



Perspectivas económicas

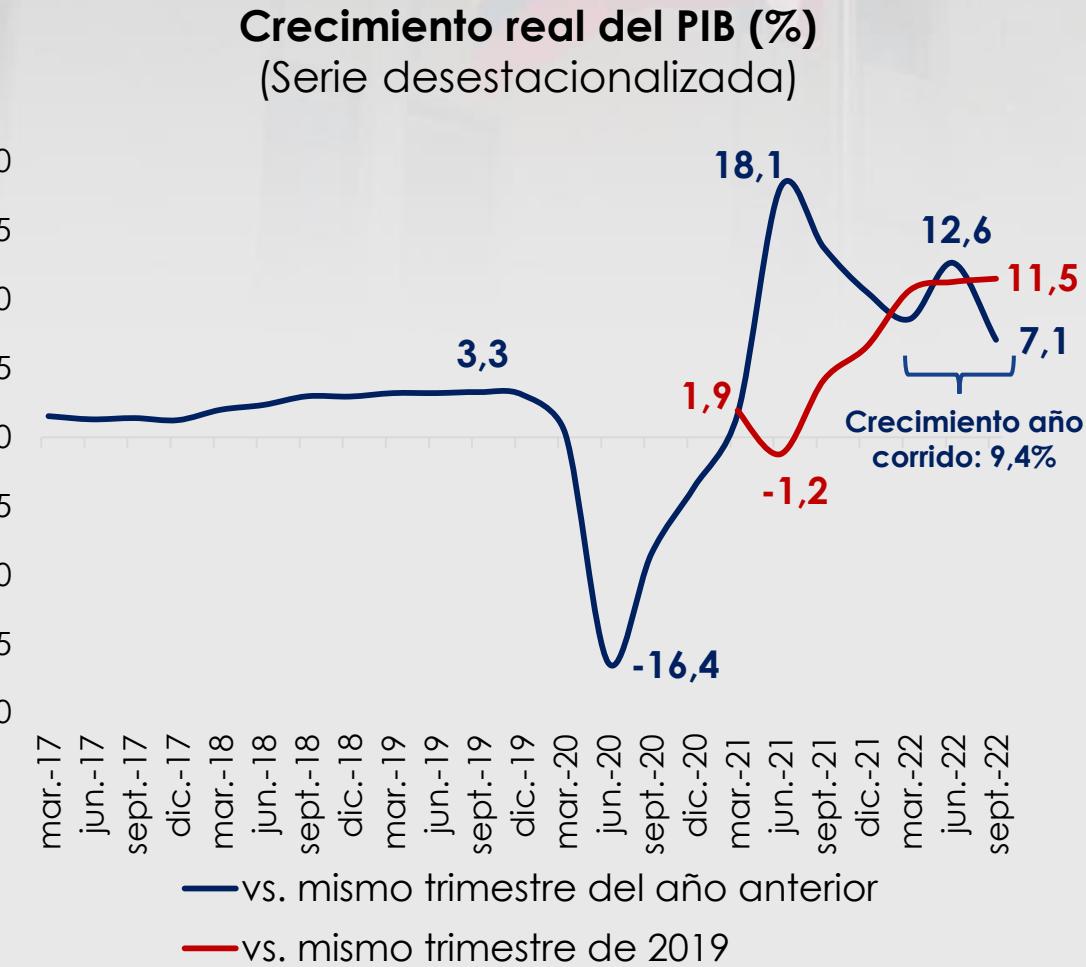
José Antonio Ocampo
Ministro de Hacienda y Crédito Público



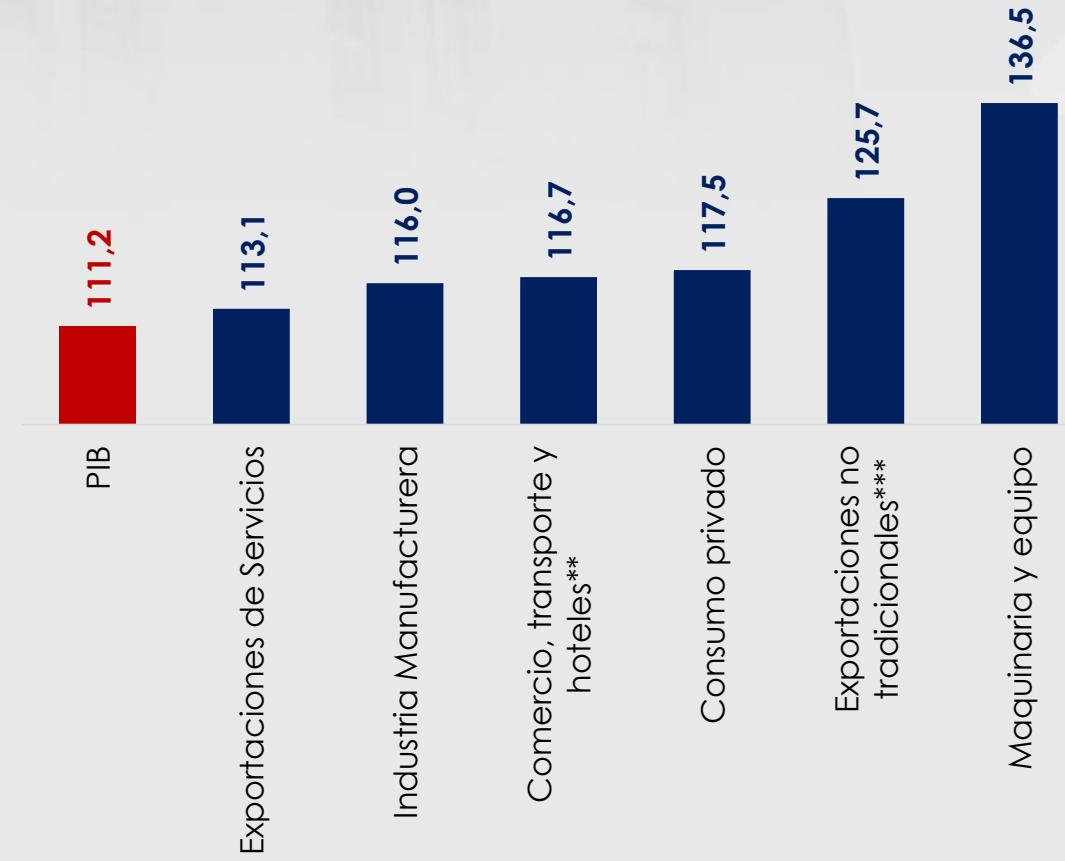
1.

Contexto macroeconómico

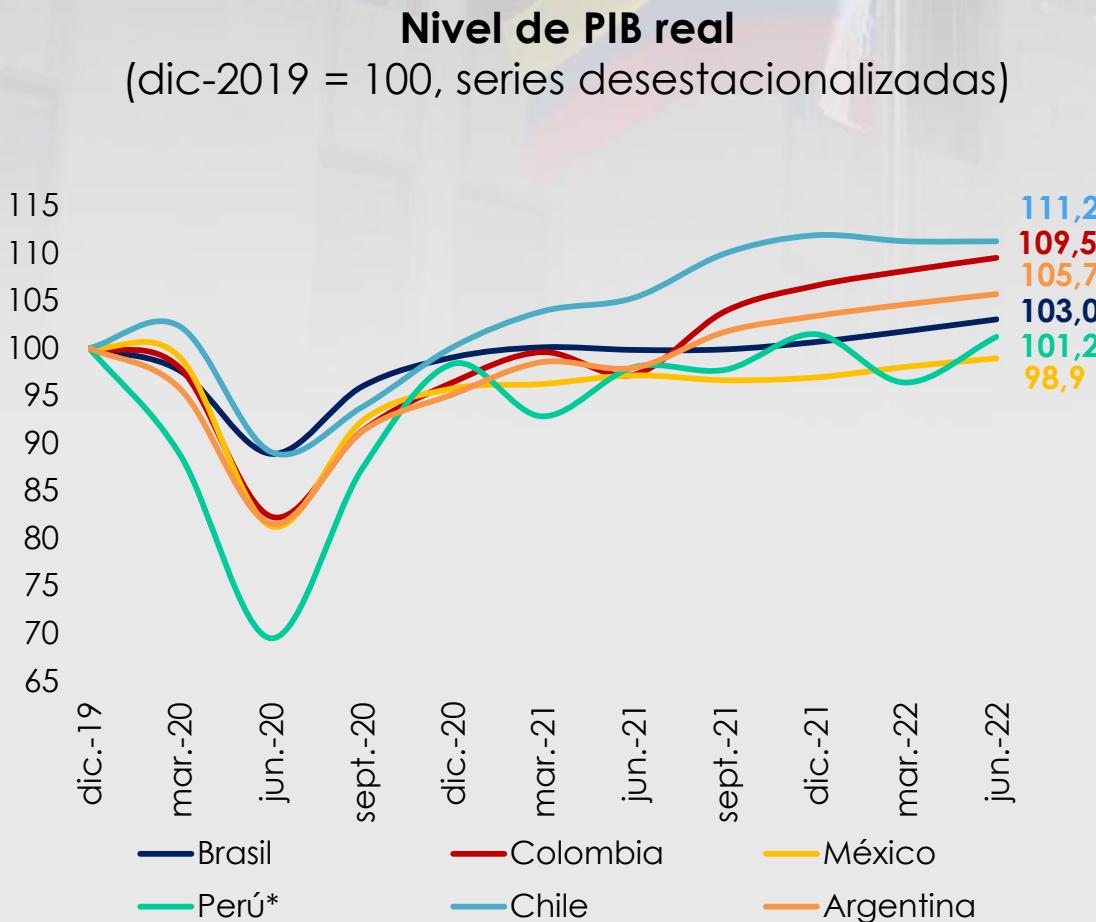
En lo corrido de 2022, la actividad productiva se ha mantenido dinámica, impulsada por el comportamiento de la inversión en maquinaria y equipo, las exportaciones, el consumo privado y la industria y el comercio



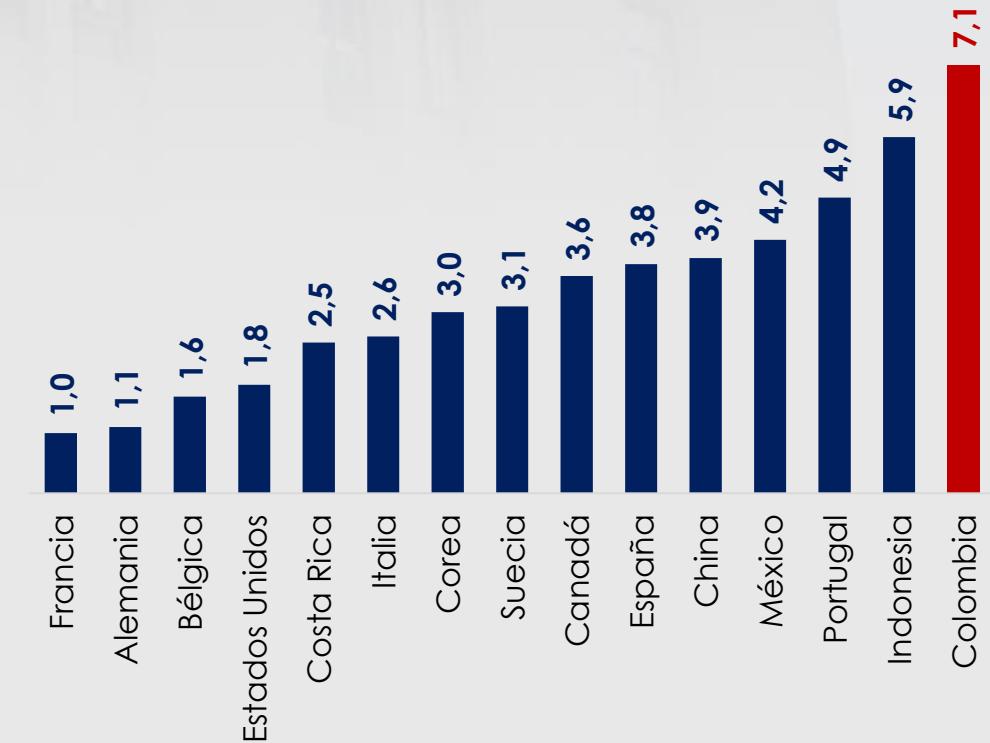
Nivel real en 2022-3T vs. pre-pandemia
(2019-4T=100)



La recuperación económica en 2021 y 2022 en Colombia ha sido notable, pues el país se destaca al comparar su desempeño con distintas economías a nivel mundial



Comparación del crecimiento desestacionalizado del PIB para 2022-3T (variación anual, %)



Fuente: DANE, OCDE y agencias nacionales de estadística de cada país. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)

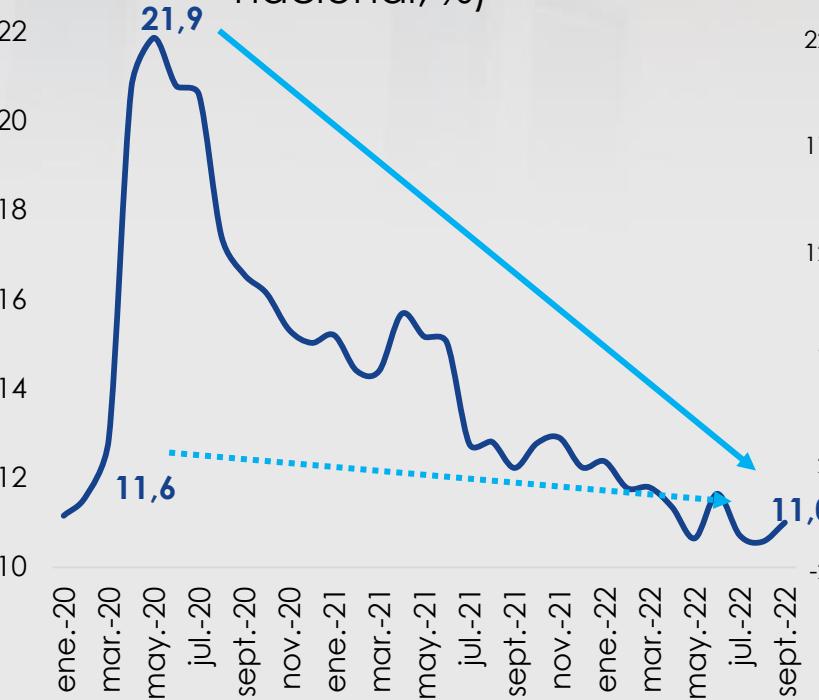
*Los datos de Perú se encuentran en serie original

**Incluye comercio al por mayor y al por menor; actividades de transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de alimentación.

