

COLOMBIA, ECONOMÍA MUNDIAL Y ENERGÍA. COYUNTURA ACTUAL Y MIRADA AL 2050: VIENTOS DE CAMBIO, UN MUNDO DISTINTO. EL DESAFÍO DE REINVENTARSE

Unidad de Planeación Minero Energética – UPME

Subdirección de Demanda

Romel Rodríguez

Bogotá – Marzo 03, 2016

«Pensemos que la experiencia del pavo, más que no tener ningún valor, puede tener un valor negativo. El animal aprendió de la observación, como a todos se nos dice que hagamos. Su confianza aumentaba a medida que se repetían las acciones alimentarias, y cada vez se sentía más seguro, pese a que el sacrificio era cada vez más inminente... No importa la probabilidad de un evento si sus consecuencias son demasiado costosas para afrontarlas”»

Nassim Taleb. Extraído de El Cisne Negro

«Todo el mundo tienen un plan hasta que recibe el primer golpe»

Mike Tyson, Ex – Campeón Mundial de Boxeo

Romel Rodríguez Hernández

**Profesional Especializado Subdirección Demanda
Vinculado a la UPME desde Septiembre 2014**

Economista

M Sc. Finanzas/ M Sc. Economía

Estudios Doctorales en Economía/ Ciencias Sociales

Profesor Universitario Pregrado /Postgrado 2004 – 2014

Quiero hacer estas preguntas e intentar responder cada una de ellas, con la certeza que me puedo equivocar

Al fin y al cabo soy Economista...

- ¿Cuanto le tomará a Colombia recuperarse económicamente?
- ¿Hay riesgo de una recesión en Colombia?
- ¿Hasta cuando y hasta en cuanto subirá el dólar?
- ¿Hasta donde subirían las tasas de interés?
- ¿Cuando comenzará de nuevo a bajar la inflación?
- ¿Que nos hará crecer en los próximos 30 años?
- ¿Que sucederá con el precio del petróleo a corto y largo plazo?
- ¿El petróleo barato llegó para quedarse?
- ¿Para donde va la demanda de energía mundial?
- ¿Vamos hacia un Mundo Eléctrico?

Parte I

- **¿Cuanto le tomará a Colombia recuperarse económicamente?**
- **¿Hay riesgo de una recesión en Colombia?**
- **¿Que nos hará crecer en los próximos 30 años?**

Los factores de riesgo para la economía colombiana se están materializando

La Economía Colombiana se enfrenta a enormes retos para seguir siendo una economía líder en la región

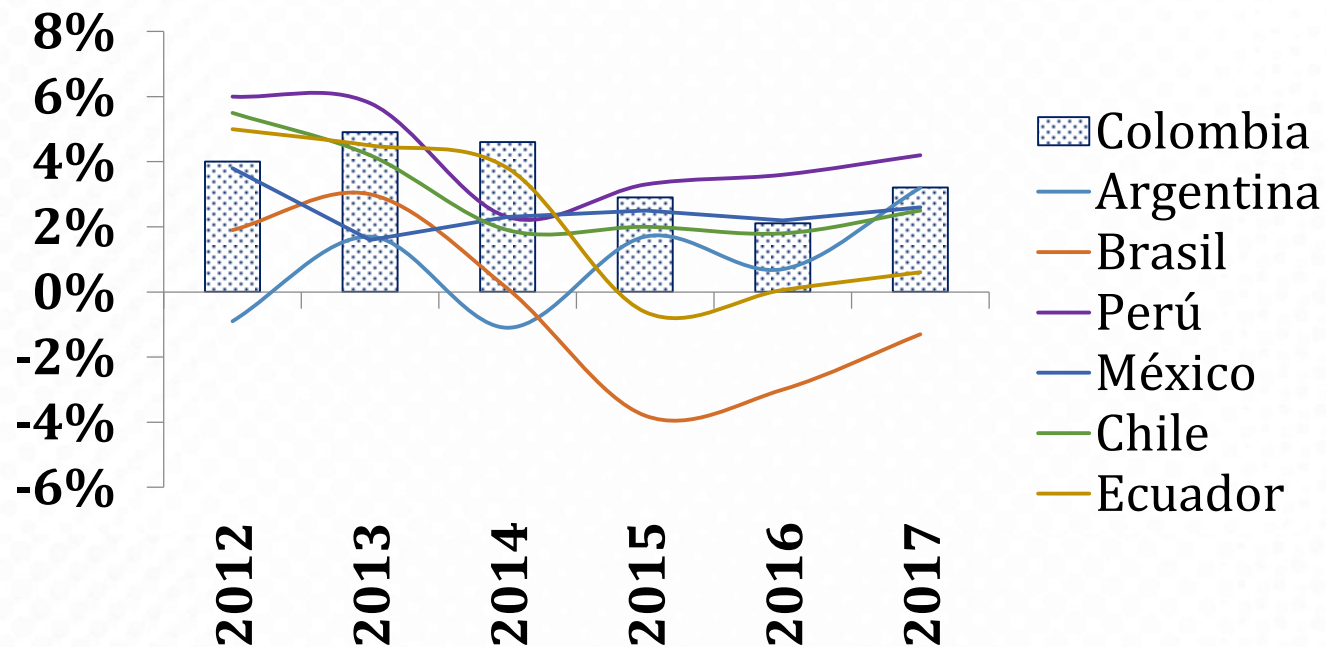
- Standard & Poors ha recomendado a Colombia para mantener el grado de inversión, hacer una reforma tributaria estructural que compense caída ingresos permanente por renta petrolera
- Los requerimientos de ingresos de una nueva reforma tributaria, son alrededor del 3% del PIB (COP 30 – 35 BB), alrededor de 5 veces el valor de venta participación estatal en ISAGEN.
- Revisión Brent bajó de USD 45 – 50 a USD 35 – 38 para 2016
- Brasil perdió grado de inversión en todas las calificadoras
- Inflación dobla límite máximo rango meta inflación objetivo (7.5% Ene.)

Los factores de riesgo para la economía colombiana se están materializando

No será fácil la absorción del choque petrolero en la economía colombiana. La recuperación va a tomar tiempo. Dependemos de un mejor entorno externo

- A Enero 2016 Inversión Extranjera cayó 95%.
- Revisiones de crecimiento 2016 han bajado de 3.5% - 3.8% a un rango de 1.8% - 2.8% (Gobierno la ha bajado de 3.8% a 3%). La UPME lo ha hecho de 3.6% a 2.1%.
- Las restricciones fiscales hacen necesarios nuevos ingresos por la vía de impuestos para soportar la capacidad de acción del Gobierno en el post – conflicto.
- Salvo México, las economías importantes de Latinoamérica incluyendo Colombia, enfrentan una fuerte desaceleración. El caso más crítico es Brasil, que está en recesión desde 2015.

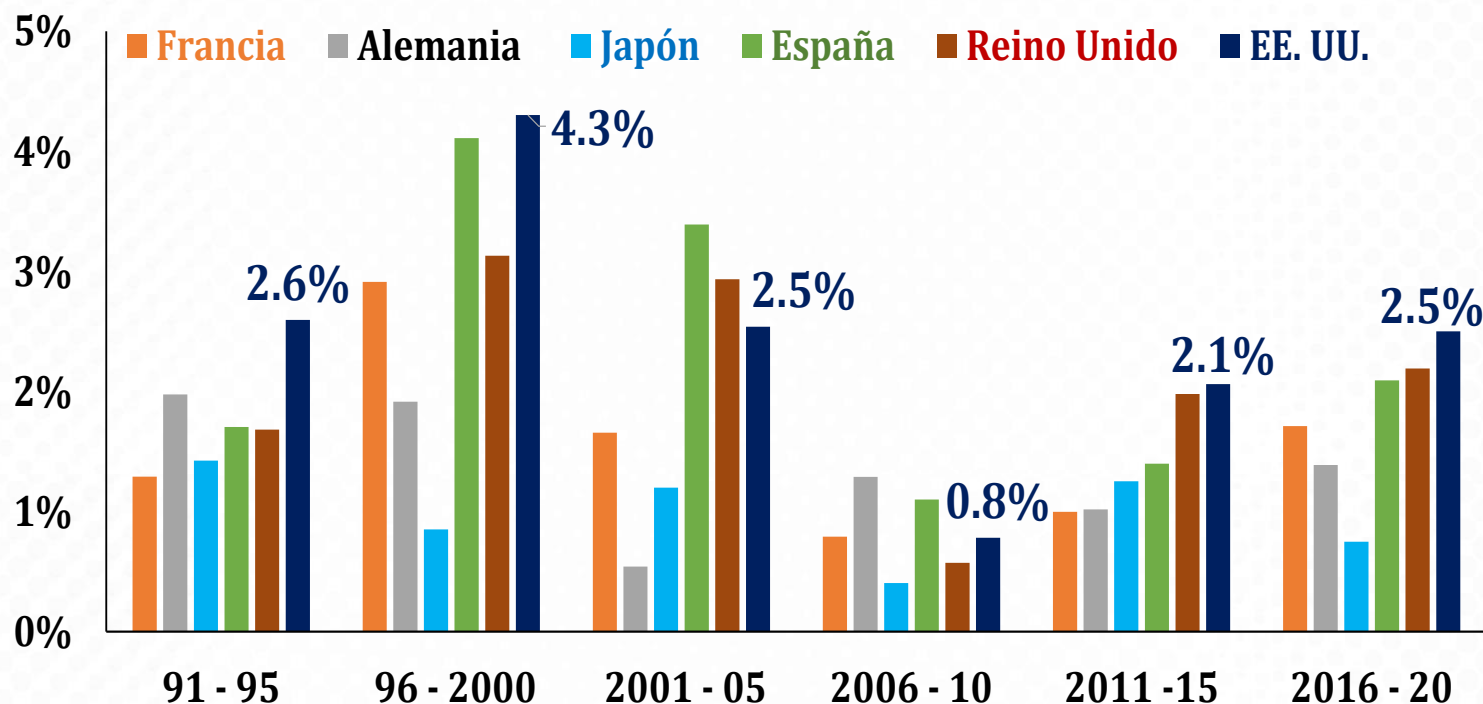
El entorno de Latinoamérica se ha deteriorado de forma considerable desde 2014 (Antes del Choque)



Fuente: FMI – BBVA

La recuperación de la economía mundial luego de la crisis financiera no se consolida

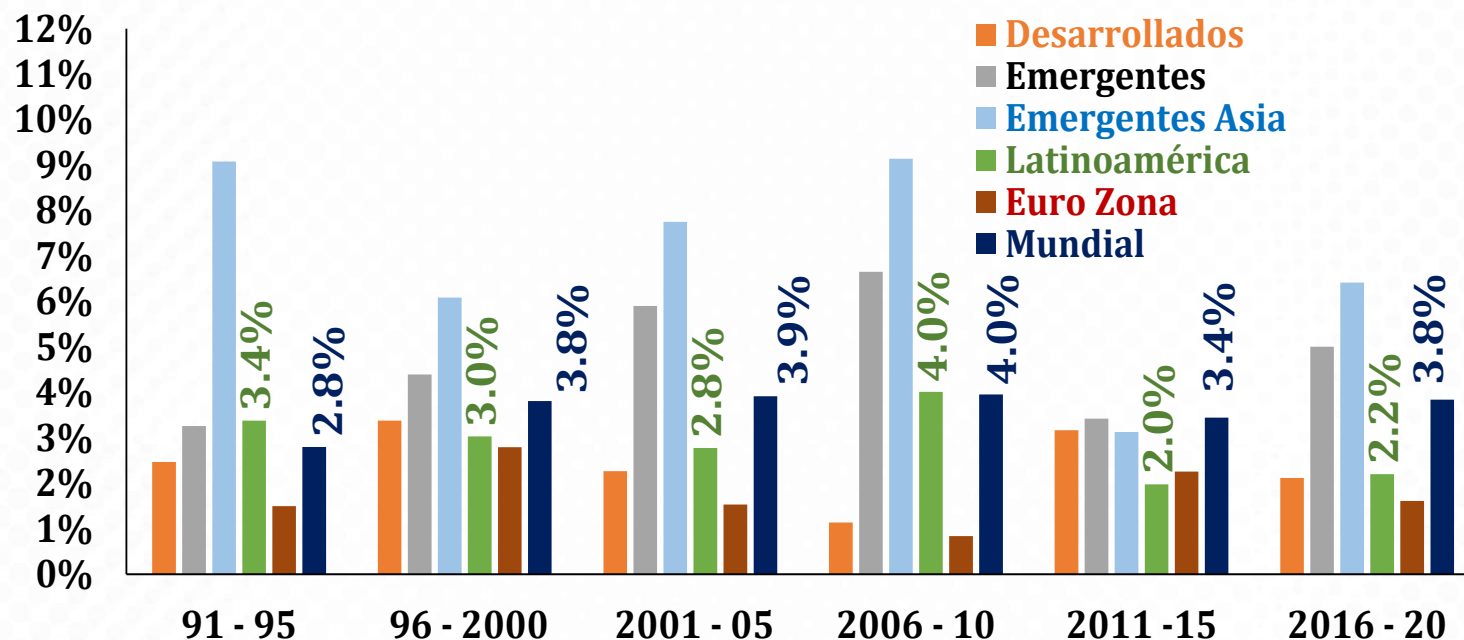
Crecimiento Países Desarrollados



Fuente: FMI – BBVA

Latinoamérica se esta rezagando, perdiendo el terreno ganado la década anterior

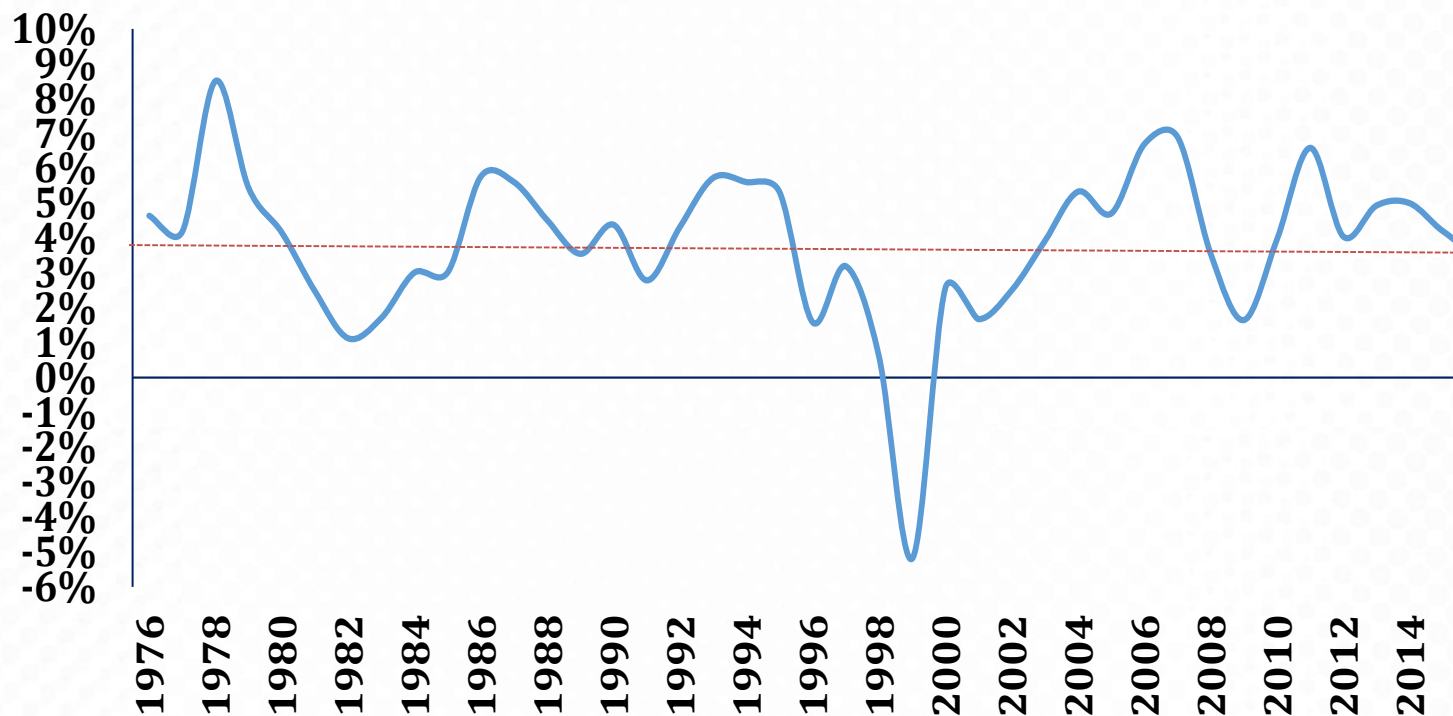
Crecimiento Económico Regiones



Fuente: FMI – BBVA

Crecimiento Económico: Colombia viene de tener un auge prolongado de su economía (Desde 2000), creciendo en promedio 4.3% por año

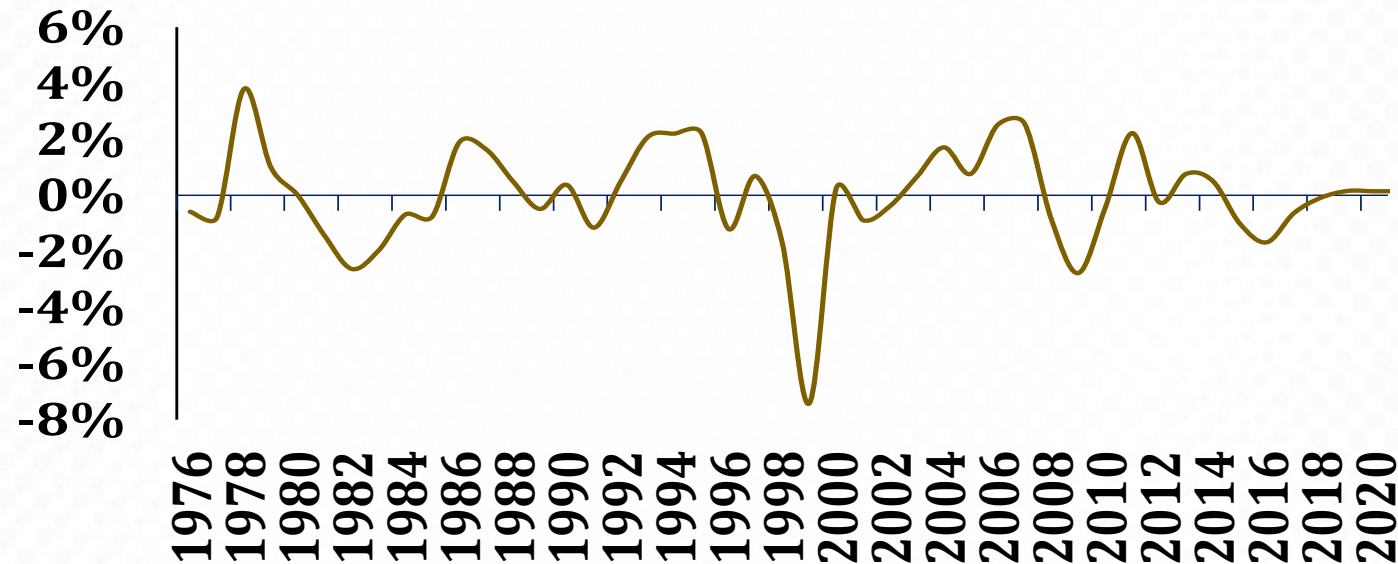
Crecimiento Económico Colombiano



Fuente: DANE

El ciclo económico colombiano nos dice que nuestro último auge era ya demasiado largo y que era normal un ajuste

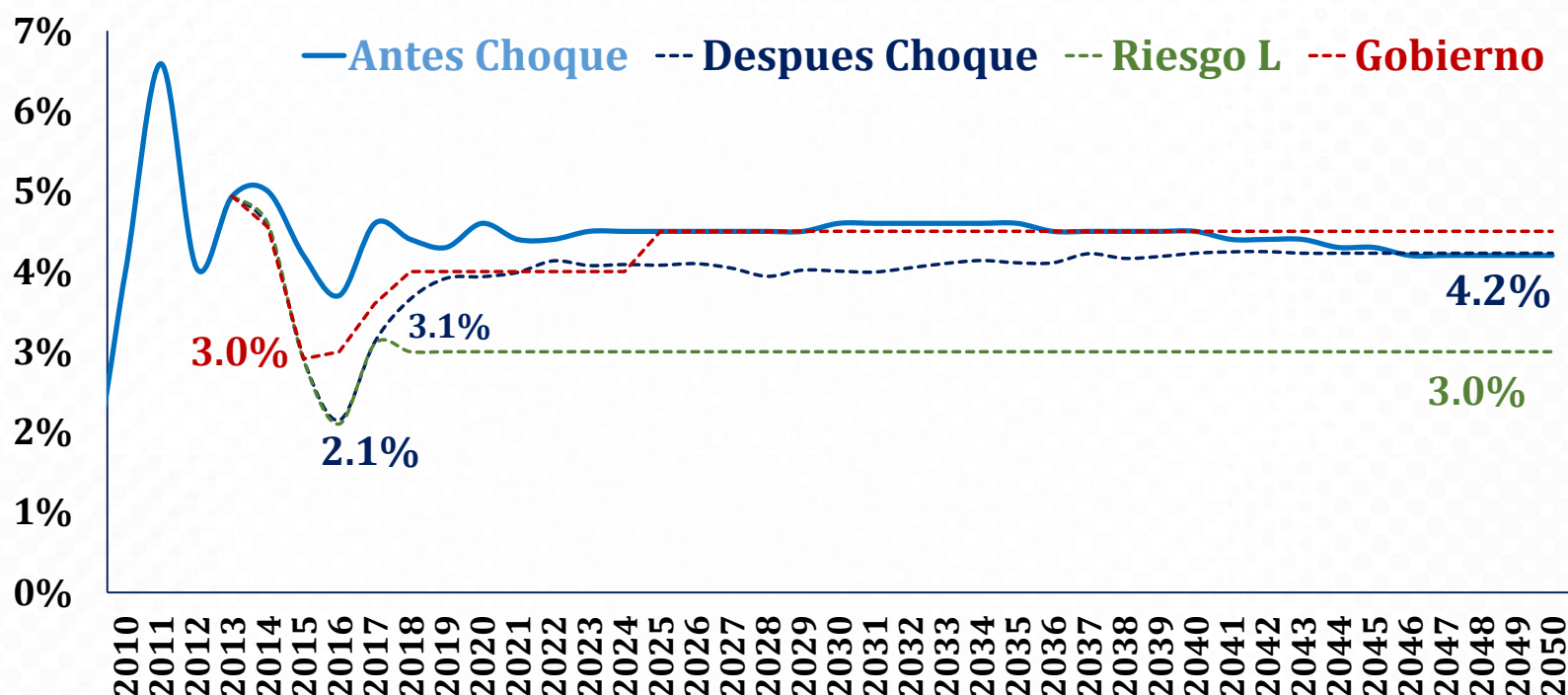
Ciclo Económico Colombiano



Fuente: DANE – Cálculos UPME

Viene el choque de precios de petróleo, y el crecimiento económico cae. Y nos alejamos a mediano plazo de un escenario optimista.

