

Economía y Desarrollo

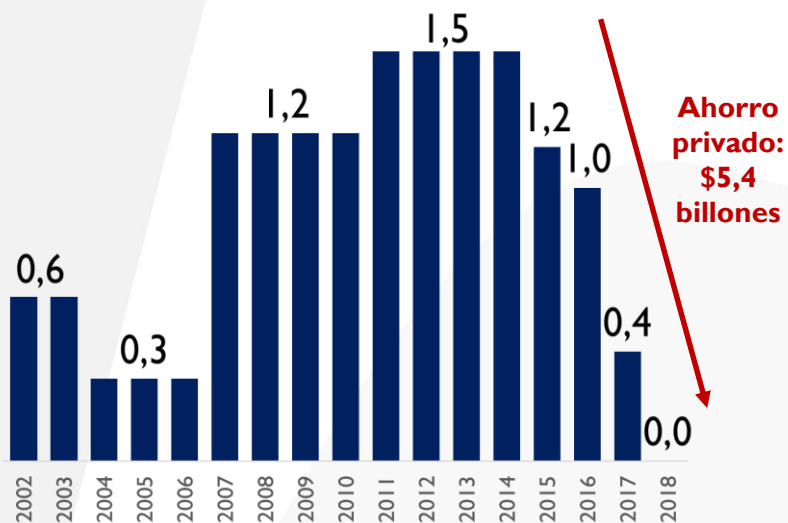
Mauricio Cárdenas
Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Abril 2017

COLOMBIA
REPUNTA 

**Avances estructurales.
Tenemos una economía con pilares más
sólidos**

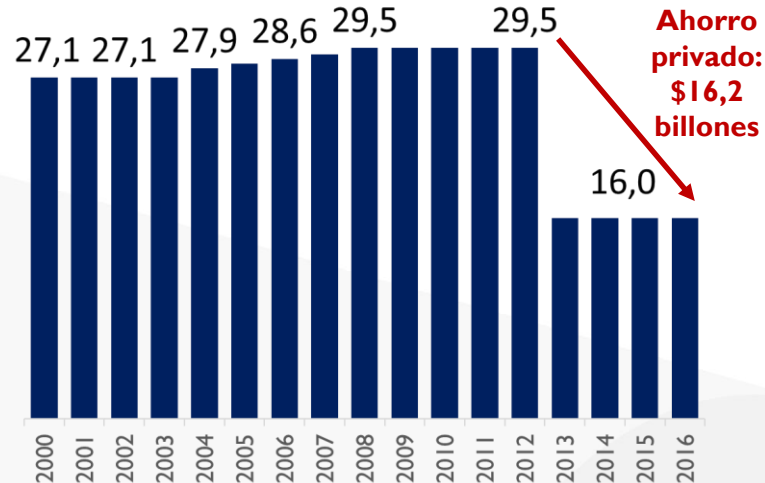
Mejores condiciones tributarias para la inversión y el empleo

Tarifa impuesto al patrimonio/riqueza



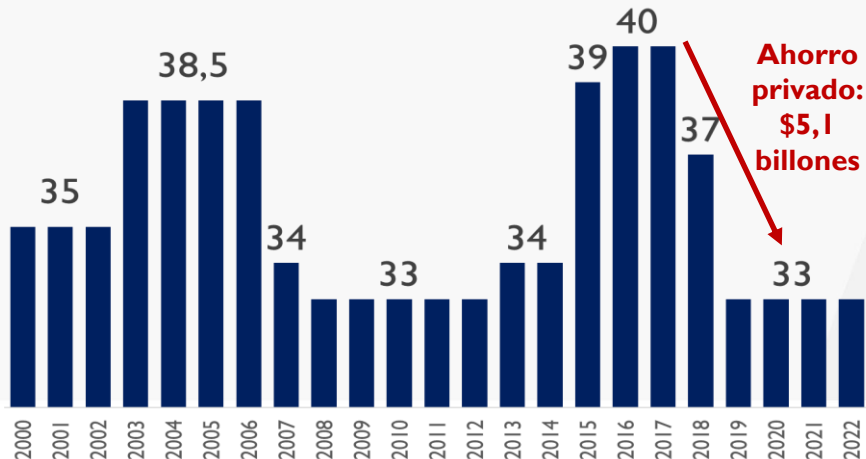
* Mayor a \$5 mil millones. 2015-2017 son tarifas marginales

Tarifa impuestos sobre la nómina*



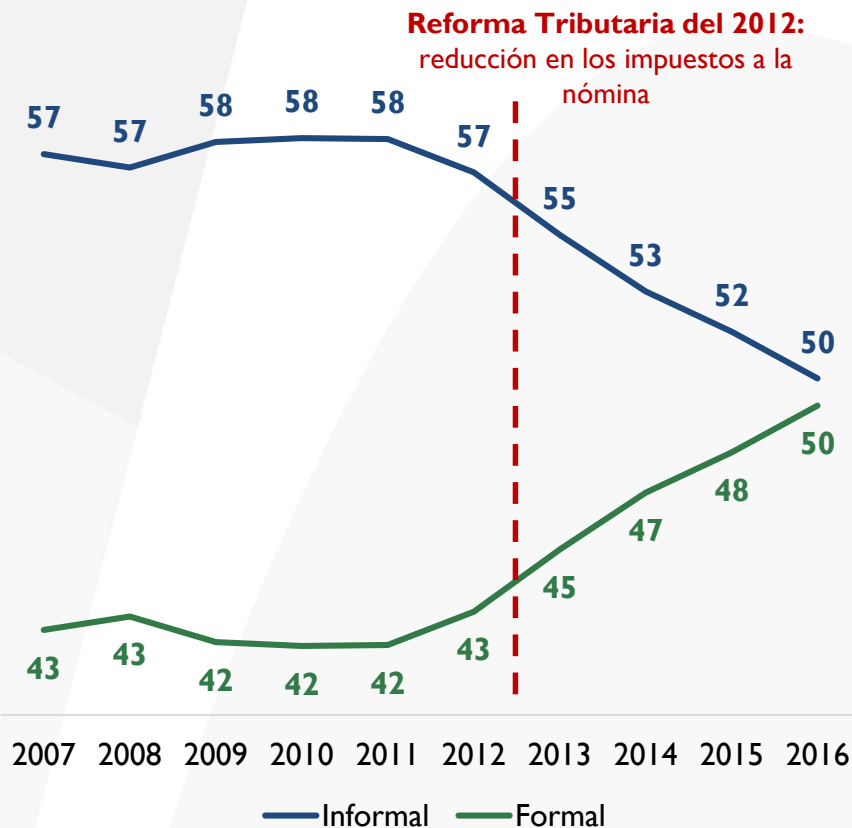
* Salud, pensiones, ICBF, SENA y CCF a cargo del empleador (<10SMLMV)

