

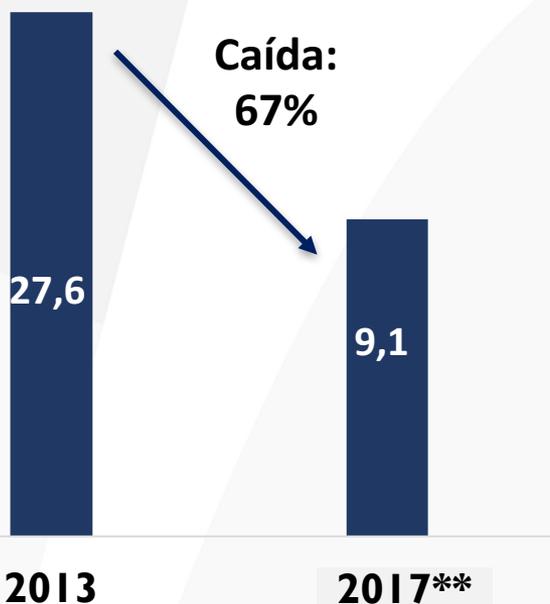
Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Noviembre 2017

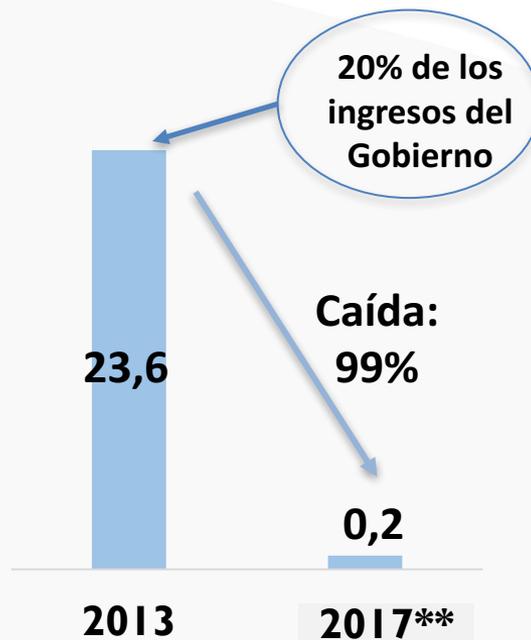
COLOMBIA
REPUNTA 

Efectos importantes sobre las cuentas fiscales y externas

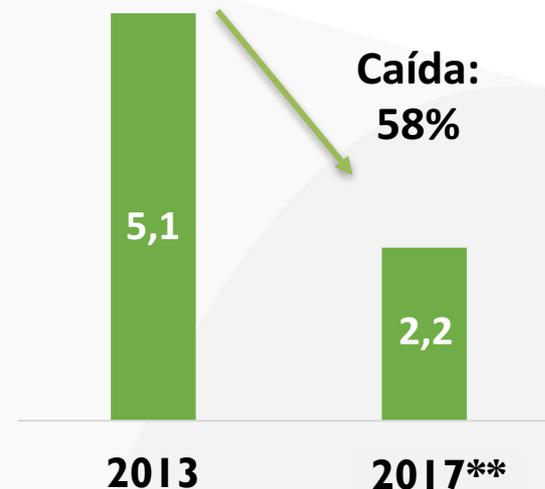
Exportaciones petroleras
(Miles de millones de dólares)



Ingresos petroleros del Gobierno*
(Billones de pesos)



Inversión Extranjera Directa Sector petrolero
(Miles de millones de dólares)

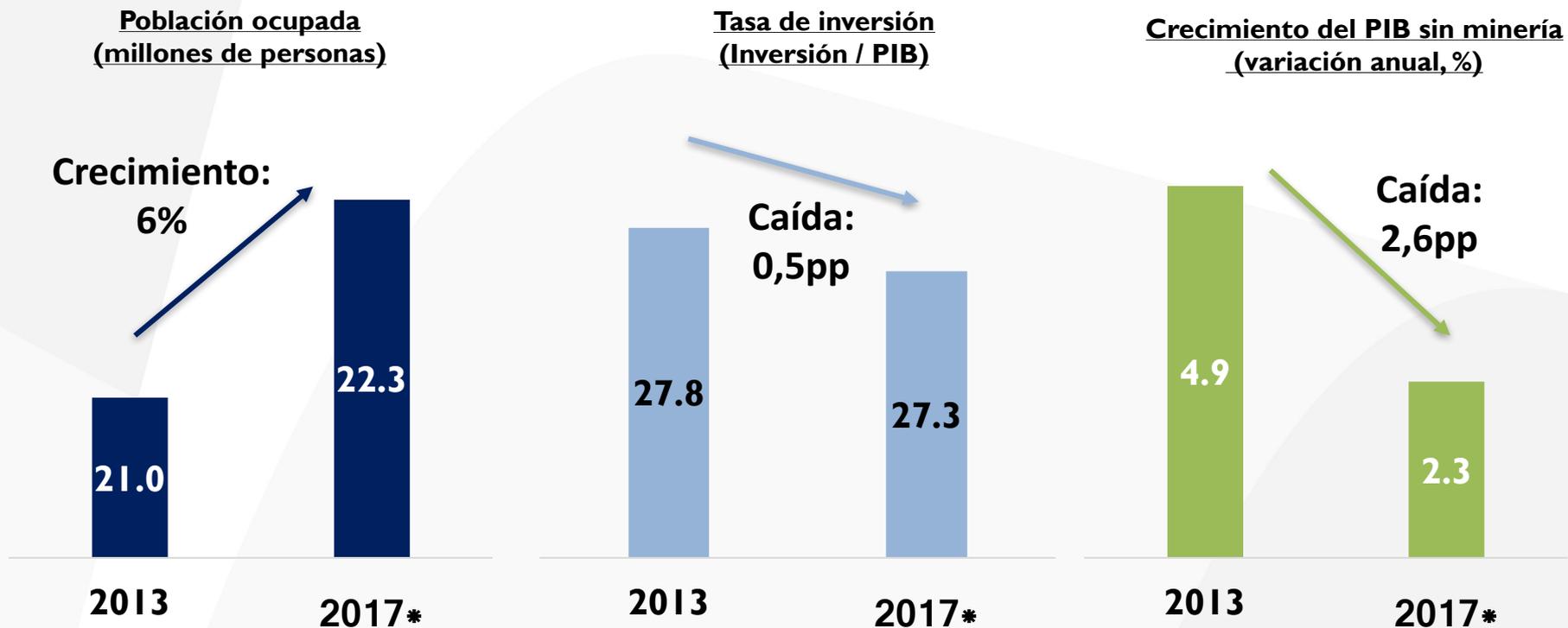


*Impuestos de Renta, CREE y sobretasa de CREE del sector y dividendos de Ecopetrol

**Proyección MHCP

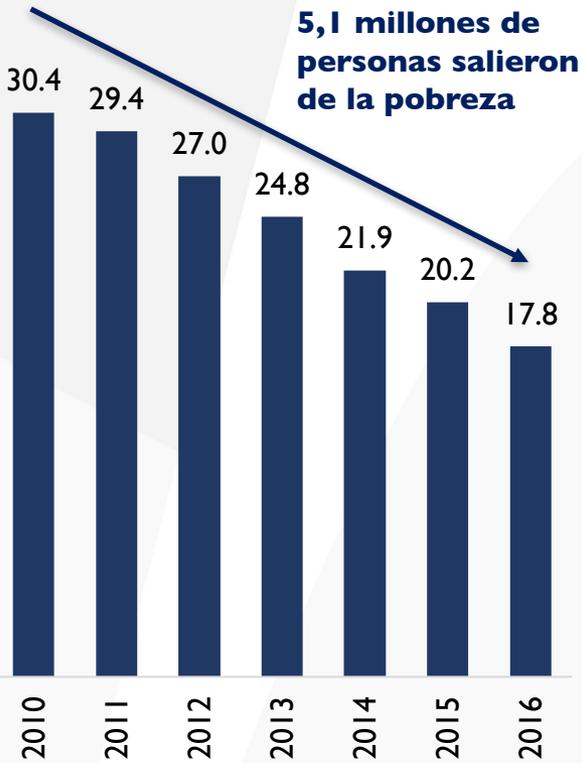
Fuente: Banco de la República y MHCP

A pesar del choque la economía resistió de manera sobresaliente



Y siguió avanzando en el plano social

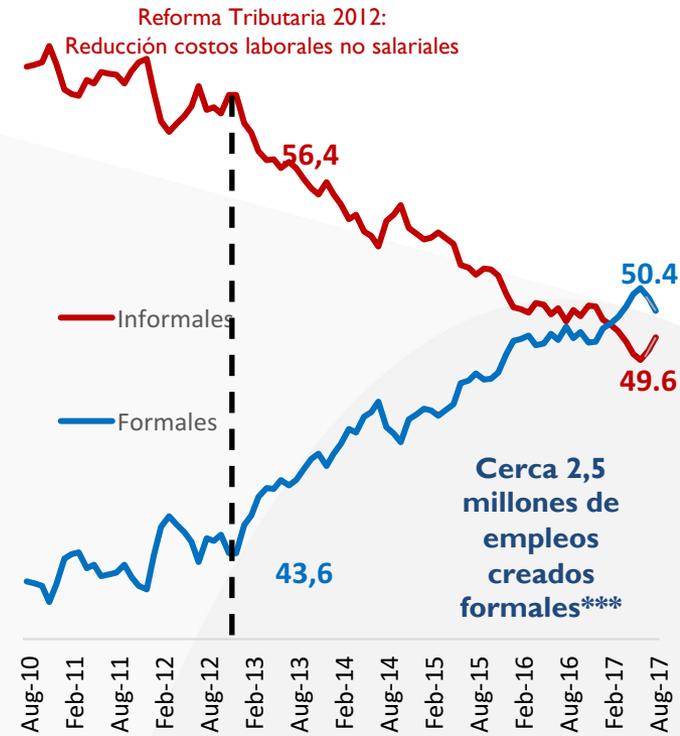
Pobreza Multidimensional
(% de la población)



Tasa de Desempleo Nacional
(Promedio anual)



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



Fuente: DANE

* Promedio 12 meses a septiembre 2017

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

*** Para el Total Nacional

La primera línea de defensa fue la devaluación, y después el ajuste del déficit de cuenta corriente fue fundamental para la estabilidad macroeconómica

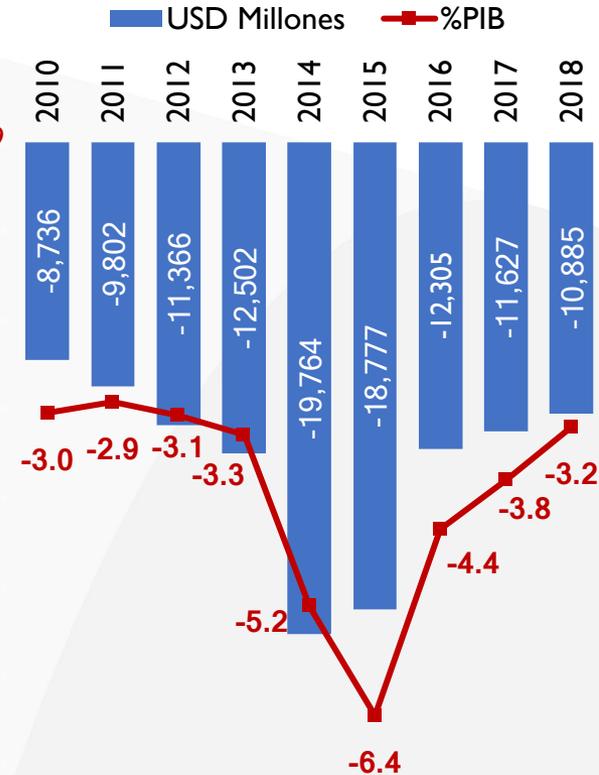
Brent (USD/Barril)



