

Economía colombiana: incertidumbre, mercados y futuro



Mauricio Santamaría S.
Presidente

18 | Noviembre
2022



AGENDA



1.

El estado de la economía hoy



2.

Nubarrones de siempre y otros que se acercan



3.

Algunas reformas que preocupan: pensiones y salud

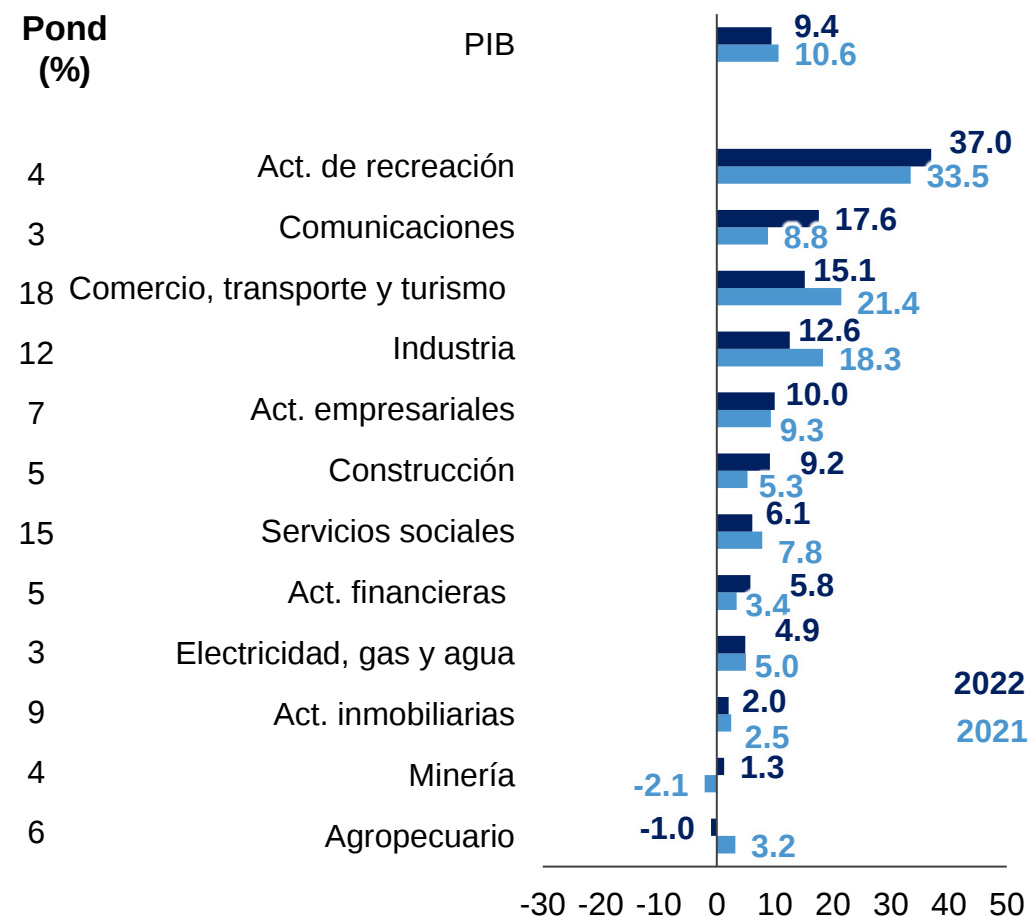


4.

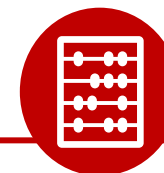
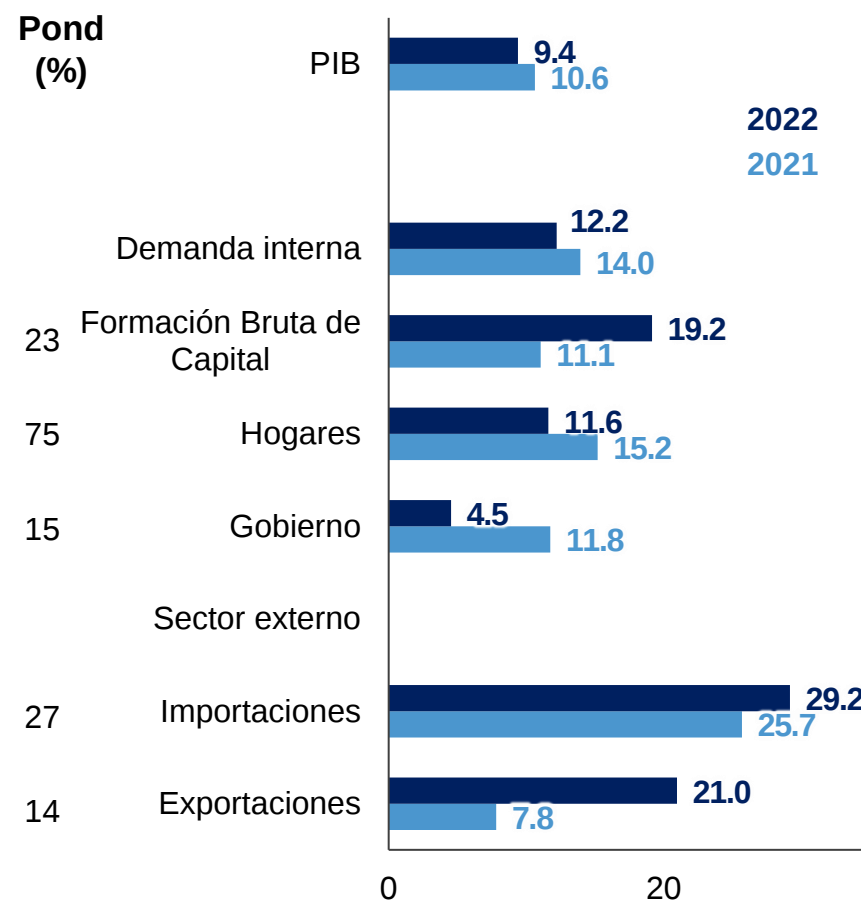
Proyecciones

La economía acumula una variación de 9.4% en lo corrido del año y empieza a mostrar una moderación en las tasas de crecimiento

Crecimiento año corrido del PIB por oferta (%, enero - septiembre 2022 vs. 2021)



Crecimiento año corrido del PIB por demanda (%, enero - septiembre 2022 vs. 2021)

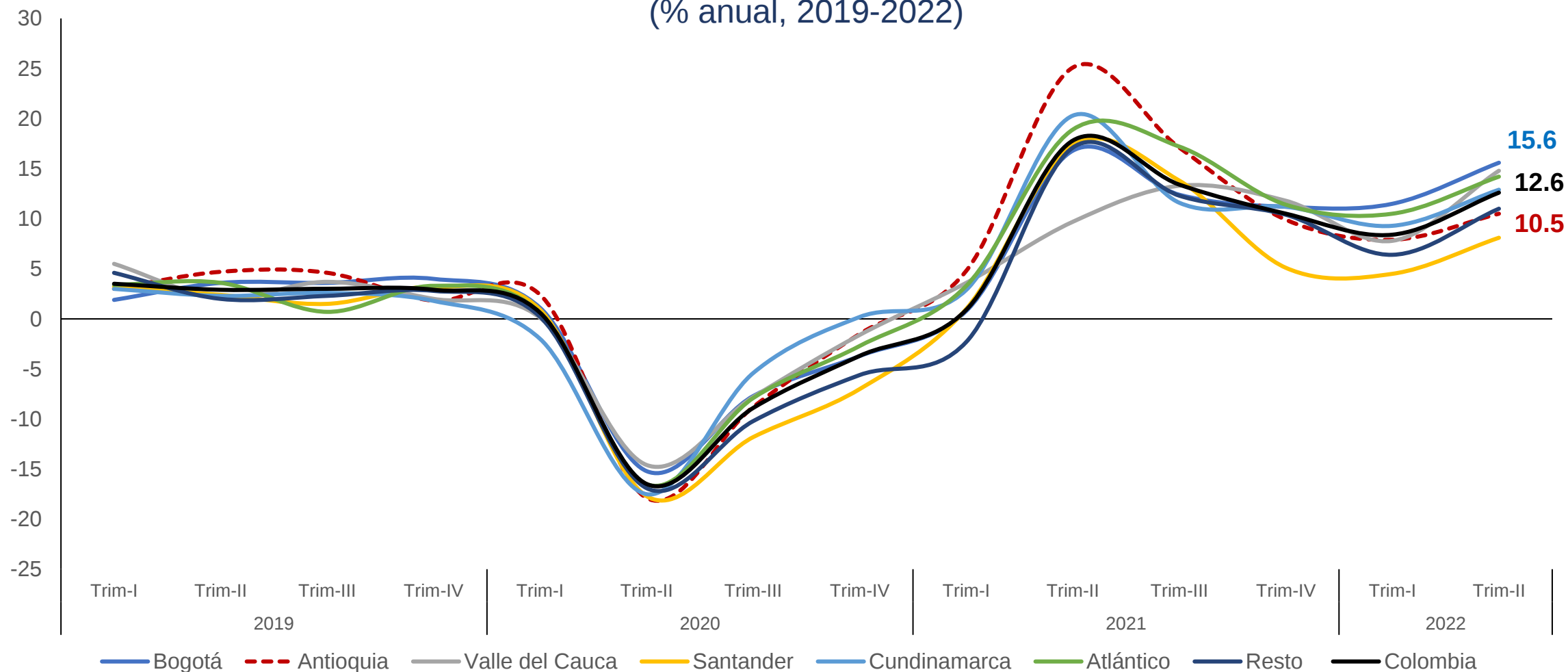


Mayores contribuciones del trimestre

- El comercio, transporte y turismo: 1.6pp
- Actividades artísticas y de entretenimiento: 1.1pp
- Industrias manufactureras: 0.9pp

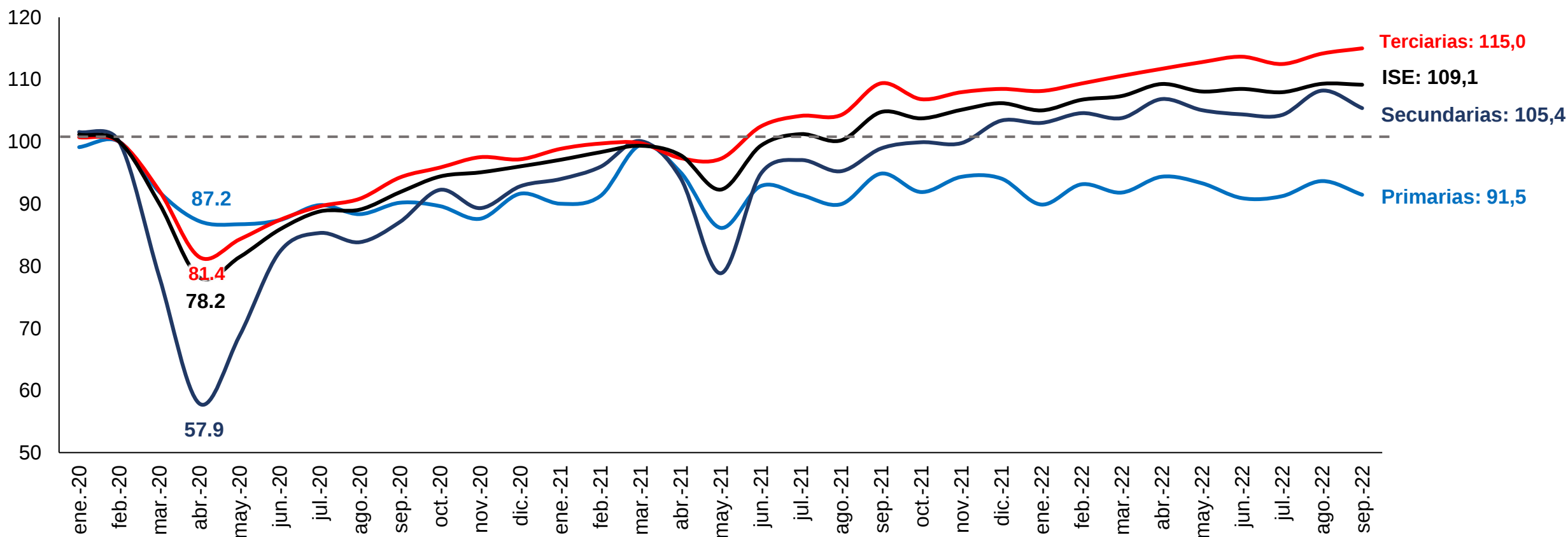
Después de la pandemia, Antioquia se recuperó más rápido que el promedio nacional, hoy da señales de desaceleración

Valor agregado departamental
(% anual, 2019-2022)



Los servicios siguen a la cabeza del crecimiento de la economía. Persiste el rezago del sector primario con el agravante de las condiciones climáticas adversas

Indicador de Seguimiento de la Economía
(Índice*, Febrero 2020 = 100)



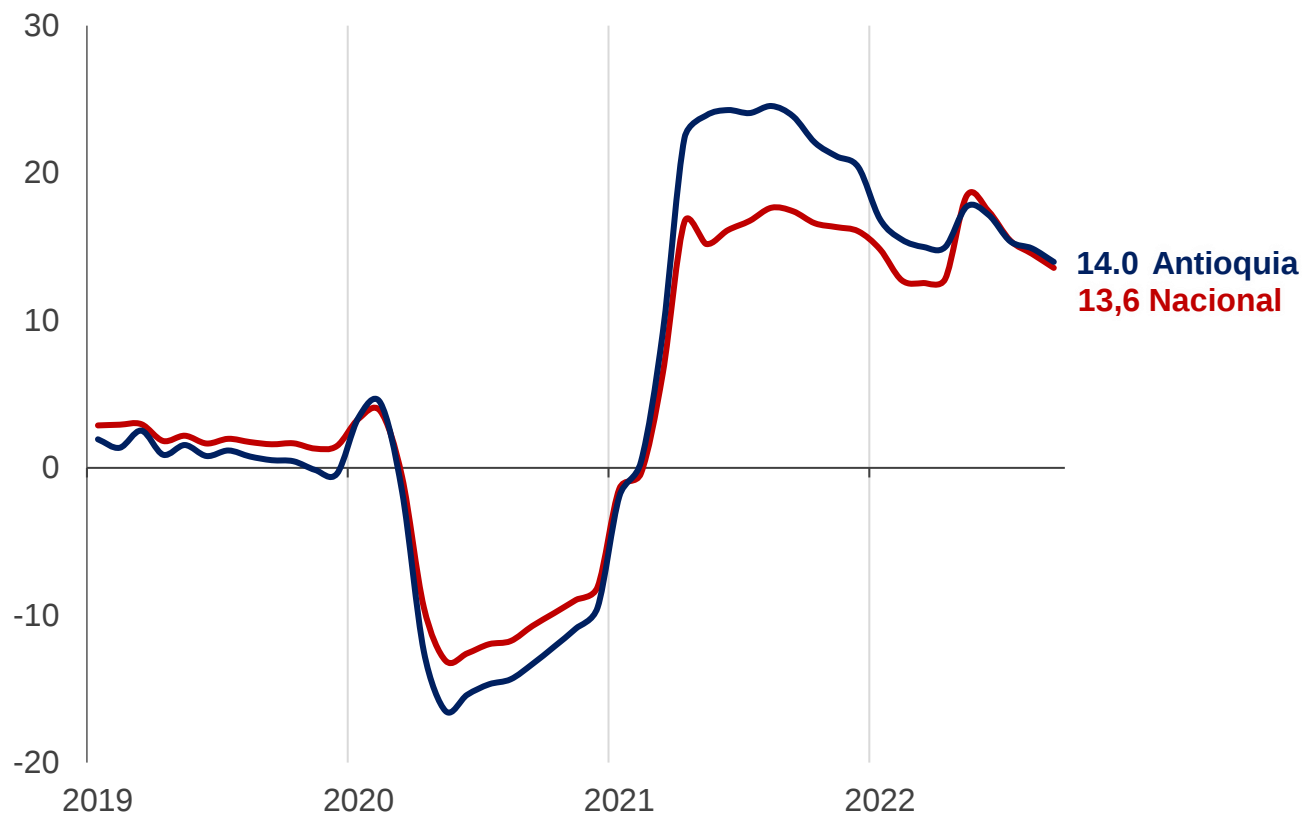
* Índice construido a partir de la serie corregida por efectos estacionales y de calendario.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

La industria y el comercio desaceleran, pero continúan impulsando la economía

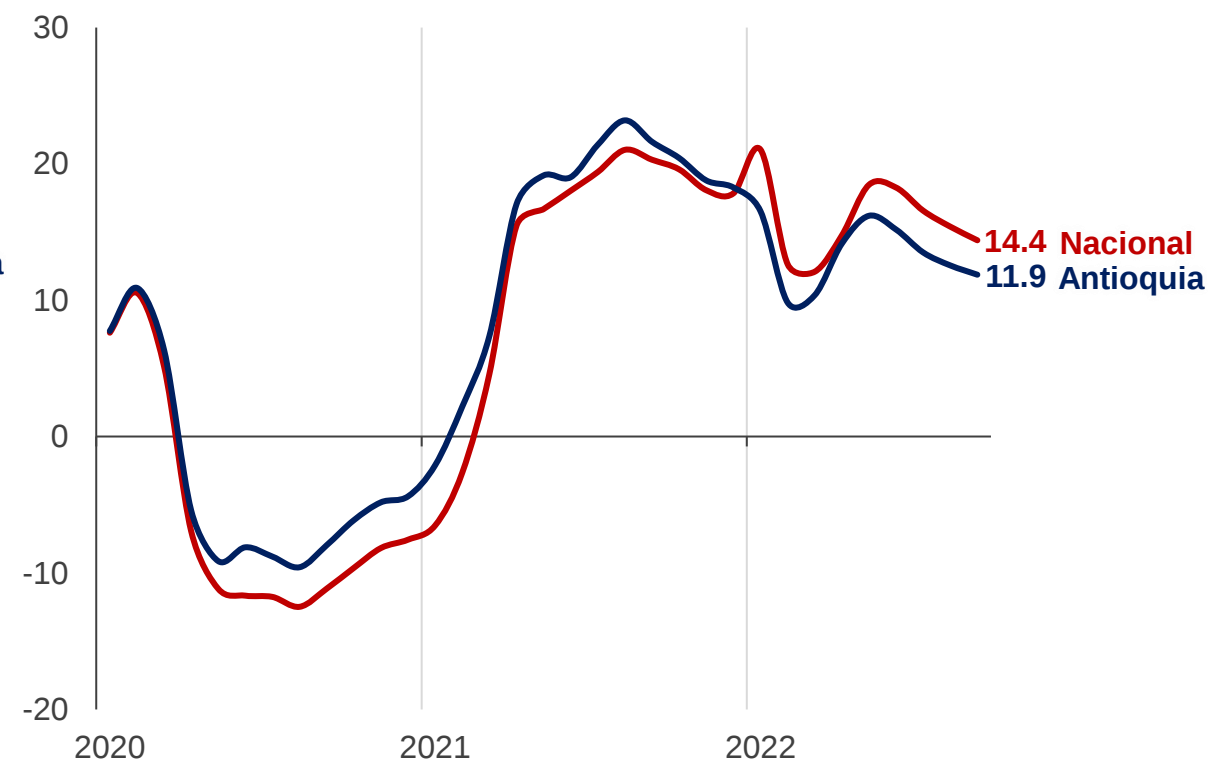
Producción industrial

(Variación % año corrido, septiembre 2022)

