



FEDESARROLLO

Centro de Investigación Económica y Social

Colombia: evaluación 2002-2010

Roberto Steiner

17 de junio de 2010

ANIF - Fedesarrollo

Después de ocho buenos años, aún no logramos entrar al club al que aspirábamos

2002-2010: Más allá de lo estrictamente macroeconómico

Algunos grandes retos en materia de política económica

Después de ocho buenos años, aún no logramos entrar al club al que aspirábamos

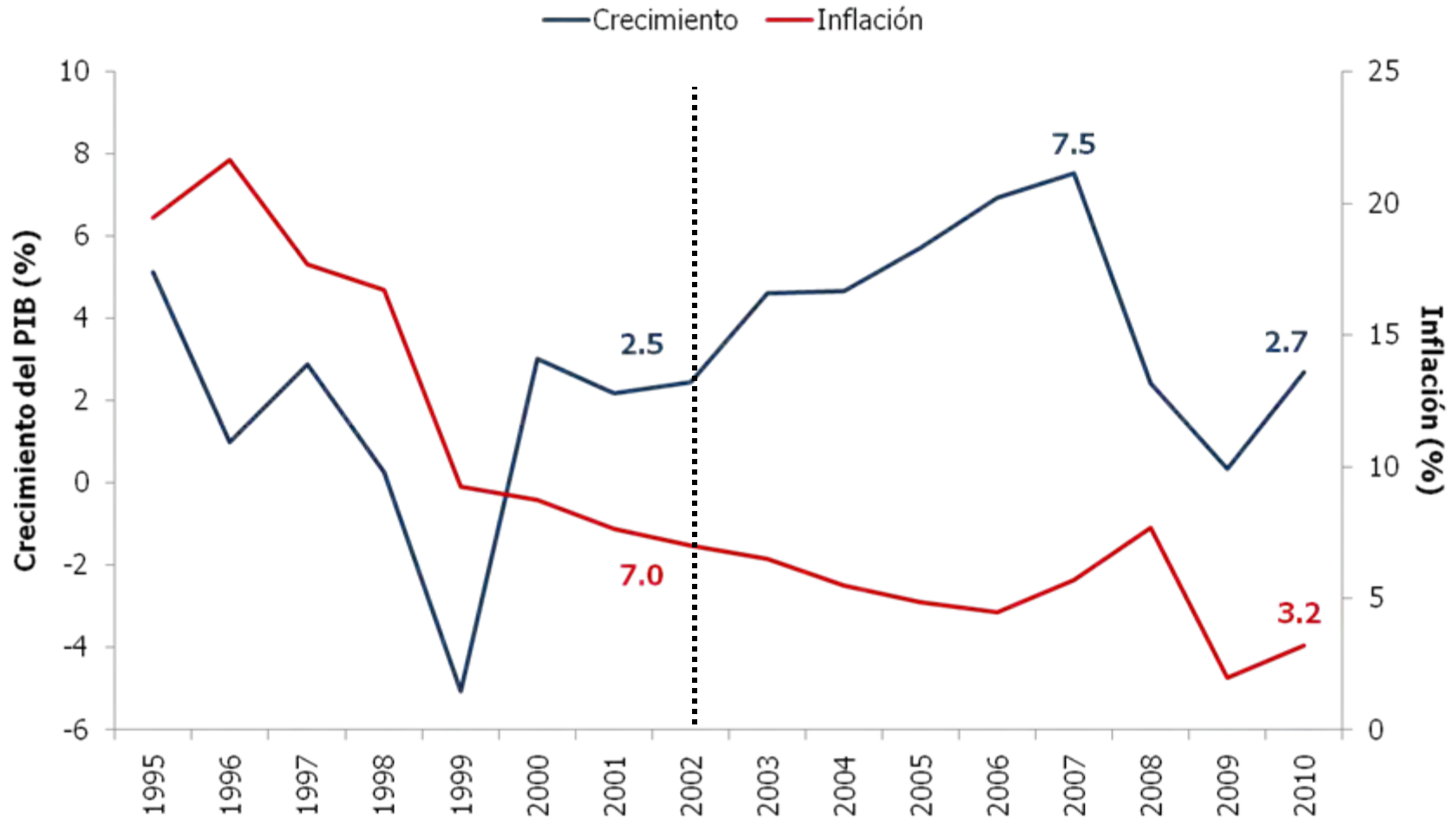
2002-2010: Más allá de lo estrictamente macroeconómico

Algunos grandes retos en materia de política económica

En 2002, a ojos de Wall Street y del FMI los países de América Latina se solían clasificar en tres grupos:

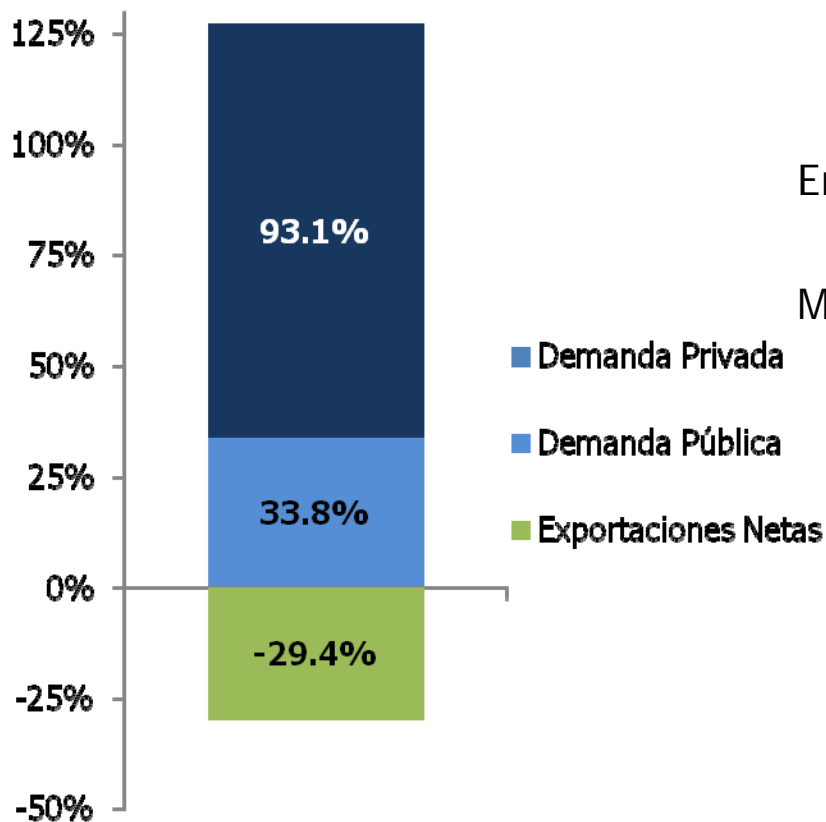
Perfil	País
Grado de Inversión	Chile
	México
Estabilidad macroeconómica con riesgos latentes	Brasil
	Colombia
	Perú
Países de alto riesgo	Argentina
	Bolivia
	Ecuador
	Uruguay
	Venezuela

En estos ocho años Colombia experimentó un periodo de alto crecimiento con baja inflación



El crecimiento fue claramente impulsado por la demanda interna

Fuentes de crecimiento entre 2002 y 2009

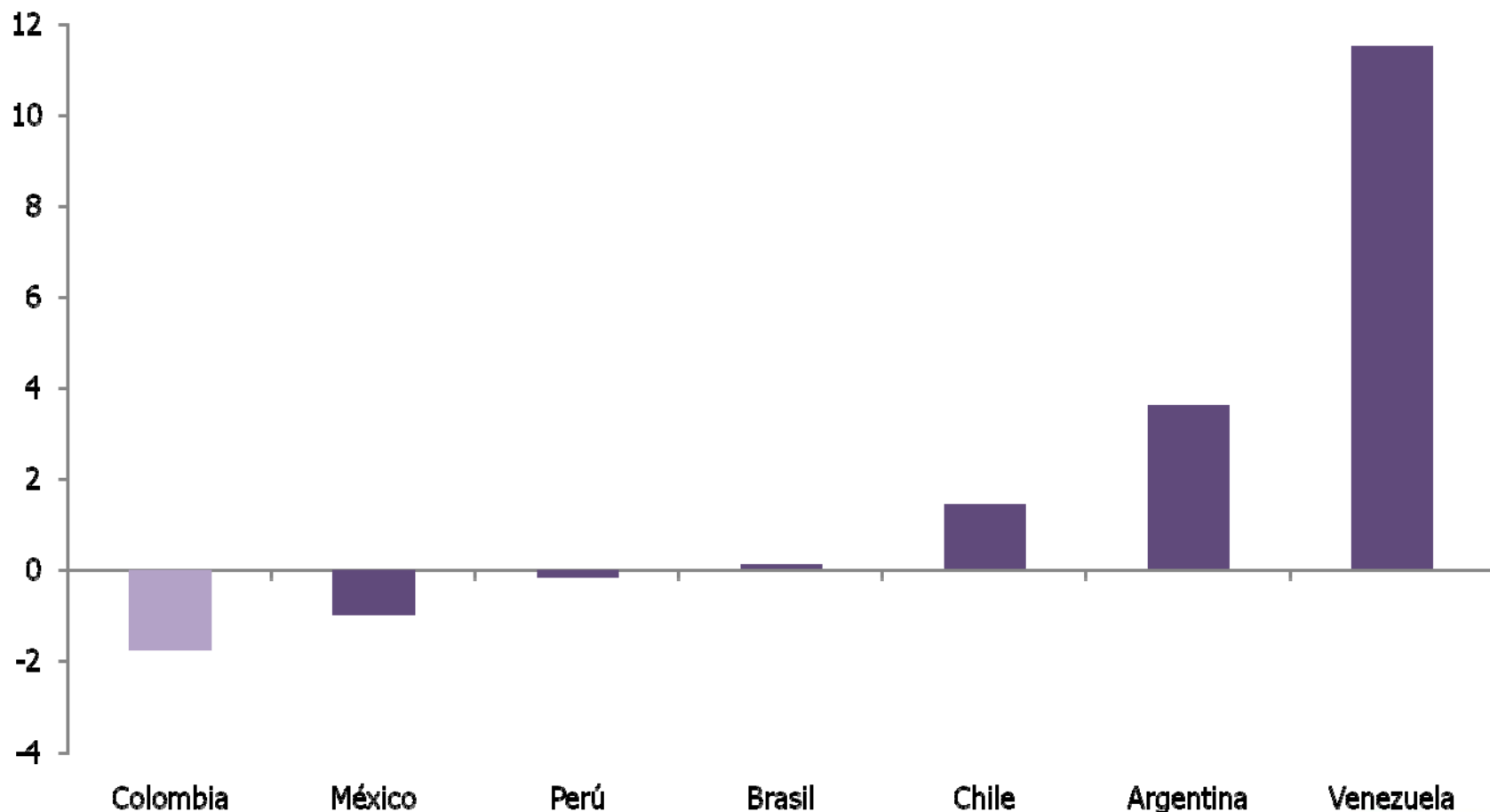


Entre 2002 y 2010 el PIB se incrementó 47%

Mientras que las exportaciones se incrementaron en 45,5%, las importaciones lo hicieron en 107,5%

Un posible lunar: Colombia tuvo el balance en cuenta corriente más negativo de América Latina

Balance Cuenta Corriente como % del PIB
Promedio 2002-2009



Algunas consideraciones conceptuales

- El balance en cuenta corriente es la diferencia, a nivel agregado, entre el ingreso y el gasto

Si el gasto es mayor que el ingreso → El balance es negativo



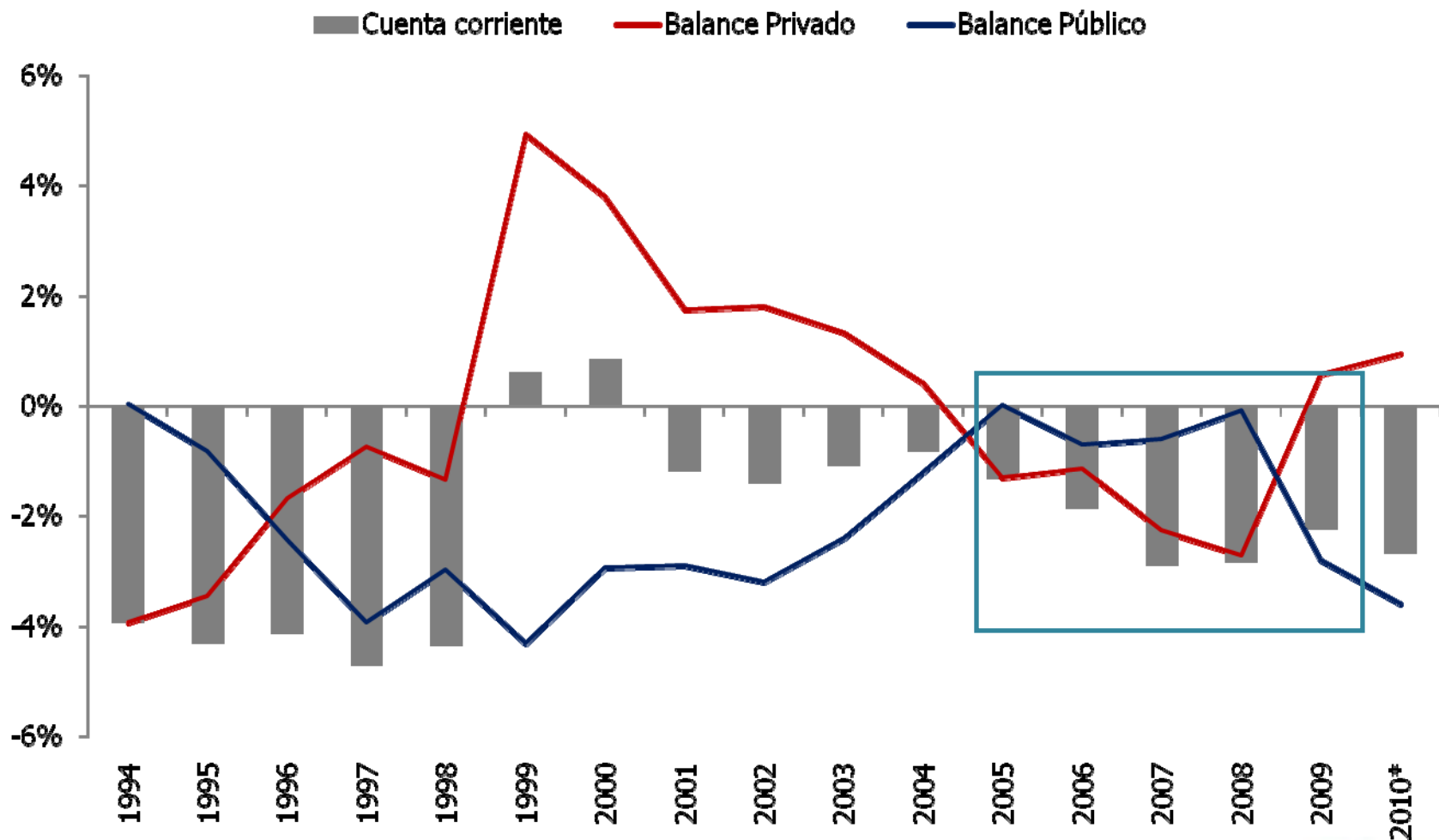
¿Es eso preocupante?



