



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Diez ideas de la coyuntura económica

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Noviembre 2019



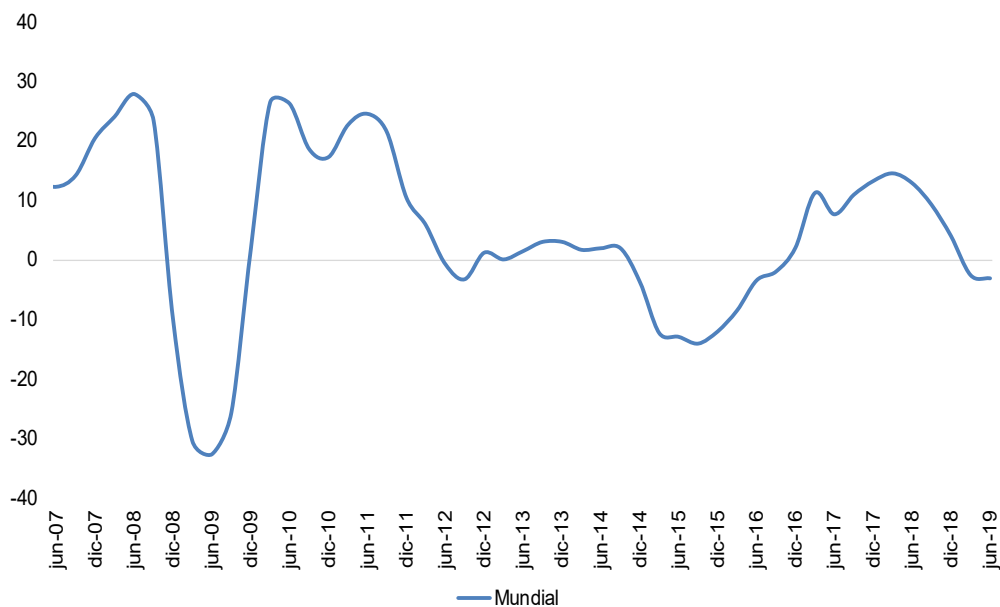
1. Un aumento de la incertidumbre mundial impulsó a la baja el crecimiento de todo el mundo



Fuente: Policy Uncertainty. Cálculos DGPM-MHCP

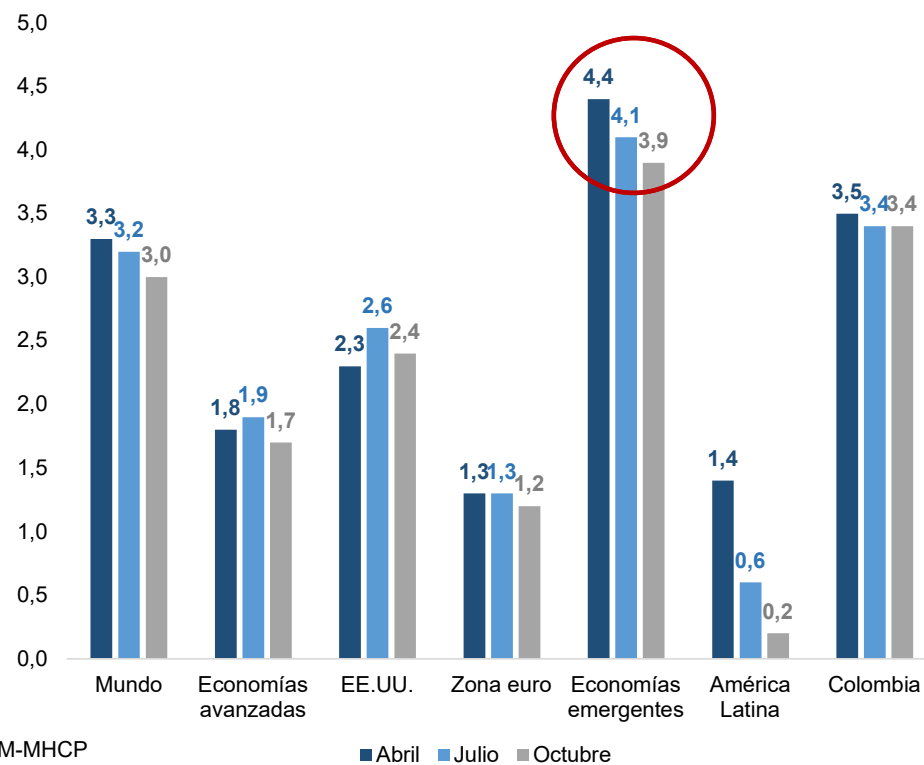


Dinámica del comercio internacional* (Variación anual, %)



Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-MHCP

Crecimiento económico (%) - World Economic Outlook

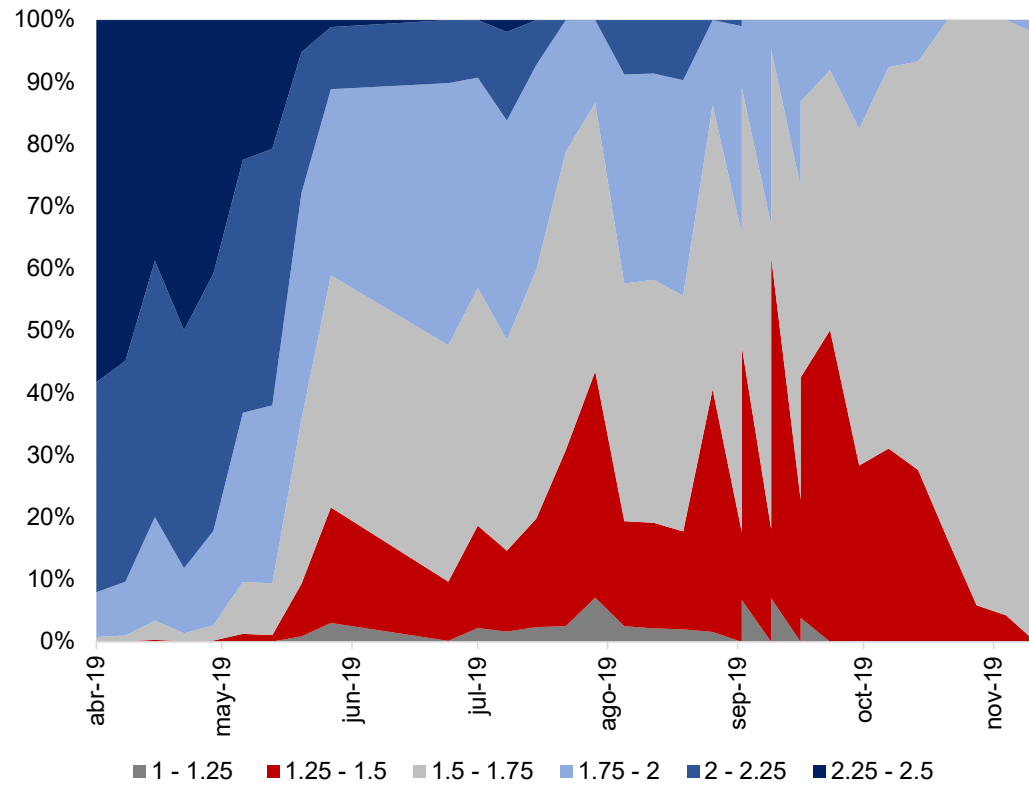


*Incluye a Alemania, Argentina, Brasil, Bélgica, Canadá, Chile, China, Corea, Ecuador, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Reino Unido e Italia. Para la proyección del crecimiento total se usan los ponderadores del comercio no tradicional del Banco de La República.

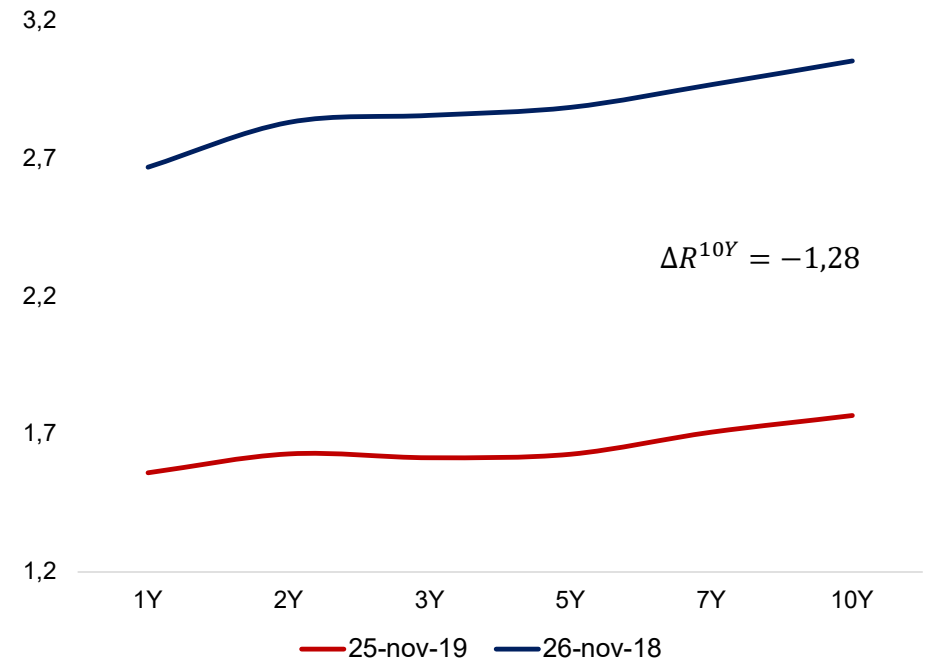


2. Amplia liquidez mundial con volatilidad en flujos a emergentes. Afectando más las monedas que las tasas de interés.

Evolución en las expectativas de las tasas FED

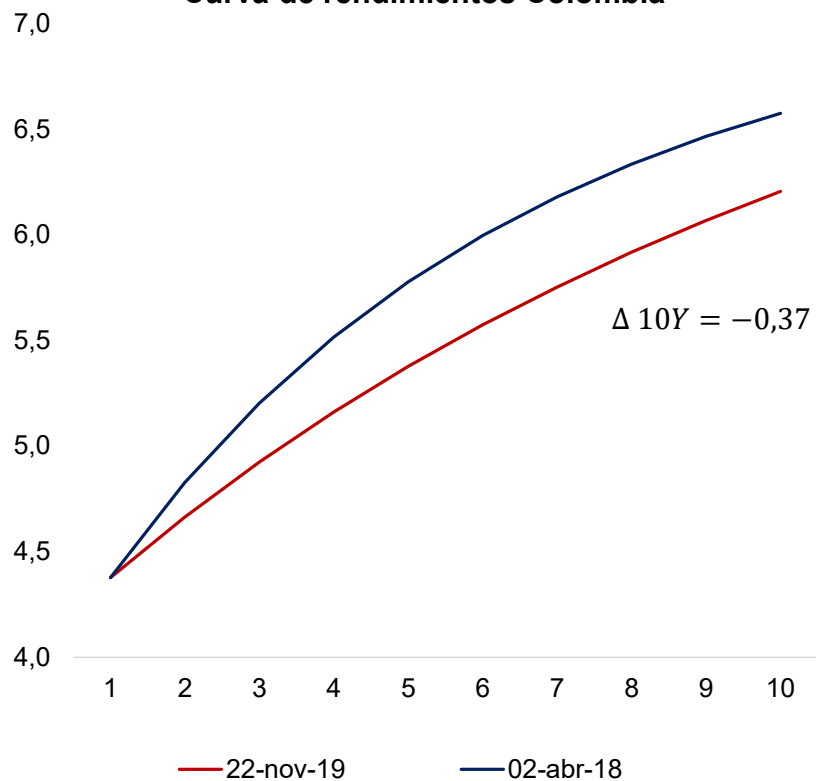


Curva de tesoros de EE.UU.

