

# Ajuste Macroeconómico y Estrategia de Crecimiento

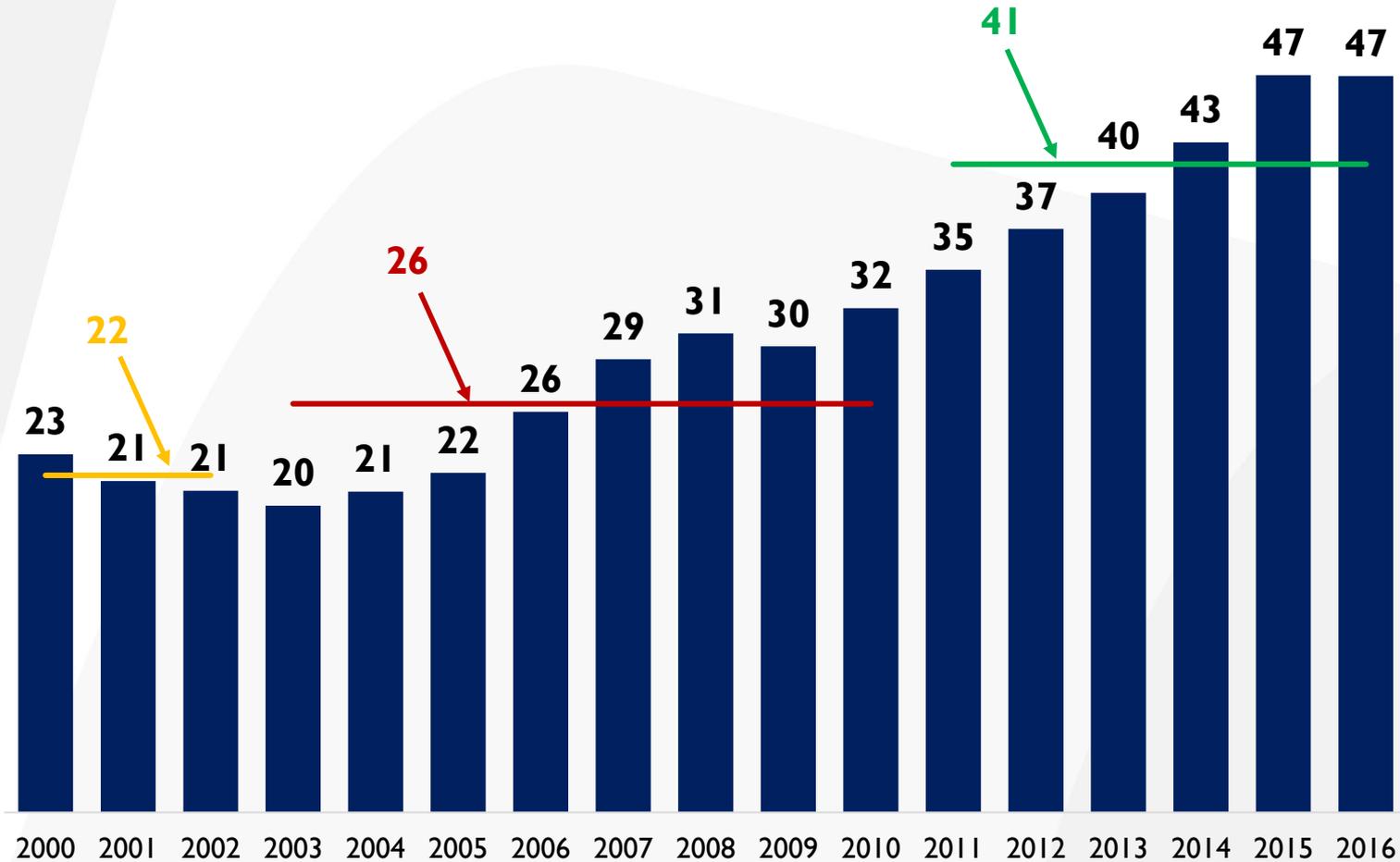
Mauricio Cárdenas  
Ministro de Hacienda y Crédito Público  
Junio 2017



