



Libertad y Orden

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia



Rendición de Cuentas Sector Hacienda

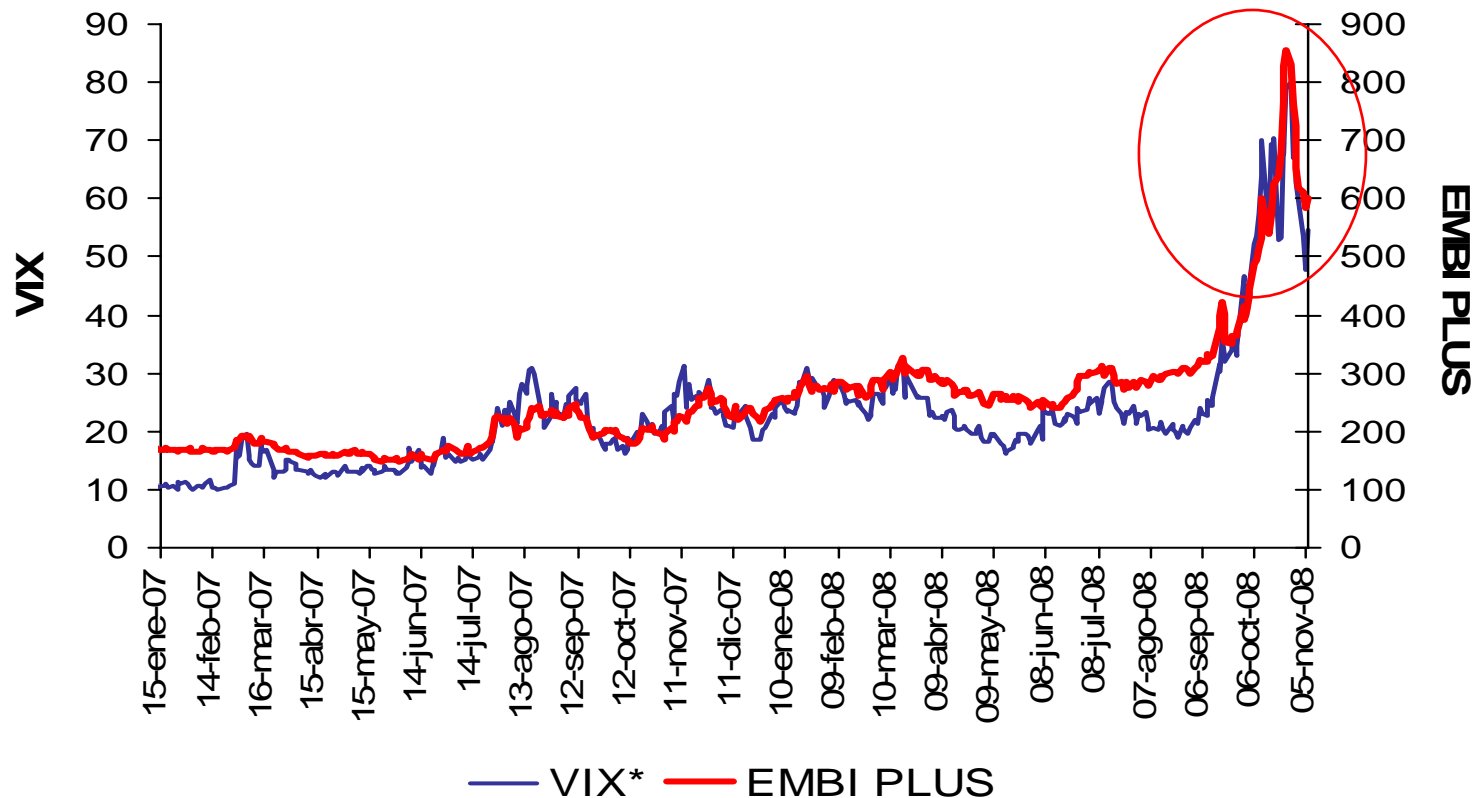
Bogotá, Noviembre 06 de 2008

Contenido

1. Fuertes cambios en el entorno internacional
2. Balance crecimiento, empleo e inflación positivo
3. Importantes esfuerzos de ajuste fiscal
4. Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos
5. Medidas preventivas frente a la crisis internacional
6. Agenda legislativa

La percepción del riesgo tanto para el conjunto de países desarrollados como en desarrollo ha aumentado

Indicadores de riesgo en los mercados

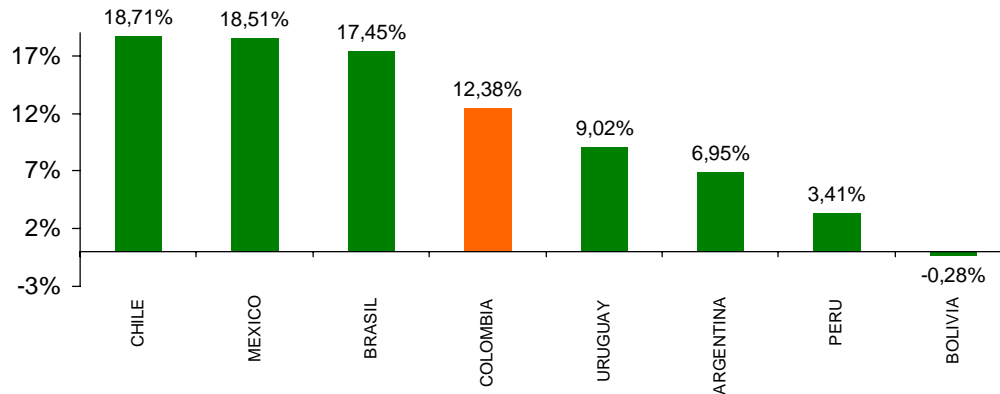


Fuente: Bloomberg.*Índice de aversión al riesgo global
Datos actualizados a 5 de Noviembre de 2008

La devaluación desde el 15 de septiembre ha sido menor a la de México, Brasil y Chile. La volatilidad también ha sido menor

Tasa de Cambio

(Variación porcentual desde el 15 de Septiembre de 2008)

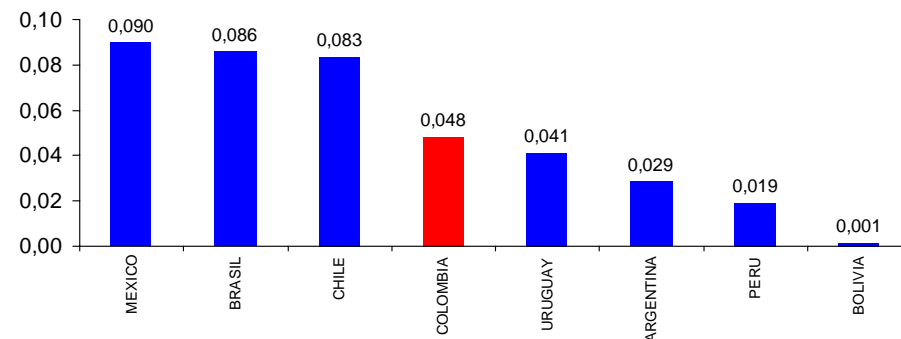


Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda

Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

Tasa de Cambio

(Coef. de variación desde el 15 de Septiembre de 2008)



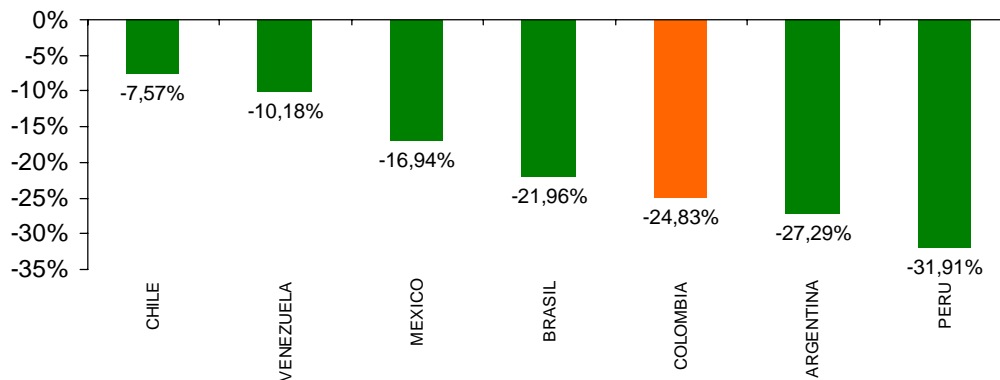
Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda

Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

La caída en el precio de las acciones ha sido menor que en Perú y ha mostrado una menor volatilidad relativa

Bolsas

(Variación porcentual desde el 15 de Septiembre de 2008)

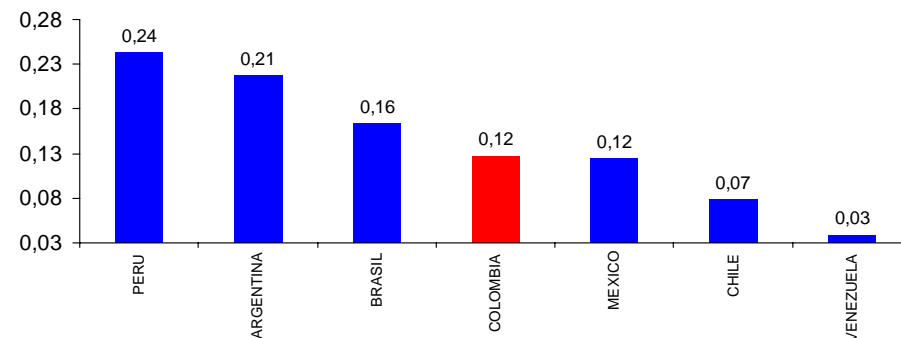


Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda

Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

Bolsas

(Coef. de variación desde el 15 de Septiembre de 2008)

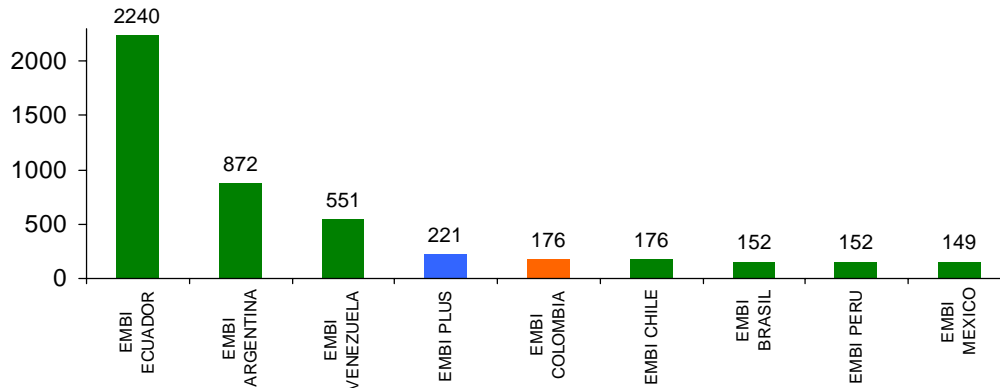


Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda

Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

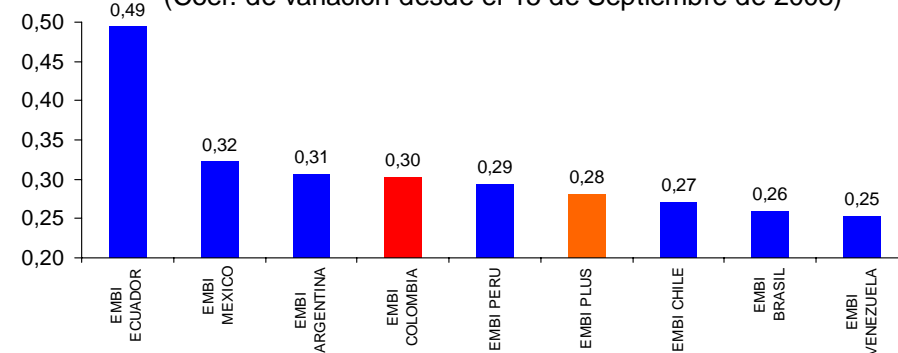
El *spread* de la deuda soberana de Colombia se ha comportado en línea con el de Perú, México y Brasil y el EMBI+

Spread de Deuda Soberana
(Variación desde el 15 de Septiembre de 2008)



Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda
Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

Spread de Deuda Soberana
(Coef. de variación desde el 15 de Septiembre de 2008)

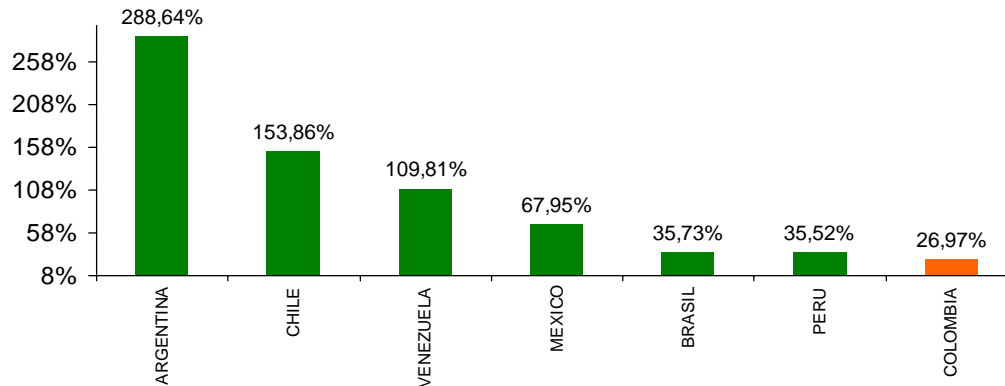


Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda
Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

El aumento y la volatilidad de la prima de los *Credit Default Swaps* (CDS) han sido más bajos en Colombia frente a sus pares

Credit Default Swap 10 años

(Variación porcentual desde el 15 de Septiembre de 2008)

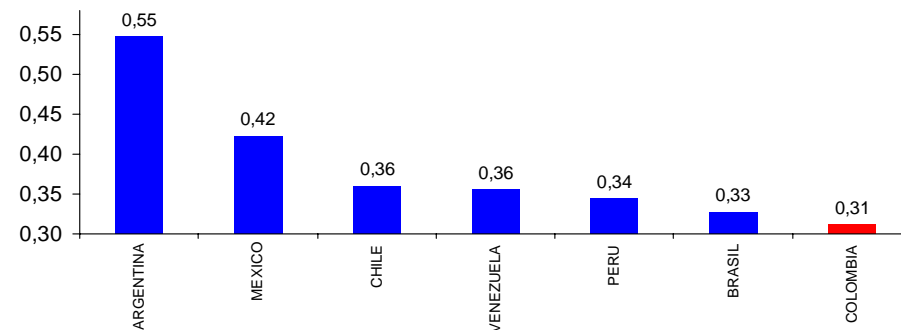


Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda

Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

Credit Default Swap 10 años

(Coef. de variación desde el 15 de Septiembre de 2008)

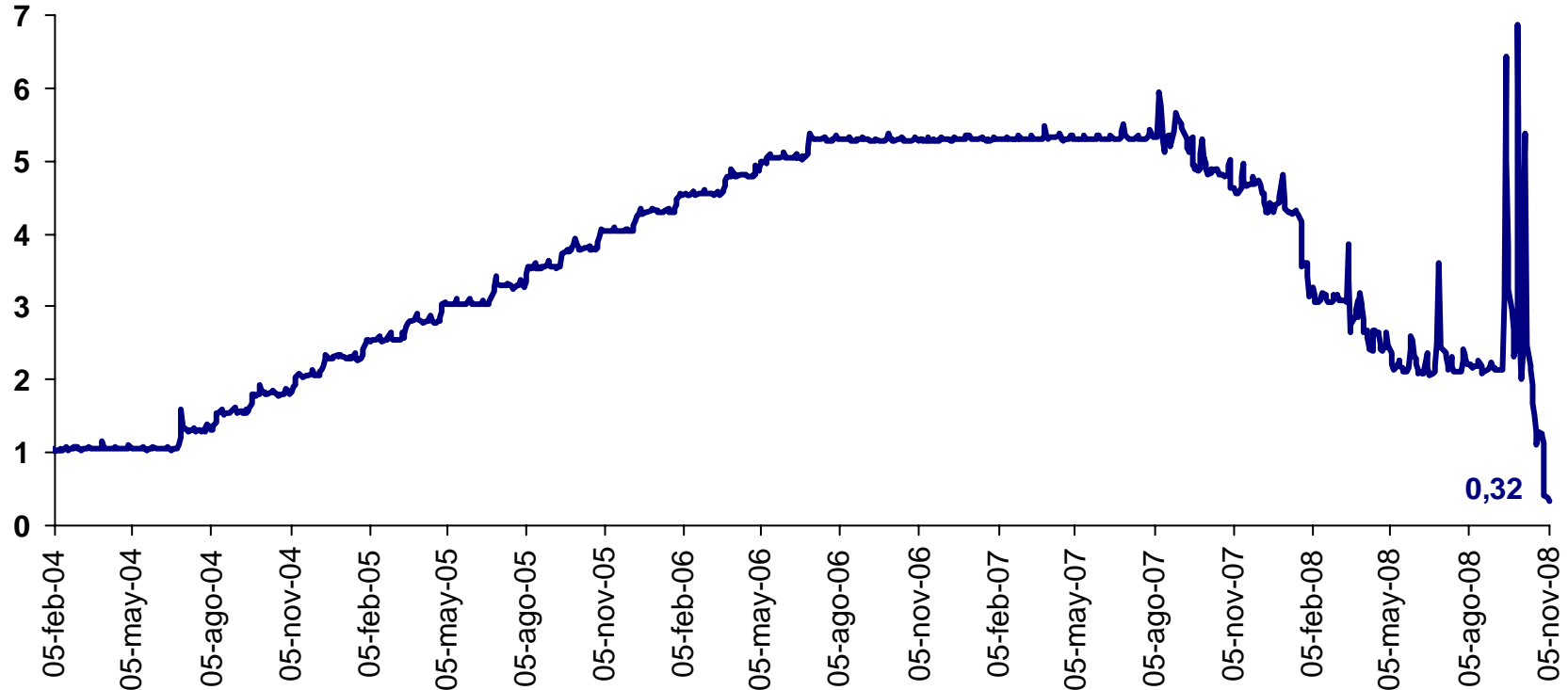


Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda

Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

La crisis trajo consigo un estancamiento del mercado interbancario en los países más afectados, que parece estar cediendo

TASA LIBOR UN DÍA
EEUU



Fuente: Bloomberg

Datos actualizados a 5 de noviembre de 2008

La crisis financiera internacional tendrá efectos en crecimiento. Las proyecciones se han revisado a la baja

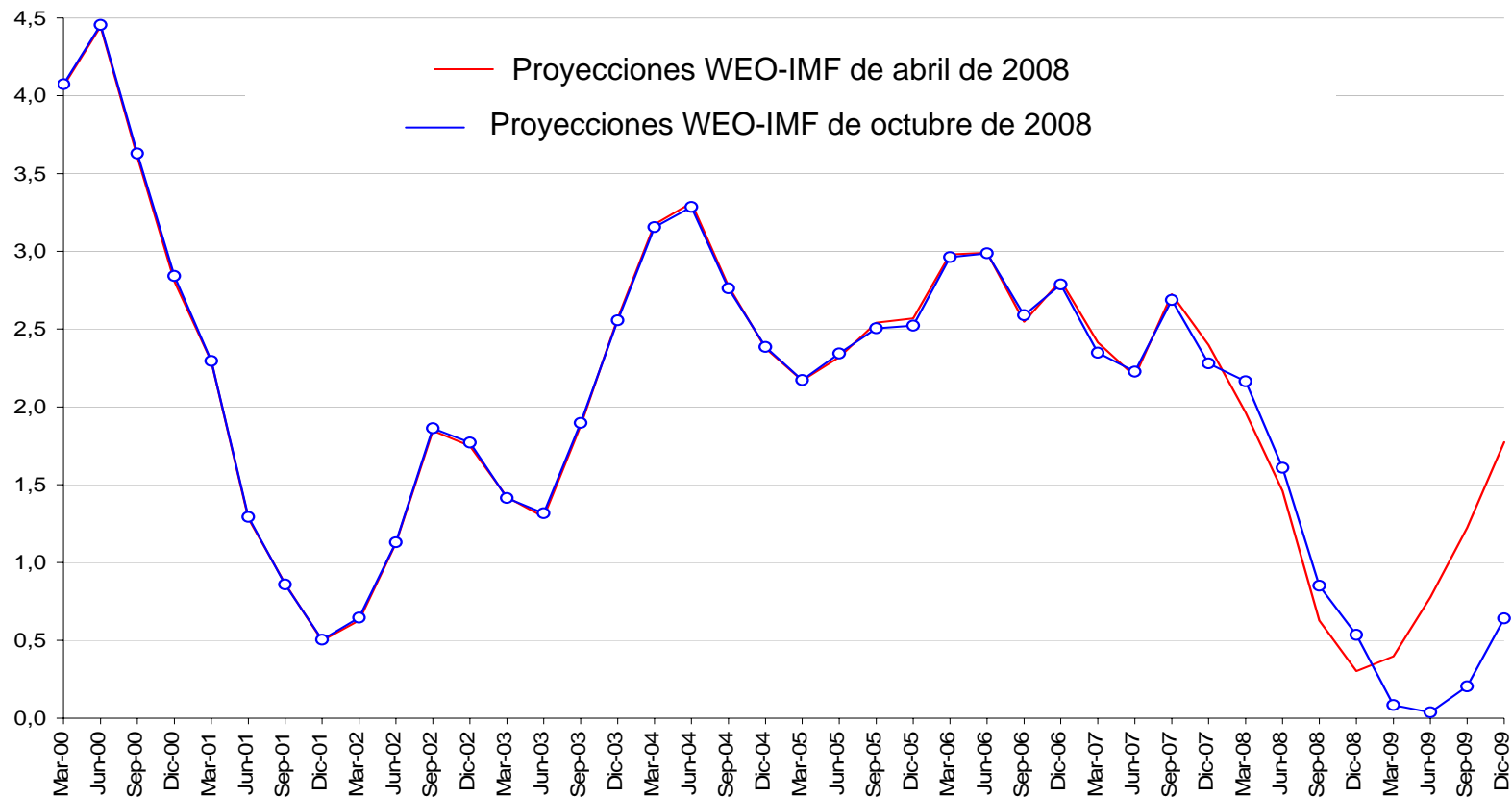
Cambio en las proyecciones de crecimiento para 2009

