

Clima de inversión

Alejandro Gaviria

17 congreso de energía mayorista, Cartagena noviembre 2 de 2011



Agenda

- Estabilidad macroeconómica
- Condiciones sociales
- Condiciones políticas



Weak Growth

US Recession

European Recession

Global Recession

Emerging Market Recession

Global Banking Crisis

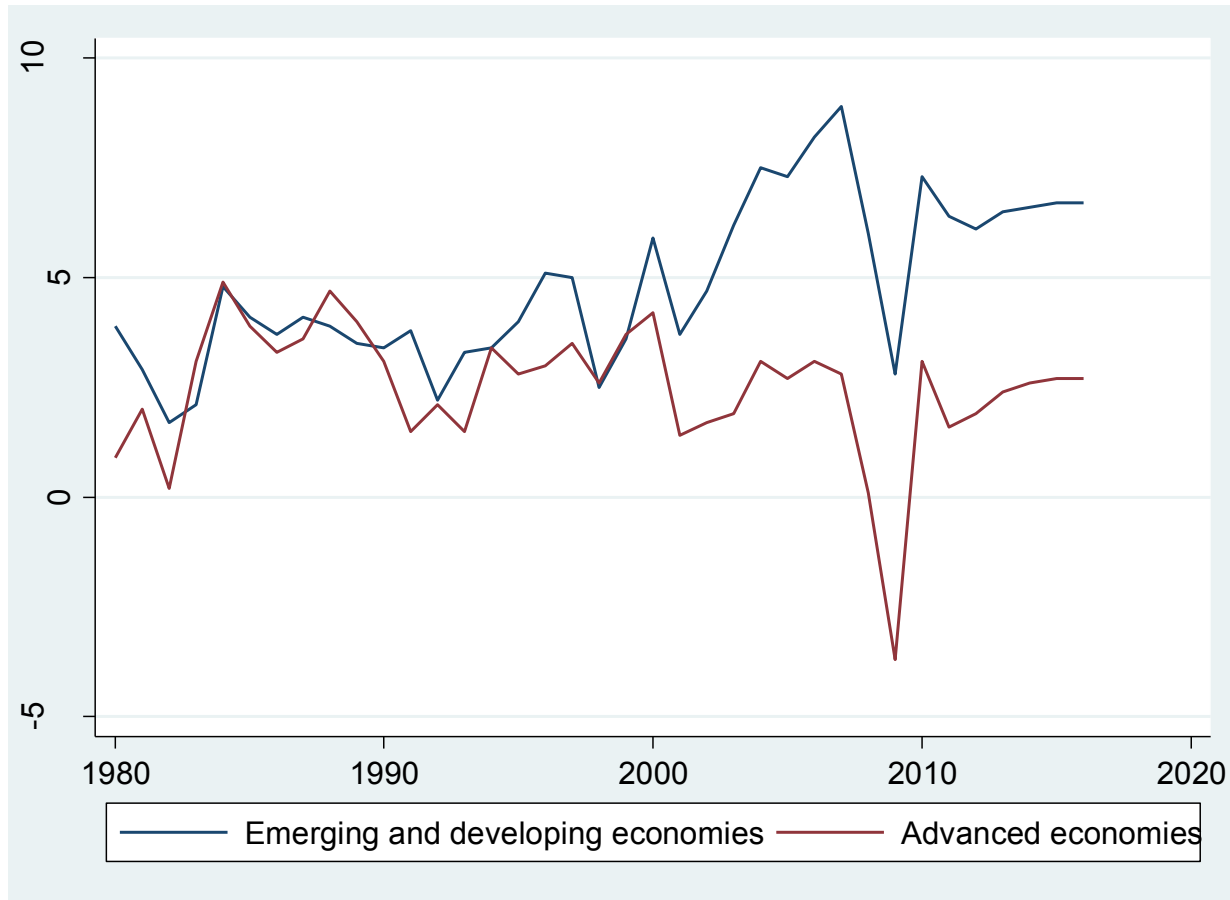
European Depression

EMU Dissolution

Middle East War

Chinese Bubble Pops

Desacoplamiento: ¿Hasta cuándo?

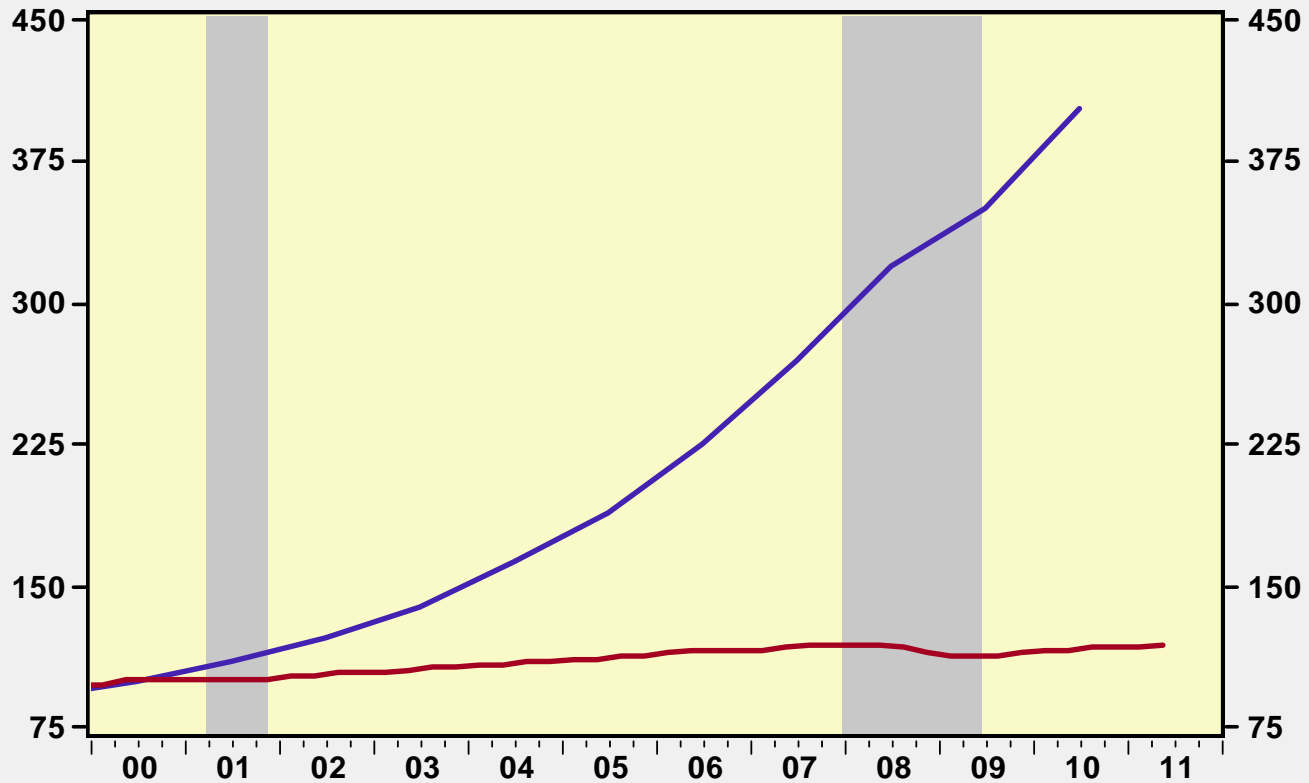


Fuente: FMI (2011).

China vs. EE.UU.

U.S.: Gross Domestic Product
2000=100

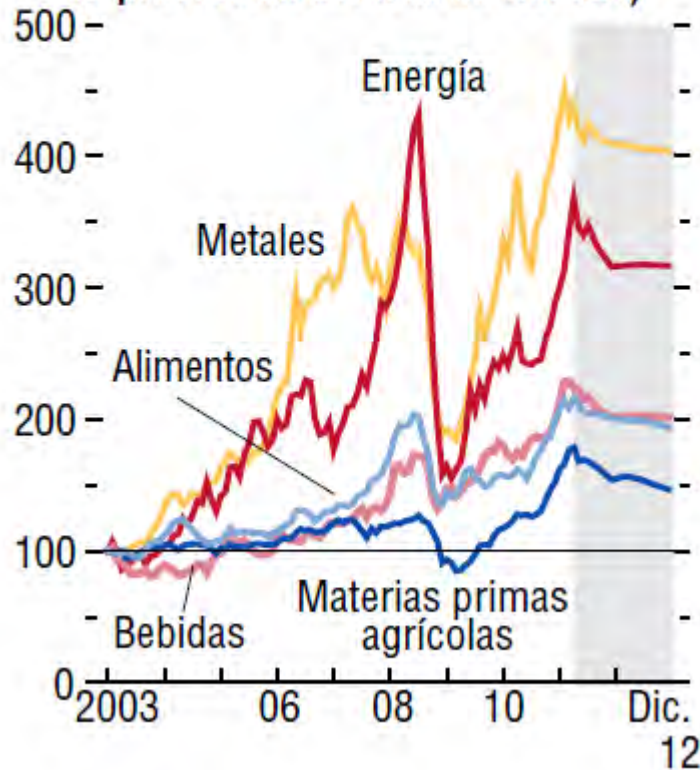
China: Gross Domestic Product
2000=100



Sources: BEA, CNBS /Haver

Altos precios de las materias primas

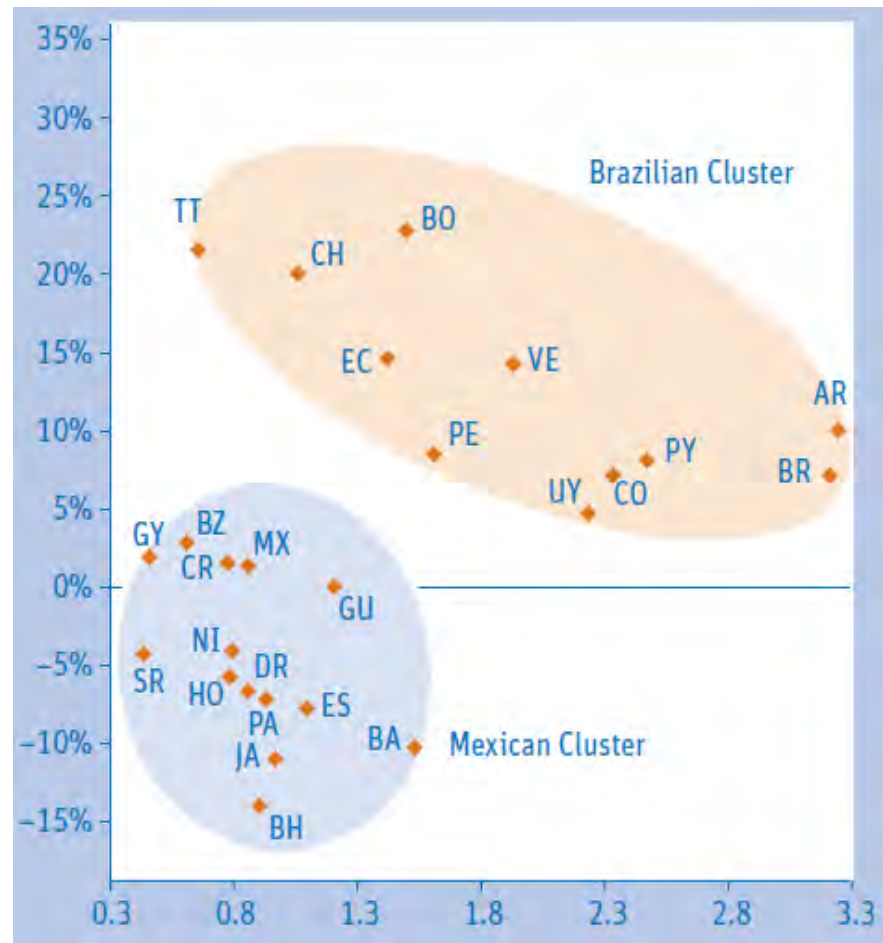
Índices de precios de materias primas
(Enero de 2003 = 100; sobre la base
de precios en dólares de EE.UU.)



Fuente: FMI (2011).

