



Colombia: Un satisfactorio desempeño económico y un futuro promisorio

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia





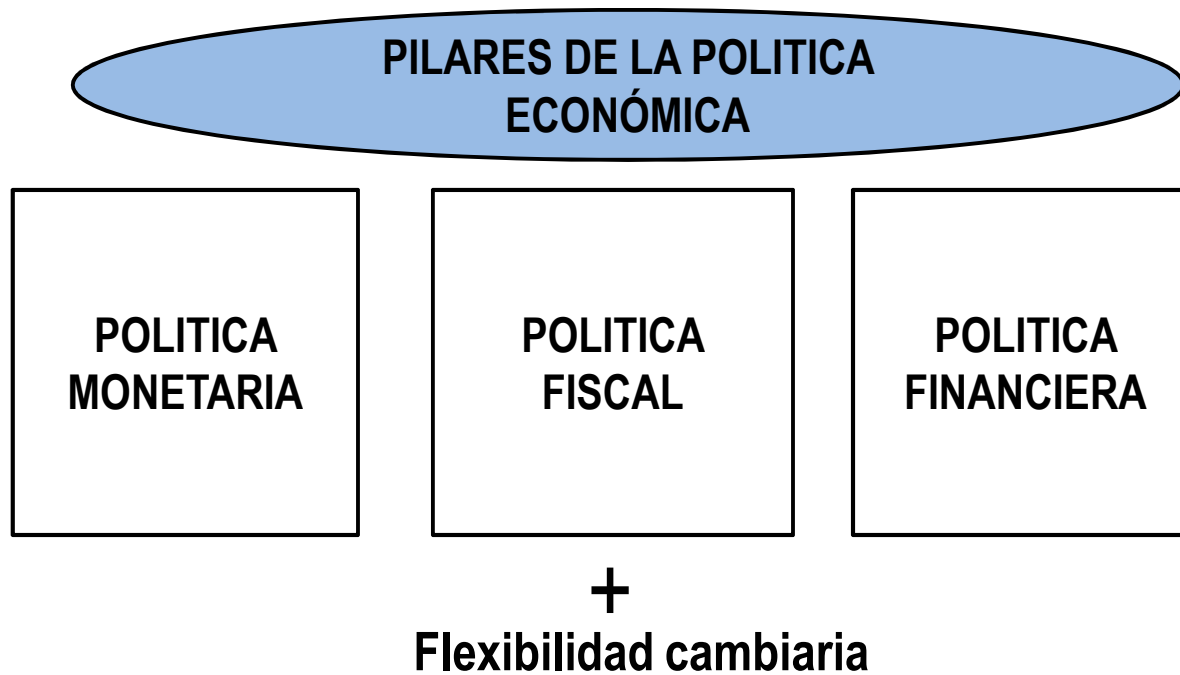
Agenda

1. **Solidez en los fundamentales de la economía colombiana**
2. La economía colombiana resistió la crisis
3. Perspectivas de la economía para 2010
4. Nuevos desafíos en el mediano plazo



Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

Coherencia en el manejo económico



- **Política fiscal:** Priorización del gasto social e inversión pública manteniendo la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- **Política monetaria:** Coordinación de política económica, papel contracíclico de la política monetaria
- **Política financiera:** Constitución de reservas, fortalecimiento patrimonial, esquemas de regulación a las entidades financieras, reforma financiera.



Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

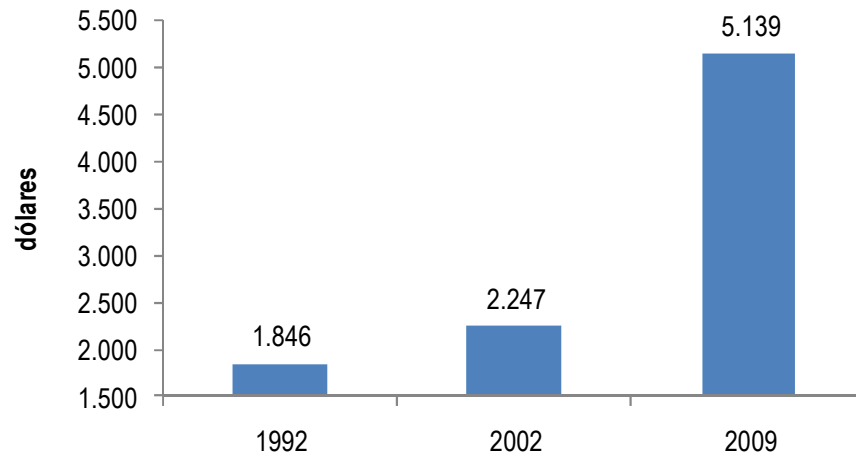
Pilares de la política económica

- Política monetaria bajo esquema de inflación objetivo
- Flexibilidad cambiaria
- Sostenibilidad de las finanzas públicas
- Cuenta corriente financiada con capitales de largo plazo
- Niveles crecientes de inversión productiva
- Mejoras en la Productividad Total de los Factores
- Fortalecimiento de la regulación y supervisión del sistema financiero



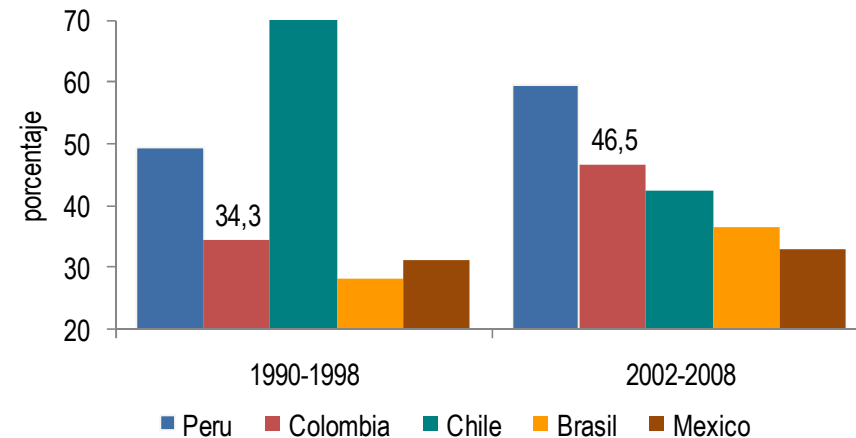
Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

Avances en PIB per cápita en Colombia (Cifras en dólares ctes)



Fuente: DANE, Banco de la República. Cálculos DGPM.

Avance % en el PIB per cápita* en la región por períodos (PPP)



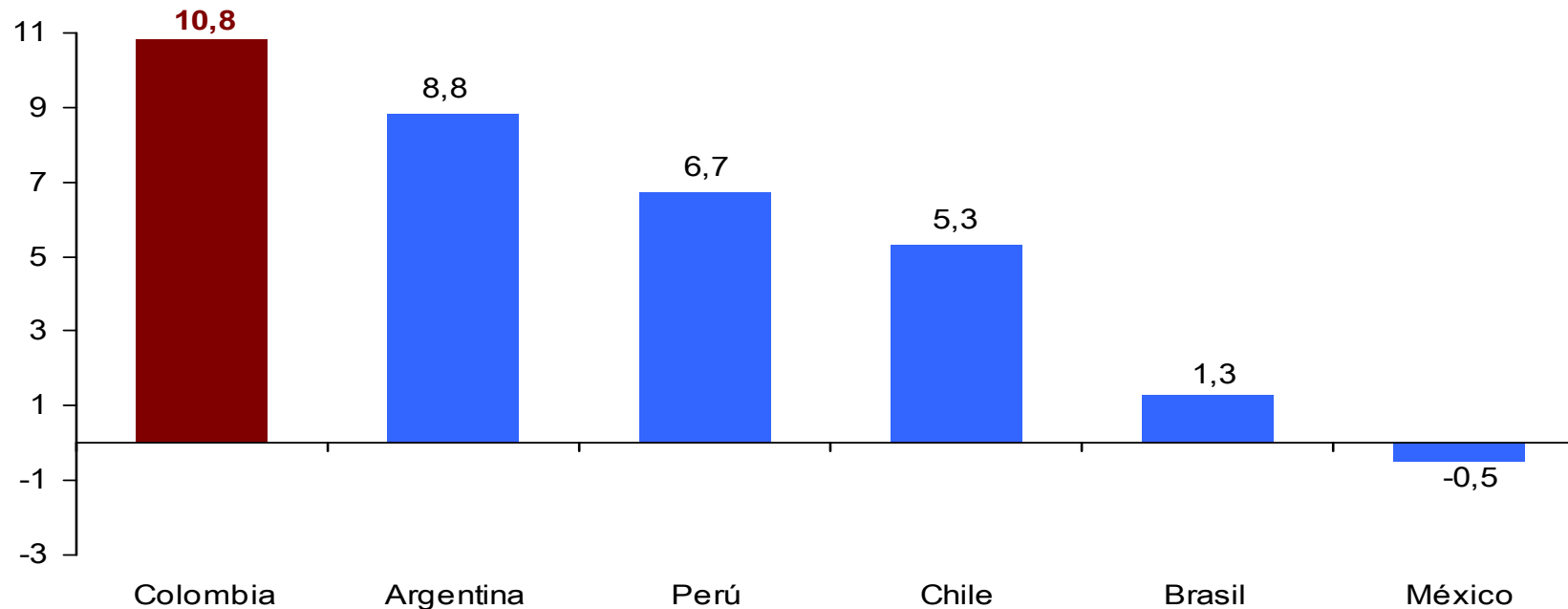
Fuente: Banco Mundial.*Indicadores en PPP

