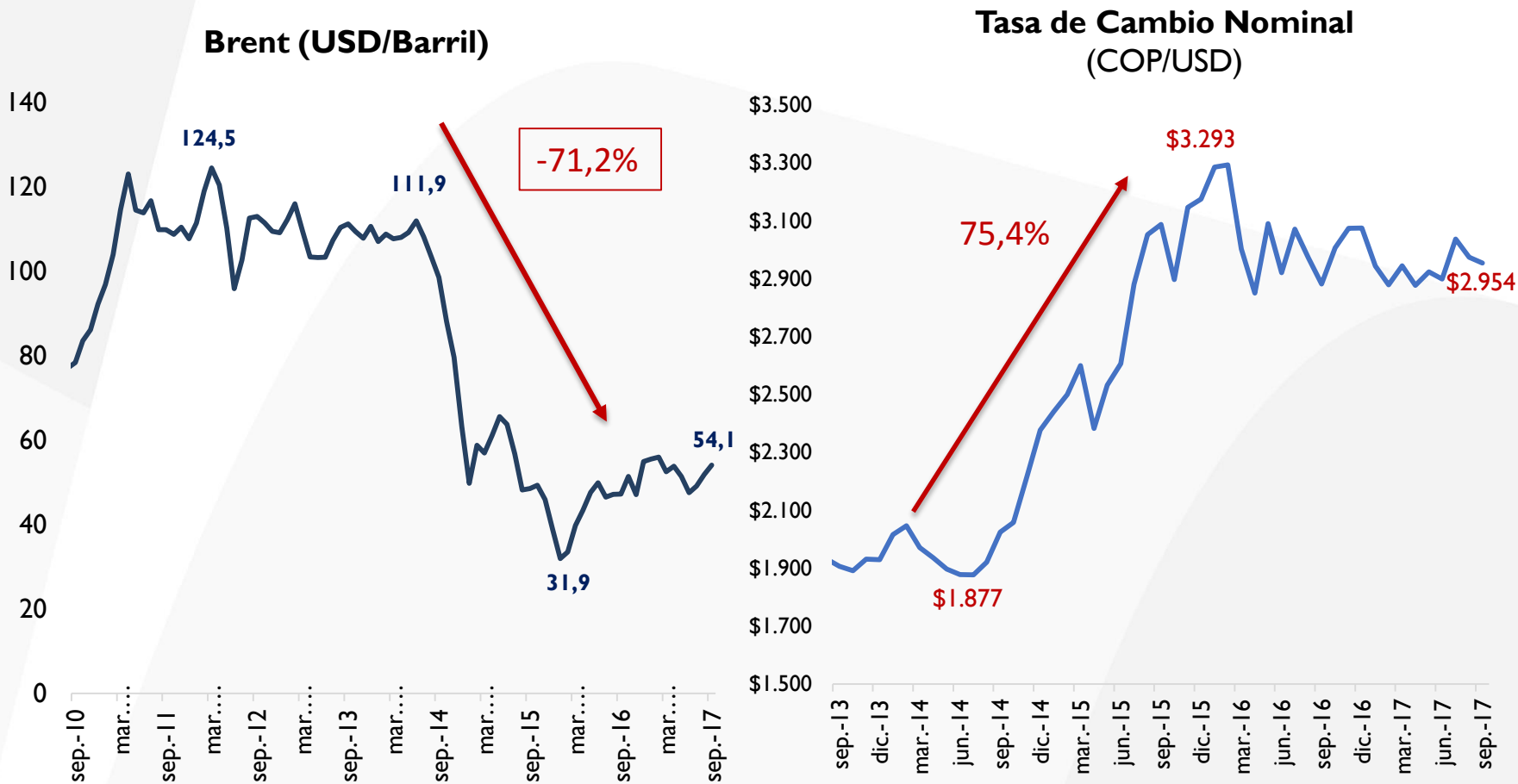


Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Septiembre 2017

COLOMBIA
REPUNTA 

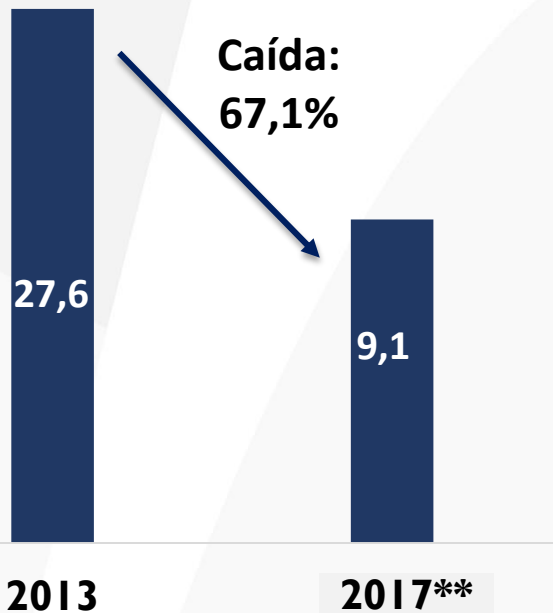
El choque de los precios de los bienes básicos afectó el comportamiento macroeconómico



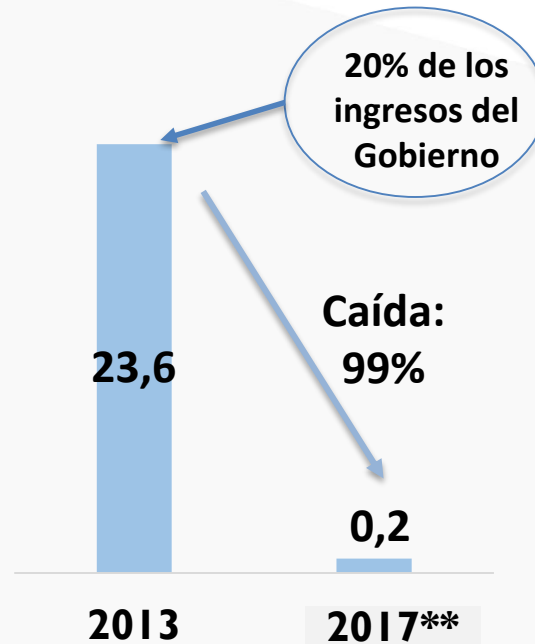
Nota: Datos con corte a septiembre 18 de 2017.
Fuente: Bloomberg.

Efectos importantes sobre las cuentas fiscales y externas

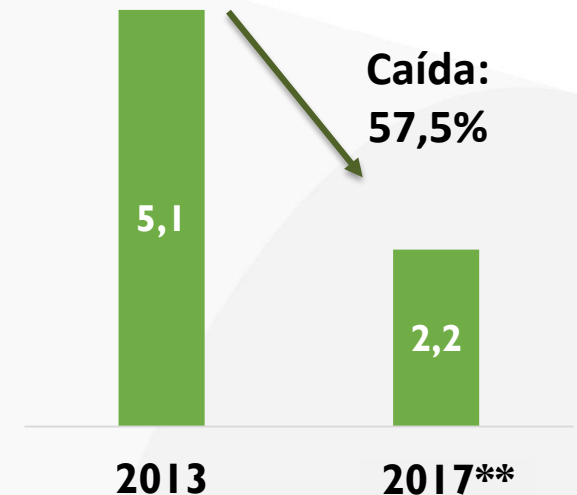
Exportaciones petroleras
(Miles de millones de dólares)



Ingresos petroleros del Gobierno*
(Billones de pesos)



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

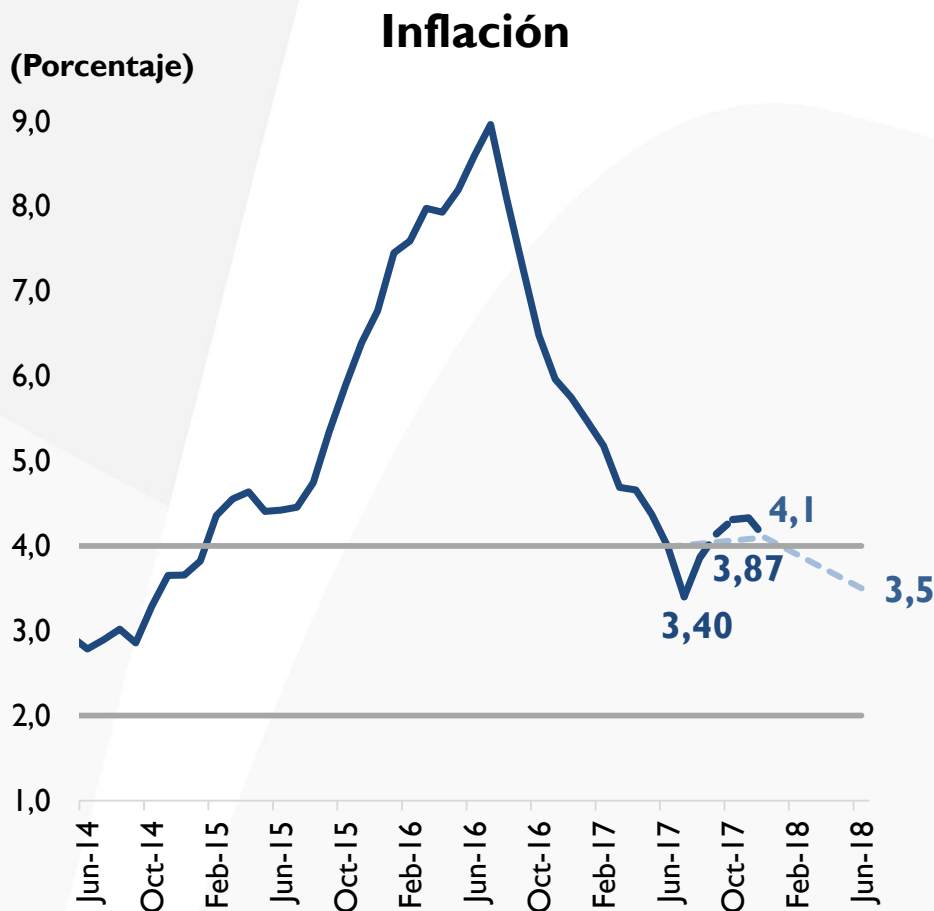


*Impuestos de Renta, CREE y sobretasa de CREE del sector y dividendos de Ecopetrol

