

Ajuste macroeconómico: recuperación en marcha

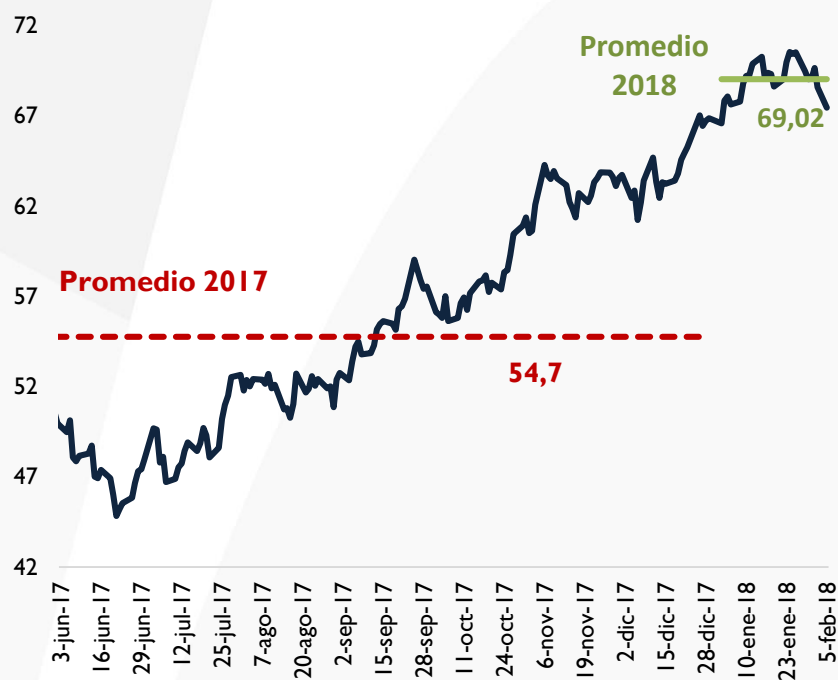
Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2018



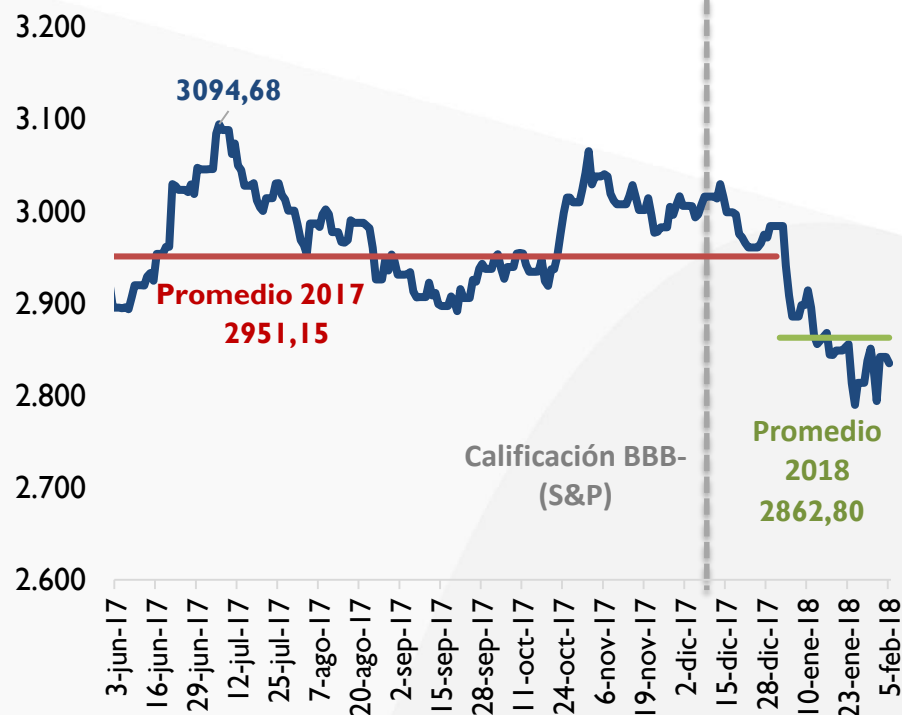
2018 comienza con buenas cifras

El inicio de año ha sido favorable para los precios de nuestros productos de exportación y ha generado una apreciación del peso

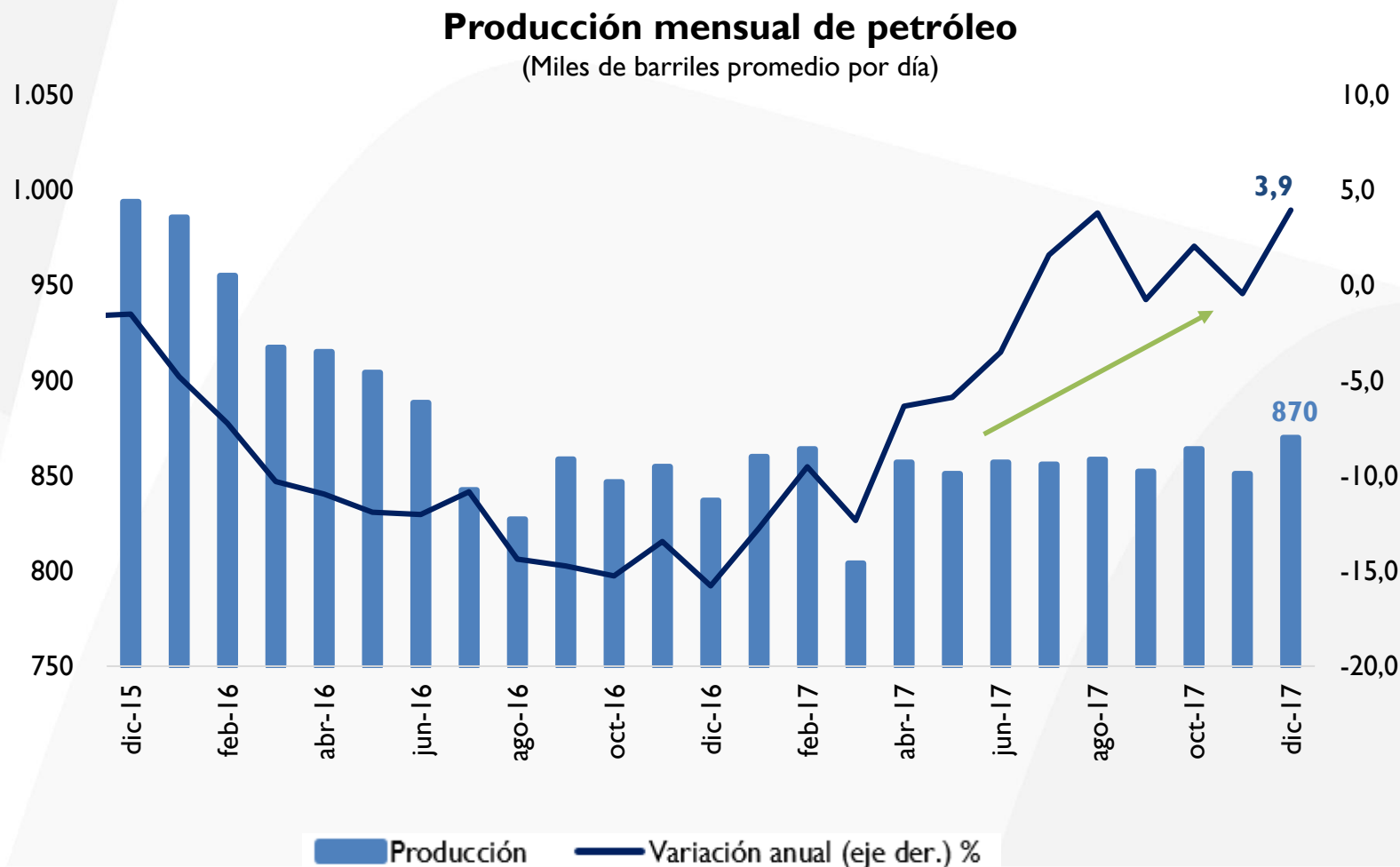
Precio BRENT
(USD/Barril)



Tasa de cambio peso/dólar

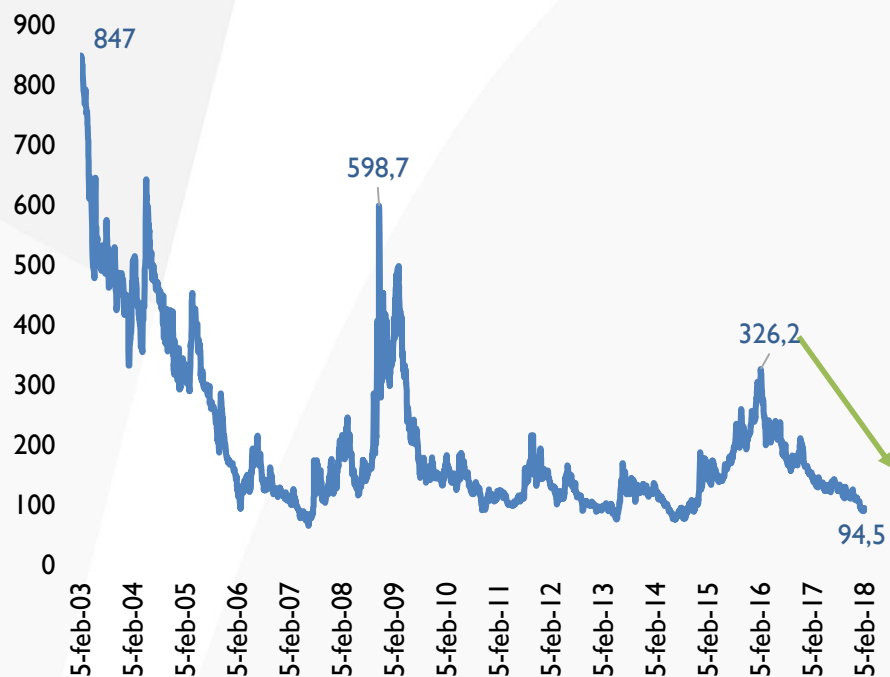


En el último año la producción de petróleo ha evidenciado una leve recuperación y las perspectivas para el sector han mejorado

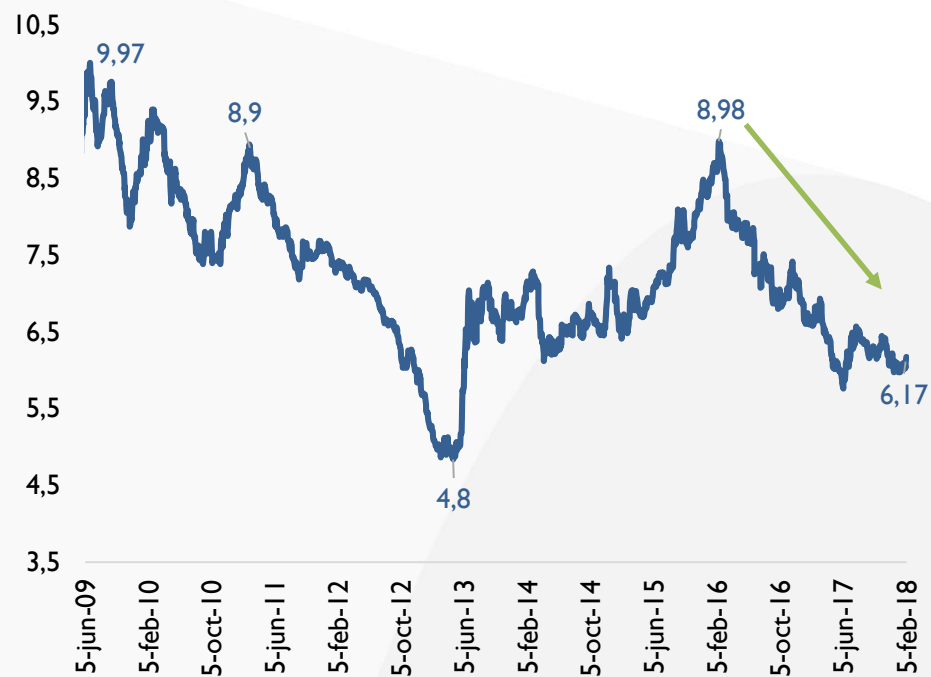


La percepción de riesgo frente a Colombia ha llegado a los niveles más bajos desde noviembre 2014 y eso nos permite menores tasas de financiación