***Cálculo basado en la base de datos mensual de comercio exterior.

La recuperación del mercado laboral se ha materializado: La tasa de desempleo se encuentra por debajo de los niveles previos a la pandemia y el crecimiento del empleo supera el promedio histórico

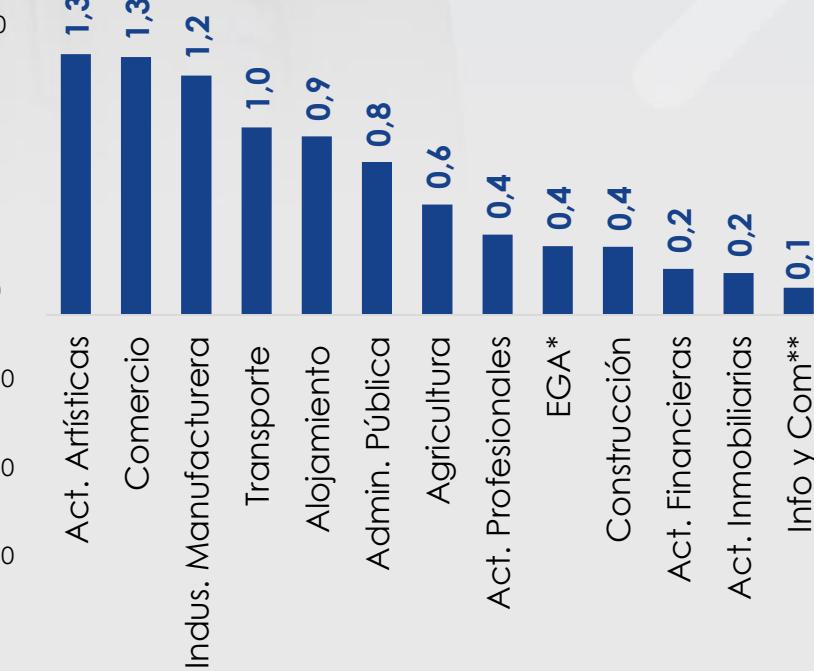
Tasa de desempleo (Serie desestacionalizada, total nacional, %)



Número y crecimiento de la población ocupada¹



Contribución al crecimiento del empleo total por sector económico² (pp)



Los sectores de industria manufacturera y comercio, transporte y alojamiento no solo son los principales motores del crecimiento económico, sino que también concentran la creación de empleo en lo corrido de 2022, contribuyendo con más de la mitad de la creación de empleo observada (4,5 pp al crecimiento de 8,8 %).

Fuente: DANE (GEIH 2018 – Census 2018).

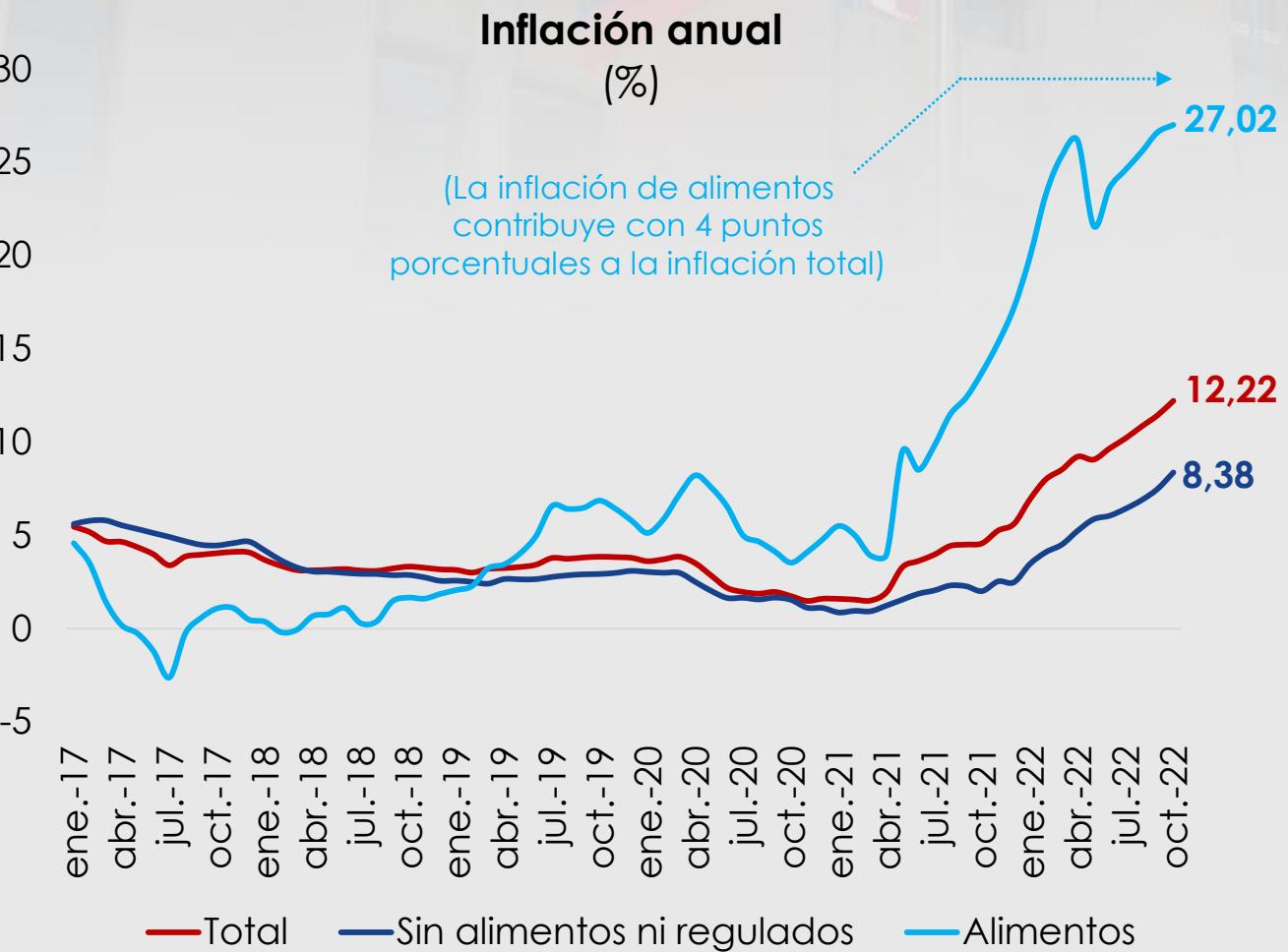
¹ Los datos corresponden al promedio de los ocupados entre enero y septiembre de cada año.

² Los datos corresponden a la contribución de cada sector económico a la creación de empleo observada entre enero y septiembre de 2022.

*Suministro de electricidad, gas y agua.

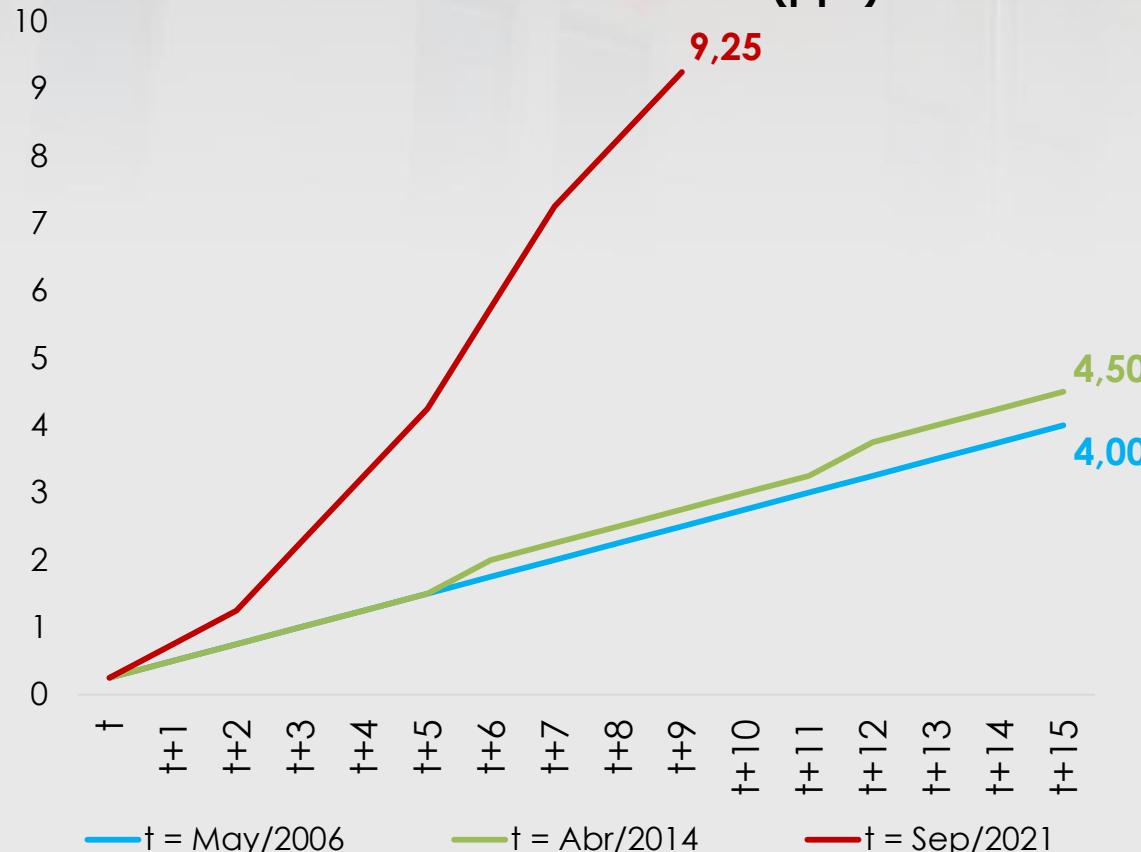
**Información y comunicaciones.

Desde mediados de 2021 la inflación ha registrado una aceleración sostenida, explicada, principalmente, por un incremento en los precios de los alimentos. No obstante, el índice de precios al por mayor de estos productos ha comenzado a ceder

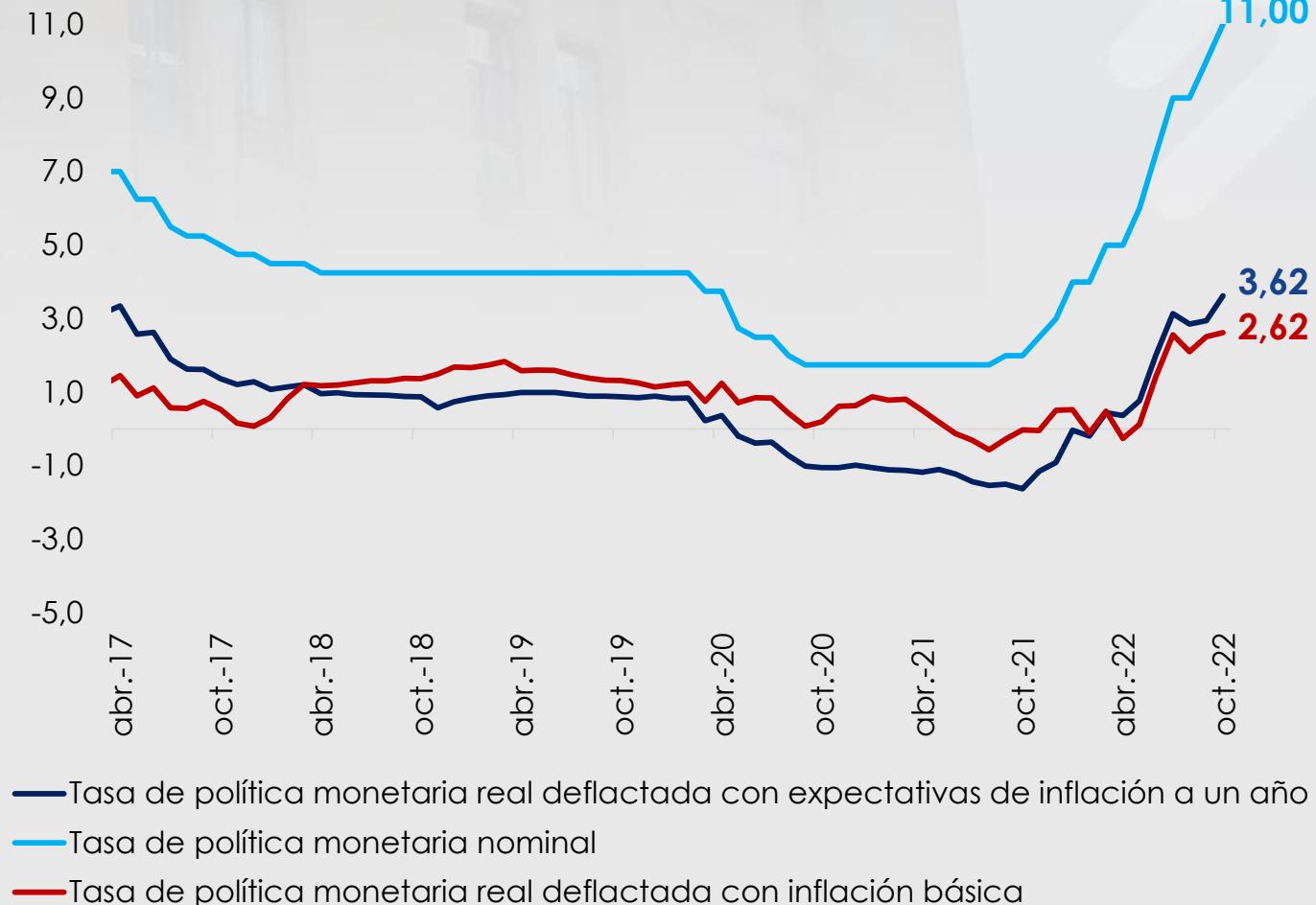


En respuesta a las presiones inflacionarias, el Banco de la República inició a finales de 2021 el proceso de normalización monetaria

Incrementos acumulados en la tasa de política monetaria durante períodos de normalización monetaria (pps)

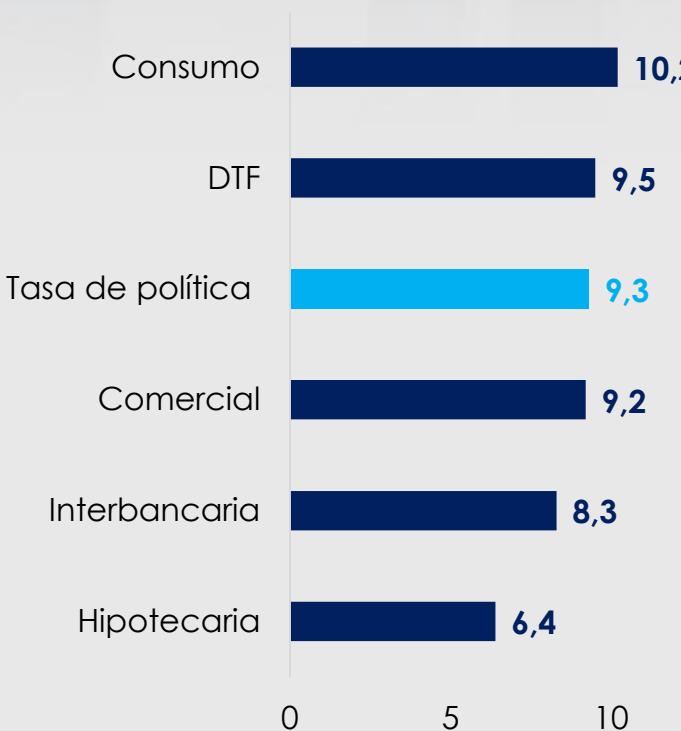


Tasa de política monetaria real (%)

