



Tres Reflexiones Sobre Coyuntura Económica

**IV Congreso Empresarial Colombiano
75ª Asamblea Nacional de la ANDI
Medellín, Agosto 15 2019**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Agenda

1. Sobre la percepción de riesgo
2. Sobre los fundamentos del crecimiento económico
3. Sobre los flujos externos y fiscales

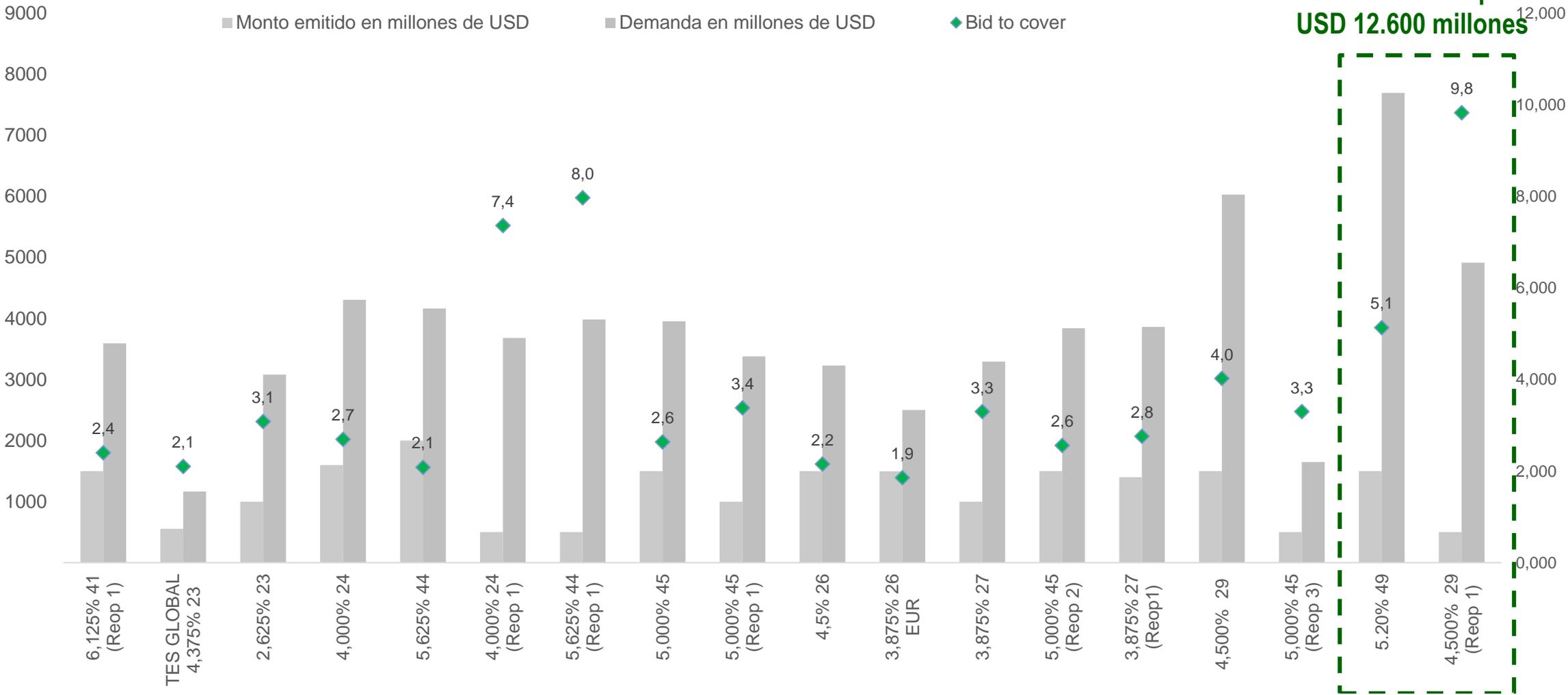


Agenda

- 1. Sobre la percepción de riesgo**
2. Sobre los fundamentos del crecimiento económico
3. Sobre los flujos externos y fiscales



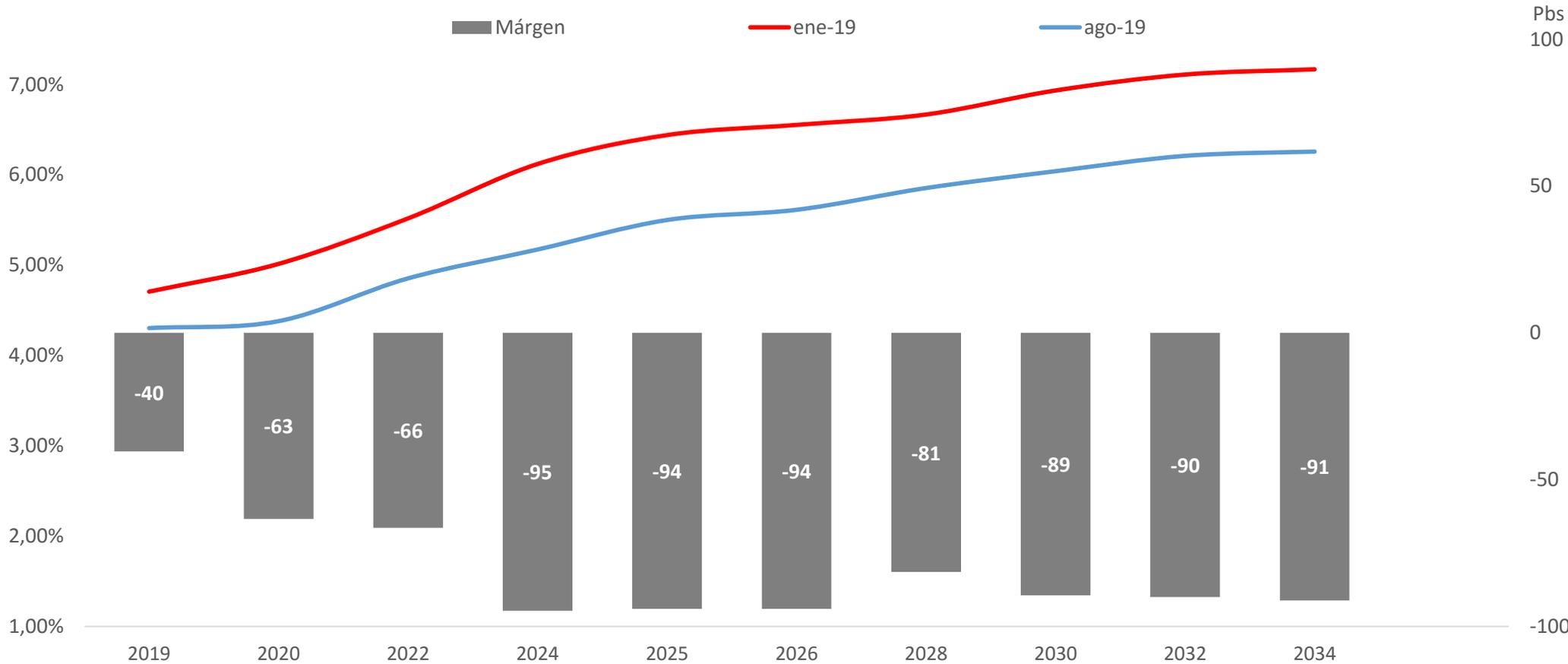
Colocaciones de bonos en el Mercado internacional de capitales (2014-2019)