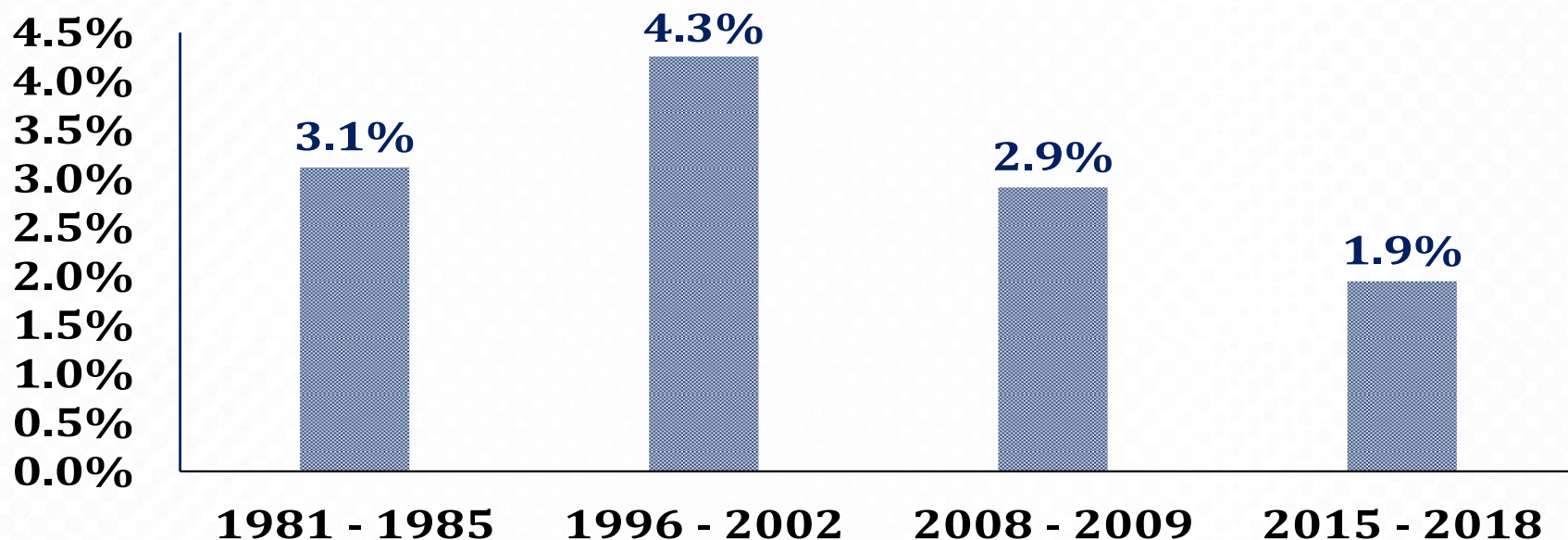
Impacto Choque Oil - Crecimiento Económico COL



Fuente: DANE – Cálculos UPME

En comparación a períodos previos de caída del crecimiento, nos desviaríamos menos y eso significa mejores posibilidades de recuperación

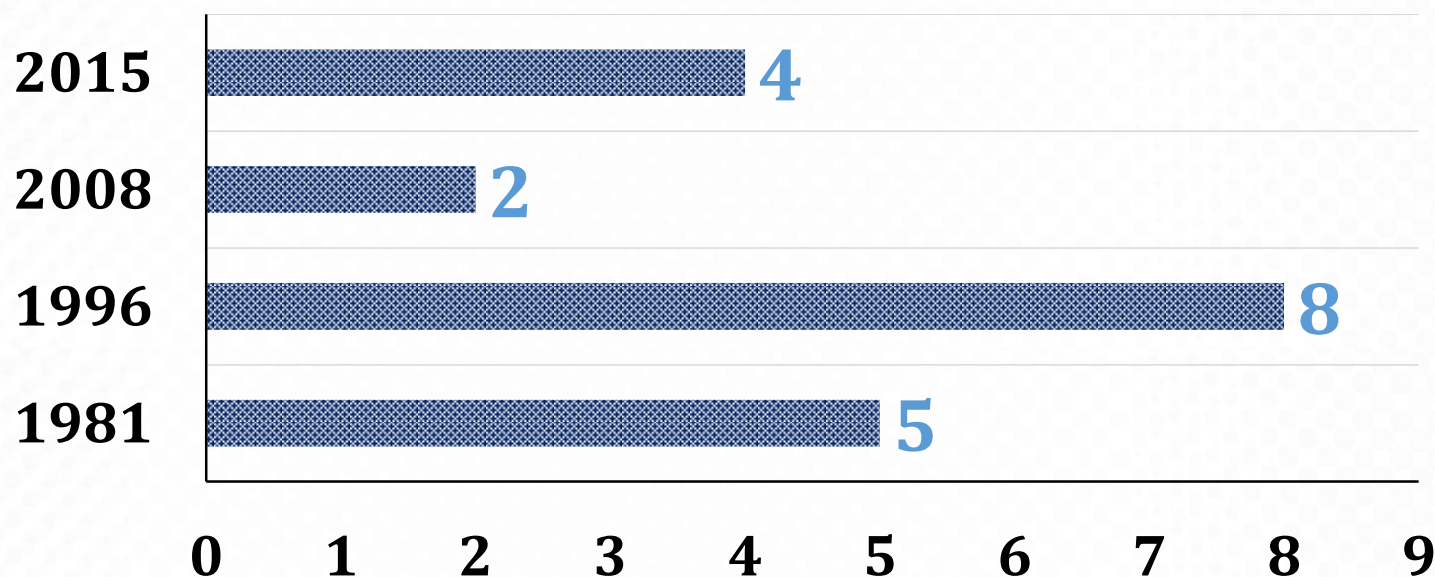
Desviación Trayectoria Crecimiento Potencial Períodos de Desaceleración Economía Colombiana



Fuente: DANE – Cálculos UPME

Nos tomaría menos tiempo frente a otros períodos de desaceleración económica , retornar a una senda del 4%, pero eso tiene un costo

Duración Períodos Desaceleración Económica (Años que transcurren desde comienzo desaceleración)



Fuente: DANE – Cálculos UPME

Aun en un escenario pesimista, la economía colombiana seguiría creciendo, minimizándose el riesgo de una recesión

Escenario Pesimista UPME – Crecimiento Económico COL

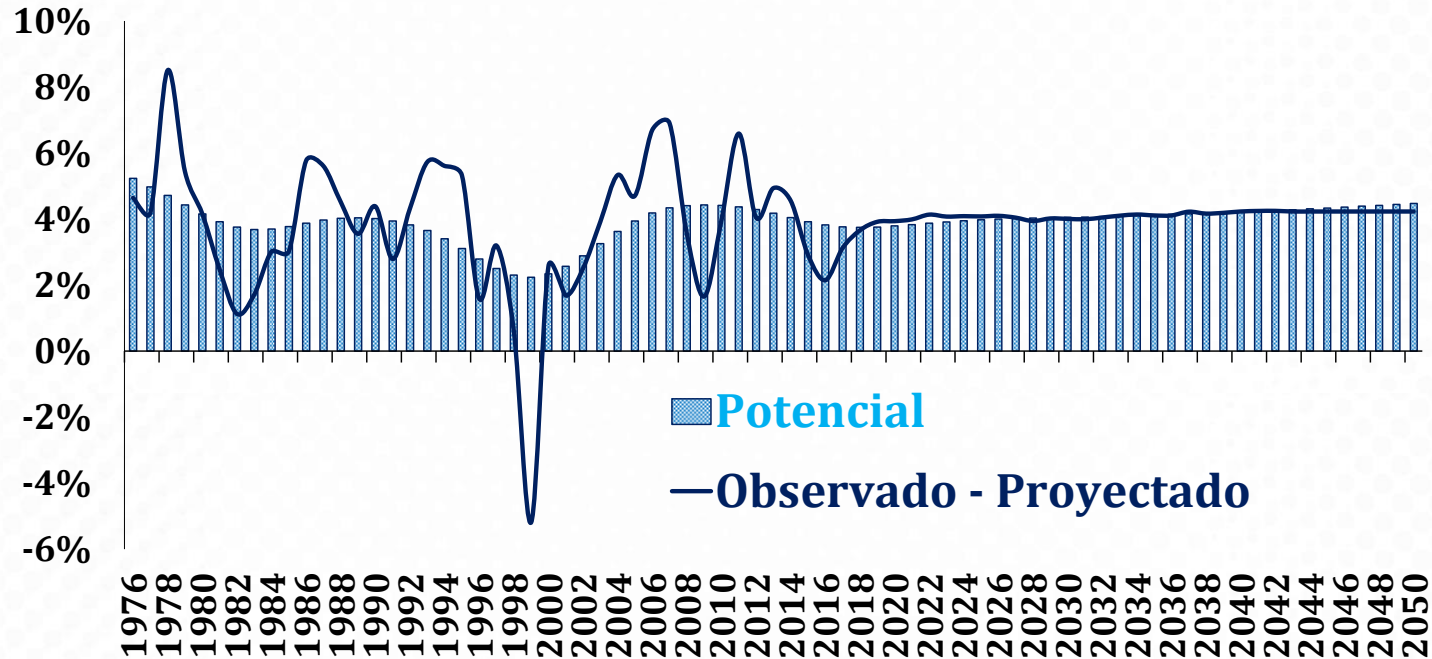


Este escenario tiende a ser probable a medida que se mantenga presión devaluacionista del peso. Por ello son importantes reformas, como la Tributaria y Pensional (Estudio de la Comisión Tributaria) y seguir en la tarea de reducción del gasto público que el Gobierno ha emprendido

Fuente: DANE – Cálculos UPME

Nos tomaría menos tiempo frente a otros períodos de desaceleración económica, retornar a una senda del 4%, pero eso tiene un costo y toma tiempo

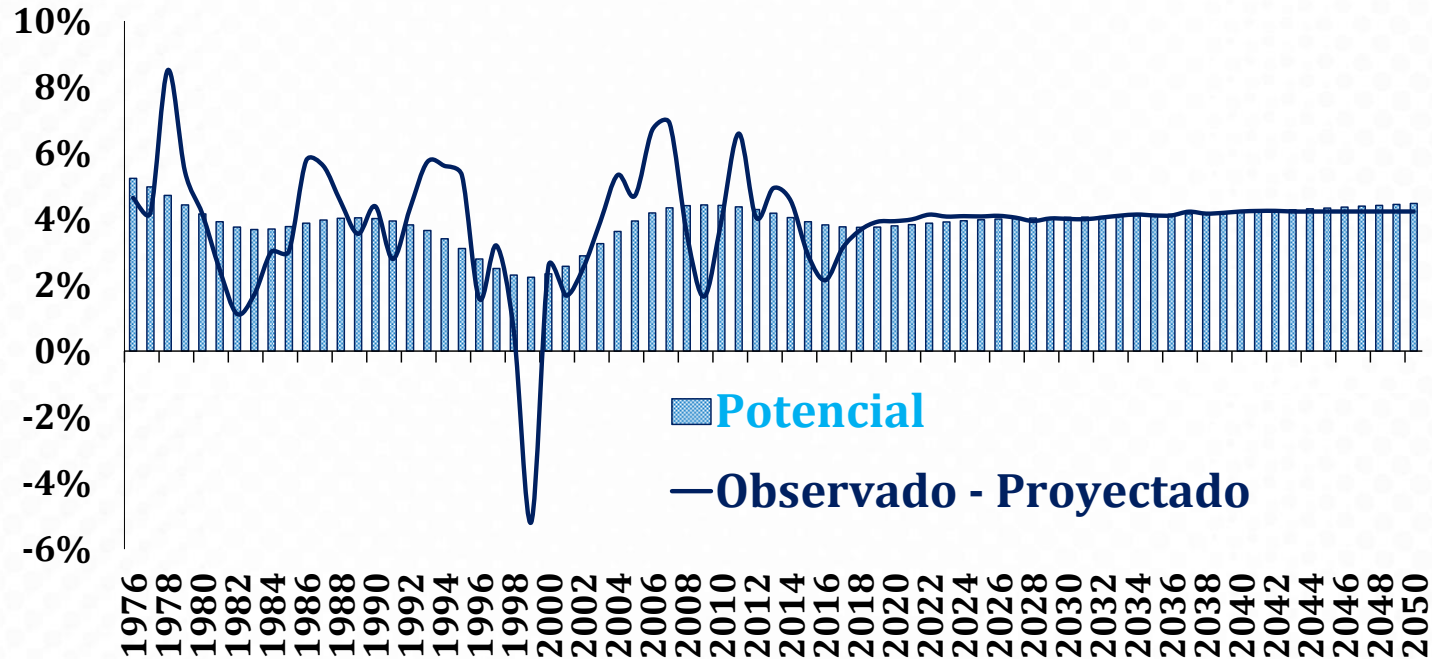
Crecimiento Observado Versus Potencial



Fuente: DANE – Cálculos UPME

Nos tomaría menos tiempo frente a otros períodos de desaceleración económica, retornar a una senda del 4%, pero eso tiene un costo y toma tiempo

Crecimiento Observado Versus Potencial



Fuente: DANE – Cálculos UPME

En síntesis

Colombia va a recuperarse pero:

- En un contexto donde el petróleo no va ser el motor de nuestra economía
- La desaceleración de un ciclo es previsible y normal según la teoría económica y la evidencia empírica
- Nos va a tomar 3-4 años retornar a la senda del 4%. De la noche a la mañana no vamos de nuevo a crecer al 4.5% o más como sucedió en ésta década hasta 2014
- Para retornar a la senda del crecimiento potencial, hay que tomar medidas de política

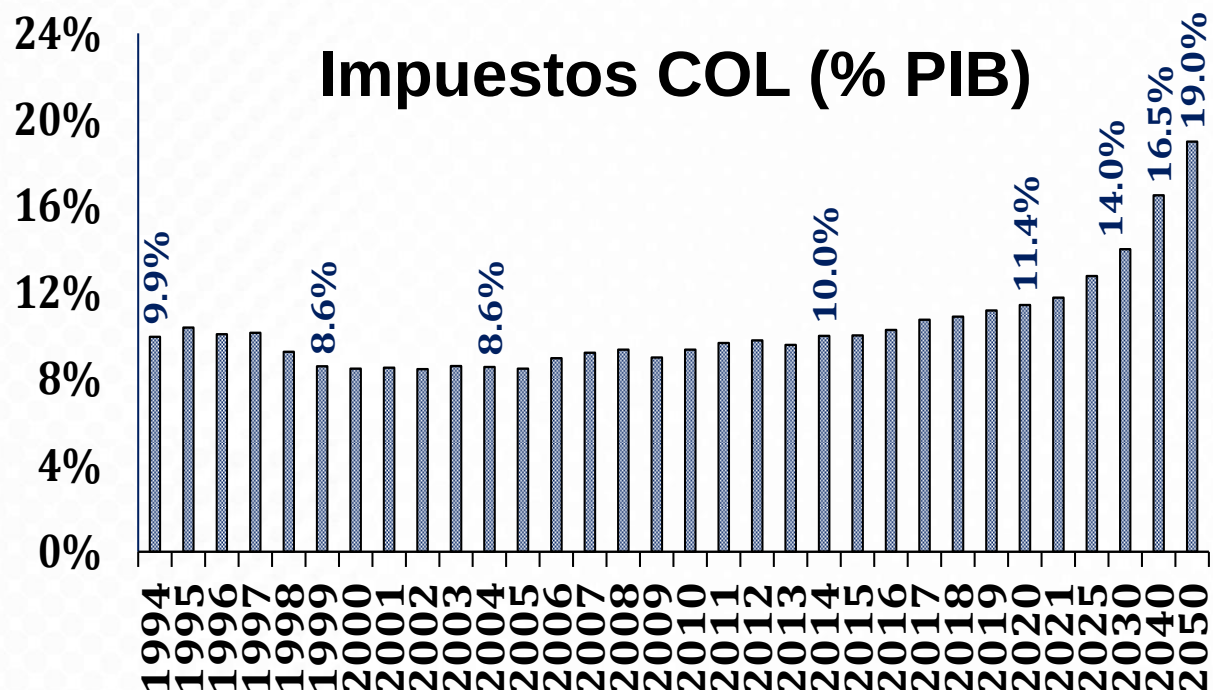
No hay «Free Lunch». Hay que tomar acciones

Colombia necesitará

- Una reforma tributaria (Es urgente!) que compense caída de ingreso permanente generada por la caída de los precios del petróleo
- Mejorar la tasa de crecimiento de sus exportaciones, y reducir la brecha negativa con la tasa de crecimiento de sus importaciones
- La inversión debe mantenerse por encima del 25% del PIB
- Hay que diversificar la matriz del crecimiento.
- Carreteras 4G, Control del Gasto, Promoción de la Competitividad deben ser Políticas de Largo Plazo, no de un solo Gobierno

La tributación de Colombia es aun muy baja

Perú con una economía relativamente similar a la nuestra (en tamaño y estructura productiva) recauda 18% del PIB en impuestos



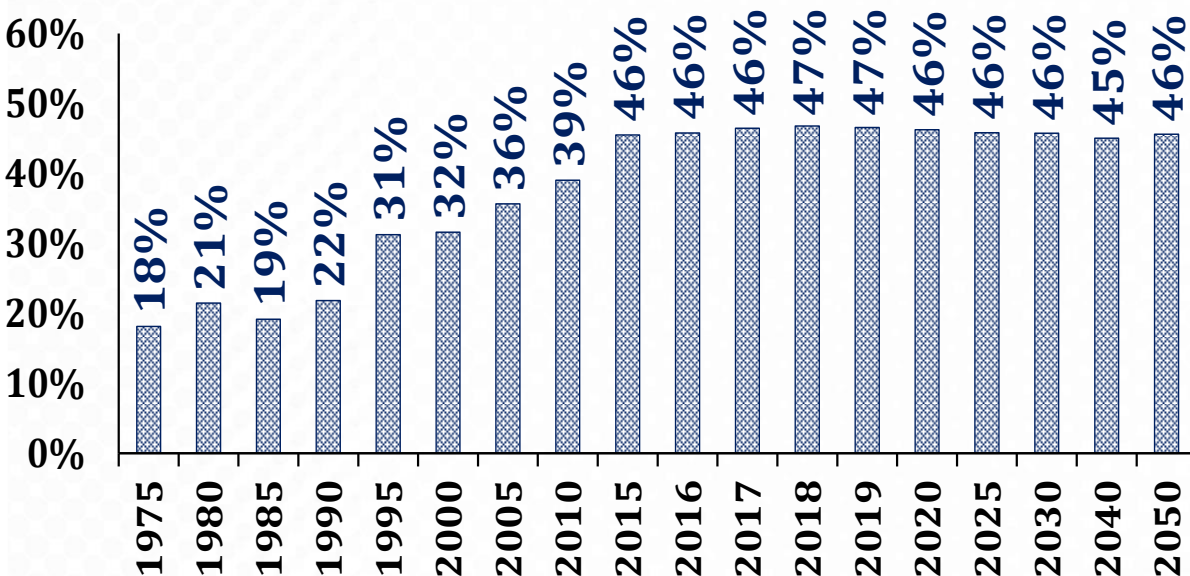
La tarea en impuestos es ardua. El país tiene que a largo plazo doblar su capacidad de recaudo tributario porque las necesidades de gasto públicos son muchas y la deuda no es una solución que sea sostenible a LP.

Fuente: DANE – DIAN – Cálculos UPME

Nuestro grado de Apertura sigue siendo muy bajo

Una economía se considera abierta cuando su grado de apertura (Suma de las Exportaciones e Importaciones como % PIB) es mayor al 60%. Estamos hoy en 46%.

Grado de Apertura Colombia (% PIB)



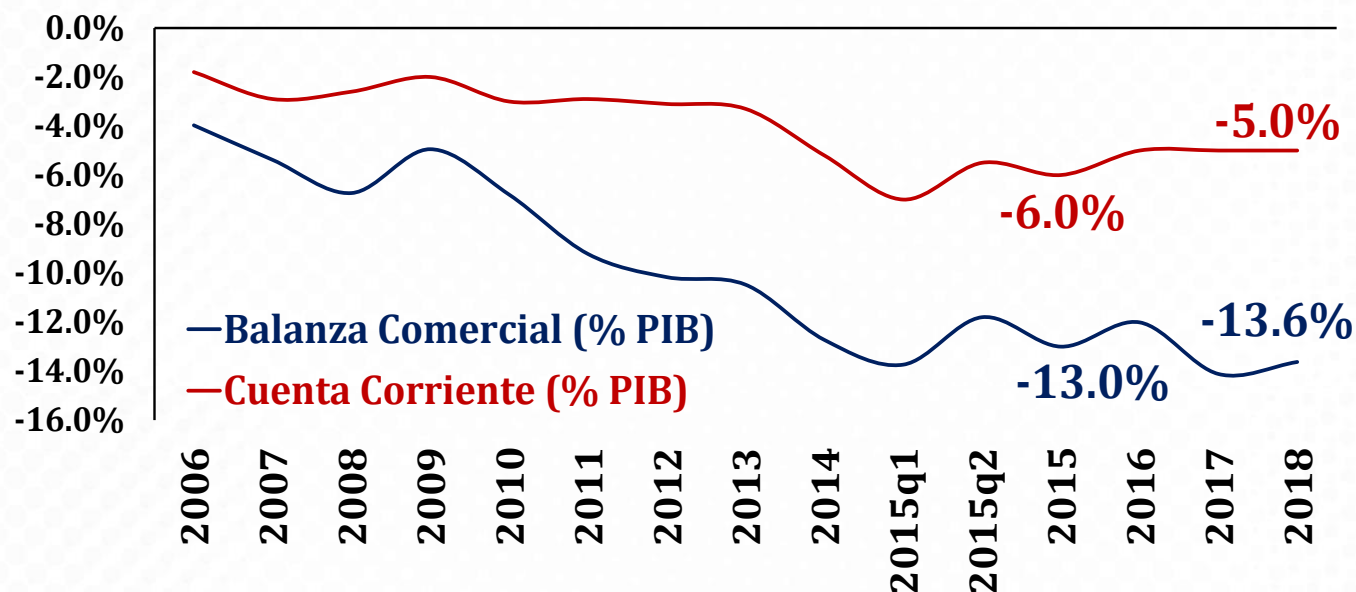
La evidencia es contundente: Las economías que más crecen son las que hacen más esfuerzos por integrarse al resto del mundo.

