

Situación Macro-Financiera de Colombia 2013-2015

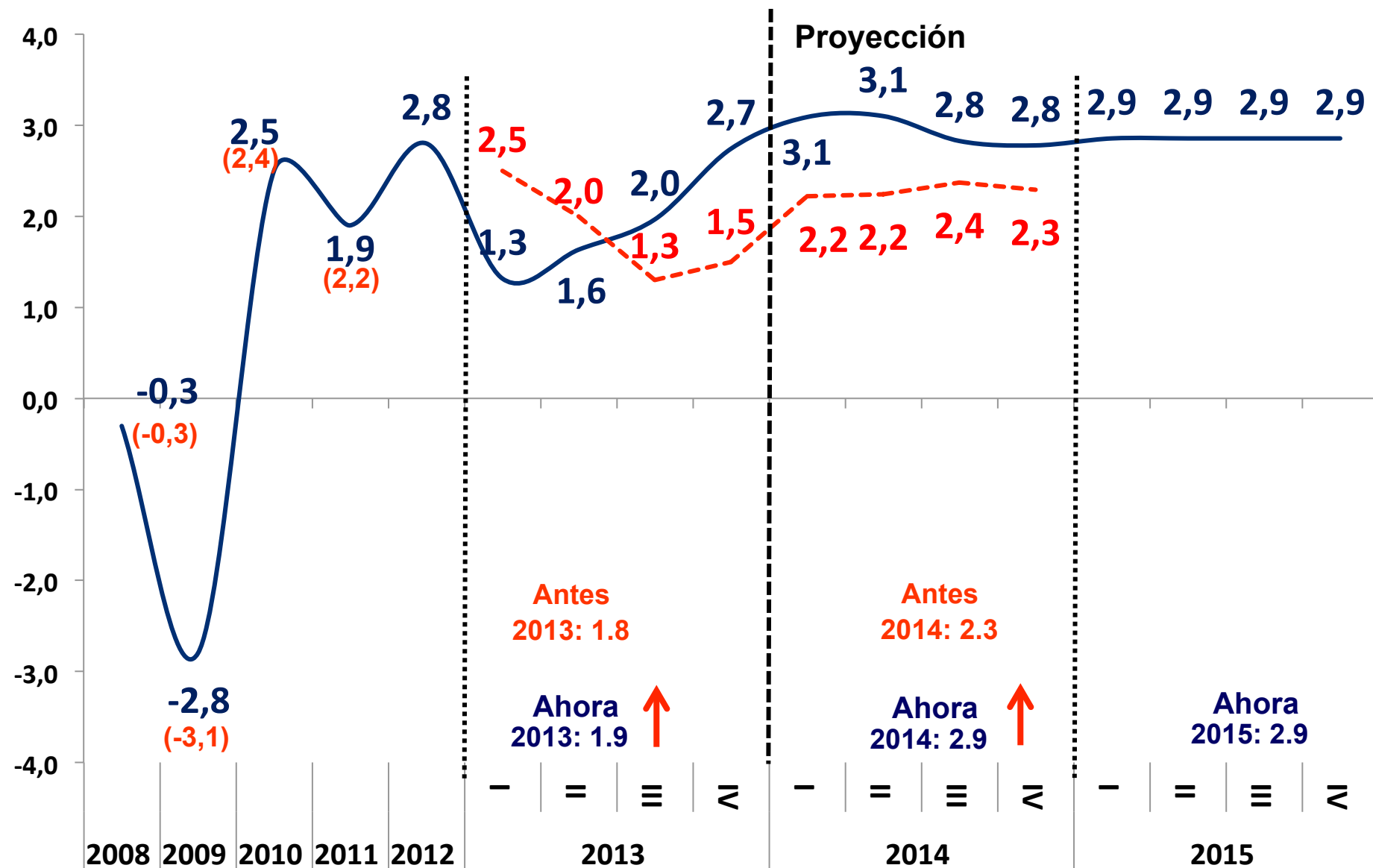
Sergio Clavijo
Director de ANIF
Febrero 19 de 2014



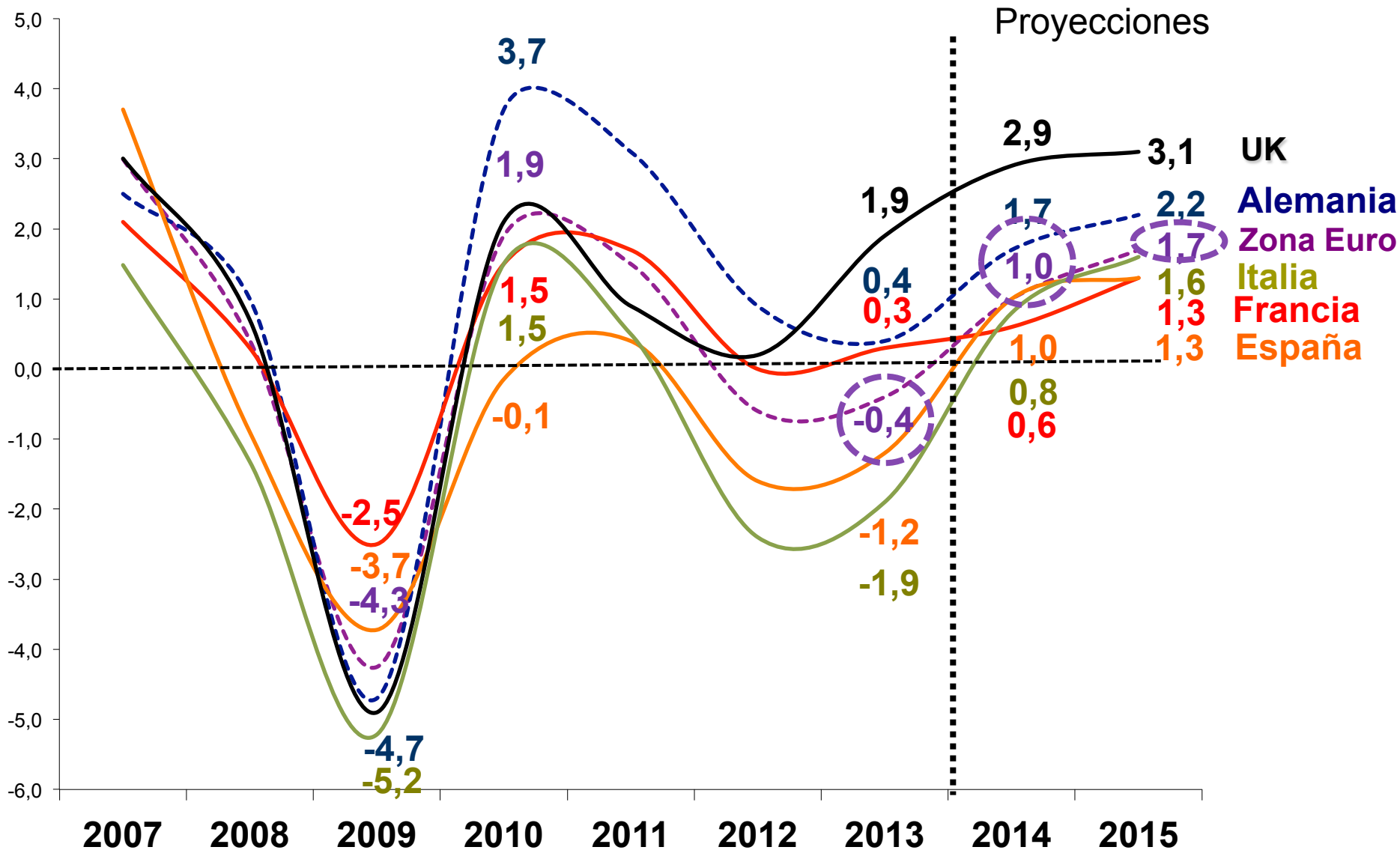
Centro de
Estudios
Económicos



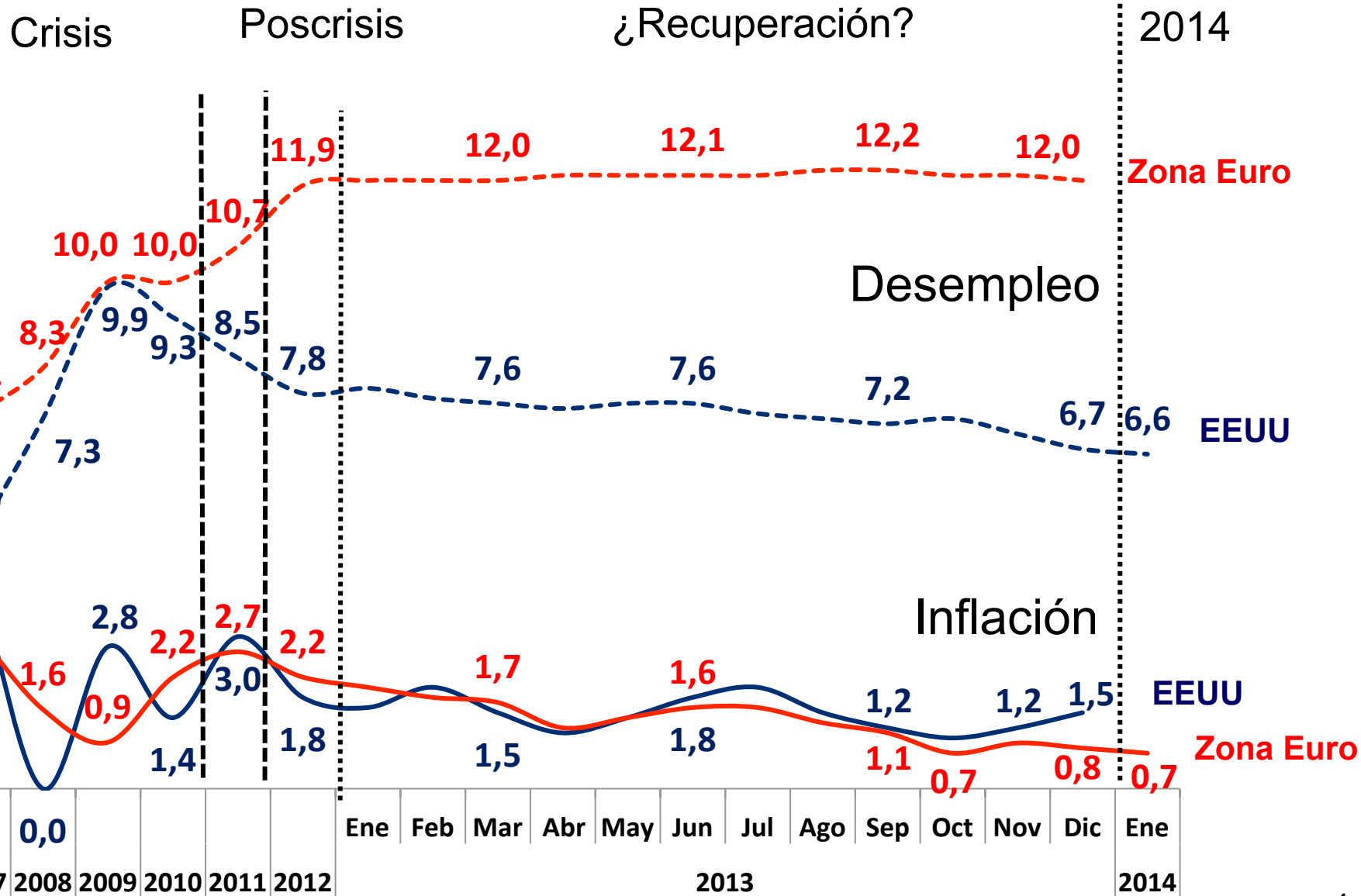
Crecimiento en Estados Unidos (2008-2015, Variación Real Anual %)



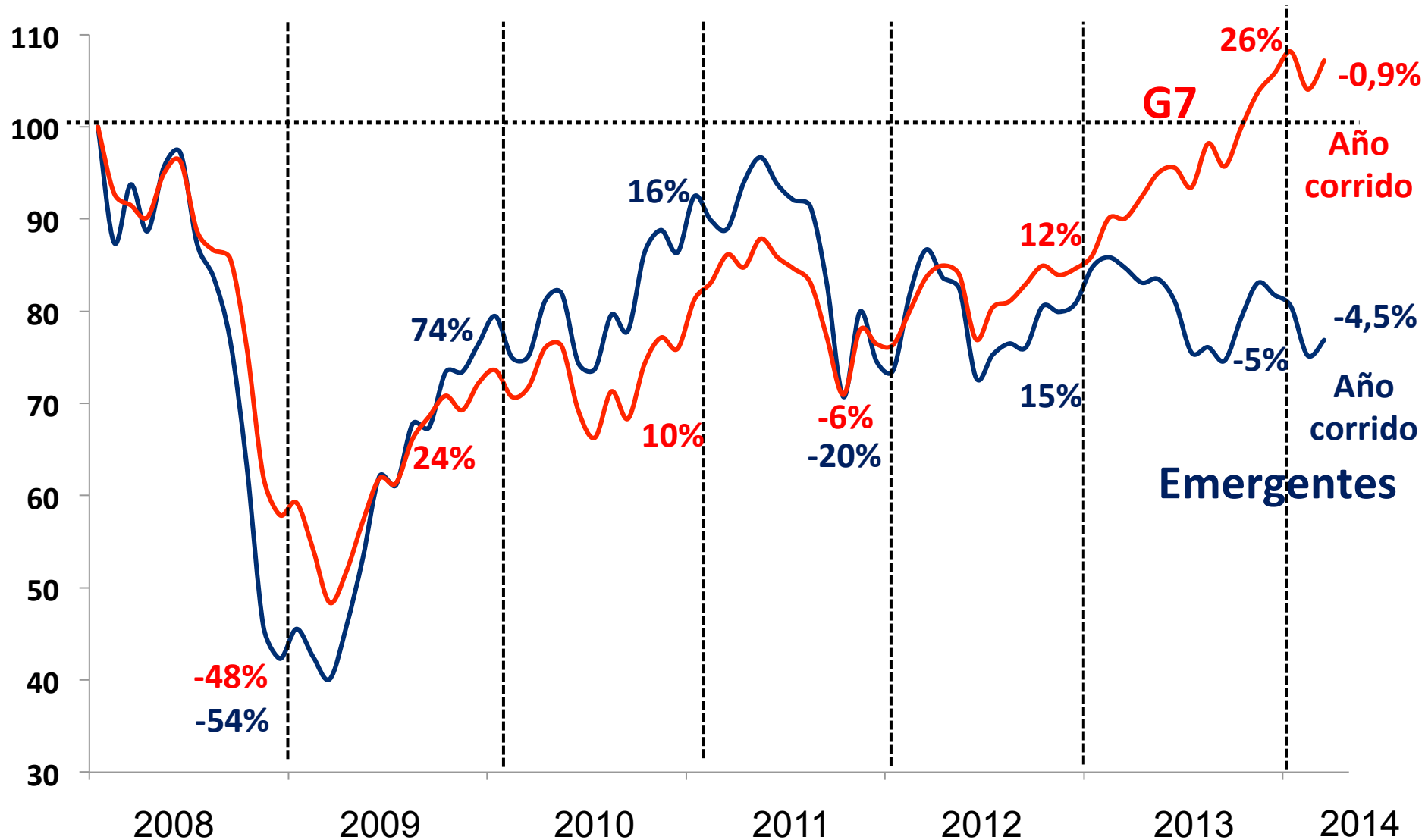
Crecimiento Económico en Zona Euro (%)



Inflación y desempleo: Estados Unidos y Zona Euro (%)



Índice renta variable: Emergentes vs. G7 (dic 2007=100, febrero 14 de 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Morgan Stanley.

Crecimiento anual del PIB por sectores (oferta)

Tercer trimestre de 2013 (%)

Ponderaciones
(%)

8

Construcción

-0,1

6

Agropecuario

8

Minería

20 Estab. Financieros y ss. Empres.

15

Servicios sociales

12

Comercio y turismo

4

Elect., gas y agua

7

Transporte y Telecom.

