

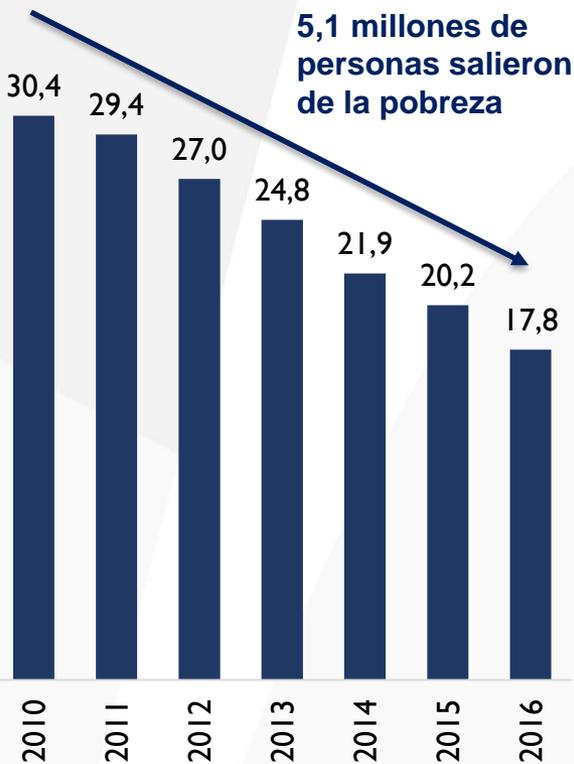
# Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
Octubre 2017

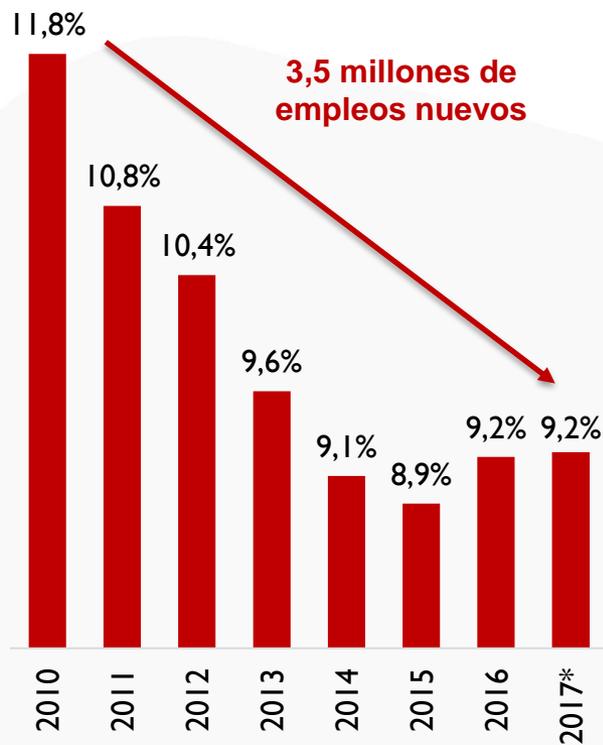
COLOMBIA  
REPUNTA 

# Tenemos un mejor país. Más sólido y con mayor cohesión social

## Pobreza Multidimensional (% de la población)



## Tasa de Desempleo Nacional (Promedio anual)



## Tasa de informalidad. 13 principales ciudades\*\* (% de los ocupados)



Fuente: DANE

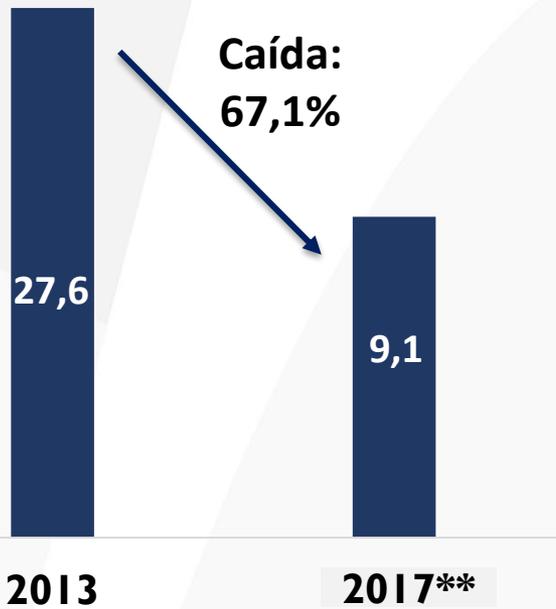
\* Promedio 12 meses a agosto 2017

\*\* Informalidad de acuerdo al criterio de afiliación a la seguridad social – pensiones

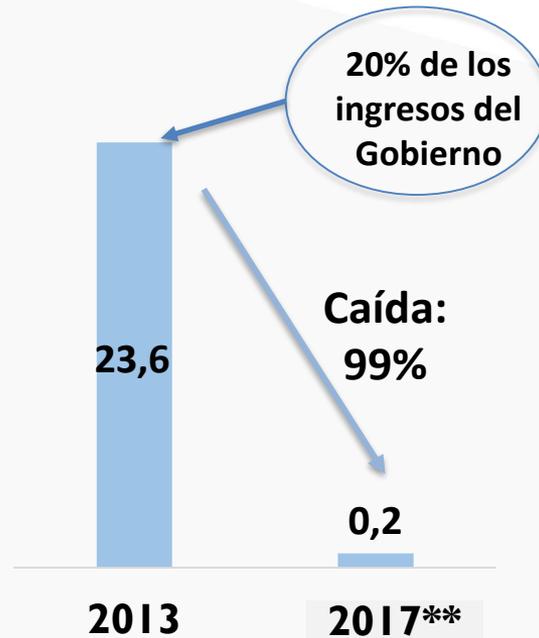
\*\*\* Para el Total Nacional

# Efectos importantes sobre las cuentas fiscales y externas

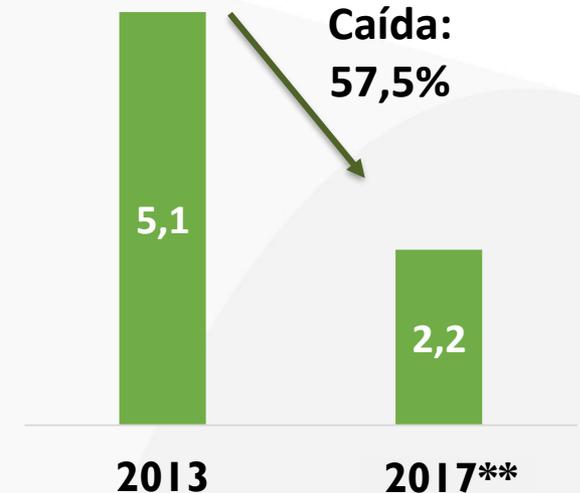
**Exportaciones petroleras**  
(Miles de millones de dólares)



**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 recibidos por el Gobierno Nacional Central

\*\*Proyección MHCP

Fuente: Banco de la República y MHCP

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

## Brent (USD/Barril)

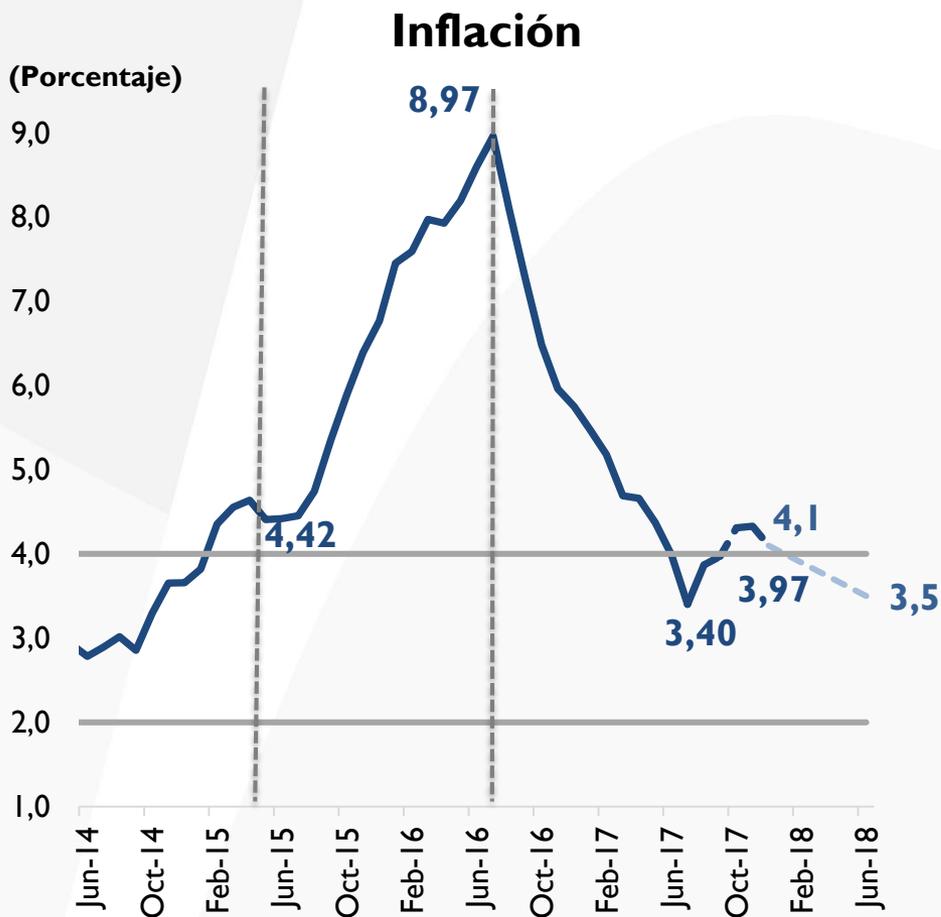


## Tasa de Cambio Nominal (COP/USD)

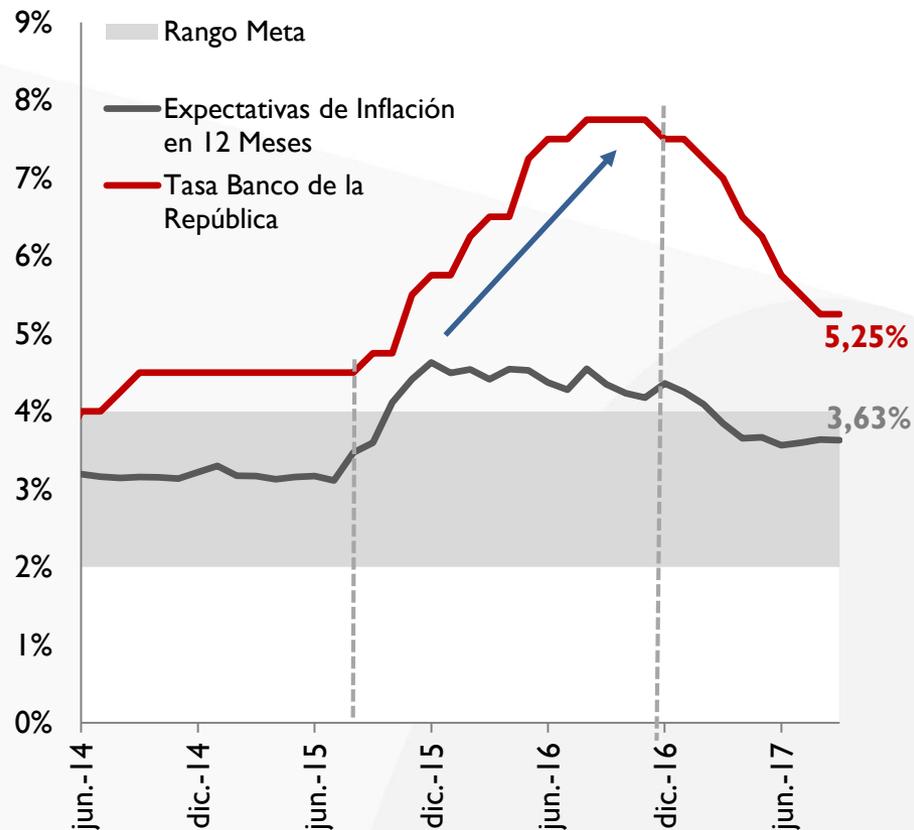


Nota: Datos con corte a septiembre 30 de 2017.  
Fuente: Bloomberg.