- Entre 2002 y 2008 los avances en la generación de ingresos para la población se reflejó en el aumento del PIB per cápita



Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

Cambio en la tasa de inversión 2002-2009 (% del PIB)



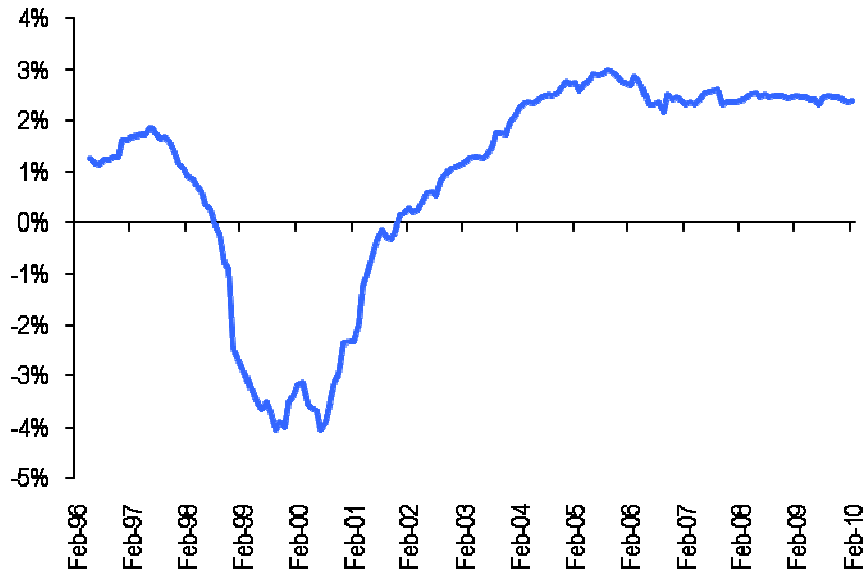
Fuente: Institutos de Estadística.

- Colombia fue el país con mayor aumento en la tasa de inversión desde el año 2002, lo cual demuestra la confianza en nuestra economía



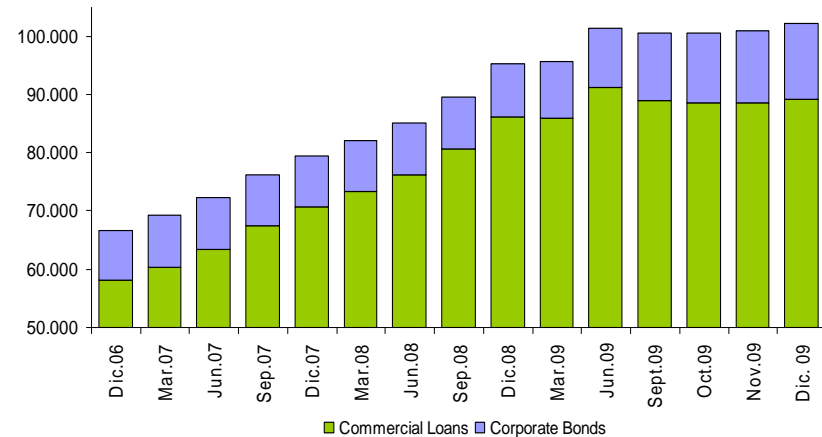
Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

Rentabilidad sobre el Activo (ROA)



Fuente: Superfinanciera.

Crédito comercial + Deuda Corporativa (Millones de pesos)



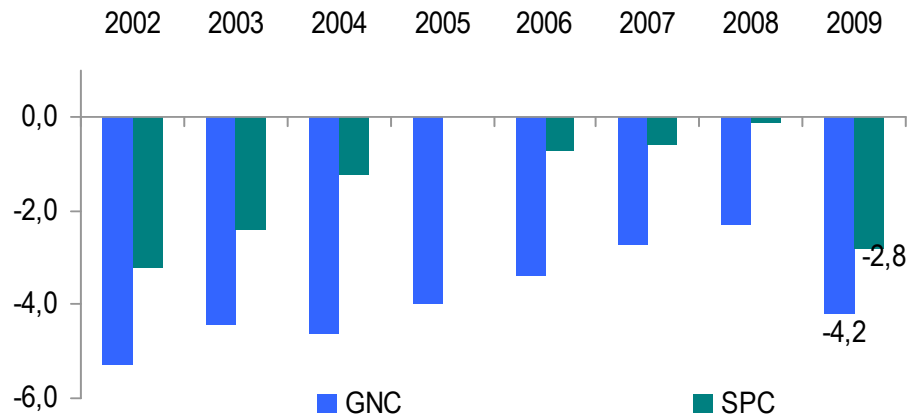
Fuente: Superintendencia Financiera. Banco de la República

- La rentabilidad del sector financiero se ha mantenido en niveles positivos a pesar de la crisis financiera internacional y le permitirá responder ante choques macroeconómicos
- El sector privado ha estado utilizando el mercado de capitales como una fuente alternativa de recursos



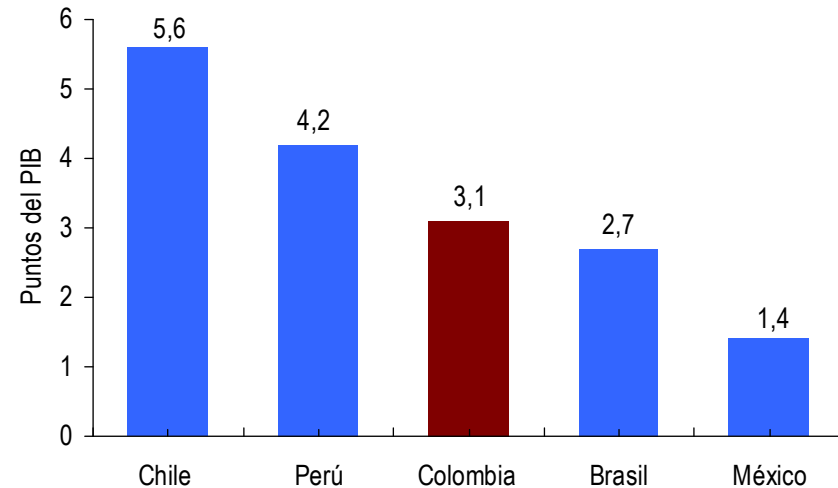
Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

Déficit del GNC y el SPC (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Cambio en el Balance Fiscal del SPC 2002-2008



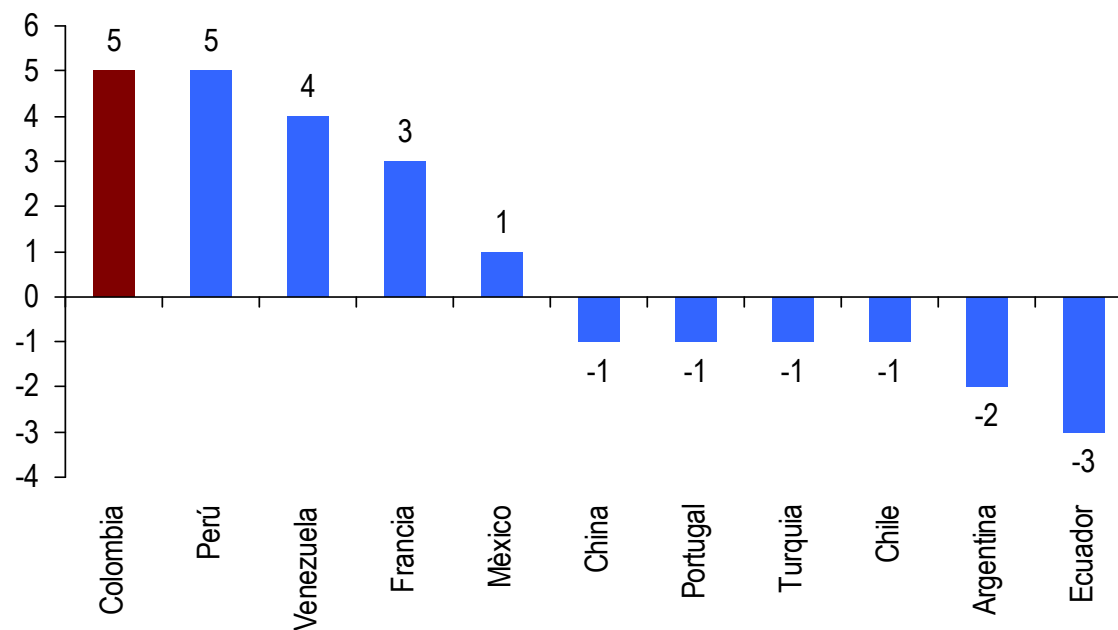
Fuente: Institutos de Estadística

- En el contexto latinoamericano, Colombia fue uno de los países que mejoró su posición fiscal entre 2002 y 2008
- El Gobierno utilizó mecanismos de política contracíclica sin desviarse de su objetivo de mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas



Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

Índice de Desarrollo Humano (Cambio en el ranking 2008-2009)



Fuente: PNUD Human Development Report 2009

- En el último año Colombia fue uno de los países de América Latina que más avanzó, mejorando 5 puestos, al pasar del 82 al 77.



Agenda

1. Solidez en los fundamentales de la economía colombiana
- 2. La economía colombiana resistió la crisis**
3. Perspectivas de la economía para 2010
4. Nuevos desafíos en el mediano plazo



Solidez en los fundamentales de la economía colombiana

En 2009 se escuchaban diversos comentarios sobre la política contracíclica

- *“Dudas por eficacia del plan anticíclico” . 29 de Agosto de 2009*
- *“Cuestionan efectividad del plan contracíclico” . 18 de Septiembre de 2009*
- *“¿Nos están pintando pajaritos de oro?” (No hay un ahorro que permita garantizar los recursos para la política contracíclica). 18 de Mayo de 2009*
- *“¿A dónde se fue el plan anticíclico?” . 3 de Junio de 2009*
- *“Ni rastro de un plan de choque” . 9 de Febrero de 2009*

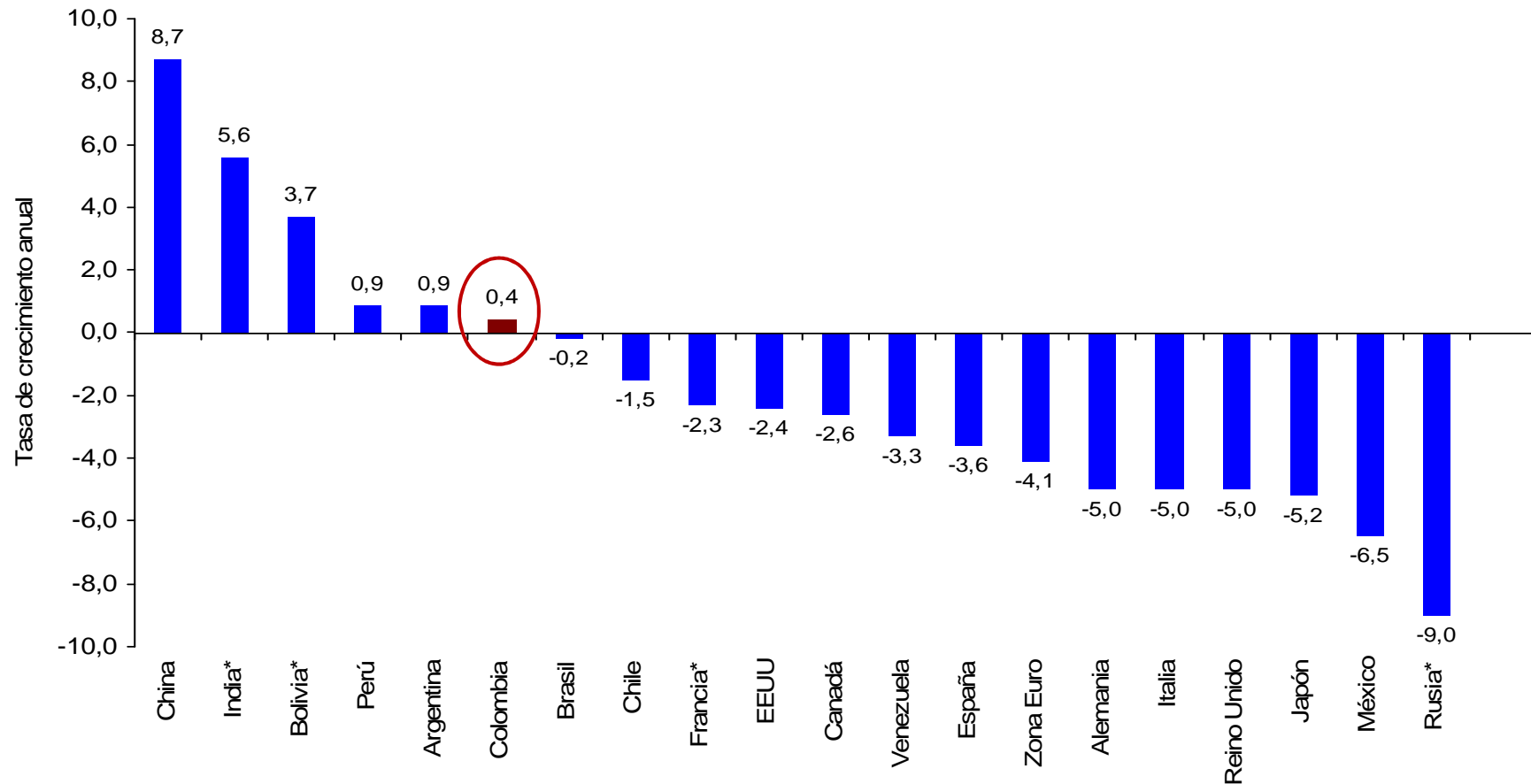
Diversos analistas y medios de comunicación cuestionaron la efectividad y la forma de financiamiento de la política contracíclica en 2009 por parte del gobierno.

Sin embargo, estos fueron los resultados.....



La economía colombiana resistió la crisis

Crecimiento económico 2009 (Variación %)



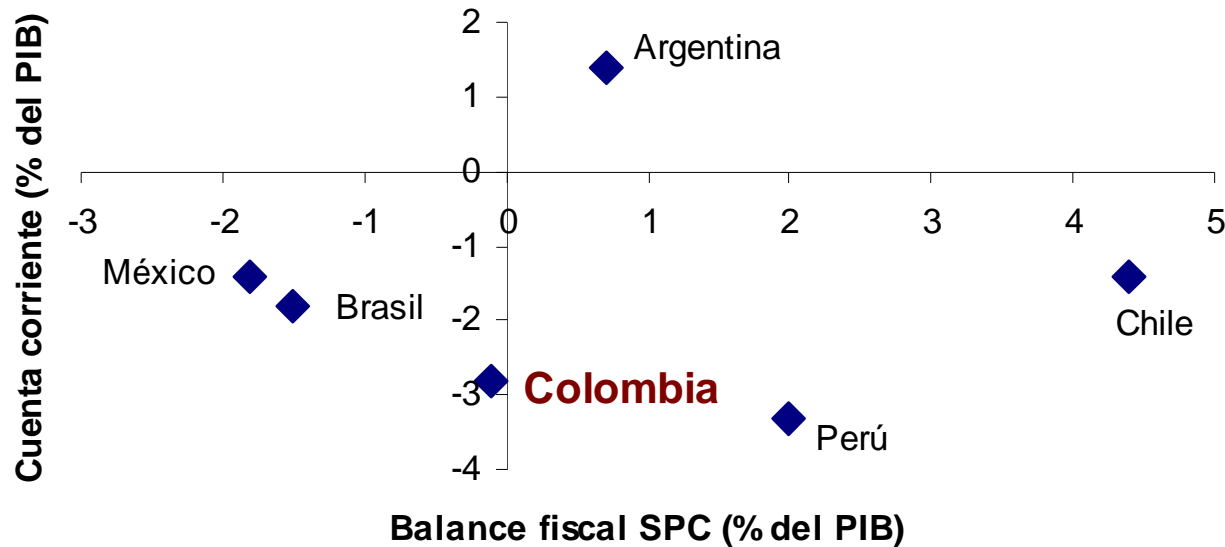
* Estimado según FMI (WEO Update enero de 2010) y Latinfocus Consensus (Marzo de 2010), los demás países muestran el dato observado para 2009

