

# Ajuste Macroeconómico y Estrategia de Crecimiento

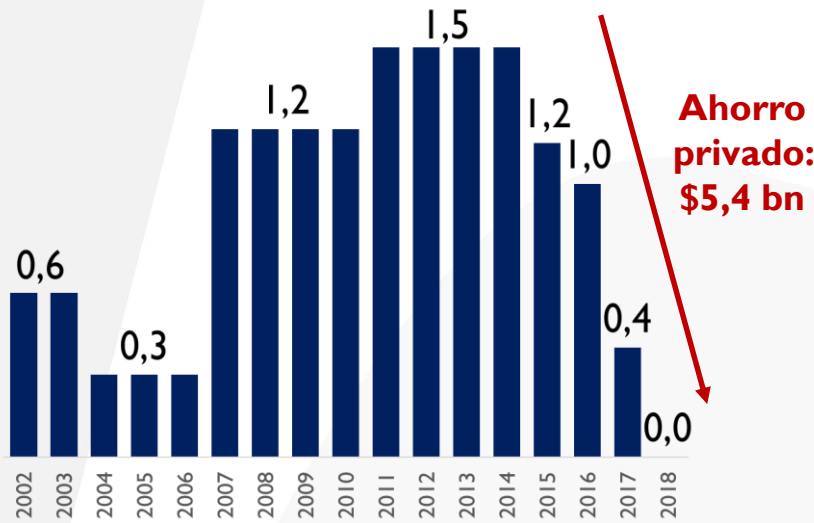
Mauricio Cárdenas  
Ministro de Hacienda y Crédito Público  
Junio 2017

COLOMBIA  
REPUNTA 

Avances estructurales.  
Tenemos una economía con  
pilares más sólidos

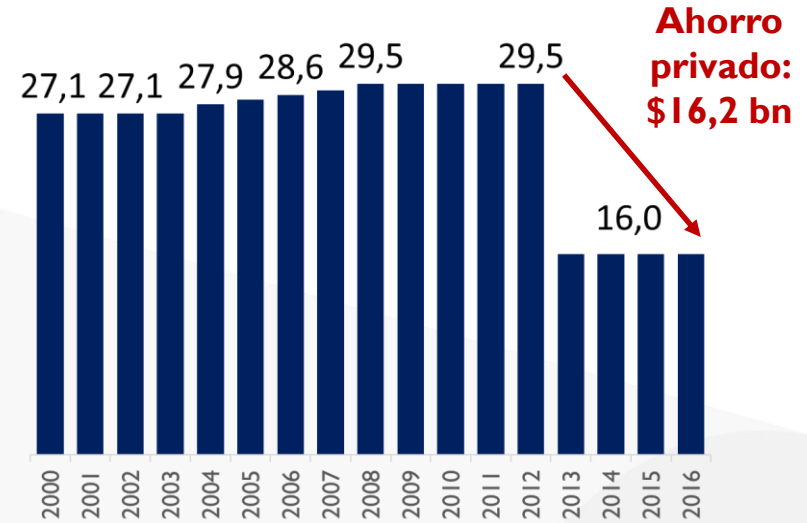
# Mejores condiciones tributarias para la inversión y el empleo

## Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza, %



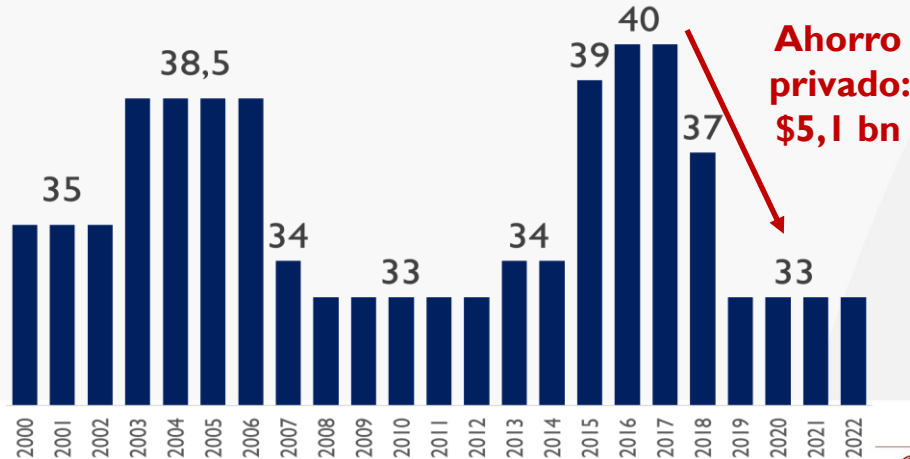
\* Mayor a \$5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

## Tarifa impuestos sobre la nómina\*, %



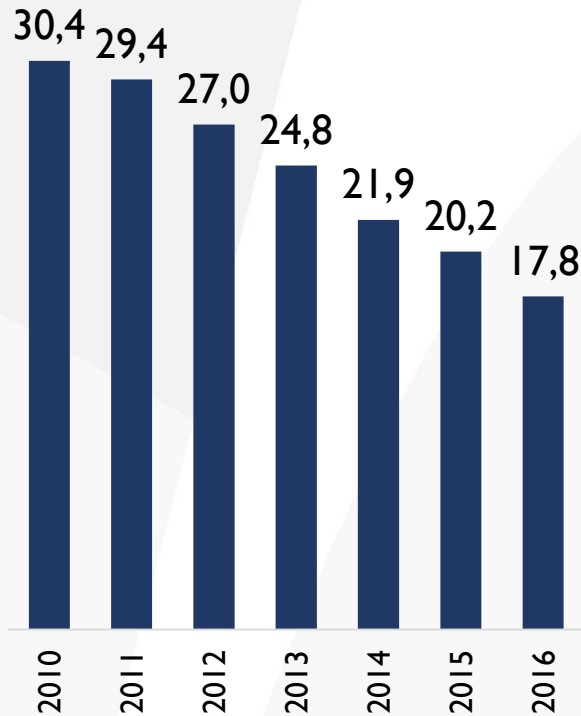
\* Salud, pensiones, ICBF, SENA y CCF a cargo del empleador (<10SMLMV)

## Tarifa impuesto de renta + CREE, %

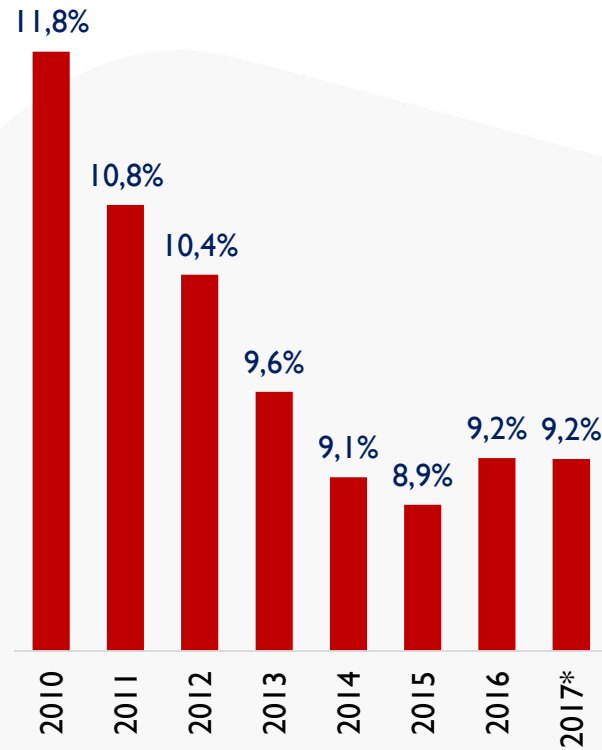


# La clase media continua consolidándose

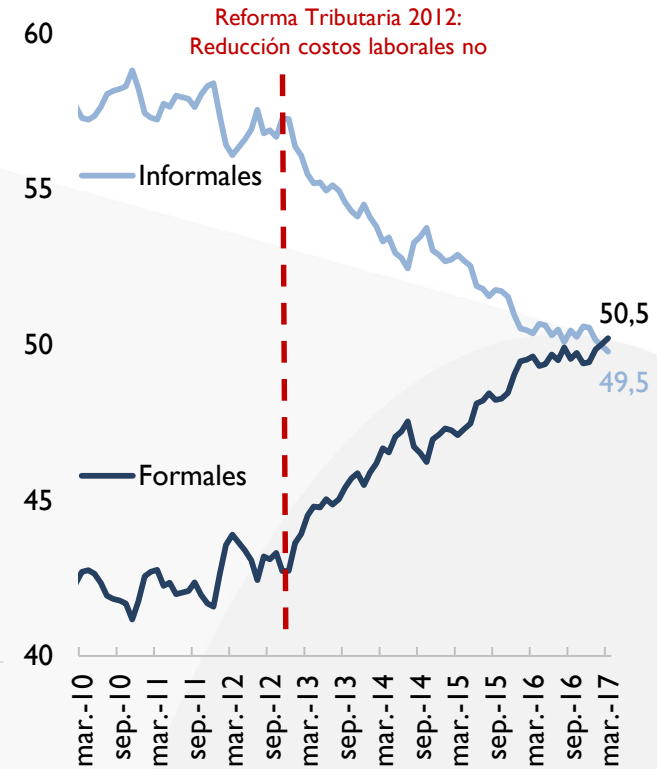
**Pobreza Multidimensional**  
(% de la población)



**Tasa de Desempleo Nacional**  
(Promedio anual)



**Tasa de informalidad. 13 ciudades principales** (% población)



Fuente: DANE. Ministerio de Hacienda y Crédito Público

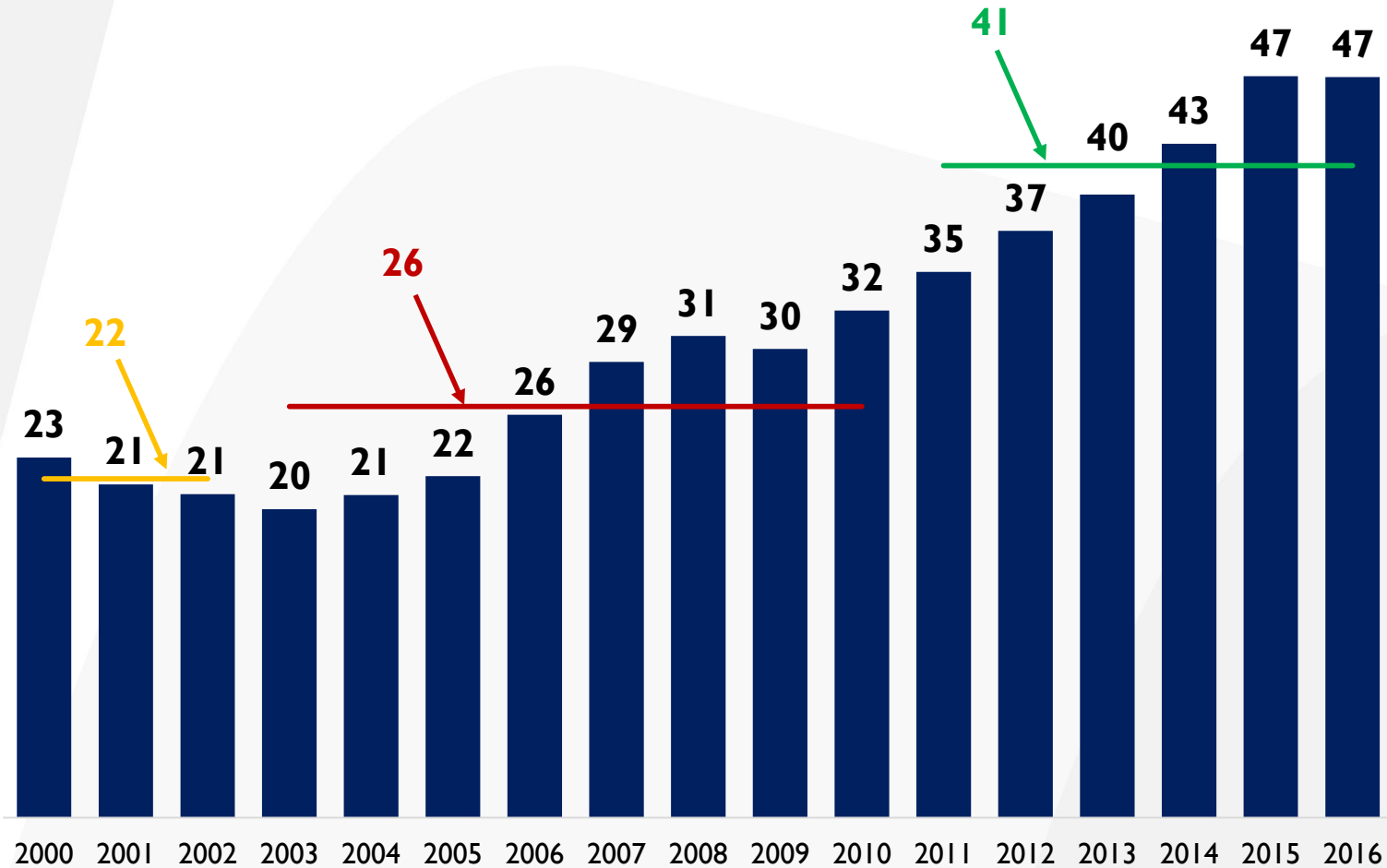
Nota: Pobreza Multidimensional se construye con base en 5 dimensiones: **1. condiciones educativas del hogar, 2. condiciones de la niñez y la juventud, 3. salud, 4. trabajo, y 5. acceso a los servicios públicos domiciliarios y condiciones de la vivienda**