Medidas de política oportunas y responsables auguraron el ajuste. La inflación ha regresado al rango meta y las expectativas siguen disminuyendo



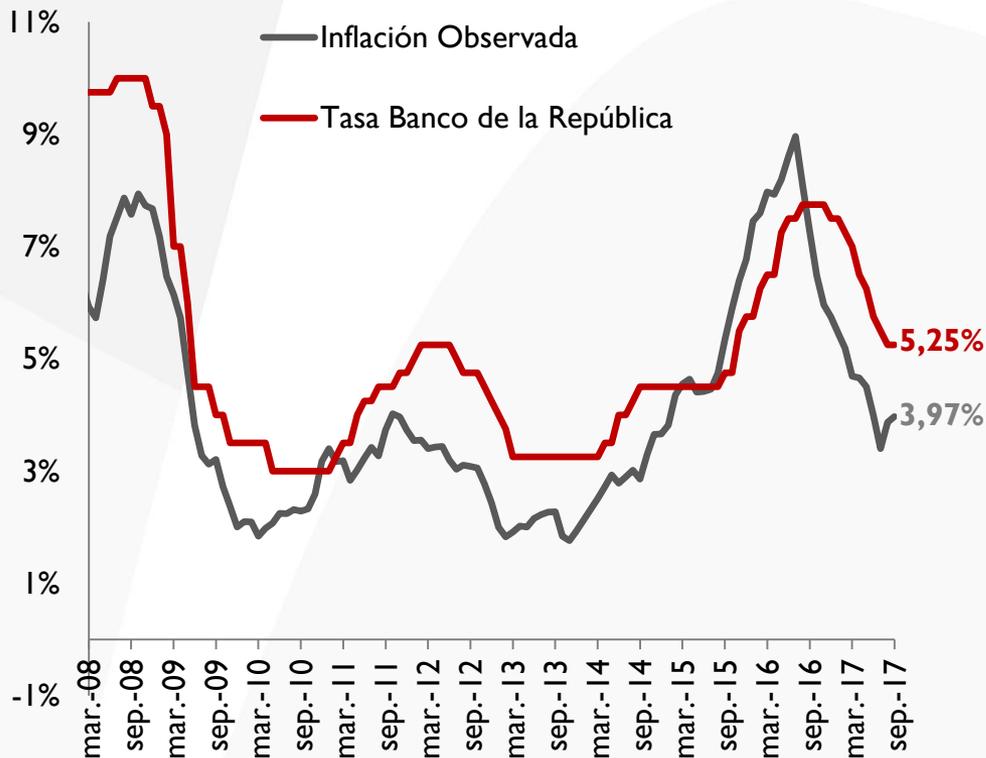
### Tasa de Interés y Expectativas



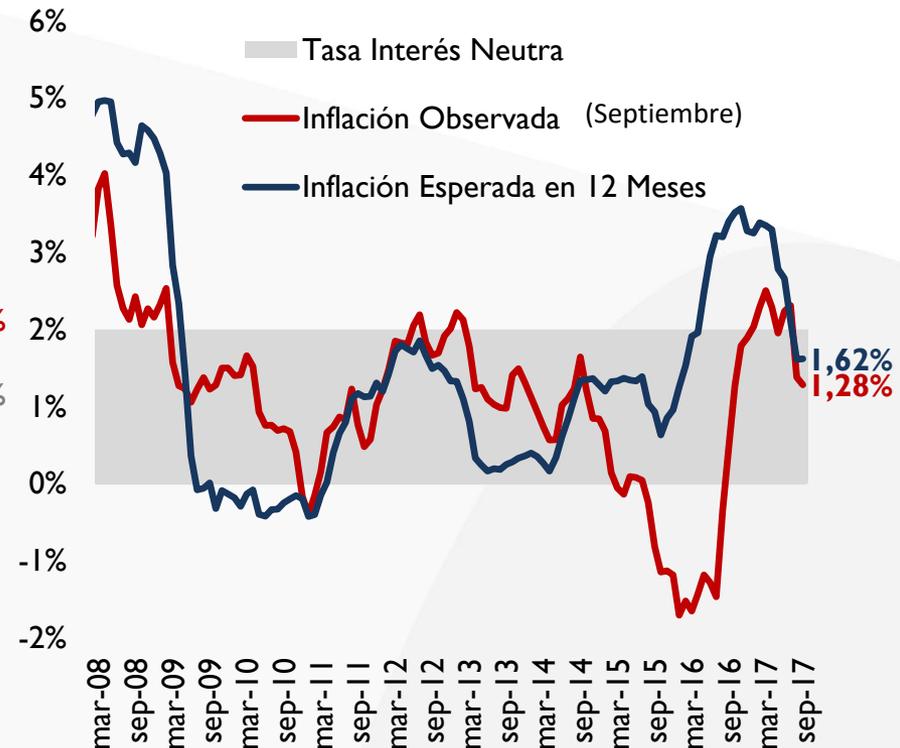
Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

# La Política Monetaria se encuentra en zona neutral. Habría espacio para una mayor reducción de tasas

## Tasa de Interés e Inflación



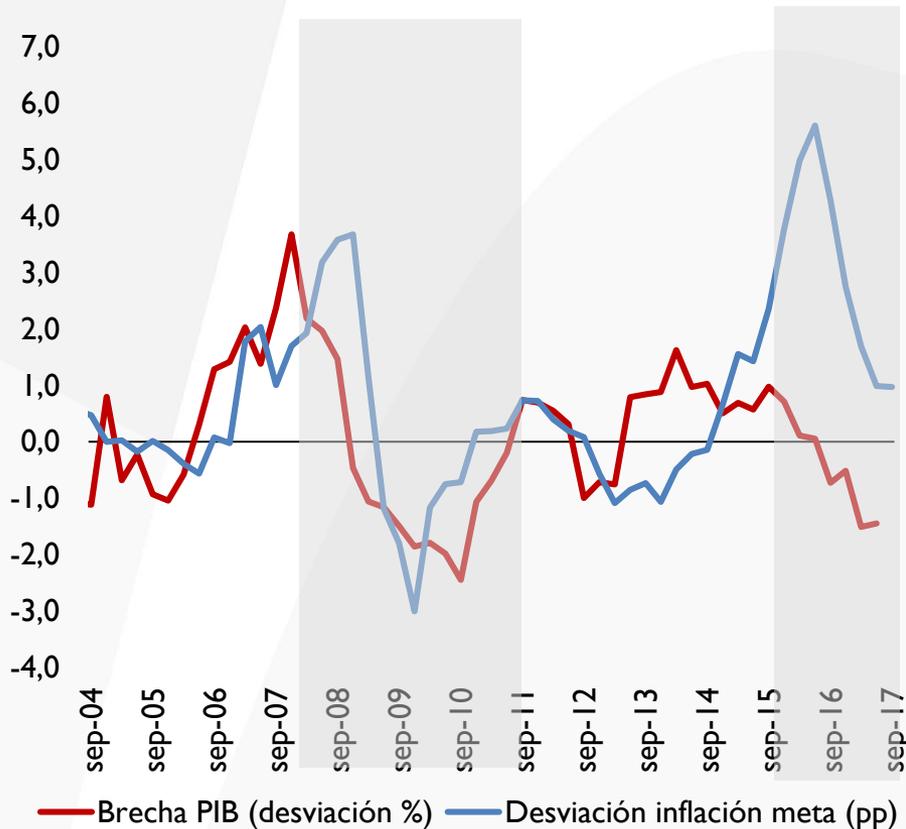
## Tasa de Intervención Real (Promedio Mes) Deflactada con ...



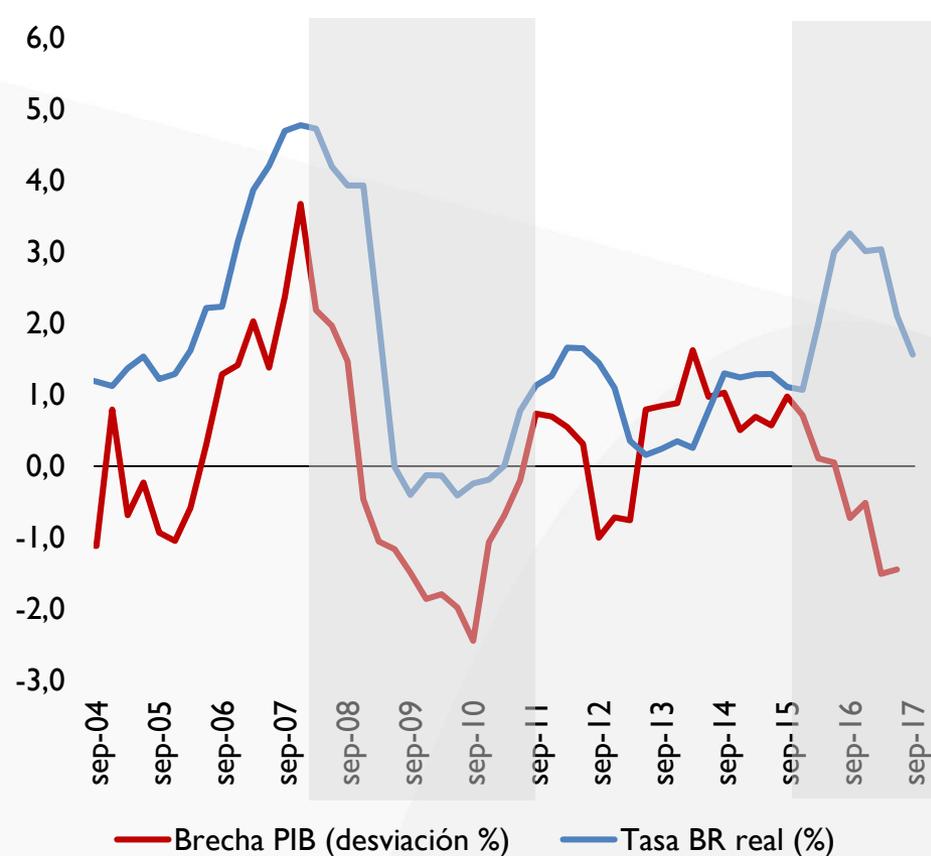
Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

# Brecha del producto y tasa de interés real de política monetaria

## Brecha del producto y desviaciones de la inflación frente a la meta



## Brecha del producto y tasa de interés real de política monetaria



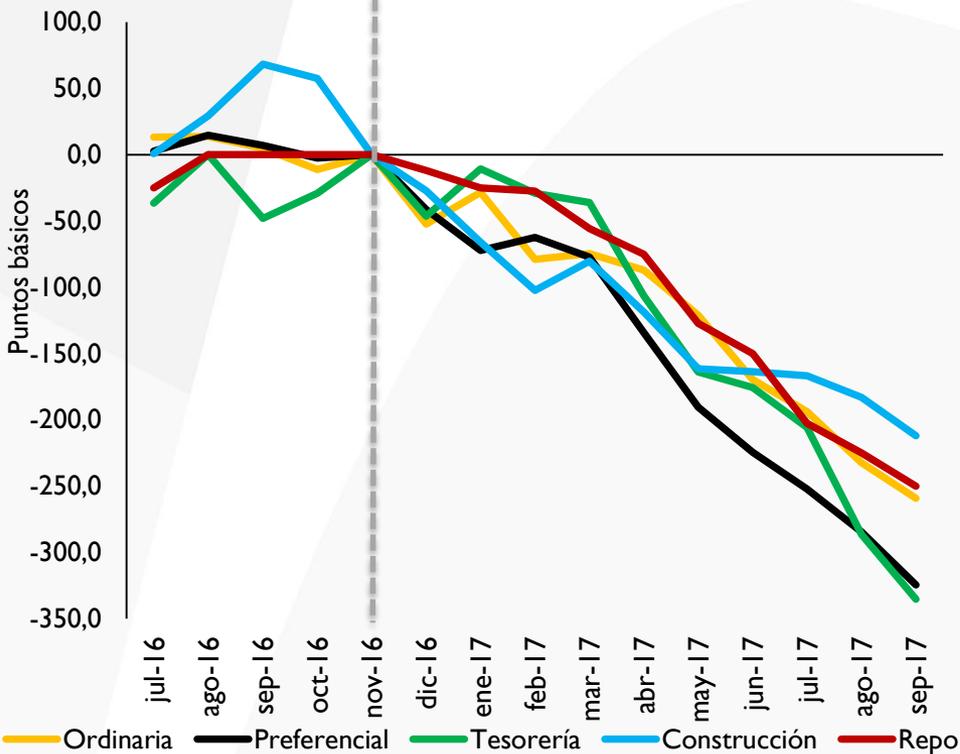
Nota: Brecha del producto calculada con filtro Hodrick – Prescott

Tasa de interés de política deflactada con expectativas de inflación para los siguientes 12 meses, según encuesta Banco de la República

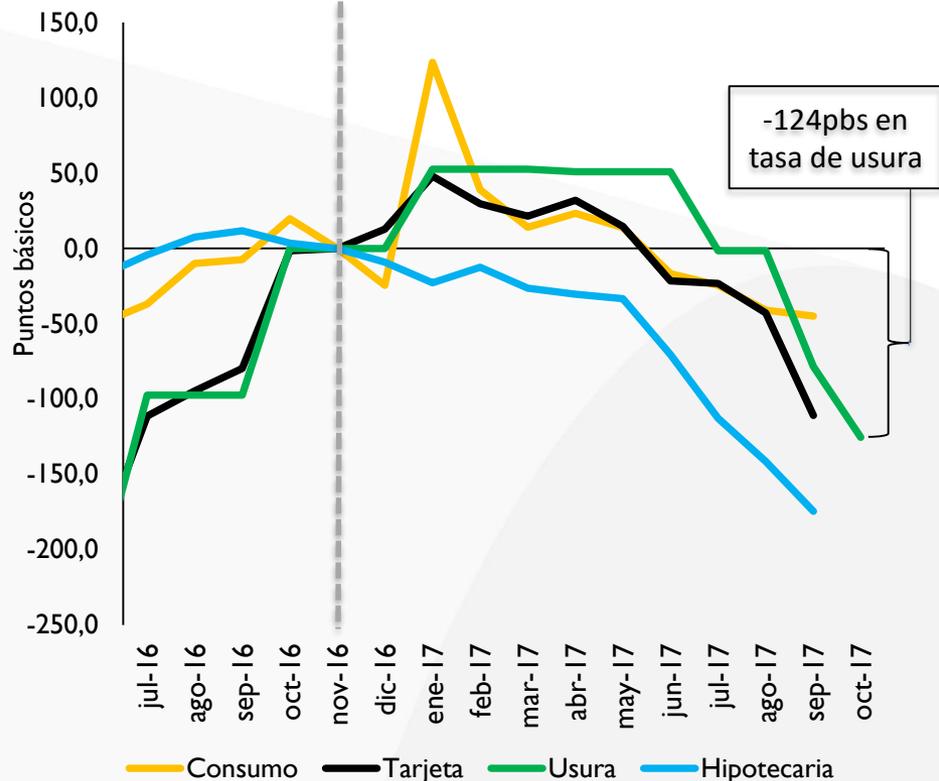
Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

