

Colombia: avances estructurales para un futuro promisorio

BBVA Research Colombia

Juana Téllez - Economista Jefe

Bogotá, Junio 22 de 2012

1

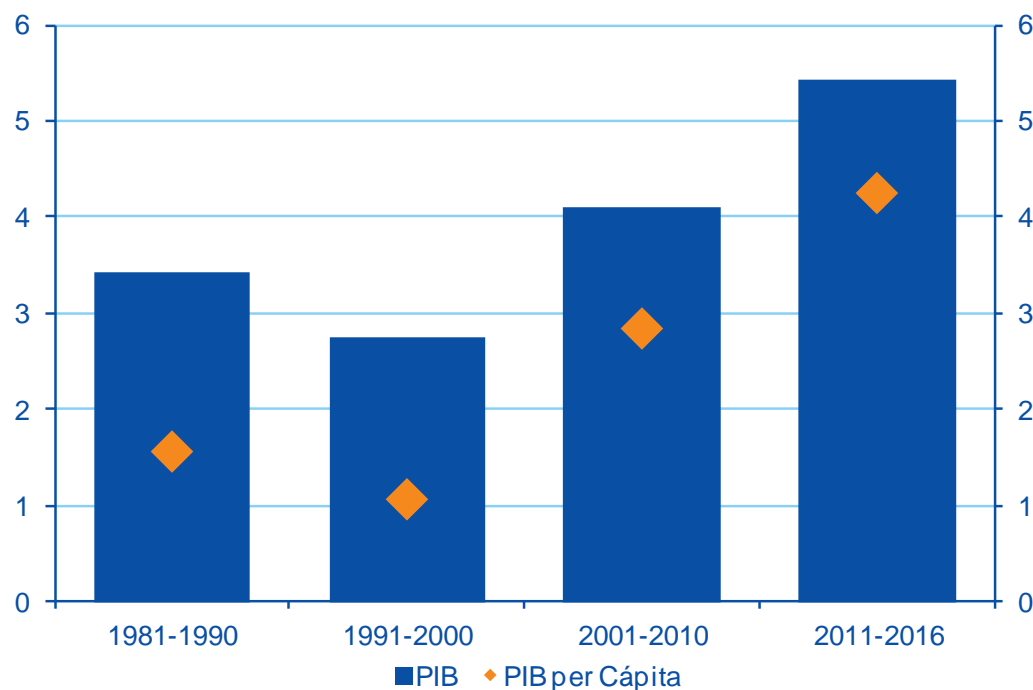
Cambios estructurales de la economía preparan un mejor futuro

Colombia consolidó una senda sostenida de crecimiento económico

- Este buen comportamiento de mediano plazo determinó un **incremento en el PIB potencial de la economía hasta niveles cercanos al 5%.**

PIB y PIB *per cápita* crecimiento promedio (%)

Fuente BBVA Research y FMI

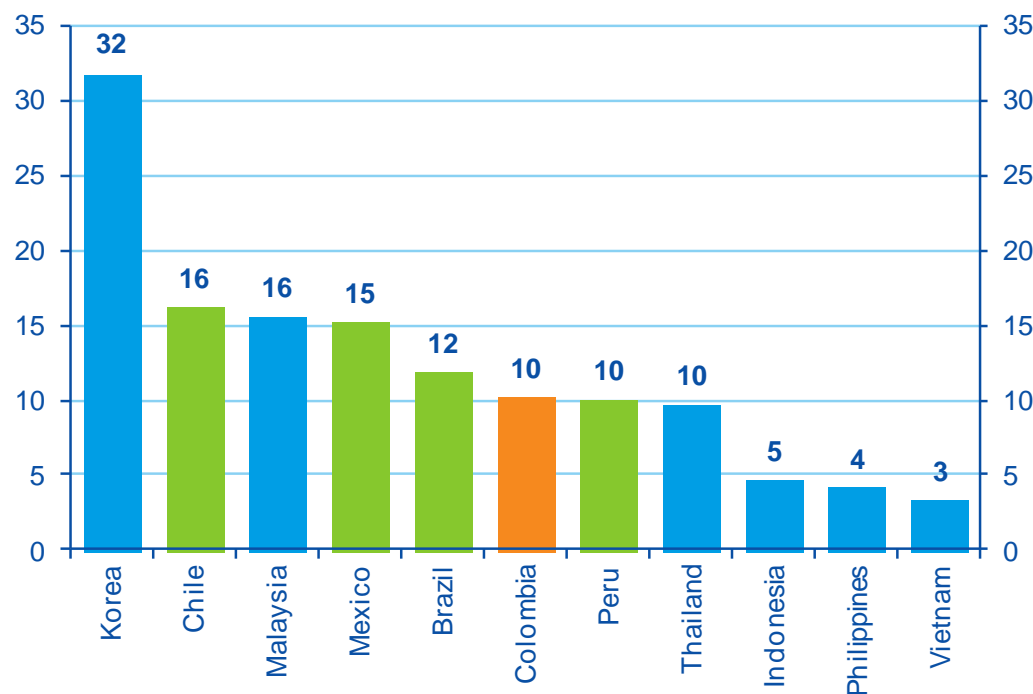


Capacidad doméstica de compra en expansión

- **PIB per cápita se duplicó en la última década y se ubica en US\$10.155 (en ppp).** Población crece a tasas cercanas al 1,2% anual.
- **Mercado atractivo a nivel global.** Crecimiento de la clase media.