11

Industria

2013
2012

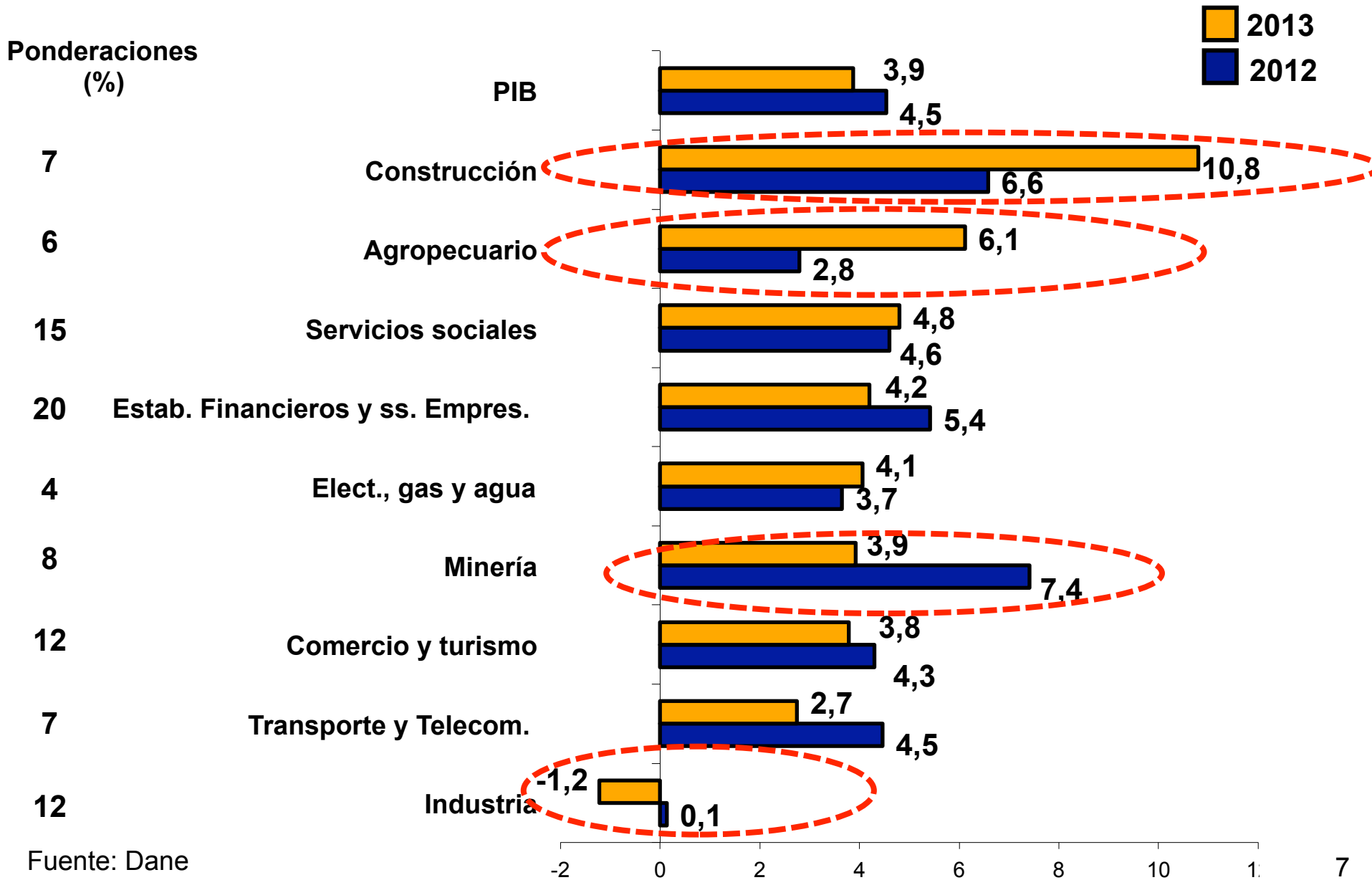
Antes
(proyección tres
meses atrás)

-5 0 5 10 15 20 25

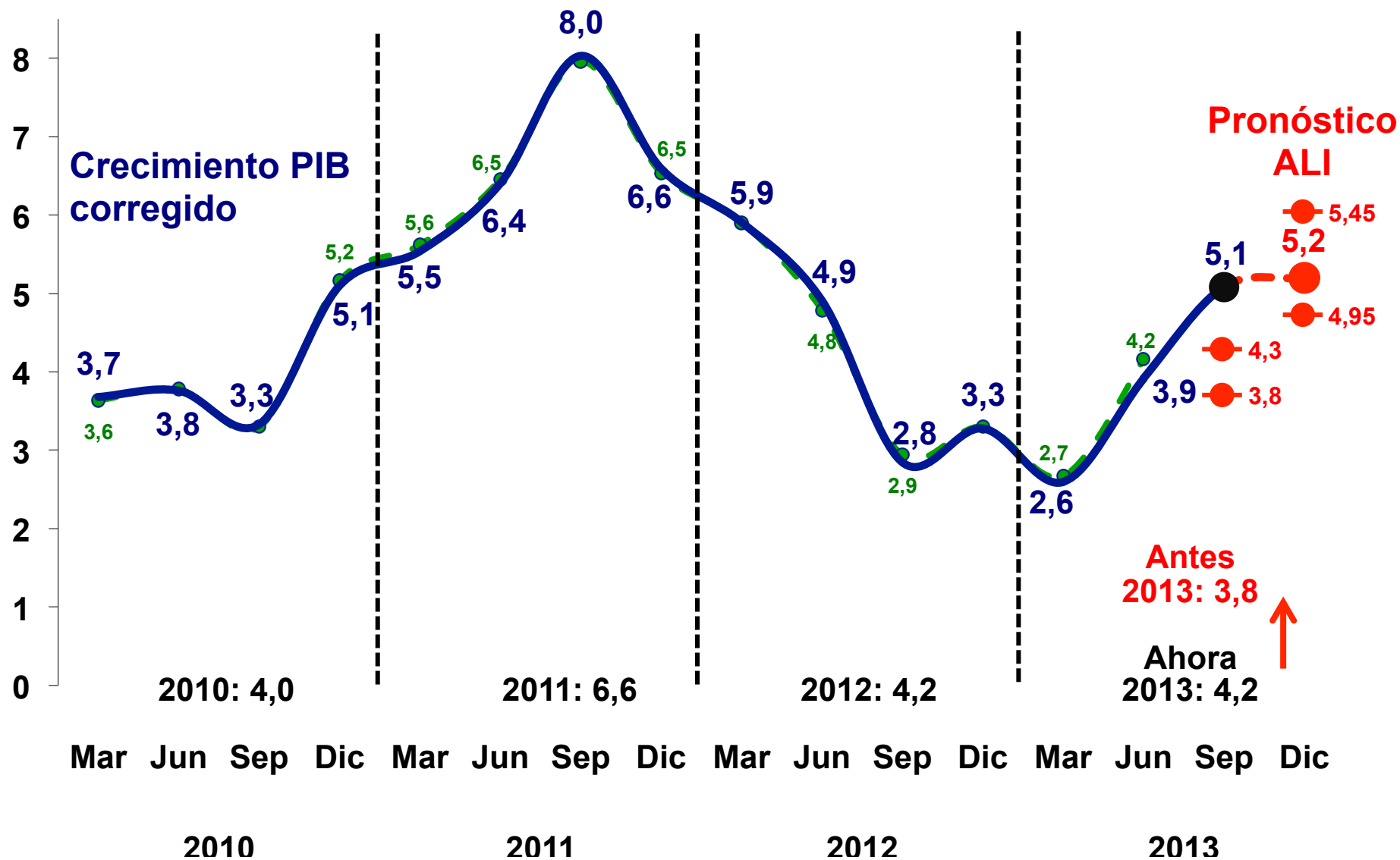
Fuente: Dane

Crecimiento anual del PIB por sectores (oferta)

Enero-septiembre de 2013 (%)



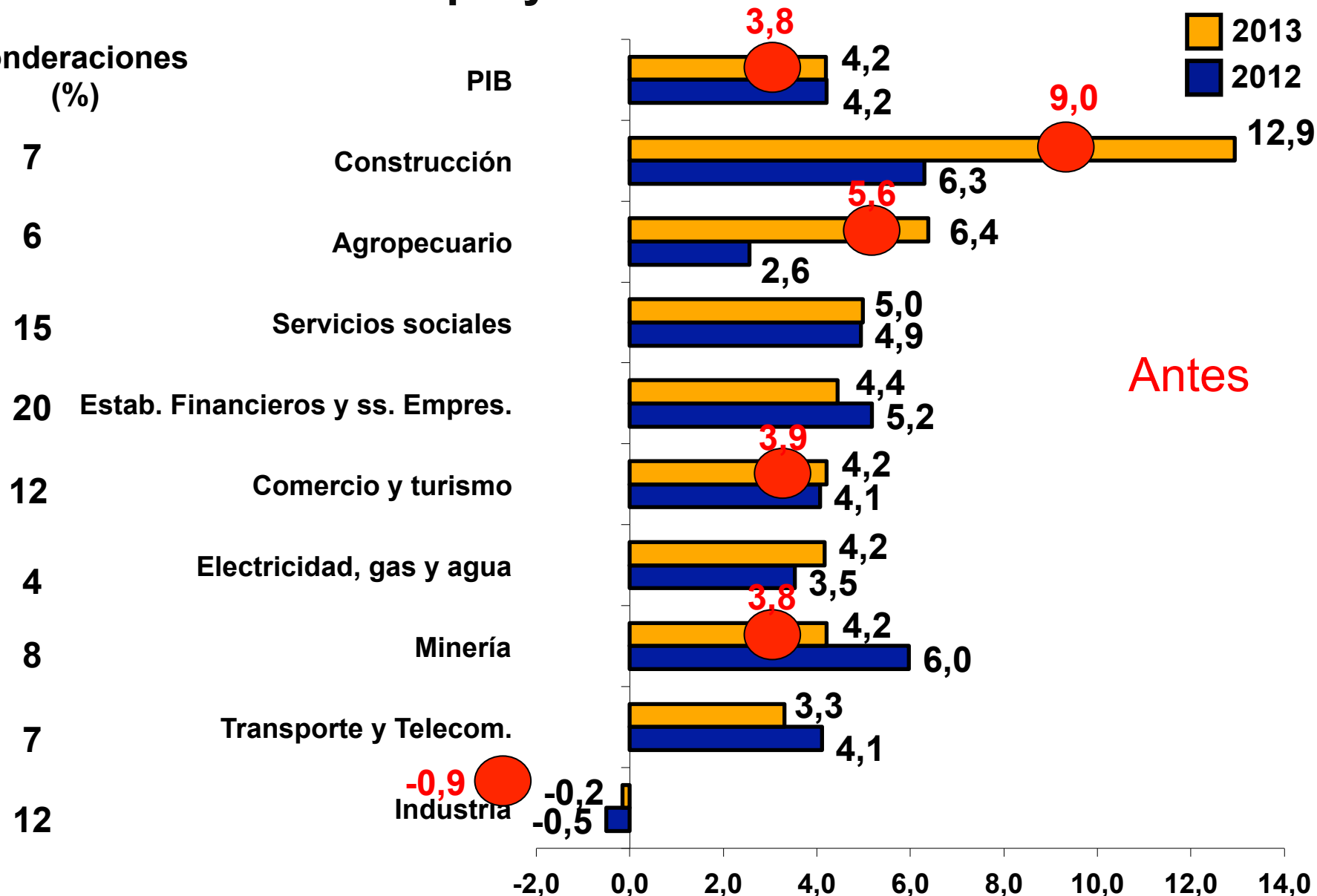
Crecimiento PIB vs. Pronóstico ALI (%)



Crecimiento del PIB por oferta

Observado 2012 vs. proyectado 2013

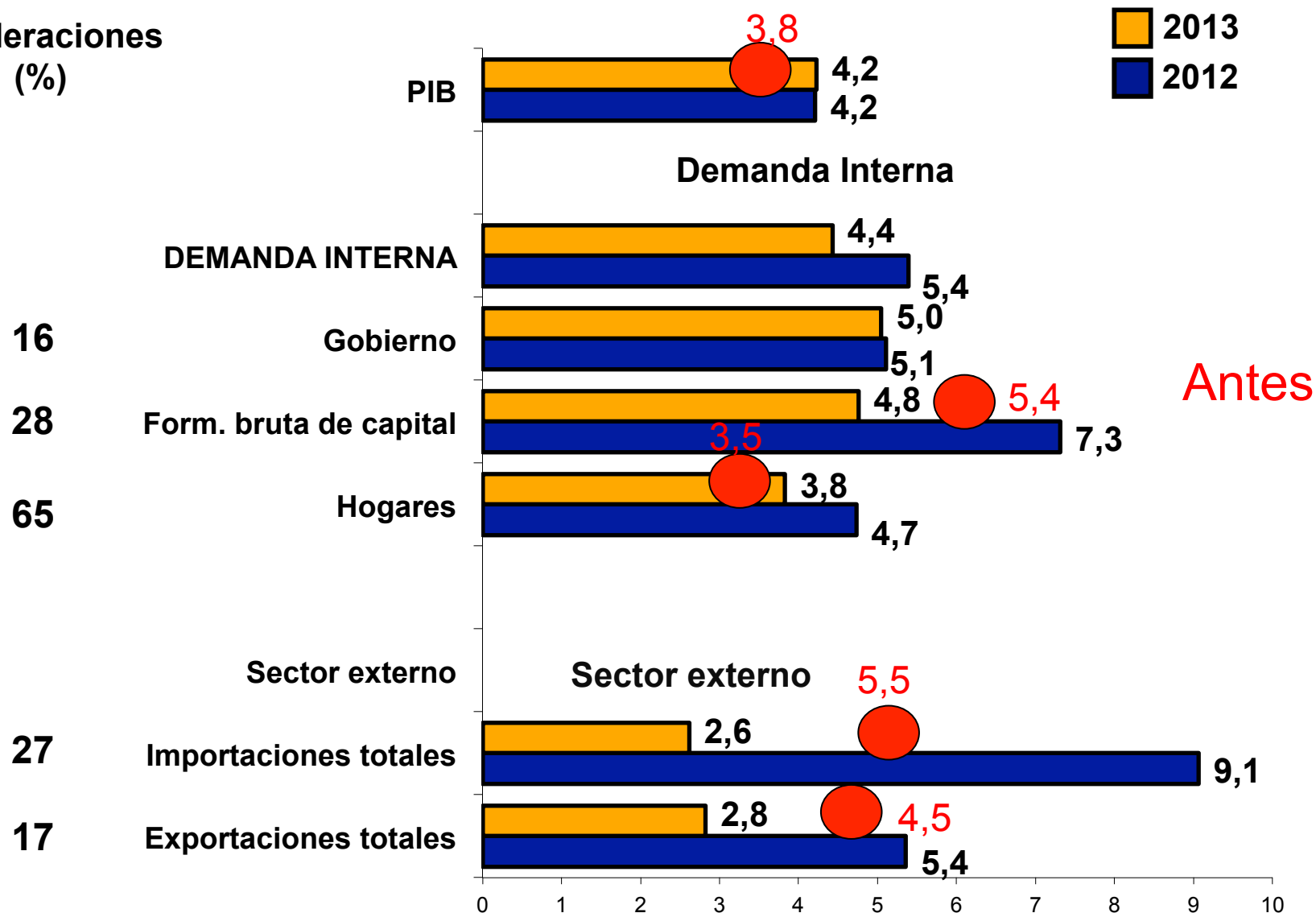
Ponderaciones
(%)



Crecimiento del PIB por demanda

Observado 2012 vs. proyectado 2013

Ponderaciones
(%)



Crecimiento del PIB por oferta

Proyectado 2013 vs. 2014

**Ponderaciones
(%)**

7

Construcción

8

Minería

20

Estab. Financieros y ss. Empres.

12

Comercio y turismo

7

Transporte y Telecom.

