






Colombia y la Crisis Internacional

Juan José Echavarría
Co-Director, Banco de la República

21 de agosto de 2009

Temas

- **El crecimiento económico y la crisis internacional** 
- **Política Macro: qué aprendimos en la crisis de 1998-99?** 
- **Desempleo** 

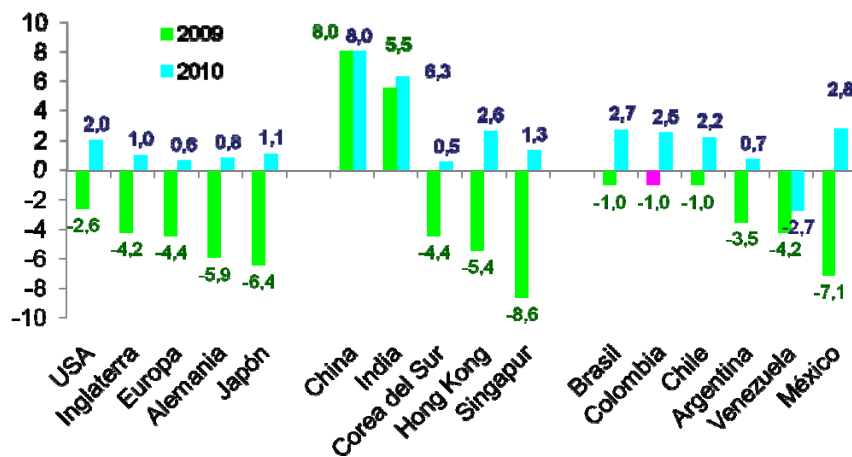
Temas

- El crecimiento económico y la crisis internacional
- Política Macro: qué aprendimos en la crisis de 1998-99?
- Desempleo

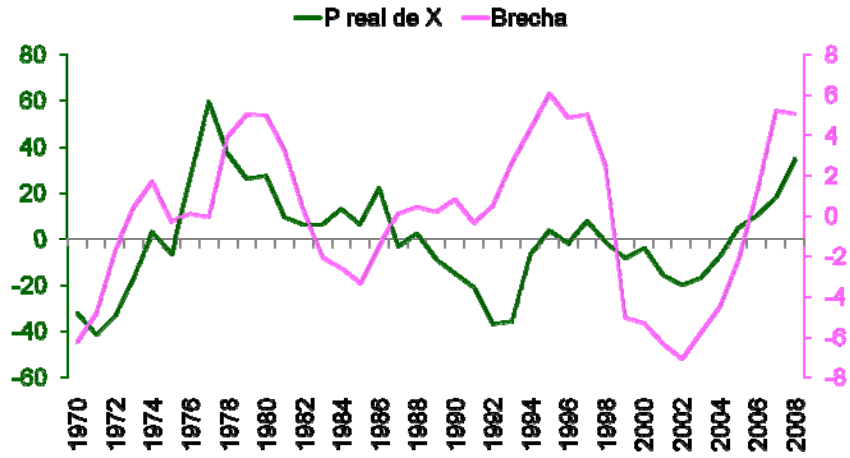


Crecimiento (%) del PIB, 2009 y 2010

The Economist



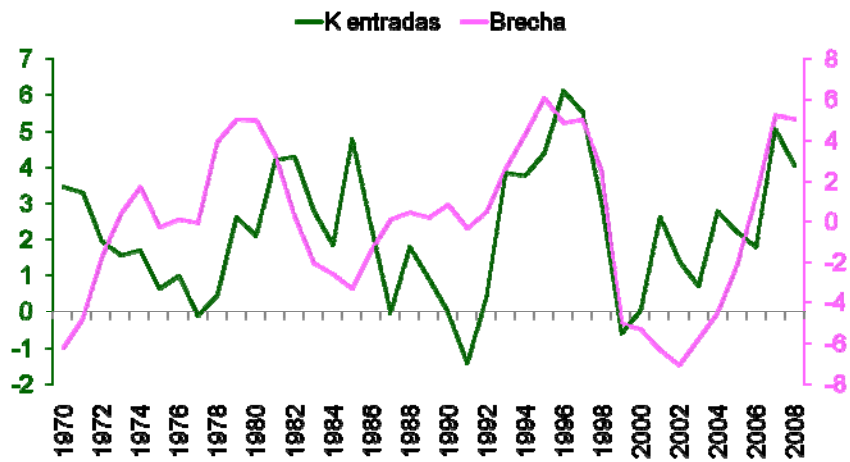
Canales: Colombia: precio real de exportaciones y brecha del PIB (%)



