

Situación Macro-Financiera y Fiscal de Colombia

Sergio Clavijo
Director de ANIF
Junio 11 de 2015

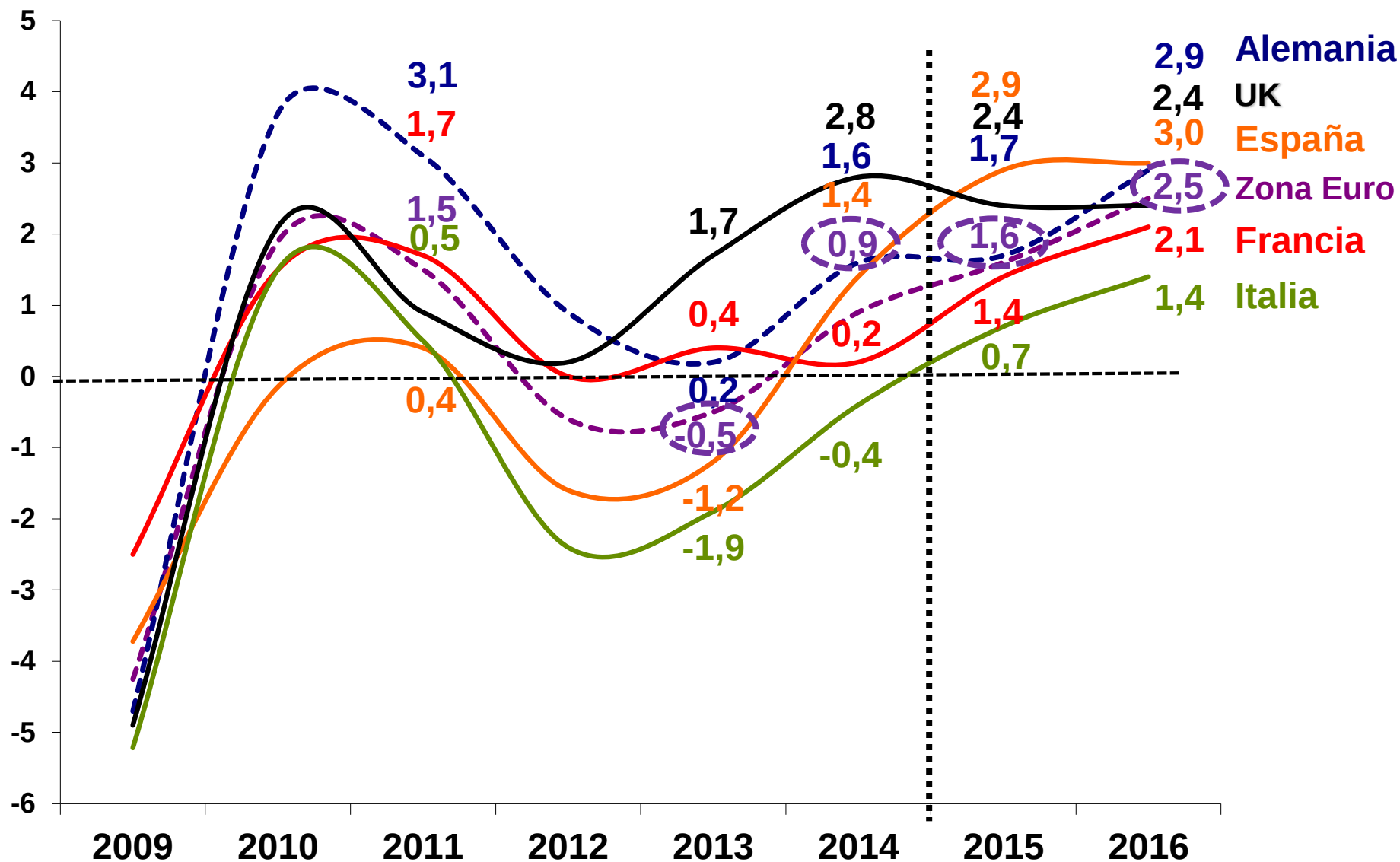


Crecimiento en Estados Unidos (2010-2016, variación real anual %)

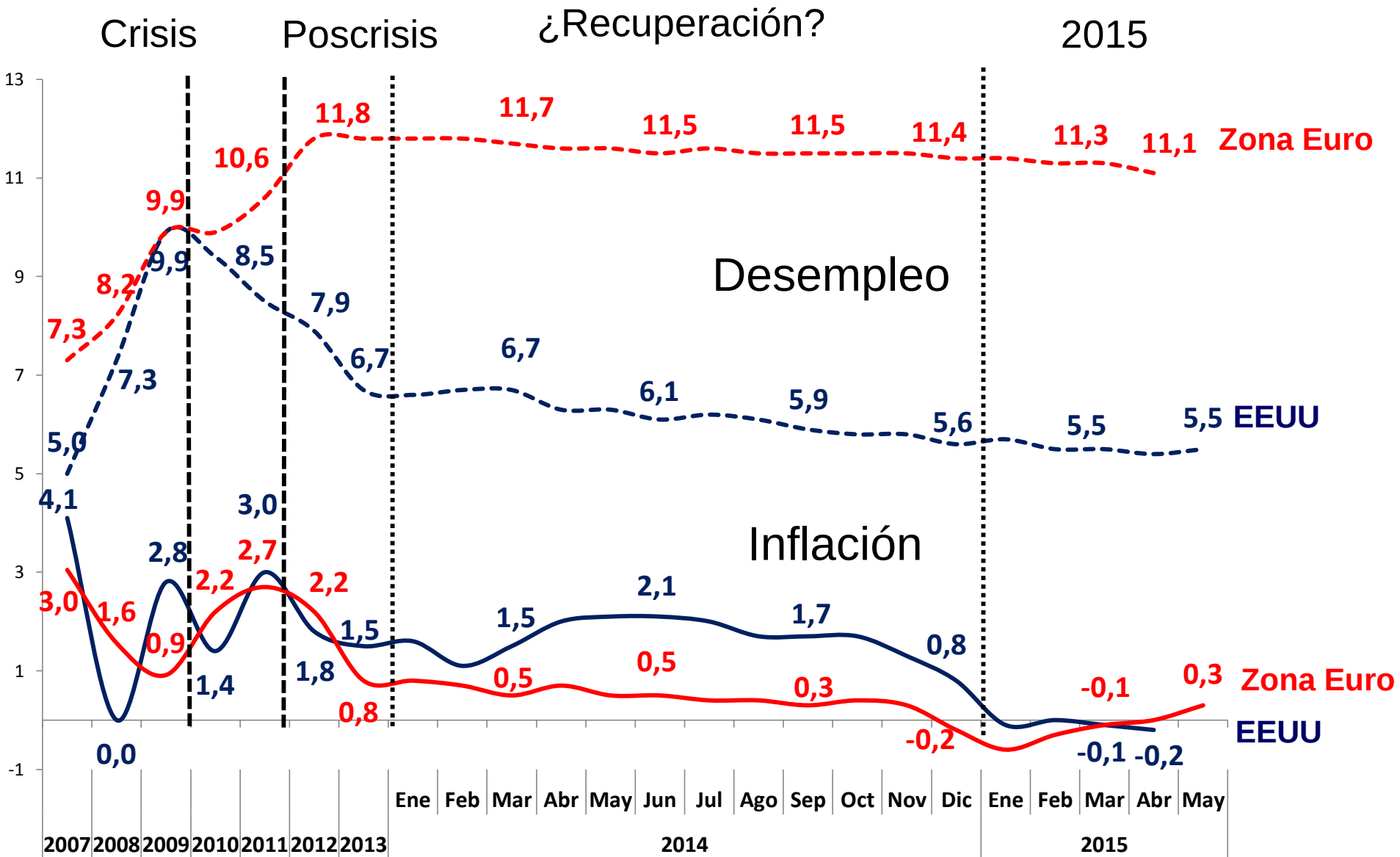


Crecimiento Económico en Zona Euro (%)

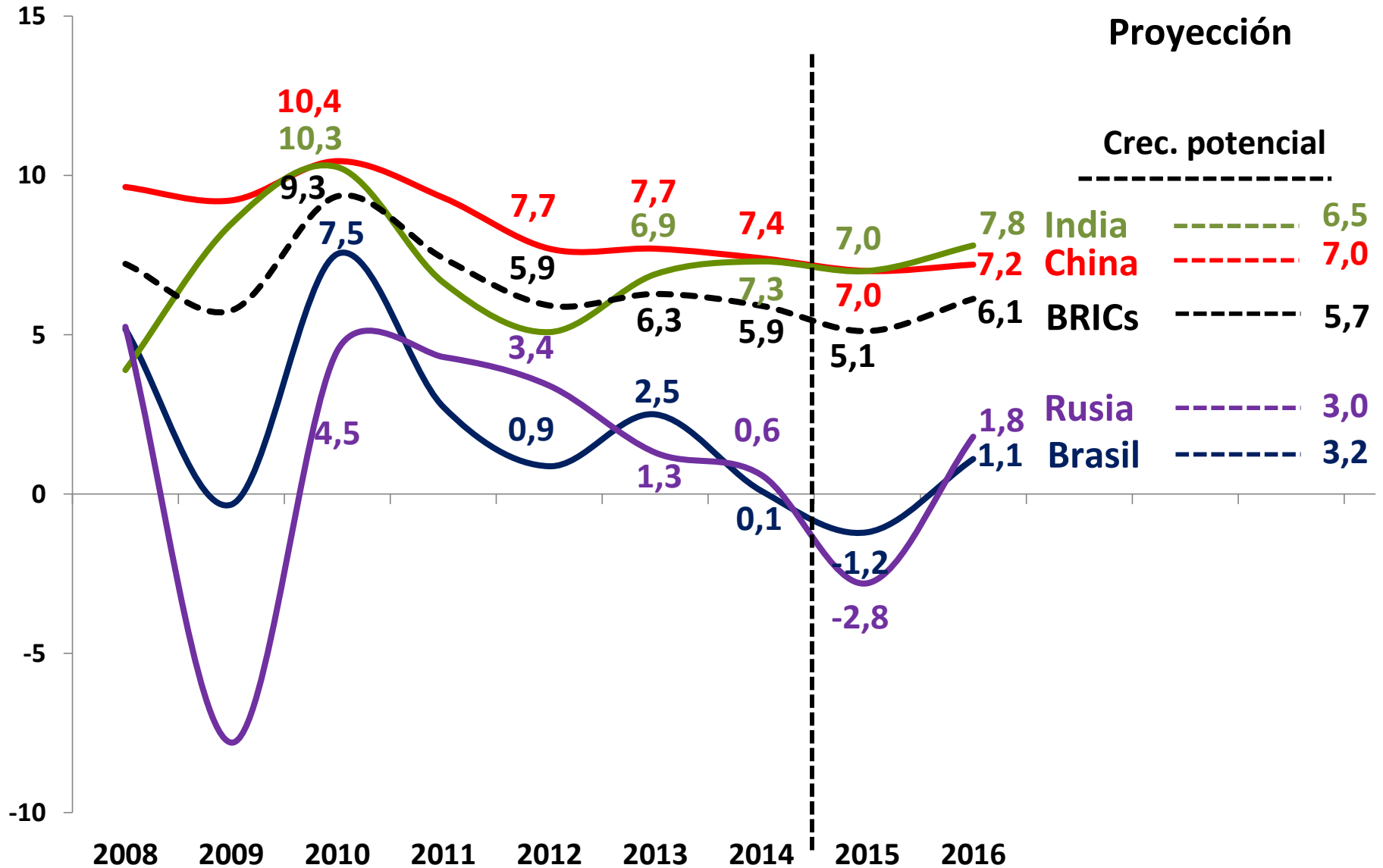
Proyecciones



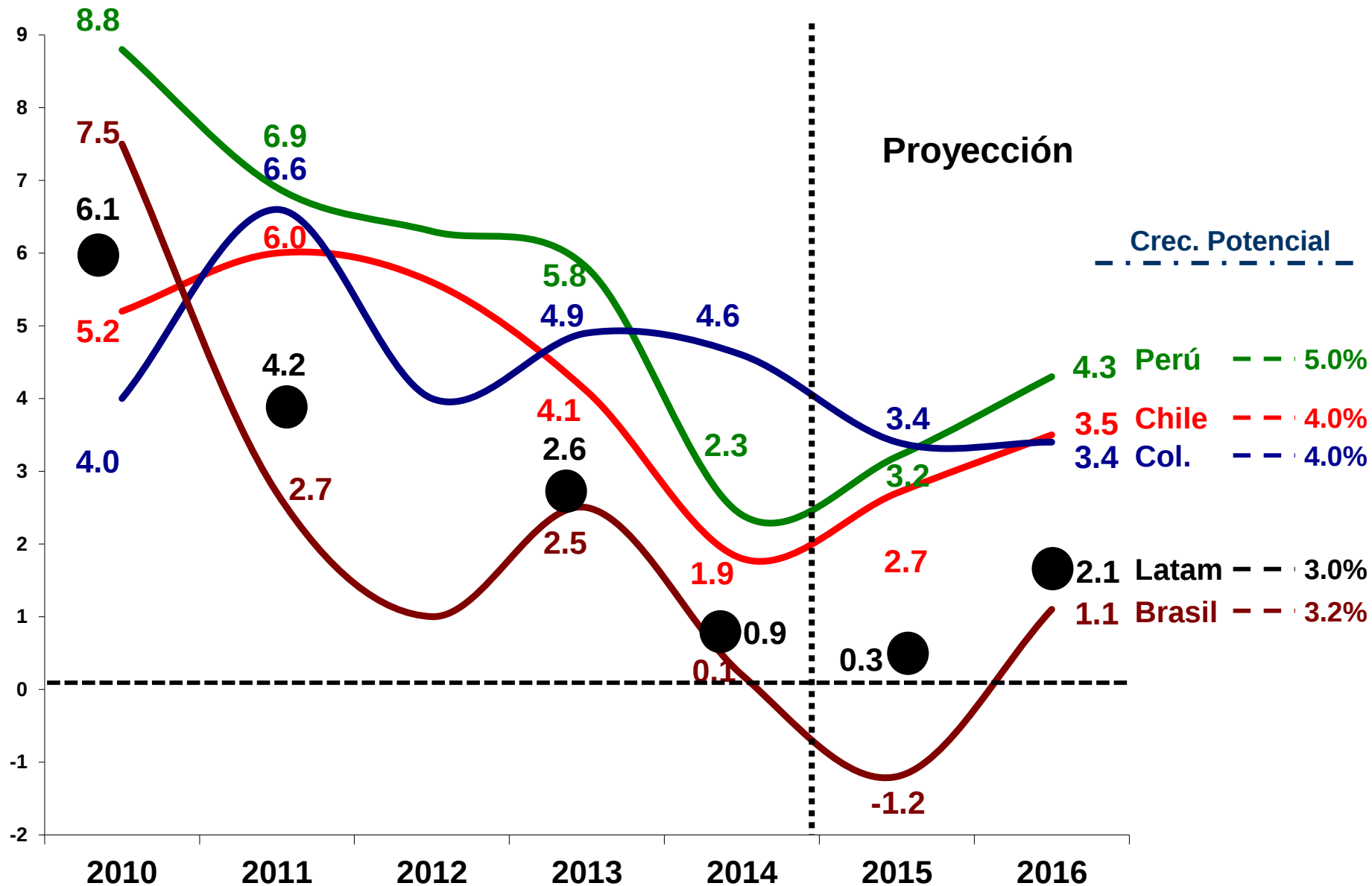
Inflación y desempleo: Estados Unidos y Zona Euro (%)



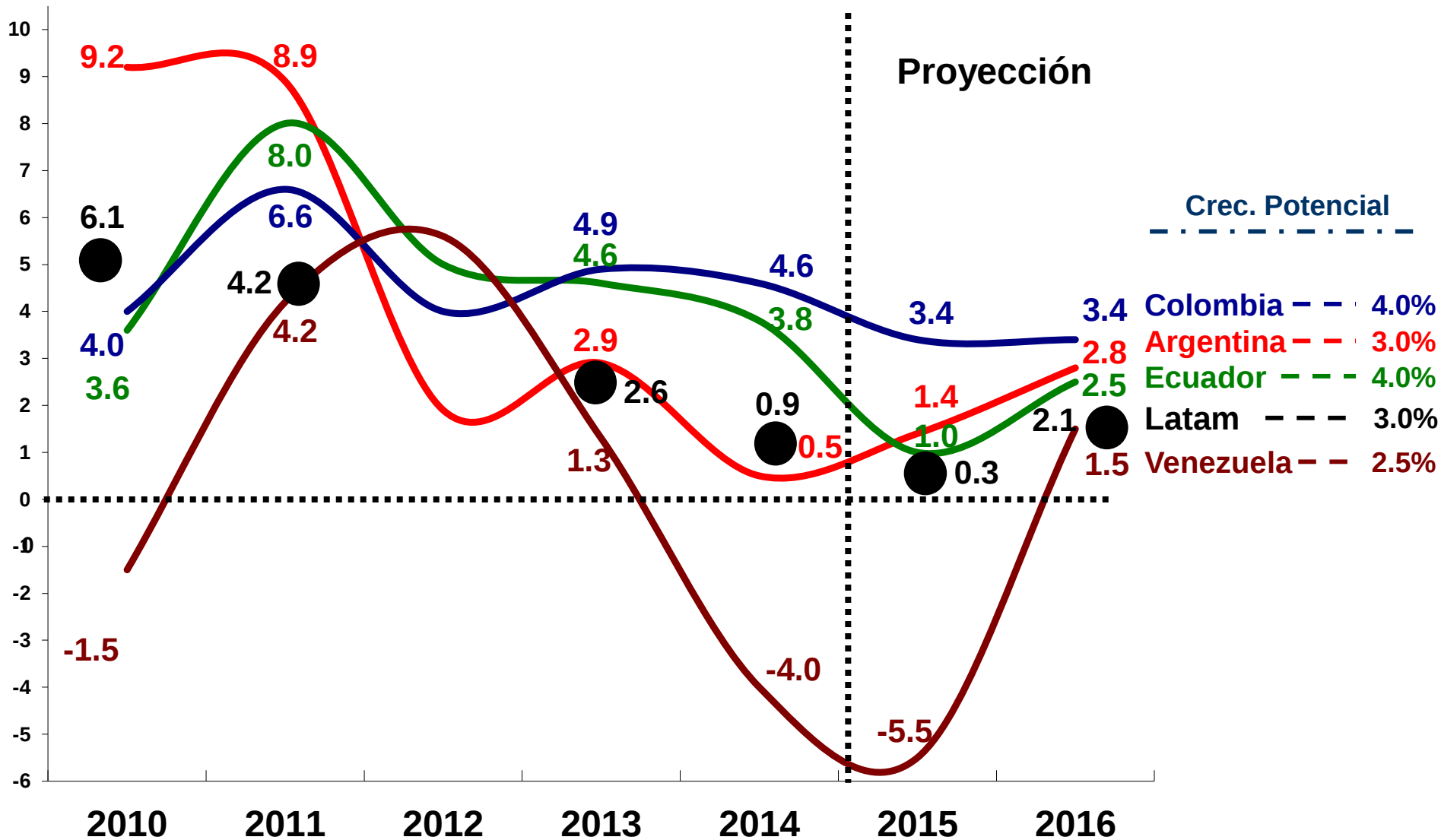
Crecimiento sostenible de largo plazo: BRICs (%)



Crecimiento sostenible de largo plazo: Chile, Perú, Brasil y Colombia (%)