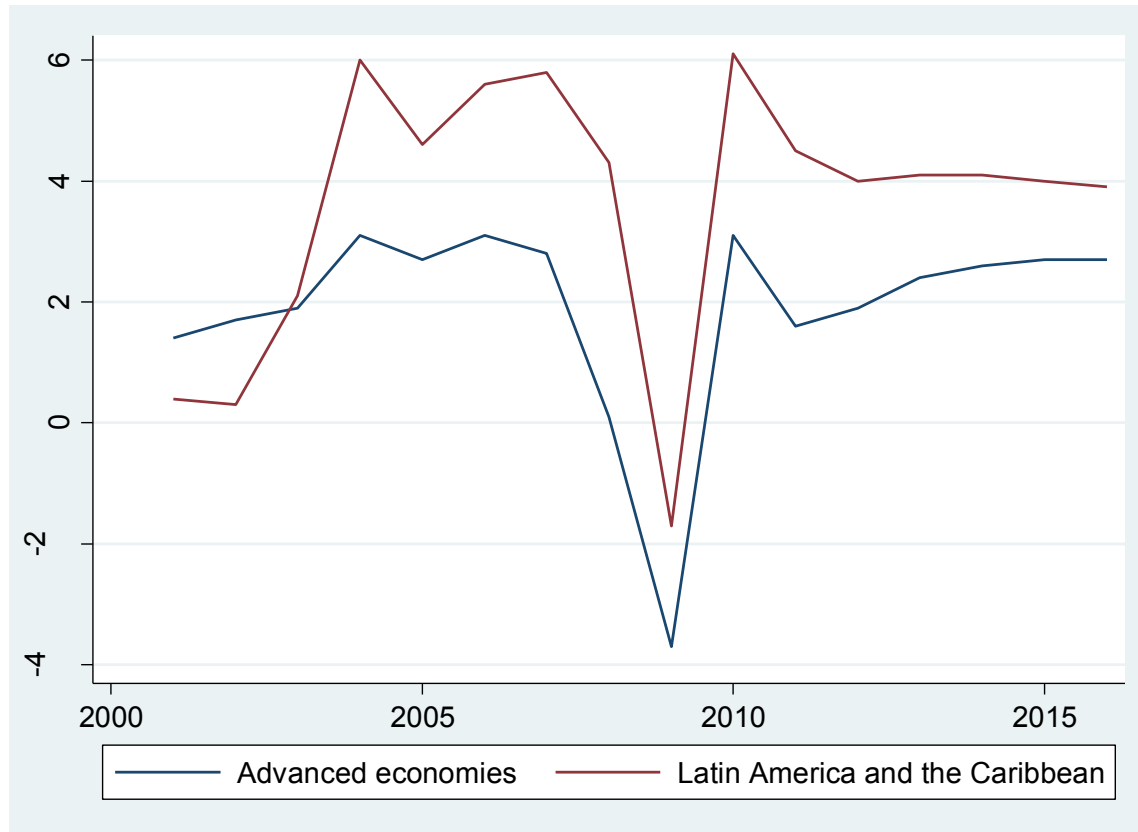
Los exportadores netas de materias primas se benefician mucho más

Exportaciones netas de materias primas



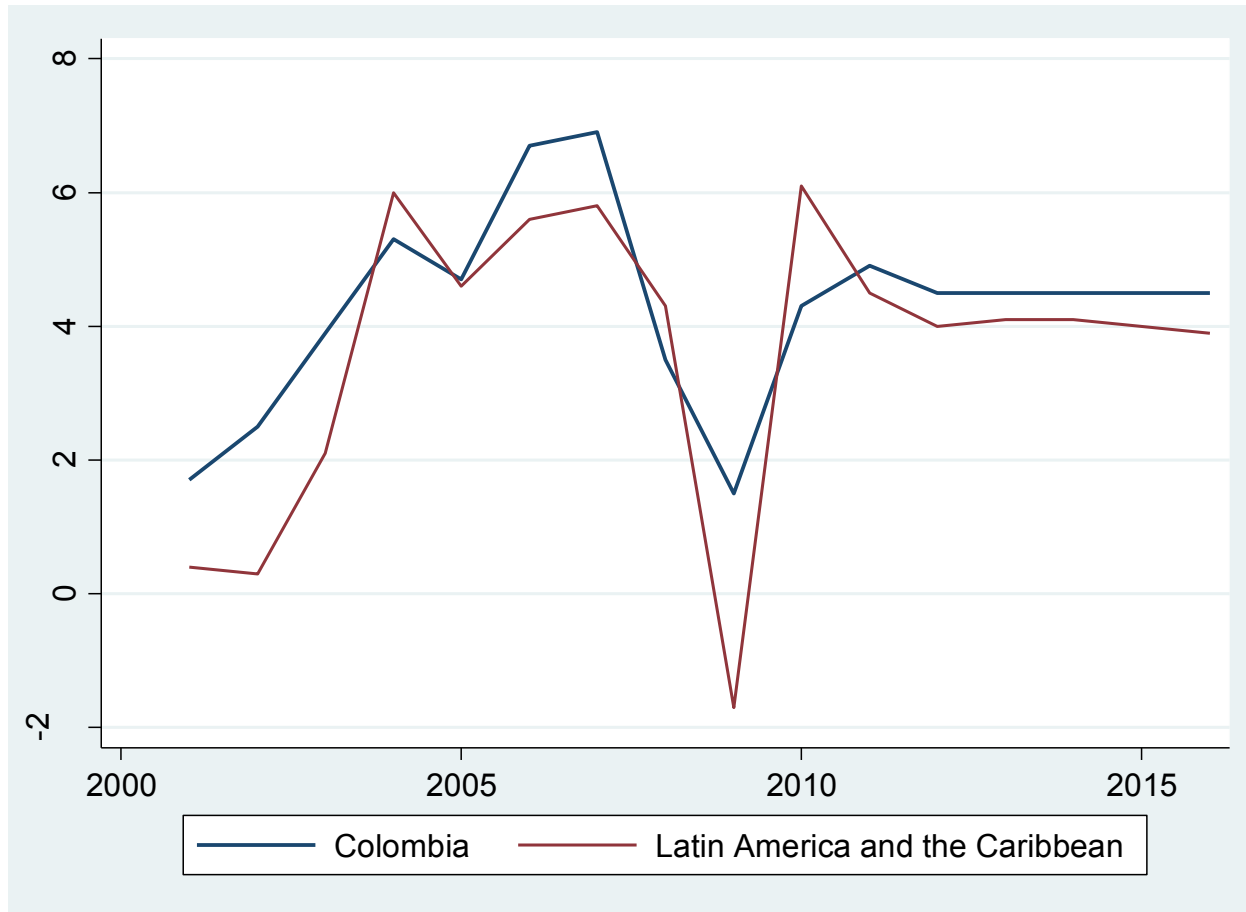
Inversión / exportaciones a países desarrollados

Crecimiento aceptable en América Latina



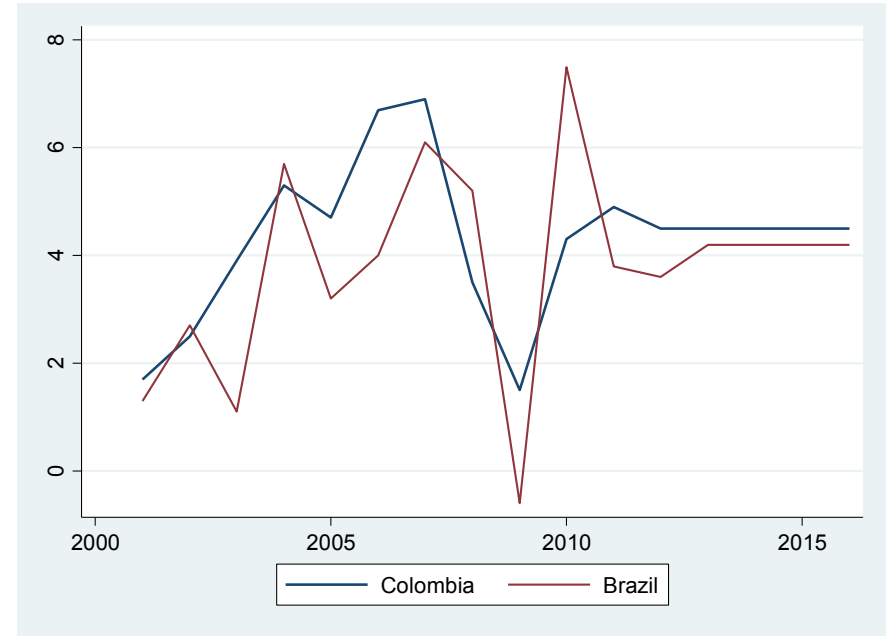
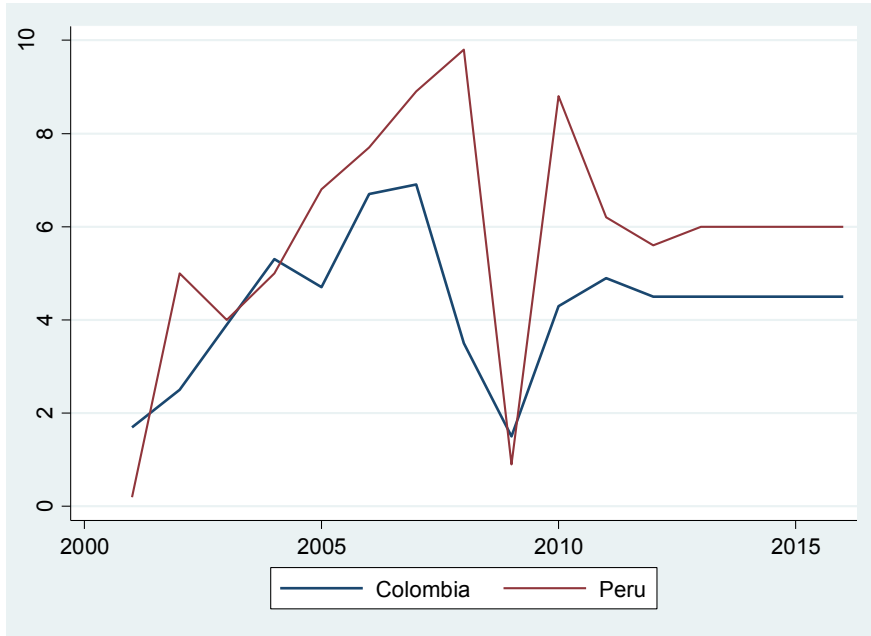
Fuente: FMI (2011).

Buenas perspectivas de crecimiento



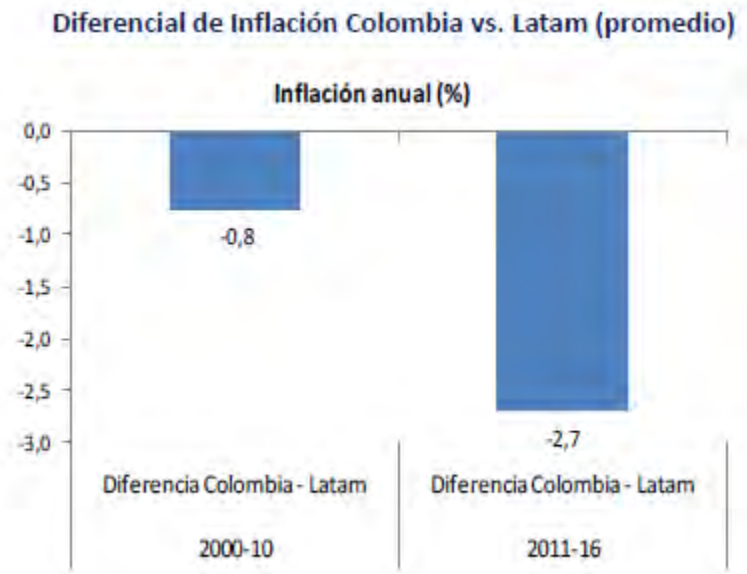
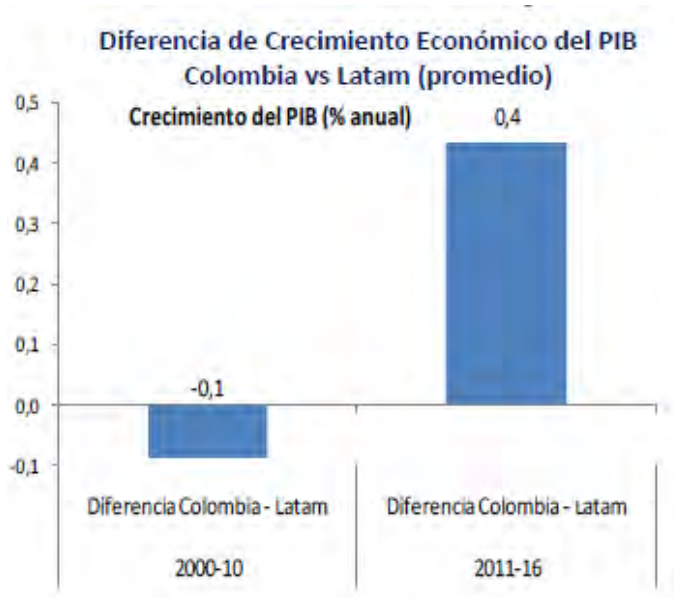
Fuente: FMI (2011).

Crecimiento económico: Colombia, Perú y Brasil



Fuente: FMI (2011).

Perspectivas macroeconómicas favorables



Fuente: Bancolombia (2011).

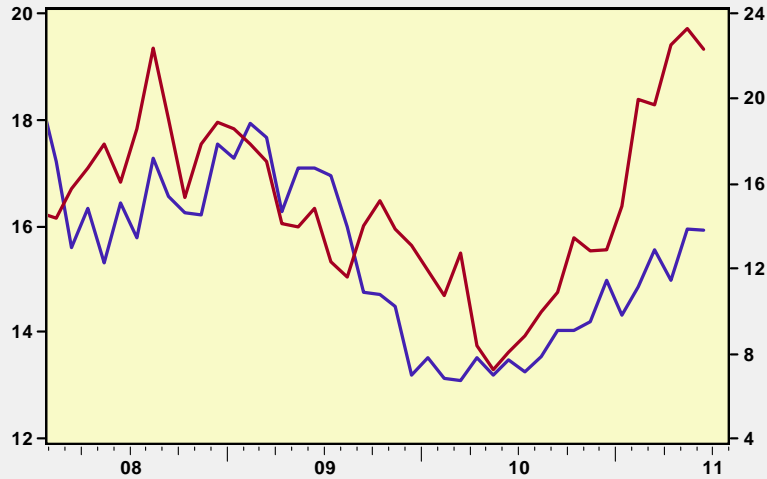
Además...