Mahadeva y Gómez (2009)

5

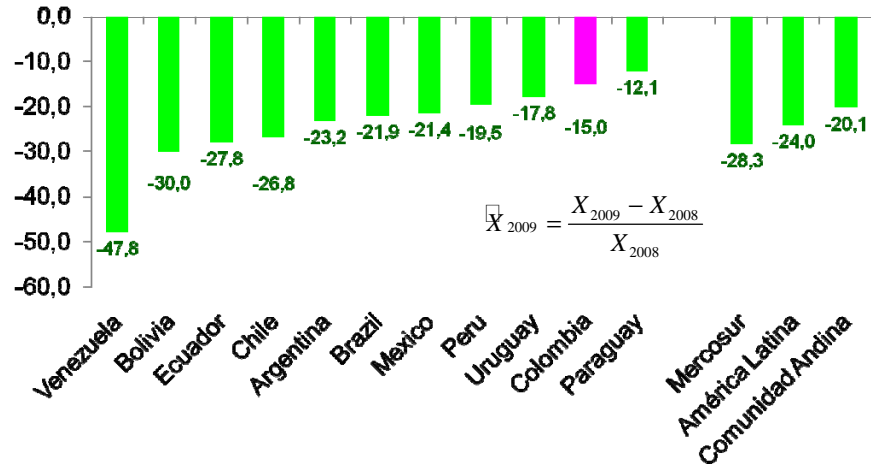
Canales: Colombia: entradas de capital y brecha del PIB (%)



Mahadeva y Gómez (2009)

6

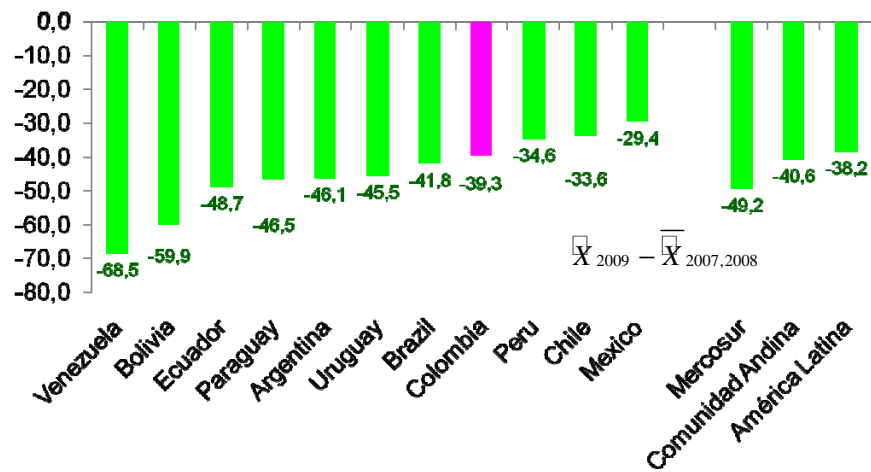
Exportaciones, variación en 2009



Fuente: Latin American Consensus Forecast, Agosto 2009 y cálculos del autor

7

Diferencia en el crecimiento % de las exportaciones 2009 vs 2007 y 2008 (diferencia)



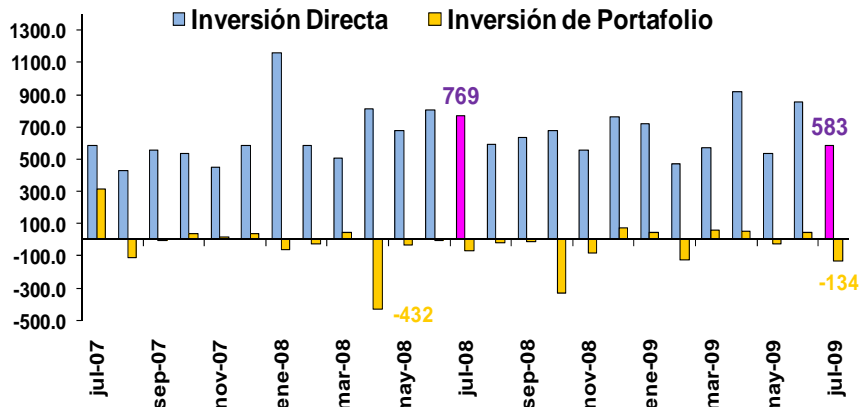
Fuente: Latin American Consensus Forecast, Agosto 2009 y cálculos del autor

