Colombia: Ajuste económico, repunte en marcha

GOBIERNO DE COLOMBIA

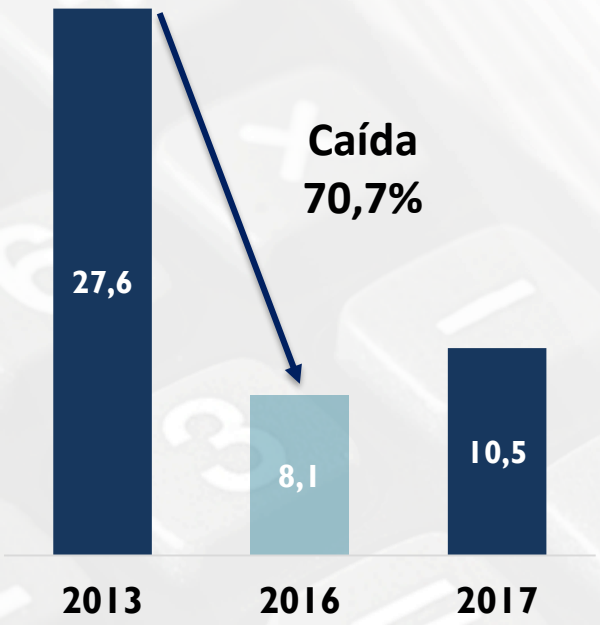
MINHACIENDA

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Dirección General de Política Macroeconómica
Mayo de 2018

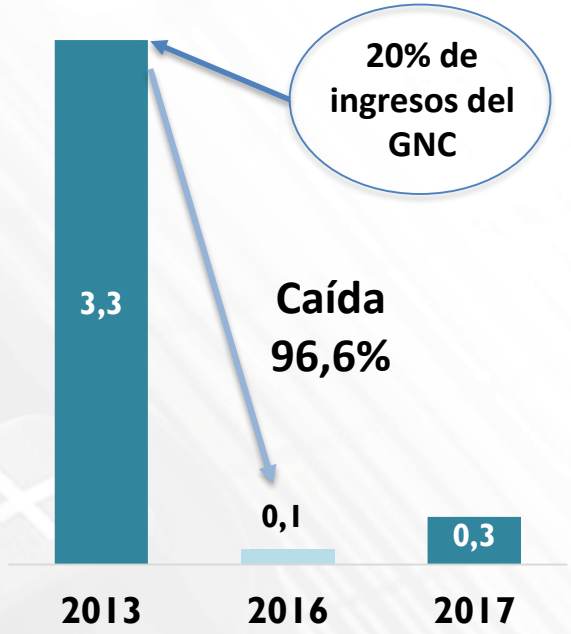
MINHACIENDA GOBIERNO DE COLOMBIA

Colombia enfrentó un fuerte choque externo

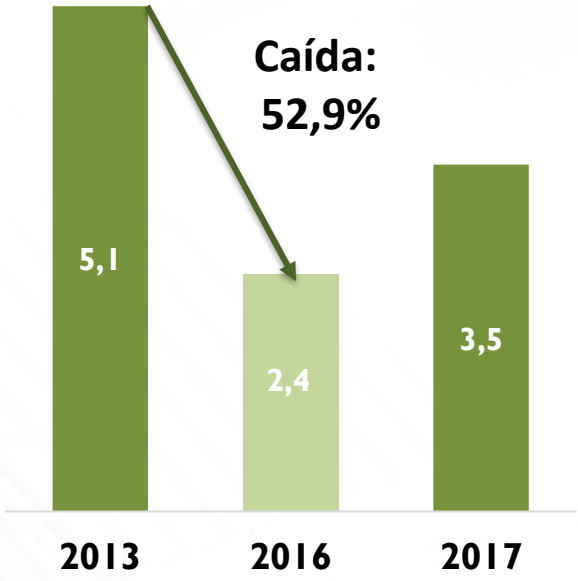
Exportaciones petroleras
(Miles de millones de dólares)



Ingresos petroleros del Gobierno*
(% del PIB)



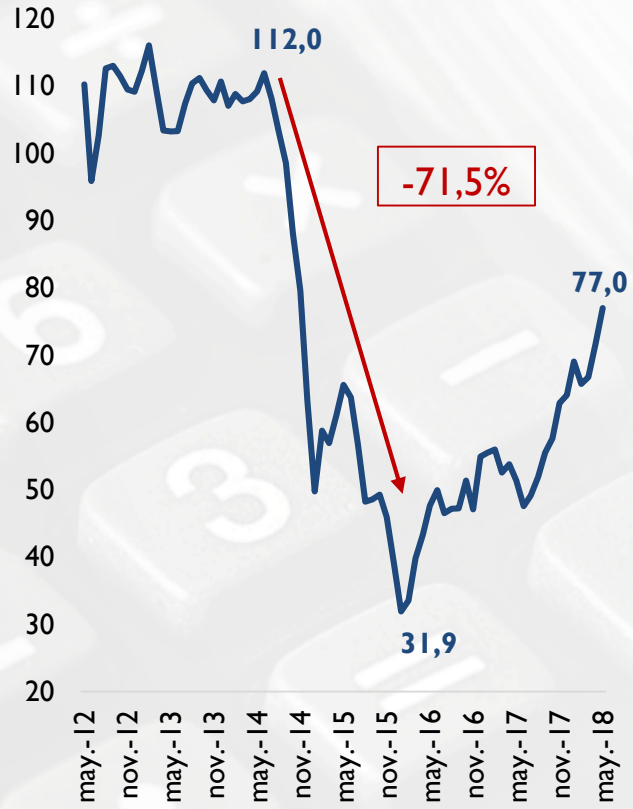
Inversión Extranjera Directa
Sector petrolero
(Miles de millones de dólares)



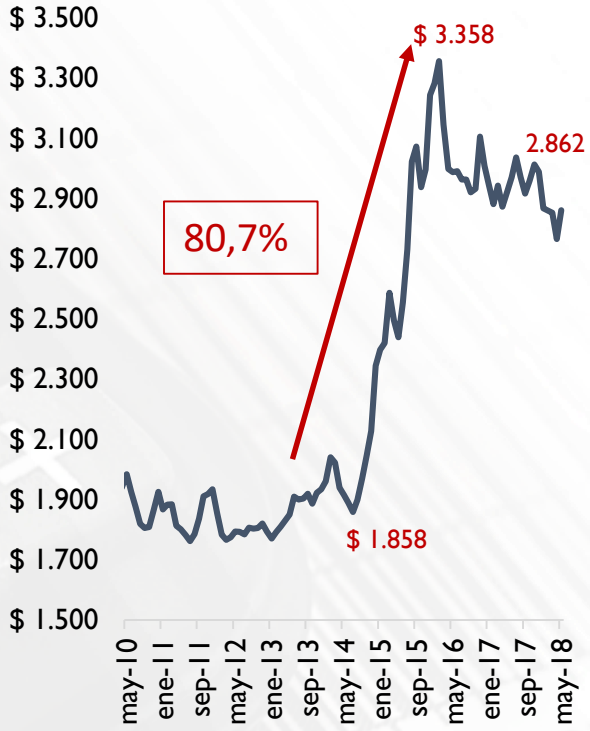
*Impuestos de Renta, CREE y sobretasa de CREE del sector y dividendos de Ecopetrol
Fuente: Banco de la República y MHCP

La cuenta corriente ha regresado a los niveles previos al choque

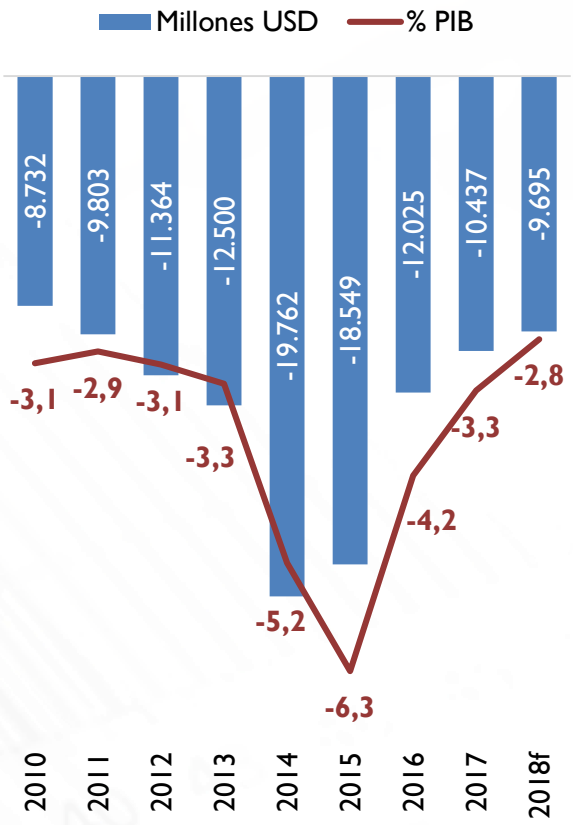
Brent (USD/Barril)



Tasa de Cambio Nominal
(COP/USD)

