

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Septiembre 2017

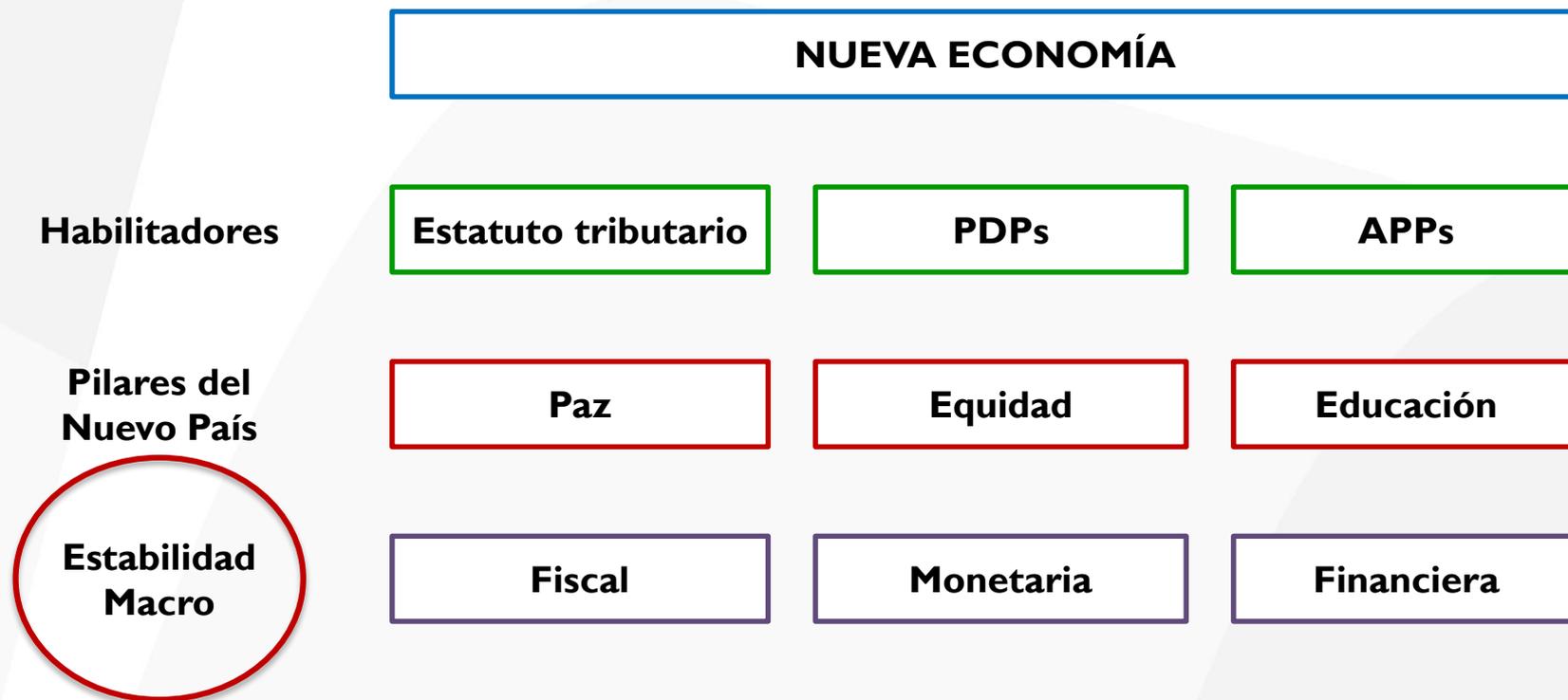
COLOMBIA
REPUNTA

The graphic features the word 'COLOMBIA' in a grey, sans-serif font on the top line. Below it, the word 'REPUNTA' is written in a yellow, sans-serif font. The final letter 'A' in 'REPUNTA' is stylized, with a red vertical bar on its left side and a blue vertical bar on its right side. A thick yellow arrow points upwards and to the right from the top of the 'A'.

Estrategia 3x3 para una Nueva Economía



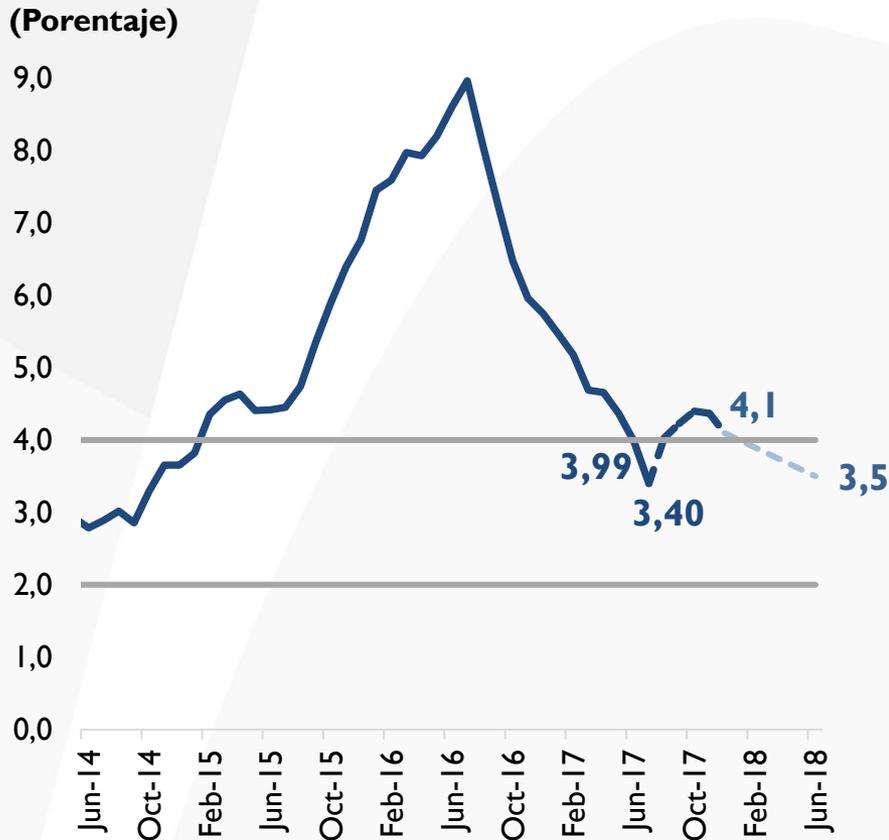
Estrategia 3x3 para una Nueva Economía



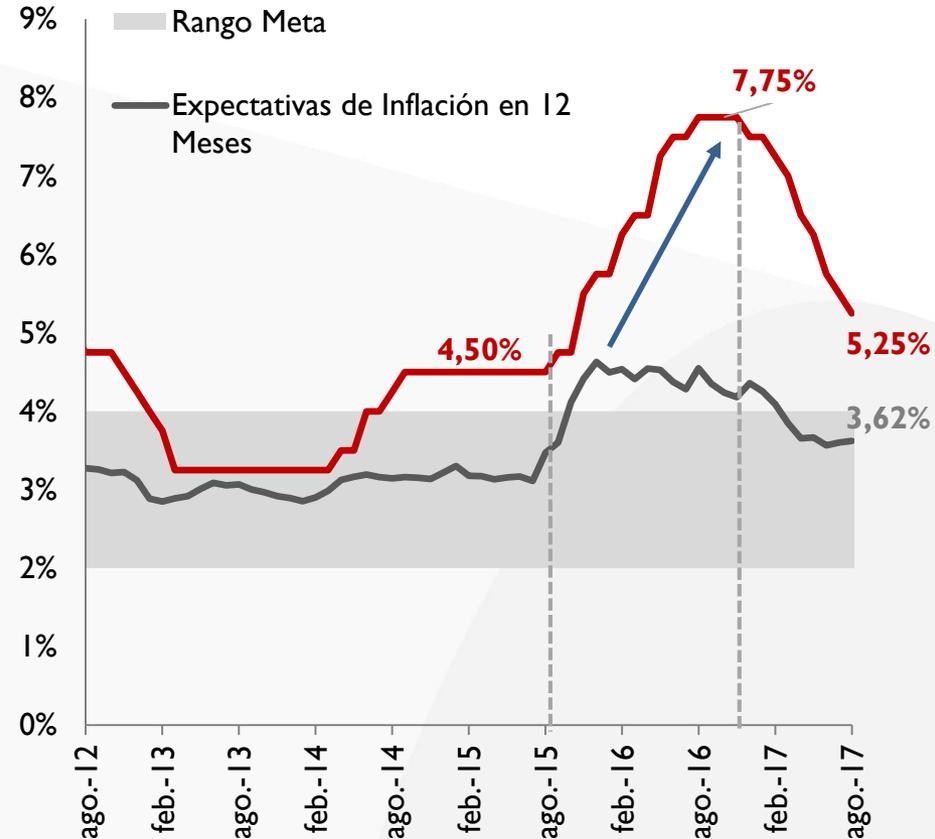
La inflación ha regresado al rango meta y las expectativas siguen disminuyendo

Estaduto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

Inflación



Tasa de Interés y Expectativas



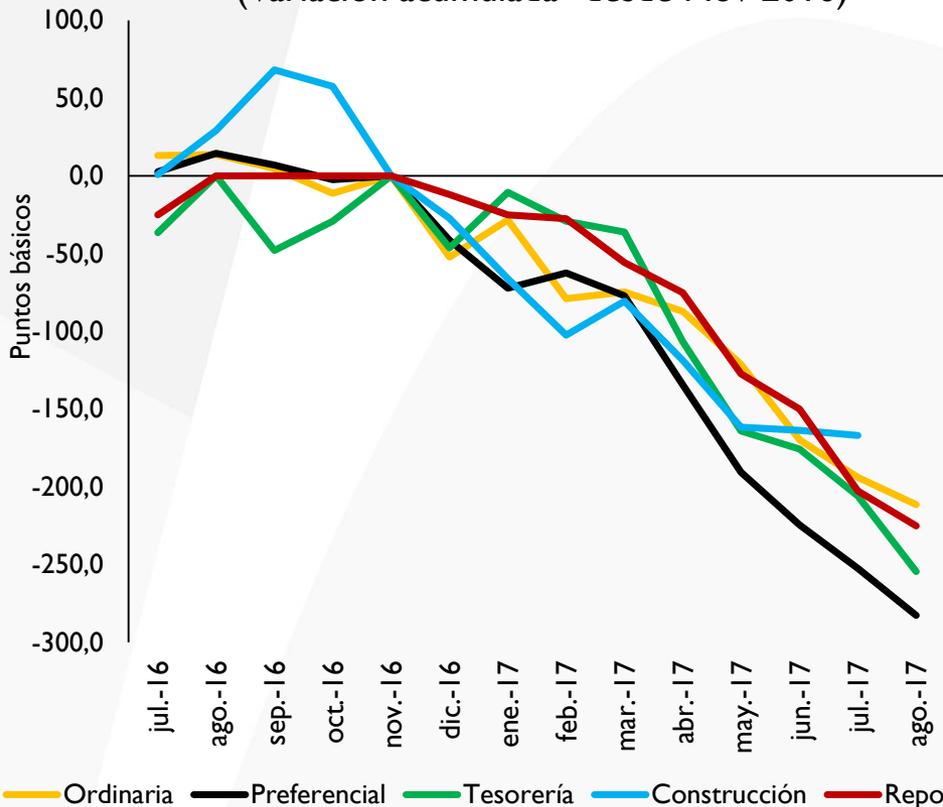
Fuente: DANE, Banco de la República y cálculos DGPM-MHCP

La transmisión de tasas de interés a los hogares no se ha dado al mismo ritmo que para las empresas

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

Tasas de Interés Comerciales

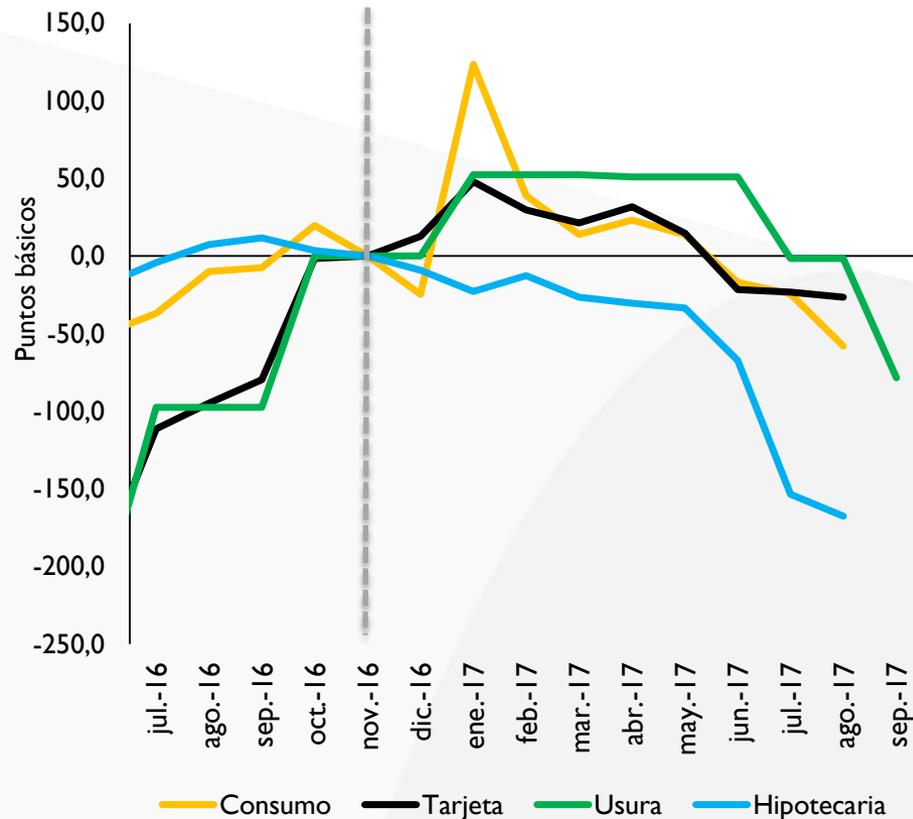
(Variación acumulada* desde Nov-2016)