Tasa de Cambio Nominal (COP/USD)

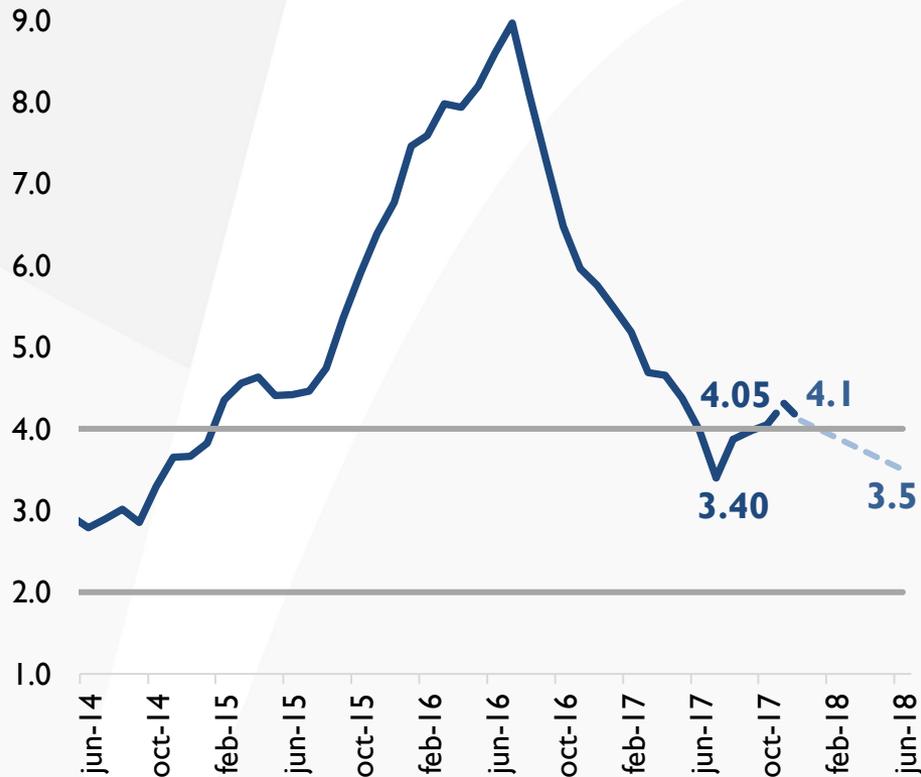


Balance de cuenta corriente

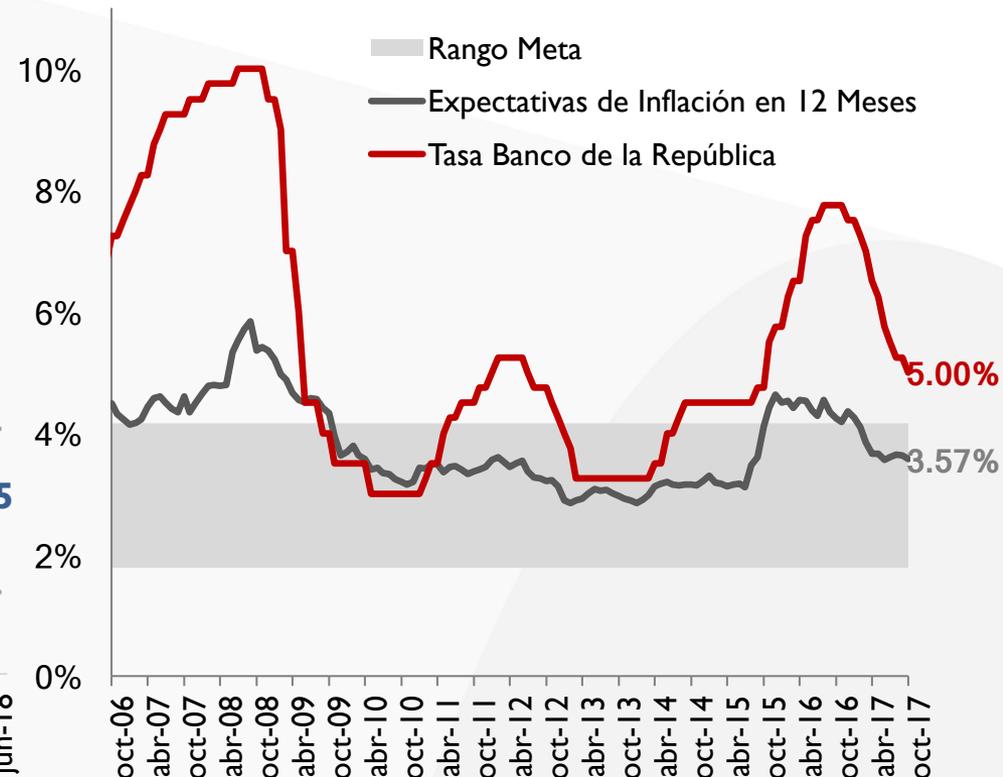


... aunque causó un efecto colateral, ya que se disipó y ha permitido una reducción en las tasas de interés

Inflación
(variación anual, %)



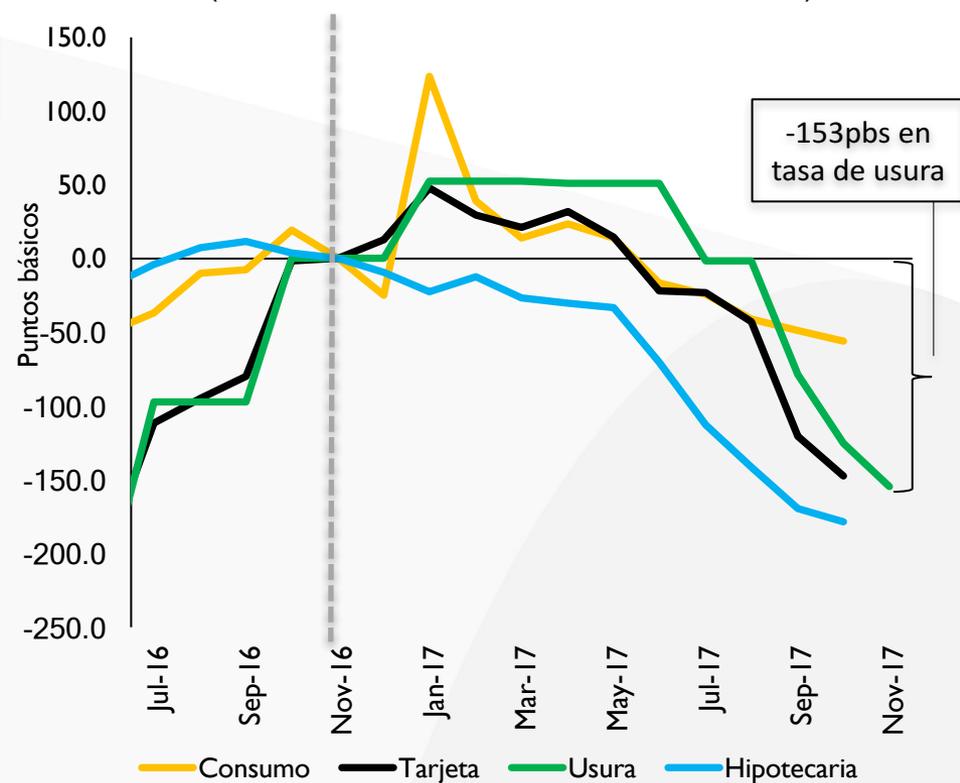
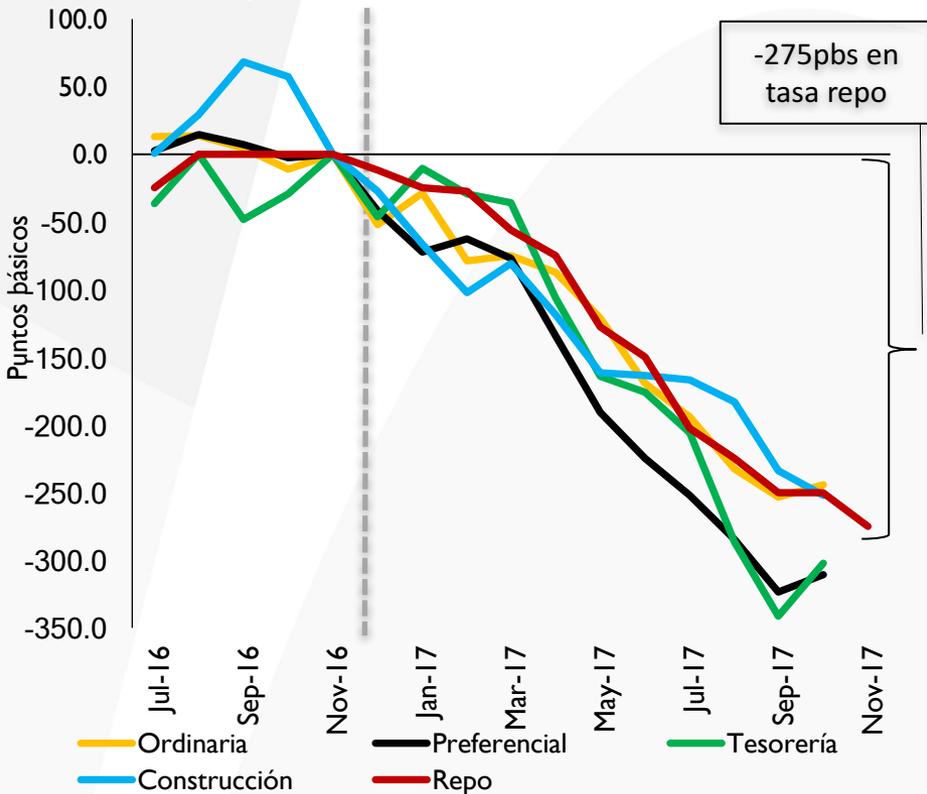
Tasa de intervención y expectativas de inflación



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)

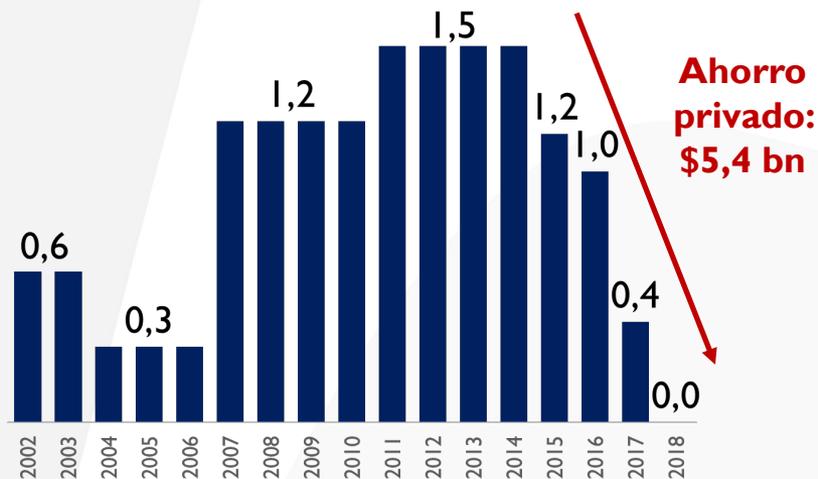


*Variación de tasas nominales mensuales

Nota: Datos con corte a 13 de octubre, 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

