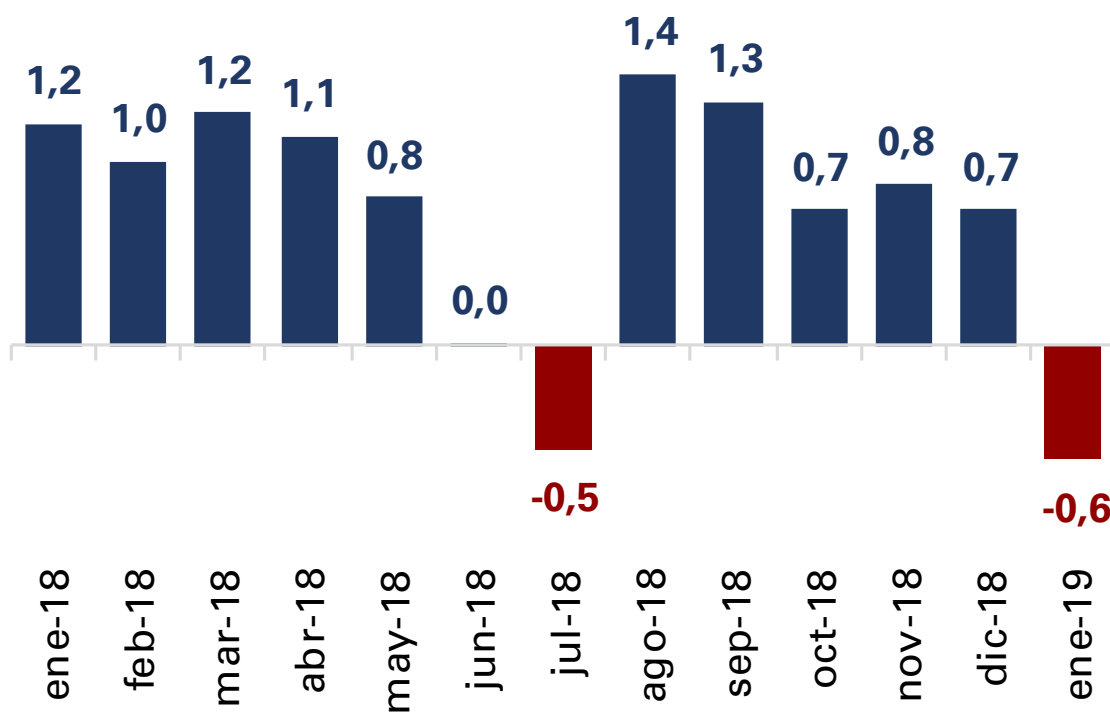
* Calidad medida como la proporción de la cartera vencida sobre la total.
Fuente: Banco de la República. Superfinanciera

