

Economía colombiana: Fortalezas, riesgos y proyecciones

Mauricio Cárdenas, *Universidad de Columbia*

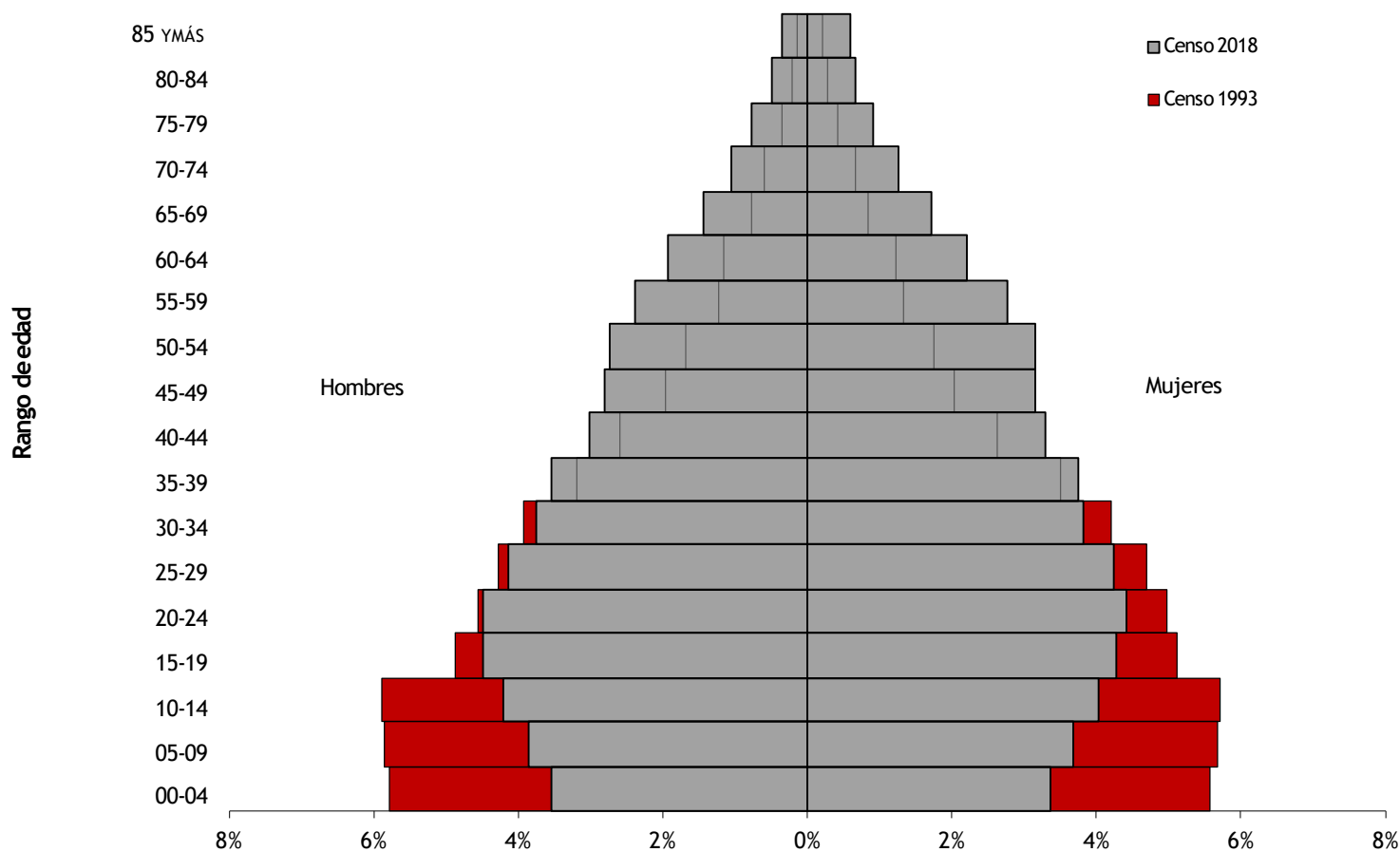
Asobancaria

Cartagena, febrero 6 de 2019

Entendiendo la protesta social

Pirámide poblacional: Ya no somos un país de niños

edad promedio: 30 años en 2018 vs. 20 en 1985



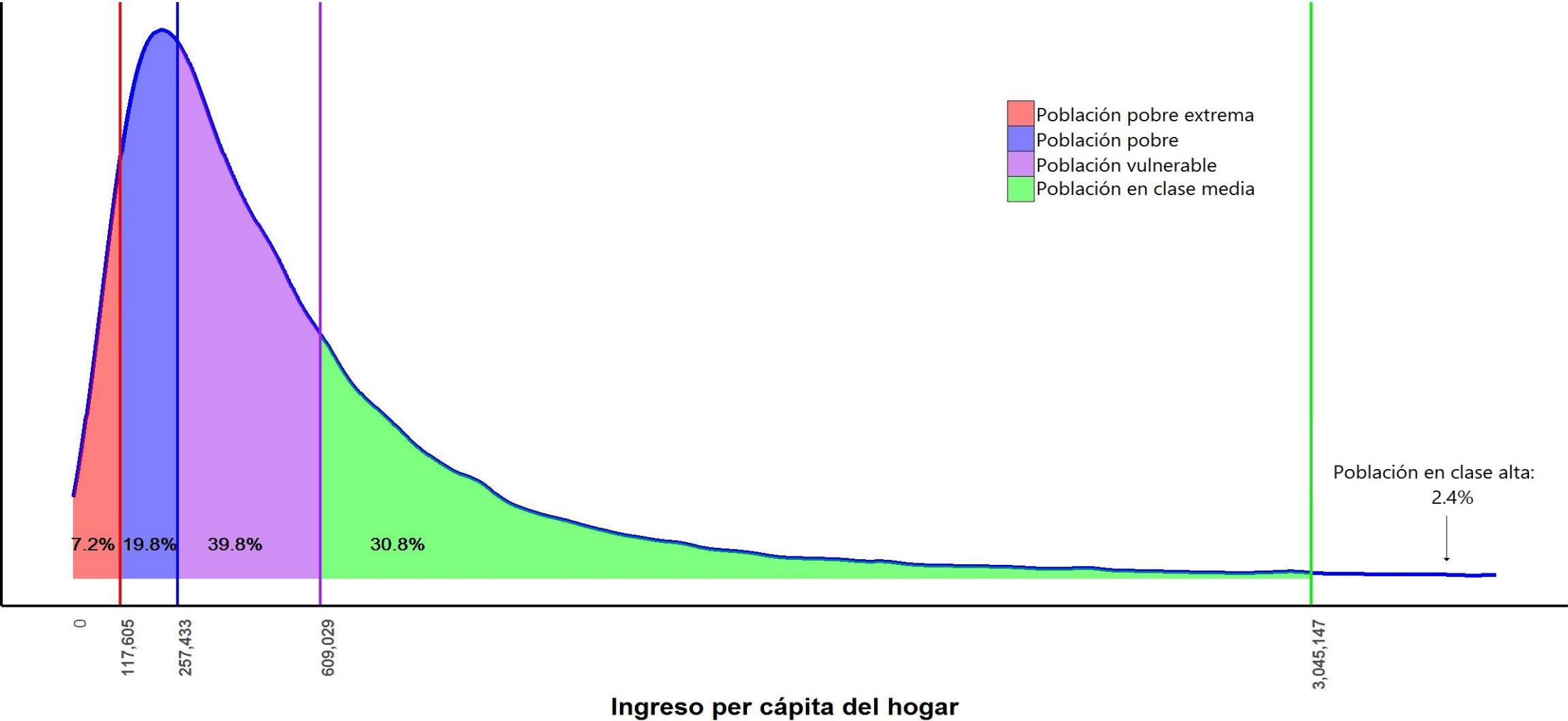
Número de miembros e ingresos promedio per cápita (en pesos) en los hogares colombianos, 2016-2017.

	Promedio de miembros	Ingreso promedio per cápita	Ingreso per cápita máximo
Decil 1	4,12	90.948	147.778
Decil 2	4,07	185.301	220.000
Decil 3	3,95	256.119	293.333
Decil 4	3,74	331.519	371.517
Decil 5	3,48	419.081	469.167
Decil 6	3,37	527.504	592.000
Decil 7	3,09	666.280	750.000
Decil 8	2,81	871.868	1.015.556
Decil 9	2,56	1.275.369	1.650.000
Decil 10	2,26	3.678.755	145.125.000
Total Nacional	3,35	830.352	-

Fuente: Encuesta Nacional de Presupuestos de los Hogares del DANE.

Distribución del ingreso per cápita del hogar

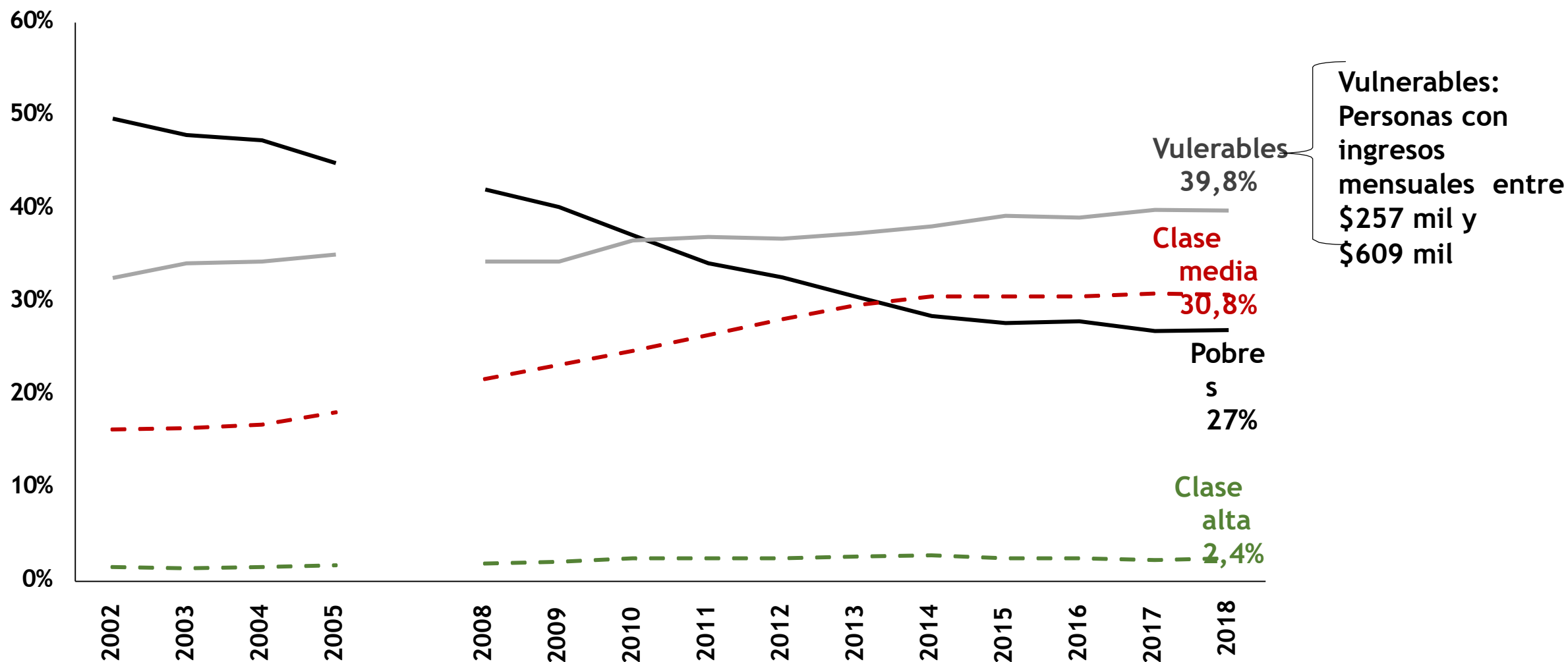
Total Nacional
Año 2018



DANE, GEIH
Cálculos realizados por GIT Pobreza
Nota: se excluyen del hogar miembros diferentes al servicio doméstico y sus familiares, pensionistas y otros trabajadores dedicados al hogar

La clase media vulnerable es ahora el grupo mayoritario

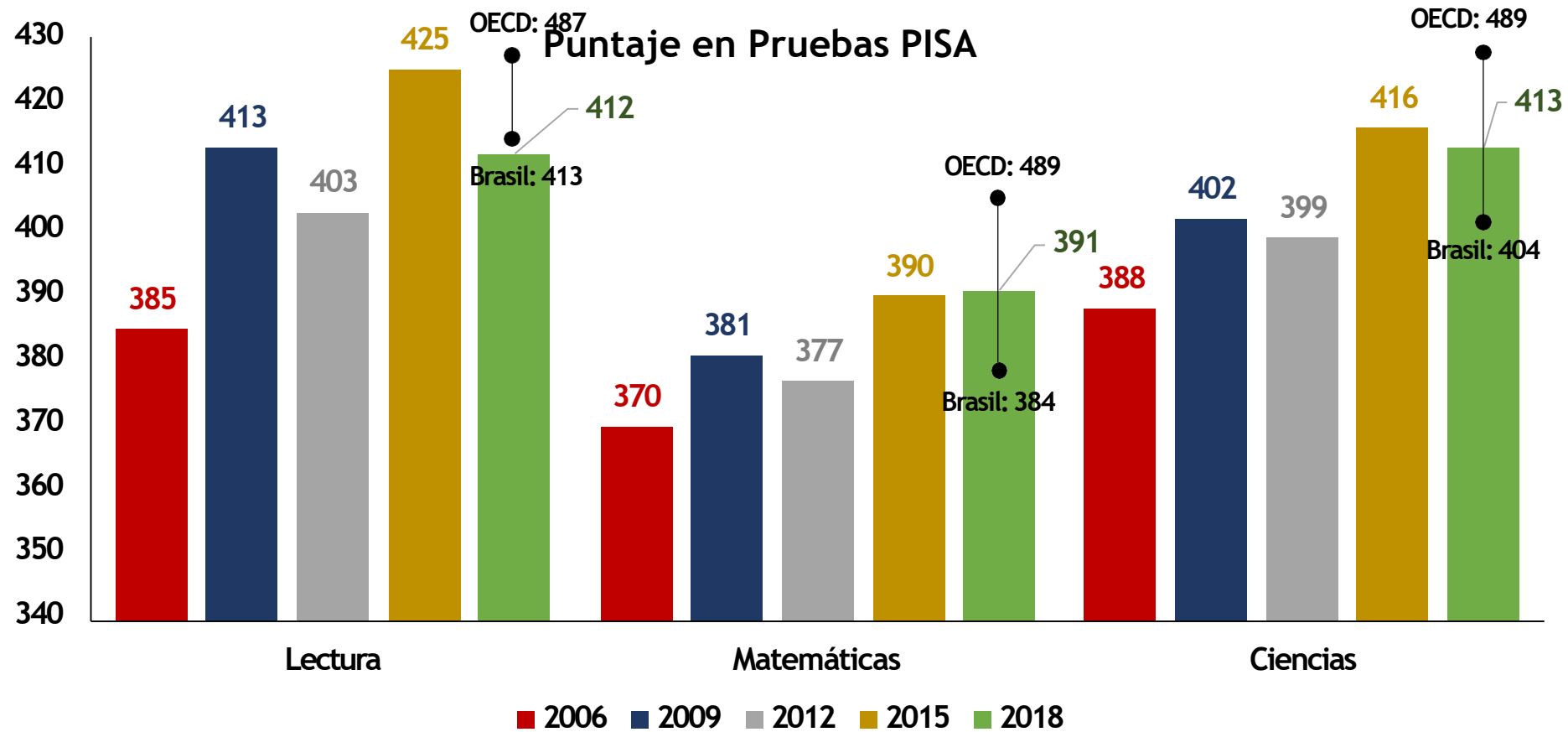
Grupos socioeconómicos (como % de la población total)



