

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Julio 2017

COLOMBIA
REPUNTA

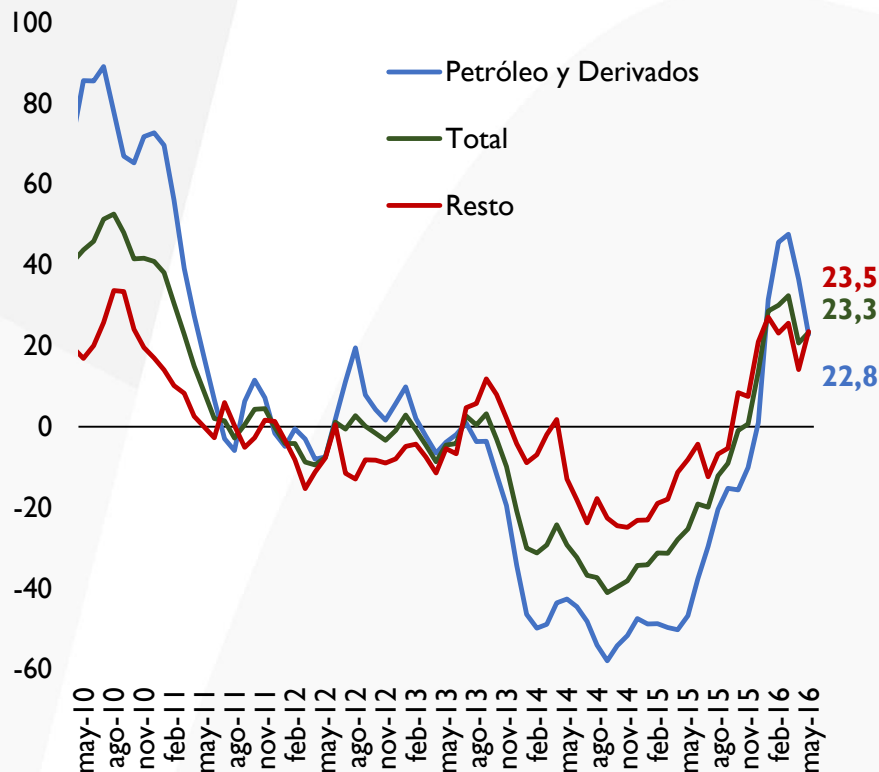
A stylized graphic of the word 'REPUNTA' in a bold, sans-serif font. The letters 'R', 'E', 'P', 'U', 'N', and 'T' are yellow, while the 'A' is blue. A thick yellow arrow points upwards from the top of the 'A'.

Principales mensajes

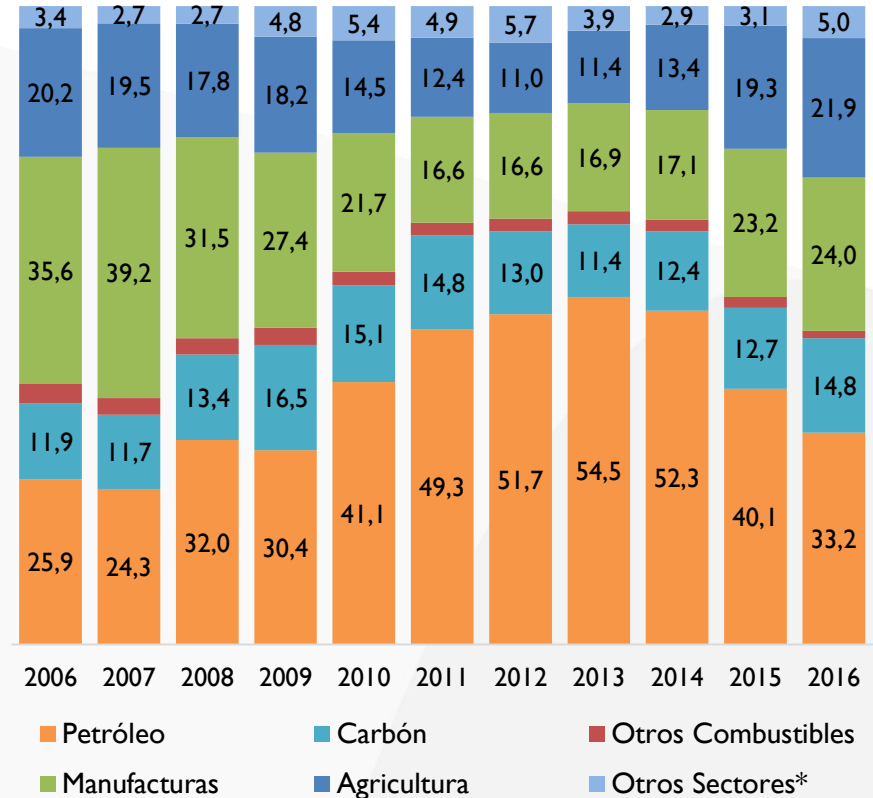
- **Demanda externa en recuperación:**
 - exportaciones diferentes a petróleo y derivados crecen 23,5%
- **Señales positivas de la demanda interna:**
 - Importaciones de materias primas crecen al 4,0% y las de bienes de capital al 8,8%

Exportaciones del país muestran una recomposición a favor de las no petroleras

Crecimiento anual de exportaciones (Promedio Móvil 3-Meses)



Participación sectorial de Exportaciones

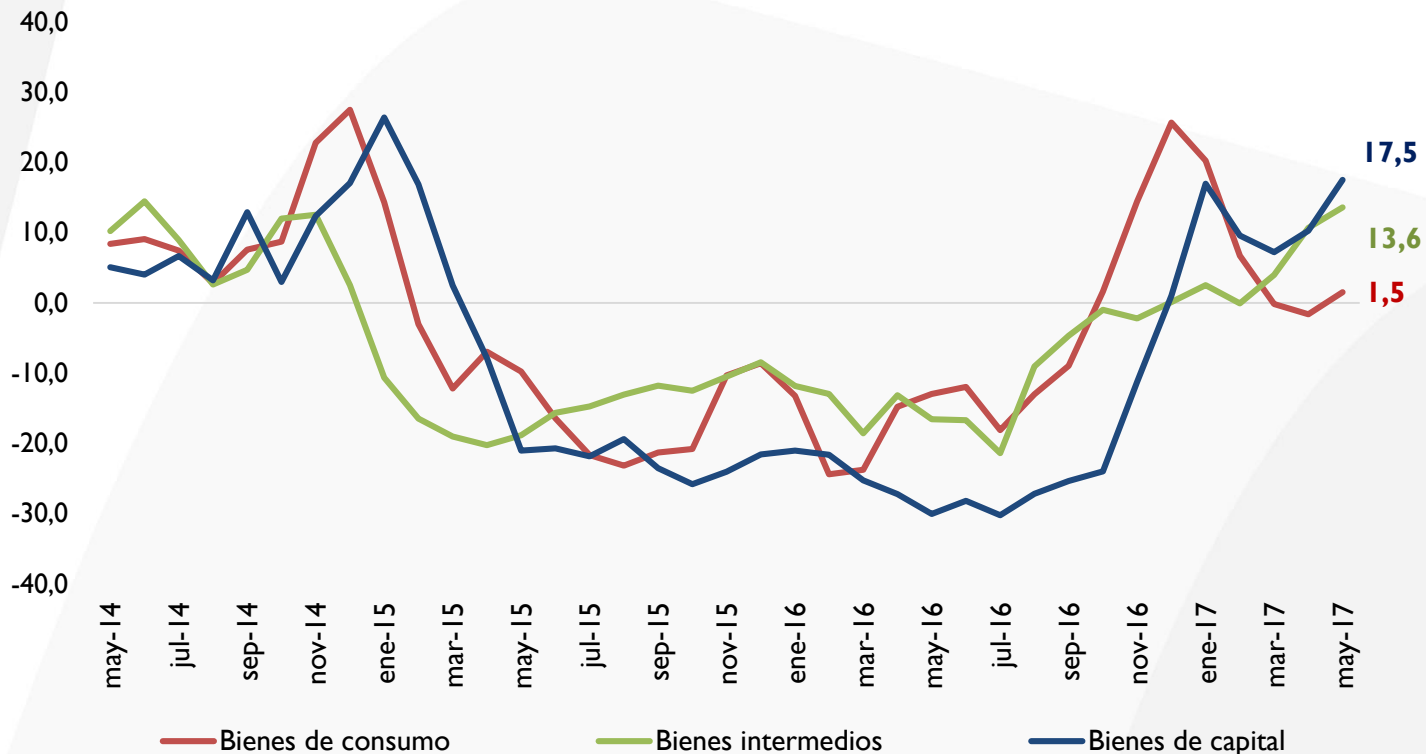


Fuente: DANE

*Principalmente oro no monetario

El crecimiento de las importaciones sugiere que la inversión comienza a repuntar

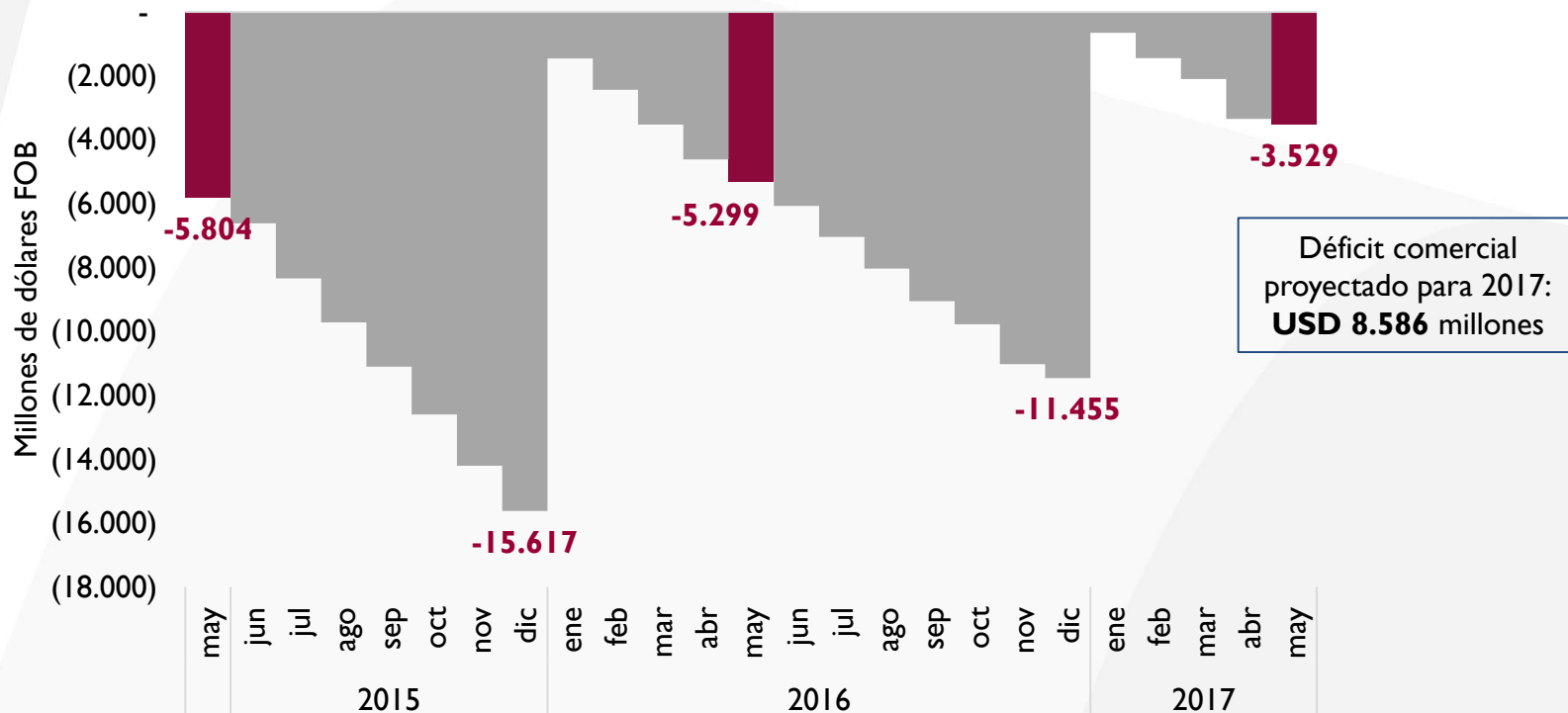
Crecimiento anual de las importaciones (Promedio Móvil 3-Meses)



Fuente: DANE y cálculos MHCP-DGPM.

El déficit comercial continúa corrigiéndose de forma importante

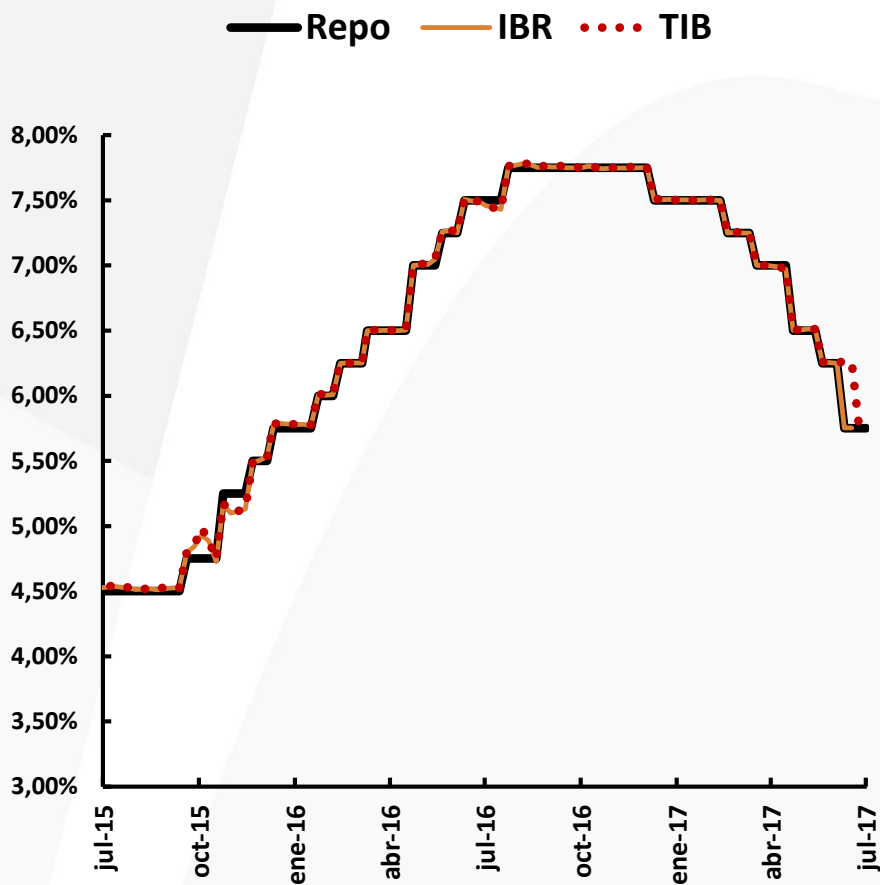
Balanza Comercial de bienes (millones de dólares FOB)



