

29 de noviembre de 2022

ASAMBLEA GENERAL ANIF

El futuro económico de Colombia en los próximos cuatro años

Mauricio Santa María

Presidente



Agenda



El estado de la economía hoy



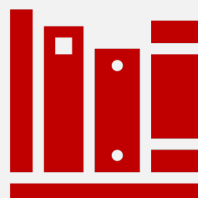
Problemas de siempre y otros que se acercan



Temas que preocupan: transición energética, salud, pensiones y empleo



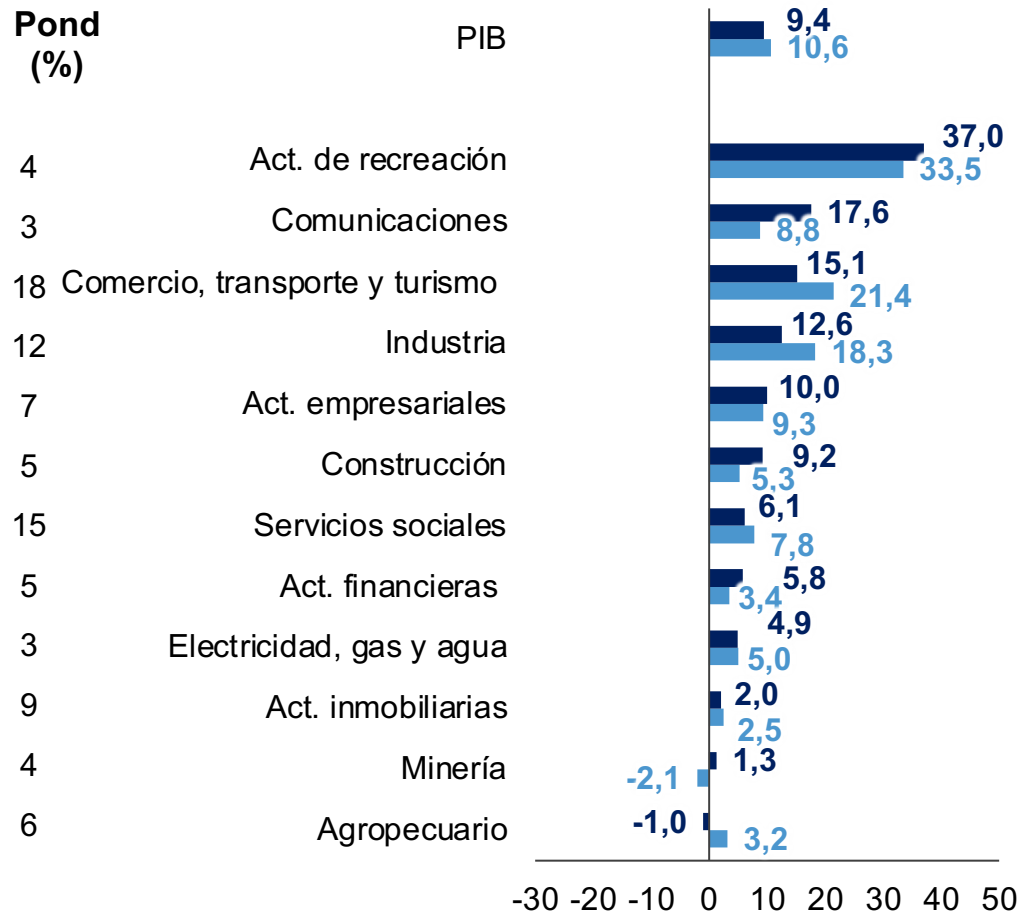
Proyecciones



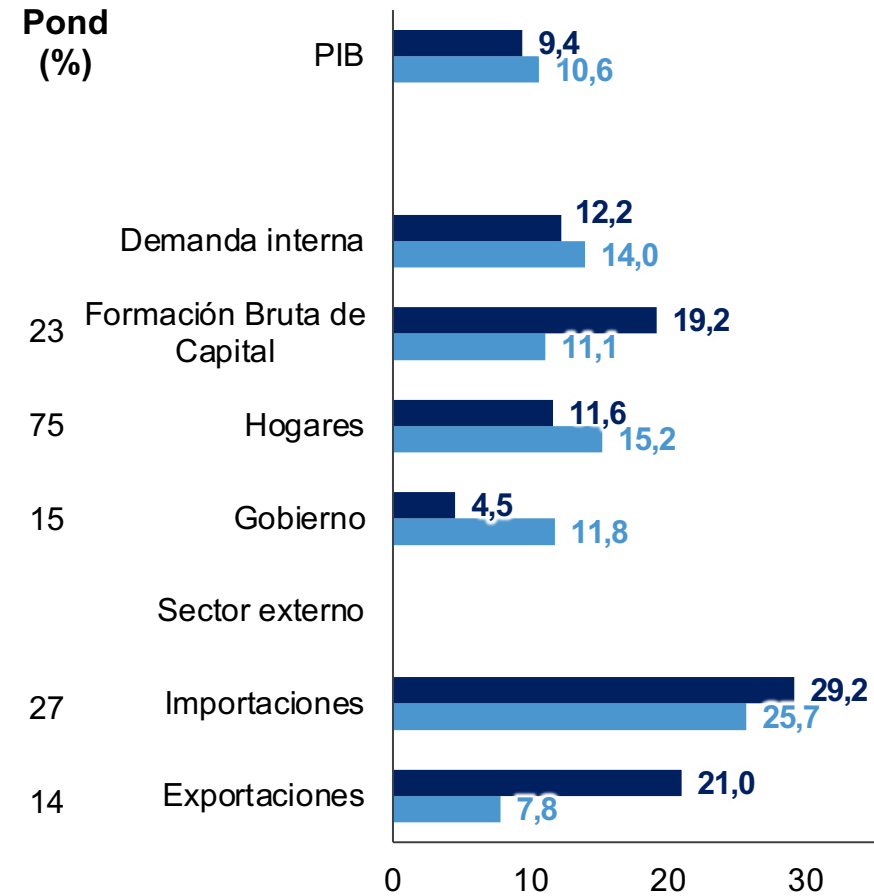
El estado de la economía hoy

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)



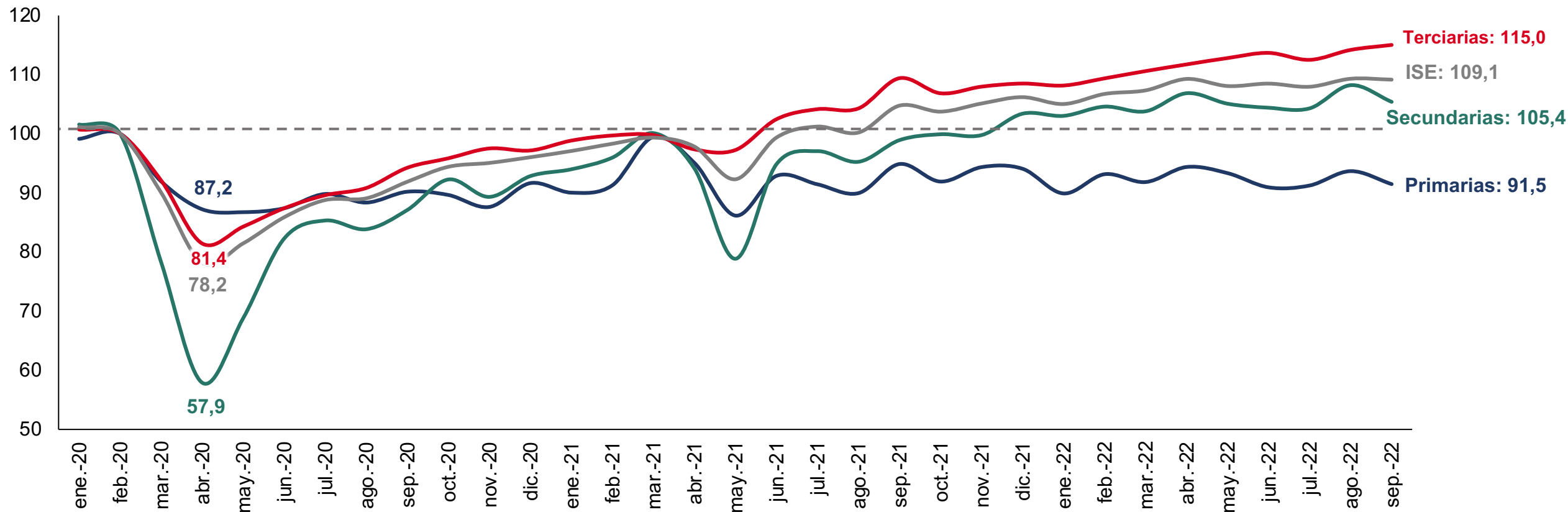
Detalle 3er trimestre

- La economía en el tercer trimestre creció 7.0%
- Las actividades agropecuarias fueron las únicas que registraron una contracción (1.4%)
- El ISE de septiembre registró el menor crecimiento del año (4.2%), lo que se tradujo en una contracción intermensual (0.1%)

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

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)

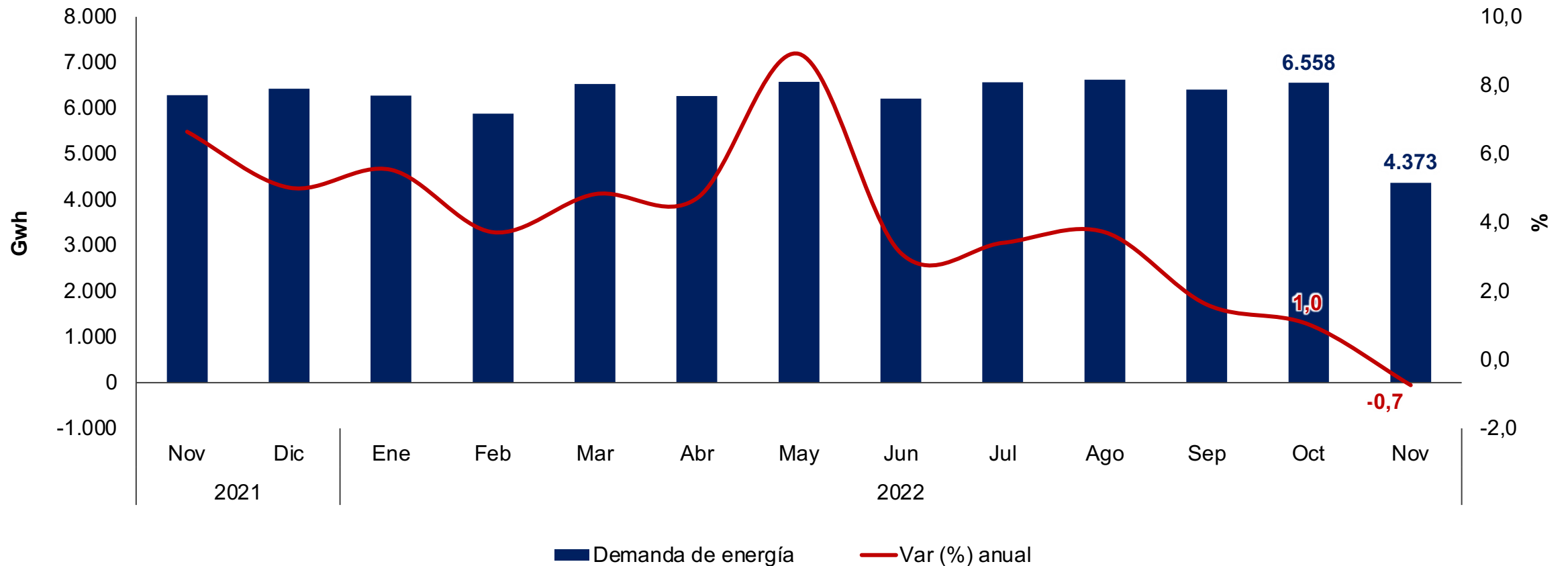


* Índice construido a partir de la serie corregida por efectos estacionales y de calendario.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

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

Demanda de energía (Gwh y crecimiento anual (%), datos a 21 de nov)

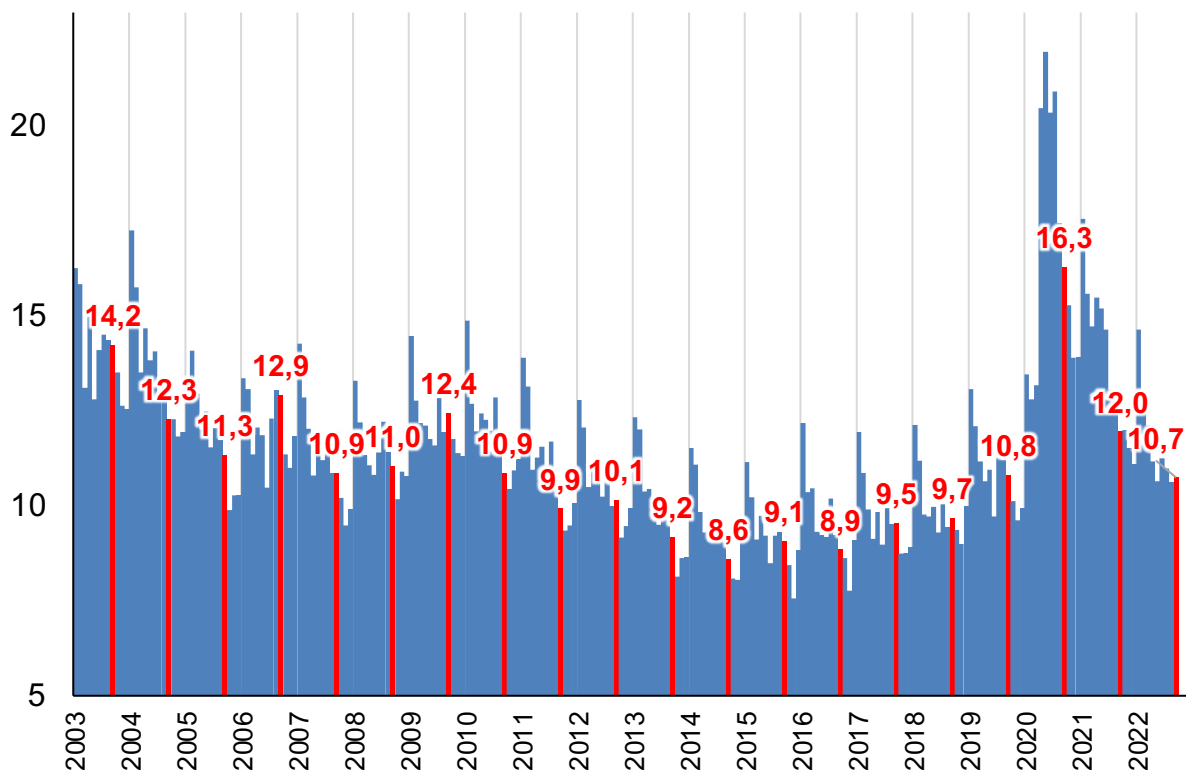


Nota: los datos de noviembre tienen corte al 21 por tal razón se compara el resultado del corrido del mes con los resultados del mismo periodo de 2021

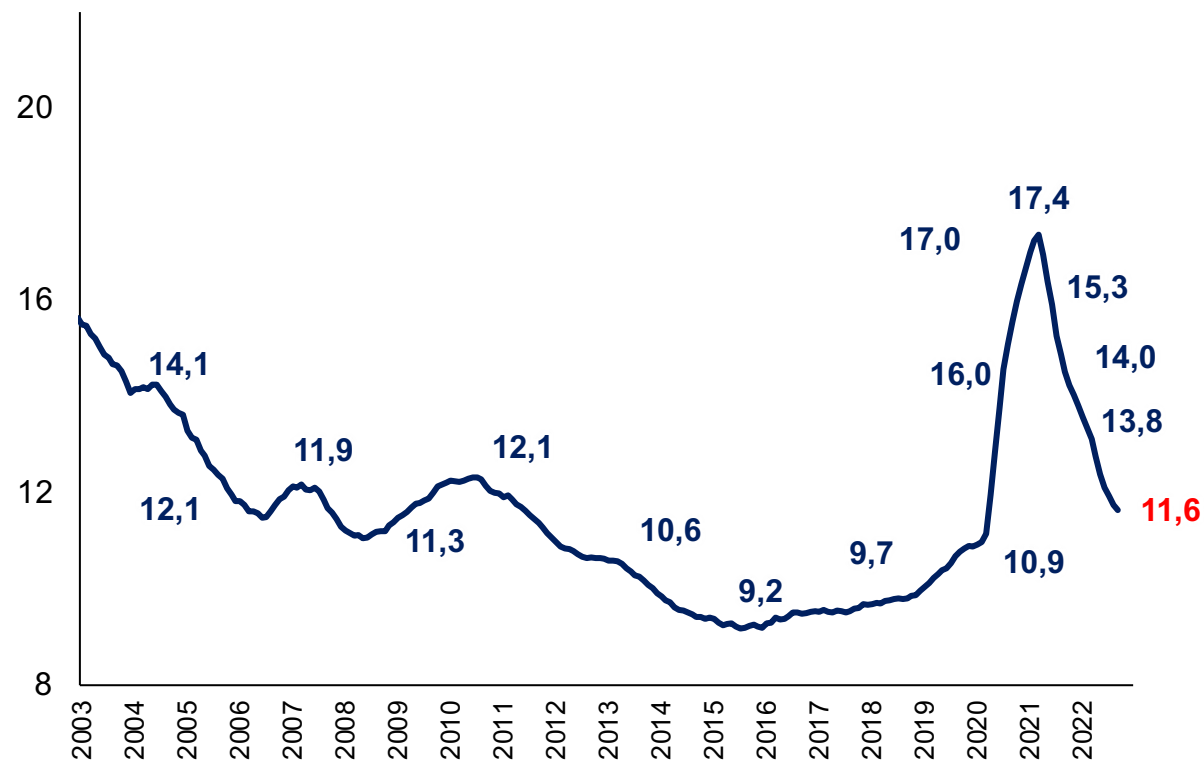
Fuente: cálculos ANIF con base en XM.