	Octubre 2008	Anterior Abril 2008	Cambio (pp)
Mundo	3,0	3,8	-0,8
Estados Unidos	0,1	0,6	-0,5
Zona Euro	0,2	1,2	-1,0
Francia	0,2	1,2	-1,0
Italia	-0,2	0,3	-0,5
España	-0,2	1,7	-1,9
Reino Unido	-0,1	1,6	-1,7
Japón	0,5	1,5	-1,0
Canadá	1,2	1,9	-0,7
China	9,3	9,5	-0,2
India	6,9	8,0	-1,1
Hemisferio Occidental	3,2	3,6	-0,4
Argentina	3,6	4,5	-0,9
Brasil	3,5	3,7	-0,2
Chile	3,8	4,5	-0,7
Colombia	3,5	4,5	-1,0
Ecuador	3,0	4,1	-1,1
México	1,8	2,3	-0,5
Perú	7,0	6,0	1,0
Uruguay	5,5	4,0	1,5
Venezuela	2,0	3,5	-1,5

Fuente: FMI

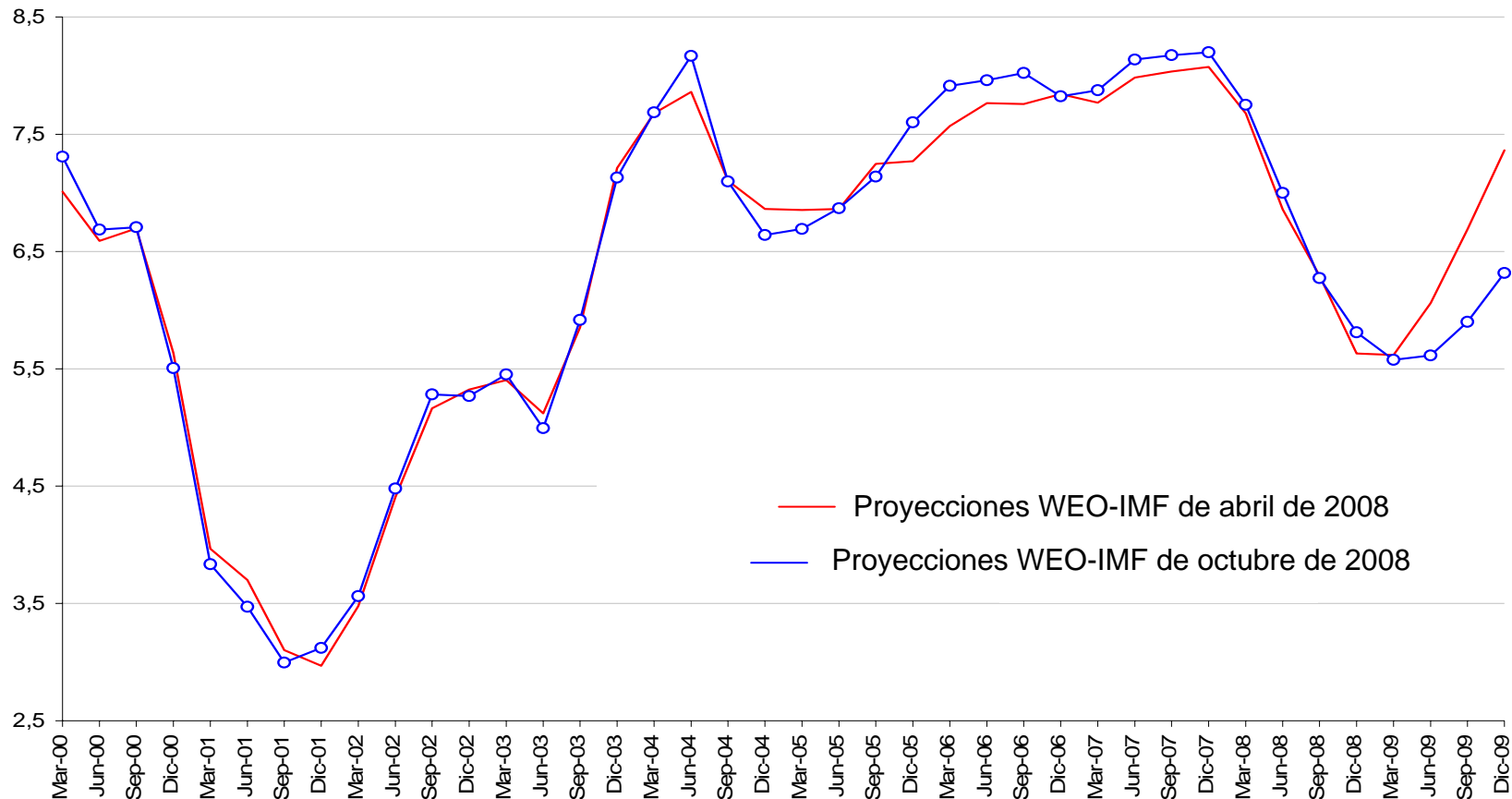
Las nuevas proyecciones sugieren una mayor desaceleración en países desarrollados frente a la inicialmente prevista

Crecimiento Economías Desarrolladas

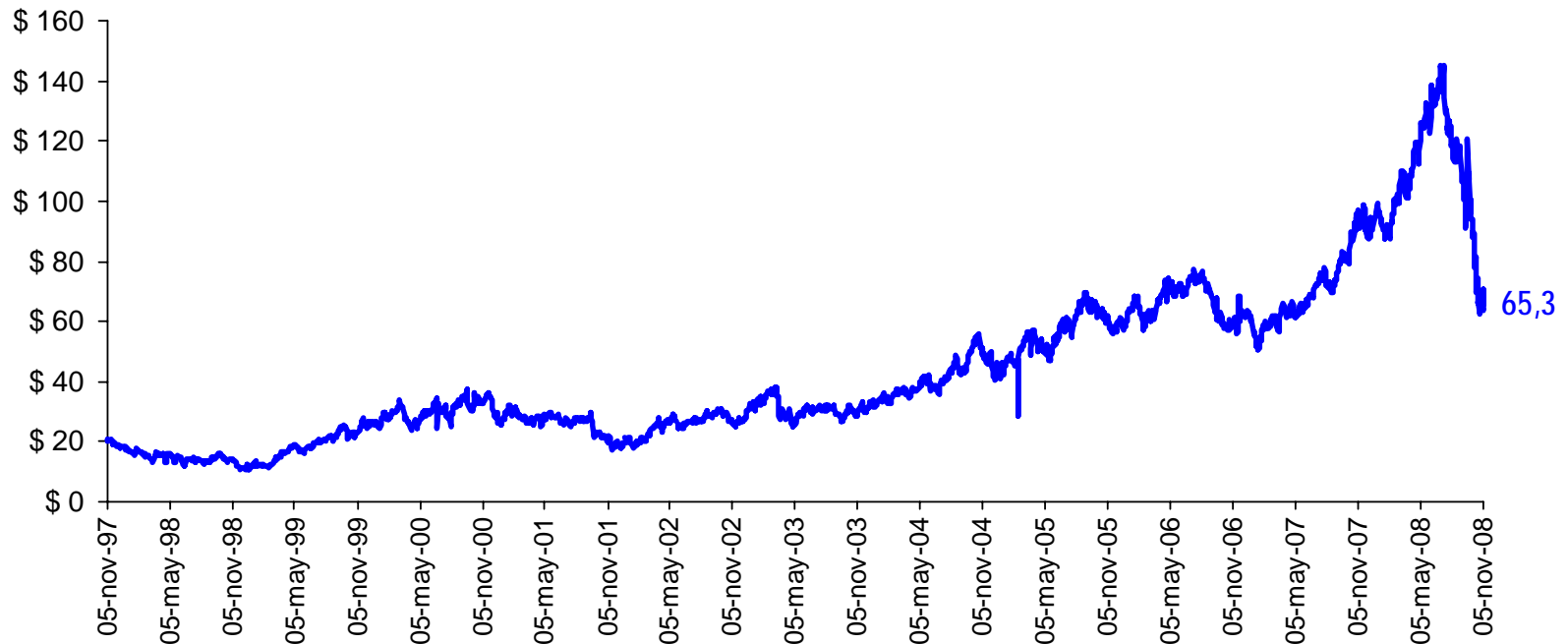


Lo mismo para la economías emergentes. Aunque serán las que contribuirán al crecimiento económico mundial

Crecimiento Economías Emergentes



La incertidumbre sobre el crecimiento global ha afectado los precios de los *commodities*, especialmente del petróleo



Fuente: Bloomberg

Datos actualizados a 5 de Noviembre de 2008

Impacto de la crisis: canal financiero y real

- Hasta el momento se registra una alta volatilidad. Los mercados financieros en Colombia se han comportado en línea con sus pares y en algunos casos se ha visto una menor volatilidad.
- Probablemente, la crisis tendrá un efecto a través del canal real
 - Menor demanda externa por menor crecimiento mundial
 - Menores precios de *commodities* (y su efecto real a través de Venezuela)

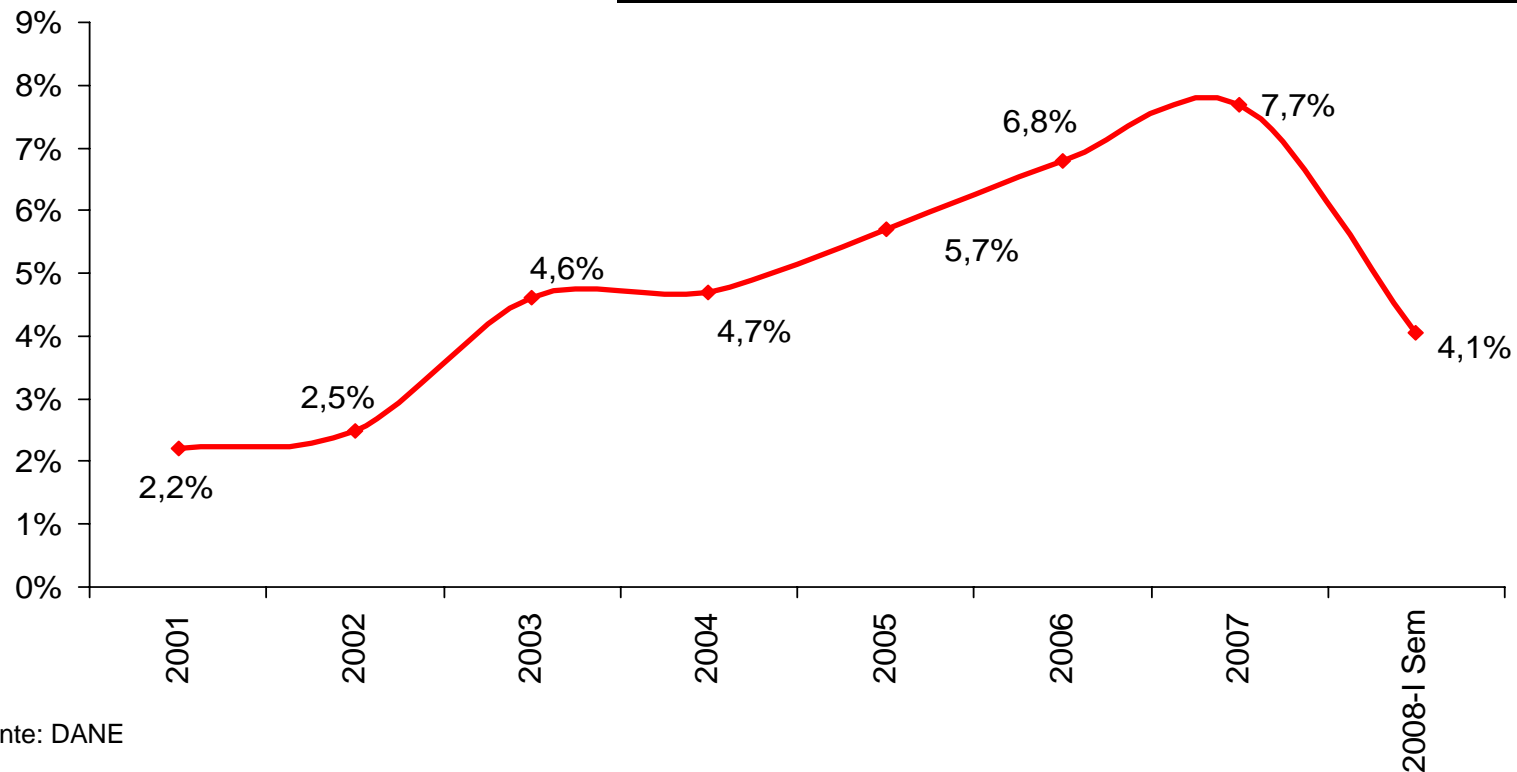
Contenido

1. Fuertes cambios en el entorno internacional
2. Balance crecimiento, empleo e inflación positivo
3. Importantes esfuerzos de ajuste fiscal
4. Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos
5. Medidas preventivas frente a la crisis internacional
6. Agenda legislativa

Después de un dinámico crecimiento económico en 2007, en 2008 Colombia está mostrando un crecimiento moderado

Crecimiento del PIB* (Anual)

	2007	2008-I	2008-II	2008-I Sem
Crecimiento PIB (%)	7,7%	4,5%	3,7%	4,1%



Fuente: DANE

*Cálculos a partir de la nueva metodología adoptada por el DANE (Base 2000).

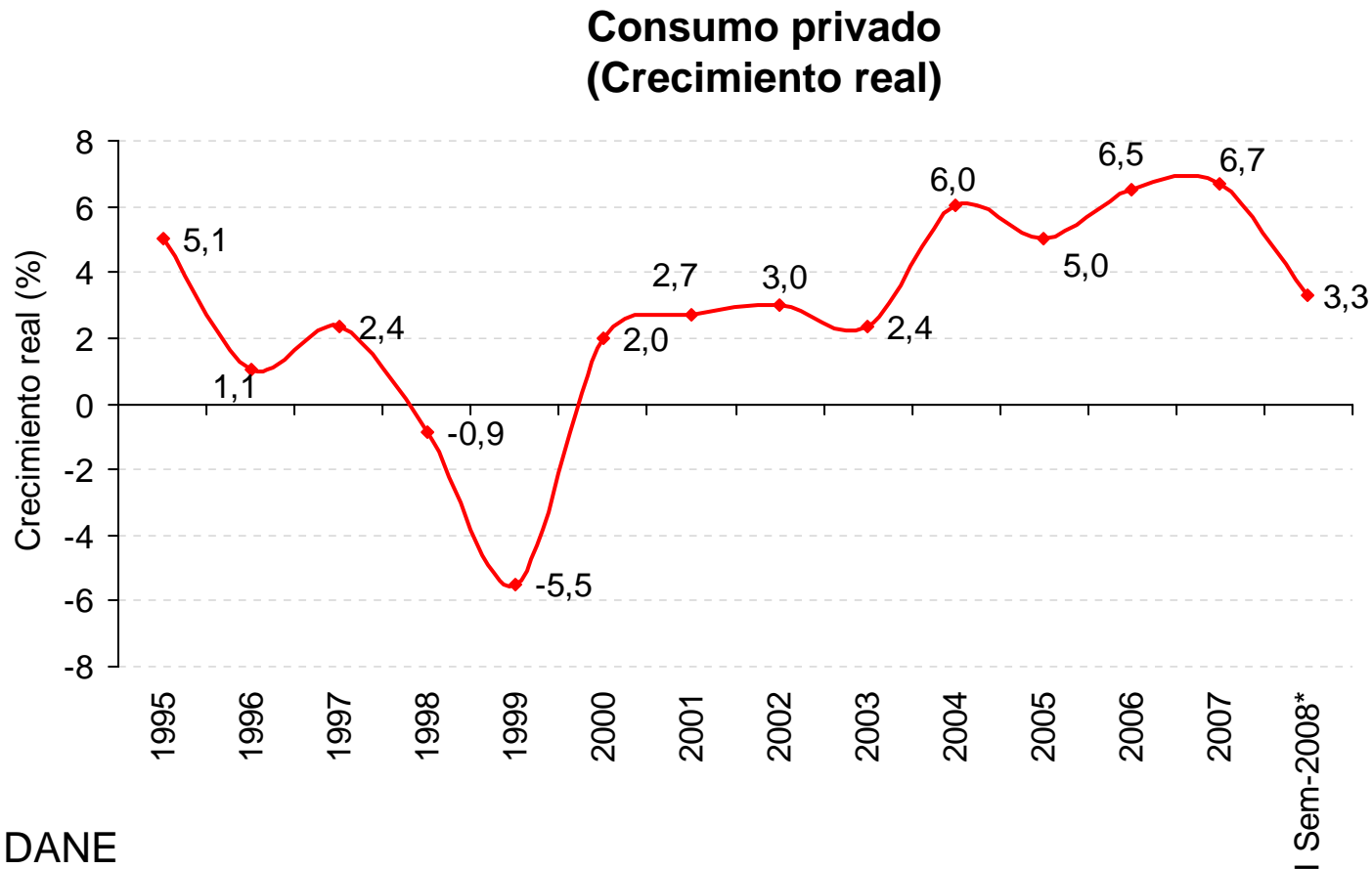
La menor dinámica se observa especialmente en la industria, el comercio y la construcción. En esta última actividad, el comportamiento obedece en buena medida a la menor velocidad de ejecución de las obras públicas en el primer año de gobiernos locales

Crecimiento anual por sectores*

Sector	2007-I	2007-II	2007 - I Sem	2007	2008-I	2008-II	2008-I Sem
Agricultura	2,7	4,2	3,4	3,4	3,8	3,6	3,7
Minería	1,2	3,0	2,1	2,7	4,8	7,6	6,2
Transporte	8,4	10,2	9,3	10,1	7,2	4,7	6,0
Industria	12,3	10,6	11,4	9,5	2,1	1,1	1,6
Construcción	20,3	19,0	19,6	13,9	0,8	0,3	0,5
Comercio	12,2	9,3	10,7	9,9	3,2	3,6	3,4

Fuente: DANE. * Cifras provisionales. Nueva metodología del DANE (Base 2000).