- En el frente fiscal:
 - Criterio constitucional de estabilidad, regla fiscal, acto legislativo de regalías.
- En el frente monetario:
 - Amplio margen para hacer política anticíclica.
- Grado de inversión y creciente confianza en el país.

¿Enfermedad brasileña?

Brazil: Money Supply, M3
% Change - Year to Year EOP, NSA, Mil.Reais

Colombia: Monetary Aggregates, M3
% Change - Year to Year SA, Mil.Pesos



Sources: Banco Central do Brasil, Banco de la República/Haver Analytics

Brazil: Natl Consumer Price Index [INPC]
% Change - Year to Year SA, 12/93=100

Colombia: Consumer Price Index
% Change - Year to Year NSA, 12/08=100



Sources: IBGE/H, DANE /Haver



GESTÃO — Faltam líderes nas empresas brasileiras. Como formá-los

EXAME

EDIÇÃO 997 • ANO 45 • Nº 14 • 10/8/2011 www.exame.com.br R\$ 14,00

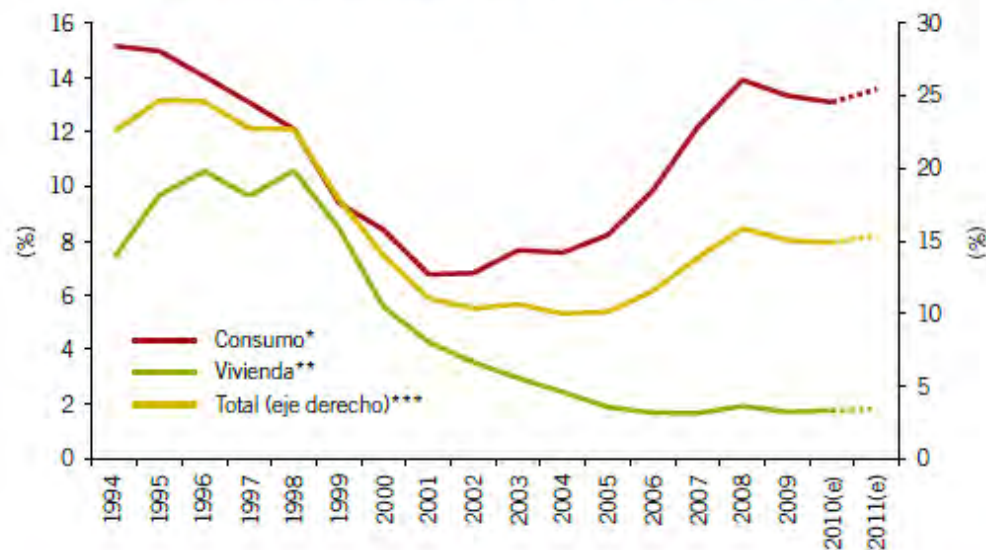
OS EUA NO VERMELHO:
O medo do calote passou. A crise americana, não

O CONSUMIDOR NO VERMELHO

O brasileiro nunca esteve tão endividado. E não parece muito preocupado com a recente alta dos juros. Uma pesquisa exclusiva mostra que dois em cada três consumidores não têm a menor ideia do custo de seus financiamentos. Qual o significado disso para a economia do país

¿Están los hogares colombianos sobreendeudados?

CARGA FINANCIERA DE LOS HOGARES



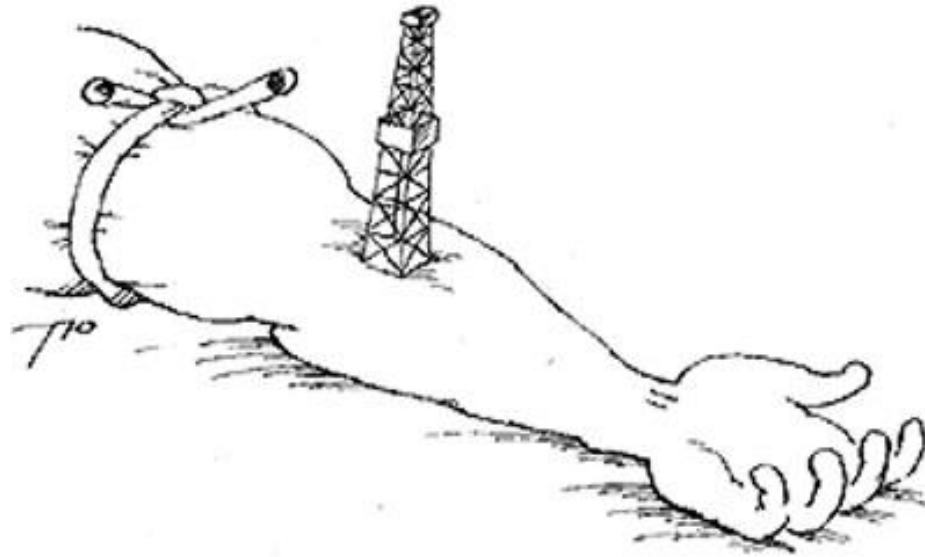
* Pago de intereses y amortizaciones de créditos de consumo /salarios

** Pago de intereses y amortizaciones de créditos de vivienda /salarios

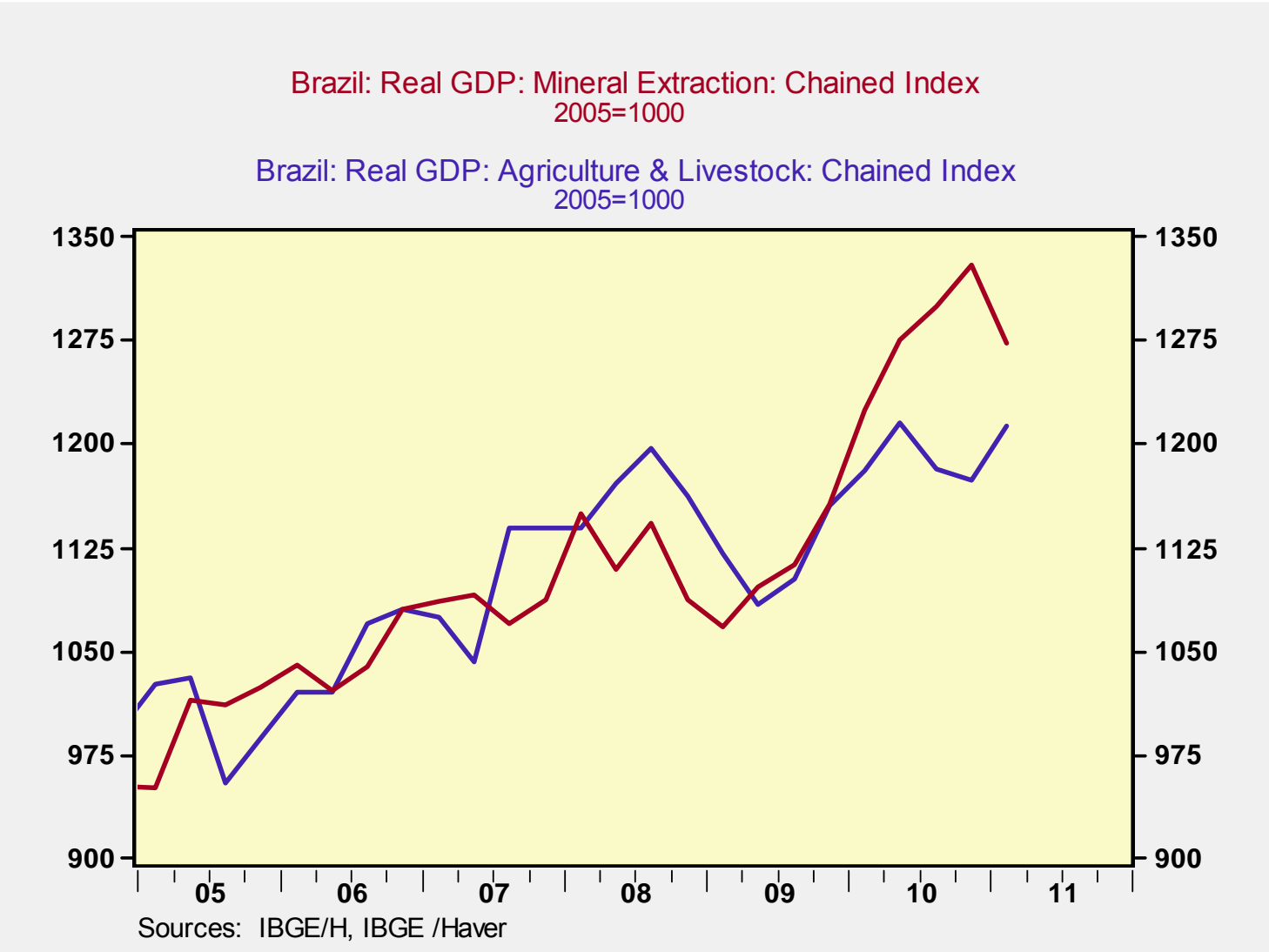
*** Pago de intereses y amortizaciones de créditos de consumo y vivienda /salarios.

Fuente: Reporte de Estabilidad Financiera, septiembre de 2011-Banco de la República.