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)

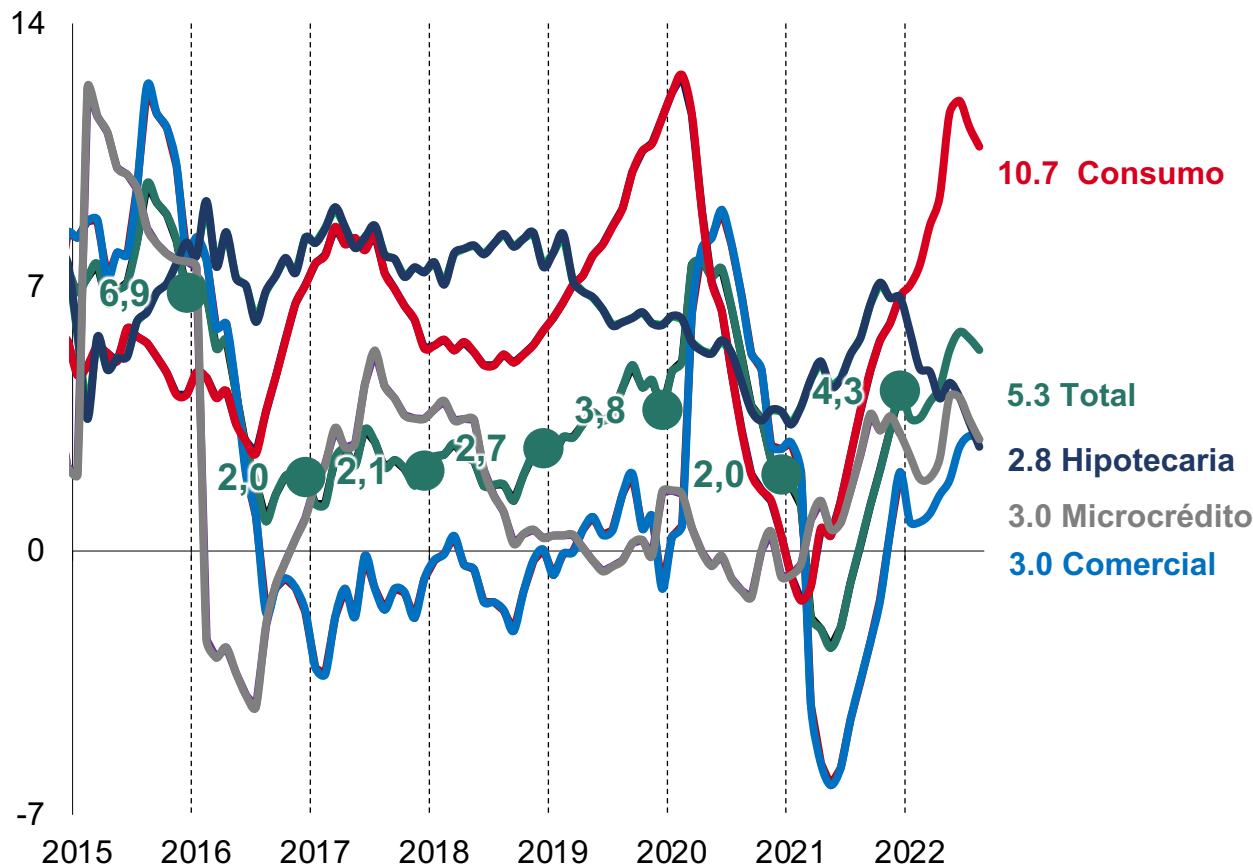


Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

El consumo empieza a agotarse, ya la calidad de la cartera de consumo da señales de deterioro

Cartera

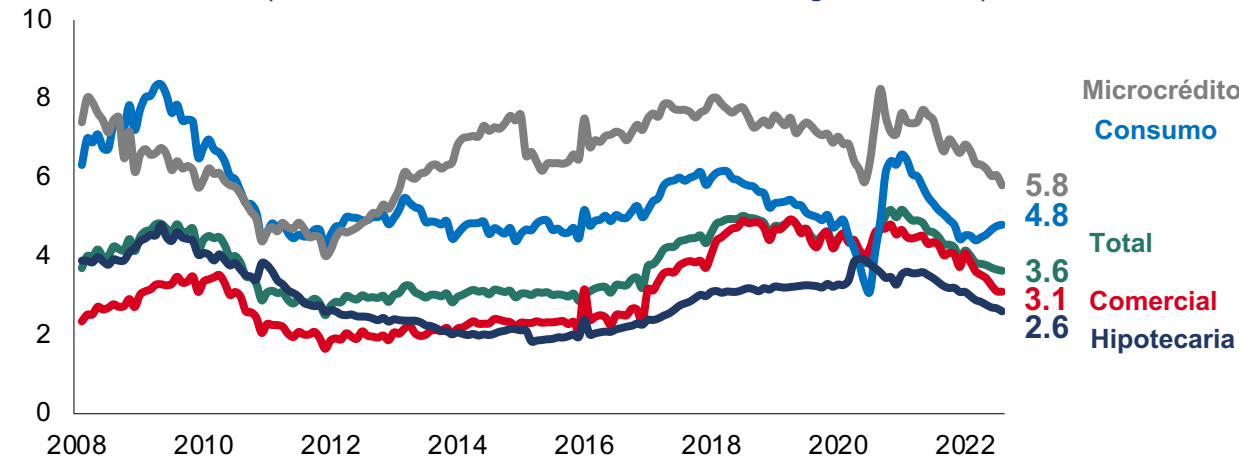
(Cifras en términos reales, agosto 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superfinanciera

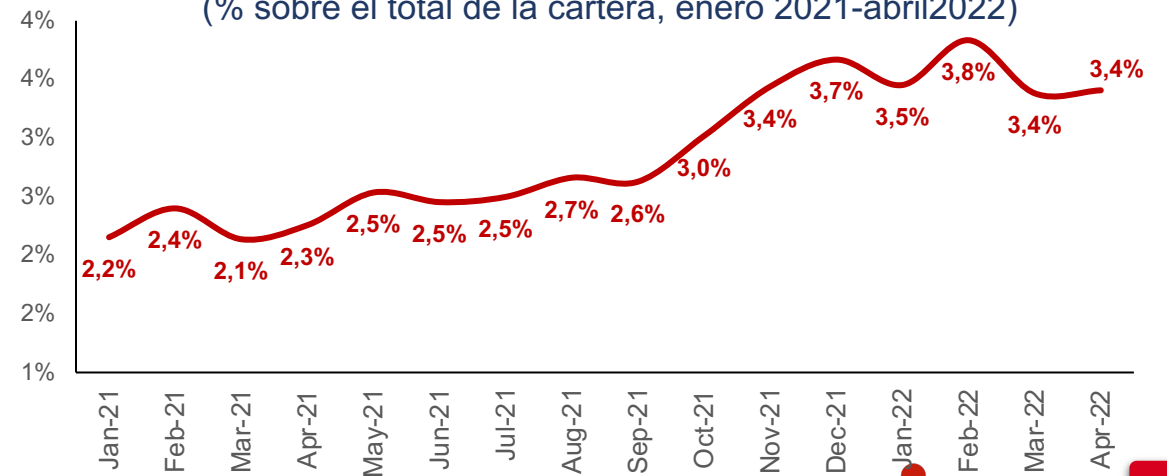
Calidad de la cartera

(% cartera vencida/ cartera bruta, agosto 2022)



Cartera de consumo de difícil pago a 90 días por cosecha

(% sobre el total de la cartera, enero 2021-abril 2022)



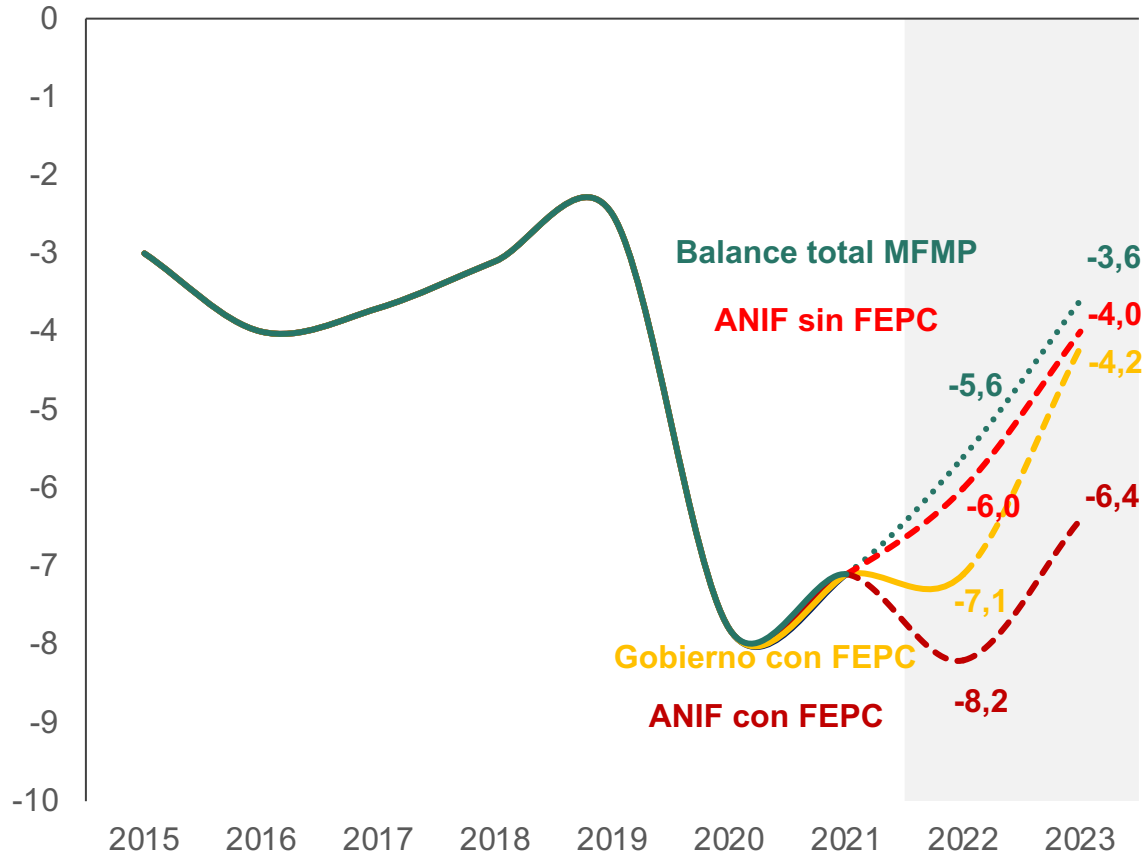
Fuente: cálculos ANIF con base en Superfinanciera



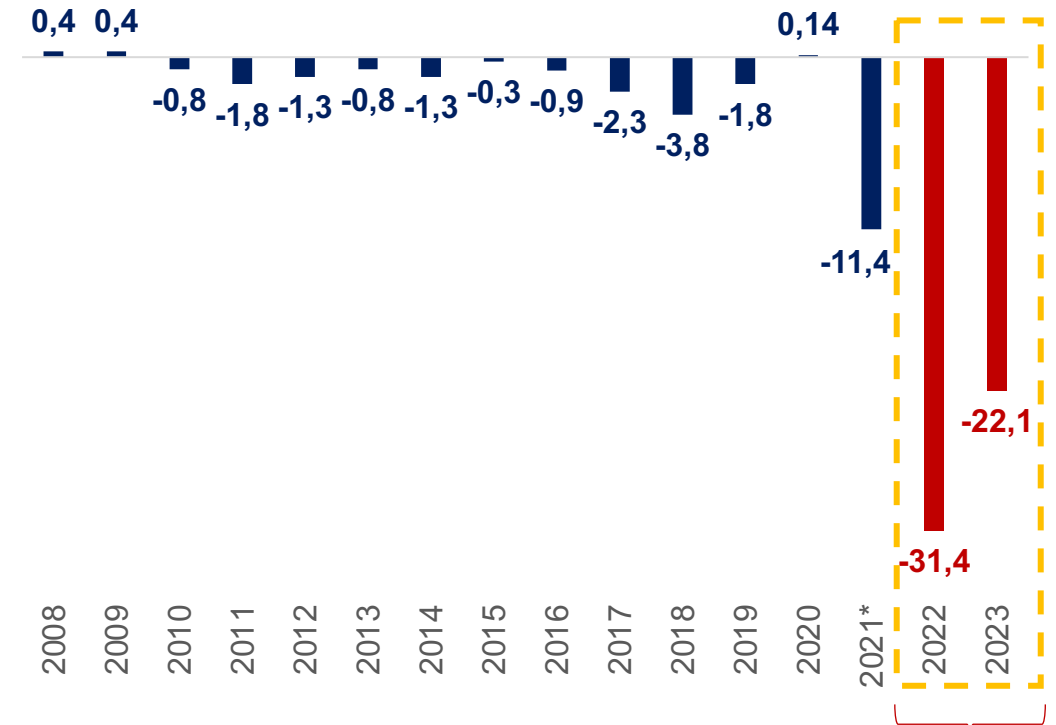
Problemas de siempre y otros que se acercan

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+ FEPC (% PIB)



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

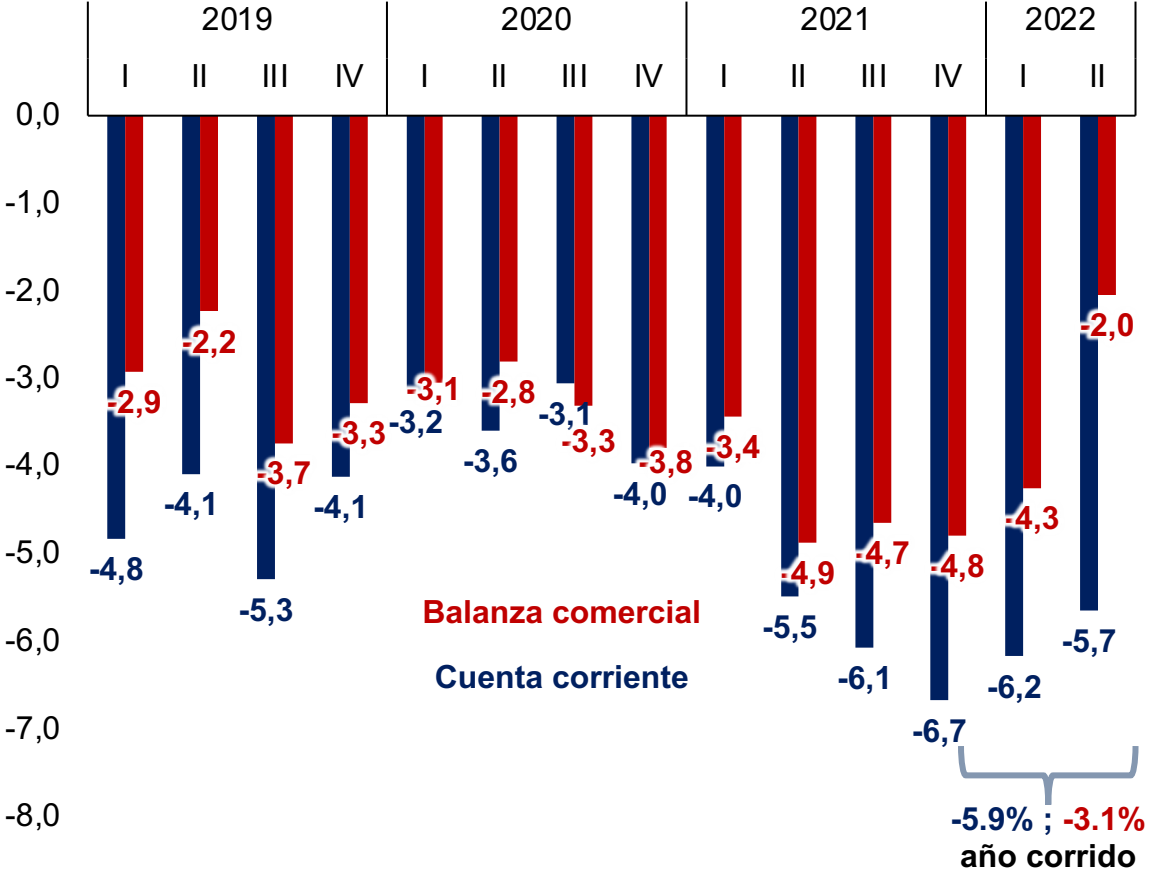


Proyección ANIF

2021*: Corresponde al dato preliminar proyectado por el MHCP en el MFMP
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y cálculos ANIF.

