

La coyuntura económica y la necesidad de un fuerte dinamismo exportador

Presentación en ADICOMEX
Cali, noviembre 8 de 2017

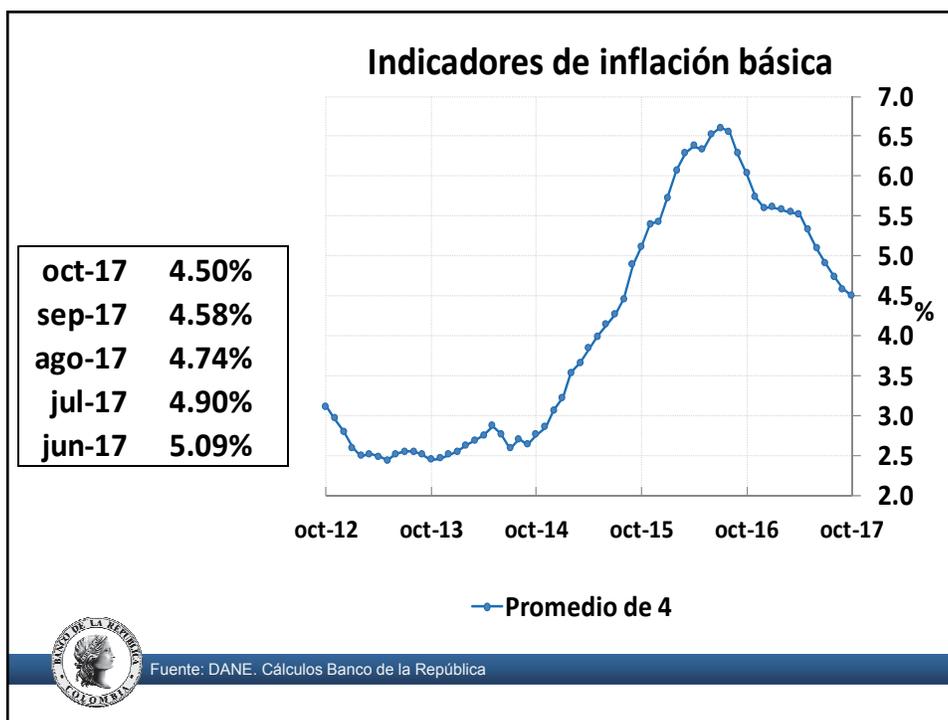
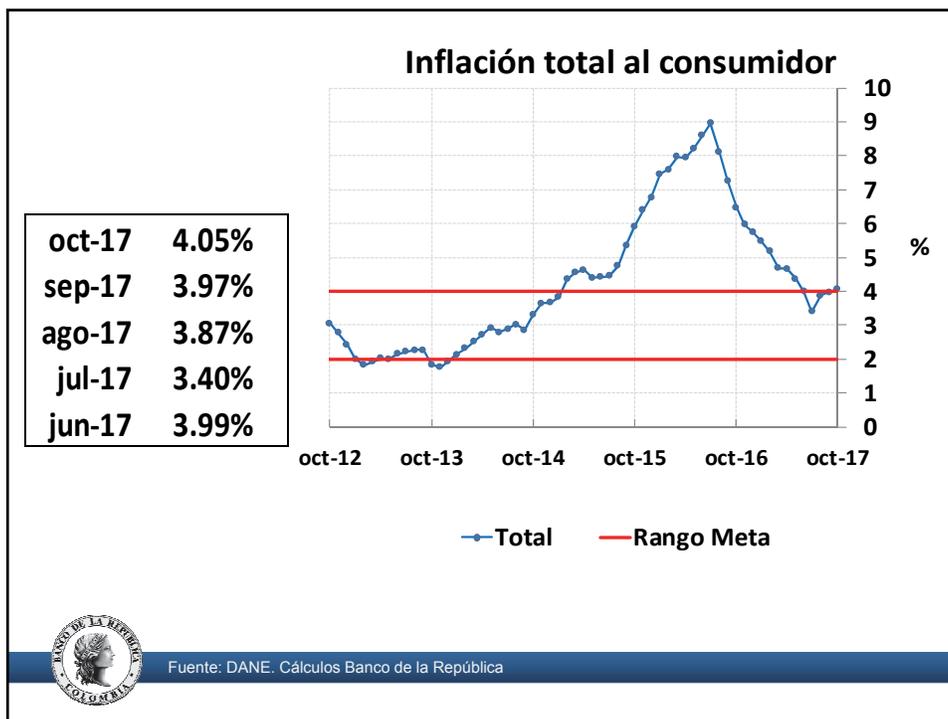
José Antonio Ocampo
Co-Director del Banco de la República