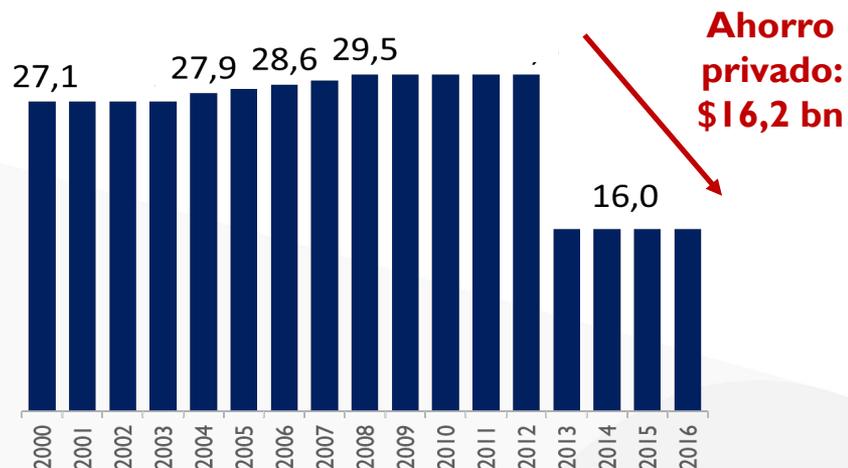
Además bajamos algunos impuestos para auementar la competitividad

Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza, %



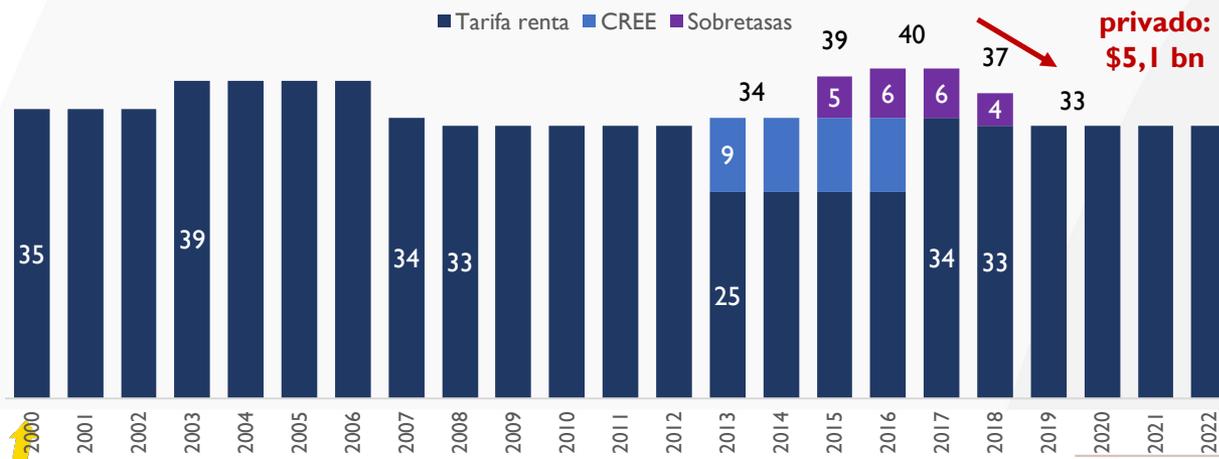
* Mayor a \$5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

Tarifa impuestos sobre la nómina*, %



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

Tarifa impuesto de renta + CREE, %



Ahorro privado: \$5,1 bn

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.

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

TOTAL DEDUCIDO
\$99
millones



2010

TOTAL DEDUCIDO
\$72,2
millones



2018

Fuente: DIAN, Ministerio de Hacienda

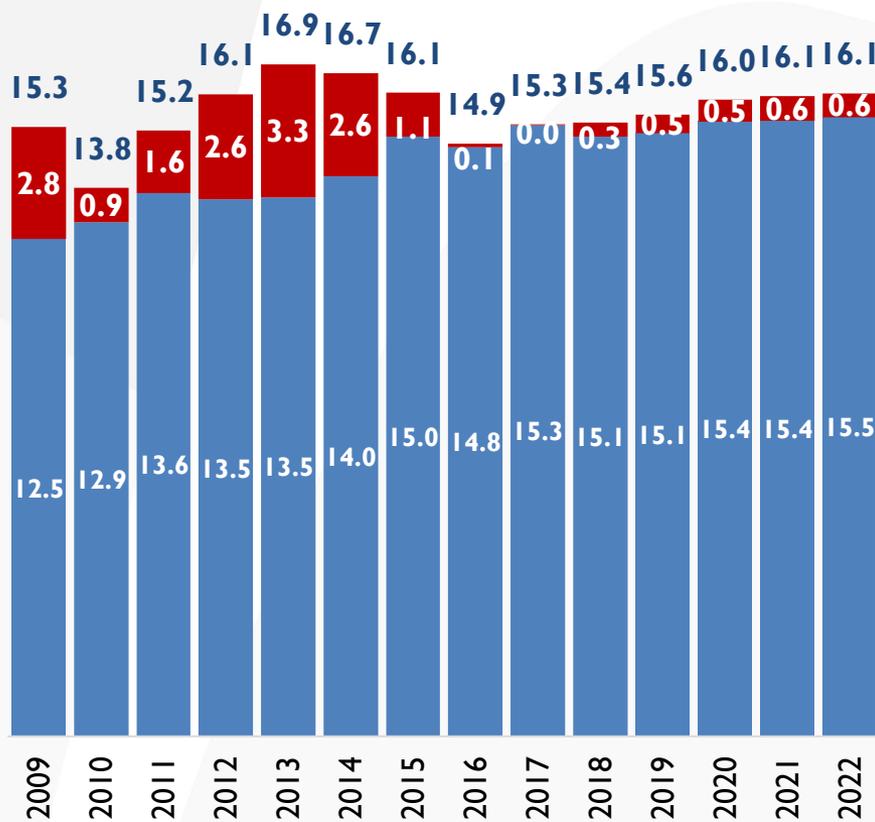
¿Por qué fue necesario aumentar el IVA?

| ¿En qué se invirtieron? | ¿Qué habría pasado sin estos recursos? | | | |
|---|---|---|---|---|
| Salud \$1,0 billón | Faltarían dos meses de cobertura en salud para: | 22,7 millones de personas | Se habrían dejado de vacunar: | 1,1 millones de niños |
| Educación \$1,0 billón | No se podrían garantizar recursos para beneficiarios del Icetex en el último trimestre de 2017, para: | 484 mil estudiantes | Dejaría de proveerse el último bimestre de Alimentación Escolar para: | 5,4 millones de raciones al día |
| Inclusión social \$0,9 billones | No contarían con cobertura en el último cuatrimestre de 2017: | 2,5 millones de familias | En los programas para la primera infancia no habría recursos para atender en el último mes a: | 1,9 millones de niños |
| Minas y Energía \$0,7 billones | Se reduciría el monto de los subsidios de energía para estratos 1, 2 y 3 en el último trimestre para: | 11,4 millones de familias | Se reduciría el monto de los subsidios de gas para estratos 1, 2 y 3 en el último trimestre para: | 5,1 millones de familias |
| Otros sectores beneficiados | Desarrollo agrícola \$0,6 billones | Posconflicto \$1,3 billones | Otros* \$0,8 billones | |

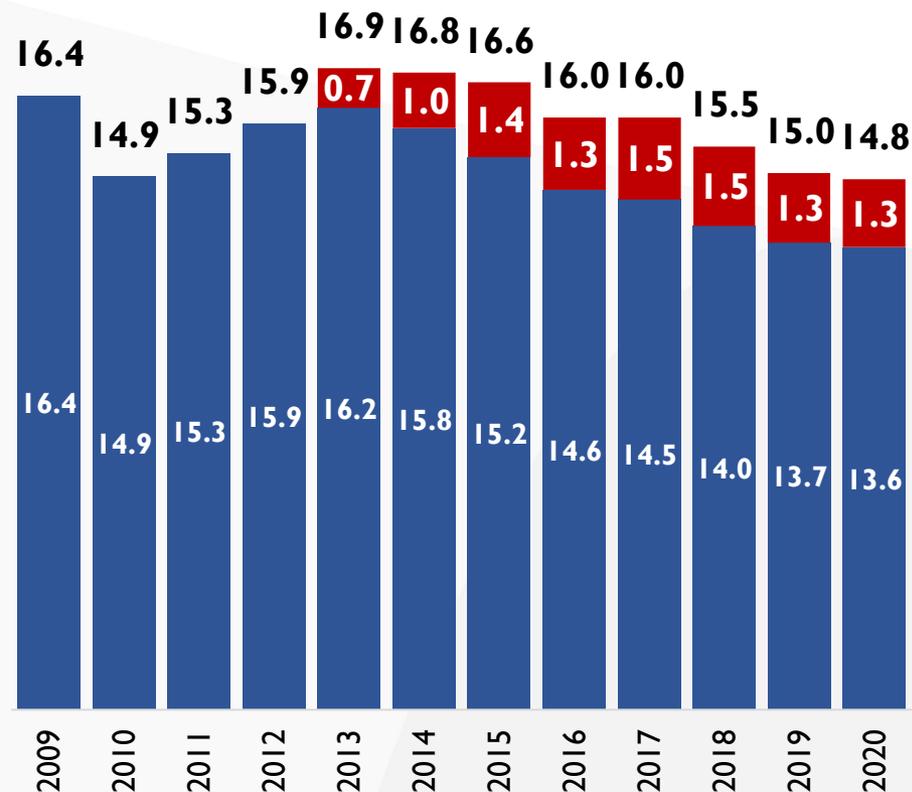
*Vías para la Prosperidad, promoción de manifestaciones culturales, apoyo a la realización de juegos deportivos, modernización de las TIC's, entre otros. Fuente: MHCP.