Fuente: DANE

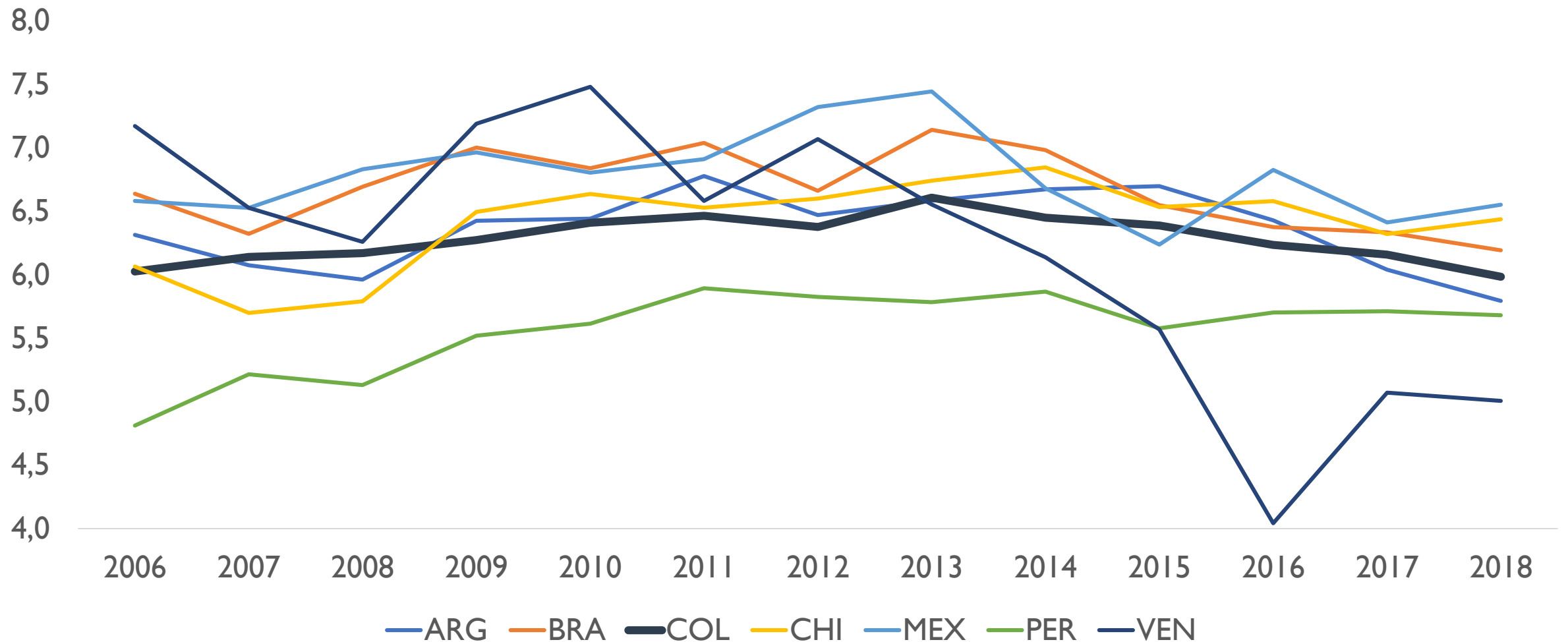
Pero también tareas pendientes: Puntajes en las pruebas PISA

PISA = Program for International Student Assessment

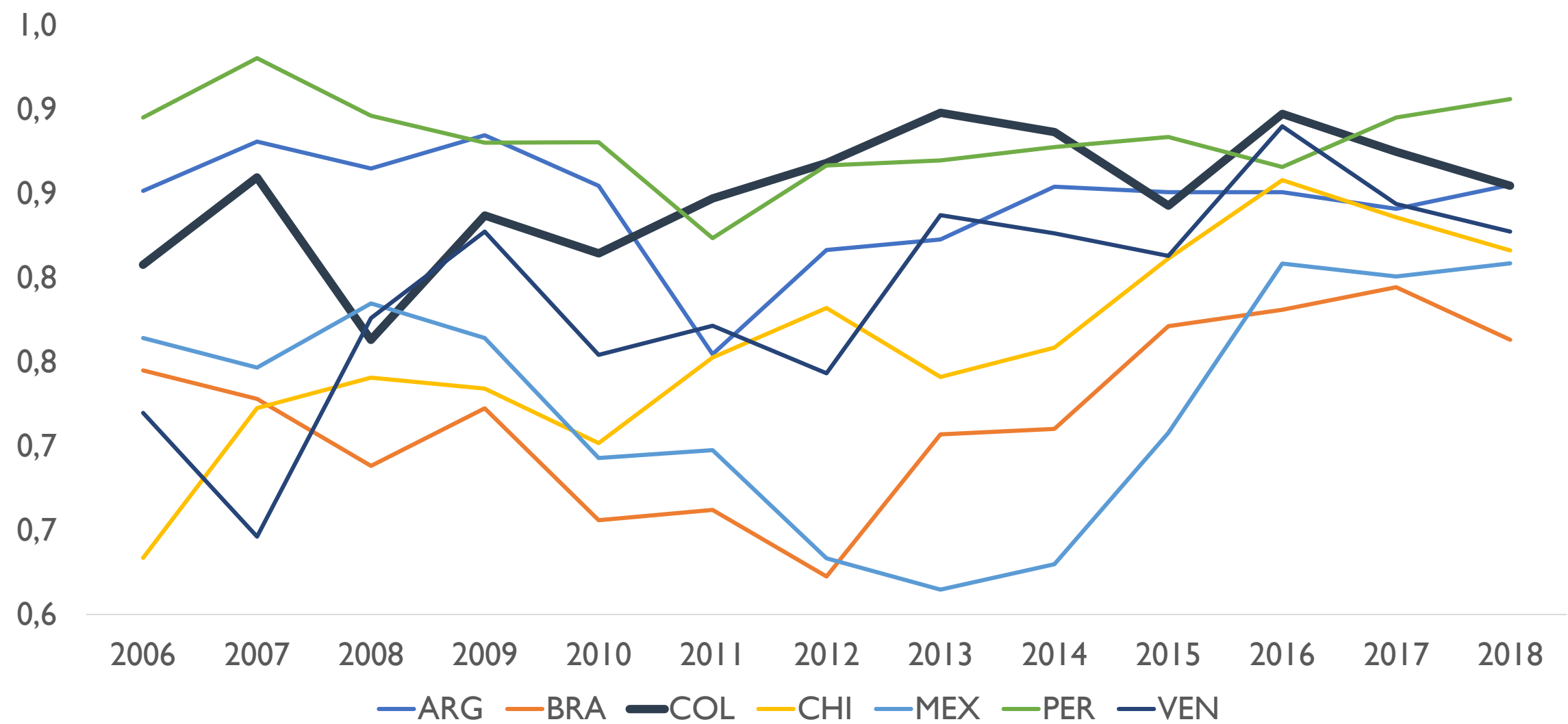


Fuente: OECD - PISA
Nota: la prueba se aplica en colegios públicos y privados a estudiantes de 15 años.

Satisfacción subjetiva (escala de 0 a 10 de Gallup)



Percepción de corrupción según Gallup

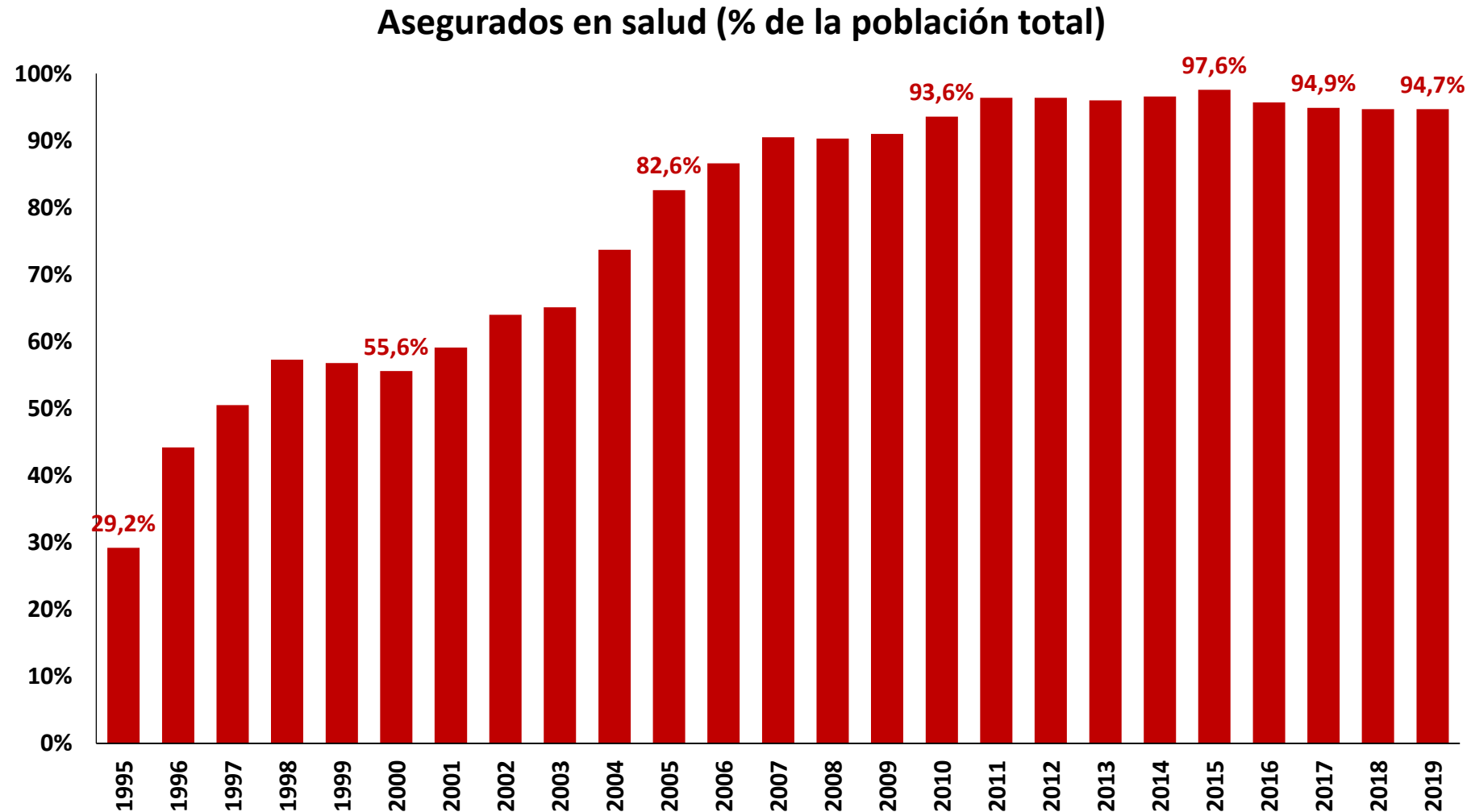


Fuente: Corresponde al promedio simple de dos prregunatas binarias: “¿la corrupción es generalizada en el sector publico o no?” ¿la corrupción es generalizada en los negocios o no?”

Es igualmente cierto que
ha habido grandes
avances

Un país con cobertura universal en salud.

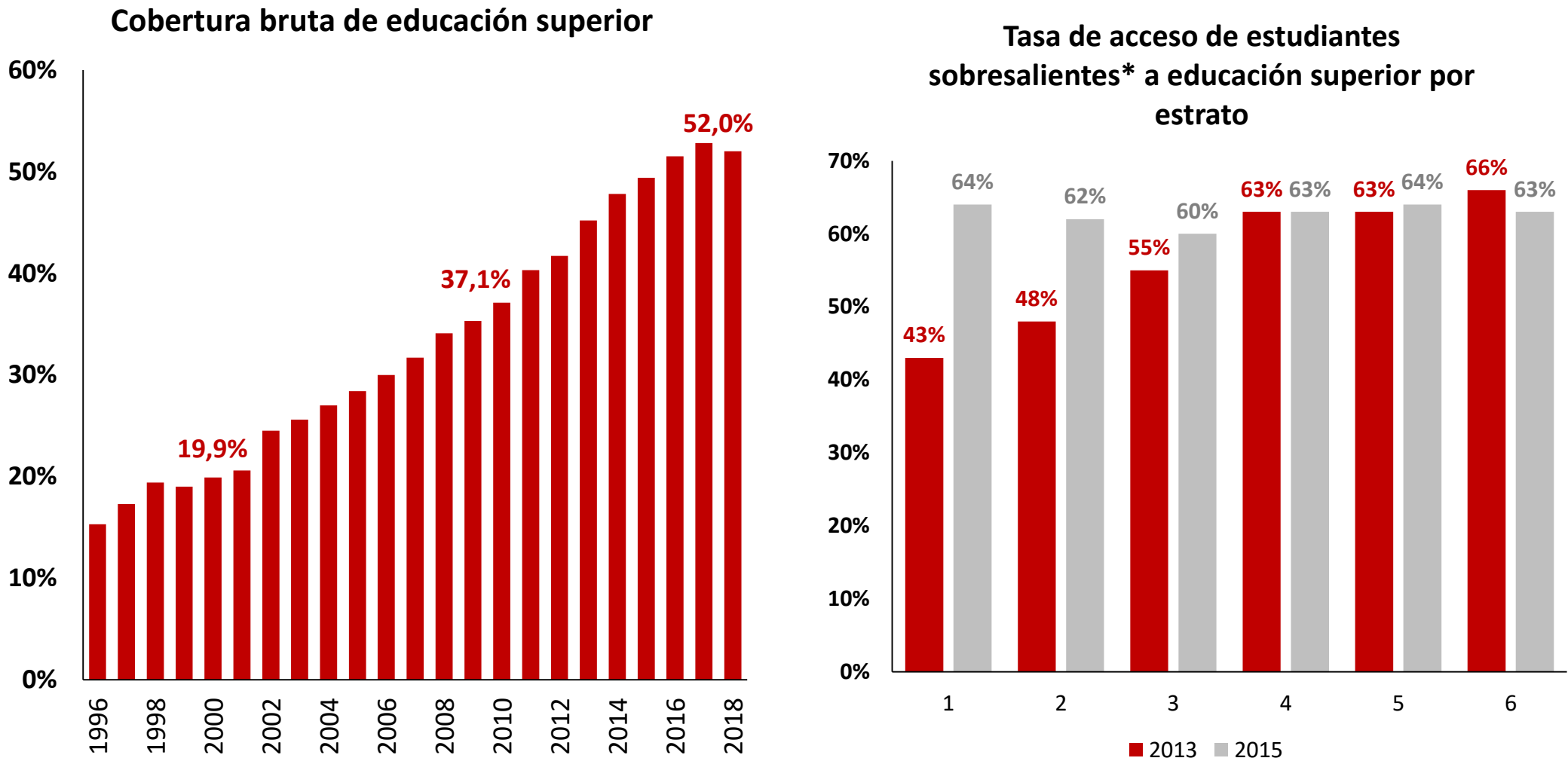
Algo que muy pocos países han logrado.



Fuente: Ministerio de Salud y Protección Social

Un país con mayor acceso a educación superior.

Gasto en educación focalizado a las familias más pobres.

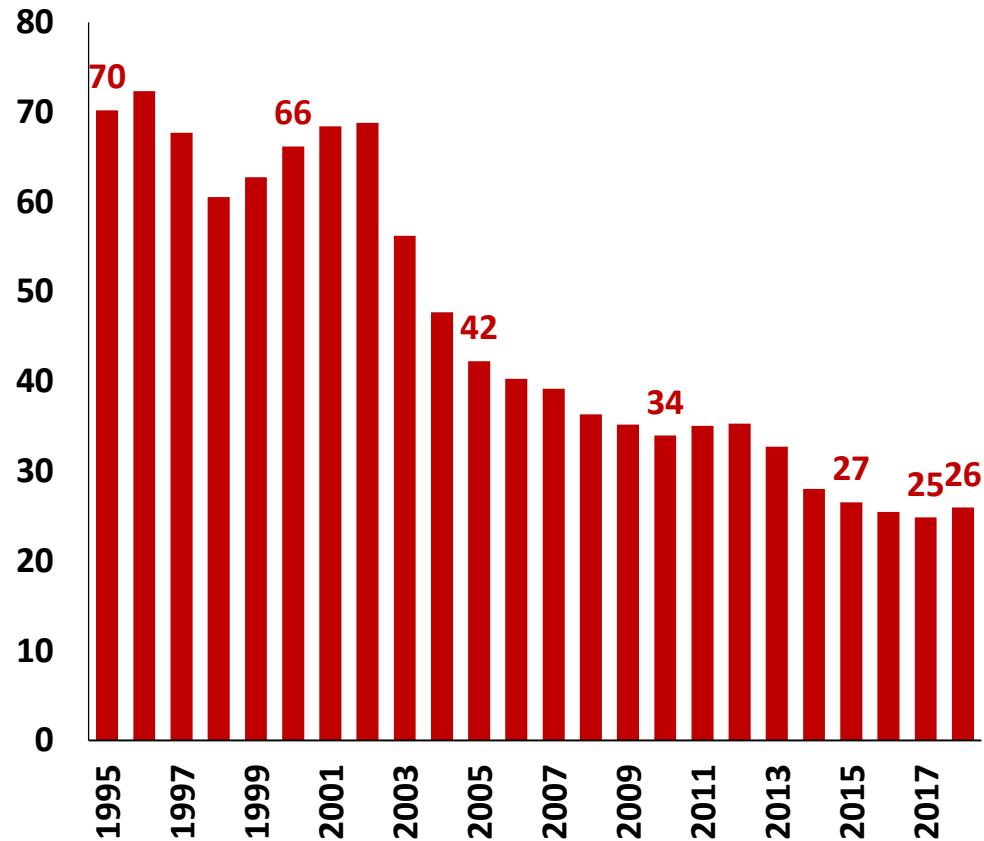


Fuente: Ministerio de Educación Nacional. Cálculos DNP con base en Ministerio de Educación Nacional. *Se entiende por estudiantes sobresaliente a estudiantes con puntajes SABER 11 en el decil más alto.