**CDS 5 años Colombia
(Puntos Básicos)**

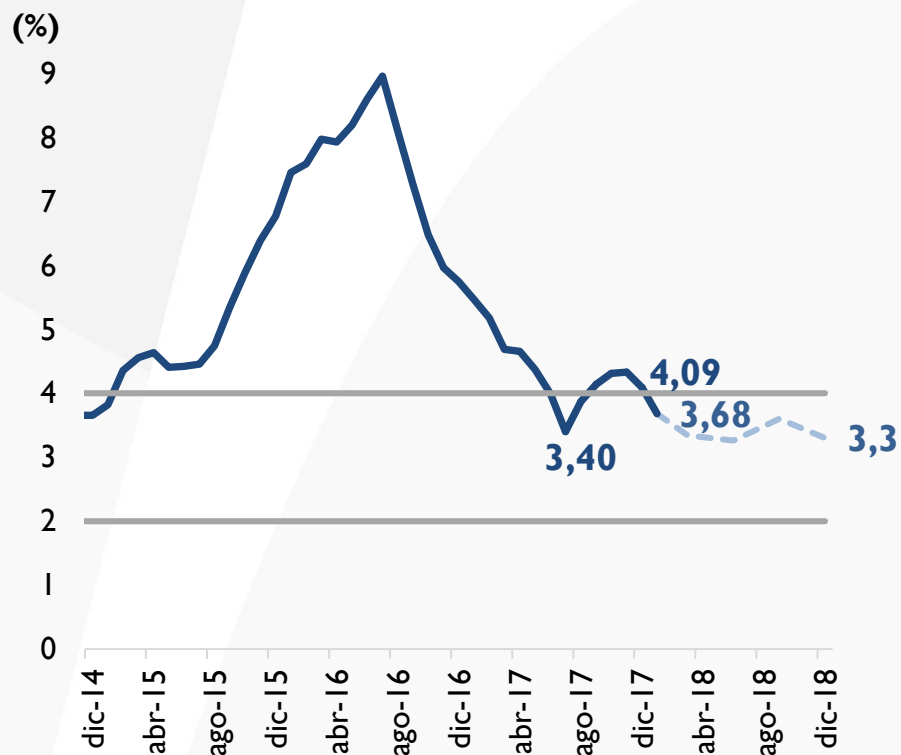


Tasa TES 2024

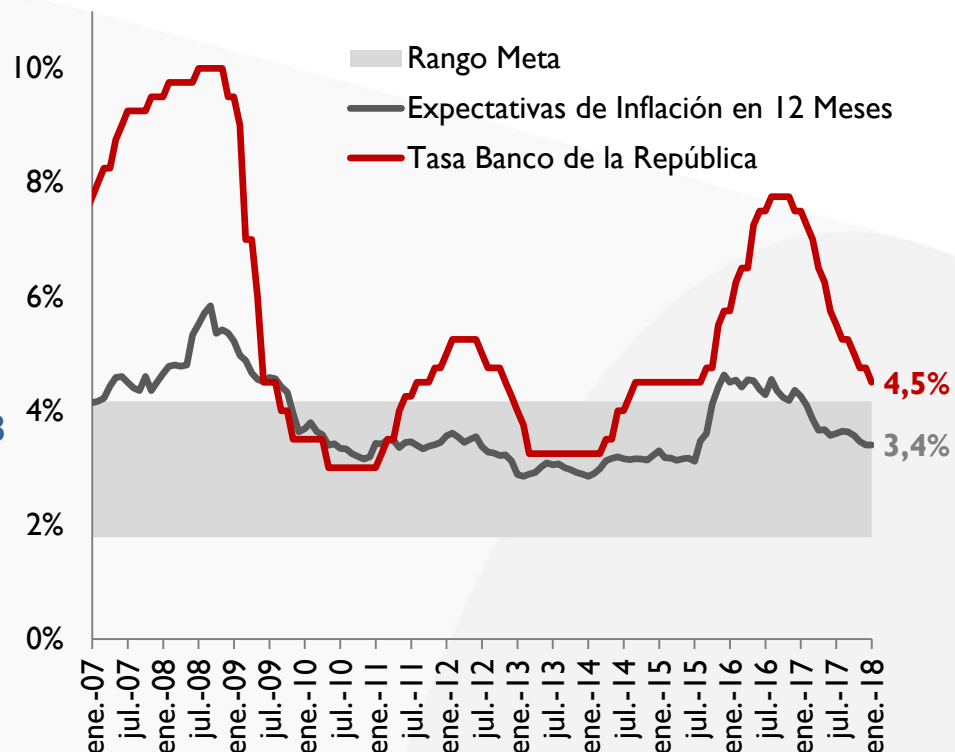


La inflación continúa en descenso

**Inflación
(variación anual, %)**

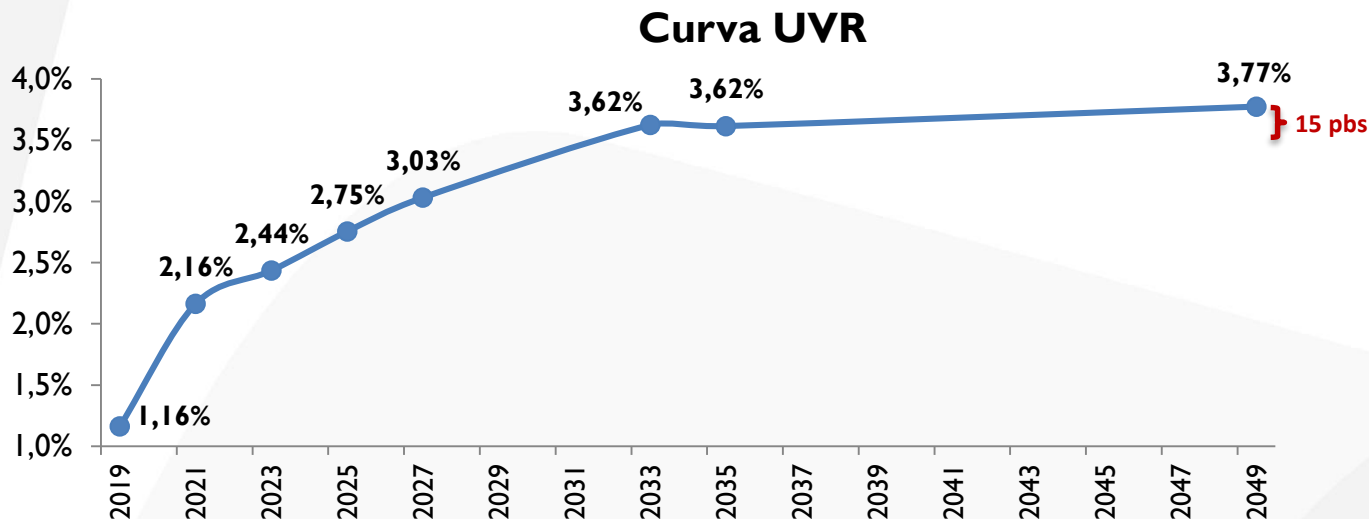


**Tasa de intervención y expectativas de
inflación**



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

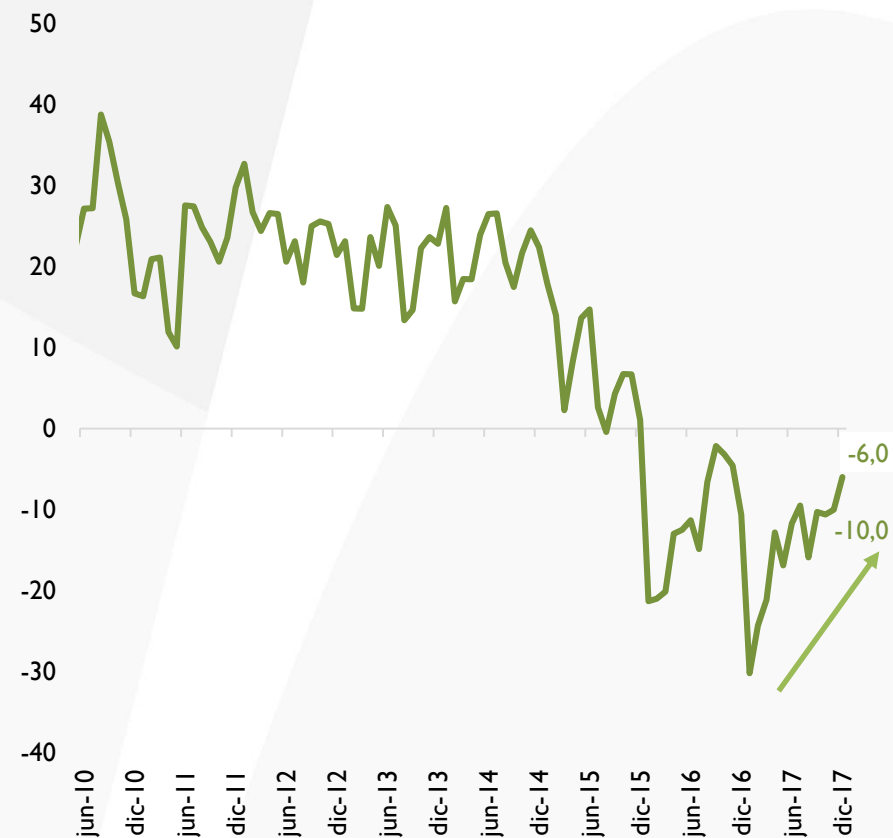
La Nación realizó su primera emisión en UVR de 30+ años en línea con su compromiso con el desarrollo del mercado de capitales local



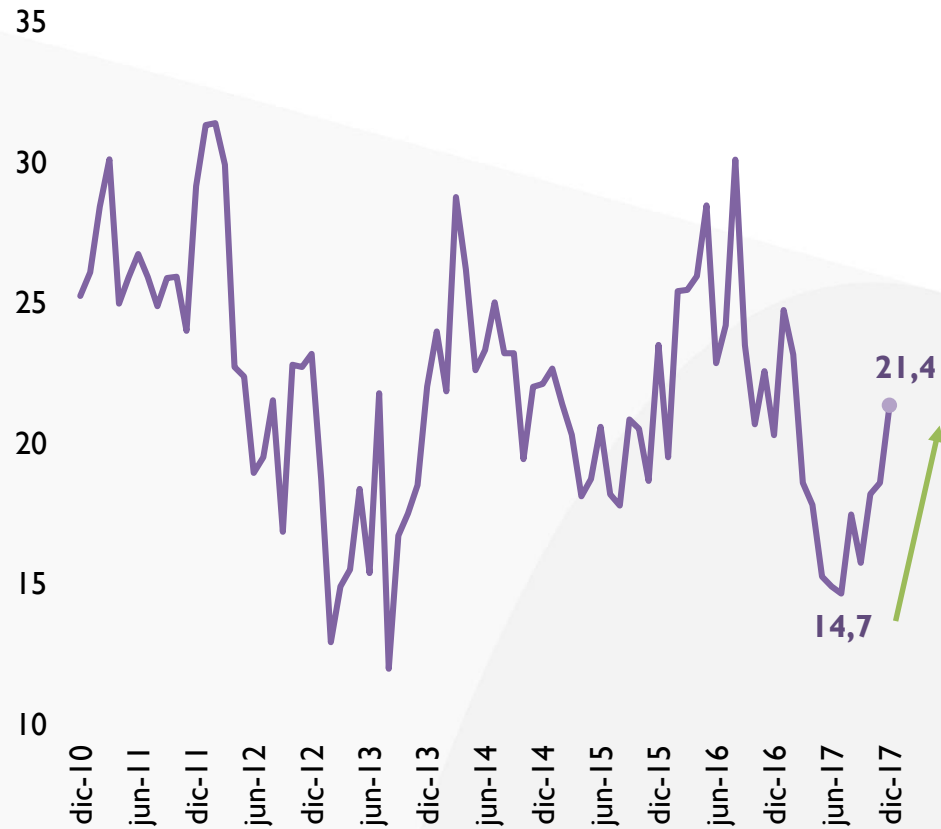
- La Nación emitió TES UVR 2049 por un monto de COP 1 billón a una tasa de 3.77% y con una demanda de 2.3 veces el monto emitido
- Esta emisión permite a los inversionistas institucionales contar con un instrumento que corresponde a su perfil de obligaciones y mejora su capacidad para ofrecer mejores rentabilidades a sus clientes
- A su vez, con el TES UVR 2049 la Nación pudo mejorar su perfil de vencimientos y reducir los riesgos de refinanciación a un costo de apenas 1 punto básico por cada año de extensión en plazo