El crecimiento del consumo privado es coherente con el crecimiento del PIB

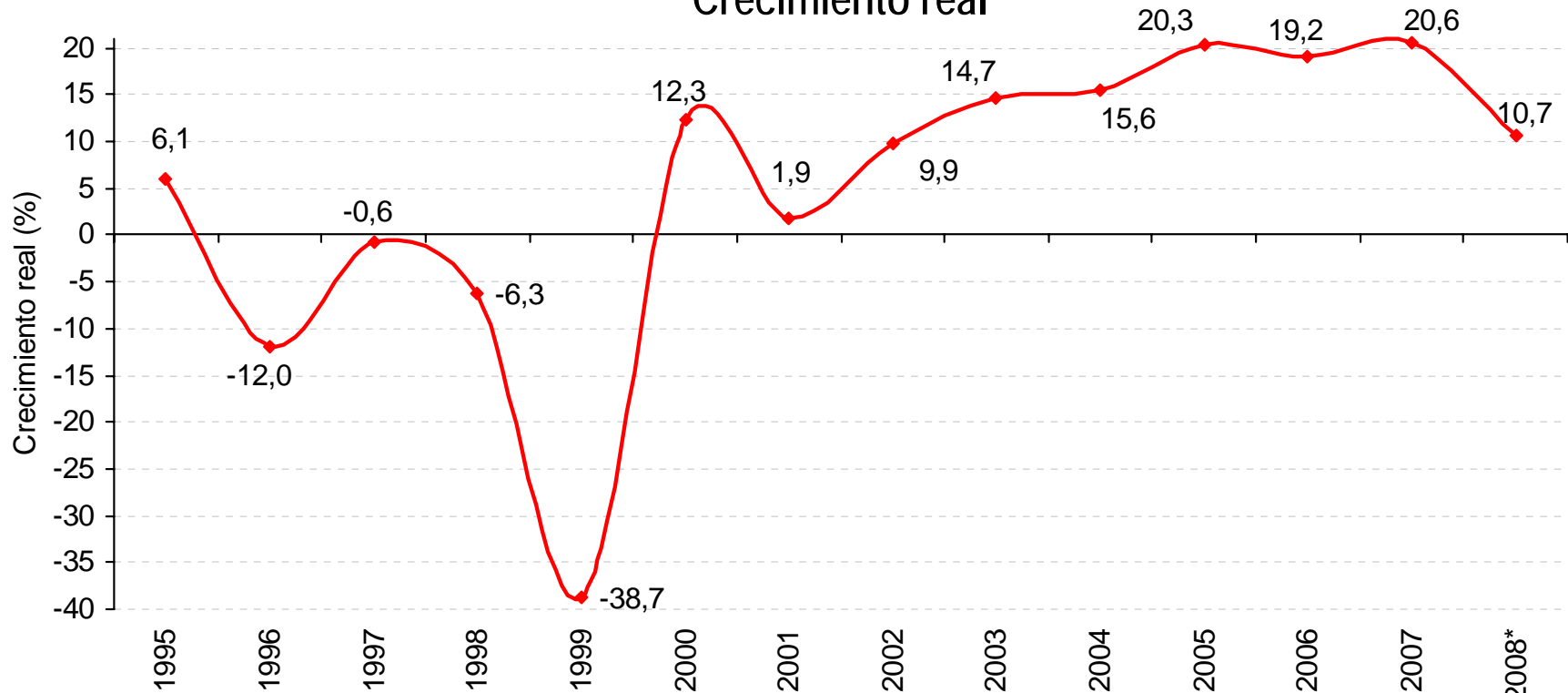


Fuente: DANE

*Calculado a partir de la nueva metodología del DANE: Base 2000

La inversión se comportó de manera satisfactoria en los últimos años. Todavía registra un crecimiento real favorable

Inversión Total Crecimiento real

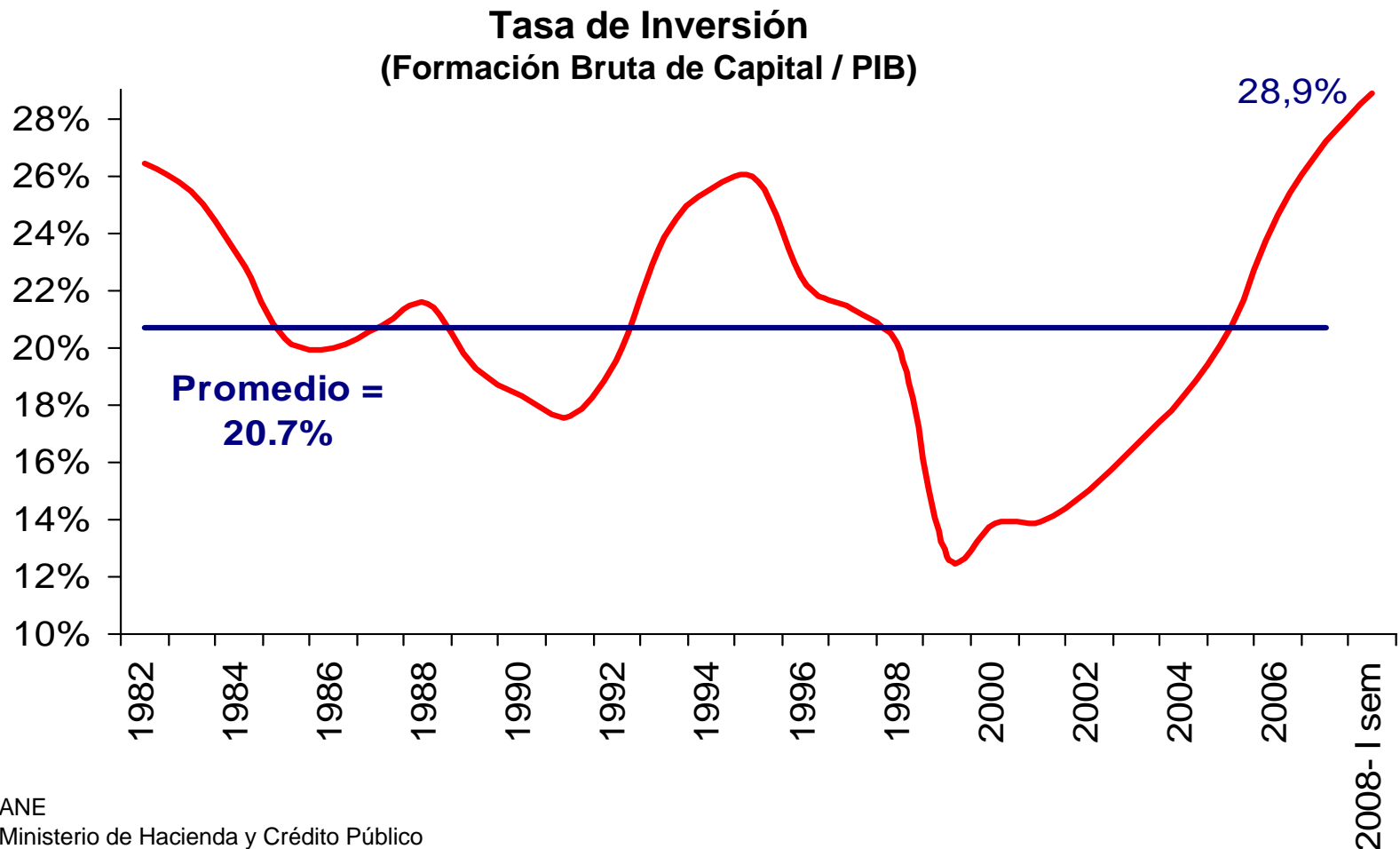


Fuente: DANE

*Calculado a partir de la nueva metodología del DANE: Base 2000

I Sem-2008*

La tasa de inversión muestra máximos históricos

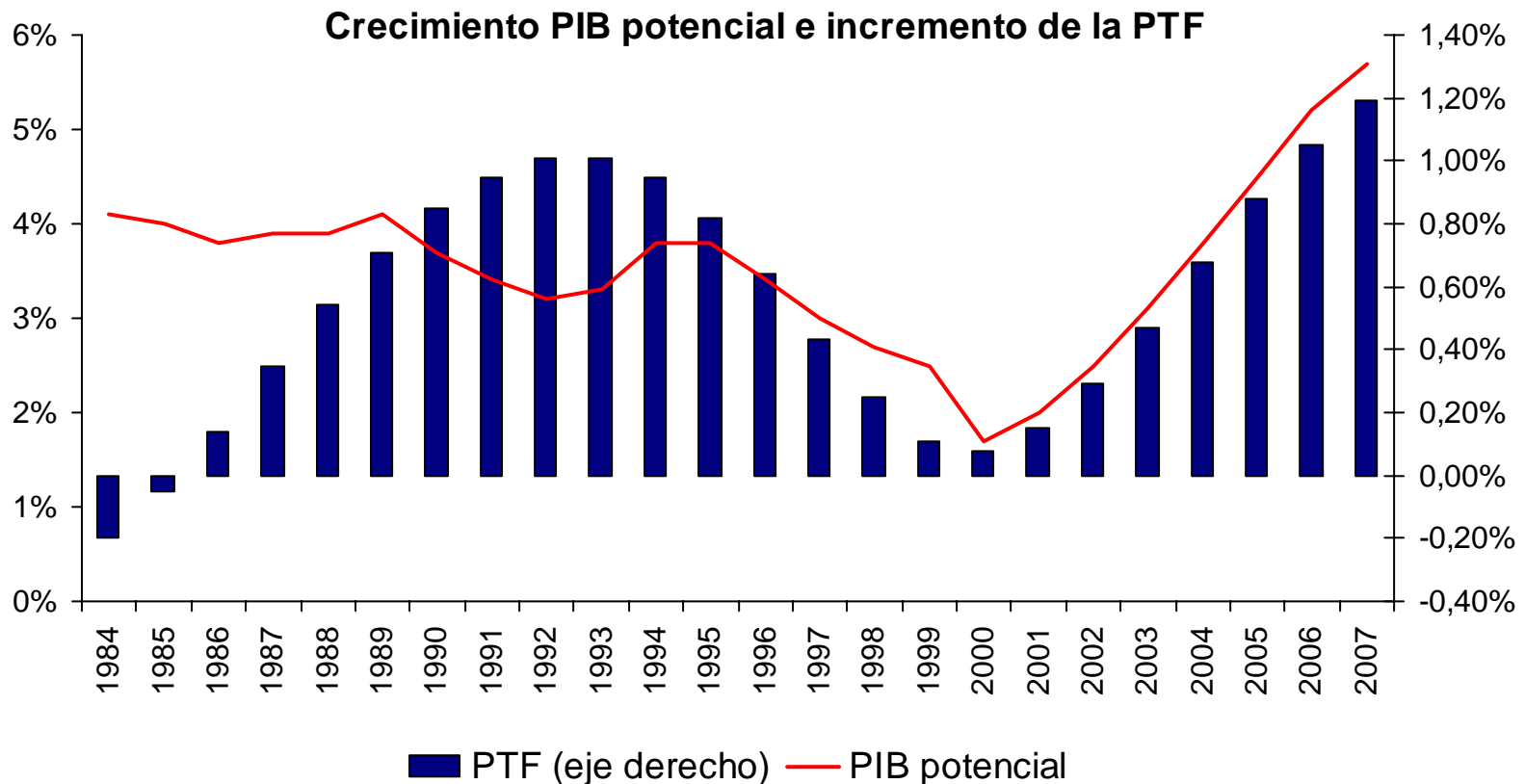


Fuente: DANE

Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

* Primer semestre

El proceso de inversión y la recuperación de la productividad se reflejan en un mayor crecimiento potencial. La crisis internacional coincide con una economía en donde los fundamentales del crecimiento muestran solidez



En el contexto regional la recuperación de la inversión es sobresaliente

Inversión - América Latina (% del PIB)

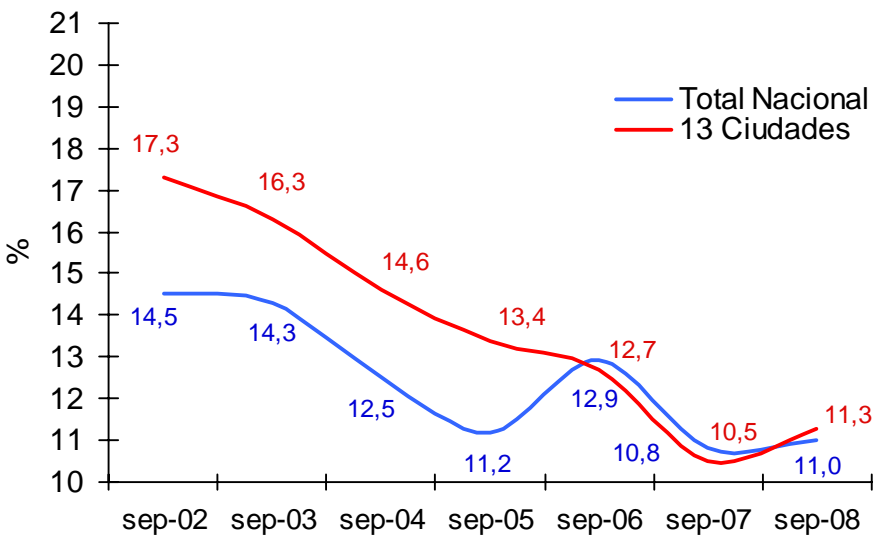
País	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Promedio 2002 - 2008
Argentina	11,8%	15,2%	18,1%	19,1%	20,8%	21,9%	22,8%	18,5%
Bolivia	16,5%	14,1%	11,9%	13,7%	14,5%	14,8%	n.d.	14,3%
Brasil	19,8%	19,8%	21,3%	20,6%	16,6%	n.d.	n.d.	19,6%
Chile	19,8%	21,1%	21,7%	25,0%	25,5%	26,4%	28,5%	24,0%
Colombia	15,0%	16,6%	18,3%	20,7%	24,6%	27,8%	28,9%	21,7%
Ecuador	32,3%	26,6%	27,6%	28,7%	28,2%	n.d.	n.d.	28,7%
México	22,4%	21,2%	21,8%	21,1%	21,4%	22,3%	n.d.	21,7%
Perú	17,8%	17,9%	17,9%	18,2%	21,1%	24,3%	27,2%	20,6%
Uruguay	10,6%	12,2%	13,3%	13,5%	15,2%	15,7%	n.d.	13,4%
Venezuela	22,4%	15,7%	25,3%	30,0%	35,7%	41,7%	38,8%	30,0%
Promedio	18,8%	18,0%	19,7%	21,1%	22,4%	24,4%	29,2%	21,3%

Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística. Cuentas Nacionales.

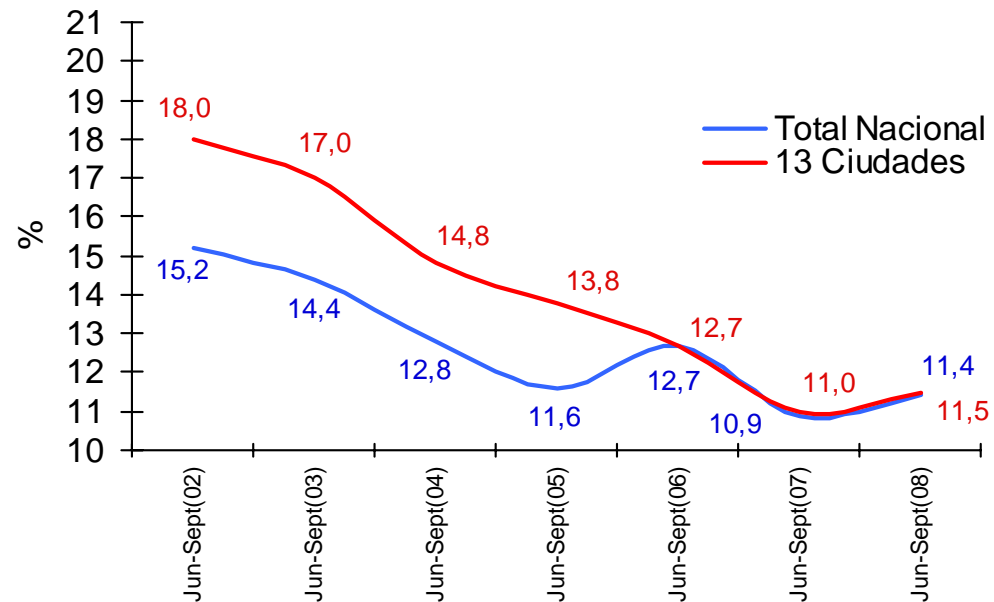
Nota: Los datos para 2008 corresponden al periodo Enero-Junio

La buena dinámica económica se tradujo en una reducción de las tasas de desempleo. Se registra una estabilidad en los últimos meses, coherente con la moderación de la actividad real

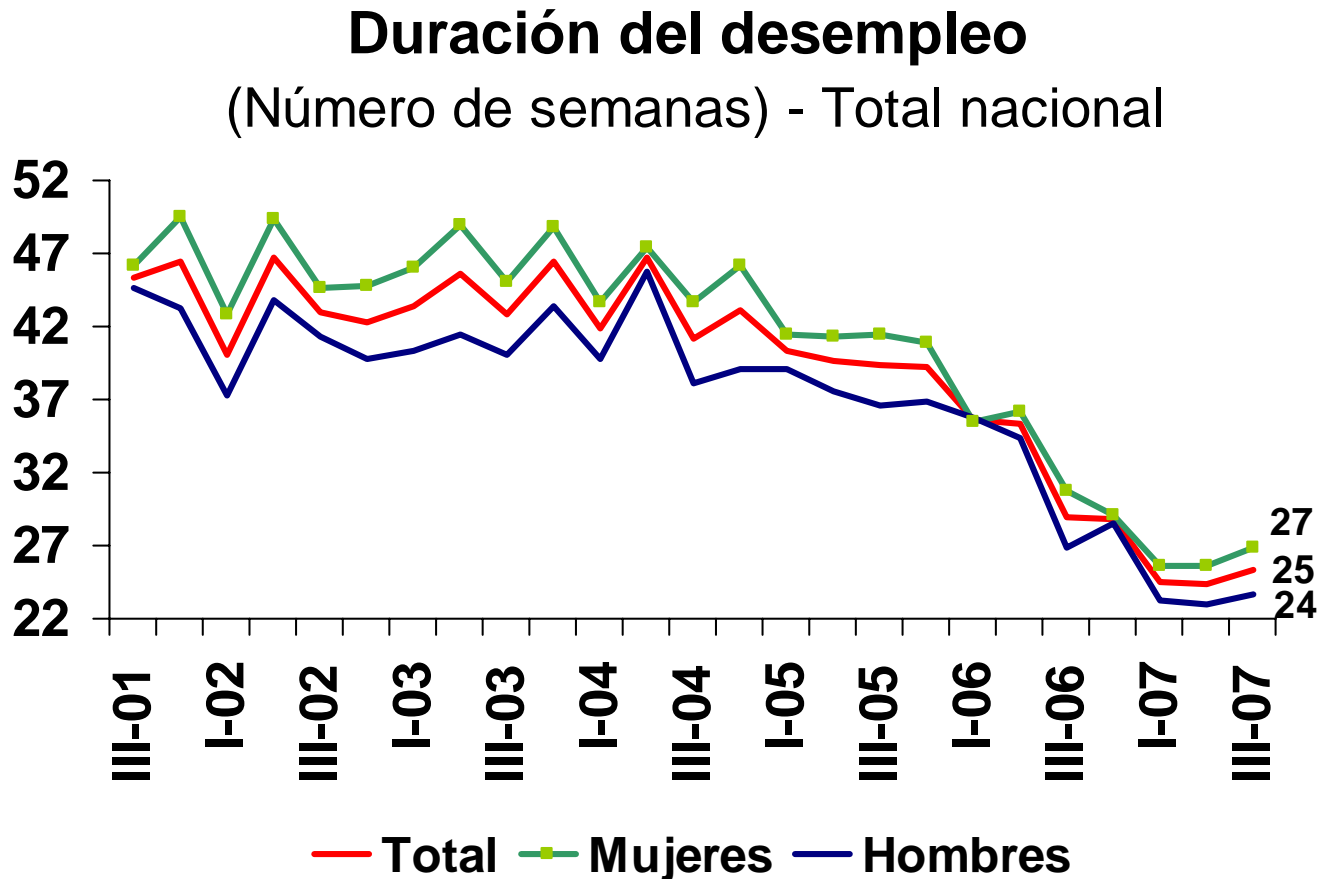
Tasa de Desempleo – Variación Anual



Tasa de Desempleo – Trimestre móvil



Adicionalmente, la duración del desempleo se ha reducido, con estabilidad en los últimos meses



Por otra parte, durante los últimos años, el mayor dinamismo de la inversión y el crecimiento económico han representado incrementos en la productividad laboral



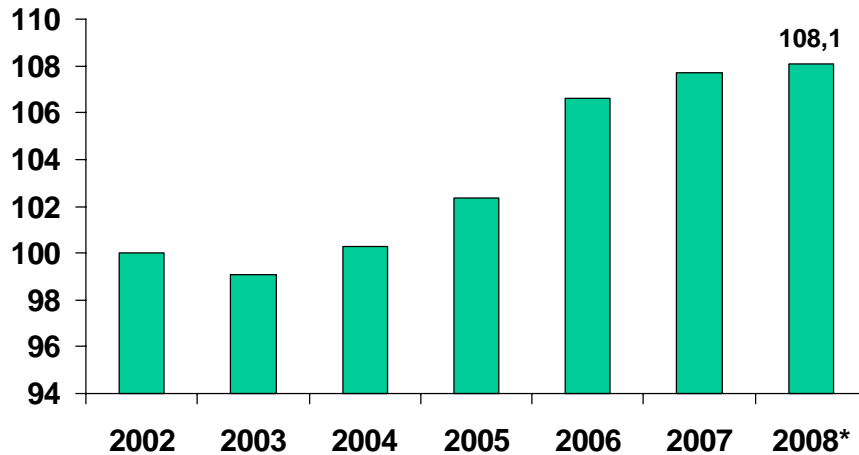
Productividad Laboral (promedio) = PIB / Empleo a Nivel Nacional

Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda y Crédito Público

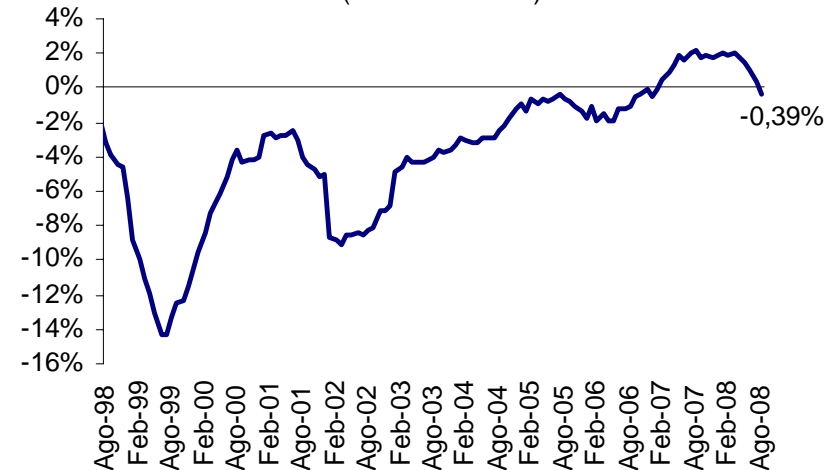
PIB año base 2000 y número de ocupados consistente con el Censo de 2005.

