

# Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
Agosto 2017

COLOMBIA  
REPUNTA 

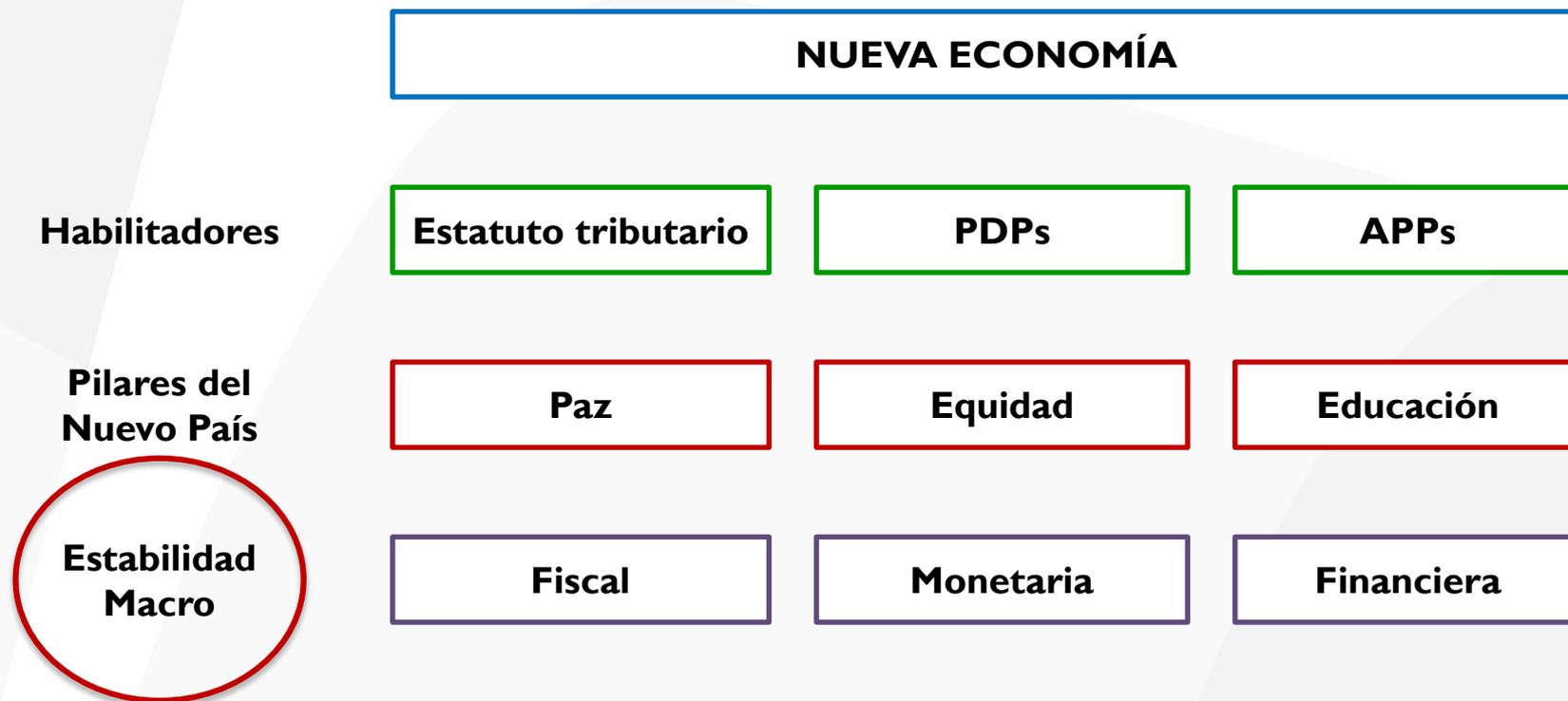
Hace un año, en este mismo foro, les presenté una visión

## *La estrategia 3 x 3*



# Estrategia 3x3 para una Nueva Economía

## La estrategia 3 x 3

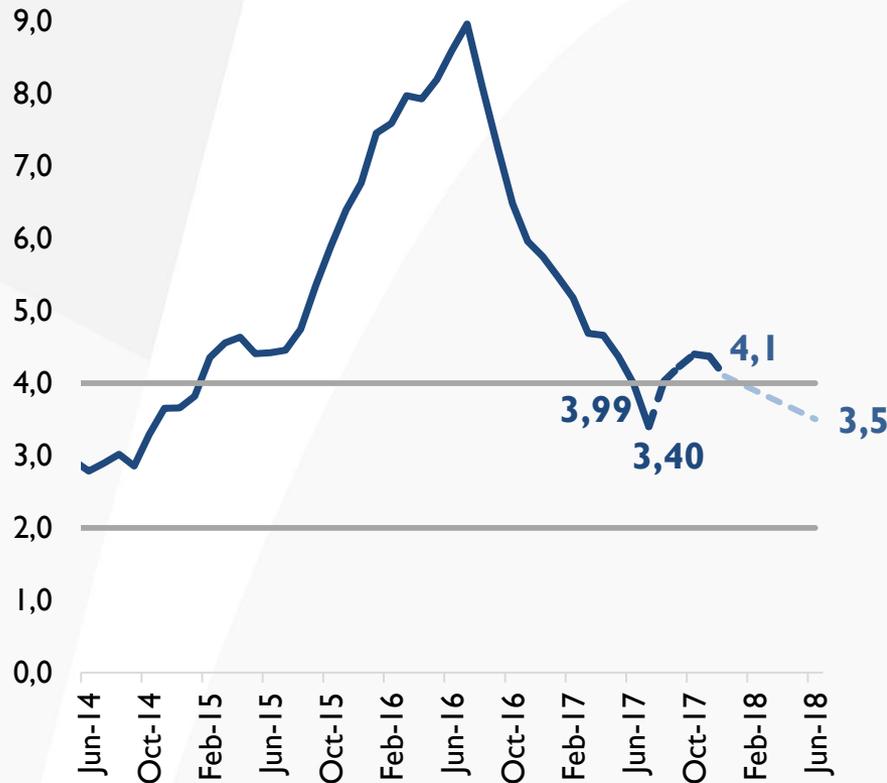


# La inflación ha regresado al rango meta y las expectativas siguen disminuyendo

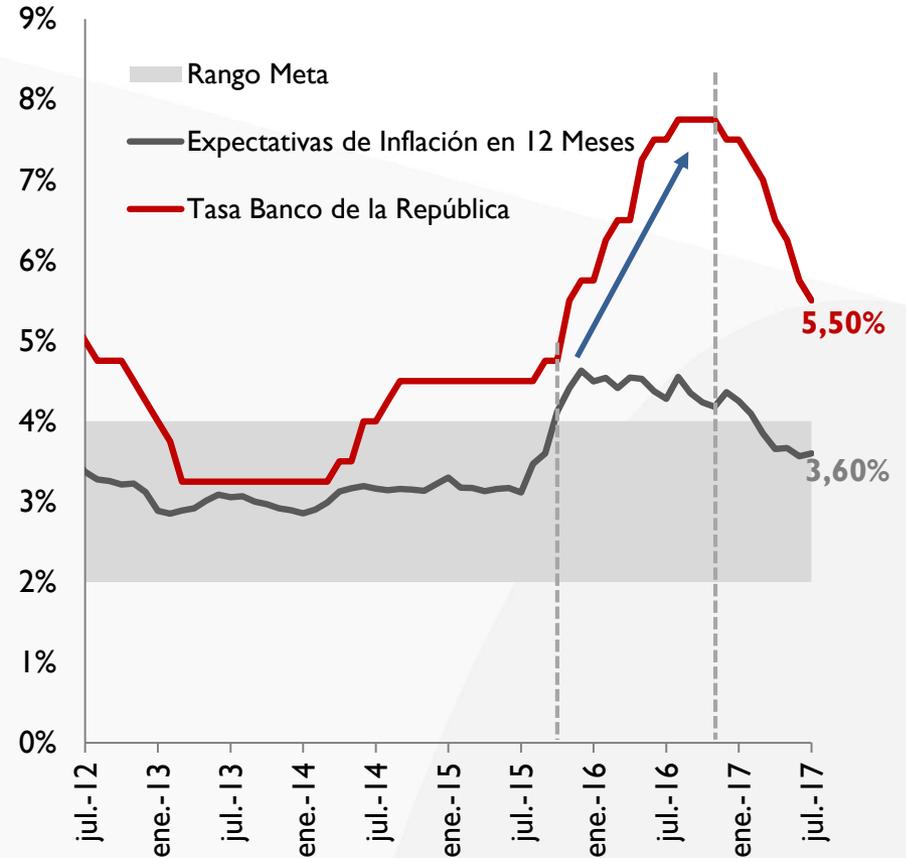
<b>Estatuto tributario</b>	<b>PDPs</b>	<b>APPs</b>
<b>Paz</b>	<b>Equidad</b>	<b>Educación</b>
<b>Fiscal</b>	<b>Monetaria</b>	<b>Financiera</b>

## Inflación

(Porcentaje)