15

Servicios sociales

6

Agropecuario

4

Electricidad, gas y agua

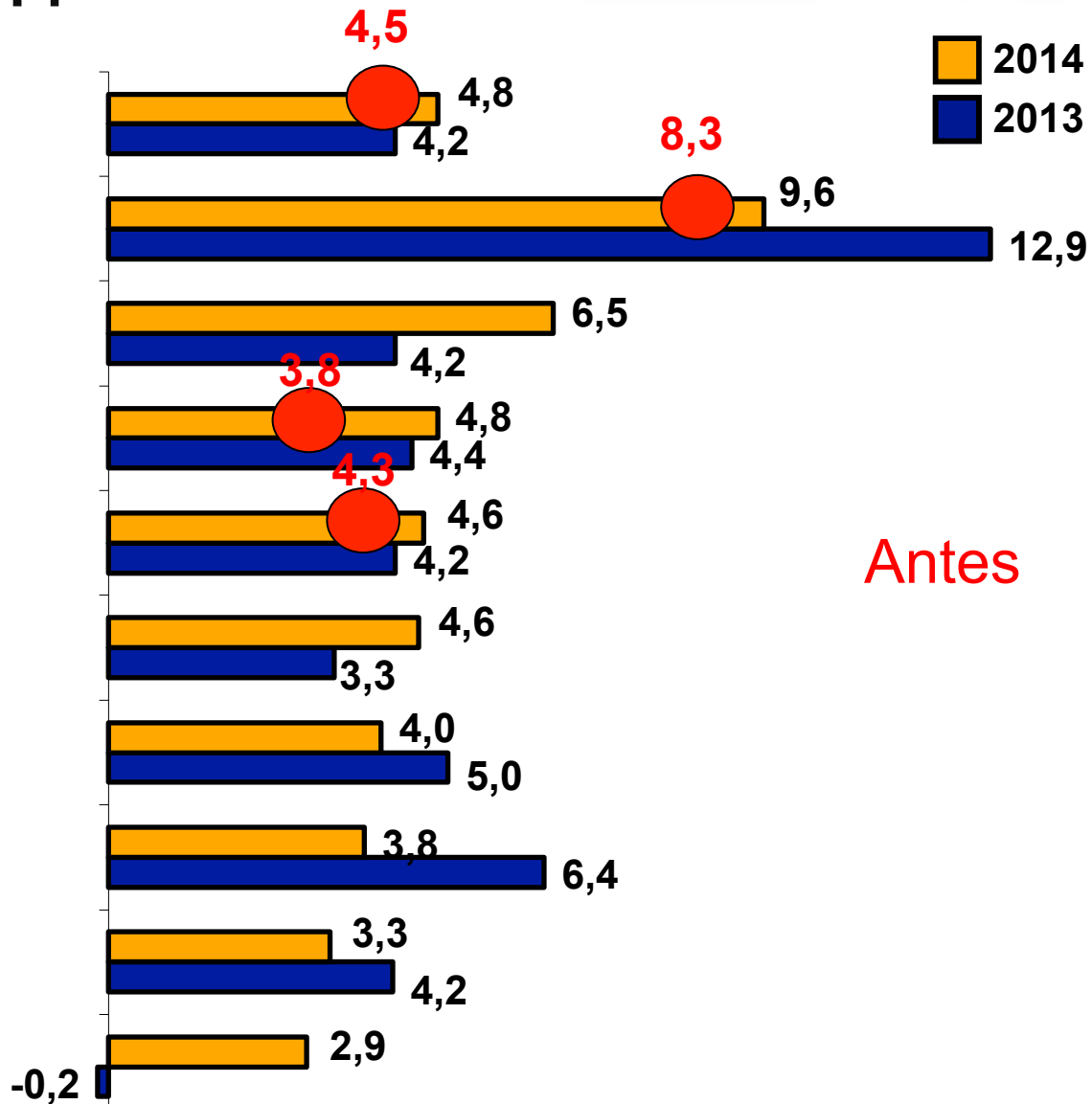
11

Industria

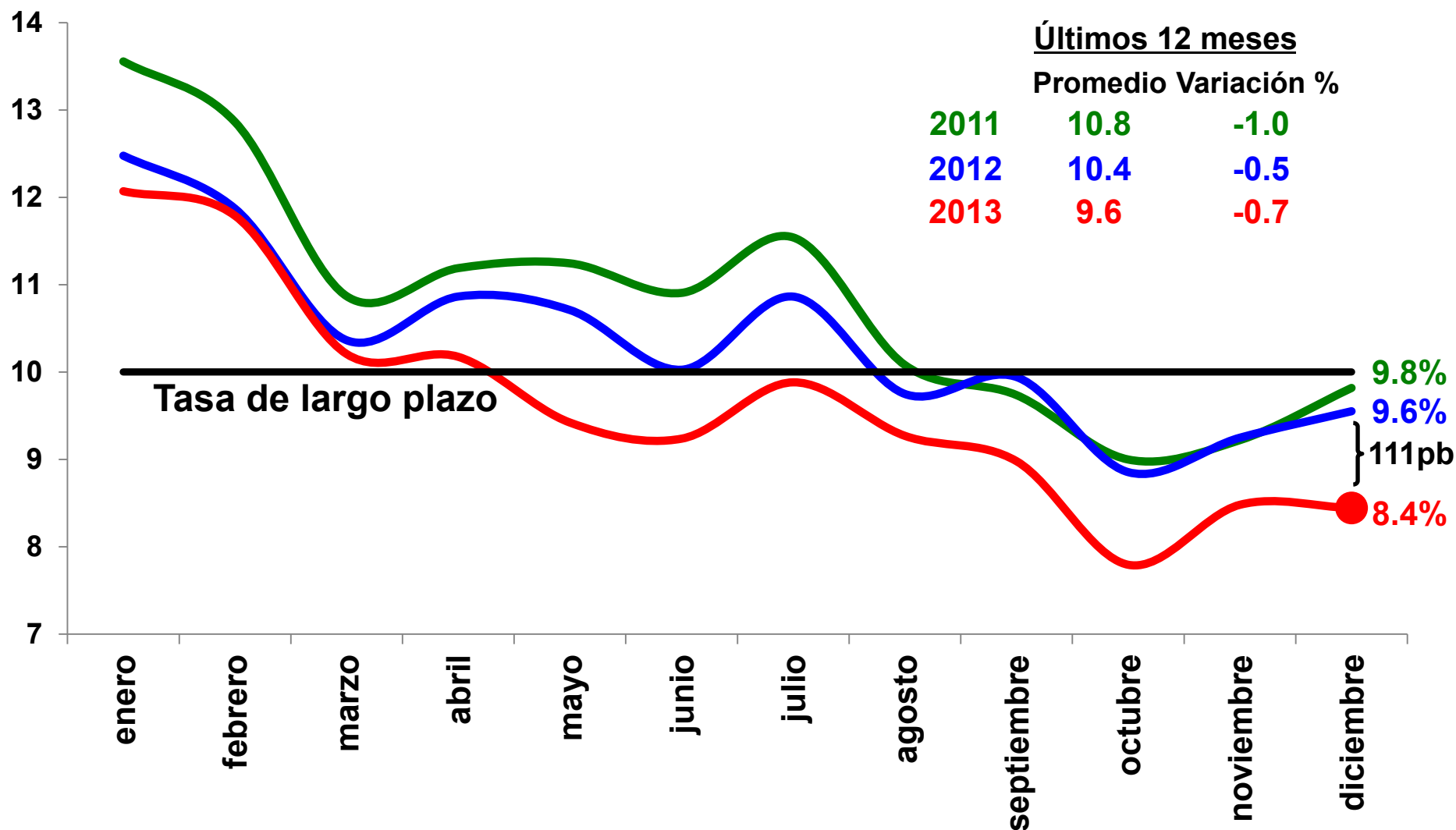
-2,0 0,0 2,0 4,0 6,0 8,0 10,0 12,0 14,0

2014
2013

Antes

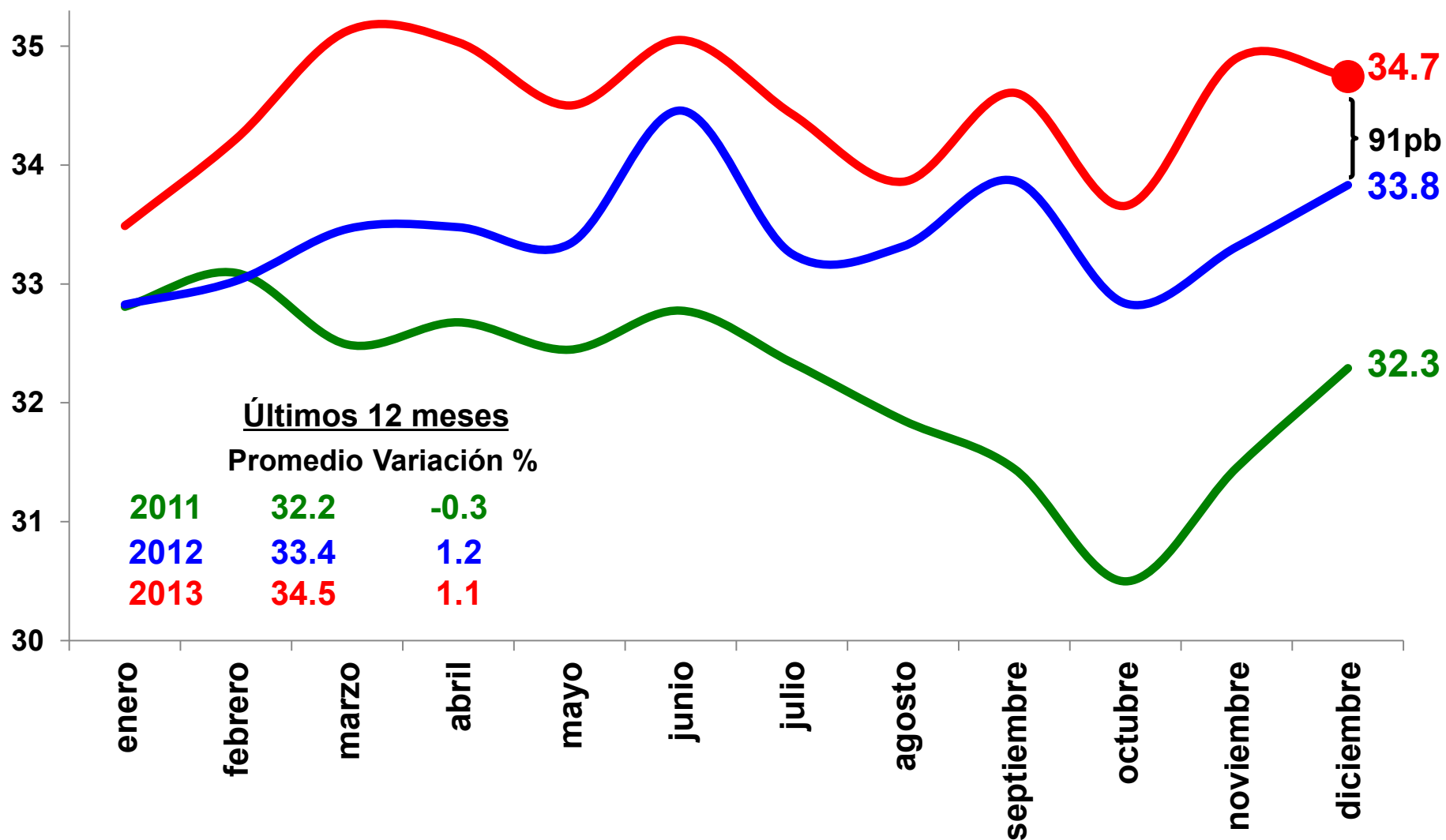


Evolución Tasa de Desempleo Total Nacional (diciembre de 2013)



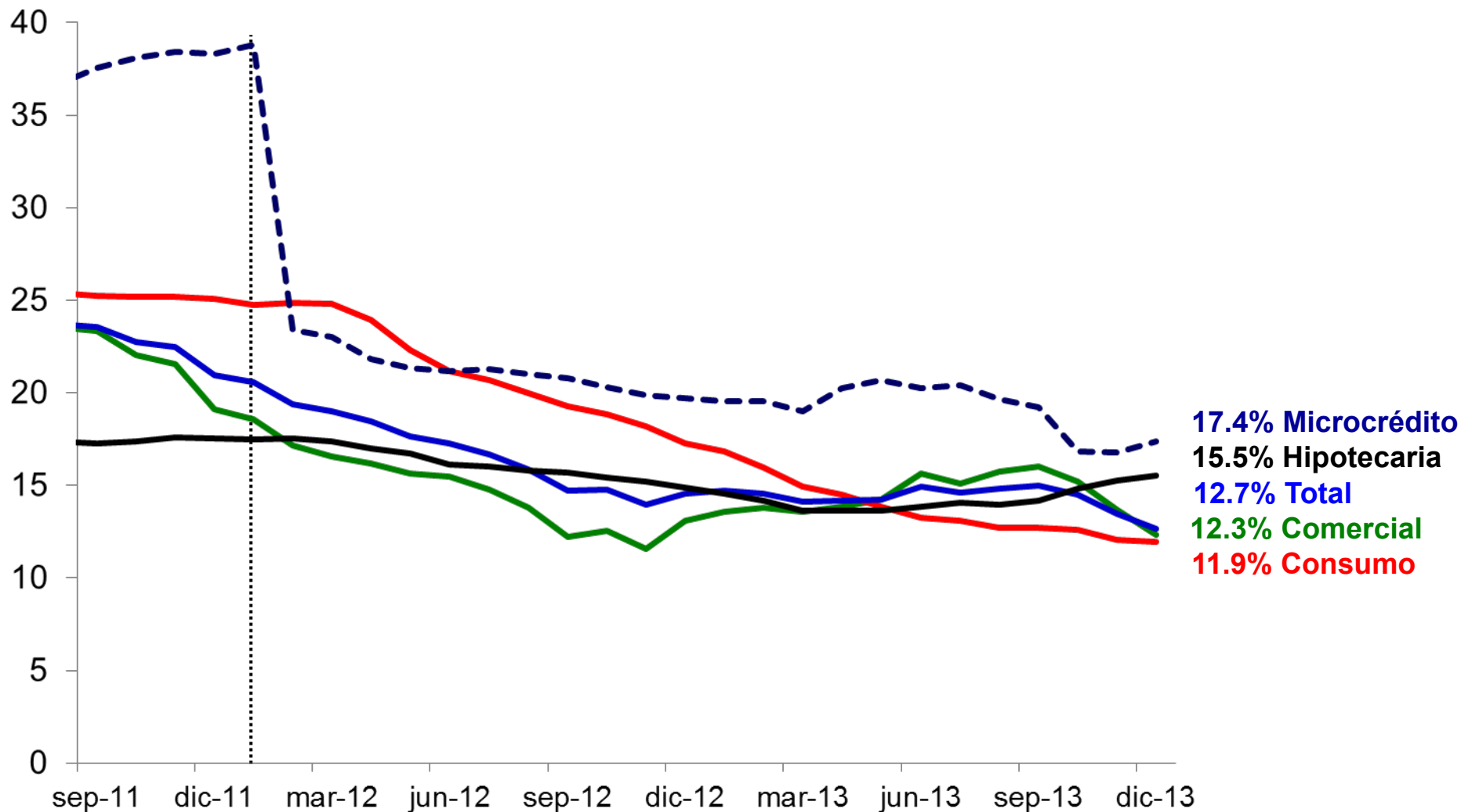
Evolución Cotizantes Activos a Pensiones

(% de la PEA, diciembre de 2013)



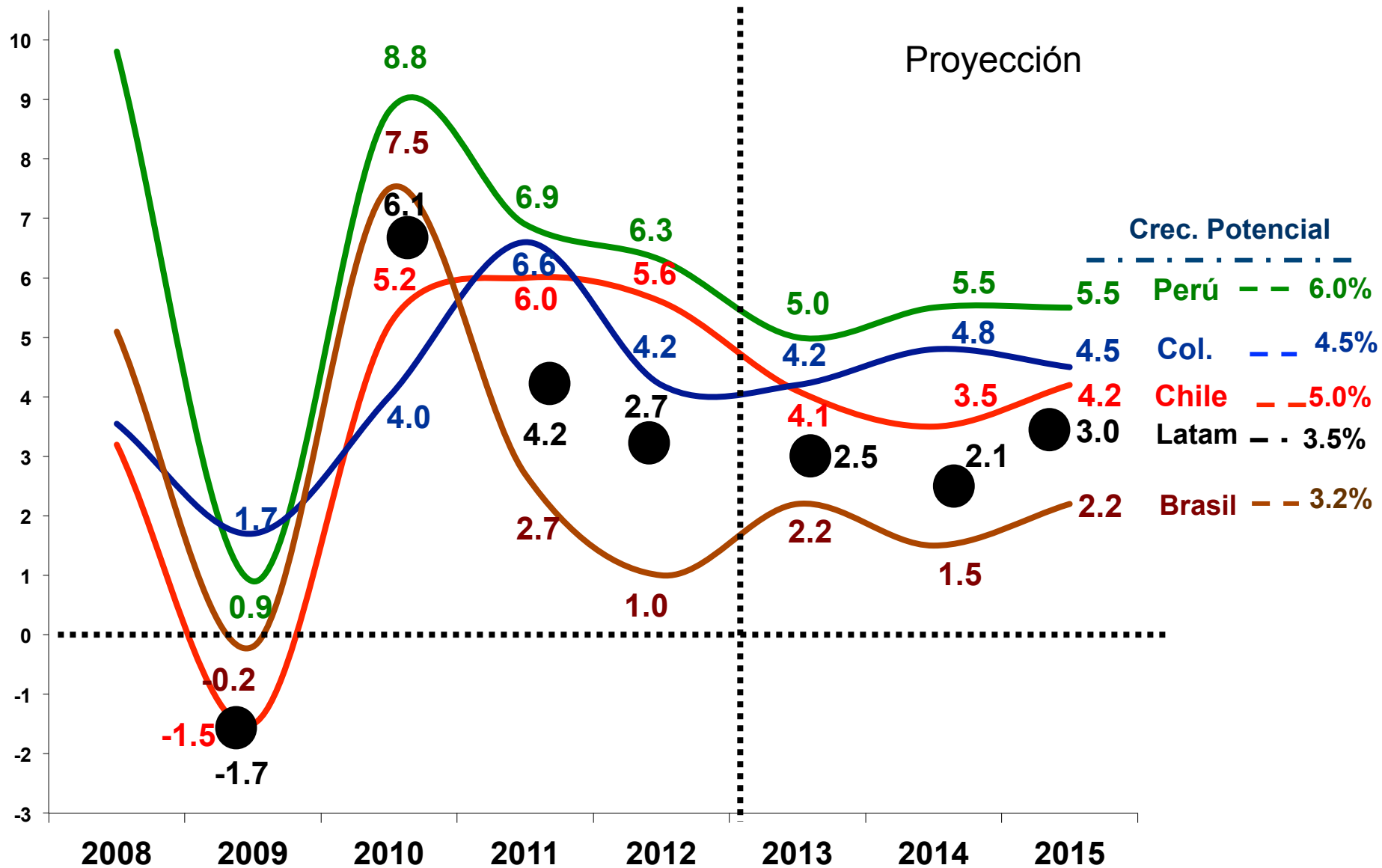
Evolución de la cartera bruta + *leasing*

(variación % anual, diciembre de 2013)

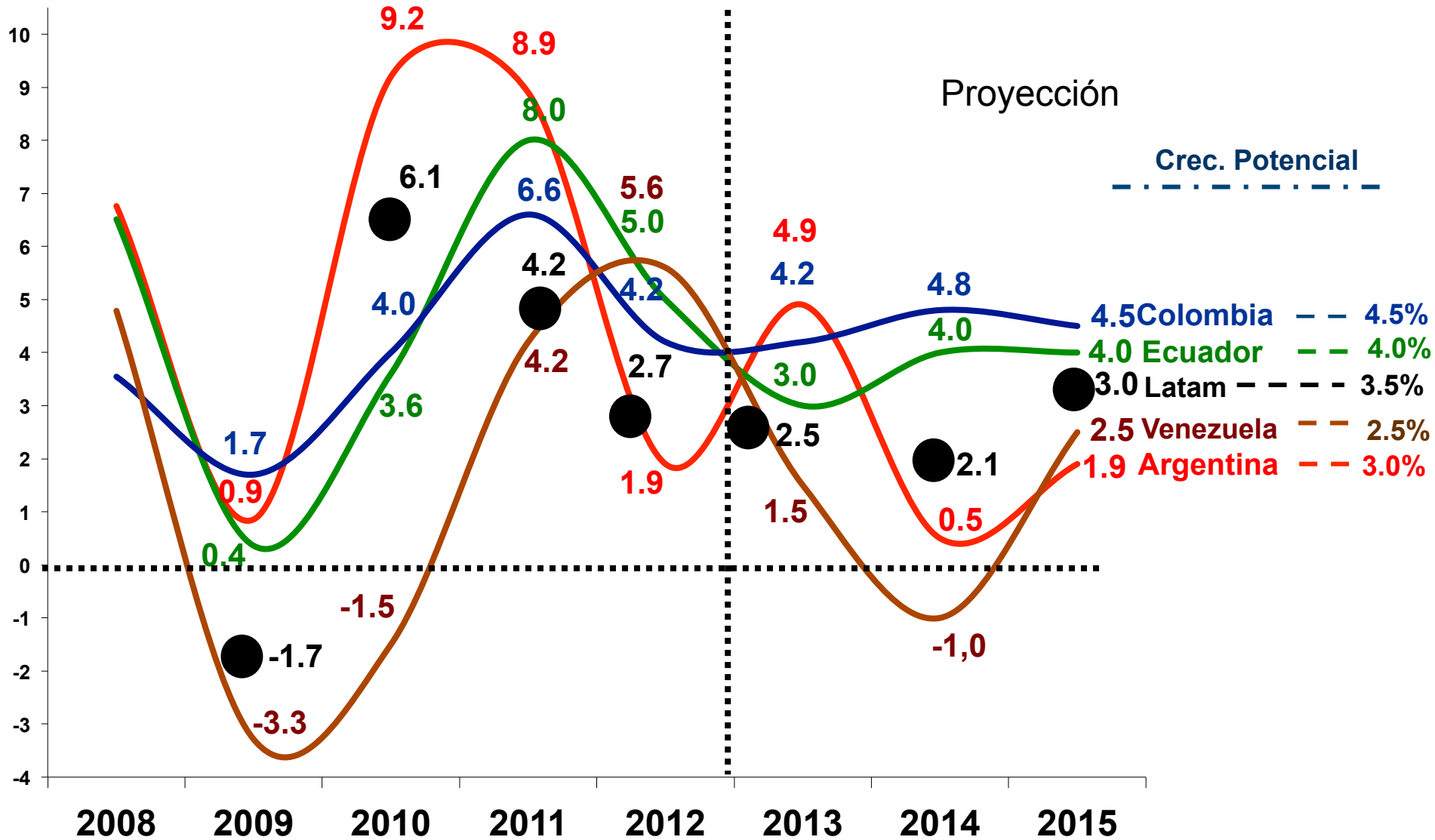


Fuente: Superfinanciera y Titularizadora Colombiana.