PIB per cápita (2011, miles de dólares PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI

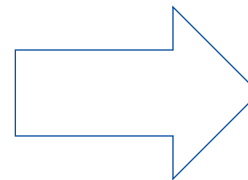
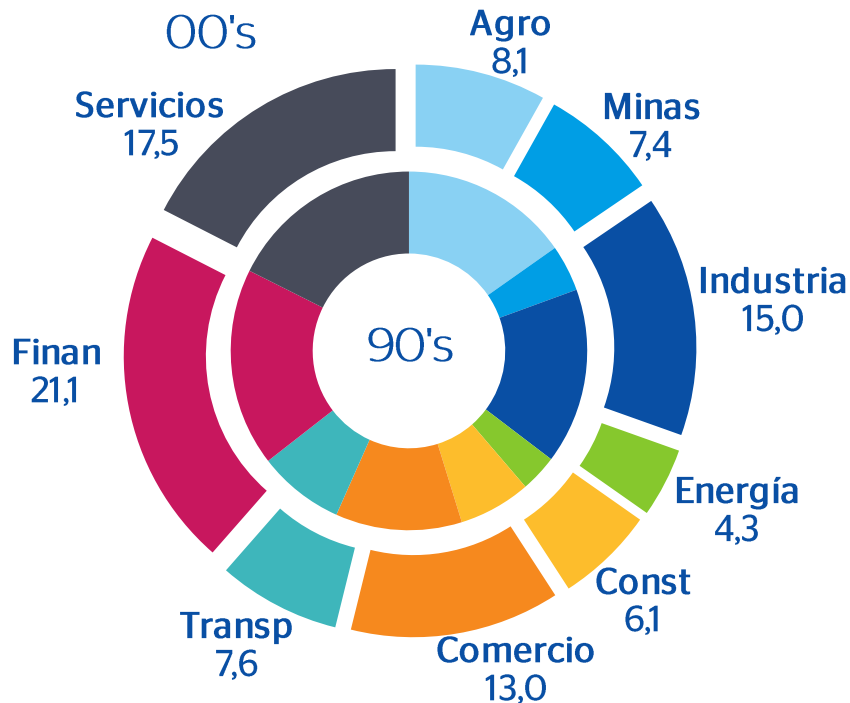


Estructura productiva diversa con repunte reciente del sector servicios

- Colombia mucho más que petróleo y café: crecimiento balanceado gracias a base industrial y comercial lograda en el pasado
- Grandes potencialidades sectoriales.

PIB composición sectorial (% del PIB)

Fuente BBVA Research, DANE y Banco de la República



Sectores productivos (Entre 2000-2011)

Fuente: DANE y BBVA Research

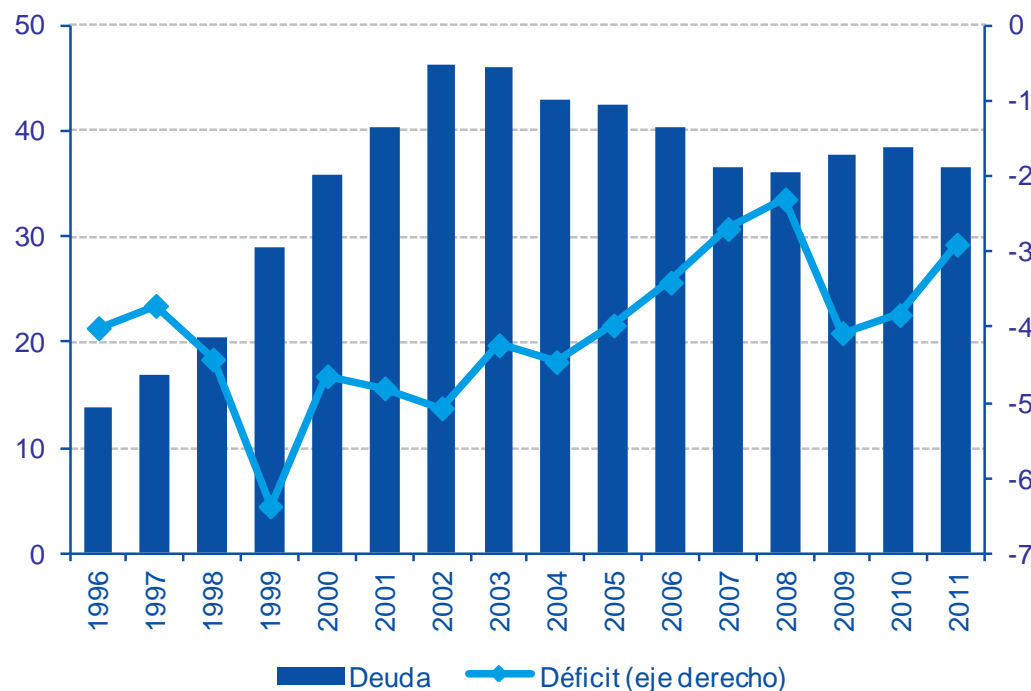
Sector	% de PIB	Crecimiento promedio, %
Primario	14,1	3,1
Secundario	23,1	4,3
Terciario	62,8	4,4

Buen manejo fiscal logró reducir deuda y déficit público

- Colombia controló el crecimiento del tamaño del Estado, conjuntamente con un elevado crecimiento de los ingresos fiscales en los años recientes.
- Política de manejo de la deuda redujo la exposición a choques externos