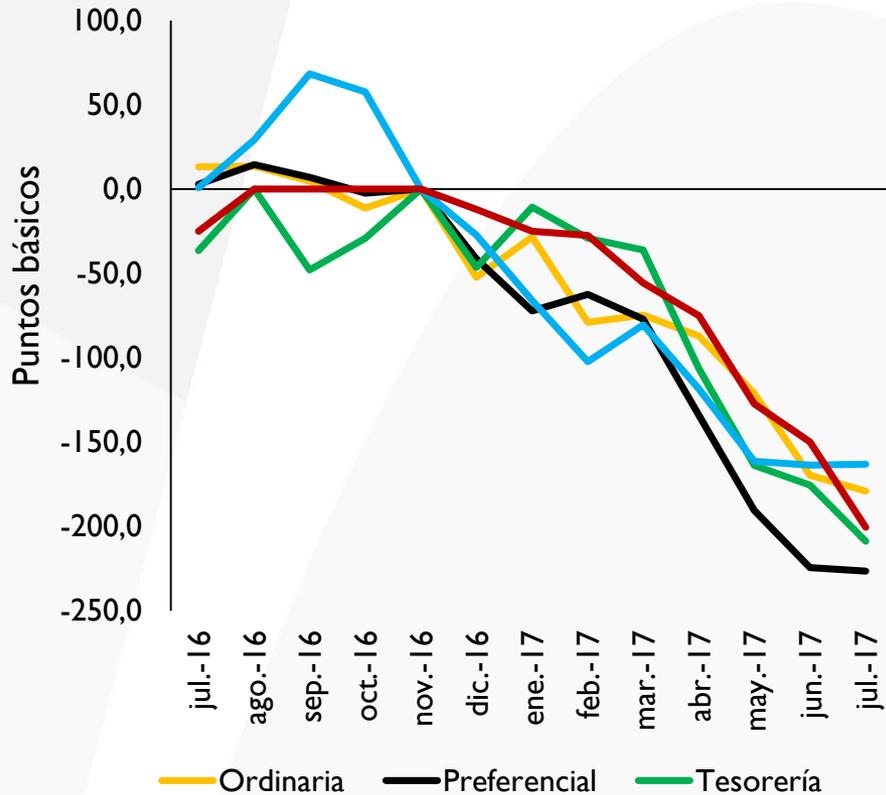
## Tasa de Interés y Expectativas



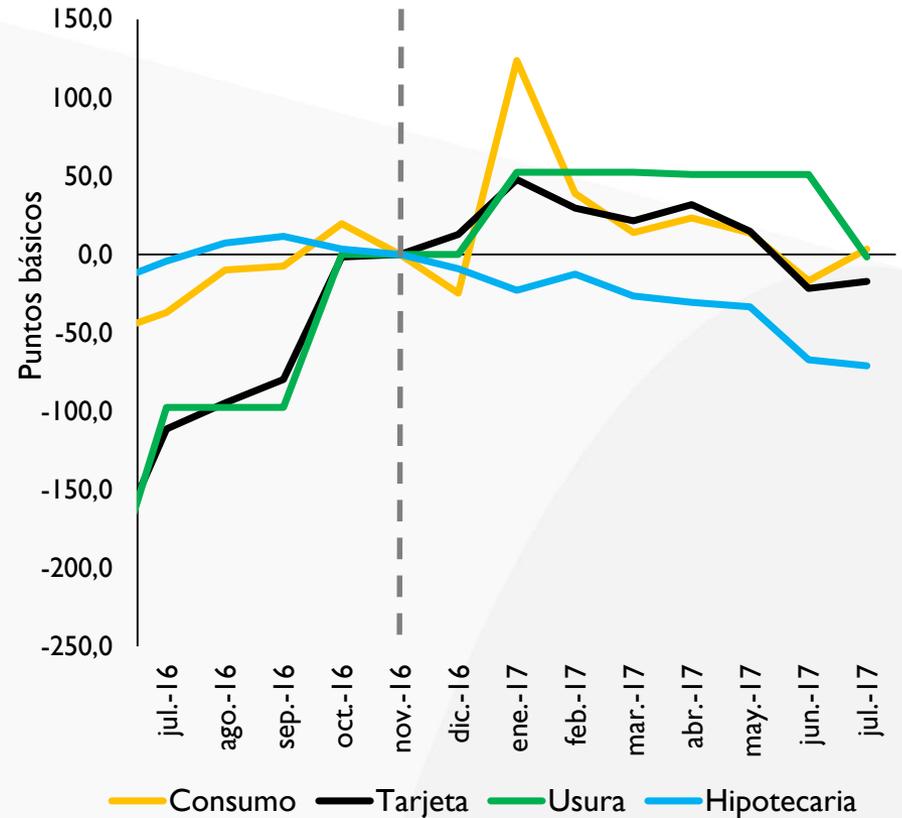
# La transmisión de tasas de interés a los hogares no se ha dado al mismo ritmo que para las empresas

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

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



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



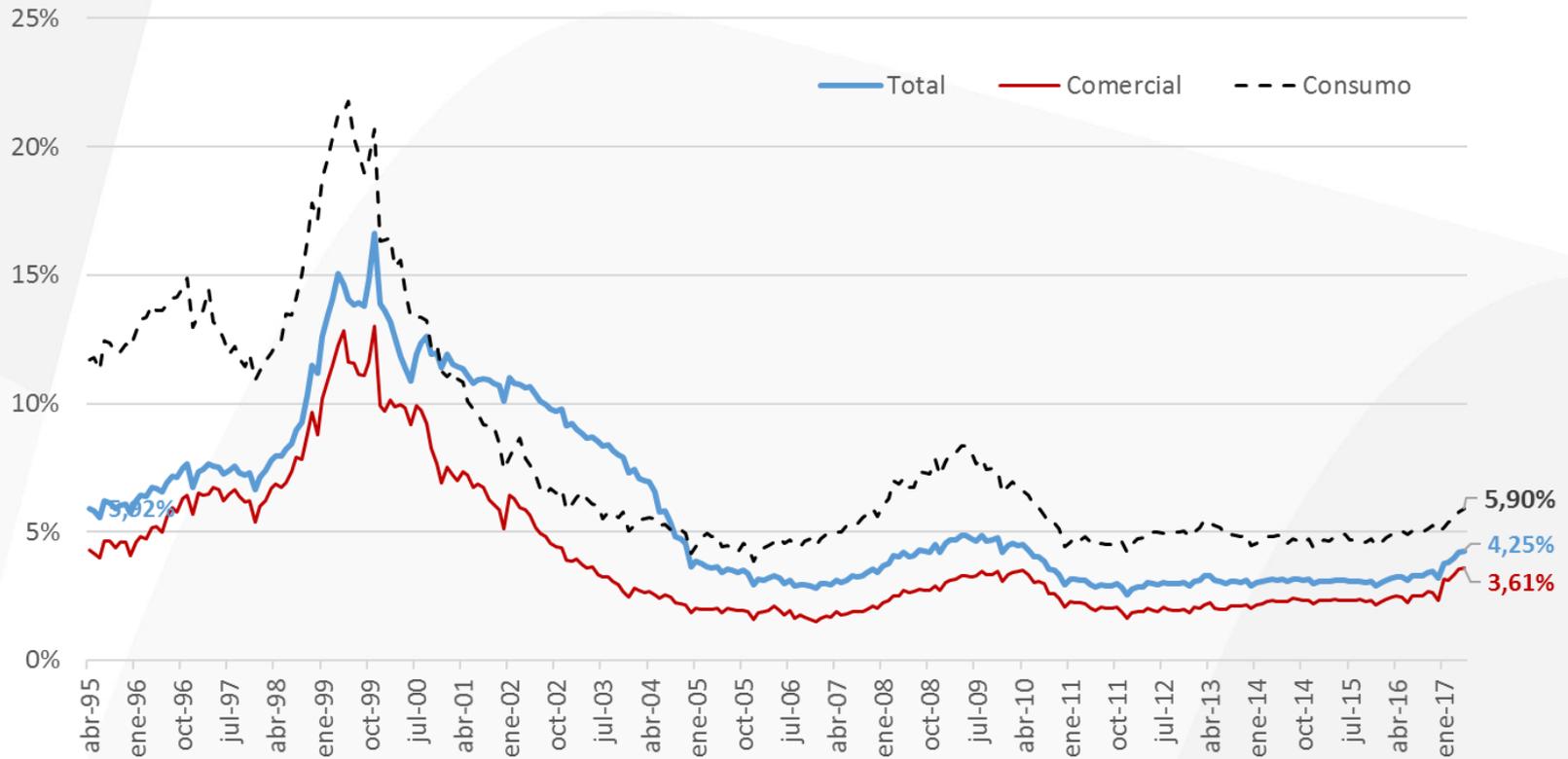
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

\*Variación de tasas nominales mensuales

# Estamos monitoreando de cerca el comportamiento de la cartera

<b>Estatuto tributario</b>	<b>PDPs</b>	<b>APPs</b>
<b>Paz</b>	<b>Equidad</b>	<b>Educación</b>
<b>Fiscal</b>	<b>Monetaria</b>	<b>Financiera</b>

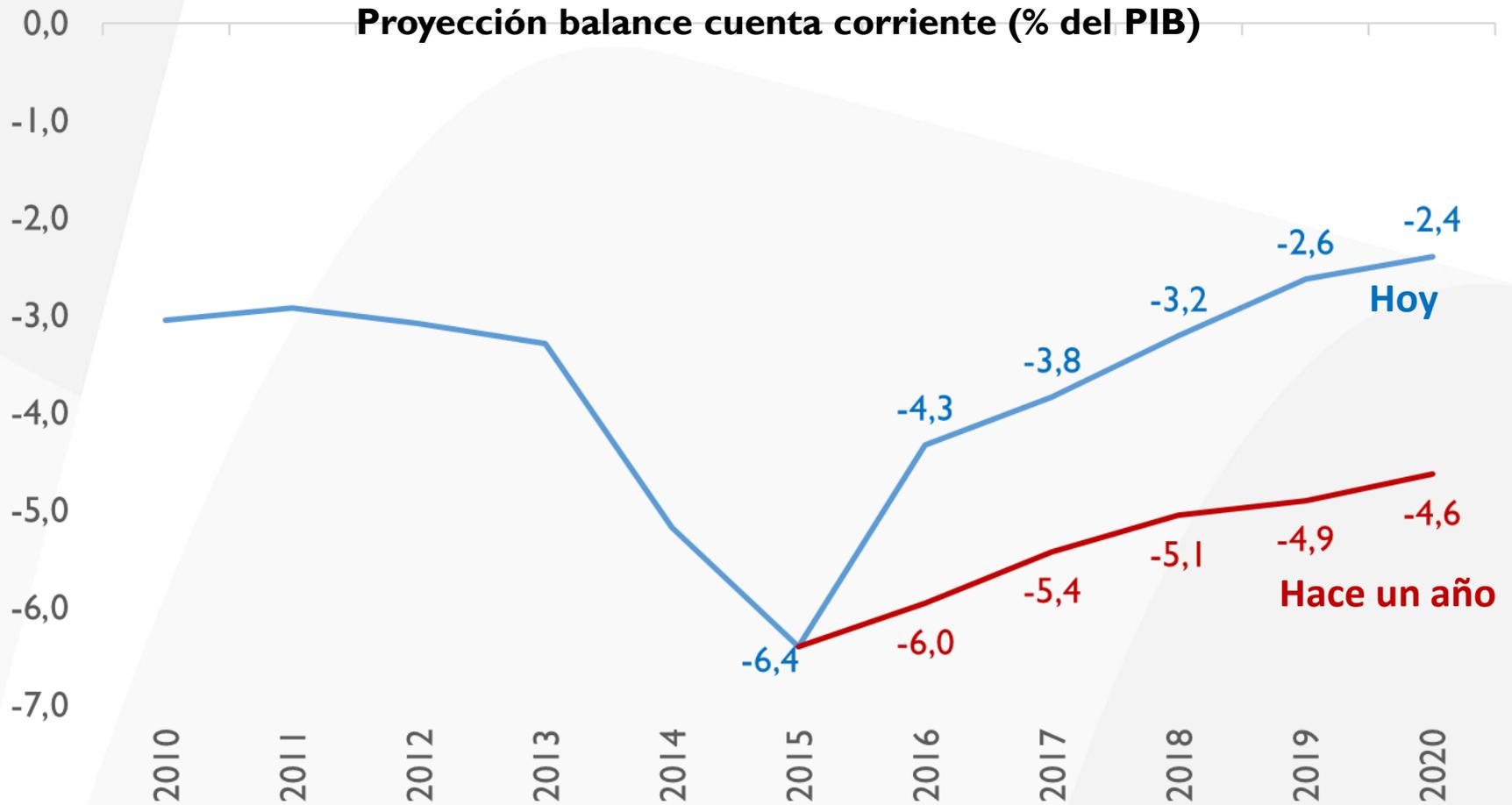
## Calidad de la cartera (vencida/total, %)



Fuente: Superintendencia Financiera

# El ajuste externo de la economía colombiana ha sido más pronunciado

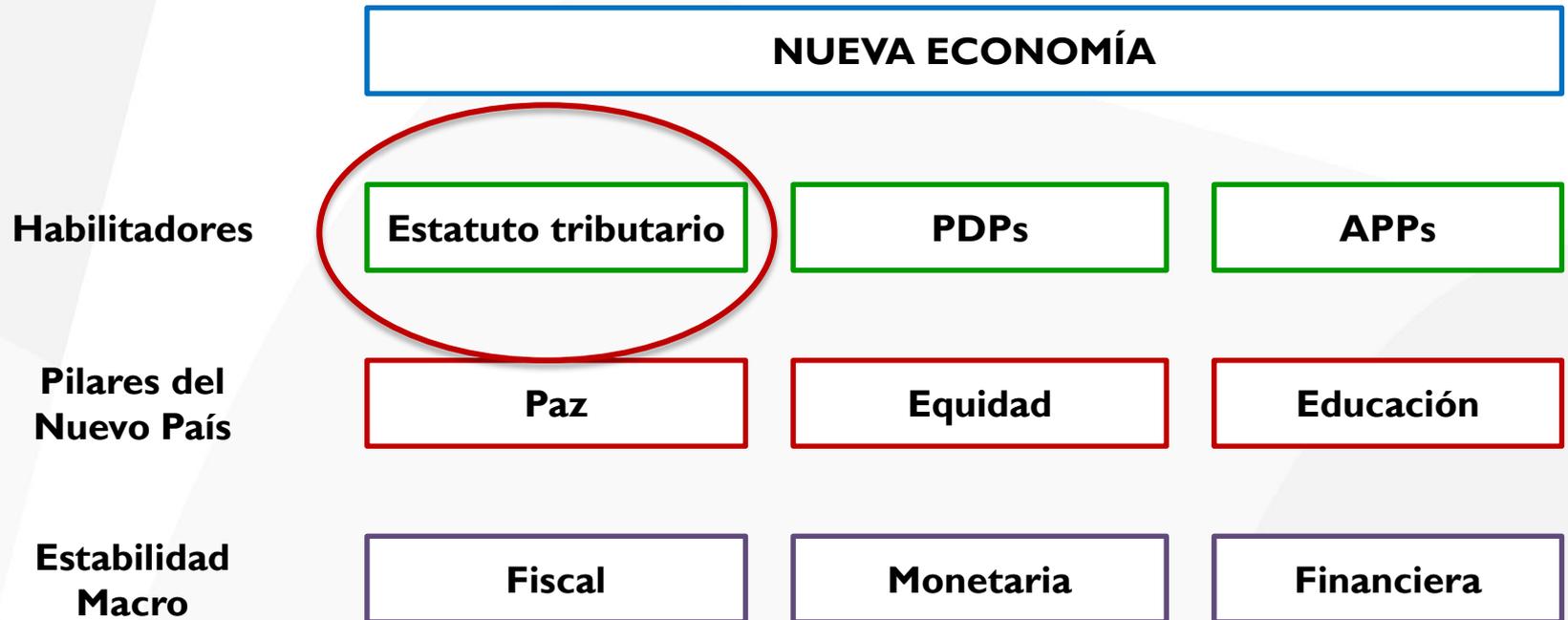
Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



