

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Agosto 2017



Contenido

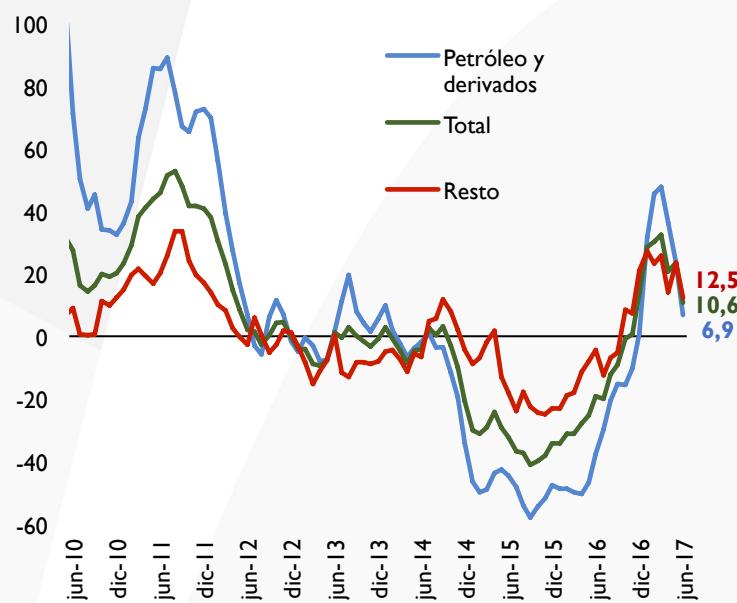
- Demanda externa
- Hogares
- Empresas
- Fiscal
- Inversión y crecimiento

Principales mensajes

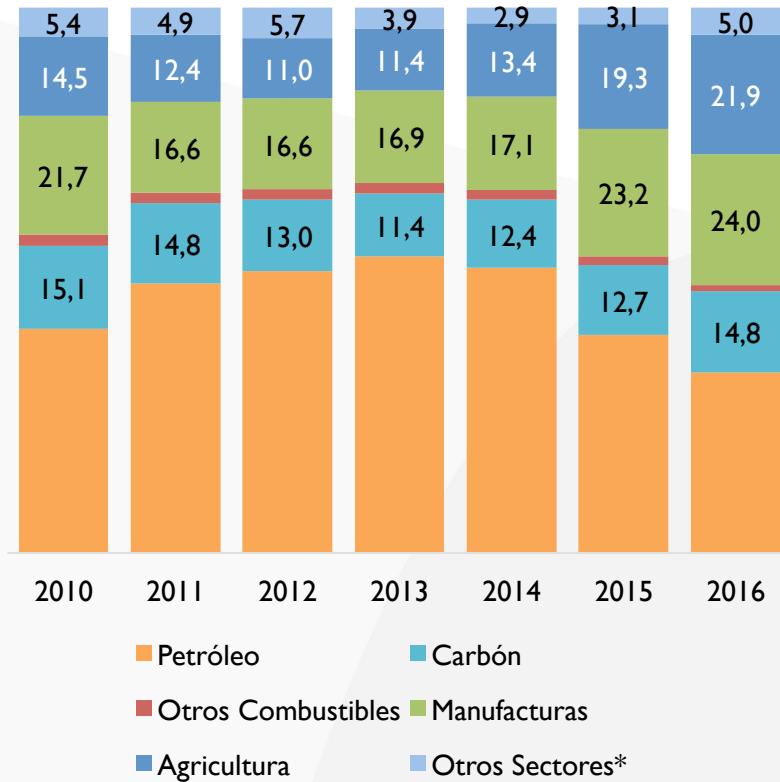
- Demanda externa:
 - En el trimestre abril-junio 2017, las exportaciones diferentes a petróleo y derivados crecieron 12,5%, respecto al mismo periodo de 2016
- Señales positivas de la demanda interna:
 - En el trimestre abril-junio 2017, las importaciones de materias primas crecen al 13,6% y las de bienes de capital al 17,5% respecto al mismo periodo de 2016

Exportaciones del país muestran una recomposición a favor de las no petroleras

Crecimiento anual de exportaciones (Promedio Móvil 3-Meses)



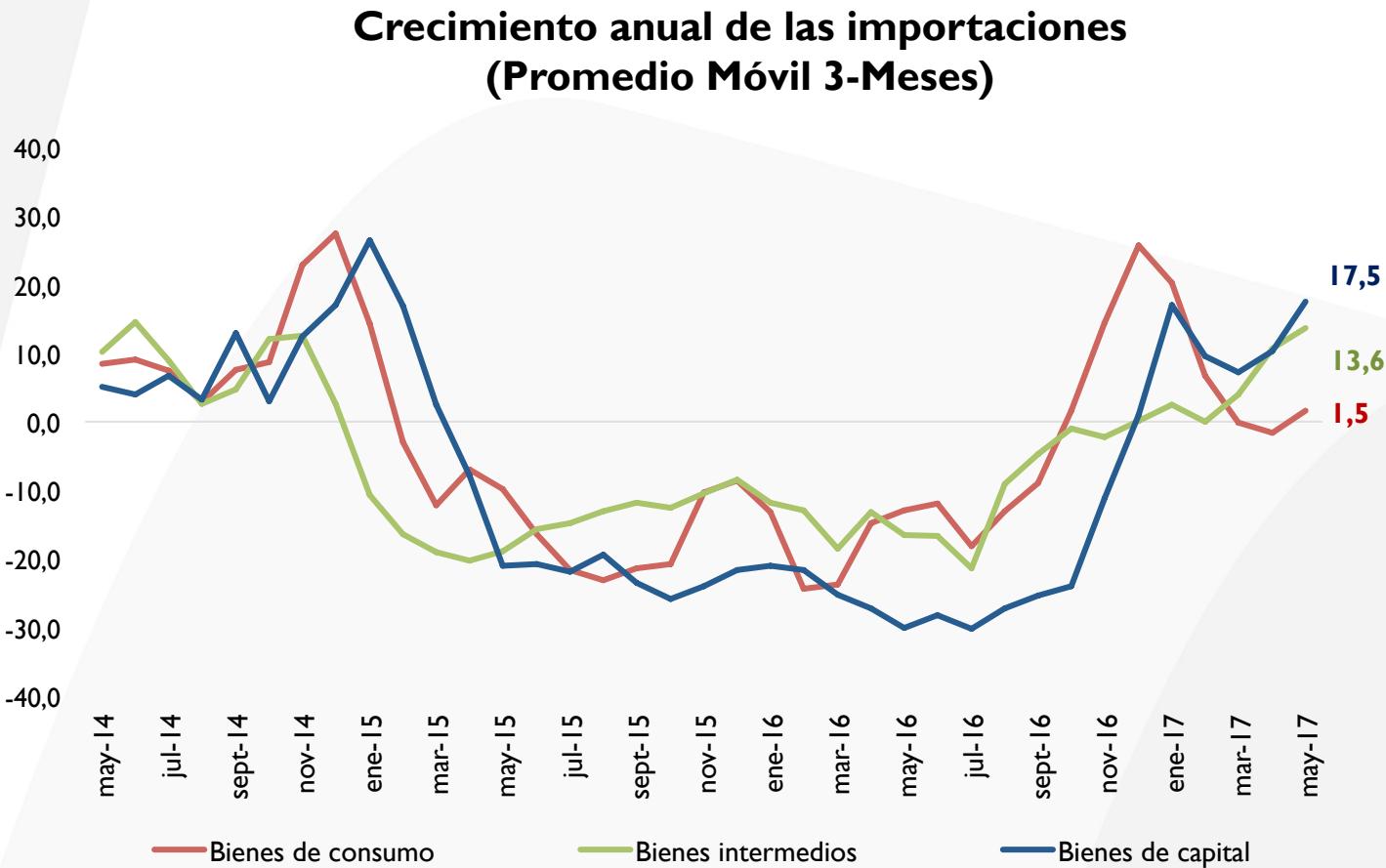
Participación sectorial de Exportaciones



Fuente: DANE

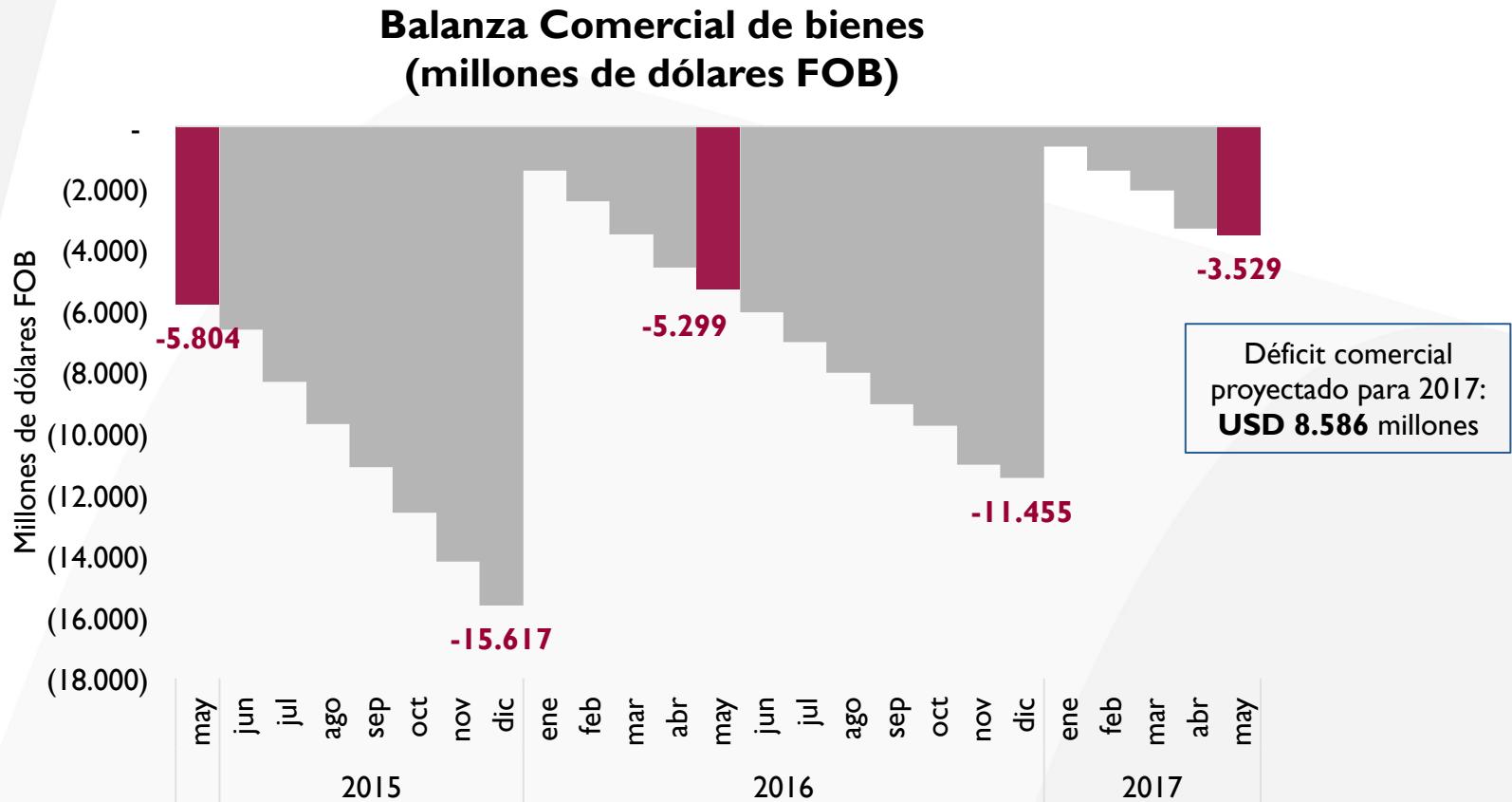
*Principalmente oro no monetario

El crecimiento de las importaciones sugiere que la inversión comienza a repuntar



Fuente: DANE y cálculos MHCP-DGPM.

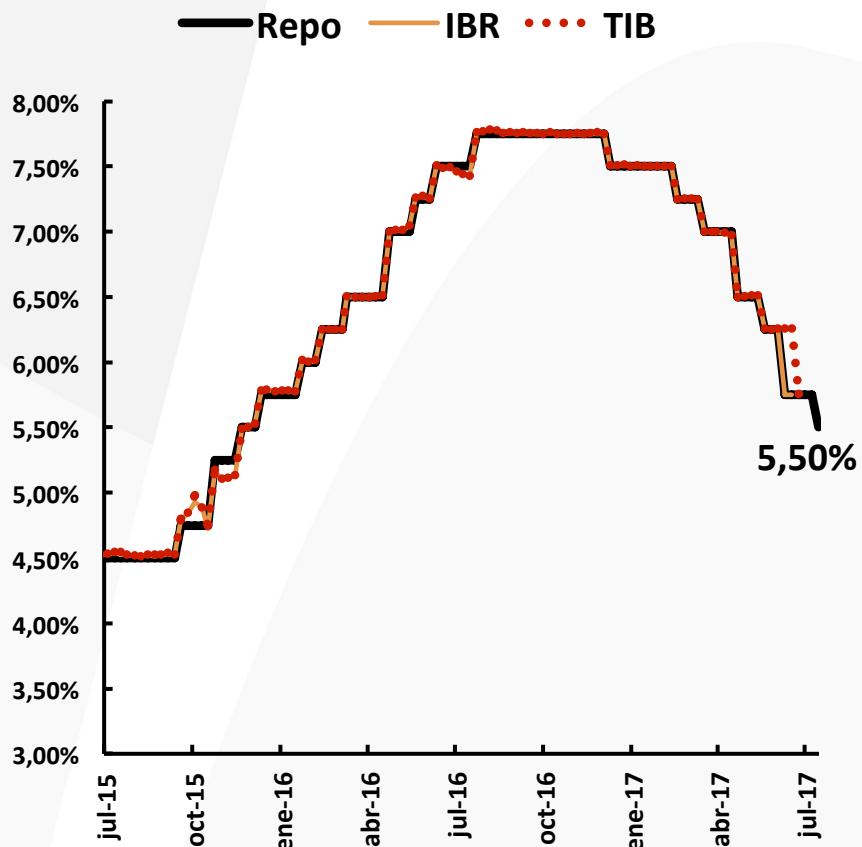
El déficit comercial continúa corrigiéndose de forma importante



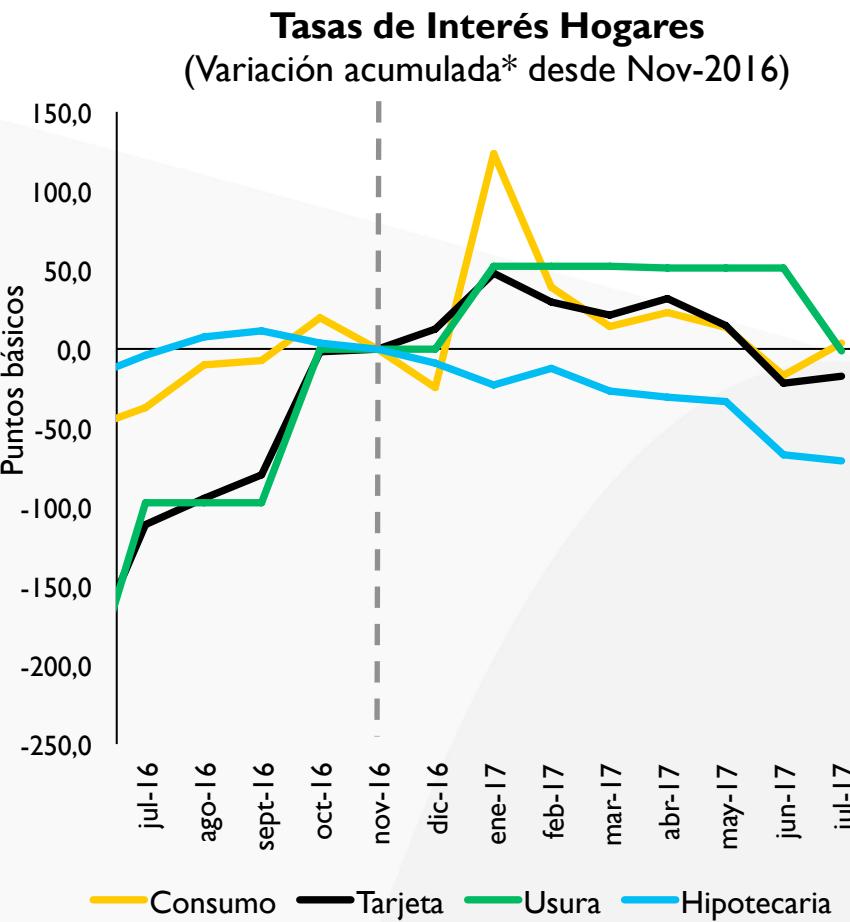
Hogares: principales mensajes

- Lenta transmisión de tasas de interés
- Menor inflación mejora el ingreso de los hogares
- Confianza del consumidor recuperándose
- Formalidad del mercado laboral continúa en ascenso

