



La recuperación en medio de la volatilidad internacional

Asobancaria

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Febrero 2020



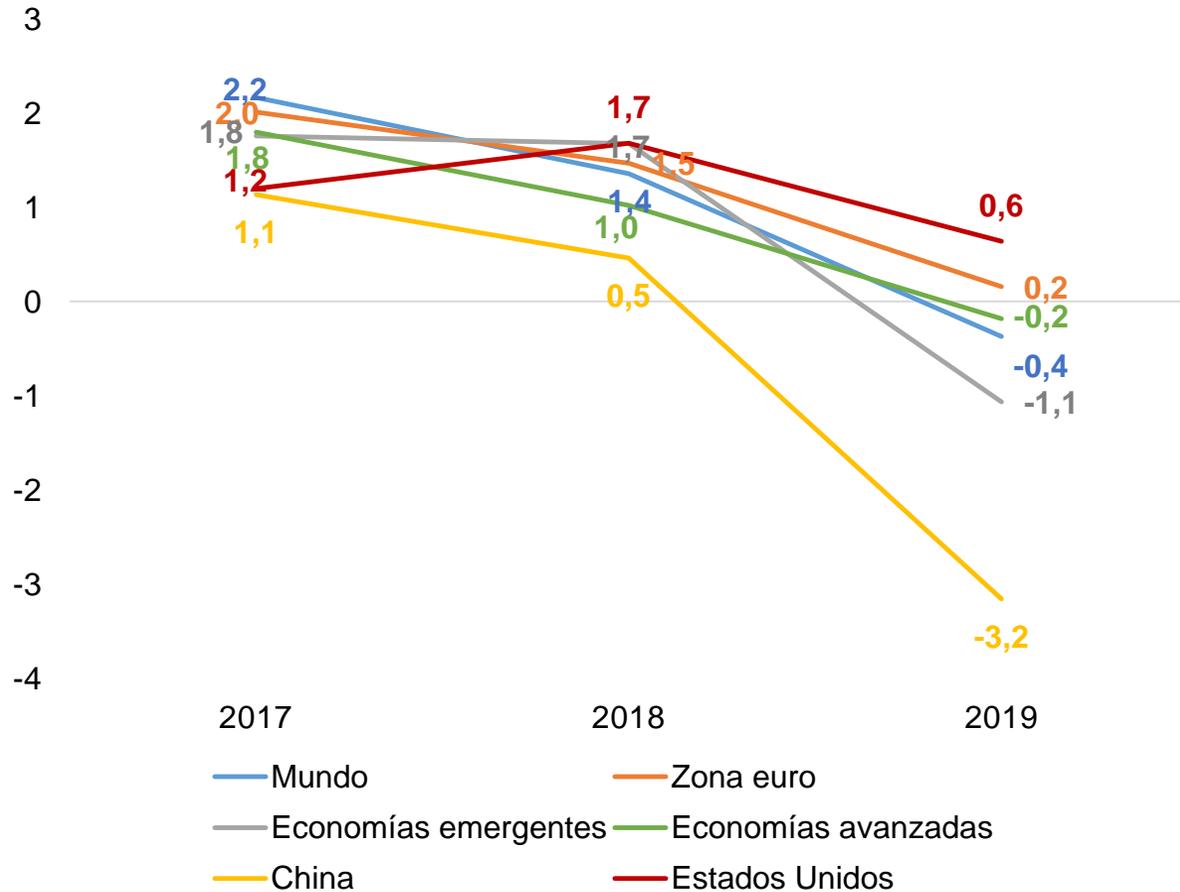
Agenda

1. Contexto internacional y crecimiento
2. Perspectivas 2020
3. Empleo
4. Sector Externo
5. Política monetaria
6. Política fiscal
7. Temas de mercado de capitales

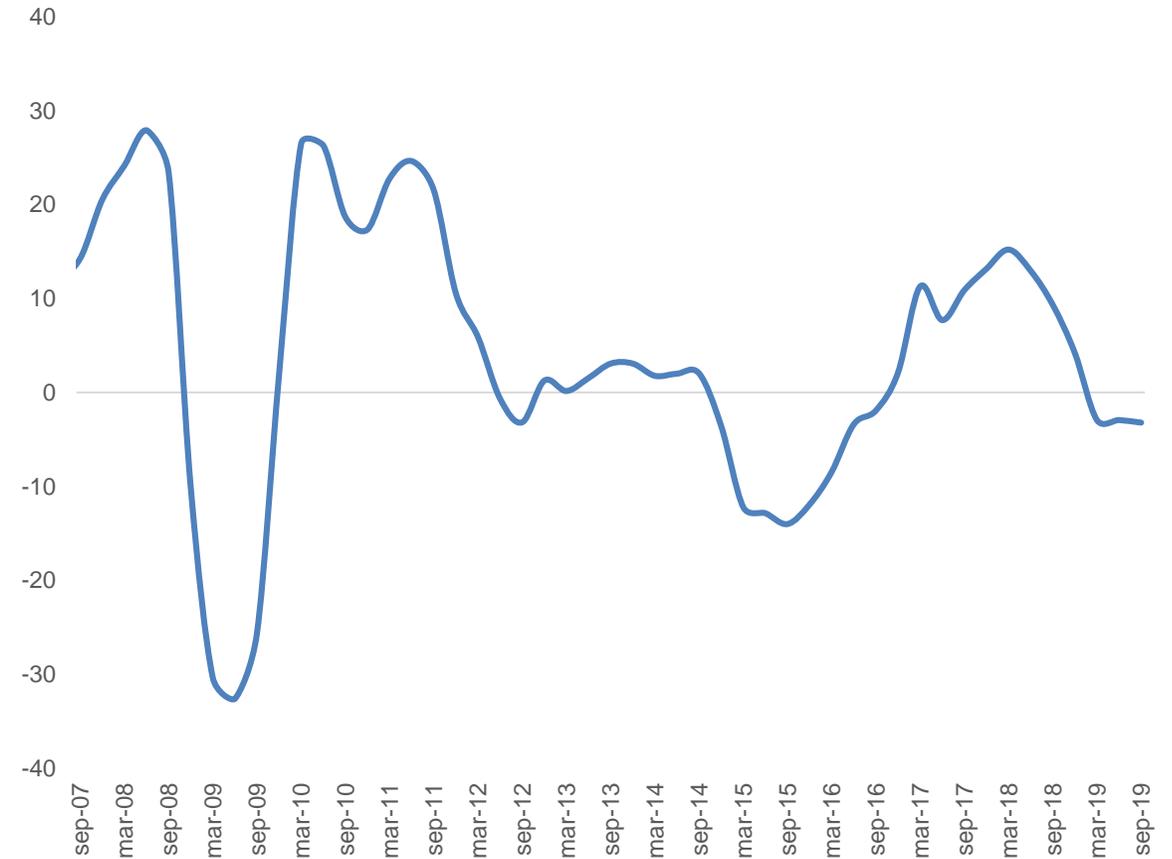


La desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inversión ha sido una tendencia generalizada en el mundo

Crecimiento inversión (%)



Dinámica del comercio internacional* (Variación anual, %)



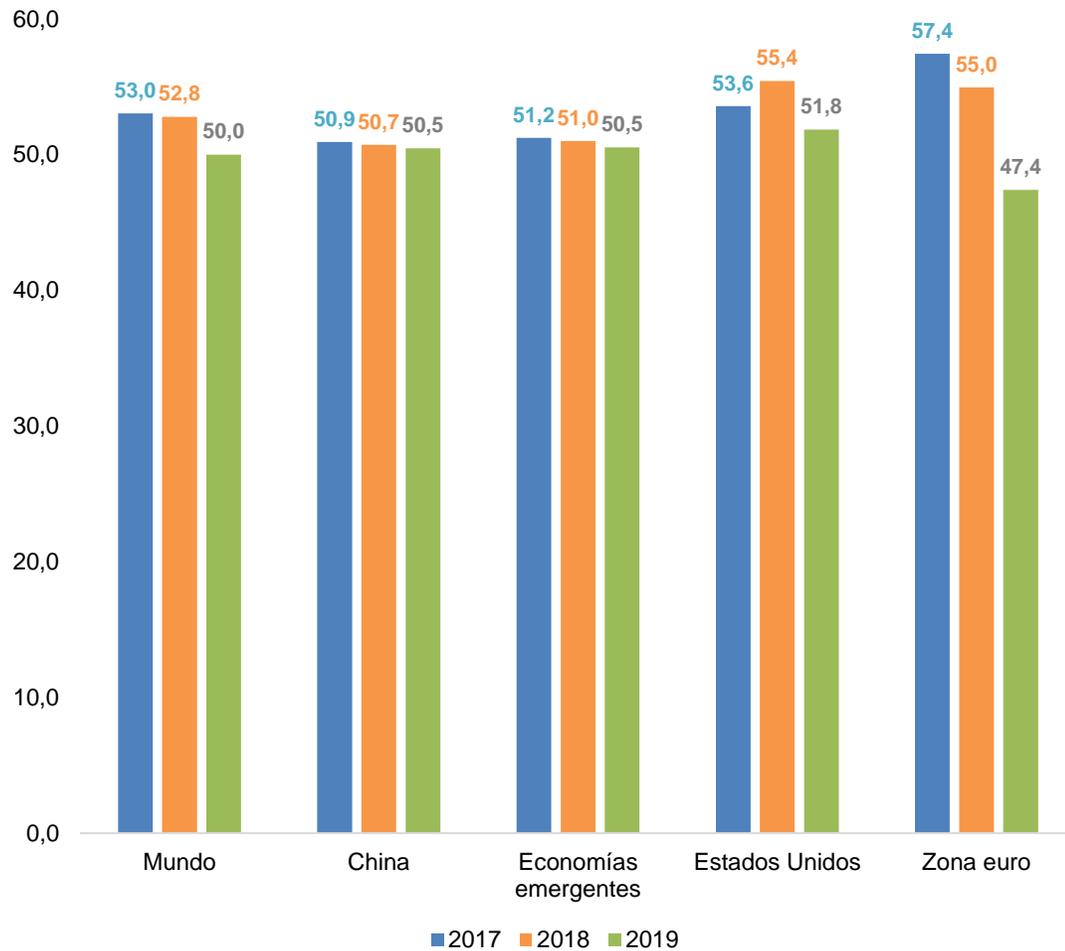
Fuente: Fondo Monetario Internacional – Base de datos del WEO de octubre de 2019.

*La variación de la suma entre exportaciones e importaciones

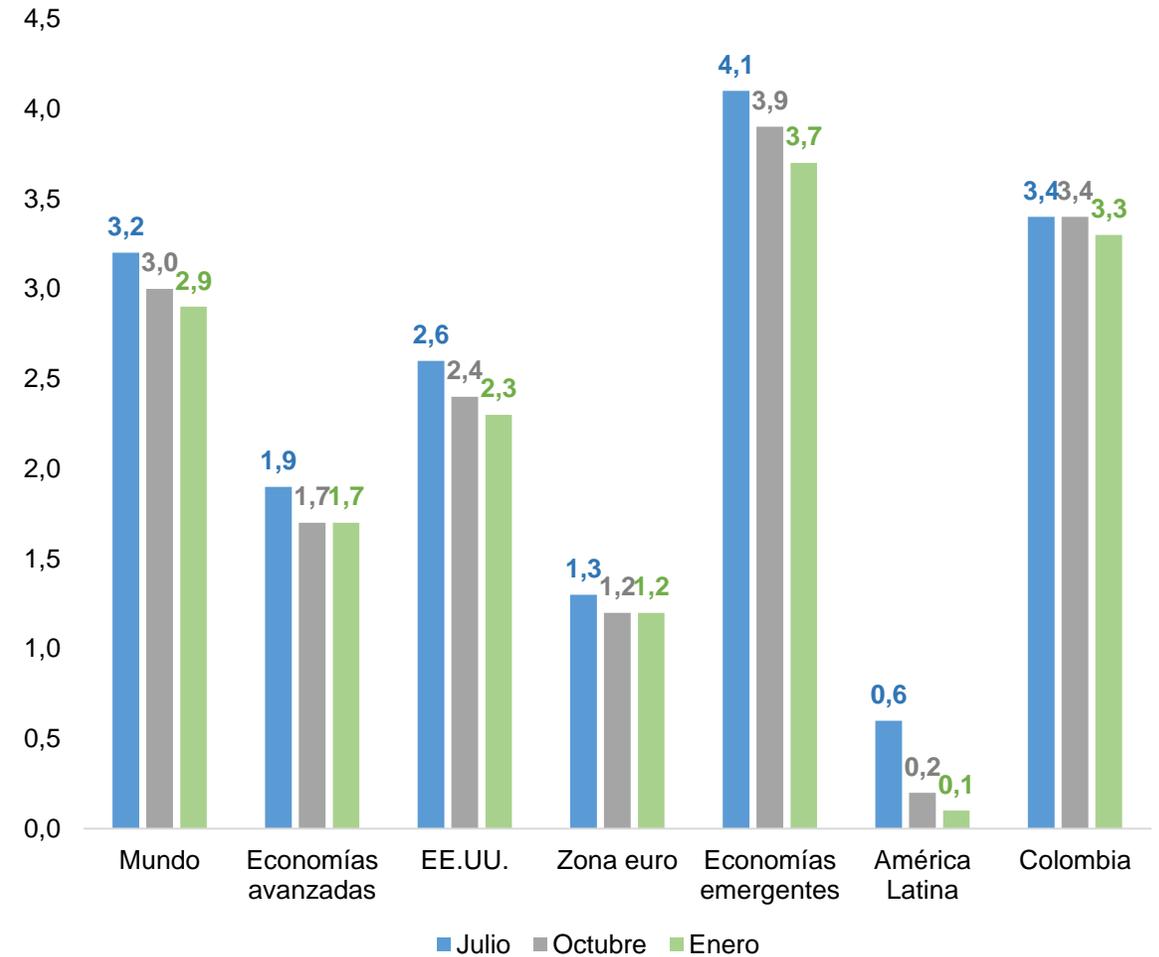


El crecimiento del 2019 fue consistentemente revisado a la baja en todas las regiones del mundo

Índice PMI*



Crecimiento económico 2019 (%) - WEO

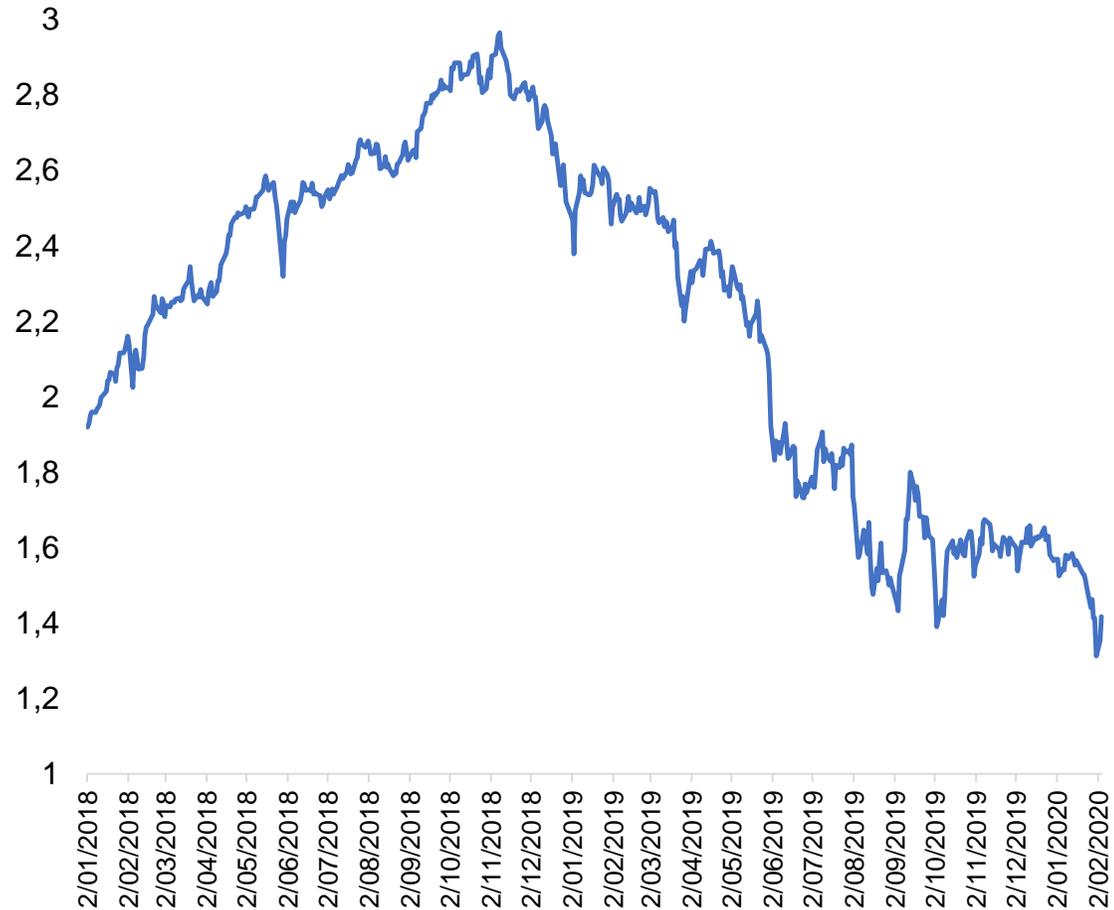


Fuente: Fondo Monetario Internacional – Base de datos del WEO de octubre de 2019.