Fuente: Ministerio de Hacienda

# Estrategia 3x3 para una Nueva Economía

## La estrategia 3 x 3



# Alivios en la carga tributaria nacional de las empresas: 2017 vs 2016

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

## Riqueza

- La tarifa máxima de impuesto a la riqueza pasó de 1% en 2016 a 0,4% en 2017
- El recaudo de impuesto a la riqueza pasó de \$ 4,1 billones en 2016 a \$ 1,6 billones en 2017
- Disminución en el recaudo: **\$ 2,5 billones**

## Sobretasa de Renta y CREE

- Las empresas con contratos de estabilidad jurídica ya no pagarán sobretasa de renta. Esto les representa un ahorro **\$ 300 mil millones** frente a 2016

En 2017, los empresarios están pagando **\$ 2,8 billones** menos en riqueza y sobretasa que en 2016

En 2018, los empresarios estarán pagando **\$ 1,6 billones** menos por riqueza y **\$ 2 billones** menos por sobretasa que en 2017

# Alivios en la carga tributaria nacional

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

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:

## Cifras en millones de pesos

	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	-	-
SENA, ICBF y Salud	218,7	-	-	-	-
<b>Sub-Total</b>	<b>728,7</b>	<b>467,5</b>	<b>398,0</b>	<b>348,0</b>	<b>330,0</b>
Dividendos	-	-	-	31,0	31,0
<b>Total</b>	<b>728,7</b>	<b>467,5</b>	<b>398,0</b>	<b>379,0</b>	<b>361,0</b>

# Alivios en la carga tributaria nacional: detalle

Estatuto  
tributario

PDPs

APPs

Paz

Equidad

Educación

Fiscal

Monetaria

Financiera

## Cifras en millones de pesos

	2010	2016	2017	2018	2019
<b>Renta</b>	<b>330,0</b>	<b>250,0</b>	<b>262,0</b>	<b>348,0</b>	<b>330,0</b>
Impuesto	330,0	250,0	250,0	340,0	330,0
Anticipo sobretasa	-	-	12,0	8,0	-
<b>CREE</b>	<b>0,0</b>	<b>102,0</b>	<b>90,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Impuesto	-	90,0	90,0	-	-
Anticipo sobretasa	-	12,0	-	-	-
<b>Renta + CREE</b>	<b>330,0</b>	<b>352,0</b>	<b>352,0</b>	<b>348,0</b>	<b>330,0</b>
<b>Patrimonio / Riqueza</b>	<b>180,0</b>	<b>115,5</b>	<b>46,0</b>	-	-
<b>Parafiscales</b>	<b>81,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
SENA	32,4	-	-	-	-
ICBF	48,6	-	-	-	-
<b>Aporte obligatorio salud empleador</b>	<b>137,7</b>	-	-	-	-
<b>Sub-Total</b>	<b>728,7</b>	<b>467,5</b>	<b>398,0</b>	<b>348,0</b>	<b>330,0</b>
<b>Dividendos</b>	-	-	-	<b>31,0</b>	<b>31,0</b>
<b>Total</b>	<b>728,7</b>	<b>467,5</b>	<b>398,0</b>	<b>379,0</b>	<b>361,0</b>

# Beneficios tributarios para empresas

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

- IVA en compra de bienes de capital 100% deducible de renta
- Construcción y financiación de vivienda de interés social
- Empresas editoriales
- Construcción y reparación de hoteles en poblaciones de menos de 200.000 habitantes (20 años)
- Aprovechamiento de nuevas plantaciones forestales (20 años)
- Servicios de transporte fluvial (15 años)
- Venta de energías renovables (15 años)
- ZOMAC (10 años)
- Zonas francas (tarifa bajó a 20%)
- CERT para inversiones adicionales en hidrocarburos y minería
- Ciencia, tecnología e innovación

# ¿En qué va la reglamentación de la reforma?

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

## DECRETOS PROFERIDOS:

Autoretenciones	Decreto 2201	diciembre de 2016
Monotributo	Decreto 738	mayo 8 de 2017
Componente inflacionario	Decreto 777	mayo 16 de 2017
Obras por impuesto hidrocarburos	Decreto 883	mayo 22 de 2017
Combustibles zonas de frontera	Decreto 920	mayo 31 de 2017
Conciliaciones y terminaciones de mutuo acuerdo	Decreto 927	junio 1 de 2017
Carbono neutralidad	Decreto 926	junio 1 de 2017
Yerros	Decreto 939	junio 5 de 2017
Ampliación monotributo	Decreto 975	junio 6 de 2017

# ¿En qué va la reglamentación de la reforma?

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

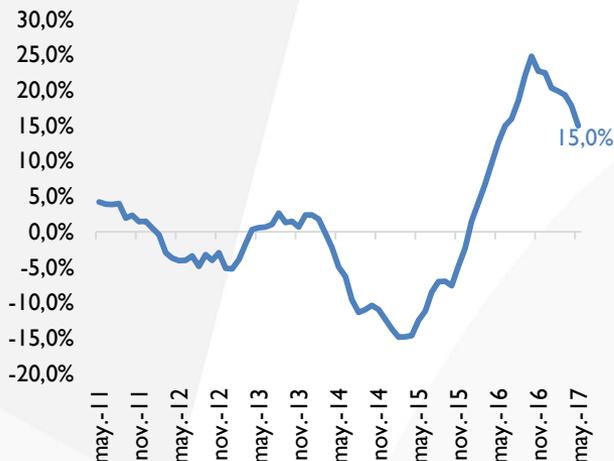
- **Ya se recibieron comentarios**
  - Dispositivos móviles
  - Personas naturales
  - Exención bajo calado
  - Bolsa Mercantil
  - ZOMAC
  - Cigarrillos (recaudo para salud)
  - Alumbrado público
- **Publicado para comentarios**
  - Retención dividendos no residentes
  - Conciliación fiscal
  - Adjudicación de bienes
  - Descuento para inversiones realizadas en control, conservación y mejoramiento del medio ambiente
  - Régimen de transición IVA aplicable en la celebración de contratos de construcción e interventoría
  - Retención en la fuente FICs
  - IVA neveras
- **En elaboración**
  - ESAL
  - IVA vehículos en reposición
  - Diferencia en cambio
  - Formulario único declaración de ICA (resolución DAF-MHCP)

Estos son los nuevos retos

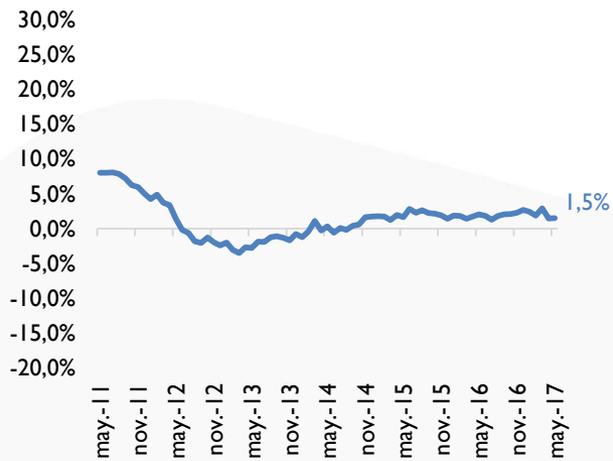
# ¿Cómo están los 11 subsectores más importantes (70%) de la industria?

— Acumulado últimos 12 meses vs. 12 meses anteriores (var %)

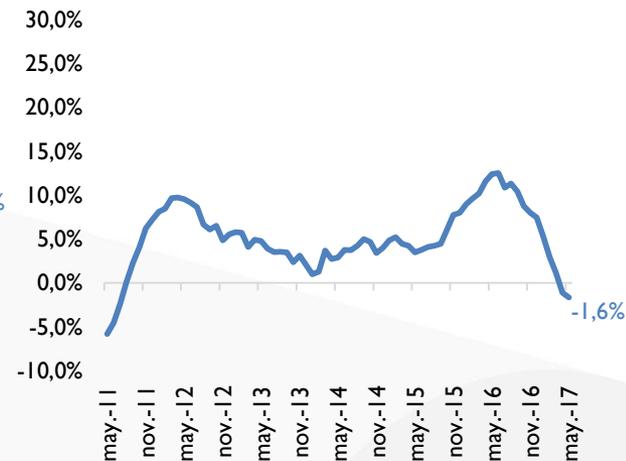
### Refinación de petróleo (16,6%)



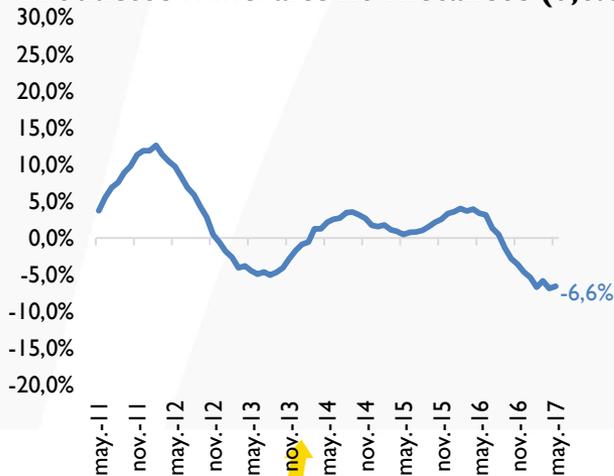
### Otros productos químicos (11,0%)



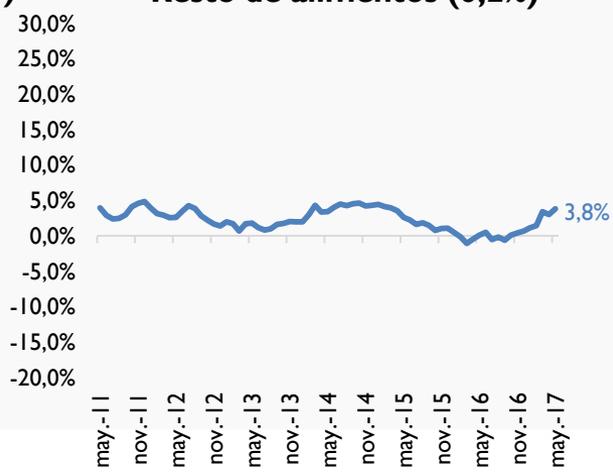
### Bebidas (10,2%)



