

Ajuste Macroeconómico y Estrategia de Crecimiento

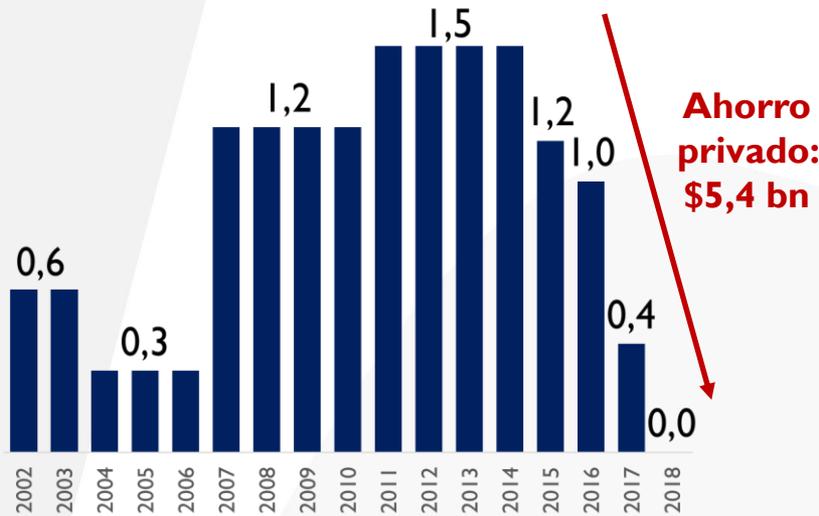
Mauricio Cárdenas
Ministro de Hacienda y Crédito Público
Junio 2017

COLOMBIA
REPUNTA 

Avances estructurales.
Tenemos una economía con
pilares más sólidos

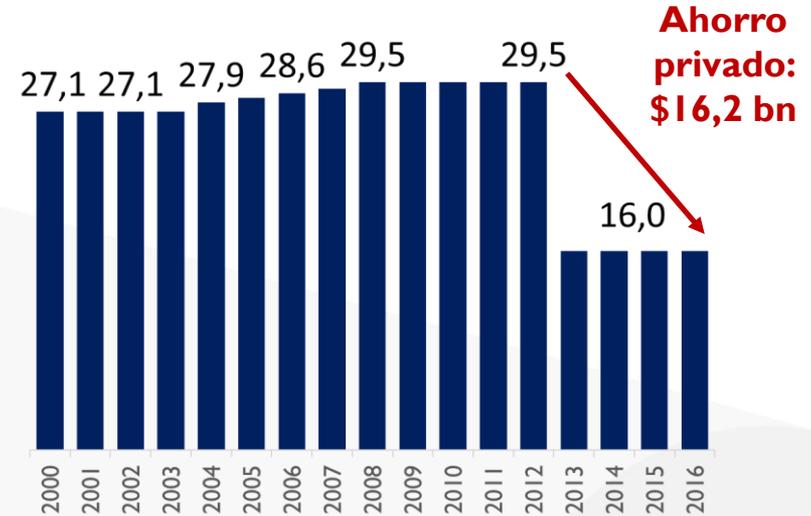
Mejores condiciones tributarias para la inversión y el empleo

Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza, %



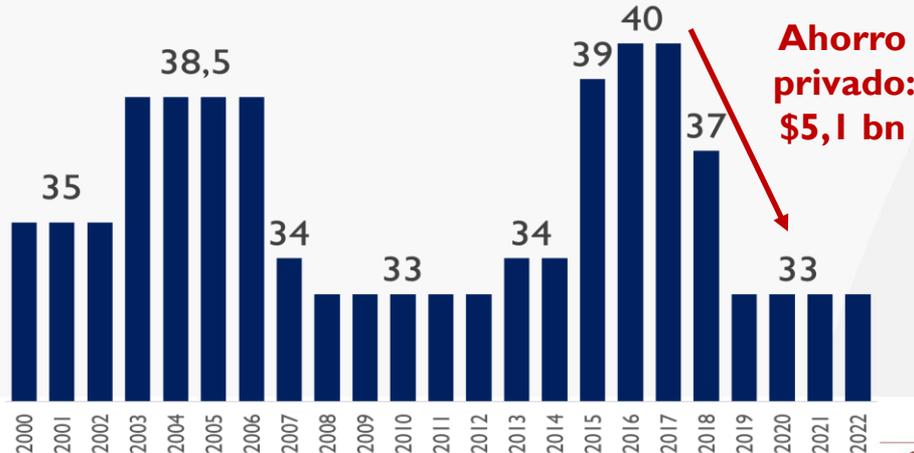
* Mayor a \$5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

Tarifa impuestos sobre la nómina*, %



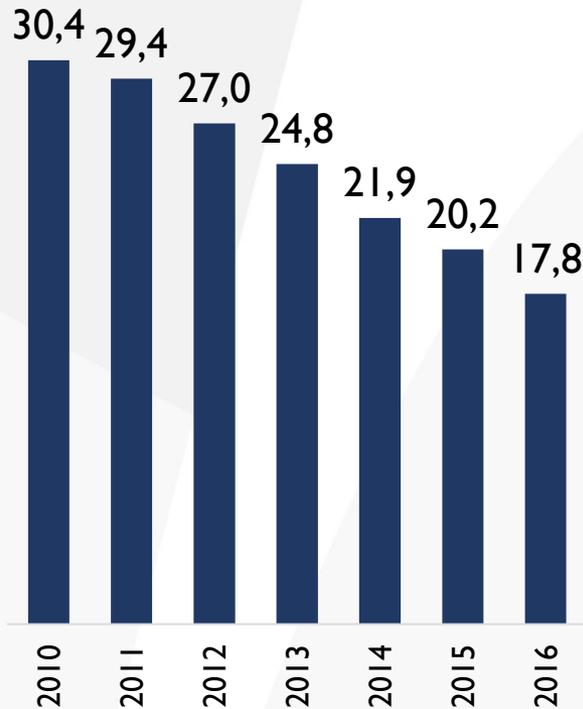
* Salud, pensiones, ICBF, SENA y CCF a cargo del empleador (<10SMLMV)

Tarifa impuesto de renta + CREE, %

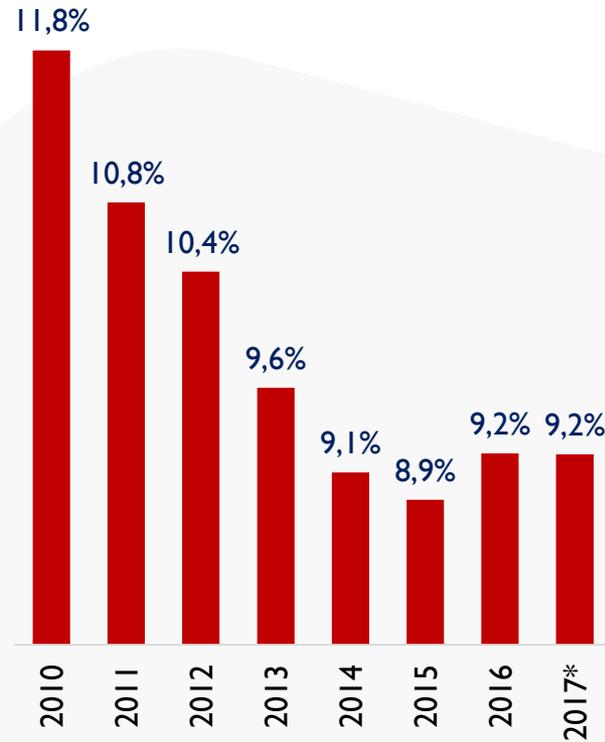


La clase media continua consolidándose

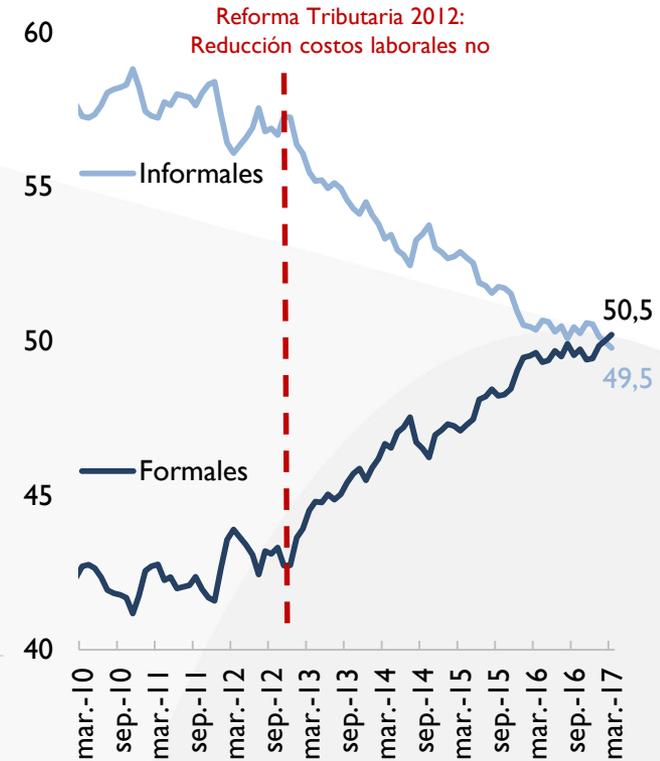
Pobreza Multidimensional
(% de la población)



Tasa de Desempleo Nacional
(Promedio anual)



Tasa de informalidad. 13 ciudades principales (% población)



Fuente: DANE. Ministerio de Hacienda y Crédito Público

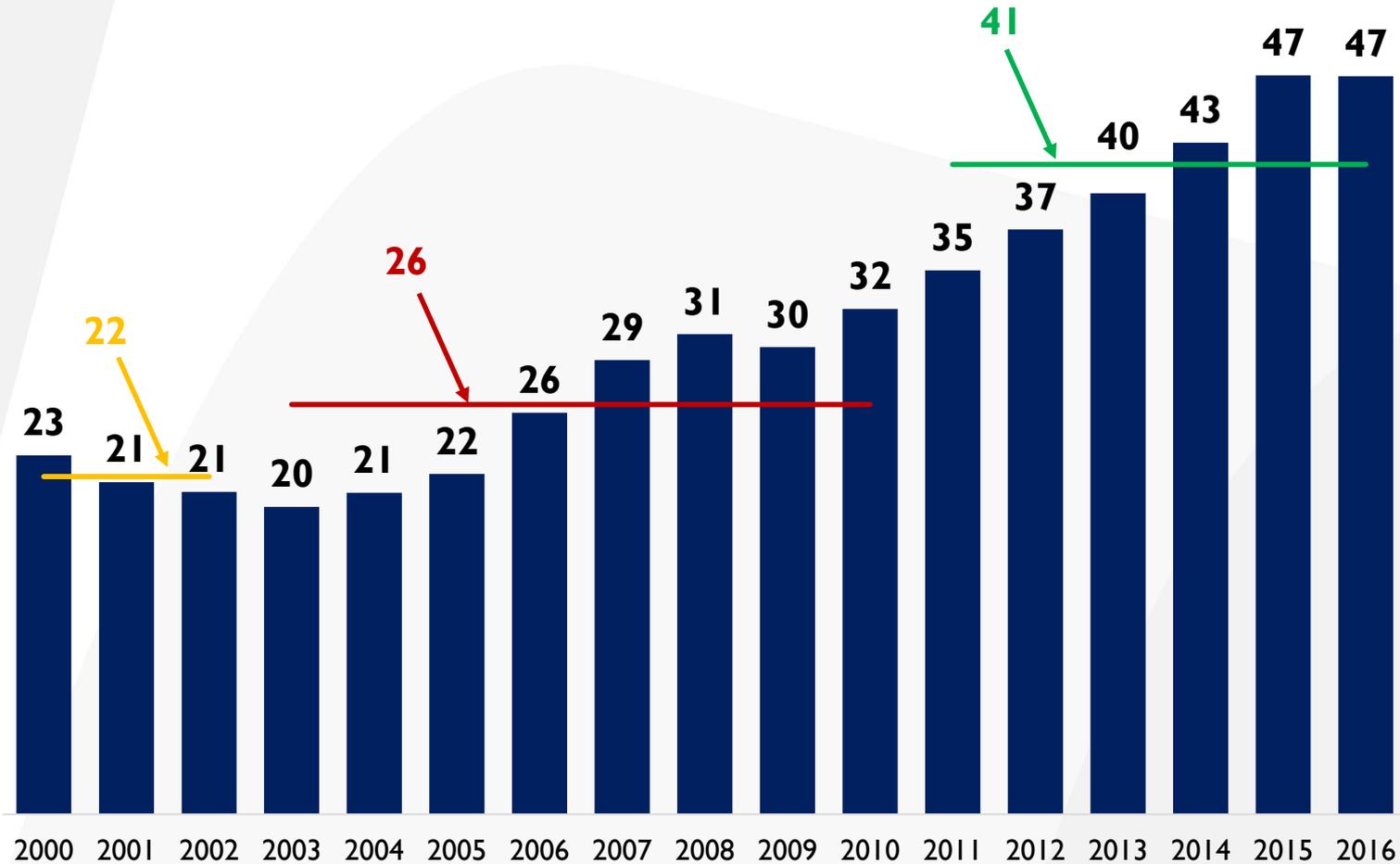
Nota: Pobreza Multidimensional se construye con base en 5 dimensiones: **1. condiciones educativas del hogar, 2. condiciones de la niñez y la juventud, 3. salud, 4. trabajo, y 5. acceso a los servicios públicos domiciliarios y condiciones de la vivienda**