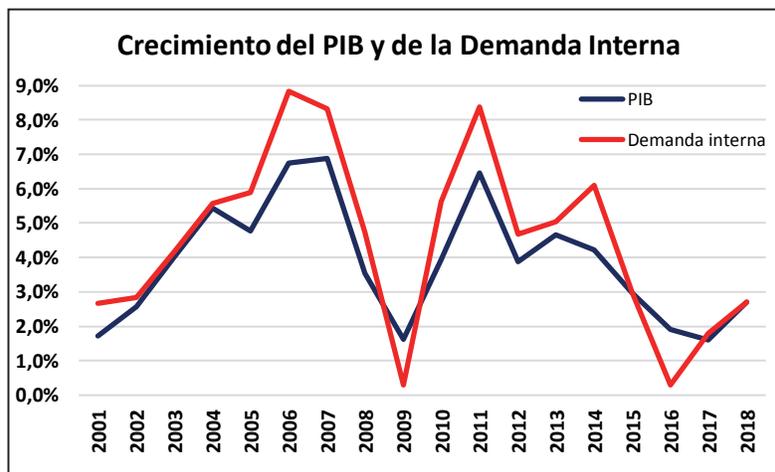
Elementos destacados de la coyuntura

- La política macroeconómica tiene tres elementos destacados:
 - ✓ La política fiscal tiene un efecto contraccionista y el ajuste debe continuar para cumplir la regla fiscal.
 - ✓ La política monetaria ha pasado de contraccionista a neutra.
 - ✓ La tasa de cambio es competitiva
- La inflación ha absorbido ya los tres choques adversos: fuerte devaluación, efectos del Niño y aumento del IVA.
- La desaceleración económica generada por el choque petrolero ha terminado, pero el crecimiento esperado sigue siendo inferior al potencial.





El crecimiento económico repunta, pero sigue siendo inferior al potencial



Se requiere un poco más de ajuste fiscal para estabilizar la deuda pública

Ajuste fiscal necesario para alcanzar metas de deuda pública

(% del PIB)

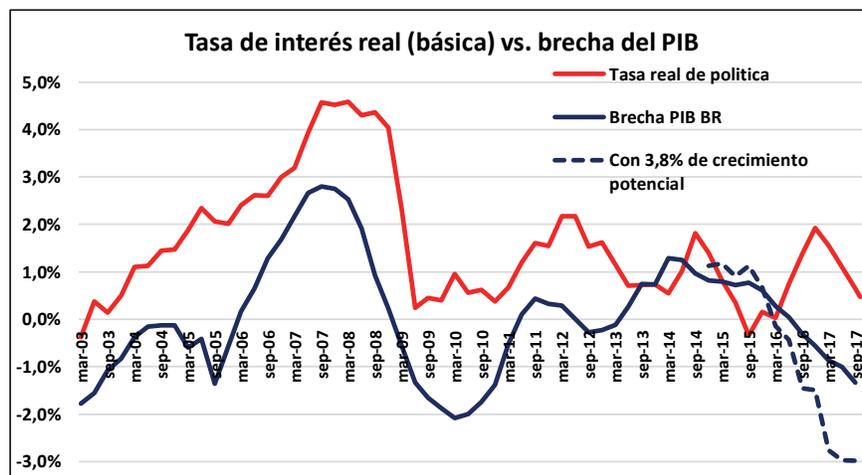
Tasa de crecimiento	Deuda actual (45,3% del PIB)	Meta en 2028 de 32% del PIB
2,15%	1,53%	
3,89%	0,76%	1,95%

