

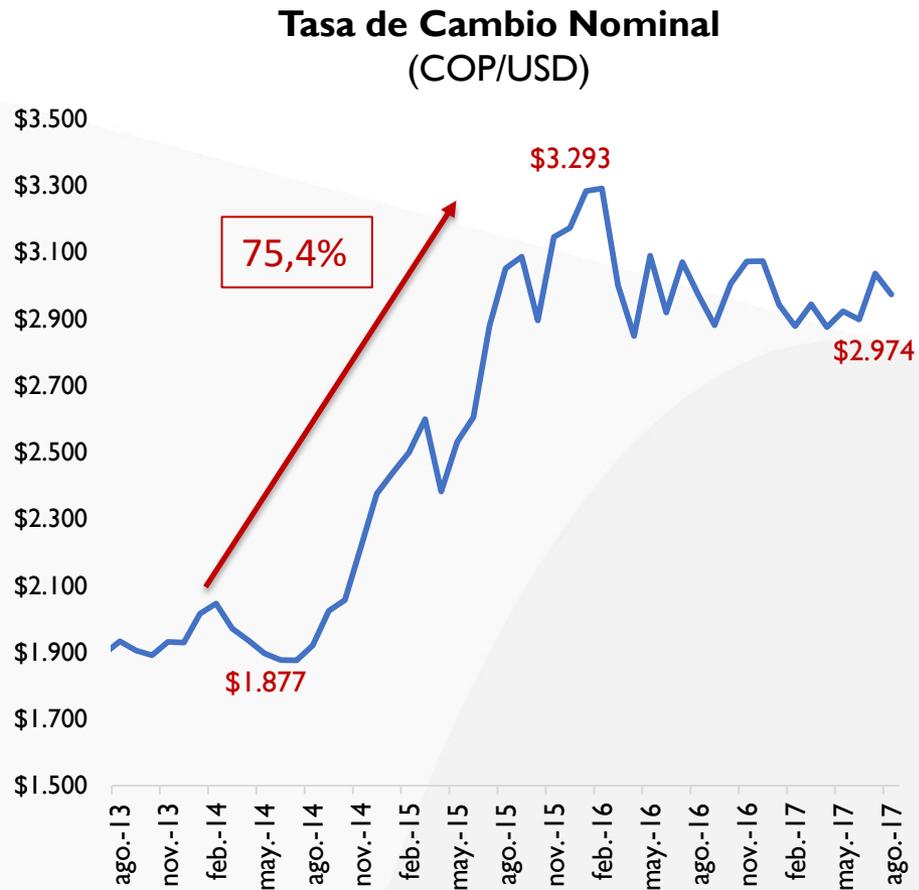
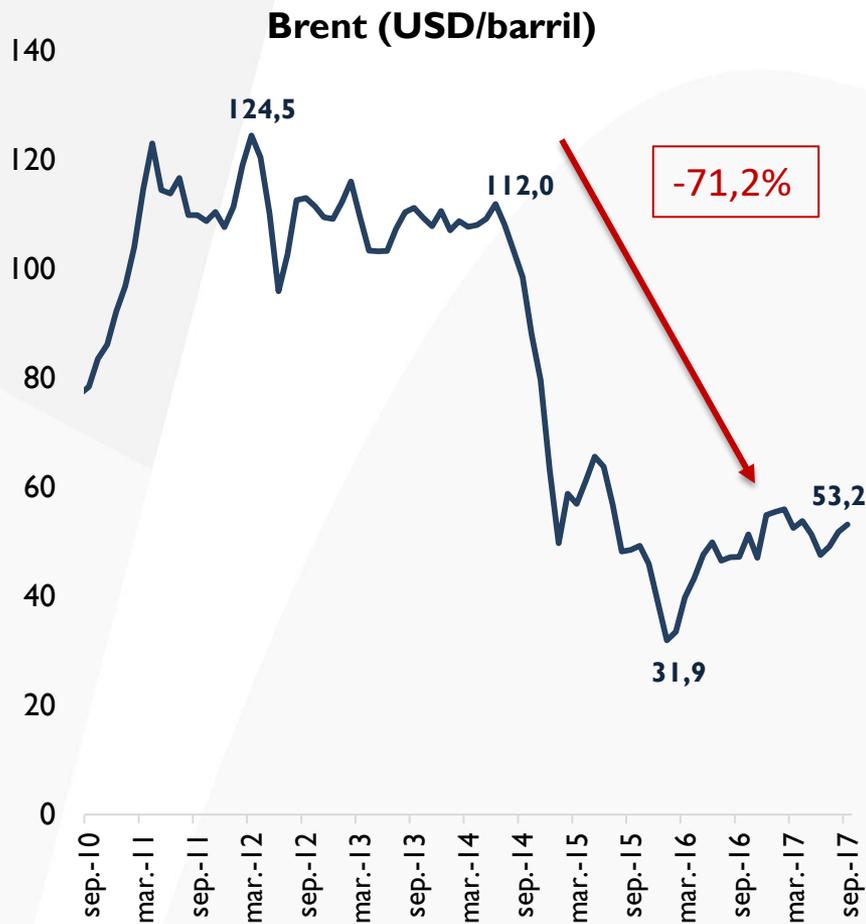
Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Septiembre 2017

COLOMBIA
REPUNTA

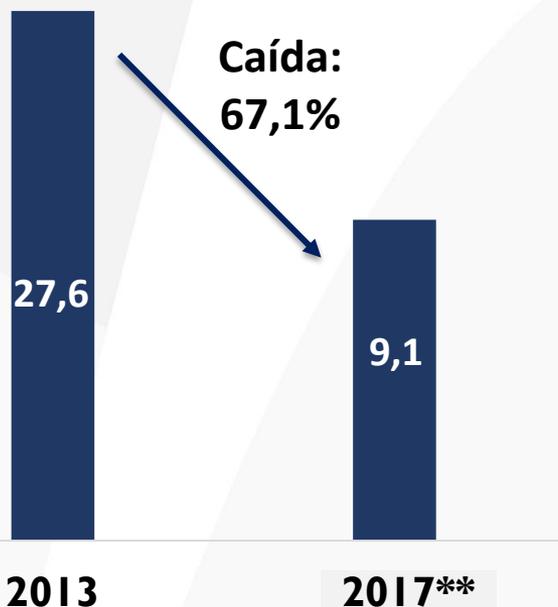
The graphic features the word 'COLOMBIA' in a grey, sans-serif font on the top line. Below it, the word 'REPUNTA' is written in a yellow, sans-serif font. The final letter 'A' in 'REPUNTA' is stylized, with a red vertical bar on its left side and a blue vertical bar on its right side. A yellow arrow points upwards from the top of the 'A', extending towards the top right of the graphic.

El choque de los precios de los bienes básicos afectó el comportamiento macroeconómico

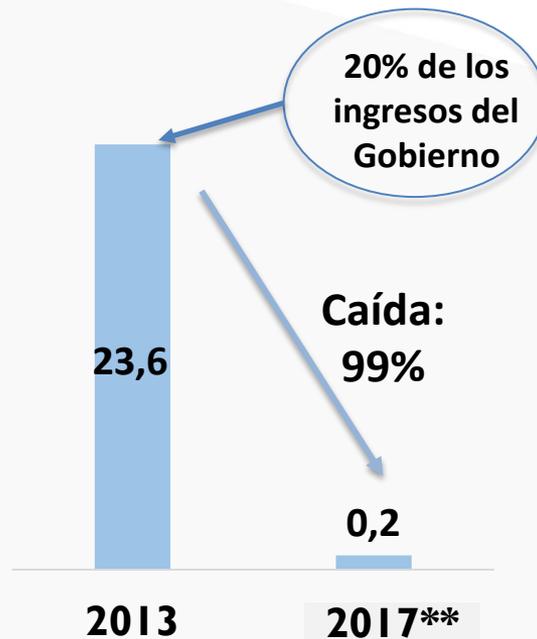


Efectos importantes sobre las cuentas fiscales y externas

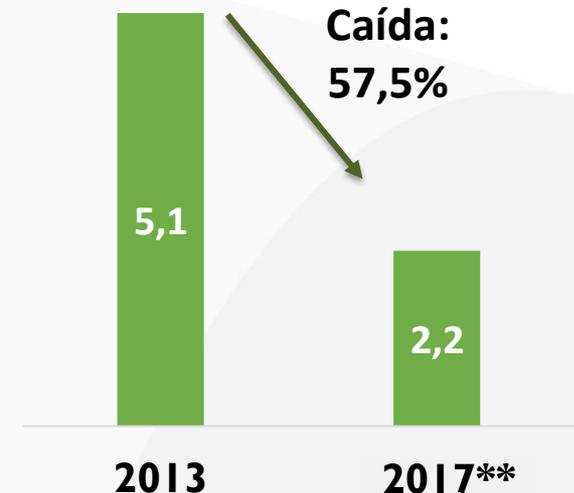
Exportaciones petroleras
(Miles de millones de dólares)