Avances estructurales.  
Tenemos una economía con pilares más  
sólidos

# La profundización financiera se ha fortalecido

## Crédito del Sector Financiero como % PIB



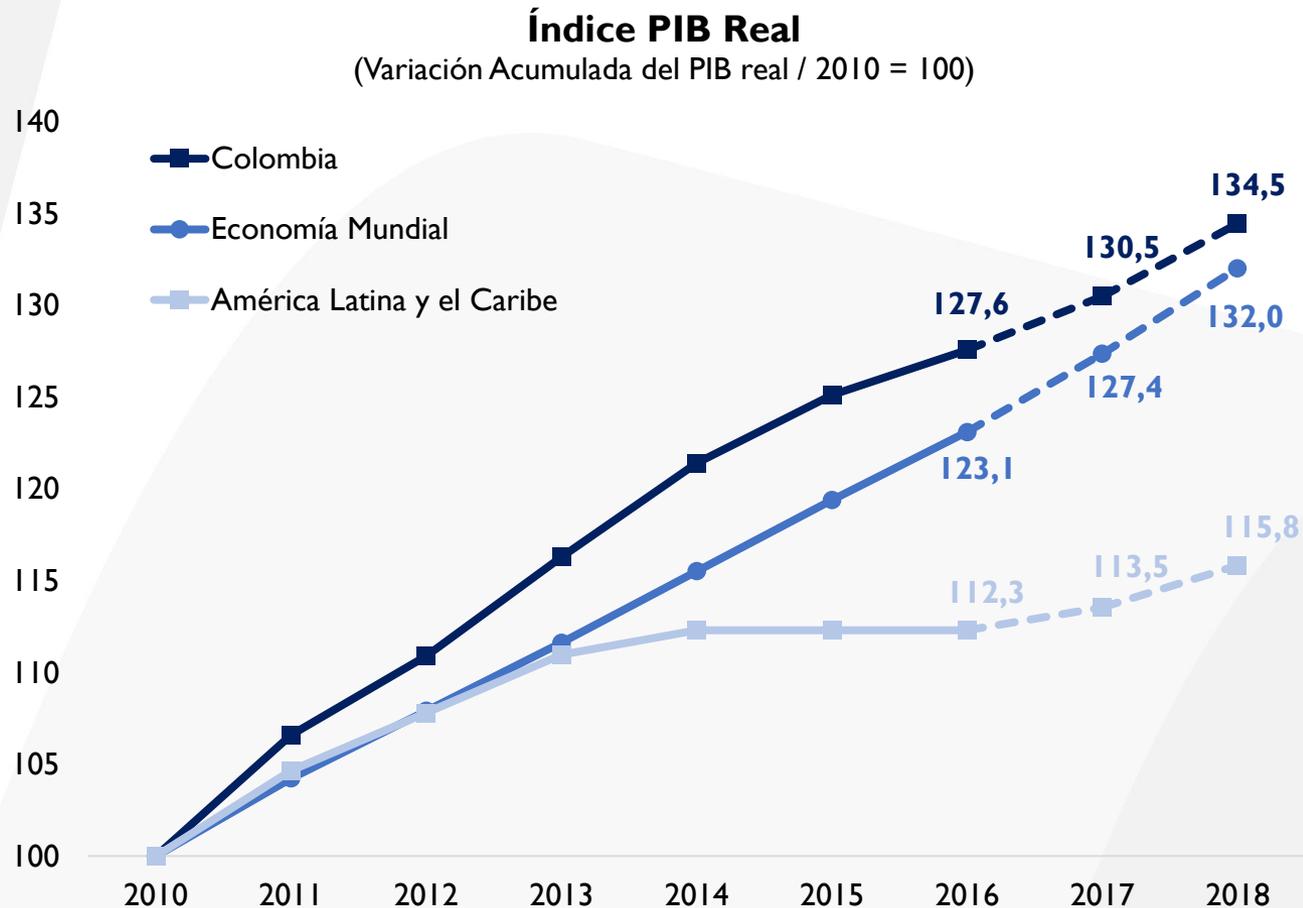
Con una mejor estructura enfrentamos  
un choque enorme

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

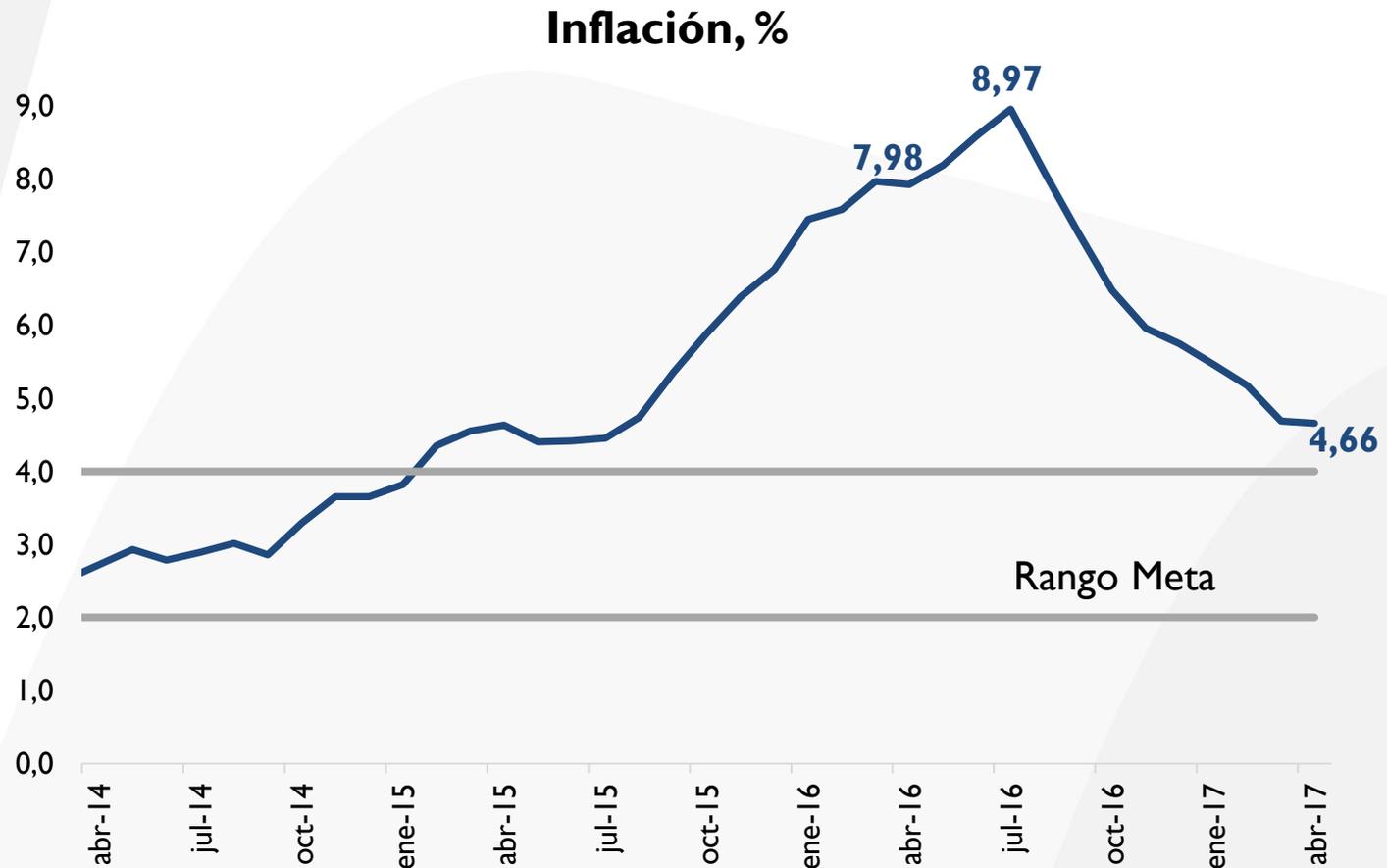
Guerra de los mil días (1898-1902)			Gran depresión (1928-1932)			Período reciente (2012-2016)		
Año	Millones USD	Variación	Año	Millones USD	Variación	Año	Millones USD	Variación
1898	17	-45%	1928	130	-50%	2012	61.604	-46%
1902	9		1932	65		2016	32.965	