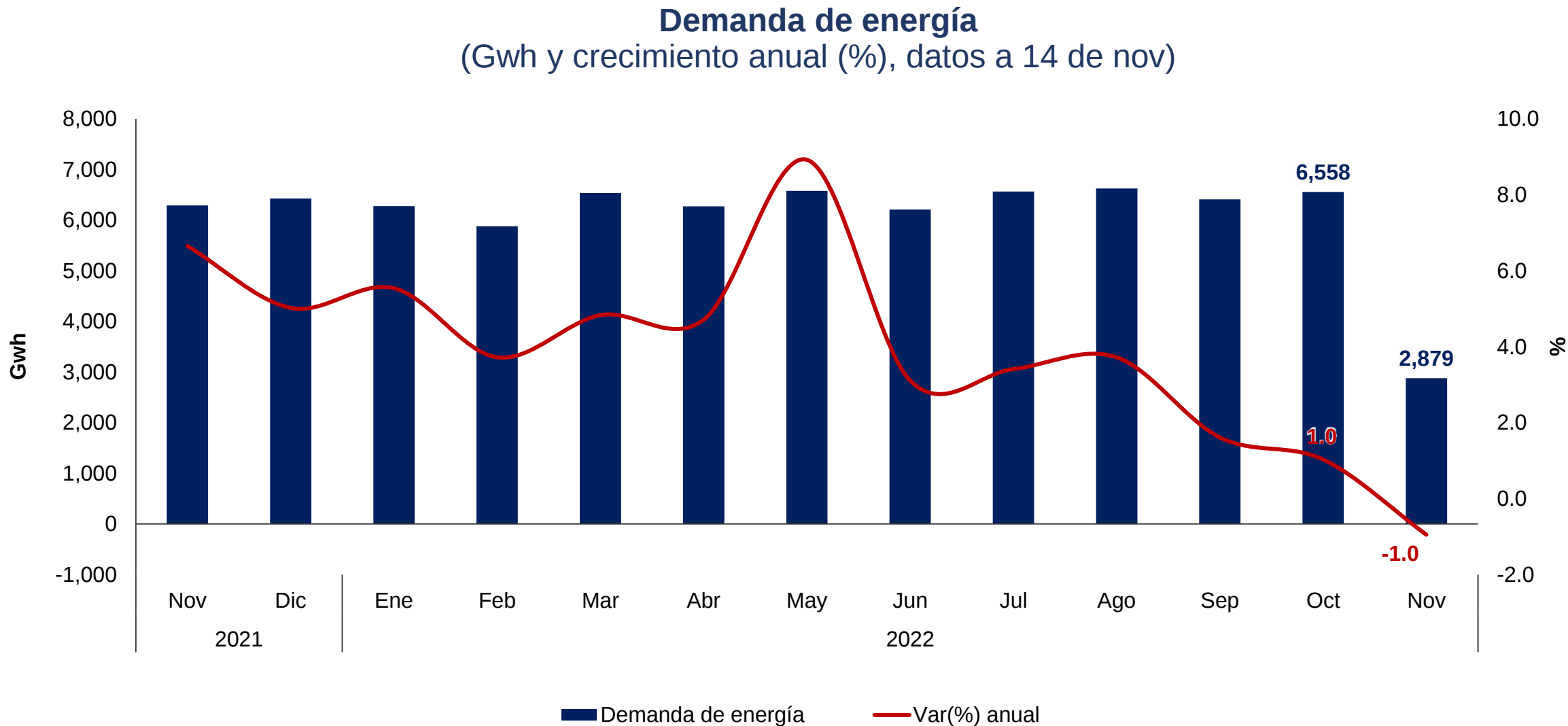


Ventas del comercio minorista

(Variación % año corrido, septiembre 2022)

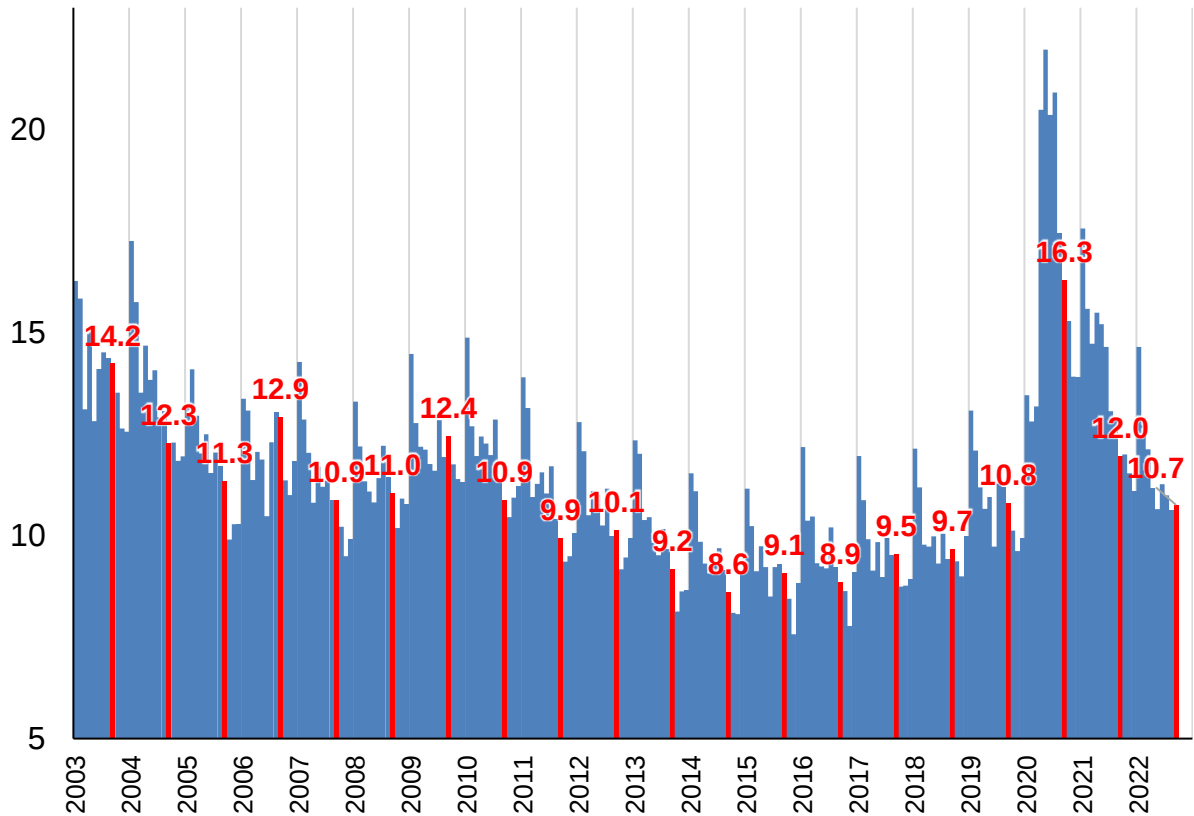


Sin embargo, la demanda de energía se desaceleró en octubre y, en lo corrido de noviembre, registra el primer decrecimiento del año

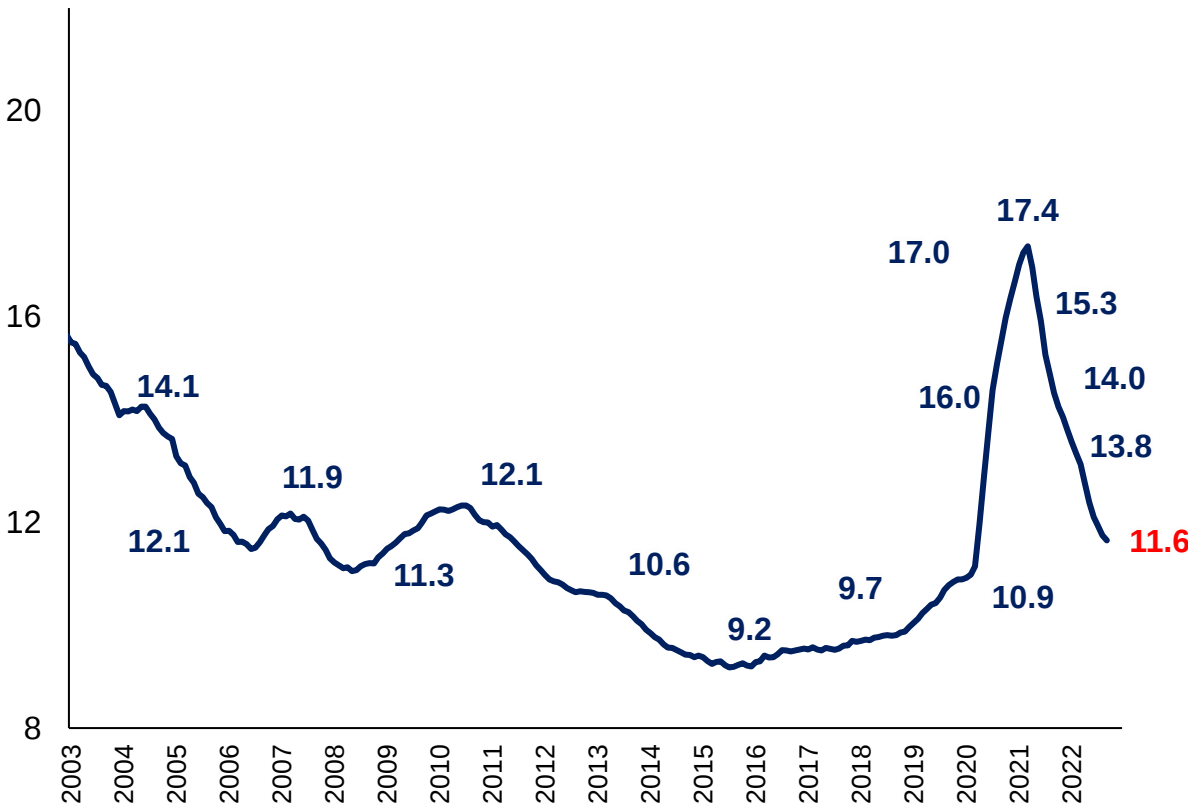


La tasa de desempleo aumentó ligeramente en septiembre, retrasando la senda de recuperación

Tasa de desempleo - Total nacional
(%, enero 2003 - septiembre 2022)



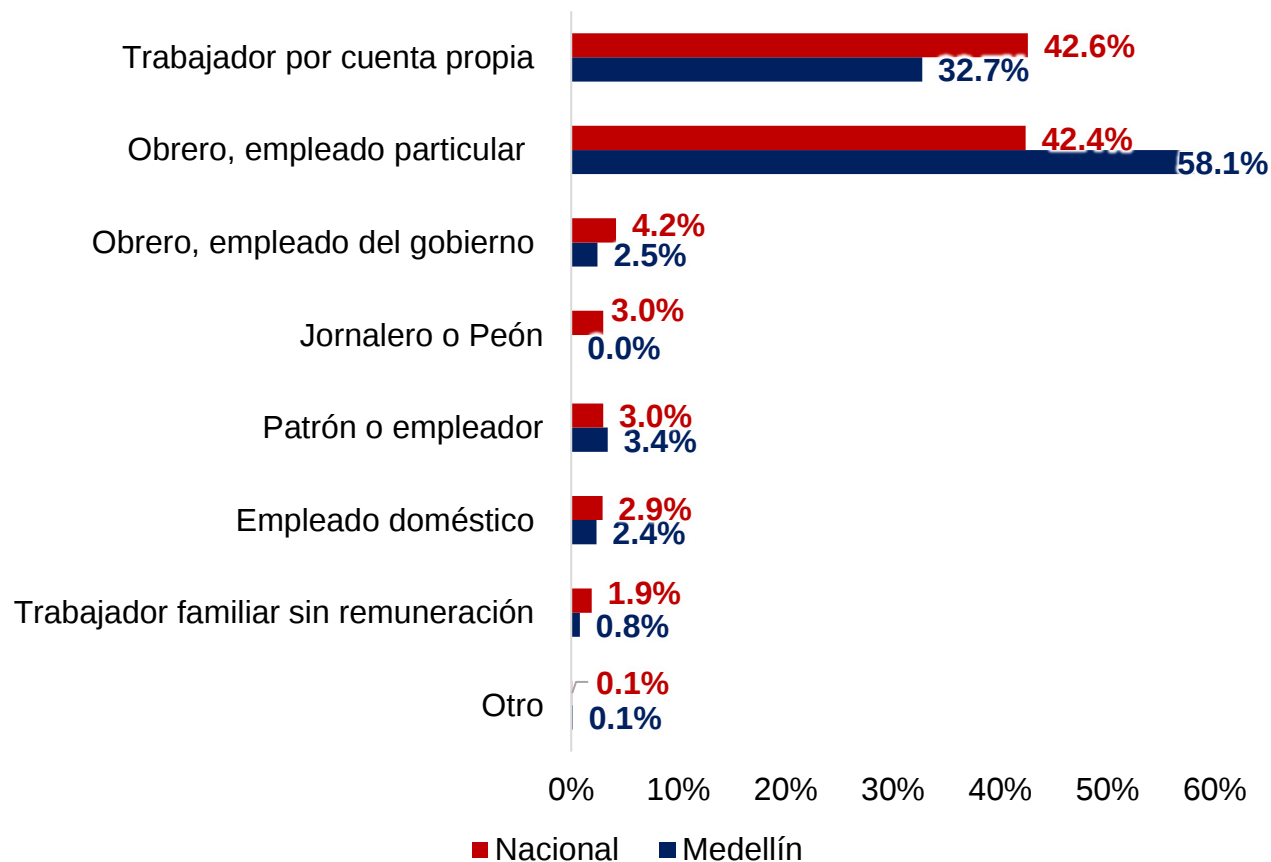
Tasa de desempleo - Total nacional
(%, promedio 12 meses)



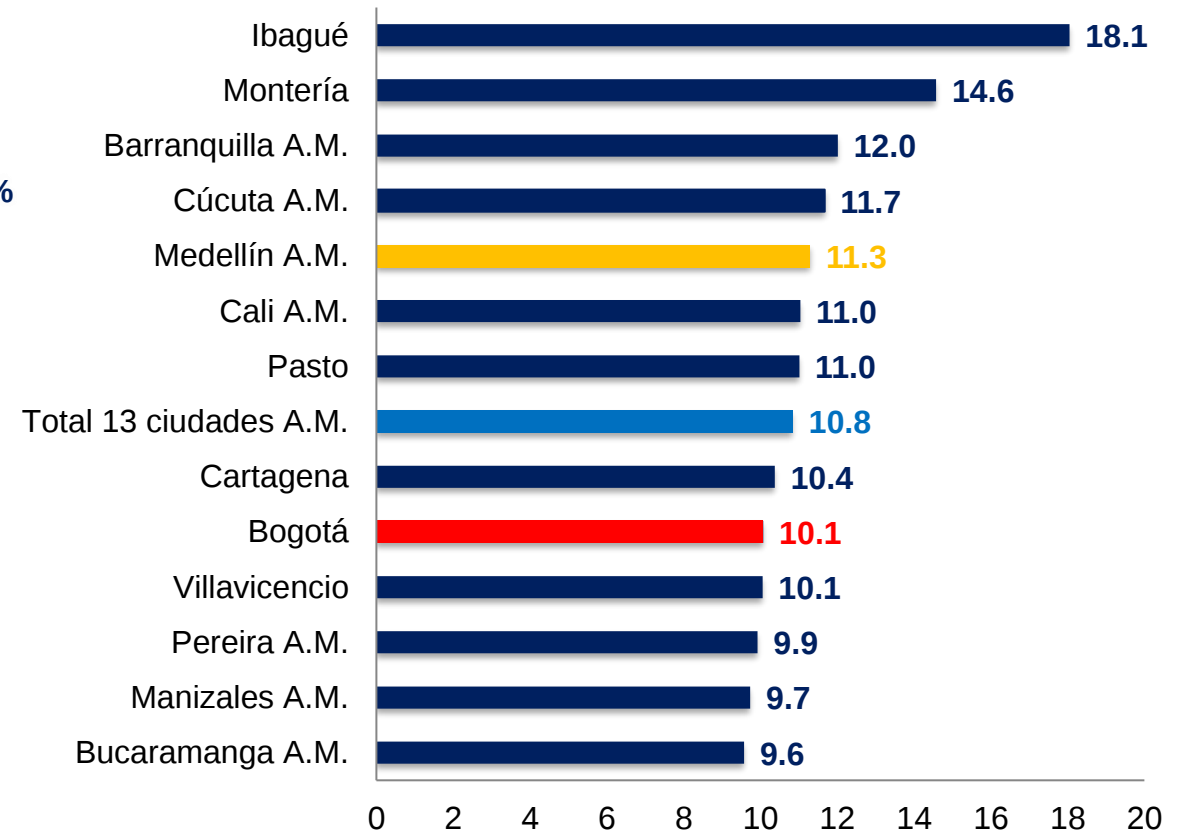
Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE

La ampliación de la participación de los empleados en el número de ocupados ha sido un factor clave en la recuperación del mercado laboral a nivel de ciudades

Distribución de ocupados por posición ocupacional-Medellín
(%, trimestre julio - septiembre 2022)

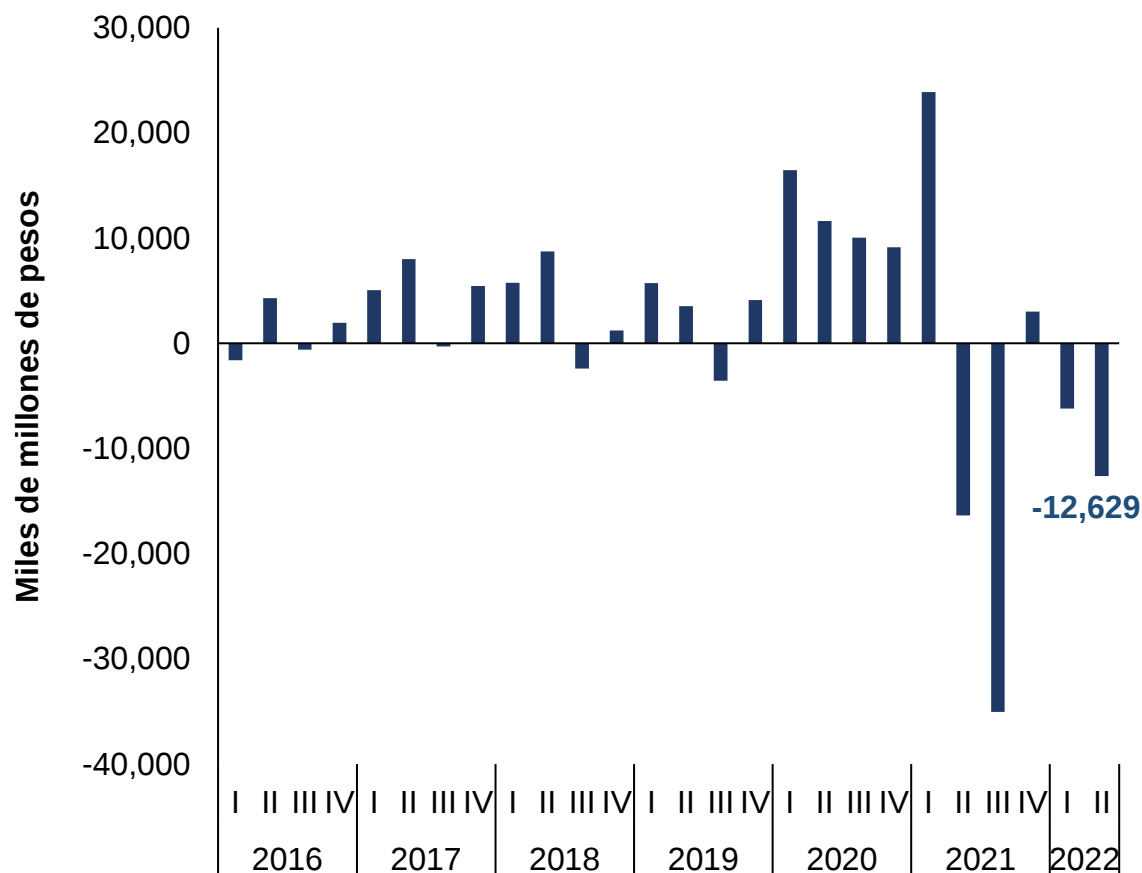


Tasa de desempleo 13 principales ciudades
(%, trimestre móvil julio - septiembre 2022)