Finanzas del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

Ingresos



Gastos en funcionamiento e inversión



■ No petroleros ■ Petroleros

■ Funcionamiento + Inversión ■ SENA, ICBF y Salud

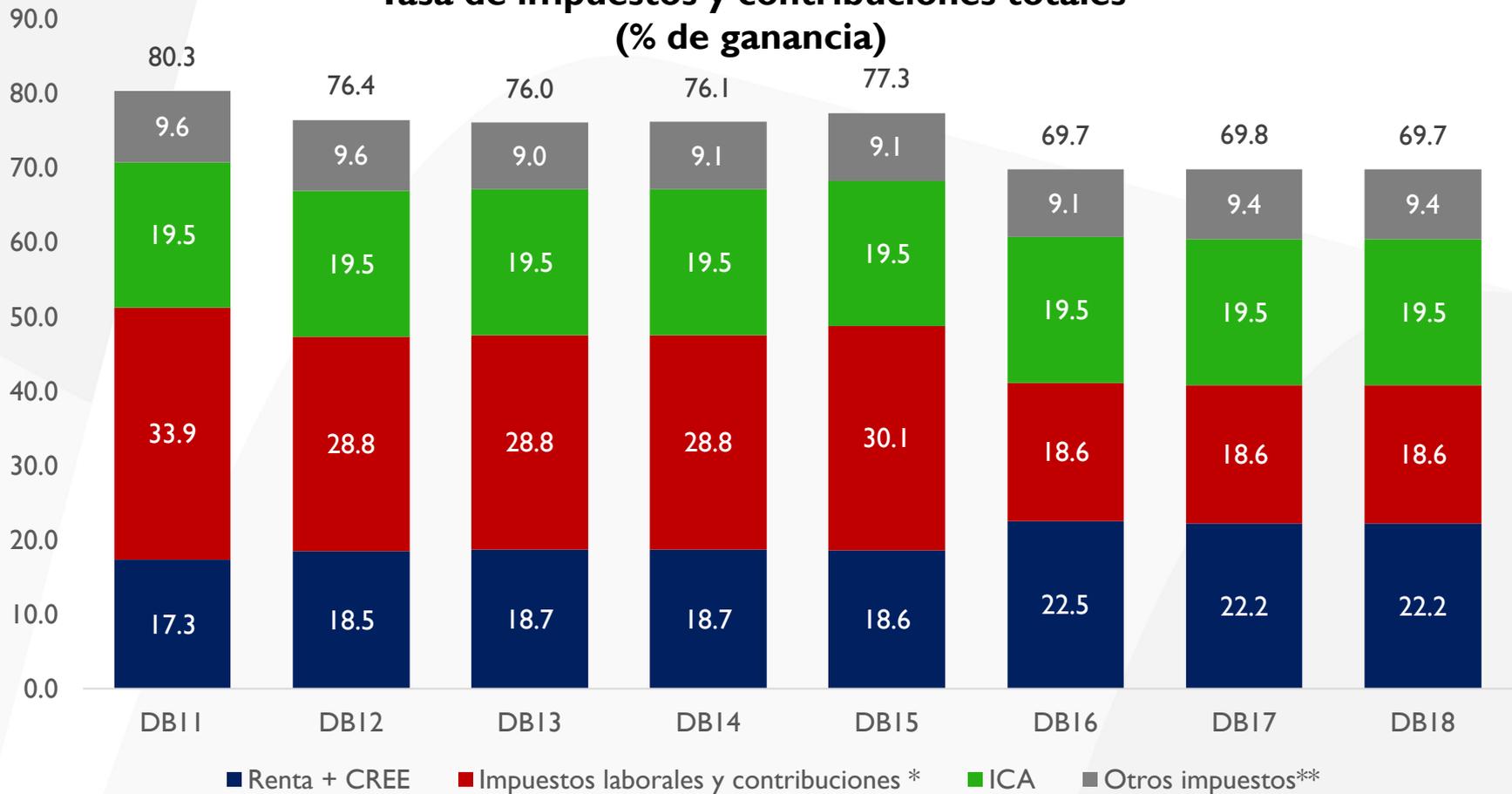
* Desde 2013 en adelante, el gasto de GNC incluye salud, ICBF y SENA (1,3% del PIB de 2016).

Estos gastos eran cubiertos por impuestos a la nómina

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Indicador tarifa de impuestos del reporte Doing Business ha mejorado

Tasa de impuestos y contribuciones totales (% de ganancia)



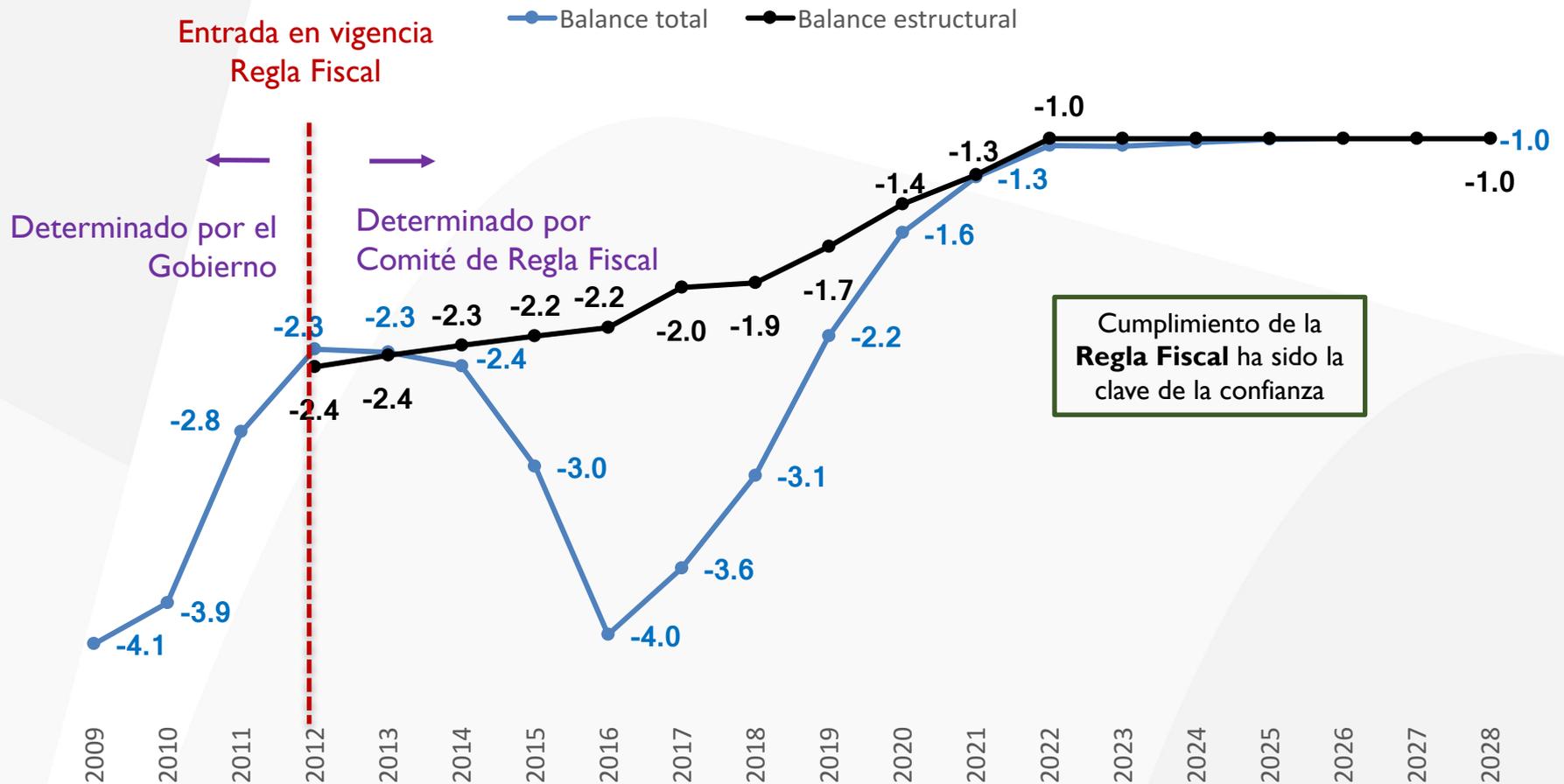
Nota: cada reporte DB mide la carga tributaria, como % de los beneficios comerciales, vigente dos años atrás.

* Incluye contribuciones a la seguridad social y parafiscales

** Incluye GMF, Riqueza y otros locales

Fuente: Banco Mundial - Doing Business Report.

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



Fuente: Comité Consultivo de la Regla Fiscal y MHCP

Los principales rubros del PGN son relativamente inflexibles

Presupuesto General de la Nación

\$235,6
billones

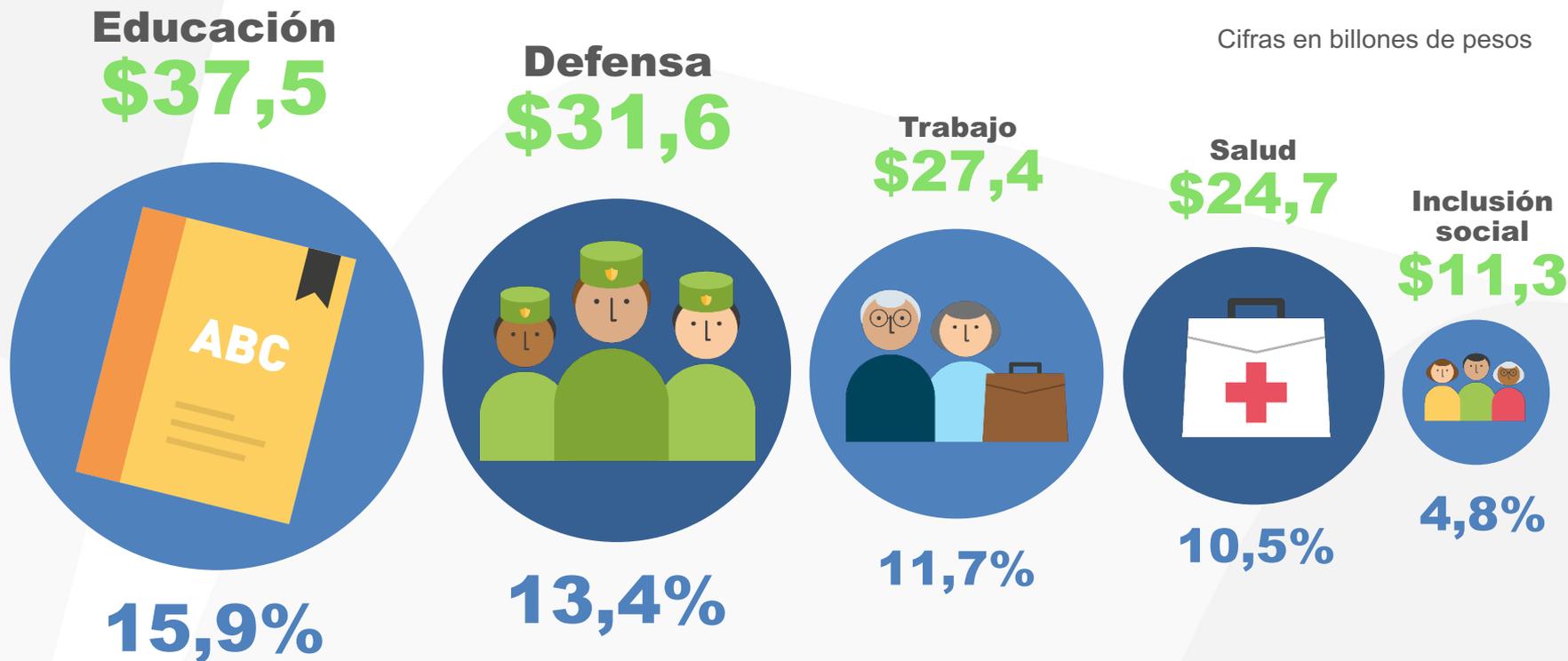
| | Número de personas | Billones de pesos |
|--|--------------------|-------------------|
| Servicio de la deuda | | \$48,3 |
| Intereses | | \$29,0 |
| Amortizaciones | | \$19,3 |
| Pensiones | 2.135.500 | \$39,6 |
| Gastos generales | | \$7,7 |
| Gastos de personal | 1.011.623 | \$49,6 |
| Defensa y seguridad | 496.272 | \$15,7 |
| Rama, Fiscalía y Entes Autónomos | 72.304 | \$6,7 |
| Educación | 368.233 | 18,6 |
| otros | 74.814 | \$8,5 |
| Aseguramiento en salud | 45.111.165 | \$20,8 |
| Total disponible para otros programas | | \$69,6 |

Fuente: MHCP.

¿ En qué se utiliza el PGN?