*PMI: El índice de gestores de compra (PMI) es un indicador económico que incluye encuestas e informes mensuales de empresas manufactureras del sector privado. Una puntuación de más de 50 indica una expansión el sector manufacturero, una puntuación de menos de 50 indica un declive, y una puntuación de 50 indica que no ha habido ningún cambio con respecto al mes anterior.



Rendimiento bonos Tesoro a 2 años



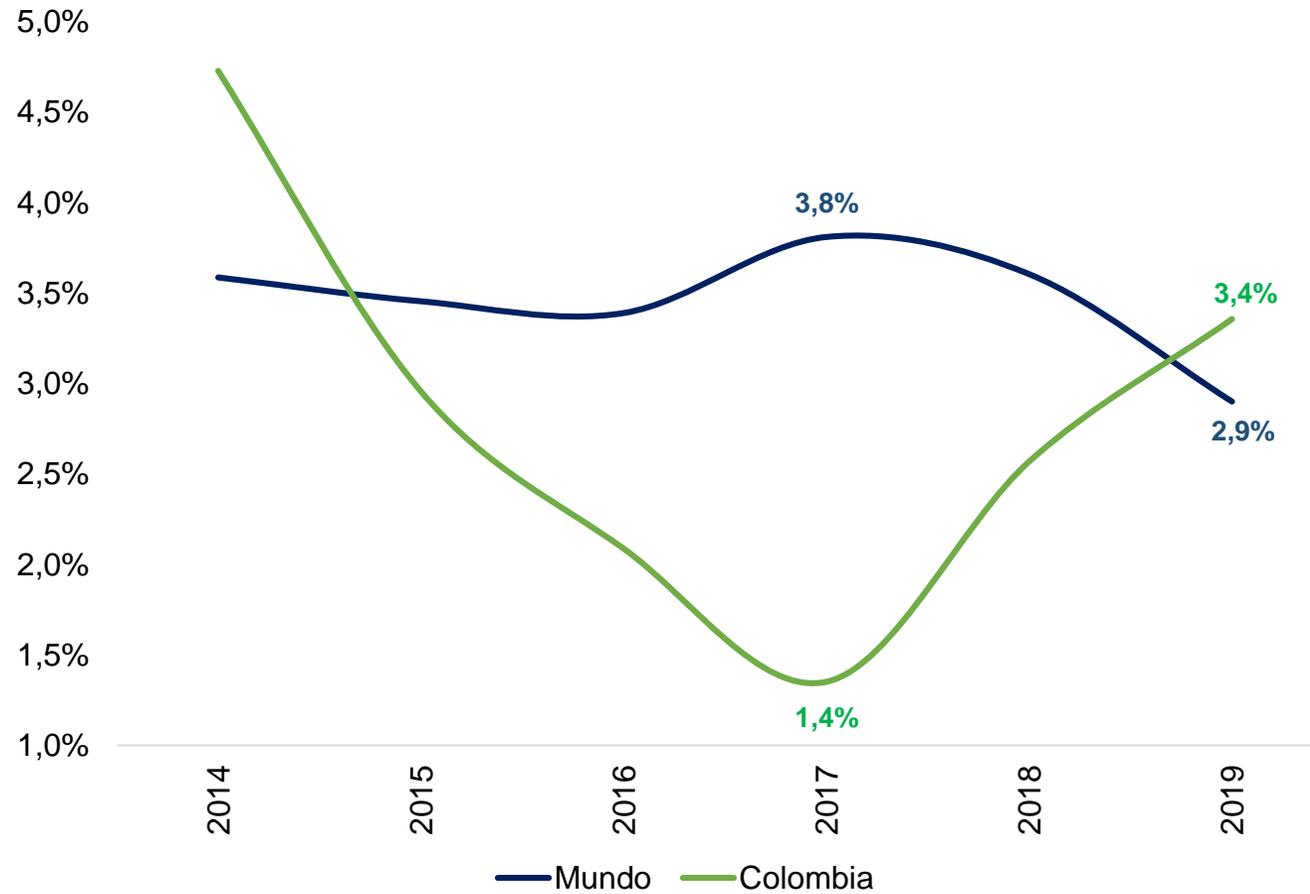
EMBI economías emergentes



Fuente: Bloomberg.



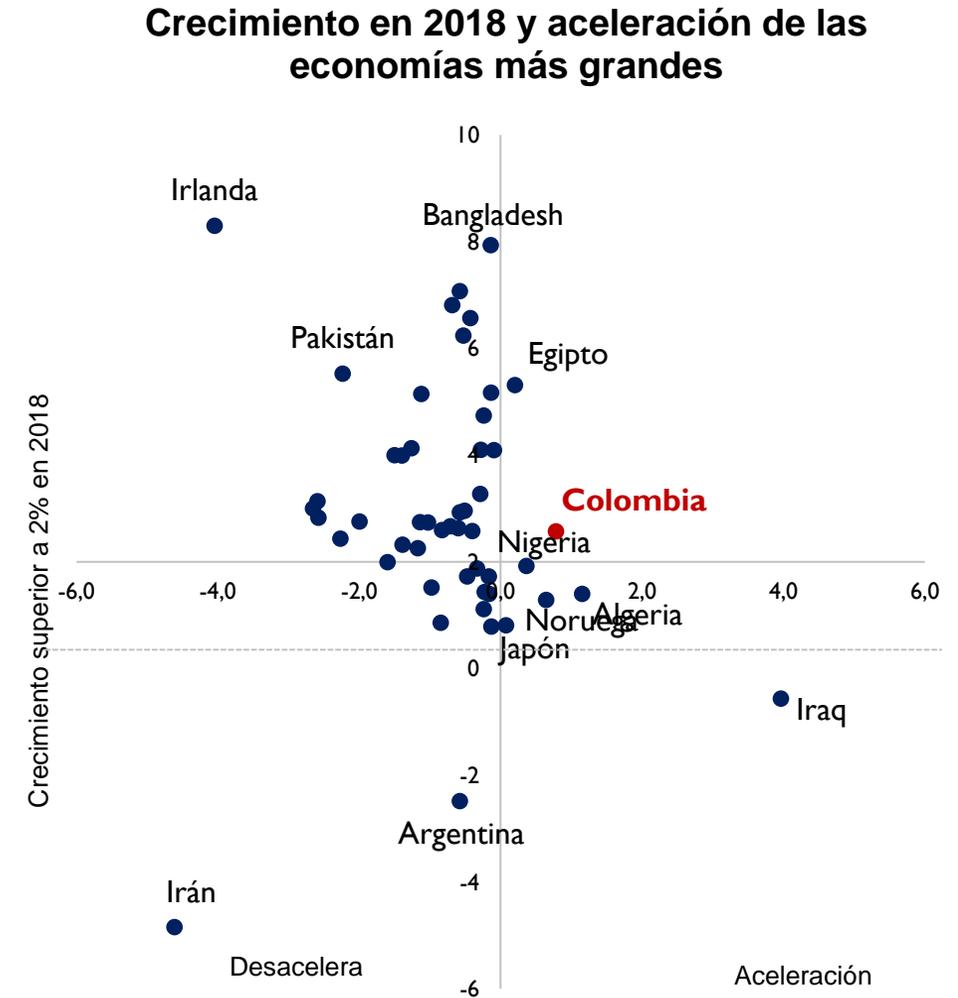
Crecimiento Económico Mundo vs Colombia



Dentro de las economías que crecieron más de 2% en 2018, Colombia es el país que más se acelerará en 2019



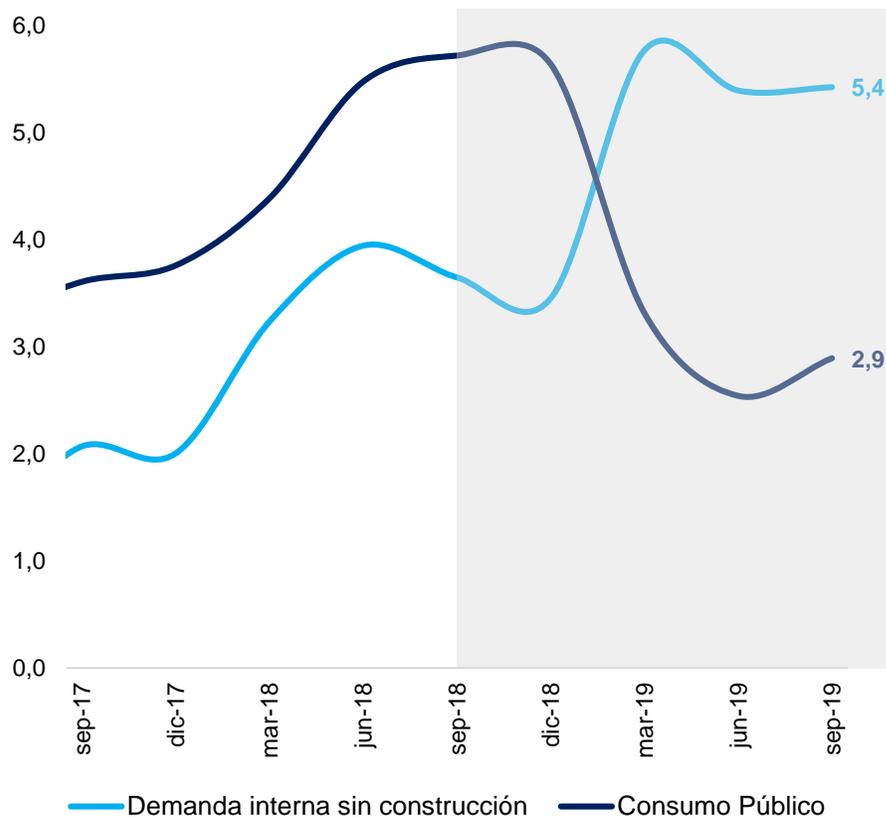
| | País | Crecimiento 2018 (%) | Crecimiento estimado 2019 (%) (WEO) | Diferencia (pp) (2019-2018) | PIB 2018 (precios corrientes, PPP, US billones) |
|--|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---|
| Países que se aceleran | Colombia | 2,6 | 3,4 | 0,79 | 744 |
| | Nigeria | 1,9 | 2,3 | 0,37 | 1169 |
| | Egipto | 5,3 | 5,5 | 0,20 | 1295 |
| | Japón | 0,8 | 0,9 | 0,08 | 5597 |
| Participación en el PIB mundial | | | | | 6,5% |
| Países que se desaceleran entre 0 y 0,5pp | Sudáfrica | 0,8 | 0,7 | -0,13 | 790 |
| | Indonesia | 5,2 | 5,0 | -0,13 | 3496 |
| | Bangladesh | 7,9 | 7,8 | -0,14 | 763 |
| | Reino Unido | 1,4 | 1,2 | -0,16 | 3039 |
| | Emiratos arabes | 1,7 | 1,6 | -0,17 | 722 |
| | Brasil | 1,1 | 0,9 | -0,24 | 3366 |
| | Malasia | 4,7 | 4,5 | -0,24 | 1014 |
| | Canadá | 1,9 | 1,5 | -0,33 | 1838 |
| | España | 2,6 | 2,2 | -0,40 | 1866 |
| | China | 6,6 | 6,1 | -0,43 | 25279 |
| Francia | 1,7 | 1,2 | -0,48 | 2970 | |
| Participación en el PIB mundial | | | | | 33% |



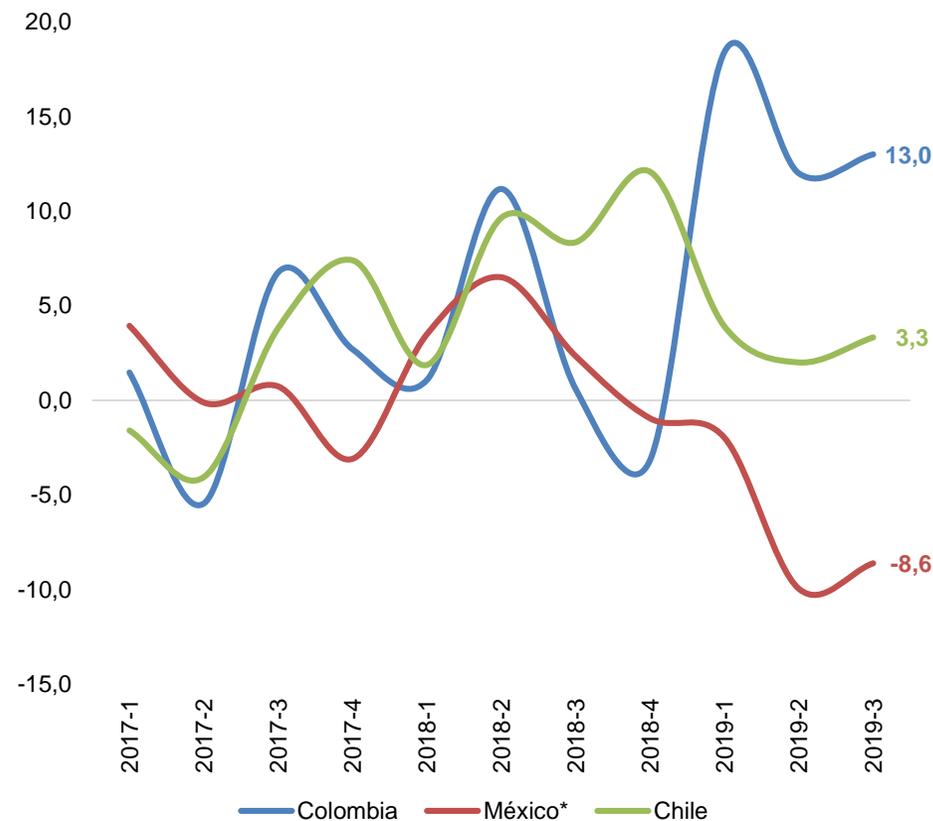


La aceleración del crecimiento económico es impulsada por el consumo privado y una mayor inversión. Esto también se refleja en mayor inversión de bienes de capital

Demanda interna sin construcción vs Consumo público (Variación año corrido %)



Inversión en bienes de capital (Variación anual, %)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)



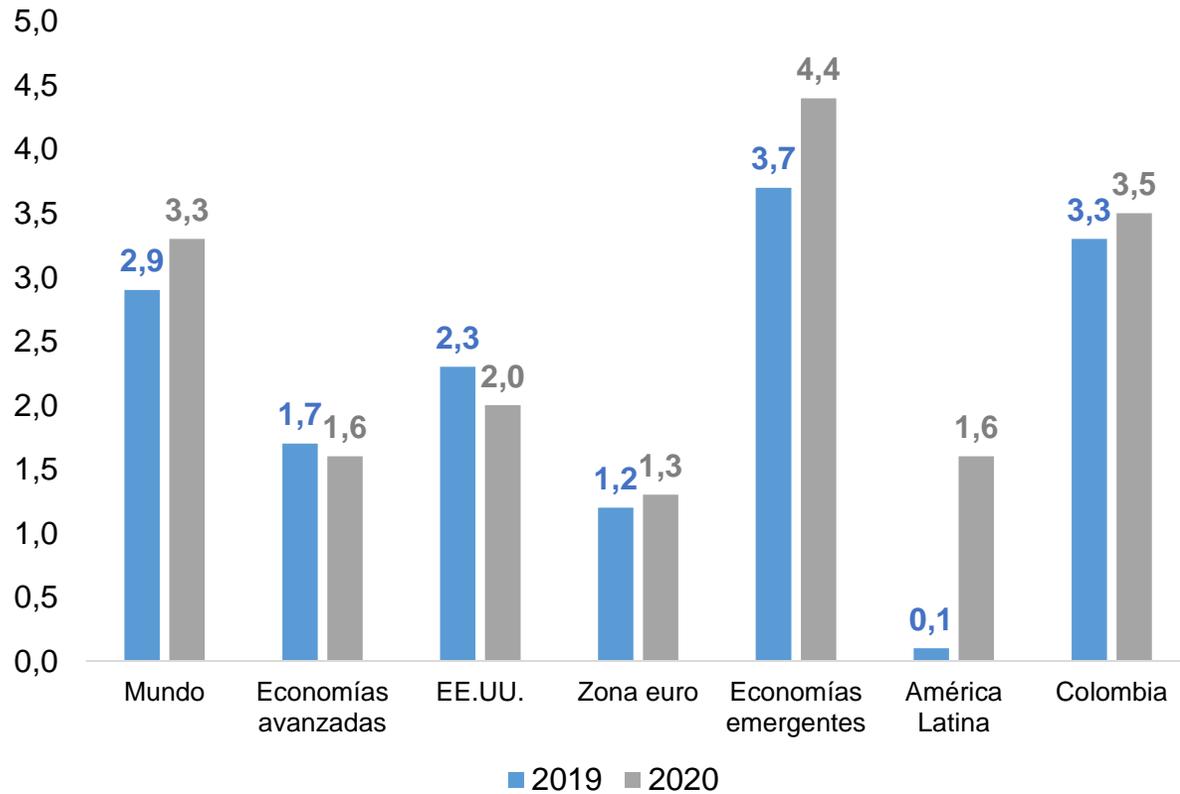
Agenda

1. Contexto internacional y crecimiento
- 2. Perspectivas 2020**
3. Empleo
4. Sector Externo
5. Política monetaria
6. Política fiscal
7. Temas de mercado de capitales