*Variación de tasas nominales mensuales

Tasas de Interés Hogares

(Variación acumulada* desde Nov-2016)



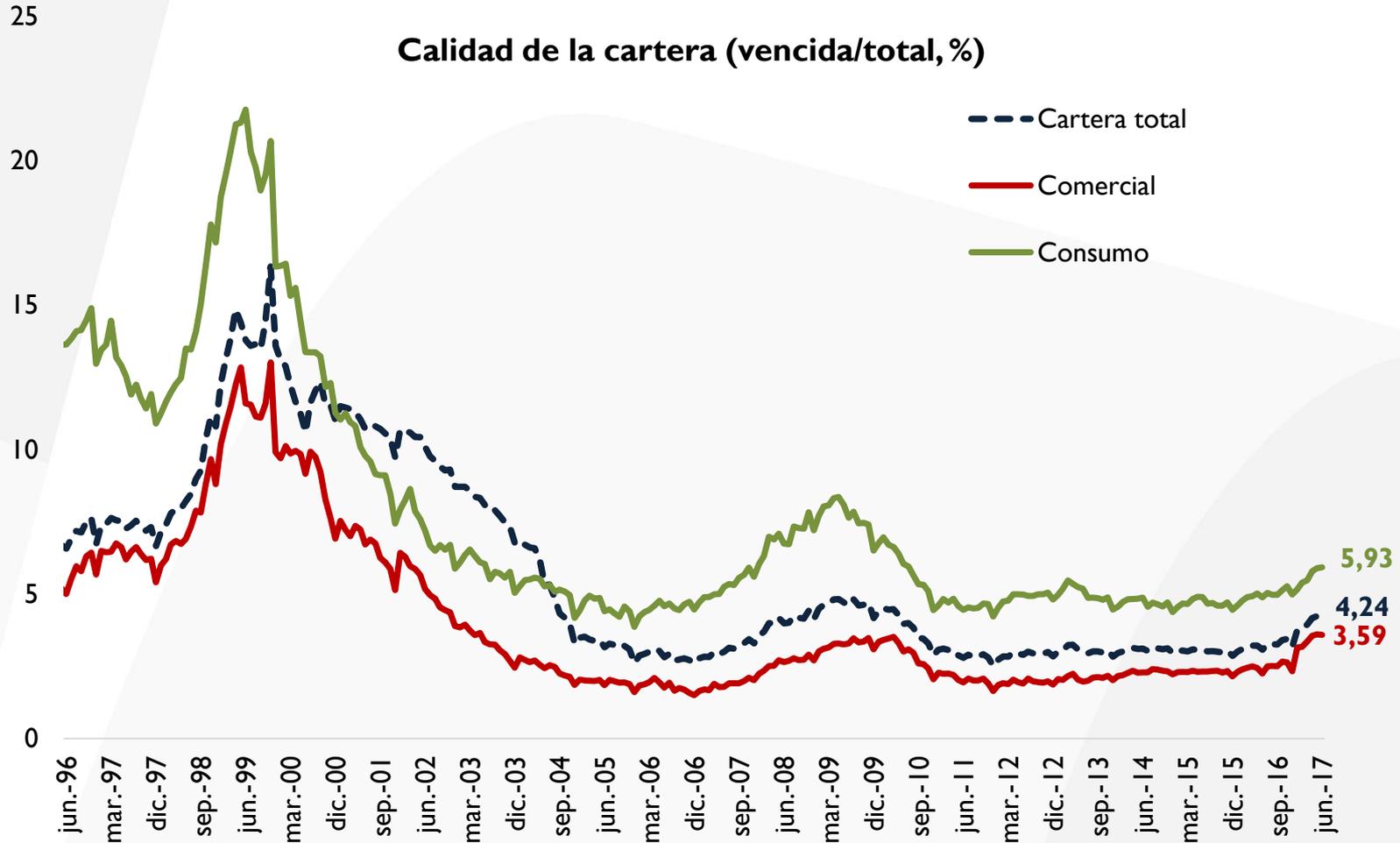
Nota: Con excepción de la tasa repo, los datos de agosto 2017 están observados hasta el 11 de agosto.

Para la estimación de la tasa hipotecaria y construcción se toman solamente créditos No VIS.

Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

Estamos monitoreando de cerca el comportamiento de la cartera

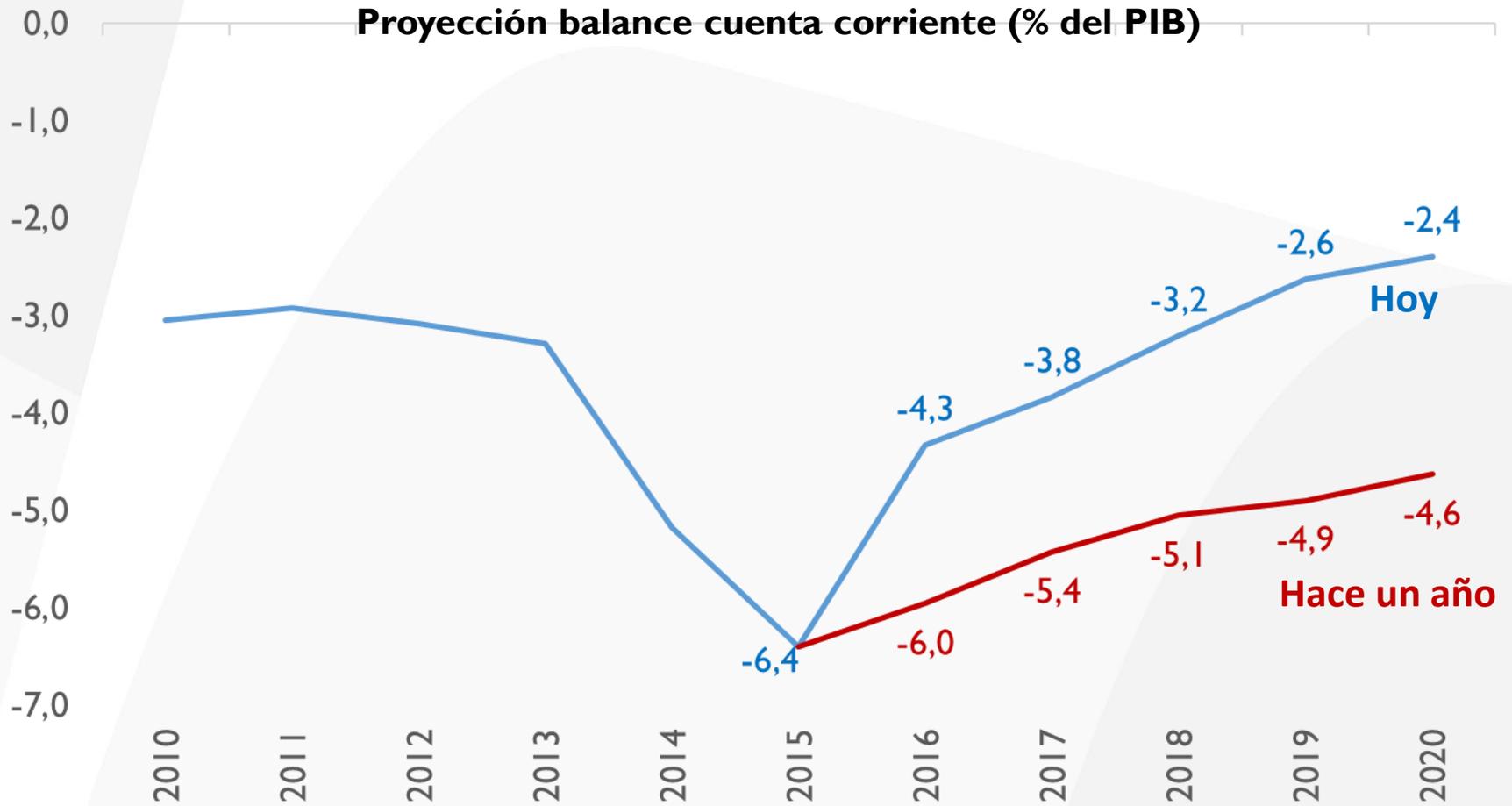
Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



Fuente: Superintendencia Financiera

El ajuste externo de la economía colombiana ha sido más pronunciado

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



Estrategia 3x3 para una Nueva Economía



Alivios en la carga tributaria nacional de las empresas: 2017 vs 2016

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

Riqueza

- La tarifa máxima de impuesto a la riqueza pasó de 1% en 2016 a 0,4% en 2017
- El recaudo de impuesto a la riqueza pasó de \$ 4,1 billones en 2016 a \$ 1,6 billones en 2017
- Disminución en el recaudo: **\$ 2,5 billones**

Sobretasa de Renta y CREE

- Las empresas con contratos de estabilidad jurídica ya no pagarán sobretasa de renta. Esto les representa un ahorro **\$ 300 mil millones** frente a 2016

En 2017, los empresarios están pagando \$ 2,8 billones menos en riqueza y sobretasa que en 2016

En 2018, los empresarios estarán pagando \$ 1,6 billones menos por riqueza y \$ 2 billones menos por sobretasa que en 2017

Alivios en la carga tributaria nacional

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

Para una empresa hipotética con las siguientes características:

- \$ 15.000 millones de patrimonio
- \$ 10.000 millones de ingresos
- \$ 1.000 millones de utilidad
- 90 empleados que ganan 2 salarios mínimos en promedio
- Reparte como dividendos el 50% de sus utilidades distribuibles a una única persona natural en Colombia

... el siguiente sería el valor de sus impuestos **nacionales** bajo la normatividad tributaria de cada uno de los siguientes años:

	2010	2016	2017	2018	2019
Renta + CREE	330,0	352,0	352,0	348,0	330,0
Patrimonio / Riqueza	180,0	115,5	46,0	0,0	0,0
SENA, ICBF y Salud	218,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sub-Total	728,7	467,5	398,0	348,0	330,0
Dividendos	0,0	0,0	0,0	29,3	30,2
Total	728,7	467,5	398,0	377,3	360,2

Alivios en la carga tributaria nacional: detalle

Estatuto
tributario

PDPs

APPs

Paz

Equidad

Educación

Fiscal

Monetaria

Financiera

	2010	2016	2017	2018	2019
Renta	330,0	250,0	262,0	348,0	330,0
Impuesto	330,0	250,0	250,0	340,0	330,0
Anticipo sobretasa	-	-	12,0	8,0	-
CREE	0,0	102,0	90,0	0,0	0,0
Impuesto	-	90,0	90,0	-	-
Anticipo sobretasa	-	12,0	-	-	-
Renta + CREE	330,0	352,0	352,0	348,0	330,0
Patrimonio / Riqueza	180,0	115,5	46,0	0,0	0,0
Parafiscales	81,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SENA	32,4	-	-	-	-
ICBF	48,6	-	-	-	-
Aporte obligatorio salud empleador	137,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sub-Total	728,7	467,5	398,0	348,0	330,0
Impuesto a los dividendos	0,0	0,0	0,0	29,3	30,2
Total	728,7	467,5	398,0	377,3	360,2

Alivios en la carga tributaria nacional: detalle

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

Algunos han dicho que desmontamos los incentivos a la inversión

Veamos el caso de una empresa que adquiere bienes de capital por \$1.000 millones:

	2010	2018
Deducción (30%) por inversión en activos fijos	99,0	0,0
Deducción del 100% de IVA pagado en bienes de capital	0,0	72,2

Beneficios tributarios para empresas

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

- IVA en compra de bienes de capital 100% deducible de renta
- Construcción y financiación de vivienda de interés social
- Empresas editoriales
- Construcción y reparación de hoteles en poblaciones de menos de 200.000 habitantes (20 años)
- Aprovechamiento de nuevas plantaciones forestales (20 años)
- Servicios de transporte fluvial (15 años)
- Venta de energías renovables (15 años)
- ZOMAC (10 años)
- Zonas francas (tarifa bajó a 20%)
- CERT para inversiones adicionales en hidrocarburos y minería
- Ciencia, tecnología e innovación

¿En qué va la reglamentación de la reforma?

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

DECRETOS PROFERIDOS:

Autoretenciones	Decreto 2201	diciembre de 2016
Monotributo	Decreto 738	mayo 8 de 2017
Componente inflacionario	Decreto 777	mayo 16 de 2017
Obras por impuesto hidrocarburos	Decreto 883	mayo 22 de 2017
Combustibles zonas de frontera	Decreto 920	mayo 31 de 2017
Conciliaciones y terminaciones de mutuo acuerdo	Decreto 927	junio 1 de 2017
Carbono neutralidad	Decreto 926	junio 1 de 2017
Yerros	Decreto 939	junio 5 de 2017
Ampliación monotributo	Decreto 975	junio 6 de 2017

¿En qué va la reglamentación de la reforma?