* Promedio 12 meses a marzo 2017

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

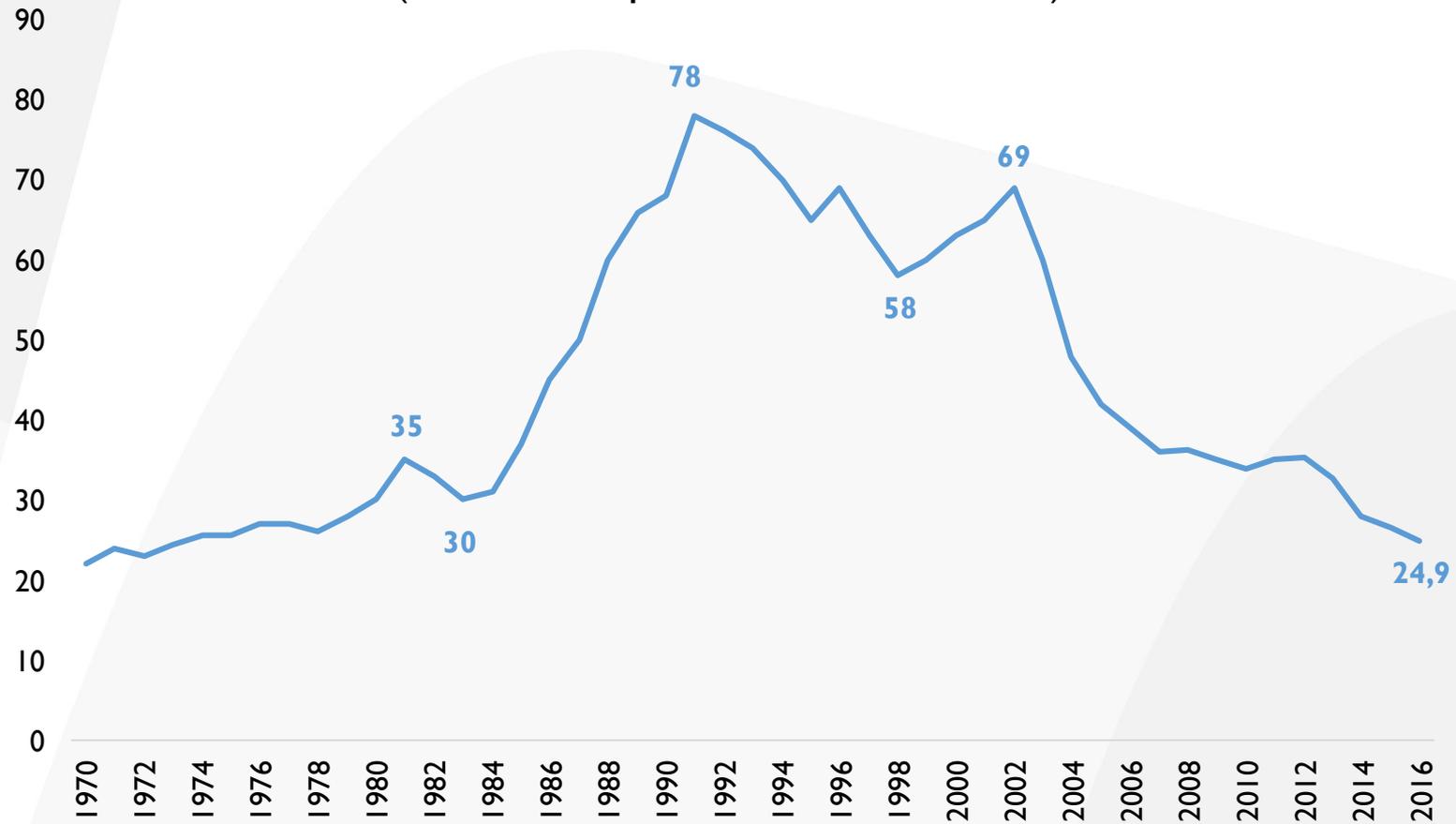
La profundización financiera se ha fortalecido

Crédito del Sector Financiero como % PIB



Incidencia de la violencia en niveles de los años 70

Tasa de Homicidios (Homicidios por 100.000 habitantes)

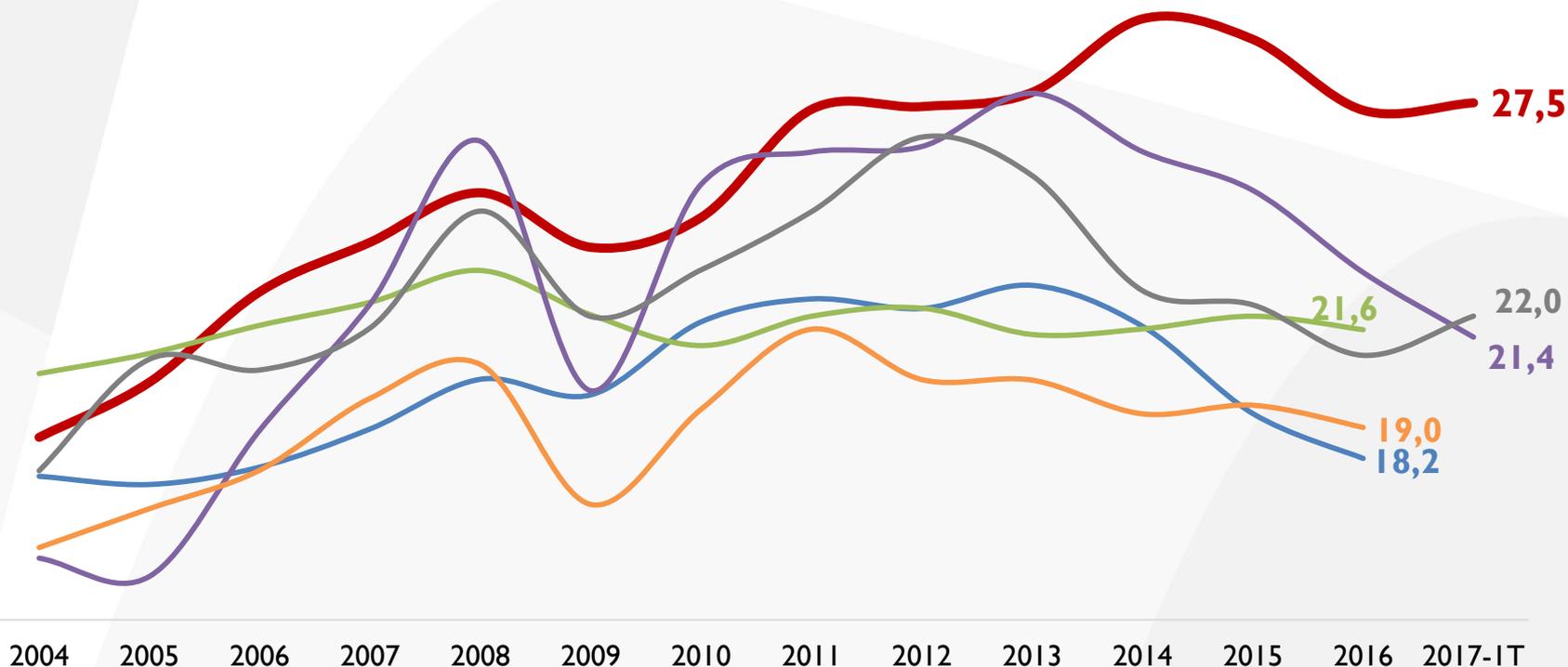


Fuente: Chacón y Sánchez (2007), Policía Nacional

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

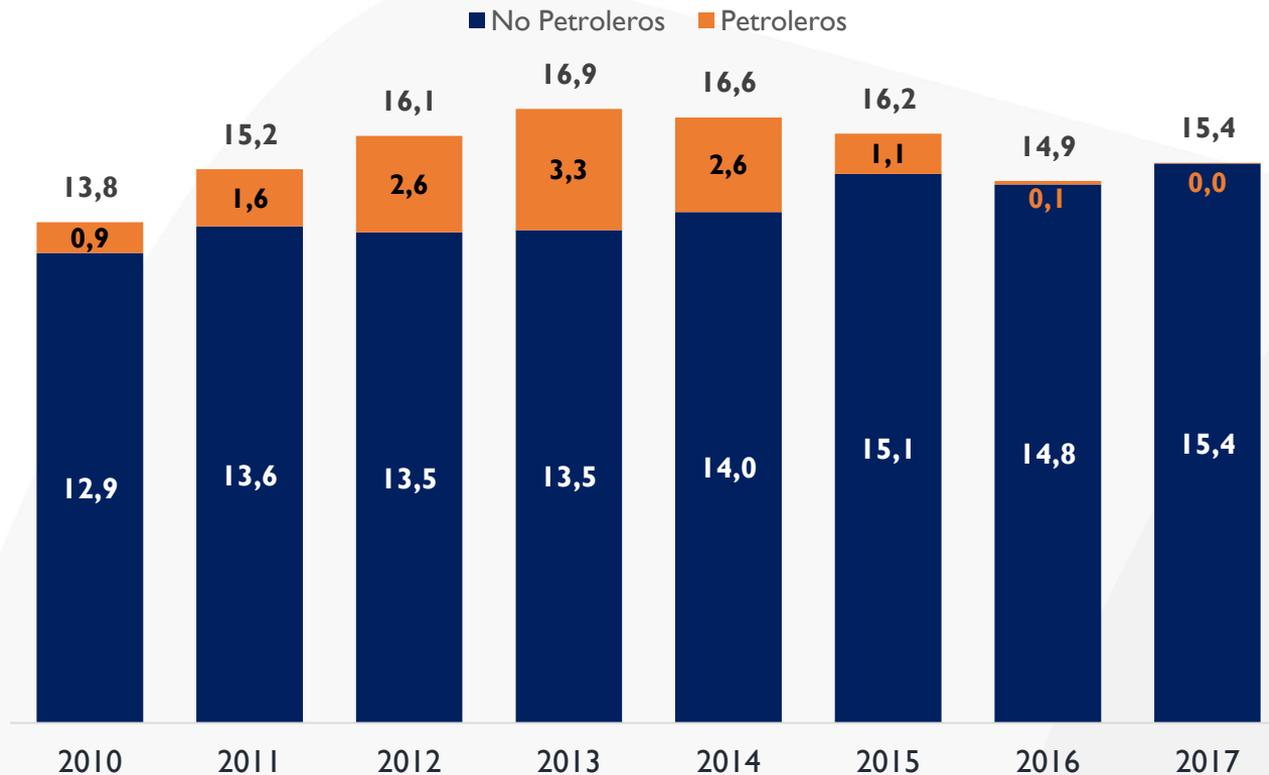
Exportaciones anuales en tres periodos críticos de la historia económica de Colombia