Ello depende de:

- Qué esté generando el exceso de gasto
- La forma en que dicho exceso de gasto se esté financiando

Excepción hecha de 2009, el desbalance en cuenta corriente es liderado por el exceso de gasto del sector privado, no del sector público (en claro contraste a lo sucedido hasta 2002)

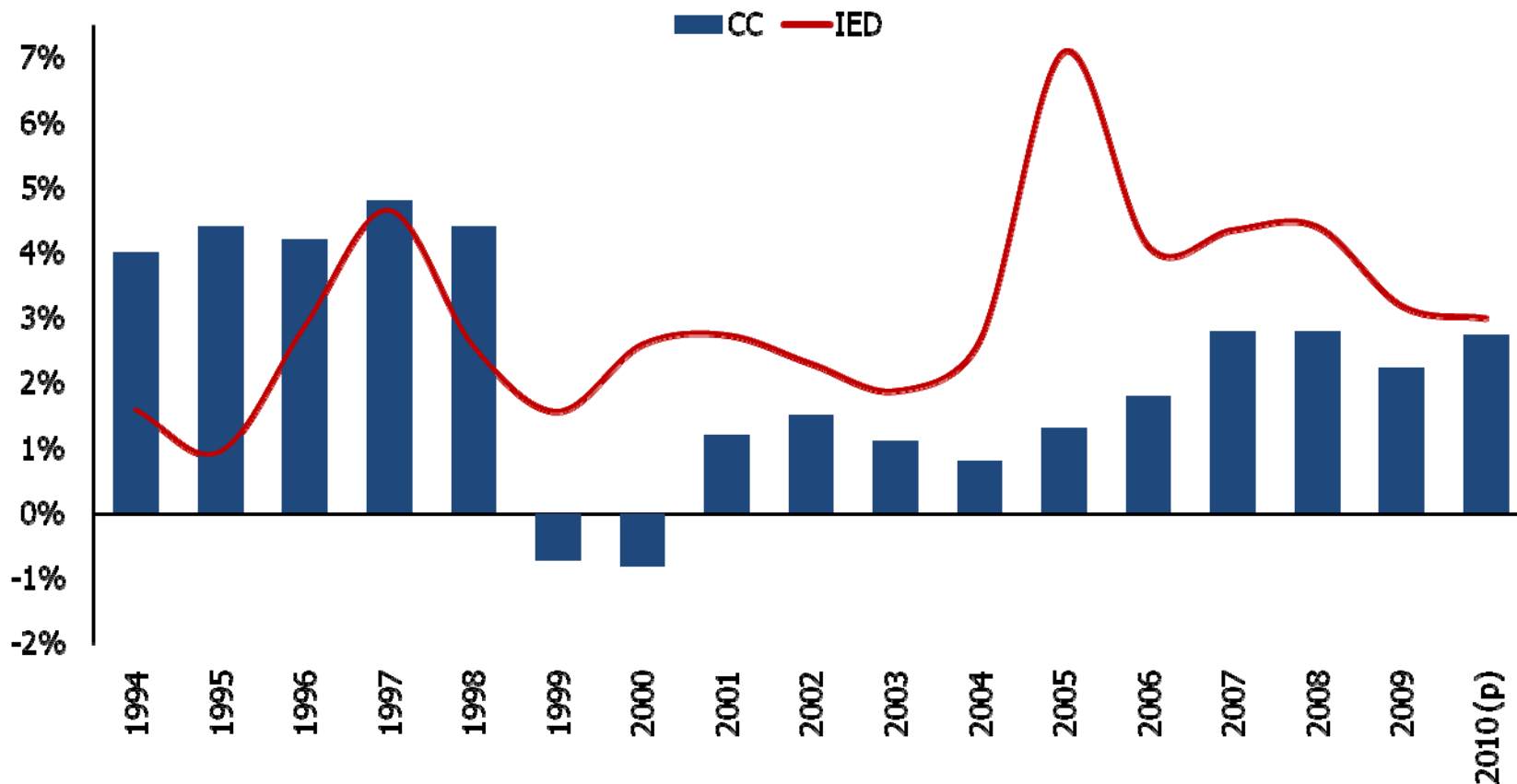


Más importante aún, el componente del gasto privado que más ha crecido es la inversión, no el consumo

- La inversión bruta pasó de 16,5% del PIB en 2002 a 25,8% en 2009
- Este incremento se explica en gran medida por el aumento de la inversión privada, que pasó de 10,7% a 16,7% del PIB
- El consumo privado redujo su participación en el producto de 67,7% a 65,6%, mientras que el consumo público lo hizo de 19,4% a 18,5%
- La tasa de ahorro privado se incrementó de 15,6% en 2002 a 18,1% en 2008

El déficit en la cuenta corriente no suele ser un factor de riesgo cuando está financiado con flujos de largo plazo (y no con capital especulativo o pérdida de reservas)

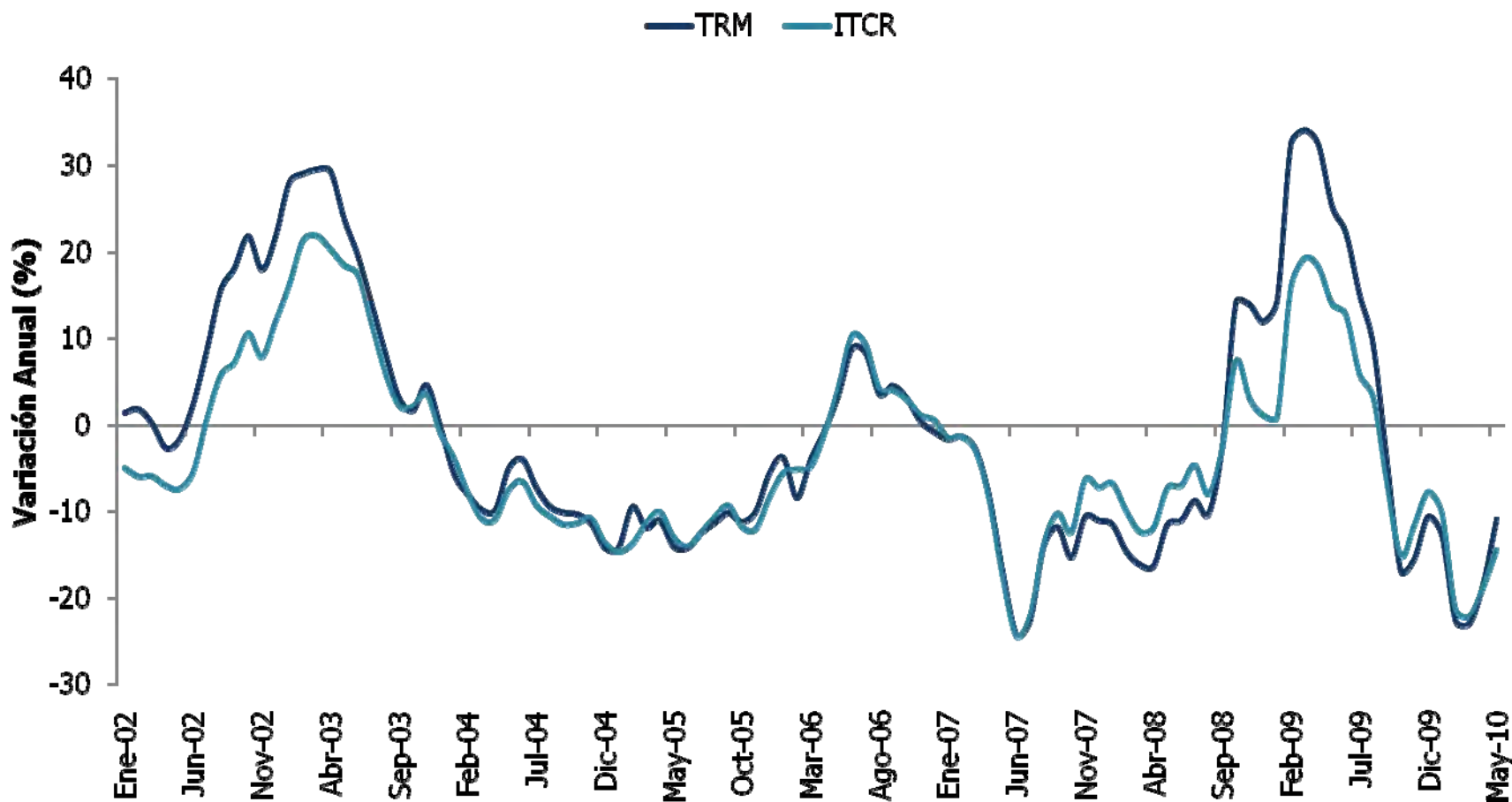
Déficit en Cuenta Corriente e IED % del PIB



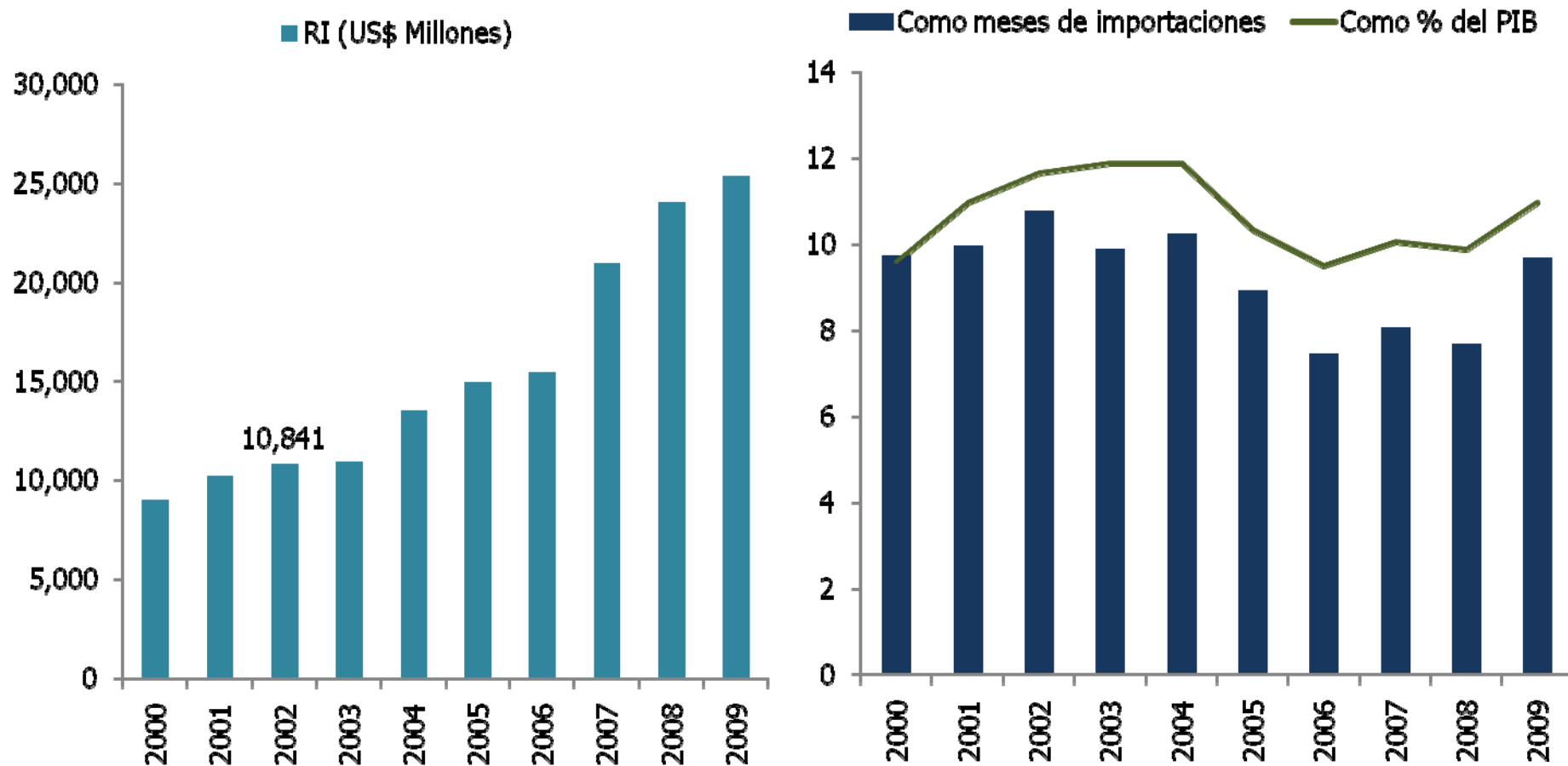
En estos ocho años se ha sostenido un régimen monetario y cambiario relativamente limpio

- Las decisiones de política monetaria del Banco de la República se han tomado bajo los parámetros de la estrategia de inflación objetivo
- Colombia cuenta con un razonable grado de flotación cambiaria, respondiendo la TRM fundamentalmente a equilibrios de oferta y demanda de divisas
- No obstante, se ha dado algo de intervención discrecional por parte del Banco de la República, especialmente en periodos de apreciación sostenida