Fuente: DANE — Cálculos UPME

El déficit en cuenta corriente tendrá que reducirse

Consecuencia de menores flujos de inversión y de reducción del gasto

Cuenta Corriente Colombia (% PIB)

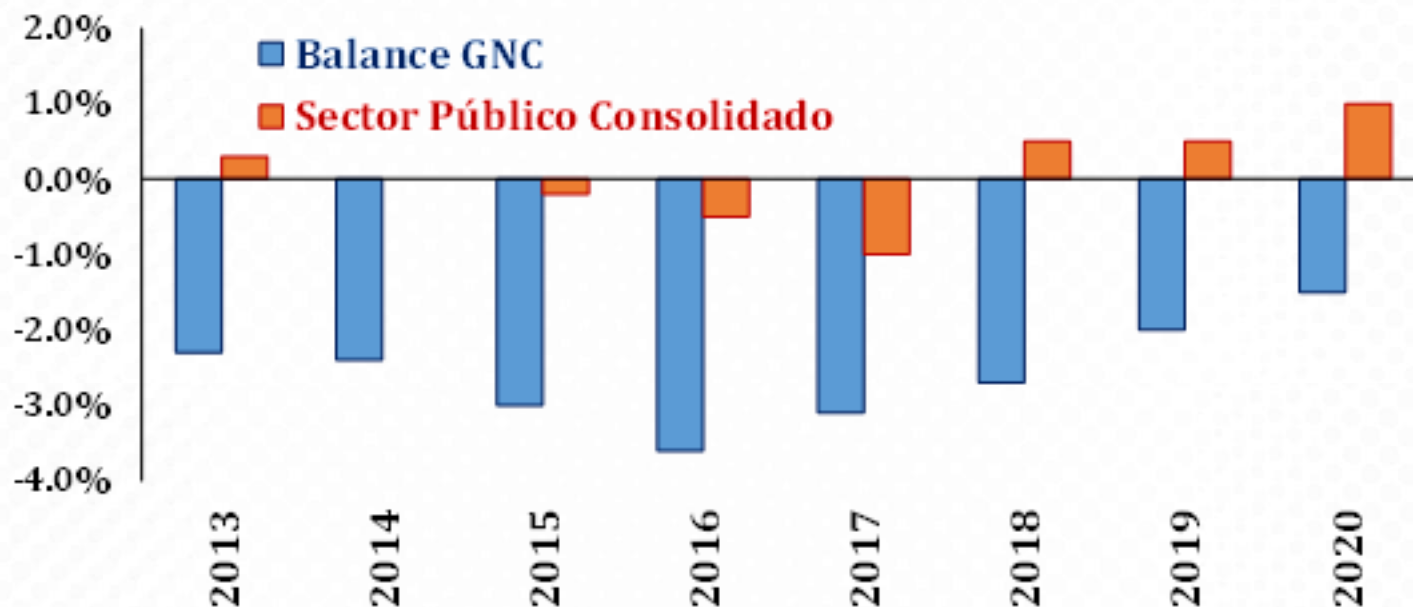


Fuente: DANE — Cálculos UPME

Balance Fiscal debe normalizarse hacia Regla Fiscal

Consecuencia de mayores restricciones de gasto y un mejoramiento del recaudo

Balance Fiscal (% PIB)

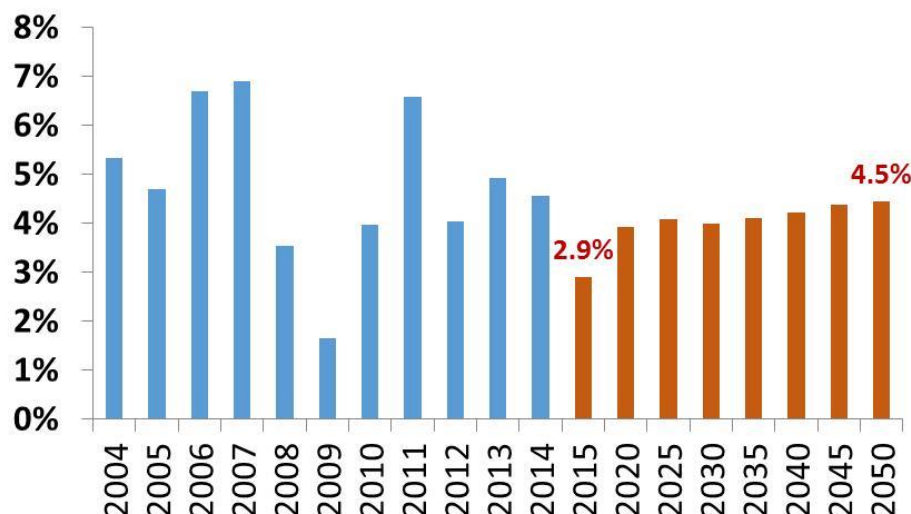


Fuente: DANE — Cálculos UPME

Proyección PIB Colombia 2050

Crecimiento LP (15 años) tiende al 4.1% (Choque petrolero redujo crecimiento potencial 0.4%). A 2050 se crecería 4.5% (crecimiento potencial), en un contexto diferente:

Mayor Competitividad, Mejor Infraestructura, Mayor Esfuerzo Fiscal (Vía Impuestos), Sin Conflicto Armado.

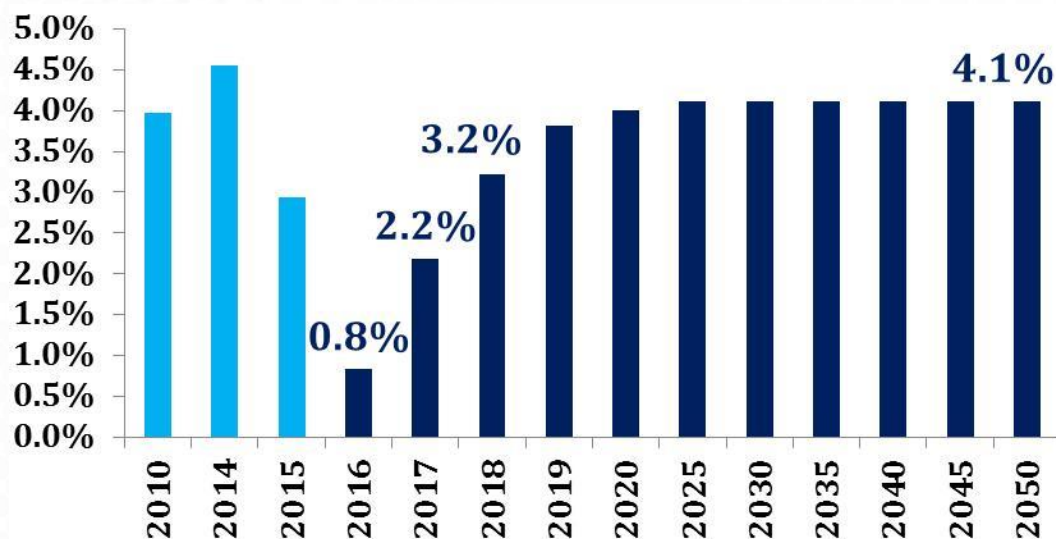


Para conseguir volver a la senda del crecimiento potencial (4.5%) Colombia necesita hacer reformas estructurales: Tributaria, Pensional, Unificación de POT's, Mercados de Energía Orientados a Renovables, Diversificación de su PIB.

Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Proyección PIB Colombia 2050

La proyección a corto plazo puede empeorar si se prolongan choques petrolero y cambiario, y su impacto a largo plazo sería perder 0.4% de crecimiento potencial. Este escenario tiende a ser más probable



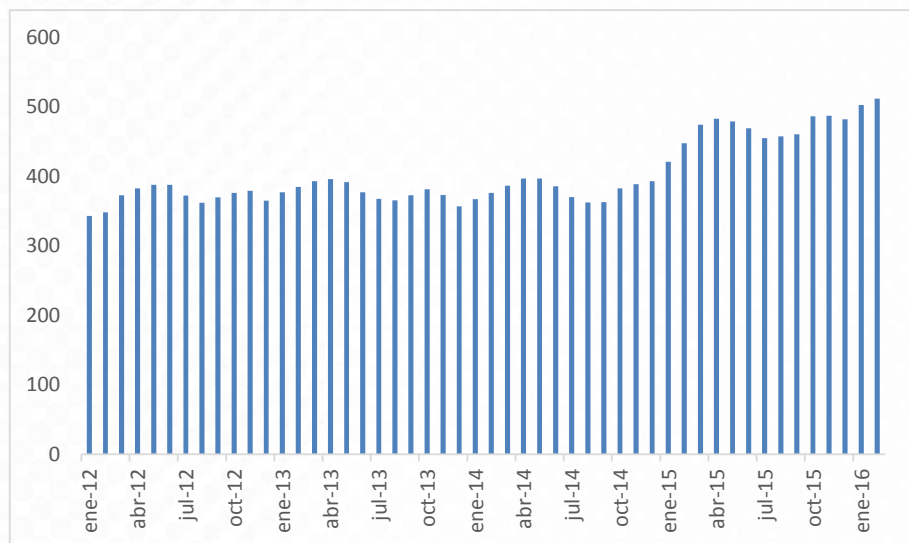
Este escenario tiende a ser más probable a medida que se torne estructural el nivel relativamente bajo de precios de petróleo, se mantenga presión devaluacionista. El escenario podría deteriorarse más a mediano plazo sin reformas

Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

No podemos esperar Milagros con la Recuperación del Precio del Petróleo

Con nivel de inventarios actual de crudo en EE. UU y producción OPEP, precio petróleo LP sería USD 28/Barril

Inventarios de Crudo EE. UU



BRENT

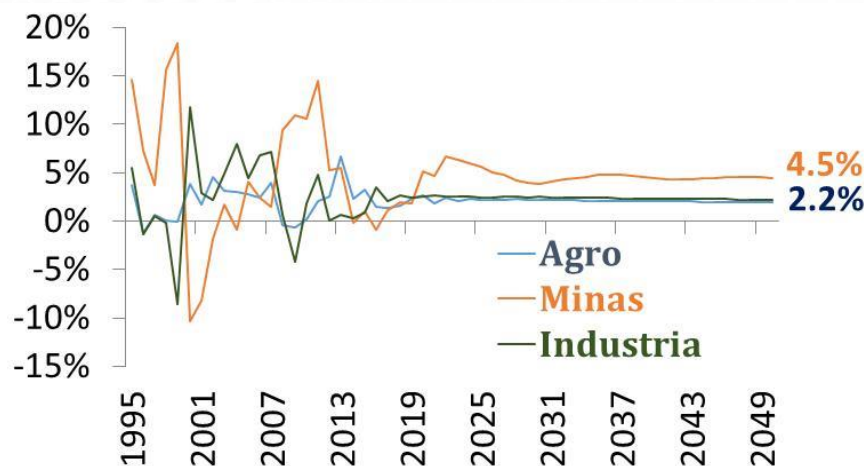


Fuente: Wood Mackenzie – EIA – Cálculos UPME

Crecimiento Oferta Agregada: Sectores Económicos I

Históricamente los choques tienden a ser más fuertes de absorber en el sector minero – energético. La industria y el agro absorben mejor los choques pero su potencial de crecimiento es menor (competitividad)

Crecimiento Agro – Industria – Minas



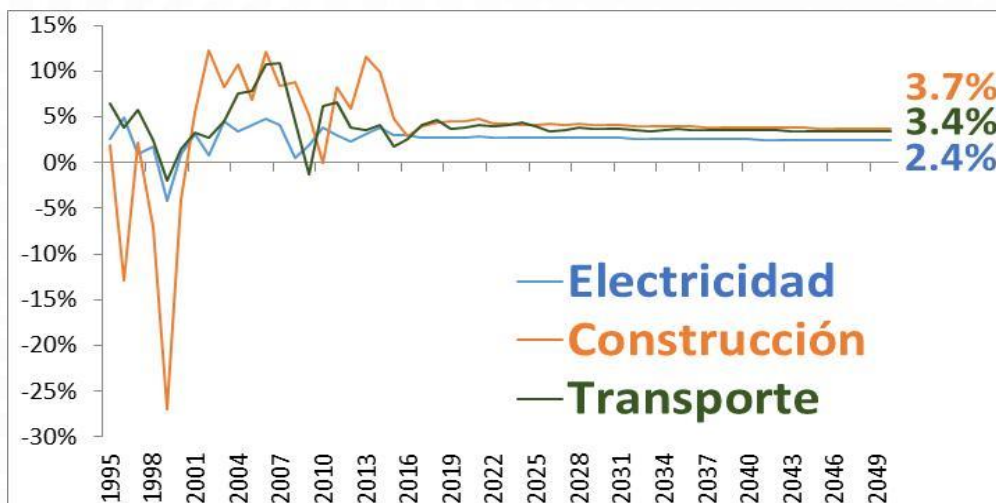
- A CP industria y agro pueden crecer entre 3% y 4% pero su potencial LP no supera el 2.5%. Siguen siendo mejores las perspectivas LP en Minería.
- REFICAR va a ayudar pero no será suficiente: Competitividad

Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Crecimiento Oferta Agregada: Sectores Económicos II

A diferencia de crisis 90s, Construcción (principal generador de empleo) transporte y sector eléctrico, hoy están liderando el crecimiento.

Electricidad – Transporte – Construcción



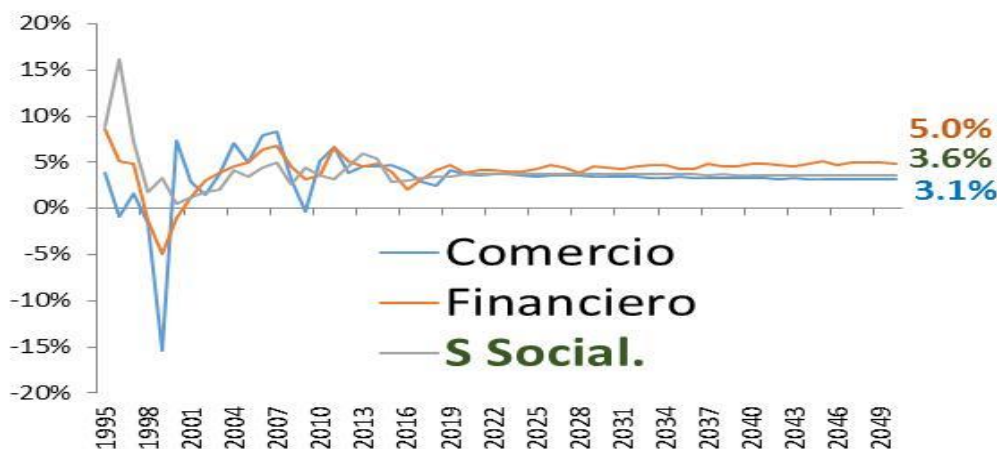
- La construcción tiende a un crecimiento a largo plazo cercano a 4%. Seguirá siendo gran impulsor del PIB
- Los tres sectores crecerán por encima de 4% promedio a 2025.
- Sistemas Transporte Masivo (Metro BOG) serán claves para incrementar crecimiento LP de transporte y electricidad

Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Crecimiento Oferta Agregada: Sectores Económicos III

El sector terciario, no intensivo en EE, liderado por la banca será el principal impulsor del crecimiento LP. Implicará repensar Balanza Energética y Demandas EE

Comercio – Financiero – Social



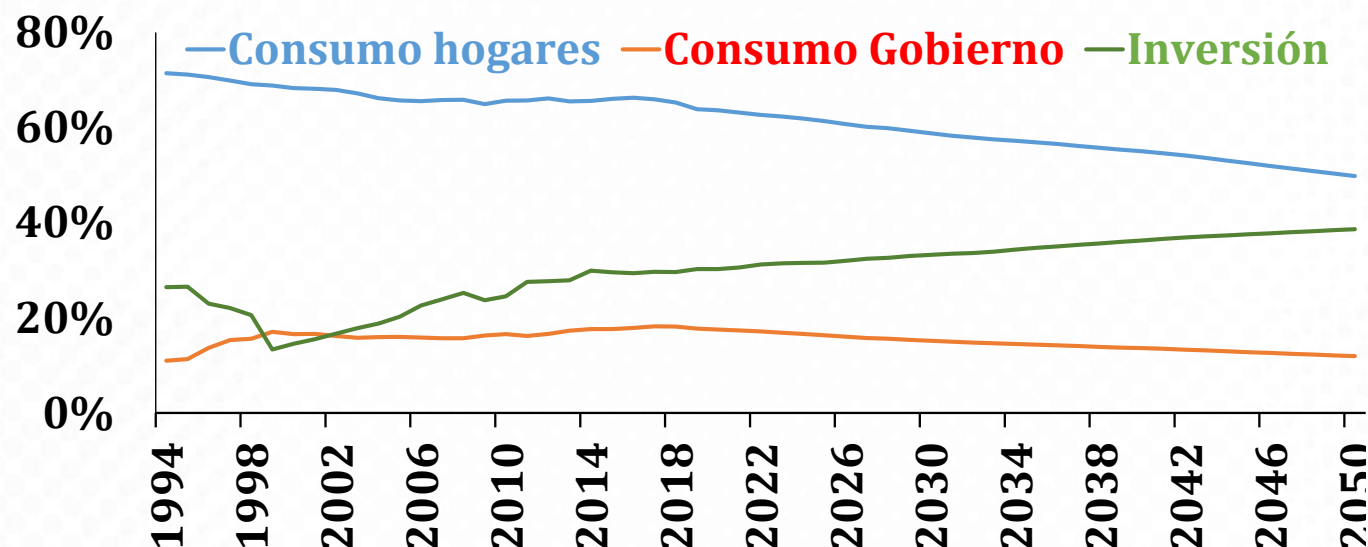
- El comercio y sector financiero crecen de forma estable.
- Sectores de alta resiliencia: No sobre-reaccionan a choques sean positivos o negativos
- Deben articularse de forma más Intensiva con Industria Nacional, o presionarán un mayor déficit en cuenta corriente

Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Composición PIB – Demanda Agregada

El consumo a largo plazo va a perder participación en el PIB (en parte por el envejecimiento que limitará su crecimiento). Inversión debe seguir ganando espacio en PIB

Participación PIB – Demanda Interna

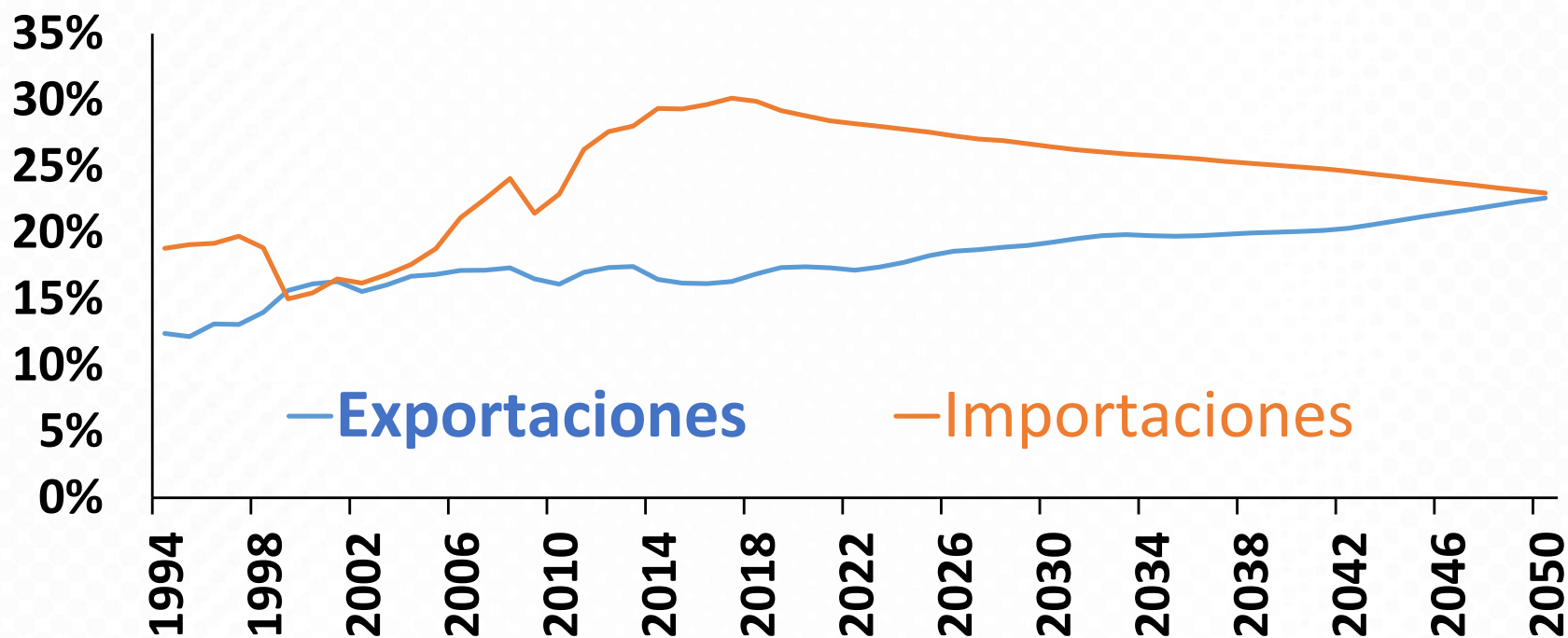


Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Sector Externo de la Demanda Agregada

El esfuerzo en Exportaciones debe ser muy fuerte

Participación PIB – Demanda Externa

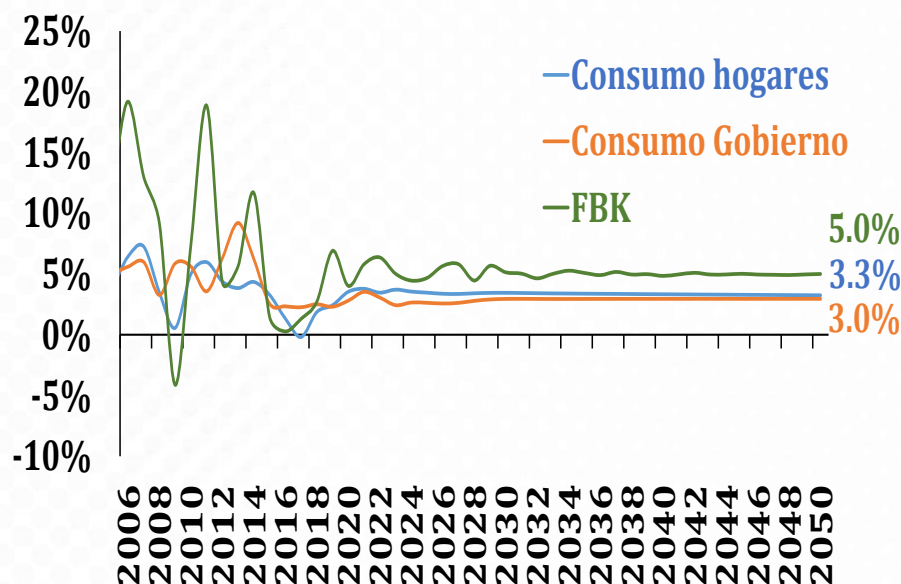


Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Crecimiento Demanda Interna

Consumo e inversión van a crecer menos a MP por aumentos en tasas de interés BanRepública (necesarios para bajar inflación).