De igual manera, se ha observado un aumento en los salarios, también relacionado con una mayor generación de empleo permanente. Por ejemplo, en el caso de la industria

Remuneración real - Empleo permanente industria
(Índice 2002 = 100)



Empleo permanente en la Industria
(Variación anual)

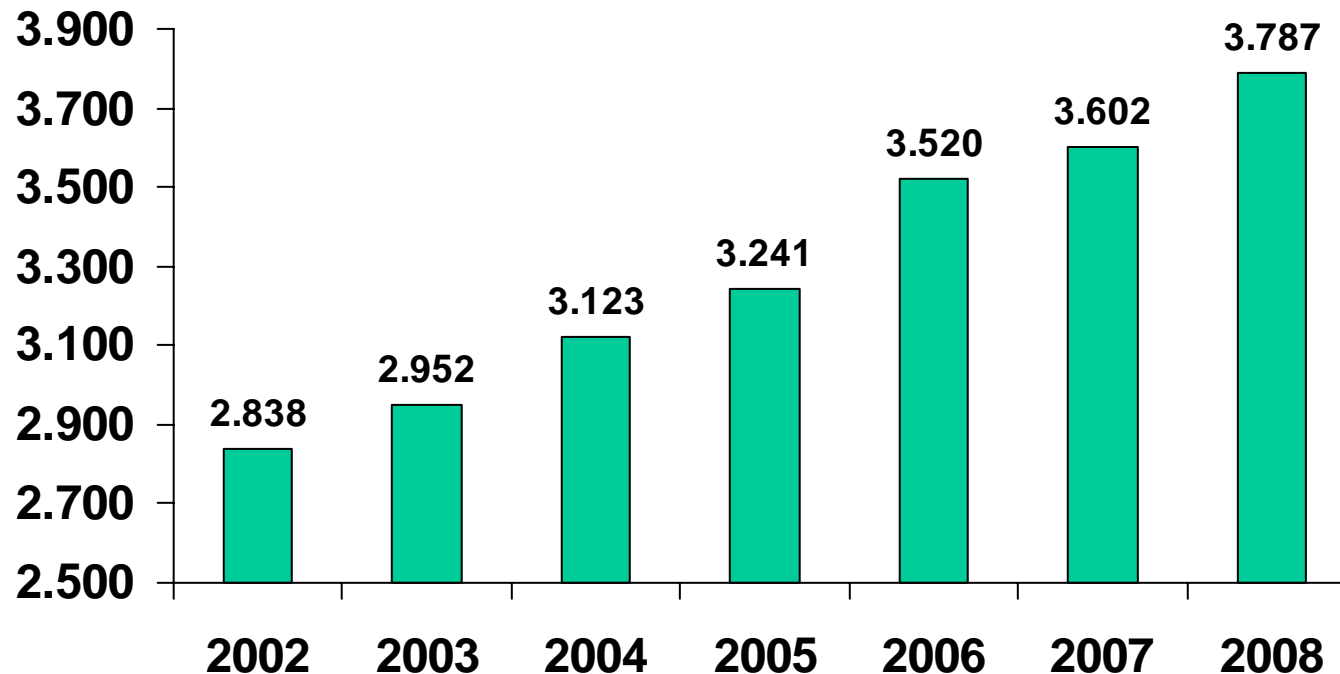


Fuente: MMM – DANE. Cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

* Acumulado último año, al mes de agosto.

Los avances en formalización también son importantes

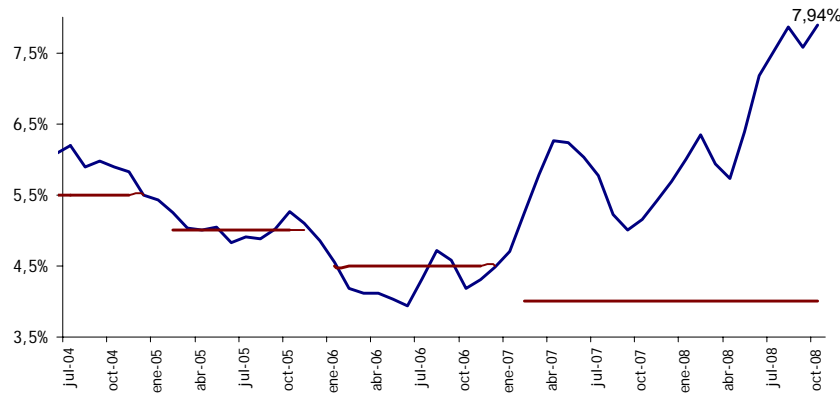
Empleos formales - 13 ciudades (Miles de personas)



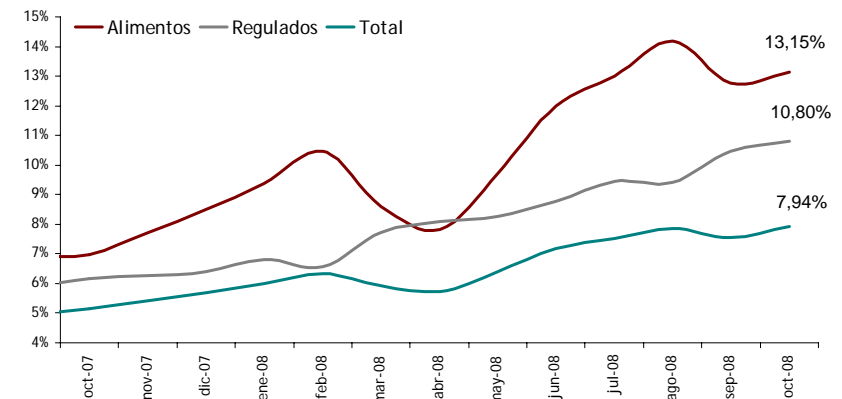
Fuente: DANE. Segundo trimestre de cada año

La política monetaria se adelantó adecuadamente a las presiones de demanda evidenciadas a comienzos de 2006. Debe tenerse en cuenta que el repunte de la inflación es un fenómeno mundial debido al aumento del precio petróleo y de los alimentos

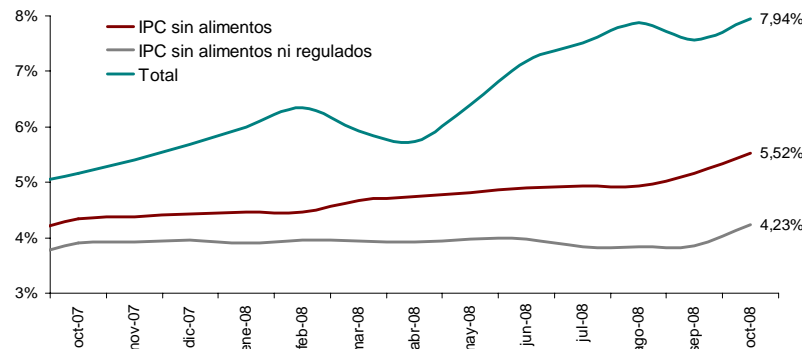
Tasa anual de inflación (%)



Inflación por componentes

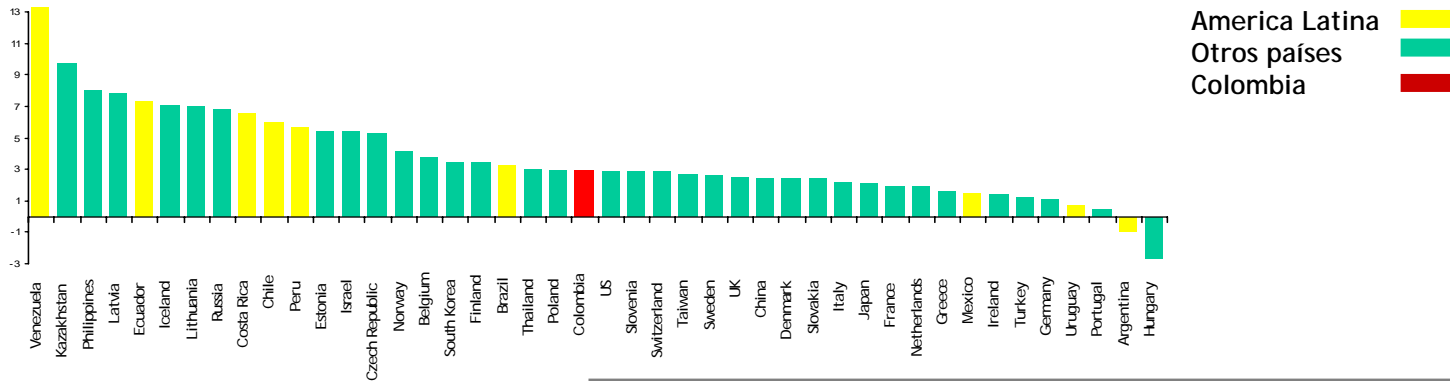


Comportamiento de la inflación



La buena coordinación de política fiscal y monetaria permitió que el incremento de la inflación (debido al choque de oferta) fuera relativamente moderado

Cambio en la tasa de inflación (Enero 2007 - Septiembre 2008)

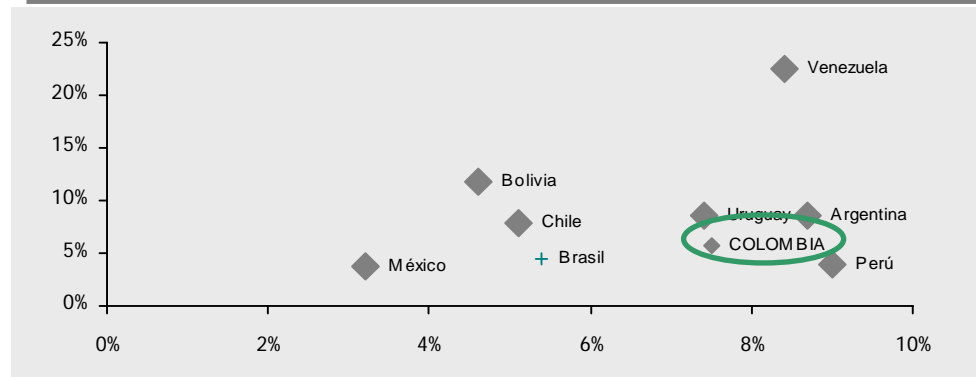


Fuente: FMI, Bloomberg.



En este sentido el balance crecimiento-inflación es positivo frente a países comparables de la región

Crecimiento vs Inflación en América Latina (Variación anual 2007)

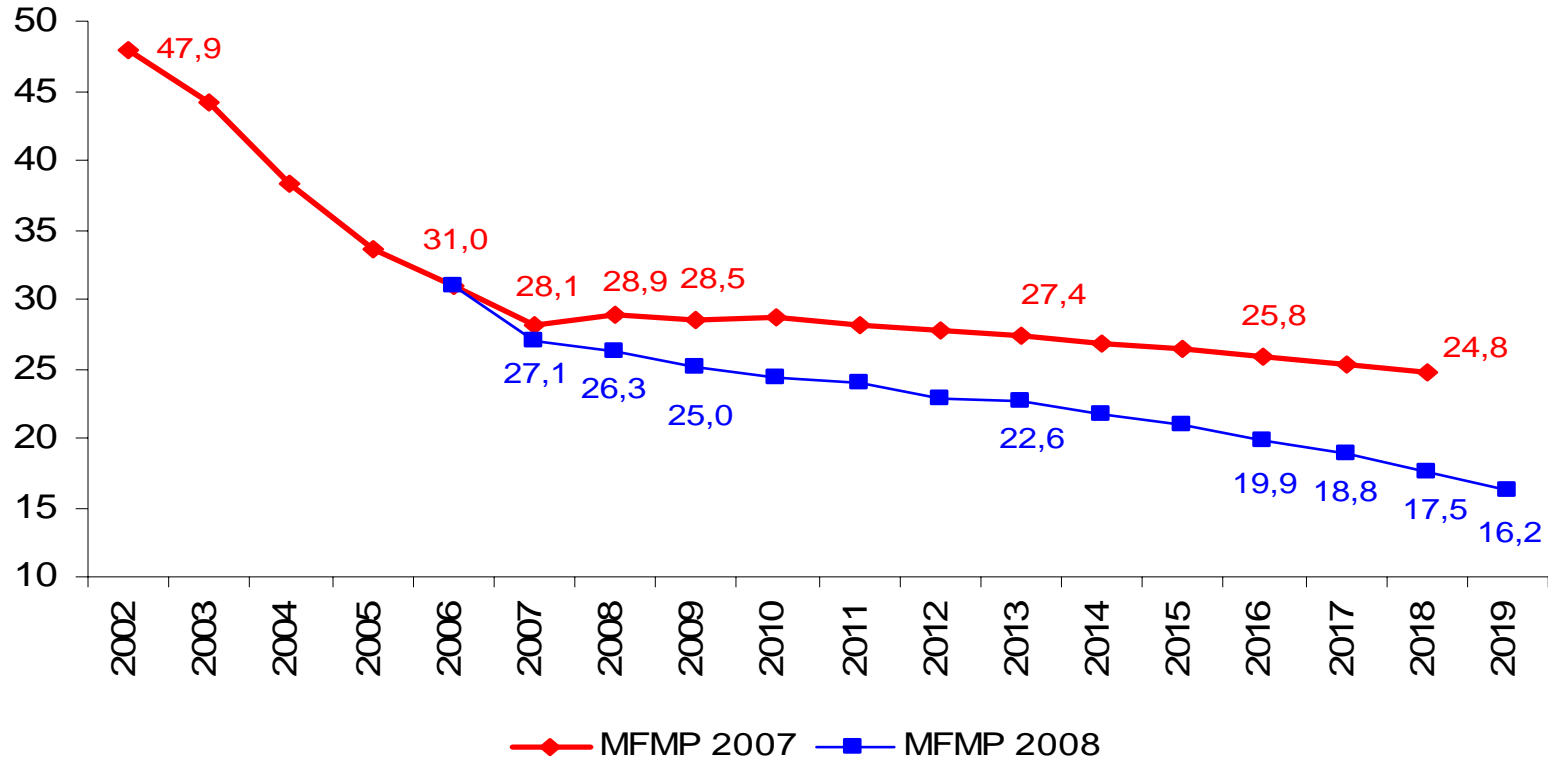


Fuente : Bancos Centrales.

Contenido

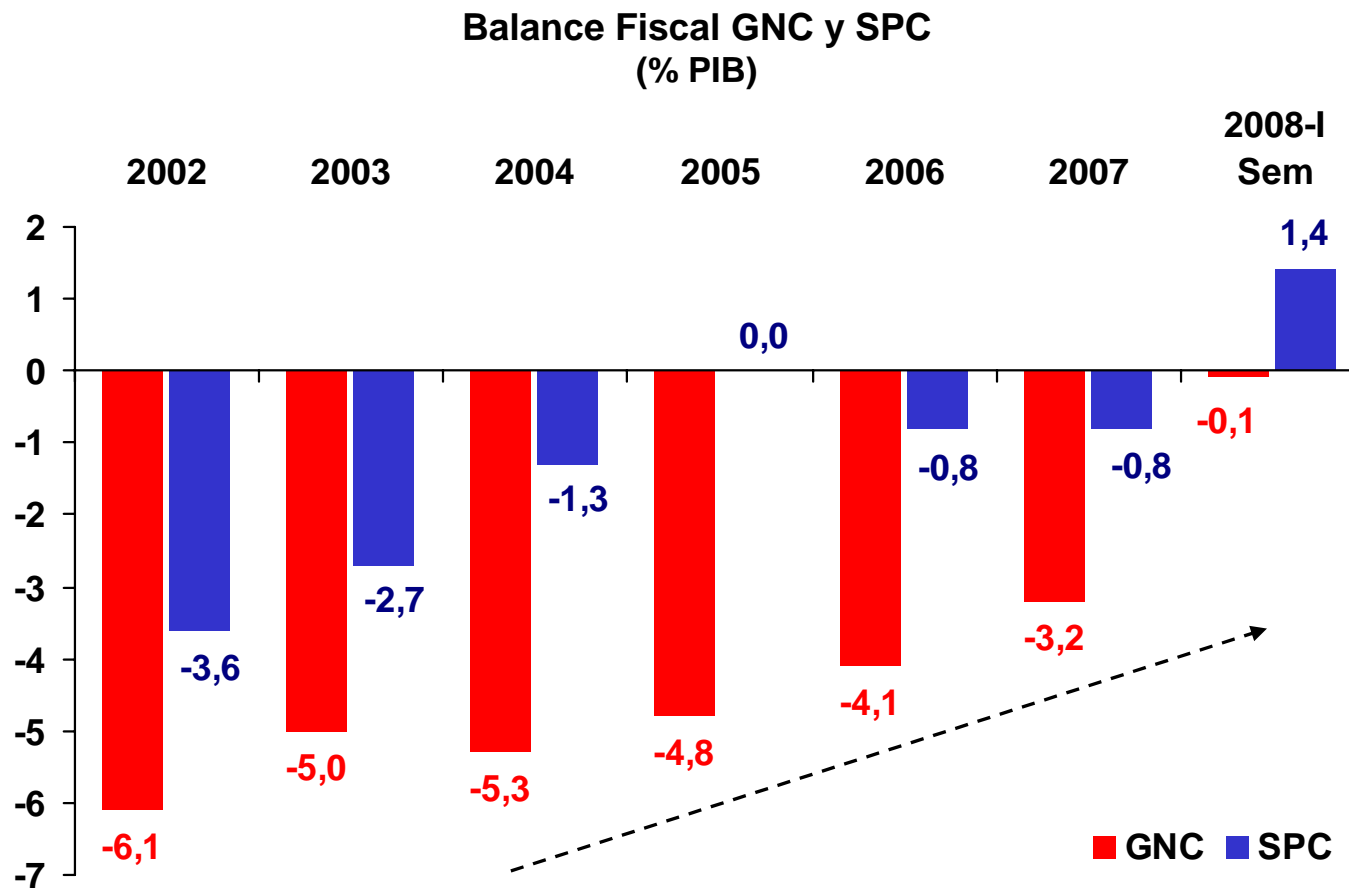
1. Fuertes cambios en el entorno internacional
2. Balance crecimiento, empleo e inflación positivo
3. Importantes esfuerzos de ajuste fiscal
4. Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos
5. Medidas preventivas frente a la crisis internacional
6. Agenda legislativa

Colombia ha logrado un ajuste gradual en las finanzas públicas que continuará hacia el futuro



La postura fiscal de 2008 y 2009 es consistente con un objetivo de deuda de GNC de 31% del PIB en 2019. Lo anterior se refleja en un resultado de la deuda para el SPNF de 16,2% del PIB en 2019, trayectoria más exigente que la del MFMP 2007

Se ha dado un descenso del déficit fiscal tanto a nivel del GNC como del SPC



Este resultado incorpora el cambio metodológico en el cálculo del PIB a base 2000.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM).

En un contexto regional, el ajuste del SPC se destaca

Balance Fiscal del SPC-Comparativo America Latina (% del PIB)

País	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Promedio 2002-2007
Argentina	-15,5	-4,3	-3,0	-2,0	-1,2	-2,4	-4,7
Bolivia	-8,8	-7,9	-5,5	-2,3	4,6	1,8	-3,0
Brasil	-4,2	-4,6	-2,4	-3,0	-3,0	-2,3	-3,2
Chile	-1,2	-0,4	2,1	4,7	7,9	8,9	3,7
Colombia	-3,6	-2,7	-1,3	0,0	-0,8	-0,8	-1,6
Ecuador	1,0	1,6	2,2	0,7	3,7	2,4	1,9
México	-3,4	-3,1	-1,9	-1,5	-0,7	-1,8	-2,1
Perú	-2,2	-1,7	-1,1	-0,3	2,2	3,2	0,0
Uruguay	-4,6	-3,2	-2,2	-0,7	-0,6	-0,3	-2,0
Venezuela	-1,5	0,2	2,5	4,1	-1,5	-2,6	0,2
Promedio	-4,4	-2,6	-1,1	0,0	1,0	0,6	-1,1

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Western Hemisphere Department

Así mismo, en Colombia se ha registrado uno de los menores crecimientos del consumo público de América Latina.