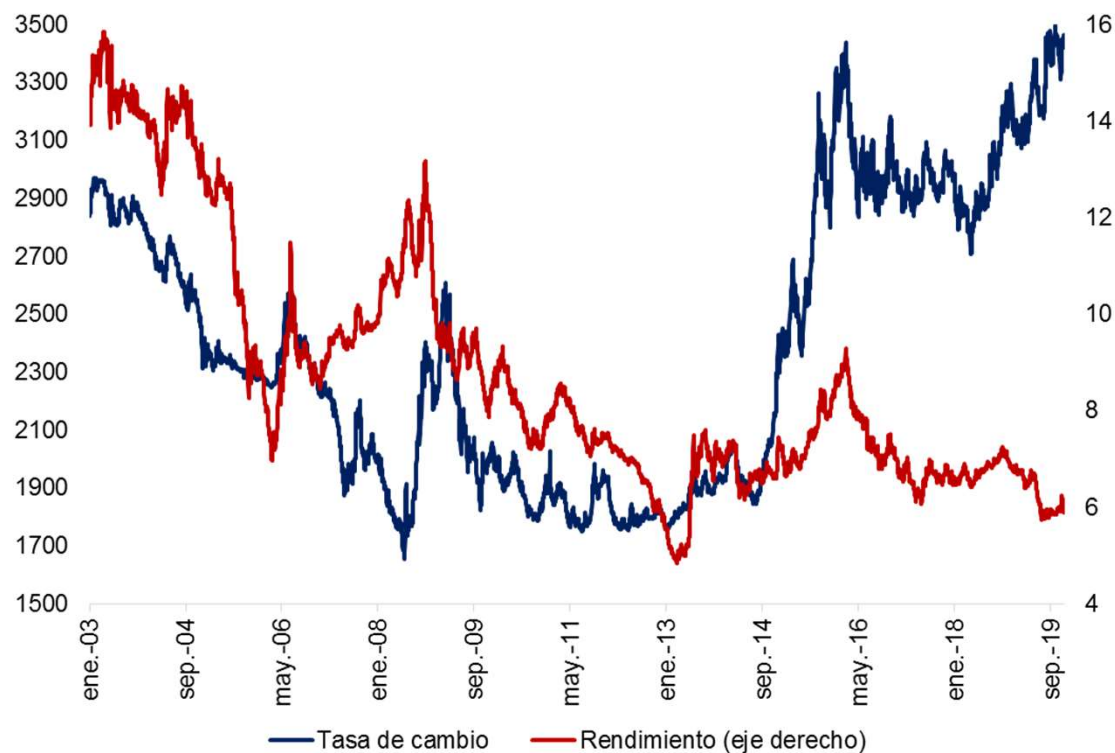




Curva de rendimientos Colombia



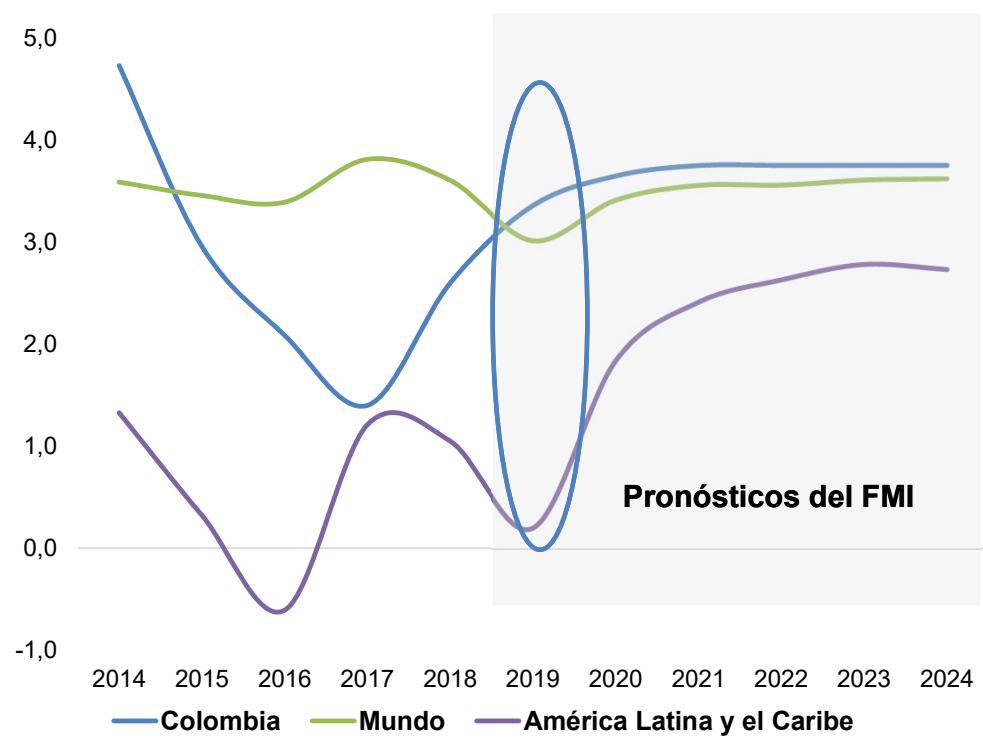
Rendimiento de bonos a 10 años y tasa de cambio



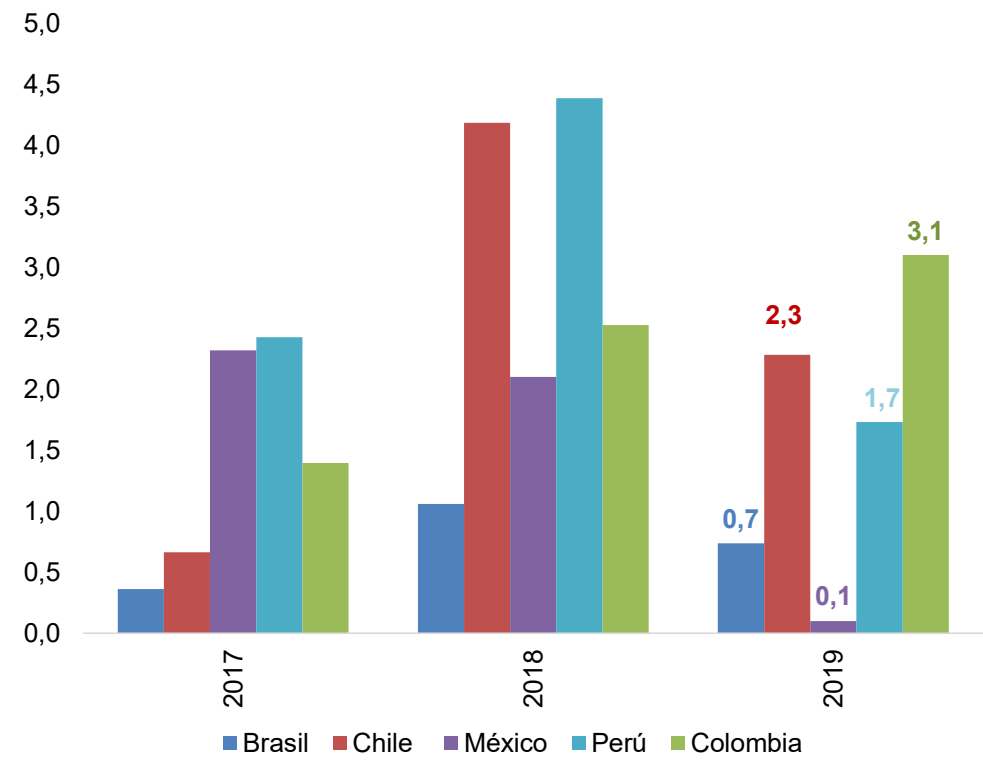


3. En medio de esta coyuntura externa el crecimiento de Colombia es extraordinario. El mayor impulso esta basado en la iniciativa privada.

Expectativas de Crecimiento Colombia y el Mundo (Var %)



Crecimiento LAC 6 (Var año corrido 2019, %)



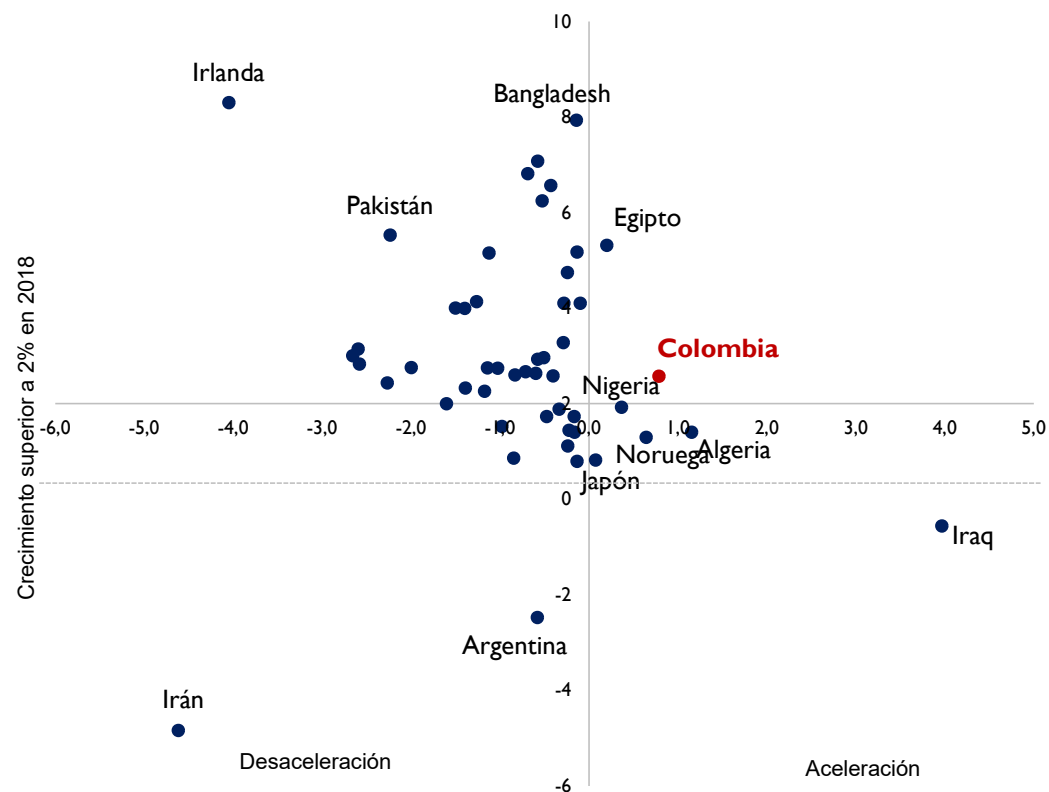
Fuente: Departamentos de estadística de cada país.
 Los datos del año corrido 2019 para Perú, Brasil y México corresponden a los del primer semestre del año, para Colombia y Perú corresponden al crecimiento acumulado de los 3 primeros trimestres del año 2019



Dentro de las economías que crecieron más de 2% en 2018, Colombia es el país que más se acelerará en 2019

	País	Crecimiento 2018 (%)	Crecimiento estimado 2019 (%) (WEO)	Diferencia (pp) (2019-2018)	PIB 2018 (precios corrientes, PPP, US billones)
Países que se aceleran	Colombia	2,6	3,4	0,79	744
	Nigeria	1,9	2,3	0,37	1169
	Egipto	5,3	5,5	0,20	1295
	Japón	0,8	0,9	0,08	5597
Participación en el PIB mundial					6,5%
Países que se desaceleran entre 0 y 0,5pp	Sudáfrica	0,8	0,7	-0,13	790
	Indonesia	5,2	5,0	-0,13	3496
	Bangladesh	7,9	7,8	-0,14	763
	Reino Unido	1,4	1,2	-0,16	3039
	Emiratos arabes	1,7	1,6	-0,17	722
	Brasil	1,1	0,9	-0,24	3366
	Malasia	4,7	4,5	-0,24	1014
	Canadá	1,9	1,5	-0,33	1838
	España	2,6	2,2	-0,40	1866
	China	6,6	6,1	-0,43	25279
	Francia	1,7	1,2	-0,48	2970
Participación en el PIB mundial					33%

Crecimiento en 2018 y aceleración 2019 de las economías más grandes



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Cálculos DGPM-MHCP



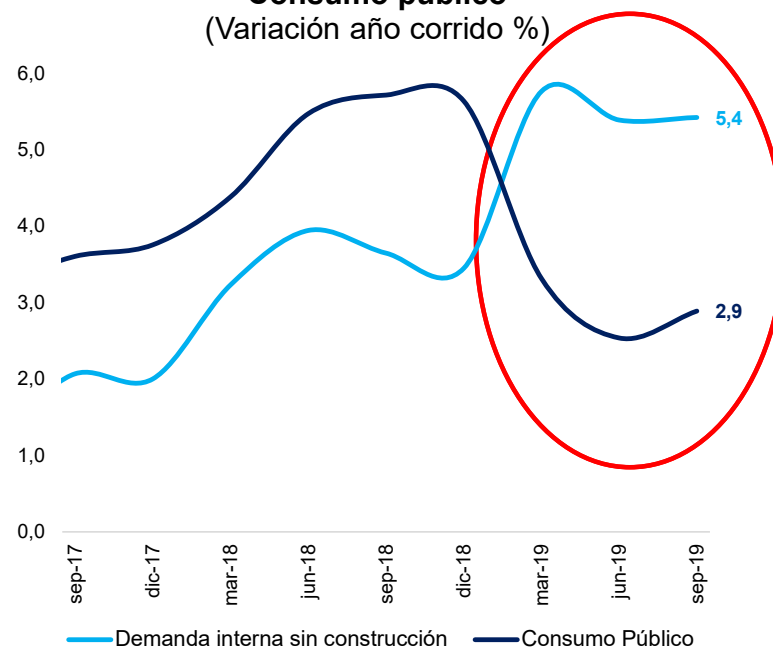
Lo que va bien.....	Demanda Interna Privada distinta de construcción
Especialmente....	Inversión en maquinaria y equipo
Lo que va regular	Exportaciones
Lo que va mal	Construcción, especialmente vivienda



Evolución componentes del PIB (Var año corrido, %)

	2017 ene - sep	2018 ene - sep	2019 ene - sep
Demanda interna privada sin construcción	2,1	3,6	5,4
Inversión en construcción	4,0	-1,2	-0,7
Consumo público	3,6	5,7	2,9
Exportaciones	4,1	3,3	3,2
Importaciones	2,1	5,9	9,3
PIB	1,4	2,5	3,1

