

12.0914 98.03 ↑ 3.00 12.00%  
79.0276 37.28 ↑ 7.03 77.40%  
26.2081 10.54 ↓ 0.67 91.62%  
68.1845 19.72 ↓ 2.87 91.62%



## Estrategia Económica para Colombia en el nuevo contexto global

---

Mauricio Cárdenas  
Ministro de Hacienda y Crédito Público  
Junio de 2016

# Agenda

1. Ajuste fiscal: Perspectiva histórica

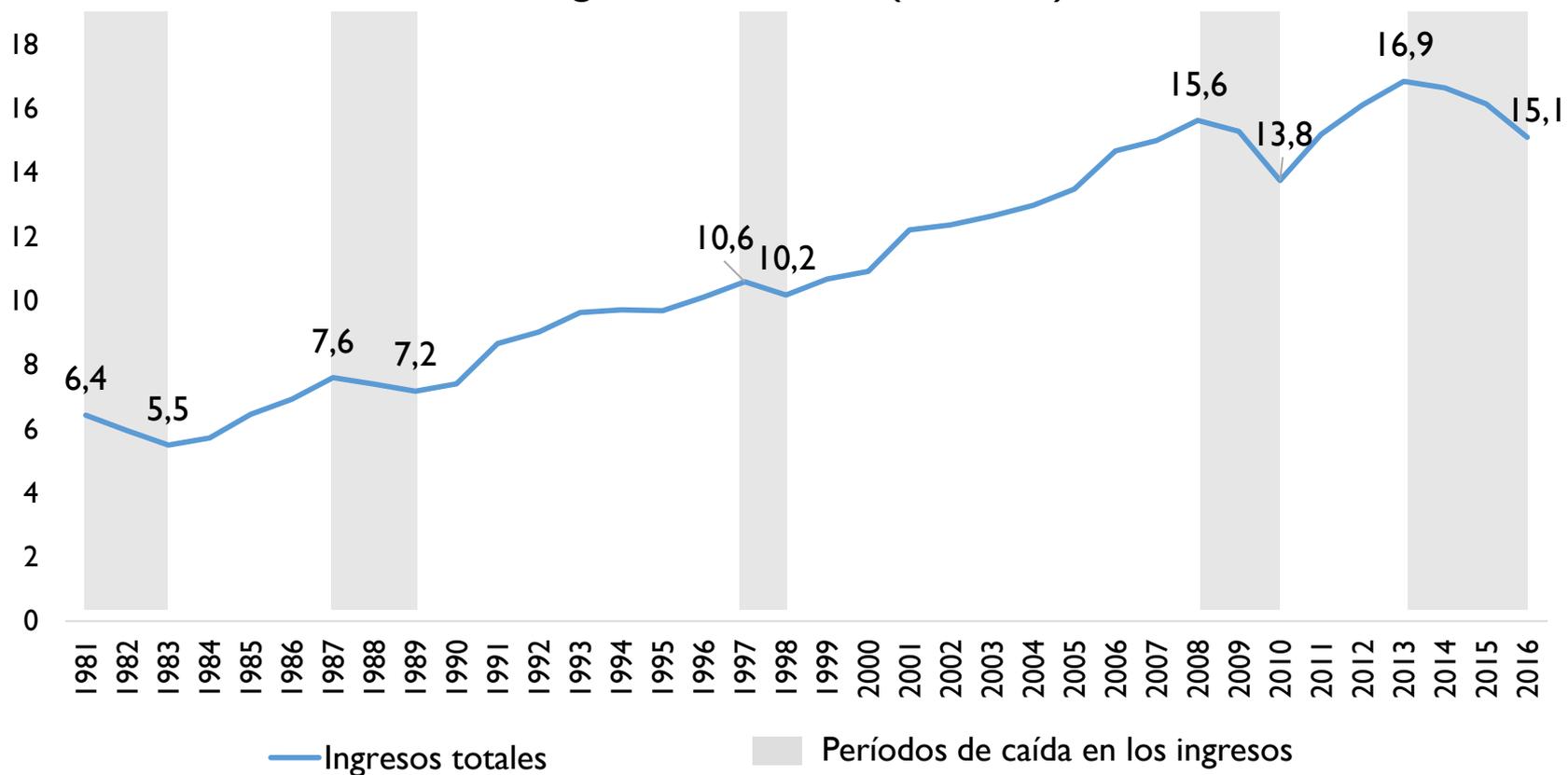
2. Comportamiento de la deuda colombiana

3. Ingresos petroleros y política fiscal

4. Resultados económicos

# El choque sobre los ingresos del Gobierno no tiene precedentes en la historia colombiana

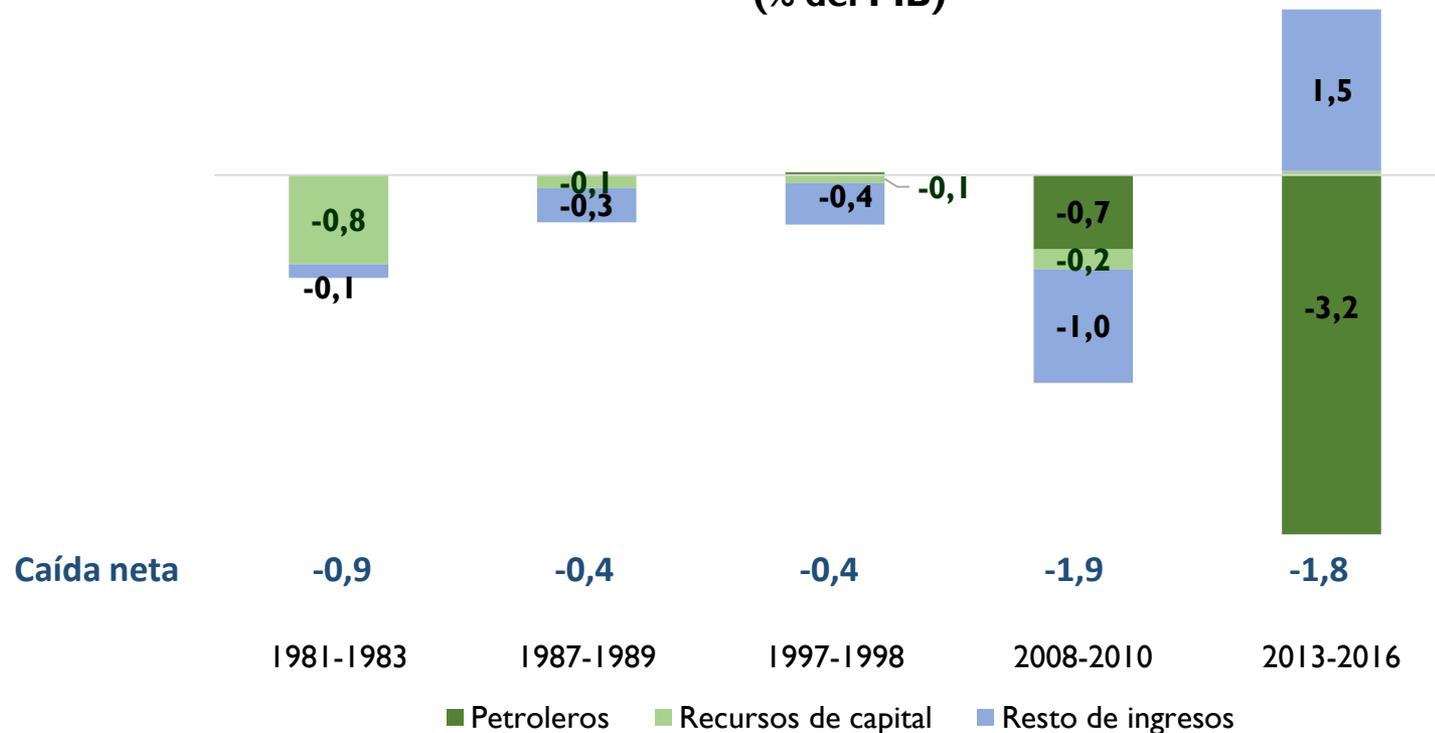
## Ingreso Totales GNC (% del PIB)



Fuente: DGMP-MHCP.