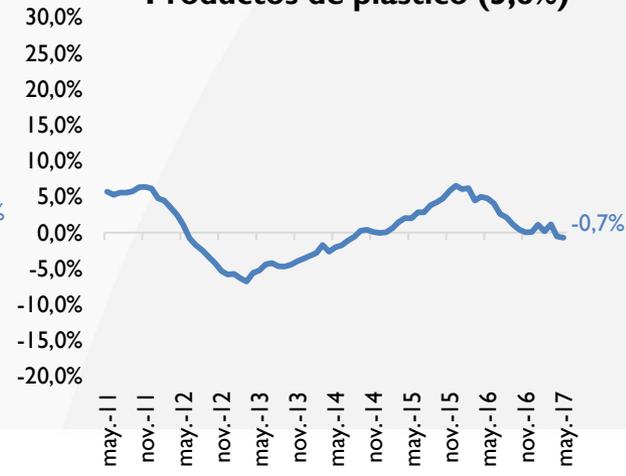
### Productos minerales no metálicos (6,8%)



### Resto de alimentos (6,2%)



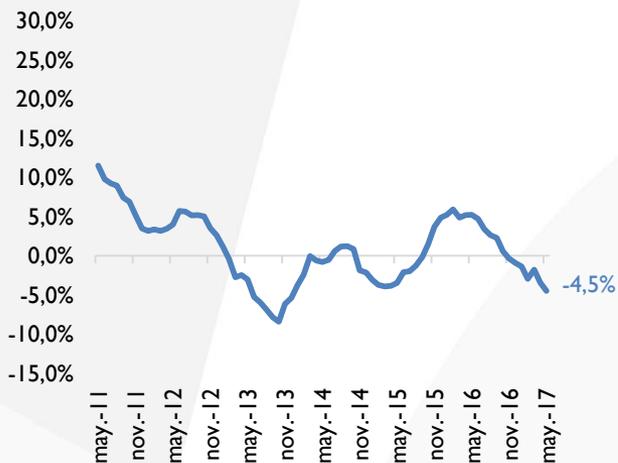
### Productos de plástico (3,8%)



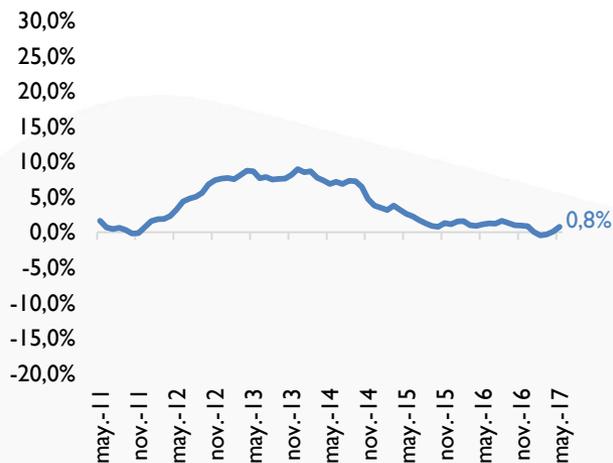
# ¿Cómo están los 11 subsectores más importantes (70%) de la industria?

— Acumulado últimos 12 meses vs. 12 meses anteriores (var %)

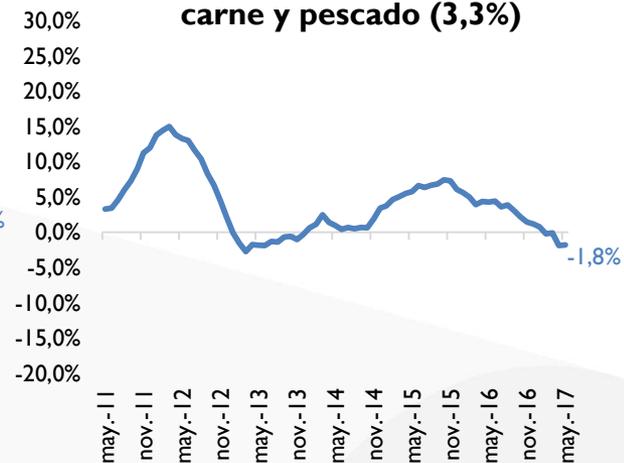
**Confección de prendas de vestir (3,6%)**



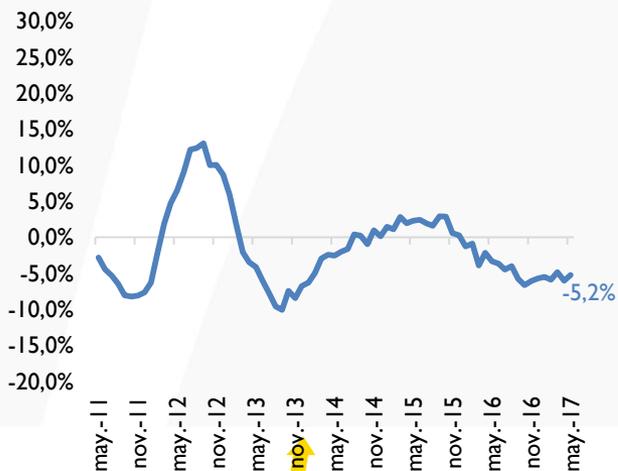
**Productos lácteos (3,4%)**



**Procesamiento y conservación de carne y pescado (3,3%)**



**Industrias básicas de hierro y acero (3,0%)**

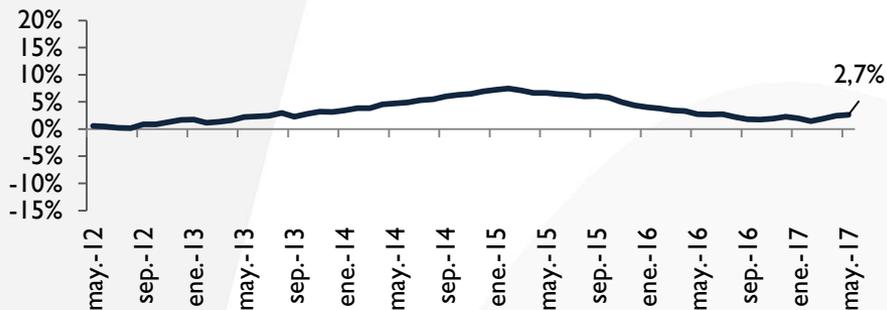


**Papel, cartón y sus productos (3,0%)**

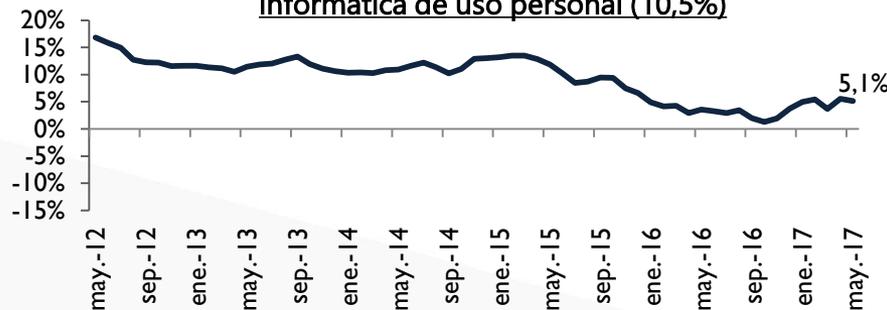


# ¿Cómo están los 11 subsectores más importantes (70%) del comercio?

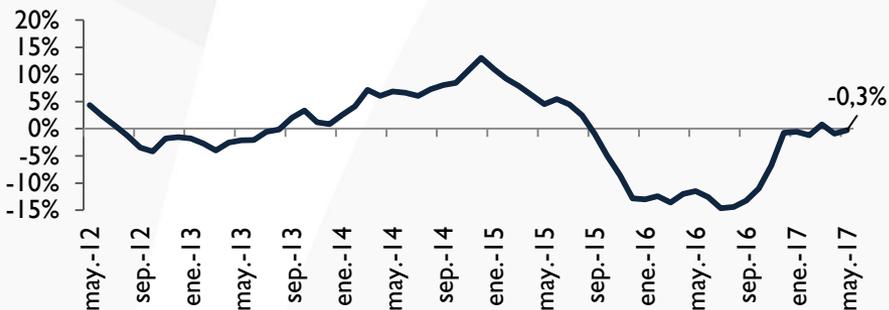
**Alimentos y bebidas no alcohólicas (20,8%)**



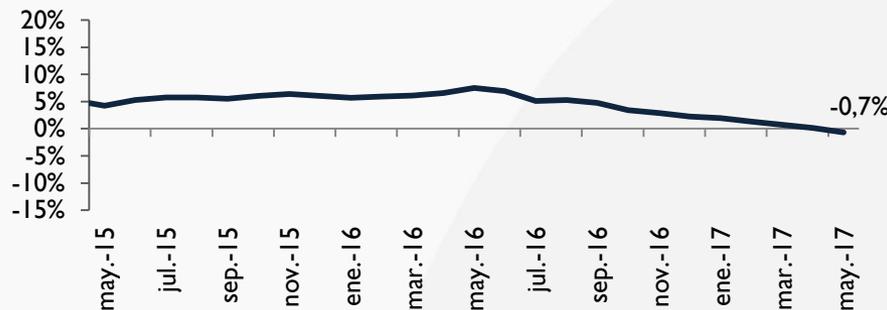
**Electrodomésticos, muebles para el hogar y equipo de informática de uso personal (10,5%)**



**Vehículos automotores y motocicletas (12,7%)**



**Combustibles para vehículos automotores (15,0%)**



**Repuestos y lubricantes para vehículo (9,7%)**

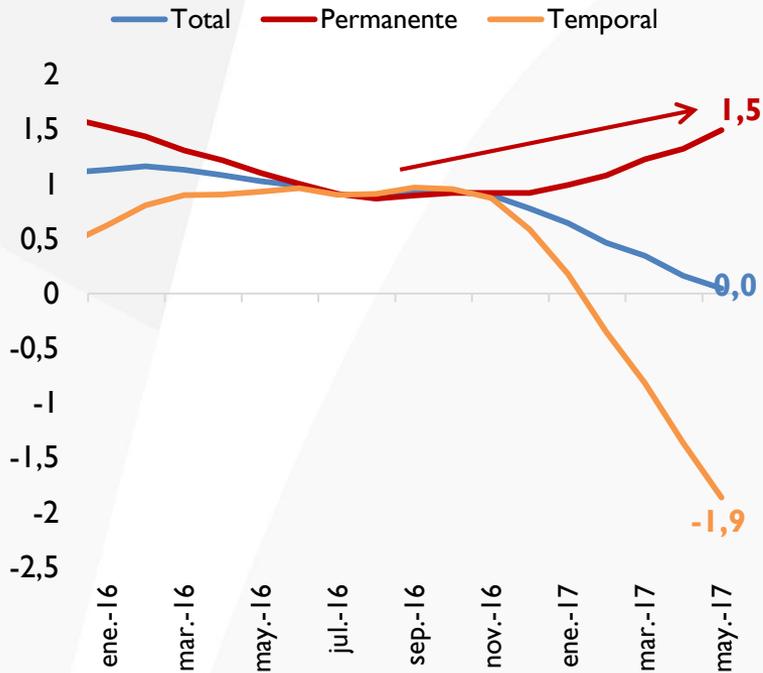


**Aseo personal, cosméticos y perfumería (5,0%)**

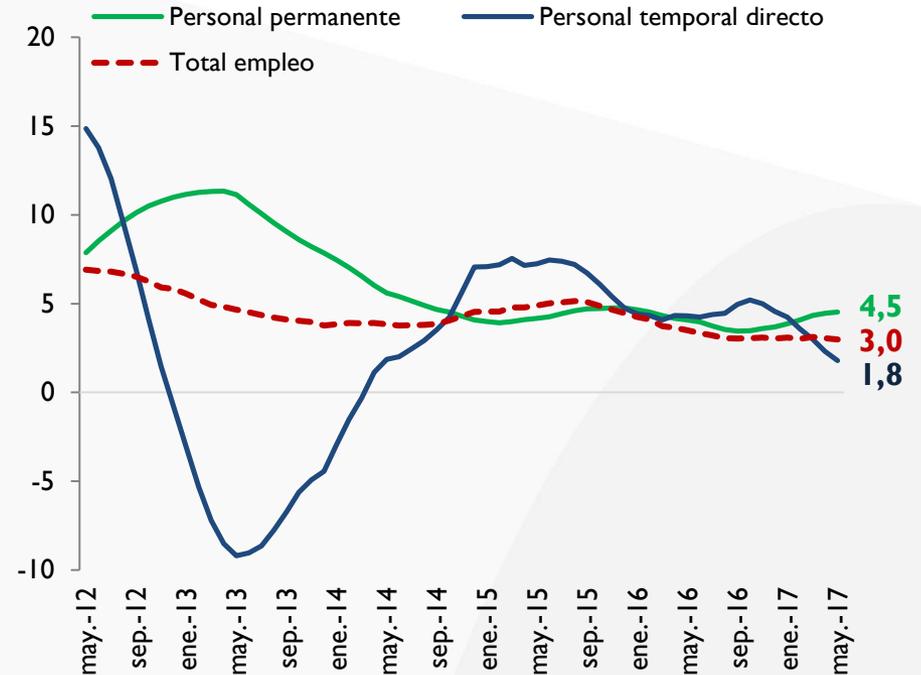


# El empleo en la industria y el comercio se ha mantenido estable

**Índice de empleo total en la industria**  
Variación 12 meses (%)



**Índice de empleo total para el comercio**  
Variación 12 meses (%) – Serie empalmada



Fuente: DANE y cálculos DGPM.