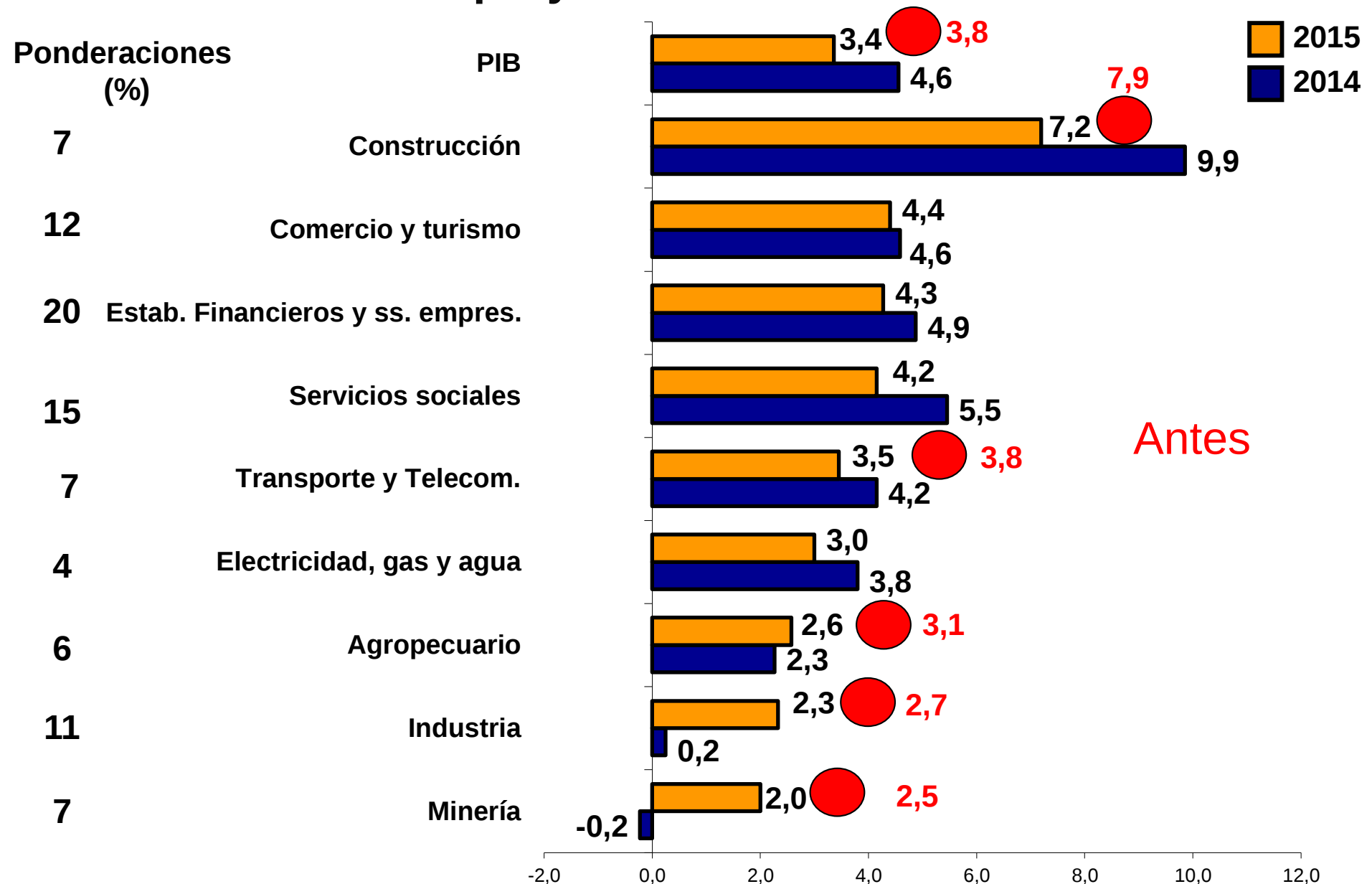


Crecimiento sostenible de largo plazo: Argentina, Ecuador, Venezuela y Colombia (%)

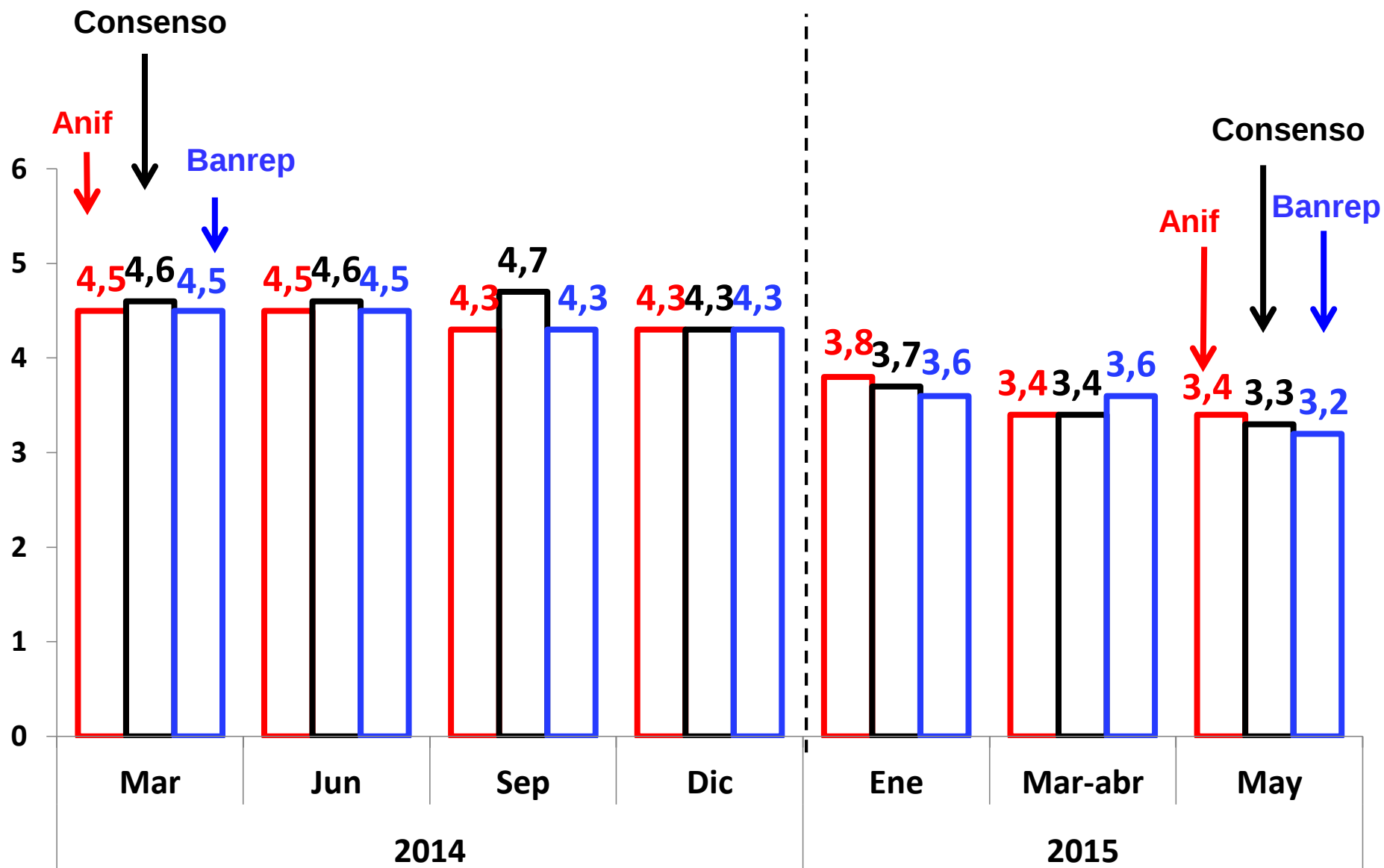


Crecimiento del PIB por oferta

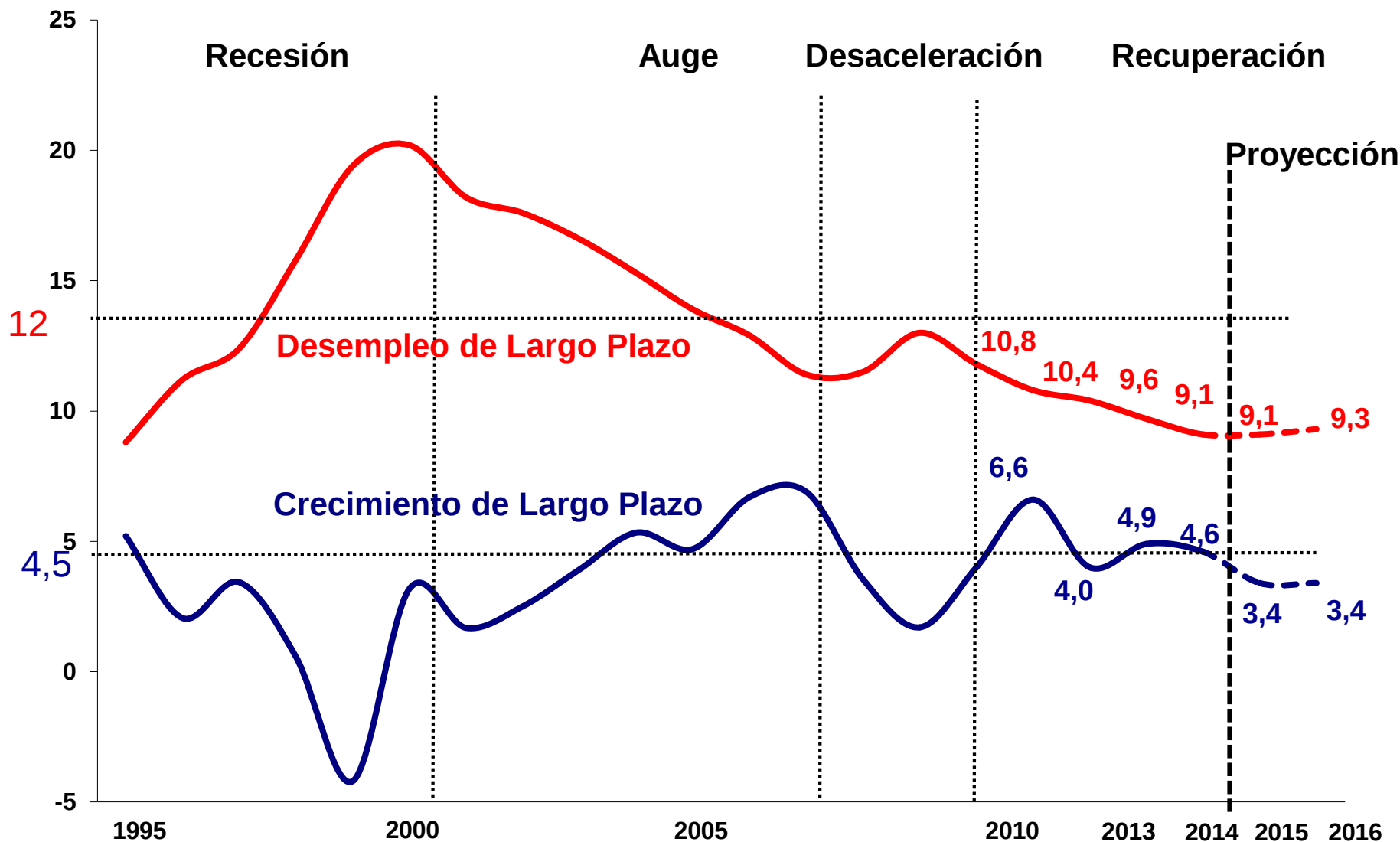
Observado 2014 vs. proyectado 2015



Proyecciones de crecimiento para 2015 (var. anual,%)



Crecimiento y Desempleo de Largo Plazo

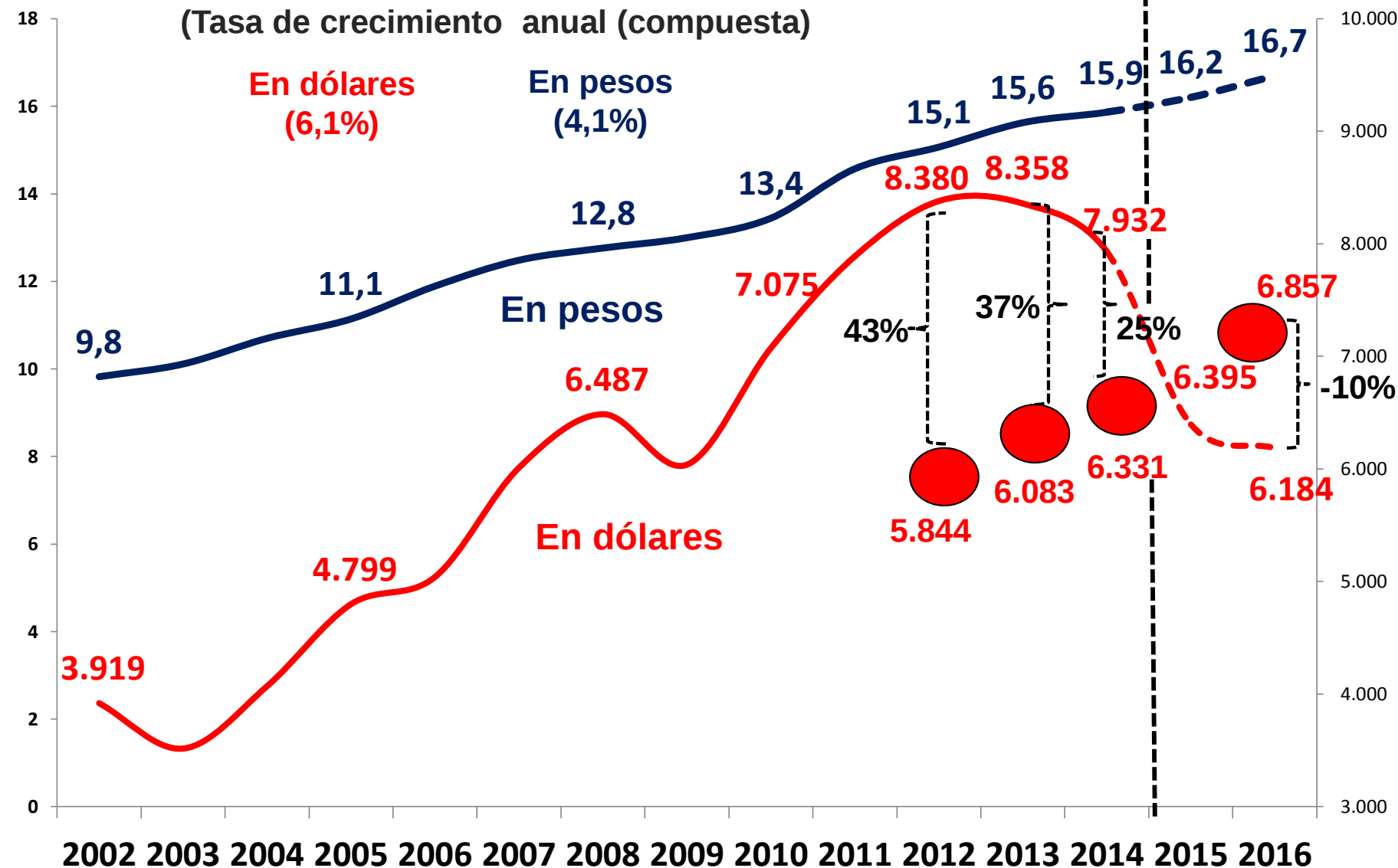


Fuente: Dane

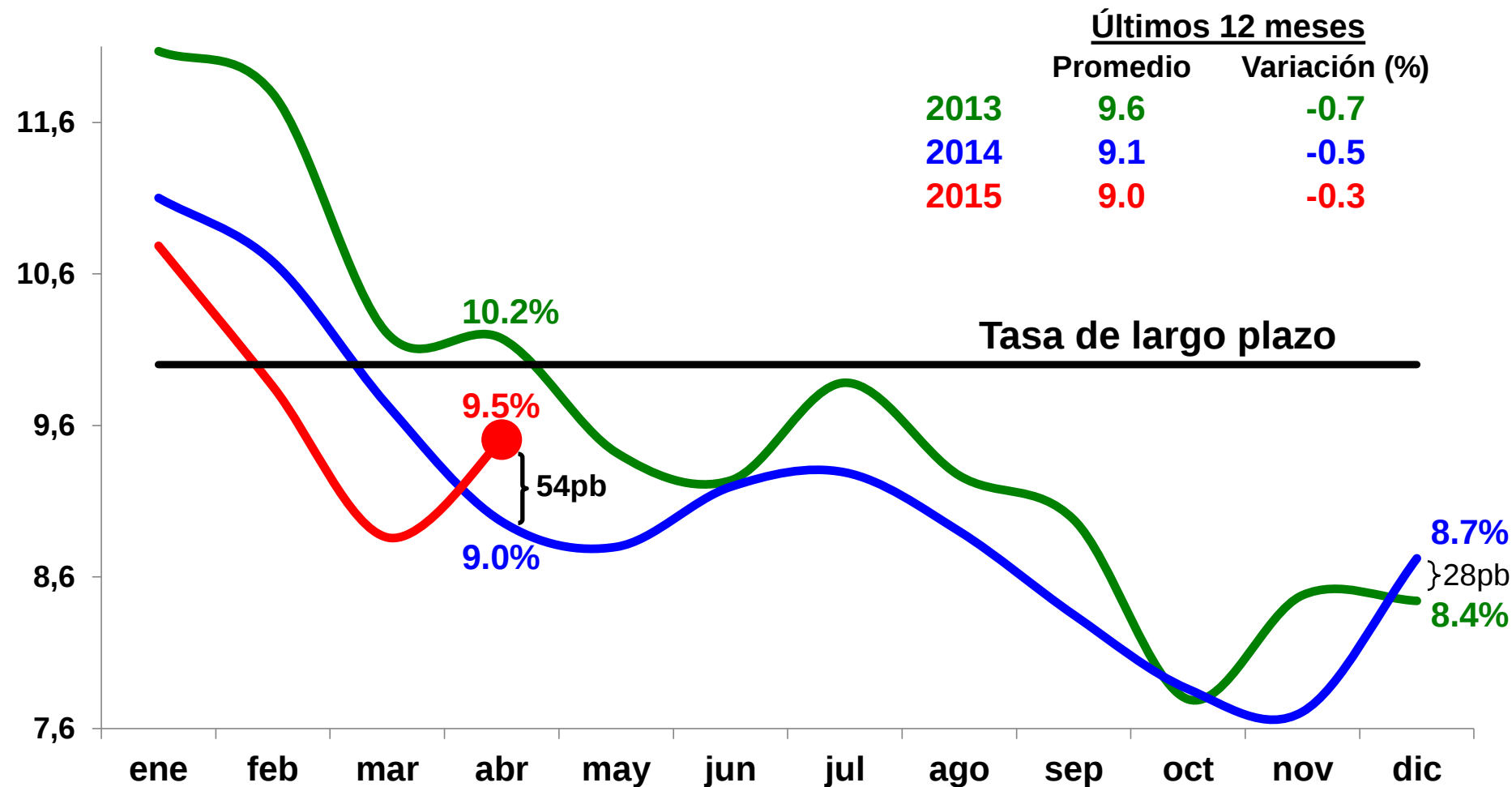
* Hasta el año 2000 desempleo 7 principales ciudades. A partir del año 2001 corresponde al desempleo de las 13 principales ciudades

PIB real per-cápita (Precios constantes de 2014)