Estimaciones con una tasa de interés real del 4,15%



Fuente: Equipo técnico del Banco de la República

La tasa de cambio real de política (0,5% en octubre, con inflación básica) está en terreno neutro

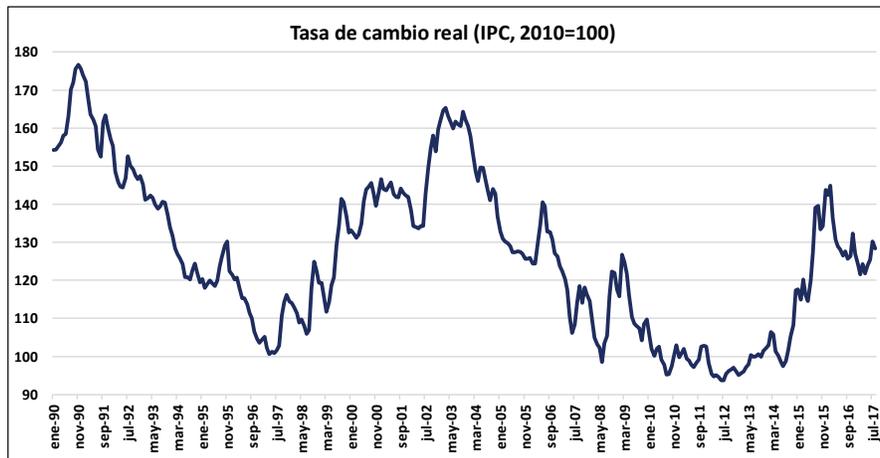


La evolución del sector externo

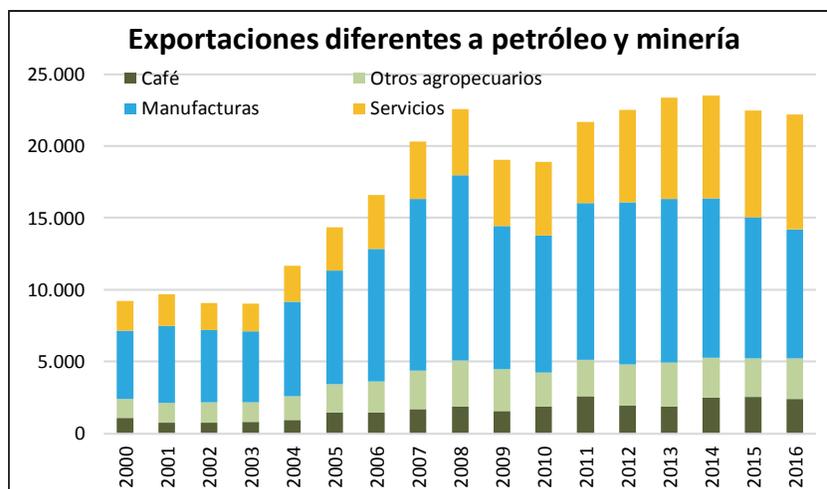
- La bonanza petrolera generó una revaluación fuerte y prolongada, sobre todo después de la crisis internacional de 2007-08.
- La bonanza frenó las exportaciones no petroleras...
- ... a ello contribuyó también la pérdida del mercado venezolano y, más recientemente, la recesión regional.
- La bonanza generó, así mismo, un fuerte déficit externo...
- ... y la caída de los precios del petróleo un ajuste severo.
- Mirando hacia adelante, el dinamismo exportador es esencial
 - ✓ Las perspectivas petroleras son inciertas.
 - ✓ El ajuste externo puede ser todavía incompleto.
 - ✓ El sector exportador será crítico también para el crecimiento del PIB.