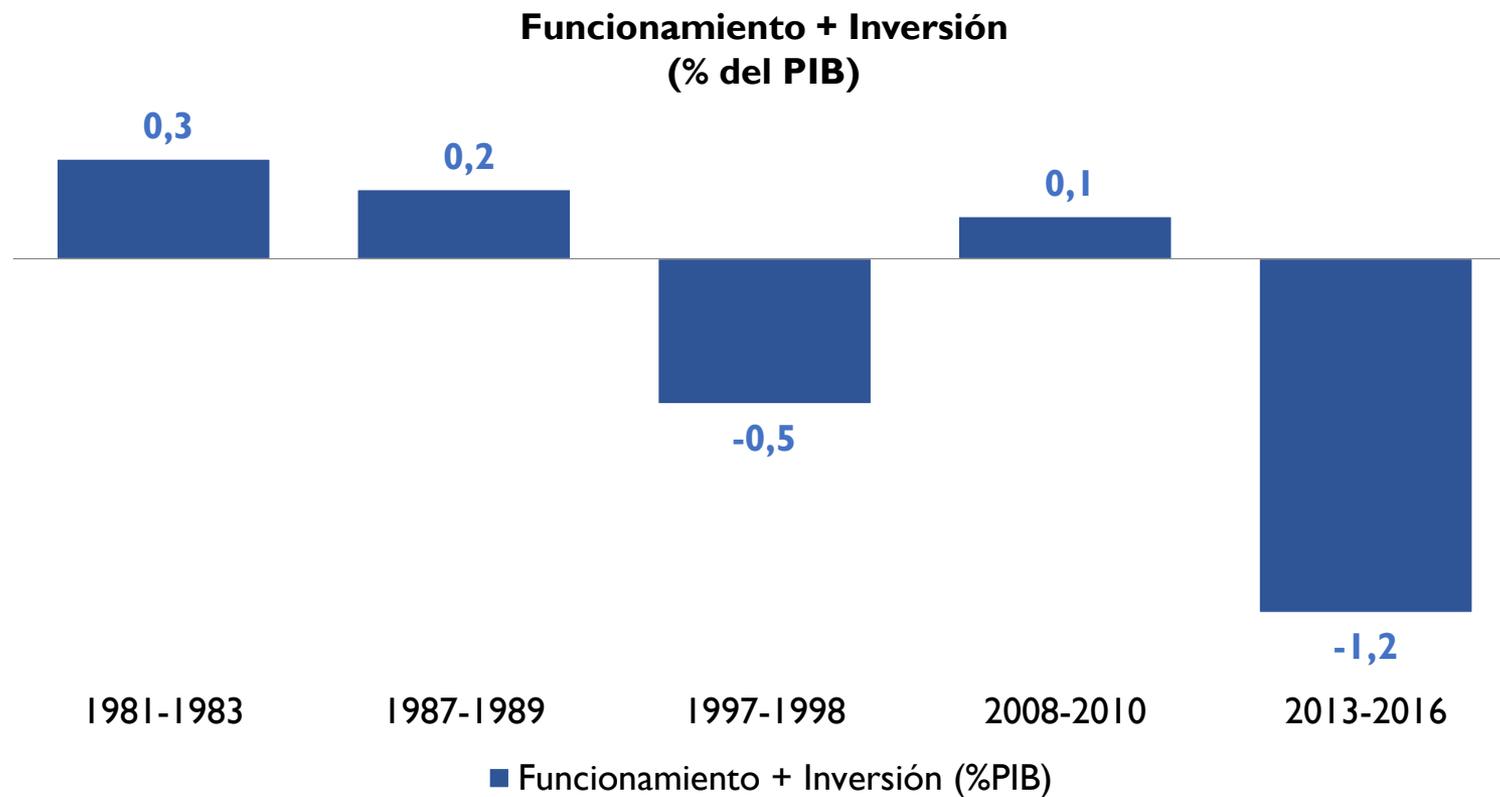
# Los ingresos no petroleros han contribuido a amortiguar el impacto de la caída en los ingresos petroleros

**Ingreso Totales por tipo de ingresos  
(% del PIB)**



Fuente: DGMP-MHCP.

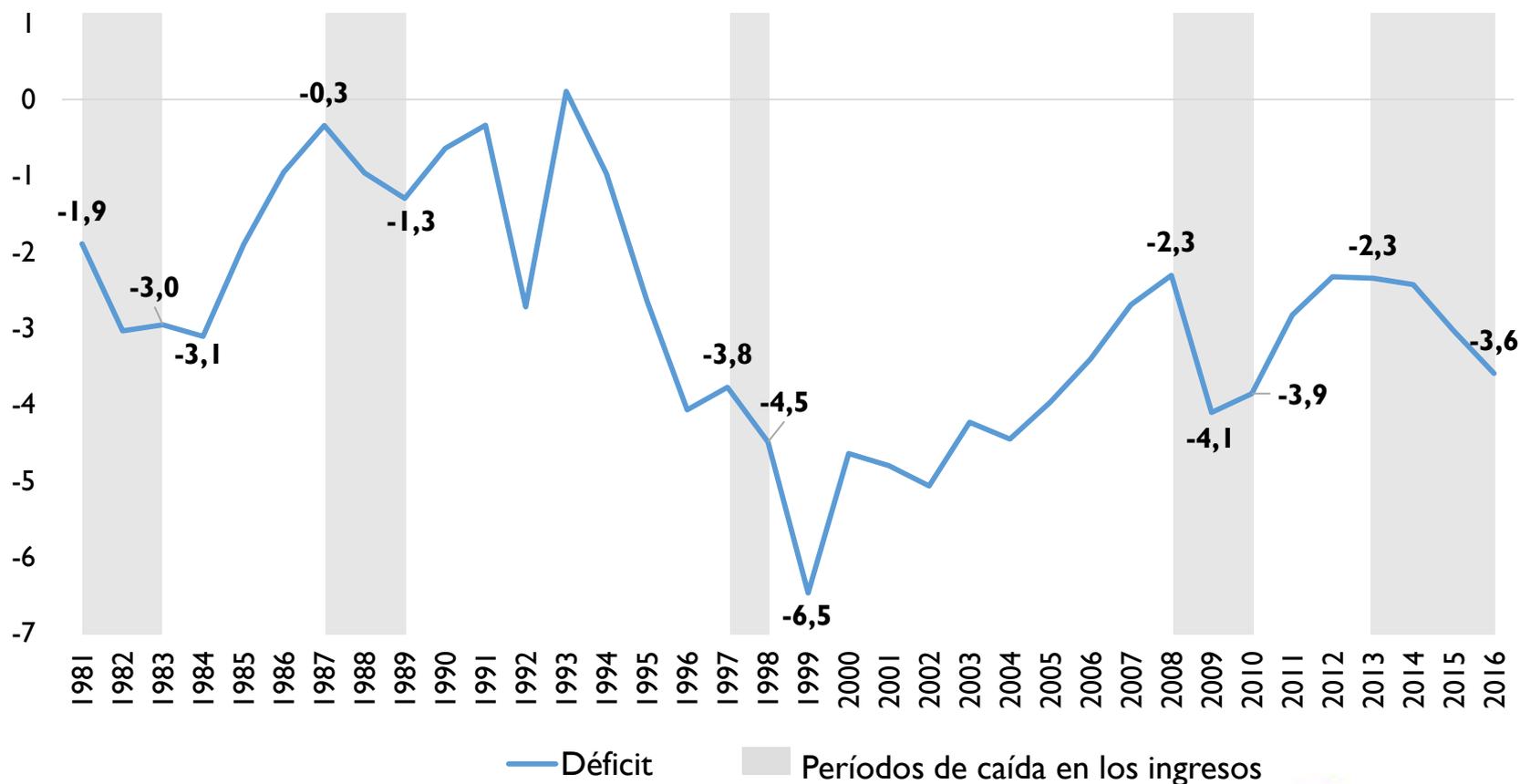
## Como parte de la disciplina fiscal se ha realizado ajustes al gasto



Fuente: DGMP-MHCP.