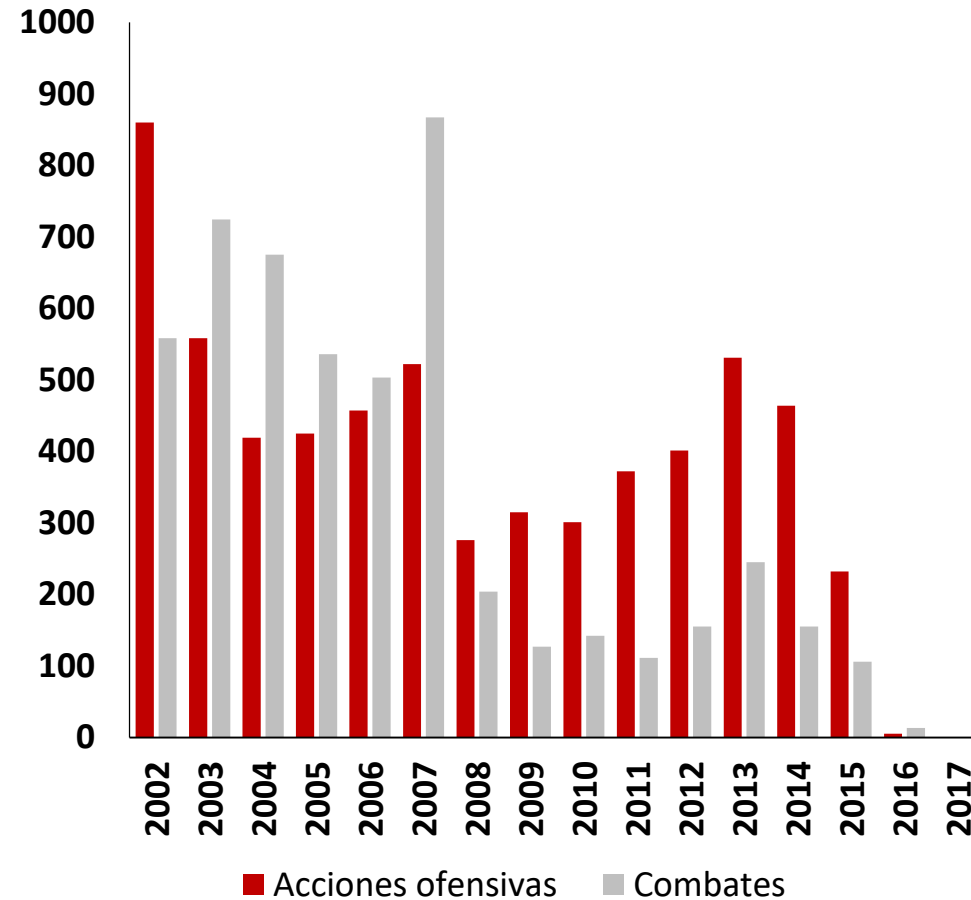
Un país más seguro.

El país alcanzó la tasa de homicidios más baja de los últimos 42 años, al igual que los atentados.

Tasa de homicidios
(por 100.000 habitantes)



Acciones ofensivas y combates con participación directa de las FARC



Fuente: Banco Mundial, Ministerio de Defensa y CERAC

Un país que invierte en infraestructura.

6 puentes sobre el Río Magdalena recientemente terminados o en construcción

Puerto Berrio a Ruta del Sol



Girardot - Flandes



La Dorada - Puerto Salgar



Magangué - Mompox



Nuevo Puente Pumarejo



Honda

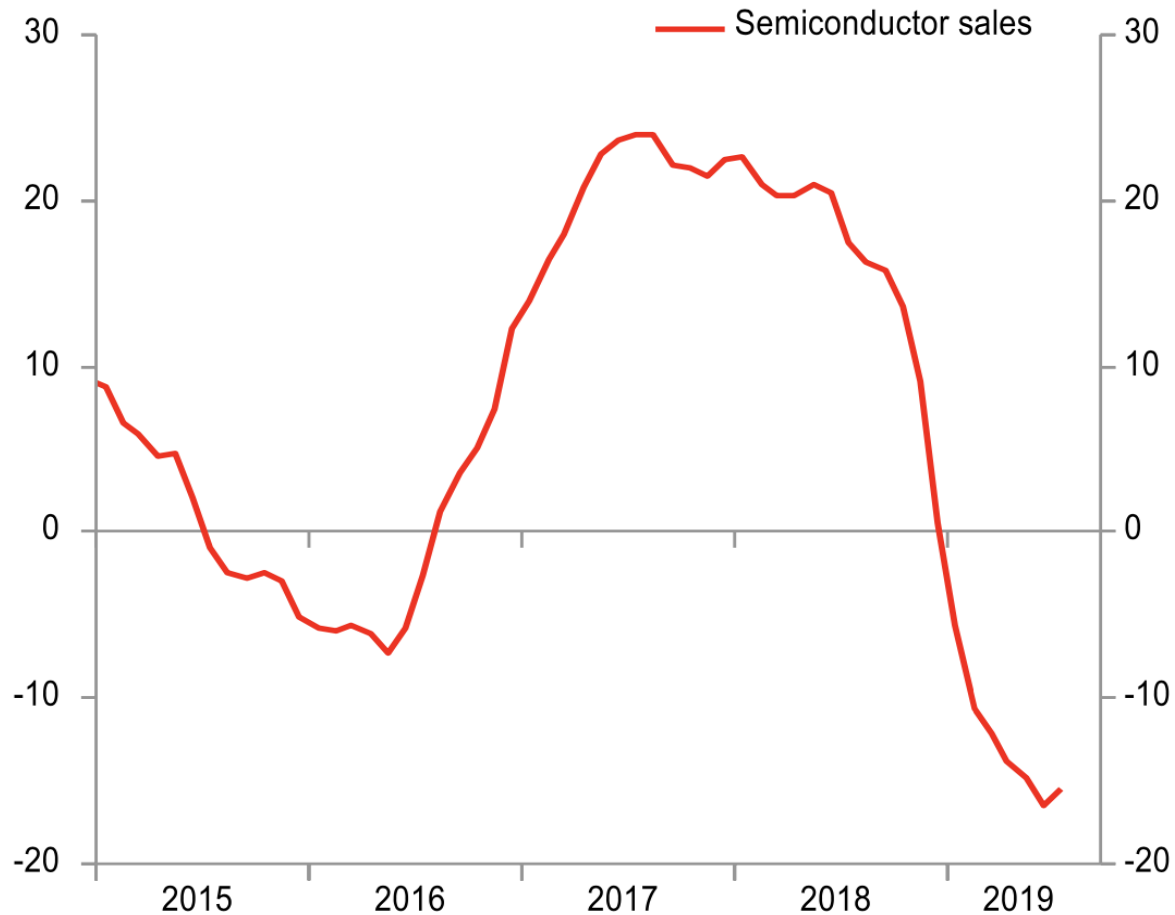


Pero estamos en un entorno complejo

Ventas mundiales de semiconductores y vehículos

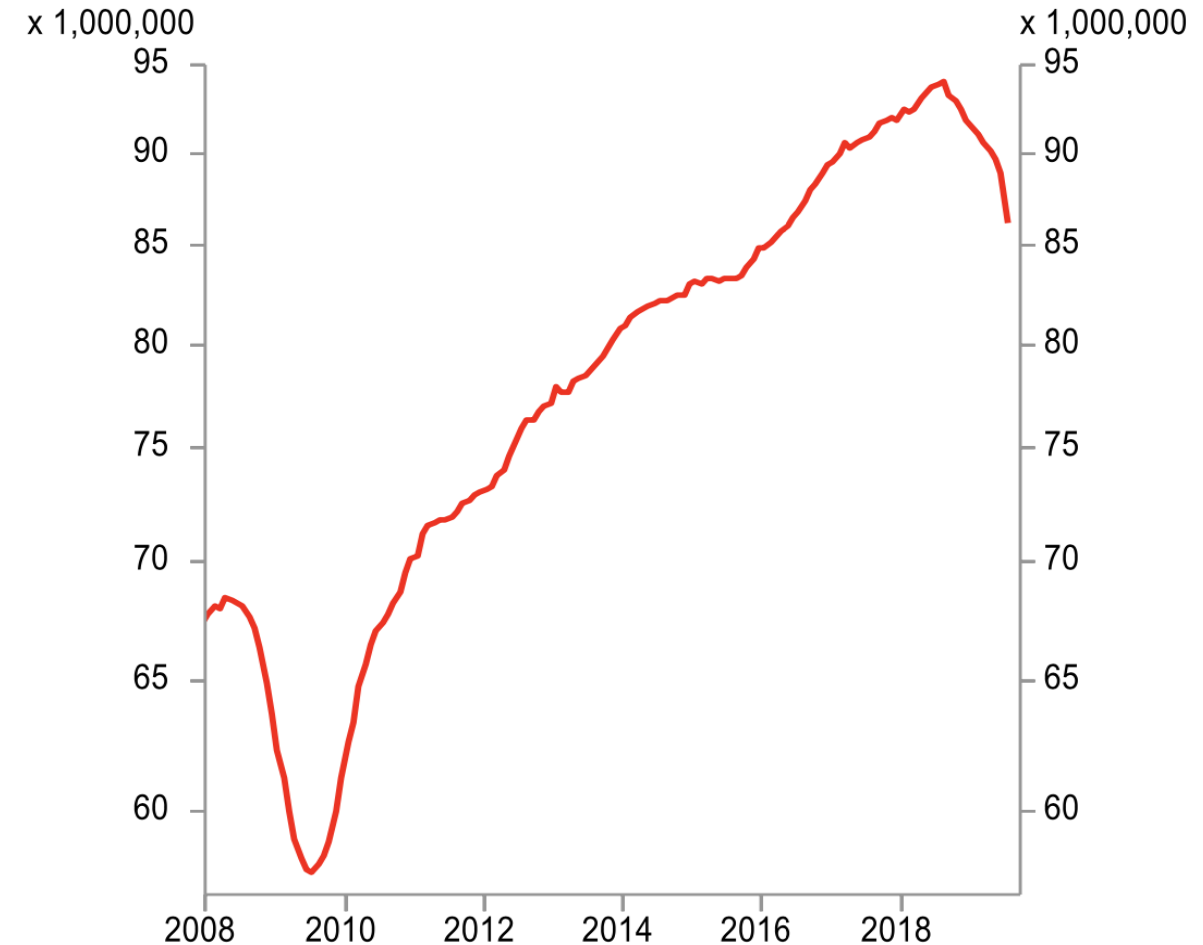
Global Indicators (Semiconductors, Ind Metals)

% , YoY



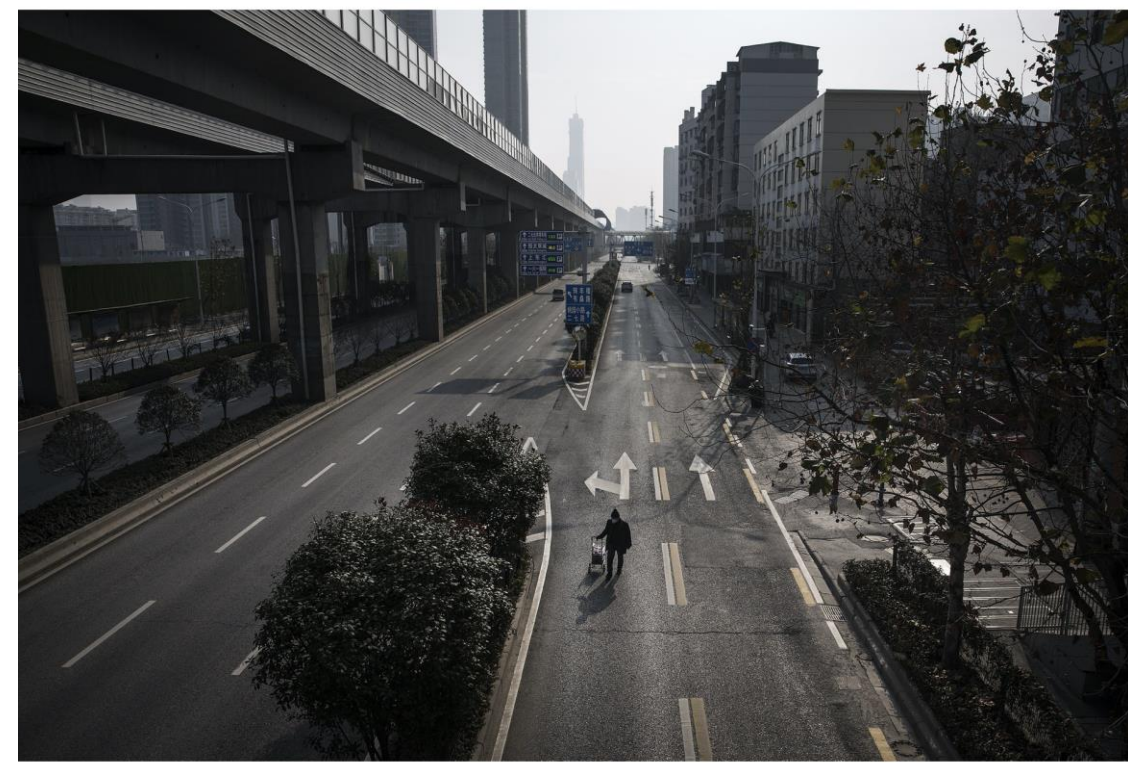
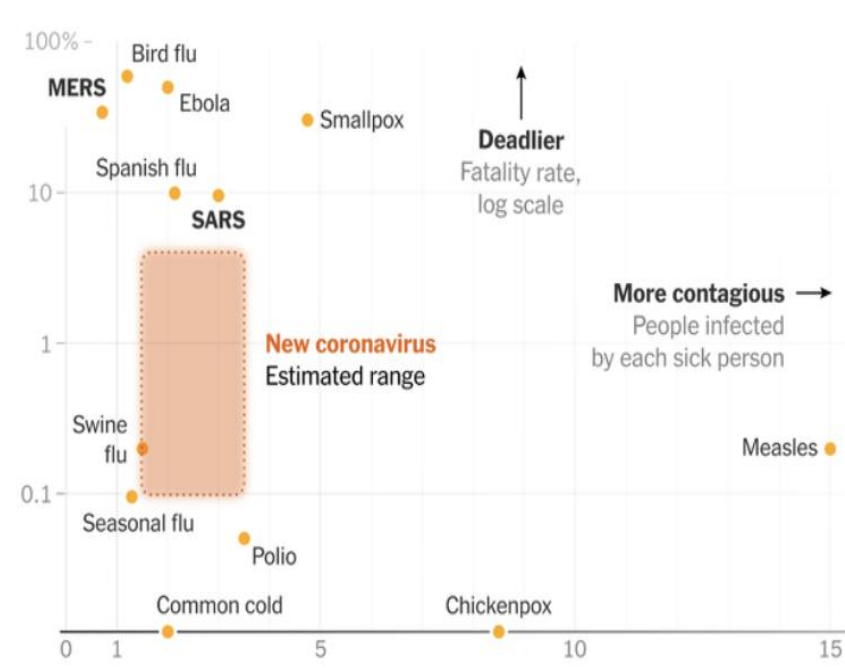
Global Car Sales

Number of units



How Bad Will the Coronavirus Outbreak Get? Here Are 6 Key Factors

Here's what early research says about how the pathogen behaves and the factors that will determine whether it can be contained.



Walking down an empty street in Wuhan on Wednesday. Getty Images

Coronavirus Map: Tracking the Spread of the Outbreak

The virus has sickened more than 28,200 people in China and 24 other countries.