Tarifa impuesto de renta + CREE

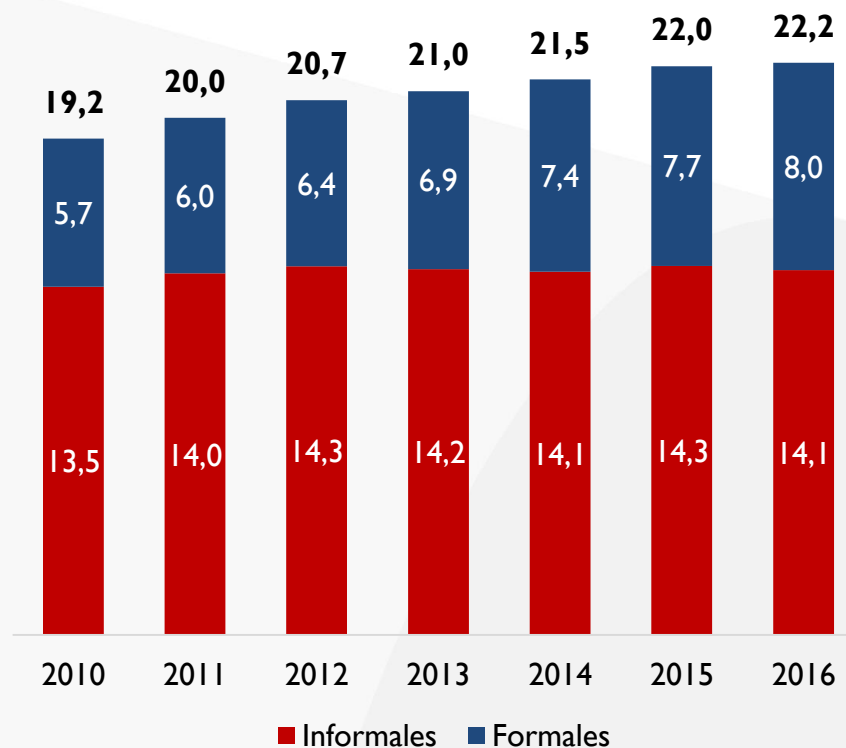


Generación continua de empleo formal

**Tasas de informalidad y formalidad
13 áreas metropolitanas
(% del total de ocupados)**



**Ocupados, formales e informales
Total Nacional
(Millones de personas)**

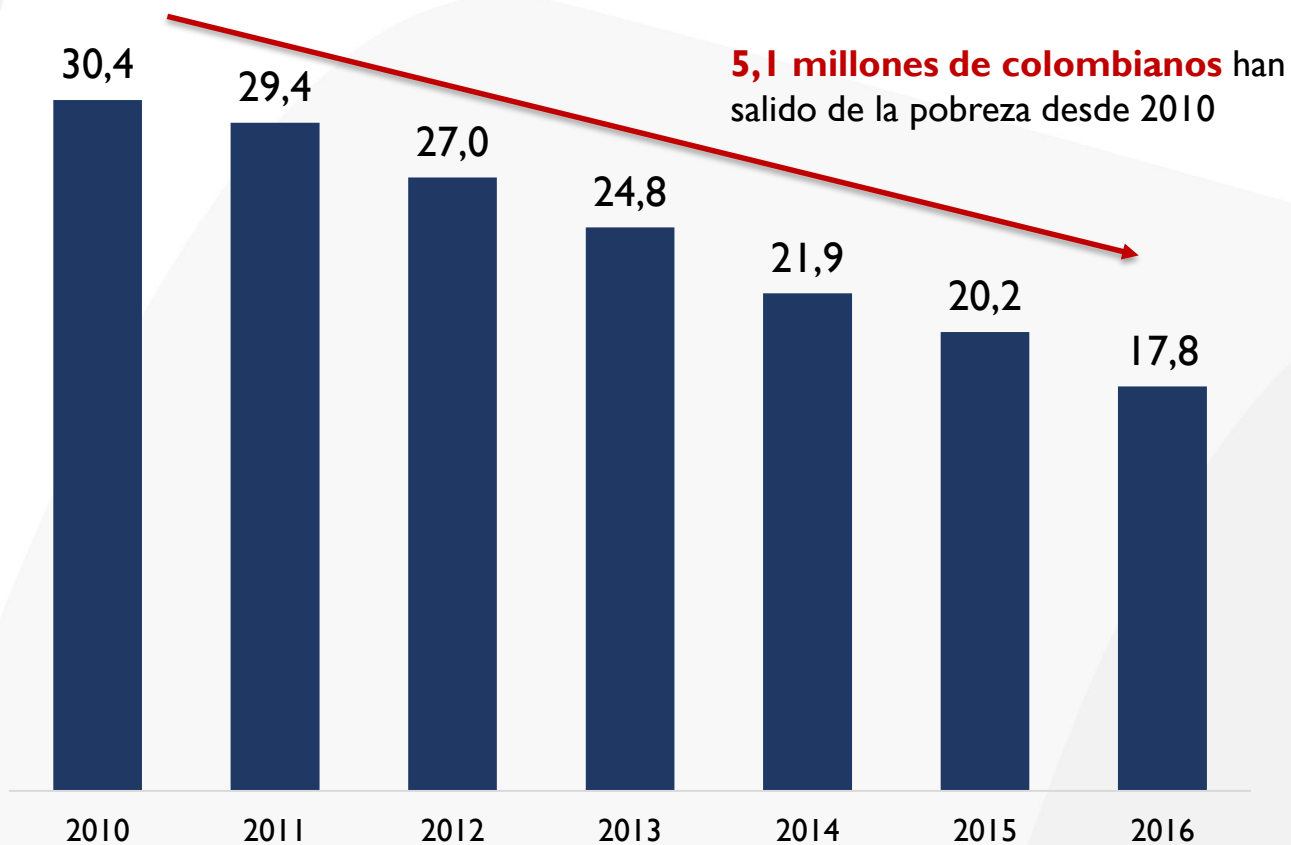


Fuente: DANE

*Informalidad definida a partir del criterio de afiliación a la seguridad social – Pensiones.

Reducción continua de la pobreza

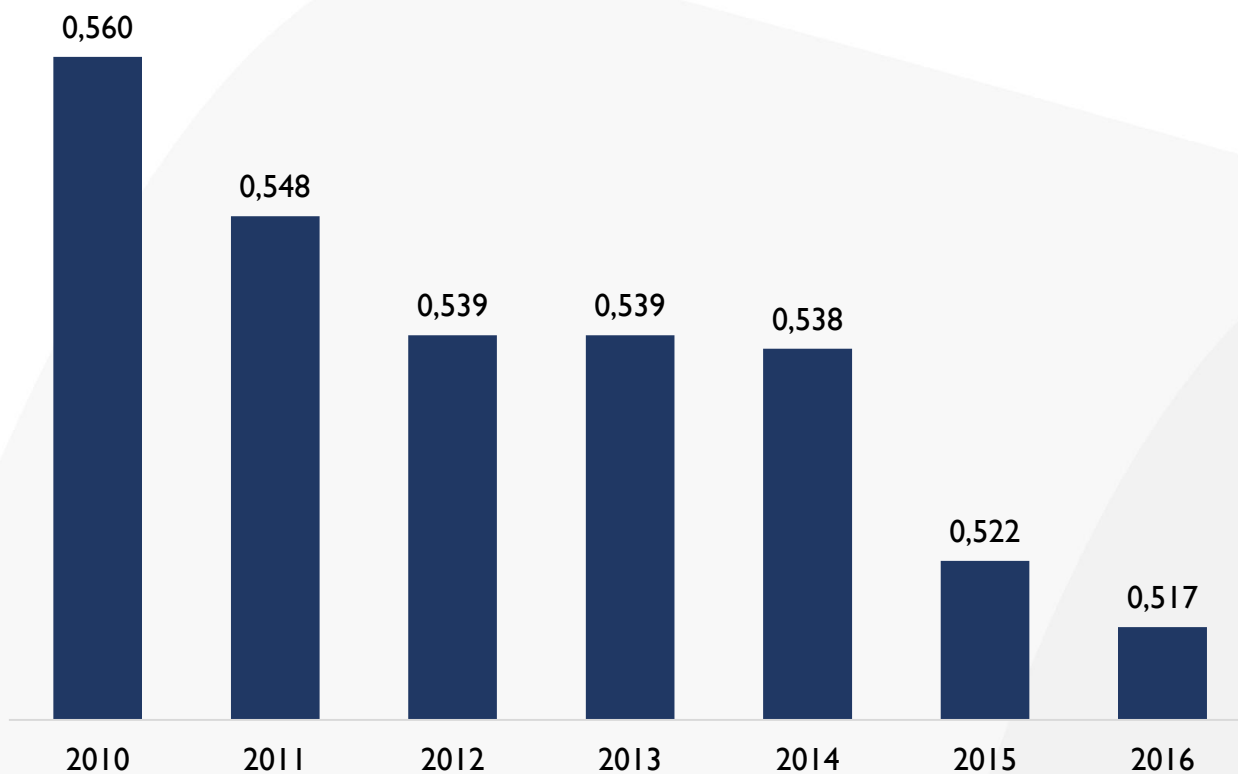
Índice de Pobreza Multidimensional (%)



Fuente: DANE.

Reducción significativa de la desigualdad

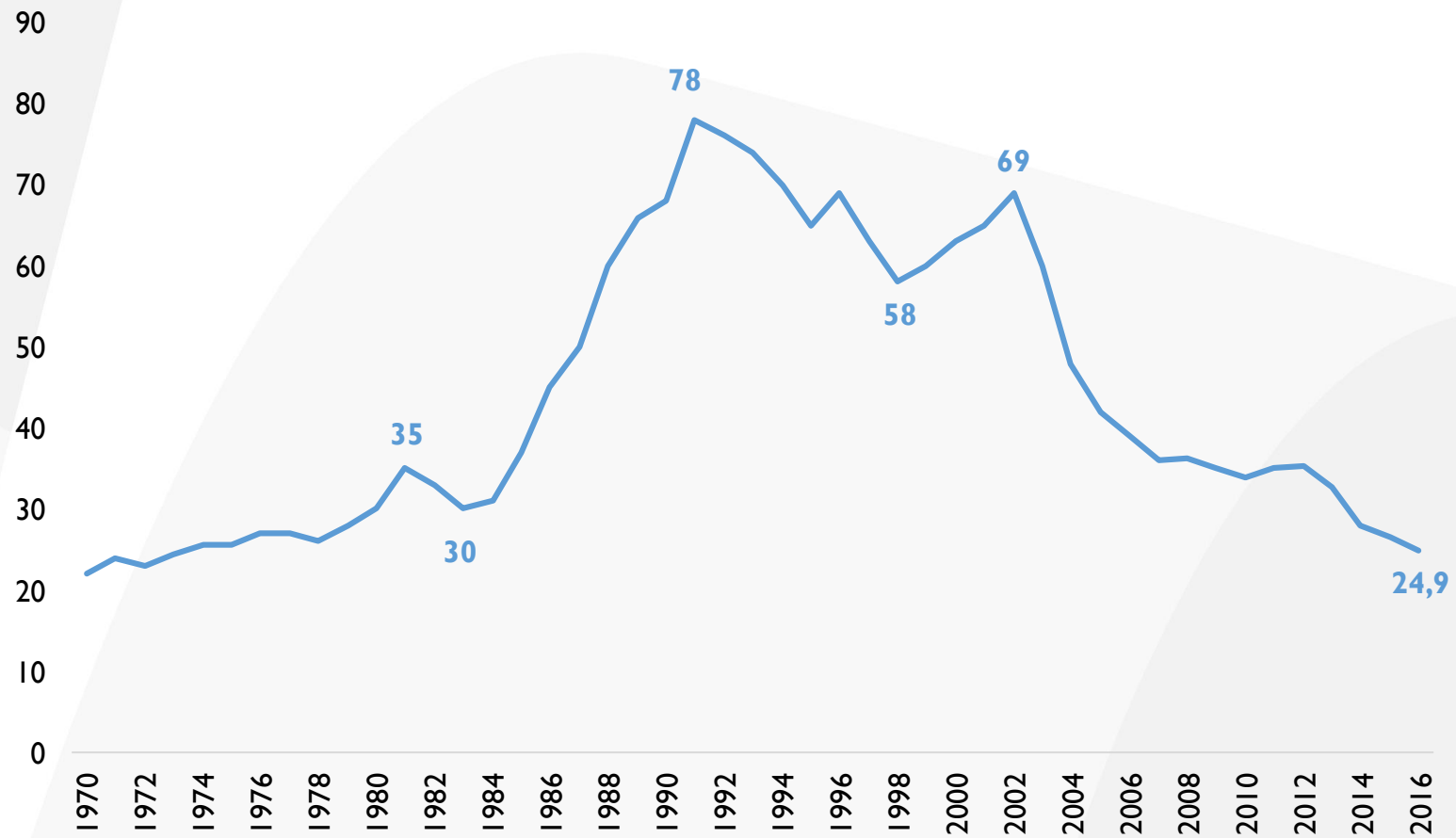
Coeficiente de Gini
(0: perfecta igualdad, 1: total desigualdad)



Fuente: DANE.