Agenda

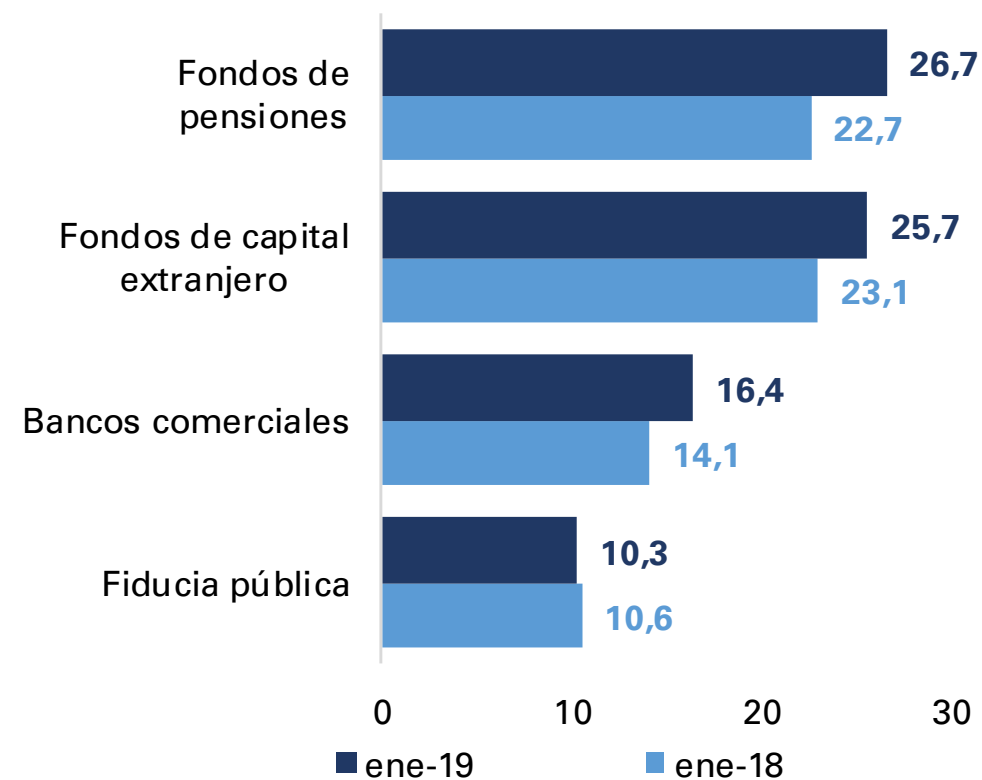
- 1 Entorno internacional
- 2 Colombia: Actividad productiva
- 3 Balance externo, inflación y crédito
- 4 Finanzas Públicas y Ley 1943 de 2018**

En enero los inversionistas extranjeros hicieron ventas netas de TES después de cinco meses consecutivos de compras netas

Compras/ventas netas de TES de inversionistas extranjeros
(Billones de pesos)



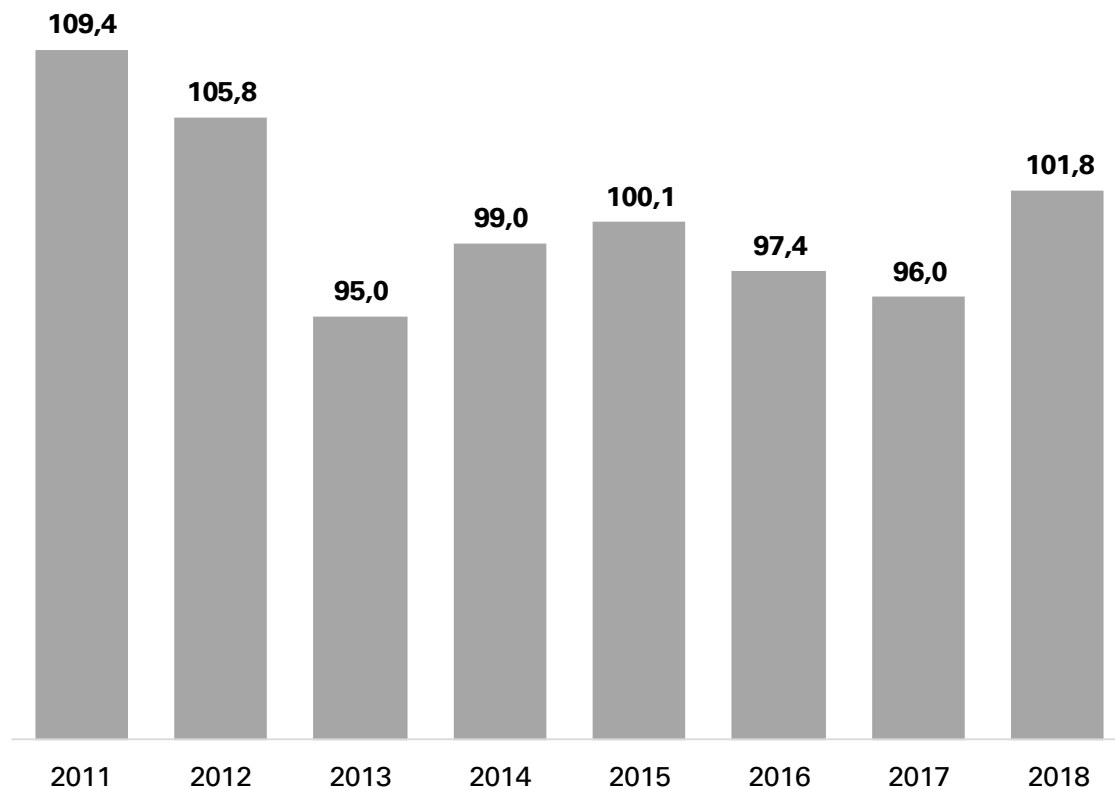
Participación principales tenedores TES
(%)