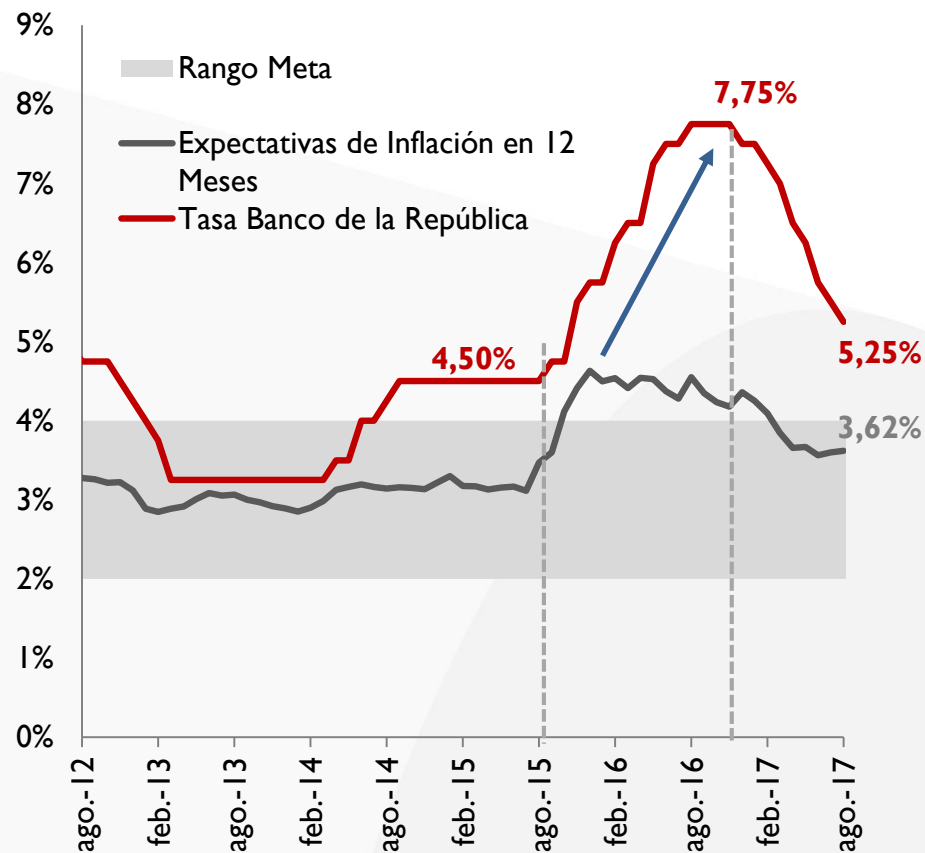
**Proyección MHCP

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



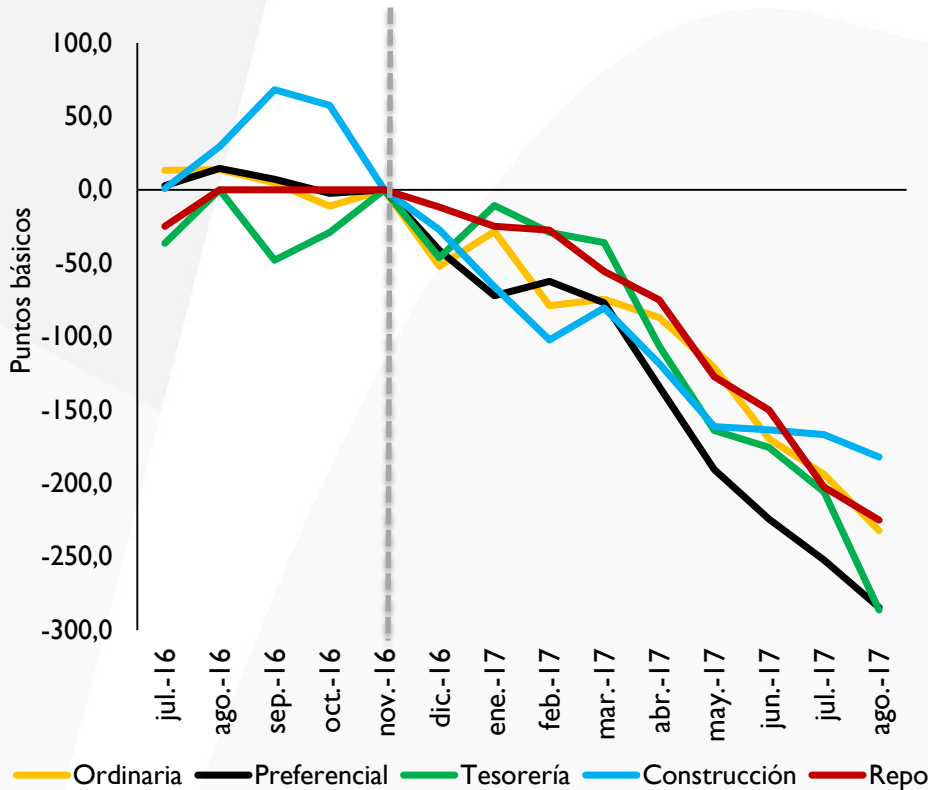
Tasa de Interés y Expectativas



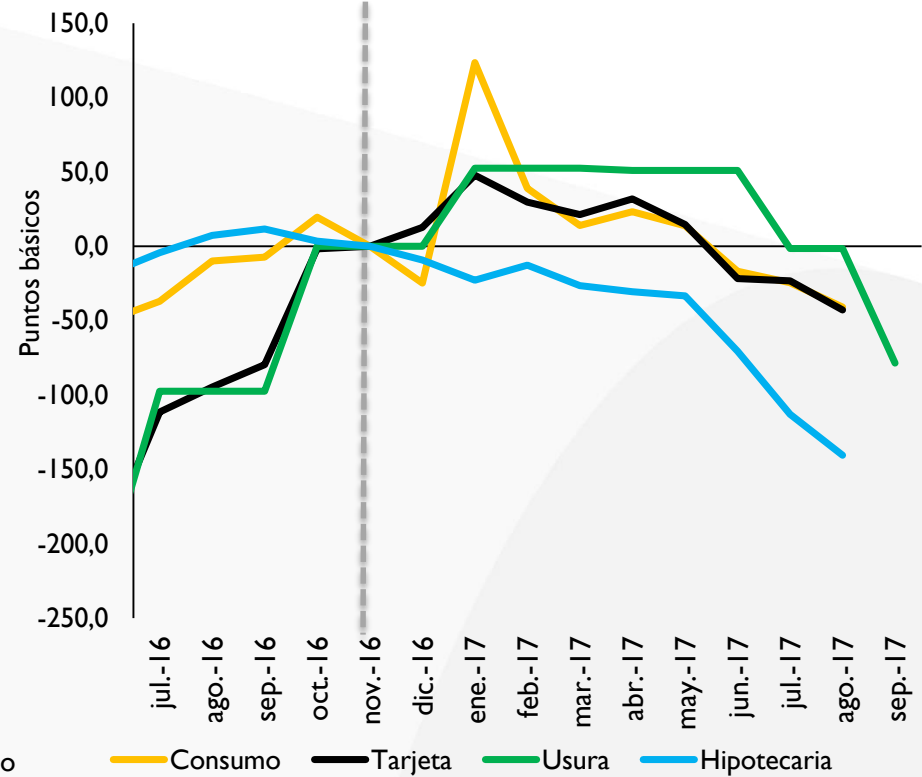
Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

La transmisión de tasas de interés a los hogares se ha hecho más evidente a partir de agosto

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



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

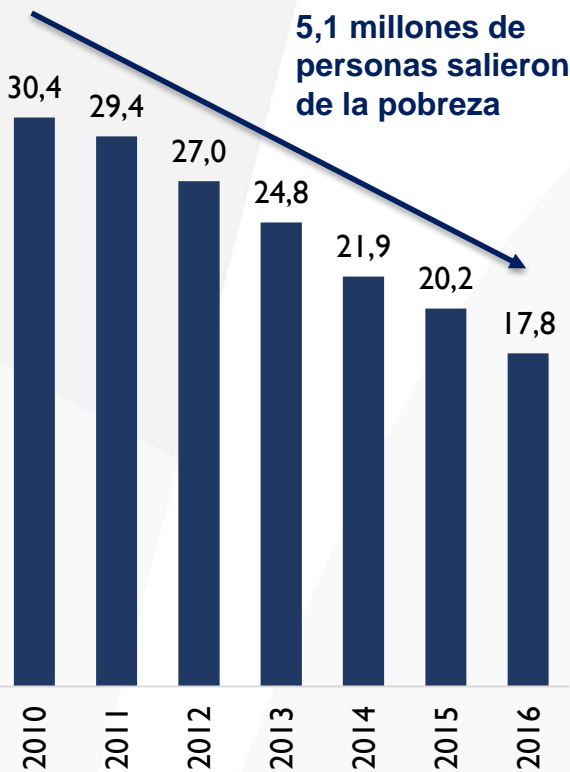


*Variación de tasas nominales mensuales

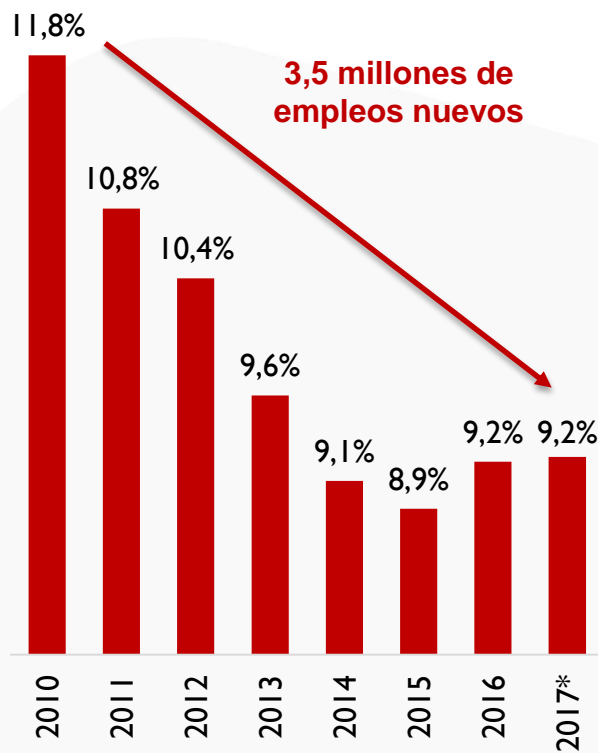
Para la estimación de la tasa hipotecaria y construcción se toman solamente créditos No VIS.
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

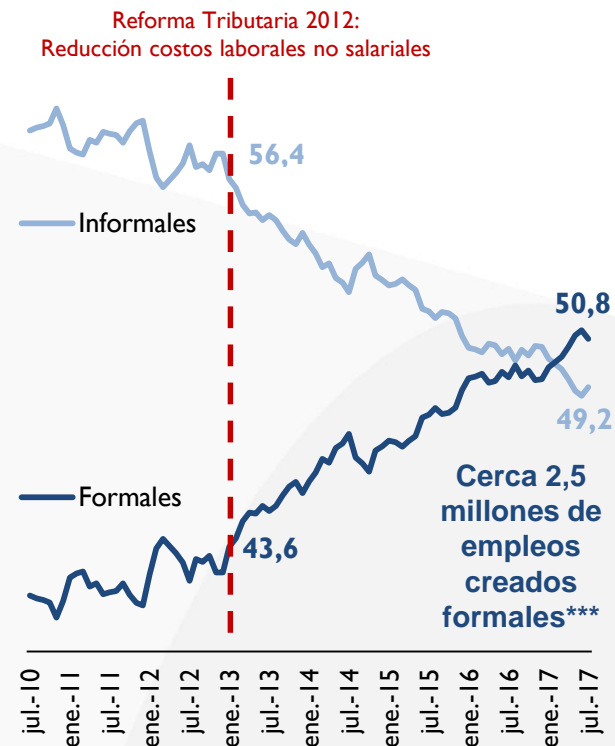
Pobreza Multidimensional
(% de la población)