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

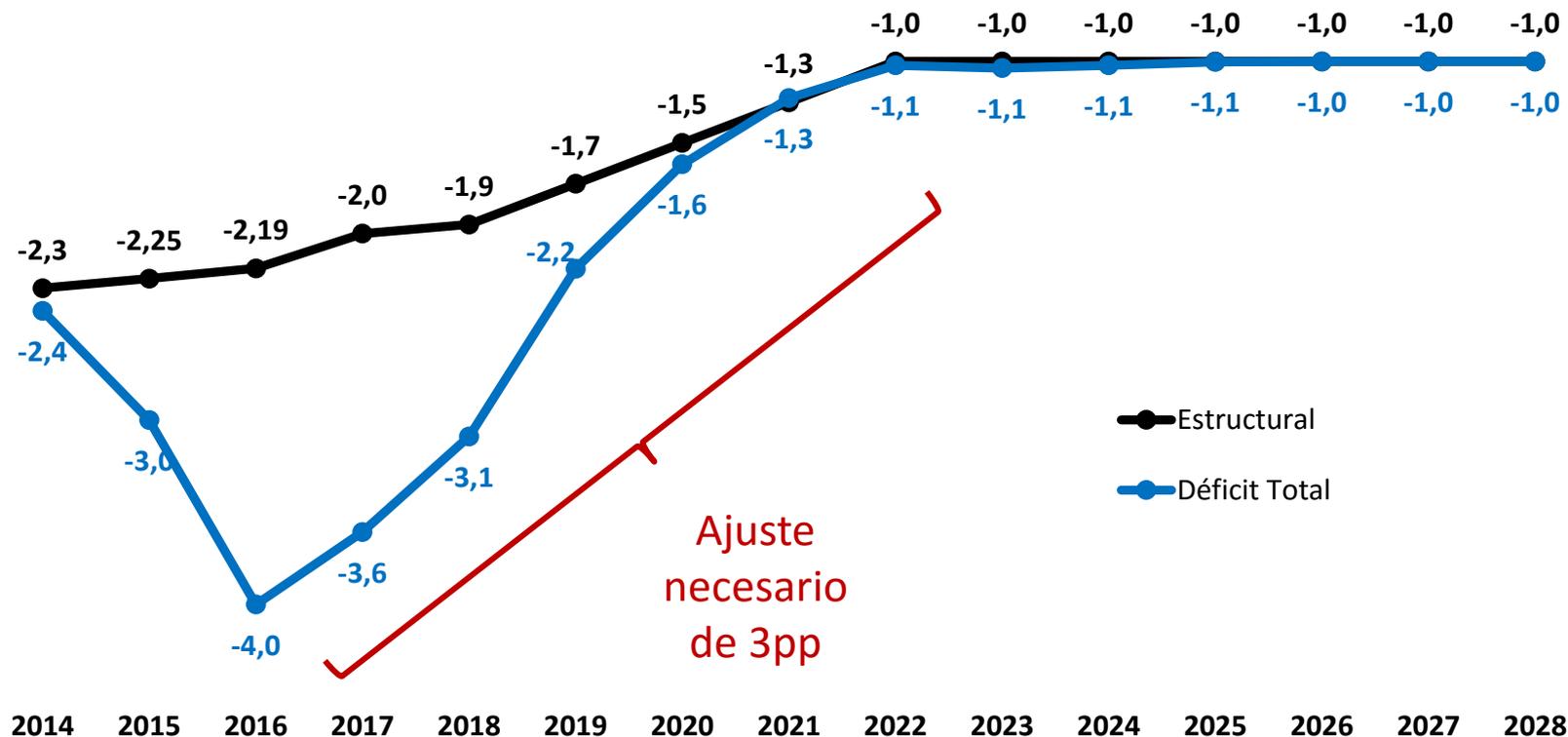
# El crecimiento económico de Colombia es notable en el contexto global