# Históricamente las caídas en ingreso han implicado mayores déficits para el país

## Déficit del GNC (% del PIB)

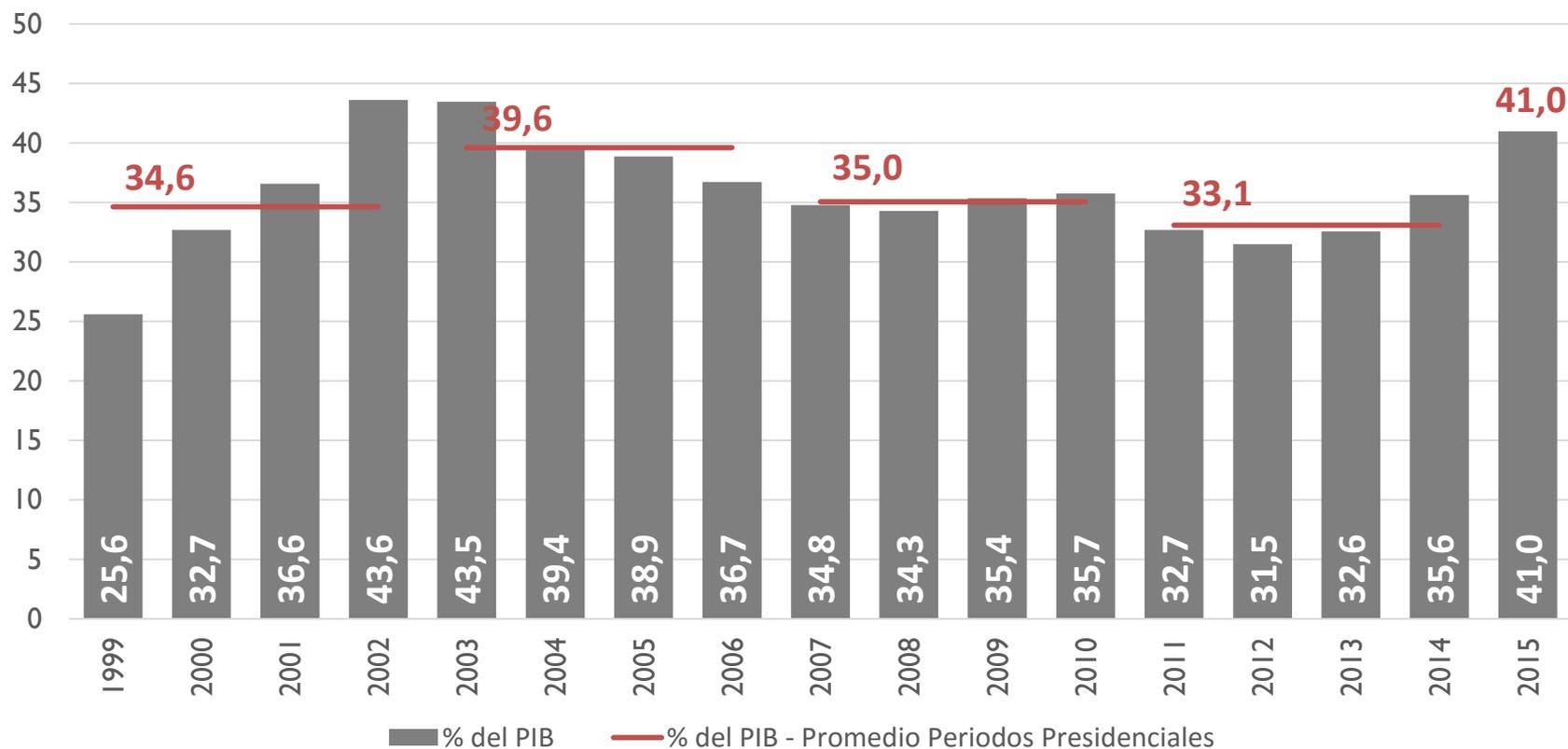


Fuente: DGMP-MHCP.

# Agenda

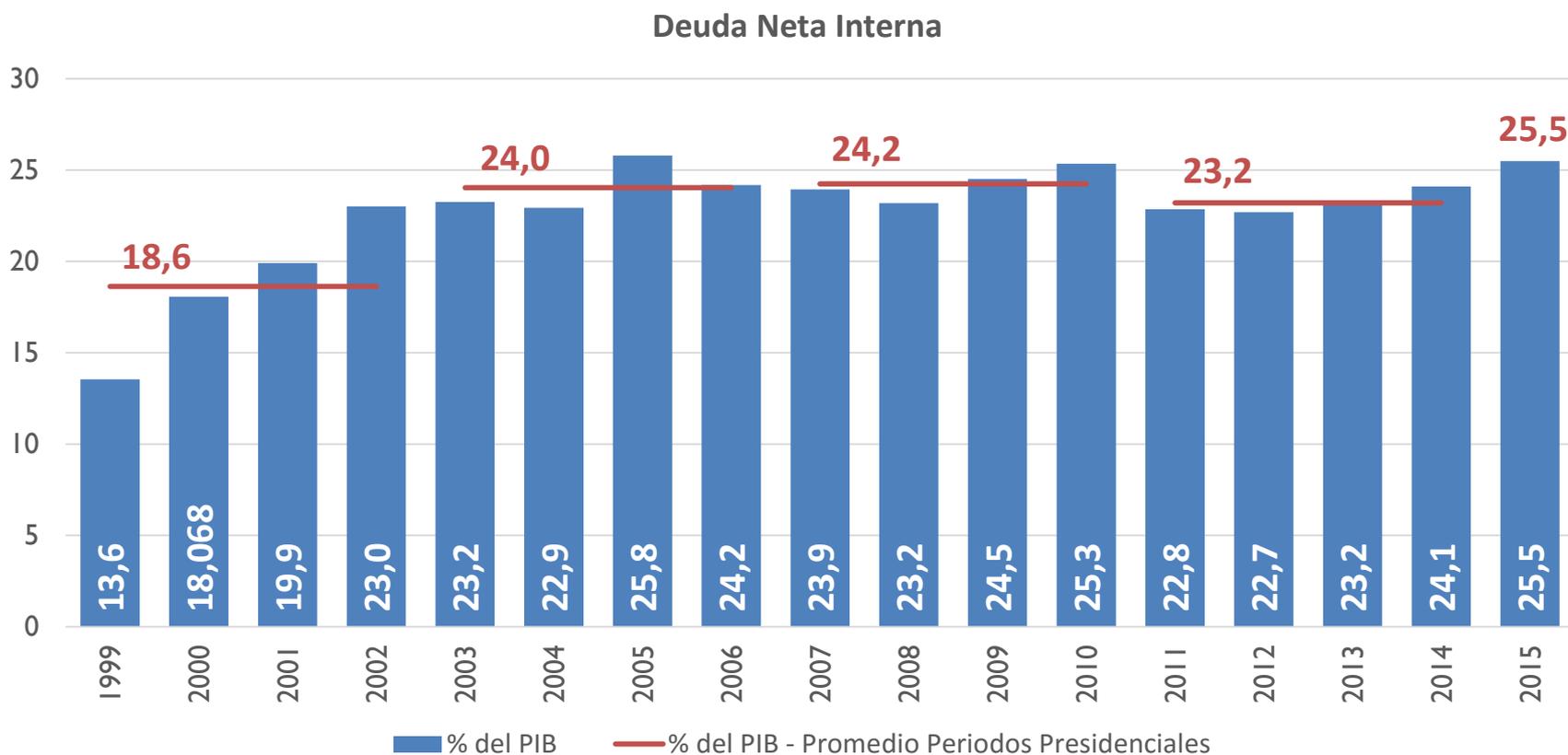
1. Ajuste fiscal: Perspectiva histórica
2. Comportamiento de la deuda colombiana
3. Ingresos petroleros y política fiscal
4. Resultados económicos