\$ millones

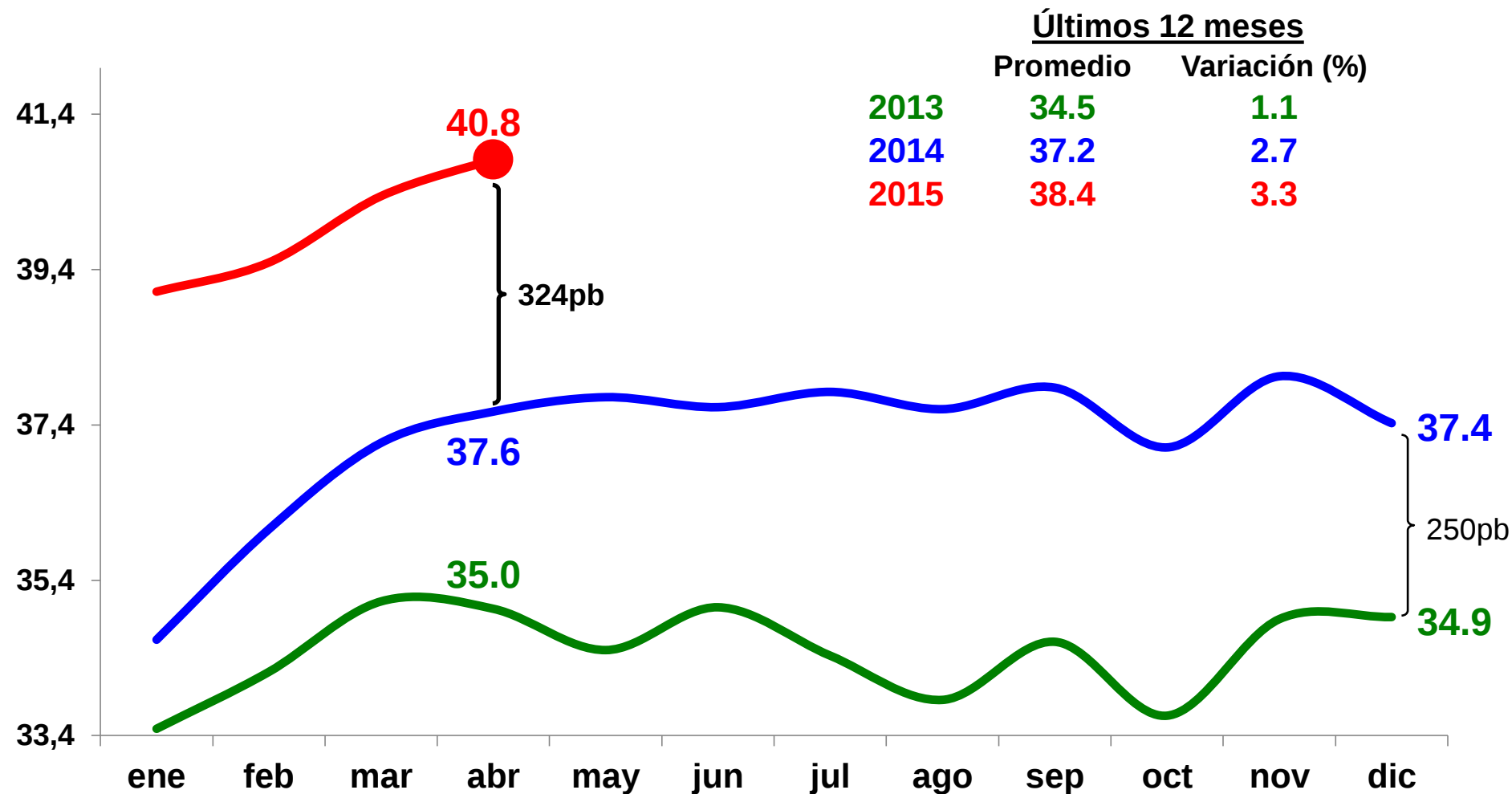


Evolución Tasa de Desempleo Total Nacional (abril de 2015)



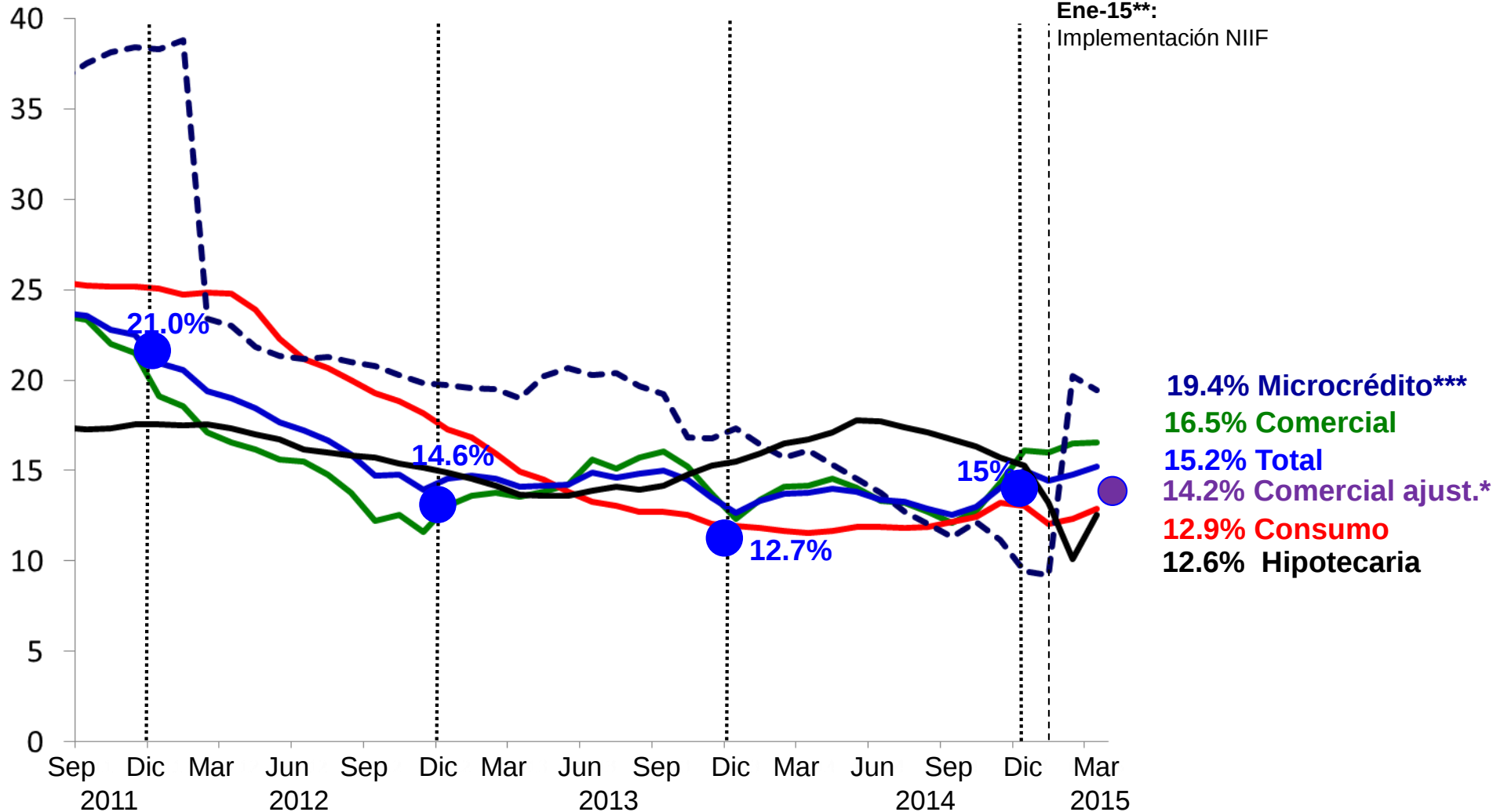
Variación anual en abril: 54pb

Evolución Cotizantes Activos a Pensiones (% de la PEA, abril de 2015)



Variación anual en abril: 324pb

Evolución de la cartera bruta + *leasing*: antiguo (variación % anual, marzo de 2015)



*Se netea parte del efecto de tasa de cambio sobre la cartera comercial en dólares (12% del total), asumiendo devaluaciones del 7% (vs. el 28% observado en marzo de 2015).

**Las cifras de enero de 2015 fueron reajustadas: i) el *leasing* habitacional se mantuvo en la cartera comercial (\$7.7 billones); ii) el *leasing* operativo no se incluyó en la cartera comercial (\$3.5 billones); y iii) la cartera de empleados no se incluyó en las carteras de consumo y vivienda (\$0.9 billones).

*** En febrero de 2015, entró el banco Mundo Mujer al sistema financiero con una cartera y *leasing* de microcrédito de \$1 billón.

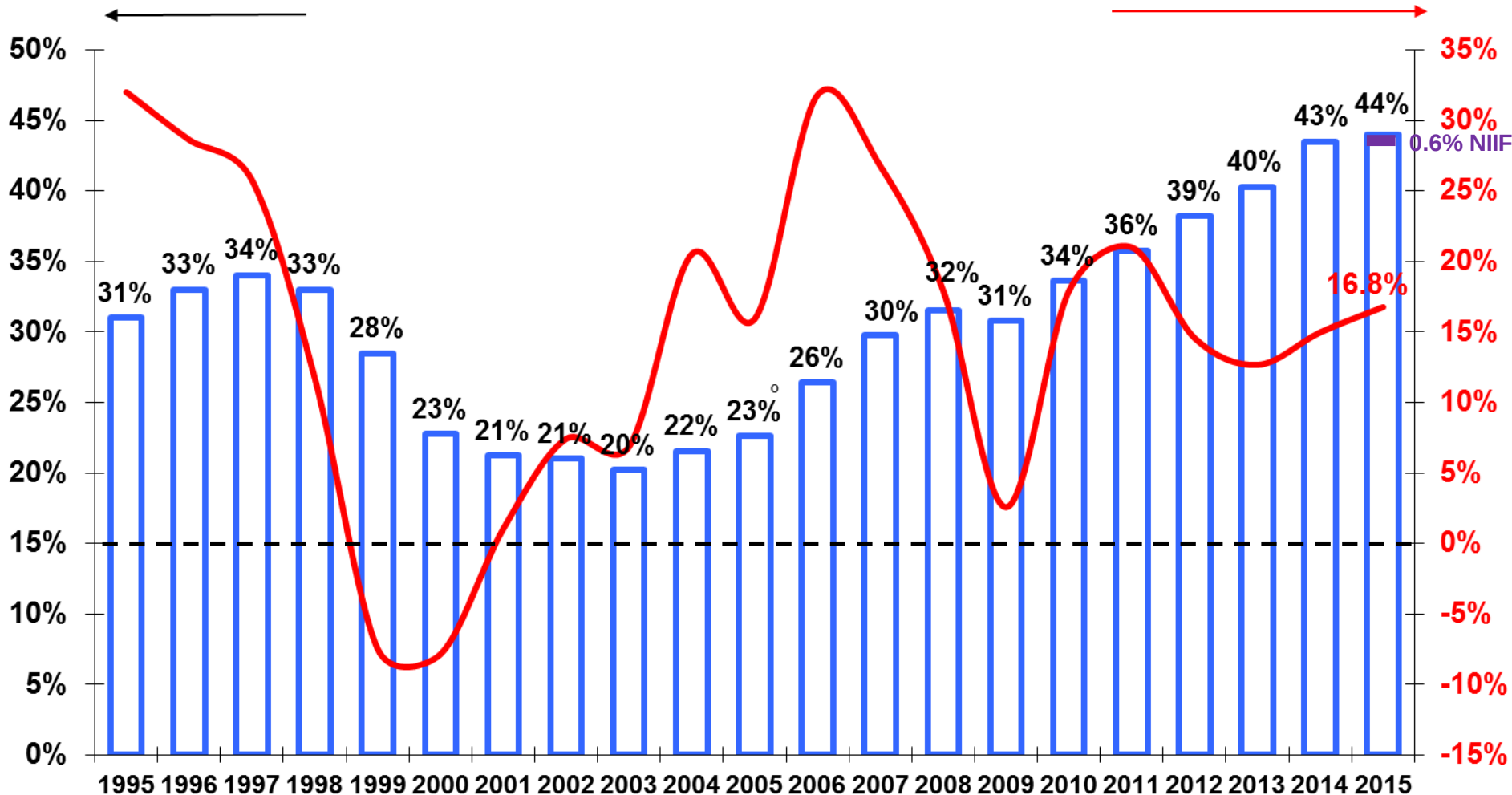
Fuente: Superfinanciera y Titularizadora Colombiana.

Crecimiento y stock de cartera total

(con titularizaciones, marzo de 2015, % del PIB)

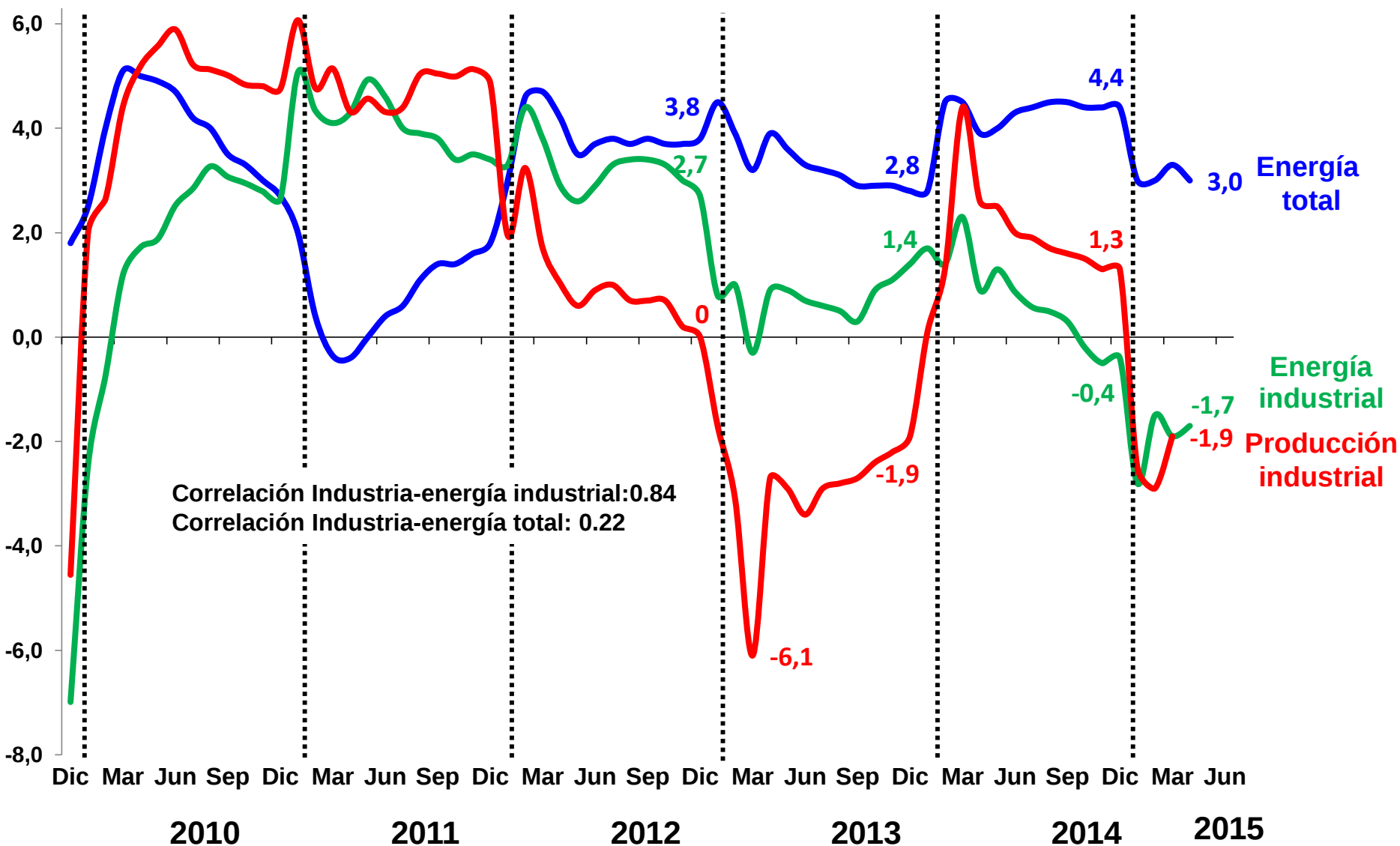
Cartera / PIB

Crecimiento anual



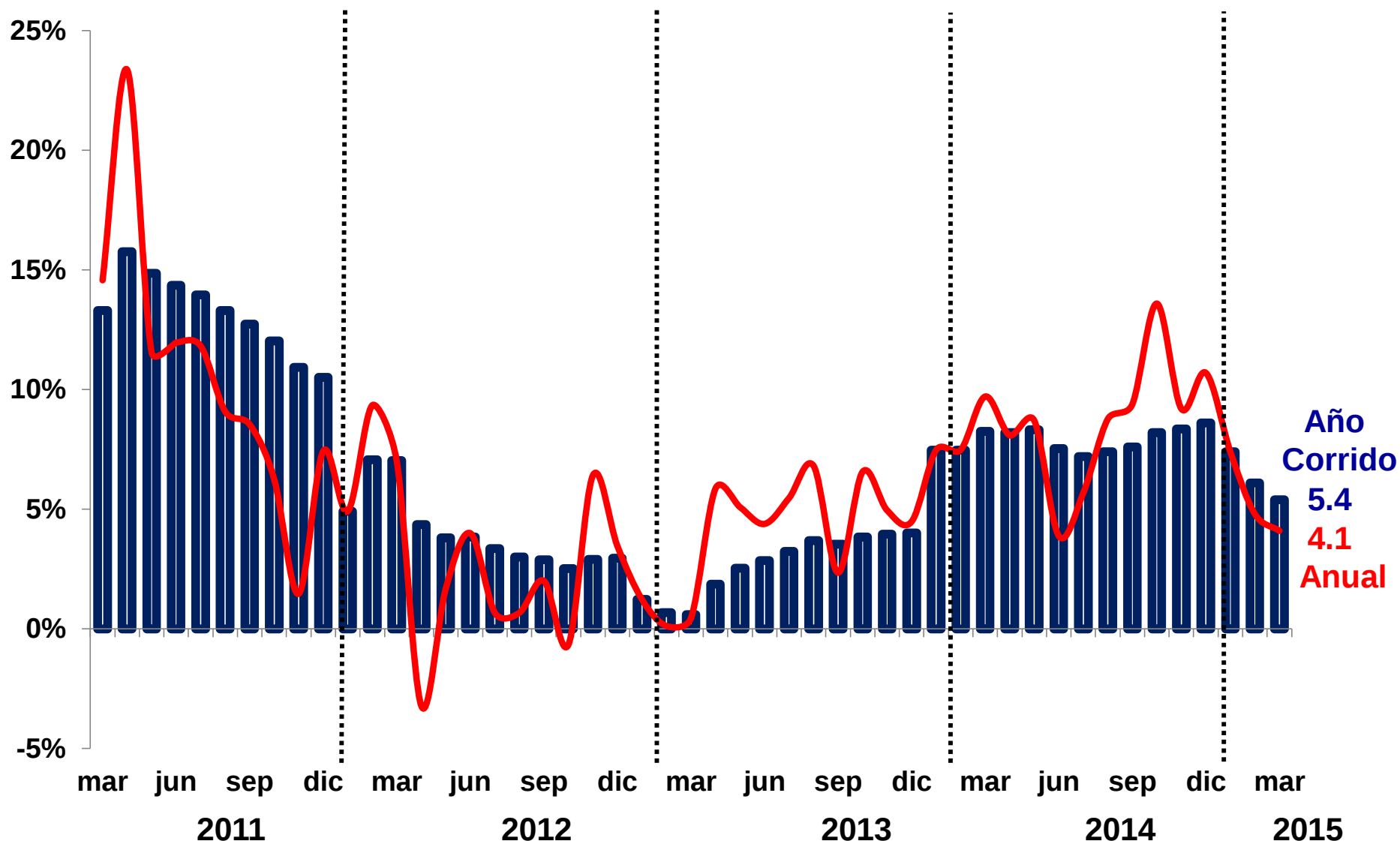
*Fuente: Superintendencia Financiera, Dane y cálculos Anif.