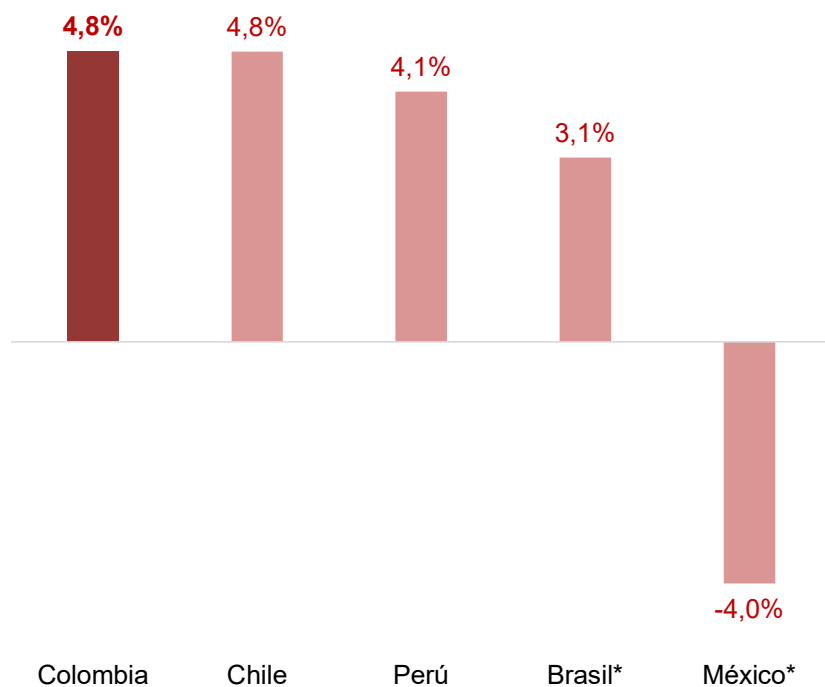
Demanda interna sin construcción vs Consumo público (Variación año corrido %)



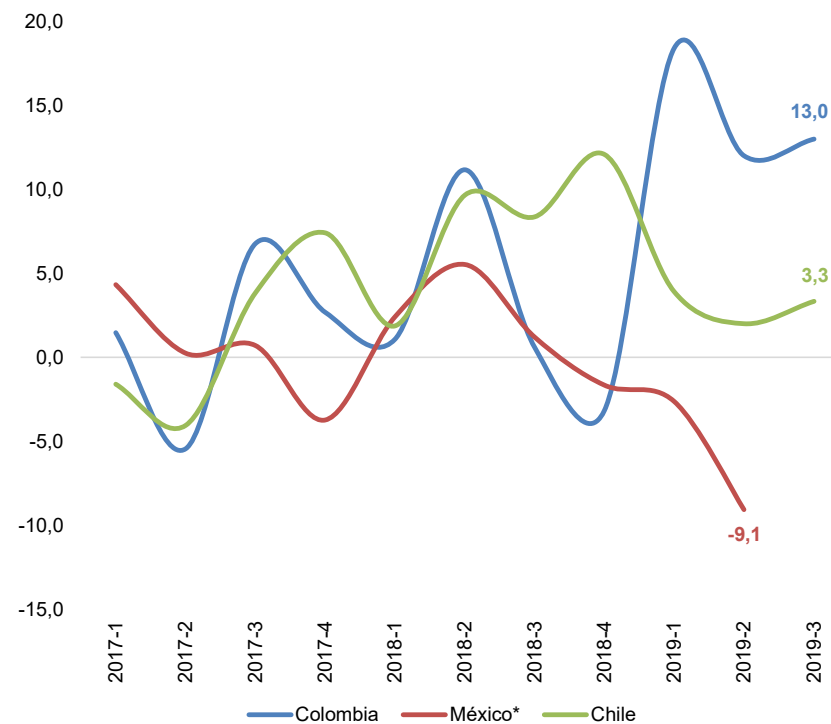


Colombia presenta uno de los mayores crecimientos de la inversión en Latinoamérica y su crecimiento es impulsado por la inversión en bienes de capital

Inversión (FBK) (Var. Anual enero – septiembre 2019, %)



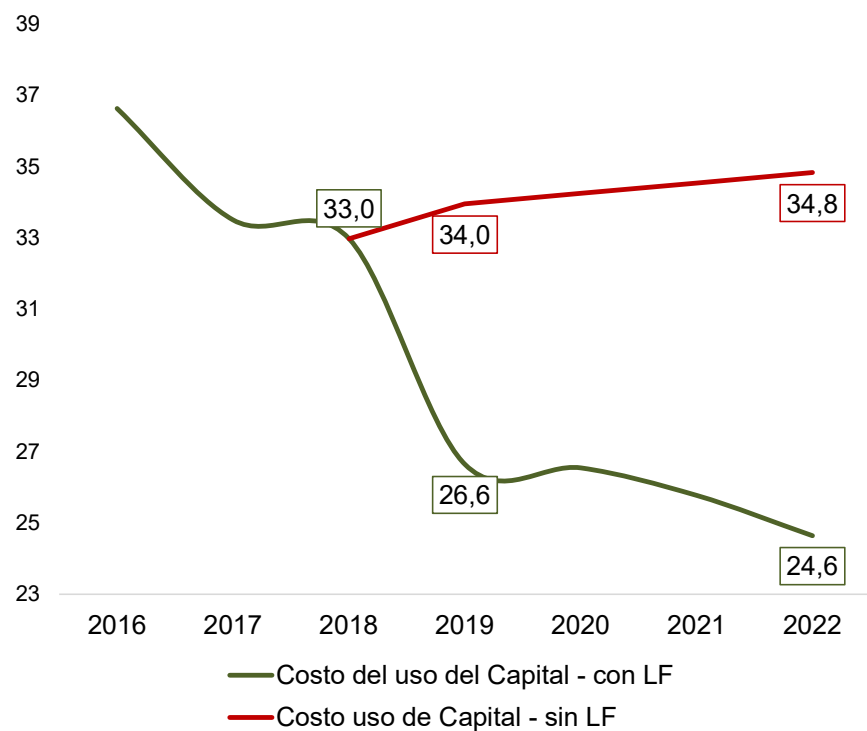
Inversión en bienes de capital (Variación anual, %)



Los datos de Brasil y México corresponden al primer semestre de 2019
Fuente: Departamentos de estadística de cada país.



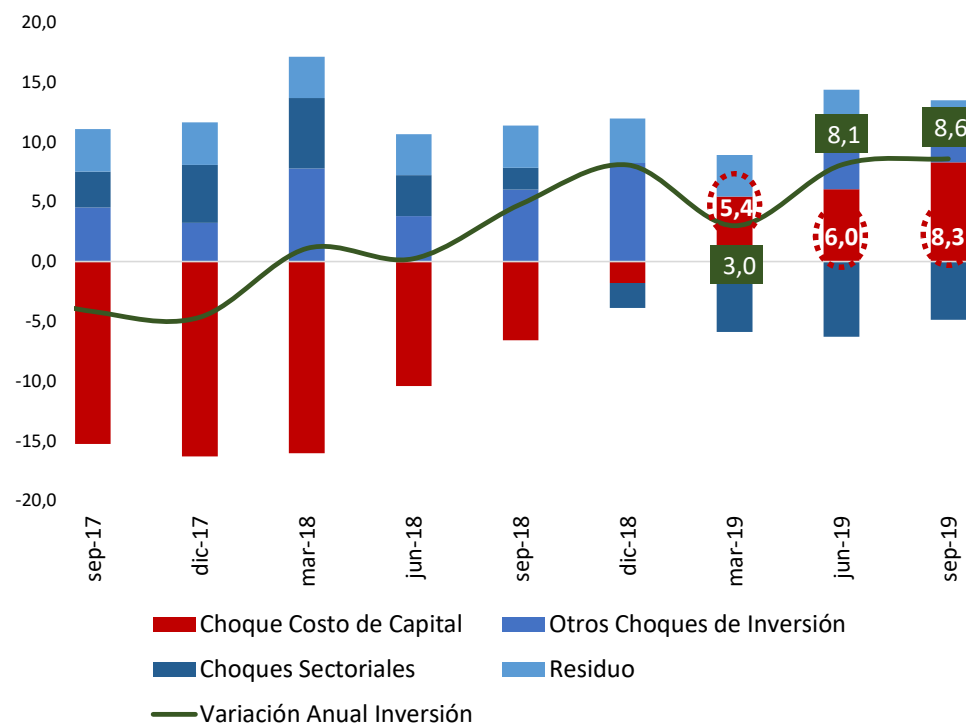
Costo de uso de capital



Descomposición Histórica de la Inversión en Colombiana

Serie desestacionalizada

Variación anual (%)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Banco de la República. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)

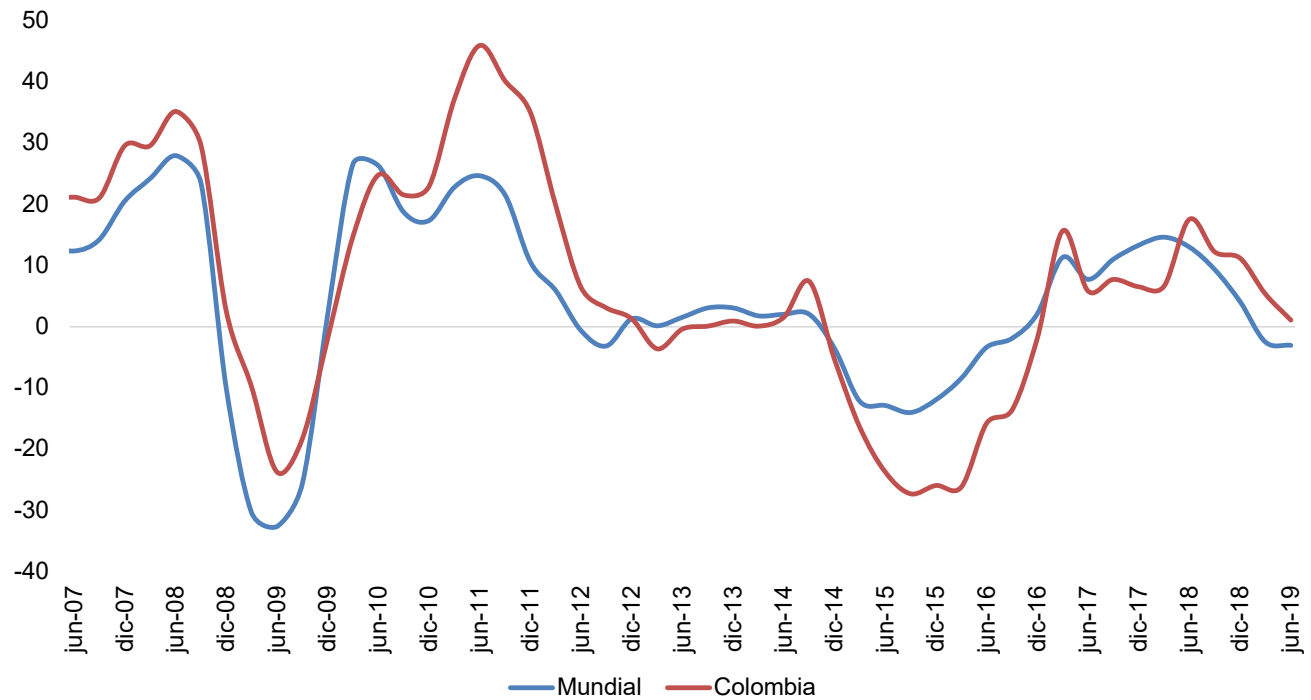
El comercio internacional de Colombia sigue la tendencia mundial,



El emprendimiento es de todos

Minhacienda

Dinámica del comercio internacional* (Variación anual, %)



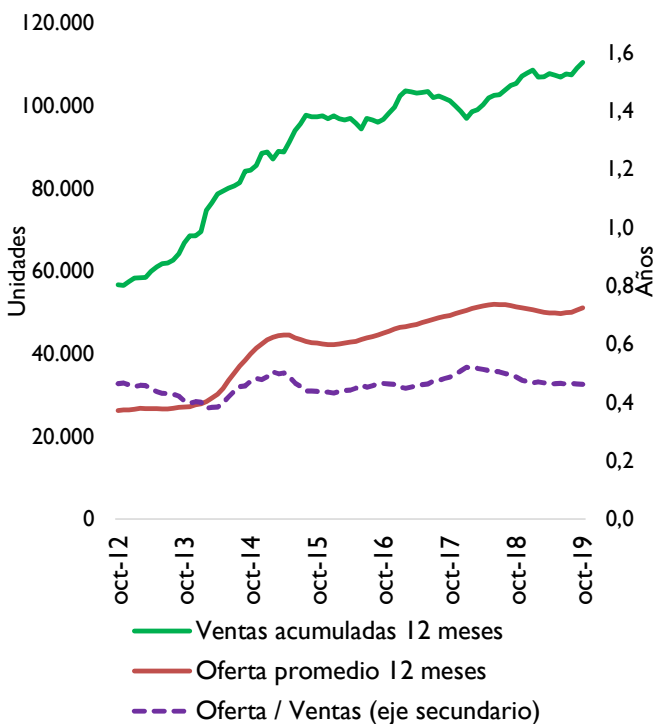
Fuente: Banco Mundial e institutos de estadística de cada país. Cálculos DGPM-MHCP