8

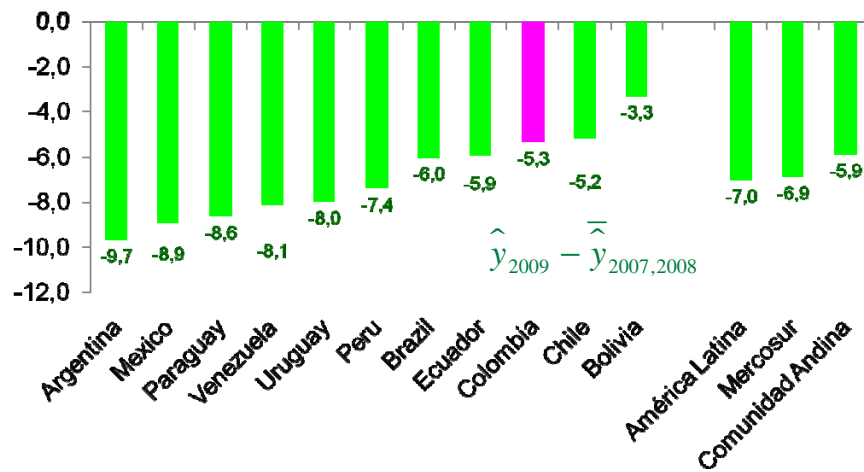
Flujo neto de inversión extranjera en Colombia

Flujos mensuales (millones de dólares)

IED : 2009 / 2008 :
 -24% (julio)
 -12% (enero - julio)



Caída en el Crecimiento del PIB (2009 vs 2007 y 2008, diferencia)



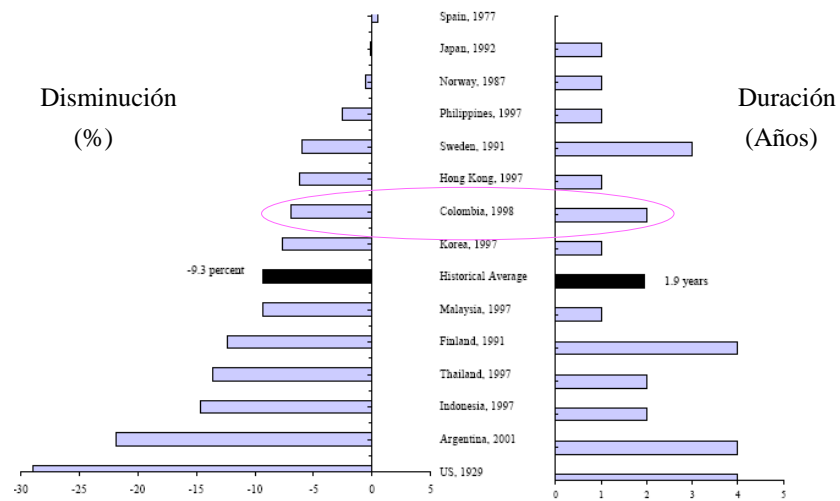
Temas

- El crecimiento económico y la crisis internacional
- Política Macro: qué aprendimos en la crisis de 1998-99?
- Desempleo



