

Estabilidad macroeconómica: Ambiente favorable para el desarrollo del mercado de capitales

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2018

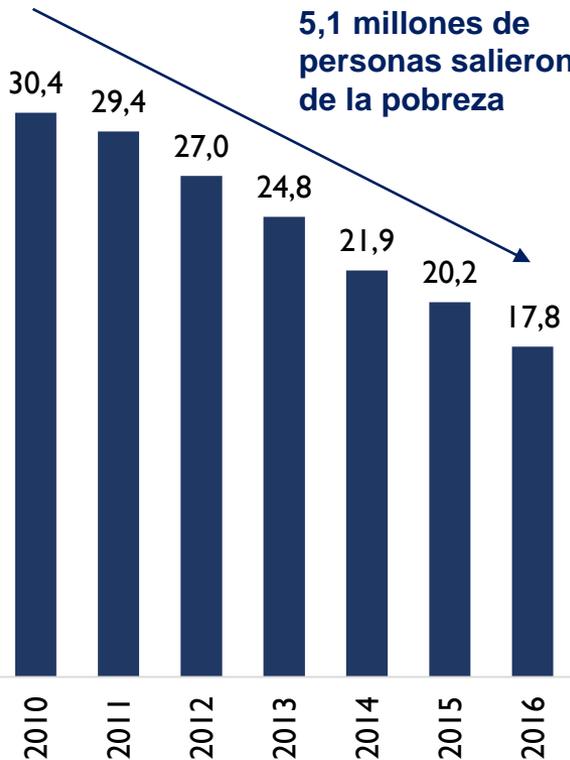


La consolidación macroeconómica ha permitido grandes avances en el plano social

Pobreza Multidimensional

(% de la población)

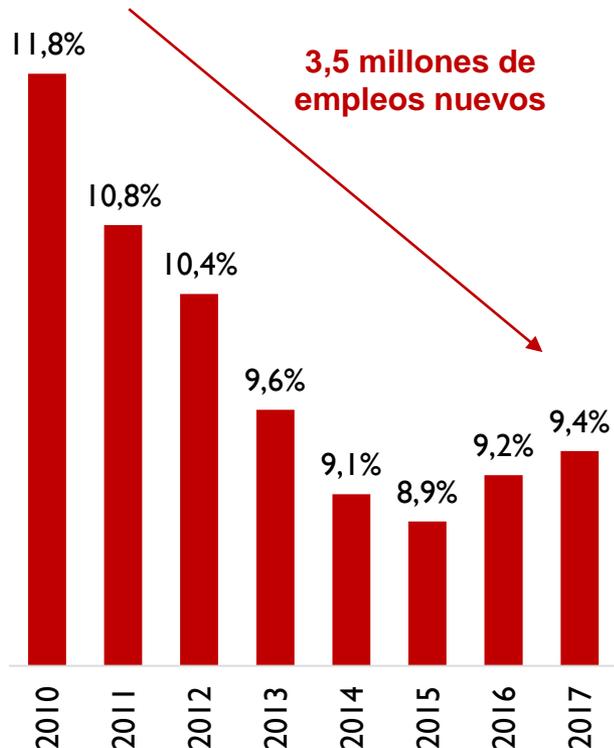
5,1 millones de personas salieron de la pobreza



Tasa de Desempleo Nacional

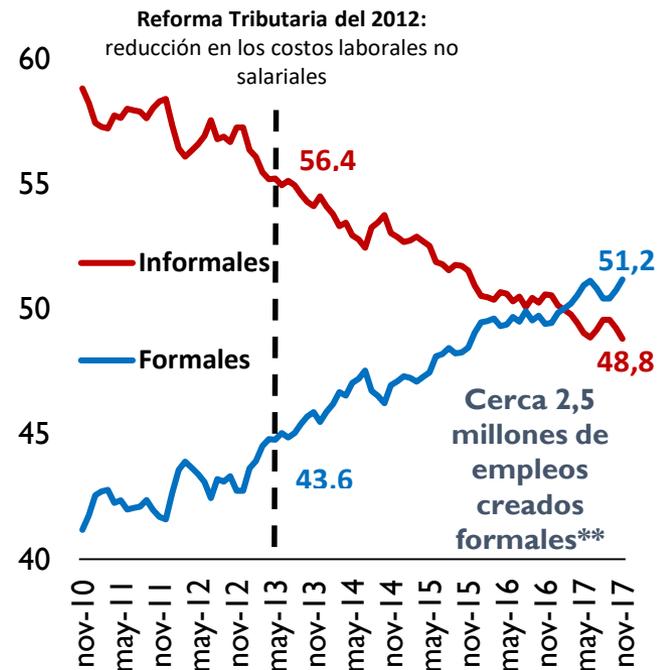
(Promedio anual)

3,5 millones de empleos nuevos



Tasa de informalidad. 13 principales ciudades*

(% de los ocupados)



Fuente: DANE

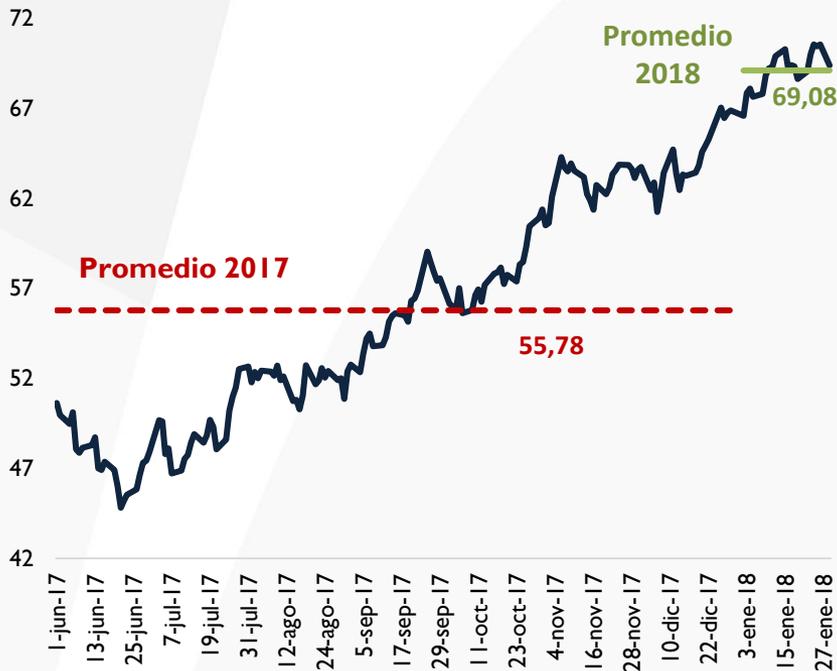
* Informalidad de acuerdo al criterio de afiliación a la seguridad social – pensiones

** Para el Total Nacional

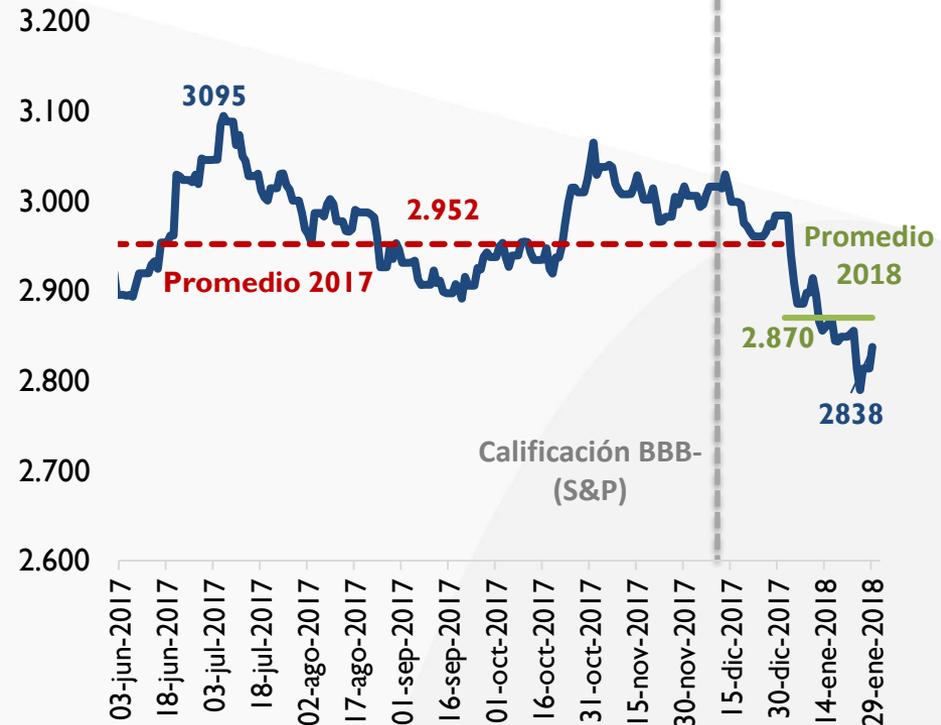
2018 comienza con buenas cifras

El inicio de año ha sido favorable para los precios de nuestros productos de exportación y ha generado una apreciación del peso

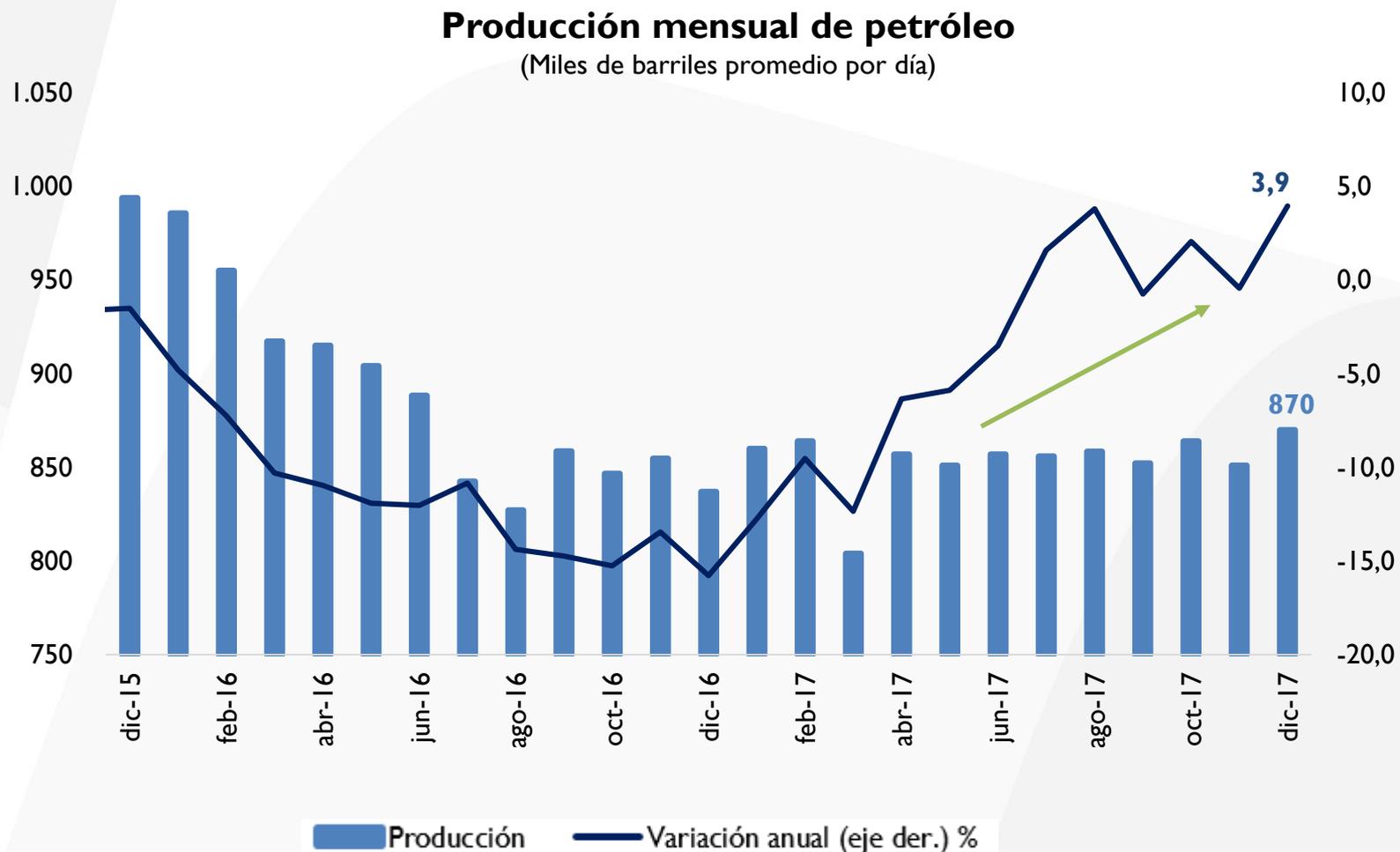
Precio BRENT
(USD/Barril)