Principales mensajes

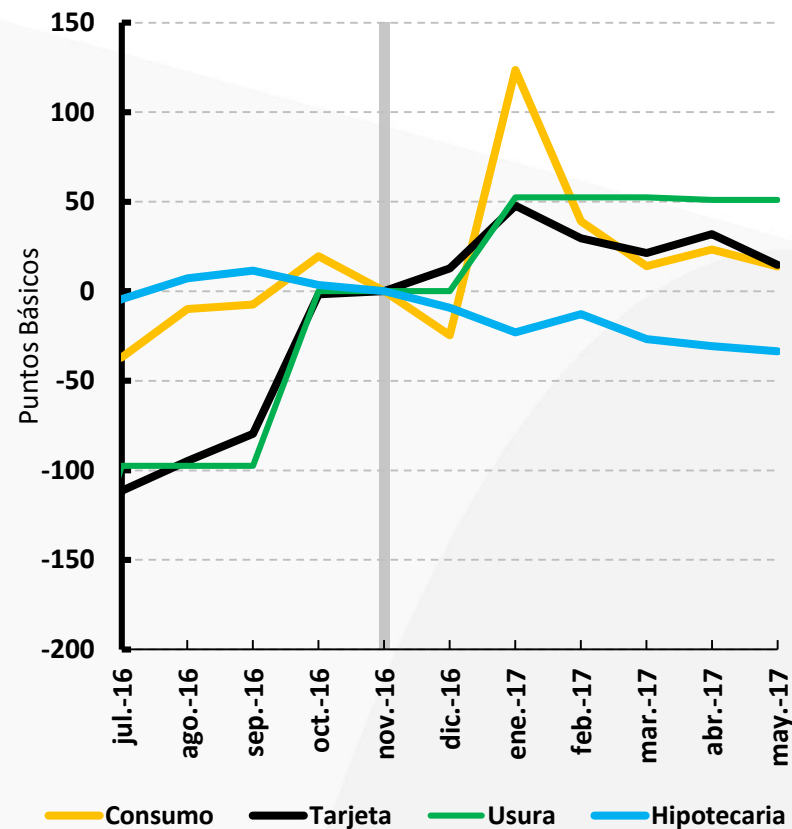
- Hogares: señales son positivas
 - Transmisión de tasas de interés en marcha
 - Menor inflación mejora el ingreso de los hogares
 - Confianza del consumidor recuperándose
 - Formalidad del mercado laboral continúa en ascenso

La transmisión de tasas de interés está en marcha



Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

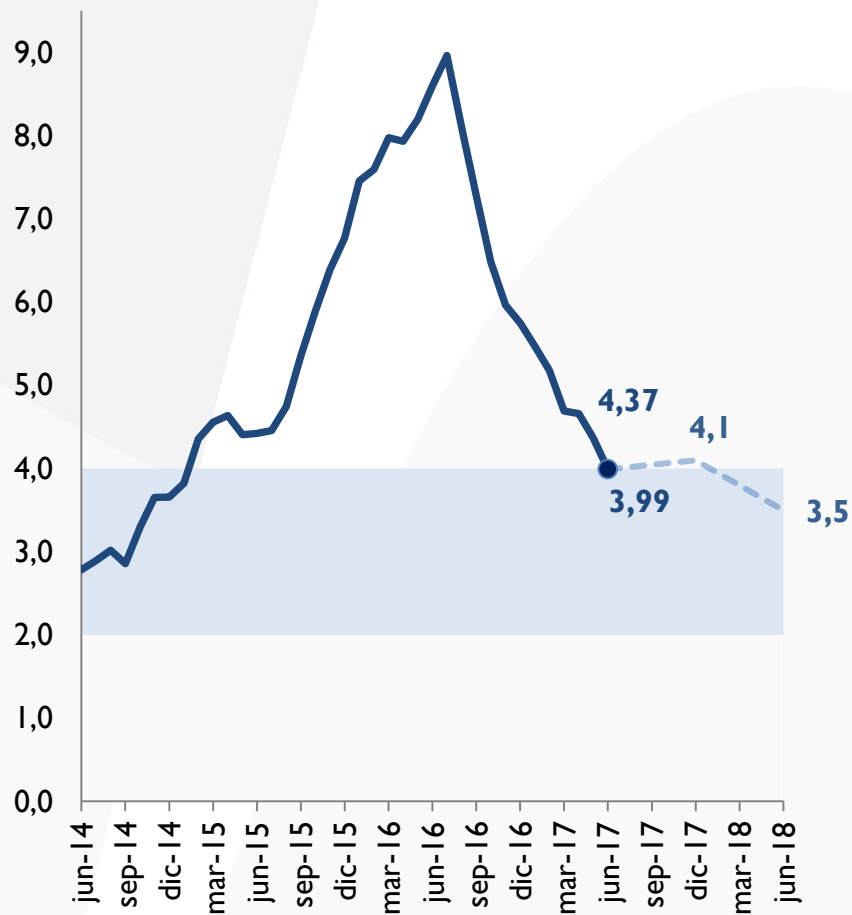
Tasas de interés hogares (Variación acumulada* desde Noviembre de 2016)



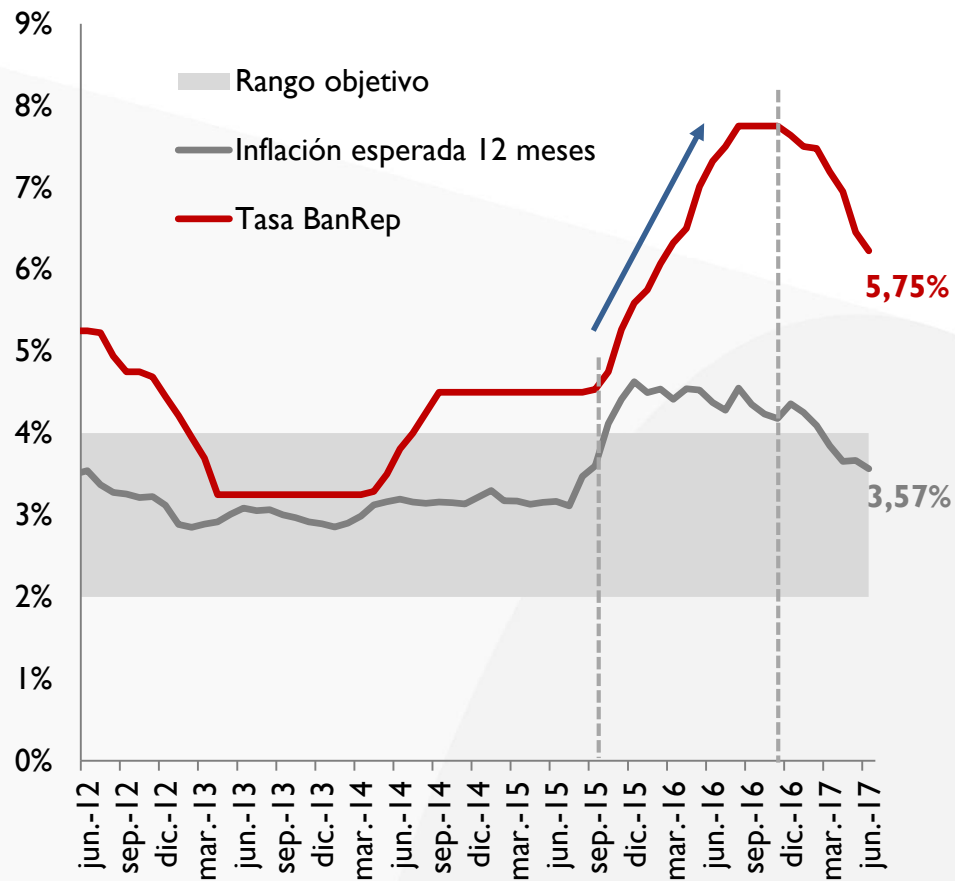
La inflación ha regresado al rango meta y las expectativas siguen disminuyendo

Inflación

(Porcentaje)

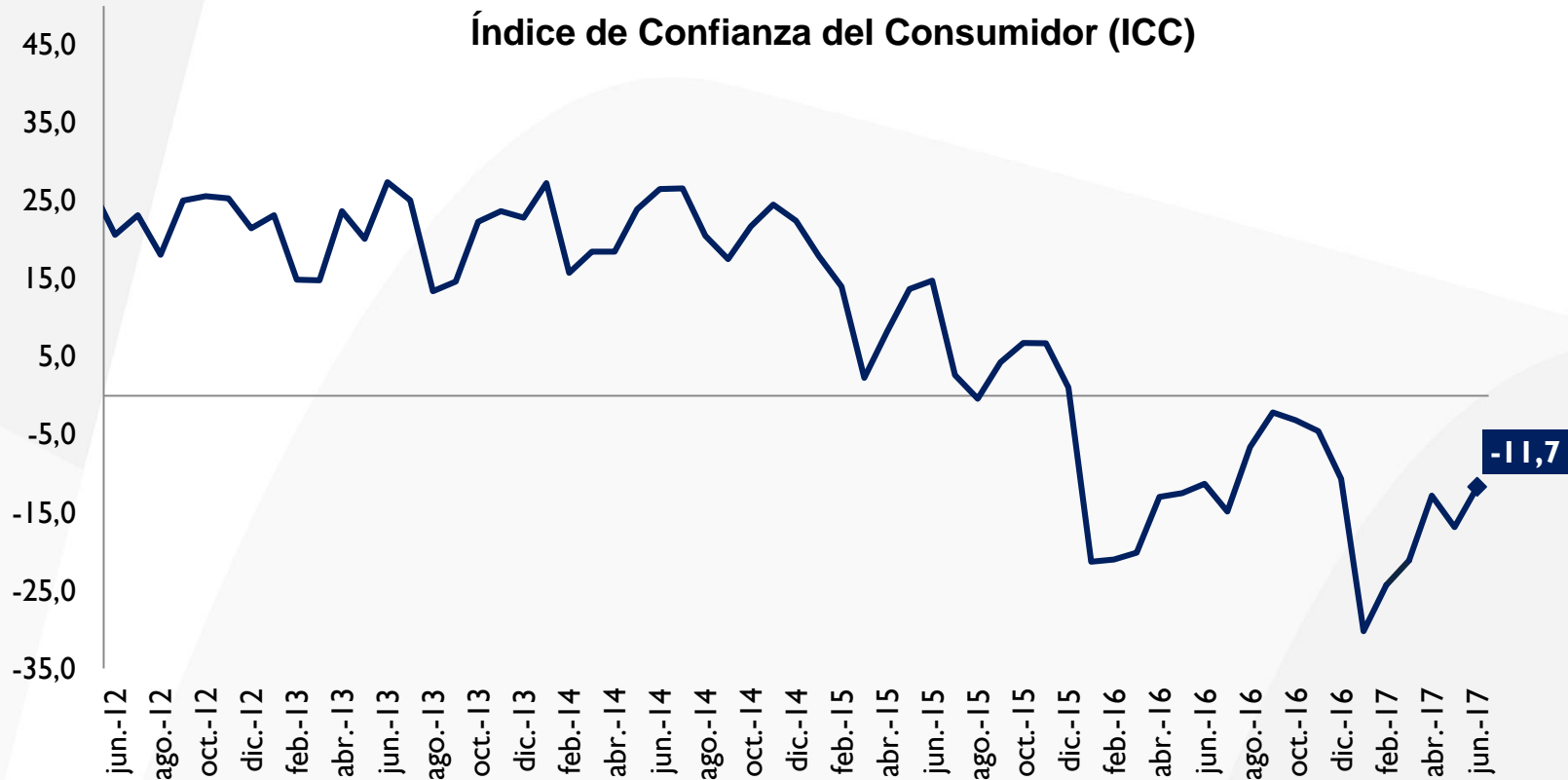


Tasa de Interés y Expectativas



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

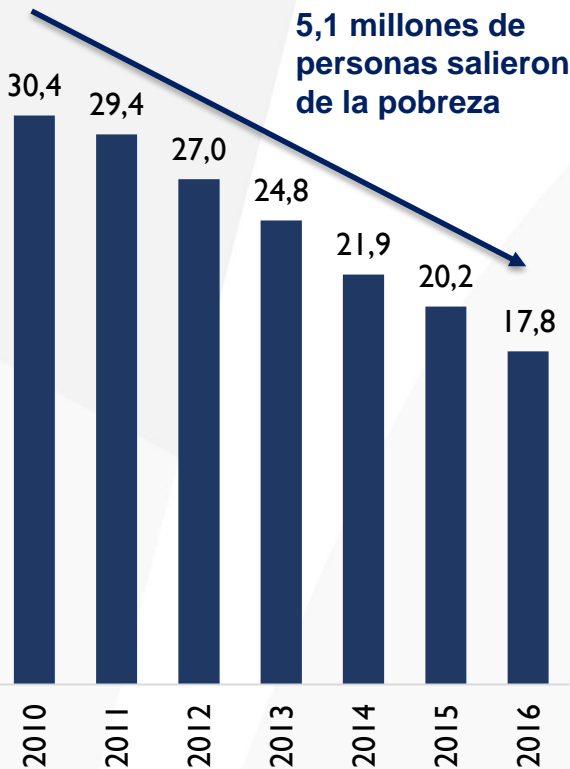
La confianza de los consumidores ha mostrado señales de recuperación



Fuente: Fedesarrollo. Cálculos DGPM

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

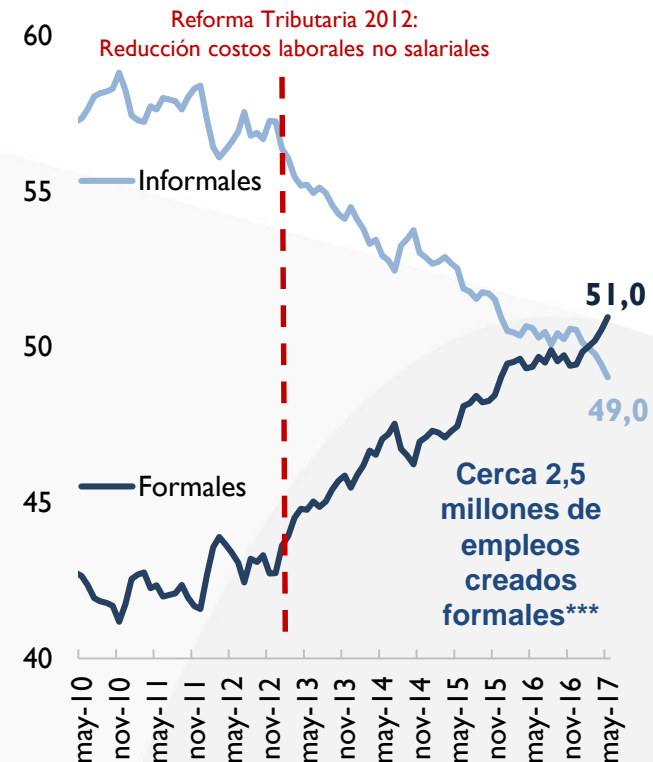
Pobreza Multidimensional
(% de la población)



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

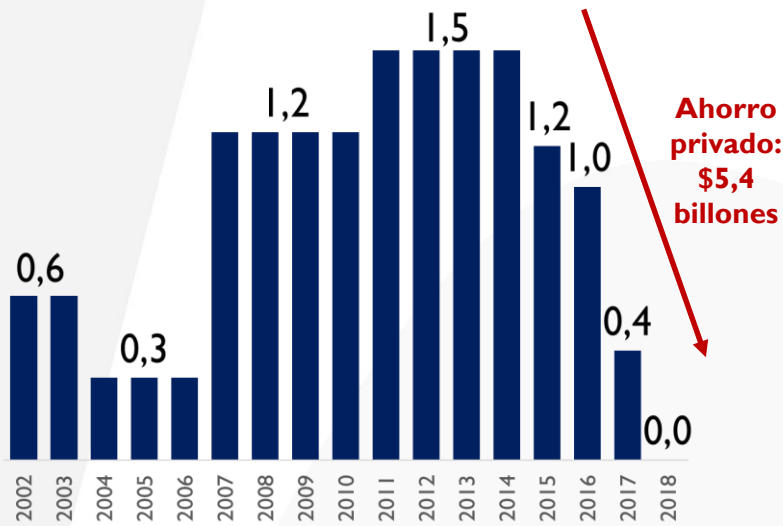
*** Para el Total Nacional

Principales mensajes

- Empresas:
 - Reforma tributaria: simplicidad, competitividad y equidad
 - Recuperación de la confianza empresarial
 - Utilización de capacidad instalada en recuperación augura inversiones a futuro
 - Dinamismo del empleo permanente en la industria y el comercio
 - Transmisión de tasas de interés se está dando