Ingresos petroleros del Gobierno*
(Billones de pesos)



Inversión Extranjera Directa Sector petrolero
(Miles de millones de dólares)

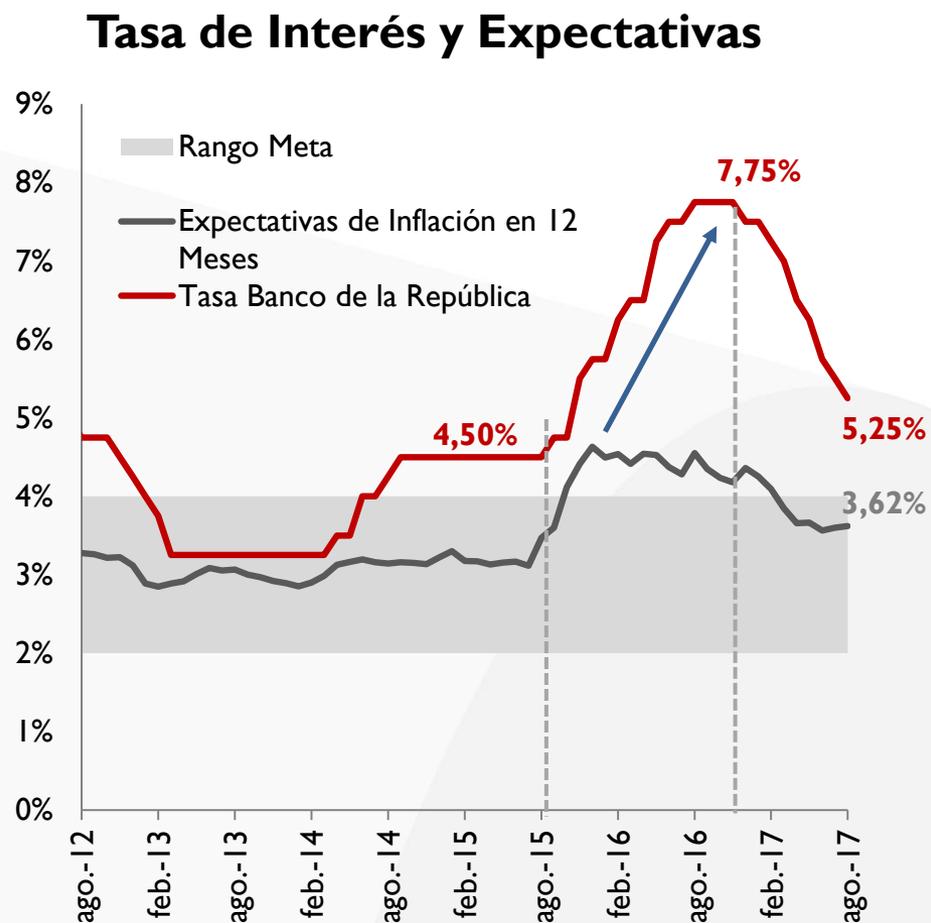
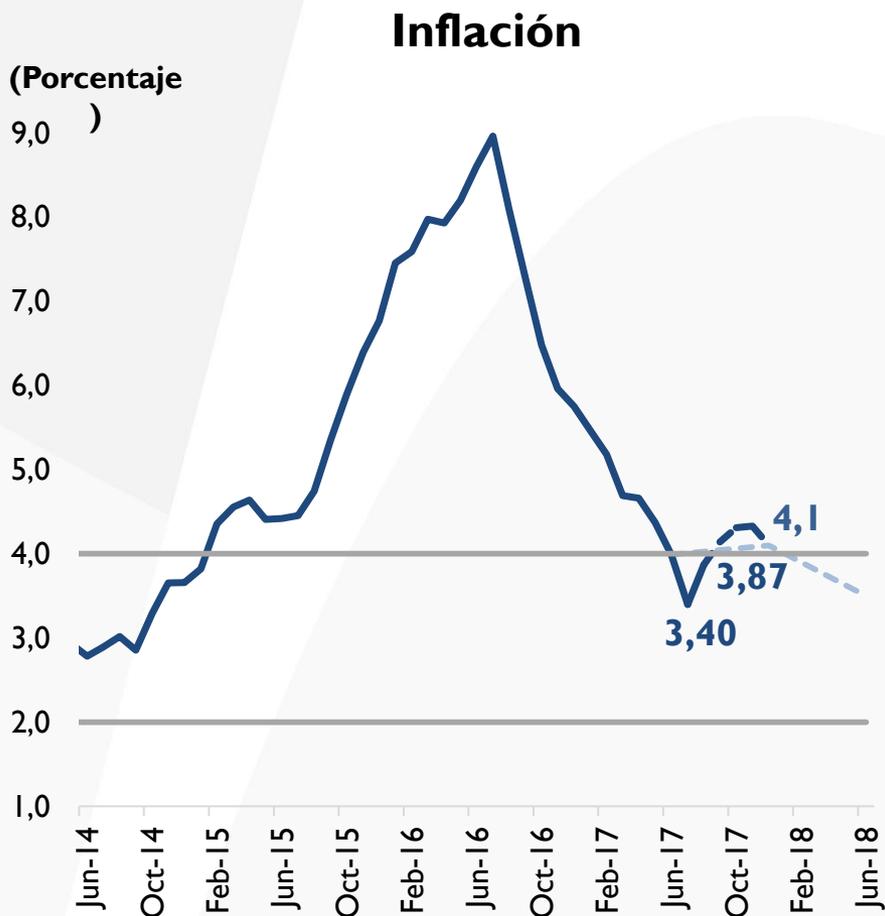


*Impuestos de Renta, CREE y sobretasa de CREE del sector y dividendos de Ecopetrol

**Proyección MHCP

Fuente: Banco de la República y MHCP

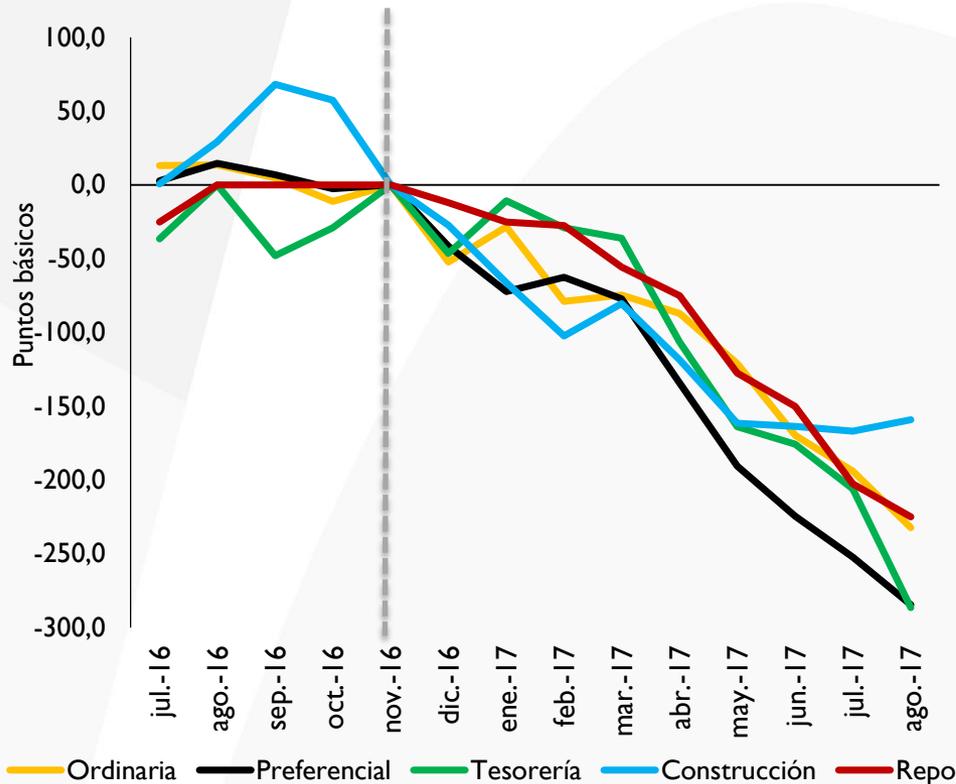
Medidas de política oportunas y responsables auguraron el ajuste. La inflación ha regresado al rango meta y las expectativas siguen disminuyendo