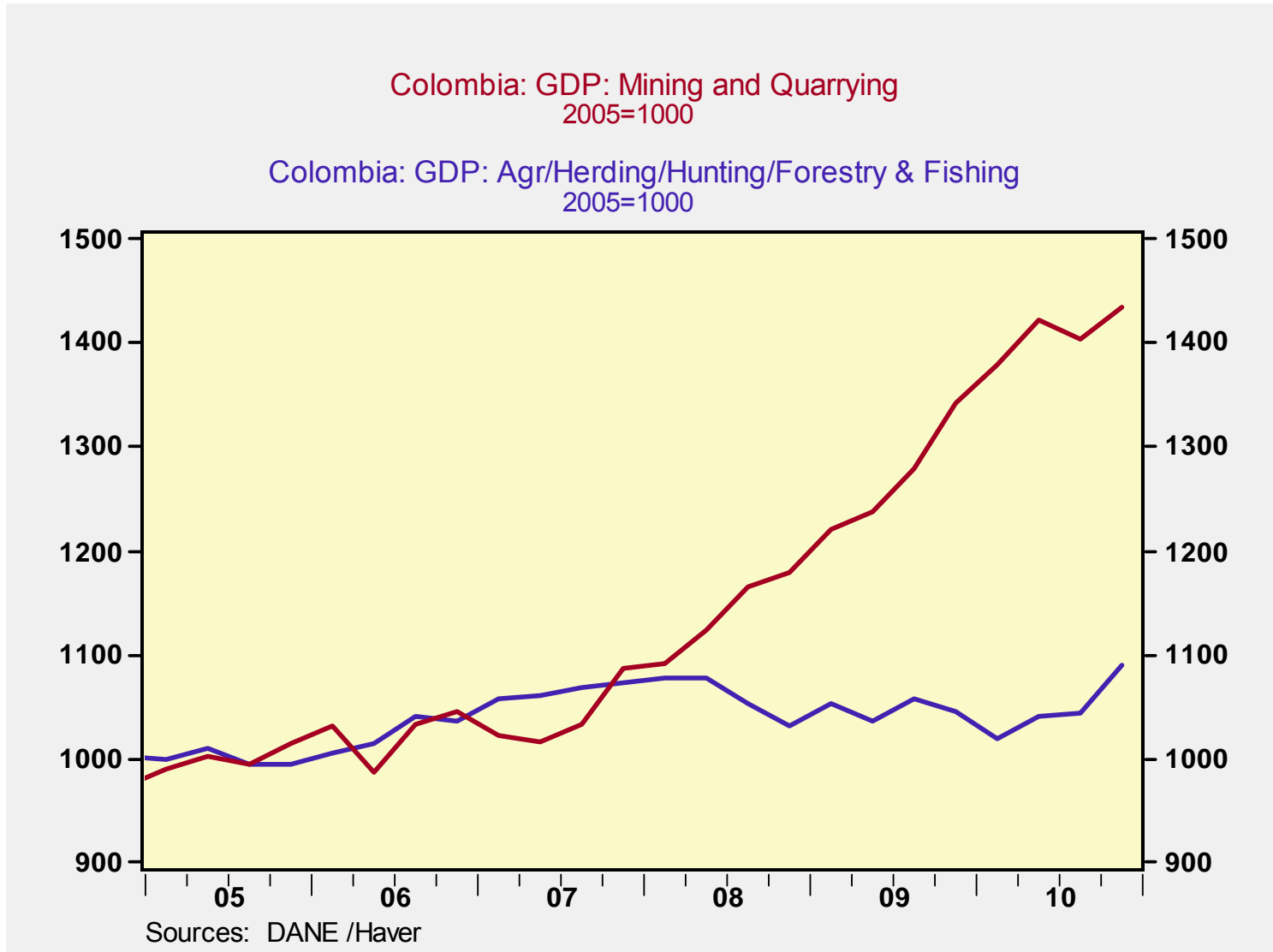
Enfermedad holandesa



Locomotoras minera y agrícola en Brasil

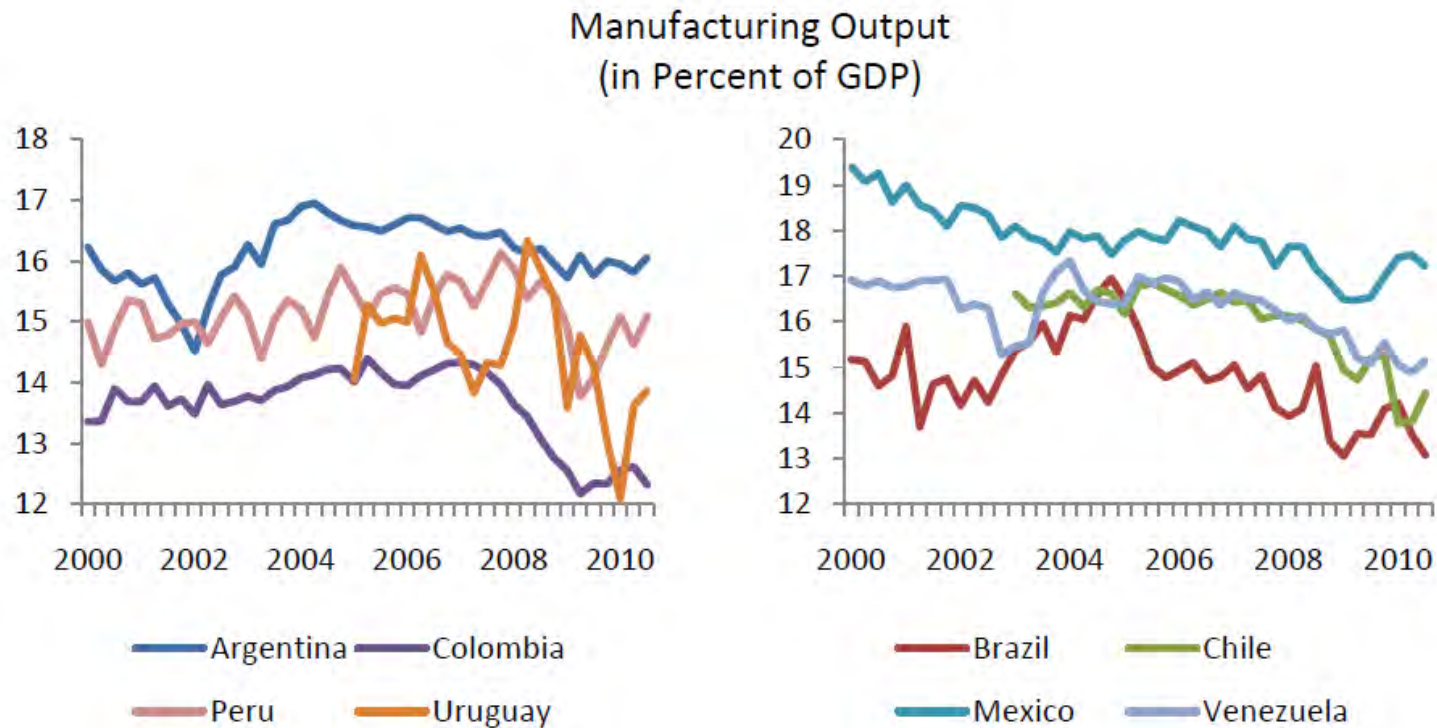


Locomotoras minera y agrícola en Colombia



¿Se están desindustrializando los países latinoamericanos?

(participación % de la manufactura en el PIB)



Fuente: WDI-Banco Mundial

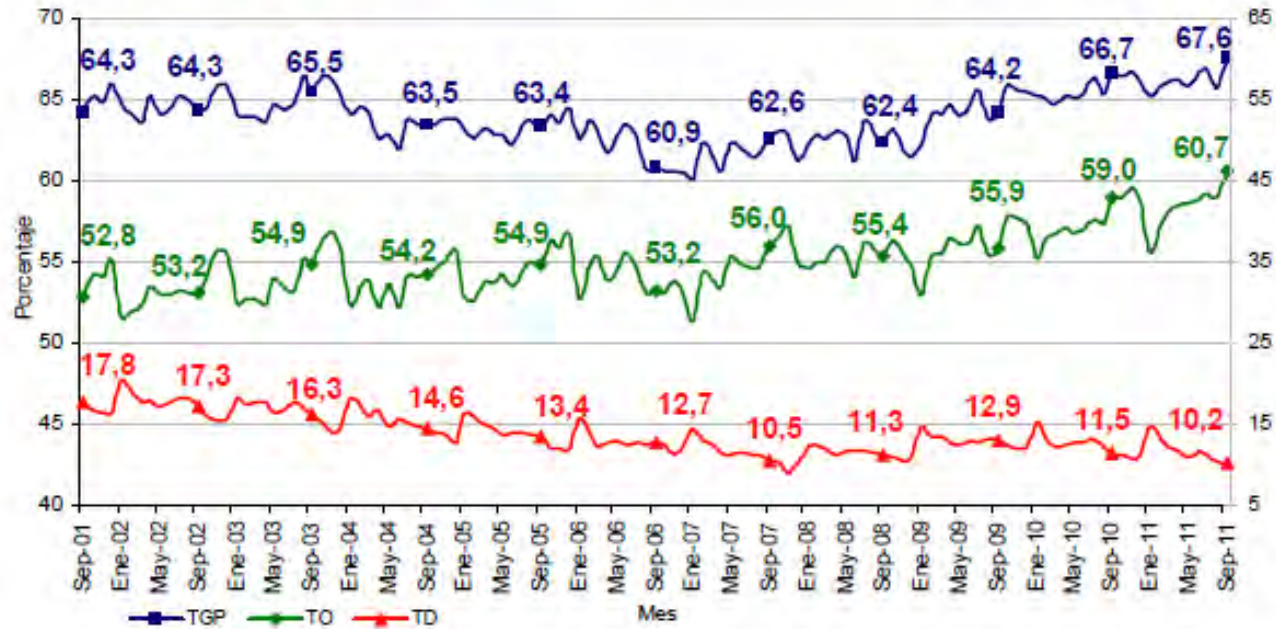
Fuente: Cárdenas y Kugler (2011)

Agenda

- Estabilidad macroeconómica
- **Condiciones sociales**
- Condiciones políticas

Recuperación del empleo:

Tasa global de participación, ocupación y desempleo
Total 13 áreas, Septiembre 2001 – 2011



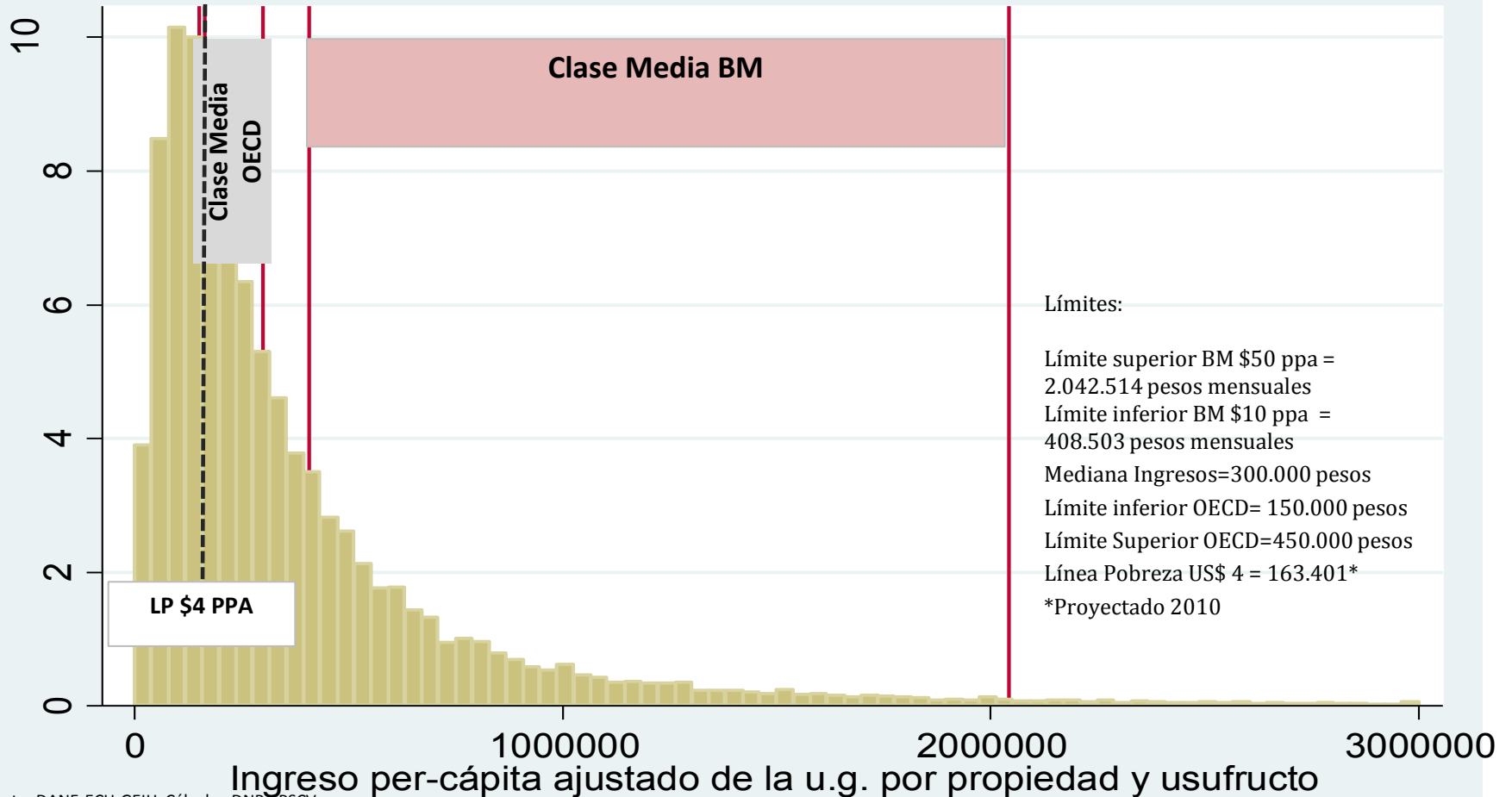
Fuente: DANE (2011).

Caída del desempleo y aumento de la participación



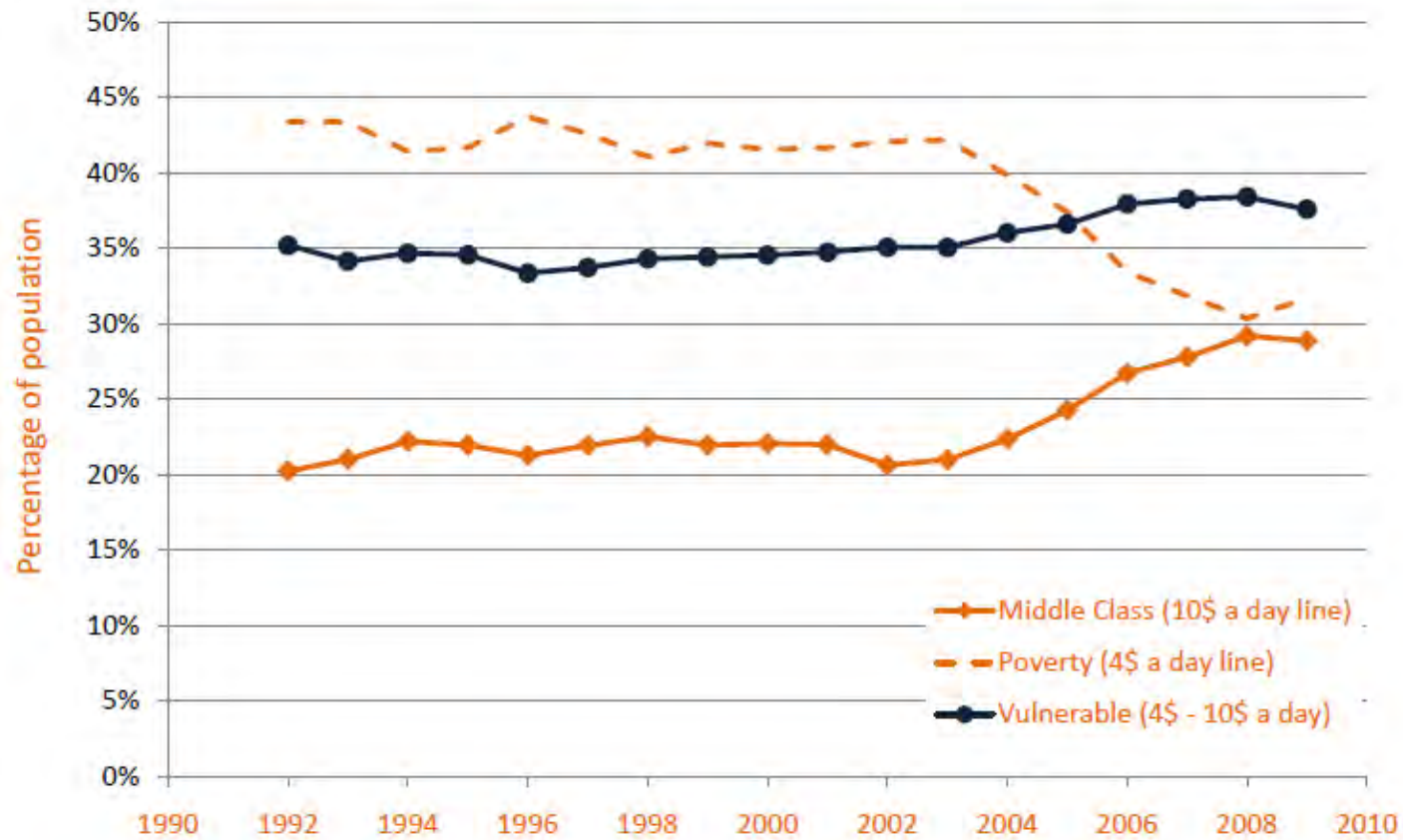
Definición de clase media:

Comparación medidas Clase Media BM-OECD-Colombia Año 2010



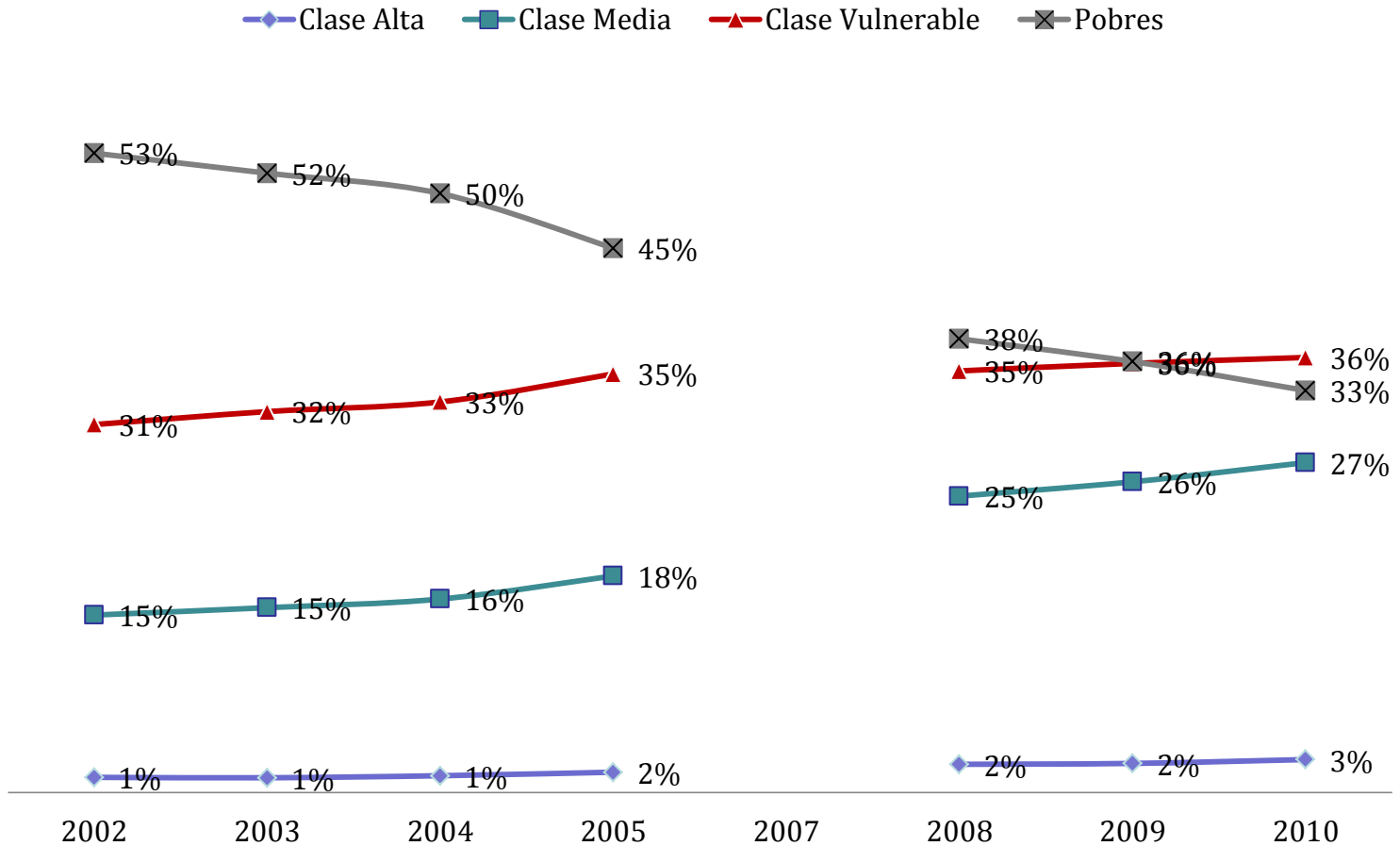
Aumento de la clases medias en América Latina...

LAC trends – Middle Class is overcoming poverty



Source: Lopez-Calva & Ortiz-Juarez (2011) based on data from CASEN, ENIGH and ENAHO cross-sectional databases.

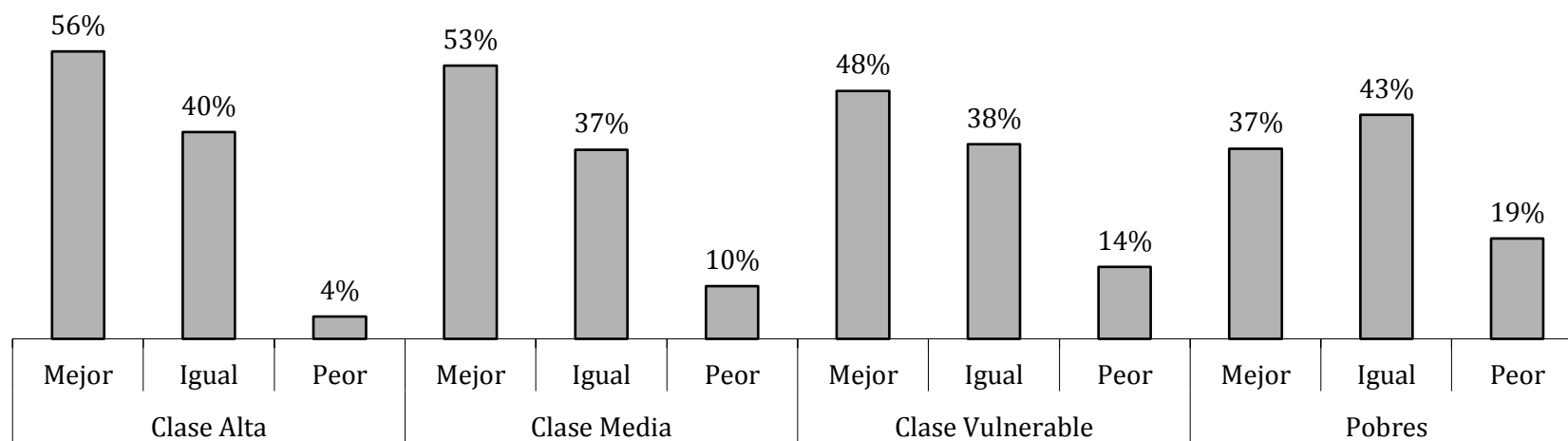
Y en Colombia:



Fuente: DANE-ECH-GEIH, Cálculos DNP-SPSCV

Optimismo de las clases medias:

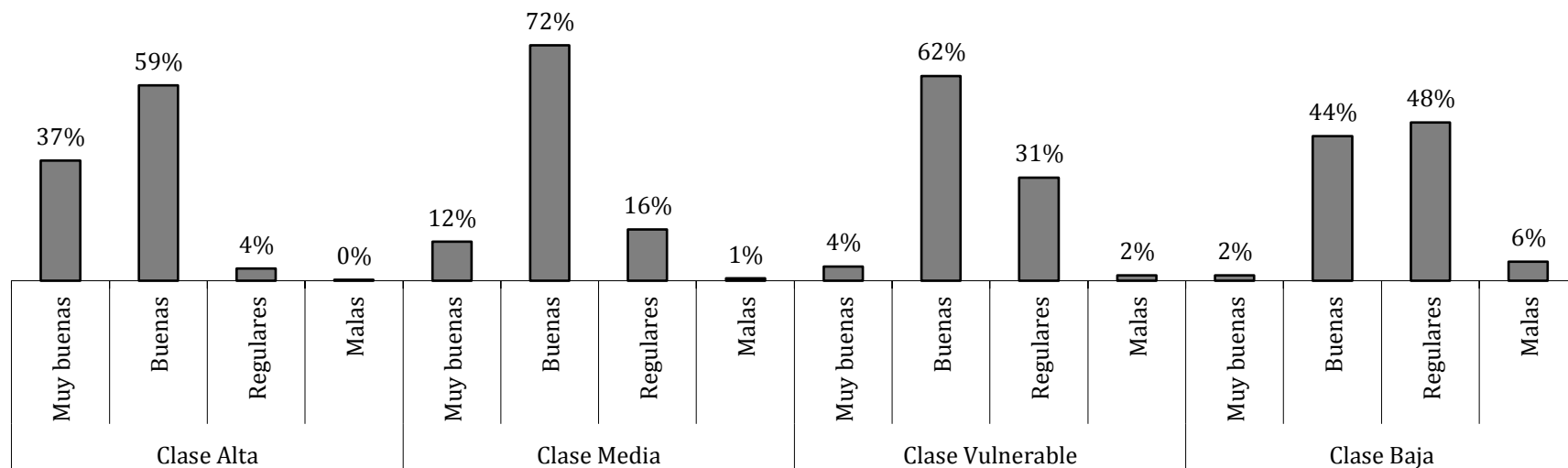
Usted Piensa que el nivel de vida actual de su hogar respecto al que tenía cinco años atrás es...



Fuente: DANE-ECH-GEIH, Cálculos DNP-SPSCV

Optimismo de las clases medias

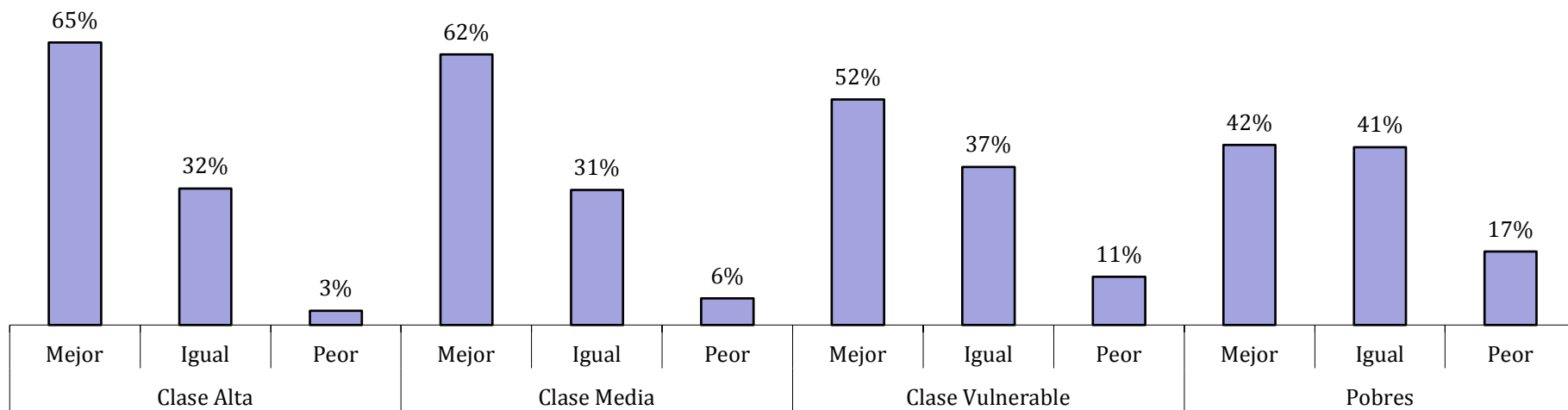
Condiciones de Vida Actuales en el Hogar



Fuente: DANE-ECH-GEIH, Cálculos DNP-SPSCV

Optimismo de las clases medias

Respecto al hogar donde se crió, su hogar actualmente está...



Fuente: DANE-ECH-GEIH, Cálculos DNP-SPSCV

Moisés Naim...