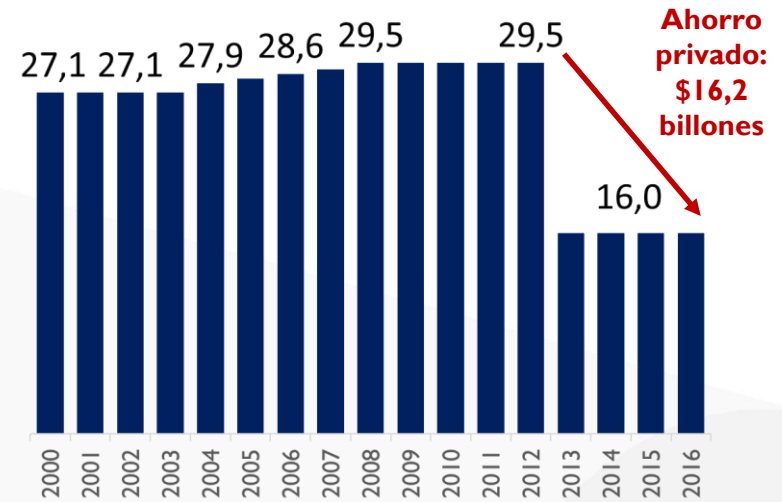
Mejores condiciones tributarias para la inversión y el empleo

Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza, %



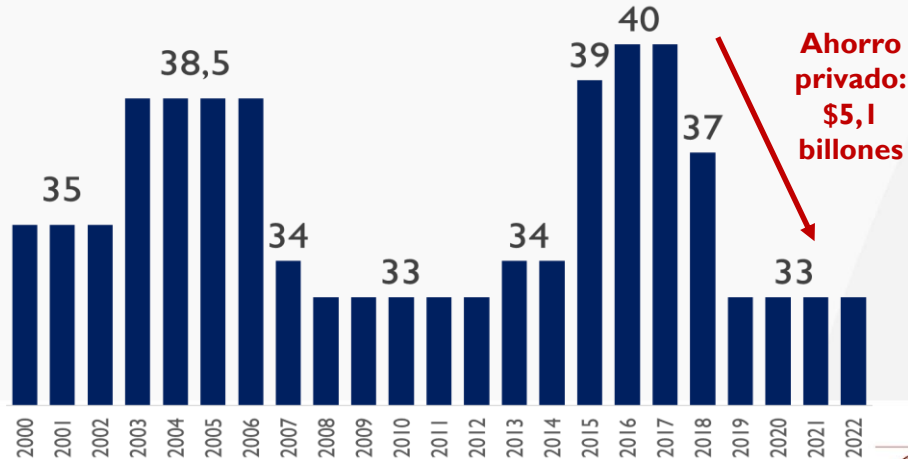
* Mayor a \$5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

Tarifa impuestos sobre la nómina*, %

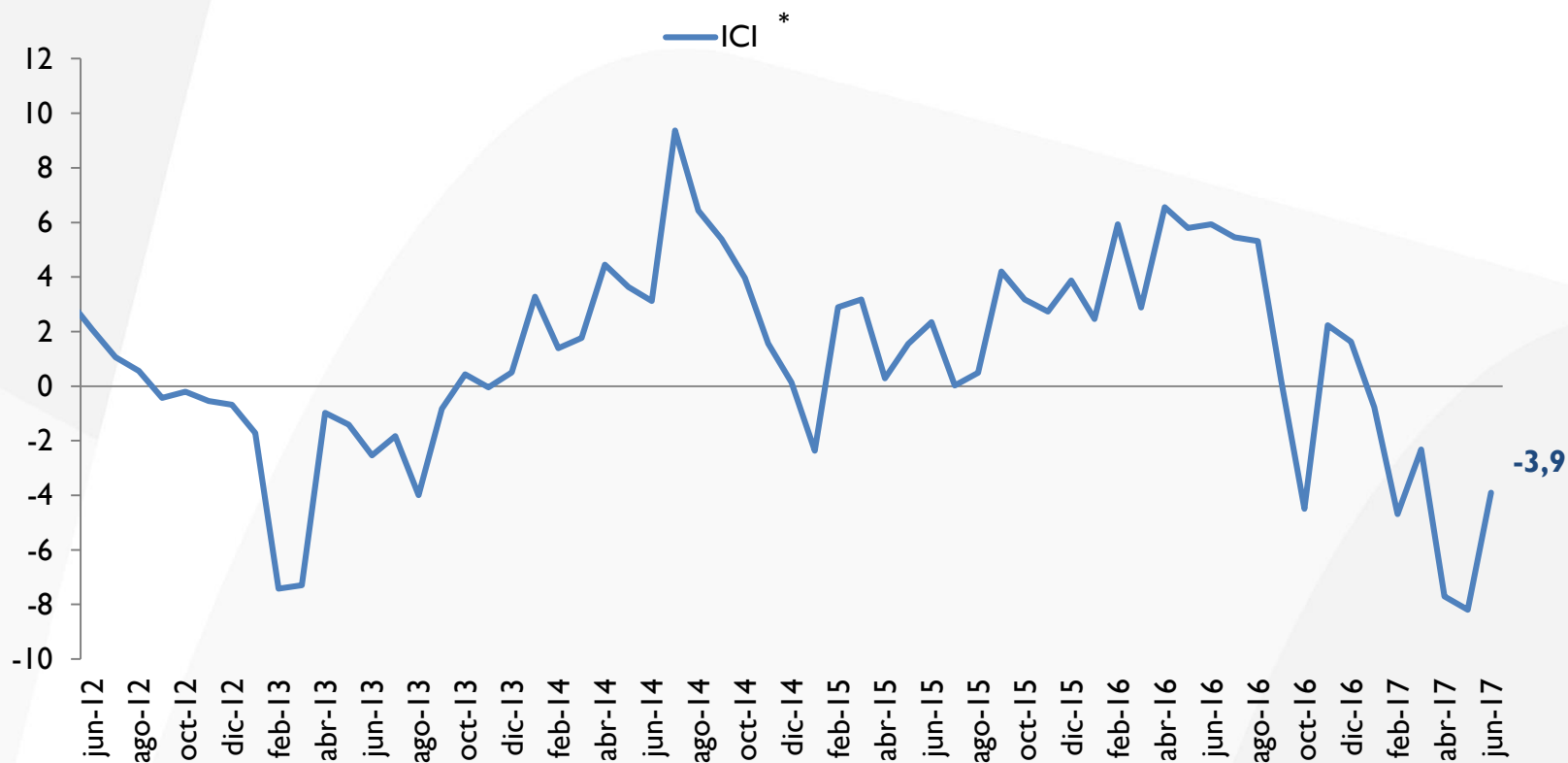


* Salud, pensiones, ICBF, SENA y CCF a cargo del empleador (<10SMLMV)

Tarifa impuesto de renta + CREE, %



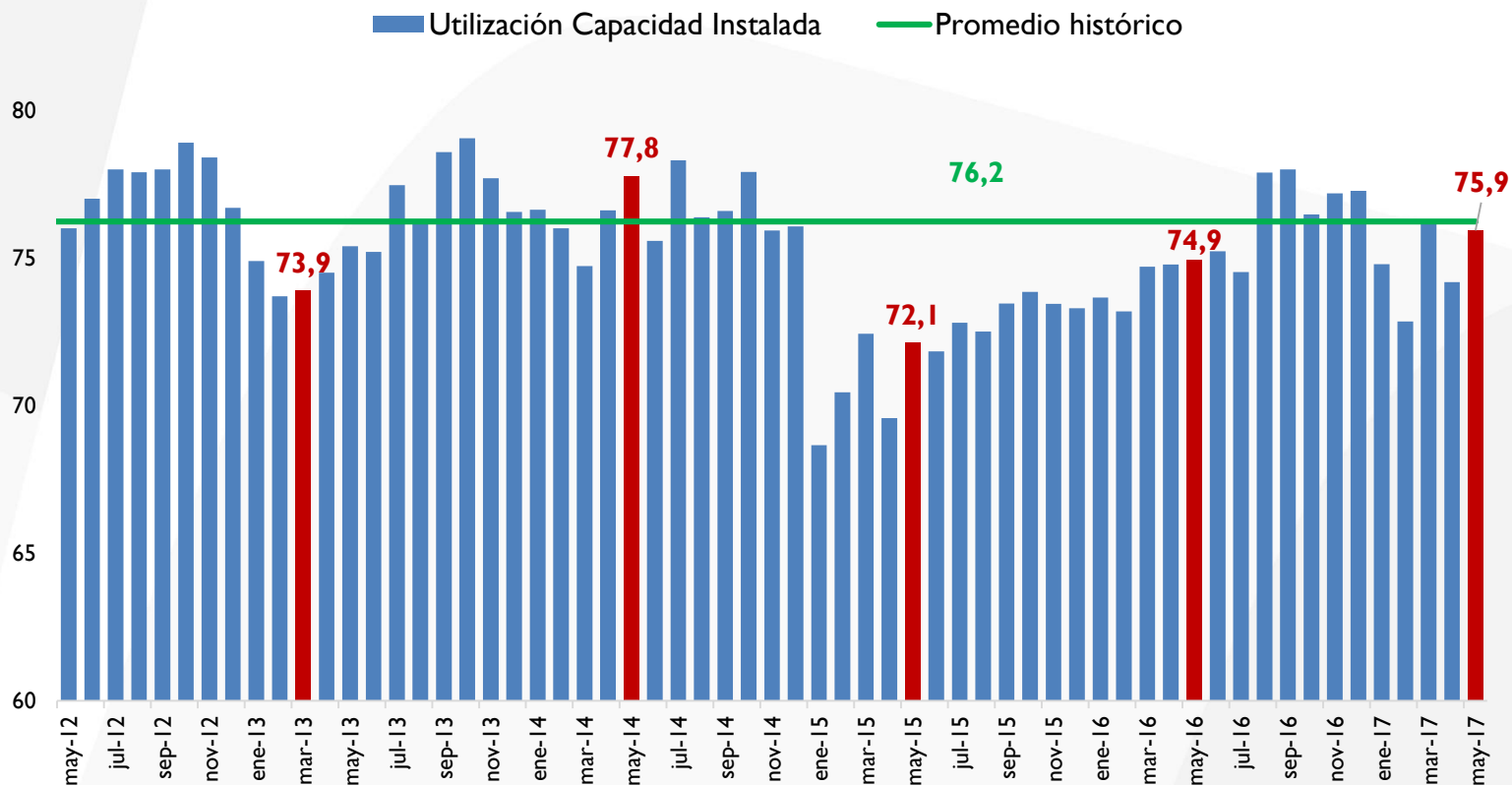
La confianza industrial comienza a recuperarse



Fuente: Fedesarrollo.

*Serie desestacionalizada

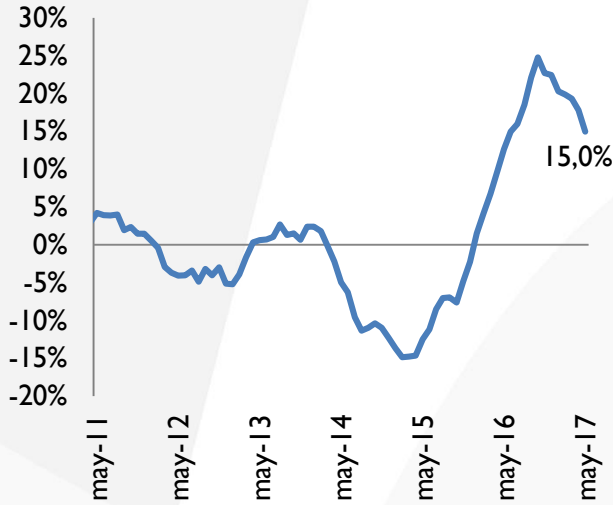
La utilización de la capacidad instalada de la industria está en niveles muy cercanos al promedio histórico (1990-2017)



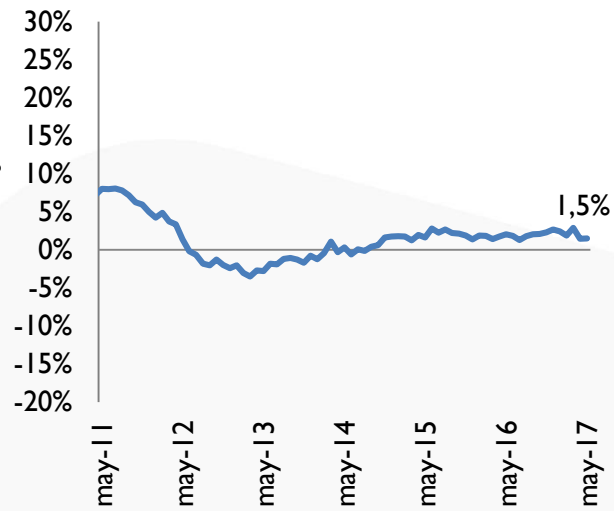
Fuente: ANDI.

Industria: 70% está en II subsectores (Variación % promedio 12 meses)

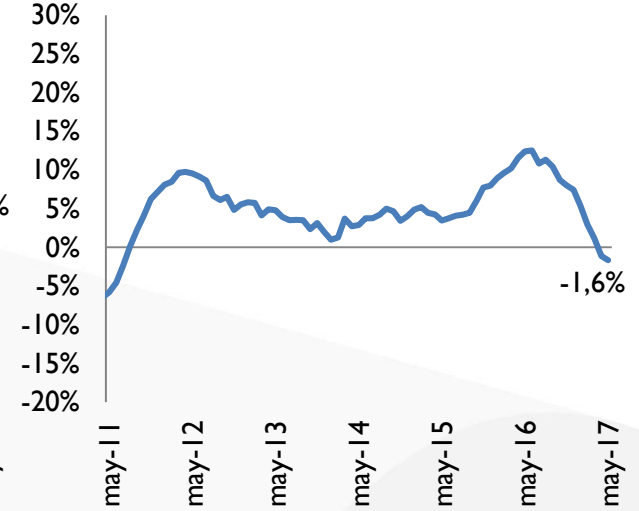
Refinación de petróleo (16,6%)



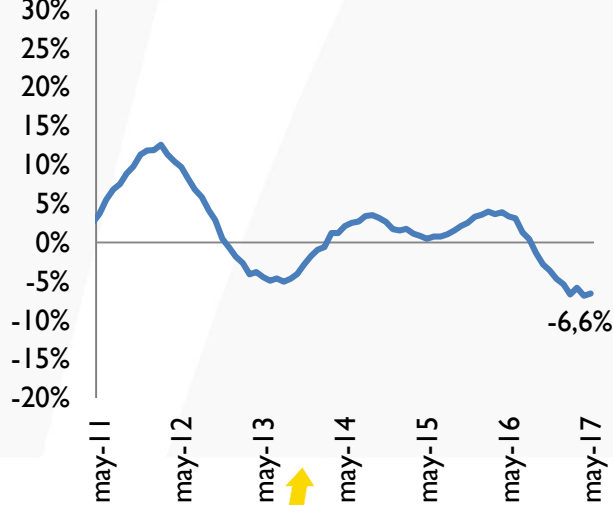
Otros productos químicos (11,0%)