Tasa de cambio peso/dólar

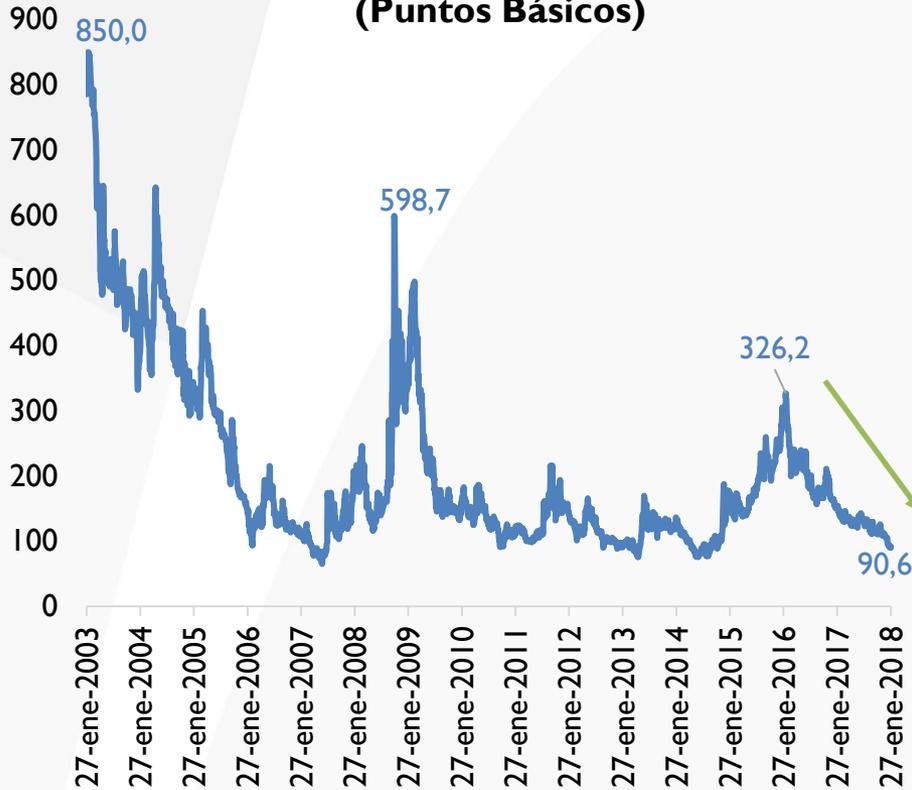


En el último año la producción de petróleo ha evidenciado una leve recuperación y las perspectivas para el sector han mejorado



La percepción de riesgo frente a Colombia ha llegado a los niveles más bajos desde noviembre 2014 y eso permite menores tasas de financiación

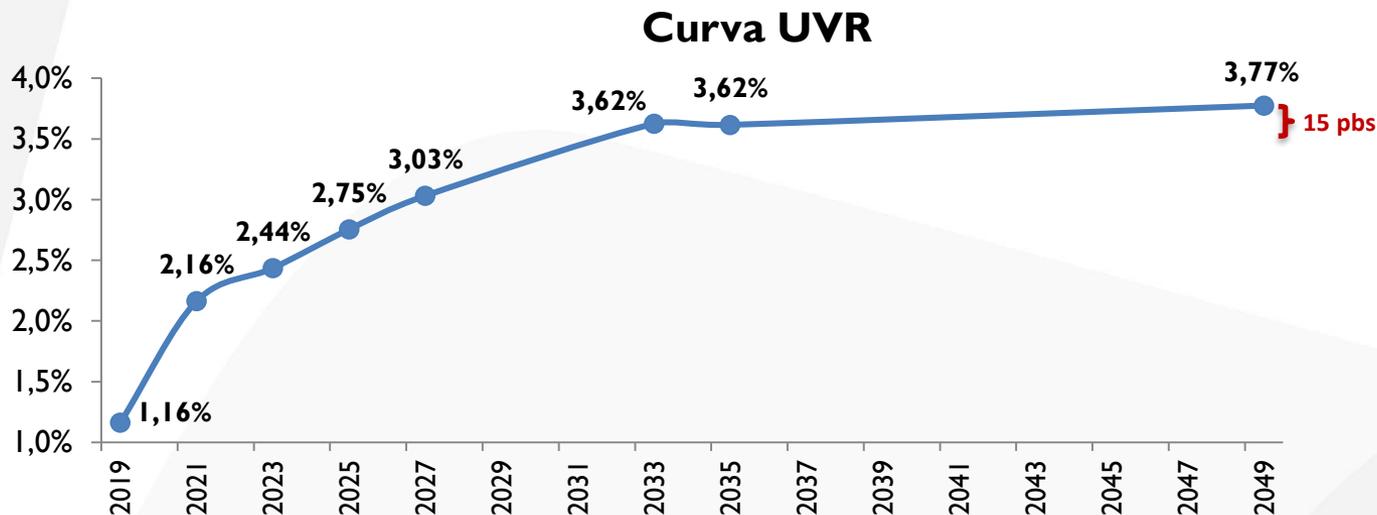
CDS 5 años Colombia (Puntos Básicos)



Tasa TES 2024



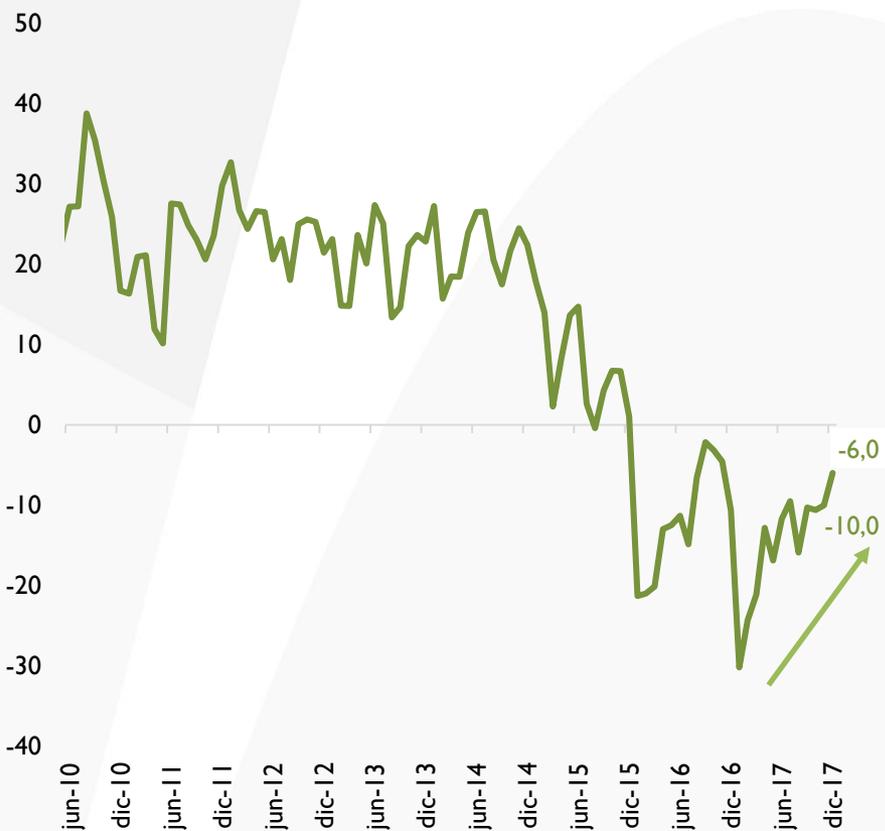
La Nación realizó su primera emisión en UVR de 30+ años en línea con su compromiso con el desarrollo del mercado de capitales local



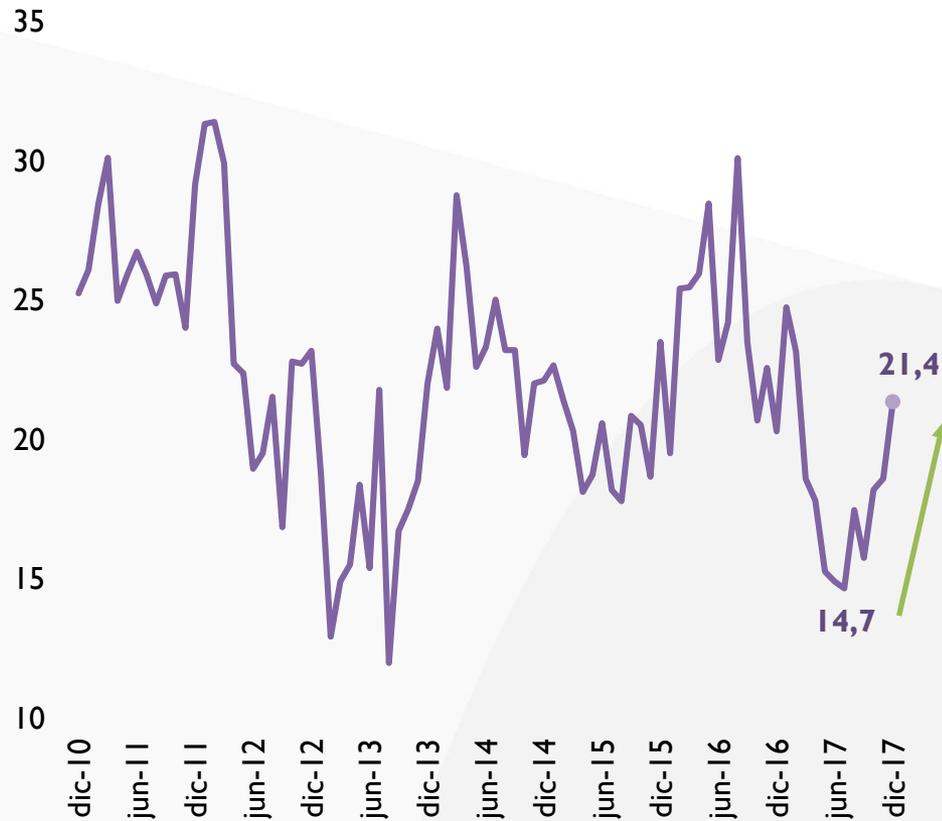
- La Nación emitió TES UVR 2049 por un monto de COP 1 billón a una tasa de 3.77% y con una demanda de 2.3 veces el monto emitido
- Esta emisión permite a los inversionistas institucionales contar con un instrumento que corresponde a su perfil de obligaciones y mejora su capacidad para ofrecer mejores rentabilidades a sus clientes
- A su vez, con el TES UVR 2049 la Nación pudo mejorar su perfil de vencimientos y reducir los riesgos de refinanciación a un costo de apenas 1 punto básico por cada año de extensión en plazo

Los índices de confianza reflejan una recuperación importante

Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

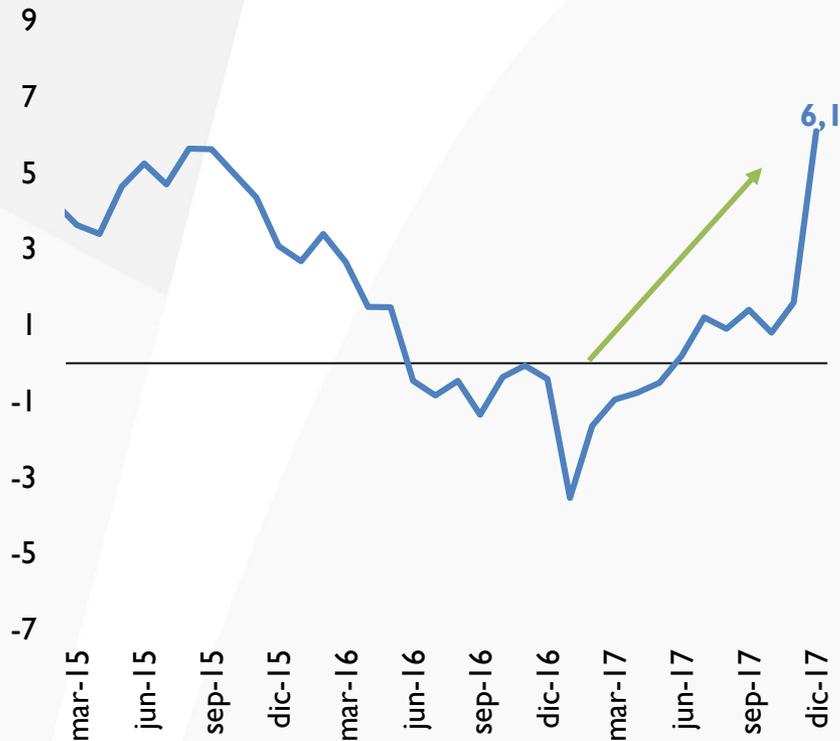


Evolución Índice de Confianza Comercial (ICCO)