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

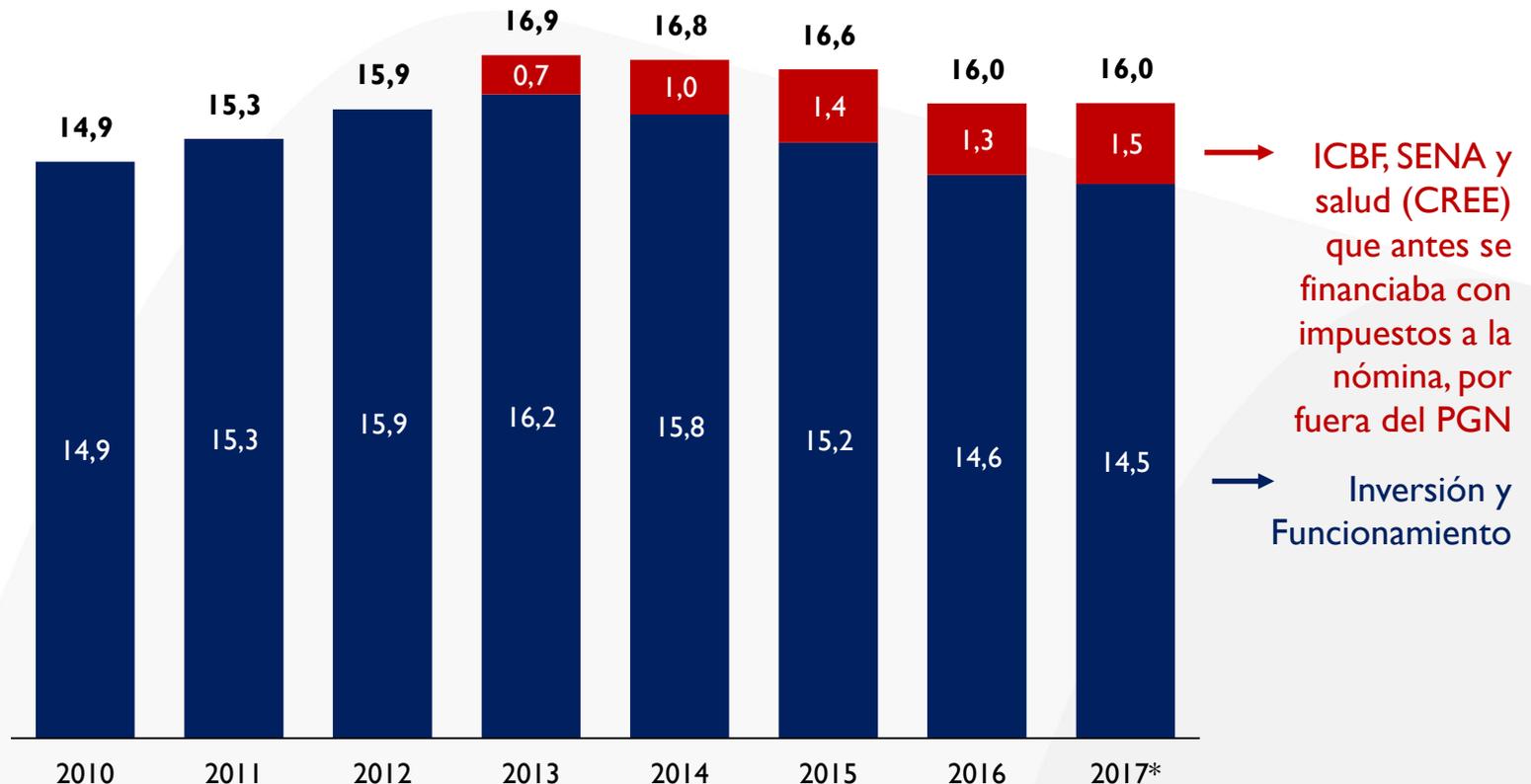
Ingresos Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: MHCP

Ante este choque el Gobierno se ha ajustado

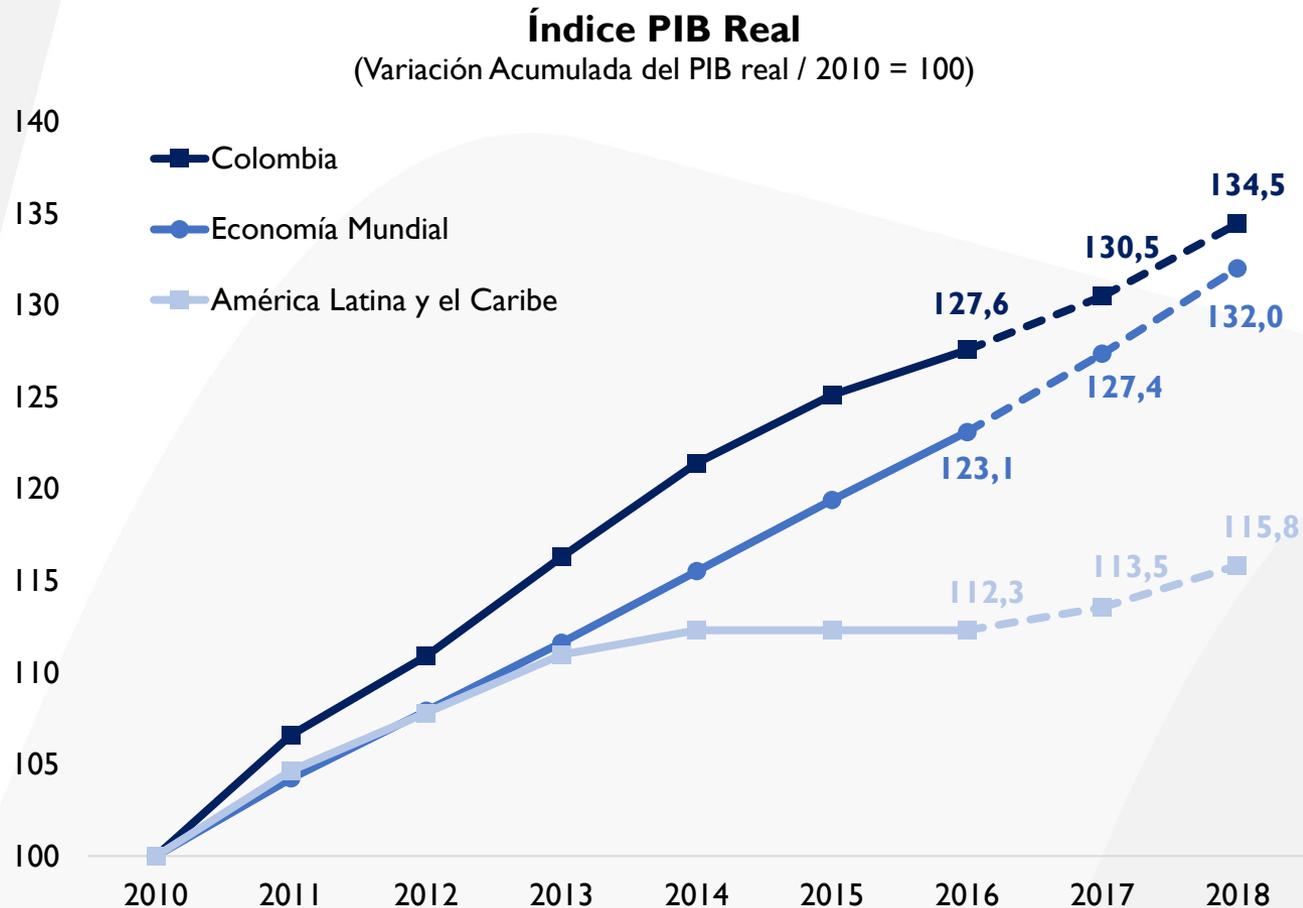
Funcionamiento e inversión del GNC (% del PIB)



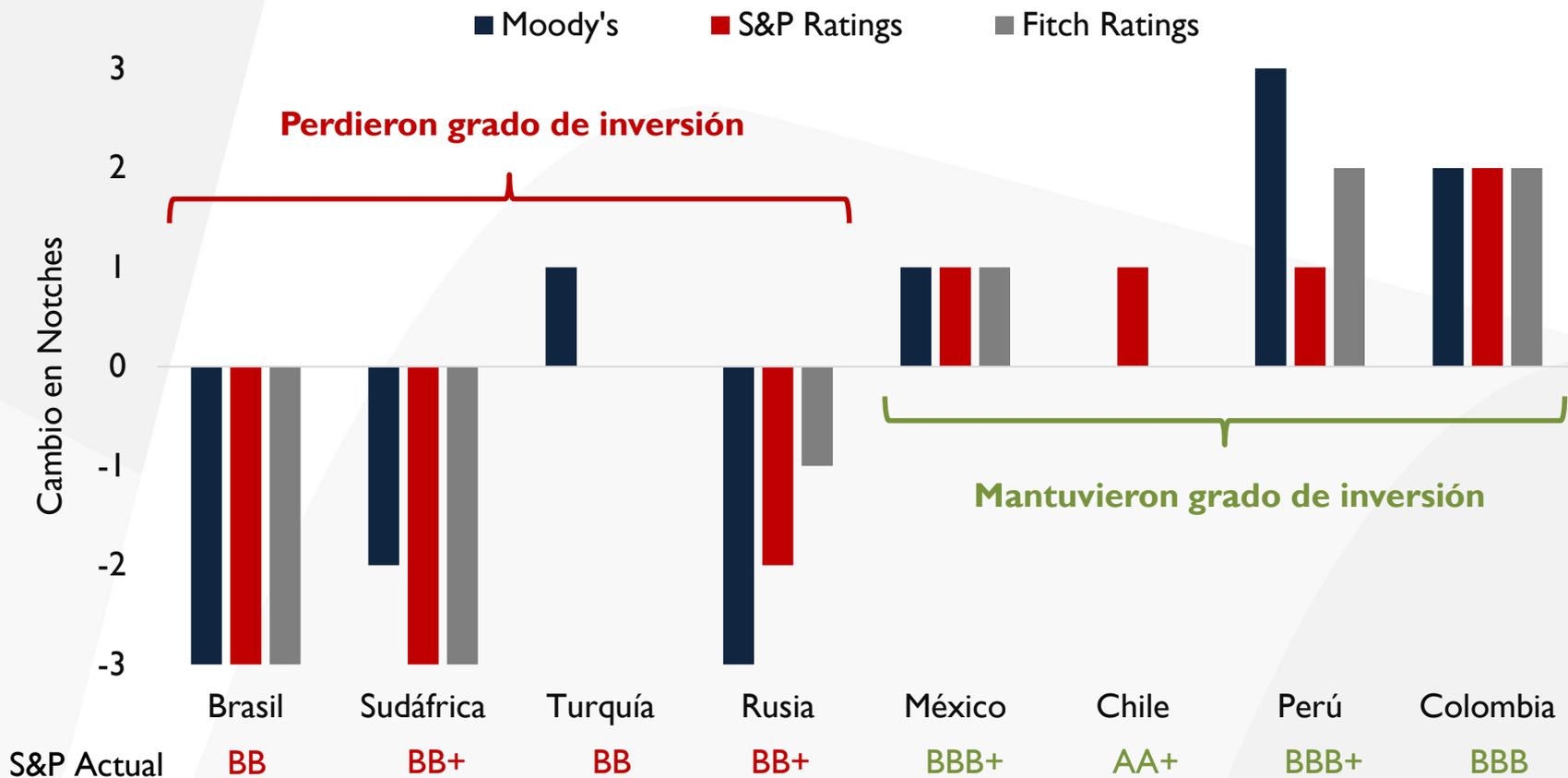
Fuente: MHCP.