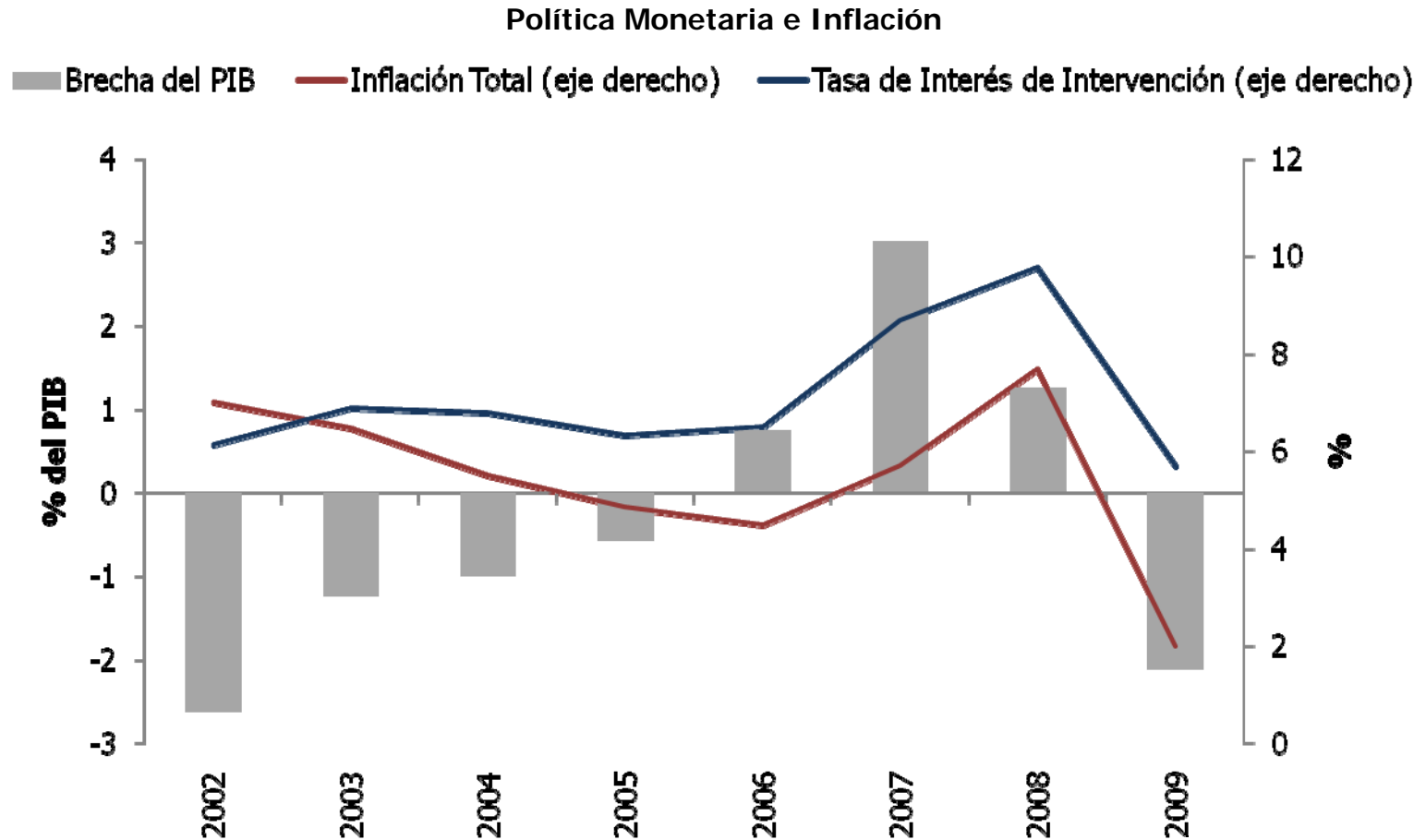
Tanto la tasa de cambio nominal como la real han experimentado gran volatilidad, reflejando fundamentalmente choques externos



Las reservas internacionales casi se triplicaron, aunque se mantienen estables como meses de importaciones



La política monetaria claramente está determinada dentro de un esquema de inflación objetivo



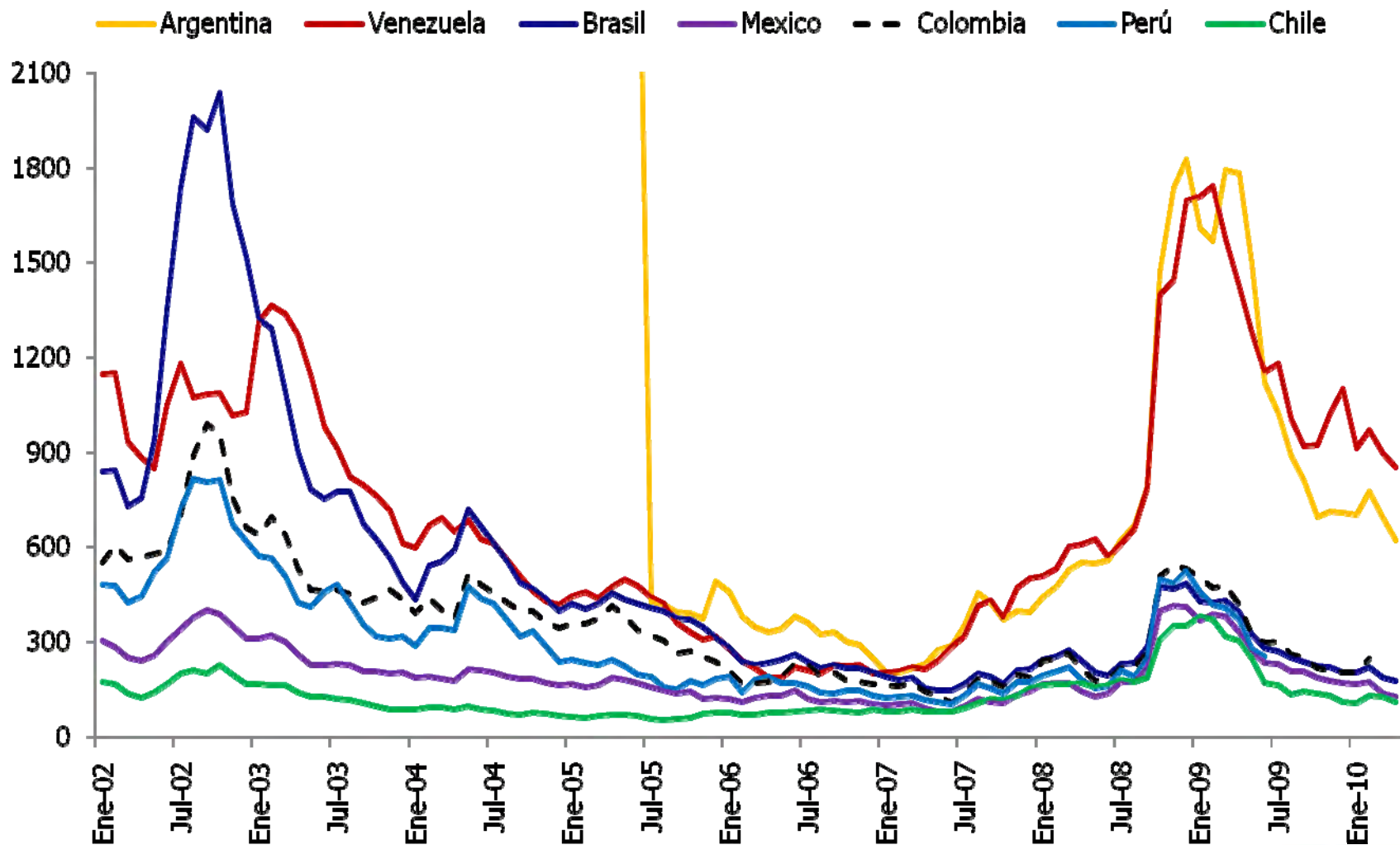
Después de 8 años de desempeño satisfactorio, Colombia no ha podido alcanzar grado de inversión

Perfil	País	Evolución riesgo
Grado de Inversión	Chile	↔
	Brasil	↗
	Perú	↗
	México	?
Estabilidad macroeconómica con riesgos latentes	México	?
	Colombia	↔
	Uruguay	↗
Países de alto riesgo	Argentina	↔
	Bolivia	↔
	Ecuador	↘
	Venezuela	↘

Explicaciones plausibles

- Las calificadoras de riesgo no siempre hacen bien su trabajo
- Tan importante como lo es el progreso absoluto, también lo son los avances relativos
- Los mercados están viendo nubarrones en medio de las buenas noticias

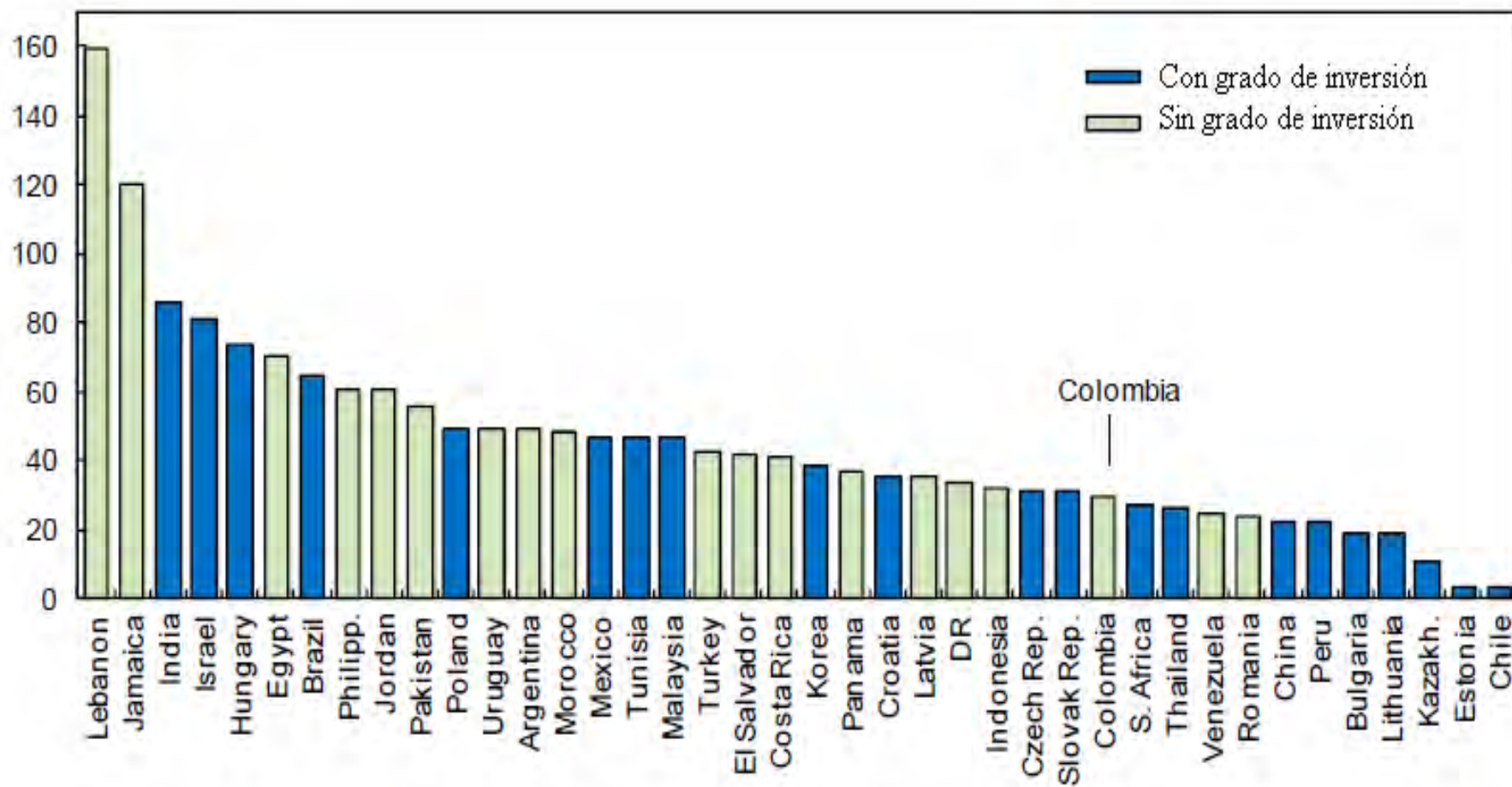
Los mercados tratan a Colombia mejor que las calificadoras



Fuente: Bloomberg.

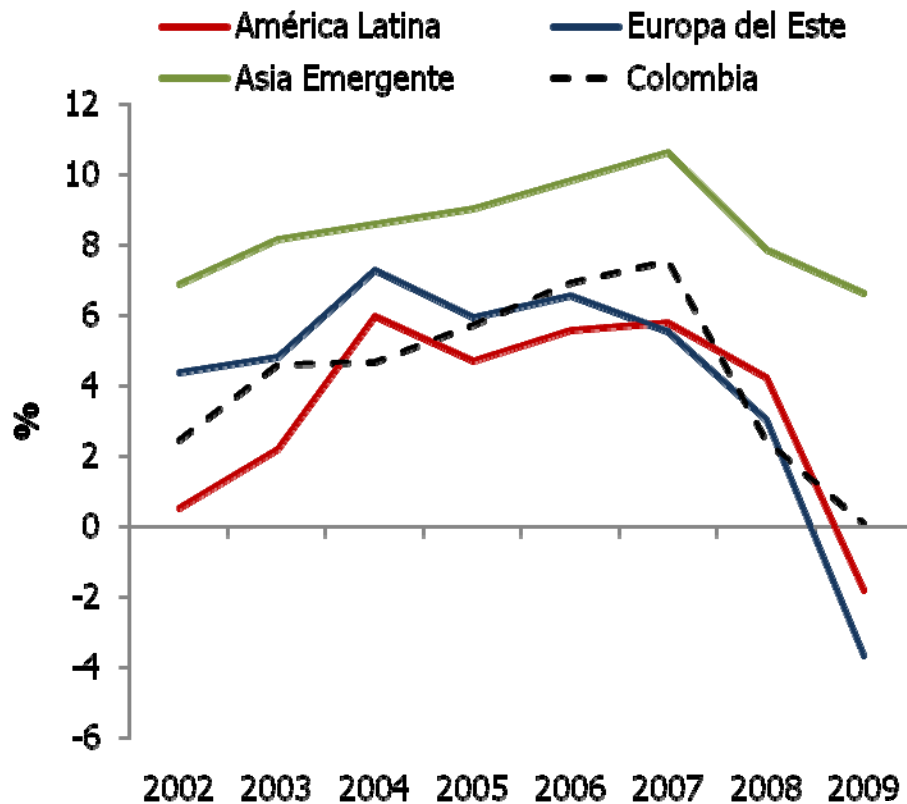
Algunas deudas parecieran importar más que otras

Deuda Pública (% del PIB)

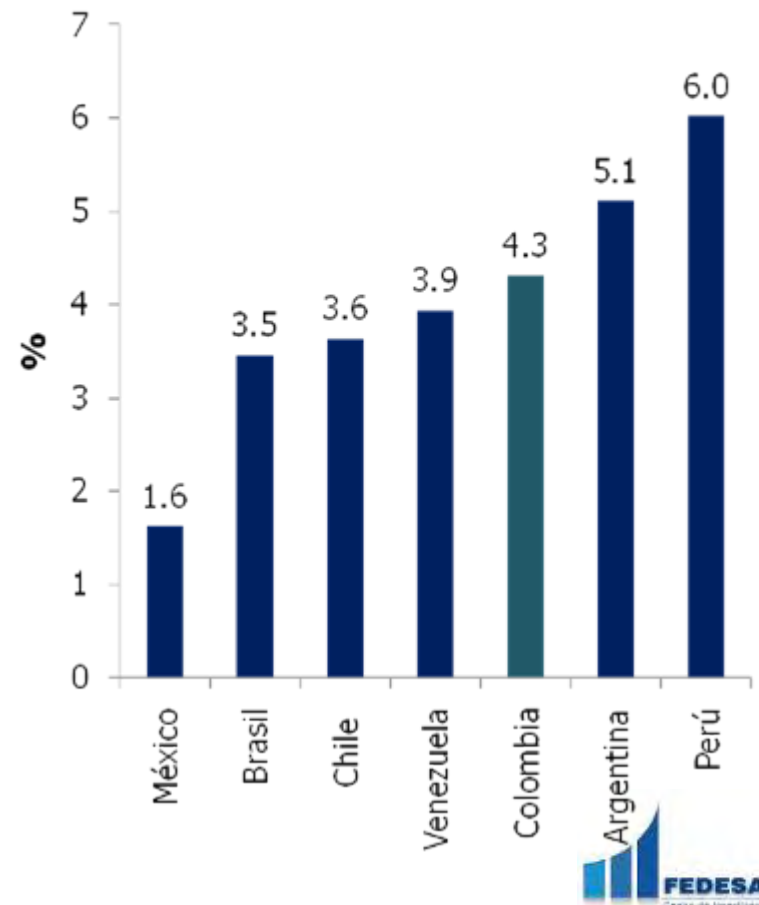


En el contexto internacional el desempeño colombiano ha sido bueno, pero no destacado