Producción industrial real y demanda de energía (variación % año corrido, a marzo de 2015)



Ventas de Comercio al por menor*

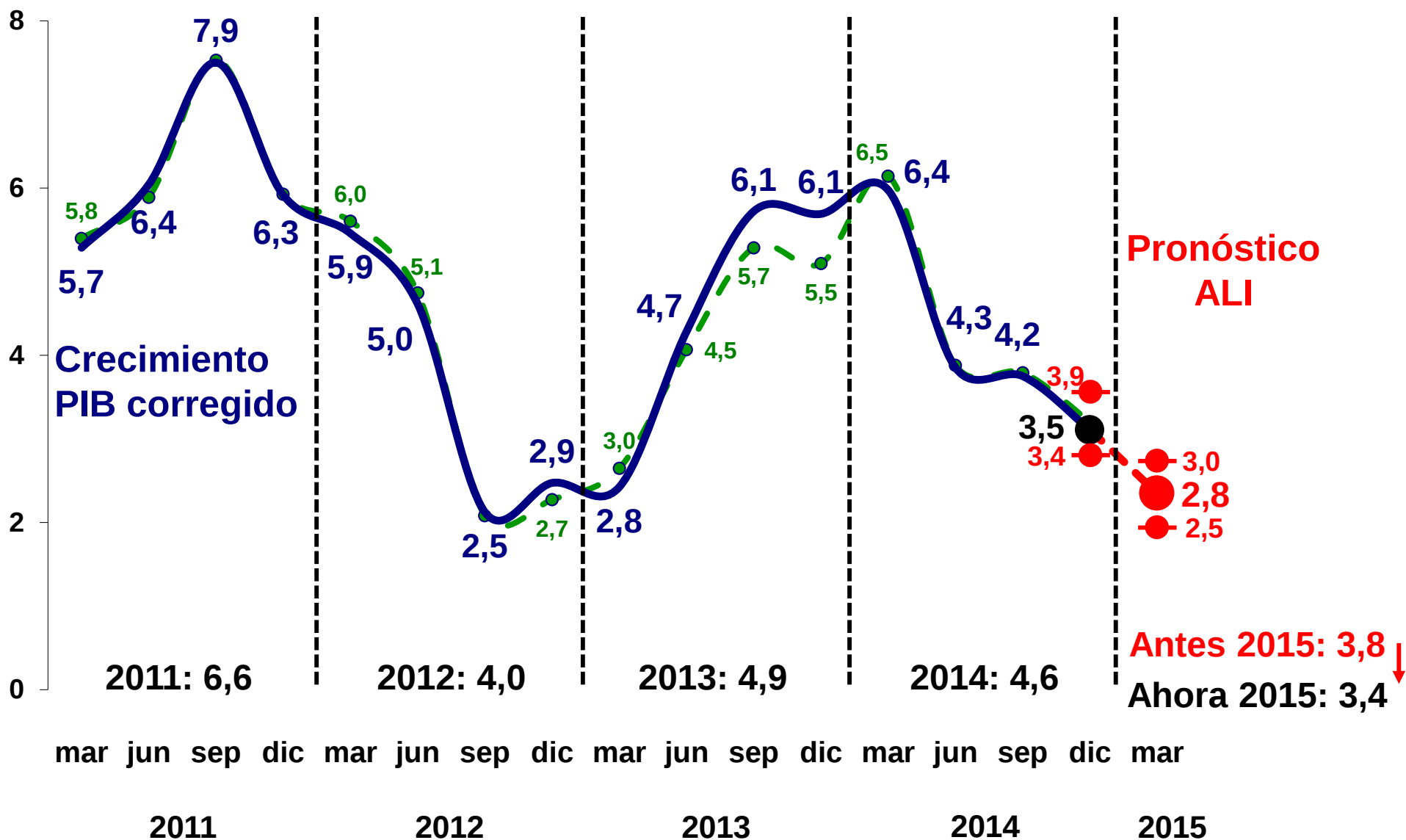
(Variación % anual a marzo de 2015)



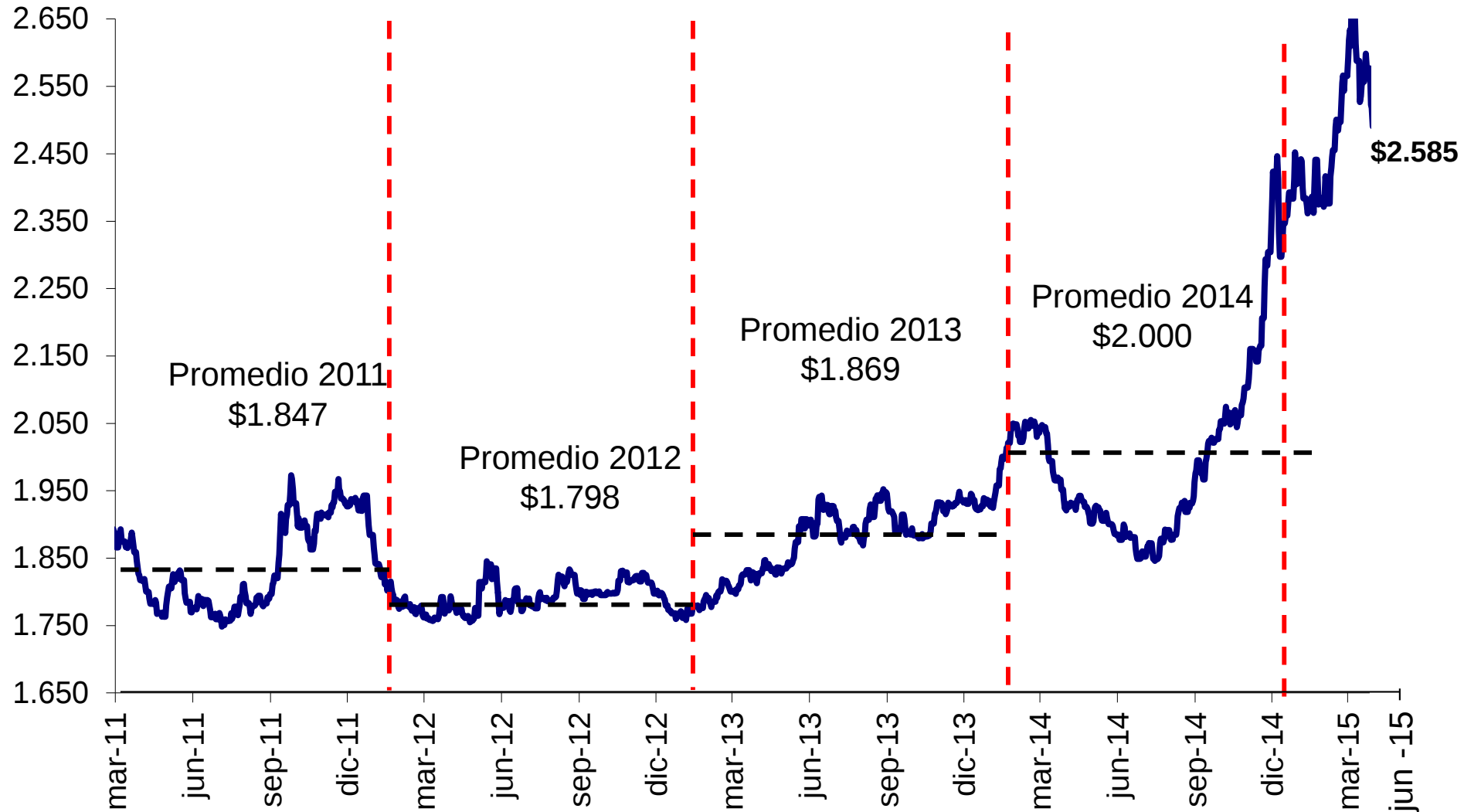
* Sin combustibles

Fuente: Cálculos Anif con base en Dane-MMCM.

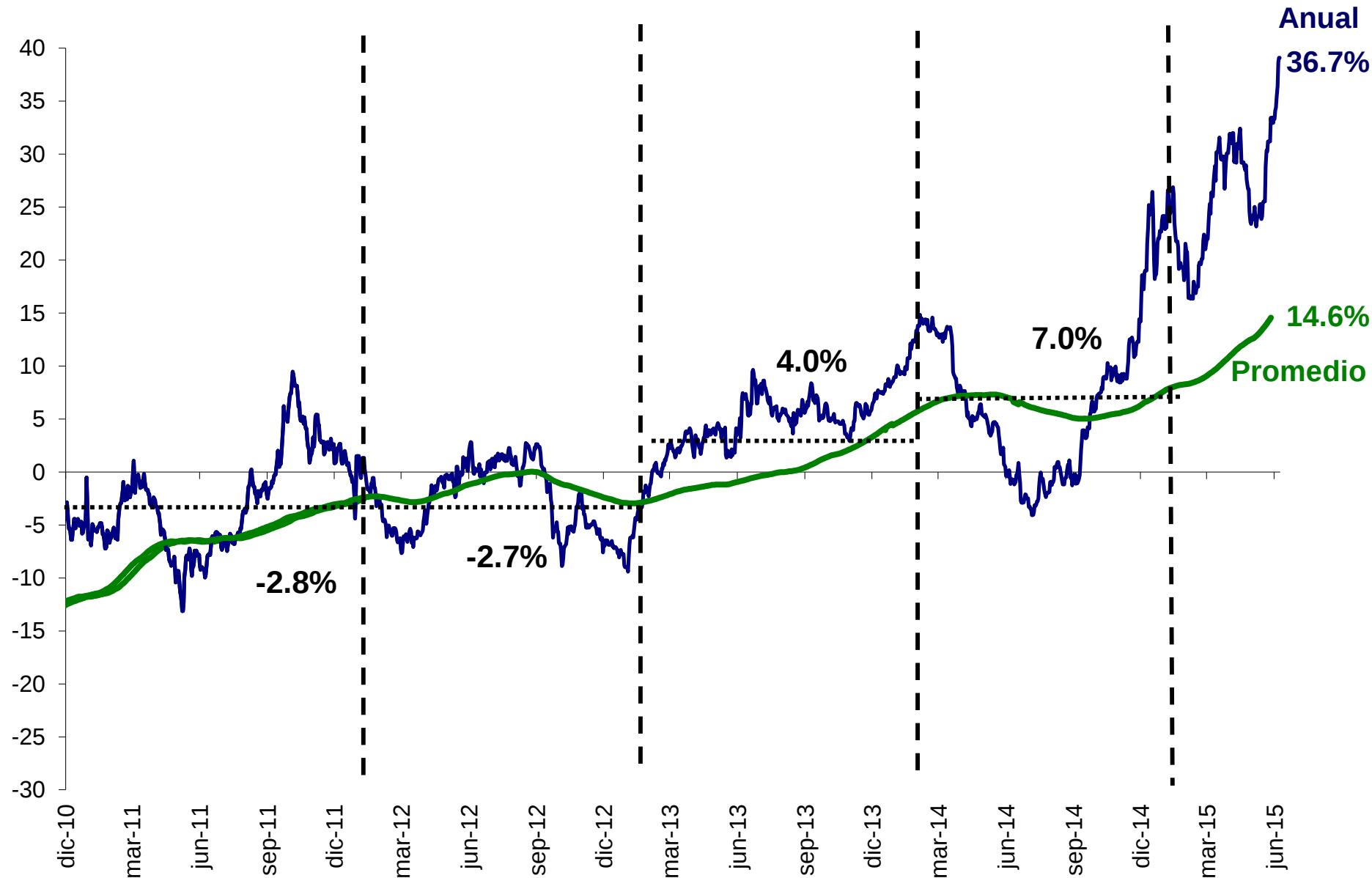
Crecimiento PIB vs. Pronóstico ALI (%)



Evolución de la TRM y promedios anuales



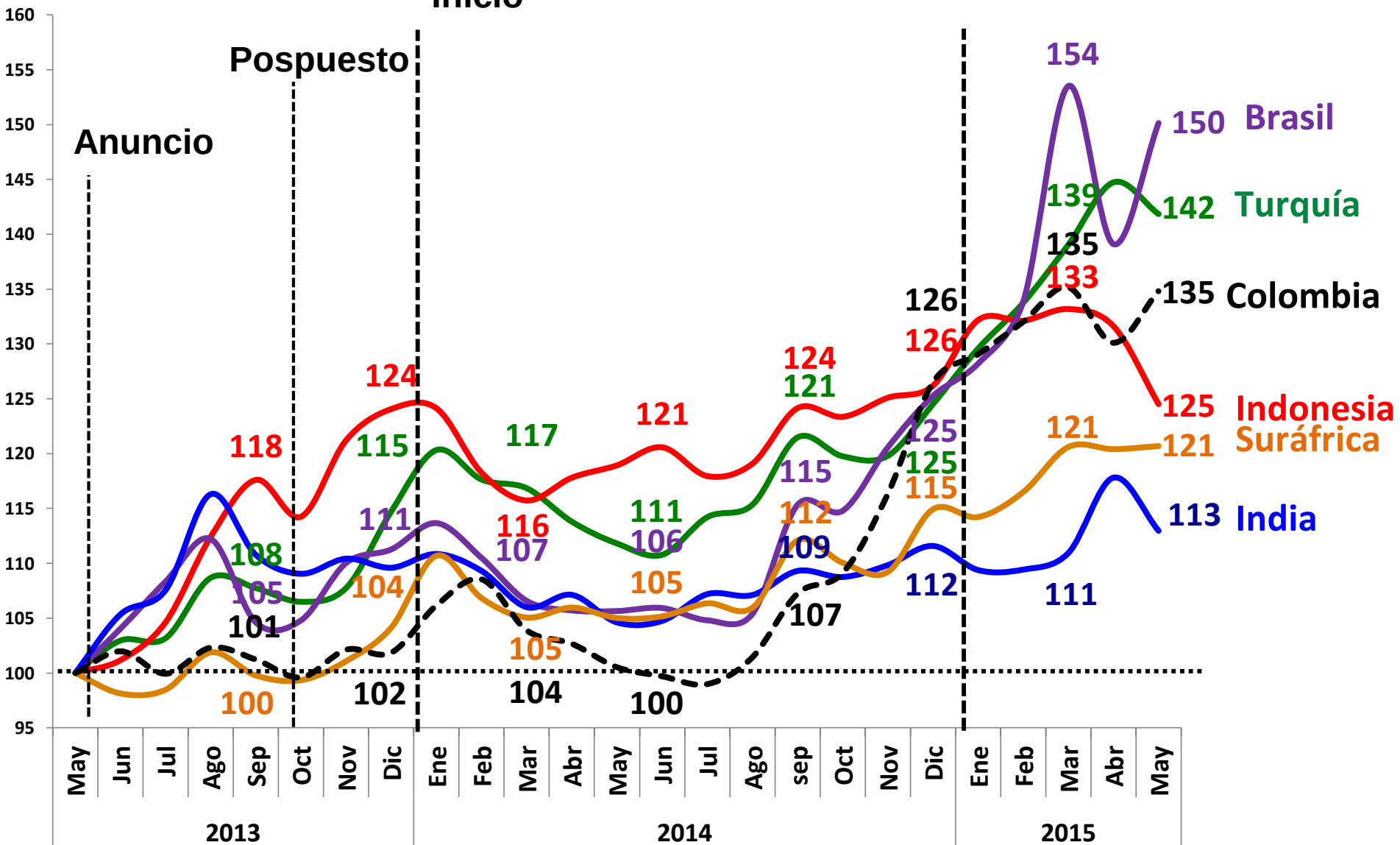
Evolución de la TRM y promedios anuales



Efecto del *tapering* sobre monedas emergentes: “5 emproblemados” vs. Colombia

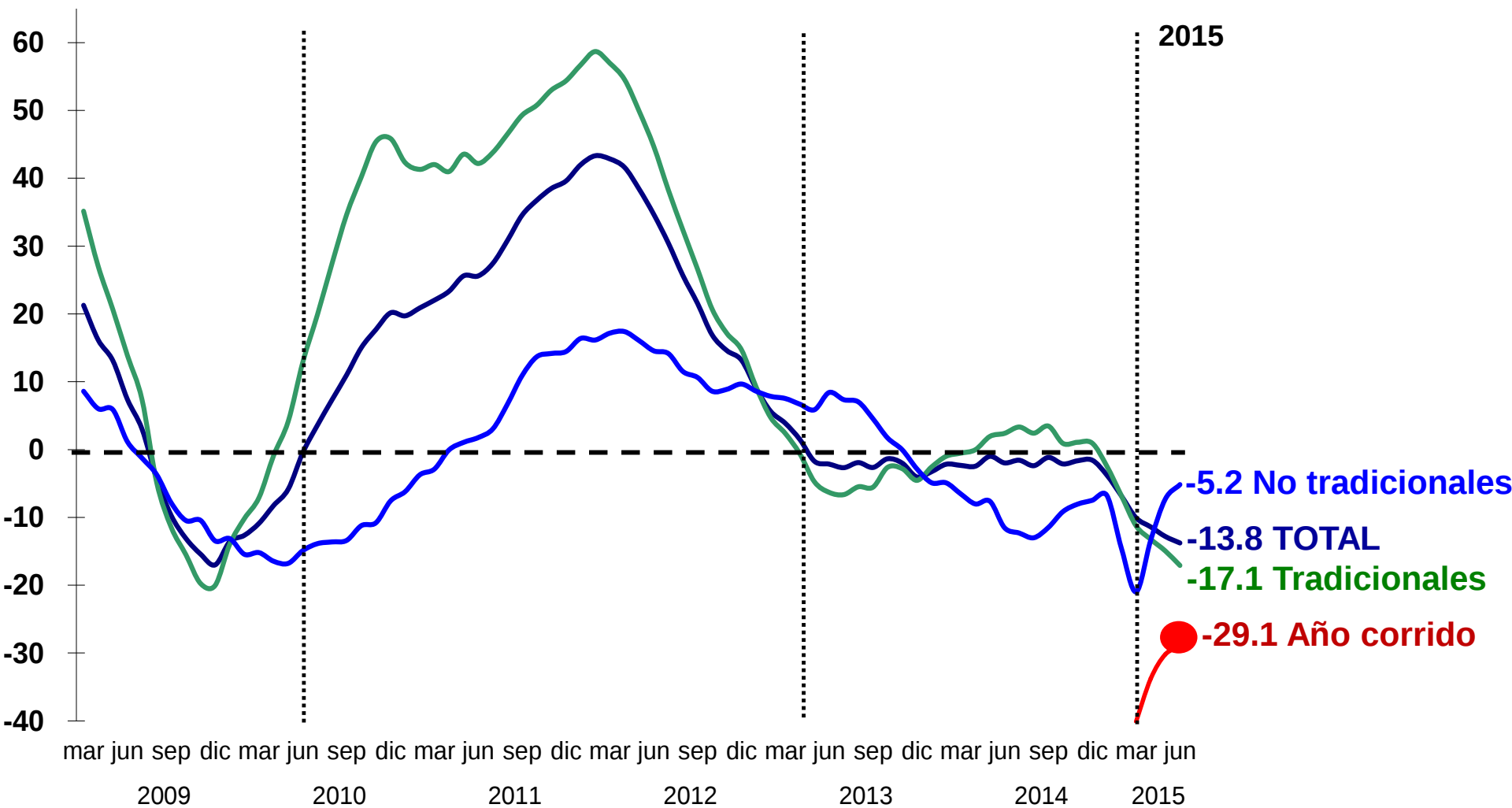
(mayo 2013=100)