- El conjunto de políticas desarrolladas por el país le permitió un crecimiento positivo en 2009, resultado favorable en el contexto mundial



La economía colombiana resistió la crisis

Balance fiscal SPC 2008 vs Balance corriente 2008 (% del PIB)



País	2008	
	Balance fiscal SPC (% del PIB)	Balance en cuenta corriente (% del PIB)
Argentina	0,7	1,4
Brasil	-1,5	-1,8
Chile	4,4	-1,4
Colombia	-0,1	-2,8
México	-1,8	-1,4
Perú	2,0	-3,3

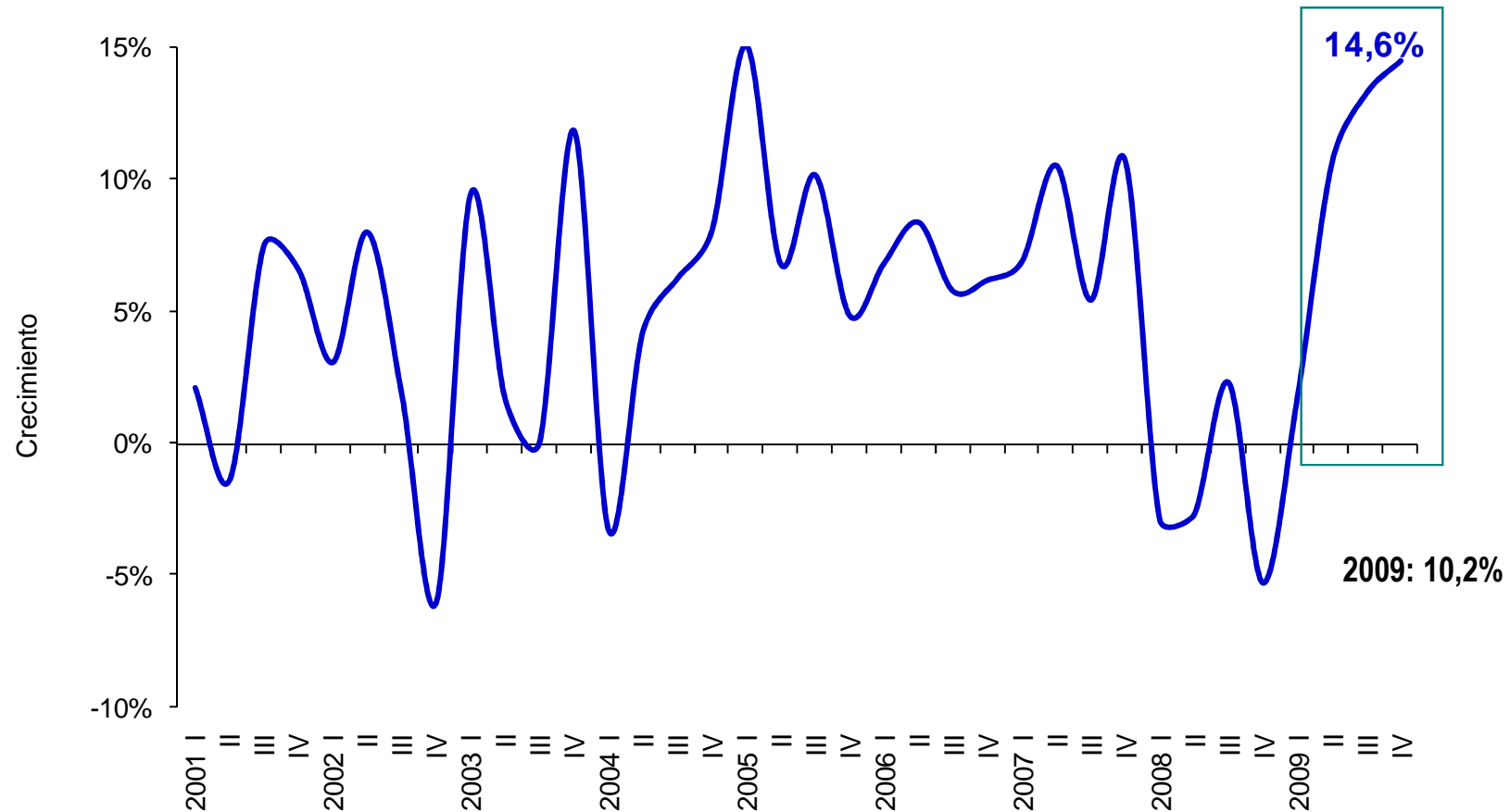
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

- A pesar de que el país presentaba en 2008 déficit gemelos, la economía colombiana en 2009 fue una de las menos afectadas por la crisis.



La economía colombiana resistió la crisis

Crecimiento de la demanda de las administraciones públicas* (Variación % anual)



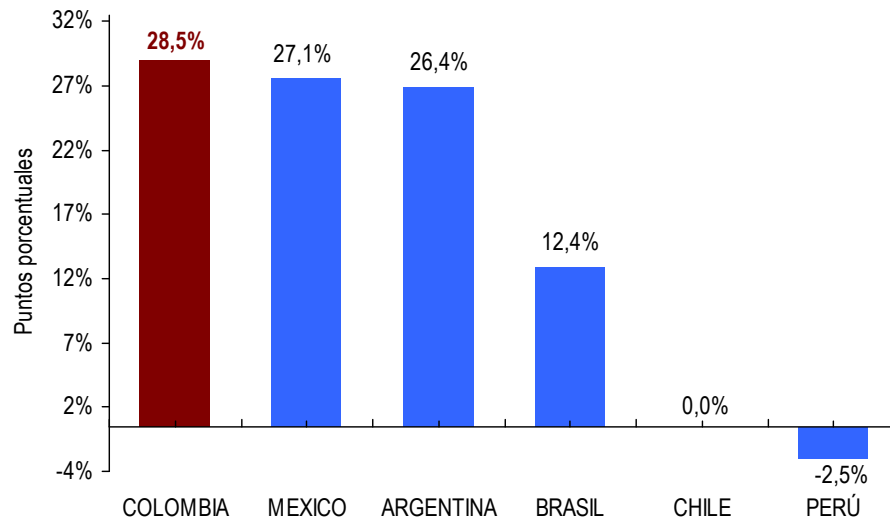
Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda. * Incluye obras civiles y consumo público.

- La política contracíclica permitió que la economía colombiana alcanzara un crecimiento positivo en 2009



La economía colombiana resistió la crisis

Cambio en la tasa de crecimiento de las exportaciones 2002-2008



Variación exportaciones América Latina (Var %)

País	Enero-Diciembre 2008	Enero-Diciembre 2009
Argentina	25.5%	-20.4%
Brasil	23.2%	-22.7%
Chile	-1.8%	-21.0%
Colombia	28.6%	-12.9%
México	7.3%	-21.3%
Perú	16.1%	-15.3%

Fuente: Bloomberg - Bancos Centrales

- En el campo externo, la dinámica de las exportaciones en Colombia fue muy buena frente a la región en el período 2002-2008 y en 2009 el efecto de la crisis sobre las exportaciones fue moderado



La economía colombiana resistió la crisis

Estrategia de financiamiento exitosa

- En 2009 la estrategia de financiamiento logró el acceso a recursos de forma rápida en un entorno de restricciones a la liquidez internacional. Estos recursos permitieron el financiamiento adecuado y sin sobresaltos del presupuesto y por extensión de la política contracíclica.
- Esta estrategia le ayudo al país a aumentar la confianza de los inversionistas extranjeros y los mercados en nuestra economía y permite esperar que la recuperación en 2010 sea más rápida.
- En 2010 Colombia fue el primer país después de la crisis que regreso a los mercados internacionales de deuda denominada en moneda local con una emisión de bonos en pesos a 11 años. La operación por un monto de \$1,5 billones contó con la participación de 158 inversionistas que demandaron 4.6 veces el monto emitido. La tasa de emisión estuvo 83 pb por debajo del titulo de referencia del mercado local de TES.