## Deuda Neta Total (% del PIB)



\*Sin cuentas por pagar. Incluye CUN  
Fuente: MHCP

# Deuda Neta Interna (% del PIB)

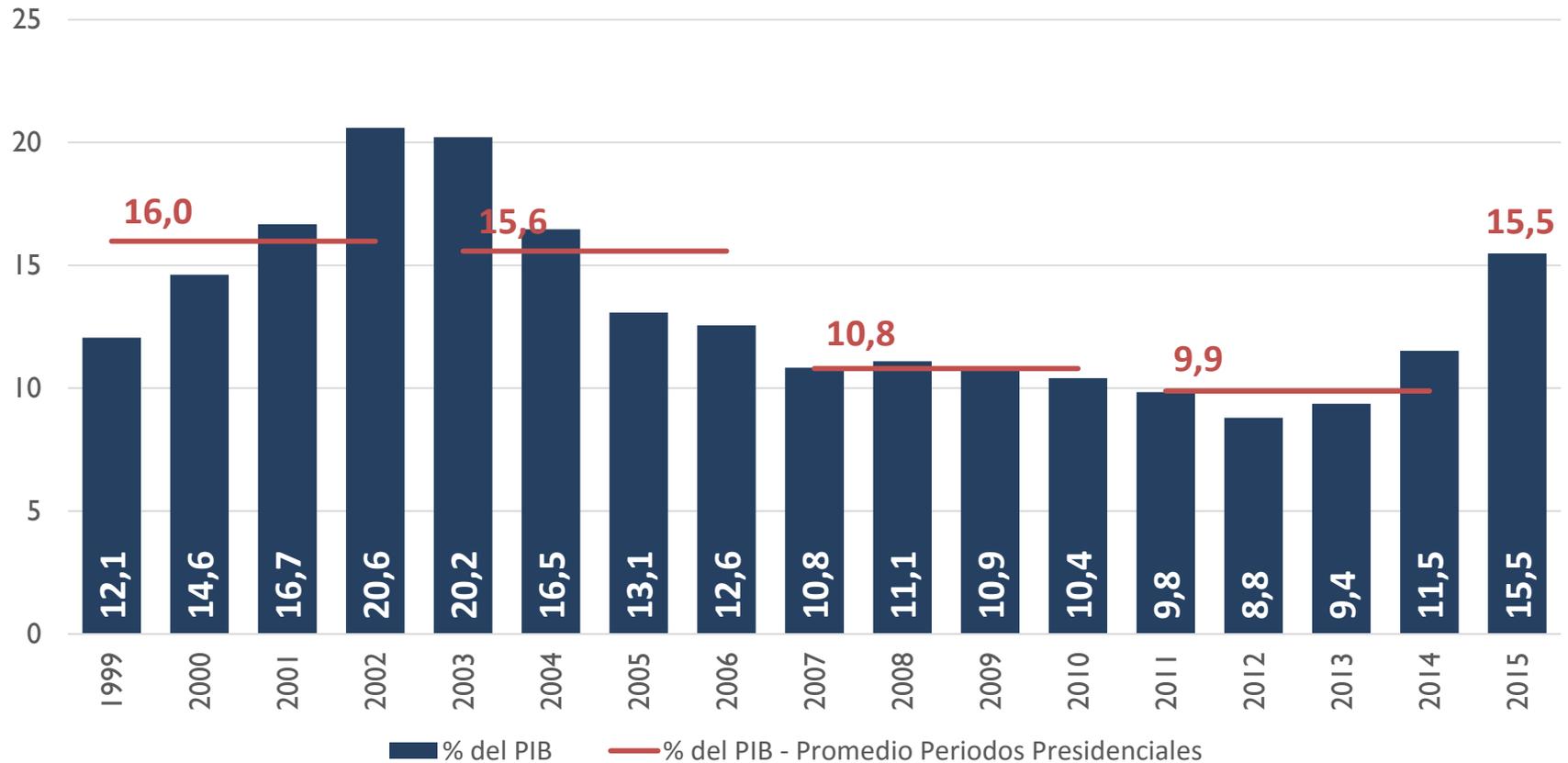


\*Sin cuentas por pagar. Incluye CUN  
Fuente: MHCP

MINHACIENDA

**TODOS POR UN  
NUEVO PAÍS**  
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

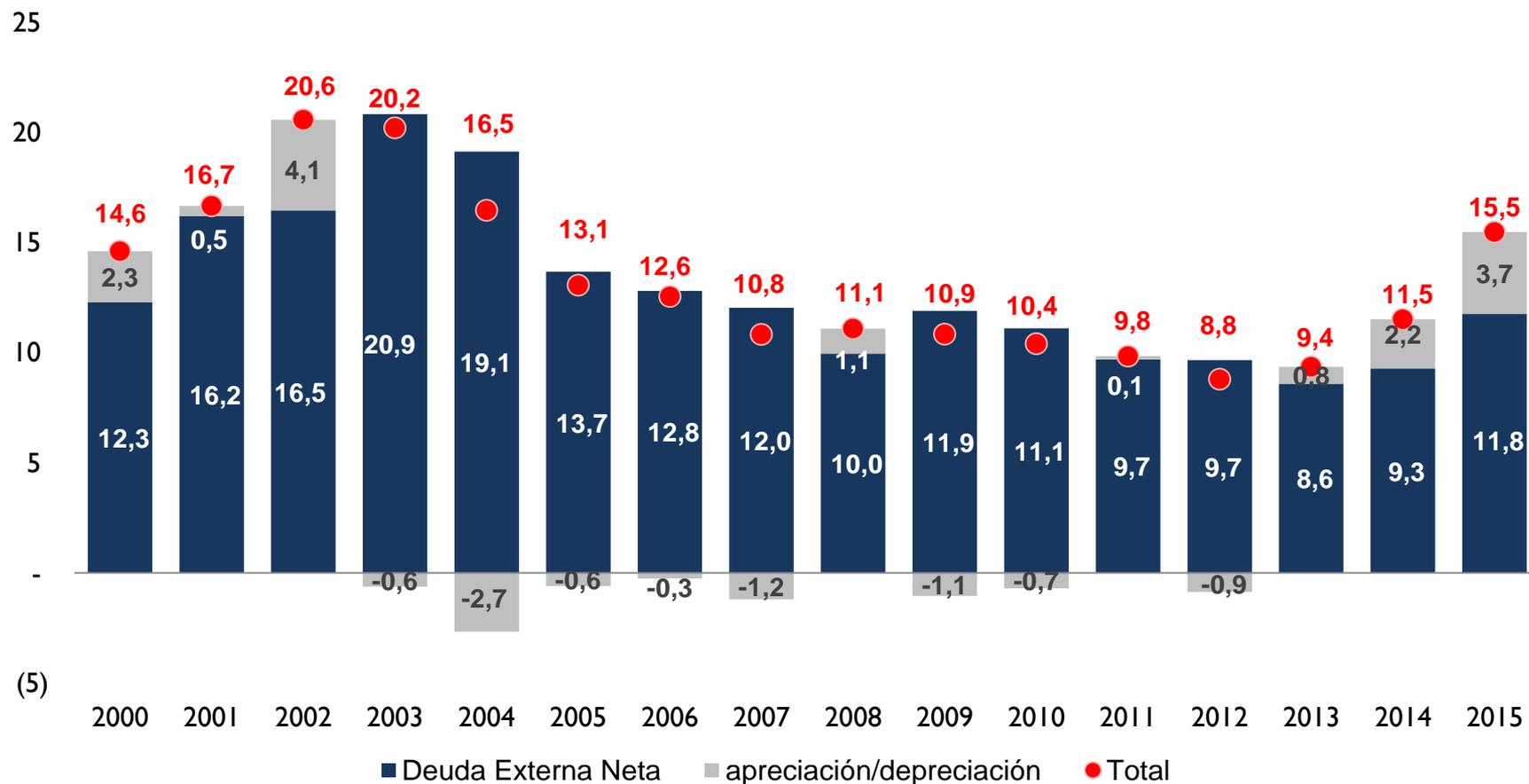
# Deuda Neta Externa (% del PIB)



