

29 septiembre 2023

# Perspectivas económicas de la frontera

**Anwar Rodríguez Chegade**

Vicepresidente

# Agenda



Panorama macroeconómico complejo



Qué muestran los datos de la región



Perfil de competitividad



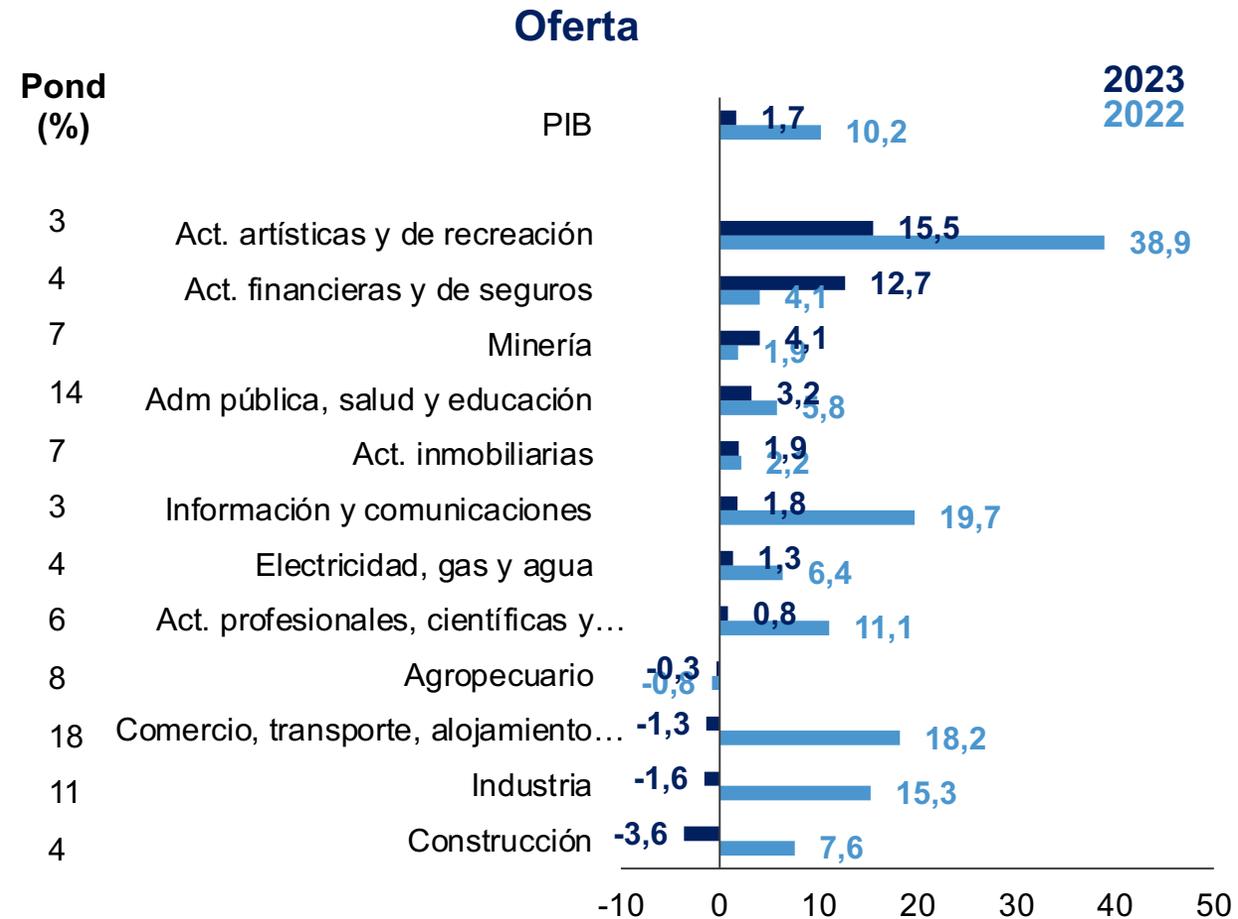
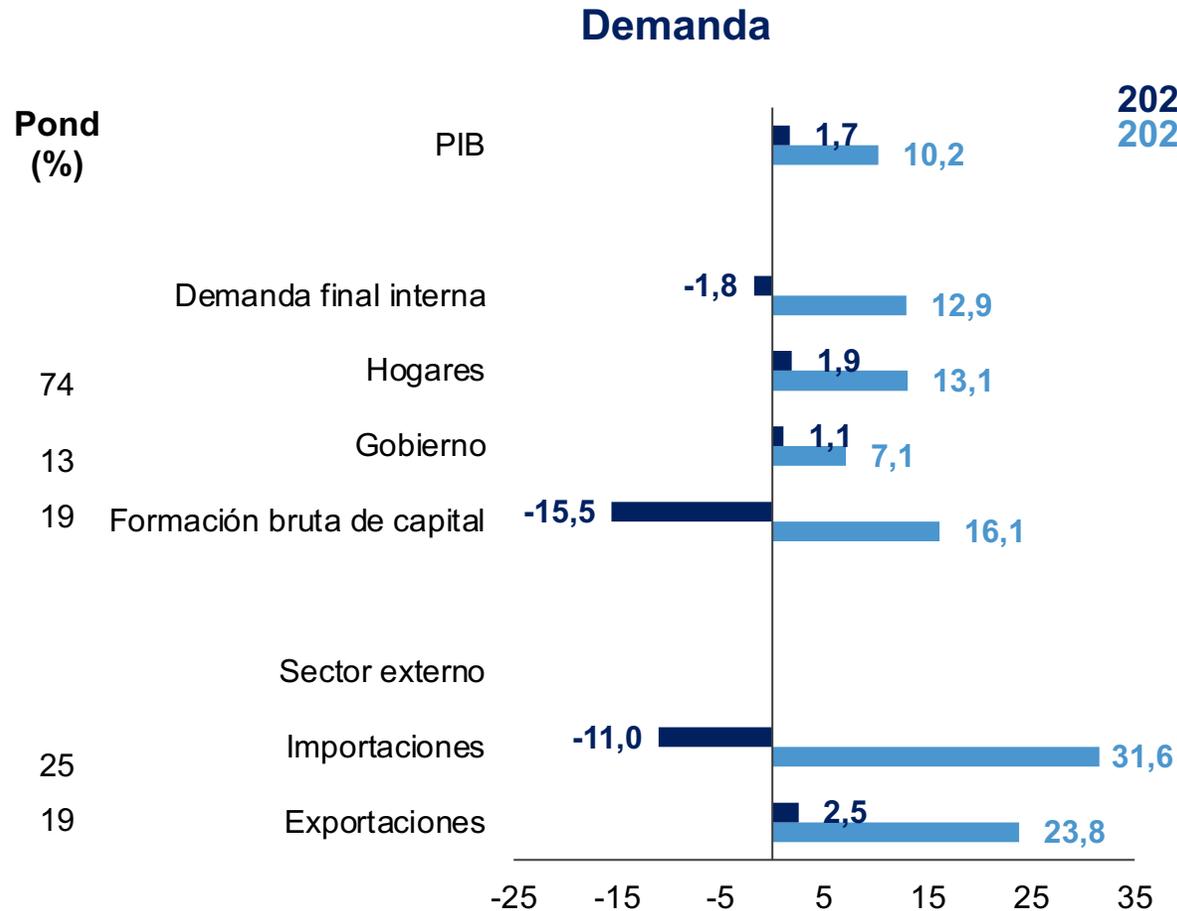
En qué van las reformas



# Panorama macroeconómico complejo

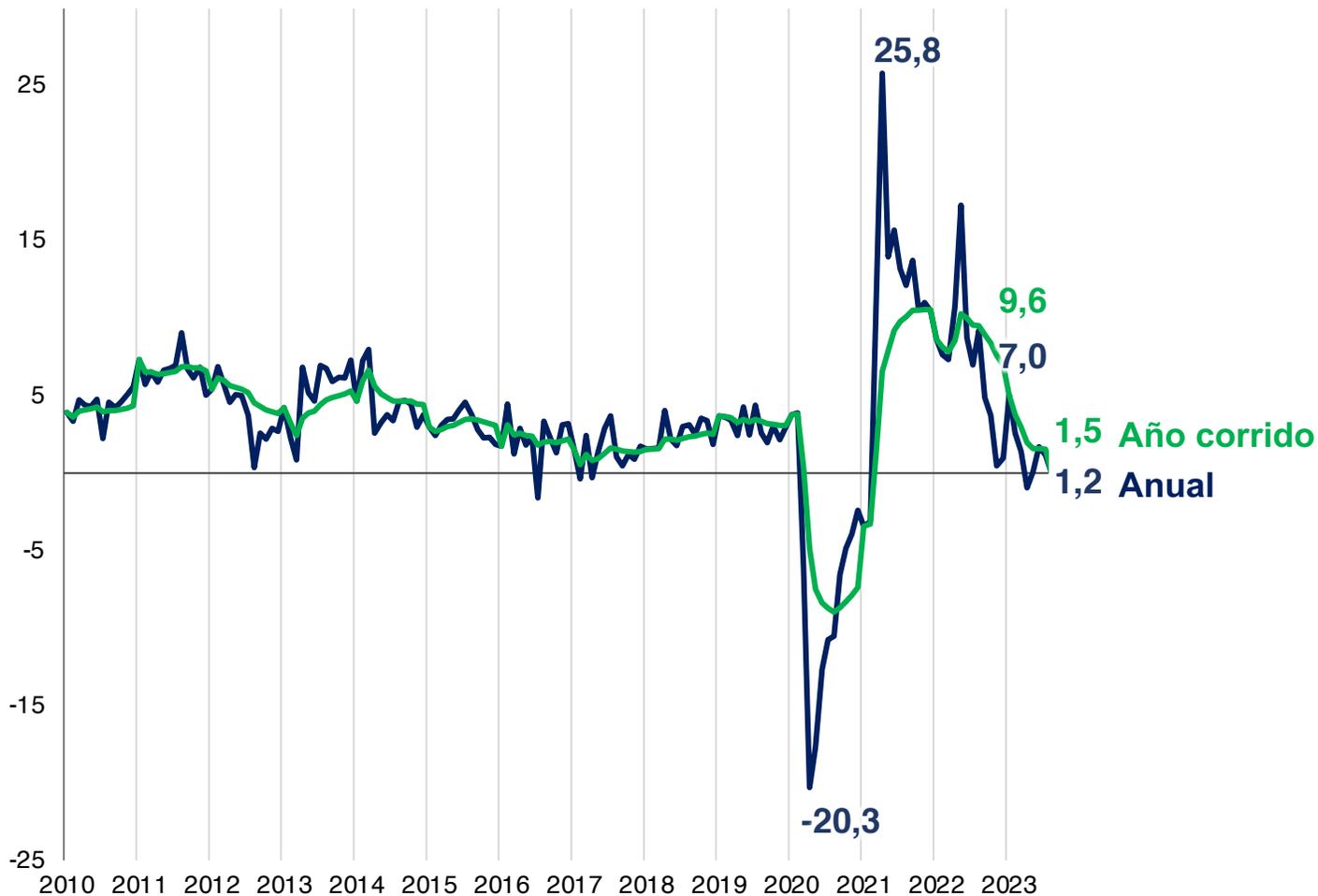
# La desaceleración de la economía es un hecho. Se empieza a corregir el exceso de demanda, que lleva a contracciones en la industria y el comercio

**Crecimiento anual del PIB**  
(variación % año corrido, 2023 vs. 2022)

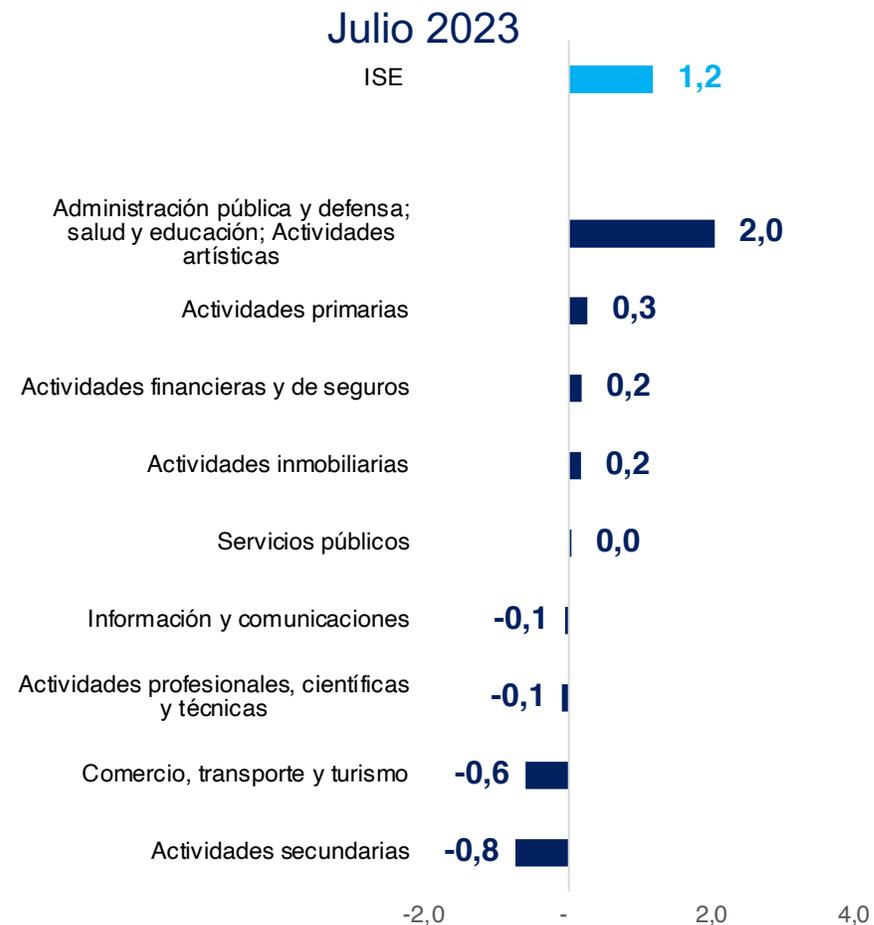


# El panorama se mantiene para la segunda mitad de 2023. Para el mes de julio, el ISE registró una variación anual de 1,2%

**Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)**  
(Variación %, a julio de 2023)



**Contribuciones (p.p) por actividad al total del ISE**

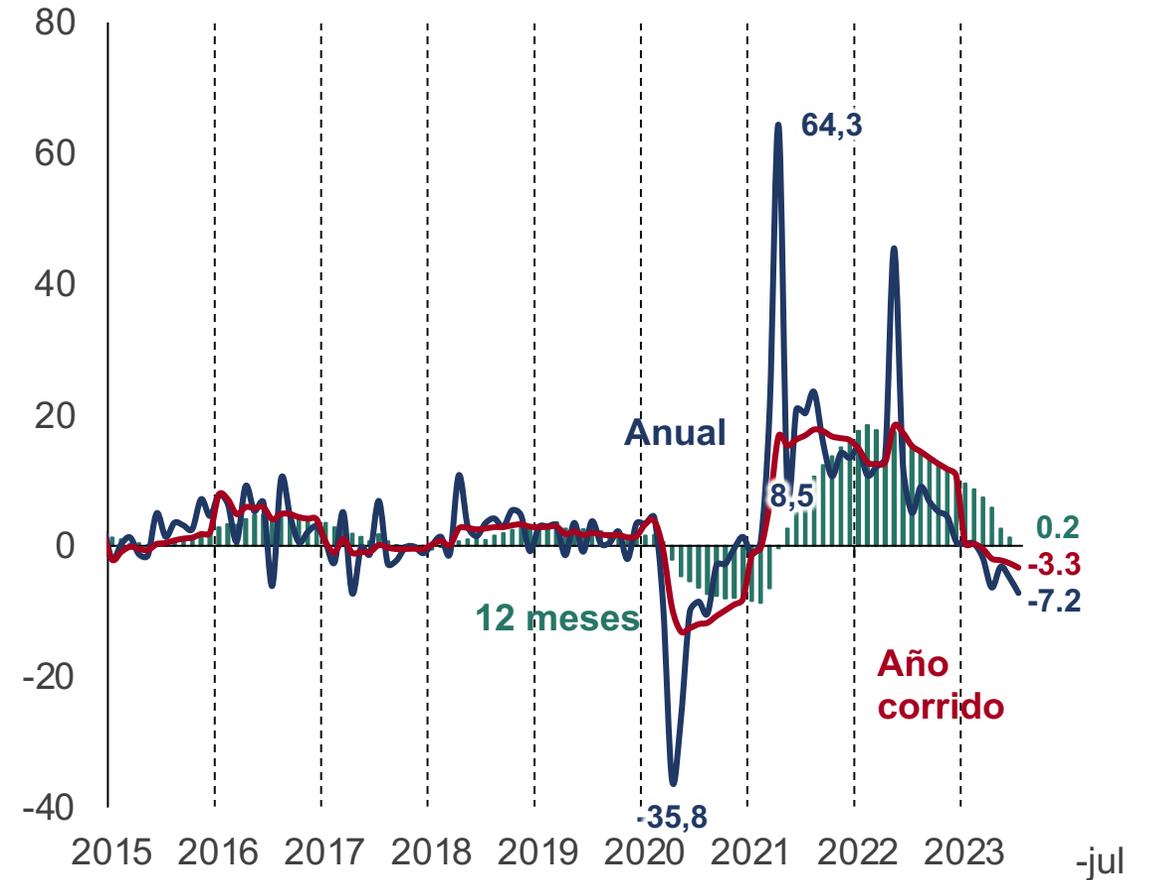


# Tanto las ventas de comercio minorista como la producción manufacturera continúan en terreno negativo

**Comercio minorista\***  
(Variación %, julio 2023)



**Producción manufacturera**  
(%, a julio de 2023)

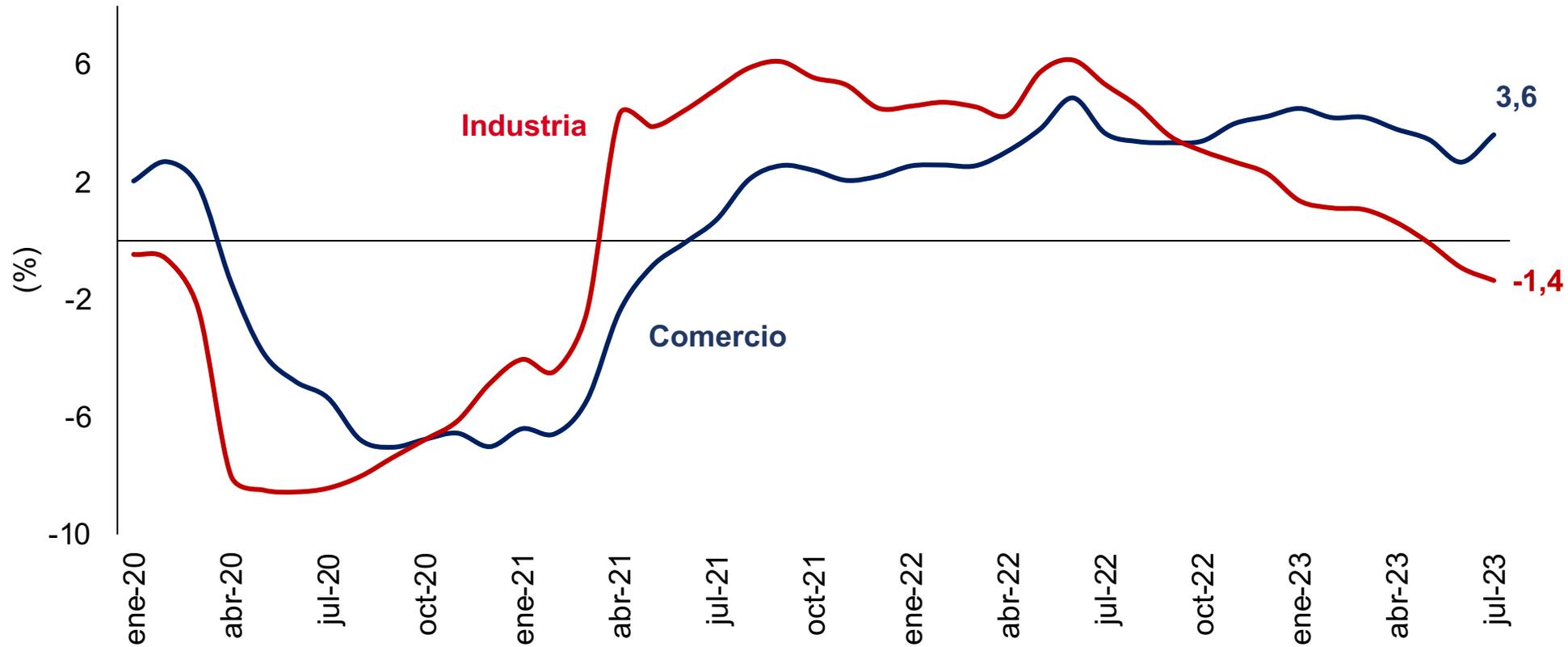


Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

\*Serie empalmada de ventas de comercio minorista

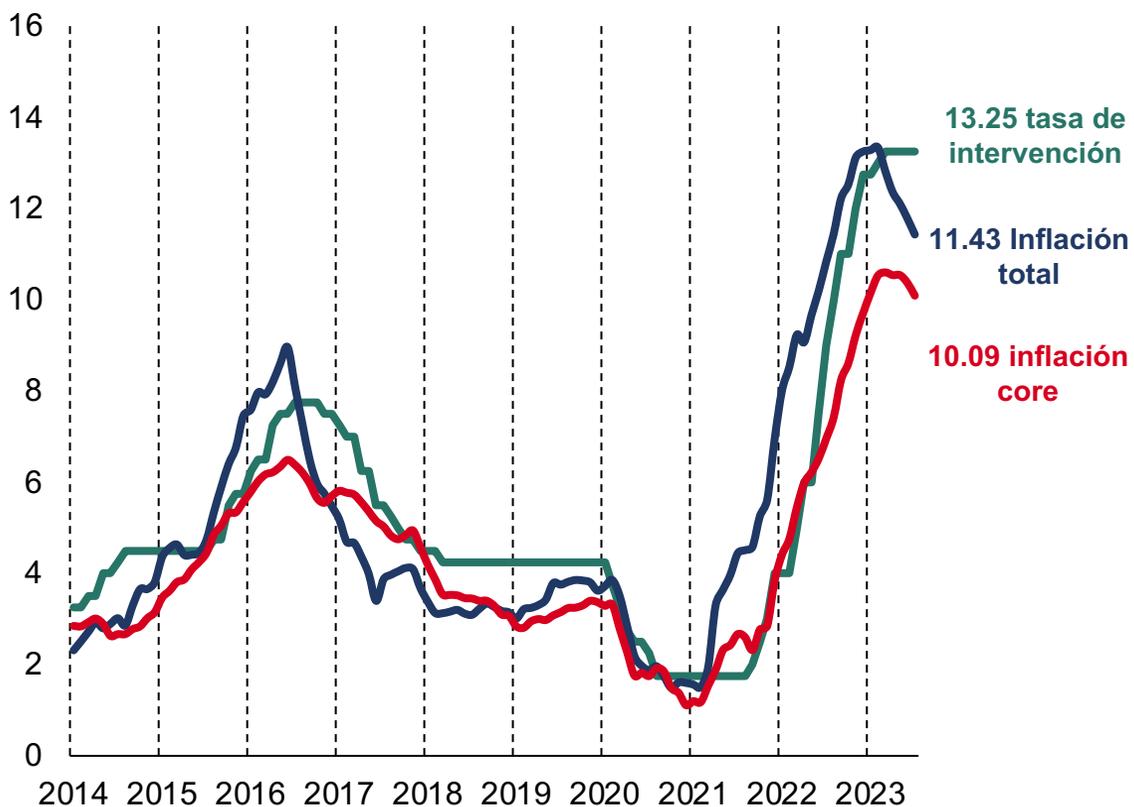
# El personal ocupado en la industria empezó a disminuir, el rezago en la contracción en el comercio se debe a los no durables

**Personal Ocupado Industria y Comercio**  
(Variación Anual %, a julio de 2023)

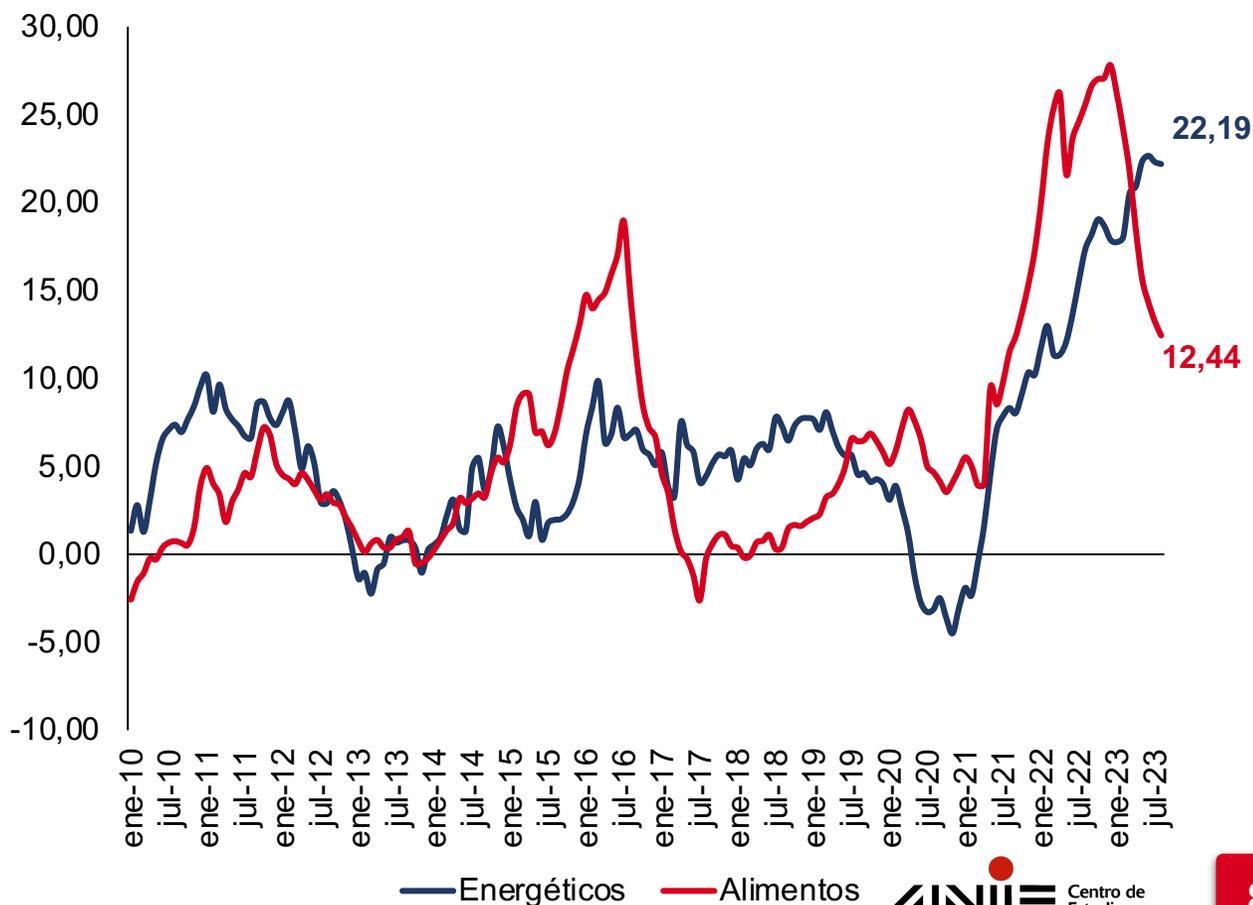


# La inflación alcanzó su techo, sin embargo, la núcleo se mantiene alta dando señales de preocupación

## Inflación Anual y Tasa de Intervención de Política Monetaria (% , agosto de 2023)



## Inflación por divisiones de gasto: alimentos y energéticos (% variación anual, agosto de 2023)

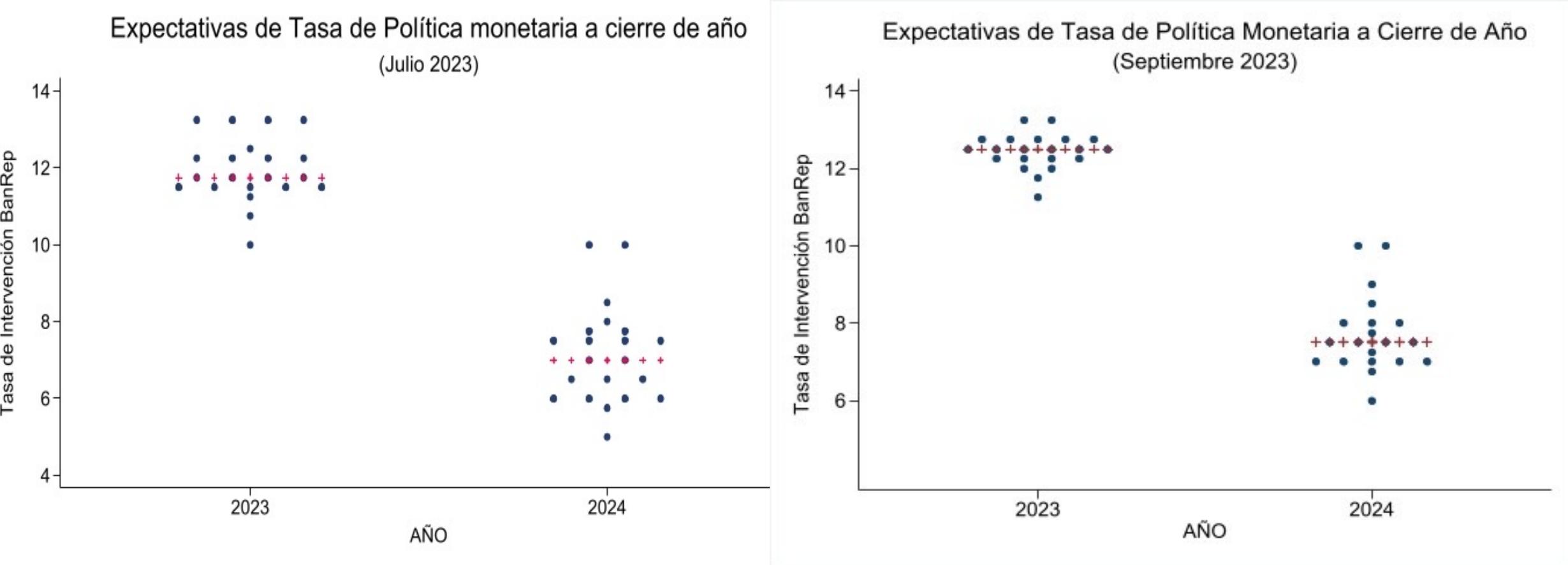


\*Datos de tasa de intervención del BR y de inflación hasta mayo 2023.

Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República y DANE.

# Las expectativas de tasas de política monetaria que tienen los agentes se han ajustado al alza, lo que indica que se espera un descenso más lento en la inflación

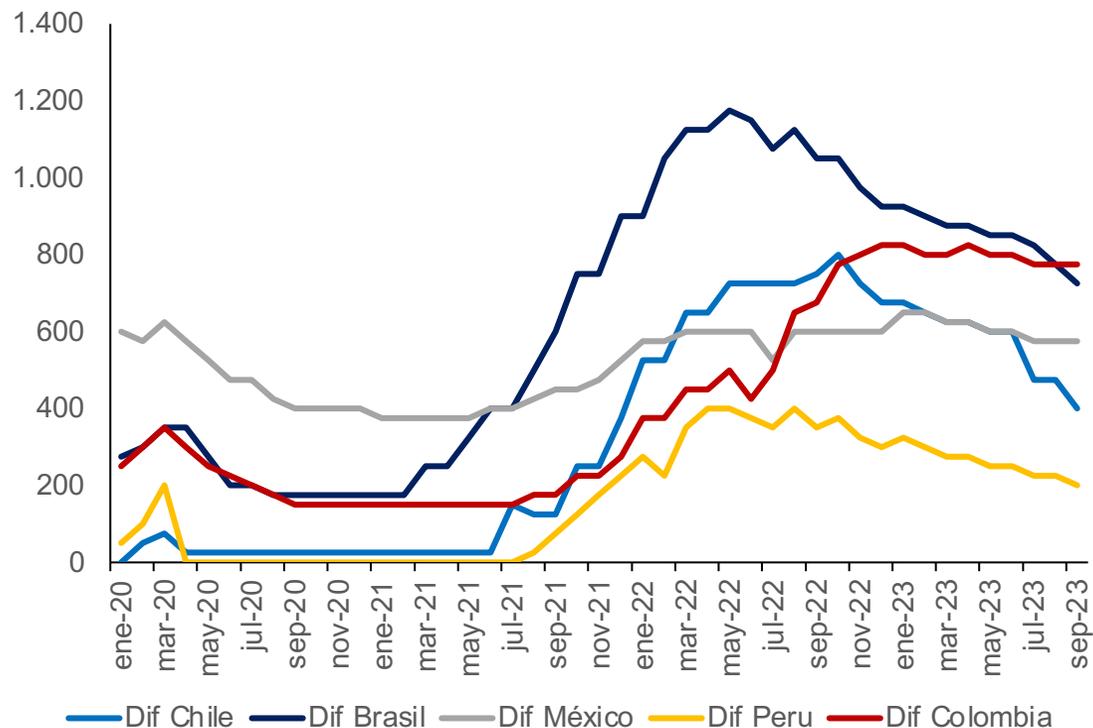
## Expectativas de los agentes de mercado de las acciones de política monetaria