# 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)

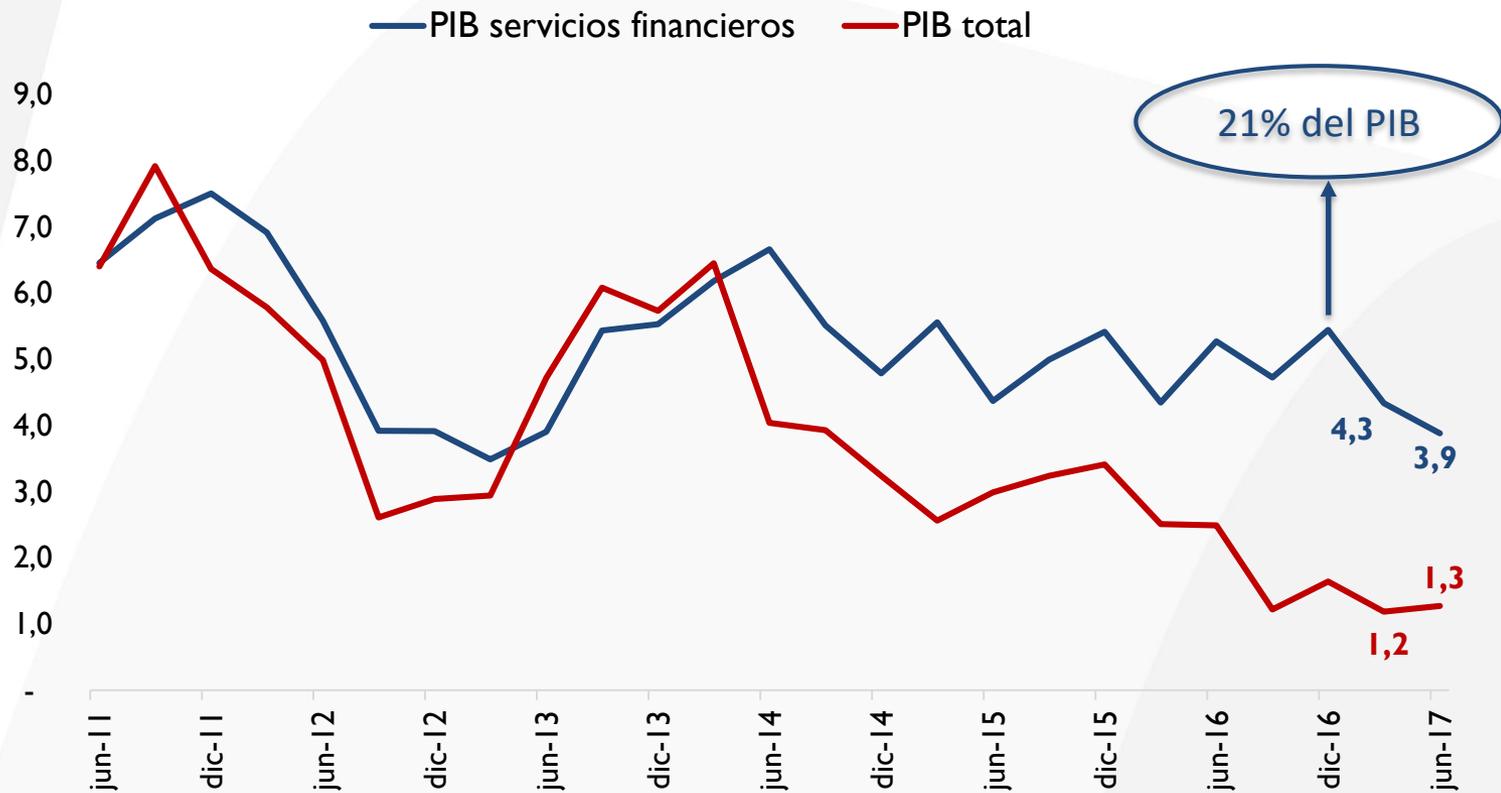


\*Variación de tasas nominales mensuales

Nota: Datos con corte a 15 de septiembre, con excepción de la tasa de usura y la repo.  
Para la estimación de la tasa hipotecaria y construcción se toman solamente créditos No VIS.  
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

El sistema financiero ha mostrado una notable resiliencia frente al choque, siendo uno de los principales motores del crecimiento en los últimos años

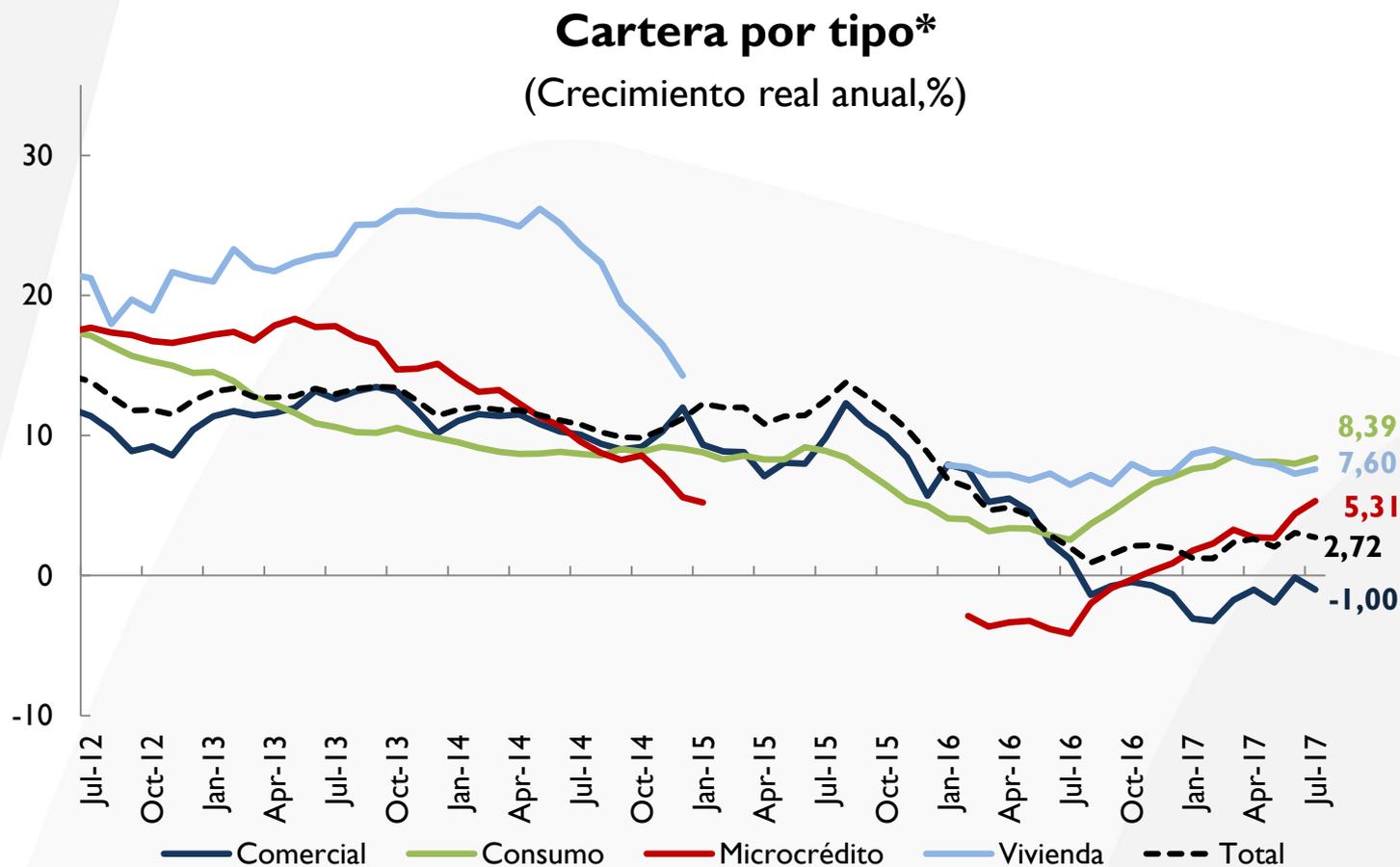
### PIB servicios financieros y total Variación anual (%)



Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP

Lo peor ya pasó. La recuperación ha comenzado

# La cartera real crece a una tasa anual de 2,72% en julio, resalta la buena dinámica de la cartera de consumo a lo largo del último año

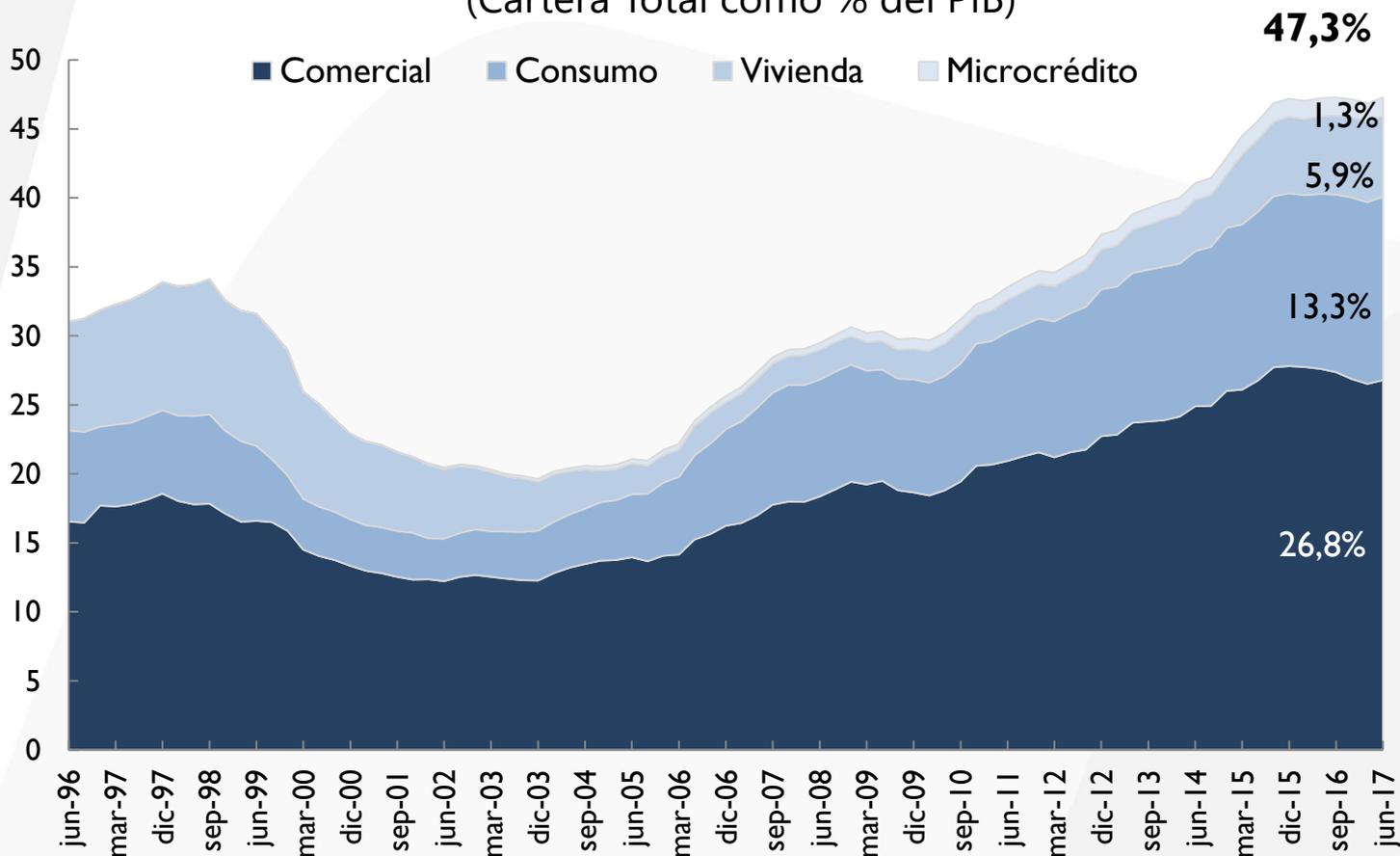


\* La alteración en la cartera de vivienda y de microcréditos se debe a la implementación de las NIIF y al cambio en la cartera de microcréditos. Se reclasificó el leasing habitacional como cartera de vivienda (antes hacía parte de la cartera comercial). La cartera de microcréditos evidenció un incremento significativo entre 2014 y 2015 debido a la llegada del Banco Mundo Mujer al sistema financiero

La profundización financiera se ha mantenido en niveles históricamente altos, pese a la desaceleración del crecimiento de la cartera