* Incluye adición presupuestal

El crecimiento económico de Colombia es notable en el contexto global



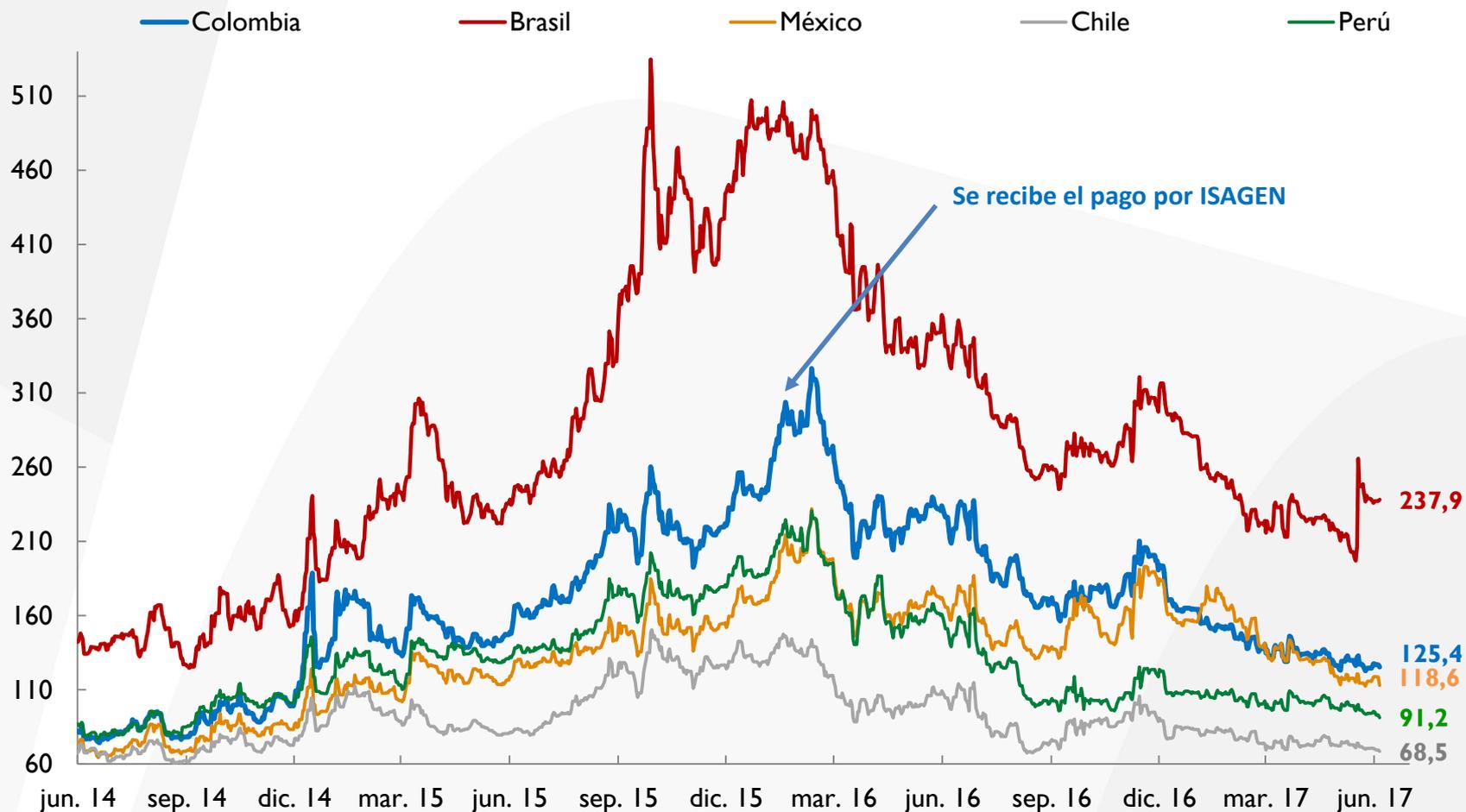
Cambios en la calificación de riesgo de economías emergentes (2011-2017)



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

La confianza en Colombia se ha consolidado

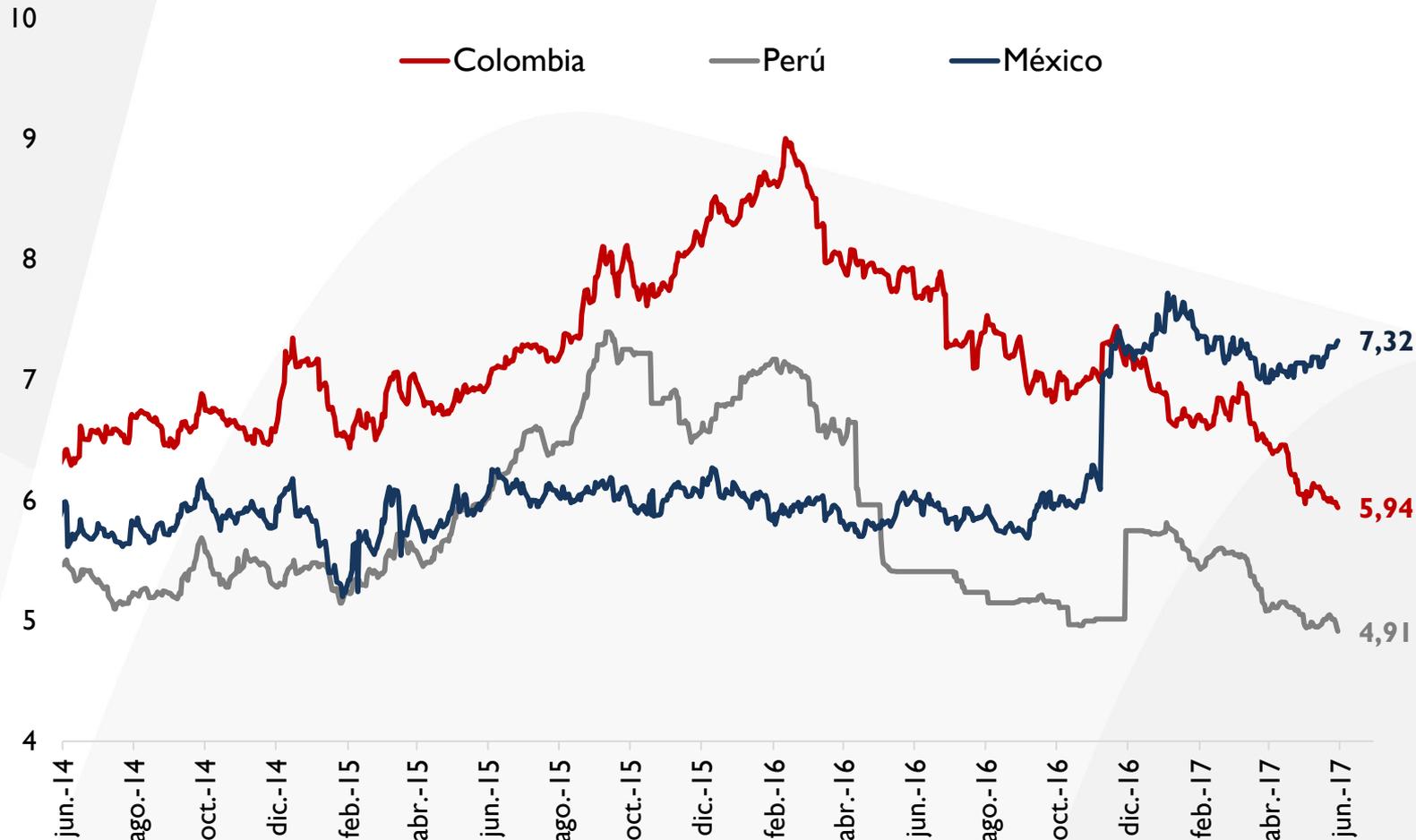
Credit Default Swaps 5 años (puntos básicos)



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

Por consiguiente las tasas de la deuda interna pública

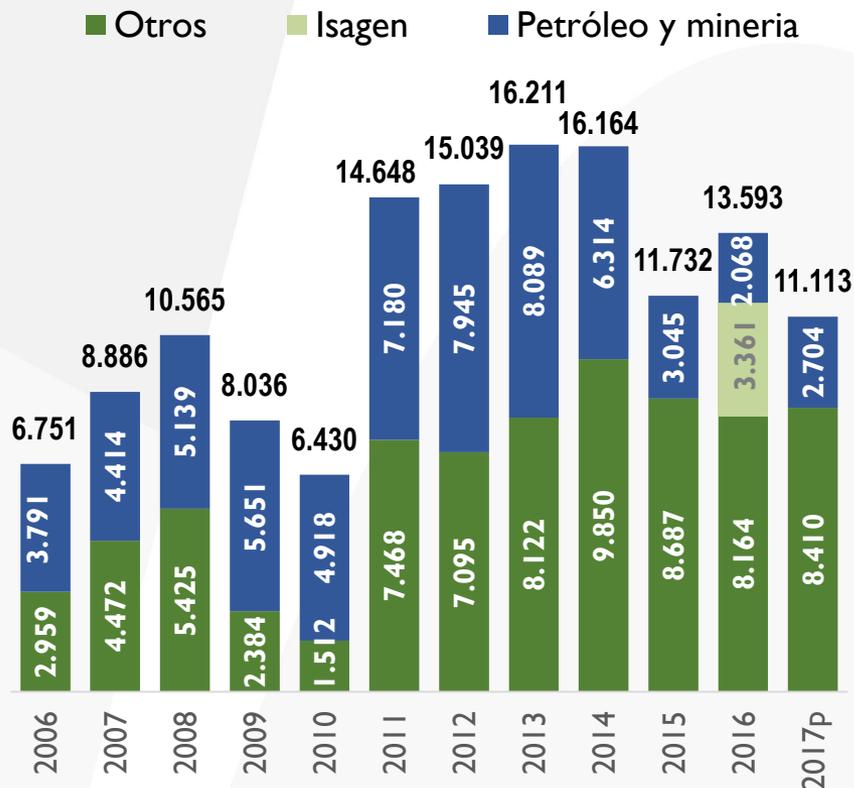
Tasas de Interés Nominales. Bonos de Gobierno 10 años