# La confianza tuvo un retroceso, pero está recuperándose

## Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



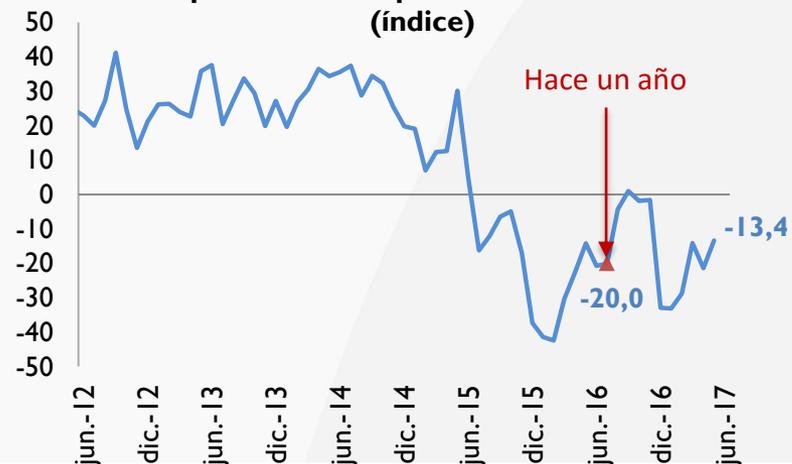
## Índice de Expectativas de los Consumidores



## Disposición a comprar vivienda (índice)



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



# Hay motivos para tener confianza

# Analistas y mercados externos confían en Colombia

*“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)**

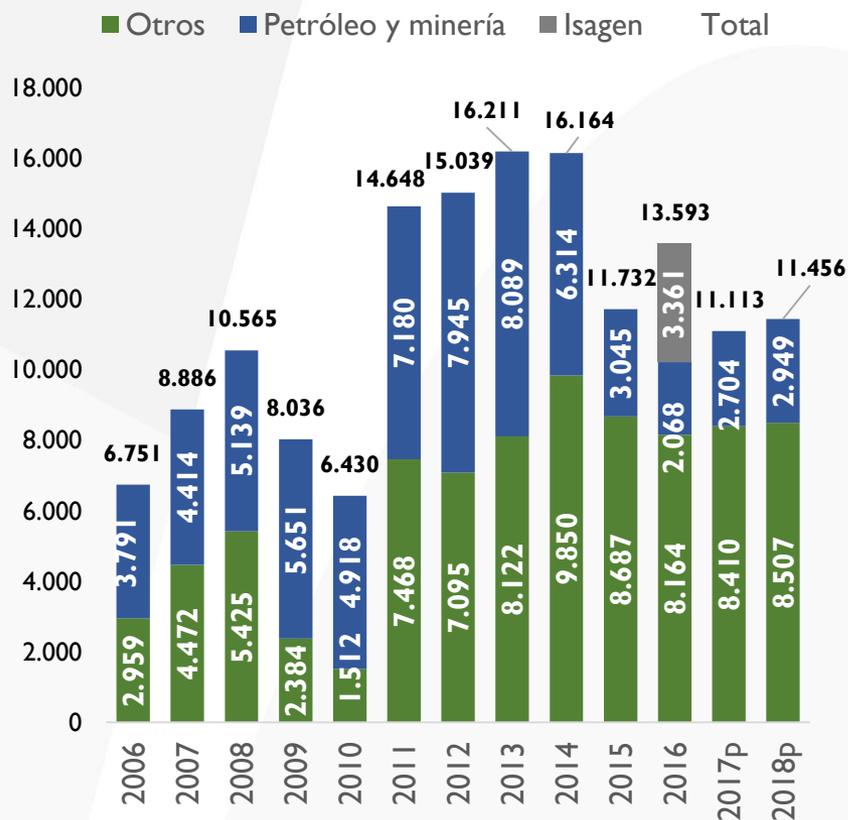
*“La economía se está **estabilizando luego de la fuerte desaceleración** del año pasado. La reciente reforma tributaria, el descenso de la inflación y la disminución de las tasas de interés impulsarán la actividad económica (...)”*

*Subió a **estable perspectiva** de la calificación del **sistema financiero***

**Moody's (25 de julio, 2017)**

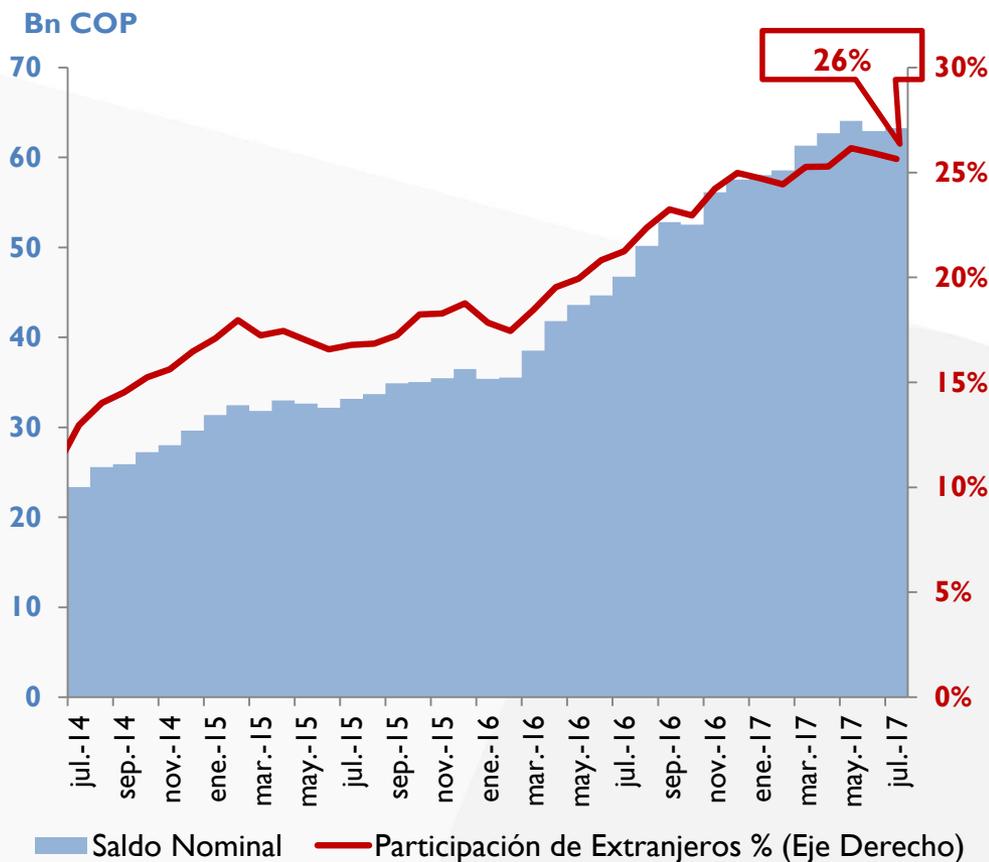
# Esta confianza se ha traducido en inversión de extranjeros

## Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

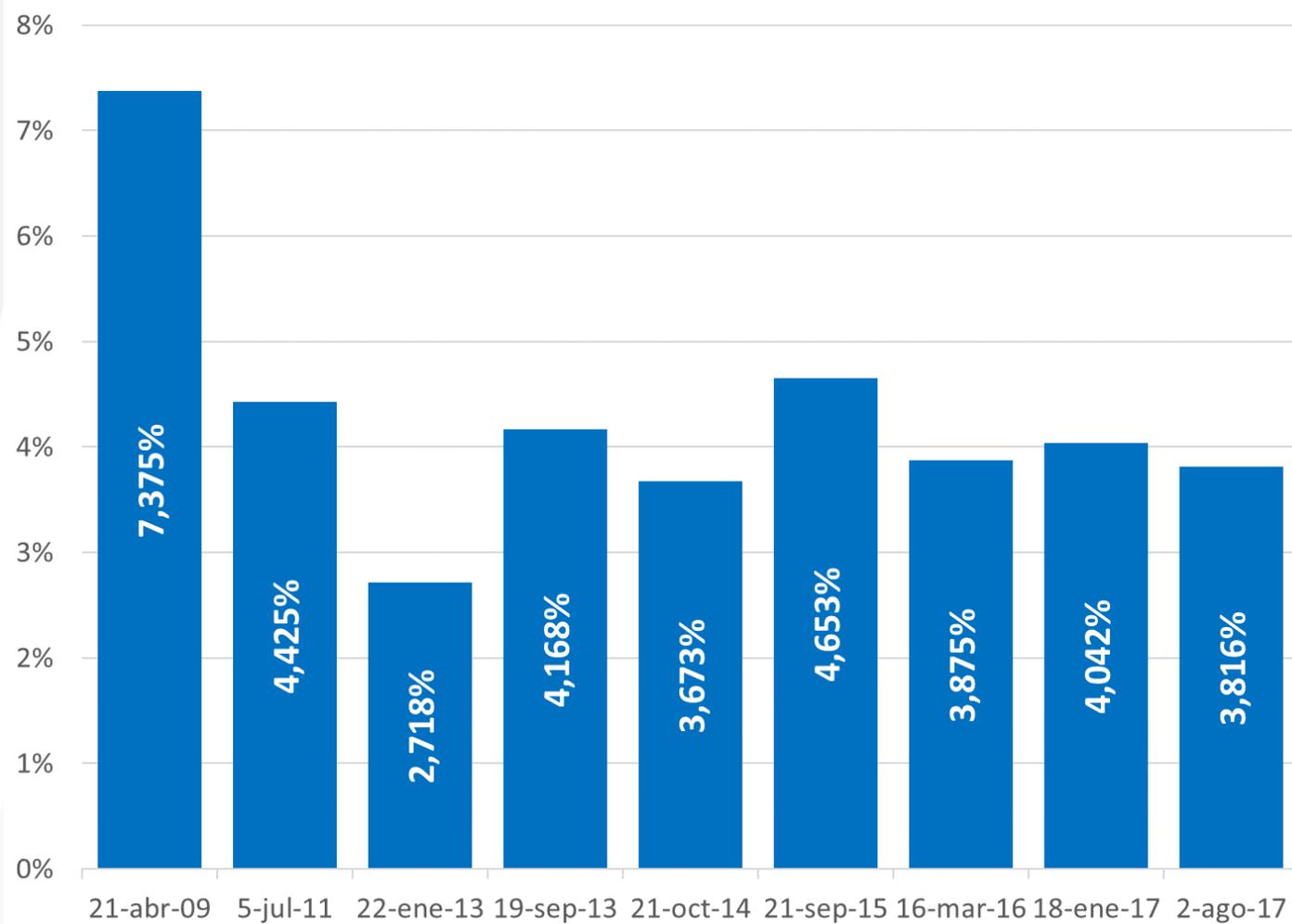
## Inversión Extranjera de Portafolio en TES



Fuente: SFIN. Datos con corte a julio 31 de 2017.