Agenda

1. Solidez en los fundamentales de la economía colombiana
2. La economía colombiana resistió la crisis
3. **Perspectivas de la economía para 2010**
4. Nuevos desafíos en el mediano plazo



Perspectivas de la economía para 2010

Pronósticos de crecimiento para 2010

(Variación porcentual real)

Analistas económicos	Crecimiento del PIB 2010** (%)
Banco de Crédito	1,5%
Corficolombiana	2,0%
Credit Suisse	2,0%
Asesores en Valores	2,1%
Banco Santander Colombia	2,1%
Fedesarrollo	2,1%
Bancolombia	2,2%
Deutsche Bank	2,3%
BBVA	2,4%
Banco de Bogotá	2,5%
FMI*	2,5%
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	2,5%
Citigroup Global Markets Inc.	2,6%
HSBC	2,6%
Bank of America Securities - Merrill Lynch	3,0%
JPMorgan	3,0%
RBC Capital Markets	3,0%
Scotiabank Group	3,0%
Goldman Sachs	3,1%
UBS	3,2%
Corredores Asociados	3,5%
Morgan Stanley	4,1%
Promedio	2,6%

Sectores que sustentarán el crecimiento en 2010

(Variación porcentual real)

SECTOR	CRECIM. 2010*
MINERIA	12,0%
CONSTRUCCIÓN	5,4%
INDUSTRIA	2,0%
COMERCIO	1,8%
AGROPECUARIO	1,5%

Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda.*Cifras proyectadas.

- Las expectativas de los mercados convergen a un crecimiento por encima del 2,5%

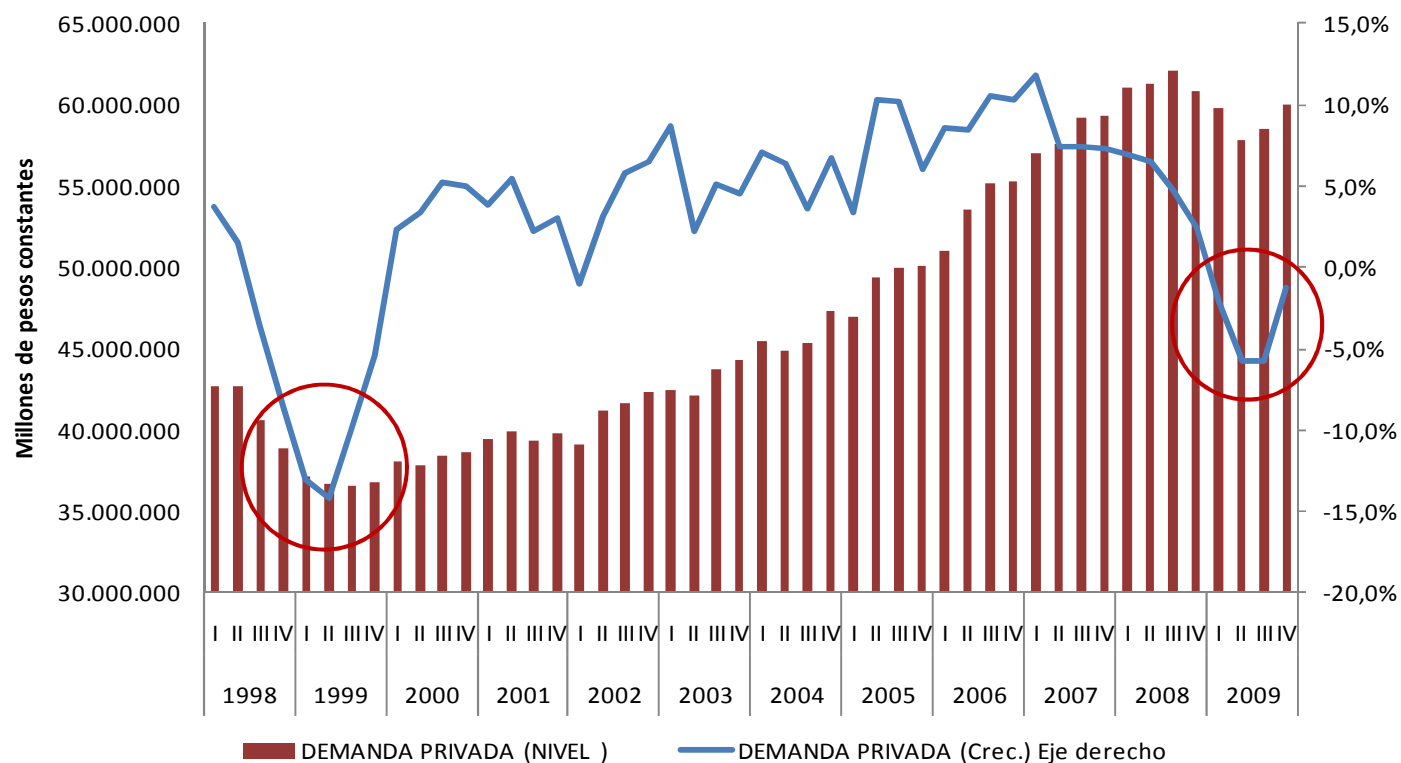
**Pronóstico a marzo de 2010

*Proyección para 2010 según WEO Octubre de 2009 Fuente: FMI, Latinfocus . Consensus, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Perspectivas de la economía para 2010

Crecimiento real de la demanda privada (Variación trimestral anual)



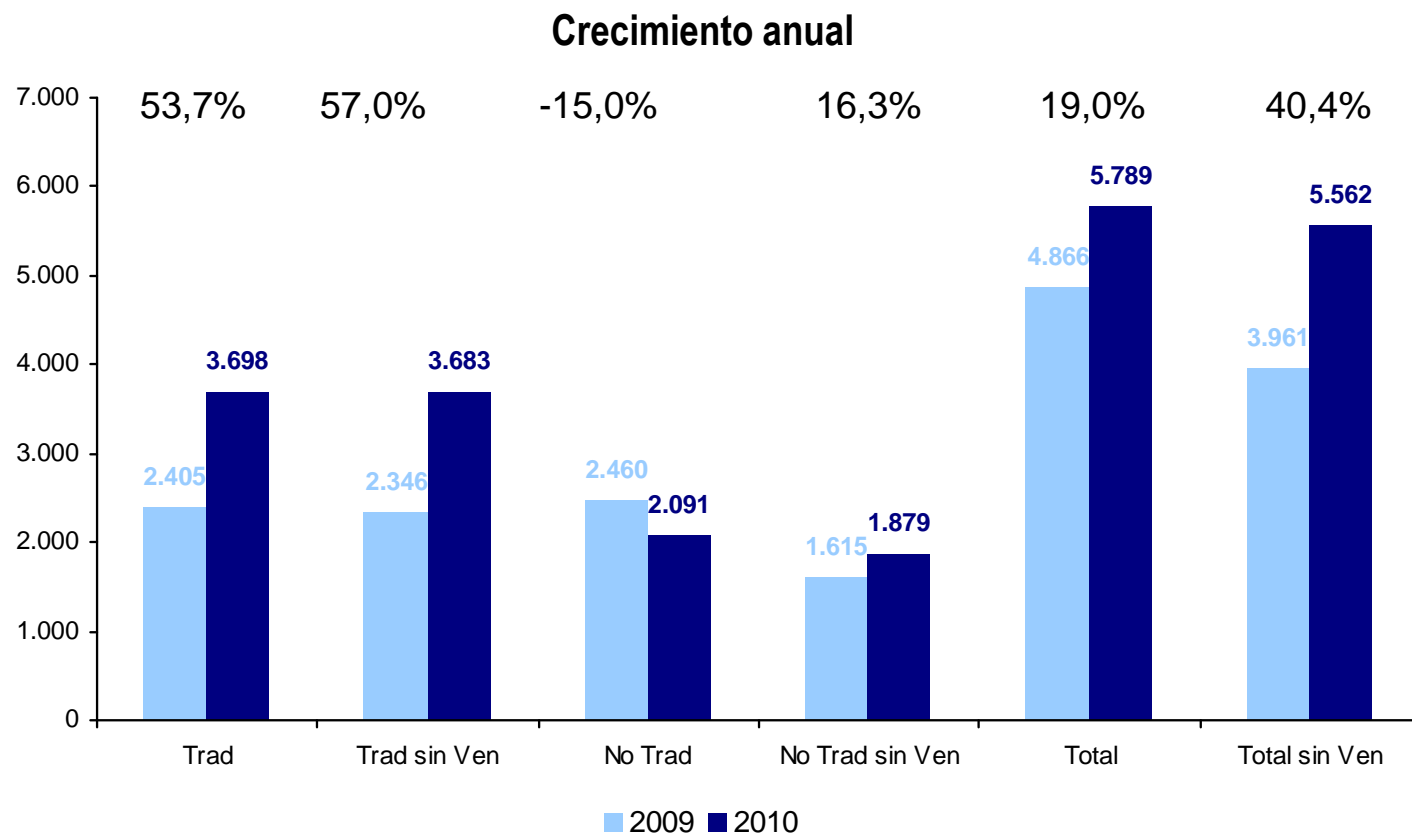
Fuente: DANE. Cálculos MHCP.