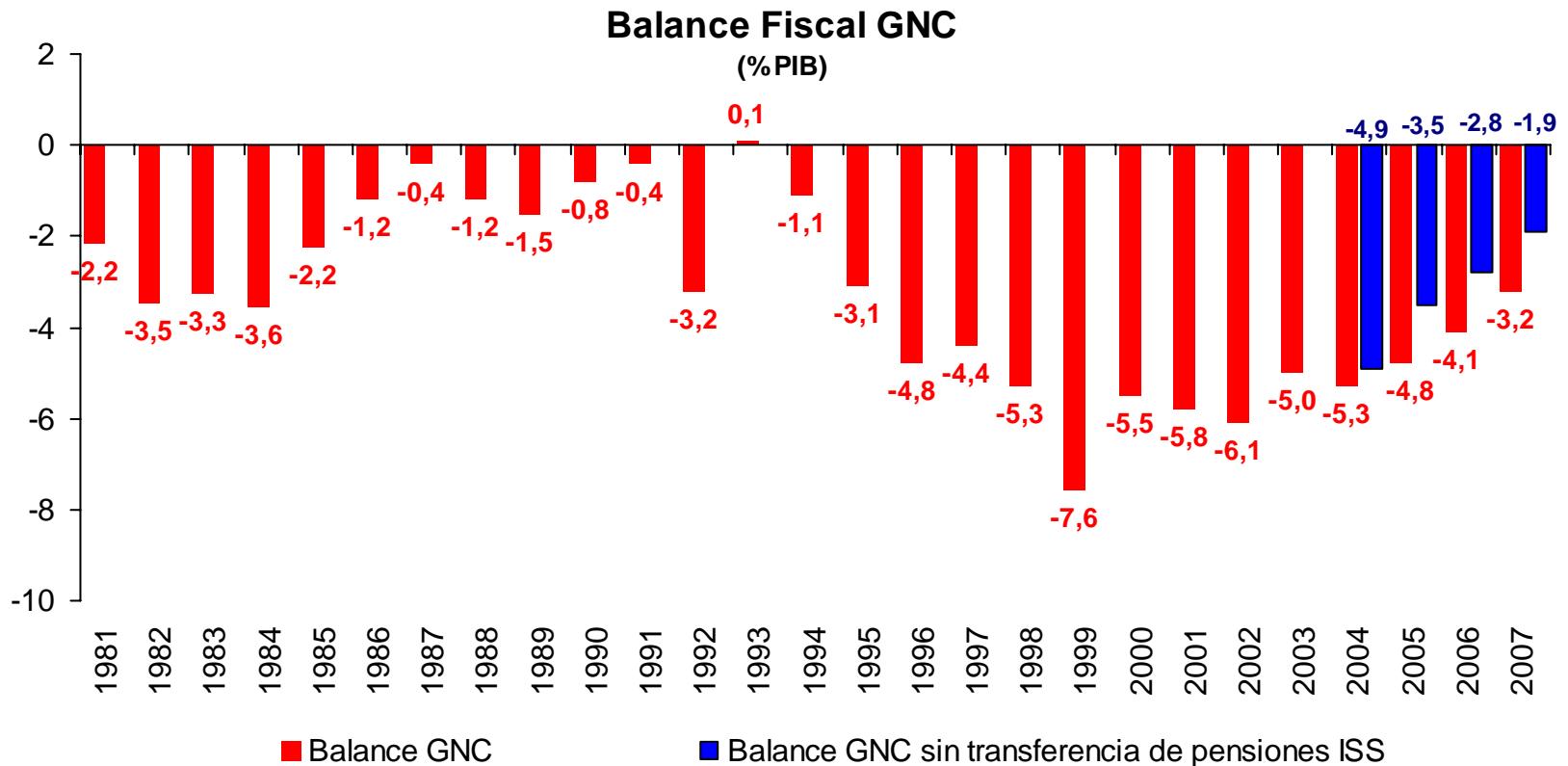
**Consumo Administraciones Públicas- América Latina
(Crecimiento anual)**

País	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 **	Promedio 2002 - 2008
Argentina	-5,1%	1,5%	2,7%	6,1%	5,2%	7,6%	7,1%	3,9%
Bolivia	3,5%	3,6%	1,6%	0,5%	2,4%	n.d.	n.d.	2,3%
Brasil	n.d.	1,2%	4,1%	2,3%	2,8%	3,1%	5,8%	3,7%
Chile	3,1%	2,4%	6,1%	5,9%	5,8%	5,8%	5,7%	5,6%
Colombia	-0,3%	-0,3%	1,1%	4,3%	2,1%	2,9%	3,5%	2,1%
Ecuador	4,3%	1,4%	3,6%	3,5%	3,0%	n.d.	n.d.	3,2%
México	-0,3%	0,8%	-0,4%	0,4%	6,0%	0,8%	n.d.	1,2%
Perú	0,0%	3,9%	4,1%	9,1%	8,7%	4,8%	6,4%	5,9%
Uruguay	-9,3%	-4,8%	2,5%	0,0%	3,5%	3,0%	n.d.	-1,0%
Venezuela	-2,5%	5,7%	14,2%	10,7%	6,7%	5,1%	4,8%	7,0%
Promedio	-0,7%	1,5%	4,0%	4,3%	4,6%	4,1%	5,5%	3,4%

Nota: El dato de la última columna es un promedio geométrico.

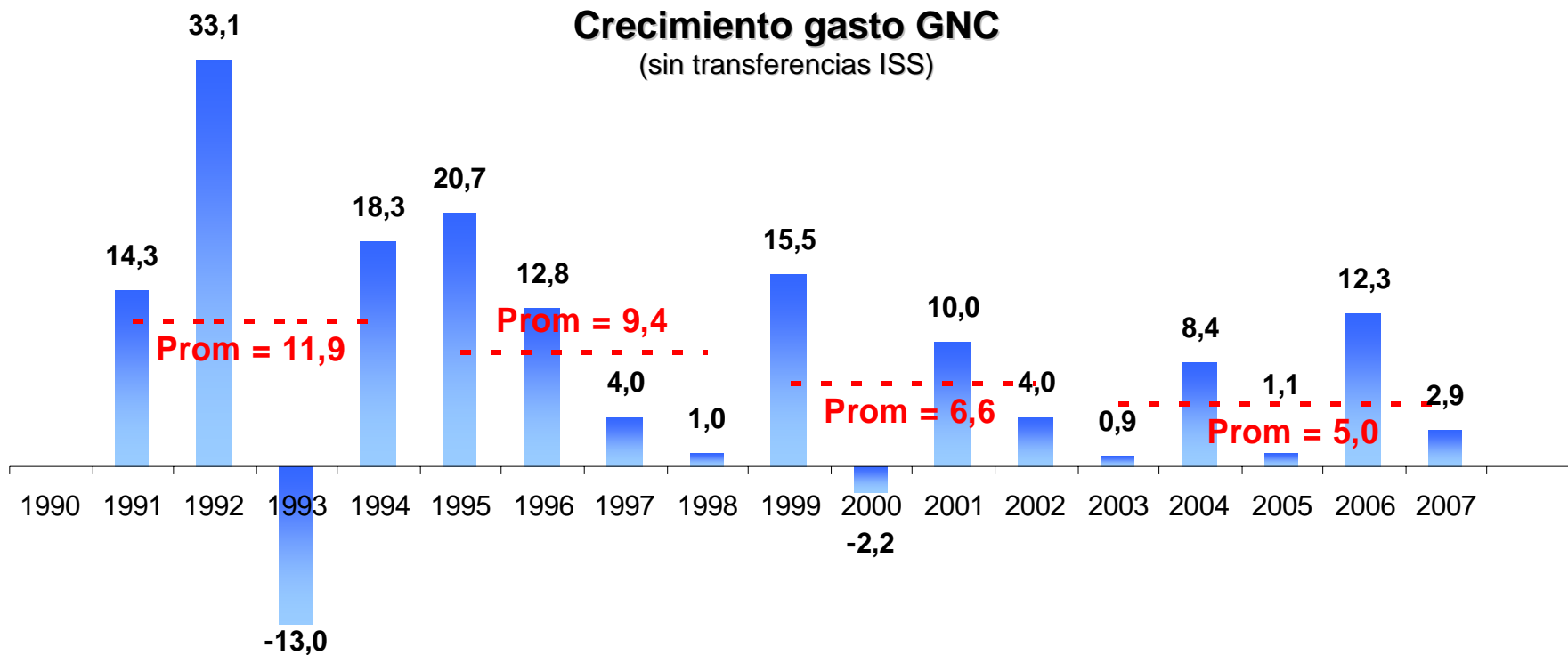
* Los datos para 2008 corresponden al periodo Enero-junio.

Desde una perspectiva histórica, el ajuste de los últimos años es el más grande desde 1981, especialmente si se descuenta la transferencia de pensiones al ISS



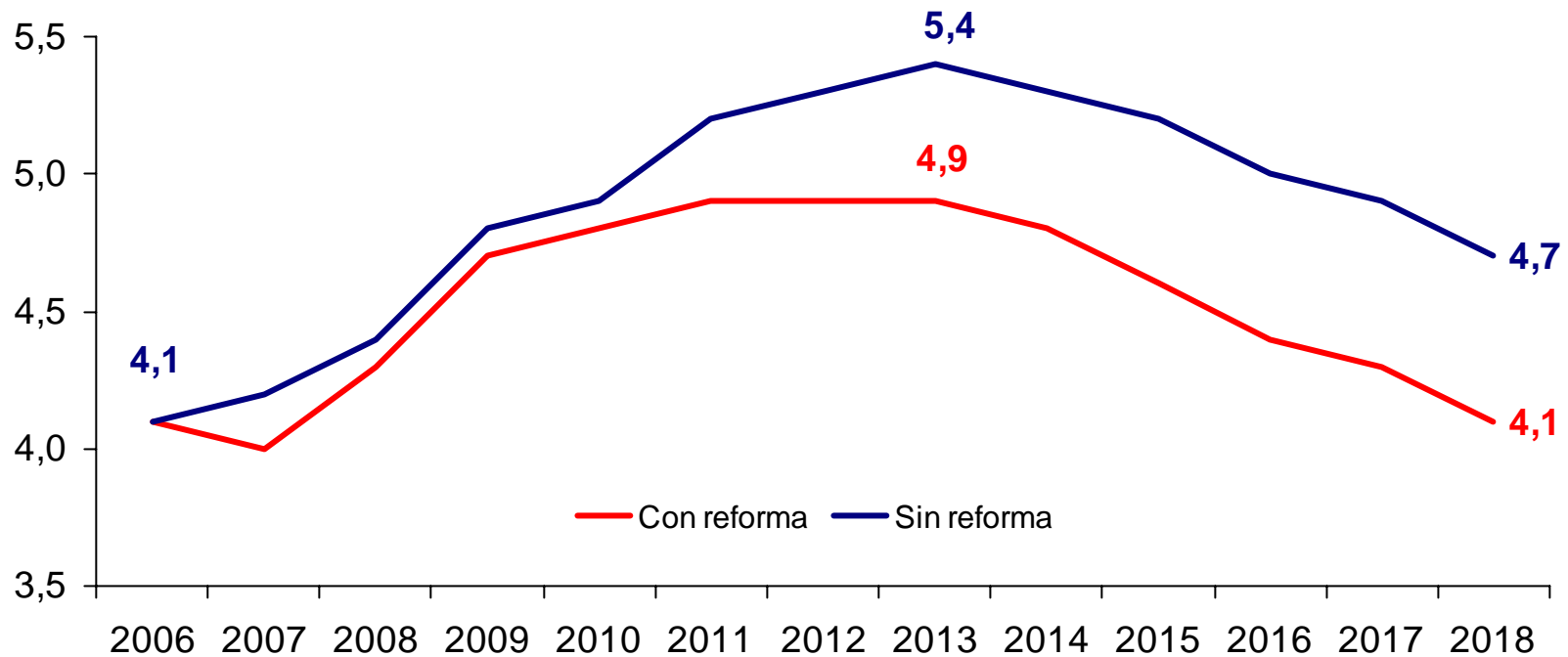
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM)

En la actual administración la tasa promedio de crecimiento real del gasto del GNC (sin transferencias ISS) ha sido la menor desde inicios de los años noventa. Además la tasa de crecimiento del gasto ha sido menor a la del PIB observado y potencial



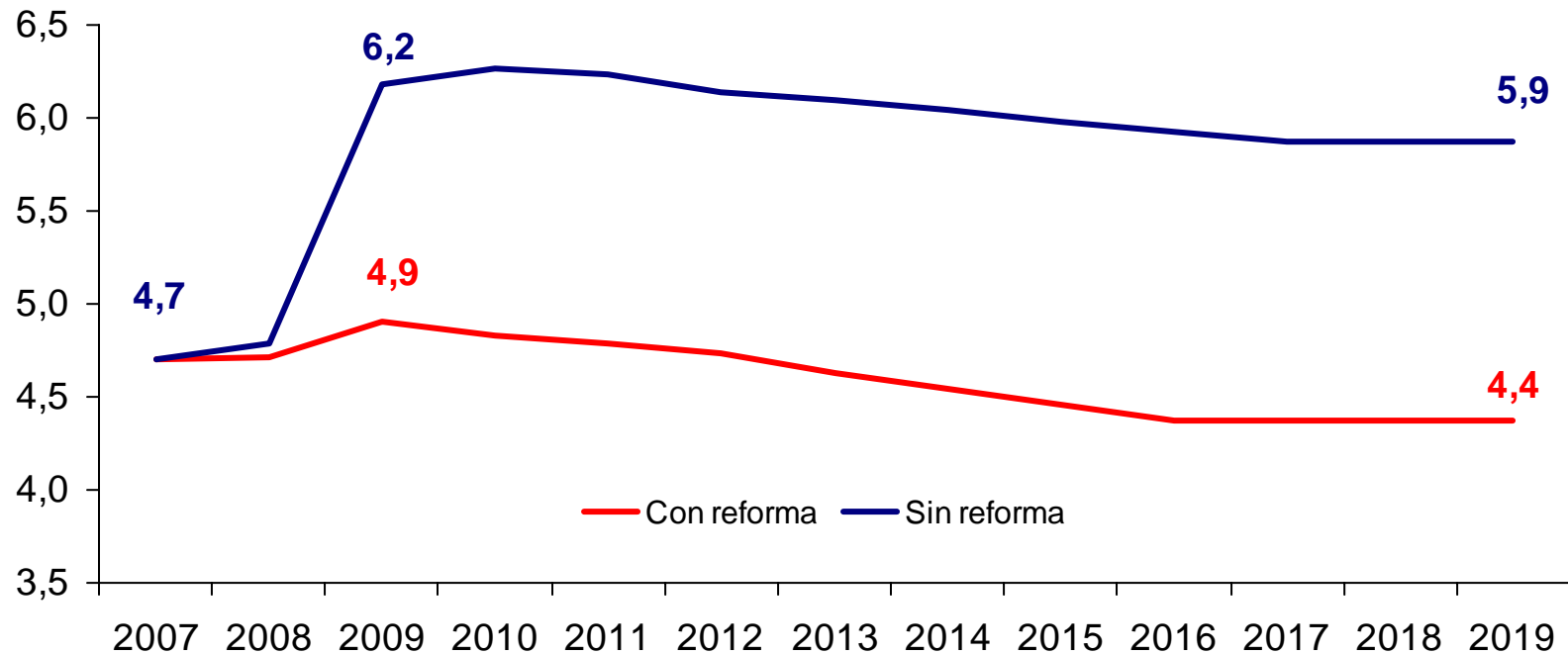
Este favorable comportamiento de las finanzas públicas obedece a los esfuerzos en términos de reformas estructurales. La reforma pensional es un elemento fundamental de la sostenibilidad fiscal. Sus efectos se sentirán especialmente desde 2013

**Gasto de pensiones GNC
(% PIB)**



La reforma a las transferencias produjo ahorros importantes, frente a lo que hubiera significado volver al esquema de 1991

Transferencias GNC por SGP
(% PIB)



Los ahorros generados por la reforma sumados a la venta neta de activos públicos produjeron efectos fiscales importantes

(% del PIB de 2007)

Entidad	(2002-2010) % del PIB*
1. Total ahorros pensiones y operación	5,36
<i>Ahorros pensiones**</i>	1,15
<i>Ahorros por mejoras en el balance operacional</i>	4,21
2. Ingresos netos de la venta de activos y bancos públicos	0,92
Efecto Fiscal Total de la Reforma	6,28

* % del PIB de 2007. Con excepción de los balances de las electrificadoras (2006), todos los demás balances se proyectaron a 2010.

** Corresponden al ahorro sobre el valor del cálculo actuarial.

Fuente: Departamento Nacional de Planeación

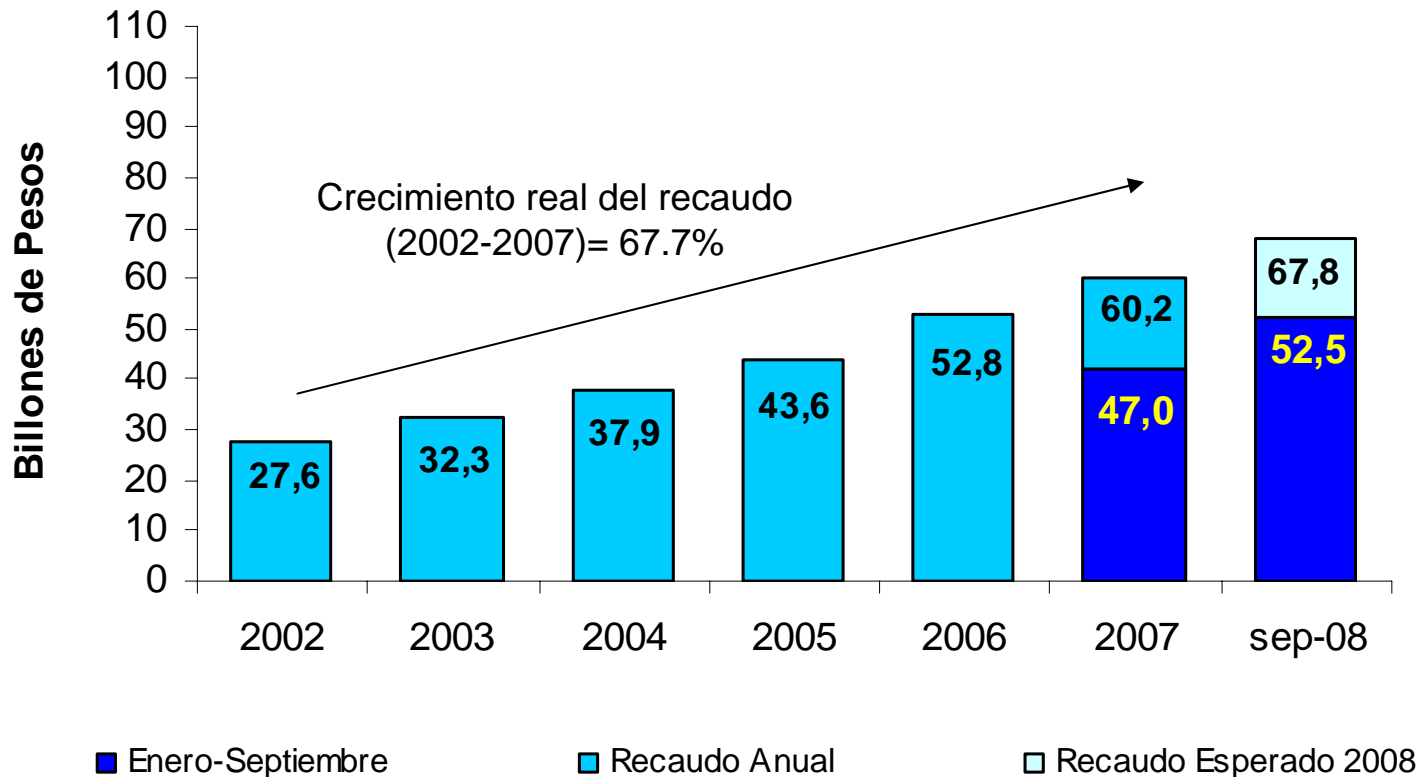
Desde 2002 se han reformado 411 entidades de la Administración Pública Nacional.