# Esta confianza también significa financiación a menores tasas

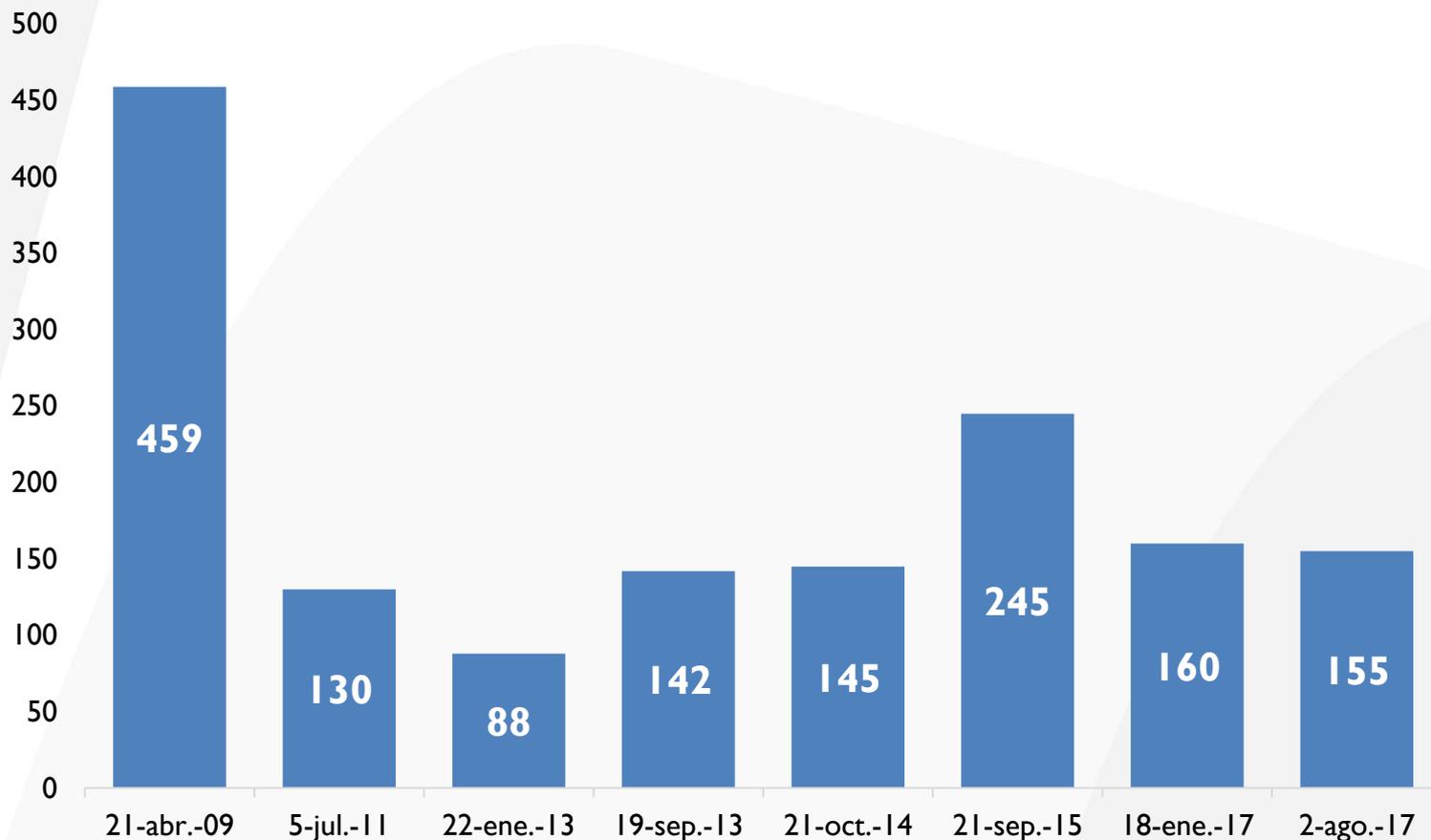
## Tasas de colocación – emisiones a 10 años (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda

# Esta confianza también significa financiación a menores tasas

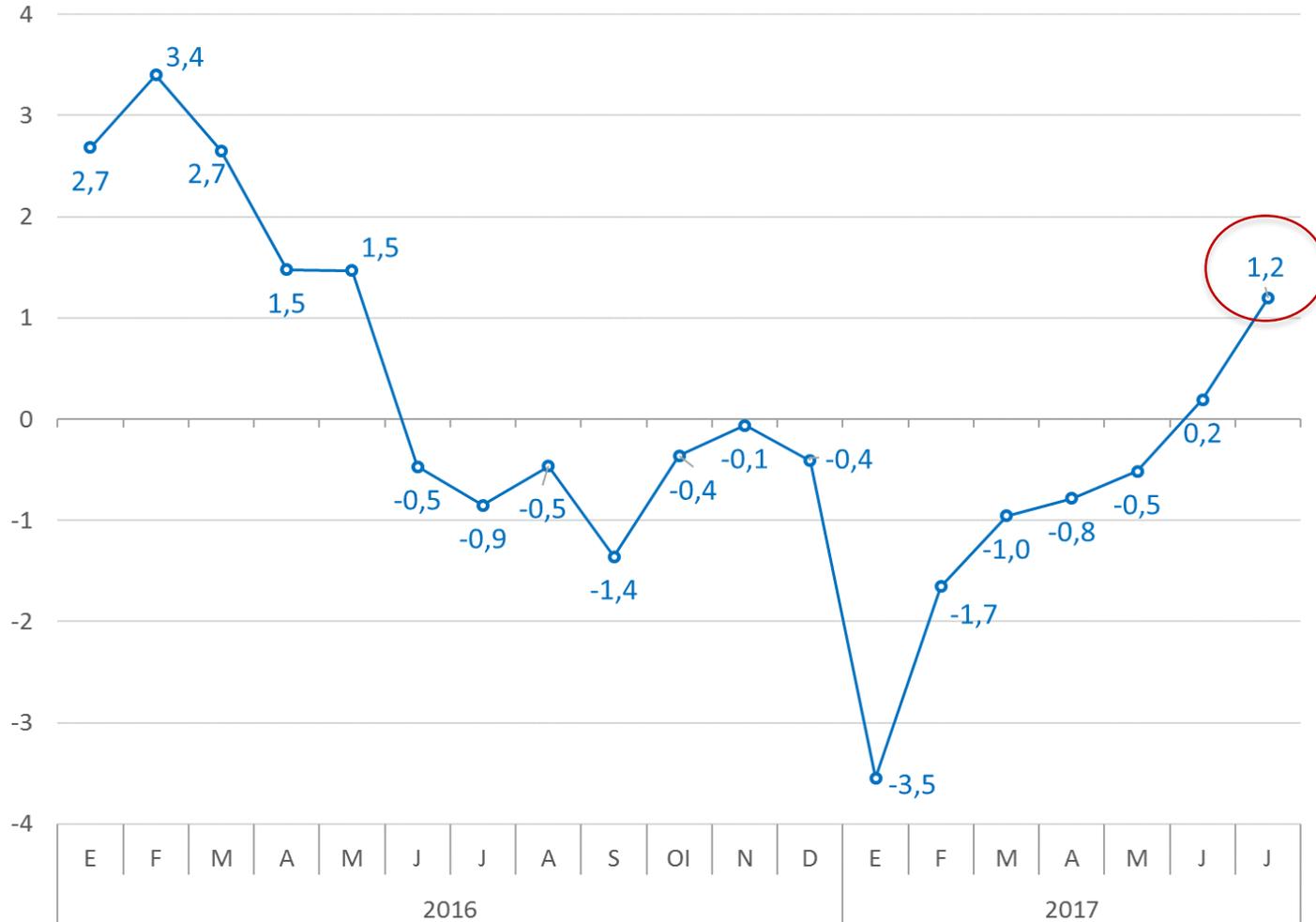
## Spreads sobre Tesoros de EE.UU. – emisiones a 10 años (pb)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

# La información a julio sobre crecimiento del gasto de los hogares muestra una tendencia positiva

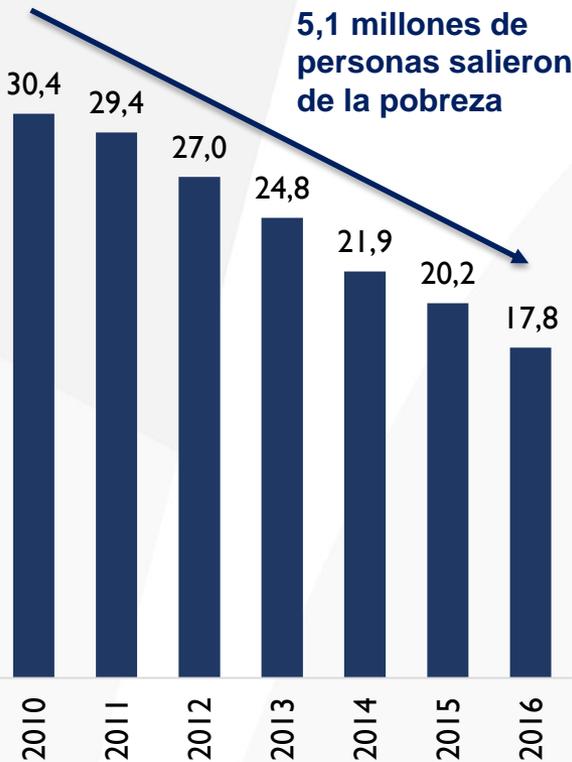
## Gasto real de los hogares (variación % anual)



Fuente: Raddar

# Se sigue avanzando en indicadores sociales. Por primera vez hay más formales que informales

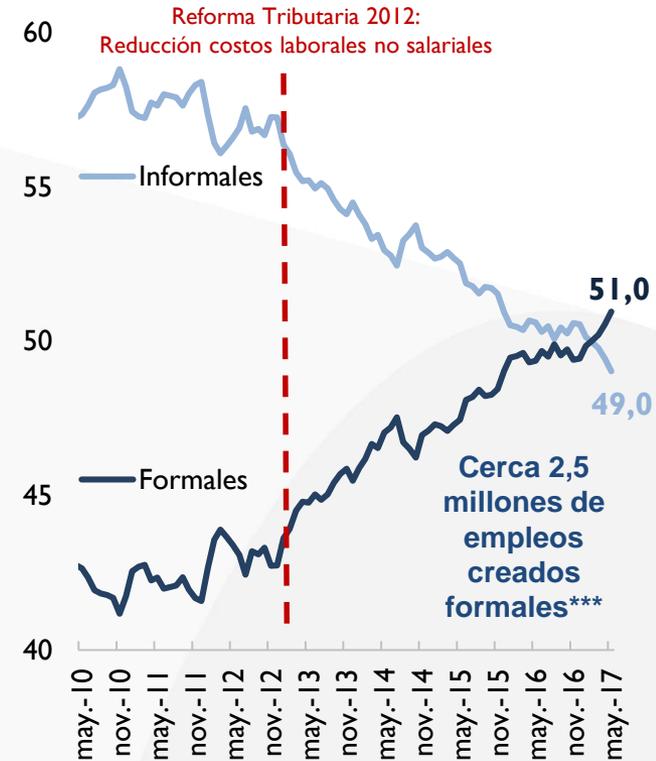
**Pobreza Multidimensional**  
(% de la población)