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

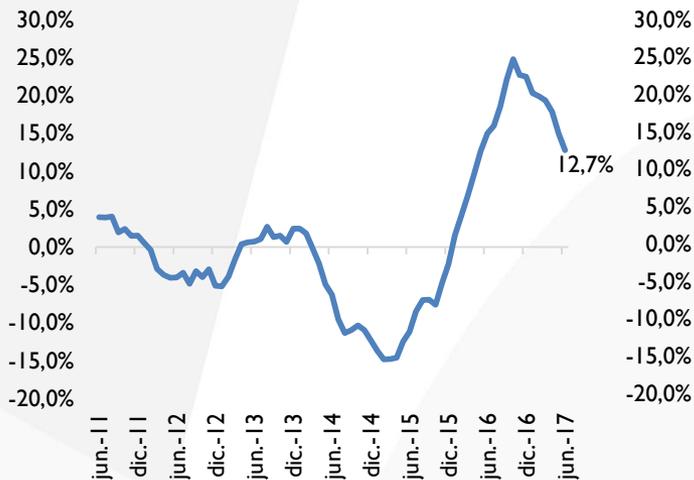
- **Ya se recibieron comentarios**
 - Dispositivos móviles
 - Personas naturales
 - Exención bajo calado
 - Bolsa Mercantil
 - ZOMAC
 - Cigarrillos (recaudo para salud)
 - Alumbrado público
- **Publicado para comentarios**
 - Retención dividendos no residentes
 - Conciliación fiscal
 - Adjudicación de bienes
 - Descuento para inversiones realizadas en control, conservación y mejoramiento del medio ambiente
 - Régimen de transición IVA aplicable en la celebración de contratos de construcción e interventoría
 - Retención en la fuente FICs
 - IVA neveras
- **En elaboración**
 - ESAL
 - IVA vehículos en reposición
 - Diferencia en cambio
 - Formulario único declaración de ICA (resolución DAF-MHCP)

Estos son los nuevos retos

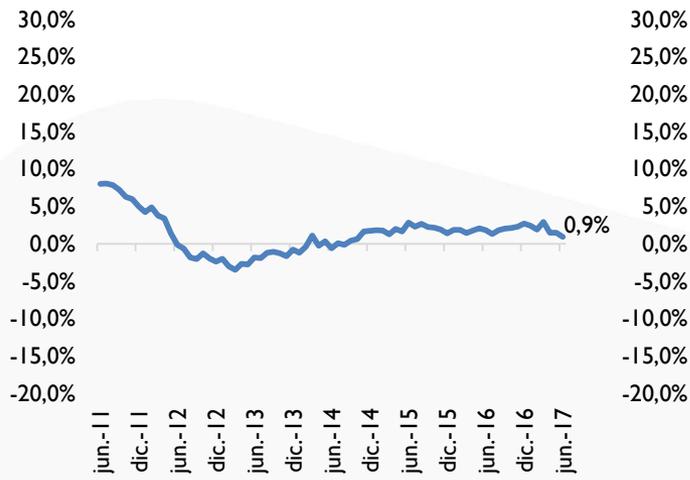
¿Cómo están los 11 subsectores más importantes (70%) de la industria?

— Acumulado últimos 12 meses vs. 12 meses anteriores (var %)

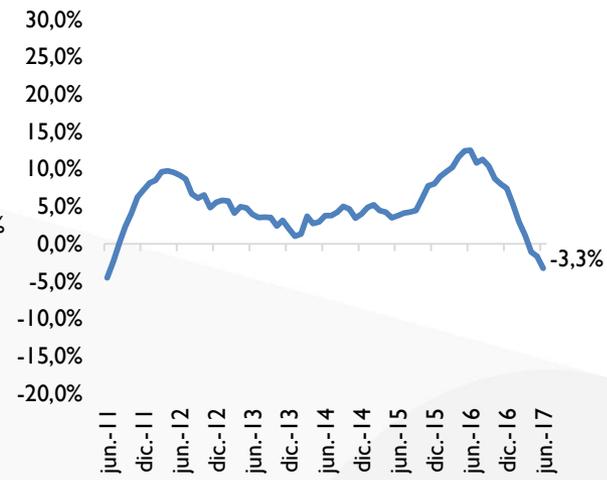
Refinación de petróleo (16,6%)



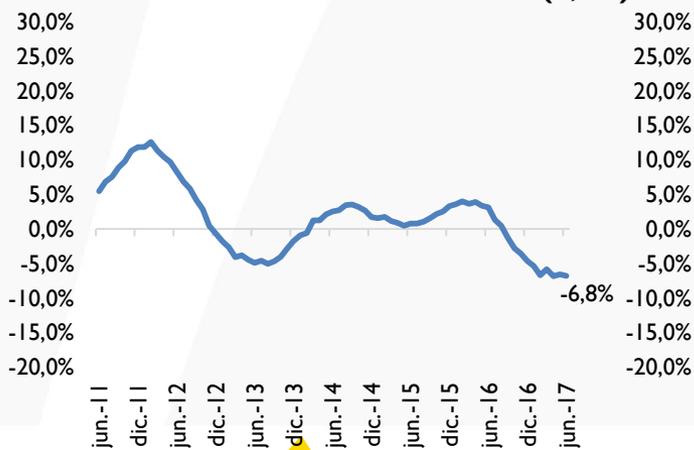
Otros productos químicos (11,0%)



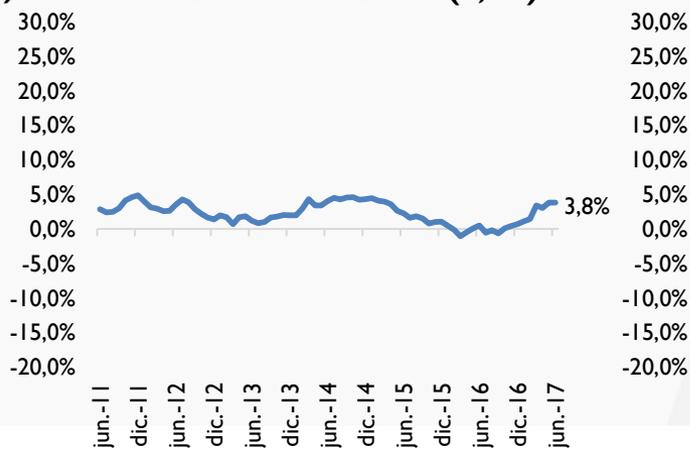
Bebidas (10,2%)



Productos minerales no metálicos (6,8%)



Resto de alimentos (6,2%)



Productos de plástico (3,8%)



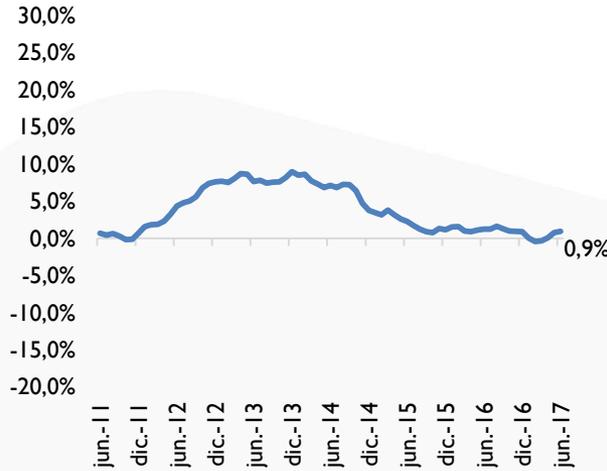
¿Cómo están los 11 subsectores más importantes (70%) de la industria?

— Acumulado últimos 12 meses vs. 12 meses anteriores (var %)

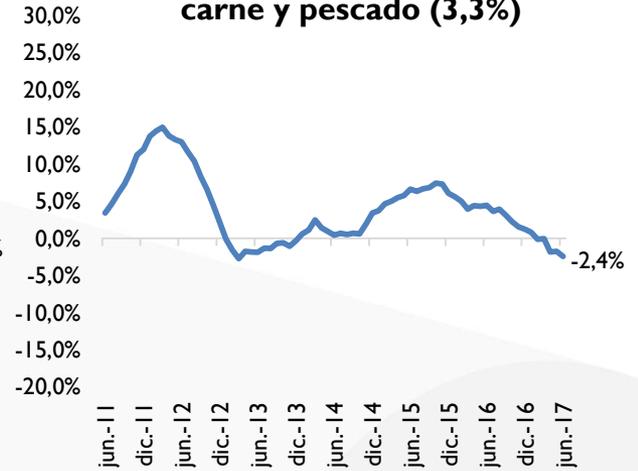
Confección de prendas de vestir (3,6%)



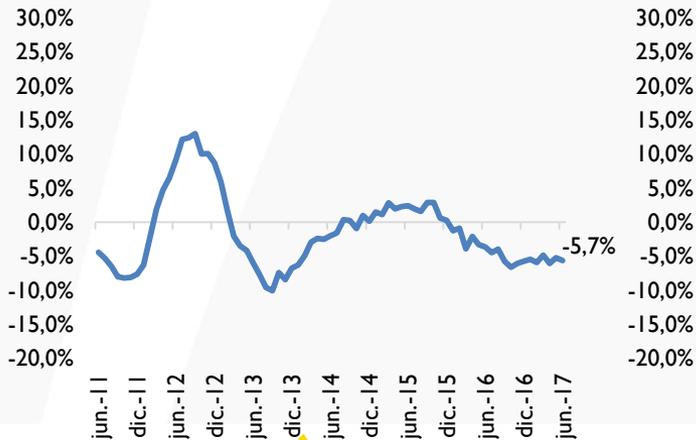
Productos lácteos (3,4%)



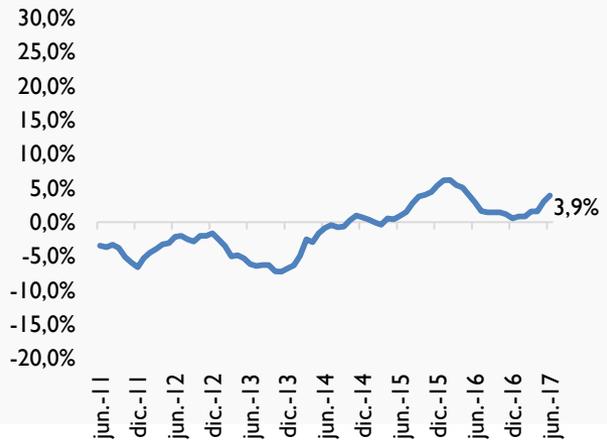
Procesamiento y conservación de carne y pescado (3,3%)



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



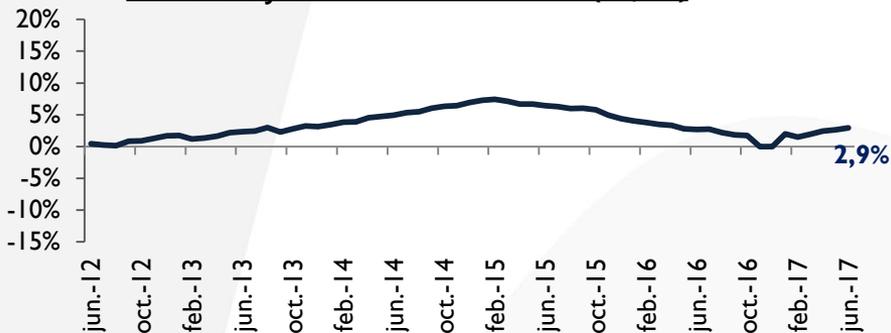
Papel, cartón y sus productos (3,0%)



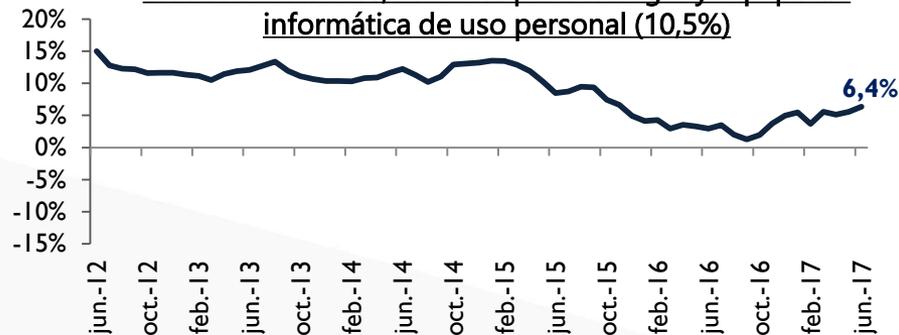
¿Cómo están los 11 subsectores más importantes (70%) del comercio?

— Acumulado últimos 12 meses vs. 12 meses anteriores (var %)

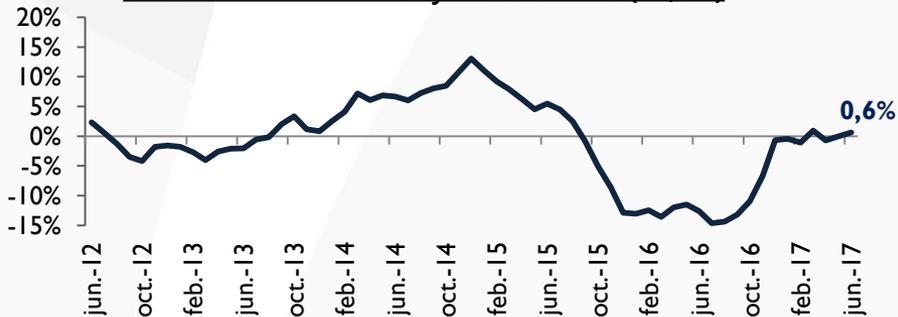
Alimentos y bebidas no alcohólicas (20,9%)



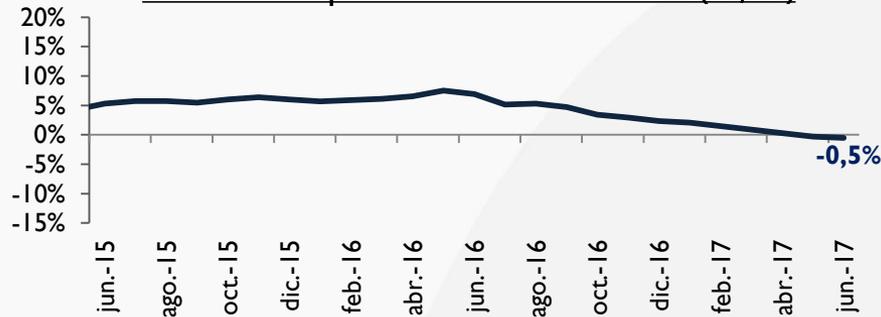
Electrodomésticos, muebles para el hogar y equipo de informática de uso personal (10,5%)