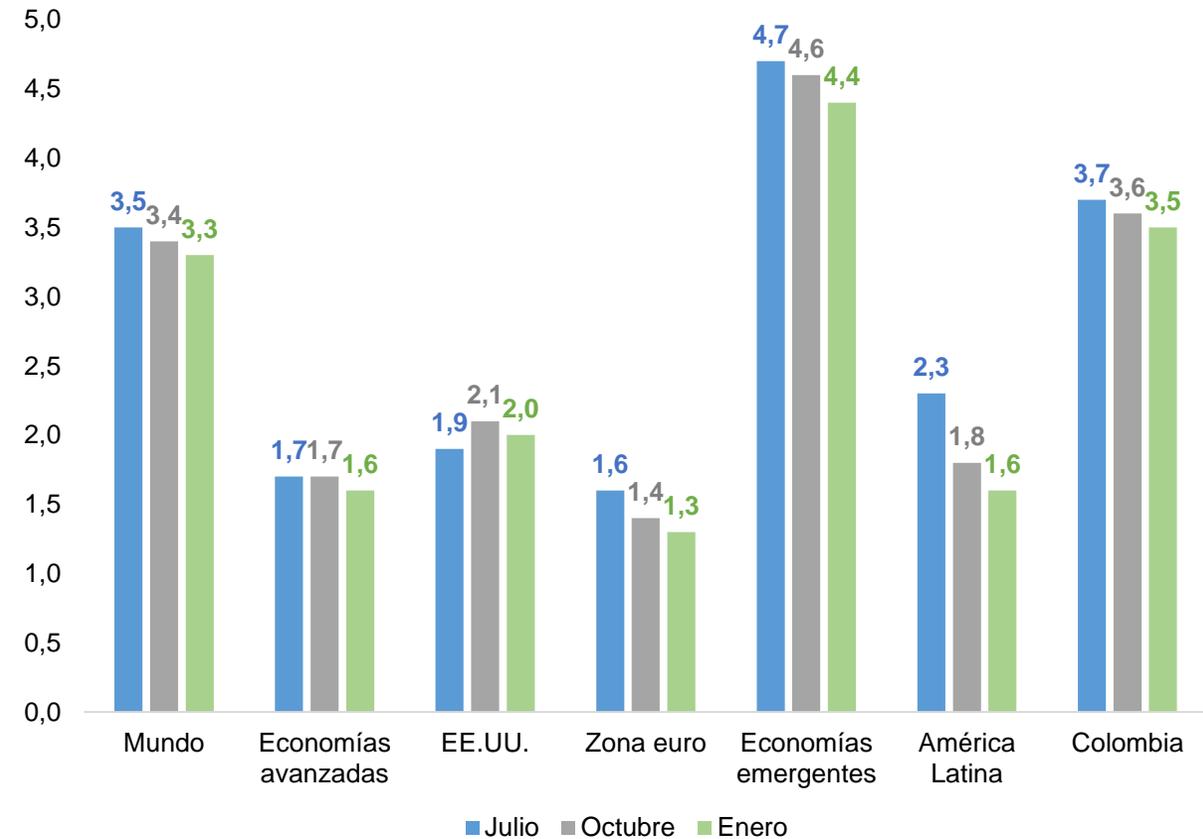


Pese a que el crecimiento mundial para 2020 se ha revisado a la baja, este mostrará una recuperación importante frente a 2019

Crecimiento económico 2019 y 2020 (%) - WEO



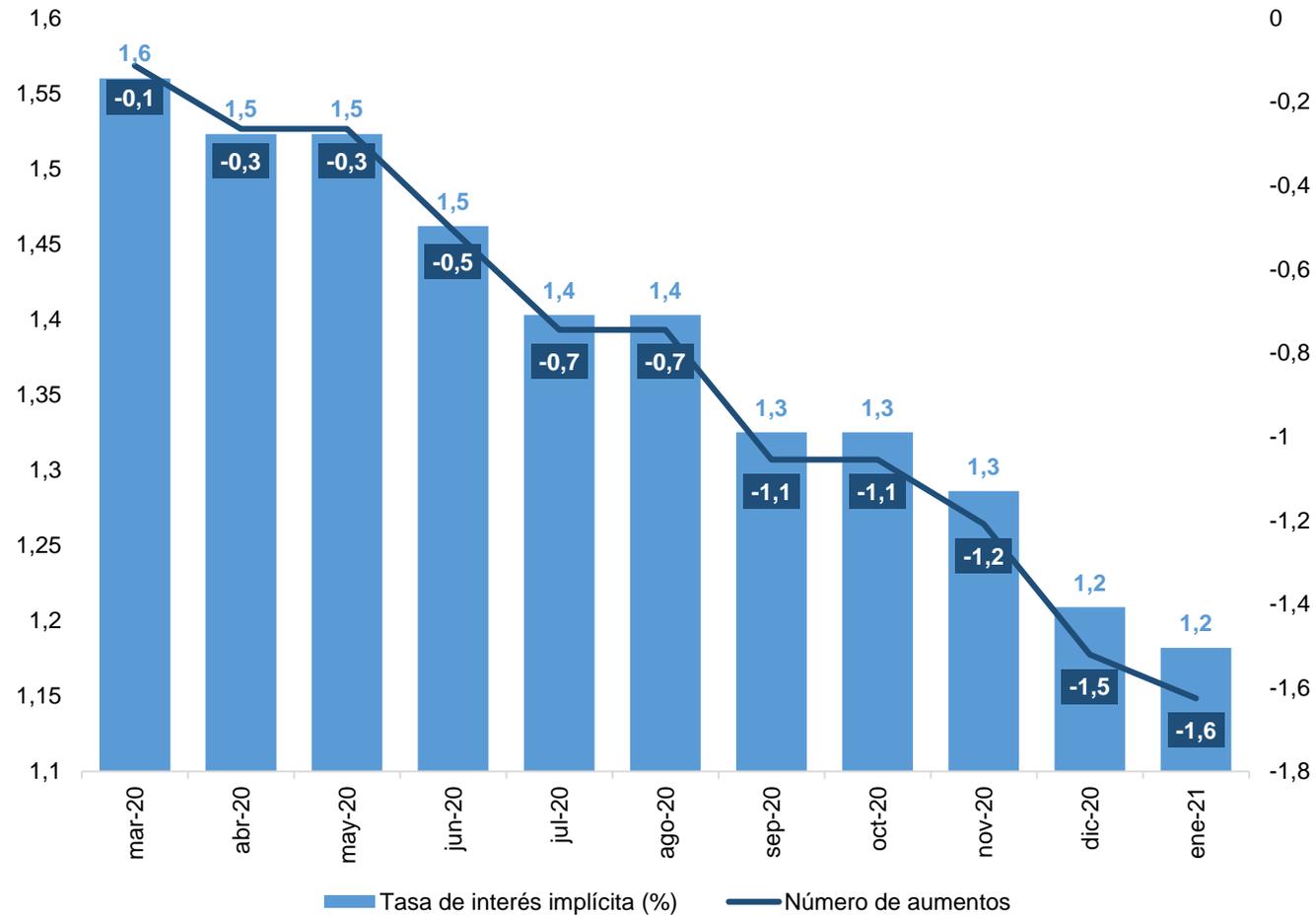
Crecimiento económico 2020 (%) - WEO



Fuente: Bloomberg.

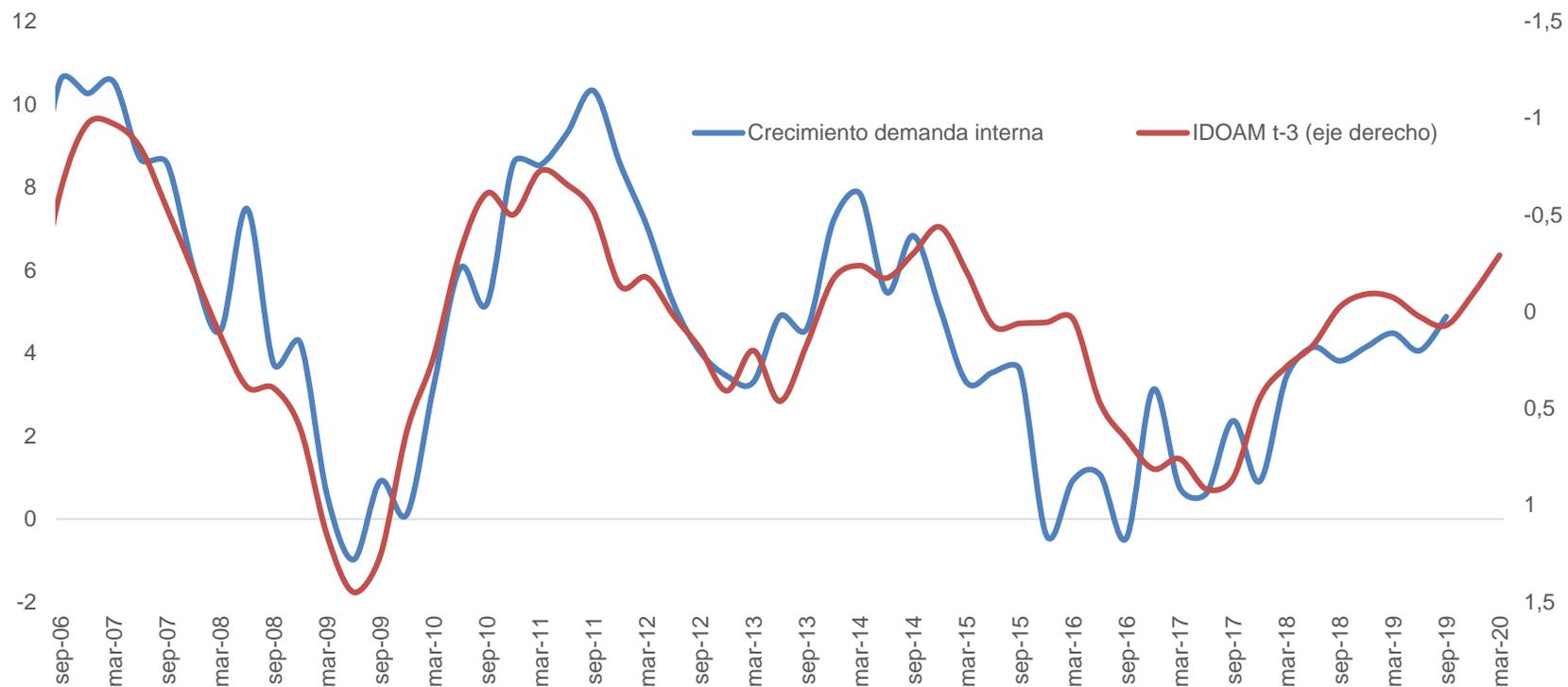


Tasa efectiva implícita FED





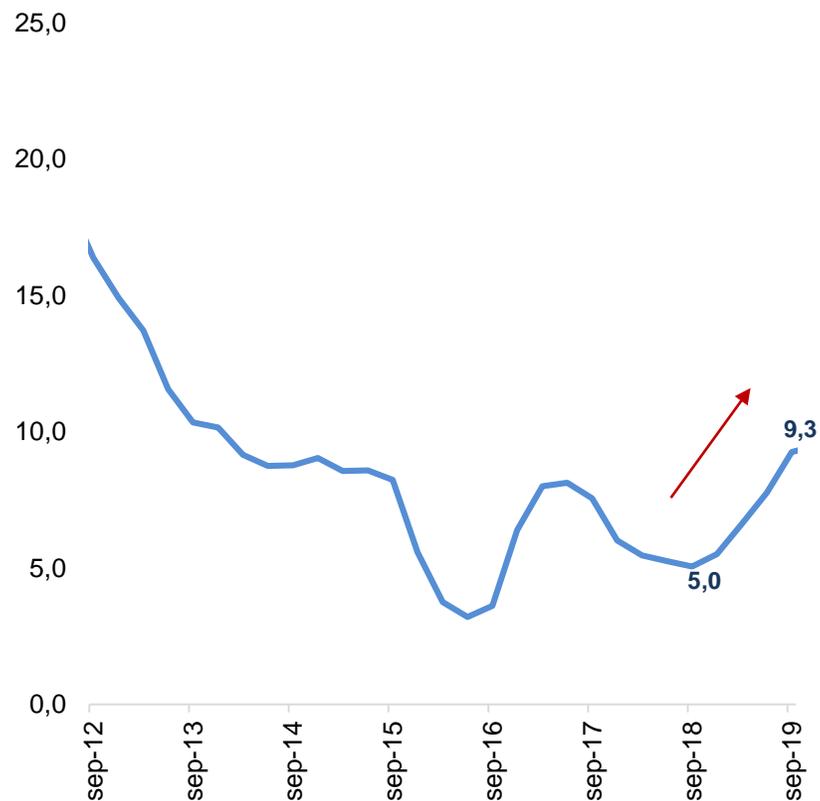
IDOAM vs Demanda interna Crecimiento anual, %



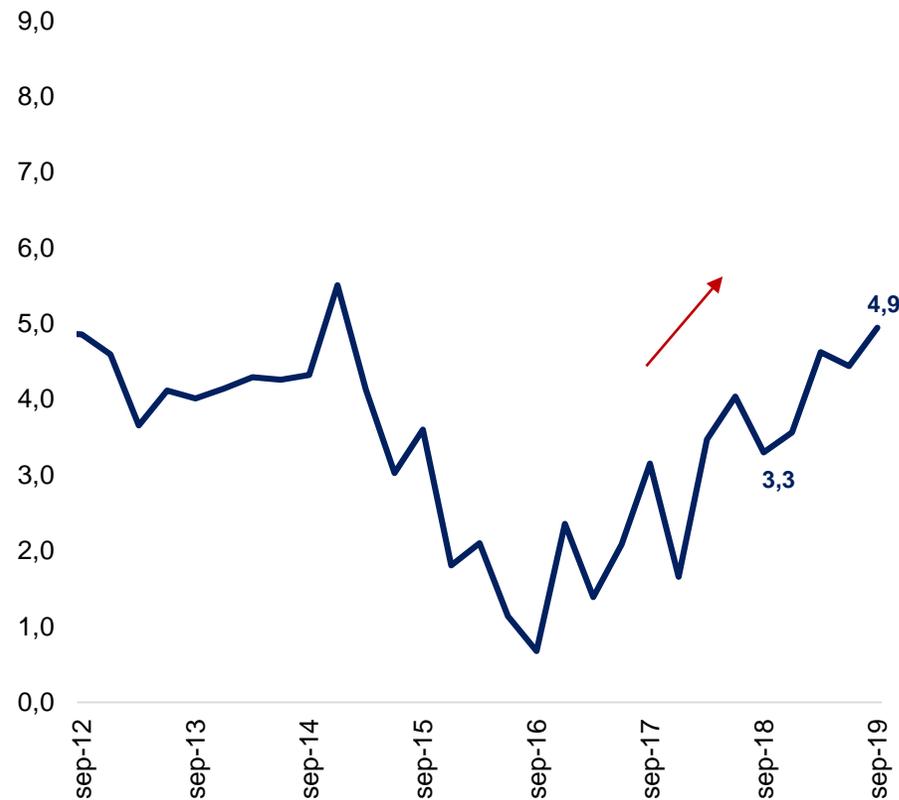


El apalancamiento de los hogares en el crédito ha permitido una fuerte aceleración del consumo privado en el último año