11

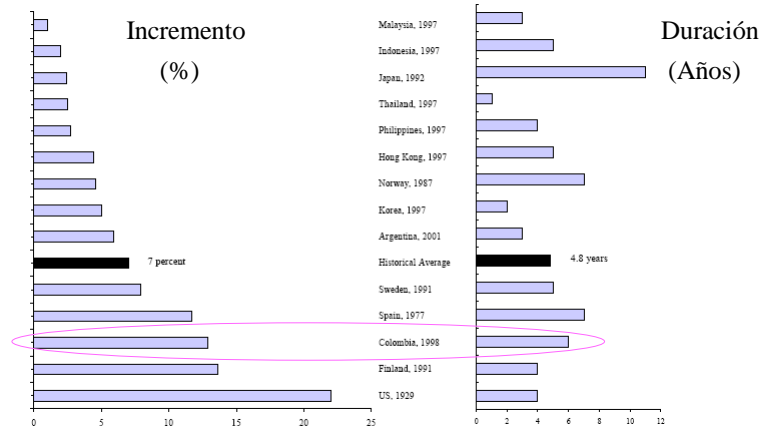
Caída en el PIB



Fuente: Reinhart&Rogoff(2008)

12

Crecimiento en el Desempleo



Fuente: Reinhart&Rogoff(2008)

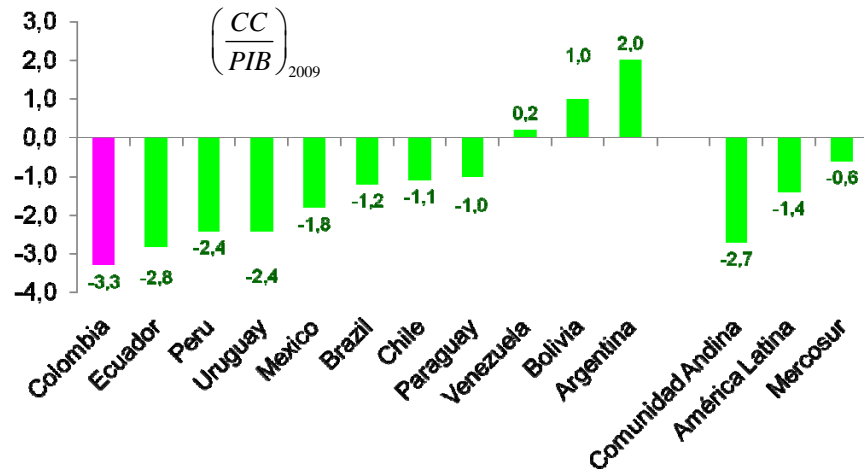
13

Qué se ha aprendido?

1. Cuidado con períodos largos de grandes déficit en cuenta corriente
2. Cuidado con crecimientos excesivos del crédito
3. Cuidado con las provisiones y el capital del sistema financiero
4. Cuidado con los descalces cambiarios
5. Cuidado con los descalces de plazo y el riesgo de tasa de interés
6. flotar ayuda
7. Es conveniente contar con niveles MUY altos de reservas internacionales