## Profundización Financiera

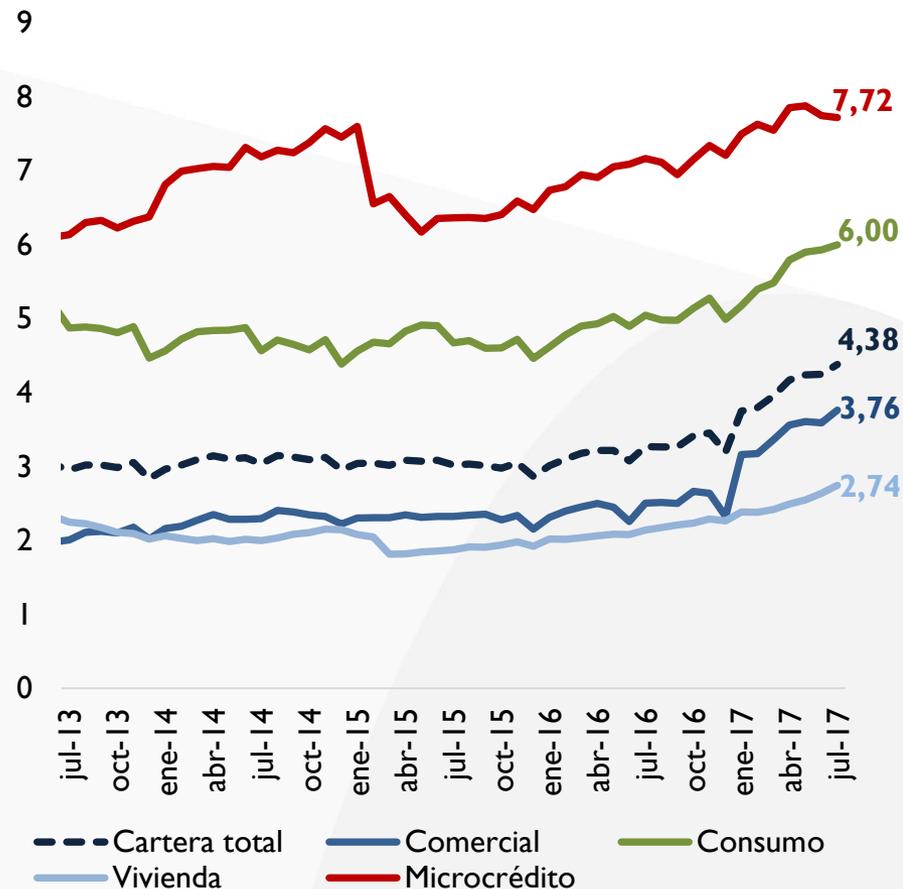
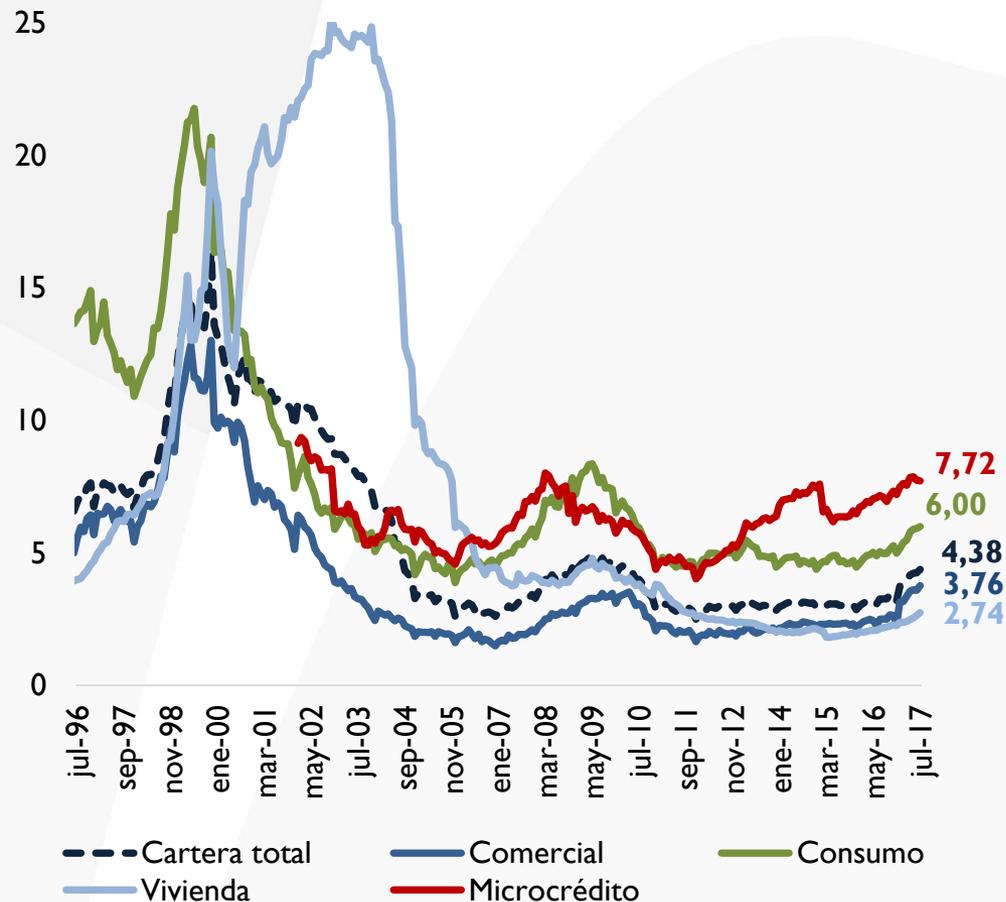
(Cartera Total como % del PIB)



# La calidad de la cartera se ha deteriorado moderadamente, pese a la desaceleración de la economía

## Cartera Vencida

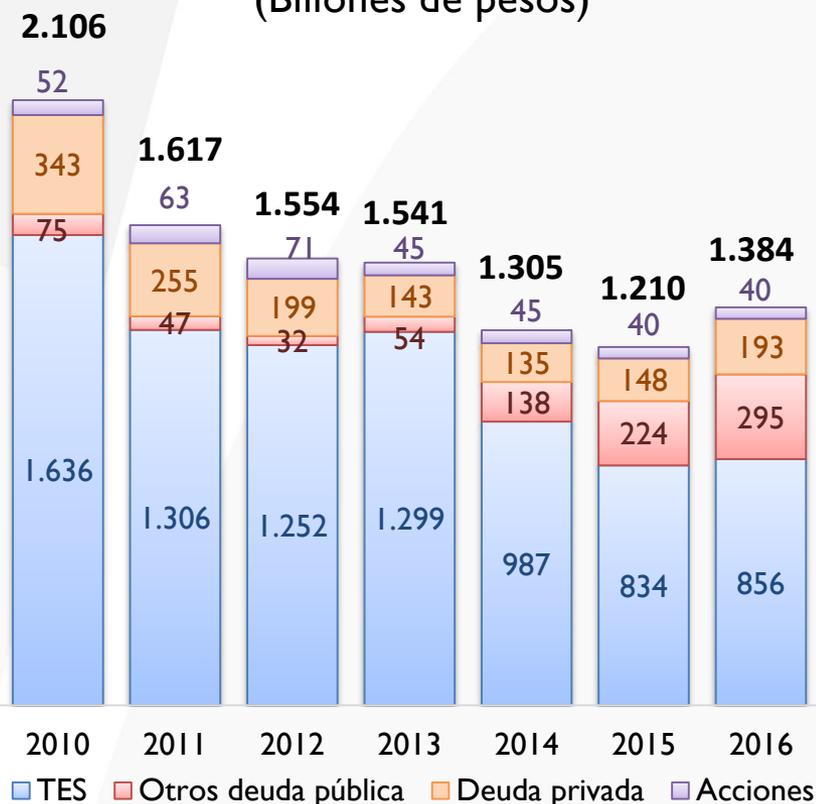
(Cartera Vencida como % de la Cartera Total, %)



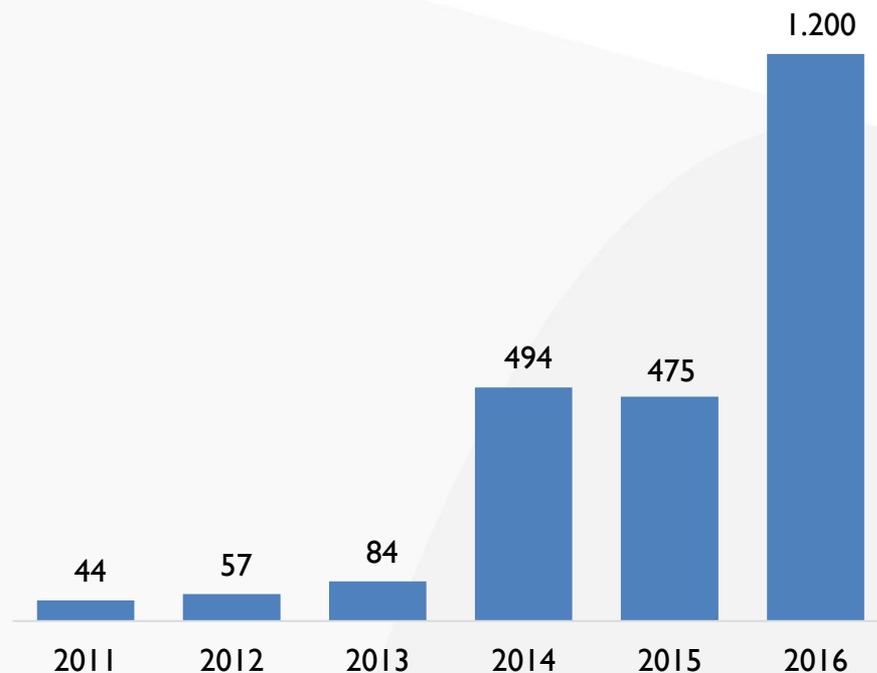
# Mercados de capitales están reaccionando a las medidas tomadas durante 2016

El Gobierno Nacional continúa promoviendo iniciativas para mejorar los volúmenes de negociación, especialmente en el mercado monetario para las TTV

**Evolución de la negociación por tipo de mercado en Colombia\***  
(Billones de pesos)



**Volumen de negociación en transferencia temporal de valores\*\***  
(Miles de millones)



Los esfuerzos realizados han permitido incrementar el apetito de los inversionistas extranjeros por activos del mercado de valores colombiano



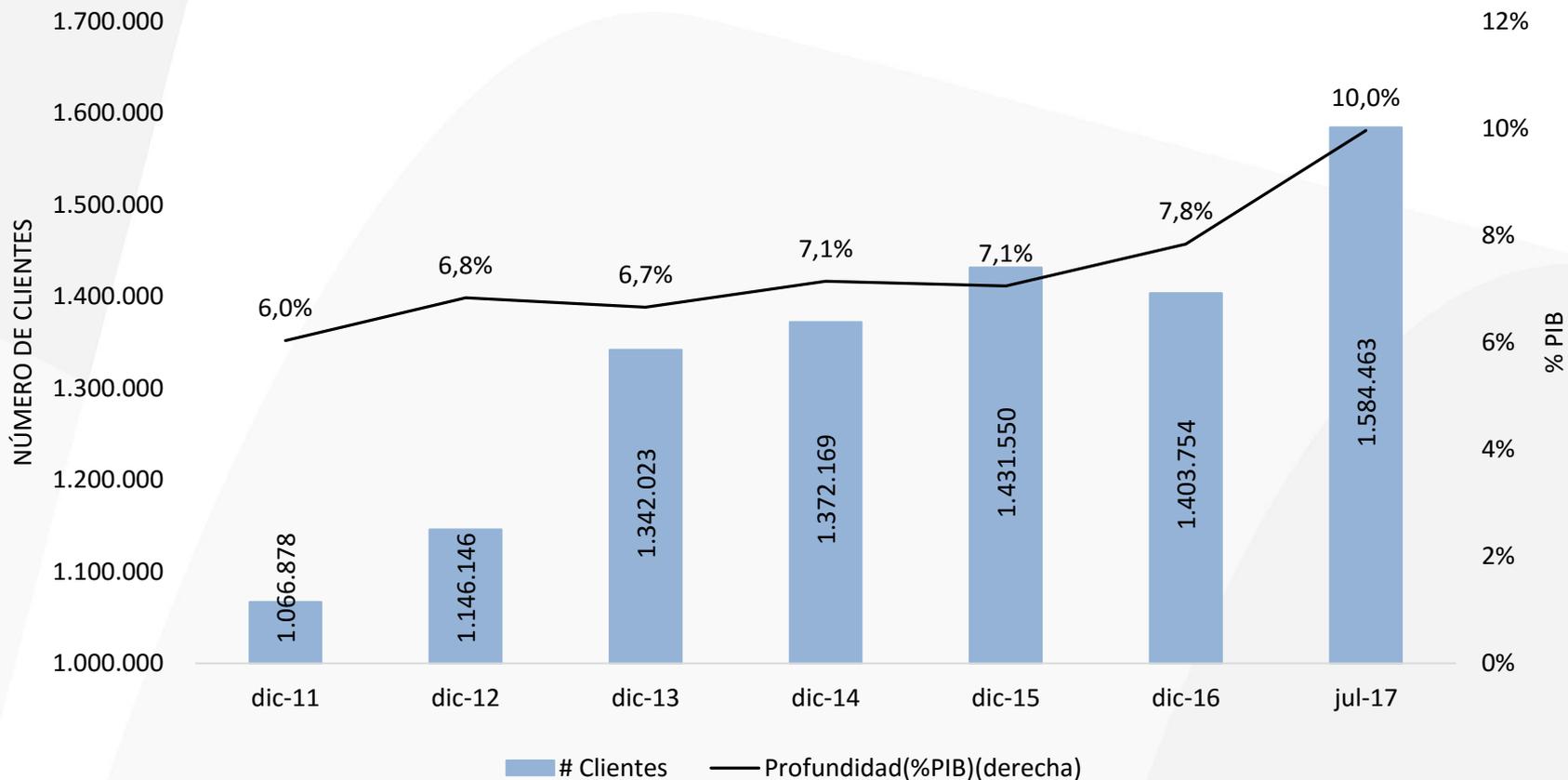
Cifras con corte a junio de 2017

Fuente: MHCP cálculos URF.