Cartera real de consumo (Variación anual)



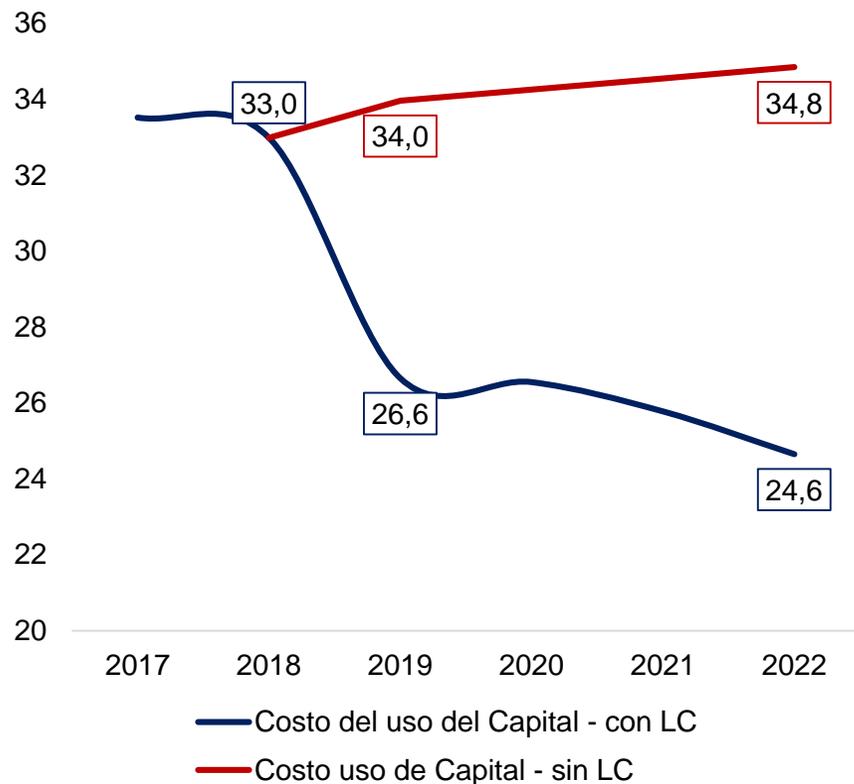
Consumo privado (Variación anual)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) –Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)

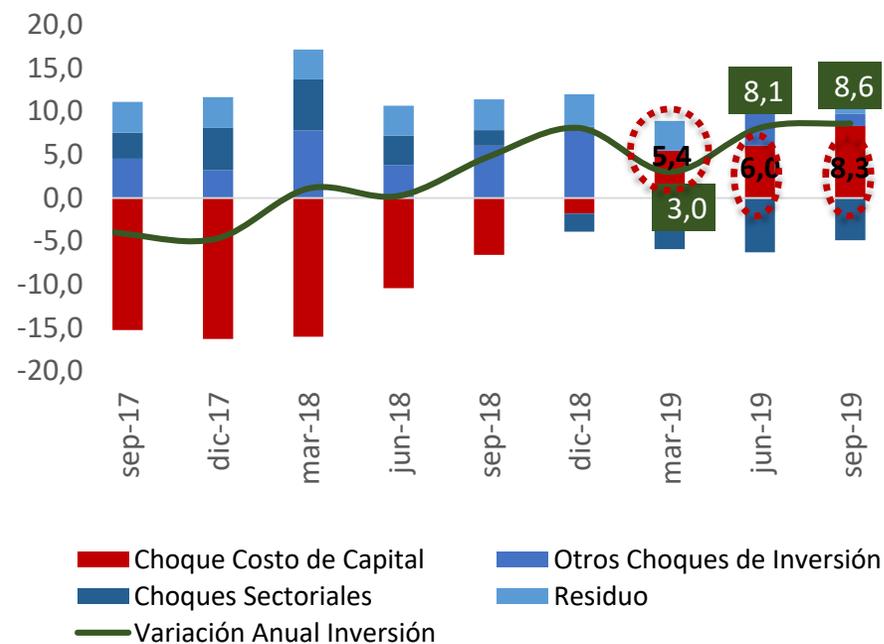


Costo de uso de capital



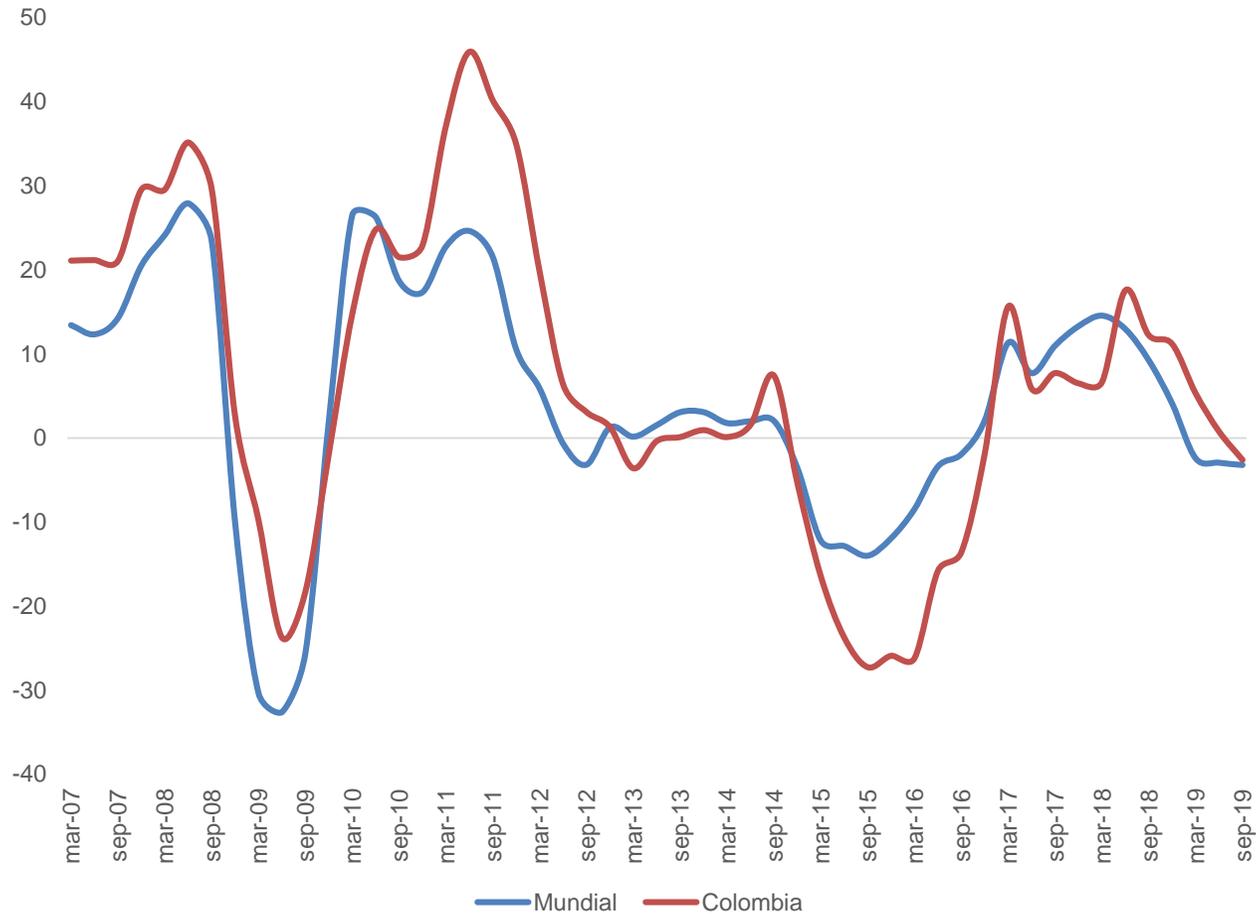
Descomposición Histórica de la Inversión en Colombiana

Serie desestacionalizada
Variación anual (%)

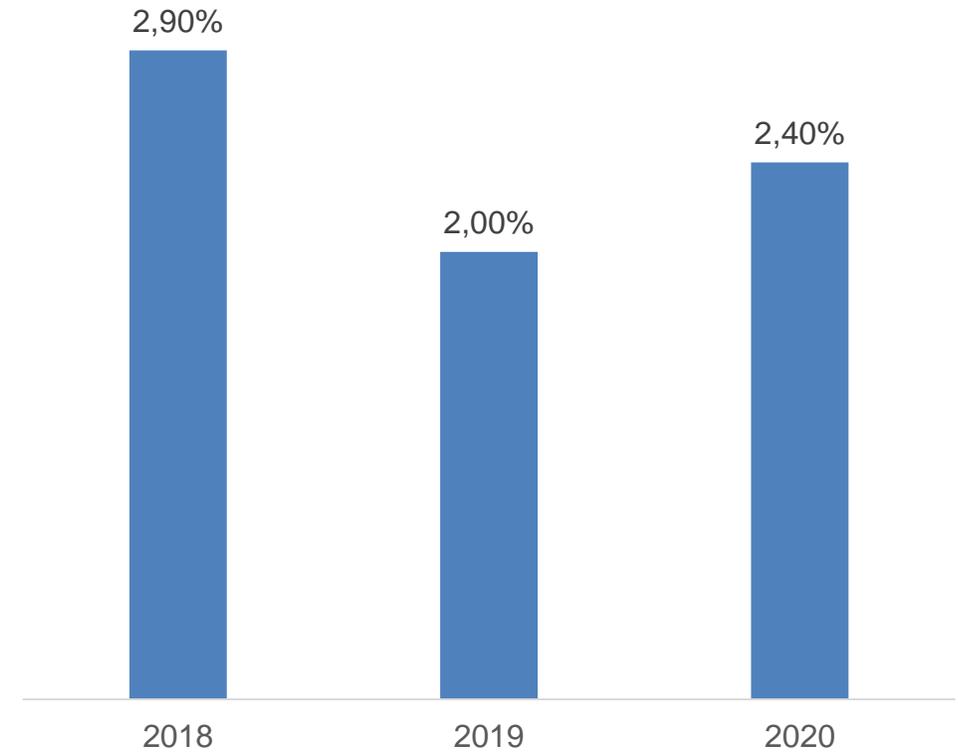




Dinámica del comercio internacional (Variación anual, %)



Crecimiento socios comerciales



Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

* Excluye: Petróleo, derivados del petróleo, carbón, ferróníquel, café, oro, banano y flores



Crecimiento promedio del consumo del gobierno por periodo de regionales y locales (2004 – 2019)*



Fuente: DANE. Elaboración MHCP.

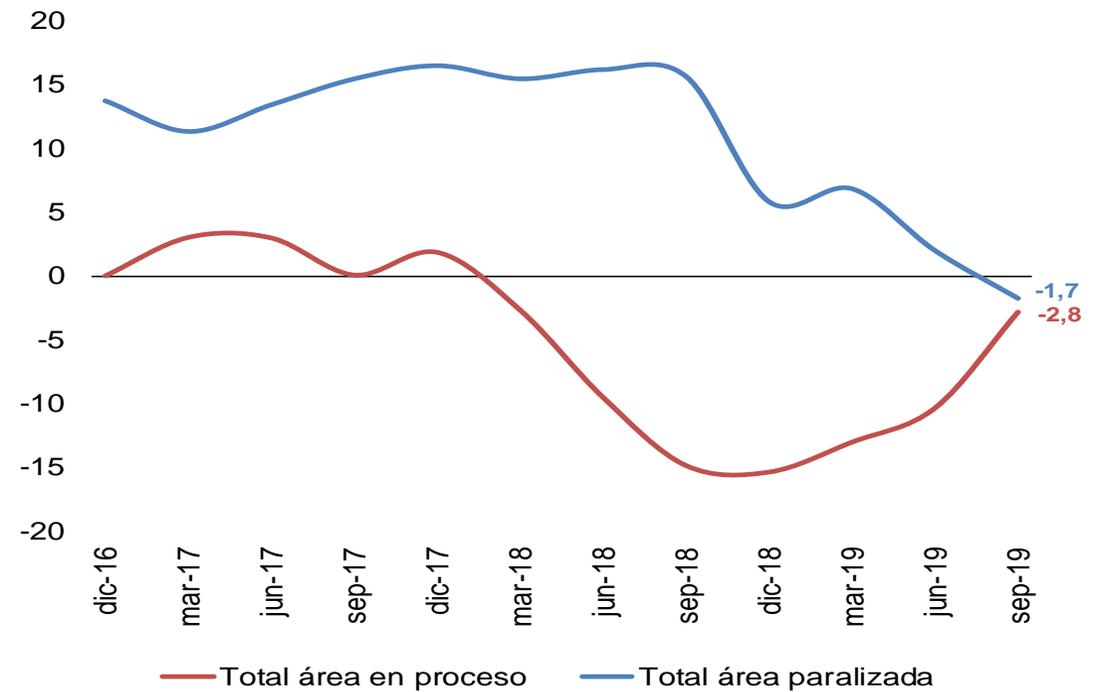
* Primer año de gobierno se refiere al año en el que los alcaldes y gobernadores empiezan a gobernar. Los extremos de las cajas representan el crecimiento máximo y mínimo observado por año de gobierno.



Venta de Viviendas VIS, unidades



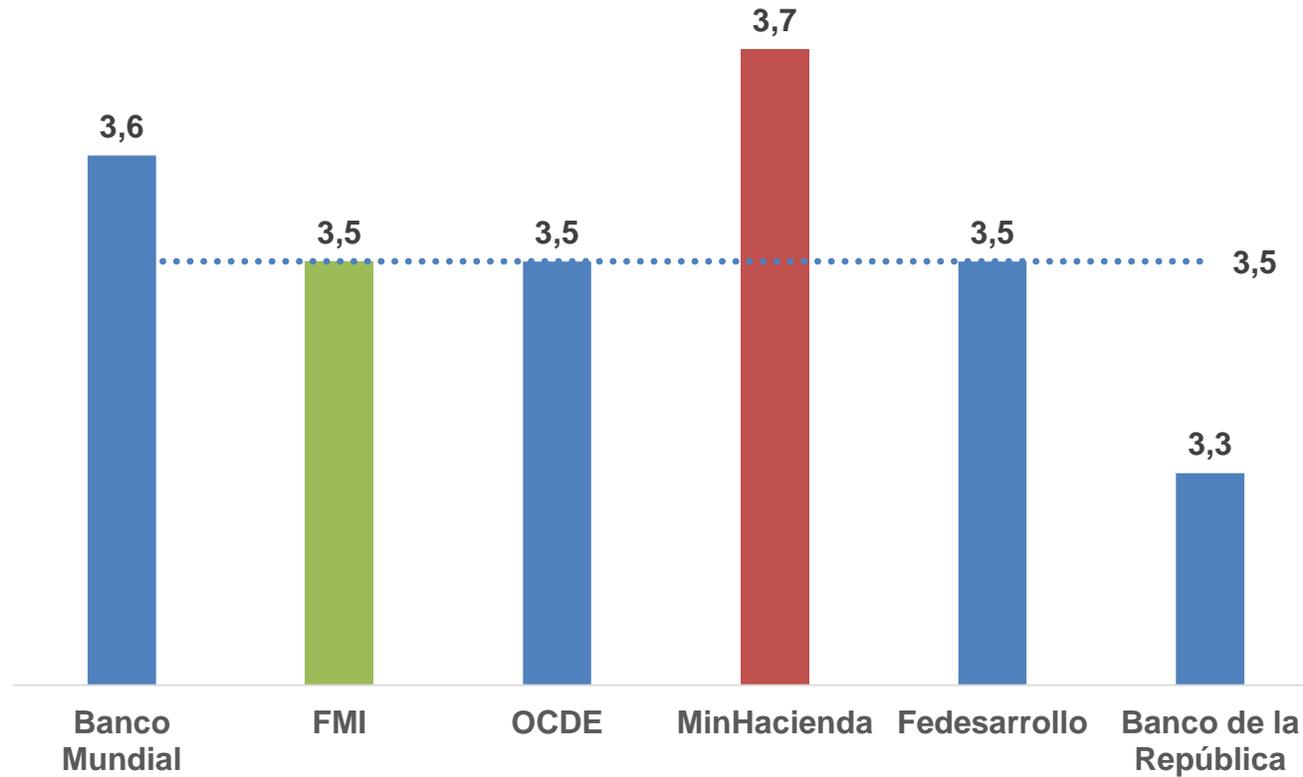
Área en proceso y paralizada – m2 (variación anual, %)



Fuente: Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio



Proyecciones del PIB real para 2020 (Variación anuales, %)