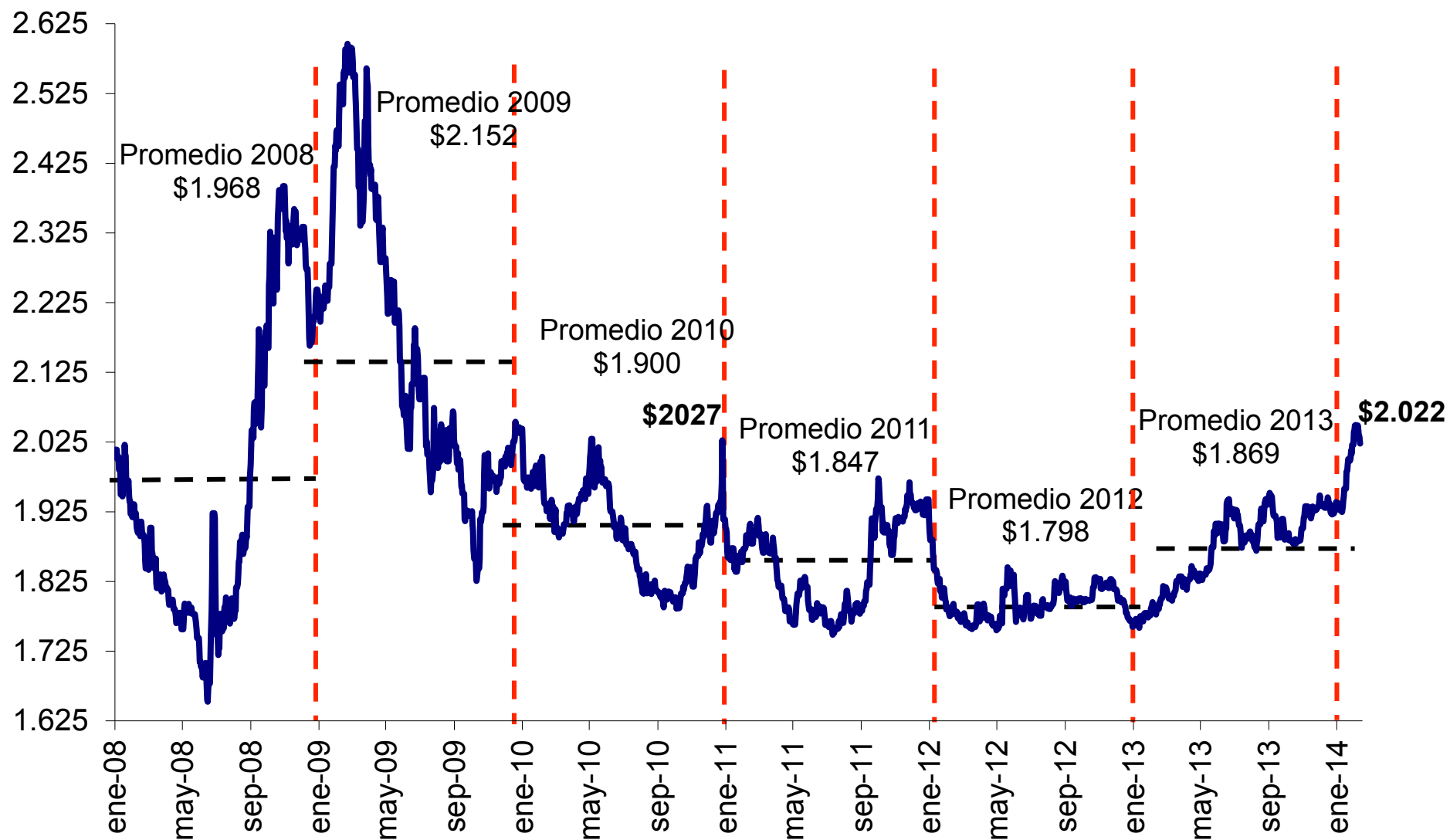
Crecimiento sostenible de largo plazo: Chile, Perú, Brasil y Colombia (%)



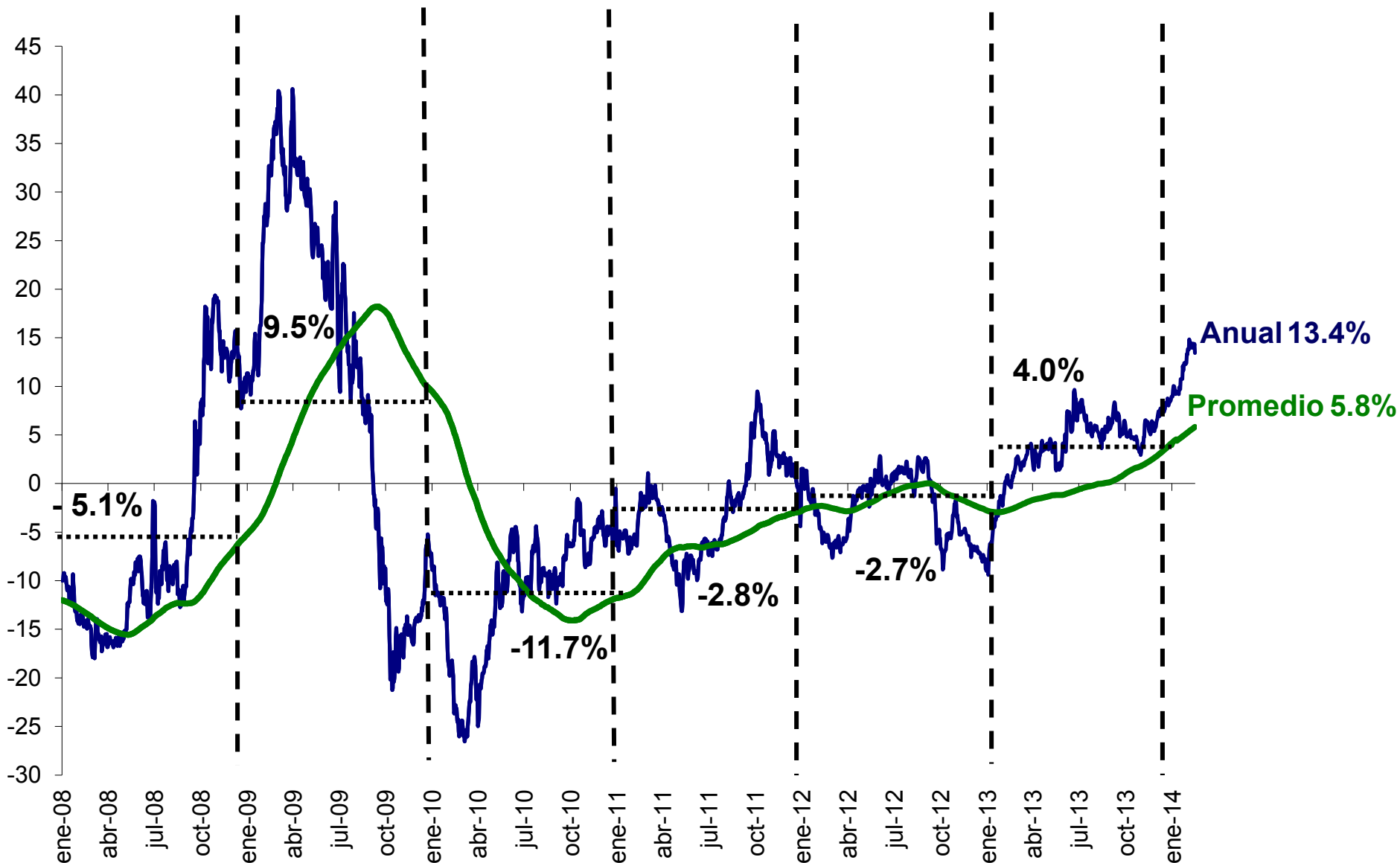
Crecimiento sostenible de largo plazo: Argentina, Ecuador, Venezuela y Colombia (%)



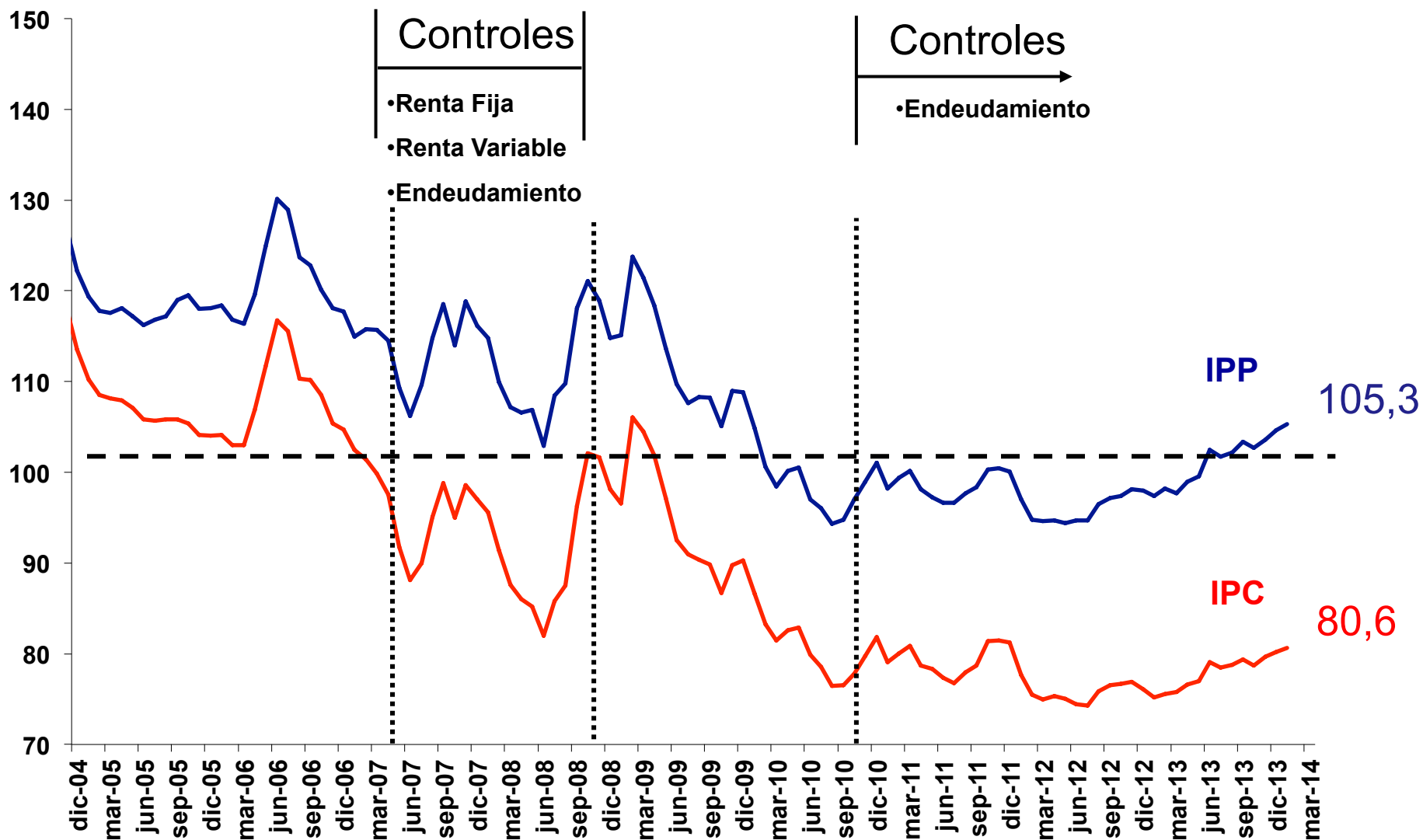
Evolución de la TRM y promedios anuales



Evolución de la TRM y promedios anuales

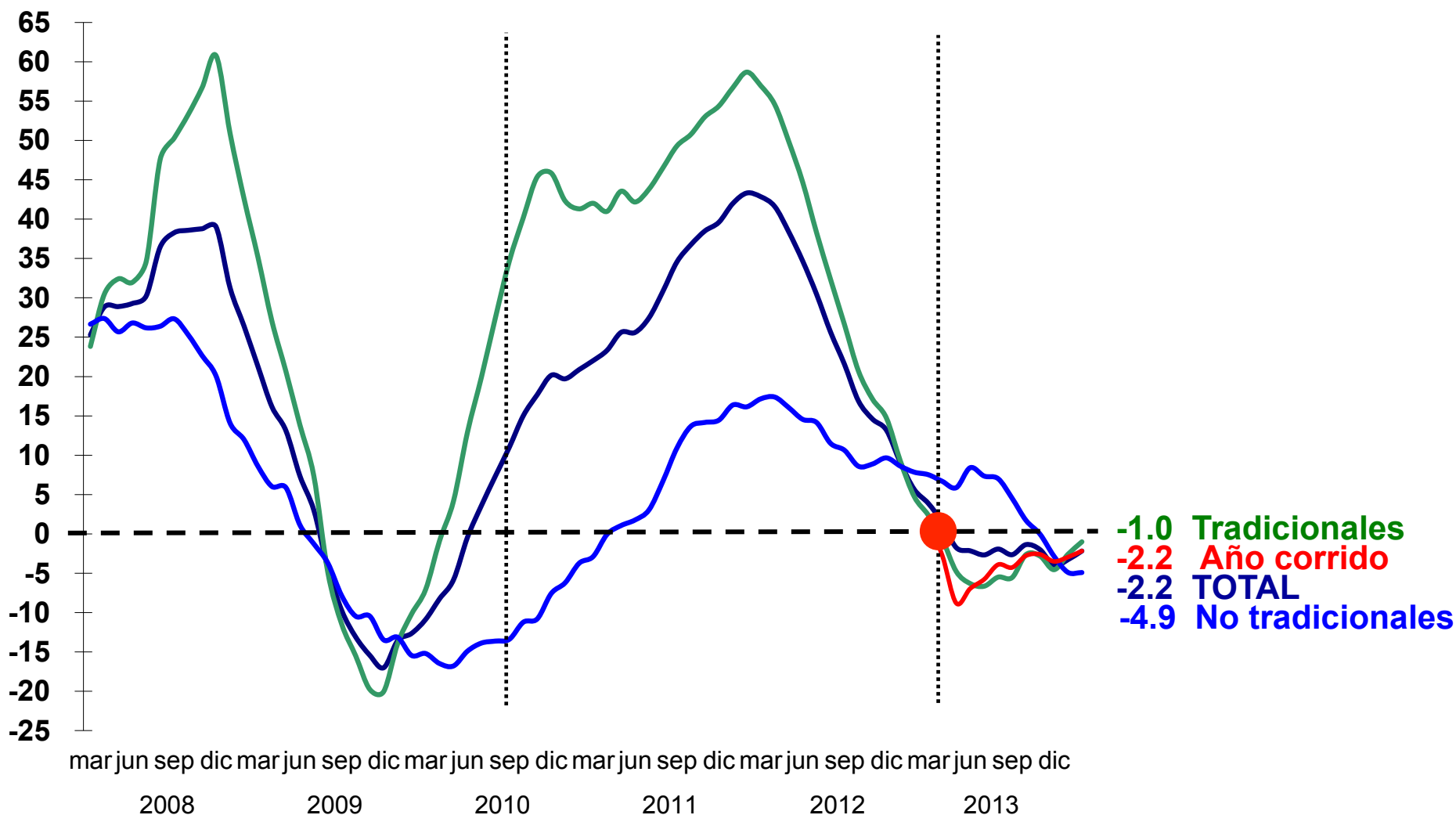


Índice de tasa de cambio real (Comercio global a enero de 2014)



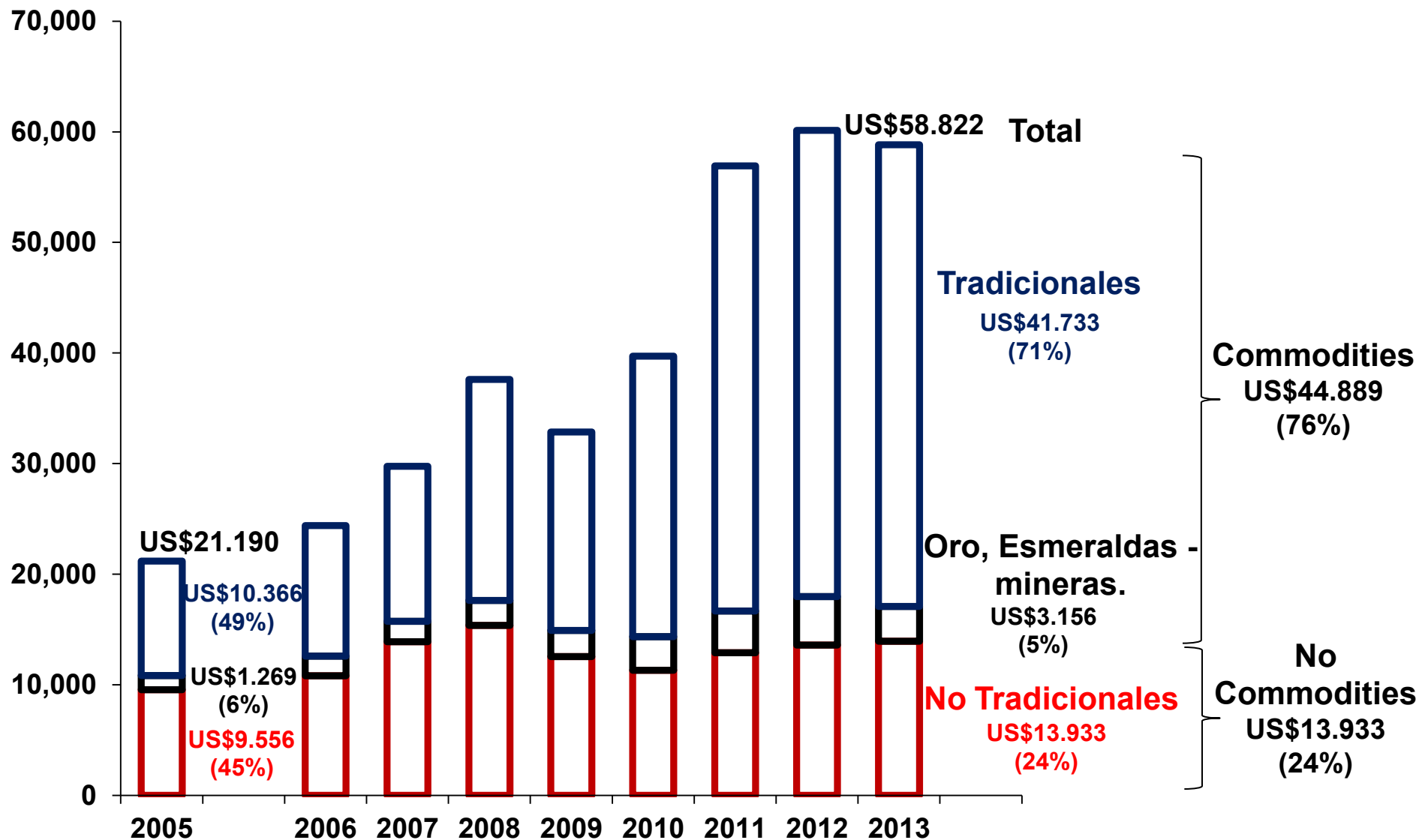
Exportaciones colombianas

(variación anual, ac.12 meses a diciembre de 2013)



Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales

(acum. en 12 meses a diciembre de 2013; US\$ millones)

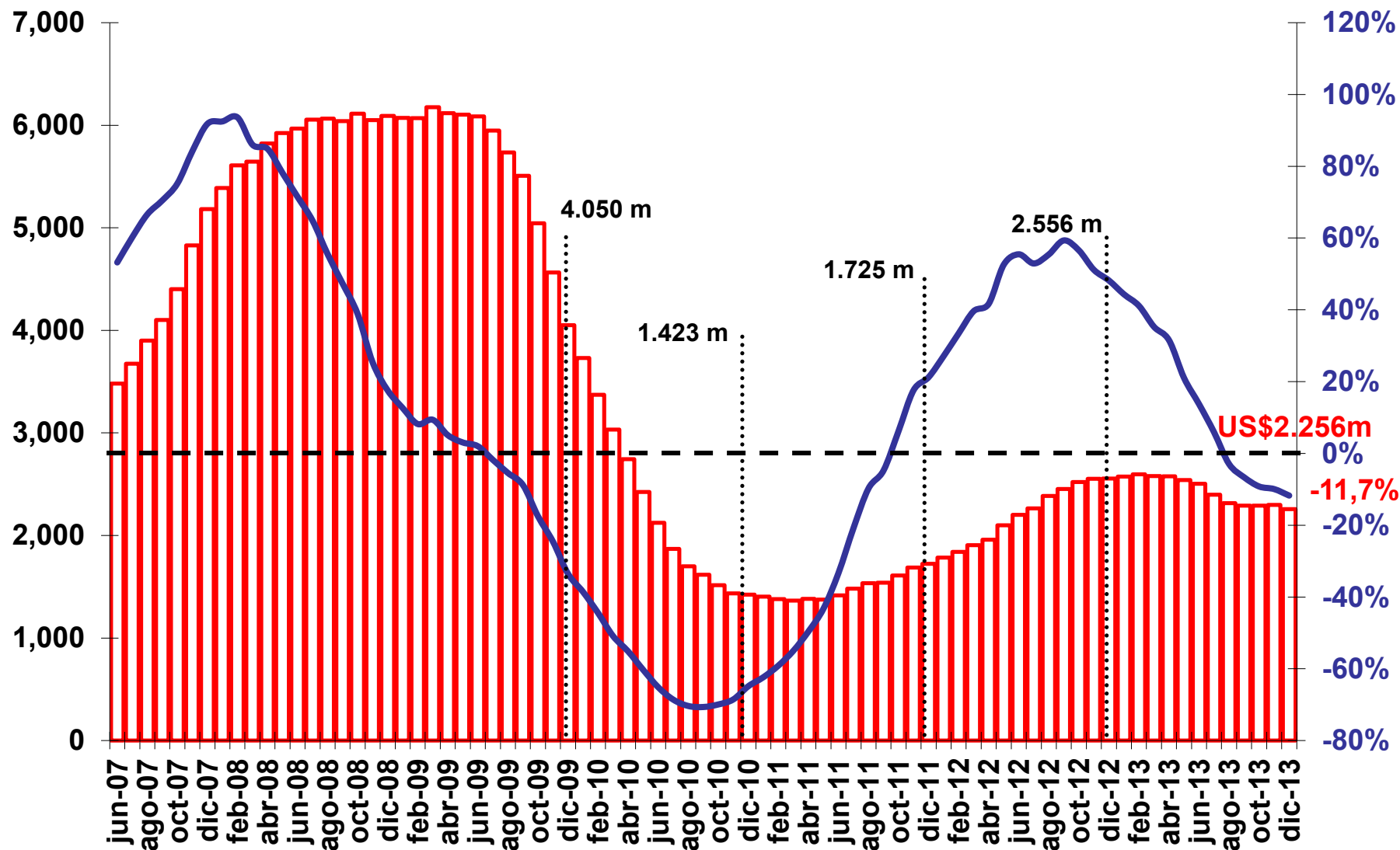


Exportaciones a Venezuela

(acumulado en 12 meses a diciembre de 2013)

Millones de US\$

Variación % anual

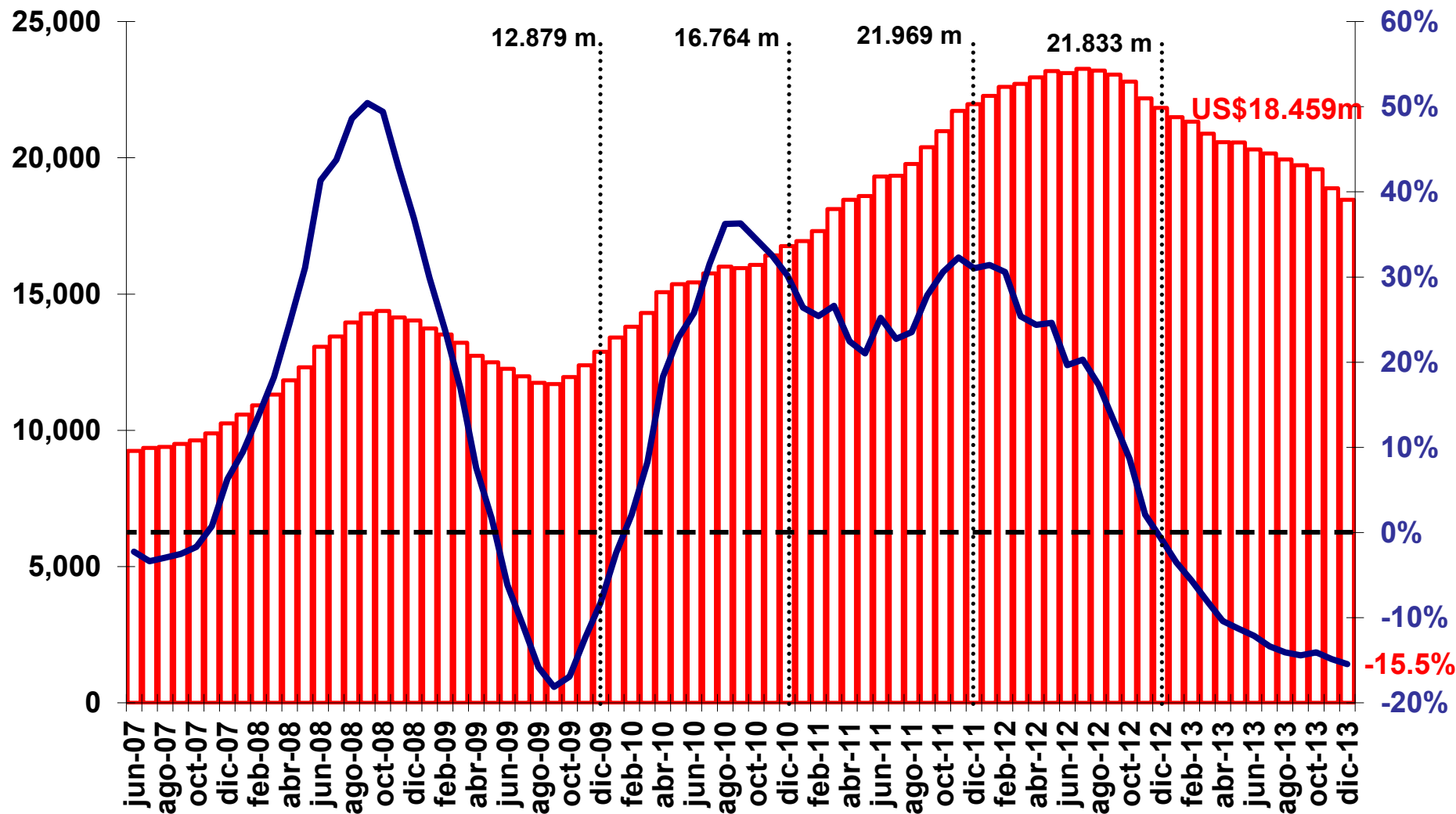


Exportaciones a EE.UU.

(acumulado en 12 meses a diciembre de 2013)

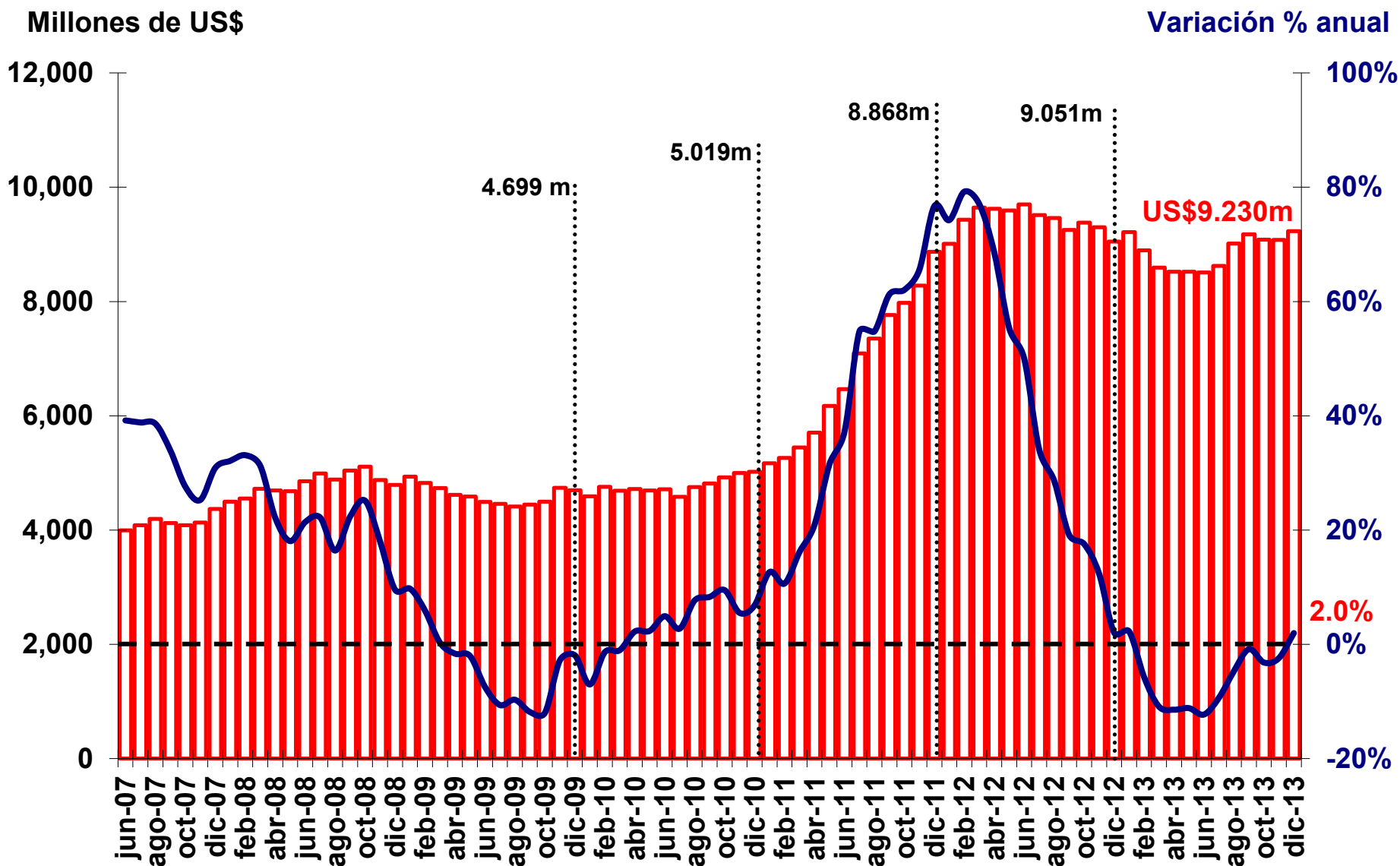
Millones de US\$

Variación % anual

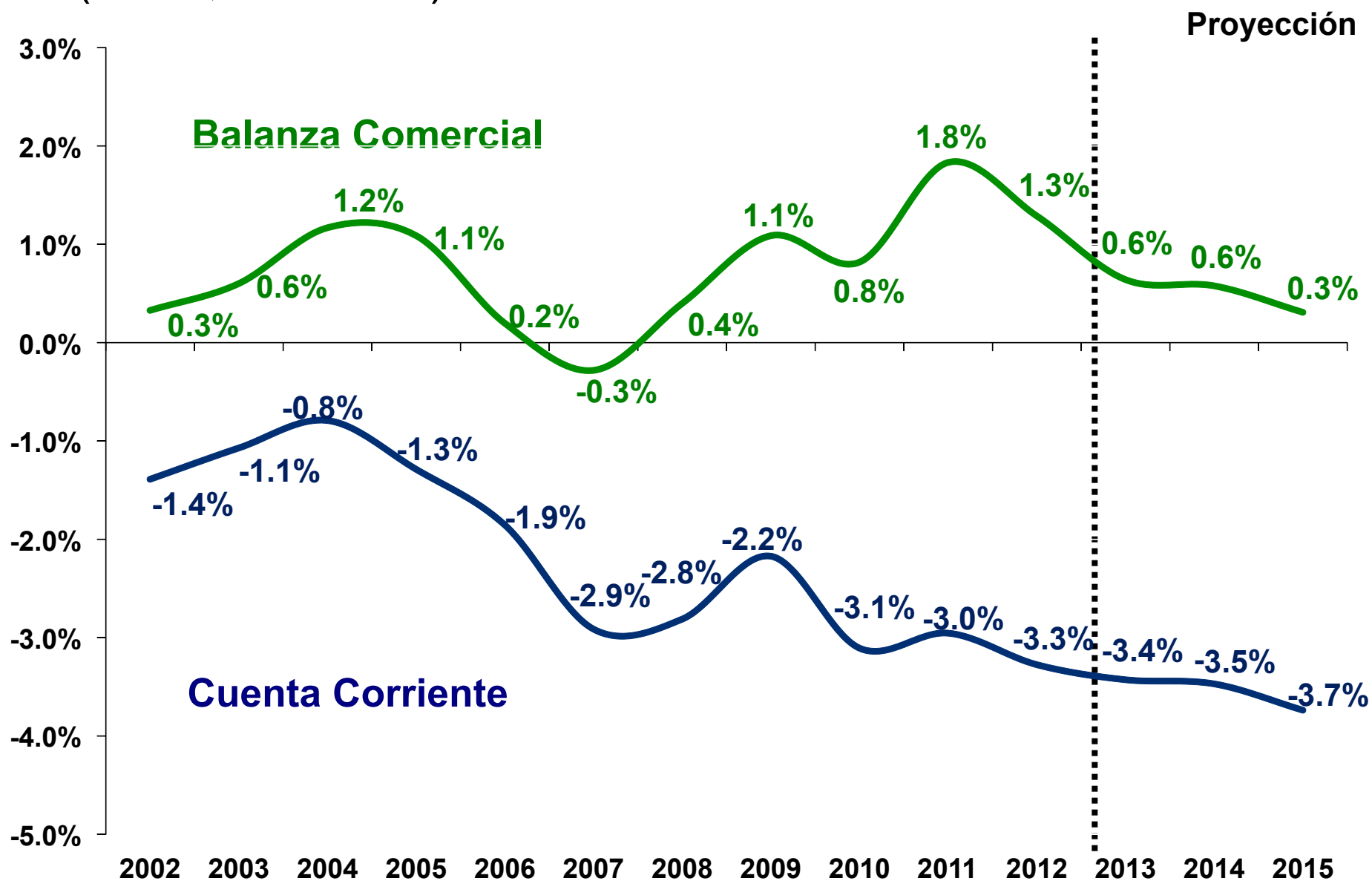


Exportaciones a la Unión Europea

(acumulado en 12 meses a diciembre de 2013)