Distribución por sectores*

Cifras en billones de pesos



*Participación (%) en el PGN 2018 incluyendo servicio de deuda.

Los programas sociales siguen siendo una prioridad de este Gobierno

Principales programas de inversión en el PGN 2018

| | Número de personas | Billones de pesos |
|---|------------------------------|-------------------|
| 1. Infraestructura de Transporte | | \$4,1 |
| 2. Formación Técnica y Superior (SENA) | 7.077.412 | \$3,0 |
| 3. Subsidios Energía y Gas | 11.352.517 (hogares) | \$2,6 |
| 4. “De Cero a Siempre” | 1.014.026 | \$2,6 |
| 5. Posconflicto | | \$2,4 |
| 6. Asistencia a la Primera Infancia (Tradicional) | 691.265 | \$2,4 |
| 7. Inversión Sector Agropecuario | | \$1,8 |
| 8. “Familias en Acción” | 2.550.000 (familias) | \$1,7 |
| 9. Atención y ayuda humanitaria a víctimas | | \$1,6 |
| 10. “Colombia Mayor” | 1.668.080 | \$1,5 |
| 11. “Programa de Alimentación Escolar” (PAE) | 5.423.005 (raciones diarias) | \$1,0 |
| 12. Créditos, becas y sostenimientos universitarios | 423.181 | \$0,9 |
| 13. “Ser Pilo Paga” | 38.207 | \$0,8 |
| 14. Reconstrucción zonas afectadas por Ola invernal | | \$0,7 |
| 15. Indemnización a víctimas del conflicto | 169.000 | \$0,6 |
| 16. Subsidio a la tasa de interés para vivienda | 53.500 (viviendas) | \$0,6 |
| 17. Acceso y uso de las TICs | | \$0,6 |
| 18. Vivienda gratuita | 10.000 (familias) | \$0,5 |
| 19. Mi Casa Ya (cuota inicial) | 24.170 (familias) | \$0,5 |
| 20. Vivienda rural | 4.314 (familias) | \$0,2 |

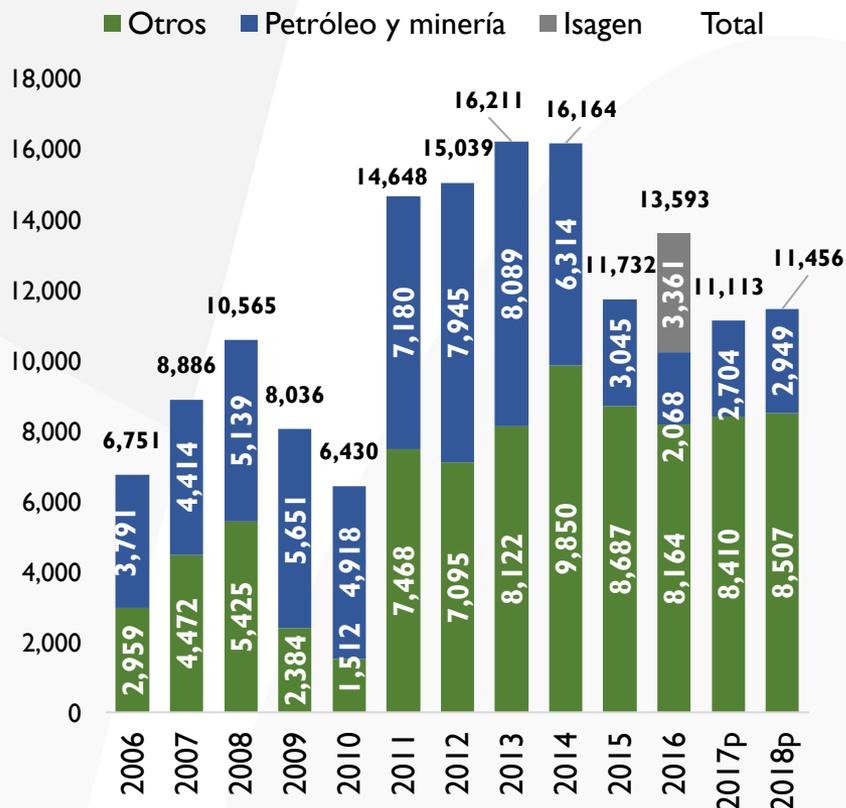
Total

30,1

Resultados

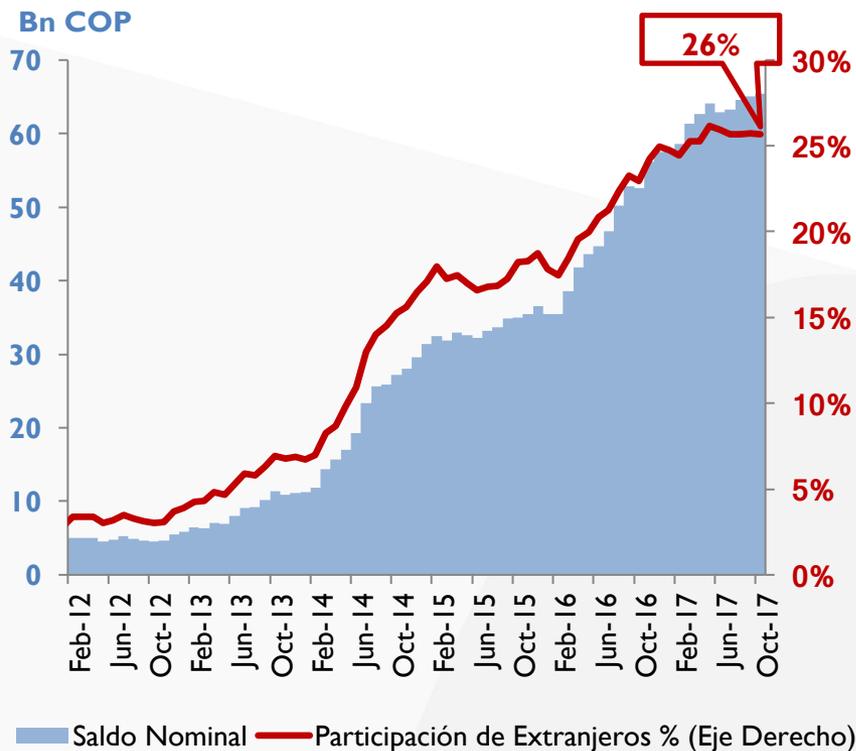
Confianza se ha traducido en inversión de extranjeros

Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

Inversión Extranjera de Portafolio en TES

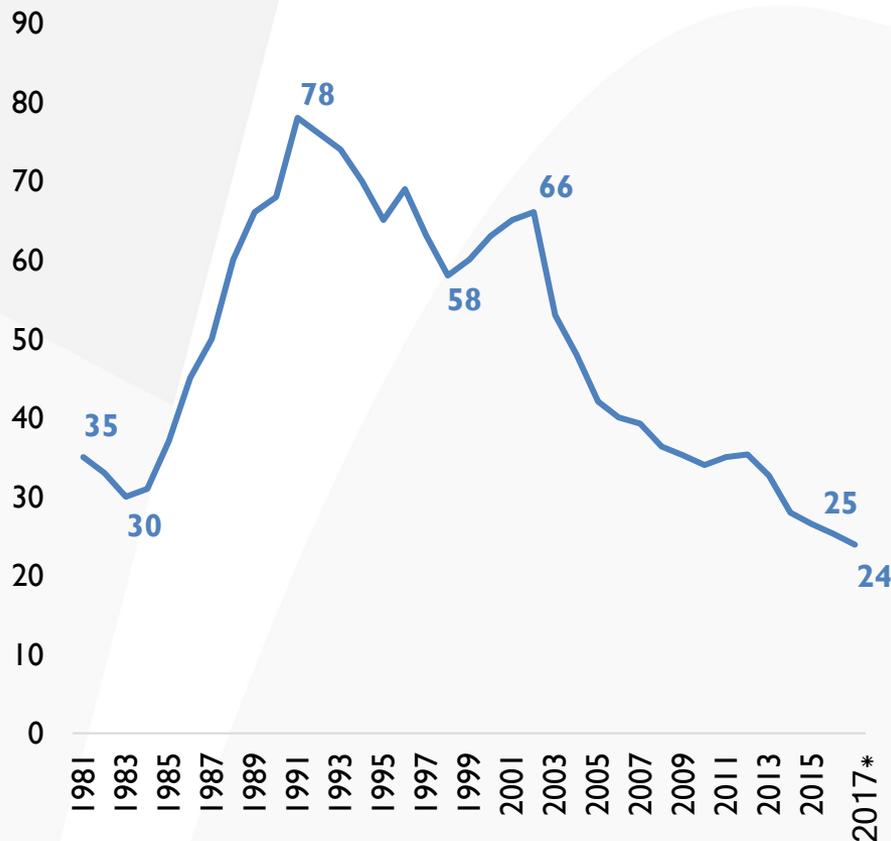


Fuente. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
Cifras con corte al 20 de octubre 2017

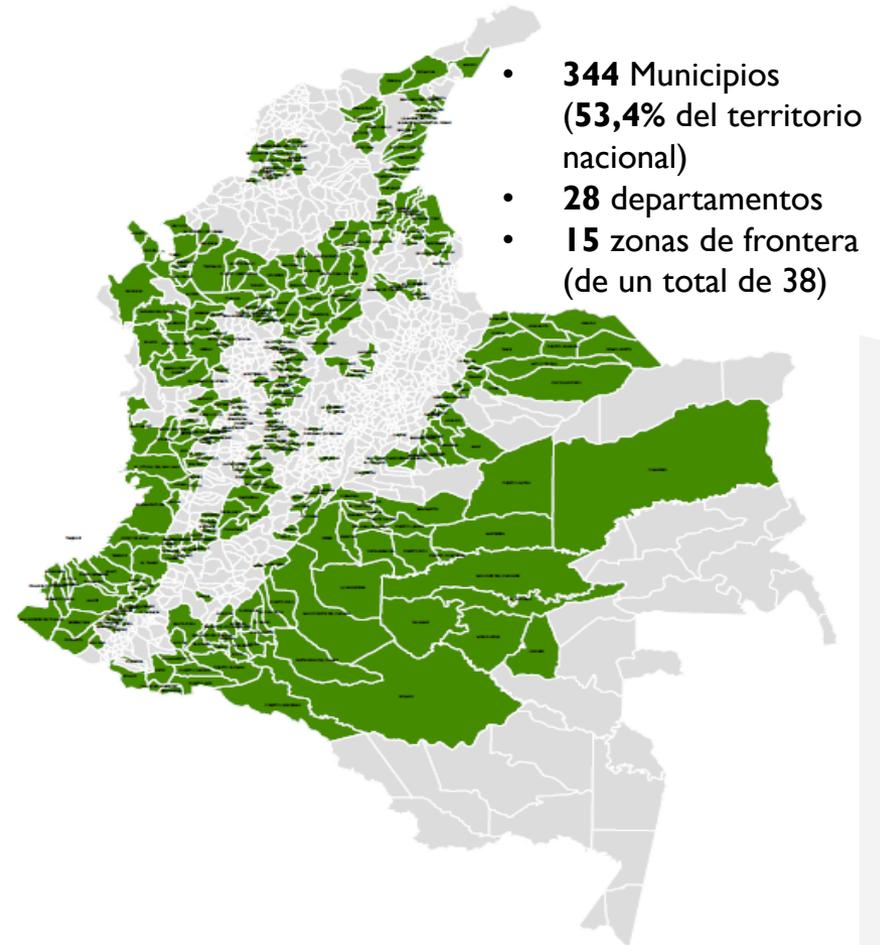
La tasa de homicidios se encuentra en los mismos niveles que tenía a comienzos de los 70