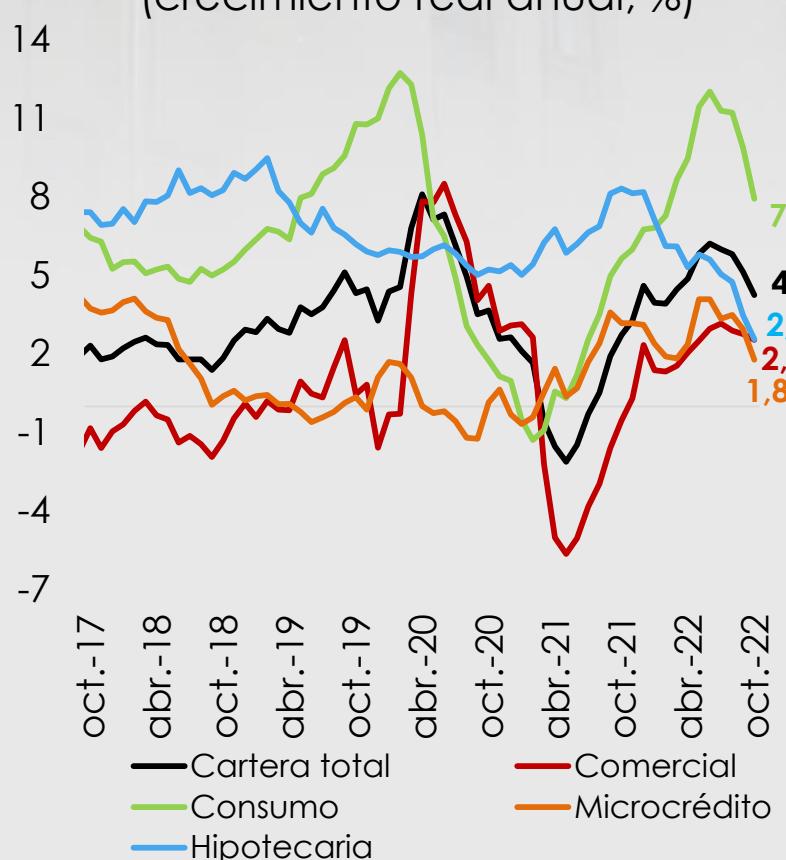


A pesar de que los incrementos en la tasa de interés de política se han transmitido efectivamente a las tasas de interés del mercado, la cartera real ha mantenido su dinamismo, y los indicadores de calidad han mostrado una mejora sostenida

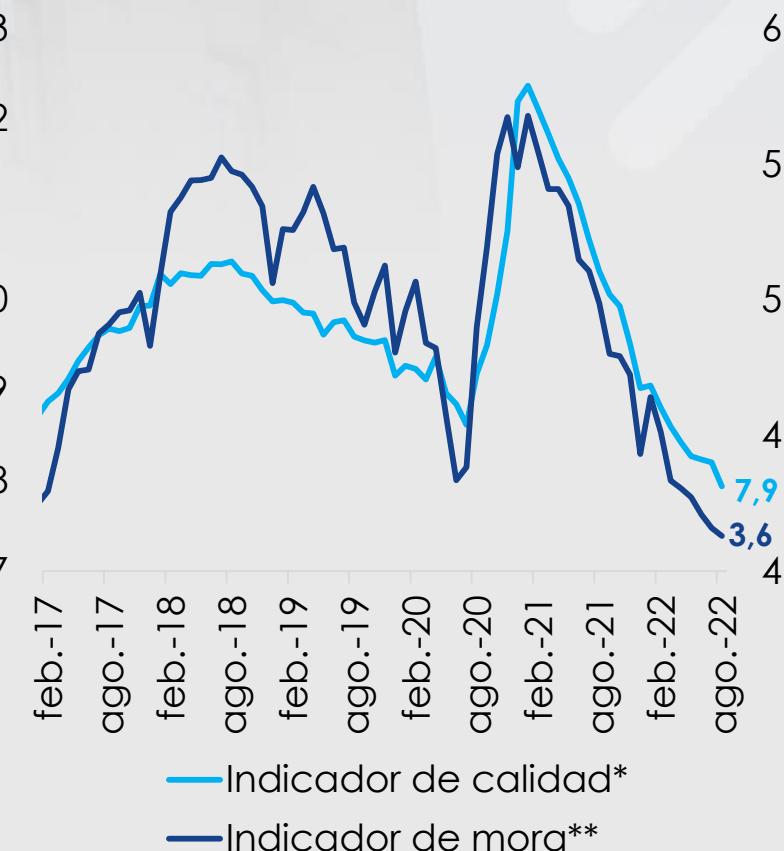
Cambios en las principales tasa de interés (pps) (Sep-21 - Oct-22)



Cartera real por tipo (crecimiento real anual, %)



Indicadores de calidad (%)



*Cartera riesgosa como porcentaje de la cartera total.

**Cartera vencida como porcentaje de la cartera total.

Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia.

El gobierno nacional ha adoptado algunas medidas para enfrentar altas presiones inflacionarias

Medidas sectoriales y para el control de precios de los alimentos: Algunas medidas han sido implementadas por el gobierno para mitigar los choques sectoriales que han incrementado los precios de los alimentos, como la reducción temporal de aranceles, el apoyo a pequeños productores para la compra de insumos agrícolas, mejoras en las cadenas logísticas para reducir los costos de transporte, e instrumentos financieros para apoyar al sector agrícola.

Tasa de cambio: La alta depreciación de la moneda local ha afectado los niveles de precios de algunos bienes y servicios. El gobierno continuará fortaleciendo mensajes unificados en torno a aquellas políticas que puedan afectar el flujo de divisas hacia la economía colombiana en el futuro cercano, contribuyendo a mitigar presiones adicionales alcistas sobre el tipo de cambio.

Precios de la energía: Las tarifas del servicio eléctrico han registrado un aumento sostenido, lo que ha resultado en presiones adicionales sobre los precios en la economía. Para reducir estas presiones, el gobierno de Colombia implementará regulaciones para estabilizar las tarifas de la energía a partir de noviembre de 2022.

Combustibles: Para equilibrar la carga fiscal derivada del FEPC y las presiones inflacionarias que podría generar el aumento de los precios de los combustibles, el gobierno ha implementado aumentos graduales en los precios de la gasolina y el ACPM, lo que evitará aumentos drásticos en la inflación. Asimismo, se ha priorizado la estabilización del precio del ACPM, teniendo en cuenta su impacto potencial sobre los costos de transporte de mercancías.

Indexación: Una mayor inflación y aumentos en el salario mínimo podrían dar lugar a un proceso de indexación de precios a estas variables. El gobierno ha avanzado en la identificación de algunas actividades, bienes y servicios que podrían ser desindexados del salario mínimo, principalmente en los sectores de agricultura, educación, servicios públicos, transporte, vivienda, etc.

Transferencias adicionales: El Presidente de la República anunció un subsidio para madres cabeza de familia equivalente a \$500 mil mensuales. Ello permitirá mitigar el efecto de la inflación sobre la capacidad adquisitiva de aquellos hogares.



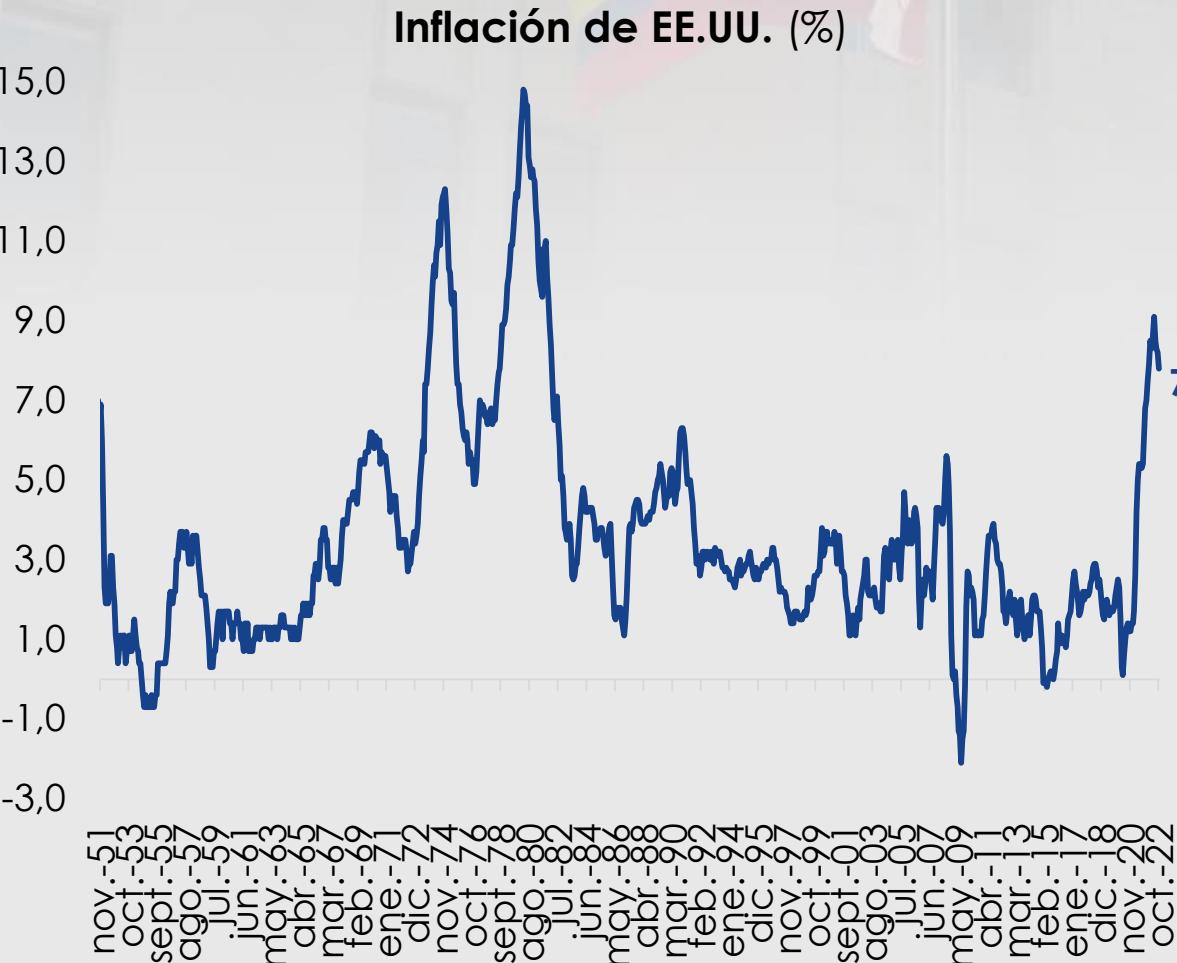
2.

Efectos del contexto internacional

El contexto internacional es adverso

- ❖ Las **perspectivas de crecimiento económico mundial se han debilitado**.
- ❖ La recuperación del comercio internacional ha perdido impulso.
- ❖ El **auge internacional en los precios de los productos básicos** ha sido acentuado por la invasión de Rusia a Ucrania, y ha resultado en:
 - Presiones alcistas sobre la inflación, a nivel internacional, y riesgos de estanflación a nivel global.
 - Por el lado positivo, en Colombia ha llevado a un **auge en los términos de intercambio**.
- ❖ El financiamiento privado hacia economías emergentes muestra señales de debilitamiento, como resultado del **endurecimiento en las condiciones financieras internacionales**.

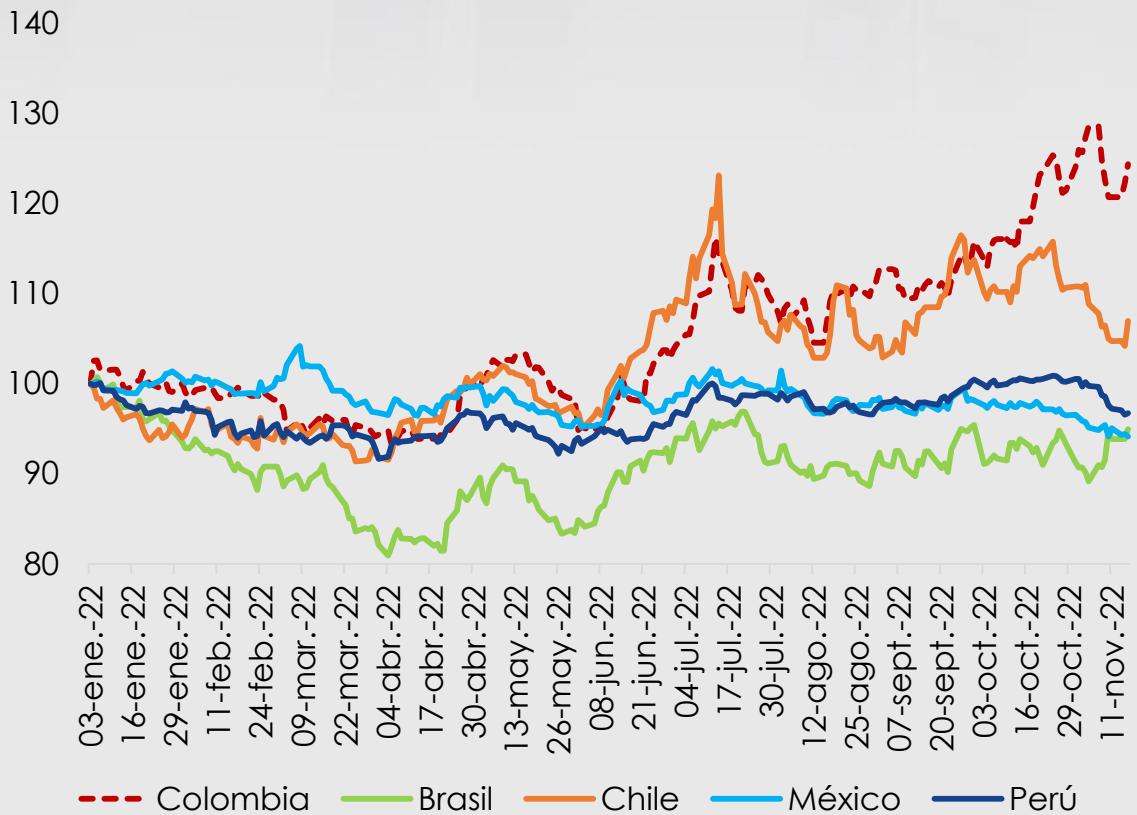
Las presiones inflacionarias han motivado una respuesta de política monetaria que ha aumentado la probabilidad de recesión en economías avanzadas. Sin embargo, la inflación de Estados Unidos ha comenzado a ceder



El peso colombiano ha registrado una depreciación sostenida durante lo corrido del año. No obstante, la divisa colombiana mostró una corrección durante la semana pasada

- Entre el 8 de agosto y el 16 de noviembre, el peso colombiano registró una variación de 14,7%.
- En todas las ventanas de tiempo, estas variaciones han sido mayores en Colombia frente a pares de la región.