- La demanda privada muestra señales de recuperación desde el último trimestre de 2009 cuando alcanzaron los niveles observados en el período pre-crisis



Perspectivas de la economía para 2010

Exportaciones (Enero-Febrero 2010 vs Enero -Febrero 2009) (US\$ Millones y Variación anual)

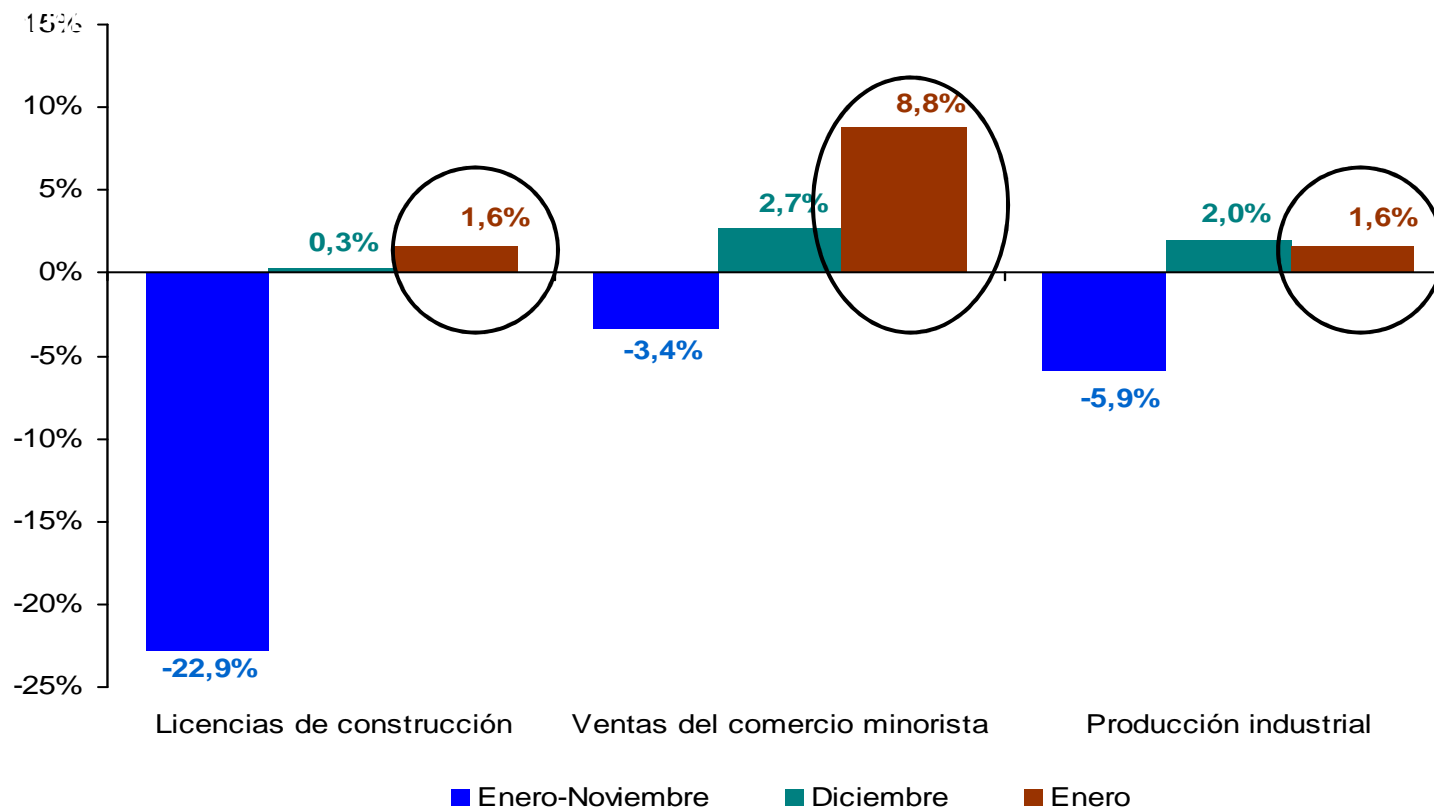


- En promedio las exportaciones presentan una tendencia positiva en los primeros meses del año, frente al mismo período de 2009



Perspectivas de la economía para 2010

Indicadores de actividad económica (Variación real) (Promedio enero-nov 2009, dic 2009 y enero 2010)

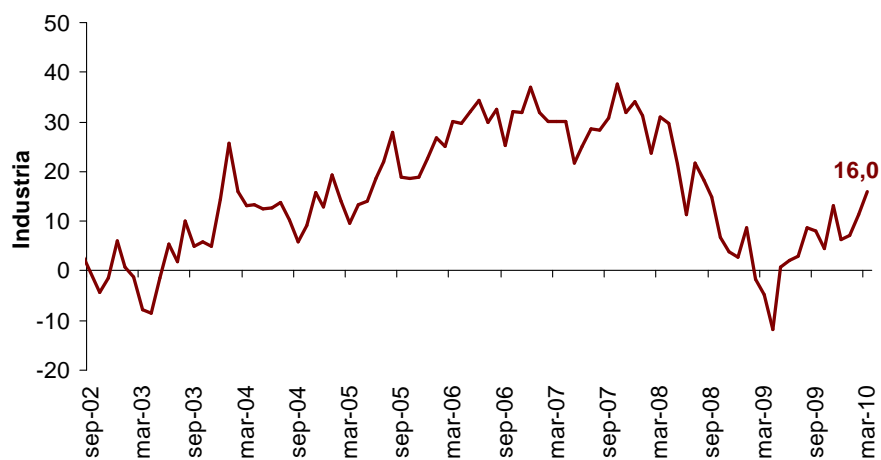


- Algunos indicadores ya dan señales de recuperación de la economía

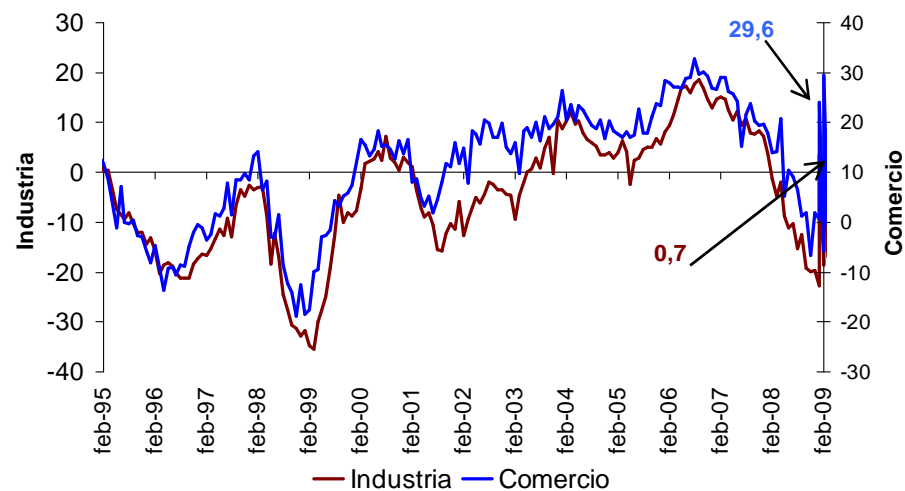


Perspectivas de la economía para 2010

Indicador de confianza del consumidor



Indicadores de confianza Industria y Comercio



Fuente: Fedesarrollo. Los balances de Industria y Comercio son desestacionalizados

- Las expectativas de los agentes muestran que la confianza esta regresando a la economía