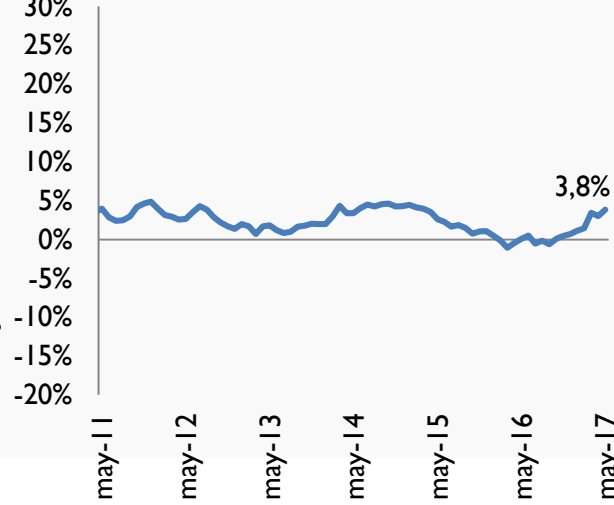
Bebidas (10,2%)



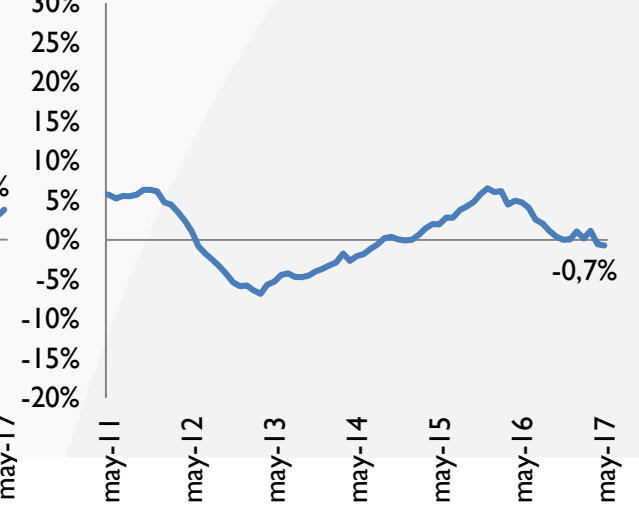
Productos minerales no metálicos (6,8%)



Resto de alimentos (6,2%)

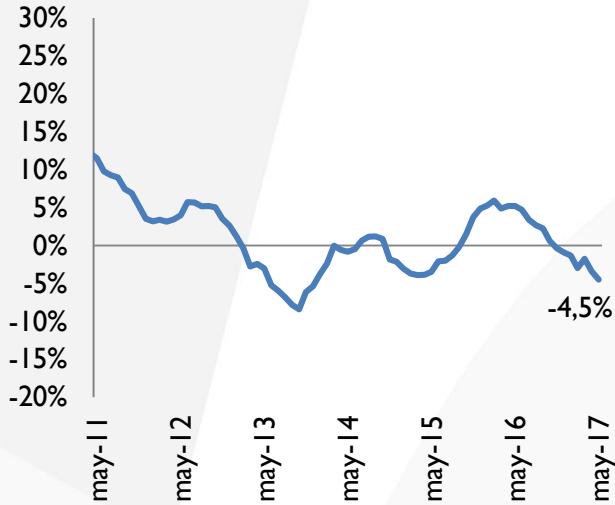


Productos de plástico (3,8%)

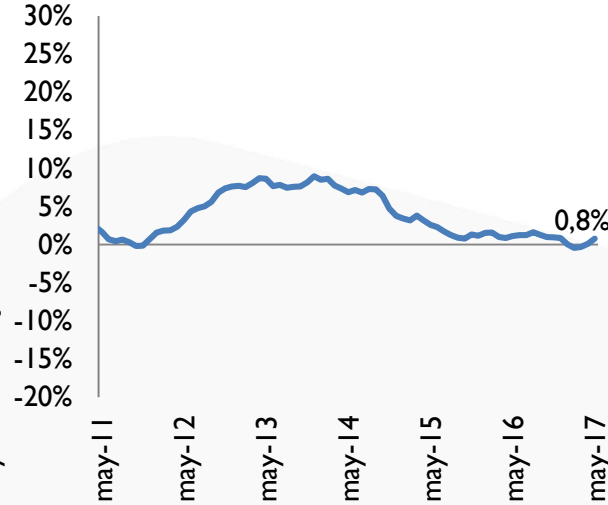


Industria: 70% está en 11 subsectores (Variación % promedio 12 meses)

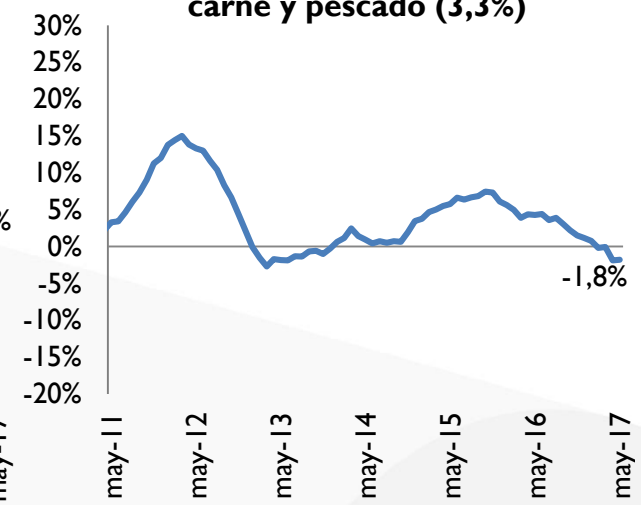
Confección de prendas de vestir (3,6%)



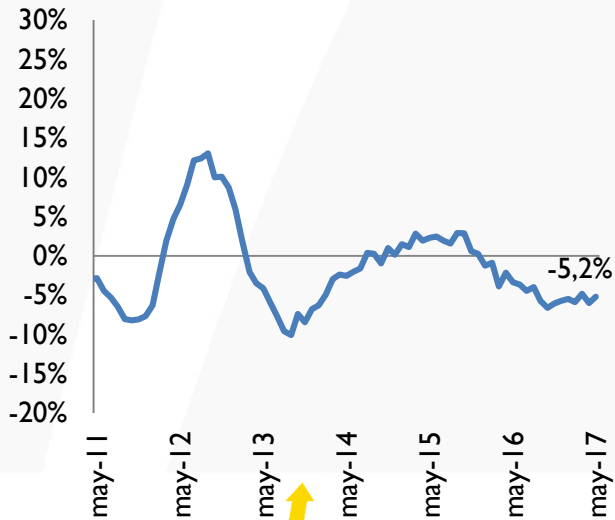
Productos lácteos (3,4%)



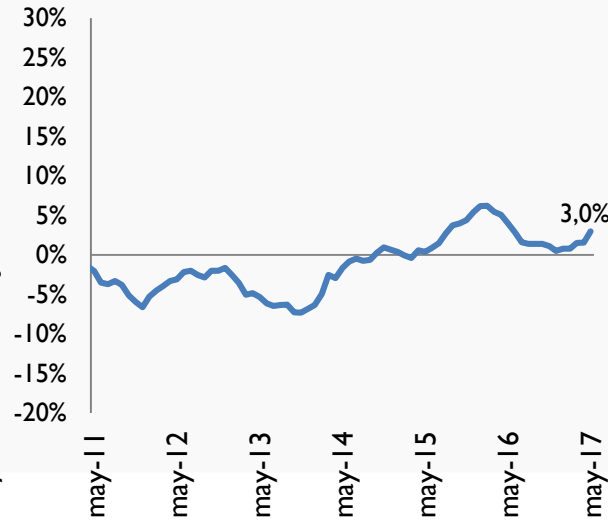
Procesamiento y conservación de carne y pescado (3,3%)



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

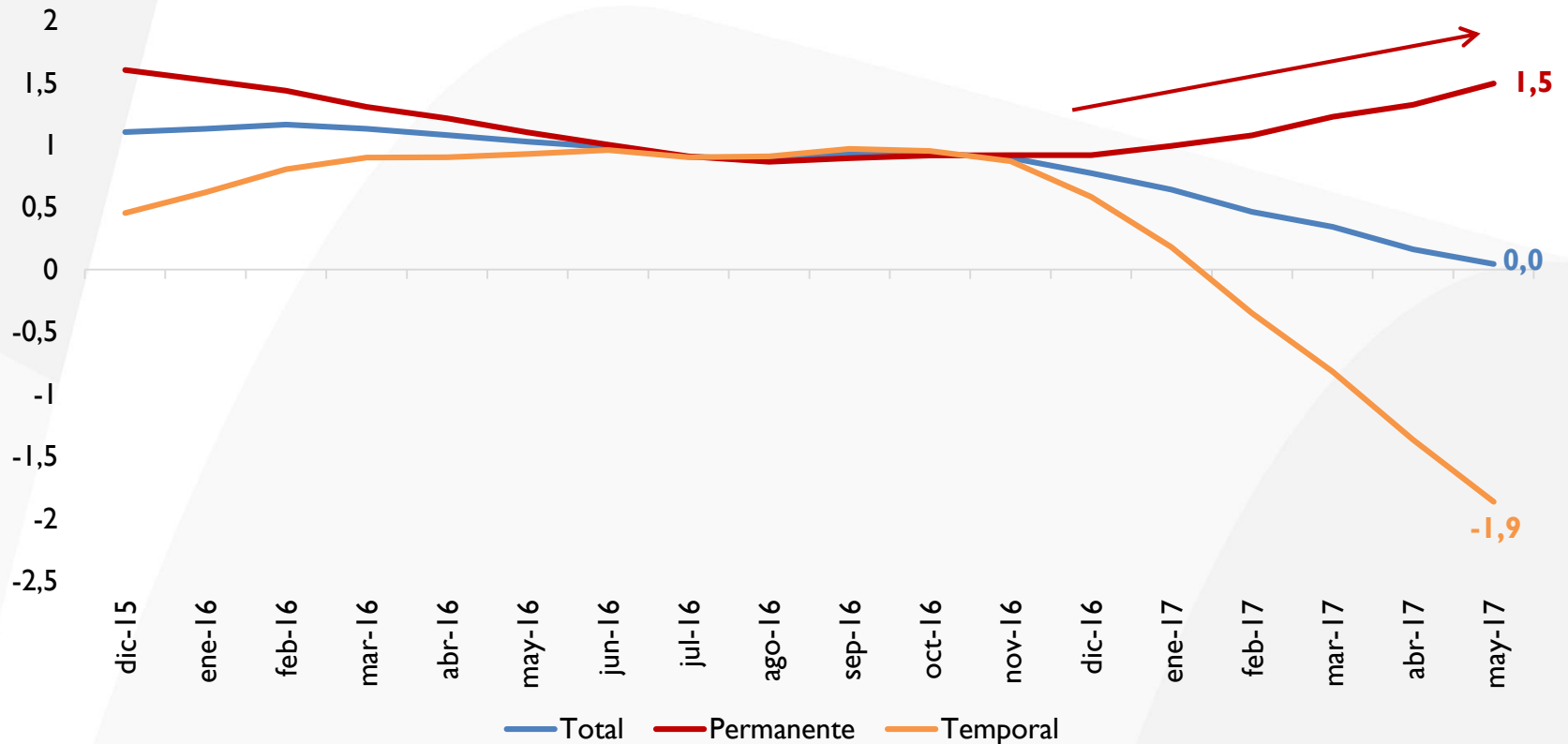


Papel, cartón y sus productos (3,0%)



En los últimos 12 meses el empleo en la industria se mantuvo estable

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

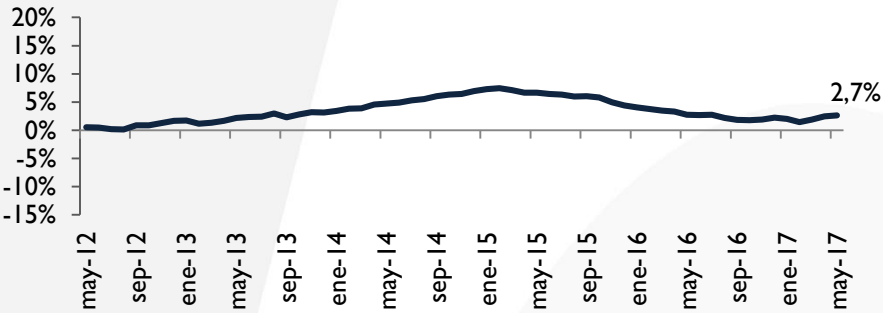


Fuente: DANE y cálculos DGPM.

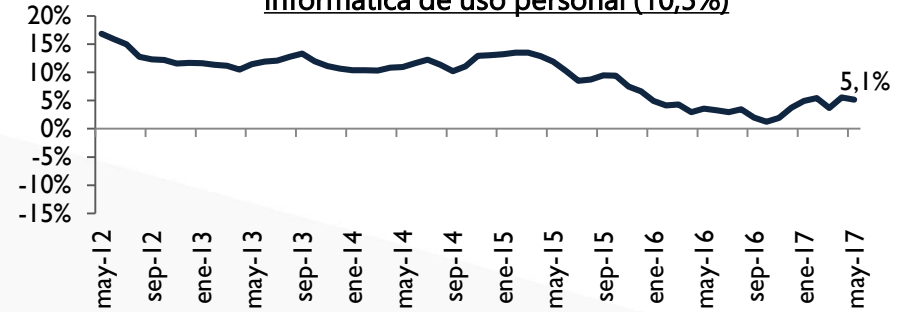
Comercio: más del 70% está en 6 subsectores

(Variación % promedio 12 meses)

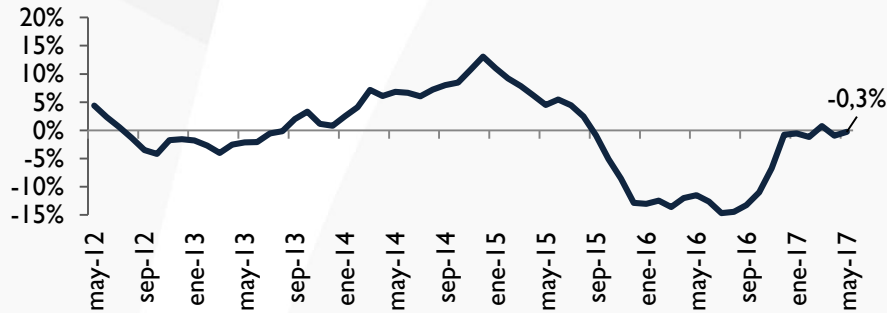
Alimentos y bebidas no alcohólicas (20,8%)



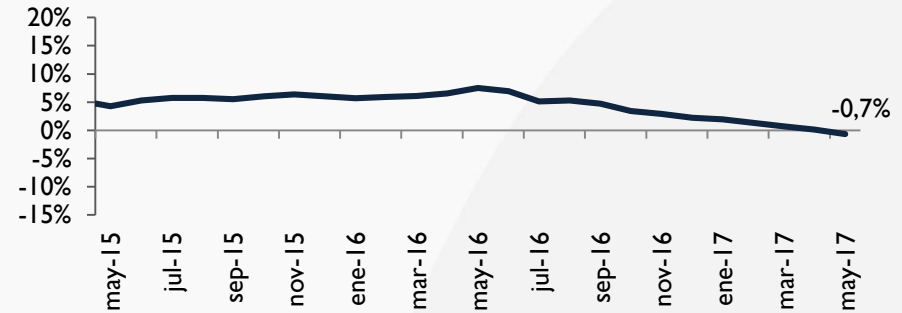
Electrodomésticos, muebles para el hogar y equipo de informática de uso personal (10,5%)



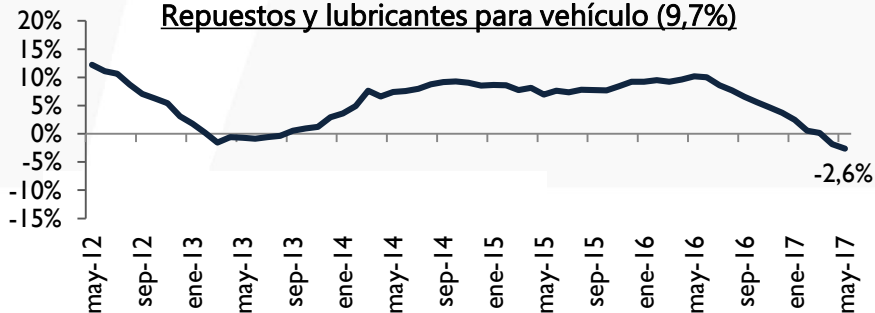
Vehículos automotores y motocicletas (12,7%)