*Exportaciones más importaciones de bienes

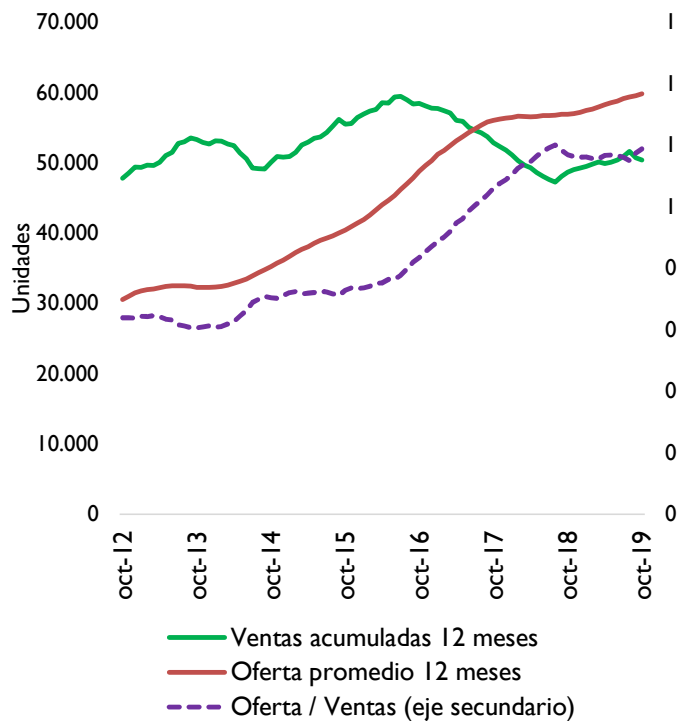


Ventas Acumuladas y Oferta promedio

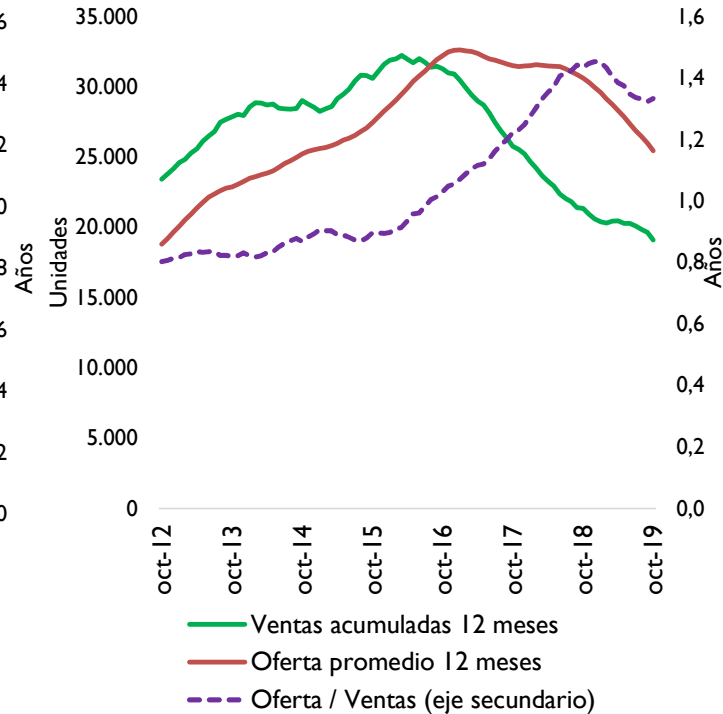
Vivienda VIS



Vivienda 105 mill<P<340 mill



Vivienda P > 340 mill

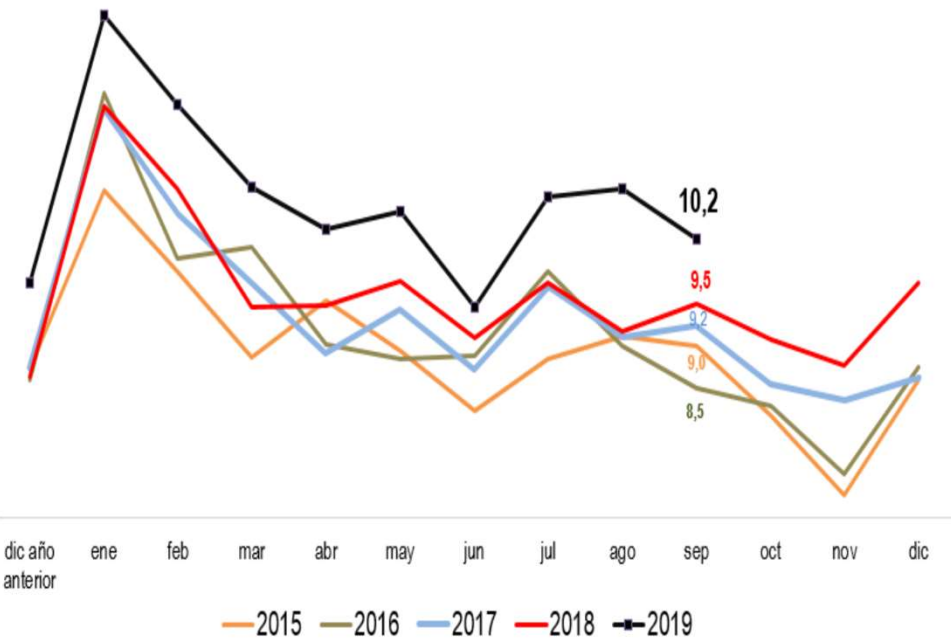


Fuente: Coordinada Urbana – Camacol
*Datos para las 18 regionales encuestadas por Camacol

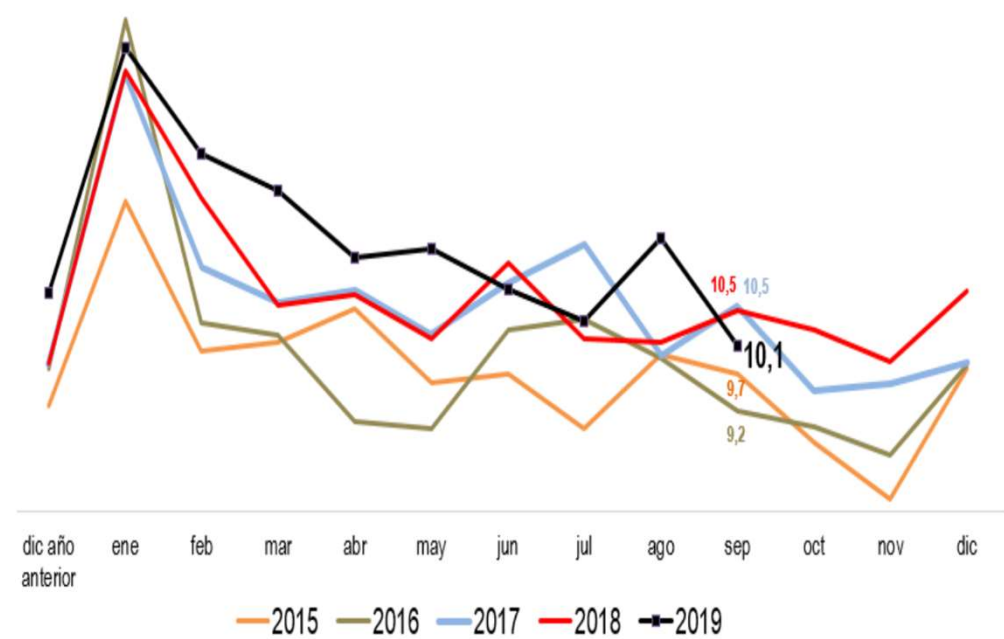


4 . La recuperación del crecimiento aun no logra revertir la tendencia al alza del desempleo, aunque ha mejorado la formalidad. Hay “brotos verdes” en el desempleo urbano

Tasa de desempleo (%) Total nacional



Tasa de desempleo (%) 13 áreas

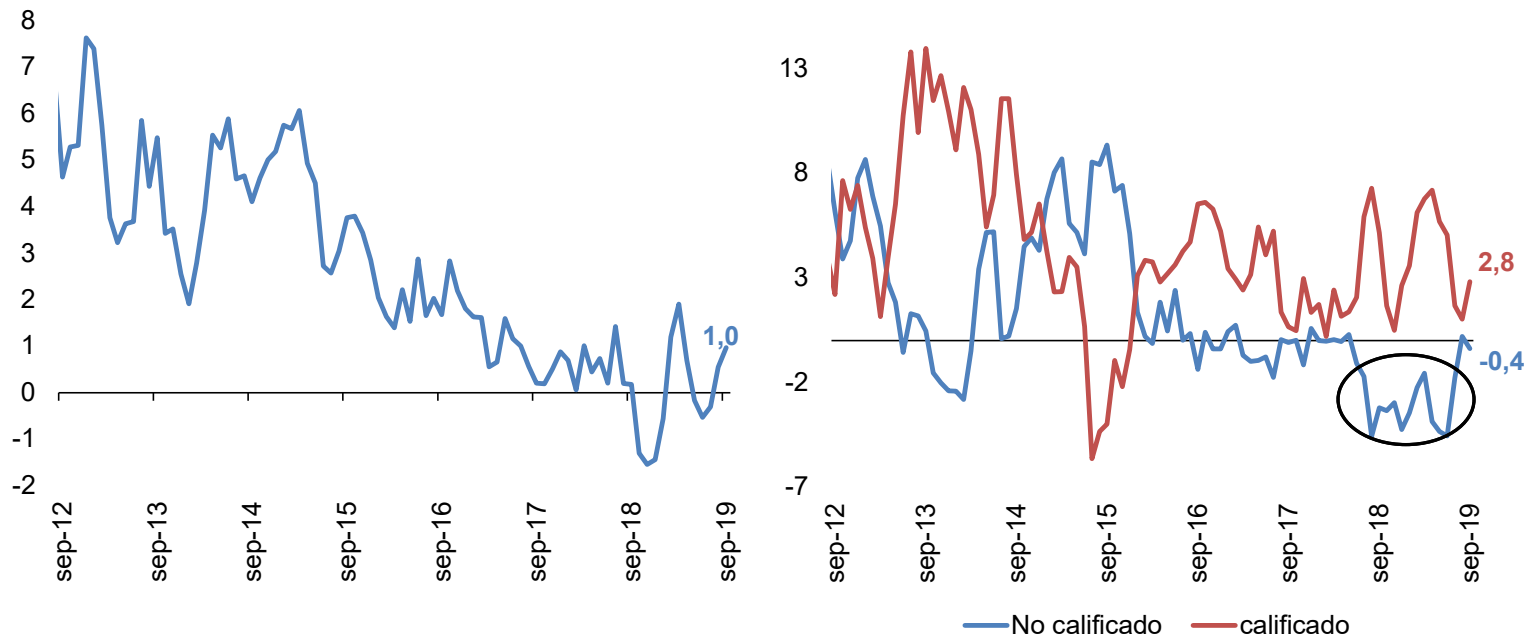


Fuente: DANE-GEIH. Cálculos: DGPM – Ministerio de Hacienda



El las principales ciudades el empleo asalariado viene creciendo, no obstante, en el segmento no calificado se han destruido empleos