\* Promedio 12 meses a marzo 2017

\*\* Informalidad de acuerdo con el criterio de afiliación a seguridad social y pensiones

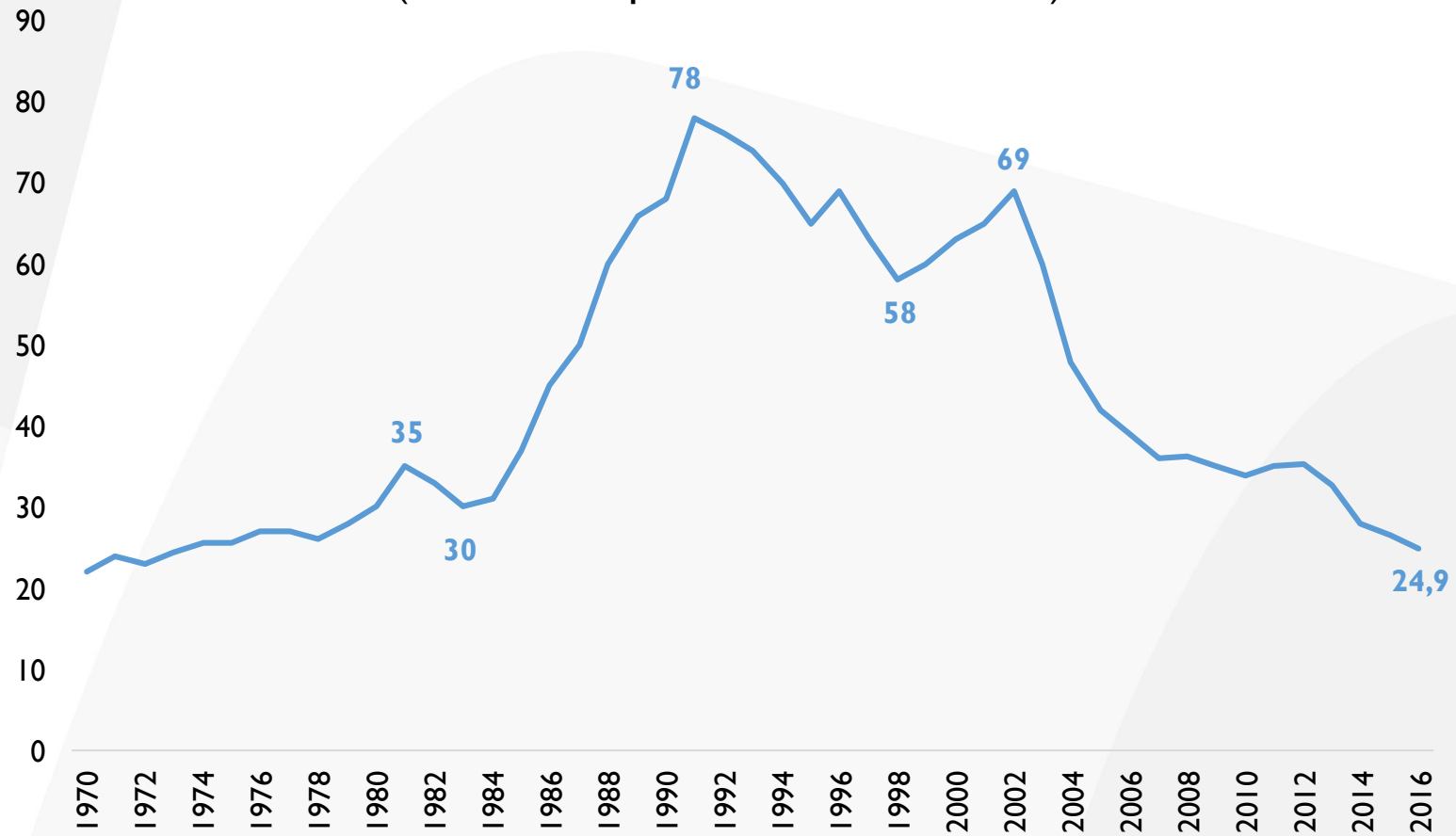
# La profundización financiera se ha fortalecido

## Crédito del Sector Financiero como % PIB



# Incidencia de la violencia en niveles de los años 70

## Tasa de Homicidios (Homicidios por 100.000 habitantes)

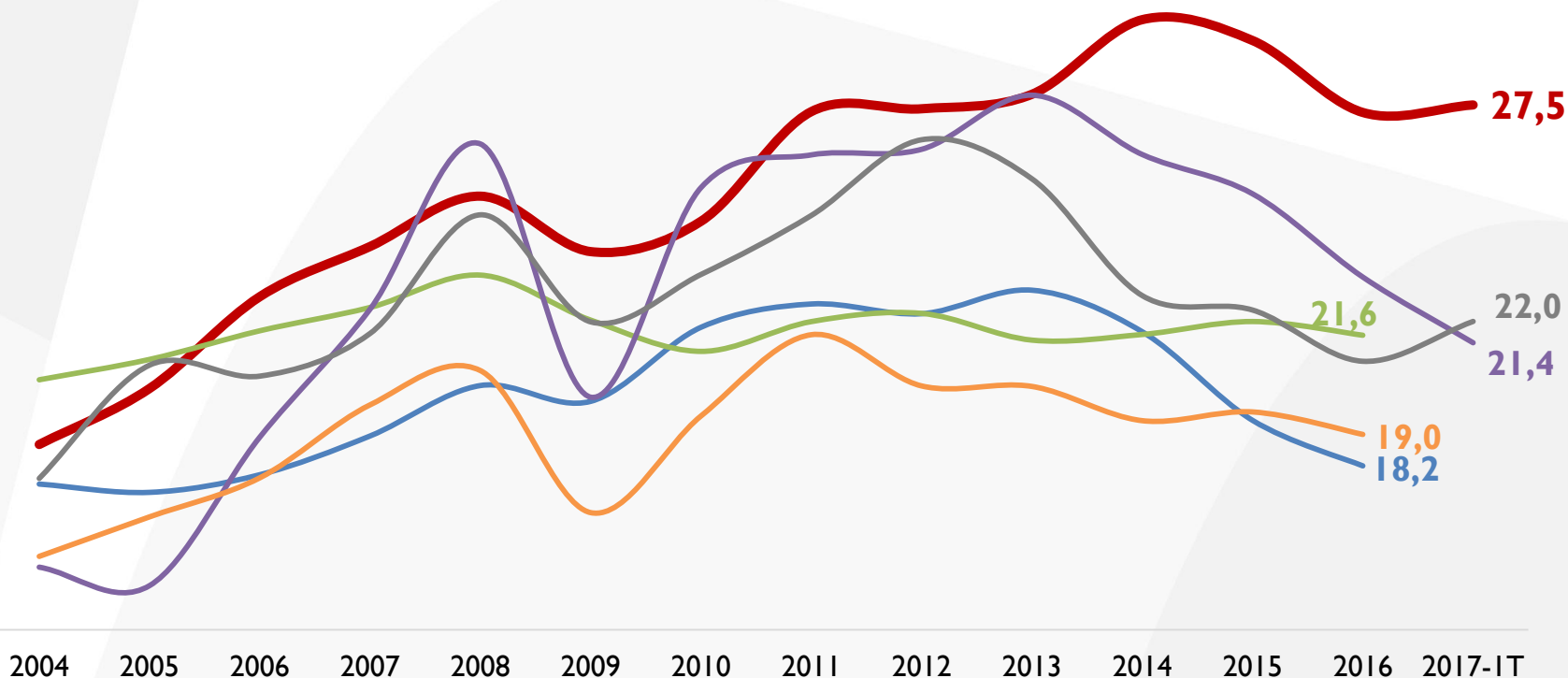


Fuente: Chacón y Sánchez (2007), Policía Nacional

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

## Tasa de inversión (% del PIB\*)

— Brasil — Colombia — México — Perú — Chile — Argentina



\*A precios constantes

Fuente: Institutos de estadística de cada país.

Nota: Los datos para México, Brasil y Argentina aún no se encuentran disponibles.

Con una mejor estructura  
enfrentamos un choque enorme



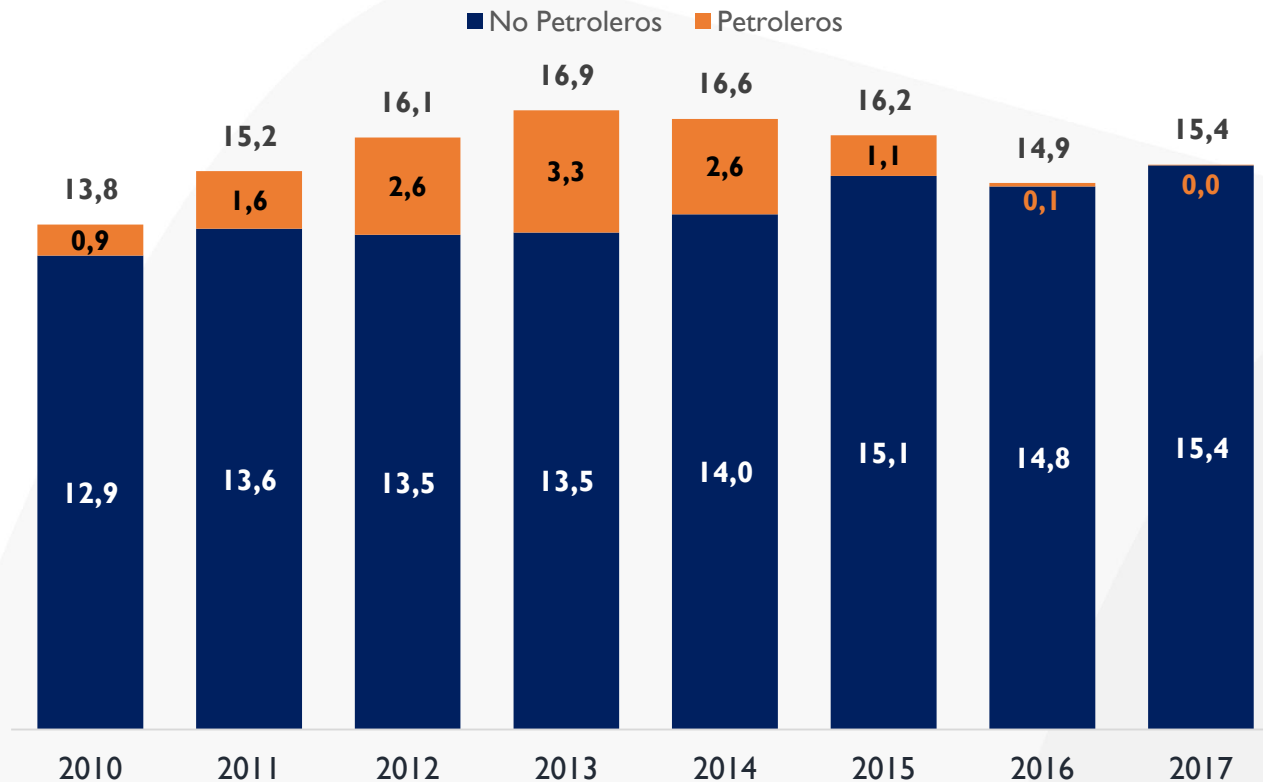
## Exportaciones anuales en tres periodos críticos de la historia económica de Colombia