Inicio



Exportaciones colombianas

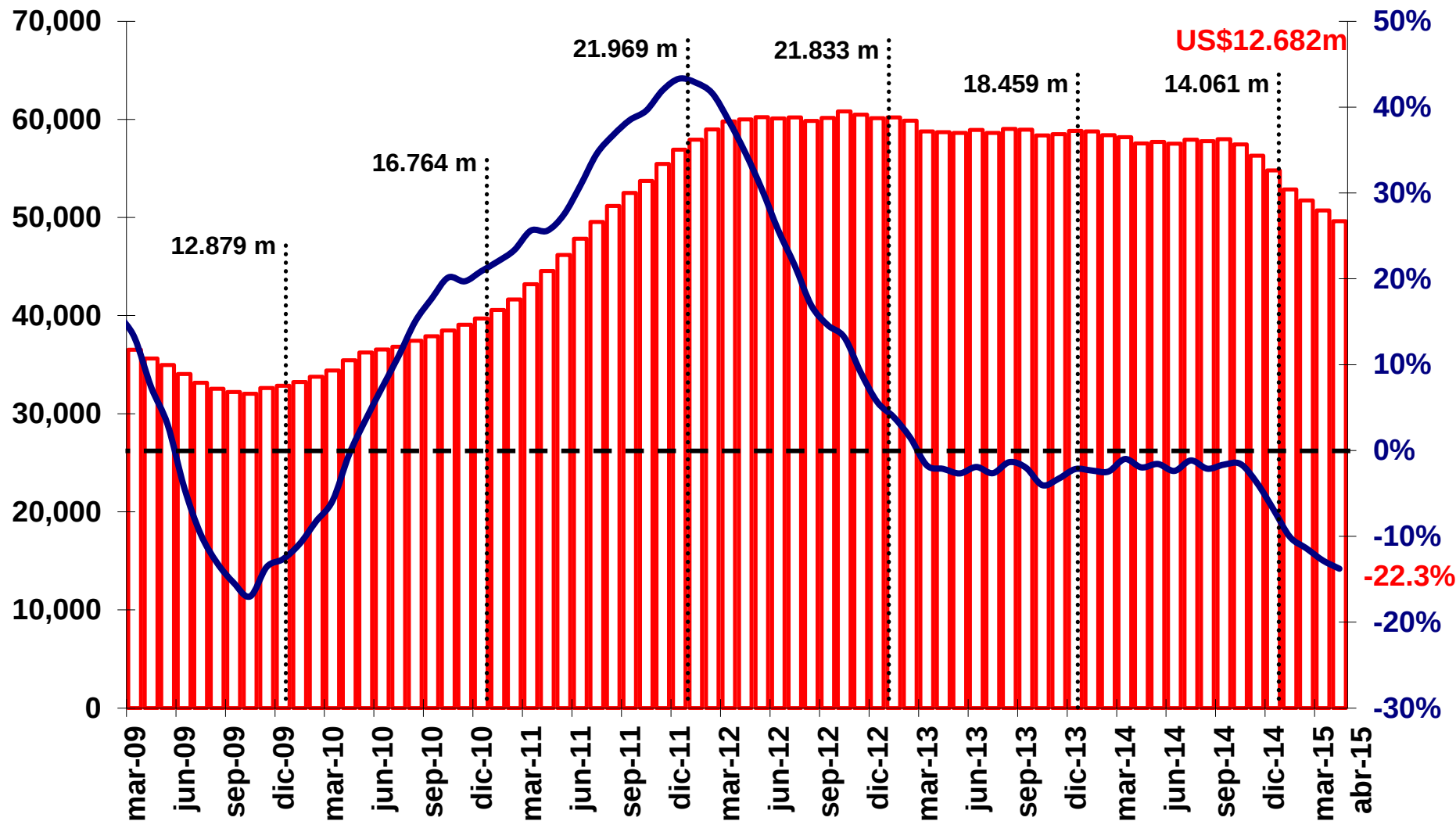
(variación anual, ac.12 meses a abril de 2015)



Exportaciones a EE.UU.

(acumulado en 12 meses a abril de 2015)

Millones de US\$

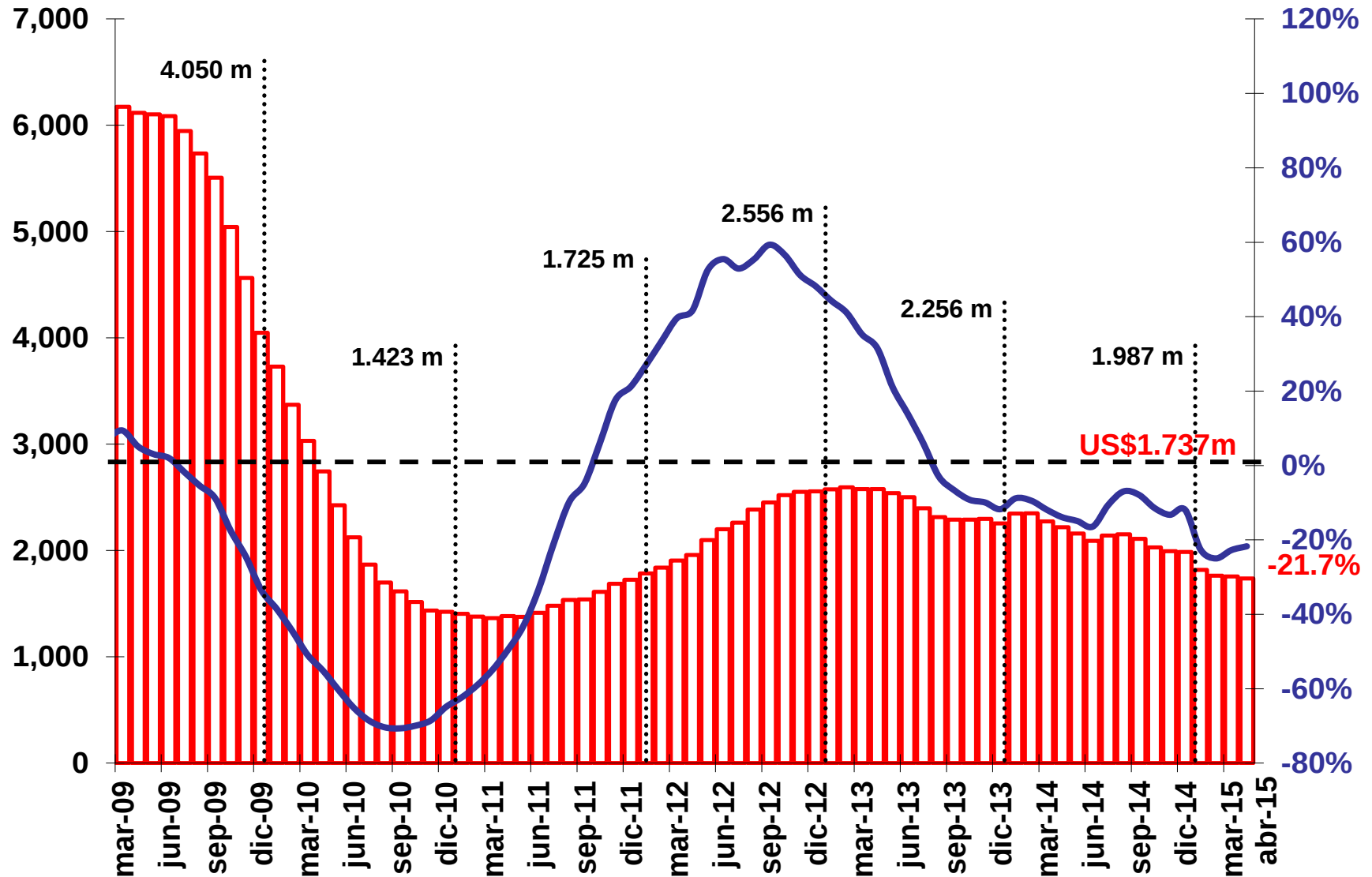


Exportaciones a Venezuela

(acumulado en 12 meses a abril de 2015)

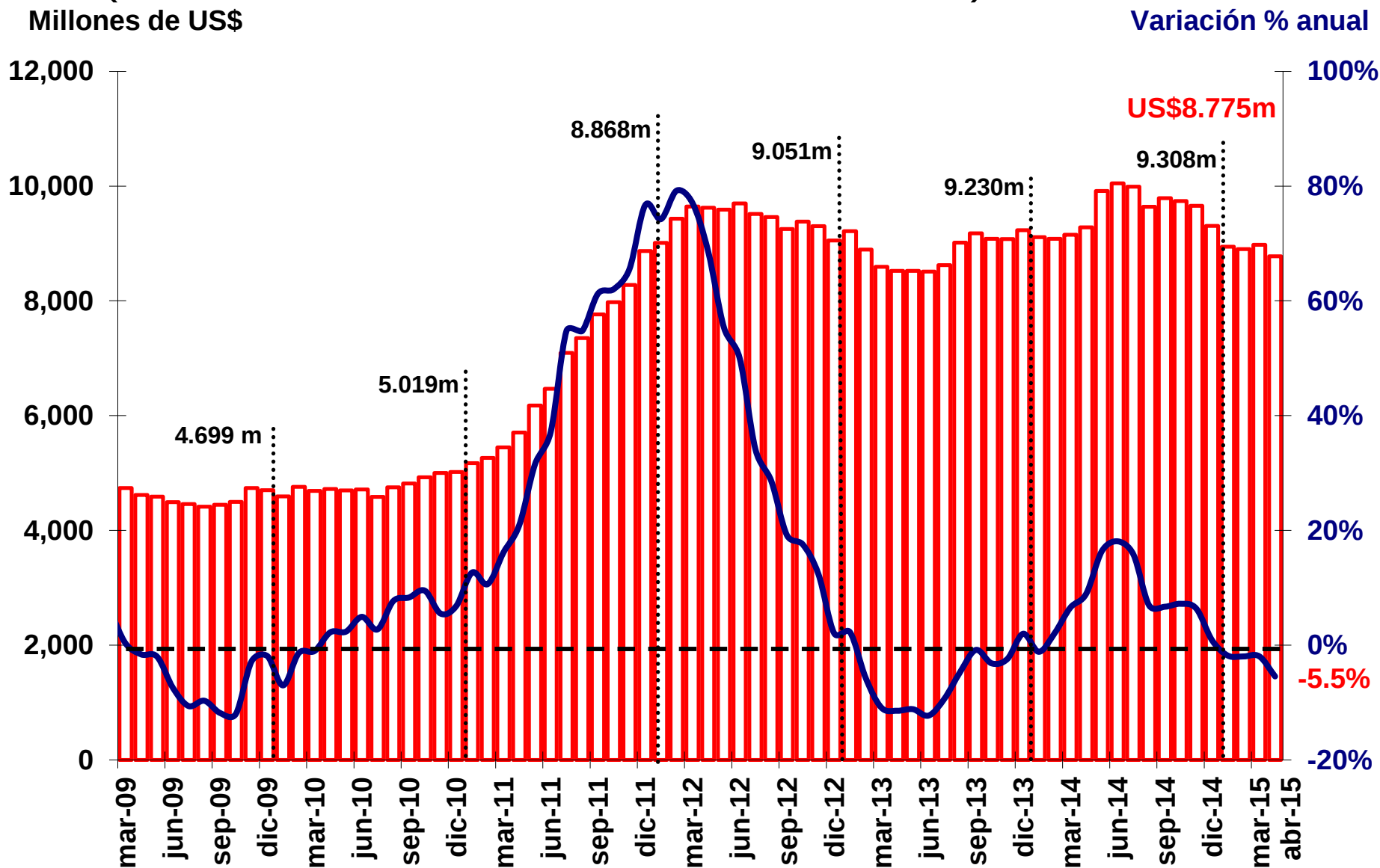
Millones de US\$

Variación % anual



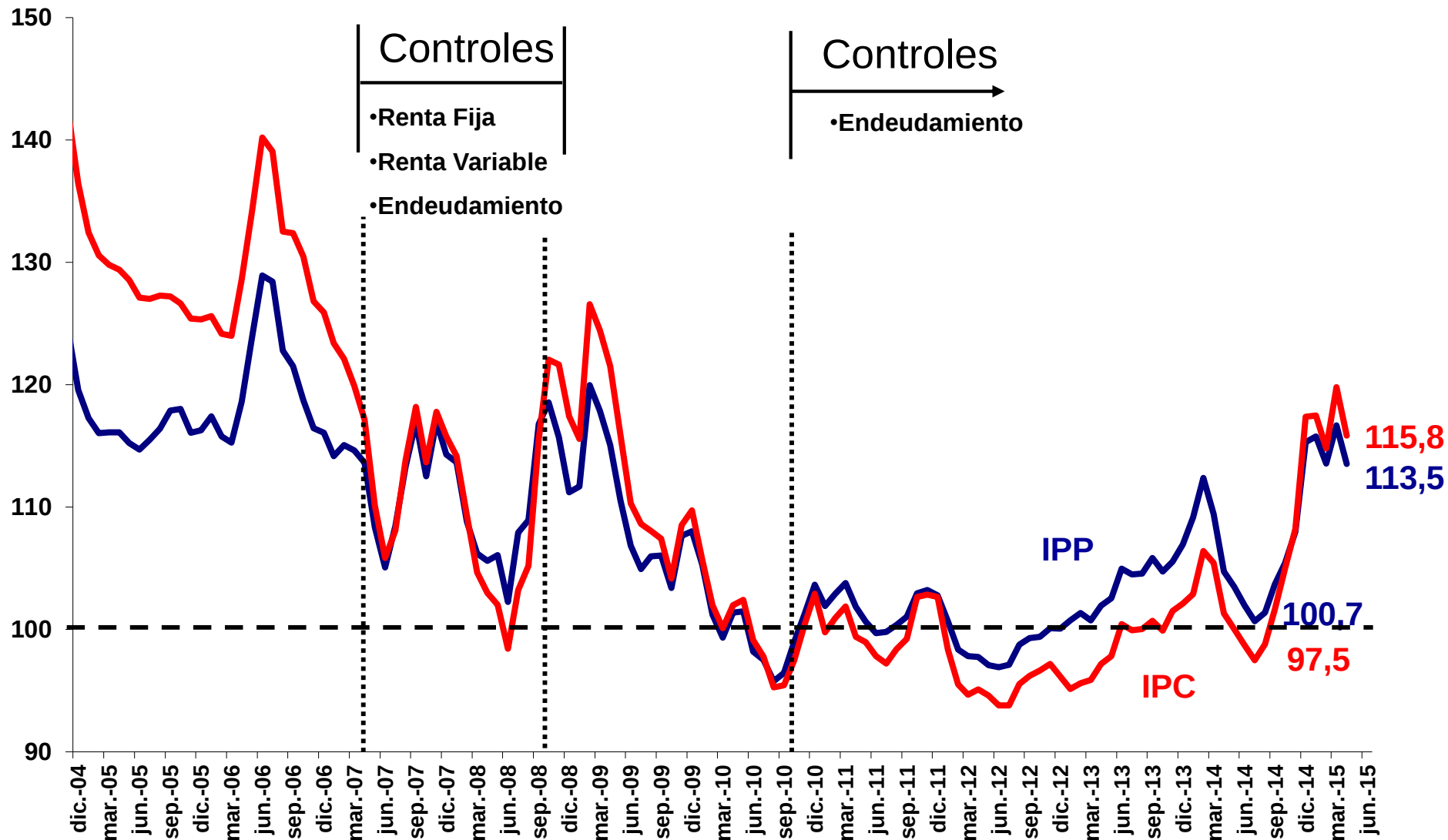
Exportaciones a la Unión Europea

(acumulado en 12 meses a abril de 2015)

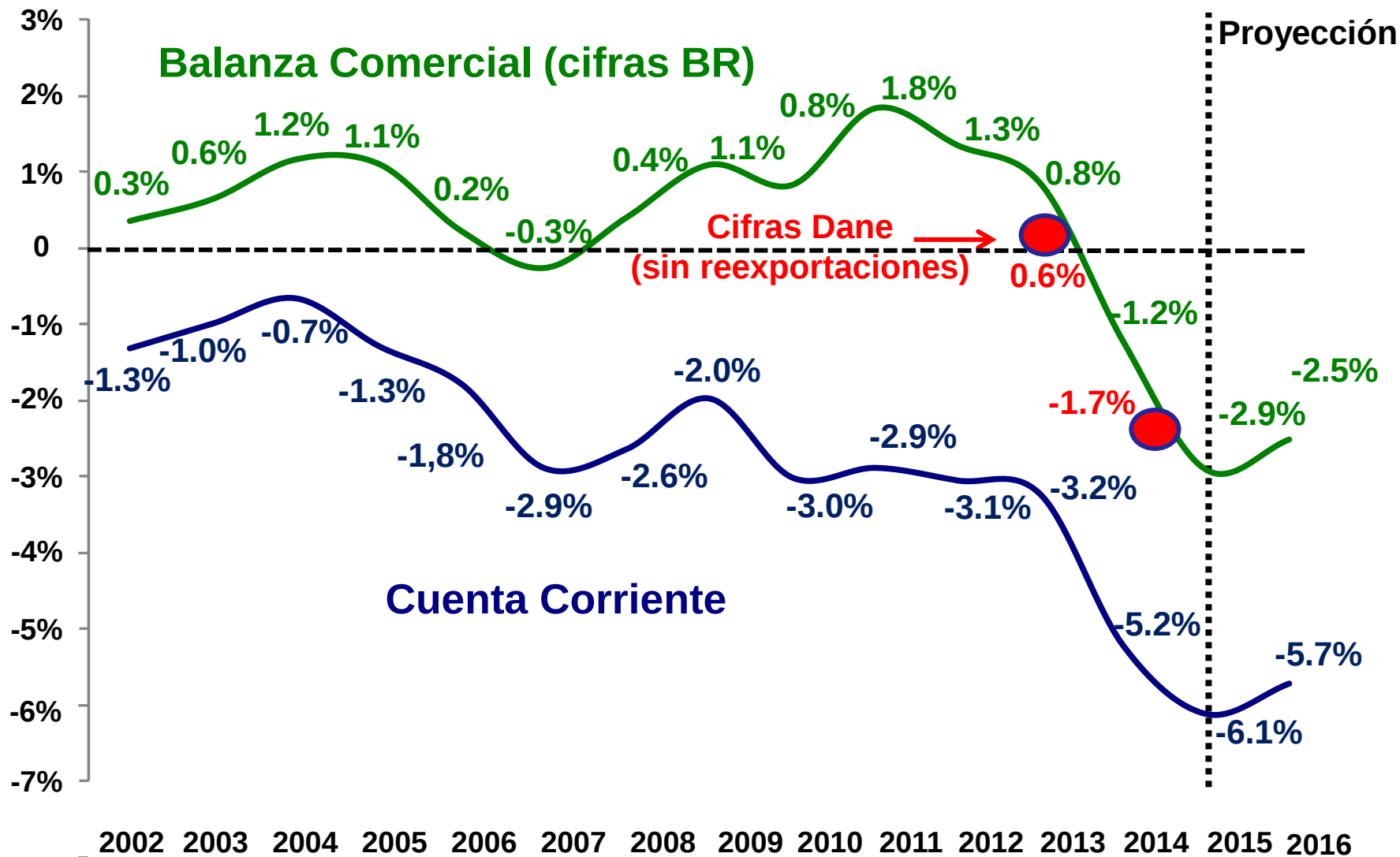


Índice de tasa de cambio real

(Comercio global a abril de 2015; base 2010 = 100)