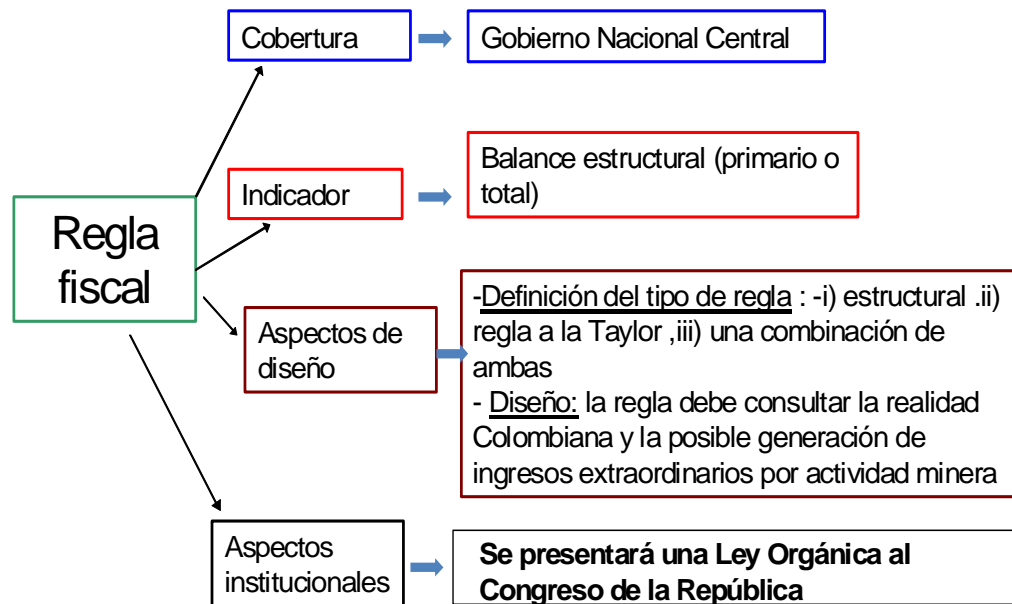
Agenda

1. Solidez en los fundamentales de la economía colombiana
2. La economía colombiana resistió la crisis
3. Perspectivas de la economía para 2010
4. **Nuevos desafíos en el mediano plazo**



Nuevos desafíos en el mediano plazo

- El Gobierno está comprometido con el diseño y adopción de una regla fiscal



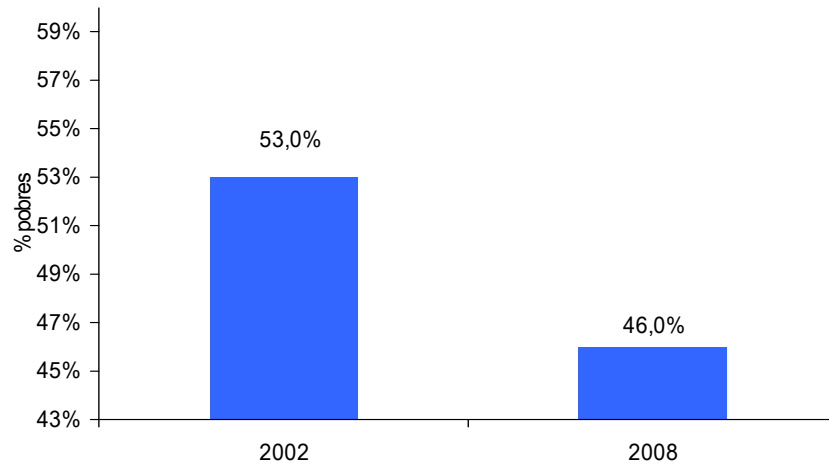
La regla permitirá asegurar la estabilidad macroeconómica en el largo plazo y recuperar el Grado de Inversión:

- Aumentará la disciplina fiscal y la sostenibilidad de la deuda pública en el mediano plazo.
- La política fiscal tendrá un rol contracíclico más importante en la economía (ahorro de los excedentes por ingresos mineros en épocas de bonanza y desahorro en épocas de escasez).
- Puede contribuir a estabilizar la tasa de cambio, a facilitar el control de la inflación, a evitar la concentración de la economía en una sola actividad (minería) y los efectos negativos sobre los sectores transables no mineros.
- Le dará mayor credibilidad a las finanzas públicas lo cual redundará en una mejor calificación de la deuda, menores costos de financiación y acercará al país a la calificación de grado de inversión.
- Manejo de los excedentes por ingresos minero-energéticos: Identificación de bienes públicos y políticas para la generación y aprovechamiento de externalidades a partir de los ingresos minero-energéticos.



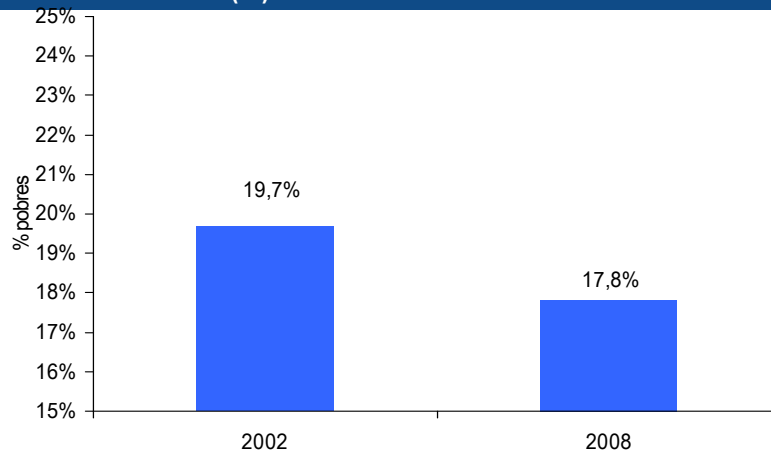
Nuevos desafíos en el mediano plazo

Índice de Pobreza (%)



Fuente: DNP - Estimaciones con base en ECH y GEIH.

Pobreza Extrema (%)



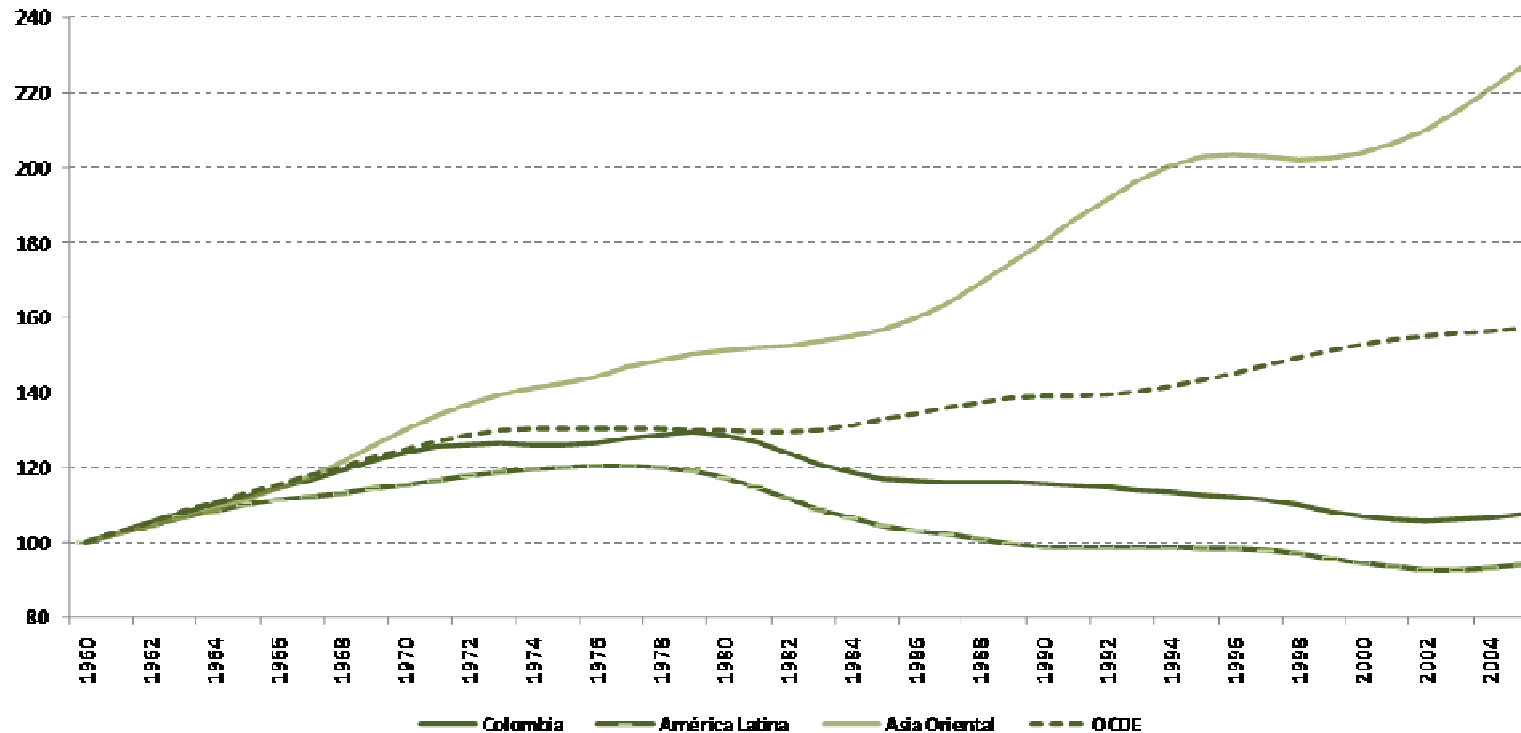
Fuente: DNP - Estimaciones con base en ECH y GEIH.