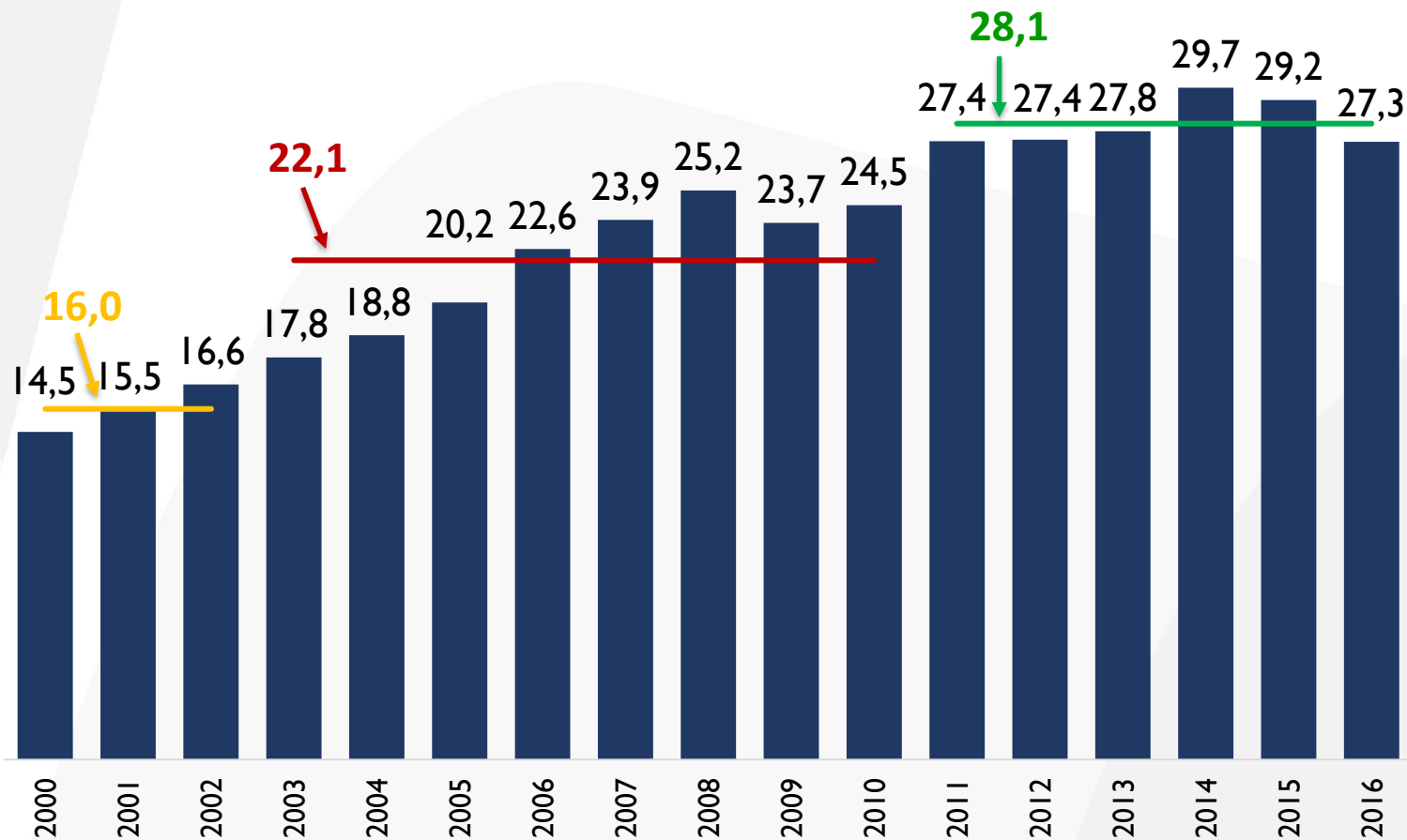
Incidencia de la violencia en niveles de los años 70

**Tasa de homicidios
(Homicidios por 100.000 habitantes)**



Fuente: Chacón y Sánchez (2007), Policía Nacional

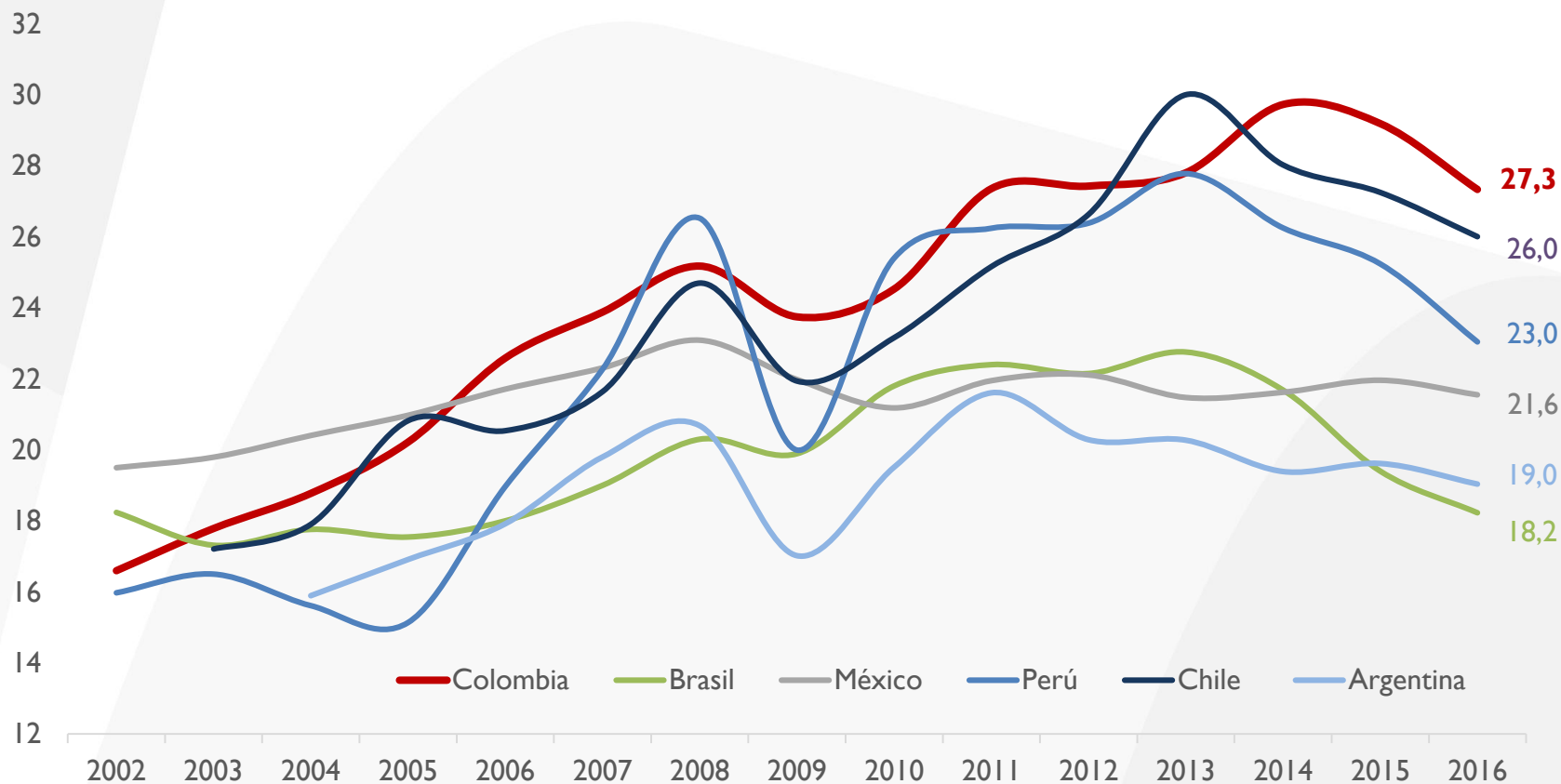
Tasa de inversión (% del PIB)



Fuente: DANE.
Cálculos DGPM-MHCP.

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

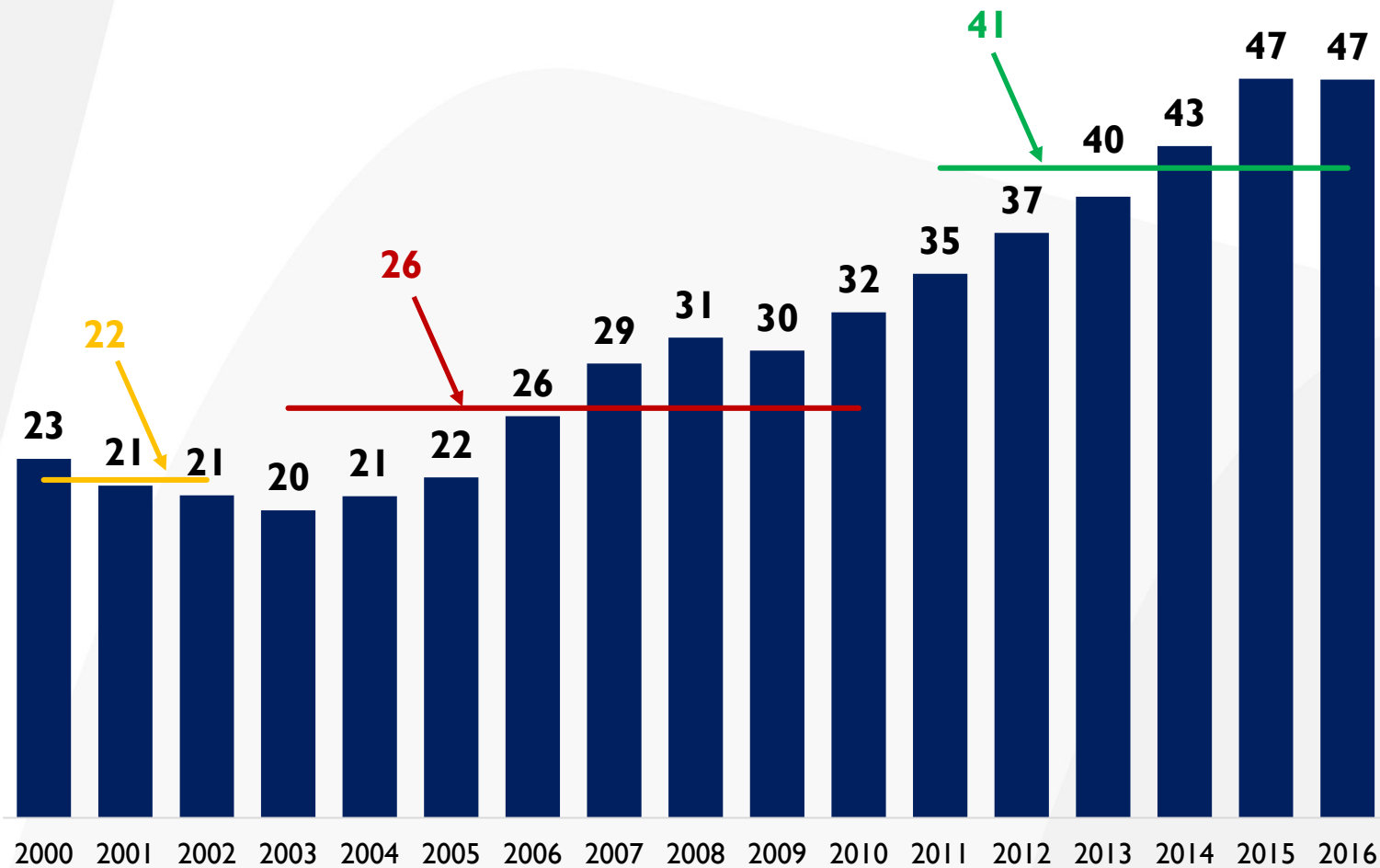
Tasa de inversión (% del PIB)