Crecimiento Anual Demanda Interna



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

- Las tasas de crecimiento de inversión y consumo antes de 2015 no son sostenibles.
- El consumo de hogares tenderá a moderarse a largo plazo por factores demográficos.
- El gasto del Gobierno aumentará a MP por financiación pos – conflicto.
- Aunque el gasto del Gobierno se modere, seguirá siendo importante como fuente de crecimiento.

Parte II

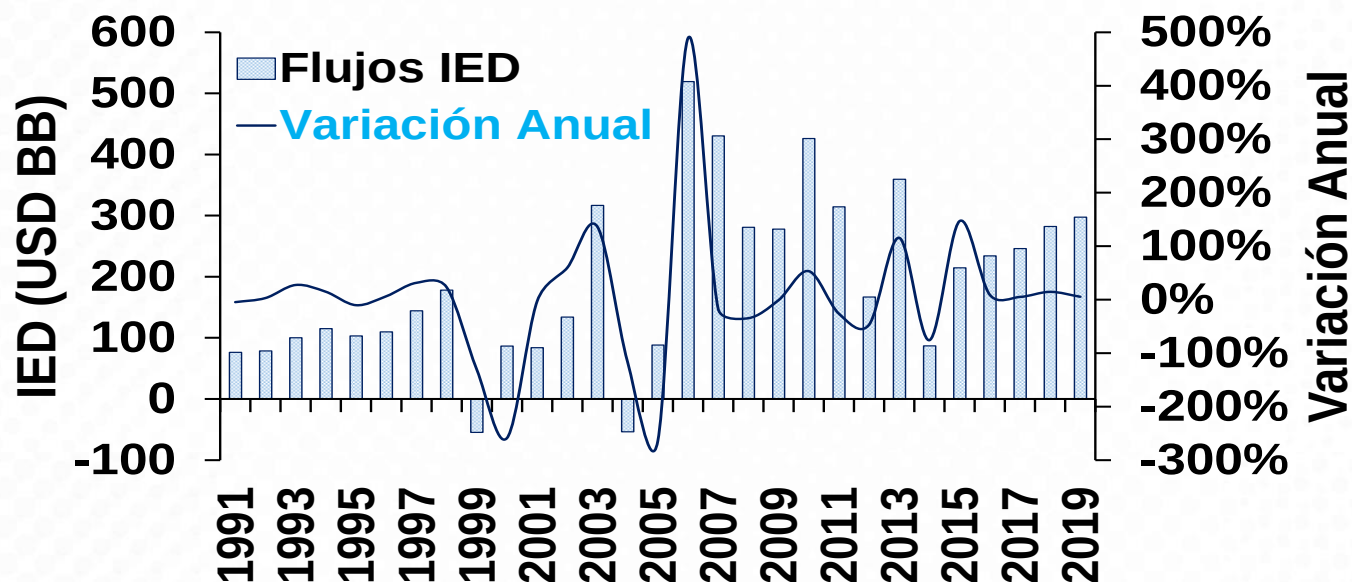
- **¿Hasta cuando y hasta en cuanto subirá el dólar?**
- **¿Hasta donde subirían las tasas de interés?**
- **¿Cuando comenzará de nuevo a bajar la inflación?**

¿Por qué el dólar sigue alto y no podemos pretender que se ubique por debajo de COP 3000?

- Reducción estructural de oferta de divisas: Caída IED
- Reducción coyuntural de oferta divisas: Caída Inversión Portafolio
- Esto sucede para todas las economías de Latinoamérica
- Hay un ajuste de flujos de capital que salieron de países desarrollados con la crisis financiera 2008 – 2009 que están retornando
- Discreta recuperación económica de Europa y EE. UU ha obligado a empresas a vender activos en economías emergentes para obtener flujo de caja y no descuidar sus mercados principales

Flujos IED a países desarrollados vienen aumentando y seguirán así a mediano plazo

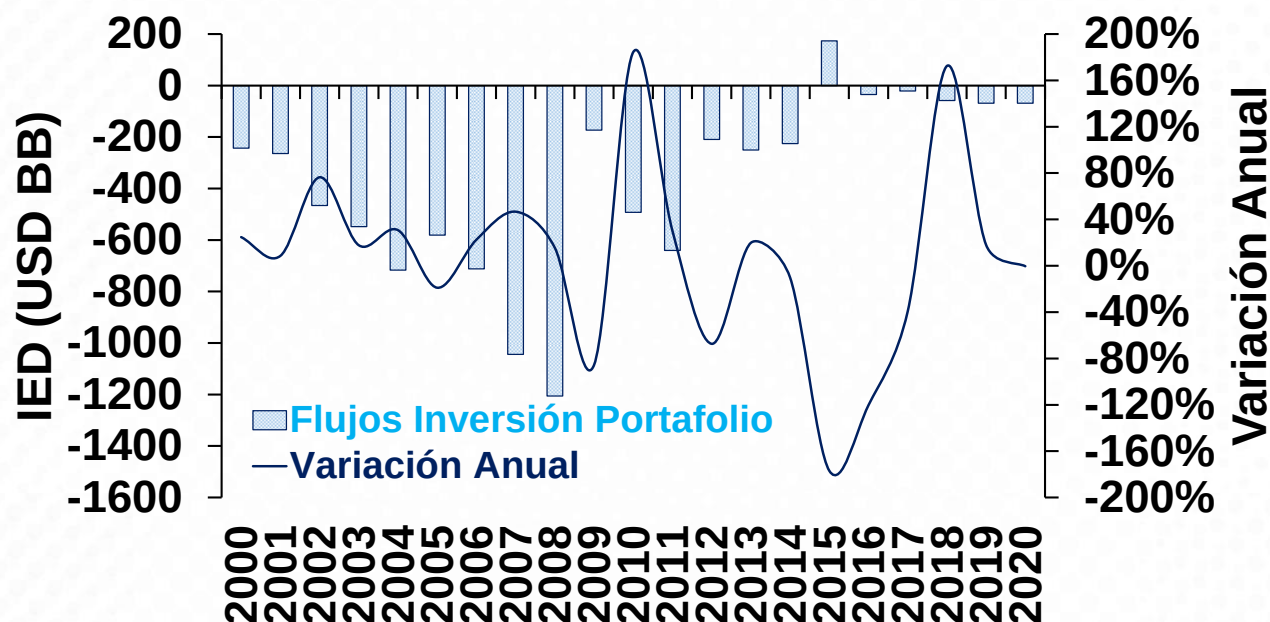
Flujos IED hacia Países del G7 (USD BB)



Fuente: FMI – Banco Mundial – Cálculos UPME

Sin embargo, la inversión de portafolio (CP) sigue siendo muy volátil

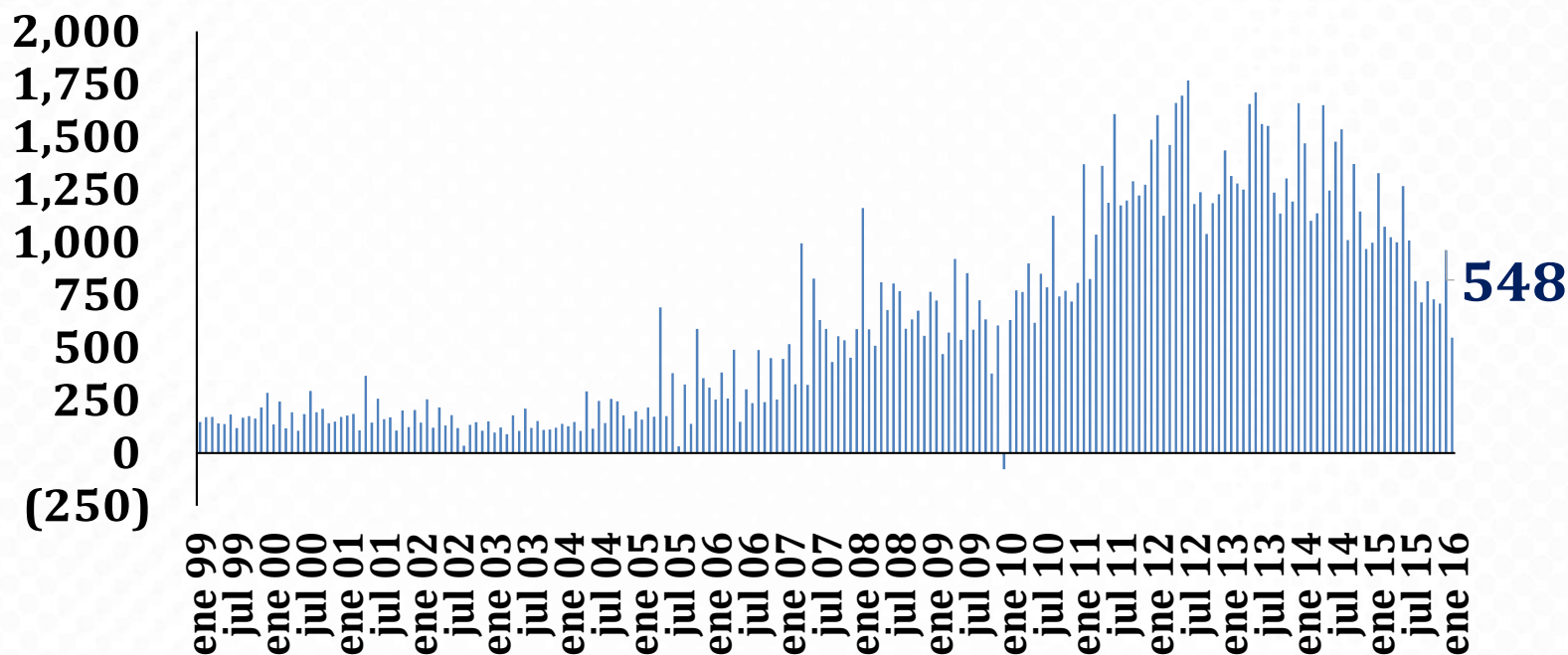
Flujos Inversión Portafolio hacia Países del G7 (USD BB)



Fuente: FMI – Banco Mundial – Cálculos UPME

La caída en flujos de IED es preocupante. Sin embargo, sus niveles son superiores a los que Colombia tenía hasta 2006, y a los que el país exhibía durante la crisis 1998 – 1999

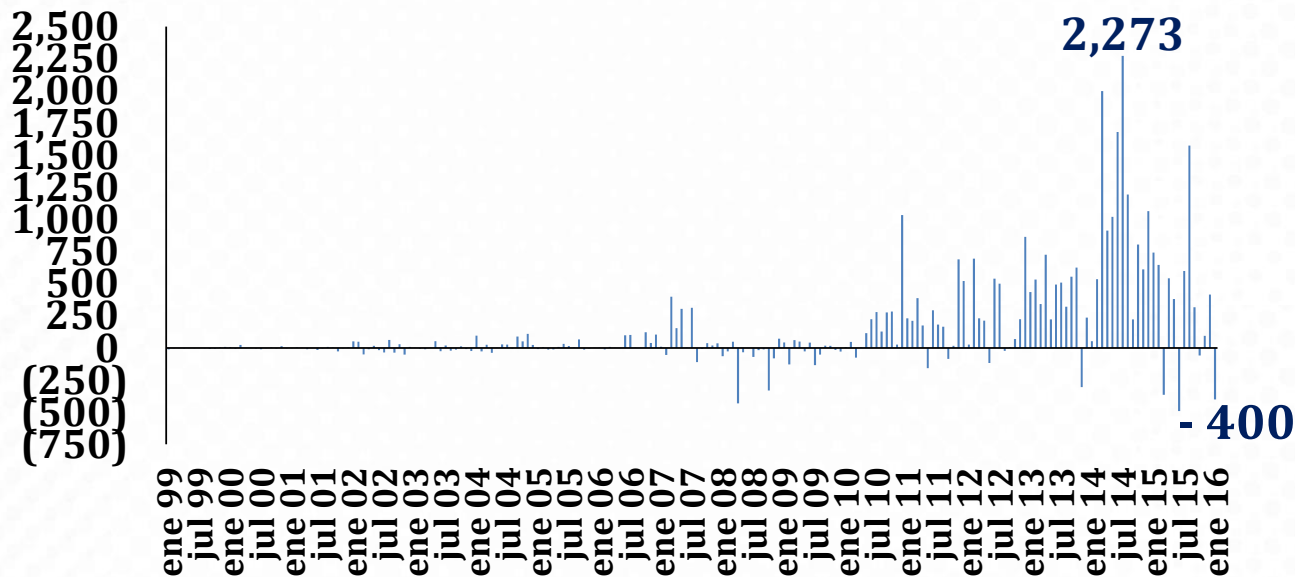
Inversión Extranjera Directa en Colombia (Millones USD)



Fuente: Balanza Cambiaria – Banco de la República

Inversión de portafolio (corto plazo) evidencia mayor volatilidad. Históricamente, a caídas en flujos de portafolio, siguen entradas por oportunidades de tomar posiciones largos ante precios bajos en securities

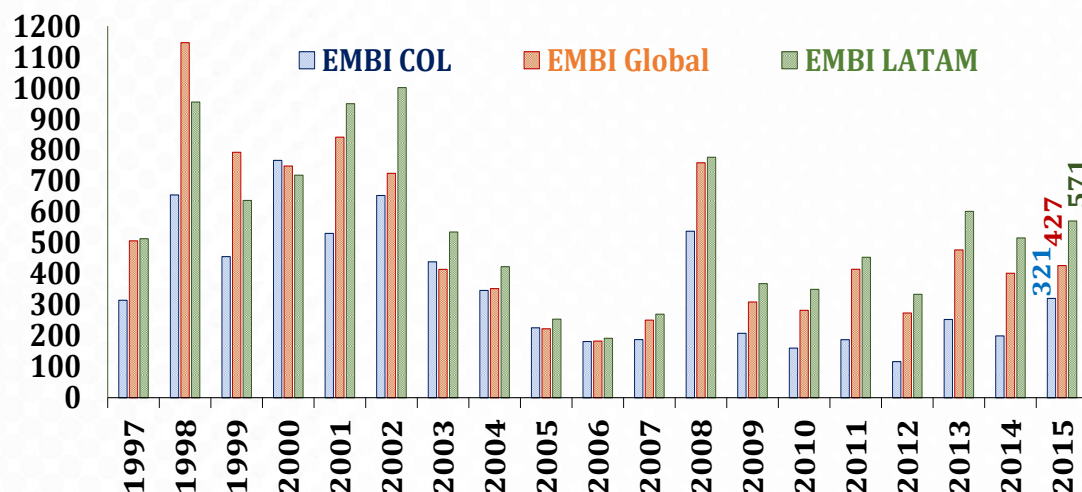
Inversión Extranjera Portafolio en Colombia (Millones USD)



Fuente: Balanza Cambiaria – Banco de la República

El riesgo país medido por el EMBI, ha subido desde 2014Q2. Sin embargo, sus nivel actual (378 Pb – Feb.) sigue en niveles históricos bajos.

EMBI en bajos niveles a pesar de alta depreciación del peso, indica se mantienen confianza de inversionistas por capacidad de pago deudas Gobierno Colombiano



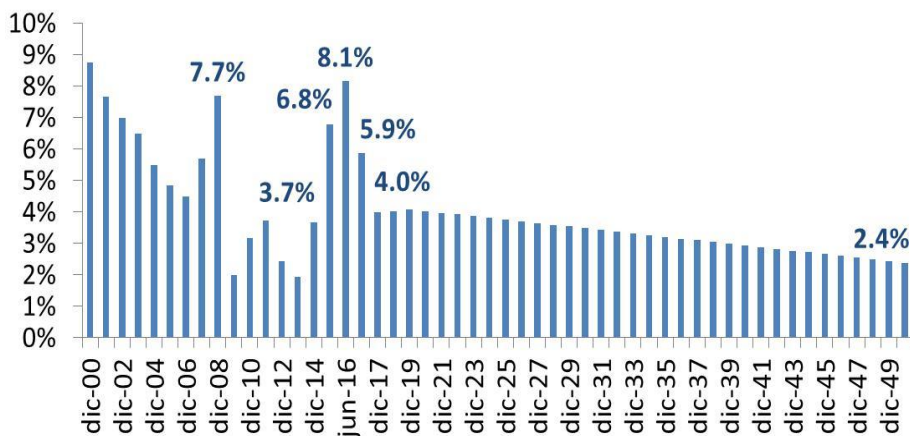
El riesgo país de Colombia esta por debajo del riesgo de la region y del riesgo país promedio eneconomías emergentes

Fuente: Bloomberg

Fundamentales Macro – Inflación Anual

La inflación no podrá estabilizarse si a mediano plazo no hay estabilidad del tipo de cambio y se ajustan expectativas de agentes frente a meta de inflación LP de BanRepública. Es el Fundamental Macro que más preocupa

Inflación COL

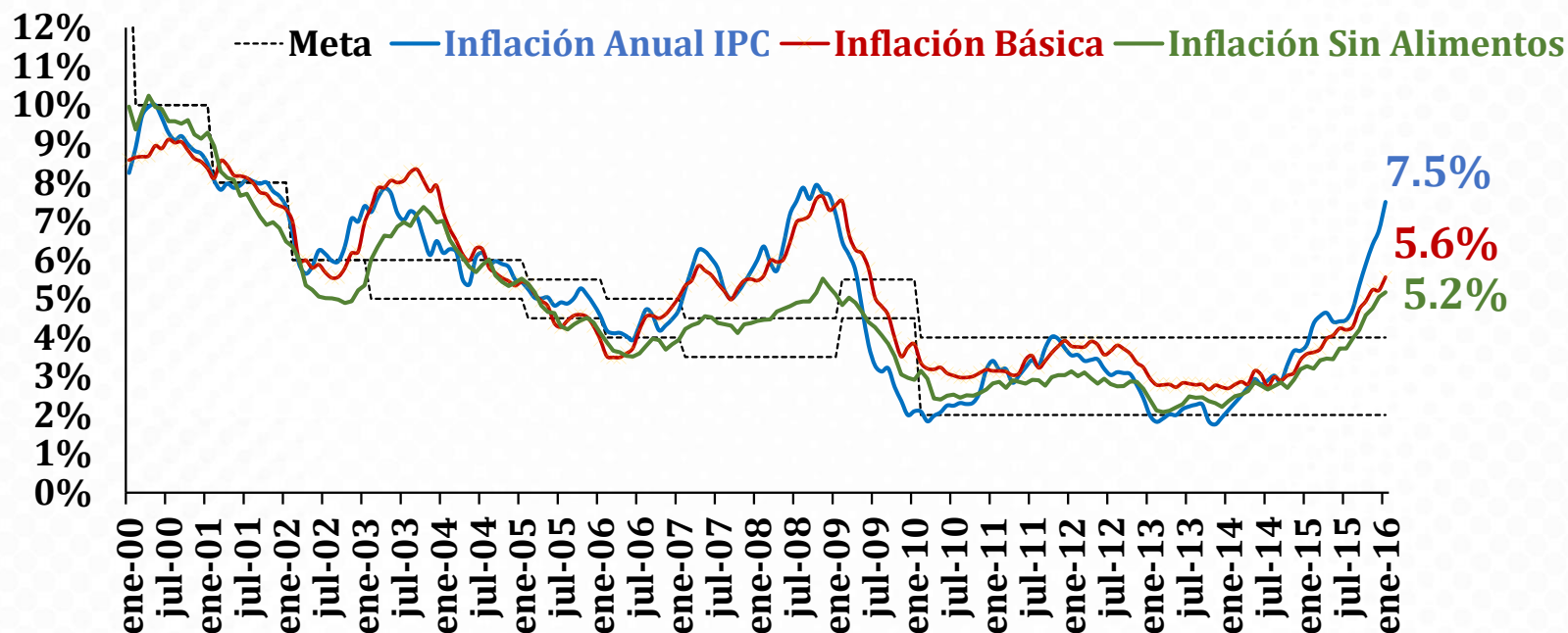


- Tomará al menos dos años (2018) estabilizar la inflación y en el límite máximo del rango meta de inflación objetivo.
- Política monetaria Contraccionista Serán necesarios aumentos adicionales en las tasas de interés y mayor seguimiento a calidad de cartera en bancos.

Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

El tema Inflación no es sólo alimentos (ni tampoco fenómeno del niño)

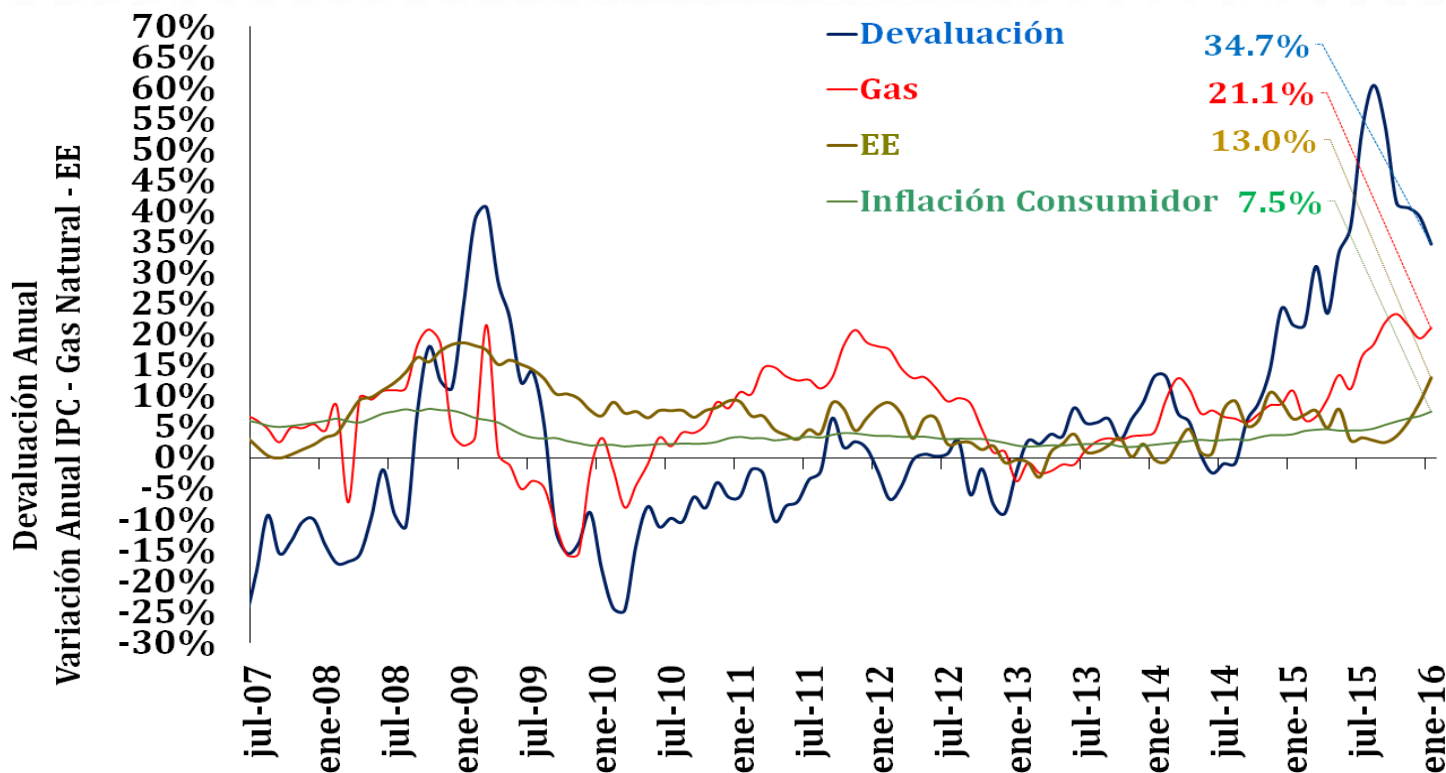
Los indicadores de Inflación Básica han subido de forma consistente desde Noviembre de 2013



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Los Energéticos en Colombia han subido fuertemente en los últimos 7 trimestres

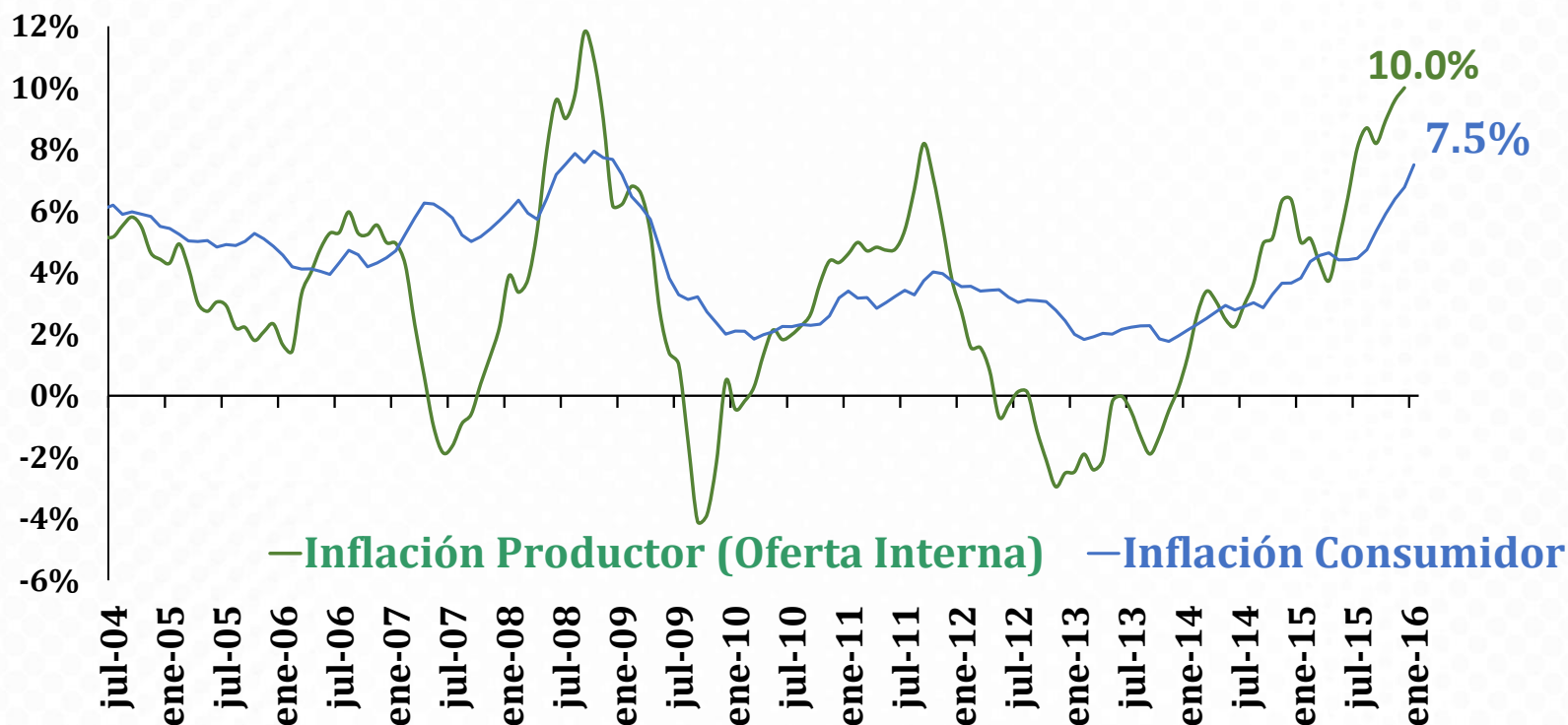
Gas y en menor medida energía eléctrica han sentido dos choques: cambiario por devaluación y fenómeno del niño



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Inflación al Productor al Alza

Inflación al productor transmite presión al consumidor, pero se ha contenido parcialmente

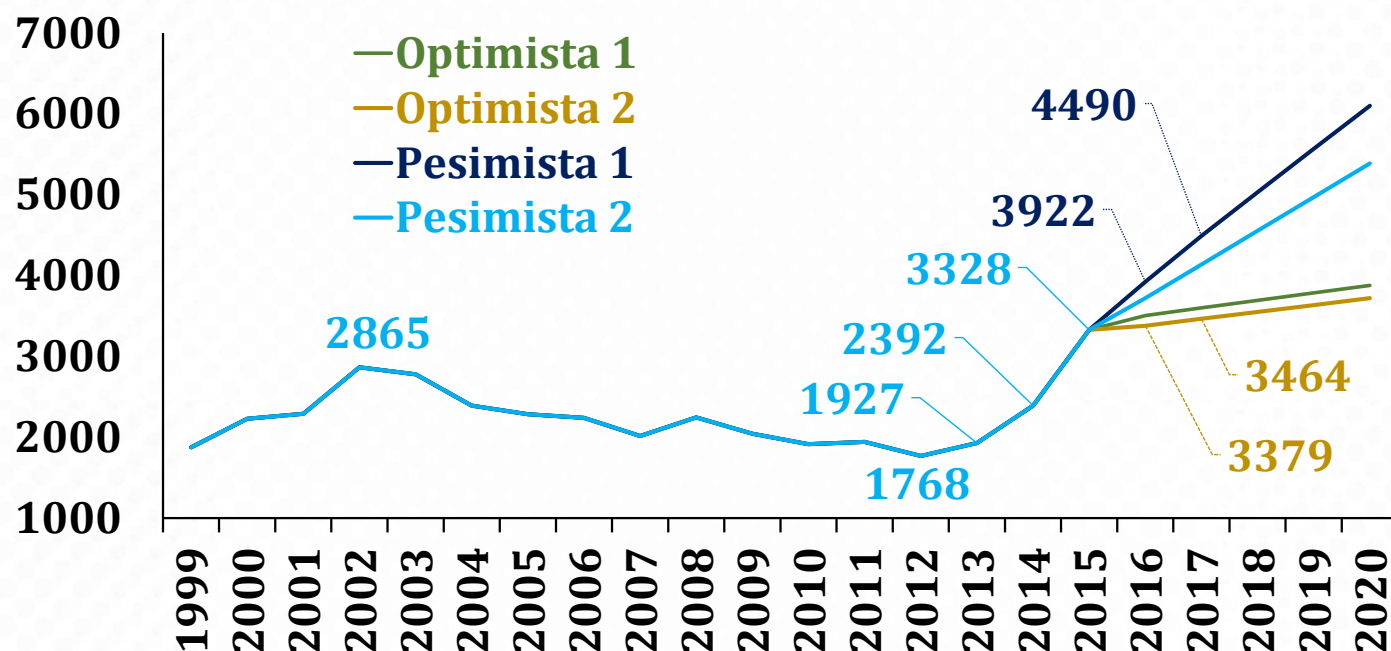


Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Estamos en manos del dólar, para bajar la inflación

El mejor aliado de las proyecciones optimistas en las previsiones de inflación es la estabilidad del dólar

Proyección Dólar (COP/ USD)

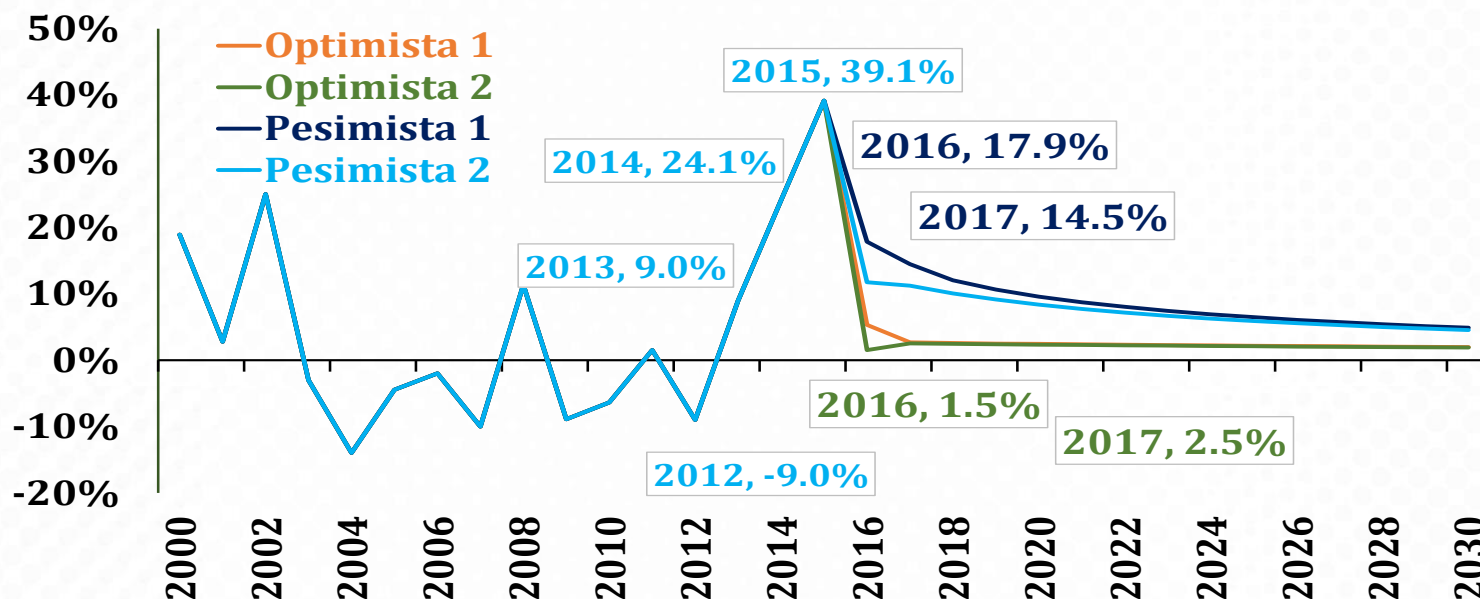


Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

La devaluación viene desde 2013

El ajuste del dólar comenzó antes de la caída del precio del petróleo, lo que deja clara la causalidad: Dólar → Oil

Proyección Depreciación COP / USD

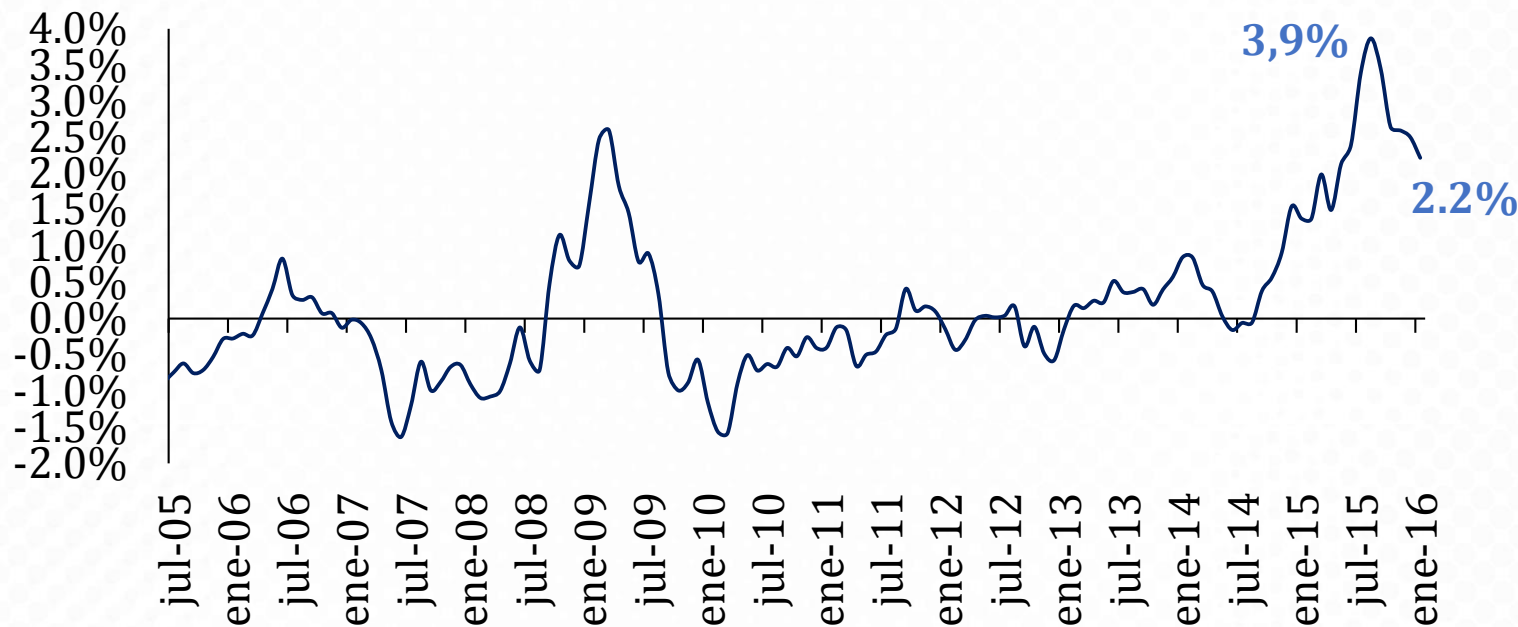


Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Efecto de la devaluación sobre la inflación: no inmediato

La transmisión de la devaluación del peso a la inflación, sin contar variaciones de bienes no transables

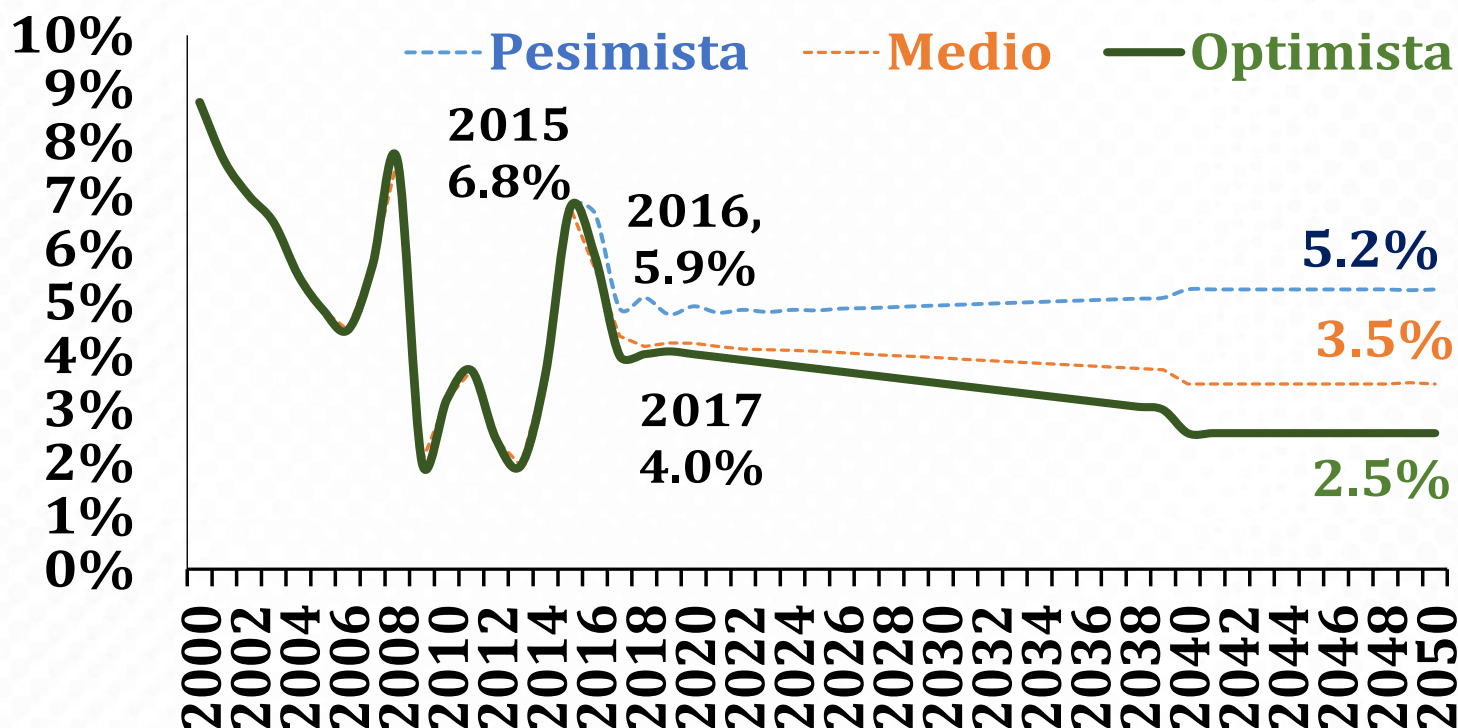
Pass – Trough Devaluación – Inflación



Fuente: CÁLCULOS UPME

Con base en los escenarios de dólar, se construyen los escenarios de inflación

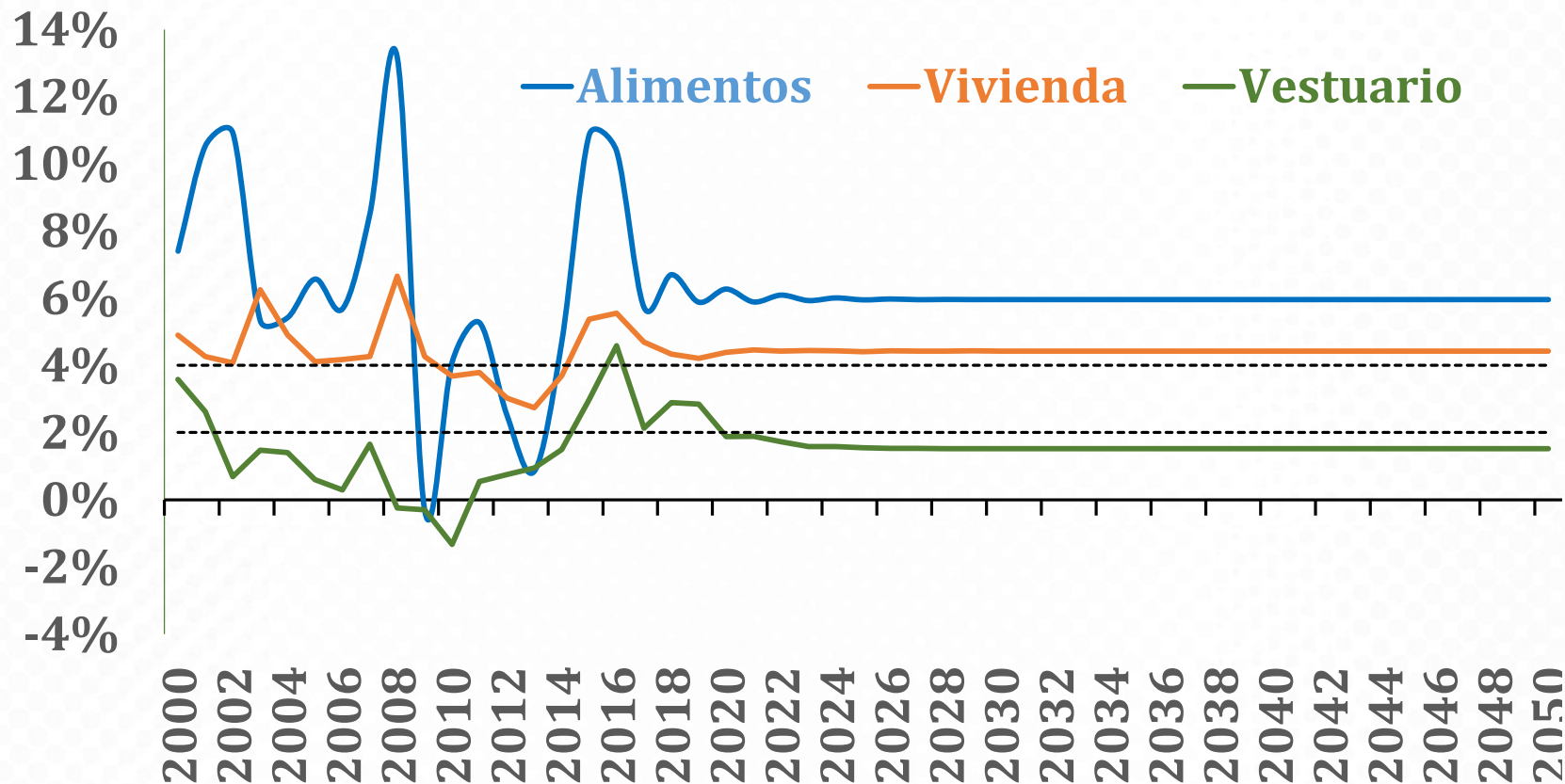
Proyección Inflación Anual (Precios Consumidor) Colombia