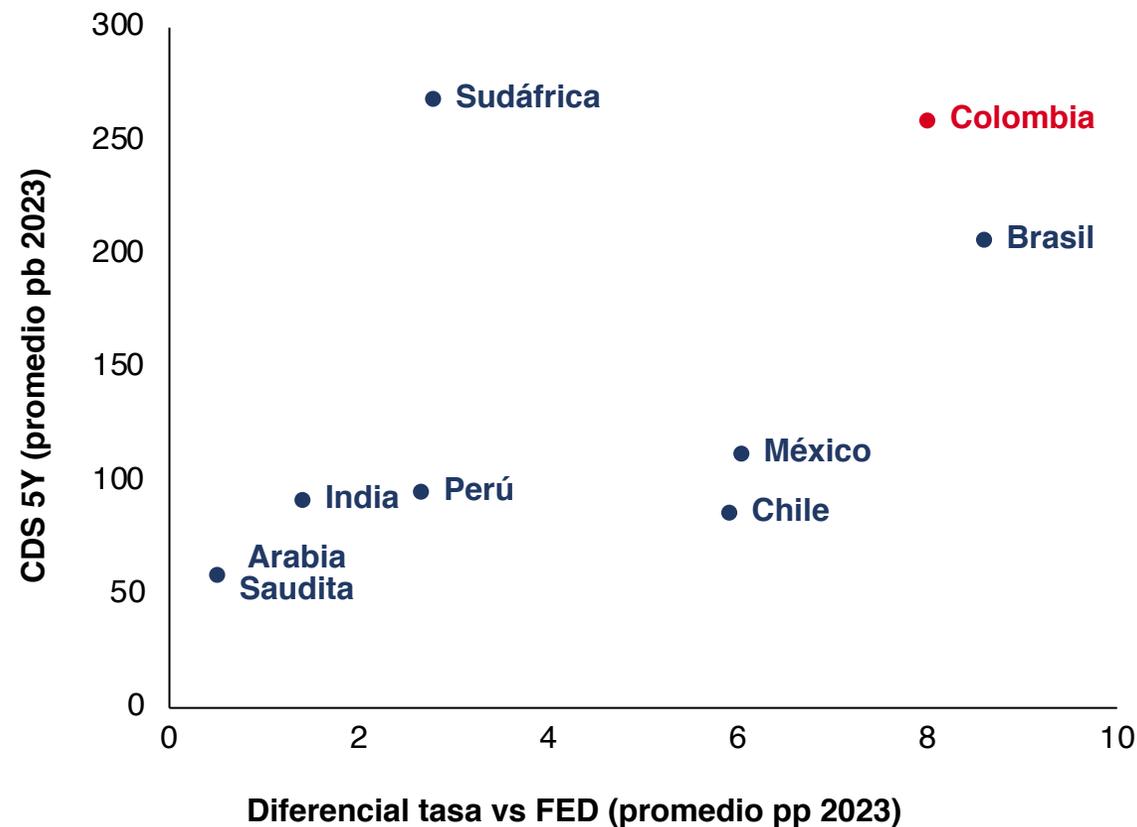
Fuente: ANIF con base en EARC

# En la actualidad el diferencial de tasas con EE.UU. pone en ventaja a los emergentes, pero nuestra prima de riesgo puede limitar la entrada de capitales

## Diferencial de tasas de política monetaria emergentes Latinoamérica frente a EE.UU. (puntos básicos)



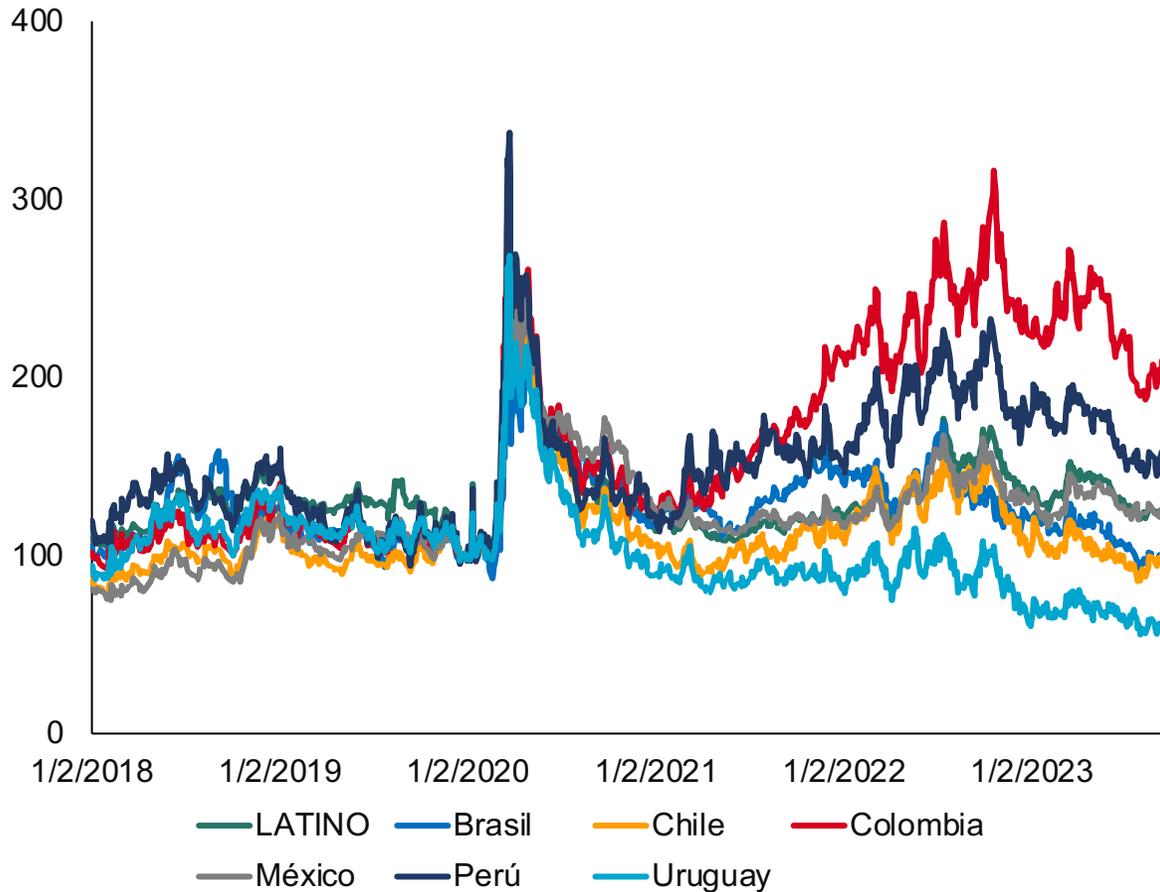
## Diferencial de tasas y prima de riesgo (promedio 2023)



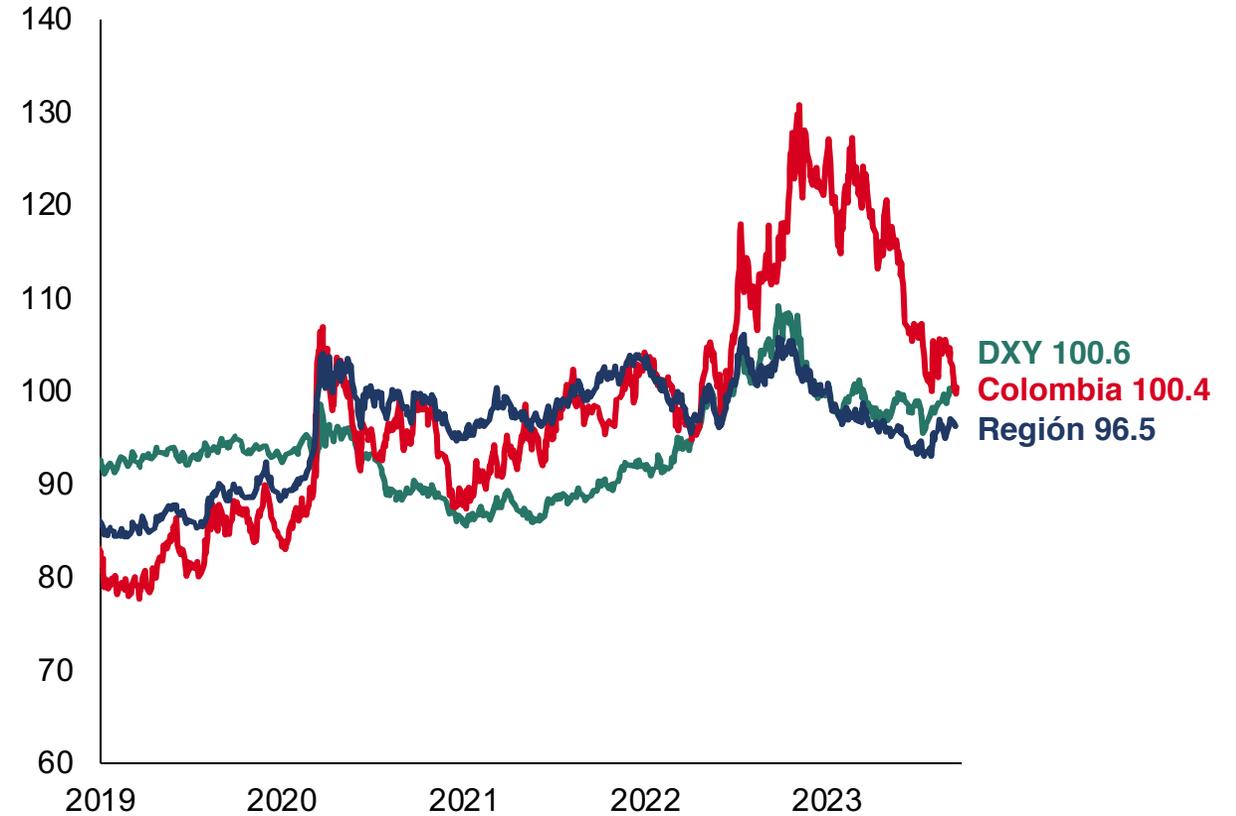
Fuente: cálculos ANIF con base en información de Bancos Centrales y datos Bloomberg.

# Los mercados siguen castigando a Colombia al asignarle mayores niveles de riesgo que a los demás países de la región

## Índice del EMBI para países de la región (Índice = 100, enero 2 de 2020)



## Tasas de Cambio (Índice = 100, Junio 21 de 2022)

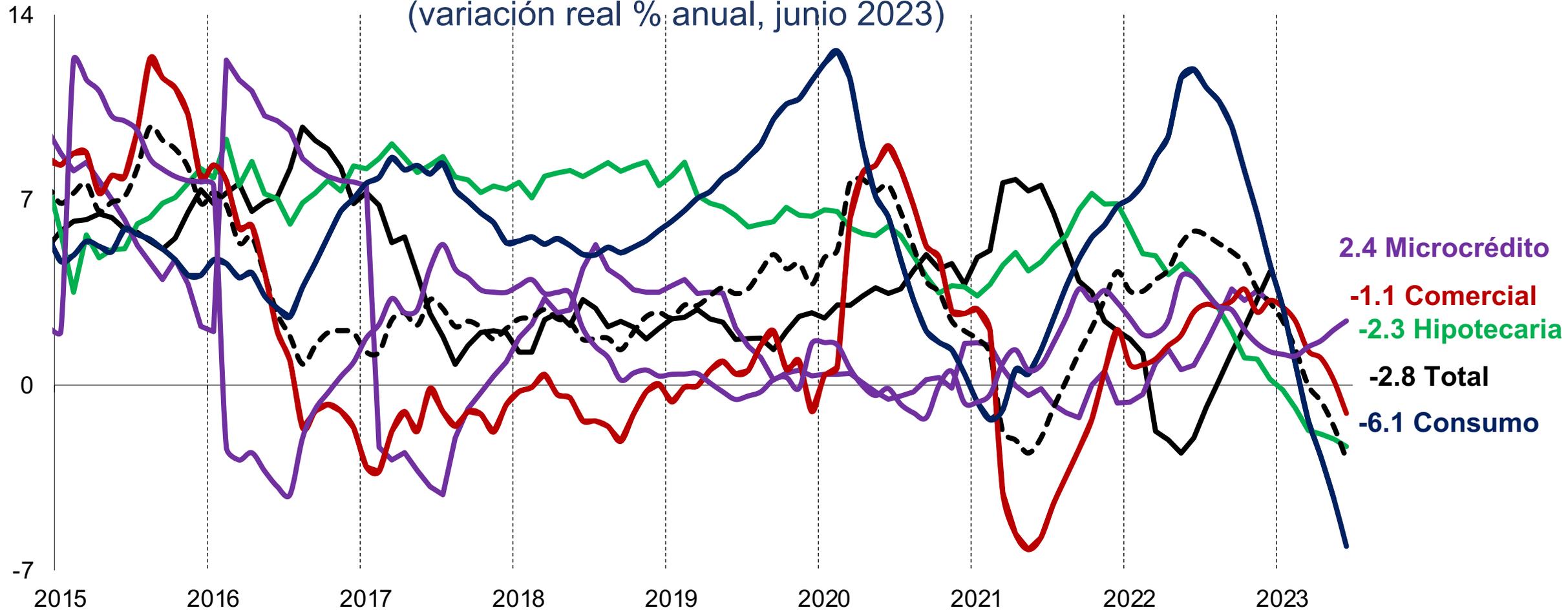


Fuente: cálculos ANIF con datos de J.P. Morgan y Yahoo Finance.

# En el mercado financiero se empiezan a sentir restricciones de liquidez. A eso hay que sumarle que en 2023 las carteras dan claras muestras de desaceleración

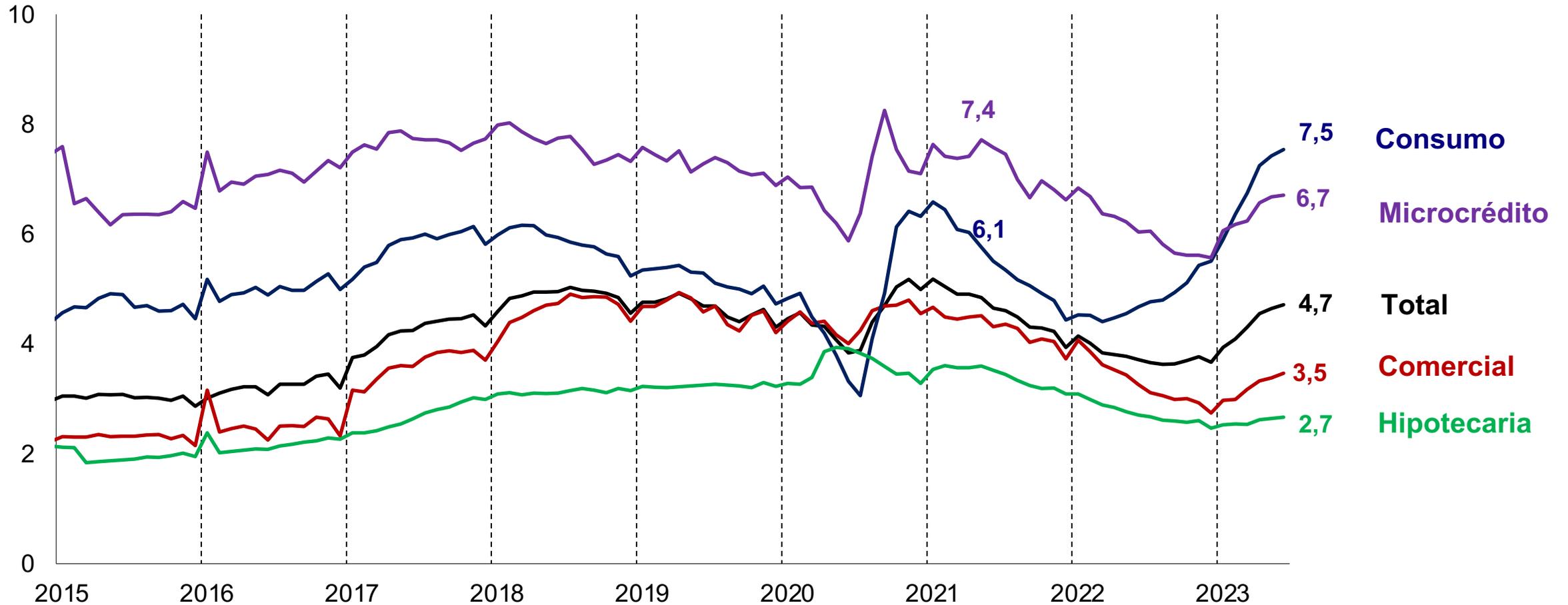
## Evolución de la cartera bruta + *leasing* y titularizaciones

(variación real % anual, junio 2023)



# El deterioro de las carteras se profundiza, en particular la de consumo

## Calidad de la cartera (variación real % anual, junio 2023)

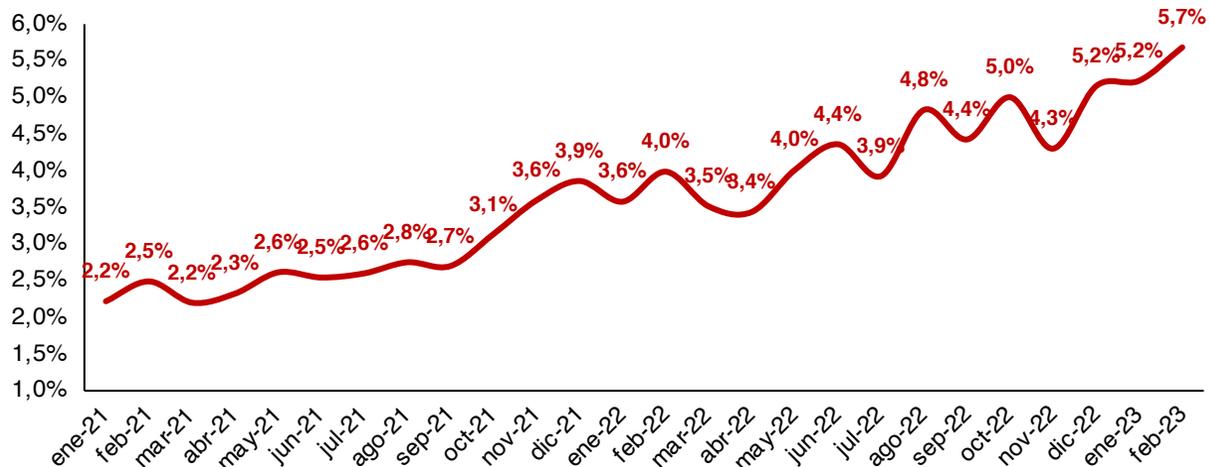


# Si entramos al detalle de la cartera de consumo, el deterioro de la calidad es más pronunciado en las cosechas recientes

