



FORO DE
ECONOMISTAS
2.011

La crisis mundial, la prosperidad de la economía colombiana y nuestros TLC's

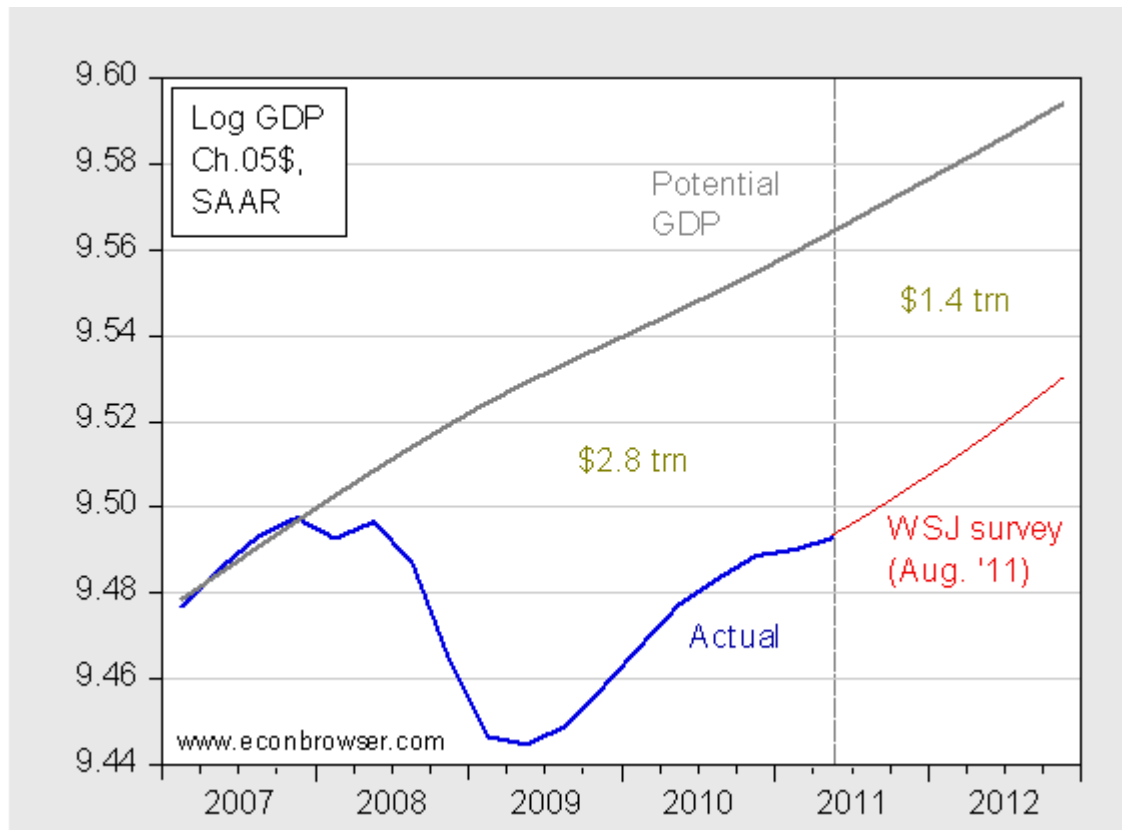
Presentación de:

Alberto Carrasquilla
Konfigura Capital Ltda
Noviembre, 2011

Agenda

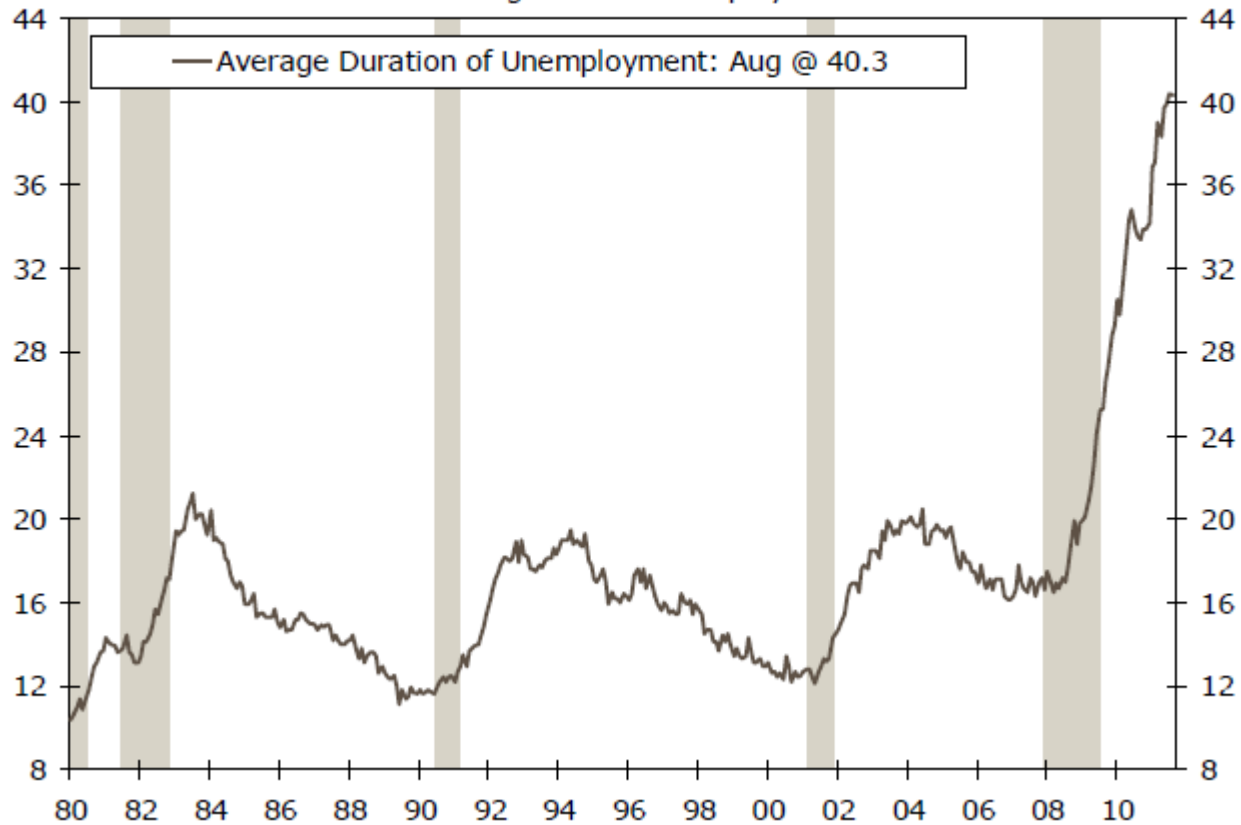
- **1- La crisis económica de los Estados Unidos y de Europa**
- 2- Y Colombia, qué? Corto Plazo
- 3- Y Colombia, qué? Largo Plazo