**Tasa de Desempleo Nacional**  
(Promedio anual)



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



Fuente: DANE

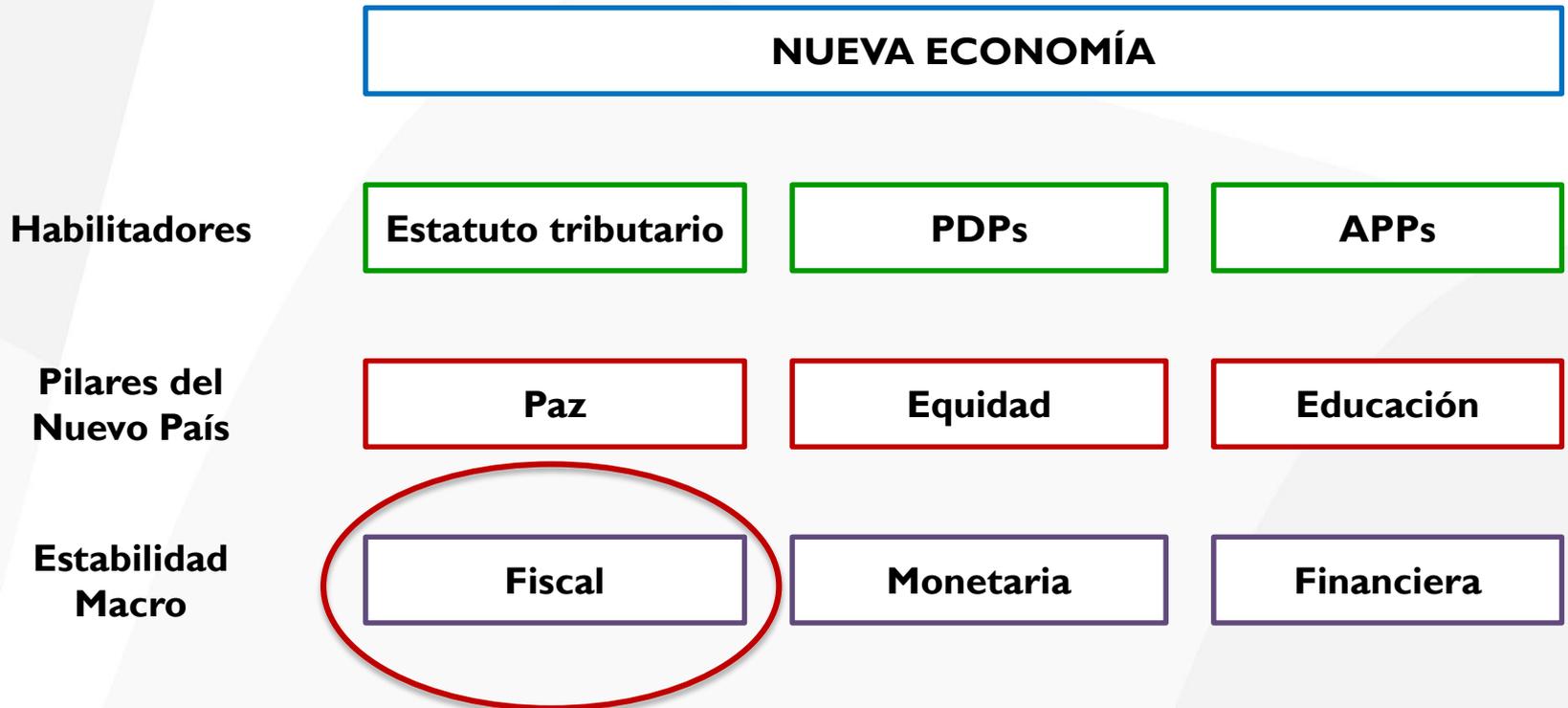
\* Promedio 12 meses a mayo 2017

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

\*\*\* Para el Total Nacional

# Estrategia 3x3 para una Nueva Economía

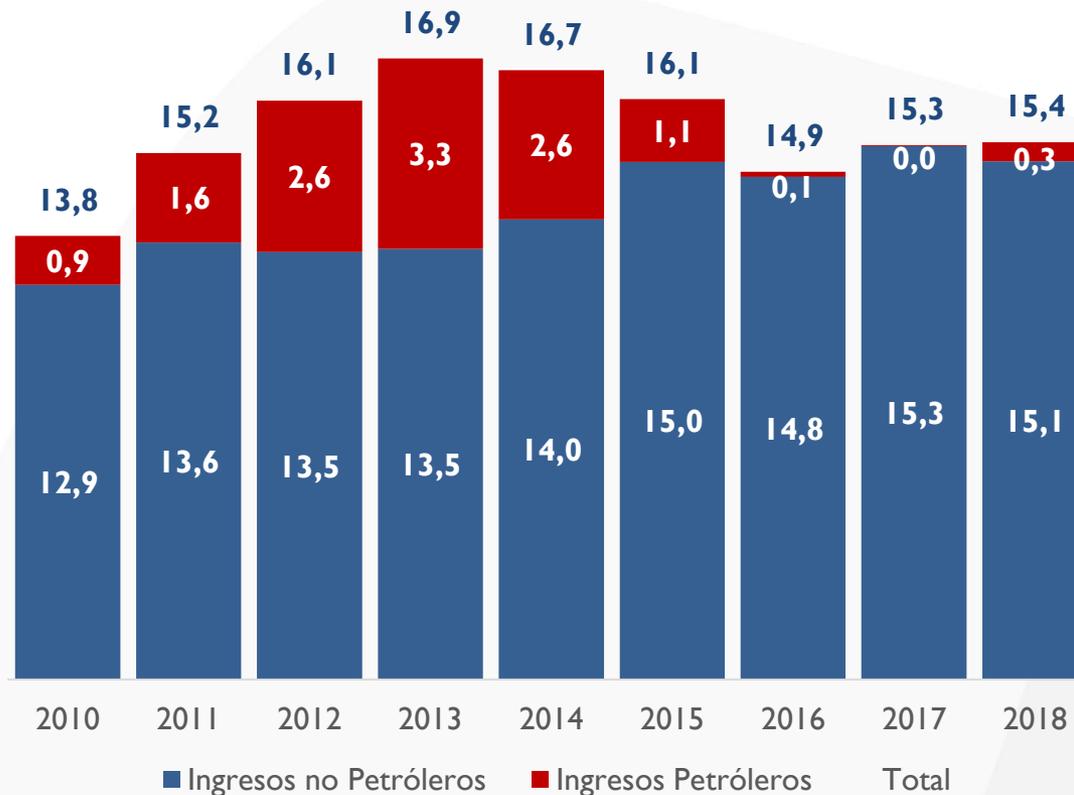
## La estrategia 3 x 3





# Ingresos de Gobierno Nacional Central (% del PIB)

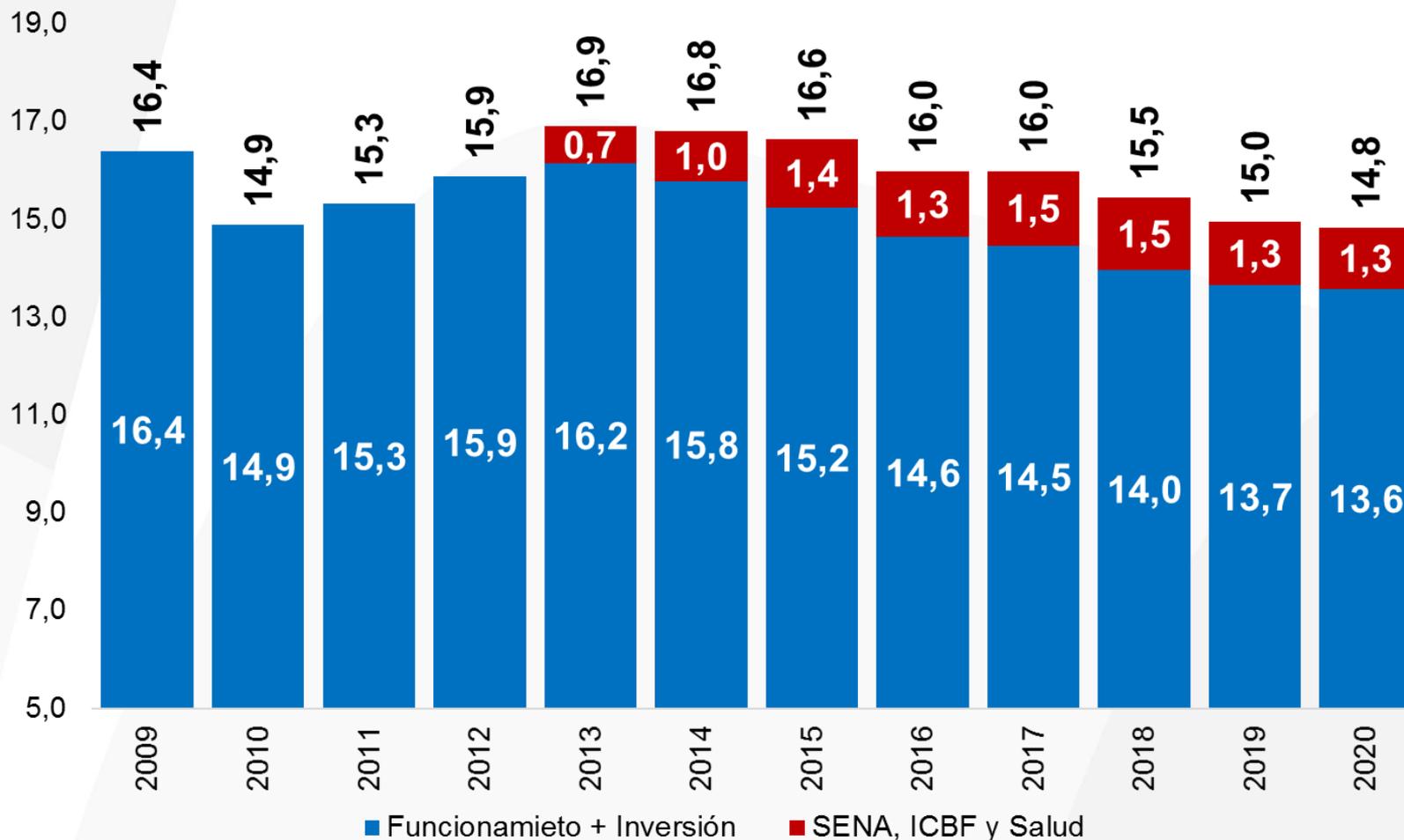
Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