Crecimiento 2002-2009



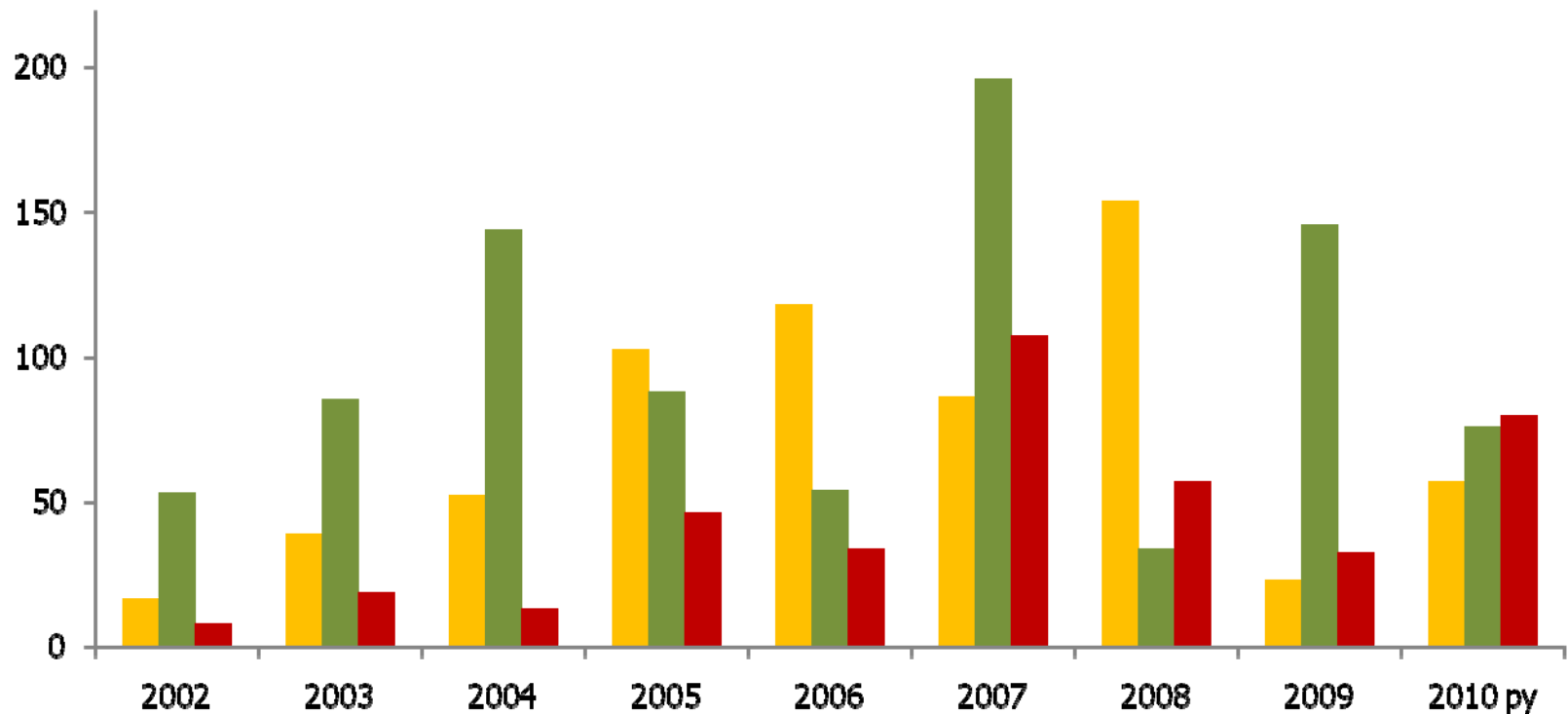
Crecimiento Anual Promedio 2002-2009



El incremento de los flujos financieros hacia mercados emergentes fue generalizado

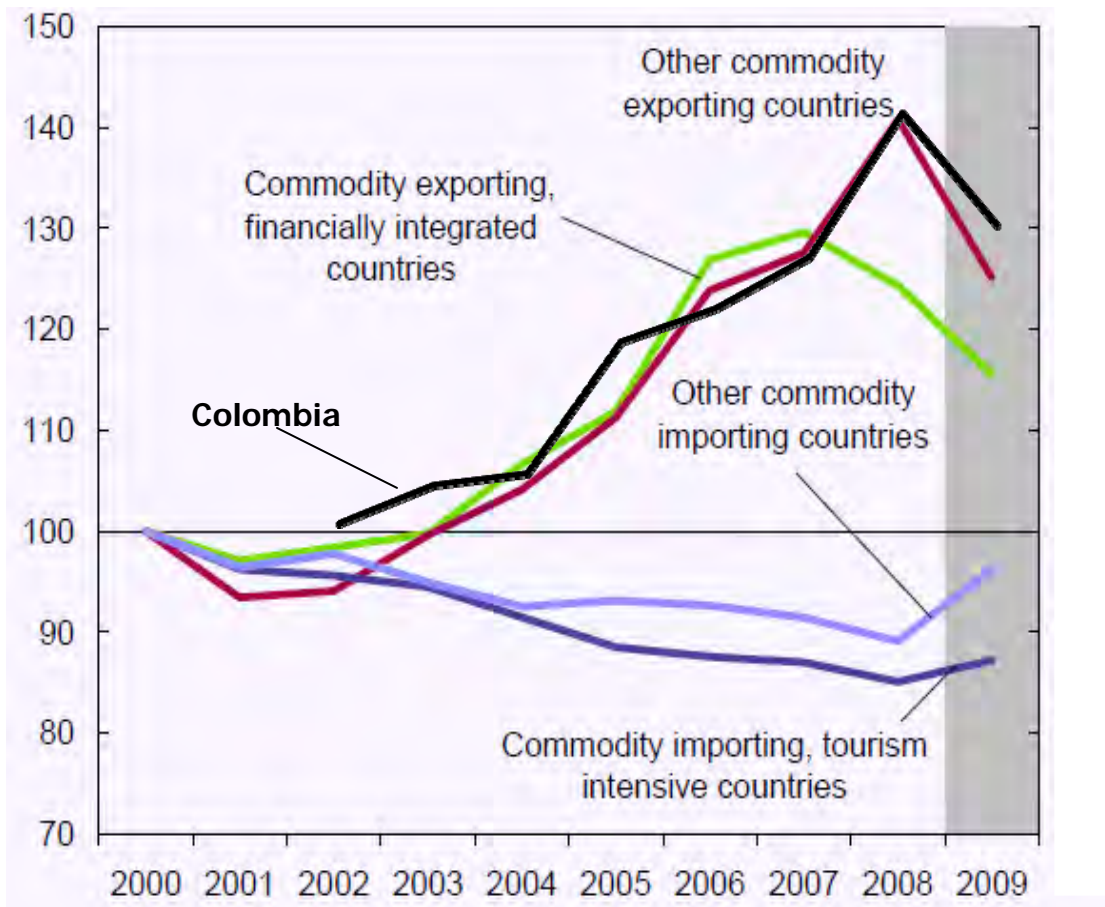
**Flujos Financieros Privados Netos
(Miles de Millones de US\$)**

■ Europa Central ■ Asia en Desarrollo ■ América Latina

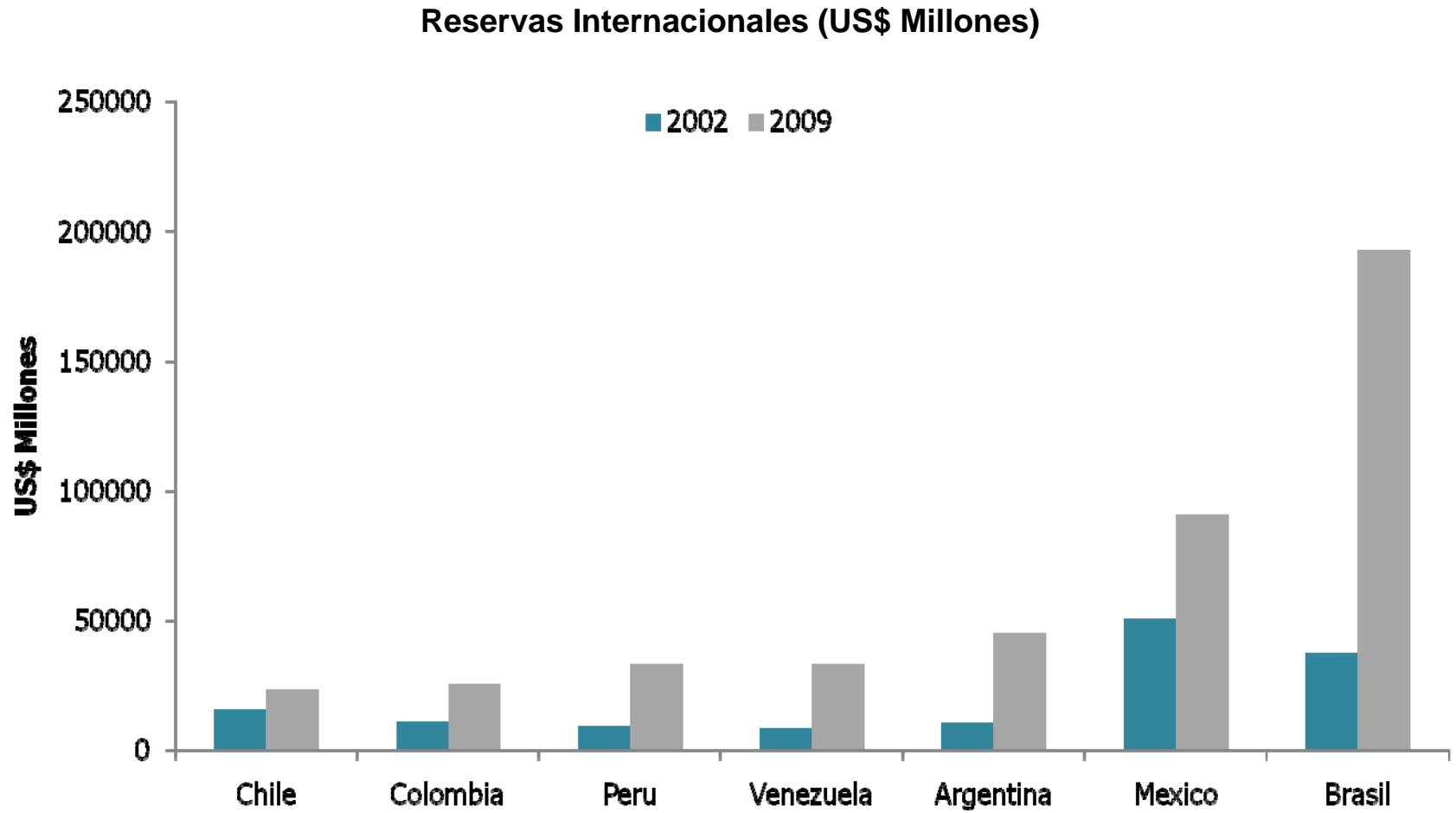


Con unos términos de intercambio favorables para los países exportadores de materias primas