14

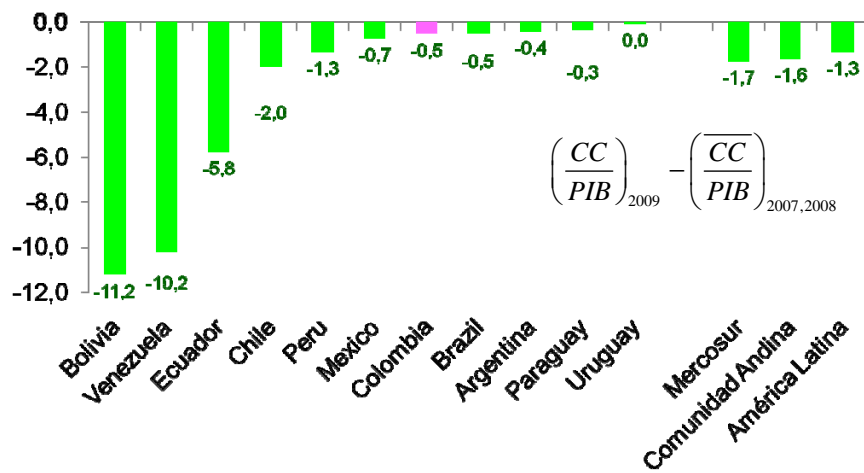
Cuenta Corriente/PIB, 2009



Fuente: Latin American Consensus Forecast, Agosto 2009 y cálculos del autor

15

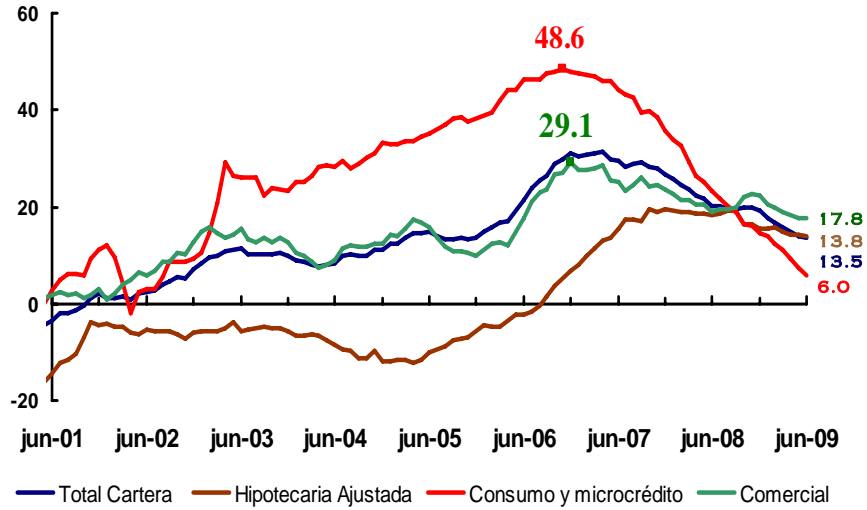
Cambio en el Déficit de Cuenta Corriente 2009 vs 2007 y 2008 (diferencia)



Fuente: Latin American Consensus Forecast, Agosto 2009 y cálculos del autor

16

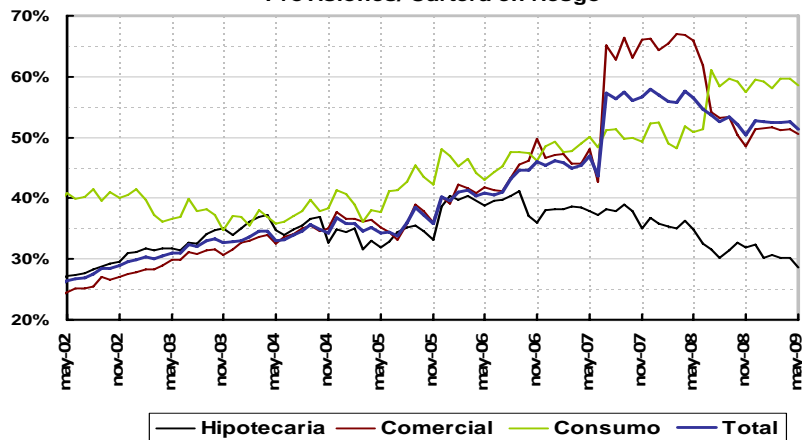
Cuidado con las burbujas de crédito (crecimiento % de la cartera)



Fuente: Banco de la República, cálculos del Banco de la República.

Cuidado con las bajas provisiones de cartera

Bancos Cubrimiento Riesgo Provisiones/ Cartera en riesgo

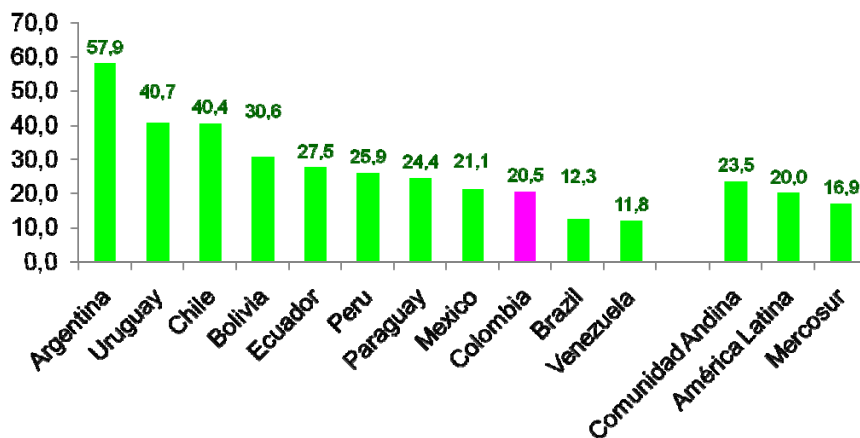


Nueva regulación en el mundo y en Colombia? poco apetito por un regulador global, pero..