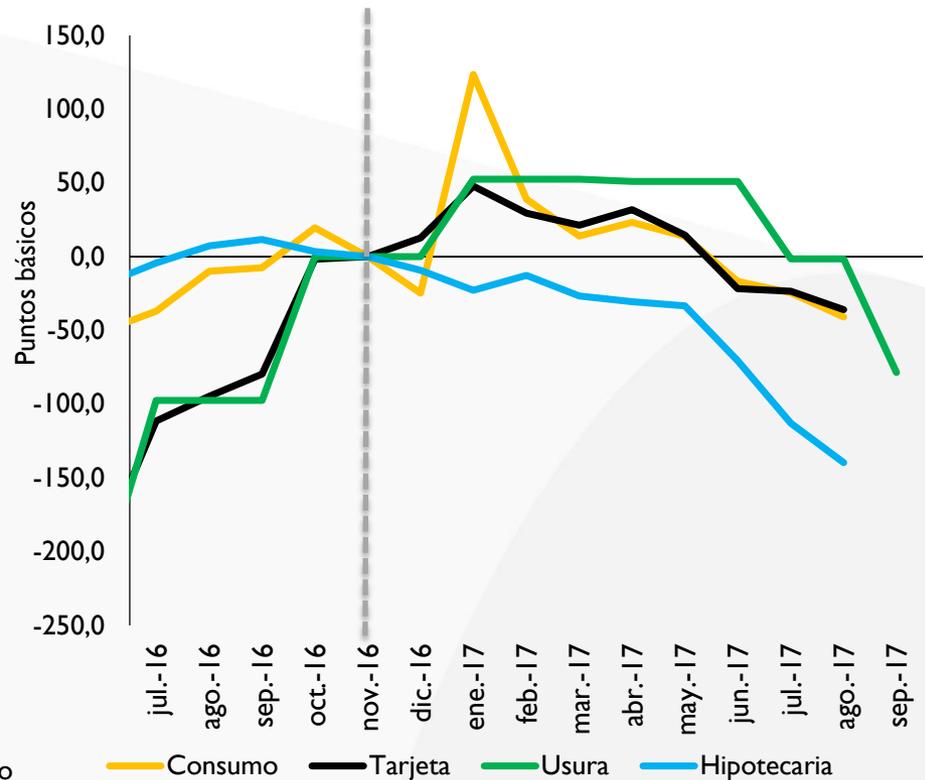
Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

La transmisión de tasas de interés a los hogares no se ha dado al mismo ritmo que para las empresas

Tasas de Interés Comerciales (Variación acumulada* desde Nov-2016)



Tasas de Interés Hogares (Variación acumulada* desde Nov-2016)



*Variación de tasas nominales mensuales

Nota: Con excepción de la tasa repo, los datos de agosto 2017 están observados hasta el 18 de agosto.

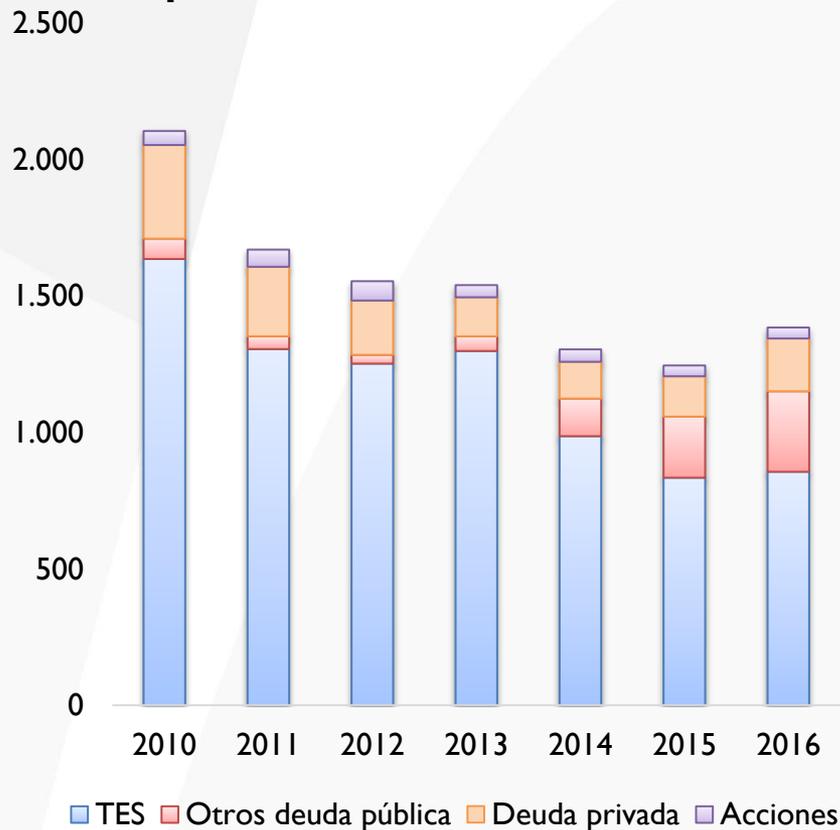
Para la estimación de la tasa hipotecaria y construcción se toman solamente créditos No VIS.

Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

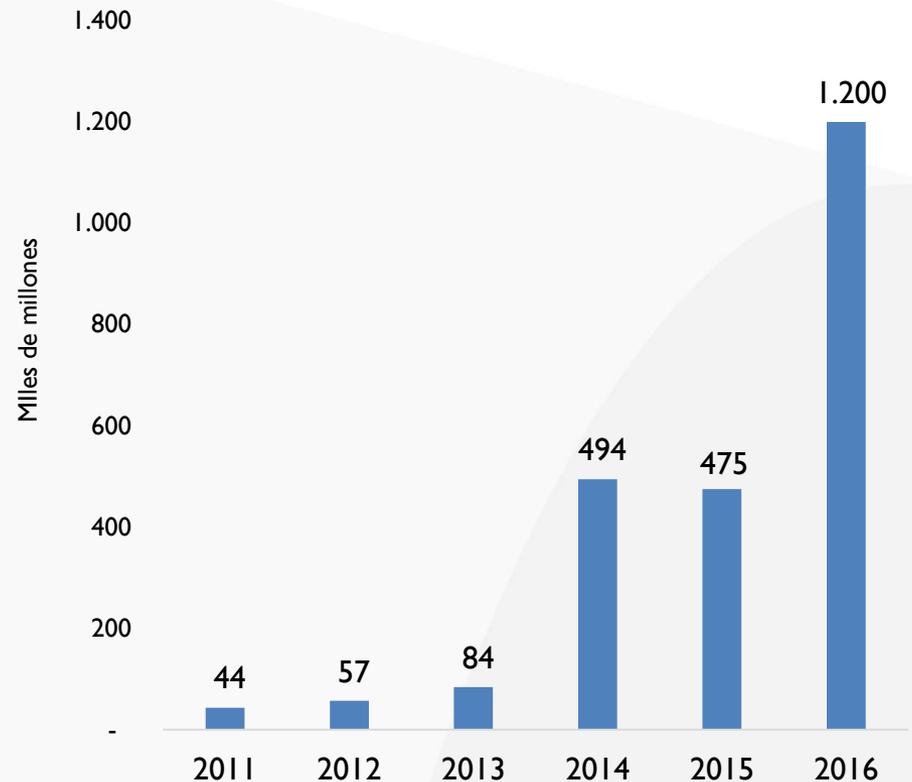
Mercados de capitales están reaccionando a las medidas tomadas durante 2016

El Gobierno Nacional continúa promoviendo iniciativas para mejorar los volúmenes de negociación, especialmente en el mercado monetario para las TTV.