La transmisión de tasas de interés está en marcha



Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera



*Variación de tasas nominales mensuales



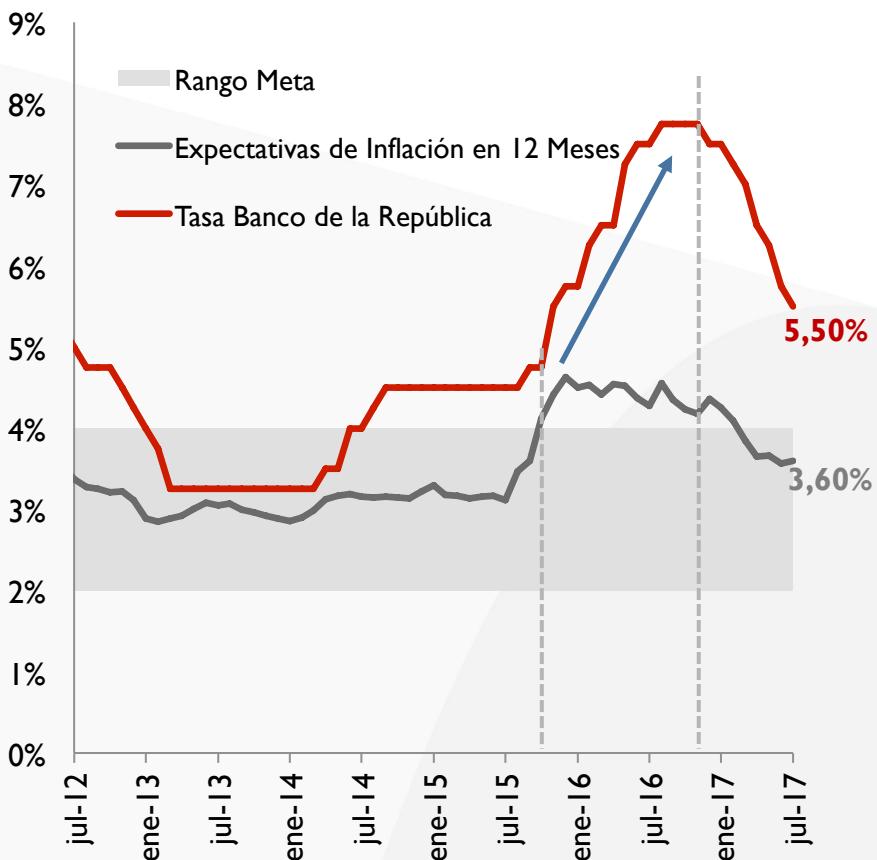
La inflación ha regresado al rango meta y las expectativas siguen disminuyendo

(Porcentaje)

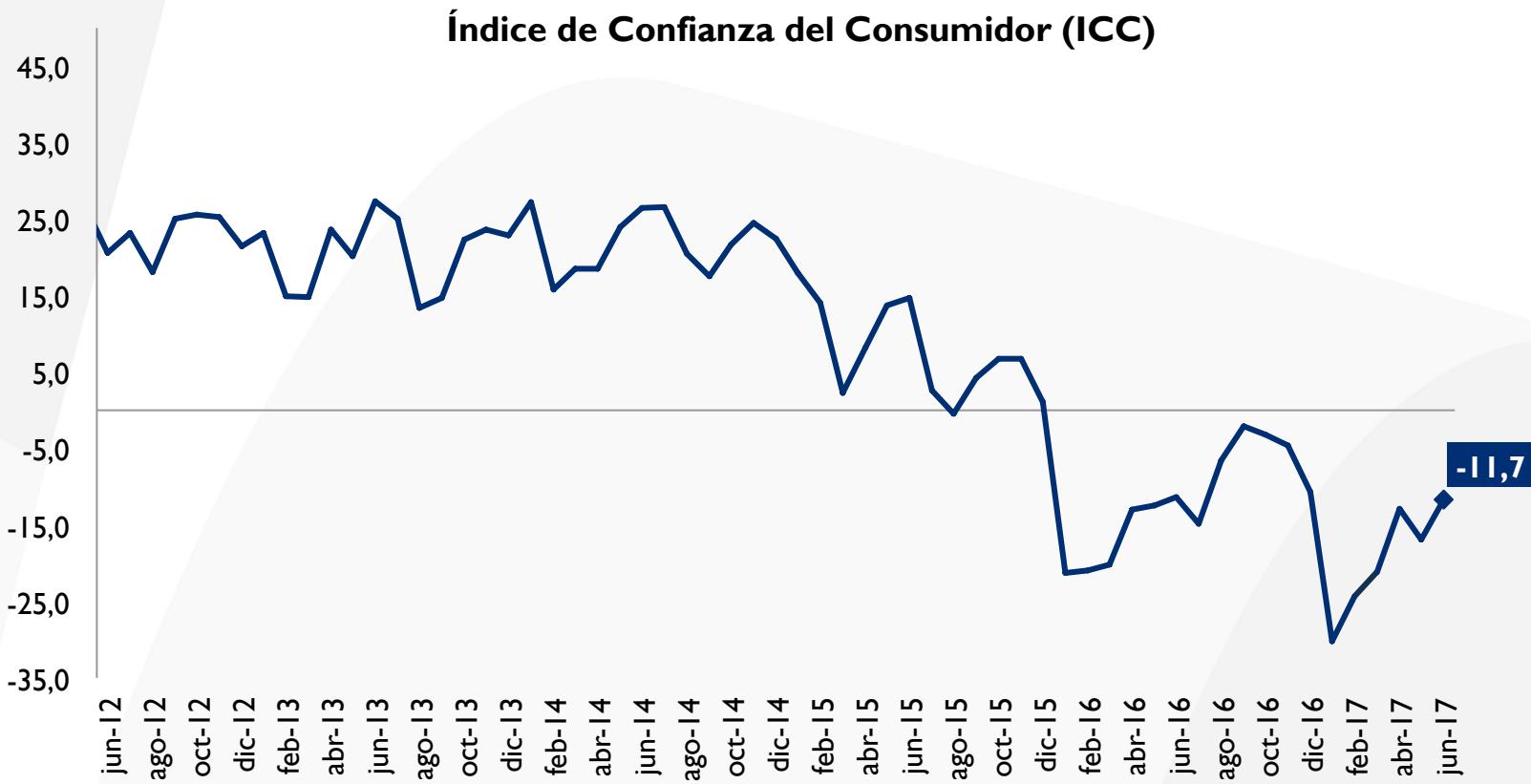
Inflación



Tasa de Interés y Expectativas



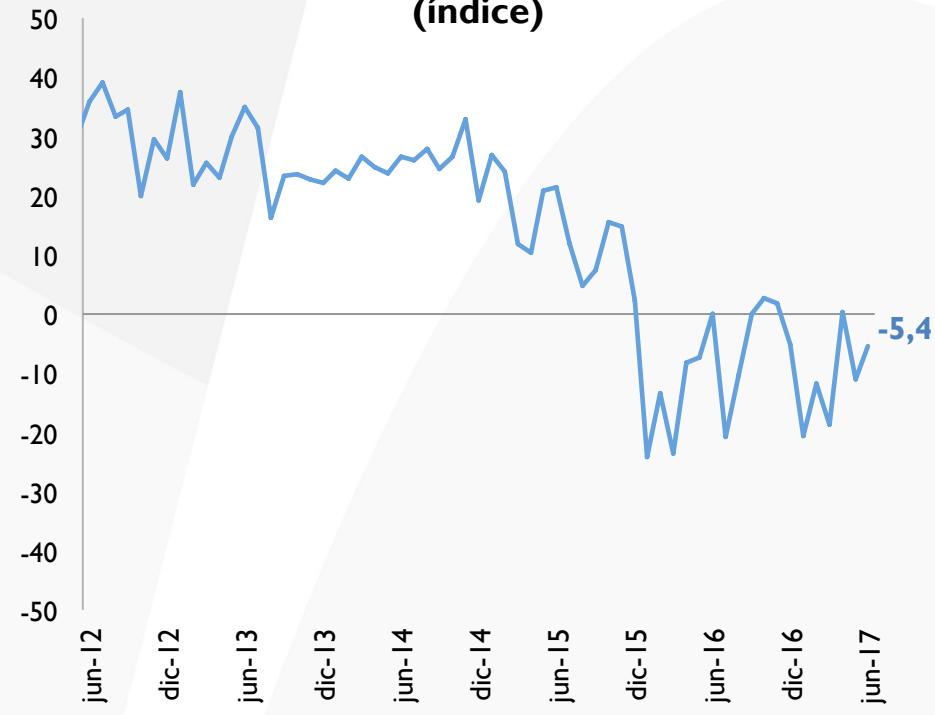
La confianza de los consumidores ha mostrado señales de recuperación



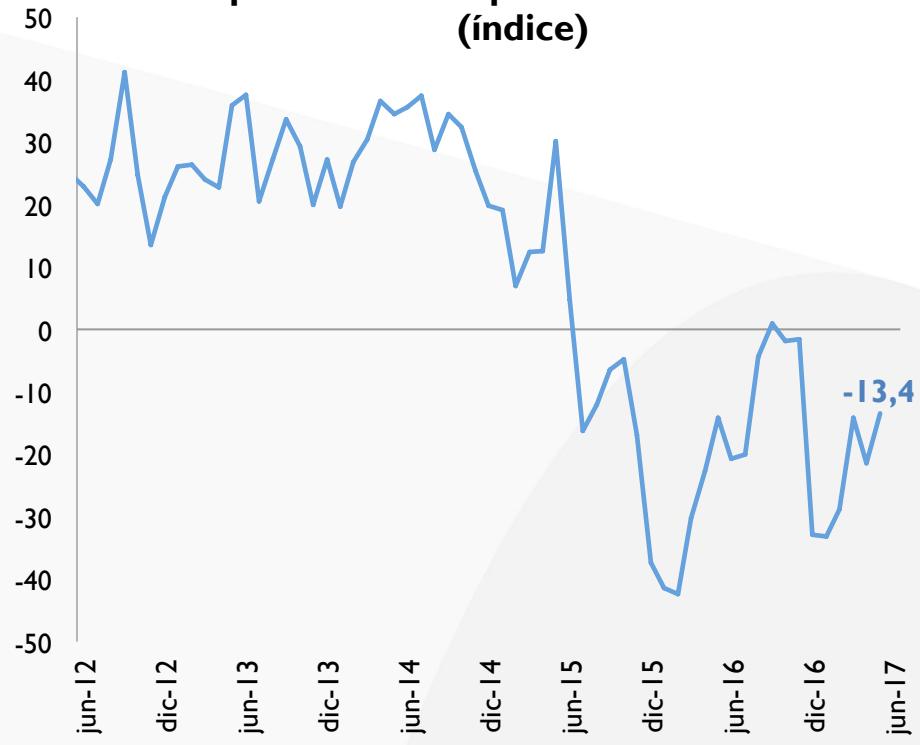
Fuente: Fedesarrollo. Cálculos DGPM

La disposición a comprar vivienda y bienes durables ha mostrado una tendencia positiva desde comienzos de año

Disposición a comprar vivienda
(índice)



Disposición a comprar bienes durables*
(índice)

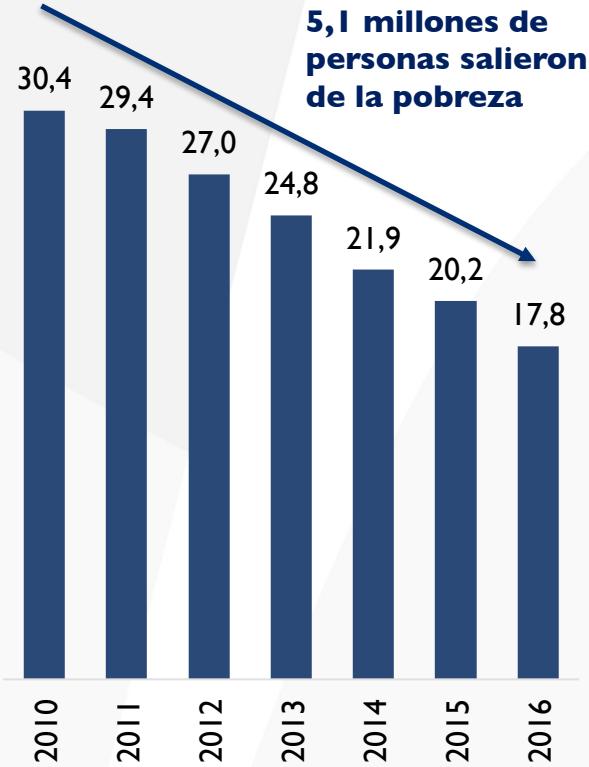


Fuente: Fedesarrollo.

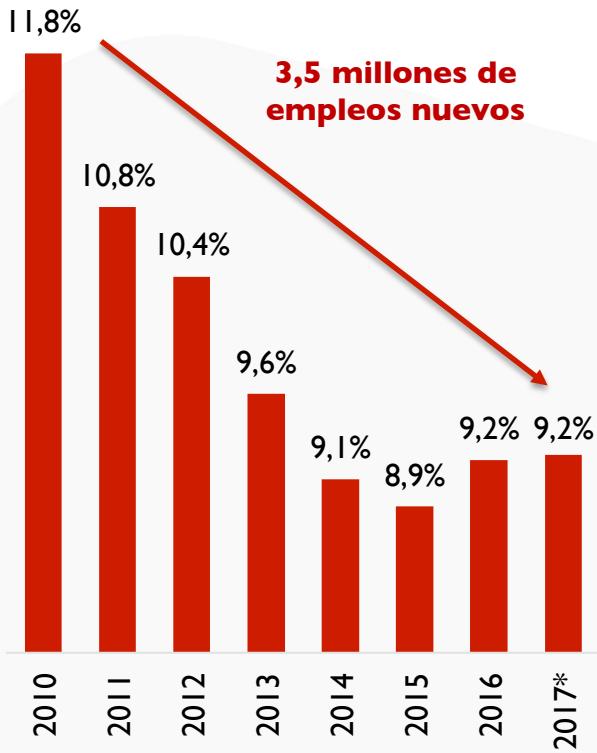
*Muebles grandes o electrodomésticos.