Guerra de los mil días (1898-1902)			Gran depresión (1928-1932)			Período reciente (2012-2016)		
Año	Millones USD	Variación	Año	Millones USD	Variación	Año	Millones USD	Variación
1898	17	-45%	1928	130	-50%	2012	61.604	-46%
1902	9		1932	65		2016	32.965	

Fuente: Fedesarrollo, con base en: DANE, GRECO, Torres García (1945), Urrutia (2016), Mc Greevey (1975) y Junguito (2017)

# El impacto en los ingresos fiscales fue significativo

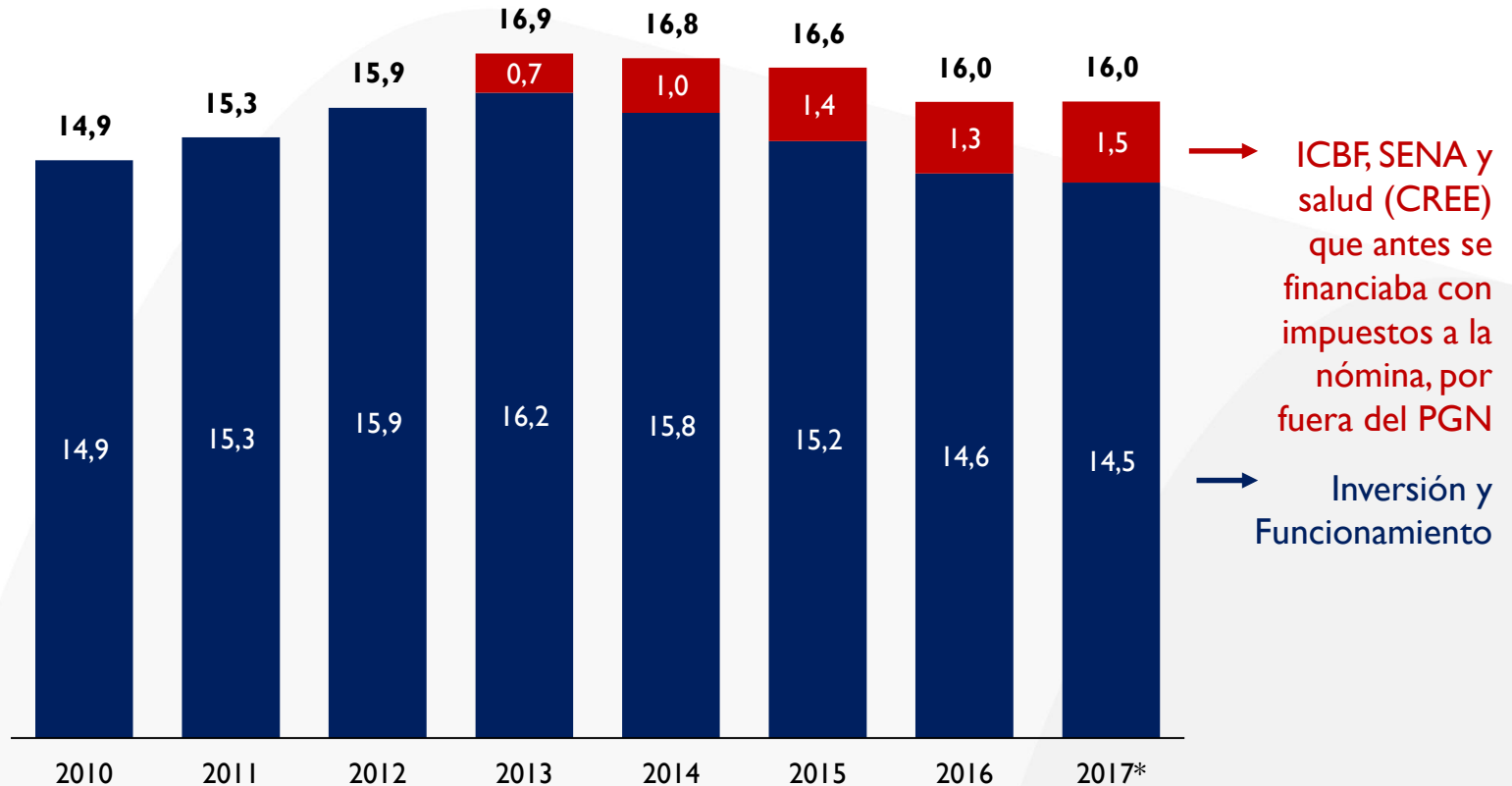
## Ingresos Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: MHCP

# Ante este choque el Gobierno se ha ajustado

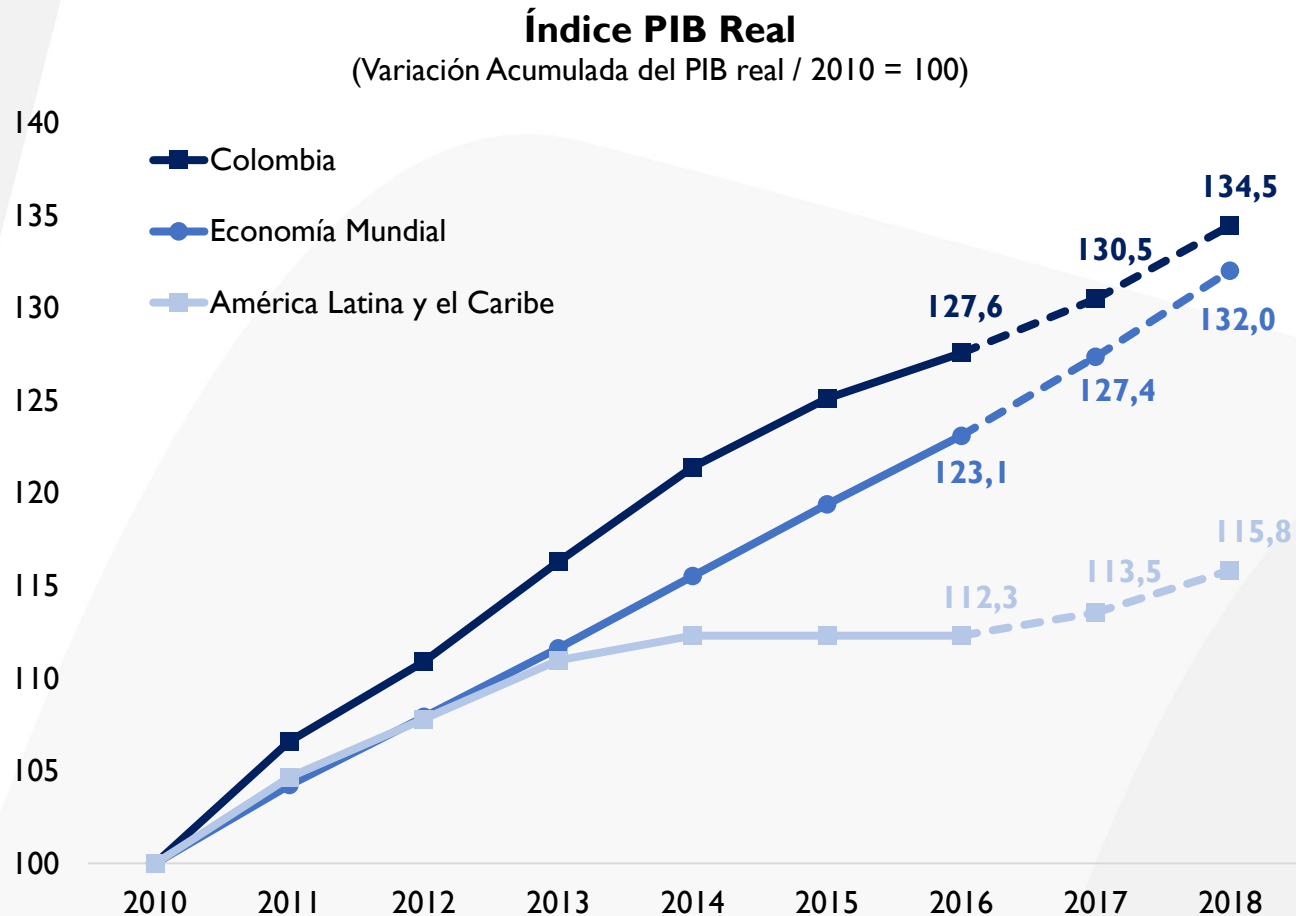
## Funcionamiento e inversión del GNC (% del PIB)



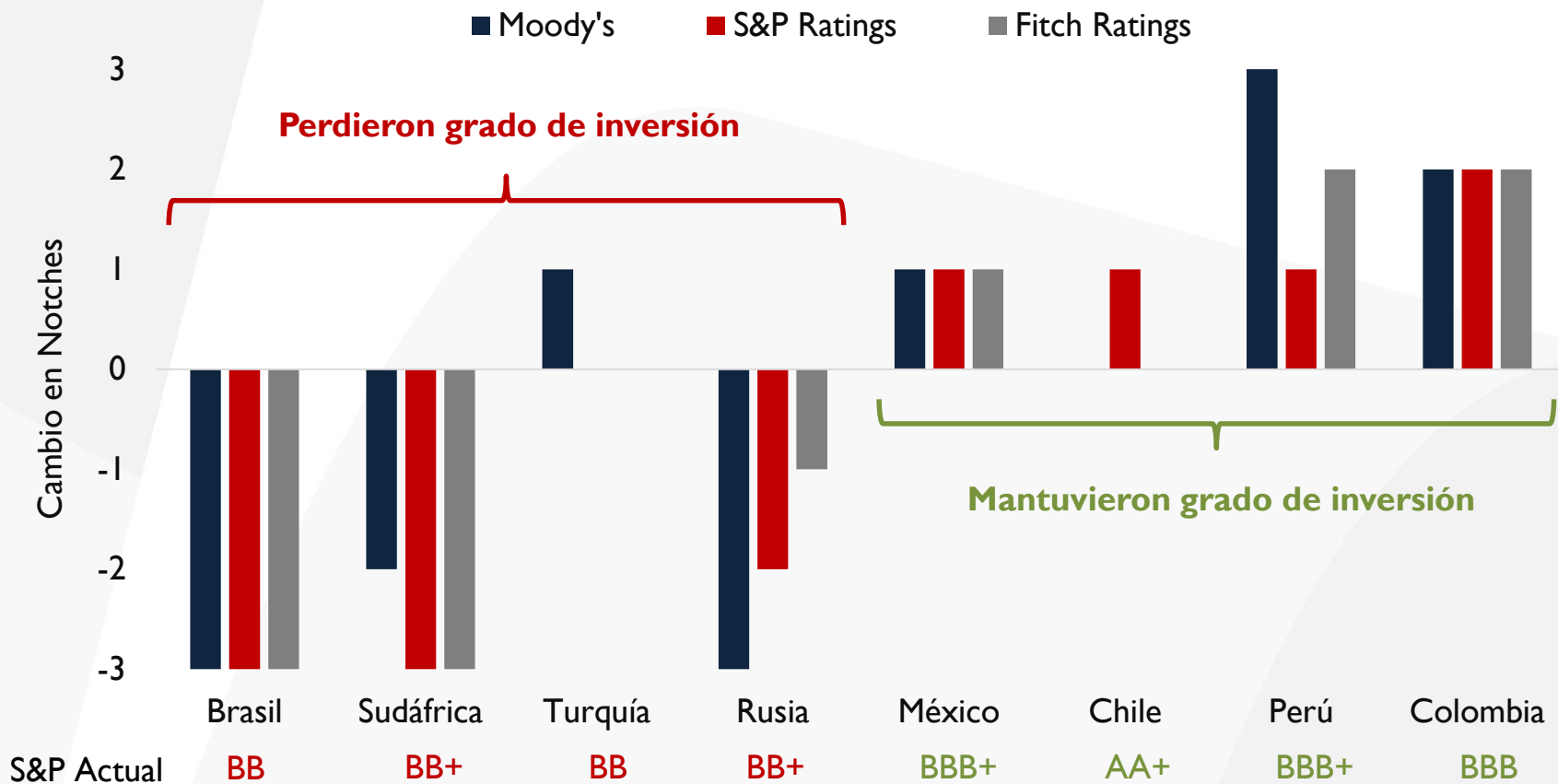
Fuente: MHCP.