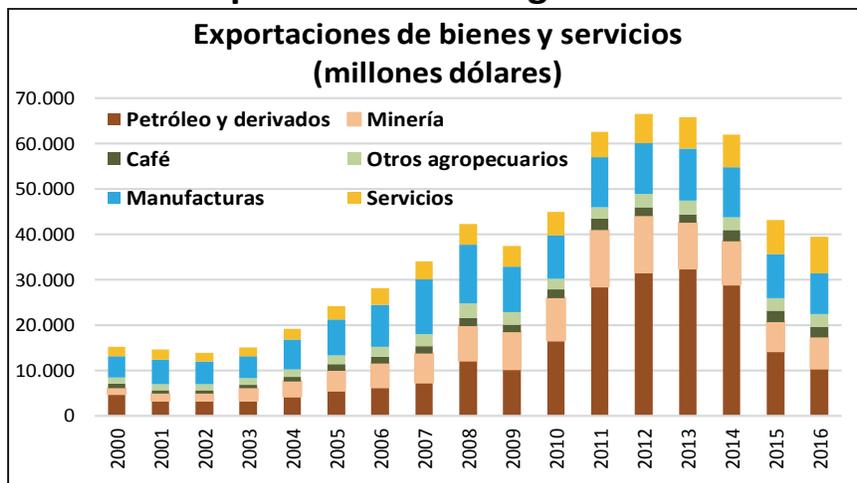
Durante la bonanza, vivimos un período de revaluación fuerte y prolongado



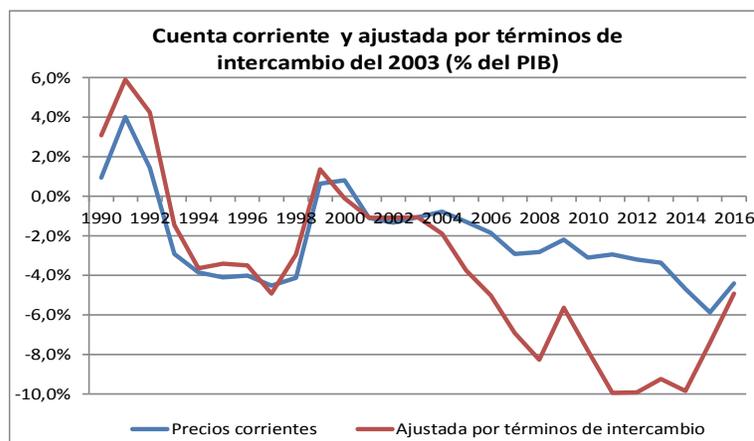
Se frenaron las exportaciones no petroleras ni mineras



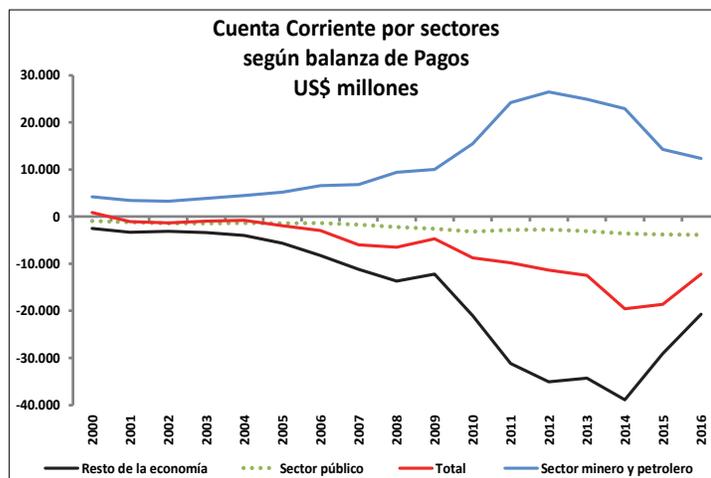
El sector pasó así a depender de las fluctuaciones de las exportaciones energético-mineras



Desde el punto de vista de la balanza de pagos, nos gastamos la bonanza petrolera, obligado a un ajuste severo posterior