Se sigue avanzando en indicadores sociales. Por primera vez hay más formales que informales

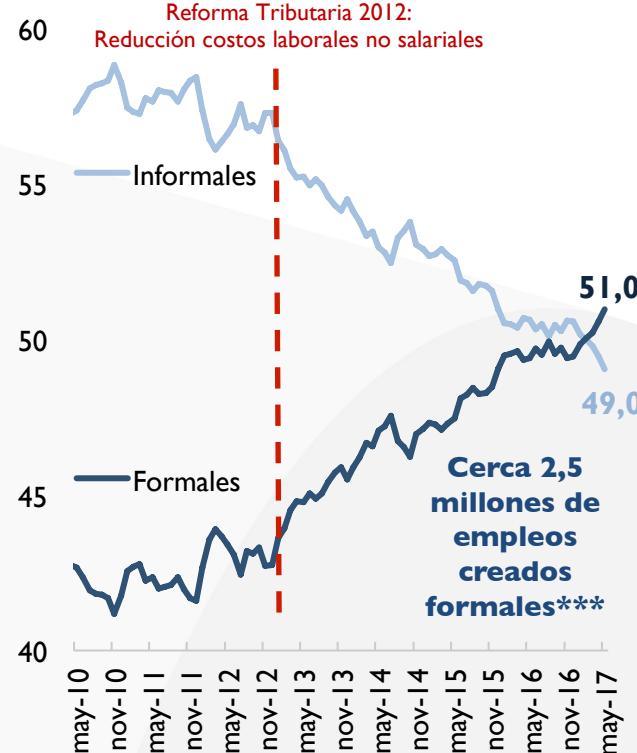
Pobreza Multidimensional (% de la población)



Tasa de Desempleo Nacional (Promedio anual)



Tasa de informalidad. 13 principales ciudades** (% de los ocupados)



Fuente: DANE

* Promedio 12 meses a mayo 2017

** Informalidad de acuerdo al criterio de afiliación a la seguridad social – pensiones

*** Para el Total Nacional

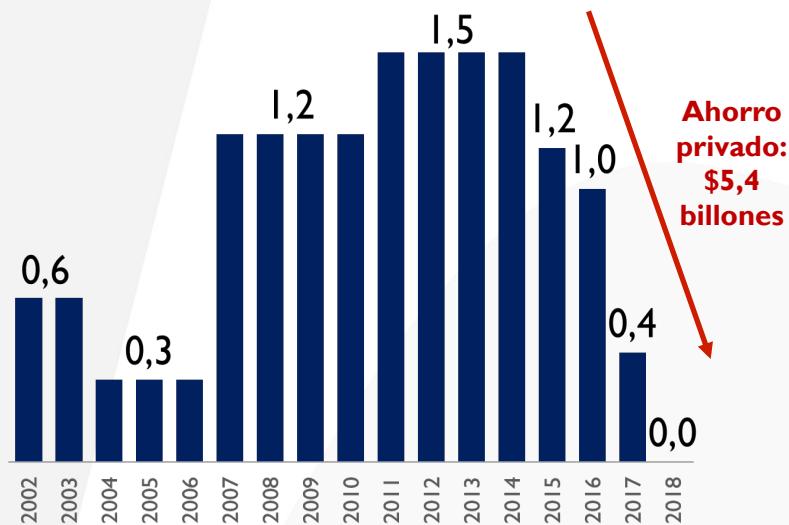


Empresas: principales mensajes

- Reforma tributaria: simplicidad, competitividad y equidad
- Recuperación de la confianza empresarial
- Utilización de capacidad instalada en recuperación augura inversiones a futuro
- Dinamismo del empleo permanente en la industria y el comercio
- Transmisión de tasas de interés se está dando

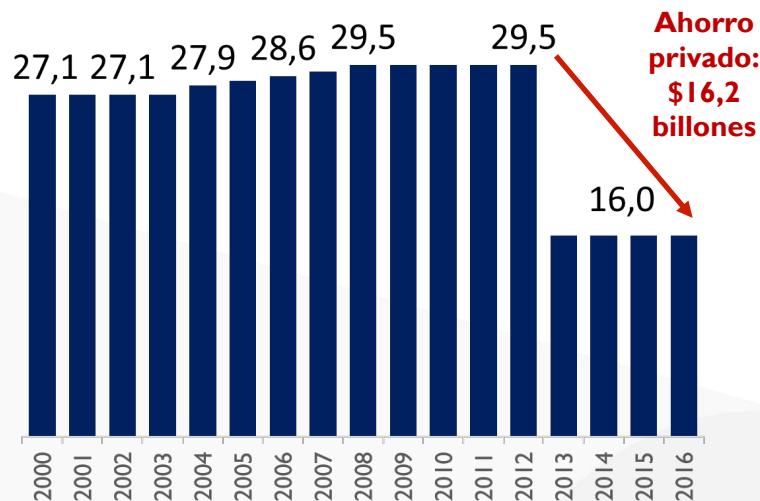
Mejores condiciones tributarias para la inversión y el empleo

Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza, %



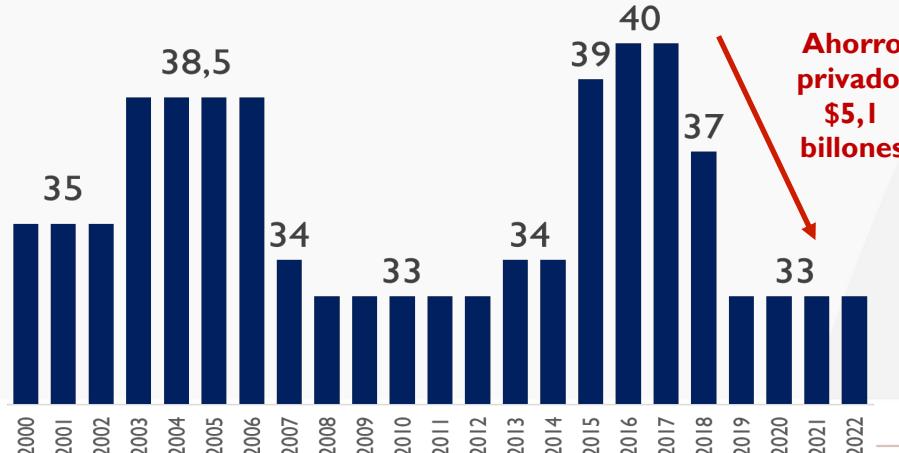
* Mayor a \$5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

Tarifa impuestos sobre la nómina*, %



* Salud, pensiones, ICBF, SENA y CCF a cargo del empleador (<10SMLMV)

Tarifa impuesto de renta + CREE, %



Ahorro
privado:
\$5,1
billones



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Alivios en la carga tributaria nacional de las empresas en 2017

Riqueza

- La tarifa máxima de impuesto a la riqueza pasó de 1% en 2016 a 0,4% en 2017
- El recaudo de impuesto a la riqueza pasó de \$ 4,5 billones en 2016 a \$ 2 billones en 2017
- Disminución en el recaudo: **\$ 2,5 billones**

Renta y CREE

- Sin reforma tributaria, la sobretasa del CREE en 2017 hubiera sido 8%
- Con la reforma tributaria, la sobretasa es ahora del impuesto de renta y la tarifa para 2017 quedó en 6%
- Disminución estimada en recaudo: **\$ 2 billones**

Fuente: DIAN

Alivios en la carga tributaria nacional

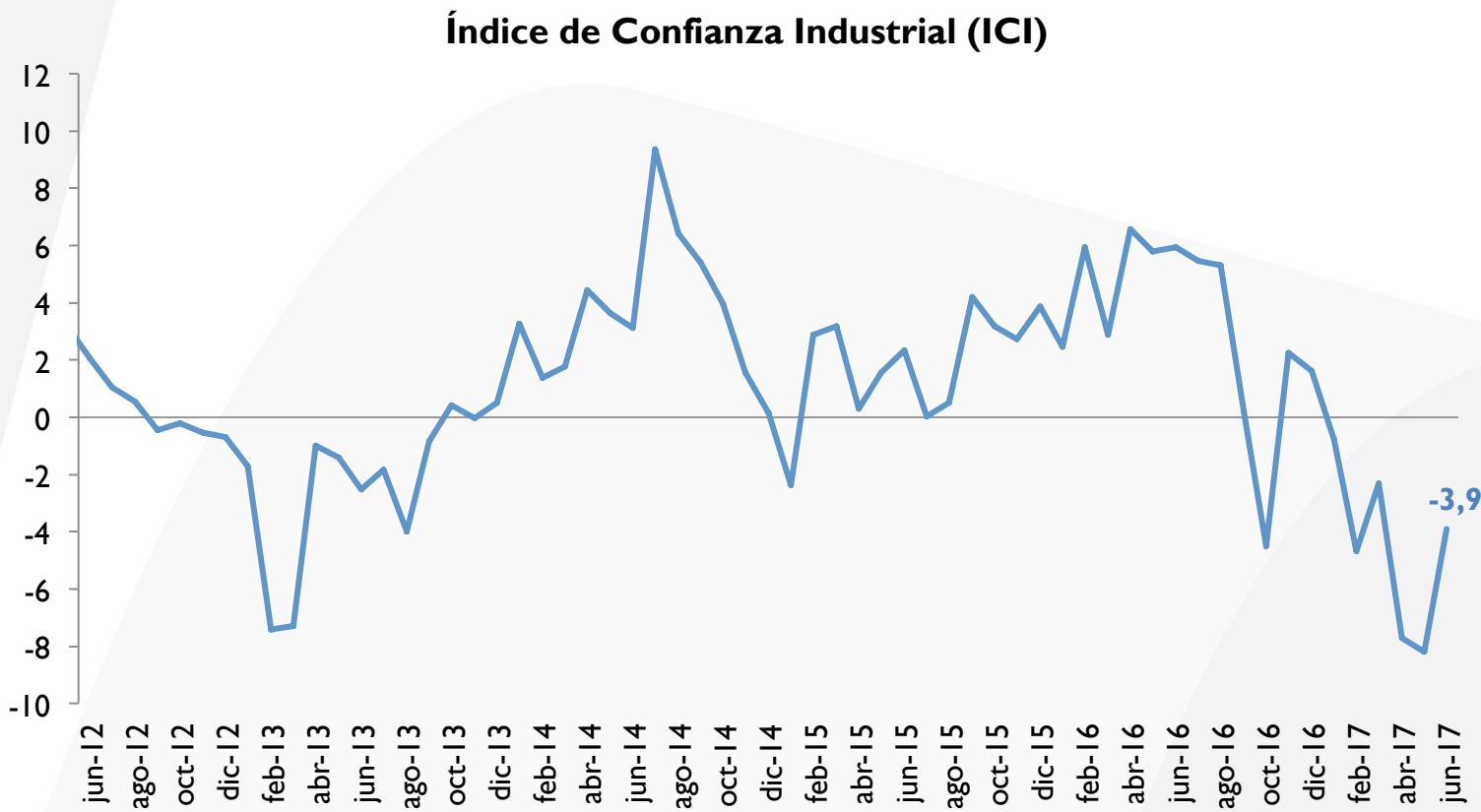
- Para una empresa hipotética que en todos los años de esta simulación tiene:
 - \$ 1.500 millones de patrimonio
 - \$ 1000 millones de ingresos
 - \$ 100 millones de utilidad
 - 9 empleados, cada uno recibiendo \$1,5 millones de sueldo

... el siguiente es el cambio en el valor de sus impuestos nacionales:

Cifras en millones de pesos

Concepto	Año calendario				
	2010	2016	2017	2018	2019
Renta	33,0	25,0	31,0	38,0	33,0
Tarifa del impuesto	33,0	25,0	25,0	34,0	33,0
Anticipo sobretasa	-	-	6,0	4,0	-
CREE	0,0	15,0	9,0	0,0	0,0
Tarifa del impuesto	-	9,0	9,0	-	-
Anticipo sobretasa	-	6,0	-	-	-
Renta + CREE	33,0	40,0	40,0	38,0	33,0
Patrimonio / Riqueza	18,0	15,0	6,0	-	-
Parafiscales	8,1	0,0	0,0	0,0	0,0
SENA	3,2	-	-	-	-
ICBF	4,9	-	-	-	-
Aporte obligatorio salud empleador	13,8	-	-	-	-
Total	72,9	55,0	46,0	38,0	33,0

La confianza industrial comienza a recuperarse

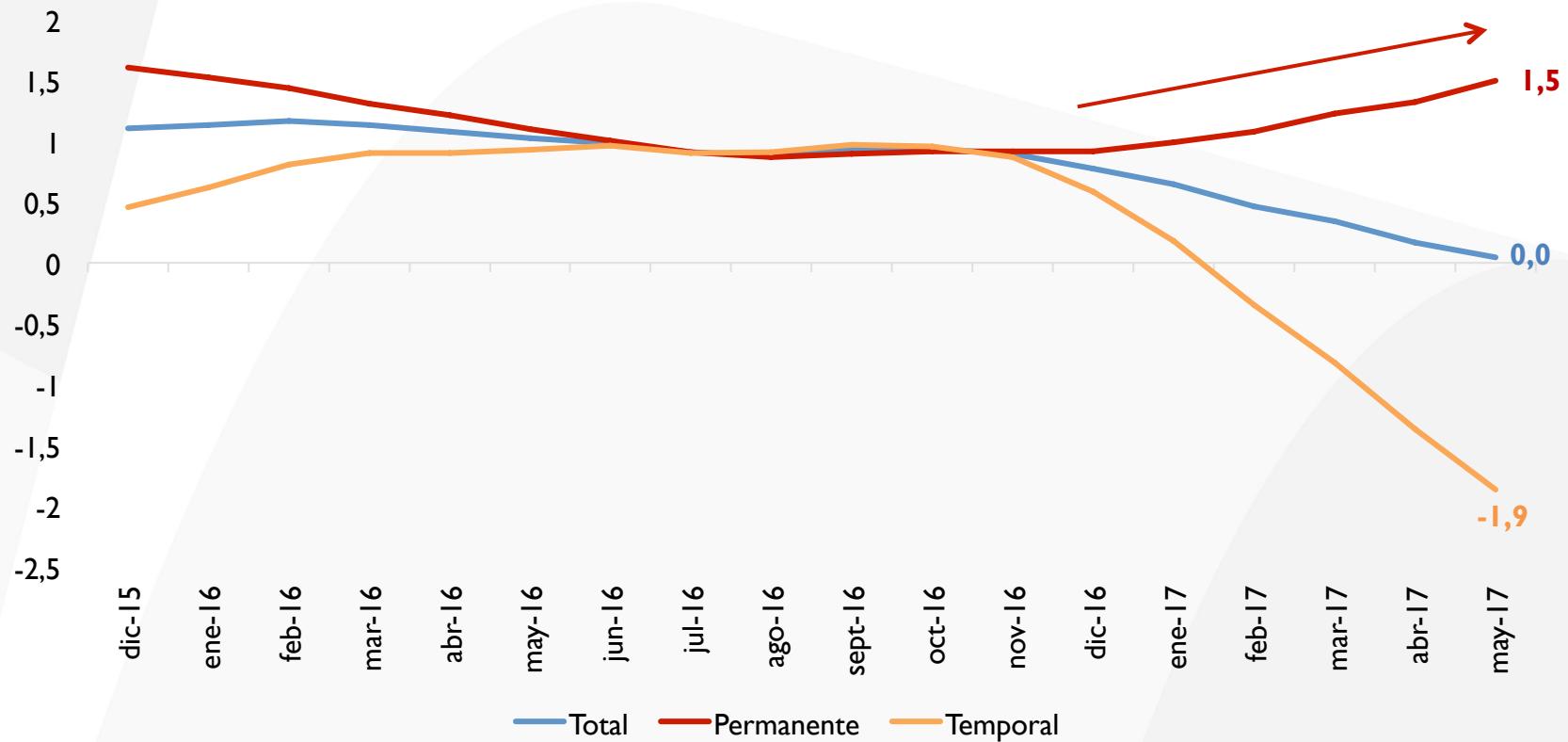


Fuente: Fedesarrollo.

*Serie desestacionalizada

En los últimos 12 meses el empleo en la industria se mantuvo estable

Índice de empleo total en la industria – Variación 12 meses (%)



Fuente: DANE y cálculos DGPM.