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

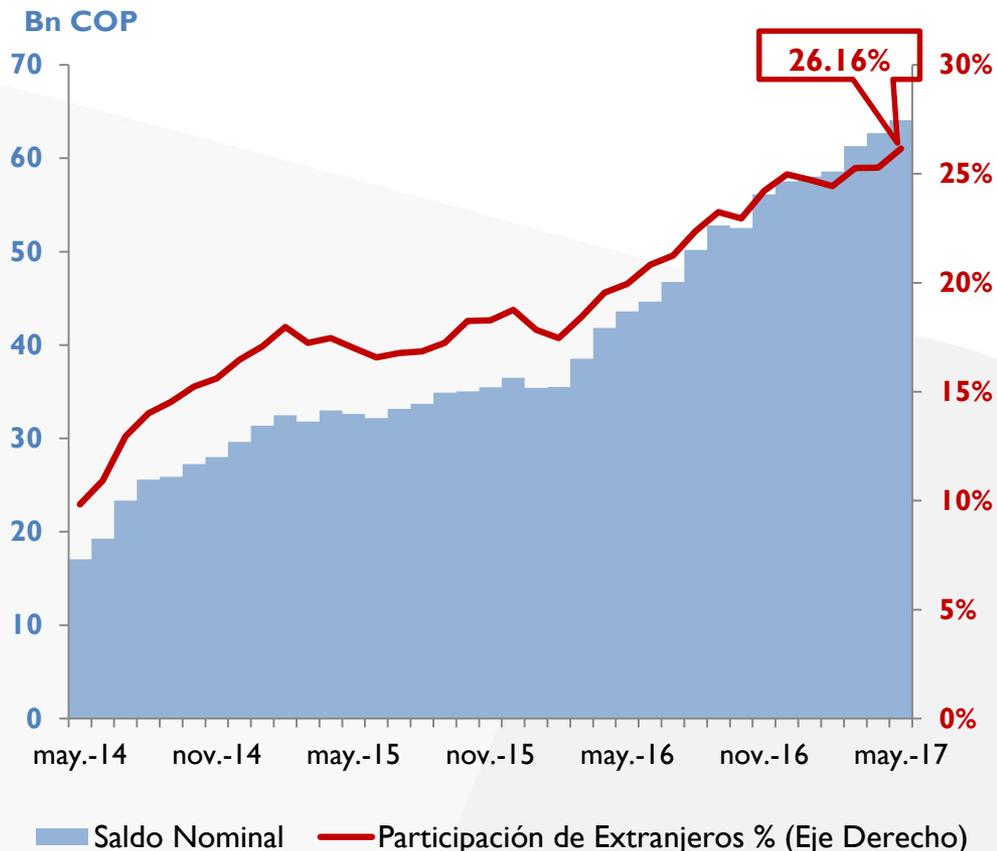
Inversión Extranjera en el País

Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



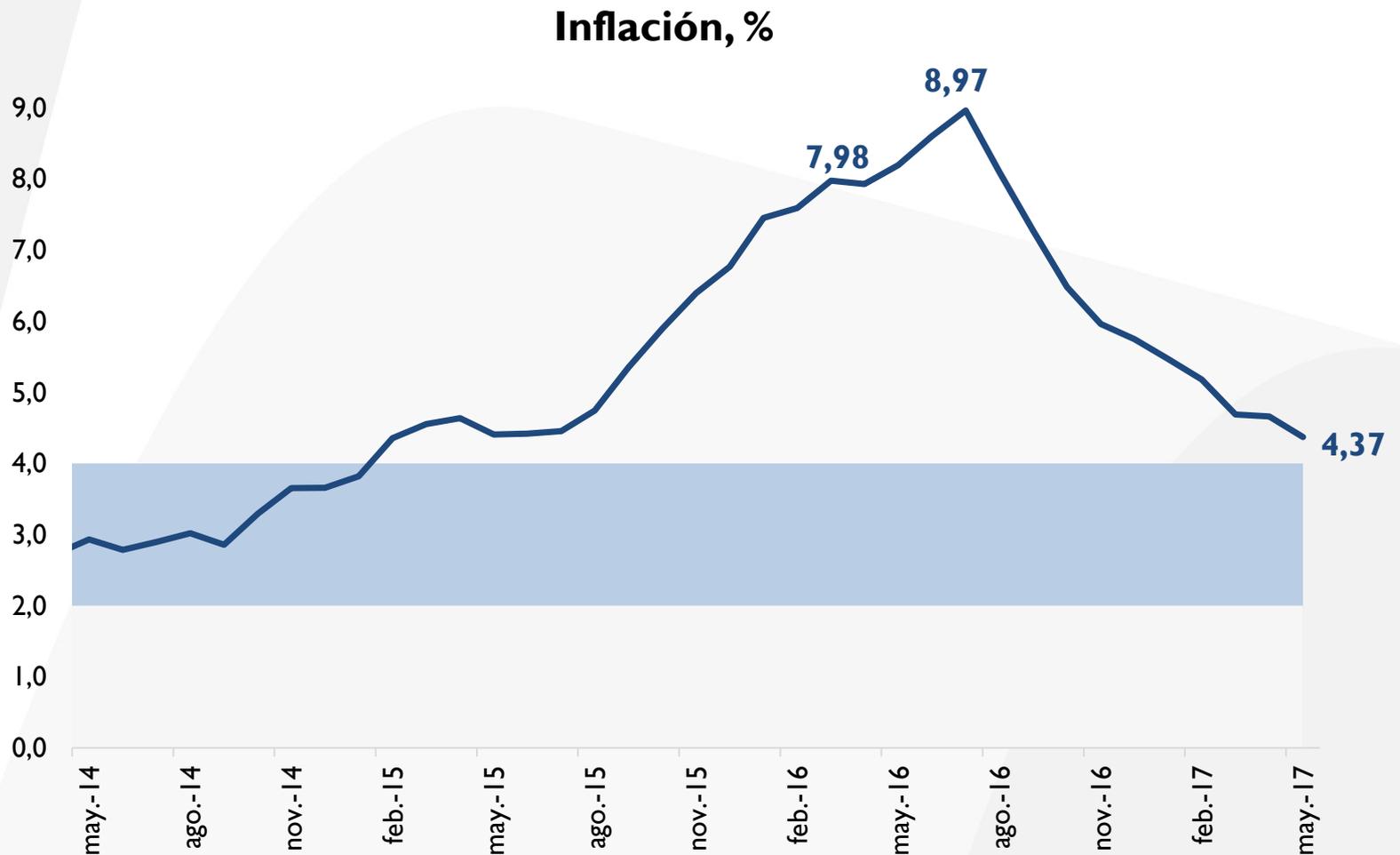
Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

Inversión Extranjera de Portafolio en TES



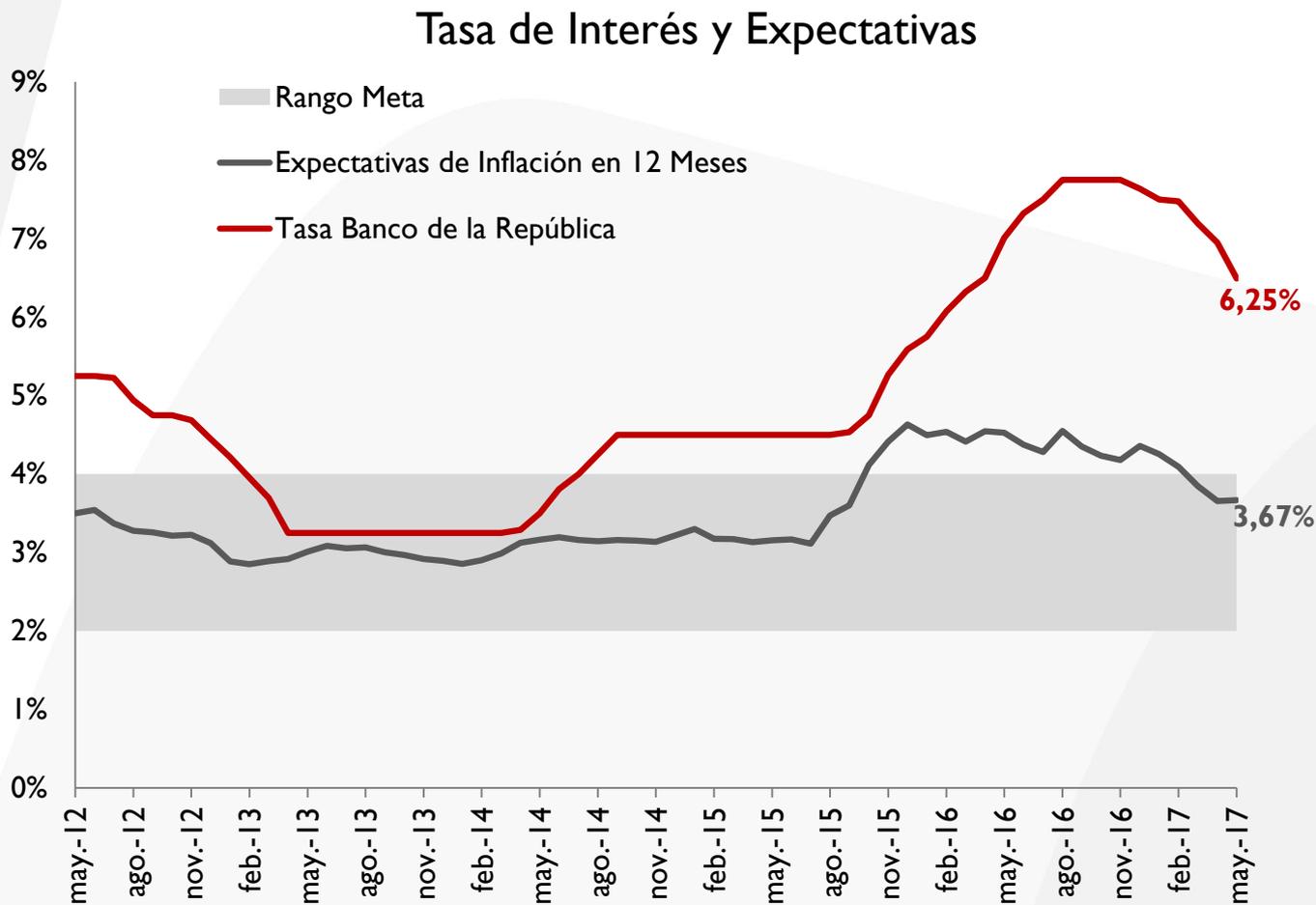
Fuente: SFIN. Datos con corte a 31 de mayo de 2017.

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



Fuente: DANE

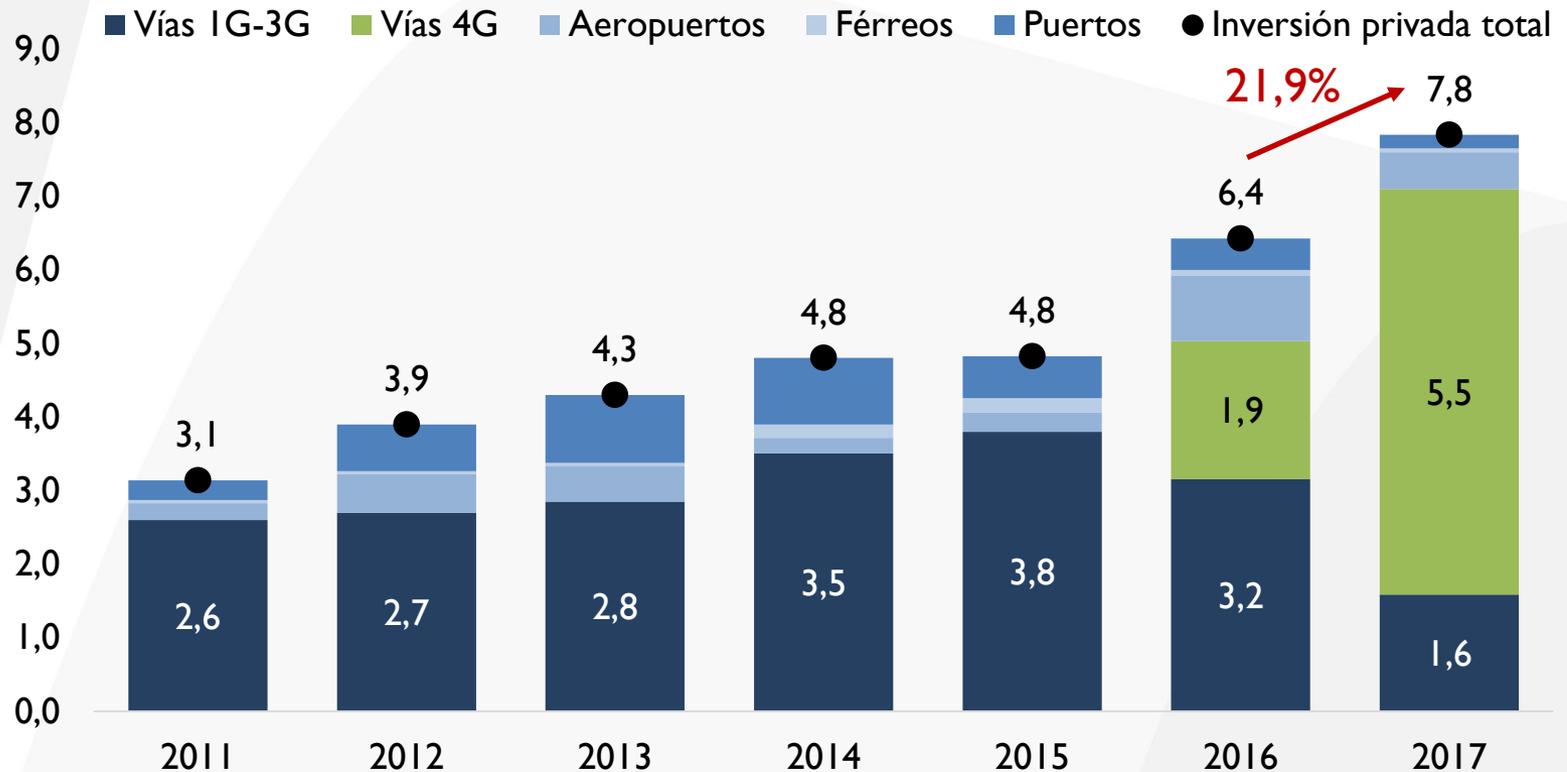
Las expectativas de inflación están convergiendo al rango meta. Hay espacio para mayores reducciones de tasas de interés