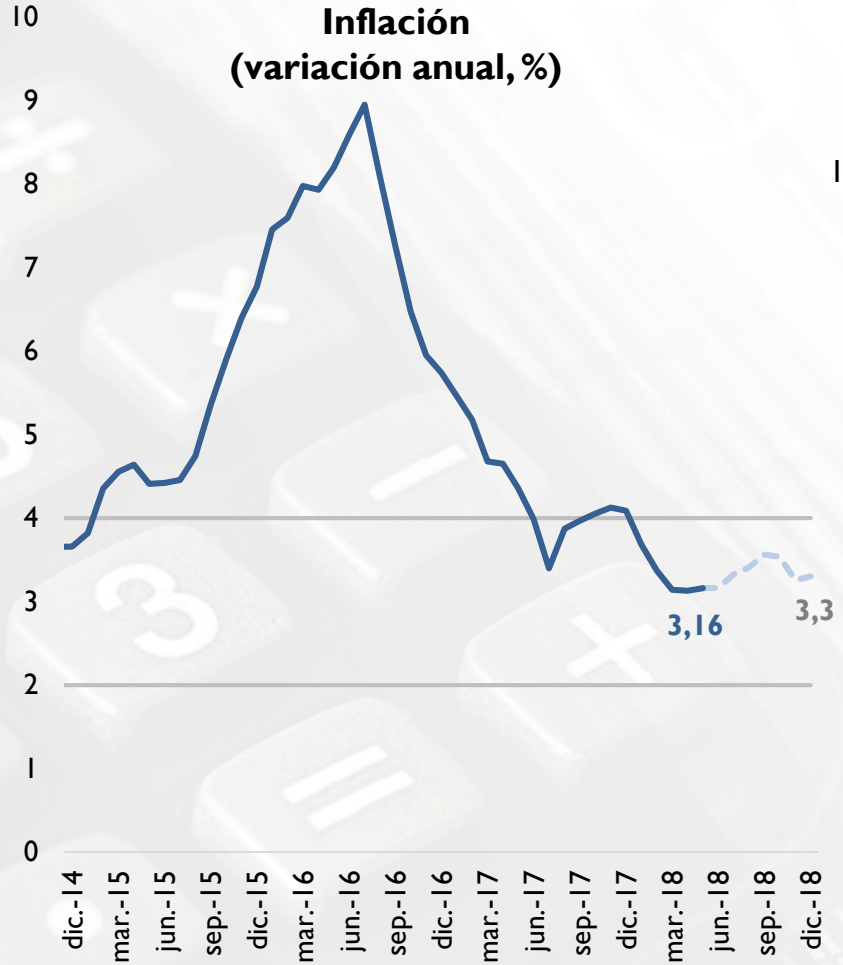


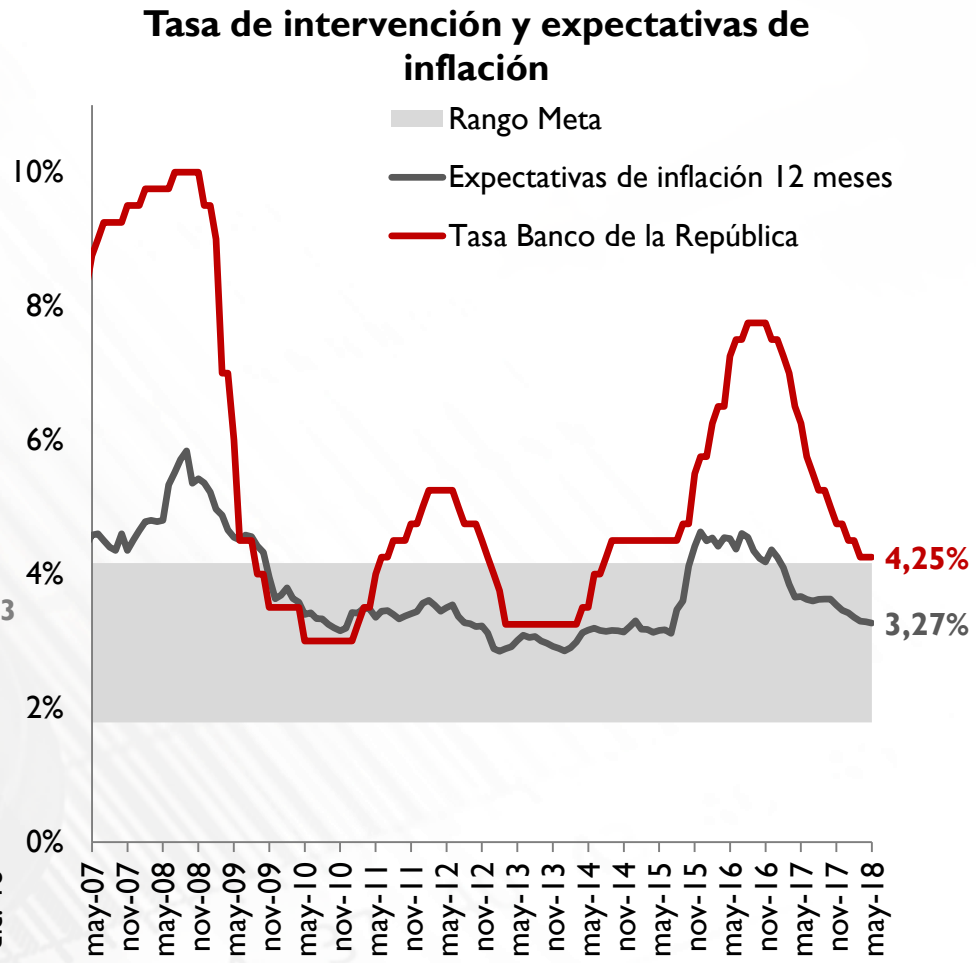
Balance de cuenta corriente



Fuente: Bloomberg y Banco de la República. Proyecciones DGPM – MHCP para el balance de cuenta corriente de 2018.

La devaluación generó temporalmente una mayor inflación

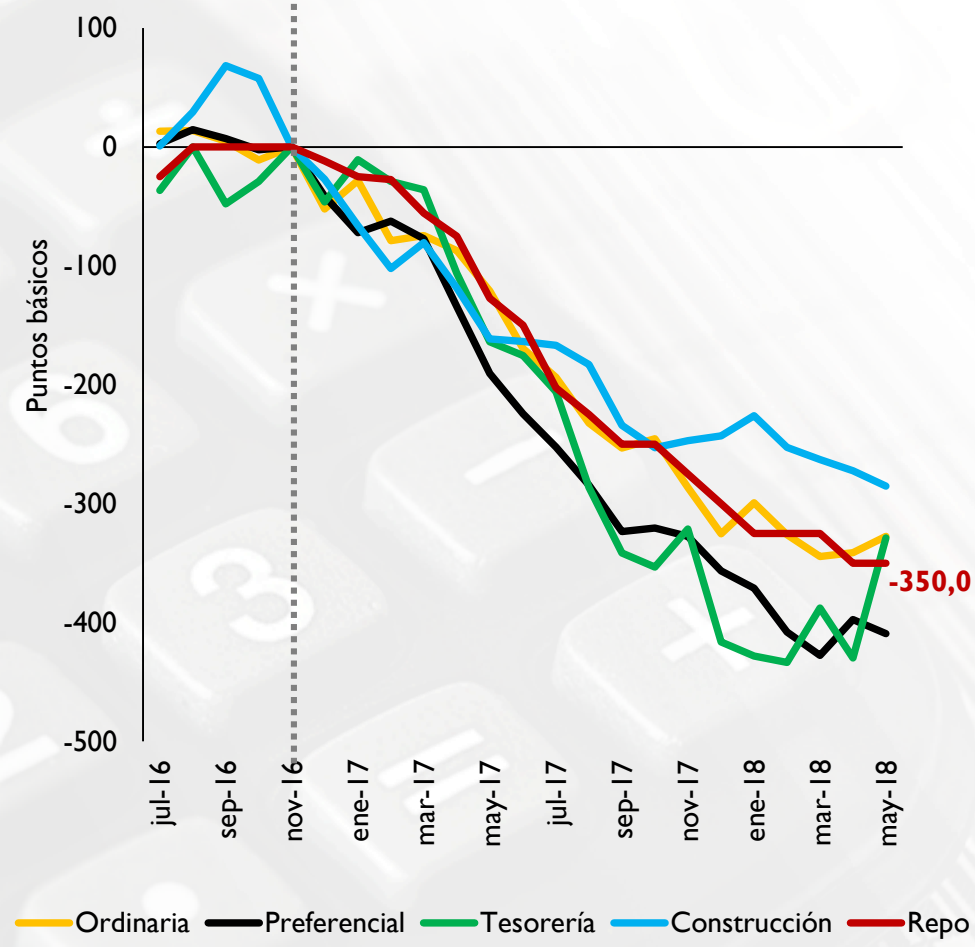




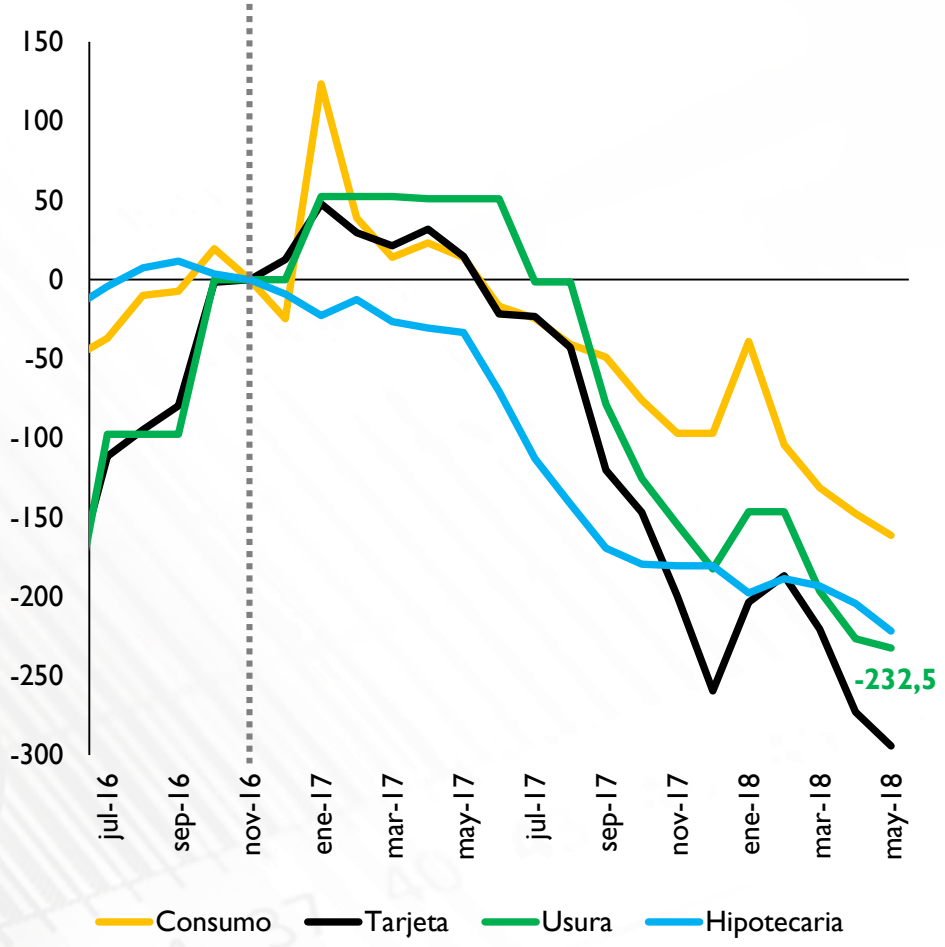
Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