Agenda

1. Contexto internacional y crecimiento
2. Perspectivas 2020
- 3. Empleo**
4. Sector Externo
5. Política monetaria
6. Política fiscal
7. Temas de mercado de capitales

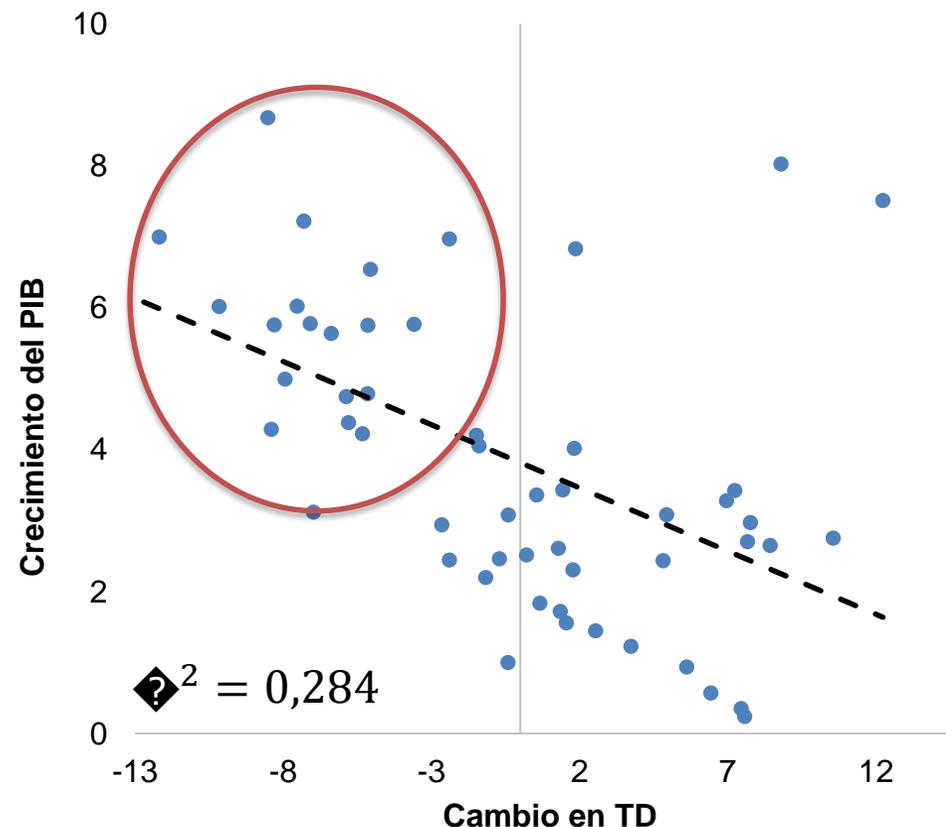


Variación Tasa de desempleo 2019 Total Nacional

| Tasa de desempleo | Total Nacional | | |
|-------------------|----------------|------|-------------------|
| | 2019 | 2018 | Variación en p.p. |
| Enero | 12,8 | 11,8 | +1,0 |
| Febrero | 11,8 | 10,8 | +1,0 |
| Marzo | 10,8 | 9,4 | +1,4 |
| Abril | 10,3 | 9,5 | +0,9 |
| Mayo | 10,5 | 9,7 | +0,8 |
| Junio | 9,4 | 9,1 | +0,4 |
| Julio | 10,7 | 9,7 | +1,0 |
| Agosto | 10,8 | 9,2 | +1,6 |
| Septiembre | 10,2 | 9,5 | +0,7 |
| Octubre | 9,8 | 9,1 | +0,8 |
| Noviembre | 9,3 | 8,8 | +0,5 |
| Diciembre | 9,5 | 9,7 | -0,2 |

La tasa de desempleo no caía desde marzo de 2018

Tasa de Desempleo y PIB (Datos desestacionalizados)





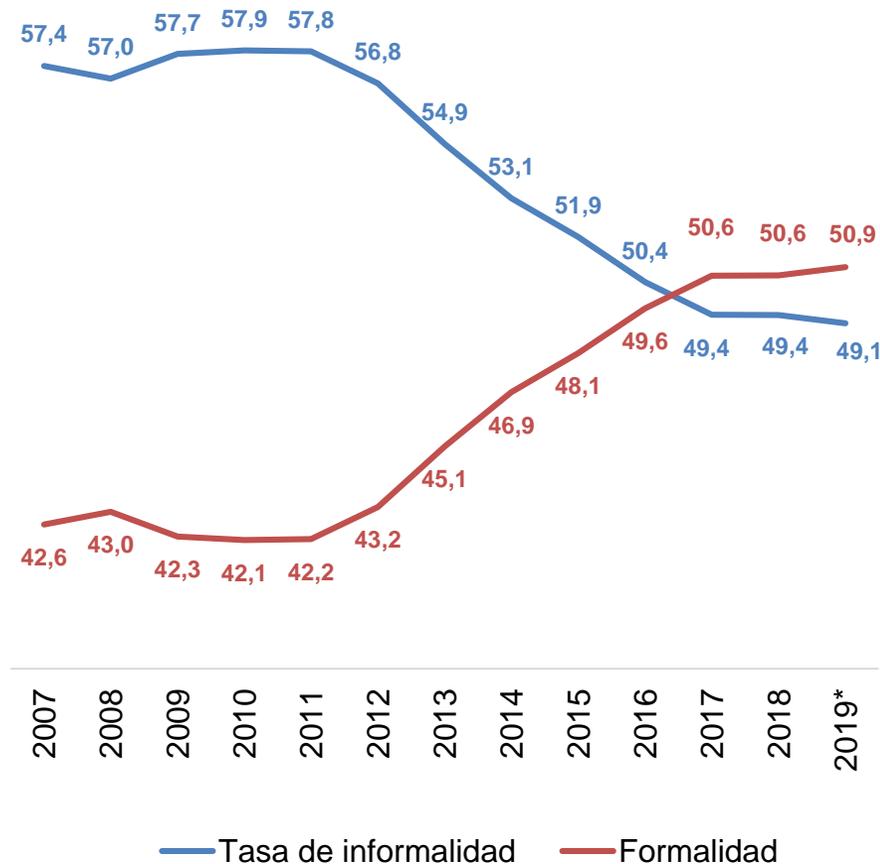
Población ocupada, desocupada e inactiva 13 Áreas - Diciembre

| Miles de personas | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Variación absoluta |
|----------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Población ocupada | 11.001 | 10.835 | +165 |
| Población desocupada | 1.296 | 1.302 | -6 |
| Población inactiva | 6.227 | 6.143 | 84 |

Resto del país- Diciembre

| Miles de personas | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Variación absoluta |
|----------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Población ocupada | 11.760 | 12.118 | -358 |
| Población desocupada | 1.102 | 1.170 | -68 |
| Población inactiva | 8.198 | 7.517 | 681 |

Tasa de informalidad según criterio de afiliación a seguridad social 13 áreas- anual



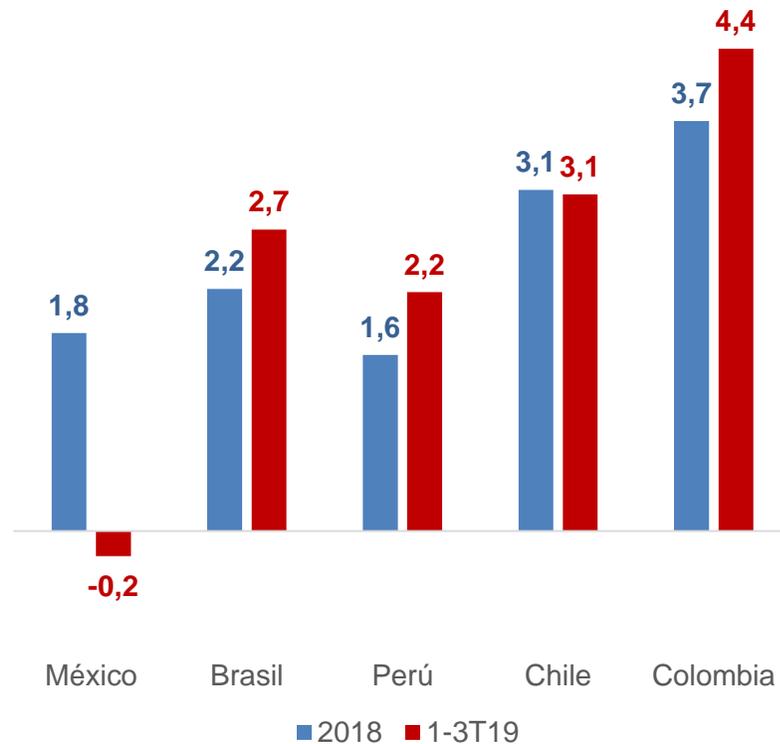


Agenda

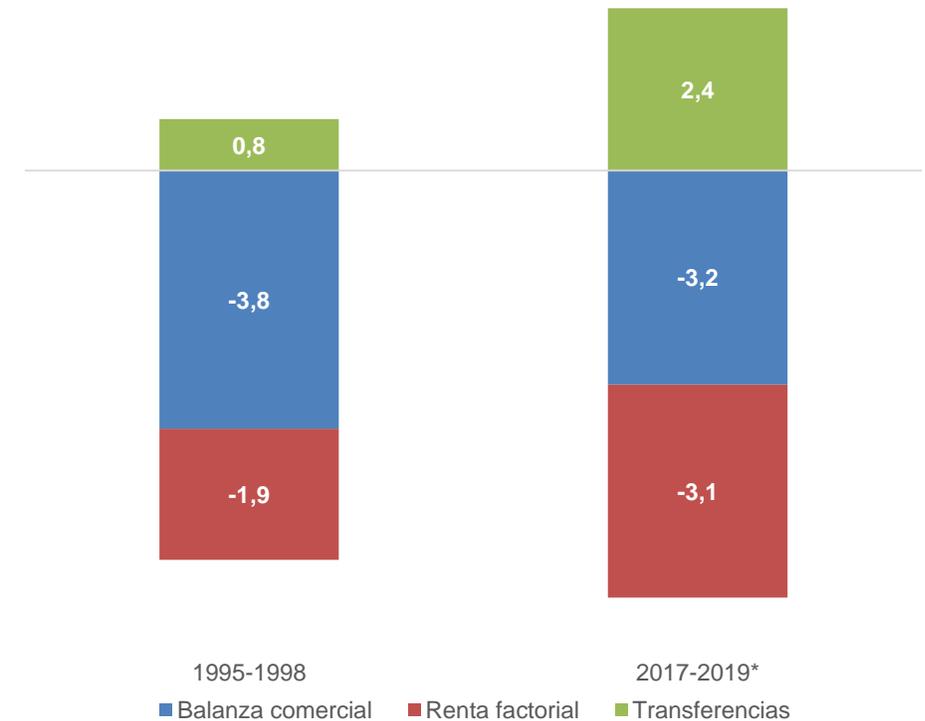
1. Contexto internacional y crecimiento
2. Perspectivas 2020
3. Empleo
- 4. Sector Externo**
5. Política monetaria
6. Política fiscal
7. Temas de mercado de capitales



Déficit en cuenta corriente LAC 5 (% del PIB)



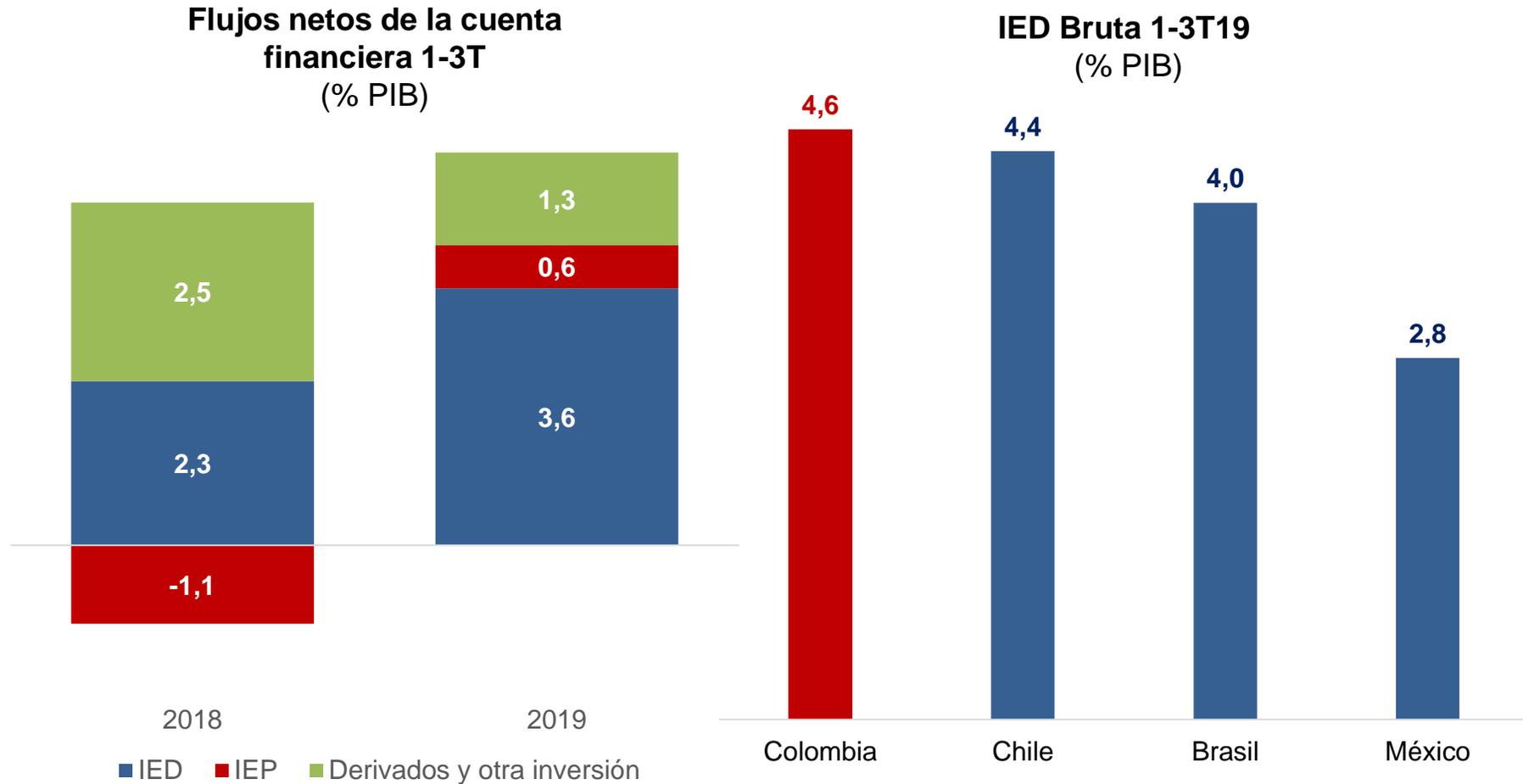
Déficit en cuenta corriente por componentes (% PIB)



Fuente: Bancos Centrales e institutos de estadística de cada país. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)
*Previsión para 4T-2019