Términos de Intercambio AL y Colombia

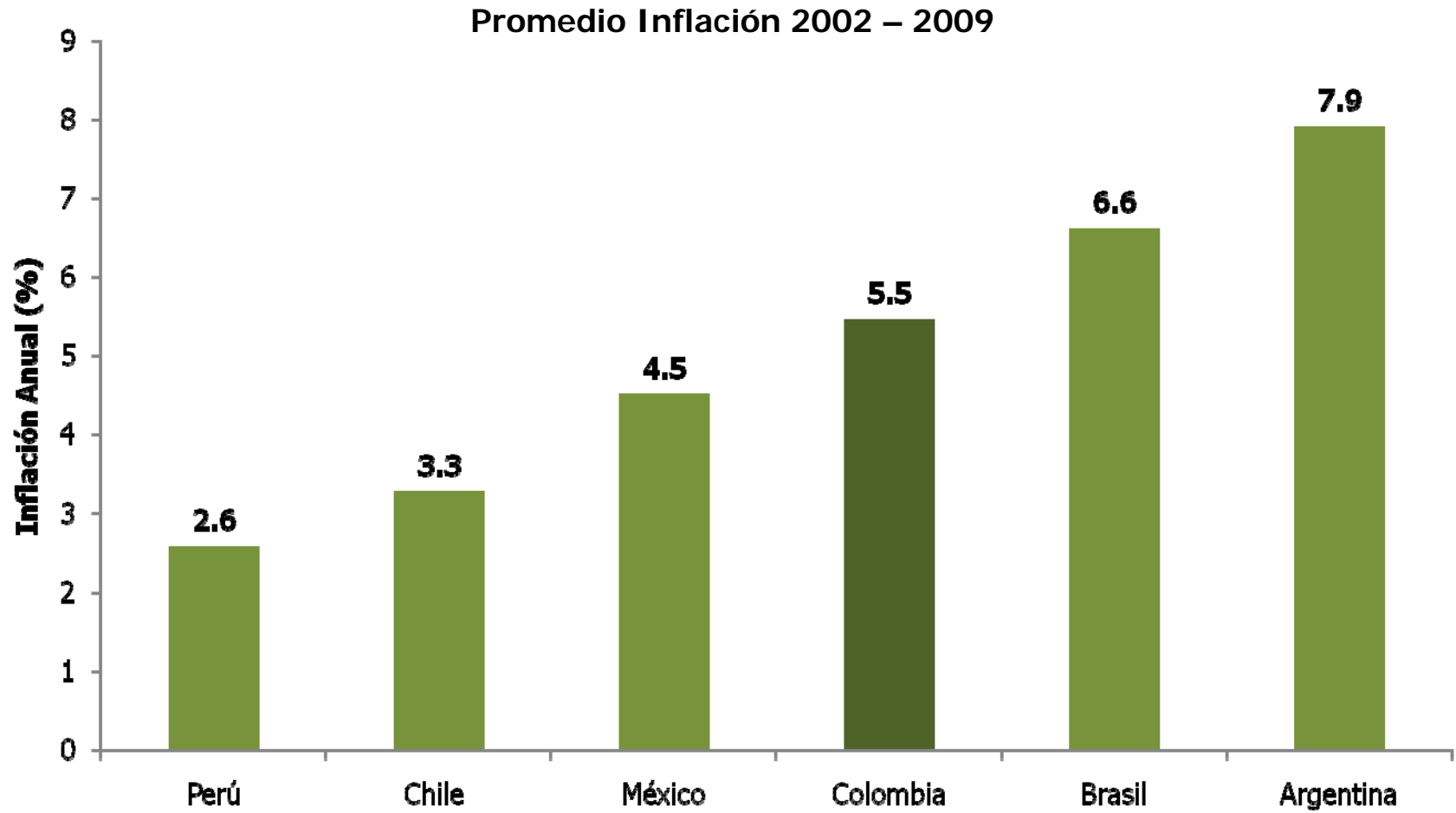


Acumulación de RIN también fue generalizada



Fuente: Banco Mundial

La inflación en LAC se mantuvo en un dígito



Fuente: Bancos Centrales

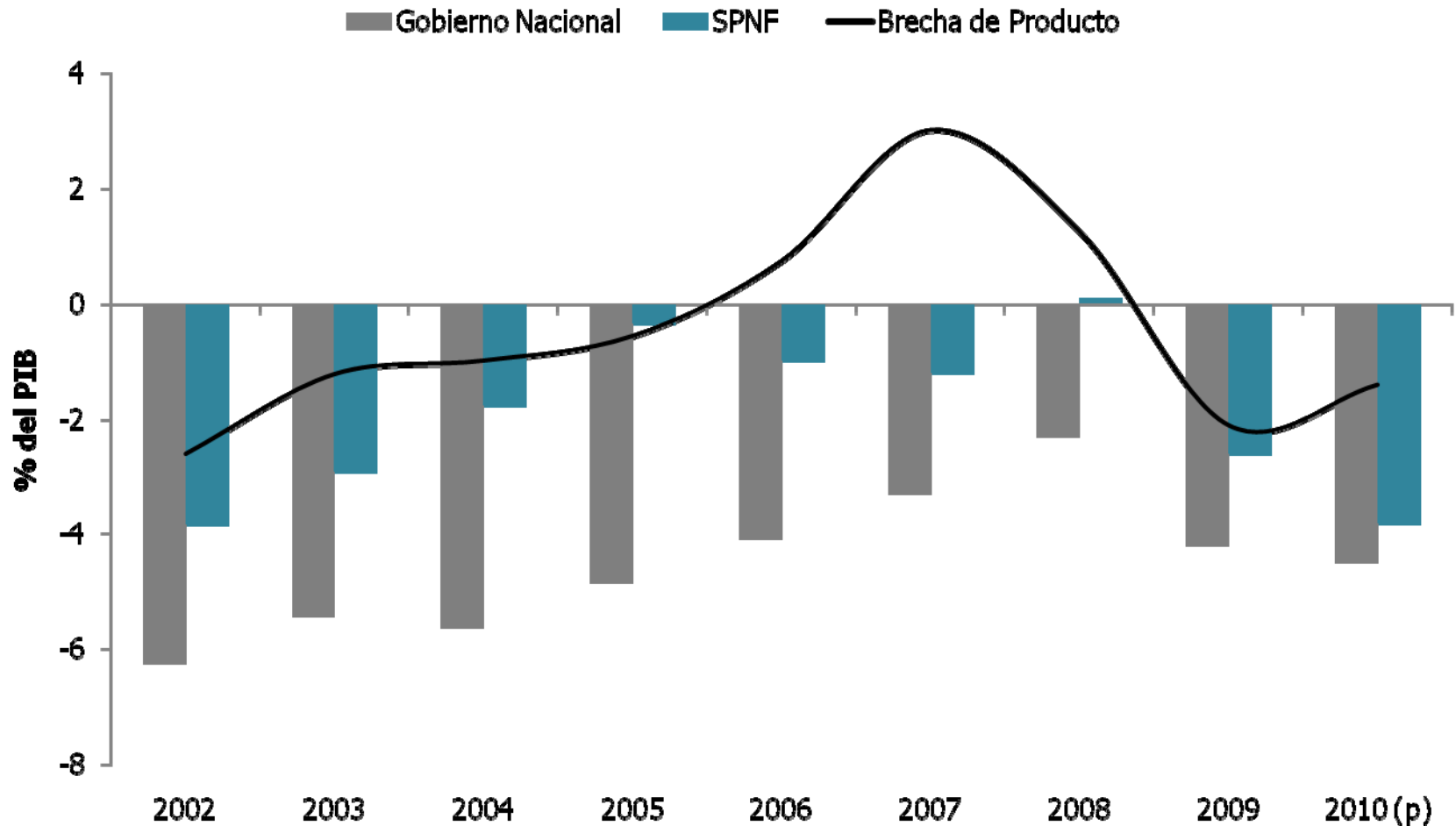
Posibles limitantes a “graduarnos”

- La situación fiscal se compara desfavorablemente
- Las perspectivas de crecimiento no son las mejores
- El gran reto: consolidar las finanzas públicas sin perjudicar el crecimiento en el corto y mediano plazo
- El gran riesgo: creer que podemos “salirnos de nuestros problemas con más crecimiento”

A diferencia de otros países, Colombia no ahorró durante el boom

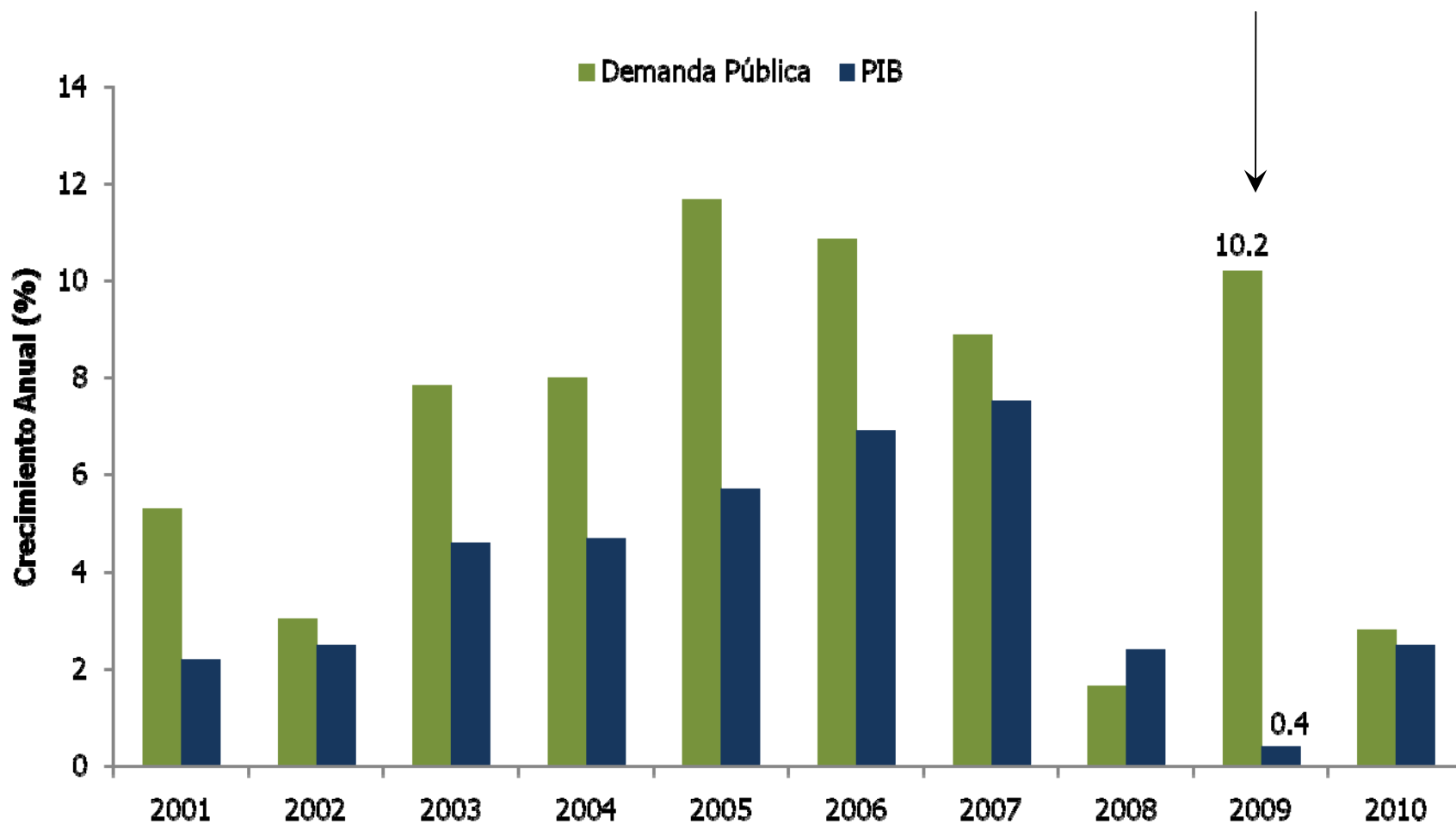
País	Crecimiento 2004-2007	Balance Primario GNC 2003-2007
Argentina	8.8	2.76
Brazil	4.5	2.34
Chile	5.3	6.58
Colombia	6.2	-0.33
Mexico	3.8	0.0
Perú	7.1	2.12
Venezuela	11.8	3.24

A pesar del satisfactorio crecimiento, Colombia no fue capaz de generar un superávit fiscal en estos ocho años



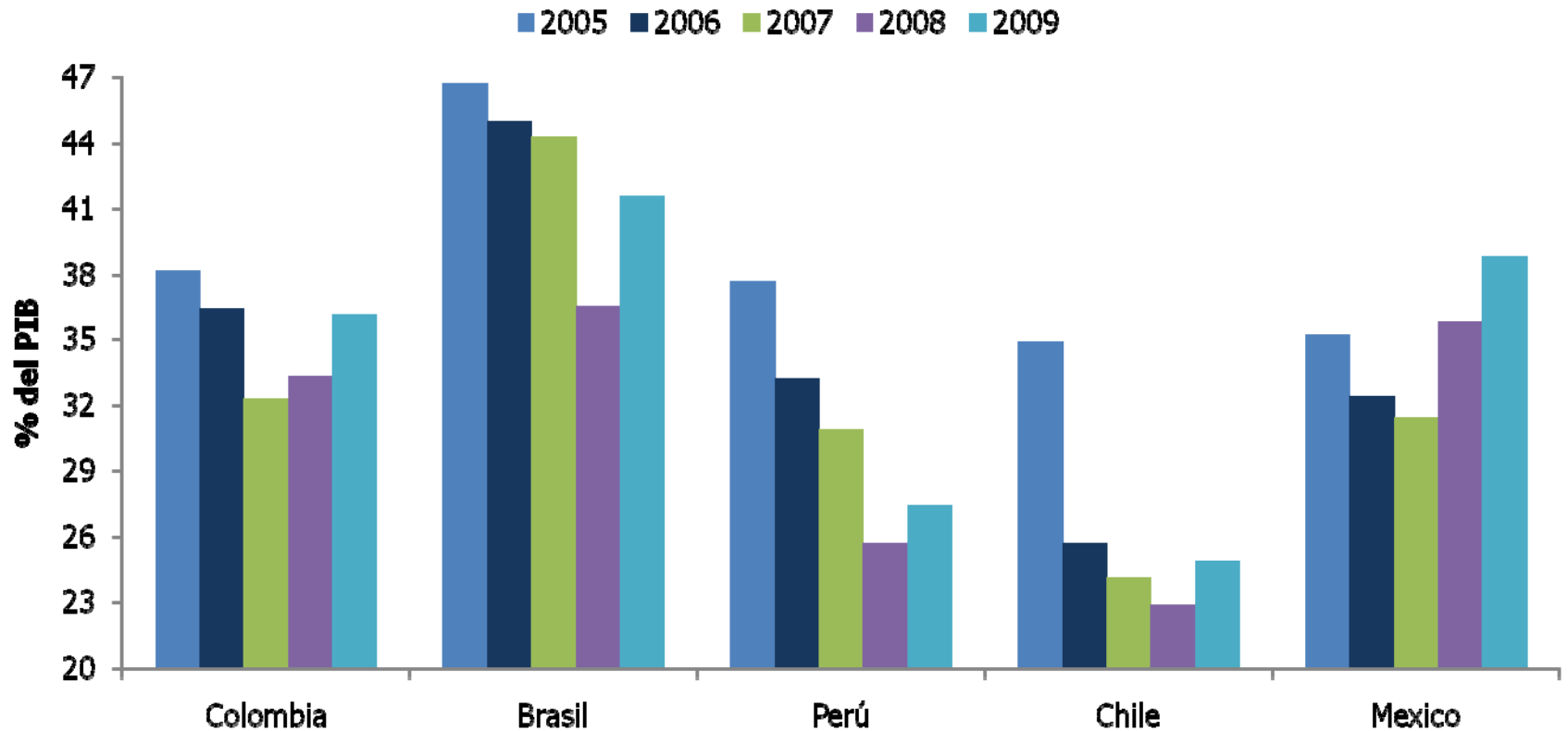
Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco de la República

En consecuencia, el acertado impulso fiscal del 2009 no es sostenible



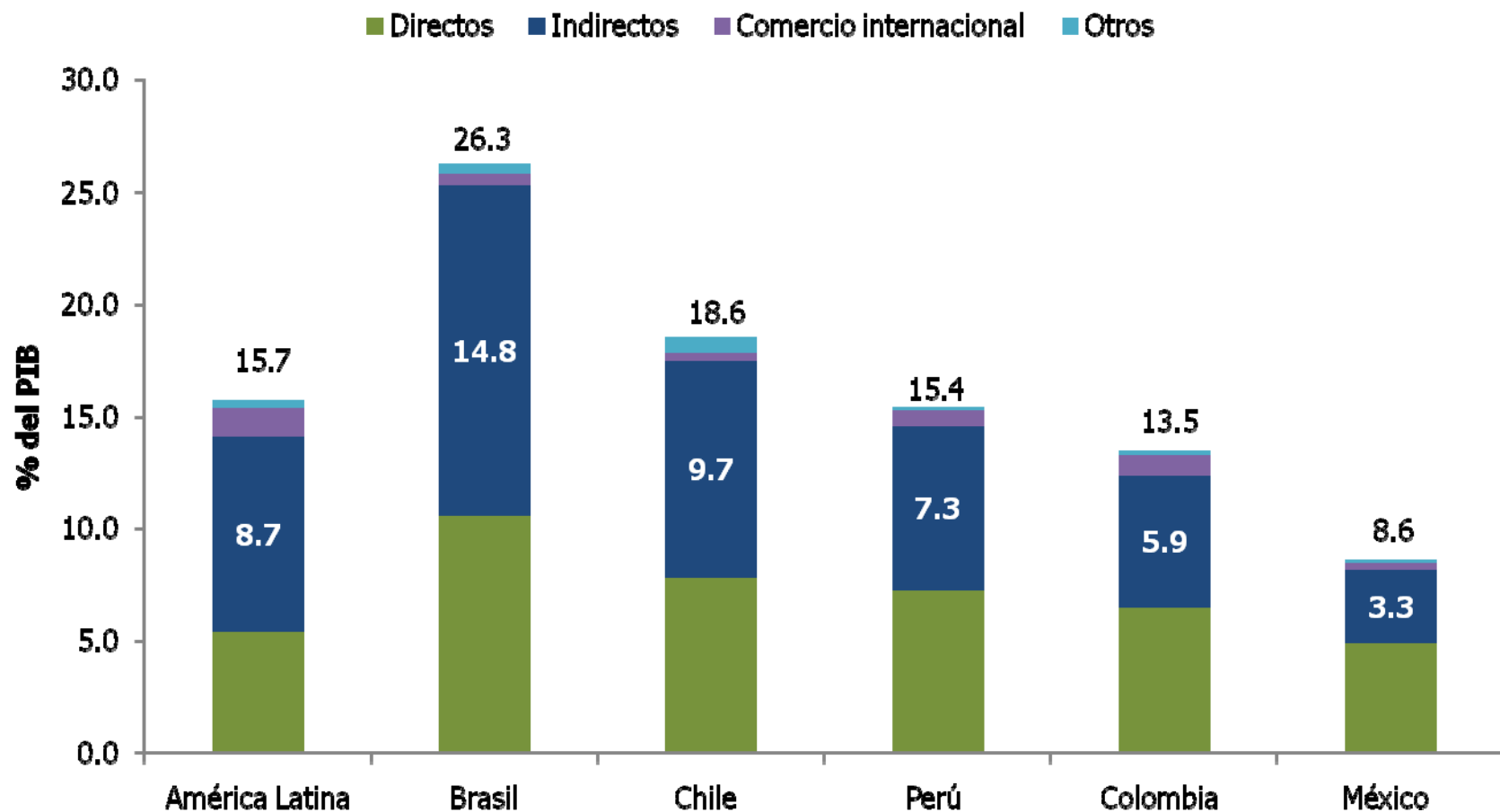
La deuda pública cae, pero muy poco

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



La tributación en Colombia es baja, particularmente en el caso de los impuestos indirectos