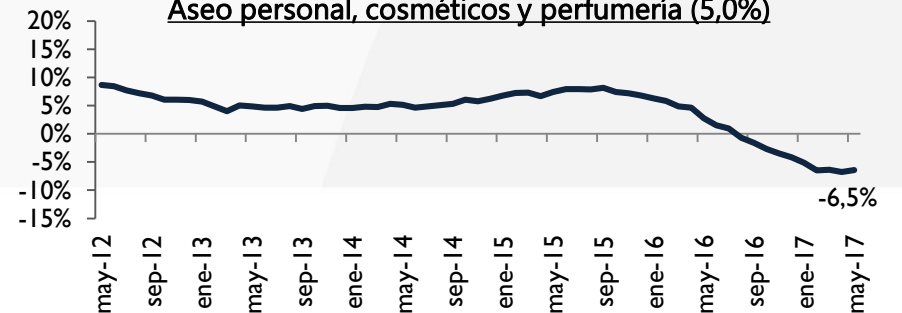
Combustibles para vehículos automotores (15,0%)



Repuestos y lubricantes para vehículo (9,7%)

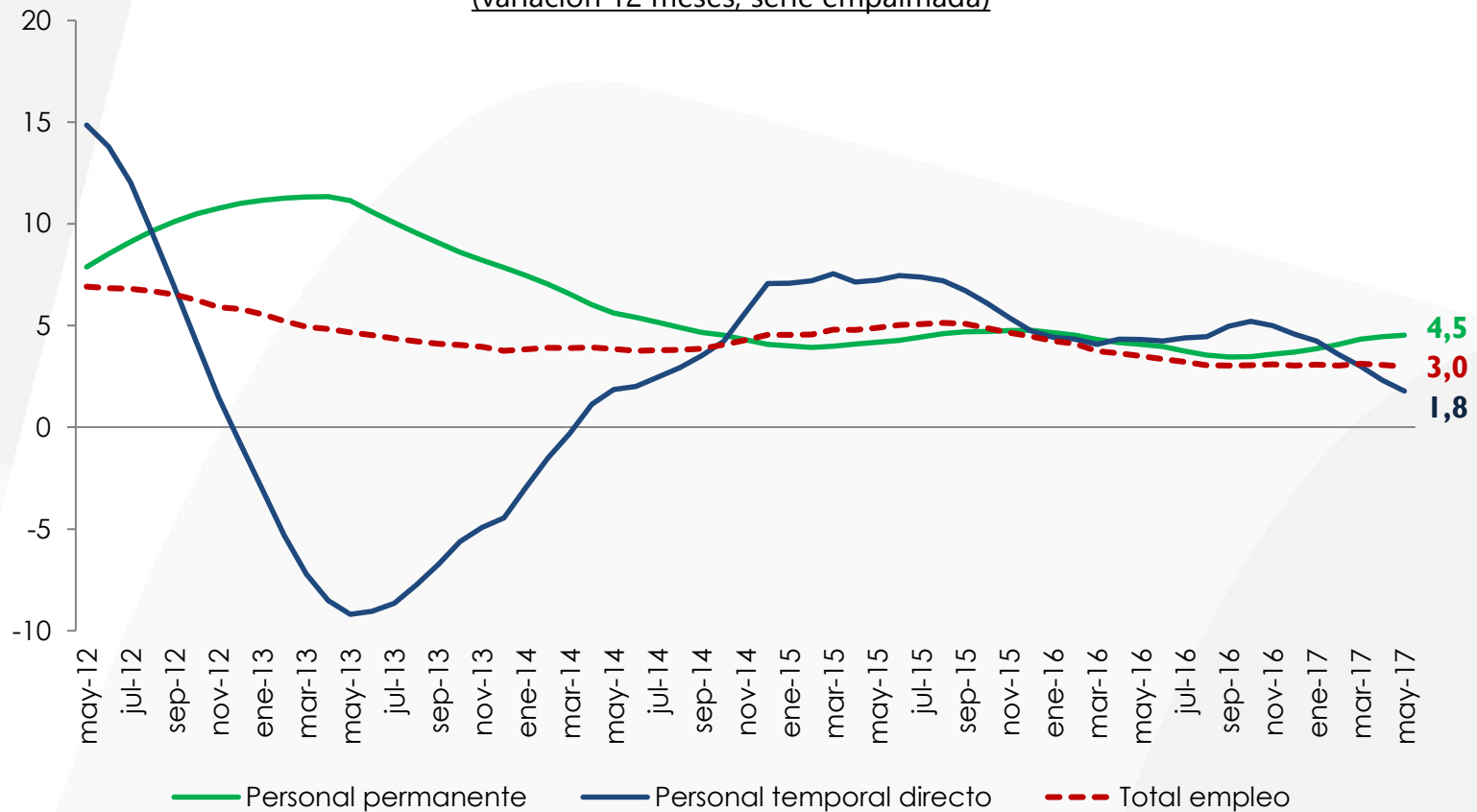


Aseo personal, cosméticos y perfumería (5,0%)

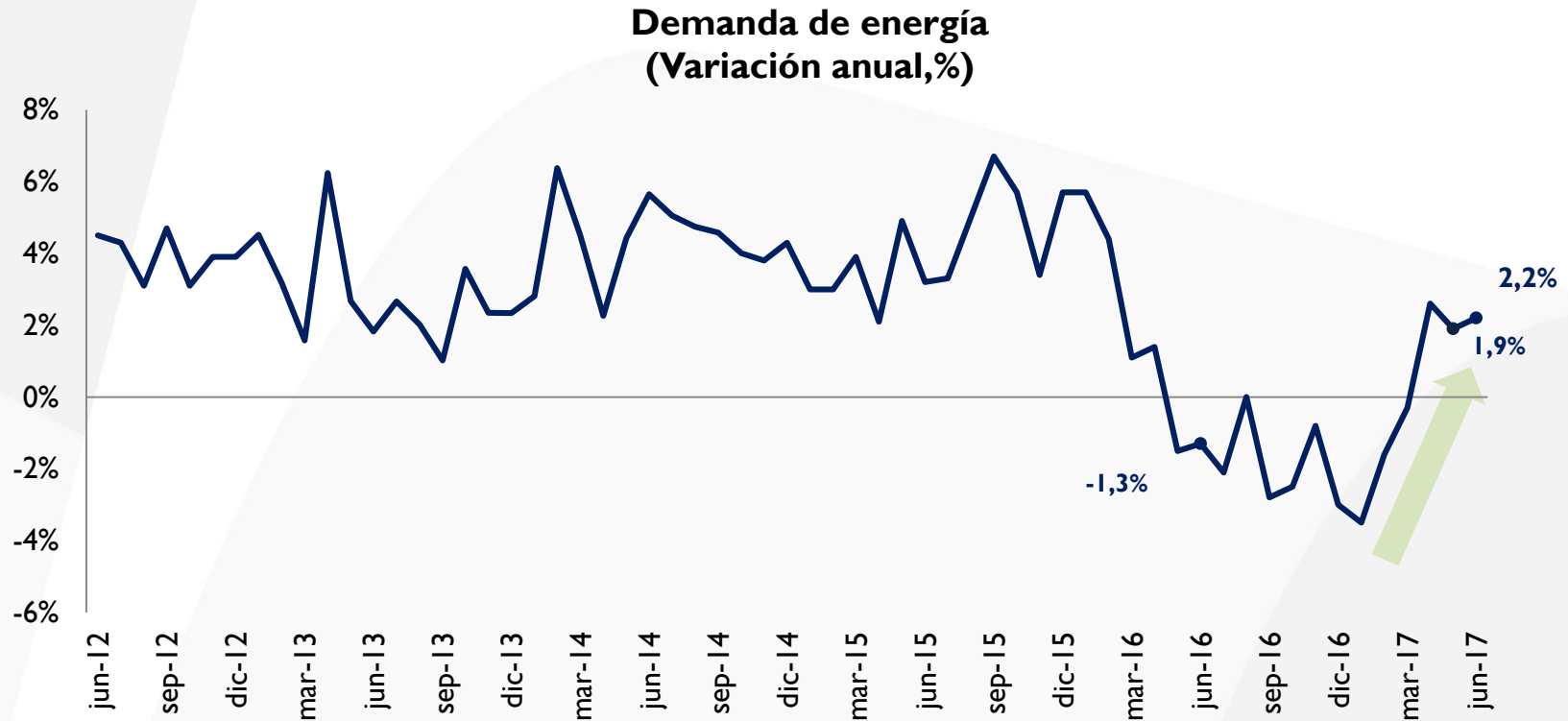


Índice de empleo Comercio

Índice de empleo para el Comercio (variación 12 meses, serie empalmada)



Demanda de energía en ascenso



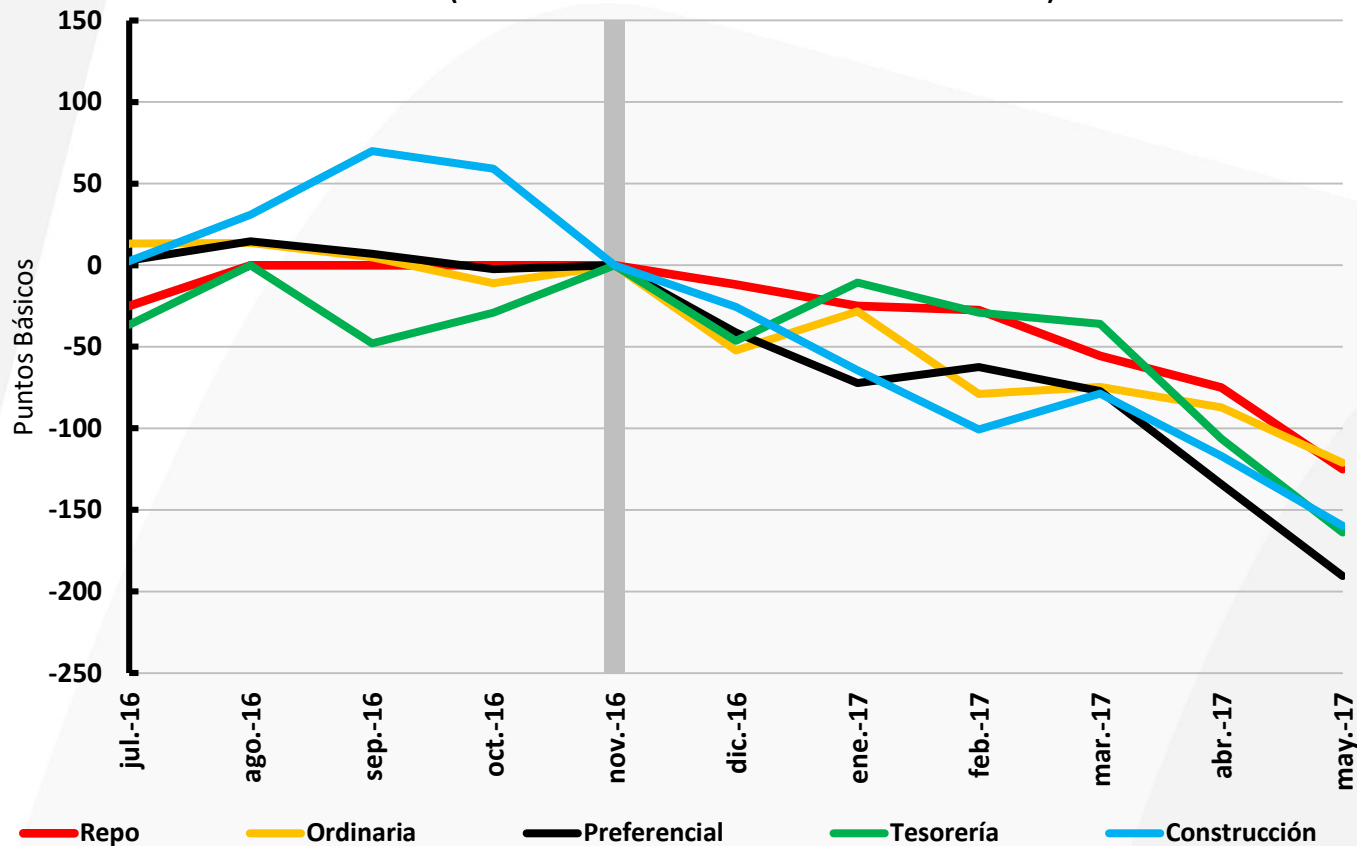
Fuente: XM. Cálculos DGPM-MHCP.

* Demanda comercial nacional más la demanda no atendida por causas programadas y no programadas

La transmisión de tasas de interés se ha dado de manera exitosa a los créditos comerciales

Tasas de interés comerciales

(Variación acumulada* desde Noviembre de 2016)

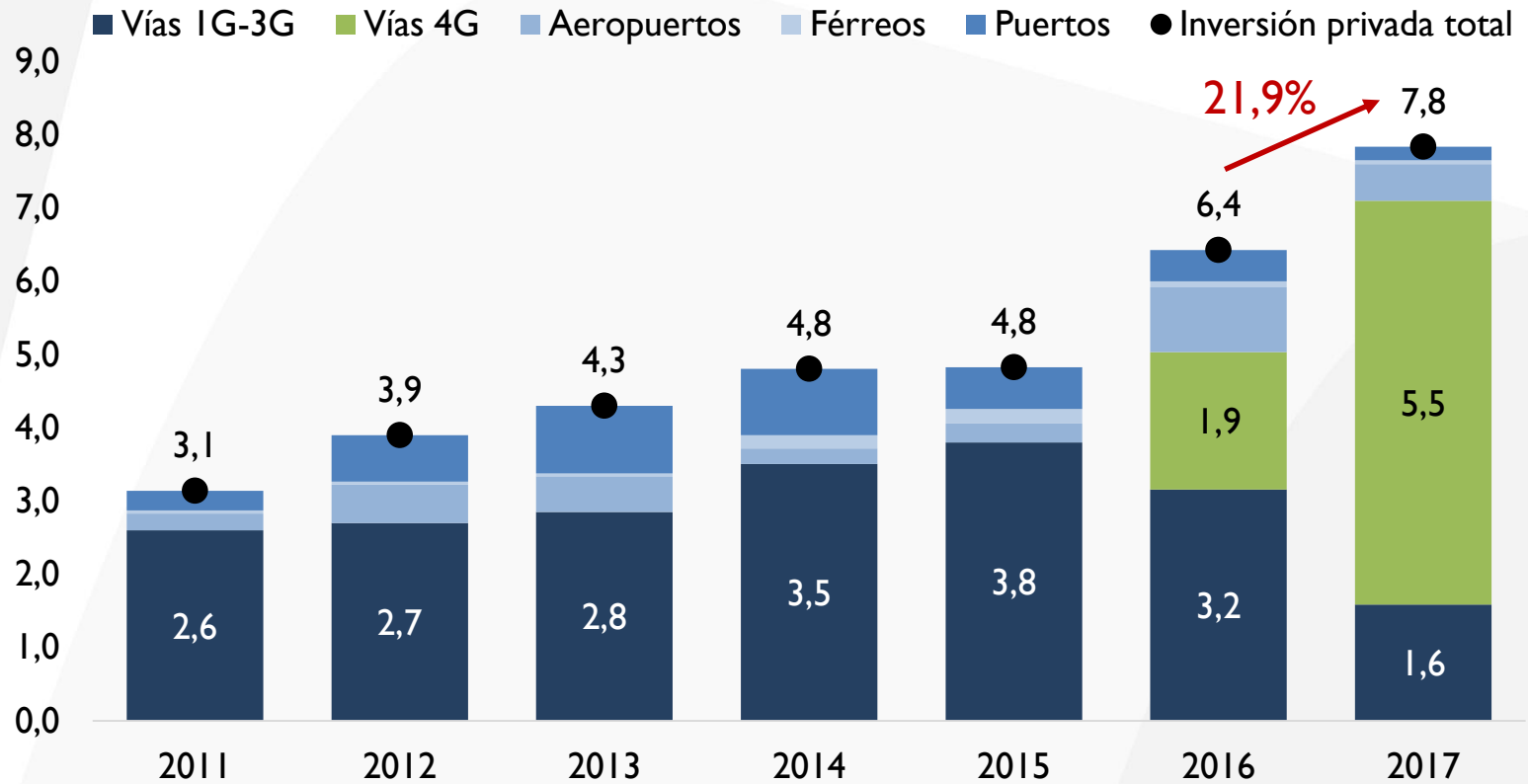


Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera y cálculos DGPM-MHCP

*Variación de tasas nominales mensuales

Este año, la inversión privada en infraestructura tendrá un importante crecimiento impulsado principalmente por las 4G