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

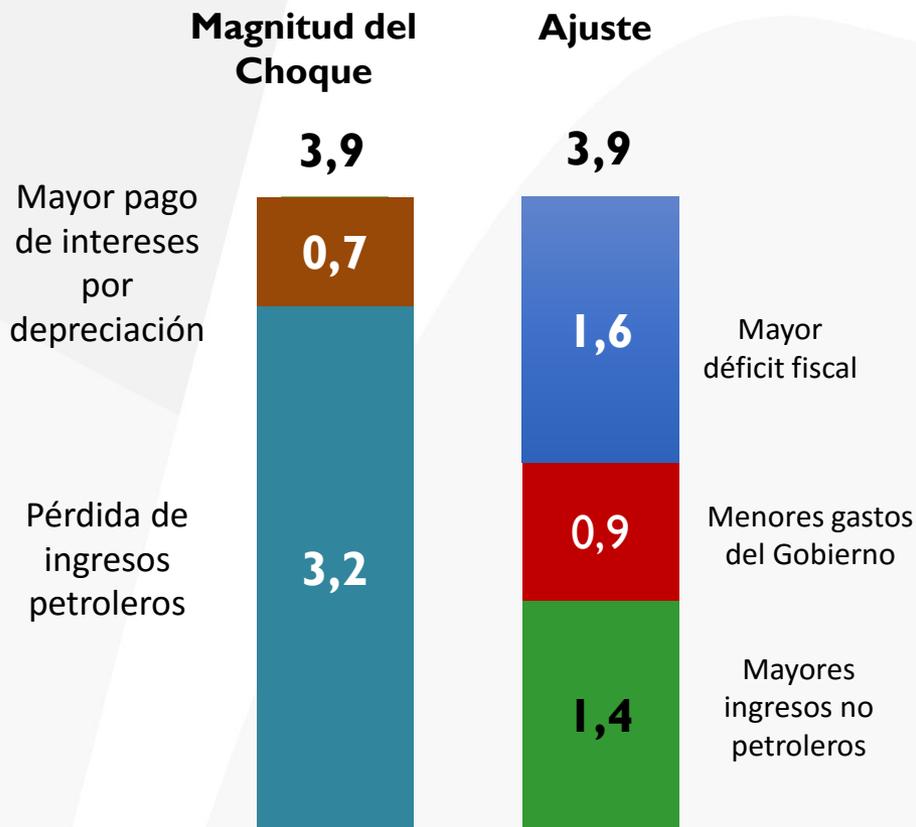


# Déficit total y estructural, y ciclos esperados (% PIB)



# Austeridad inteligente (% del PIB)

## Ajuste fiscal entre 2013 y 2016



## Ajuste fiscal entre 2016 y 2022

Menor déficit exigido por Regla Fiscal

3,0



Plan de ajuste

3,0



Mayor ingreso no petrolero

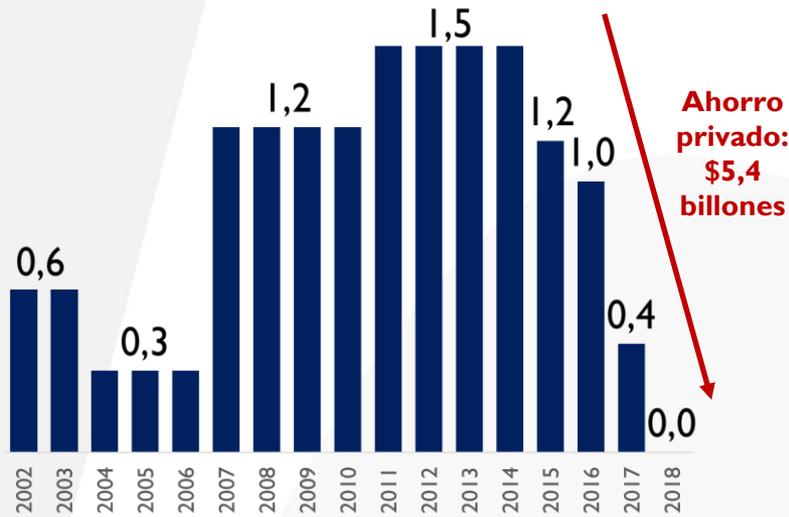
Mayor ingreso petrolero

Menores Intereses

Menor Gasto de Funcionamiento\*

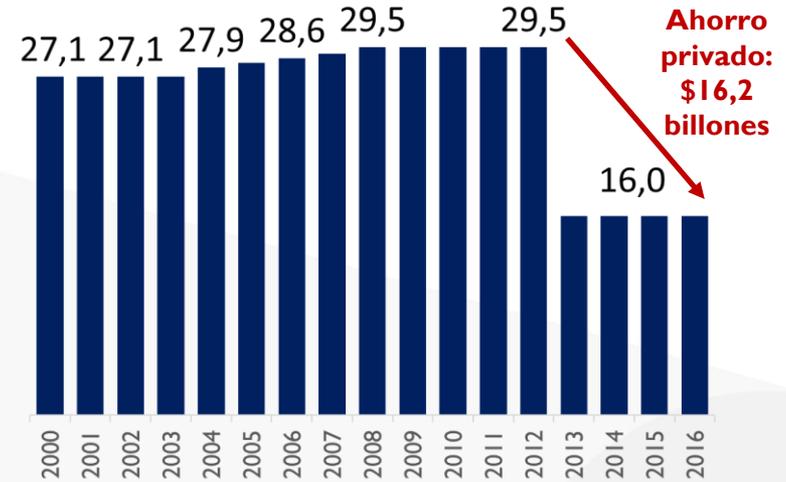
# Mejores condiciones tributarias para la inversión y el empleo

## Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza, %



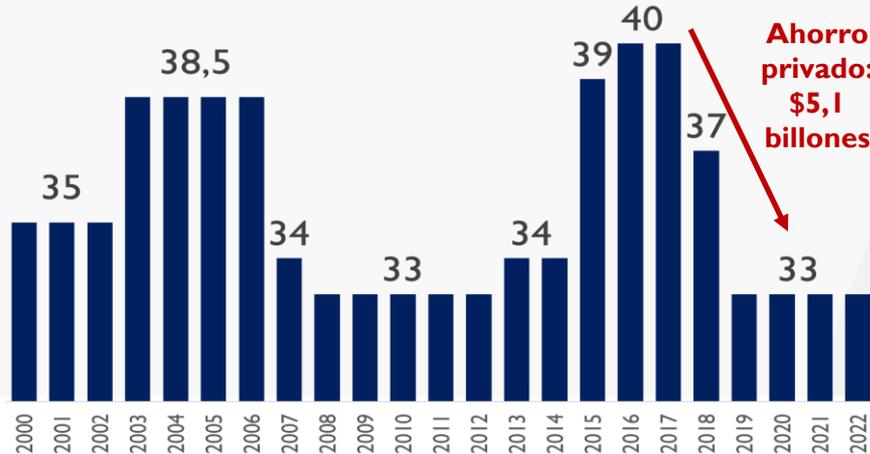
\* Mayor a \$5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

## Tarifa impuestos sobre la nómina\*, %

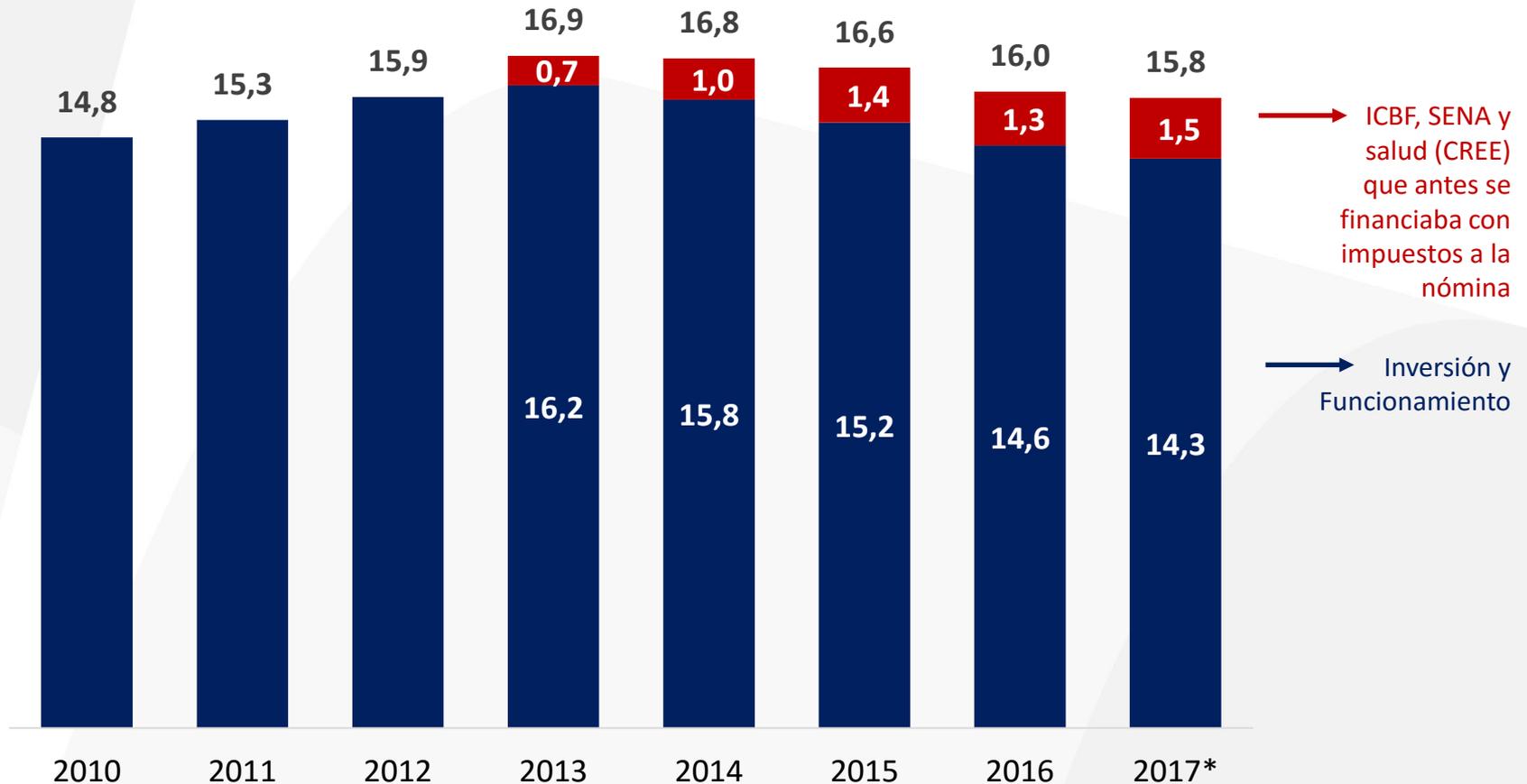


\* Salud, pensiones, ICBF, SENA y CCF a cargo del empleador (<10SMLMV)