Fuente. MHCP



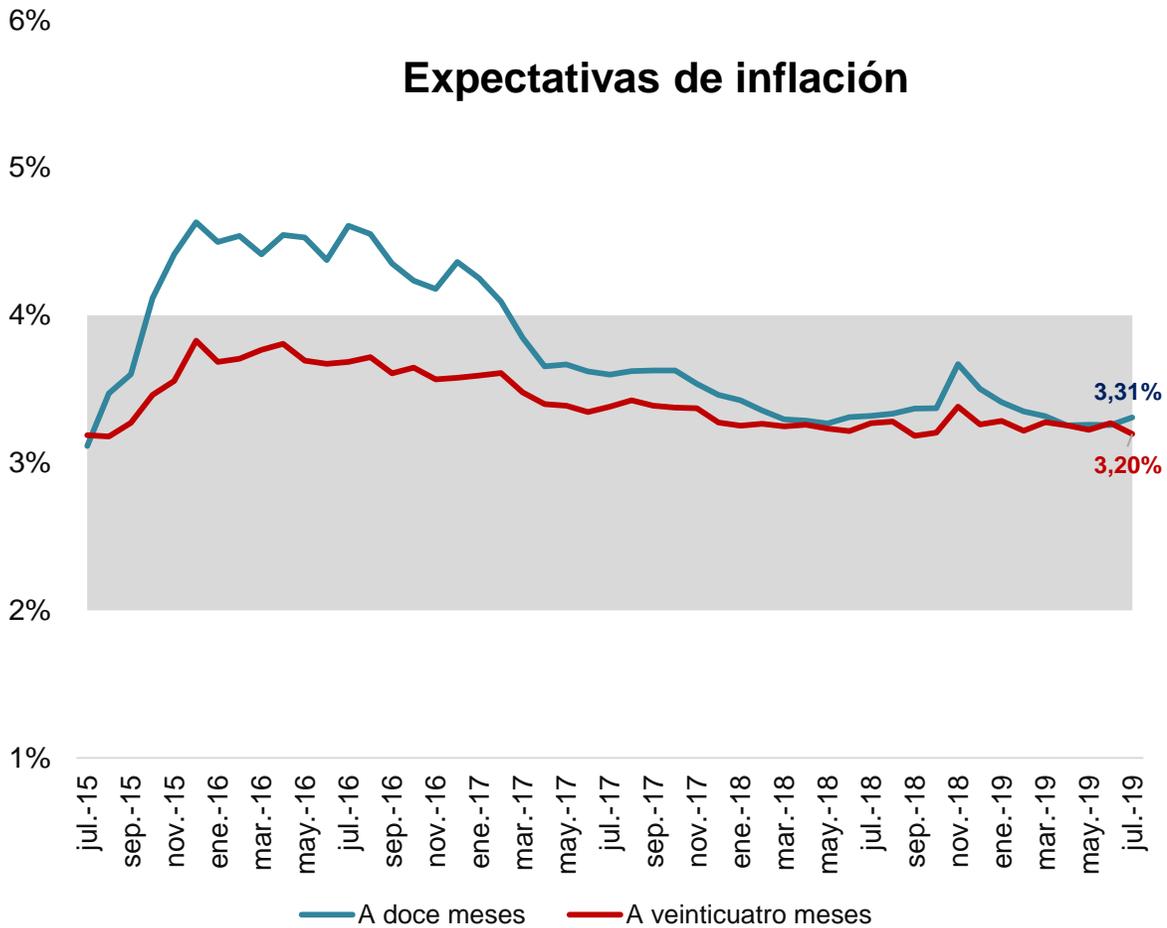
Curva de Rendimientos



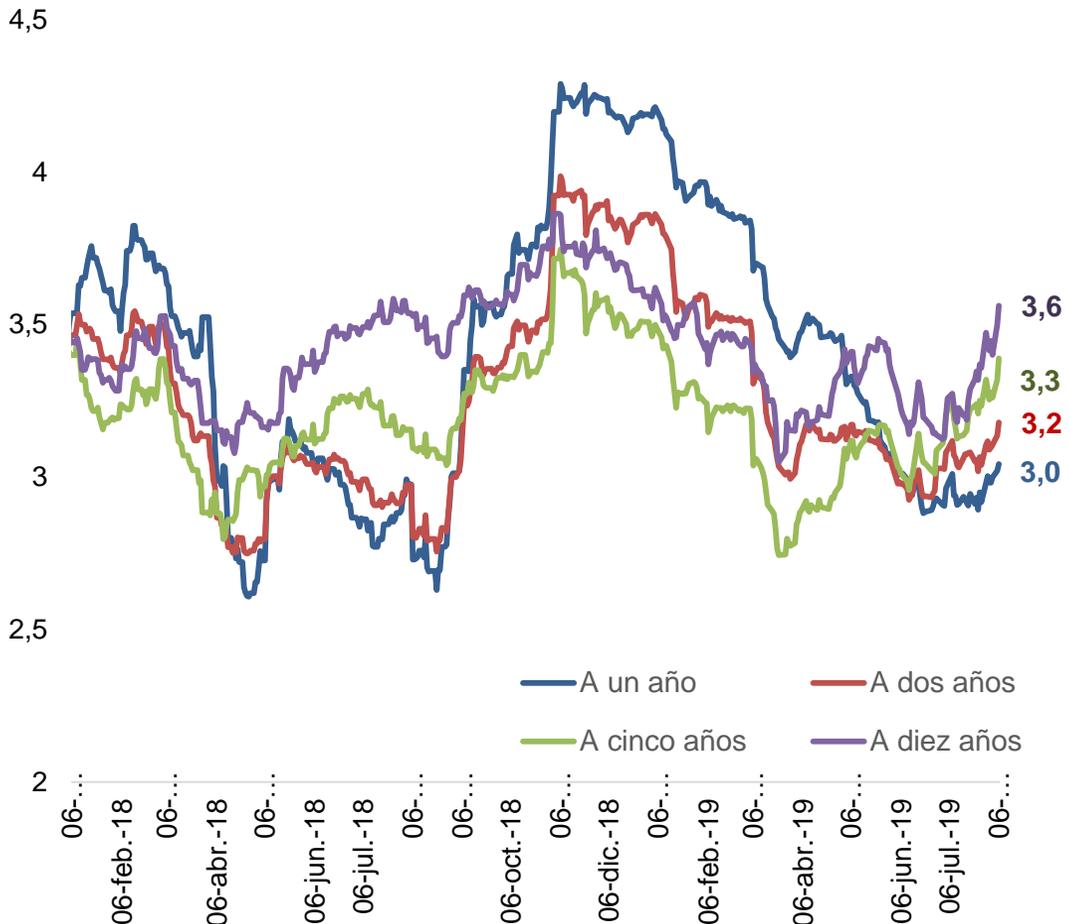
Fuente: SEN, Banco de la República



Expectativas de inflación



Inflación implícita (%)



Fuente: DAN. Cálculos: DGPM – MHCP



Agenda

1. Sobre la percepción de riesgo
2. **Sobre los fundamentos del crecimiento económico**
3. Sobre los flujos externos y fiscales



Crecimiento económico por demanda (%)

	Participación 2018	2017	2018	2019*
PIB	100,0	1,4	2,6	3,6
Consumo Total (I)	84,8	2,4	4,0	4,3
<u>Consumo Privado</u>	69,2	2,1	3,6	4,3
Consumo Público	15,6	3,8	5,6	4,2
Inversión (II)	22,4	-3,2	3,5	6,3
Formación bruta de capital fijo	22,0	1,9	1,5	5,0
Exportaciones	15,3	2,5	3,9	4,0
Importaciones	22,5	1,2	7,9	9,5
Demanda Interna (I+II)	107,2	1,2	3,9	4,3



Crecimiento económico 1T 2019 (%)

	Part 2018	Var anual 1T2019	Sin edificaciones
PIB	100.0	2.8	3.45
Agropecuario, Manufactura**	21.3	2.5	0.5
Minería	5.1	5.3	0.3
Construcción	6.9	-5.6	0.2
Servicios financieros	4.6	5.5	0.2
Otros servicios e Impuestos	62.0	3.3	2.2

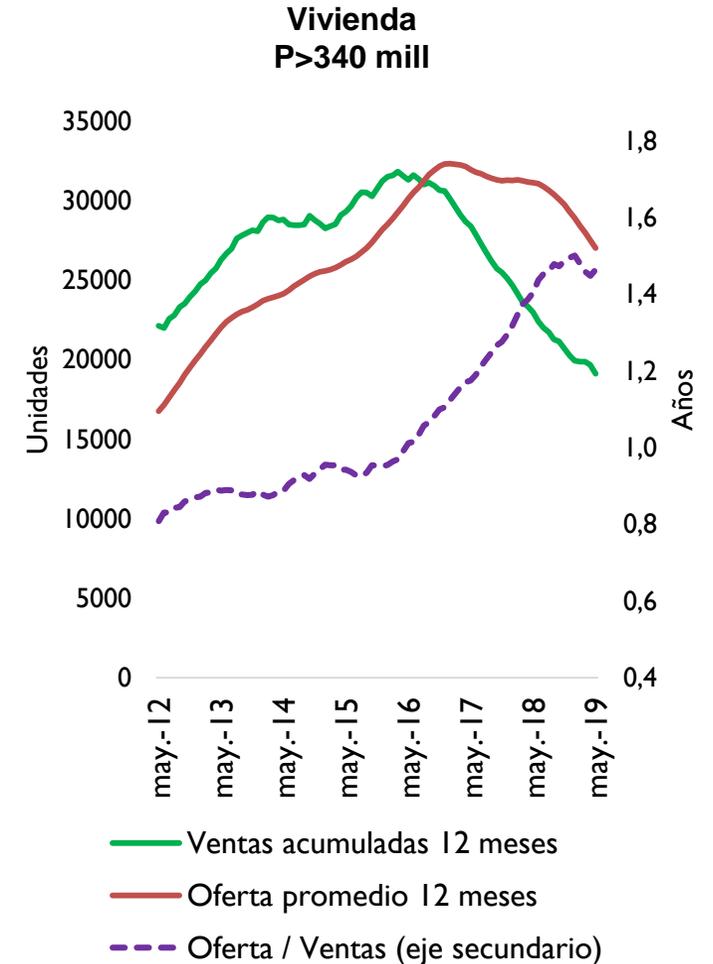
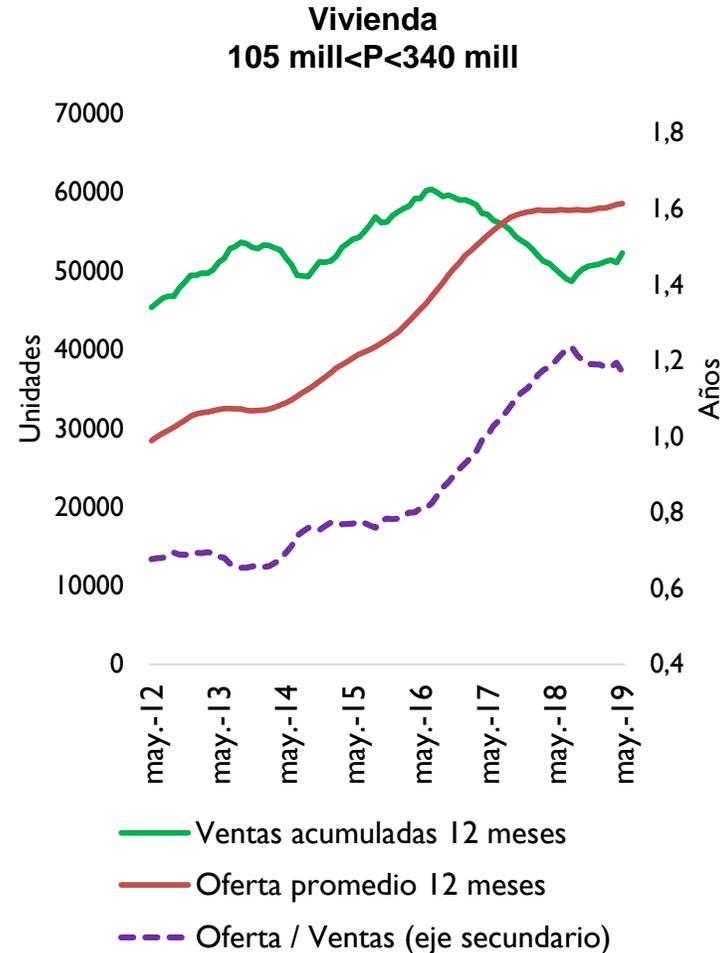
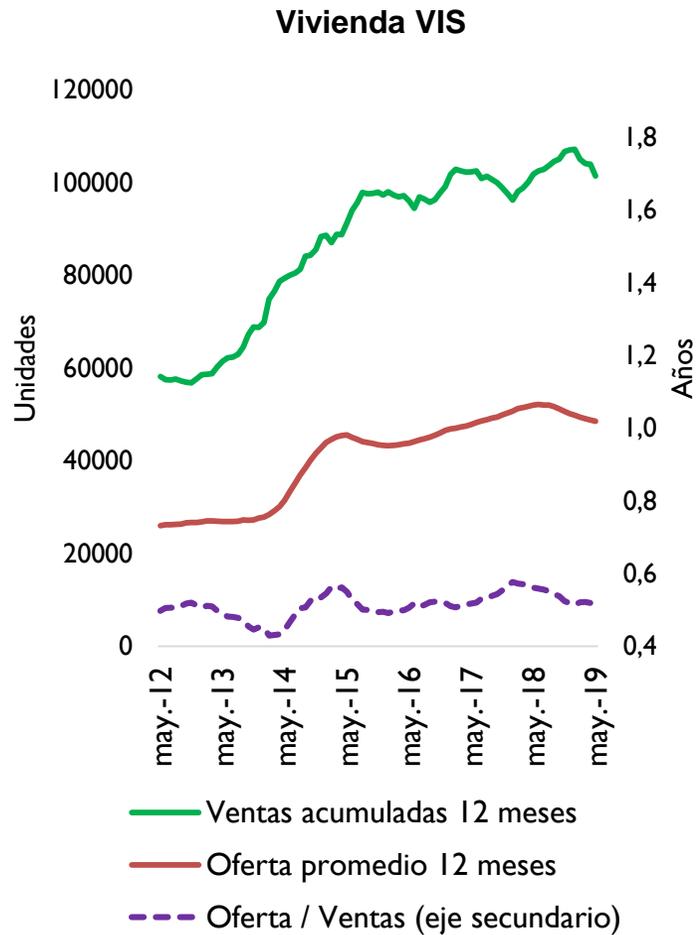
*Las actividades suprimidas son edificaciones y actividades especializadas de construcción