La política monetaria ha sido transmitida a las tasas de interés

Tasas de interés comerciales
(variación acumulada desde nov-16)



Tasas de interés consumo
(variación acumulada desde nov-16)

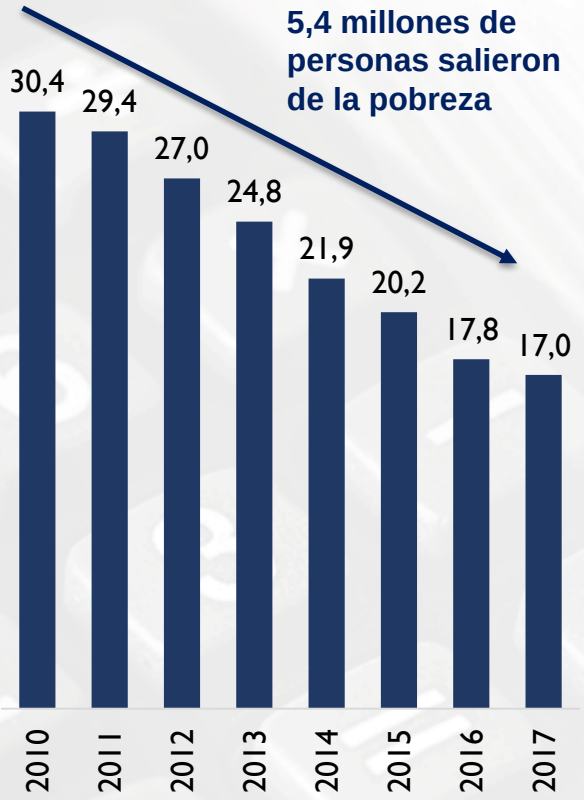


MINHACIENDA | GOBIERNO DE COLOMBIA

Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

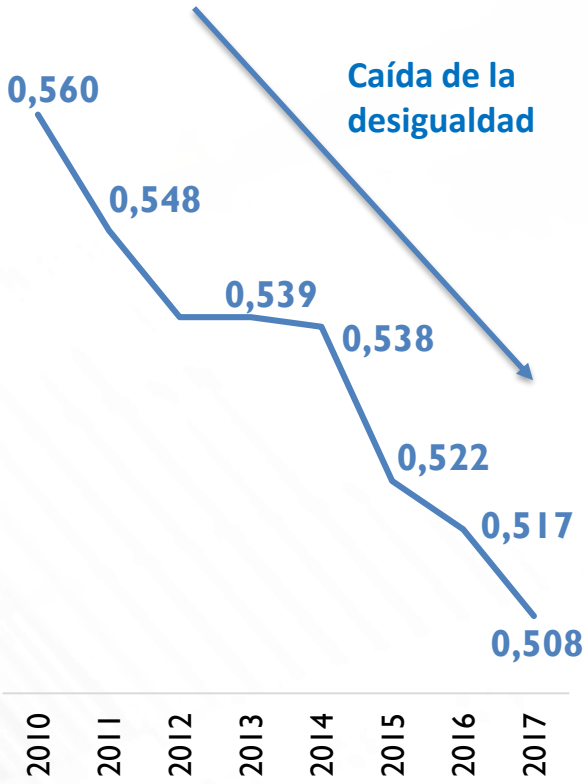
Lo más importante, el progreso social no se interrumpió

Pobreza Multidimensional
(% de la población)



Tasa de Desempleo Nacional
(Promedio anual)

Coeficiente de Gini

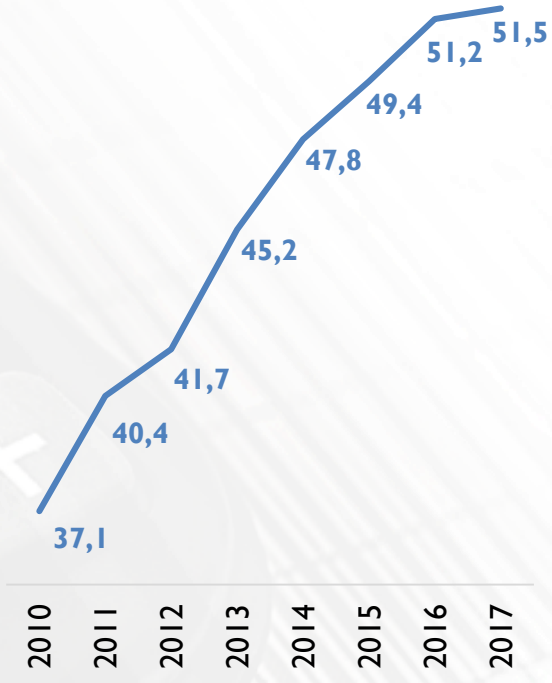


Fuente: DANE
* Promedio de los 12 meses a abril 2018

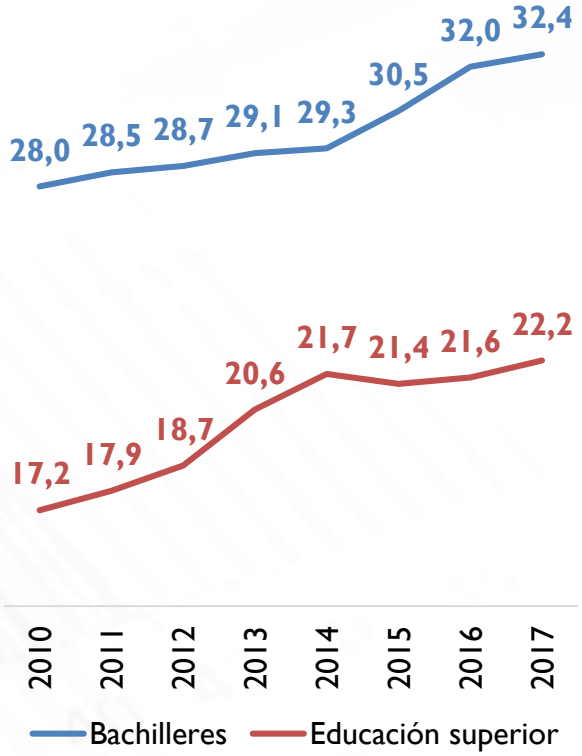
Mercado laboral: mayor formalidad, mayor nivel educativo

Tasas de formalidad e informalidad
13 áreas metropolitanas**
(% de los ocupados, promedio anual)

Tasas de cobertura
educación terciaria (%)



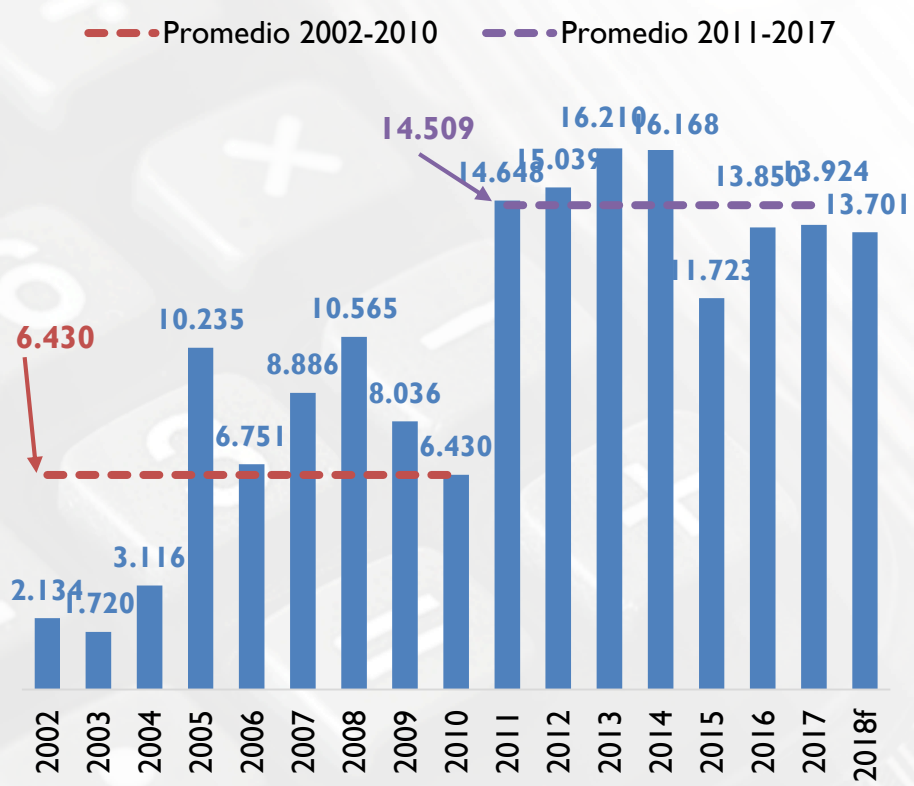
% de ocupados por nivel educativo
(Promedio anual)