Cuenta Corriente y Balanza comercial (anual,% del PIB)

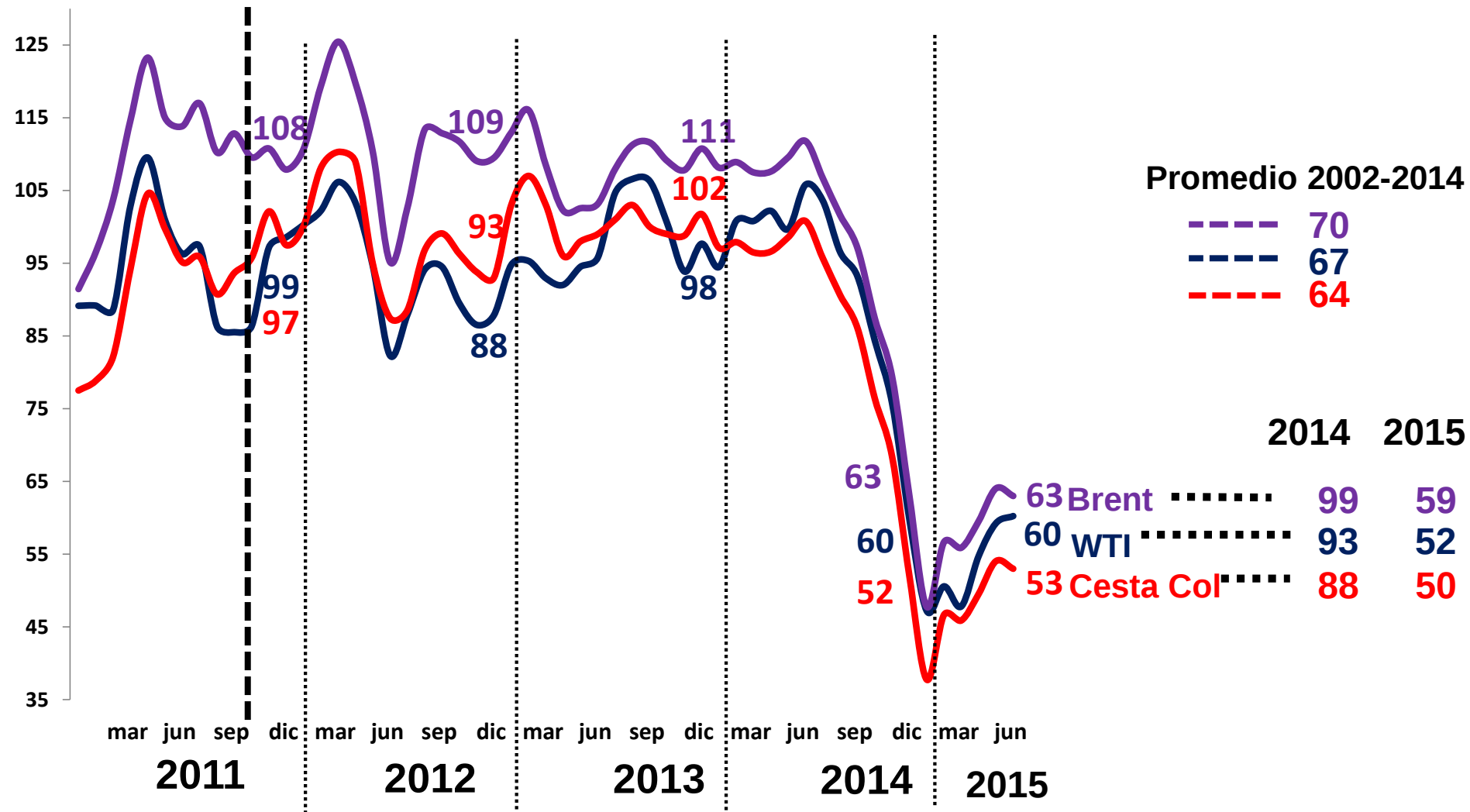


Precio del petróleo

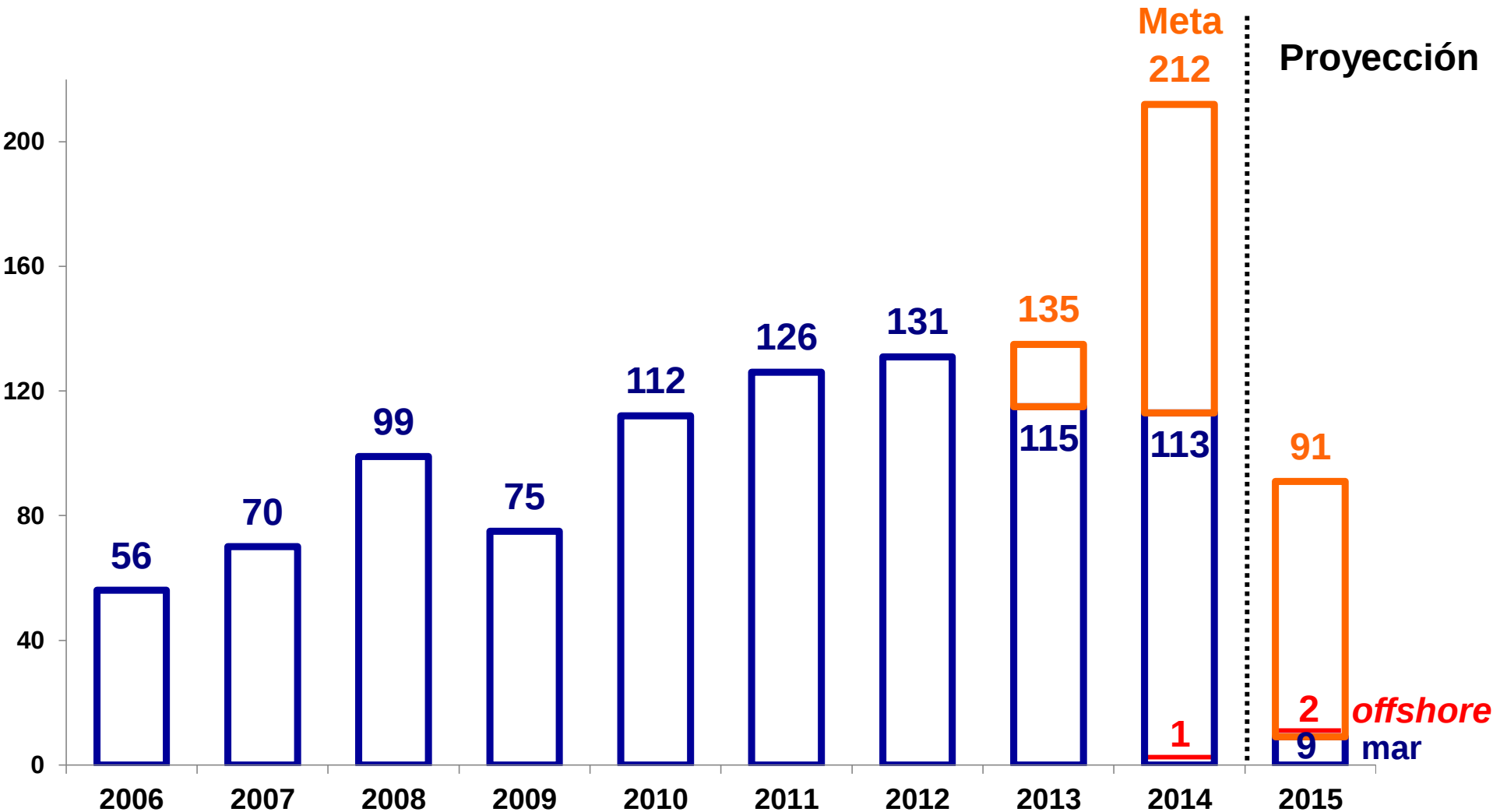
(promedio mes a junio de 2015, US\$ por barril)

Cesta Col. atada al WTI

Cesta Col. atada al Brent



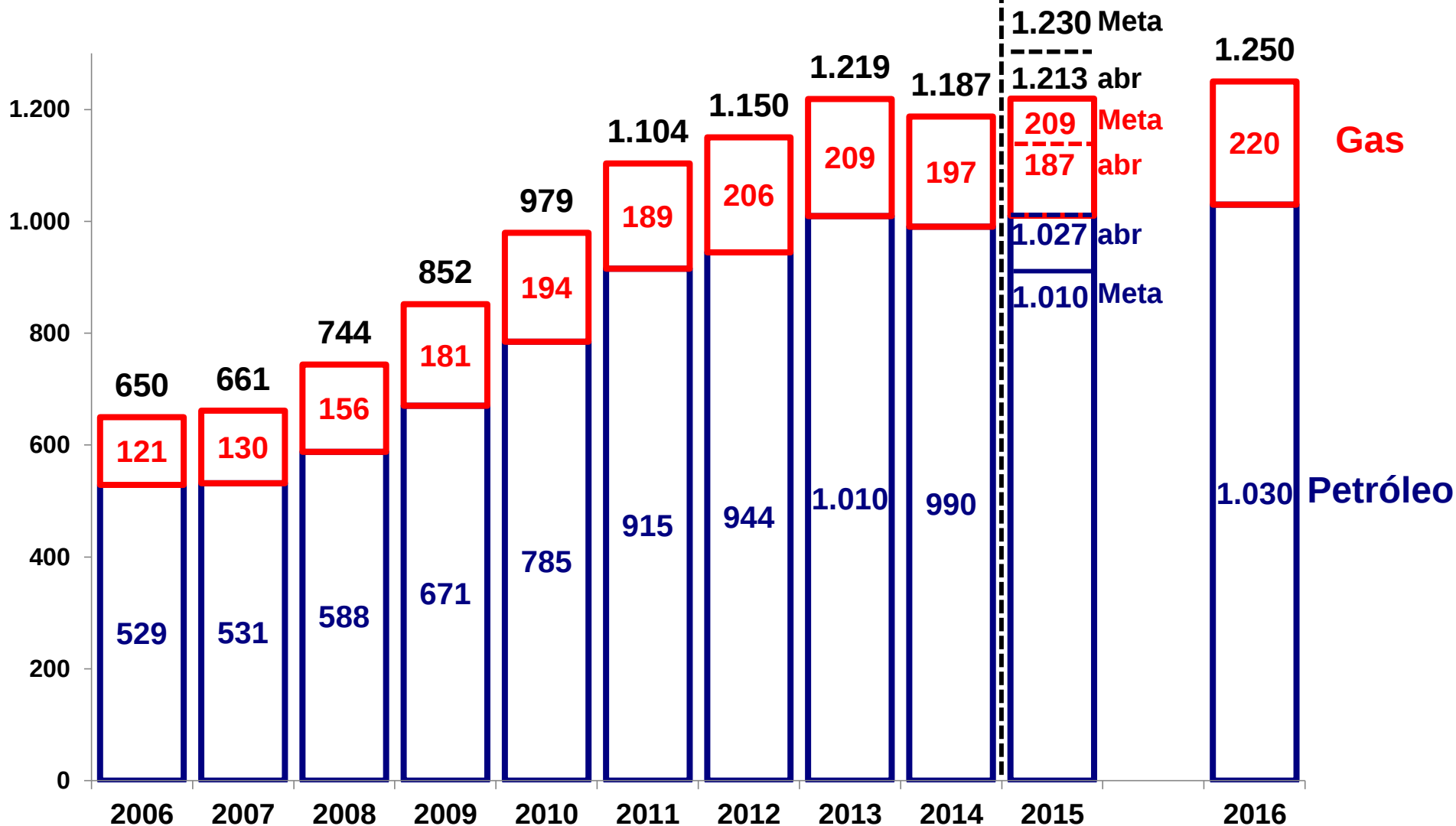
Evolución de la actividad exploratoria (número de pozos explorados, 2006-2015)



Producción total de hidrocarburos en Colombia

(miles de bepd, 2006-2016)

Proyección



PIPE II: Inversiones públicas (\$ billones)

	Total	PGN	Territorios	SGR	APPs
Infraestructura					
30.680 aulas de clase	5,0	2,0	0,7	1,3	1,0
Obras públicas (vías primarias y secundarias)	4,0	ND	ND	ND	ND
Vivienda urbana (clase media)					
FRECH III (40.000 cupos adicionales) ¹	0,4	0,4	-	-	-
"Mi Casa Ya" (30.000 cupos adicionales)					
Vivienda rural					
24.923 viviendas (14.265 nuevas y 10.658 mejoradas)	1,0	1,0	-	-	-
Inversiones regionales (regalías y Fonpet)	5,5	-	-	5,5	-
Total 2015-2018 (\$ billones)²	16,8				
Total (% del PIB de 2015-2018)	0,5%				
Total (% del PIB de 2015)	2,1%				

¹ 20.000 cupos a enero de 2016 y los 20.000 restantes hasta el año 2022.

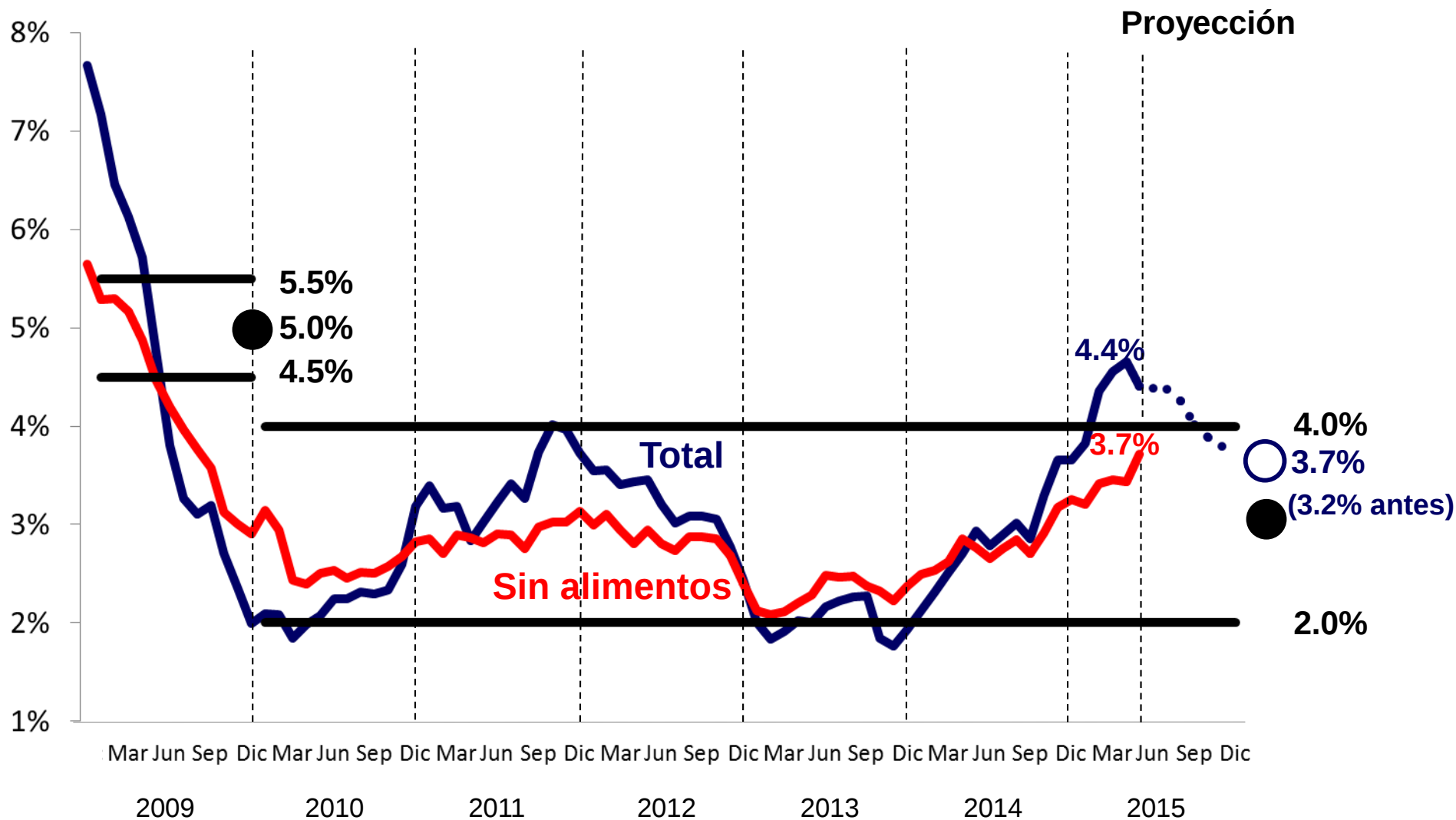
² Incluyendo las medidas sectoriales referentes a los créditos Bancóldex y la inversión en competitividad.

Fuente: cálculos Anif con base en Presidencia.