Custodios de valores nacionales en manos de extranjeros

# Nueva arquitectura de Fondos de Inversión Colectiva ha permitido un mayor acceso de inversionistas minoristas a mercado de capitales

## Número de clientes e indicador de profundidad\* (% del PIB)



\*Valor de activos administrados

Cifras con corte a julio de 2017

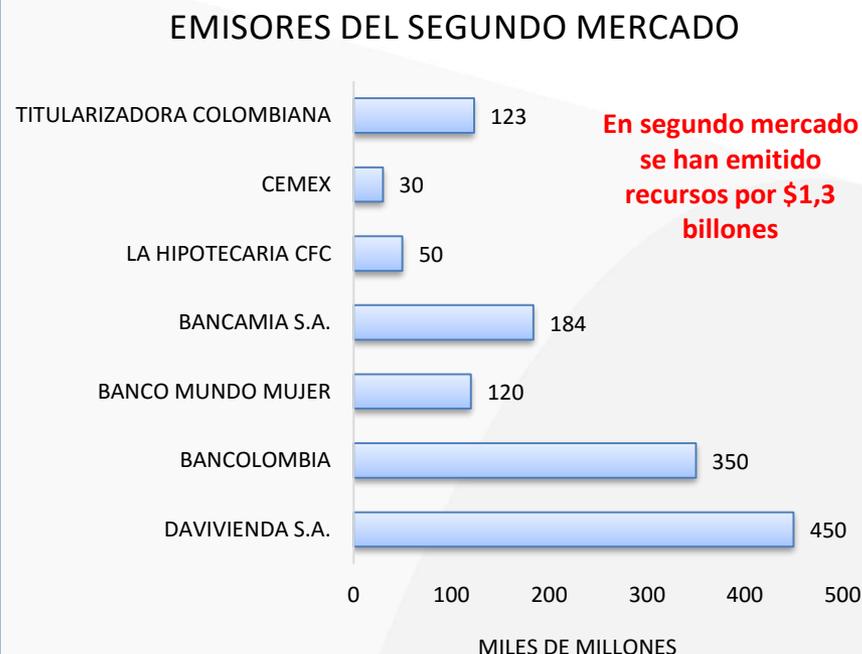
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – URF

## Canales simplificados de emisión y regímenes más flexibles para inversionistas han generado dinamismo en los mercados

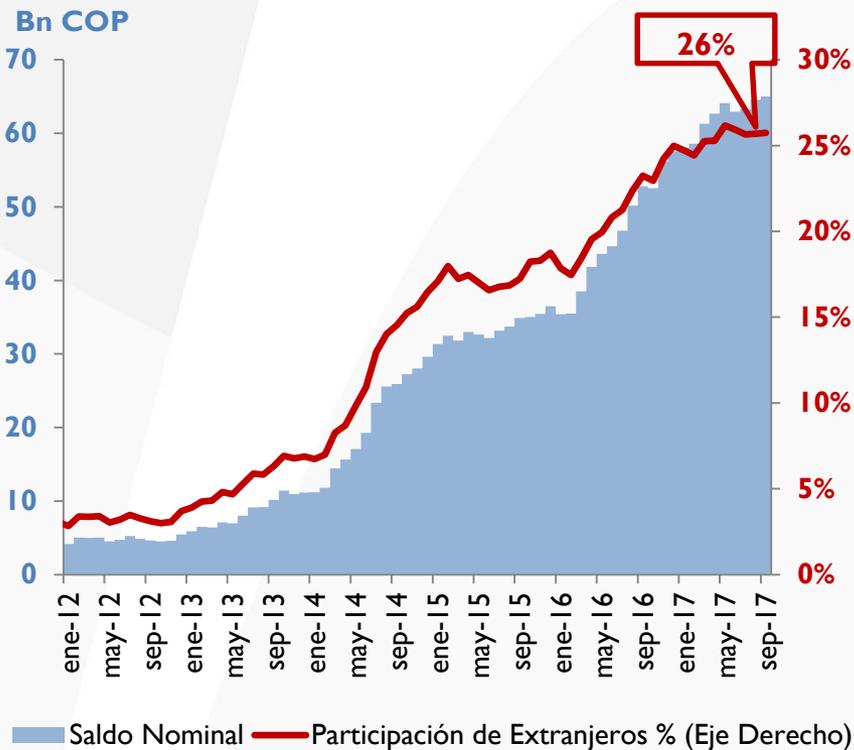
- Decretos 765 y 2103 de 2016 que modificaron los regímenes de inversión de institucionales\* al permitir la inversión en activos alternativos y restringidos
- Decreto 1019 de 2014 actualizó el canal simplificado de segundo mercado
- Decreto 1178 de 2017 permite la emisión de instrumentos con características no convencionales para inversionistas institucionales\*

\*AFPs y Aseguradoras

### Emisores en segundo mercado (monto emitido)



# Los esfuerzos realizados han permitido incrementar el apetito de los inversionistas extranjeros por activos del mercado de valores colombiano



Fuente. SFIN.

*“La revisión de la perspectiva (de negativa a estable) refleja la corrección de los desequilibrios macroeconómicos como resultado de la reducción del déficit de cuenta corriente, la menor incertidumbre sobre la consolidación fiscal (gracias a la reforma tributaria de 2016) y debido a la expectativa de que la inflación converja al rango meta del Banco Central”*

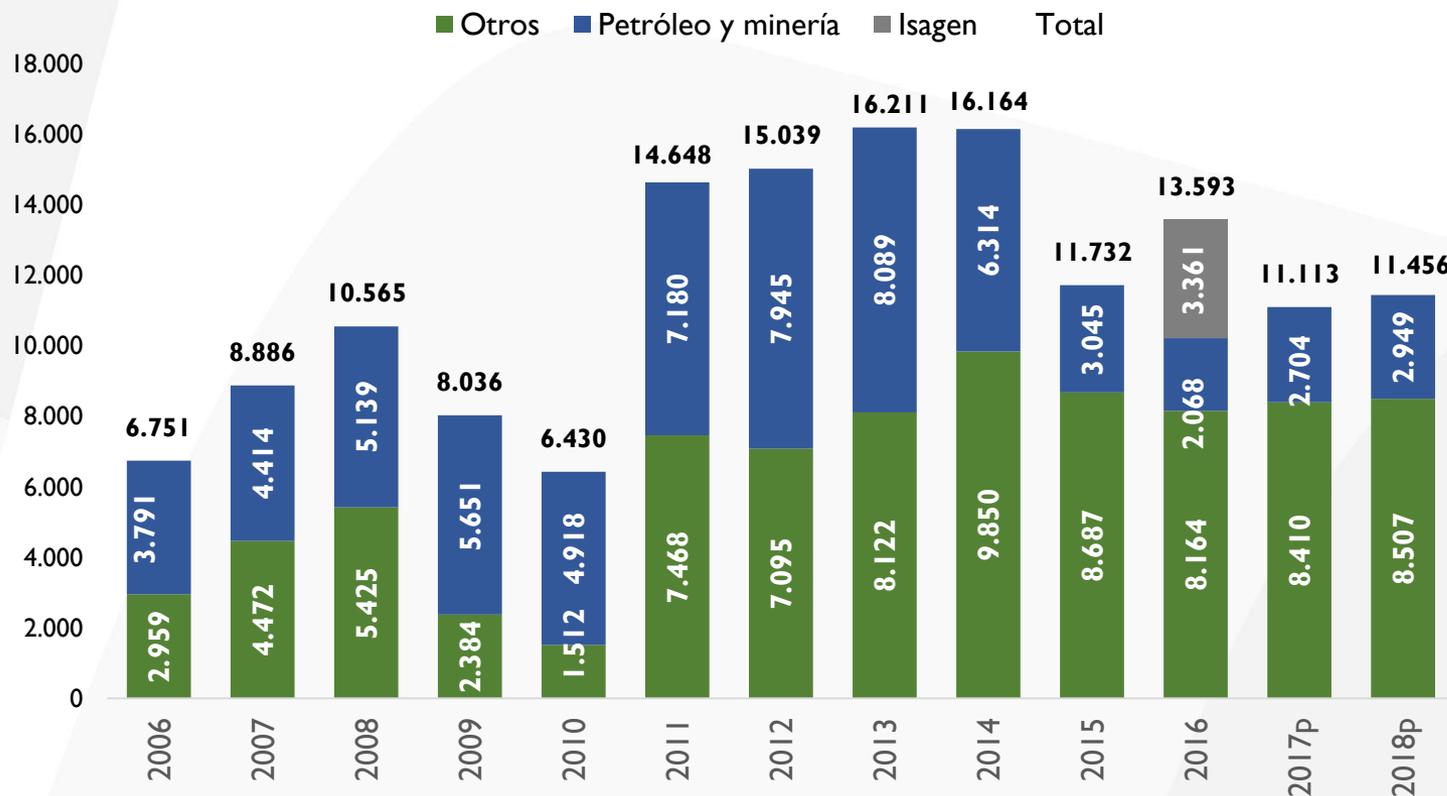
Fitch (marzo 2017)

*“El ciclo de flexibilización de la política monetaria debería respaldar la recuperación a corto plazo, mientras que el **acuerdo de paz**, el **programa de infraestructura** y la **reforma tributaria** favorable a la inversión deberían incentivar el **crecimiento inclusivo** a corto plazo.”*

Alejandro Werner, FMI (25 de julio, 2017)

# Esta confianza se ha traducido en más inversión extranjera

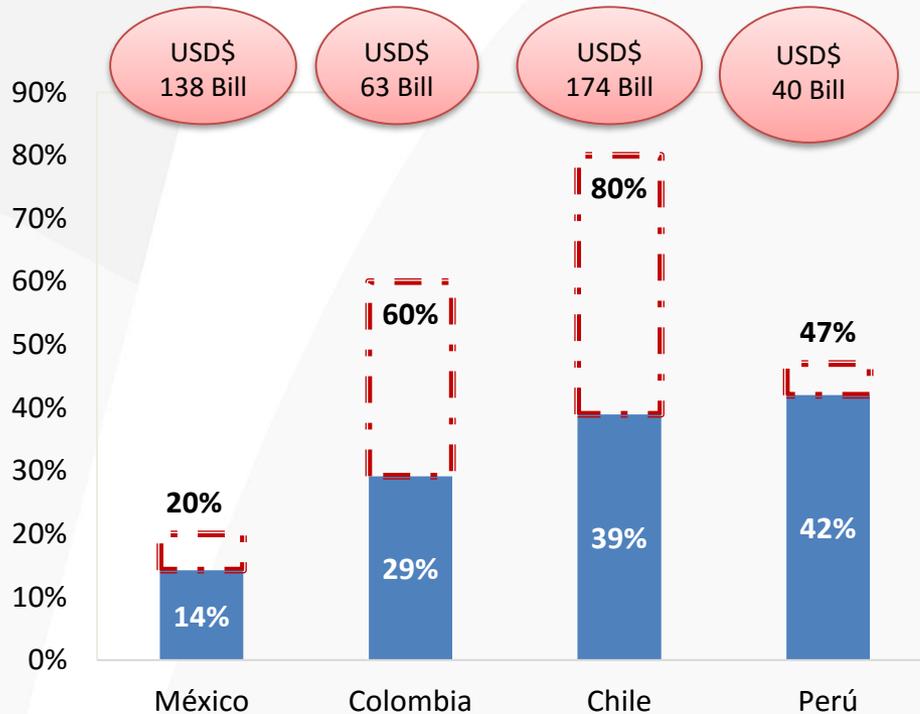
## Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



# Integración financiera regional diversifica la base de inversionistas y los recursos disponibles

## AFPs Alianza Pacífico: 25 Fondos, ~U\$450 mil millones (AUM)

### Recursos administrados y límite de inversiones en el exterior en las AFP de MILA

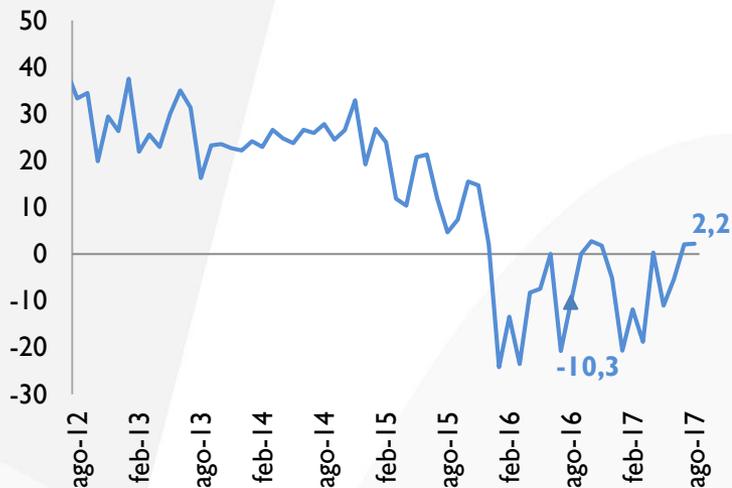


\*Cifras con corte a Diciembre de 2016 Fuente: Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP)

- Ley 1819 de 2016 (reforma tributaria) AFP extranjeras que inviertan en Colombia no son objeto de Retefuente (diciembre 2016)
- Firma memorando de entendimiento entre SFC y supervisor de pensiones mexicano (marzo 2017)
- Ampliación del límite de inversión internacional para AFP peruanas del 42% - 46% (septiembre 2017)
- Chile permite que AFP de este país inviertan en activos de países de AP (agosto 2017)

# La confianza está recuperándose

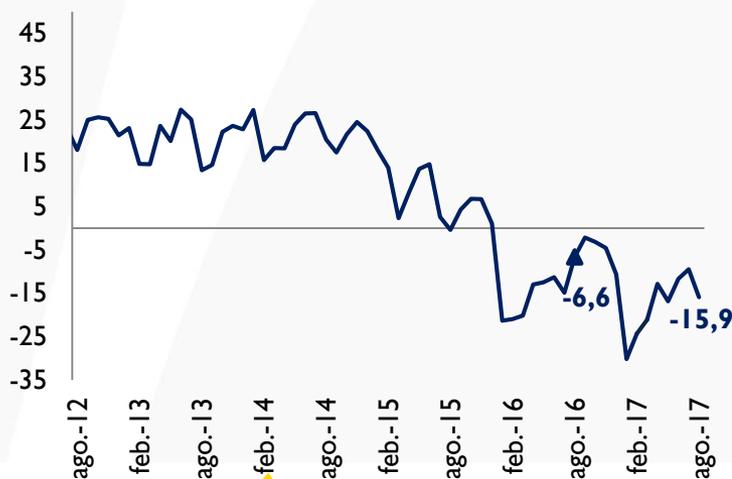
### Disposición a comprar vivienda (índice)