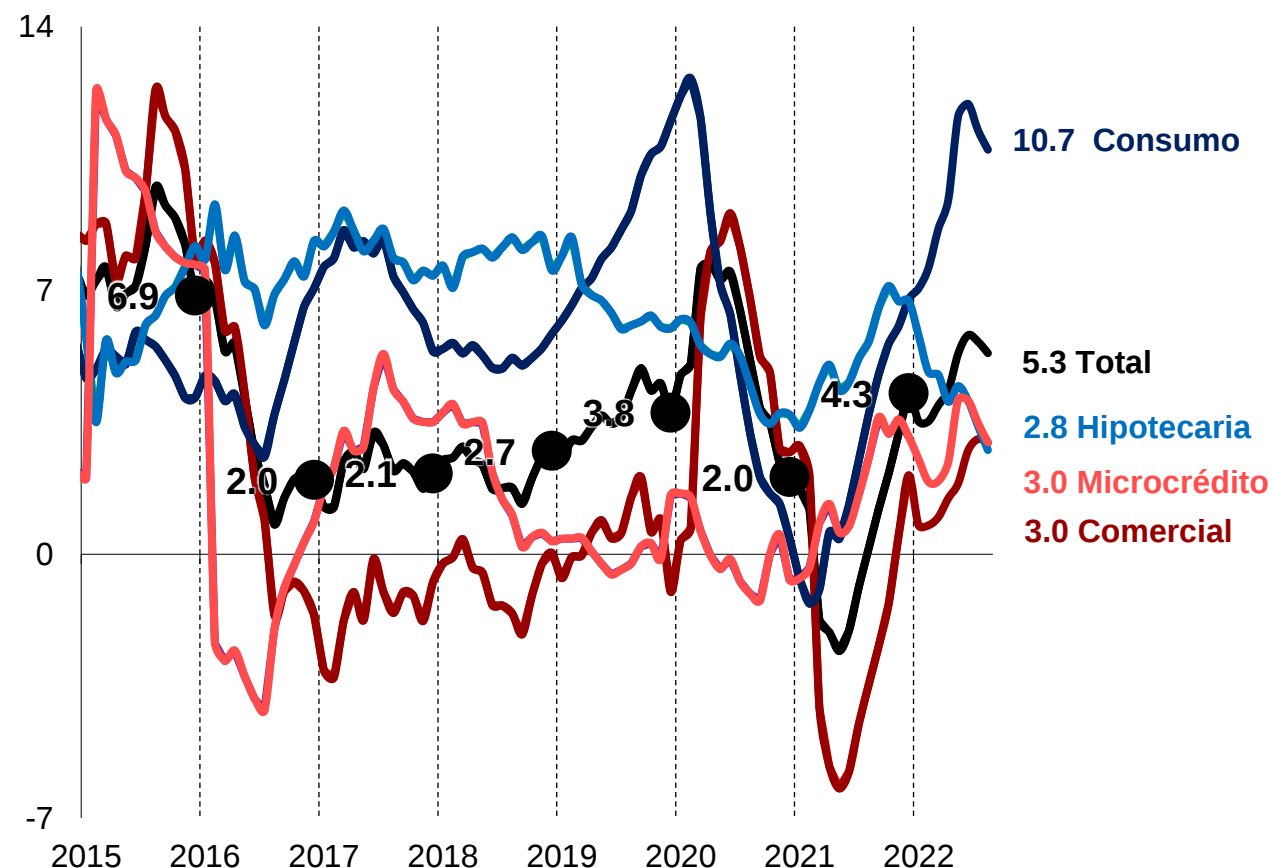
Las tasas de endeudamiento han sido altas y persistentes y ya las carteras empiezan a mostrar señales de desaceleración

Endeudamiento neto de la economía interna (Cifras en términos corrientes)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Cartera (Cifras en términos reales, agosto 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superfinanciera.



AGENDA



1.

El estado de la economía hoy



2.

Nubarrones de siempre y otros que se acercan



3.

Algunas reformas que preocupan: pensiones y salud

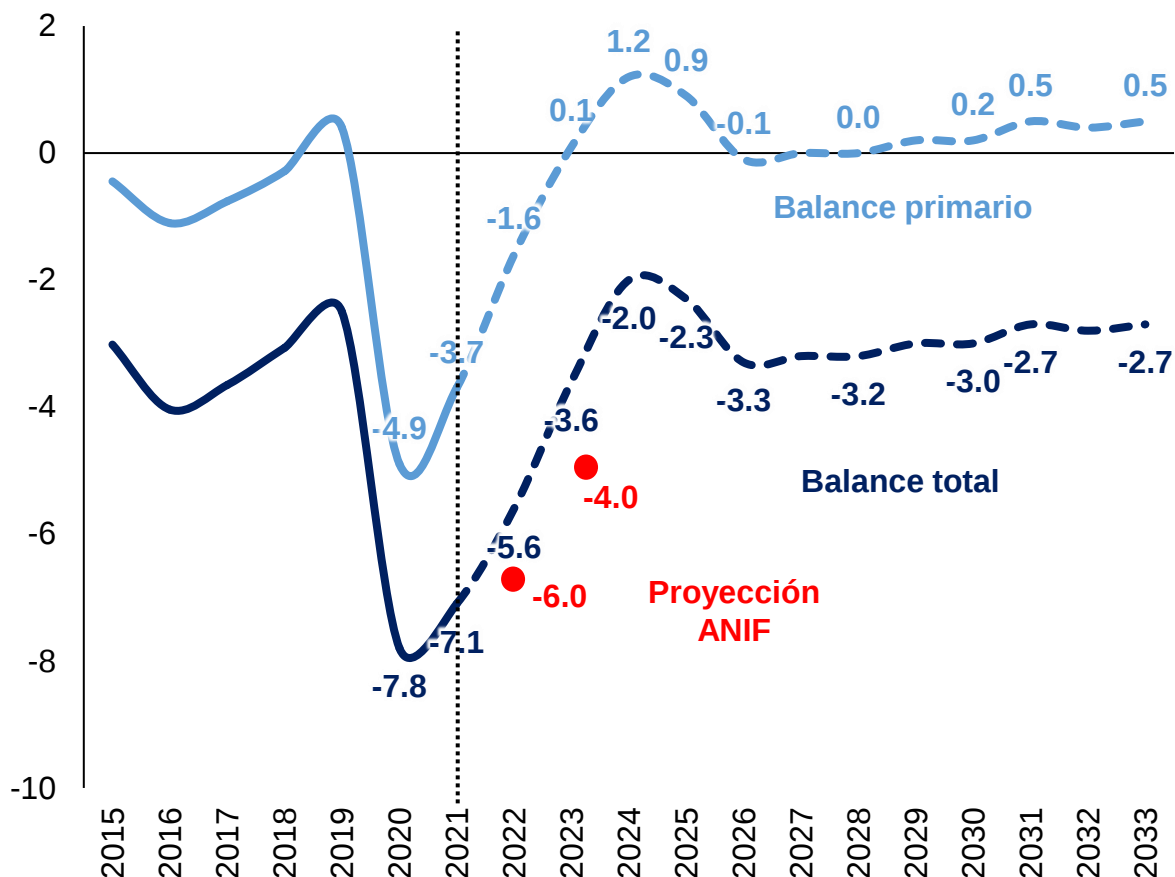


4.

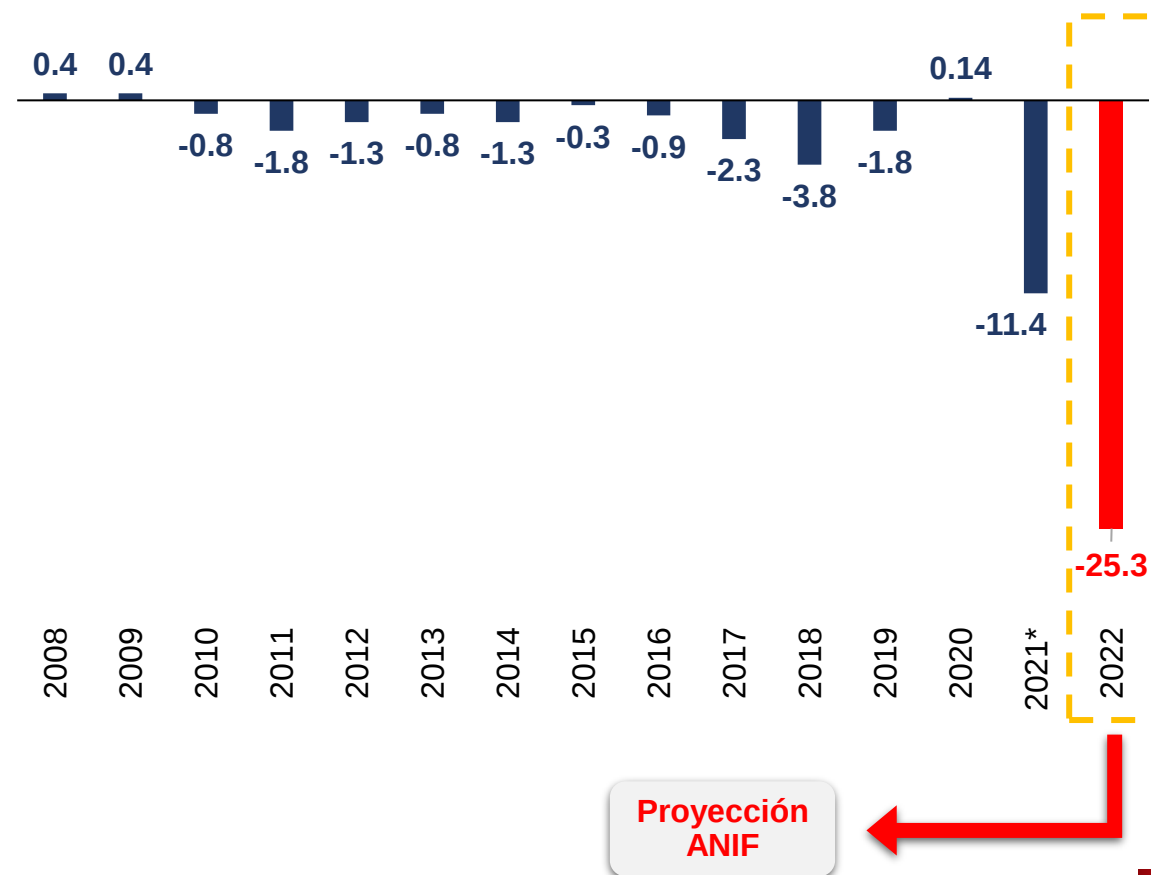
Proyecciones

La senda de reducción de deuda que planteó el MFMP es ambiciosa y el déficit del FEPC añade más preocupaciones fiscales en el corto plazo

Balance del GNC (% PIB)



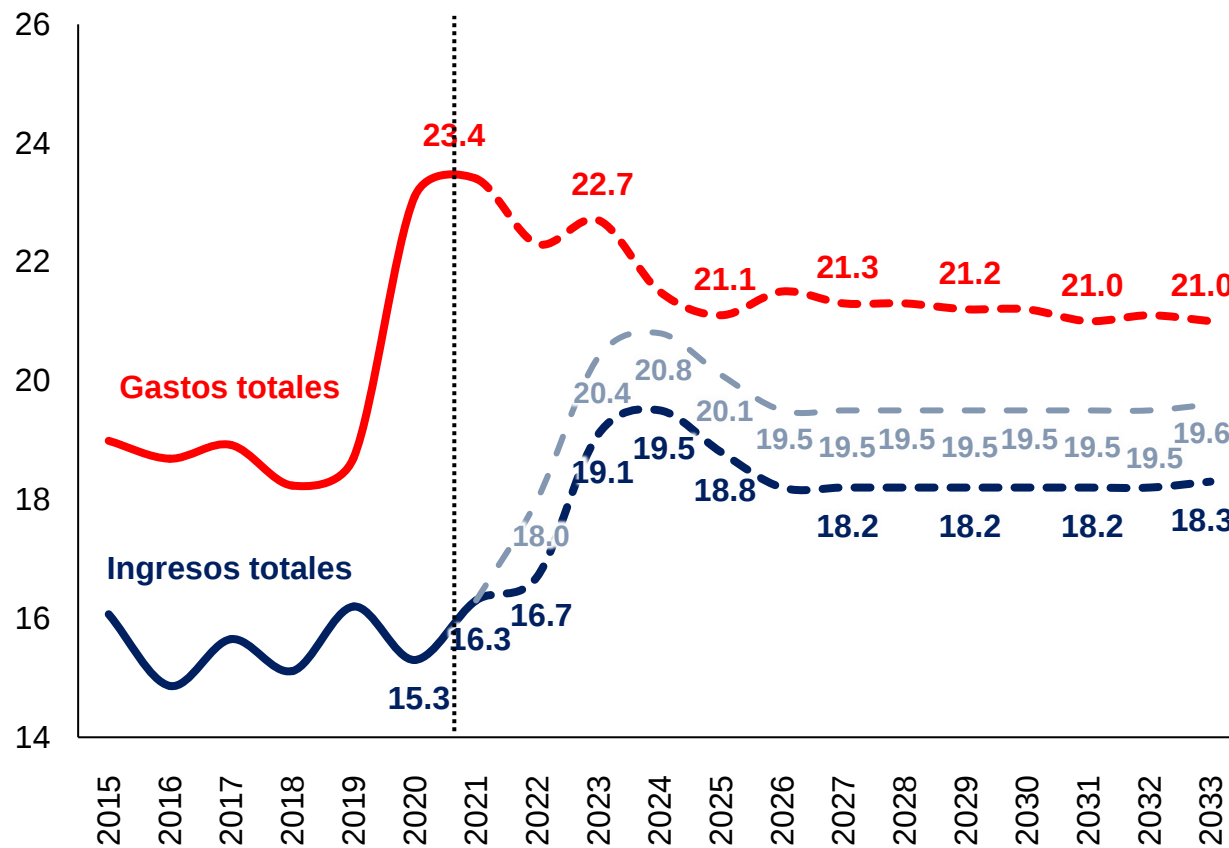
Saldo del FEPC en billones de pesos corrientes – MFMP-2022



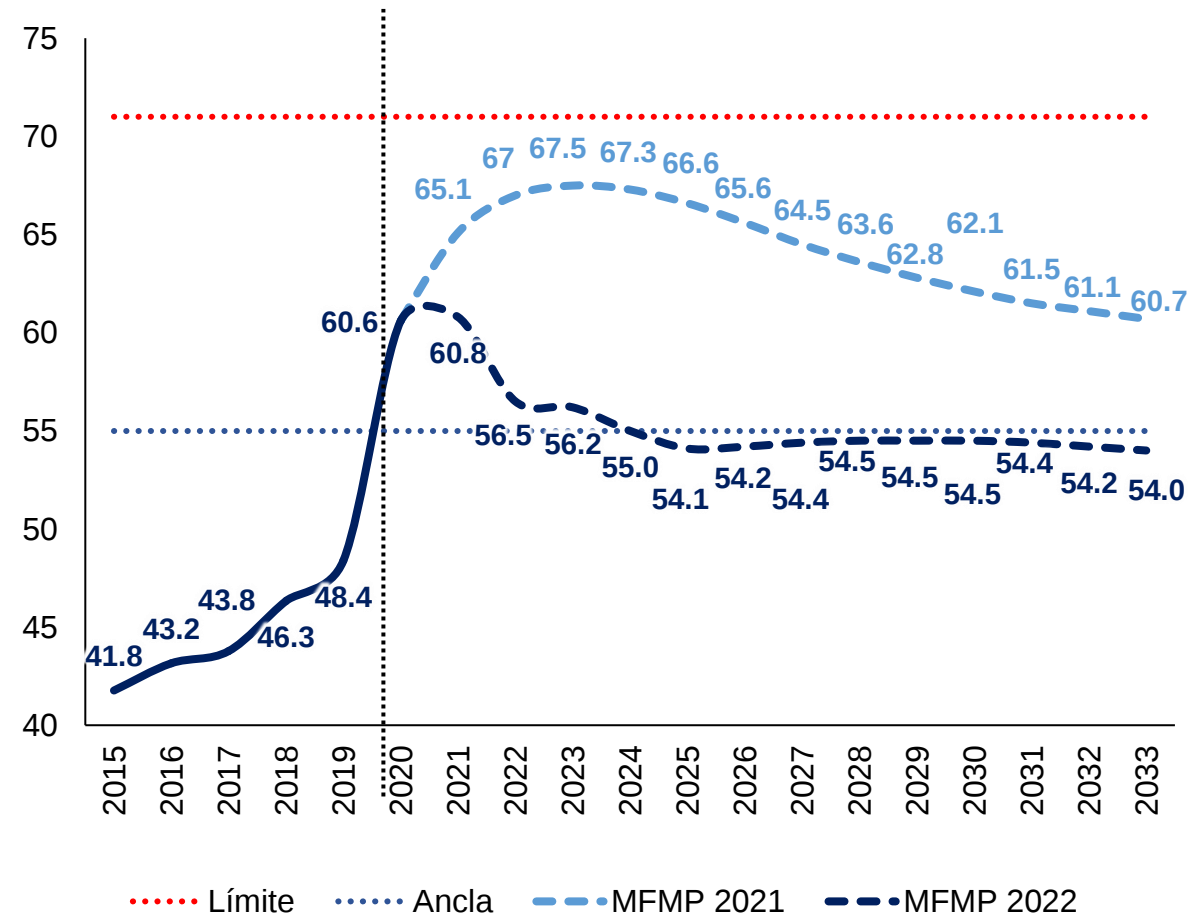
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La ambiciosa reducción fiscal que se proyecta contrasta con la realidad del desbalance entre los ingresos y los gastos

Ingresos y gastos del GNC (% PIB)