** Incluye Energía, Gas y Agua

Fuente: DANE. Cálculos MHCP



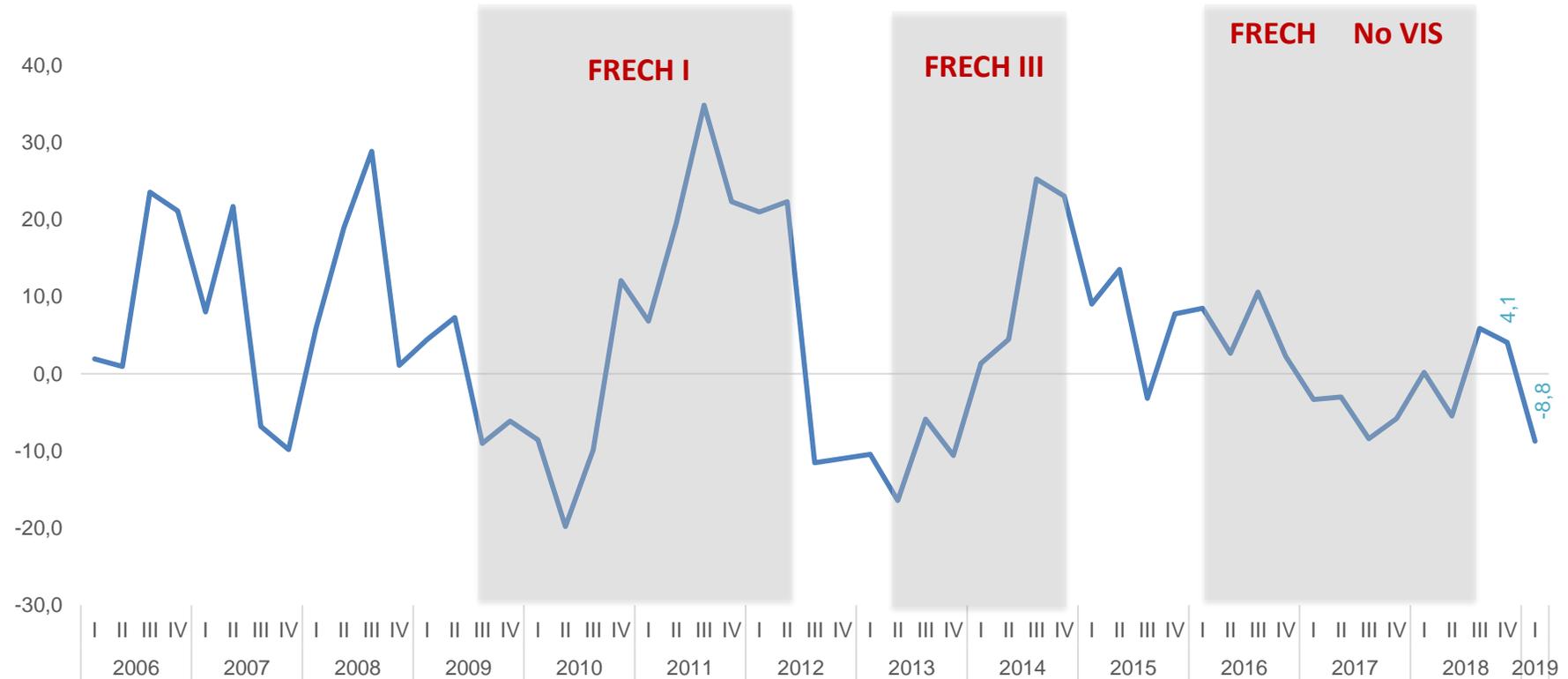
Ventas Acumuladas y Oferta promedio



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



PIB Edificaciones (Variación anual %)



Fuente: DANE

Cálculos: DGPM – MHCP

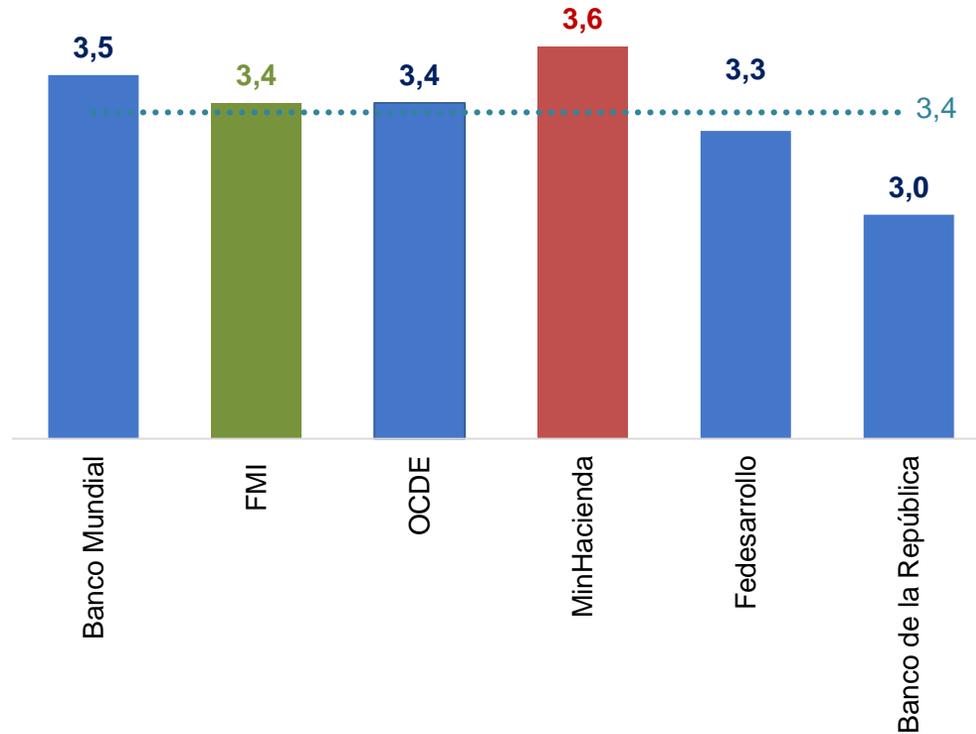
FRECH I : Vivienda VIP, VIS y No VIS

FRECH III : No VIS (135 SMMLV – 385 SMMLV)

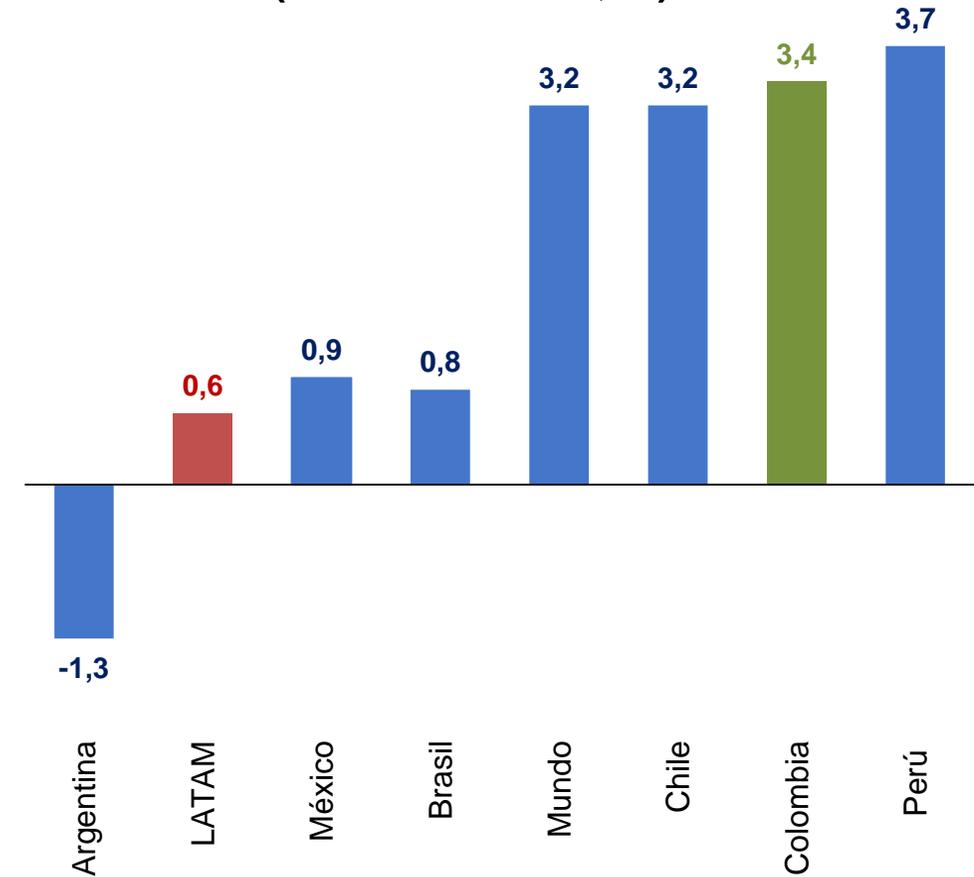
FRECH No VIS : No VIS (135 SMMLV – 435 SMMLV)



Proyecciones crecimiento PIB real para 2019 Colombia (Variación anual, %)



Proyecciones FMI crecimiento PIB real para 2019 Latinoamérica (Variación anual, %)



Fuente: Latin Consensus Forecast Agosto y MHCP.
World Economic Outlook (FMI) – Julio 2019.