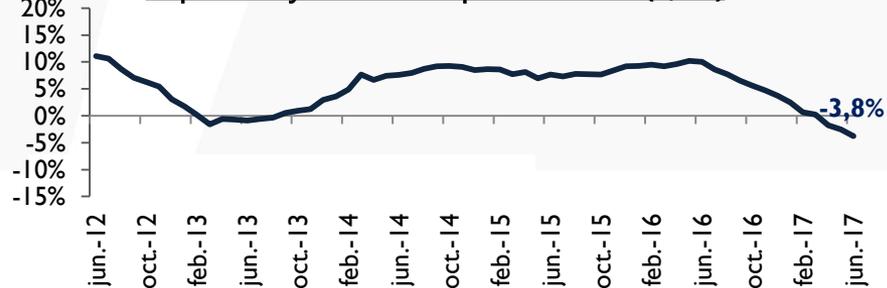
Vehículos automotores y motocicletas (12,6%)



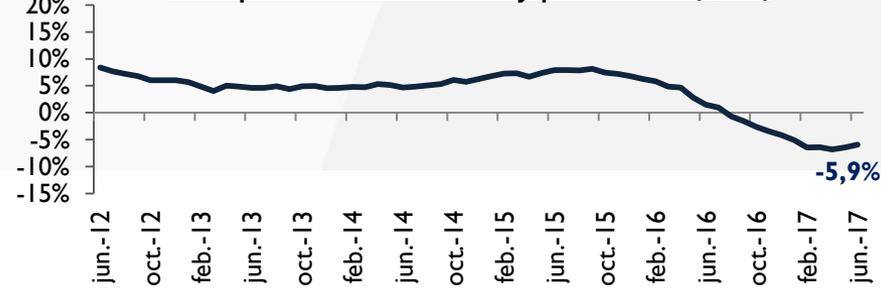
Combustibles para vehículos automotores (15,1%)



Repuestos y lubricantes para vehículo (9,8%)

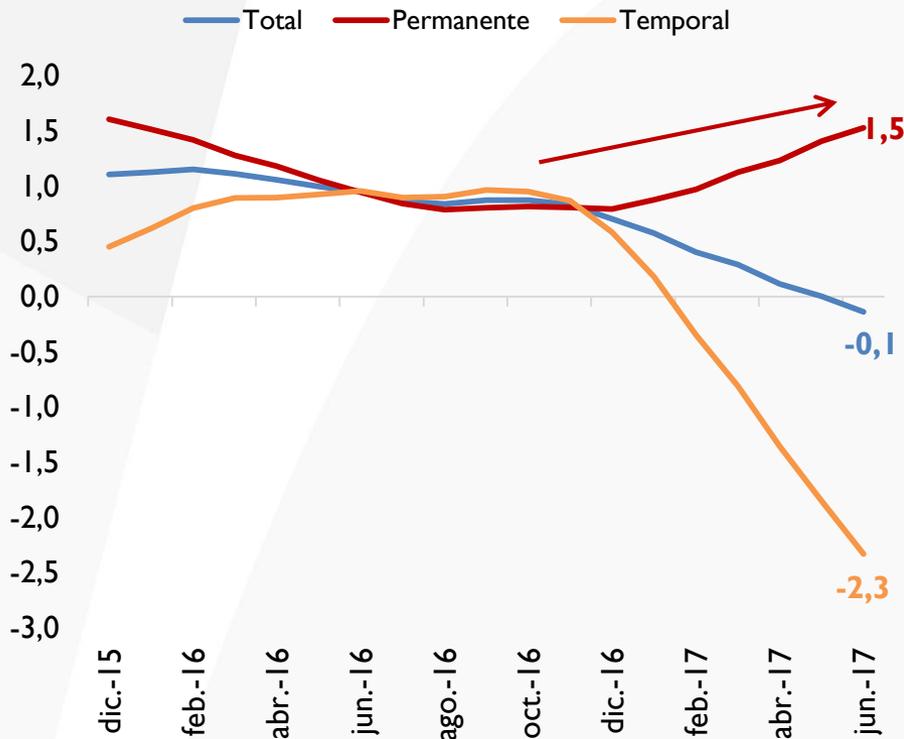


Aseo personal, cosméticos y perfumería (4,9%)



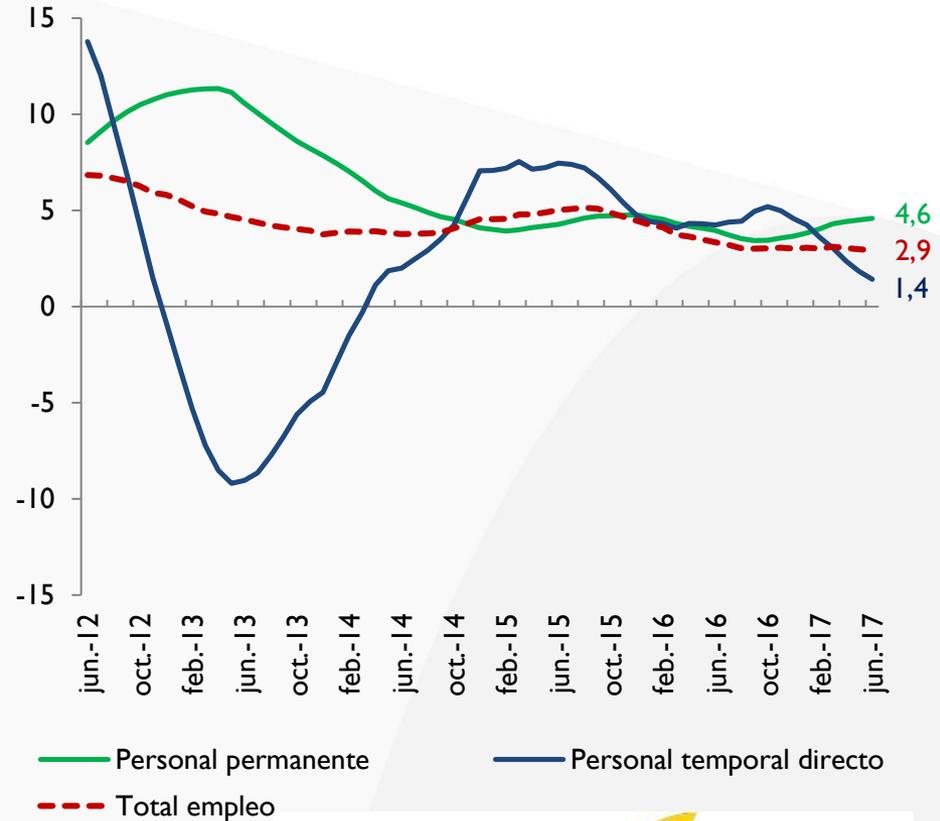
El empleo en la industria y el comercio se ha mantenido estable

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



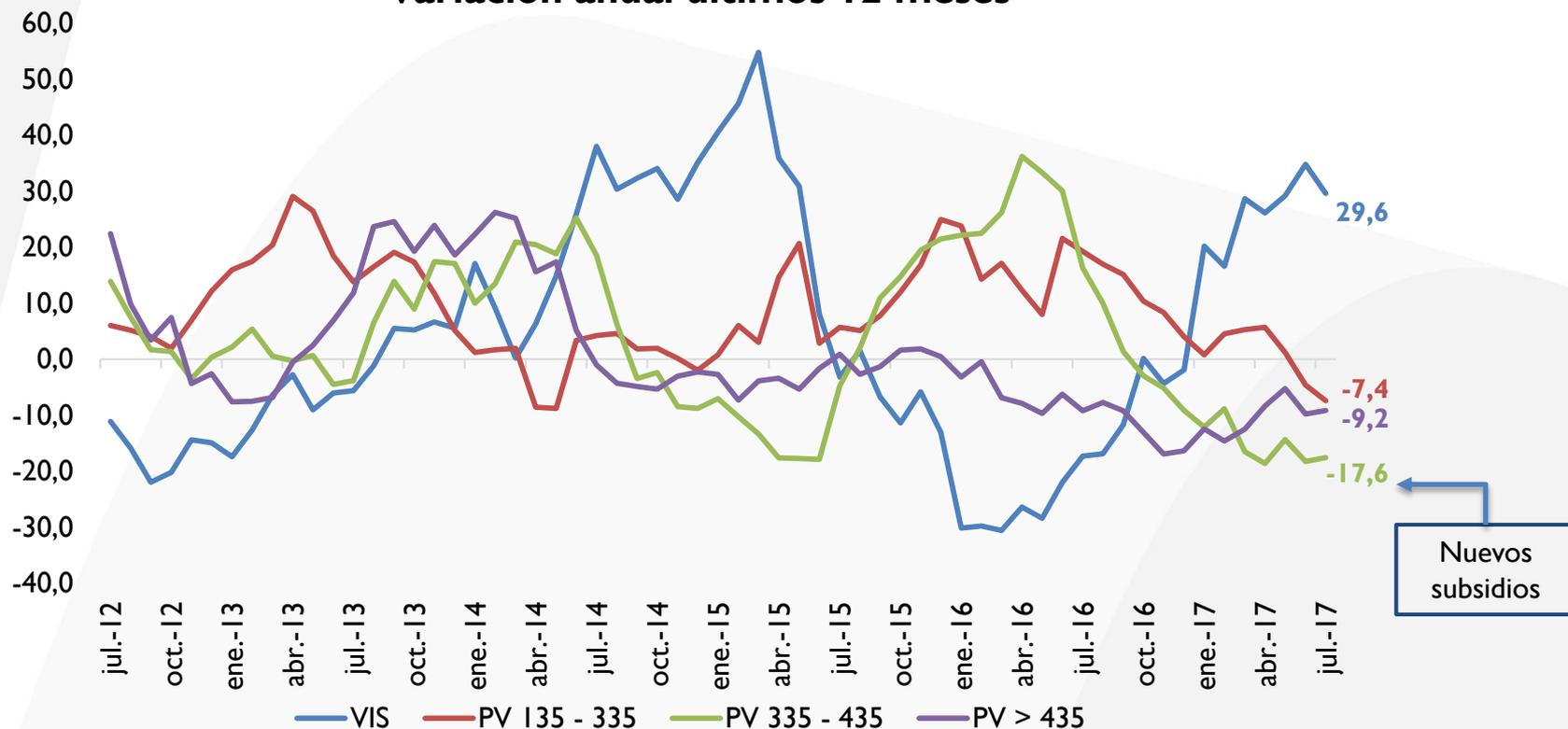
Fuente: DANE y cálculos DGPM.

Índice de empleo total para el comercio
Variación 12 meses (%) – Serie empalmada



En los últimos meses, la construcción de viviendas con valores superiores a 335 SMMLV viene mostrando señales de debilidad

Iniciaciones de obra Variación anual últimos 12 meses



Fuente: Coordinada urbana - Camacol. Cifras para 13 regionales

Nota: 135 SMMLV= \$99,6 millones; 335 SMMLV= \$247,1 millones y 435 SMMLV = \$320,9 millones (año 2017)

La confianza tuvo un retroceso, pero está recuperándose

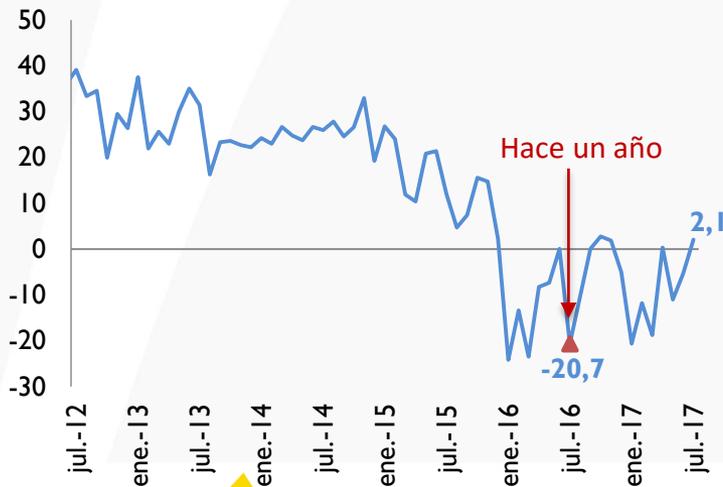
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Índice de Expectativas de los Consumidores



Disposición a comprar vivienda (índice)



Disposición a comprar bienes durables* (índice)



Hay motivos para tener confianza

Analistas y mercados externos confían en Colombia

*“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.**”*

Alejandro Werner, FMI (25 de julio, 2017)

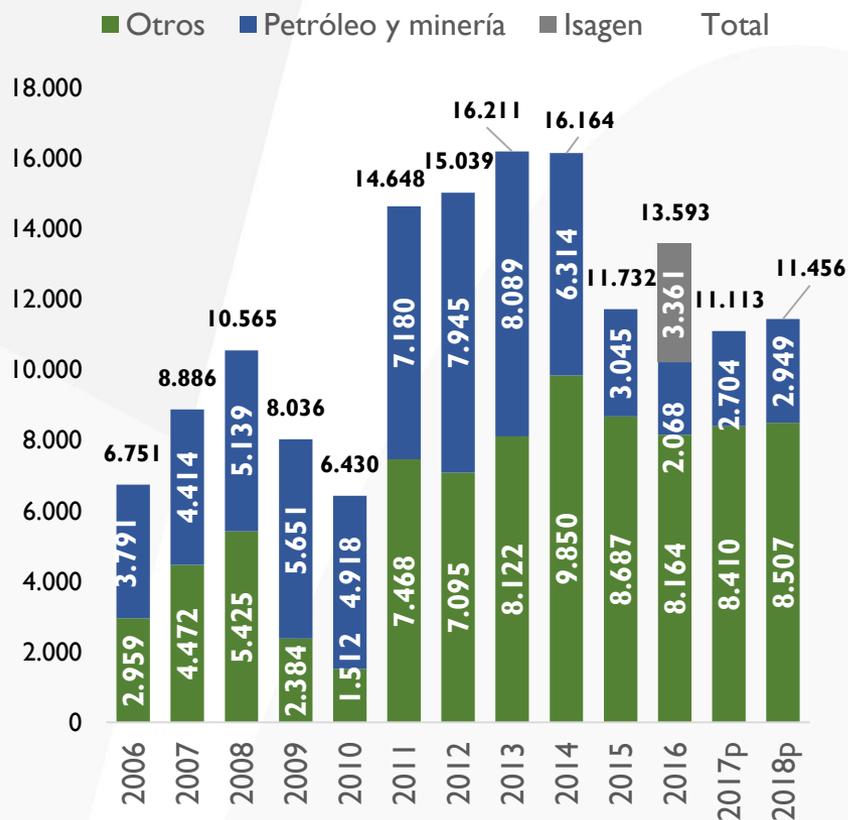
*“La economía se está **estabilizando luego de la fuerte desaceleración** del año pasado. La reciente reforma tributaria, el descenso de la inflación y la disminución de las tasas de interés impulsarán la actividad económica (...)”*