Los índices de confianza reflejan una recuperación importante

Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

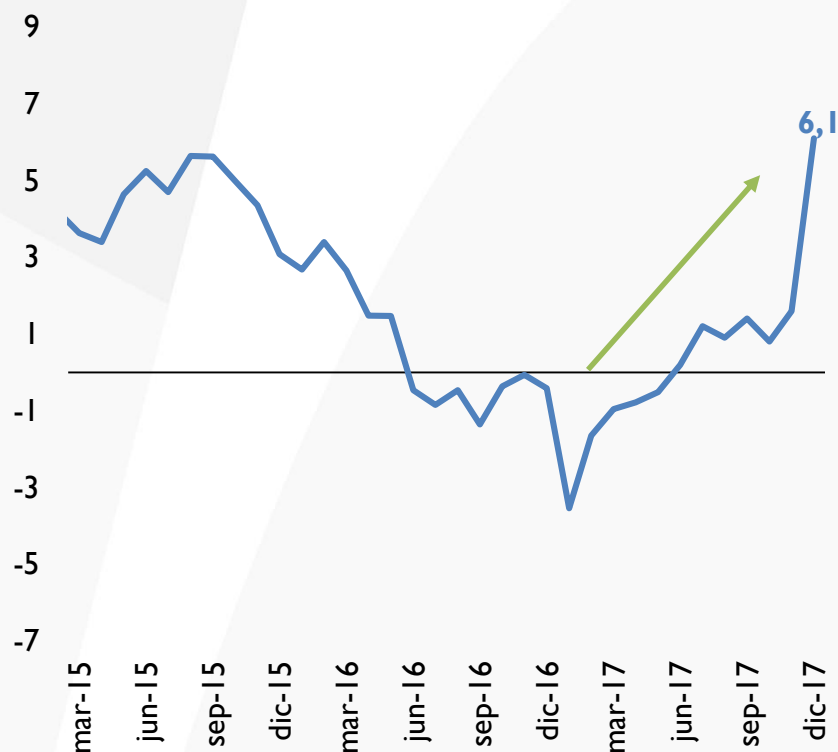


Evolución Índice de Confianza Comercial (ICCO)

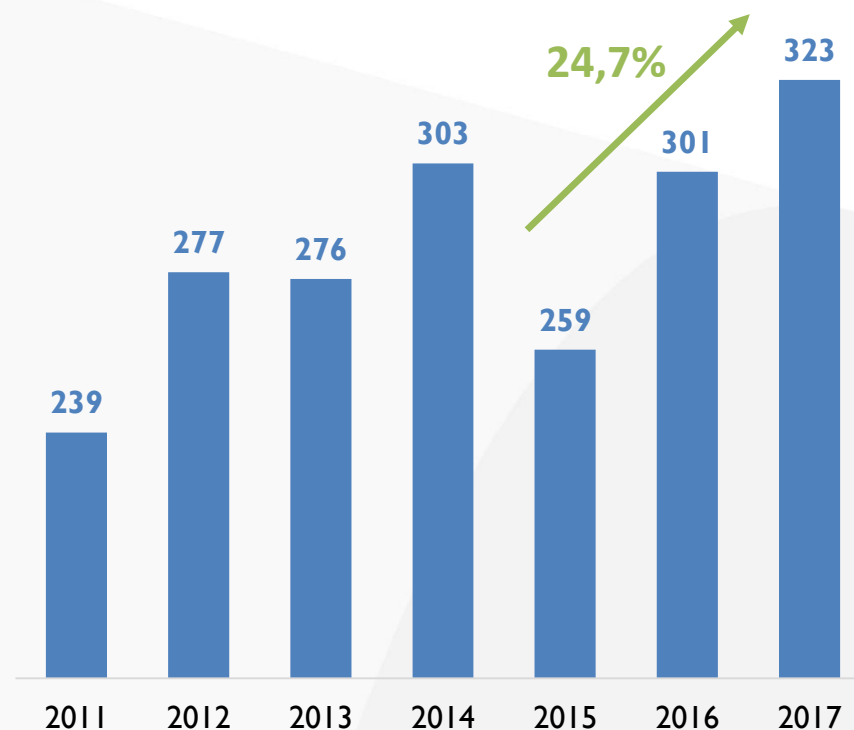


El consumo de los hogares ha mostrado un fuerte repunte y la creación de empresas ha tenido un dinamismo importante en los últimos dos años

**Gasto real de los hogares
(variación anual, %)**

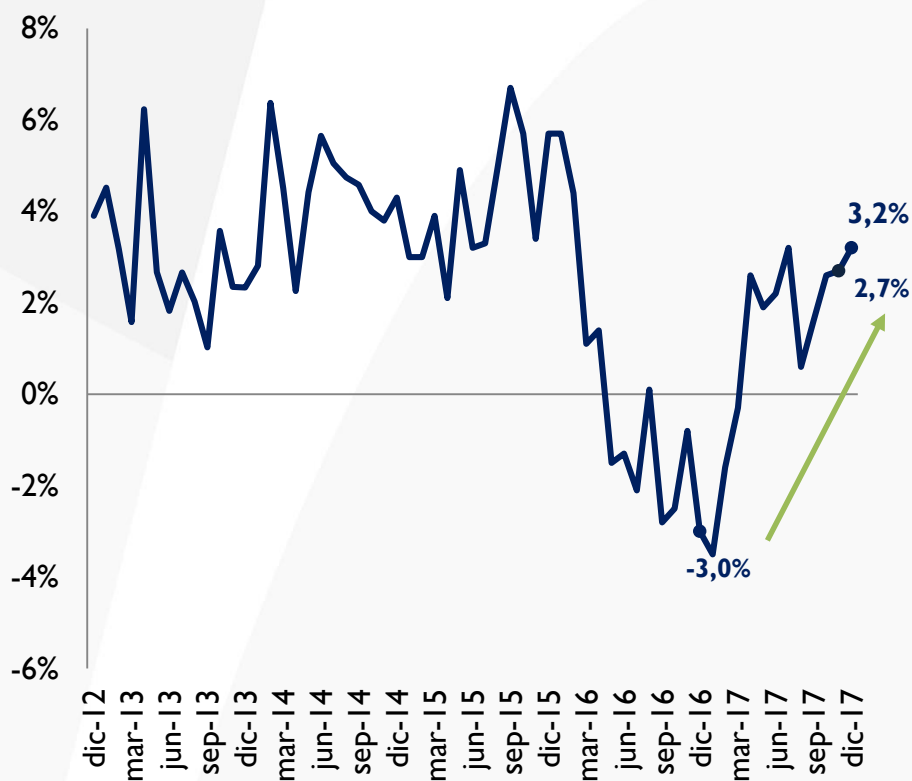


**Unidades productivas creadas
(miles)**

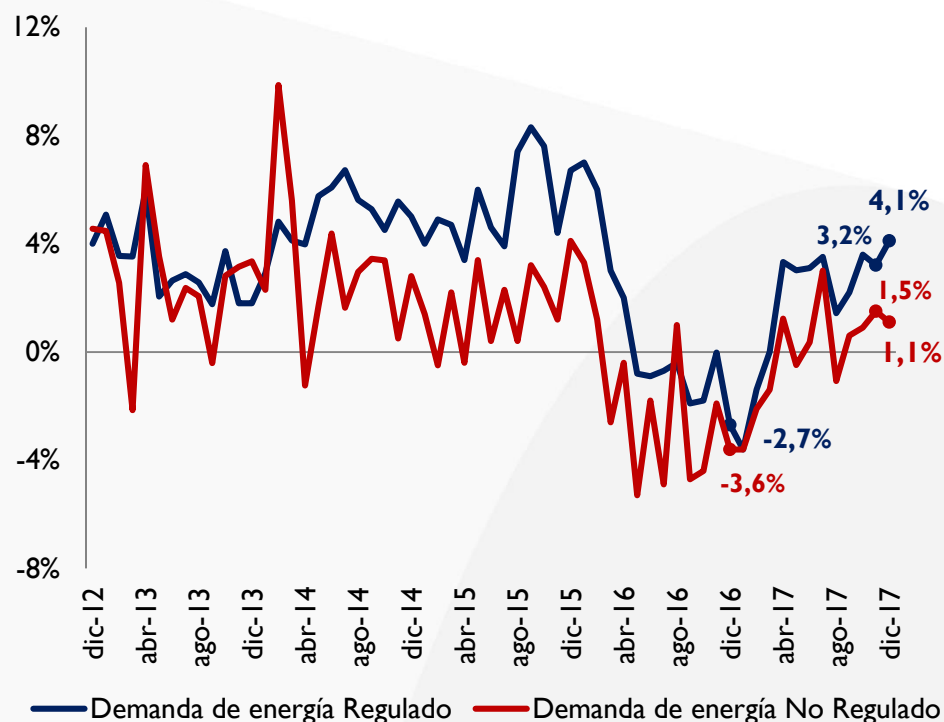


La dinámica de la demanda de energía refleja un mayor dinamismo de forma general de la actividad económica

Demanda de energía*
(Variación anual,%)



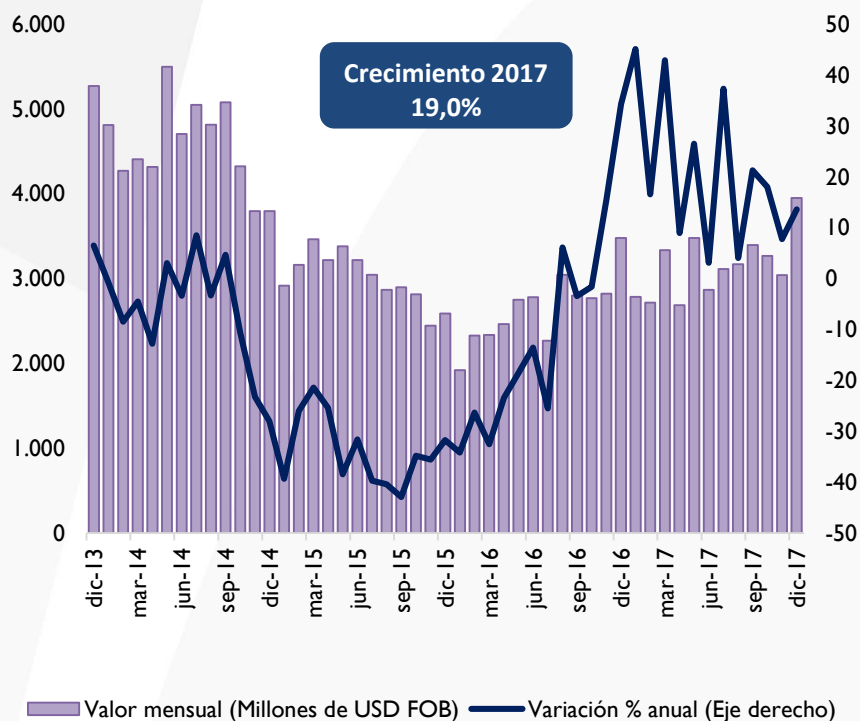
Demanda de energía Regulado y No Regulado
(Variación anual,%)