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Alimentos y Vivienda, sin ajustes en su oferta (aumentarla) , seguirán siendo inflacionarios

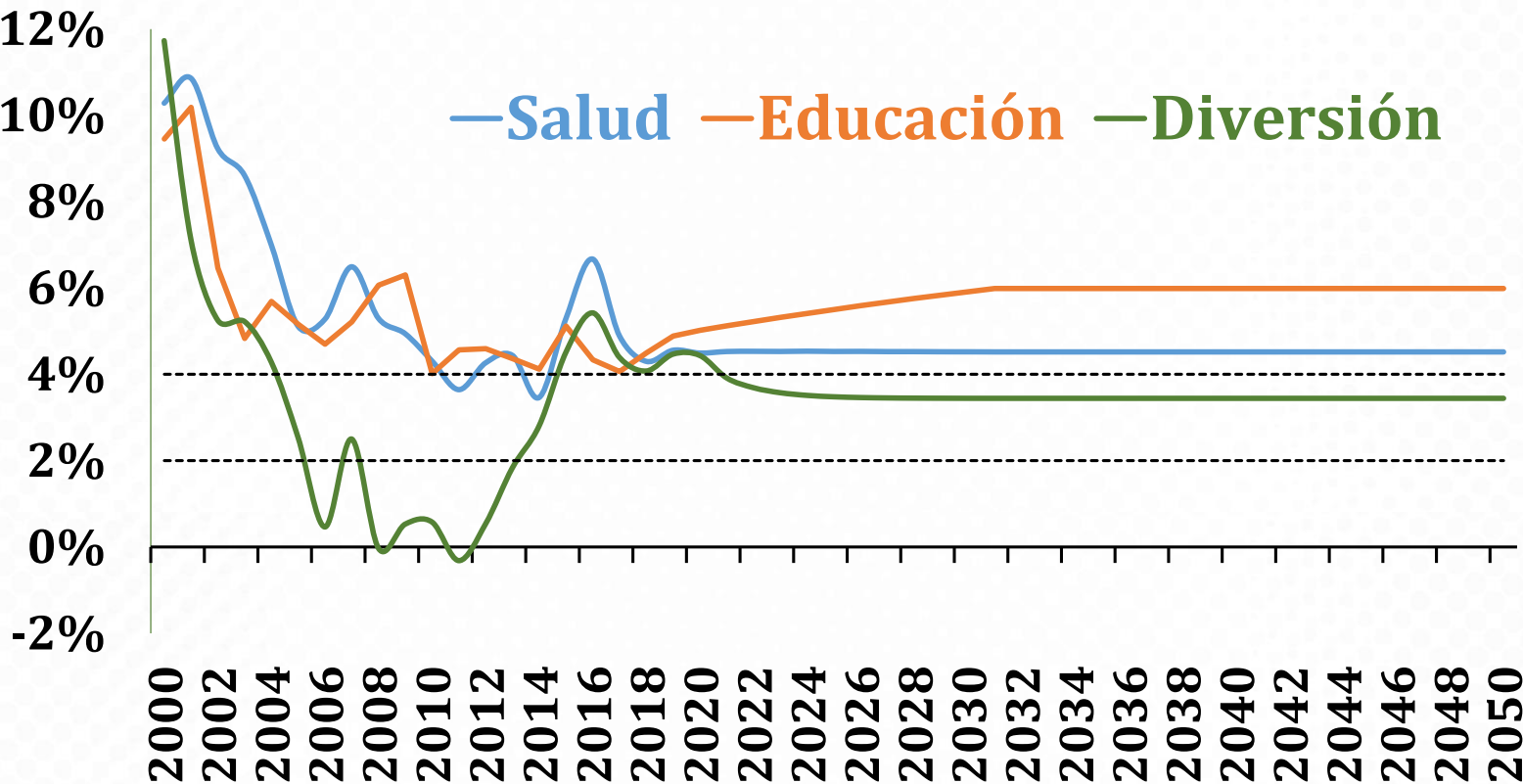
Proyección Inflación Componentes Canasta Familiar I



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Educación y Salud a largo plazo por necesidades de mejorar cobertura y calidad tenderán a seguir al alza

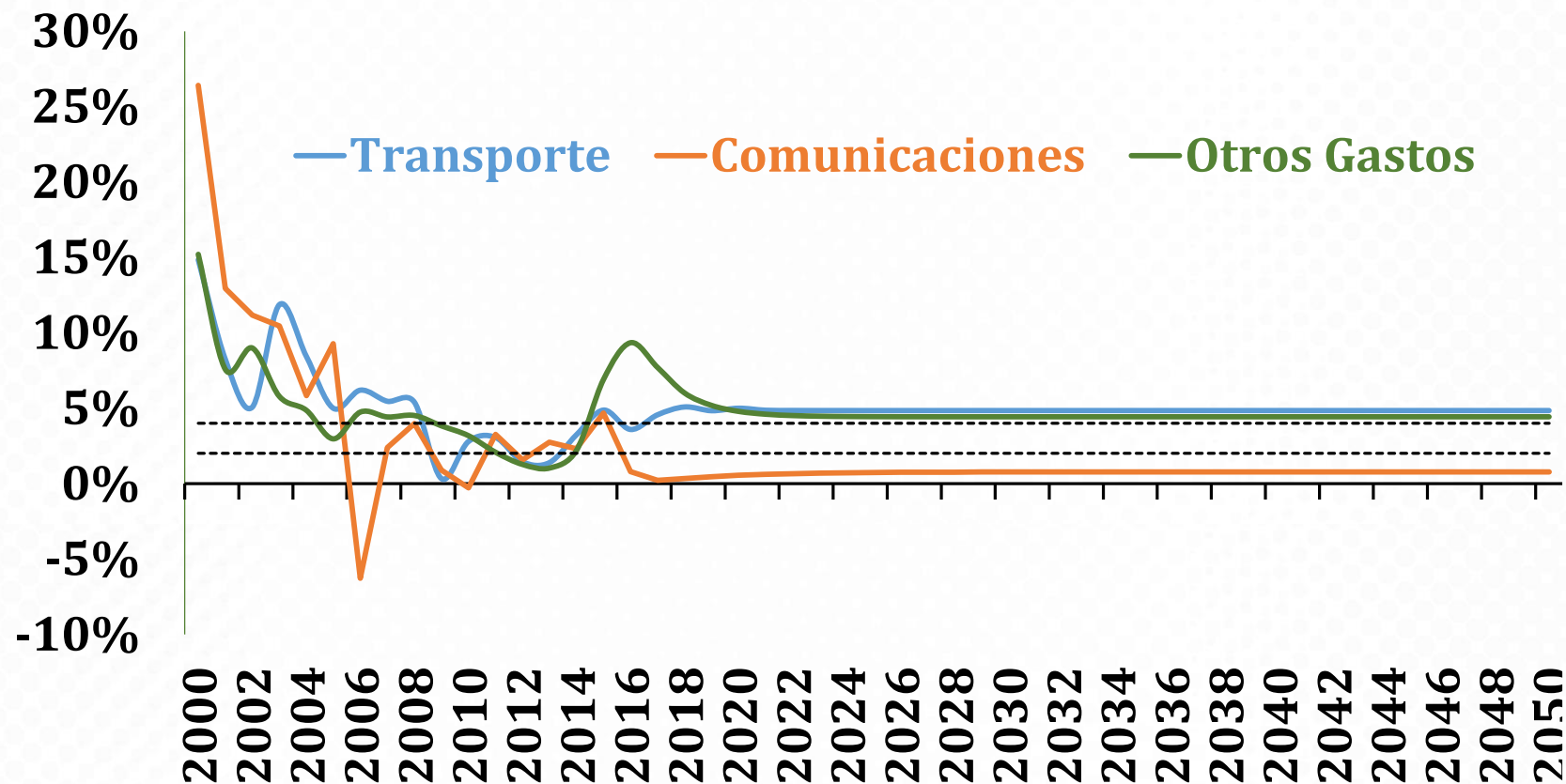
Proyección Inflación Componentes Canasta Familiar II



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Otros gastos (Financieros principalmente) y Transporte a corto plazo seguirían al alza

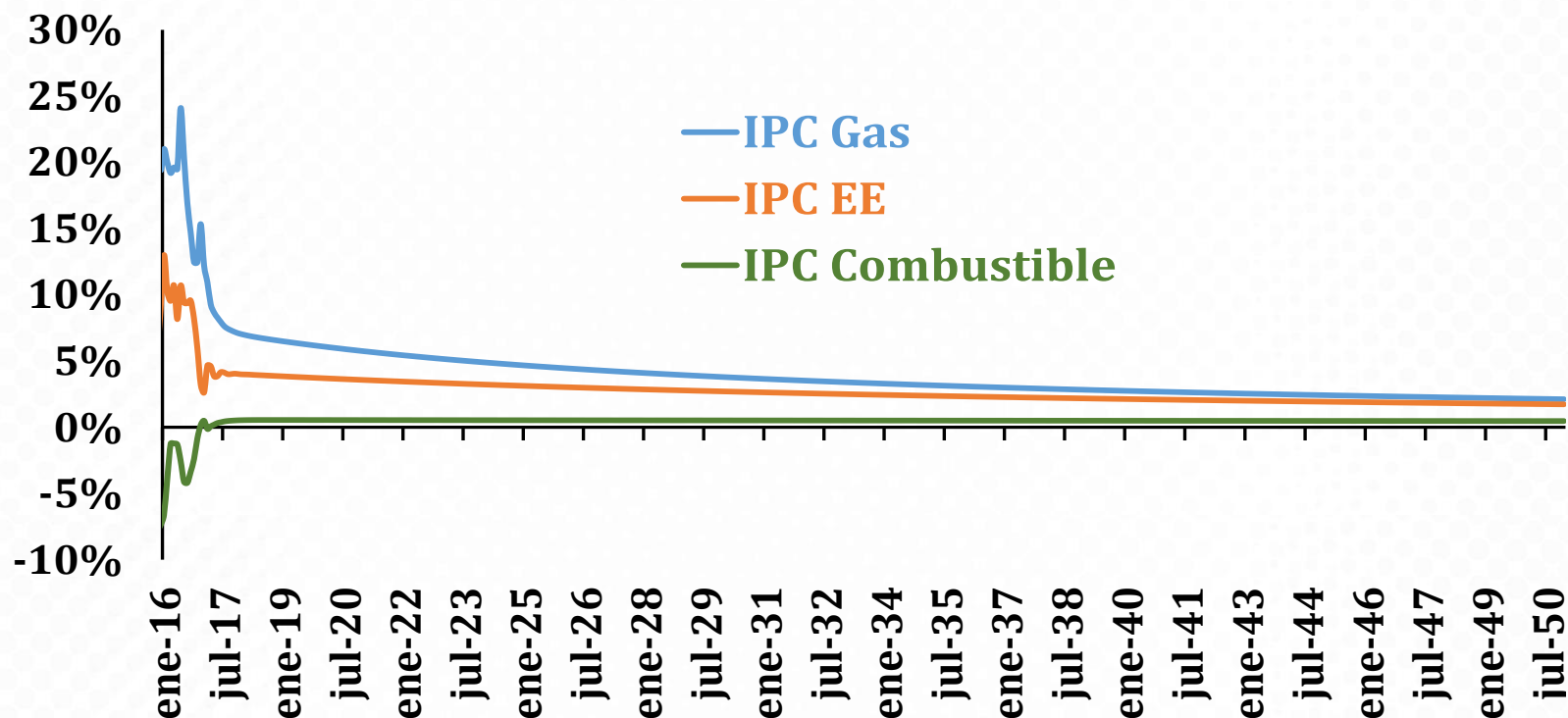
Proyección Inflación Componentes Canasta Familiar III



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Inflación de Energía también se afecta por tema dólar

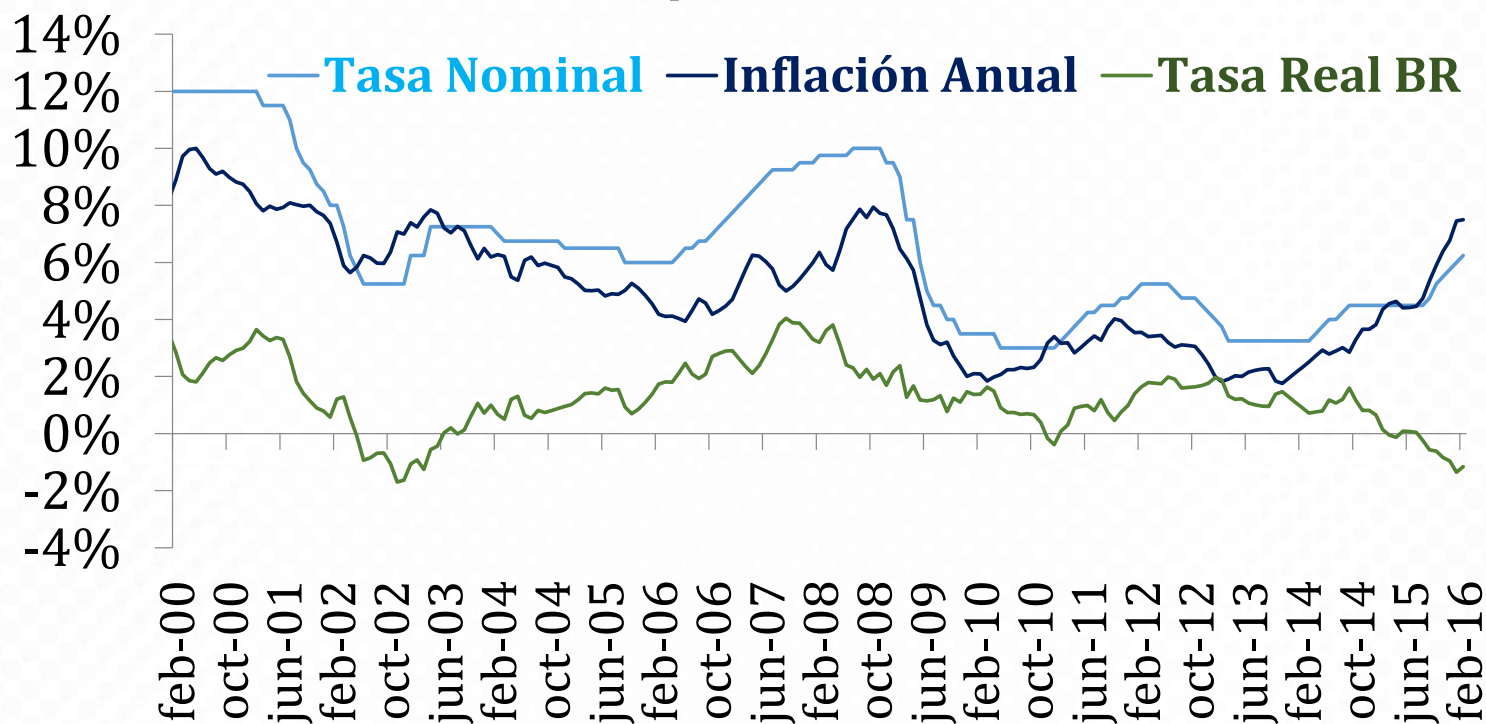
Proyección Inflación Energéticos



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Bajar inflación obliga subir tasas de interés (Política Monetaria Contraccionista). Aunque BR lo ha hecho desde Ago. 2015, tasa real es negativa

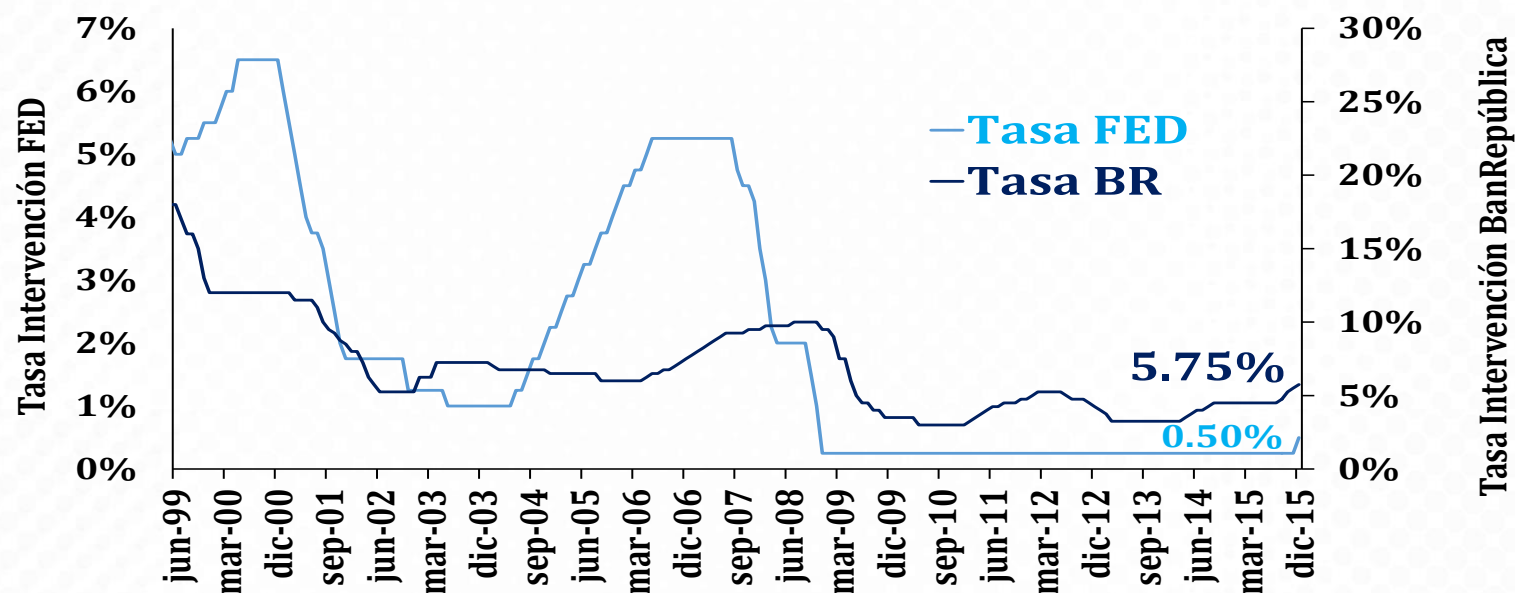
Tasa Intervención BanRepública vs Inflación al Consumidor



Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Las decisiones de política monetaria en Estados Unidos condicionarán las decisiones de tasas de interés de BanRepública

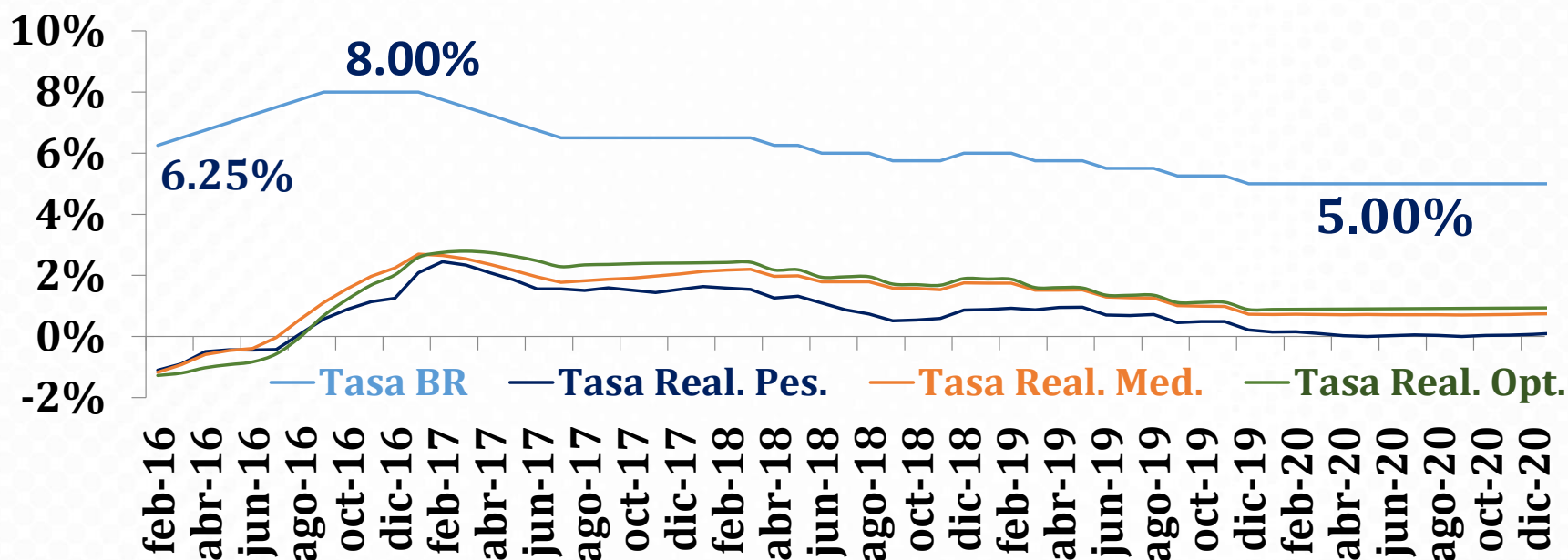
Tasa Intervención BanRepública vs Tasa FED



Fuente: Banco República – Reserva Federal EE. UU

Las tasas de Interés deberán seguir subiendo durante 2016 y primer semestre 2017. La tasa de BanRepública podría subir hasta 8% (Hoy 6.25%)