*Subió a **estable perspectiva** de la calificación del **sistema financiero***

Moody's (25 de julio, 2017)

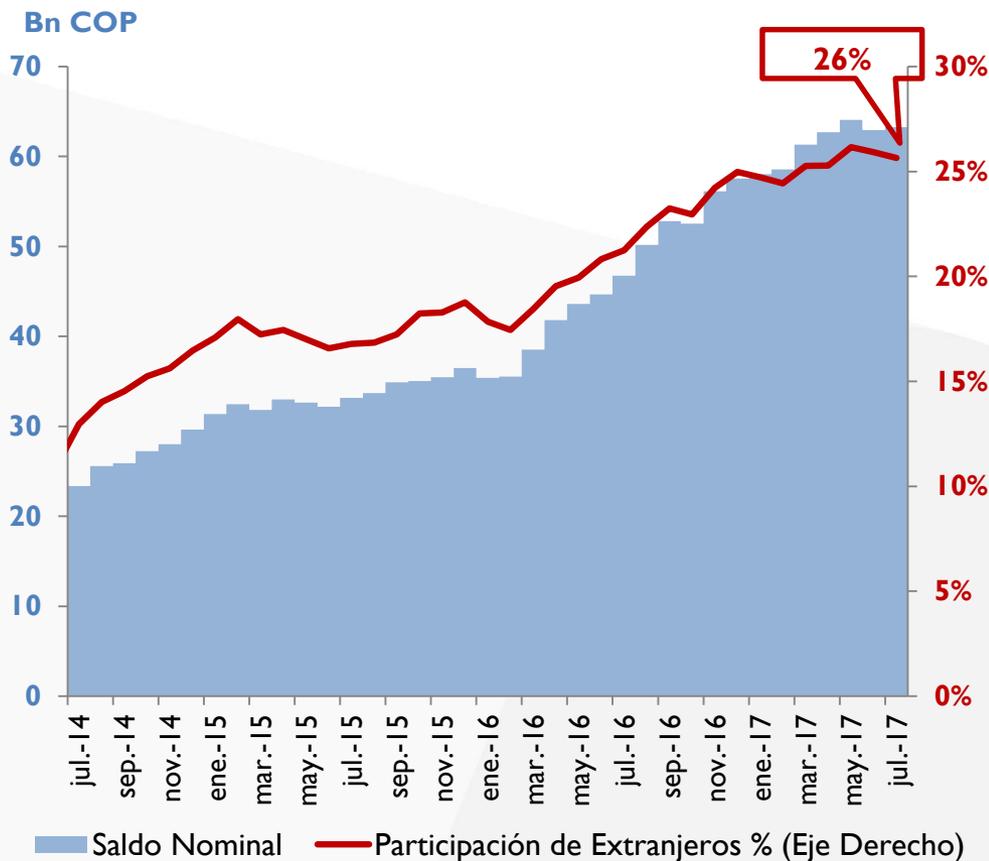
Esta confianza se ha traducido en inversión de extranjeros

Inversión Extranjera Directa Bruta (Millones de USD)



Fuente: Banco de la República and DGPM-MHCP

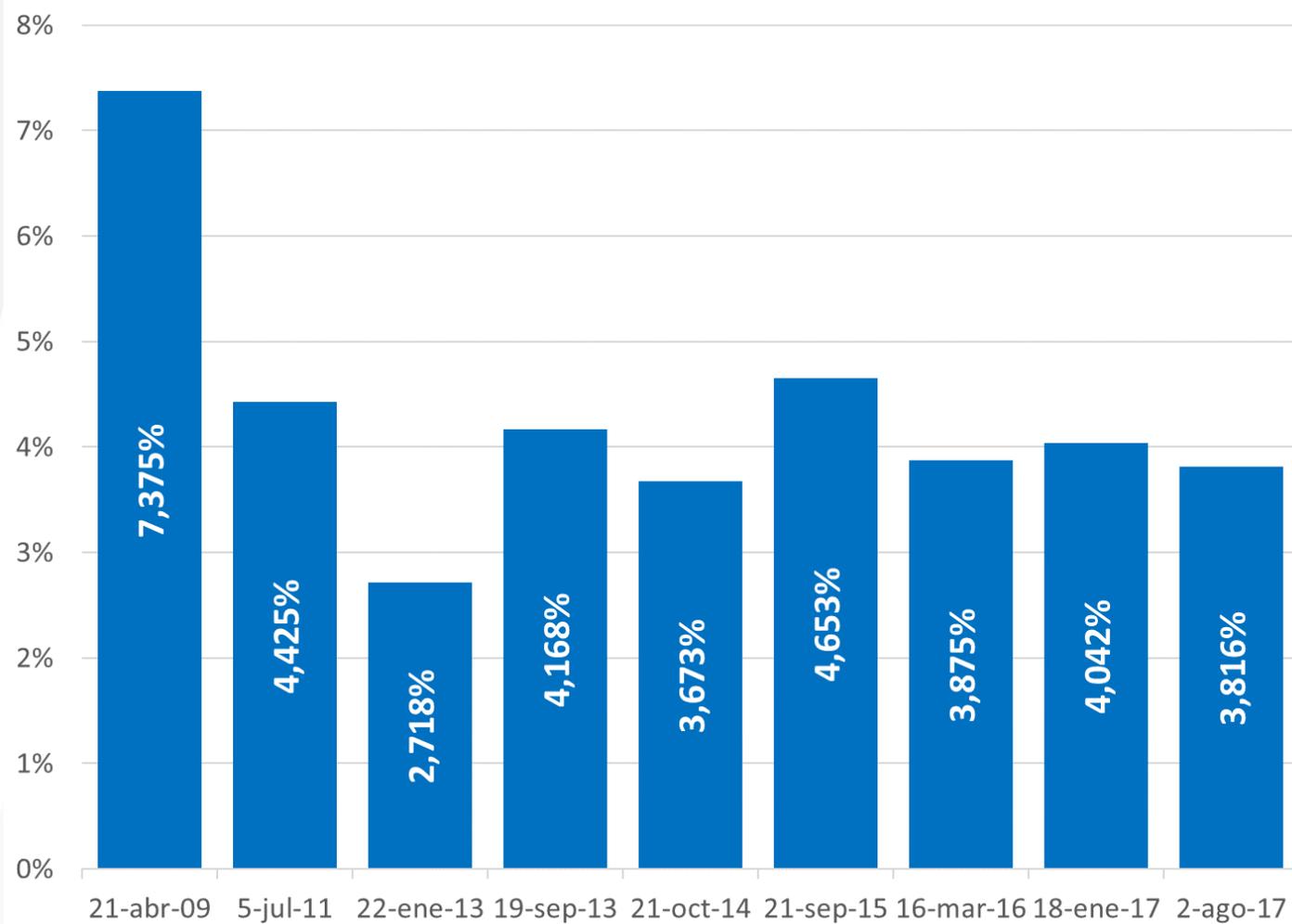
Inversión Extranjera de Portafolio en TES



Fuente: SFIN. Datos con corte a julio 31 de 2017.

Esta confianza también significa financiación a menores tasas

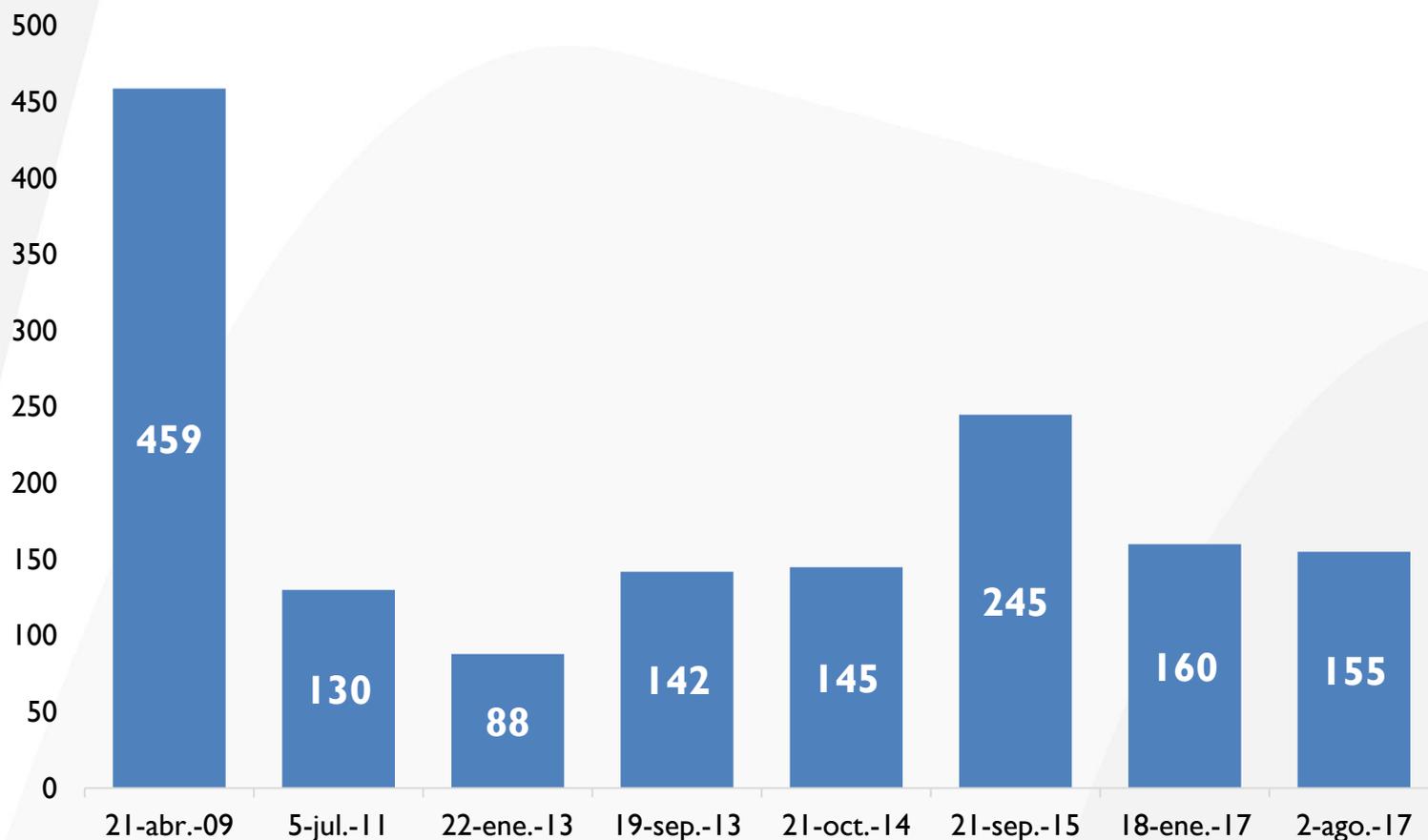
Tasas de colocación – emisiones a 10 años (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Esta confianza también significa financiación a menores tasas

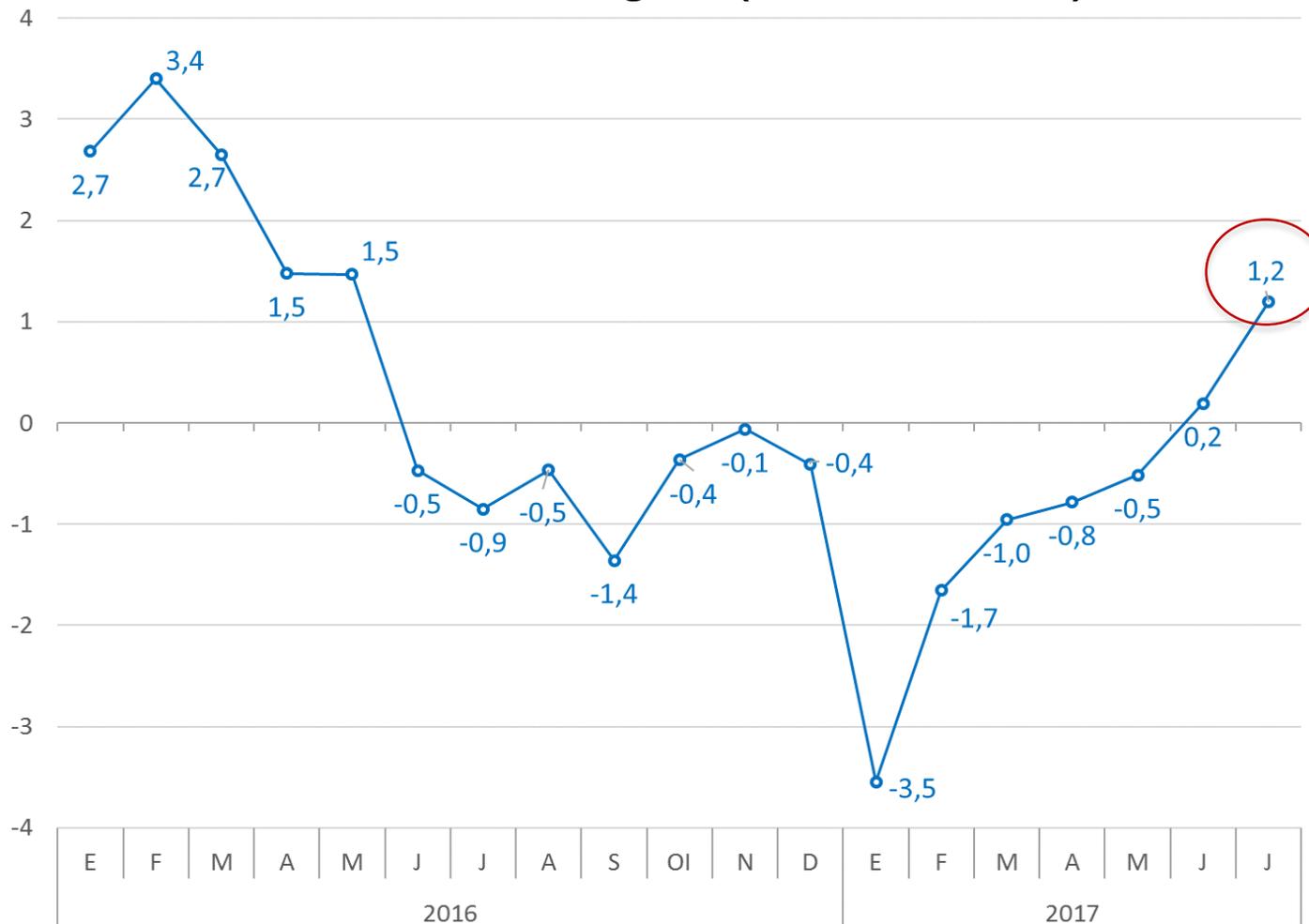
Spreads sobre Tesoros de EE.UU. – emisiones a 10 años (pb)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