Crecimiento del empleo asalariado
23 ciudades y AM

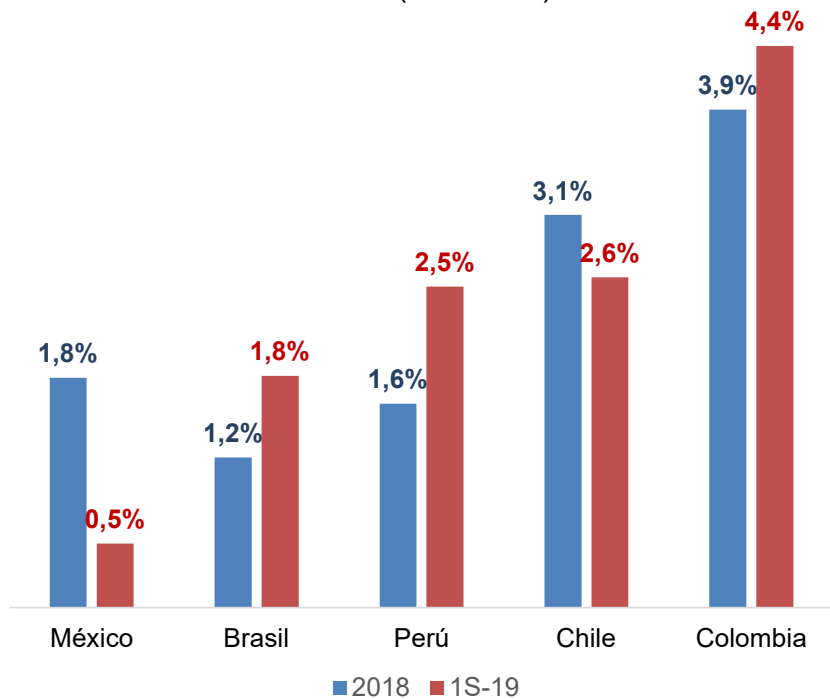


Fuente: DANE-GEIH. Cálculos: DGPM – Ministerio de Hacienda

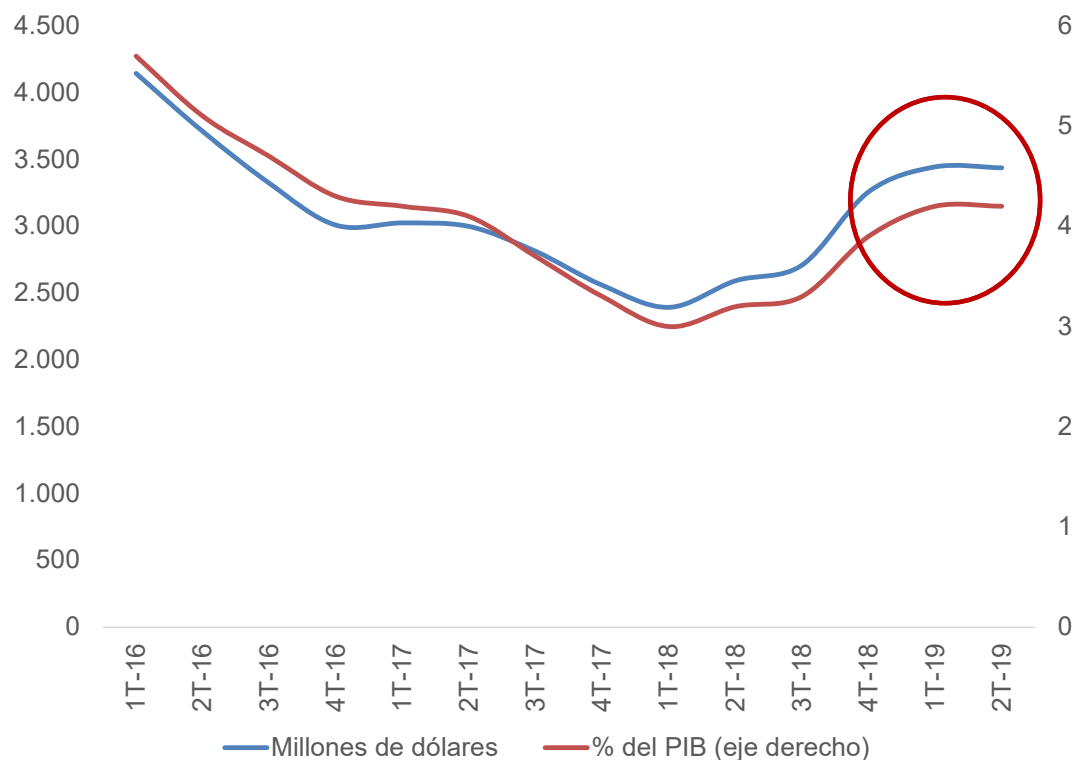


5. La forma en que crecemos ha incrementado el Déficit en Cuenta Corriente a niveles históricamente altos. Sin embargo, su estructura y financiación mitiga los riesgos.

Déficit en cuenta corriente LAC 5
(% del PIB)



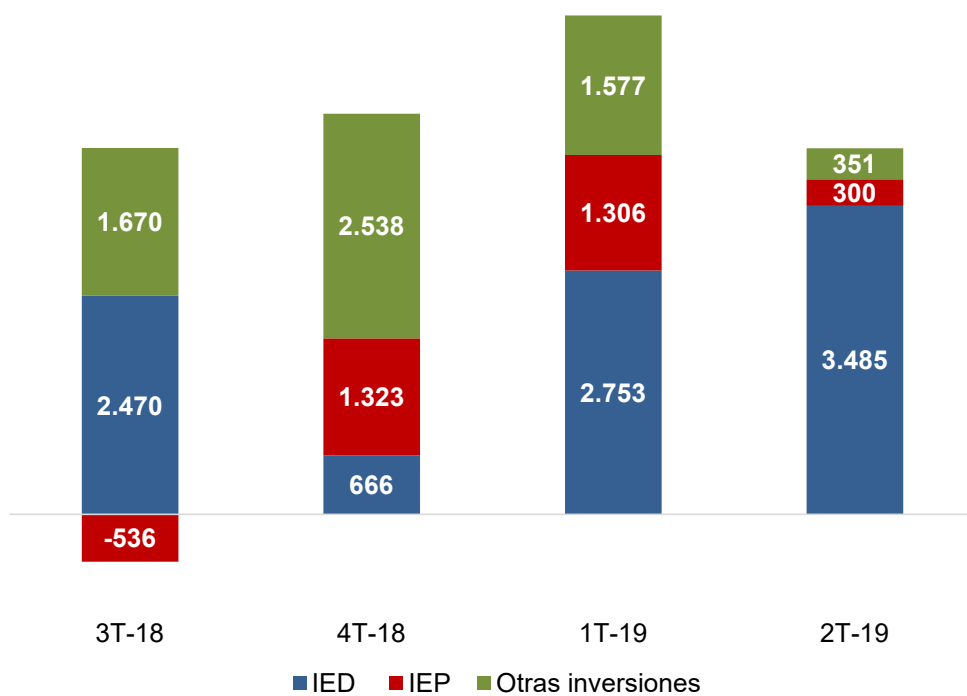
Déficit en cuenta corriente Colombia
(Promedio móvil 4 trimestres)



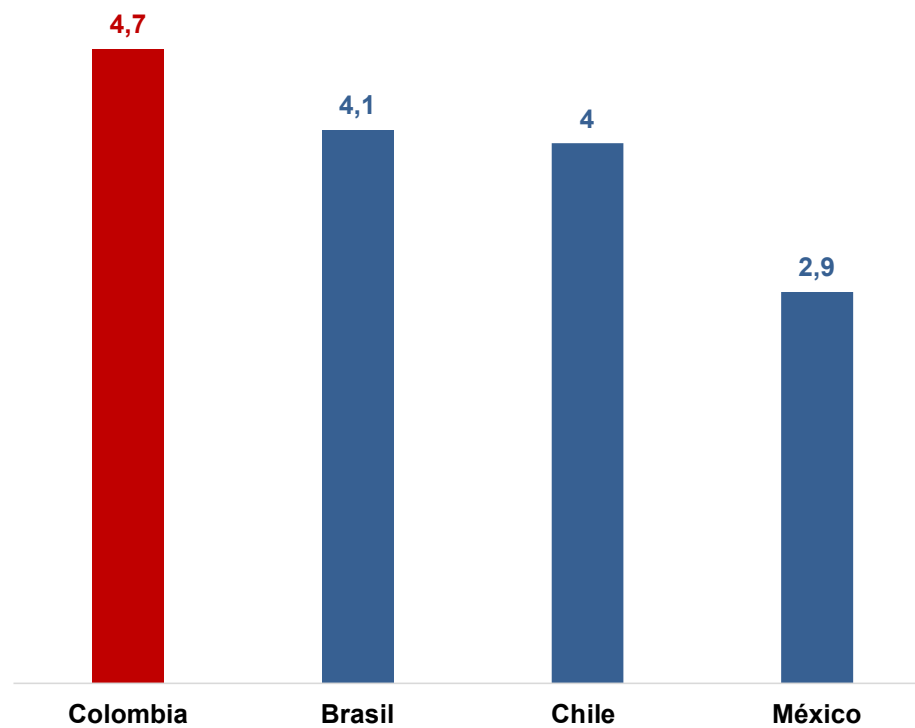
Fuente: Bancos Centrales e institutos de estadística de cada país. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)



Flujos netos de la cuenta
financiera
(Millones USD)



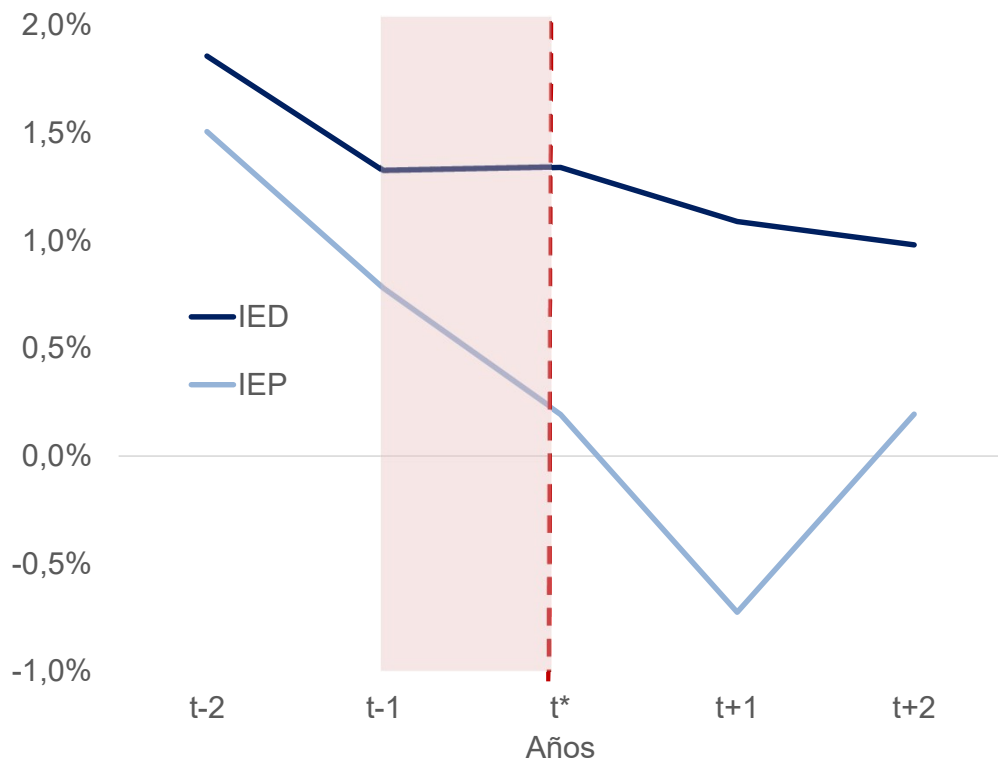
IED 1S19
(% PIB)



Fuente: Bancos Centrales e institutos de estadística de cada país. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)



Entrada de Capitales (%PIB**)



Forma de financiación: Costo y características cíclicas			
	Tasa implícita promedio (2001-18)	Correlación con exportaciones	Correlación crecimiento del PIB
IED	10,4%	70%	69%
Portafolio	8,4%	50%	41%
Otras inversiones	3,5%	28%	10%

Fuente: Banco de la República. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)

*El momento t corresponde al momento de un Sudden Stop

**El PIB es corregido por efectos de tasa de cambio

Nota: Siguiendo a Calvo (2004), un Sudden Stop se presenta cuando las entradas de capital caen por debajo de dos desviaciones estándar de la media, acompañado con una contracción del PIB. Se trabajaron 31 episodios



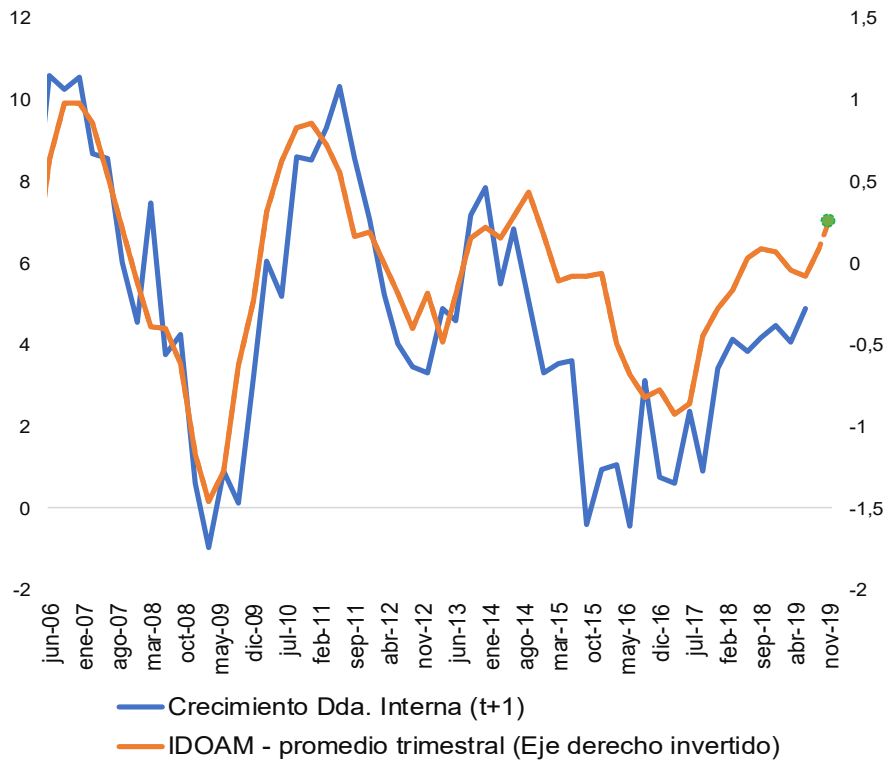
6. En 2020 el crecimiento seguirá siendo liderado por la Demanda Privada,

Que se prevé para 2020?