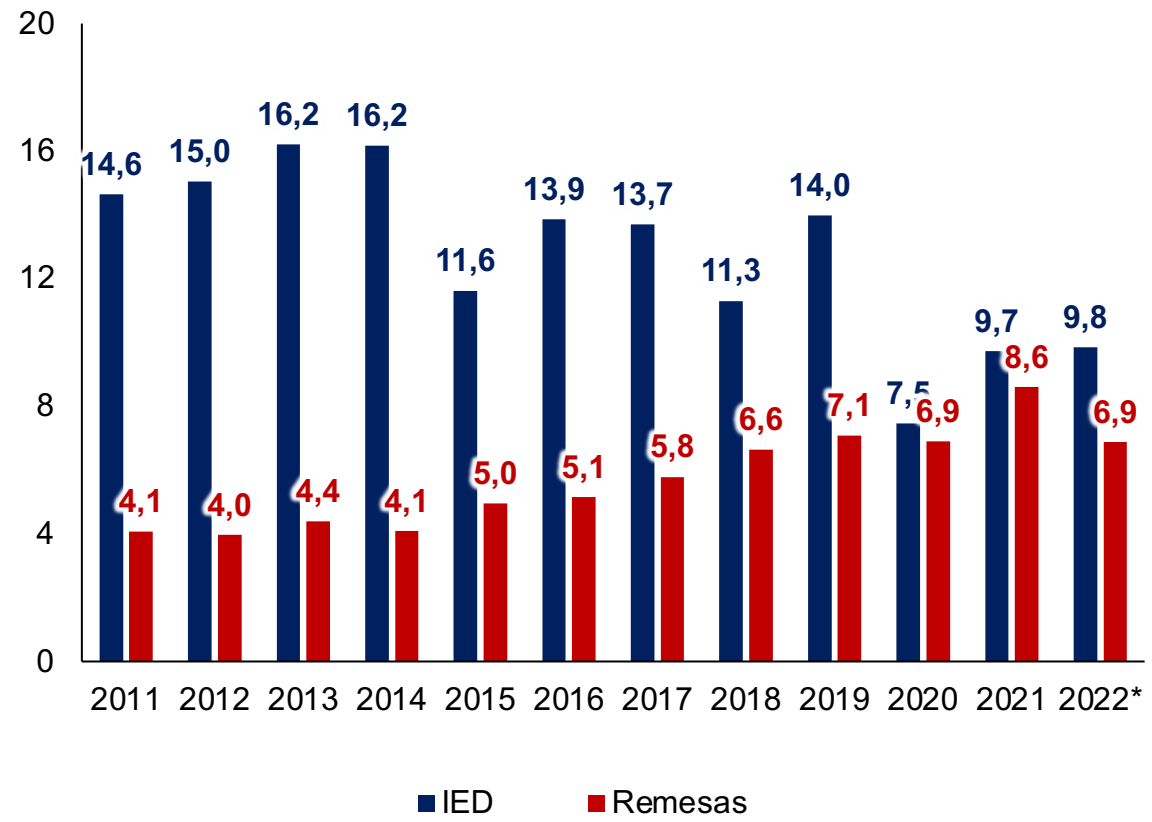
El déficit externo se mantiene elevado haciendo más vulnerable a la economía nacional en un contexto internacional complejo

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



Inversión Extranjera Directa en Colombia y Remesas anuales

Miles millones de dólares, 2011 – 2022*

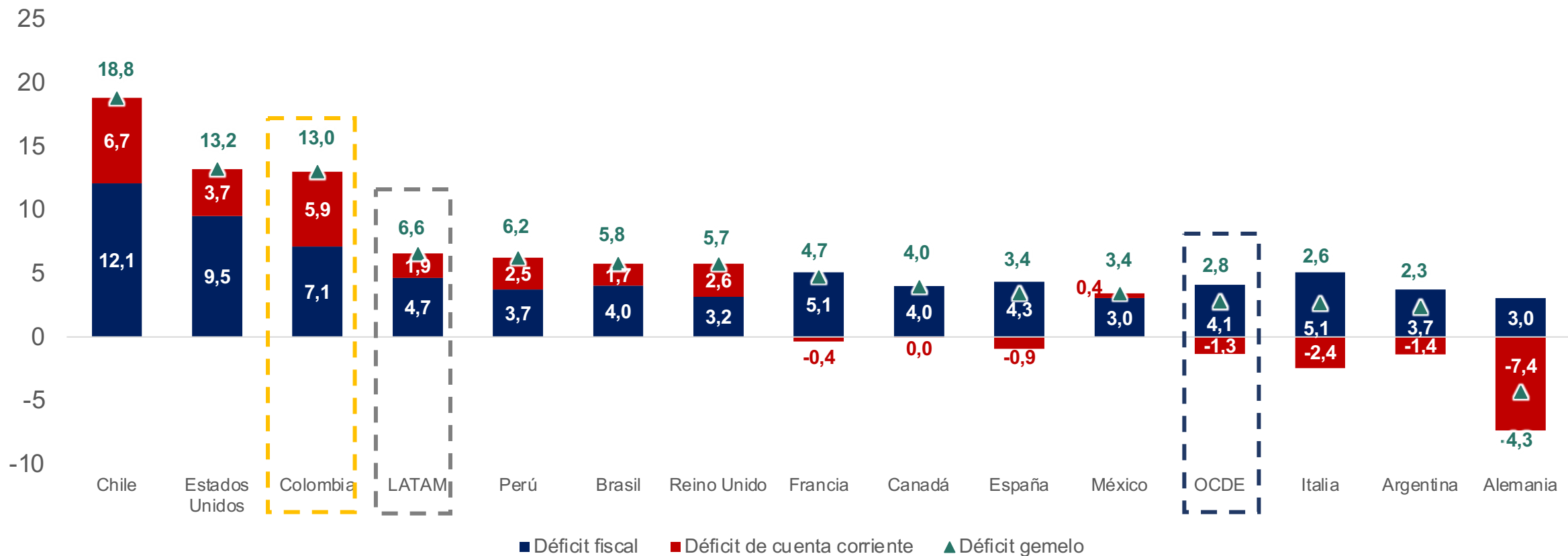


* Los datos de 2022 corresponden al acumulado hasta junio en caso de la IED y el acumulado a septiembre para las remesas

Fuente: ANIF con base en Banco de la República

Aún en un contexto de términos de intercambio favorable para nuestra economía, la vulnerabilidad por los déficit gemelos es preocupante

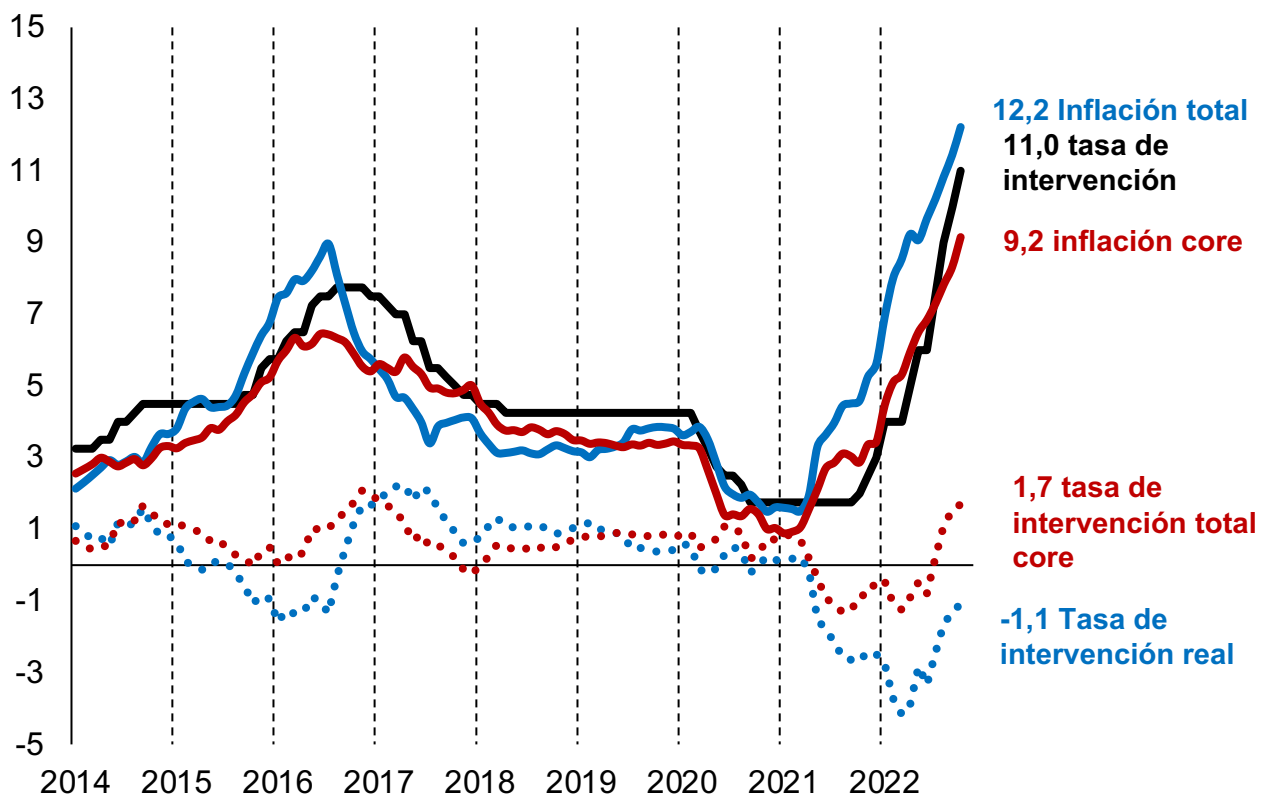
Déficit gemelos 2021 (Valor absoluto, % del PIB)



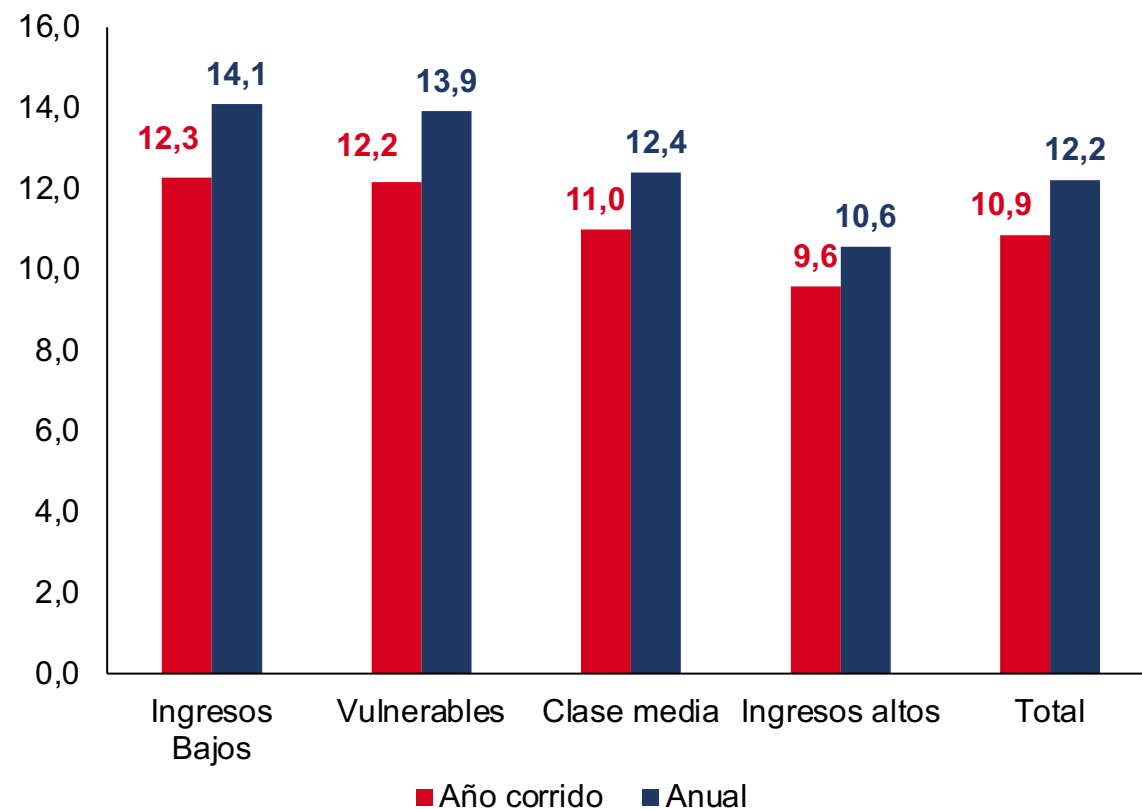
Fuente: ANIF con base en FMI – World Economic Outlook

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)



*Datos de tasa de intervención del BR hasta octubre.