- “Los países pobres de rápido crecimiento económico tienen hoy la clase media más numerosa de su historia...Sus integrantes gozan de un nivel de vida sin precedentes”.
- “Mientras tanto, en países como España, Francia o Estados Unidos la situación de la clase media está empeorando. Solo el 8% de los franceses opina que sus hijos tendrán una vida mejor que ellos”.
- “En 2007, el 43% de los estadounidenses aseguraba que su sueldo solo les alcanzaba para llegar a fin de mes. Hoy el 61% dice estar en esta situación”.

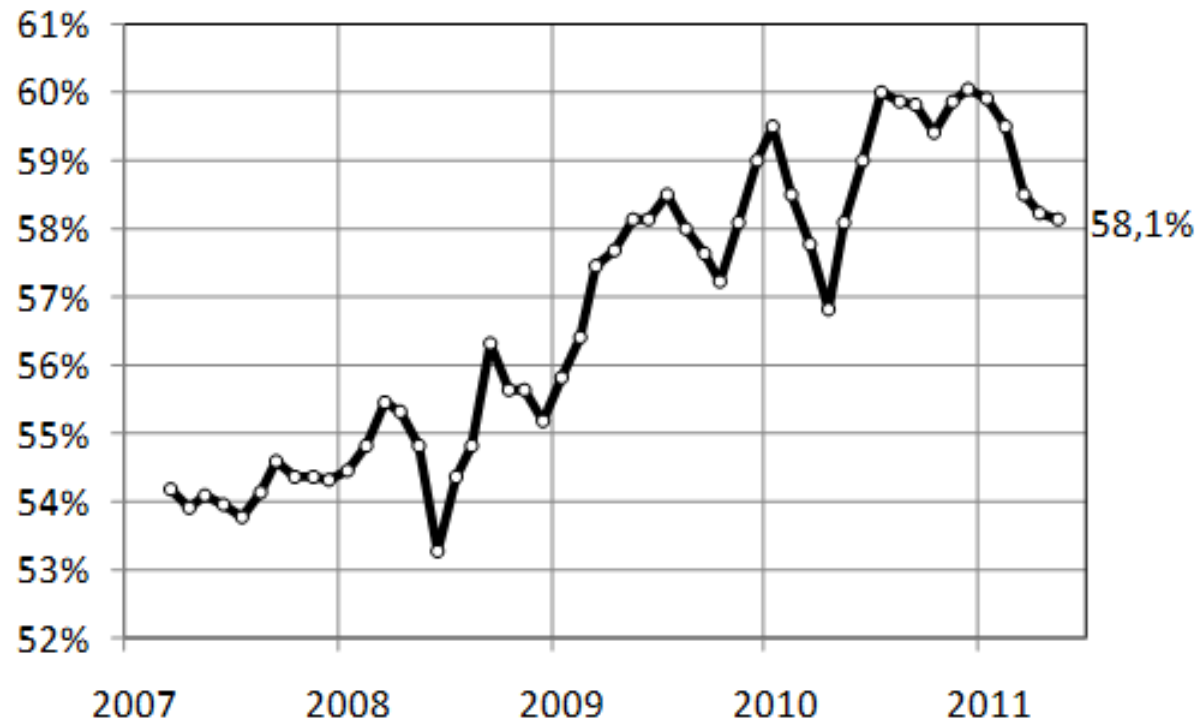
Pero las implicaciones políticas no son claras:

The Economist:

“La gran pregunta política en América Latina es si las clases medias en expansión se convertirán en una fuerza favorable a los mejores gobiernos, el fortalecimiento de la democracia y el imperio de la ley”.

La informalidad laboral sigue siendo muy alta

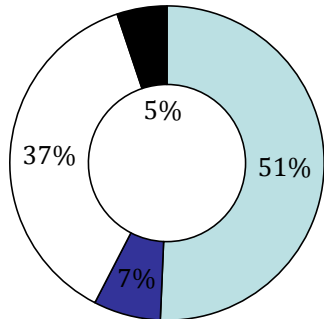
13 CIUDADES: DESEMPLEO + INFORMALIDAD
(% de la PEA; trim móvil deseasonalizado)



Fuente: López, H. (2011).

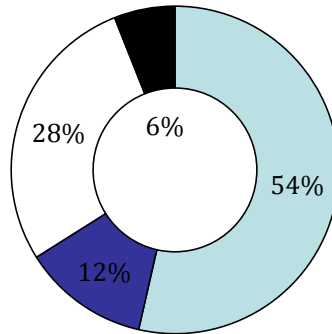
No todo el mundo se ha beneficiado:

**Clase Alta
2002**



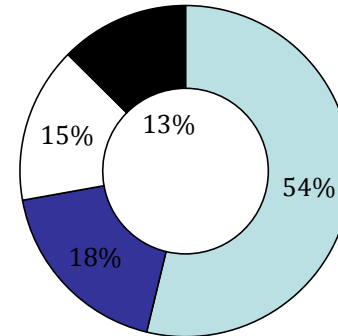
- Clase Alta Ocupado
- Clase Alta Desempleados
- Clase Alta Estudiantes
- Clase Alta Inactivos

**Clase Media
2002**



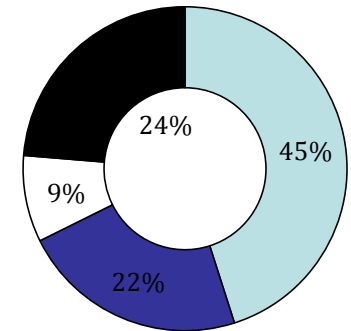
- Clase Media Ocupado
- Clase Media Desempleados

**Clase Vulnerable
2002**



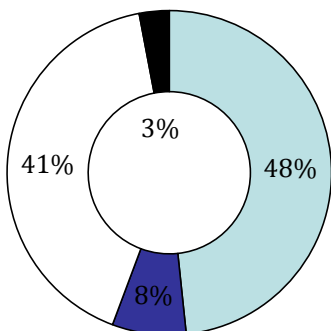
- Clase Vulnerable Ocupado
- Clase Vulnerable Desempleados
- Clase Vulnerable Estudiantes
- Clase Vulnerable Inactivos

**Clase Pobre
2002**



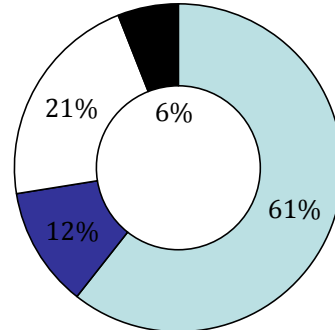
- Pobres Ocupado
- Pobres Desempleados
- Pobres Estudiantes
- Pobres Inactivos

**Clase Alta
2010**



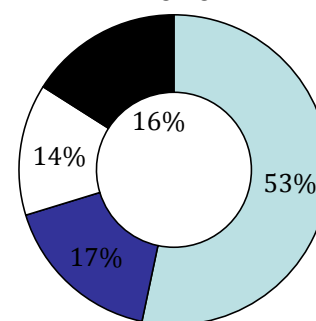
- Clase Alta Ocupado
- Clase Alta Desempleados
- Clase Alta Estudiantes
- Clase Alta Inactivos

**Clase Media
2010**



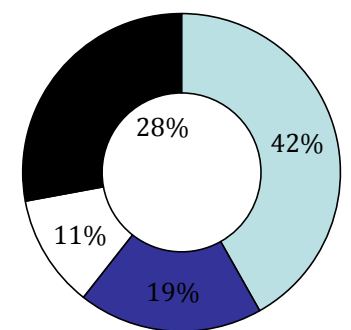
- Clase Media Ocupado
- Clase Media Desempleados
- Clase Media Estudiantes
- Clase Media Inactivos

**Clase Vulnerable
2010**



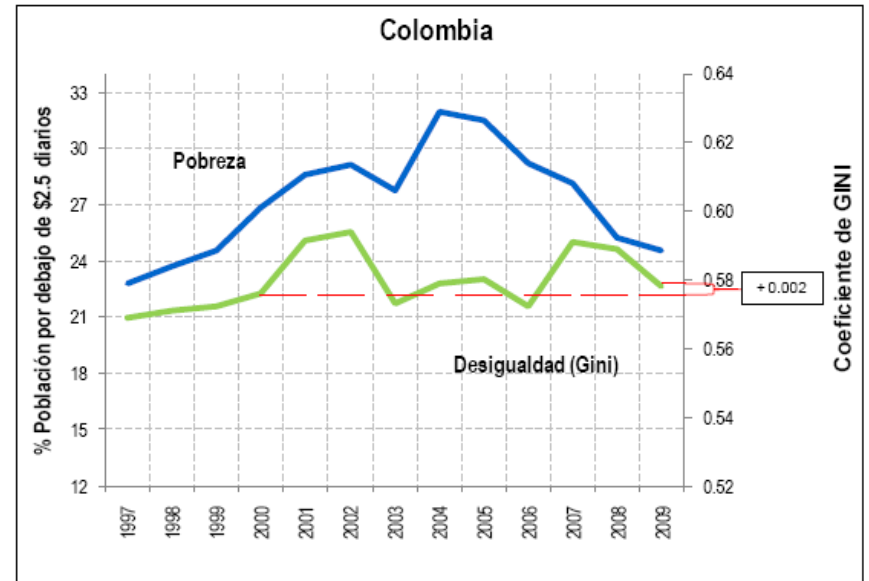
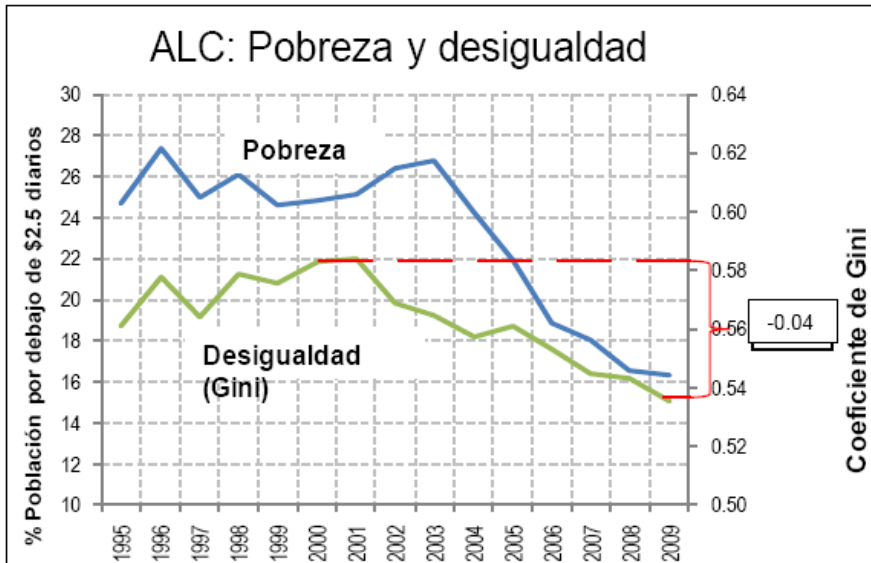
- Clase Vulnerable Ocupado
- Clase Vulnerable Desempleados
- Clase Vulnerable Estudiantes
- Clase Vulnerable Inactivos

**Clase Pobre
2010**



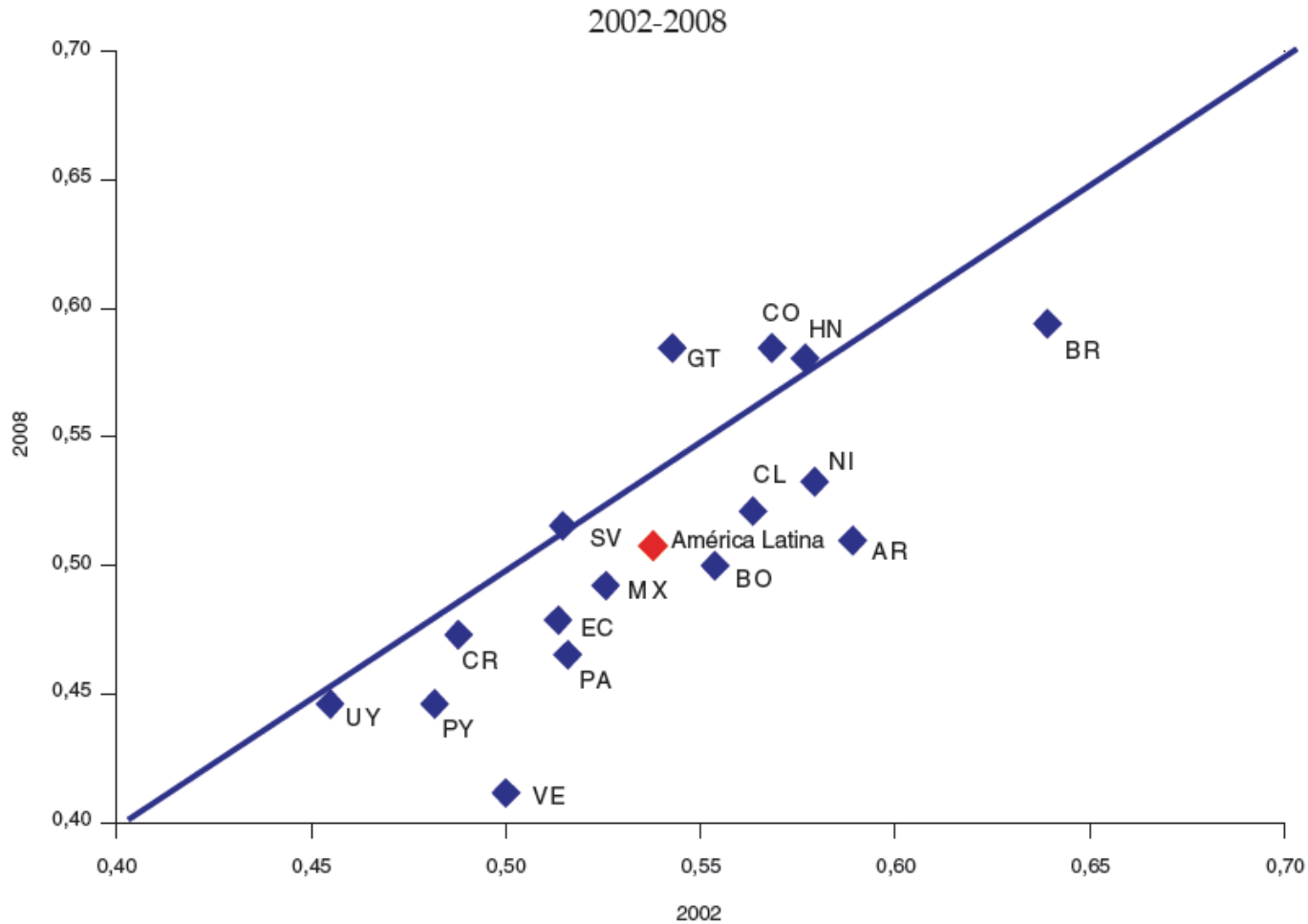
- Pobres Ocupado
- Pobres Desempleados
- Pobres Estudiantes
- Pobres Inactivos

La inercia de la desigualdad colombiana:



Fuente: BID (2011).