ENTIDADES REFORMADAS POR EL PRAP	176
HOSPITALES INTERVENIDOS	200
ENTIDADES REESTRUCTURADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS PÚBLICOS.	35

**TOTAL
411**

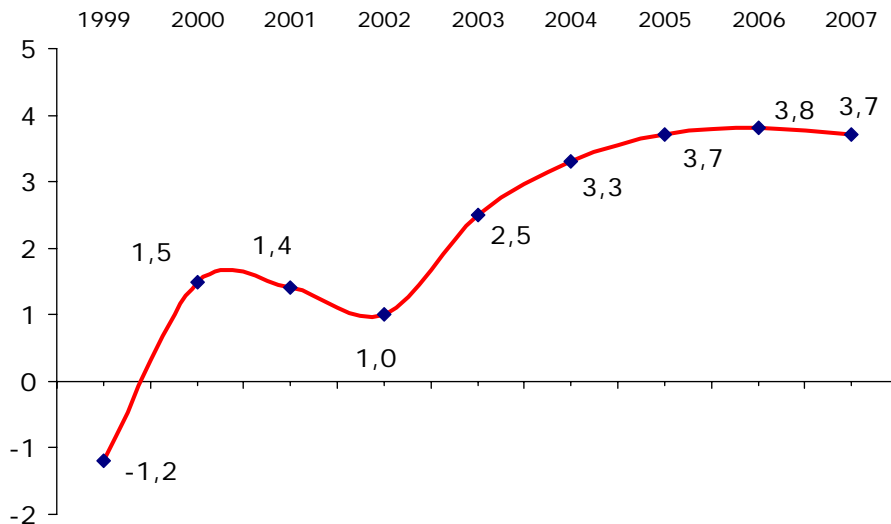
El crecimiento del recaudo no sólo resulta de la mayor actividad económica sino también de los avances en la gestión de la DIAN

Recaudo Tributario Total Bruto
(Crecimiento real y valor en billones de pesos)

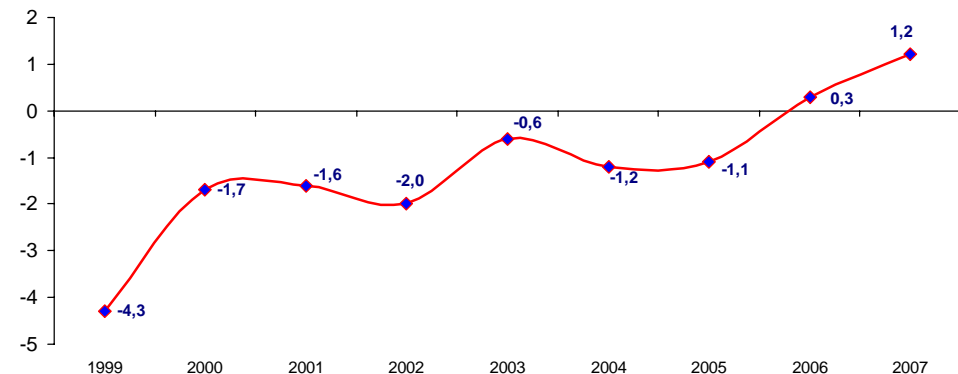


Los avances en materia fiscal han permitido mantener balances primarios positivos del SPNF y generar balances primarios positivos en el GNC

**Balance primario SPNF
(% del PIB)**

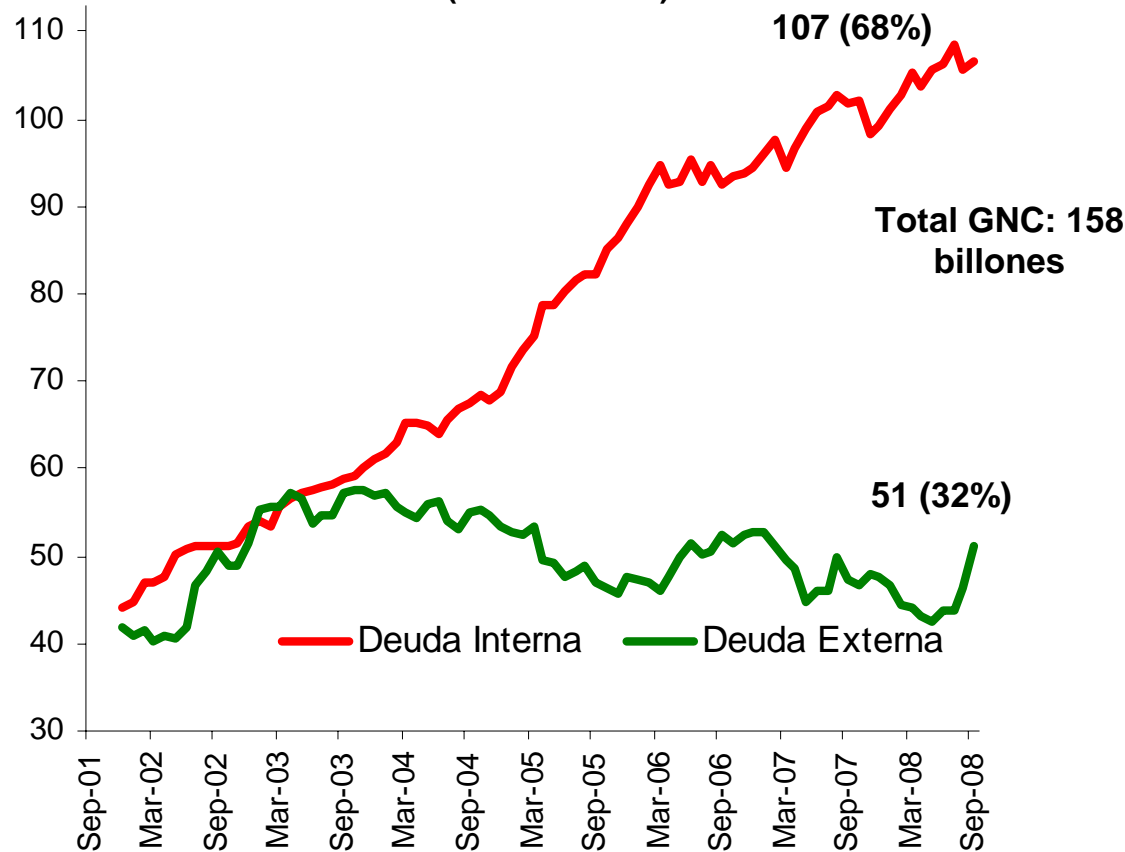


**Balance primario GNC
(% PIB)**



La estrategia de recomposición de la deuda pública ha permitido una menor exposición del sector público a las variaciones de la tasa de cambio

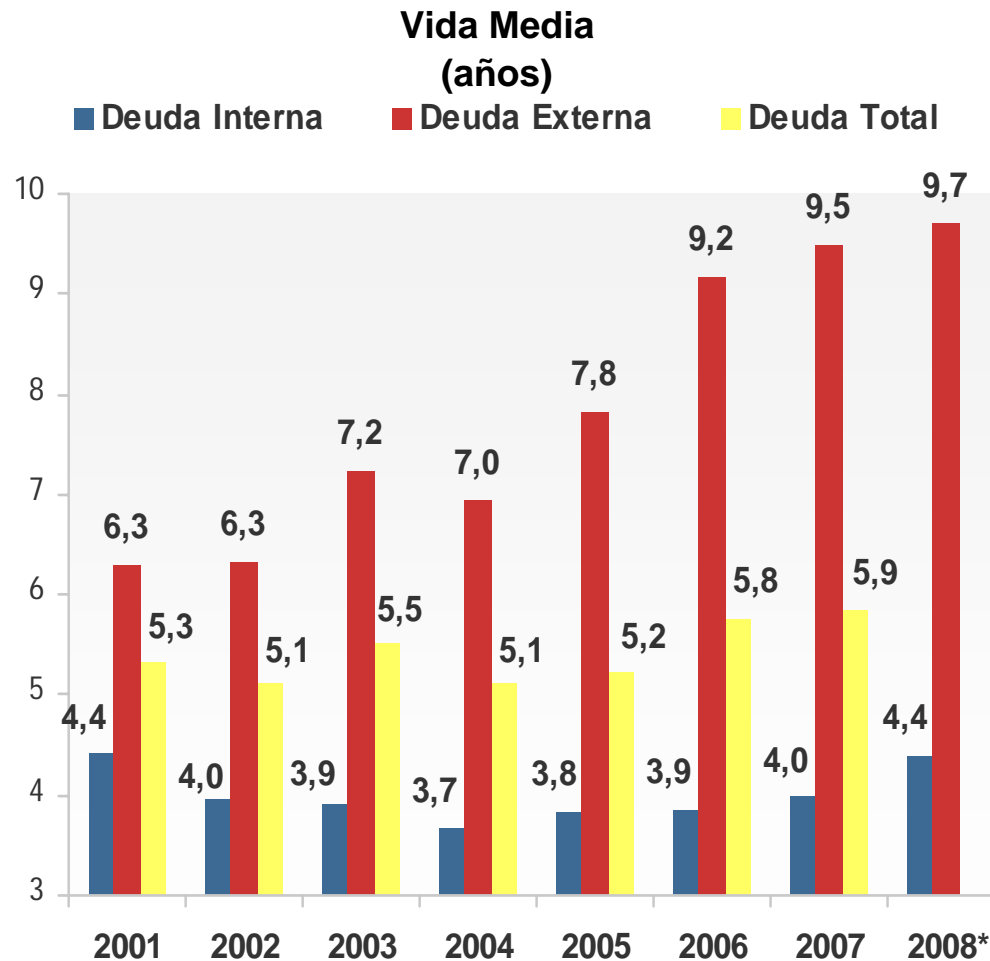
Saldos Deuda Interna y Externa GNC a septiembre de 2008
(COP Billones)



Fuente: -Subdirección de Riesgo – DGCPTN, * Septiembre de 2008.

- El saldo de la Deuda Total del GNC ha permanecido controlado en los últimos años y ha disminuido como porcentaje del PIB. La deuda externa y por ende el riesgo cambiario se ha reducido.

Además, la vida media de la deuda pública ha aumentado

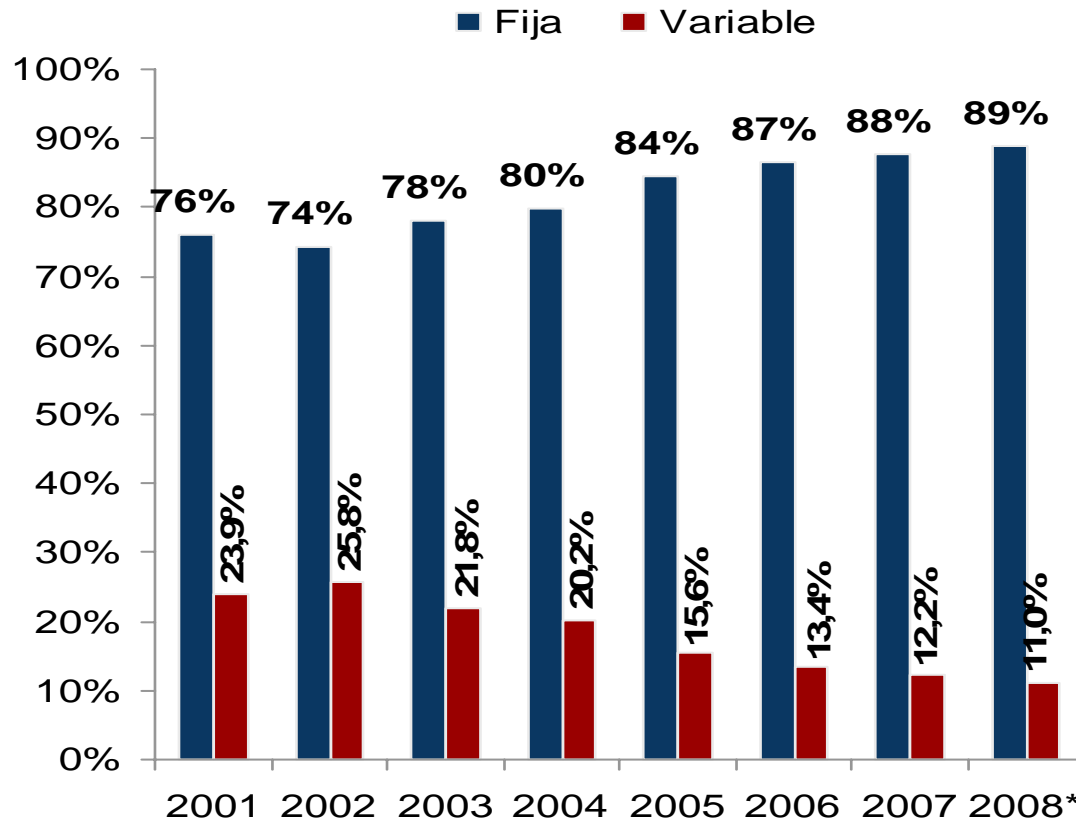


La Vida Media se ha incrementado de manera considerable en los últimos años, lo que mitiga el riesgo de refinanciación.

Fuente: Subdirección de Riesgo – DGCPTN – Ministerio de Hacienda y Crédito Público * Corte a septiembre de 2008

Una participación mayoritaria de la deuda está colocada a tasa fija

Deuda GNC – Composición por tasa de interés
(% del total)



Más del 85% de la deuda está referenciada a tasa fija, lo cual aísla a las cuentas fiscales de los cambios en las tasas de interés

Fuente: Subdirección de Riesgo – DGCPTN – Ministerio de Hacienda y Crédito Público * Corte septiembre de 2008

Ingresos Totales Administraciones Centrales Departamentales 2003-2007 (Millones de pesos 2007 = 100)

	2003	2005	2007	Variación Real 2007 / 2003	Variación Real Promedio Anual 2007 / 2003
INGRESOS CORRIENTES	9.633.879	10.672.237	11.842.505	22,9%	5,3%
TRIBUTARIOS	2.965.617	3.404.840	3.894.153	31,3%	7,0%
NO TRIBUTARIOS	395.864	637.184	792.351	100,2%	18,9%
TRANSFERENCIAS	6.272.398	6.630.213	7.156.011	14,1%	3,3%
INGRESOS DE CAPITAL	1.765.683	1.981.421	2.306.908	30,7%	6,9%
REGALIAS	1.371.836	1.465.372	1.756.420	28,0%	6,4%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	70.837	183.839	238.593	236,8%	35,5%
OTROS	323.011	332.210	311.895	-3,4%	-0,9%
CRÉDITO	117.120	342.806	461.272	293,8%	40,9%
RECURSOS DEL BALANCE	311.224	1.386.576	3.196.597	927,1%	79,0%
INGRESOS TOTALES	11.827.905	14.383.041	17.807.282	50,6%	10,8%

Ingresos Totales

Administraciones Centrales Municipales 2003-2007

(Millones de pesos 2007 = 100)

	2003	2005	2007*	Variación Real 2007 / 2003	Variación Real Promedio Anual 2007 / 2003
INGRESOS CORRIENTES	14.290.316	19.808.621	22.283.720	55,9%	11,7%
TRIBUTARIOS**	5.317.410	6.815.589	8.020.636	50,8%	10,8%
NO TRIBUTARIOS	947.698	1.117.328	1.550.321	63,6%	13,1%
TRANSFERENCIAS	7.928.293	11.875.704	12.712.763	60,3%	12,5%
INGRESOS DE CAPITAL	96.916	224.278	441.717	355,8%	46,1%
Transferencias de capital	29.259	19.992	88.168	201,3%	31,8%
Aportes de cofinanciación	61.287	195.323	321.418	424,4%	51,3%
Otros	6.370	8.964	32.130	404,4%	49,9%
INGRESOS TOTALES***	14.387.231	20.032.899	22.725.437	58,0%	12,1%

* Estimado a partir de municipios capitales

** Incluye, recaudos por cerveza, cigarrillos y vehículos

*** No incluye recursos del Balance

Se ha identificado y provisionado el pasivo pensional

Cifras en millones de pesos
a Septiembre 5 de 2008

	Total Pasivos Pensional	Aportes en pesos	% Cubrimiento
DEPARTAMENTOS	28.699.721	9.454.615	33%
MUN. CAPITALES	23.961.589	2.008.145	8%
TOTAL	52.661.310	11.462.759	22%

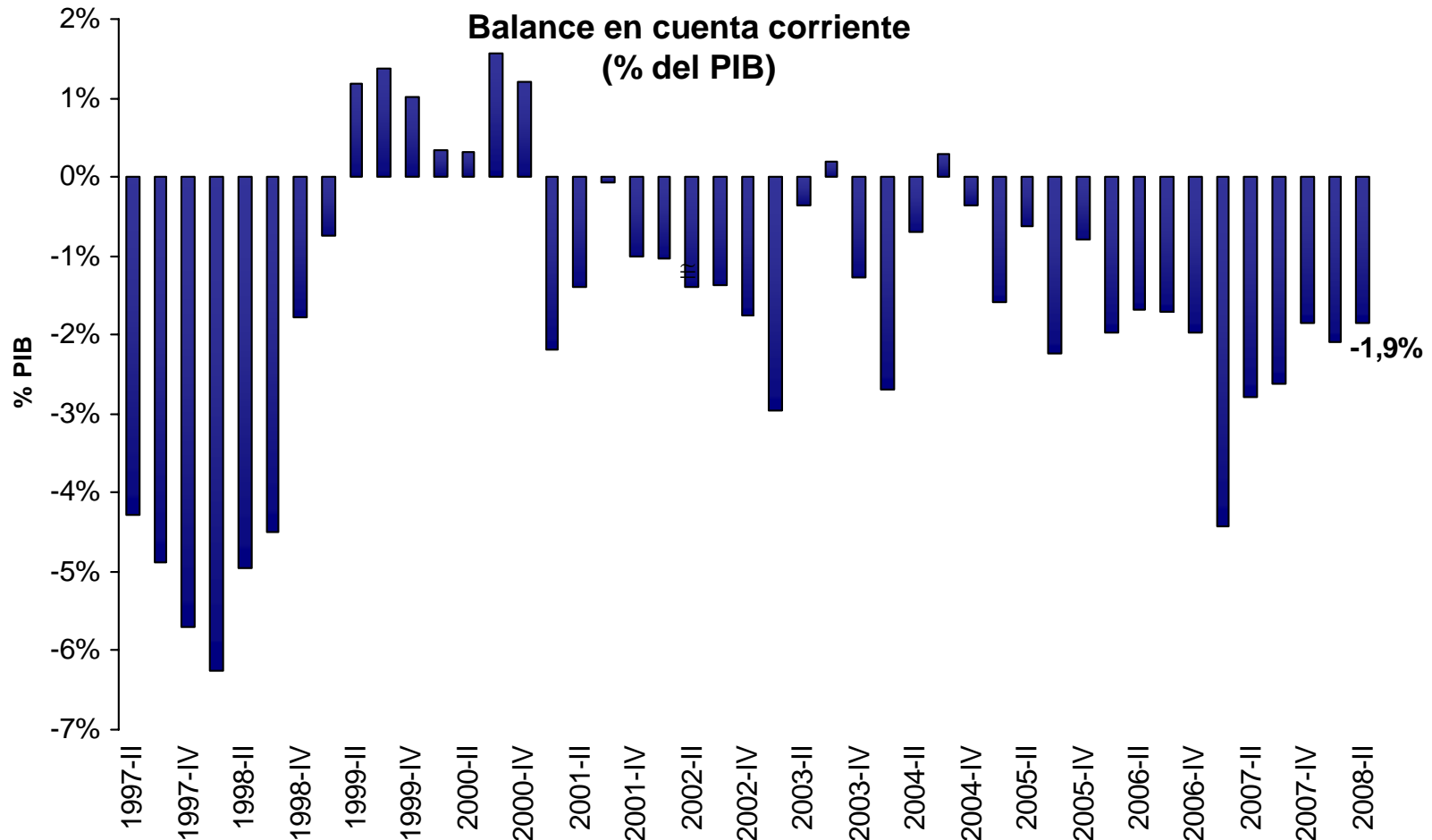
Contenido

1. Fuertes cambios en el entorno internacional
2. Balance crecimiento, empleo e inflación positivo
3. Importantes esfuerzos de ajuste fiscal
4. Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos
5. Medidas preventivas frente a la crisis internacional
6. Agenda legislativa

Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos

1. Sector externo,
2. Sector financiero
3. Sector corporativo

A mediados de 2007 las diferentes proyecciones indicaban que el déficit en cuenta corriente para 2008 sería de 5% del PIB. Sin embargo, el déficit en cuenta corriente viene reduciéndose y a primer semestre se ubicó en 2,0% del PIB y no superará el 3% del PIB en 2008

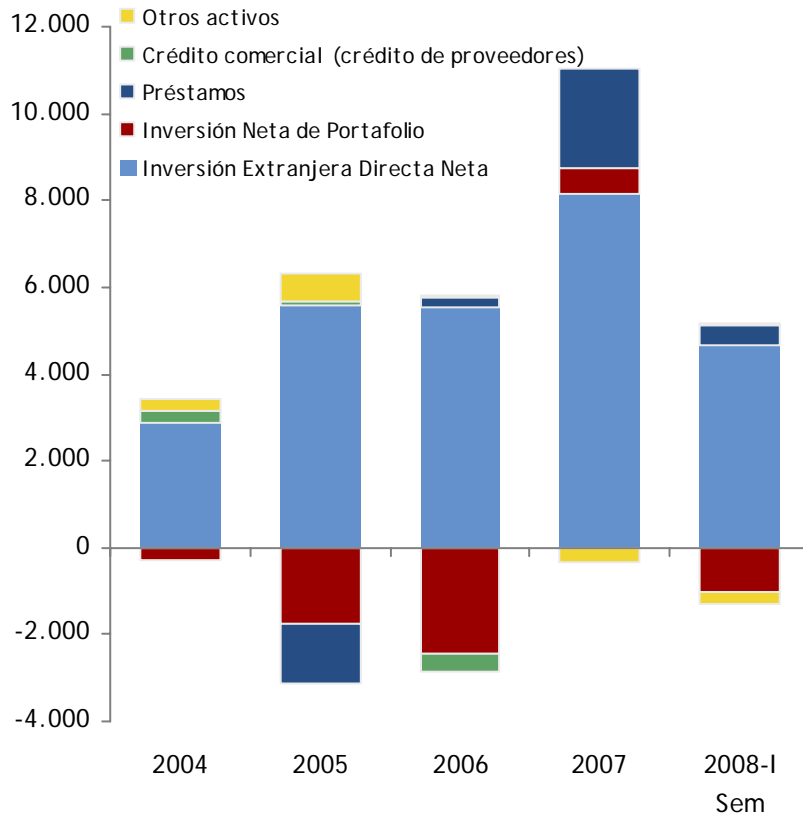


Fuente: Banco de la República.

*Cifras con PIB base 2000 entre 2000 - 2008, hacia atrás la serie se empalmó utilizando las tasas de crecimiento del PIB base 1994=100.