Fuente: Institutos de estadística de cada país.

La profundización financiera se ha fortalecido

Crédito del Sector Financiero como % PIB



Fuente: Superintendencia Financiera, DANE, Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público

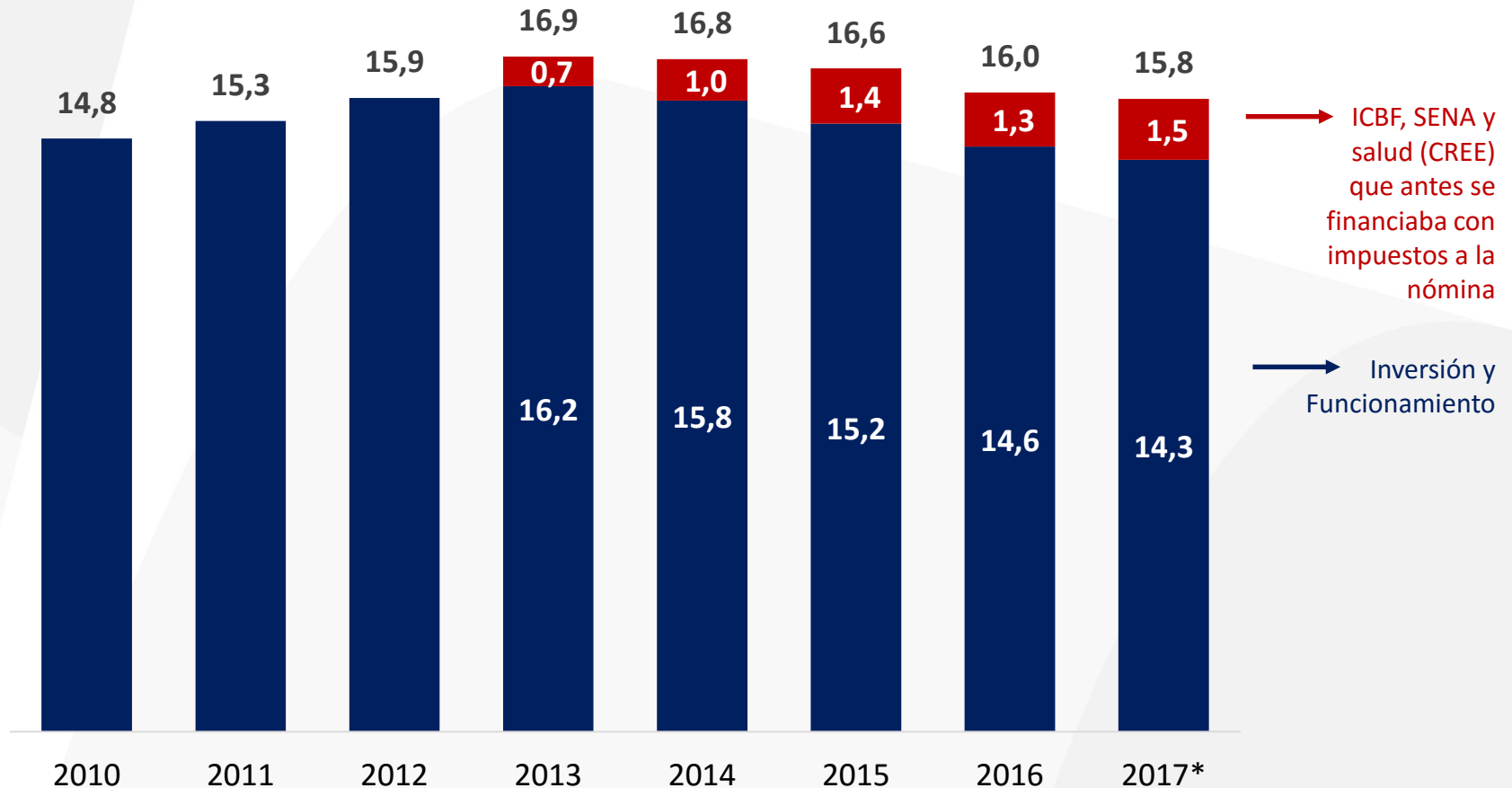
Con una mejor estructura enfrentamos
un choque enorme

Exportaciones anuales en tres periodos críticos de la historia económica de Colombia

Guerra de los mil días (1898-1902)			Gran depresión (1928-1932)			Período reciente (2012-2016)		
Año	Millones USD	Variación	Año	Millones USD	Variación	Año	Millones USD	Variación
1898	17	-45%	1928	130	50%	2012	60.100	-48%
1902	9		1932	65		2016	31.100	

Fuente: Fedesarrollo, con base en: DANE, GRECO, Torres García (1945), Urrutia (2016), Mc Greevey (1975) y Junguito (2017)

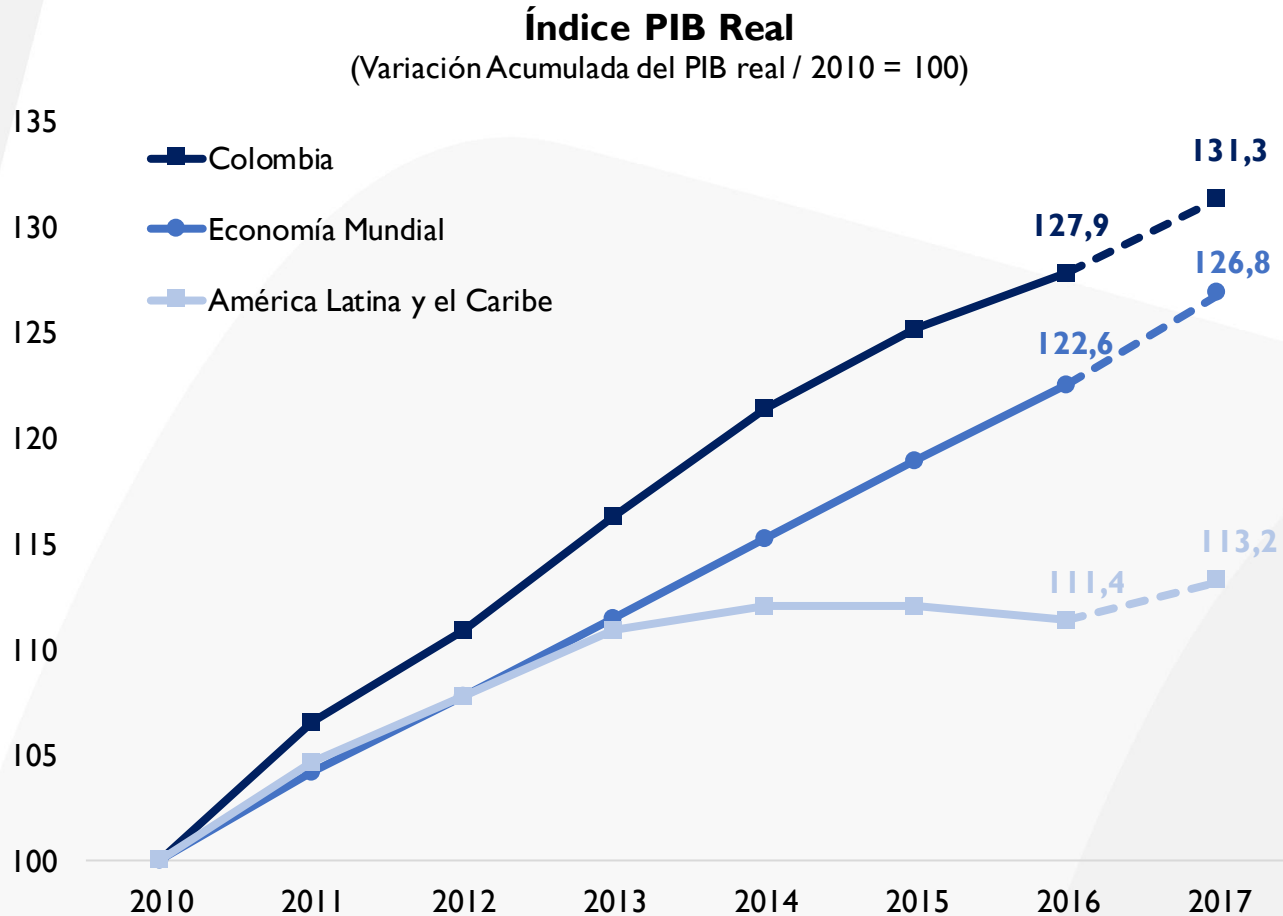
Ante este choque el Gobierno se ha ajustado (Funcionamiento e inversión, % del PIB)



Fuente: MHCP.