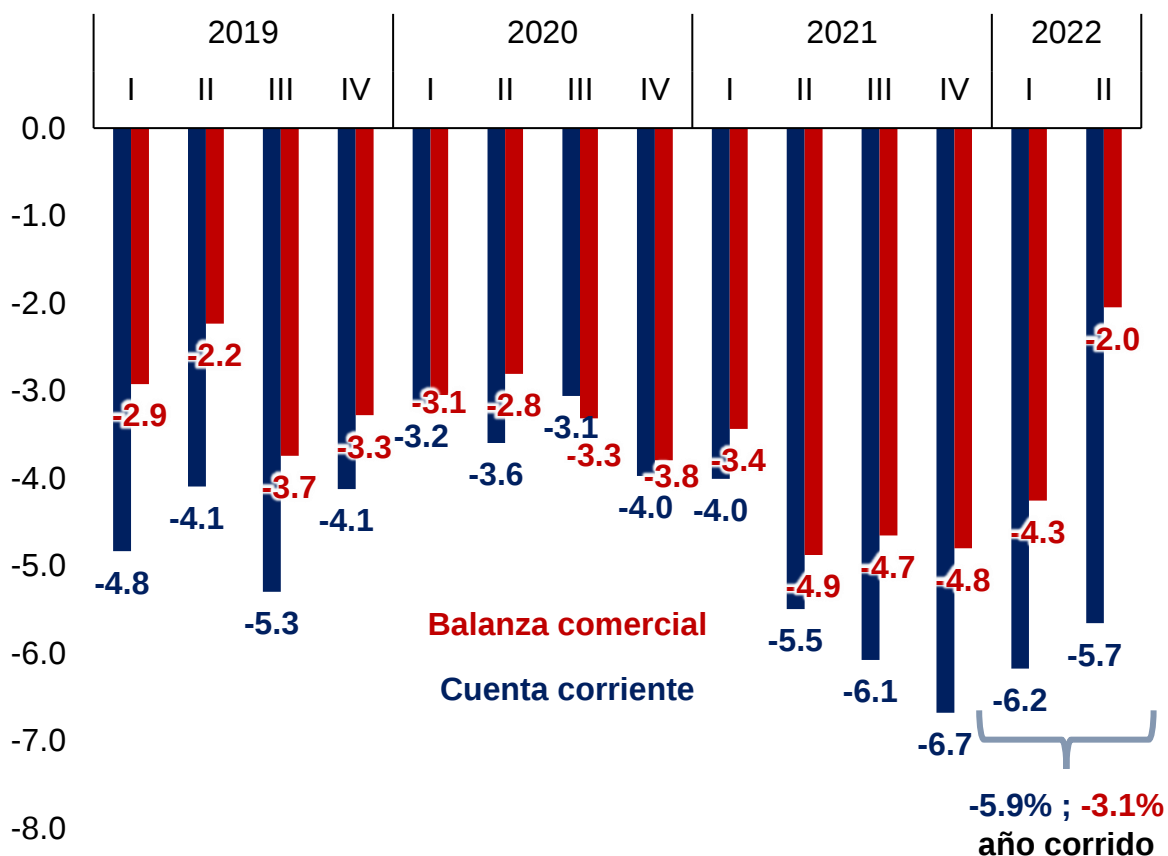


Deuda neta del GNC



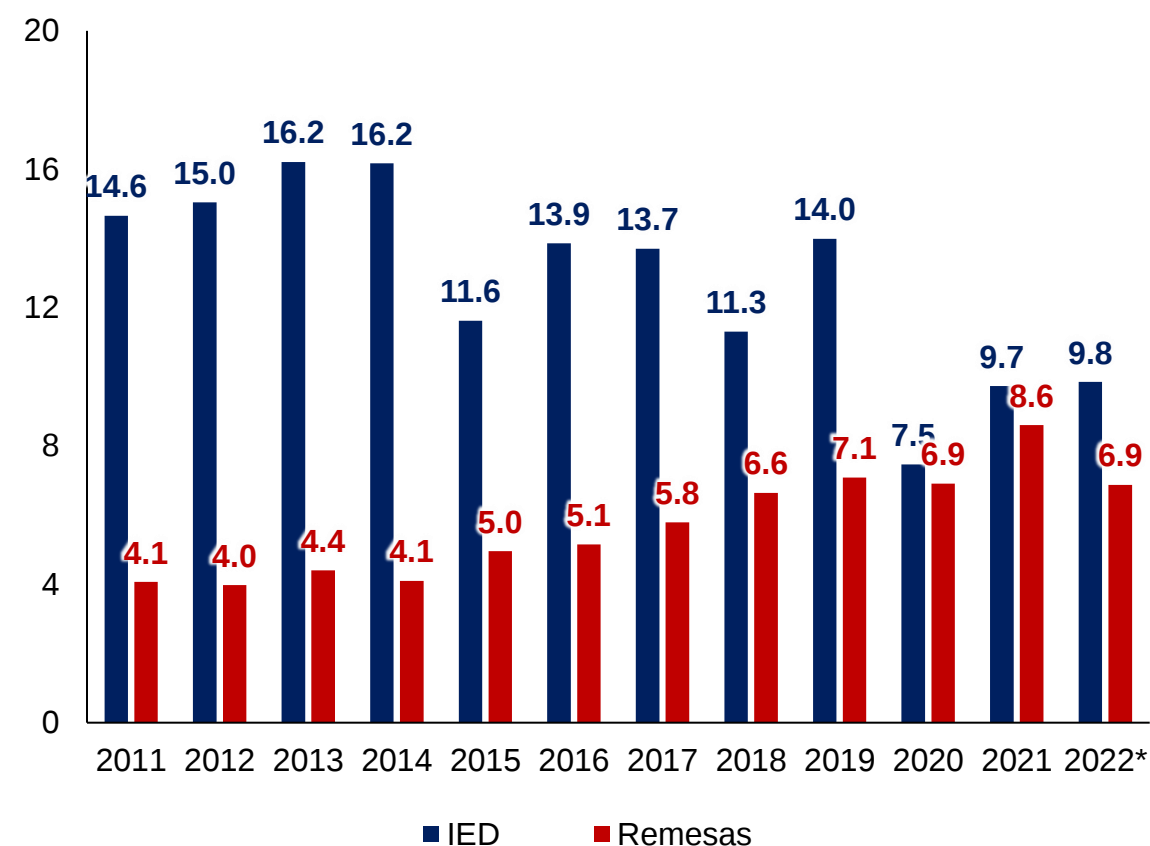
El déficit externo se mantiene elevado haciendo más vulnerable a la economía nacional en un contexto internacional complejo

Balance de Cuenta Corriente y Comercial (anual, % del PIB)



Inversión Extranjera Directa en Colombia y Remesas anuales

Miles millones de dólares, 2011 – 2022*



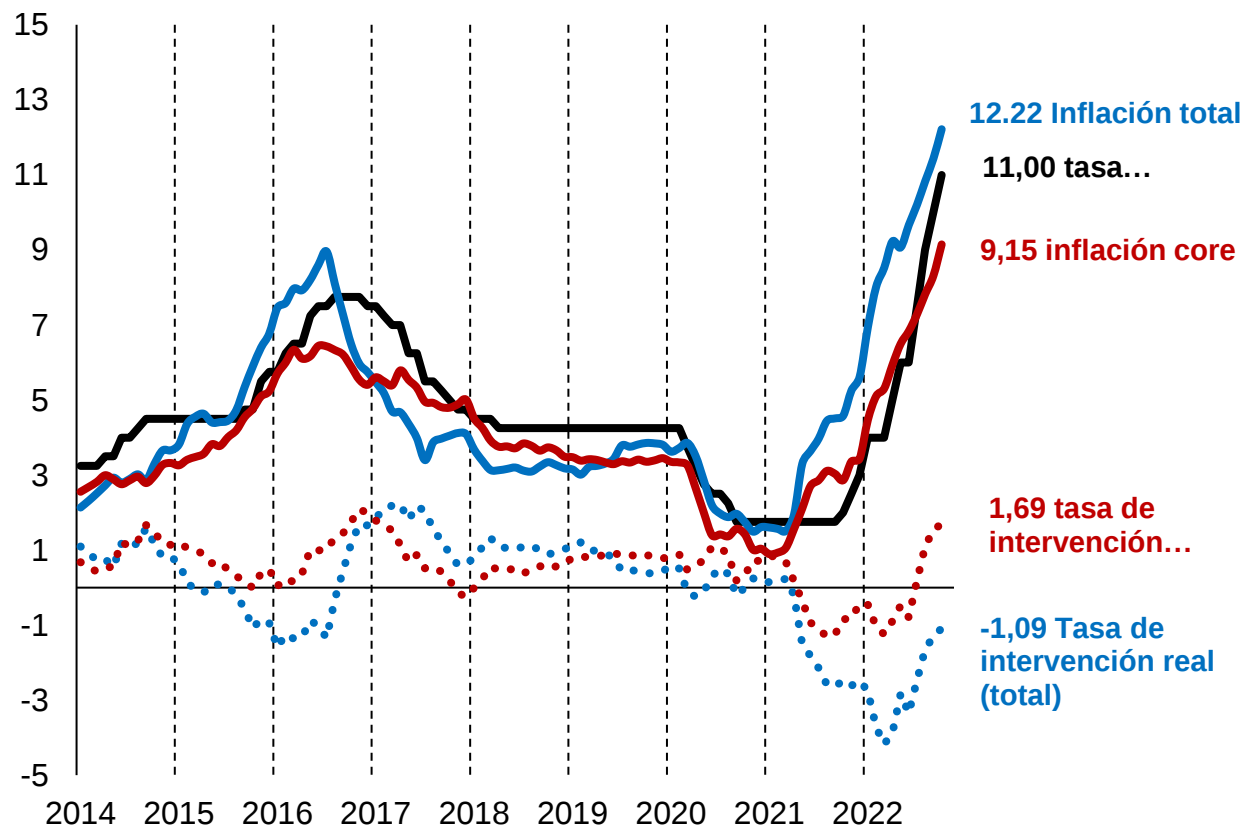
* Los datos de 2022 corresponden al acumulado hasta junio en caso de la IED y el acumulado a septiembre para las remesas

Fuente: ANIF con base en Banco de la República

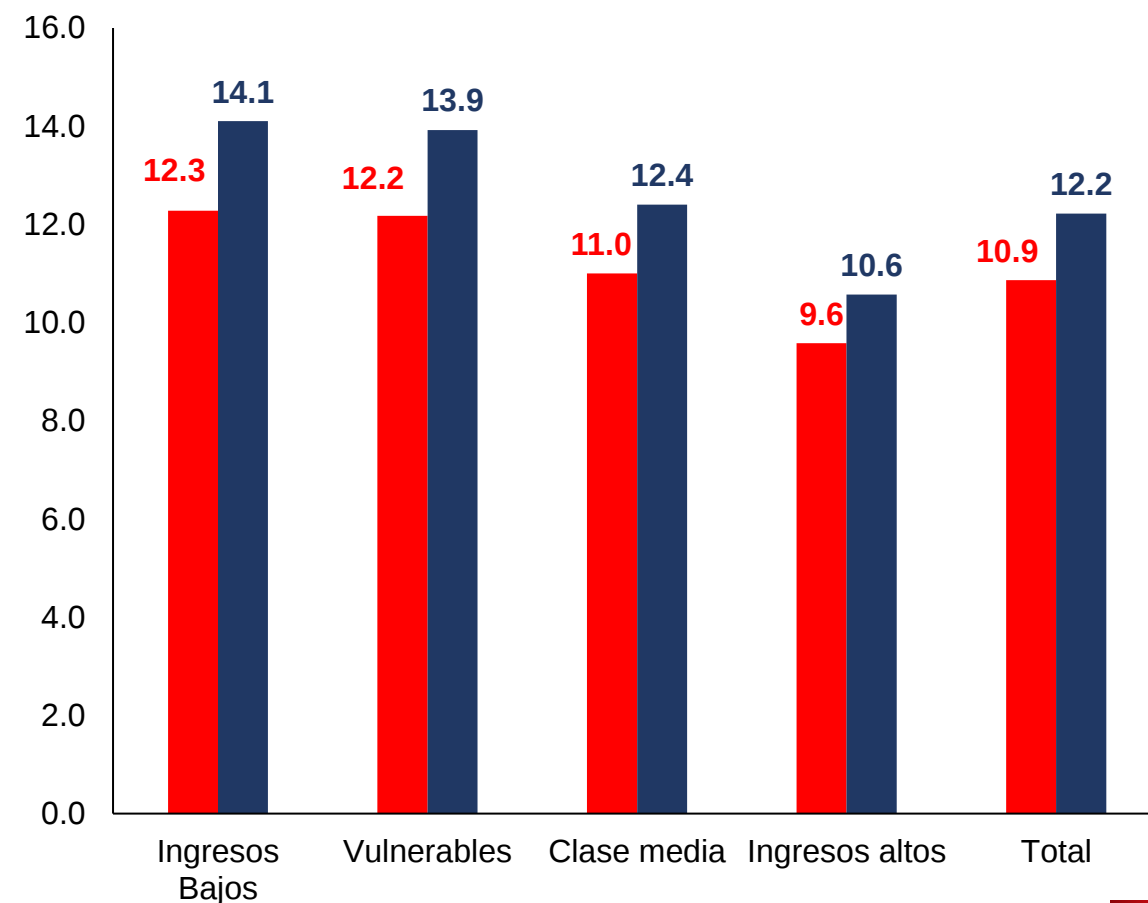
Fuente: ANIF con base en Banco de la República

El exceso de demanda interna, junto a factores externos, ha generado presiones inflacionarias que afectan, en mayor medida, a los hogares de ingresos bajos

Inflación Anual y Tasa de Intervención de Política Monetaria (% , a octubre de 2022)

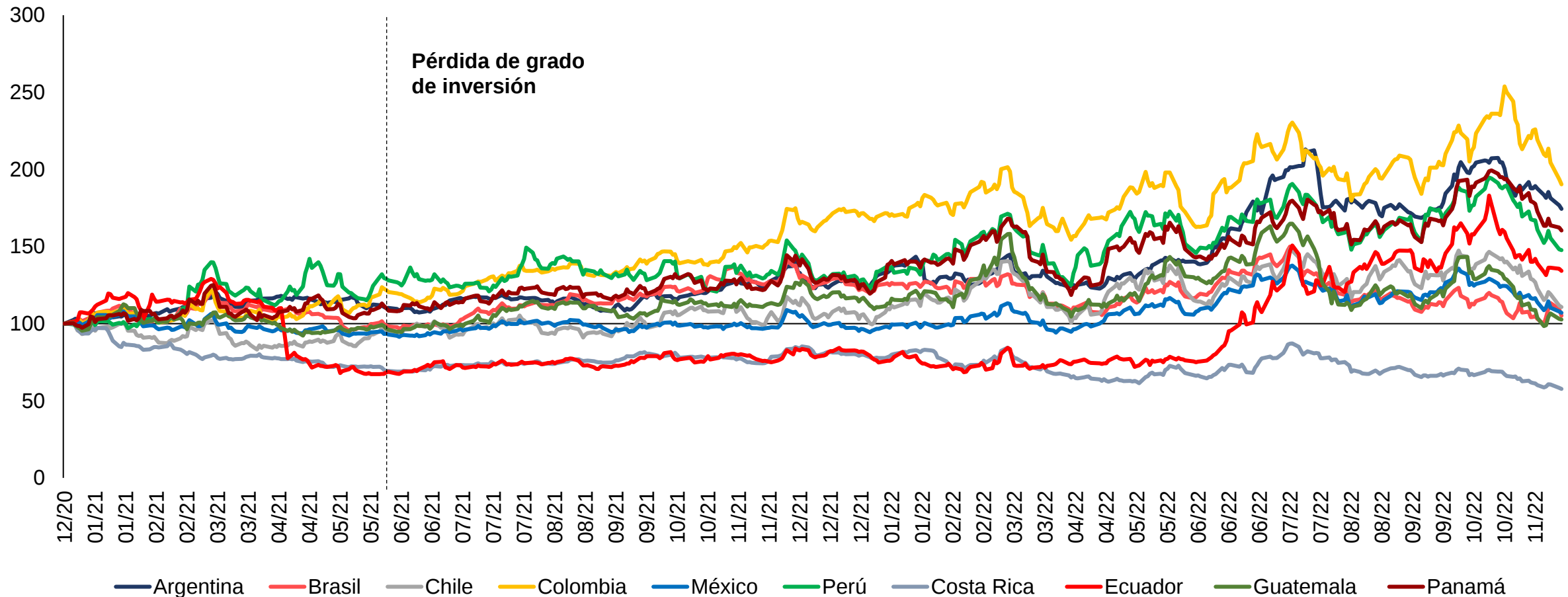


Inflación por Nivel de ingreso (% , anual y año corrido)



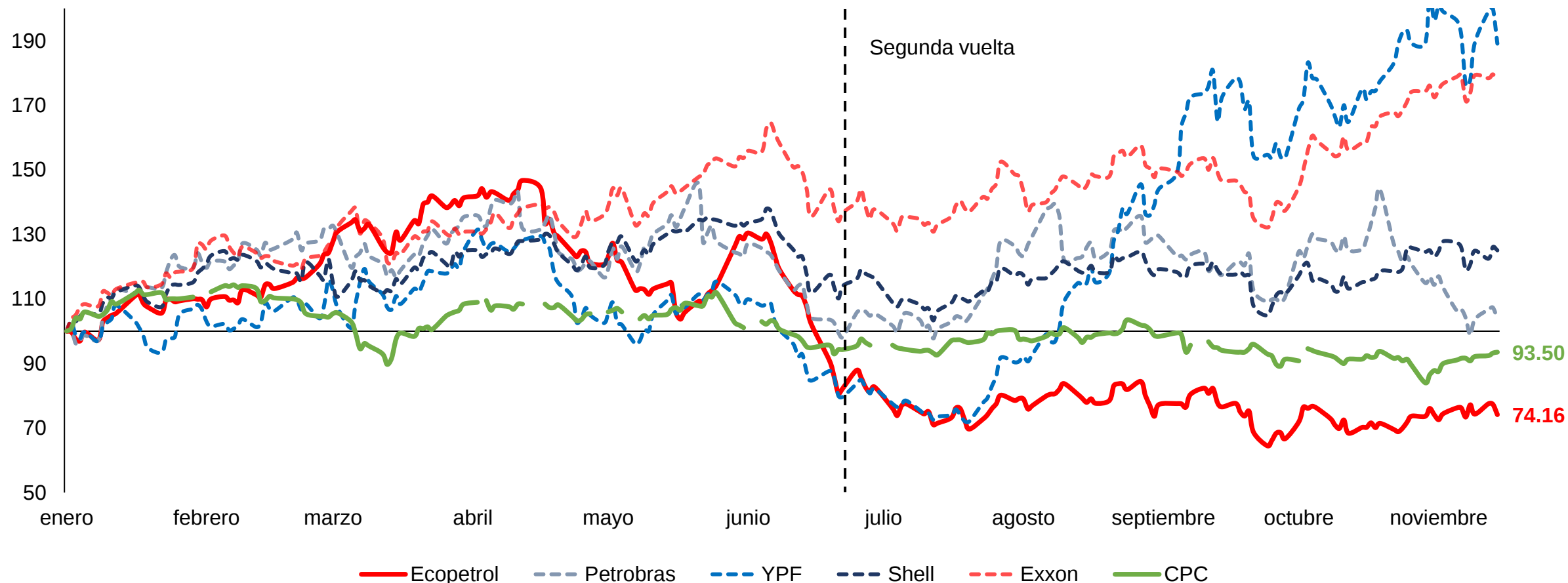
Sumado eso, la percepción de riesgo del país es la que más ha crecido en América Latina en los últimos 3 meses

EMBI
(31 de diciembre 2020 =100, a 15 noviembre)