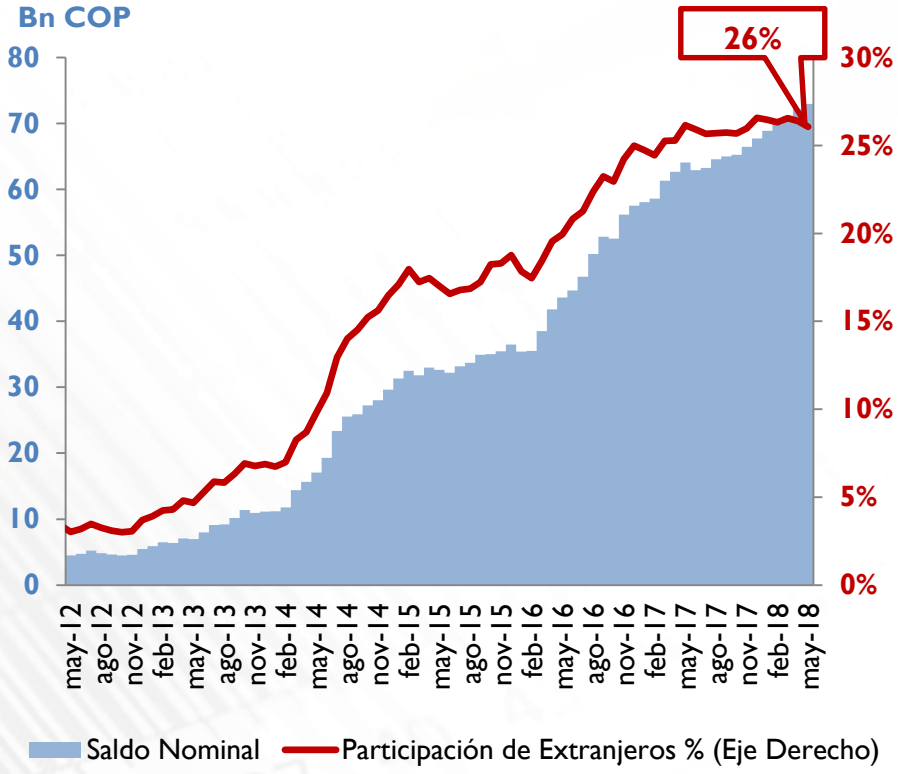
Fuente: Ministerio de Educación Nacional y GEIH – DANE
*Promedio de los doce meses finalizados en marzo 2018
** Informalidad de acuerdo al criterio de afiliación a la seguridad social – pensiones
*** Para el Total Nacional

La confianza de los inversionistas nunca había estado tan alta

Inversión Extranjera Directa Bruta
(Millones de USD)



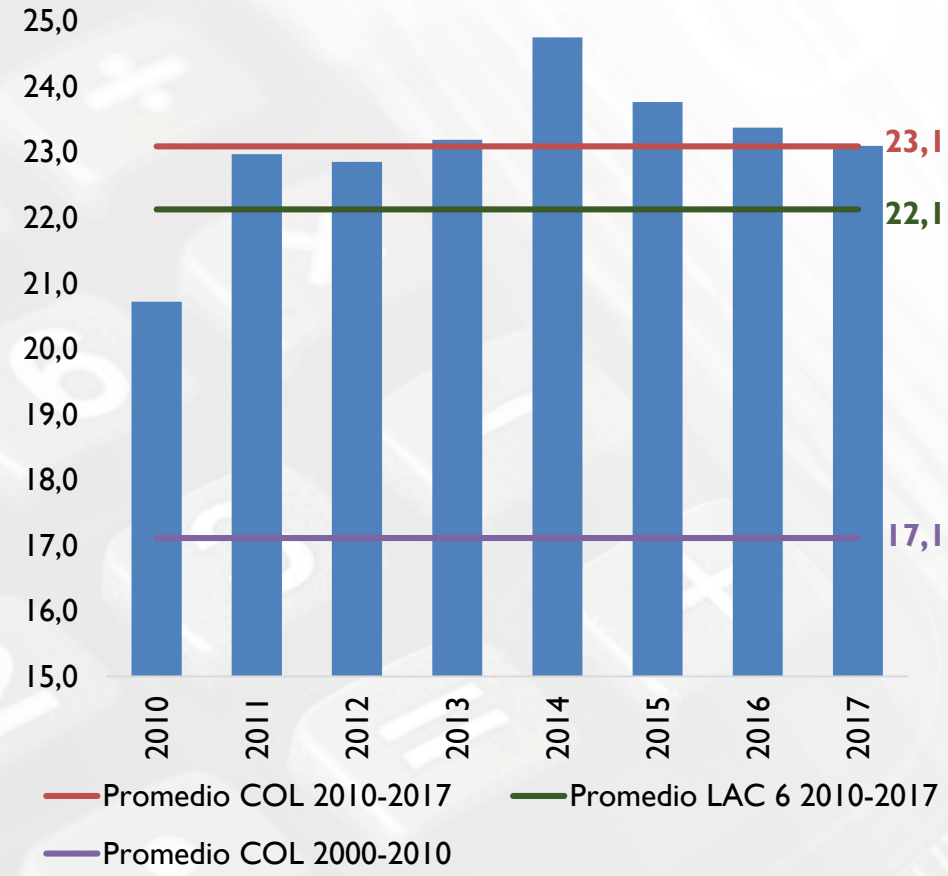
Inversión Extranjera de Portafolio en TES



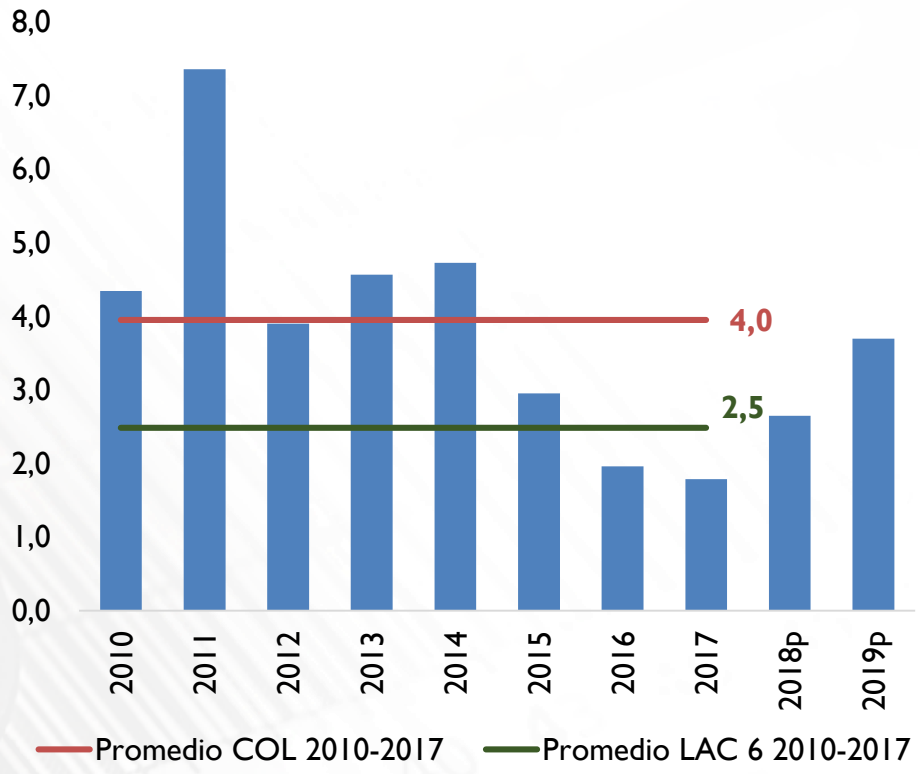
Fuente. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Desde 2010, la tasa de inversión y el crecimiento del PIB por encima del promedio regional

Tasa de inversión (% del PIB)*



Crecimiento del PIB (%)



*Porcentaje del PIB en precios constantes

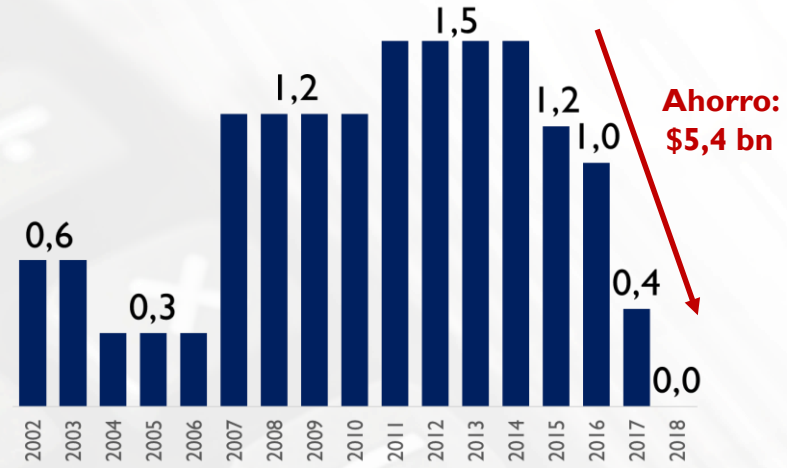
Fuente: DANE y FMI – WEO abril 2018. Cálculos DGPM - MHCP

Proyecciones del crecimiento del PIB para 2018 y 2019

En medio del ajuste, ¿qué hemos hecho para crecer más rápido?

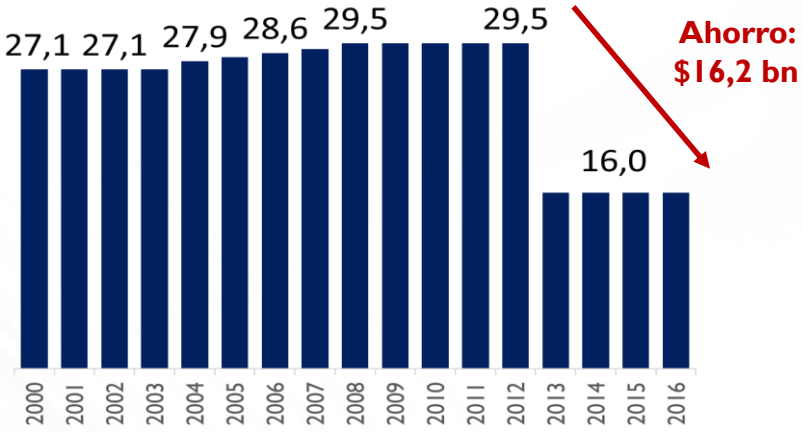
Este gobierno deja los impuestos a las empresas en su nivel más bajo desde 2000

Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza, %



* Tarifa aplicable a patrimonio superior a $5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