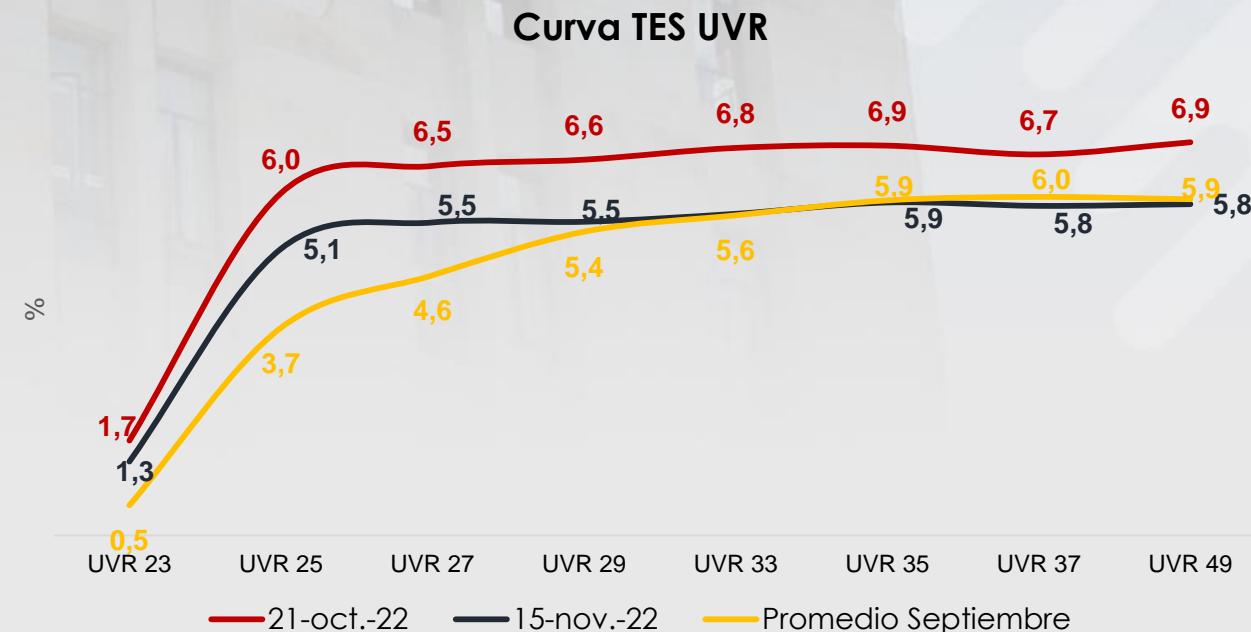
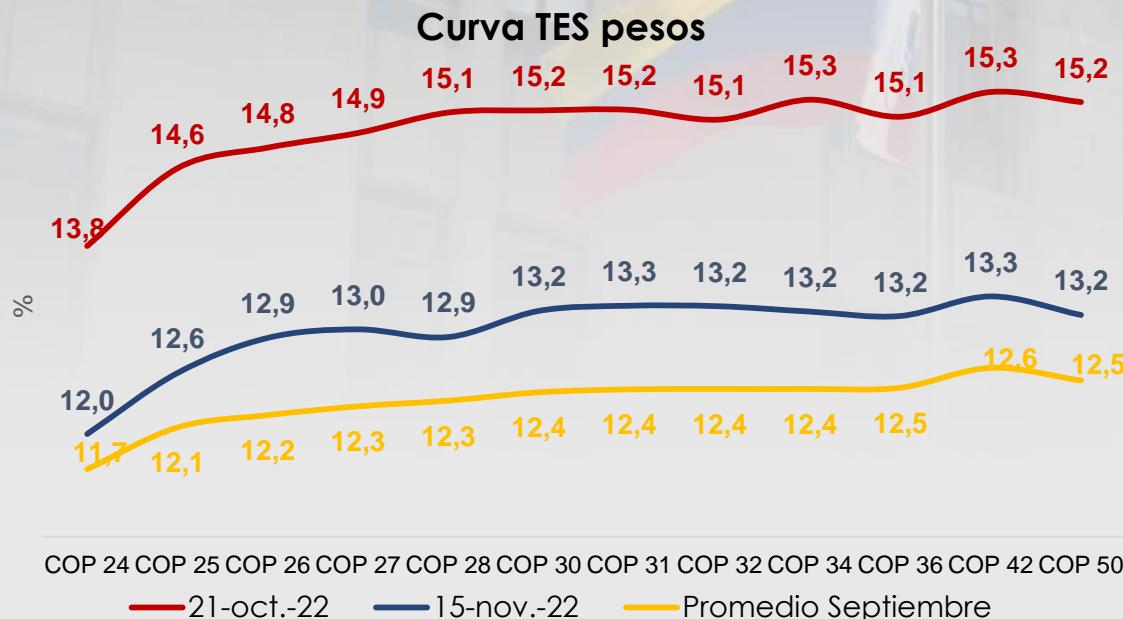
Índice de tasa de cambio
(Base 100 = Enero 3/2022)



Índice de tasa de cambio
(Base 100 = Noviembre 4/2022)



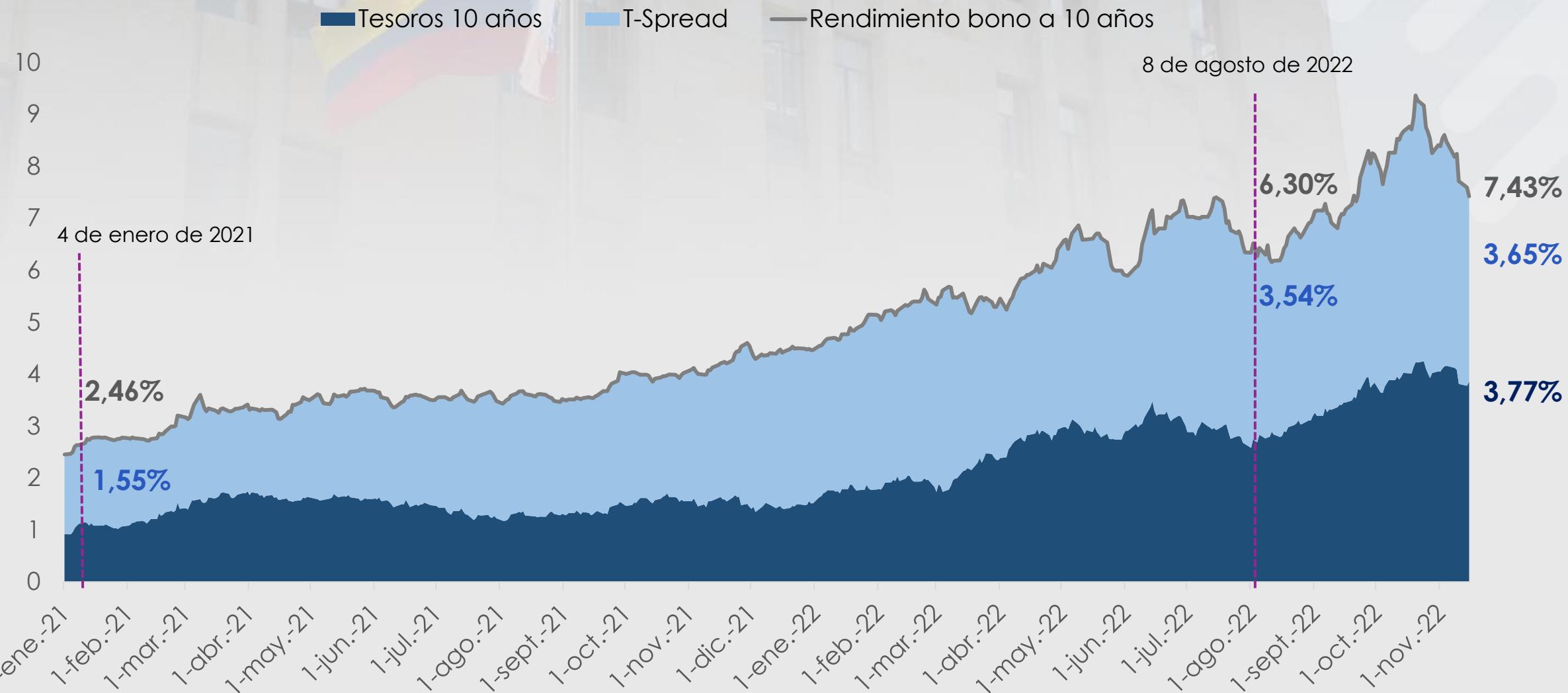
Las tasas de interés de los TES se han reducido sustancialmente en relación con el pico del 21 de octubre. Los TES en UVR se han normalizado para plazos largos, pero todavía no para plazos hasta de 5 años



Título	Promedio Septiembre	21-Oct	Último Día (15-Nov)	Último día vs. Max oct.	
COP 24	11,7	13,8	12,0	-183,2	PBS
COP 25	12,1	14,6	12,6	-199,5	PBS
COP 26	12,2	14,8	12,9	-185,4	PBS
COP 27	12,3	14,9	13,0	-191,4	PBS
COP 28	12,3	15,1	12,9	-218,8	PBS
COP 30	12,4	15,2	13,2	-195,3	PBS
COP 31	12,4	15,2	13,3	-190,9	PBS
COP 32	12,4	15,1	13,2	-181,9	PBS
COP 34	12,4	15,3	13,2	-206,5	PBS
COP 36	12,5	15,1	13,2	-194,2	PBS
COP 42	12,6	15,3	13,3	-199,2	PBS
COP 50	12,5	15,2	13,2	-207,5	PBS

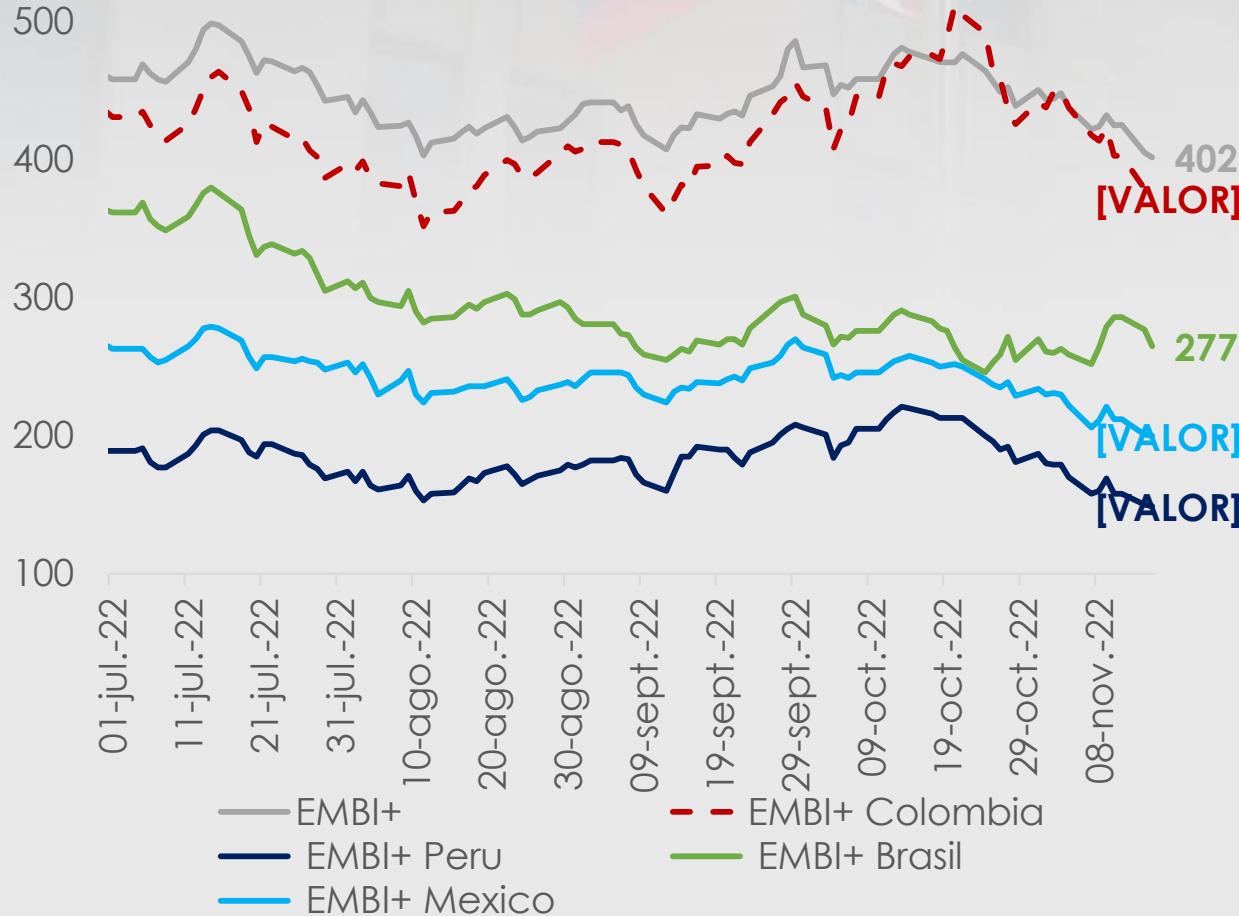
Título	Promedio Septiembre	21-Oct	Último Día (15-Nov)	Último día vs. Max oct.
UVR 23	0,5	1,7	1,3	-37 PBS
UVR 25	3,7	6,0	5,1	-98 PBS
UVR 27	4,6	6,5	5,5	-99,6 PBS
UVR 29	5,4	6,6	5,5	-109,4 PBS
UVR 33	5,6	6,8	5,7	-116,2 PBS
UVR 35	5,9	6,9	5,9	-100,2 PBS
UVR 37	6,0	6,7	5,8	-90,7 PBS
UVR 49	5,9	6,9	5,8	-109,1 PBS