La crisis económica de los Estados Unidos y de Europa y sus efectos



Mean Duration Unemployment

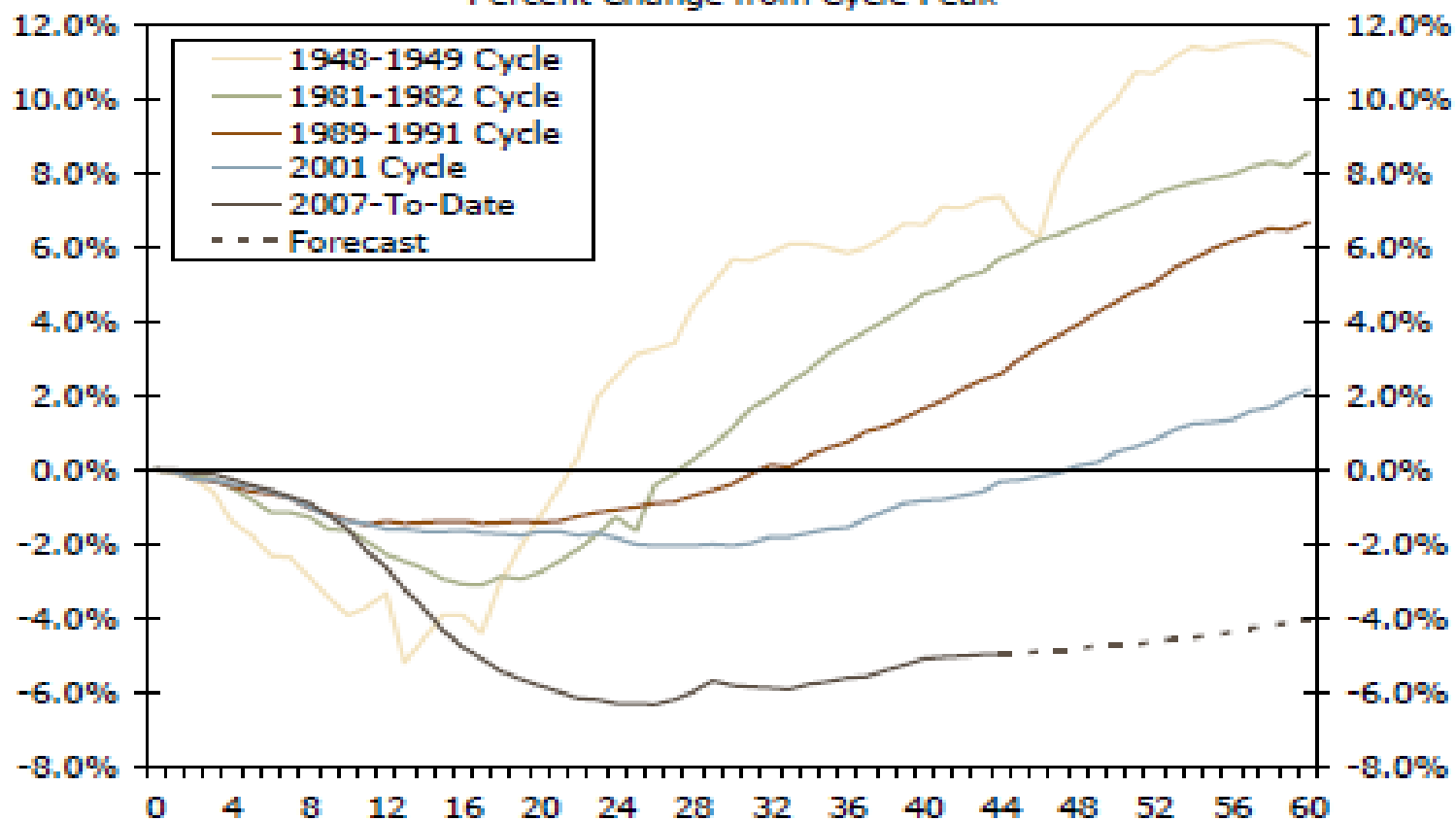
Average Weeks Unemployed



Fuente: Silvia&Watt (2011) [Long Term Unemployment](#), Wells Fargo Securities, Sept.8