### Disposición a comprar bienes durables\* (índice)



### Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

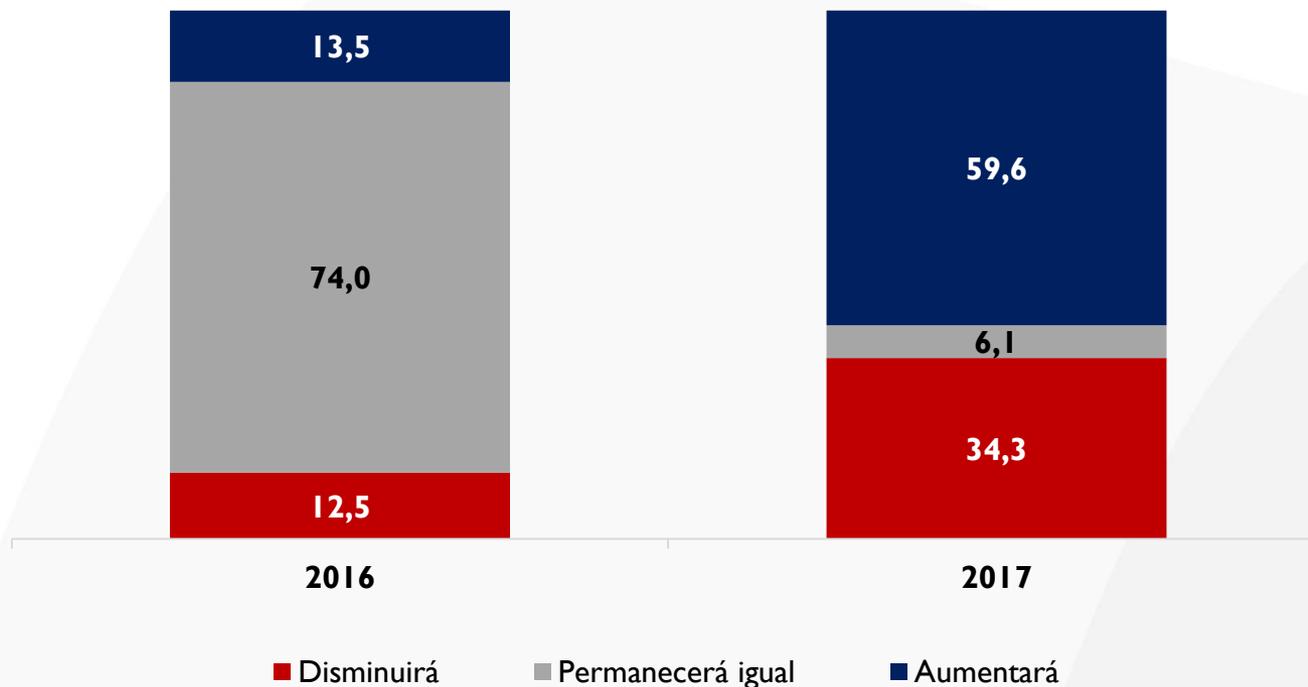


### Índice de Expectativas de los Consumidores



# La mayoría de analistas es optimista sobre el comportamiento de las acciones colombianas

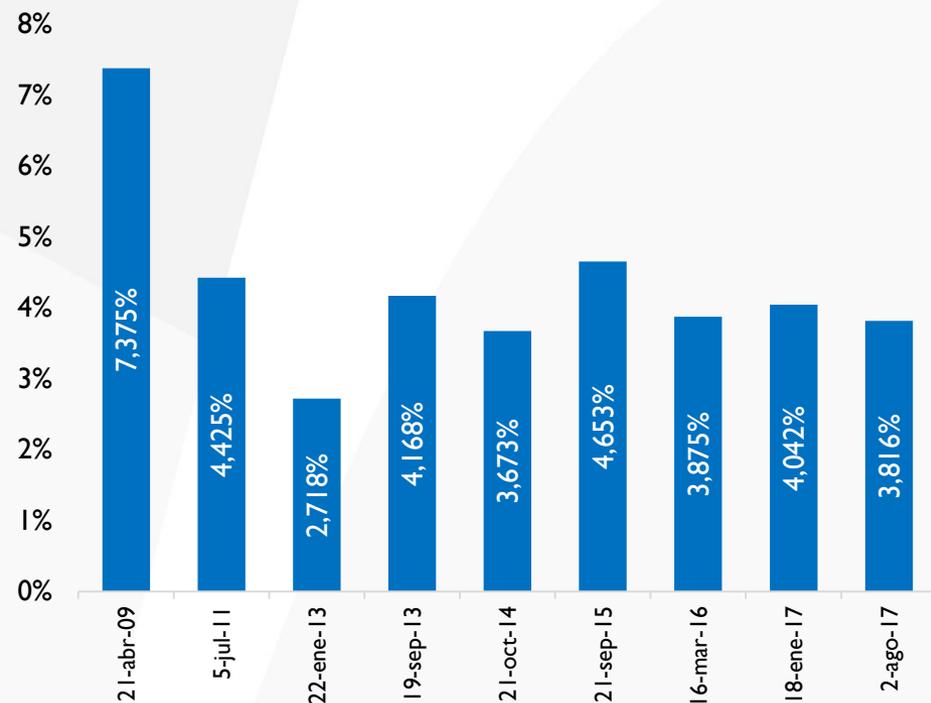
## Expectativas sobre el COLCAP para los próximos 3 meses\* (% de encuestados)



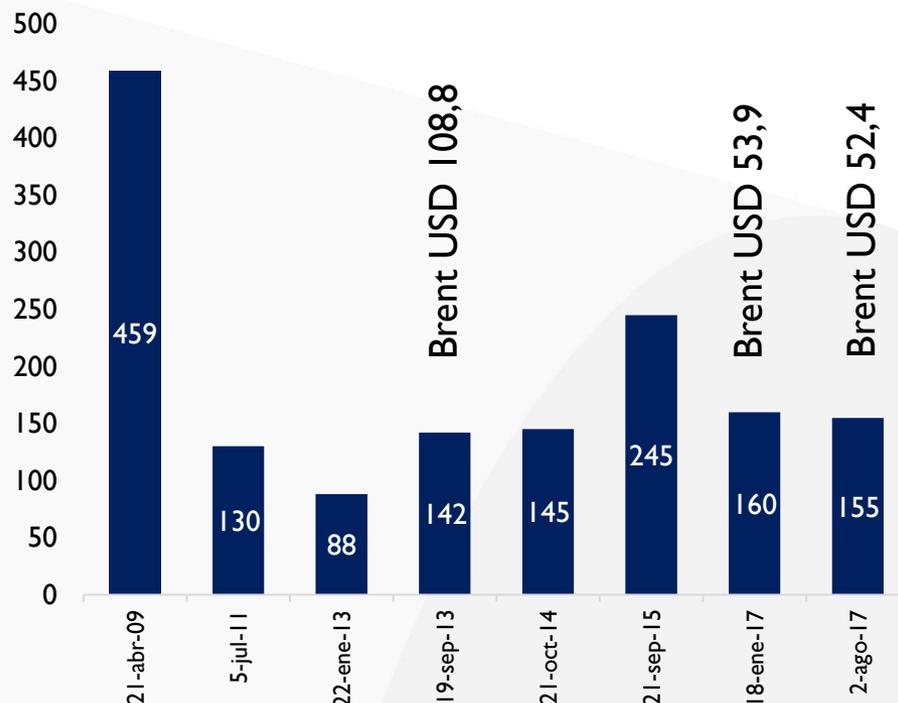
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera (EOF) Fedesarrollo y BVC.  
\*Promedios enero-septiembre

# Esta confianza también significa financiación a menores tasas

## Tasas de colocación – emisiones a 10 años (%)



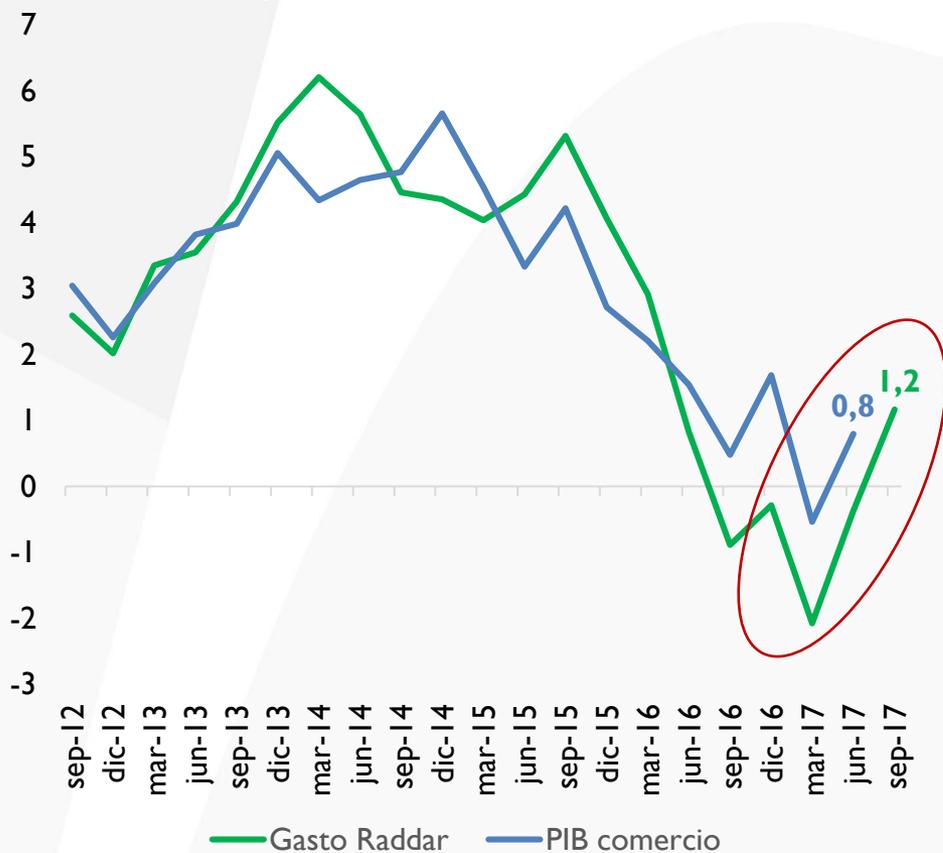
## Spreads sobre Tesoros de EE.UU. – emisiones a 10 años (%)



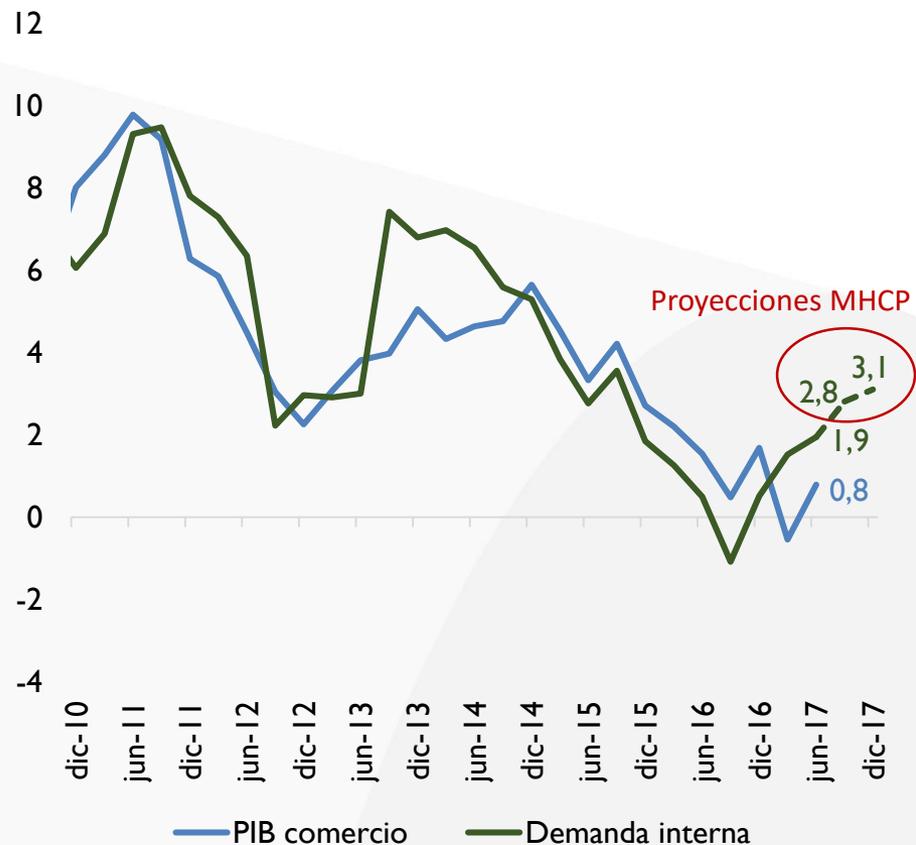
Fuente: Ministerio de Hacienda

# La demanda muestra señales de recuperación

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



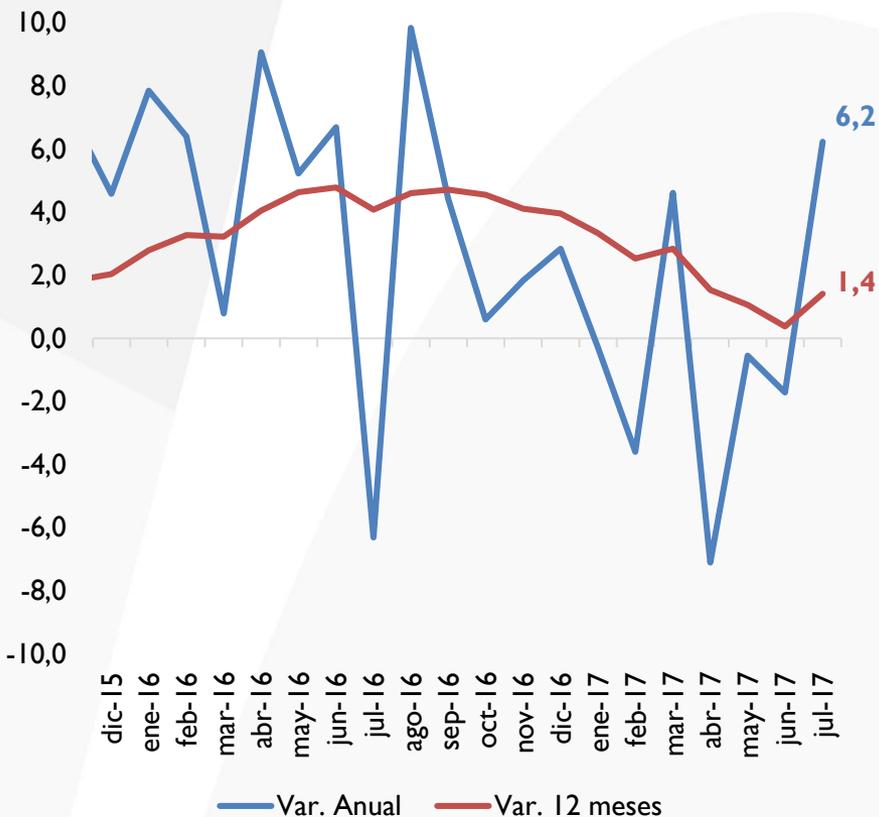
## PIB comercio vs. Demanda Interna (variación anual, %)