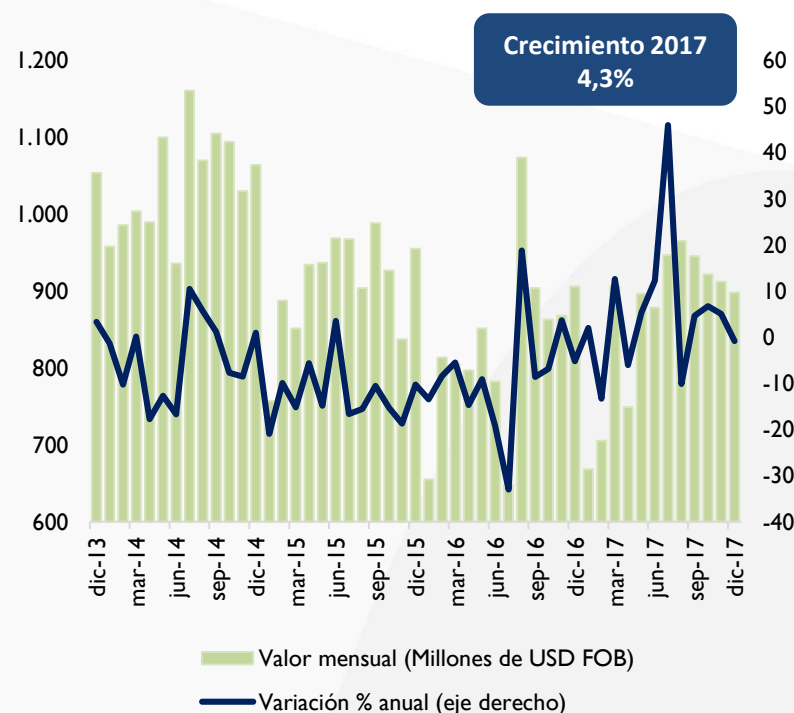
Fuente: XM y cálculos: DGPM-MHCP

La exportaciones del país tuvieron un dinamismo importante en 2017. Las no tradicionales muestran signos de recuperación sostenida

Exportaciones Totales
(Millones de USD, Variación anual, %)



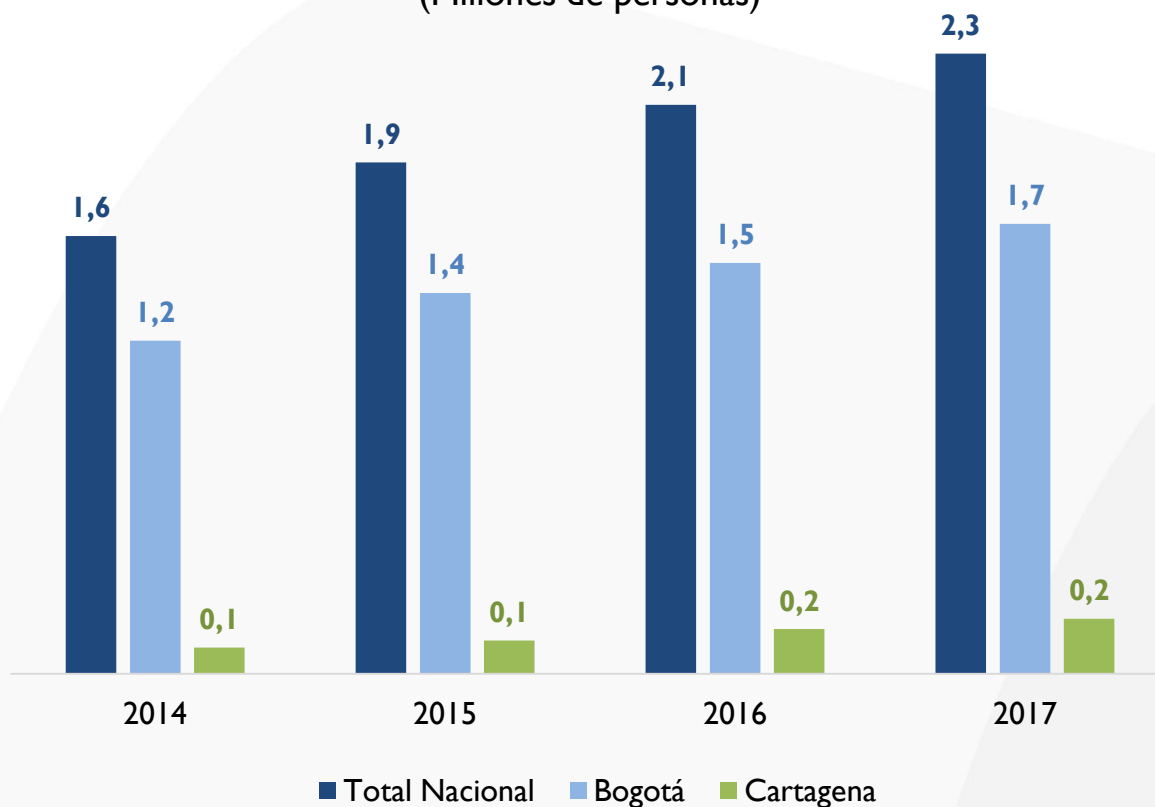
Exportaciones No Tradicionales
(Millones de USD, Variación anual, %)



Fuente: DIAN y cálculos: DGPM-MHCP

En 2017, el número de visitantes internacionales aumentó 9,0% en lo corrido del año a noviembre

Entrada de extranjeros por vía aérea Enero- Noviembre por aeropuerto y total
(Millones de personas)



Impulso a la vivienda: 77.670 créditos subsidiados

Ayer, el CONFIS aprobó vigencias futuras por un monto de \$1,2 billones, distribuidas así:

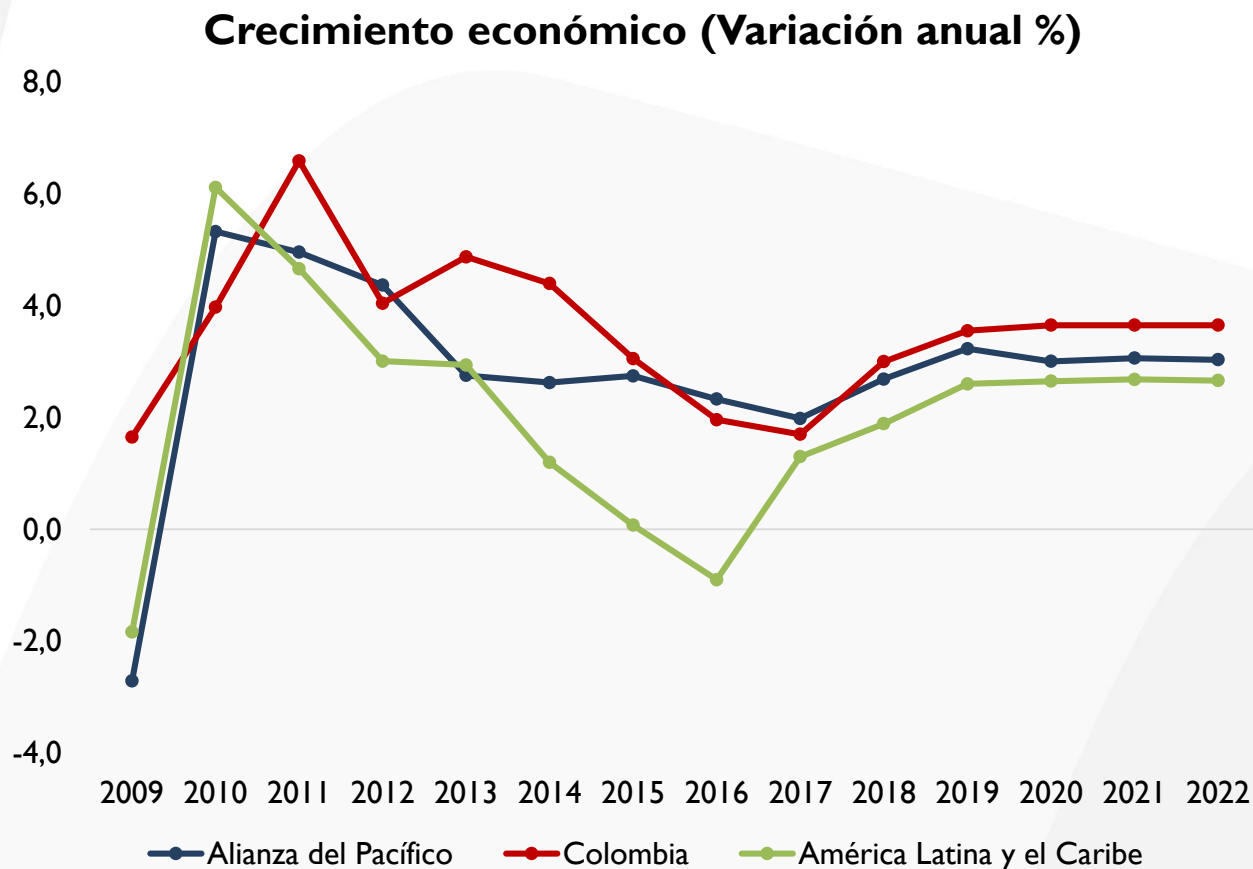
- 33.500 coberturas de tasas de interés VIS y VIP
- 24.170 coberturas de tasa de interés del programa “Mi Casa Ya”
- 20.000 coberturas de tasa de interés para vivienda No VIS

Subsidios de tasa de interés:

- VIP: 5 puntos (viviendas hasta \$54 millones)
- VIS: 4 puntos (viviendas desde \$54 hasta \$106 millones)
- No VIS: 2,5 puntos (viviendas desde \$106 hasta \$340 millones)

Estos recursos apalancarán compras de vivienda y actividad económica por más de \$6 billones

El FMI revisó al alza la proyección de crecimiento de Colombia para 2018 y se espera que crezca incluso por encima de sus pares de la Alianza del Pacífico



* A partir de 2017, proyecciones del Fondo Monetario Internacional (WEO) actualización Enero 2018
Fuente: Fondo Monetario Internacional

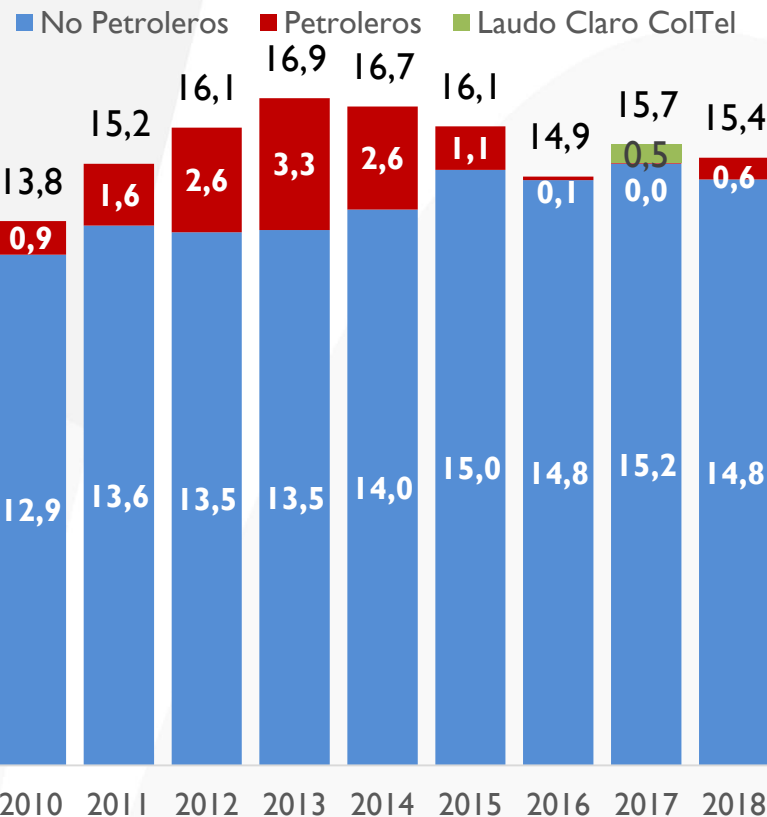
Supuestos Macroeconómicos

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (crecimiento real, %)	1,8	2,7	3,3	3,6	3,8	3,9
Inflación (fin de periodo, %)	4,1	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0
TRM (promedio anual)	2.951	3.059	3.099	3.084	3.105	3.128
Brent (Precio promedio, USD/barril)	54,7	60,0	65,0	65,0	65,0	65,0