- Mayor énfasis en **provisiones contra cíclicas** (España)
- Provisiones adicionales para los **grandes bancos**
 - capacidad de generar riesgo sistémico
- Mayor cooperación en el monitoreo de los grandes **bancos multinacionales**
- Prohibición de **cuentas fuera del balance** (derivados, etc.)
- Coordinación entre la regulación sobre **nuevo capital y sobre liquidez**
- Poca disposición a correr con el costo de salvar un banco de otro país
 - mayor margen para los bancos locales
- Revisión del funcionamiento de las **agencias calificadoras de riesgo**
- Mayor injerencia de los Bancos Centrales?

19

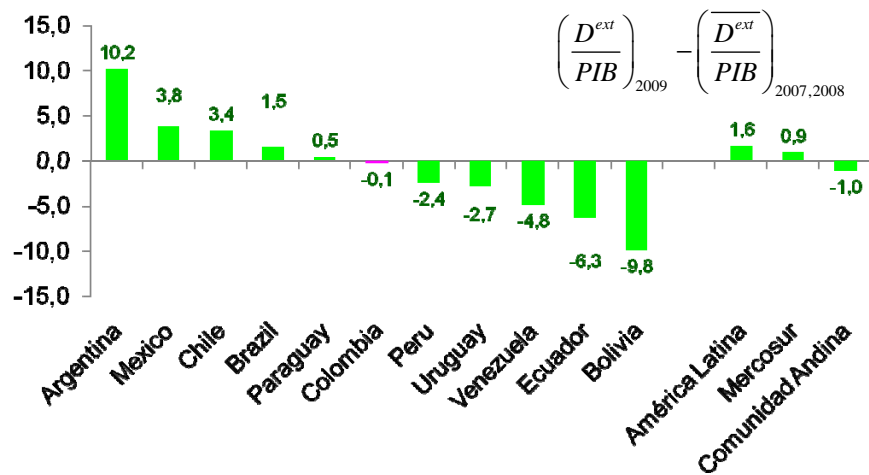
Cuidado con los Descalces Cambiarios (deuda externa/PIB, % 2009)



Fuente: Latin American Consensus Forecast, Agosto 2009 y cálculos del autor

20

Deuda externa/PIB (%), 2009 vs 2007 y 2008 (diferencia)



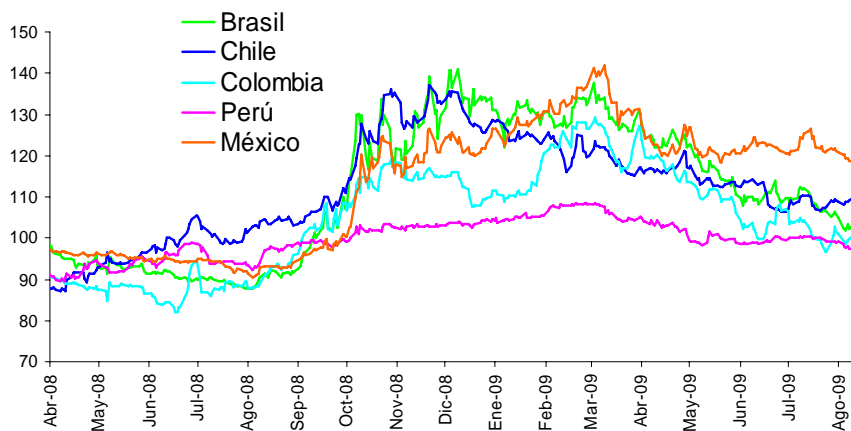
Fuente: Latin American Consensus Forecast, Agosto 2009 y cálculos del autor