Employment Cycles

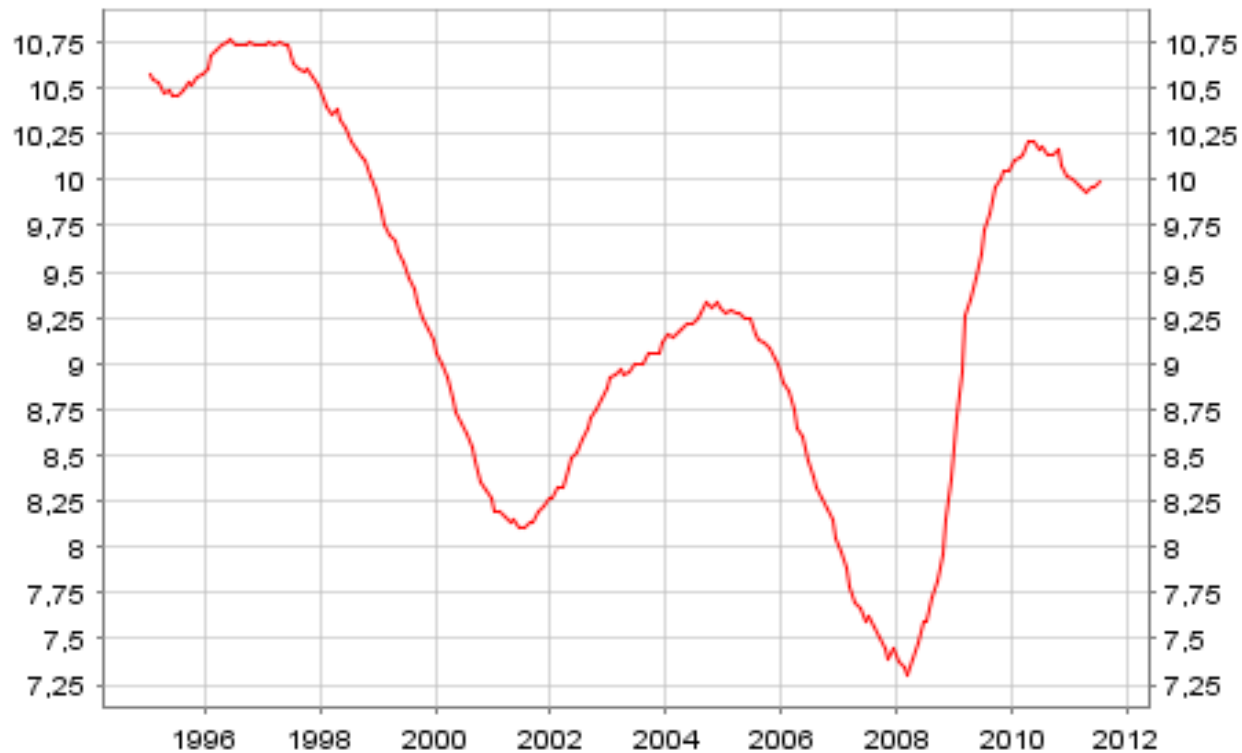
Percent Change from Cycle Peak



Fuente: Silvia&Watt (2011) [Long Term Unemployment](#), Wells Fargo Securities, Sept.8

La crisis económica de los Estados Unidos y de Europa y sus efectos

TASA DE DESEMPLEO, EURO17



Fuente: Banco Central Europeo.

Una explicación...

Primer acto: Entrada de capitales....

Flujos de Capital 2000-2008 Miles de Millones US\$ de 2000

A. Usos de Recursos

Pais	Monto	% PIB (promedio)
Estados Unidos	-480,4	-4,9
Inglaterra	-32,9	-2,2
España	-38,4	-6,2
Italia	-15,8	-1,5
Grecia	-12,5	-9,1
Portugal	-10,7	-9,8

B. Fuentes de Recursos

Japon	148,5	3,3
China	103,5	5,4
Alemania	66,7	3,7
Arabia Saudita	36,4	17,9
Rusia	28,6	9,9
Singapur	19,9	18,8
Suecia	16,4	6,5

Fuente: Banco Mundial, Calculos propios

Segundo acto: Toma de riesgos

Credito al Sector Privado (% PIB)

Año	AmLatina	Grecia	España	Inglaterra	EEUU
2000	27,3	47,0	97,7	129,3	168,4
2001	25,3	56,9	101,1	134,4	176,7
2002	25,9	60,4	105,7	138,3	167,6
2003	24,0	64,2	113,2	143,1	183,3
2004	24,0	69,9	124,9	150,8	191,1
2005	25,9	78,6	145,7	159,6	195,5
2006	30,9	84,5	167,2	171,1	205,4
2007	35,8	92,6	188,0	188,1	212,5
Variación	8,5	45,6	90,2	58,8	44,1

Fuente: Banco Mundial

Gasto Social / PIB

	1995	2007
Sweden	32.0	27.3
Finland	30.7	24.8
France	28.5	28.4
Germany	26.8	25.2
Netherlands	23.8	20.1
Norway	23.3	20.8
Poland	22.6	19.8
Spain	21.4	21.6
United Kingdom	19.9	20.5
Italy	19.9	24.9
Canada	18.9	16.9
Greece	17.3	21.3
Portugal	16.5	22.5
Australia	16.2	16.0
Ireland	15.7	16.3
United States	15.4	16.2
Japan	14.3	18.7
OECD - Total	19.4	19.2