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

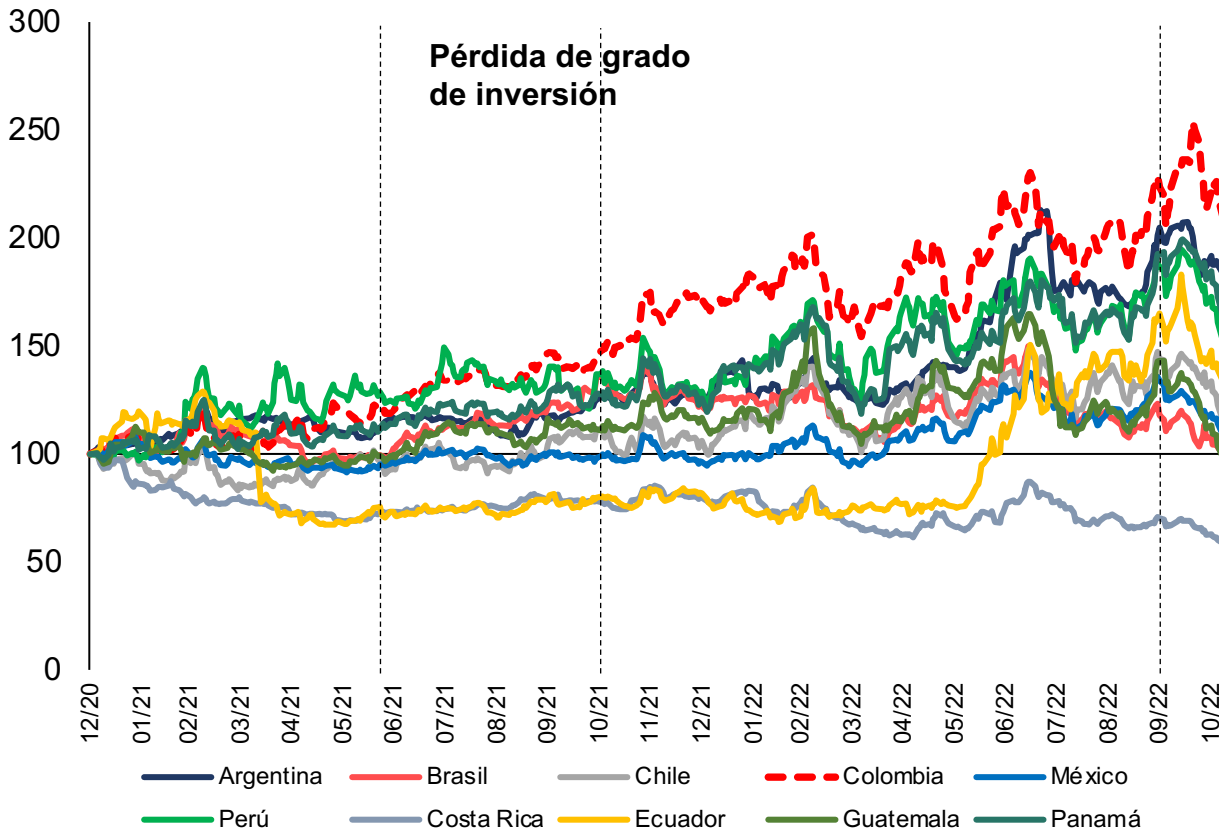
Lo que se acerca



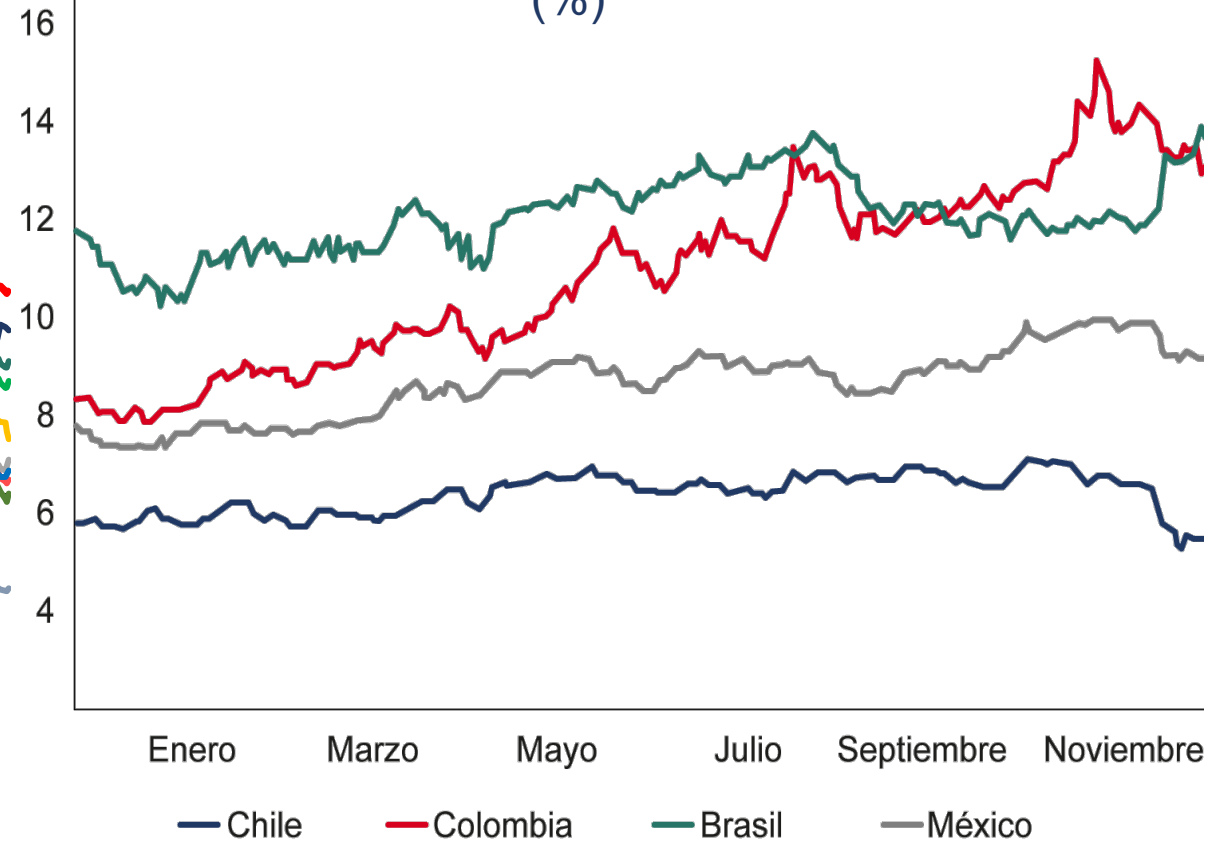
La percepción de riesgo del país es de las que más ha crecido. Eso se traduce en un incremento en las tasas de los TES y de la percepción de no pago de la deuda

EMBI

(31 de diciembre 2020 =100, a 24 noviembre)



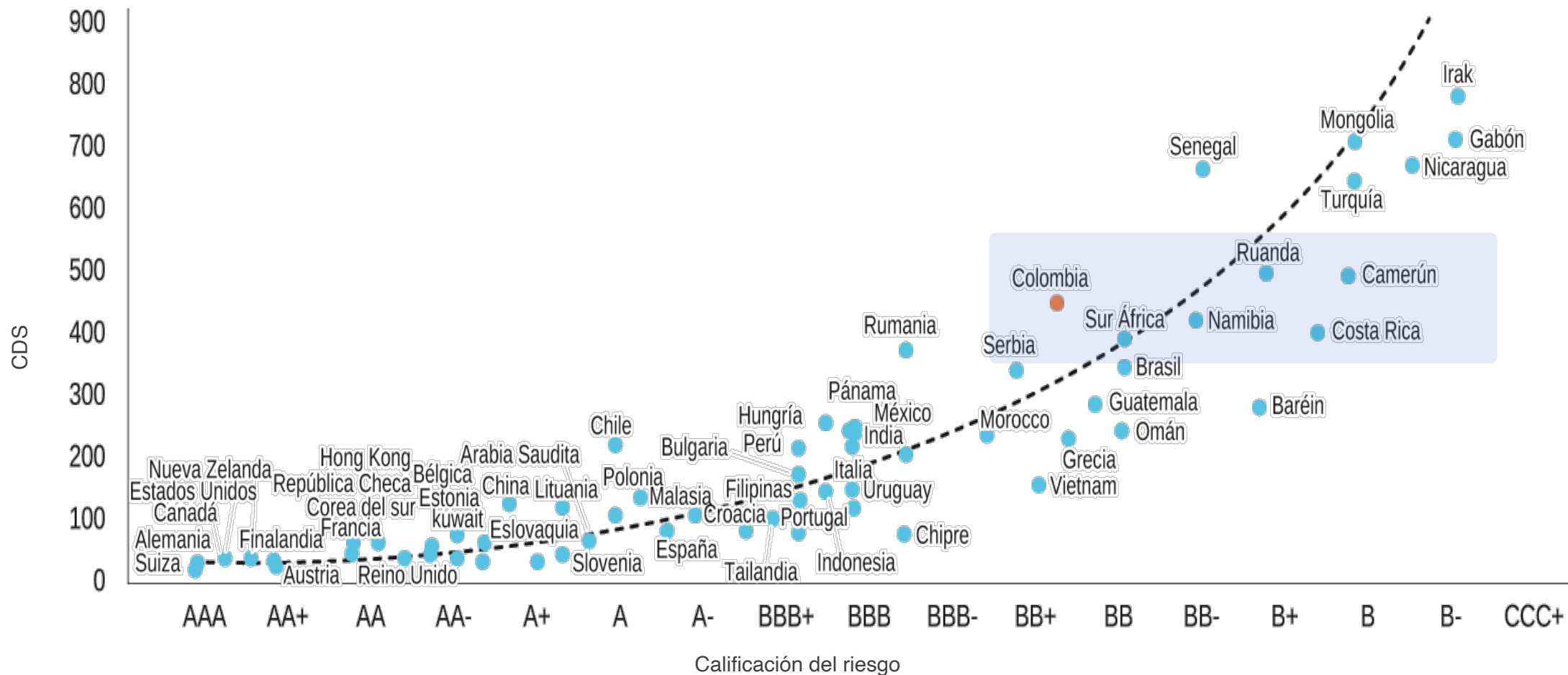
Tasas TES a 10 años (%)



Un incremento en 50 pb en la tasa de los TES implica un crecimiento de \$1.7 billones en el costo del servicio de la deuda

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

Calificación del riesgo y CDS

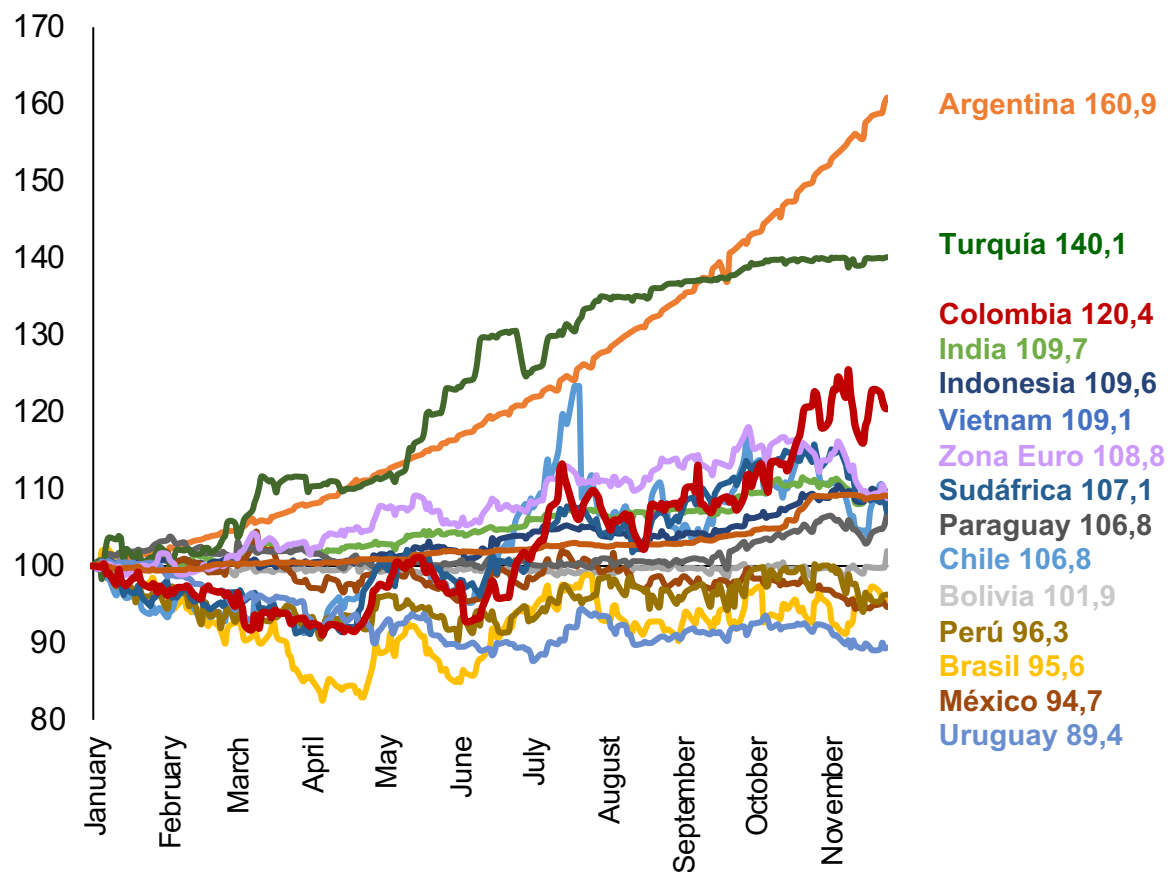


Fuente: elaboración ANIF con base en Bloomberg.

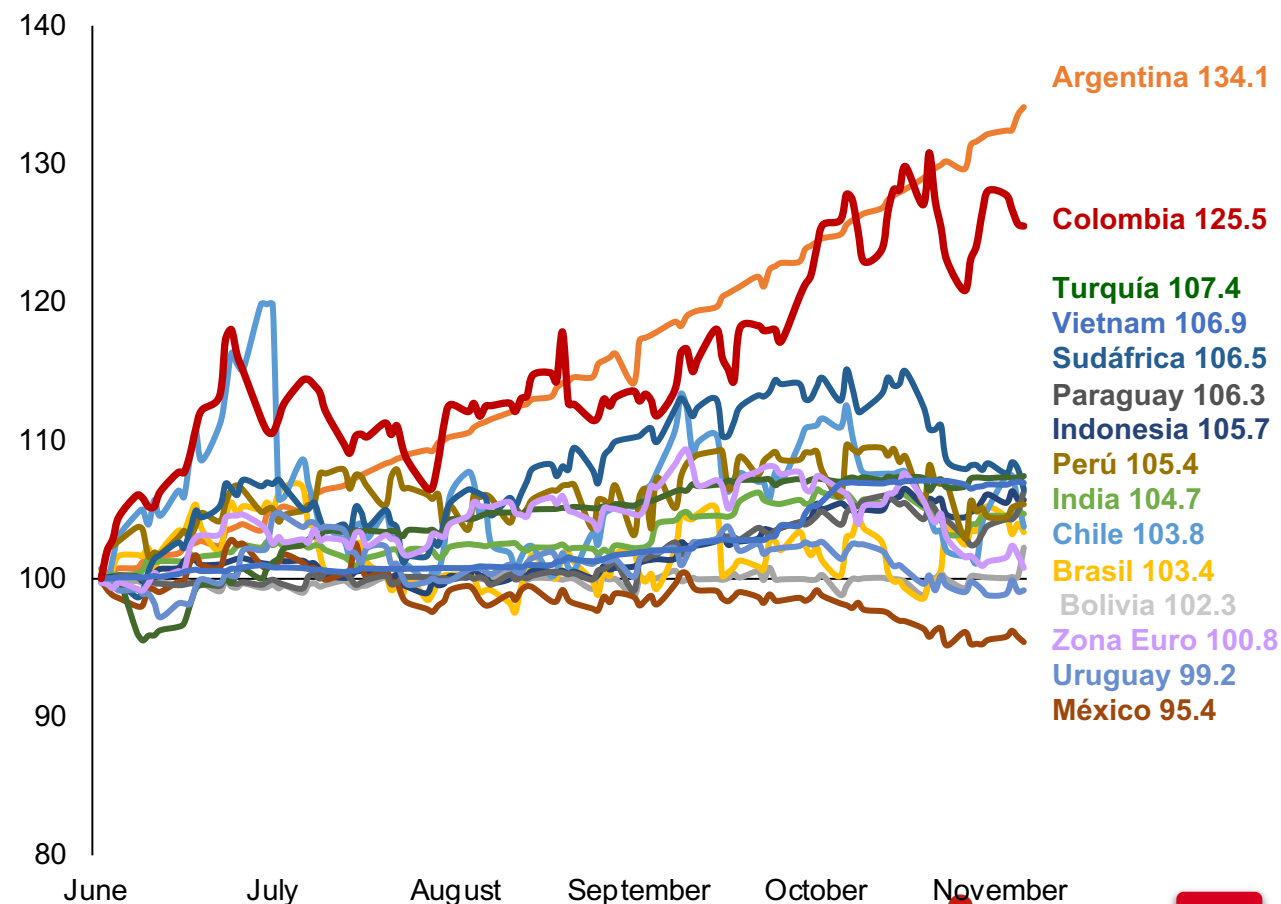
Sumado a eso, la moneda colombiana ha sido de las más devaluadas en comparación con otras de la región y el mundo