Deuda total y déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

Fuente BBVA Research y Ministerio de Hacienda

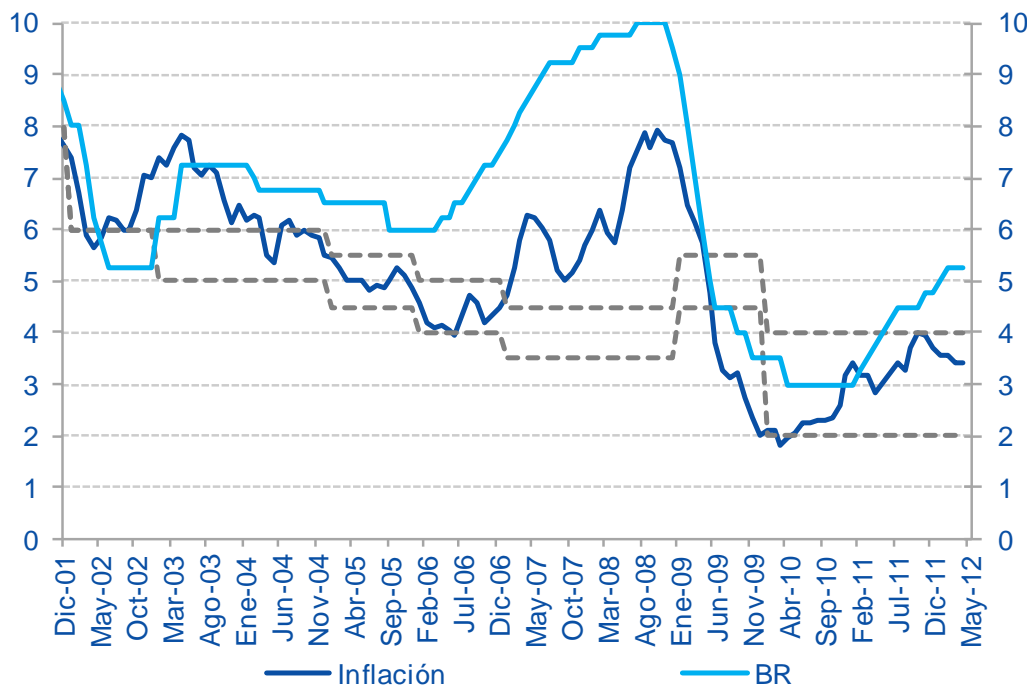


Reducción de la inflación hasta meta de largo plazo establecida por el BanRep

- **Tasa de inflación se mantiene controlada en niveles bajos. Política monetaria con espacio de actuación contra-cíclica.**

Tasa de interés de intervención del BanRep y tasa de inflación (E.A. y variación anual, respectivamente, %)

Fuente: DANE, Banco de la República y BBVA Research



2 Transformación productiva reciente representa un reto

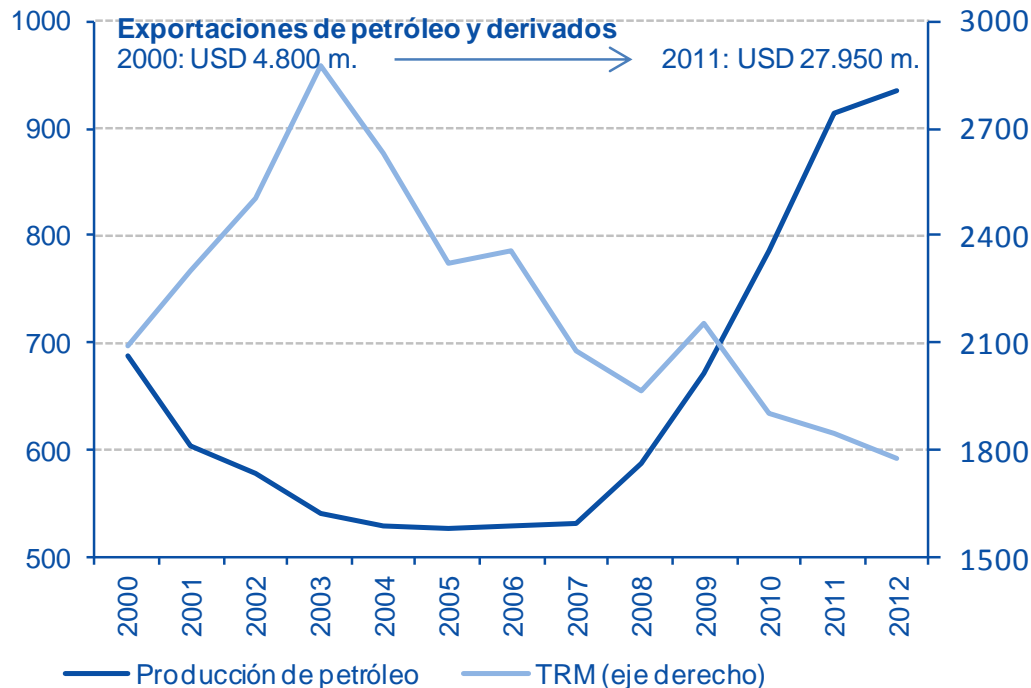
Fortaleza minera y apreciación cambiaria son un reto para otros sectores transables

- La minería representa el 8% del PIB, la misma proporción de los años noventa.
- En los años recientes la minería ha tenido una elevada generación de divisas por exportaciones, lo cual presiona a la baja el tipo de cambio.

Producción de petróleo y tipo de cambio

(Miles de barriles por día y COP/USD, respectivamente)

Fuente: ANH, BanRep y BBVA Research

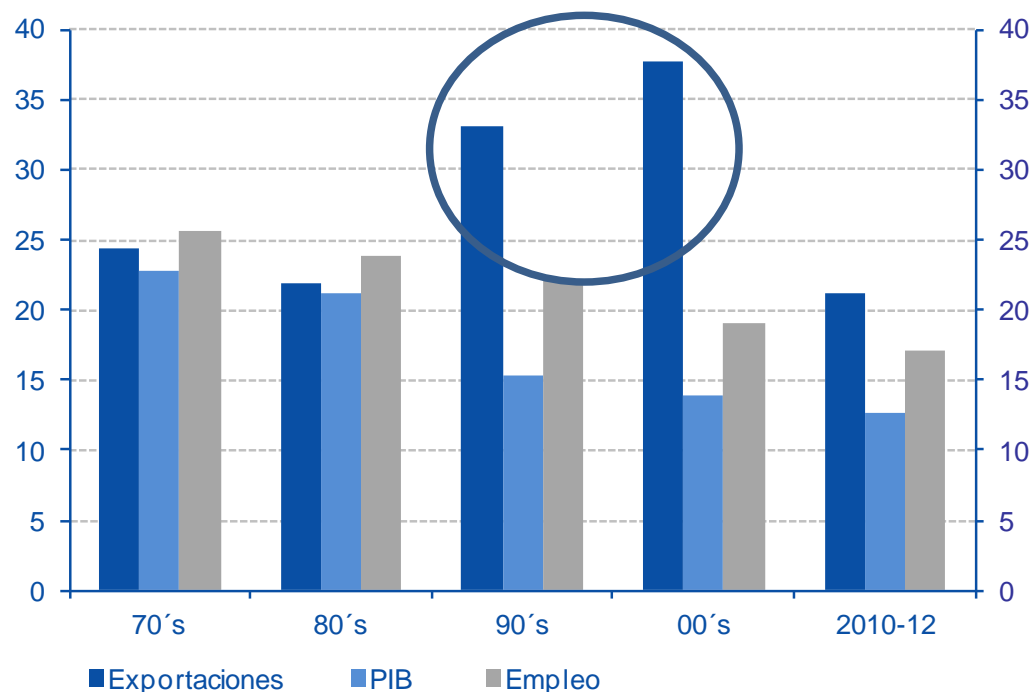


Actual desarrollo económico del país determina menor participación industrial...