Fuente: MHCP



## Explicación del saldo de deuda externa neta (% del PIB)

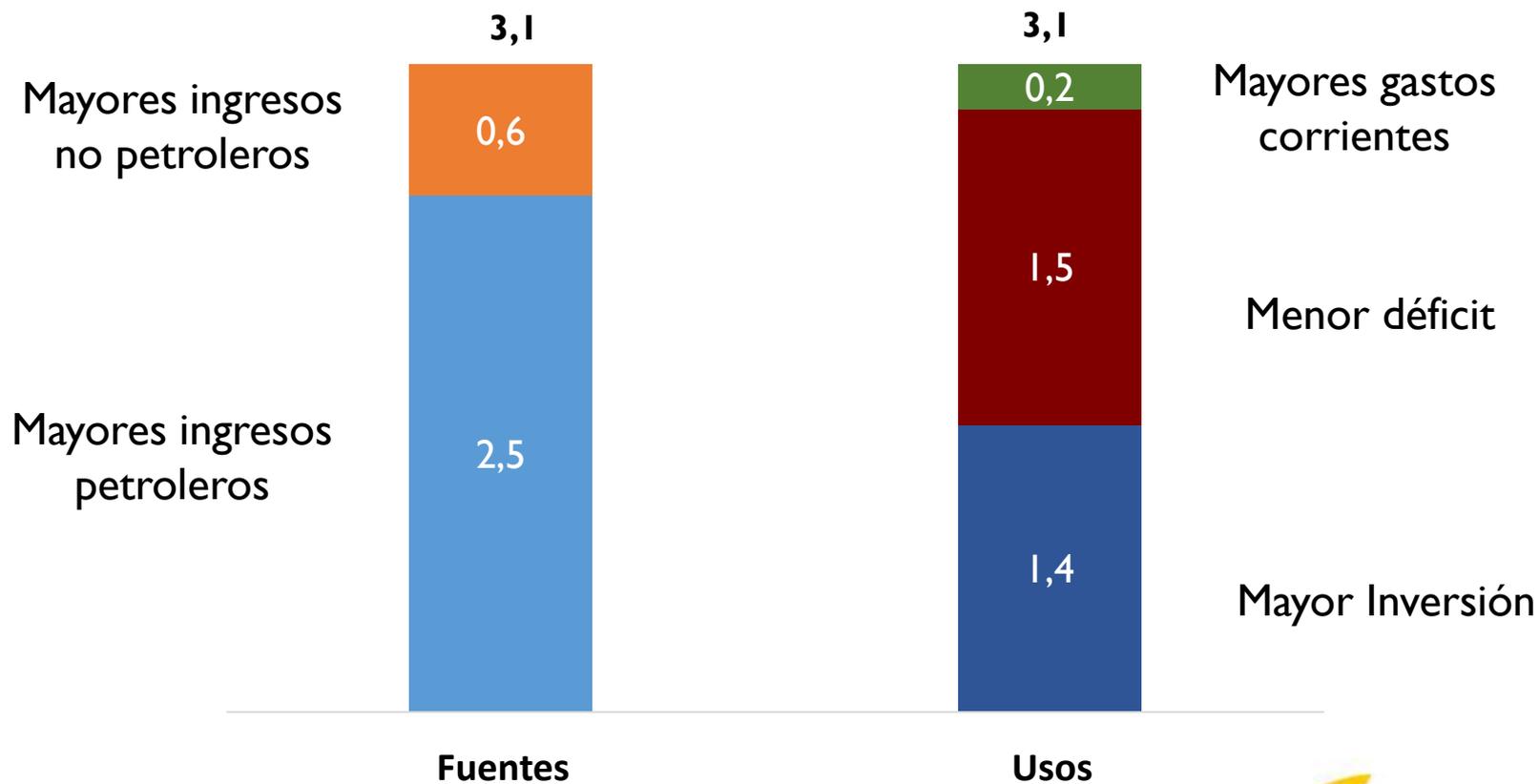


# Agenda

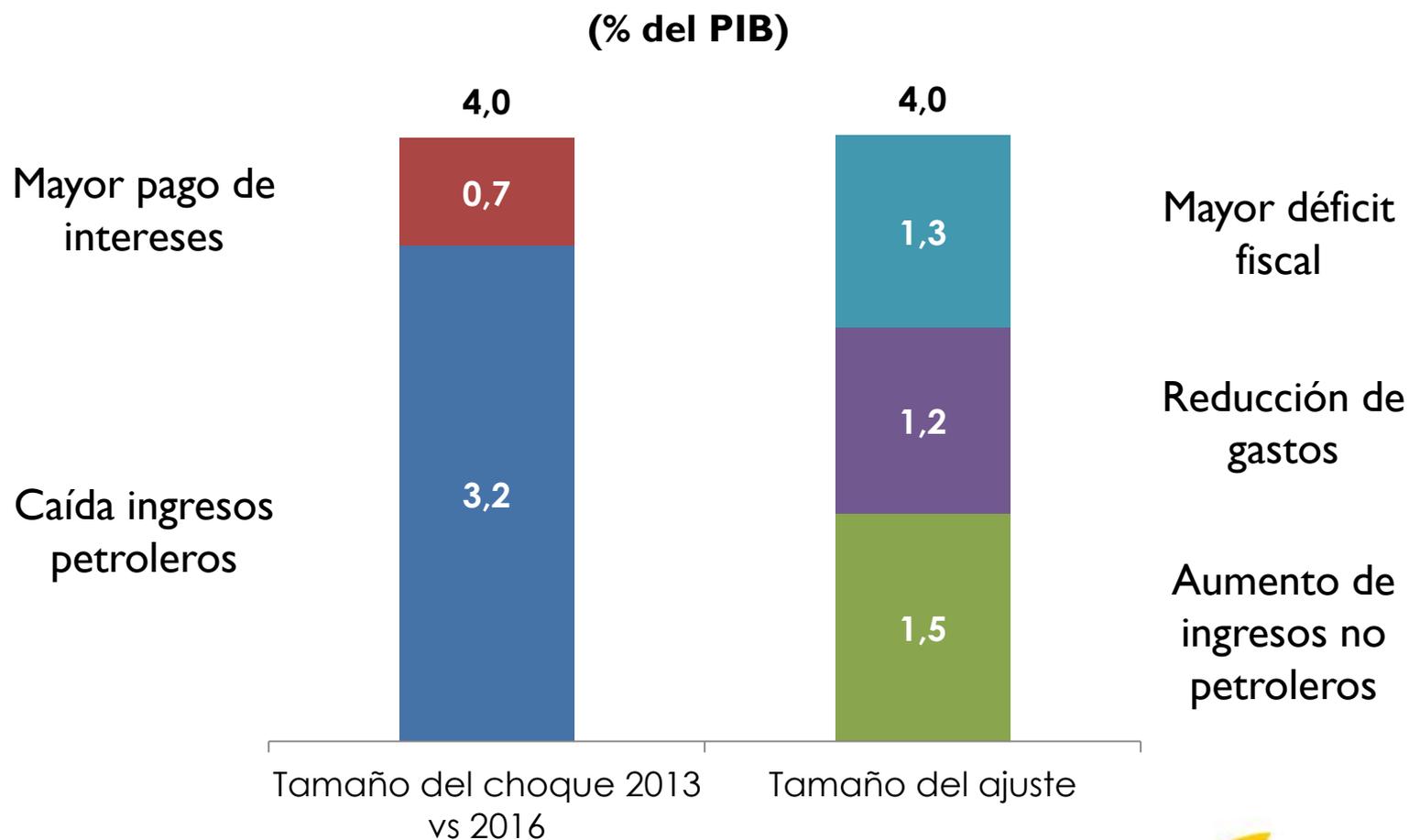
1. Ajuste fiscal: Perspectiva histórica
2. Comportamiento de la deuda colombiana
3. Ingresos petroleros y política fiscal
4. Resultados económicos

# ¿Qué se hizo durante la bonanza petrolera? Fuentes vs. Usos 2010 vs 2013

(% del PIB)



# El Gobierno ha respondido a los choques externos con Austeridad Inteligente: **choque fiscal y su ajuste 2013 vs 2016**

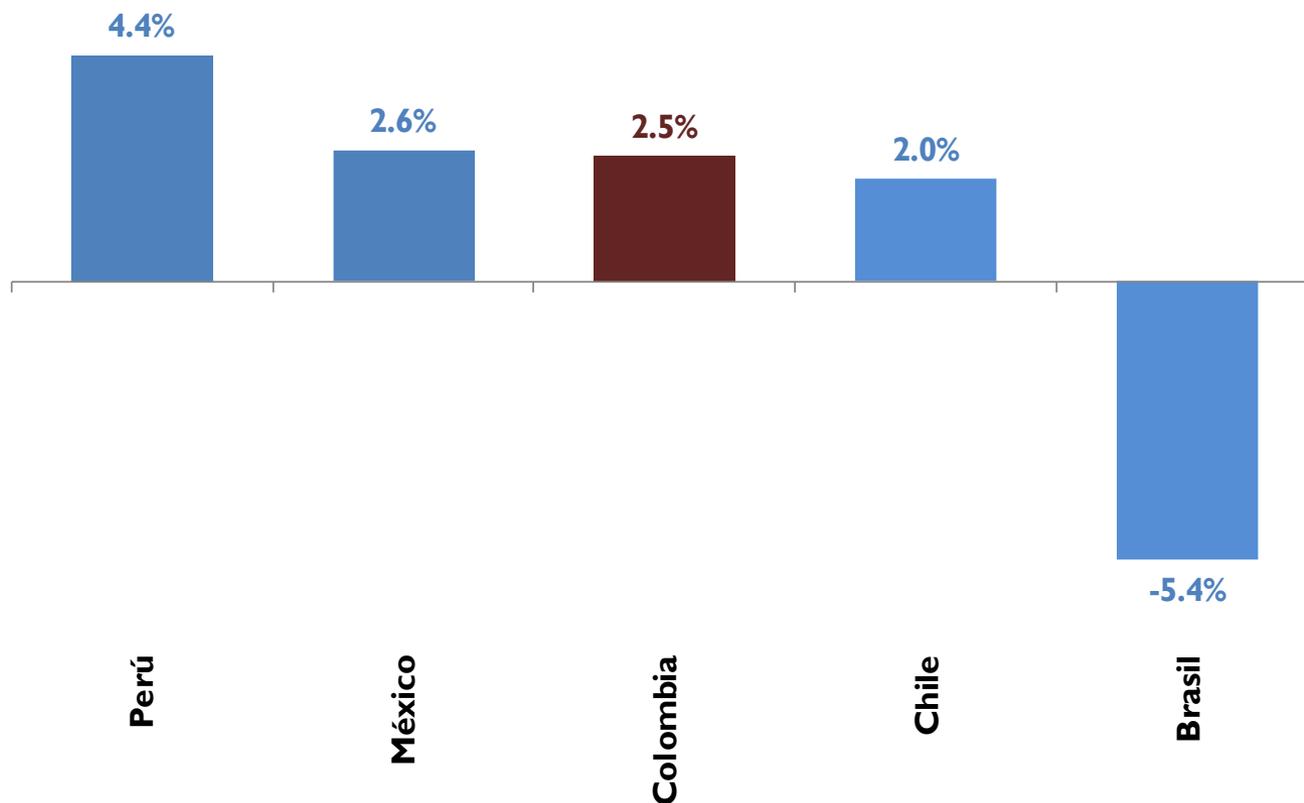


# Agenda

1. Ajuste fiscal: Perspectiva histórica
2. Comportamiento de la deuda colombiana
3. Ingresos petroleros y política fiscal
4. Resultados económicos