Devaluaciones de divisas mundiales frente al dólar

Índice, 1 de enero (=100) al 24 de noviembre



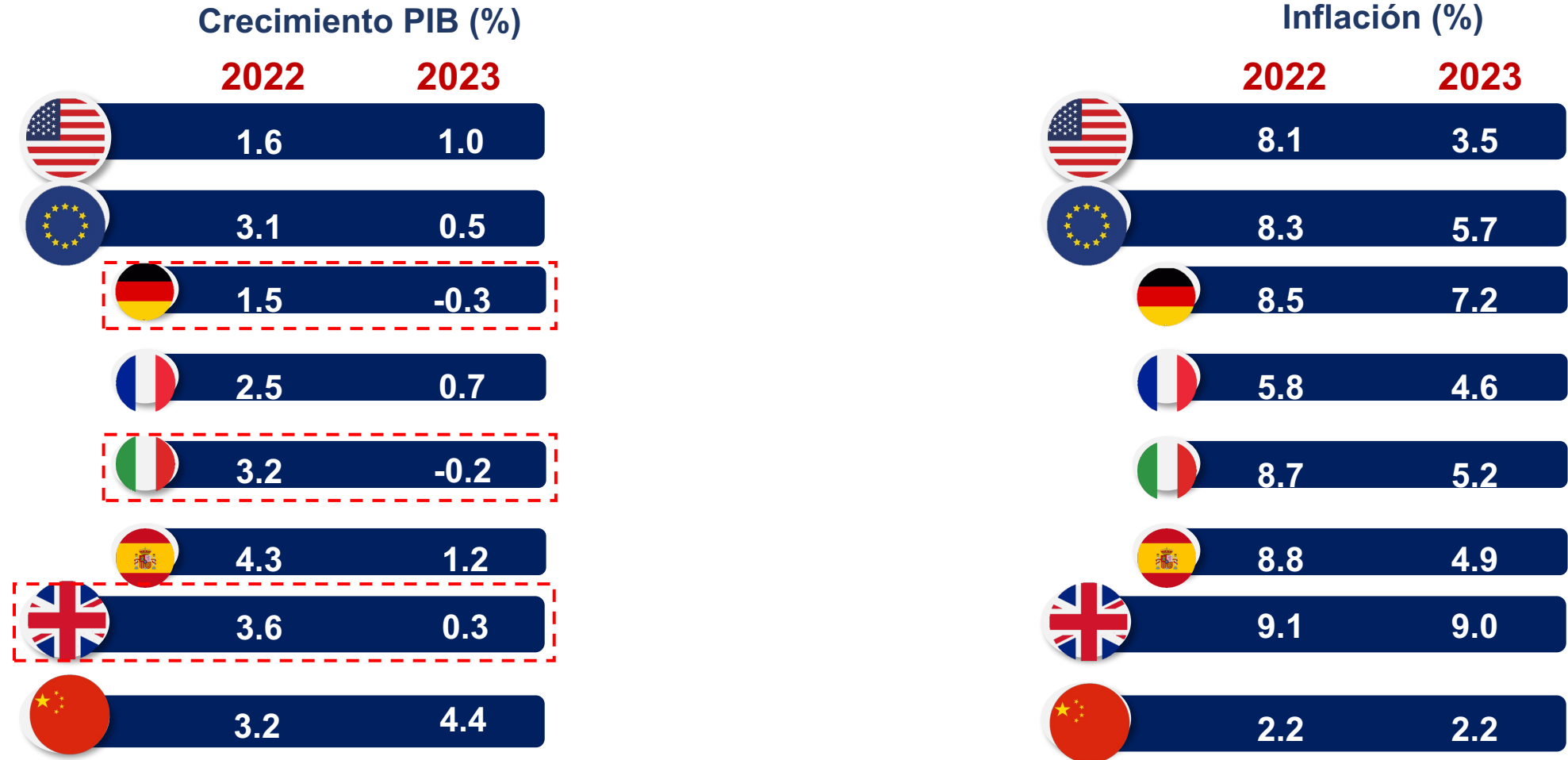
Índice, 20 de junio (=100) a noviembre 24



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

Finalmente, 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



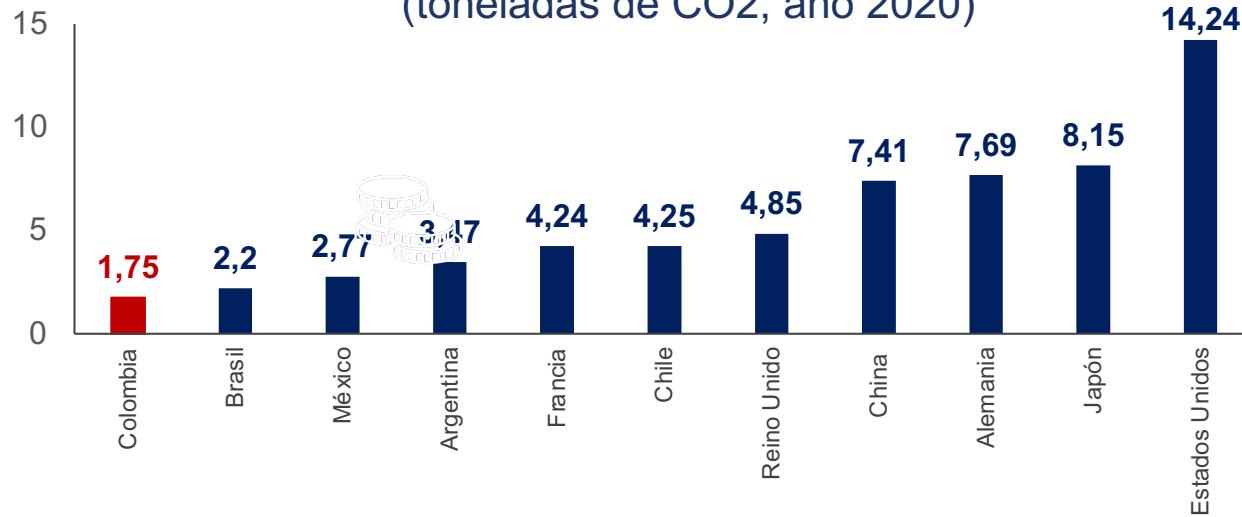


Algunas sectores que preocupan: transición energética, salud, pensiones y empleo

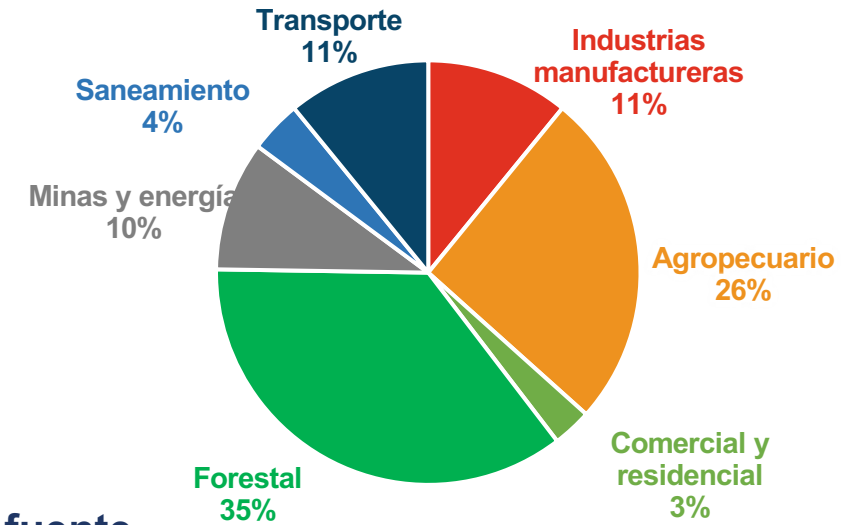
La anunciada transición debe hacerse responsablemente. La matriz del país es limpia y los hidrocarburos son una fuente de ingresos primordial para las finanzas públicas

Transición energética

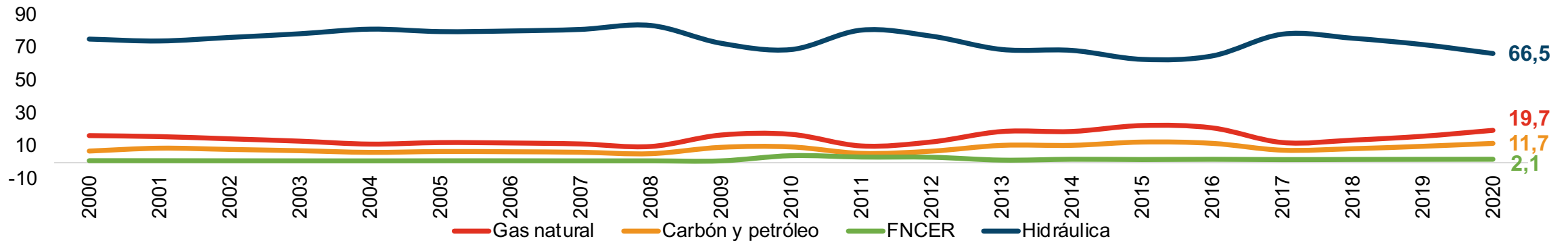
Emisiones per cápita por país (toneladas de CO2, año 2020)



Emisiones de CO2 por sector (Participación, % del total)



Generación de electricidad por fuente (Participación, % del total)

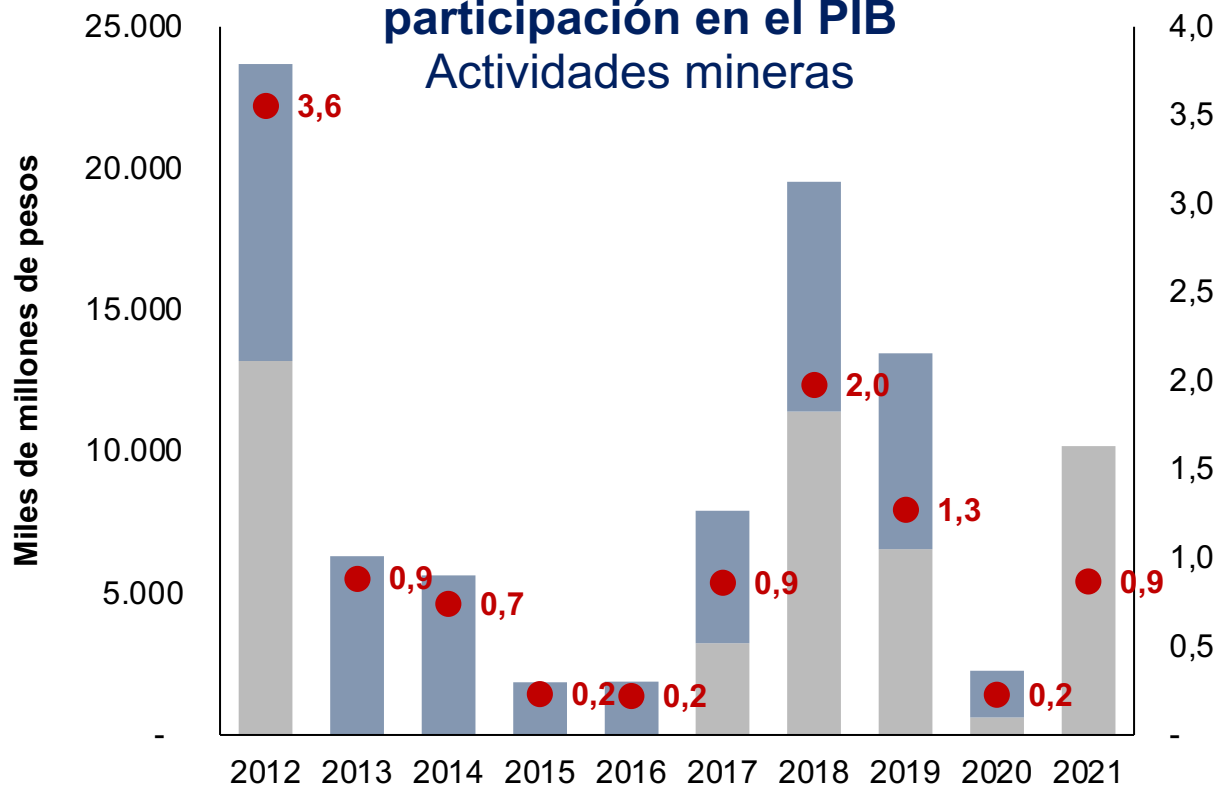


Fuente: elaboración ANIF con datos IDEAM y Our World in Data..

Además, estas actividades representan una fuente primordial de recursos para las finanzas públicas

Transición energética

Impuesto neto de renta, dividendos a la nación y participación en el PIB Actividades mineras

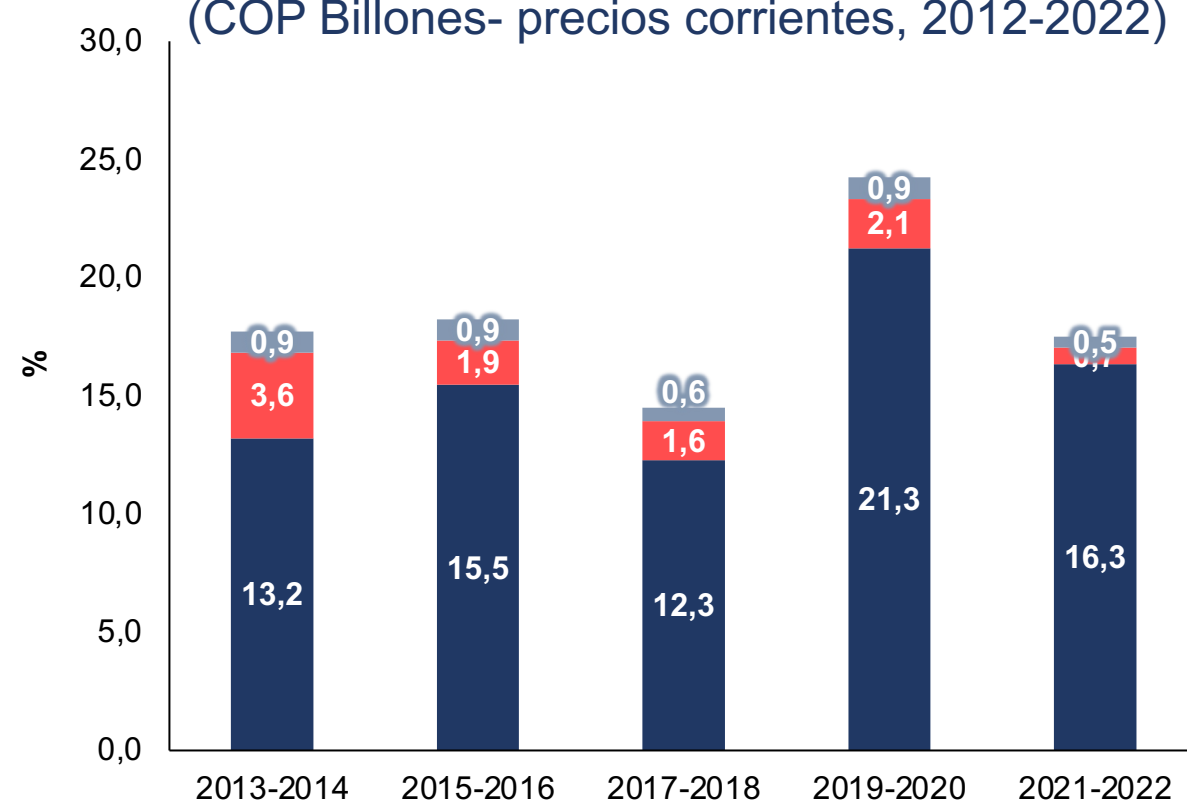


■ Dividendos a la nación - Ecopetrol ■ Impuesto neto de renta sector minero
● % del PIB

Nota: sin datos para utilidades de los años 2013 al 2015.

Fuente: cálculos y elaboración ANIF con base en DIAN, Ecopetrol y DANE.