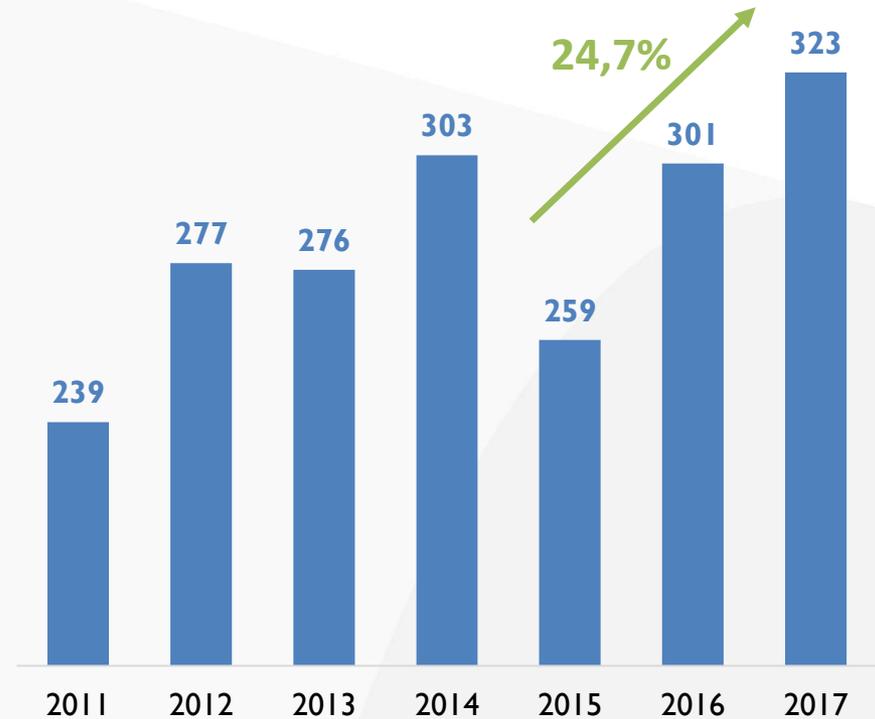


El consumo de los hogares ha mostrado un fuerte repunte y la creación de empresas ha tenido un dinamismo importante en los últimos dos años

**Gasto real de los hogares
(variación anual, %)**

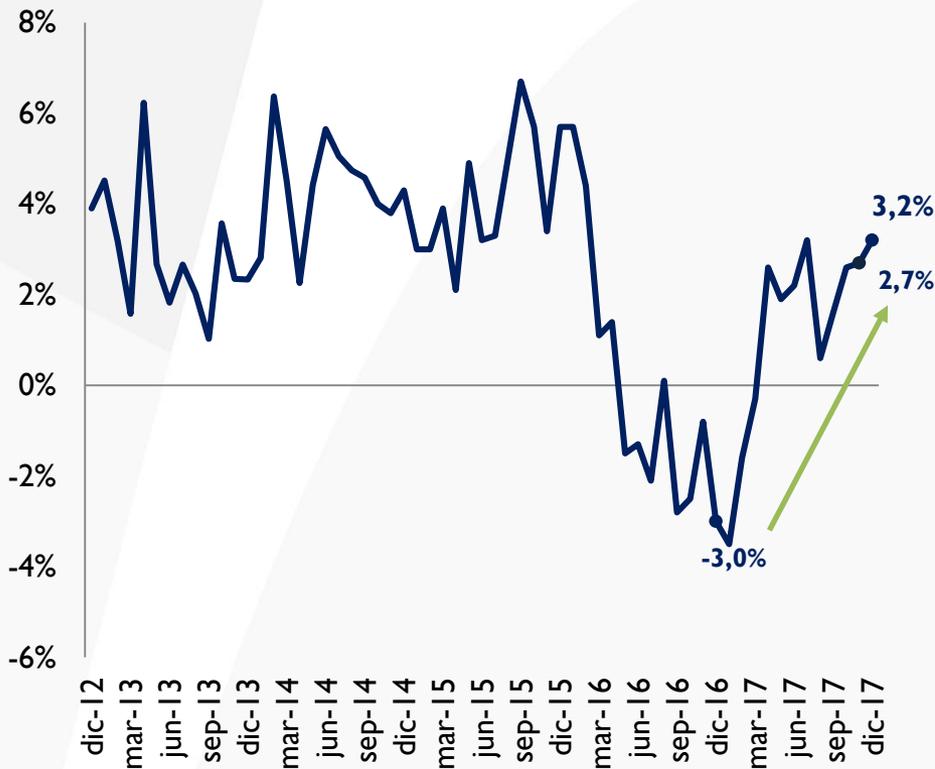


**Unidades productivas creadas
(miles)**

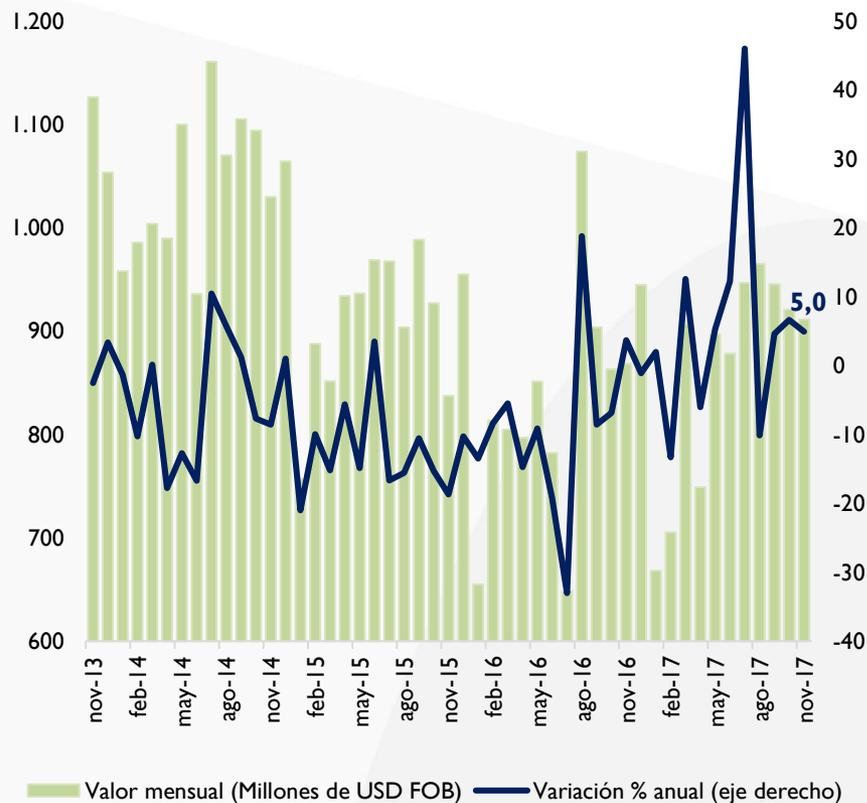


Tanto la dinámica de las exportaciones no tradicionales como la demanda de energía revelan un mejor dinamismo industrial

Demanda de energía*
(Variación anual,%)

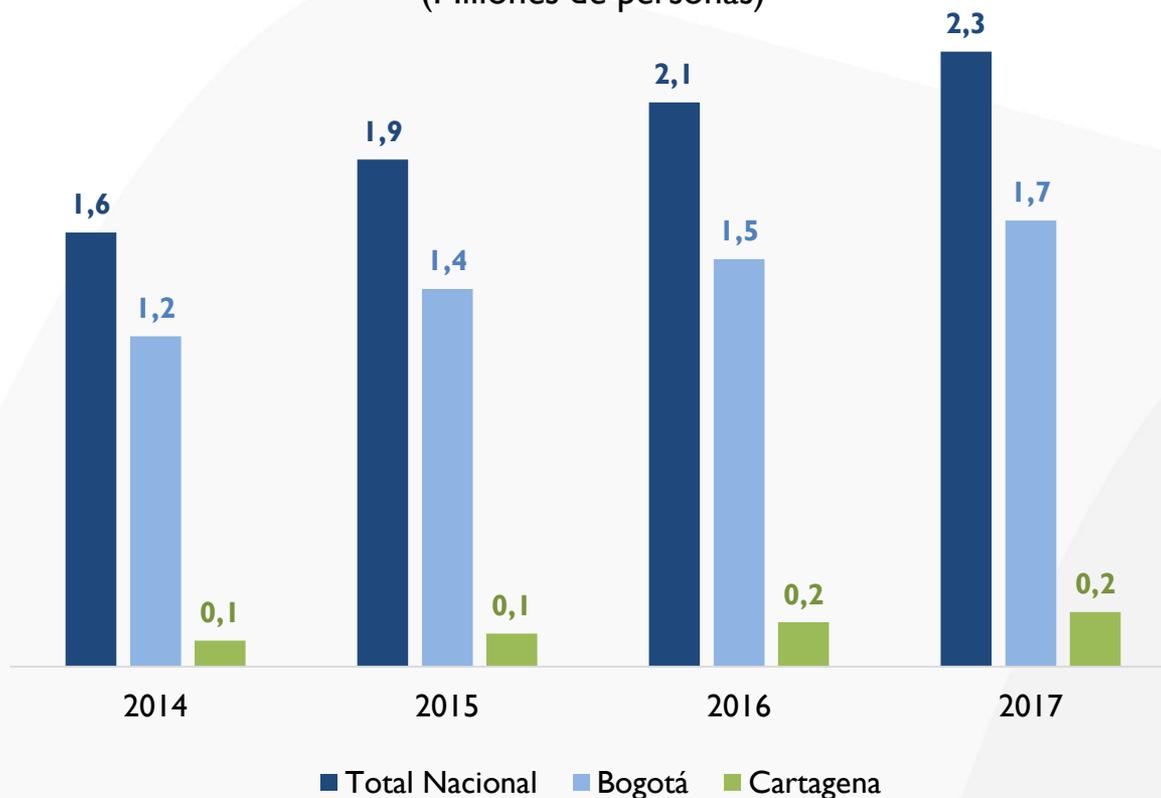


Exportaciones No Tradicionales
(Millones de USD, Variación anual, %)

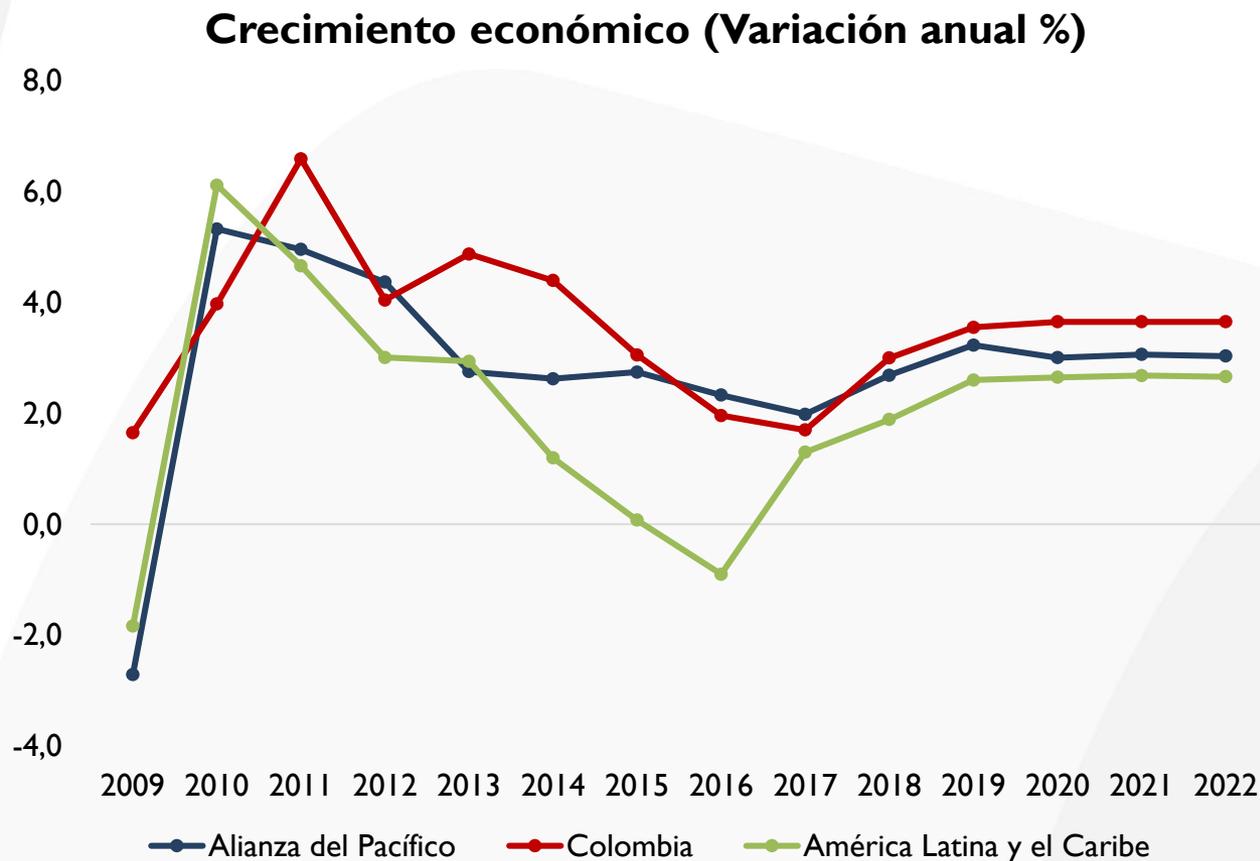


En 2017, el número de visitantes internacionales aumentó 9,0% en lo corrido del año a noviembre

Entrada de extranjeros por vía aérea Enero- Noviembre por aeropuerto y total
(Millones de personas)



El FMI revisó al alza la proyección de crecimiento de Colombia para 2018 y se espera que crezca incluso por encima de sus pares de la Alianza del Pacífico