## Cosechas

(Tasa de no pago a 90 días – marzo 2023)

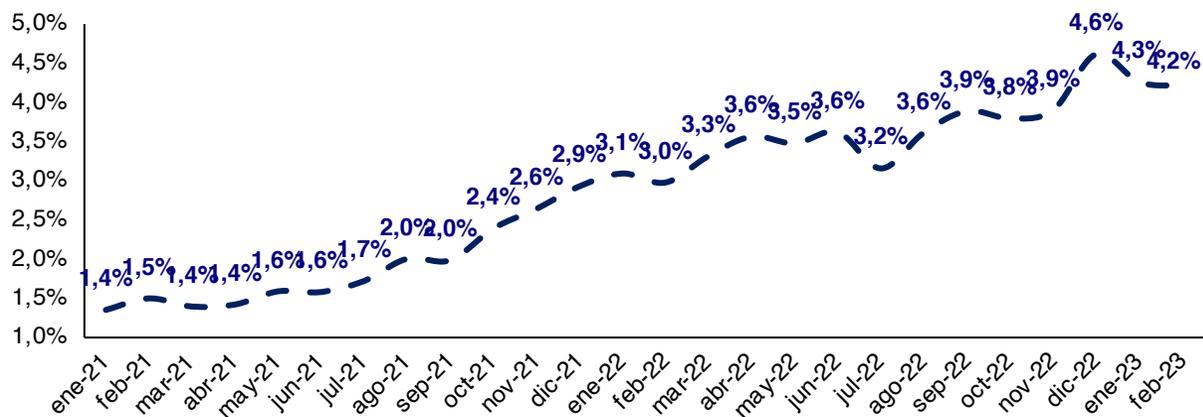
### Total consumo



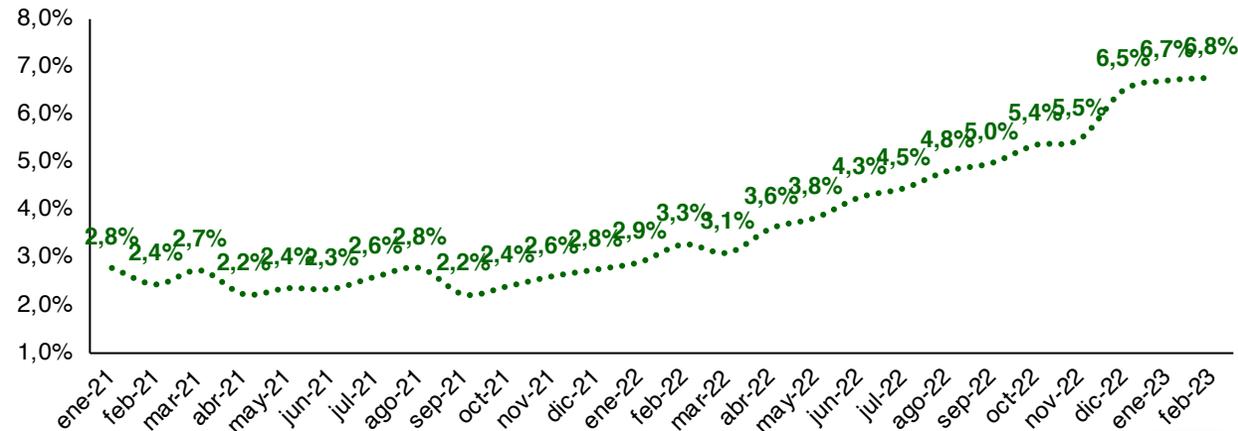
### Tarjetas de crédito menor 2 SMMLV



### Tarjetas de crédito mayor a 2 SMMLV



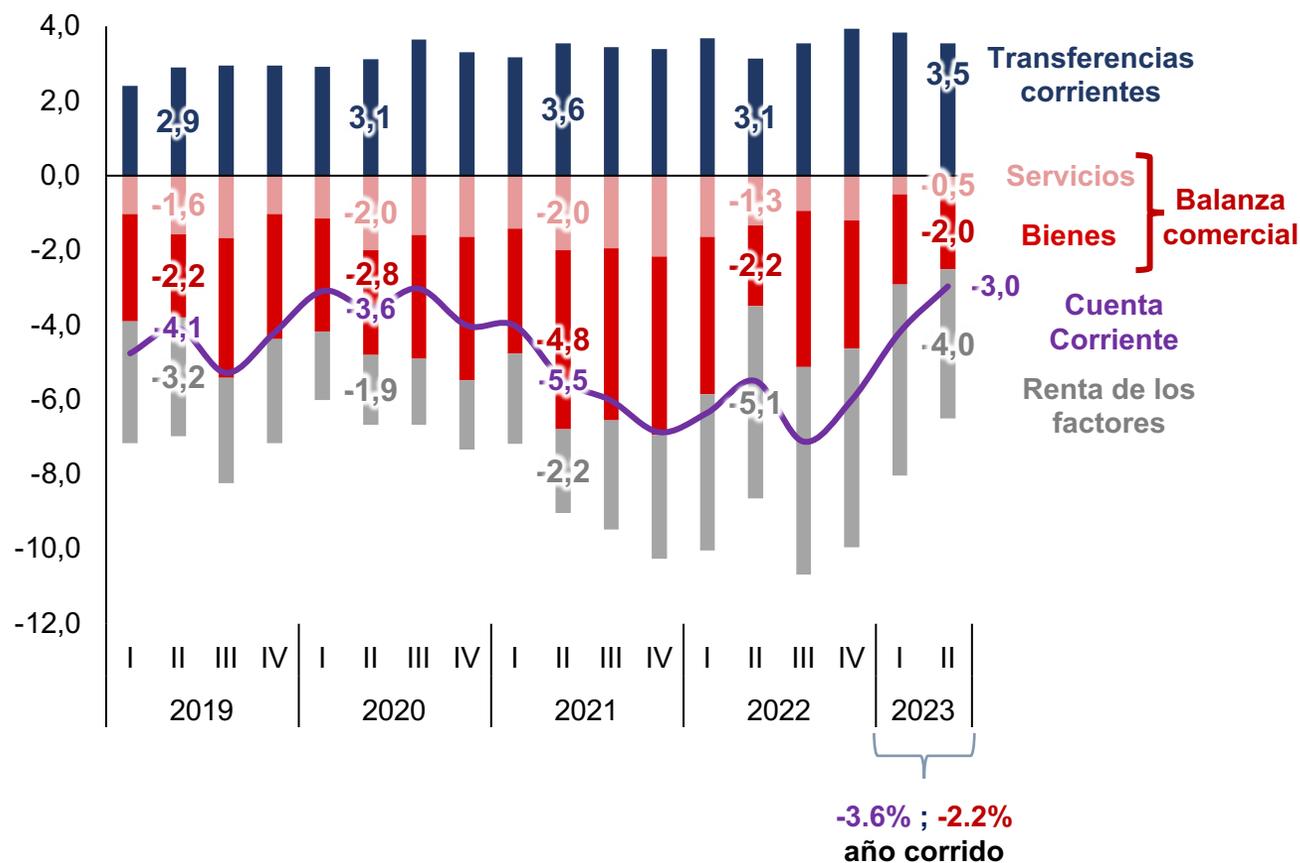
### Libre inversión



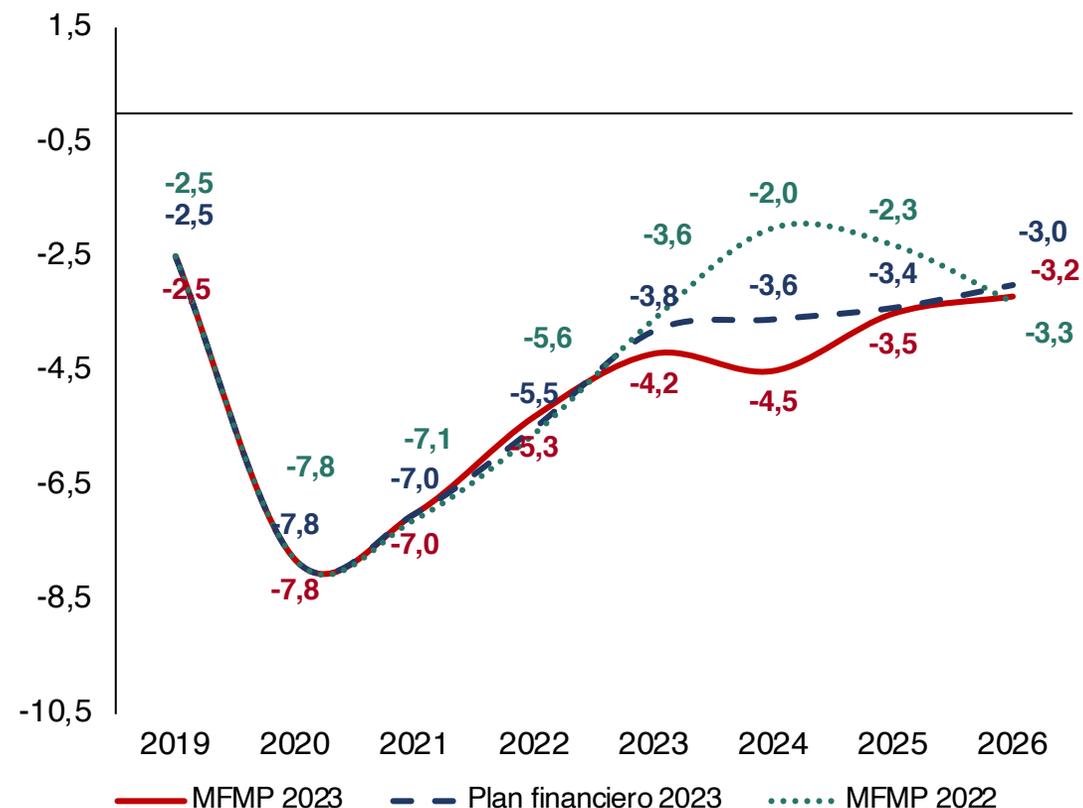
Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera

# A pesar de la corrección en la cuenta corriente, los déficits gemelos siguen representando una importante vulnerabilidad para la economía colombiana

**Balance de Cuenta Corriente por componente**  
(anual, % del PIB)



**Balance total del GNC**  
(% del PIB)



Fuente: ANIF con base en Banco de la República y MHCP

# Nuestras proyecciones ponderan los riesgos internos y externos para lo que resta de 2023 y 2024

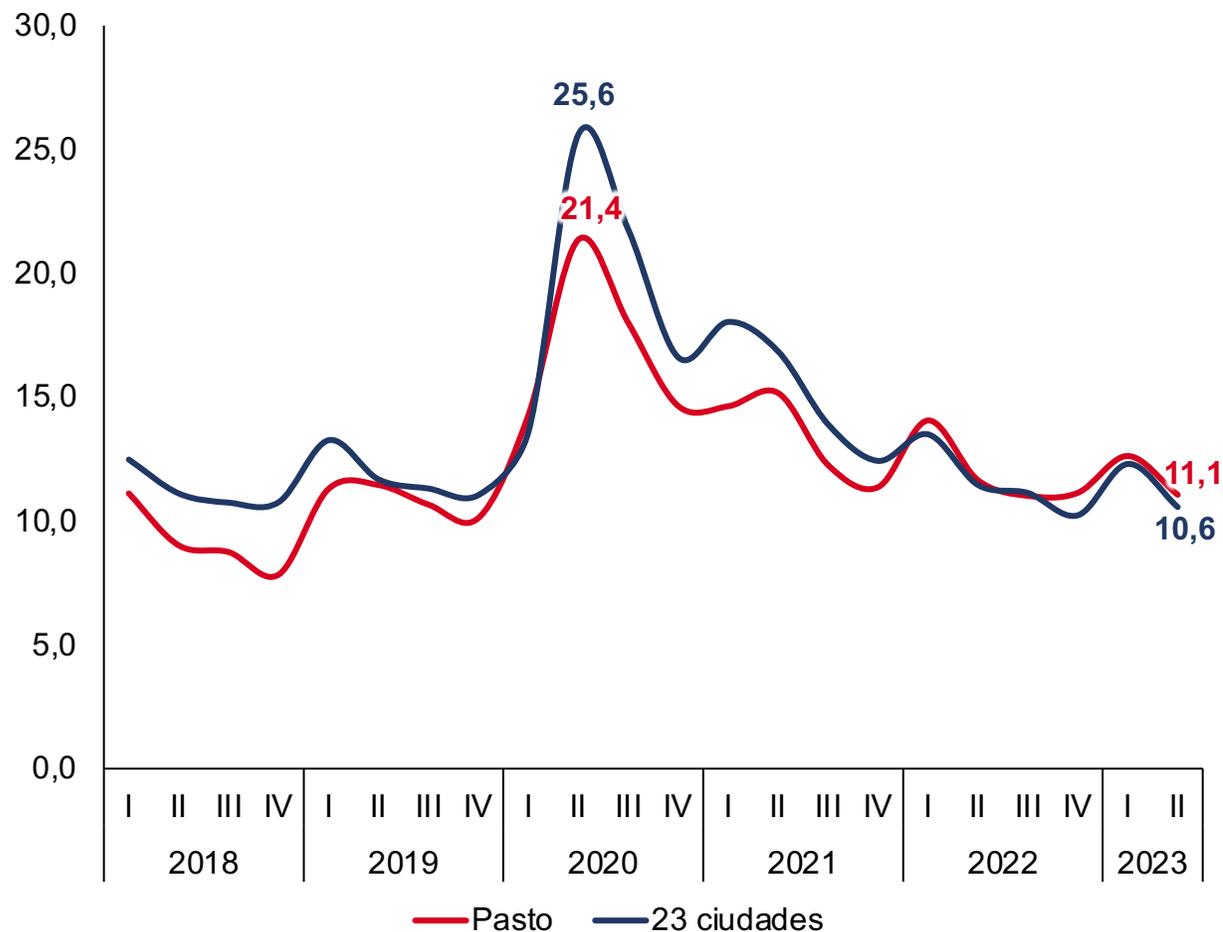
	2020	2021	2022	2023	2024
 <b>Crecimiento del PIB</b>	-7.3%	11.0%	7.3%	1.0% - 1.5%	1.5% - 2.0%
 <b>Tasa de desempleo nacional</b>	16.1%	13.7%	11.2%	10.4% - 10.9%	10.9% - 11.4%
 <b>Inflación</b>	1.6%	5.6%	13.12%	9.2% - 9.7%	5.7% - 6.3%
 <b>Tasa de intervención</b>	1.75%	3.00%	12.0%	12.25% - 12.75%	7.5% - 8.0%
 <b>Balance fiscal (% PIB)</b>	-7.8%	-7.1%	-5.3%	-4.5%	-4.7%
 <b>Balance de cuenta corriente (% PIB)</b>	-3.4%	-5.6%	-6.2%	-3.7%	-3.5%



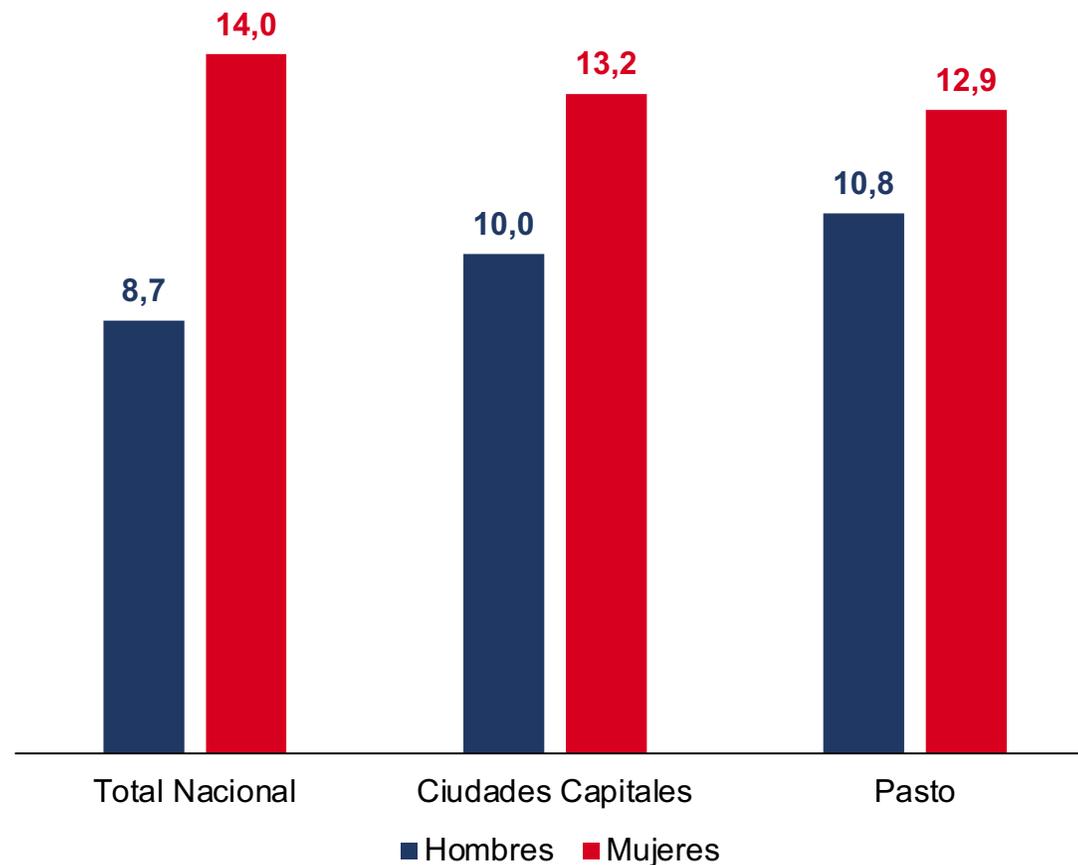
## Qué muestran los datos de la región

# La tasa de desempleo está por encima del promedio de las 23 ciudades capitales, pero la brecha de género es menos profunda