## Tarifa impuesto de renta + CREE, %

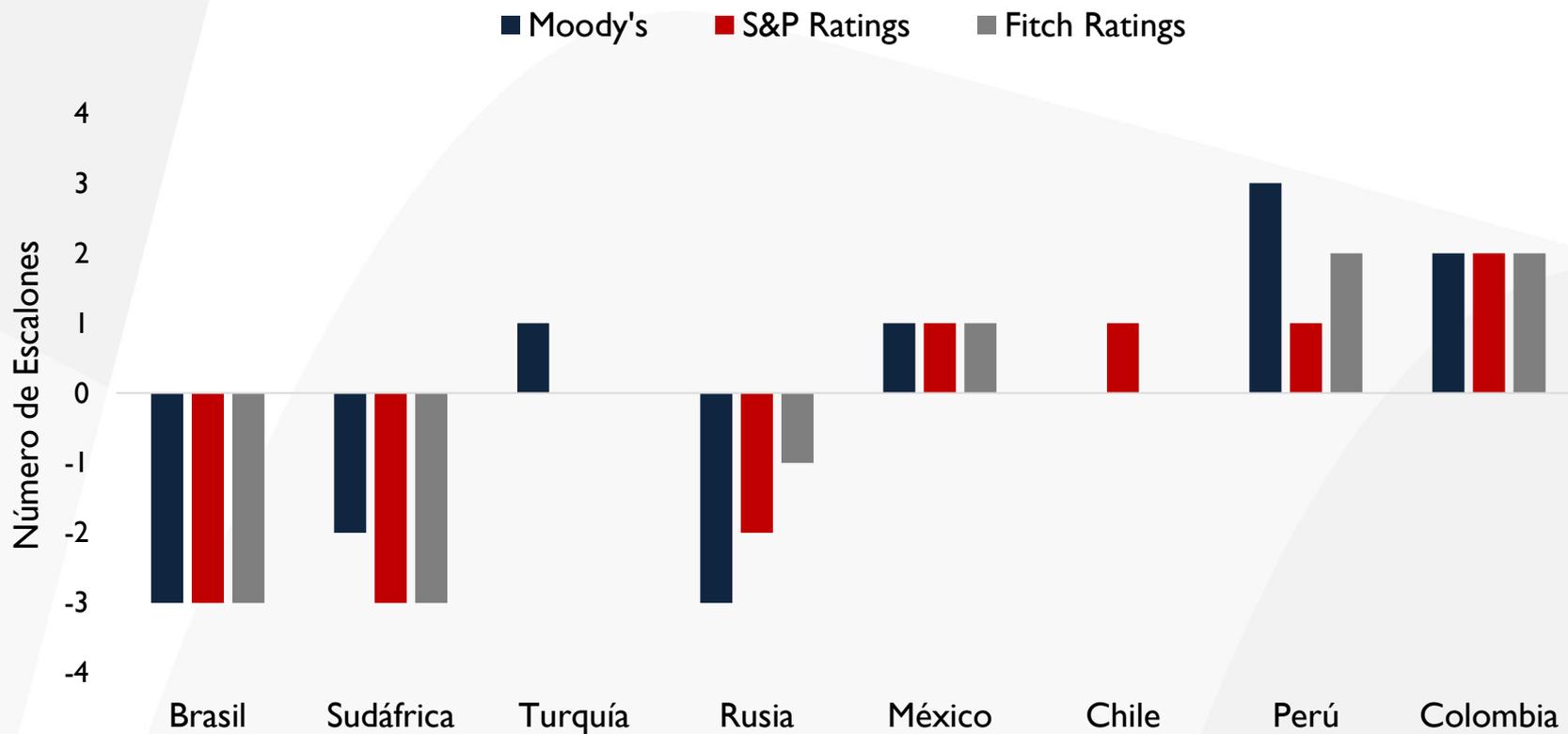


# Ante este choque el Gobierno se ha ajustado (Funcionamiento e inversión, % del PIB)



Fuente: MHCP.  
\* Incluye adición presupuestal