- ...como ocurre en todos los países que han logrado un estado similar de desarrollo.
- **Elevada participación industrial en las exportaciones totales, aunque menor a la de unos años atrás por efecto Venezuela, comprueba alta productividad del sector**

Participación de la industria en exportaciones, PIB y empleo (%)

Fuente DANE, BanRep y BBVA Research



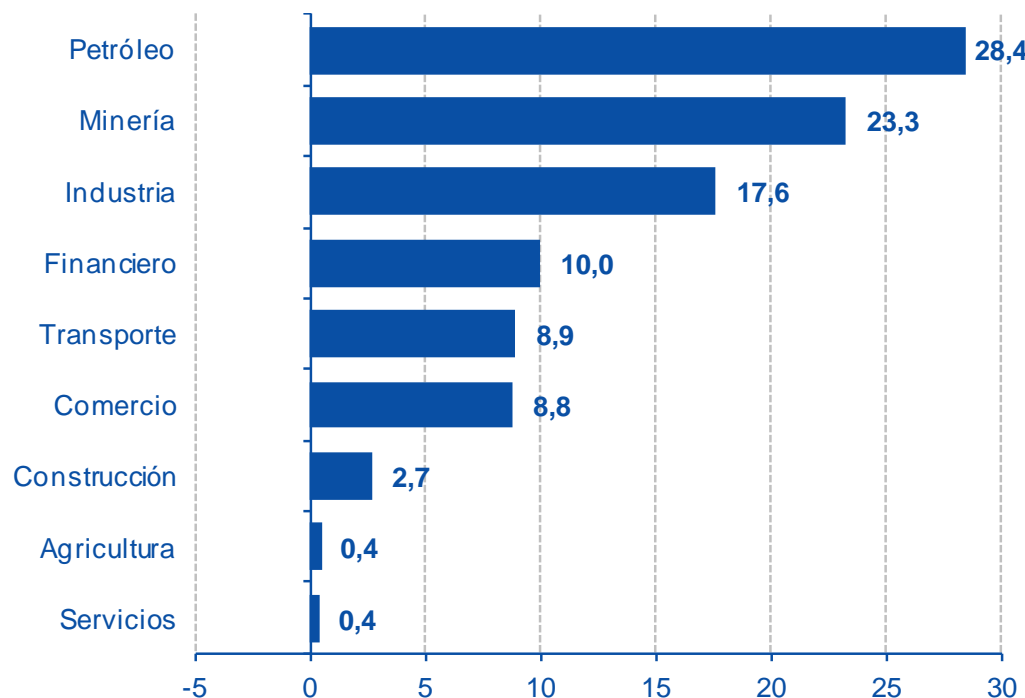
Inversión extranjera reciente se concentra en minería e hidrocarburos

- **Inversión extranjera llegó a muchos sectores en la década pasada. Hoy en día se ubica en máximos históricos.**
- **Se concentra en minería, pero se presenta un importante repunte hacia otros sectores.**

IED por sectores (acumulado 2000-2011)

(% del total US\$ 75.695 millones)

Fuente: Banco de la República y BBVA Research

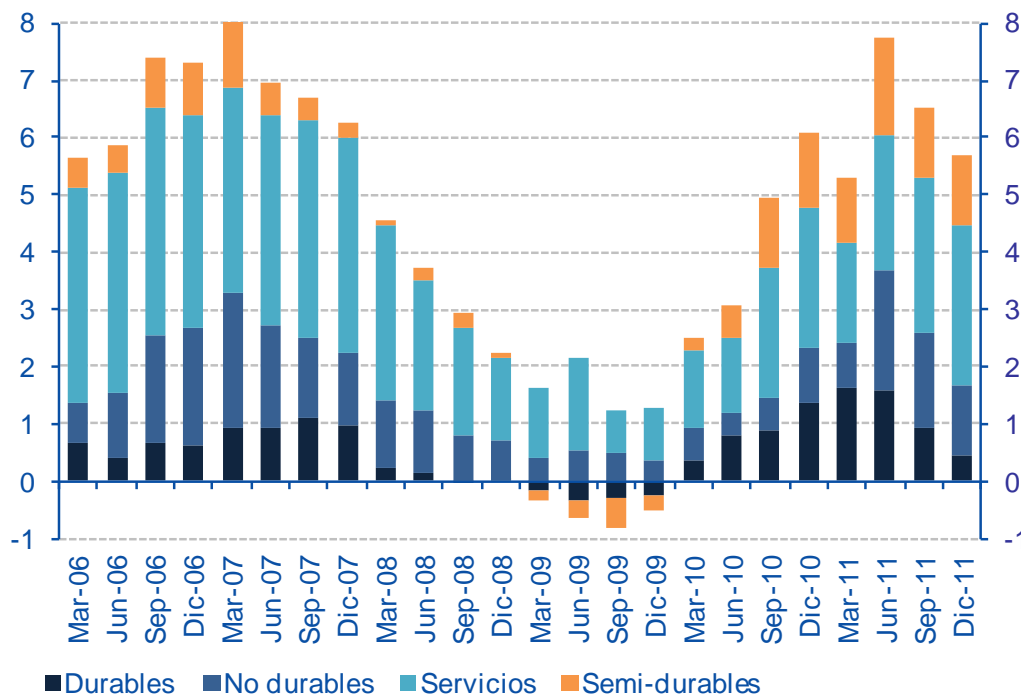


3 Dinamismo de la
demanda interna
sostiene el crecimiento
esperado

Dinámica del consumo de los hogares se asocia con avances en calidad de vida

- Aumento del poder adquisitivo de los hogares se evidencia en **prolongado ciclo de expansión de los bienes durables**, a una tasa superior al 20% entre 2010 y 2011.
- Gasto en bienes no durables reflejará en 2012 el **mejor perfil de consumo de alimentos**