Tasas de desempleo trimestrales (%)

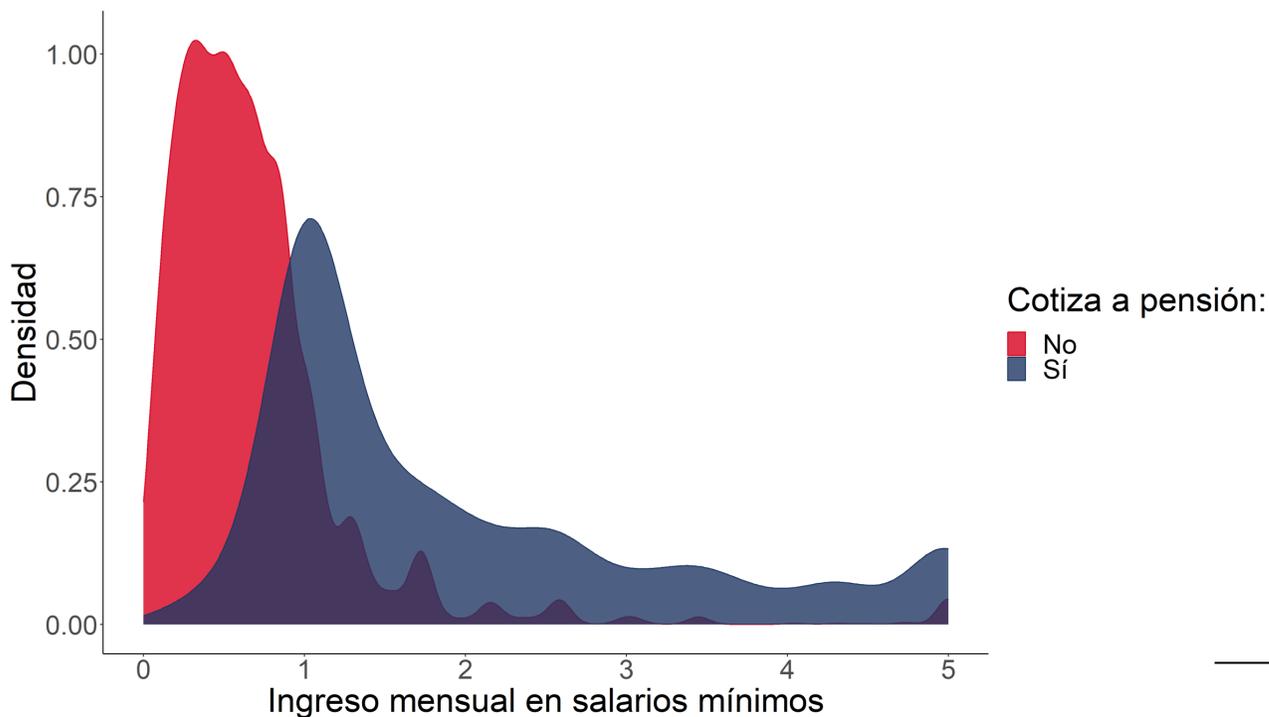


Brechas de género en tasas de desempleo (% , promedio primer semestre de 2023)

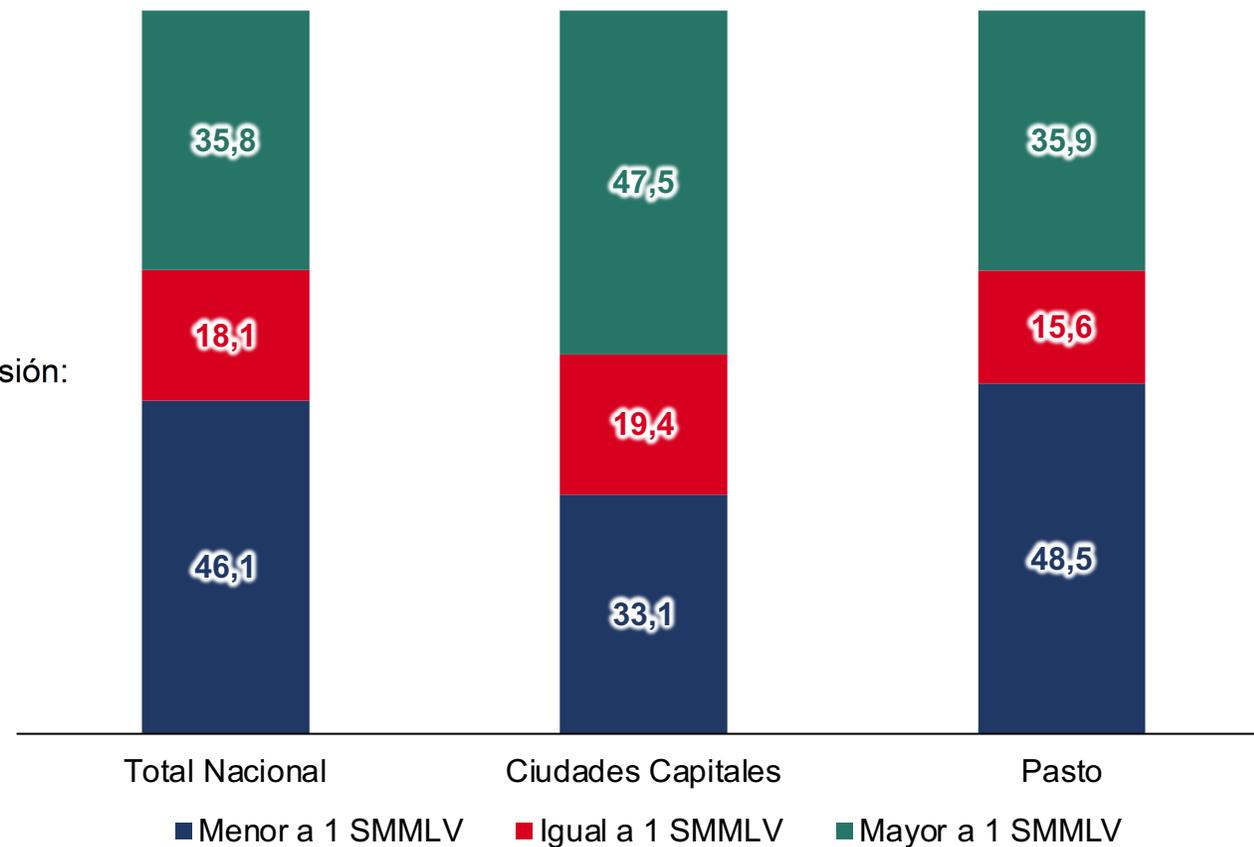


# En comparación con otras ciudades capitales Pasto tiene una desventaja en términos de ingresos para los trabajadores

### Densidad del Ingreso Laboral según cotización a Pensión (Ingreso en salarios mínimos)

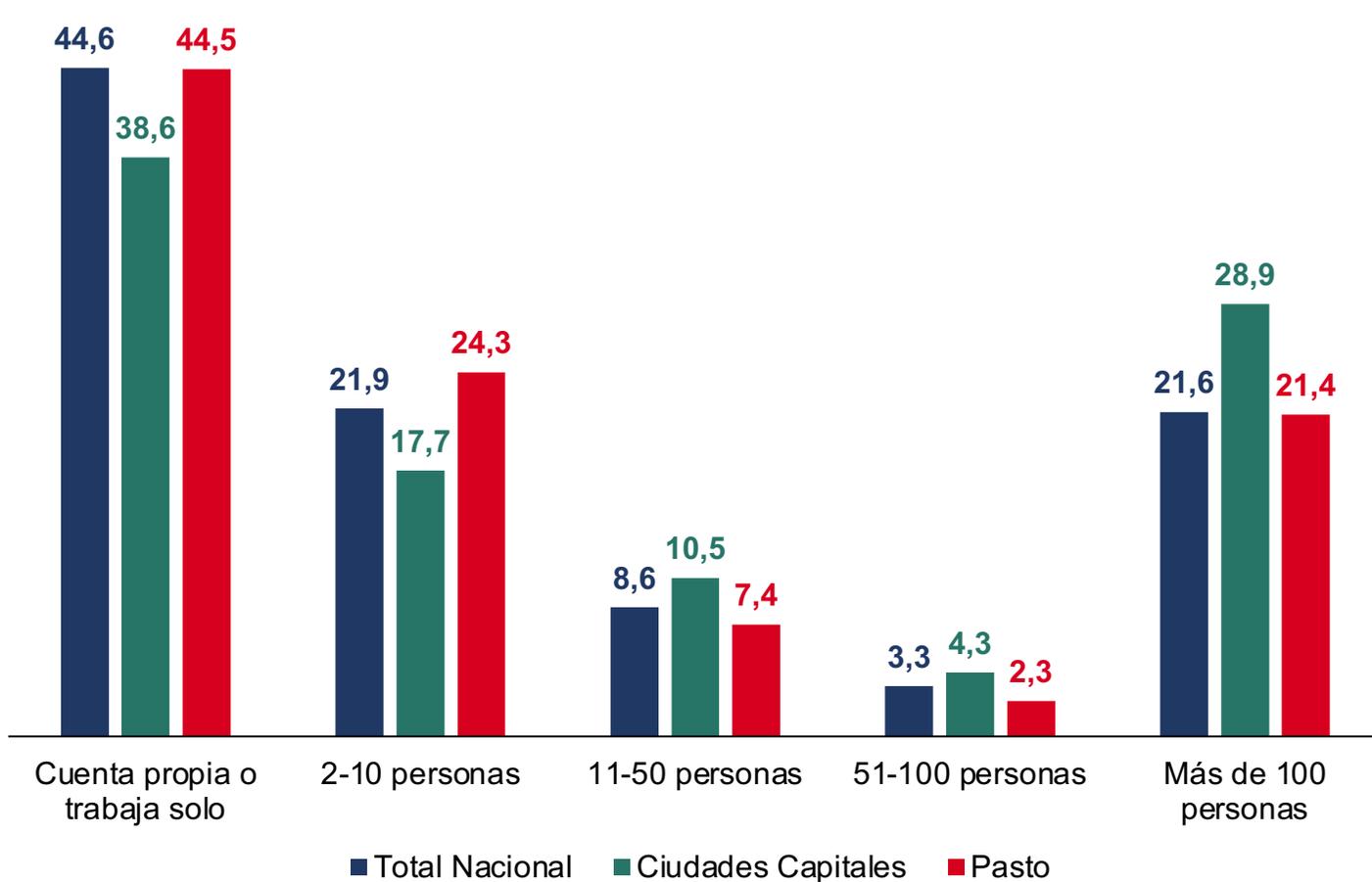


### Porcentaje de personas con ingresos relativos al salario mínimo (%)

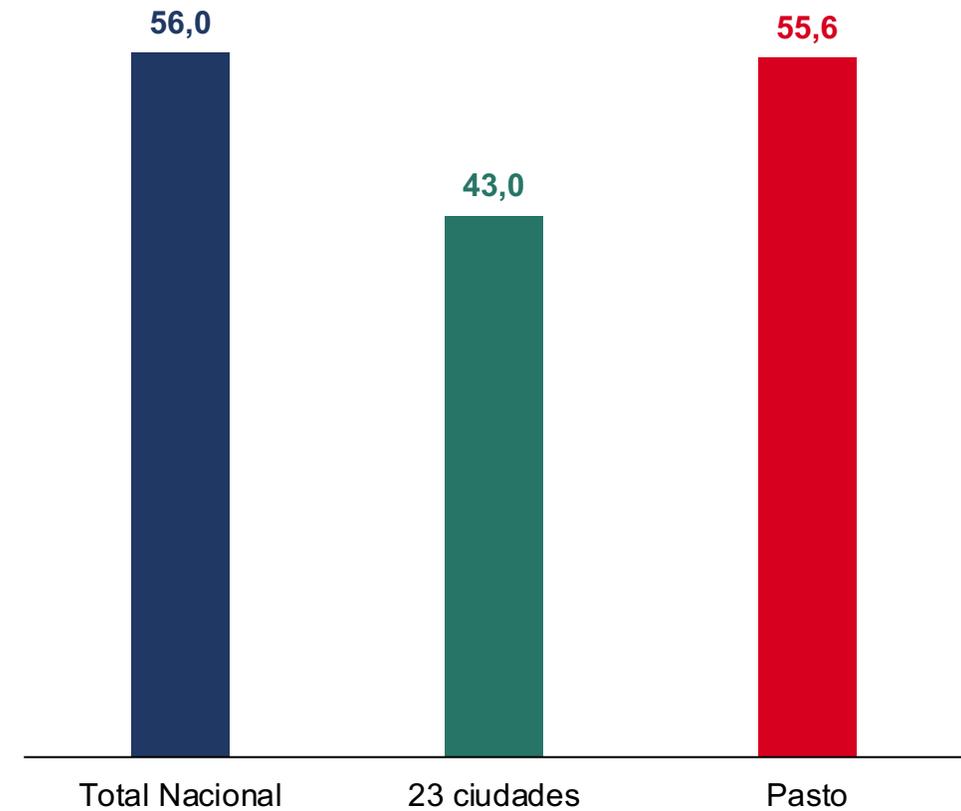


# La mayor parte de los ocupados se concentra en el segmento Mipyme, en términos de formalidad Pasto también presenta una desventaja con respecto a otras capitales