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

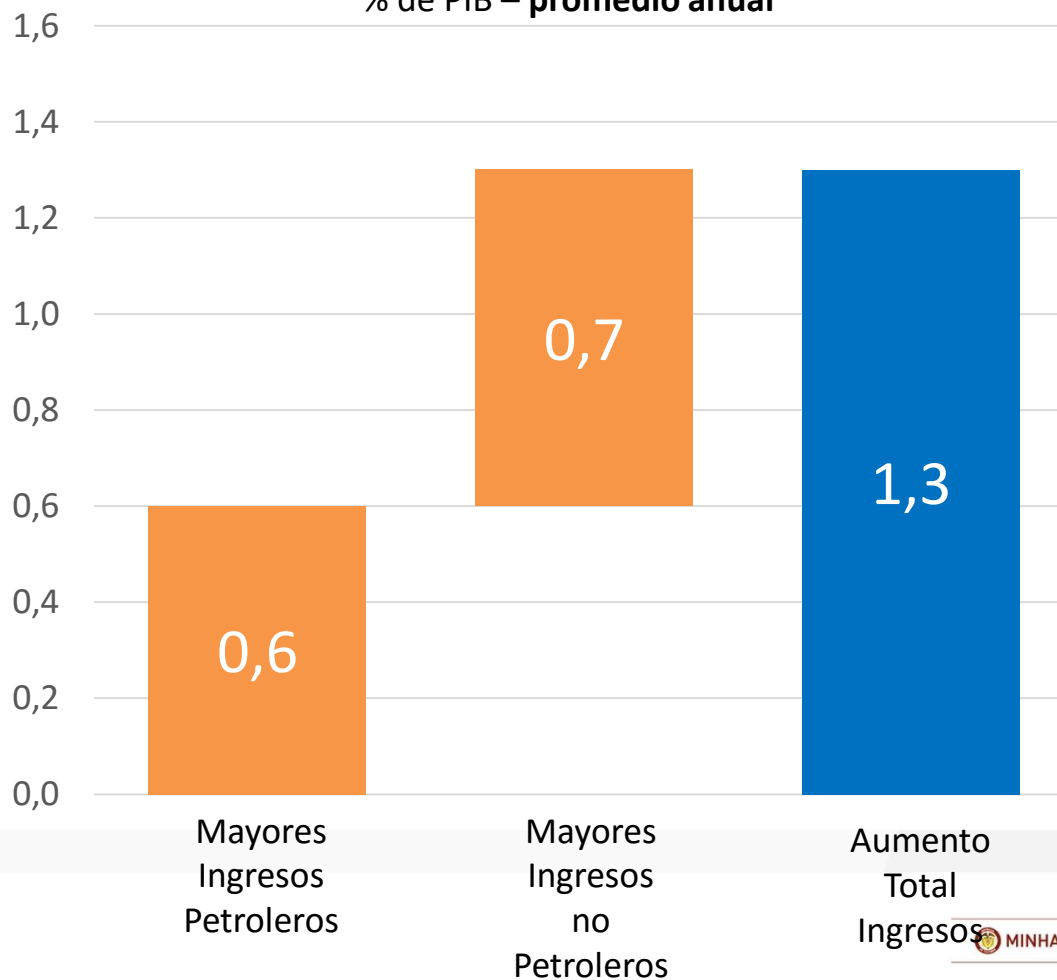
La disciplina fiscal ha sido esencial para lograr un ajuste ordenado frente al choque