Razones para ser optimistas

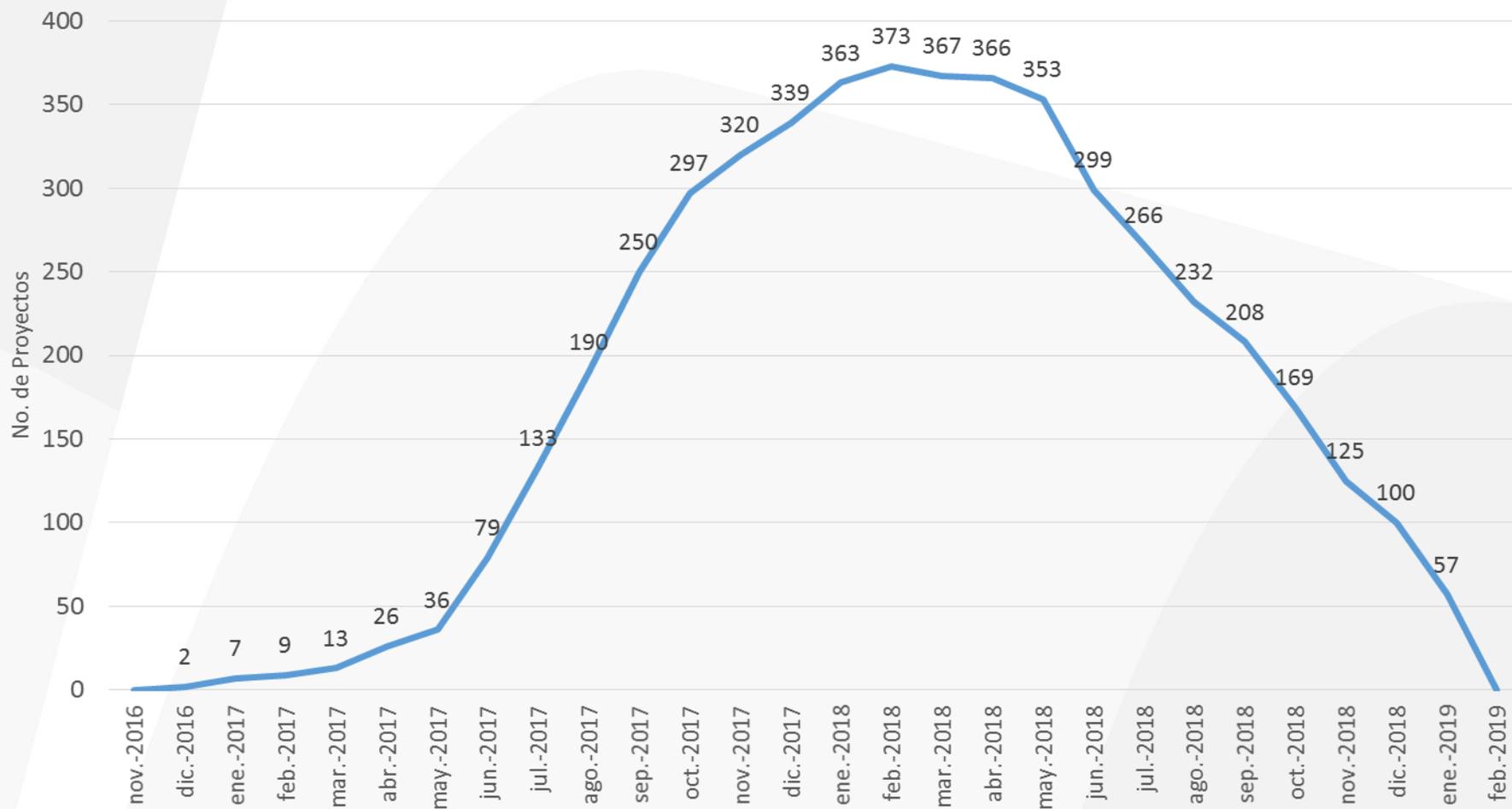
Este año, la inversión privada en infraestructura tendrá un importante crecimiento impulsado principalmente por las 4G

Inversión privada en infraestructura de transporte (Billones de pesos)

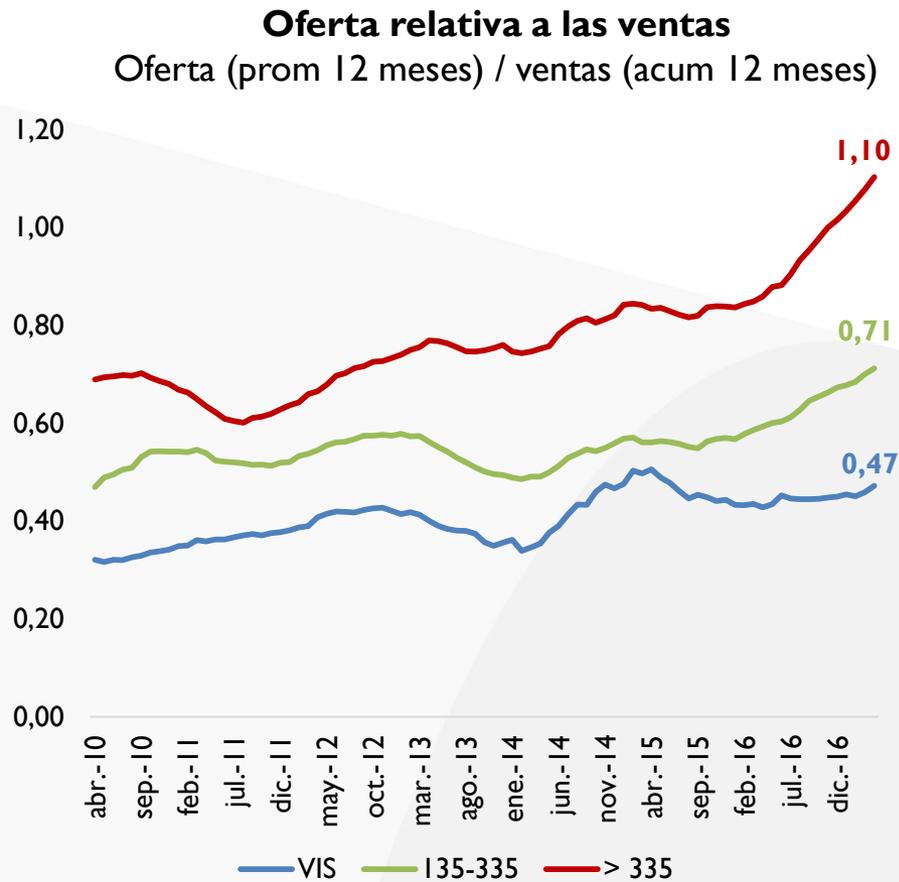
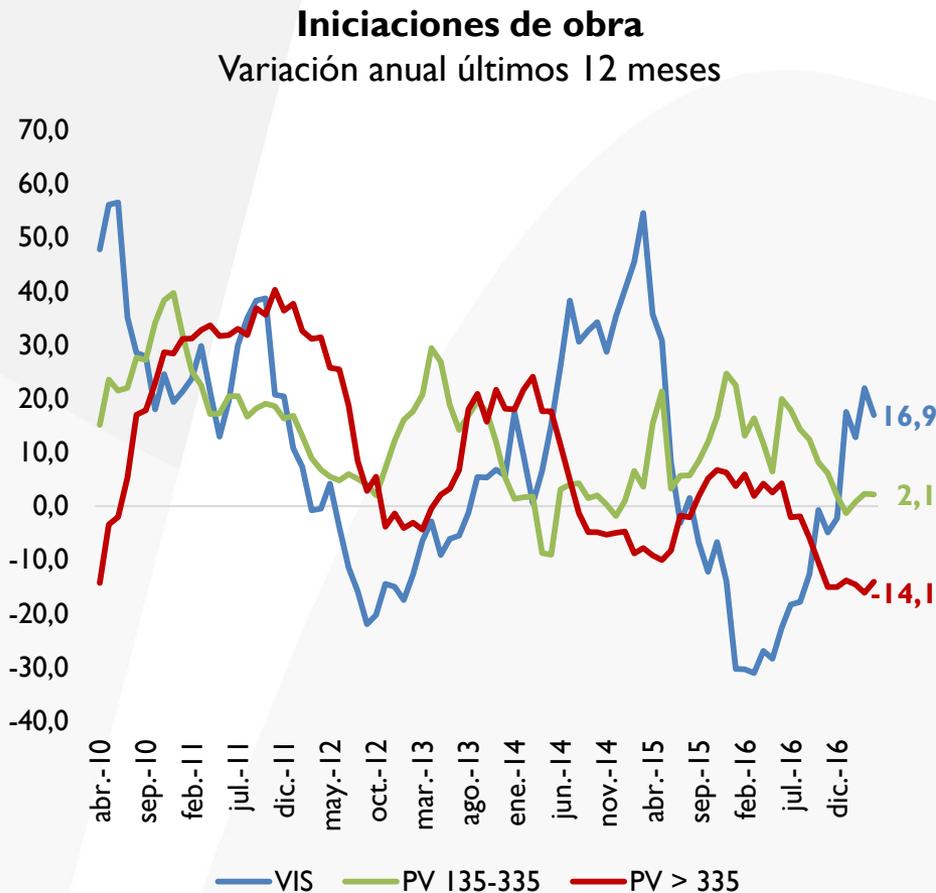