## Porcentaje de los ocupados por tamaño de empresa (%)

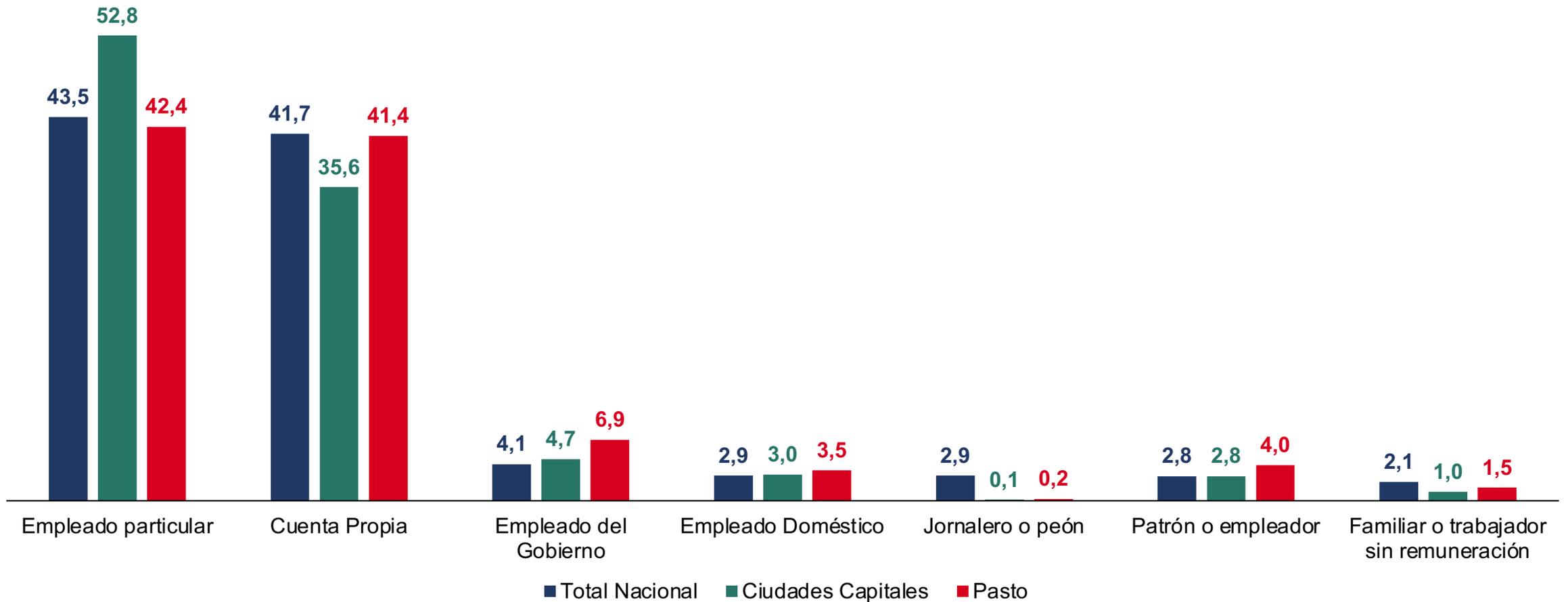


## Tasa de Informalidad según el DANE (%)



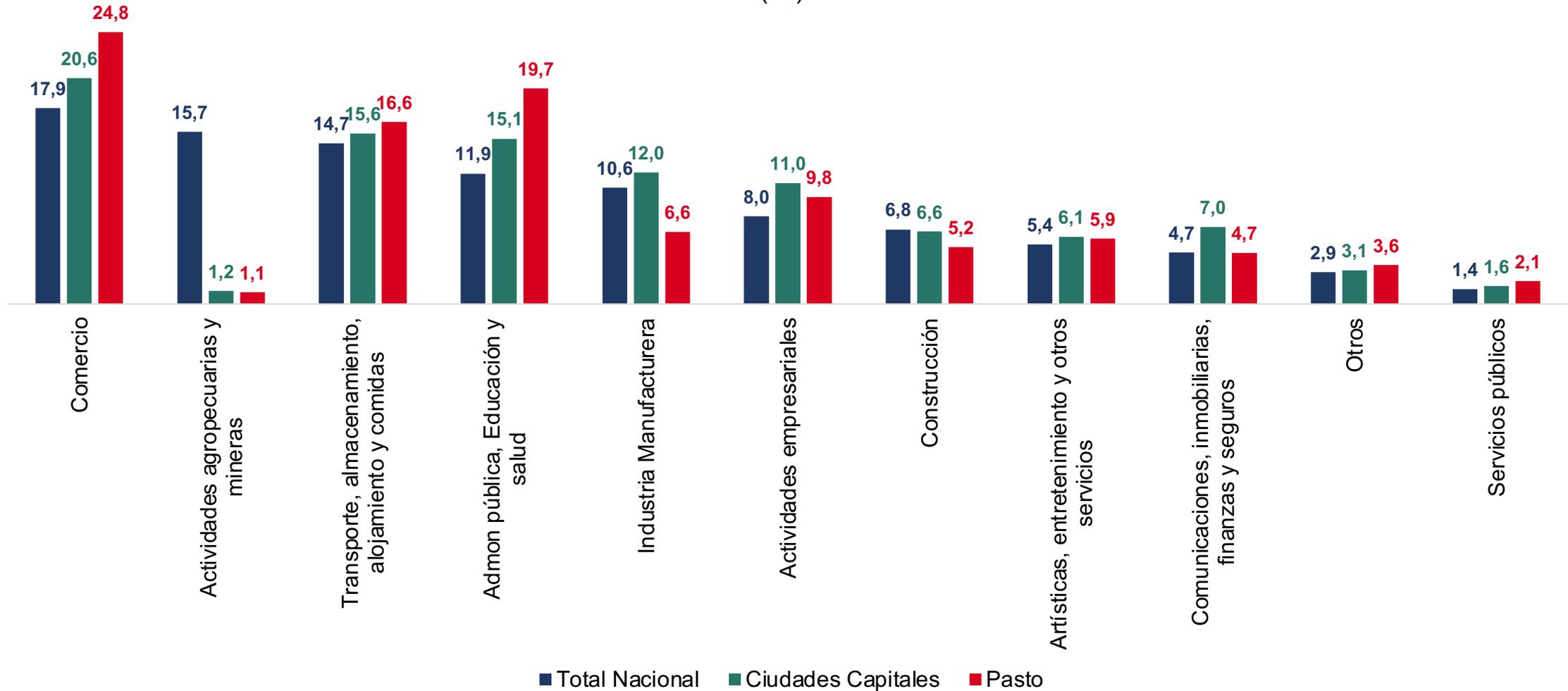
# Eso se ve claramente reflejado en el tipo de trabajadores de la ciudad

Porcentaje de los ocupados por posición ocupacional (%)



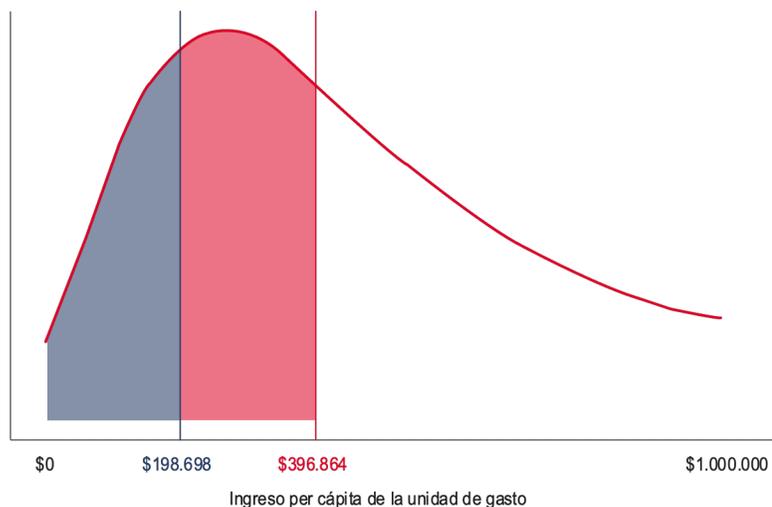
# Por rama de actividad, los datos muestran que el empleo se concentra en el comercio el transporte y en servicios de administración pública, educación y salud

Porcentaje de los ocupados por Rama de Actividad (%)

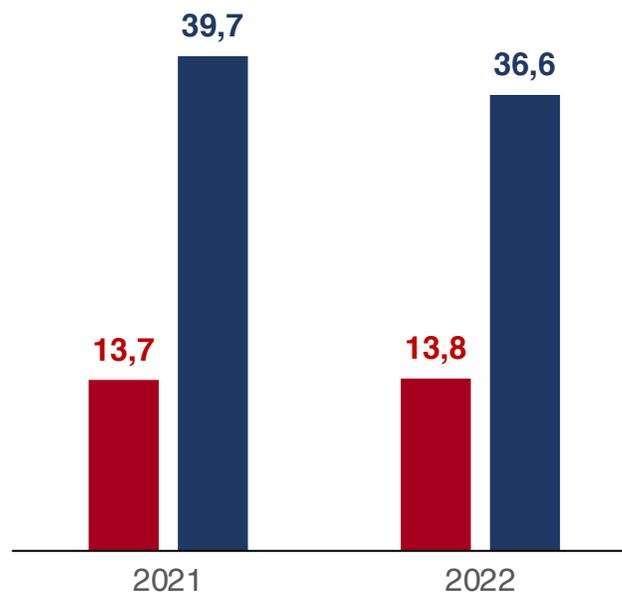


# La pobreza monetaria disminuyó entre 2021 y 2022. Por su parte, la pobreza extrema se mantuvo inalterada, principalmente por un aumento en los centros poblados

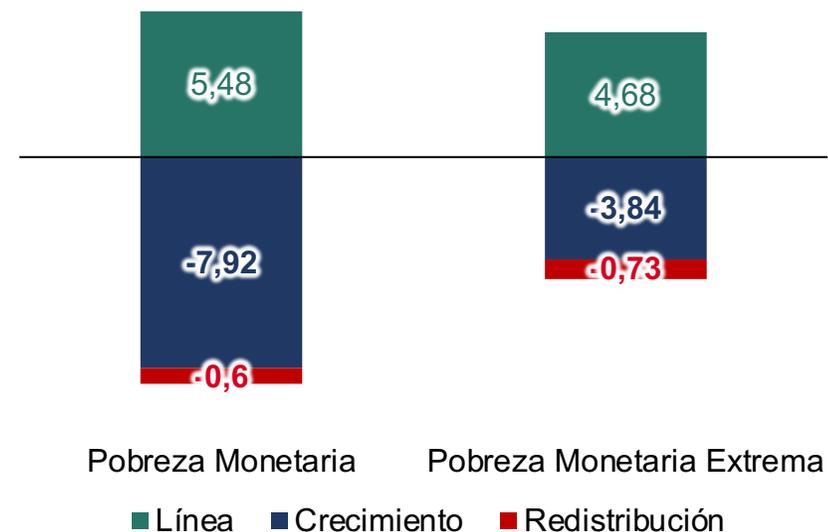
Distribución de ingresos y líneas de pobreza monetaria y pobreza monetaria extrema (2022)



Incidencia de la pobreza y la pobreza extrema (2022)

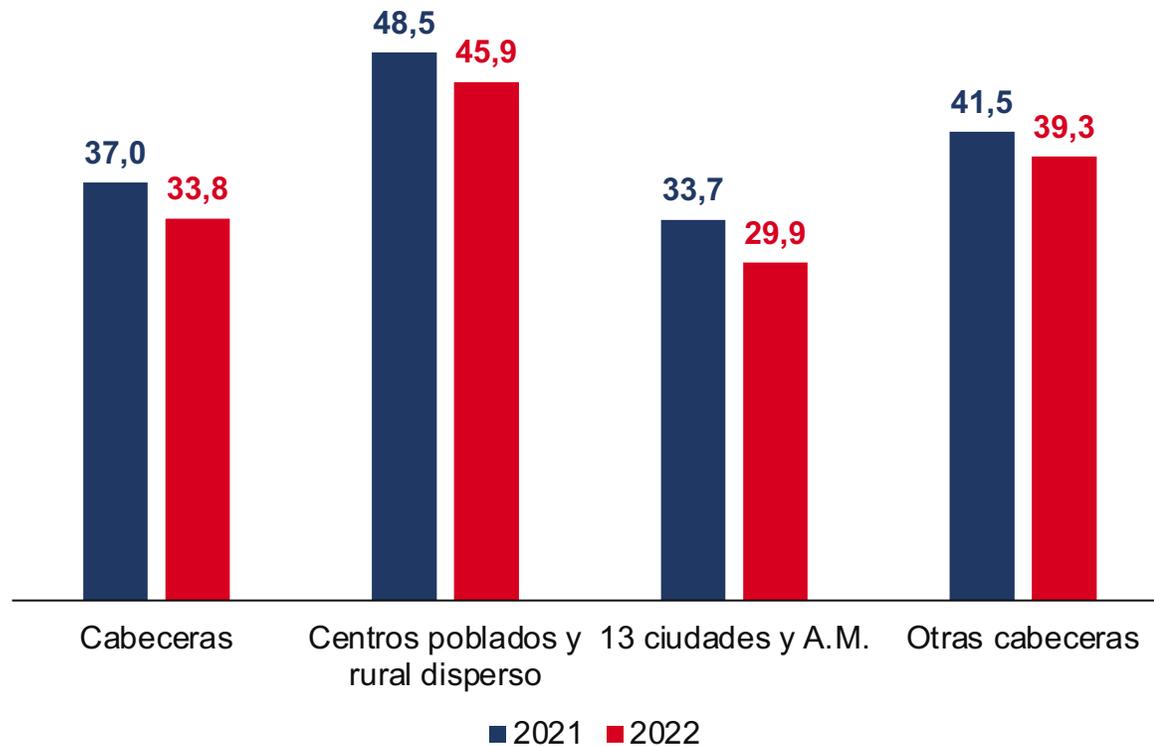


Descomposición del cambio de pobreza monetaria y monetaria extrema (puntos porcentuales, Total Nacional)