Evolución de la negociación por tipo de mercado en Colombia



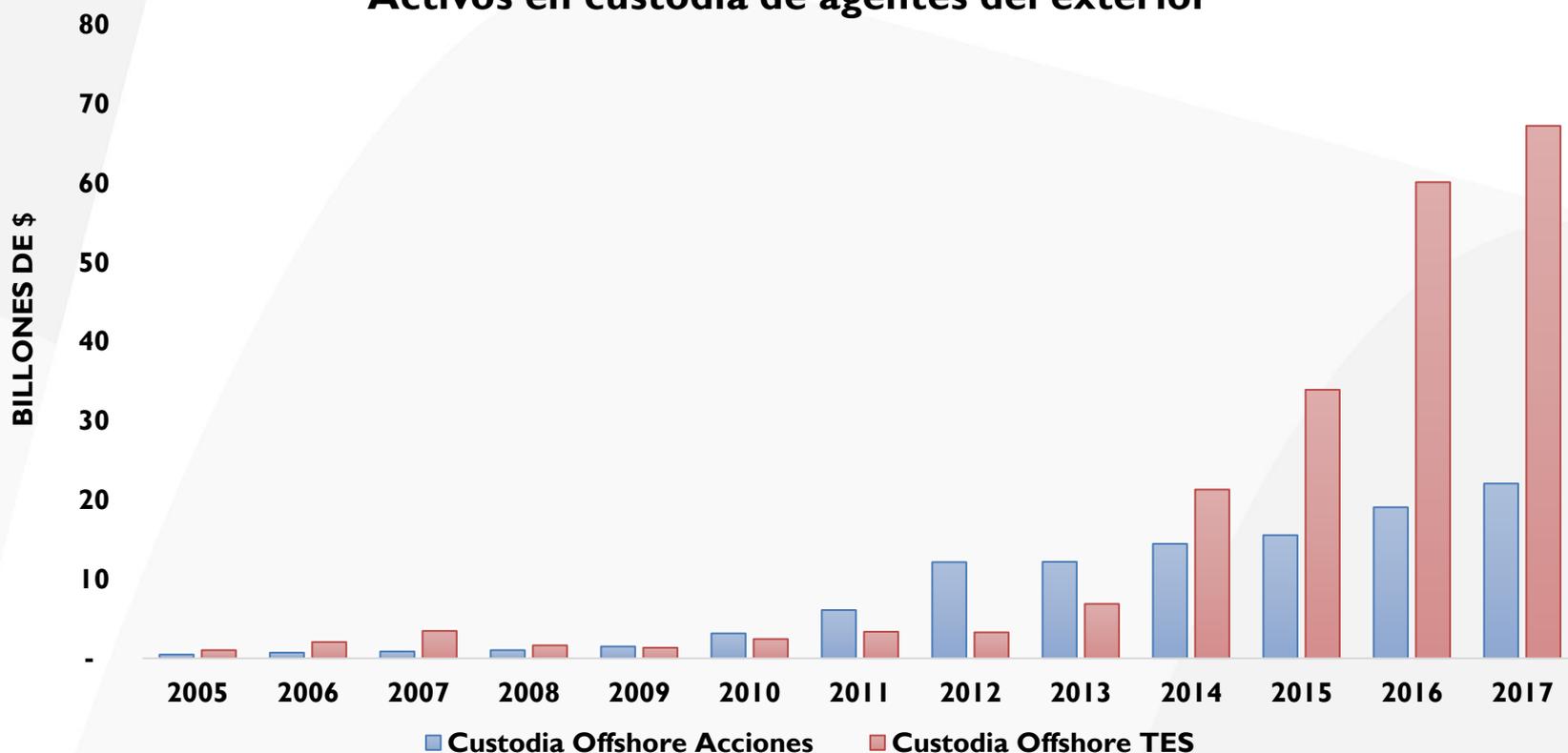
Volumen de negociación en transferencia temporal de valores



Evolución del mercado de valores en Colombia

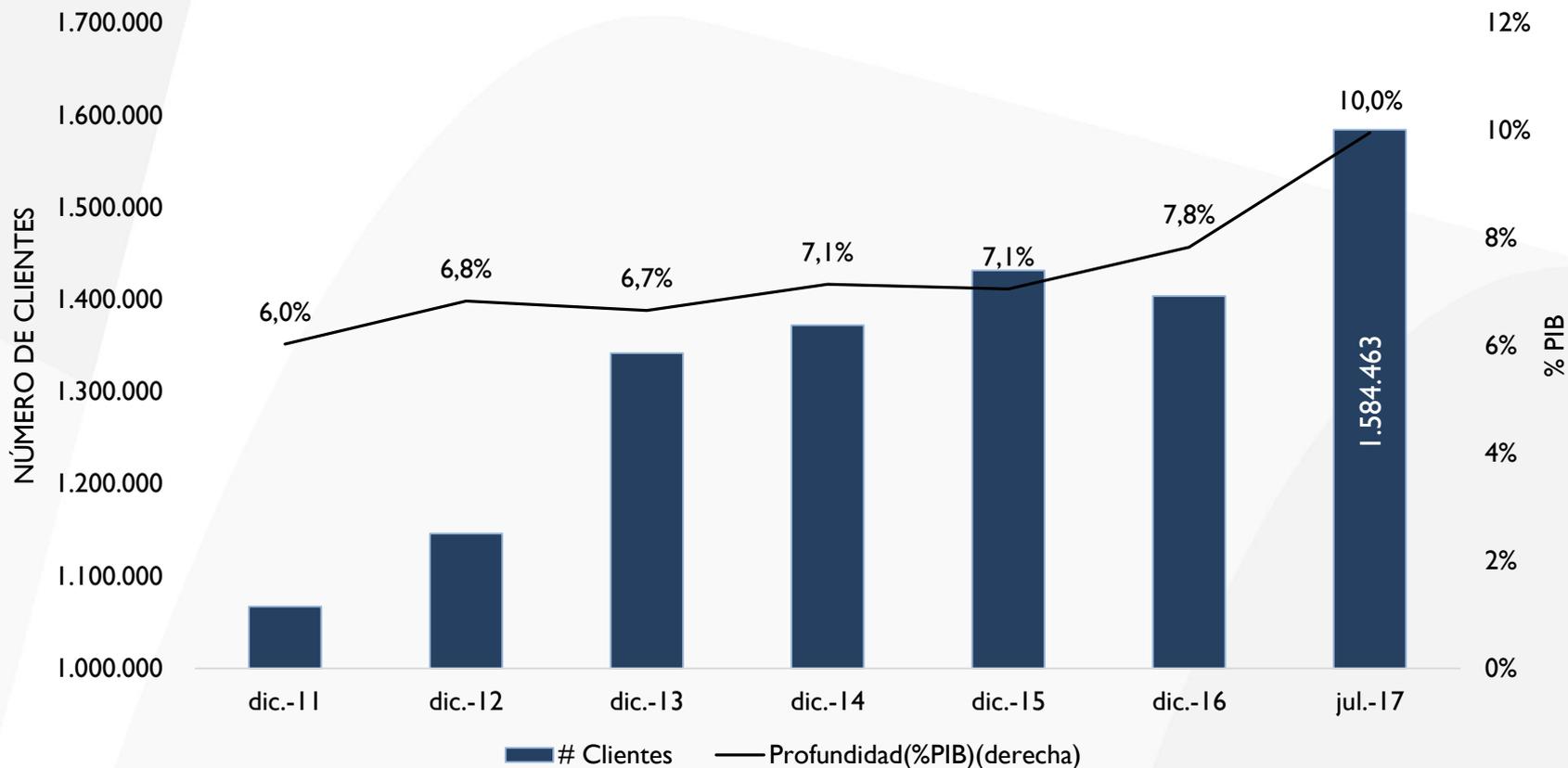
Los esfuerzos realizados han permitido incrementar el apetito de los inversionistas extranjeros por activos del mercado de valores colombiano.

Activos en custodia de agentes del exterior



Nueva arquitectura de Fondos de Inversión Colectiva ha permitido un mayor acceso de inversionistas minoristas a mercado de capitales

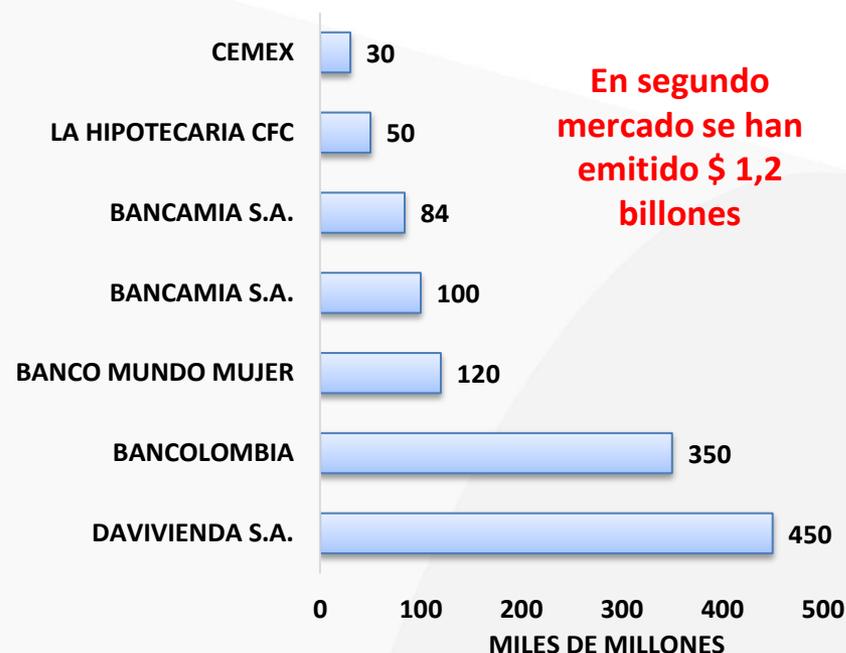
Número de clientes e indicador de profundidad (% del PIB)



Canales simplificados de emisión y regímenes más flexibles para inversionistas han generado dinamismo en los mercados