# Gastos de Funcionamiento e Inversión del GNC 2009 - 2020

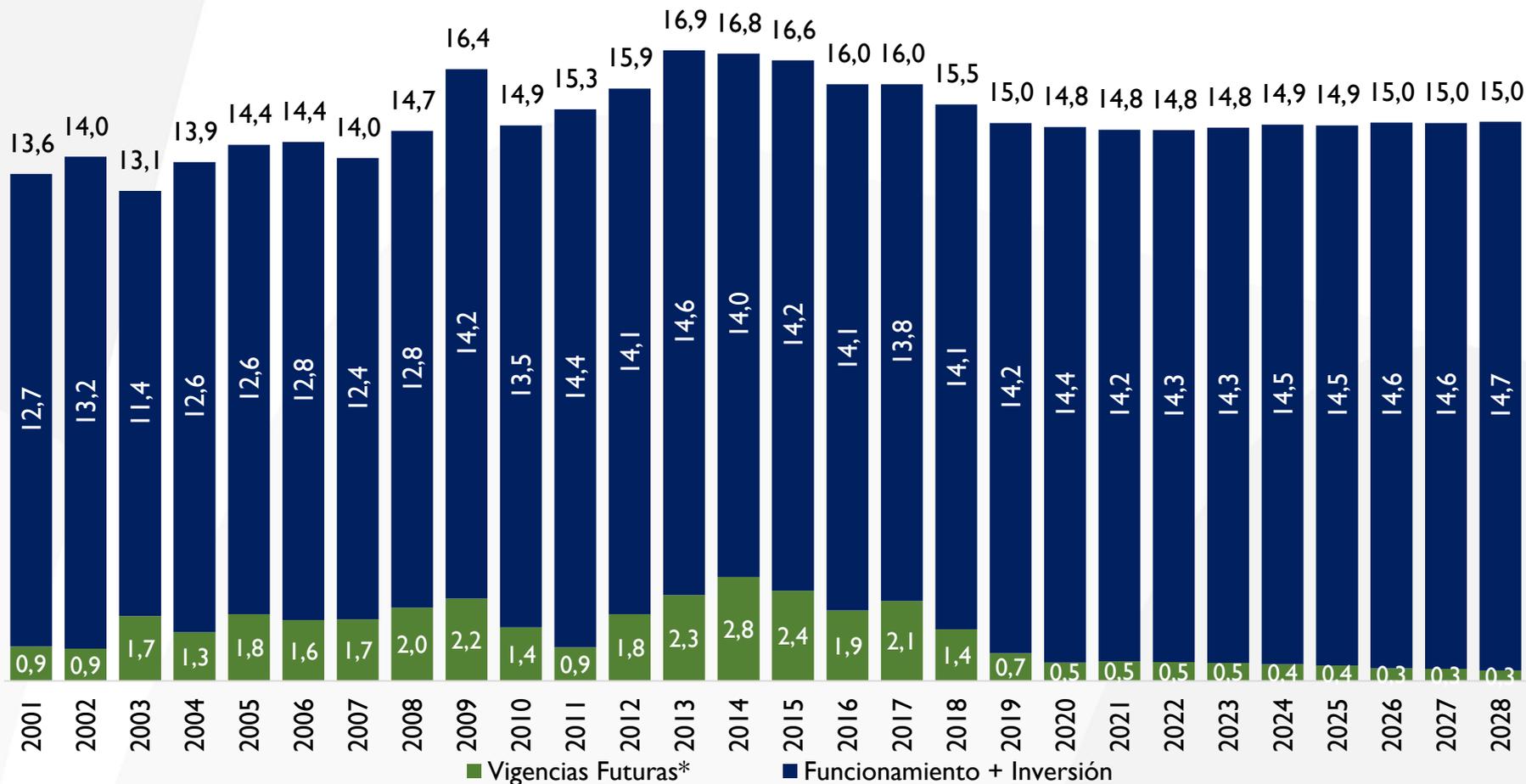
Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



\* 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

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

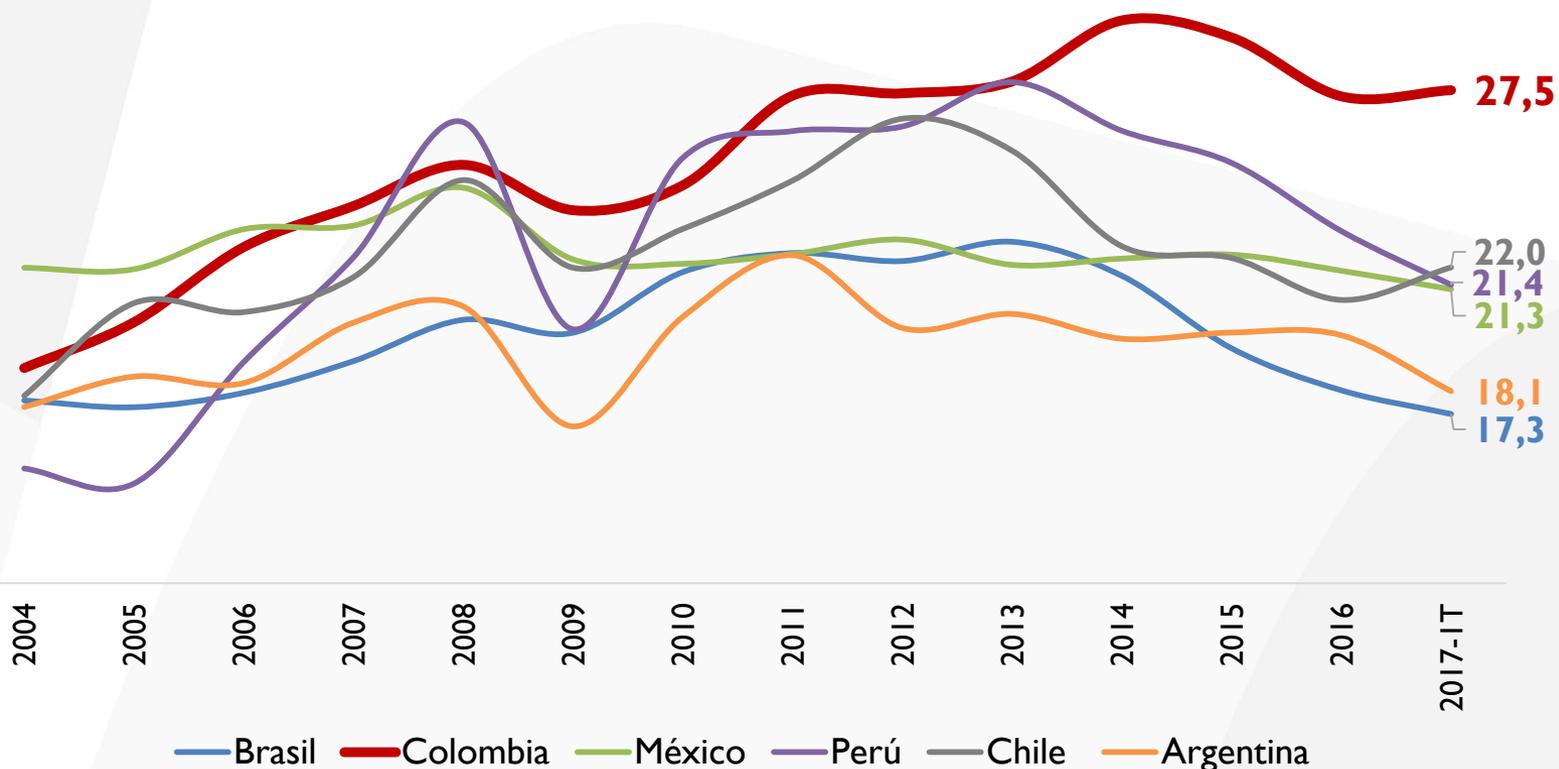


\* Cifras disponibles a partir de 2001 donde entró en vigencia SIIF Nación. Se calcula como los recursos comprometidos de funcionamiento e inversión cuya Fuente de financiamiento es la Nación. Incluye aval del Metro de Bogotá  
Fuente: Ministerio de Hacienda.

# En conclusión

# La tasa de inversión es la más alta entre las principales economías de la región

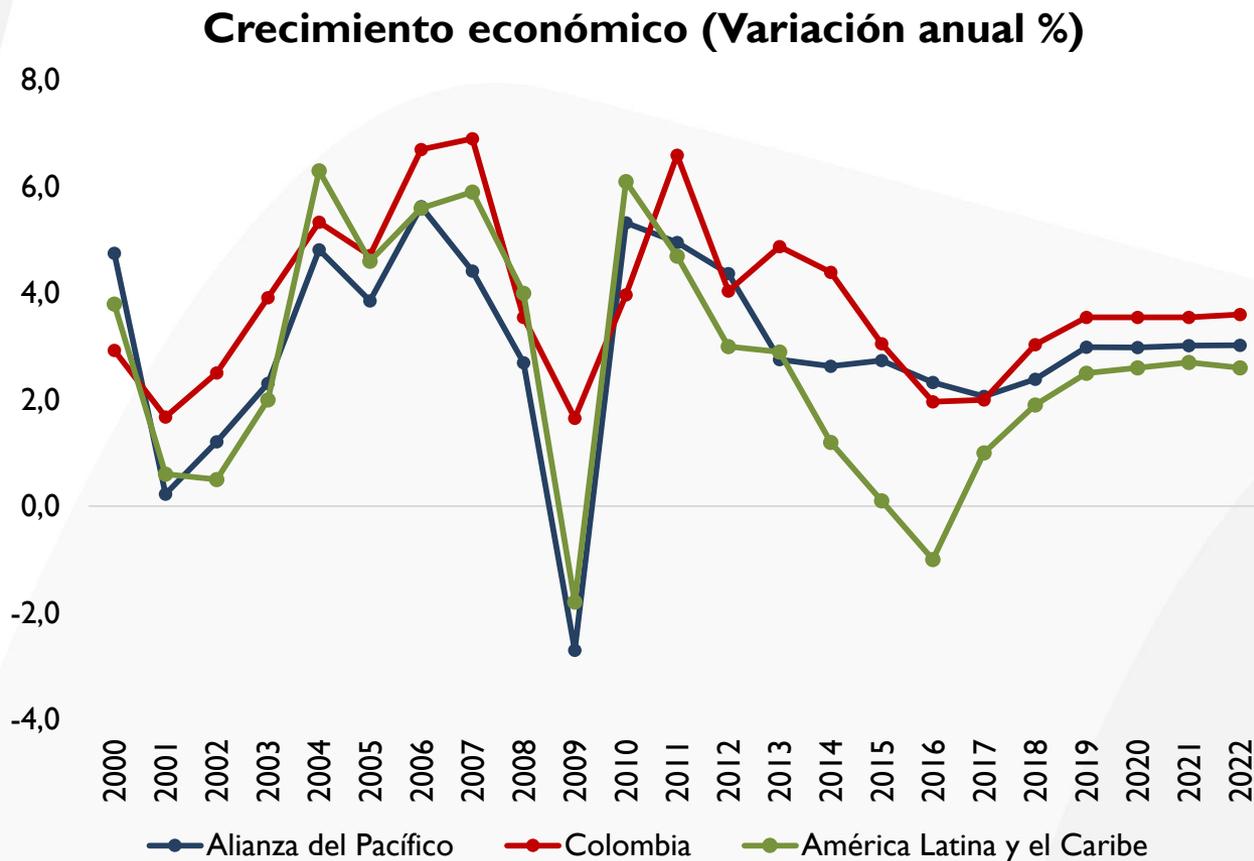
## Tasa de inversión (% del PIB\*)



\* Precios constantes

Fuente: Institutos de estadística de cada país

# 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

# Proyecciones de crecimiento económico 2017

(variación anual, %)

	Part. 2016	2016	1T2017	2T2017	3T2017	4T2017	2017
<b>PIB TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>
<b>Agropecuario</b>	<b>6,0</b>	<b>0,5</b>	<b>7,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>3,6</b>
<b>Minería</b>	<b>6,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,9</b>
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>11,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>
Refinería de petróleo	1,5	23,2	9,3	4,9	3,3	4,3	5,4
Resto industria	9,9	0,6	-1,1	-3,0	0,2	0,6	-0,9
<b>Suministro de electricidad, gas y agua</b>	<b>3,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Construcción</b>	<b>7,4</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,6</b>	<b>1,1</b>
Edificaciones	3,3	6,0	-7,1	-2,0	-12,2	-2,9	-6,1
Residenciales	1,4	2,0	-7,1	-1,9	-4,1	2,5	-2,8
No residenciales	1,9	10,3	-7,1	-2,1	-18,1	-6,7	-8,6
Obras civiles	4,2	2,4	3,5	5,0	8,7	10,5	7,0
<b>Comercio, reparación y hoteles</b>	<b>12,2</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>
<b>Transporte</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>
<b>Establecimientos financieros</b>	<b>20,9</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>
<b>Servicios sociales</b>	<b>15,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>
<b>Impuestos</b>	<b>9,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

# Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
Agosto 2017

COLOMBIA  
REPUNTA 