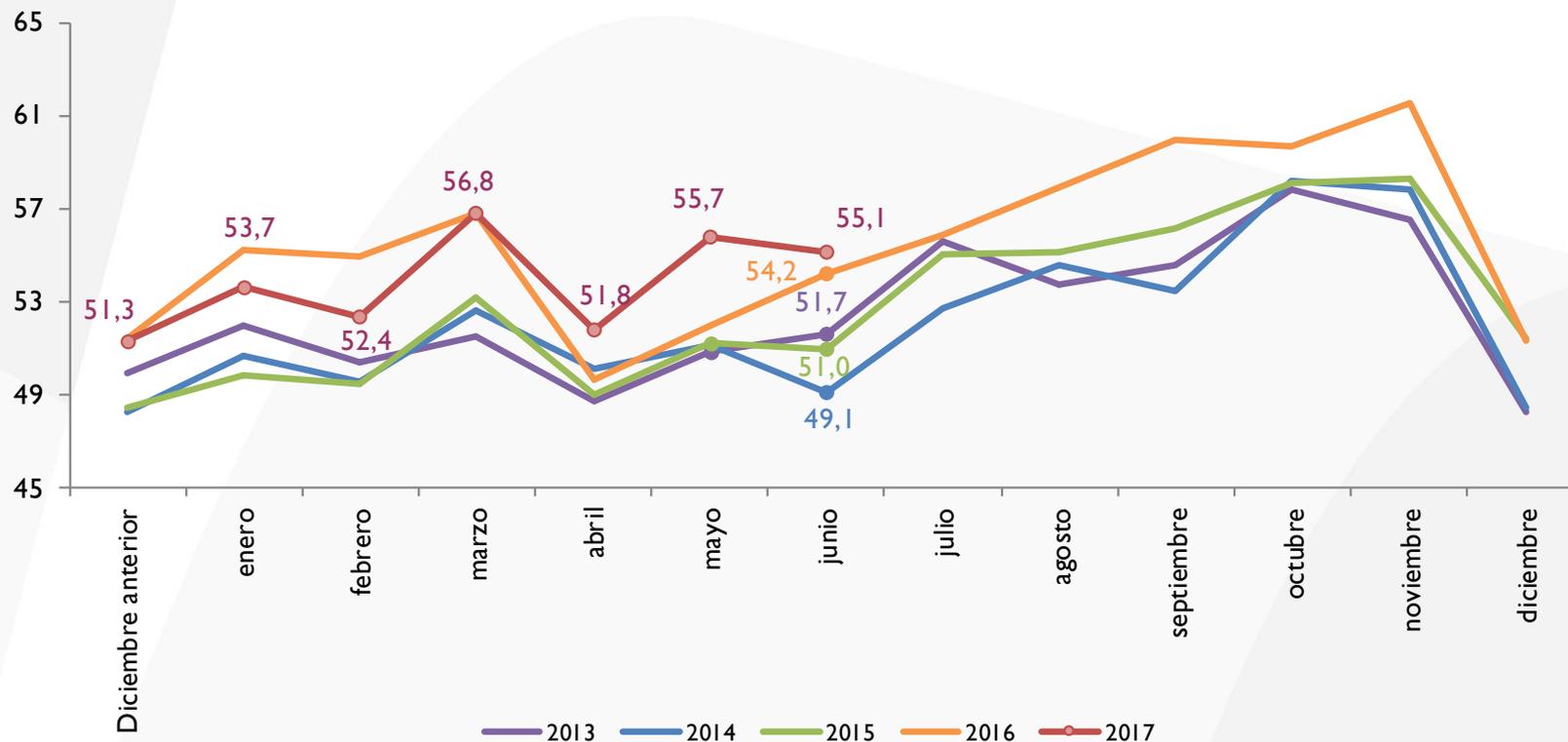
La información a julio sobre crecimiento del gasto de los hogares muestra una tendencia positiva

Gasto real de los hogares (variación % anual)



La tasa de ocupación hotelera se mantiene alta, pero con un alto potencial de crecimiento

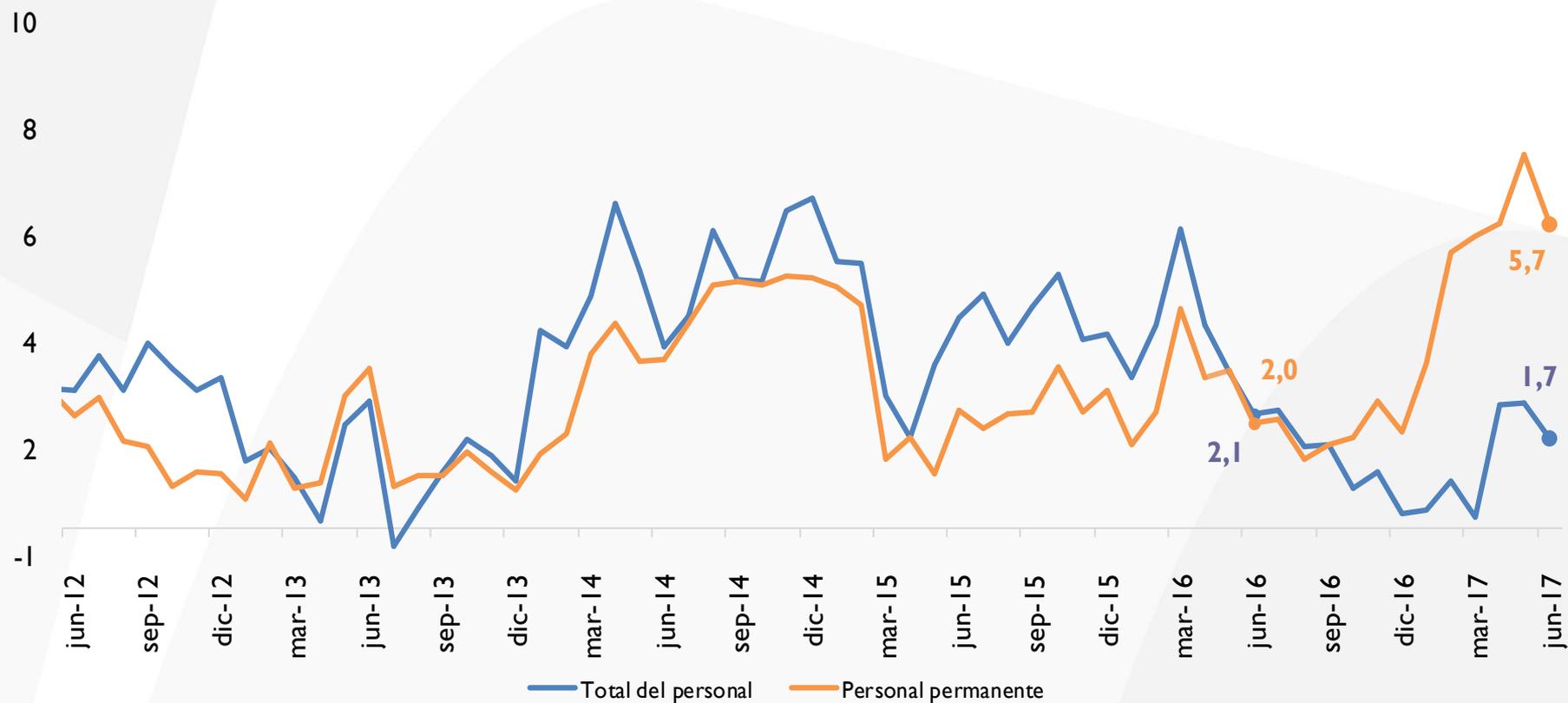
Tasa Ocupación Hotelera, %



Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

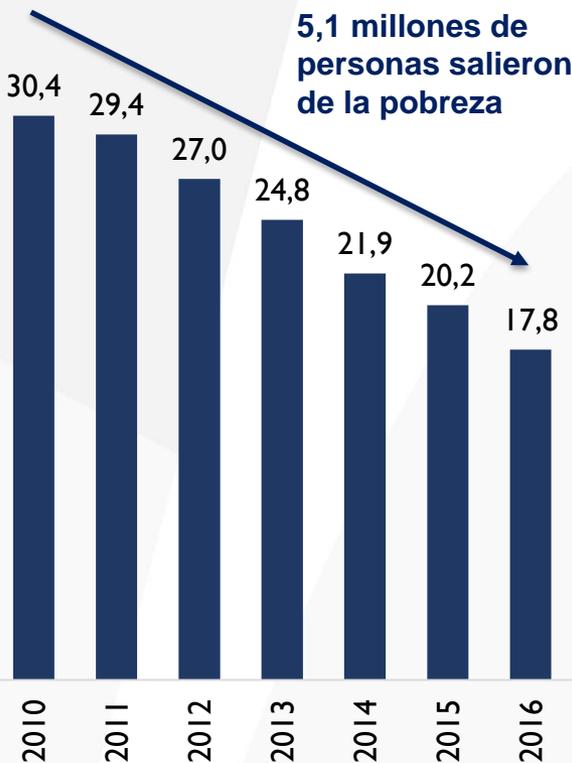
El empleo total y en particular el permanente crece en el subsector de hotelería

Personal ocupado, variación anual (%)

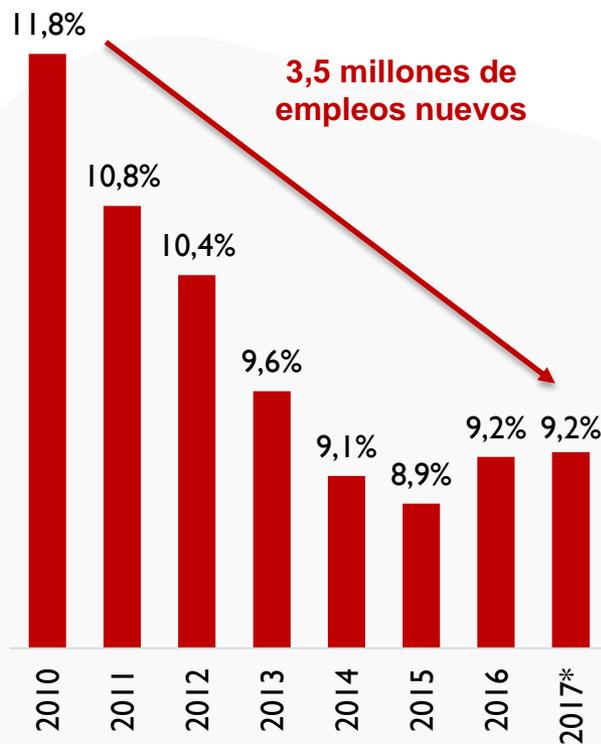


Se sigue avanzando en indicadores sociales. Por primera vez hay más formales que informales

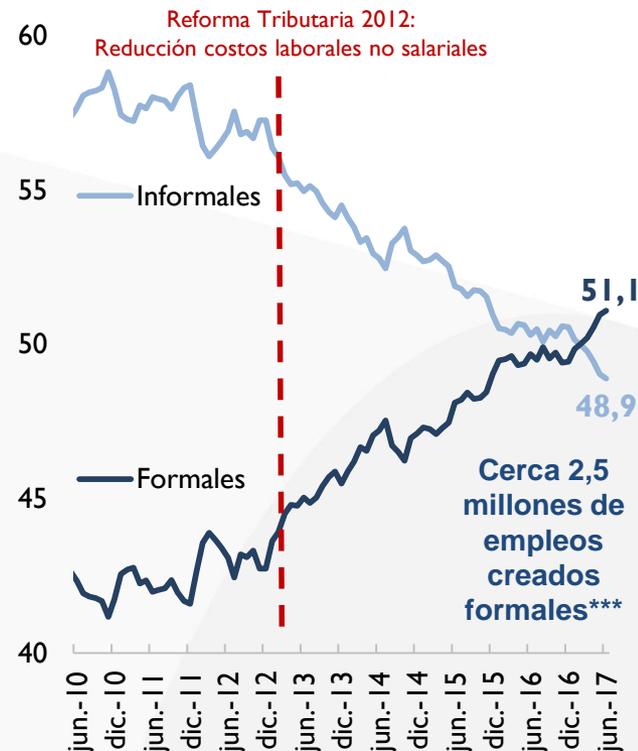
Pobreza Multidimensional (% de la población)