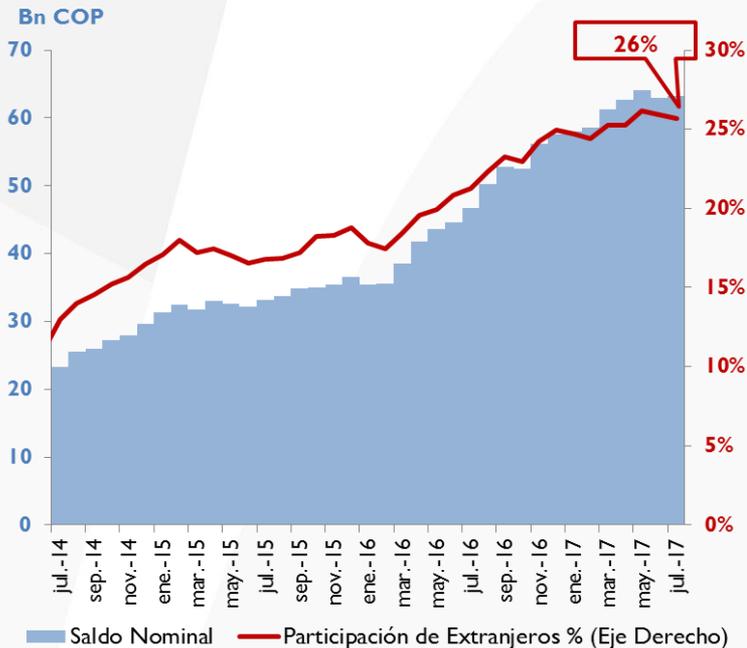
- Régimen de inversión de institucionales permite la inversión en activos alternativos (AFPs y Seguros)
- Canal simplificado de segundo mercado, reapertura de emisiones y modalidad no estandarizada de emisión promueve la colocación de instrumentos no convencionales para inversionistas institucionales

Emisores en el segundo mercado
(monto emitido)



Internacionalización

Los esfuerzos realizados ha permitido incrementar el apetito de los inversionistas extranjeros por activos del mercado de valores colombiano.



“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)

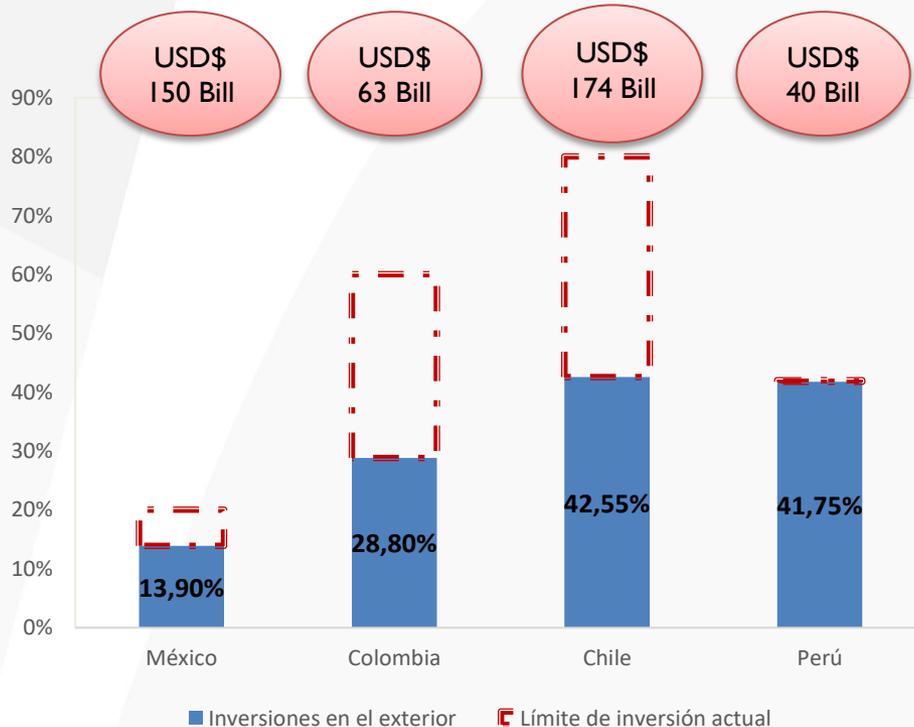
*“El ciclo de flexibilización de la política monetaria debería respaldar la recuperación a corto plazo, mientras que el **acuerdo de paz**, el **programa de infraestructura** y la **reforma tributaria** favorable a la inversión deberían incentivar el **crecimiento inclusivo** a corto plazo.”*

Alejandro Werner, FMI (25 de julio, 2017)

Integración financiera regional diversifica la base de inversionistas y los recursos disponibles

AFPs Alianza Pacífico: 25 Fondos, ~U\$450 millones

Recursos administrados y límite de inversiones en el exterior en las AFP de **Alianza del Pacífico**



- Ley 1819 de 2016 (reforma tributaria) AFP extranjeras que inviertan en Colombia no son objeto de Retefuente (diciembre 2016).
- Firma memorando de entendimiento entre SFC y supervisor de pensiones mexicano (marzo 2017).
- Ampliación del límite de inversión internacional para AFP peruanas del 42% - 44% (junio 2017).
- Regulación chilena permite que AFP de este país inviertan en activos de países de AP. (agosto 2017).

Lo peor ya pasó. La recuperación ha comenzado

Buenas políticas, buenos resultados. Últimos indicadores económicos son muy positivos

Café



Producción anual creció

Julio **24,6%** Agosto **9,0%**

Ganado

En julio, sacrificio de ganado bovino creció



Crecimiento anual

2,2%

Petróleo

En julio, producción de petróleo creció (por primera vez en 22 meses).

1,6% anual

Cemento

Producción de cemento creció

Julio **18%** anual



Demanda de energía

En julio, demanda de energía creció

3,2% anual

Inflación anual

Tres meses en rango meta

Junio **4%** Julio **3,4%** Agosto **3,9%**

Empleo en trimestre mayo - julio

Total nación se generaron

396 mil empleos

Sectores que generaron más empleo, crecimiento anual:

Inmobiliarias **5,8%** Agricultura **5,6%** Industria **3,7%**

*Frente a mismo trimestre en 2016

Confianza

Índice de confianza del consumidor:

6 meses mejorando

Consumo de hogares

Crecimiento anual, según Raddar:

Julio **1,2%** Agosto **0,9%**

Compra de TES Por parte de extranjeros



Entre julio y agosto:

\$1,6 bill

Exportaciones Crecimiento anual en julio

Totales

37,6%



No tradicionales*

46%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

*Diferentes a petróleo, derivados del petróleo, carbón, ferrosilicium, café, oro, barano y flores.

La confianza tuvo un retroceso, pero está recuperándose

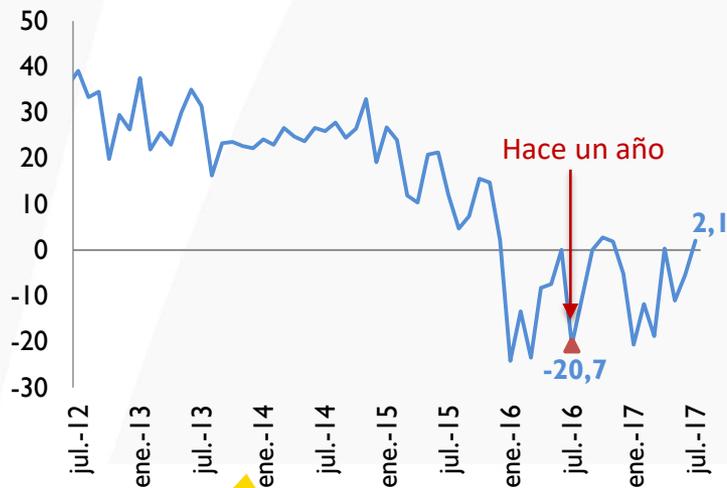
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



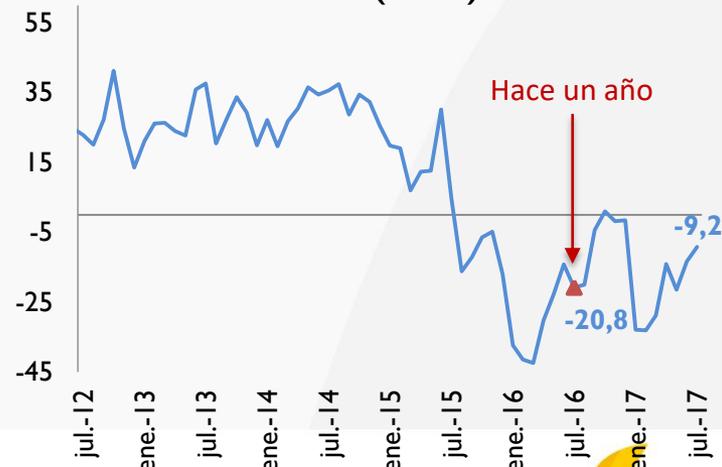
Índice de Expectativas de los Consumidores



Disposición a comprar vivienda (índice)



Disposición a comprar bienes durables* (índice)



Alivios en la carga tributaria nacional

Para una empresa hipotética con las siguientes características:

- \$ 15.000 millones de patrimonio
- \$ 10.000 millones de ingresos
- \$ 1.000 millones de utilidad
- 90 empleados que ganan 2 salarios mínimos en promedio
- Reparte como dividendos el 50% de sus utilidades distribuibles a una única persona natural en Colombia