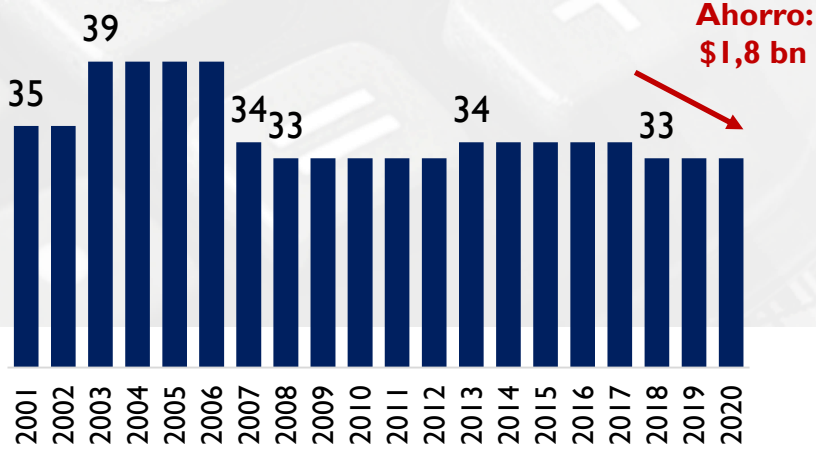
Tarifa impuestos sobre la nómina*, %



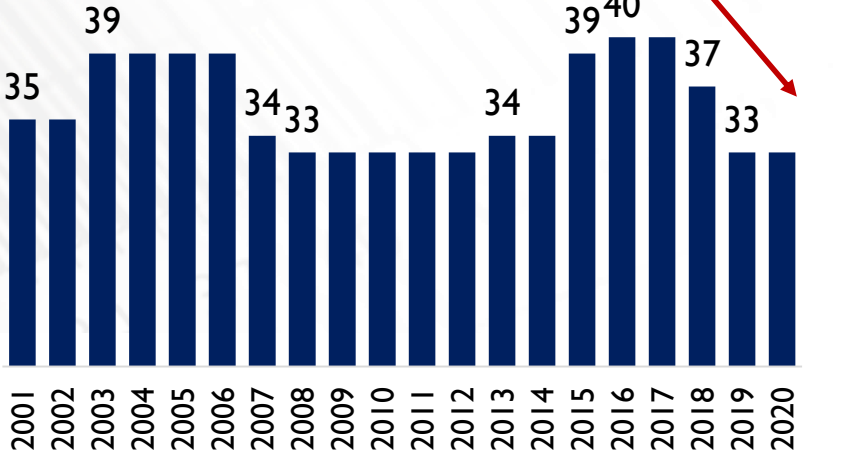
* Salud, pensiones, ICBF, SENA y CCF a cargo del empleador (<10SMLMV)

Tarifa combinada impuesto de renta (%)

Utilidades menores a $800 millones



Utilidades mayores a $800 millones



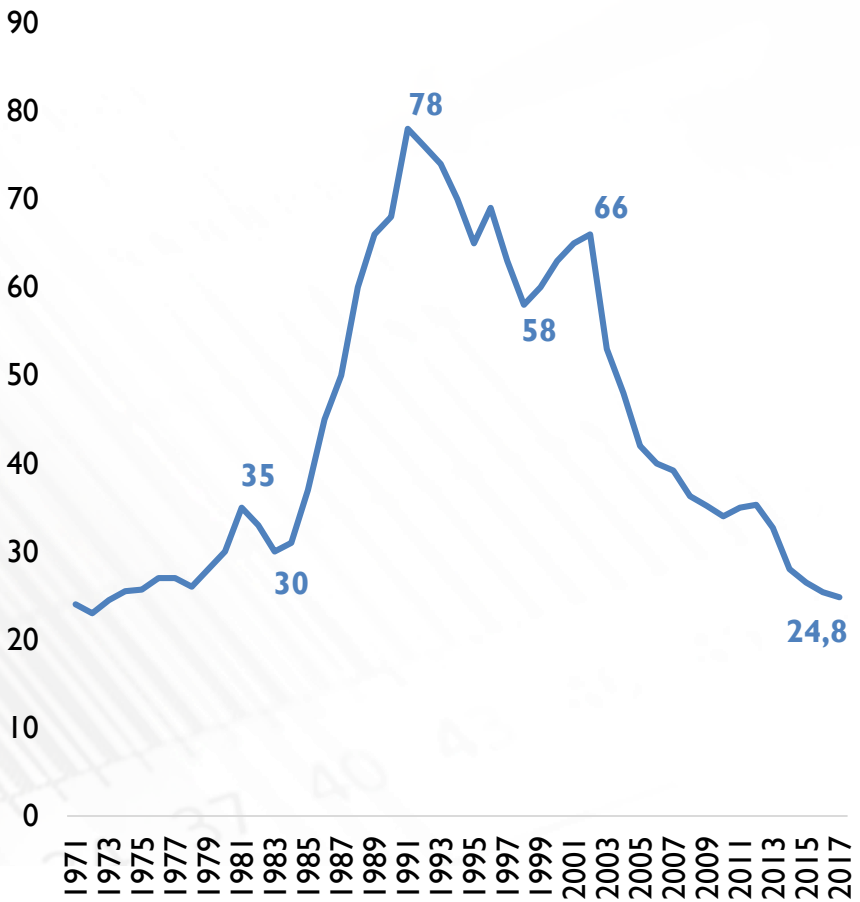
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El acuerdo de paz impulsará la productividad en el mediano plazo

344 Municipios ZOMAC

Tasa de homicidios

Homicidios por 100.000 habitantes



Fuente: Chacón y Sánchez (2007), Policía Nacional, y MHCP

La construcción de los 31 proyectos de 4G requiere inversiones por 43 billones de pesos. 13 de estas iniciativas ya tienen cierres financieros

Proyectos de 4G (Miles de millones de USD)

Proyectos de 4G	Capex	Equity	Deuda	VF	Kms
Ola 1 (9 proyectos)	4,3	1,3	3,9	7,9	1.117
Ola 2 (9 proyectos)	4,9	1,7	4,8	8,5	1.815
Ola 3 (2 proyectos)	0,9	0,3	0,9	2,0	195
Iniciativas privadas(11 proyectos)	4,6	1,7	2,4	0,0	2.695
Total	**14,6**	**4,9**	**12,0**	**18,4**	**5.822**

Proyectos de 4G con cierre financiero definitivo

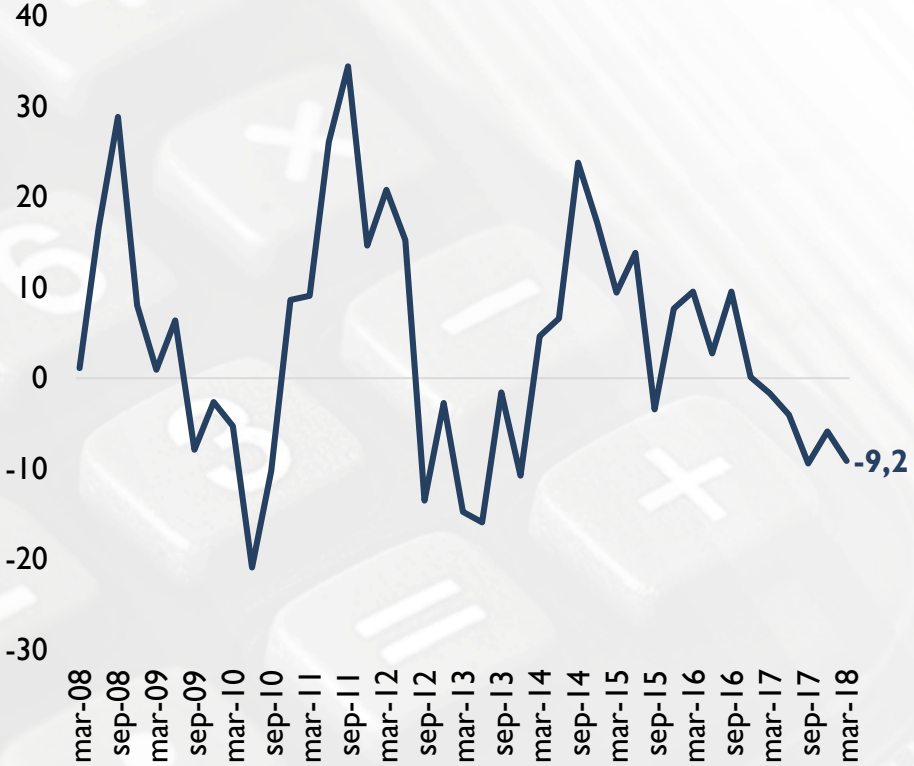
Proyecto	Ola
Conexión Pacífico 1	1
Conexión Pacífico 2	1
Conexión Pacífico 3	1
Cartagena - Barranquilla	1
Girardot - Honda - Puerto Salgar	1
Perimetral del Oriente de Cundinamarca	1
Conexión Norte	1
Villavicencio - Yopal	2
Transversal del Sisga	2
Neiva - Girardot	IP
Antioquia - Bolívar	IP
Girardot - Ibagué - Cajamarca	IP
Chirajara - Villavicencio	IP

Fuente: ANI – MHCP

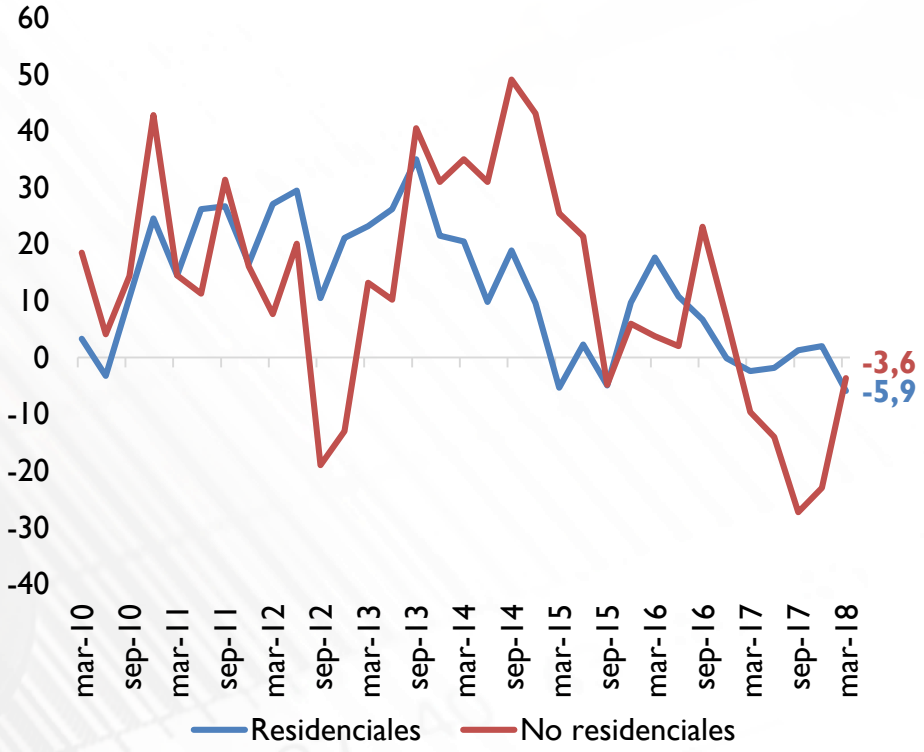
La construcción en el gobierno Santos

Situación al final del primer trimestre de 2018

PIB subsector edificaciones
(variación anual, %)