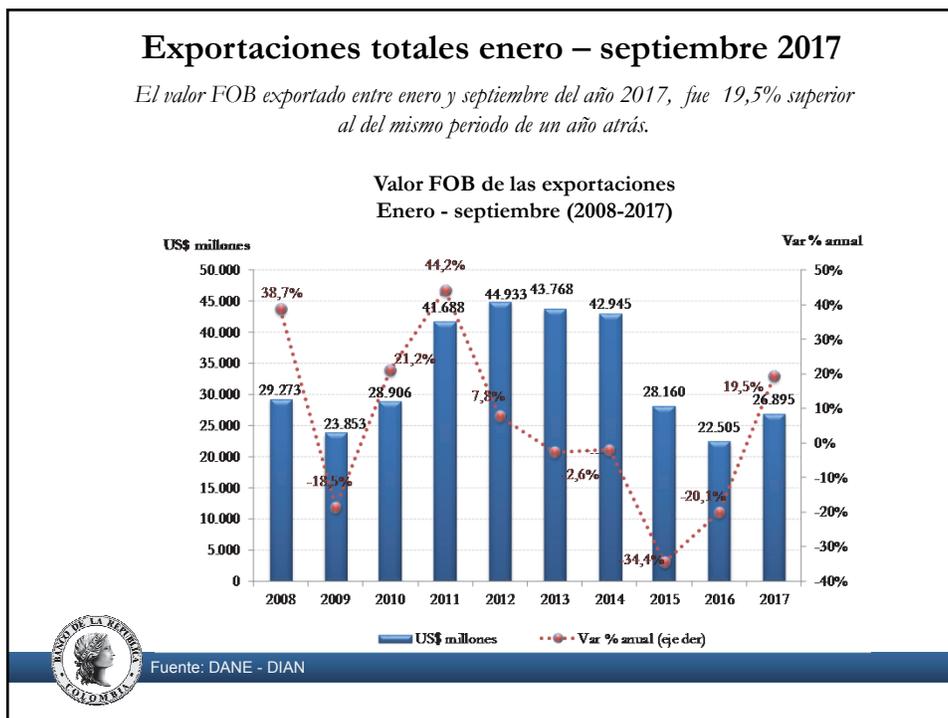
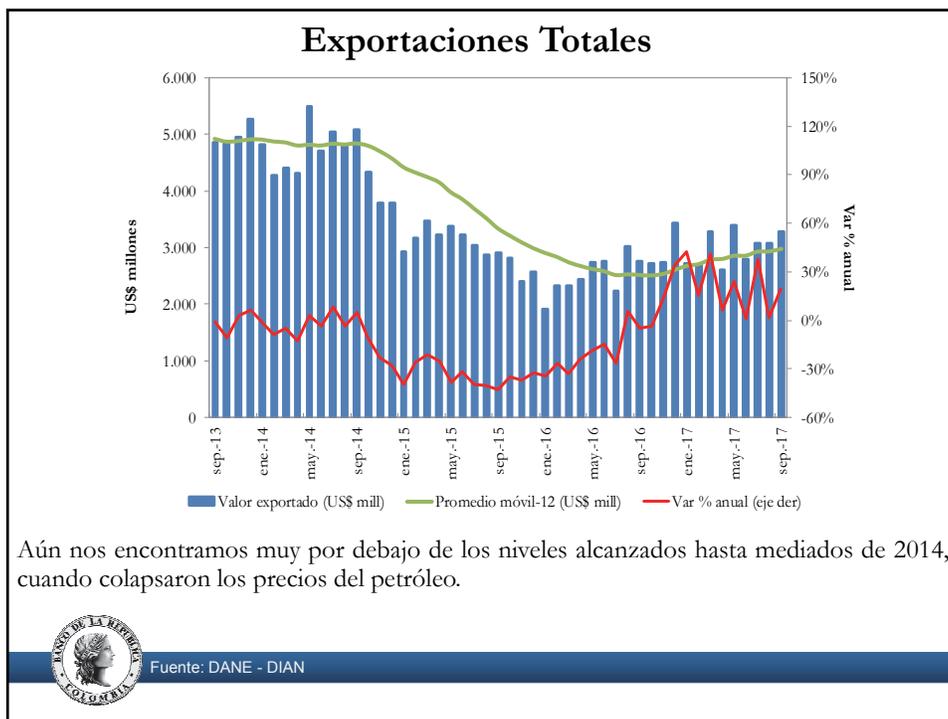
Esto también lo indica la evolución del balance externo no petrolero ni minero