Agenda

1. Sobre la percepción de riesgo
2. Sobre los fundamentos del crecimiento económico
3. **Sobre los flujos externos y fiscales**



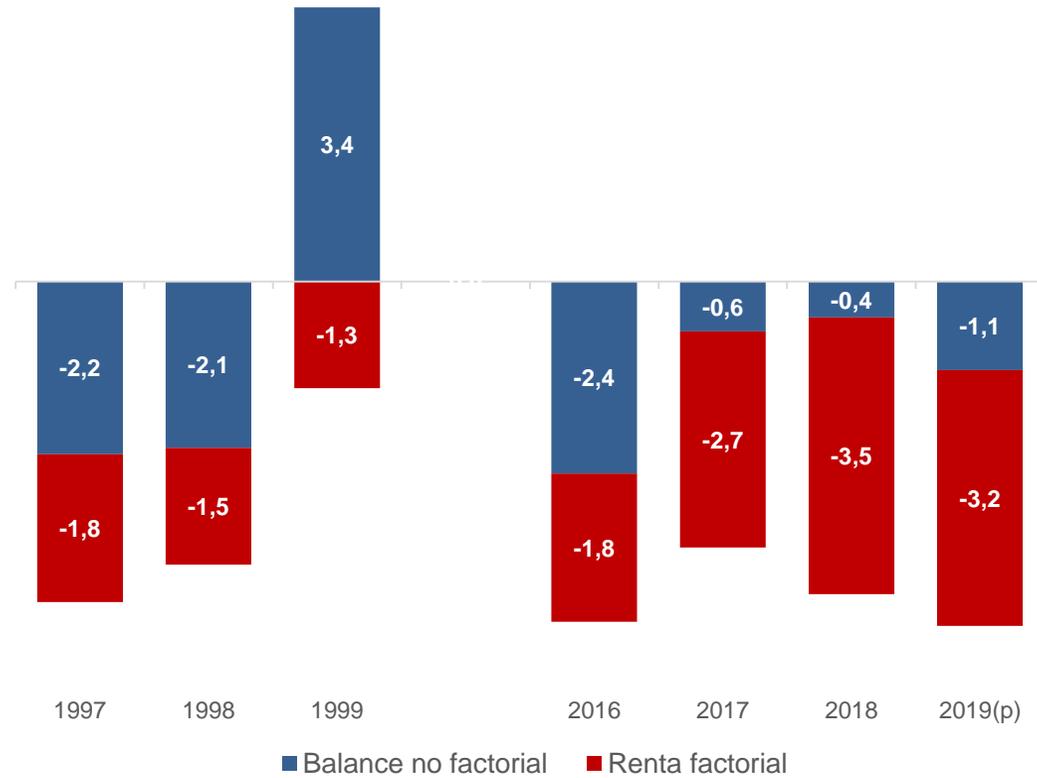
3.1 Sobre los Flujos Externos....

En 2018, el déficit en cuenta corriente aumentó en 0,6pp del PIB. En 2019 se espera un incremento adicional.

.....¿Eso es un lío grande?



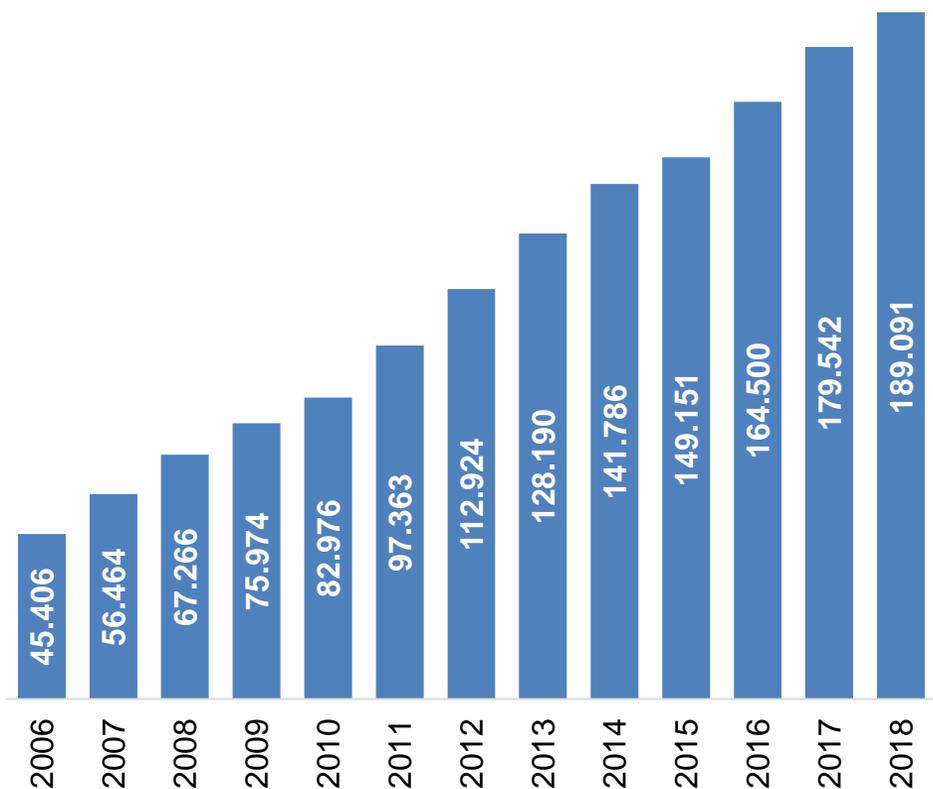
Déficit en cuenta corriente % del PIB



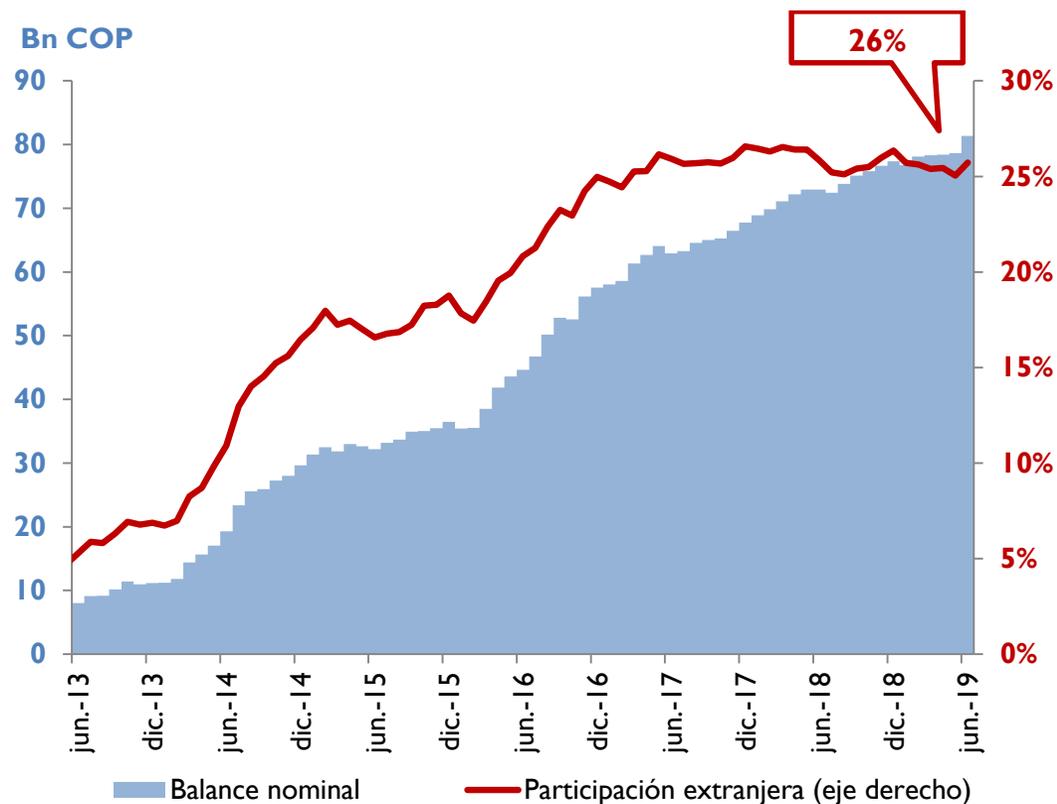


En efecto, gran parte de la evolución de la cuenta corriente en 2018 es explicado por las salidas de ingresos factoriales, tras años de importantes llegadas de capital

Stock de Inversión extranjera directa bruta (Millones de dólares)



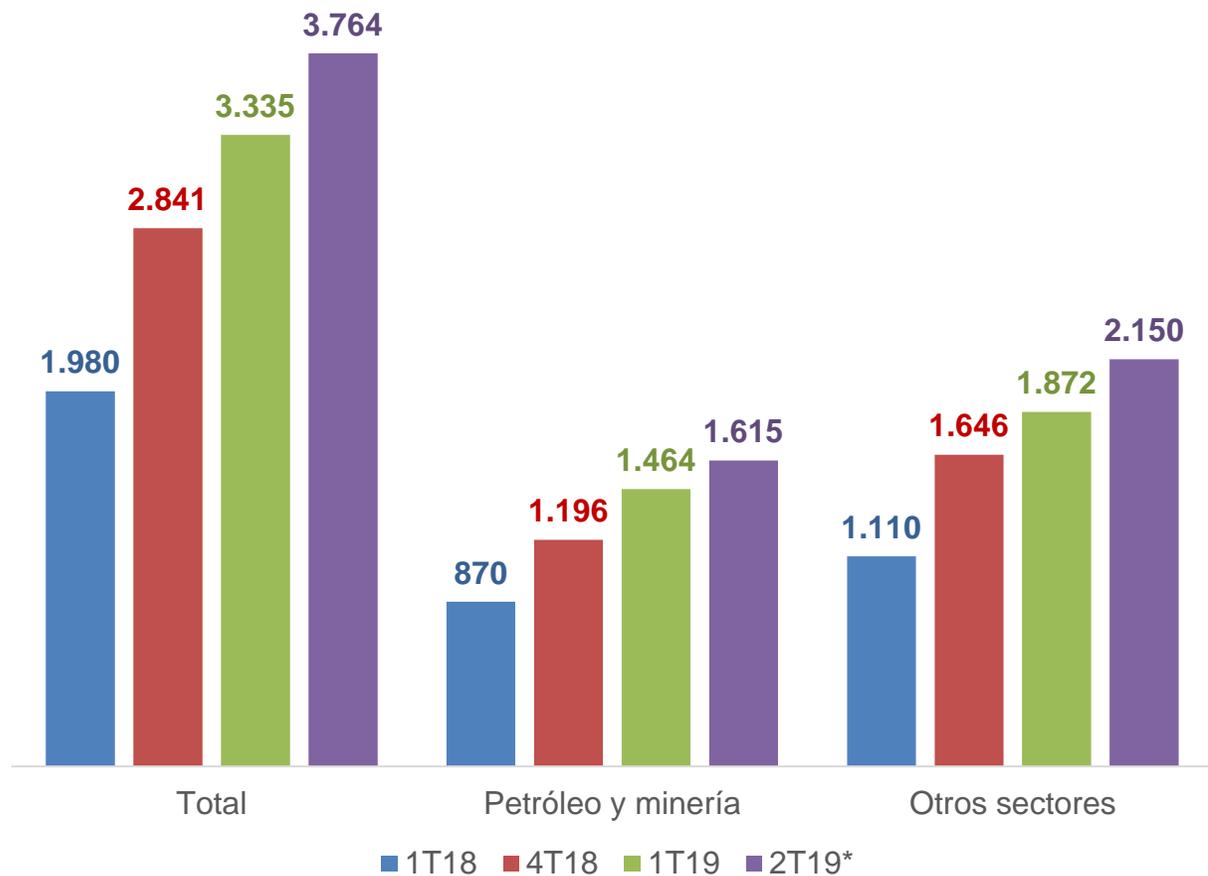
Inversión de extranjeros en TES colombianos