En total, los ingresos del GNC aumentaron en 1,3% del PIB, en promedio por año

Cambios en Ingresos entre quinquenios

2006-2010 vs. 2011-2015

% de PIB – promedio anual

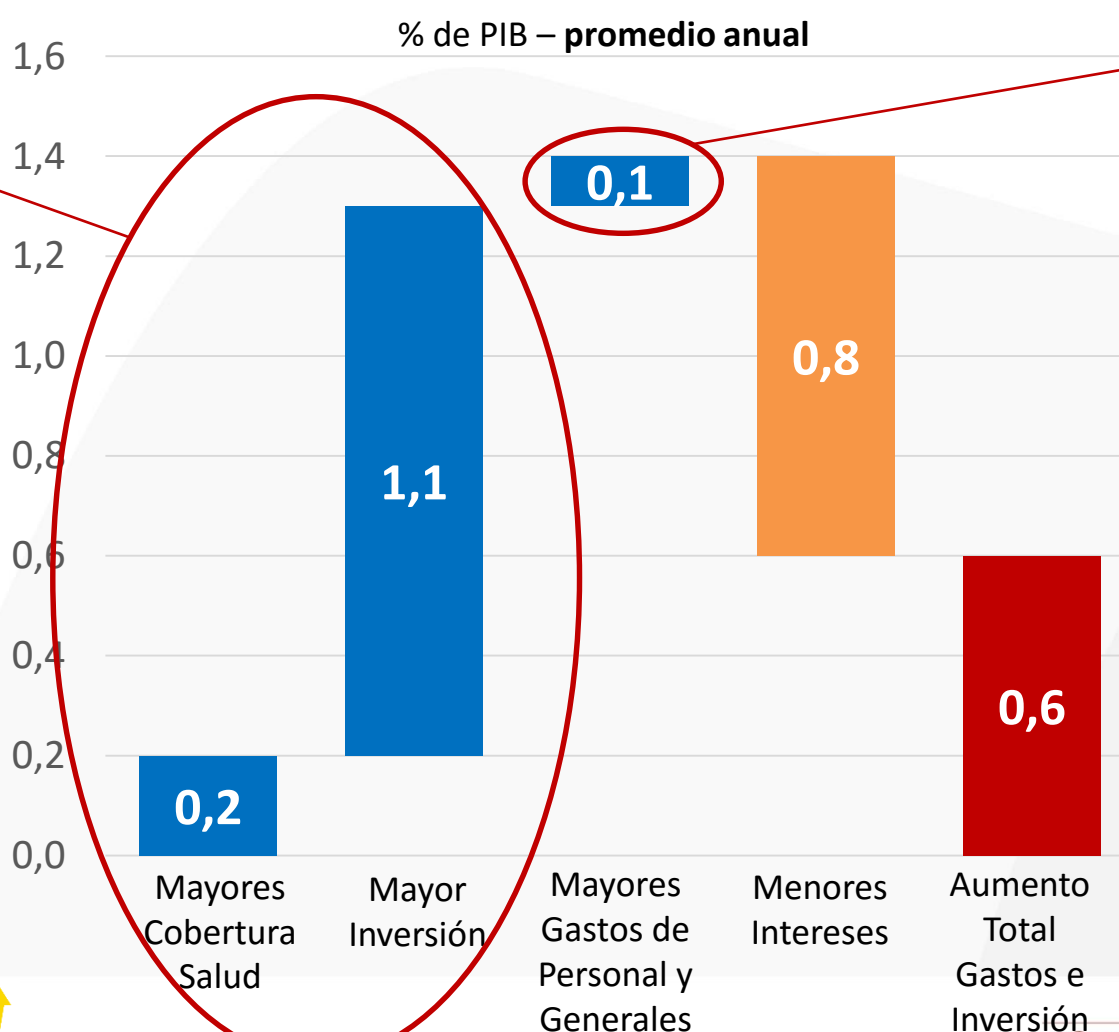


Por su parte, el gasto del GNC aumento 0,6% del PIB, por año

Cambios en Gastos entre quinquenios 2006-2010 vs. 2011-2015

% de PIB – promedio anual

Mayor inversión por \$66 billones frente a quinquenio anterior

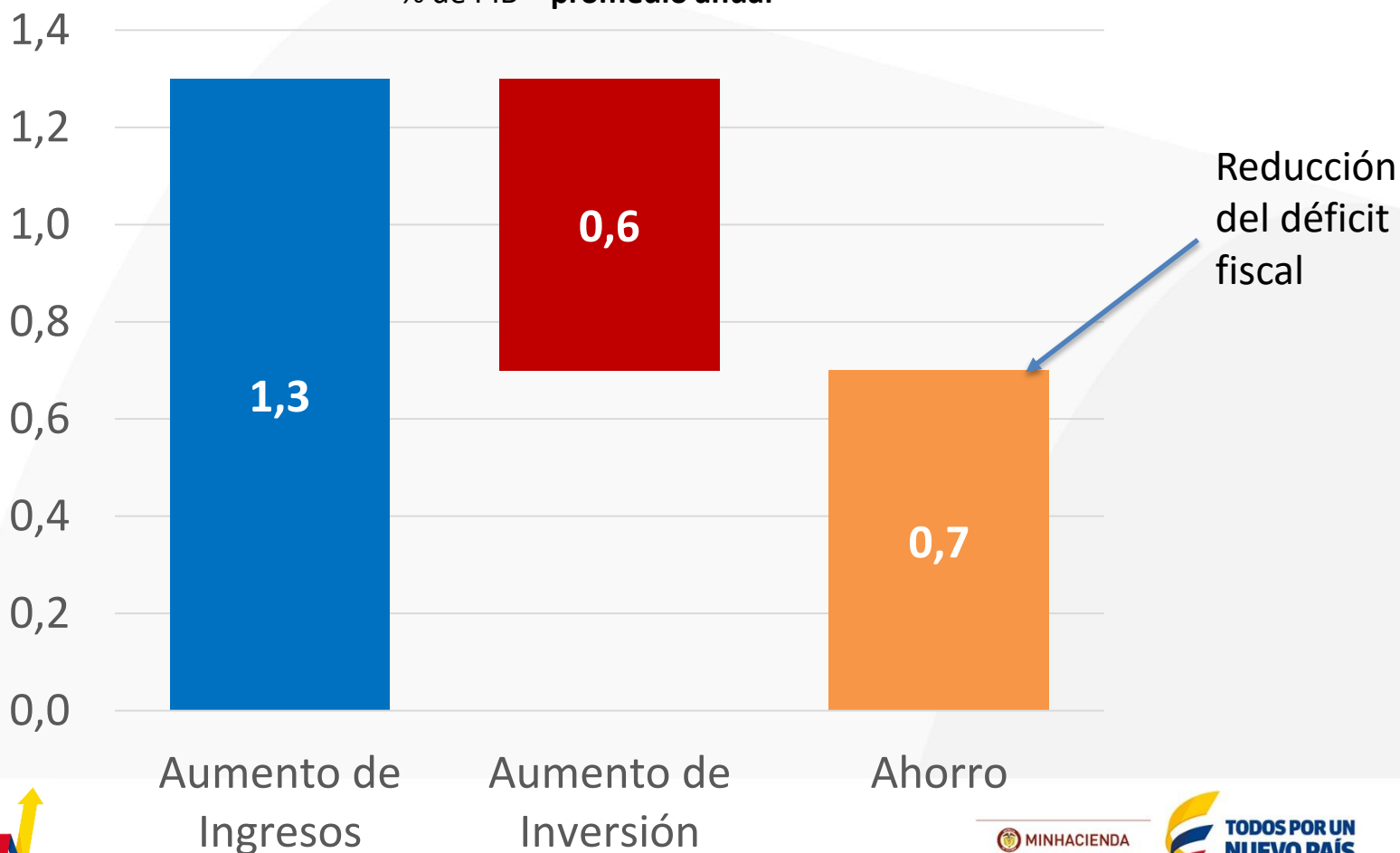


Soldados y policías
Agencia Defensa Jurídica
ANI
ANM
ANLA, etc

Como resultado, en promedio, el Gobierno ahorró 0,7% del PIB, por año

**Cambios entre quinquenios
2006-2010 vs. 2011-2015**

% de PIB – promedio anual



Resultados 2011-2015

**36.096 km de red terciaria
intervenida**

Antes: 9.335 km

**2.234 km construidos de
carreteras**

Antes: 956 km

**4,5 millones de familias
víctimas con atención
humanitaria**

Antes: 1 millón

**1,9 millones con atención
integral a la primera infancia**

Antes: 1,2 millones

**11 mill. de hogares con
subsido eléctrico sin aportes
de industria**

**Antes: 9 millones con aportes
de la industria**

**Salud: Igualación de
beneficios entre regímenes
contributivo y subsidiado**

**Antes: POS subsidiado < POS
contributivo**

Resultados 2011-2015

**47 millones de colombianos
con salud**

Antes: 42,7 millones

85 mil viviendas gratuitas

Antes: Ninguna

**Ola invernal:
130 mil viviendas
221 colegios**

390 tramos de carretera

40 megacolegios

Antes: 5 megacolegios

**310.000 nuevos créditos
educativos**

Antes: 222.000 créditos

**UPC del régimen subsidiado
es 89% de UPC del régimen
contributivo**

Antes: 58%

Resultados 2011-2015

Pie de fuerza: 505.421

Antes: 467.085

**Cupos en el SENA*:
5,4 millones**

Antes: 4,3 millones

**Beneficiarios de subsidios de
gas: 4.7 millones**

Antes: de 3.5 millones

6.565 kioscos vive digital

Antes: Ninguno

**Conexiones de banda ancha
12,4 millones**

Antes: 2,2 millones

**5,3 mill. de usuarios nuevos
de agua potable**

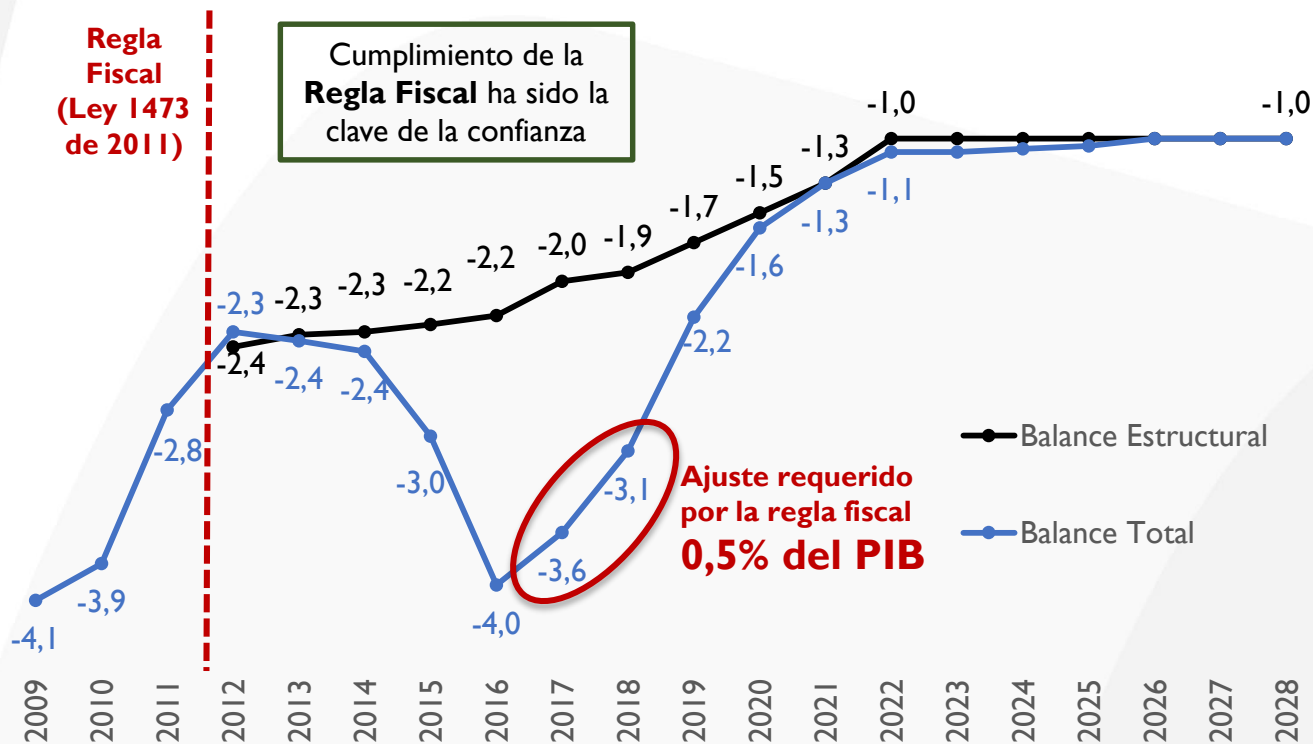
**Antes: 2,0 mill. de usuarios
nuevos de agua potable**

Antes: quinquenio 2006-2010.

* Programas: Formación superior, Educación técnica laboral y Formación complementaria presencial

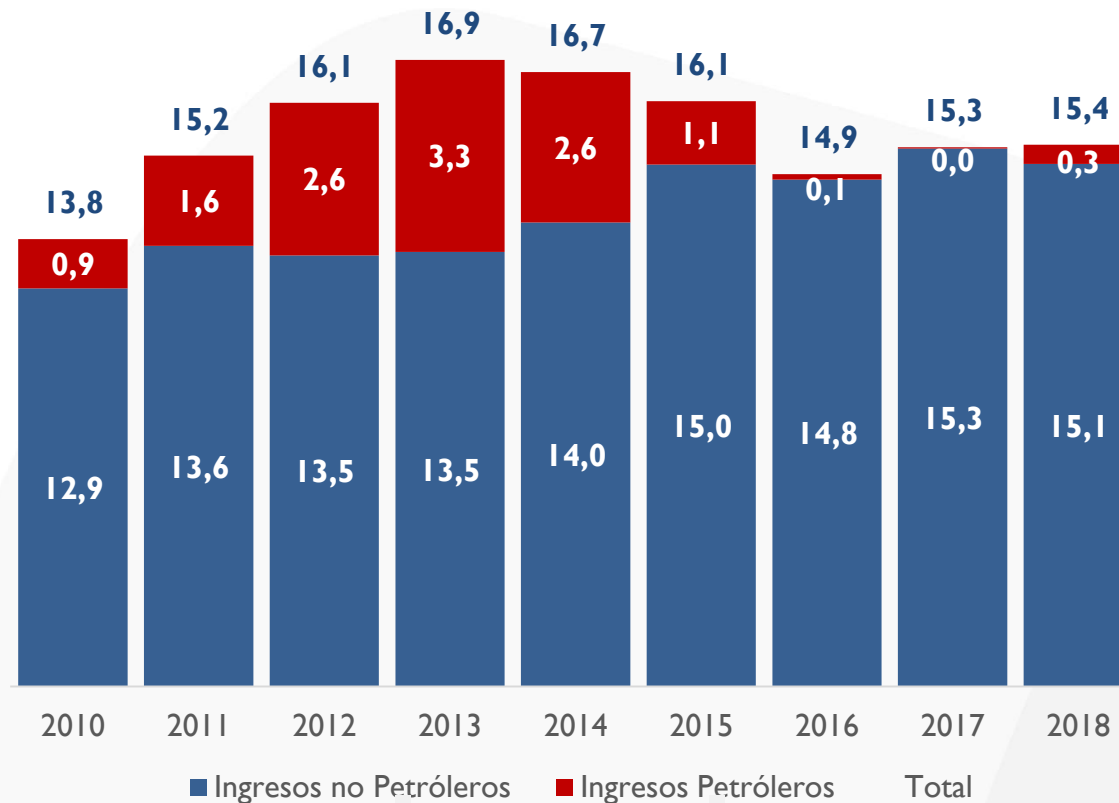
Fuente: Ministerio de Hacienda

Déficit estructural y total permitido por Regla Fiscal (% PIB)



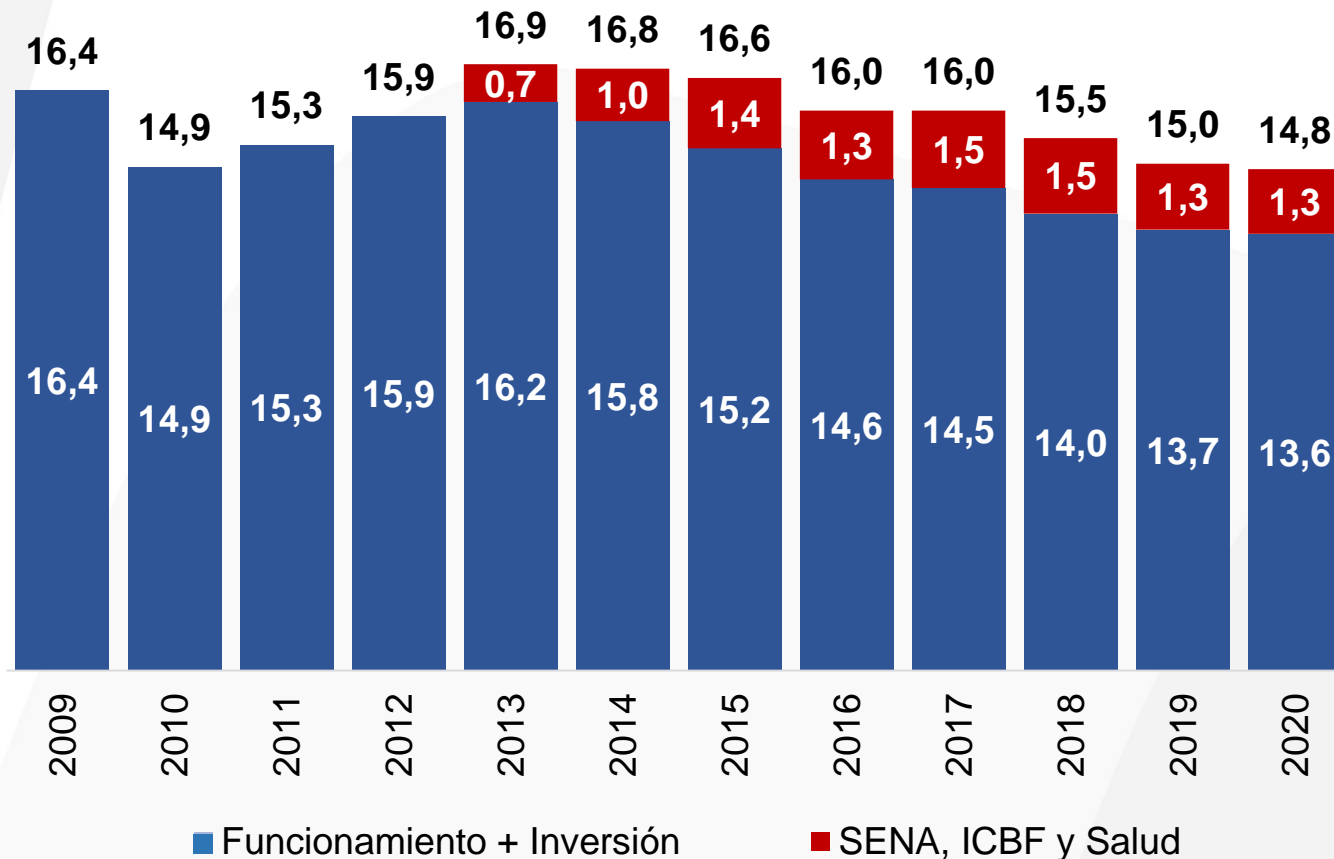
Fuente: Comité Consultivo de la Regla Fiscal y MHCP

Ingresos de Gobierno Nacional Central (% del PIB)