21

Banrep2

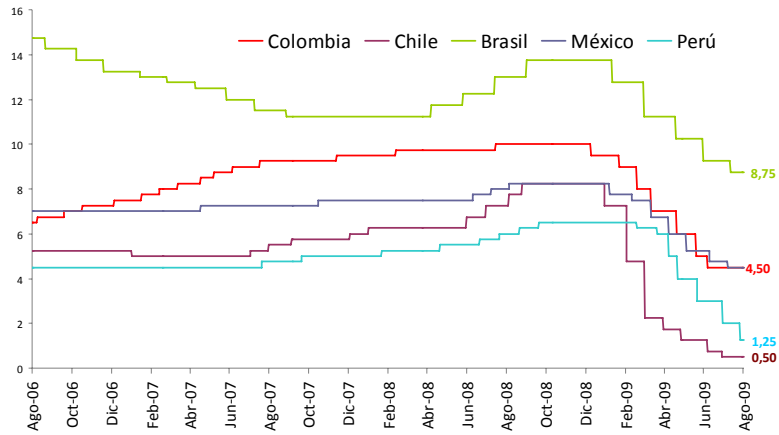
Flotar ayuda

Índice de Tasa de Cambio Nominal, Países de la Región Base Ene. de 2008 = 100



Fuente: Datastream 22

La flotación de la tasa de cambio ha permitido mover la tasa de interés para suavizar el ciclo. Tasa Repo (%)

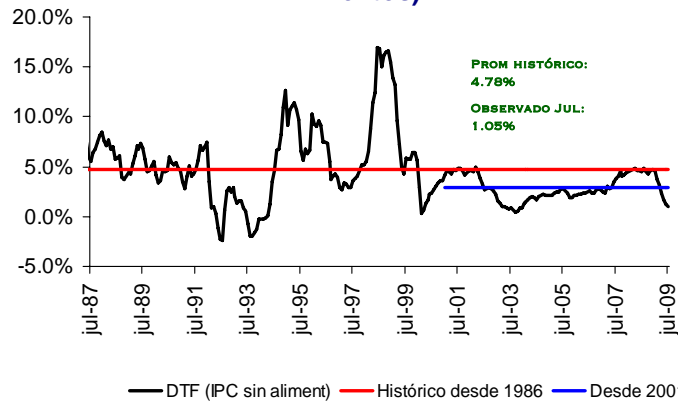


23

Las bajas han impactado las demás tasas: pasivas y activas

Tasa de Interés DTF Real (%) (IPC Sin Alimentos)

j36



Fuente: Banco de la República.

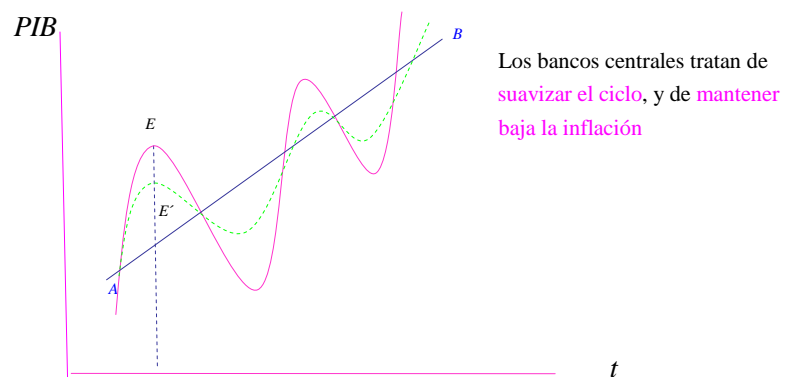
Temas

- El crecimiento económico y la crisis internacional
- Política Macro: qué aprendimos en la crisis de 1998-99?
- Desempleo



25

El crecimiento de la economía en el mediano y largo plazo depende de factores “de oferta”