Tasa de homicidios

Homicidios por 100.000 habitantes

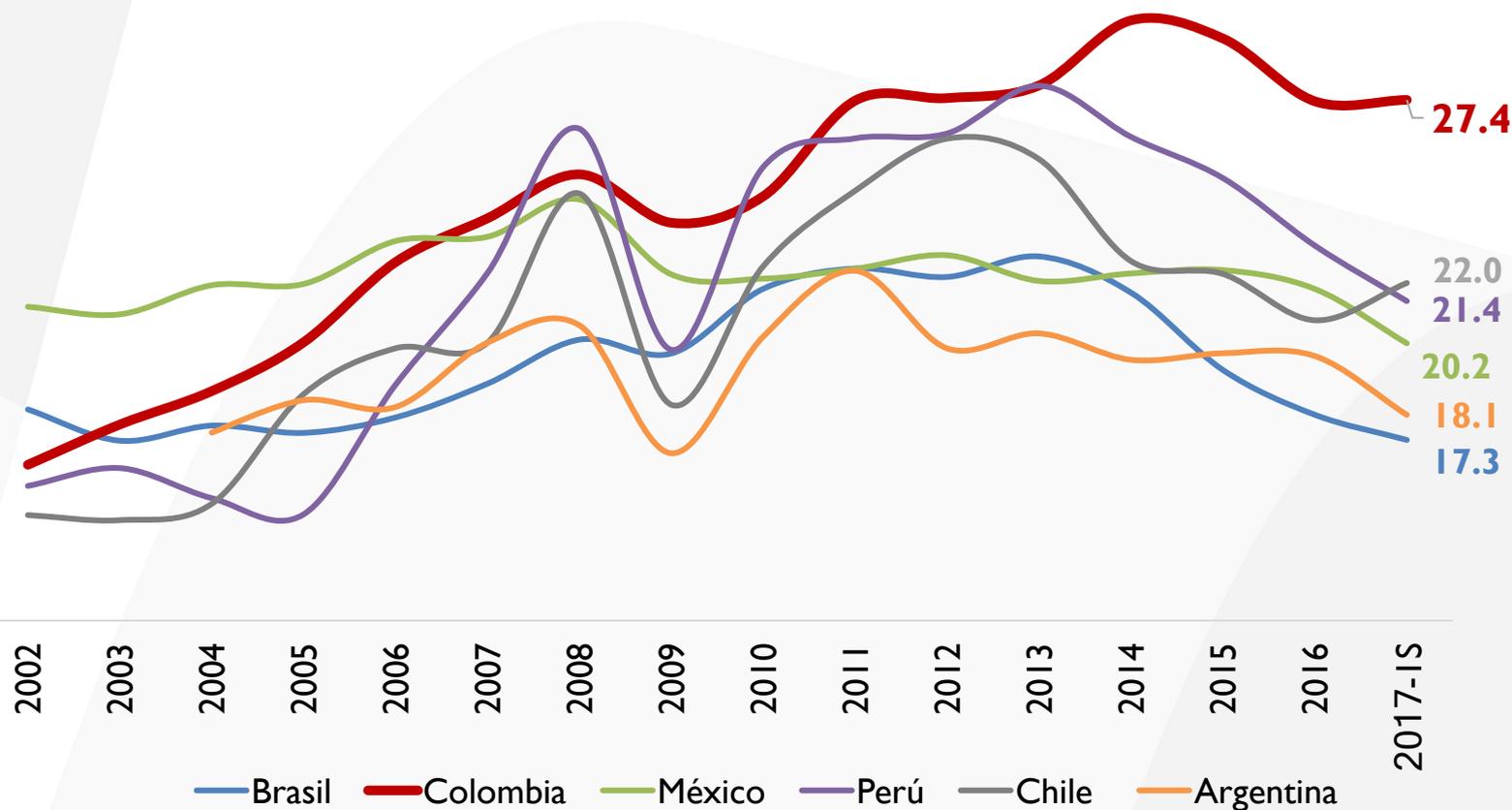


Municipios ZOMAC



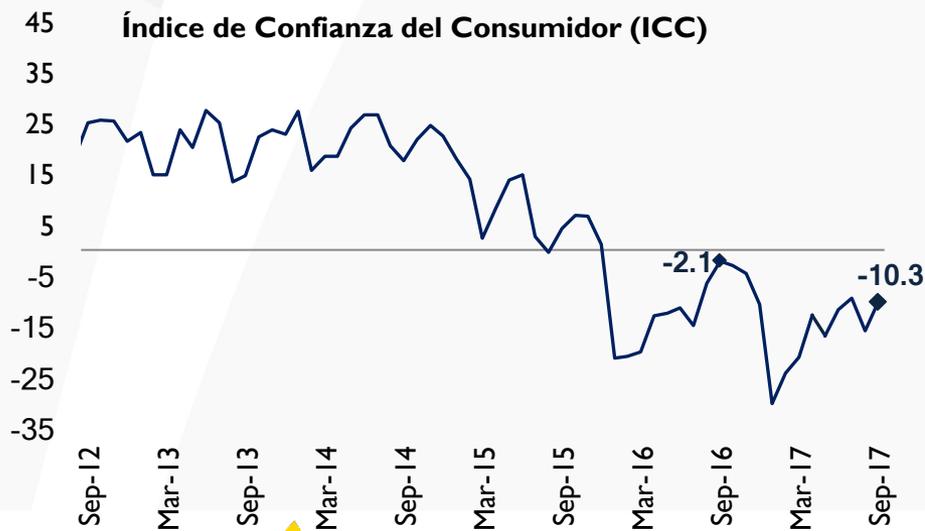
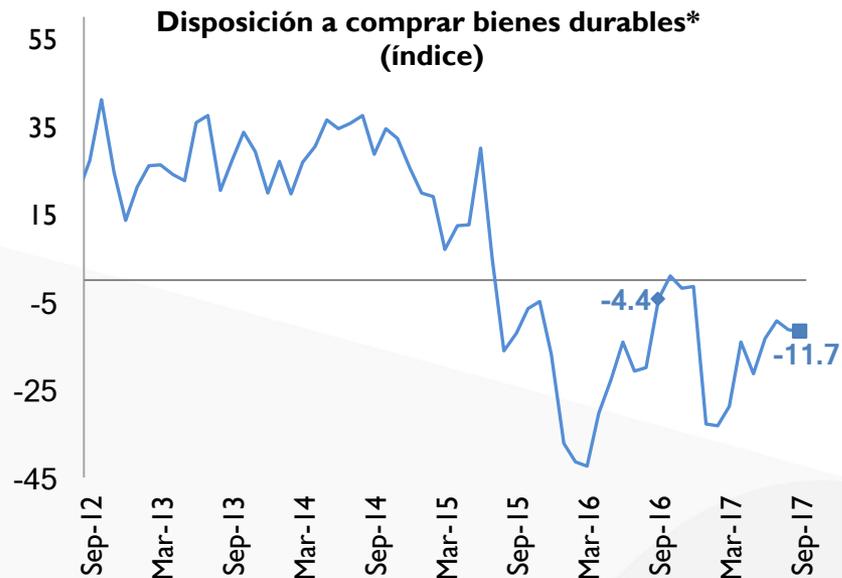
La tasa de inversión es la más alta entre las principales economías de la región

Tasa de inversión (% del PIB)



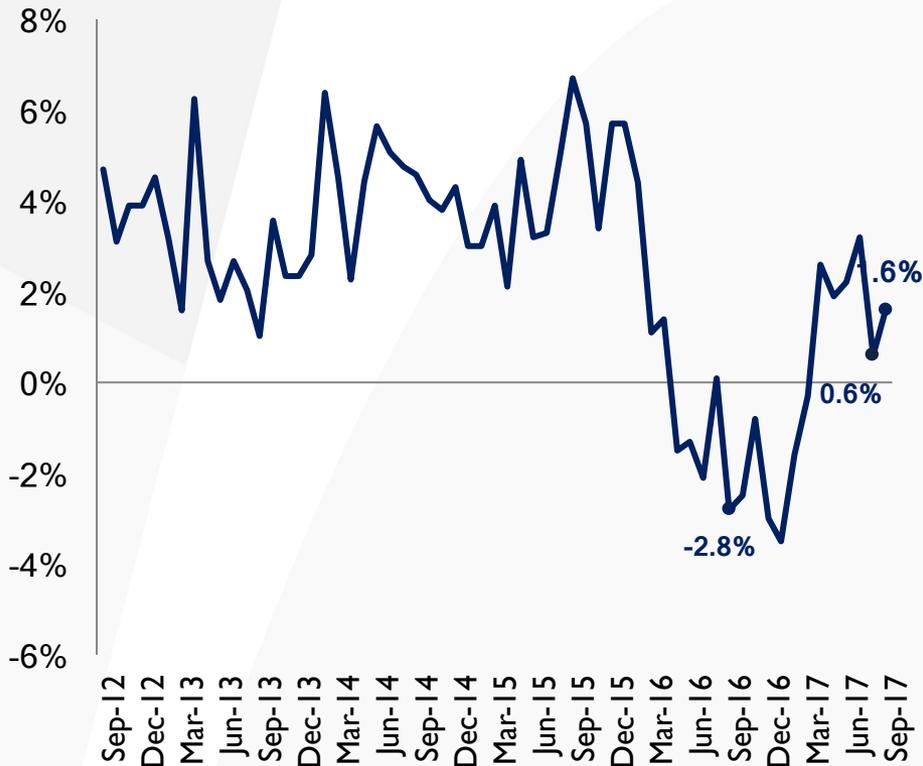
Recuperación en marcha

La confianza está recuperándose

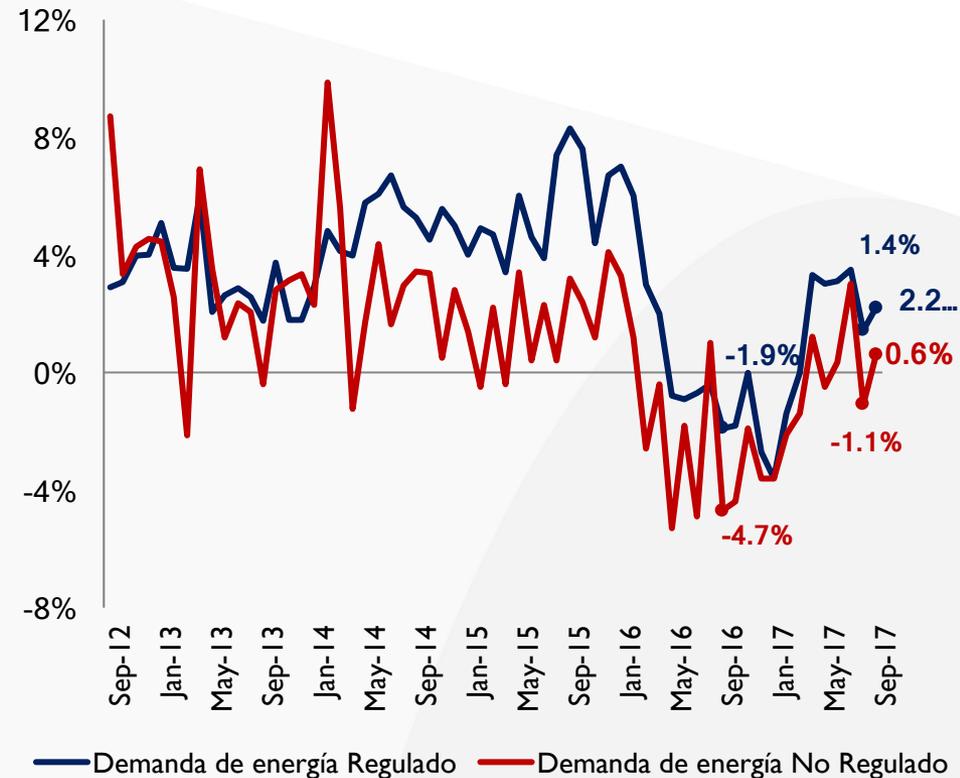


La demanda de energía también ha tenido una recuperación importante desde el segundo trimestre del año