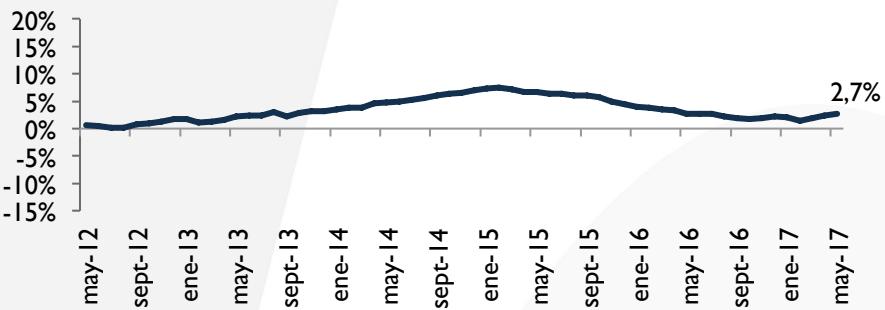
No se pudo mostrar la imagen vinculada. Puede que se haya movido, cambiado de nombre o eliminado el archivo. Compruebe que el vínculo señala al archivo y ubicaciones correctos.



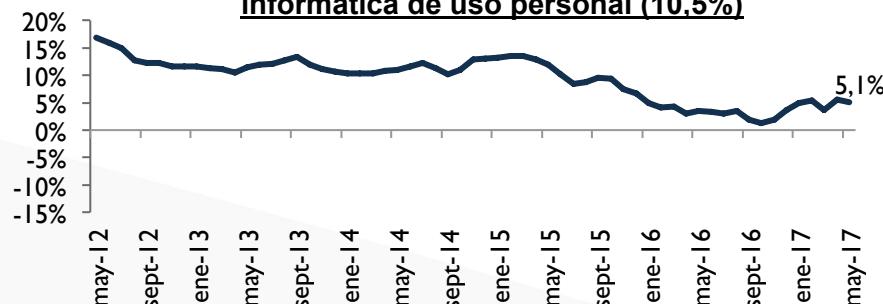
Comercio: más del 70% está en 6 subsectores

(Variación % promedio 12 meses)

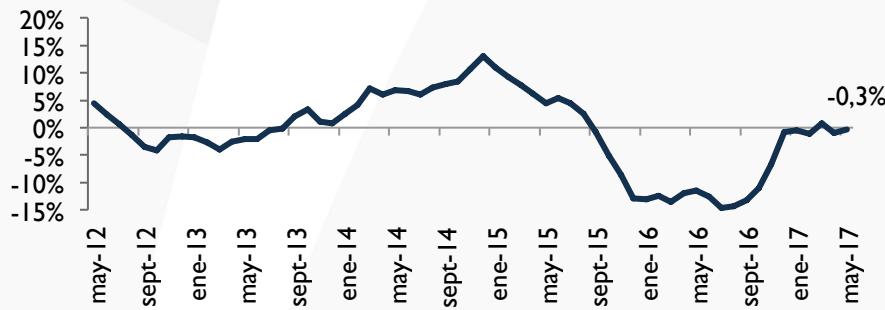
Alimentos y bebidas no alcohólicas (20,8%)



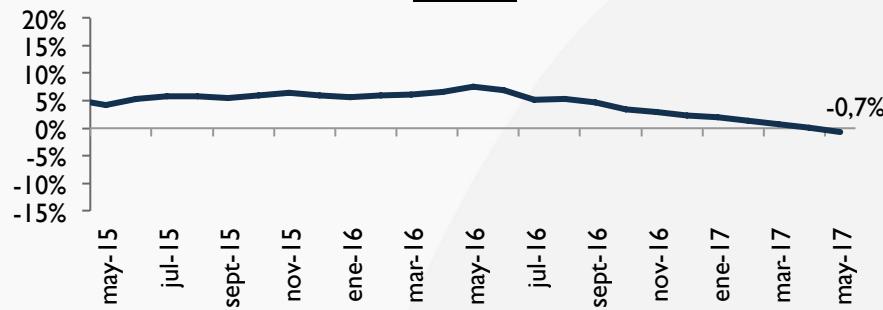
Electrodomésticos, muebles para el hogar y equipo de informática de uso personal (10,5%)



Vehículos automotores y motocicletas (12,7%)



Combustibles para vehículos automotores (15,0%)



Repuestos y lubricantes para vehículo (9,7%)

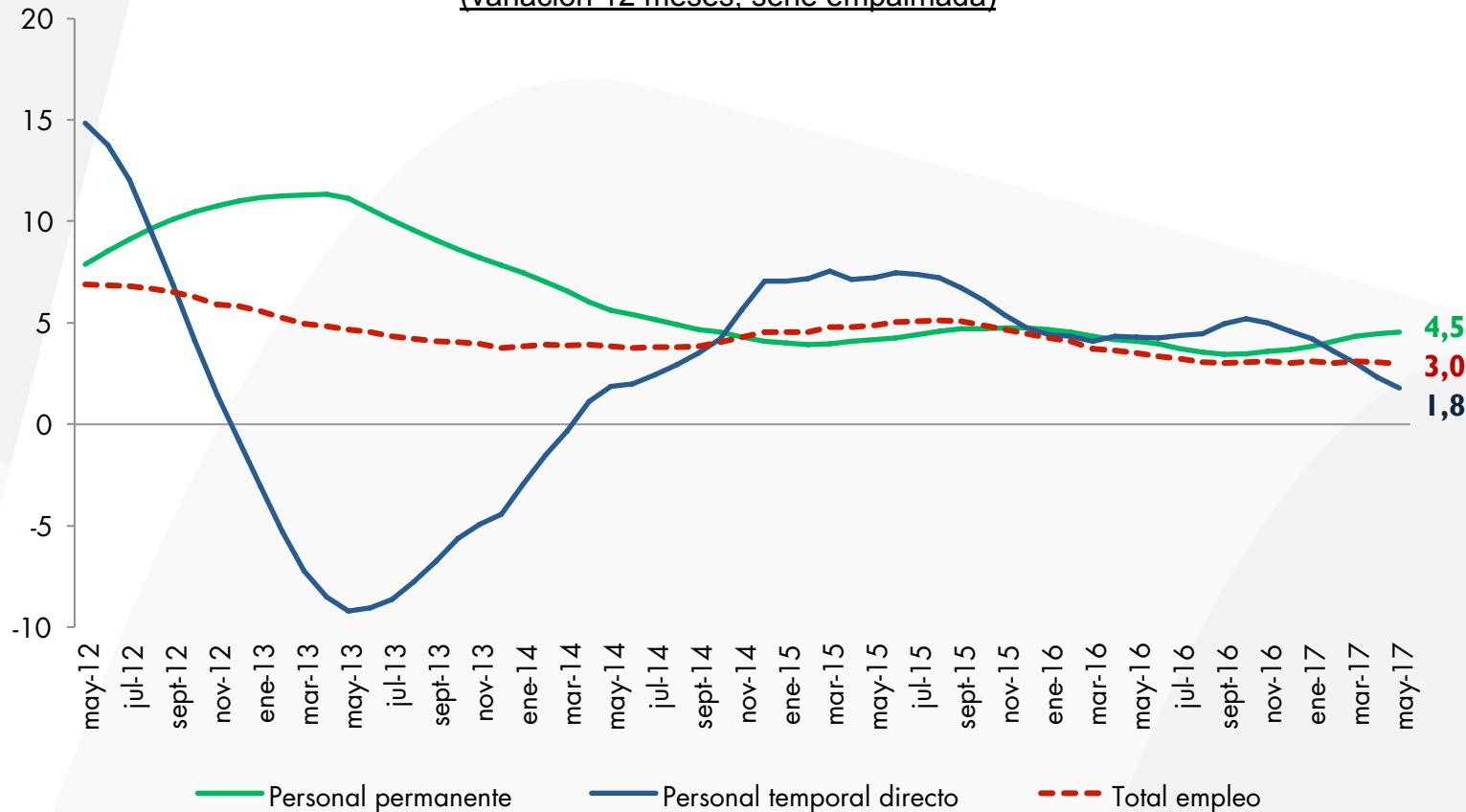


Aseo personal, cosméticos y perfumería (5,0%)



Índice de empleo Comercio

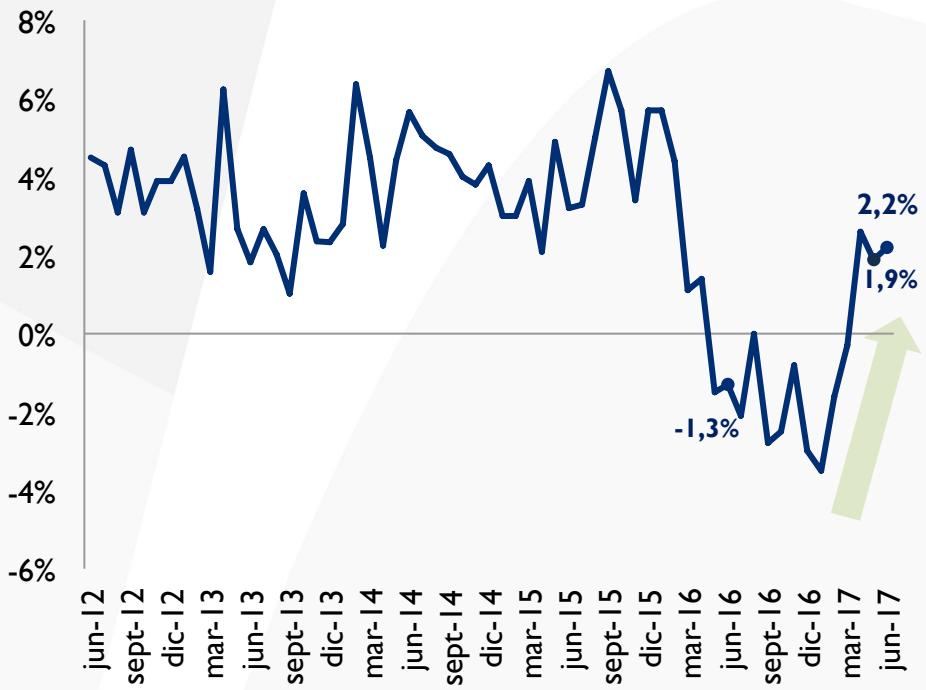
Índice de empleo para el Comercio
(variación 12 meses, serie empalmada)



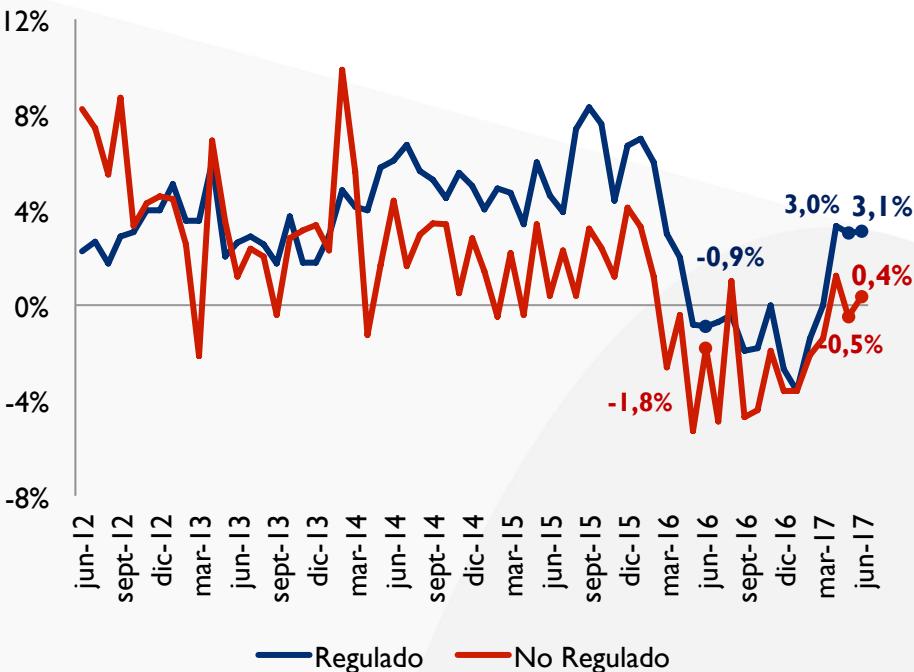
No se pudo mostrar la imagen vinculada. Puede que se haya movido, cambiado de nombre o eliminado el archivo. Compruebe que el vínculo señala al archivo y ubicaciones correctos.

Demanda de energía en ascenso

Demanda de Energía Total*
(Variación anual, %)



Demanda de energía Regulado y No Regulado
(Variación anual, %)

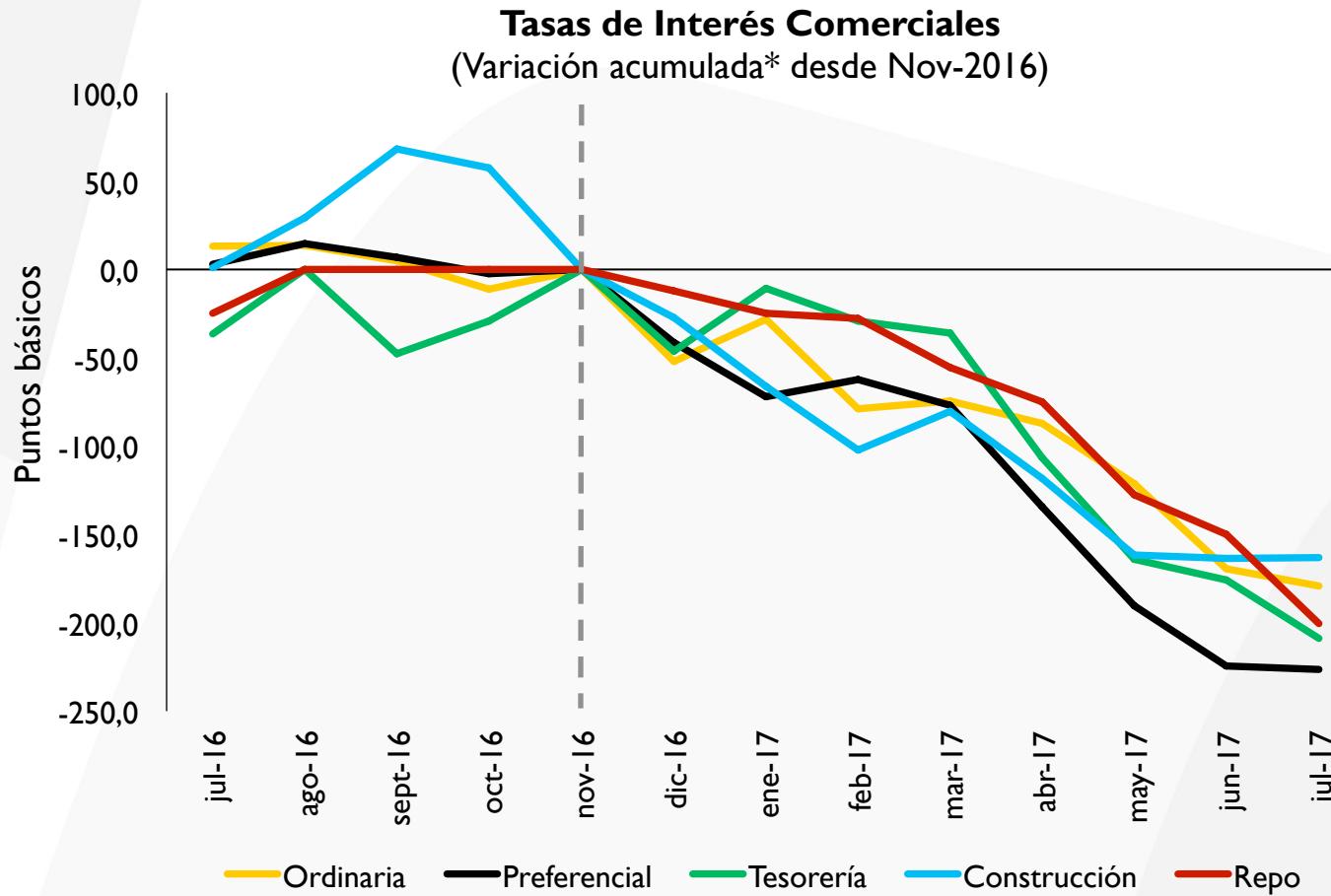


Fuente: XM. Cálculos DGPM-MHCP.