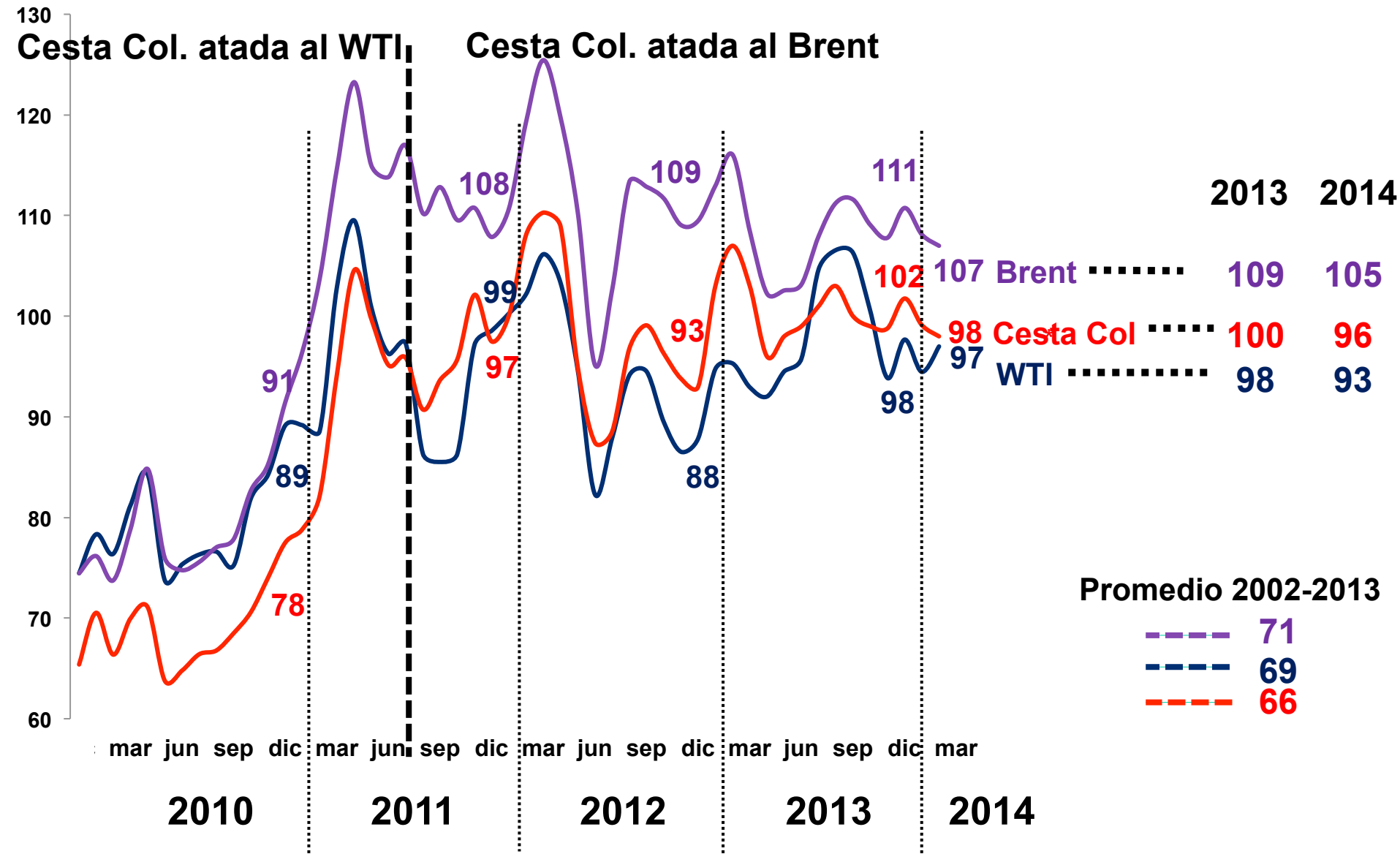


Cuenta Corriente y Balanza comercial (anual,% del PIB)

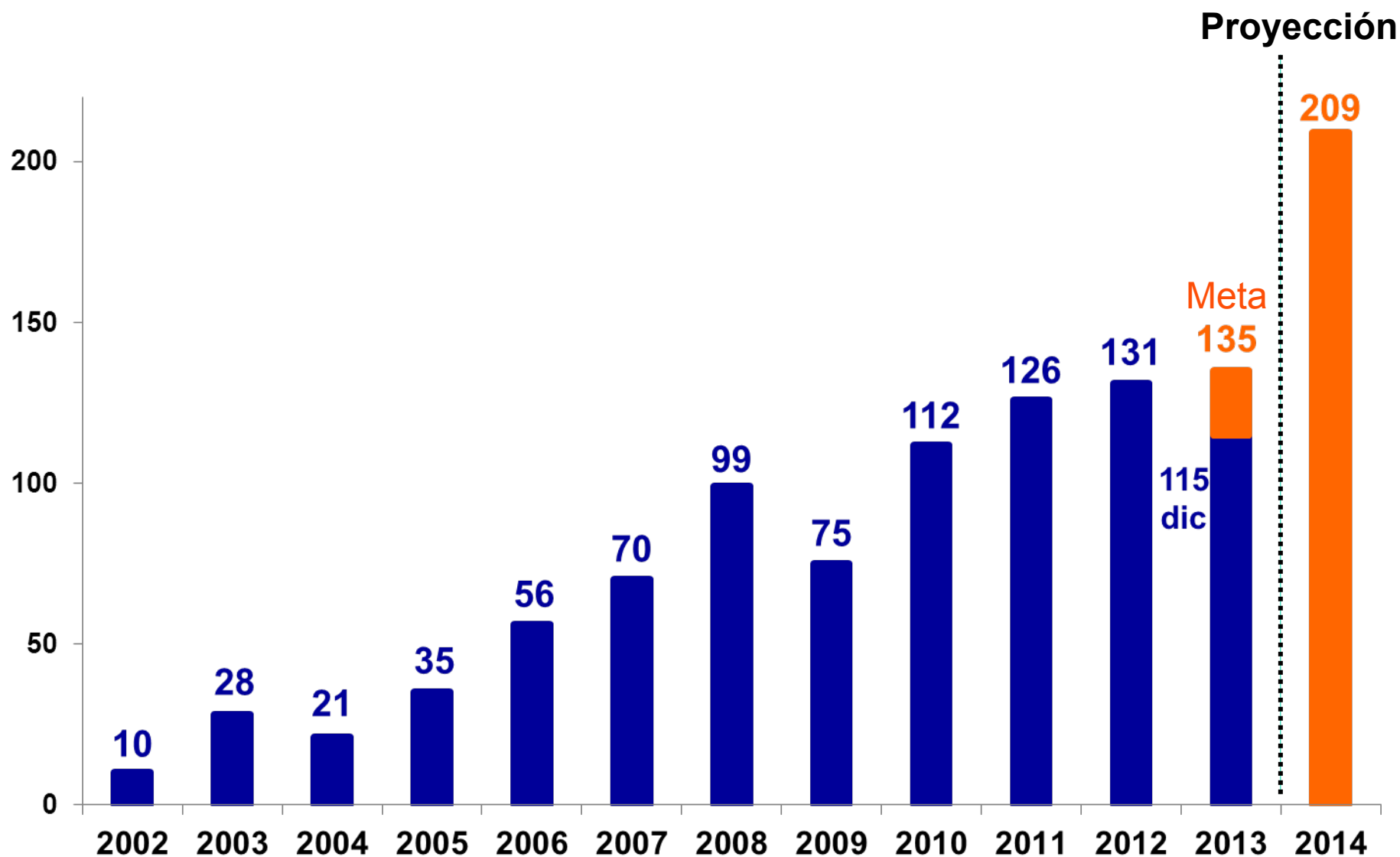


Precio del petróleo

(promedio mes a febrero de 2014, US\$ por barril)

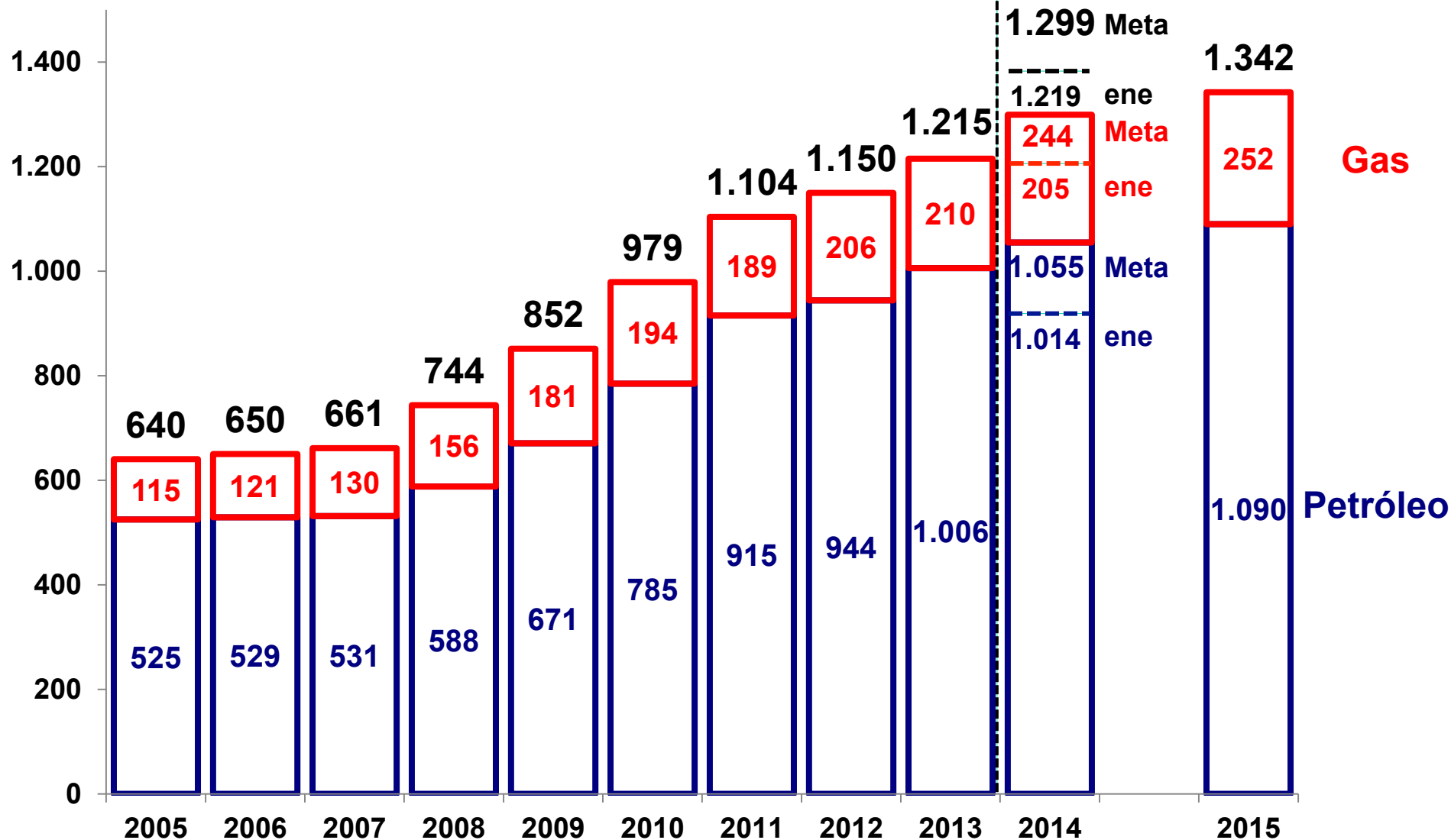


Evolución de la actividad exploratoria (número de pozos explorados, 2002-2014)



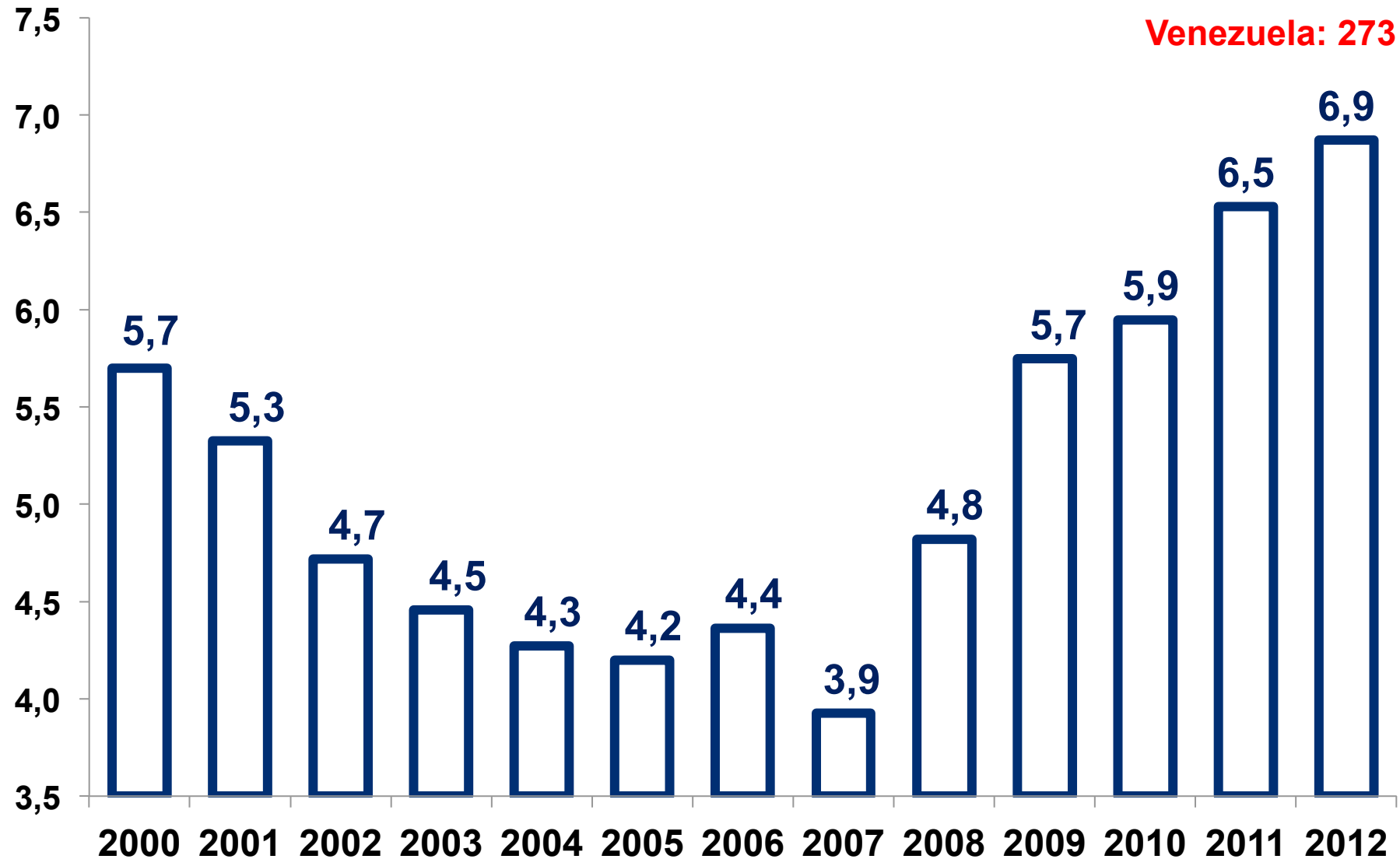
Producción total de hidrocarburos en Colombia

(miles de bepd, 2005-2015)