* Incluye adición presupuestal

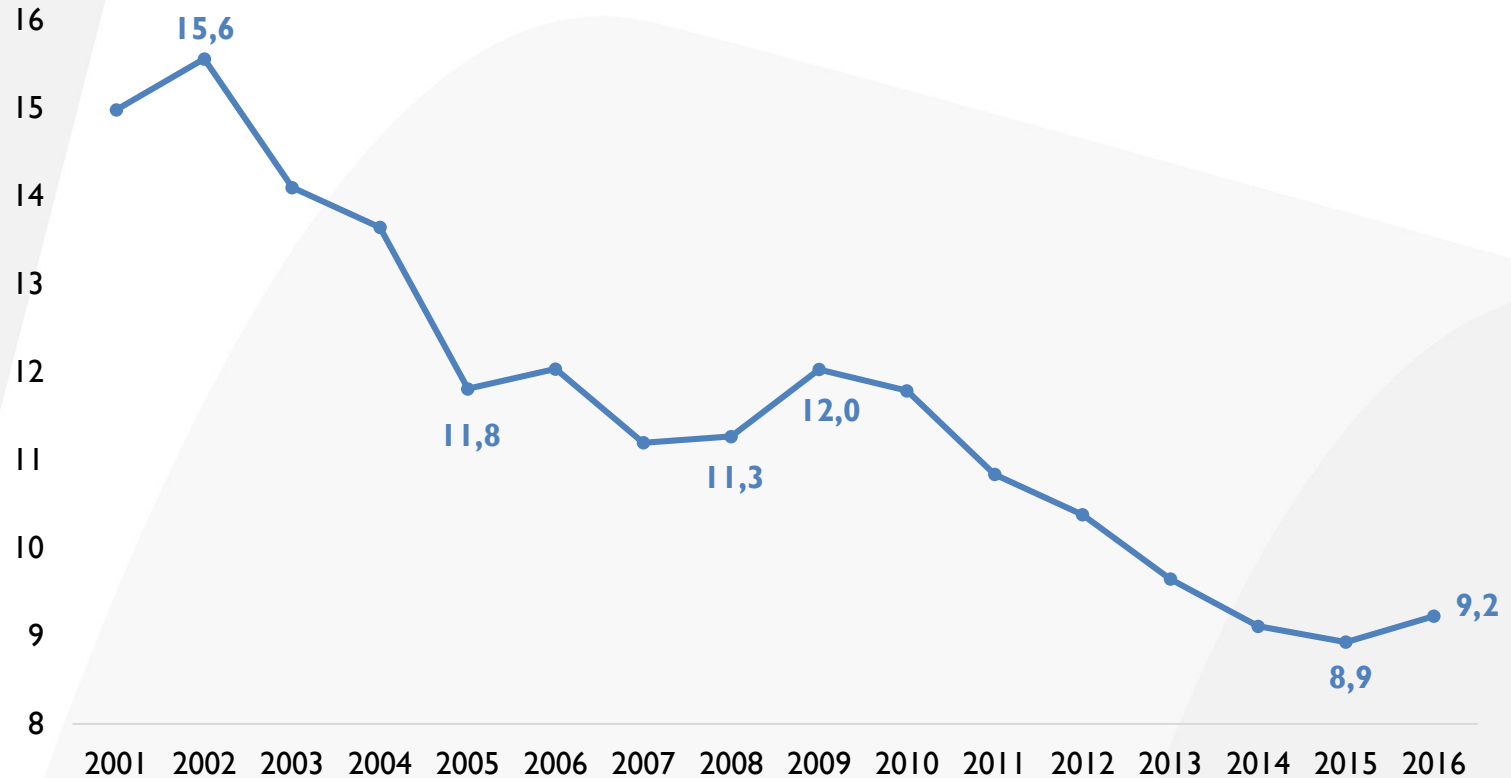
El crecimiento económico de Colombia es notable en el contexto global



Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, Octubre 2016

El mercado laboral ha mostrado una notable resistencia

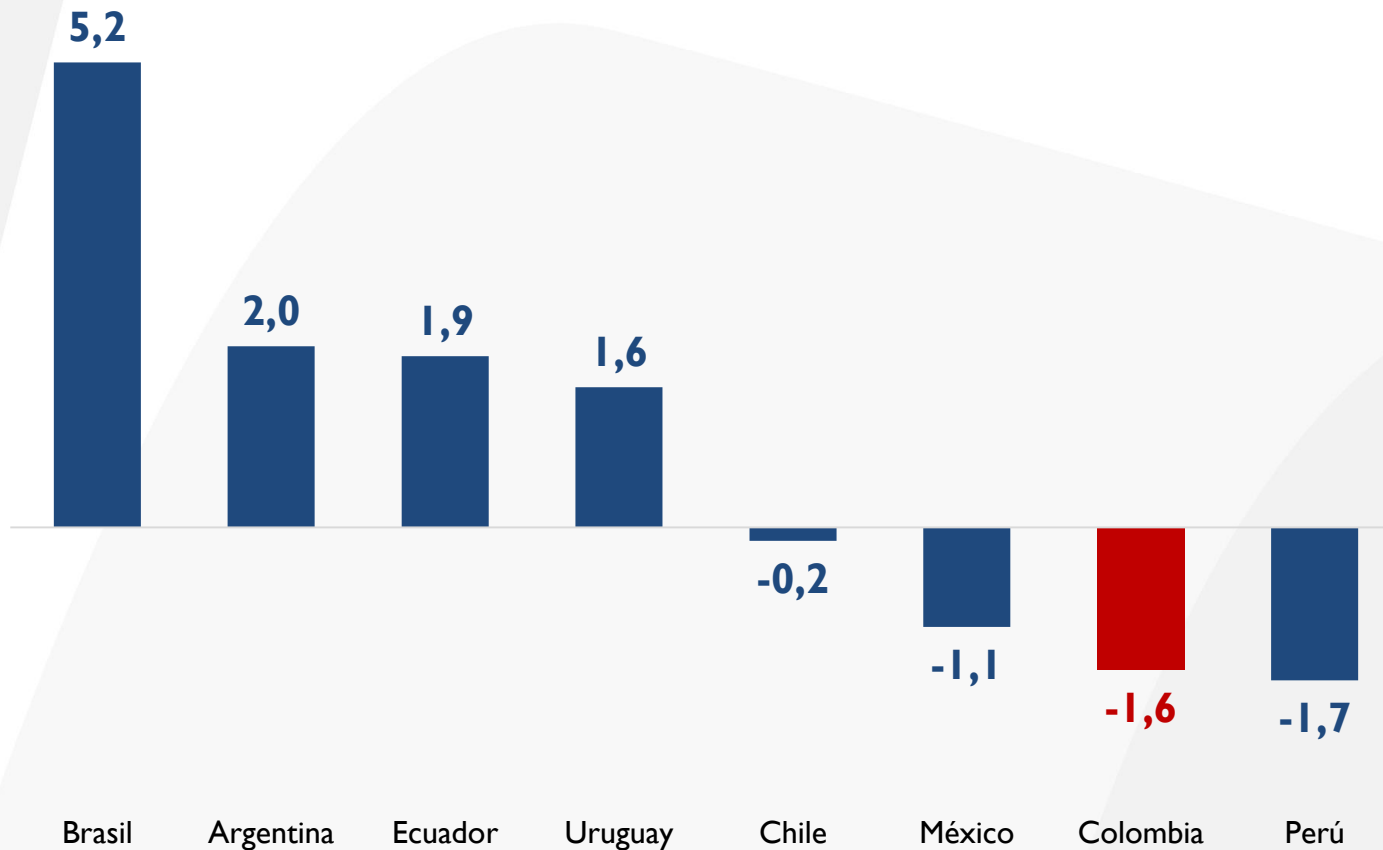
Tasa de desempleo – promedio anual (%)



Fuente: DANE

En comparación con otros países de la región, el comportamiento del mercado laboral ha sido destacable