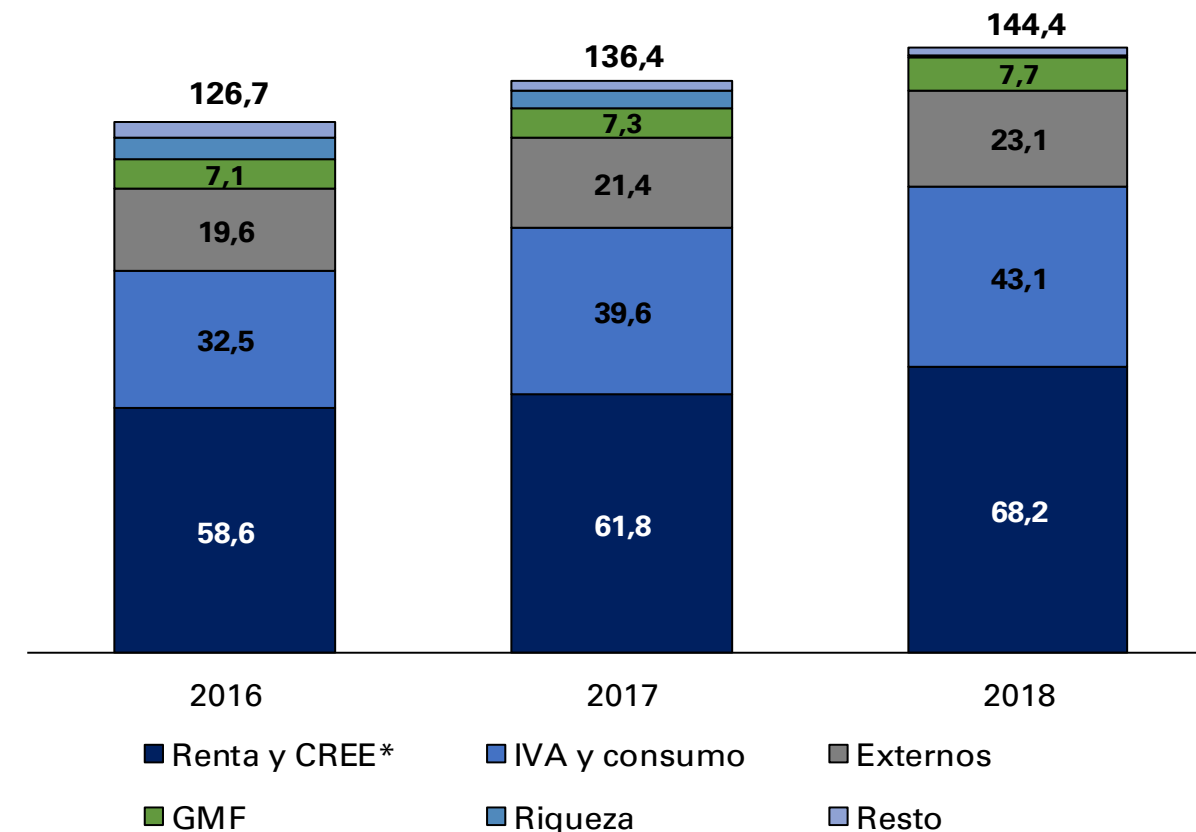
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Luego de dos años de no alcanzar la meta de recaudo, en 2018 se cumplió el objetivo establecido