Fuente: ANI

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

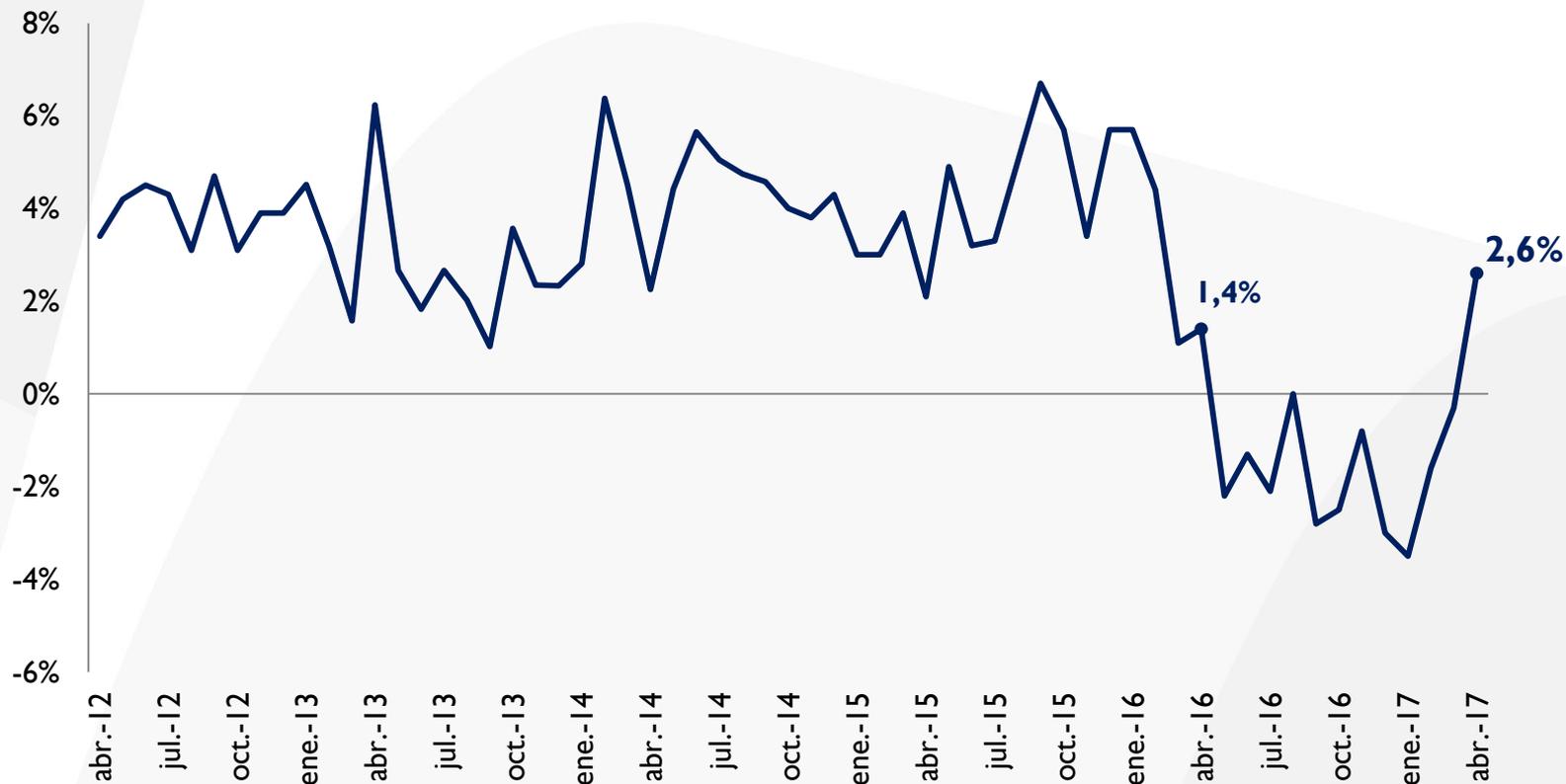
Número de subsidios ofrecidos

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

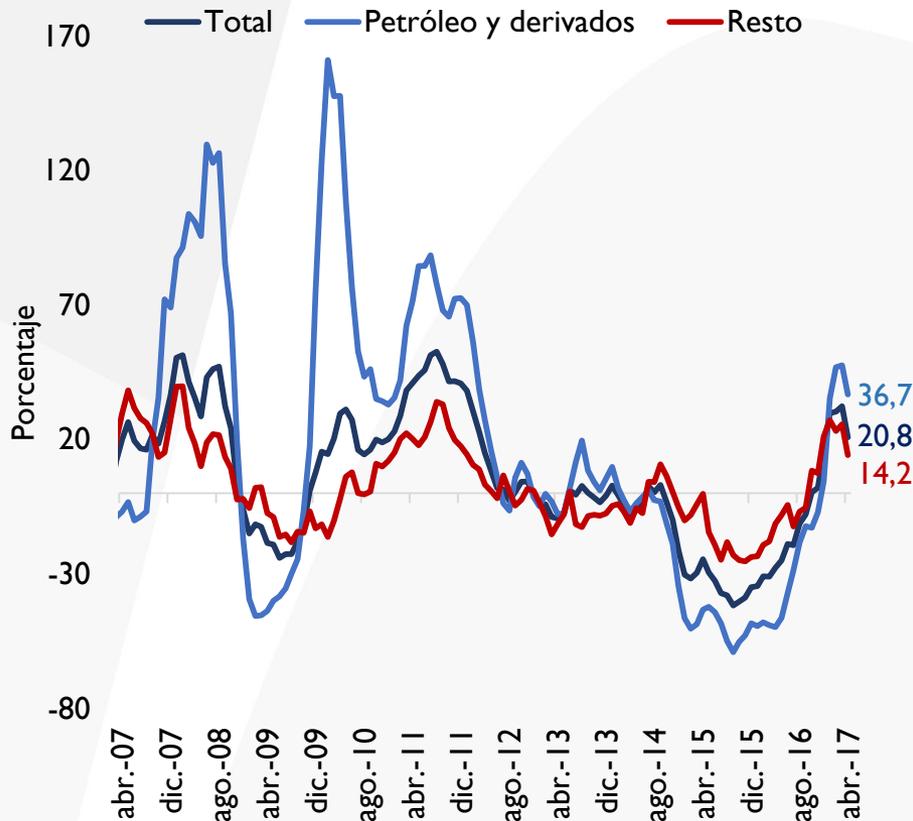
Demanda de energía*
(Variación anual,%)



Fuente: XM. Cálculos DGPM-MHCP.

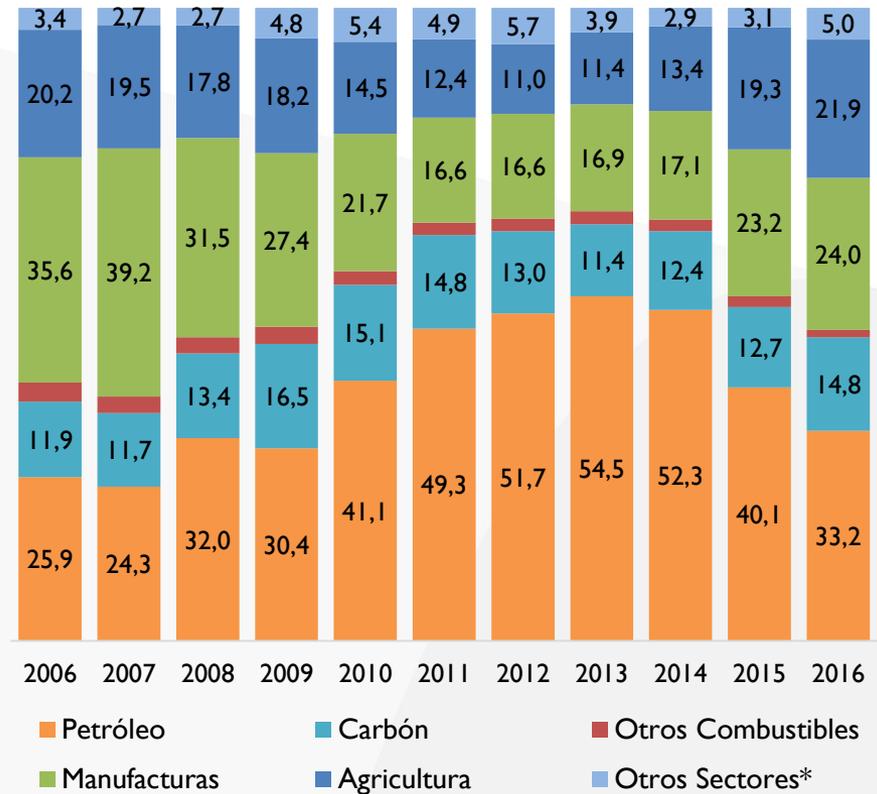
Las exportaciones se han fortalecido en los últimos meses

Crecimiento anual de exportaciones



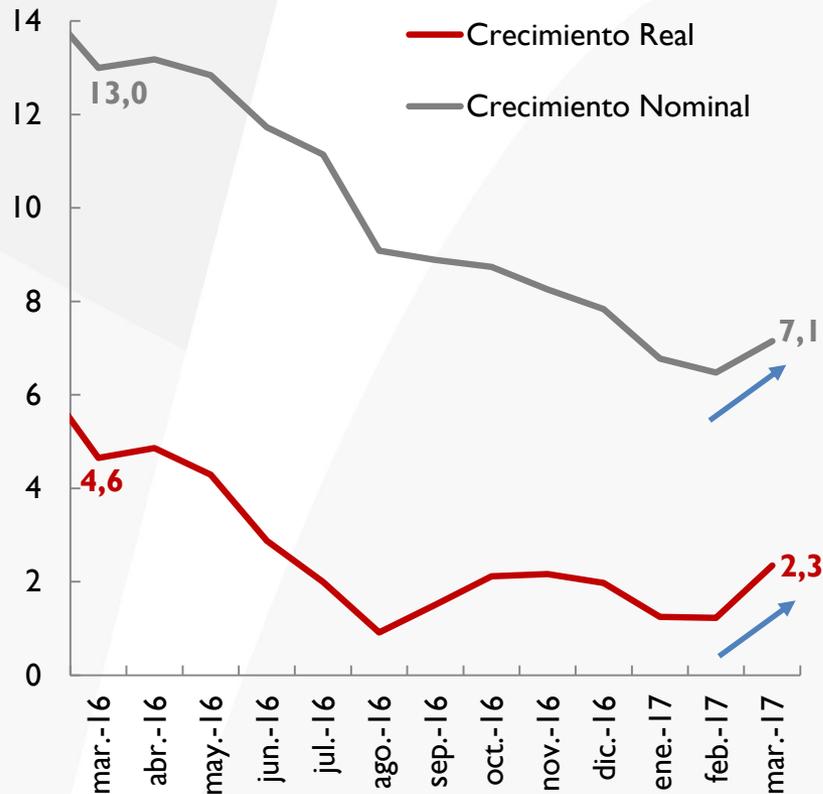
Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP

Participación sectorial de Exportaciones

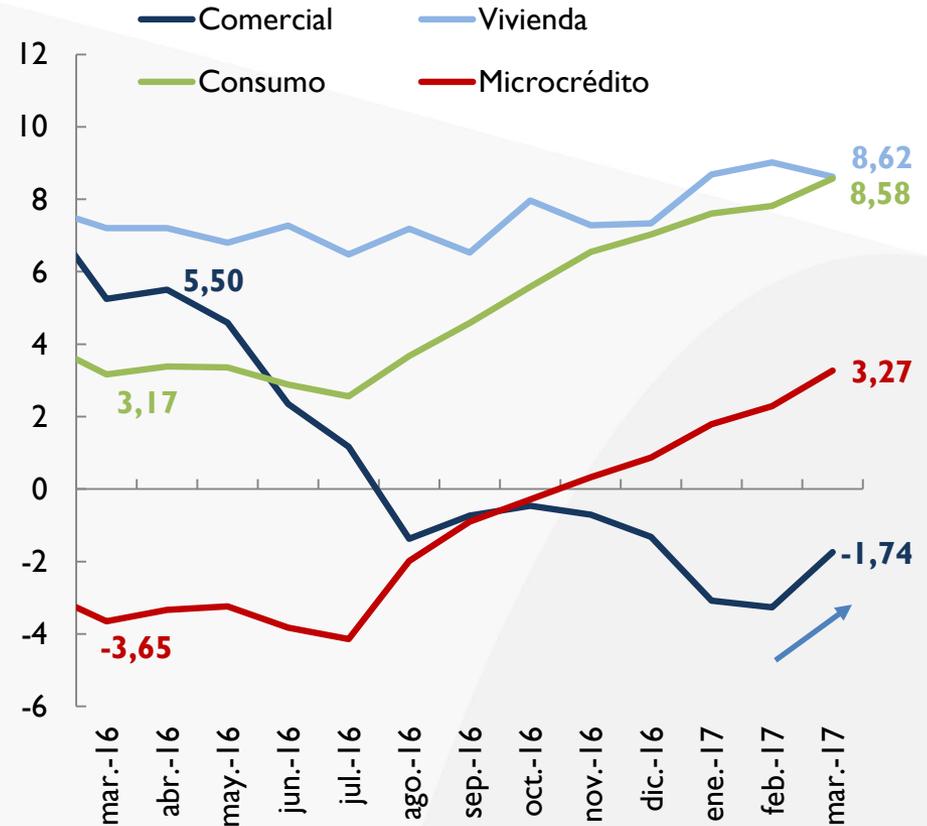


La dinámica de la cartera se está recuperando

Cartera bruta total (Crecimiento anual, %)