* Demanda comercial nacional más la demanda no atendida por causas programadas y no programadas



La transmisión de tasas de interés se ha dado de manera exitosa a los créditos comerciales

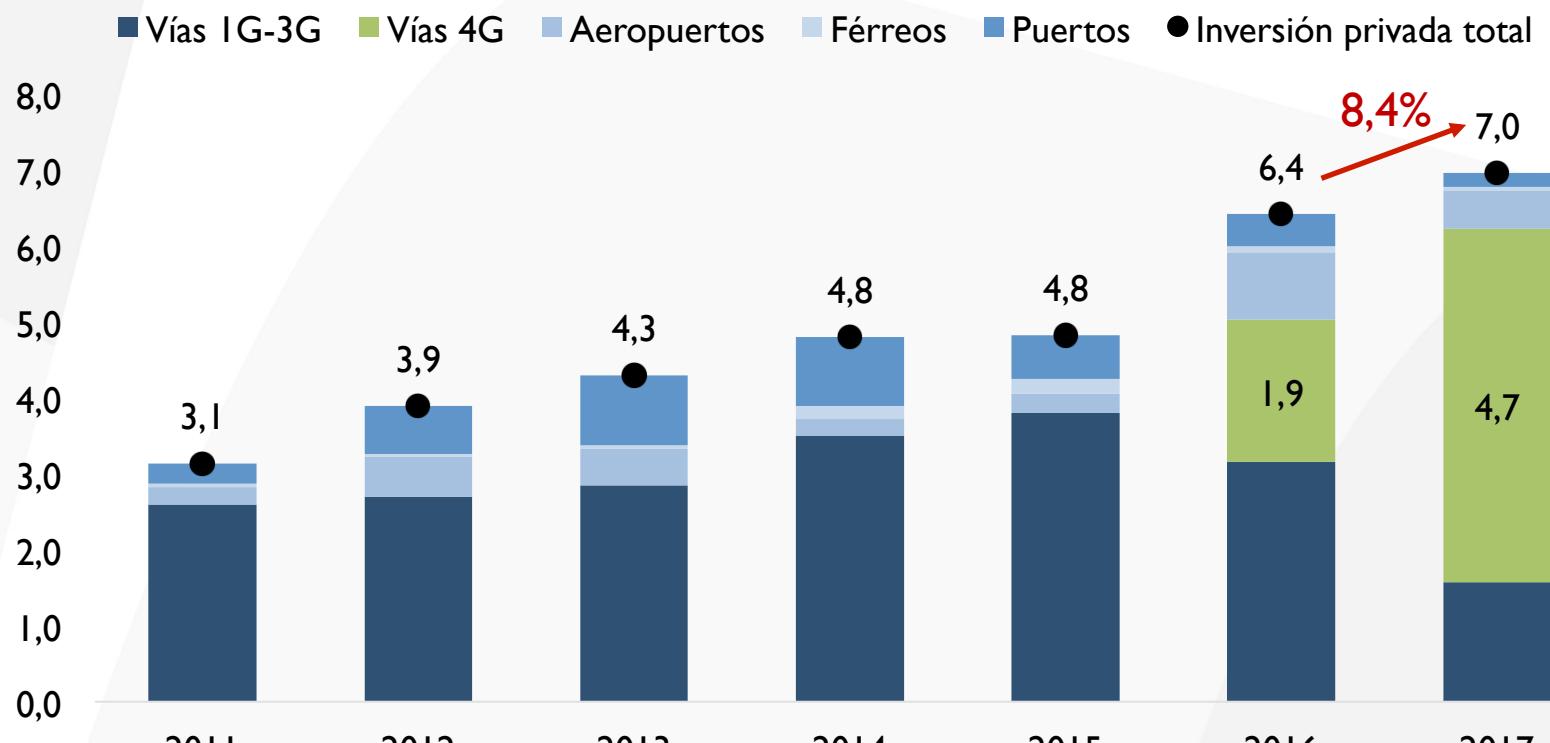


*Variación de tasas nominales mensuales

Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera y cálculos DGPM-MHCP

Este año, la inversión privada en infraestructura tendrá un importante crecimiento impulsado principalmente por las 4G

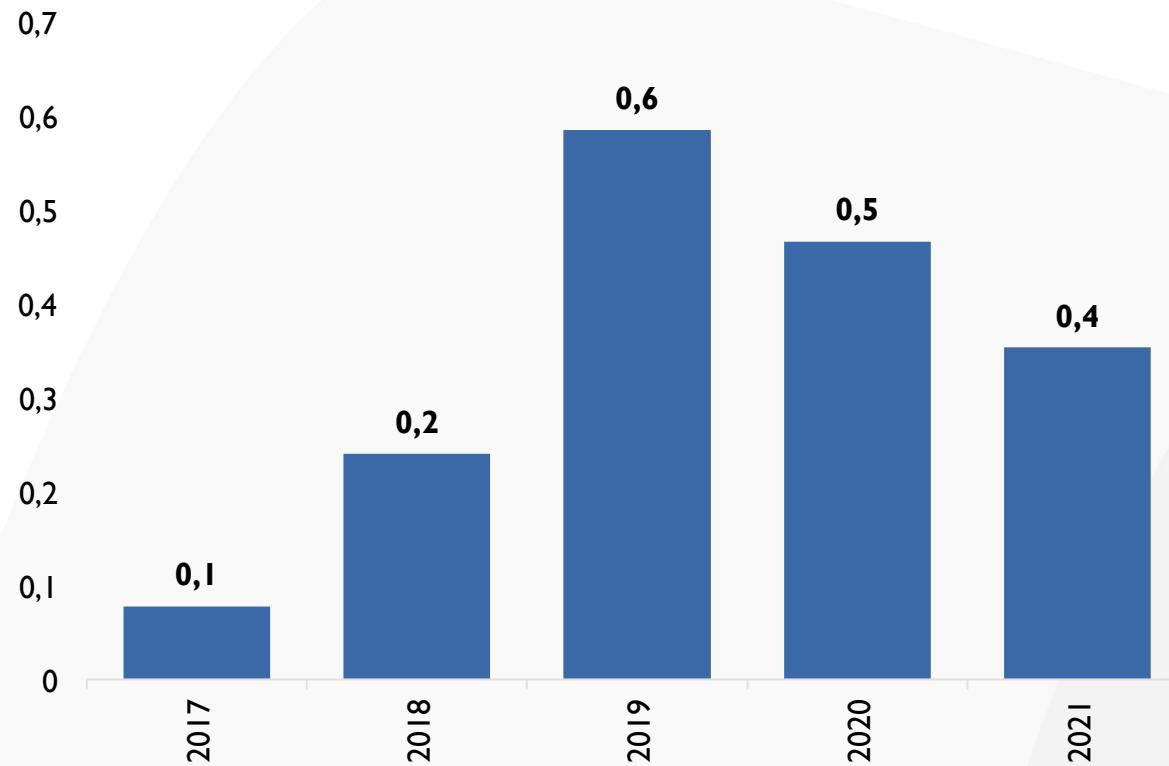
Inversión privada en infraestructura de transporte (Billones de pesos)



Fuente: ANI

Los proyectos de infraestructura 4G tendrán un impacto importante en el crecimiento

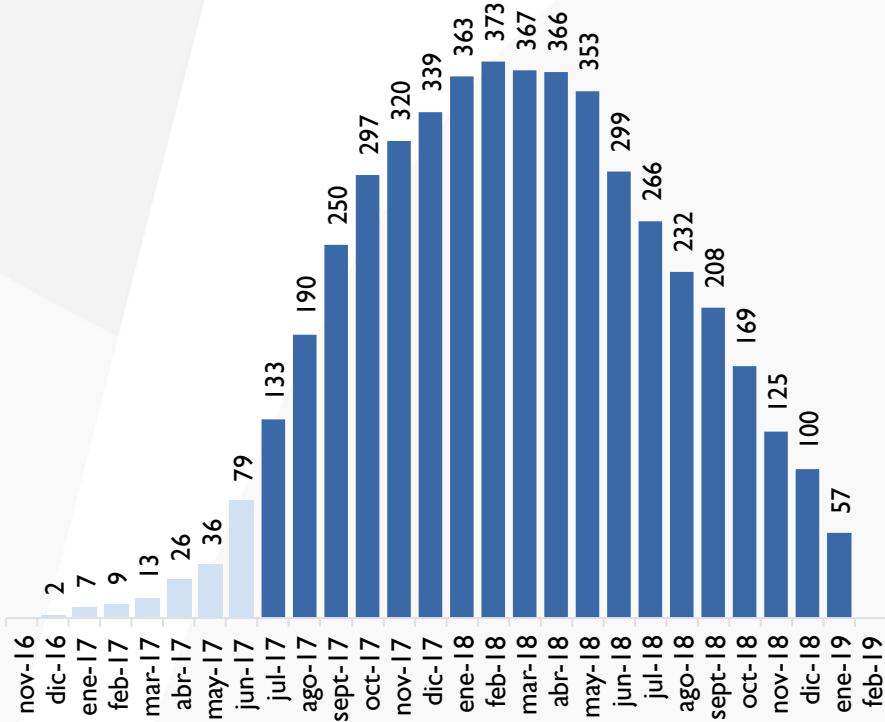
Efecto estimado de los proyectos 4G sobre el PIB
(Puntos porcentuales)



Proyectos de infraestructura educativa en ejecución de obra

Numero de Proyectos

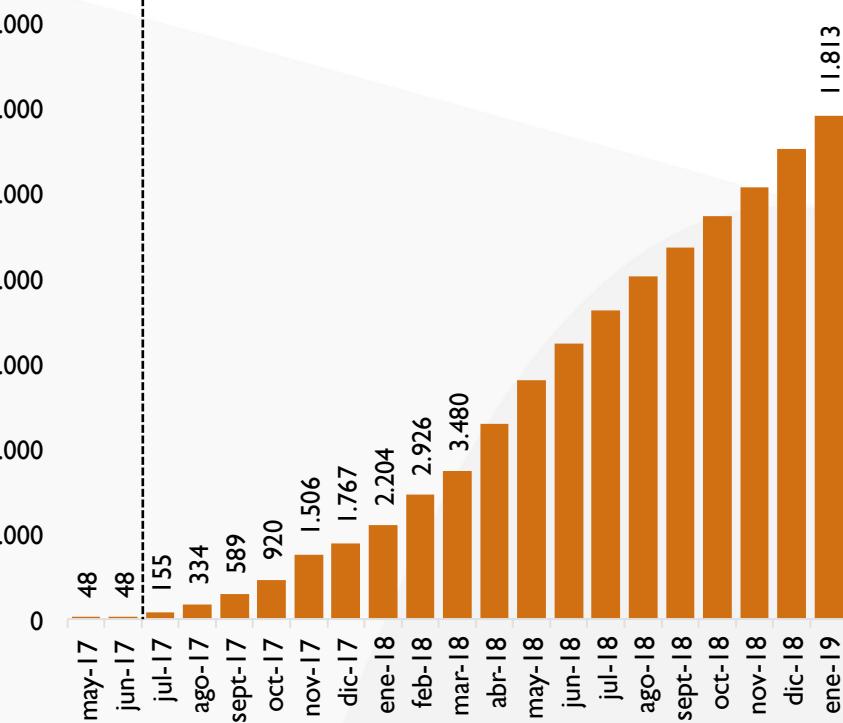
(Promedio de aulas por proyecto: 20,8)



Fuente: Ministerio de Educación.



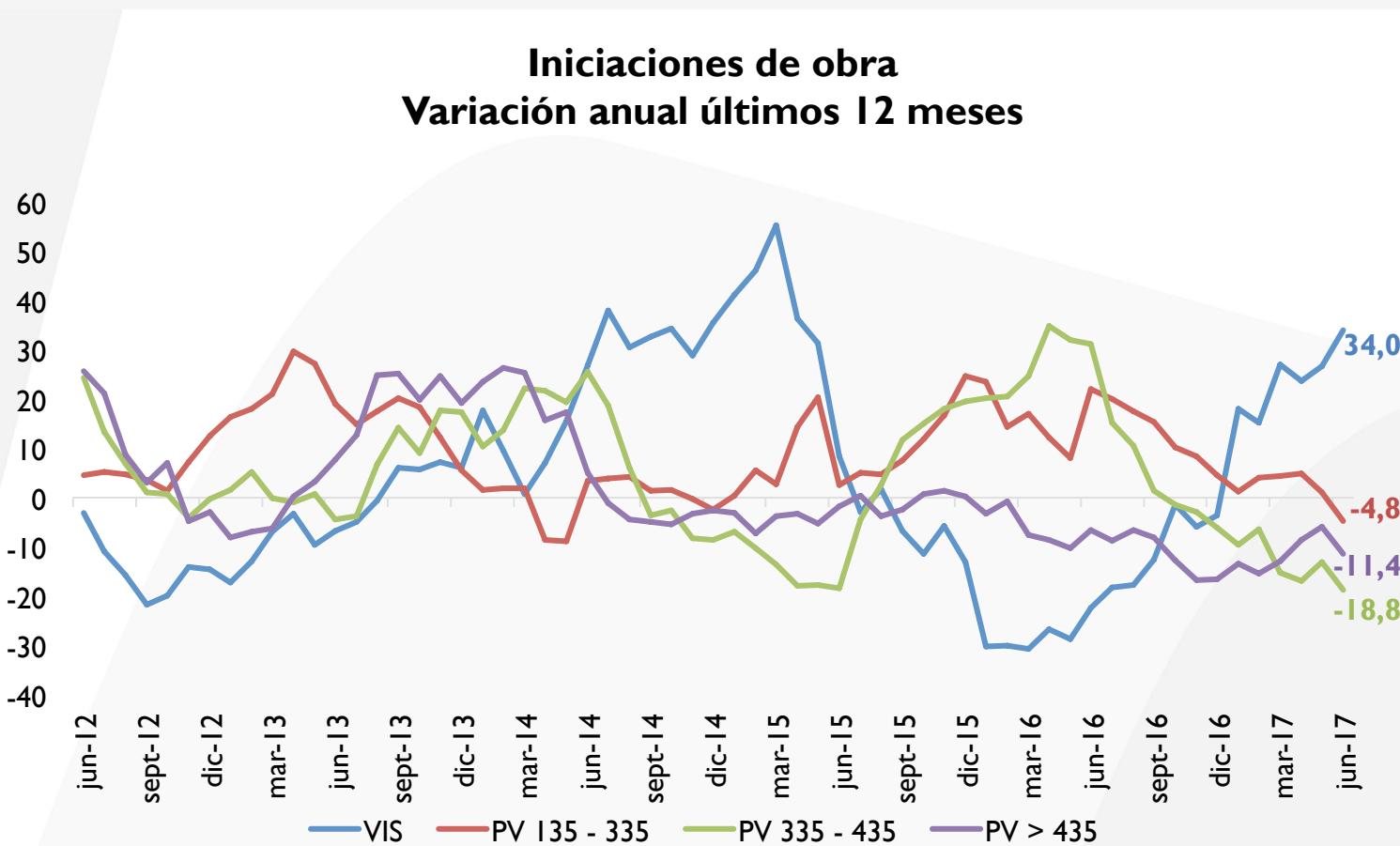
Entrega de Aulas (Acumulado)



Nota: Dato acumulado de las aulas ejecutadas a través del esquema FFIE, no incluye APP, regalías ni el resto de programas de MinEducación



En los últimos meses, la construcción de viviendas con valores superiores a 335 SMMLV viene mostrando señales de debilidad



Fuente: Coordenada urbana - Camacol. Cifras para 13 regionales

Nota: 135 SMMLV = \$99,6 millones; 335 SMMLV = \$247,1 millones y 435 SMMLV = \$320,9 millones (año 2017)



El Gobierno Nacional amplió el programa de compra de vivienda no VIS para viviendas con precios entre \$247 y \$321 millones, y también lo amplió para los años 2018 y 2019

Número de subsidios ofrecidos

Precio vivienda (\$mill)	Antes		Nuevo programa		Subsidios ya asignados	
	100 a 247	247 a 321	100 a 247	247 a 321	100 a 247	247 a 321
2017	25.000	0	25.000		9.145	
2018	0	0	20.000			
2019	0	0	20.000			

- El segmento con valores entre \$247 y 321 millones representa \$4 billones en ventas anuales y alrededor del 9% de las ventas totales de unidades. Este segmento se beneficiaría del impulso proporcionado por el programa, cambiando la tendencia negativa que muestra
- Este programa impulsa el crecimiento debido al alto valor agregado que incorporan las viviendas de este valor, y los encadenamientos que tiene la construcción con otros sectores productivos
- El programa no incentiva la postergación de ventas al 2018, al aplicarse desde este año

Fuente: Coordenada urbana - Camacol. Cifras para 13 regionales

Mercados: confianza con exigencia

“La revisión de la perspectiva (de negativa a estable) refleja la corrección de los desequilibrios macroeconómicos como resultado de la reducción del déficit de cuenta corriente, la menor incertidumbre sobre la consolidación fiscal (gracias a la reforma tributaria de 2016) y debido a la expectativa de que la inflación converja al rango meta del Banco Central”

Fitch (Marzo, 2017)

“El ciclo de flexibilización de la política monetaria debería respaldar la recuperación a corto plazo, mientras que el acuerdo de paz, el programa de infraestructura y la reforma tributaria favorable a la inversión deberían incentivar el crecimiento inclusivo a corto plazo.”