Escenarios Tasa BanRepública vs Inflación al Consumidor



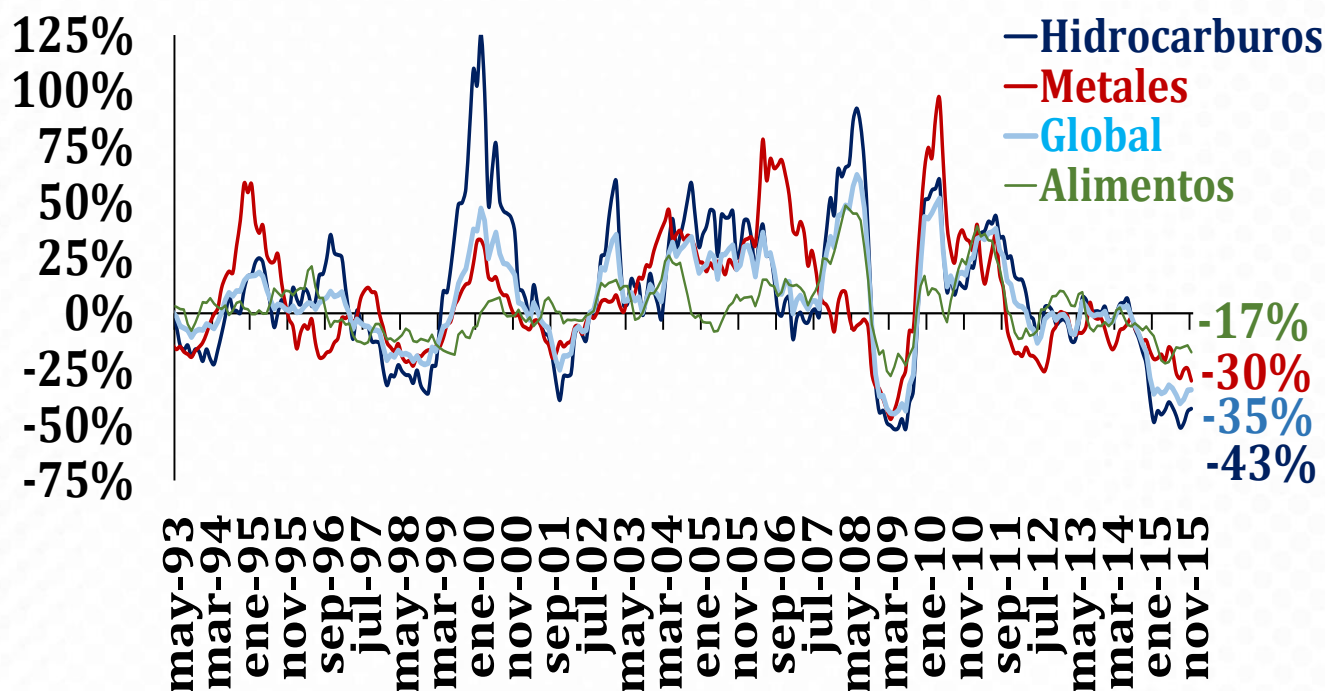
Fuente: DANE – CÁLCULOS UPME

Parte III

- **¿Que sucederá con el precio del petróleo a corto y largo plazo?**
- **¿El petróleo barato llegó para quedarse?**
- **¿Para donde va la demanda de energía mundial?**
- **¿Vamos hacia un Mundo Eléctrico?**

La caída en los precios de las materias primas ha sido generalizada. Pero el petróleo lleva la peor parte

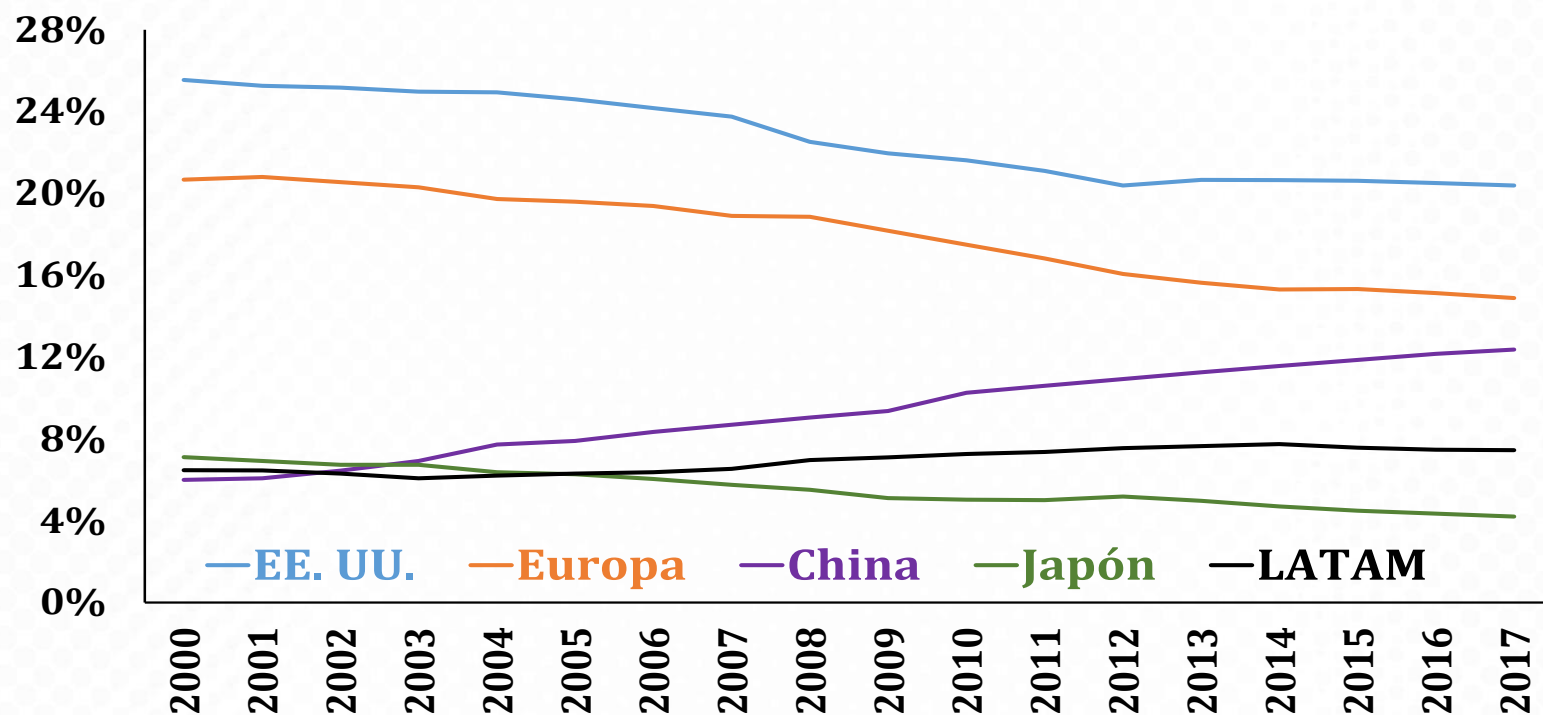
Variación Precios Materias Primas



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

Hay factores que hacen pensar que no es clara una recuperación significativa de los precios del crudo

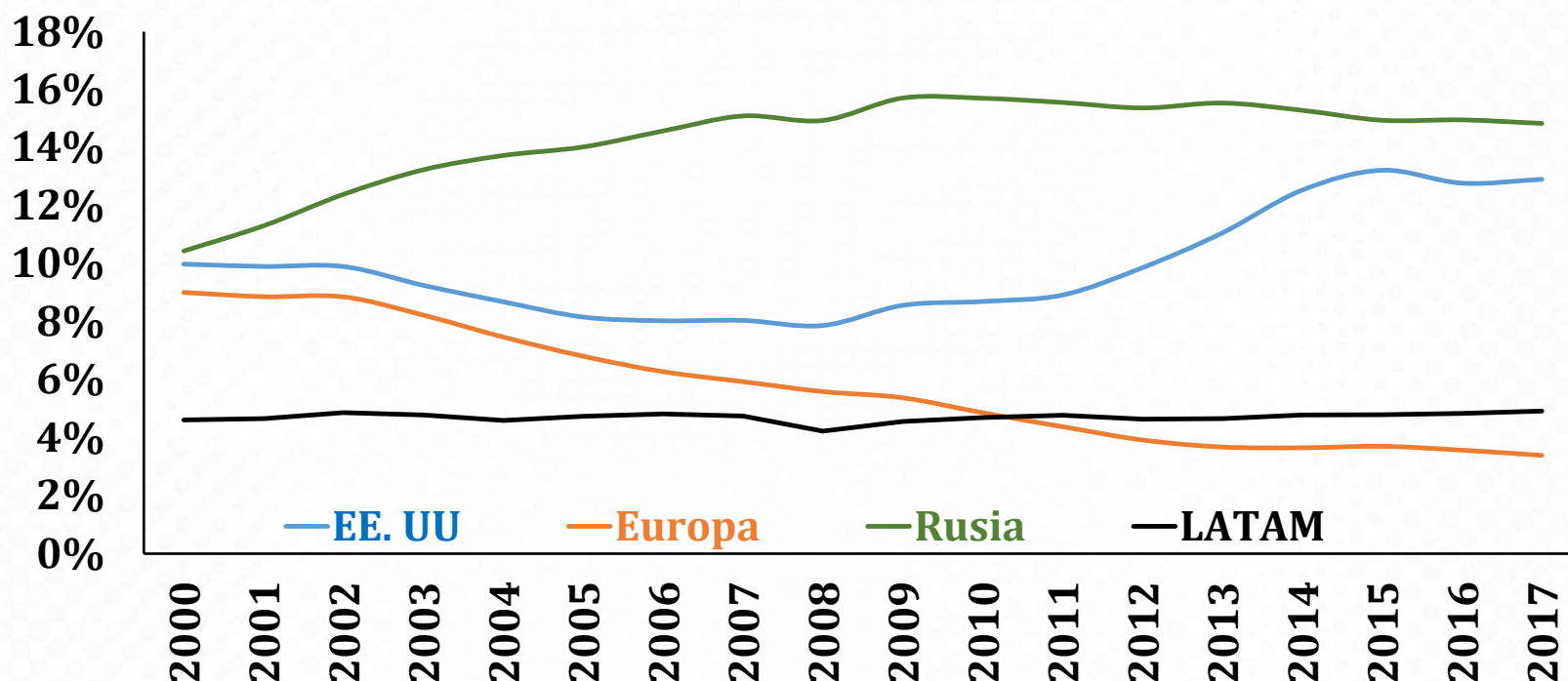
Participación Demanda (EE. UU se reduce. LATAM aumenta)



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

Estados Unidos y Rusia están siendo cada vez más importantes como determinadores de precio

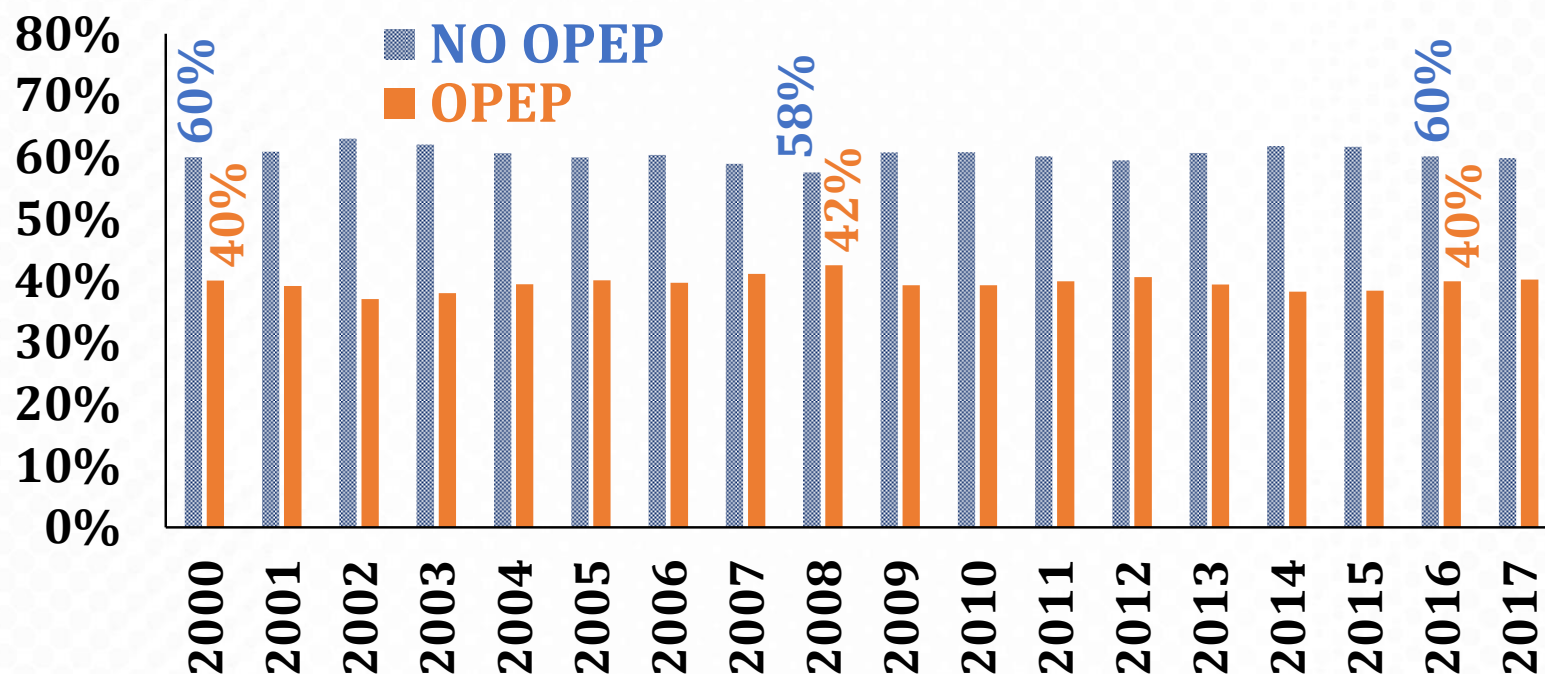
Participación Oferta



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

Producción OPEP se ha estancado (Techo 30M Barriles / Día)

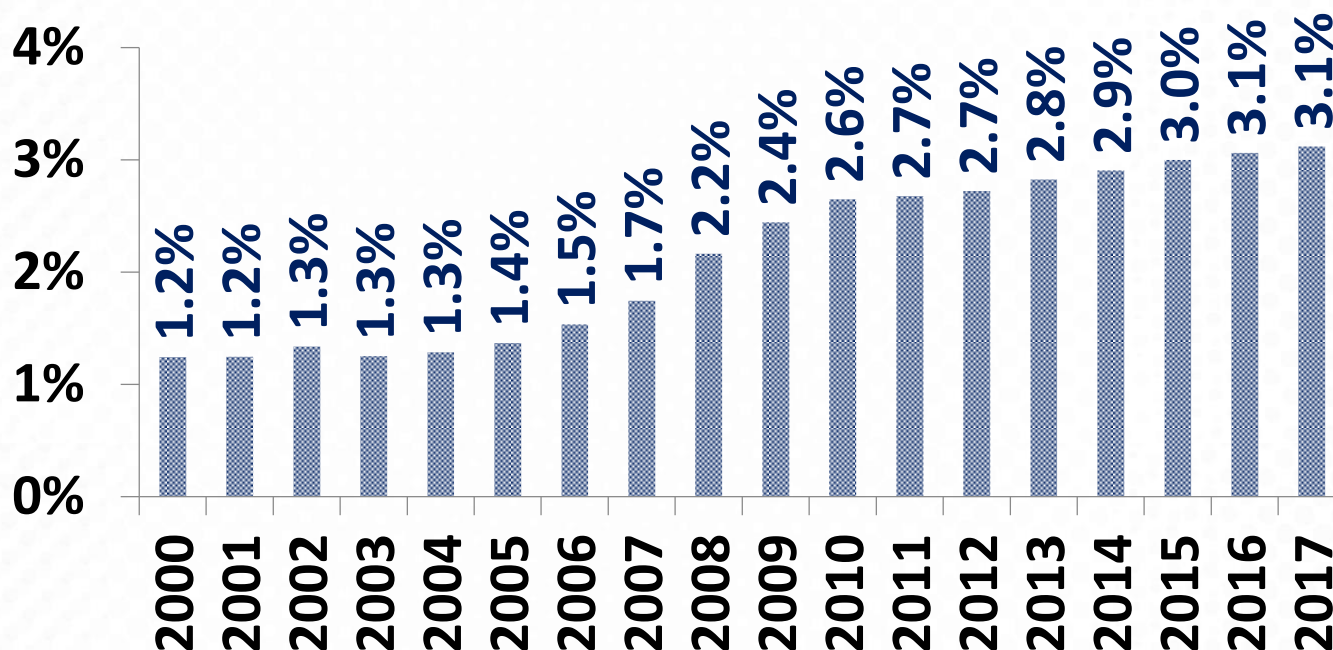
Participación Oferta



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

La producción no convencional de crudo es aun muy baja para achacarle a ella solamente la caída del precio

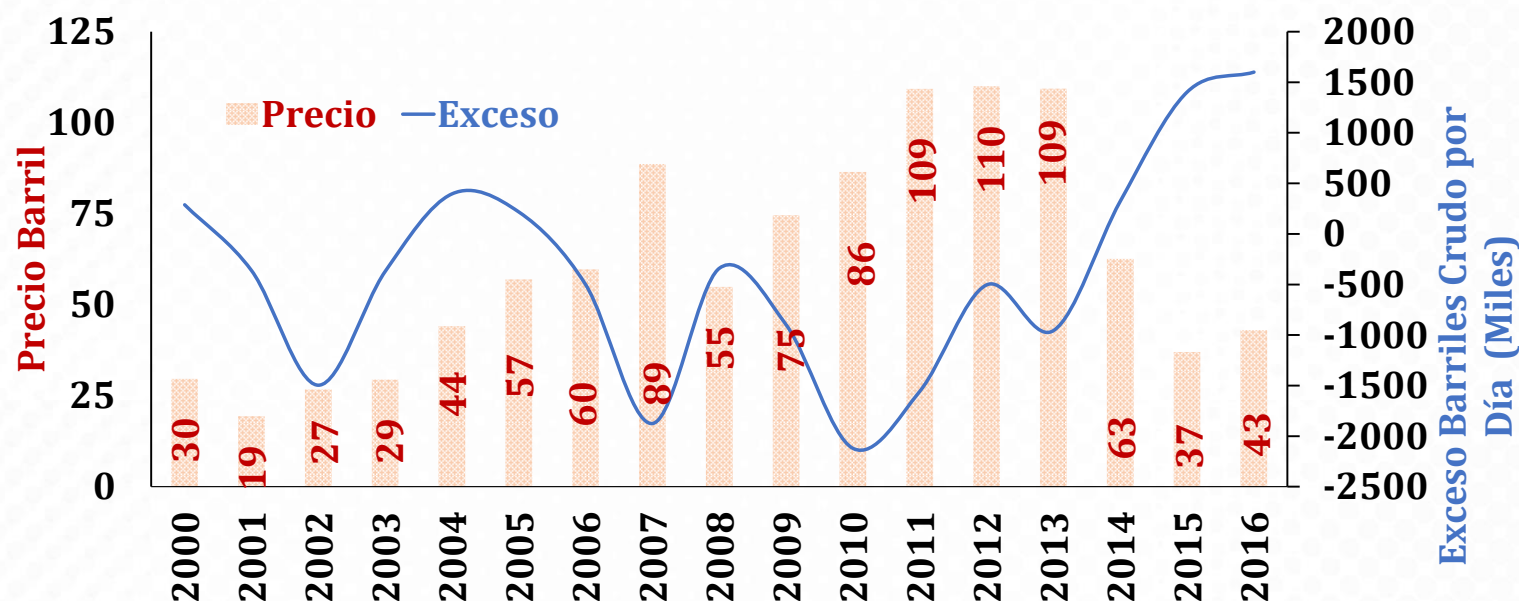
Participación Producción No Convencional en Oferta



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

Ojo!. Con excedentes de crudo hubo precios mejores a los actuales. El tema es de expectativas (el mercado cree que la oferta va a seguir creciendo)

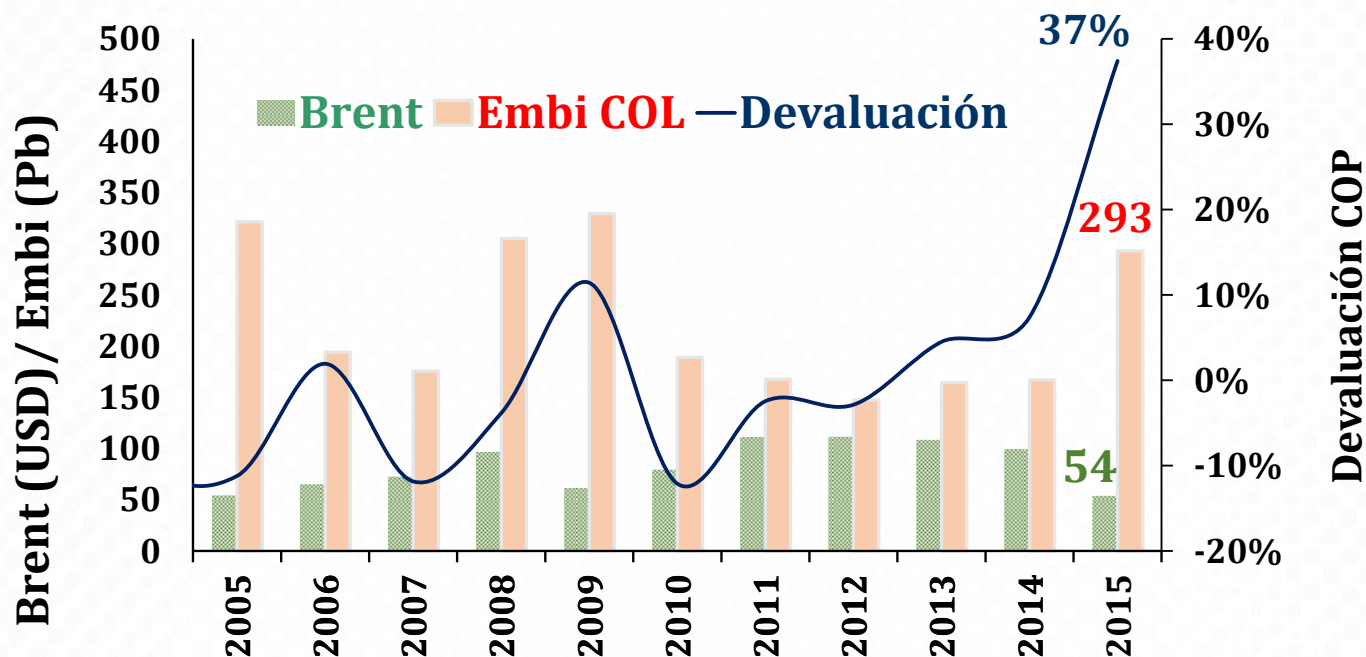
Exceso (+) / Déficit (-) Oferta de Crudo) Vs Precio



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

El petróleo nos determina hoy la percepción de riesgo en el Mundo, y por ende, condiciona el comportamiento del dólar en nuestra economía