La todavía incipiente recuperación exportadora

- Las exportaciones han repuntado significativamente en 2017, tanto por mejores precios (especialmente de petróleo) como por mayores cantidades.
- Los niveles son similares a los de 2008, pero muy debajo de los alcanzados hasta mediados de 2014, cuando colapsaron los precios del petróleo.
- Las exportaciones agropecuarias han mejorado, tanto los productos más tradicionales (café, banano y flores) como los no tradicionales.
- Las exportaciones industriales han mejorado por la recuperación de los mercados regionales y por ventas a los países desarrollados.
- Los servicios muestran un dinamismo aún mayor, especialmente el turismo.





Resultados según productos de exportación

	Enero -septiembre		Part (%)	Variación	
	2016	2017		Absoluta	%
Principales productos	15.293	19.247	71,6	3.954	25,9
1. Petróleo crudo	6.061	7.281	27,1	1.220	20,1
2. Carbón	3.317	5.138	19,1	1.821	54,9
3. Fuel-oil y otros derivados	1.458	1.469	5,5	11	0,8
4. Oro no monetario	901	1.360	5,1	459	51,0
5. Café	1.591	1.913	7,1	322	20,3
6. Flores	1.028	1.102	4,1	74	7,2
7. Ferroníquel	241	235	0,9	-6	-2,5
8. Banano	696	749	2,8	52	7,5
Resto de productos (clas-CIIU)	7.212	7.649	28,4	437	6,1
9. Sector Agropecuario	276	293	1,1	17	6,0
10. Sector Industrial	6.880	7.278	27	398	5,8
11. Sector Minero	39	64	0,2	25	65,4
12. Otros	17	14	0,1	-3	-20,3
Total exportaciones	22.505	26.895	100	4.391	19,5

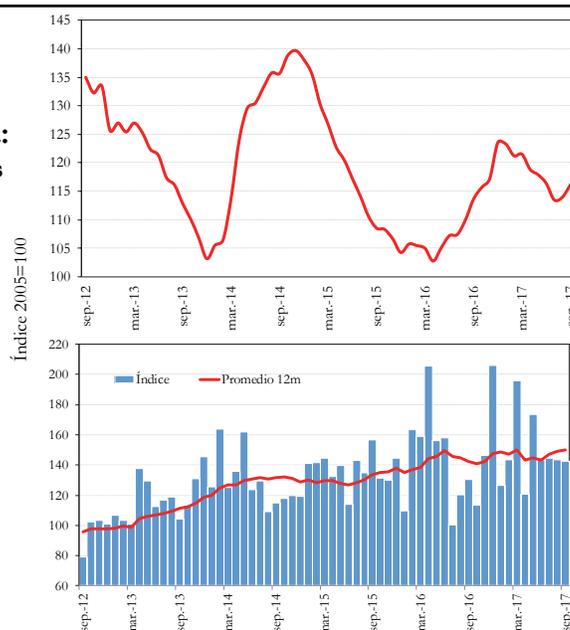
El incremento de las exportaciones (19,5%) se originó principalmente en el mayor valor despachado de carbón (US\$ 1.821 m) y petróleo crudo (US\$ 1.220). En menor medida, se observaron crecimientos en las ventas oro no monetario (US\$ 459 m.) y exportaciones industriales (US\$ 398 m.)