Werner, A., FMI (25 de Julio, 2017)

“La economía se está estabilizando luego de la fuerte desaceleración del año pasado. La reciente reforma tributaria, el descenso de la inflación y la disminución de las tasas de interés impulsarán la actividad económica (...)”

Subió a estable perspectiva de la calificación del sistema financiero

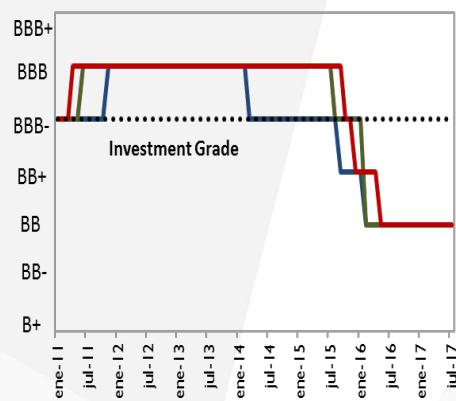
Moody's (25 de Julio, 2017)



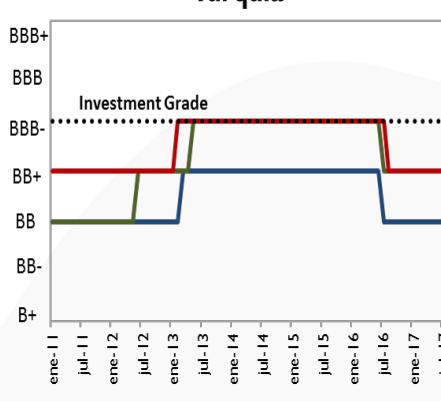
Cambios en la calificación crediticia de emergentes (2011-2017)

Pérdida de grado de inversión

Brasil

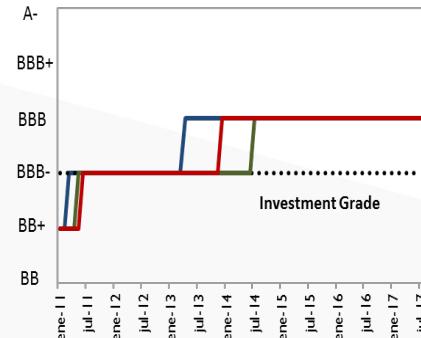


Turquía

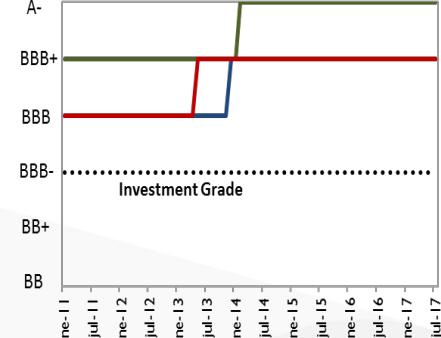


Mantienen el grado de inversión

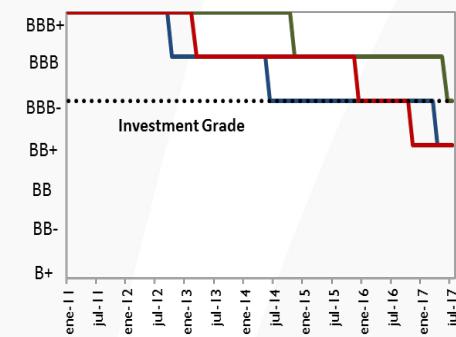
Colombia



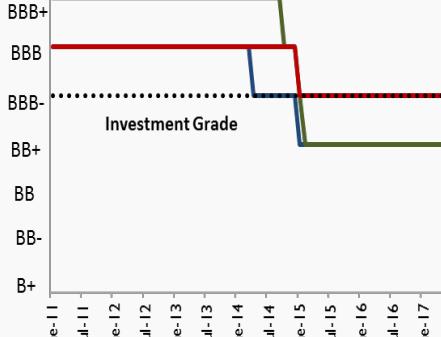
México



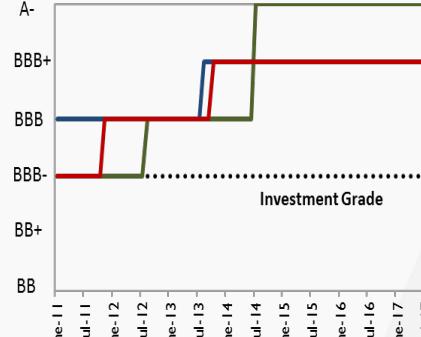
Sudáfrica



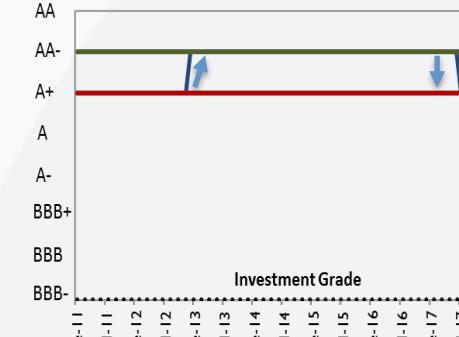
Rusia



Perú



Chile



S&P Moody's Fitch

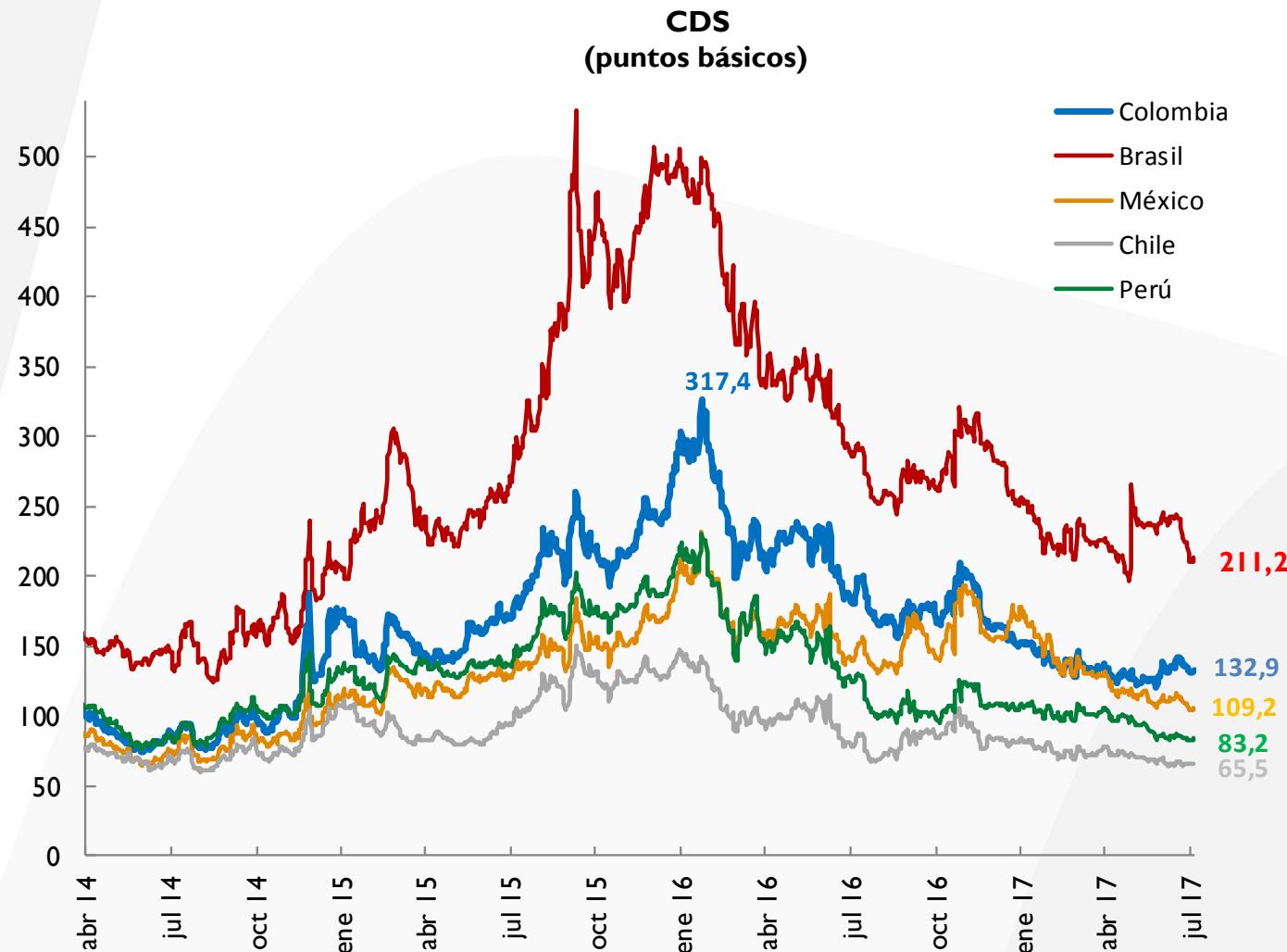


Fuente: Moody's, Fitch y S&P



TODOS POR UN
NUEVO PAÍS
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

Las primas de riesgo han disminuido y se encuentran en niveles similares a lo que se observaba antes del choque petrolero

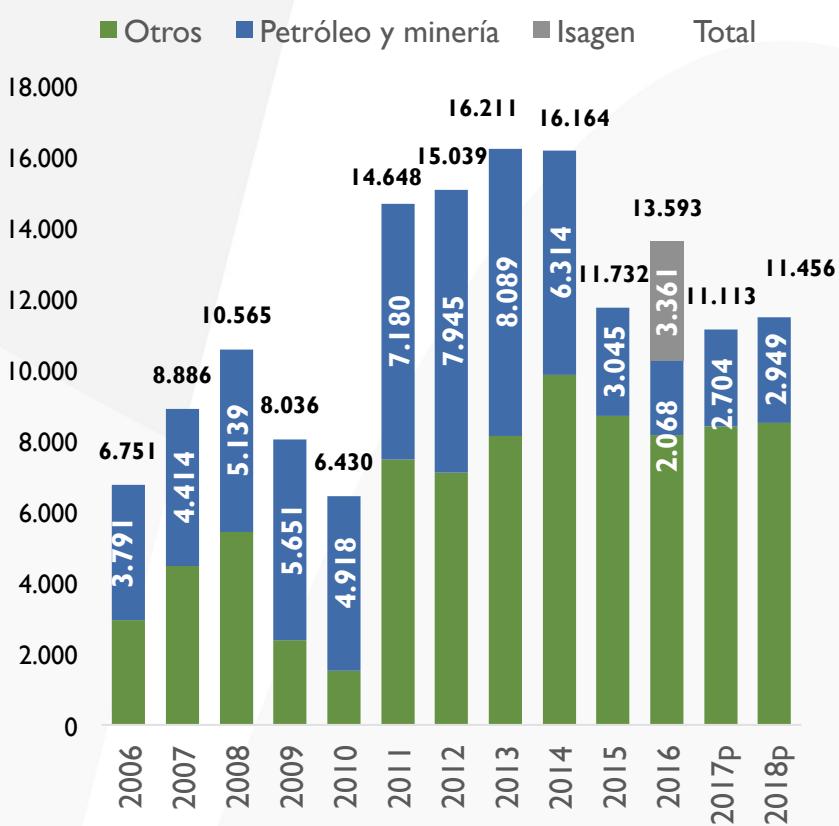


Fuente: Bloomberg; cálculos DGPM- MHCP.