* A partir de 2017, proyecciones del Fondo Monetario Internacional (WEO) actualización Enero 2018
Fuente: Fondo Monetario Internacional

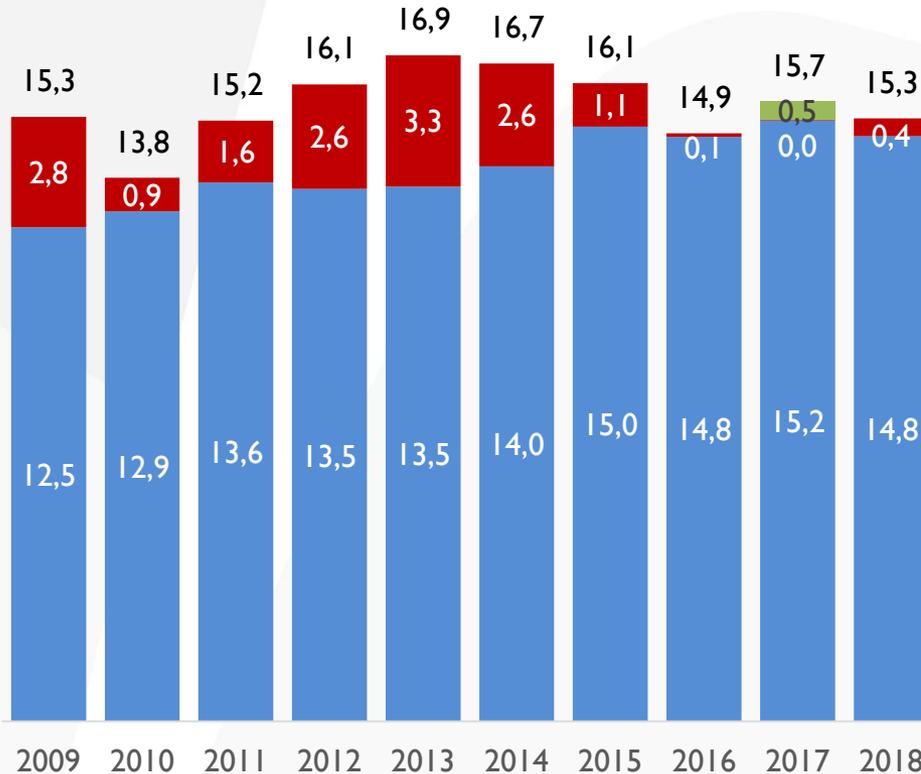
Los mejores resultados han estado sustentados en una política de estabilidad macroeconómica y un marco regulatorio adecuado

Hemos logrado con responsabilidad nuestras metas
fiscales

Finanzas del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

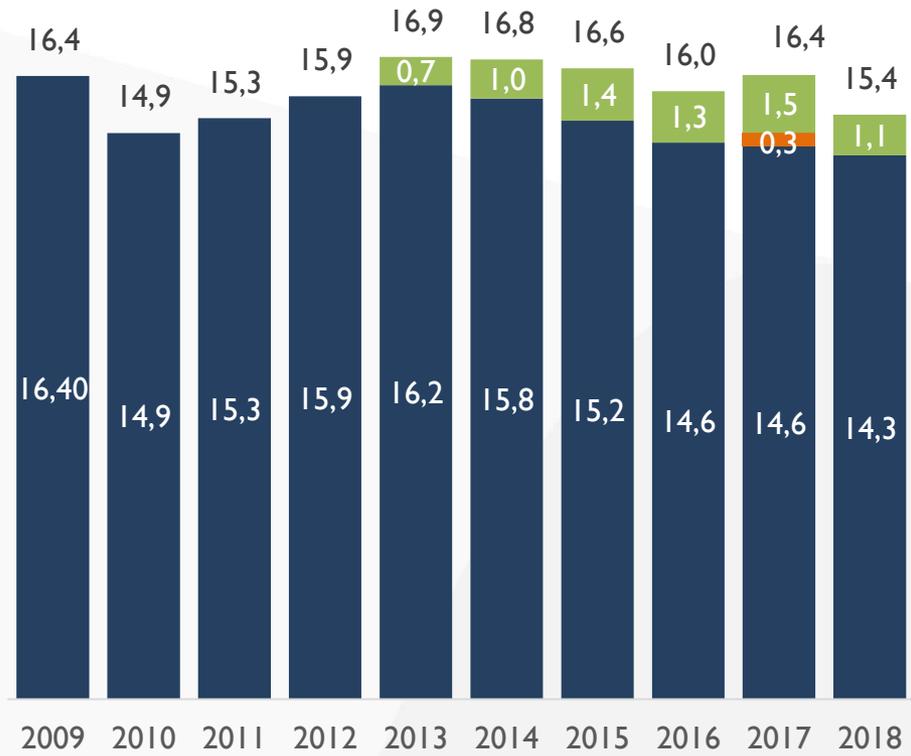
Ingresos

■ No Petróleros ■ Petróleros ■ Laudo Claro CoITel



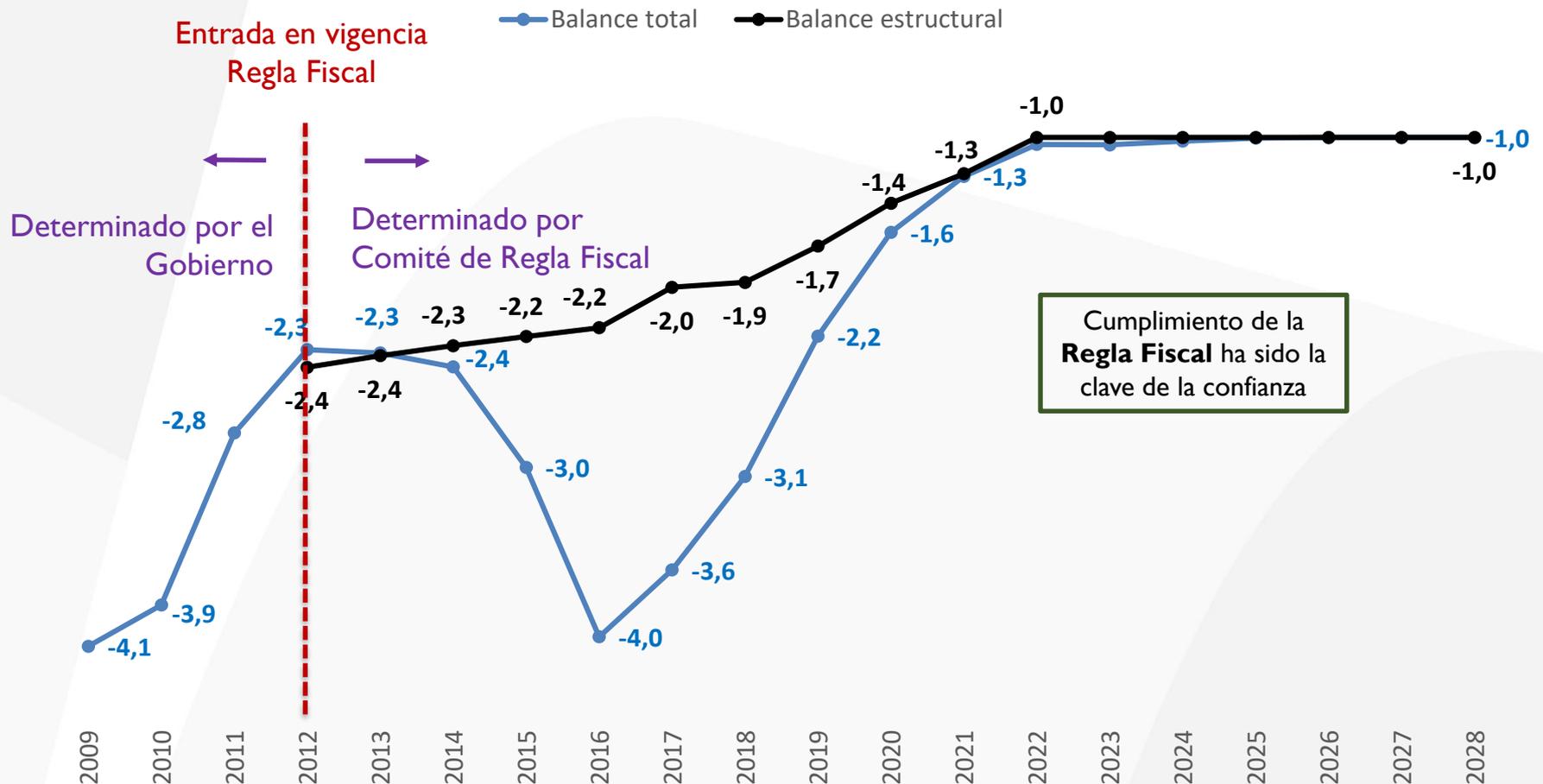
Gastos en funcionamiento e inversión

■ Funcionamiento + Inversión ■ Prefinanciamiento 2018
■ Sena, ICBF y Salud



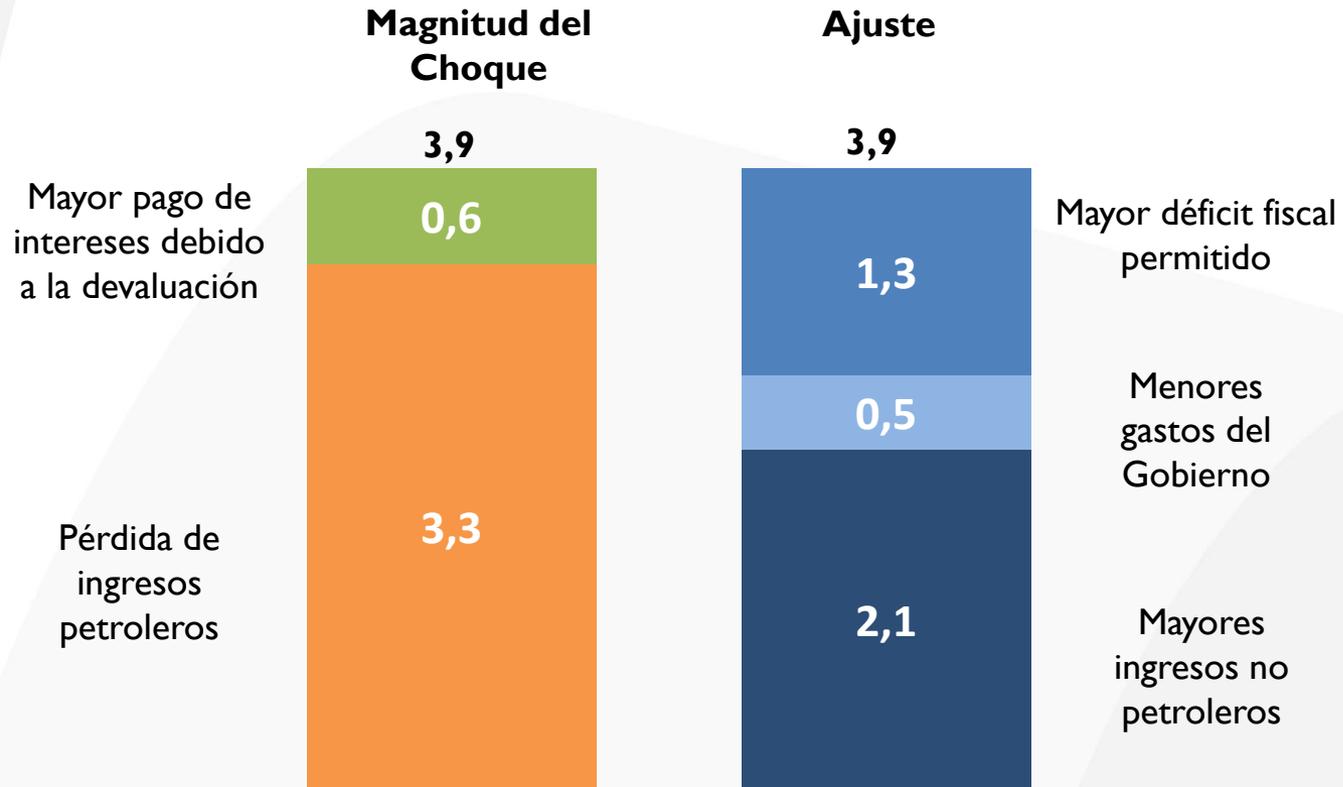
* Antes de 2013 los aportes para Sena, ICBF y Salud eran cubiertos por impuestos a la nómina. El Art. 102 de la ley 1819 de 2016 eliminó la garantía para los recursos a la salud por este rubro. Sin embargo, los recursos para la salud se garantizan por otras partidas como aseguramiento en salud que pasa de 0,3% a 0,8% del PIB entre 2017 y 2018