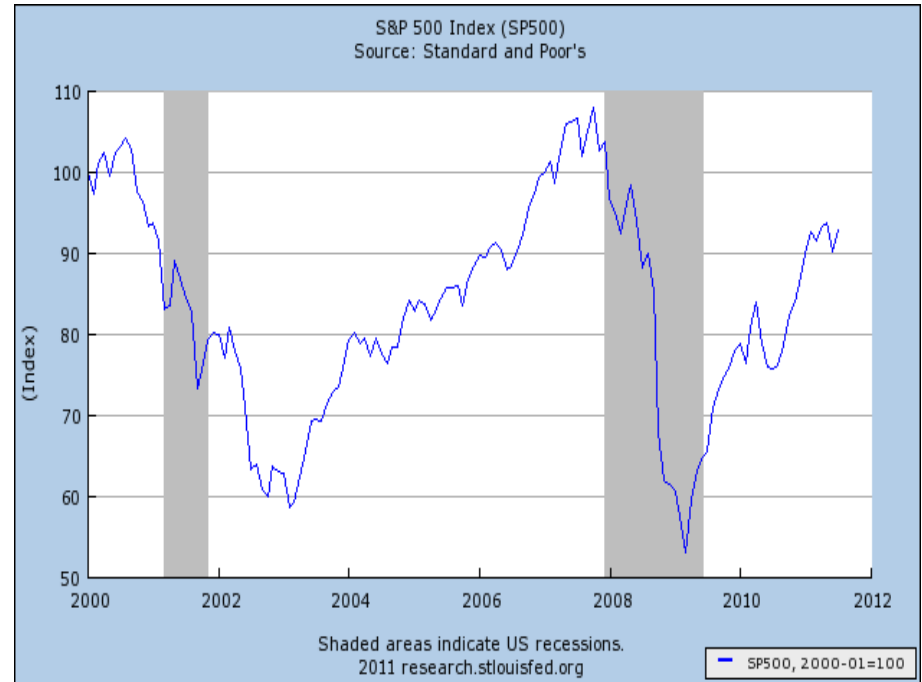
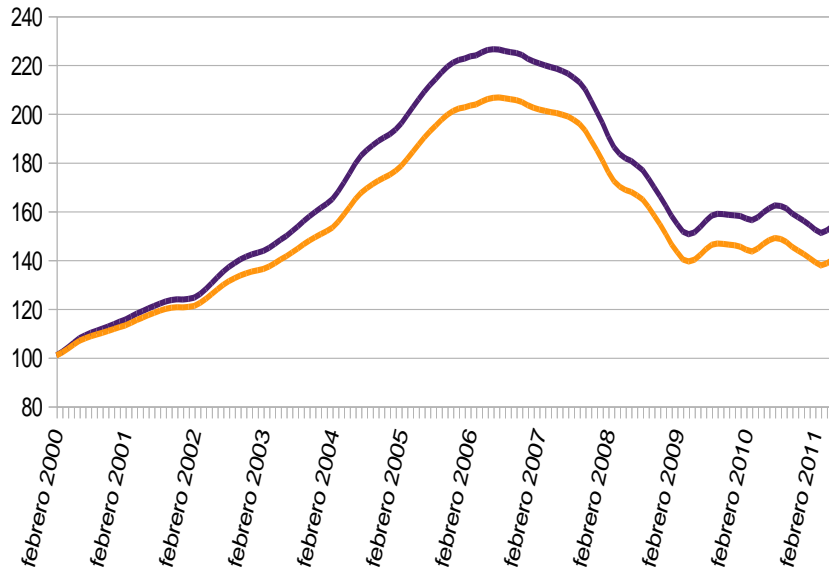
Fuente: OECD; **OECD.StatExtracts**