\* Incluye adición presupuestal

# El crecimiento económico de Colombia es notable en el contexto global



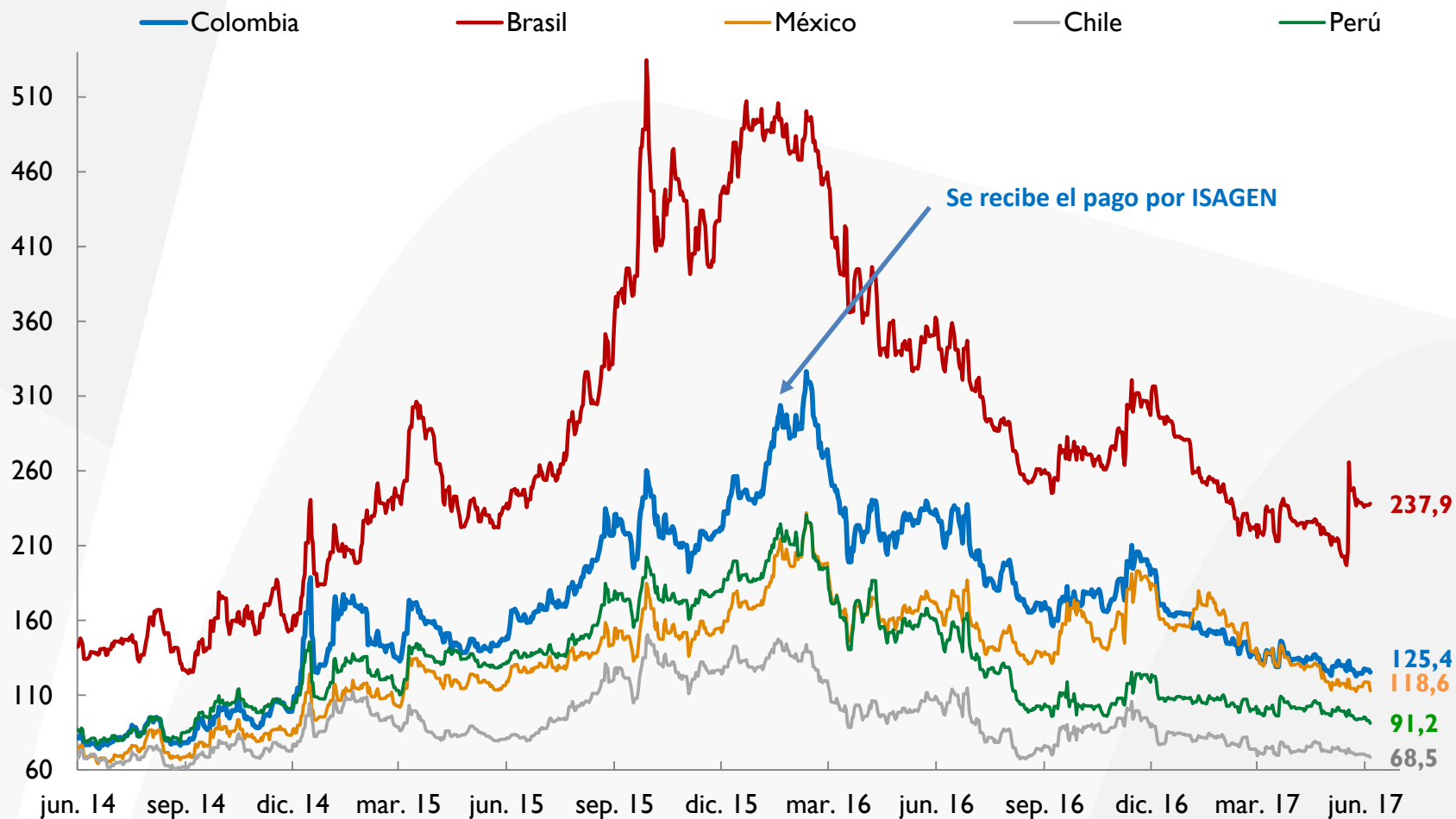
# Cambios en la calificación de riesgo de economías emergentes (2011-2017)



Fuente: Moody's, Fitch y S&P. Cálculos: DGPM

# La confianza en Colombia se ha consolidado

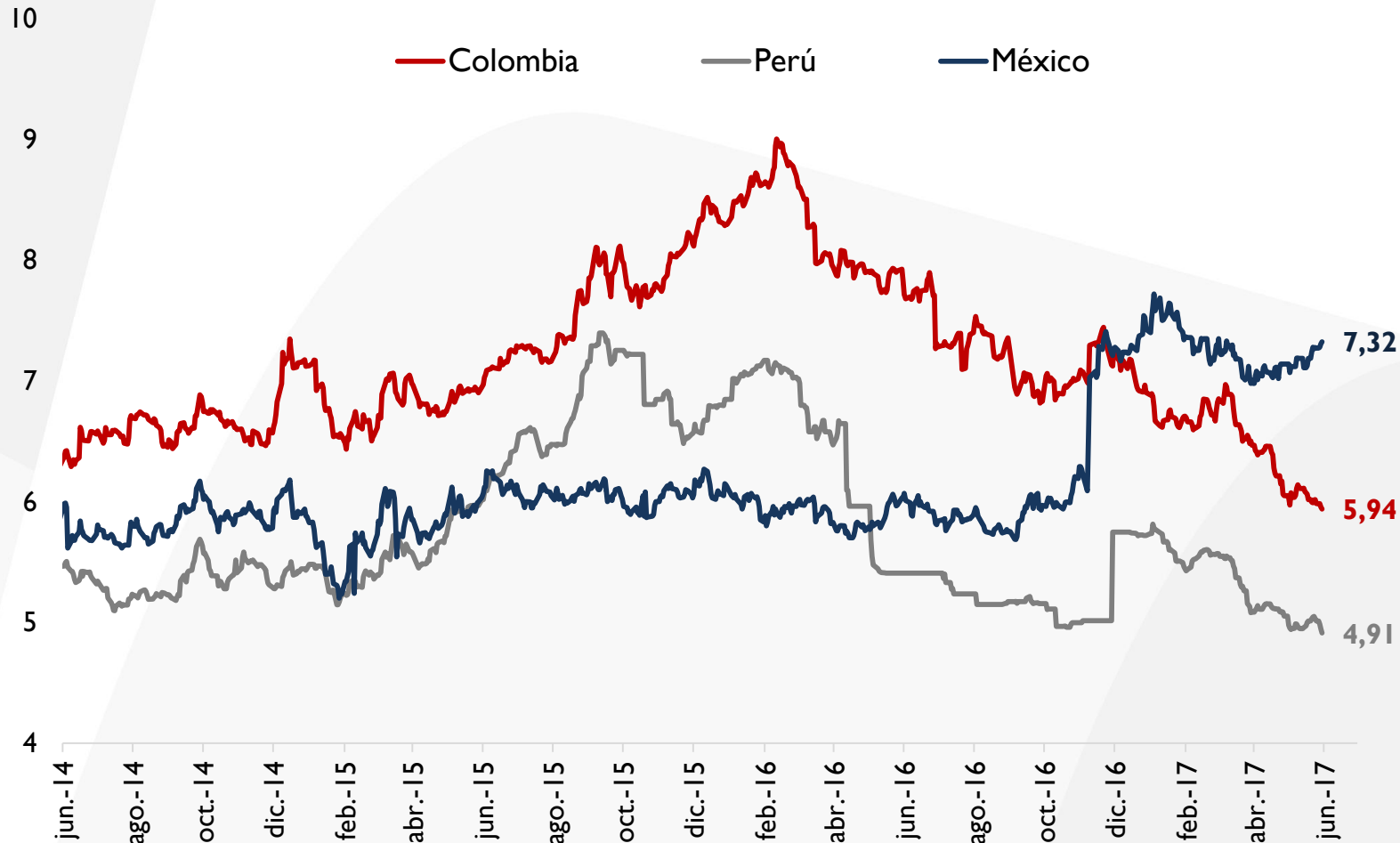
## Credit Default Swaps 5 años (puntos básicos)



Fuente: Bloomberg. Con corte a 5 de junio de 2017

# Por consiguiente las tasas de la deuda interna pública

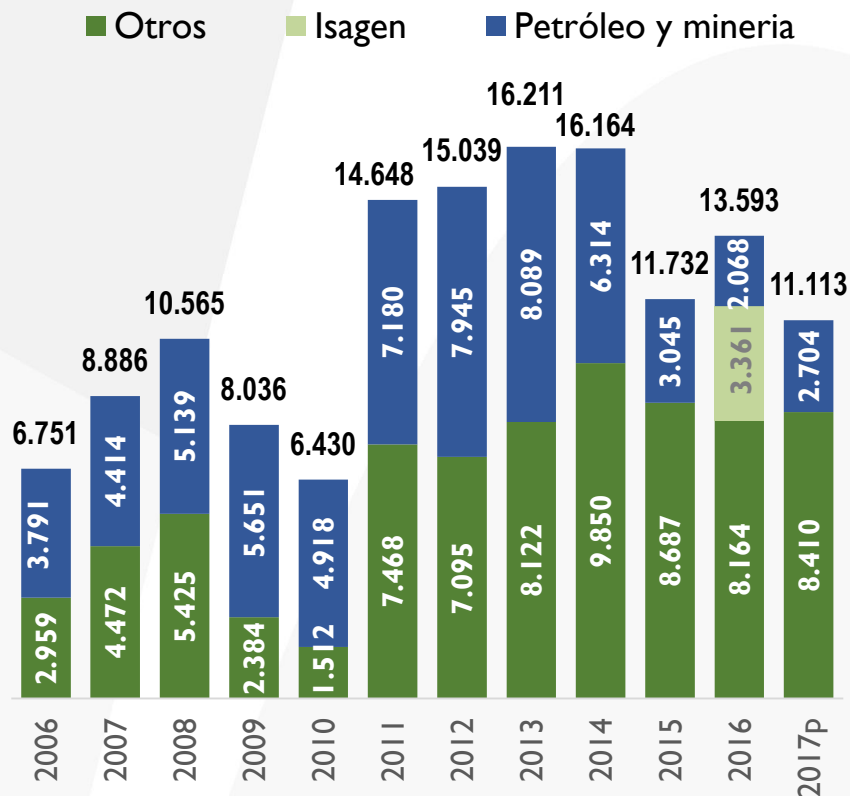
## Tasas de Interés Nominales. Bonos de Gobierno 10 años