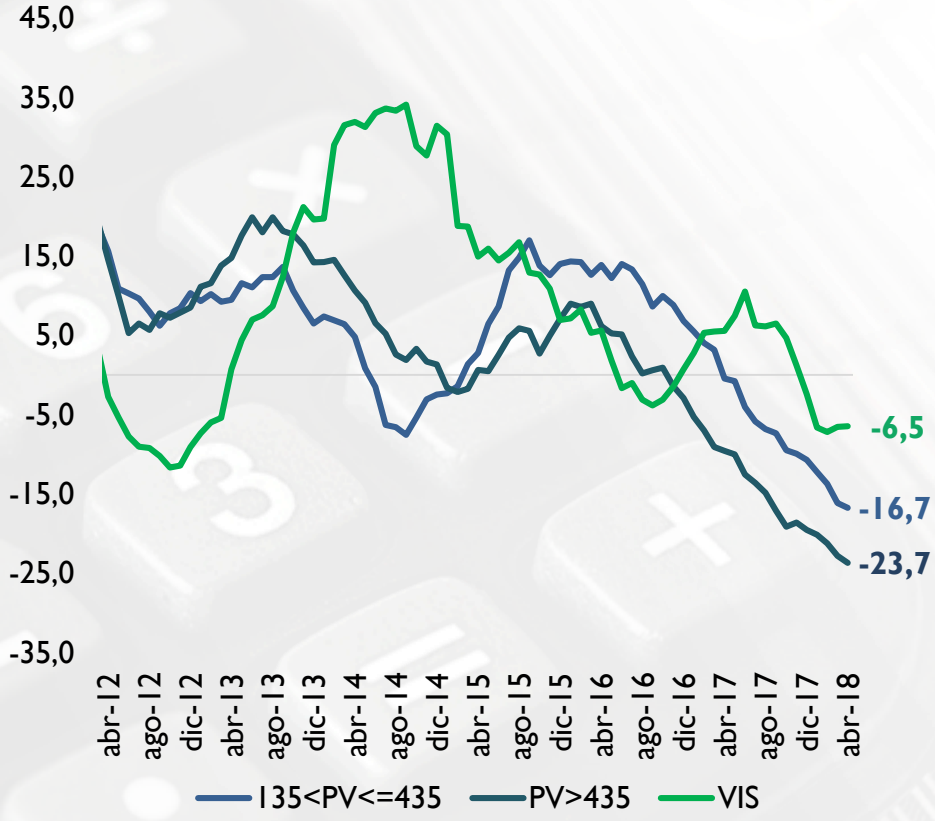
Producción de edificaciones residenciales y no residenciales
(variación anual, %)



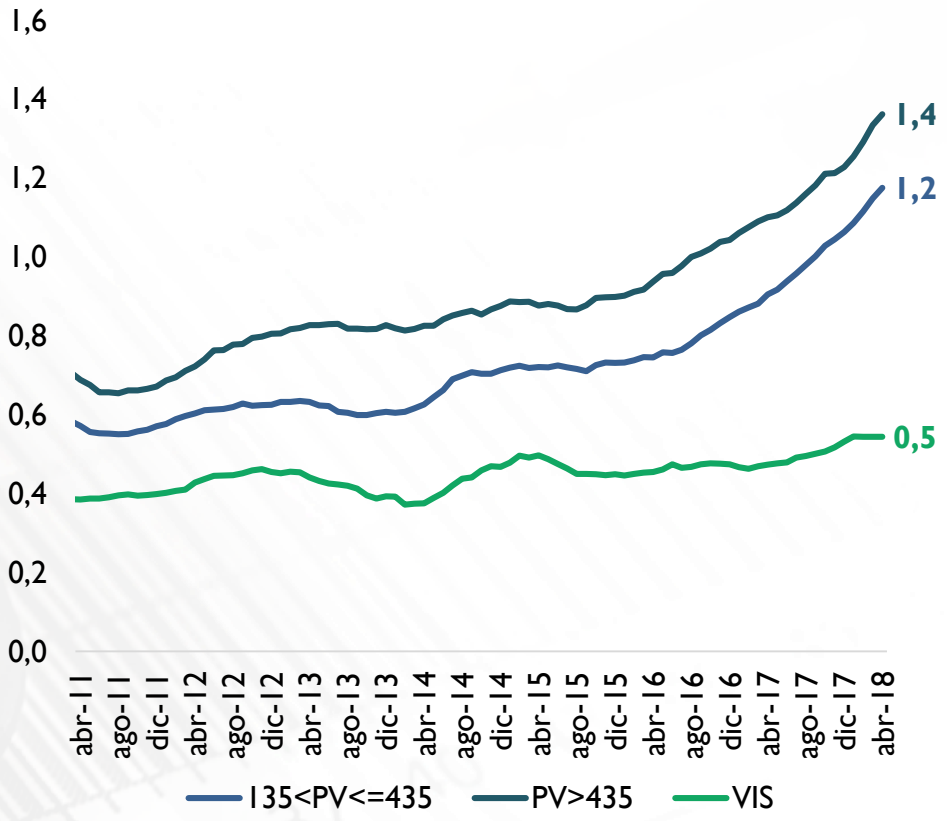
Fuente: DANE

Han aumentado los inventarios de vivienda nueva, especialmente no VIS

Ventas
(Variación 12 meses, %)

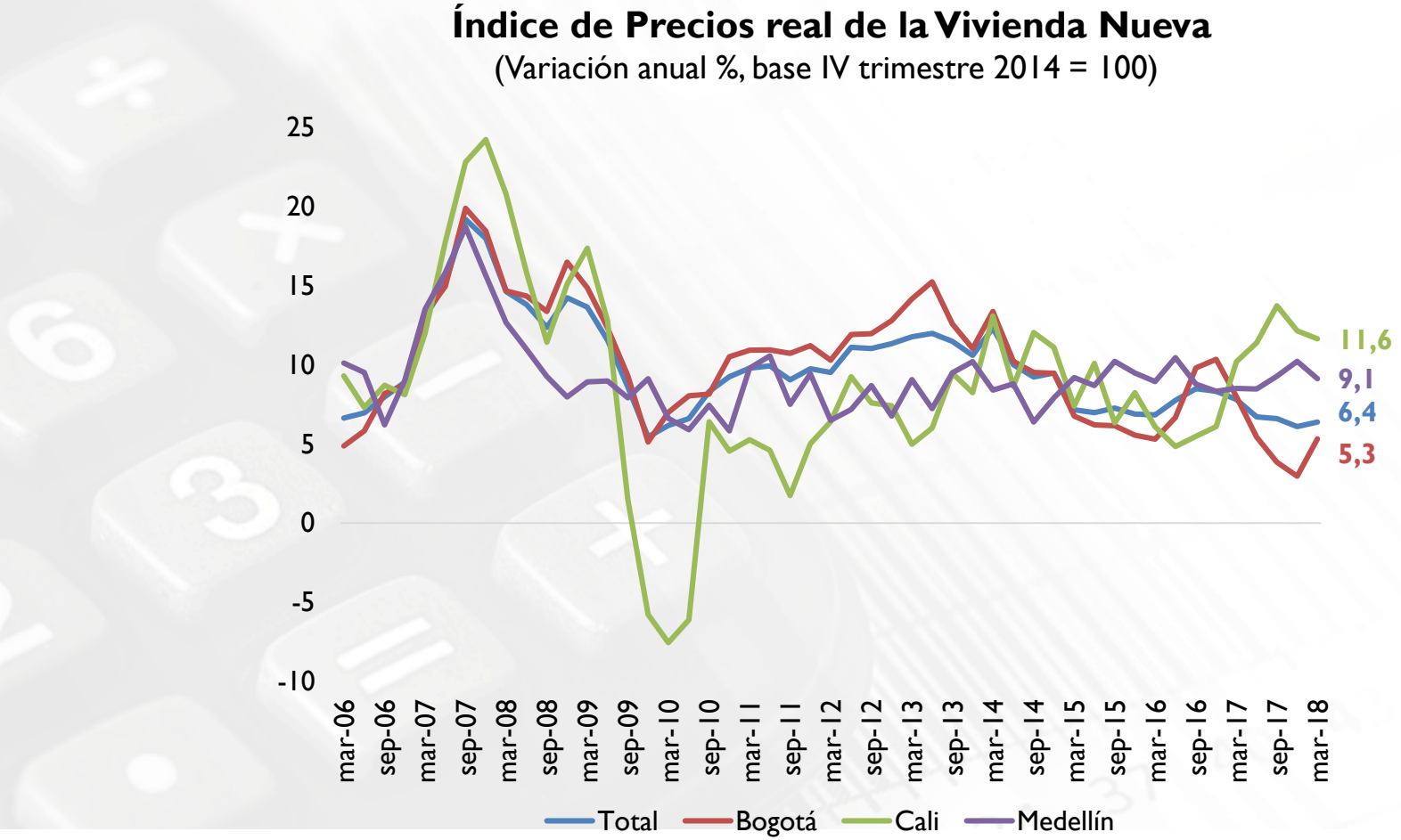


Tiempo promedio de ventas
(años)



Fuente: Coordenada urbana - Camacol. Cifras para 18 regionales
Nota: 135 SMMLV= **$105,5** millones y 435 SMMLV = **$339,8** millones (año 2018)

A pesar de este comportamiento en las ventas, los precios de vivienda nueva crecen a tasas superiores al 6%



Fuente: DANE

Los programas de vivienda implementados por este Gobierno han tenido un impacto significativo en la actividad económica

Resumen programa FRECH II (subsidio a la tasa de interés VIP y VIS) 2012-2016
Resultados acumulados