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

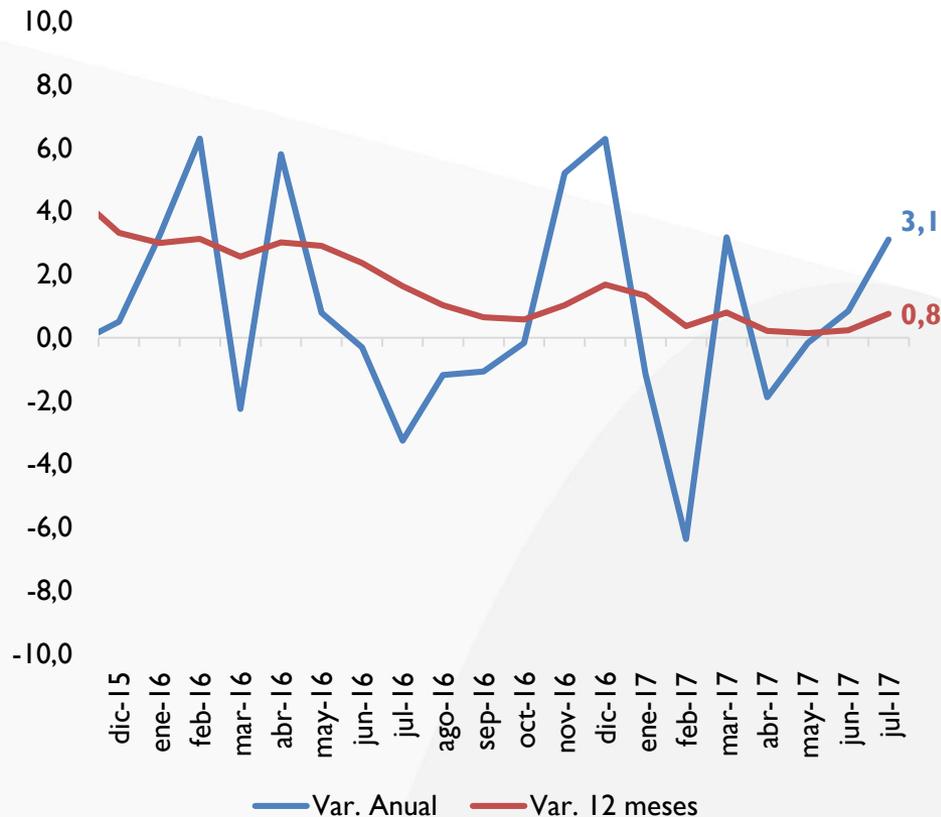
## Producción industrial real

Variación anual y 12 meses, %



## Ventas reales comercio minorista

Variación anual y 12 meses, %

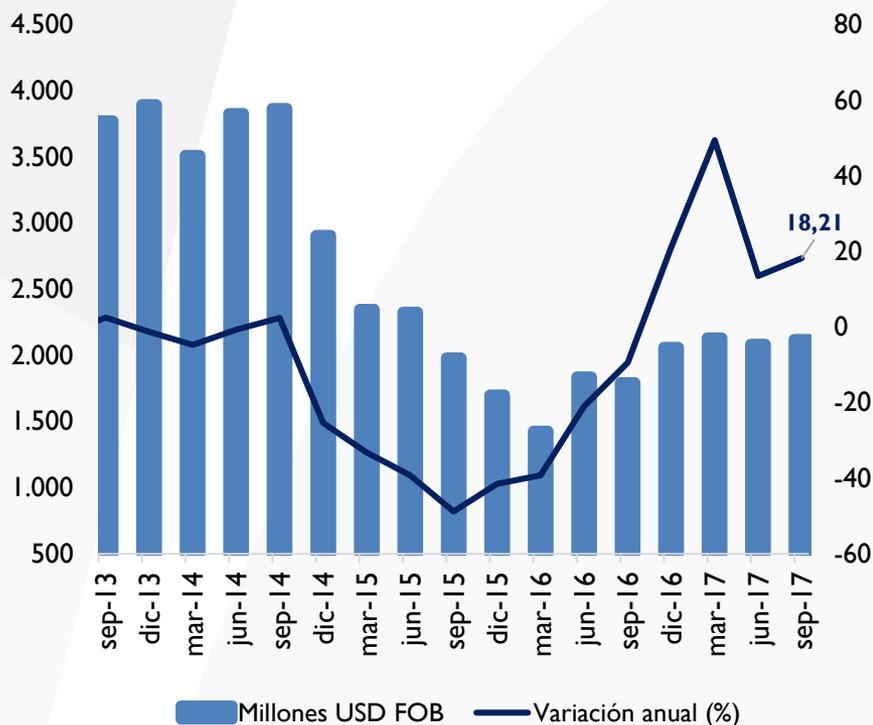


Fuente: DANE

Las exportaciones no tradicionales muestran una recuperación importante en el último año. Las tradicionales se han visto favorecidas por mejores precios

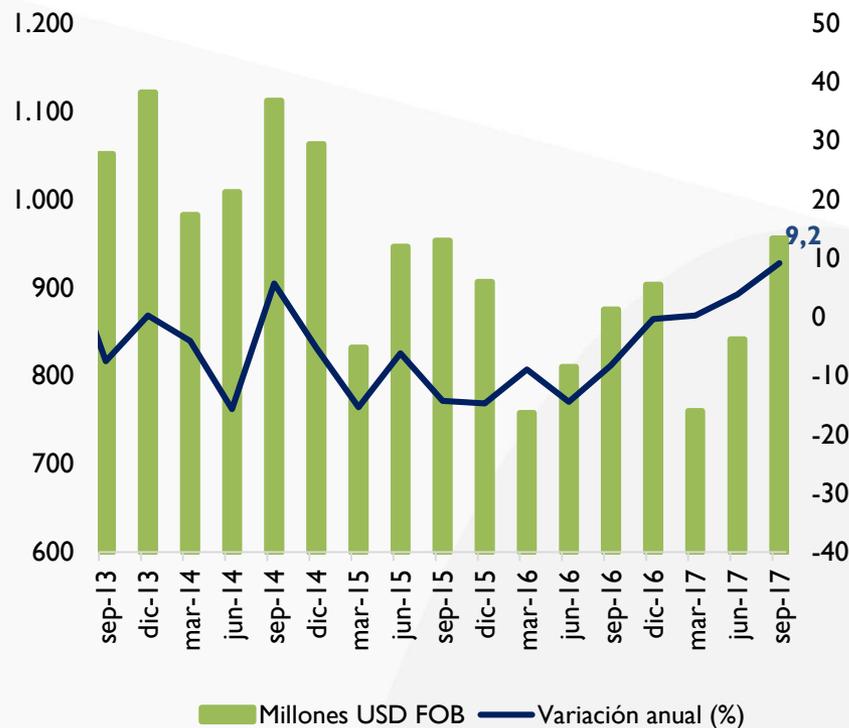
### Exportaciones Tradicionales\*

(Millones de USD promedio trimestral y Variación anual, %)



### Exportaciones No Tradicionales

(Millones de USD promedio trimestral y Variación anual, %)



\*Incluye: Petróleo, derivados del petróleo, carbón, ferroníquel, café, oro, banano y flores.

Nota: Los datos del tercer trimestre 2017 corresponden al promedio julio-agosto.

Fuente: DIAN, Cálculos: DGPM-MHCP

# Usos de los 3 puntos de IVA adicionales

## Inversión (\$)

- Salud: \$1,0 billón
- Educación: \$1,0 billon
- Inclusión social: \$0,9 billones
- Minas y energía: \$0,7 billones
- Desarrollo agrícola: \$0,6 billones
- Posconflicto: \$1,3 billones
- Otros: \$0,8 billones

## ¿Qué habría pasado sin estos recursos?

22,7 millones de personas sin cobertura por 2 meses

484 mil estudiantes sin beneficios del Icetex en el último trimestre de 2017

2,5 millones de familias sin cobertura en el último cuatrimestre de 2017

1,4 millones de familias de estratos 1, 2 y 3 sin subsidios en el último trimestre de 2017

# ALIVIOS EN LA CARGA TRIBUTARIA NACIONAL

## Empresa prototipo

(patrimonio de \$15 mil millones, \$10 mil millones de ingresos, \$1000 millones de utilidad, 90 empleados que ganan 2 SMMLV en promedio). Reparte .50 % de sus utilidades

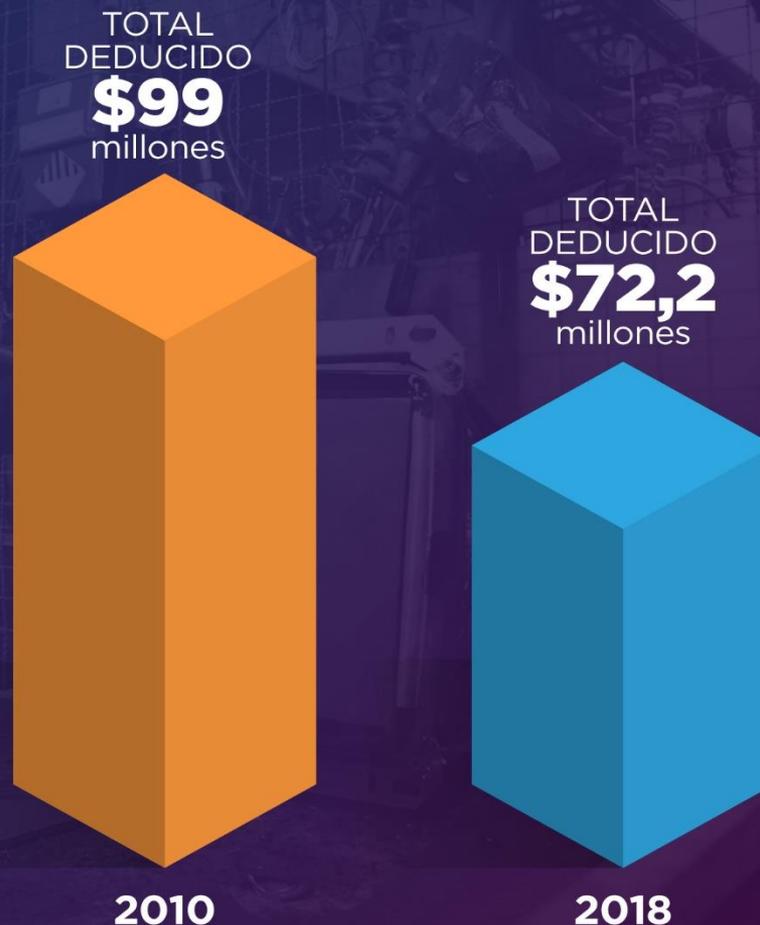


Fuente: DIAN, Ministerio de Hacienda

# LOS INCENTIVOS A LA INVERSIÓN SE HAN MANTENIDO

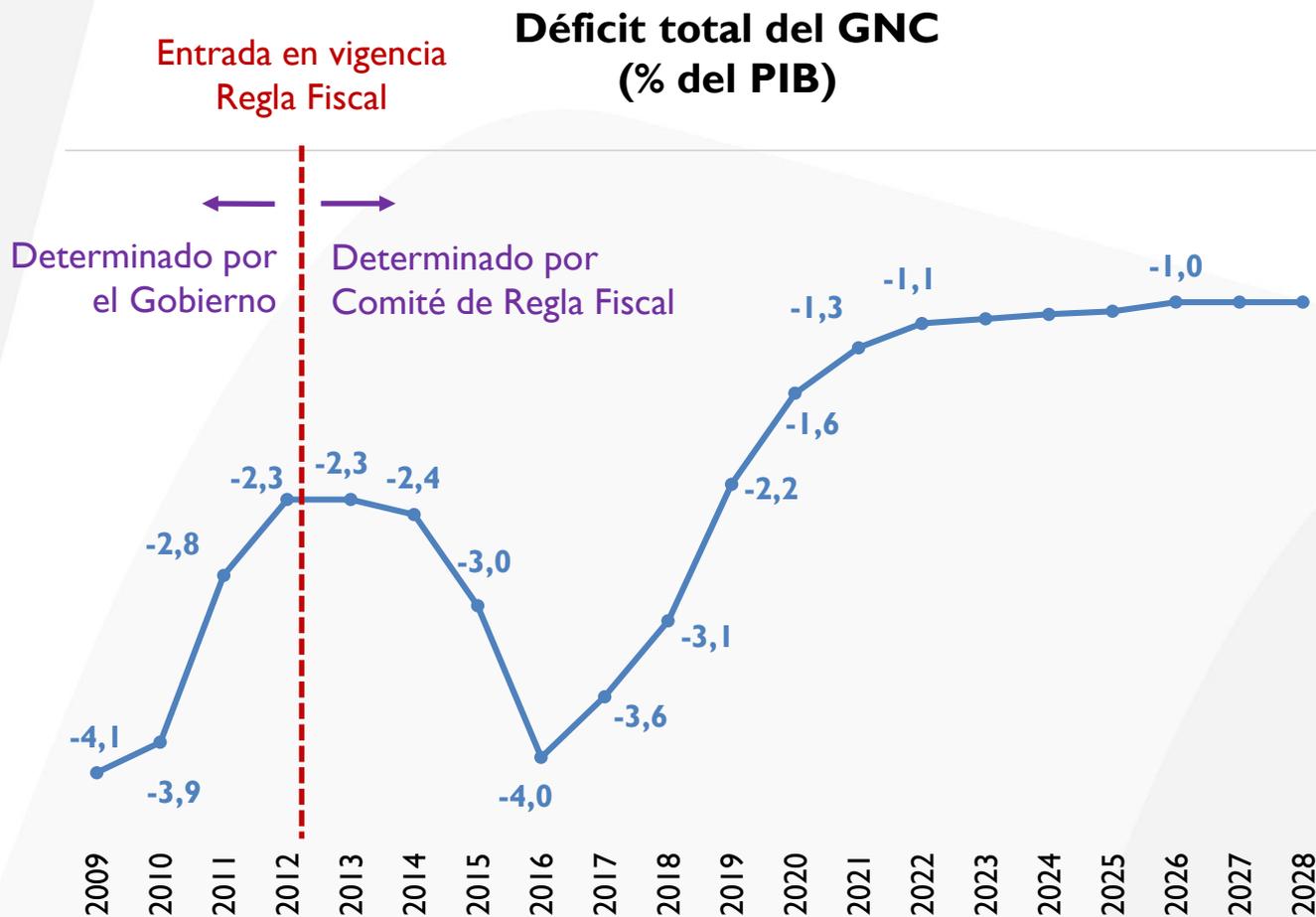
**Empresa prototipo**  
Esta empresa adquiere bienes de capital por mil millones de pesos.