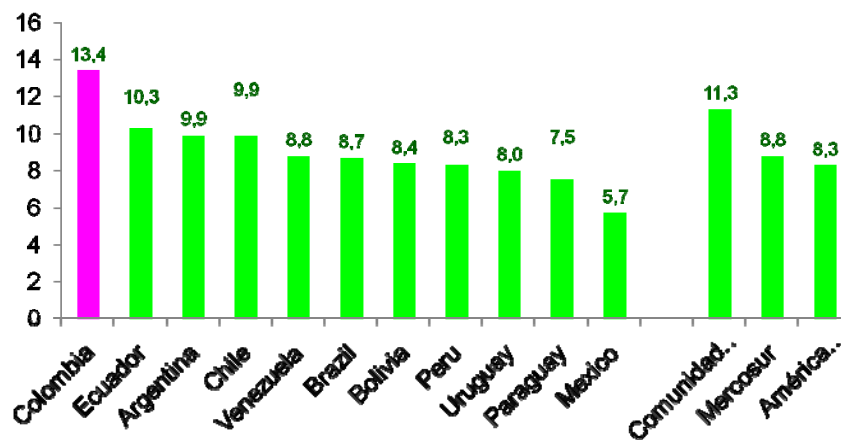
26

Ley de Okun

- Si Colombia no crece por encima de 4% (aprox)
 - Crece el desempleo

27

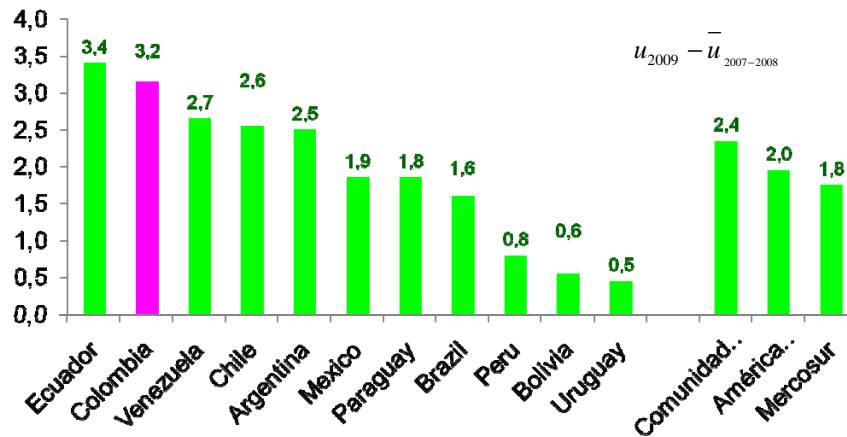
Desempleo en América Latina 2009



Fuente: Latin American Consensus Forecast y cálculos del autor

28

Cambio del Desempleo 2009 vs 2007 y 2008 (diferencia)



Fuente: Latin American Consensus Forecast y cálculos del autor

29

La tasa “natural” de desempleo en Colombia es altísima

- Tasa natural: aquella que no genera inflación creciente
 - 11% ?
 - diferentes trabajos de investigadores del Banco de la República
- El desempleo apenas cayó a 9.9% en 2007
 - el más bajo nivel de los últimos años
 - con una economía que crecía 7.5%
 - Y se gestaron niveles crecientes de inflación

30

Salario Mínimo

- **Tendencia fuertemente ascendente del salario mínimo real en 1999-2006**
- **López y Lasso**
 - **El 30% de la población empleada en Colombia devenga menos del 95% de un salario mínimo legal**
 - **y el peso de este grupo poblacional en el total es ascendente**
 - Muy alto incluso para los números muy altos de América Latina
- **solo en Nicaragua se observa un mayor porcentaje de población empleada con ingresos por debajo del salario mínimo legal**

31

Salario Mínimo

- **La relación cercana entre el salario mínimo legal y el salario medio observado**
 - **explica en grado muy importante la alta informalidad en Colombia**
 - (Mondragón, Peña y Wills, 2009)

32

Para-fiscales

- **Un empleador que contrata un trabajador en Colombia tiene que cancelar o apropiarse gastos adicionales al salario pactado**
 - equivalentes a más del 50% del mismo
- **En todos los países del mundo el SENA, las Cajas y el ICBF se pagan con dinero del presupuesto general de la nación**

33

Lora y Pagés (BID, 2004)

- **Índice de rigidez de los mercados laborales**
 - **Colombia muestra el nivel más alto en América Latina**
 - **Comparable a los mercados “escleróticos” en Europa**

Banco Interamericano de Desarrollo, (2004) “Se Buscan buenos Empleos”,
Informe de Progreso Económico y Social

34

Conclusiones

- **Adelantan los países sus reformas en las épocas de “vacas flacas”?**
 - reformas necesarias
 - para crecer
 - para reducir el desempleo
 - Reformas en
 - mercado laboral
 - Impuestos, Infraestructura
 - Acuerdos Comerciales
 - Pensiones