Recaudo efectivo anual como porcentaje de la meta (%)



Recaudo bruto tributario Enero – diciembre (Billones de pesos)



Fuente: DIAN. Cálculos Fedesarrollo

*Aunque la reforma tributaria de 2016 eliminó el impuesto CREE aún hay recaudos por este concepto debido a rezagos

Las cuentas del Plan Financiero 2019 generan dudas sobre los recursos esperados por privatizaciones dada la ausencia de un plan al respecto

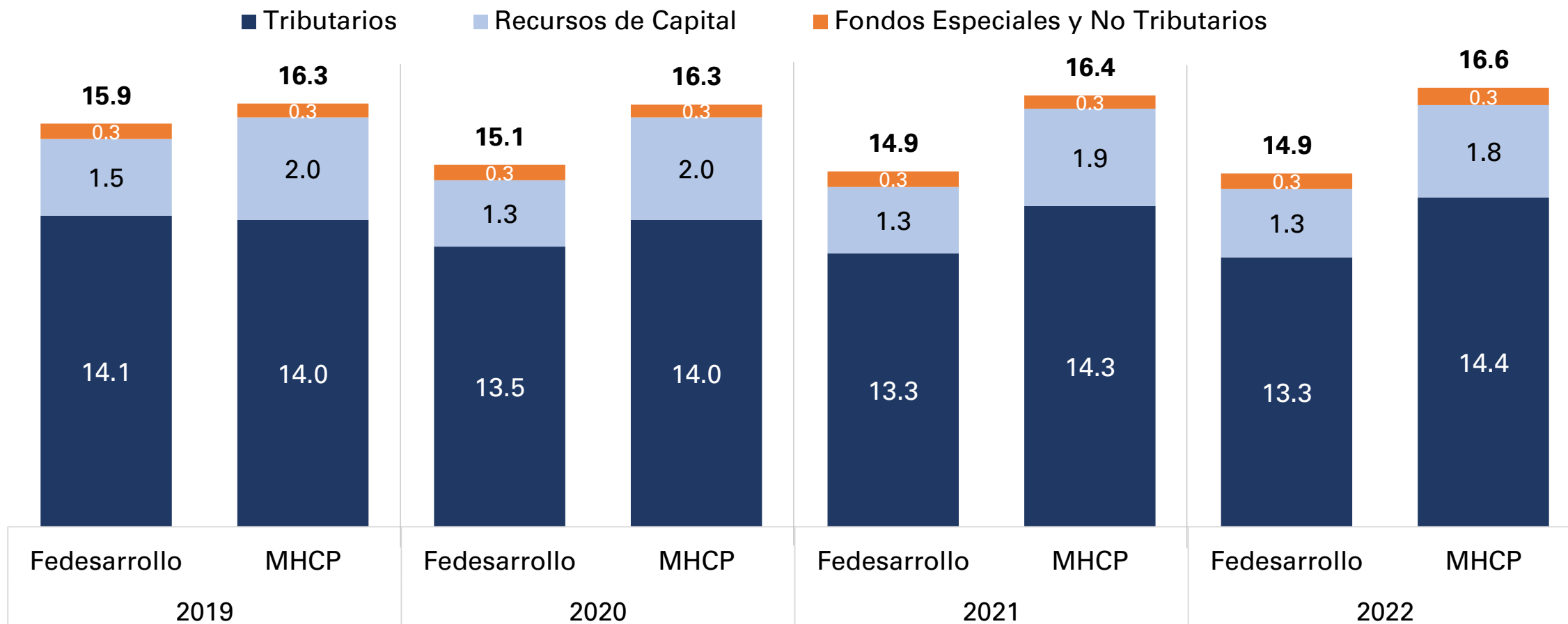
Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central (Porcentaje del PIB)