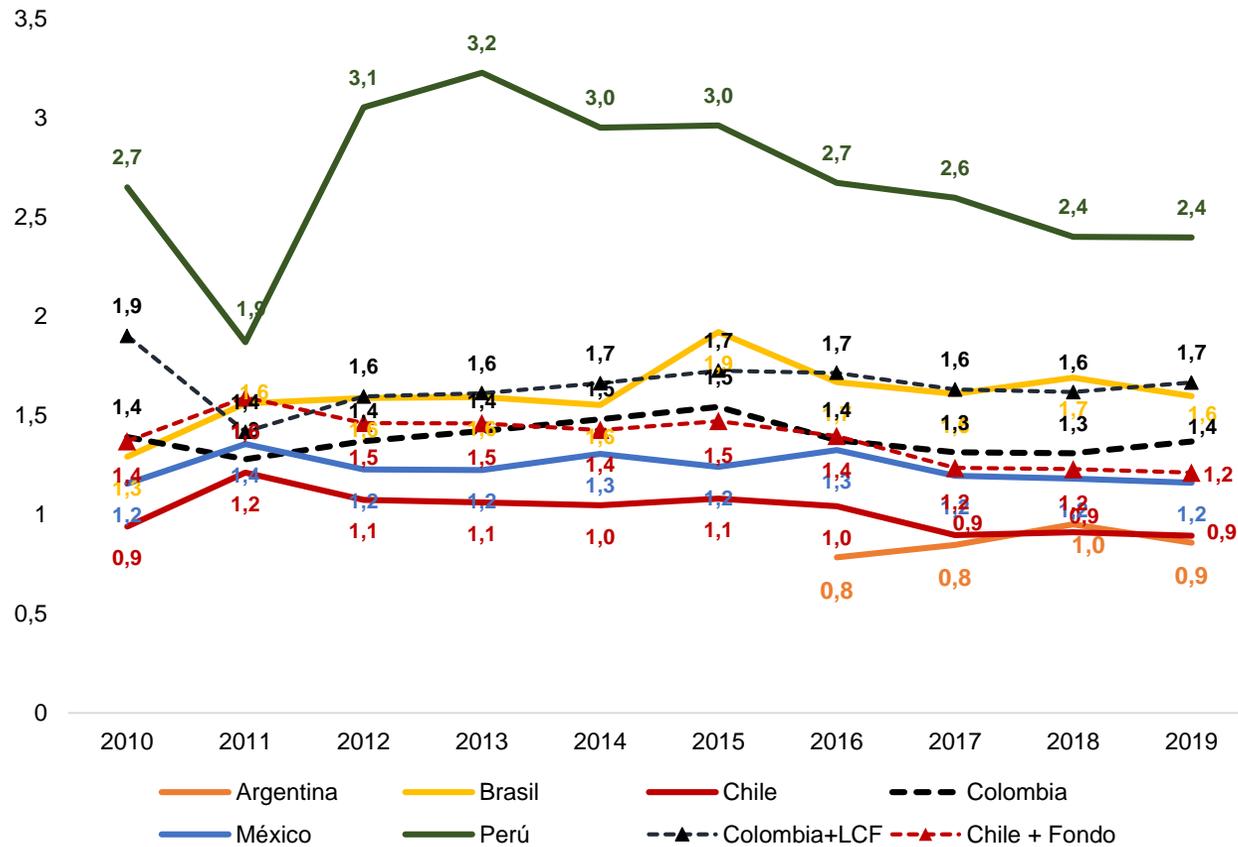
En línea con la dinámica de la inversión local, los flujos de inversión extranjera han mostrado gran dinamismo



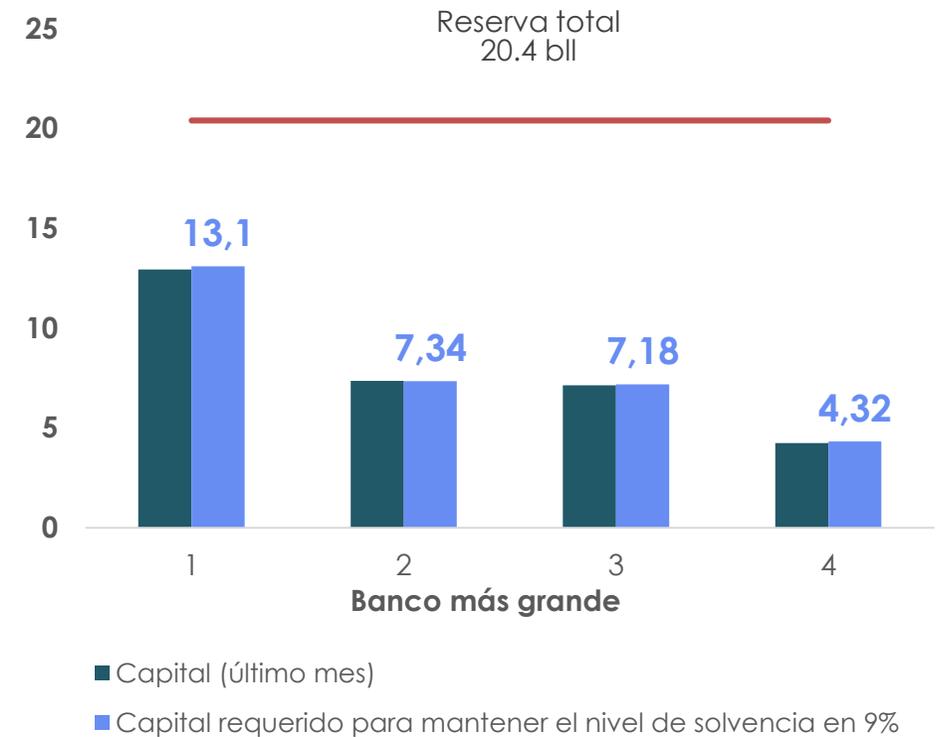
Fuente: Bancos Centrales e institutos de estadística de cada país. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)



Reservas como porcentaje del Assesing Reserve Adequacy (ARA)



Reservas de Depósitos vs Capital de los Principales Bancos a primer semestre de 2019



Fuente: IMF, Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (FOGAFIN) y Superintendencia Financiera. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)

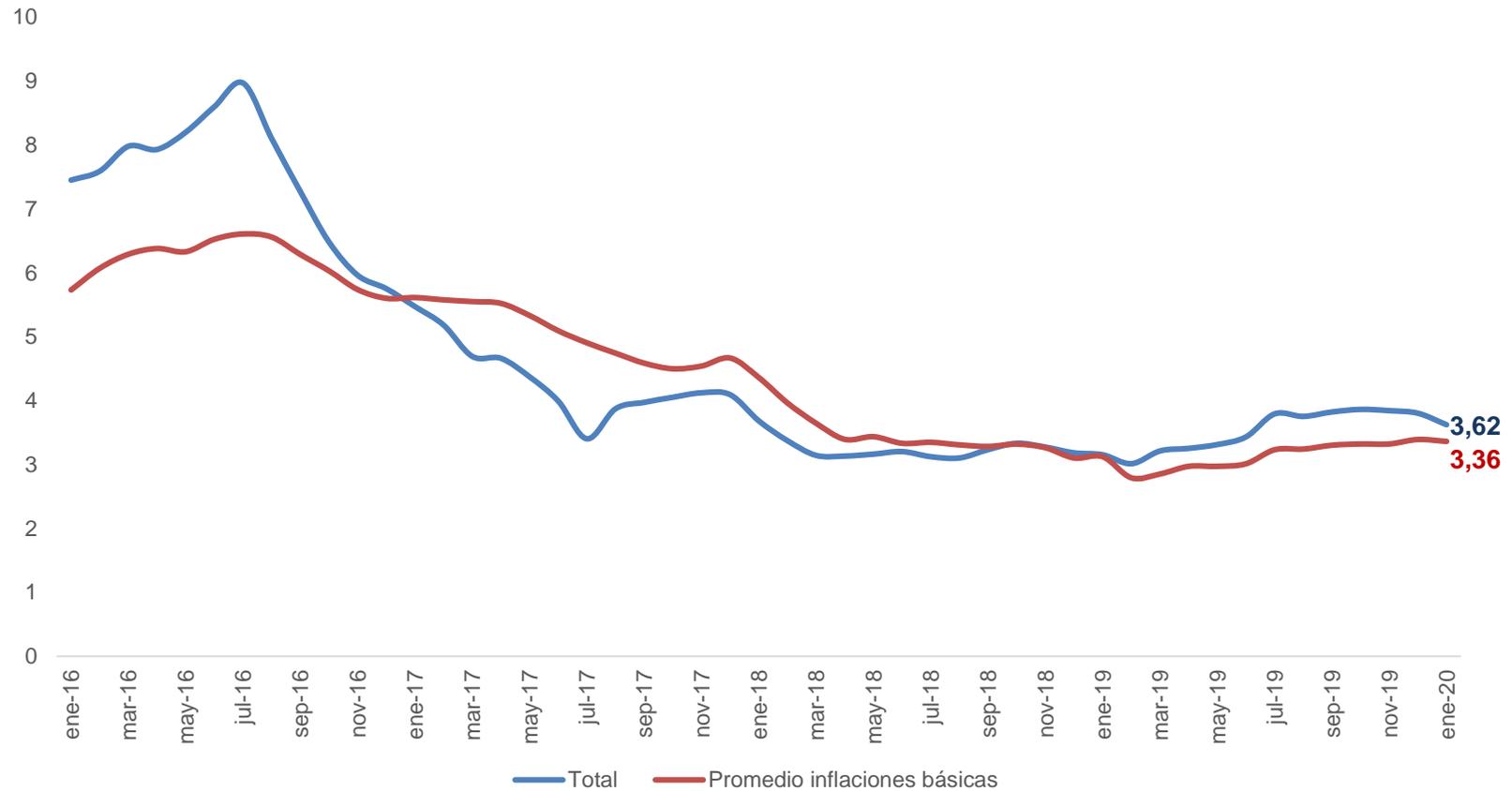


Agenda

1. Contexto internacional y crecimiento
2. Perspectivas 2020
3. Empleo
4. Sector Externo
- 5. Política monetaria**
6. Política fiscal
7. Temas de mercado de capitales



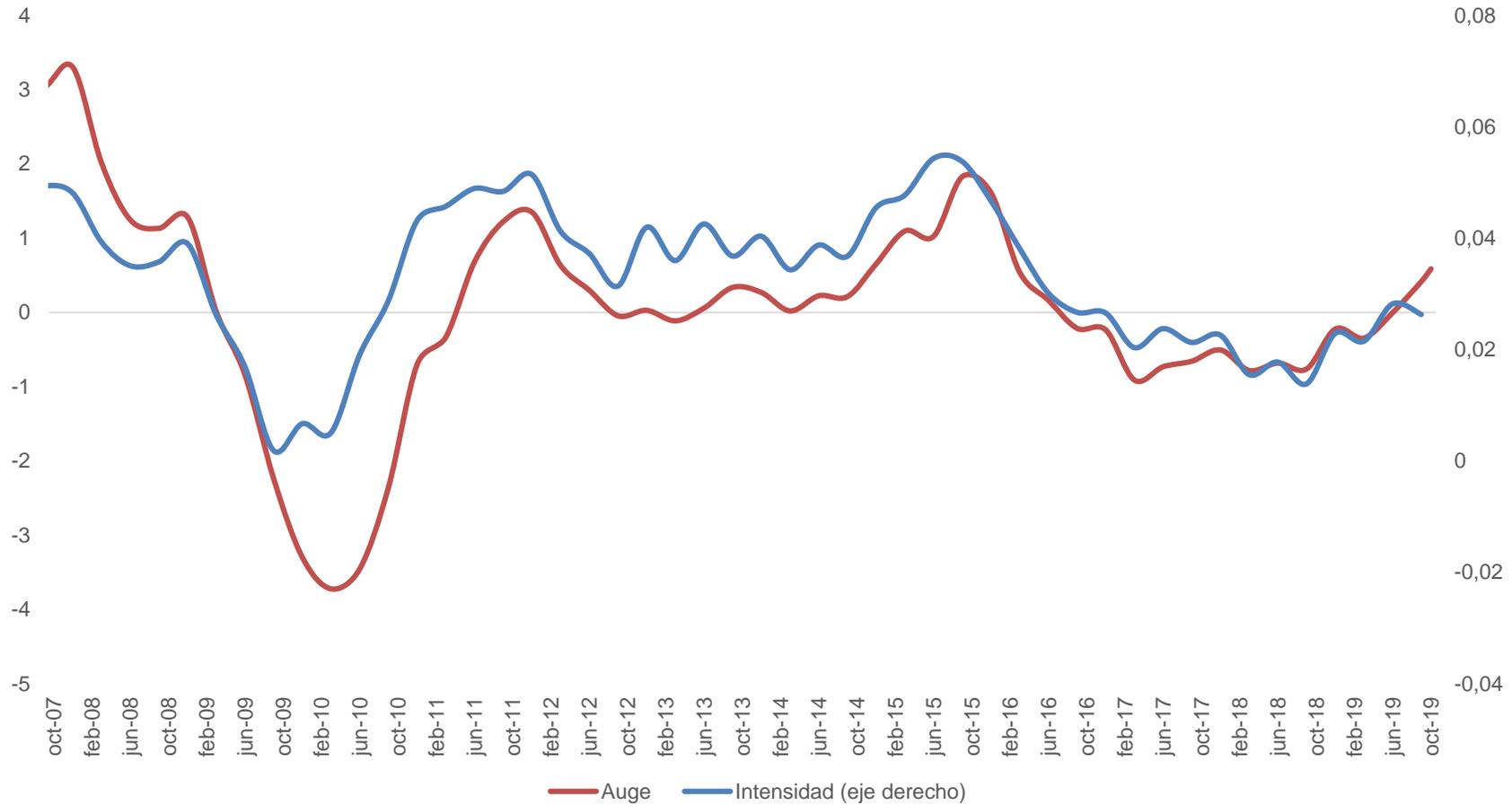
Inflación total y básica



Fuente: DANE y Banco de la República.



Medidas de excesos crediticios



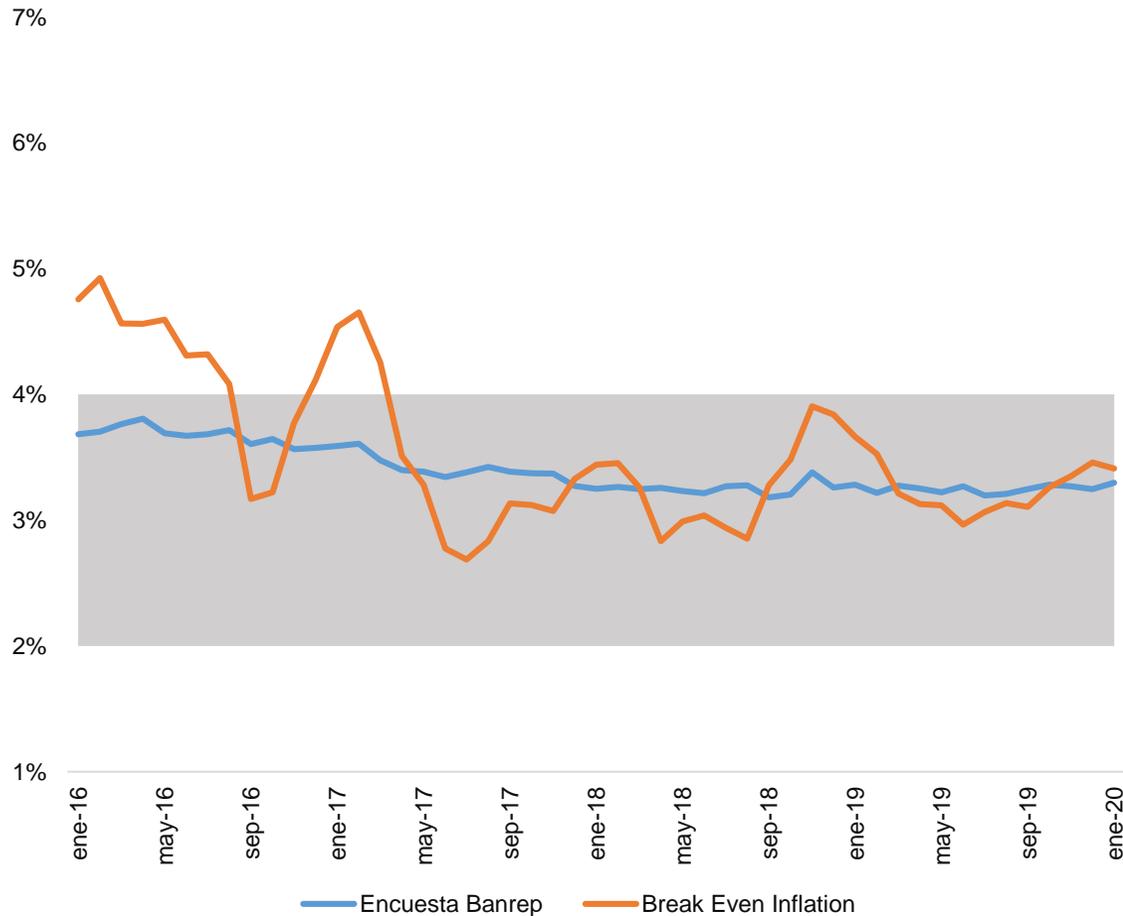
Fuente: Banco de la República

Auge de crédito: Componente cíclico de cartera per cápita más componente cíclico del crecimiento de la cartera per cápita.