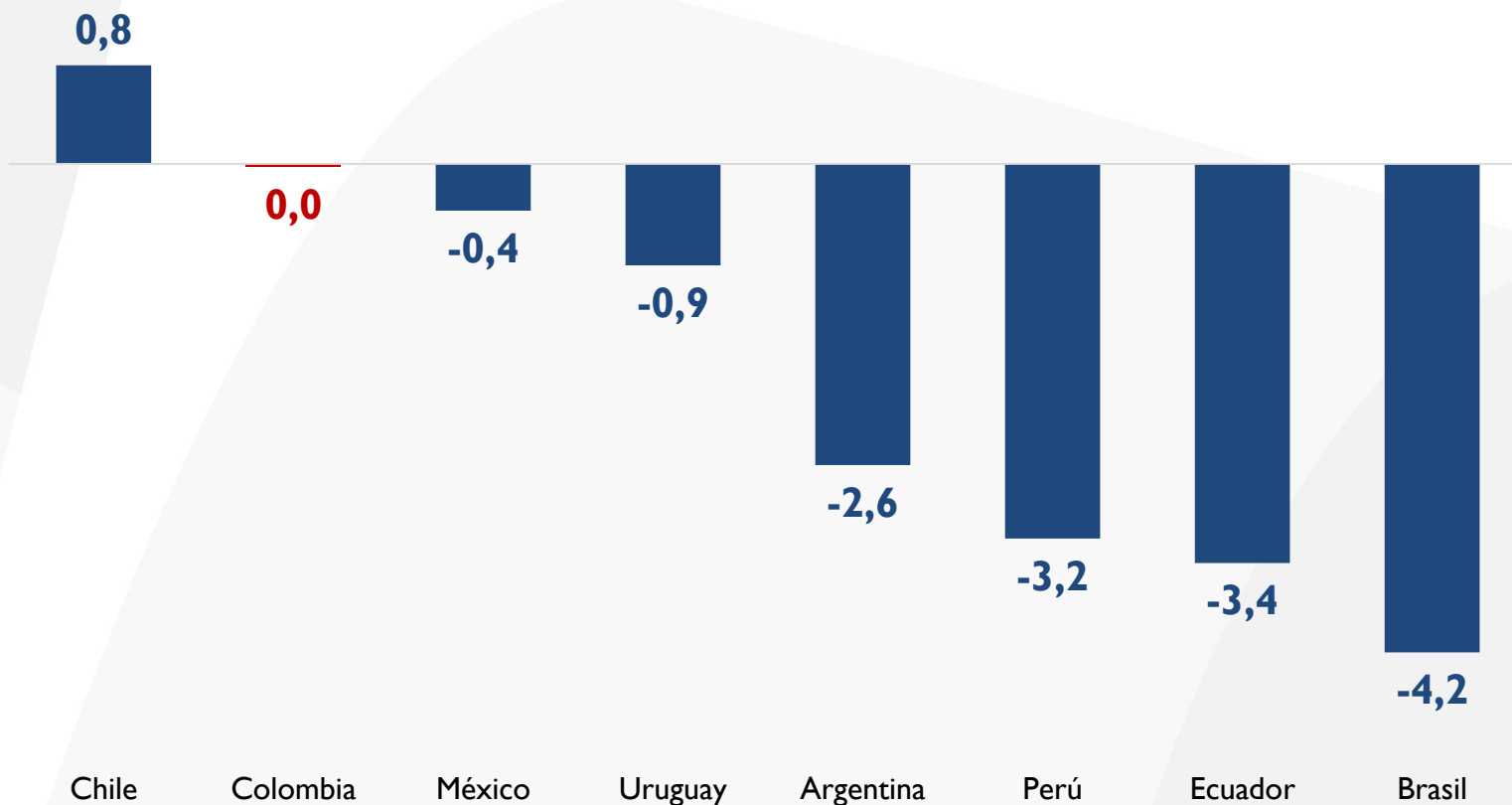
Aumento en la tasa de desempleo desde 2011 (puntos porcentuales)



Fuente: FMI, WEO. DANE para Colombia.

Colombia ha logrado mantener sus niveles de inversión

Aumento en la tasa de inversión desde 2011
(puntos porcentuales)



Fuente: Institutos nacionales de estadística de cada país. FMI, WEO para Ecuador y Uruguay.

Resultados 2011-2016 vs 2005-2010 (Antes)

**36.096 km de red terciaria
intervenida**

Antes: 9.335 km

**2483 km construidos de
carreteras**

Antes: 956 km

**5,5 millones de familias
víctimas con atención
humanitaria**

Antes: 1 millón

**1,9 millones con atención
integral a la primera infancia**

Antes: 1,2 millones

**11,5 millones de hogares con
subsido eléctrico sin aportes
de industria**

**Antes: 9 millones con aportes
de la industria**

**Salud: Igualación de
beneficios entre regímenes
contributivo y subsidiado**

**Antes: POS subsidiado < POS
contributivo**

Fuente: Ministerio de Hacienda

Resultados 2011-2016 vs 2005-2010 (Antes)

**47 millones de colombianos
con salud**

Antes: 42,7 millones

**379 mil soluciones de
vivienda***

Antes: 87 mil

**367.000 nuevos créditos
educativos**

Antes: 222.000 créditos

44 megacolegios construidos

Antes: 5 megacolegios

**UPC del régimen subsidiado
es 89% de UPC del régimen
contributivo**

Antes: 58%

**Conexiones de banda ancha
14,6 millones**

Antes: 2,2 millones

Resultados 2011-2016 vs 2005-2010 (Antes)

Pie de fuerza: 505.512
Antes: 467.085

Cupos en el SENA:
5,4 millones
Antes: 4,3 millones

Beneficiarios de subsidios de gas: 5 millones
Antes: de 3.5 millones

Colombia Mayor:
1,5 millones beneficiarios
Antes: 0,5 millones

Nuevos usuarios de alcantarillado: 5,9 millones
Antes: de 3.7 millones

5,6 millones de usuarios nuevos de agua potable
Antes: 2,0 millones de usuarios nuevos de agua potable

Fuente: Ministerio de Hacienda

* Programas: Formación superior, Educación técnica laboral y Formación complementaria presencial

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es claro que ya lo peor pasó

Cambios en la calificación de riesgo de la deuda de economías emergentes

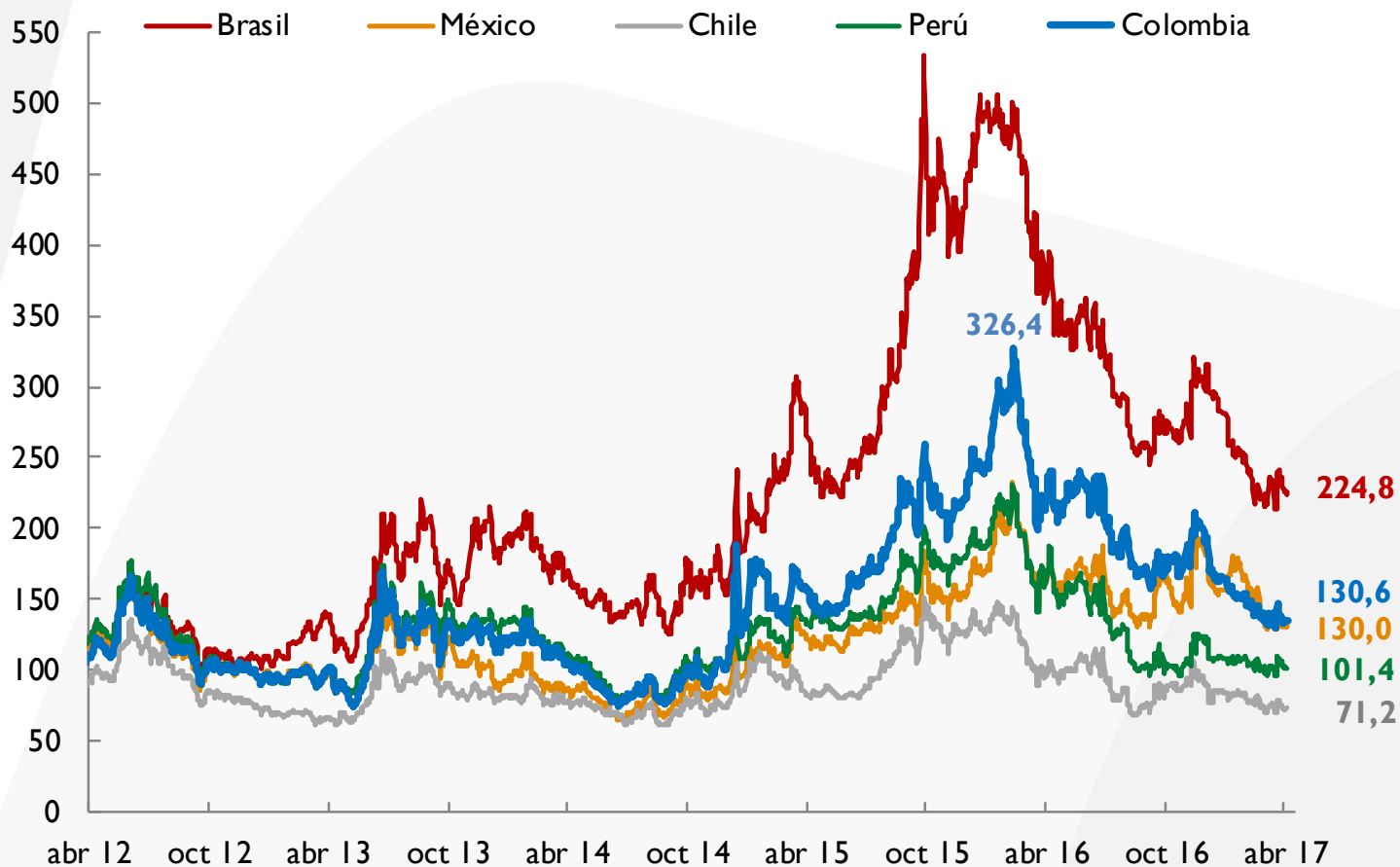
País	Moody's*				S&P Ratings				Fitch Ratings			
	2014	Actual	Cambio		2014	Actual	Cambio		2014	Actual	Cambio	
			Calificación	Perspectiva			Calificación	Perspectiva			Calificación	Perspectiva
Brasil	BBB	BB	↓		BBB-	BB	↓		BBB	BB	↓	
Sudáfrica	BBB	BBB	→	↓	BBB-	BB+	↓		BBB	BBB-	↓	
Turquía	BBB-	BB+	↓		BB+	BB	↓		BBB-	BB+	↓	
Rusia	BBB	BB+	↓		BBB-	BB+	↓		BBB	BBB-	↓	
México	A-	A-	→	↓	BBB+	BBB+	→	↓	BBB+	BBB+	→	↓
Chile	AA-	AA-	→	→	AA-	AA-	→	↓	A+	A+	→	↓
Perú	A-	A-	→	→	BBB+	BBB+	→	→	BBB+	BBB+	→	→
Colombia	BBB	BBB	→	→	BBB	BBB	→	↓	BBB	BBB	→	→

* Calificaciones para deuda en moneda extranjera. Escala de Moody's ajustada a su equivalente en S&P y Fitch
Fuente: Moody's, S&P y Fitch.