Comportamiento bono de referencia en dólares a 10 años de Colombia

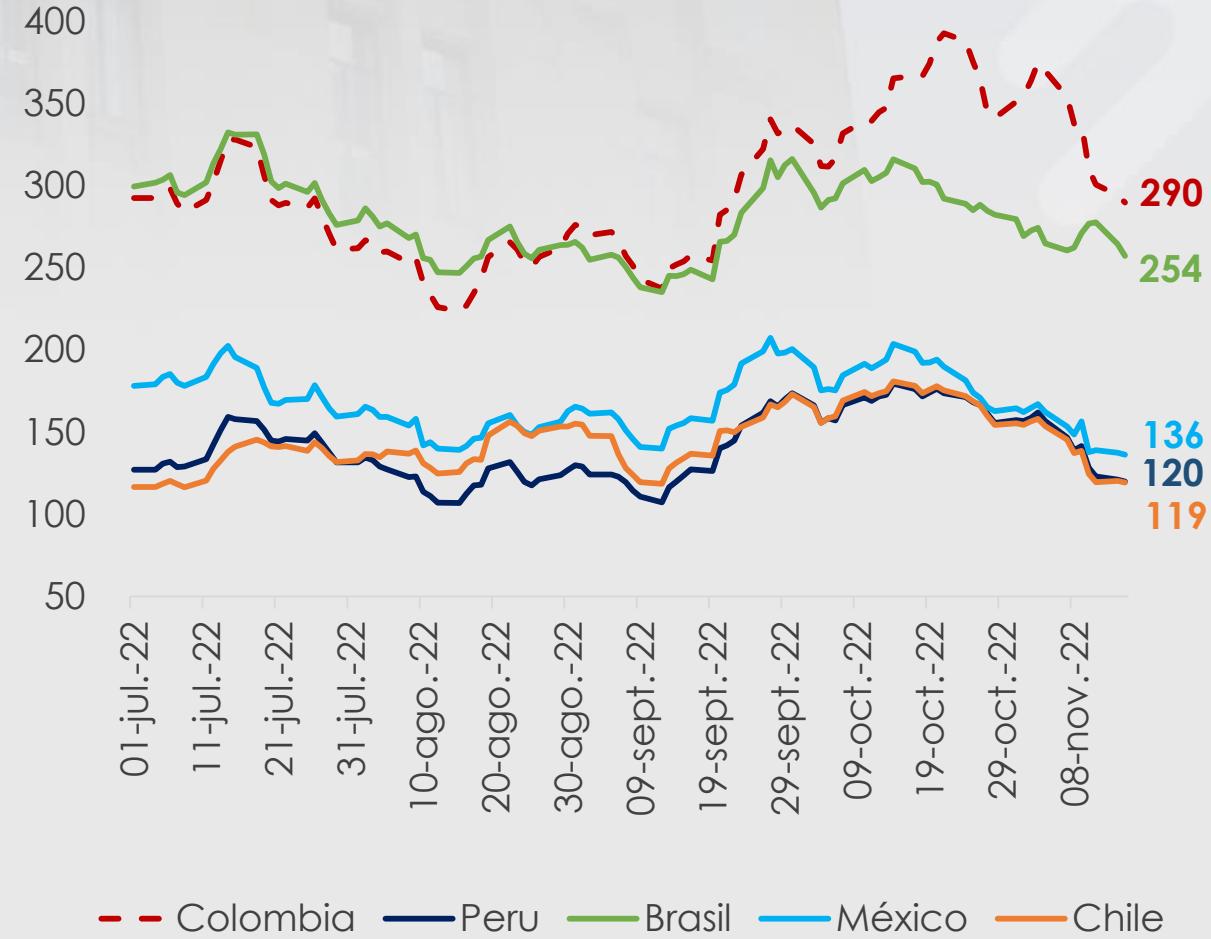


Indicadores de riesgo EMBI+ y CDS América Latina

EMBI+ Latam

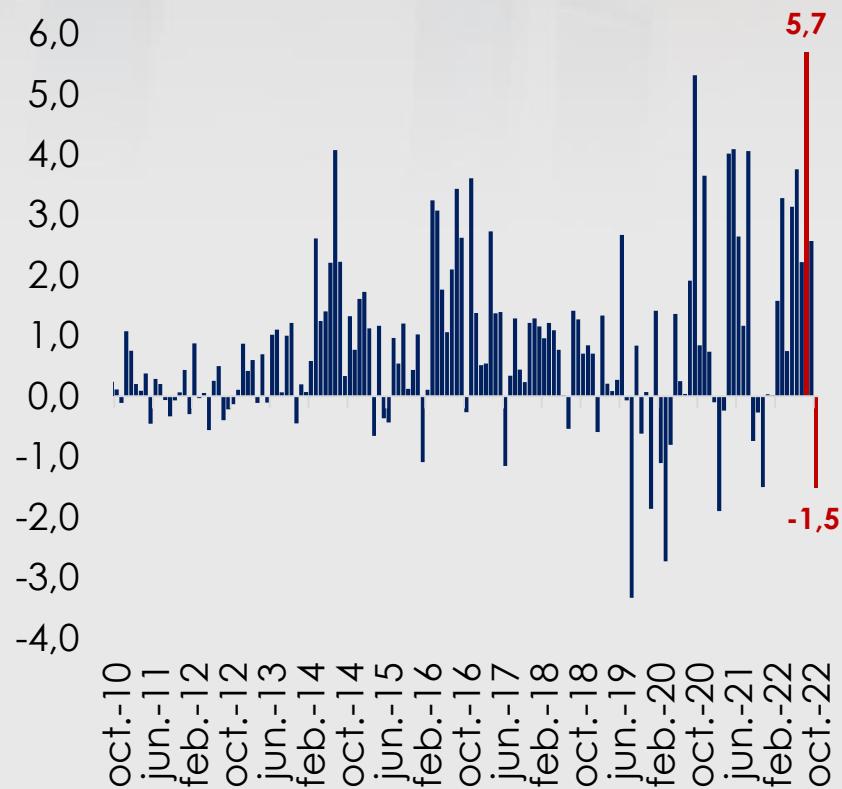


CDS Latam 5 años (pbs)



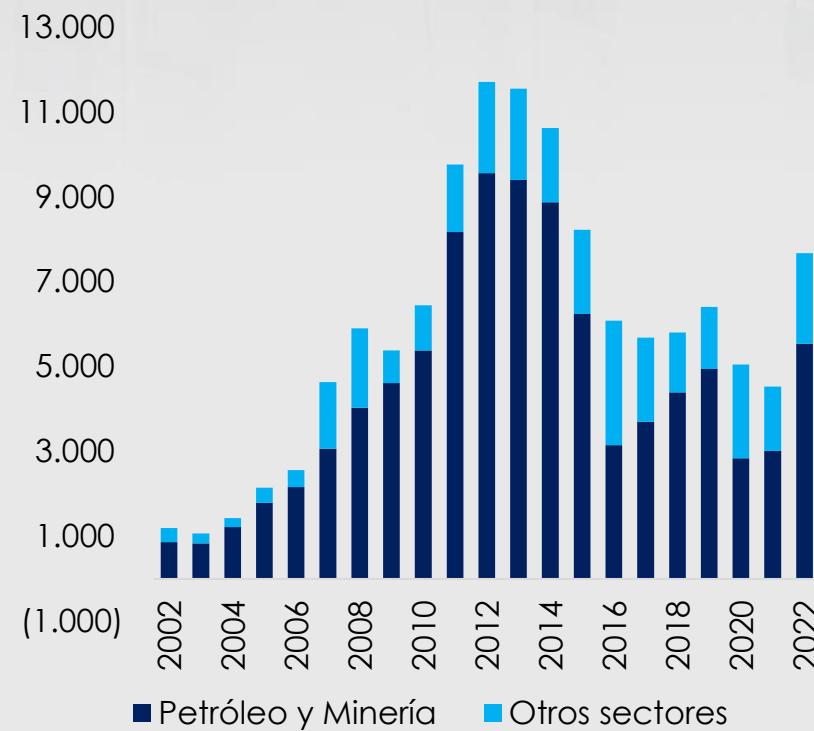
La economía colombiana ha mostrado fortaleza en términos de entradas de capital, en el contexto de condiciones externas más duras

Compras netas de TES por parte de extranjeros (Millones USD)

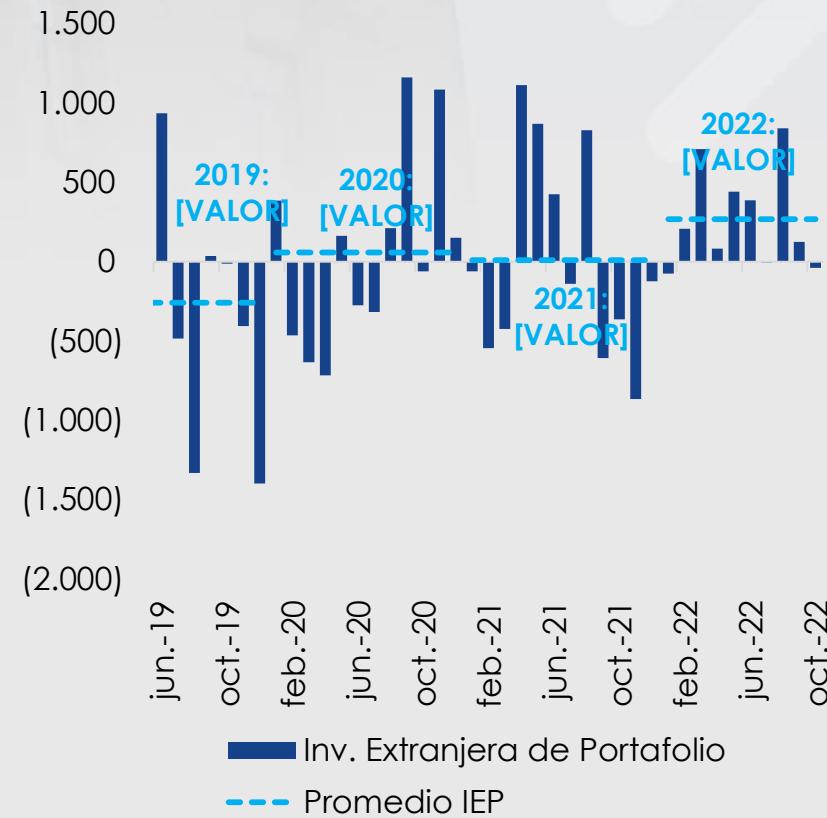


Flujos de inversión extranjera directa

(Año corrido de enero a octubre de cada año, millones de USD)

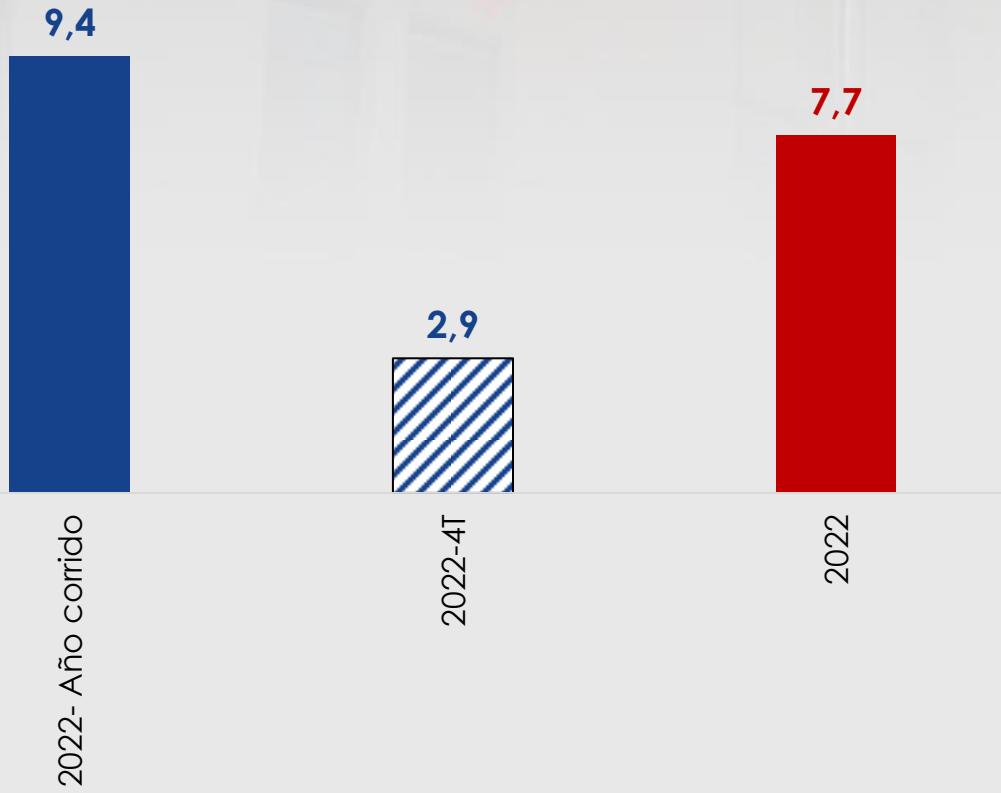


Inversión extranjera de portafolio (Millones de dólares)



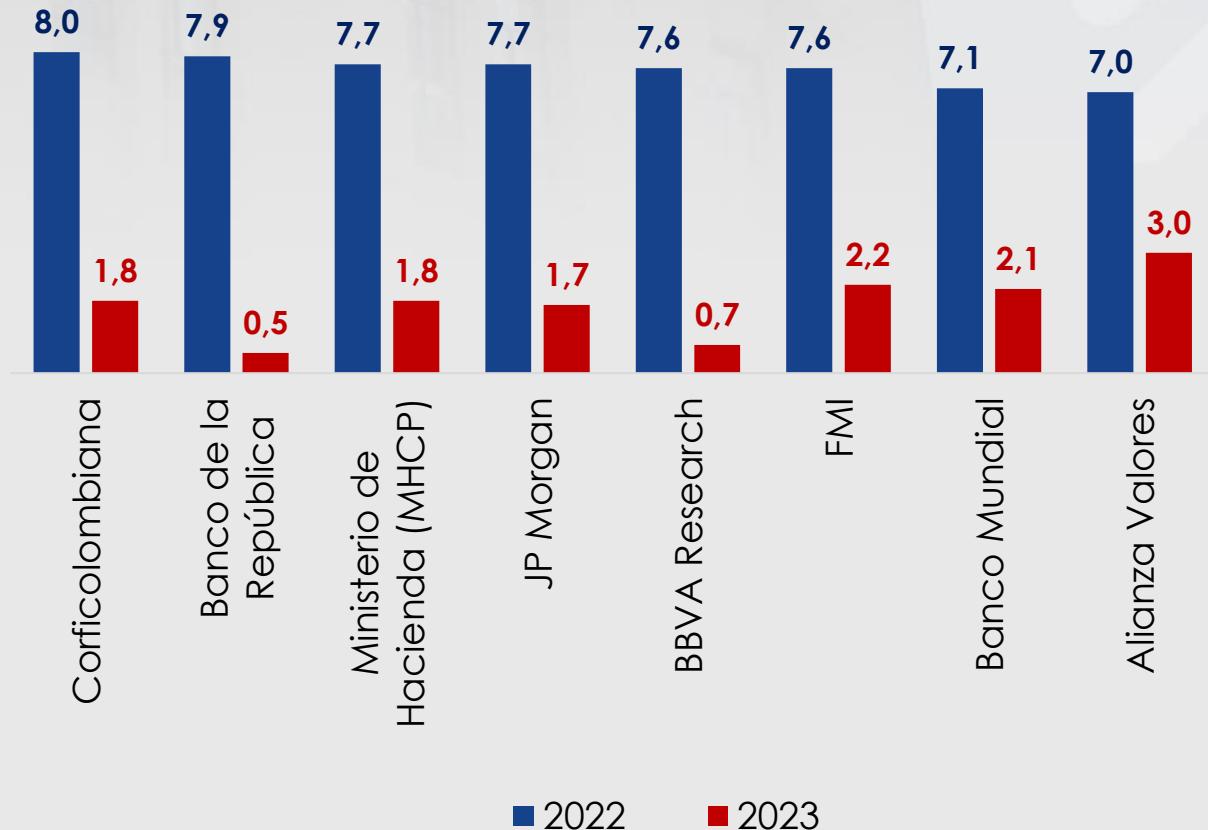
La actividad económica se mantendría dinámica en 2022, aunque con una desaceleración en el último trimestre del año, que se extendería a 2023

Crecimiento económico y proyección 2022-4T (%)



 Pronóstico DGPM-MHCP

Proyecciones de crecimiento económico 2022-2023 (%)*

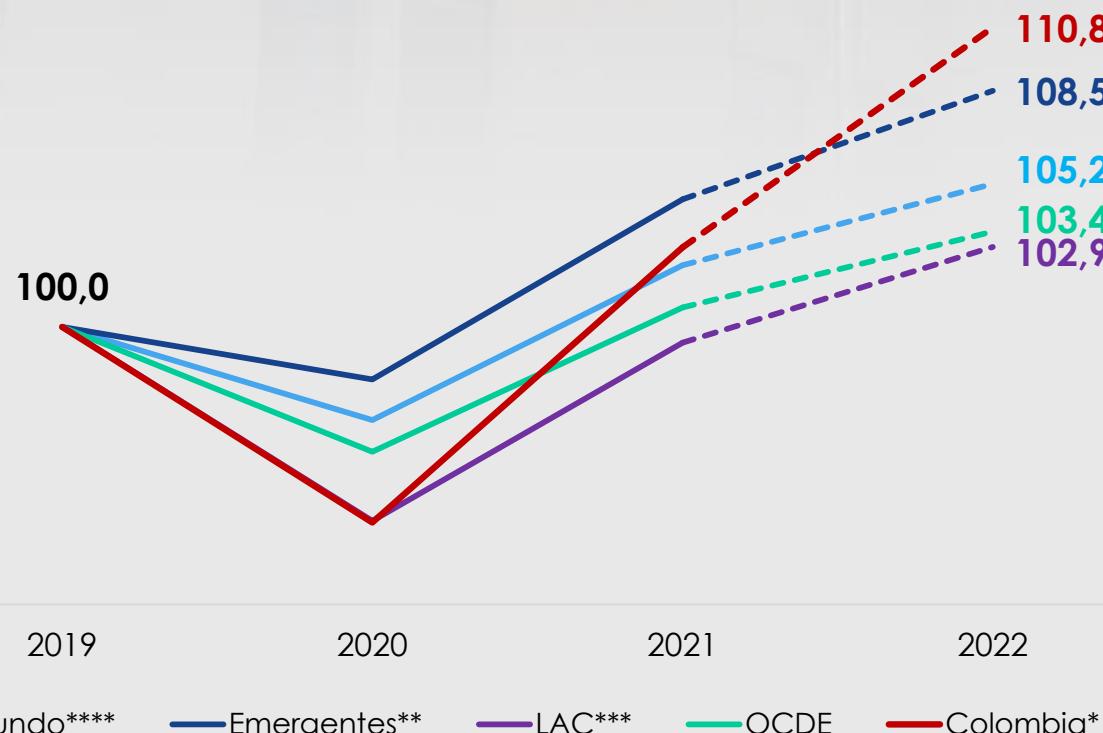


Fuente: Banco de la República, CEPAL, OCDE, Fedesarrollo y FMI. Cálculos MHCP-DGPM.