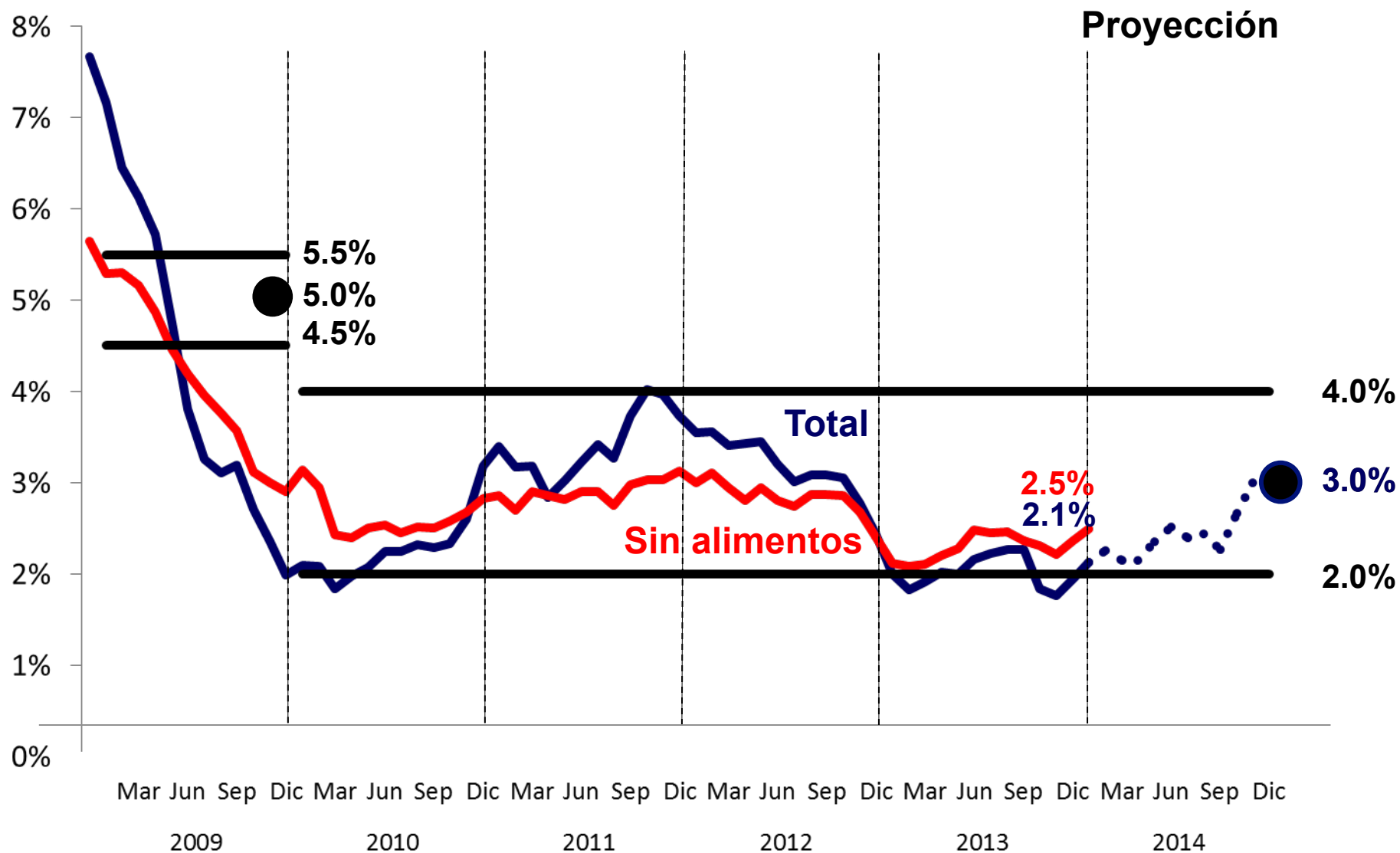


Colombia: reservas petroleras en años

Venezuela: 273 años



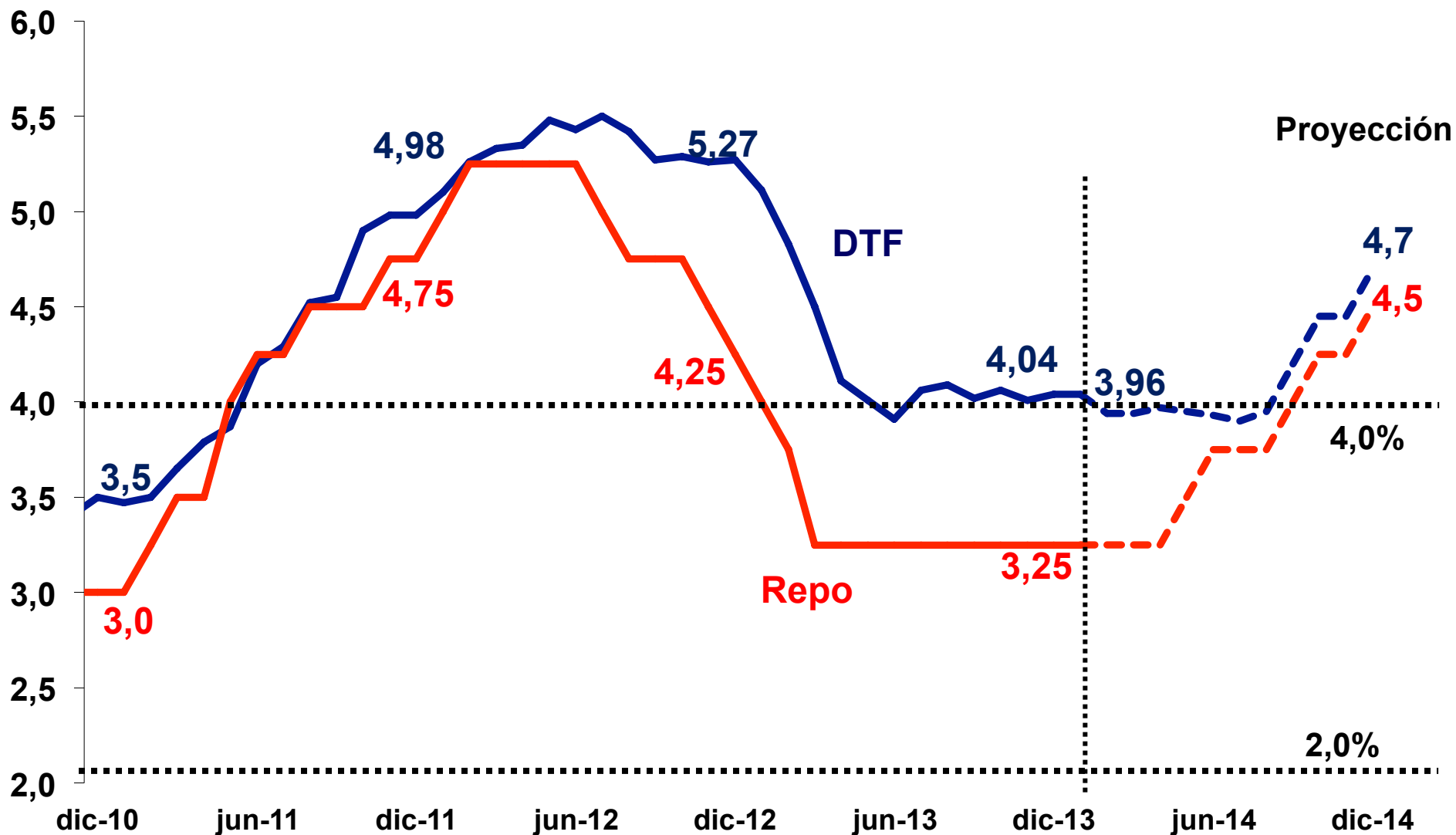
Metas de inflación (Enero de 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

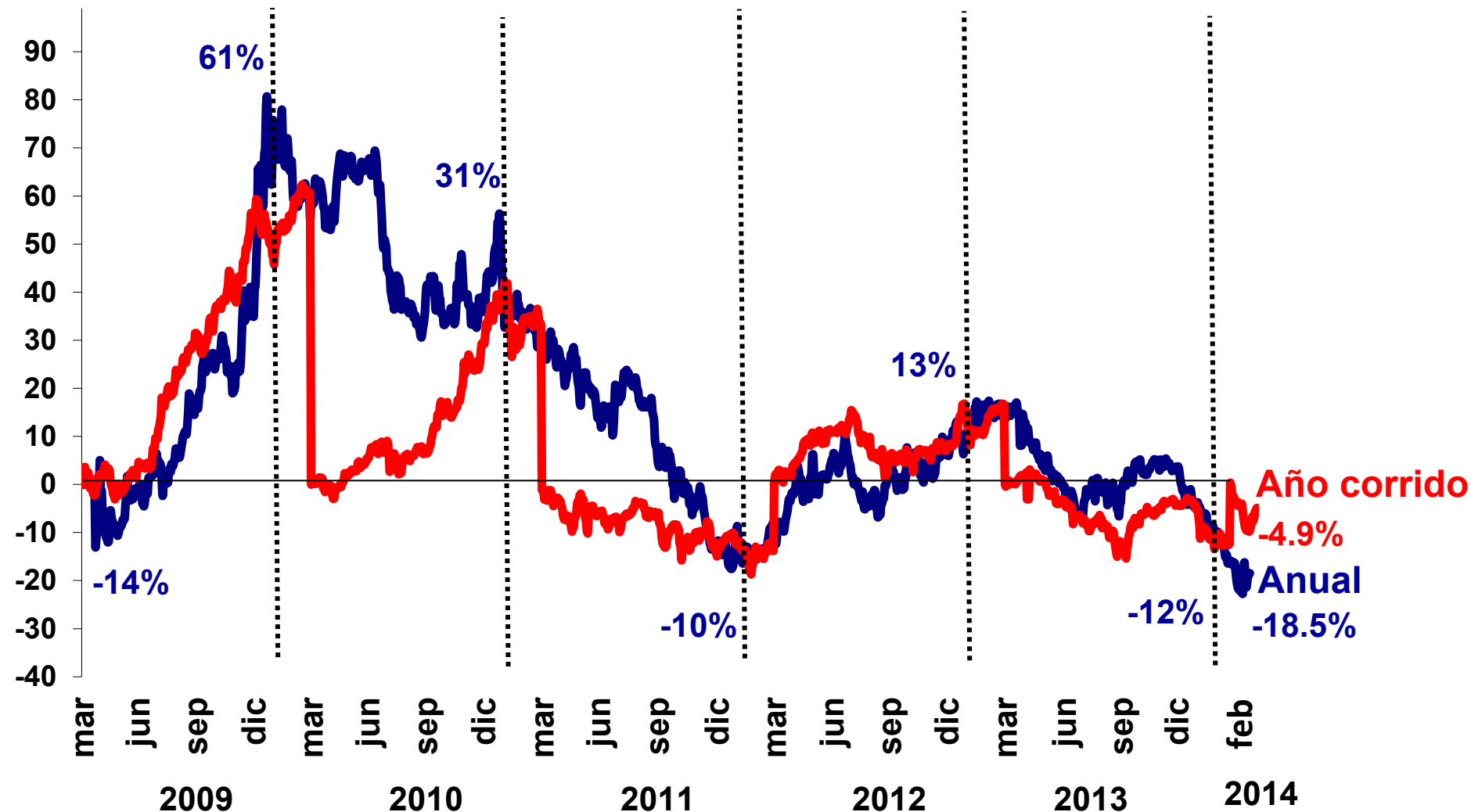
DTF y Repos a 1 día

(Tasas nominales a febrero 17 de 2014, %)



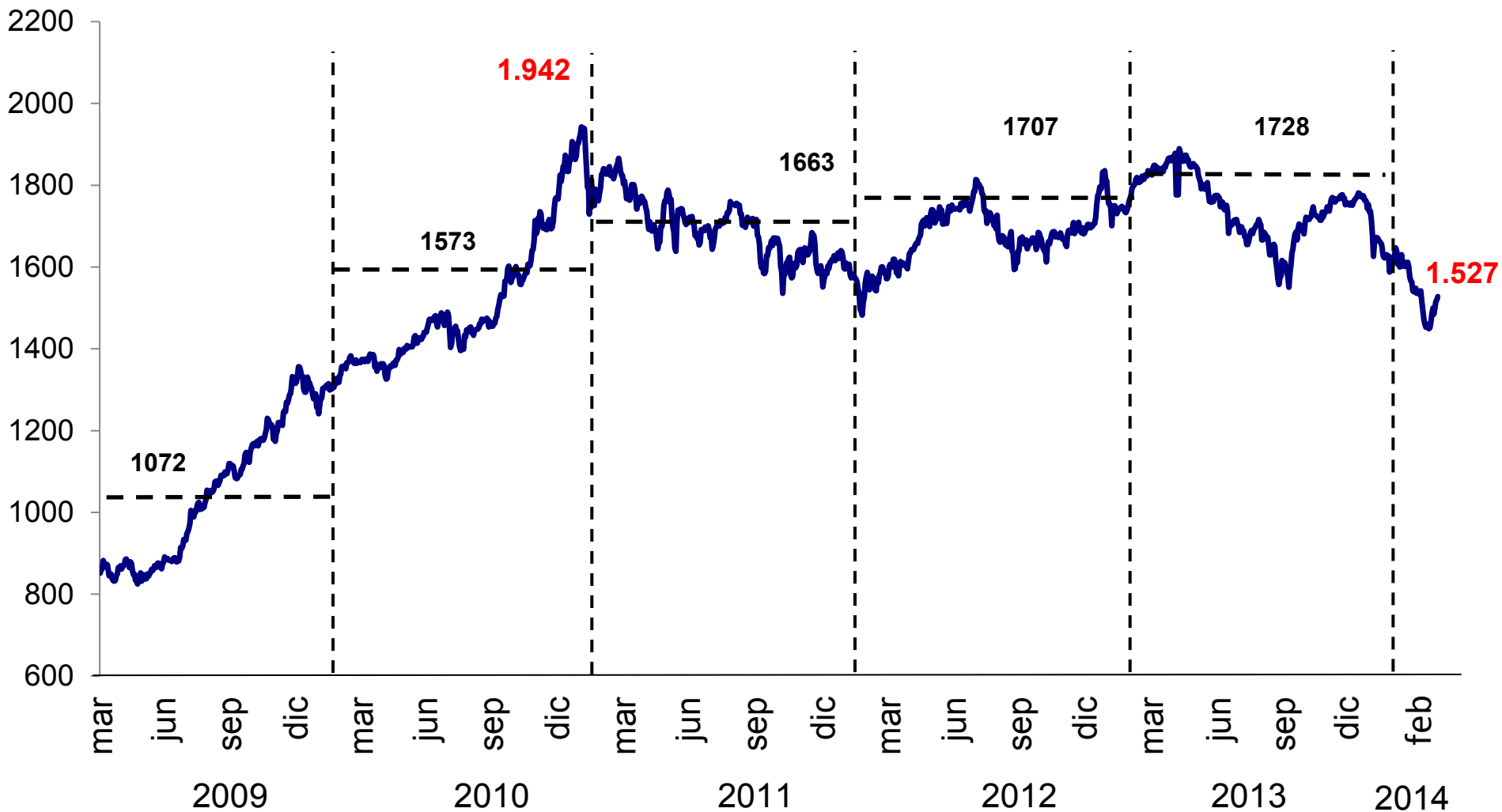
Evolución del COLCAP

(Variaciones % anuales a febrero 14 de 2014)

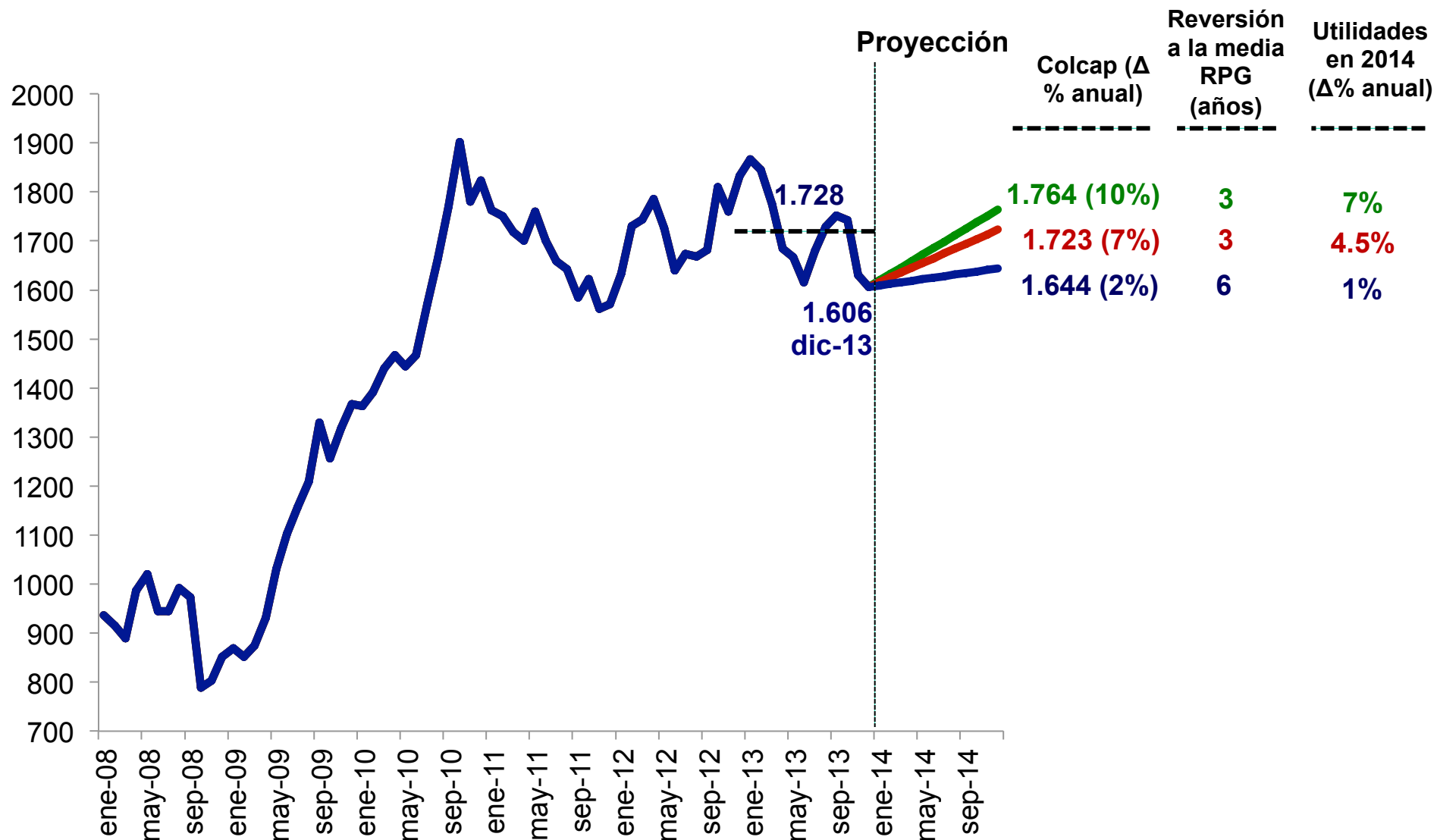


Evolución del Colcap

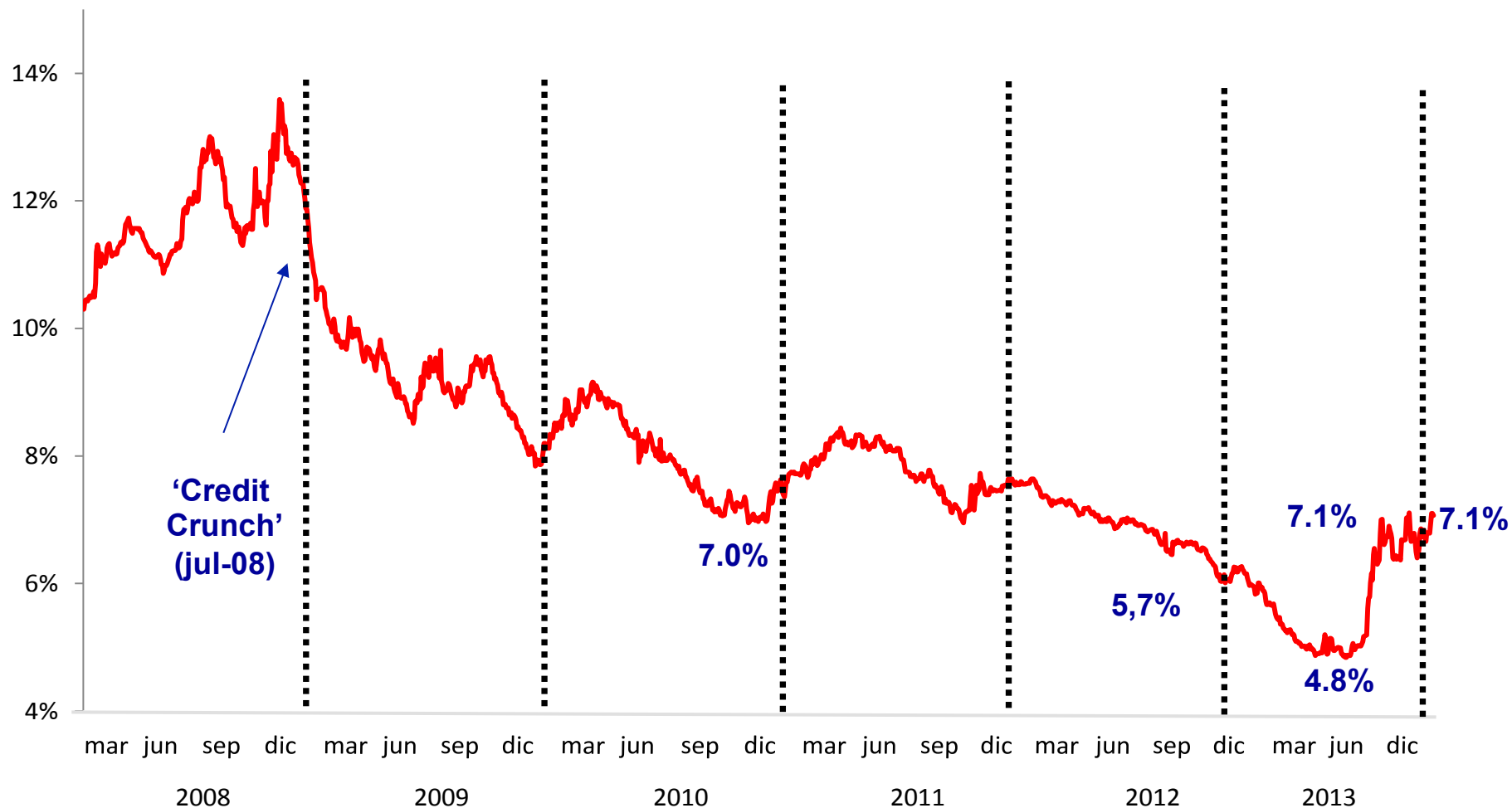
(a febrero 14 de 2014)