	Valor de la vivienda	Cobertura tasa de interés	Número de coberturas entregadas 2012-2016
VIP	PV < 70 SMMLV	5 puntos porcentuales	35.203
VIS	PV 70 – 135 SMMLV	4 puntos porcentuales	115.372
		Total	**150.575**

Recursos destinados:
$1,56 billones provenientes del Presupuesto General de la Nación (PGN).
Incluye vigencias futuras

Fuente: MHCP

MINHACIENDA GOBIERNO DE COLOMBIA

Resumen programa FRECH III (Subsidio a tasa no VIS) – 2013-2014
Resultados acumulados

	Valor de la vivienda	Cobertura tasa de interés	Número de coberturas entregadas
No VIS	PV 135 - 235 SMMLV	2,5 puntos porcentuales	14.799
	PV 235-335 SMMLV	2,5 puntos porcentuales	15.795
		Total	**30.594**

Tasa de interés pactada para los créditos con cobertura:

- 9,5% para créditos denominados en pesos en 2013 (subió a 10,5% en 2014)
- 6,5% para créditos denominados en UVR en 2103 (subió a 7,5% en 2014)

Recursos destinados:
430 mil millones provenientes del Presupuesto General de la Nación (PGN)

Multiplicador de la inversión:
Cada peso invertido por el Gobierno en este programa genera 10 pesos de valor agregado en la economía

Fuente: MHCP

Distribución FRECH No VIS (subsidio a la tasa de interés)

Año	Valor de la vivienda	Coberturas disponibles	Coberturas entregadas
2016	135 – 335 SMMLV	**25.000**	**17.214**
2017	135 – 435 SMMLV	**20.000**	**19.913**
2018*	135 – 435 SMMLV	**20.000**	**9.637**
2019	135 – 435 SMMLV	**20.000**	**-**

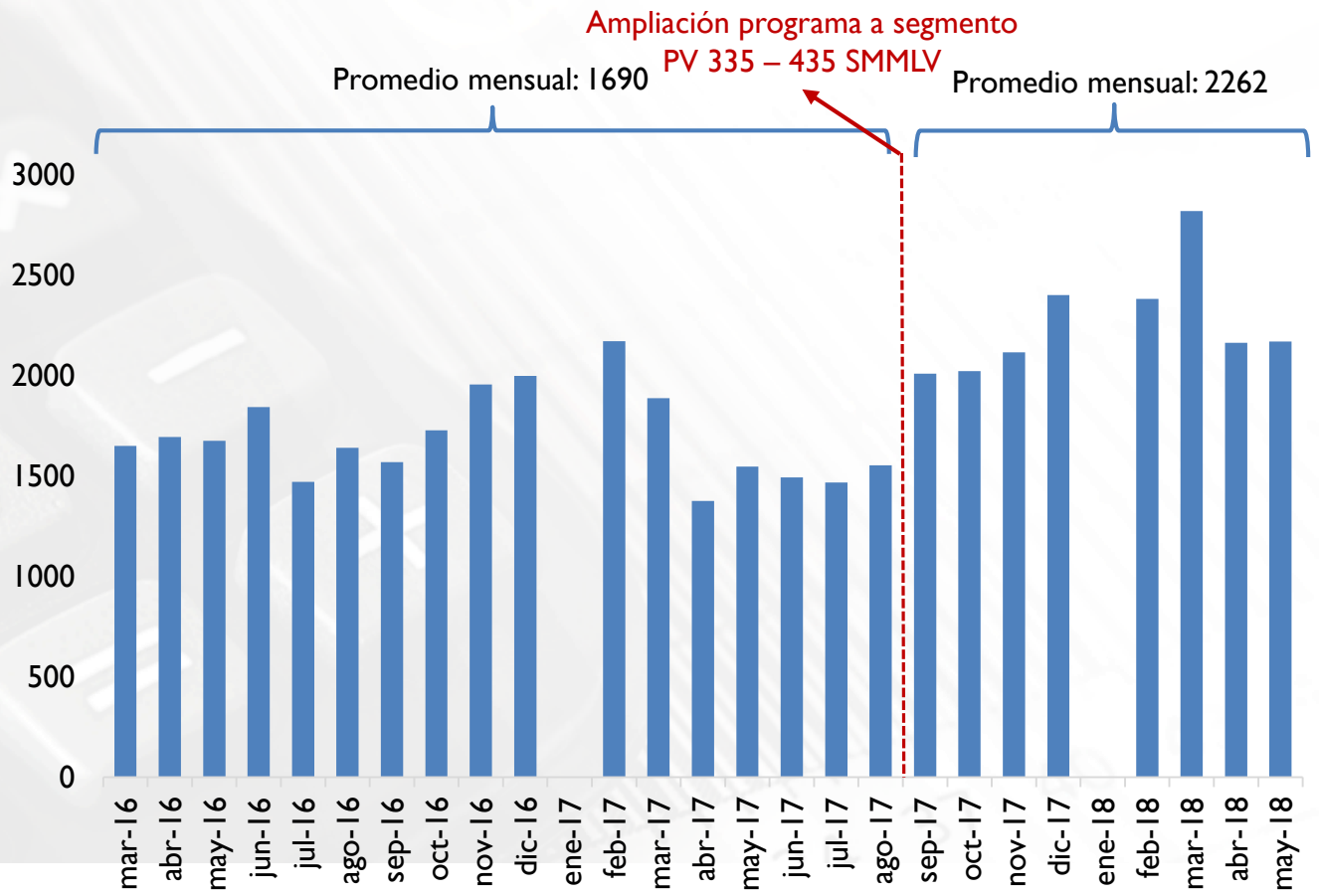
Se han aprobado vigencias futuras por el orden de **$1.484 miles de millones de pesos** para la coberturas que se está otorgando en el 2018 y lo que se colocó en los años 2016 y 2017. El total del programa cuesta **$2.066 miles de millones de pesos**, adicionando las coberturas que se van a colocar en el año 2019.

Fuente: MHCP y Banco de la República

*Fuente: CIFIN con corte a 6 de junio de 2018

La colocación de coberturas aumentó significativamente desde que el rango del programa se amplió para viviendas con valores de hasta 435 SMMLV

Colocación mensual coberturas FRECH No VIS (número)



Fuente: CIFIN
Datos con corte a mayo 2018

Durante el Gobierno Santos, se han entregado cerca de 1 millón de soluciones de vivienda

Soluciones de vivienda entregadas, por programa
2010 - 2017

Programa	Número de soluciones
Vivienda gratuita	128.402
Fondo de adaptación	30.518
Viviena para Ahorradores - VIPA	72.031
Mi Casa Ya- Cuota Inicial	117.396
Subsidio Familiar de Vivienda (2010-2014)	85.566
Cobertura a la tasa de interés (FRECH VIS-VIP)	177.506
Cajas de Compensación Familiar	274.217
Cobertura a la tasa de interés (FRECH No VIS)	67.399
Total	**953.035**

Fuente: DNP

El impacto de los programas de vivienda sobre las edificaciones se amplifica en el resto de la economía debido al efecto multiplicador que tiene esta inversión

Multiplicadores de los programas de vivienda
Valor producido por peso invertido

Subsidio a la tasa No VIS	10,4
Subsidio a tasa VIP y VIS	6,9
Mi Casa Ya - Ahorradores	1,8
Mi Casa Ya – Cuota Inicial	1,6

Fuente: DGPM - MHCP

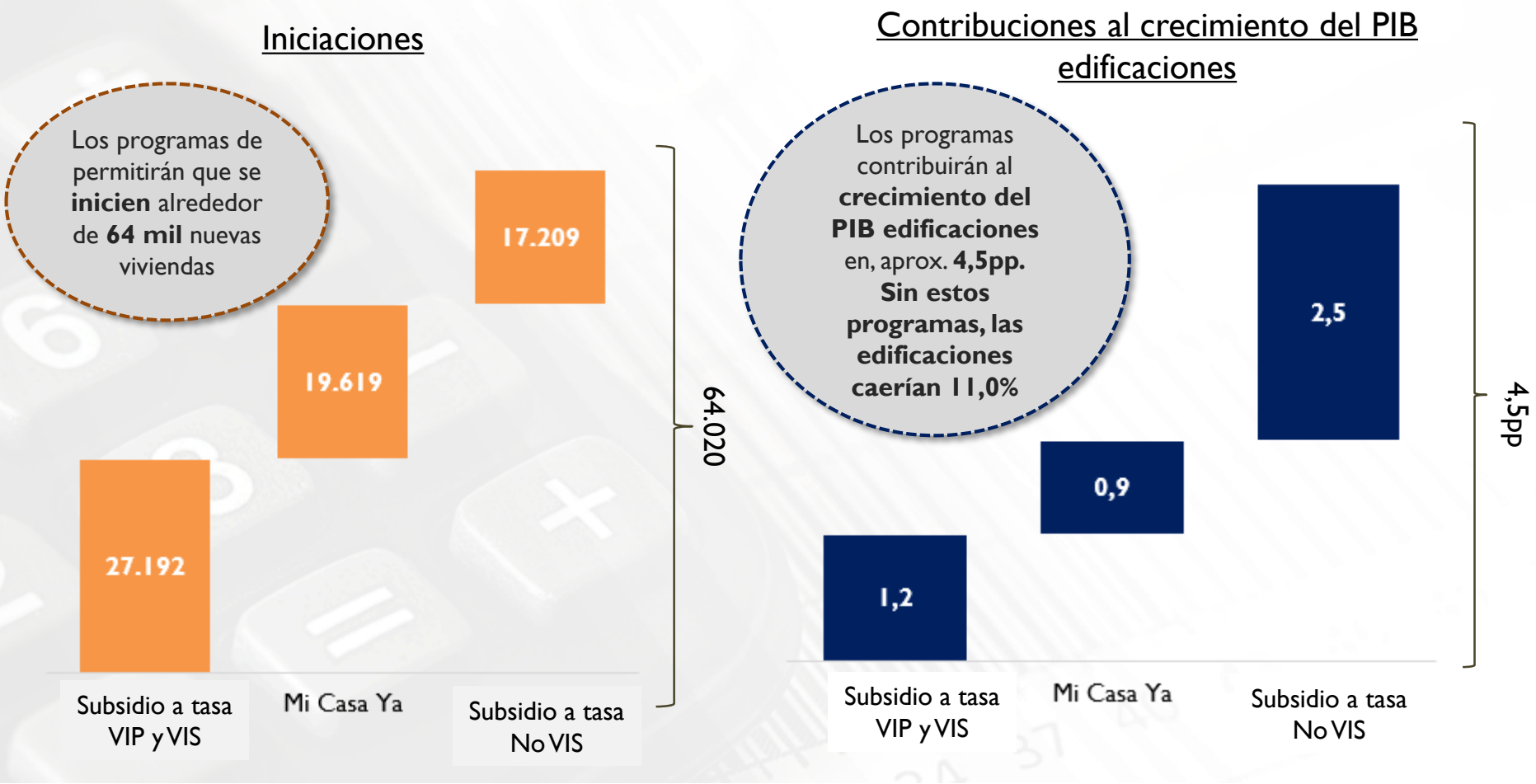
Descripción programas de vivienda y soluciones 2018