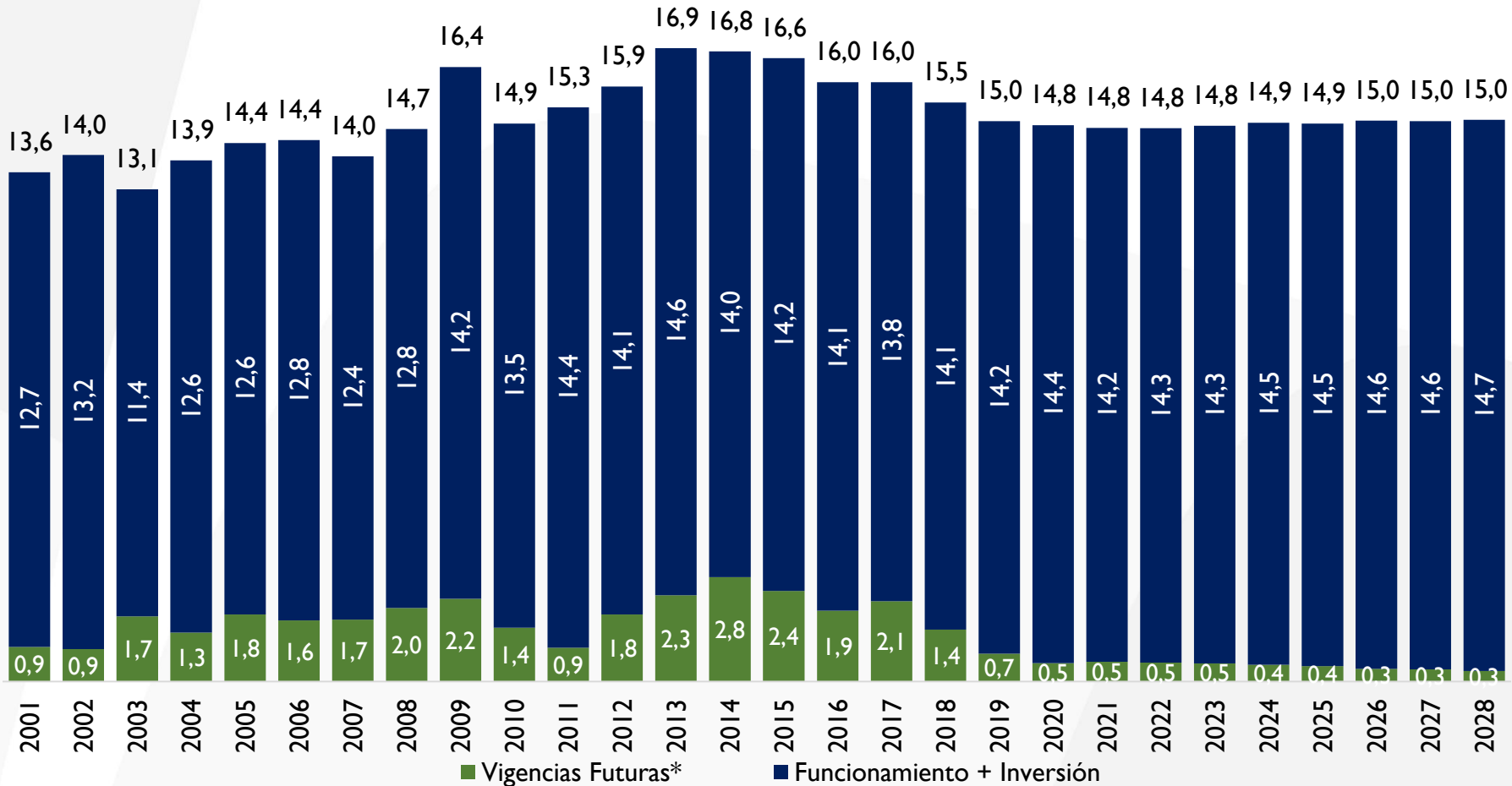
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gastos de Funcionamiento e Inversión del GNC 2009 - 2020



* Desde 2013 en adelante, el gasto de GNC incluye salud, ICBF y SENA (1,3% del PIB de 2016). Estos gastos eran cubiertos por impuestos a la nómina
Fuente: Ministerio de Hacienda

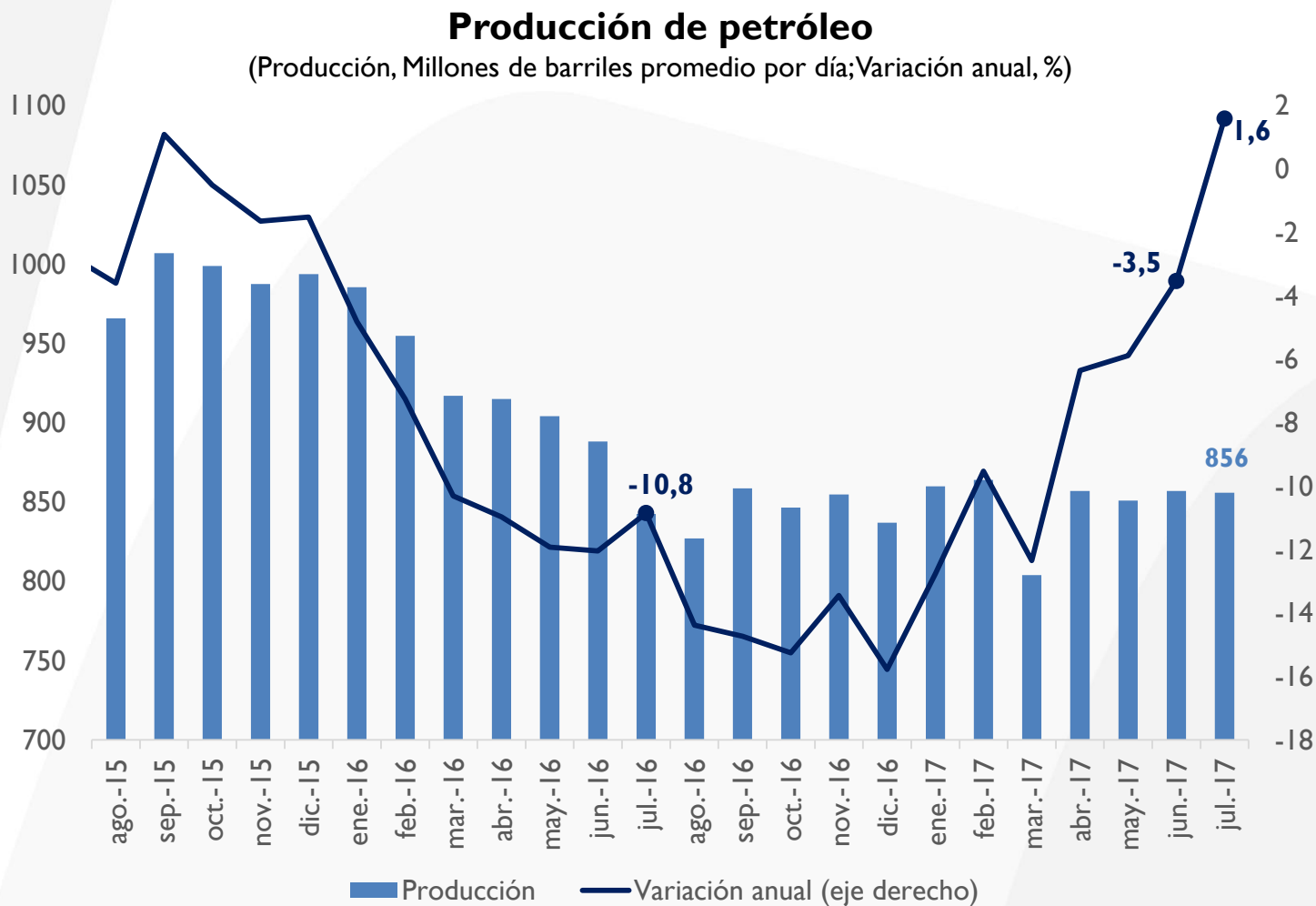
Gastos de Funcionamiento e Inversión del GNC 2001 - 2028



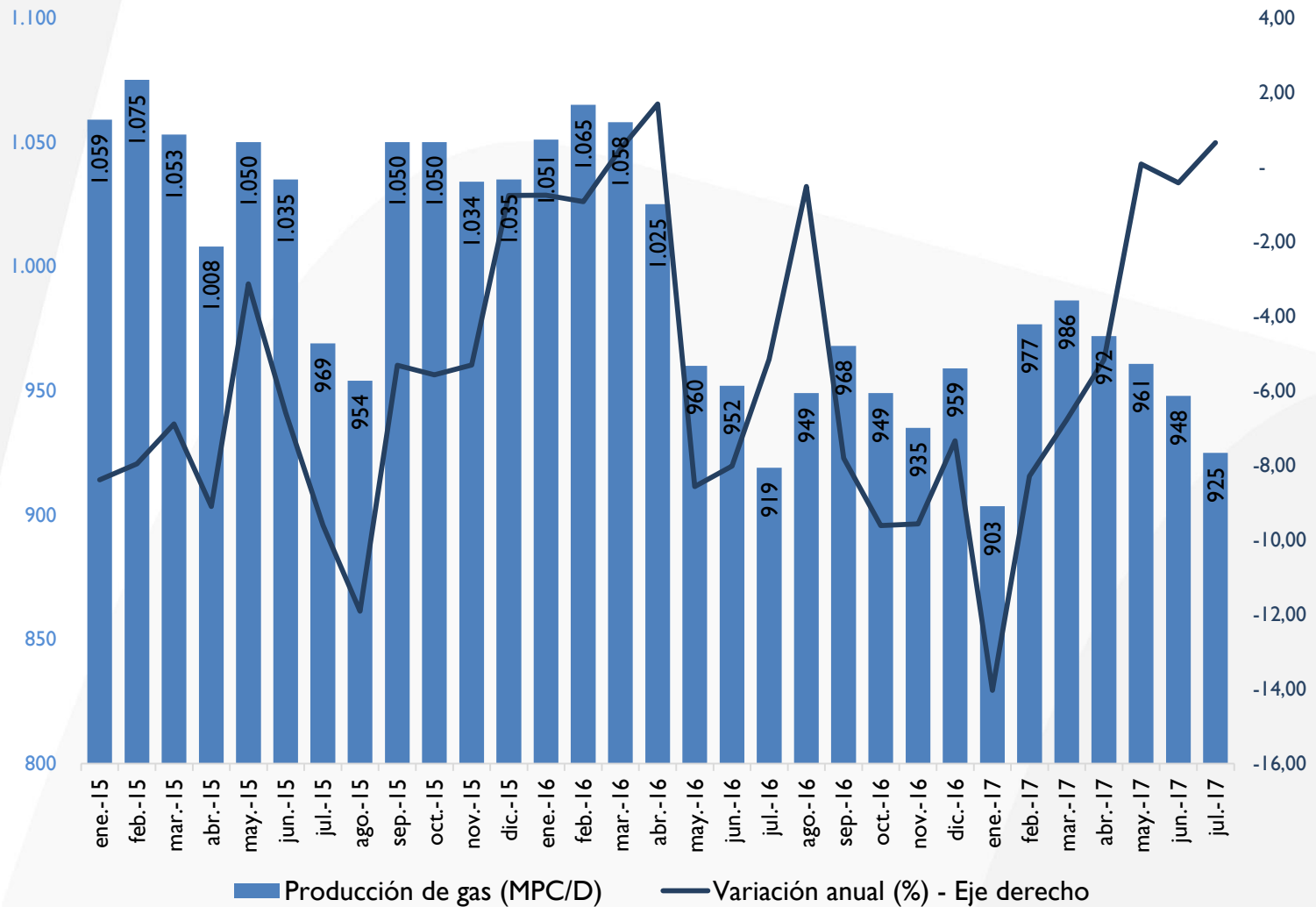
* Cifras disponibles a partir de 2001 donde entró en vigencia SIIF Nación. Se calcula como los recursos comprometidos de funcionamiento e inversión cuya Fuente de financiamiento es la Nación. Incluye aval del Metro de Bogotá
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Lo peor ya pasó. La recuperación ha comenzado