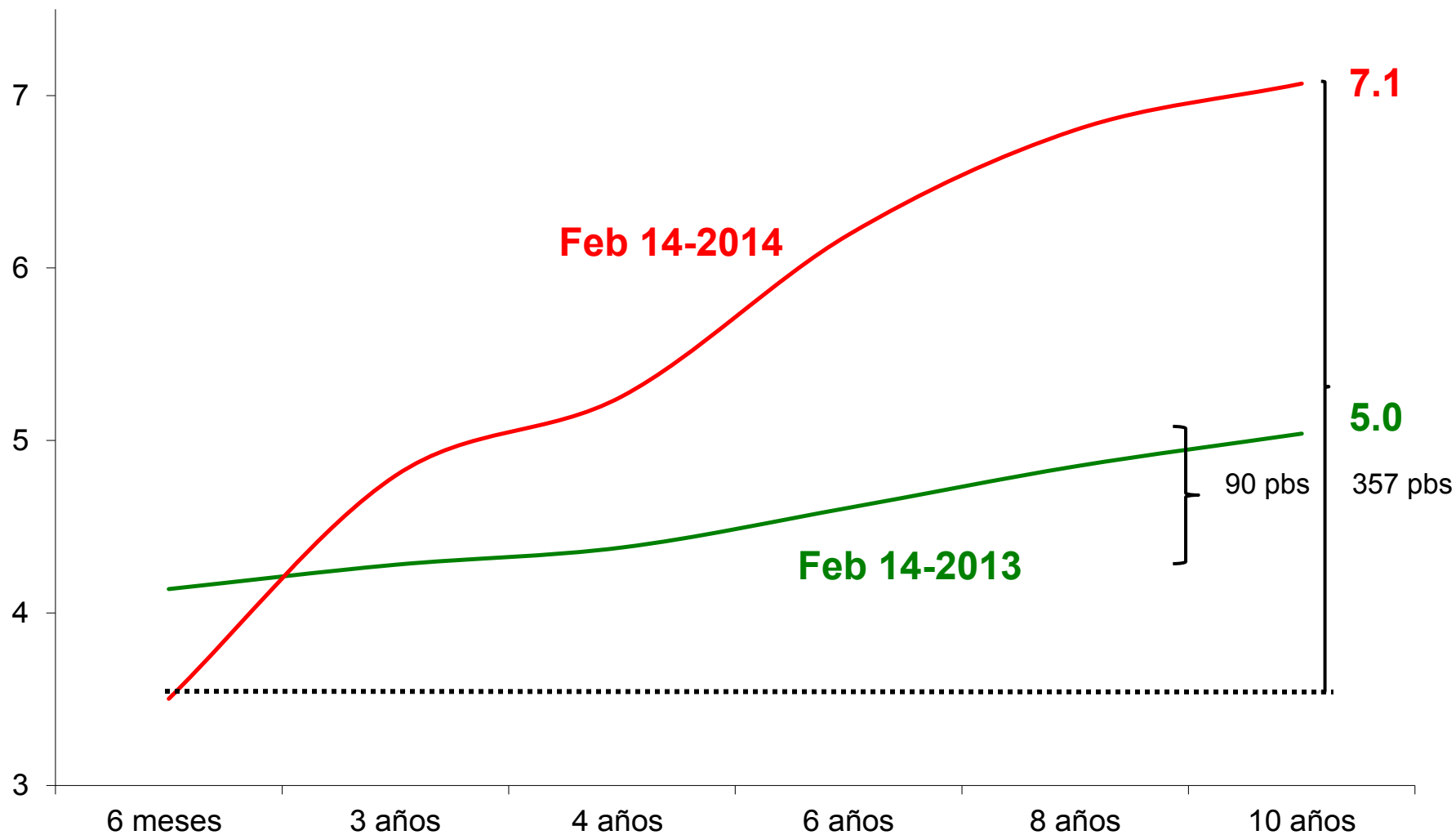
Posibles trayectorias del Colcap en 2014



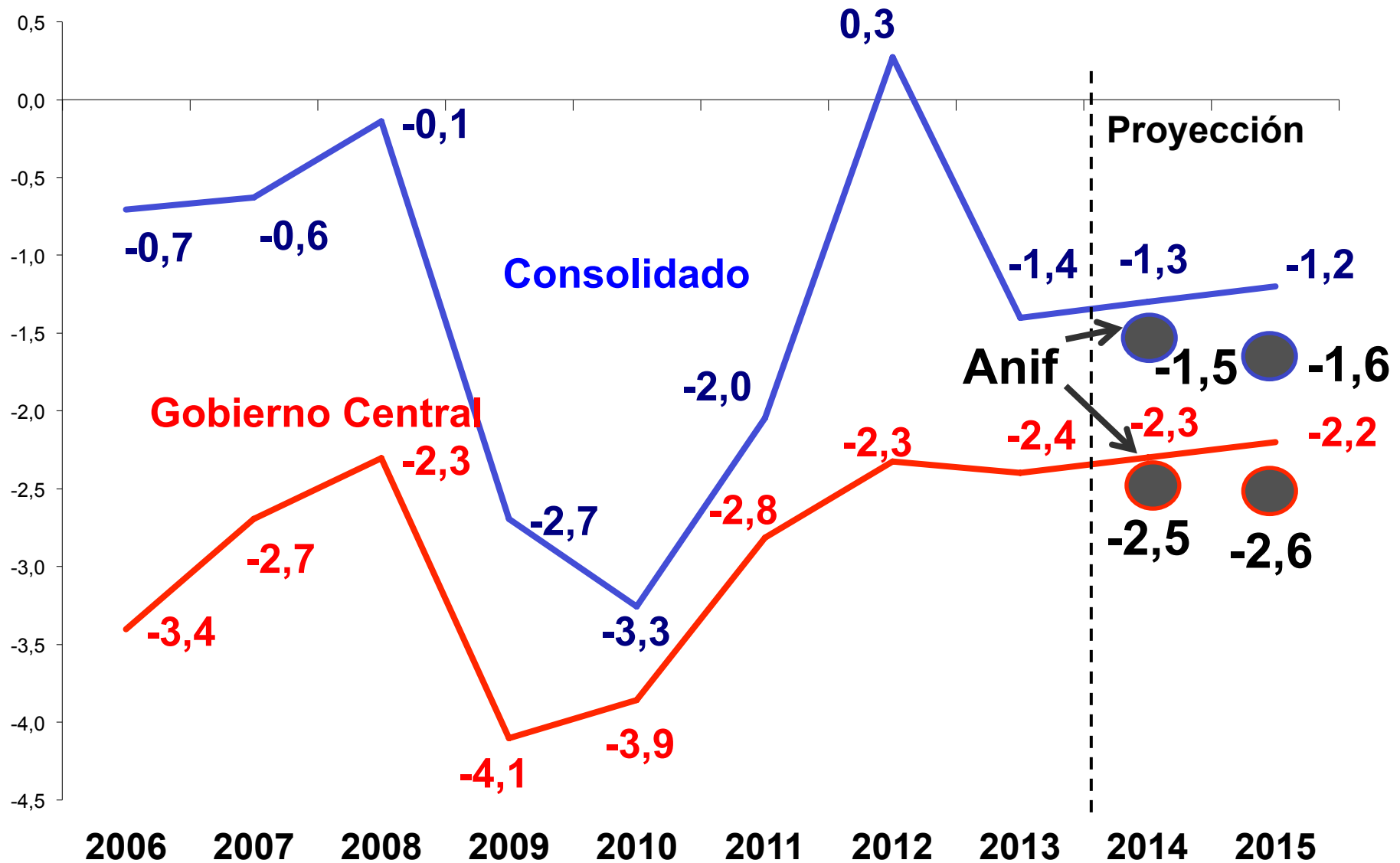
Evolución de los TES (Benchmark) (a febrero 14 de 2014)



Curva de rentabilidad de los TES-tasa fija



Situación Fiscal – Déficit (% del PIB)



* Cifras proyectadas con base en Marco Fiscal de Mediano Plazo 2013

Fuente: CONFIS- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República

Desafíos del 2014

Ranking	Riesgo	Pronóstico
1	Desbalances externos	Déficit externo se ampliaría del 3.5% del PIB al 4% del PIB y devaluación se aceleraría del 4% al 7%
2	Mercado de capitales	Recuperación del Colcap bajaría del 7% a sólo el 2%
3	Desaceleración económica	Crecimiento del PIB-real bajaría del 4.8% hacia el rango 4%-4.5%
4	Agotamiento mejoras de empleo	Desempleo promedio sólo bajaría al 9.5% en vez del 9.3%
5	Riesgos tributarios	Recaudo/PIB bajaría del 14.9% hacia el 14%

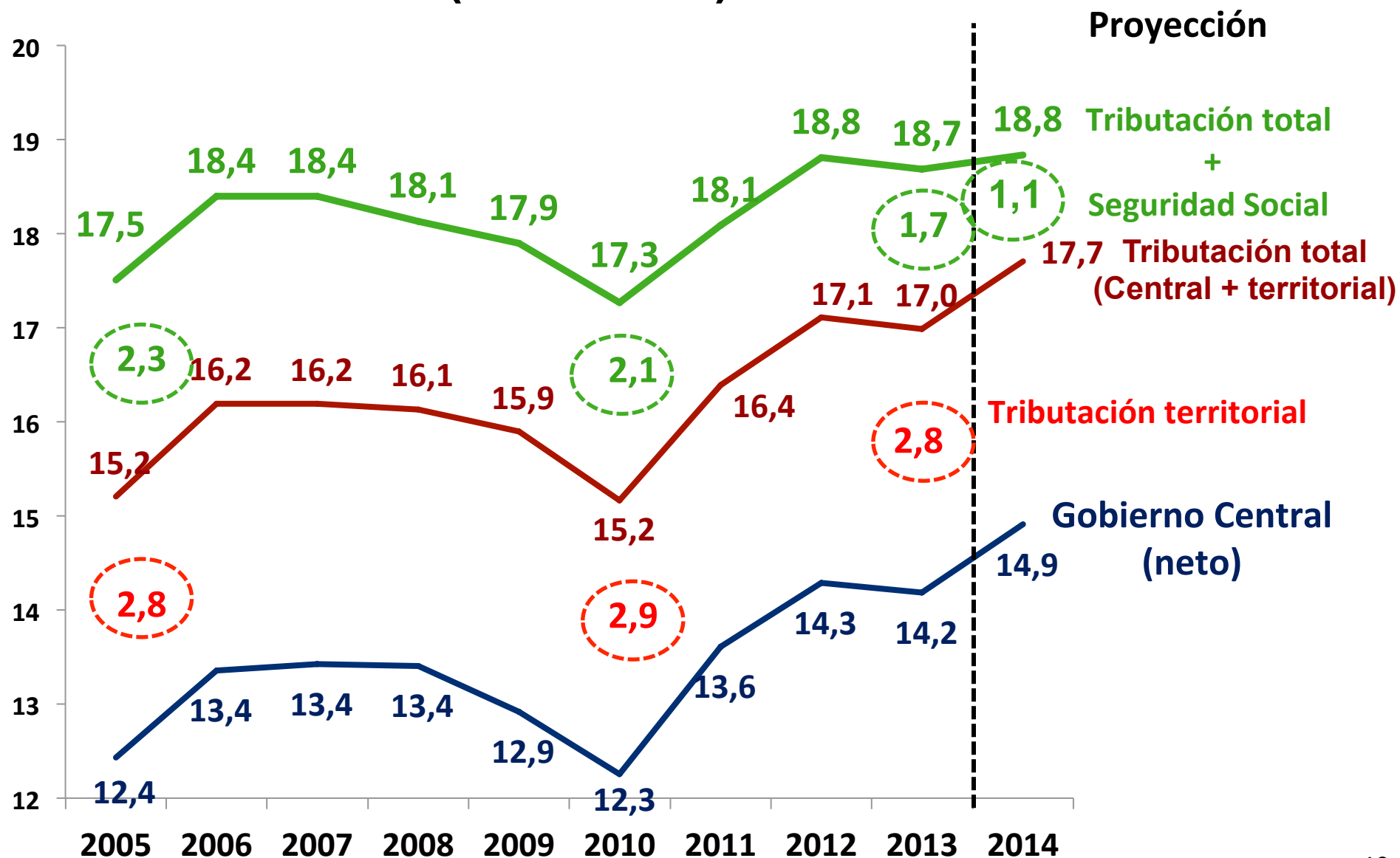
Fuente: elaboración Anif.

Evaluación de la Reforma Tributaria (Ley 1607 de 2012)

I. Evaluación del impuesto de los hogares		Calificación
IMAN	Tasas Min. 10%-25% en estratos medios altos	Bien
Ganancia ocasional	Baja del 33% al 10%	Bien
Amnistía patrimonial	Tasa del 10%; inconstitucional y "riesgo moral"	Mal
Pensiones	No pasó gravamen del 10% para mesadas mayores a \$10 millones	Mal
Dividendos	No pasó tasa del 5%; aplicar esquema chileno	Mal
II. Evaluación de la renta empresarial		
CREE	Tasas del 8% y 9% (2013-2015); caja atrapada	Regular
Capital offshore	Baja del 33% al 14% (25% para paraísos fiscales)	Mal
Contratos Estab. Tributaria	Derogación Ley 963 de 2005	Bien
III. Evaluación del IVA		
Número de tasas	Reducción de 7 a 3 (0%, 5% y 16%)	Bien
Impoconsumo	Creación de 3 tasas (4%, 8% y 16%)	Regular

Fuente: elaboración Anif con base en Ley 1607 de 2012.

Ingresos tributarios del SPC (% del PIB)

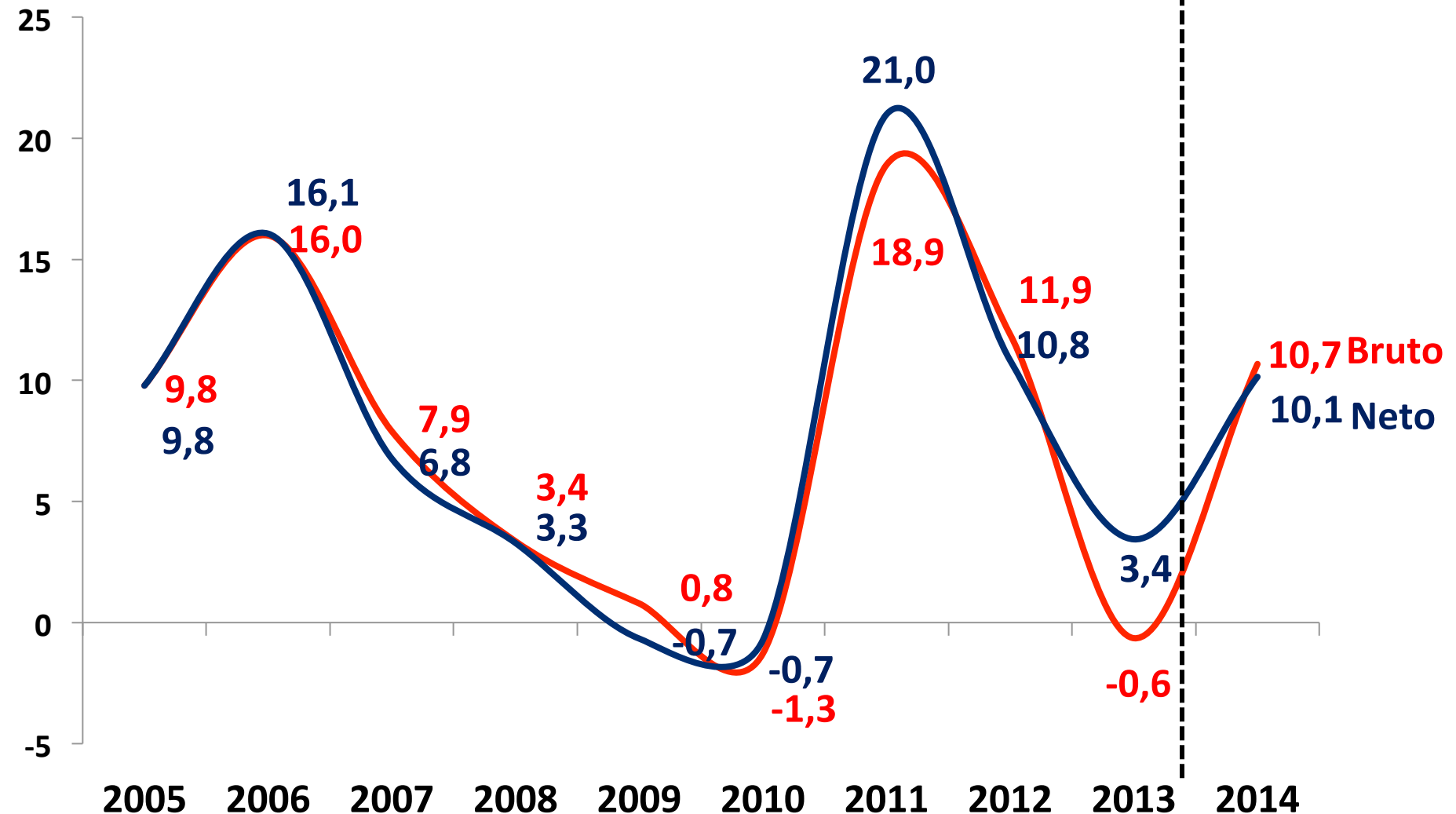


Fuente: cálculos Anif con base en MHCP, DANE y FMI.

Recaudo tributario bruto (DIAN) vs. neto (MHCP)

(Variación real; %)

Proyección



Fuente: cálculos Anif con base en MHCP, DANE y FMI.

Proyección Marco Fiscal de Mediano Plazo: Balance del GC 2011-2023 (% del PIB)