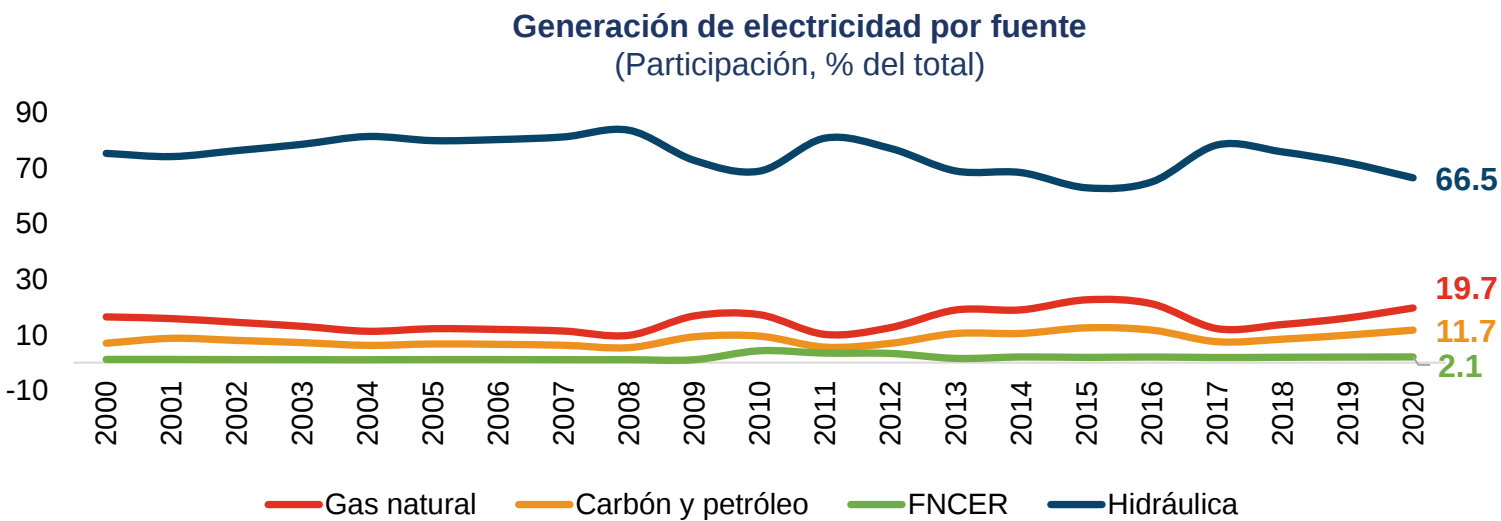
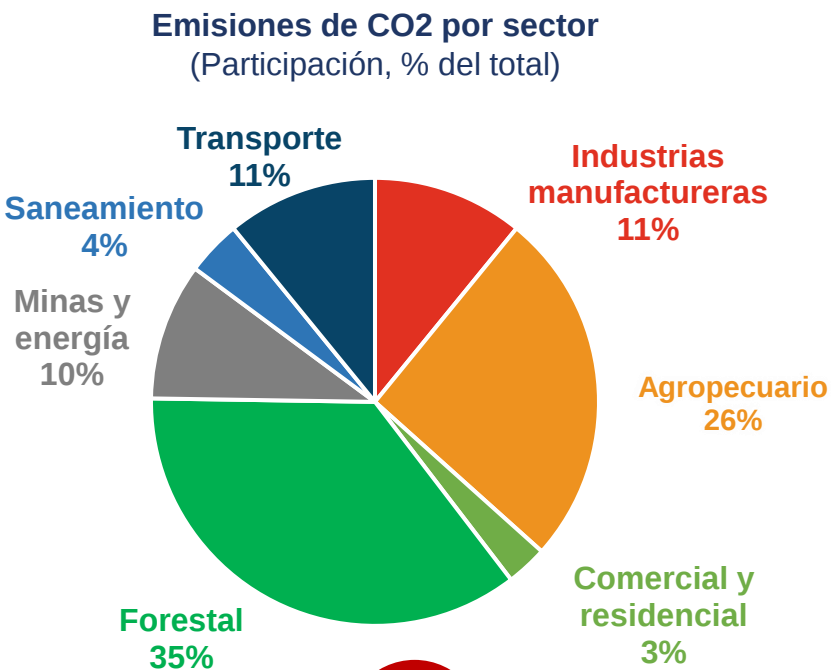
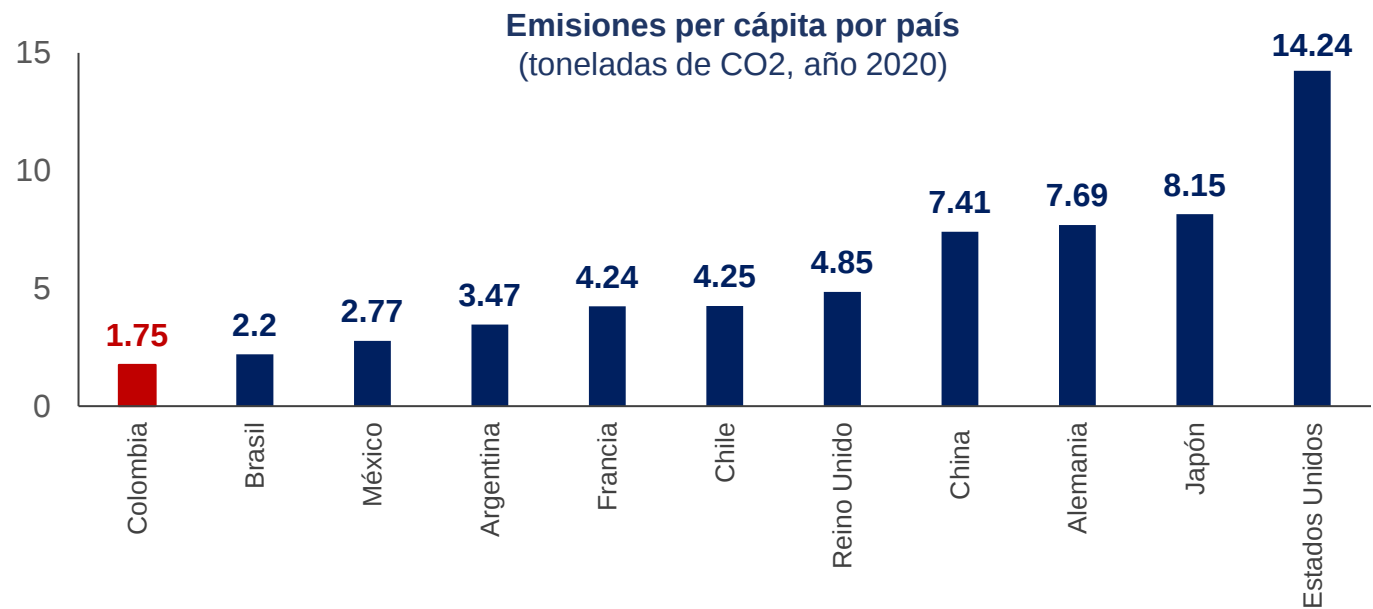


Además, los anuncios por parte del gabinete de gobierno han impactado de forma importante la cotización bursátil de Ecopetrol

Cotización de la acción de petroleras mundiales (Índice, 1 de enero de 2022 = 100, a noviembre)



La anunciada transición debe hacerse responsablemente. La matriz del país es limpia y los hidrocarburos son una fuente primordial para las finanzas públicas



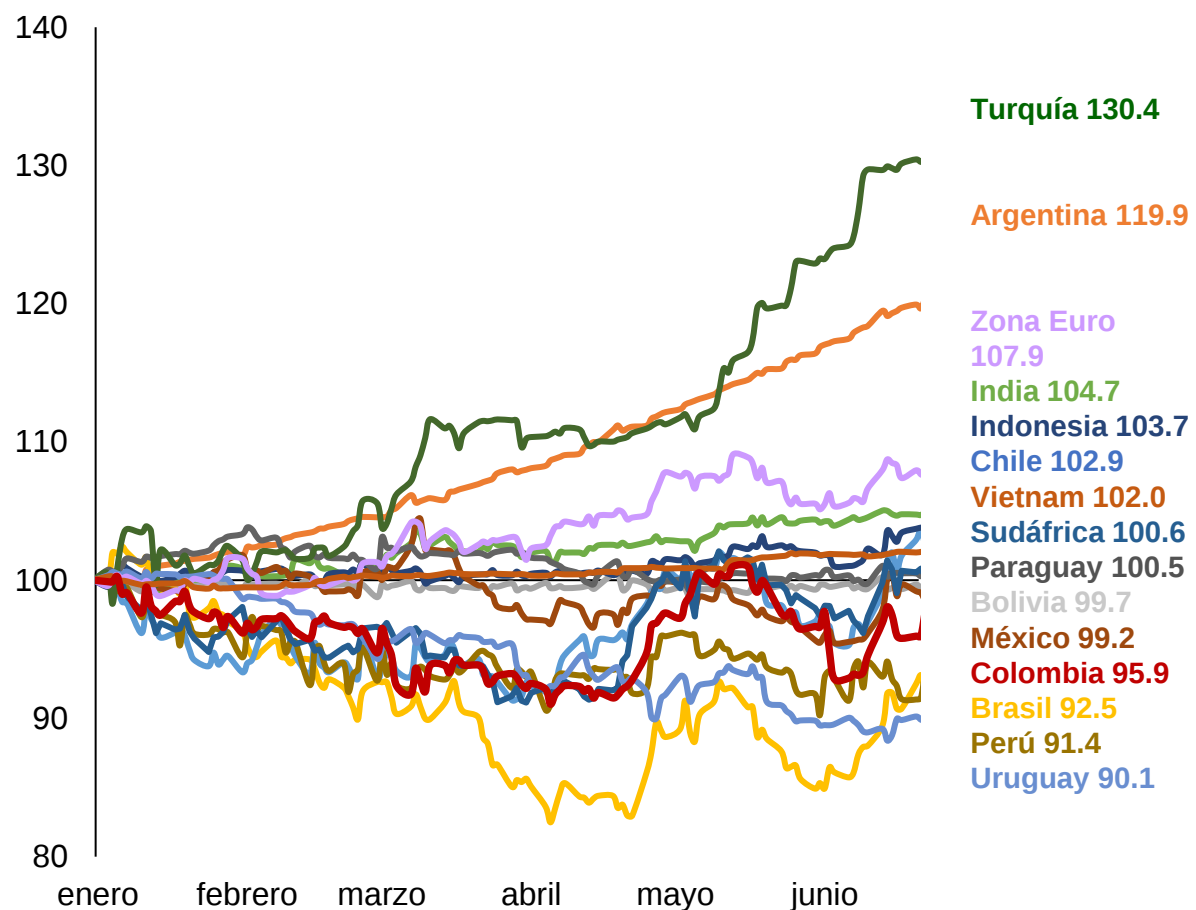
Además, los ingresos que generan los hidrocarburos para el país son muy importantes para las finanzas públicas nacionales y territoriales.

Son una de las principales fuentes de dólares para la economía y, a septiembre, representan cerca del 55% de las exportaciones (fuente: DANE)

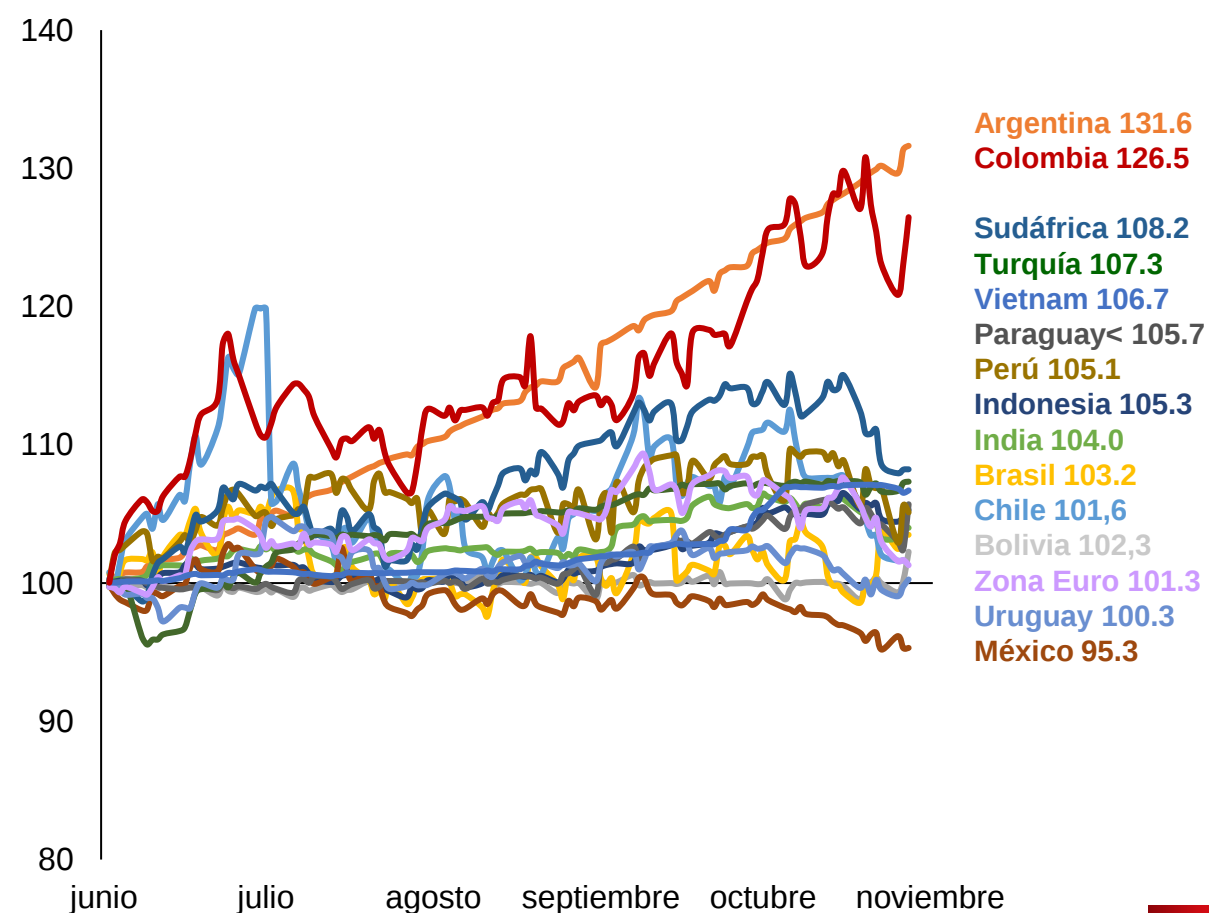
La moneda colombiana ha sido de las más devaluadas en comparación con otras monedas de la región y el mundo

Devaluaciones de divisas mundiales frente al dólar

Índice, 1 de enero (=100) al 20 de junio



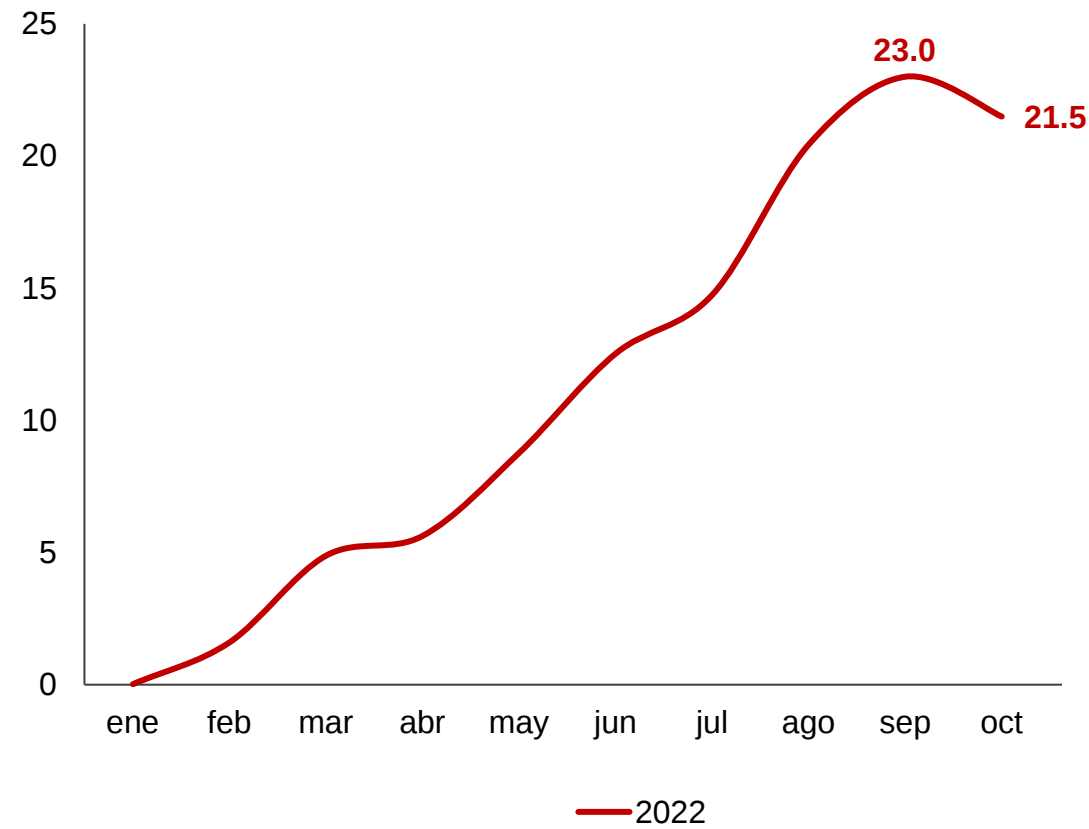
Índice, 20 de junio (=100) a noviembre 16



Fuente: elaboración ANIF con base en Yahoo Finance y tasas de cambio oficial de cada país.

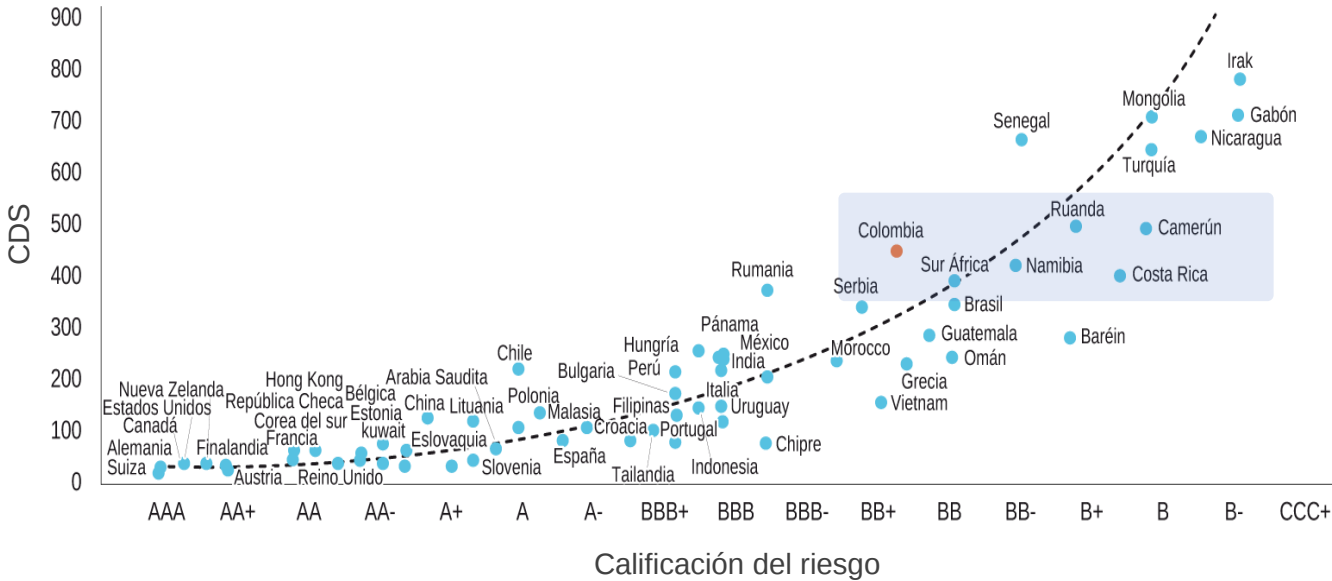
La mayor percepción de riesgo incrementó la prima por CDS y disminuyó el interés extranjero por los bonos de la nación

Compras netas por fondos de capital extranjero de TES
(Cifras en Billones de Pesos, año corrido)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bloomberg.

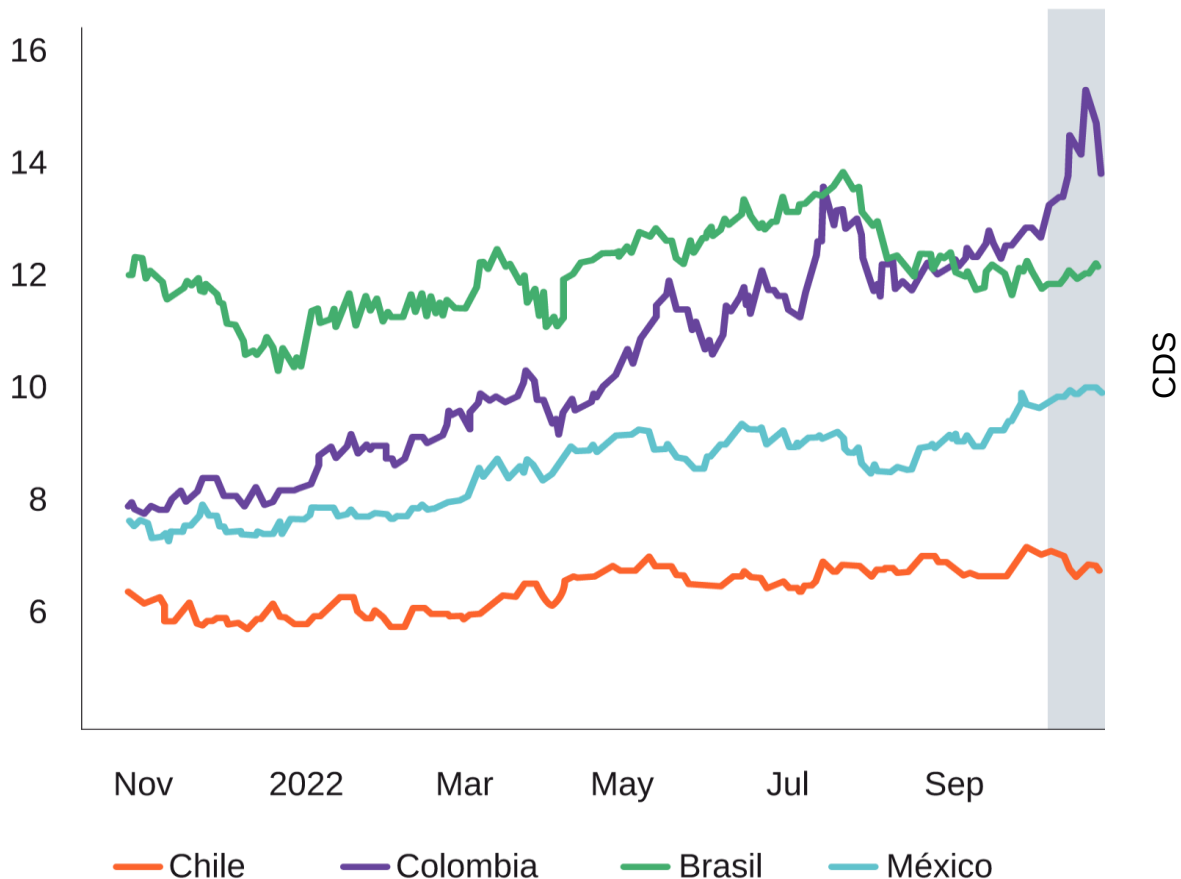
Calificación del riesgo y CDS



Fuente: elaboración ANIF con base en Bloomberg.