Caída de la desigualdad en América Latina, no en Colombia



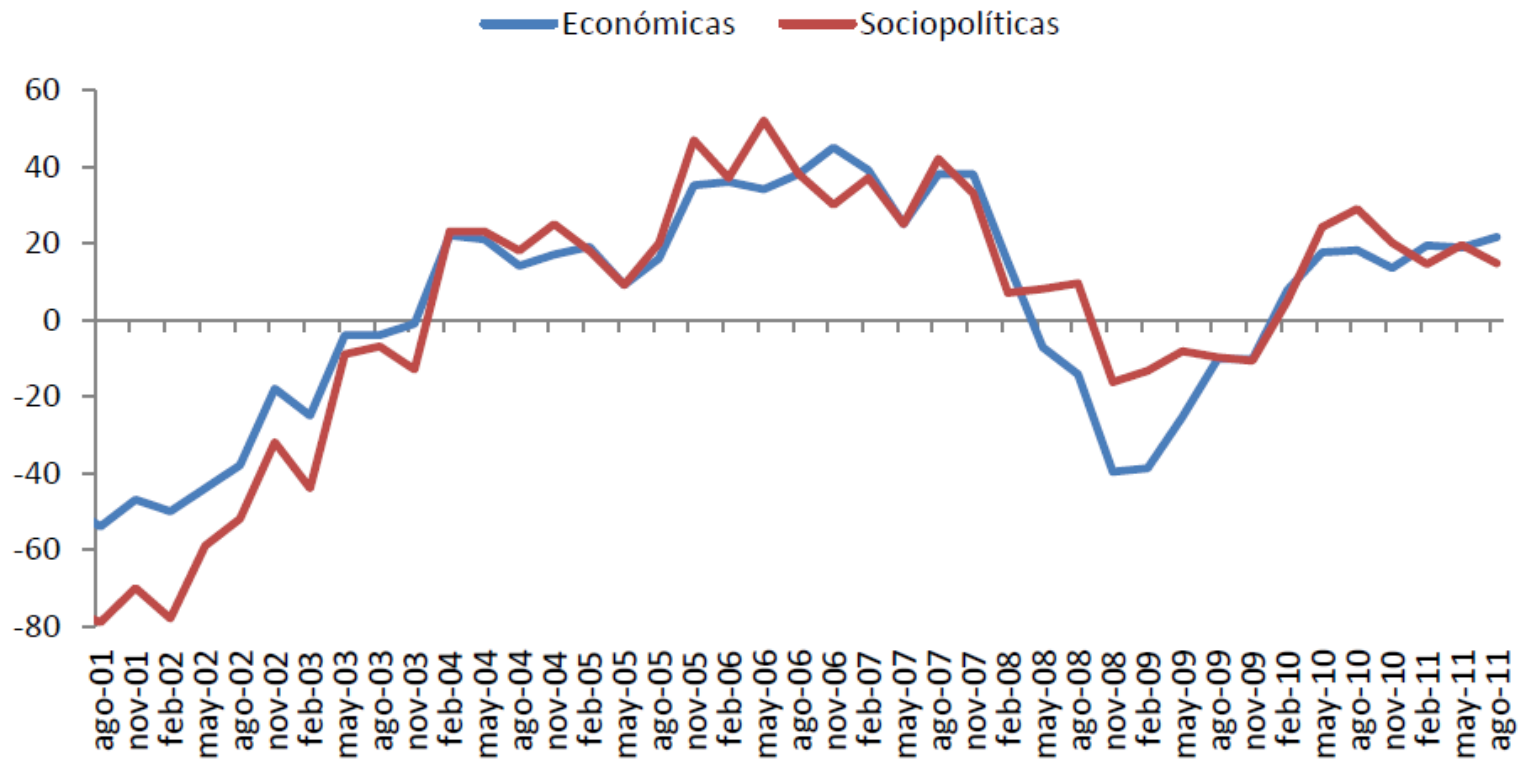
Fuente: Cepal (2011).

Agenda

- Estabilidad macroeconómica
- Condiciones sociales
- **Condiciones políticas**

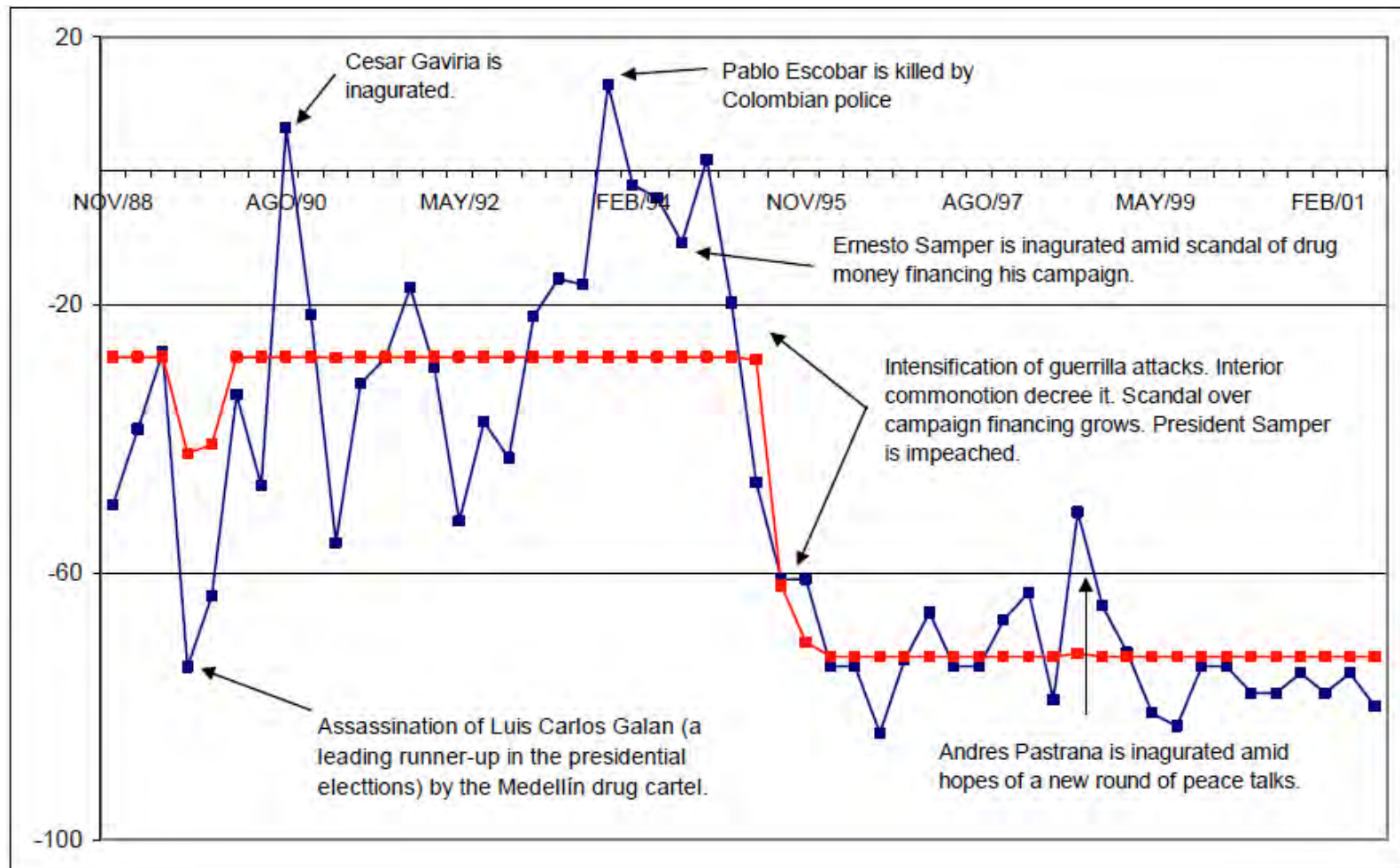
Las condiciones para la inversión son buenas:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

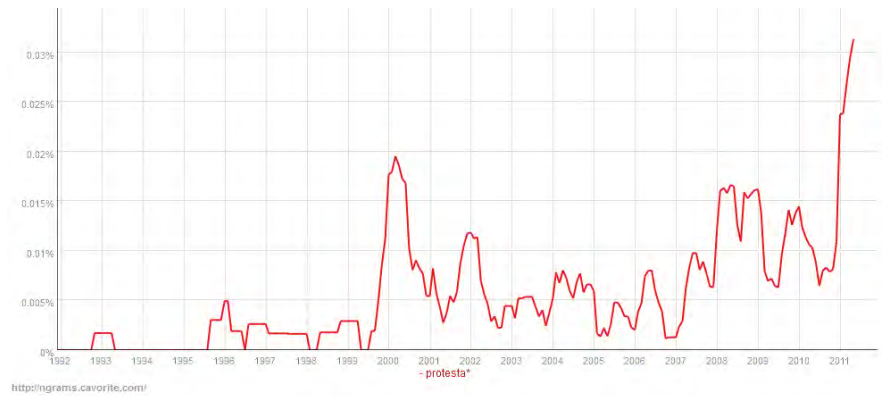
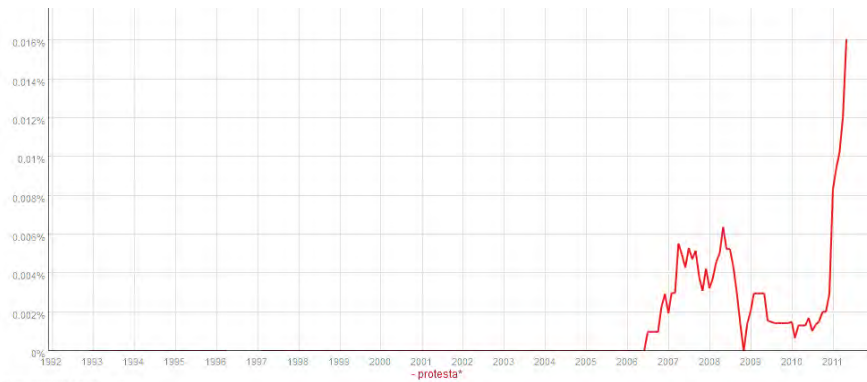
Condiciones sociopolíticas en los años 90s