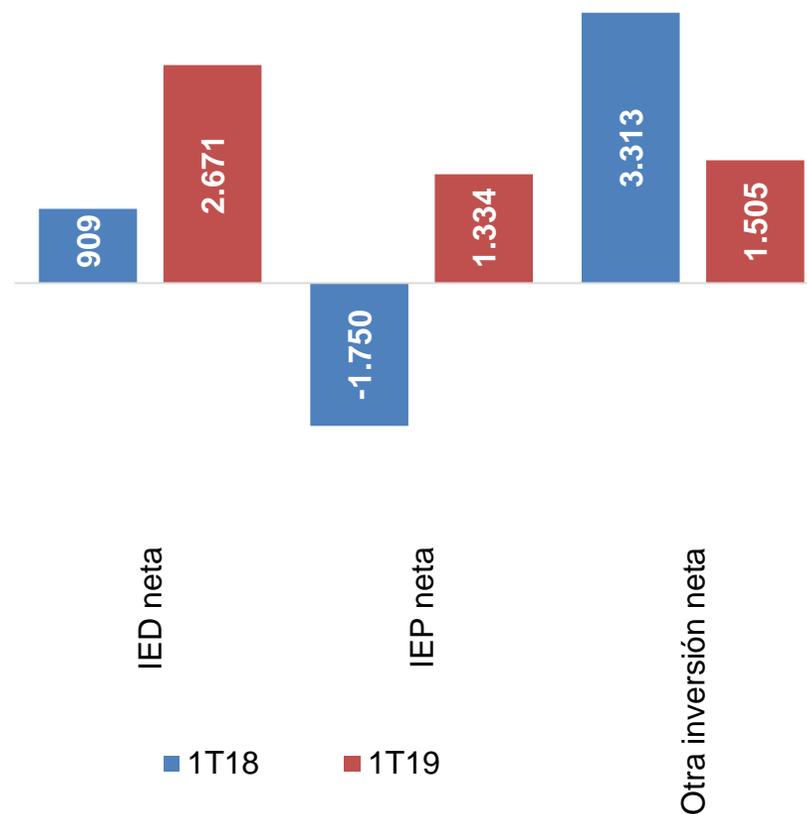
Fuente: Banco de la República y cálculos MHCP



Evolución de la IED (Millones USD)



Cuenta financiera por componentes (Millones de dólares)

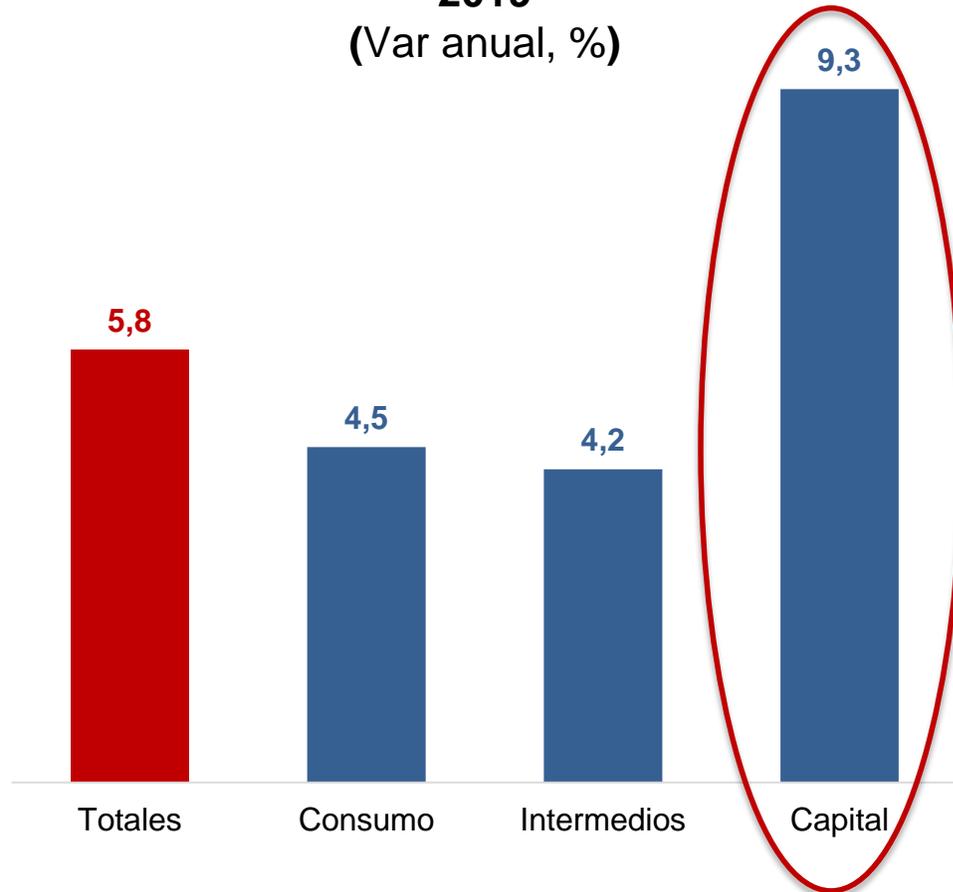


Fuente: Banco de la República. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

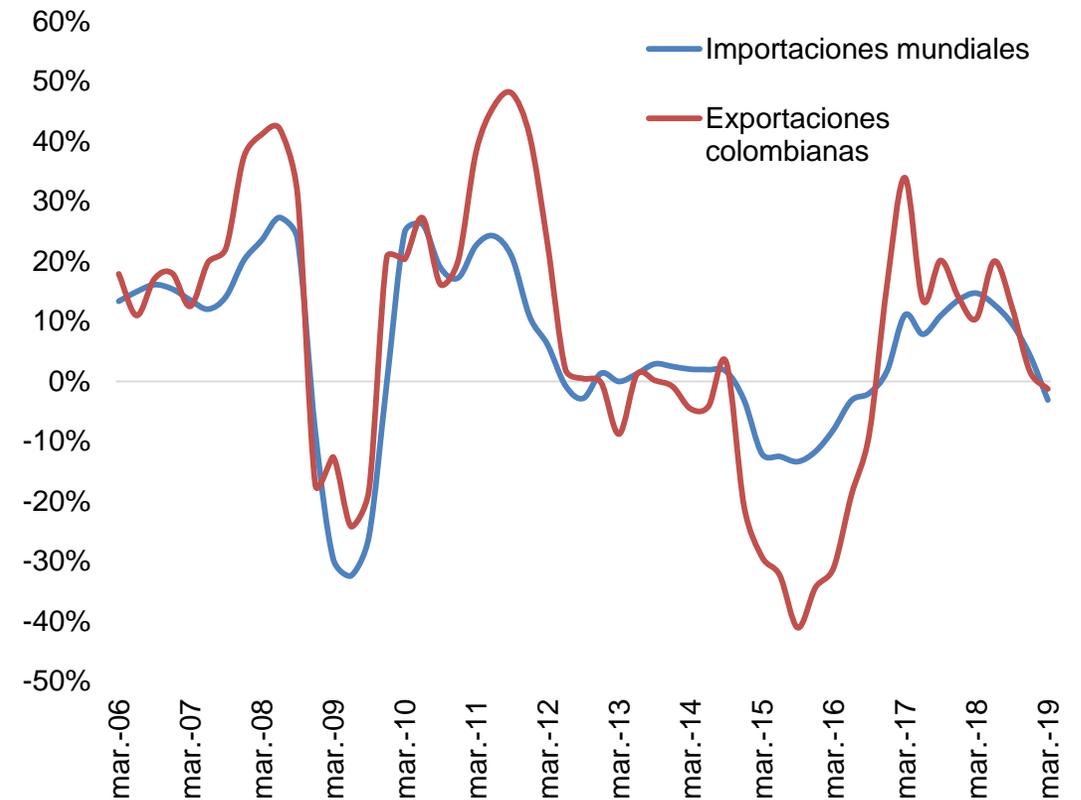
*Valor estimado asumiendo el cambio en valores registrado en la balanza cambiaria entre 1T19 y 2T19



Crecimiento anual de importaciones enero-junio 2019
(Var anual, %)

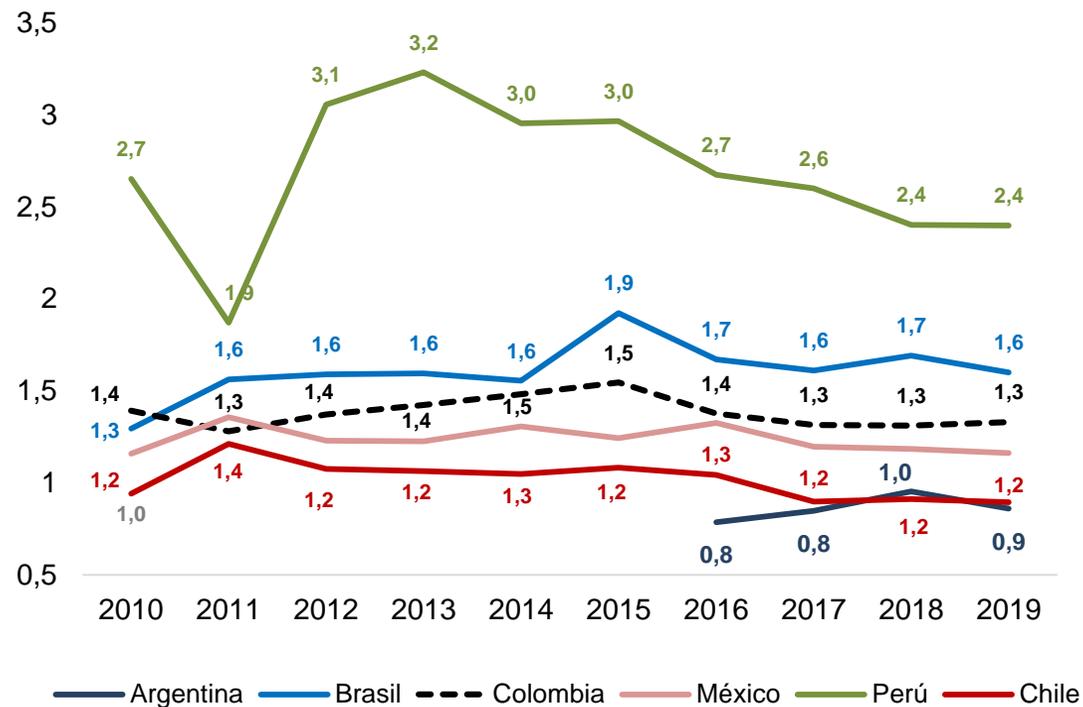


Exportaciones colombianas vs importaciones mundiales
(Var anual, %)