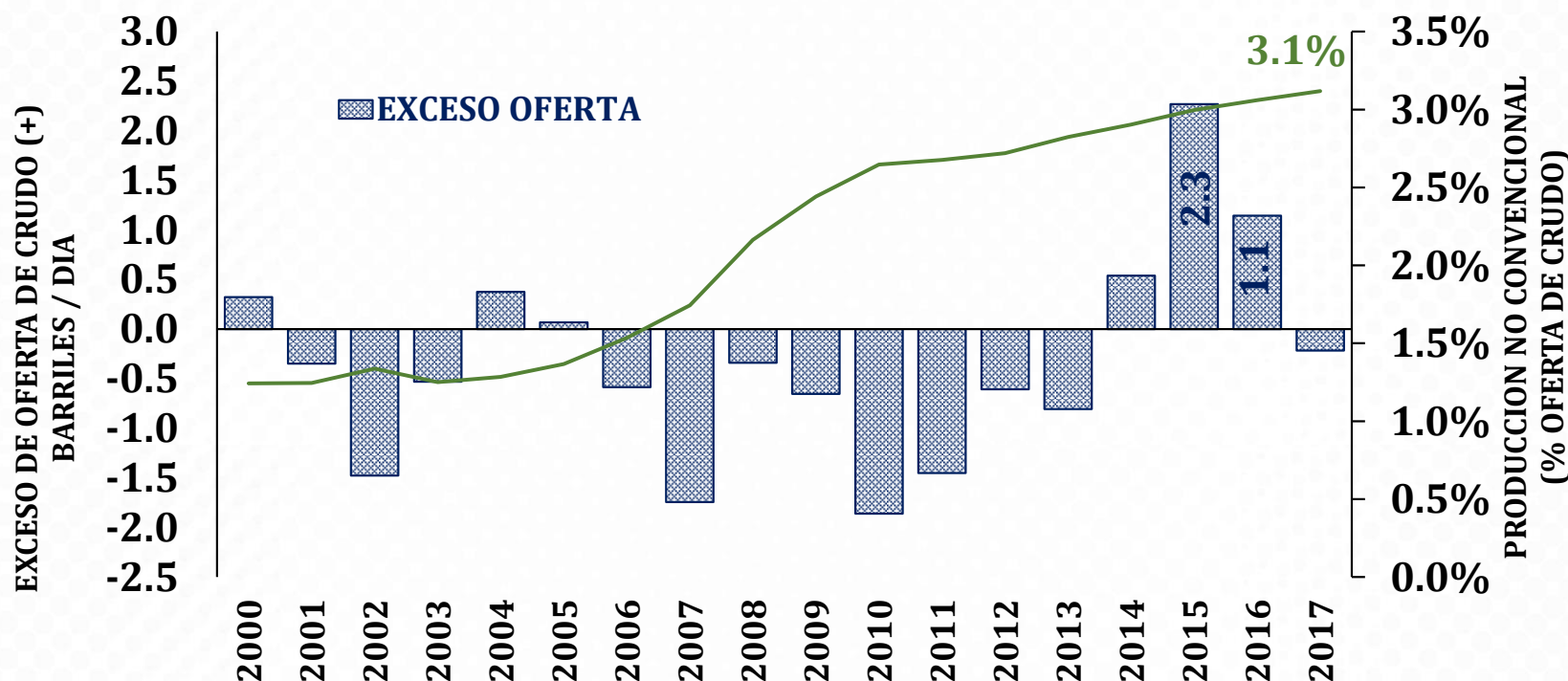
EMBI – Precio Petróleo – Devaluación



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

Se apuesta por una reducción de los excesos de oferta de crudo pero sólo Irán con producción potencial 4M Barriles / Día la controvierte

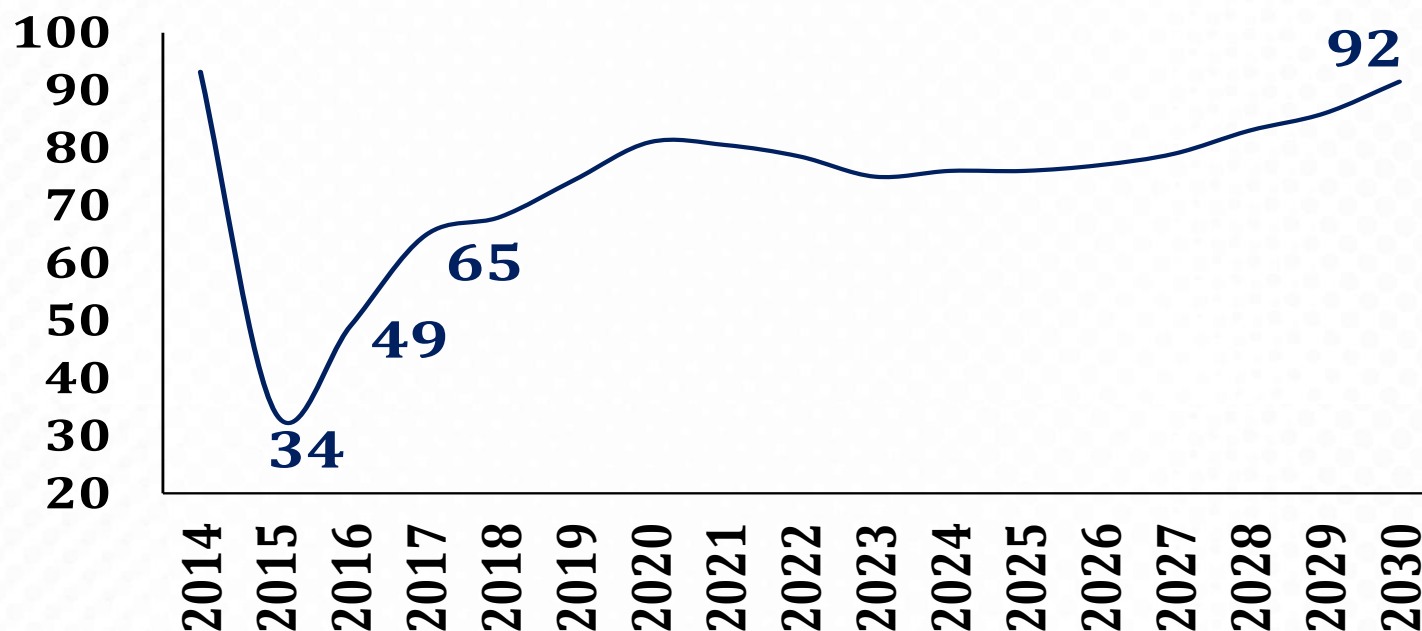
Exceso (+) / Déficit (-) Oferta de Crudo)



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

Proyección de Precio de Crudo hasta diciembre de 2015 era «muy» optimista

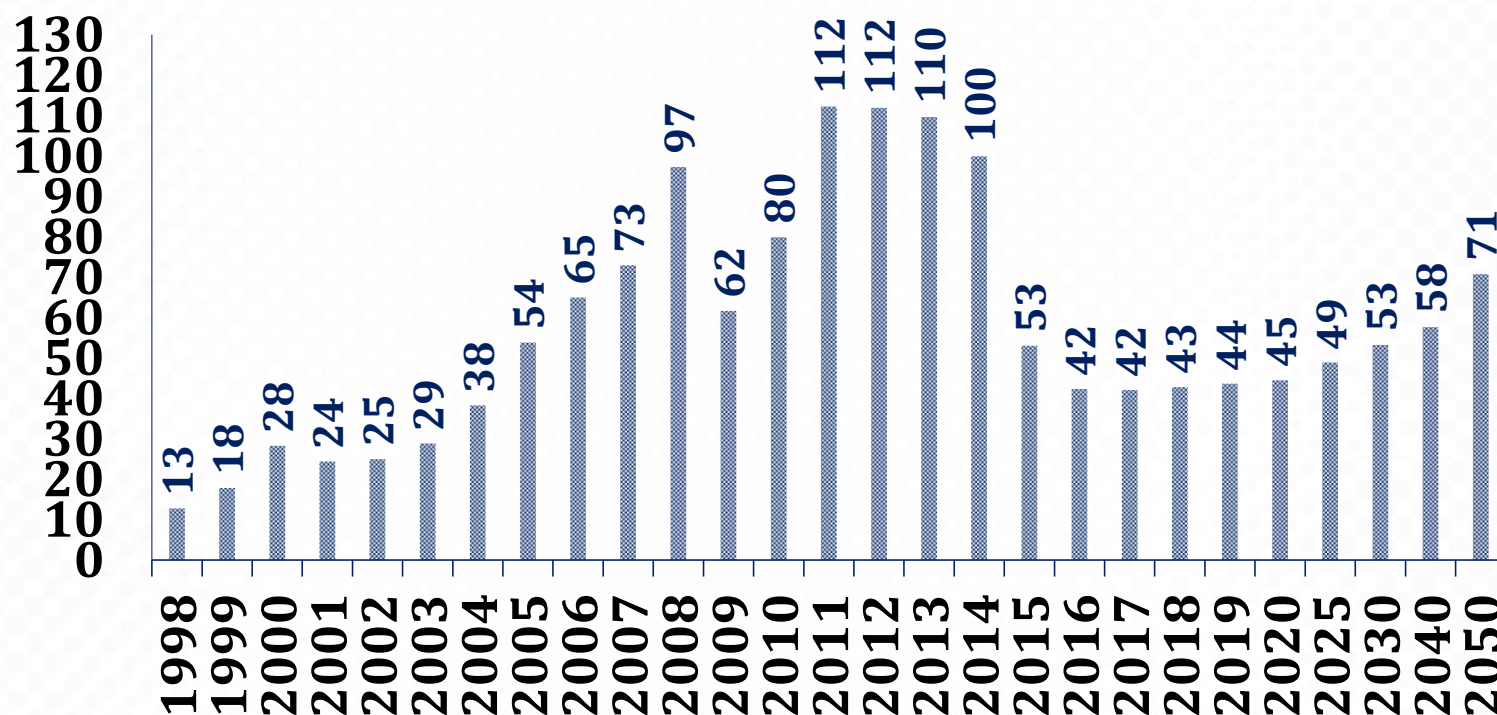
Proyección Precio (USD) Petróleo / Barril a Dic. 2015



Fuente: EIA – Wood Mackenzie – CÁLCULOS UPME

Nuestro Escenario Medio no ve petróleo a un precio más allá de USD 71/ Barril

Proyección UPME Precio (USD) Petróleo / Barril

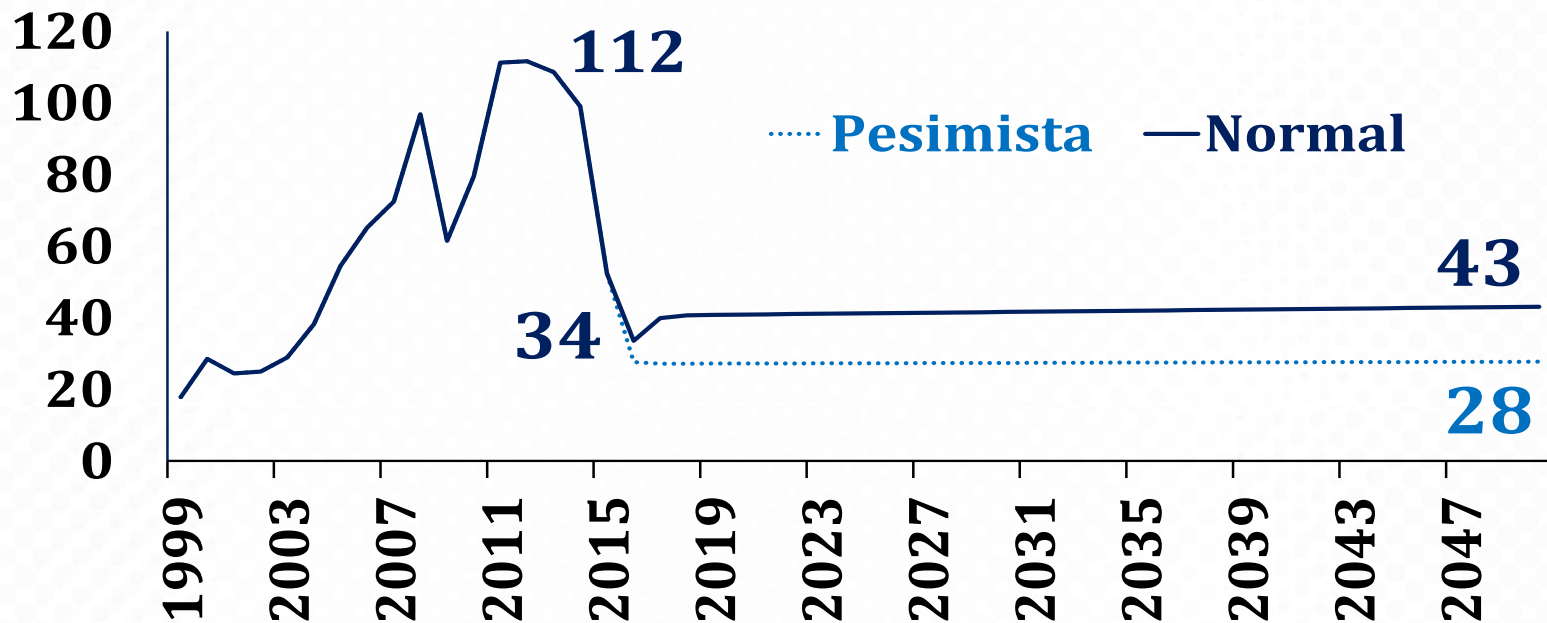


Fuente: EIA – CÁLCULOS UPME

Escenarios Alternos Incluso son más pesimistas

Proyección UPME Escenario Pesimista

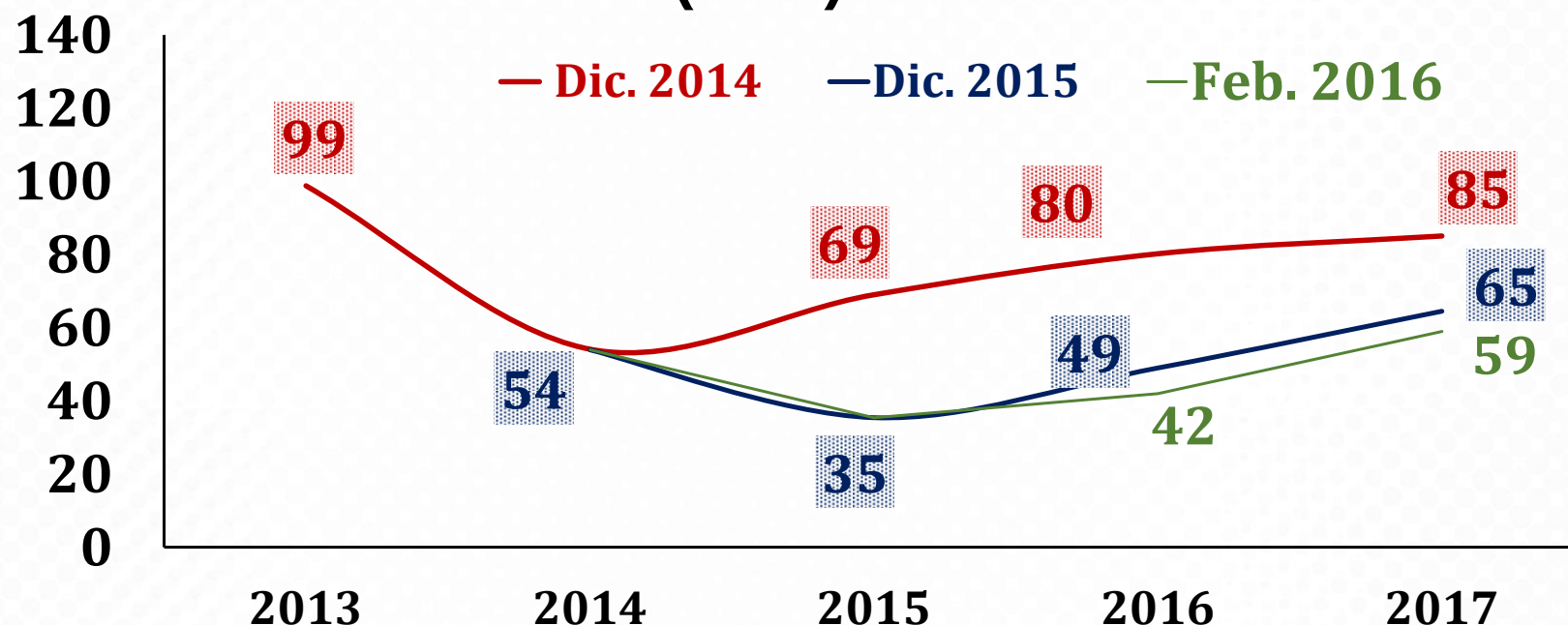
Precio (USD) Petróleo / Barril



Fuente: EIA – CÁLCULOS UPME

Revisiones de Expertos han sido a la baja a mediano plazo

Proyección Wood Mackenzie Precio (USD) Petróleo / Barril



Fuente: EIA – CÁLCULOS UPME

El petróleo va a perder importancia en la generación de energía

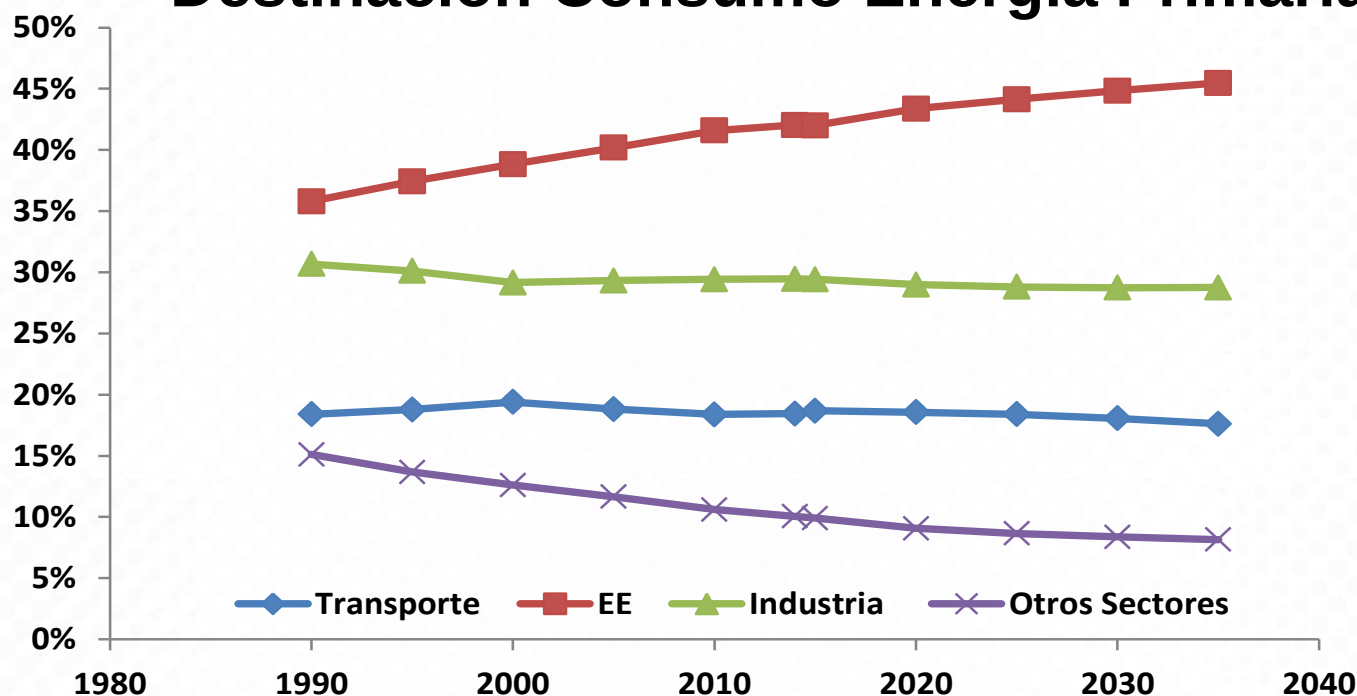
Balanza Energética Mundial LP

M Ton. BOE	1995	2000	2005	2010	2014	2015	2020	2025	2030
Petróleo	3%	10%	9%	1%	6%	3%	4%	4%	3%
Gas Natural	6%	14%	15%	15%	8%	2%	13%	7%	7%
Carbón	-1%	3%	31%	19%	9%	-3%	8%	2%	2%
Energía Nuclear	16%	11%	7%	0%	-8%	3%	23%	9%	8%
Hidro	15%	7%	10%	19%	12%	1%	11%	12%	8%
Bio	26%	2%	115%	203%	18%	-2%	20%	19%	14%
Renovables	31%	39%	64%	98%	89%	12%	65%	43%	32%
Total Energía	5%	9%	16%	11%	8%	1%	10%	7%	6%

Fuente: BP Global – CÁLCULOS UPME

La Energía Eléctrica va a seguir absorbiendo más de energías primarias. Vamos para un Mundo Eléctrico

Destinación Consumo Energía Primaria



Fuente: EIA – CÁLCULOS UPME

CONCLUSIONES

- El choque negativo del petróleo desvía a mediano plazo a Colombia de su trayectoria de crecimiento potencial
- Inflación es la variable macro fundamental que hoy más preocupa. Condiciona tasas de interés y por esta vía consumo e inversión
- El dólar condiciona la inflación. Su estabilidad depende de la recuperación de flujos de capital y de un mayor esfuerzo exportador
- Retomar la senda de crecimiento potencial (crecer 4% o más) implica reformas estructurales y disciplina gasto público.
- El entorno de Latinoamérica no es el mejor. Si la región demora en recuperarse, dificultará nuestro desempeño y mucho.
- El petróleo seguirá en bajos niveles a mediano plazo

CONCLUSIONES

- ¿Cuanto le tomará a Colombia recuperarse económicamente? **4 años**
- ¿Hay riesgo de una recesión en Colombia? **No**
- ¿Hasta cuando y hasta en cuanto subirá el dólar?

2018. Rango 3464 - 3992

- ¿Hasta donde subirían las tasas de interés? **Tasa BR 8% 2017Q1**
- ¿Cuando comenzará de nuevo a bajar la inflación? **2016Q3**
- ¿Que nos hará crecer en los próximos 30 años?

Sector Terciario: Comercio – Financiero

Sector Secundario: Construcción – Transporte

- ¿Que sucederá con el precio del petróleo a corto y largo plazo?
- CP: Rango USD 28 – USD 52 / LP: Rango USD 28 - USD71**
- ¿El petróleo barato llegó para quedarse? **SI...**
 - ¿Para donde va la demanda de energía mundial?

Energía Eléctrica / Transporte

- ¿Vamos hacia un Mundo Eléctrico? **SI**

GRACIAS

www.upme.gov.co



@upmeoficial



Upme (Oficial)



MINMINAS