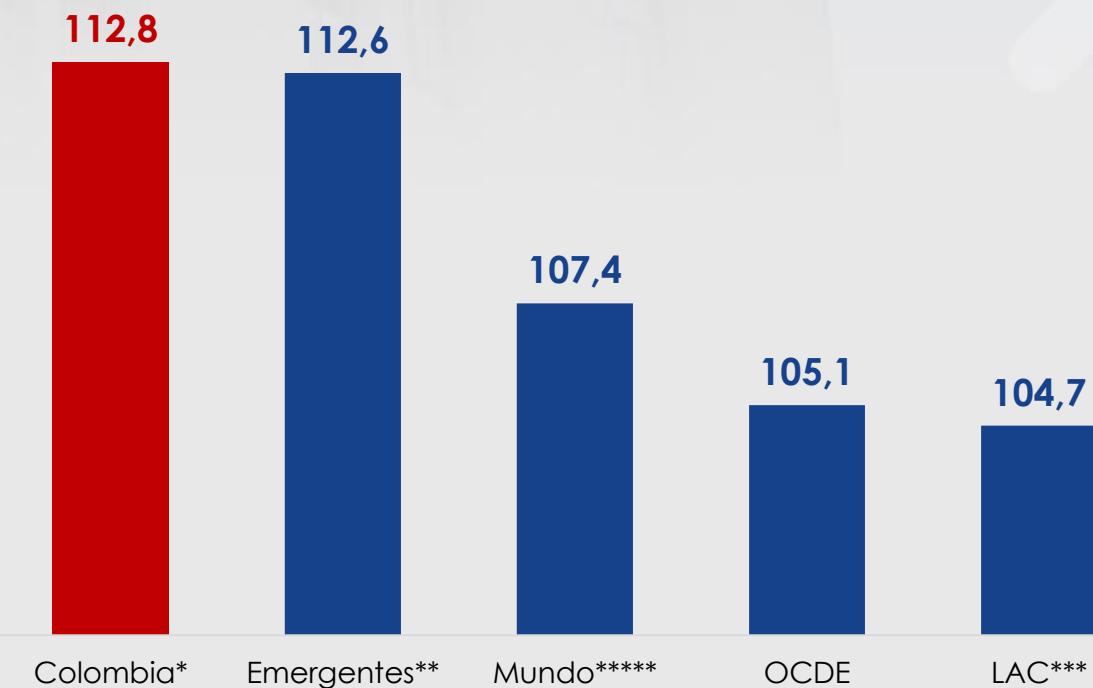
* Incluye analistas/agencias cuya previsión de crecimiento se actualizó después de la publicación del crecimiento del PIB del segundo trimestre.

Pese a la desaceleración prevista en 2023, la actividad económica de Colombia superaría a los grupos de países más relevantes tanto en 2022 como en 2023

Nivel del PIB real
(2019 = 100, series desestacionalizadas)



Nivel del PIB real en 2023 por grupos de países
(2019 = 100, series desestacionalizadas)



Fuente: FMI WEO – octubre 2022. Cálculos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

* El pronóstico de Colombia corresponde al realizado por el MHCP.

** Mercados emergentes y economías en desarrollo.

*** Latinoamérica y el Caribe.

**** El pronóstico se encuentra a precios de mercado.



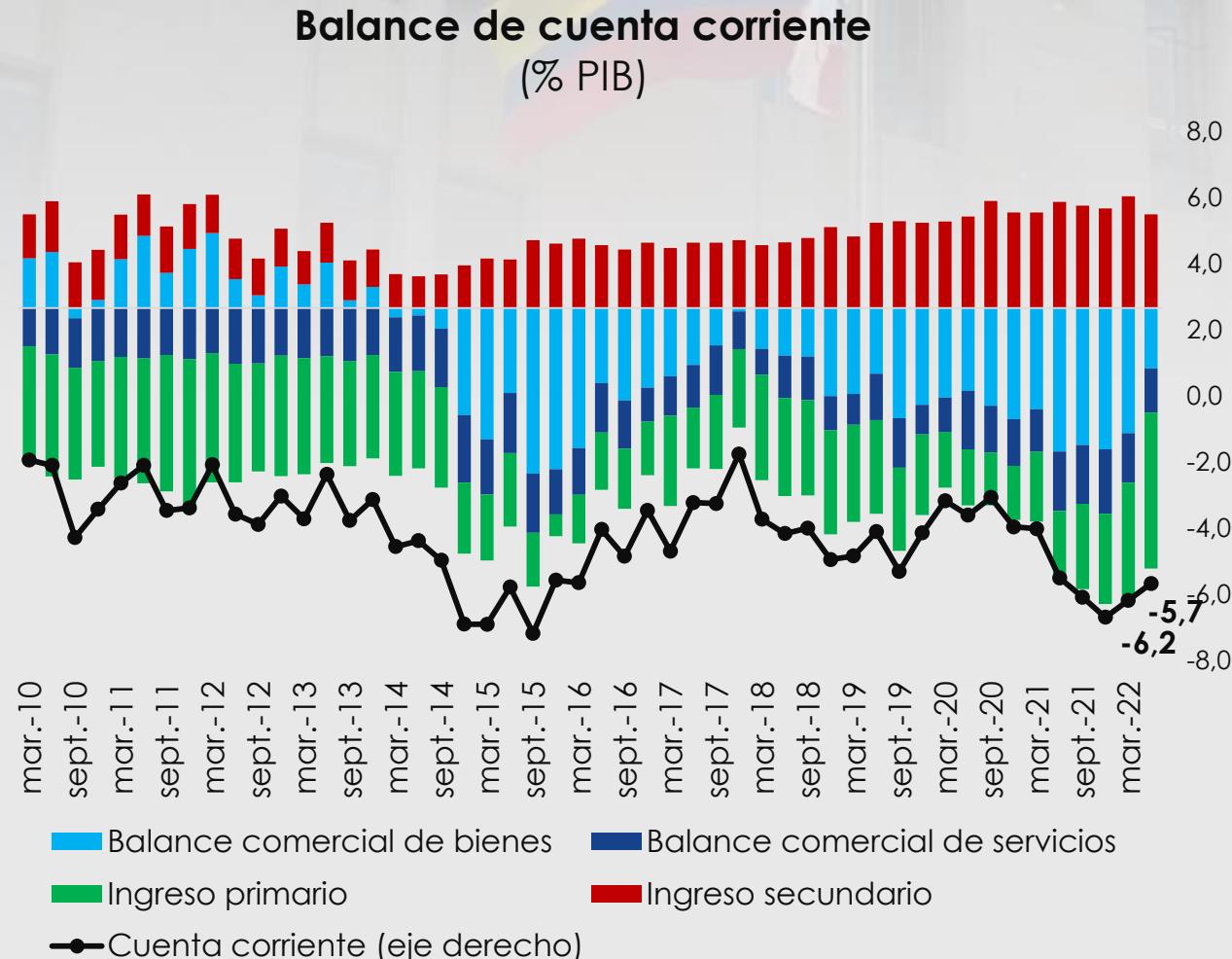
3.

Balance externo

Alto déficit en cuenta corriente, que refleja la necesidad de una diversificación exportadora y una política de desarrollo productivo ambiciosa

- ❖ El país no puede seguir dependiendo de las exportaciones de petróleo. Exige **diversificación**.
- ❖ **Todos los rubros de exportaciones se recuperan.** Las exportaciones de manufacturas y agropecuarias se encuentran en niveles históricamente altos.
- ❖ La competitividad de la **tasa de cambio** es importante para el dinamismo exportador y la reducción del déficit comercial, pero su volatilidad ha sido excesiva.
- ❖ **Es prioritario revertir la desindustrialización**, a través de la profundización de instrumentos vigentes y la adopción de una política ambiciosa de inversión en ciencia y tecnología.

El déficit de cuenta corriente es alto y se ha visto afectado por presiones externas de precios, aunque ha mostrado una corrección en lo corrido del año



El ajuste en el déficit externo durante lo corrido de 2022 se explica por:

- Un **alto dinamismo en las exportaciones de bienes**, que ha llevado a una corrección del déficit comercial, y se ha explicado por:
 - Un **precio elevado de los productos básicos**, que ha contribuido al crecimiento de las exportaciones tradicionales.
 - Un buen dinamismo en las **exportaciones no tradicionales**.
- Un **superávit sostenido del ingreso secundario**, como resultado del alto flujo de remesas que ha ingresado al país en lo corrido del año.

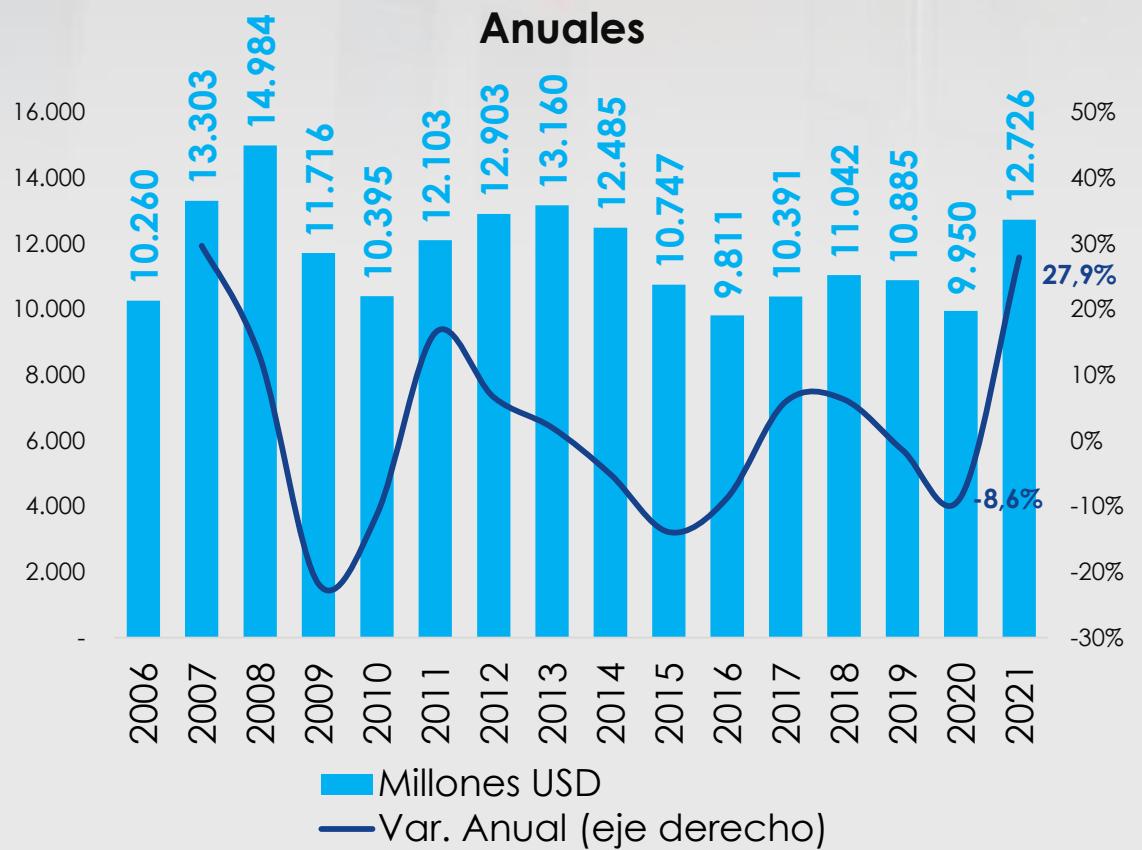
Fuente: Banco de la República. Cálculos MHCP-DGPM.

Ingreso primario: incluye los pagos por rendimientos de los factores usados para la producción, como capital y trabajo, y rendimientos de los activos financieros.

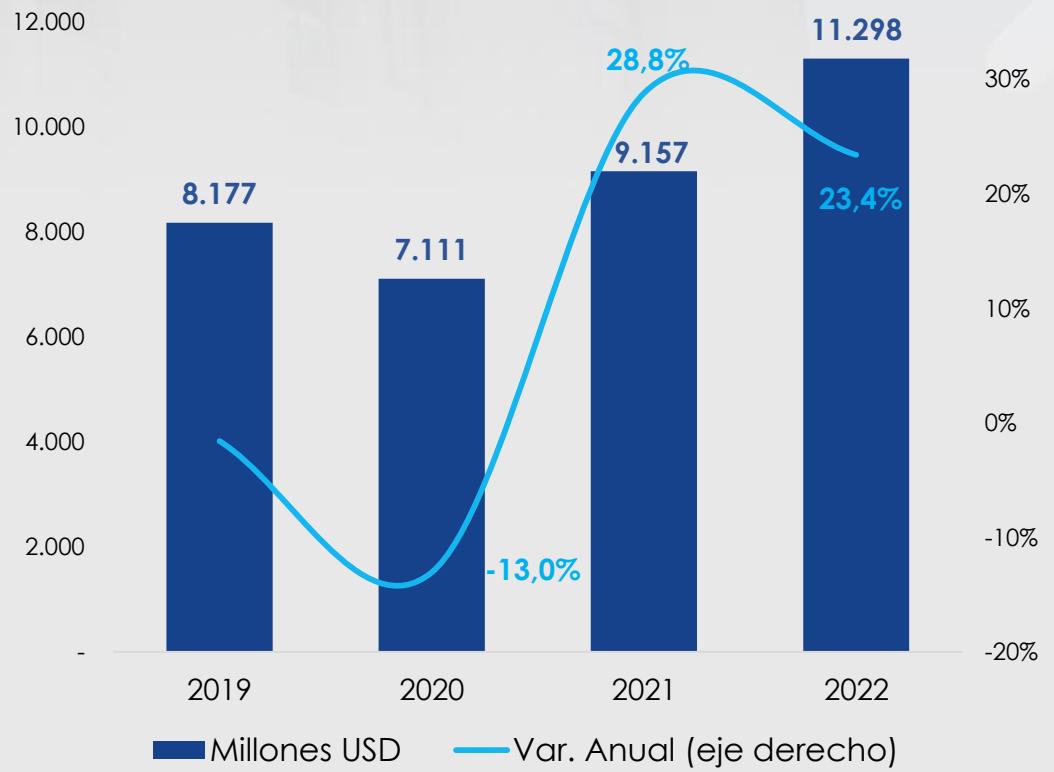
Ingreso secundario: incluye los ingresos y egresos por transferencias corrientes, las cuales no se obtienen a cambio de ningún producto o factor de producción.