... el siguiente sería el valor de sus impuestos **nacionales** bajo la normatividad tributaria de cada uno de los siguientes años:

	2010	2016	2017	2018	2019
Renta + CREE	330,0	352,0	352,0	348,0	330,0
Patrimonio / Riqueza	180,0	115,5	46,0	0,0	0,0
SENA, ICBF y Salud	218,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sub-Total	728,7	467,5	398,0	348,0	330,0
Dividendos	0,0	0,0	0,0	29,3	30,2
Total	728,7	467,5	398,0	377,3	360,2

Alivios en la carga tributaria nacional: detalle

	2010	2016	2017	2018	2019
Renta	330,0	250,0	262,0	348,0	330,0
Impuesto	330,0	250,0	250,0	340,0	330,0
Anticipo sobretasa	-	-	12,0	8,0	-
CREE	0,0	102,0	90,0	0,0	0,0
Impuesto	-	90,0	90,0	-	-
Anticipo sobretasa	-	12,0	-	-	-
Renta + CREE	330,0	352,0	352,0	348,0	330,0
Patrimonio / Riqueza	180,0	115,5	46,0	0,0	0,0
Parafiscales	81,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SENA	32,4	-	-	-	-
ICBF	48,6	-	-	-	-
Aporte obligatorio salud empleador	137,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sub-Total	728,7	467,5	398,0	348,0	330,0
Impuesto a los dividendos	0,0	0,0	0,0	29,3	30,2
Total	728,7	467,5	398,0	377,3	360,2

Alivios en la carga tributaria nacional: detalle

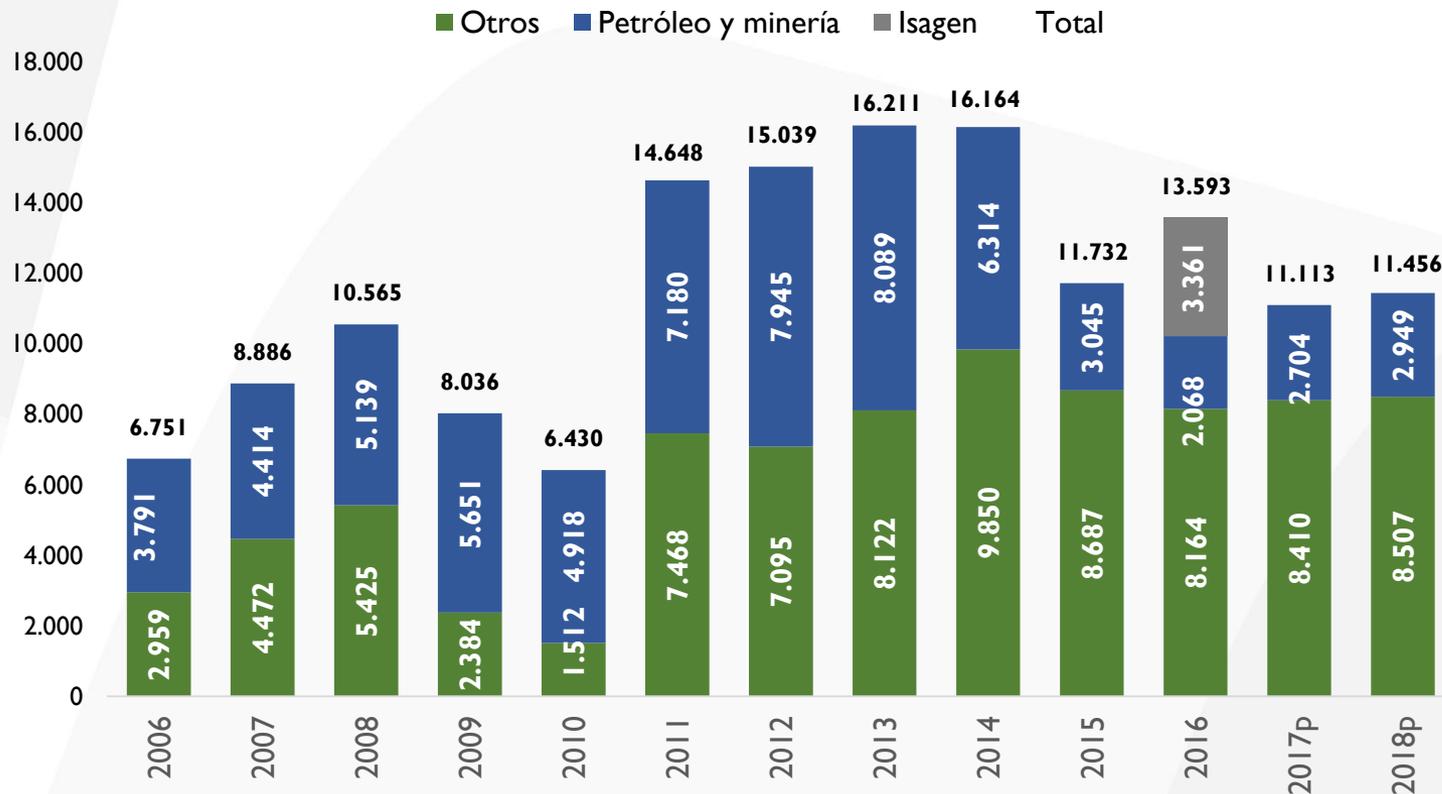
Algunos han dicho que desmontamos los incentivos a la inversión

Veamos el caso de una empresa que adquiere bienes de capital por \$1.000 millones:

	2010	2018
Deducción (30%) por inversión en activos fijos	99,0	0,0
Deducción del 100% de IVA pagado en bienes de capital	0,0	72,2

Esta confianza se ha traducido en inversión de extranjeros

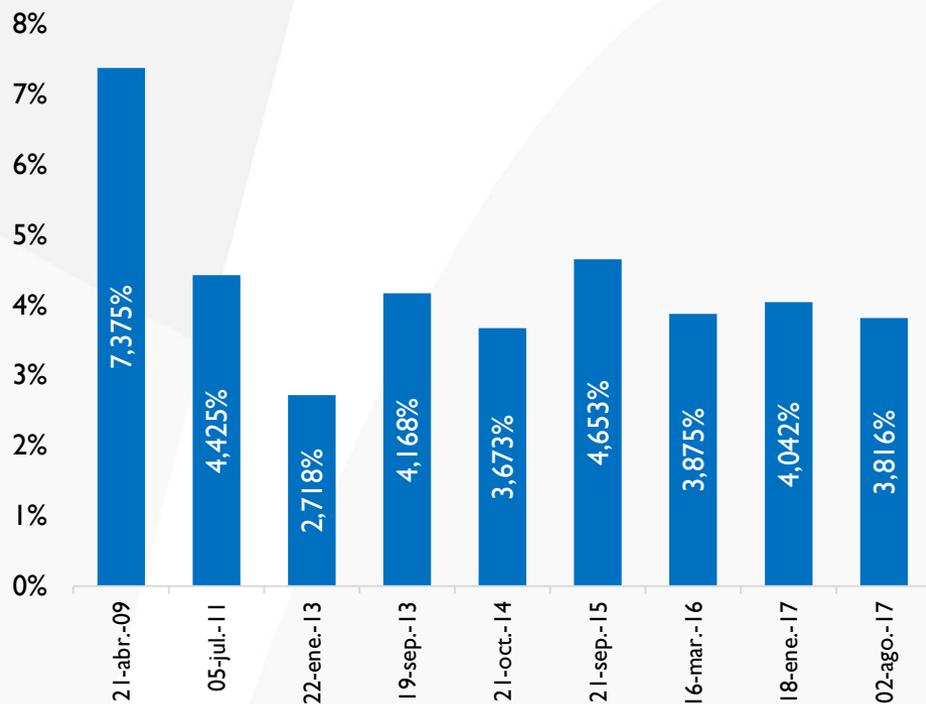
Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