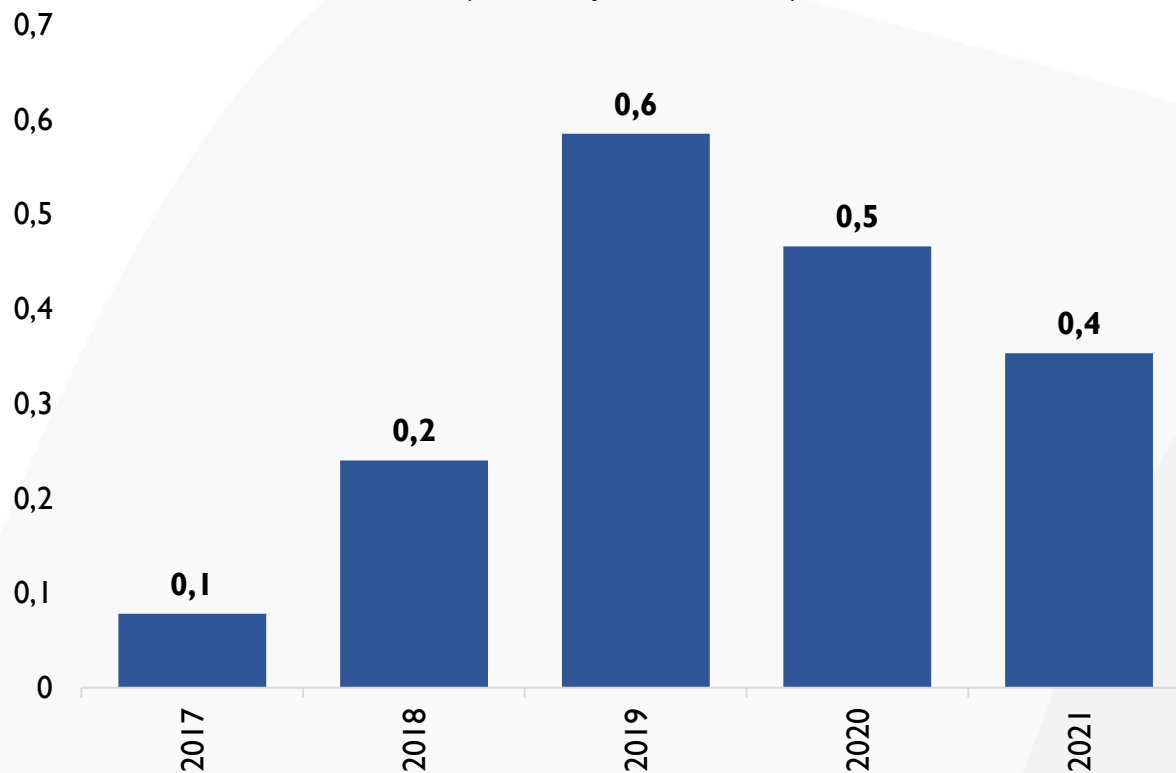
Inversión privada en infraestructura de transporte (Billones de pesos)



Fuente: ANI.

Los proyectos de infraestructura 4G tendrán un impacto importante en el crecimiento

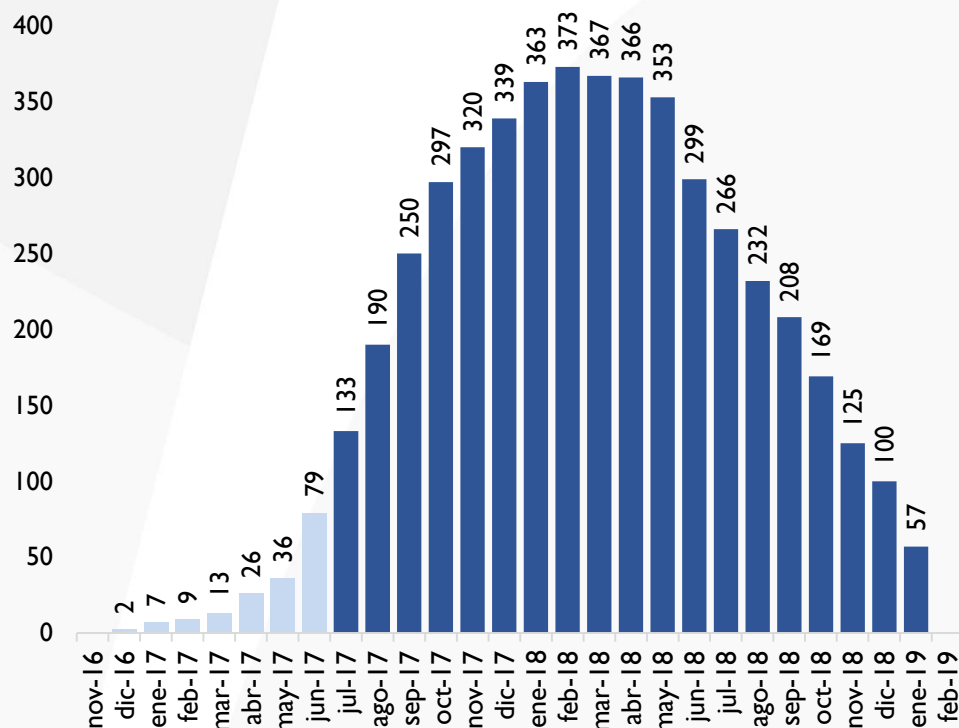
Efecto estimado de los proyectos 4G sobre el PIB
(Puntos porcentuales)



Proyectos de infraestructura educativa en ejecución de obra

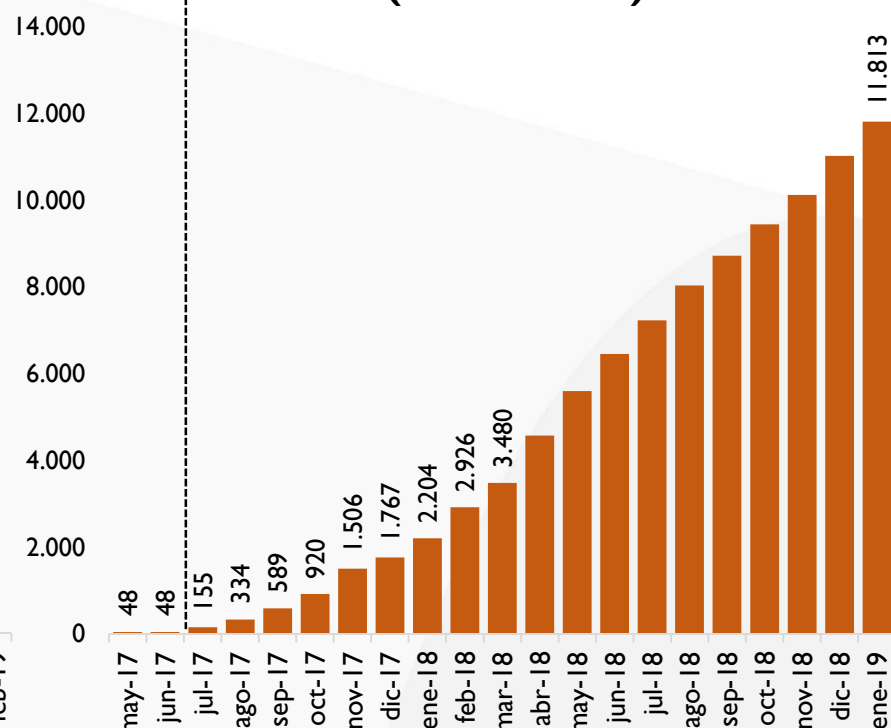
Numero de Proyectos

(Promedio de aulas por proyecto: 20,8)



Fuente: Ministerio de Educación

Entrega de Aulas (Acumulado)

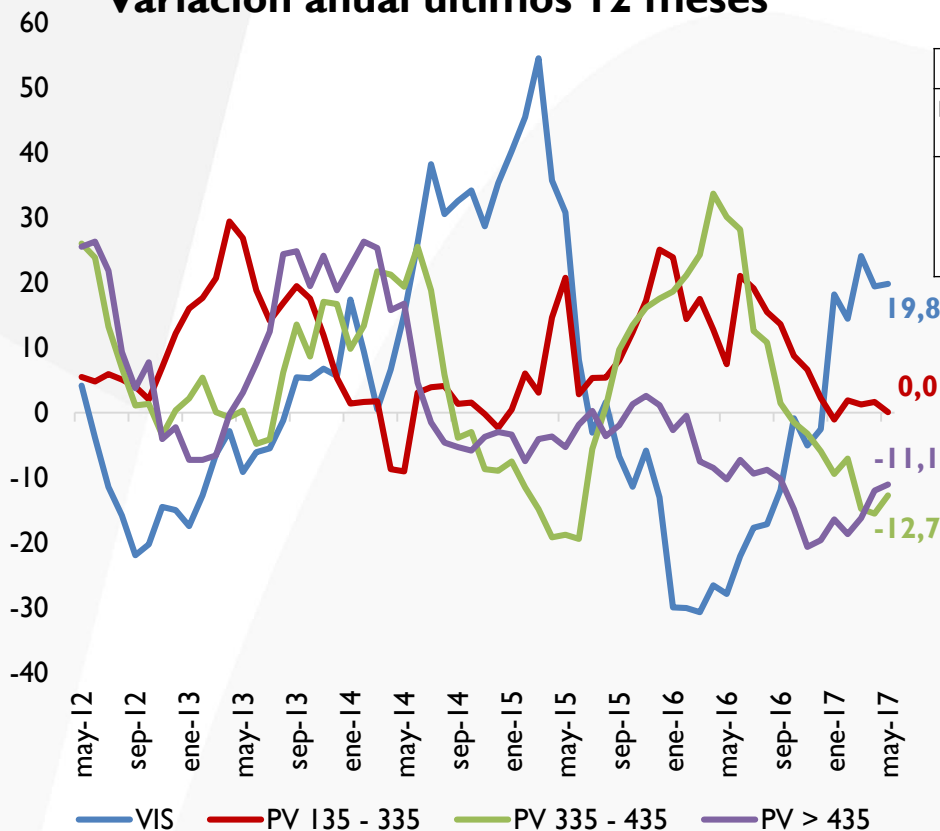


Nota: Dato acumulado de las aulas ejecutadas a través del esquema FFIE, no incluye APP, regalías ni el resto de programas de MinEducación

El Gobierno Nacional amplió programa de compra de vivienda para el rango de precios \$247 y 321 millones, para 2018 y 2019

Iniciaciones de obra

Variación anual últimos 12 meses



Número de subsidios ofrecidos

Precio vivienda (\$mill)	Antes		Nuevo programa		Uso subsidios	
	100 a 247	247 a 321	100 a 247	247 a 321	100 a 247	247 a 321
2017	25.000	0	25.000		9.145	
2018	0	0	20.000			
2019	0	0	20.000			

- El segmento con valores entre 335 y 435 SMMLV representa \$4 billones en ventas anuales y alrededor del 9% de las ventas totales de unidades
- Este programa impulsa el crecimiento debido al alto valor agregado que incorporan las viviendas de este valor, y los encadenamientos que tiene la construcción con otros sectores productivos
- El programa no incentiva la postergación de ventas al 2018, al aplicarse desde este año

Fuente: Coordinada urbana - Camacol. Cifras para 13 regionales

Mercados: confianza con exigencia

*“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)

*“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)

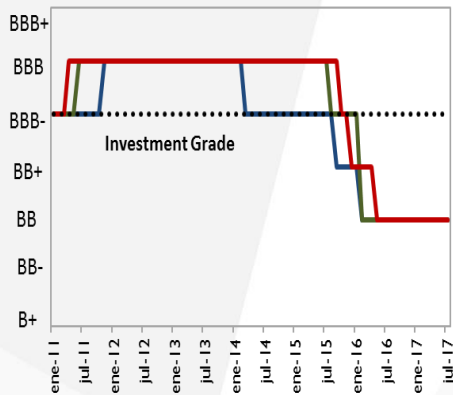
*“El ciclo de flexibilización de la política monetaria debería respaldar la recuperación a corto plazo, mientras que el **acuerdo de paz**, el **programa de infraestructura** y la **reforma tributaria** favorable a la inversión deberían incentivar **el crecimiento inclusivo** a corto plazo.”*

Werner, A., FMI (25 de Julio, 2017)

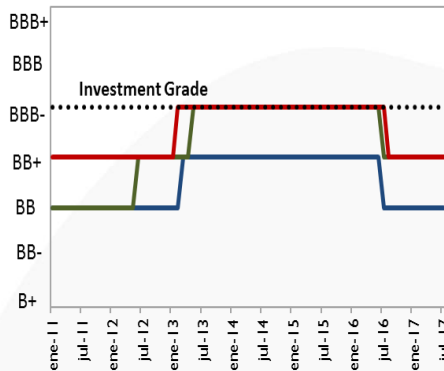
Cambios en la calificación crediticia de emergentes (2011-2017)