# El crecimiento de Colombia fue superior al crecimiento de Chile y de Brasil

Crecimiento PIB Total LAC6\* 1T2016



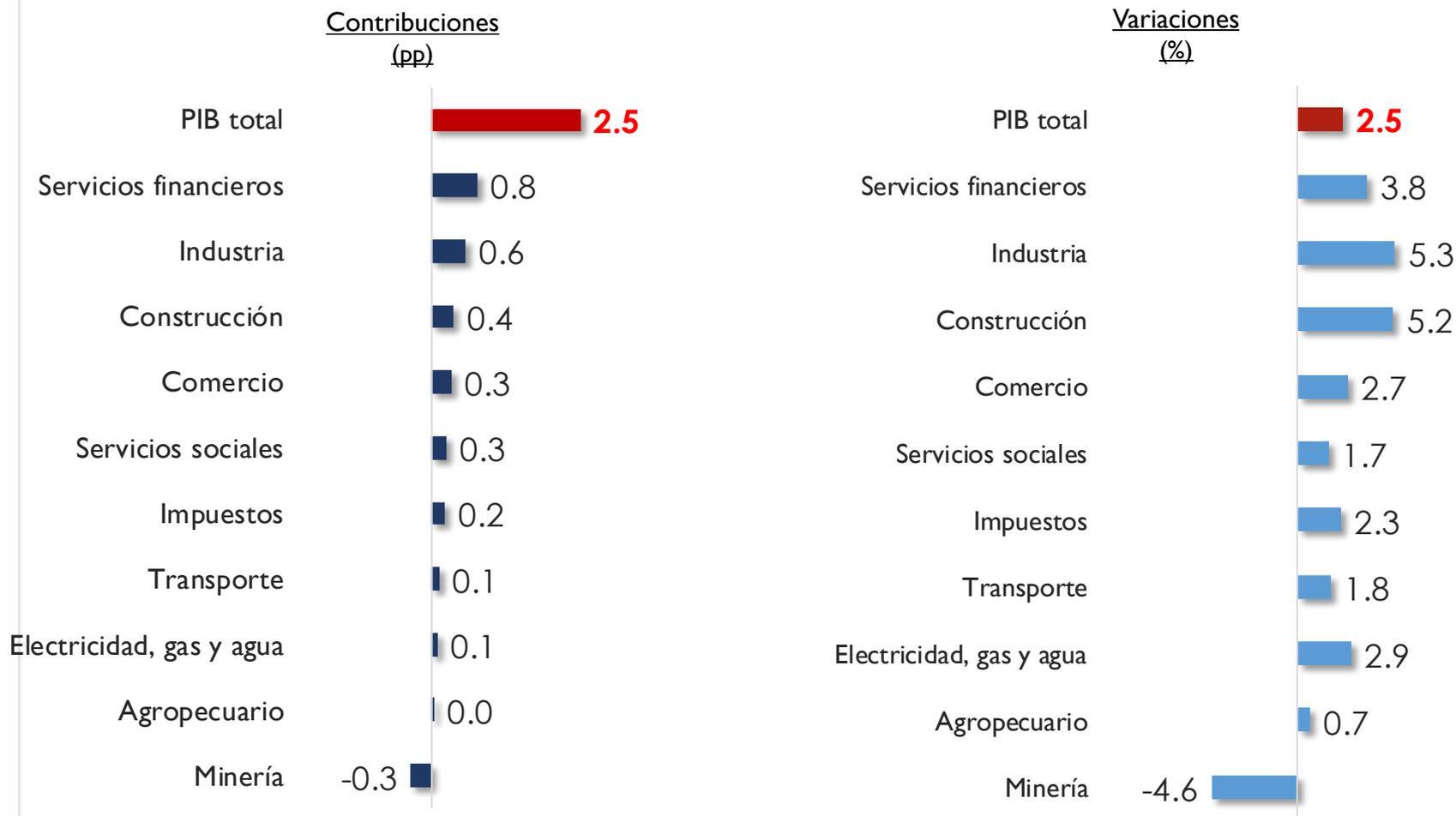
\*Argentina no se incluye puesto que no tiene información disponible a la fecha. El próximo informe de prensa del INDEC con las estimaciones preliminares de Cuentas Nacionales se publicará el 29 de junio de 2016.

Fuente: Institutos de estadística de cada país.