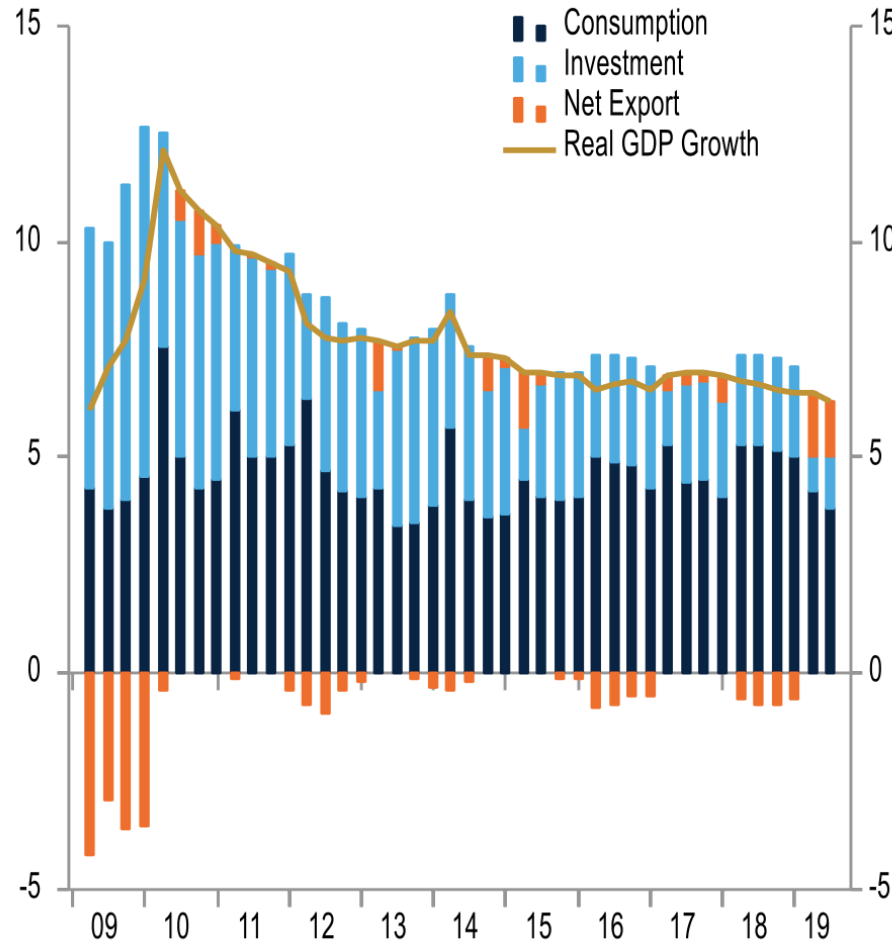
Here's what you need to know:

- Death toll in China rises to 563 as lockdown enters third week.
- Wuhan told to round up infected residents for new mass quarantine camps
- Xi orders crackdown on people who undermine efforts to fight virus.
- In the quiet streets of Wuhan, the party tries to be heard.
- Day two of a cruise ship quarantine: permission to breathe.
- Nintendo, Qualcomm and Yum China join list of companies hit by coronavirus
- Online rumors send Hong Kong on a hunt for toilet paper.

China: Crecimiento económico a la baja

Real GDP Growth Decomposition

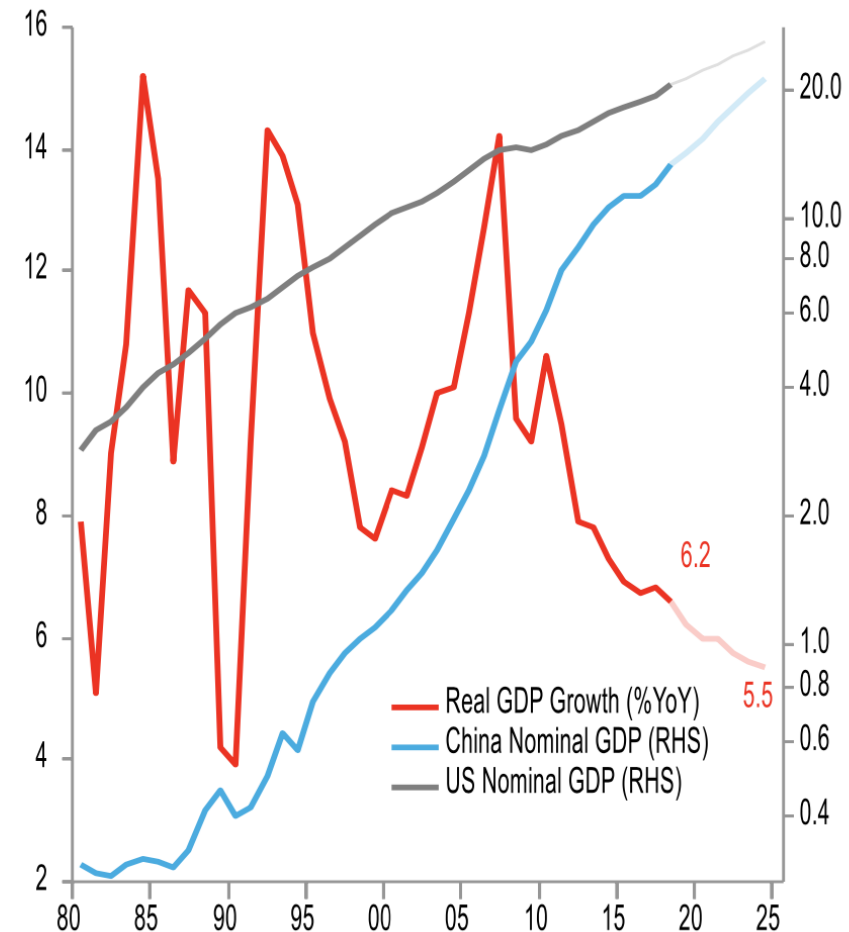
Contribution to Real GDP Growth (% YoY)



Source: National Bureau of Statistics, IFC Global Macro and Market Research

Gross Domestic Product

Real GDP Growth (%YoY) and Nominal GDP (USD Trillion)

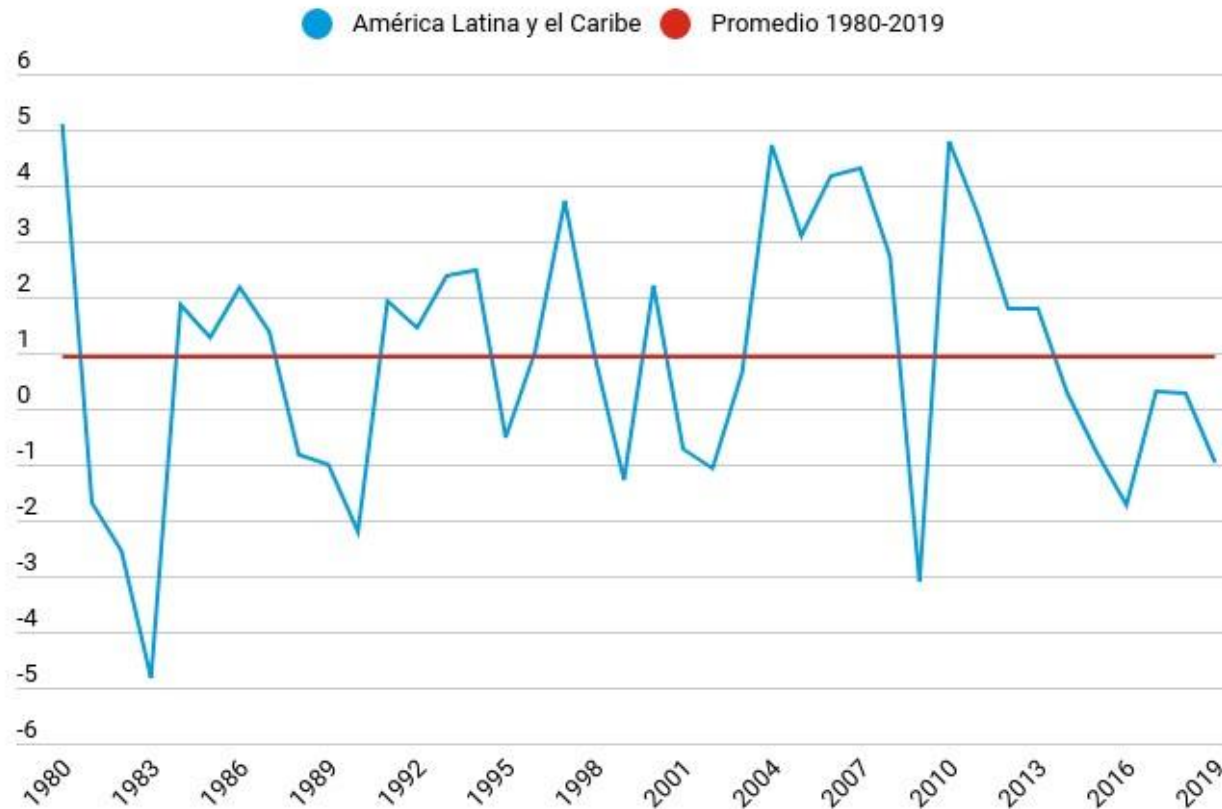


Source: IMF, IFC Global Macro and Market Research

Bajos niveles

El PIB per cápita en América Latina y el Caribe ha disminuido constantemente en los últimos seis años, en contraste con la década anterior.

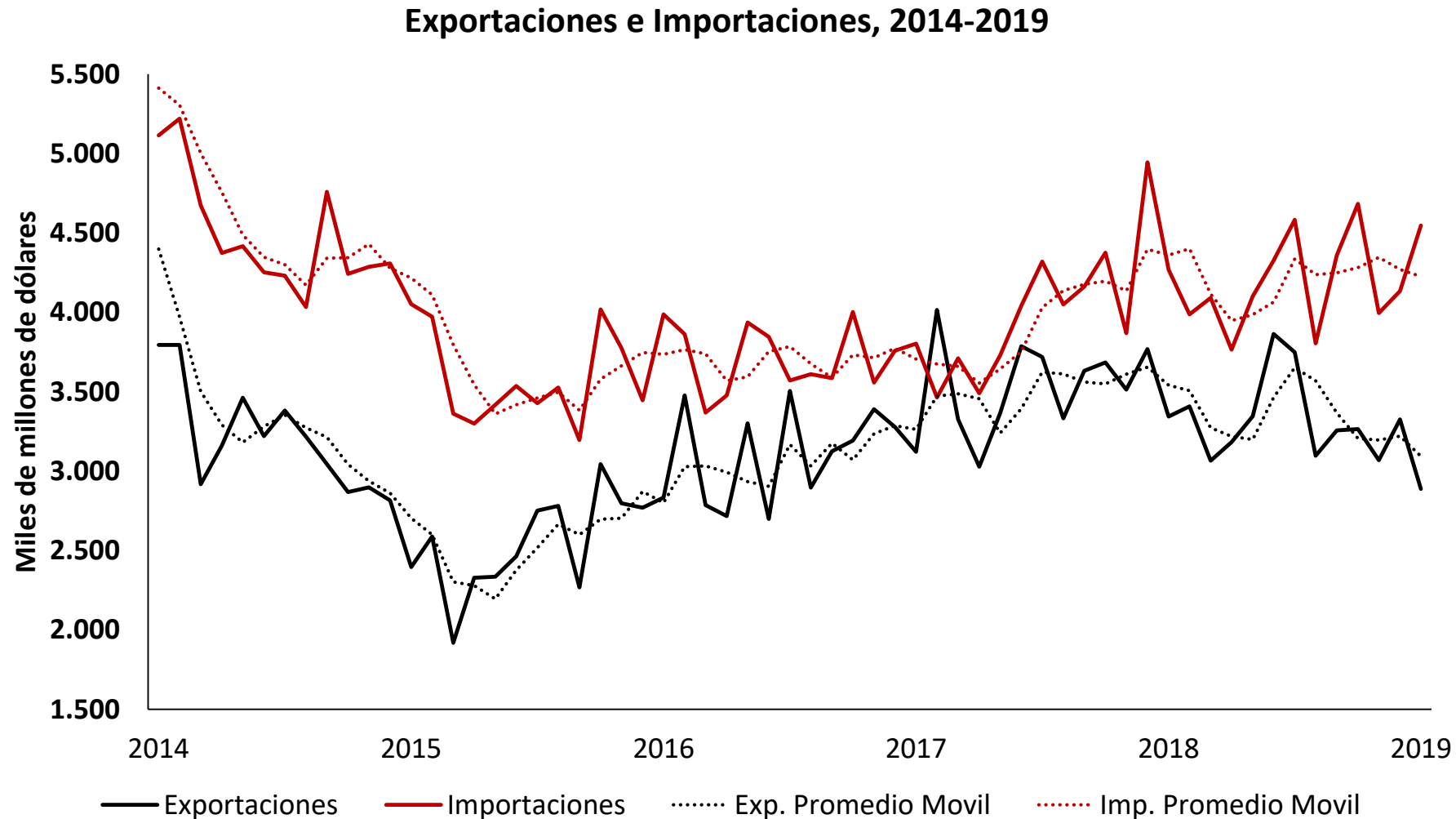
(PPA de 2011 de dólares internacionales; variación porcentual interanual)



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: ALC = América Latina y el Caribe; PPA = paridad del poder adquisitivo.

La situación externa se refleja directamente sobre las exportaciones



Últimas proyecciones para América Latina y el Caribe

(Crecimiento del PIB real; porcentaje)

	2018	Est. 2019	Proyecciones		Diferencia respecto a proyecciones del informe WEO de octubre de 2019	
			2020	2021	2020	2021
América Latina y el Caribe	1,1	0,1	1,6	2,3	-0,2	-0,1
Excluida Venezuela	1,8	0,8	1,9	2,4	-0,2	-0,1
América del Sur	0,5	-0,2	1,5	2,3	-0,2	-0,1
Excluida Venezuela	1,4	0,9	1,8	2,5	-0,2	-0,1
CAPRD	3,9	3,2	3,9	4,0	0,0	0,0
El Caribe						
Econ. dependientes del turismo	1,8	1,4	1,1	1,9	0,0	0,0
Países exportadores de materias primas	0,6	0,9	17,9	2,8	0,0	0,0
América Latina						
Argentina	-2,5	-3,1	-1,3	1,4	0,0	0,0
Brasil	1,3	1,2	2,2	2,3	0,2	-0,1
Chile	4,0	1,0	0,9	2,7	-2,1	-0,5
Colombia	2,6	3,3	3,5	3,8	-0,1	0,1
México	2,1	0,0	1,0	1,6	-0,3	-0,3
Perú	4,0	2,4	3,2	3,7	-0,4	-0,3
Venezuela	-18,0	-35,0	-10,0	-5,0	0,0	0,0

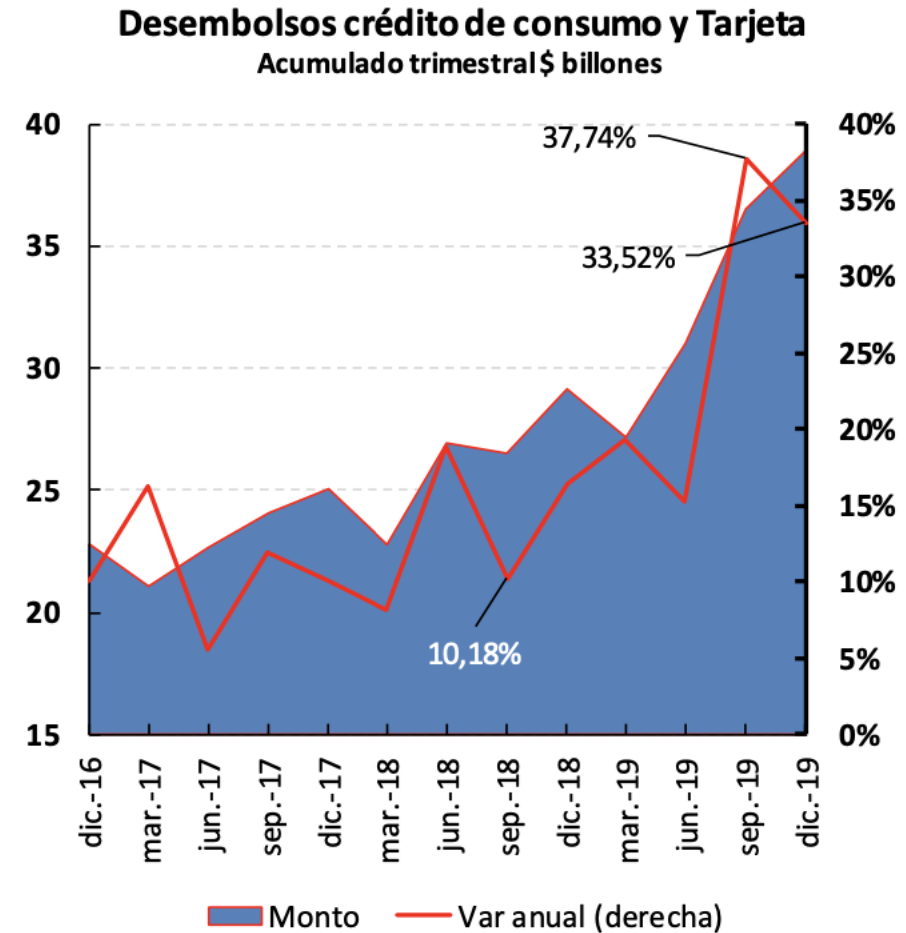
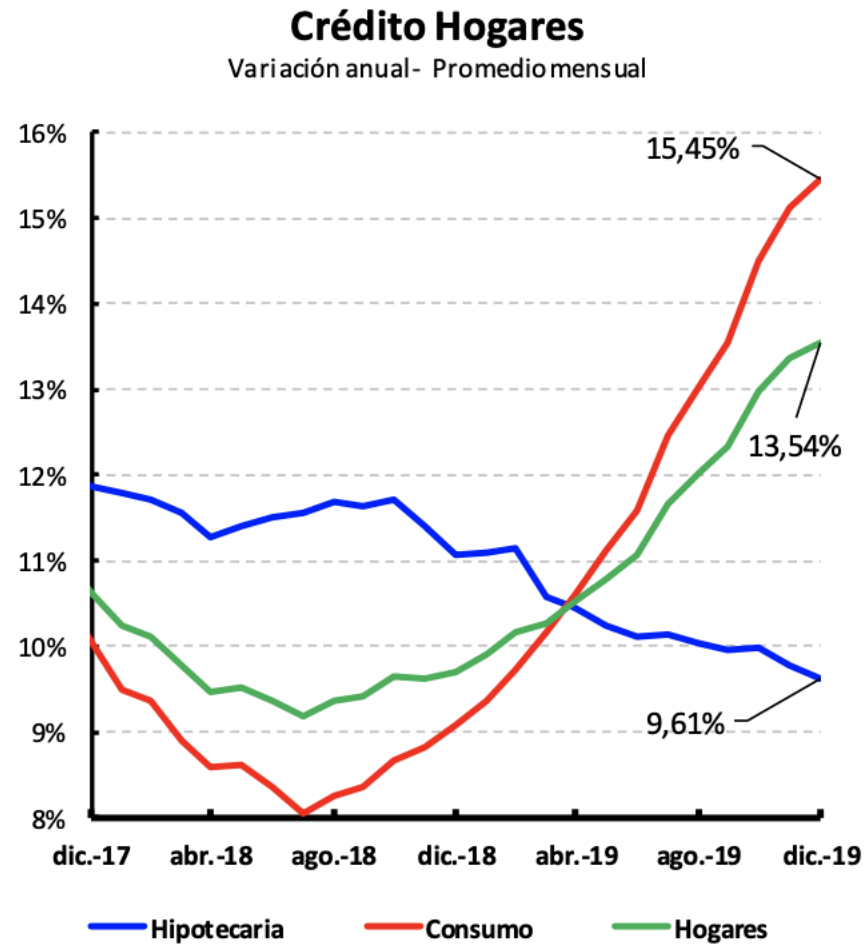
Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.