<http://stats.oecd.org/index.aspx?>

Tercer acto: Inflación de activos

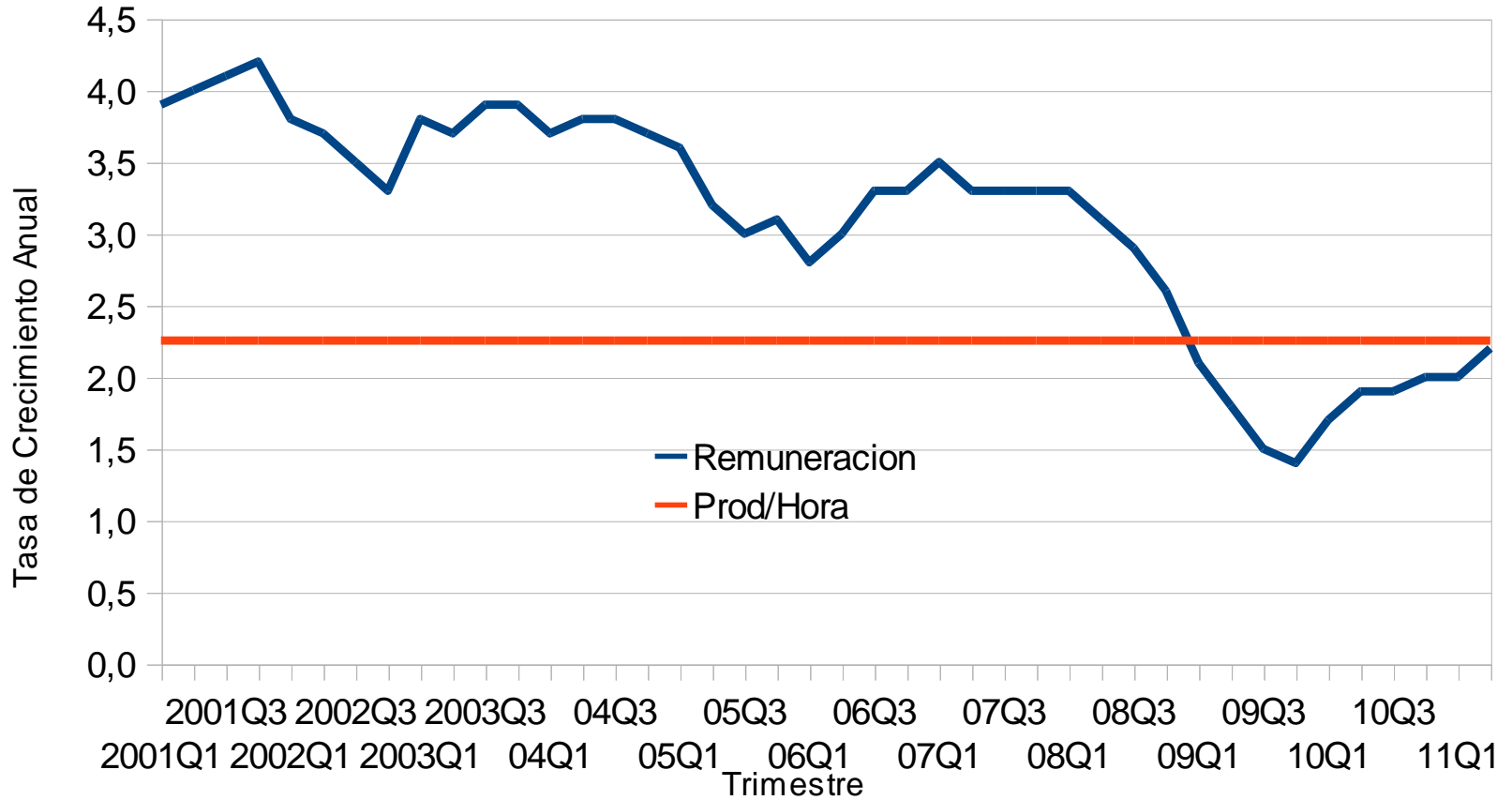
Acciones

Vivienda



Es posible que el capital humano también se haya inflado..

Remuneracion Total y Producto Por Trabajador / Hora



Sintetizando

Entradas de capital, toma de riesgos, inflación de activos.....

Par de trajes nuevos del emperador (estado de bienestar en Europa, salarios en EEUU).

Ambos requieren ajuste fiscal y reformas; el mercado puede hacer el ajuste.

Las proyecciones de consenso lucen muy optimistas.

Un escenario:

A corto plazo, el dólar se fortalece por sustracción de materia (Europa, Japón); bajas tasas de interés, capital hacia nuestra región, relativa estabilidad cambiaria.

A mediano plazo (un año), el euro se ha ajustado, (sin Grecia y con más recursos alemanes), hay plan razonable, dólar se debilita por el caos fiscal / político que tiene EEUU.

A largo plazo (2013--), el lío fiscal americano se empieza a despejar, despues de elecciones 2012.

Que tan grande será el aporte alemán?

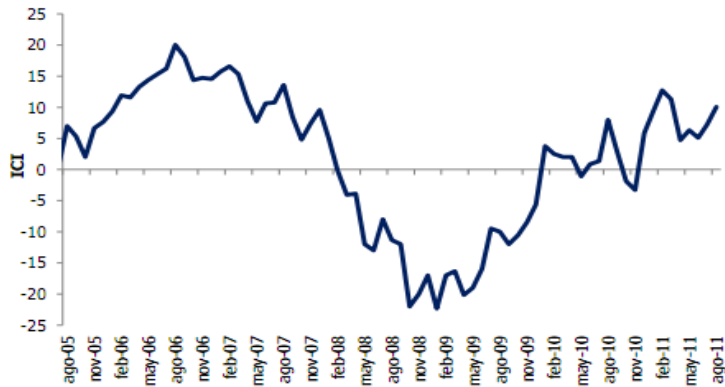


Agenda

- 1- La crisis económica de los Estados Unidos y de Europa
- **2- Y Colombia, qué? Corto Plazo**
- 3- Y Colombia, qué? Largo Plazo

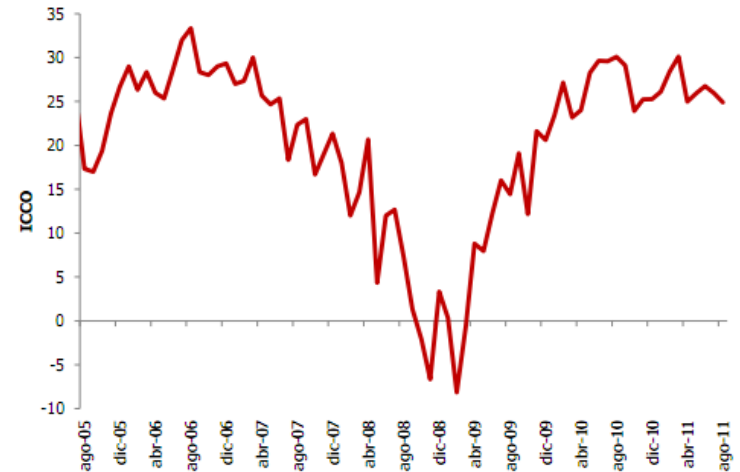
1. El “Estado de Animo” es Favorable

Índice de Confianza Industrial



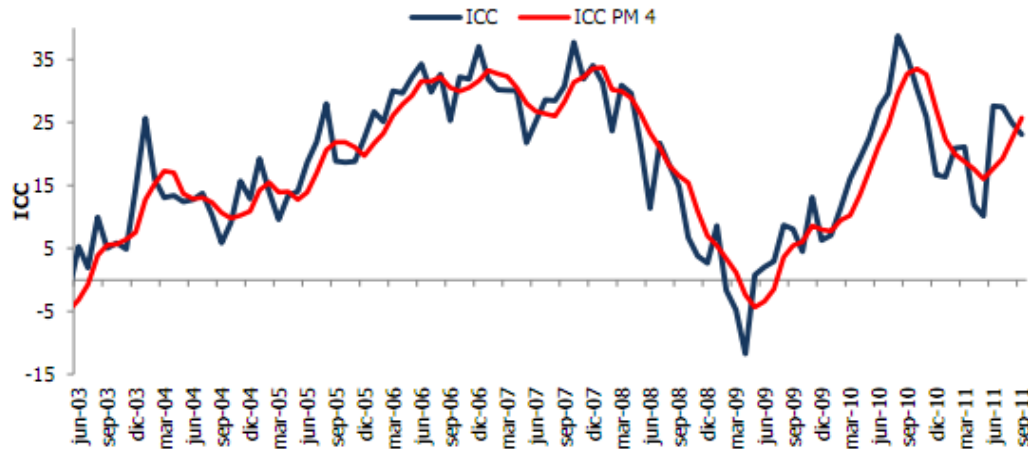
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