Pérdida de grado de inversión

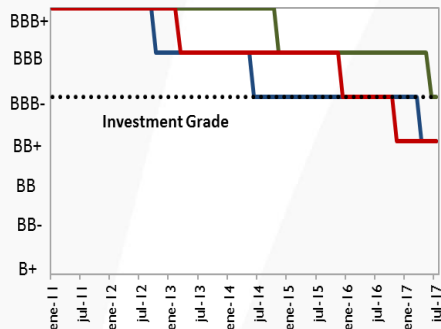
Brasil



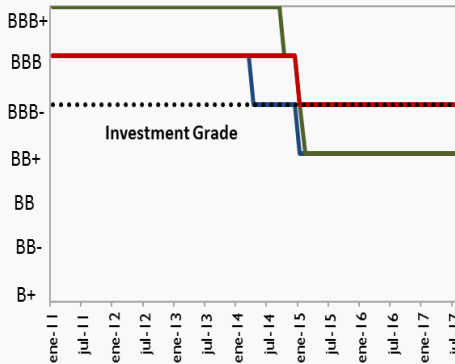
Turquía



Sudáfrica

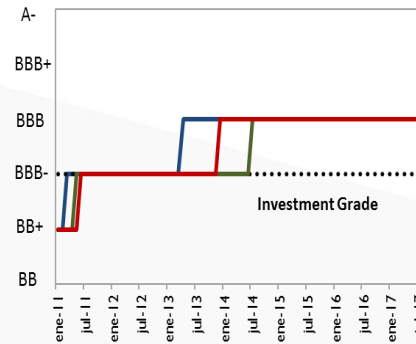


Rusia

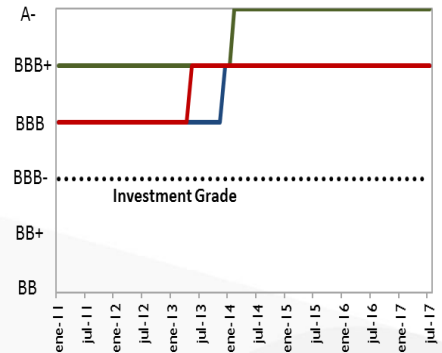


Mantienen el grado de inversión

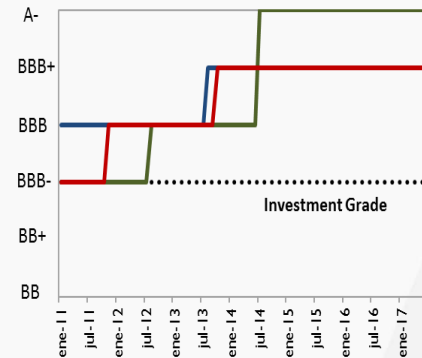
Colombia



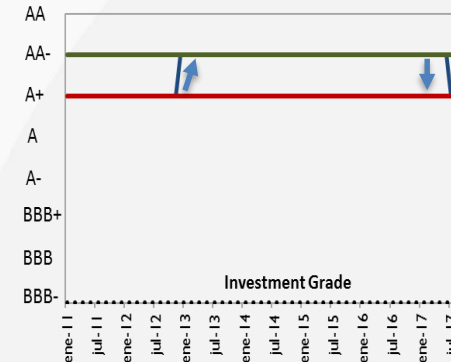
México



Perú

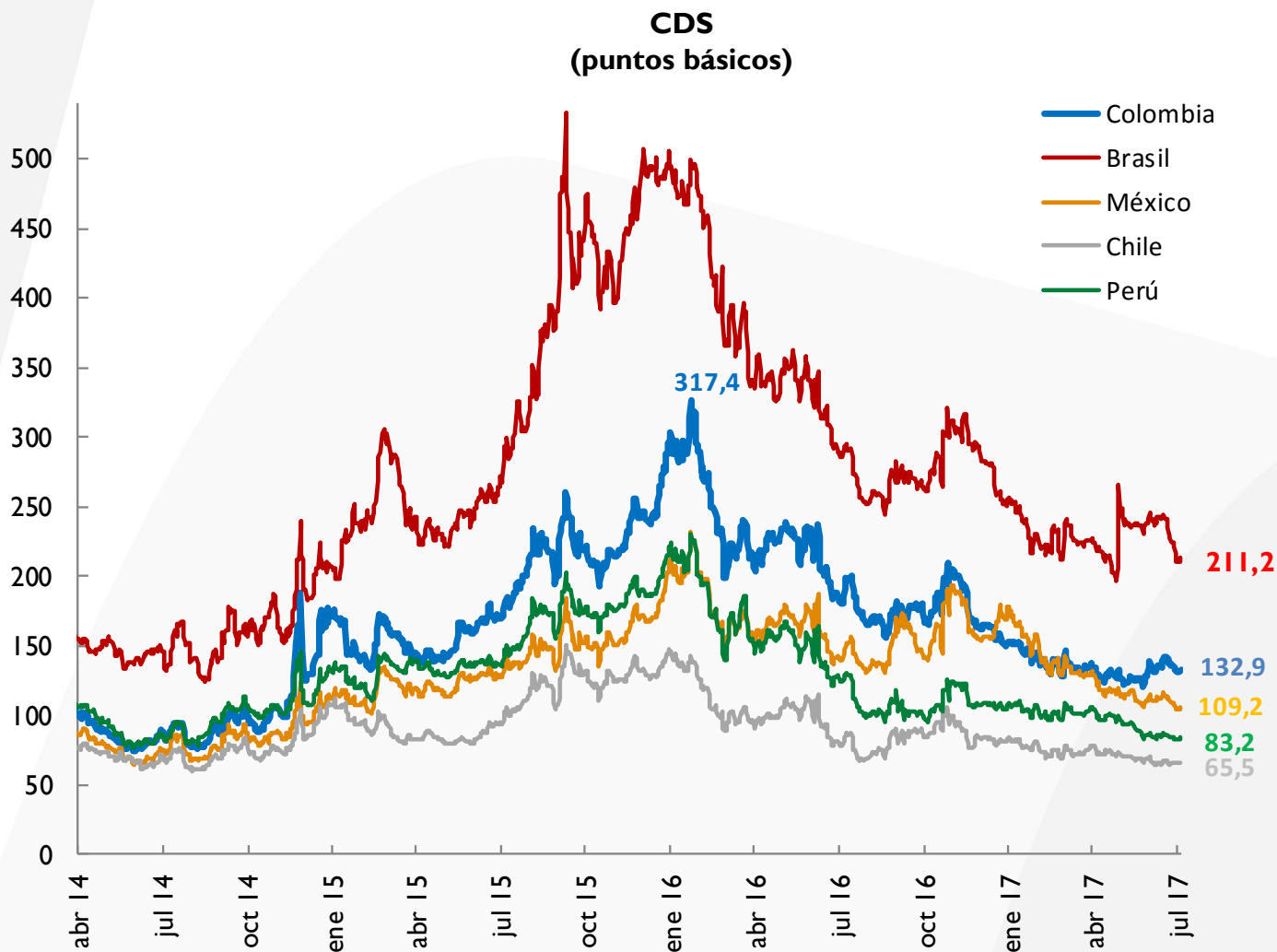


Chile



■ S&P ■ Moody's ■ Fitch

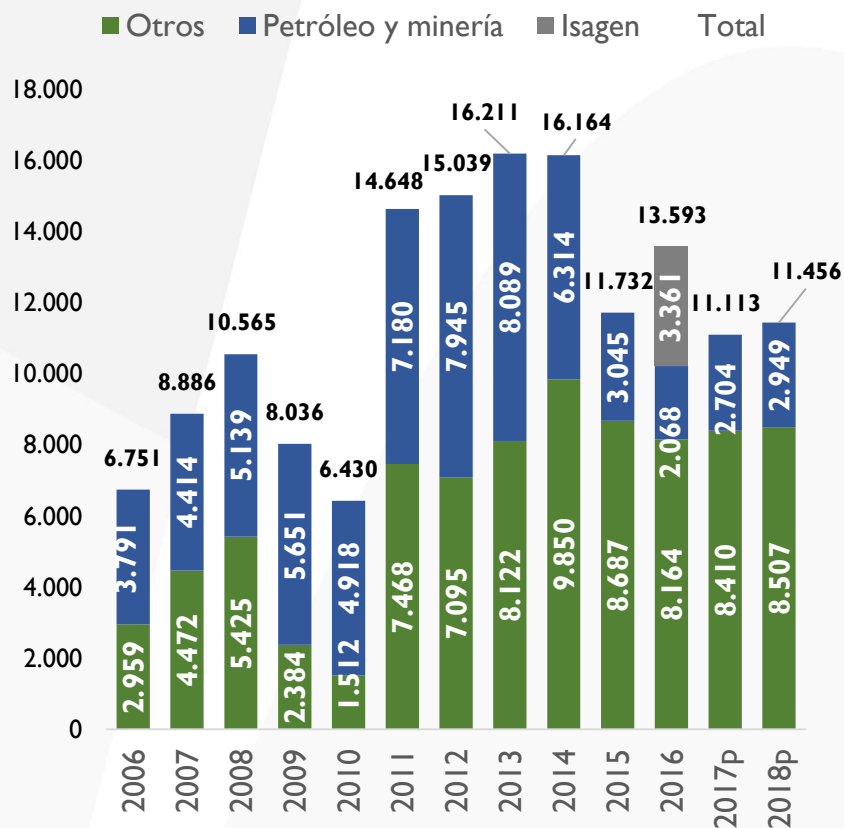
Las primas de riesgo han disminuido y se encuentran en niveles similares a lo que se observaba antes del choque petrolero



Fuente: Bloomberg; cálculos DGPM- MHCP.

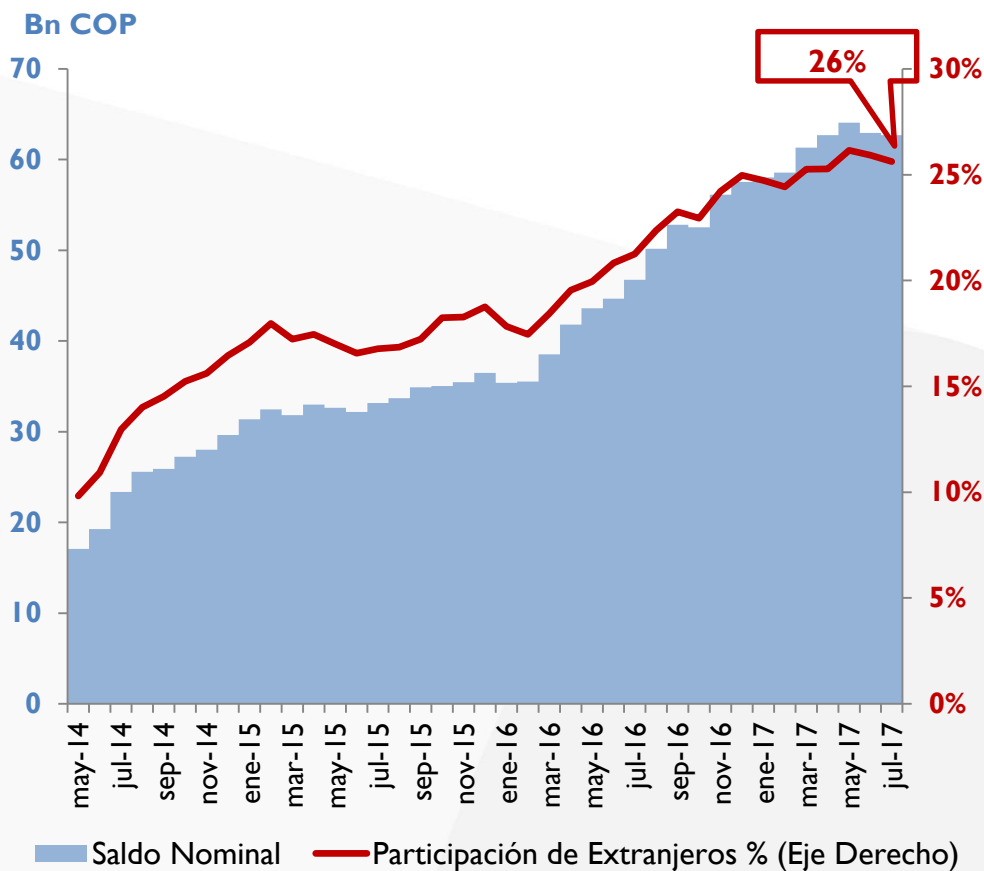
Inversión Extranjera en el País: Solidez y Confianza

Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



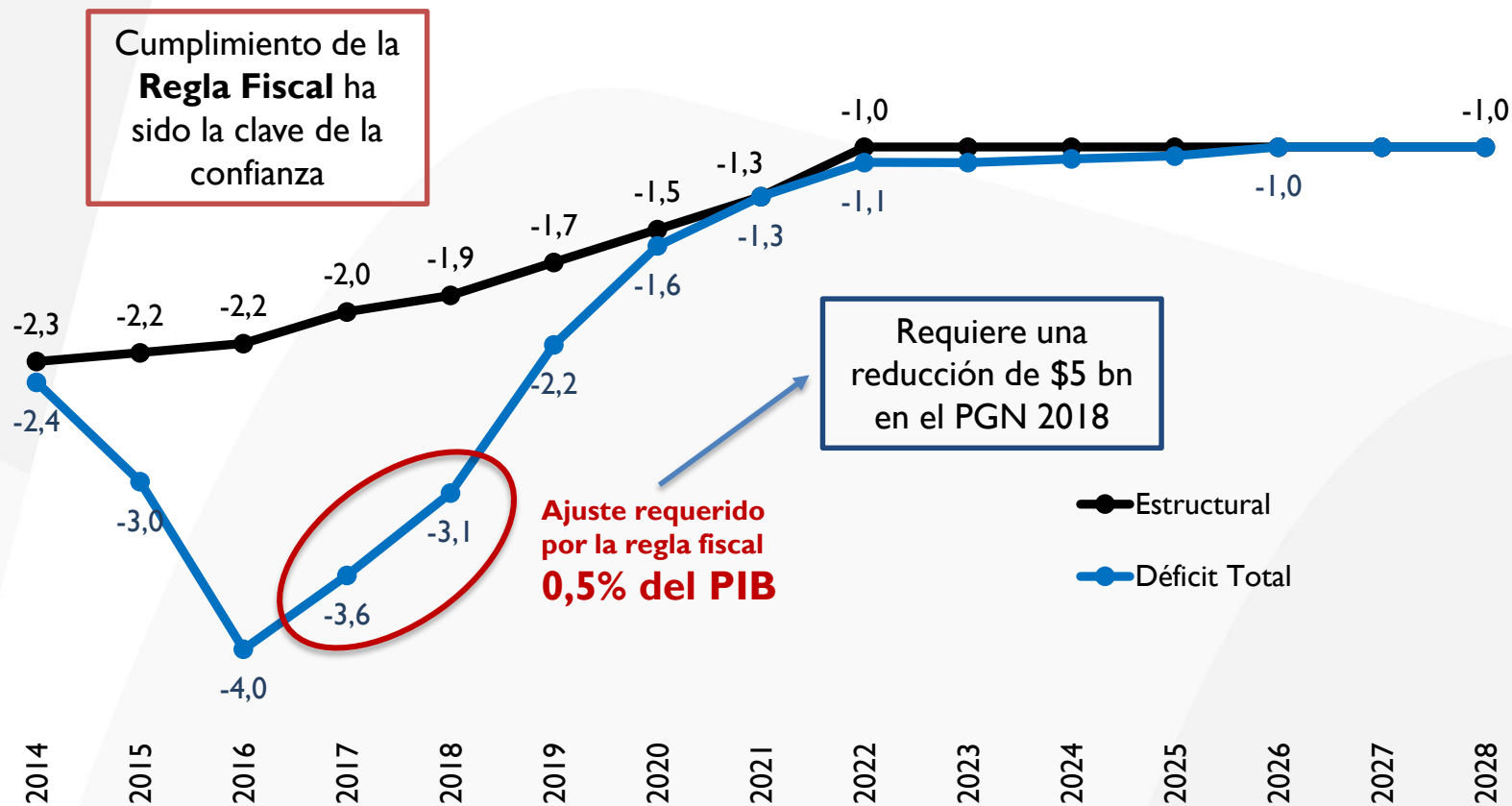
Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