Ingresos Tributarios (sin seguridad social) / PIB
2006-2008



En condiciones normales de crecimiento, si se desea estabilizar la deuda al 38% del PIB (nivel esperado a fin de 2010) con una tasa de interés de 6%, se requiere un ajuste fiscal \geq a 1% del PIB

Crecimiento Potencial	Balance Primario Sostenible (a)	Balance esperado por el gobierno (2010-2014) (b)	Ajuste Requerido (a-b)
Deuda proyectada para 2010 = 38,6% PIB			
6	+0,00	-0,5	0,50
5	+0,37		0,87
4	+0,74		1,24
3	+1,12		1,62

Y casi de 2% si se desea estabilizar la deuda al 30% del PIB

Crecimiento Potencial	Balance Primario Sostenible (a)	Balance esperado por el gobierno (b)	Ajuste Requerido (a-b)
Deuda = 30% PIB			
6	+0,00	-0,5	0,50
5	+0,45		0,95
4	+0,91		1,41
3	+1,37		1,87

Las proyecciones de crecimiento para Colombia no son alentadoras ni en 2010 ni el promedio 2010-2015

Proyecciones de Crecimiento - FMI

País	2009	2010	Promedio 2010 – 2015
Perú	0,9	6,3	5,9
Uruguay	2,9	5,7	4,2
Brasil	-0,2	5,5	4,3
Paraguay	-4,5	5,3	4,9
Chile	-1,5	4,7	4,9
Mexico	-6,5	4,2	4,5
Bolivia	3,3	4,0	4,0
Argentina	0,9	3,5	3,1
Ecuador	0,4	2,5	2,1
Colombia	0,1	2,3	4,2
Venezuela	-3,3	-2,6	0,7

Después de ocho buenos años, aún no logramos entrar al club al que aspirábamos

2002-2010: Más allá de lo estrictamente macroeconómico

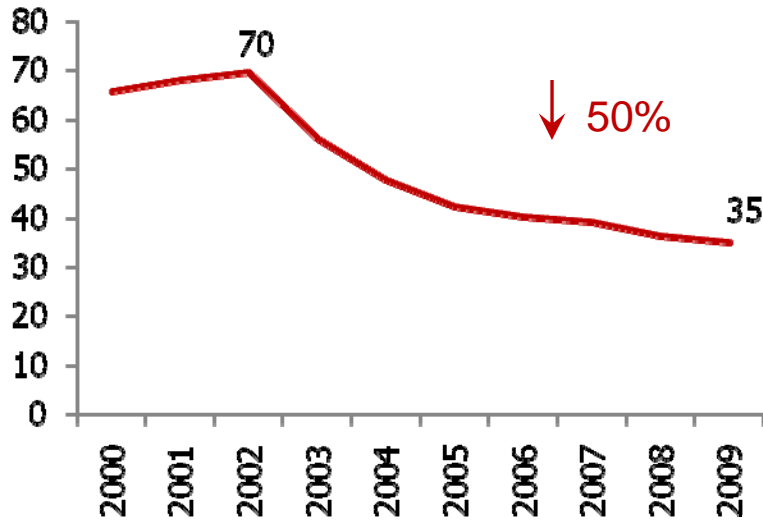
Algunos grandes retos en materia de política económica

2002-2010 más allá de lo estrictamente macroeconómico

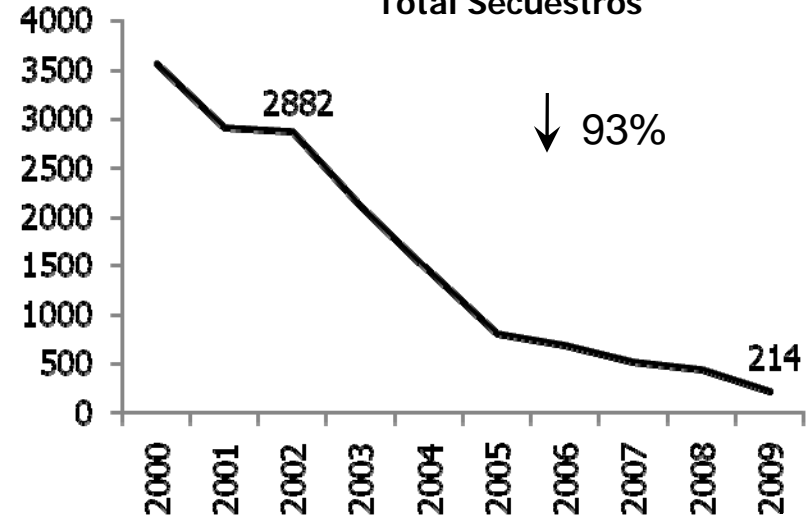
- √ √ Seguridad
- √ Participación privada en sectores clave: minero-energético, telecomunicaciones, financiero
- ± Inserción internacional
- × Infraestructura de transporte
- × × Mercado laboral (con implicancias en salud y pensiones)

Impresionante avance en seguridad

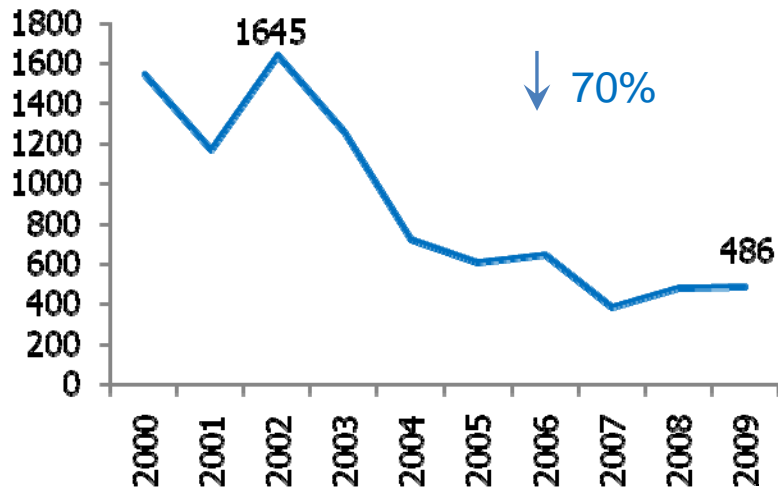
Tasa de Homicidios por 100.000 habitantes



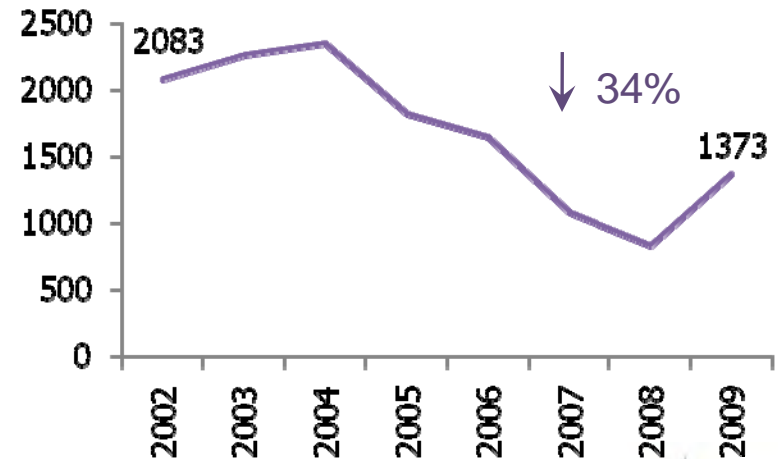
Total Secuestros



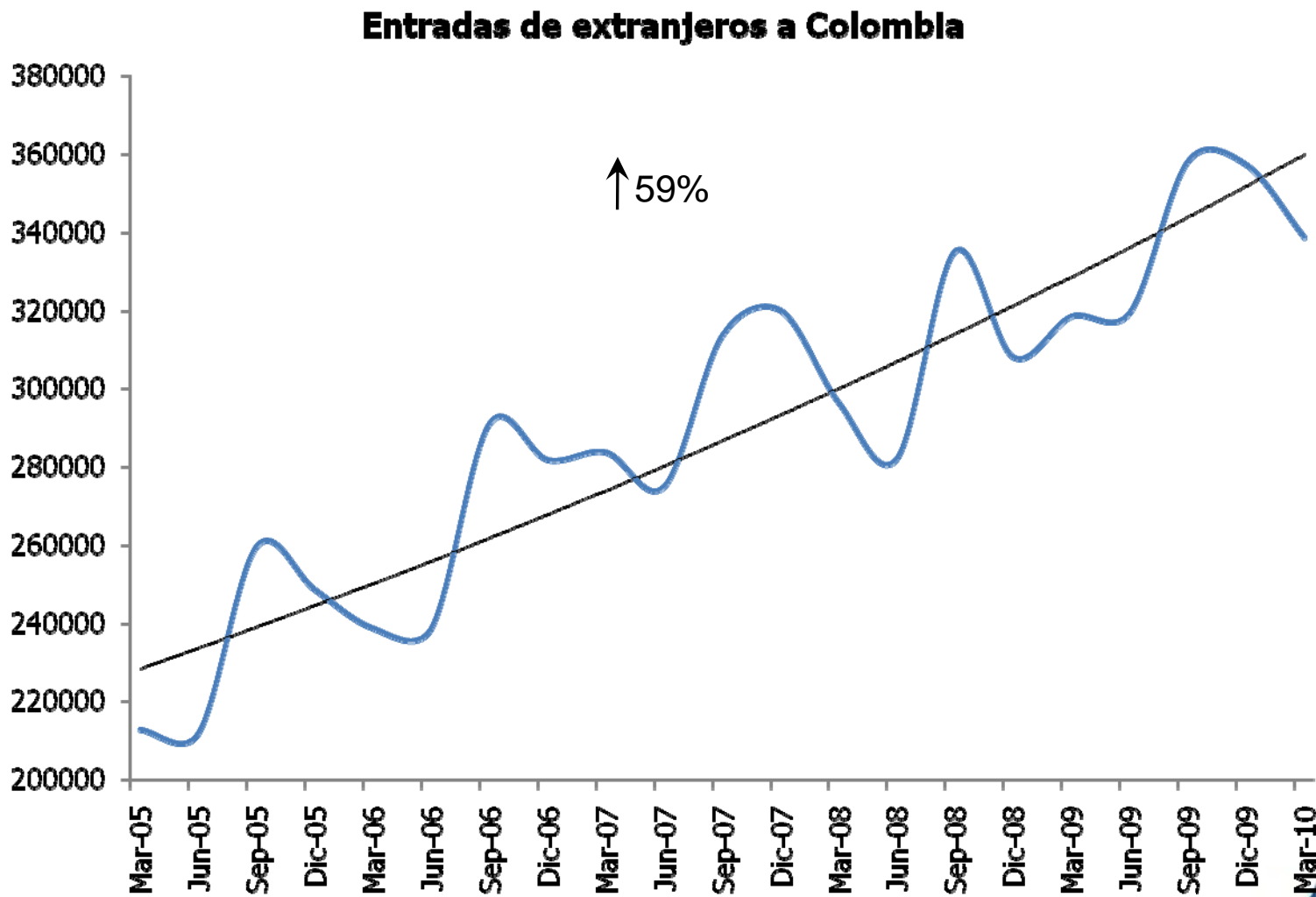
Actos de Terrorismo



Extorsión

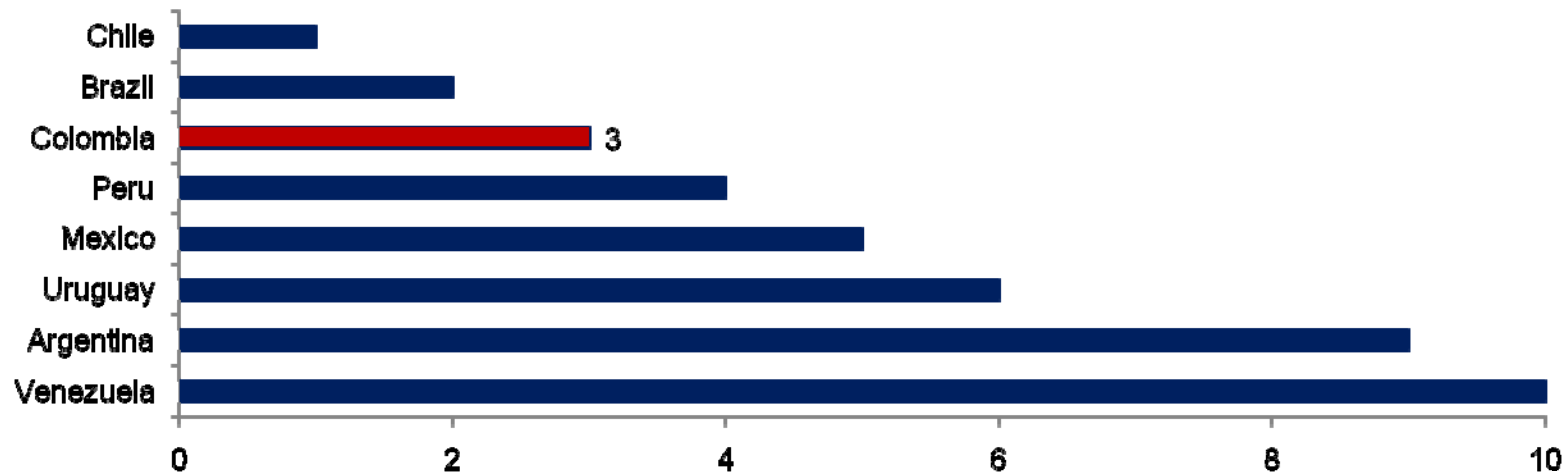


Incremento sostenido de turistas extranjeros (a pesar de la fortaleza del peso!!!)