	MFMP 2018		Plan Financiero 2019		
	2018	2019	2018	2019	Diferencia
Ingreso Total	15,1	15,6	15,1	16,3	1,2
Tributarios	13,6	13,5	13,6	14,0	0,4
No tributarios	0,1	0,1	0,1	0,1	
Fondos Especiales	0,2	0,2	0,2	0,2	
Recursos de Capital	1,2	1,8	1,2	2,0	0,8
<i>Rendimientos Financieros</i>	...	...	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,1</i>
<i>Excedentes Financieros</i>	...	...	<i>0,4</i>	<i>0,9</i>	<i>0,5</i>
<i>Reintegros y otros recursos</i>	...	...	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>	<i>0,4</i>
Gasto Total	18,1	18,0	18,1	18,6	0,5
Intereses	2,9	2,8	2,8	2,9	0,1
Funcionamiento e Inversión	15,3	15,2	15,4	15,7	0,3
Balance Total	-3,1	-2,4	-3,1	-2,4	
Balance Primario	-0,2	0,5	-0,3	0,6	
Balance Estructural	-1,9	-1,8	-1,9	-1,8	

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Fedesarrollo

En el mediano plazo el gobierno espera un incremento importante de los ingresos tributarios y de capital que resulta muy optimista

Ingreso Total del GNC. Fedesarrollo vs. MinHacienda*
(Porcentaje del PIB)