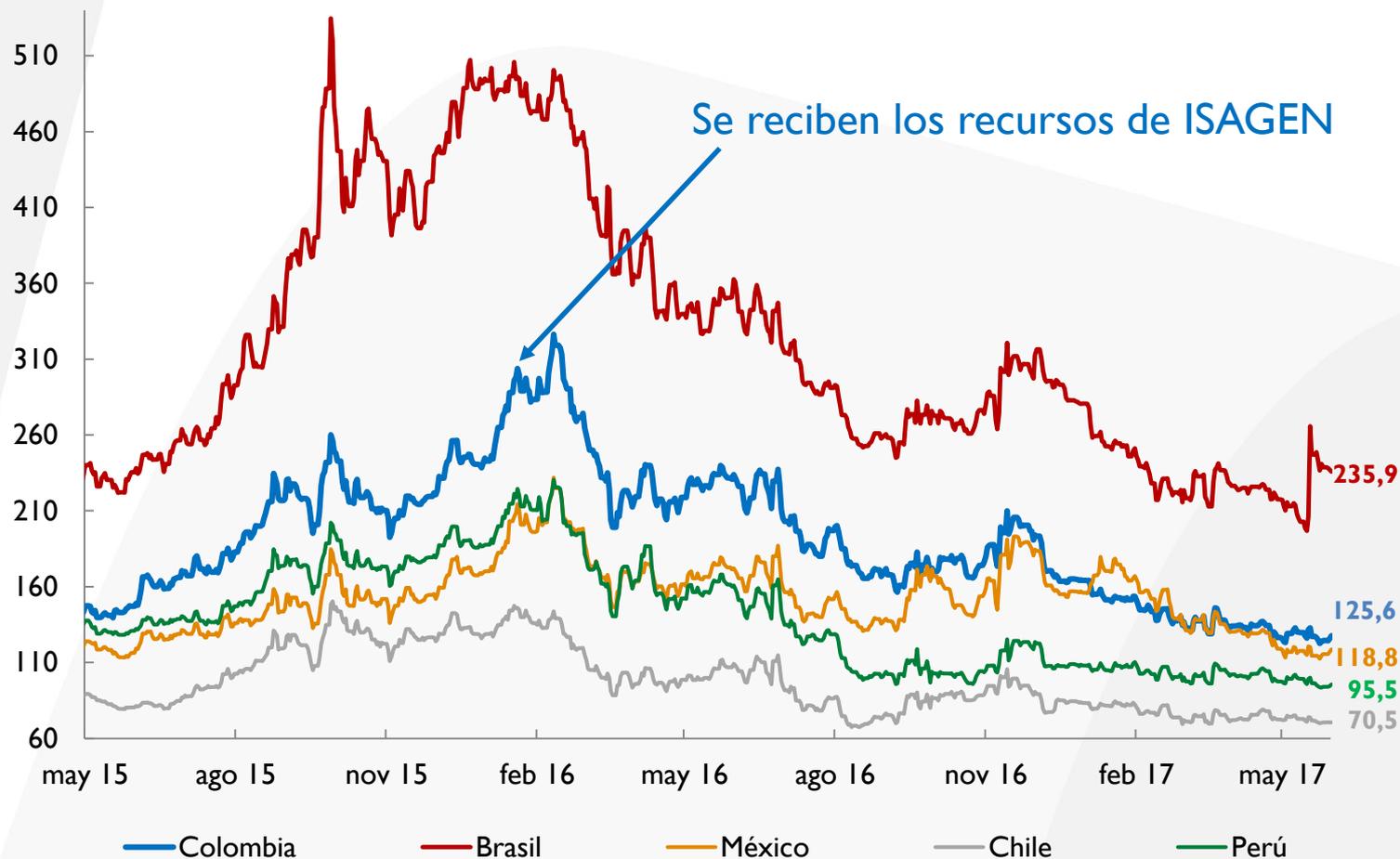
# Cambios en la calificación de riesgo de economías emergentes (2011-2017)



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

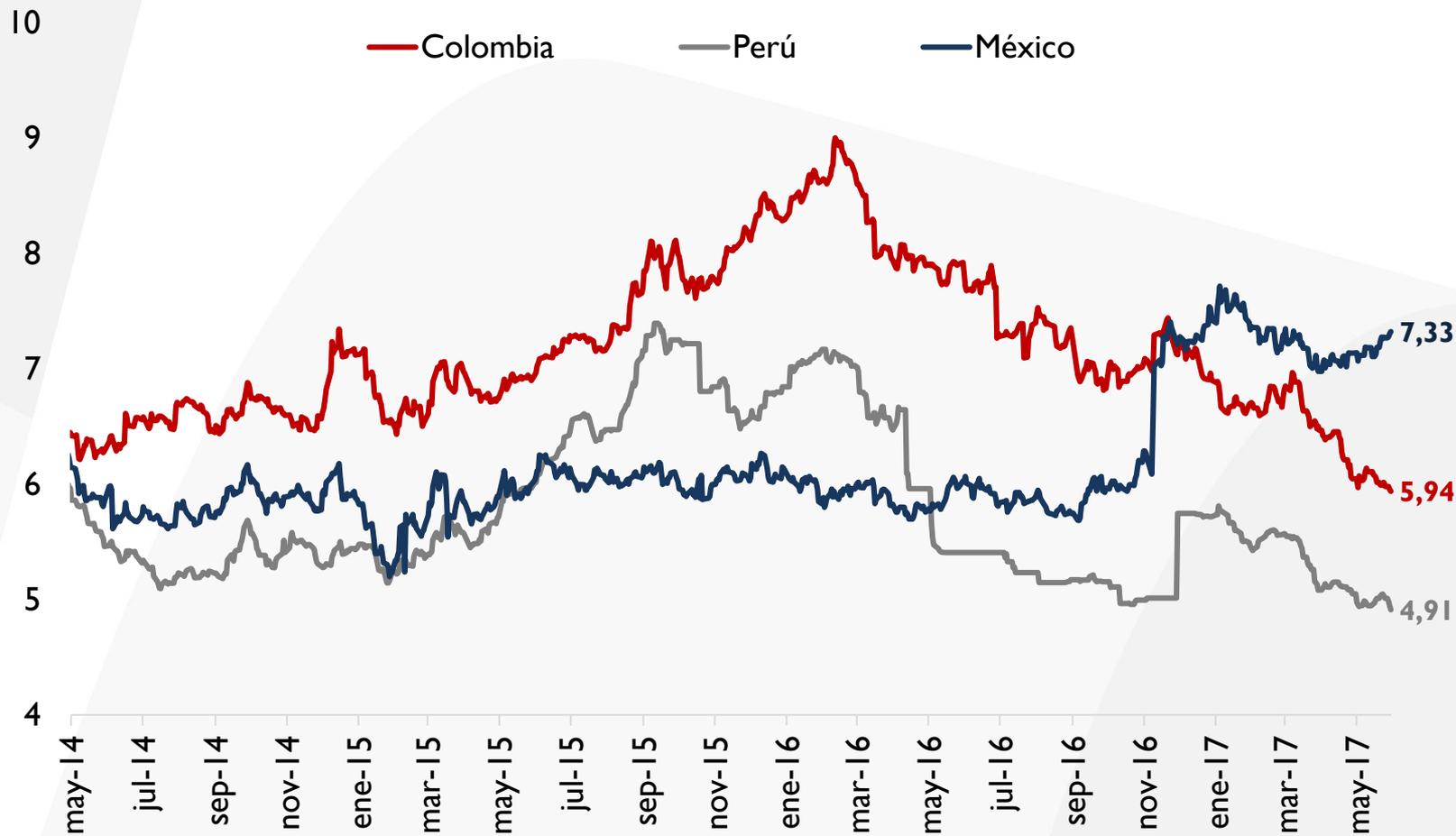
# La confianza en Colombia se ha consolidado