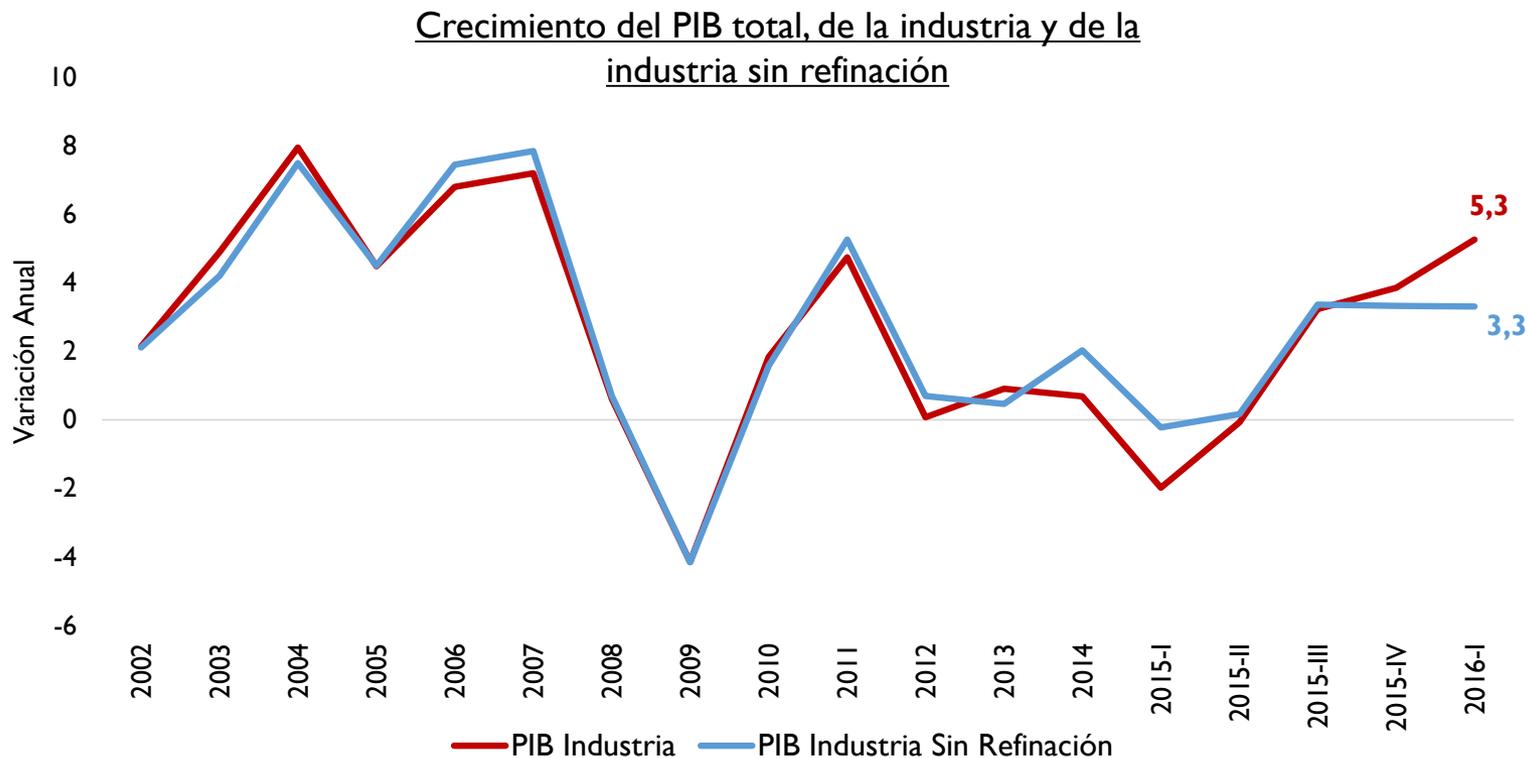
 MINHACIENDA

 **TODOS POR UN  
NUEVO PAÍS**  
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

# Los sectores que más aportaron a la variación trimestral fueron: servicios financieros, industria y construcción



## La industria completó 5 trimestres consecutivos de aceleración Continúa creciendo por encima del PIB

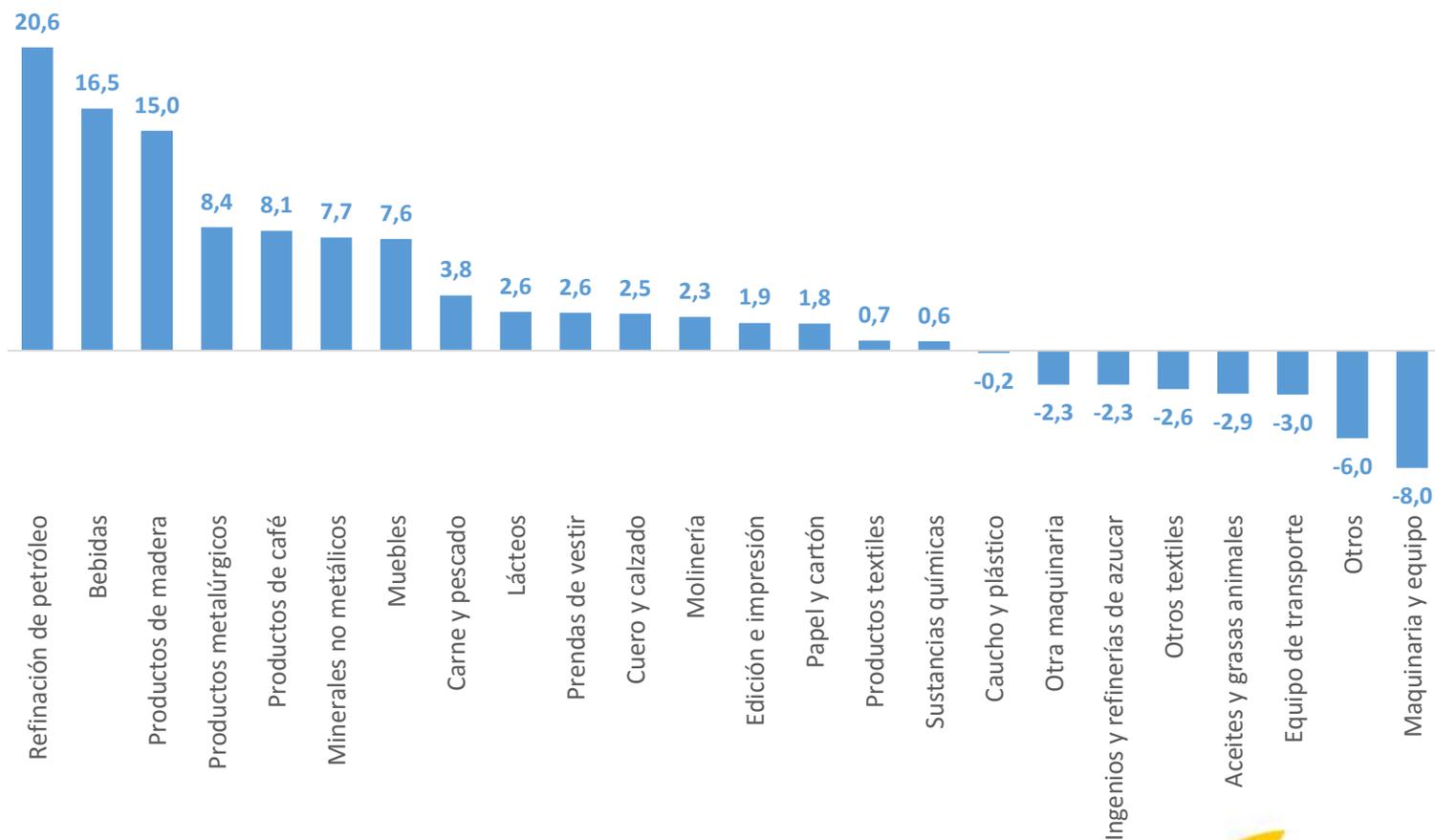


### Evolución trimestral Industria (Var % anual)

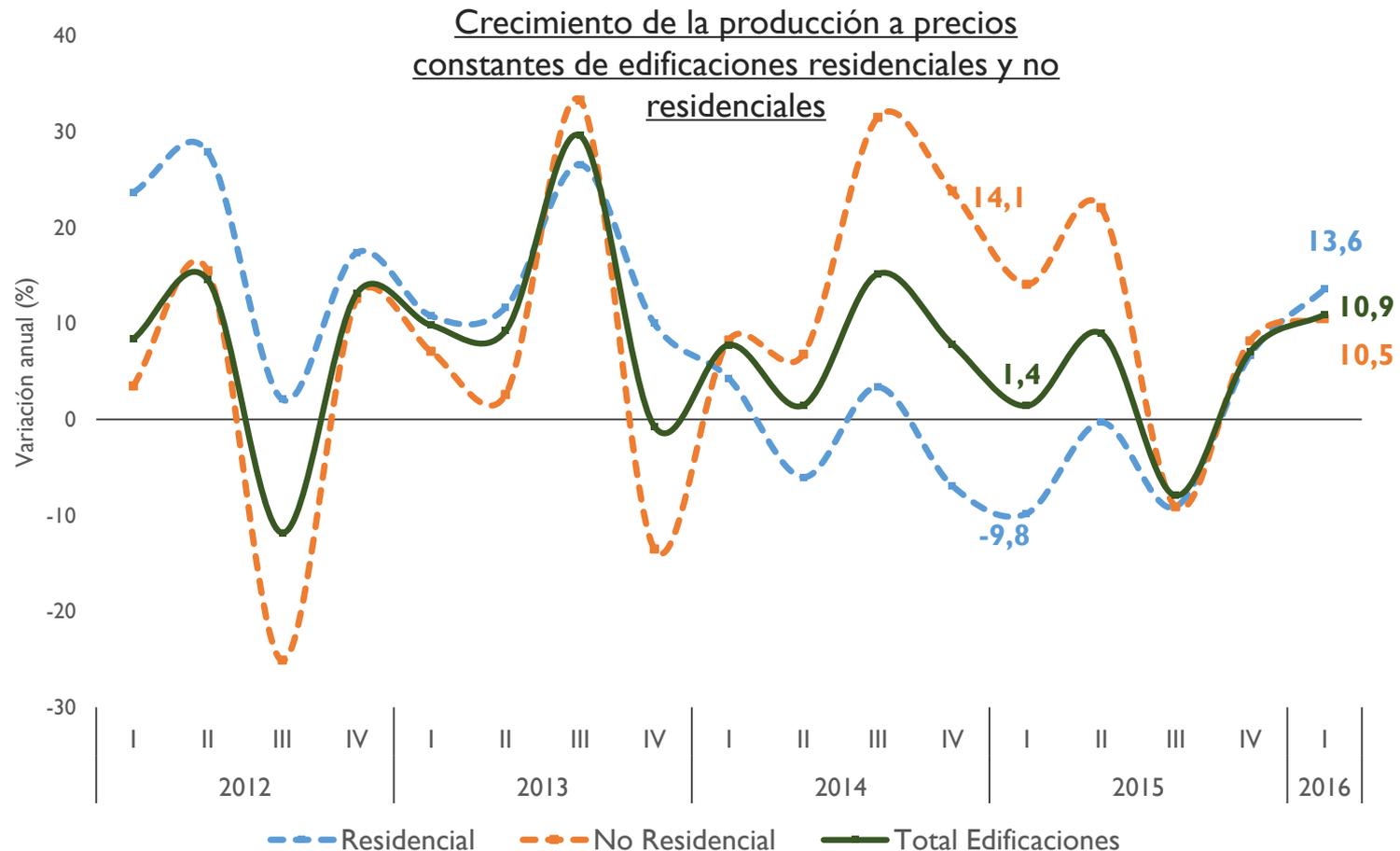
	2015-I	2015-II	2015-III	2015-IV	2016-I
PIB Industria	-2.0	-0.1	3.2	3.9	<b>5.3</b>
PIB Industria sin refinación	-0.2	0.2	3.4	3.3	<b>3.3</b>

# 16 de los 24 subsectores industriales presentaron crecimientos positivos, 11 de ellos crecieron más que la economía

## Crecimiento % anual de la industria en IT2016 por subsectores



# La construcción de vivienda se aceleró en el primer trimestre. Locales comerciales y bodegas jalonaron el segmento de no residenciales



\*El DANE no publica en sus cuentas trimestrales de PIB las edificaciones desagregadas en residenciales y no residenciales. Las cifras corresponden a las variaciones de la producción a constantes.

Fuente: DANE. Elaboración: DGPM – MHCP.