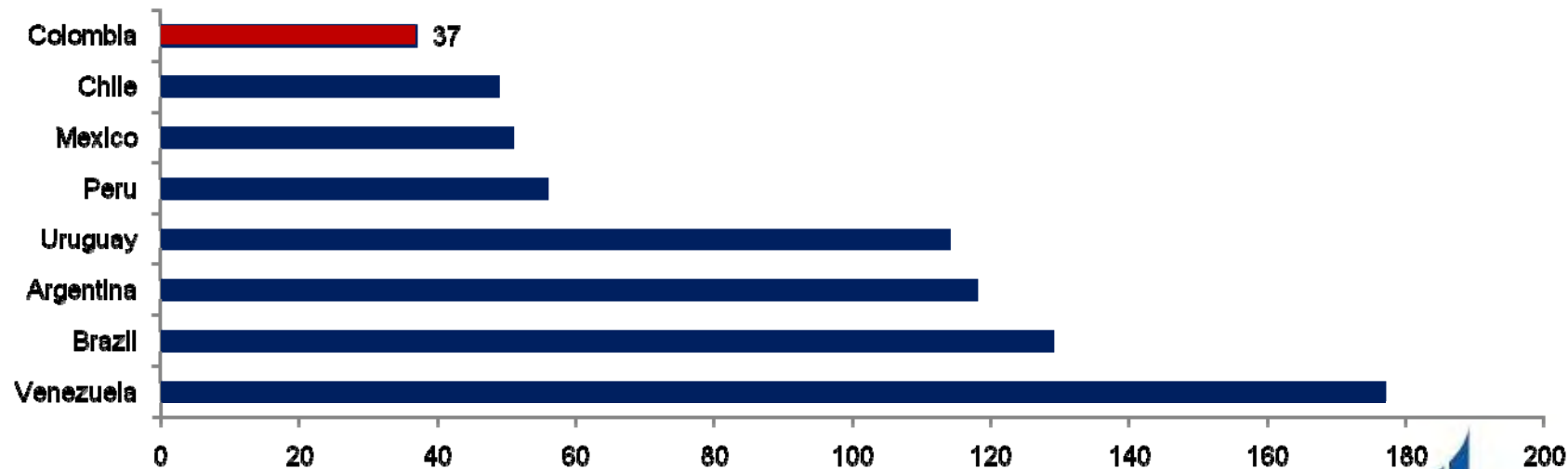


Esto ha dejado a Colombia bien posicionado en los rankings de competitividad dentro de América Latina

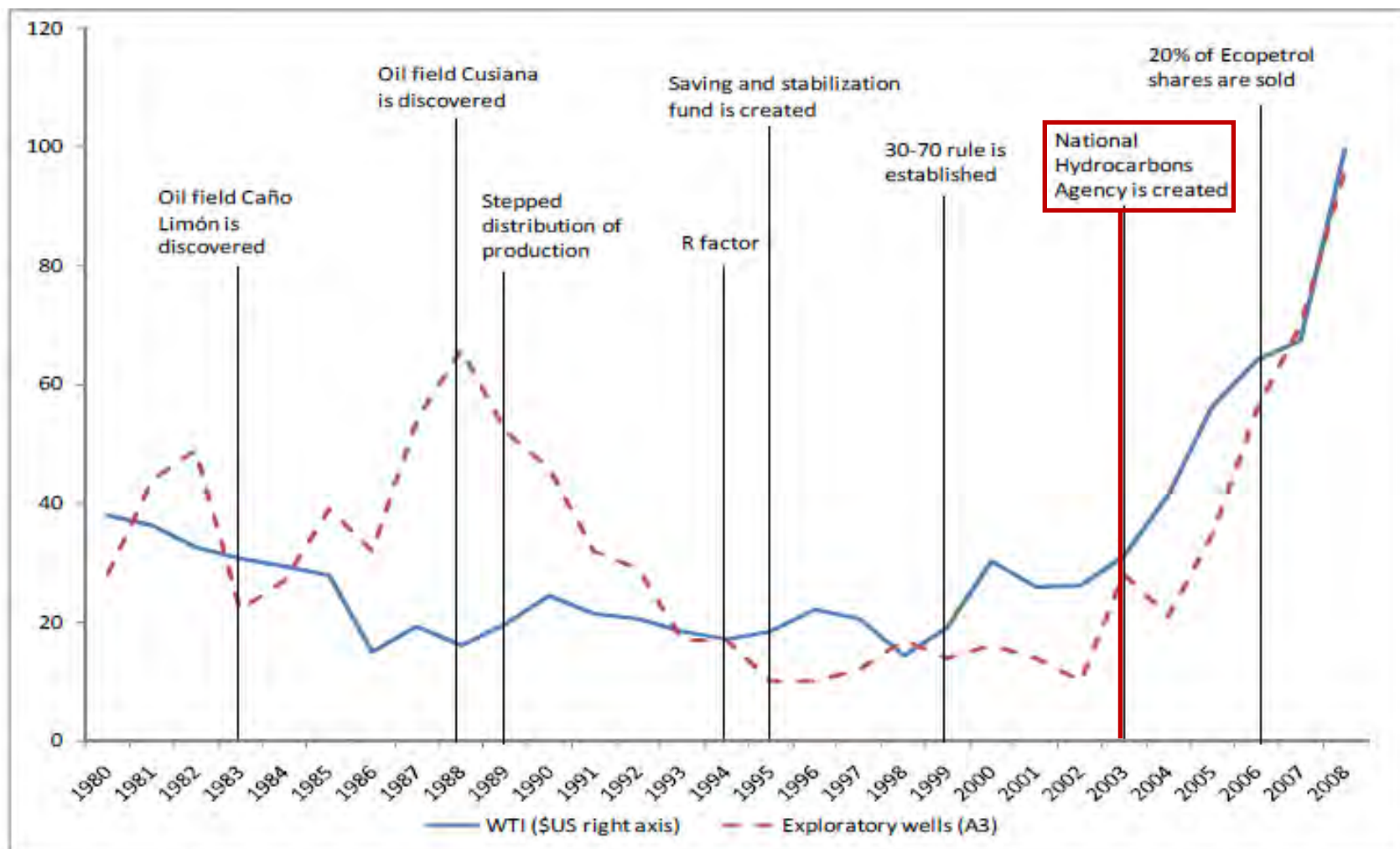
Condiciones para la atracción de Inversión Privada



Facilidad para la creación de empresas (Doing Business)

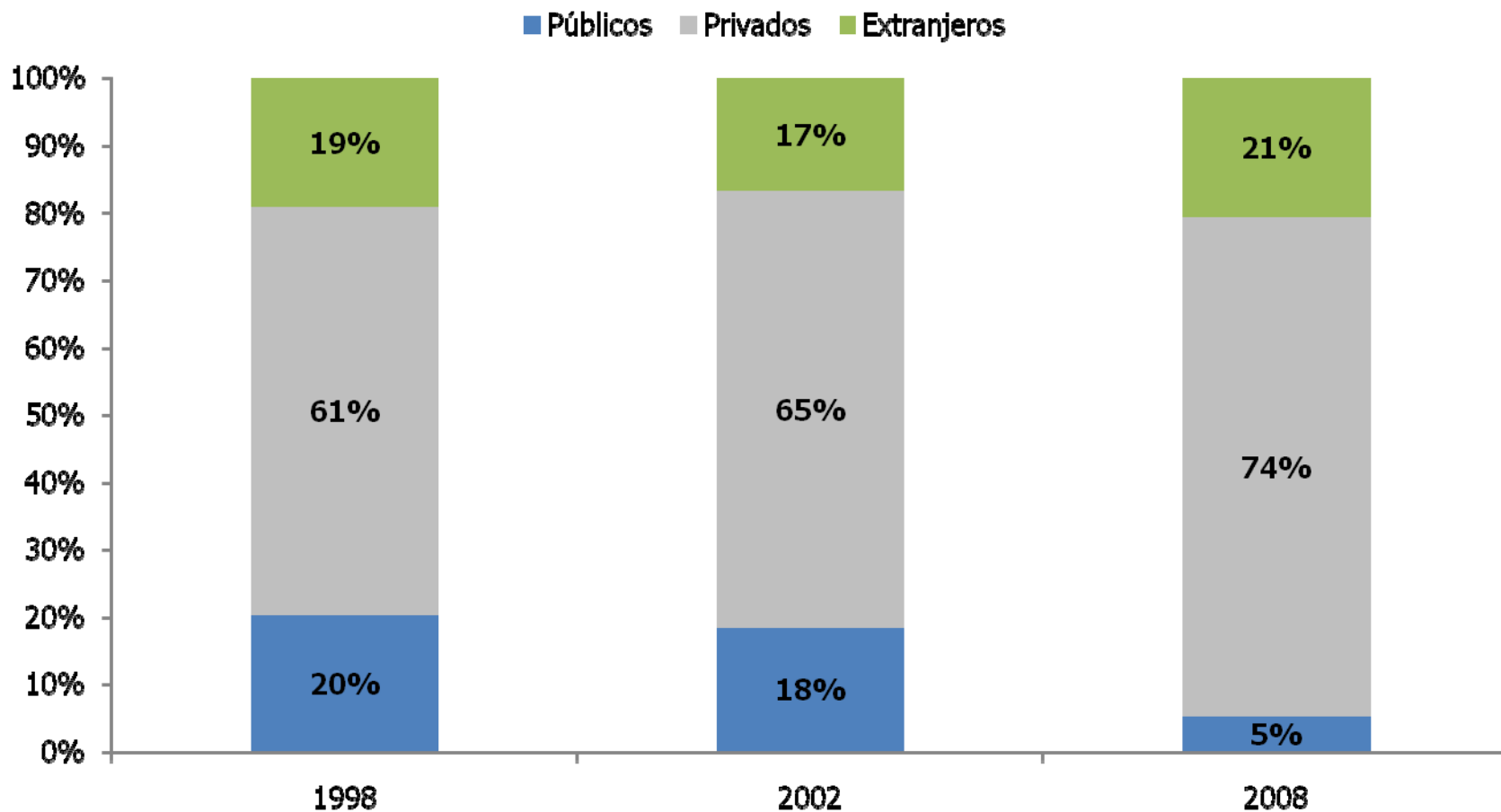


El establecimiento de la ANH como ente regulador independiente del sector petrolero generó un incremento sostenido de la actividad exploratoria



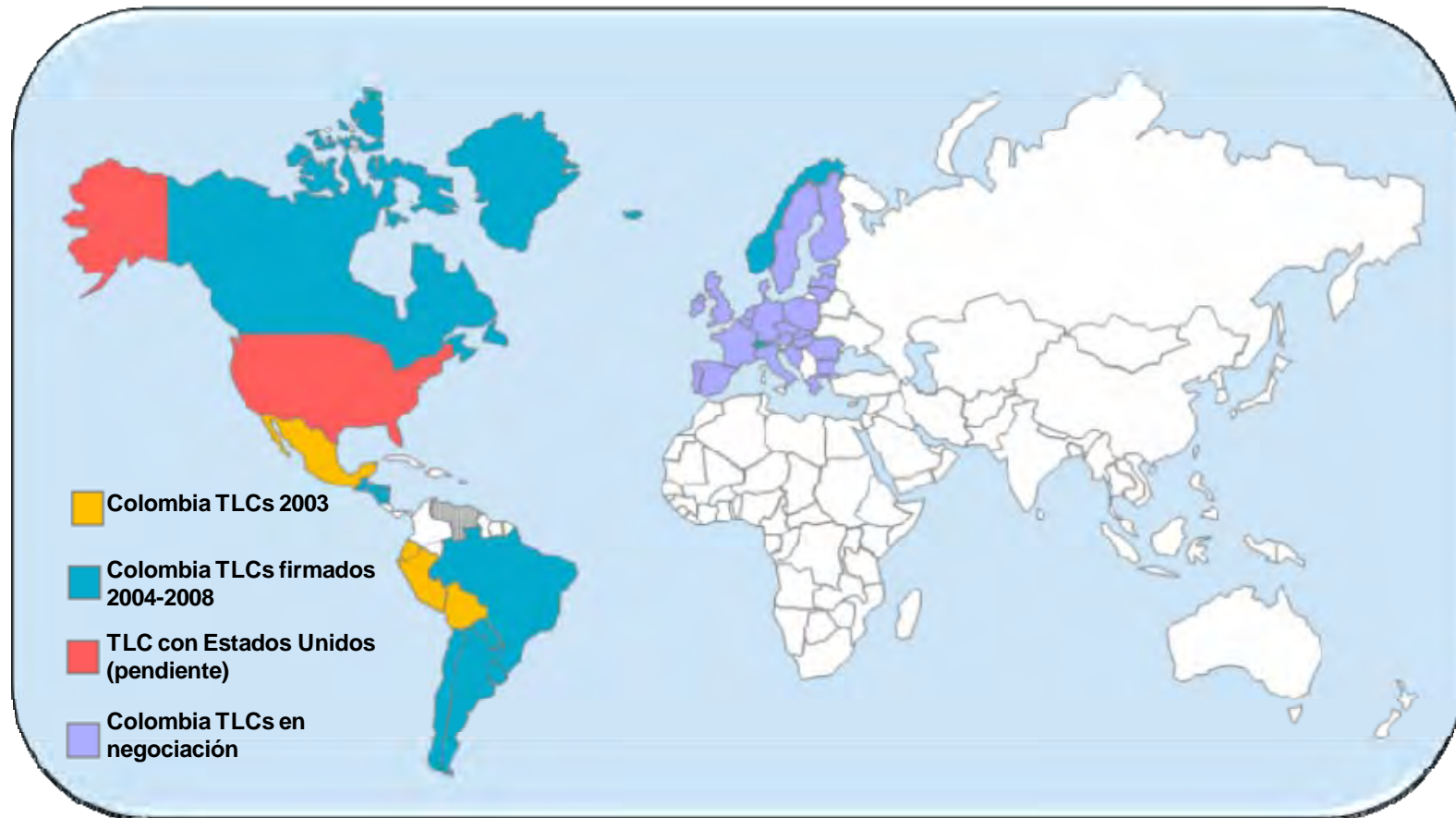
Fuente: Perry Guillermo *et al.* (2010) Oil and Institutions "Tale of two Cities".