Notas: Los agregados regionales son promedios ponderados por el PIB en función de la PPA. CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana. América del Sur: Excluye Guyana y Suriname. Economías dependientes del turismo: Antigua y Barbuda, Aruba, Las Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía. Países exportadores de materias primas: Guyana, Suriname y Trinidad y Tobago.

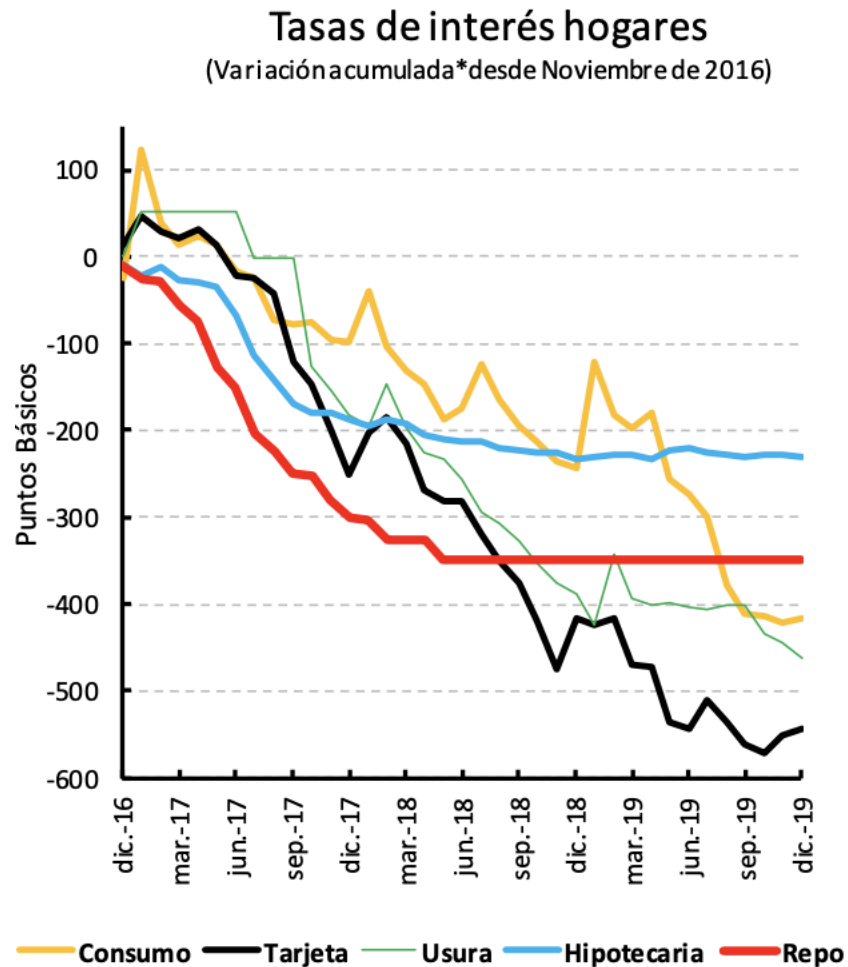
¿Por qué tenemos una
situación relativamente
mejor que nuestros pares?

R: El crédito de consumo

Crédito Hogares

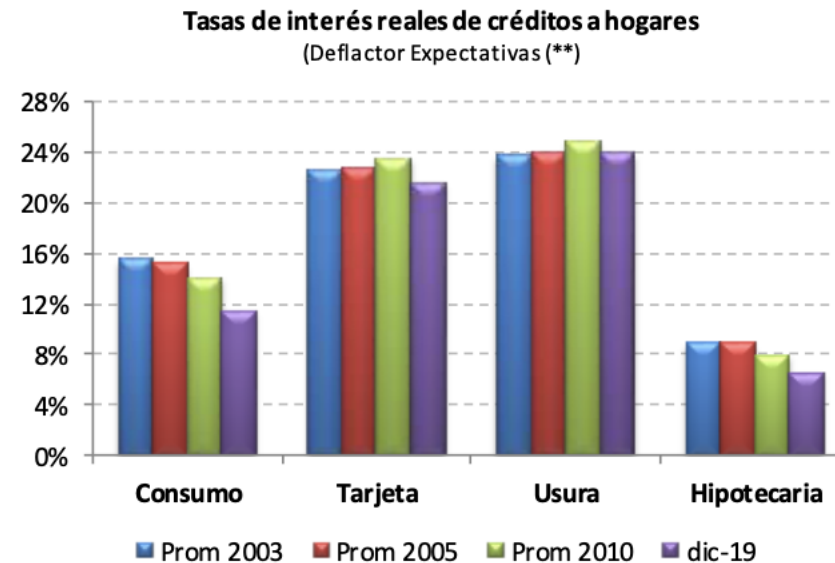
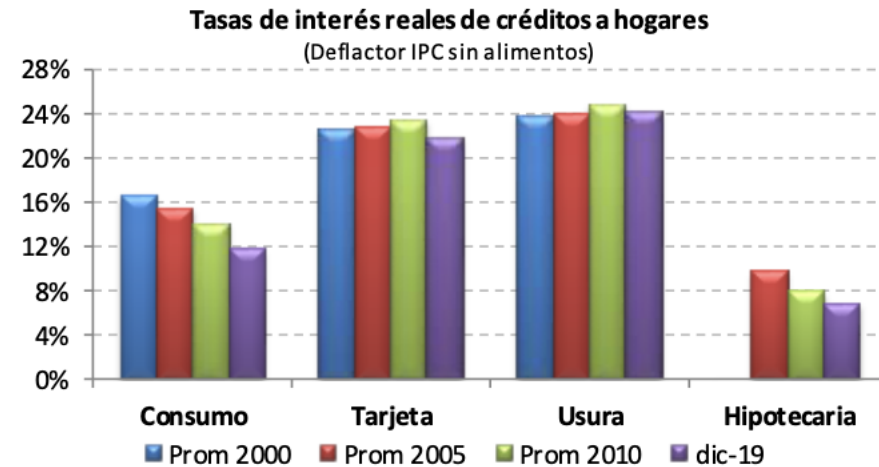


Tasas de Interés hogares

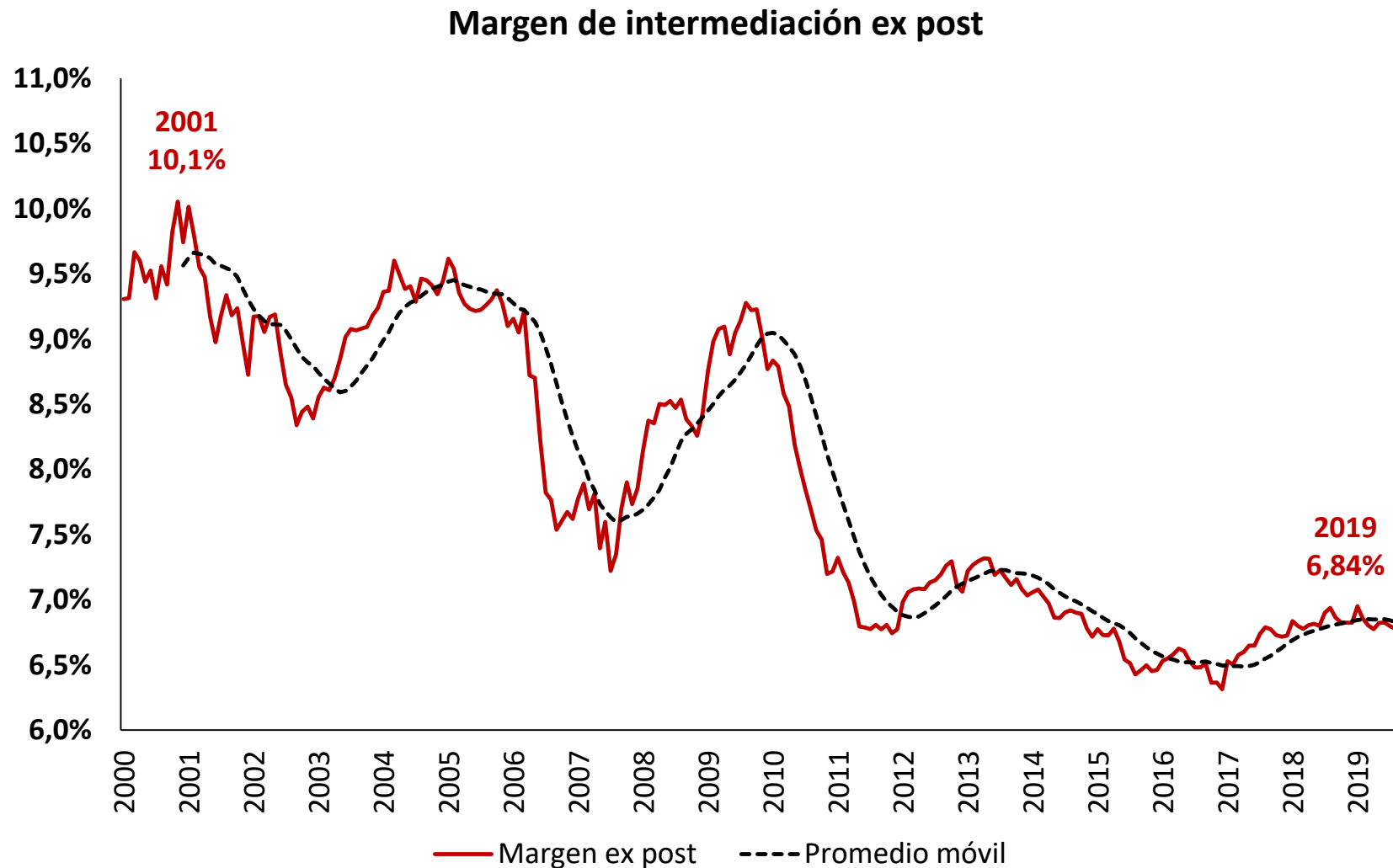


* Variación de tasas nominales promedio mensuales

(**) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.

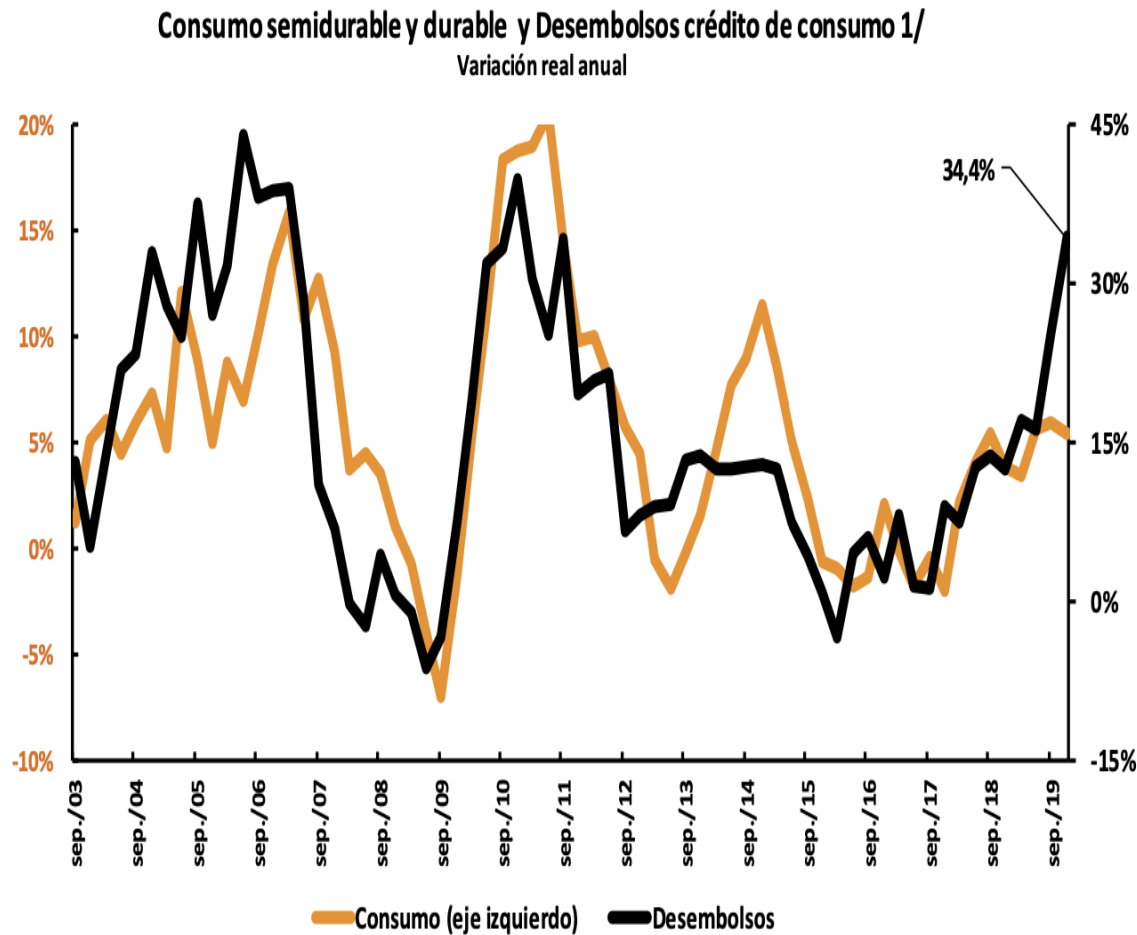


Los márgenes de intermediación son menores



Nota: El margen de intermediación *ex post* se calcula diferencia entre el ingreso que recibe un intermediario, en promedio, por cada peso prestado (ingresos de intereses/cartera bruta) y lo que paga, en promedio, por cada peso depositado (gastos de intereses/pasivos con costo).