PIPE II: Medidas sectoriales

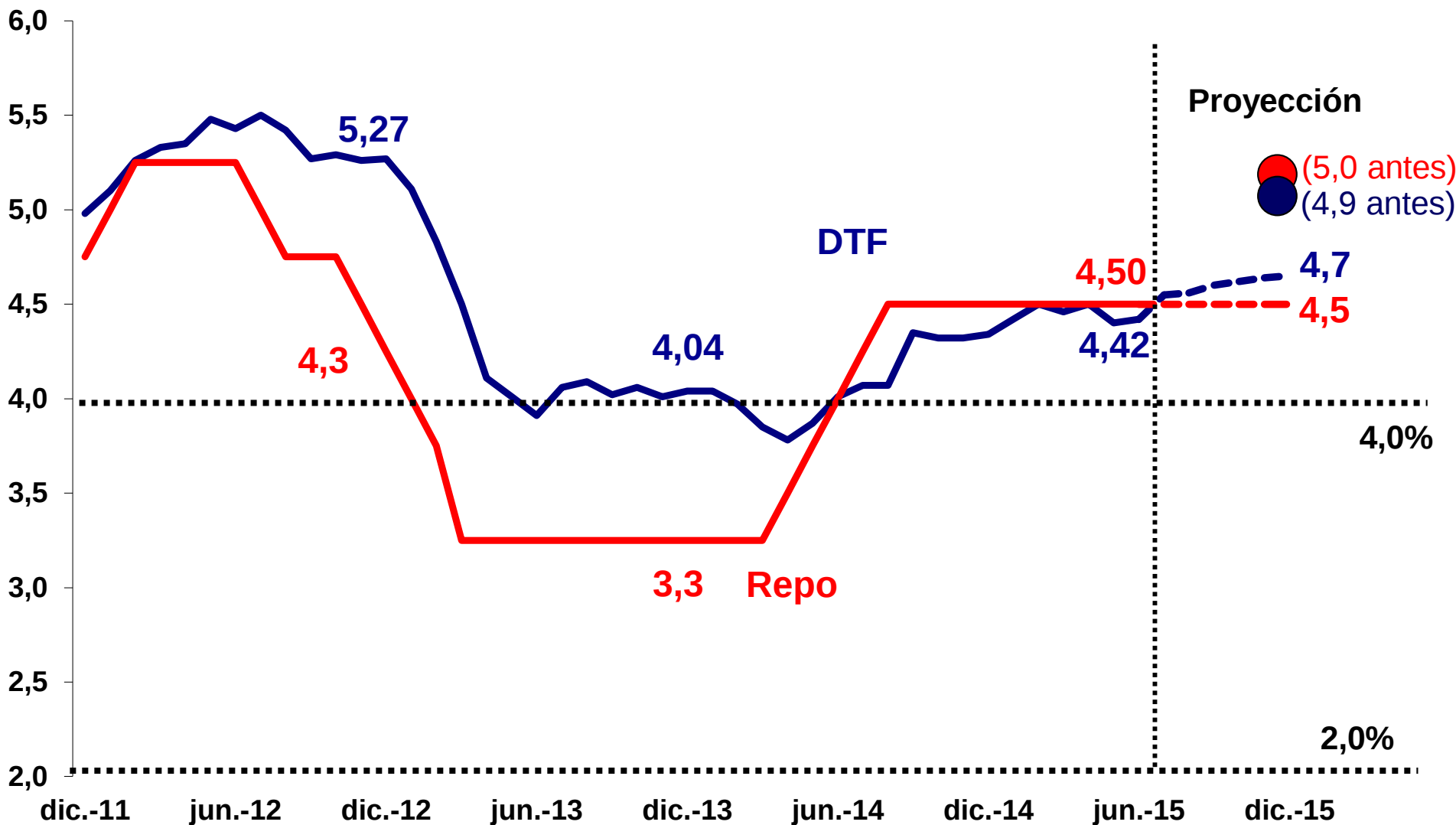
	Medidas/Ahorro
Industria y comercio Ahorro por extensión de la política de cero arancel Créditos Bancóldex Inversión en competitividad Impulso a la innovación Ahorro por cambio en pago de incapacidades (1 día a cargo del empleador vs. 2 días anteriormente)	\$1.40 billones \$0.90 billones \$0.07 billones Por cada \$100 de inversión en innovación, descuento de \$175 en Imporrenta \$0.03 billones
Turismo Beneficio tributario contrucción de hoteles antes de dic-2017	Imporrenta del 0%
Minero-energético Impulso al sector minero-energético	Mejoramiento condiciones contratos <i>off-shore</i> Regalías variables a la producción nueva Extensión beneficios de la Ley de infra. para PINES Reducción del canon superficiario en un 50%

Metas de inflación (Mayo de 2015)



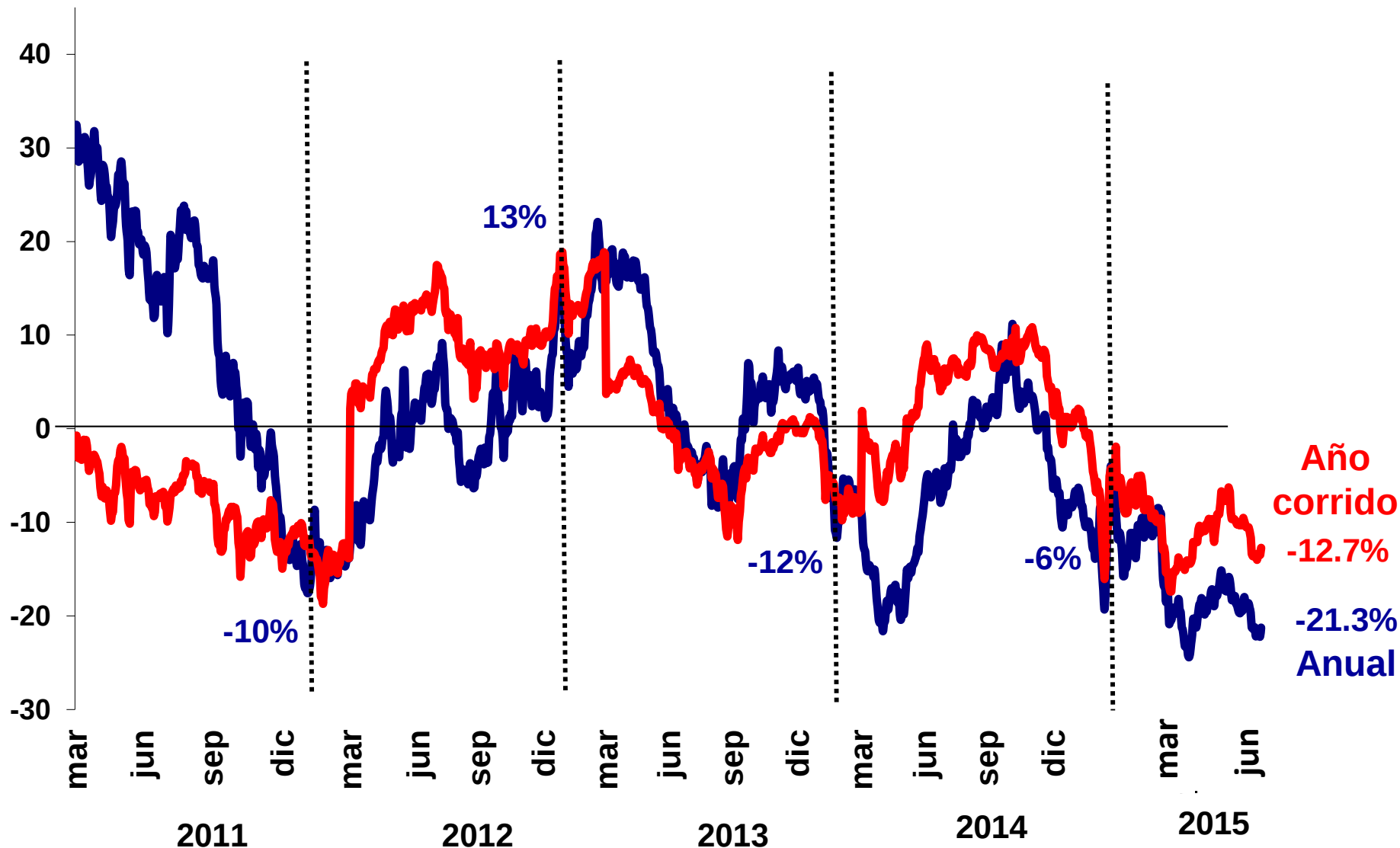
DTF y Repos a 1 día

(Tasas nominales a junio 5 de 2015, %)



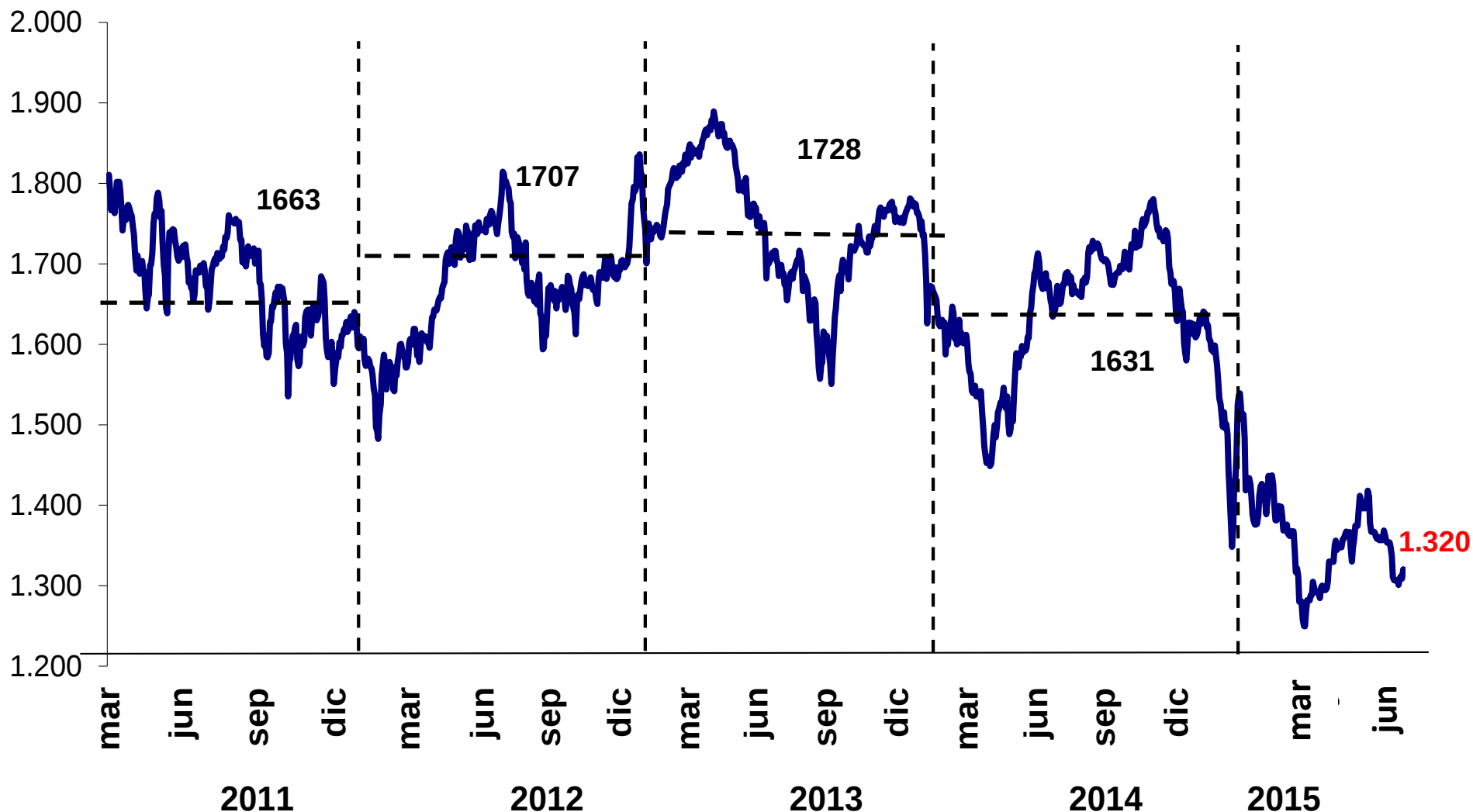
Evolución del COLCAP

(Variaciones % anuales a junio 5 de 2015)



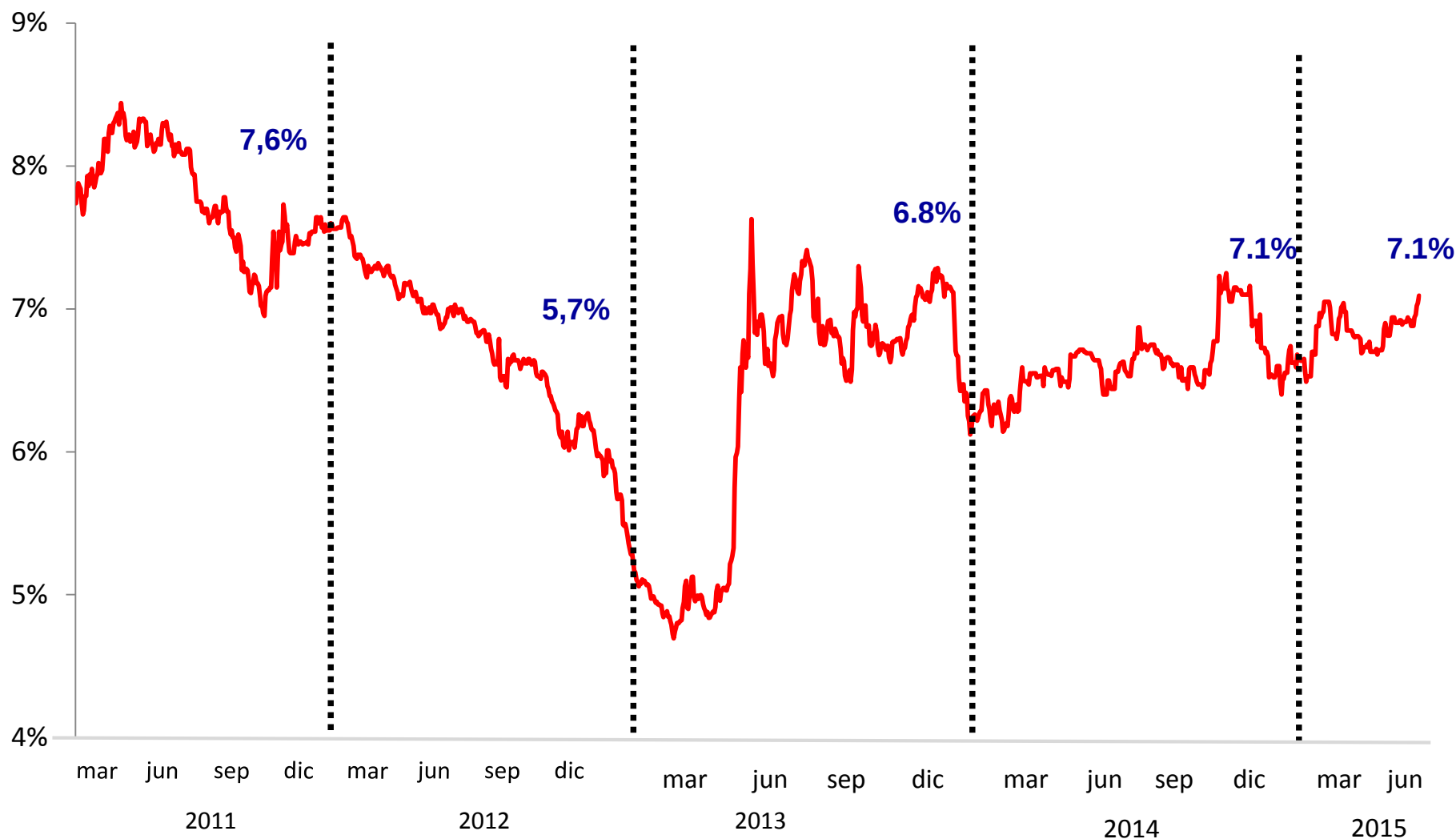
Evolución del COLCAP

(a junio 5 de 2015)

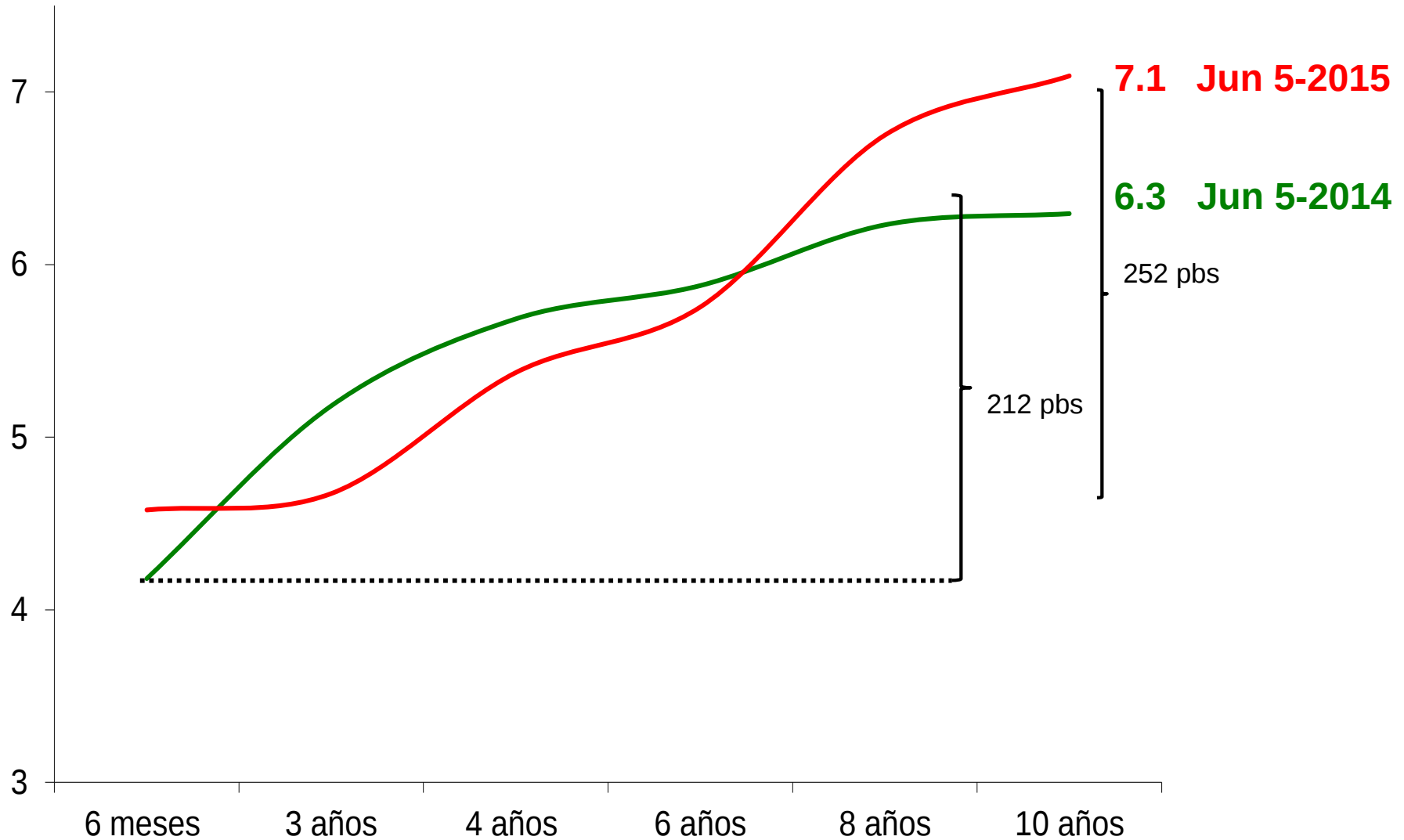


Fuente: BVC y Cálculos Anif

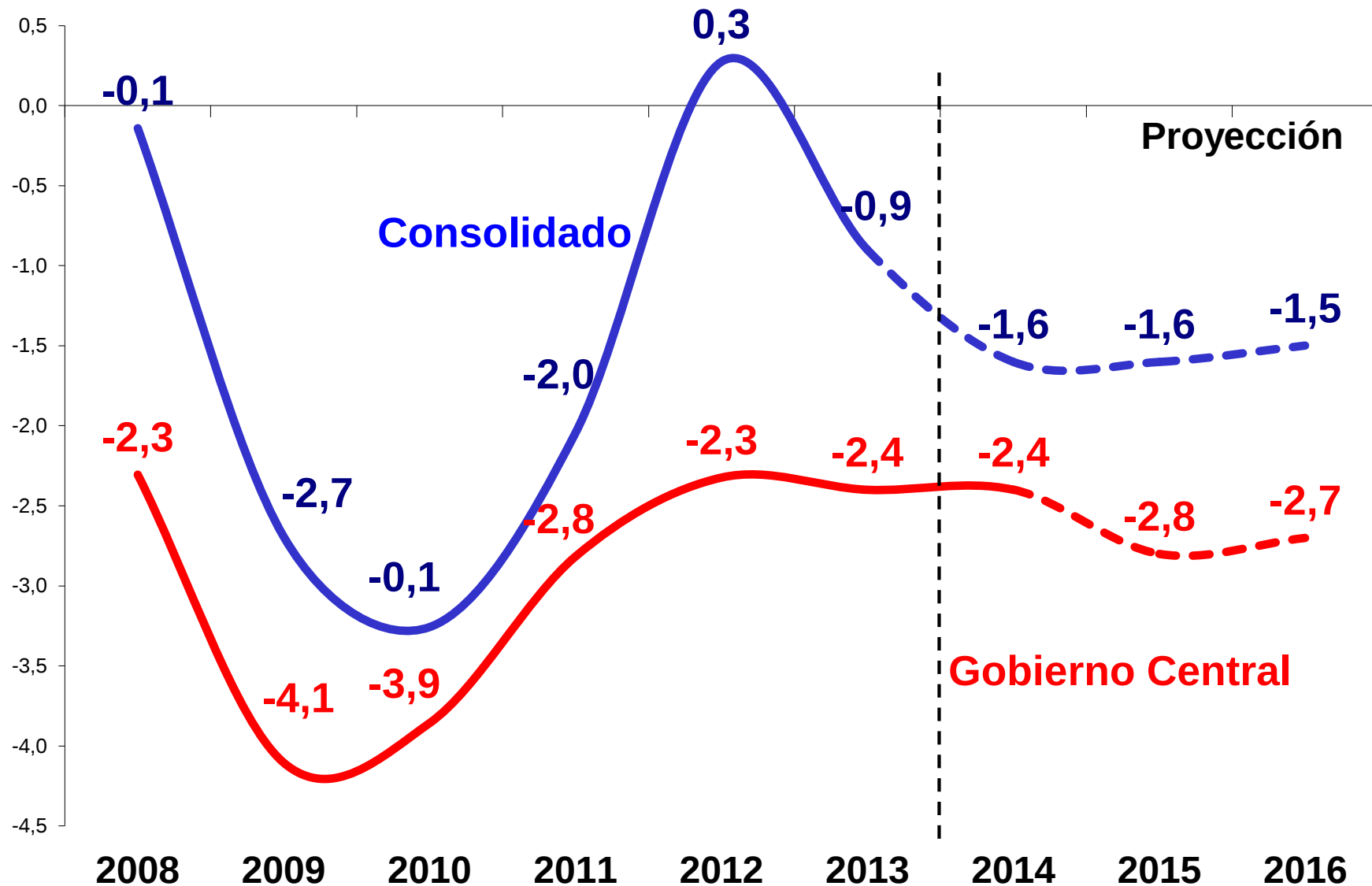
Evolución de los TES (*Benchmark*) (a junio 5 de 2015)