Inversión Extranjera en el País: Solidez y Confianza

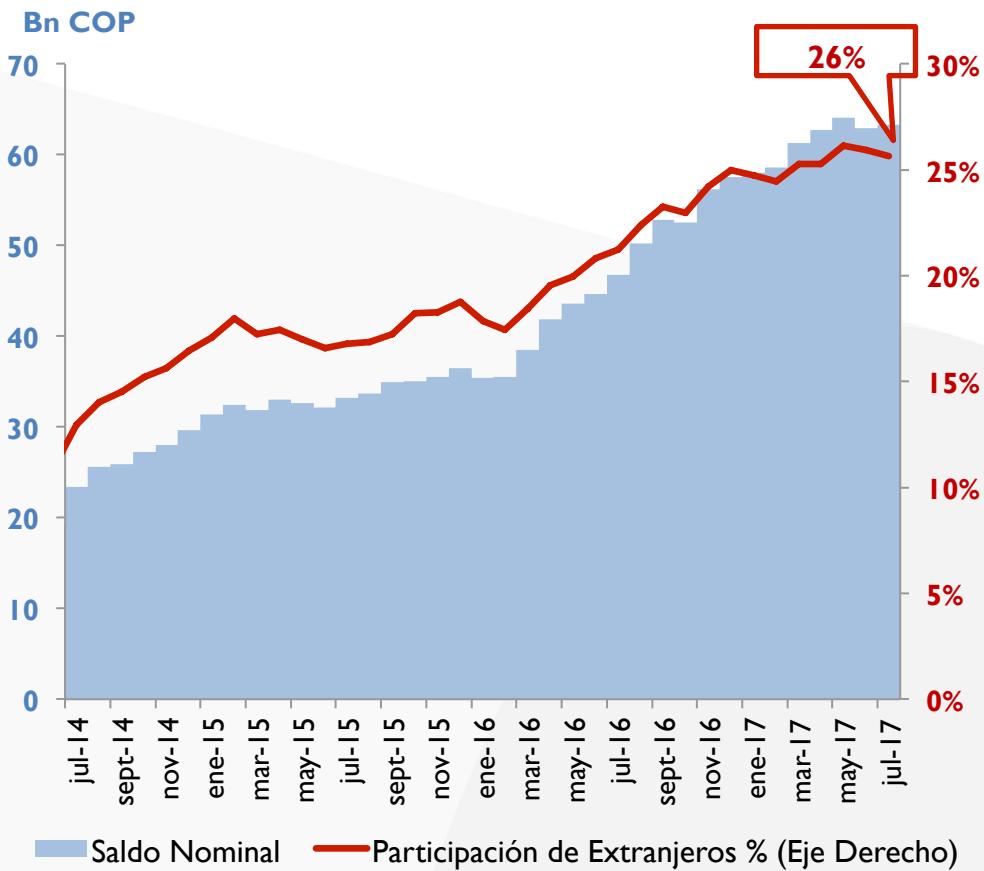
Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP



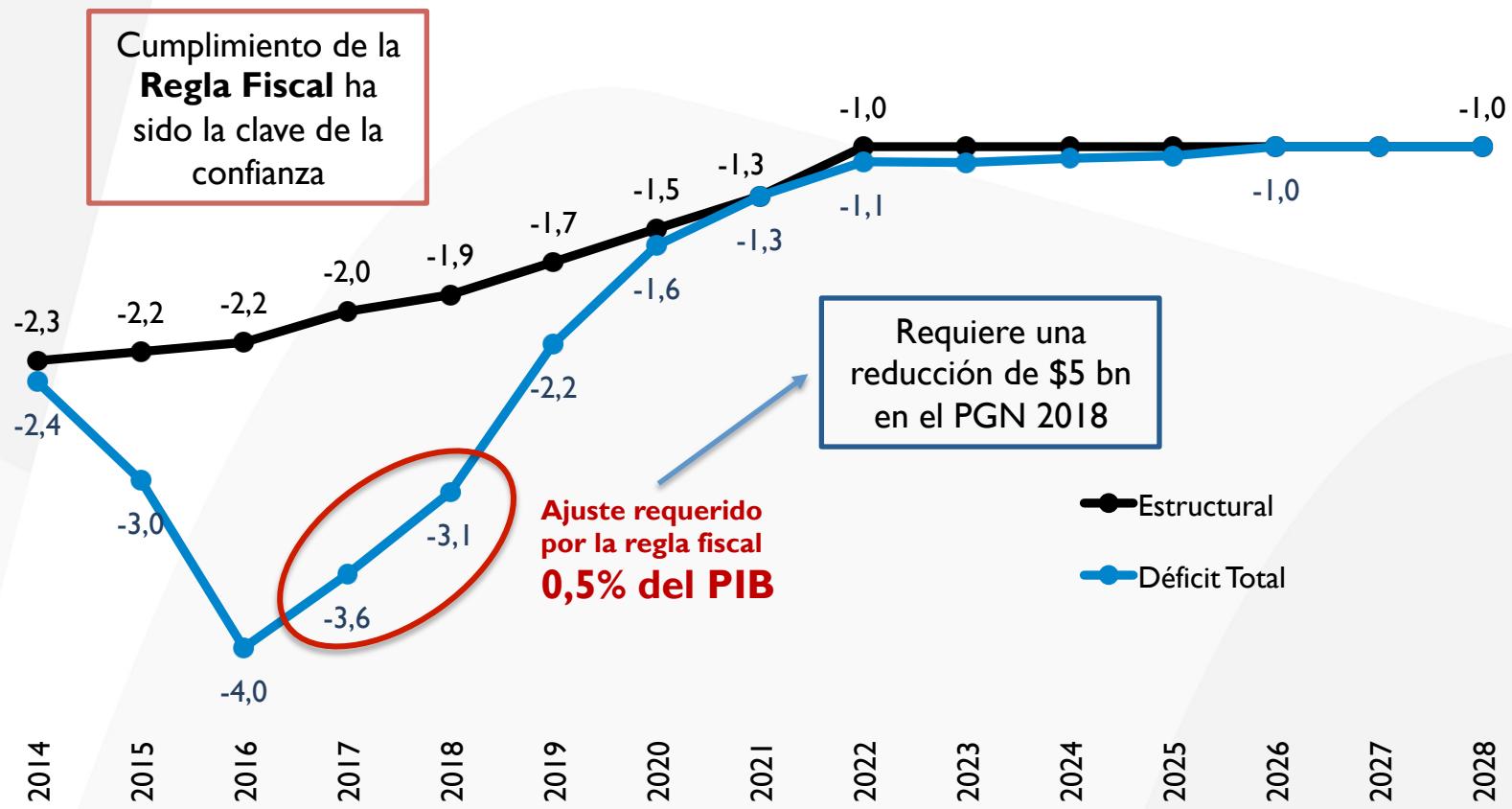
Inversión Extranjera de Portafolio en TES



Fuente. SFIN. Datos con corte a julio 31 de 2017.

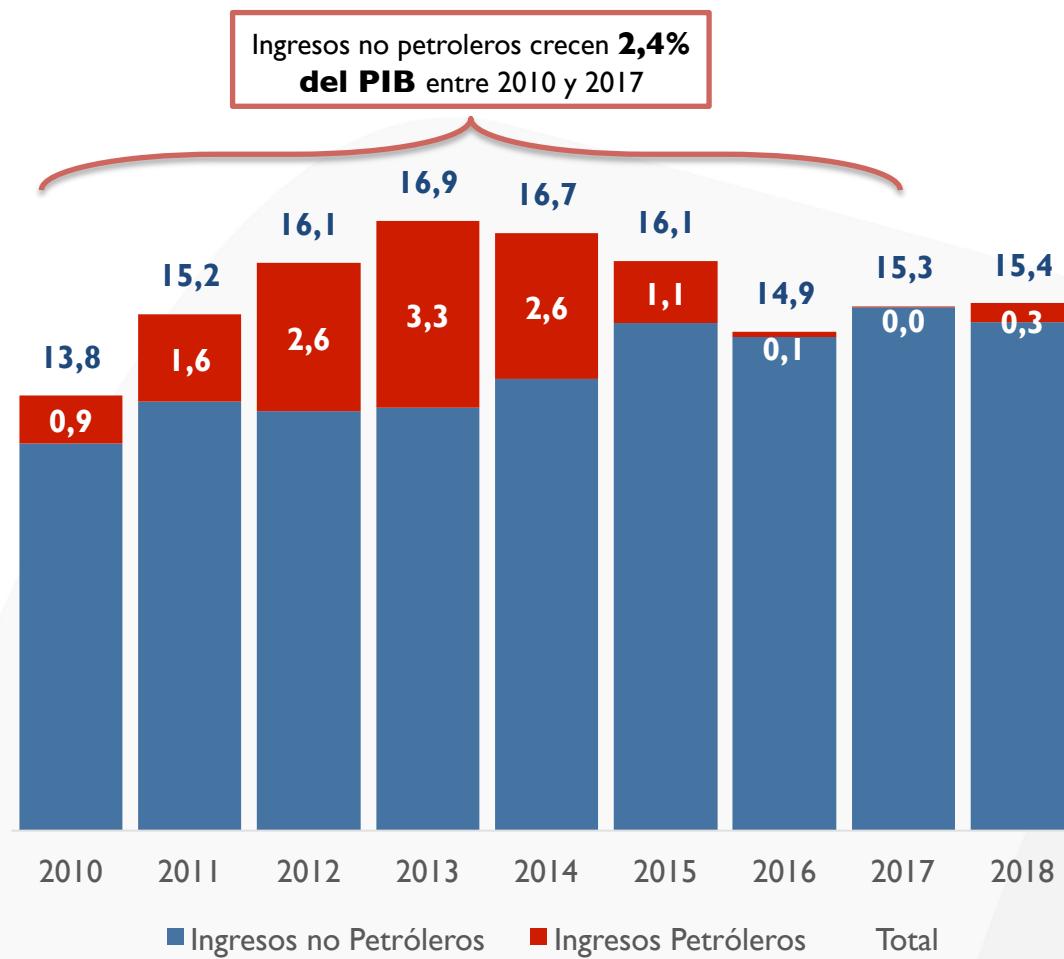


Déficit estructural y total permitido por Regla Fiscal (% PIB)



Fuente: Comité Consultivo de la Regla Fiscal y MHCP

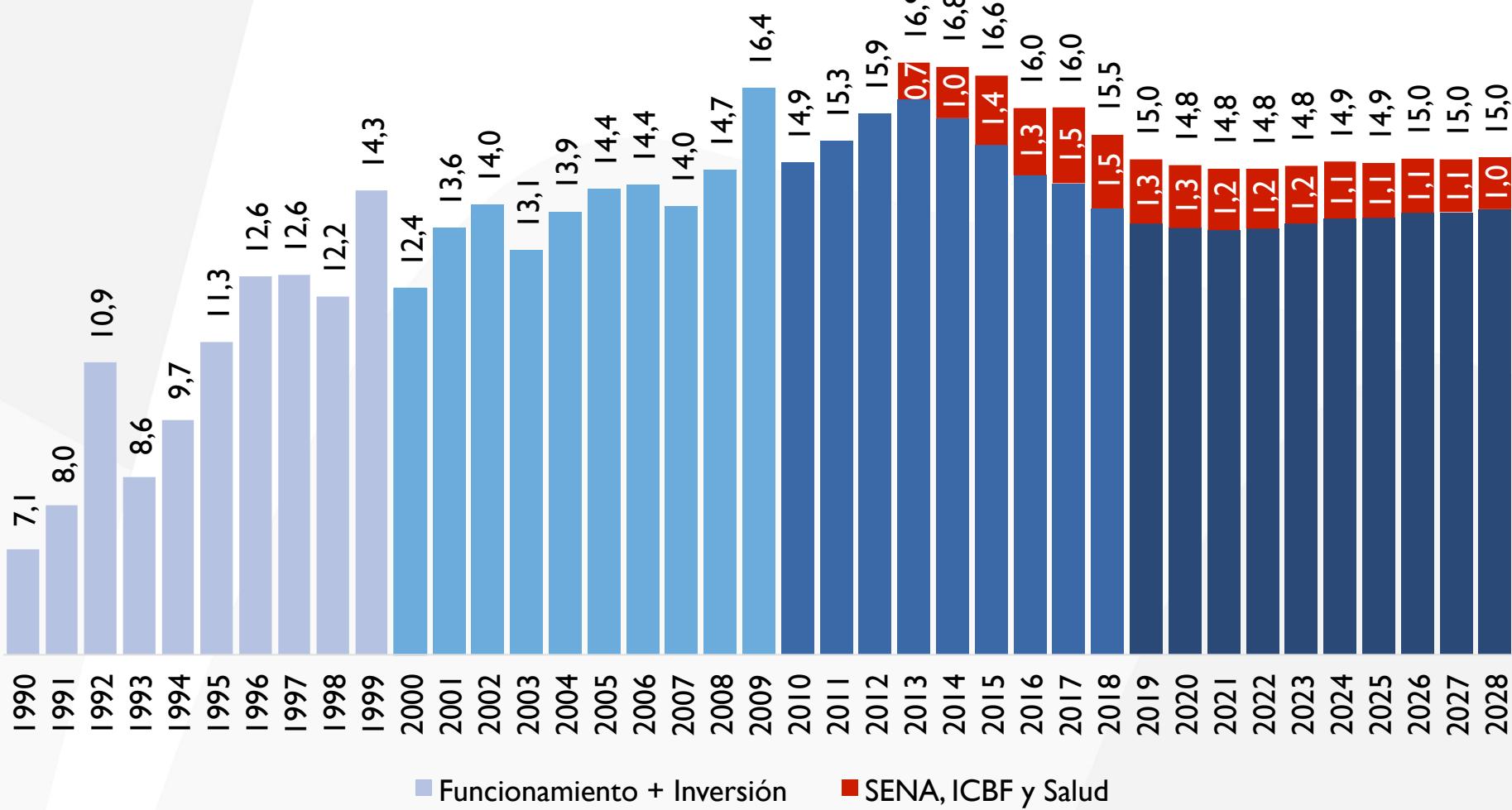
Ingresos de Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Gastos del GNC sin intereses (% del PIB)

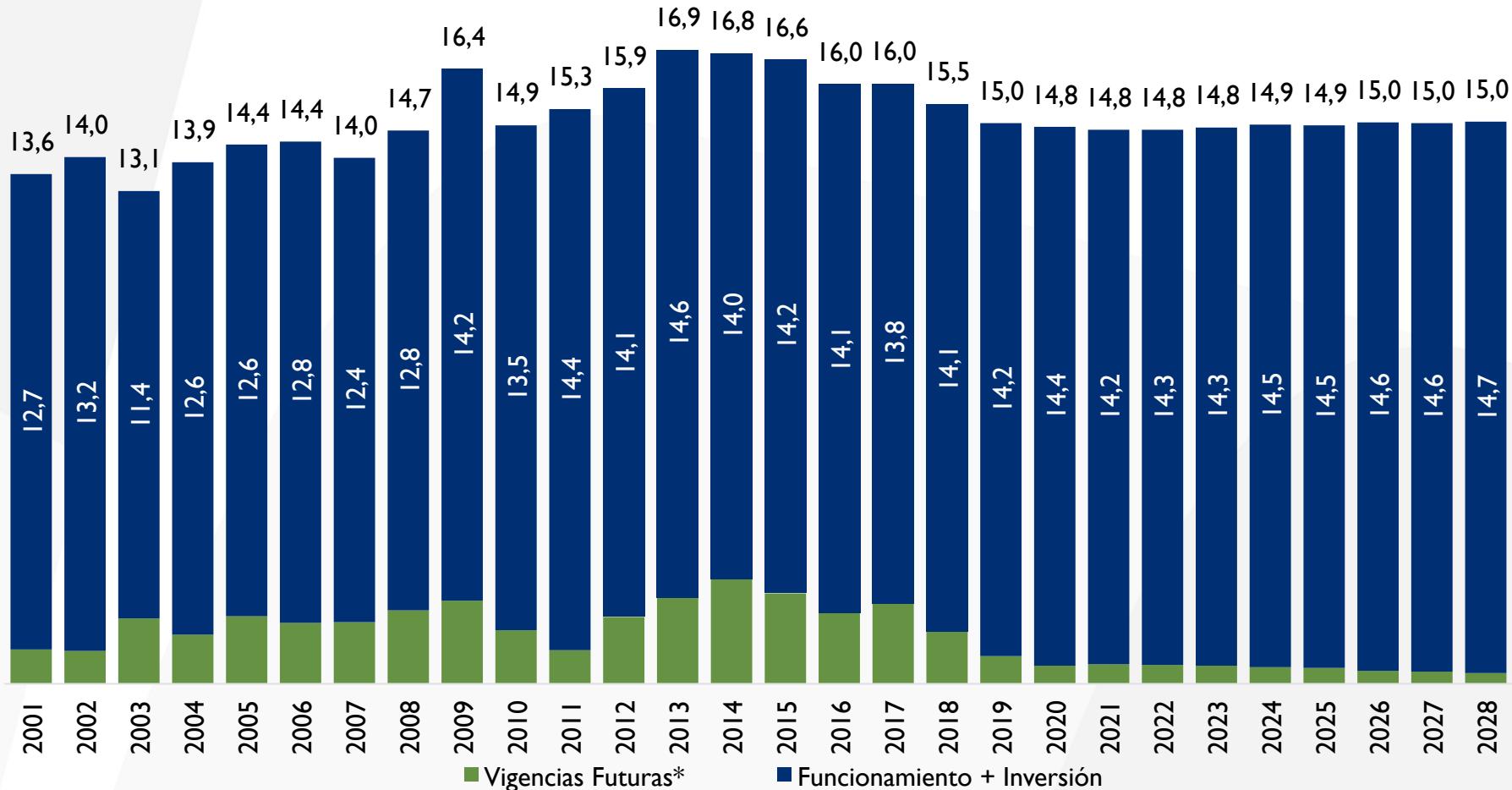


* Desde 2013 en adelante, el gasto de GNC incluye salud, ICBF y SENA (1,3% del PIB de 2016). Estos gastos eran cubiertos por impuestos a la nómina