	Beneficios y requisitos	No. de soluciones 2018
Subsidio a tasa No VIS	Subsidio a la tasa de interés de 2,5pp para viviendas entre 135 y 435 SMMLV	20.000
Subsidio a tasa VIP y VIS	Subsidio a la tasa de interés para hogares con ingresos inferiores a 8 SMMLV 4,0pp para VIS; 5,0pp para VIP	VIP: 8.500 VIS: 25.000
Mi Casa Ya – Cuota Inicial	Subsidio familiar de vivienda (30 SMMLV si IH* < 2 ; 20 SMMLV si 2 <IH< 4) + Subsidio a la tasa de interés (5,0pp si valor vivienda < 70 SMMLV; 4,0pp si 70 SMMLV < valor vivienda < 135 SMMLV)	24.170

*IH: Ingreso del hogar (en SMMLV)

Fuente: Minvivienda y MHCP

Sin los programas de vivienda, el PIB de edificaciones tendría una contracción más fuerte en 2018



Fuente: MHCP

MINHACIENDA GOBIERNO DE COLOMBIA

Programas de vivienda del Gobierno
2016-2019

		2016	2017	2018*			2019	Descripción
		Coberturas entregadas	Coberturas entregadas	Subsidios disponibles	Coberturas entregadas	%	Subsidios disponibles	
FRECH II (VIP y VIS)		32.625	27.810	33.500	11.406	34,0%		Ingresos inferiores a 8 SMMLV Subsidio tasa de interés de 5,0pp para VIP y 4,0pp para VIS
Mi Casa Ya	**Ahorradores (VIP)**	20.705	20.588					SFV + subsidio tasa de interés (5,0pp). Ingresos hasta 2 SMMLV **Proyectos específicos**
	Cuota Inicial (VIP y VIS)	5.575	11.080	24.170	6.917	28,6%	42.716	SFV + subsidio tasa de interés (5,0pp VIP, 4,0pp VIS). Ingresos hasta 4 SMMLV **Cualquier proyecto**
FRECH No VIS		17.214	19.913	20.000	9.637	48,2%	20.000	Subsidio tasa de interés de 2,5pp para viviendas con valor entre 135 y 435 SMMLV
TOTAL		**76.119**	**79.391**	**77.670**	**27.960**	**36,0%**	**62.716**	

SFV: Subsidio Familiar de Vivienda
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República
*Para 2018, las coberturas entregadas se obtienen de CIFIN
Datos con corte al 6 de junio de 2018

Impulso a la vivienda para el 2018:
77.670 créditos subsidiados

El CONFIS aprobó vigencias futuras por un monto de $1,2 billones, distribuidas así:

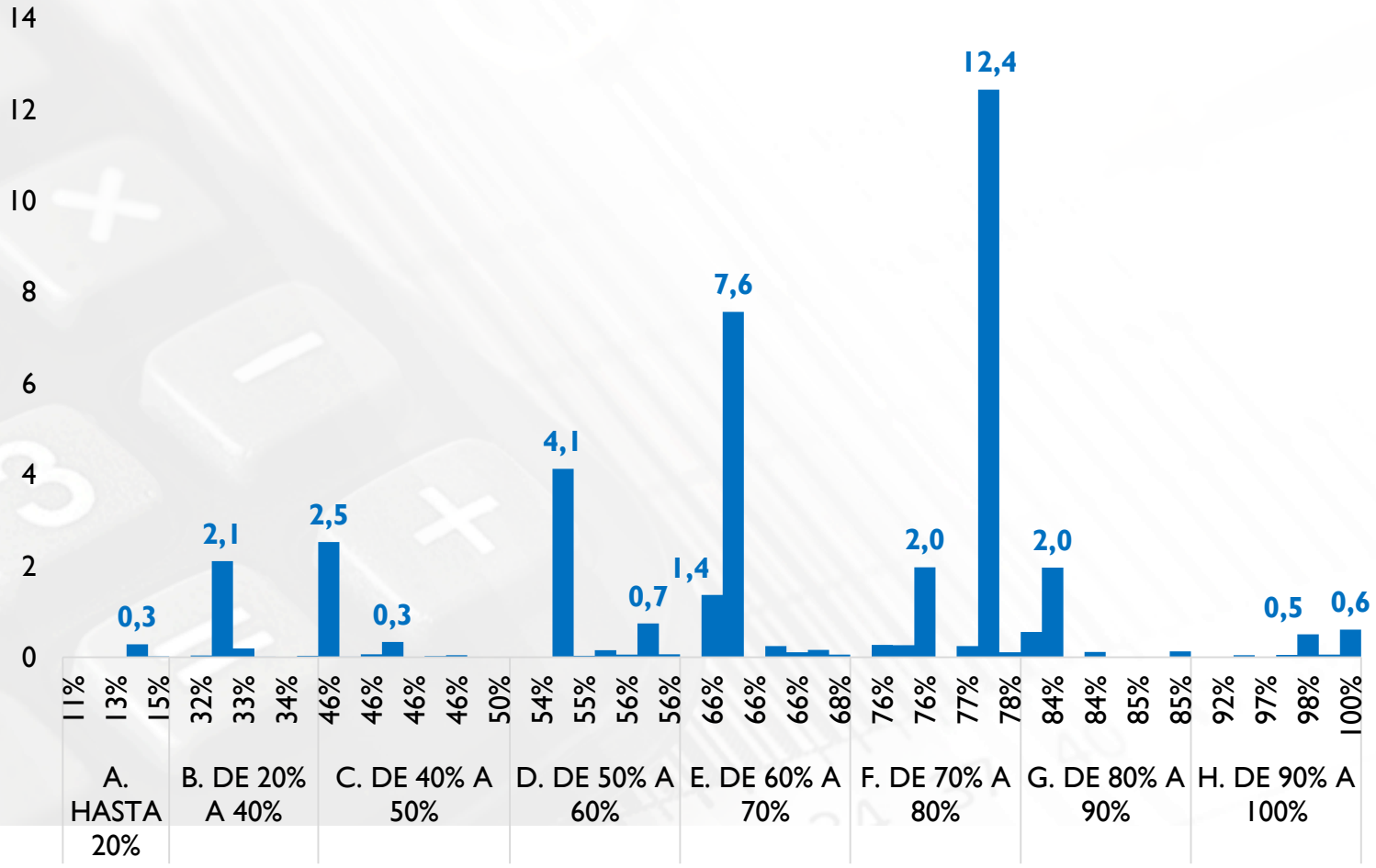
- 33.500 coberturas de tasas de interés VIS y VIP
- 24.170 coberturas de tasa de interés del programa “Mi Casa Ya”
- 20.000 coberturas de tasa de interés para vivienda No VIS

Subsidios de tasa de interés:

- VIP: 5 puntos (viviendas hasta $54 millones)
- VIS: 4 puntos (viviendas desde $54 millones hasta $106 millones)
- No VIS: 2,5 puntos (viviendas desde $106 hasta $340 millones)

Estos recursos apalancarán compras de vivienda y actividad económica por más de $6 billones

Créditos para viviendas entre 135 y 435 SMMLV financiados con leasing
(Miles de unidades)



Condiciones de la Garantía

- Monto del Programa: Hasta 1,1 billones de pesos en valor financiado
- Vigencia del Programa: Hasta el 31 de diciembre de 2019 o hasta el agotamiento del monto del programa, lo que ocurra primero
- Beneficiarios: Hogares unipersonales o familiares adquirentes de vivienda
- Viviendas Financiables: Viviendas nuevas cuyo valor sea mayor a 135 SMMLV y hasta 435 SMMLV
- Operaciones Garantizables: Operaciones de leasing habitacional NO VIS que financien el 80% del valor de la vivienda y que gocen de la cobertura de tasa de interés con recursos del FRECH de conformidad con el Decreto 2500 de 2015
- Vigencia de la Garantía: 7 primeros años de la operación (igual que en la garantía VIS)
- Cobertura: 20% sobre el saldo del contrato de leasing
- Comisión : 0,05% mensual sobre el valor original financiado del contrato, incluido el IVA
- Pago de la comisión: Asumido por el locatario, con los cánones mensuales

Conclusiones

- La economía ha tenido un ajuste exitoso y ordenado al choque petrolero
- La recuperación del crecimiento está en marcha. Se espera que la economía crezca 2,7% este año, el ritmo más alto en 3 años
- El sector de edificaciones, y en particular el de la vivienda, se ha visto afectado por una reducción en la demanda desde 2015, que se ha sentido principalmente en la vivienda no VIS
- Los programas de vivienda han contribuido a impulsar el sector de edificaciones, sirviendo como un instrumento de política contracíclica
- Los programas de vivienda aportarán en total 0,8pp al crecimiento de 2015-2018, en particular impulsando el crecimiento en 0,25pp en promedio entre 2016 y 2018
- El impacto de los programas de vivienda es particularmente importante dados los encadenamientos de la construcción de edificaciones con otros sectores, en especial la industria manufacturera

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

www.minhacienda.gov.co

Síguenos en nuestras redes sociales

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

@minhacienda

@minhacienda

Ministro de Hacienda Mauricio Cárdenas

Mauricio Cárdenas S.

@mauriciocard

@mauriciocard_

MINHACIENDA GOBIERNO DE COLOMBIA