En el último año la producción de petróleo ha evidenciado una leve recuperación

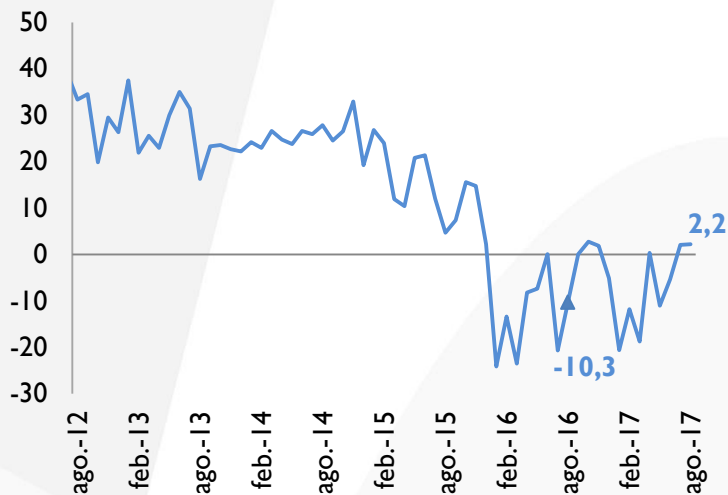


Producción nacional de gas (MPC/D)

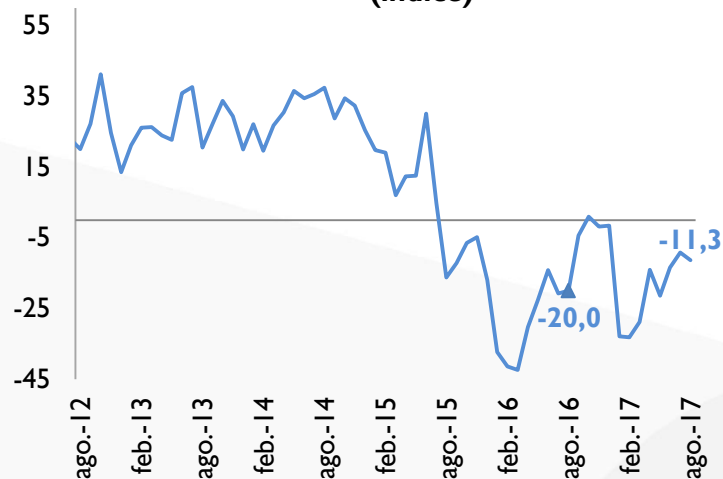


La confianza está recuperándose

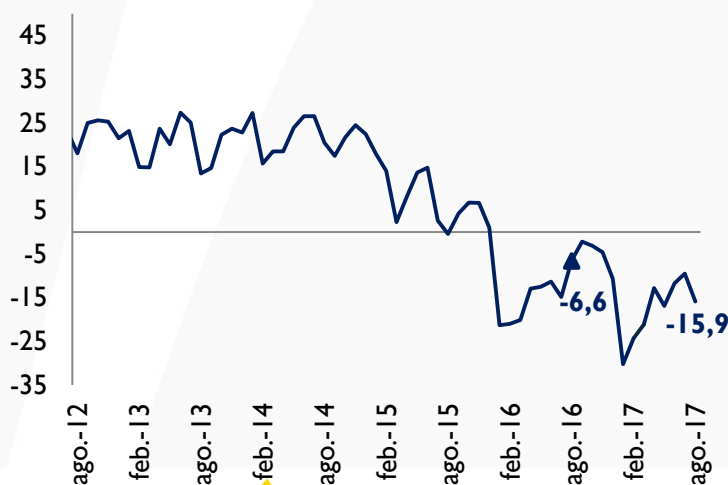
Disposición a comprar vivienda (índice)



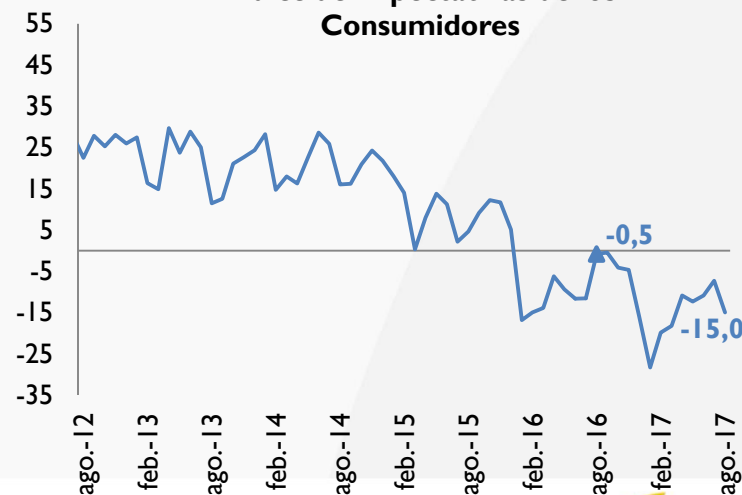
Disposición a comprar bienes durables* (índice)



Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Índice de Expectativas de los Consumidores



La Reforma Tributaria Estructural era necesaria

¿POR QUÉ FUE NECESARIO INCREMENTAR EL IVA?



En 2017 se espera recaudar **\$6,3 billones** por el aumento de los **3 puntos de IVA**. Sin estos recursos, la pobreza habría aumentado. ¿Por qué?

¿En qué se invirtieron?	¿Qué habría pasado sin estos recursos?	
Salud \$1,0 billón	Faltarían dos meses de cobertura en salud para: 22,7 millones de personas	Se habrían dejado de vacunar: 1,1 millones de niños
Educación \$1,0 billón	No se podrían garantizar recursos para beneficiarios del Icetex en el último trimestre de 2017, para: 484 mil estudiantes	Dejaría de proveerse el último bimestre de Alimentación Escolar para: 5,4 millones de raciones al día
Inclusión social \$0,9 billones	No contarían con cobertura en el último cuatrimestre de 2017: 2,5 millones de familias	En los programas para la primera infancia no habría recursos para atender en el último mes a: 1,9 millones de niños
Minas y Energía \$0,7 billones	Se reduciría el monto de los subsidios de energía para estratos 1, 2 y 3 en el último trimestre para: 11,4 millones de familias	Se reduciría el monto de los subsidios de gas para estratos 1, 2 y 3 en el último trimestre para: 5,1 millones de familias
Otros sectores beneficiados		
Desarrollo agrícola	Posconflicto	Otros*
\$0,6 billones	\$1,3 billones	\$0,8 billones

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

CERT: Incentivo a la inversión en exploración y producción de hidrocarburos

Línea de tiempo del programa: primera inversión



Fuente: DGPM-MHCP.

Decreto saldrá en los próximos días

1. El CERT se plantea como un incentivo porcentual por cada dólar invertido
2. Se planteará un precio Brent mínimo, al que se asignará el 100% del CERT, y este será decreciente a medida que el precio Brent alcance un umbral máximo (por definir)
3. Los detalles del decreto se están finalizando en un trabajo conjunto con el Ministerio de Minas
4. Decreto saldrá en los próximos días, idealmente antes de terminar la próxima semana

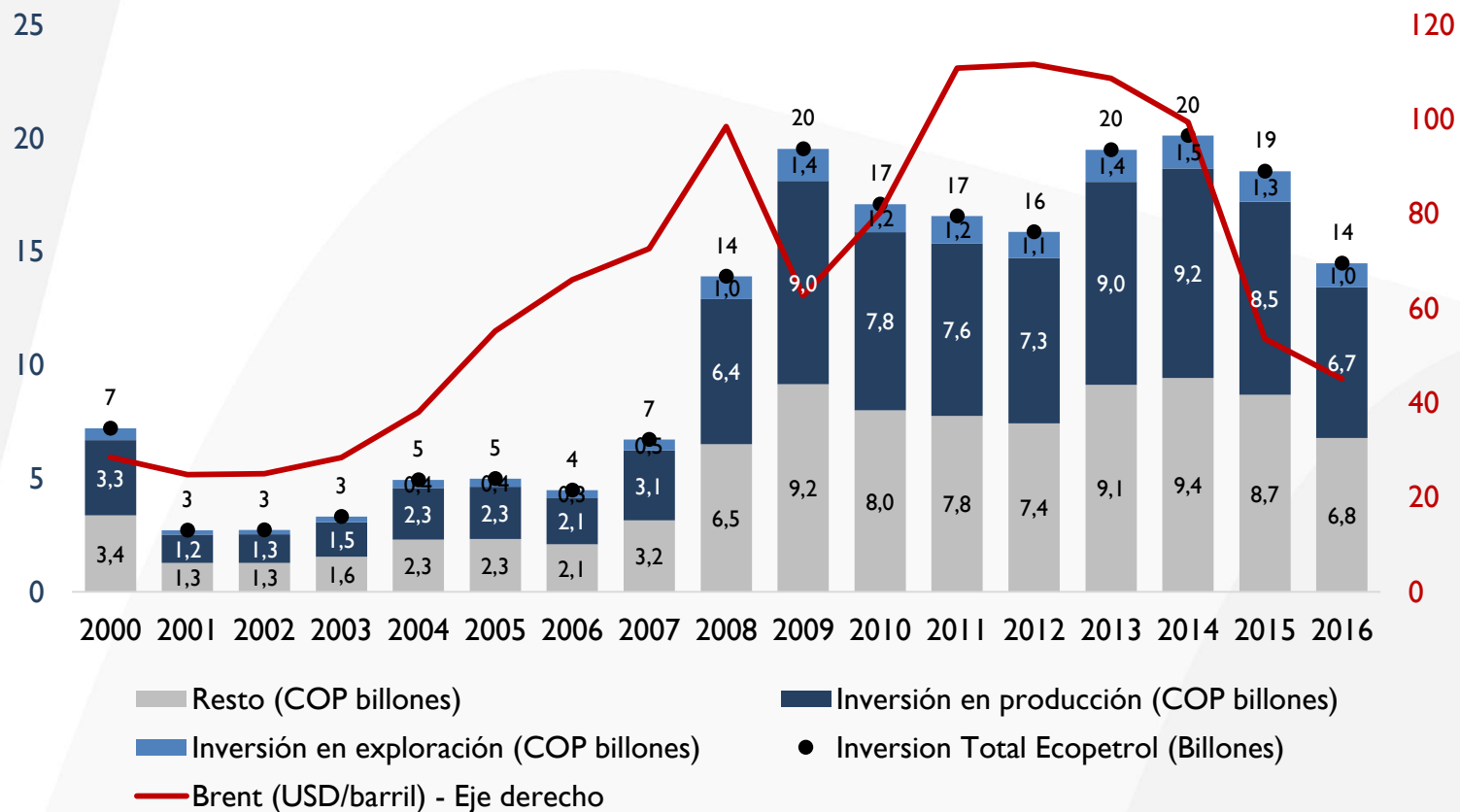
¿Cómo estamos calculando el monto del programa?