La participación de activos privados en establecimientos de crédito ha aumentado de manera importante



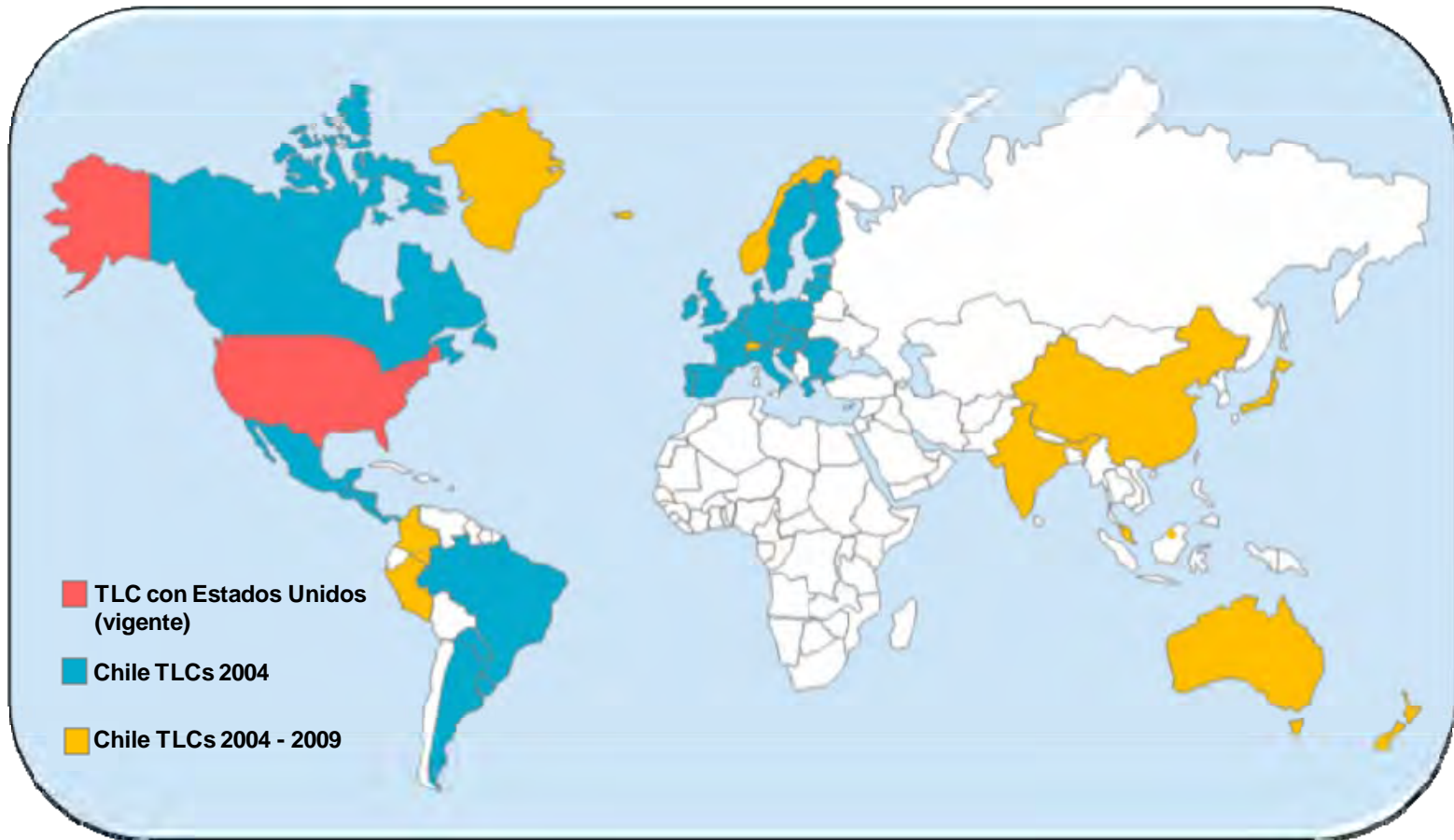
Colombia ha hecho acertados esfuerzos en incrementar sus lazos comerciales con el mundo...

TRATADOS DE LIBRE COMERCIO: COLOMBIA 2009



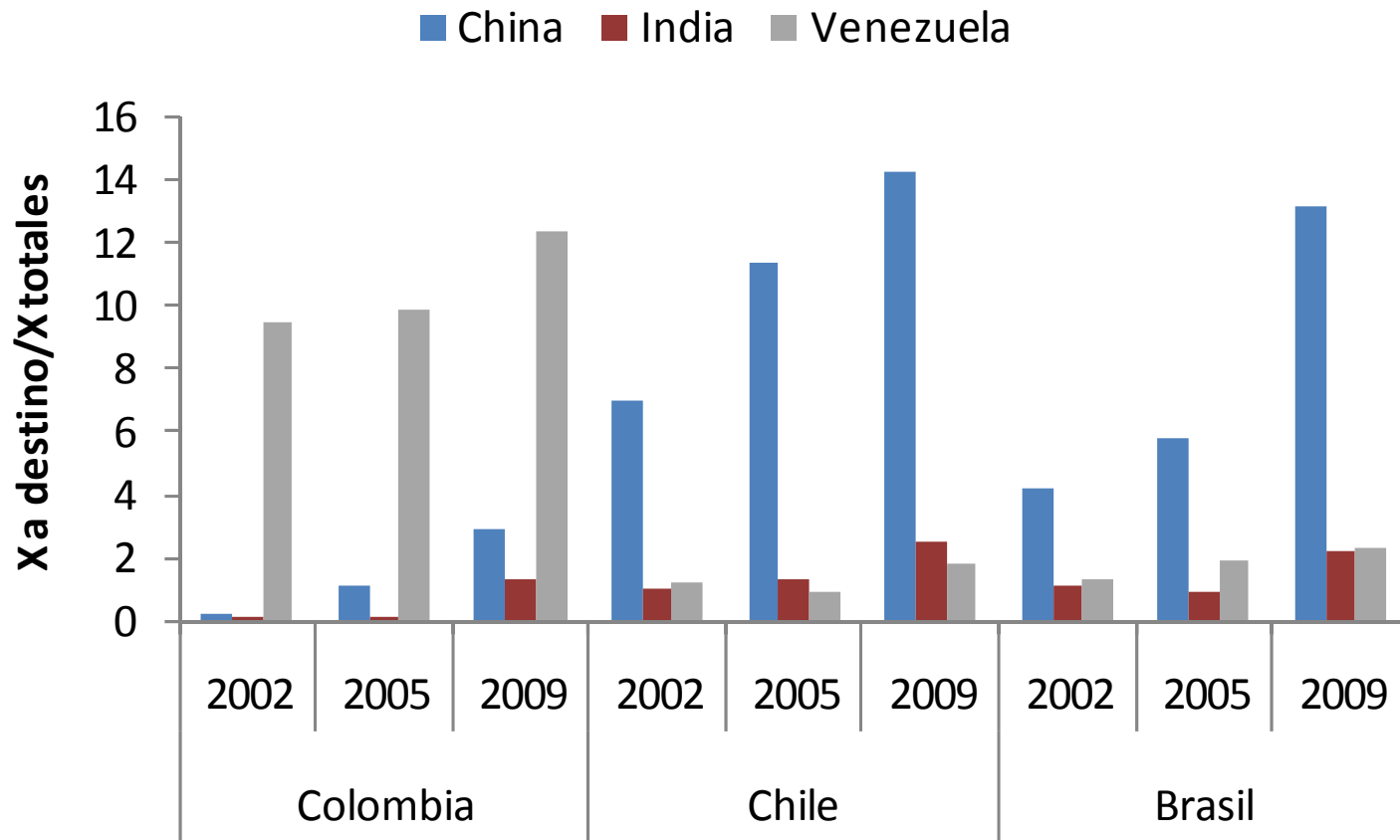
...pero nos hemos quedado rezagados con respecto a otros países en conquistar el mercado asiático

TRATADOS DE LIBRE COMERCIO: CHILE 2009



La participación de las exportaciones de Colombia hacia Venezuela sobre las totales es alta en comparación con Brasil y Chile

Exportaciones por Destino/Exportaciones Totales

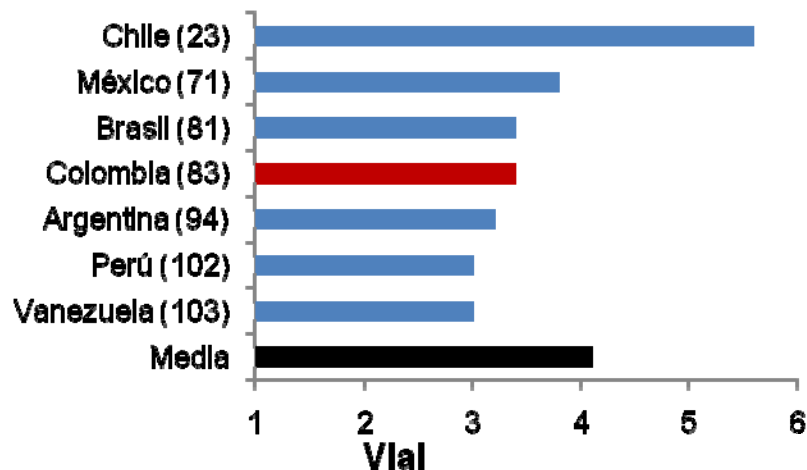


*: Para Chile se tomaron los datos de 2008.

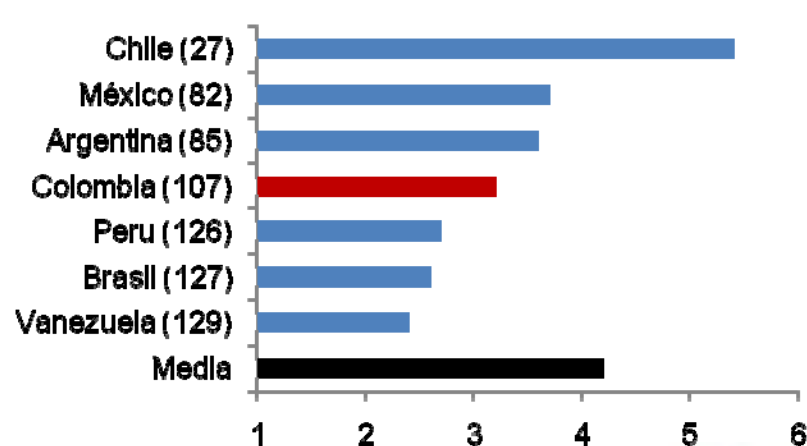
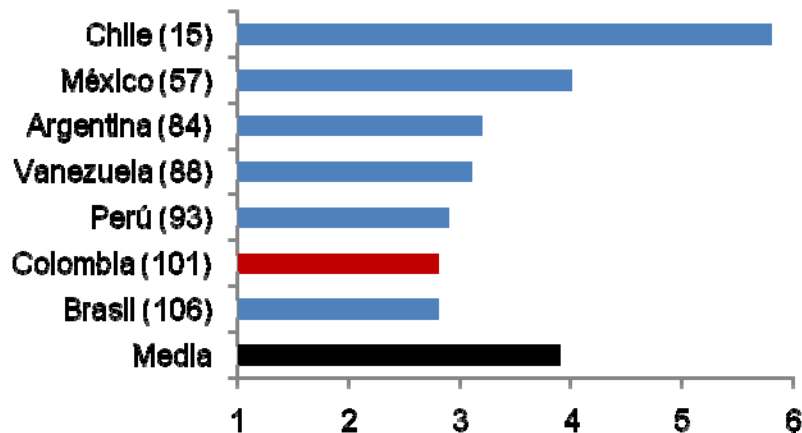
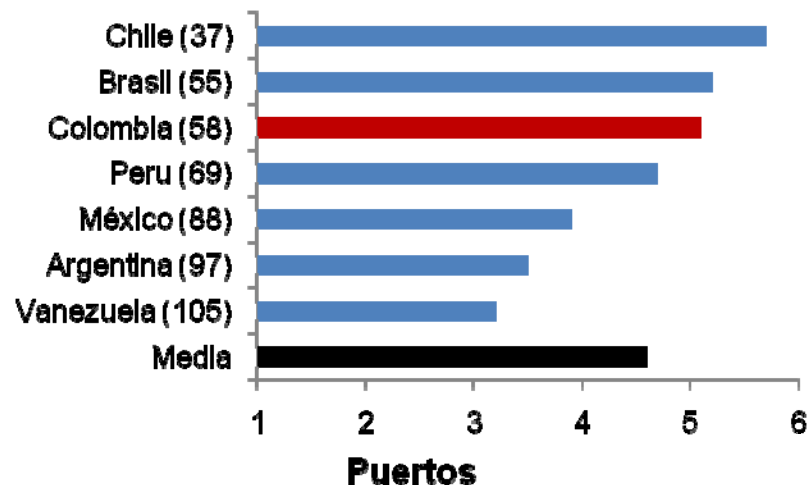
Fuente: Comtrade, cálculos Fedesarrollo

Infraestructura: Colombia frente a otros países de la región – 2009

Infraestructura total



Oferta y Redes Eléctricas



Fuente: World Economic Forum, Competitiveness Report 2010. Nota. El Ranking se hace entre 133 países y el puntaje va entre 1 y 7 siendo 7 el mejor

Infraestructura Vial

- En Colombia hay 14,6 km de vías pavimentada por cada 1.000 km cuadrados de extensión; en América Latina esta cifra es 36 y en los países de ingreso medio 82
- Para ponernos a la par en infraestructura de carreteras con las economías abiertas de Asia, requeriríamos quintuplicar las inversiones anuales durante una década, llevándolas a 2% del PIB
- Tras 15 años de experiencia con concesiones viales, a Colombia aún le queda un importante camino por recorrer para que esa figura reporte los enormes beneficios que ha traído a países como Chile y México
- En nuestro país son endémicas las renegociaciones de las concesiones; no se exigen aportes patrimoniales significativos al concesionario; y por lo tanto las obras avanzan al ritmo de la recolección de peajes

El mercado laboral colombiano es frágil

- Colombia ha mostrado los mayores niveles de desempleo en la región: para 2002-2009 el desempleo alcanzaba 14%, mientras que en Argentina fue 13%, Brasil 12%, Ecuador 10%, Chile 9% y México 3%
- A nivel internacional, Colombia tiene una informalidad muy alta para su nivel de ingreso por habitante: 40% vs 32 y 21% en Perú y Brasil
- La informalidad no responde al ciclo económico: en 2007, cuando el crecimiento de la economía llegó a 7,5%, la informalidad se ubicó en 57% y el desempleo en 11%
- Entre 1994 y 2006 la relación cuenta propia/asalariados se incrementó de 41,6% a 62,5%.
- En salud, 8 millones de colombianos financian la salud de 23 millones de personas
- La situación del sistema pensional es preocupante:
 - Solo 1 de cada 4 personas en edad de vejez cuentan con una pensión
 - Solo 1 de cada 5 personas de la PEA están afiliados al sistema pensional
 - Solo 3 de cada 8 afiliados cotizan efectivamente al sistema

Después de ocho buenos años, aún no logramos entrar al club al que aspirábamos

2002-2010: Más allá de lo estrictamente macroeconómico

Algunos grandes retos en materia de política económica

Algunos retos para el nuevo gobierno

1. Garantizar la sostenibilidad fiscal
 2. Revertir la precarización laboral
 3. Cirugía al muy enfermo sector de la salud
- ¿Se trata de tres temas diferentes?
 - No, desde el punto de vista técnico
 - Probablemente no desde el punto de vista de la economía política