Finanzas del Gobierno Nacional Central

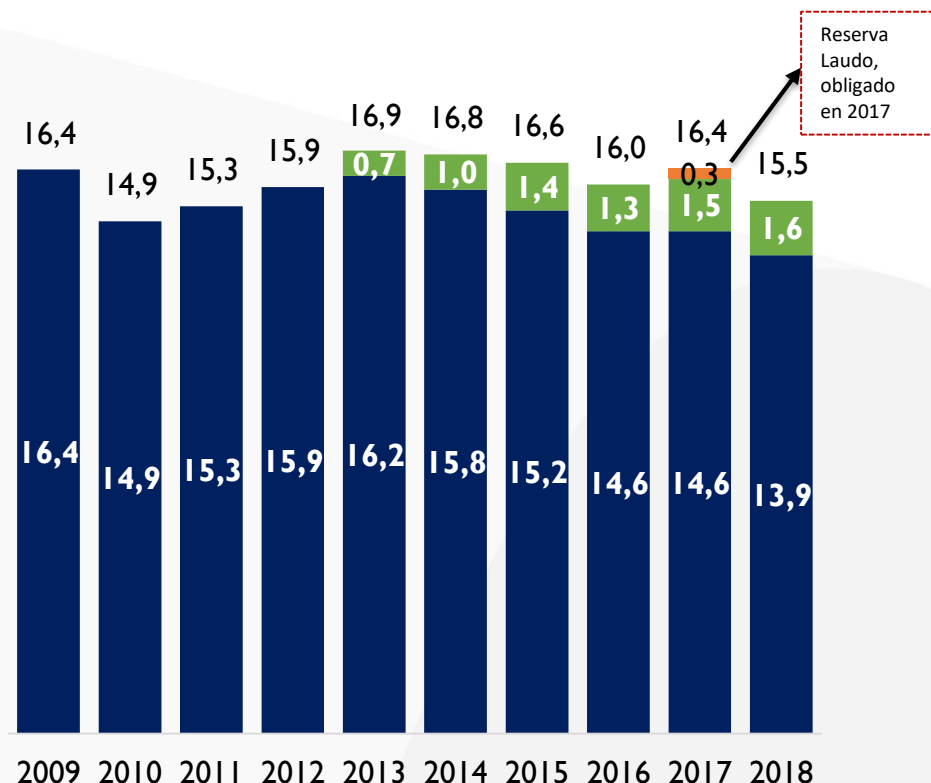
(% del PIB)

Ingresos



Gastos en funcionamiento e inversión

■ Funcionamiento + Inversión ■ SENA, ICBF y Salud*



*Para hacer las cifras comparables, el año 2018 incluye \$5 billones de aseguramiento del régimen contributivo administrado por ADRES
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

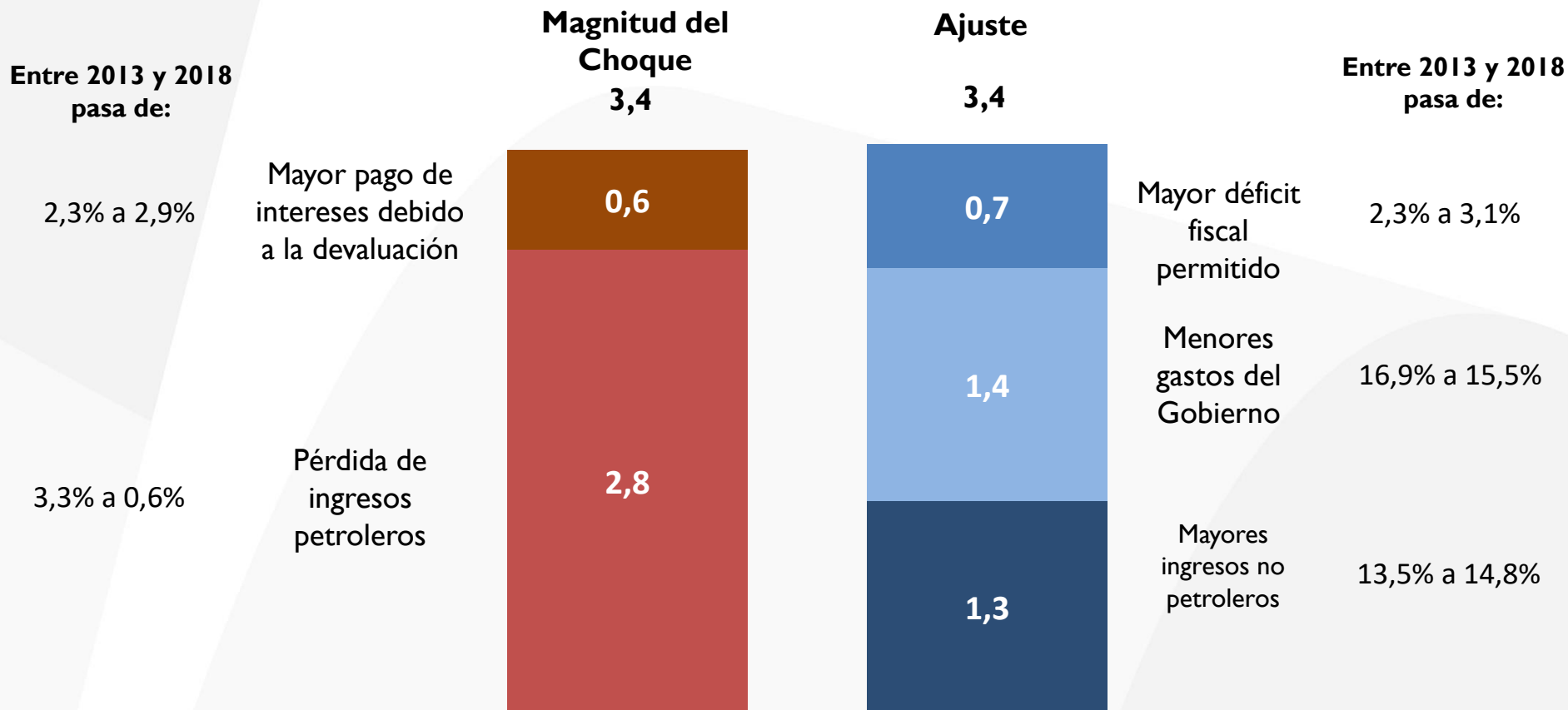
Balance Gobierno Nacional Central (% del PIB)

CONCEPTO	% del PIB		
	2016	2017	2018
Ingreso Total	14,9	15,7	15,4
Tributarios	13,6	13,8	14,0
No Tributarios	0,1	0,6	0,1
<i>Laudo Claro & ColTel</i>		0,5	
Fondos Especiales	0,2	0,2	0,2
Recursos de Capital	1,0	1,1	1,1
Gasto Total	18,9	19,0	18,4
Intereses	2,9	2,9	2,9
Funcionamiento + Inversión	16,0	16,1	15,5
Reserva para el futuro		0,3	
Balance Total	-4,0	-3,6	-3,1
Balance Cíclico	-1,9	-1,7	-1,1
Balance Estructural	-2,2	-1,9	-1,9

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

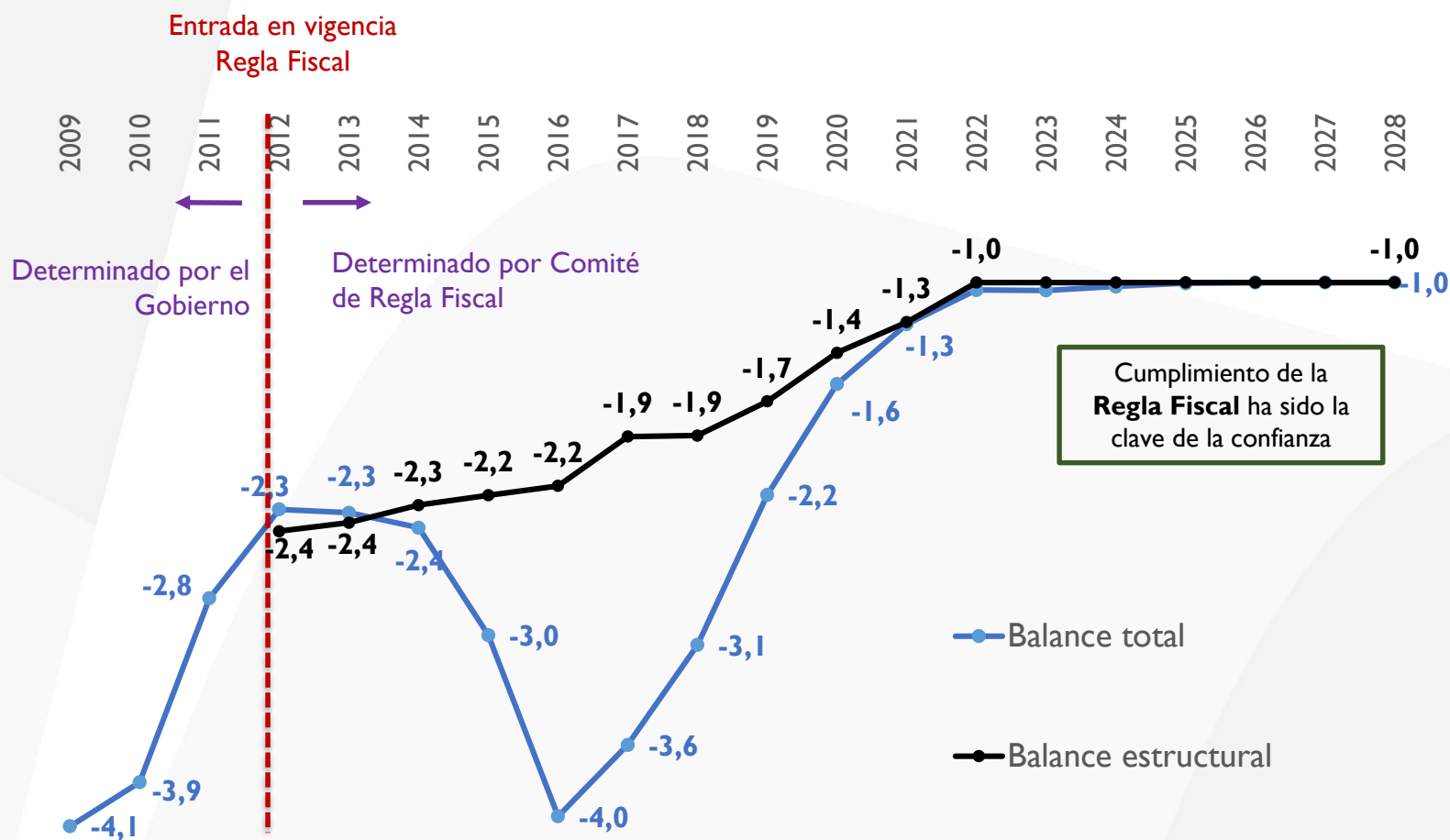
Austeridad inteligente (% del PIB)

Ajuste fiscal entre 2013 y 2018



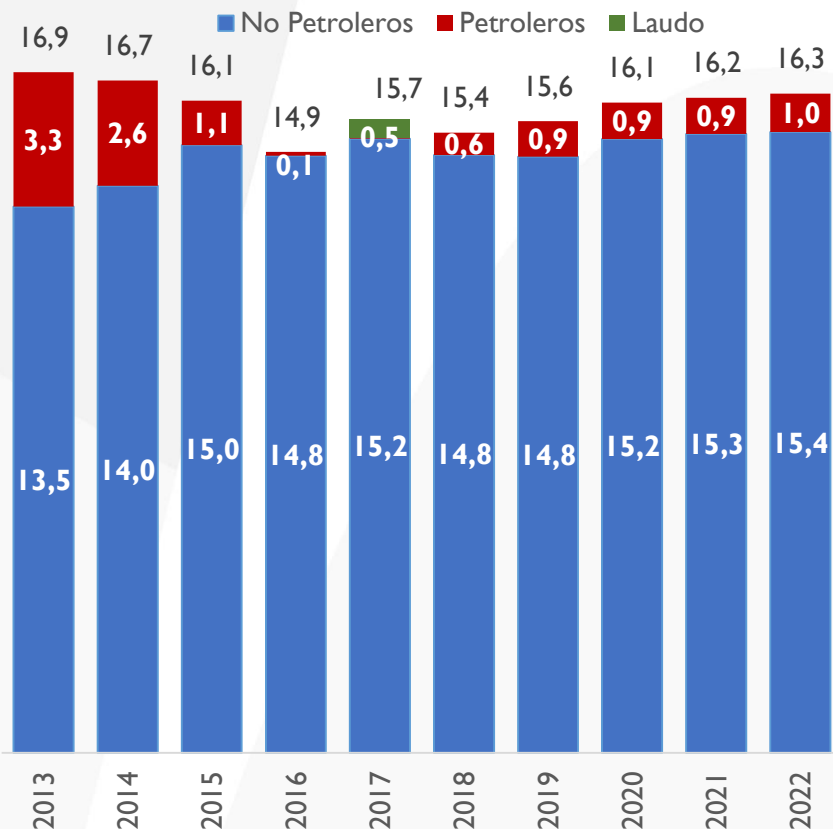
Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