Presupuesto del SGR por bienio (COP Billones- precios corrientes, 2012-2022)

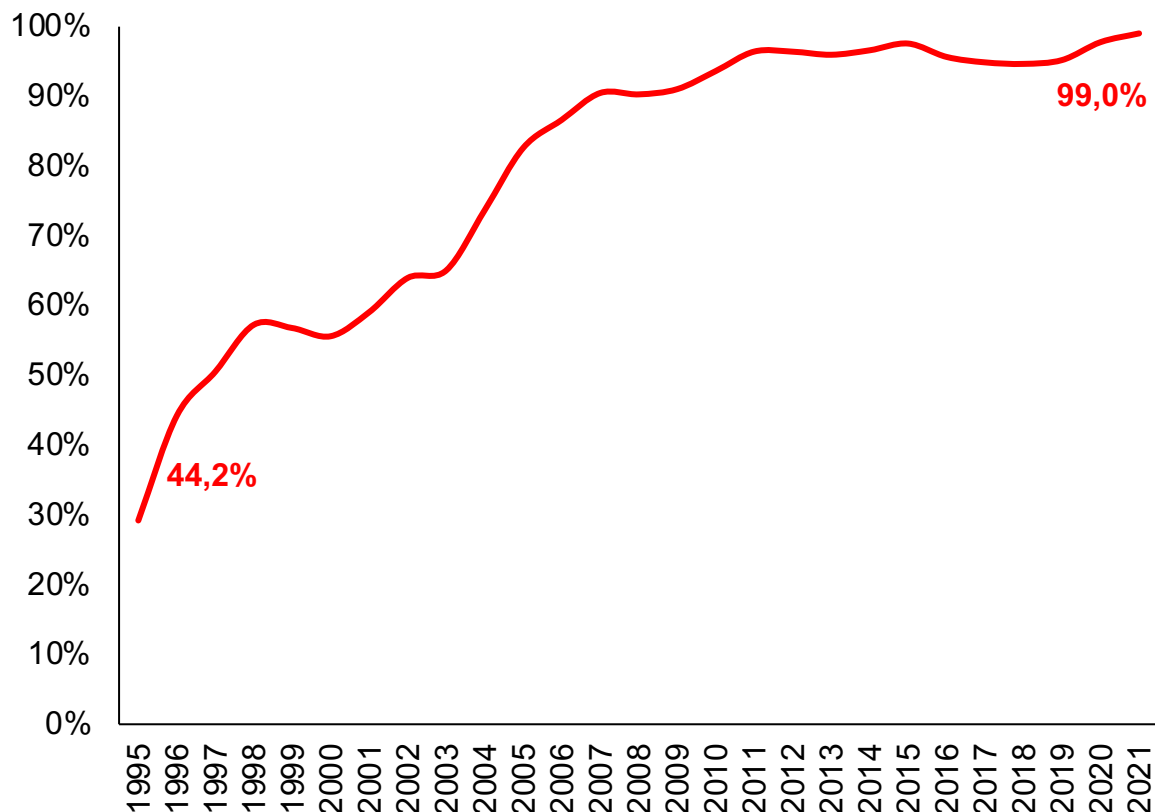


■ Inversión ■ Ahorro ■ Funcionamiento

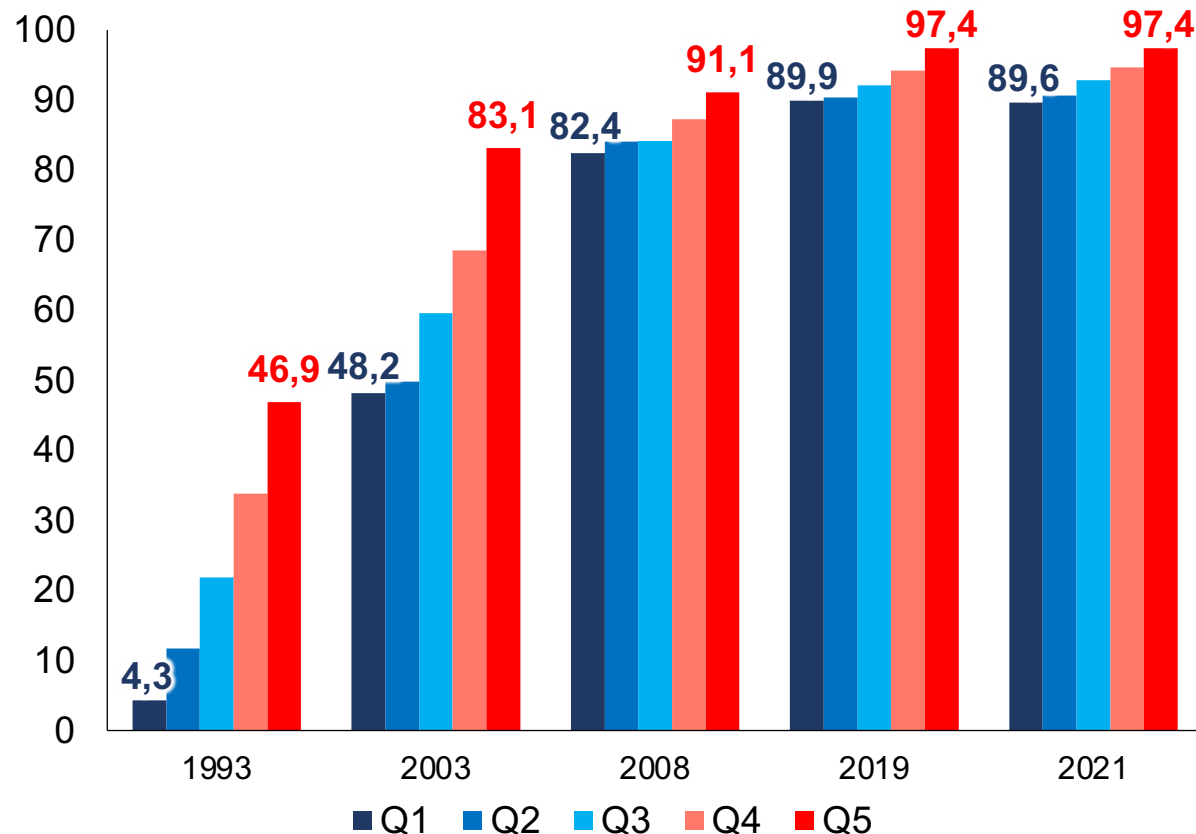
El esquema de aseguramiento en Colombia ha acortado brechas sociales. La cobertura del sistema es de casi del 100%

Salud

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



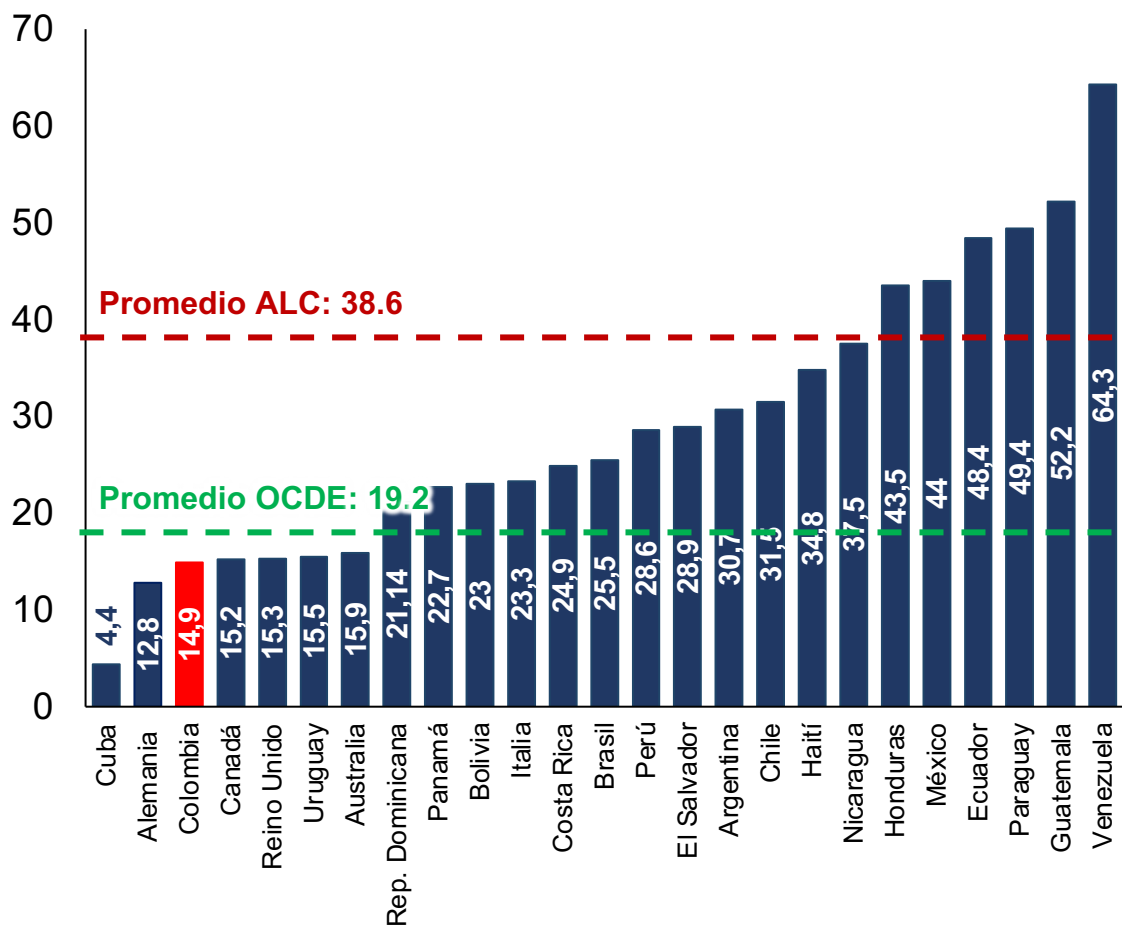
Afiliación a salud por quintiles (% por quintiles de ingreso per cápita del hogar)



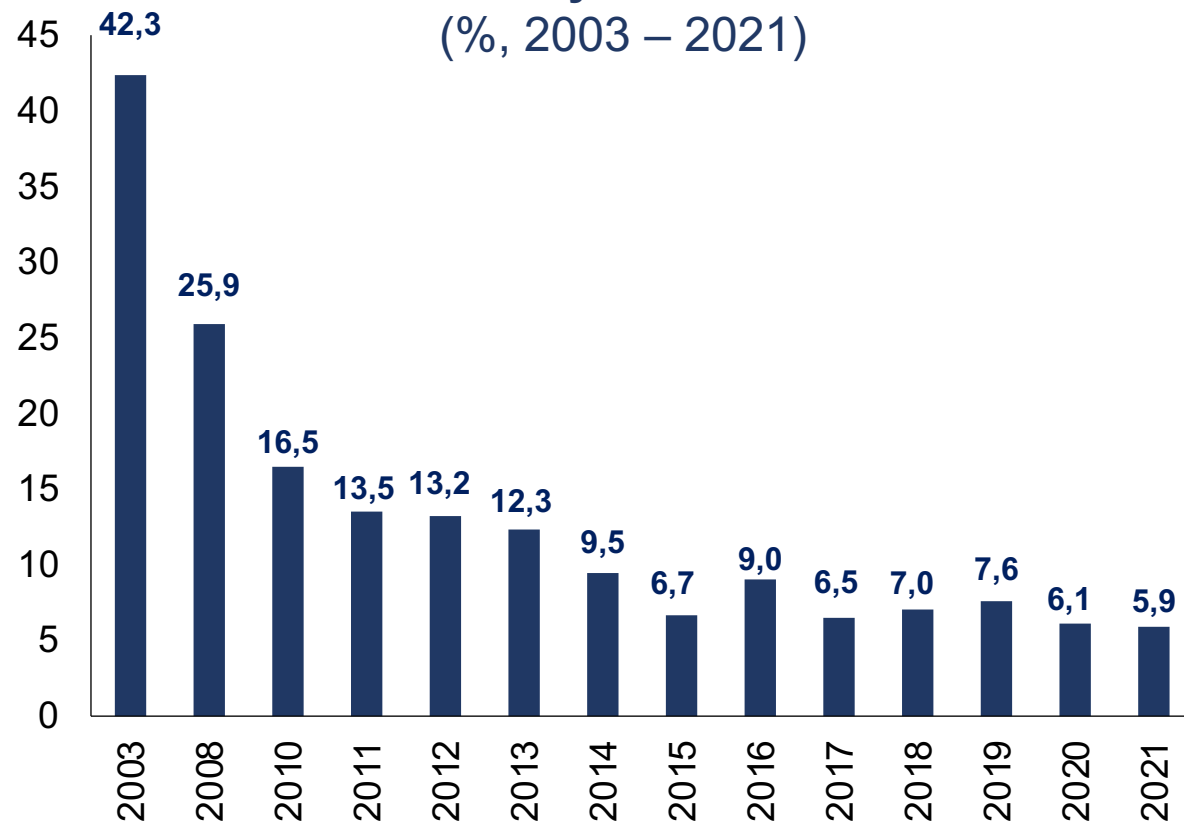
Colombia es uno de los países con menor gasto de bolsillo y los usuarios reportan cada vez menos fallas de atención o barreras financieras de acceso

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)



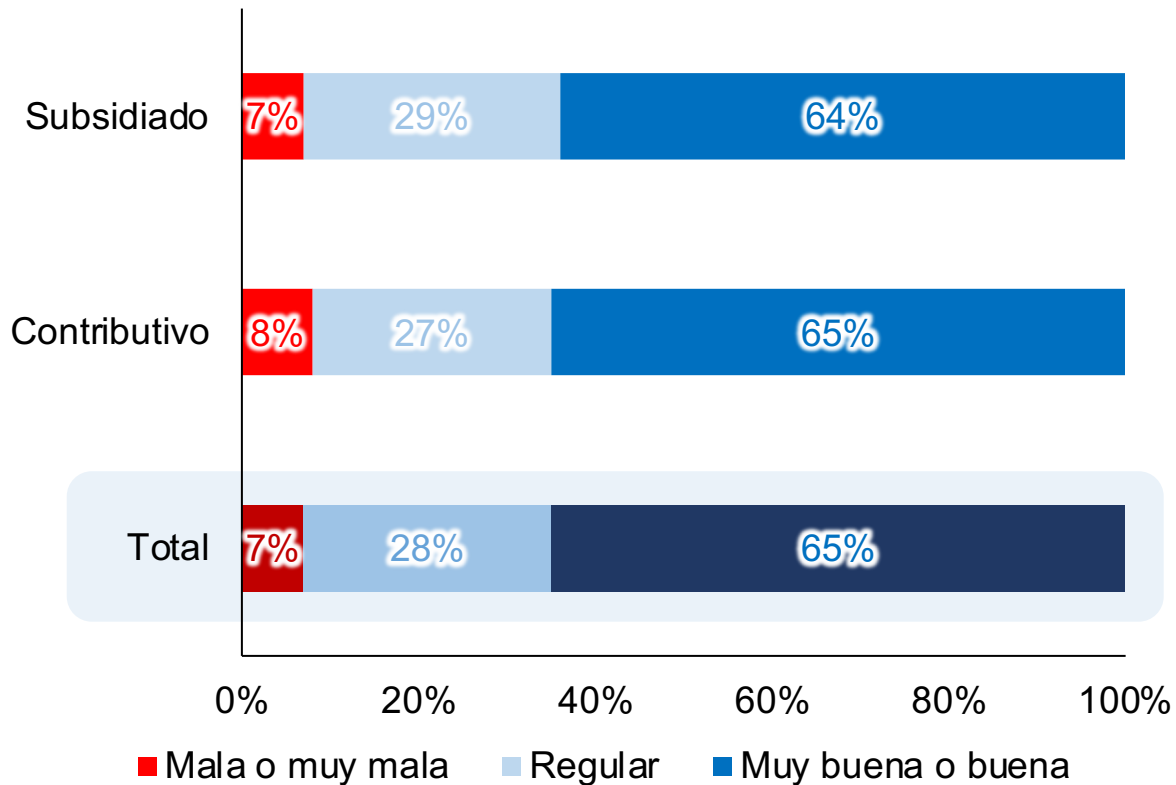
Fuente: elaboración ANIF con datos del Banco Mundial.

Fuente: cálculos ANIF con datos ECV.