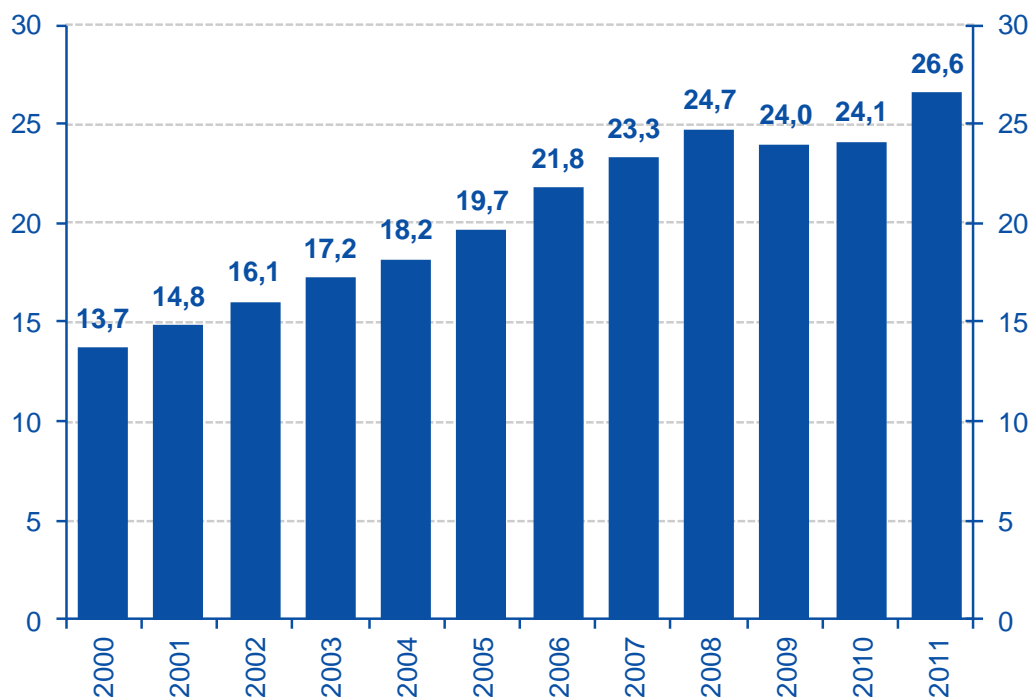
Composición del consumo de los hogares (contribución al crecimiento interanual, %)
 (Serie ajustada por estacionalidad)
 Fuente: DANE y BBVA Research



Colombia logró incrementos sostenidos de la tasa de inversión desde el año 2000

- **Crecimiento de la economía colombiana basado en ampliación de la capacidad instalada lo hace más sostenible en el mediano plazo.**
- **Incremento equilibrado de la inversión en construcción y de la no residencial**

Inversión fija (% del PIB)
(serie ajustada por estacionalidad)
Fuente: DANE y BBVA Research

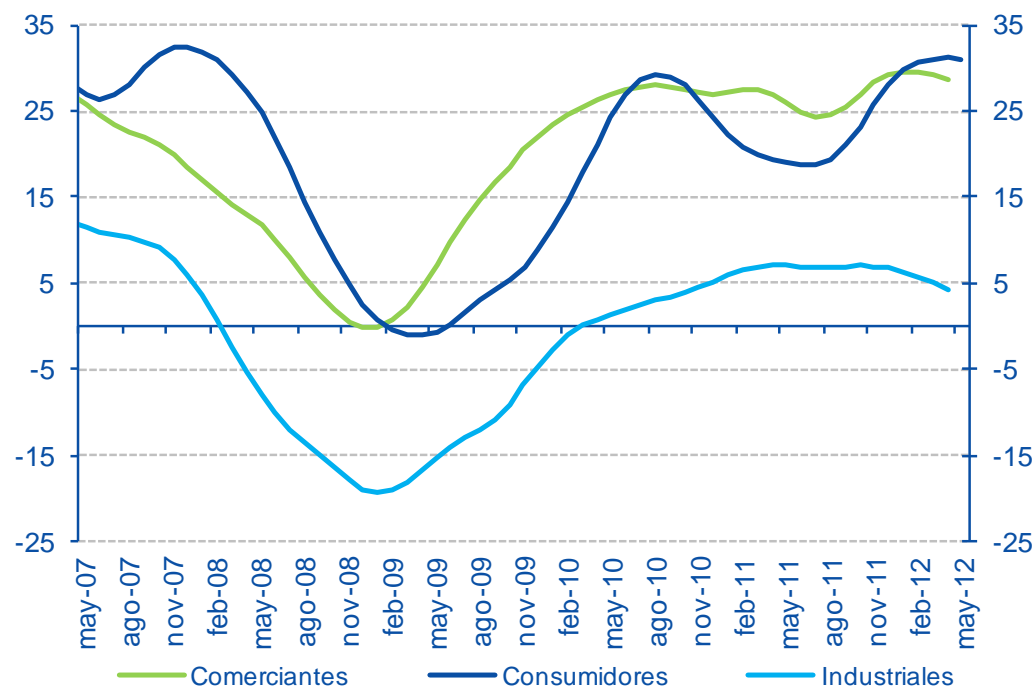


Demanda privada demuestra mayor fortaleza a los vaivenes externos

- **Expectativas de los agentes privados permanece fuerte.** Consumidores y empresarios aprendieron de episodios pasados y ahora reaccionan con mayor prudencia a los eventos internacionales, valorando fortalezas internas.