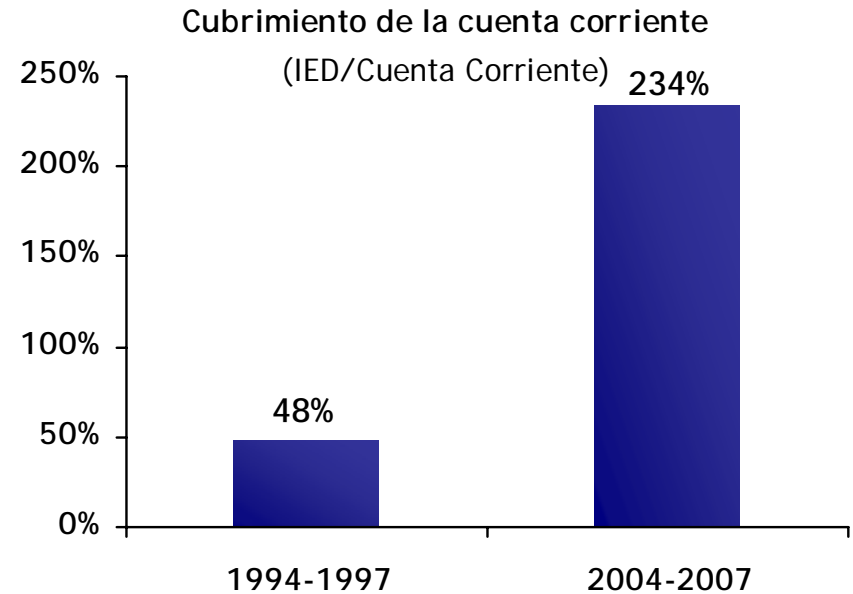
El déficit en cuenta corriente está más que financiado con IED

Los altos flujos de IED han contribuido al crecimiento del superávit en la cuenta de capitales



Fuente: Banco de la República.

El déficit en cuenta corriente se encuentra más que financiado con IED



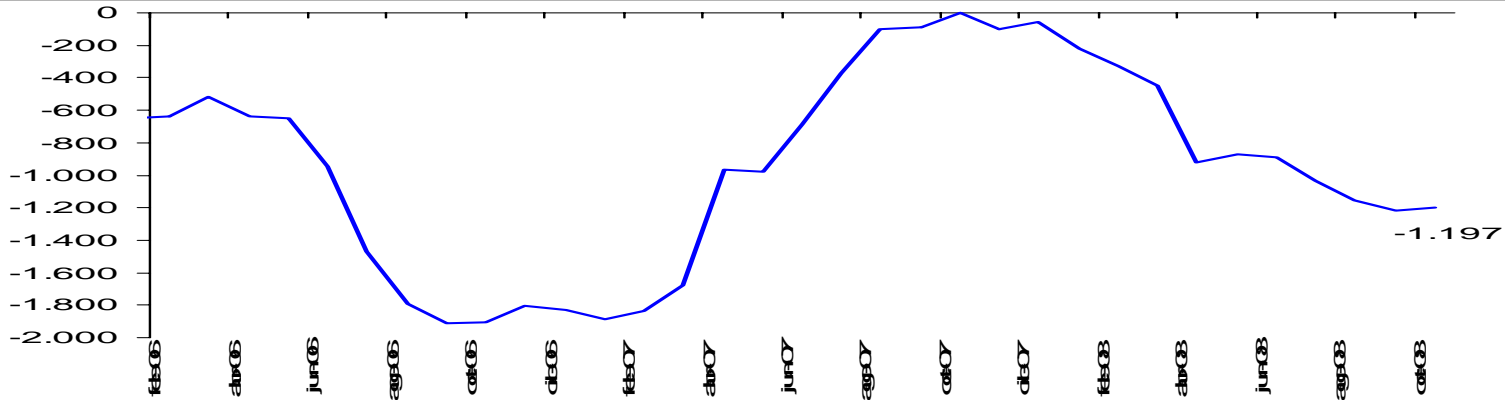
Fuente: Banco de la República.

Además, los flujos de IED son diversificados sectorialmente. Se registran flujos importantes hacia petróleo y minería en lo corrido de 2008, lo que era previsible

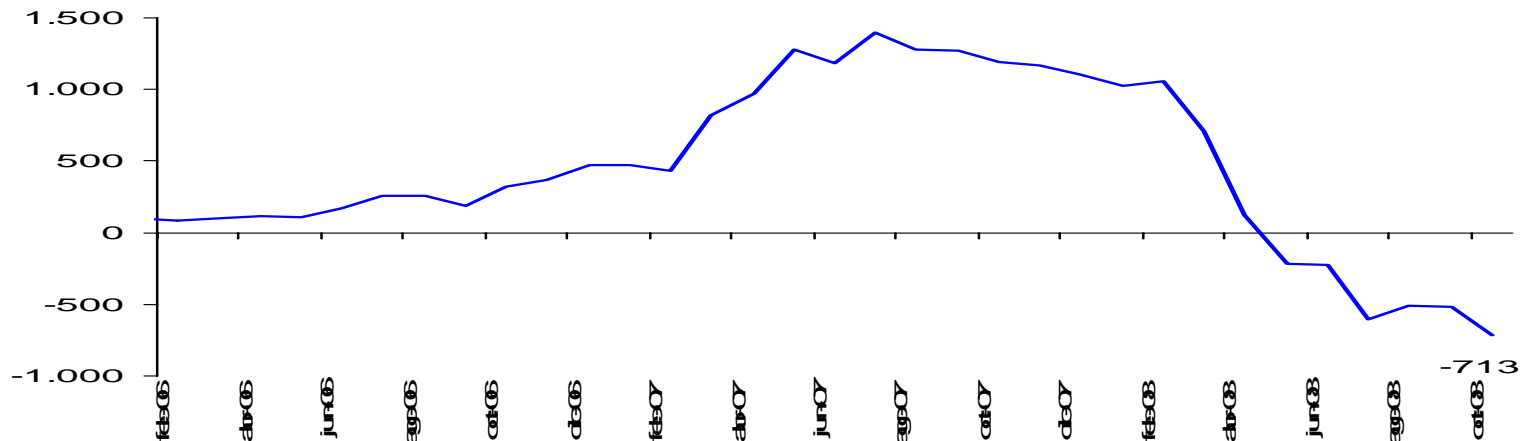
En millones de dólares	1995	2002	2007	2008 I-Semestre
Sector petrolero	151	449	3,324	2,093
Agricultura, Caza, Silvicultura Y Pesca	-2	-5	40	39
Minas y Canteras (incluye carbón)	-65	466	1,100	955
Manufactureras	521	308	1,867	499
Electricidad, Gas Y Agua	12	135	-79	-29
Construcción	43	-4	210	142
Comercio, Restaurantes Y Hoteles	7	116	803	639
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	42	345	414	419
Establecimientos Financieros	242	293	1,319	604
Servicios Comunales	16	31	40	67
TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (BRUTA)	968	2,134	9,040	5,429

Actualmente Colombia no está financiando el déficit en cuenta corriente con flujos de capital de corto plazo. Hoy podemos afirmar que las medidas de control de capitales resultaron convenientes

Endeudamiento externo neto del sector privado (millones de US\$)



Inversión extranjera directa en portafolio (millones de US\$)



Fuente: Banco de la República.

* Datos preliminares a octubre 17 de 2008 incluidos.

Los indicadores de liquidez externa lucen más favorables que en otros momentos de turbulencia internacional

Cubrimiento de la deuda externa

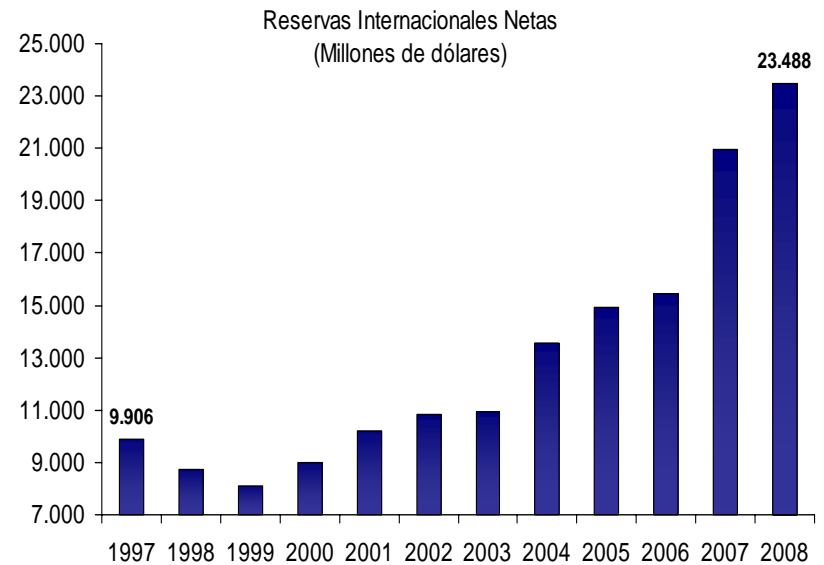
Año	Ingresos Cuenta Corriente/ Deuda Externa
1994	52.30%
1995	50.59%
1996	45.26%
1997	44.03%
1998	39.11%
1999	42.69%
2000	49.31%
2001	45.31%
2002	46.25%
2003	50.78%
2004	59.52%
2005	74.74%
2006	83.76%
2007	90.17%

48%

77%

Fuente: Banco de la República

Reservas Internacionales



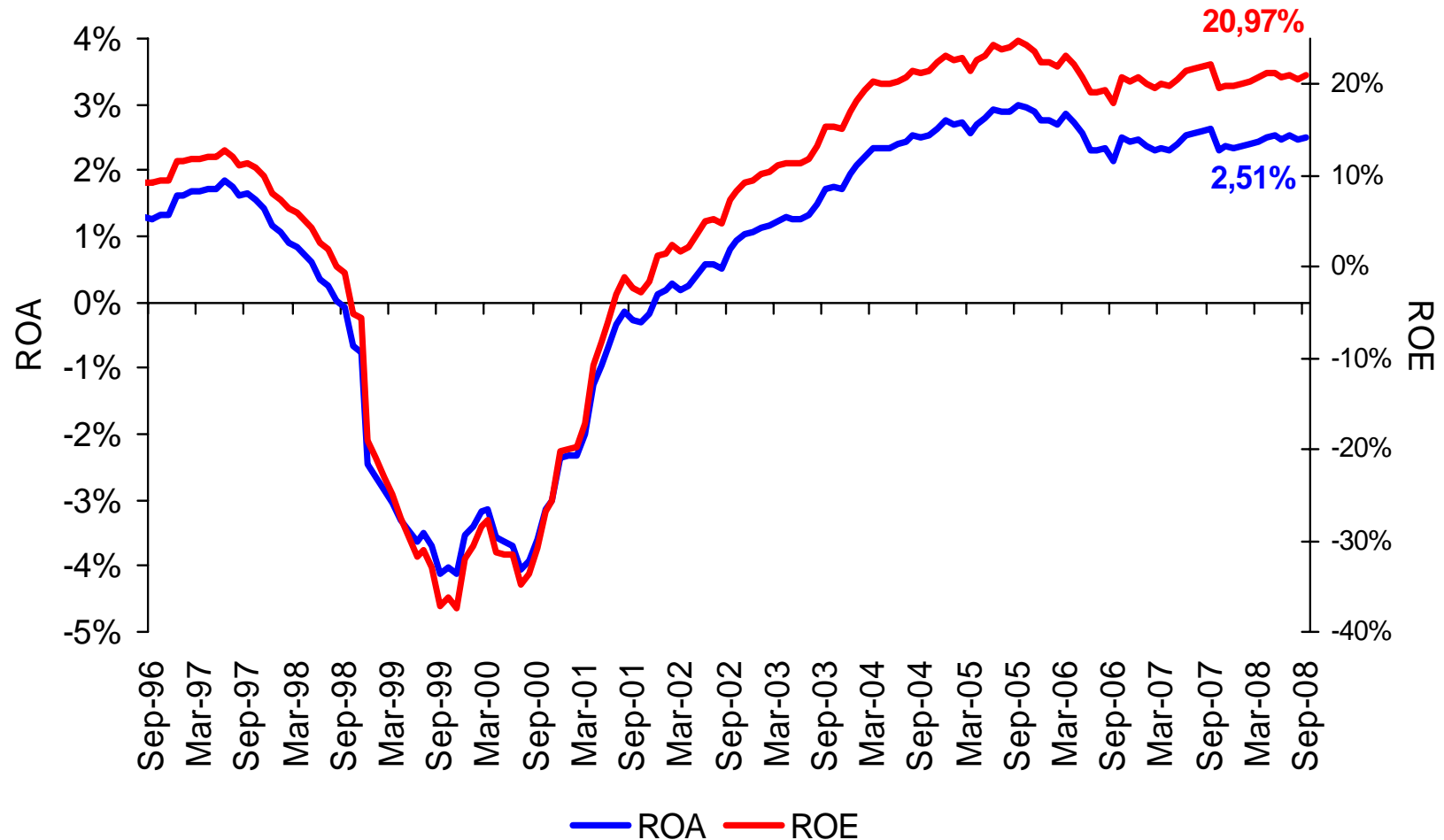
Fuente: Banco de la República. El dato de 2008 corresponde al saldo Octubre 24, 2008

Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos

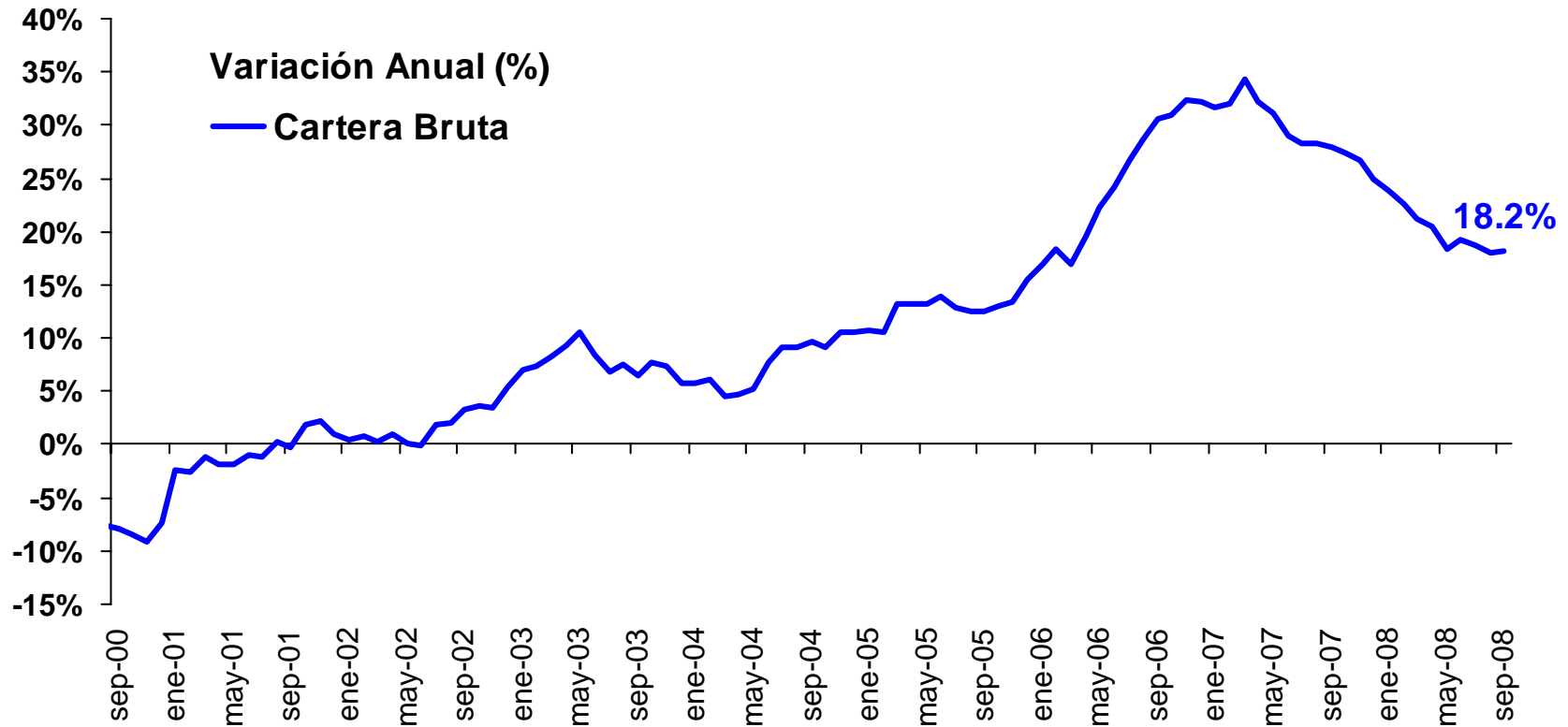
1. Sector externo,
2. Sector financiero
3. Sector corporativo

La rentabilidad del sistema financiero se ha recuperado

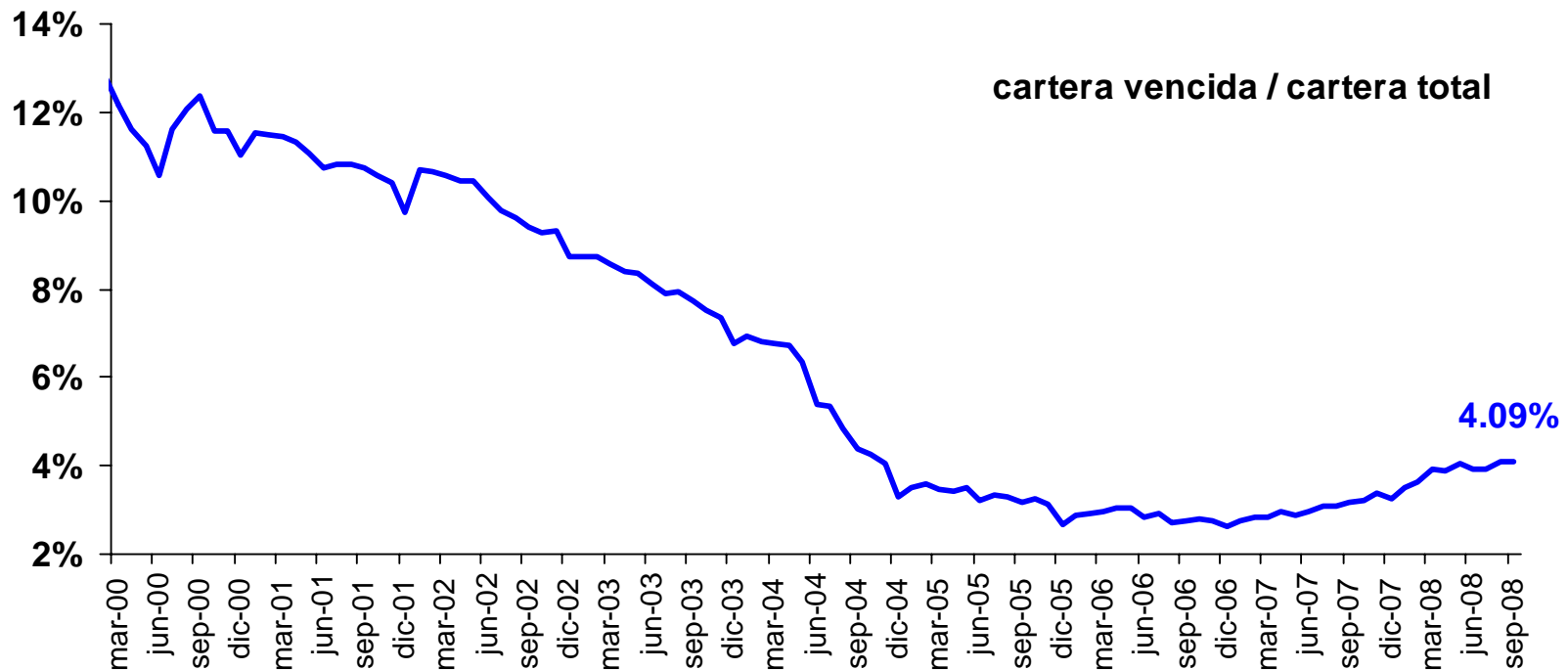
Rentabilidad del sistema financiero



Las medidas monetarias y financieras adoptadas desde 2006 se orientaron a evitar un crecimiento desbordado del crédito del sistema financiero y un endeudamiento excesivo de las familias