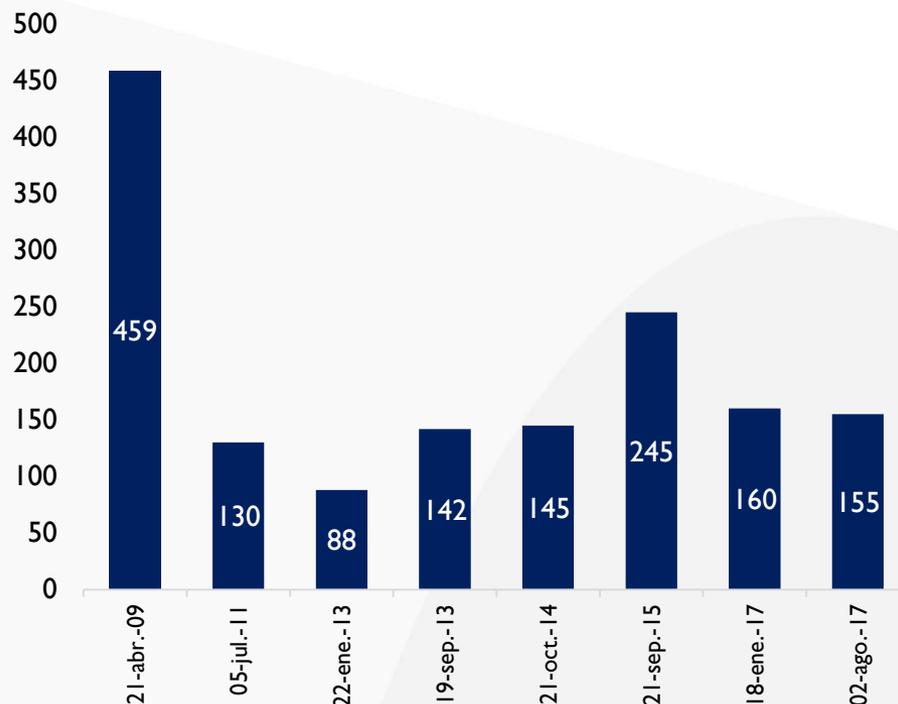
Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

Esta confianza también significa financiación a menores tasas

Tasas de colocación – emisiones a 10 años (%)



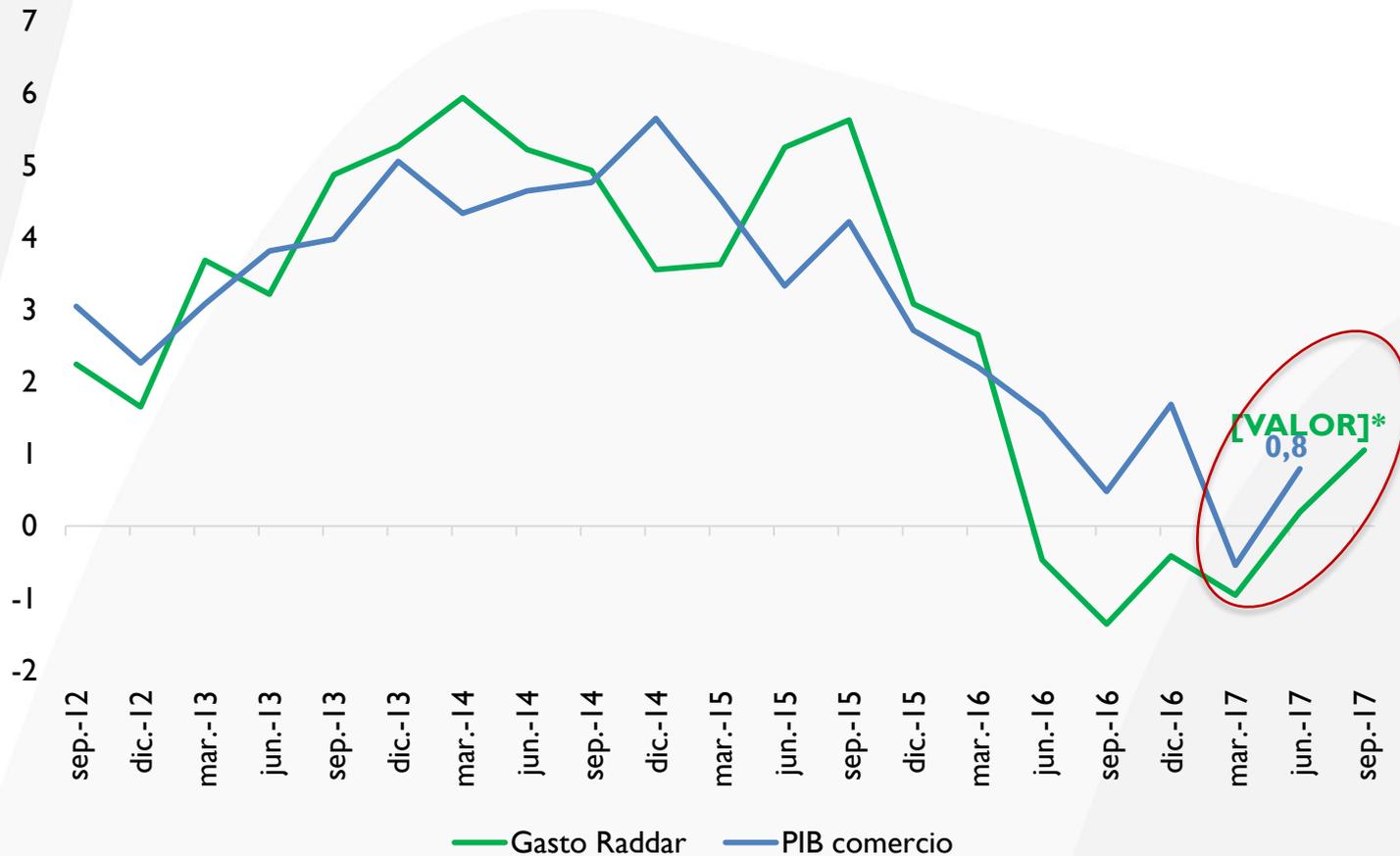
Spreads sobre Tesoros de EE.UU. – emisiones a 10 años (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda

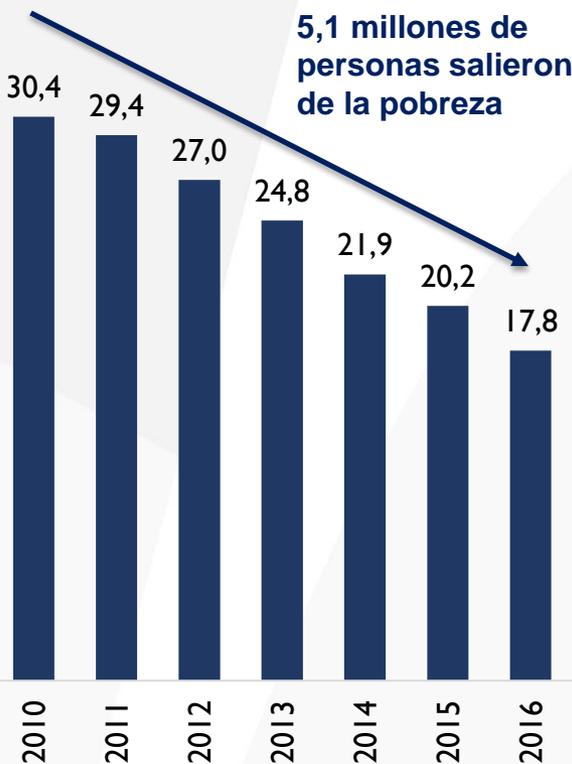
La información con corte a agosto sobre crecimiento del gasto de los hogares muestra una tendencia positiva

PIB comercio vs. Gasto real de los hogares (variación anual, %)

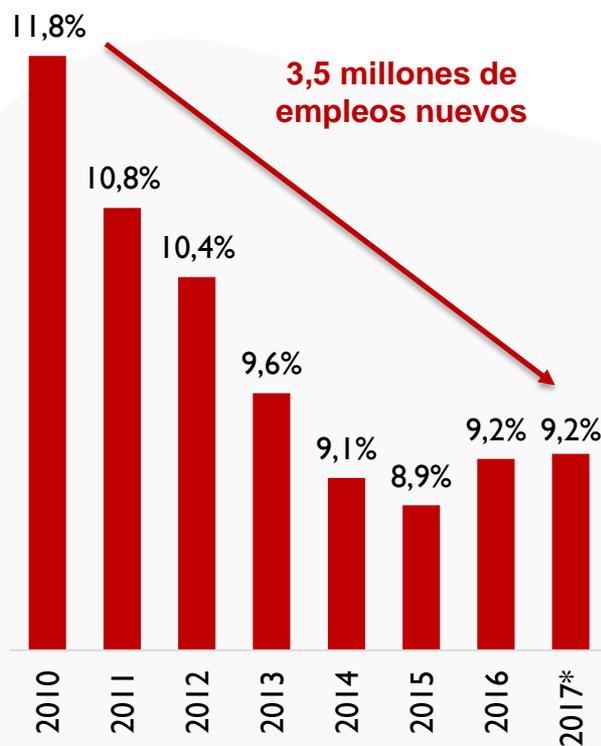


Se sigue avanzando en indicadores sociales. Por primera vez hay más formales que informales en las 13 principales ciudades