Índices de confianza empresarial y de los hogares (balance de respuestas)
 (series ajustadas por estacionalidad)

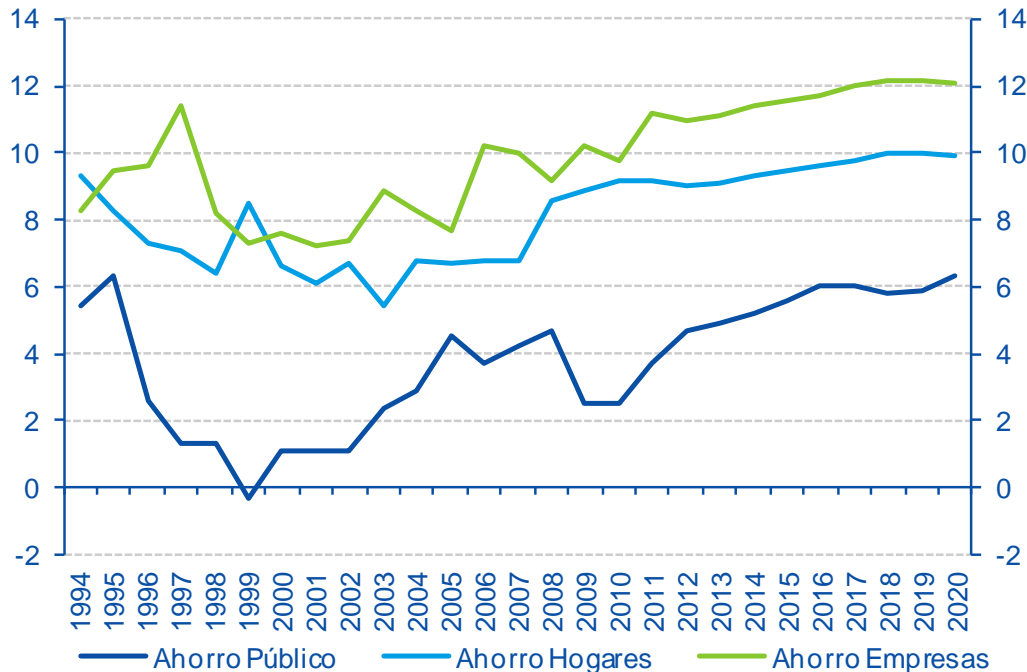
Fuente: Fedesarrollo y BBVA Research



Aporte significativo del sector público en la consolidación de tasas elevadas de ahorro

- Según estimaciones del Ministerio de Hacienda, **el sector público aportará cinco puntos del PIB a la tasa de ahorro nacional** en los próximos diez años como resultado de las reformas fiscales implementadas

Tasa de ahorro (% del PIB)
Proyecciones del Ministerio de Hacienda
 Fuente: Ministerio de Hacienda y BBVA Research



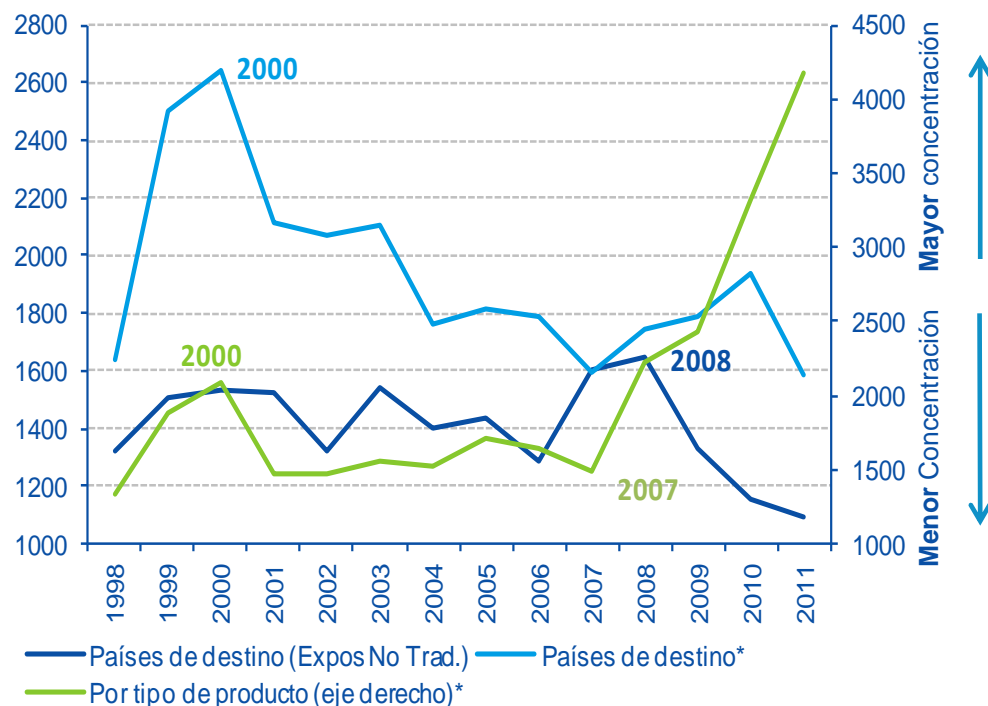
4 Retos en materia de comercio exterior e infraestructura

Colombia profundiza diversificación de mercados en productos industriales...

- ...sin embargo, sigue estando muy **expuesta a la volatilidad en precios y demanda de materias primas** por las principales economías (62% del total entre EEUU y EMU)
- **Avances en tratados comerciales** apoyaría la consolidación de nuevos mercados

Indíces de concentración de las exportaciones (Índice Herfindalh)

Fuente: BBVA Research, DIAN, DANE



Infraestructura afecta productividad y competitividad

- Ampliación de los beneficios de tratados de libre de comercio en camino dependerá de la capacidad de ejecución en términos de infraestructura y logística

Calidad de las vías

Colombia sólo supera a Bolivia y Paraguay en calidad de las vías. Se ubica por debajo del promedio de LatAm

Logística y medios

Entre 1995 y 2011 el volumen transportado aumentó un 128%, mientras que las vías sólo lo hicieron en un 40%. El índice de Ton/km pasó de 3 a 10 en los 15 años.

Costos de transporte

Costo interno se ubica en USD 1.808, casi tres veces el promedio de LatAm (USD 687).
Temas administrativos y la **infraestructura elevan el costo en aduanas y peajes.**

Inversión

Se espera una inversión cercana a COP 99,3 billones en los próximos 8 años. De estos recursos, COP 31,8 billones se ejecutarán en el actual período presidencial.

Institucionalidad de la infraestructura, con importantes mejoras

Mejoras



- Mejor capacidad institucional en la agencia de infraestructura. Más tiempo y recursos para estructurar adecuadamente los proyectos.