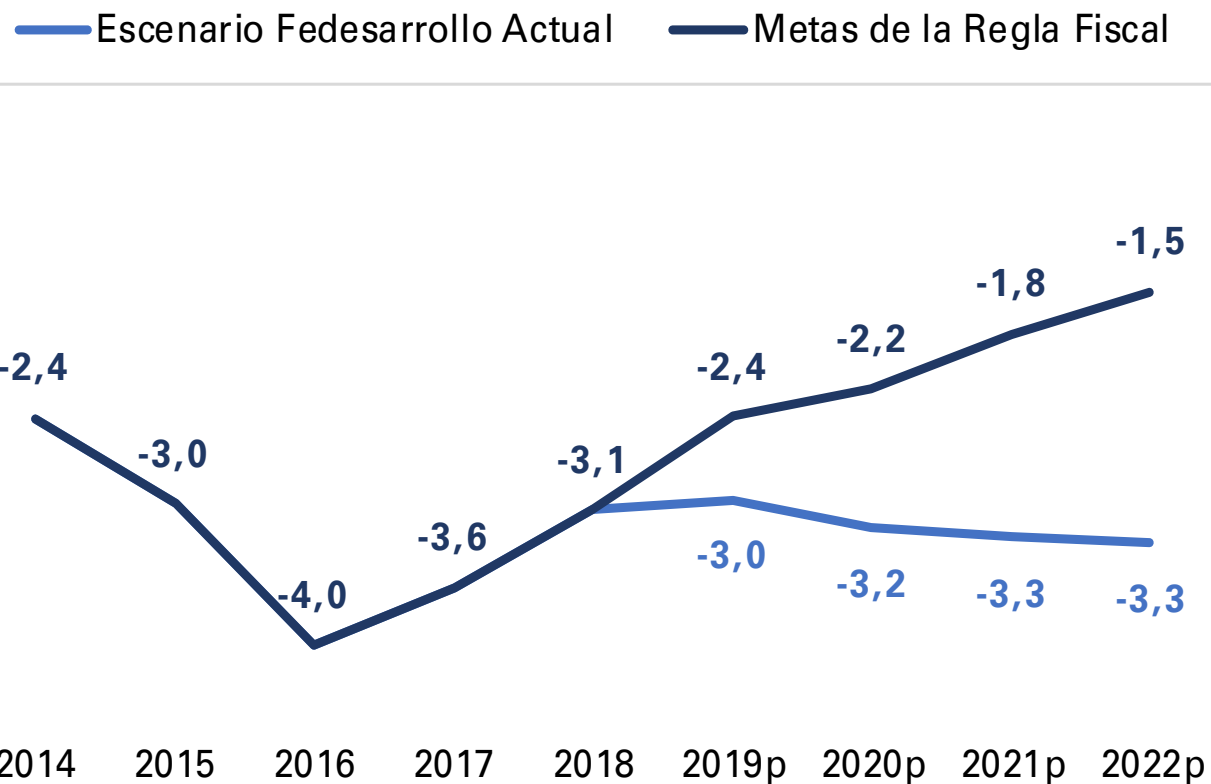


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022, Cálculos Fedesarrollo

En ausencia de medidas adicionales, el déficit fiscal total se desviaría de la senda exigida por la regla fiscal con consecuencias en la dinámica de la deuda

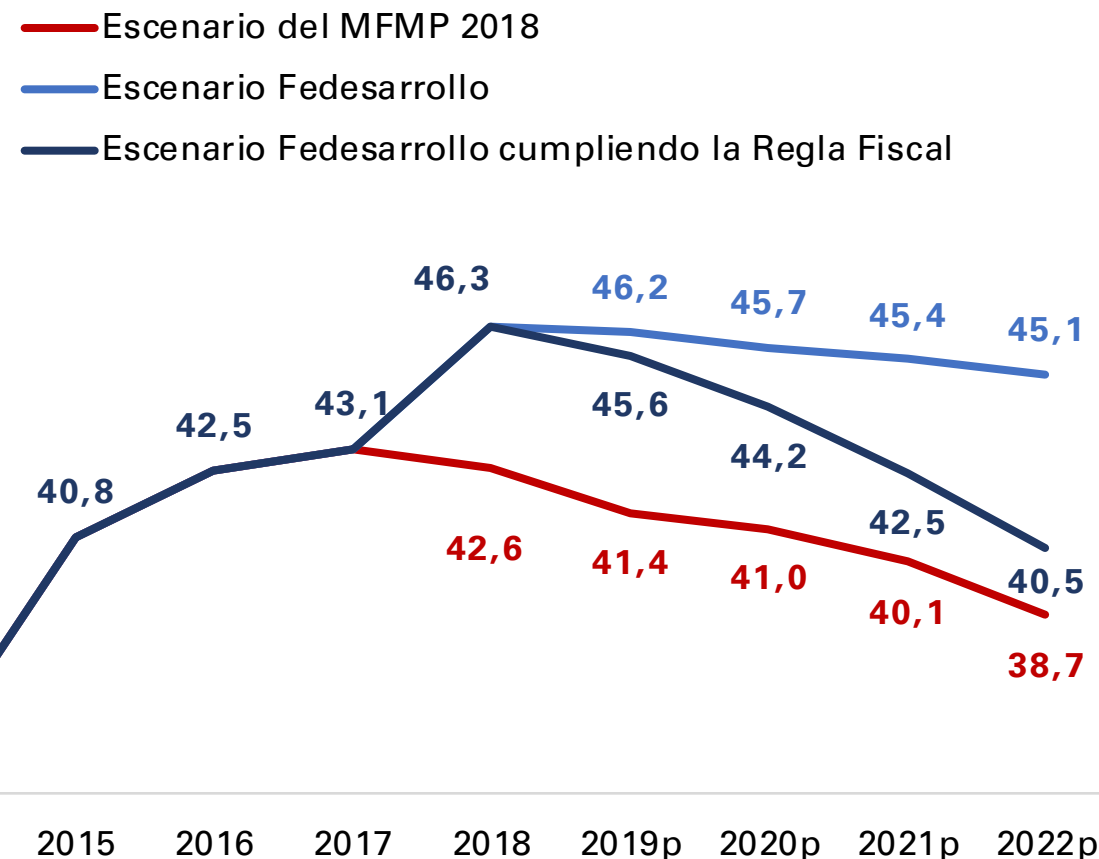
Déficit Total del GNC

(Porcentaje del PIB)



Deuda Neta del GNC

(Porcentaje del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Fedesarrollo

Entorno Internacional y la Economía Colombiana

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

14 de febrero de 2019