Para corregir el déficit externo se requiere que el comportamiento reciente de las exportaciones, especialmente de las no tradicionales, se mantenga

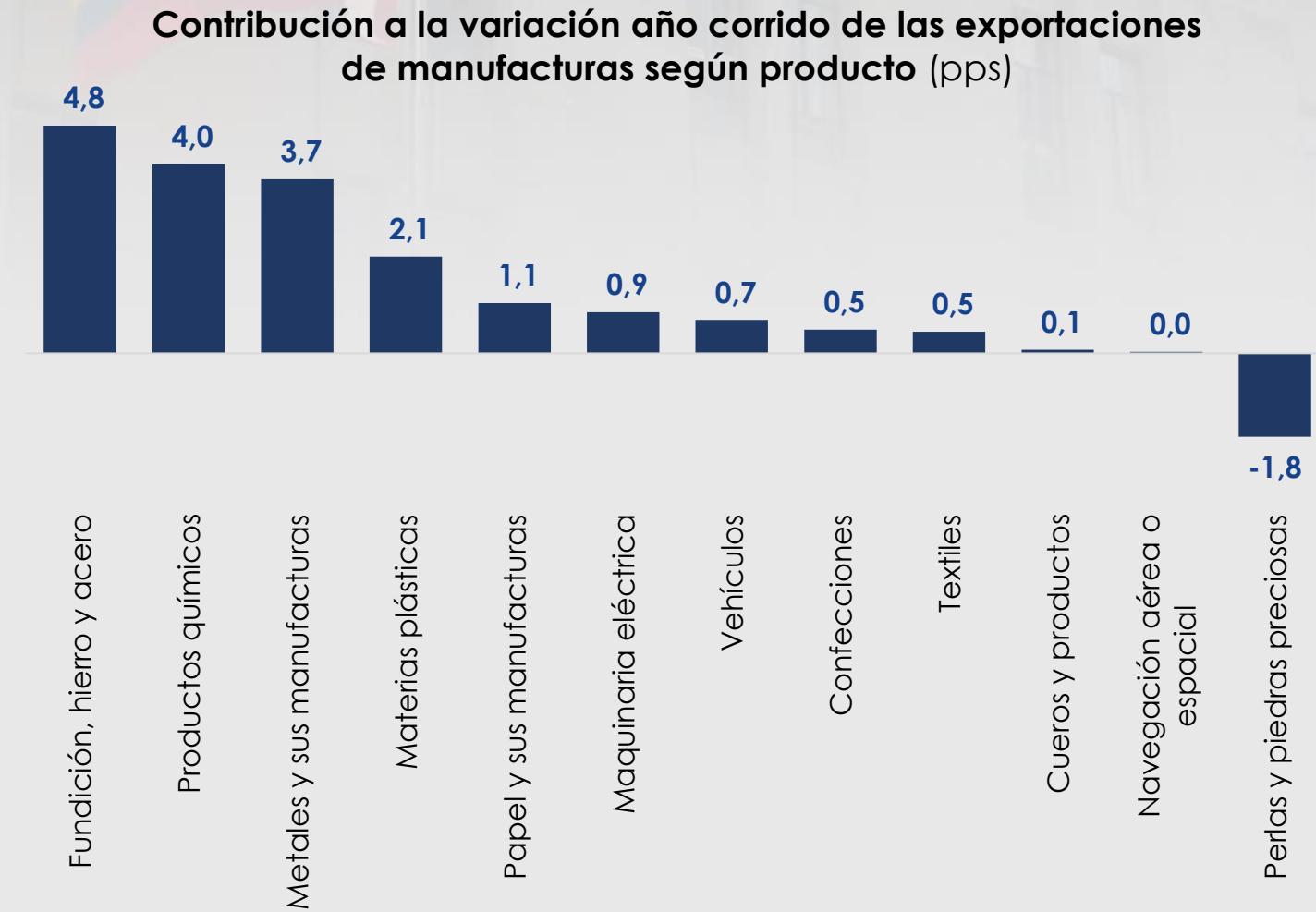
Exportaciones no tradicionales

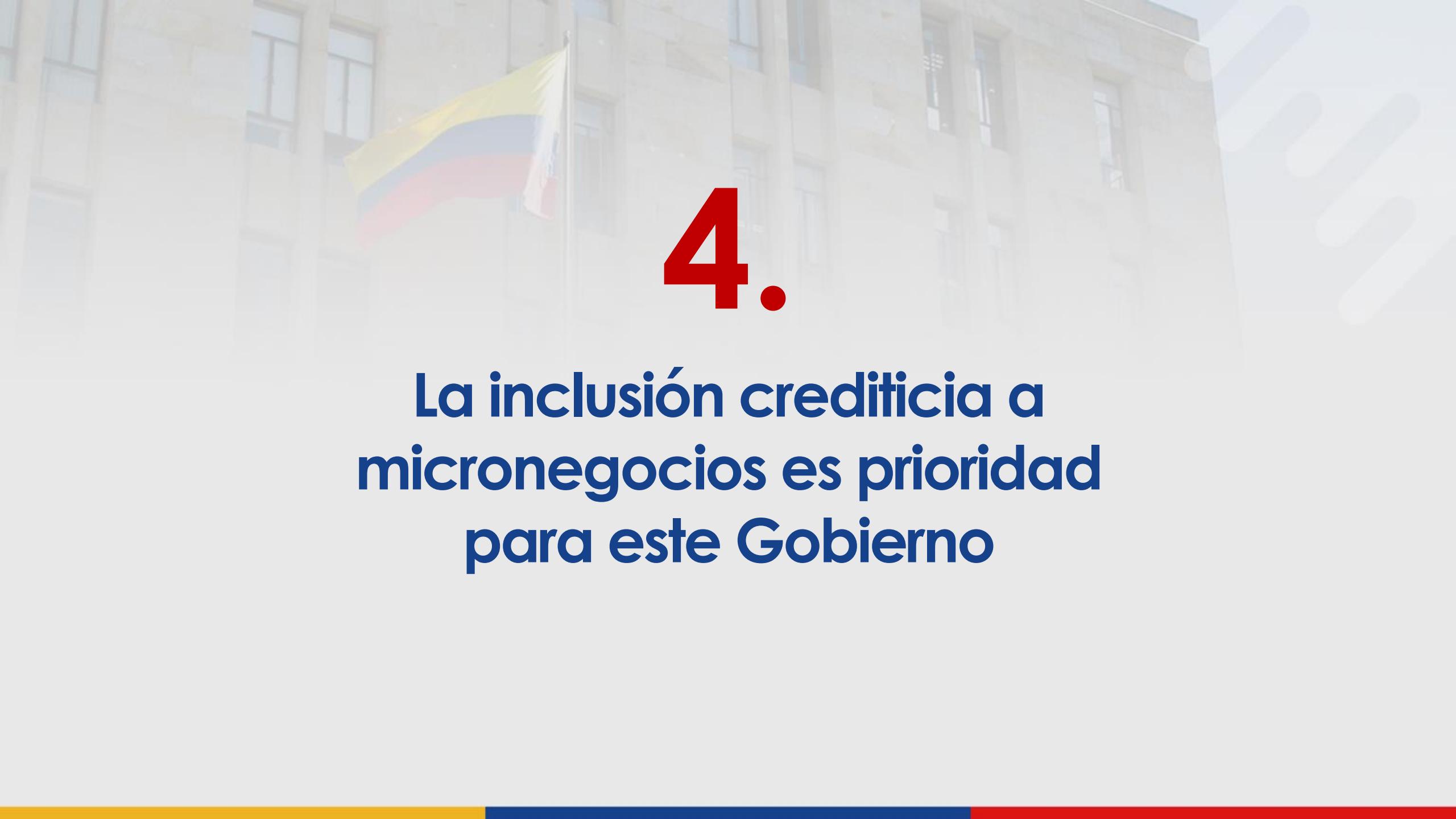


Año corrido a septiembre



En lo corrido de 2022, las exportaciones de hierro y acero, y productos químicos, han tenido la mayor contribución al crecimiento de las exportaciones de manufacturas. Estas exportaciones se han concentrado en China, India, Ecuador y Venezuela





4.

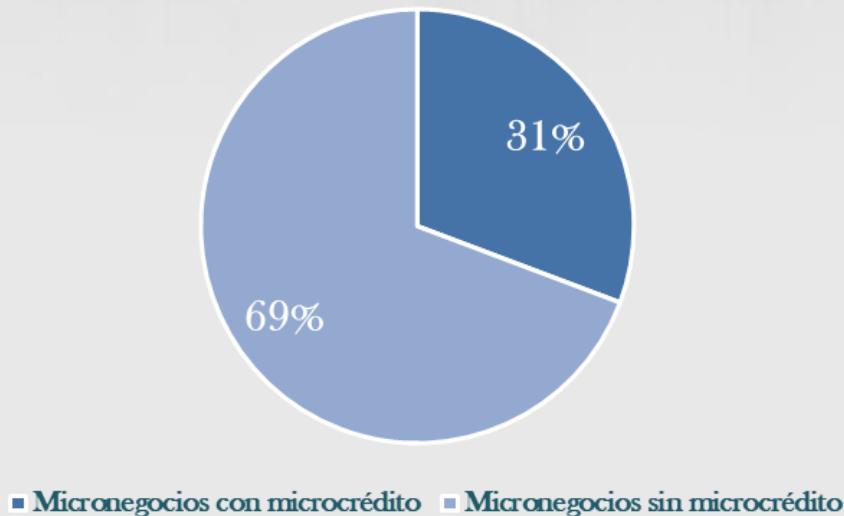
**La inclusión crediticia a
micronegocios es prioridad
para este Gobierno**

El reto de los próximos años es articular una oferta de servicios de financiamiento formales para los micronegocios que no tiene microcréditos vigentes

*La mayoría de los micronegocios no solicitaron créditos el último año porque consideraban **que no lo necesitaban, por aversión al riesgo o que no cumplían los requisitos.**

*Las principales razones de rechazo, entre los que solicitaron crédito, estuvieron asociadas con **la falta de fiador, los reportes negativos y no contar con historial crédito.**

Colombia tiene 4,9 millones de micronegocios



Fuente: Encuesta de micronegocios - DANE (2022)

**Los micronegocios sin crédito se definieron como aquellos que no solicitaron y no utilizaron ni préstamos bancarios o capital semilla para fundar el negocio; los que solicitaron y no lo obtuvieron.

En Colombia hay una diversidad de instituciones especializadas en la colocación de microcrédito

Bancos de nicho

- 5 entidades (Banco Mundo Mujer, Bancamía, Banco W, Mibanco y Crezcamos)
- 57% desembolsos <10SM
- 31% desembolsos rurales <10SM

Banco Agrario

- 1 entidad
- 12% desembolsos <10SM
- 35% desembolsos rurales <10SM

ONG microcrediticias

- 14 entidades (Fundación de la mujer, Contactar)
- 19% desembolsos <10SM
- 33% desembolsos rurales <10SM

Cooperativas de ahorro y crédito

- 43 entidades (Microempresas de Colombia, Comultrasan – ambas 100% urbanas)
- 6% desembolsos <10SM
- 1% desembolsos rurales <10SM

Cooperativas financieras

- 6 entidades
- 1% desembolsos <10SM
- 0.2% desembolsos rurales <10SM

Bancos comerciales

- 6 entidades (Caja Social, Bogotá, Bancolombia, Credifinanciera, Villas, Popular)
- 6% desembolsos <10SM
- 0.2% desembolsos rurales <10SM

Fintech y agrotech

El objetivo del programa de inclusión crediticia del Grupo Bicentenario sería incluir a 1 millón de micronegocios en el cuatrienio, lo que representa un incremento del 20%

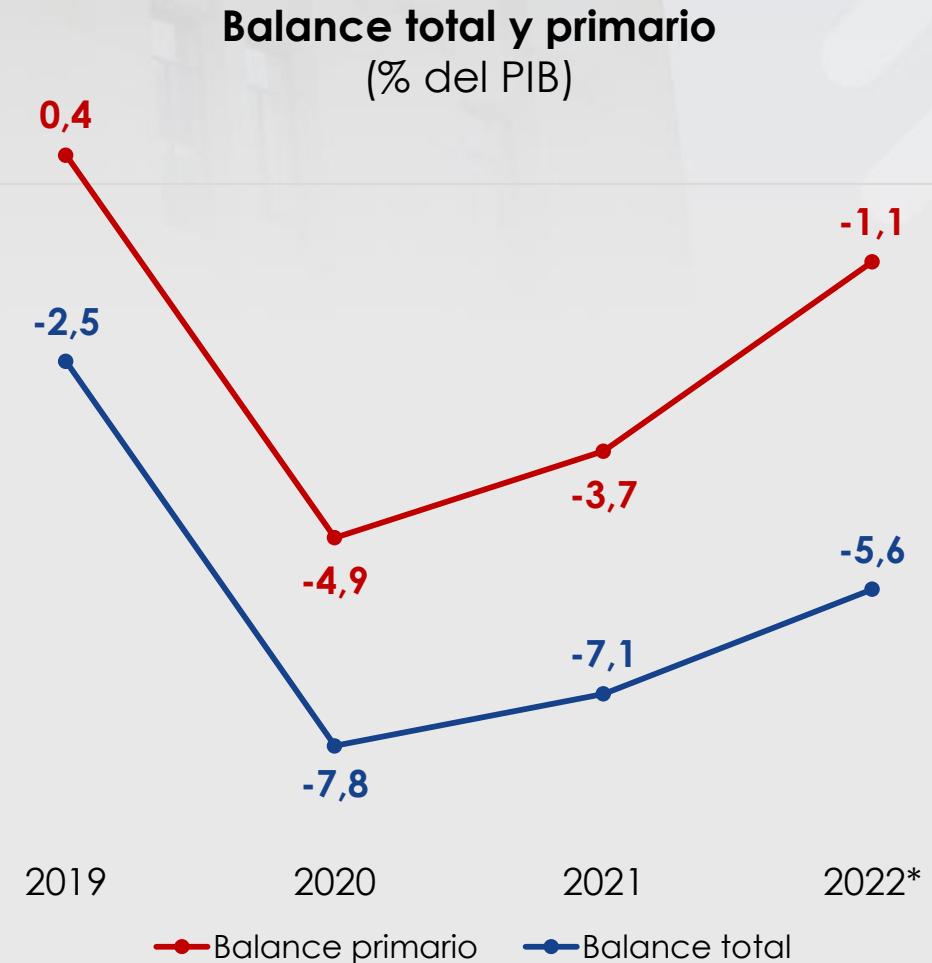
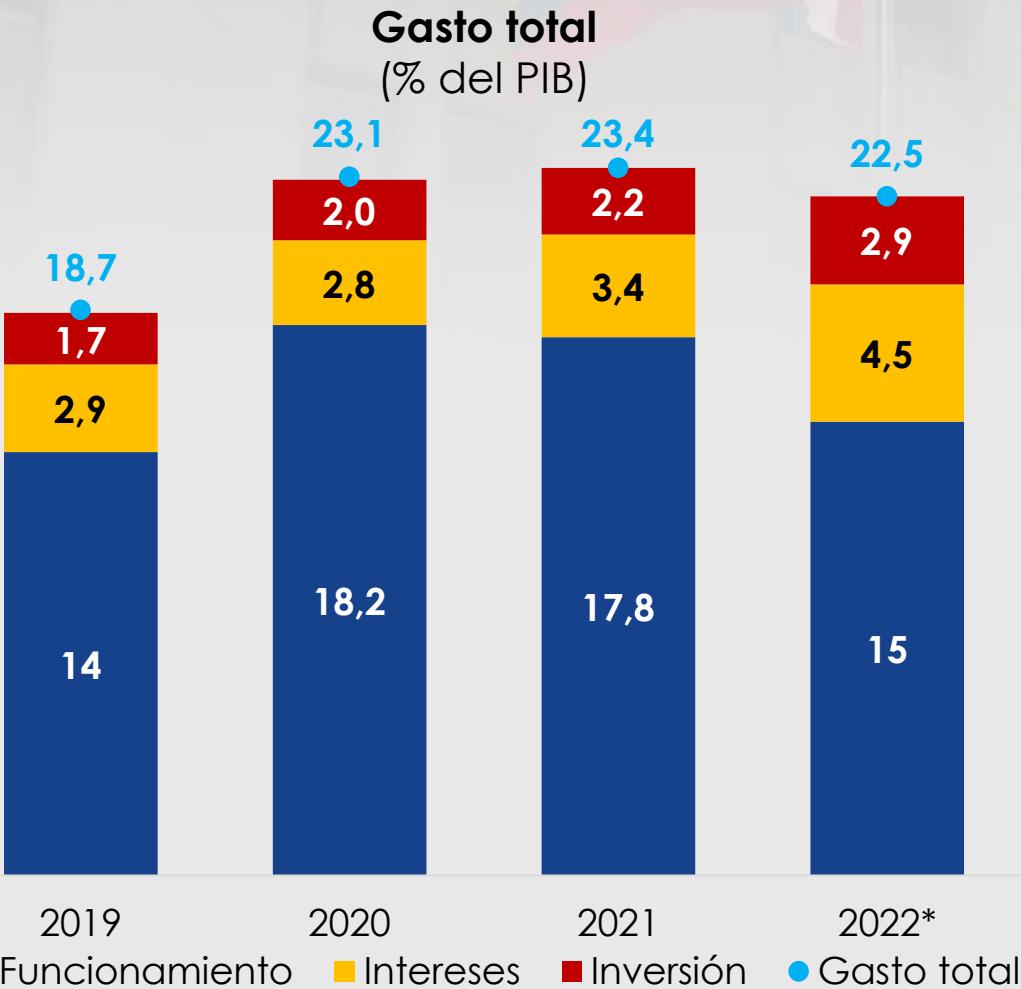
Población Objetivo	Micronegocios de la economía popular: <ul style="list-style-type: none">UrbanosRuralesPequeños productores de bajos ingresos										
Alcance (KPI)	<ul style="list-style-type: none">Lograr que el 51% de los micronegocios acceda al crédito formal.Incluir con crédito a 1 millón de micronegocios (al menos 80% por primera vez):										
Condiciones de operaciones	<table><thead><tr><th>Año</th><th>1</th><th>2</th><th>3</th><th>4</th></tr></thead><tbody><tr><td>Incluidos (miles)</td><td>100</td><td>300</td><td>300</td><td>300</td></tr></tbody></table> <ul style="list-style-type: none">Monto máximo desembolsado hasta 5 millones de pesos.Plazos en condiciones flexibles de pago.	Año	1	2	3	4	Incluidos (miles)	100	300	300	300
Año	1	2	3	4							
Incluidos (miles)	100	300	300	300							