Reservas como porcentaje del Assesing Reserve Adequacy (ARA)



Fuente: World Economic Outlook (FMI). Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

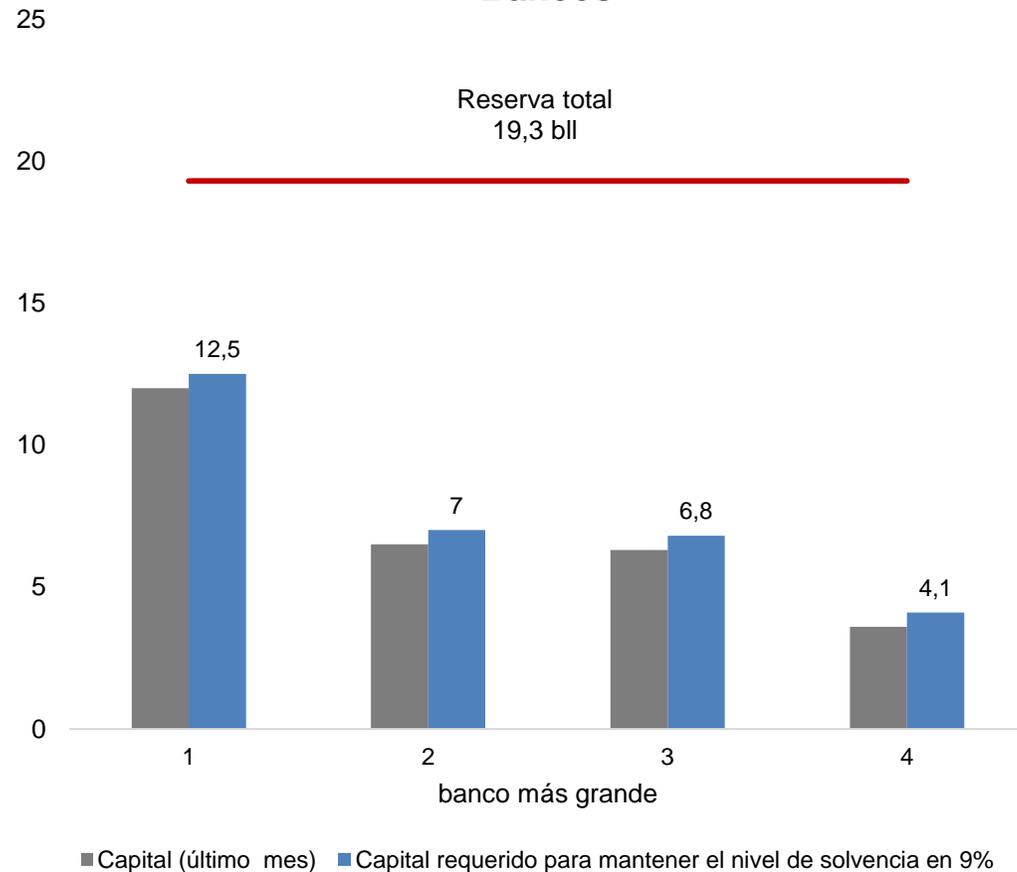
*ARA: Indicador del FMI que indica el nivel óptimo de reservas internacionales que solucionan el problema costo beneficio entre la minimización de la vulnerabilidad externa y el costo de oportunidad de acumular reservas. Dicho calculo resulta de una ponderación entre las exportaciones, la deuda de corto plazo, otros pasivos y la masa monetaria.



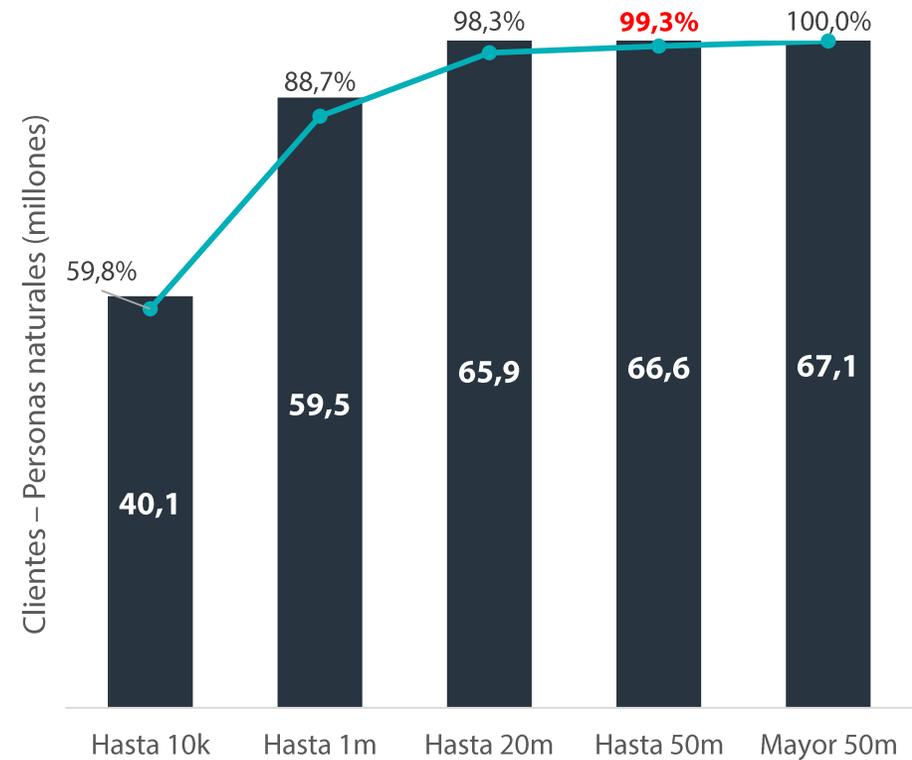
Y las reservas de FOGAFIN son las adecuadas

- Los depósitos asegurables alcanzan los \$401 billones y los depósitos asegurados suman \$78,1 billones.
- Las reservas totales representan el 4,8% del total de los depósitos asegurables.

Reservas de Depósitos vs Capital de los Principales Bancos



Cobertura de los Depositantes





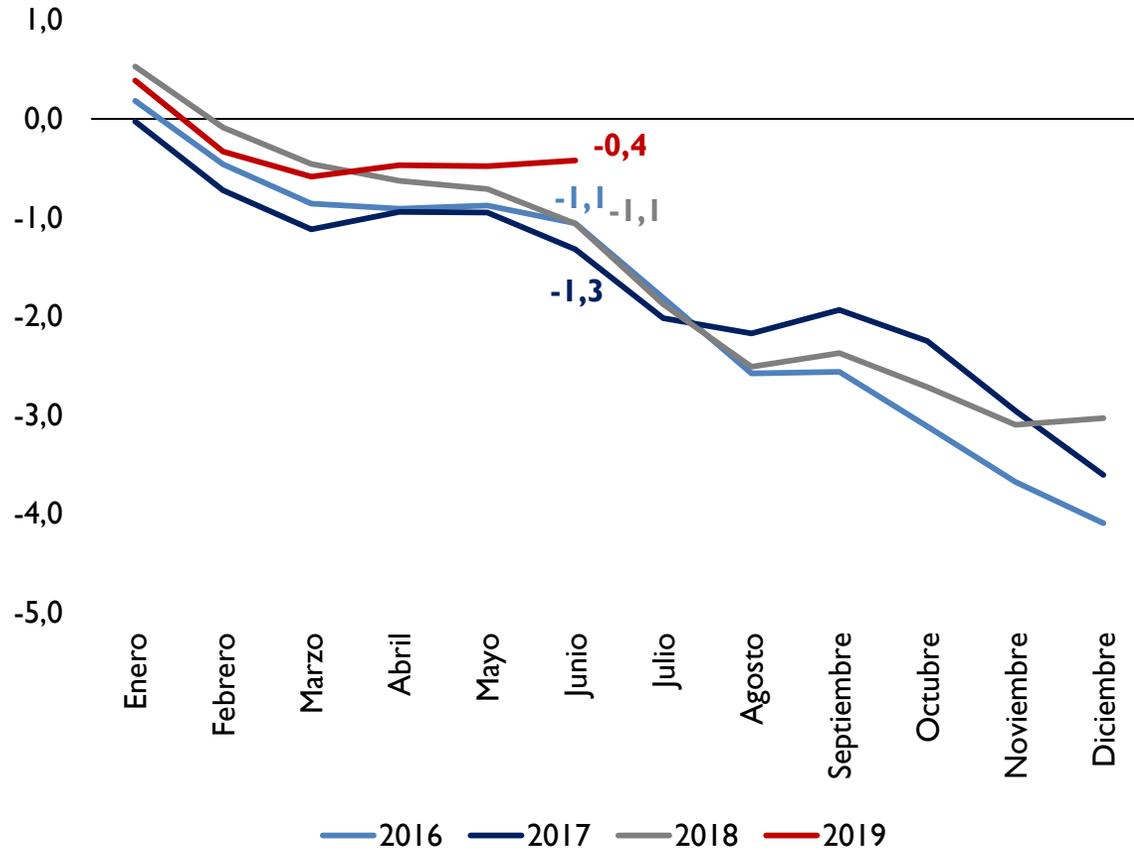
3.2 Sobre los Flujos Fiscales

Los resultados recientes en materia fiscal han excedido las expectativas.