Índice de Confianza Comercial



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Índice de Confianza del Consumidor



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo

2. La Inversión sigue muy fuerte

Relación con PIB	
Trimestre	FBKF/Y
03/00	13,9%
06/00	13,8%
09/00	13,9%
12/00	13,4%
03/10	24,6%
06/10	25,1%
09/10	24,6%
12/10	26,1%
03/11	26,2%
06/11	27,4%
PROMEDIO	
2000 (I) – 2011(II)	20,18%

3. La Situación Fiscal es Buena

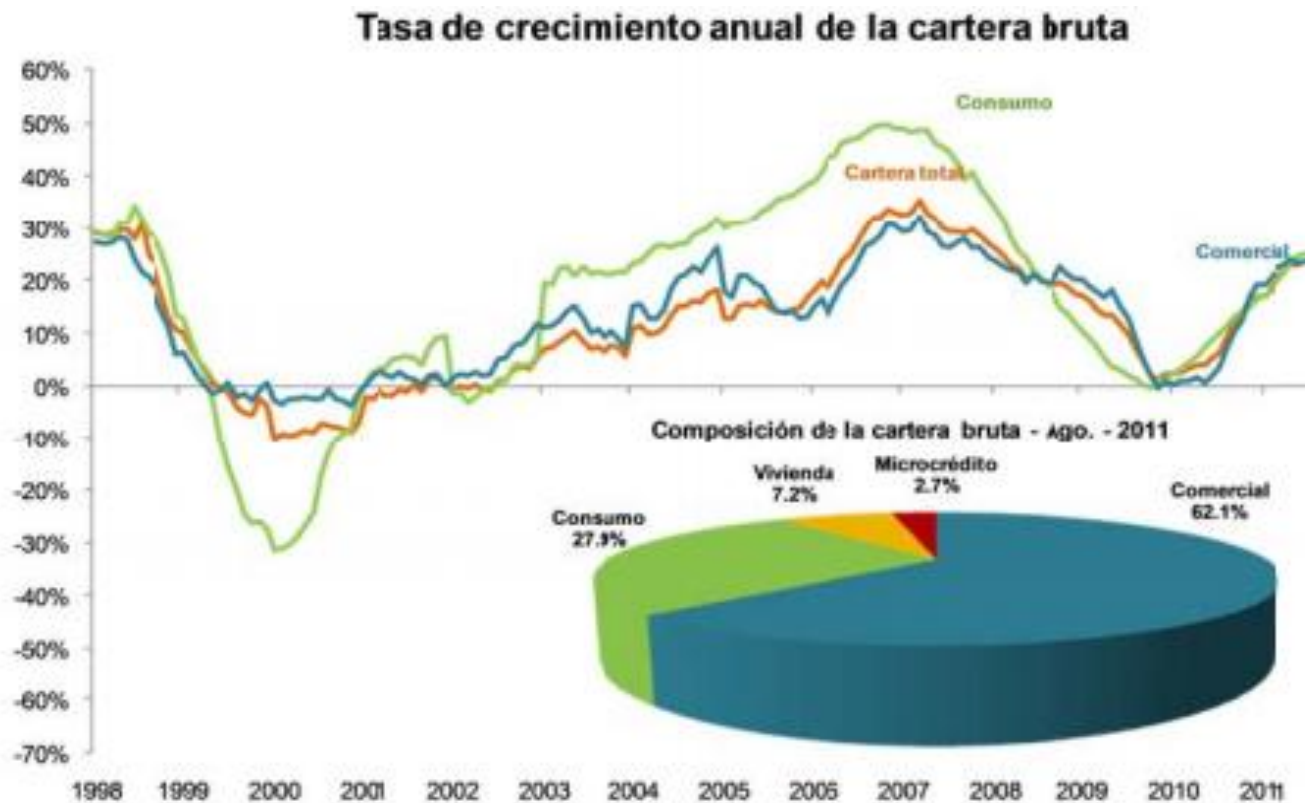
Ajuste Fiscal 2000-2010

Deuda Pública / PIB

<u>Año</u>	<u>Colombia</u>	<u>United States</u>
2000	30,0	35,6
2001	33,1	34,9
2002	37,1	37,5
2003	38,4	40,7
2004	34,2	42,3
2005	28,2	42,7
2006	26,3	41,9
2007	22,7	42,6
2008	21,1	48,4
2009	27,2	59,9
2010	28,5	64,8
Ajuste Fiscal	1,5	-29,2

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2011.