Pierde grado de inversión

La confianza en Colombia se ha consolidado

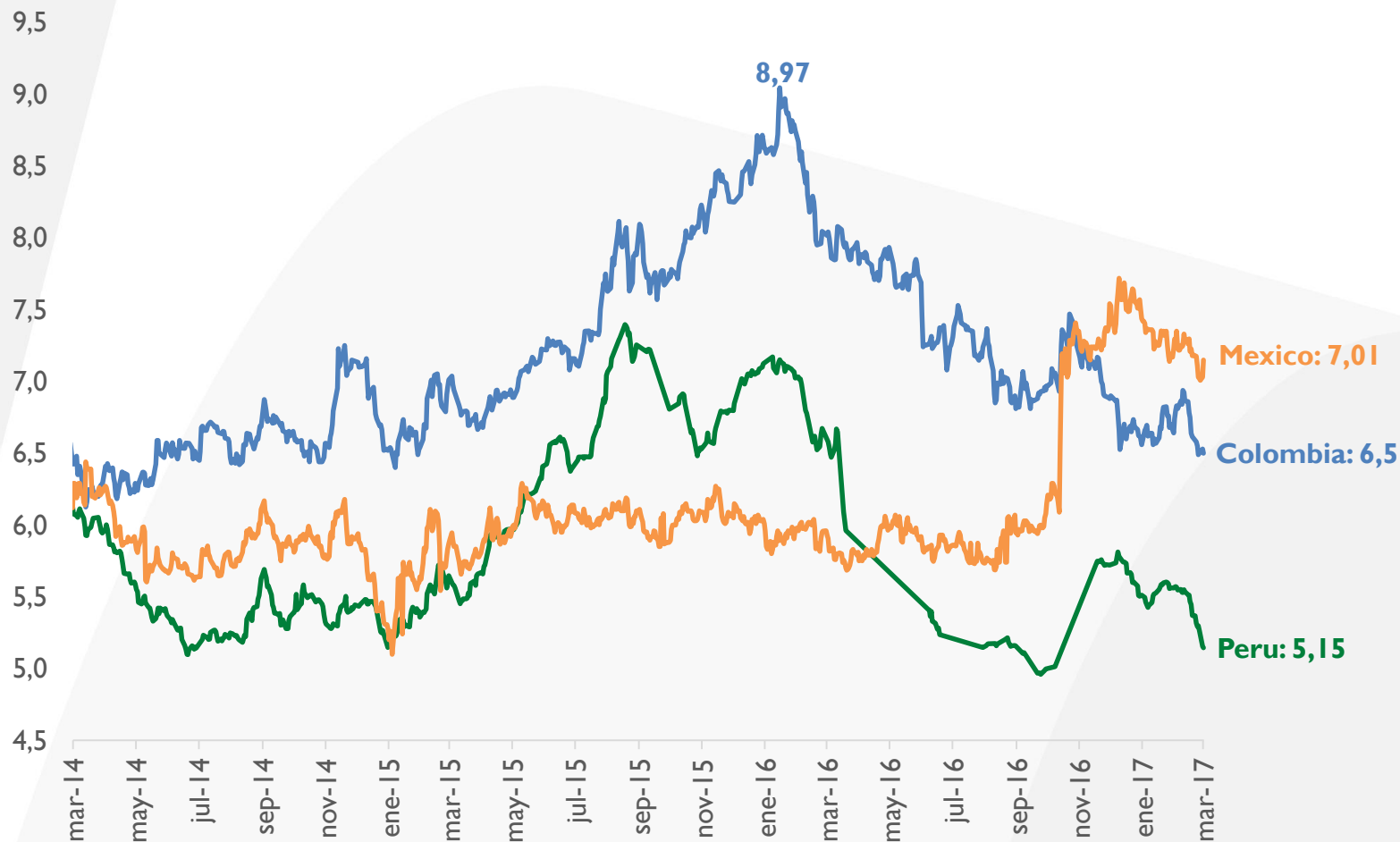
Credit Default Swaps 5 años (puntos básicos)



Fuente: Bloomberg, con corte a 4 de abril de 2017

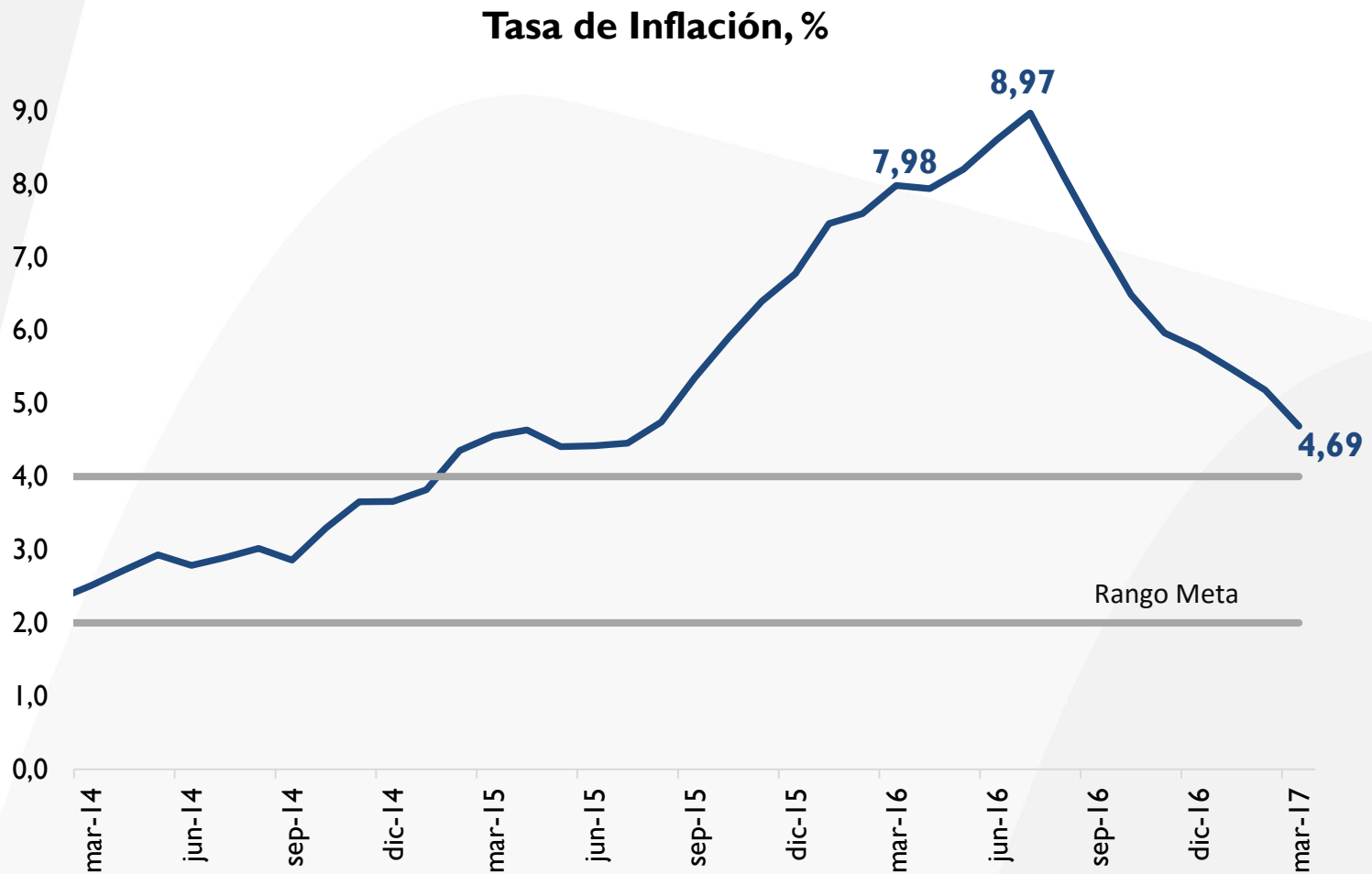
Por consiguiente las tasas de la deuda interna pública

Tasas de Interés Nominales. Bonos de Gobierno 10 años



Fuente: Bloomberg. Con corte a 27 de marzo de 2017

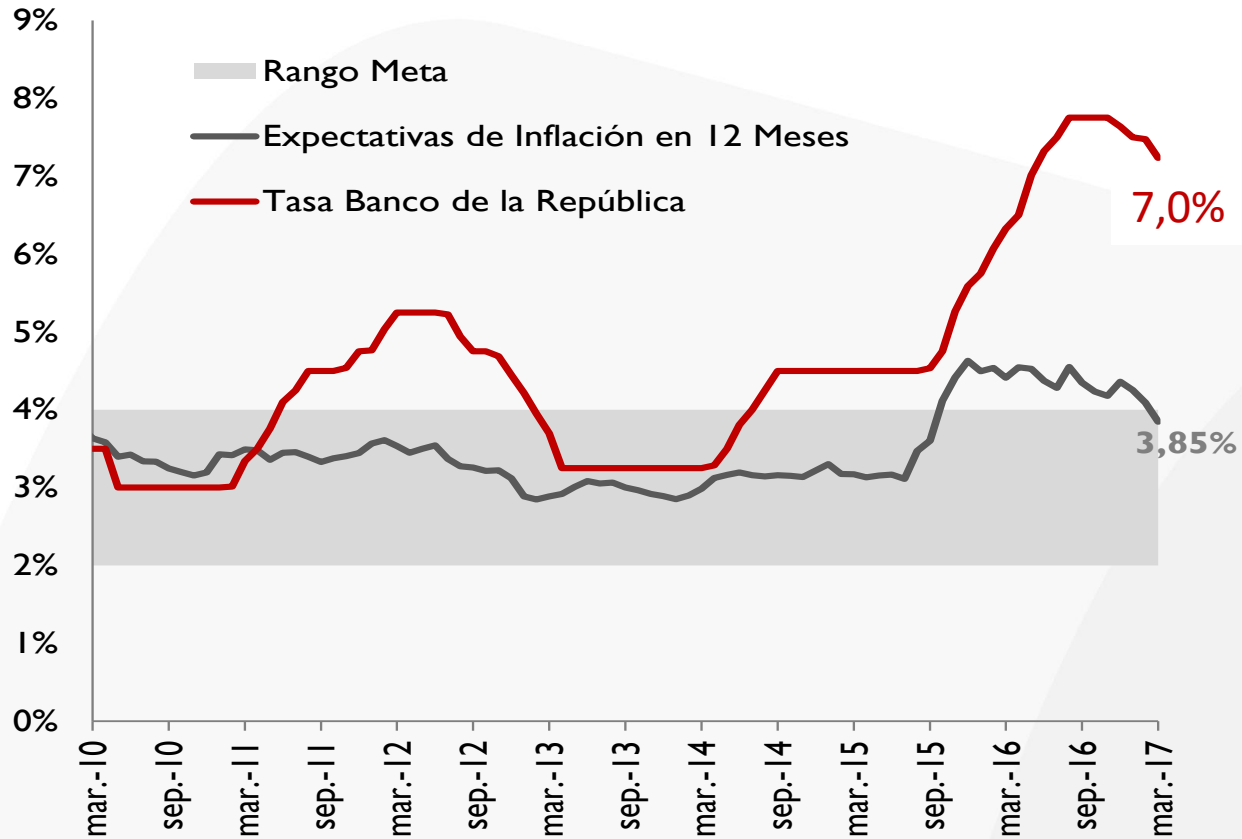
La inflación continúa bajando hacia el rango meta



Fuente: DANE.