- Propuestas ambiciosas para mejorar el transporte urbano en las principales ciudades.



- Nueva ley de APPs para aumentar la inversión privada y evitar prácticas de mercado no deseables



- 2.500 millones de dólares de inversión en infraestructura de carreteras entre 2012 y 2014

Nuevo impulso a los objetivos del cuatrienio a mediados del período de Gobierno

- **Reforma tributaria** para mejorar la eficiencia y progresividad. Sin objetivos de recaudo

- **Ley de vivienda** para impulsar la locomotora, alcanzar las metas del plan de desarrollo y atender las poblaciones más vulnerables

- Nuevo impulso al **programa de coberturas de tasas de interés** para la compra de vivienda

- Después de la creación de la Agencia de Infraestructura **nuevo impulso al diseño y estructuración de proyectos de infraestructura**

- Reforma al **código minero**: formalización y legalidad, autoridad minera fuerte, más requisitos técnicos y económicos a los contratistas y cuidado al medio ambiente

- **TLC con EEUU** y nuevos acuerdos de comercio en camino con la Unión Europea y Corea del Sur

5 Colombia necesita consolidar resultados en materia social

Mercado laboral con avances importantes, pero con grandes inflexibilidades

Avances importantes ...

Reducción de la tasa de desempleo desde 17% en 2000 hasta 11% actual

Elevada participación laboral es satisfecha con fuerte creación de empleo

Empleo creció en promedio un 3% entre 2001 y 2011

Se logró una baja tasa de desempleo de 6,5% para los jefes de hogar

... pero aún quedan retos pendientes

Tasa de informalidad se ubica en 58%

Crecimiento de sectores intensivos en capital: minería y transporte

El desempleo juvenil es superior al 20%

Formación para el empleo: escasez de tecnólogos y técnicos

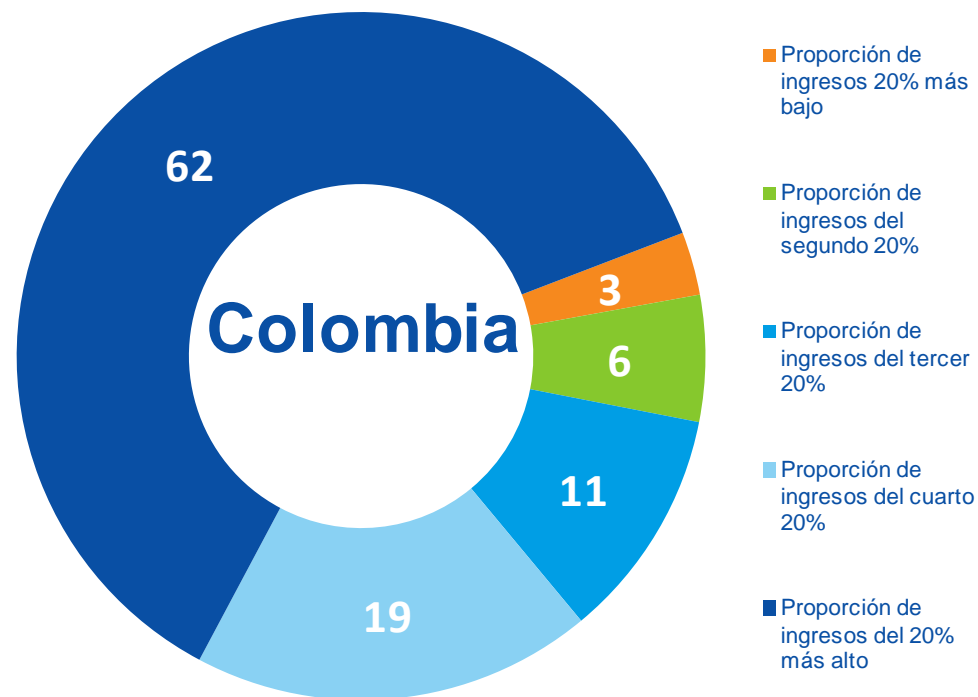
Las inflexibilidades del mercado laboral colombiano resultan de efectos regulatorios (salario mínimo, parafiscales, etc) y de fallos en modelos de búsqueda de empleo

Pobreza y desigualdad: variables estructurales de difícil reducción

- La pobreza por ingresos se redujo de 50% a 34% entre 2002 y 2011.
- Salarios reales crecen más en los deciles bajos. En 2011 crecieron 13,7% real en decil 1 y 1,5% real en decil 10. Índice GINI se ubicó en 55%; con leve mejora desde 57% en 2002.