**Demanda de energía
(Variación anual,%)**

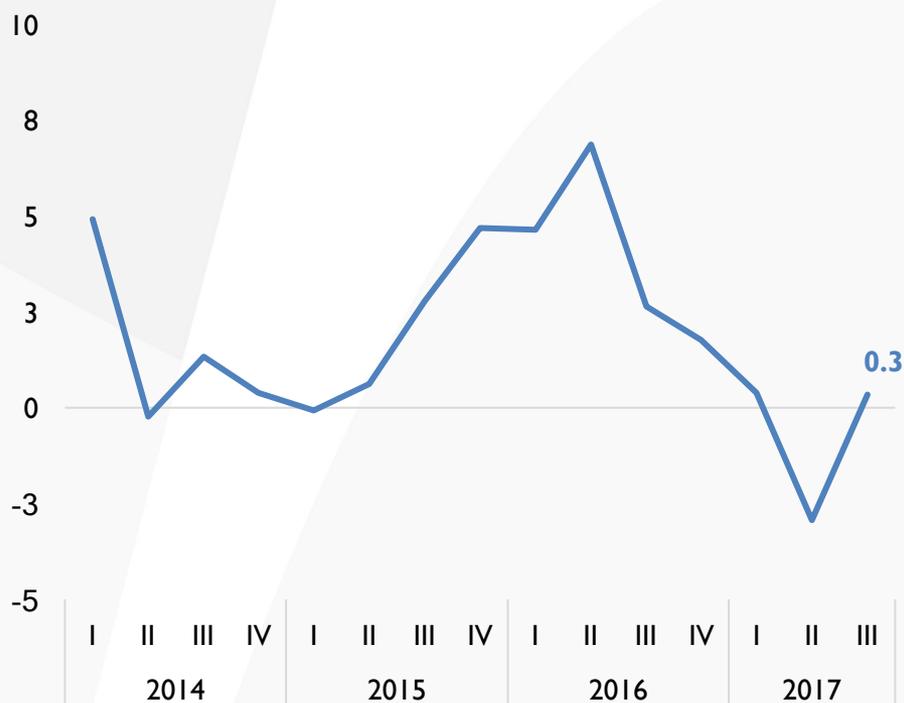


**Demanda de energía Regulado y No Regulado
(Variación anual,%)**

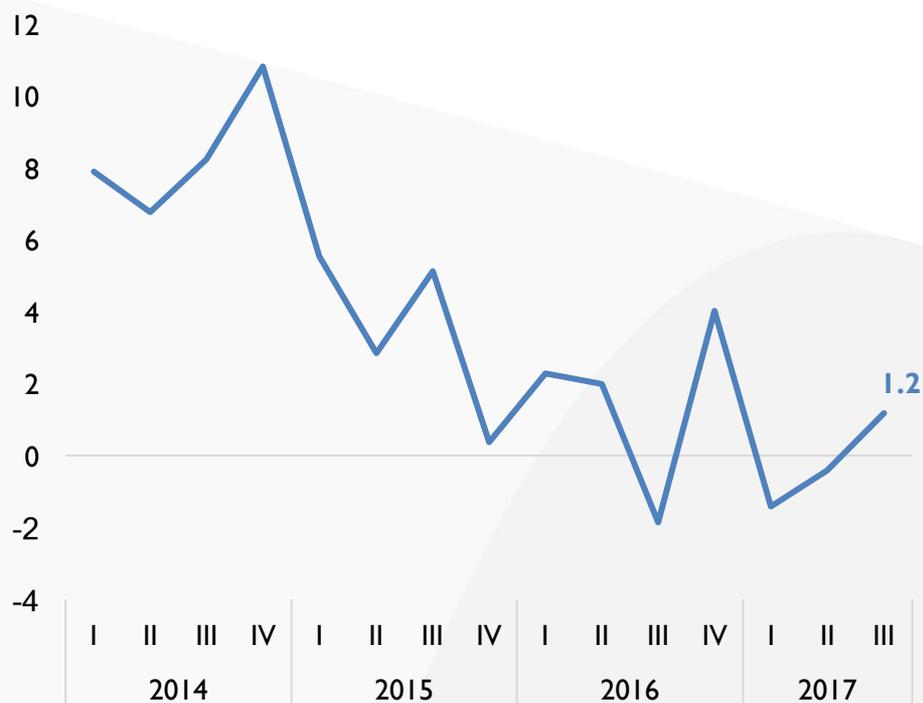


En lo corrido del tercer trimestre, la industria y el comercio mostraron un repunte considerable

Producción industrial real (Variación anual, %)



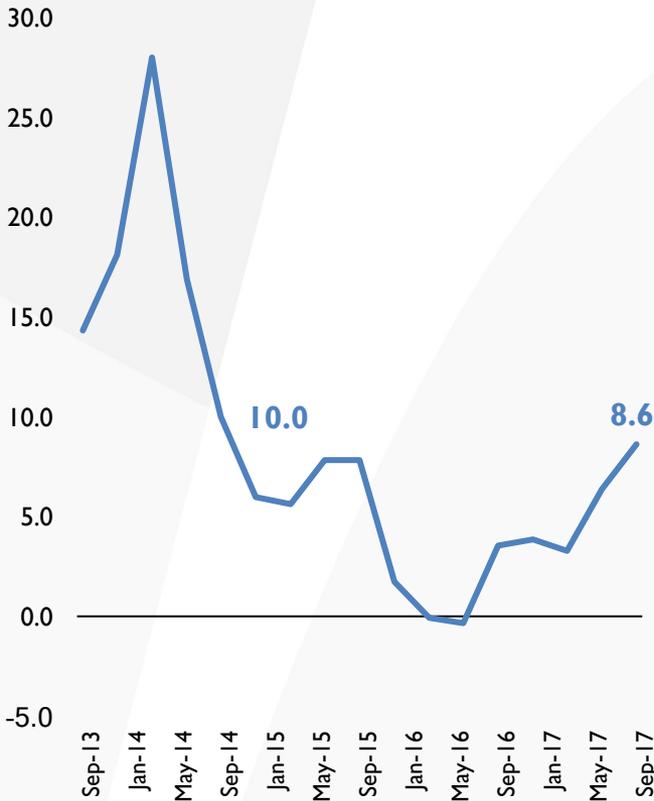
Ventas reales comercio minorista (Variación anual, %)



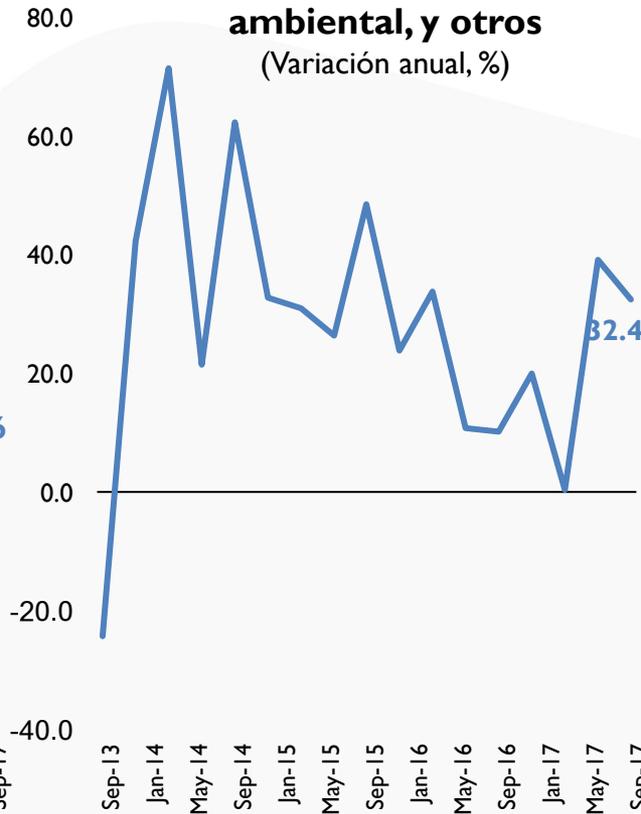
Fuente: DANE

Inversión en obras civiles también demuestran confianza

Obras civiles
(Variación anual, %)



Inversión en escenarios deportivos, obras de impacto ambiental, y otros
(Variación anual, %)



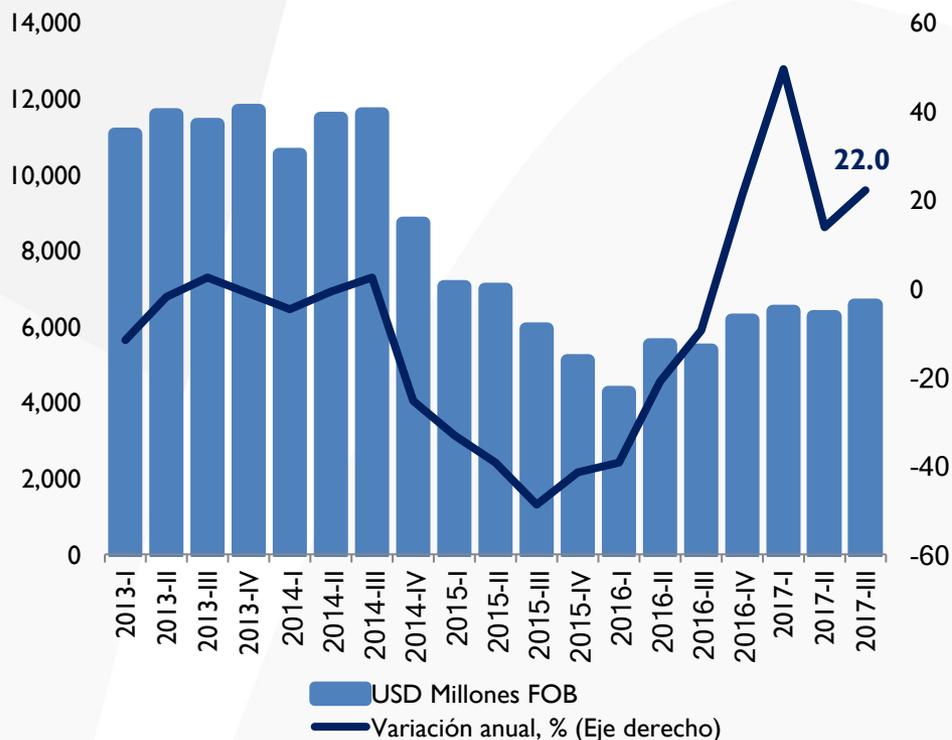
Inversión en obras para la minería
(Variación anual, %)



Tanto las exportaciones tradicionales como las no tradicionales muestran un comportamiento al alza