Las expectativas de inflación están convergiendo al rango meta. Hay espacio para mayores reducciones de tasas de interés

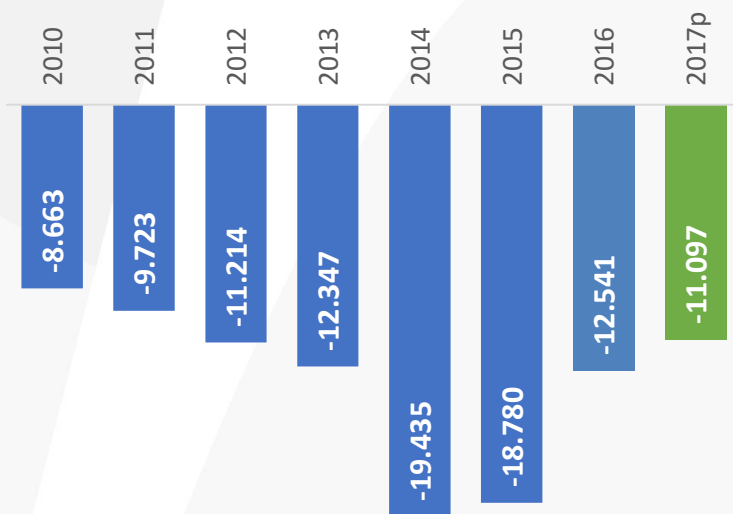
Tasa de Interés y Expectativas



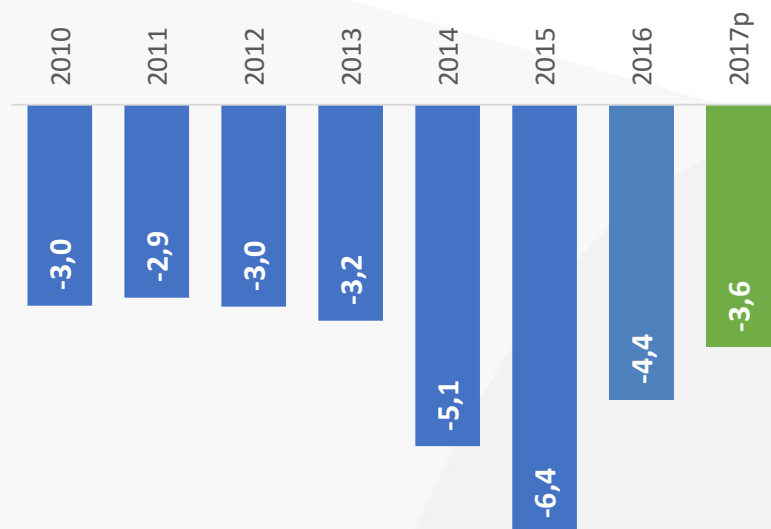
Fuente: Banco de la República, cálculos DGPM-MHCP

En 2016 se completó gran parte del ajuste externo y se espera que en 2017 retorne a niveles debajo de 4% del PIB

Balance Cuenta Corriente (USD Millones)



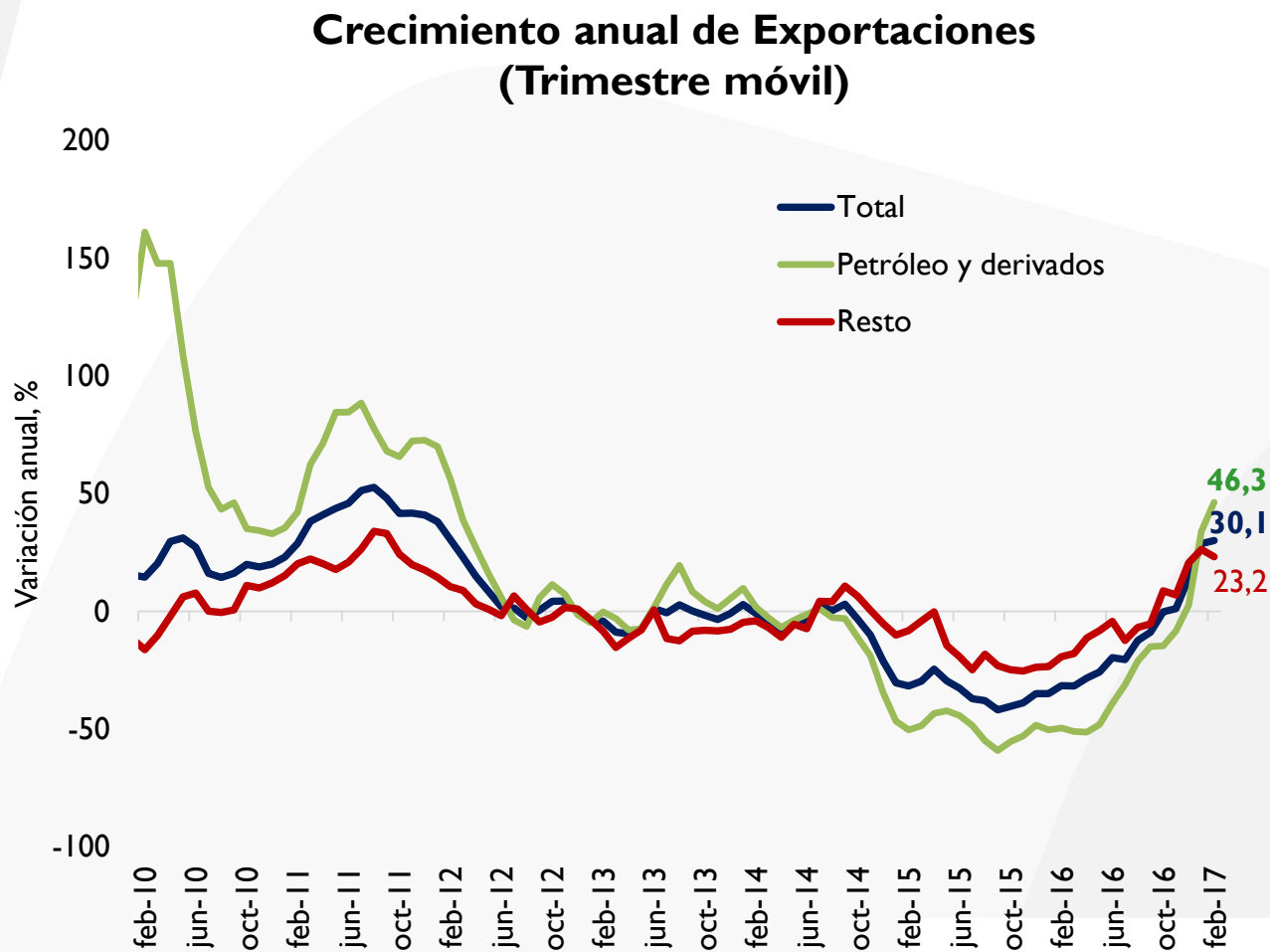
Balance Cuenta Corriente (% del PIB)



p: proyectado

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Superados los fuertes choques externos, las exportaciones totales y las no tradicionales evidencian un claro repunte



Ningún analista proyecta que el crecimiento de 2017 será menor al de 2016

	2017		2017
Ecoanalítica	3,5	Goldman Sachs	2,3
Banco Bradesco	2,8	Itaú BBA	2,3
Corficolombiana	2,8	FMI	2,3
Ultraserfinco	2,8	ANIF	2,2
BMI Research	2,7	JPMorgan	2,2
Euromonitor Int.	2,6	Kiel Institute	2,2
Polinomics	2,6	Positiva	2,2
Banco de Bogotá	2,5	Santander	2,2
Credit Suisse	2,5	Credicorp Capital	2,1
Oxford Economics	2,5	Société Générale	2,1
MinHacienda	2,5	Capital Economics	2,0
Barclays Capital	2,4	Citigroup Global Mkts	2,0
BBVA Research	2,4	Deutsche Bank	2,0
EIU	2,4	Nomura	2,0
Fedesarrollo	2,4	Standard Chartered	2,0
Frontier Strategy Group	2,4	Banco de la República	2,0
UBS	2,4		
Banco Davivienda	2,3	Mínimo	2,0
Bancolombia	2,3	Máximo	3,5
BTG Pactual	2,3	Mediana	2,3
CorpBanca Económico	2,3	Promedio	2,4

Fuente: Focus Economics, marzo 2017

Hacia adelante...

- Implementar los acuerdos de paz
- Diversificación y crecimiento de nuestras exportaciones no tradicionales
- Potenciar nuevas fuentes de crecimiento sostenible
- Ejecución exitosa de las 4G
- Mantener la solidez del sector financiero

Economía y Desarrollo

Mauricio Cárdenas
Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Abril 2017

COLOMBIA
REPUNTA 