- Cálculos del Ministerio de Hacienda muestran que un aumento de USD 1 en el precio causa un aumento de USD 0,4 en inversión en exploración y producción
- Un incentivo de USD 0,15 por USD 1 invertido, implicaría un aumento de la inversión de USD 2 mil millones* en 4 años
- Estamos calibrando el cupo total del programa con esta sensibilidad y las proyecciones de inversión en recobro y nueva exploración

* Cálculos a partir de un precio base de USD 45 por barril

Inversión en exploración y producción de Ecopetrol

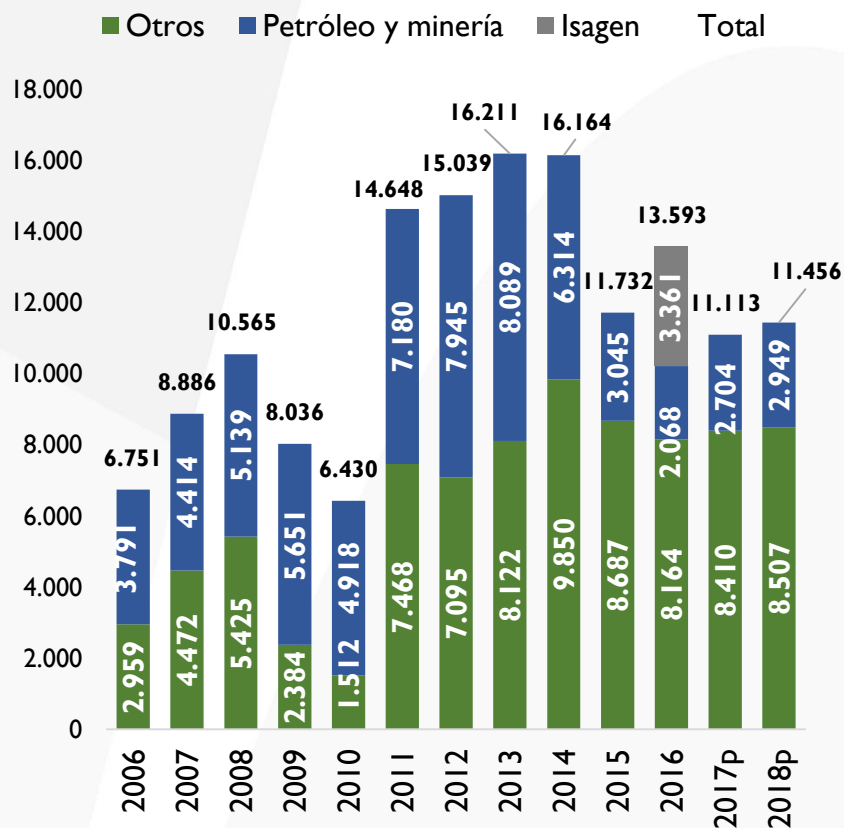
Brent e Inversión de Ecopetrol
(Billones de pesos de 2017)



Fuente: Bloomberg, Ecopetrol. Cálculos DGPM-MHCP

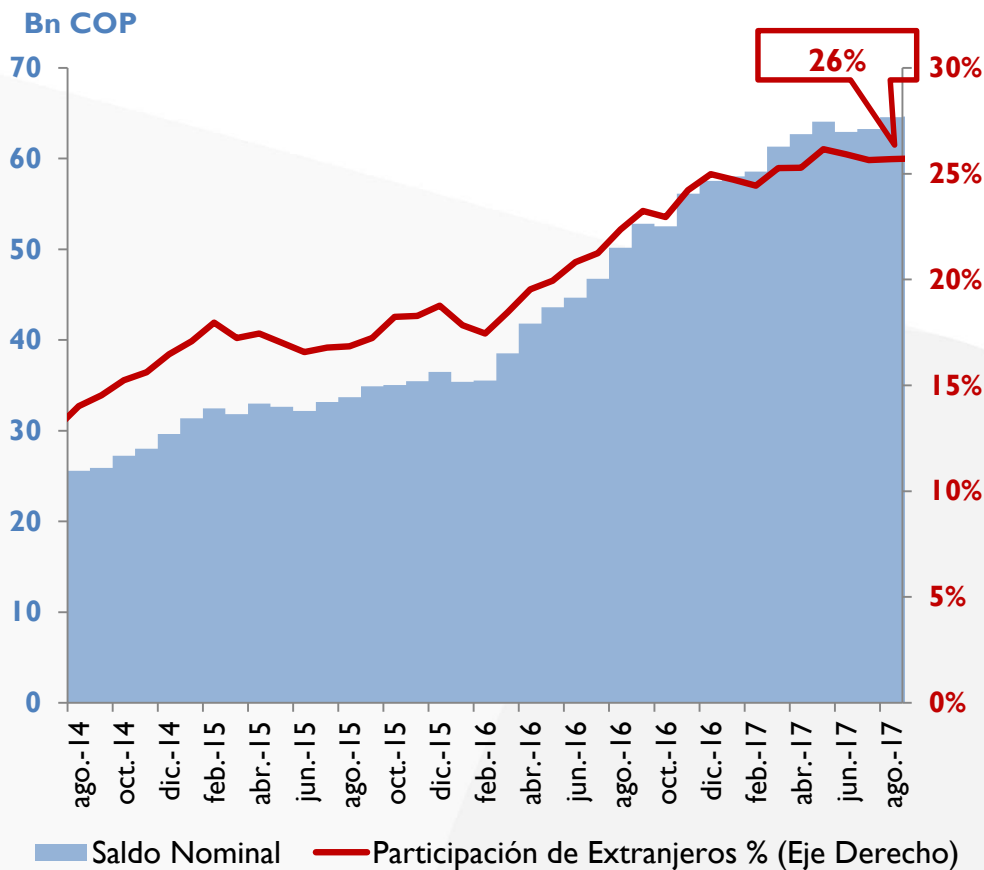
Esta confianza se ha traducido en inversión de extranjeros

Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

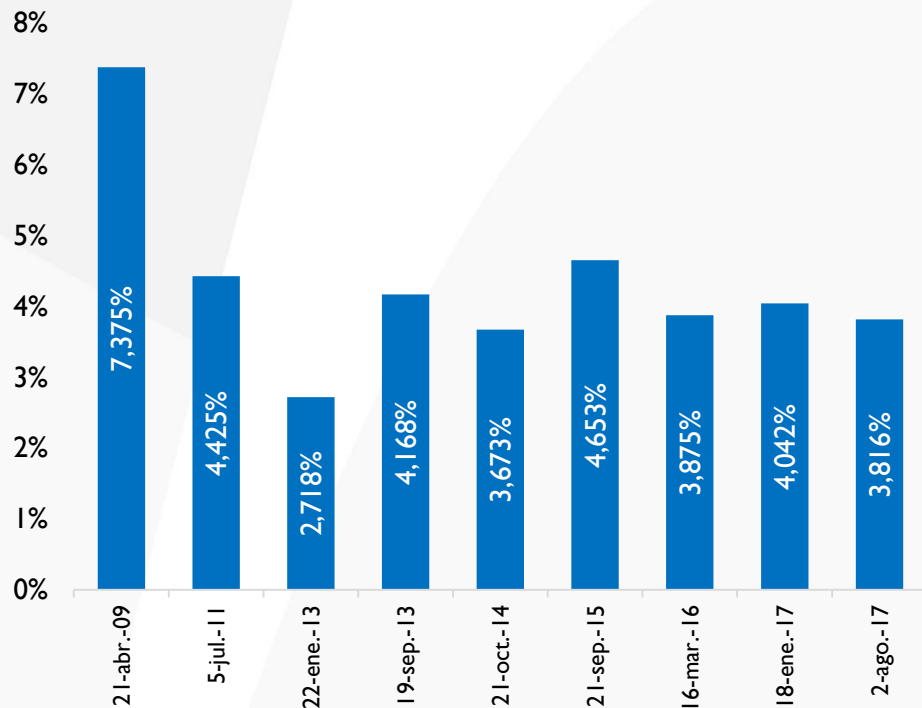
Inversión Extranjera de Portafolio en TES



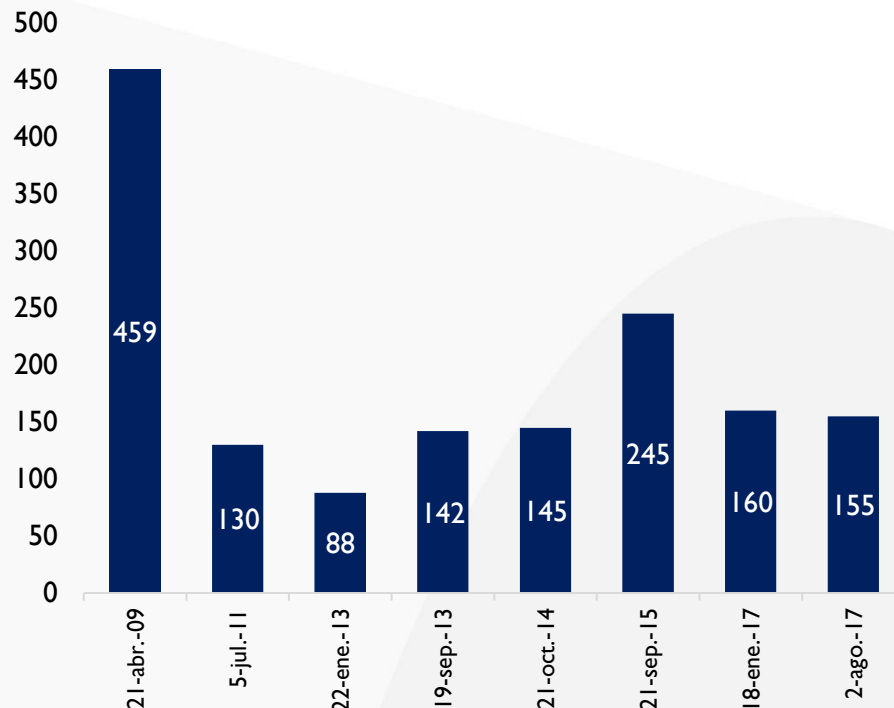
Fuente: SFIN. Datos con corte a septiembre 1 de 2017.

Esta confianza también significa financiación a menores tasas

Tasas de colocación – emisiones a 10 años (%)



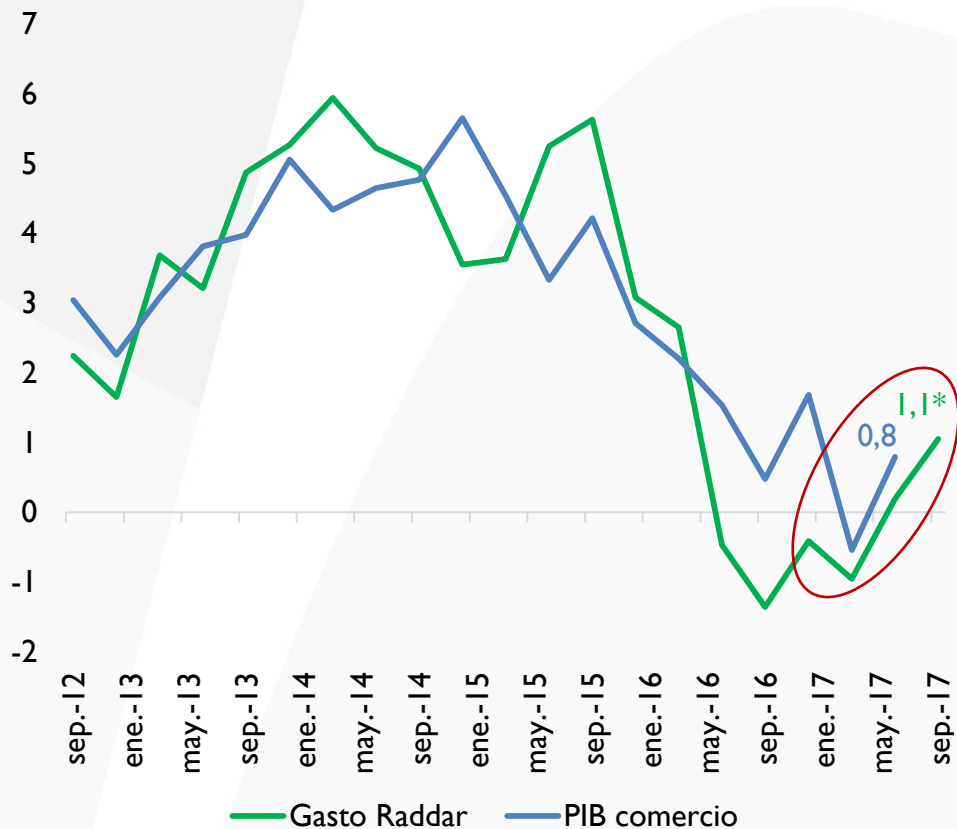
Spreads sobre Tesoros de EE.UU. – emisiones a 10 años (%)