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



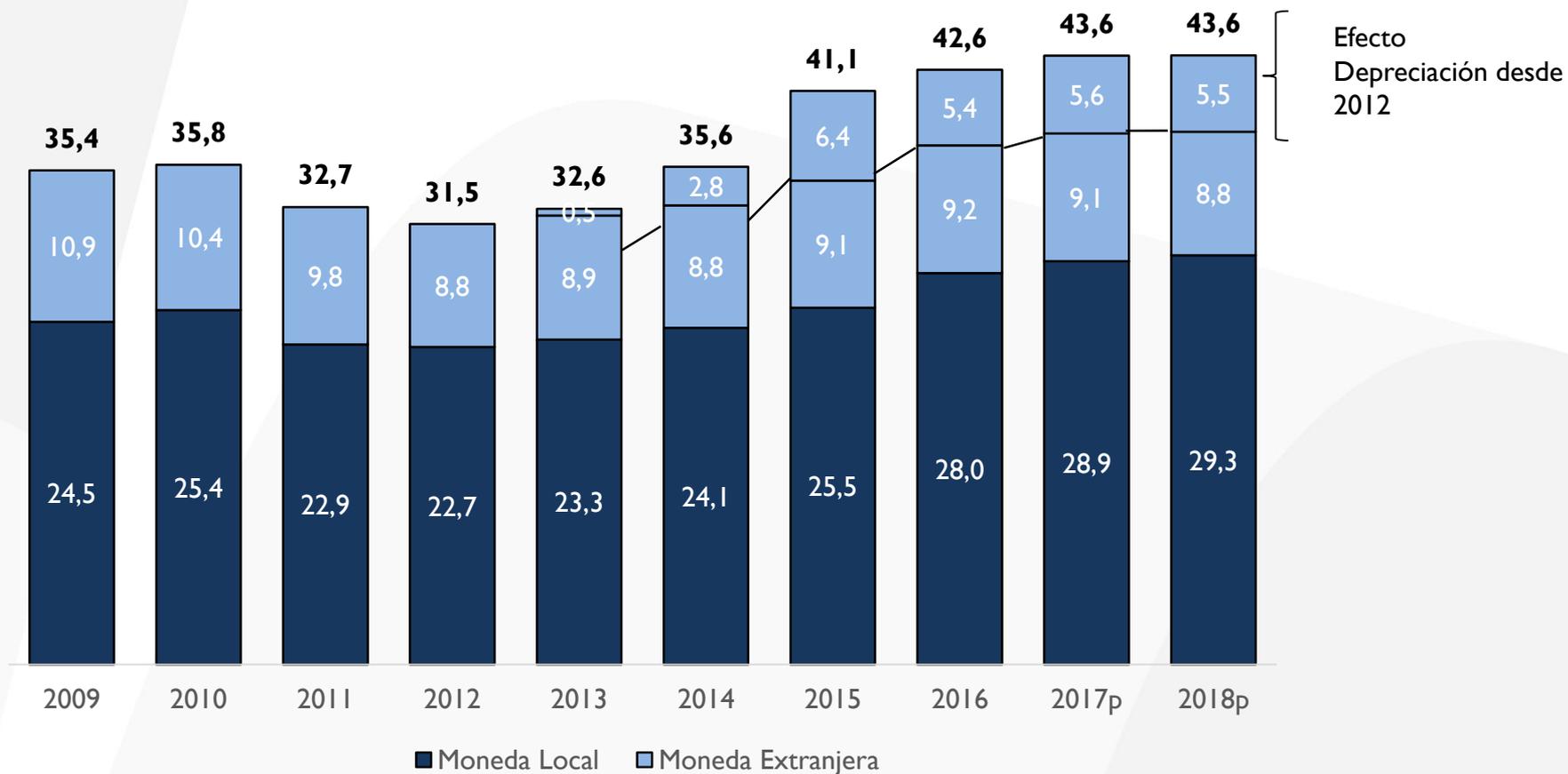
Fuente: Comité Consultivo de la Regla Fiscal y MHCP

Ajuste fiscal entre 2013 y 2017 (% del PIB)



Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Evolución de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central * (% del PIB)

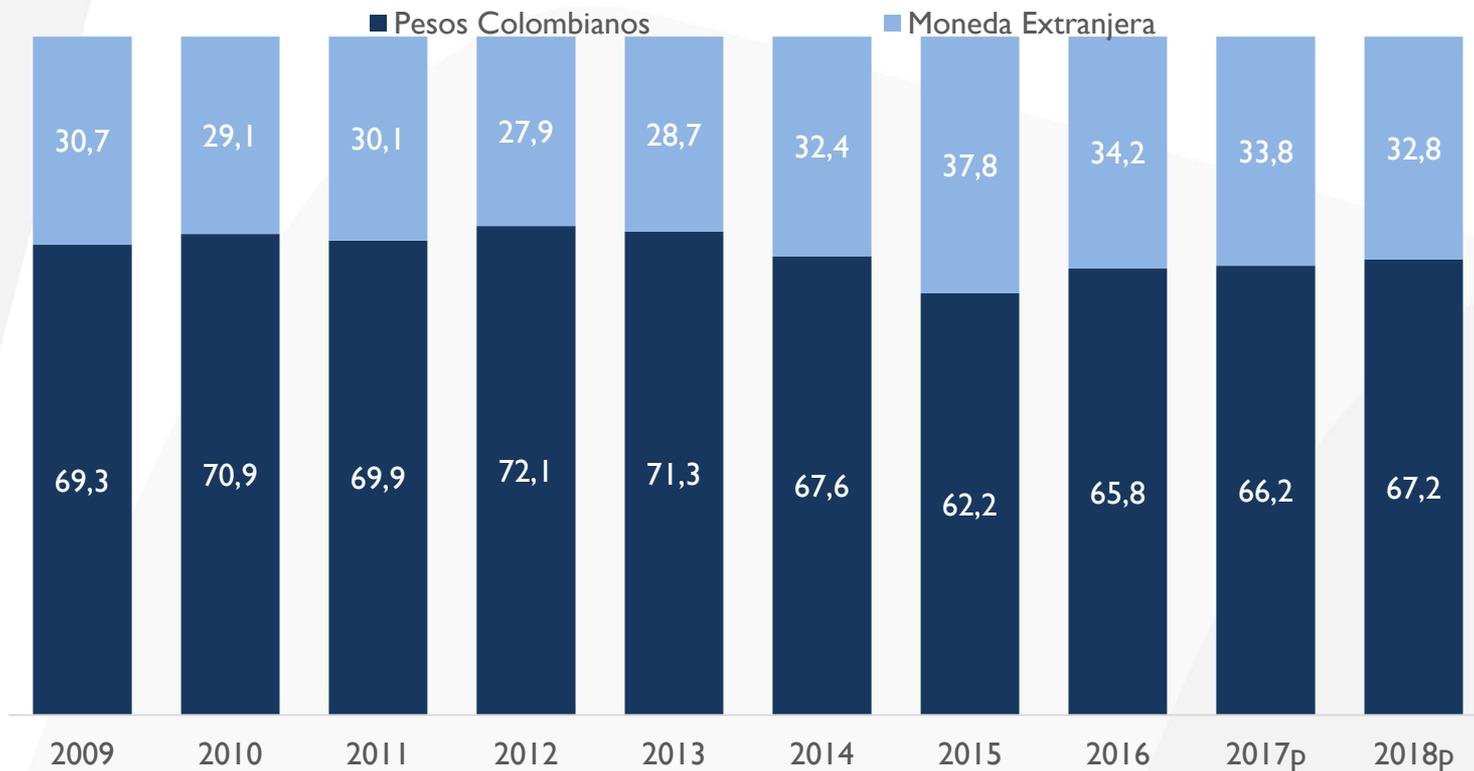


Fuente: Ministerio de Hacienda – DGPM

* Incluye CUN sin resto de cuentas por pagar

** TRM 2012 fin de periodo = \$1.768 COP/USD

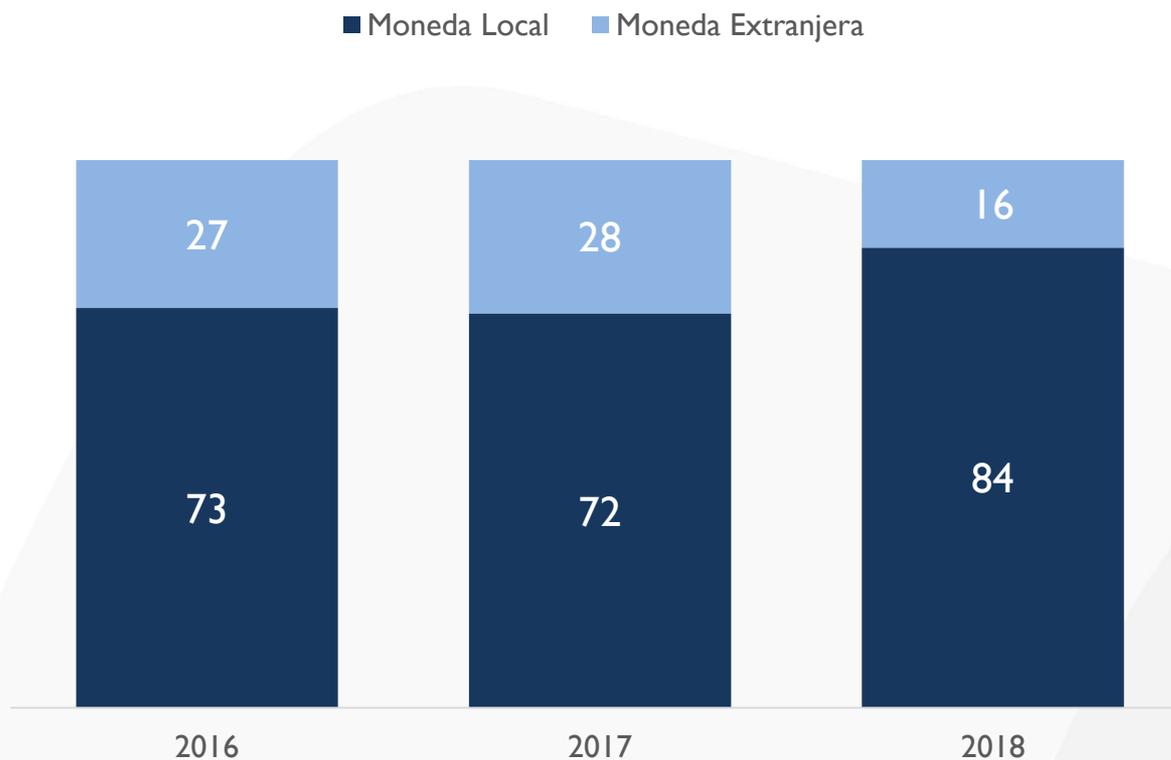
Evolución de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central * (Participación en Total)



Fuente: Ministerio de Hacienda – DGPM

* Incluye CUN sin resto de cuentas por pagar

Composición de la Emisión de Deuda del Gobierno Central (% del total)



Fuente: Ministerio de Hacienda – DGCP

Estrategia de Deuda del Gobierno Nacional Central

- Actualmente, la composición de la deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) es 66,2% pesos y 33,8% moneda extranjera
- Nuestra meta es alcanzar una composición de 70/30 (como en 2011)
- En 2018, la estrategia de colocación será 84% pesos y 16% moneda extranjera y hacia adelante 80/20
- Con una estrategia similar hacia adelante (80/20) esperamos que en 2021 se alcance la meta de composición de deuda de 70/30

Los montos negociados y colocados de emisiones de deuda privada han tenido un crecimiento importante

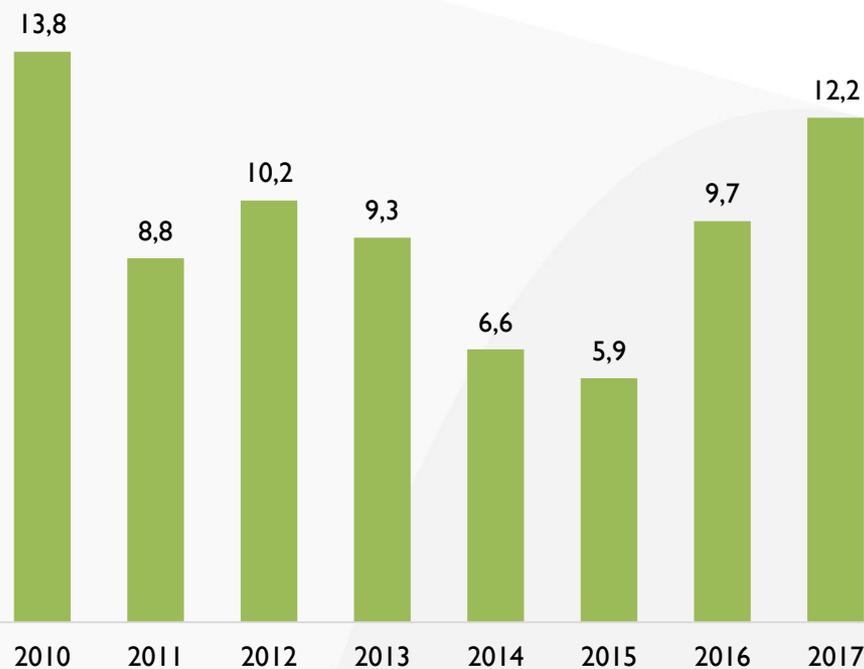
Evolución de la negociación de deuda privada

(Billones de pesos)