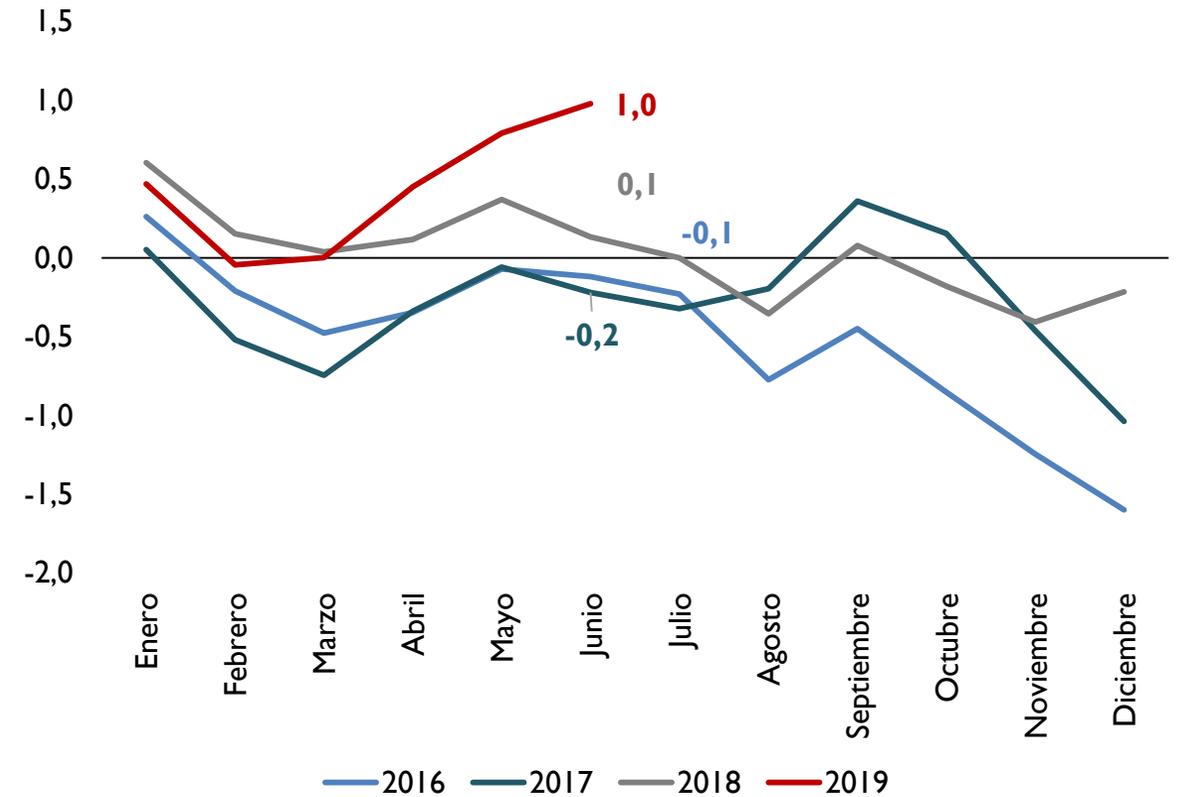


Los balances fiscales del GNC en 2019-1S muestran un mejor resultado respecto a las anteriores vigencias, en línea con las metas para 2019

Balance Fiscal Acumulado 2016-2019 (% PIB)



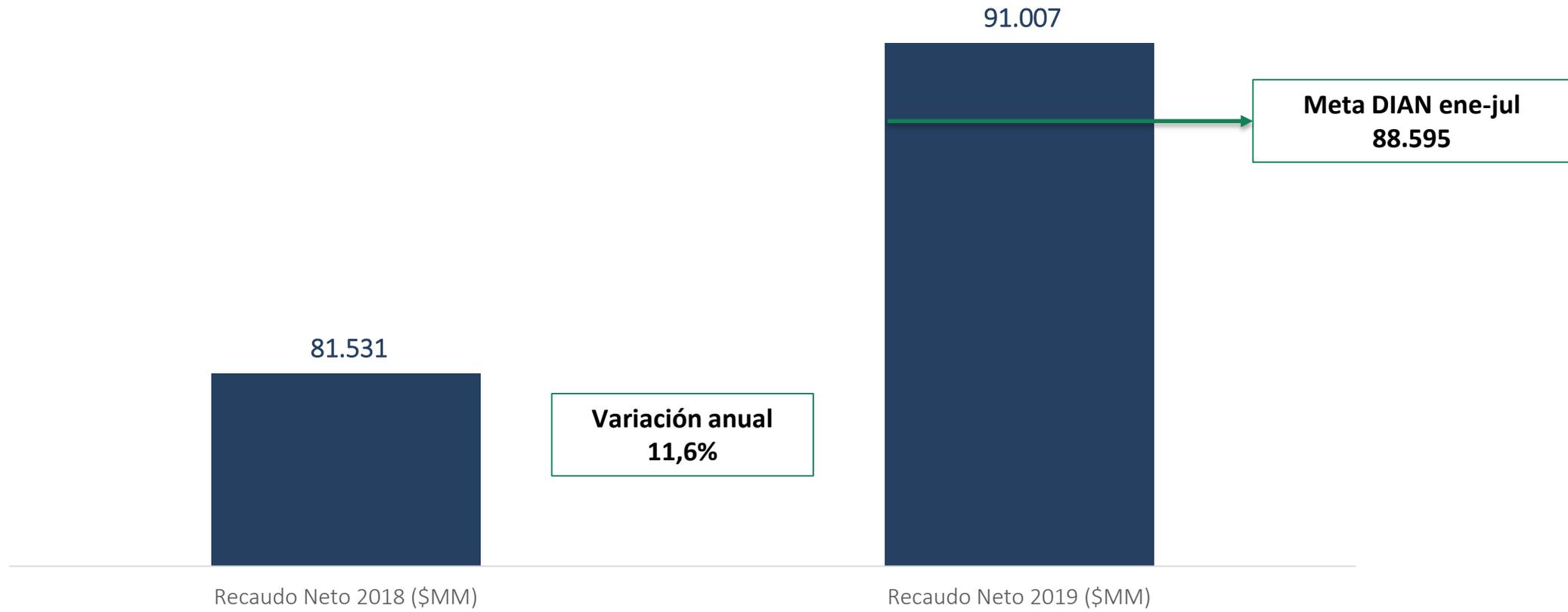
Balance Fiscal Primario Acumulado 2016-2019 (% PIB)



Nota: Incluye para todos los años las utilidades del BanRep transferidas a la Nación
Fuente: DGPM – MHCP



Enero – Julio: Recaudo vs. Meta DIAN – 2019 (\$MM)





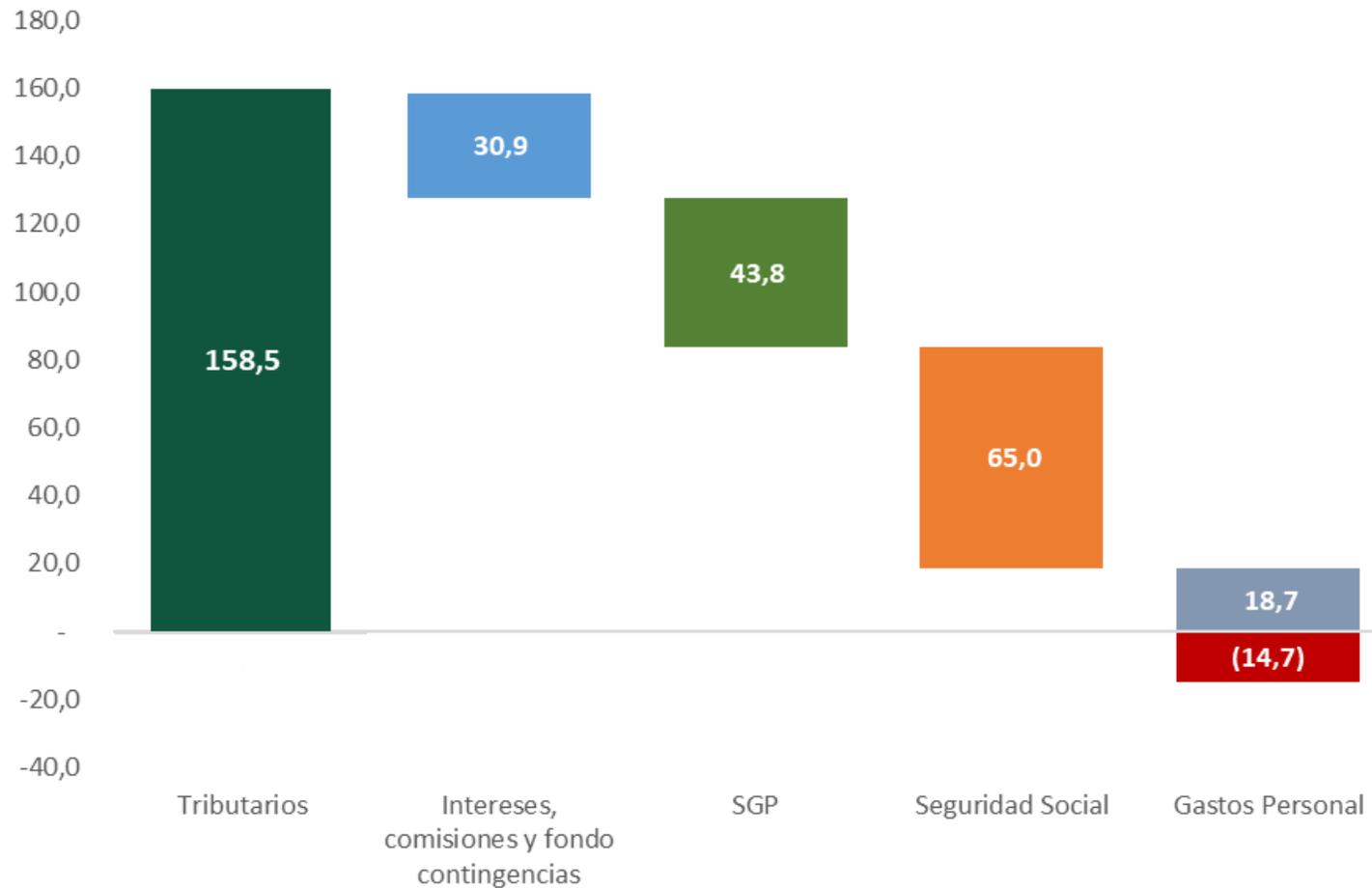
Gastos del GNC

CONCEPTO	Ene - Jun (\$MM)		Ene - Jun (% PIB)		Crec (%)
	2018	2019*	2018	2019*	
GASTOS TOTALES	86.777	95.201	8,9	9,1	9,7
Gastos Corrientes	80.806	86.294	8,3	8,3	6,8
Intereses	11.633	14.588	1,2	1,4	25,4
Intereses deuda externa	3.366	4.056	0,3	0,4	20,5
Intereses deuda interna	6.121	7.857	0,6	0,8	28,4
Indexacion TES B (UVR)	2.146	2.675	0,2	0,3	24,7
Funcionamiento**	69.174	71.705	7,1	6,9	3,7
Inversión**	6.021	9.056	0,6	0,9	50,4
Préstamo Neto	-50	-148	0,0	0,0	-

*Cifras preliminares. **Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante
Fuente: DGPM – MHCP



Ingresos tributarios y gastos de mayor inflexibilidad - Proyecto de PGN 2020 (cifras en billones de pesos)





Finalmente...

