



Dólar en \$3.500 ¿Nueva Realidad?

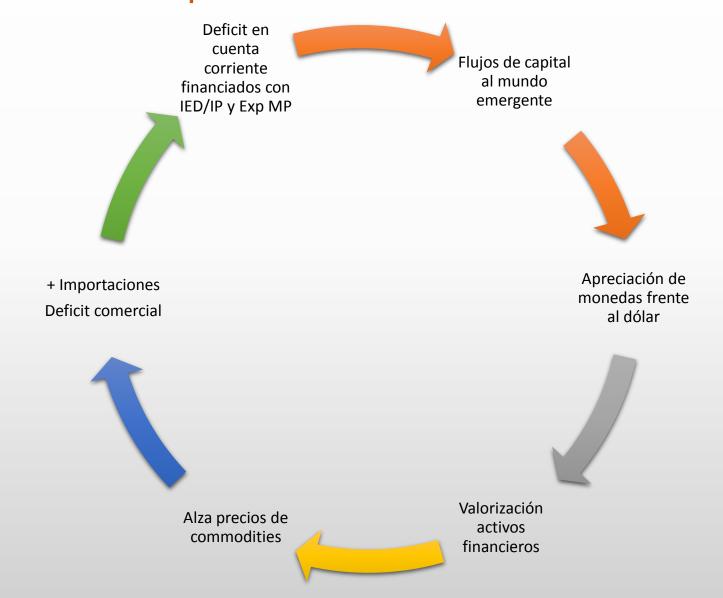


Antecedentes

- Crisis Subprime 2008
- Crisis deuda soberana, Portugal, Irlanda, Grecia, España (PIGS)
- FED de Estados Unidos reduce tasas de interés al 0% para estabilizar los mercados
- BCE lleva las tasas de interés al 0,25%
- FED lanza planes de relajamiento cuantitativo para comprar bonos en el mercado y reactivar crédito
- BCE lanza plan de estimulo comprando activos en el mercado para reactivar crédito
- BCE y Banco de Japón implementan tasas de interés negativas
- FED aumenta tasas de interés al 0,25% después de 7 años, desata volatilidad en los mercados financieros mundiales