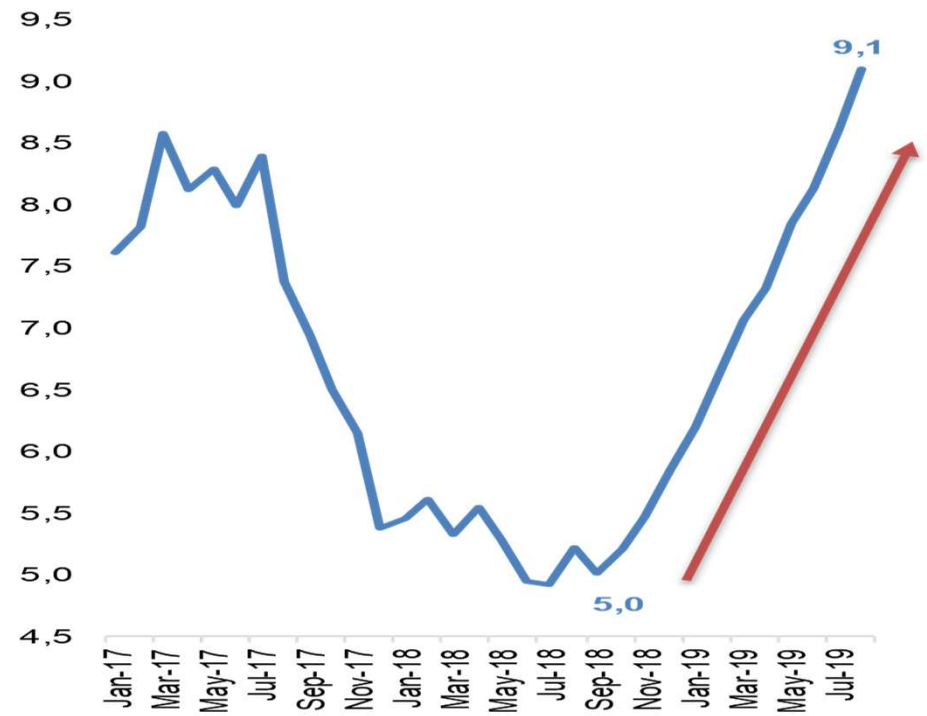
Lo que seguirá bien	Demanda Interna Privada distinta de construcción
Lo que podría mejorar....con mucha incertidumbre	Comercio Mundial y Exportaciones
Lo que desacelera el crecimiento	Demanda Pública distinta de Infraestructura



Indicador líder de actividad económica

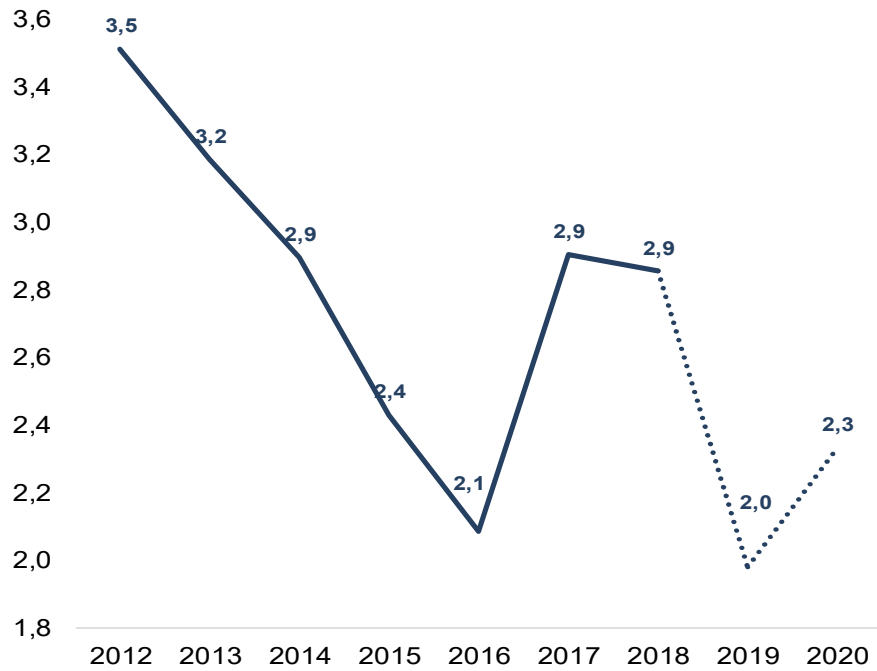


Crecimiento Real Crédito de Consumo

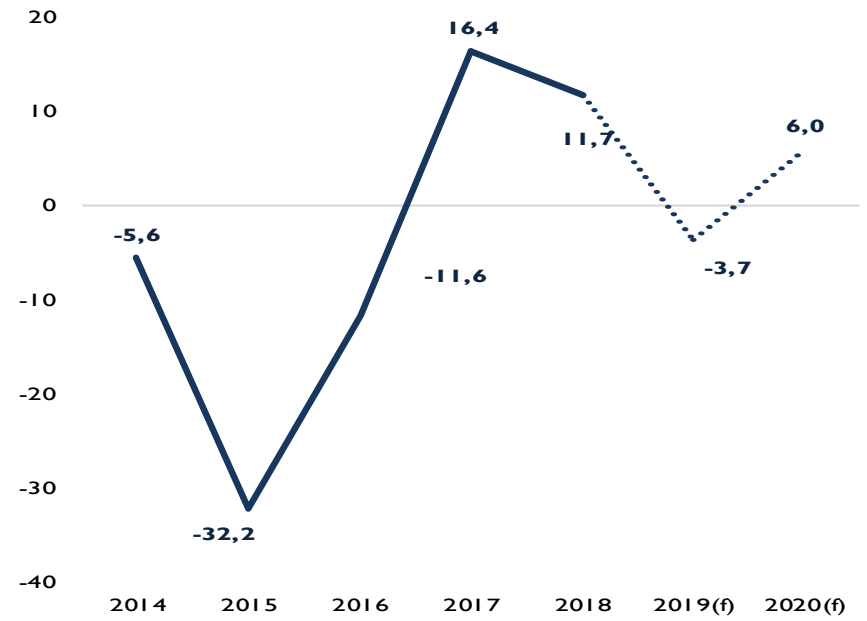




Crecimiento Socios Comerciales



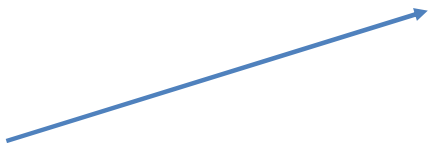
Crecimiento Exportaciones



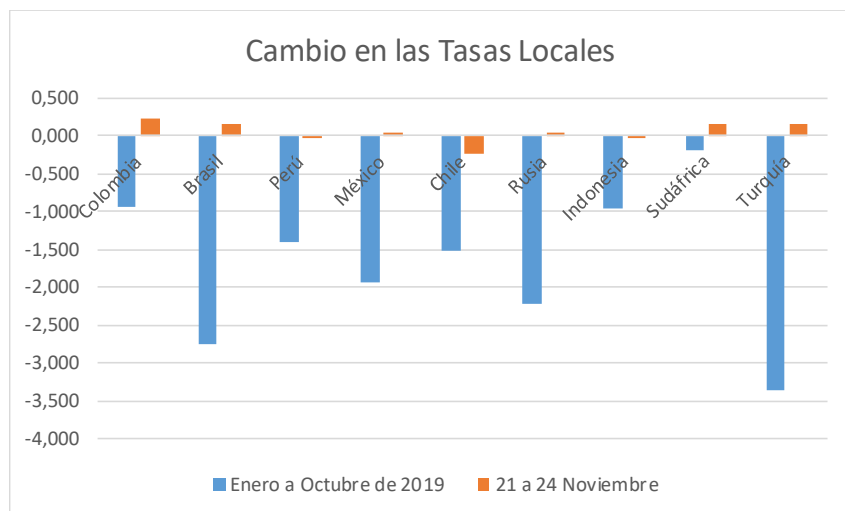


7. Los acontecimientos recientes han significado un pequeño deterioro del valor de los activos colombianos.

Devaluación Enero-Octubre 2019	
Turquía	8,1%
Chile	6,8%
Suráfrica	4,8%
Colombia	3,9%
Perú	-0,7%
México	-2,3%
Indonesia	-2,4%
Rusia	-7,6%



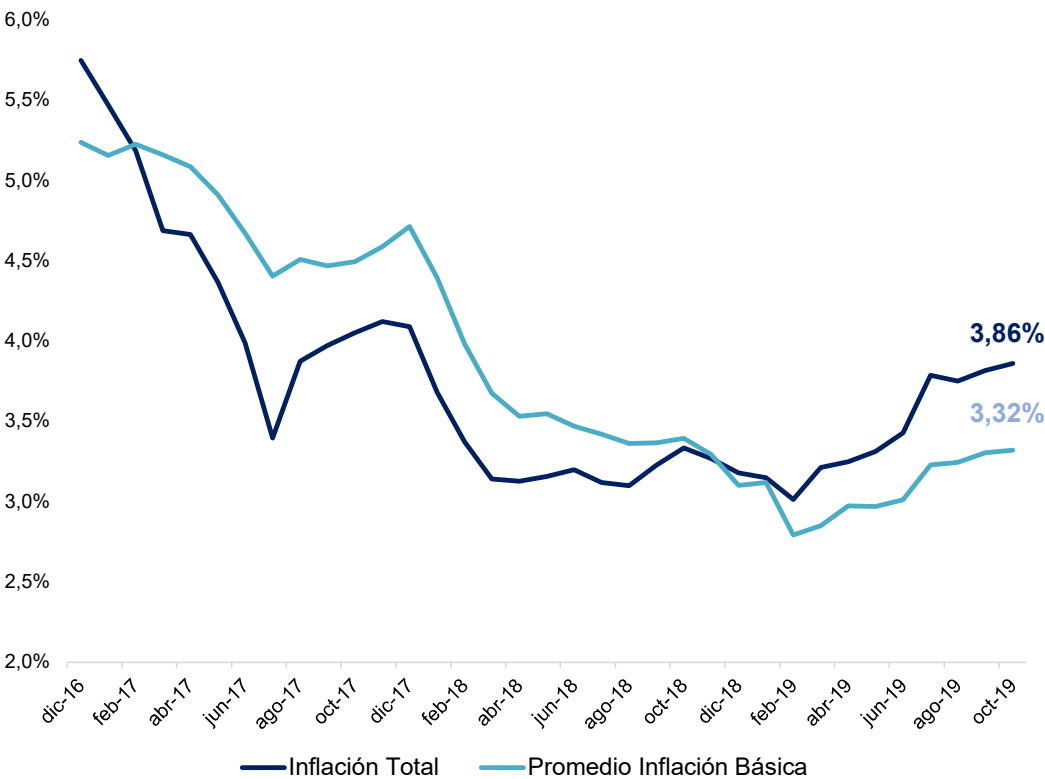
Devaluación 21 a 26 Noviembre	
Colombia	1,3%
Turquía	0,9%
Suráfrica	0,9%
Rusia	0,5%
México	0,4%
Perú	0,3%
Chile	0,0%
Indonesia	0,0%



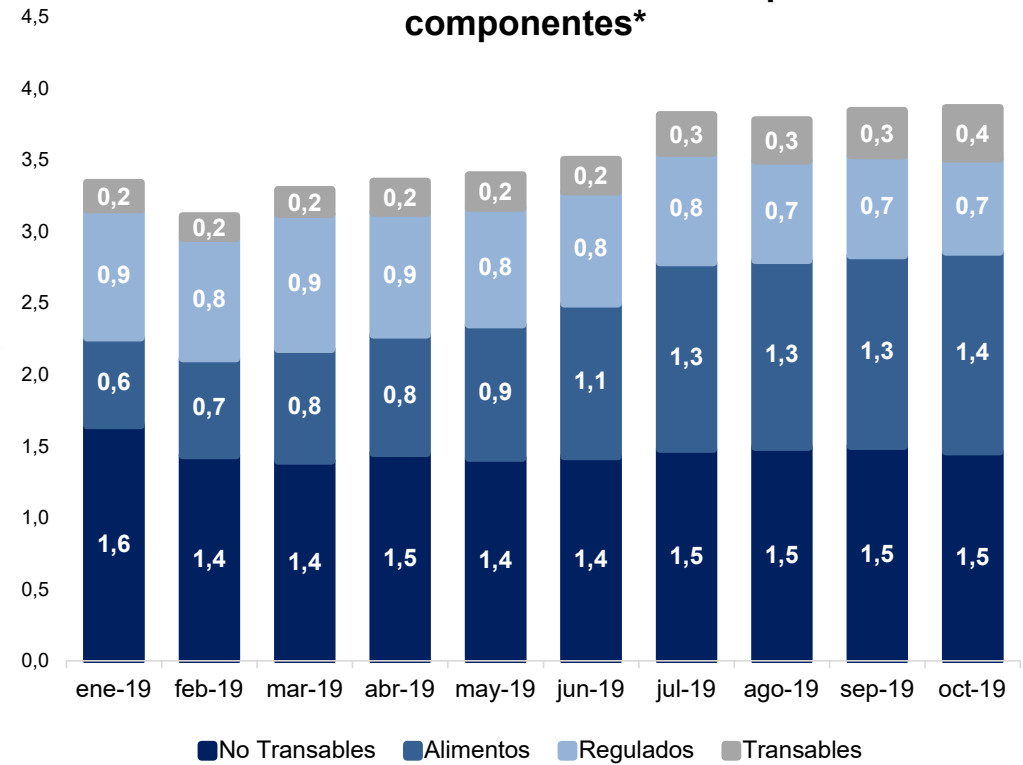


8. La inflación se ha incrementado por factores transitorios. Mientras que las expectativas permanezcan “ancladas” no deberían haber cambios fuertes en la postura de política