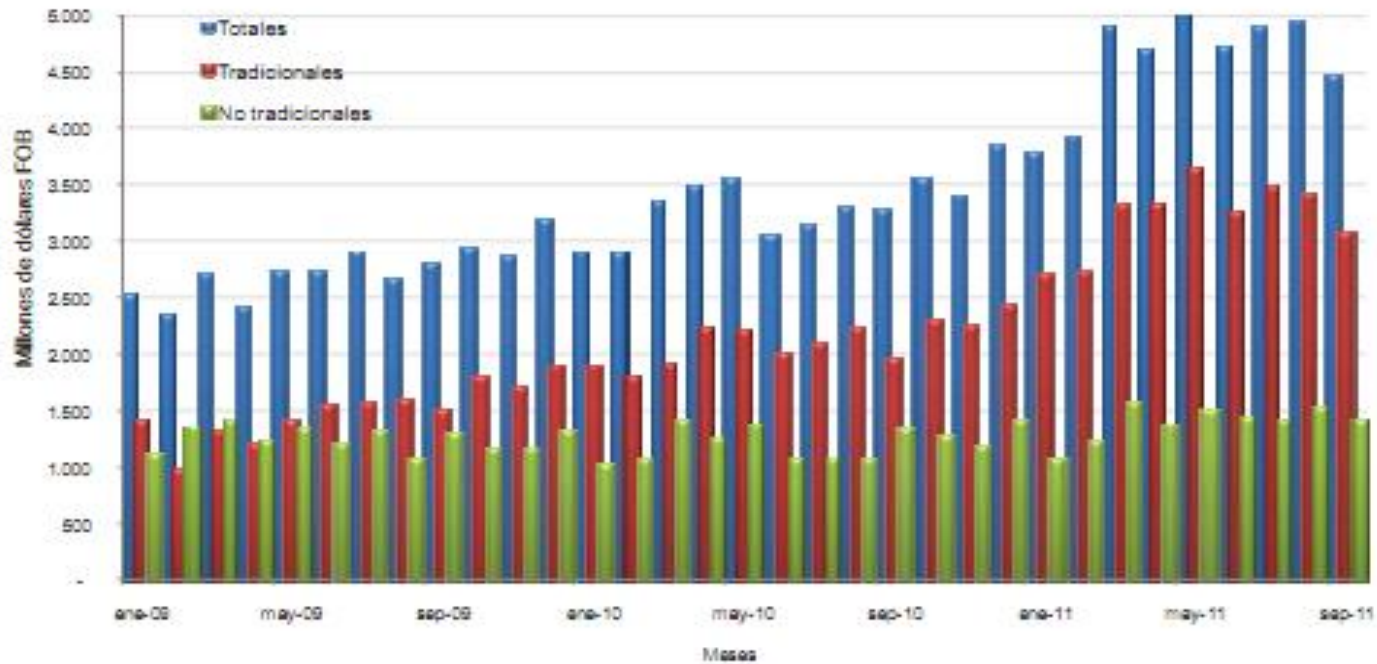
4. Buen desempeño del crédito bancario



Nota: Datos hasta agosto de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye DE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

6. Exportaciones Siguen Bien

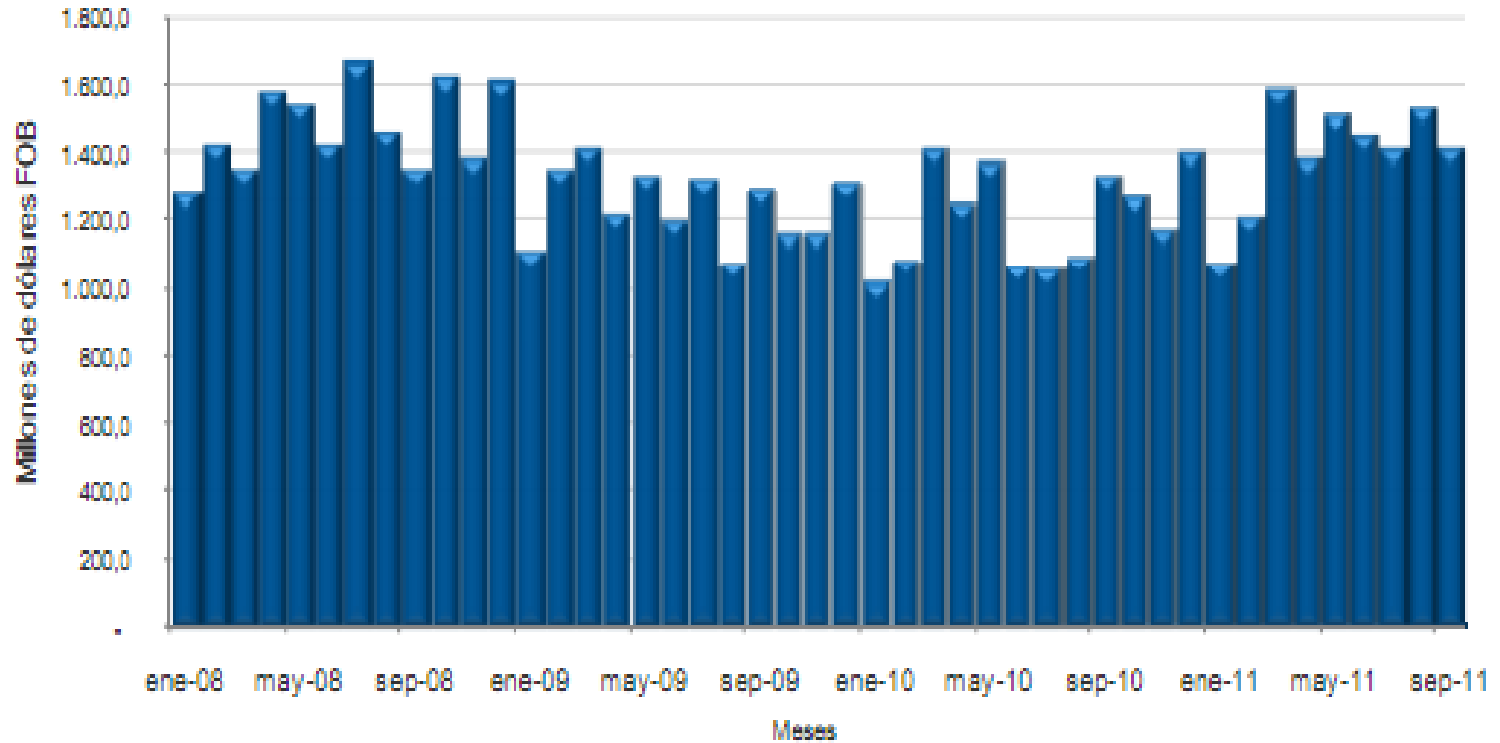
Gráfico 2
Valor FOB de las exportaciones totales, tradicionales y no tradicionales
Enero 2009 - septiembre 2011



Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE - COMEX

6B. Aunque....