## Factores que van a impulsar la aceleración del crecimiento en el resto del año

- Proyectos 4G
- Programas de vivienda
- Reapertura de Reficar
- Aceleración de la industria
- Agricultura (fin del fenómeno del Niño)
- Número de días hábiles en el segundo trimestre y segundo semestre

# En 2016 la economía crecerá alrededor de 3%

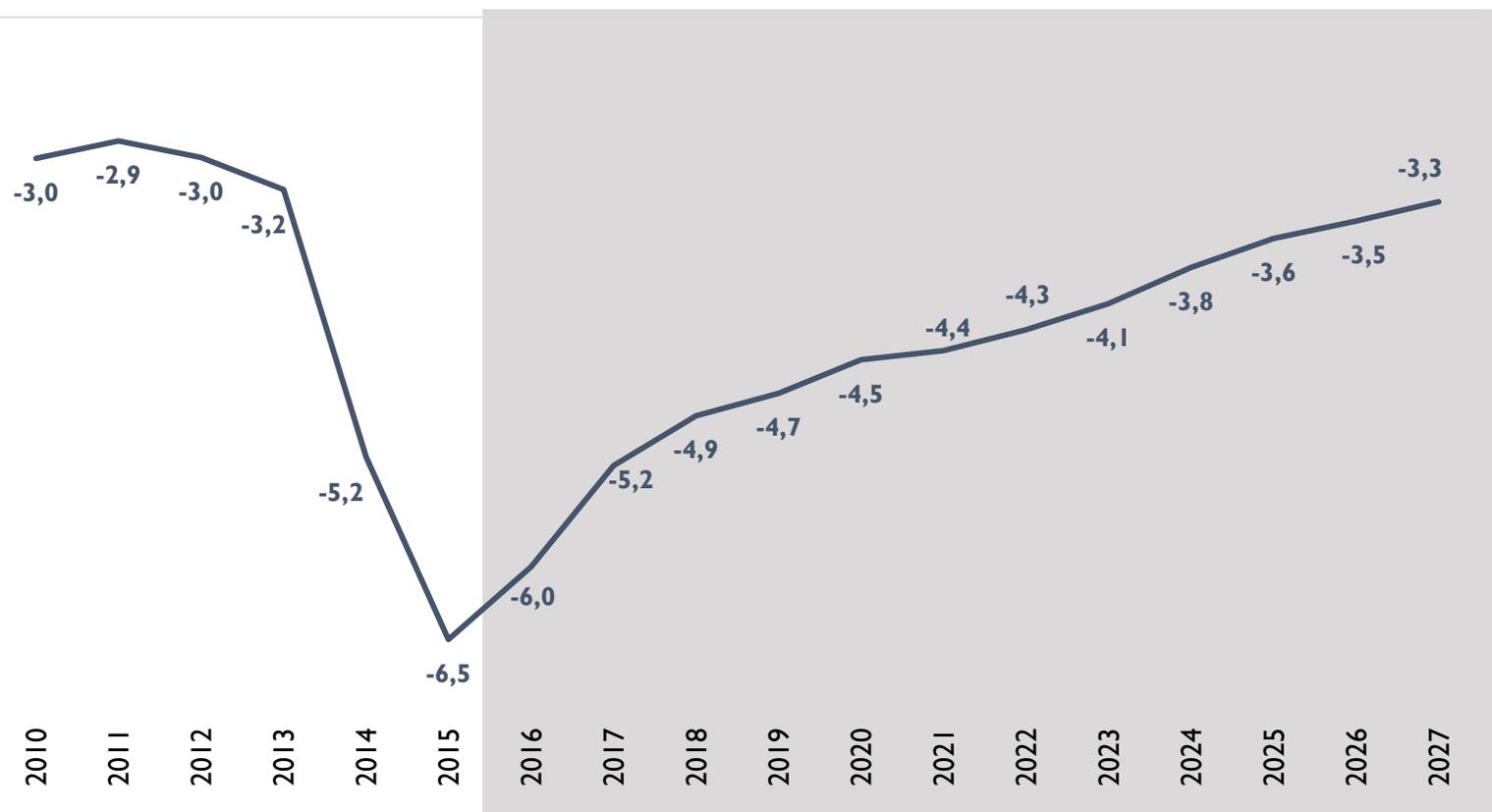
## Proyección sectorial PIB

	Participación	2014	2015	2016*
<b>PIB TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
Agricultura	6,1	2,3	3,3	1,1
Minería	7,3	-0,2	0,6	-5,6
Industria	11,1	0,2	1,2	8,0
Refinería	1,3	-8,7	-1,8	39,0
Resto industria	9,8	1,6	1,7	4,0
Electricidad, gas y agua	3,5	3,8	2,9	3,3
Construcción	7,2	9,9	3,9	3,8
Residenciales	2,3	6,0	-3,6	9,0
No residenciales	0,9	11,3	7,4	-2,5
Obras civiles	4,0	12,0	5,4	4,5
Comercio	12,0	4,6	4,1	2,6
Transporte	7,3	4,2	1,4	2,6
Servicios financieros	19,7	4,9	4,3	4,0
Servicios sociales	15,4	5,5	2,9	2,2
Impuestos	9,9	7,8	4,0	3,5

\*Corresponde a estimaciones.

Fuente: MHCP – DGPM.

# Balance de la Cuenta Corriente (% PIB)

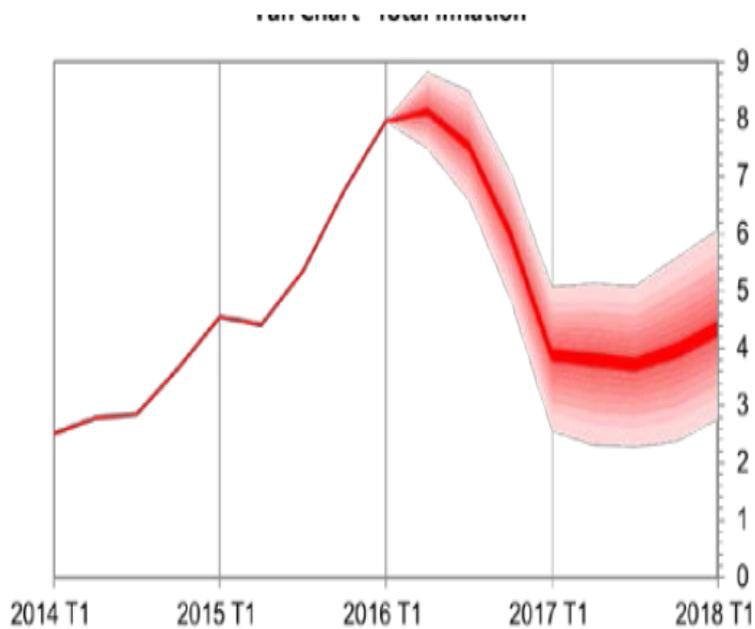


Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público



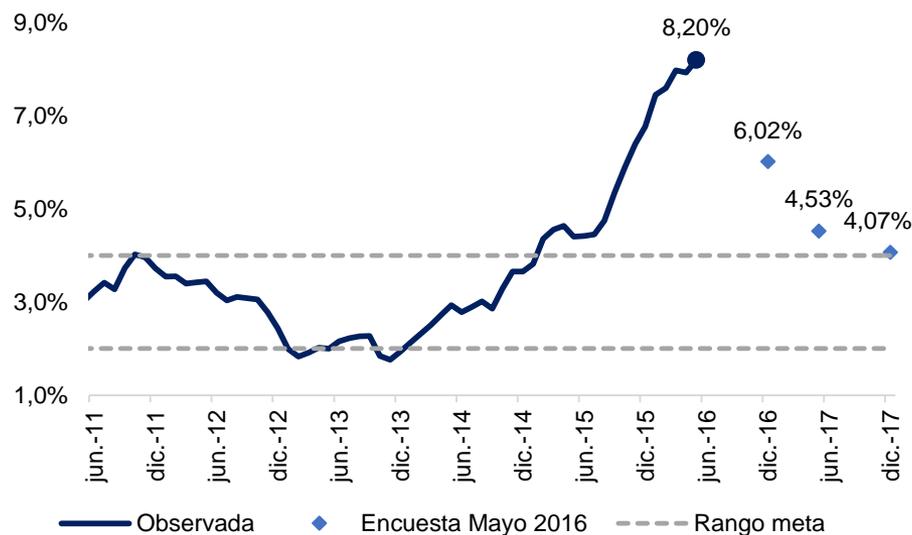
# Expectativas de Inflación

## “Fan Chart” Inflación total



Fuente: Banco de la República

## Expectativas de Inflación Encuesta Banco de la República



Fuente: DANE y Encuesta de expectativas de inflación y tasa de cambio, Fedesarrollo y BVC

# Principales mensajes

- La economía se ha ajustado de forma ordenada al choque petrolero
- El país avanza hacia la consolidación fiscal. La reforma tributaria estructural es pieza clave de este proceso
- La senda de deuda es sostenible, su aumento es temporal y tiene raíces en la depreciación nominal
- El PIB creció 2,5% en el primer trimestre, consistente con el pronóstico del Gobierno y con el ajuste macroeconómico
- Se observa una recomposición del crecimiento en favor de los sectores que impulsan la Nueva Economía

12.0914 98.03 ↑ 3.00 12.00%  
79.0276 37.28 ↑ 7.03 77.40%  
26.2081 10.54 ↓ 0.67 91.62%  
68.1845 19.72 ↓ 2.87 91.62%



## Estrategia Económica para Colombia en el nuevo contexto global

---

Mauricio Cárdenas  
Ministro de Hacienda y Crédito Público  
Junio de 2016