Tasa de Desempleo Nacional (Promedio anual)



Tasa de informalidad. 13 principales ciudades** (% de los ocupados)



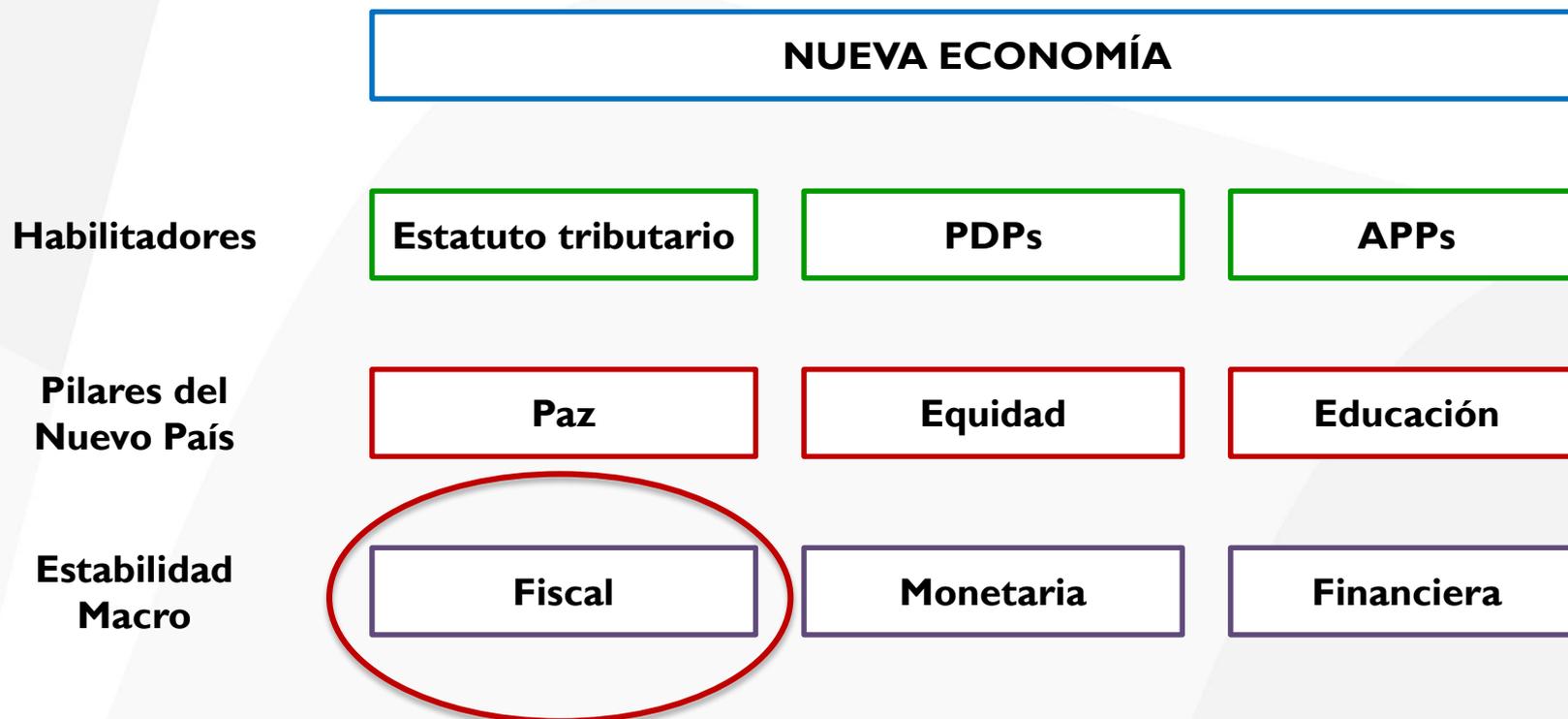
Fuente: DANE

* Promedio 12 meses a julio 2017

** Informalidad de acuerdo al criterio de afiliación a la seguridad social – pensiones

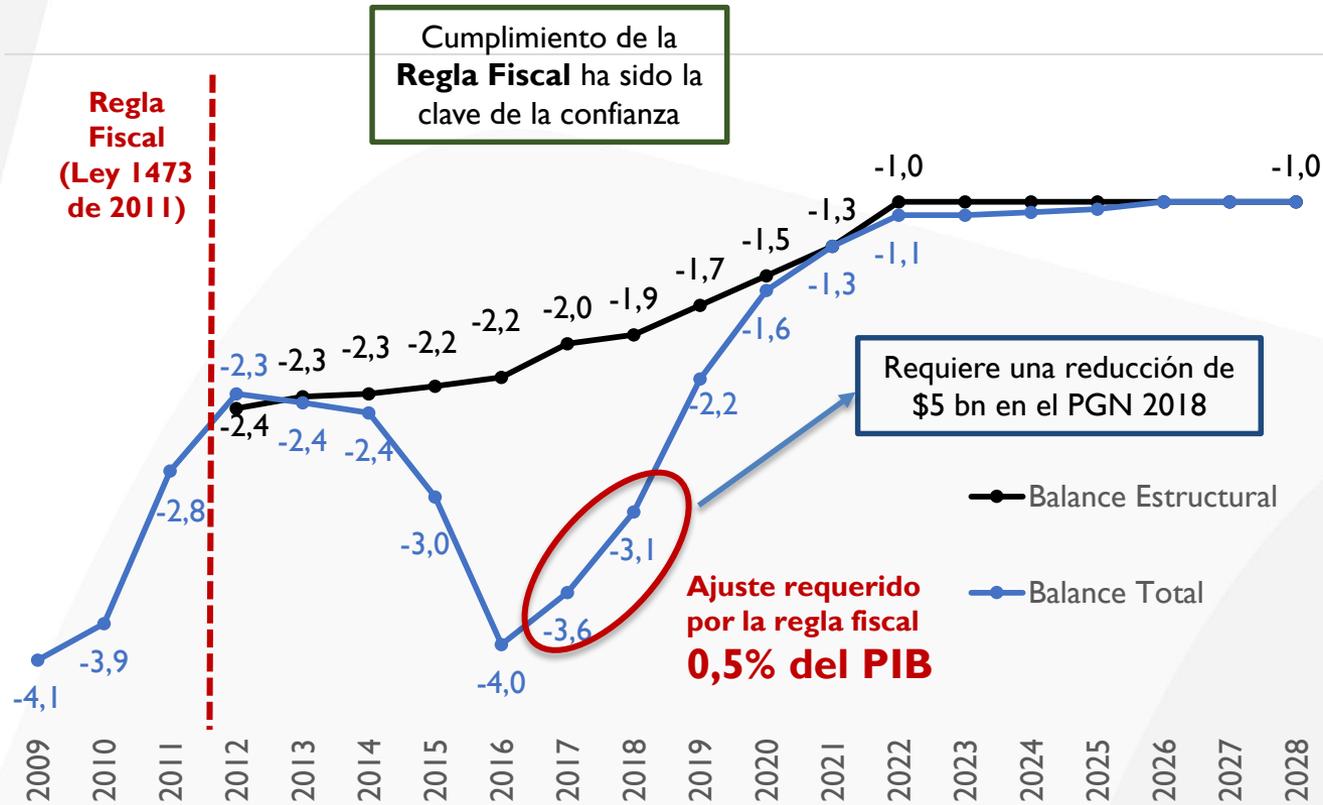
*** Para el Total Nacional

Estrategia 3x3 para una Nueva Economía



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

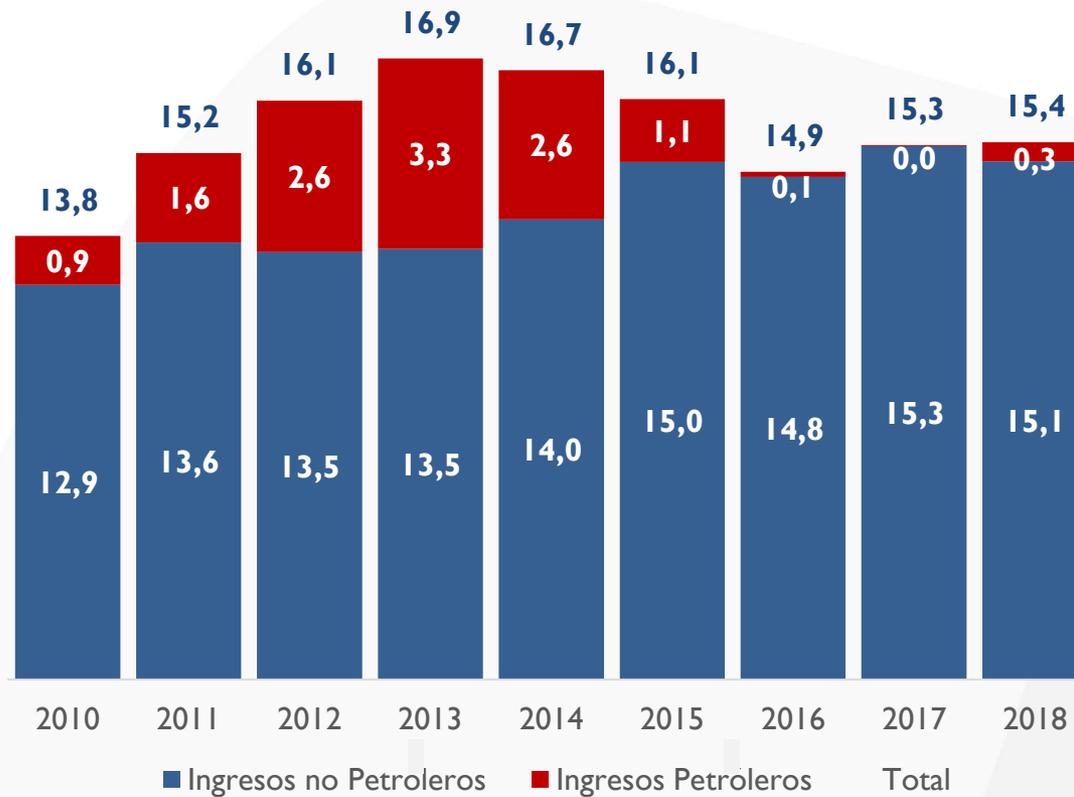
Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



Fuente: Comité Consultivo de la Regla Fiscal y MHCP

Ingresos de Gobierno Nacional Central (% del PIB)

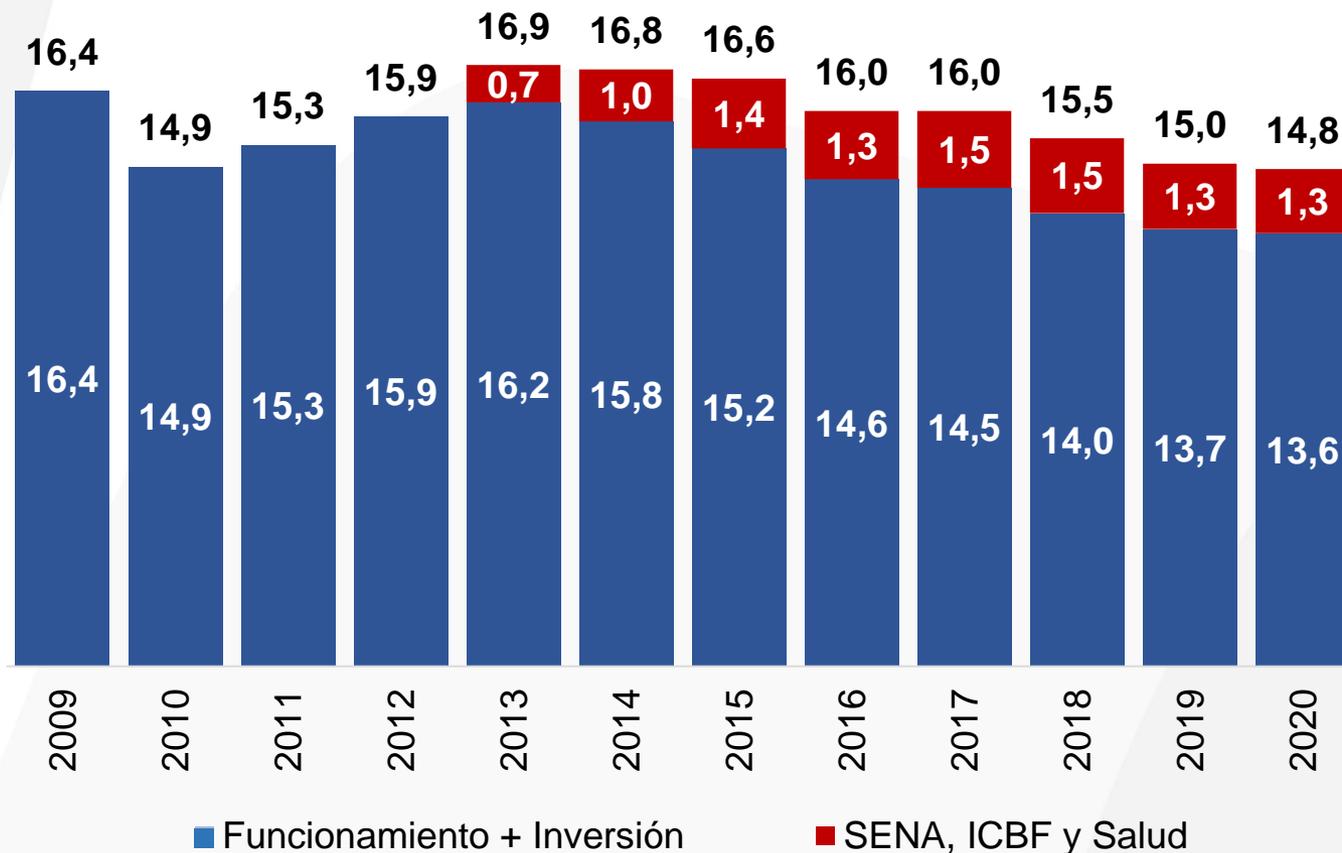
Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gastos de Funcionamiento e Inversión del GNC 2009 - 2020