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

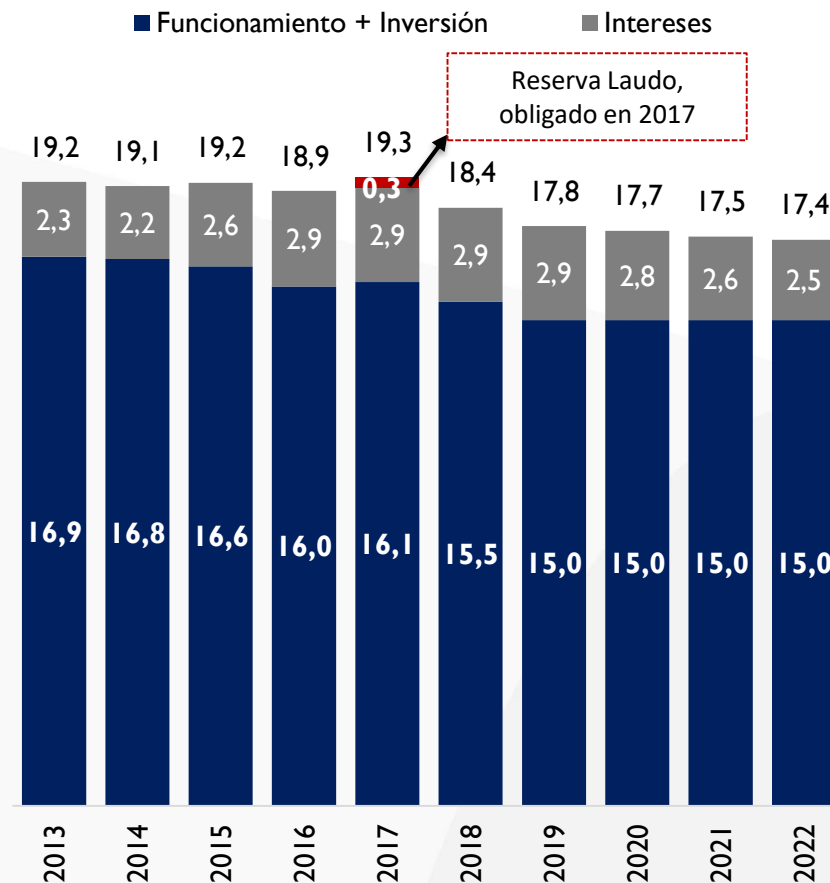


Gasto del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

Ingresos

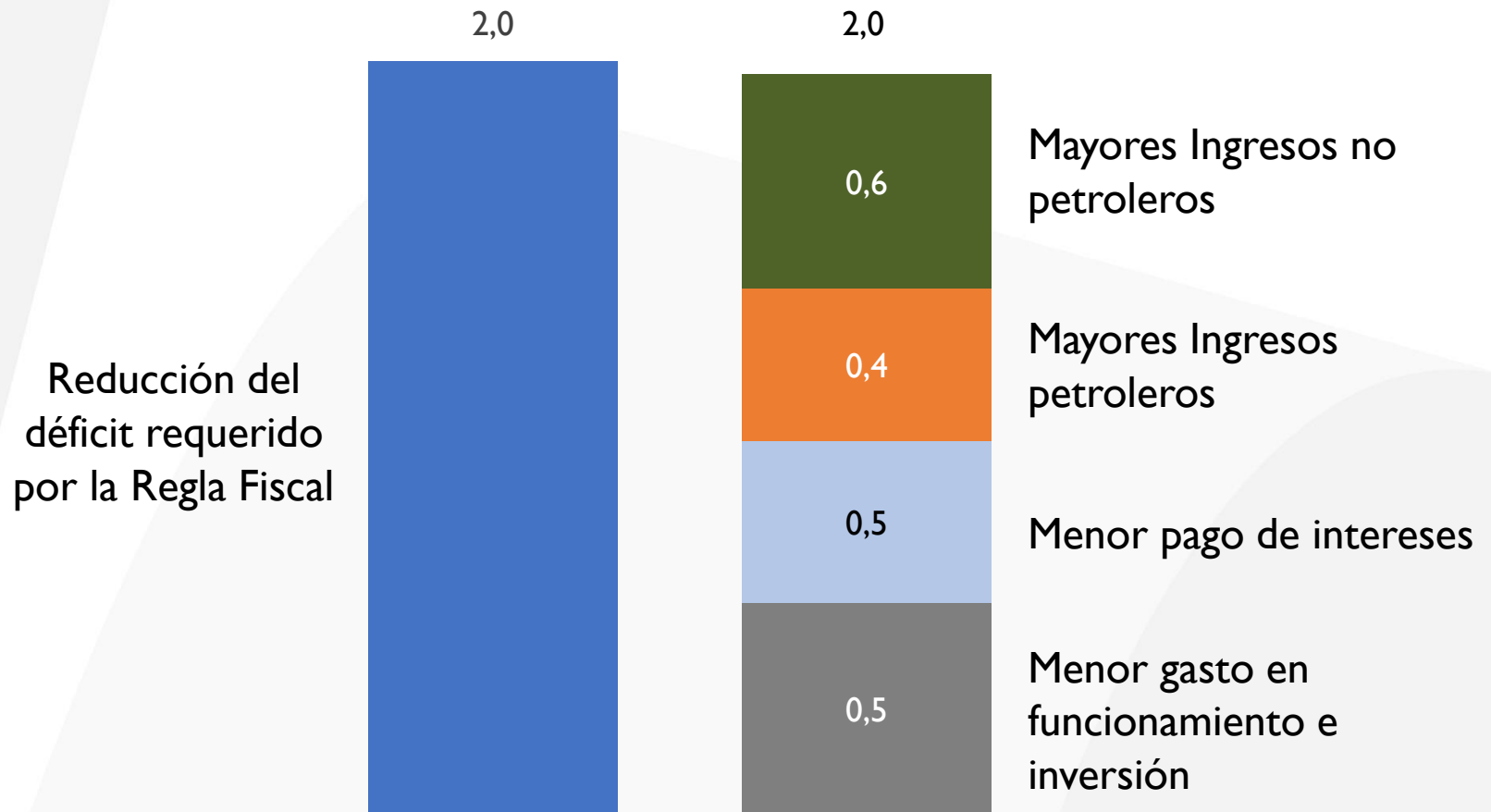


Gasto Total



Hacia adelante: Estrategia Fiscal 2018-2022

(% del PIB)



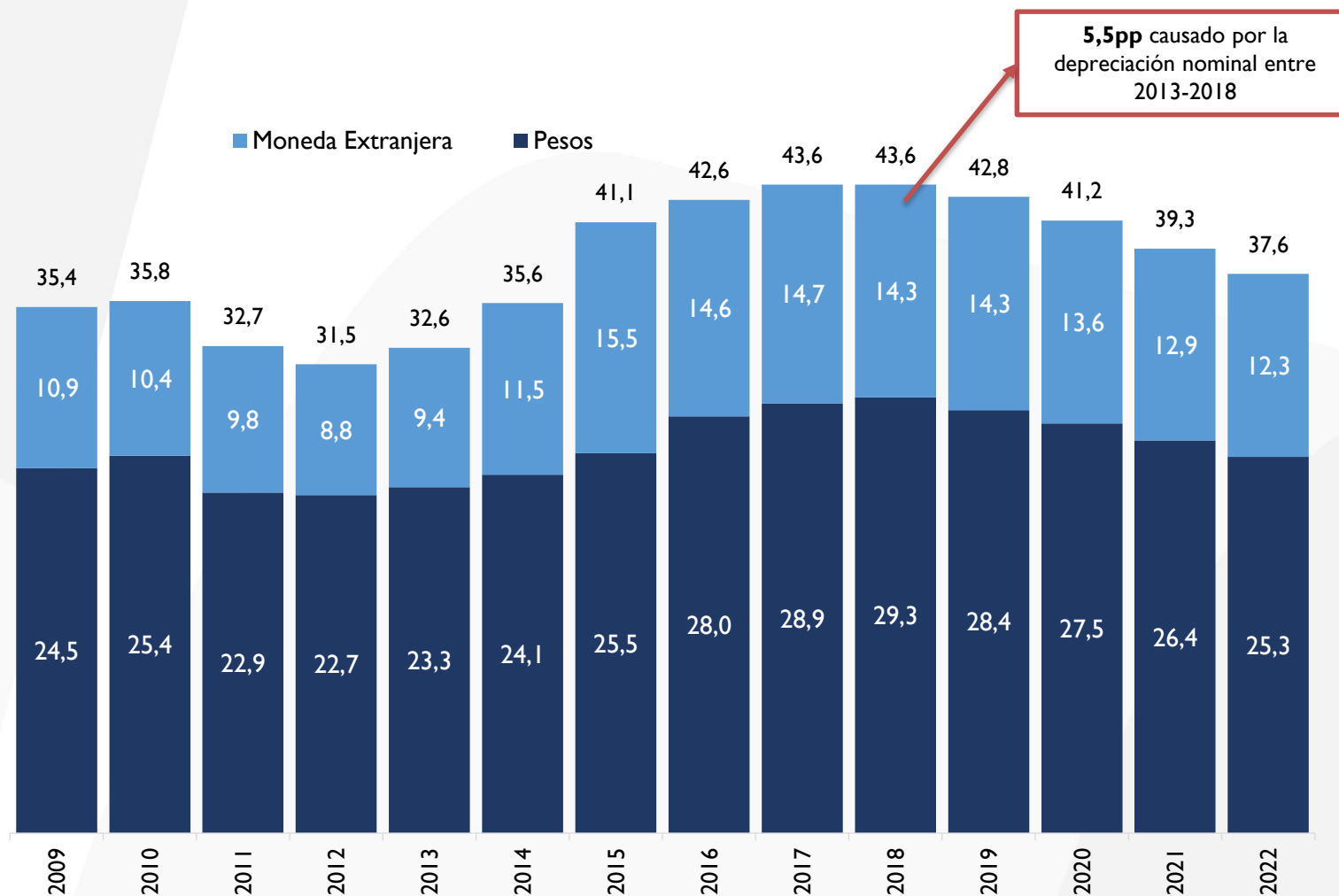
Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Medidas anti-evasión para incrementar los ingresos tributarios no petroleros

- Implementación de factura electrónica
- Depurar base de datos de las Entidades sin ánimo de lucro (ESAL), sujeto a las actividades meritorias
- Tratados internacionales de intercambio de información
- Penalización a la evasión
- Restricción uso de efectivo para pagos individuales de 3,3 millones (mayor solo a través de canales financieros). Reconocimiento fiscal solo como costos o deducciones, pagos en efectivo correspondientes al menor valor entre 85% de lo pagado y 50% de los costos y deducciones totales
- Modernización administrativa de la DIAN (Conpes)

Evolución de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central *

(% del PIB)