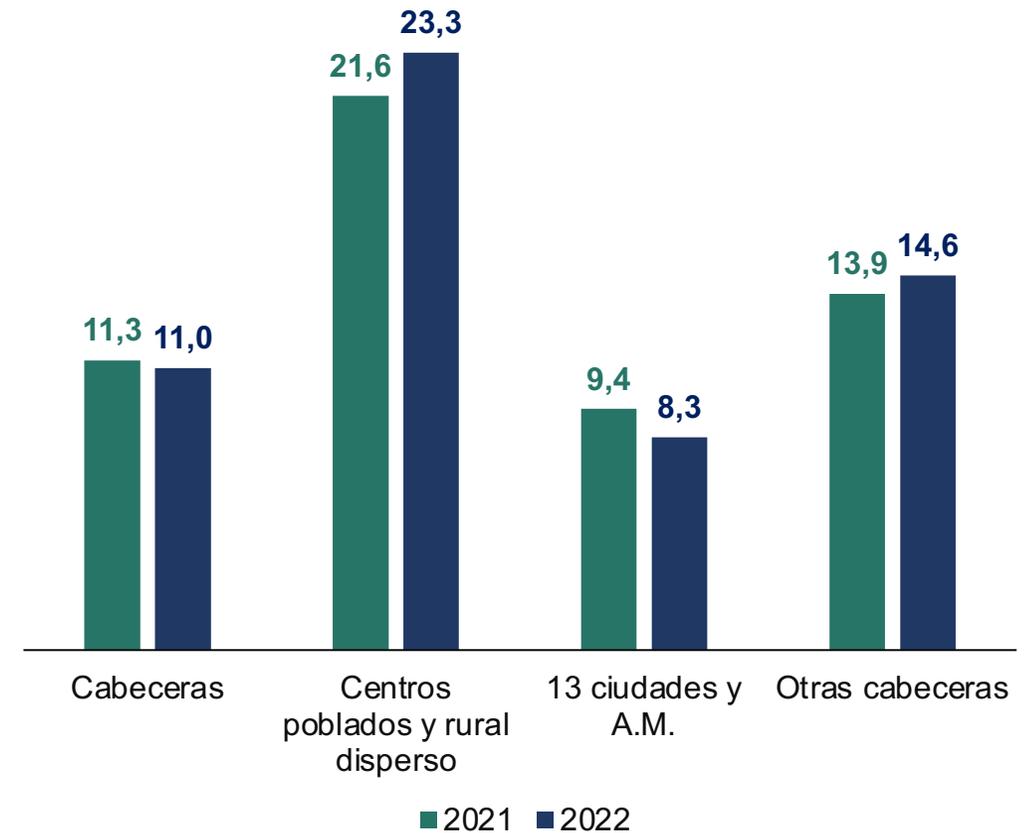


# La situación de pobreza es más profunda en los centros poblados y en el rural disperso

## Incidencia de Pobreza Monetaria (2021 y 2022)

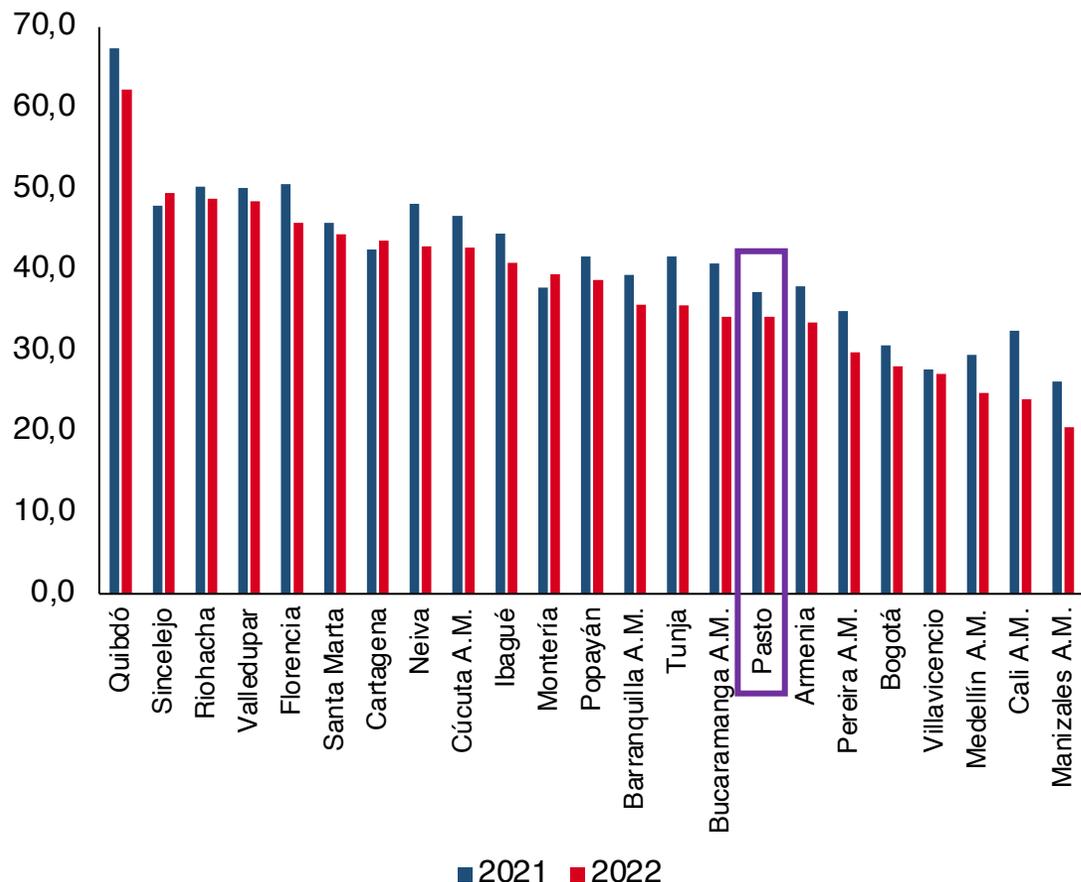


## Incidencia de Pobreza Extrema (2021 y 2022)

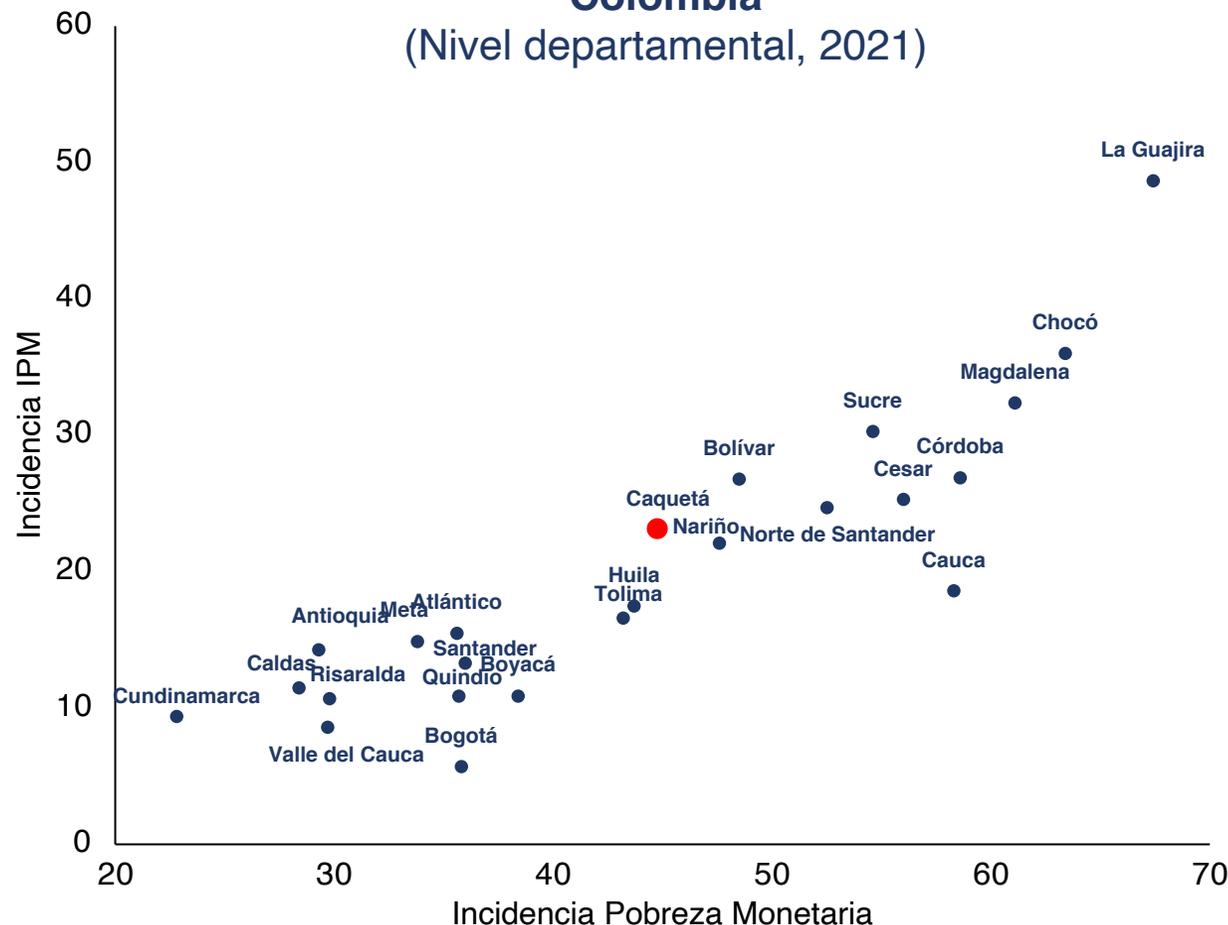


# En términos de pobreza Pasto se ubicó mejor que el promedio Nacional y que buena parte de las capitales del país

## Incidencia Pobreza Monetaria (23 ciudades y áreas metropolitanas, 2021)



## Incidencia Pobreza Monetaria vs Incidencia del IPM en Colombia (Nivel departamental, 2021)

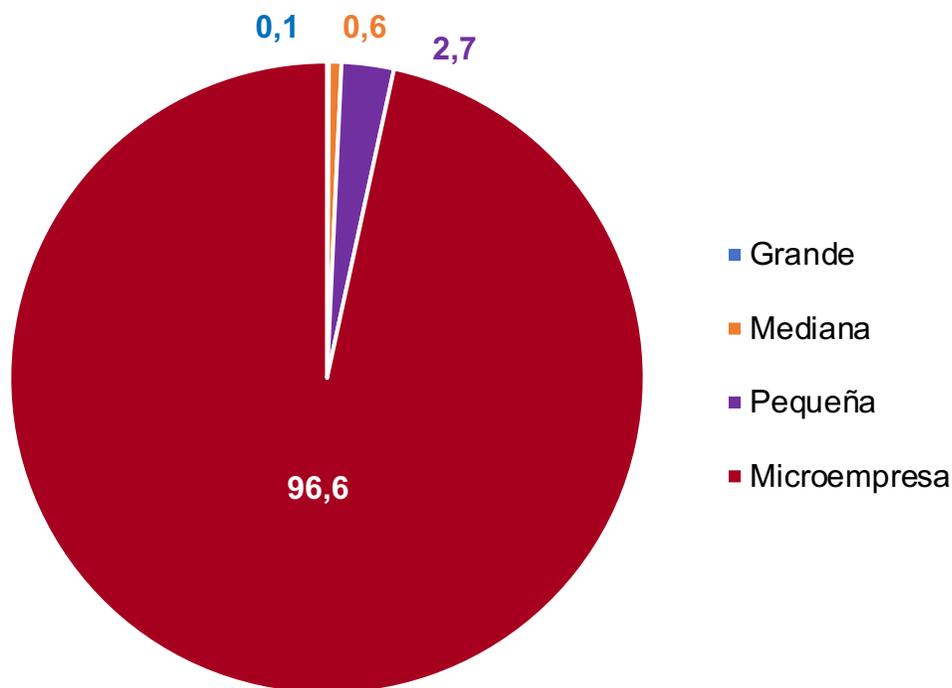




# Perfil de competitividad

# Las empresas de la región se concentran en el segmento Micro y en actividades relacionadas con el comercio

**Empresas del departamento – Tamaño de empresa**  
(% del total, 2023)

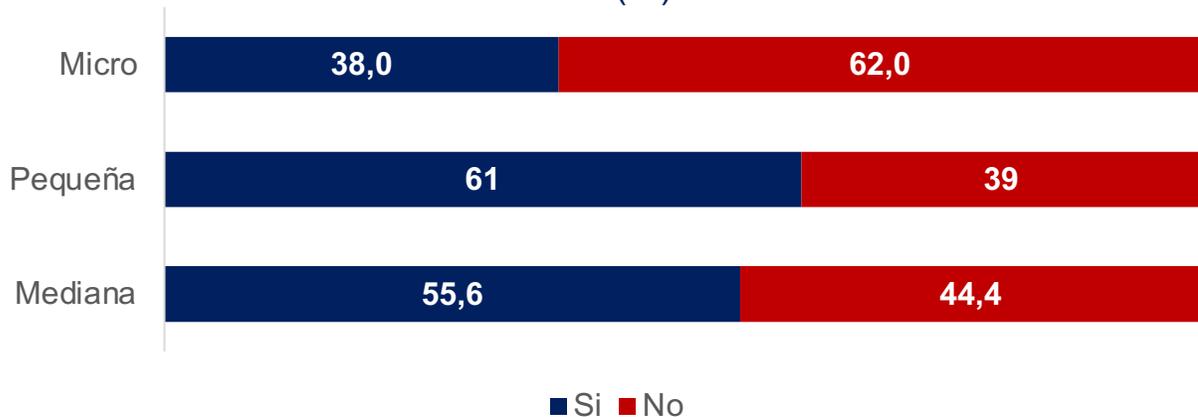


**Divisiones productivas con mayor participación**  
(% del total de empresas, niveles)



# Los resultados de la EMP 2021 muestran que las empresas de la región enfrentan todavía barreras para el financiamiento y la exportación

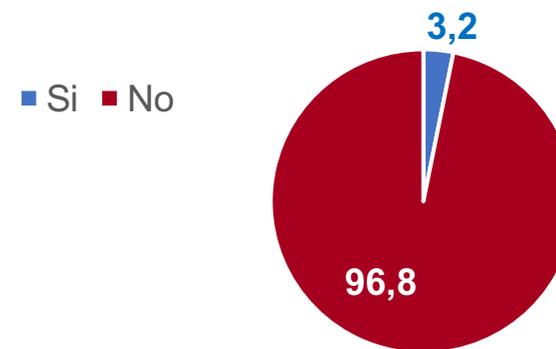
¿Solicitó crédito con el sector financiero haya sido aprobado o no?  
(%)



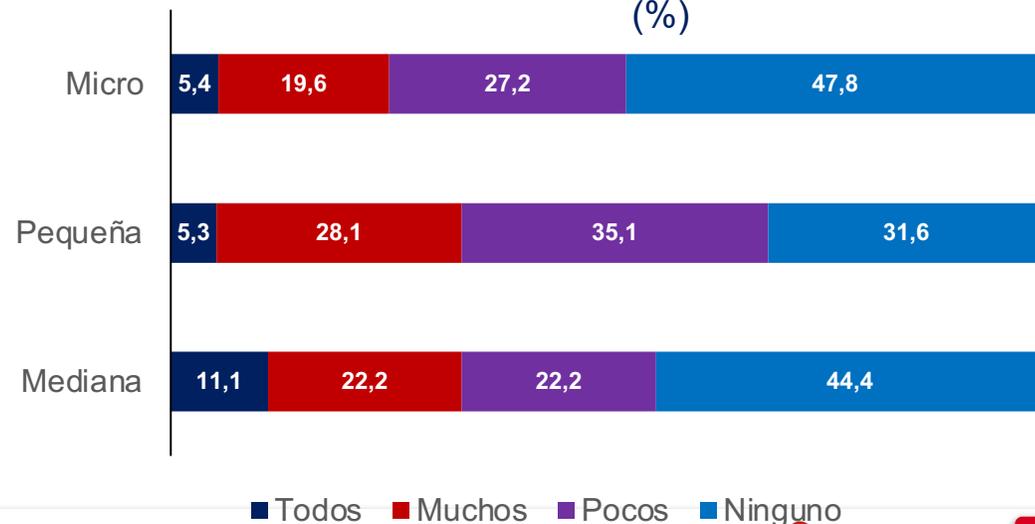
El crédito que solicitó le fue aprobado o rechazado  
(% de respuestas de las empresas que solicitaron)



Su empresa exportó  
(% de respuestas)



¿El negocio vendió o utilizó productos importados?  
(%)



# Teniendo en cuenta la participación de las actividades económicas en el valor agregado, vale pena conocer las oportunidades productivas del departamento

¿En qué productos tiene Nariño una ventaja para producir un bien o servicio a un precio menor en comparación con otros departamentos?

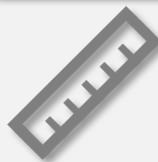


**Ventaja Comparativa:** índice que permite conocer en qué productos el territorio tiene una ventaja en la producción de un bien o servicio

**> 1**

La participación de Nariño en el sector es x veces superior al del resto de departamentos por lo que Nariño tiene una ventaja sobre la producción de este producto/sector

¿Qué actividades inactivas o incipientes en la actualidad podrían desarrollar con mayor facilidad en el futuro de Nariño?



**Distancia:** tiene en cuenta la facilidad de los departamentos para iniciar actividades productivas dada su estructura productiva actual

**≈ 0**

Dadas las actividades que se desarrollan en Nariño, le sería más fácil al departamento incurrir en producir de forma intensiva y rápida de nuevas ramas

¿Cuáles son los productos que aún no se producen que potenciaría en mayor medida la capacidad productiva del departamento?



**Complejidad requerida para desarrollar una actividad económica**

**+**

Entre mayor es el valor del índice de las actividades mayor son las ganancias en complejidad para el departamento

# El departamento de Nariño cuenta con una ventaja productiva en comercio y servicios de transporte y educación

## Ventaja comparativa (índice)

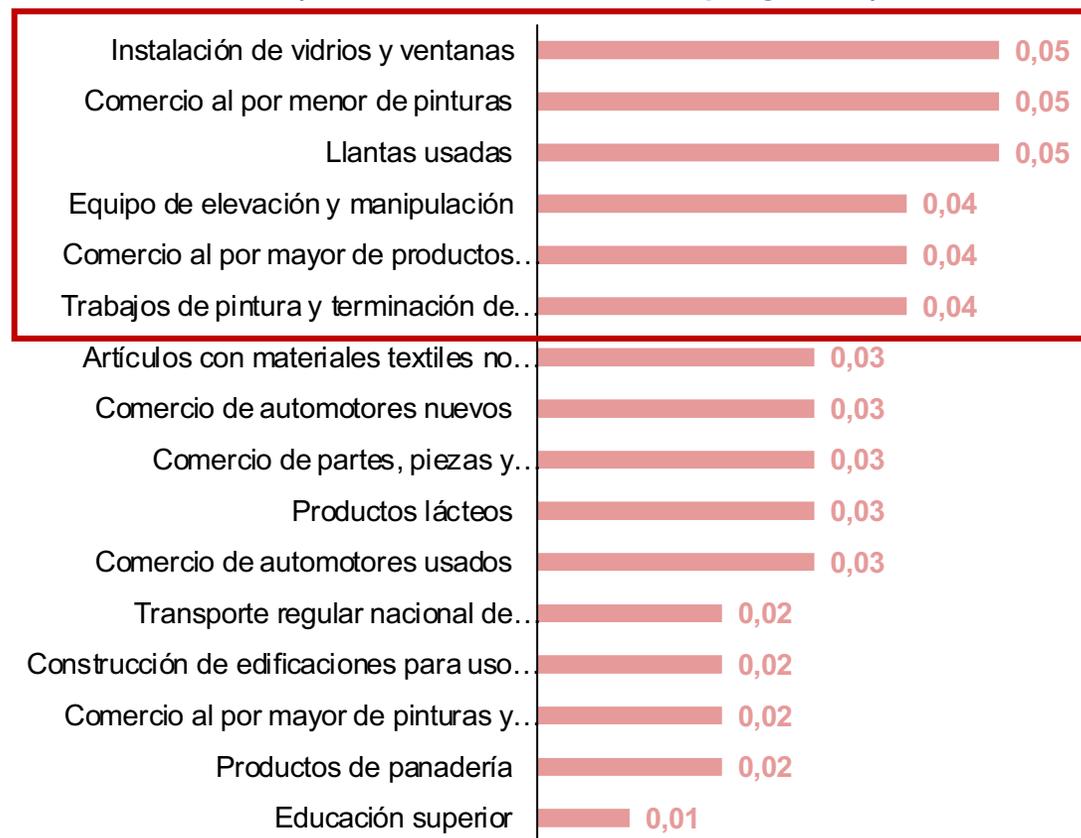


# En línea con la vocación productiva de Nariño, el departamento tiene facilidad para emprender actividades de comercio de alimentos y servicios terapéuticos y de diagnóstico