Inflación Total e Inflación Básica



Contribución a la inflación total por componentes*

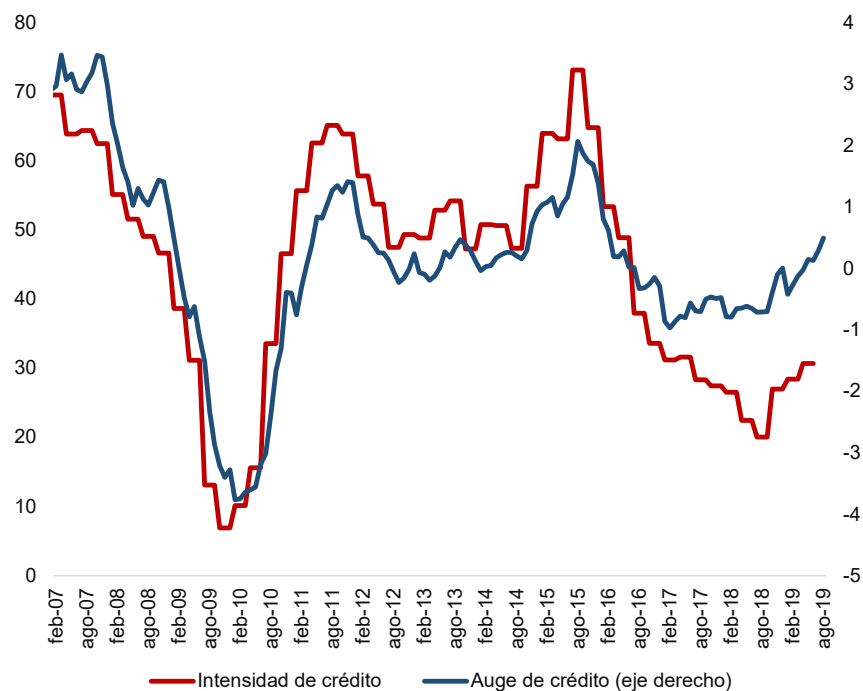


Fuente: DANE y Banco de la República.

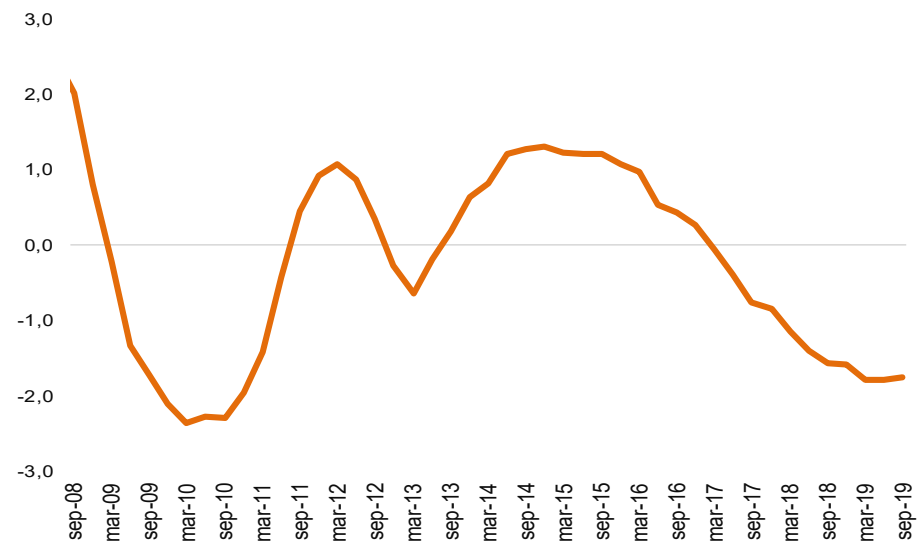
*Estas contribuciones se calcularon con base en las ponderaciones del IPC Base 2018.



Medidas de exceso crediticio



Brecha del producto (%)



Fuente: Banco de la República

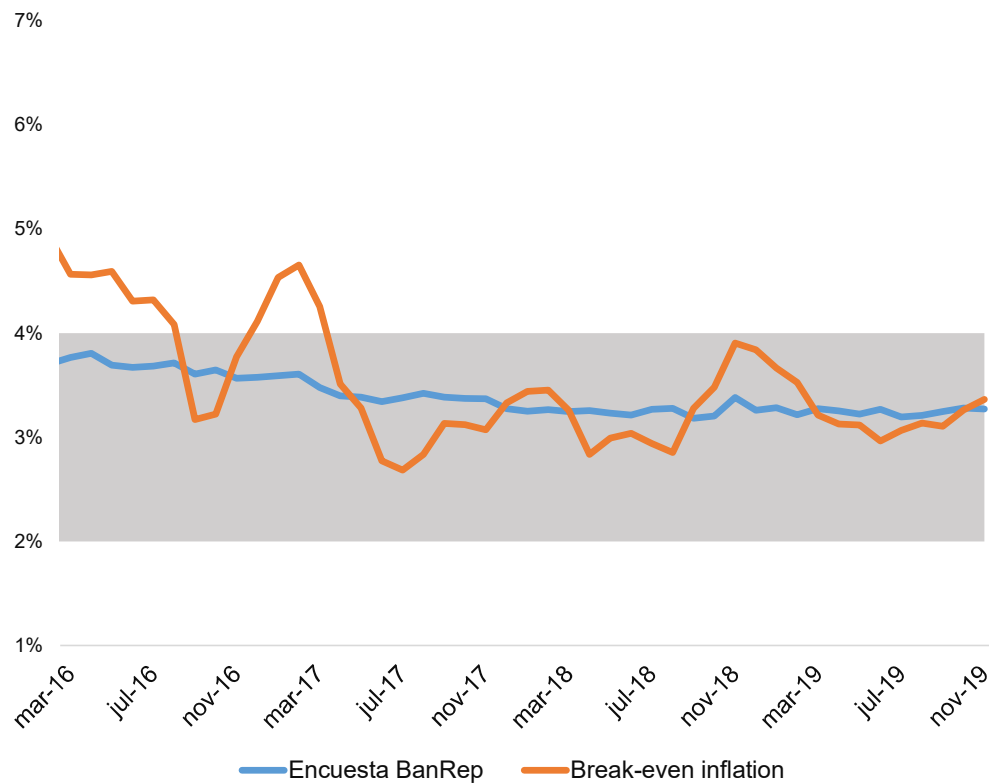
*Diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que las exigencias se volvieron menos restrictivas y el porcentaje que respondió que las condiciones se volvieron más restrictivas.

Auge de crédito: Componente cíclico de cartera per cápita más componente cíclico del crecimiento de la cartera per cápita.

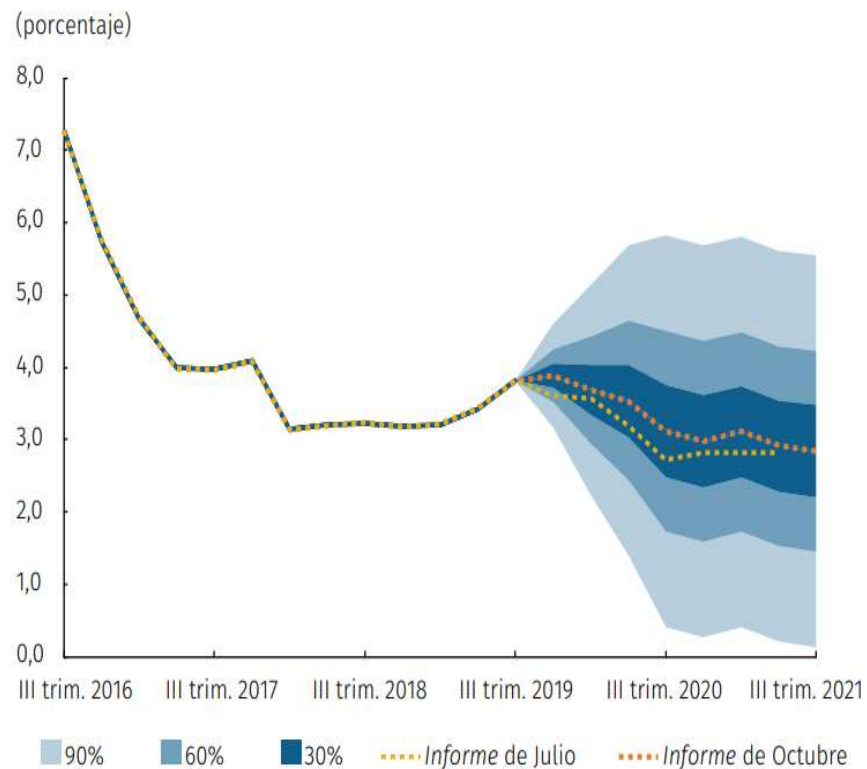
Intensidad del crédito: Cambio de cartera en niveles sobre PIB anualizado



Expectativas de inflación a dos años



IPC (fan chart de la variación anual)*



Fuente: Banco de la República y Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
* Informe sobre inflación – octubre de 2019. Banco de la República



El principal riesgo alcista de las inflaciones básicas es el “traspaso” de la devaluación a la inflación.

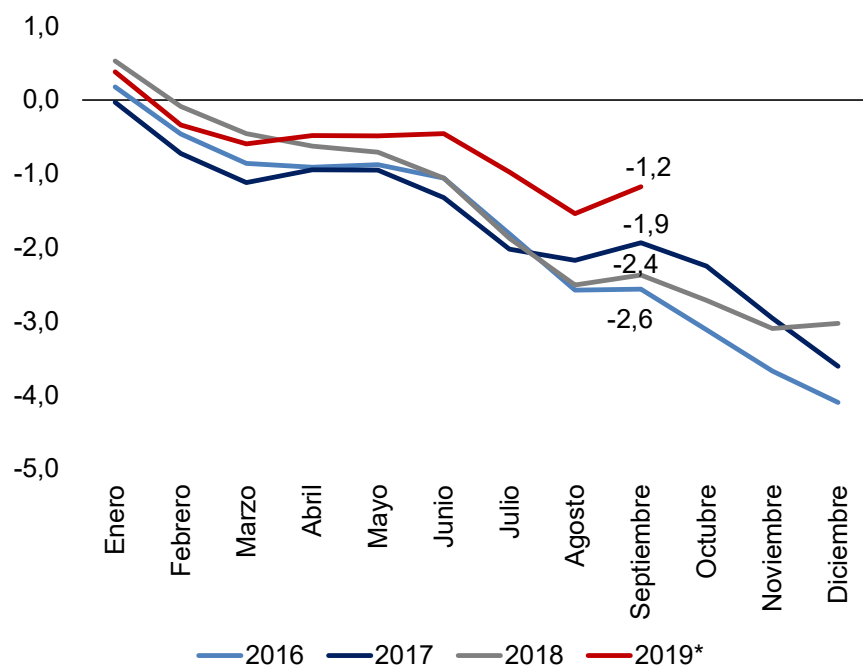
Sin embargo hay importantes atenuantes:

- Excesos de capacidad instalada
- Alta incertidumbre en la duración e intensidad de la depreciación.
- La depreciación reciente muy probablemente es de corto plazo, sin efectos sobre la inflación y los precios