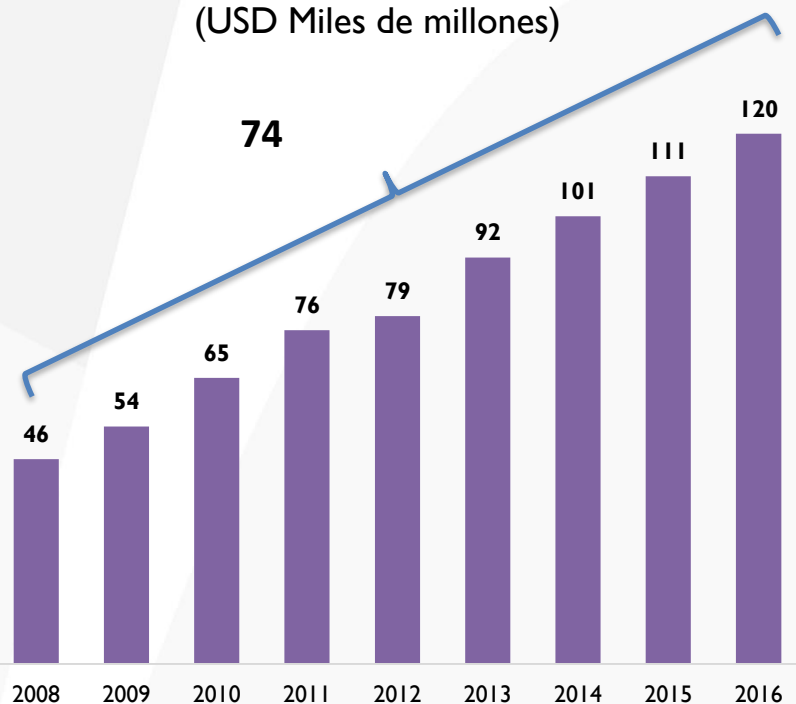


Fuente: Ministerio de Hacienda – DGPM

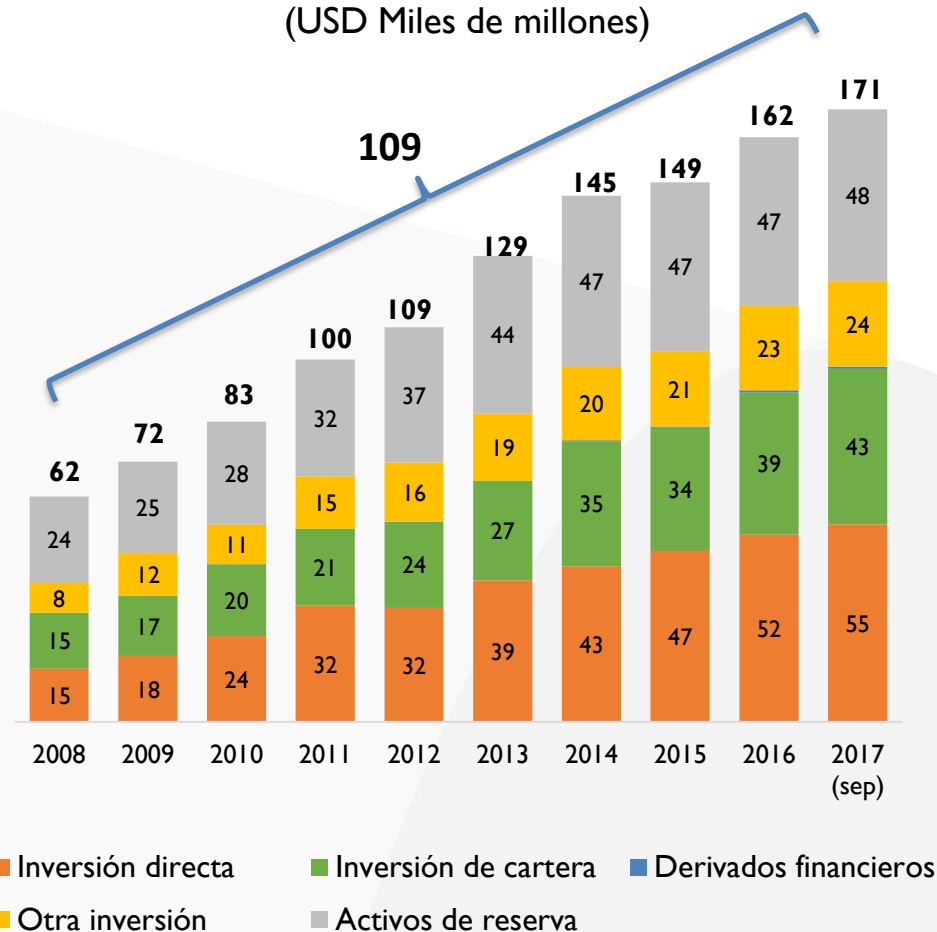
* Incluye CUN sin resto de cuentas por pagar

Deuda externa bruta y activos colombianos en el exterior

Deuda Externa Bruta
(USD Miles de millones)

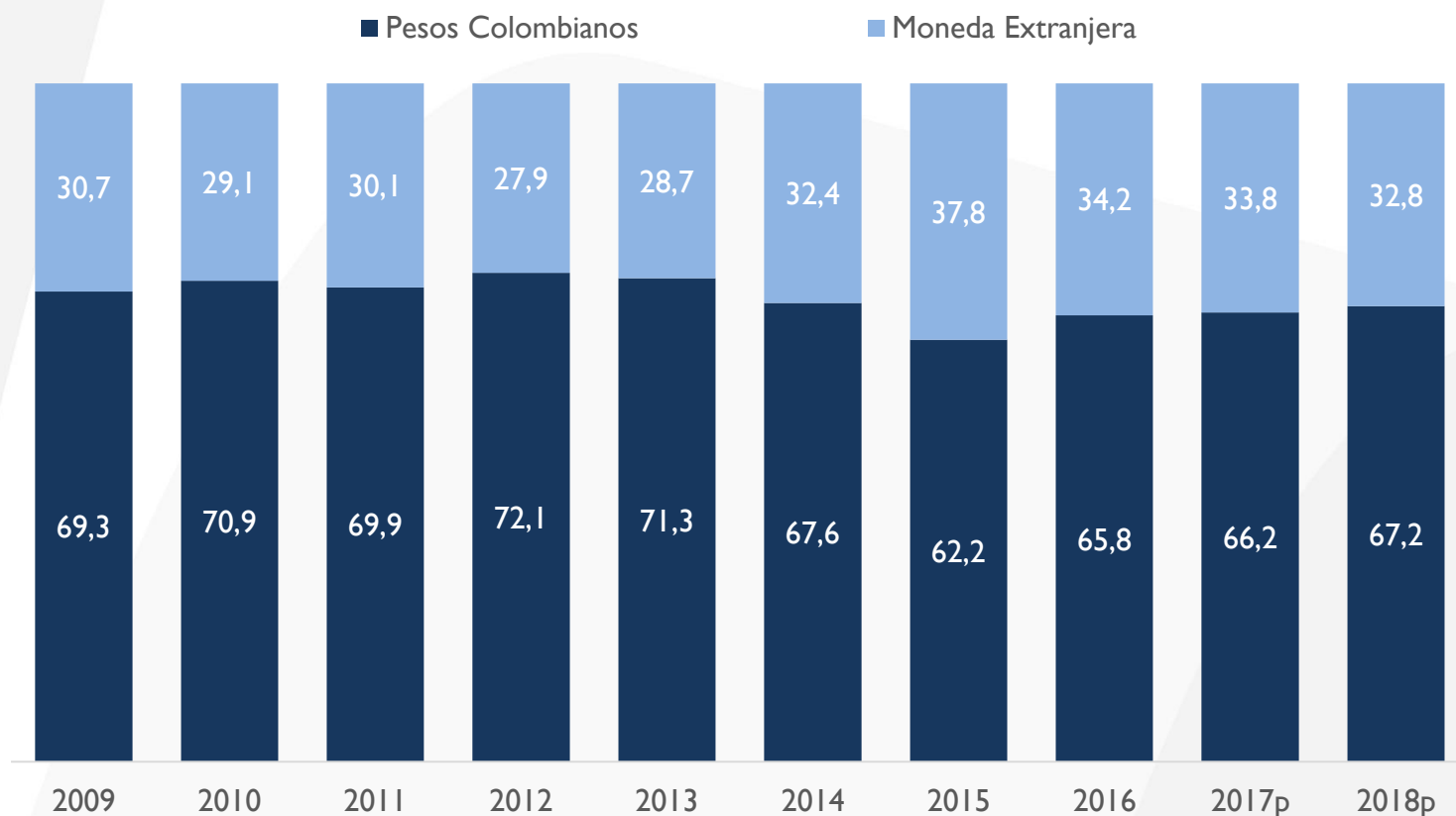


Total activos de colombianos en el exterior
por tipo de inversión
(USD Miles de millones)



Evolución de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central *

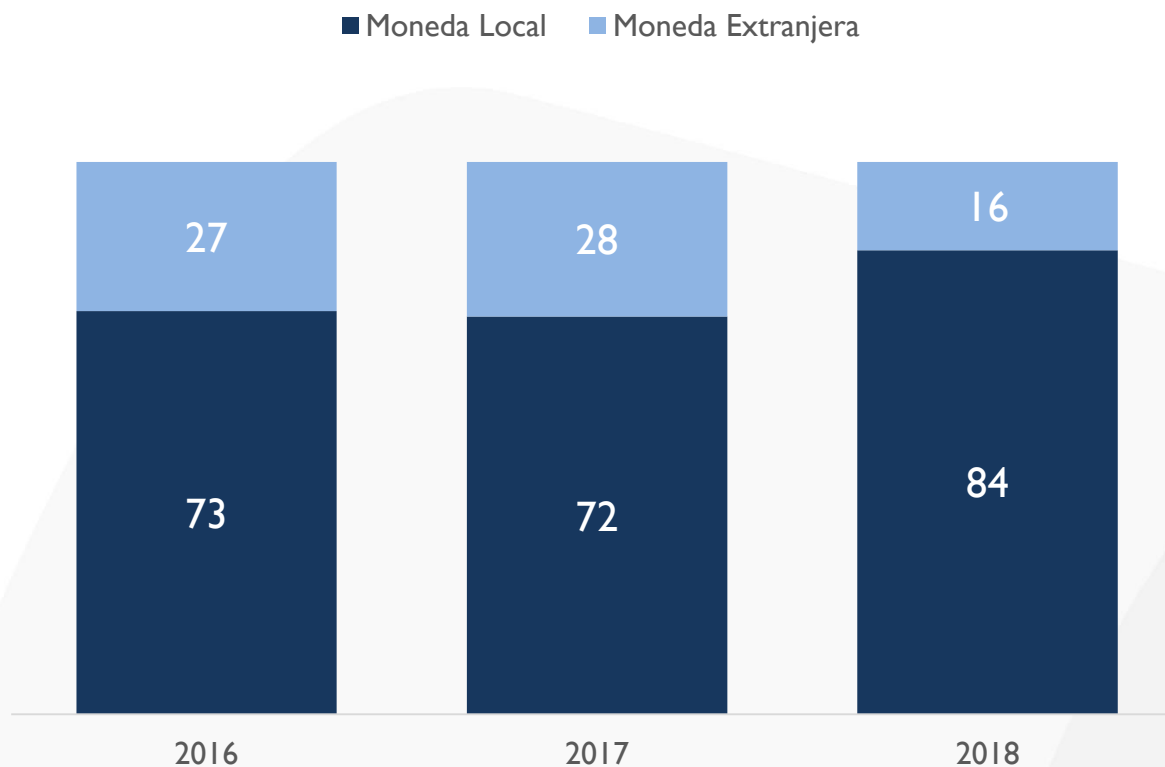
(Participación en Total)



Fuente: Ministerio de Hacienda – DGPM

* Incluye CUN sin resto de cuentas por pagar

Composición de la Emisión de Deuda del Gobierno Central (% del total)



Fuente: Ministerio de Hacienda – DGCP

Estrategia de Deuda del Gobierno Nacional Central

- Actualmente, la composición de la deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) es 66,2% pesos y 33,8% moneda extranjera
- Nuestra meta es alcanzar una composición de 70/30 (como en 2011)
- En 2018, la estrategia de colocación será 84% pesos y 16% moneda extranjera y hacia adelante 80/20
- Con una estrategia similar hacia adelante (80/20) esperamos que en 2021 se alcance la meta de composición de deuda de 70/30

Total Vigencias Futuras Autorizadas

Miles de millones de \$ constantes de 2018

Tipo gasto	Vigencias Futuras										Totales
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028 - 2048	
Inversión	8.365	5.115	5.013	5.219	5.024	4.963	4.989	4.309	4.318	44.518	91.834
APP	1.677	2.824	3.150	3.258	3.227	3.295	3.227	3.227	3.290	31.473	58.648
Metro de Bogotá	35	134	117	307	197	356	515	555	612	12.814	15.643
Otros	6.652	2.157	1.747	1.654	1.599	1.312	1.247	526	417	231	17.543
Funcionamiento	6	6	6	6	6	3	0	0	0	0	34
Total general	8.371	5.121	5.019	5.225	5.030	4.966	4.989	4.309	4.318	44.518	91.868
% PIB de 2018	0,9	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	4,6	9,5