Inversión Extranjera de Portafolio en TES



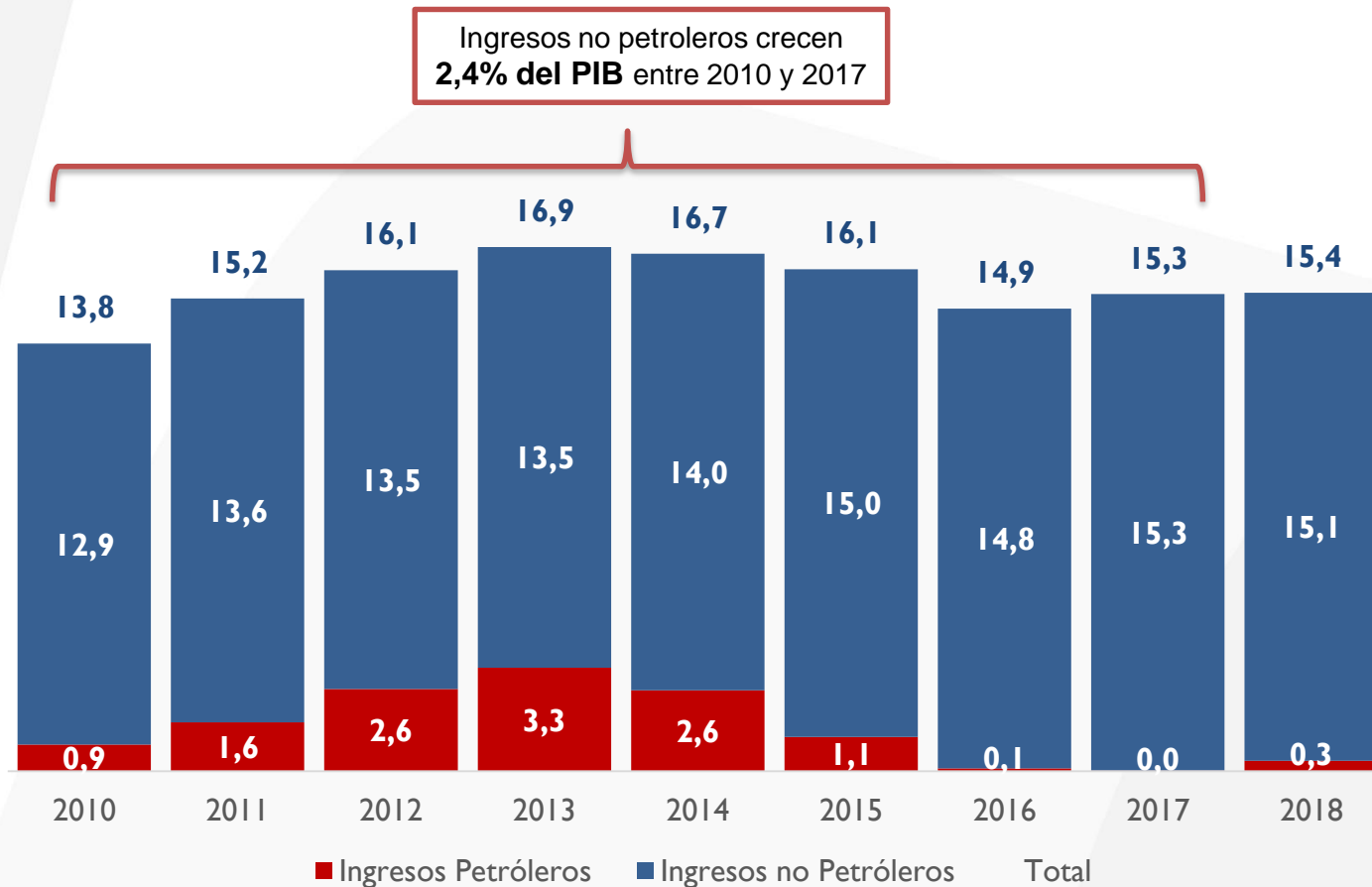
Fuente: SFIN. Datos con corte a julio 14 de 2017.

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



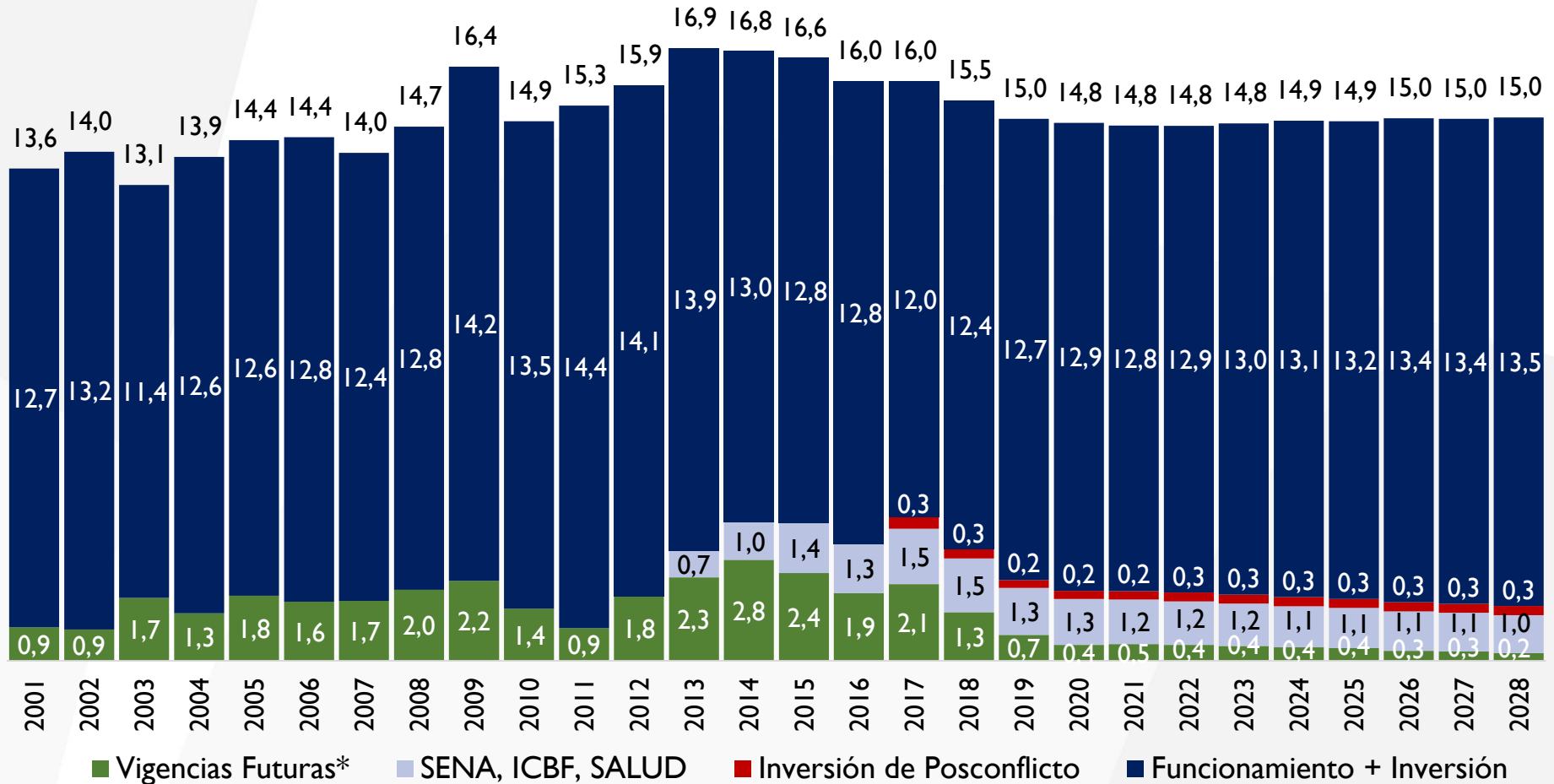
Fuente: Comité Consultivo de la Regla Fiscal y MHCP

Ingresos de Gobierno Nacional Central (% del PIB)



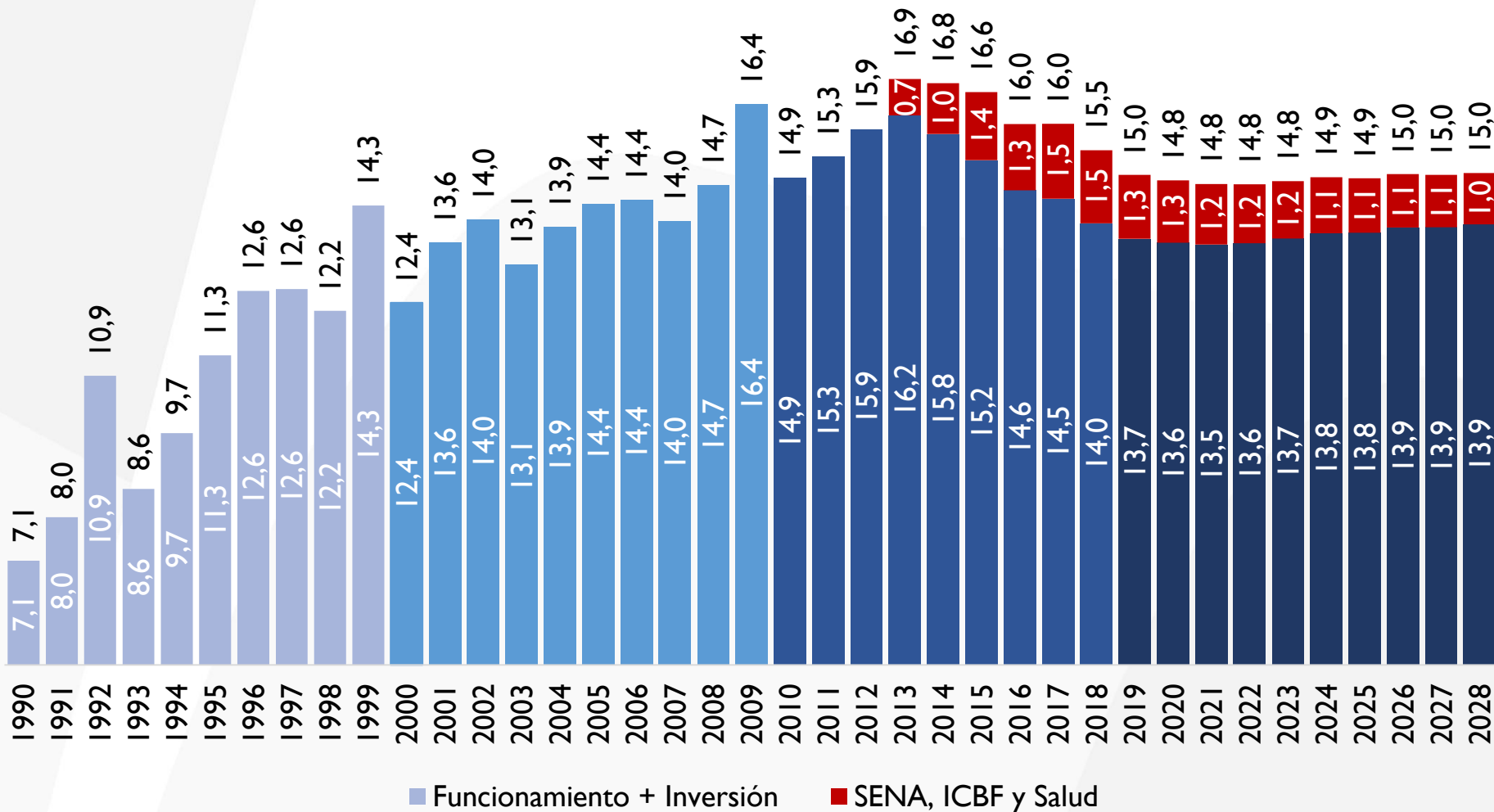
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gastos de Funcionamiento e Inversión 2001 - 2028



* 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.

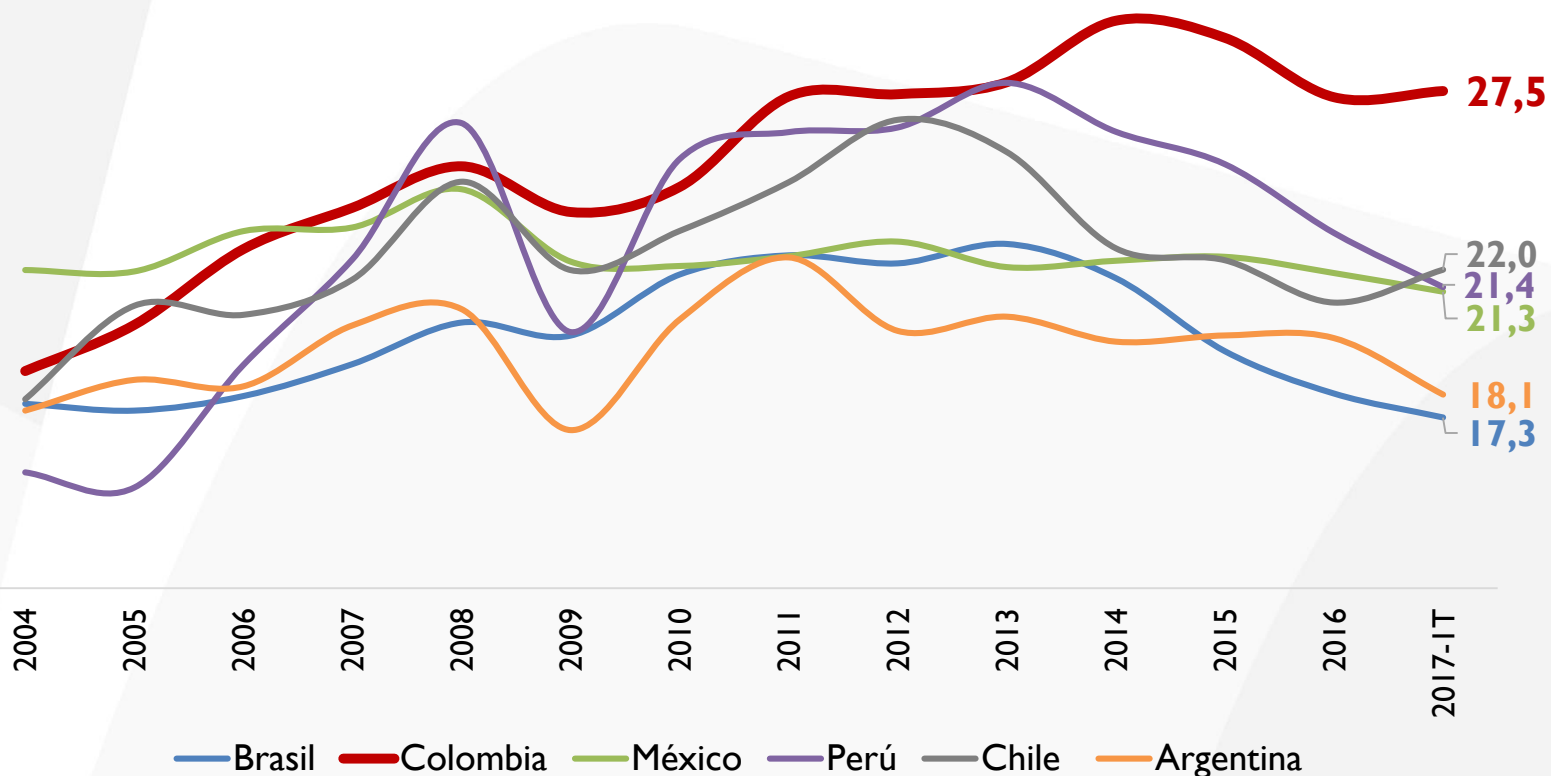
Gastos del GNC sin intereses (% del PIB)



* 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

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

Proyecciones de crecimiento económico 2017

(variación anual, %)

	Part. 2016	2016	1T2017	2T2017	3T2017	4T2017	2017
PIB TOTAL	100	2,0	1,1	1,3	2,4	2,8	2,0
Agropecuario	6,0	0,5	7,7	3,1	2,3	1,3	3,6
Minería	6,4	-6,5	-9,4	-4,0	0,7	1,6	-2,9
Industria Manufacturera	11,2	3,0	0,3	-2,0	0,6	1,1	0,0
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
Suministro de electricidad, gas y agua	3,4	0,1	-0,6	2,7	2,4	2,9	1,9
Construcción	7,4	4,1	-1,4	1,9	-0,5	4,6	1,1
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
Comercio, reparación y hoteles	12,2	1,8	-0,5	0,3	1,0	1,4	0,6
Transporte	7,1	-0,1	-0,3	-0,5	0,4	0,8	0,1
Establecimientos financieros	20,9	5,0	4,4	4,5	4,6	4,4	4,5
Servicios sociales	15,4	2,2	2,2	2,4	3,5	3,6	2,9
Impuestos	9,6	2,2	2,7	2,7	4,1	3,8	3,3

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Julio 2017

COLOMBIA
REPUNTA 

Simulación TIBC

Metodología actual frente a cálculo 4 y 12 semanas mensual promedio simple