Fuente: Bloomberg. Con corte a 6 de junio de 2017

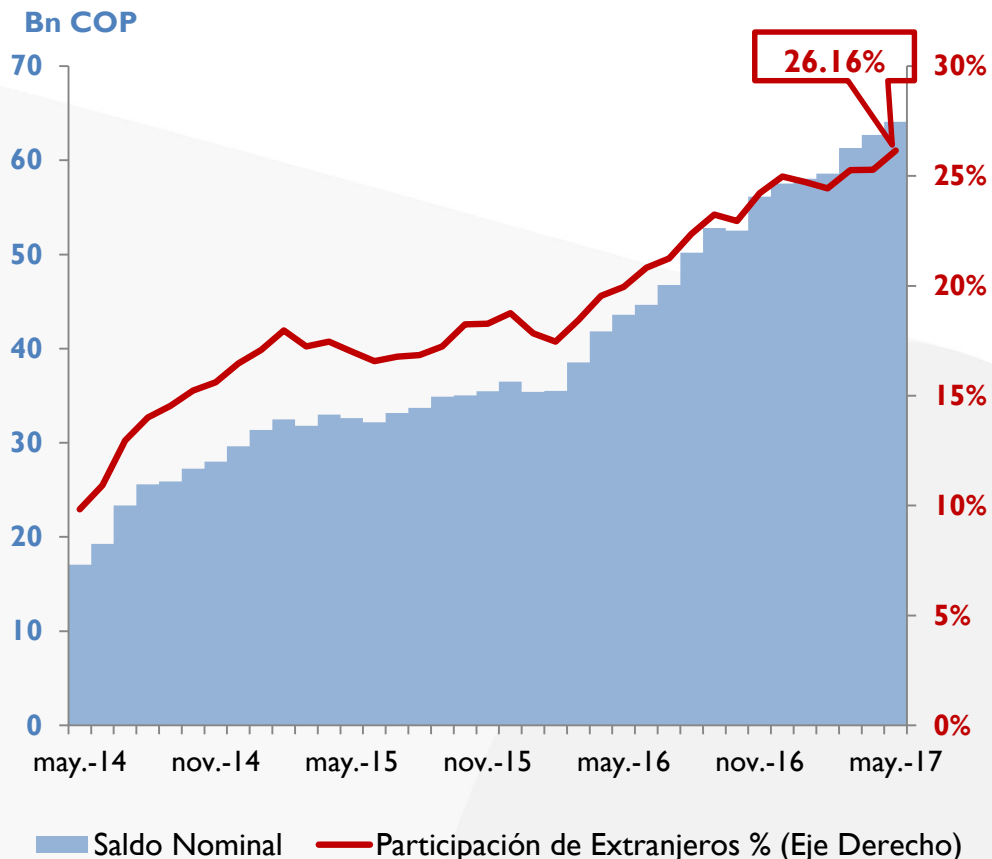
# Inversión Extranjera en el País

## Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

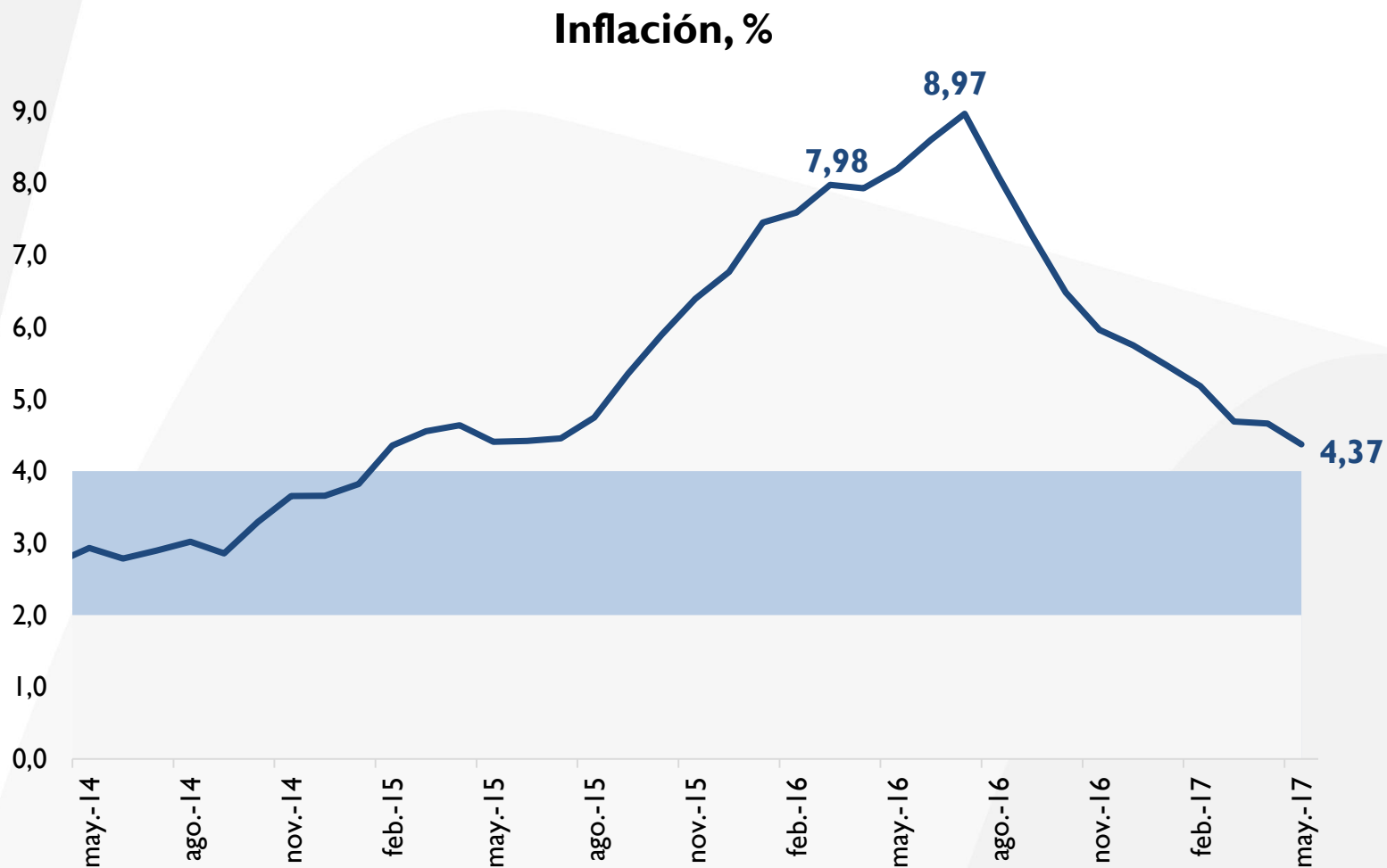
## Inversión Extranjera de Portafolio en TES



Fuente: SFIN. Datos con corte a 31 de mayo de 2017.

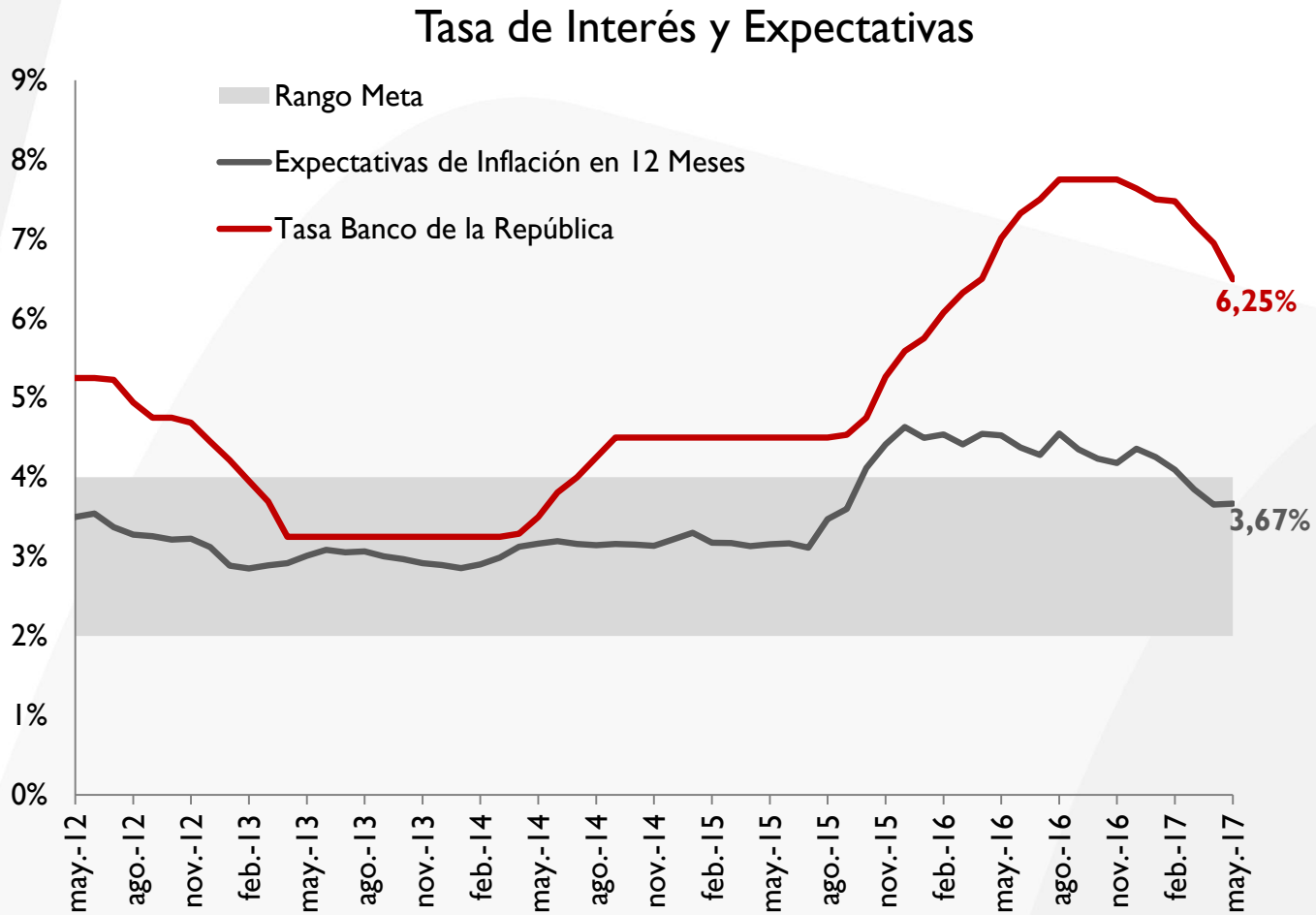


# La inflación continúa descendiendo y pronto se ubicará en el rango meta del Banco de la República



Fuente: DANE

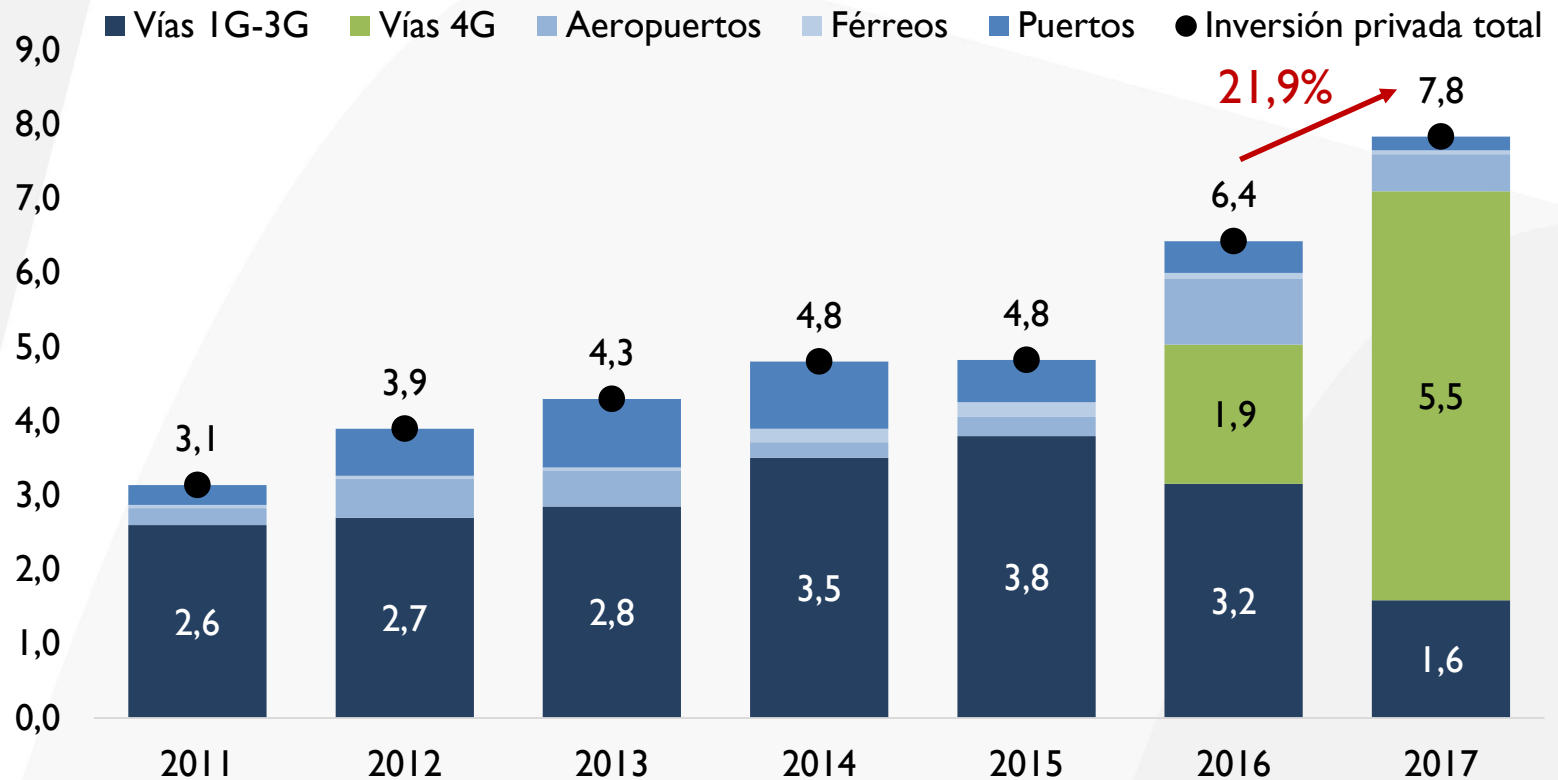
# Las expectativas de inflación están convergiendo al rango meta. Hay espacio para mayores reducciones de tasas de interés