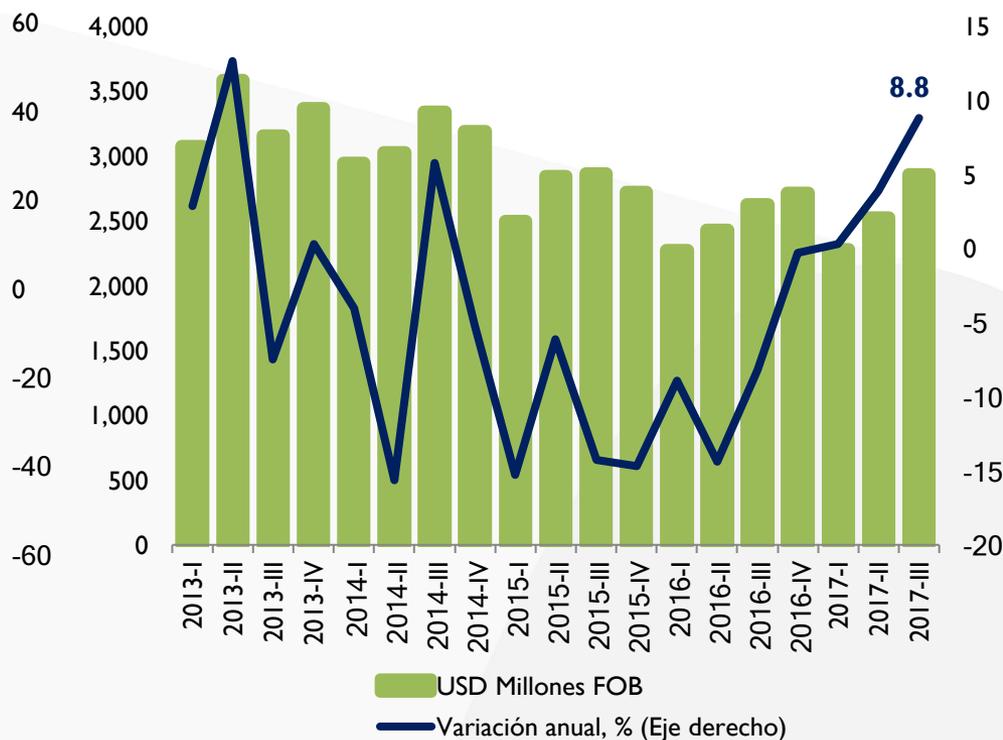
Exportaciones Tradicionales*

(Millones de USD trimestrales, Variación anual, %)



Exportaciones No Tradicionales

(Millones de USD trimestrales, Variación anual, %)

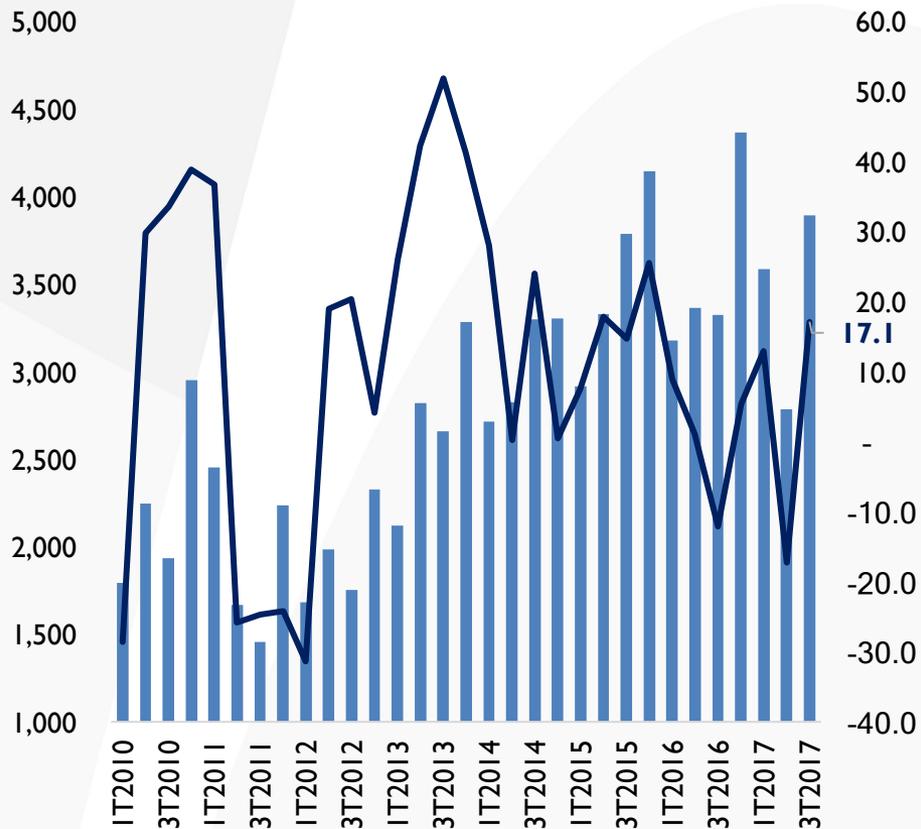


*Incluye: Petróleo, derivados del petróleo, carbón, ferroniquel, café, oro, banano y flores.
Fuente: DIAN, Cálculos: DGPM-MHCP

Recientemente, la producción de café y petróleo ha presentado variaciones positivas

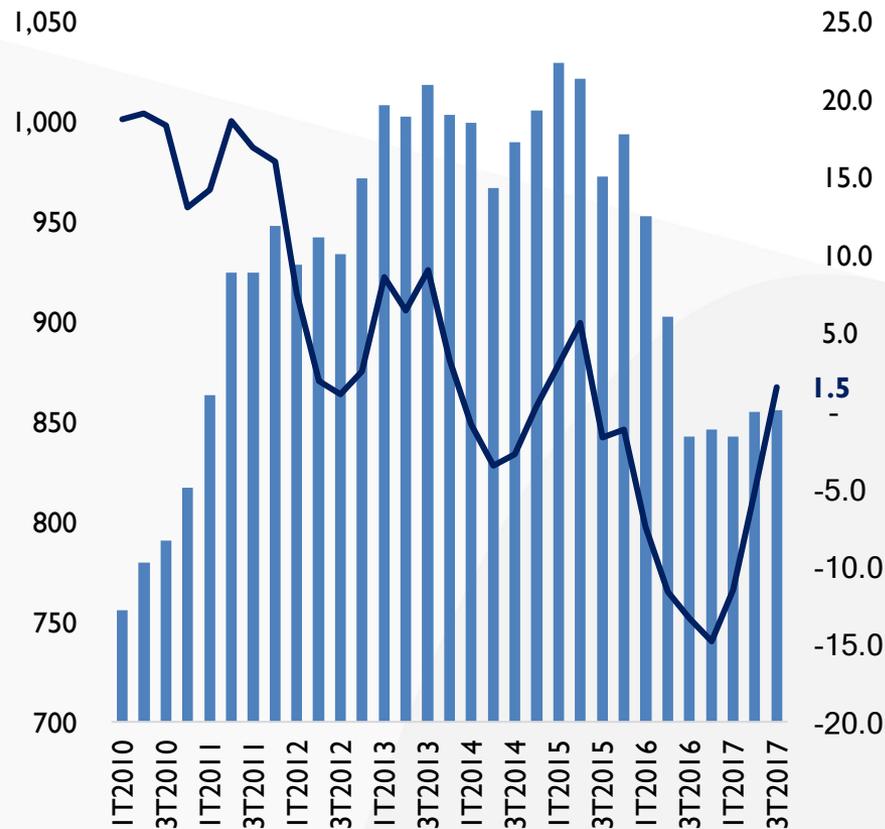
Producción de Café

(Promedio trimestral, Miles de sacos de 60kg; Variación anual, %)



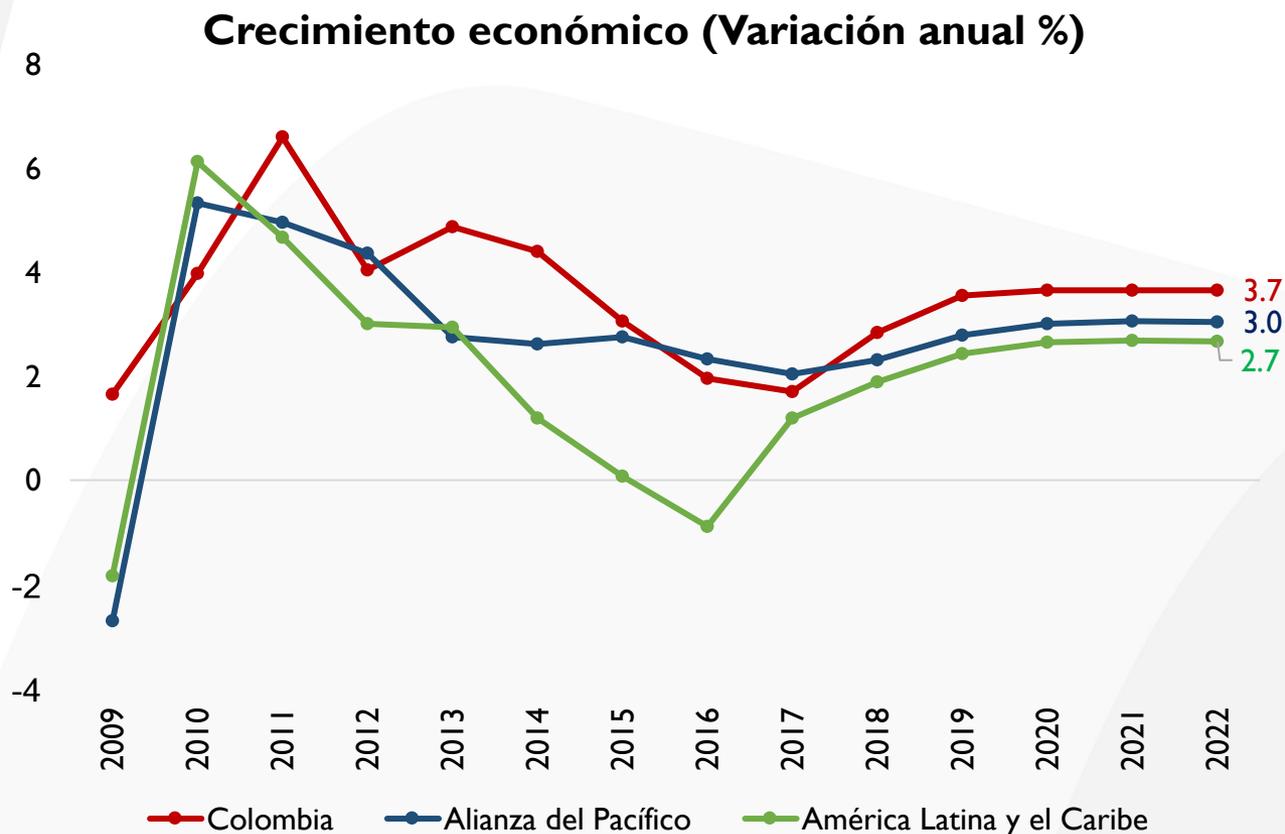
Producción de petróleo

(Promedio trimestral, kbpd por día; Variación anual, %)



■ Producción — Variación anual (eje derecho)

FMI: en el mediano plazo 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 (WEO) Octubre 2017

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Noviembre 2017

COLOMBIA
REPUNTA 