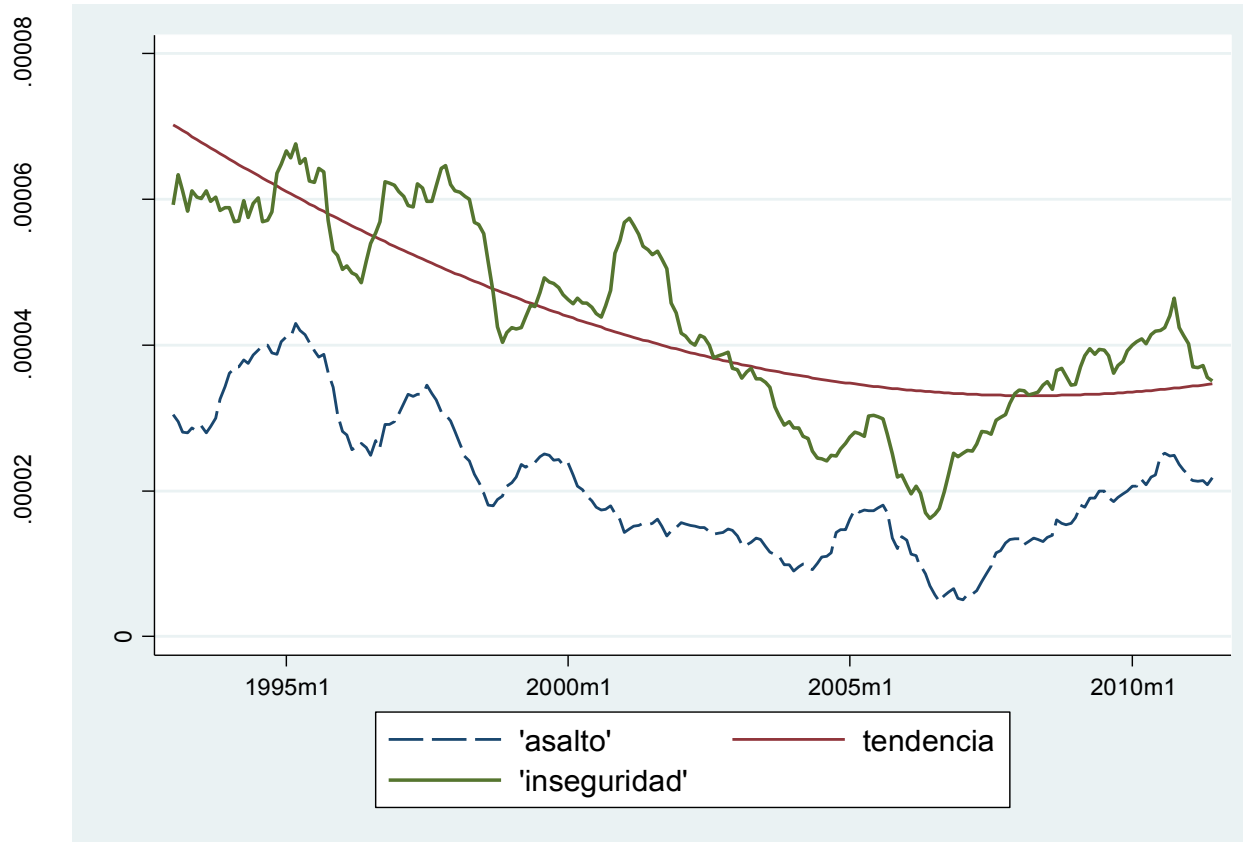
Tres preocupaciones:

- Agitación social y relaciones laborales conflictivas
- “Efecto voracidad”
 - Coincidencia de bonanza de recursos naturales y política personalista
- Ineficacia del Estado
 - Parálisis,

“Protestas”



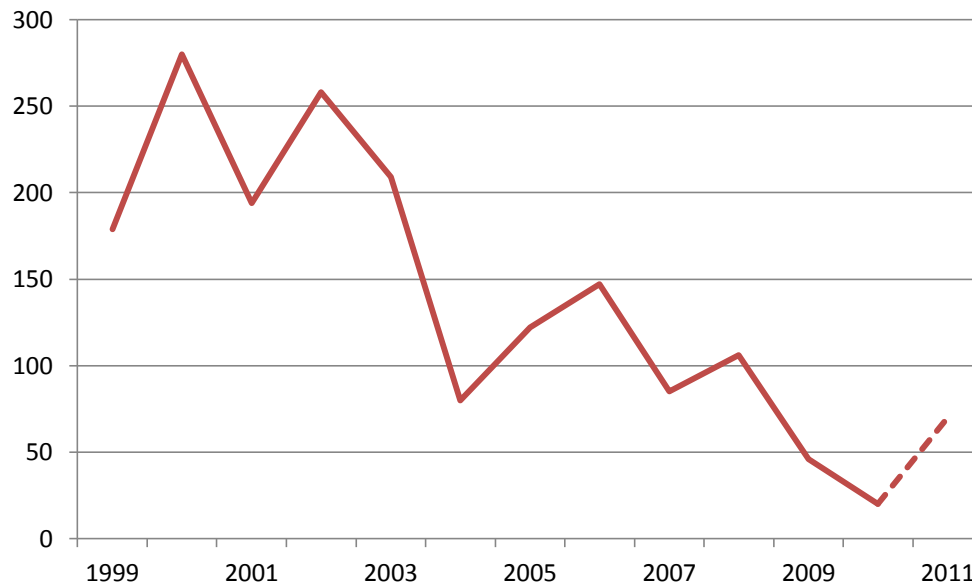
Aumento de la “inseguridad”



Atentados a la infraestructura eléctrica

Atentados a la infraestructura eléctrica en ISA en 2011 por departamentos

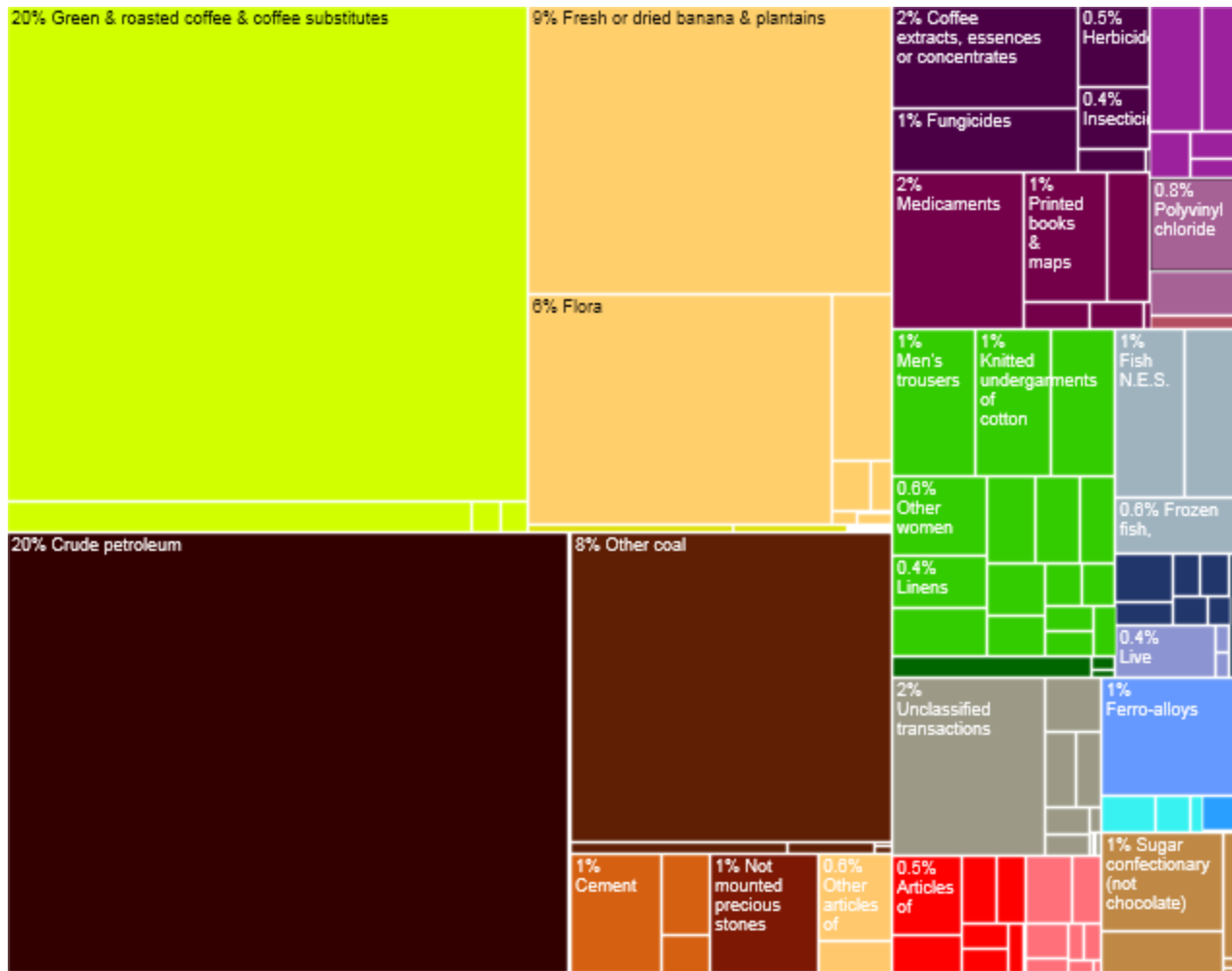
Departamento	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Total
Antioquia	3	0	7	4	1	2	2	1	6	6	32
Arauca	1	2	2	0	6	0	1	1	1	0	14
Norte de Santander	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Guajira	0	0	0	0	4	0	1	0	0	0	5
Cauca	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Total	4	2	9	4	11	2	6	2	7	3	53



Tres preocupaciones:

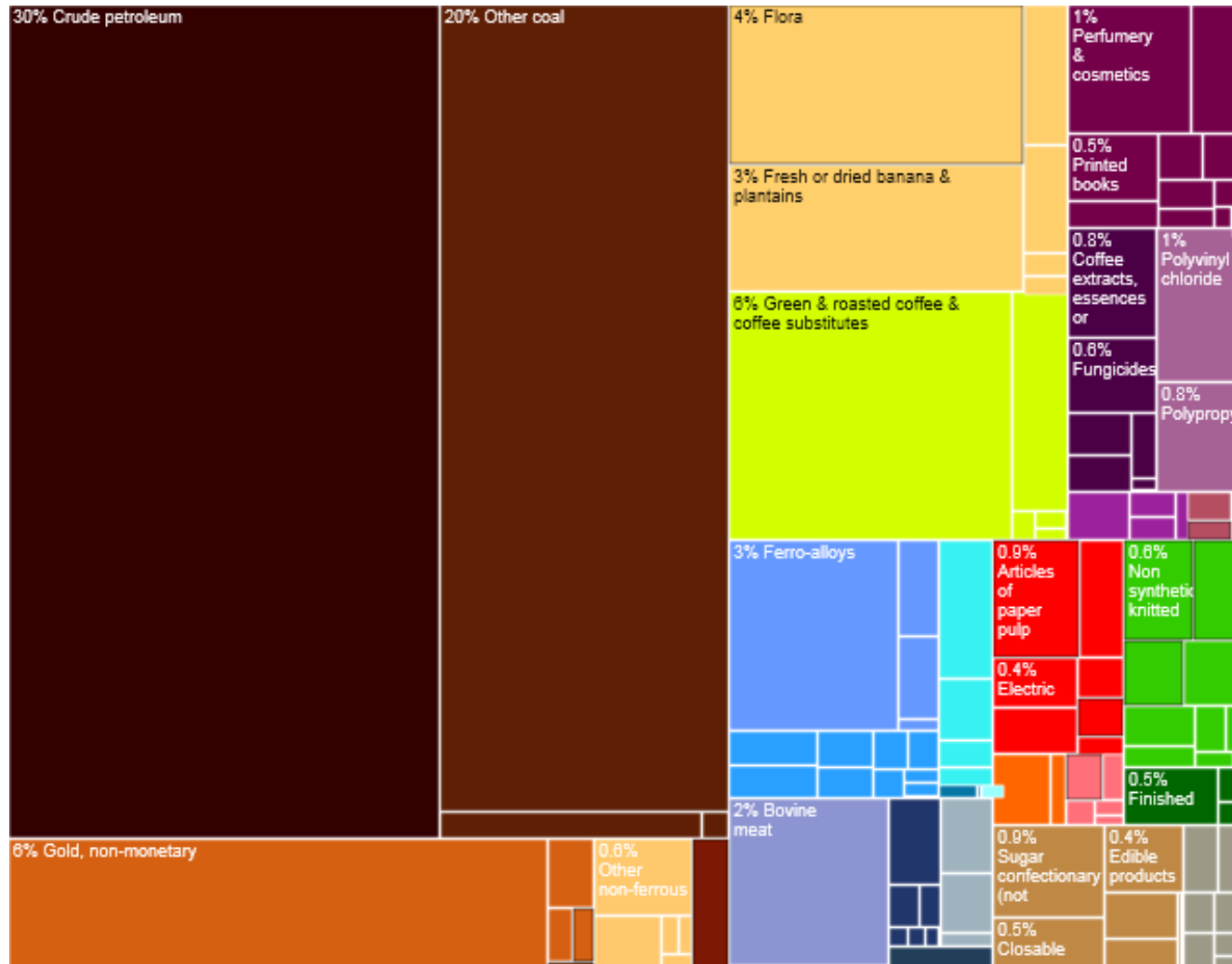
- Agitación social y relaciones laborales conflictivas
- “Efecto voracidad”
 - Coincidencia de bonanza de recursos naturales y política personalista
- Ineficacia del Estado
 - Parálisis,

Exportaciones, 1998



<http://atlas.media.mit.edu/>

Exportaciones, 2009



<http://atlas.media.mit.edu/>

Tres preocupaciones:

- Agitación social y relaciones laborales conflictivas
- “Efecto voracidad”
 - Coincidencia de bonanza de recursos naturales y política personalista
- Ineficacia del Estado
 - Parálisis,