# Razones para ser optimistas

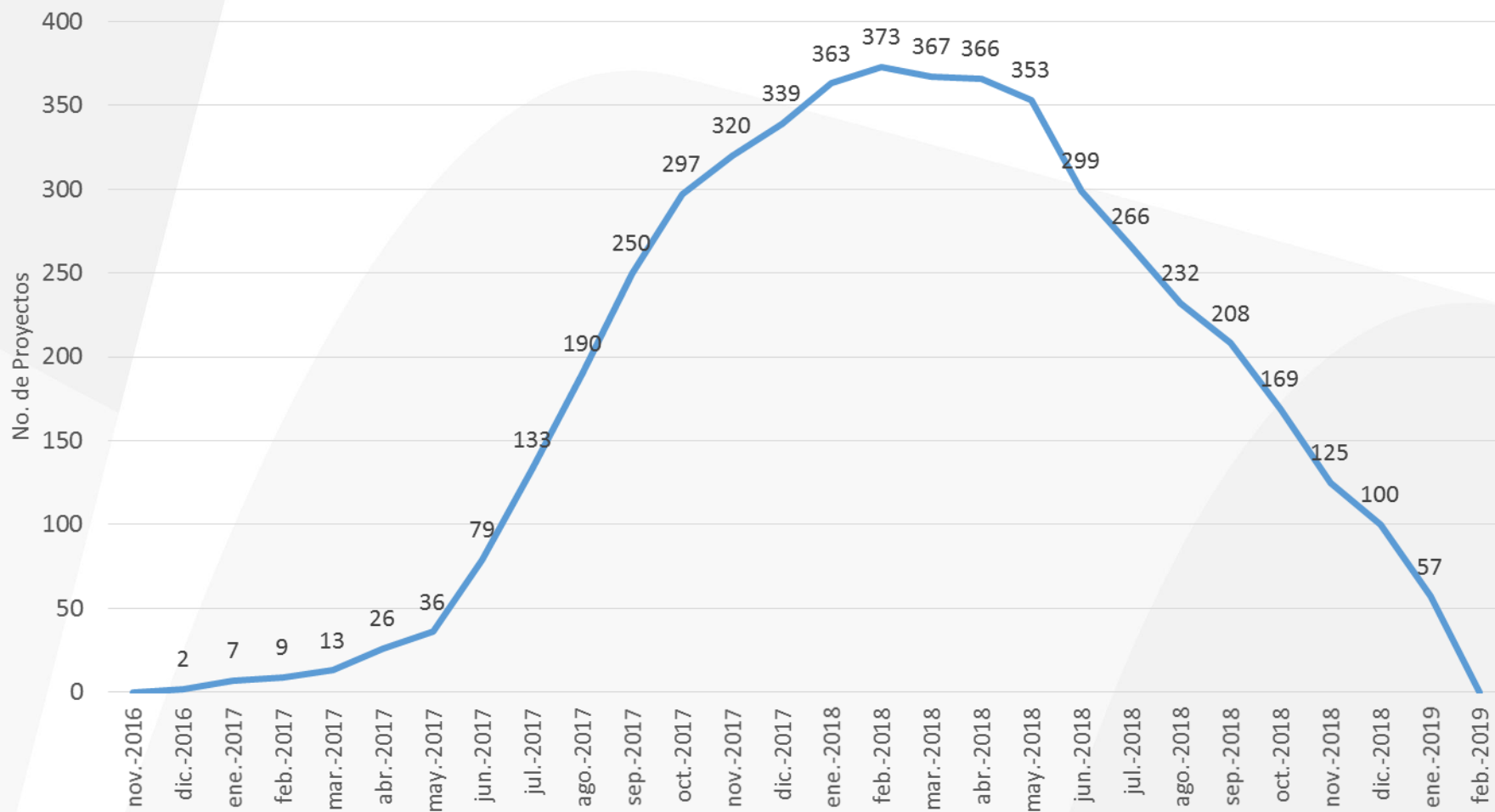
Este año, la inversión privada en infraestructura tendrá un importante crecimiento impulsado principalmente por las 4G

### Inversión privada en infraestructura de transporte (Billones de pesos)

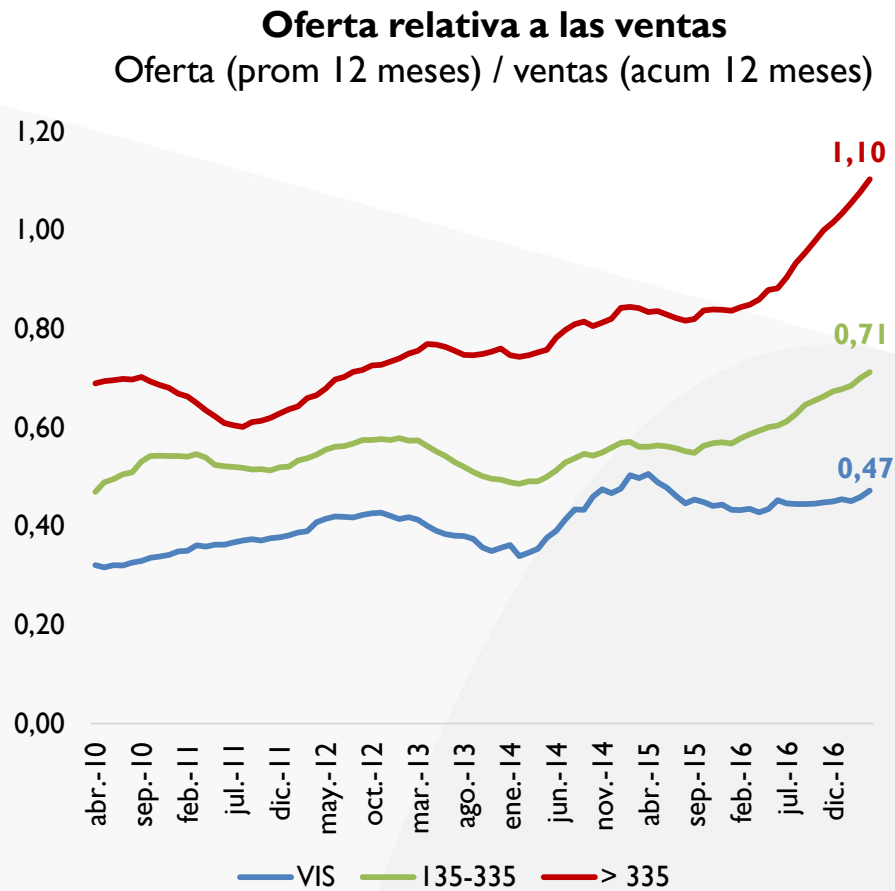
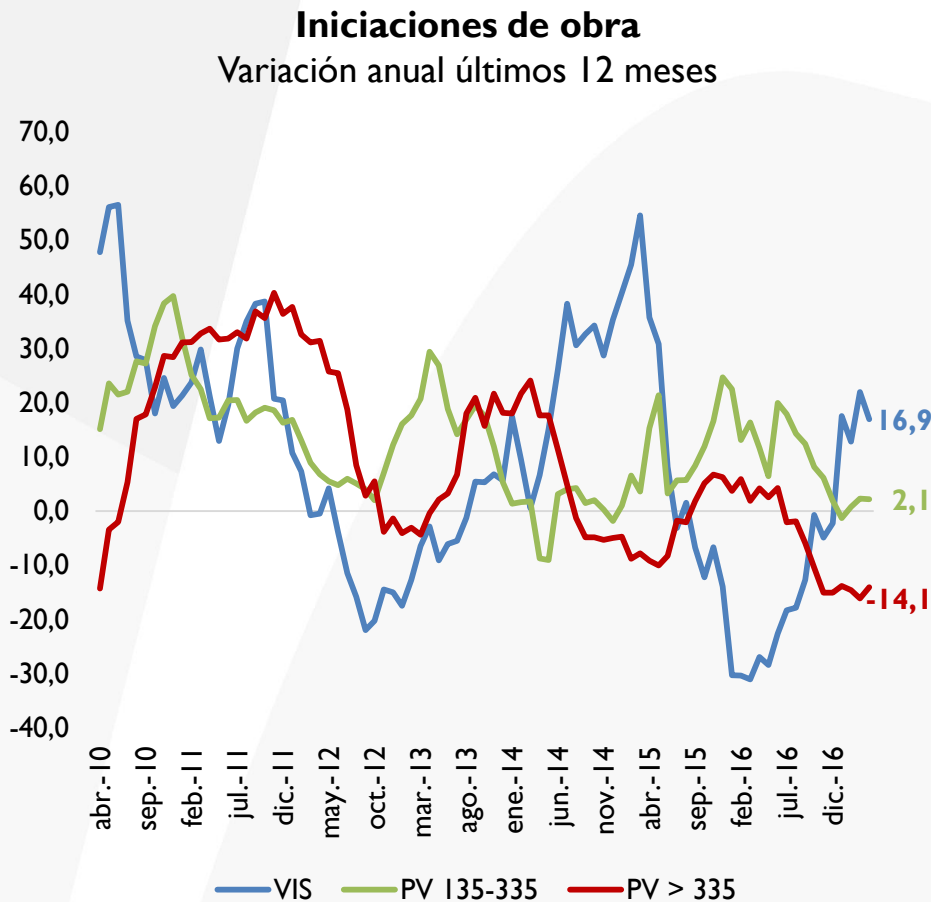


Fuente: ANI

# Proyectos de infraestructura educativa en ejecución de obra



# Se evidenció una desaceleración observada en la vivienda no VIS, especialmente en el segmento con precios mayores a 335 SMMLV



Fuente: Coordinada urbana - Camacol.

# El Gobierno Nacional amplió el programa de compra de vivienda de clase media al segmento con valores entre 335 y 435 SMMLV, y para los años 2018 y 2019

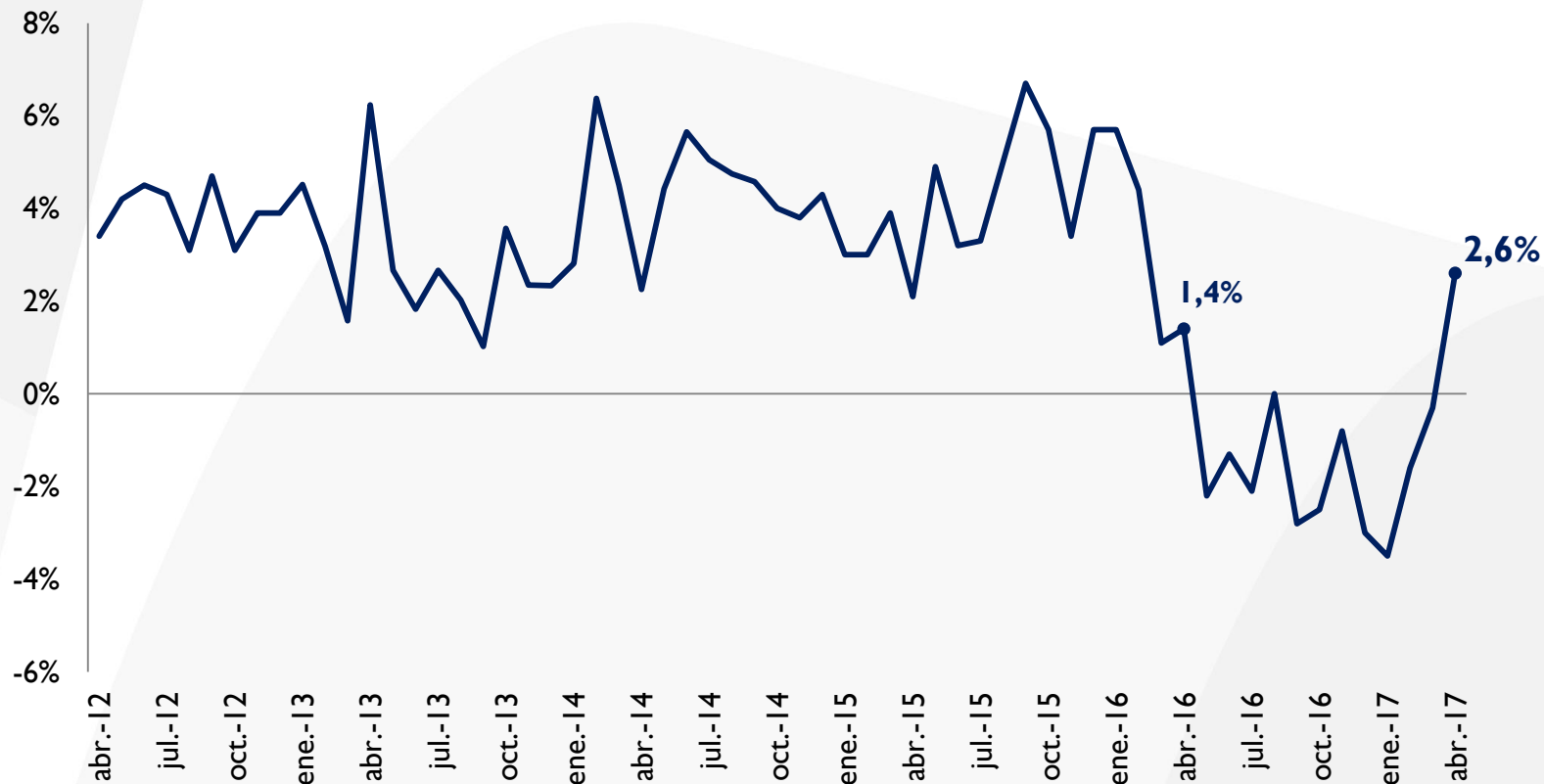
## **Número de subsidios ofrecidos**

Año	Vigente		Nuevo programa	
	PV 135 - 335	PV 335 - 435	PV 135 - 335	PV 335 - 435
2017	25.000	0	25.000	
2018	0	0	20.000	
2019	0	0	20.000	