## Actividades que se podrían desarrollar en Nariño (Distancia)

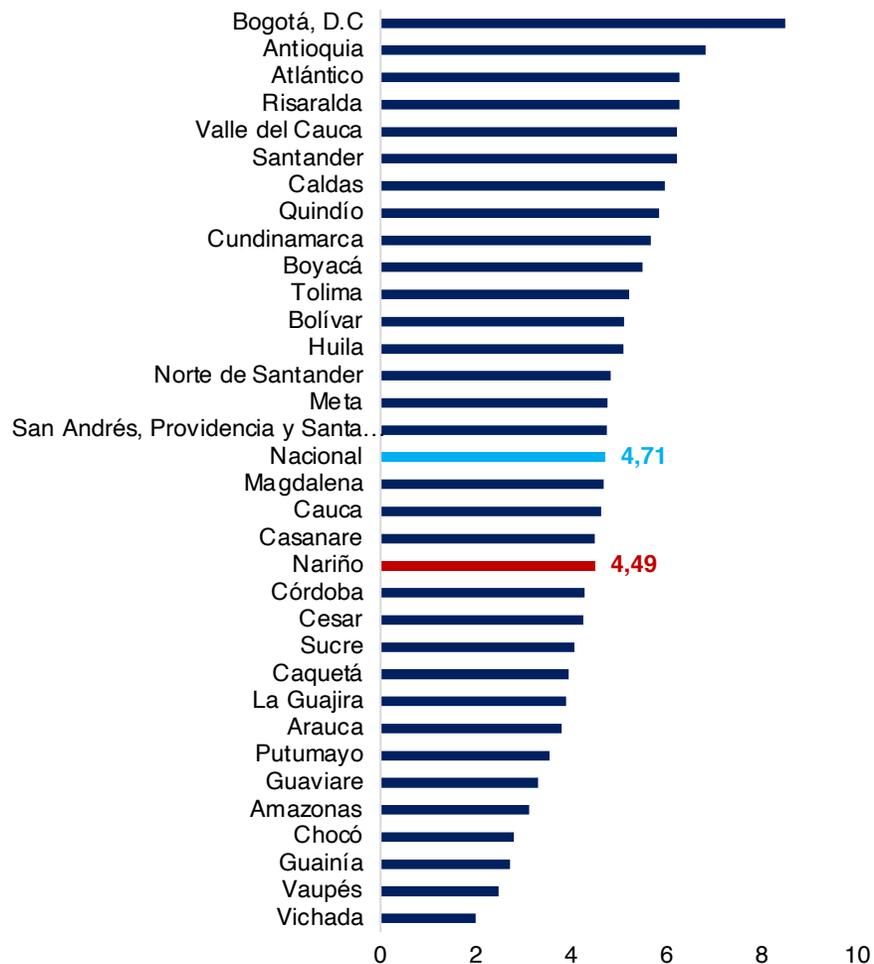


## Producción que potenciaría la capacidad productiva de Nariño (Ganancias en complejidad)

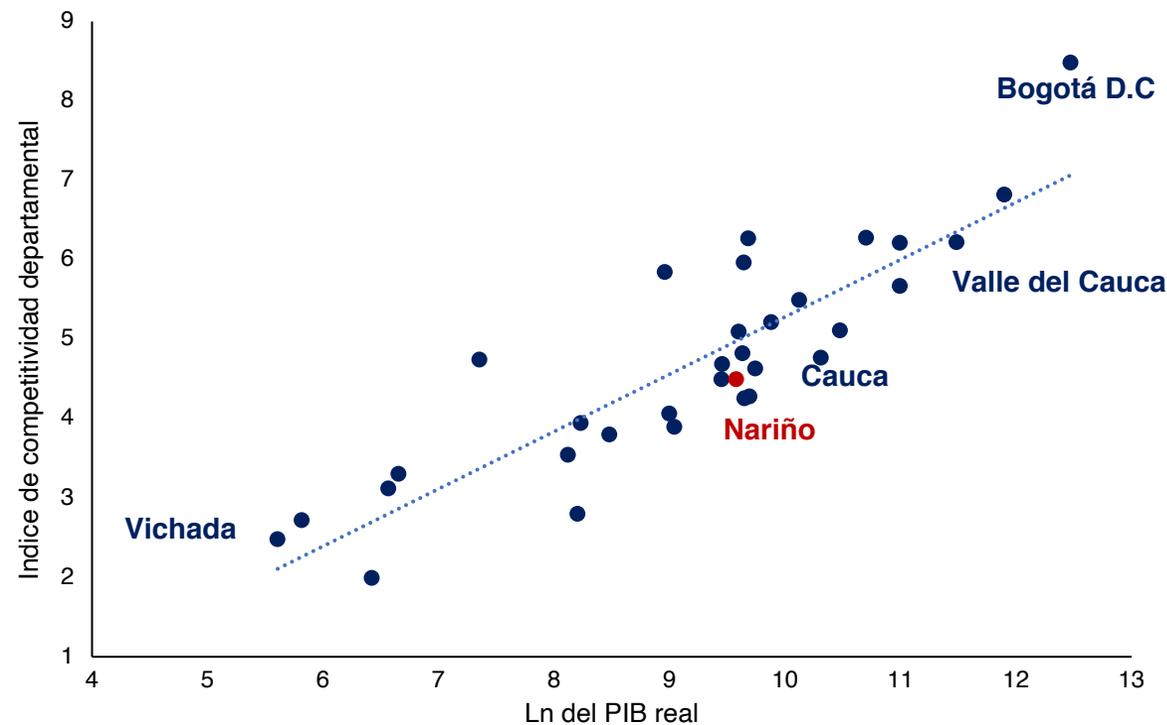


# Nariño se encuentra por debajo de la media nacional en términos de competitividad. Además, en relación a su PIB, se encuentra por debajo de la media de departamentos

## Índice de competitividad departamental (ICD) (2023)



## Relación entre PIB e ICD (PIB real 2022 – ICD 2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE y CPC



## En qué van las reformas

# La reforma pensional no soluciona los problemas estructurales del sistema



¿Esta reforma soluciona el problema de cobertura?

**La respuesta es parcialmente**  
Sí aumenta la protección para las personas en el pilar solidario, pero la cobertura pensional no. Además, la reforma laboral pone más barreras a la formalidad.



¿Esta reforma soluciona el problema de inequidad?

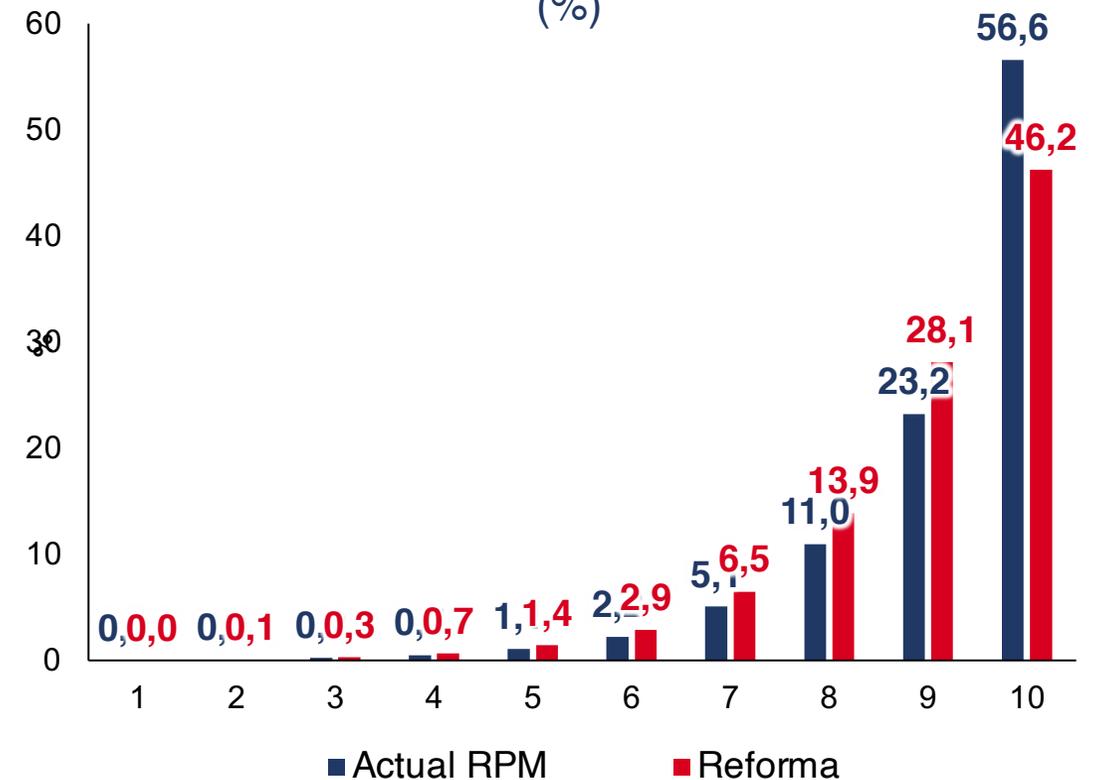
**La respuesta es casi no.**  
Pone un límite a los subsidios pero los amplía a toda la población.



¿Esta reforma soluciona el problema fiscal?

**La respuesta es NO.**  
Empeora la situación e incrementa el pasivo como porcentaje del PIB

Porcentaje del subsidio pensional por grupos de 10% de la población en función del ingreso per cápita del hogar (%)

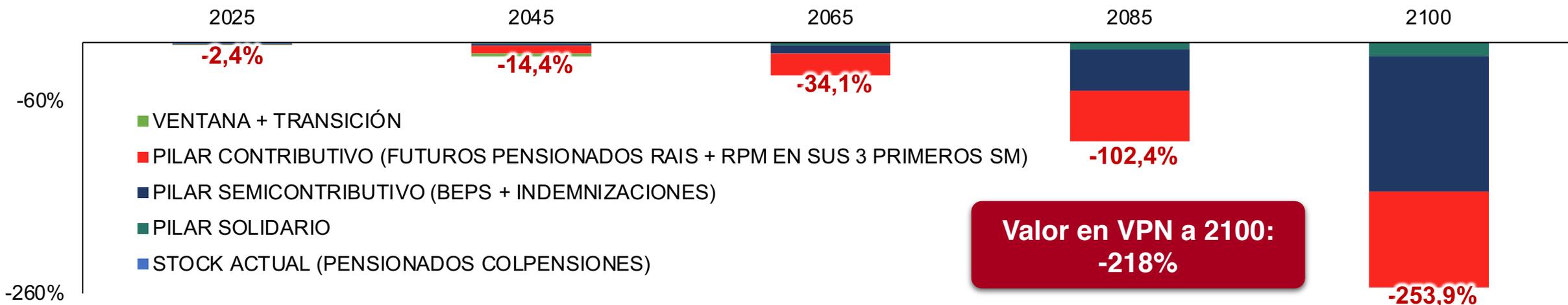


Fuente: MFMP 2023– MHCP y GEIH 2023.

\*Puntos porcentuales del PIB de 2023 en VPN a 2100 con una tasa de descuento de 3% real.

# Incluso, tras los cambios en primer debate aumentaría aún más el costo fiscal

**COSTO DE LOS DIFERENTES COMPONENTES DE LA REFORMA POR AÑO**  
(% del PIB de 2023, 2025 - 2100)



Componente		Stock Actual (Pensionados Colpensiones)	Pilar Solidario	Pilar Semicontributivo (Beps + Indemnizaciones)	Pilar Contributivo (Futuros Pensionados Rais + Rpm)	Ventana + Transición	Pasivo Pensional
Costo en VPN a 2100 (% del PIB de 2023)	Escenario Proyecto de Ley original	-15,7%	-14,6%	-49,0%	-110,1%	-6,1%	-195,6%
	Escenario con ajustes de 1er debate – Umbral en 3 SM	-15,7%	-17,8%	-50,1%	-114,0%	-20,1%	-217,8%

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE y MHCP.

\*Cálculos del pilar contributivo internalizan el impacto de la C-197 de 2023 de la Corte Constitucional- VPN con una tasa de descuento de 3% real

# Ante la insistencia en los pilares, proponemos un sistema en que el umbral sea 1 SM para el pilar contributivo. En el frente de trabajo, la reforma sigue sin atacar los problemas estructurales del mercado laboral

## Reforma PENSIONAL



## Reforma Laboral



La moderación frente al proyecto previo no es una buena noticia per sé, pues el proyecto continúa sin ofrecer solución a los problemas estructurales del mercado laboral



Si bien hay algunas apuestas en torno a la reducción de la informalidad, se centran en la exigencia de condiciones para los empleadores, más que en un análisis de la realidad del mercado laboral en el país



Continúa poniendo su énfasis en la mejora de las condiciones de los empleados formales, que son una minoría.



Aumenta los costos laborales, en particular en las empresas de menor tamaño



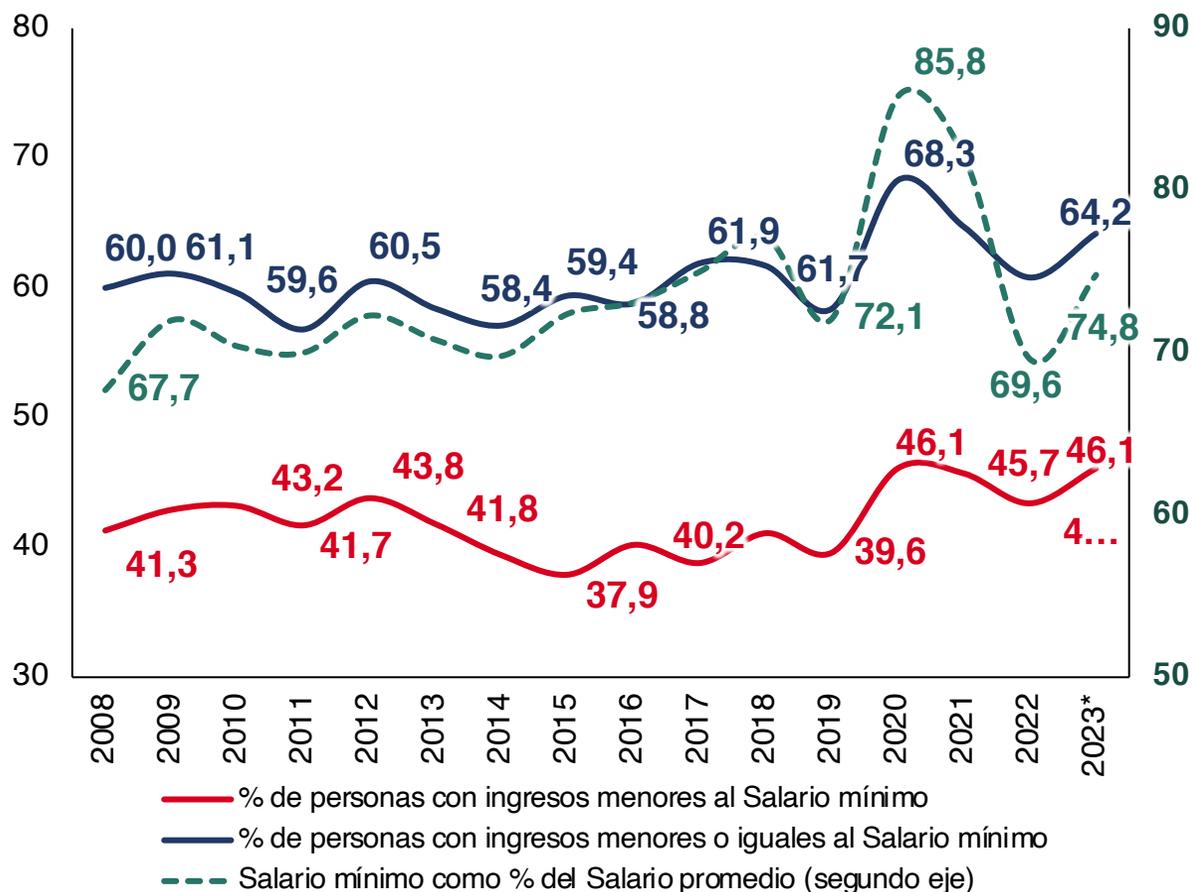
Desincentiva la contratación en actividades que funcionan en horarios nocturnos (Gastronomía, bares, transporte, entretenimiento)



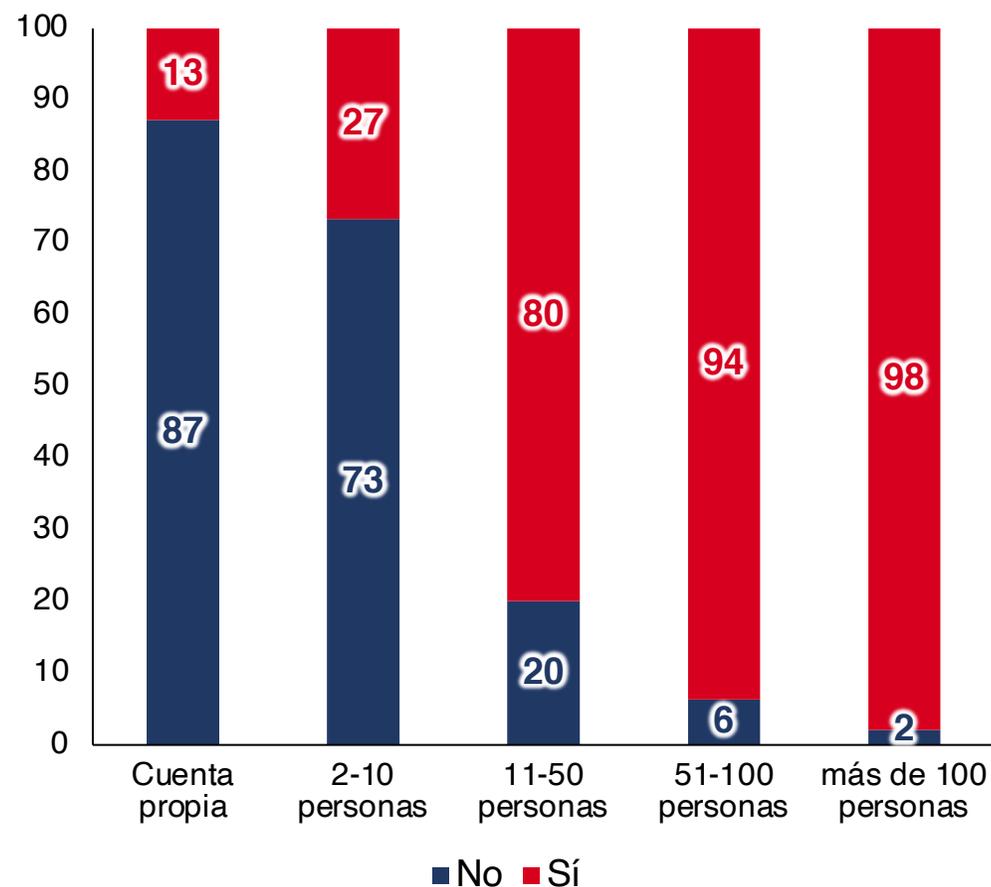
Dificulta los avances en ciudades 24 horas que permiten la absorción de nueva fuerza de trabajo

# Gran parte de los ocupados del país ganan menos del salario mínimo. Además, gran parte de la informalidad está concentrada en las empresas de menor tamaño.

**Población ocupada con ingresos hasta a un salario mínimo**  
(%, 2007-2023\*)



**Cotización, según tamaño de la empresa**  
(%)



Fuente: elaboración ANIF con datos de GEIH 2023 y GEIH 2008-2023  
\* Datos hasta junio de 2023

[www.anif.com.co](http://www.anif.com.co)

---

[anif@anif.com.co](mailto:anif@anif.com.co)

Síguenos en redes sociales:



@MSantamariaS  
@AnifCo



@AnifOficial



@Anif



@ANIFoficial