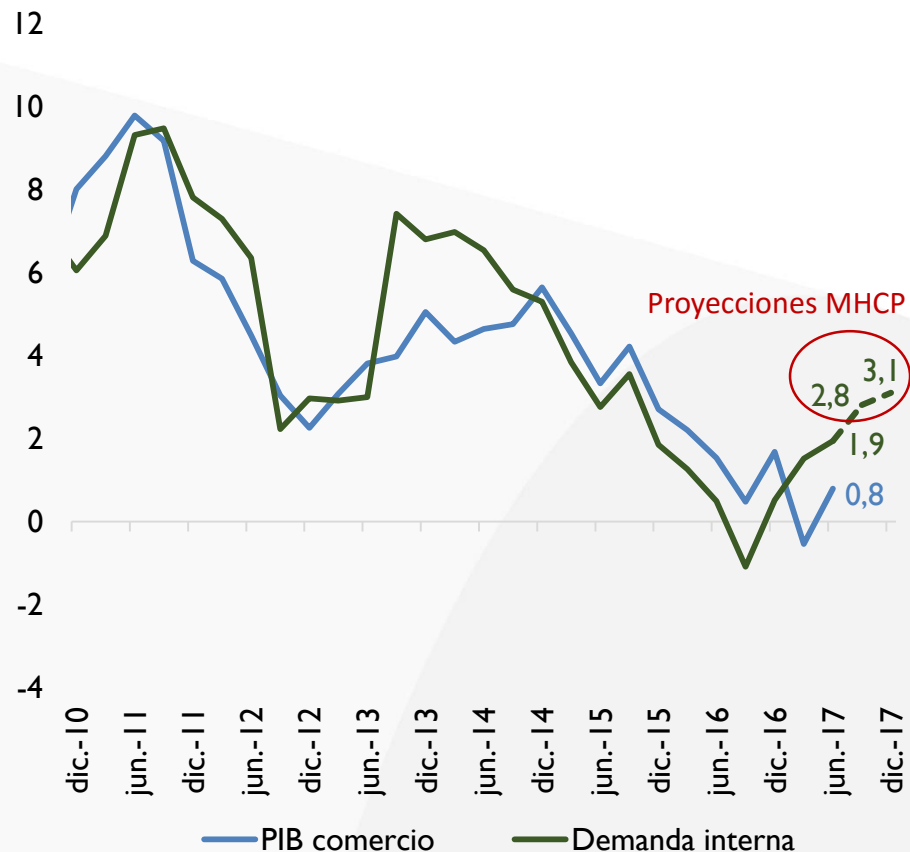
Fuente: Ministerio de Hacienda

La demanda muestra señales de recuperación

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



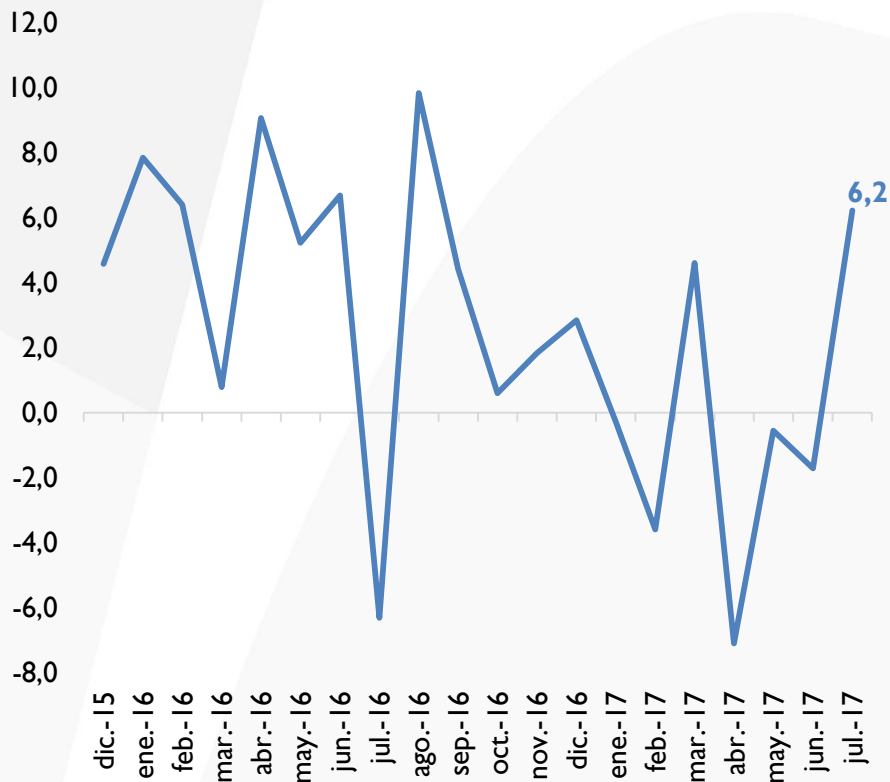
PIB comercio vs. Demanda Interna (variación anual, %)



En julio, la industria y el comercio mostraron un notable repunte

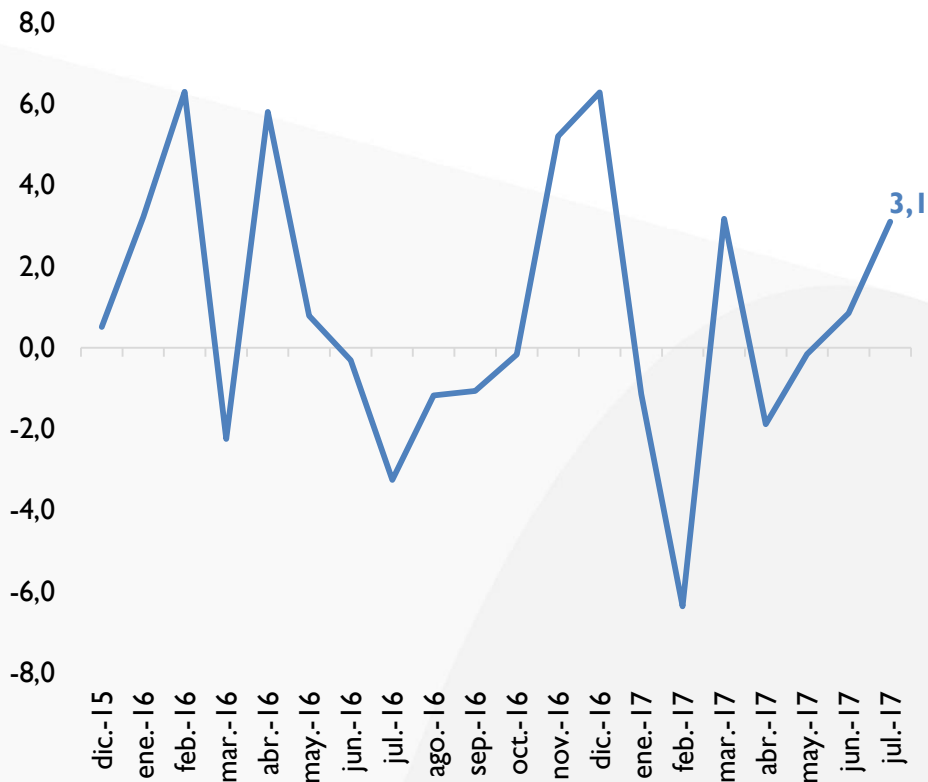
Producción industrial real

Variación anual, %



Ventas reales comercio minorista

Variación anual, %



Fuente: DANE

En conclusión

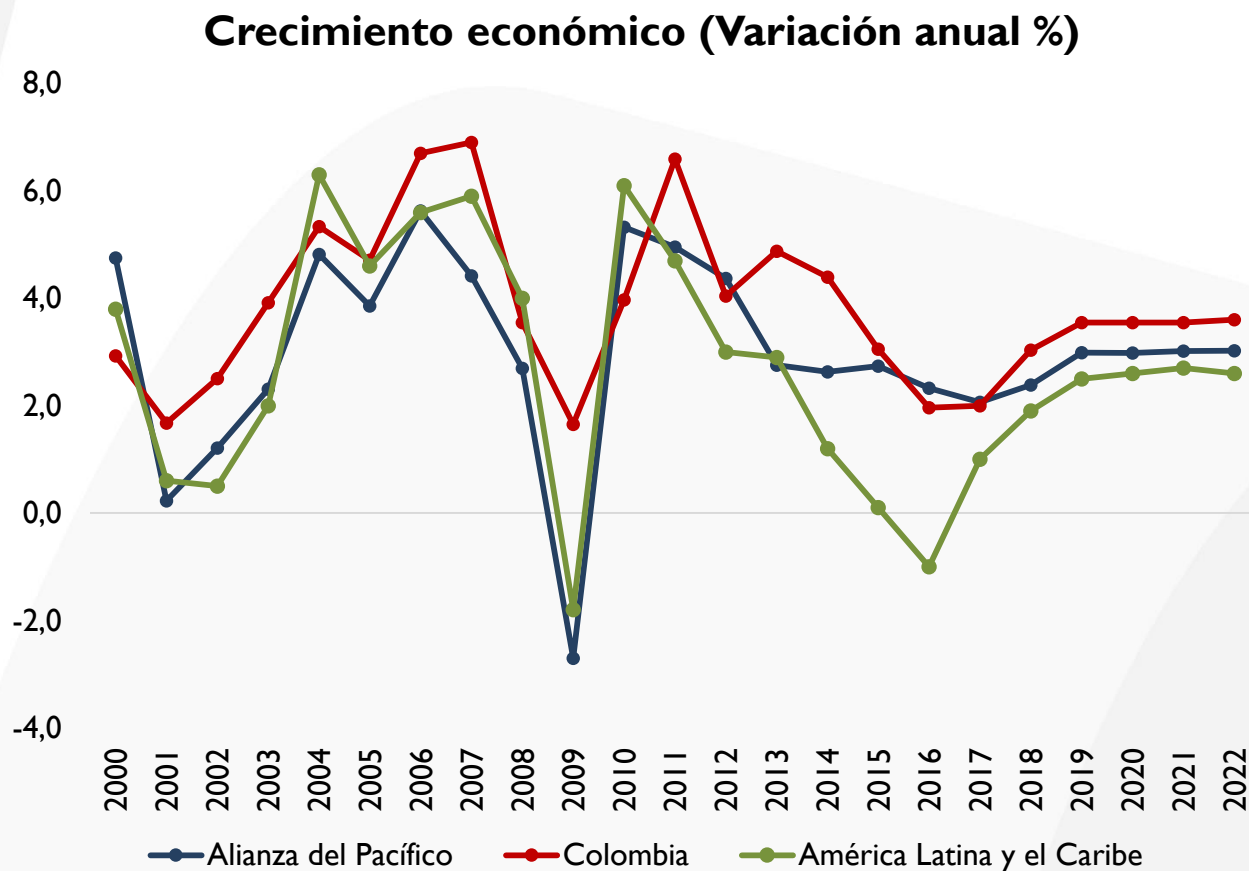
Proyecciones de crecimiento económico 2017

(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	-4,6	-4,6
No residenciales	1,9	10,3	-7,1	-8,3	-4,7	-10,1
Obras civiles	4,2	2,4	3,5	6,5	5,0	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

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

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Septiembre 2017

COLOMBIA
REPUNTA 