- Deducción (30%) por inversión en activos fijos
- Deducción del 100% de IVA pagado en bienes capital



Fuente: DIAN, Ministerio de Hacienda

# Manejo fiscal responsable

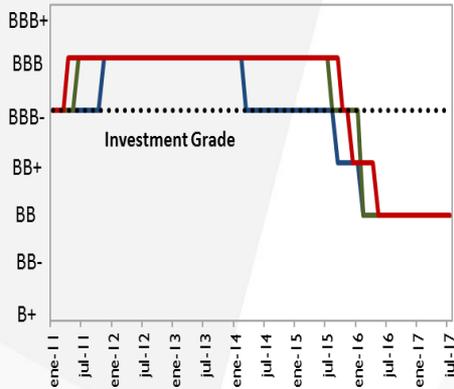


# En conclusión

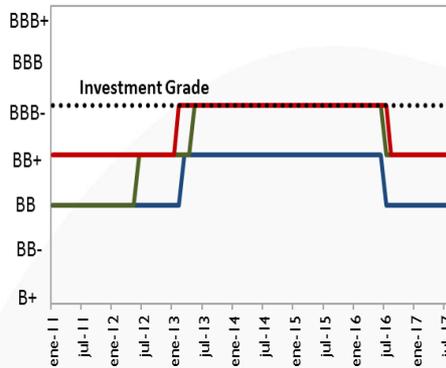
# Cambios en calificaciones países emergentes (2011-2017)

## Perdieron grado de inversión

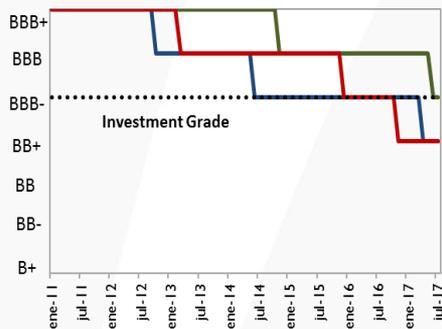
**Brasil**



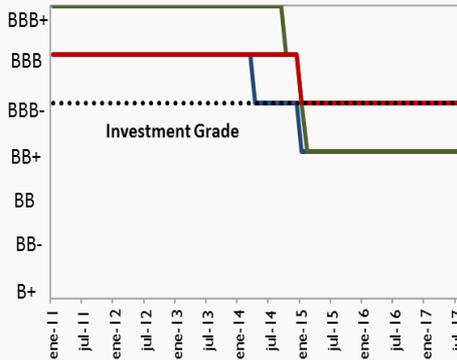
**Turquía**



**Sudáfrica**

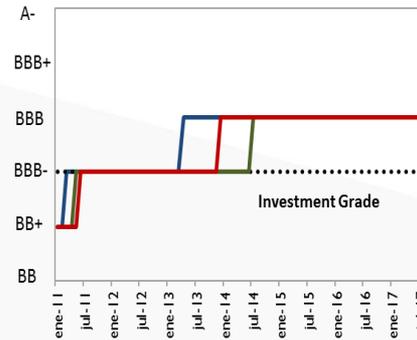


**Rusia**

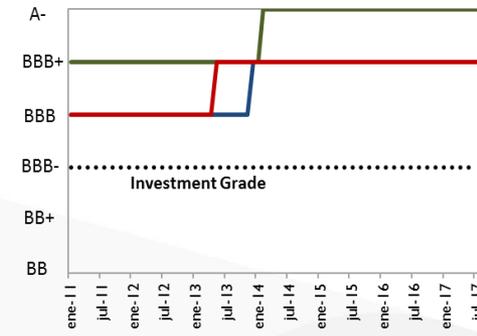


## Mantuvieron grado de inversión

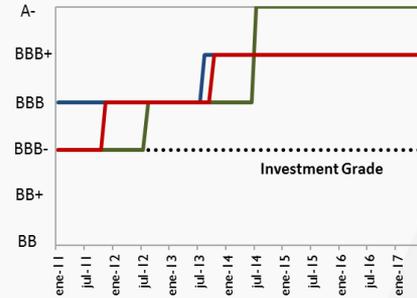
**Colombia**



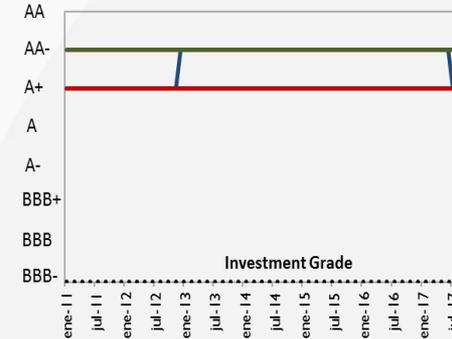
**México**



**Perú**



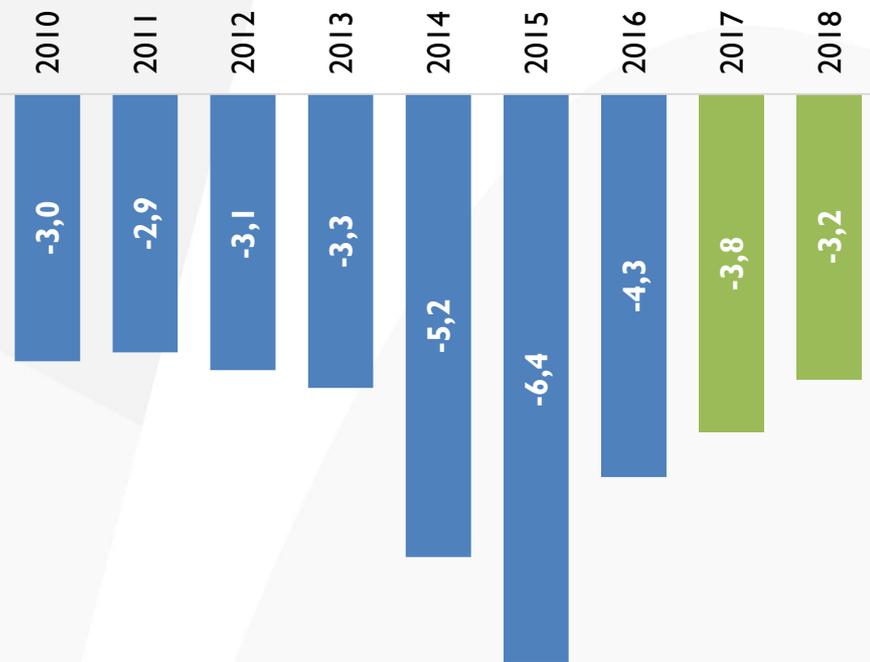
**Chile**



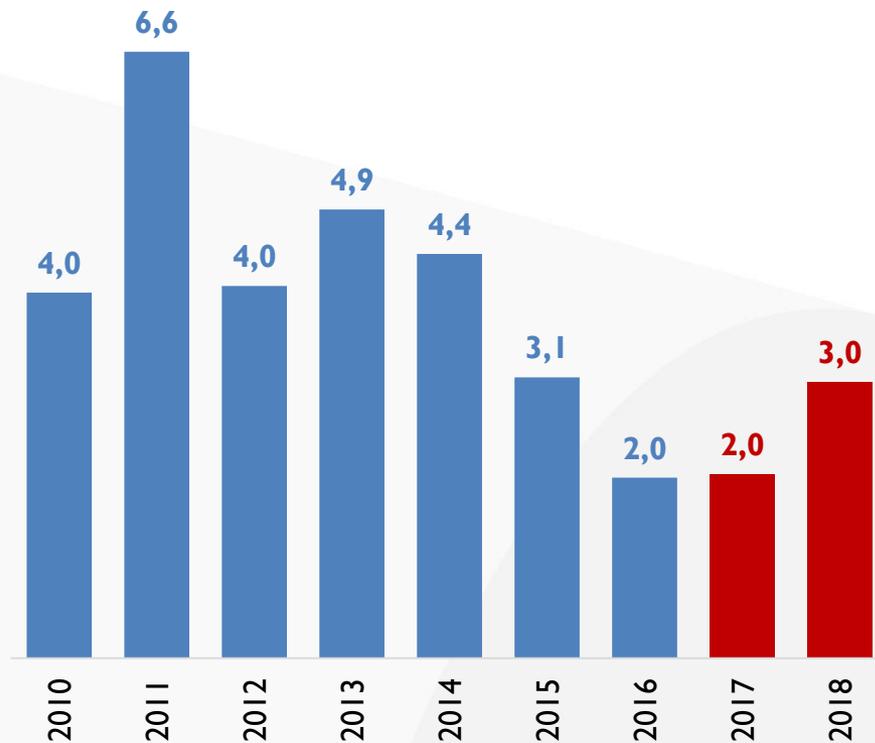
■ S&P    ■ Moody's    ■ Fitch

# Ajuste exitoso

## Balance de cuenta corriente (% del PIB)



## Crecimiento económico (Variación anual, %)



**PAZ**

**EQUIDAD**

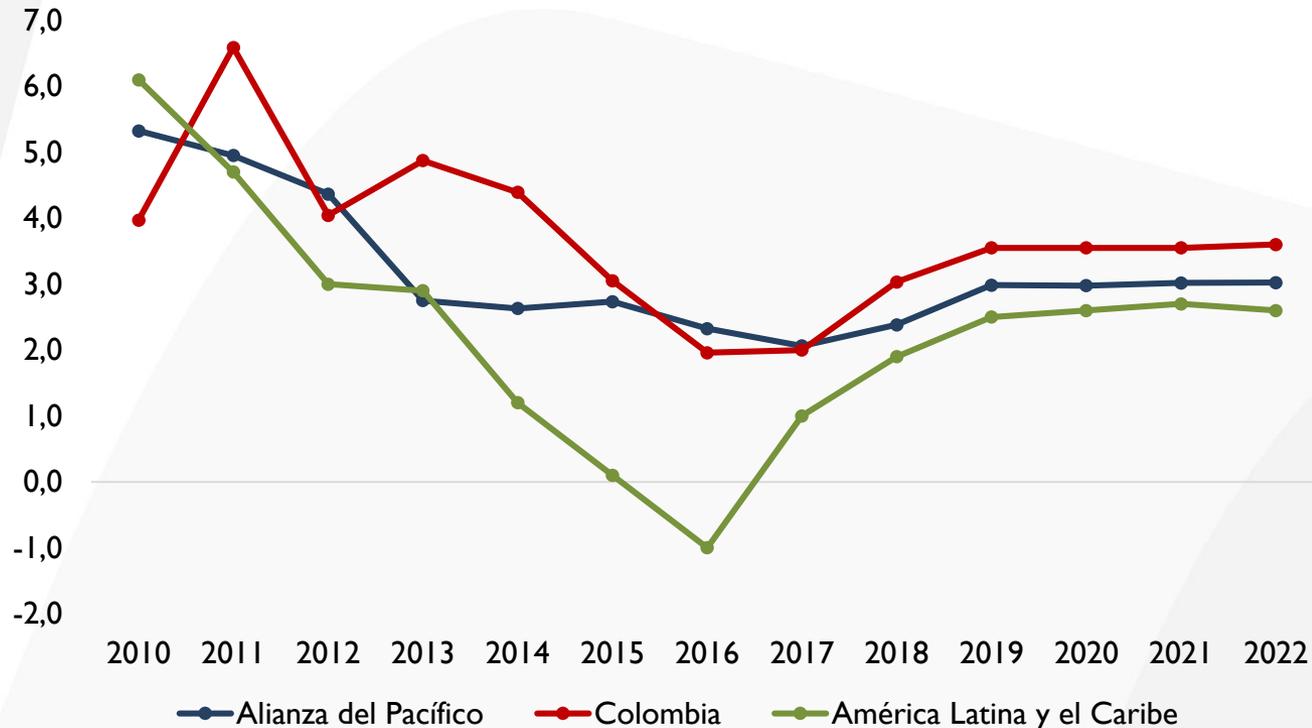
**EDUCACIÓN**

Proyecciones MHCP para 2017 y 2018

Fuente: Banco de la República y DANE. Cálculos DGPM - MHCP

# FMI: Colombia crecerá más que la región, incluso por encima de sus pares de la Alianza del Pacífico

## Crecimiento económico (Variación anual %)



\* A partir de 2017, proyecciones del Fondo Monetario Internacional a julio de 2017

Fuente: Fondo Monetario Internacional

# Principales mensajes

- El choque petrolero afectó el comportamiento macroeconómico del país, pero medidas de política oportunas y responsables auguraron el ajuste
- La reducción en las tasas de interés ha comenzado a transmitirse también a los consumidores y la confianza está recuperándose
- La confianza en las políticas macroeconómicas del país se ha visto traducida en inversión extranjera y, por ende, en menores tasas de financiación
- Lo peor ya pasó. La demanda comienza a recuperarse, las exportaciones presentan un buen desempeño y se sigue avanzando en indicadores sociales
- El Gobierno ha acompañado siempre al sector asegurador en la identificación de los problemas que limitan su desarrollo y en la implementación de soluciones reales que faciliten su dinamismo

# Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
Octubre 2017

COLOMBIA  
REPUNTA 