Gráfico 29
Valor FOB de las exportaciones no tradicionales
Enero 2008 – Septiembre 2011



Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE - COMEX

Y cuales son los temas 2012?

A. Contexto internacional altamente adverso.

B. Acumulación de riesgos derivados de fuerte entrada de capitales

C. Política Fiscal

- Contingencias vigentes, sin solución.
- Nuevas contingencias
- Nuevas rigideces presupuestales
- Elevación de tasas efectivas de tributación

9.279%VALUE: **458.970** USD**Kingdom of Spain**

(CSPA1U5:IND)

[+ Add Security to your Watch List](#)**Snapshot**

SUMMARY

Value	458.97
Change	38.970 (9.279%)
Open	458.97
High	463.97
Low	453.97

ONE-YEAR CHART

[INTERACTIVE CHART](#)

Last Update: 5:15 PM ET, Nov 15

5.739%VALUE: **591.536** USD**Republic of Italy**

(CITLY1U5:IND)

[+ Add Security to your Watch List](#)**Snapshot**

SUMMARY

Value	591.54
Change	32.106 (5.739%)
Open	591.54
High	595.75
Low	587.32

ONE-YEAR CHART

[INTERACTIVE CHART](#)

Entrada de Capitales: Se Nota

Relación con PIB									
Trimestre	M/Y	C/Y	Ch/Y	Cg/Y	FBK/Y	FBKF/Y	DF/Y	X/Y	(X-M)/Y
03/00	15,1%	84,4%	68,0%	16,3%	14,7%	13,9%	98,9%	16,3%	1,20%
06/00	15,3%	84,7%	68,4%	16,4%	14,6%	13,8%	99,2%	15,9%	0,57%
09/00	15,3%	84,5%	68,1%	16,3%	14,6%	13,9%	99,0%	15,8%	0,49%
12/00	15,8%	84,9%	68,0%	16,9%	14,1%	13,4%	98,9%	16,3%	0,48%
03/10	22,8%	82,2%	66,1%	16,1%	25,1%	24,6%	107,4%	16,4%	-6,45%
06/10	23,8%	81,8%	65,6%	16,1%	25,2%	25,1%	107,0%	16,5%	-7,31%
09/10	25,0%	82,5%	66,3%	16,2%	26,5%	24,6%	109,0%	16,5%	-8,49%
12/10	25,2%	81,0%	65,3%	15,7%	27,0%	26,1%	108,0%	15,9%	-9,29%
03/11	27,4%	82,5%	67,0%	15,6%	28,1%	26,2%	110,6%	17,4%	-10,04%
06/11	29,0%	81,9%	66,3%	15,6%	29,0%	27,4%	111,0%	16,8%	-12,17%
PROMEDIO									
2000 (I) – 2011 (II)	19,92%	82,46%	66,46%	15,99%	20,80%	20,18%	103,23%	16,57%	-3,35%

Trimestre	Flujo	4Trimestres
12/96	-1.193	-4641,6
03/97	-1.201	-4723,0
06/97	-1.318	-5017,0
09/97	-1.522	-5234,3
12/97	-1.709	-5750,9
03/98	-1.711	-6261,1
06/98	-1.414	-6356,8
09/98	-1.259	-6093,7
12/98	-473	-4857,9
03/99	-186	-3332,9
06/99	291	-1628,2
09/99	320	-49,2
12/99	247	670,8
03/00	79	936,1
03/07	-2.027	-4251,8
06/07	-1.436	-5050,6
09/07	-1.419	-5778,3
12/07	-1.096	-5977,5
03/08	-1.252	-5202,8
06/08	-1.221	-4987,7
09/08	-1.661	-5230,2
12/08	-2.689	-6822,8
03/09	-1.024	-6594,6
06/09	-880	-6253,6
09/09	-1.495	-6087,1
12/09	-1.612	-5010,7
03/10	-1.235	-5221,5
06/10	-1.436	-5777,8
09/10	-3.391	-7673,5
12/10	-2.794	-8855,0
03/11	-1.911	-9531,1
06/11	-2.550	-10645,5

Entrada de Capitales: Se Nota

	4º trimestre 96	2º trimestre 11
PIB (\$ Corrientes)	120	520
CC (US\$ Corrientes)	4641	10645
TCN	1000	1782
PIB (US\$)	120	292
CC/Y	3,87%	3,65%

	2º trimestre 98	2º trimestre 11
PIB (\$ Corrientes)	150	520
CC (US\$ Corrientes)	-6357	10645
TCN	1386	1782
PIB (US\$)	108	292
CC/Y	-5,87%	3,65%

Agenda

- 1- La crisis económica de los Estados Unidos y de Europa
- 2- Y Colombia, qué? Corto Plazo
- **3- Y Colombia, qué? Largo Plazo**

(Algunos de los) Temas de Mediano Plazo

1. Contingencias vigentes:

Salud: Sentencia T-760 (unifica regímenes de salud): sin resolver que vamos a hacer. Estudios sugieren que, sin atacar el problema, informalidad se dispara. Saludcoop: calentura de las sábanas, no es problema de fondo.

2. Nuevas contingencias:

Víctimas. ¿Cuanto vale la contingencia en cabeza del contribuyente?
¿Cuanto vale “lucro cesante”? ¿Cual es el plan de mediano plazo?

3. Nuevas rigideces presupuestales:

Regalías. Se mantiene la figura de la regalía directa (menos % pero mas plata), y se constitucionaliza una negociación puramente coyuntural.

Y cuales son los temas de largo plazo?

Tradeoff cada vez mas marcado entre ESD y competitividad.