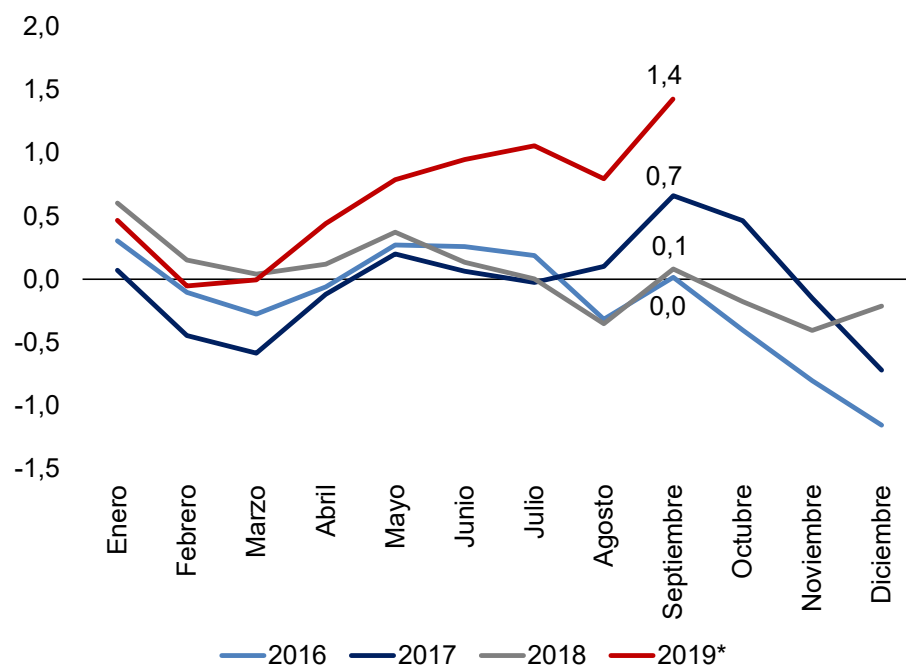


9. Los resultados fiscales de 2019 muestran progresos notables. Mejora de Balances, cumplimiento en metas de ingresos e incremento en inversión

Balance Fiscal Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Balance Primario Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Nota: Las utilidades o pérdidas transferidas por parte del Banco de la República al Gobierno Nacional Central se contabilizan como ingresos o gastos fiscales para todos los años, para aumentar la comparabilidad de las series

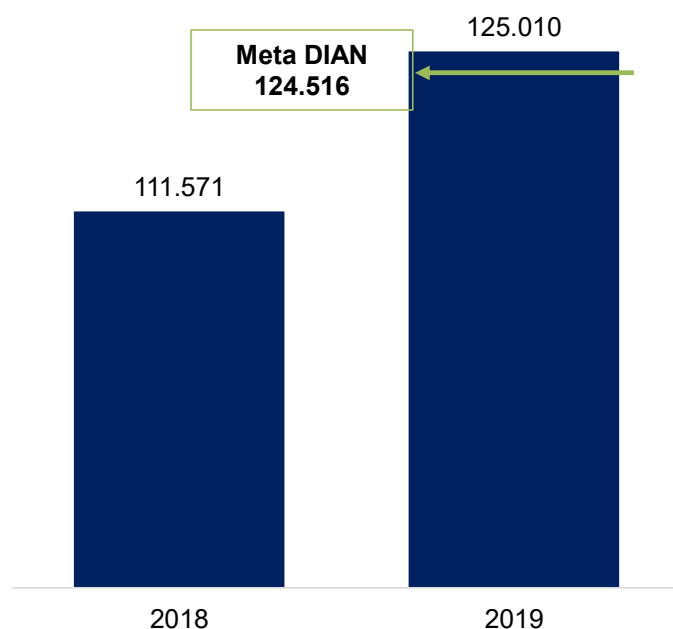
*Datos preliminares

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Entre enero y octubre de 2019, el recaudo tributario neto fue \$494 mil millones superior a la meta de la DIAN

**Enero – Octubre
Ingresos tributarios vs Meta DIAN**
(\$Miles de millones)



Fuente: DIAN y Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Recaudo tributario DIAN
2018-2019, año corrido a octubre**

CONCEPTO	(% del PIB)		Var. Anual (%)	Observado - Meta DIAN (pps)
	Oct 18	Oct 19		
RECAUDO DIAN	11,5	12,0	11,6	0,05
Internos	9,8	10,1	10,8	0,04
Renta*	1,7	1,7	3,1	0,24
IVA Interno	2,9	2,8	5,8	-0,09
Retención en la fuente	4,2	4,5	12,8	-0,06
GMF	0,6	0,6	15,4	0,04
Consumo	0,2	0,2	9,8	0,00
Riqueza/Patrimonio**	0,0	0,1	95,6	0,00
Gasolina	0,1	0,1	3,0	0,00
Venta de inmuebles	0,0	0,0		-0,12
Impuesto al carbono	0,0	0,0	51,8	0,01
Normalización	0,0	0,1		0,01
Impuesto SIMPLE	0,0	0,0		0,00
Externos	1,7	1,9	16,4	0,01

*Incluye pagos de CREE

**Incluye impuesto a la riqueza e impuesto al patrimonio

Fuente: DIAN y Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Gasto del Gobierno Nacional Central
(\$Miles de millones y % del PIB)

CONCEPTO	Ene - Sep (\$MM)		Ene - Sep (% PIB)		Crec (%)
	2018	2019*	2018	2019*	
GASTOS TOTALES	136.256	145.956	14,0	14,0	7,1
Gastos Corrientes	126.206	132.859	12,9	12,8	5,3
Intereses	23.917	27.074	2,5	2,6	13,2
Intereses deuda externa	5.201	6.086	0,5	0,6	17,0
Intereses deuda interna	16.389	17.596	1,7	1,7	7,4
Indexacion TES B (UVR)	2.327	3.392	0,2	0,3	45,8
Funcionamiento**	102.289	105.785	10,5	10,2	3,4
Inversión**	10.112	13.259	1,0	1,3	31,1
Préstamo Neto	-62	-163	0,0	0,0	-

*Datos preliminares

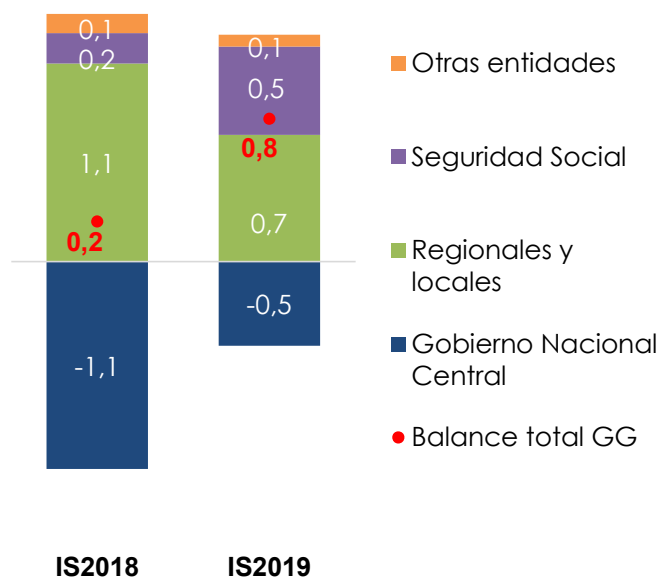
**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

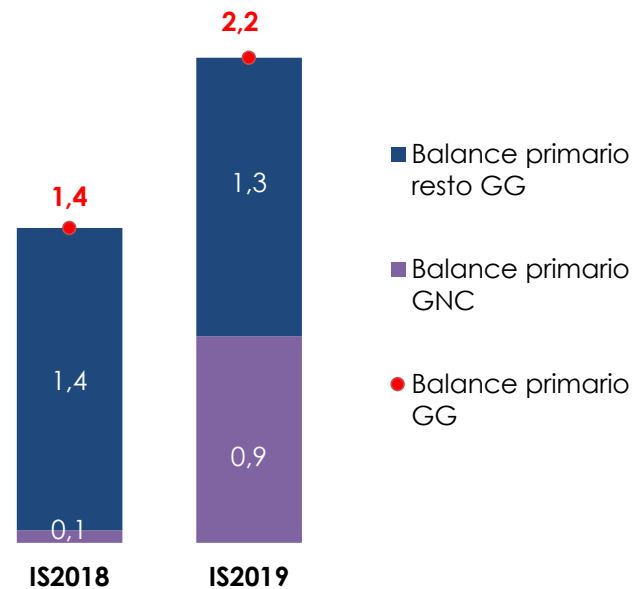


Los superávits primario y total del GG se han incrementado en relación con el mismo periodo del año pasado fundamentalmente por el buen comportamiento fiscal del GNC

Balance fiscal observado a IS2019



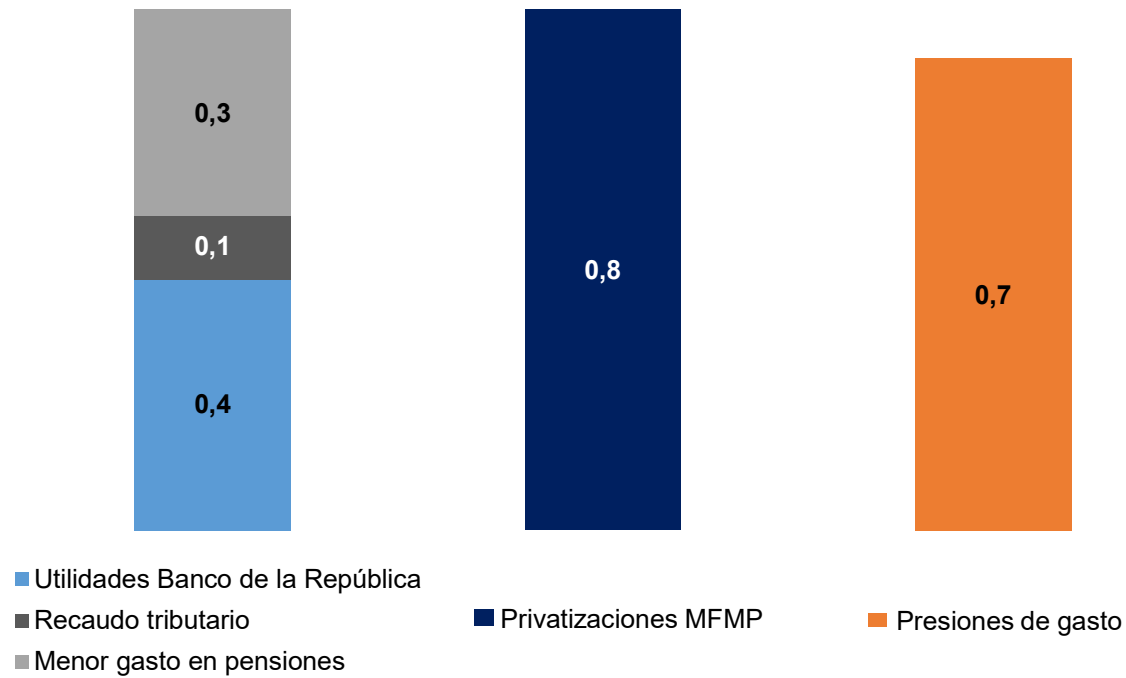
Balance primario observado a IS2019



Fuente: MHCP.



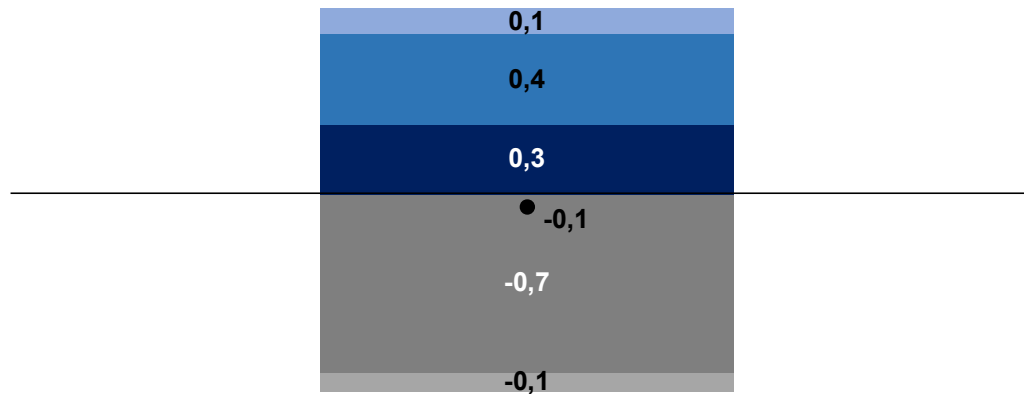
Contingencias sobre el balance fiscal - 2020 (pp del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Cambios en proyección de ingresos tributarios 2019-2020 (pp del PIB)



- Mayor recaudo petrolero
- Menor evasión
- Aceleración crecimiento económico
- Menor carga empresarial
- Normalización 2019
- Total

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



La recuperación va por la ruta correcta....

Fortalezas	Retos
Tributación que favorece el crecimiento.	Generación de empleos. Reducción de la brecha del producto.
Estabilidad monetaria: Expectativas de inflación ancladas y ausencia de desequilibrios crediticios,	Continuar con la consolidación fiscal.
Sistema financiero sólido y sector real sin grandes desbalances cambiarios.	Mejorar nuestro perfil comercial: equilibrio cambiario y crecimiento de largo plazo.
Buena posición de liquidez internacional: Línea de crédito Flexible con el FMI.	

Ante un escenario internacional incierto hay que superar los retos y modular lo que sea necesario, sin abandonar el camino que nos está llevando a la recuperación, en medio de la turbulencia mundial.