Eso se ha traducido en un incremento en las tasas de los bonos de tesorería y la percepción de incumplimiento del pago de la deuda

Tasas TES a 10 años (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en Trading Economics.



Hoy la deuda total es de aproximadamente **\$975 billones**, de los cuales el **35% es externa (\$340 billones)**.

Incremento en tasas de los TES

8%

8,5%

Incremento en el servicio de la deuda

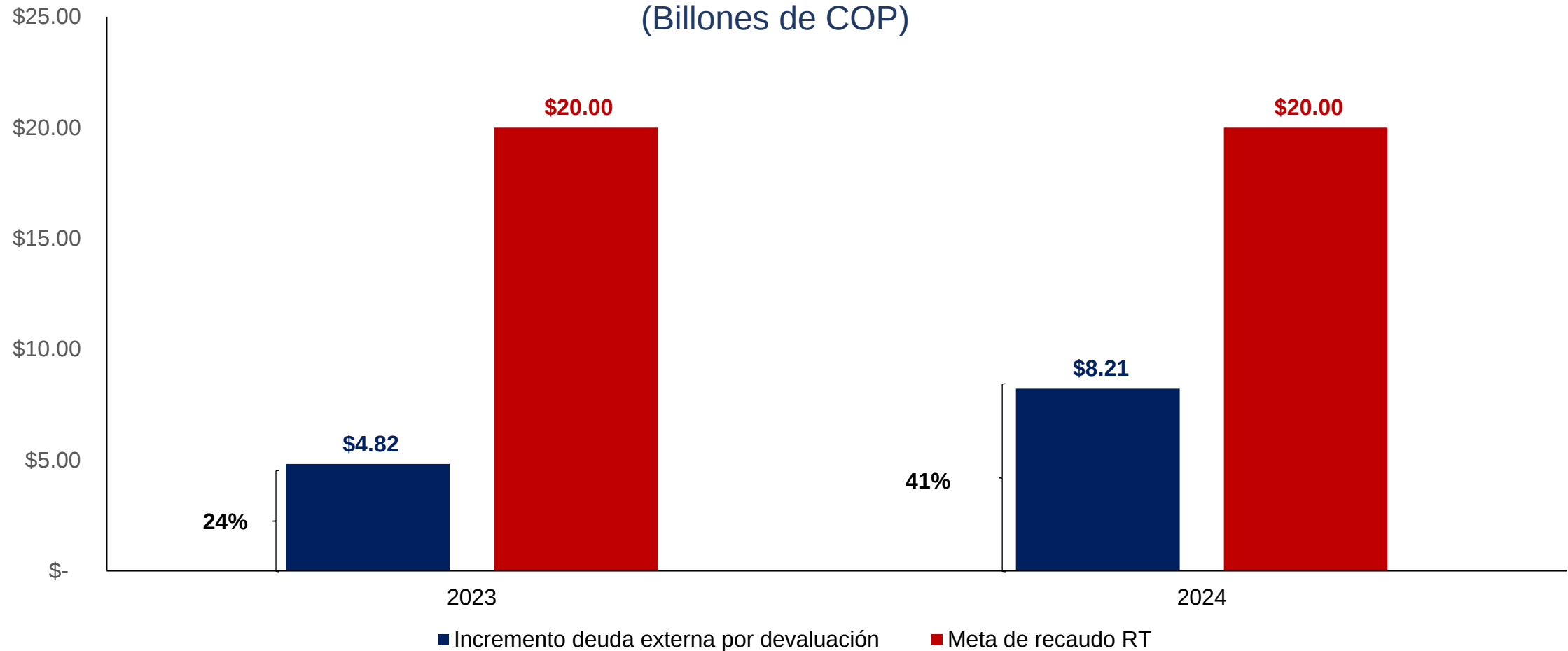
27.2

28.9

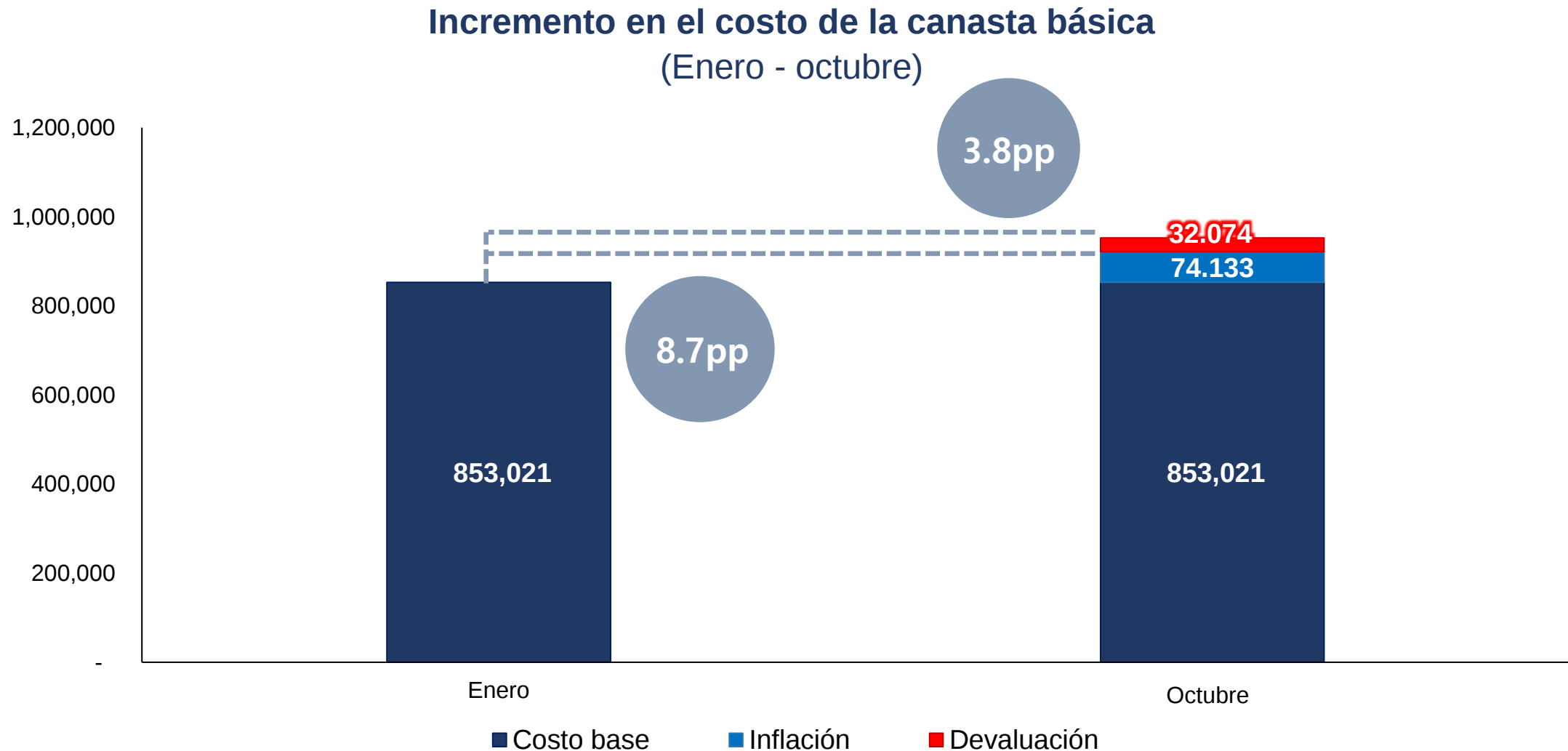
Fuente: ejercicio ANIF

El incremento de la deuda por consecuencia directa de la devaluación va a comprometer buena parte del recaudo de la reforma tributaria

Meta de recaudo RT e incremento de la deuda externa por devaluación del peso frente al dólar (Billones de COP)

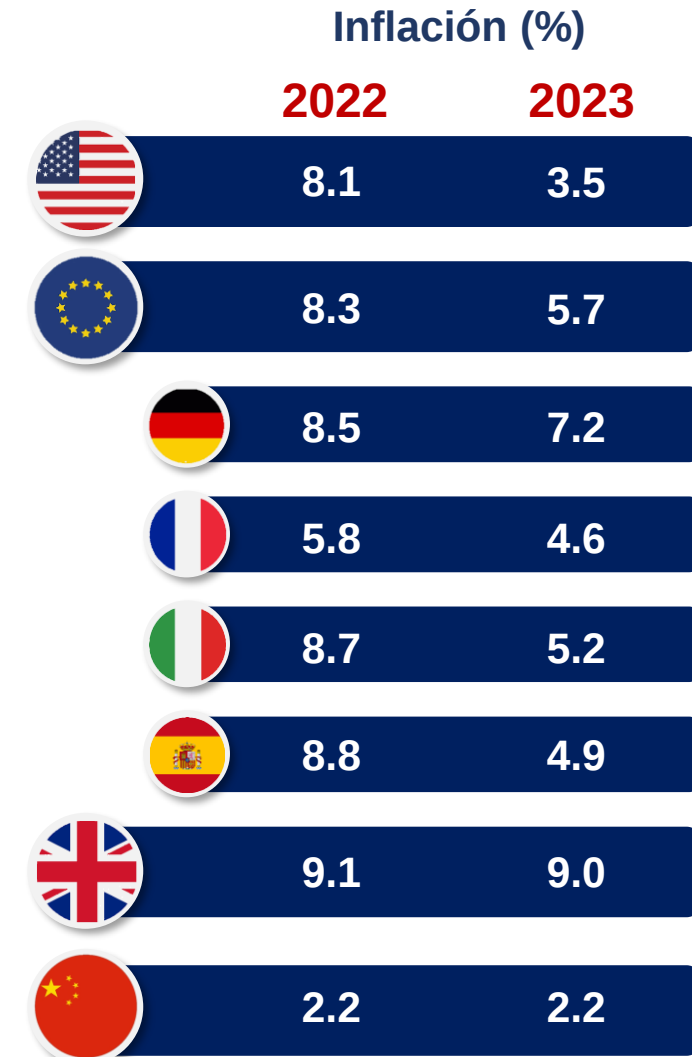
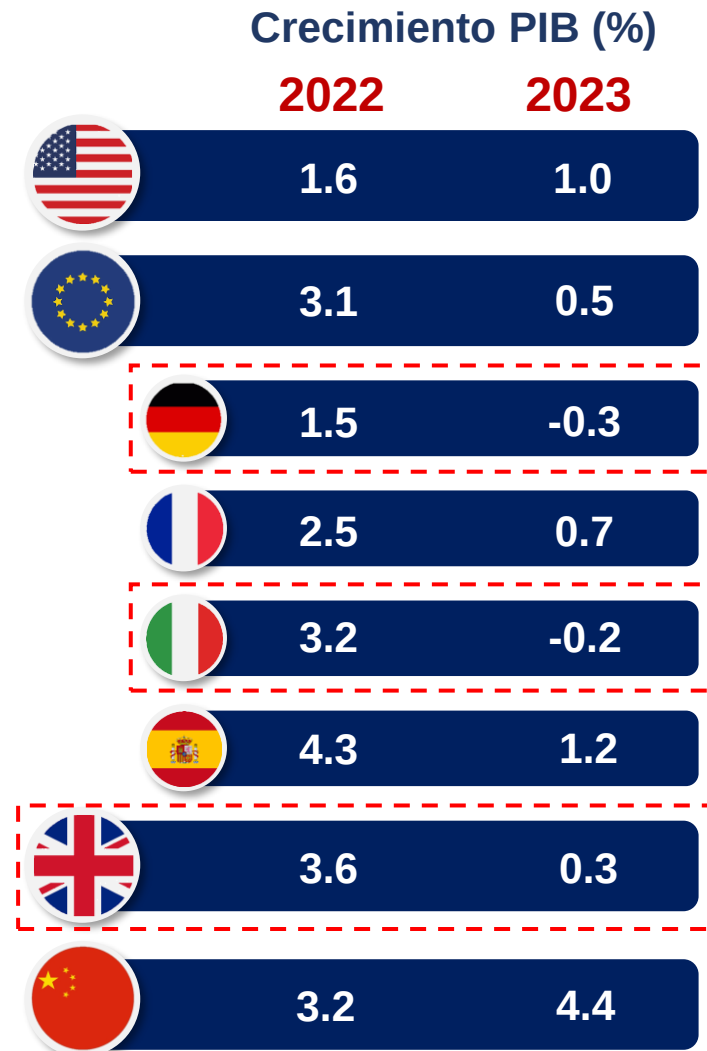


El golpe más duro será para los hogares. El Costo de la canasta básica podría incrementar en un 3.8% solo por efecto de la devaluación



Las principales economías del mundo ya muestran claros signos de desaceleración y los riesgos siguen siendo altos en términos de inflación

Proyecciones de las principales economías





AGENDA



1.

El estado de la economía hoy



2.

Nubarrones de siempre y otros que se acercan



3.

Algunas reformas que preocupan: pensiones y salud



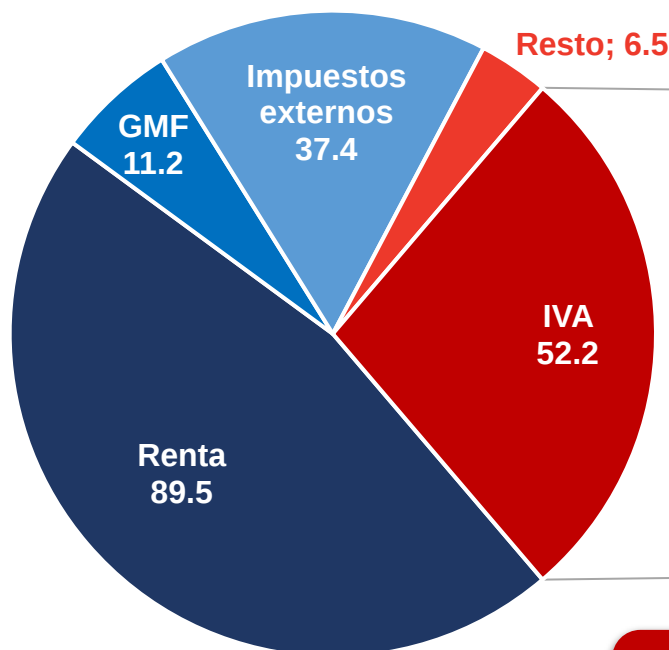
4.

Proyecciones

La presión fiscal del sistema pensional es tan grande que el país destina un monto cercano al recaudo del IVA para pagar las mesadas pensionales

Pensiones

Recaudo tributario (\$ billones, 2022)



Presupuesto para el pago de pensiones; 48.4

El **93%** del recaudo estimado del IVA del 2021 se destinaría al pago de pensiones de **2.4 millones de individuos** en 2022.

\$73 b

Recursos por fuera del PGN; 24.3

Recursos PGN; 48.4

Si se destinara esta misma cantidad de recursos para el sistema educativo, se podría, por ejemplo, financiar la educación de más de 8 millones de niños.

Con los recursos del PGN se podría:



Una transferencia mensual de \$192 mil pesos durante un año a los 21 millones de individuos en pobreza monetaria según el DANE.



Duplicar el valor de la UPC para el aseguramiento en salud de 48.3 millones de colombianos.



Construir tres líneas de metro para Bogotá y beneficiar a todos los bogotanos

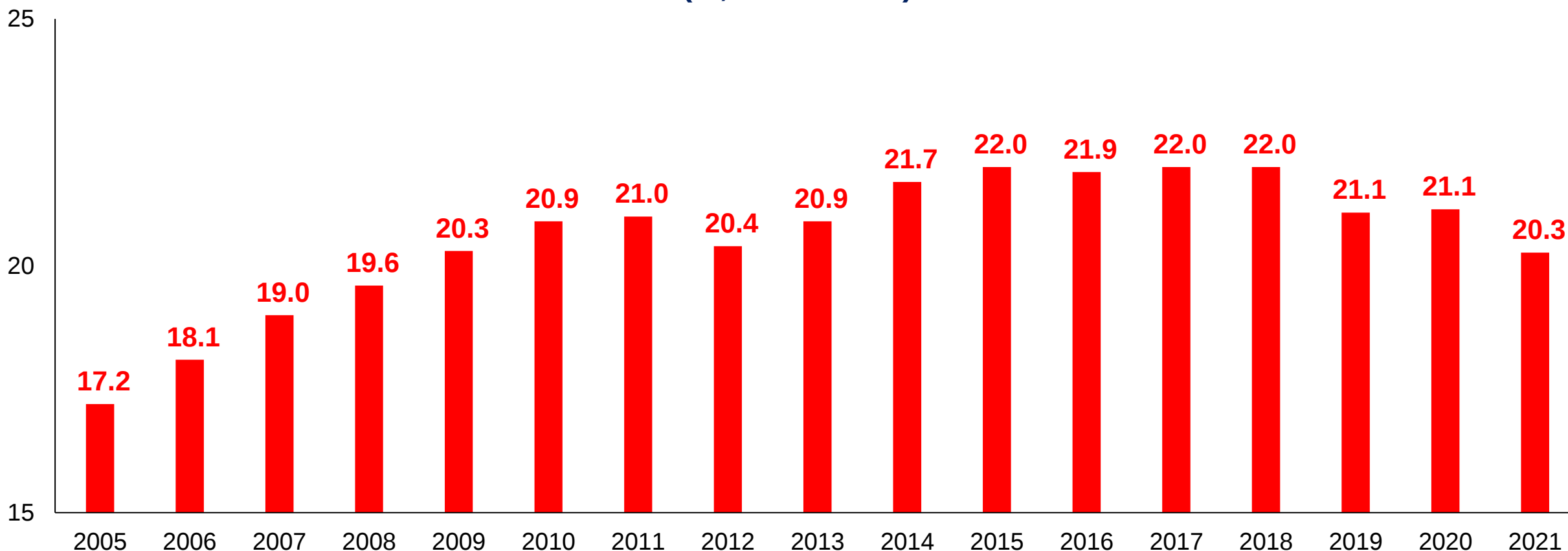


Subsidiar 1.4 millones de viviendas para la población vulnerable

Con todo, a pesar de reformas, esfuerzos y grandes recursos, la cobertura no ha crecido en las últimas décadas

Pensiones

Cobertura SGP (Pensionados/ Población en edad de pensión)
(%, 2005 - 2021)



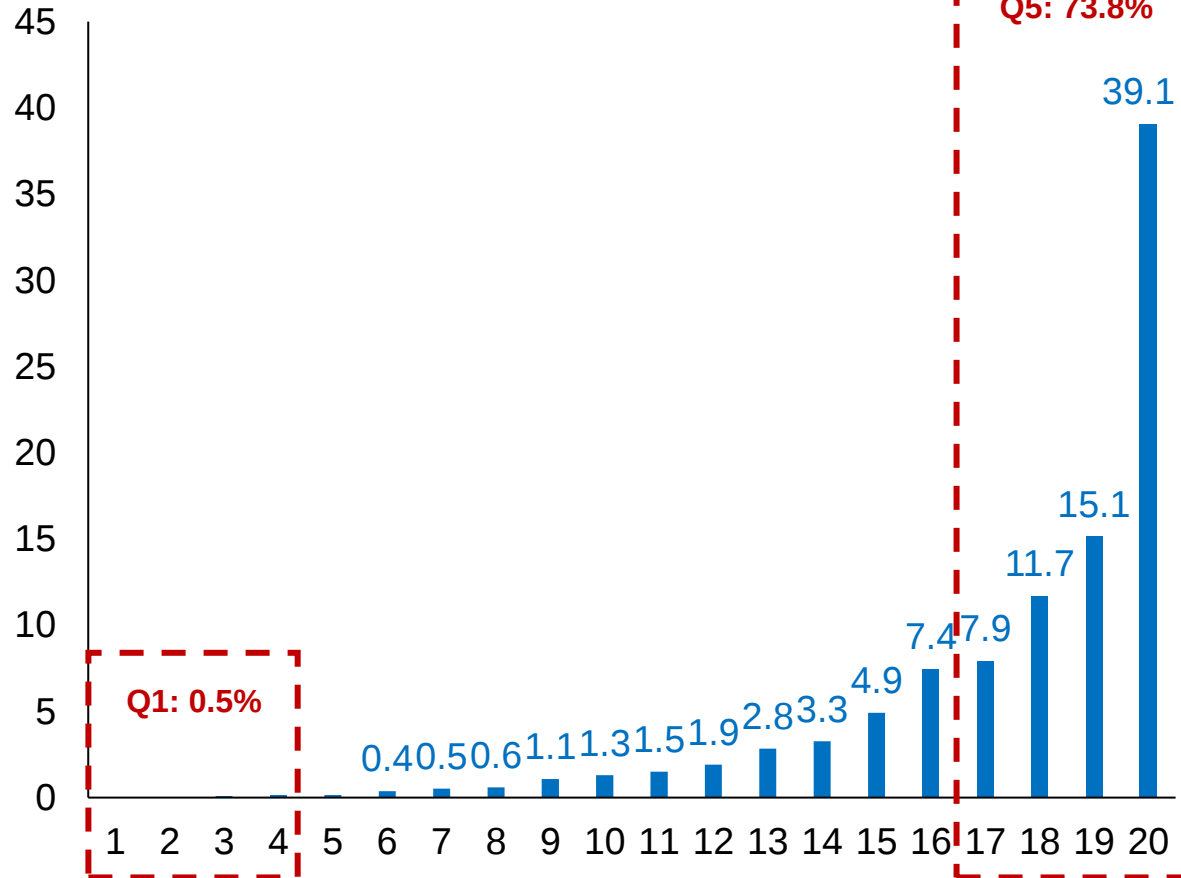
Nota: no incluye regímenes especiales.