Fuente: Cálculos con base DANE-DIAN

Bienes de origen agrícola: Índice de precios y cantidades

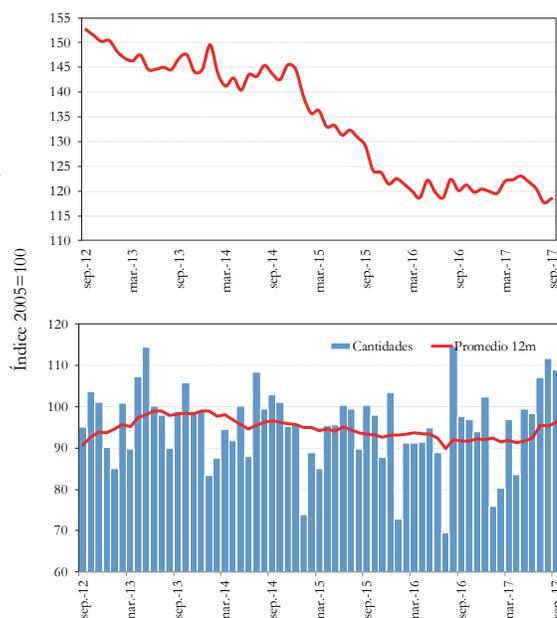
Las exportaciones agropecuarias aumentan tanto por mejores precios como por un aumento de las cantidades



Fuente: Cálculos Banco de la República con base DANE-DIAN

Resto de productos: Índice de precios y cantidades

El dinamismo de las exportaciones del resto de productos proviene de mayores cantidades, tanto por recuperación de mercados latinoamericanos como de un aumento de las exportaciones a países desarrollados



Fuente: Cálculos Banco de la República con base DANE-DIAN

El panorama de otros productos es diverso...

Otras exportaciones, enero-septiembre (millones USD)					
	2016	2017	Variación absoluta	Variación %	Contribución al crecimiento
Aceite de palma	166,3	264,8	98	59%	22,5%
Azúcar refinada	118,2	178,8	61	51%	13,9%
Azúcar de caña en bruto	56,8	85,3	29	50%	6,5%
Café tostado y molido	15,4	37,4	22	144%	5,0%
Carne	8,2	27,2	19	230%	4,3%
Aguacates	23,2	35,5	12	53%	2,8%
Plantas y semillas para perfumería y medicina	20,5	24,4	4	19%	0,9%
Uchuvas	17,4	20,7	3	18%	0,7%
Limón Tahití	18,0	19,0	1	5%	0,2%
Insecticidas	0,0	77,9	78	-	17,8%
Desperdicios de cobre	96,5	148,4	52	54%	11,9%
Policloruro de vinilo	134,9	177,9	43	32%	9,8%
Codos, curvas y manguitos, roscados, de fundición, de hierro o de acero.	3,4	26,8	23	682%	5,4%
Partes de turbinas de gas.	1,8	22,6	21	1153%	4,7%
Jabones	37,4	57,0	20	52%	4,5%
Resto	6.493,6	6.445,2	-48	-1%	-11,1%
Total sin básicos *	7.212	7.649	437	6%	100%

* No incluye petróleo crudo y sus derivados, carbón, café, oro, ferromniquel, banano ni flores



... así como los mercados a los cuales se destinan

Destino de las exportaciones industriales (US\$ millones)

	Enero -septiembre		Part (%)	Variación	
	2016	2017		Absoluta	%
Principales destinos					
Estados Unidos	1.261	1.271	17,5	10	0,8
Ecuador	800	968	13,3	168	21,0
Peru	650	680	9,3	30	4,6
Mexico	604	623	8,6	18	3,1
Brasil	408	492	6,8	84	20,6
Chile	273	357	4,9	84	30,6
Venezuela	521	238	3,3	-284	-54,4
Panamá	263	223	3,1	-40	-15,1
Países Bajos	175	217	3,0	42	23,9
Costa Rica	165	173	2,4	8	4,6
Republica Dominicana	147	165	2,3	18	12,4
China	99	150	2,1	52	52,6
Guatemala	118	128	1,8	10	8,8
Resto	1.396	1.593	21,9	197	14,1
Total	6.880	7.278	100,0	398	5,8