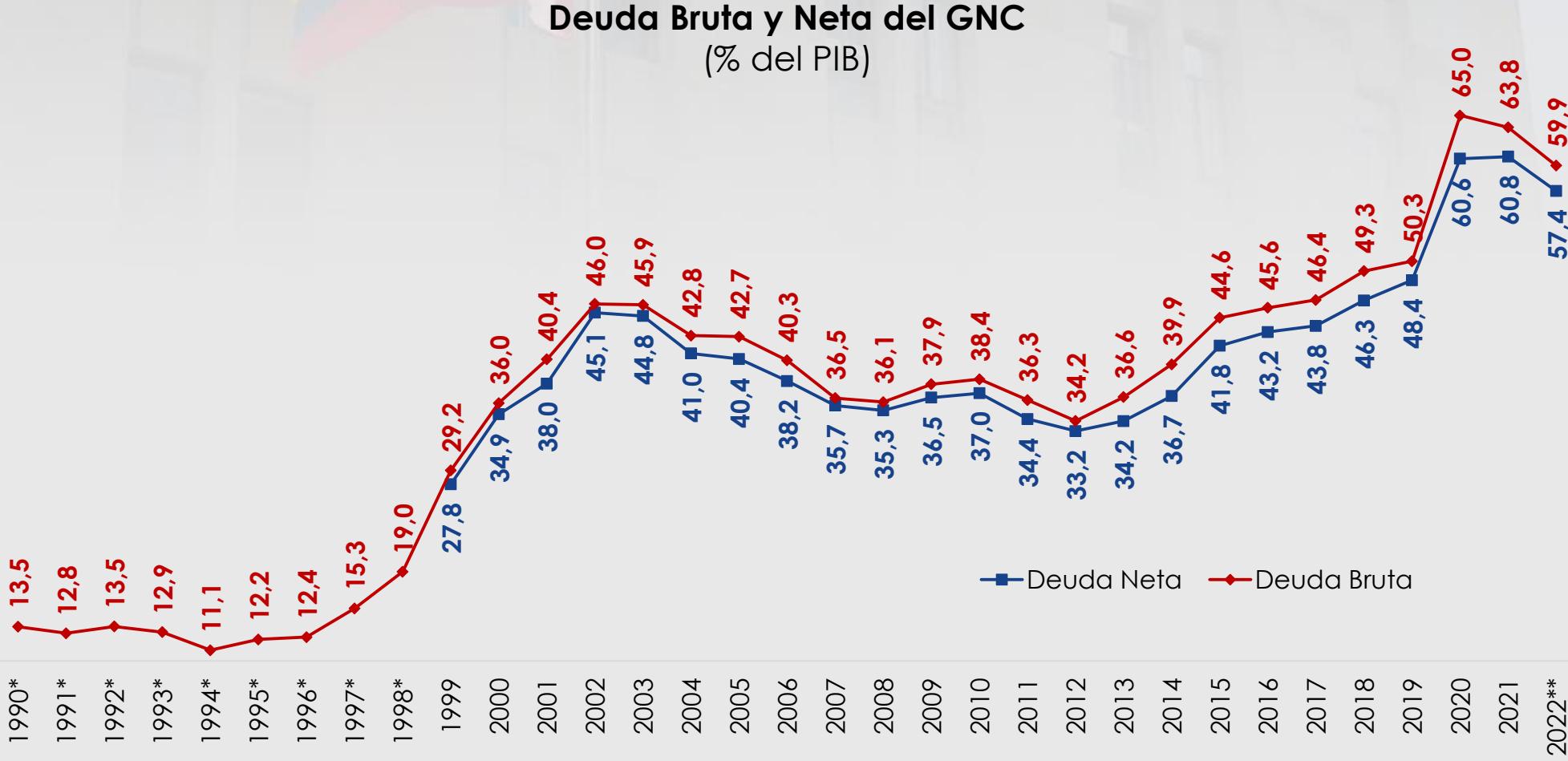
5.

Estrategia fiscal

El incremento del gasto público como consecuencia de la pandemia resultó en déficits fiscales que se deben corregir



Es esencial estabilizar la deuda después del incremento durante la pandemia



*Información proveniente de la deuda total del Banco de la República.

**Proyección MHCP 2022

Fuente: MHCP – DGPM.

La reforma tributaria tiene como objetivo reducir la deuda social histórica con la población más vulnerable

- Se construye sobre los principios **constitucionales de equidad, progresividad y eficiencia**, y tiene como doble propósito el **saldar parte de la deuda social histórica del Estado con la población colombiana** y completar el ajuste fiscal
- **Los principales elementos de la reforma son:**
 - ✓ Reducción de algunos **beneficios tributarios** que han beneficiado a las personas naturales de altos ingresos, y establecimiento de un **impuesto permanente al patrimonio**.
 - ✓ **Limitar algunos beneficios tributarios empresariales**, priorizando estímulos focalizados a sectores estratégicos de acuerdo con el plan del Gobierno
 - ✓ **Mejorar la contribución del sector de extracción de recursos naturales al financiamiento del gasto público.**
 - ✓ **Mitigar externalidades ambientales y de salud.**
 - ✓ Medidas para combatir la **evasión y elusión de impuestos**.
- El recaudo alcanzaría cerca de **\$20 billones de pesos (1,32% del PIB)**. A **2026** se generarán paulatinamente ingresos por **\$50 billones de pesos**, vía reducción de la evasión.

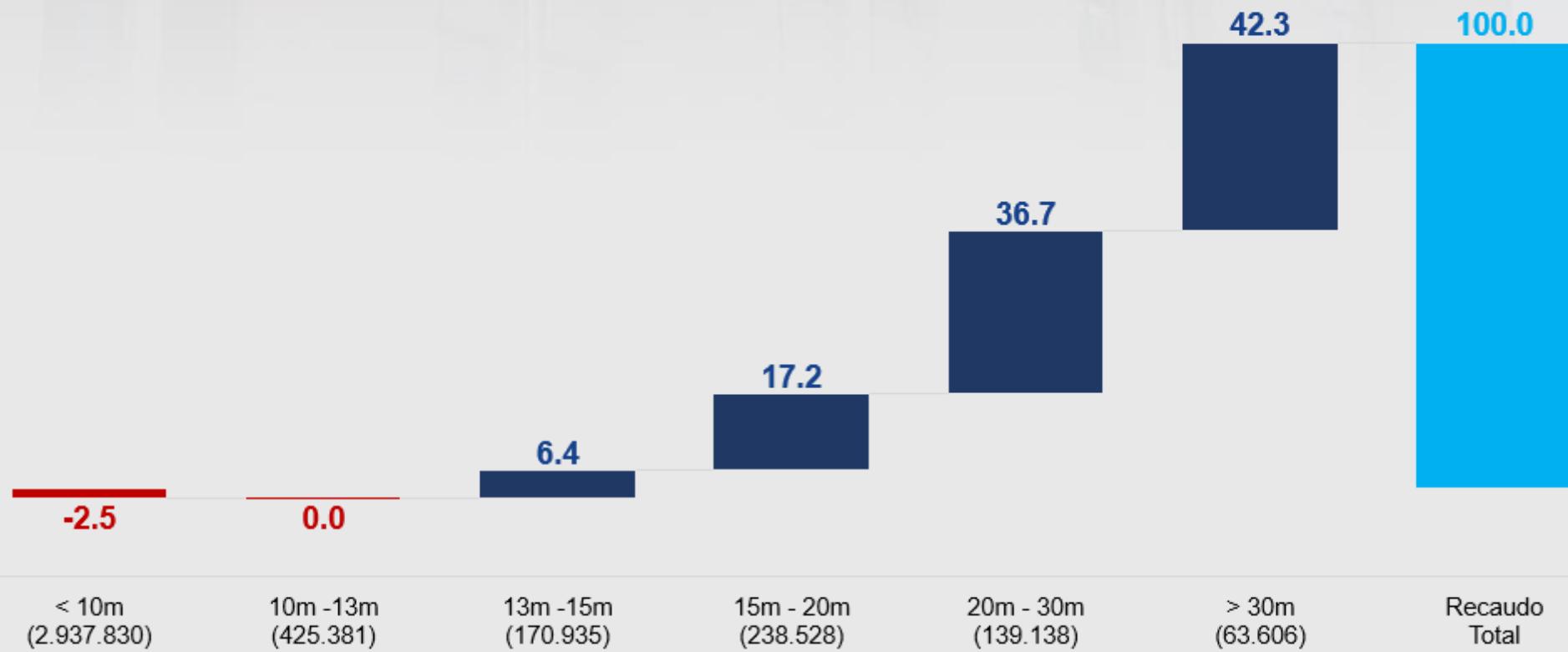
La reforma tributaria permitirá ingresos adicionales por cerca de \$20 billones (1,3% del PIB). A ello se agrega los aumentos en los recaudos por control a la evasión y elusión tributarias

Categoría	Reforma Tributaria			
	2023	2024	2025	2026
Personas naturales	0,09	0,15	0,15	0,15
Impuesto al patrimonio	0,11	0,11	0,11	0,11
Personas jurídicas	0,27	0,33	0,37	0,40
Recursos por uso del subsuelo	0,75	0,45	0,24	0,17
Saludables y ambientales	0,01	0,18	0,25	0,25
Otras medidas*	0,10	0,10	0,11	0,07
Total	1,32	1,31	1,21	1,18

* Incluye el límite a los beneficios tributarios, modificaciones al régimen de Zonas Francas, impuesto mínimo y otros.

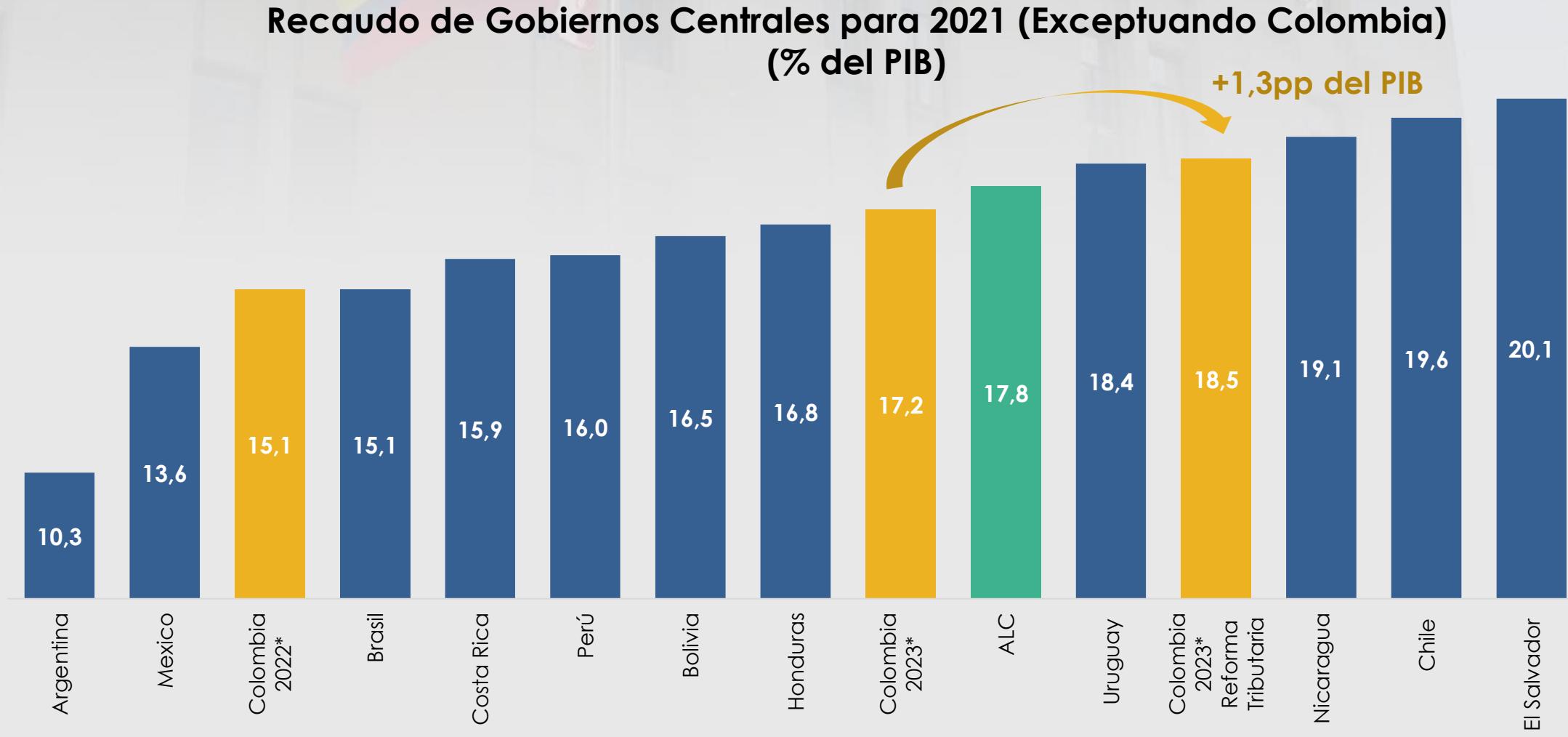
Esta reforma incrementa progresivamente la tarifa efectiva de tributación a partir del umbral de ingreso de 10M, donde la mayor proporción del incremento en el recaudo lo concentra el segmento de mayores ingresos

Aporte en el recaudo adicional de personas naturales por rango de ingresos* (%)



*Definición que no considera dentro del ingreso bruto el costo incurrido para la generación de la renta, como en el caso de capital, honorarios, rentas no laborales y ganancias ocasionales.
Fuente: DGPM-MHCP con información de declaraciones de renta agregadas AG 2020-DIAN.

Con la reforma tributaria Colombia alcanzará por primera vez niveles de recaudo tributario levemente superiores al promedio Latinoamericano



*Proyectado

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Cepalstat.



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

GRACIAS