Fuente: elaboración ANIF con base en Superfinanciera, DANE, Asofondos, Banco de la República.

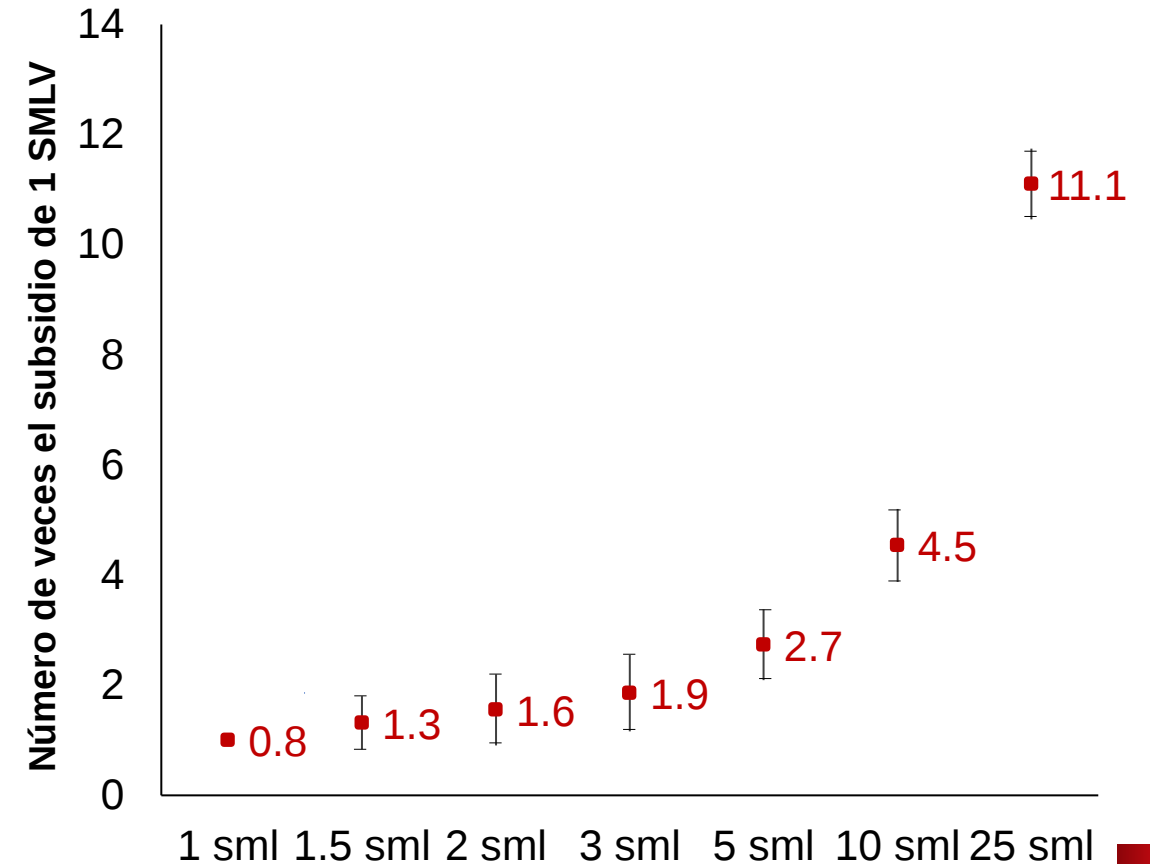
Lo peor de la situación es que el 74% de los subsidios del RPM beneficia al 20% más rico y los subsidios son más altos a medida que la pensión es mayor

Pensiones

Porcentaje del subsidio pensional por grupos de 5% de la población en función del ingreso per cápita del hogar (%)



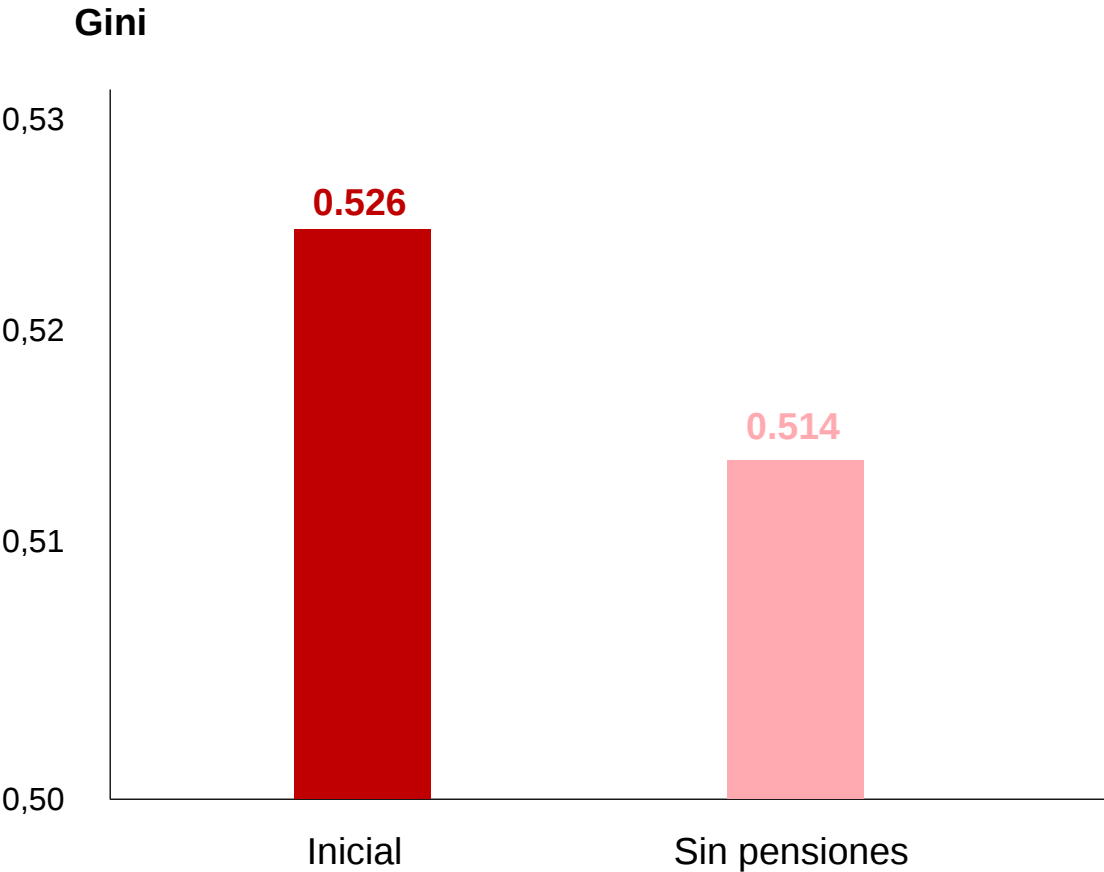
Subsidio pensional en relación al subsidio otorgado en una pensión de SMLV* según monto de la pensión



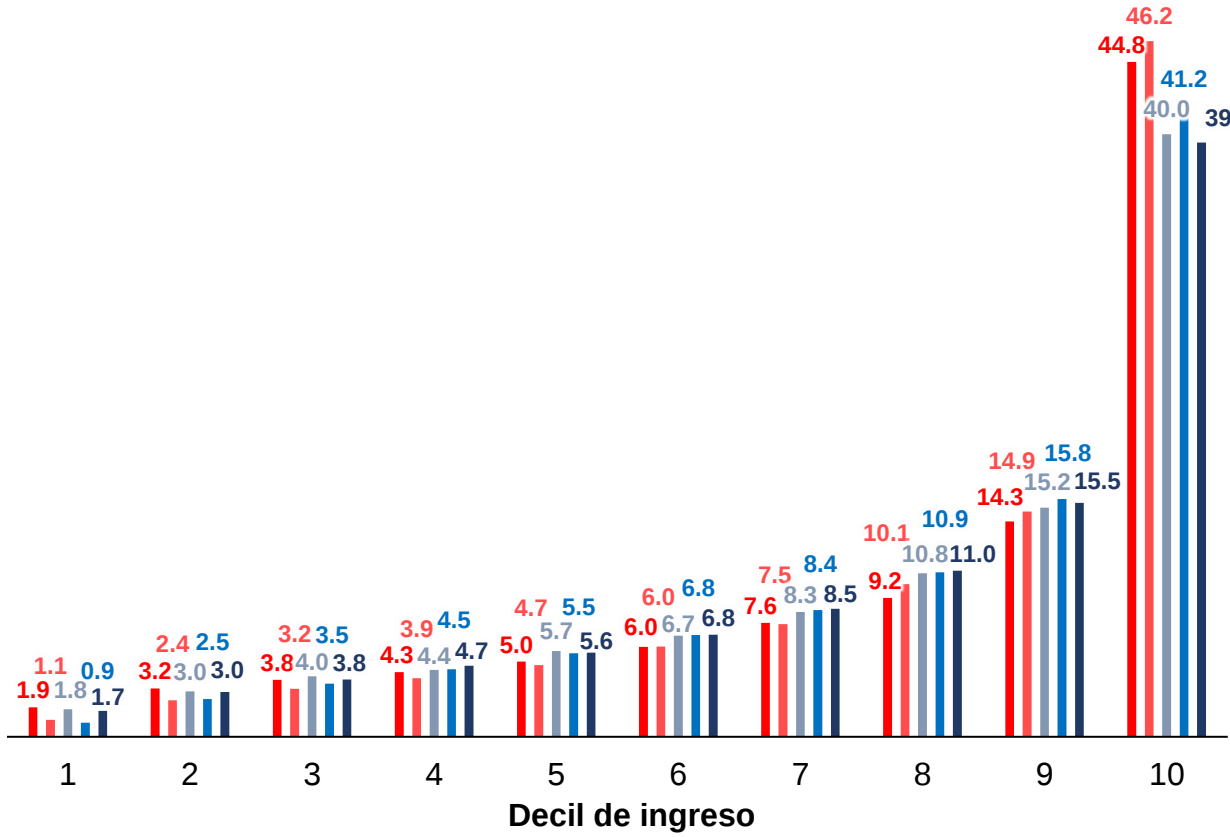
Las inequidades del sistema pensional aumentan la desigualdad por ingresos en Colombia

Pensiones

Índice de Gini antes y después de pensiones



Ingreso del Decil (% Ingreso total)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE (GEIH 2019 y Cuentas Nacionales).

La propuesta del Gobierno ignora que el sistema público tiene grandes problemas de sostenibilidad financiera e inequidad

Pensiones

Lo que se sabe de la reforma: Esquema de pilares



La renta básica para los adultos mayores en pobreza es la dirección correcta. Sin embargo, el monto de la pensión mínima no va acorde a la realidad fiscal del país.



Alrededor de 3.4 millones de adultos mayores en pobreza no tienen pensión, es decir, la propuesta tendría un costo anual de \$20.4 billones de pesos.



No soluciona el problema de la mala focalización de los subsidios del RPM ni habría impacto en cobertura o equidad (propuesta desconoce realidad del mercado laboral, alto desempleo e informalidad). No se incentiva el ahorro.



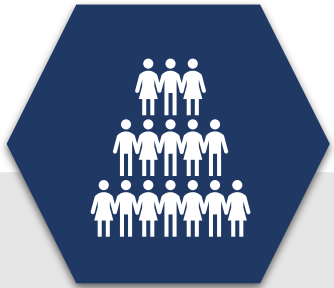
Cerca de 93% de la población devenga un ingreso de menos de 4 SMLV. Acaba con el ahorro pensional y nos endeuda a futuro. Limita el mercado de deuda pública y el desarrollo del mercado de capitales



Una reforma pensional debe solucionar los problemas que por años han generado exclusión en la protección de la vejez

Pensiones

Nuestra propuesta busca construir un sistema integral de protección a la vejez



Incluir a aquellos que históricamente han estado excluidos del sistema pensional, **aumentando la cobertura**

- **Garantizar transferencia de \$180.000** (línea de pobreza extrema estimada 2022) a todos los **adultos mayores** que se encuentran en pobreza y en pobreza extrema (Sisben A y B)
- **Ampliación y fortalecimiento de BEPS y Colombia Mayor** con incentivo al ahorro mediante el aporte del Gobierno.



Resolver el problema de la mala focalización de los subsidios en el RPM para hacer el **sistema equitativo y sostenible**

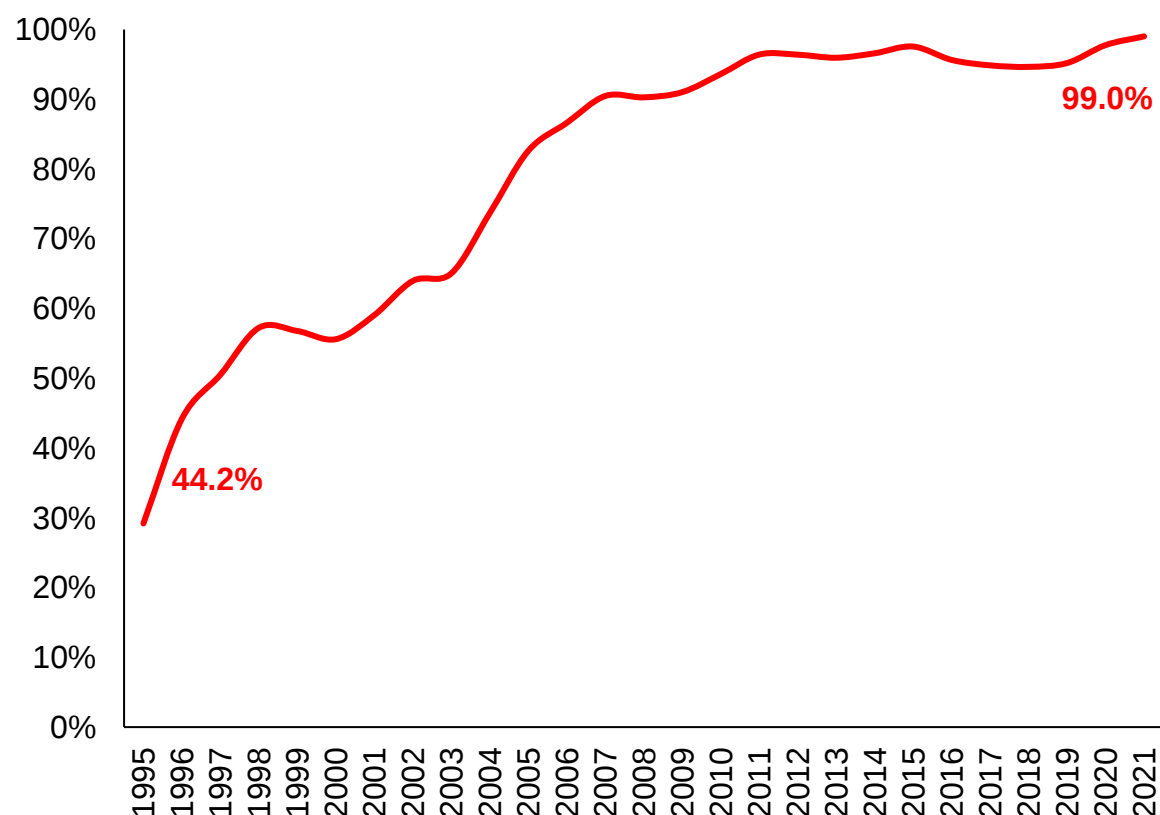
- **Estructura progresiva de la tasa de reemplazo** permita focalizar los subsidios del RPM en aquellos de menores ingresos
- **Modificar el cálculo del IBL** utilizando el promedio del salario durante toda la vida laboral
- **Incrementar en 1% en la cotización efectiva mensual.** En el RAIS significaría un aumento de 8.6% en la mesada pensional

Además de incentivar el ahorro y reducir la complejidad del sistema

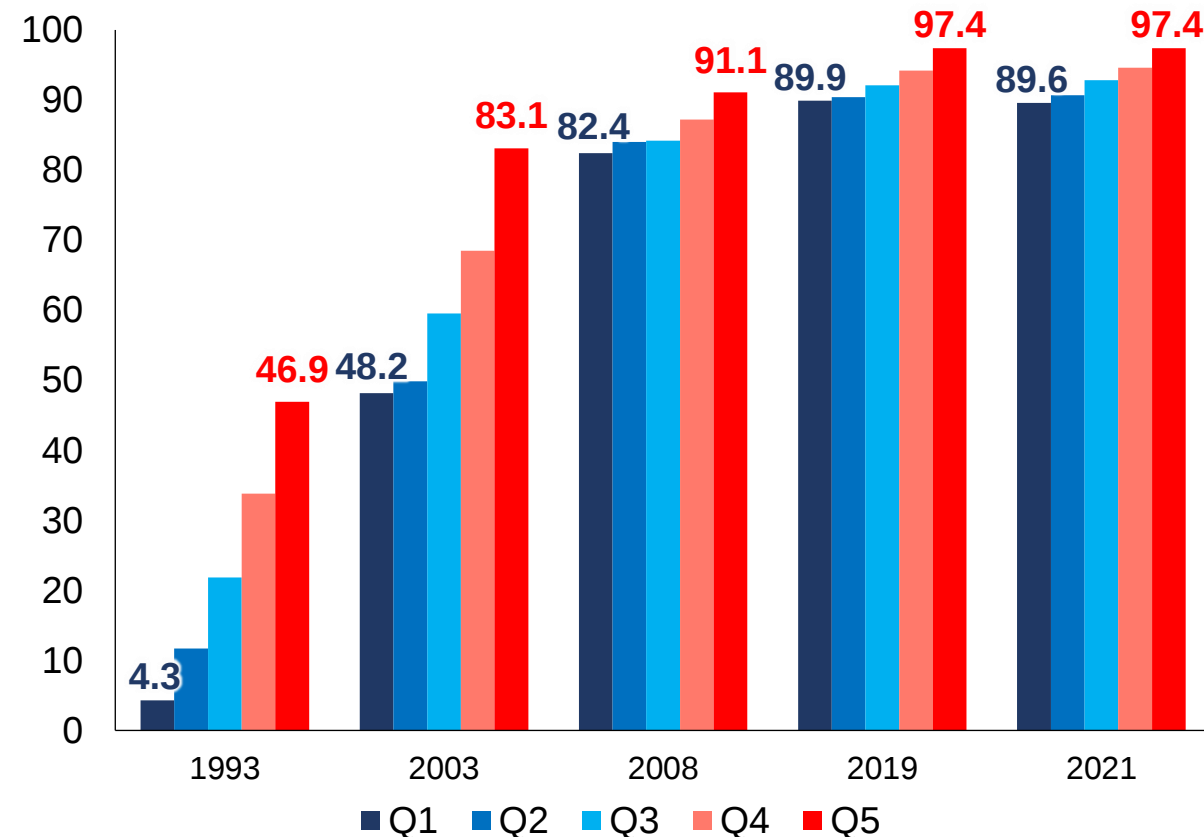
El esquema de aseguramiento en Colombia ha acortado brechas sociales. La cobertura del sistema es de casi del 100%