Cartera bruta por tipo (Crecimiento real anual, %)



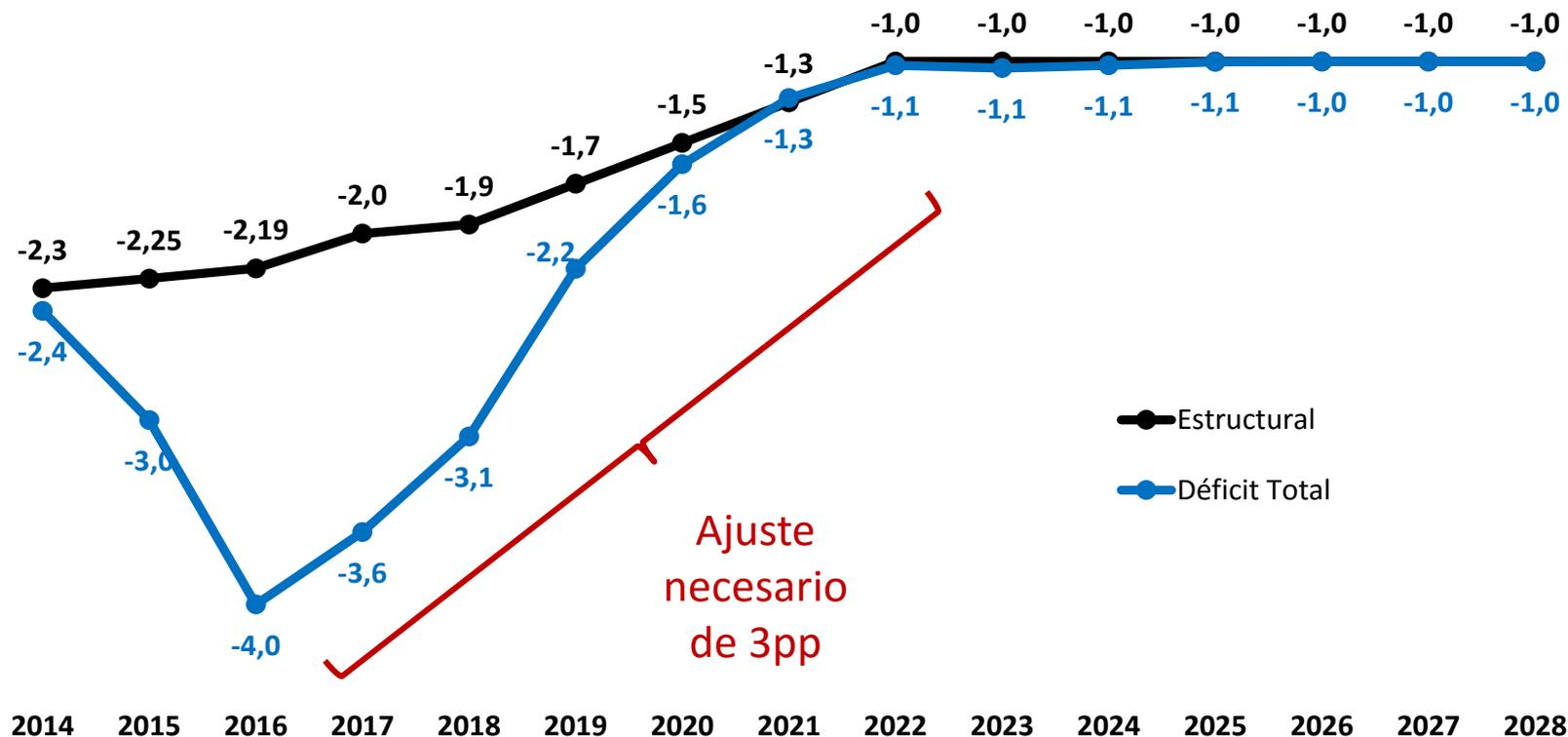
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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

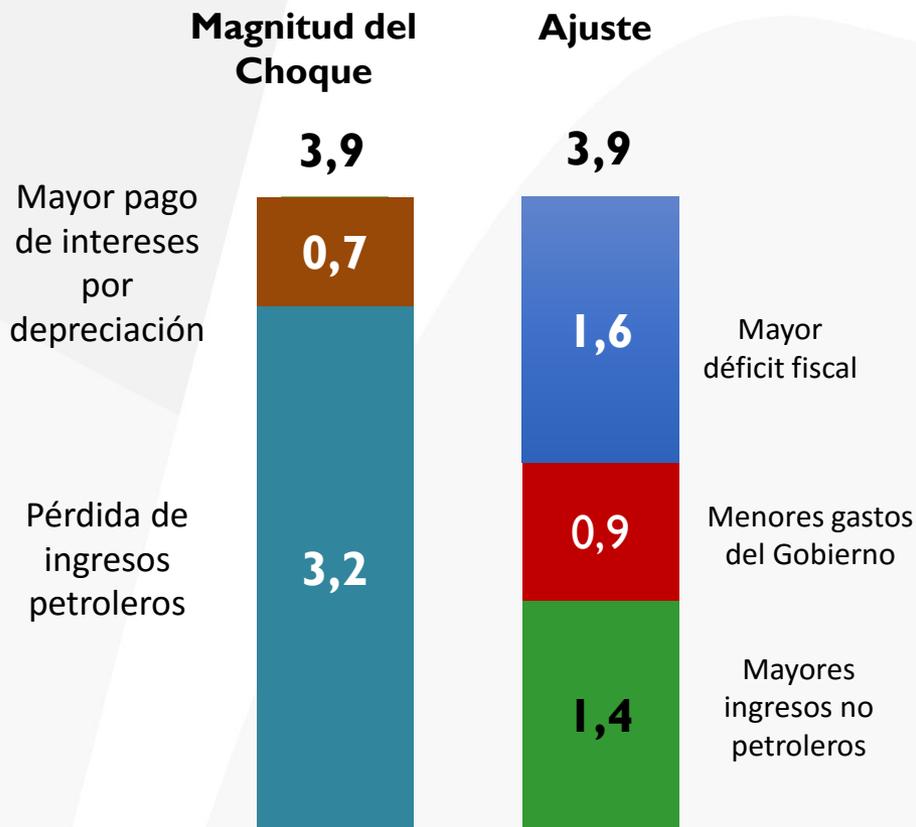
Déficit total y estructural, y ciclos esperados (% PIB)



Ajuste necesario de 3pp

Austeridad inteligente (% del PIB)

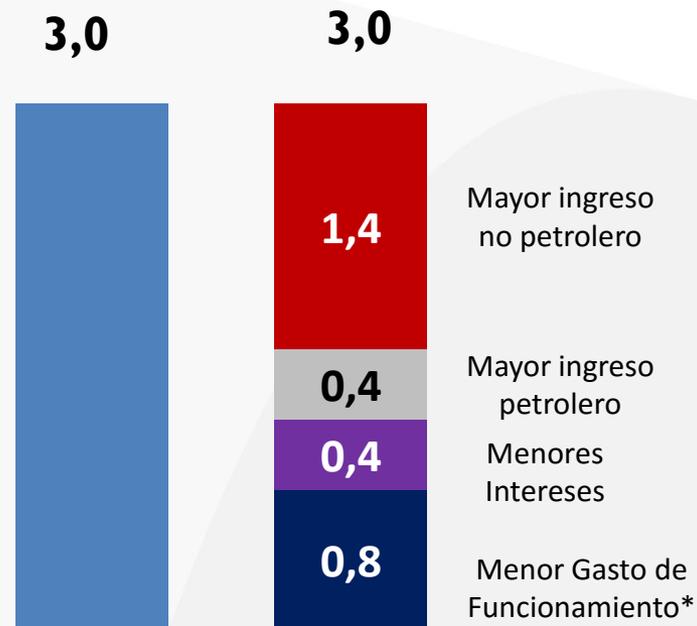
Ajuste fiscal entre 2013 y 2016



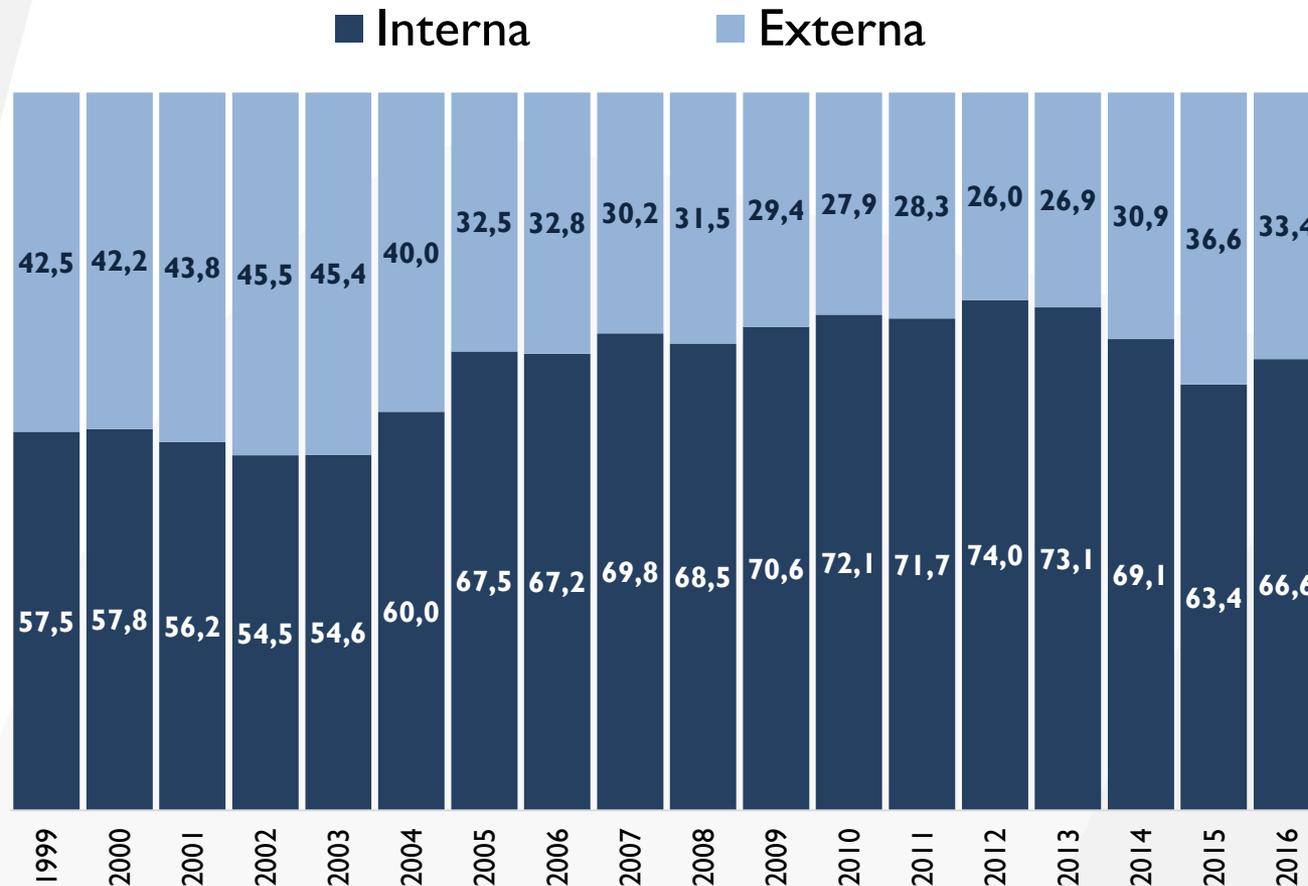
Ajuste fiscal entre 2016 y 2022

Menor déficit exigido por Regla Fiscal

Plan de ajuste



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 