## Credit Default Swaps 5 años (puntos básicos)

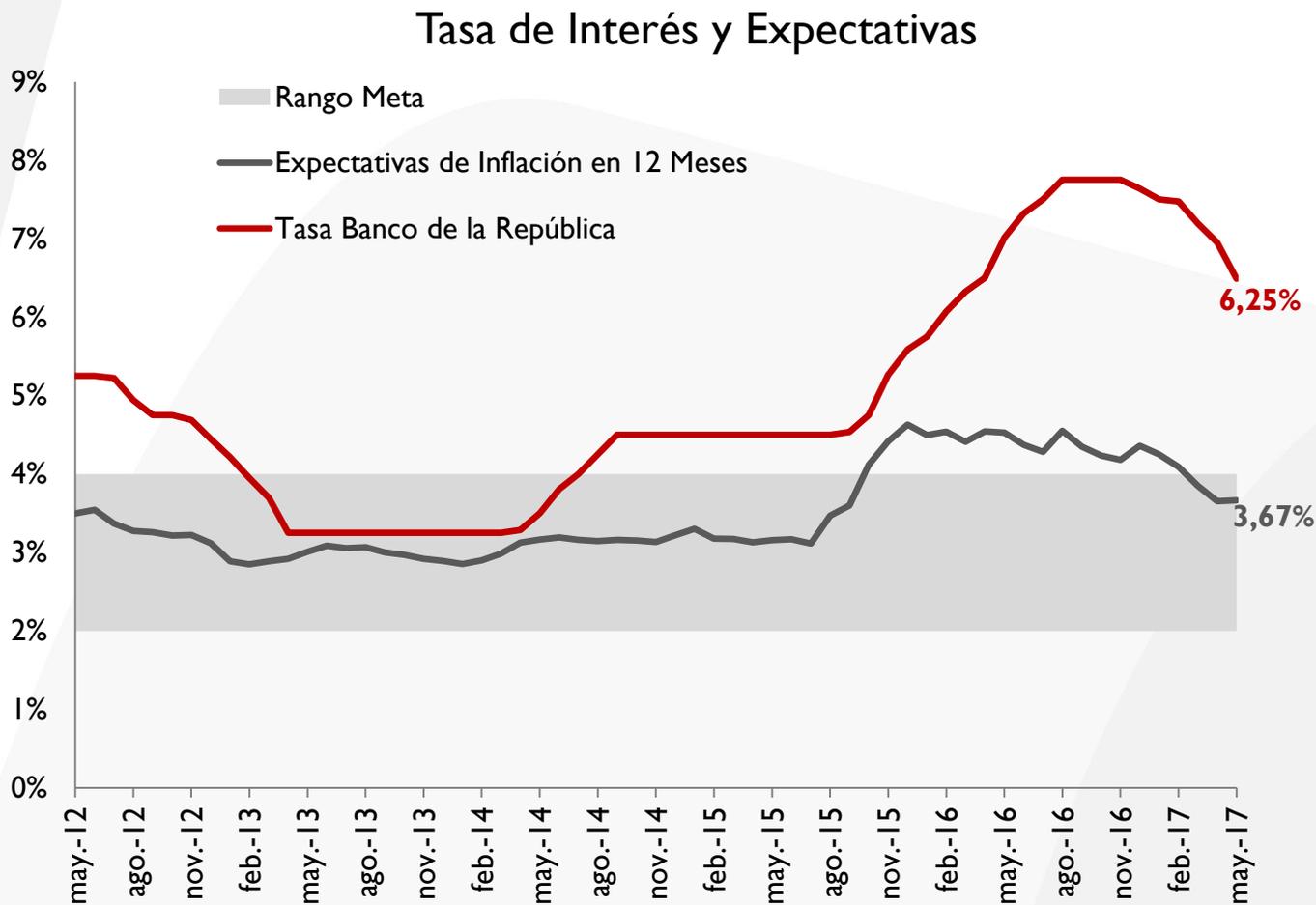


# Por consiguiente las tasas de la deuda interna pública

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



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



## 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