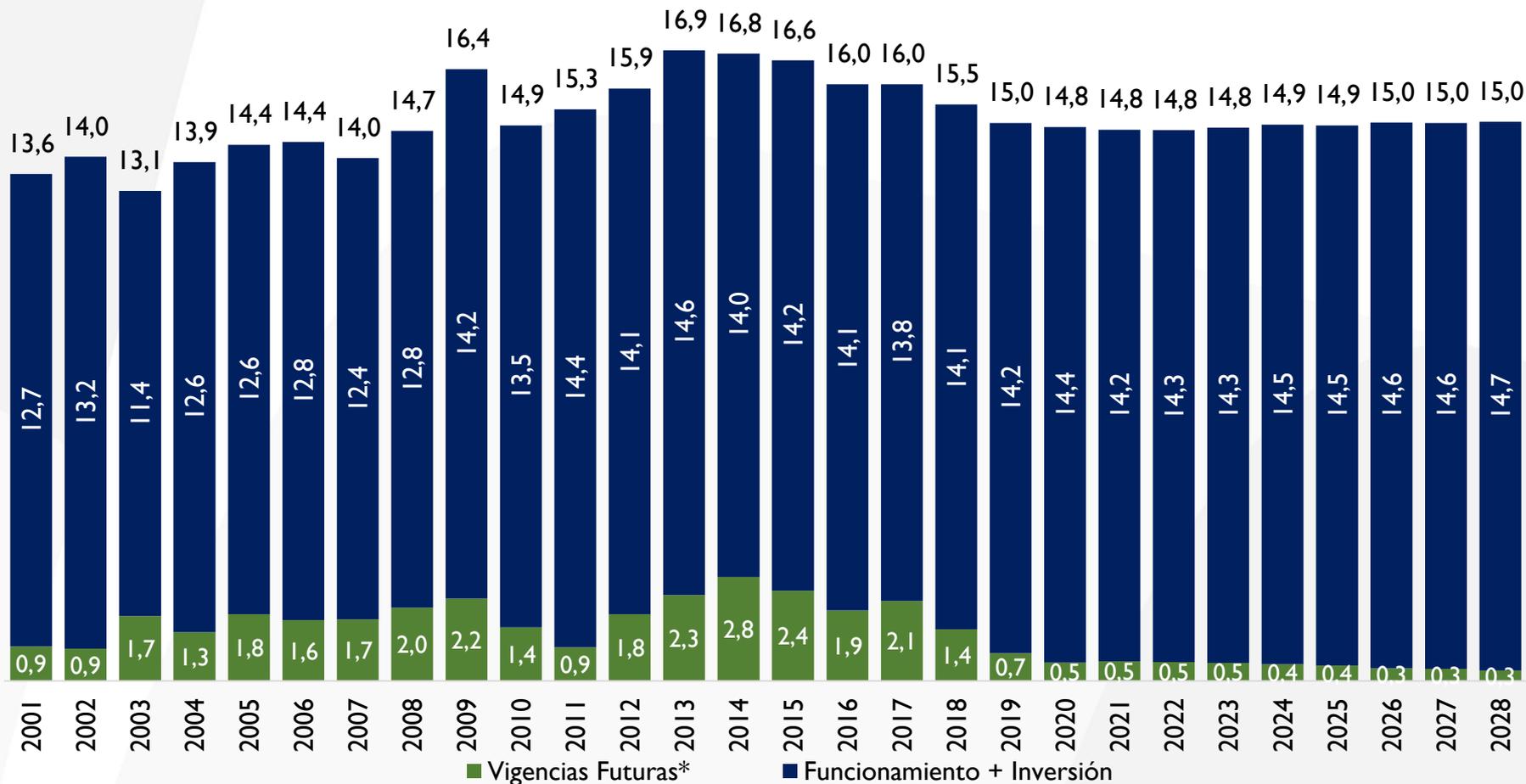
Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera



* 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

Gastos de Funcionamiento e Inversión del GNC 2001 - 2028

Estatuto tributario	PDPs	APPs
Paz	Equidad	Educación
Fiscal	Monetaria	Financiera

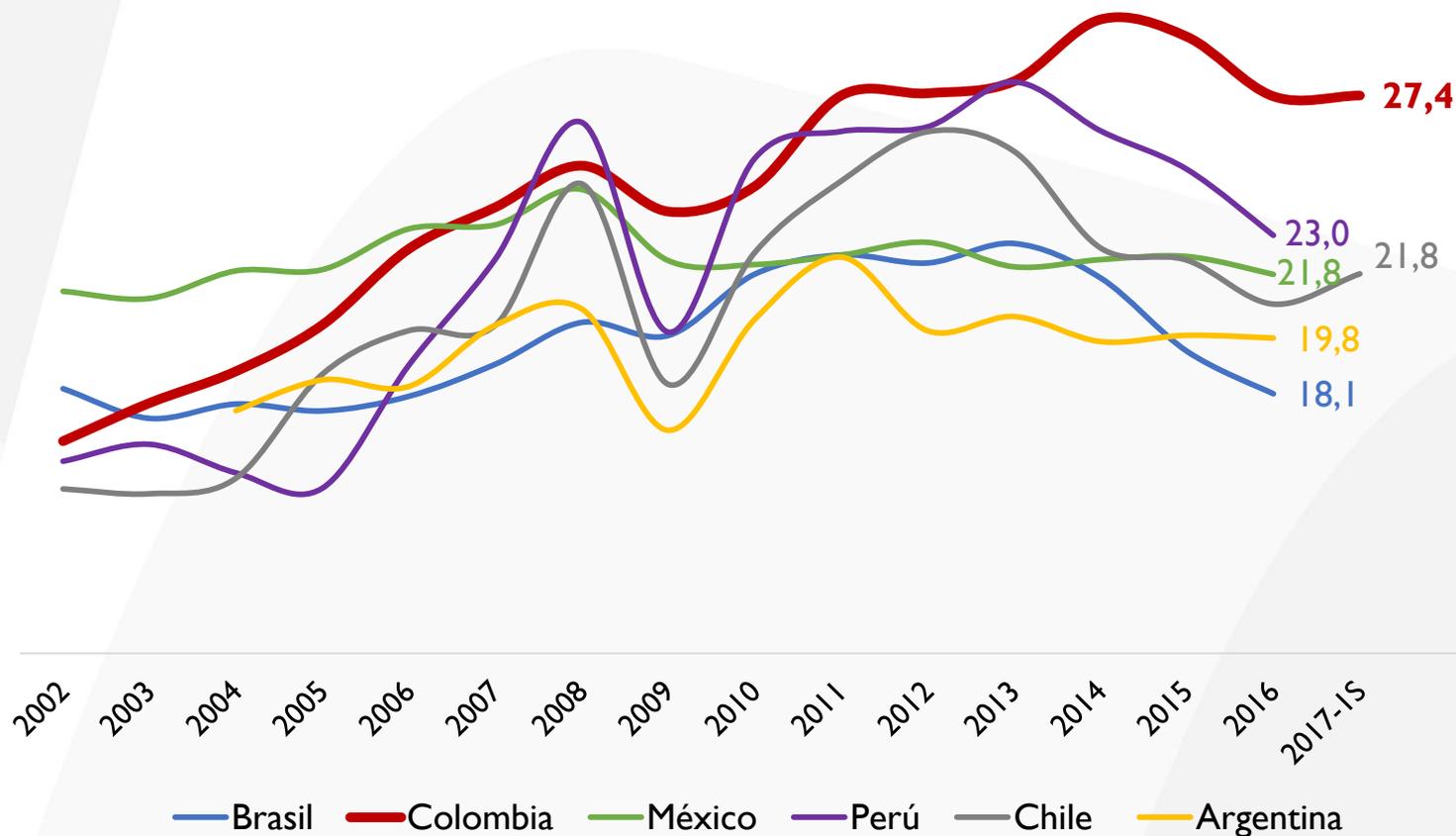


* Cifras disponibles a partir de 2001 donde entró en vigencia SIIF Nación. Se calcula como los recursos comprometidos de funcionamiento e inversión cuya Fuente de financiamiento es la Nación. Incluye aval del Metro de Bogotá
Fuente: Ministerio de Hacienda.

En conclusión

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

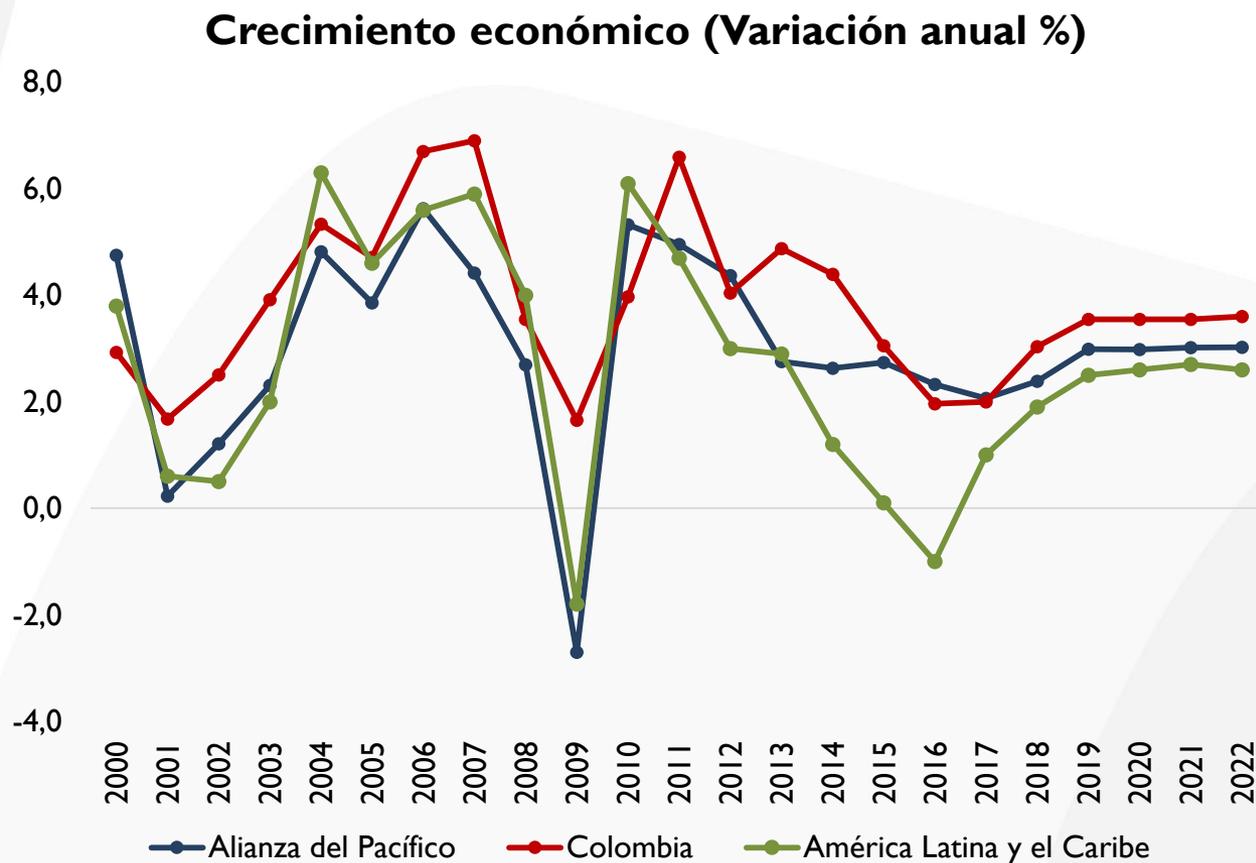
Tasa de inversión (% del PIB*)



Fuente: Institutos de estadística de cada país.

Nota: Los datos para Brasil, México, Argentina y Perú aun no se encuentran disponibles.

FMI: Colombia crecerá más que la región, incluso por encima de sus pares de la Alianza del Pacífico



* A partir de 2017, proyecciones del Fondo Monetario Internacional a julio de 2017

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Proyecciones de crecimiento económico 2017

(variación anual, %)

	Part. 2016	2016	1T2017	2T2017	2S2017	2017
PIB TOTAL	100	2,0	1,2	1,3	2,7	2,0
Agropecuario	6,0	0,5	7,8	4,4	2,2	4,1
Minería	6,4	-6,5	-9,3	-6,0	1,1	-3,4
Industria Manufacturera	11,2	3,0	0,3	-3,3	0,8	-0,4
Refinería de petróleo	1,5	23,2	9,6	4,2	3,8	5,3
Resto industria	9,9	0,6	-1,2	-4,5	0,4	-1,2
Suministro de electricidad, gas y agua	3,4	0,1	-0,5	1,2	2,7	1,3
Construcción	7,4	4,1	-1,4	0,3	2,1	0,8
Edificaciones	3,3	6,0	-7,1	-7,4	-7,6	-7,4
Residenciales	1,4	2,0	-7,1	-9,0	-4,6	-4,6
No residenciales	1,9	10,3	-7,1	-8,3	-4,7	-10,1
Obras civiles	4,2	2,4	3,5	6,5	5,0	7,3
Comercio, reparación y hoteles	12,2	1,8	-0,5	0,9	1,3	0,8
Transporte	7,1	-0,1	-0,3	0,7	0,6	0,4
Establecimientos financieros	20,9	5,0	4,3	3,9	4,6	4,3
Servicios sociales	15,4	2,2	2,9	3,0	3,6	3,3
Impuestos	9,6	2,2	2,7	3,3	4,0	3,5

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Economía colombiana: ajuste exitoso, repunte en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Septiembre 2017

COLOMBIA
REPUNTA 