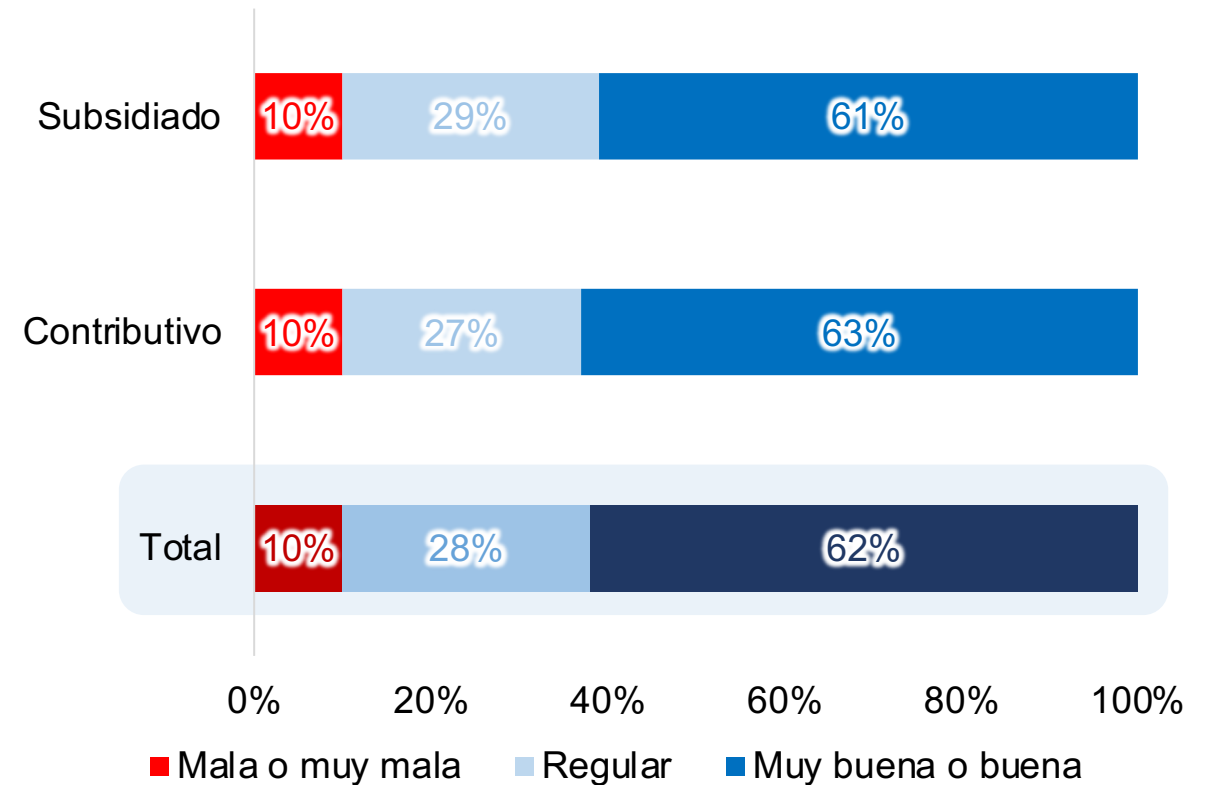
Sin importar el régimen de afiliación, los pacientes se sienten satisfechos con la prestación del servicio

Salud

Calificación de la experiencia global respecto a los servicios de salud prestados por las EPS (% de los pacientes encuestados, 2022)



Acceso a servicios de salud a través de la EPS* (% de los pacientes encuestados, 2022)



* Hospitalizaciones, urgencias, consultas médicas, exámenes y terapias

Fuente: elaboración ANIF con datos de Estudio Nacional de evaluación de los servicios de las EPS – 2022 de MinSalud.

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

- ¿Eliminar el rol de las EPS?
- No diferenciar entre regímenes
- Autoridad sanitaria en territorios: 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, no venta de servicios
- 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 del sistema es complejo. Un cambio generaría una interrupción y demora en la prestación de los servicios.



La liquidación desordenada de la EPS aumenta el riesgo de corrupción.



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

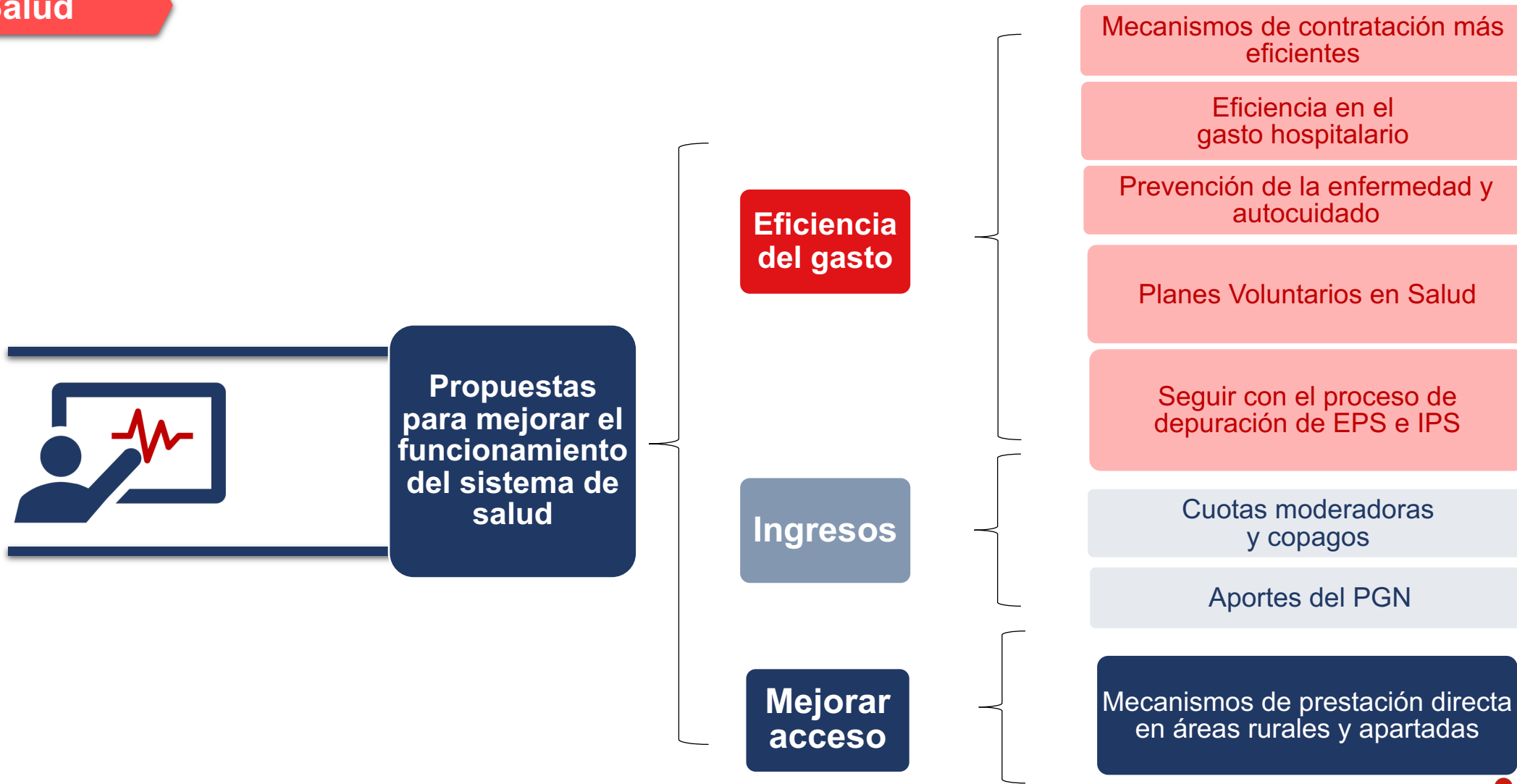


La completa formalización puede significar una presión financiera insostenible para el sistema



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

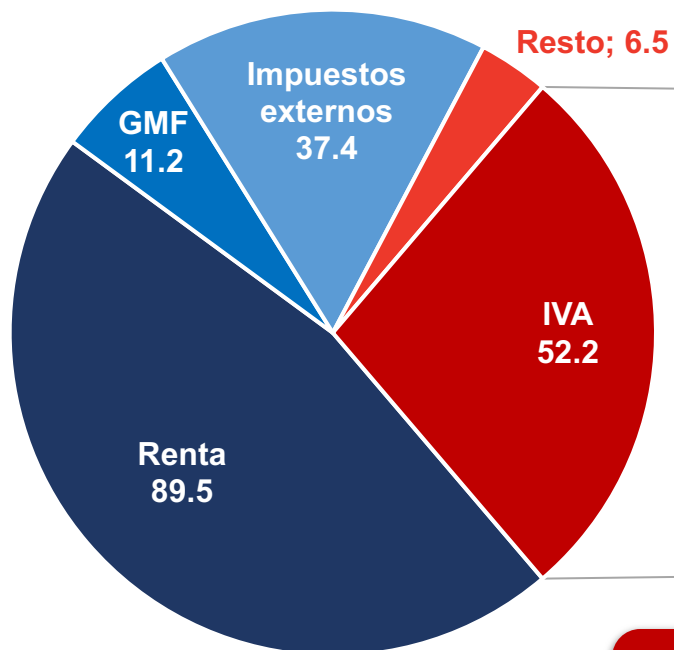
Salud



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

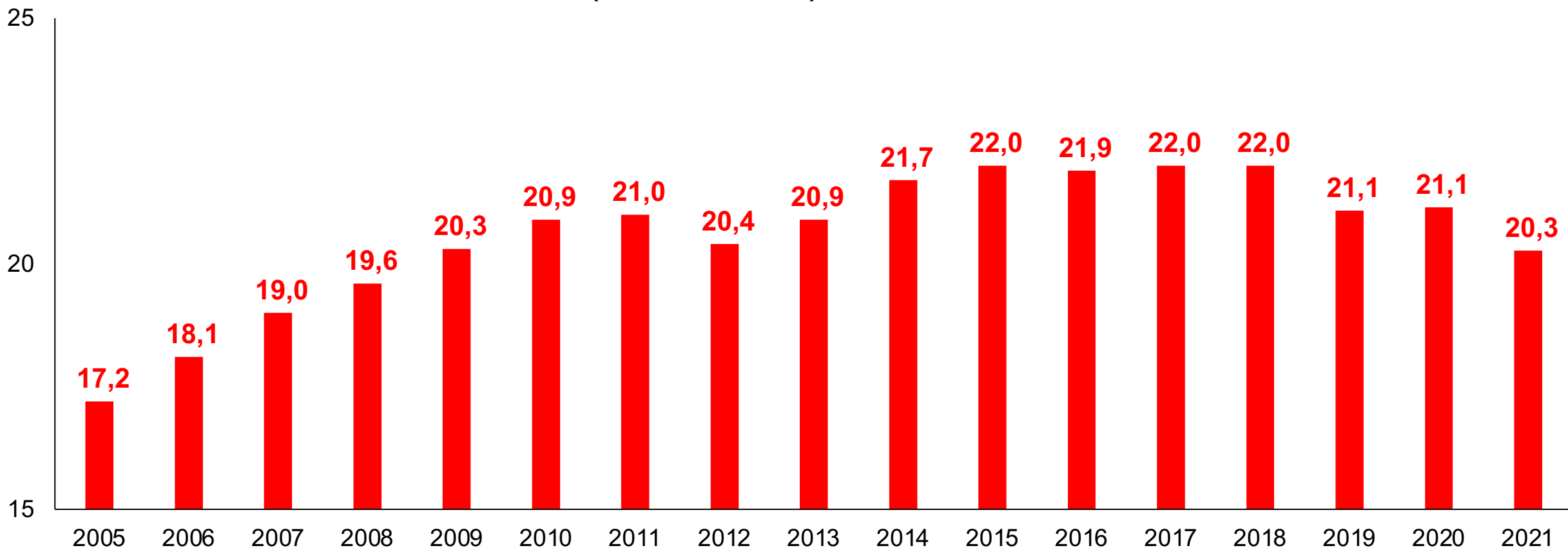


Subsidiar 1.4 millones de viviendas para la población vulnerable

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)



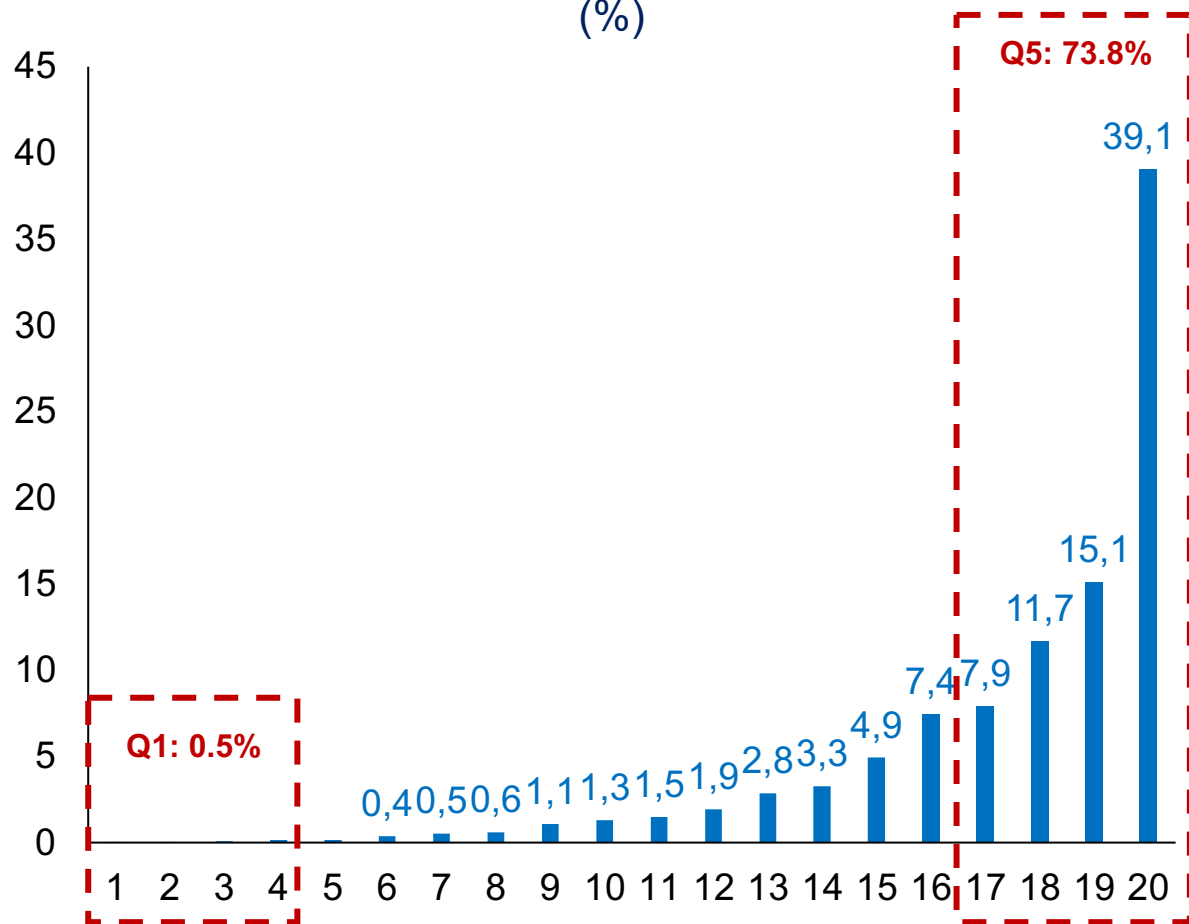
Nota: no incluye regímenes especiales.

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

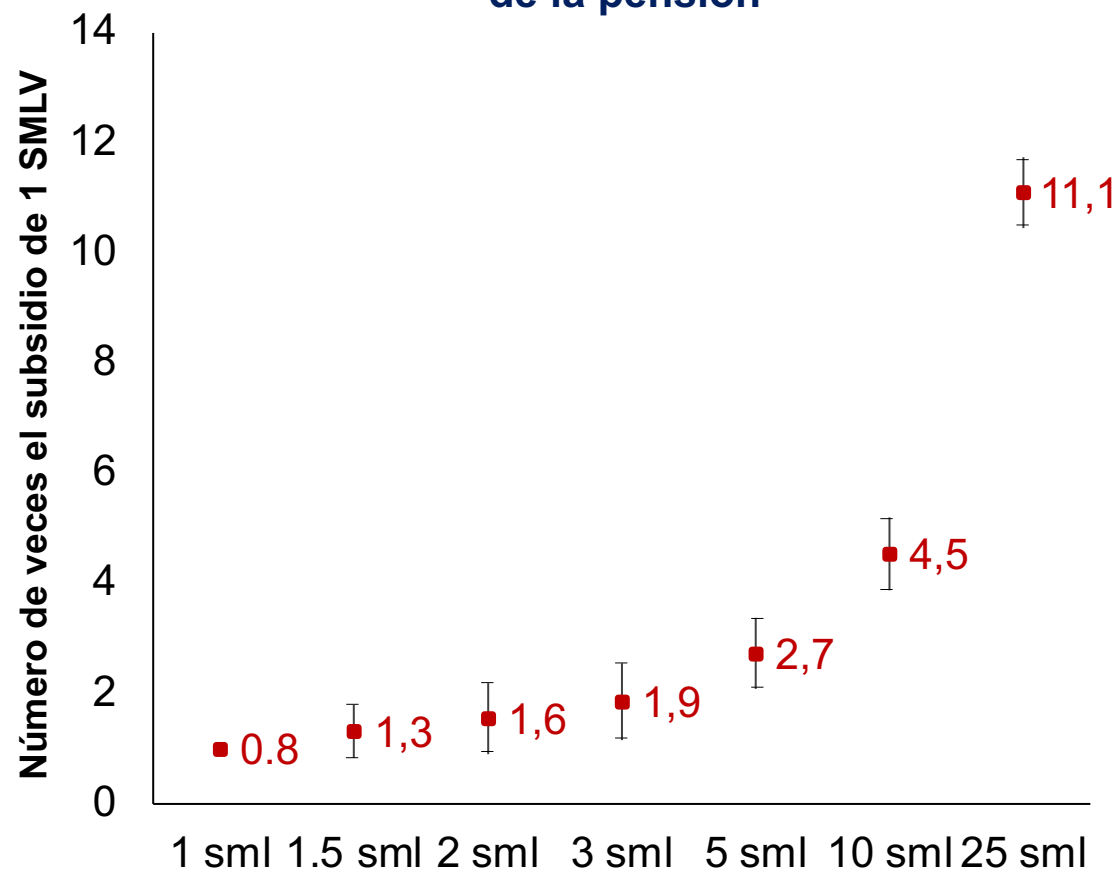
Lo peor de la situación es que el 74% de los subsidios del RPM beneficia al 20% más rico y los subsidios son más altos a medida que la pensión es mayor

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



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



Aunque plantear una renta básica para adultos va en la dirección correcta, el monto propuesto no va acorde a realidad fiscal



3.4 millones de adultos mayores en condición de pobreza sin pensión

Costo de la propuesta
\$20.4 billones anuales

Acaba con el ahorro pensional y nos endeuda a futuro. Limita el mercado de deuda pública y el desarrollo del mercado de capitales



Cerca de 93% de la población devenga menos de 4 SMLV

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.