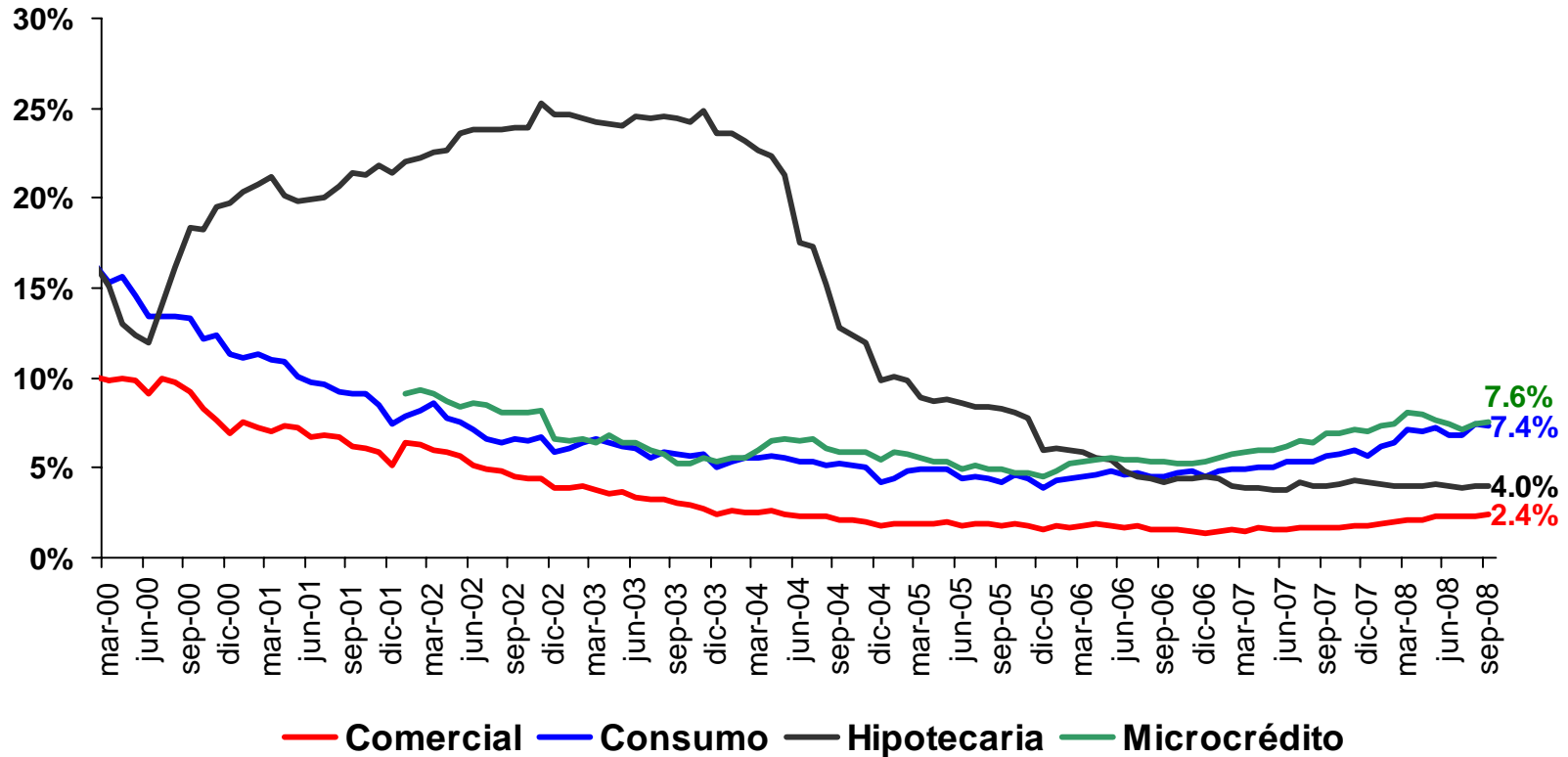


La relación de cartera vencida / cartera bruta se encontraba en los mínimos históricos en 2007. En los últimos meses se observa un leve crecimiento aunque en términos históricos los niveles de calidad siguen siendo satisfactorios

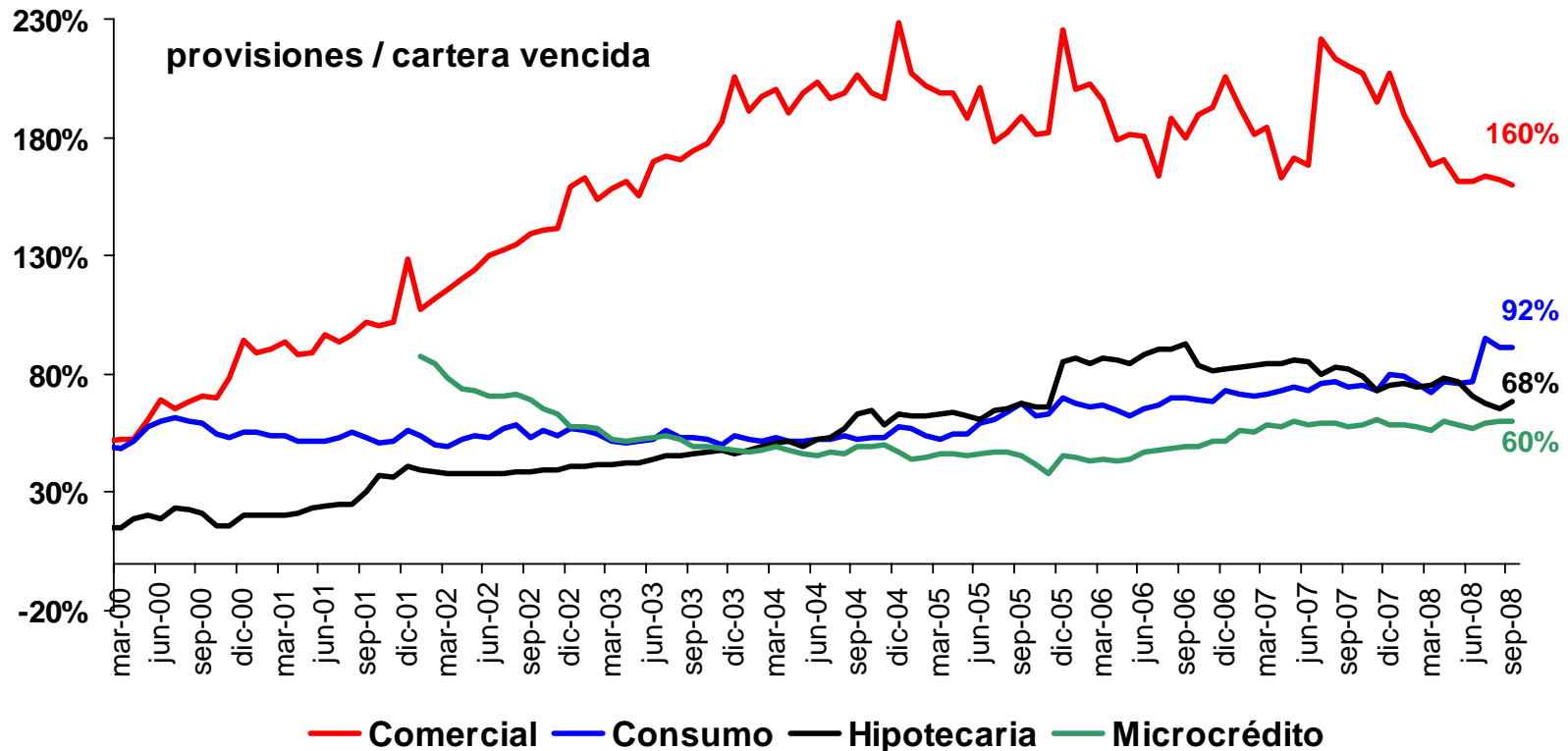


La calidad de la cartera muestra niveles satisfactorios para todos los tipos de préstamos

Calidad de Cartera

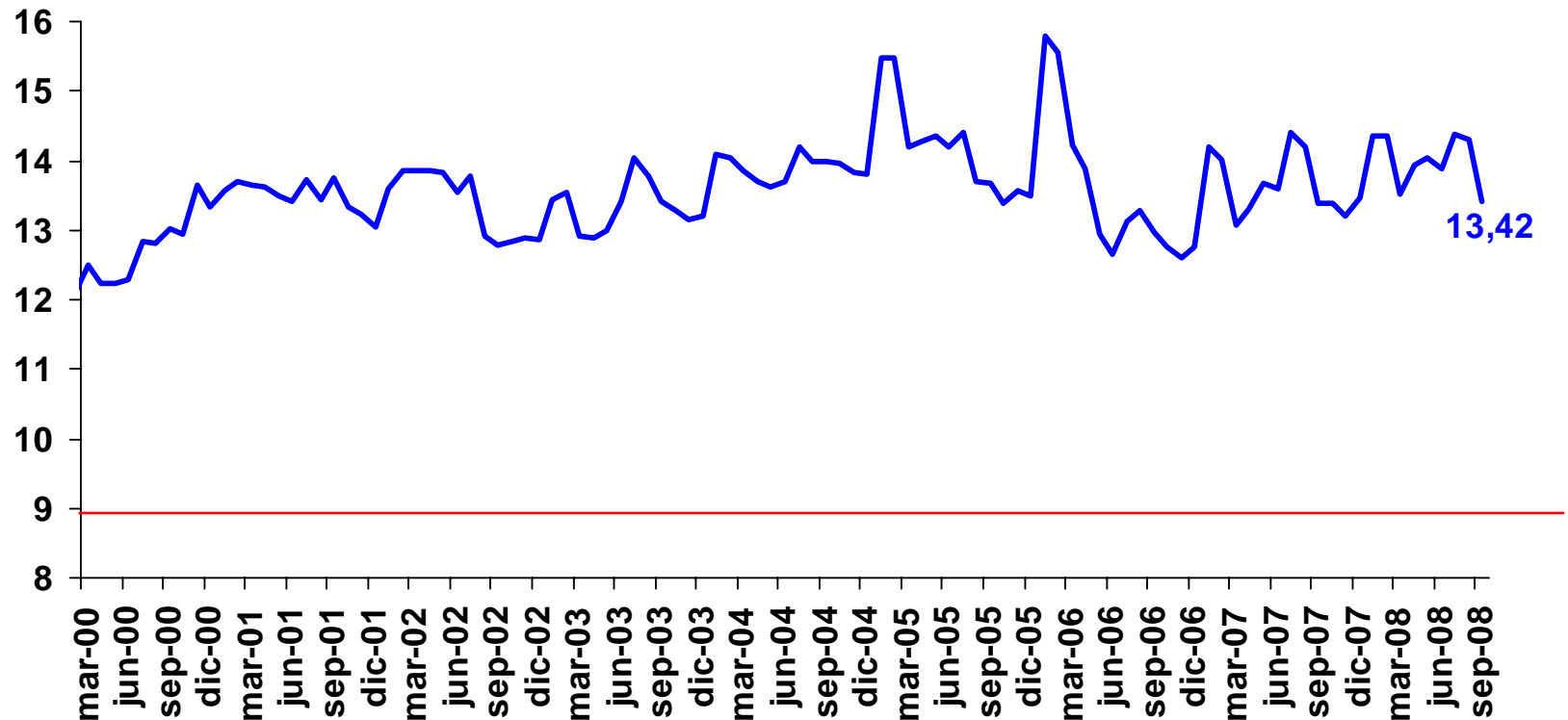


Como consecuencia de mejoras en la regulación y esfuerzos de las entidades financieras, se ha avanzado sustancialmente en el cubrimiento de la cartera morosa



Se evidencia la consolidación patrimonial del sistema. El índice de solvencia de los establecimientos de crédito se mantiene por encima del mínimo requerido por la regulación

Capacidad patrimonial con riesgo de mercado

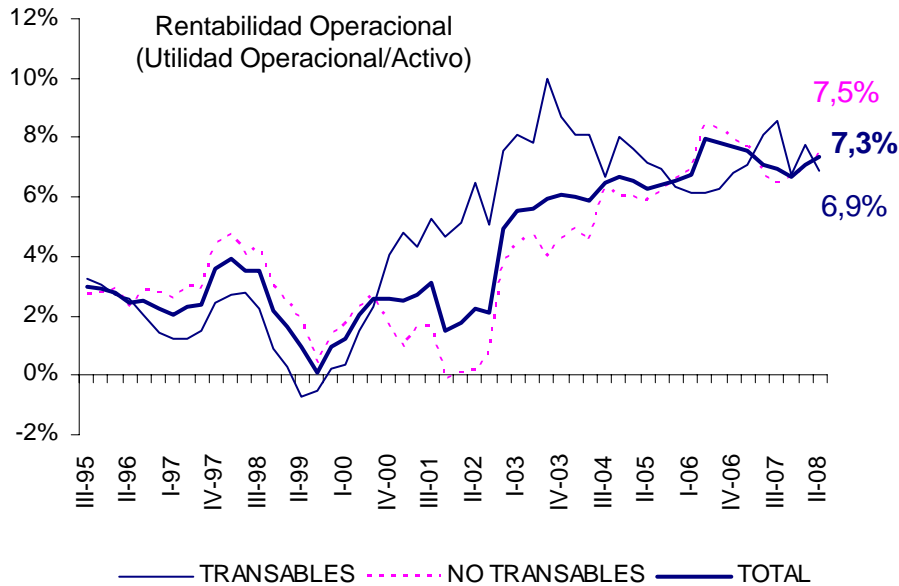


Fuente: Superintendencia Financiera

Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos

1. Sector externo,
2. Sector financiero
3. Sector corporativo

La rentabilidad empresarial también ha mejorado. El nivel de endeudamiento de las firmas viene disminuyendo



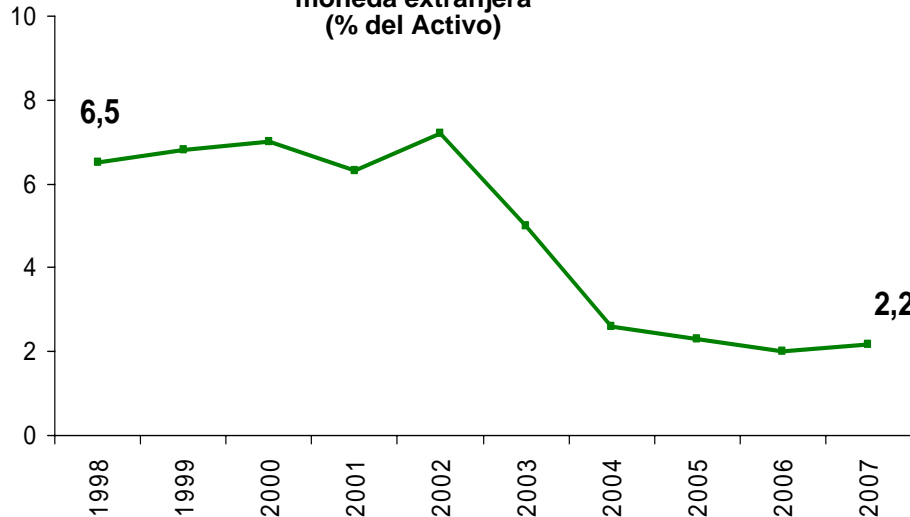
Fuente: Superfinanciera. Cálculos: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Fuente: Supersociedades.

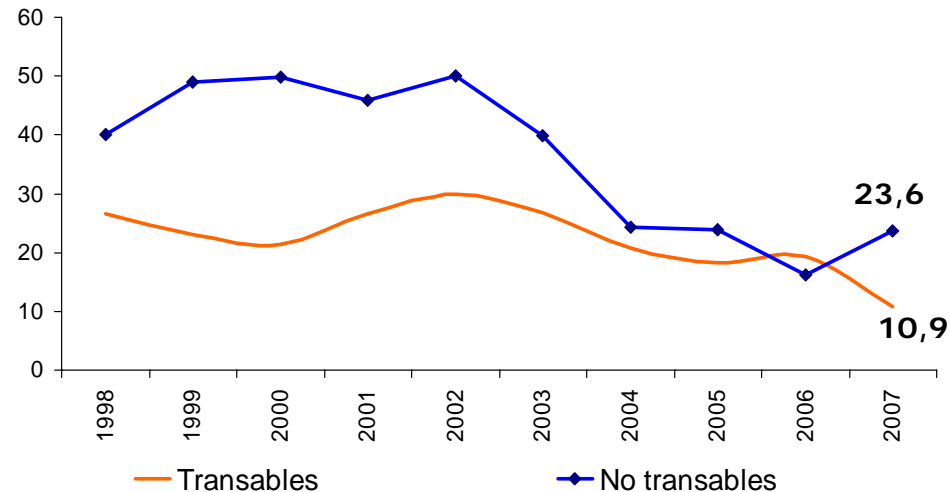
Los balances del sector real reflejan una reducción en sus niveles de endeudamiento externo, especialmente en el sector no transable, disminuyendo el riesgo de descalce

Obligaciones financieras en moneda extranjera (% del Activo)



Fuente: Supersociedades.

Obligaciones financieras en moneda extranjera (% del Total)



Fuente: Supersociedades.

Contenido

1. Fuertes cambios en el entorno internacional
2. Balance crecimiento, empleo e inflación positivo
3. Importantes esfuerzos de ajuste fiscal
4. Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos
5. Medidas preventivas frente a la crisis internacional
6. Agenda legislativa

Medidas

- **El Gobierno ha decidido anunciar una disminución en el supuesto de crecimiento de la economía colombiana para 2009** debido a la crisis financiera mundial. Esta meta se definió en un rango entre 3% y 4%, con un objetivo intermedio de 3,5%, frente a una proyección de 5% contenida en los ejercicios fiscales.
- **Se mantienen inalteradas las metas fiscales para 2009 (Déficit de 3,0% del PIB para el GNC y 1,4% del PIB para el SPC).** Se tendrá un monitoreo continuo de la evolución del recaudo tributario del siguiente año y con base en ello el Gobierno evaluará el ajuste necesario en el lado de los gastos.

Medidas

- **Luego de las gestiones del MHCP que se concretaron en el marco de la Asamblea Anual del FMI, el país aseguró los recursos necesarios para el financiamiento externo en 2009 a través de multilaterales (BID, Banco Mundial y CAF) por US\$2.400 millones**
- **El Gobierno ha asegurado la disponibilidad de recursos por US\$650 millones para Bancoldex, provenientes de un crédito con el BID con garantía de la Nación, para financiar al sector exportador.**
- **Se firmó el Acta de Entendimiento para la creación de un Fondo de Infraestructura por un monto de US\$500 millones de dólares, hasta por 12 años. Participarán BID, CAF, los Fondos de Pensiones y Cesantías, las Compañías de Seguros, y Bancoldex como socio nacional, y posiblemente la IFC.**

Medidas

Medidas adoptadas por el Gobierno Nacional y el Banco de la República para facilitar la liquidez en dólares:

- **Desmante del control de capitales para inversión de portafolio en renta fija. Se elimina con ello todos los controles de capital a la inversión extranjera de portafolio.**
- **El Banco de la República redujo el depósito de endeudamiento externo de 40% a 0%**
- **Debido a la volatilidad presentada por el tipo cambio, se suspendió la subasta de compra directa de reservas internacionales por US\$20 millones diarios. Se reactivaron las subastas de volatilidad.**
- **Frech: se amplía la gama de papeles para cambiar por TES (para efectos de Repos en el Banco de la República) y se amplió de \$300mm a \$500mm**

Medidas

El 24 de octubre, la Junta Directiva del Banco de la República, tomó las siguientes cinco medidas de liquidez:

- i.) Reducir el encaje bancario de las cuentas corrientes y de ahorro, de 11.5% a 11% y de los depósitos a término a plazos menores a 18 meses de 6% a 4.5%, a partir de la bisemana de cálculo requerido de encaje que se inicia el 19 de noviembre.**
- ii.) Ampliar de dos a tres semanas el cómputo del encaje para el cierre del año.**
- iii.) Otorgar liquidez transitoria con operaciones repo de plazos de 14 y 30 días.**
- iv.) Comprar TES de manera definitiva por un monto de \$ 500 mil millones, más el equivalente en pesos de la venta de divisas realizadas con el sistema de opciones de volatilidad**
- v.) Cerrar temporalmente, a partir del 27 de octubre, las subastas de contracción mediante depósitos remunerados no constitutivos de encaje y mantener abierta la ventanilla “lombarda” de contracción**

Contenido

1. Fuertes cambios en el entorno internacional
2. Balance crecimiento, empleo e inflación positivo
3. Importantes esfuerzos de ajuste fiscal
4. Balances del sector externo, financiero y corporativo más sólidos
5. Medidas preventivas frente a la crisis internacional
6. Agenda legislativa

Leyes Aprobadas

- Reglamentación del Acto Legislativo de Transferencias
- Ley de Hábeas Data - declarada exequible por la Corte Constitucional.

Proyectos de ley en trámite

- Reforma Financiera
- Ilícitud de captación masiva de recursos del público
- Segunda Vivienda
- Ahorro de regalías

Acciones frente a captadores

ACTIVIDADES		2007	2008
1	VISITAS DE INSPECCION REALIZADAS	4	15
2	MEDIDAS CAUTELARES ADOPTADAS	1	2
3	ATENCION PETICIONES Y QUEJAS	61	4,124
4	AVISOS EN PRENSA	3	5
5	OTRAS ACTIVIDADES		
5.1	CAPACITACION		
	Programa de capacitación a Fiscales, investigadores y otros funcionarios de la Fiscalía pertenecientes a la Unidad de Delitos contra el Patrimonio Económico.		septiembre 30-2008
5.2	GESTION CON OTRAS AUTORIDADES		
	Coordinación con la Fiscalía General de la Nación, para brindar apoyo en las investigaciones que en ella cursan		septiembre - octubre
	Atención solicitudes de información de la Fiscalía General de la Nación, Gobernaciones, Alcaldías, Policía Nacional y otras autoridades.	Permanente	
5.3	LABORES DE INSPECCION EXTRA-SITU		
	Evaluación de información disponible y requerimientos en forma directa a presuntos captadores y otras autoridades.	Permanente	