- El segmento con valores entre 335 y 435 SMMLV representa \$4 billones en ventas anuales, y alrededor del 9% de las ventas totales de unidades
- Este impulso a la vivienda no VIS redundará en mayor crecimiento económico, debido al alto valor agregado que incorporan las viviendas de este valor
- No solo se impulsará la construcción, sino los sectores industriales y financieros con encadenamientos con la construcción de vivienda
- *El programa no incentiva postergación de las ventas al 2018, al aplicarse desde este año*

# En lo corrido de 2017, la demanda de energía ha presentado una recuperación importante

**Demanda de energía\***  
**(Variación anual,%)**

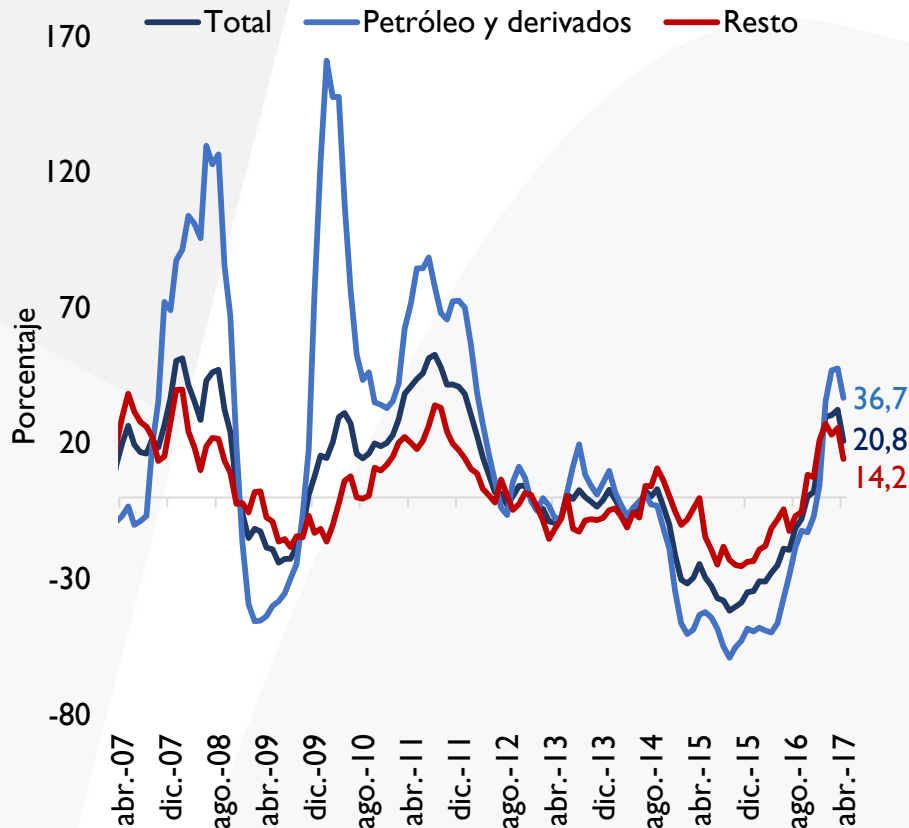


Fuente: XM. Cálculos DGPM-MHCP.



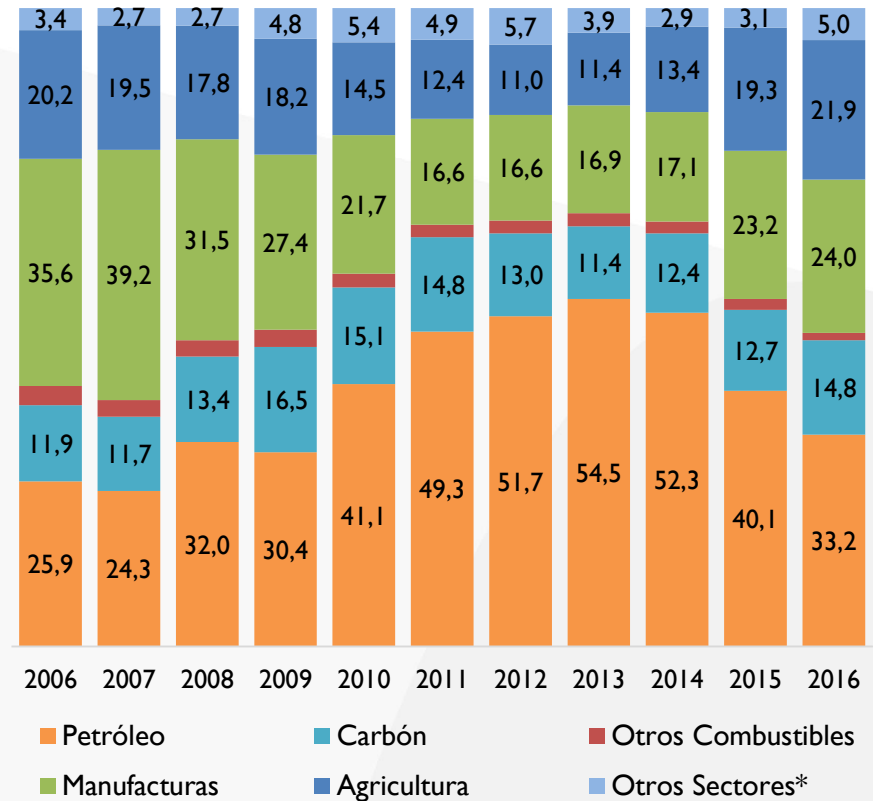
# Las exportaciones se han fortalecido en los últimos meses

## Crecimiento anual de exportaciones



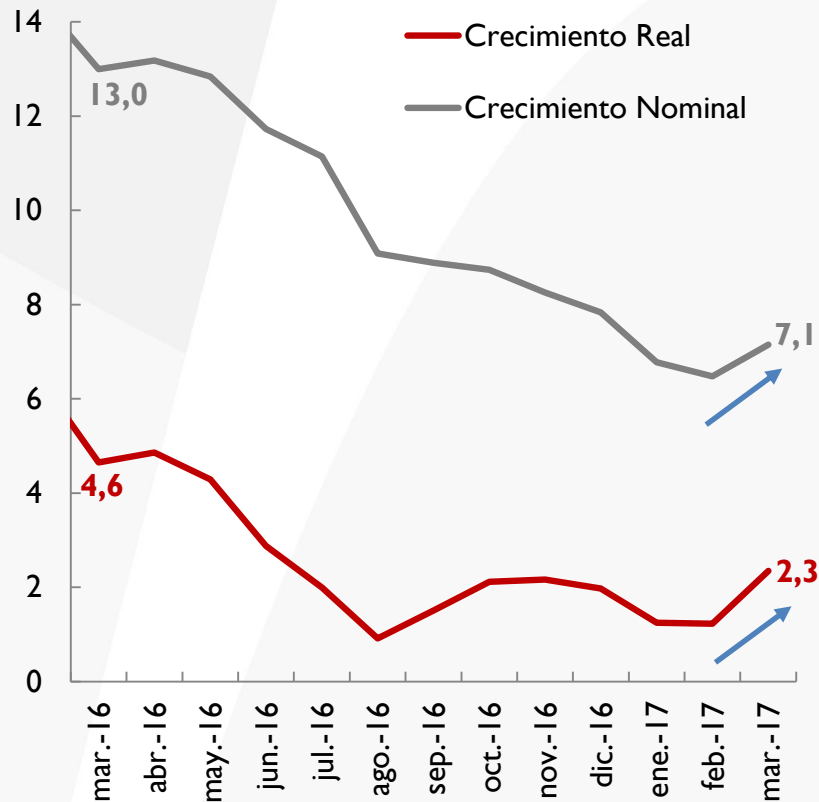
Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP

## Participación sectorial de Exportaciones

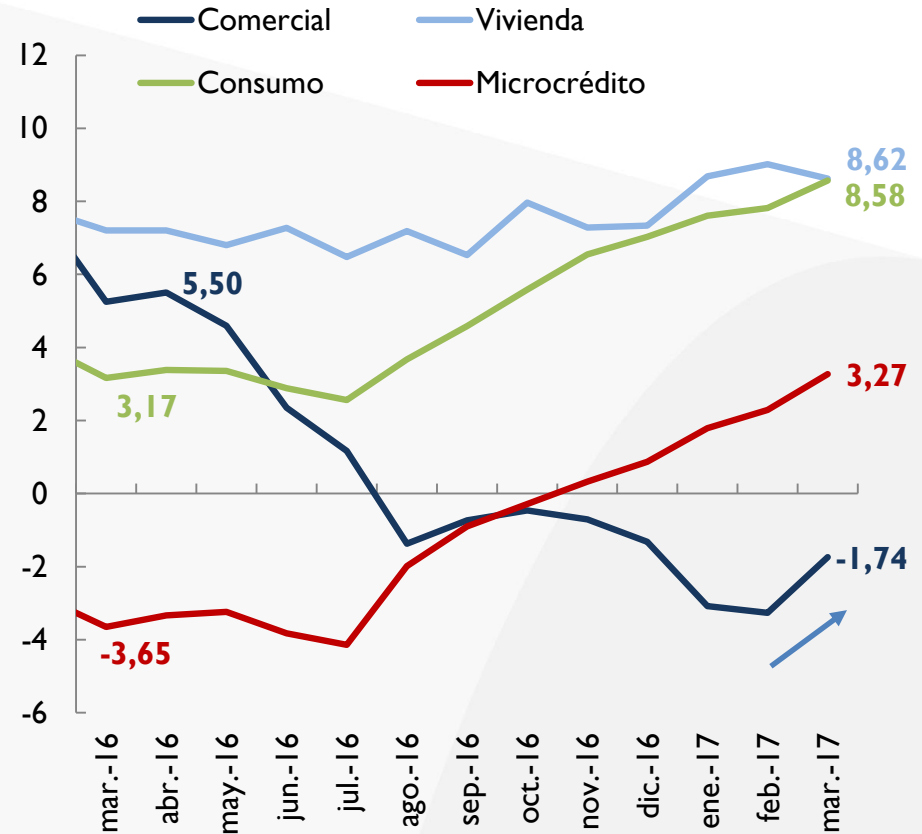


# La dinámica de la cartera se está recuperando

## Cartera bruta total (Crecimiento anual, %)



## Cartera bruta por tipo (Crecimiento real anual, %)



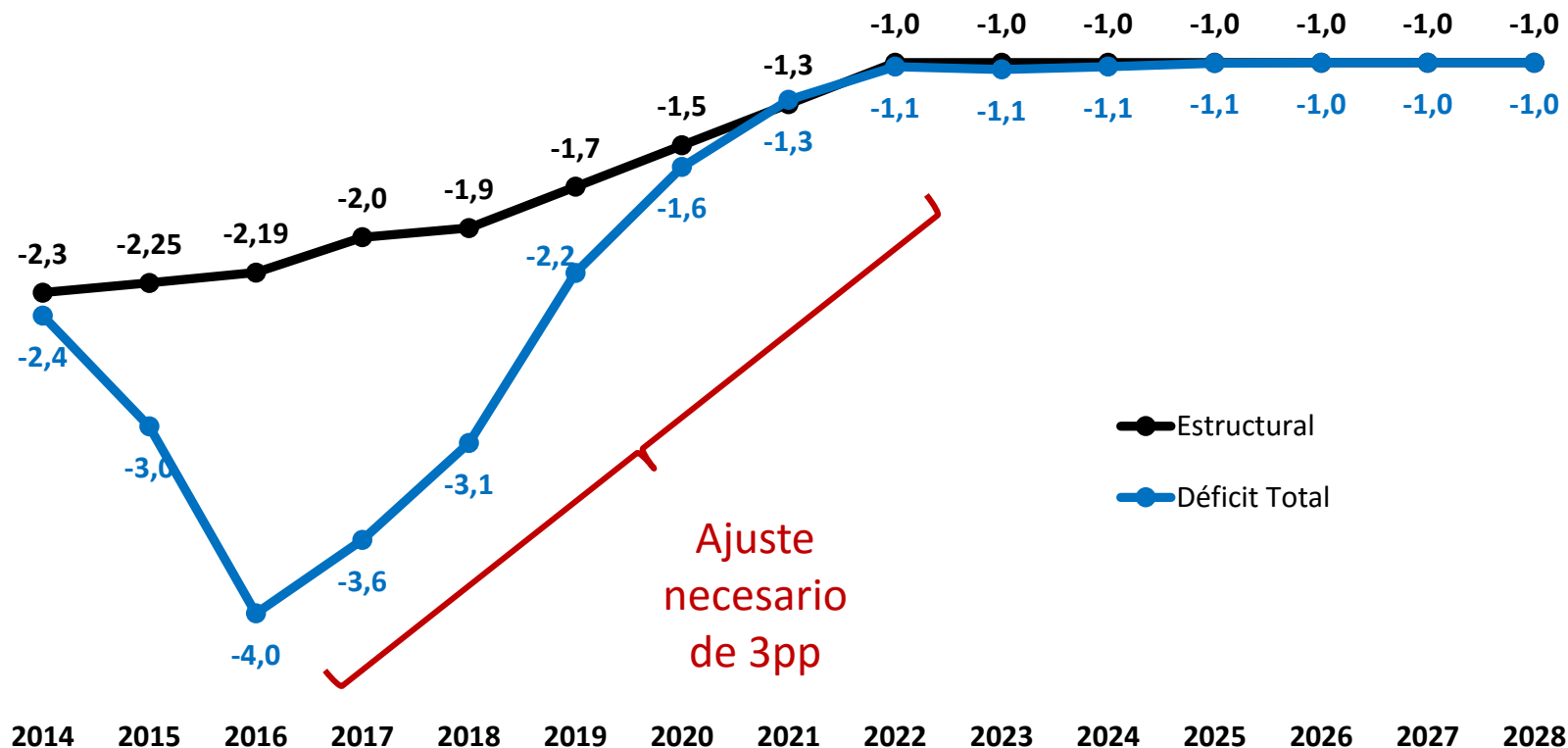
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## Fuentes de crecimiento para 2017

- Sólido dinamismo del sector financiero
- Recuperación de la agricultura y el sector energético tras el fenómeno El Niño
- Construcción de obras civiles con ayuda de inversión de las regiones, la primera Ola del programa de carreteras 4G y el sector petrolero
- Programa de vivienda y *Colombia Repunta*
- Recuperación de confianza de los hogares y las empresas

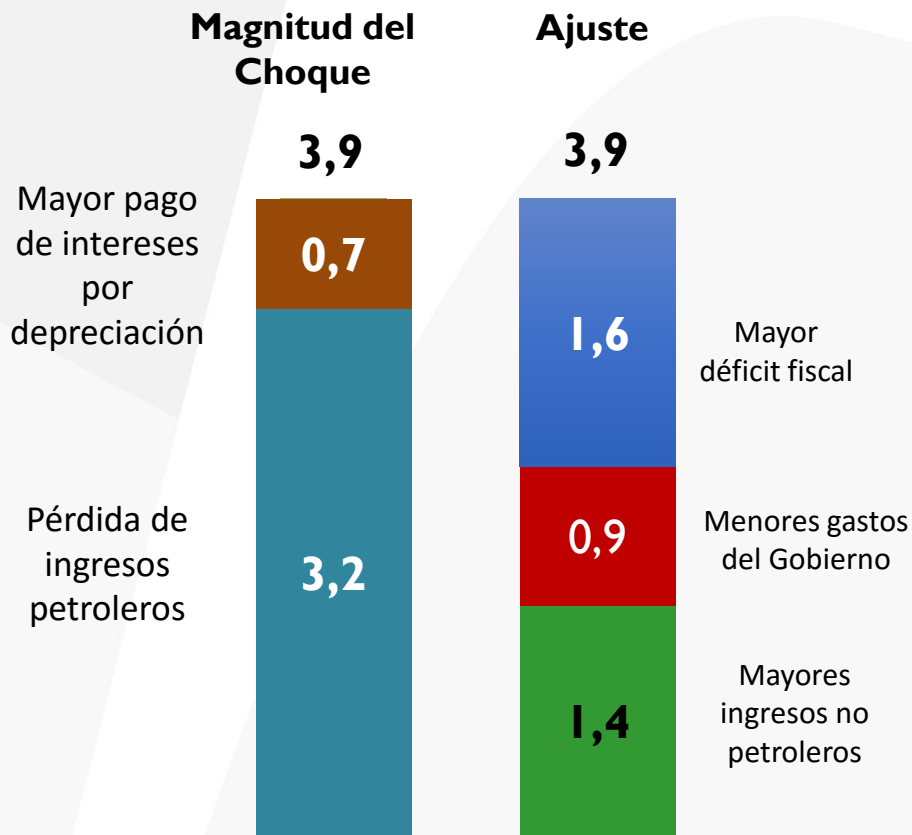
# Continuamos comprometidos con la consolidación fiscal

# Déficit total y estructural, y ciclos esperados (% PIB)

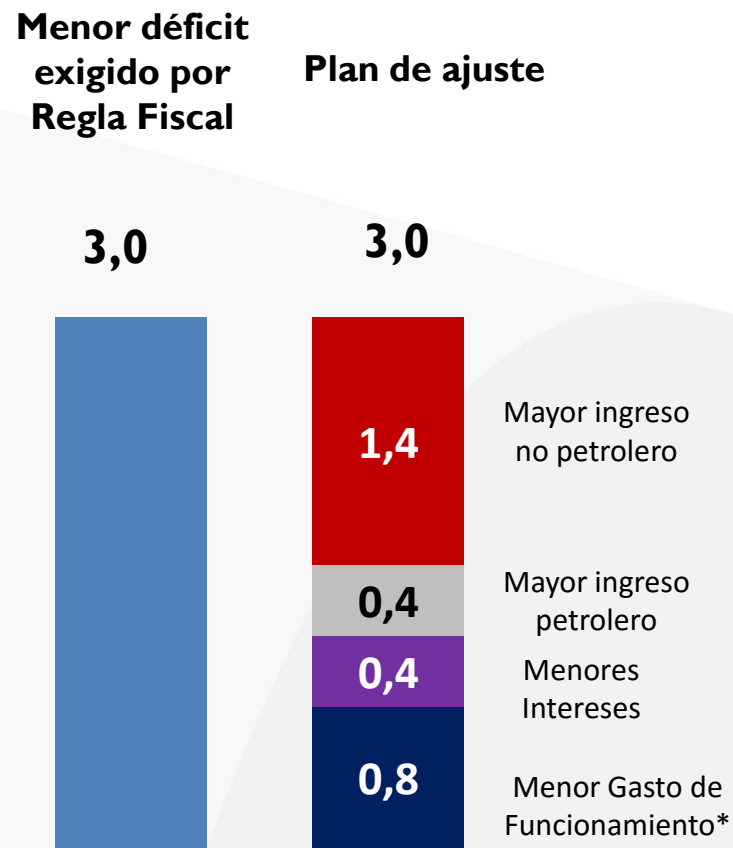


# Austeridad inteligente (% del PIB)

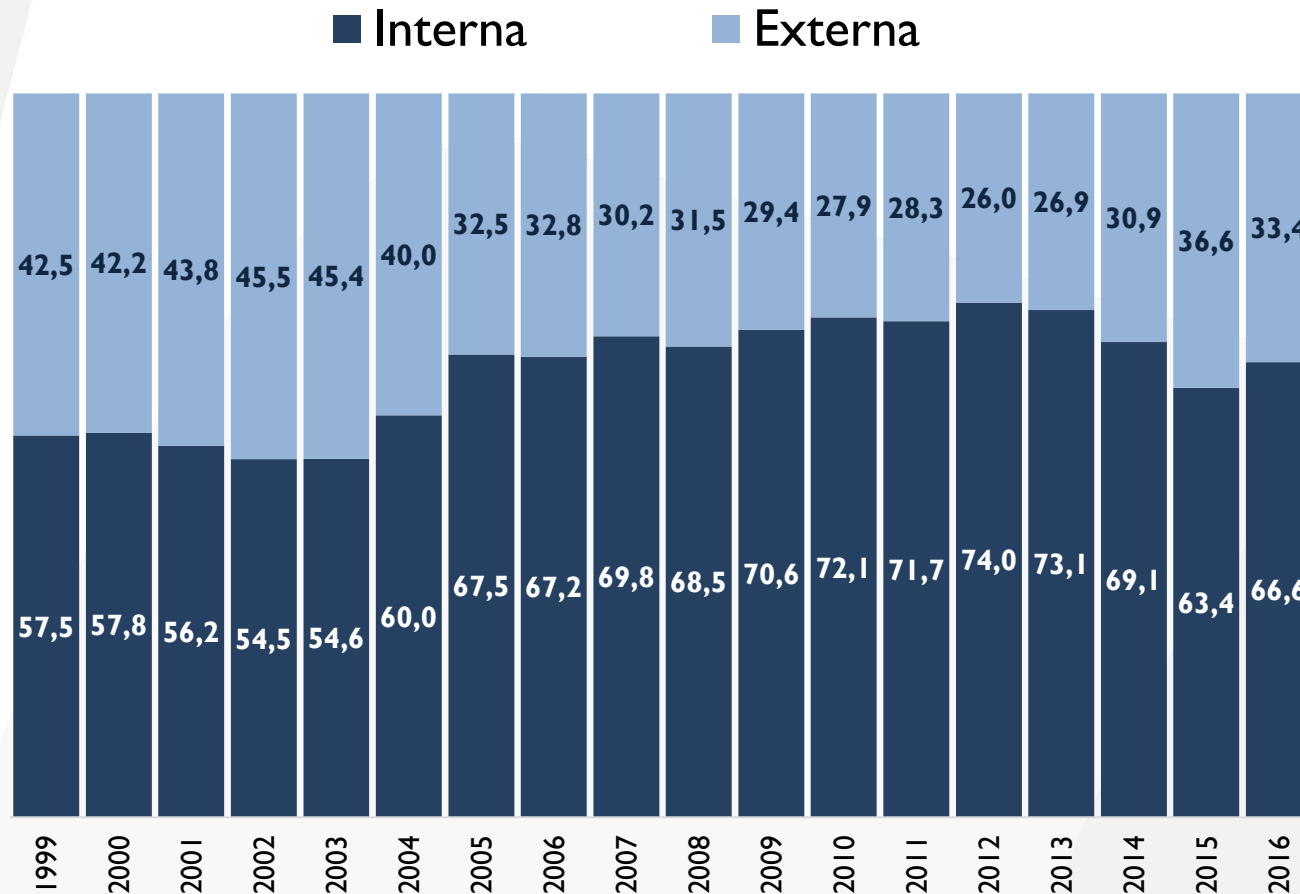
## Ajuste fiscal entre 2013 y 2016



## Ajuste fiscal entre 2016 y 2022



# Composición Histórica de la Deuda Neta del GNC



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## Hacia adelante...

- Implementar los acuerdos de paz
- Diversificación y crecimiento de nuestras exportaciones no tradicionales
- Potenciar nuevas fuentes de crecimiento sostenible
- Ejecución exitosa de las 4G
- Mantener la solidez del sector financiero
- Consolidación fiscal



# Ajuste Macroeconómico y Estrategia de Crecimiento

Mauricio Cárdenas  
Ministro de Hacienda y Crédito Público  
Junio 2017

COLOMBIA  
REPUNTA 