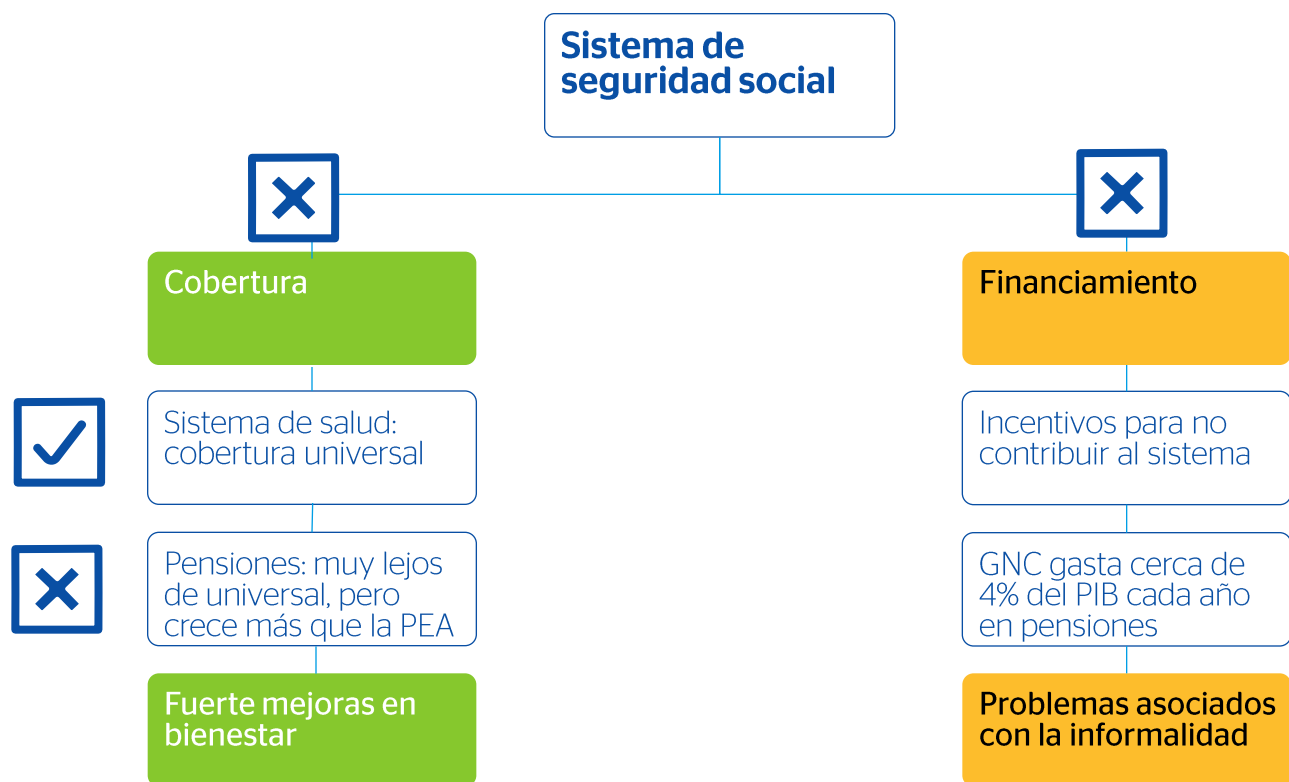
Distribución del ingreso en Colombia (% del ingreso total por quintiles de ingreso)

Fuente BBVA Research



Seguridad social con resultados mixtos y presiones fiscales

- Sistema de salud con **cubrimiento universal**, pero con **mayoría subsidiada**.
- Muy baja cobertura en pensiones y **elevado pasivo pensional**

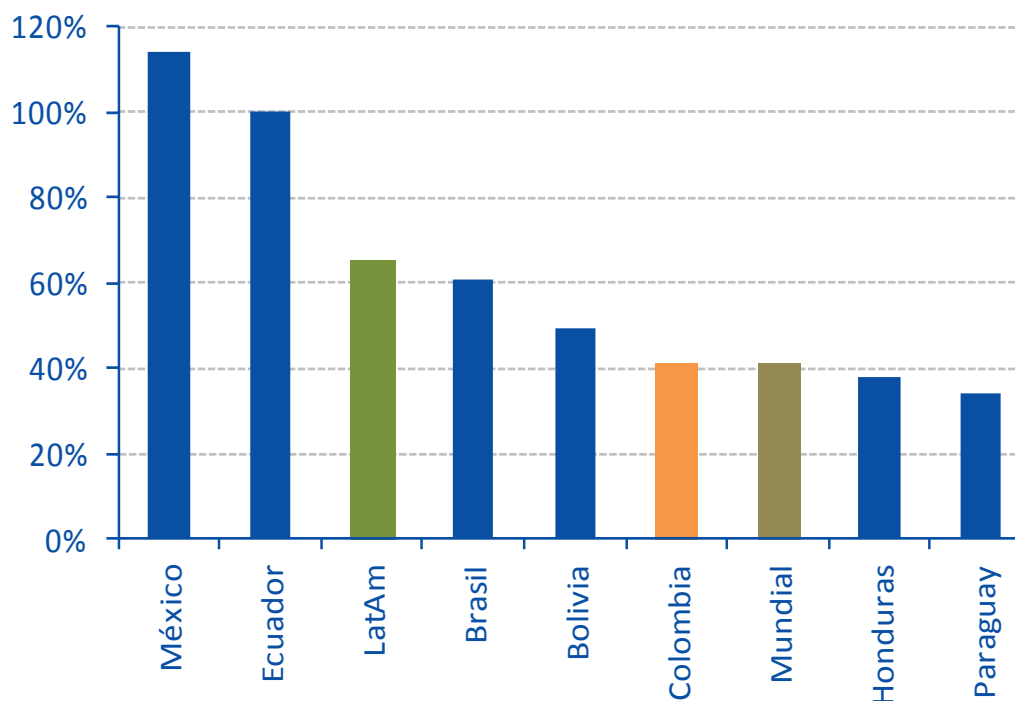


Baja cobertura en la educación preescolar y superior y baja calidad en todo el ciclo

- Cobertura completa en primaria y media. Rezagos en primera infancia y superior
- Baja calidad de la educación dificulta aprovechar el bono demográfico

Cobertura bruta en educación preescolar (% del total)

Fuente BBVA Research y Ministerio de Educación



6 Mensajes finales

Vulnerabilidades y obstáculos al crecimiento

Macroeconómicas

Modelo de crecimiento

- Rezago en infraestructura
- Baja competitividad de sectores transables no extractivos
- Desbalance sectorial a favor de sectores extractivos

Demanda externa

- Elevada dependencia de productos básicos y pocos socios comerciales
- Talanqueras al aprovechamiento de los nuevos TLC's

Institucionales y sociales

Institucionales

- Inequitativo régimen tributario
- Lenta e ineficiente administración de Justicia
- Baja cobertura y problemas de financiación del sistema de seguridad social

Sociales

- Elevada pobreza e inequitativa distribución del ingreso
- Baja cobertura y calidad de la educación
- Alta informalidad y rígido mercado laboral
- Transformación de la violencia en etapa actual del conflicto y post-conflicto y reparación de víctimas

Contactos

Colombia

Juana Téllez

Economista Jefe

juana.tellez@bbva.com

Equipo

María Paola Figueroa

mariapaola.figueroa@bbva.com

Mauricio Hernández Monsalve

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Julio César Suárez

julio.suarezl@bbva.com

Estudiantes de economía en práctica profesional

Laura Rincón

laura.rincon2@bbva.com

Rafael Ricaurte

rafael.ricaurte@bbva.com

www.bbva.com