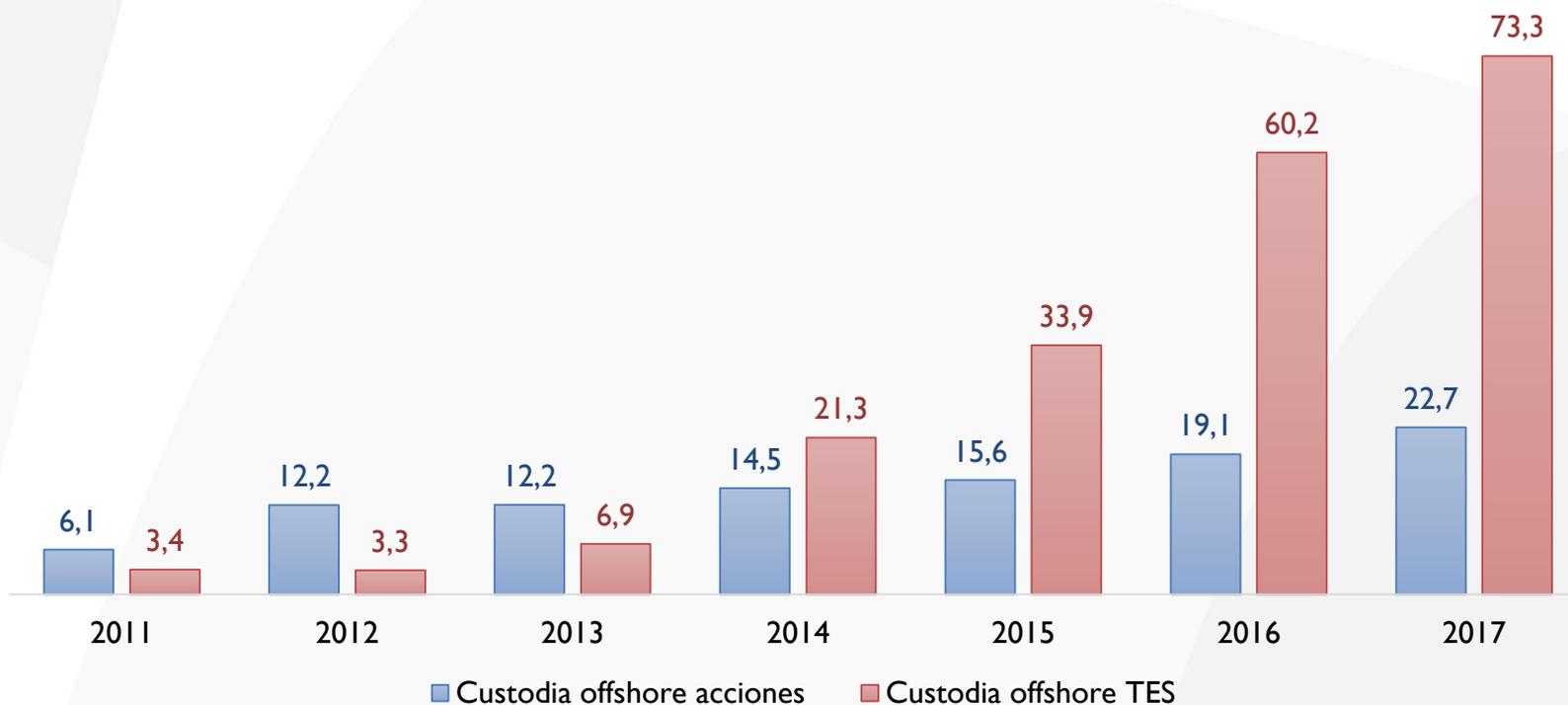
Monto colocado en emisiones de deuda privada

(Billones de pesos)



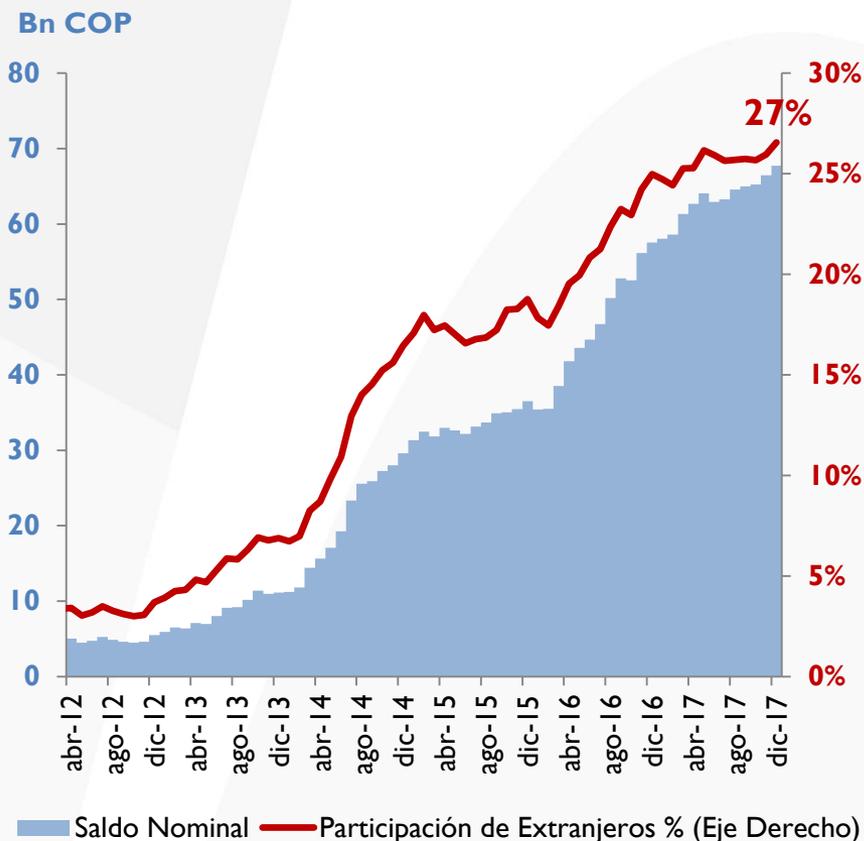
Los esfuerzos realizados han permitido incrementar el apetito de los inversionistas extranjeros por activos del mercado de valores colombiano

Activos locales en poder de agentes del exterior (Billones de pesos)



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

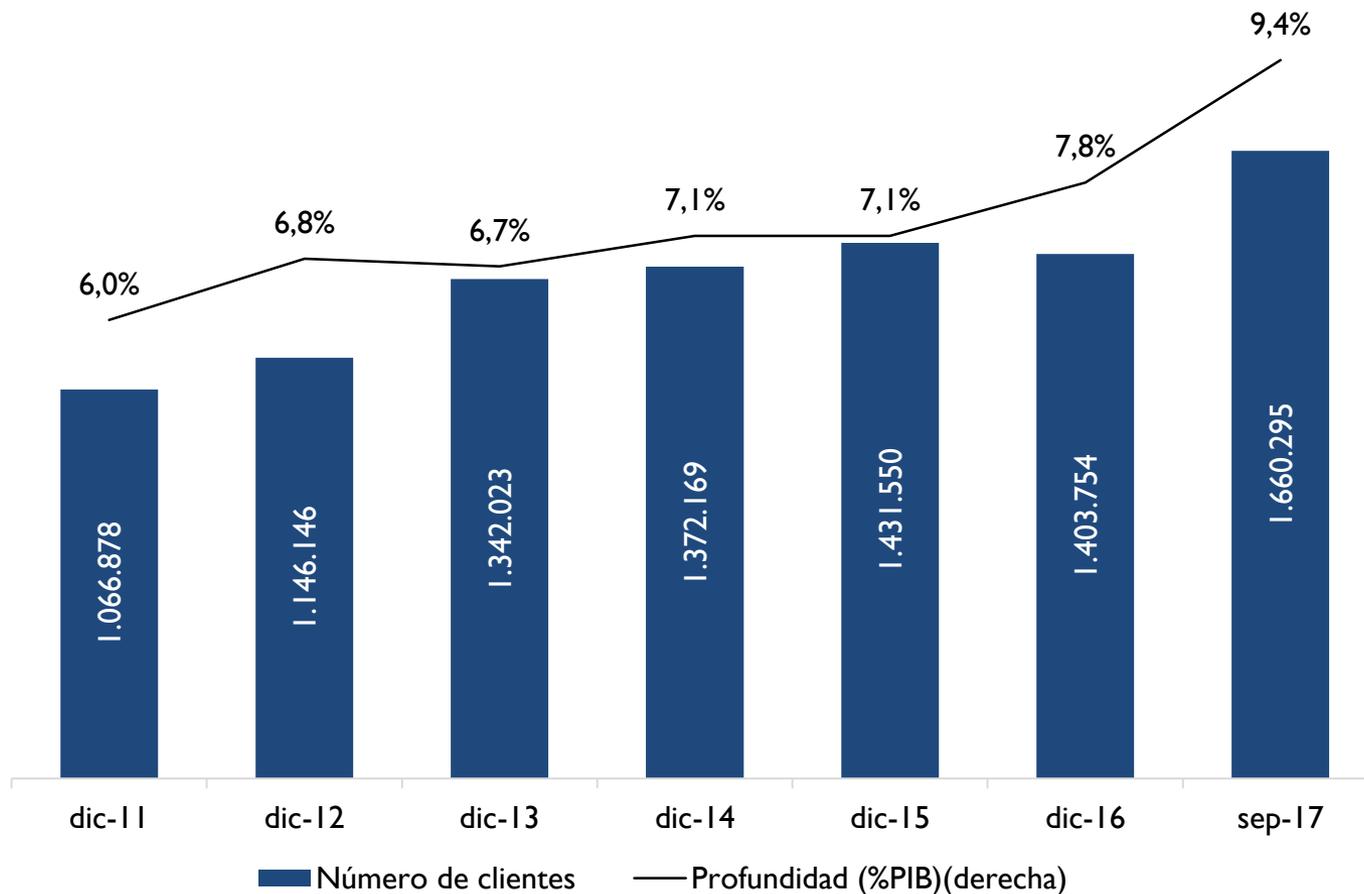
Inversión Extranjera de Portafolio en TES



1. Reducción de la tarifa de retención en la fuente de 33% al 14% (Artículo 18-1 del ET)
2. Posibilidad de acreditar pago de impuesto en exterior.
3. Decretos de retefuente en títulos de renta fija:
 - **Decreto 2318 de 2013.** Retención en la fuente aplicable a rendimientos provenientes de títulos de renta fija.
 - **Decreto 3025 de 2013:** Equipara retefuente aplicable a títulos expresados en UVR o moneda extranjera con la de aquellos expresados en moneda local. Unifica tarifa de títulos en moneda extranjera con los de moneda local.

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

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



Internacionalización: Alianza del Pacífico

Medidas recientes apuntan a seguir consolidando la integración regional mediante vehículos y productos que apuntan al inversionista *retail*.



Comercialización de FIC abiertos en los cuatro países que conforman la Alianza del Pacífico (Decreto 1756 de 2017)

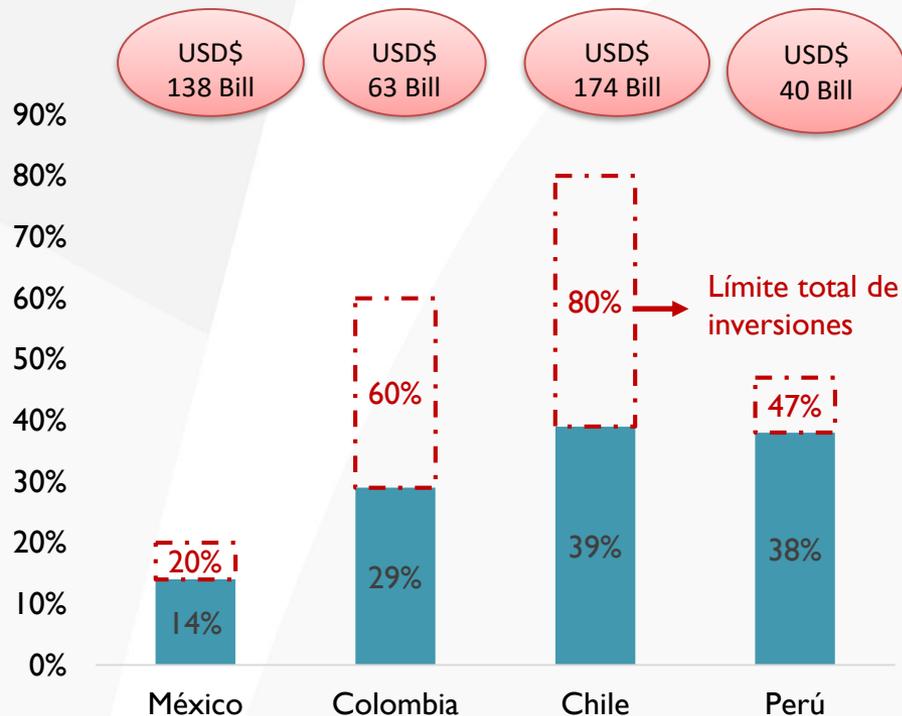


Acuerdo para la generación de estándares comunes en la regulación que los países AP expidan sobre temas fintech.