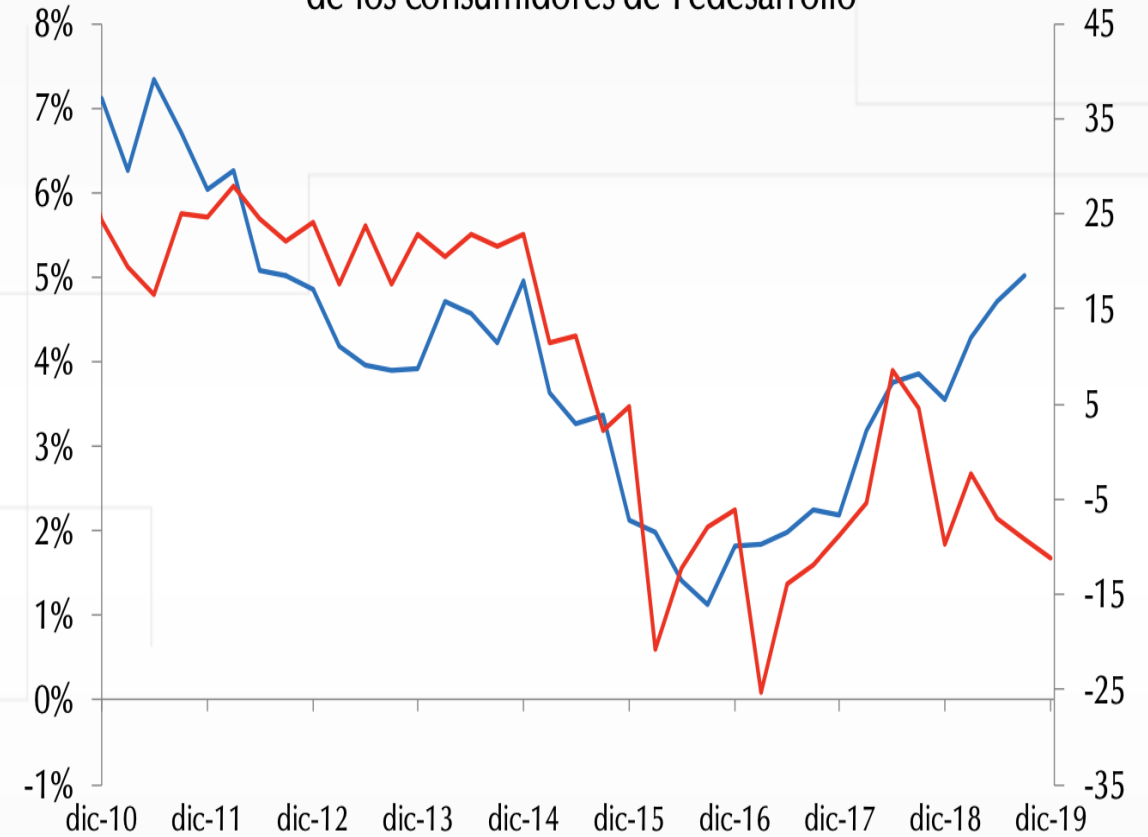
Consumo



*Desembolsos trimestrales suavizados de orden 2

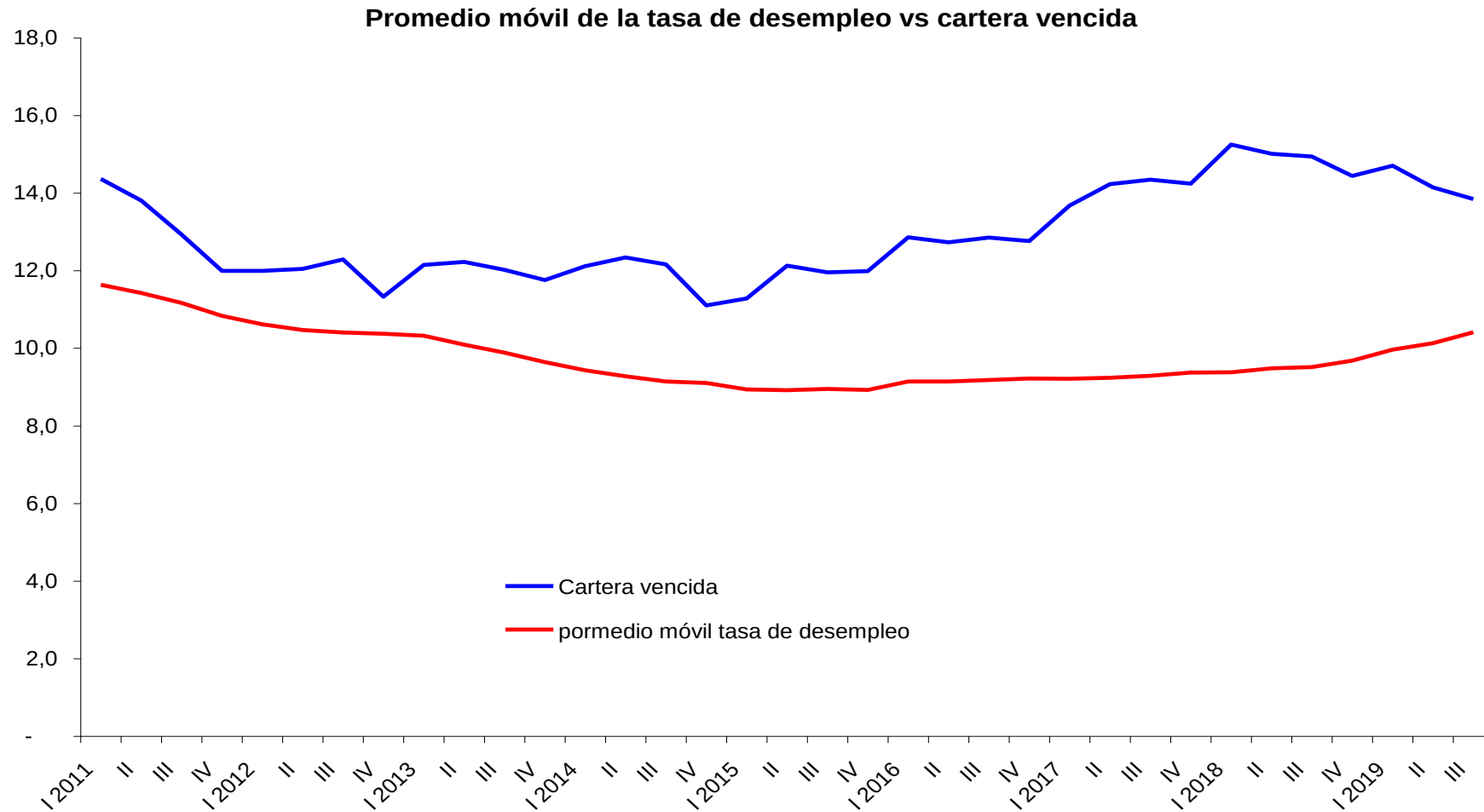
1/ Con desembolsos de tarjeta

Crecimiento anual del consumo de los Hogares y confianza de los consumidores de Fedesarrollo

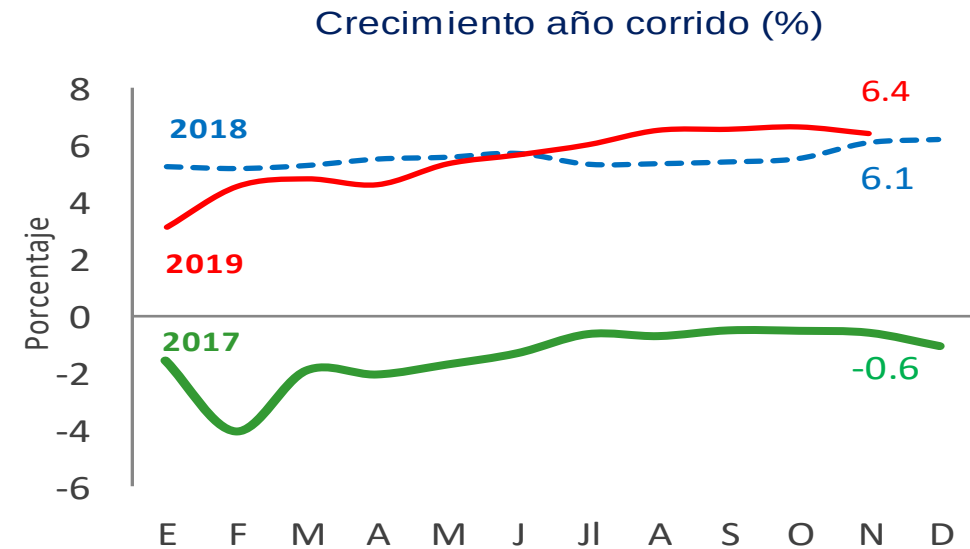
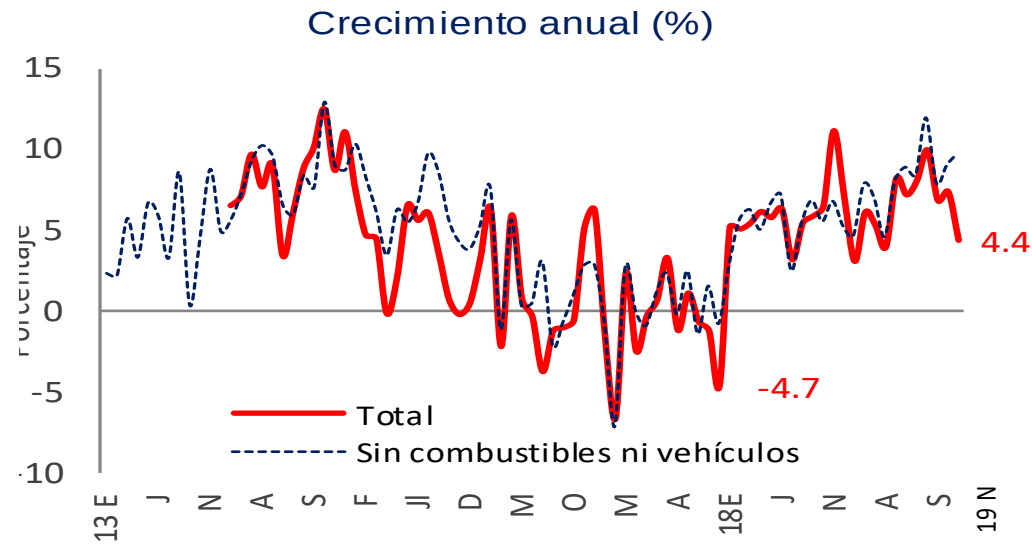


Fuente: Fedesarrollo, DANE, cálculos Banco de la República.

Promedio móvil de la tasa de desempleo vs cartera vencida



Ventas reales de comercio al por menor



Fuente: Dane, Cálculos: DNP-DEE

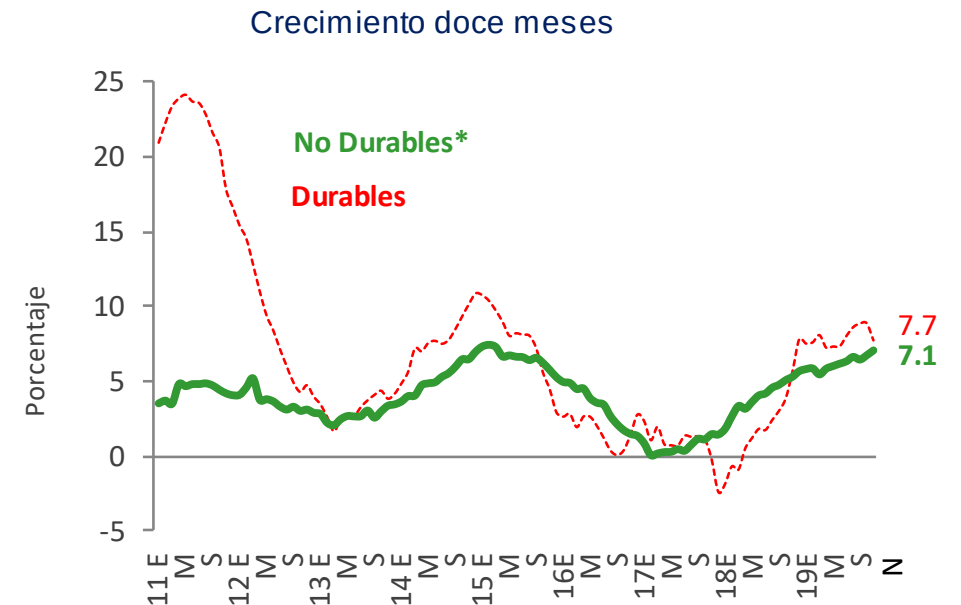
Población ocupada según sector económico			
Sector Económico	Total Nacional		
	Creación de empleo**	Variación (%)	Contribución (p.p.)
Comercio, hoteles y restaurantes	304	5,1	1,3
Construcción	80	5,2	0,4
Servicios, personales y sociales	17	0,4	0,1
Otras ramas*	-8	-1,4	0,0
Transporte y comunicaciones	-50	-2,8	-0,2
Industria manufacturera	-51	-1,8	-0,2
Actividades inmobiliarias	-138	-7,7	-0,6
Agricultura	-178	-4,5	-0,8
Total Ocupados	-21	-0,1	-0,1

Fuente: DANE – Gran Encuesta Integrada de Hogares

* Se incluye: Explotación de minas y canteras; Suministro de electricidad, gas y agua; e Intermediación financiera

** Se refiere a la variación absoluta de ocupados. Resultados en miles

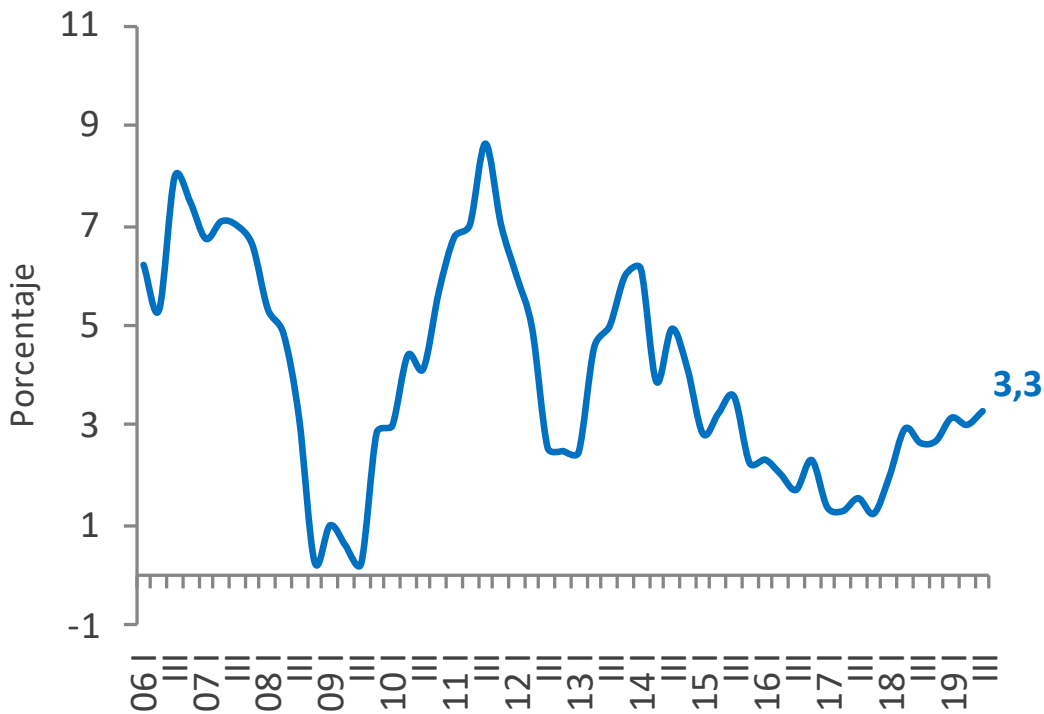
Comercio al por menor de bienes durables y no durables



*No durables sin combustibles Fuente: Dane, Cálculos: DNP-DEE.

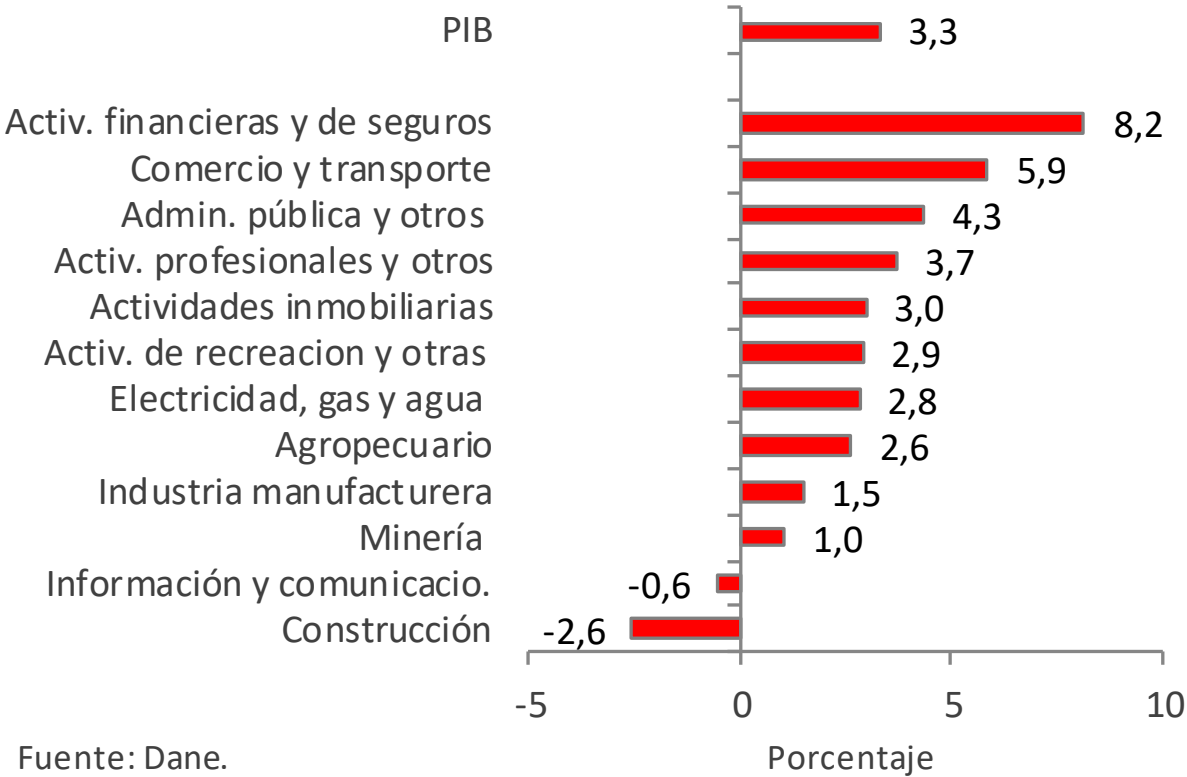
Crecimiento liderado por comercio y sector financiero

Evolución del PIB Trimestral
Crecimiento anual (%)



Fuente: Dane.