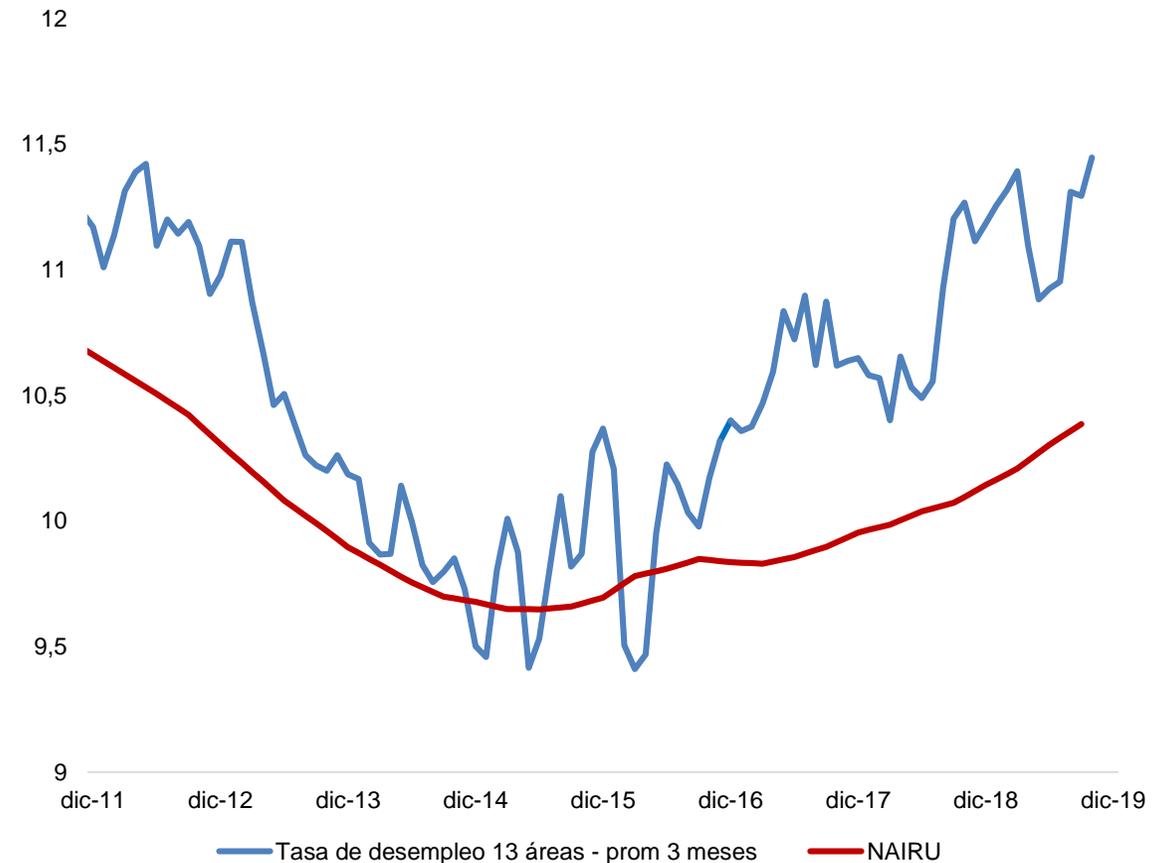
Intensidad del crédito: Cambio de cartera en niveles sobre PIB anualizado



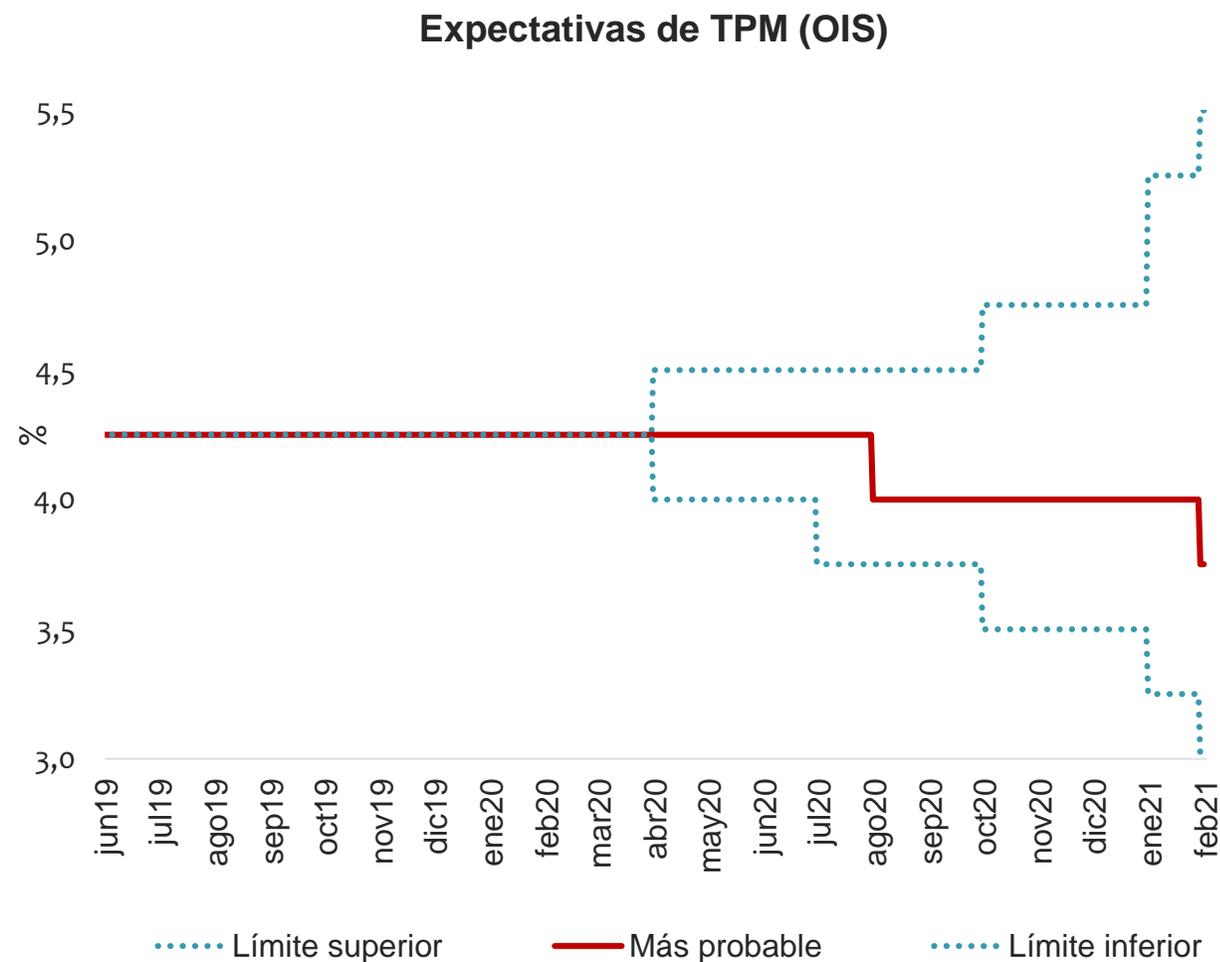
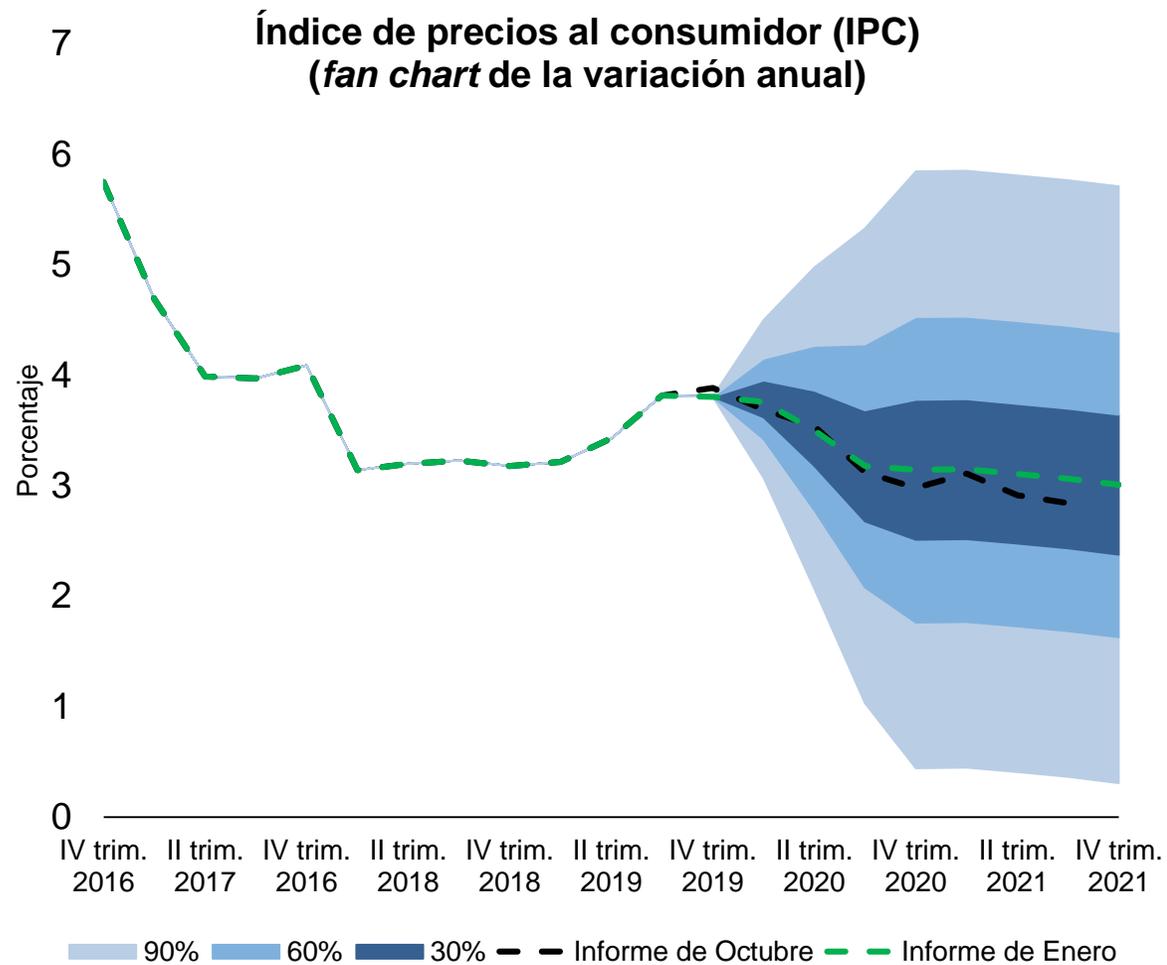
Expectativas de inflación a dos años



Tasa de desempleo vs. NAIRU (%)



Fuente: Banco de la República y Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
* Informe sobre inflación – octubre de 2019. Banco de la República





Agenda

1. Contexto internacional y crecimiento
2. Perspectivas 2020
3. Empleo
4. Sector Externo
5. Política monetaria
- 6. Política fiscal**
7. Temas de mercado de capitales



Recaudo tributario 2019 vs 2018

| CONCEPTO | (\$ MM) | | (% del PIB) | | Crec % |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | Diciembre 2018 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2019 | |
| INGRESOS TRIBUTARIOS DIAN | 134.726 | 147.800 | 13,8 | 14,2 | 9,7 |
| Internos | 113.801 | 123.837 | 11,7 | 11,9 | 8,8 |
| Renta* | 17.113 | 17.992 | 1,8 | 1,7 | 5,1 |
| IVA Interno | 32.510 | 34.931 | 3,3 | 3,4 | 7,4 |
| Retención en la fuente | 53.013 | 56.324 | 5,4 | 5,4 | 6,2 |
| GMF | 6.816 | 8.062 | 0,7 | 0,8 | 18,3 |
| Consumo | 2.076 | 2.245 | 0,2 | 0,2 | 8,2 |
| Riqueza/Patrimonio** | 468 | 922 | 0,0 | 0,1 | 97,1 |
| Gasolina | 1.518 | 1.585 | 0,2 | 0,2 | 4,5 |
| Venta de inmuebles | | 137 | 0,0 | 0,0 | |
| Impuesto al carbono | 288 | 437 | 0,0 | 0,0 | 51,5 |
| Normalización | | 1.128 | 0,0 | 0,1 | |
| Impuesto SIMPLE | | 73 | 0,0 | 0,0 | |
| Externos | 20.925 | 23.963 | 2,1 | 2,3 | 14,5 |

Nota: Los rubros de renta e IVA solo incluyen pagos de declaraciones o cuotas
Retención en la fuente incluye retenciones por concepto de impuesto de renta, IVA e impuesto de timbre.
Cifras preliminares

*Incluye rezagos de CREE. **Incluye rezagos de impuesto a la riqueza y pagos de impuesto al patrimonio



| CONCEPTO | 2018 | 2019 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Ingreso Total | 15,3 | 16,5 |
| Tributarios | 13,9 | 14,3 |
| Recursos de capital | 1,2 | 2,0 |
| Otros | 0,2 | 0,3 |
| Gasto Total | 18,4 | 19,0 |
| Intereses | 2,8 | 3,0 |
| Funcionamiento | 14,2 | 14,3 |
| Inversión | 1,4 | 1,7 |
| Balance Primario | -0,3 | 0,5 |
| Balance Total | -3,1 | -2,5 |

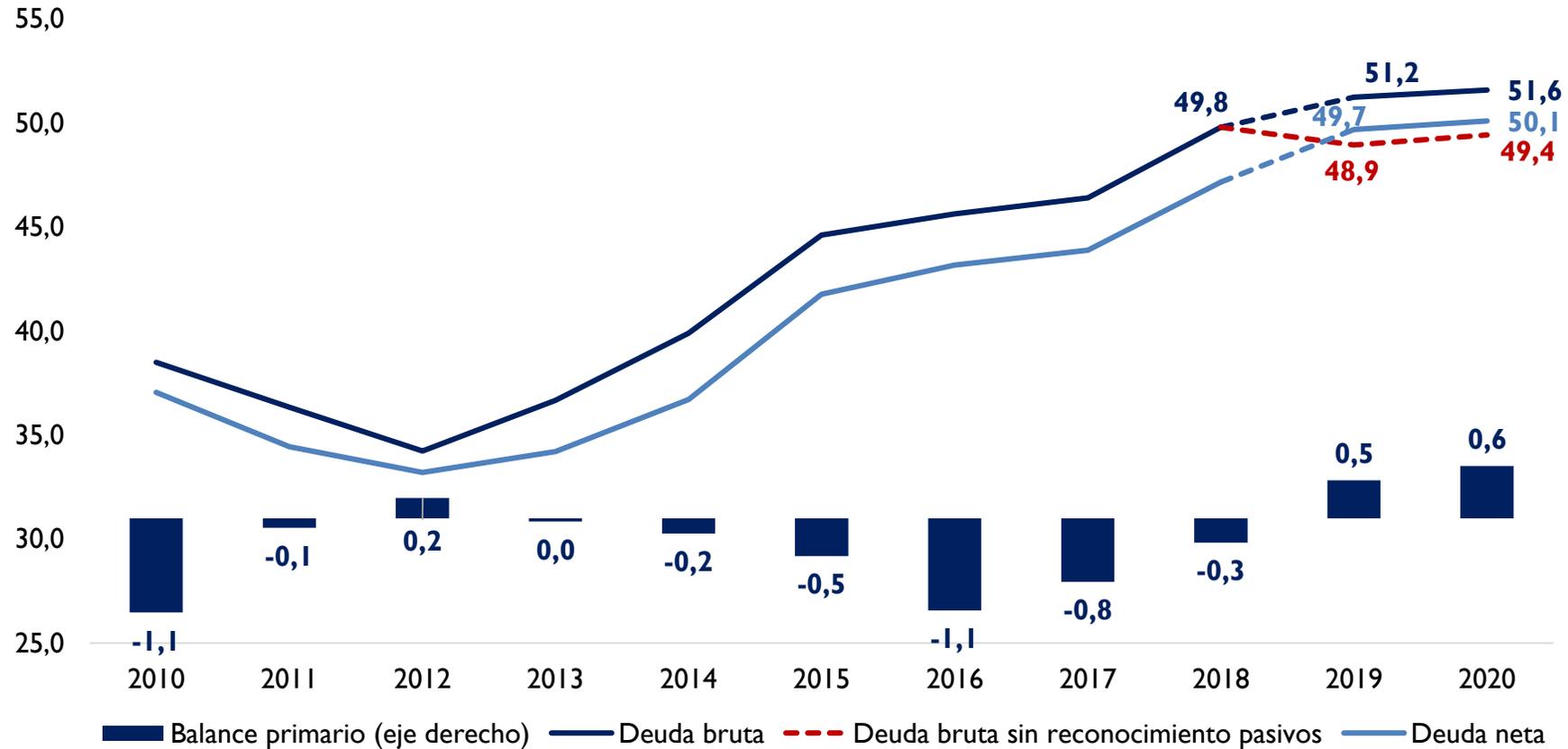


| CONCEPTO | 2019 | 2020 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Ingreso Total | 16,5 | 16,7 |
| Tributarios | 14,3 | 14,3 |
| Recursos de capital | 2,0 | 2,1 |
| Otros | 0,3 | 0,3 |
| Gasto Total | 19,0 | 19,0 |
| Intereses | 3,0 | 2,9 |
| Funcionamiento | 14,3 | 14,2 |
| Inversión | 1,7 | 1,9 |
| Balance Primario | 0,5 | 0,6 |
| Balance Total | -2,5 | -2,2 |

Fuente: DGPM - MHCP



Deuda bruta y neta del GNC (% del PIB)



Nota: La series de deuda pública del GNC incluyen una revisión histórica de los saldos de cuentas por pagar presupuestales. Para 2018, esta revisión implica que la deuda bruta del GNC se reduce de 50,6% del PIB a 49,8%.