Salud

Cobertura del sistema de salud (% de la población, 1995-2021)



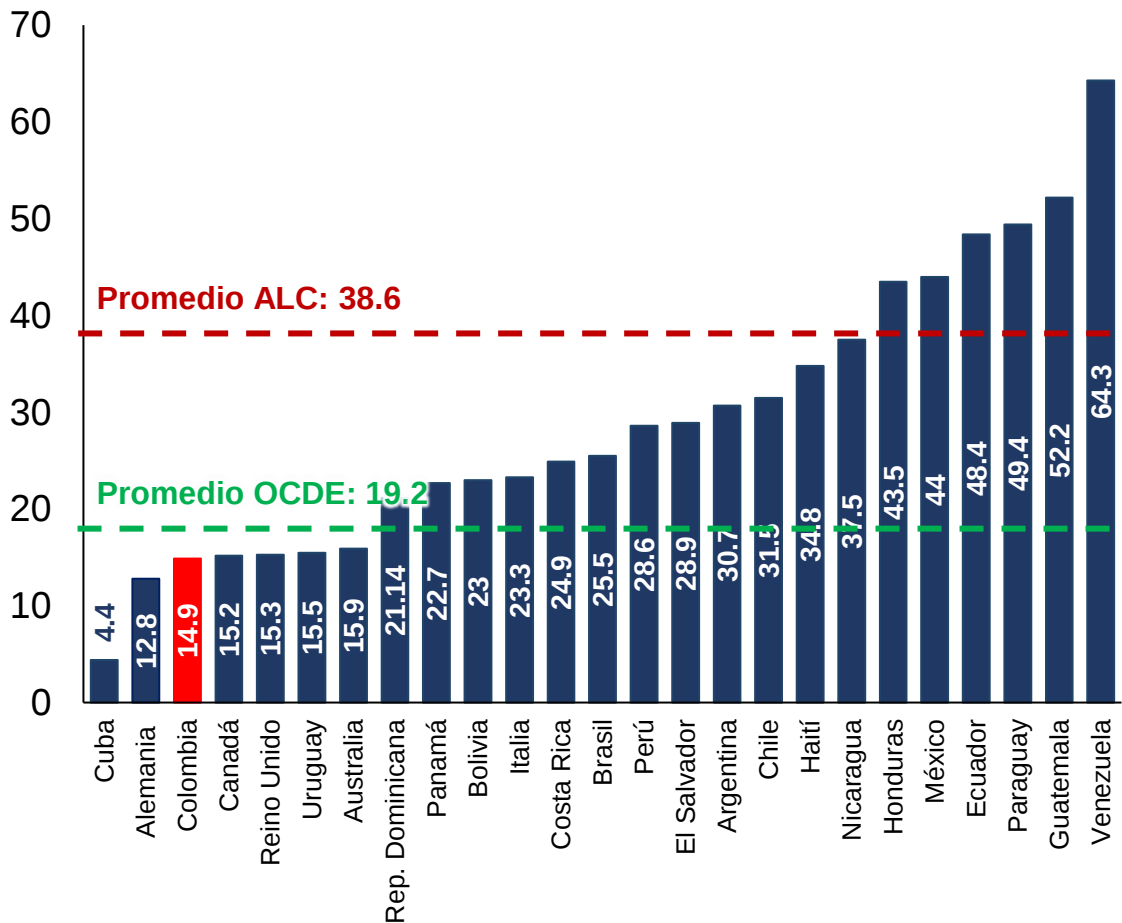
Afiliación a salud por quintiles (% por quintiles de ingreso per cápita del hogar)



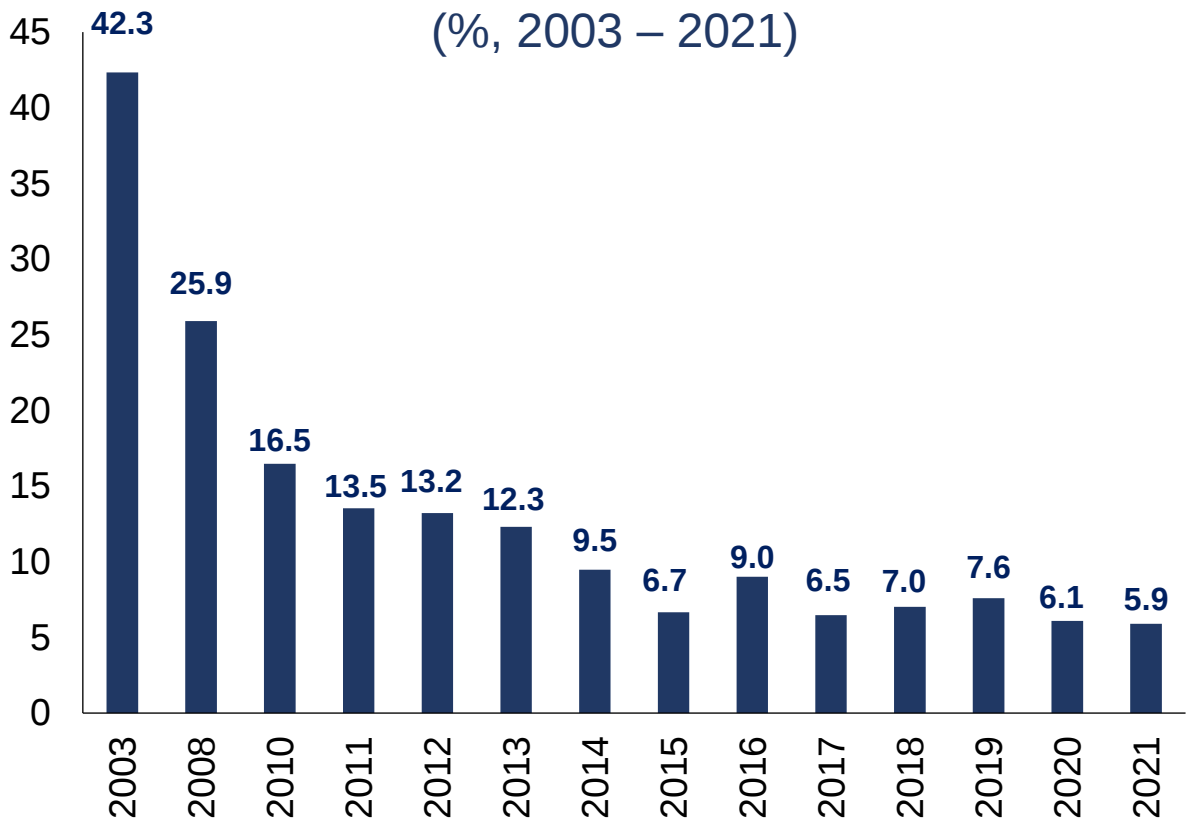
Colombia destaca por ser uno de los países con menor gasto de bolsillo y los usuarios reportan cada vez menos fallas de atención o barreras financieras de acceso

Salud

Gasto de bolsillo en salud (% del gasto total, 2019)



Reportes por falla de atención médica, fallas en el sistema y falta de recursos (% , 2003 – 2021)



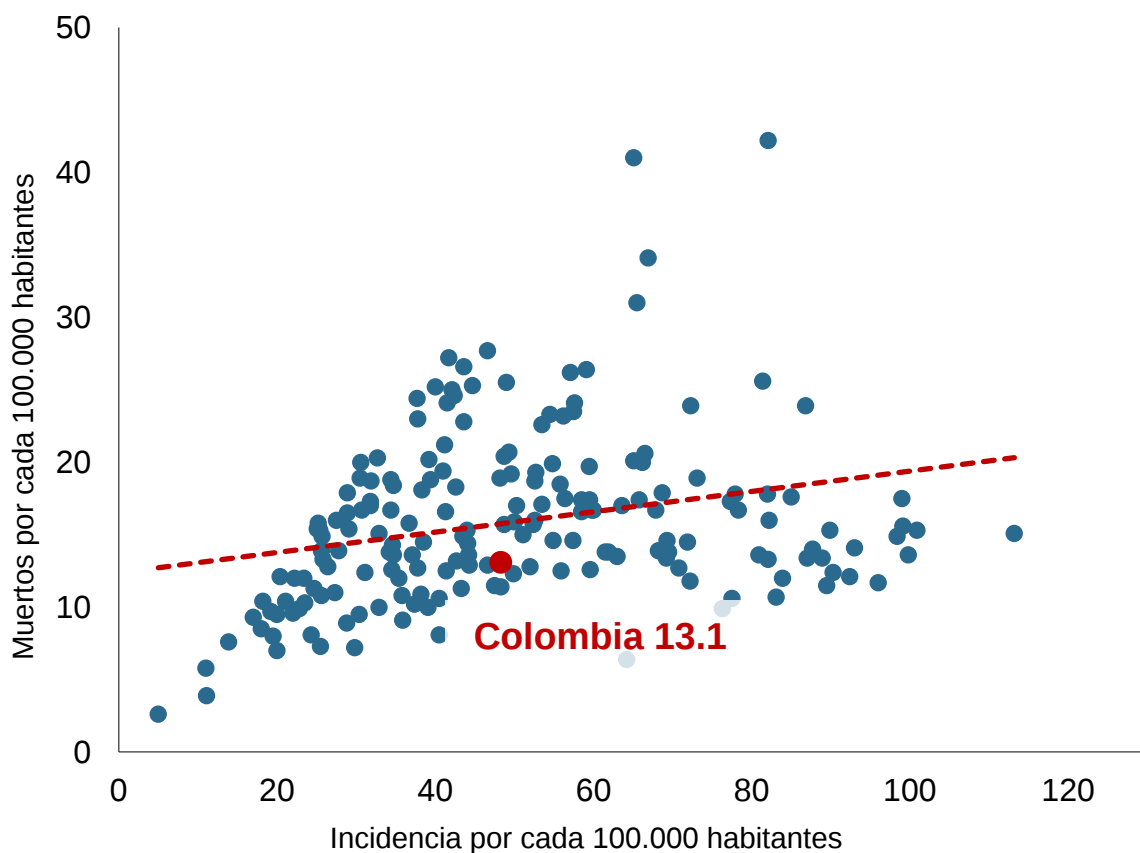
Fuente: elaboración ANIF con datos del Banco Mundial.

Fuente: elaboración ANIF con datos del Banco Mundial.

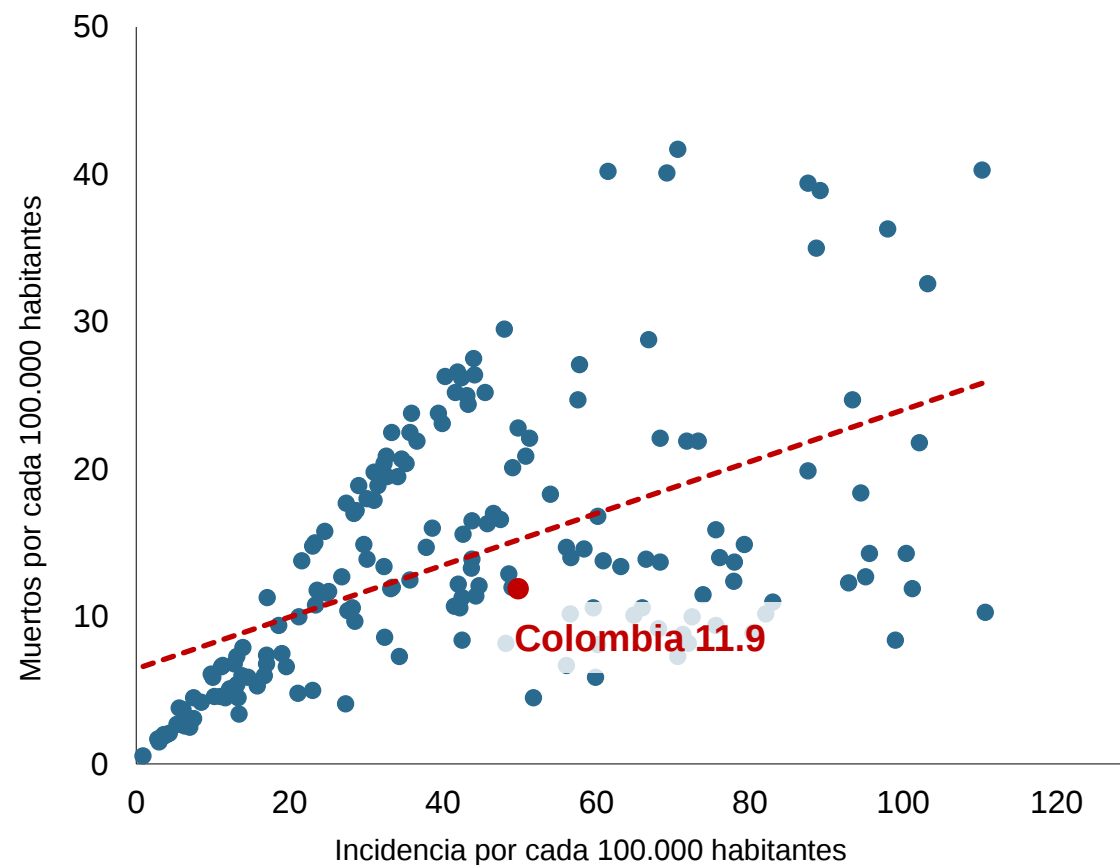
Eso ha repercutido en indicadores de calidad de vida. Colombia está por debajo del promedio mundial en mortalidad por cáncer de próstata y mama

Salud

Mortalidad e incidencia por cáncer de mama (2020)



Mortalidad e incidencia por cáncer de próstata (2020)



La propuesta del Gobierno sigue siendo vaga. Pero se ha hablado de eliminar el rol de los aseguradores y volcar el sistema hacia la prevención

Salud

Lo que se sabe de la reforma

- Aseguramiento social en salud: ¿eliminar el rol de las EPS?
- Acabar con la segmentación de la población según capacidad de pago: no diferenciar entre regímenes
- Recuperar rectoría y autoridad sanitaria en territorios/Mejorar capacidades a nivel territorial, con reforma a la ley de competencias y recursos
- Pasar de la competencia a la cooperación entre todos los agentes
- Financiación de servicios de salud en hospitales públicos, que no sea por venta de servicios/Planificación de los servicios según necesidades de la población de territorio
- Formalización completa del talento humano en salud



El rol de las EPS es clave para la administración del riesgo financiero y el diseño de redes de prestadores.



El flujo de recursos en el sistema es muy complejo. Un cambio generaría una interrupción y demora en la prestación de los servicios médicos.



La liquidación desordenada de la EPS lo único que generaría sería más riesgo de corrupción en el sector.



Las deudas se quedan sin dueño por la liquidación de las EPS

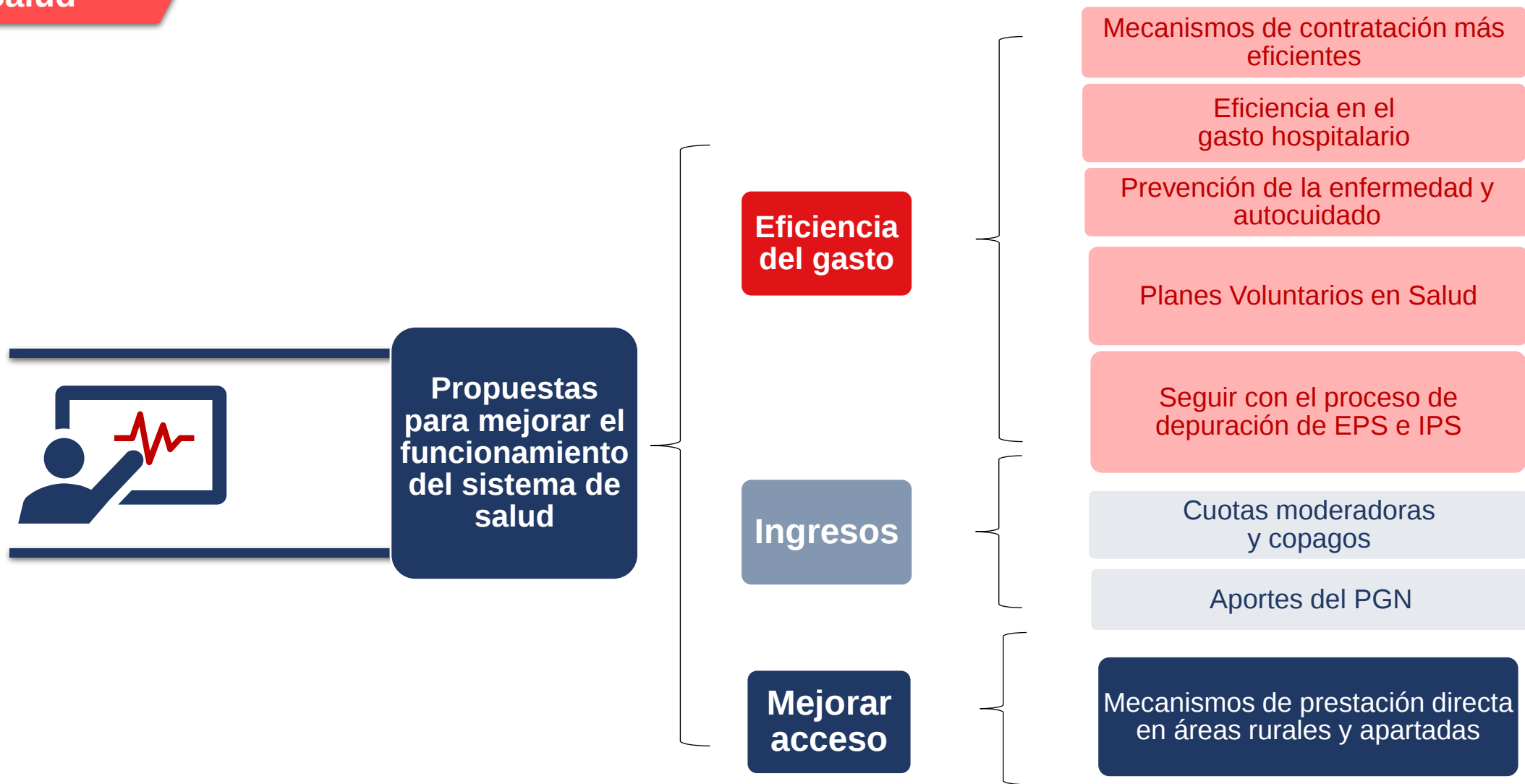


La completa formalización del talento humano en salud puede significar una presión financiera insostenible para el sistema



Para fortalecer el sistema de salud se debe mantener el modelo de aseguramiento, que ha sido la base para proteger el bolsillo y la salud de los colombianos

Salud





AGENDA



1.

El estado de la economía hoy



2.

Nubarrones de siempre y otros que se acercan



3.

Algunas reformas que preocupan: pensiones y salud



4.

Proyecciones

Nuestras expectativas para 2022 y 2023 ponderan los riesgos internos y externos

	2020	2021	2022	2023
 Crecimiento del PIB	-7.0%	10.6%	7.5% – 7.9%	1.5-2.0%
 Tasa de desempleo nacional	16.1%	13.7%	11.0% - 11.4%	11.2% - 11.6%
 Inflación	1.6%	5.62%	12.5 – 12.9%	7.5% - 8.0%
 Tasa de intervención	1.75%	3.00%	12.0%-12.25%	7.75% - 8.255%
 TRM	\$3.432 cierre \$3.693 promedio	\$3.981 cierre \$3.743 promedio	\$5.050-\$5.100 cierre \$4.300 promedio	\$4.950-\$5.000 cierre \$4.800 promedio
 Balance fiscal (% PIB)	-7.8%	-7.1%	-6.0%	-4.0%
 Balance de cuenta corriente (% PIB)	-3.3%	-5.7%	-5.0%	-4.3%

Síguenos en redes sociales:



@AnifCo



@AnifOficial



@Anif



anif@anif.com.co

www.anif.com.co