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

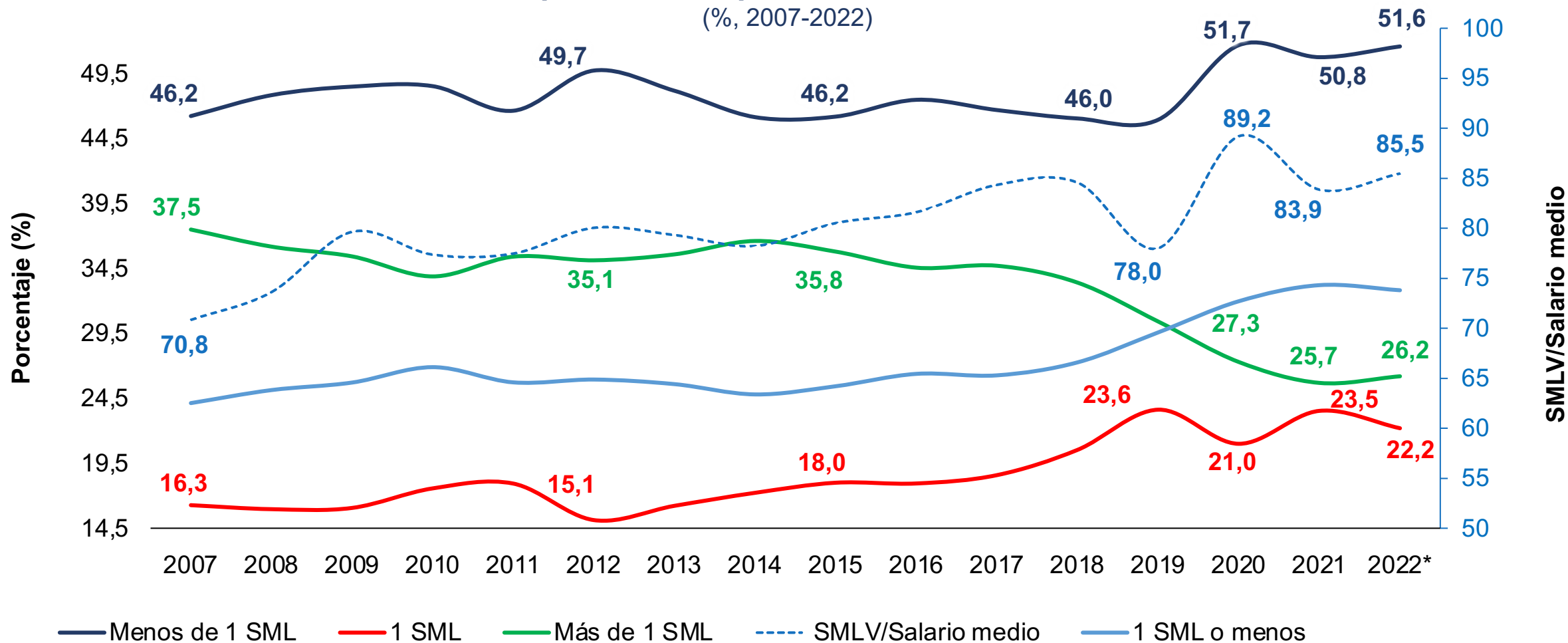
Además de incentivar el ahorro y reducir la complejidad del sistema

Más de la mitad de los ocupados gana hasta un salario mínimo o menos, por eso las decisiones que se tomen sobre el aumento del SMLV son clave para el país

Laboral

Distribución de los ingresos de la población ocupada con respecto al salario mínimo

(%, 2007-2022)

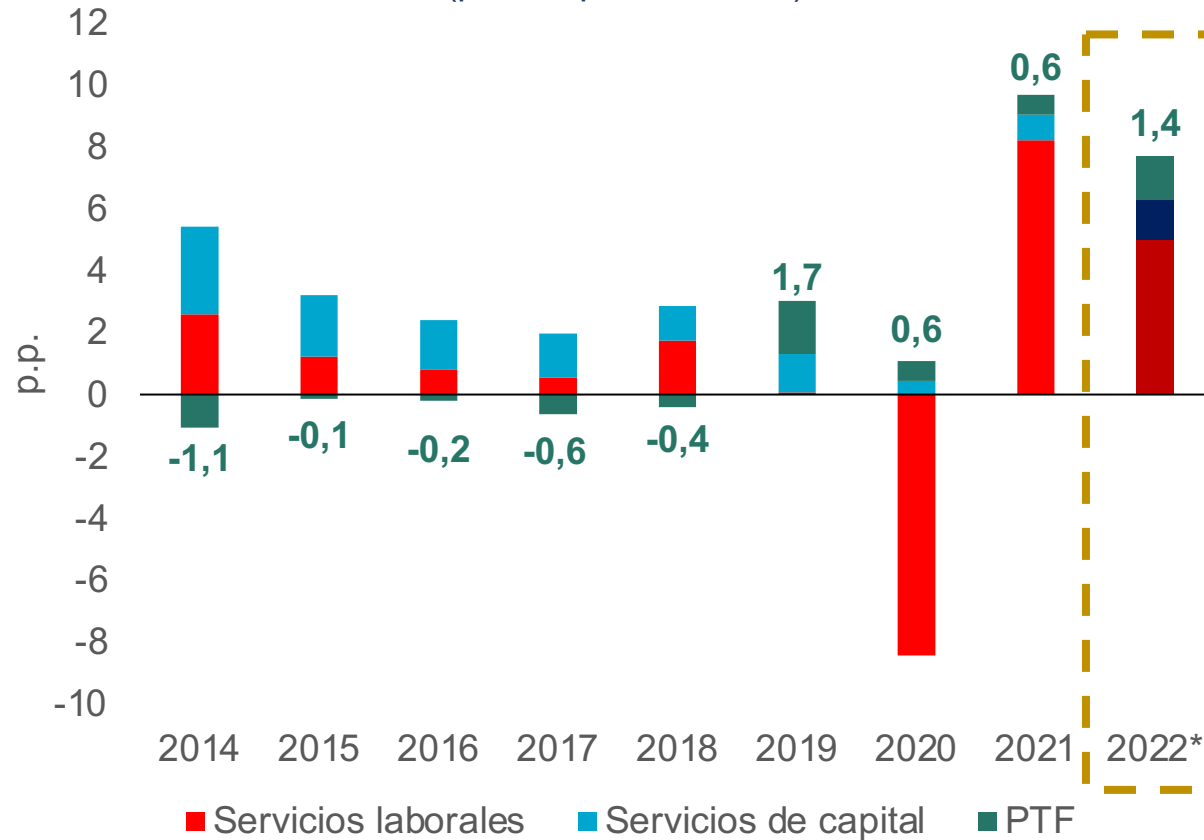


*Datos a septiembre
Fuente: elaboración ANIF con datos de la GEIH

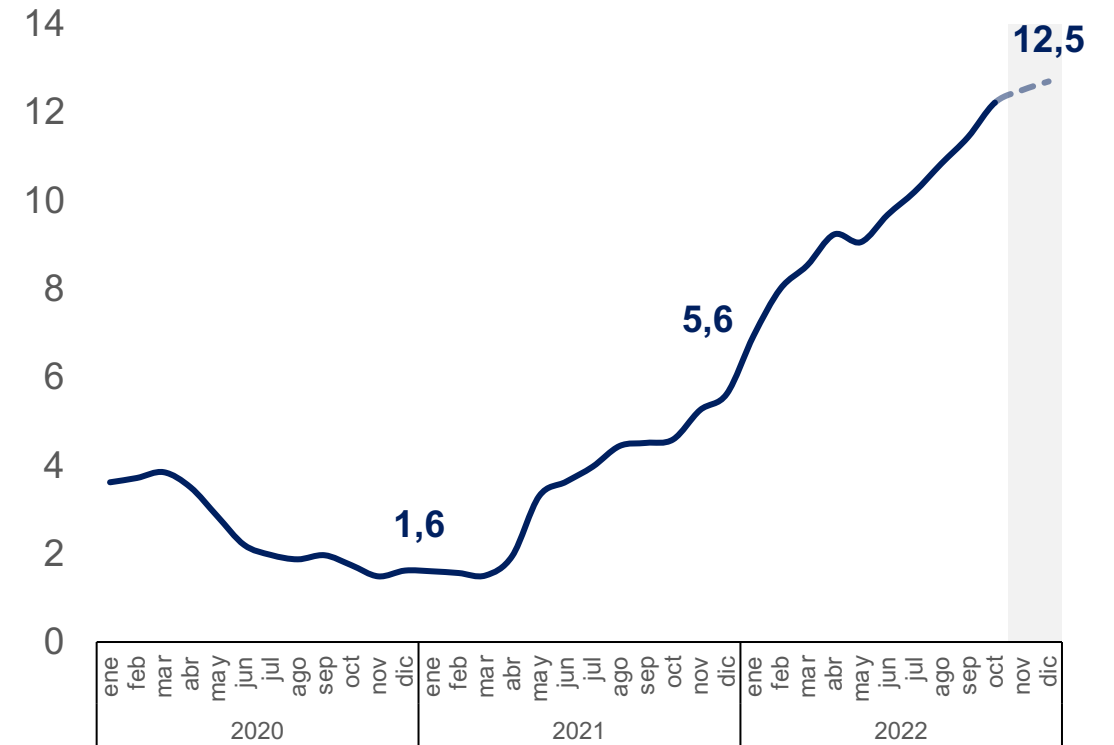
Con nuestras proyecciones de inflación y de productividad el aumento no debería ser mayor a 13.9% para el 2023

Laboral

Aporte por componente al crecimiento del valor agregado (puntos porcentuales)



Inflación (variación acumulada a cierre de año)

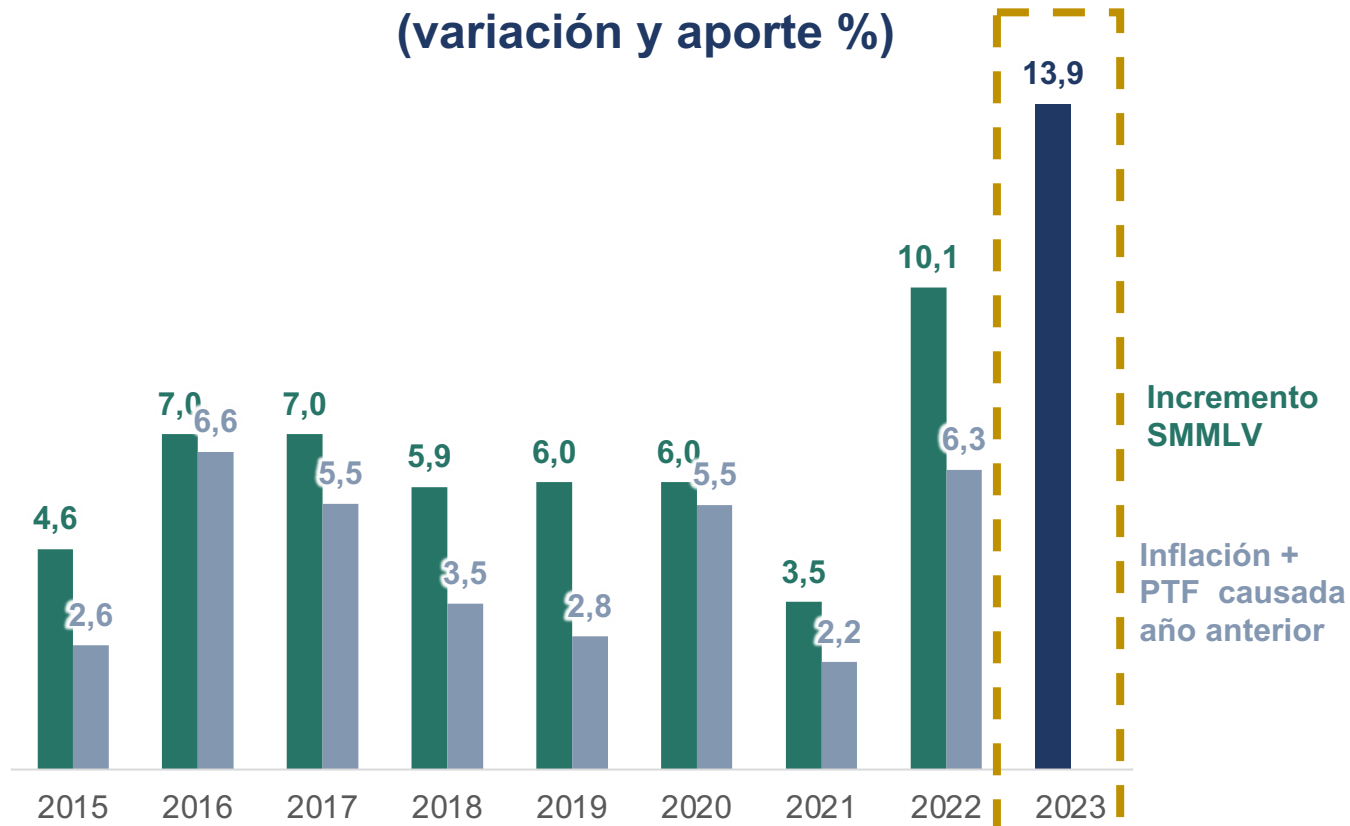


Fuente: ANIF con base en DANE y cálculos propios.

La discusión en torno al incremento del salario mínimo no es un capricho. Las consecuencias económicas de un aumento desmedido son graves

Laboral

Incremento SMMLV e Inflación + PTF causada año anterior (variación y aporte %)



Proyección ANIF

Consecuencias de incremento por encima de IPC + PTF

Aumento en la informalidad, principalmente para las empresas de menor tamaño



Desigualdad (el aumento beneficia los ingresos promedio de hogares más ricos)

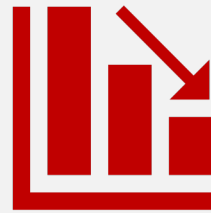


El estímulo que recibe la demanda presiona la inflación al alza. Además, algunos precios están indexados al SMMLV










Mayor presión fiscal aumento de las contribuciones sociales del sector pensional





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%	1.2% - 1.6%
 Tasa de desempleo nacional	16.1%	13.7%	11.0% - 11.4%	11.5% - 12%
 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% - 8.25%
 TRM	\$3.432 cierre \$3.693 promedio	\$3.981 cierre \$3.743 promedio	\$4.900-\$4.950 cierre \$4.265 promedio	\$4.900-\$4.950 cierre \$4.925 promedio
 Balance fiscal (% PIB)	-7.8%	-7.1%	-6.0%	-4.0%
 Balance de cuenta corriente (% PIB)	-3.3%	-5.6%	-5.0%	-4.3%

www.anif.com.co

anif@anif.com.co

Síguenos en redes sociales:



@MSantamariaS
@AnifCo



@AnifOficial



@Anif



@ANIFoficial