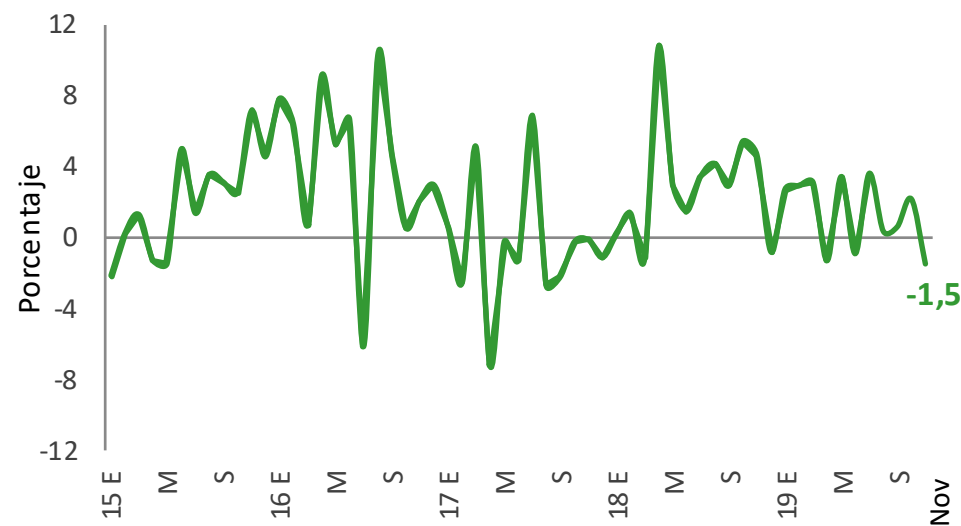
Comportamiento por sectores - III trim. 2019
Variación anual (%)



Fuente: Dane.

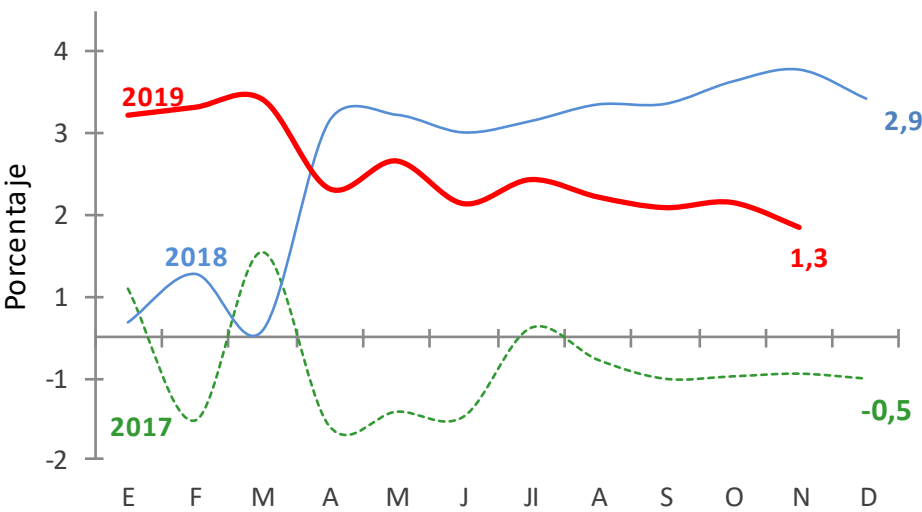
Bajo crecimiento de la producción industrial es un problema

Producción real de la industria manufacturera
Crecimiento anual (%)



Fuente: Dane, Cálculos DNP-DEE.

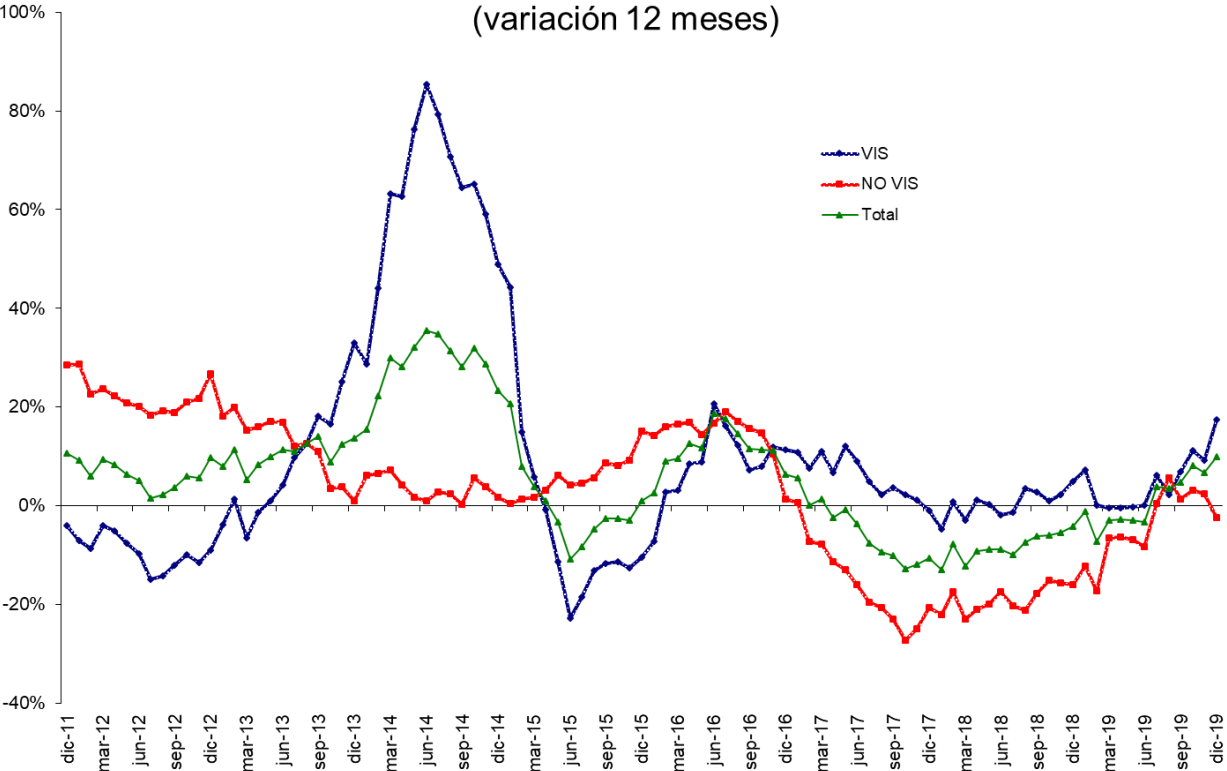
Producción real de la industria manufacturera
Crecimiento año corrido (%)



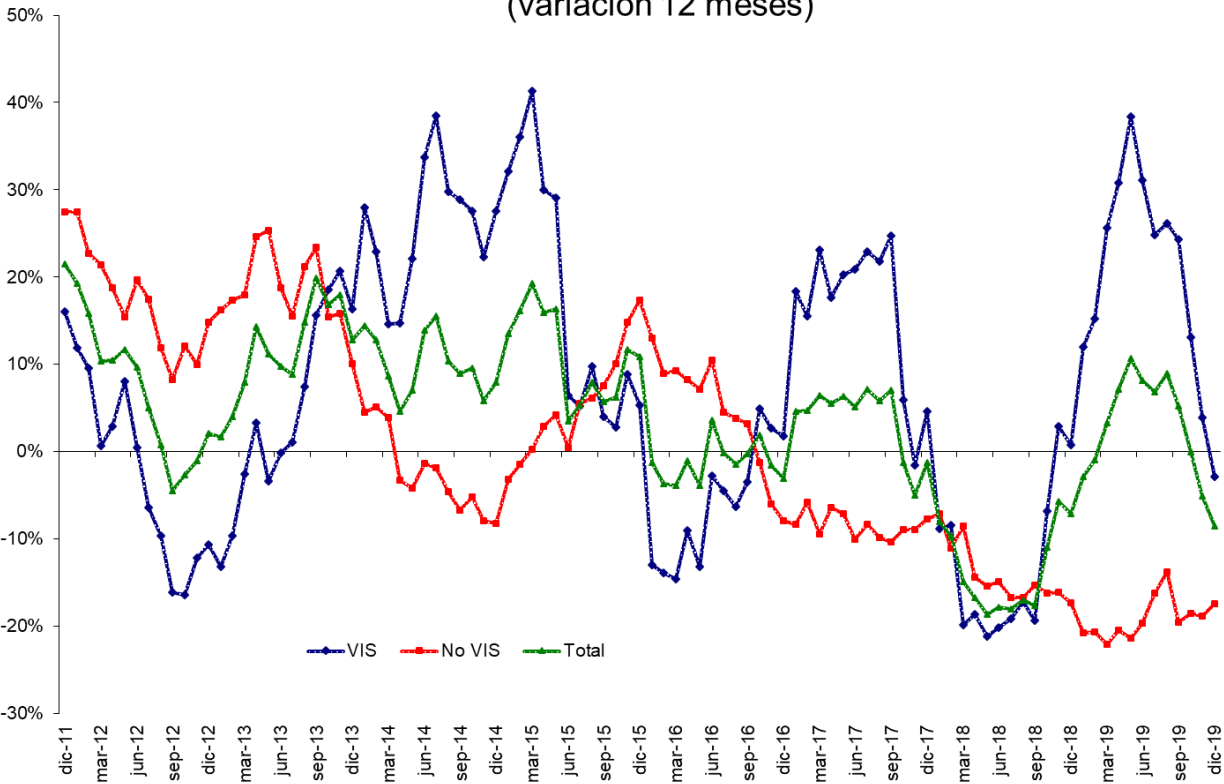
Fuente: Dane, Cálculos DNP-DEE.

Indicadores de la construcción — Vivienda

Evolución de los lanzamientos (metros cuadrados)
(variación 12 meses)



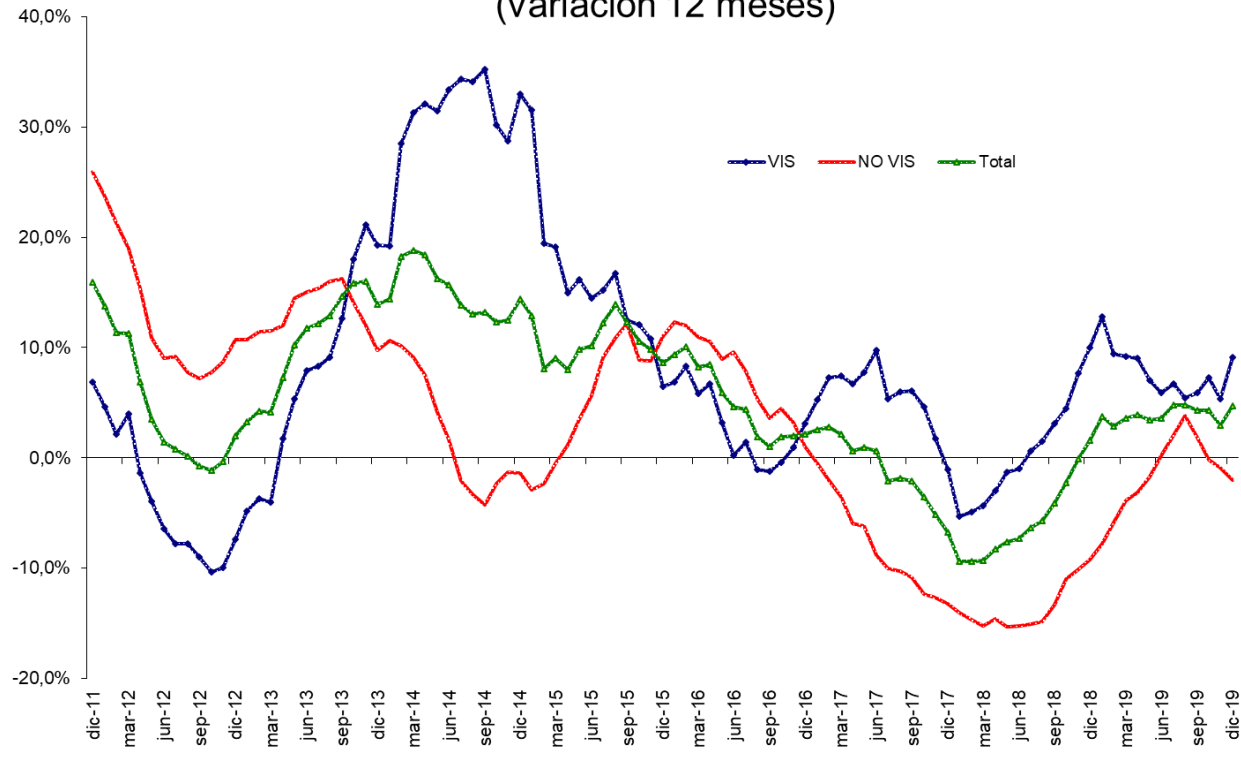
Evolución de las Iniciaciones (Metros Cuadrados)
(variación 12 meses)



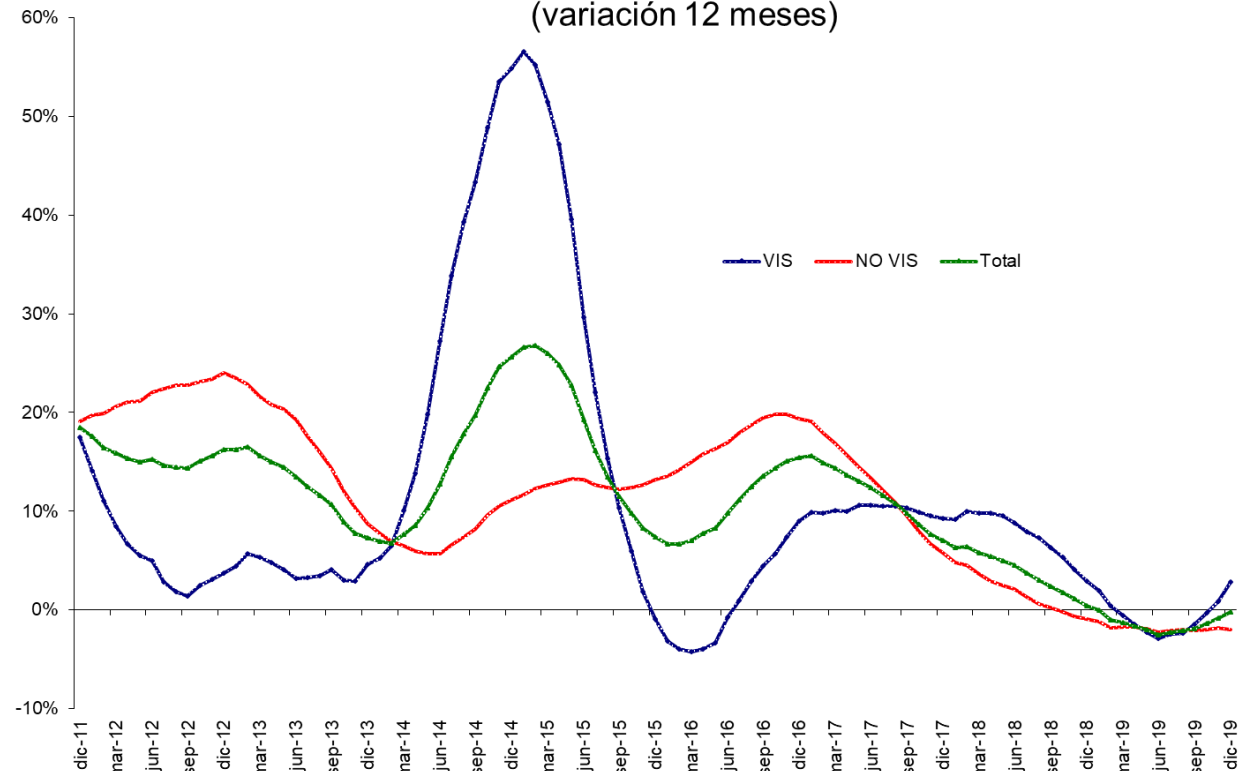
Fuente: Camacol – lanzamientos e iniciaciones de unidades de vivienda.