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

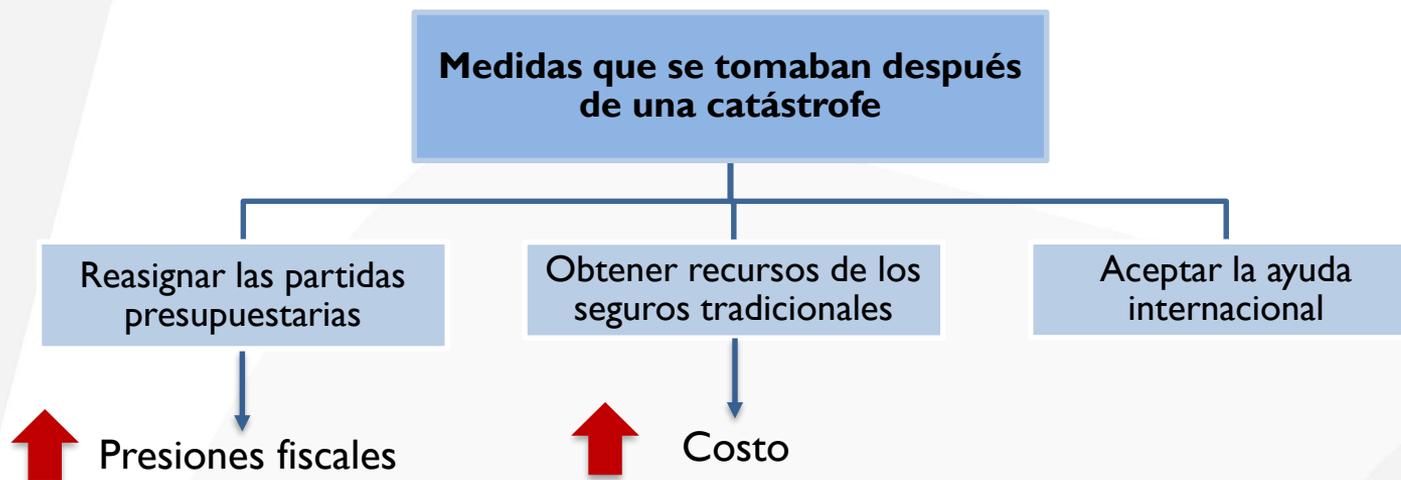
AFPs Alianza Pacífico: 25 Fondos, ~U\$450 mil millones

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



- 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% - 47% (septiembre 2017).
- Chile permite que AFP de este país inviertan en activos de países de AP (agosto 2017).
- Acuerdo para la homologación tratamiento tributario de las rentas obtenidos por AFP en inversiones que realicen en AP (octubre 2017).

El Gobierno está negociando la emisión de un bono catastrófico en conjunto con los países de la Alianza del Pacífico



Bonos catastróficos

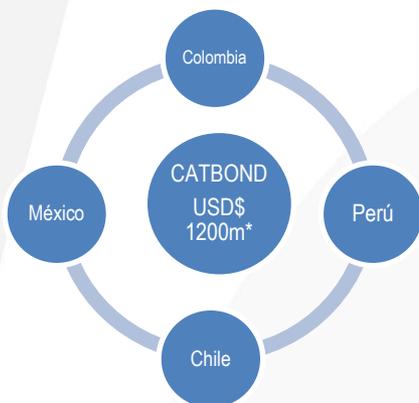
Permiten obtener financiación dada una catástrofe natural y transferir riesgos al mercado financiero

Se podrá obtener un seguro hasta por valor de **USD 400 millones**

La emisión será realizada por Banco Mundial antes del primer trimestre de 2018

El bono de la Alianza del Pacífico consolidará una de las emisiones más grandes en la historia de Bonos Catastróficos (CAT Bonds)

i) Definiciones de estructura financiera



Colombia

Valor de cobertura USD\$400m

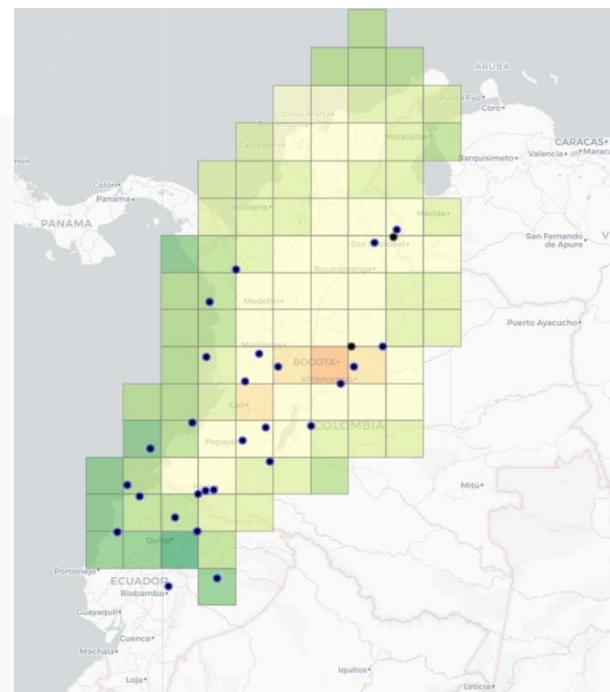
Tiempo de cobertura 3 años

Tipo de instrumento: Paramétrico (por cajas)

Costo estimado entre 300 pb – 375 pb**

* Valor aproximado.

ii) Aspectos técnicos del instrumento financiero



Total de cobertura

- ✓ 98.09% de la población total
- ✓ 64.95% del territorio nacional
- ✓ El parámetro se activa, superado el umbral de magnitud definido para cada caja

Retos Mercado de Valores

- Simplificar acceso de inversionistas retail (esquemas de asesoría simplificada y microinversión)
- Diversificación de portafolios de inversionistas profesionales
- Crear esquemas de financiación para pymes (*crowdfunding*)
- Gradualidad en los procesos de emisión de valores (prospectos simplificados)

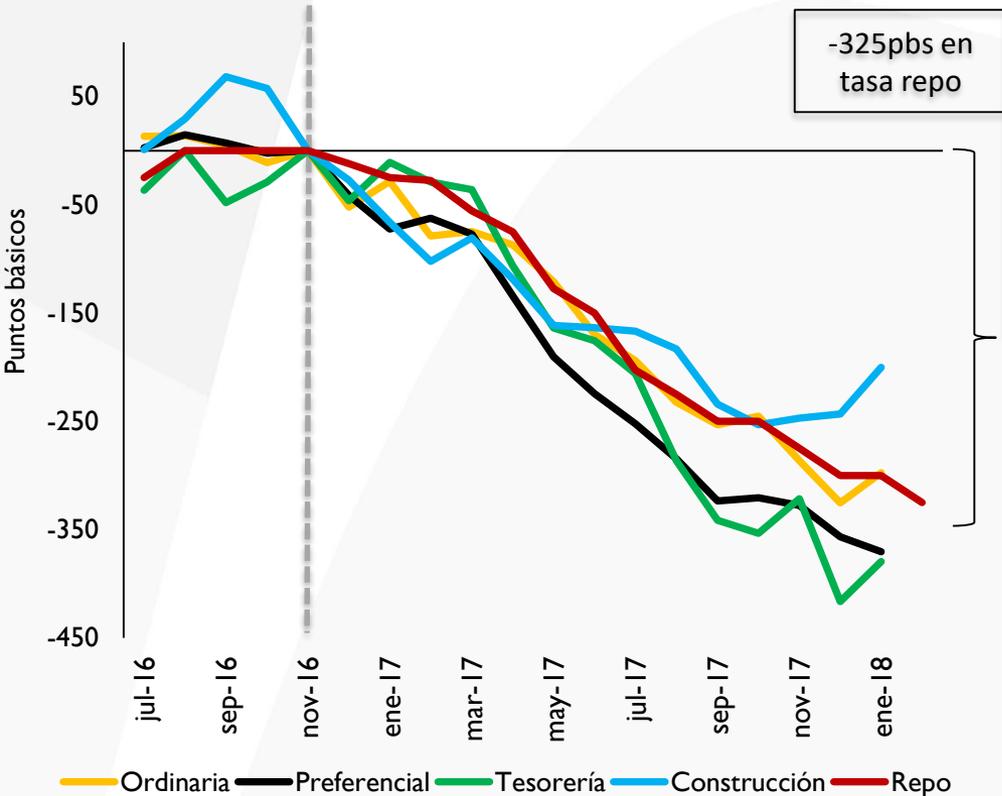


- Promover nuevas herramientas para facilitar cumplimiento normativo (*regtech*)
- Incentivar adopción de nuevas tecnologías al servicio de las actividades financieras (*roboadvice*)
- Consolidación del proceso de integración de las infraestructuras que redundan en reducción de costos operativos (BVC - Deceval)

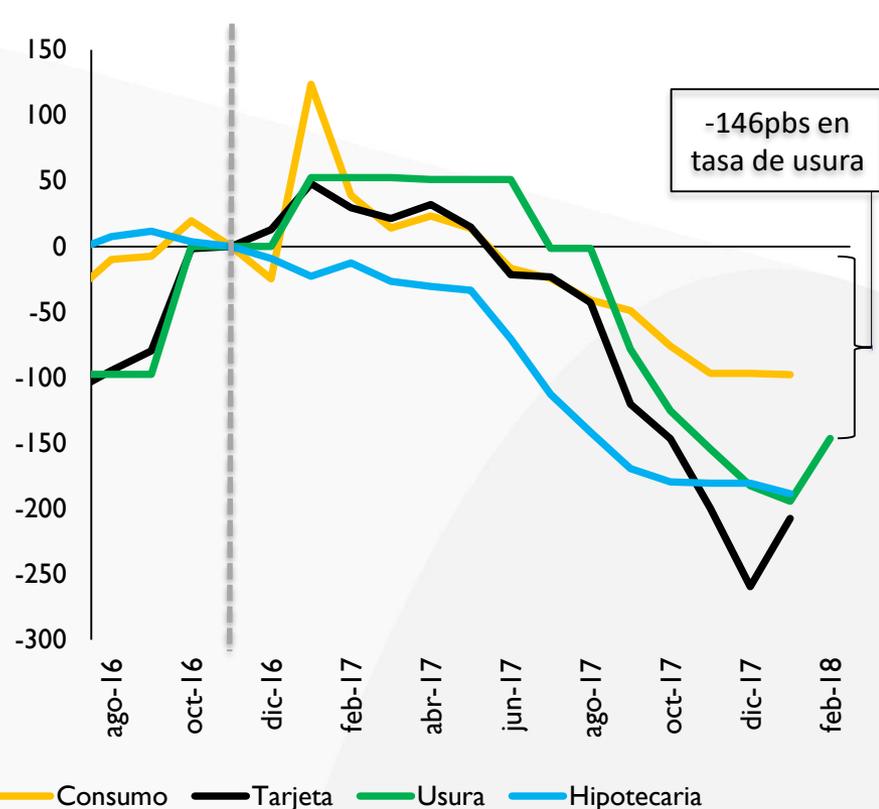
Estabilidad monetaria, financiera y externa

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)



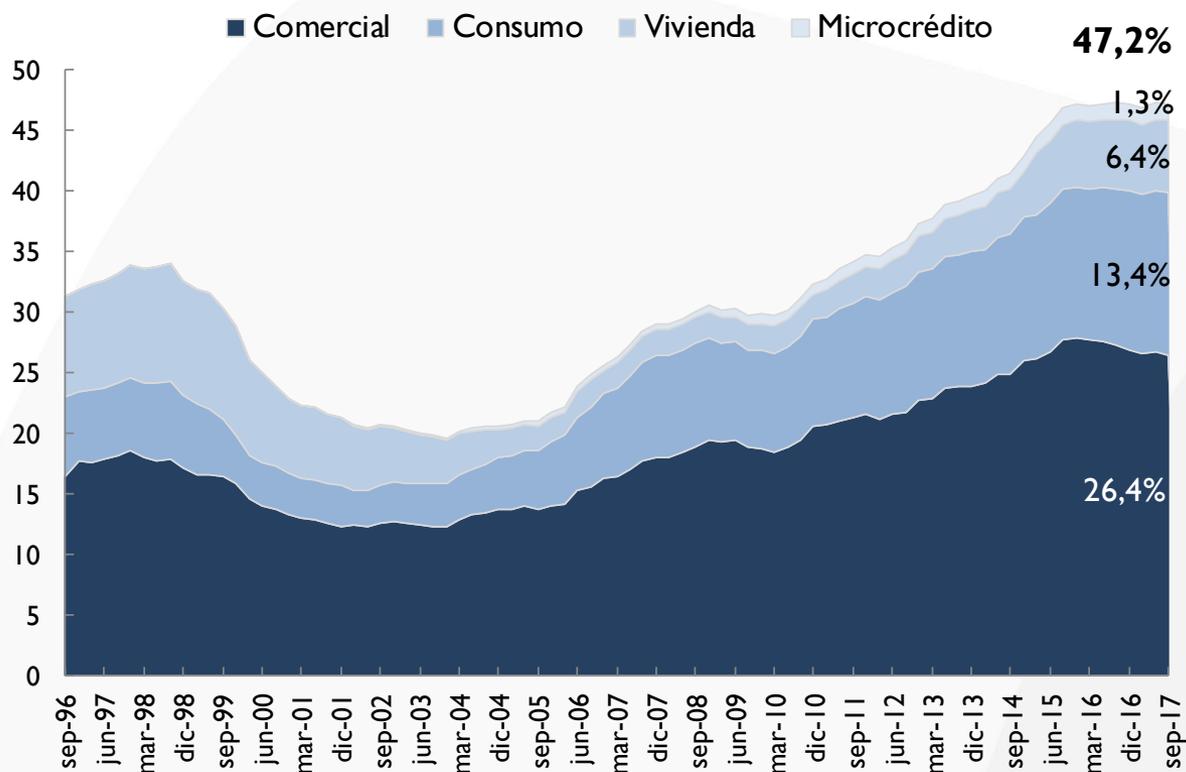
*Variación de tasas nominales mensuales

Nota: Datos con corte a 16 de enero, 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