Curva de rentabilidad de los TES-tasa fija



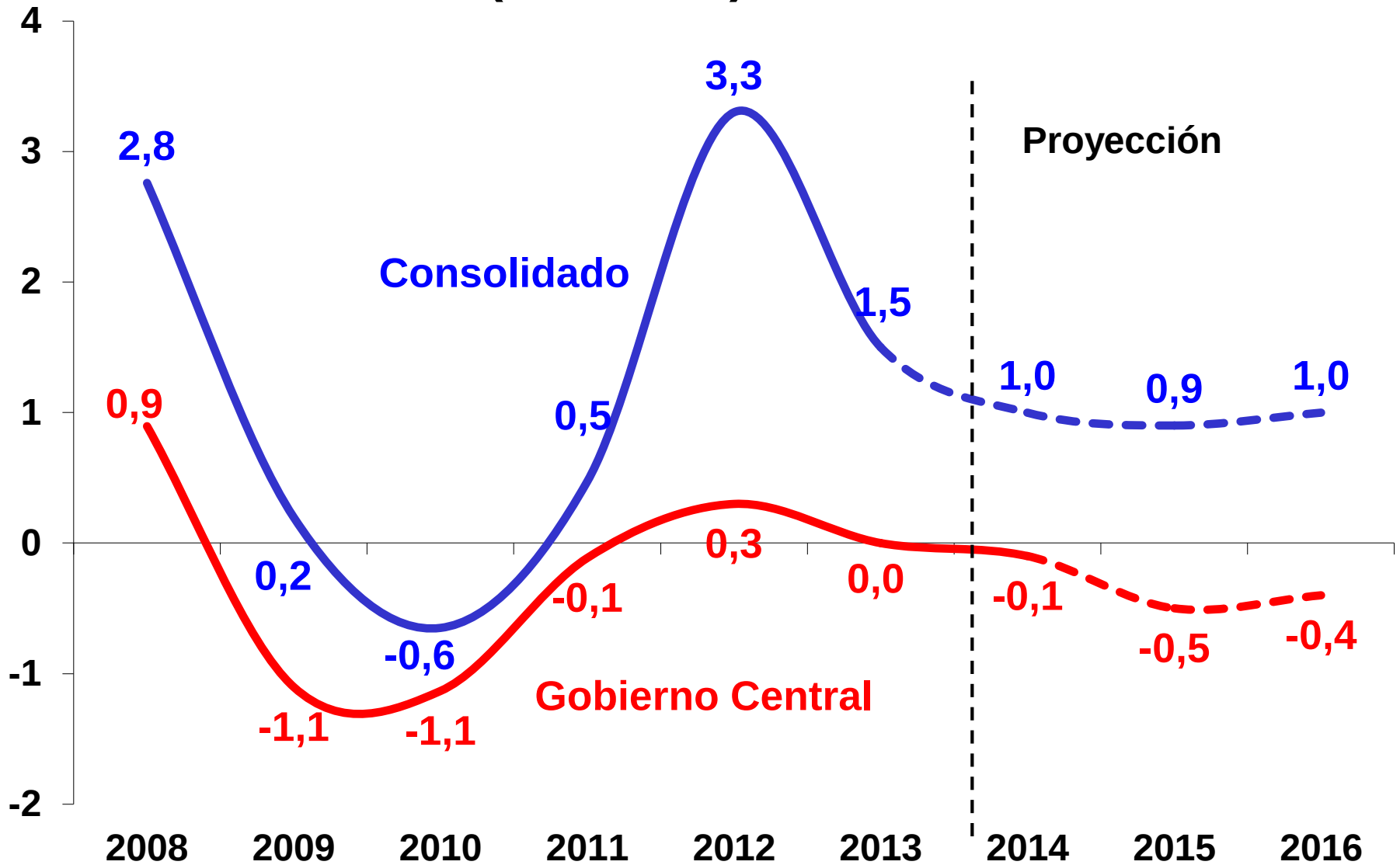
Situación Fiscal – Déficit (% del PIB)



* Cifras proyectadas con base en Marco Fiscal de Mediano Plazo 2014

Fuente: CONFIS- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República

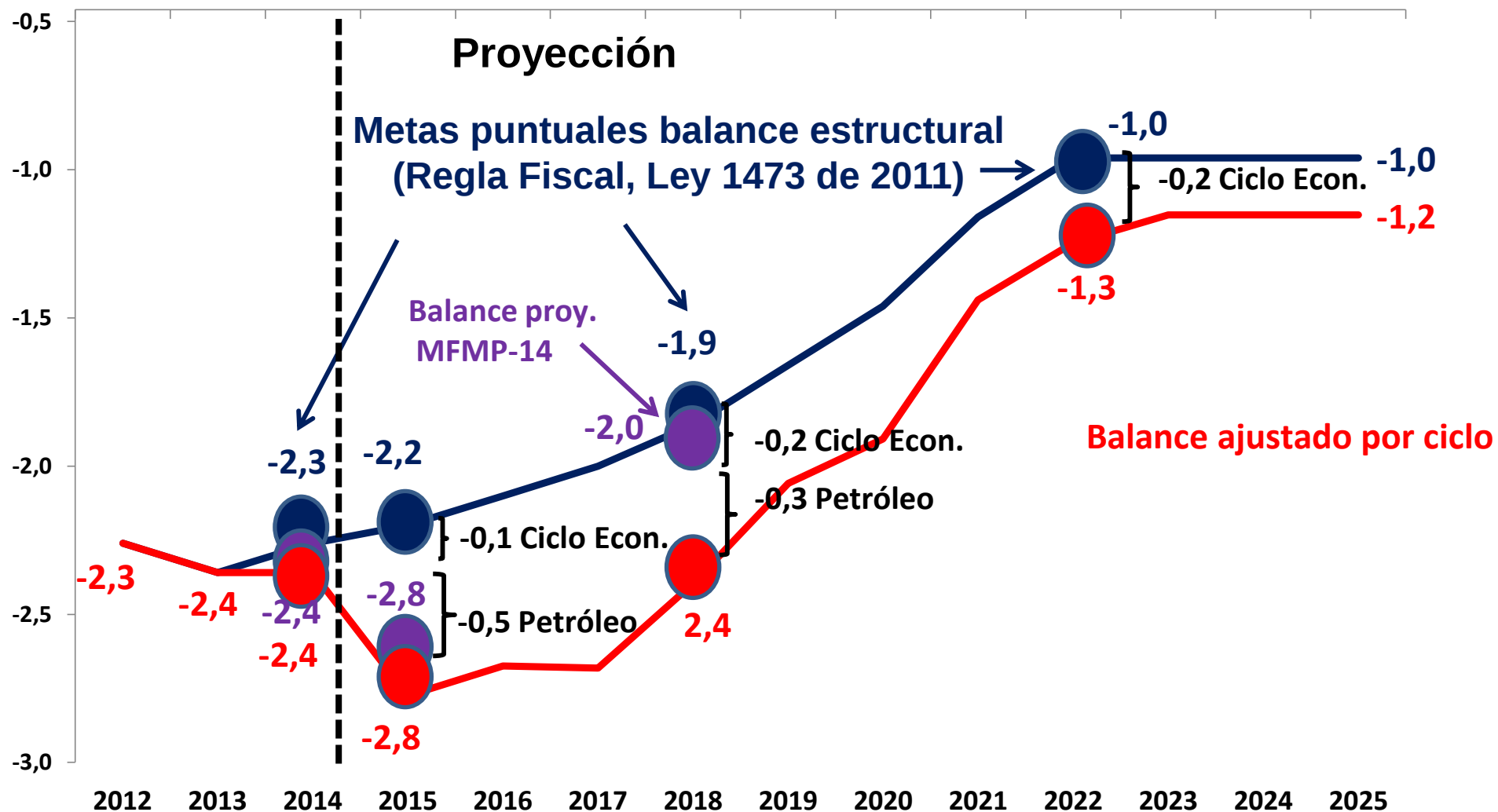
Situación Fiscal – Balance Primario (% del PIB)



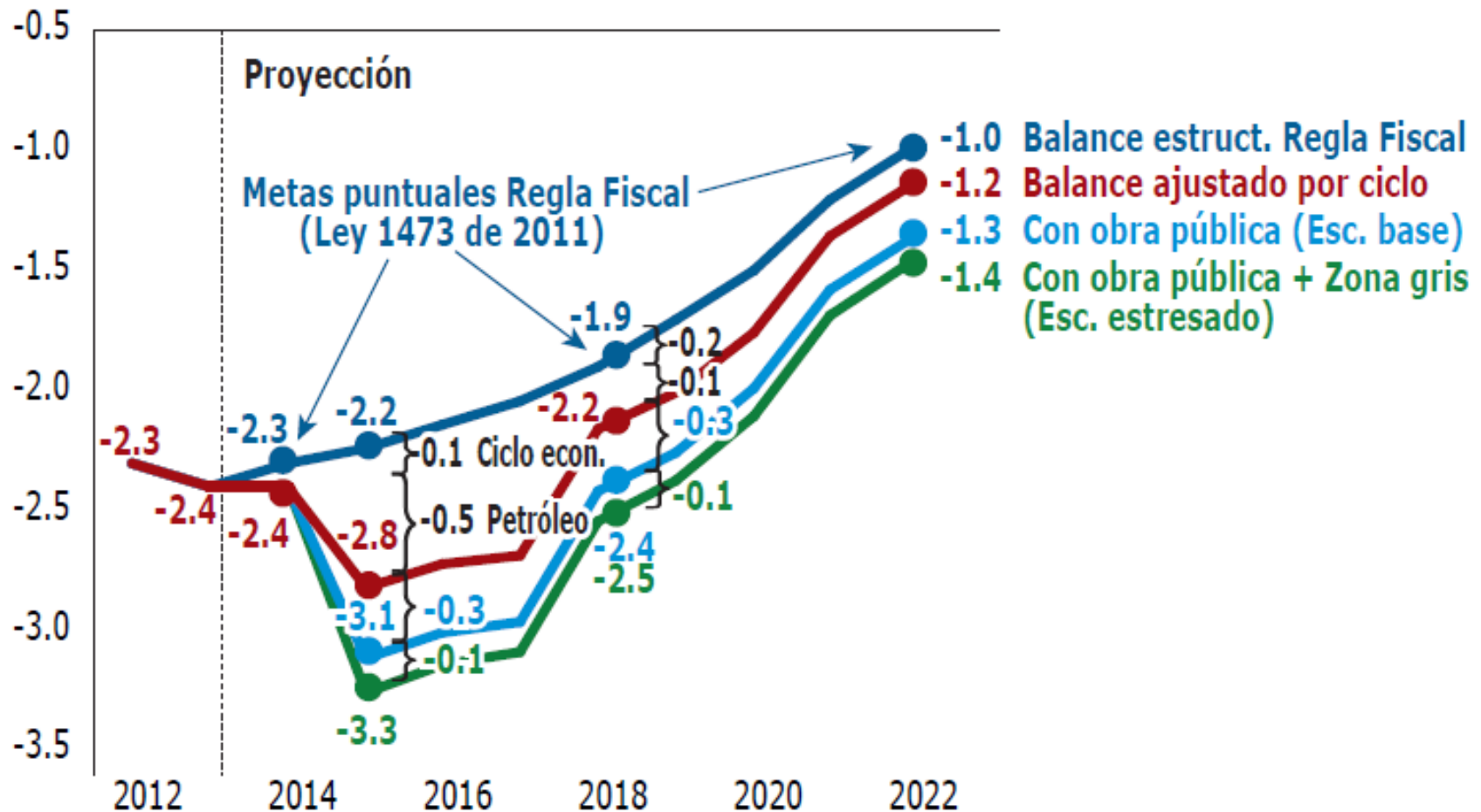
* Cifras proyectadas con base en Marco Fiscal de Mediano Plazo 2014

Fuente: CONFIS- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República

Proyección del déficit del Gobierno Central consistente con la Regla Fiscal (% del PIB)

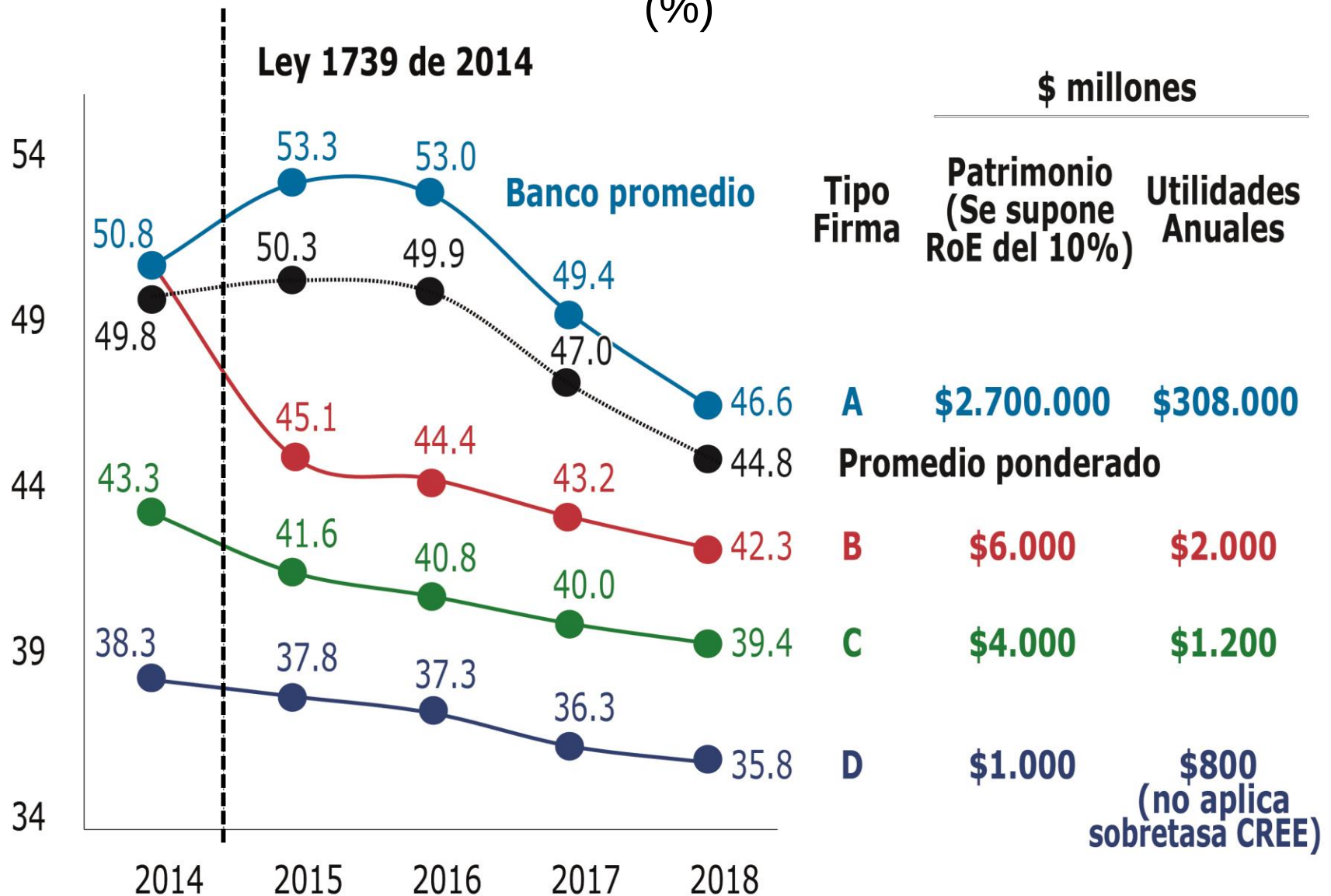


Déficits máximos permitidos por la Regla Fiscal (% del PIB)



Fuente: cálculos Anif con base en MHCP y Dane.

Tasas efectivas de tributación de la firma: Ley 1739 de 2014 (%)



Recaudos tributarios del Gobierno Central:

Efectos de la Ley 1739 de 2014

	2014 (1)		2015* (2)		Diferencia (3) = (2) - (1)
	Recaudo (% del PIB)	Tasa (%)	Recaudo (% del PIB)	Tasa (%)	Recaudo (% del PIB)
Impopatrimonio (tarifas proporcionales)	0.50	0.25-1.50	Expira		-0.50
Impuesto a la Riqueza (tarifas marginales)	-	-	0.75	1.125-1.5	0.75
Sobretasa CREE (Base anual superior a \$800 millones)	-	-	0.50	5.00	0.50
Impuesto a las Transacciones Financieras (4x1.000)	0.90	0.40	0.90	0.40	0
Sub-Total Ley 1739 de 2014	1.40	-	2.15	-	0.75
Imporrenta + Cree	6.59	-	6.17	-	-0.42
Imporrenta	4.99	IMAN o 25%	4.70	IMAN o 25%	-0.29
CREE	1.60	9.00	1.47	9.00	-0.13
IVA	5.11	16.00	4.55	16.00	-0.56
Otros (Impogasolina, Impoconsumo, aranceles)	1.20	-	0.94	-	-0.26
Total Ingresos Tributarios	14.30	-	13.81	-	-0.49

*Proyectado.

Nota: no se incluye el costo de \$125.000 millones (0.01% del PIB) del descuento del IVA en el Imporrenta por adquisición de bienes de capital a partir de 2016.

Fuente: cálculos Anif con base en MHCP y Dian.