Indicadores de la construcción — Vivienda

Evolución de las ventas (metros cuadrados) -
(variación 12 meses)



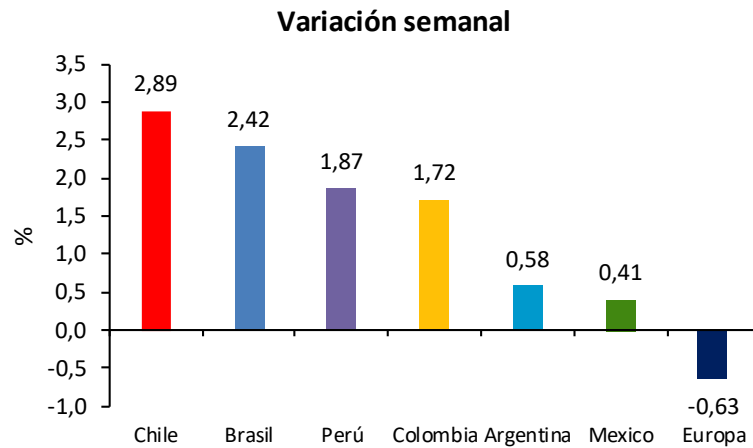
Evolución de la Oferta - (Metros cuadrados)
(variación 12 meses)



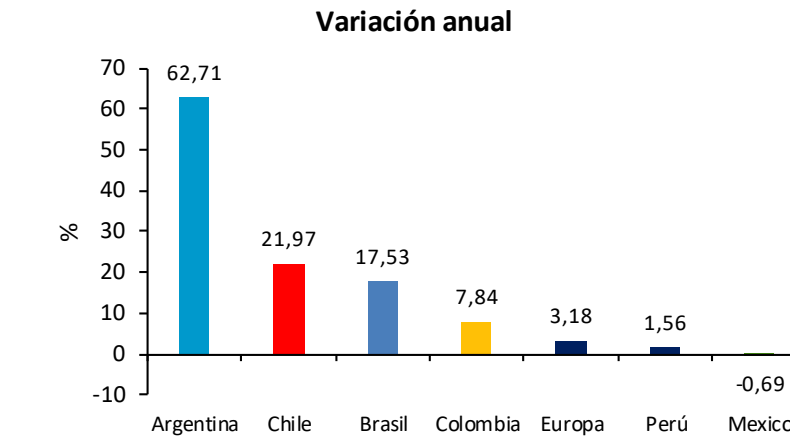
Fuente: Camacol – lanzamientos e iniciaciones de unidades de vivienda.

Tipos de cambio

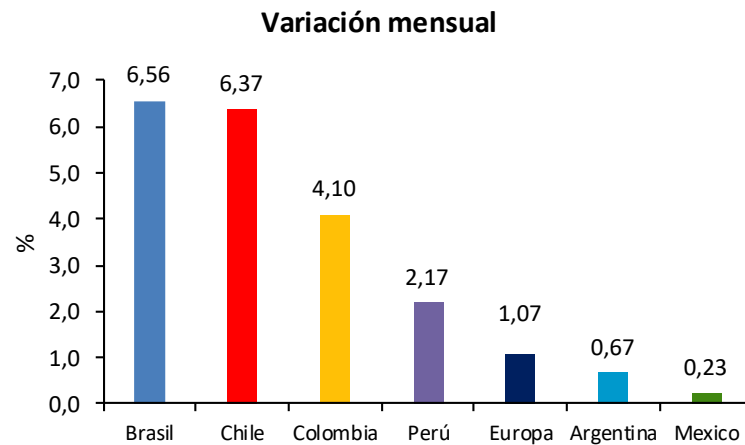
Variación de las monedas extranjeras frente al Dólar



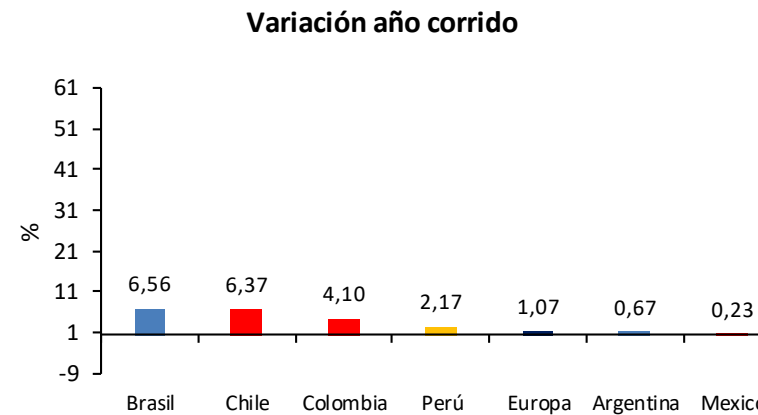
Fuente: Invertia, Cálculos: DNP-DEE



Fuente: Invertia, Cálculos: DNP-DEE



Fuente: Invertia, Cálculos: DNP-DEE



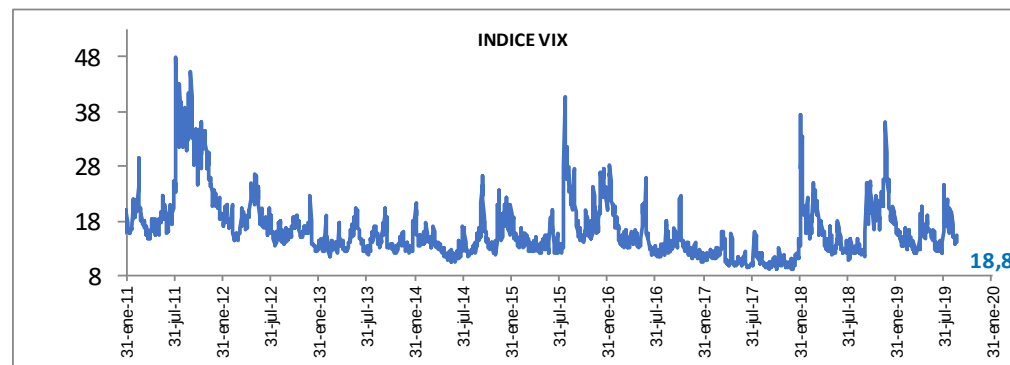
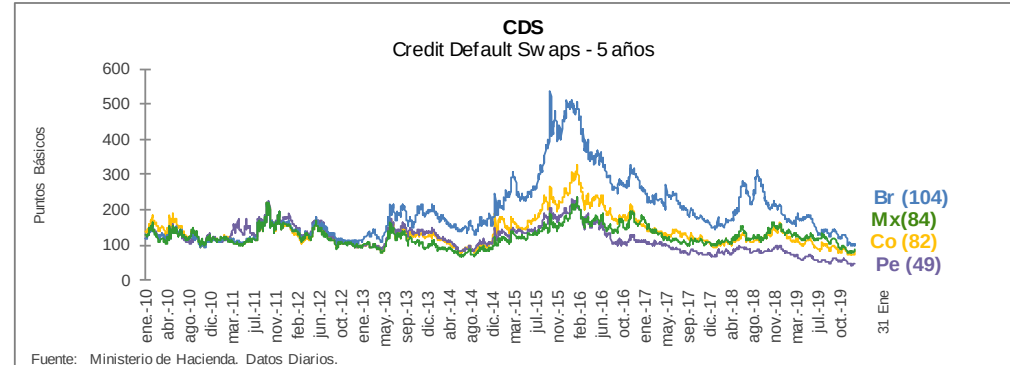
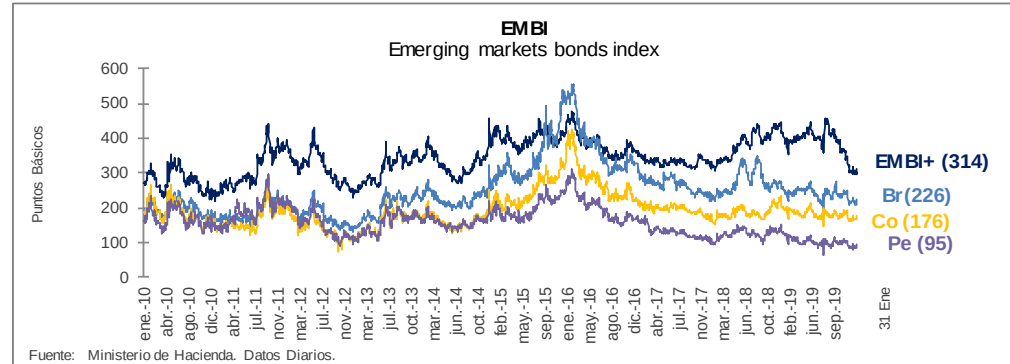
Fuente: Invertia, Cálculos: DNP-DEE

(*) Valor positivo: Devaluación

Valor negativo: Revaluación

Datos al 31 de enero de 2020

MEDIDAS DE RIESGO

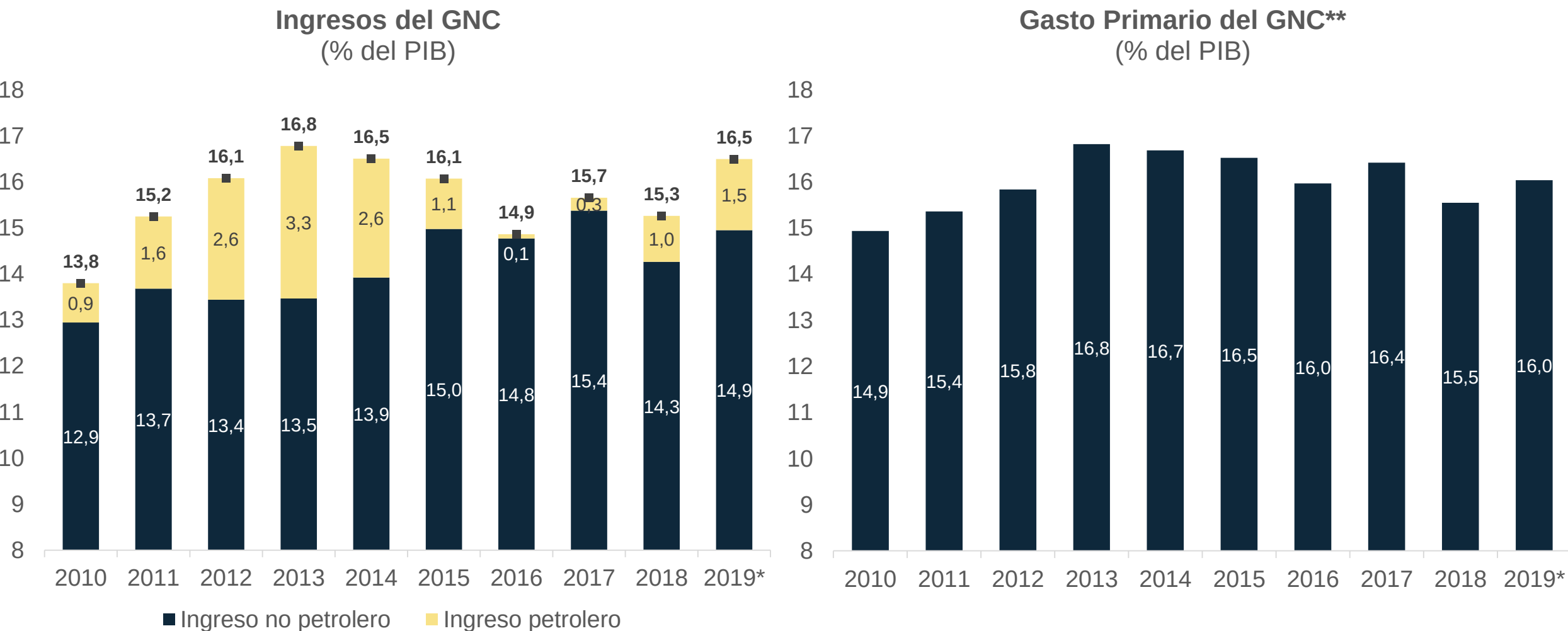


Datos al 31 de enero de 2020

Fuente: Bloomberg

VIX: Es calculado usando la serie de opciones del S&P 500, en momentos de alta volatilidad alcanza cifras elevadas, reflejando la incertidumbre con la que los inversionistas perciben el mercado.

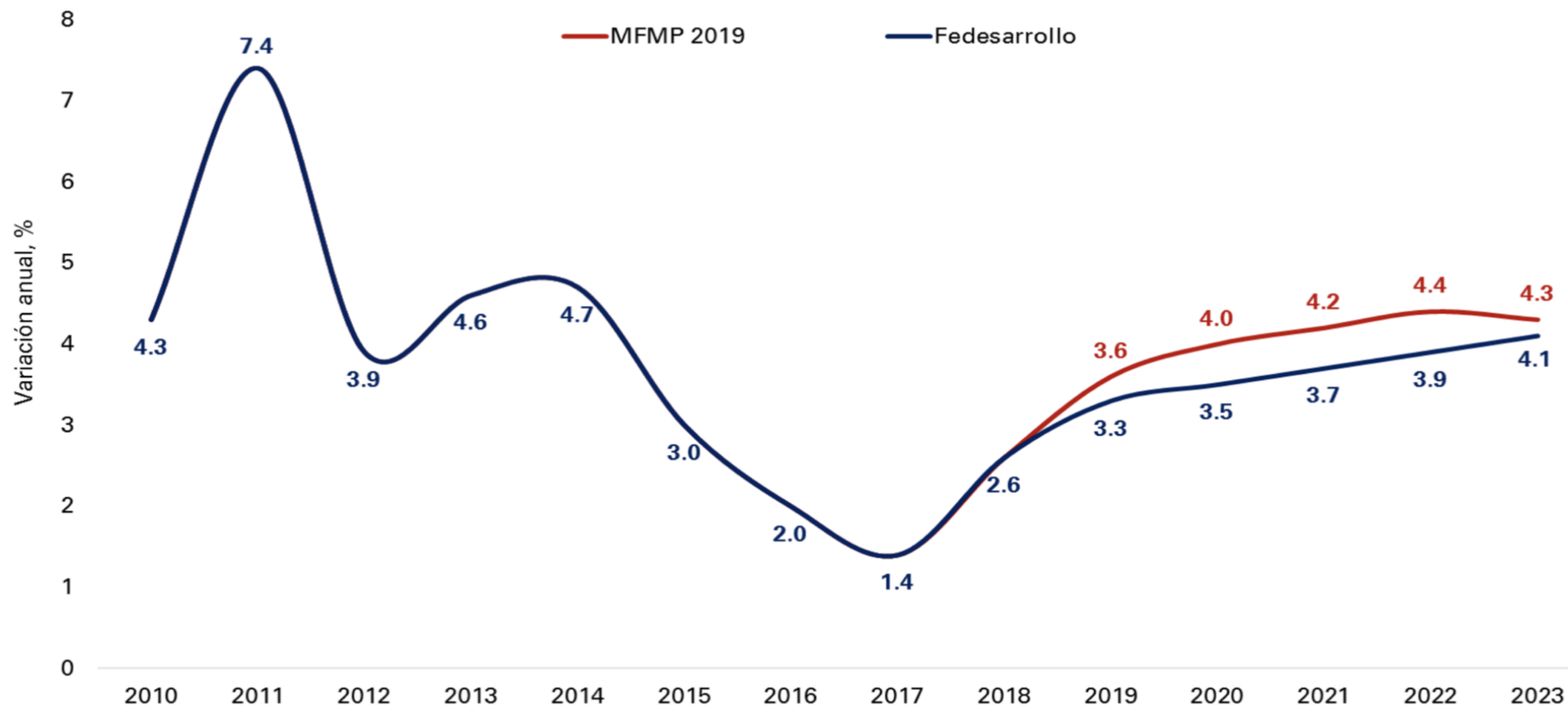
Parece que terminó el ajuste fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
* Las cifras de 2019 corresponden al cierre preliminar presentado el 3 de febrero.
** El gasto primario excluye el gasto asociado al pago de intereses.

Senda de crecimiento económico 2019-2023

(Variación anual, %)



Fuente: PND 2018-2022- Fedesarrollo