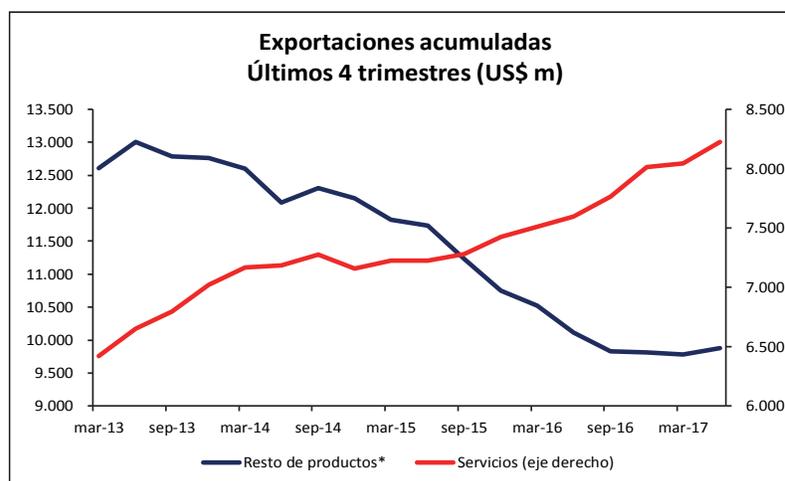
El crecimiento es de 10,7% si se excluye Venezuela

- El incremento de las exportaciones industriales en términos anuales se concentró en los mayores despachos de alimentos y bebidas hacia los mercados de Ecuador, Perú, y Holanda; y de metalúrgicos básicos hacia Estados Unidos y China

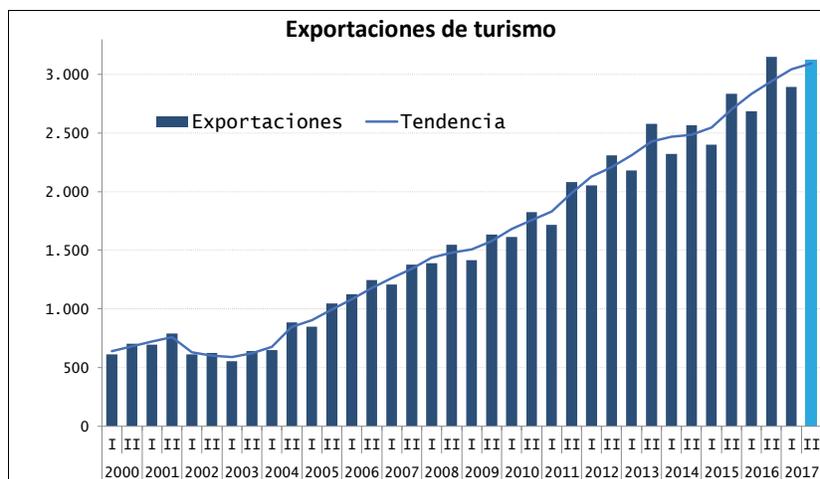


Fuente: Cálculos Banco de la República con base DANE-DIAN

Las exportaciones de servicios han sido más dinámicas que las de bienes



Se destacan las exportaciones de turismo...



... pero incluyen un grupo más amplio de servicios

<i>EXPORTACIONES DE SERVICIOS</i> (USD millones)	2016	2017	Variación	Var. % anual	Contribución al crecimiento
	(Ene-Jun)	(Ene-Jun)	Absoluta		
TOTAL	3.688	3.900	213	5,8%	
Turismo (viajes)	2.168	2.247	79	3,7%	37,3%
Fletes	125	182	58	46,2%	27,1%
Servicios profesionales y de consultoría	145	178	33	22,7%	15,5%
Informática	106	124	18	17,0%	8,5%
Call centers	709	725	16	2,3%	7,5%



Conclusiones

- La economía ha dado un giro en el sentido positivo, pero la recuperación es todavía lenta.
- El sector exportador jugará un papel crítico, tanto en la estabilización de la balanza de pagos, como en el crecimiento económico.
- Más allá de la recuperación de los precios del petróleo, la recuperación exportadora está en marcha, pero es todavía incipiente.
- Se requiere enfocar la atención de la política económica en garantizar un gran impulso exportador.



La coyuntura económica y la necesidad de un fuerte dinamismo exportador

Presentación en ADICOMEX
Cali, noviembre 8 de 2017

José Antonio Ocampo
Co-Director del Banco de la República