La estabilidad macroeconómica ha permitido pasar de un nivel de profundización financiera de 29,0% en 2007 a uno de 47,2% en septiembre de 2017

Profundización Financiera

(Cartera Total como % del PIB)

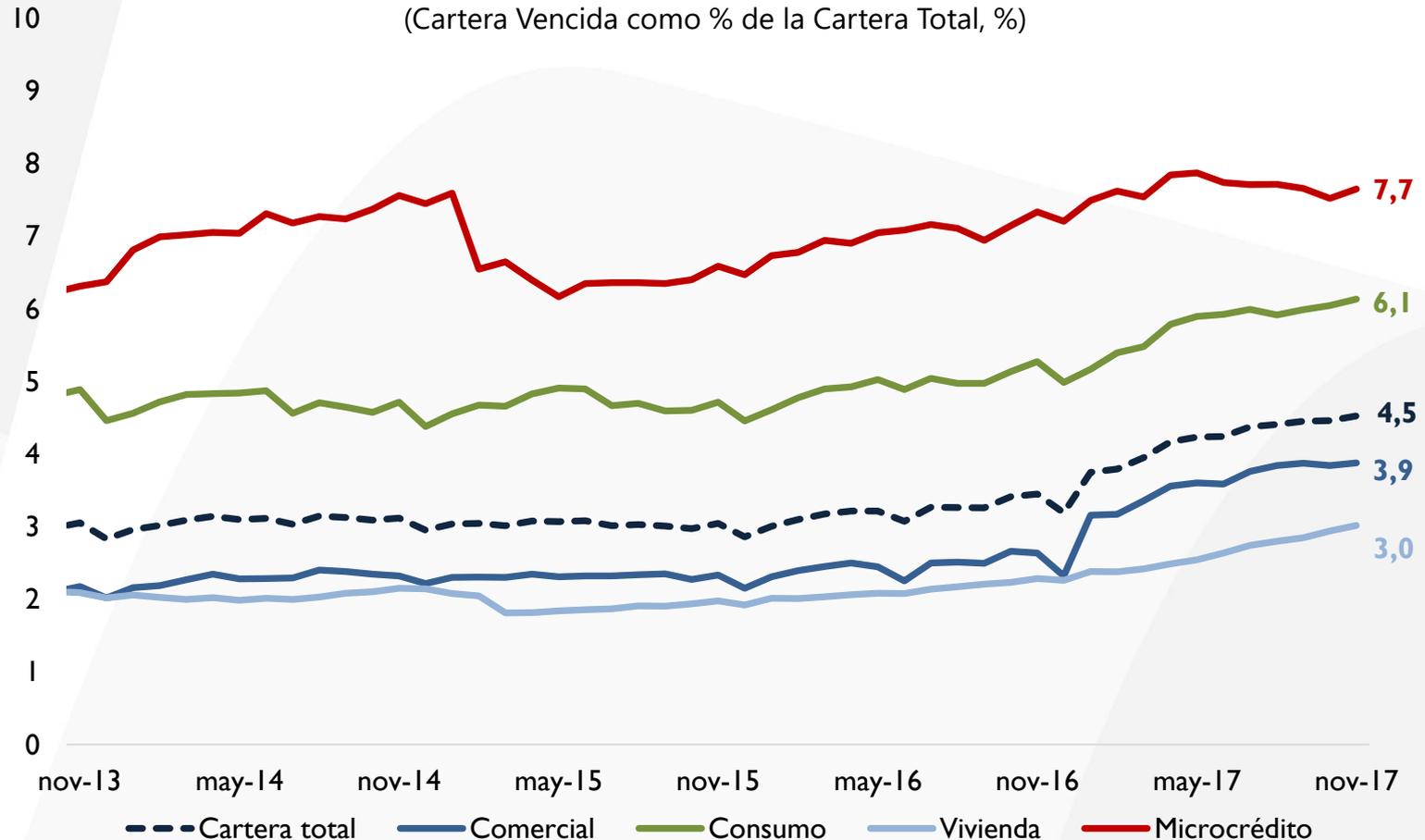


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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

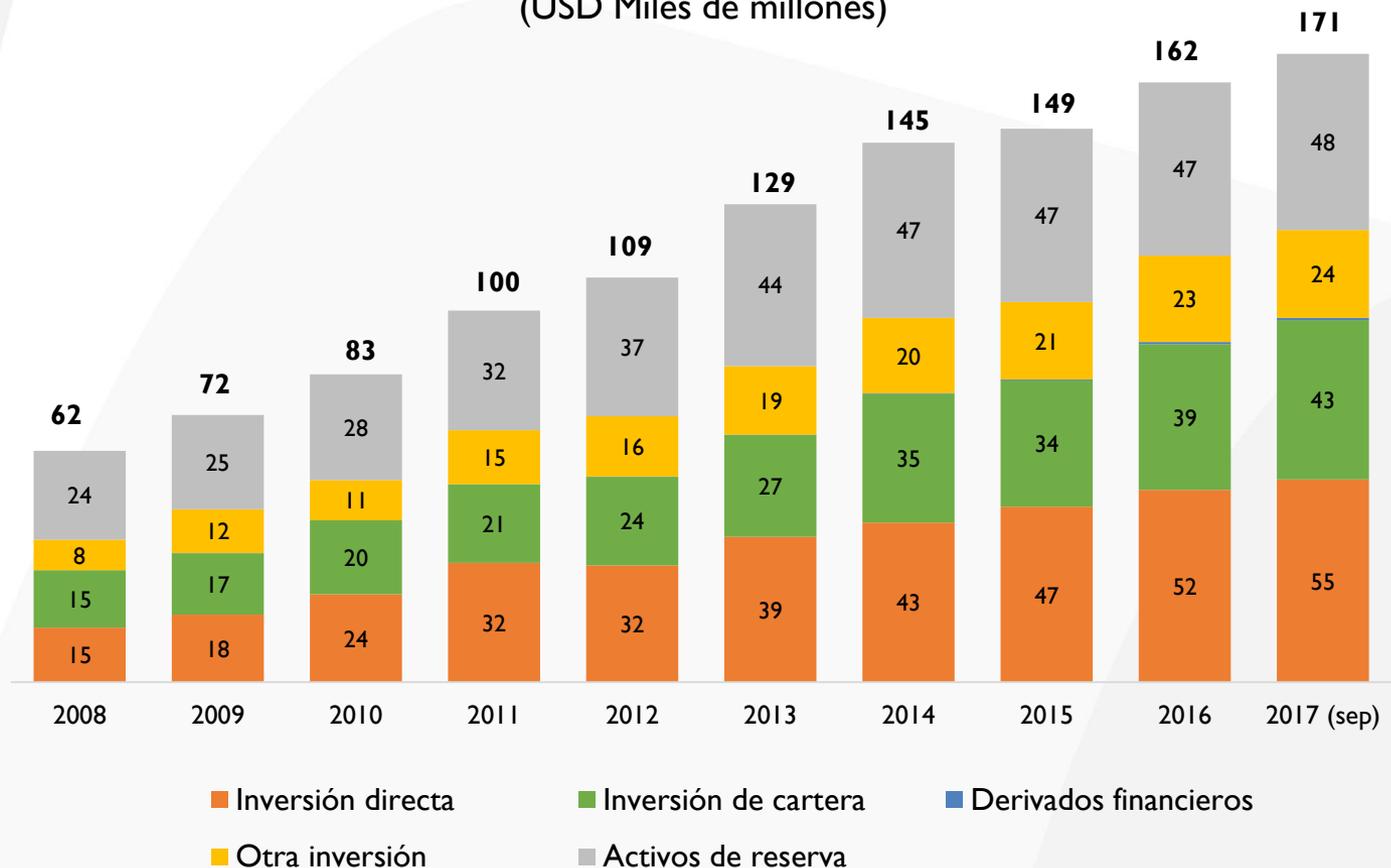
Cartera Vencida

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



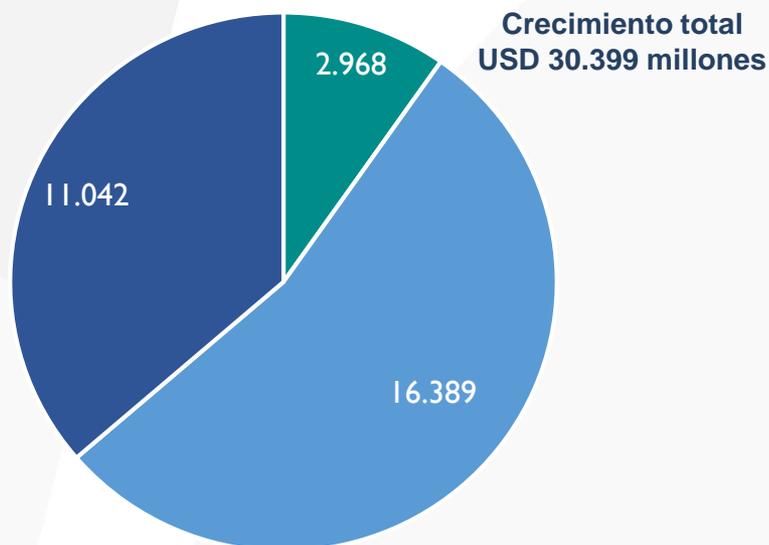
Los activos de Colombia en el exterior han tenido una tendencia creciente, amortiguando la vulnerabilidad externa

Total activos de colombianos en el exterior por tipo de inversión
(USD Miles de millones)

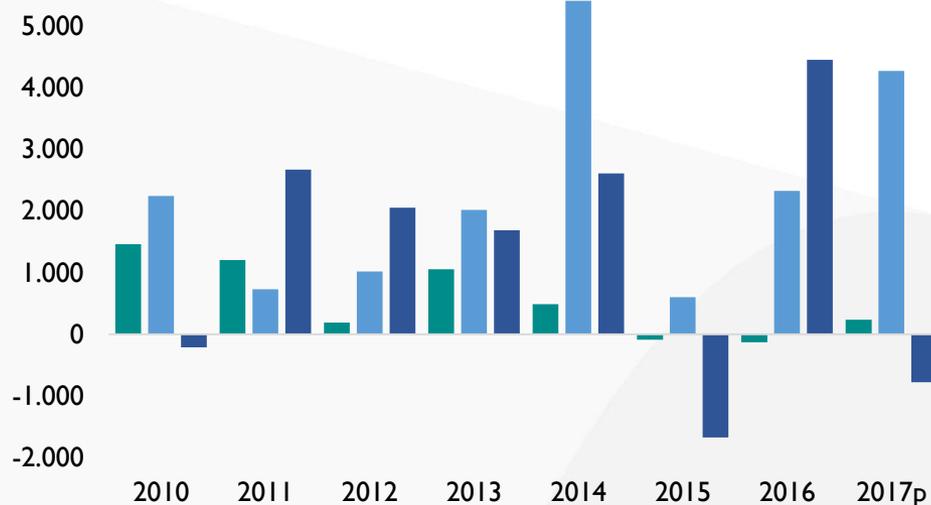


El crecimiento de los activos externos del sector privado se explica principalmente por otras entidades financieras

Crecimiento en los activos del sector privado por tipo de agente (2010-20173T)
(USD Millones)



Flujo de activos del sector privado por tipo de agente (USD Millones)



- Entidades captadoras de dinero
- Sociedades no financieras
- Otras entidades financieras*

*Por otras sociedades financieras se entiende fondos de inversión, intermediarios financieros, auxiliares, sociedades de seguros y **fondos de pensiones**.

¿Dónde están los **\$6,5 billones** de la venta de ISAGEN?

Se invirtieron en:



\$5,2 billones

en títulos valores de la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN) con un rendimiento promedio anual de IPC + 4,1%



\$0,65 billones

en capital de la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN)



\$0,65 billones

(10% de la venta de Isagen) en inversiones en infraestructura para los departamentos de Antioquia, Santander, Caldas y Tolima

NI UN SOLO PESO PARA FINANCIAR EL GASTO DEL GOBIERNO NACIONAL

Estabilidad macroeconómica: Ambiente favorable para el desarrollo del mercado de capitales

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2018

COLOMBIA
REPUNTA 