Fuente: Ministerio de Hacienda

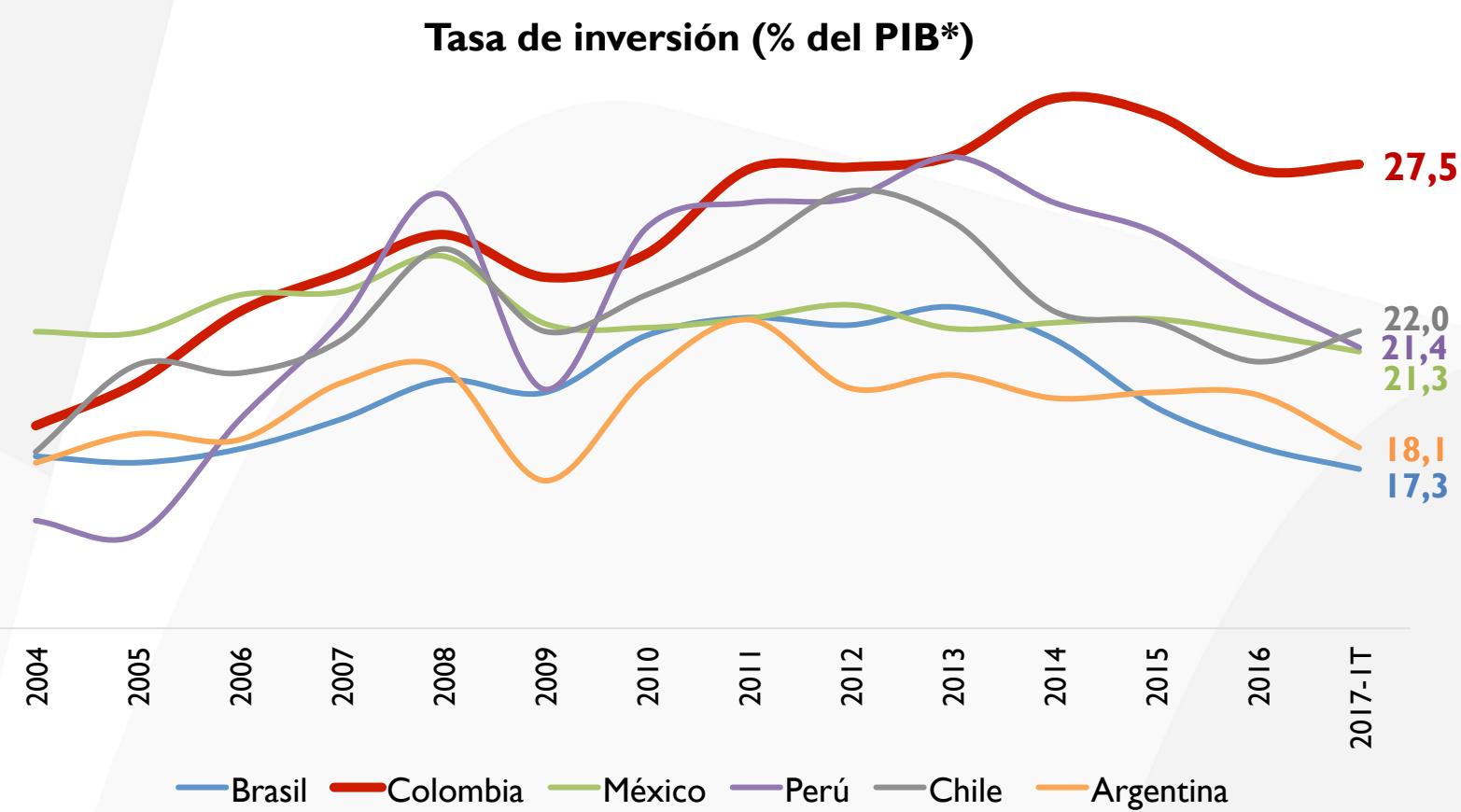
Gastos de Funcionamiento e Inversión

2001 - 2028



* Cifras disponibles a partir de 2001 donde entró en vigencia SIIF Nación. Se calcula como los recursos comprometidos de funcionamiento e inversión cuya Fuente de financiamiento es la Nación. Incluye aval del Metro de Bogotá
Fuente: Ministerio de Hacienda.

La tasa de inversión es la más alta entre las principales economías de la región



Proyecciones de crecimiento económico 2017

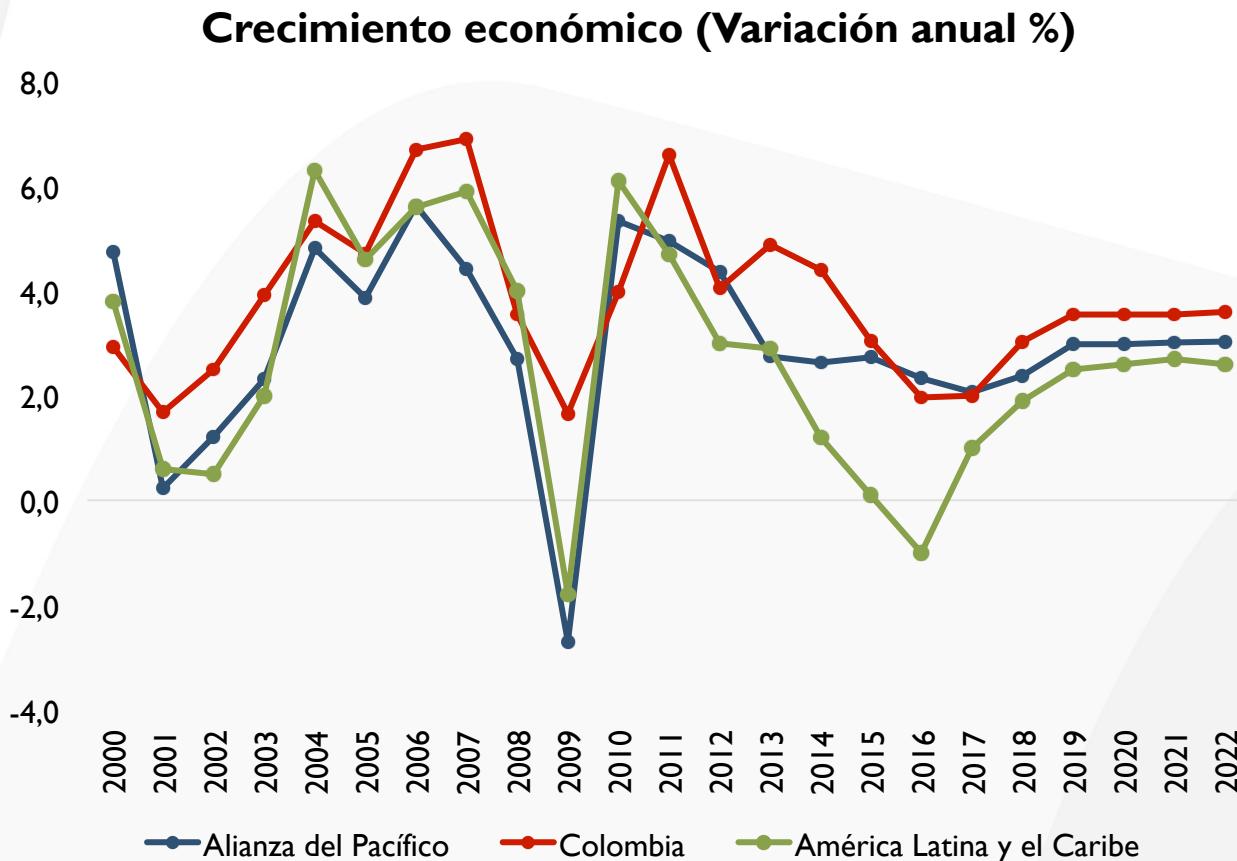
(variación anual, %)

	Part. 2016	2016	1T2017	2T2017	3T2017	4T2017	2017
PIB TOTAL	100	2,0	1,1	1,3	2,4	2,8	2,0
Agropecuario	6,0	0,5	7,7	3,1	2,3	1,3	3,6
Minería	6,4	-6,5	-9,4	-4,0	0,7	1,6	-2,9
Industria Manufacturera	11,2	3,0	0,3	-2,0	0,6	1,1	0,0
Refinería de petróleo	1,5	23,2	9,3	4,9	3,3	4,3	5,4
Resto industria	9,9	0,6	-1,1	-3,0	0,2	0,6	-0,9
Suministro de electricidad, gas y agua	3,4	0,1	-0,6	2,7	2,4	2,9	1,9
Construcción	7,4	4,1	-1,4	1,9	-0,5	4,6	1,1
Edificaciones	3,3	6,0	-7,1	-2,0	-12,2	-2,9	-6,1
Residenciales	1,4	2,0	-7,1	-1,9	-4,1	2,5	-2,8
No residenciales	1,9	10,3	-7,1	-2,1	-18,1	-6,7	-8,6
Obras civiles	4,2	2,4	3,5	5,0	8,7	10,5	7,0
Comercio, reparación y hoteles	12,2	1,8	-0,5	0,3	1,0	1,4	0,6
Transporte	7,1	-0,1	-0,3	-0,5	0,4	0,8	0,1
Establecimientos financieros	20,9	5,0	4,4	4,5	4,6	4,4	4,5
Servicios sociales	15,4	2,2	2,2	2,4	3,5	3,6	2,9
Impuestos	9,6	2,2	2,7	2,7	4,1	3,8	3,3

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Colombia crecerá más que la región, incluso por encima de sus pares de la Alianza del Pacífico



* A partir de 2017, proyecciones del Fondo Monetario Internacional a julio de 2017

Fuente: Fondo Monetario Internacional

• ESTRATEGIA DE RELACIONAMIENTO •

CON EL TERRITORIO

Concertación con Autoridades Locales

1. CONTEXTO

3. RESULTADOS



MATERIALES

01 Años	02 Años	03 Años
00 Línea	00 Línea	00 Línea
00 Gabinete	00 Gabinete	00 Gabinete
00 Encuestas	00 Encuestas	00 Encuestas

Antioquia (5,6)

Taxco, Amalfi, Remedios, Puerto Berrio, Mutata, Cáceres, Troníno, Tolombón, Andes.

Arauca (5)

Tame.

Atlántico (1)

Baranquilla.

Bolívar (5,6)

Turbo, Turbana, Santa Catalina, Santa Rosa del Sur, Simón, Apure.

Boyacá (2,3,5,6)

Duitama, Socha, Sativa Sur, Chivatá, Muza, San Pablo de Borbú, Chivatá, Macanal, San Luis de Gaceno, Cóbita, Pesca, Sáchica, Sorata, Toca, Ventaquemada, Topaga, Tutazá, Betéiteiva, Socotá, Rejón, Tasco, Sora, Mongua.

Caldas (5,6)

La Dorada, Aguadas, Neira, Filadelfia.

Casanare (2,3)

Nunchía, Aguanul.

Cesar (5,6)

Manrique, Balón del Cesar, Valledupar, San Diego, Bosconia, El Copey, Cumandá, Astrea, Chinchigana, La Jagua de Ibirico, Chinguaná, Codazzi.



114
MUNICIPIOS
CONCERTADOS

2. PROCESO

- ✓ CARACTERIZACIÓN
- ✓ ESTRATEGIA DE CAMPO
- ✓ REUNIÓN CON EL ALCALDE

Magdalena (4,5)

Fundación, Ciénaga.

Meta (5,6)

San Juanito.

Nariño (5,6)

Santa Cruz, Yacuanguer, Sapuyes, Los Andes, La Ilanada, Añecua, Cumbitara, Samaniego, San Bernardo, Taminango, Albán.

Norte de Stder (2,5,6)

El Zulia, Bochalema, Abrego, Sardinata.

Santander (3,6,7)

Vetas, Tona, California, Suratá, Matanza, Chirita, Cimitarra.

Sucre (5)

Toluviejo.

Tolima (1,5,6)

Ambalema, Ortega.

Valle del Cauca (2,5,6)

Amberes, Cartago, Obando, Jamundi, Sevilla, Vigas, La Cumbre.

Vichada (5)

Santa Rosalia.



Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Agosto 2017



Anexo

LA NUEVA COLOMBIA												
		2000	2002	2006	2010	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	
PIB Colombia	Crecimiento real (%)	2,9	2,5	6,7	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0	2,0	3,0	
	Expo. Totales (US\$ millones FOB)	15.805	14.247	28.917	45.883	67.305	64.058	45.435	41.571	45.587	49.121	
	Expo. de bienes (US\$ millones FOB)	13.745	12.367	25.166	40.762	60.282	56.899	38.080	33.381	36.993	39.857	
	Importaciones de bienes (US\$ millones FOB)	11.042	12.024	24.810	38.406	57.101	61.539	52.050	43.239	45.600	46.966	
Sector externo	Balance de Cuenta Corriente (US\$ millones)	833	-1.302	-2.909	-8.736	-12.501	-19.611	-18.642	-12.236	-11.829	-10.524	
	Balance de Cuenta Corriente (%PIB)	0,8	-1,3	-1,8	-3,0	-3,3	-5,2	-6,4	-4,3	-3,8	-3,2	
	Reservas internacionales brutas (US\$ millones)	9.006	10.844	15.440	28.464	43.639	47.328	46.740	46.905	47.292	47.682	
Inversión	Tasa de inversión (% PIB)	14,5	16,6	22,6	24,5	27,8	29,7	29,2	27,3	27,7	27,5	
	Inv. extranjera directa bruta (US\$ millones)	2.436	2.134	6.751	6.430	16.209	16.164	11.732	13.687	11.113	11.456	
	Inv. Ext. Dir. no minero-energética (US\$ millones)	2.314	1.218	2.959	1.512	8.111	9.851	8.687	11.525	8.410	8.507	
	Inv. extranjera de portafolio neta (US\$ millones)	175	-326	-2.161	-88	7.438	11.565	10.283	3.716	4.113	2.499	
Indicadores macro	Inflación (variación anual, %)	8,7	7,0	4,5	3,2	1,9	3,7	6,8	5,8	4,1	3,5	
	Tasa de TES 10 años (promedio anual)	15,5	14,7	9,2	8,5	6,5	7,1	7,9	7,9	6,77***	N.D.	
	Déficit fiscal GNC (% del PIB)	4,6	5,1	3,4	3,9	2,3	2,4	3,0	4,0	3,6	3,1	
	Ingresos Petroleros (billones)	0,8	2,2	5,2	4,6	23,6	19,7	8,8	0,8	0,2	3,0	
	Inversión presupuestal (billones de 2018)**	17,6	21,3	24,4	34,2	54,8	53,9	52,3	44,1	42,5	34,3	
Indicadores laborales	Tasa de desempleo (promedio anual)	13,3	15,6	12,0	11,8	9,6	9,1	8,9	9,2	9,4	9,1	
	Ocupados (prom. anual, millones)	ND	15,9	16,9	19,2	21,0	21,5	22,0	22,2	22,3	22,7	
	Ocupados formales (prom. anual, millones)	ND	ND	ND	5,7	6,9	7,4	7,7	8,0	8,4	8,8	
Indicadores sociales	Pobreza (porcentaje)	ND	49,7	N.D.	37,2	30,6	28,5	27,8	28,0	28,0	27,5	
	Pobreza extrema (porcentaje)	ND	17,7	N.D.	12,3	9,1	8,1	7,9	8,5	8,2	7,8	
Seguridad	Tasa de homicidios (por 100.000 hab.)	ND	66	40	34,0	33,0	28,0	26,5	25,3	23,2	21,1	

*Proyección

**Se deflacta con inflación esperada de 4,1% en 2017 y 3,5% en 2018

***A corte de junio 2017