Fuente: MHCP



| BALANCES POR PERIODO | (% PIB) | | |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2018 | 2019* | 2020* |
| Gobierno Nacional Central | -3,1 | -2,5 | -2,2 |
| Regionales y Locales | 0,6 | 0,1 | 0,6 |
| Seguridad Social | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| Resto GG | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| GOBIERNO GENERAL (GG) | -2,2 | -2,0 | -1,2 |
| Balance primario GG | 0,6 | 1,0 | 1,7 |

*Proyecciones.
Fuente: DGPM – MHCP.



Agenda

1. Contexto internacional y crecimiento
2. Perspectivas 2020
3. Empleo
4. Sector Externo
5. Política monetaria
6. Política fiscal
7. Temas de mercado de capitales



Temas de Mercado Monetaria y de Capitales

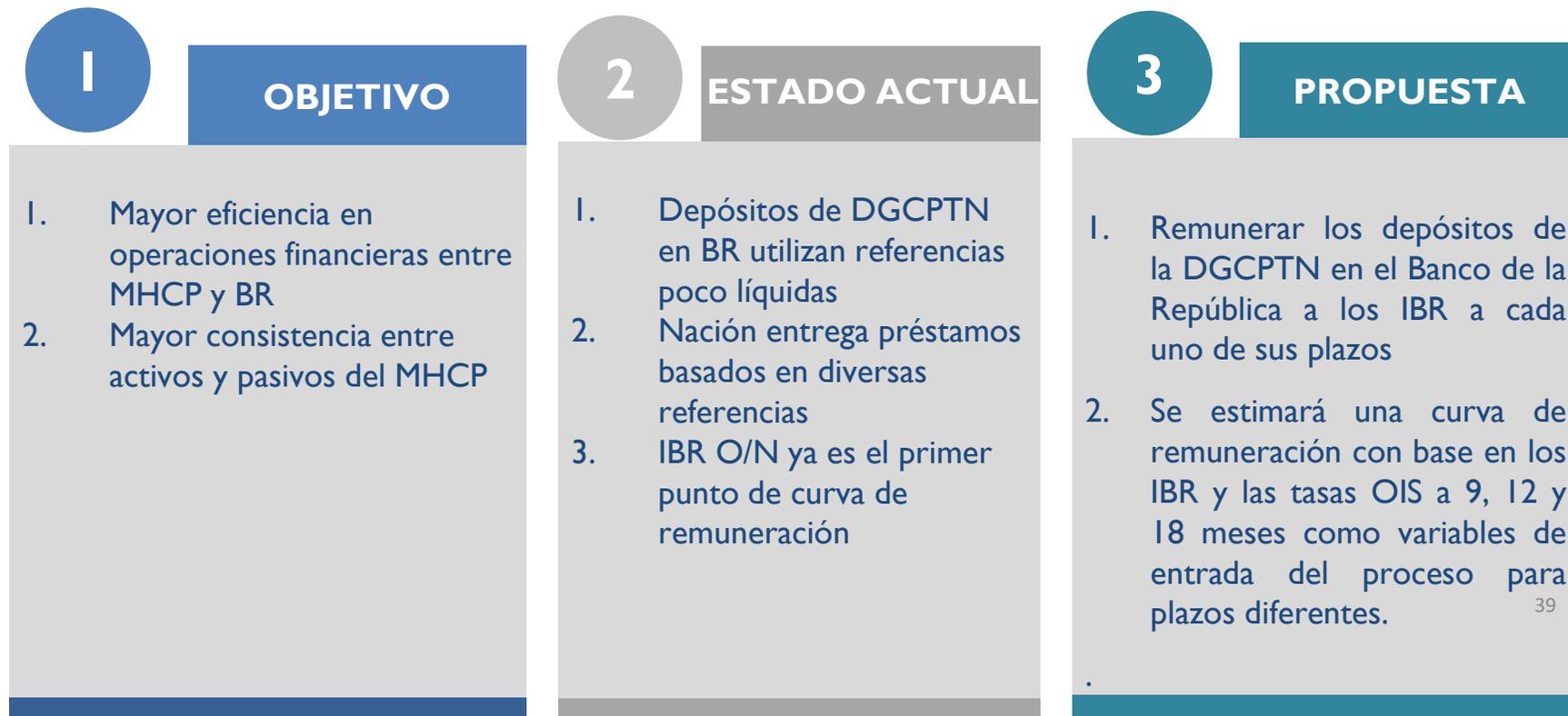
- Cambio en el esquema de remuneración de los depósitos del Tesoro en el BR.
- Emisión del Título 2050
- Reforma al Mercado de Capitales y Sistemas de Pago.
 - Flexibilidad en el manejo de Portafolio de Inversionistas Institucionales.
 - Regulación flexible según demandantes y oferentes.
 - Reforma Institucional a la arquitectura de Pagos.



I. IBR como Referencia del Mercado Monetario

Por qué cambiar la tasa de Remuneración de los Depósitos de la DGCPTN en el Banco de la República?

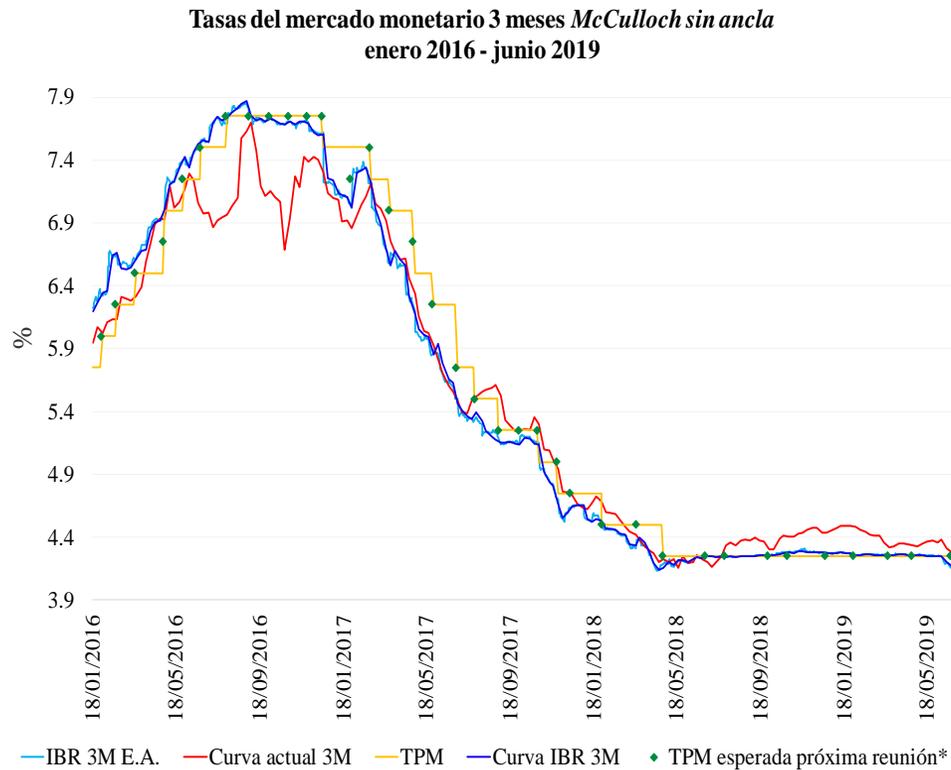
1. Es difícil establecer tasas de interés de mercado para un periodo inferior a un año,
2. Insuficiencia de TES vigentes (TCO's) en el mercado para estimar la curva.





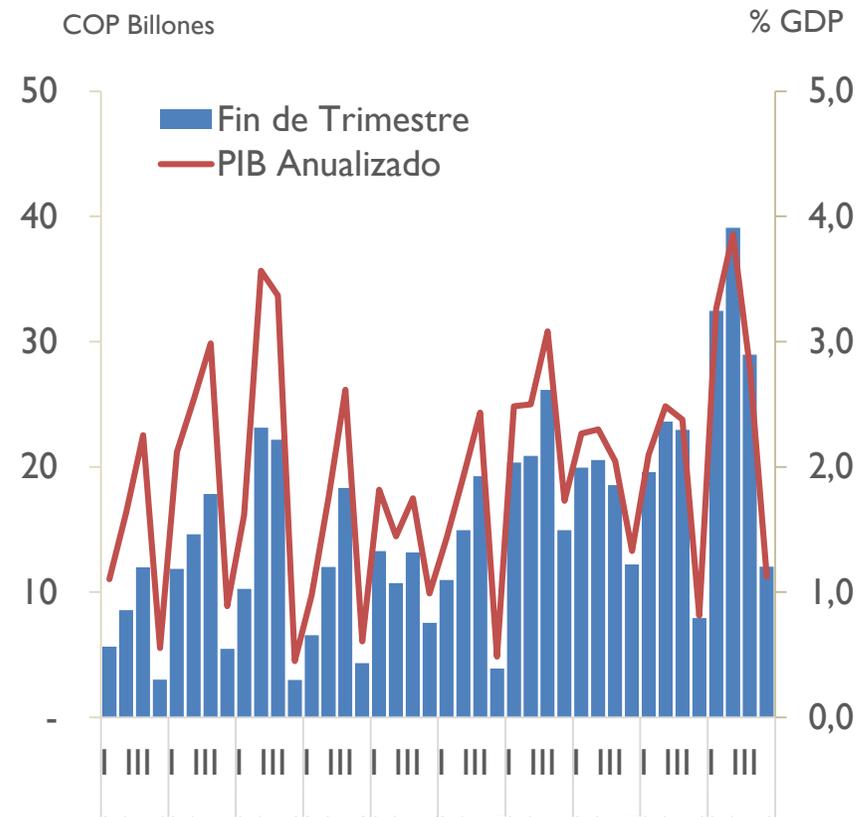
I. IBR como Referencia del Mercado Monetario

Comparación Curva Actual vs. Curva IBR 3 Meses



Fuente: Banco de la República

Depósitos Históricos de la DGCPTN en el Banco de la República



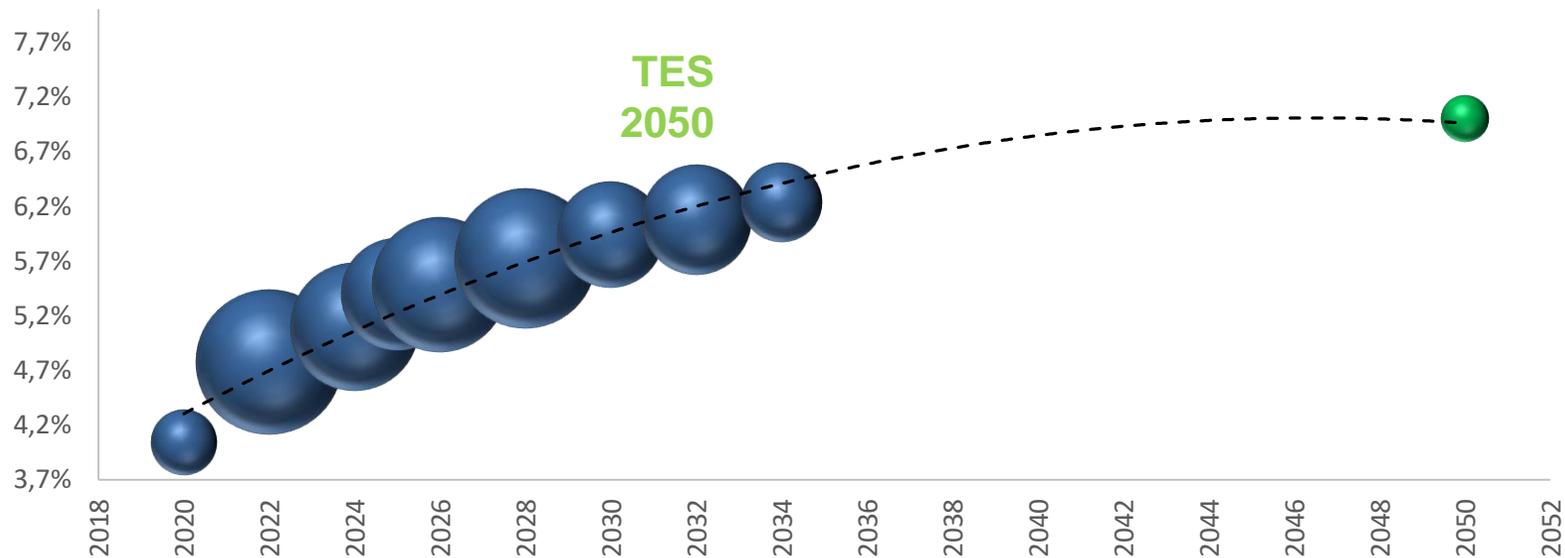
Fuente: DGCPTN.



2. Colocación TES COP a 30 años

La Nación proyecta emitir un TES con plazo 30 años (2050) y extender la curva de rendimientos local en pesos que a la fecha alcanza una duración máxima de 15 años (2034). Lo anterior con el fin de mejorar las condiciones del perfil de vencimientos, capitalizar los niveles de tasas actuales, desarrollar el mercado de capitales local y diversificar la base de inversionistas.

Extensión Curva de Rendimientos TES COP



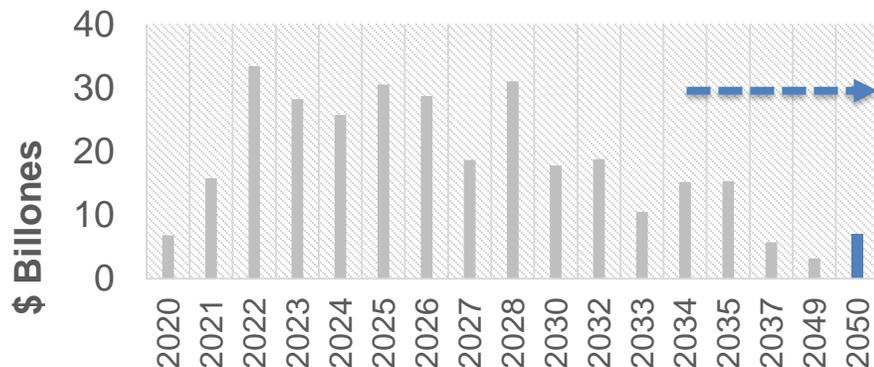
Fuente:
DGCPTN



2. Colocación TES COP a 30 años: Beneficios

1. Reducción Riesgo de Refinanciamiento

Aumenta la Vida Media del portafolio de TES.



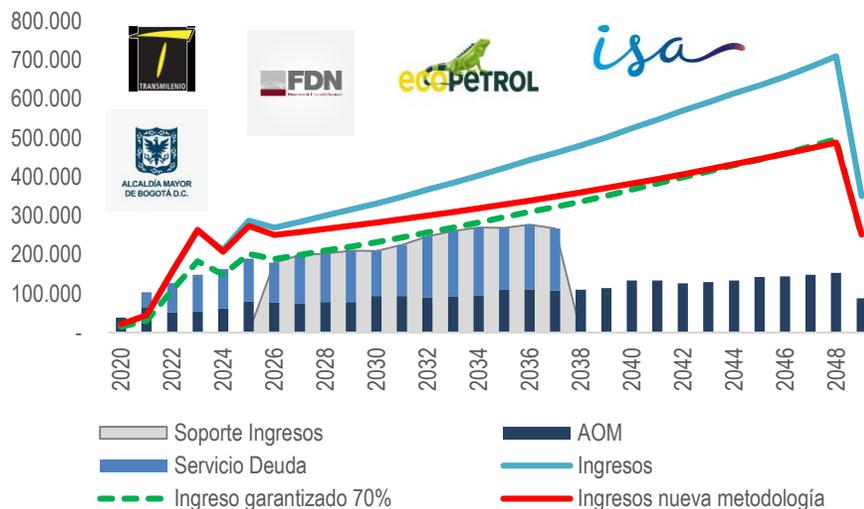
2. Desarrollo del Mercado de Capitales.

Brinda herramientas al mercado para la estructuración de proyectos de infraestructura, Hipotecas, Pensiones y Anualidades.



3. Referencia para otros Emisores

Corporativos, Subnacionales, Financieros



4. Diversifica Base de Inversionistas

Esta operación permite diversificar la base de inversionistas institucionales nacionales y extranjeros.