Autorizaciones a Febrero 6 de 2018

Fuente: SIIF NACIÓN - DGPPNMHCP

Principales Sectores

Miles de millones de \$ constantes de 2018

Sector	Vigencias futura										Totales	%
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028-2048		
TRANSPORTE	4.046	3.926	4.112	4.319	4.208	4.167	4.338	4.174	4.318	44.518	82.127	89,4
VIVIENDA, CIUDAD Y TERRITORIO	1.990	854	744	599	411	507	373	0	0	0	5.479	6,0
HACIENDA	16	23	28	181	299	289	279	134	0	0	1.248	1,4
HACIENDA - FONDO ADAPTACION	1.165	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.165	1,3
EDUCACION	208	116	111	104	87	0	0	0	0	0	627	0,7
INCLUSION SOCIAL Y RECONCILIACION	503	0	0	0	0	0	0	0	0	0	503	0,5
Otros	442	203	25	22	25	3	0	0	0	0	719	0,8
Total general	8.371	5.121	5.019	5.225	5.030	4.966	4.989	4.309	4.318	44.518	91.868	100,0
Participación relativa	9,1	5,6	5,5	5,7	5,5	5,4	5,4	4,7	4,7	48,5	100,0	
% PIB de c/año	0,8	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3			

Autorizaciones a Febrero 6 de 2018

Fuente: SIIF NACIÓN - DGPPN MHCP

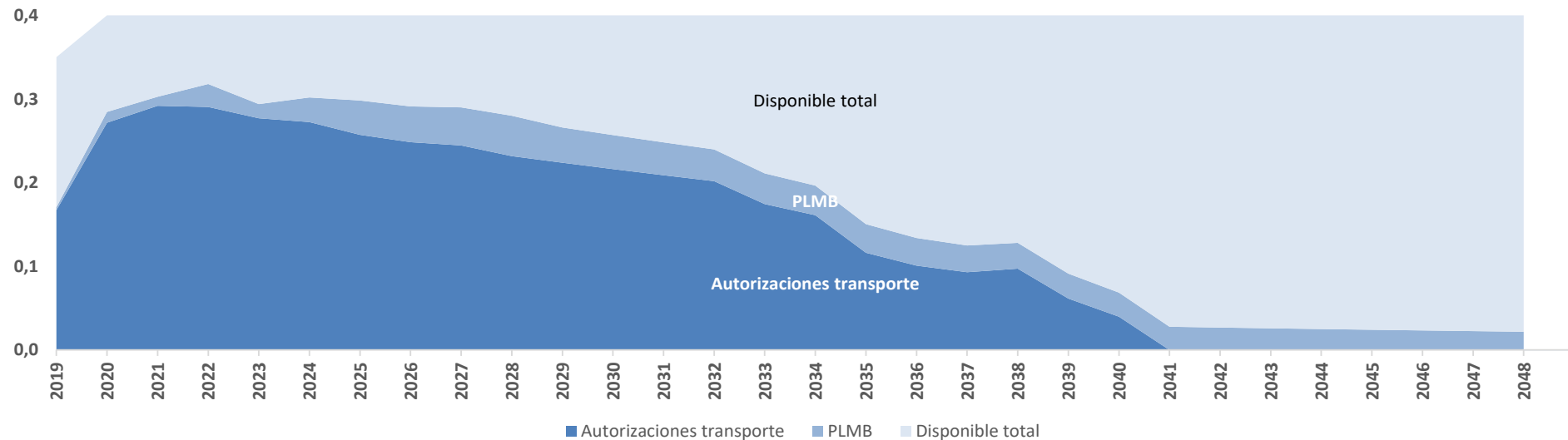
Proyectos APP y PLMB

Concepto	Vigencias futuras a través de contratos APP y metro de Bogotá								Totales	% PIB de 2018
	2019-2022	2023-2026	2027-2030	2031-2034	2035-2038	2039-2042	2043-2046	2047-2050		
Primera Línea Metro de Bogotá	593	1,624	2,498	2,428	2,428	2,428	2,428	1,214	15.643	1,6
Ola 1	4,89	5,293	5,293	4,778	1,822	137	-	-	22.212	2,3
Ola 2	5,153	6,321	6,321	6,03	4,074	1,071	-	-	28.971	3,0
Ola 3	866	1,363	1,357	1,295	1,699	885	-	-	7.465	0,8
Total general	11,502	14,601	15,469	14,531	10,024	4,521	2,428	1,214	74.291	7,7

Autorizaciones a Febrero 6 de 2018

Fuente: SIIF NACIÓN - DGPPN MHCP

Vigencias Futuras - APP



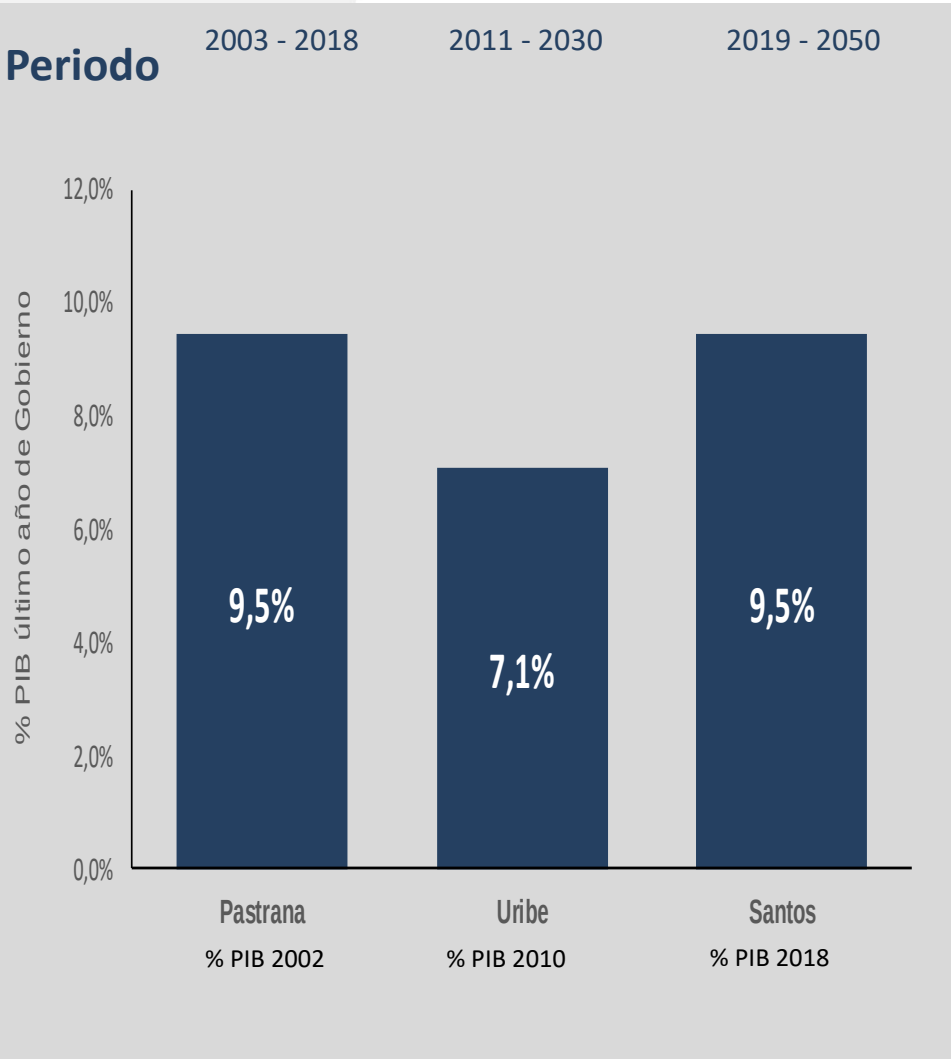
Proyectos APP

1ra OLA	Valor
Honda - Puerto Salgar- Girardot	1.576
Perimetral de Cundinamarca	3.035
Conexión Norte	2.922
Conexión al Pacífico 1	3.119
Conexión al Pacífico 2	1.711
Conexión al Pacífico 3	2.409
Río Magdalena 2	2.872
Cartagena - Barranquilla y Circunvalar de la Prosperidad	1.890
Mulaló - Loboguerrero	2.677

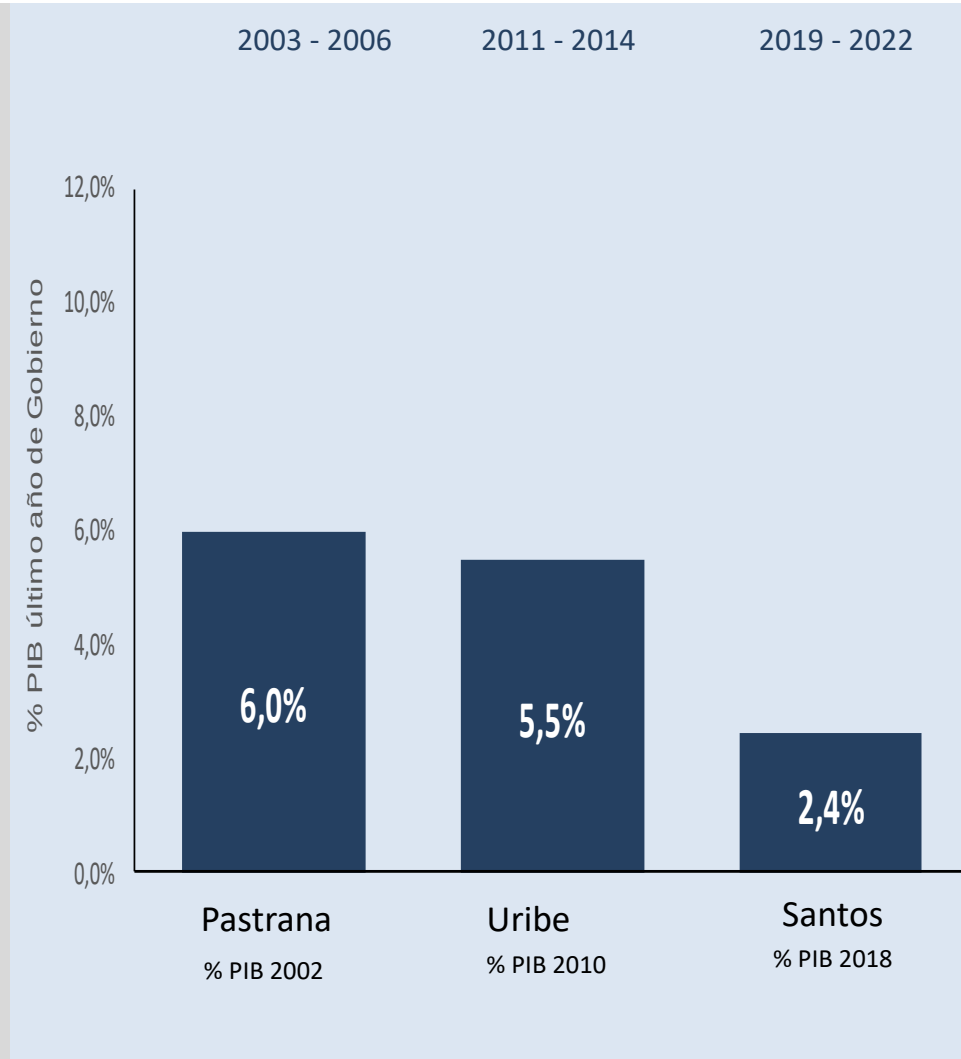
2da OLA	Valor
MAR -1	5.061
MAR 2	4.492
Puerta de Hierro- Palmar de Valera y carrito- Cruz del Viso	1.083
Santana-Mocoa-Neiva	3.196
Popayán - Santander de Quilichao	3.432
Rumichaca-Pasto	4.812
Villavicencio - Yopal	3.029
Transversal del Sisga	1.700
Bucaramanga - Barrancabermeja - Yondó.	2.166

3ra OLA	Valor
Bucaramanga - Pamplona	2.422
Pamplona - Cúcuta	5.043

Vigencias Futuras comprometidas a siguientes gobiernos



Vigencias Futuras comprometidas para siguiente cuatrienio



Ajuste macroeconómico: recuperación en marcha

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2018