- La política económica se ha concentrado en mejorar los indicadores sociales, sin embargo es un reto importante bajar los niveles de pobreza



Para mejorar los niveles de pobreza y competitividad del país se requieren avances en productividad

Productividad factorial total 1960-2005 (1960=100)

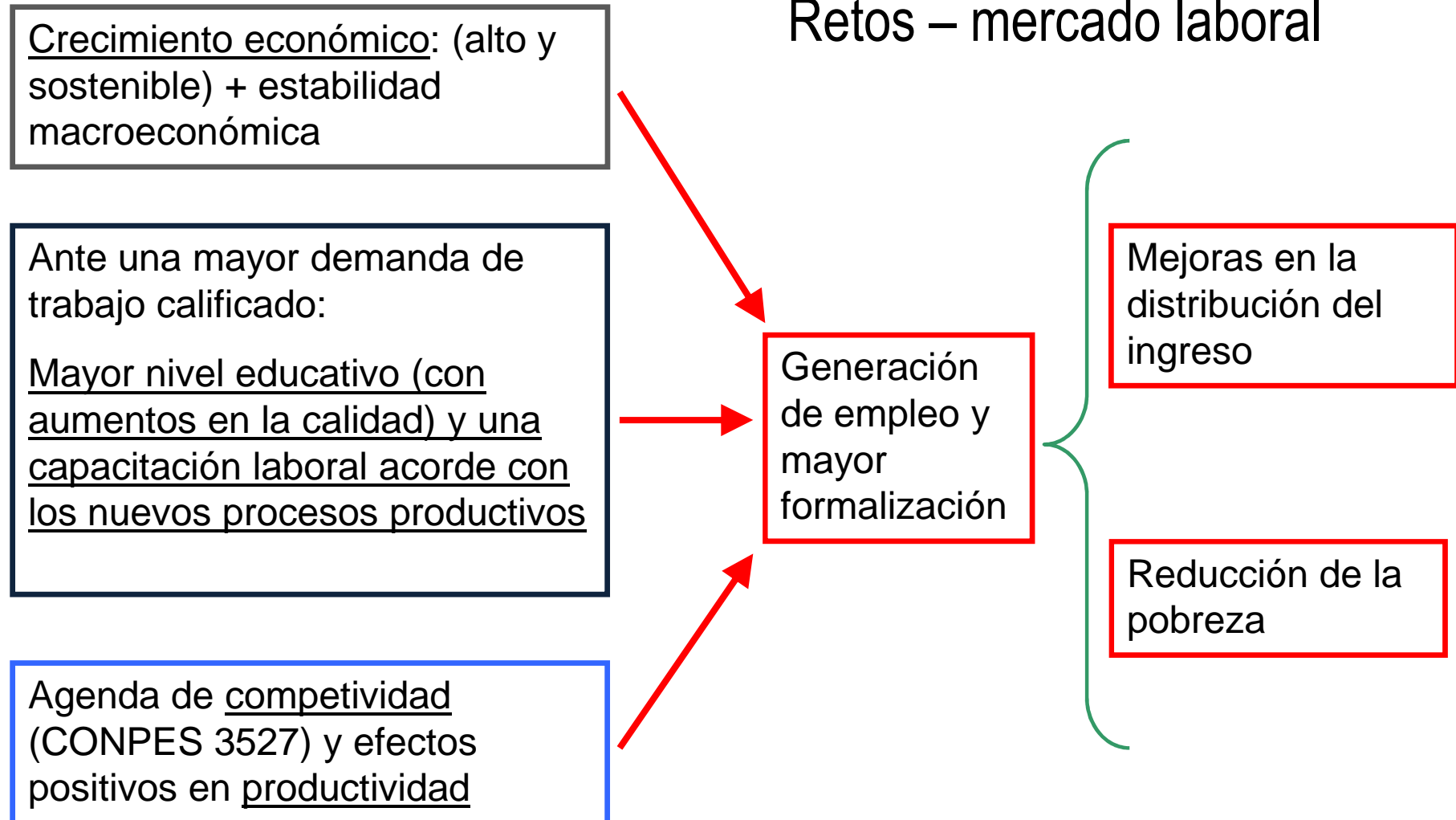


Fuente: Desafíos del crecimiento en Colombia: Políticas deficientes o insuficientes. 2009.

- El mediano plazo implica políticas para lograr un mayor crecimiento de la productividad de los factores y así generar mejores condiciones para la competitividad del país.



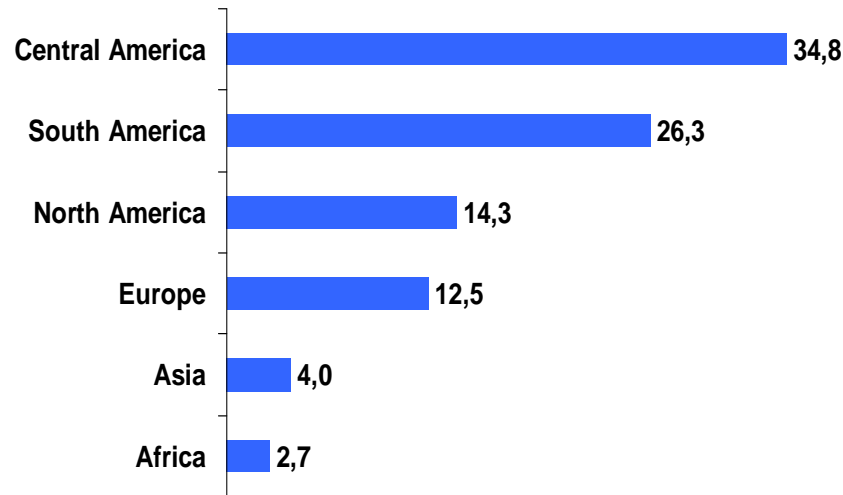
También se requieren mejoras en el mercado laboral





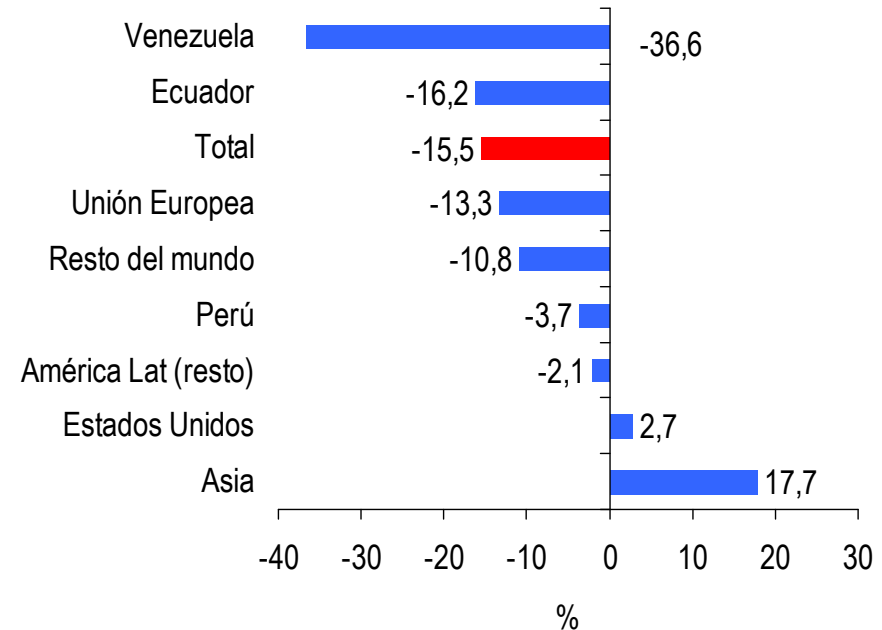
Nuevos desafíos en el mediano plazo

Búsqueda de nuevos mercados



Fuente: ANDI-EOIC-Junio 2009

Crecimiento de las exportaciones no tradicionales (2009-2008)



Fuente: DANE

- Los empresarios colombianos están comprometidos hacia futuro con la búsqueda de nuevos mercados
- A pesar de que las exportaciones tradicionales decrecieron de manera importante en 2009, se observa un repunte fuerte del comercio de estos bienes con los países asiáticos (productos alimenticios, químicos y algunos productos manufacturados)



Nuevos desafíos en el mediano plazo

Contingencias fiscales

- Sin deteriorar la sostenibilidad de las finanzas públicas se destinaron los recursos necesarios para atender al sector salud y al problema de desplazamiento
- El Gobierno generó las fuentes de recursos necesarias para atender la emergencia en salud e implementó reformas estructurales al sistema, para evitar su colapso en el corto y mediano plazo



Gracias

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia