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 julio 2017

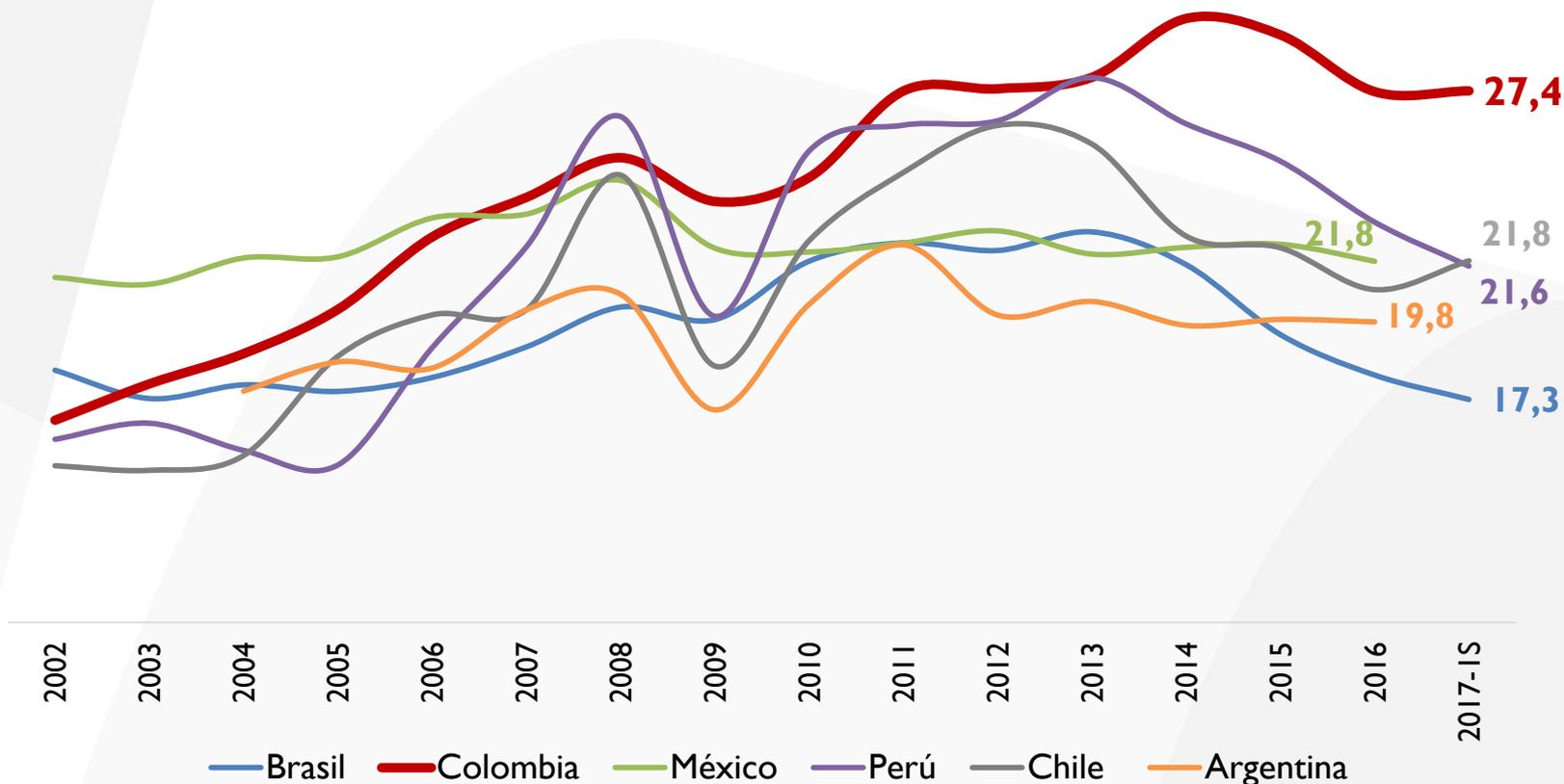
** Informalidad de acuerdo al criterio de afiliación a la seguridad social – pensiones

*** Para el Total Nacional

En conclusión

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

Tasa de inversión (% del PIB*)

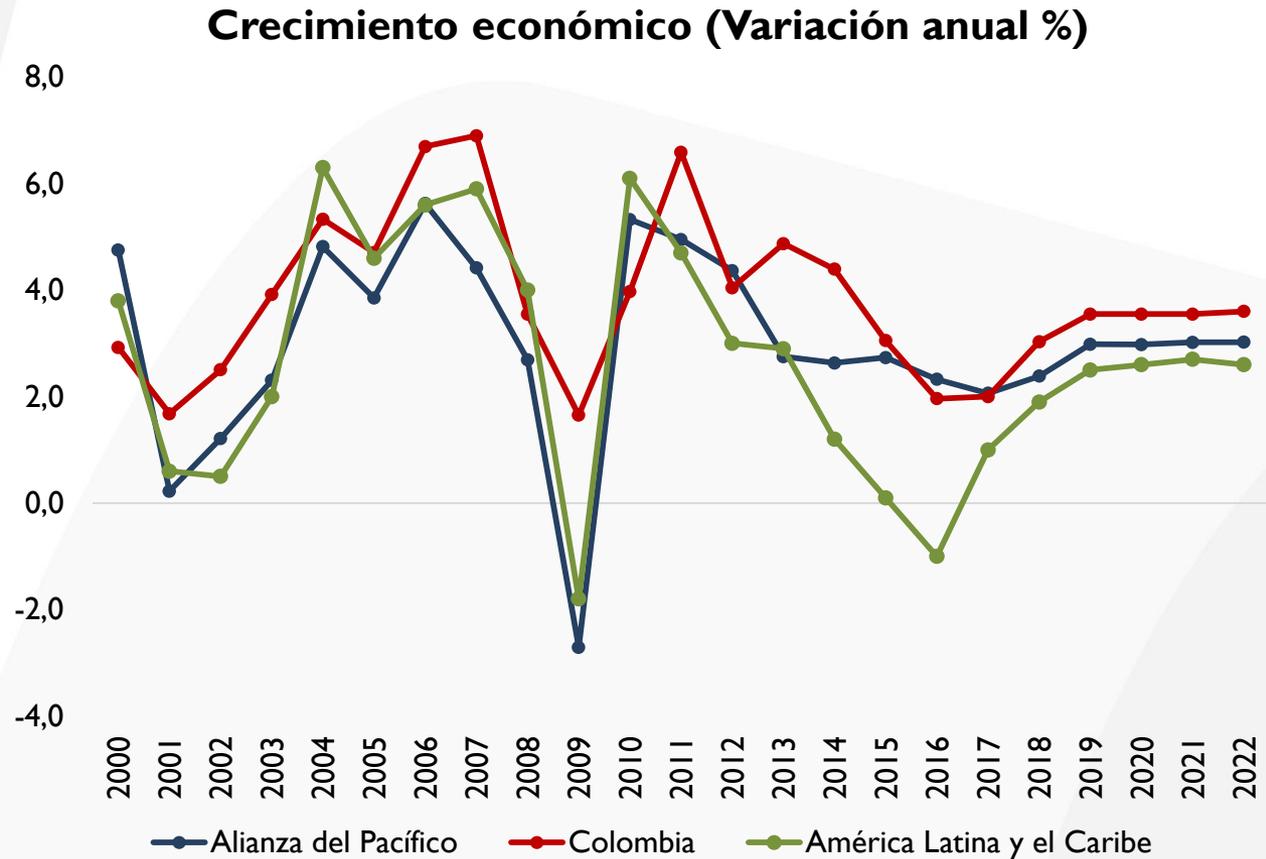


*A precios constantes

Fuente: Institutos de estadística de cada país.

Nota: Los datos para México y Argentina aun no se encuentran disponibles.

FMI: 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

Proyecciones de crecimiento económico 2017

(variación anual, %)

	Part. 2016	2016	1T2017	2T2017	2S2017	2017
PIB TOTAL	100	2,0	1,2	1,3	2,7	2,0
Agropecuario	6,0	0,5	7,8	4,4	2,2	4,1
Minería	6,4	-6,5	-9,3	-6,0	1,1	-3,4
Industria Manufacturera	11,2	3,0	0,3	-3,3	0,8	-0,4
Refinería de petróleo	1,5	23,2	9,6	4,2	3,8	5,3
Resto industria	9,9	0,6	-1,2	-4,5	0,4	-1,2
Suministro de electricidad, gas y agua	3,4	0,1	-0,5	1,2	2,7	1,3
Construcción	7,4	4,1	-1,4	0,3	2,1	0,8
Edificaciones	3,3	6,0	-7,1	-7,4	-7,6	-7,4
Residenciales	1,4	2,0	-7,1	-9,0	-0,8	-4,6
No residenciales	1,9	10,3	-7,1	-8,3	-12,4	-10,1
Obras civiles	4,2	2,4	3,5	6,5	9,6	7,3
Comercio, reparación y hoteles	12,2	1,8	-0,5	0,9	1,3	0,8
Transporte	7,1	-0,1	-0,3	0,7	0,6	0,4
Establecimientos financieros	20,9	5,0	4,3	3,9	4,6	4,3
Servicios sociales	15,4	2,2	2,9	3,0	3,6	3,3
Impuestos	9,6	2,2	2,7	3,3	4,0	3,5

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Septiembre 2017

COLOMBIA
REPUNTA 