1. Los esfuerzos de política económica han estado centrados en recuperar el crecimiento en un entorno externo desfavorable.
2. Énfasis en eliminar desincentivos a la iniciativa privada y la formalidad.
3. Flujos externos son sostenibles y las reservas de liquidez son adecuadas para enfrentar turbulencias externas importantes, de presentarse.
4. La situación fiscal se deterioró enormemente entre 2013 y 2018 como consecuencia del mal crecimiento. La política fiscal busca recuperar la sostenibilidad. Los resultados iniciales son satisfactorios.



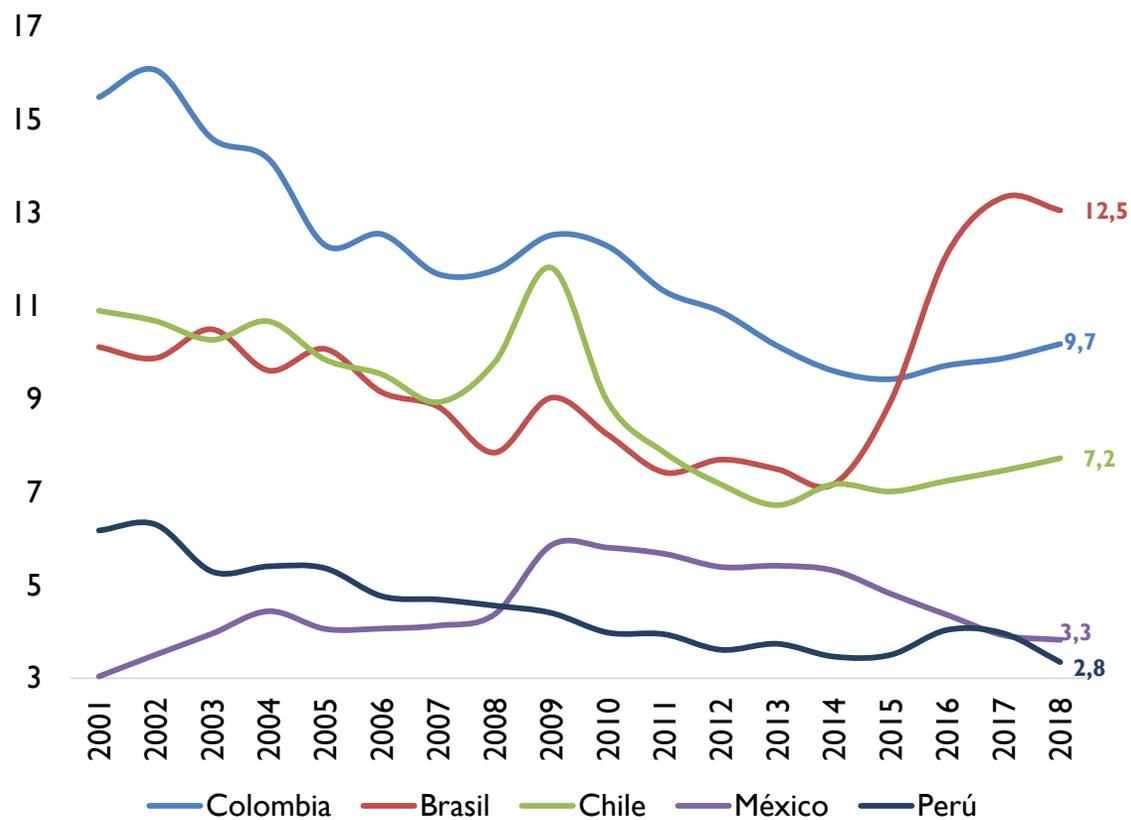
El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

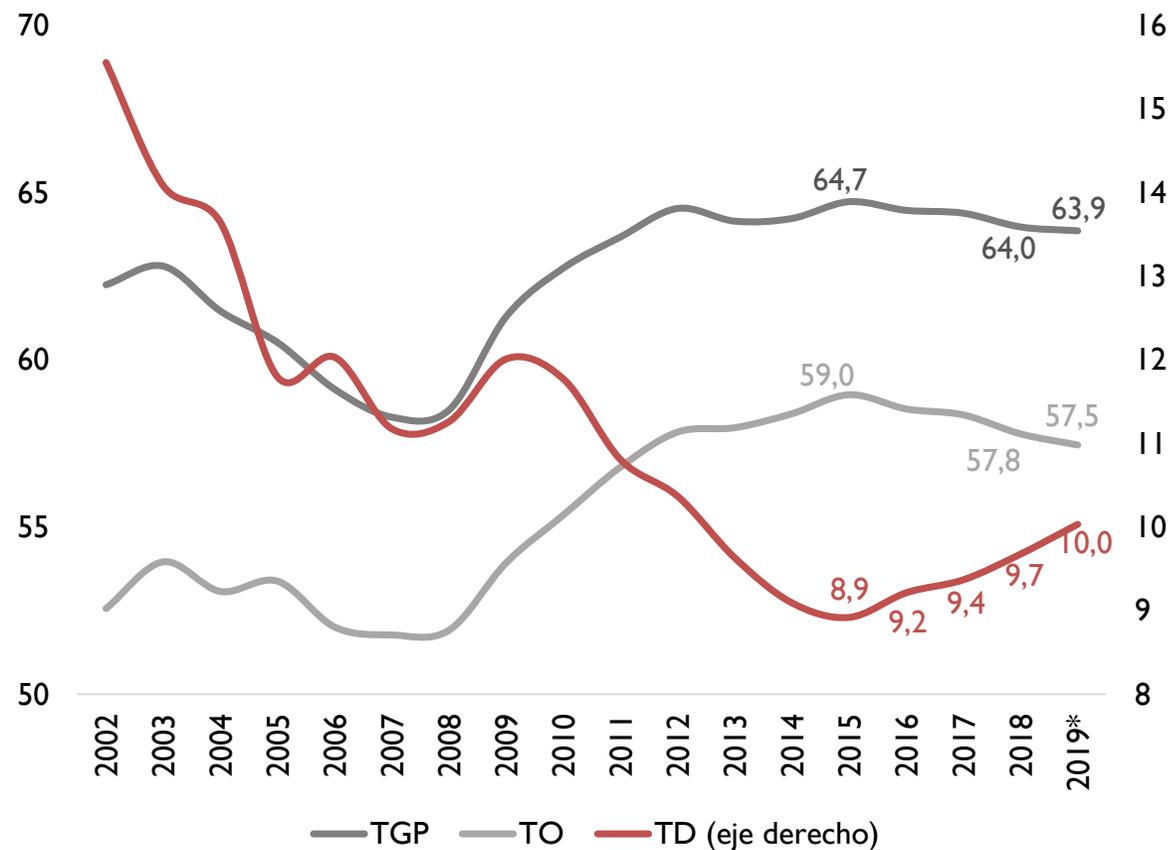


La tasa de desempleo en Colombia es alta en comparación con sus pares de América Latina y ha venido en aumento desde desde 2016

Tasa de desempleo (%) Comparación Latinoamérica



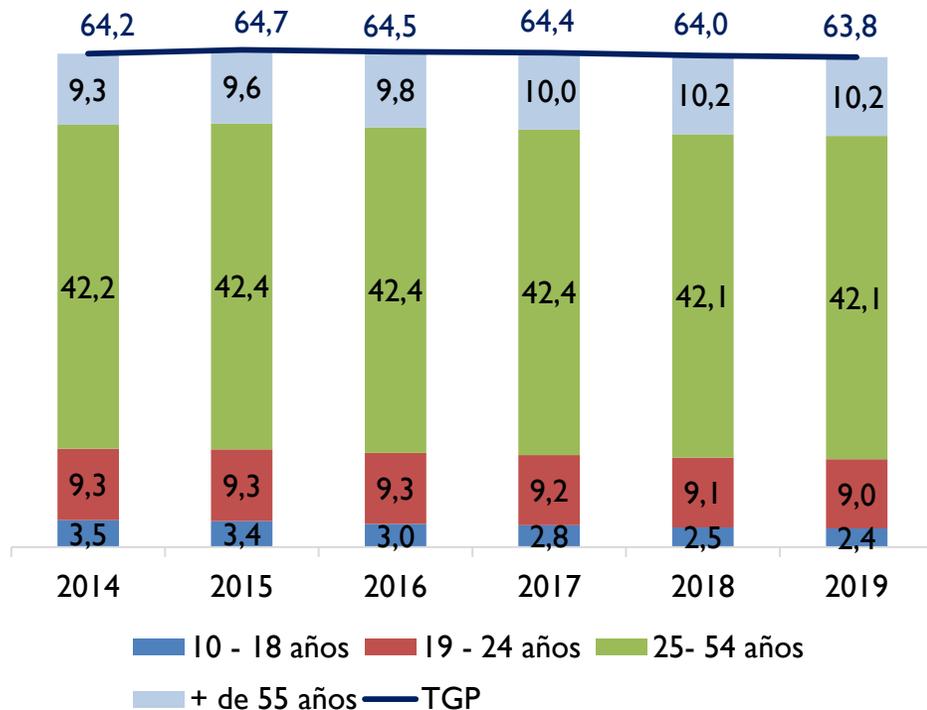
Indicadores Mercado Laboral Total nacional - anual



Fuente: Banco Mundial y DANE
Cálculos: DGPM – MHCP
*Estimado



Tasa Global de Participación Contribución por edades



Variación 2015-2019				
TGP	10 - 18	19 - 24	25- 54	+ de 55
-1.0	-1.0	-0.3	-0.4	0.7

Los efectos de la migración venezolana pueden explicar la mitad del aumento en la tasa de desempleo entre 2017 y 2019

Entre 2017 y 2019 la proporción de inmigrantes venezolanos paso de 0.86% a 3.15% de la PET

- Algunos estudios encuentran que el desempleo no es mayor en las ciudades a las que llegan los venezolanos
- Esto no es sorprendente porque los inmigrantes se ubican justamente donde hay más trabajo
- Las correcciones pertinentes indican que **se puede atribuir un aumento de la tasa de desempleo entre 0.5 y 0.6**
- Entre junio de 2017 y junio de 2019 la tasa de desempleo se incrementó 1.1