Efectos en la periferia incluyendo Colombia





Normalización monetaria FED

Retiro paulatino de estímulo económico oct 2013 – oct 2014

Tasa desempleo 5% - Inflación < 2%

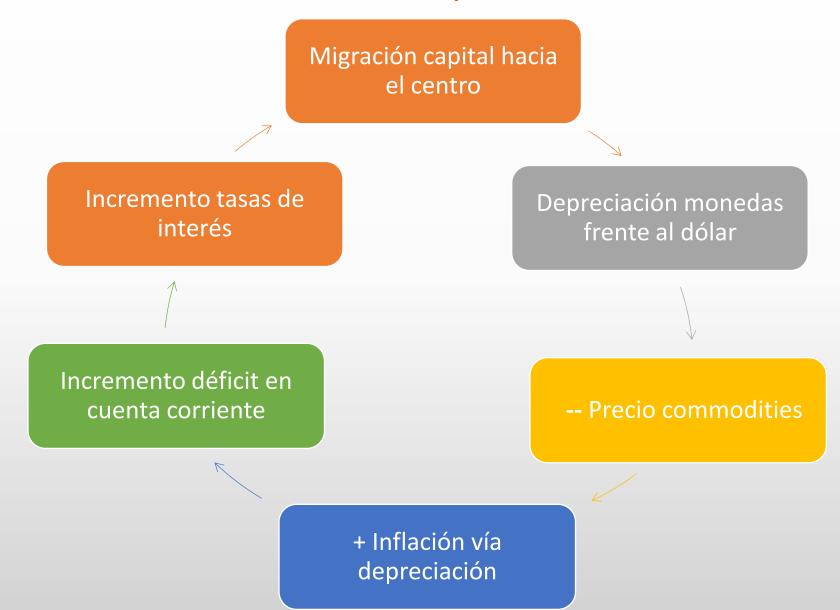
Crecimiento PIB +/- 2%

Aumento tasas FED dic 2015 a 0,25%

La nueva pregunta es *cuanto más y cuando (gradualidad)?*

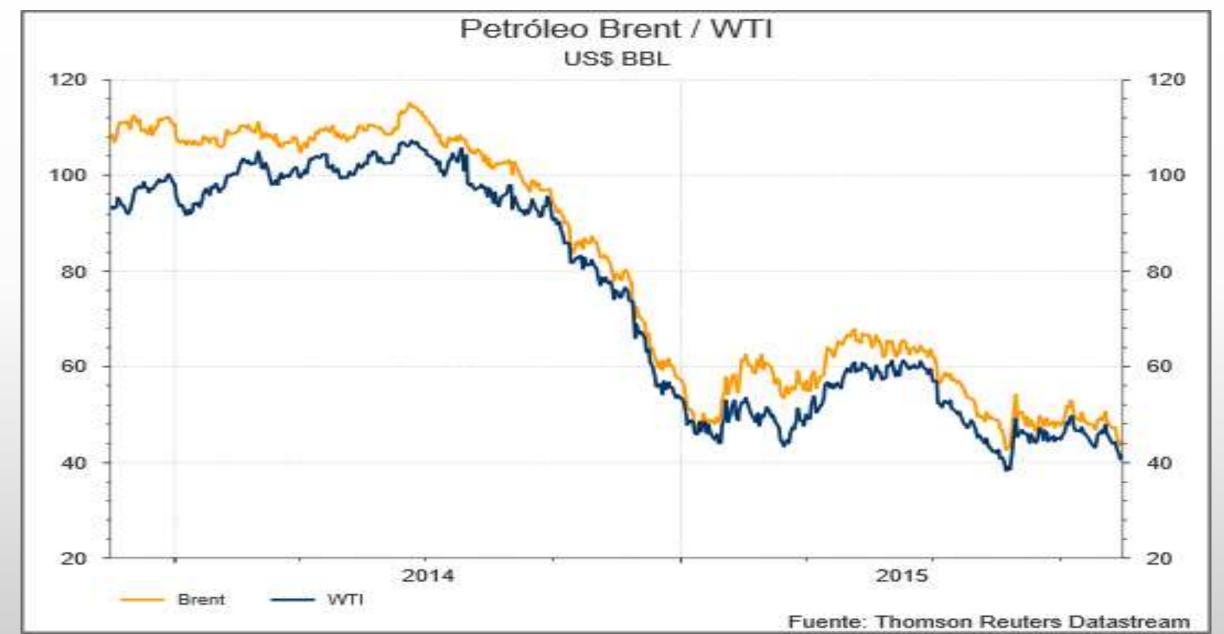


Nuevos efectos en la periferia



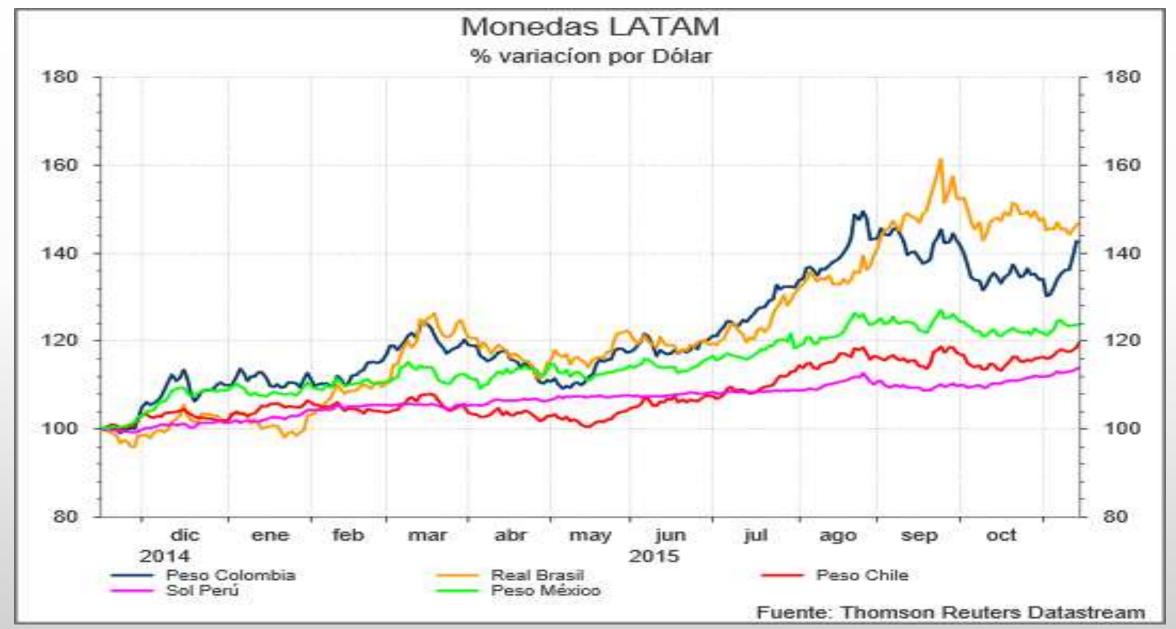


Petróleo





Monedas LATAM





Un nuevo contexto global

desafíos para Colombia

Precios del petróleo < US\$30

Depreciación del peso USD/COP 3.406

Deficit cuenta corriente 6,5% pib US\$19,1k MM

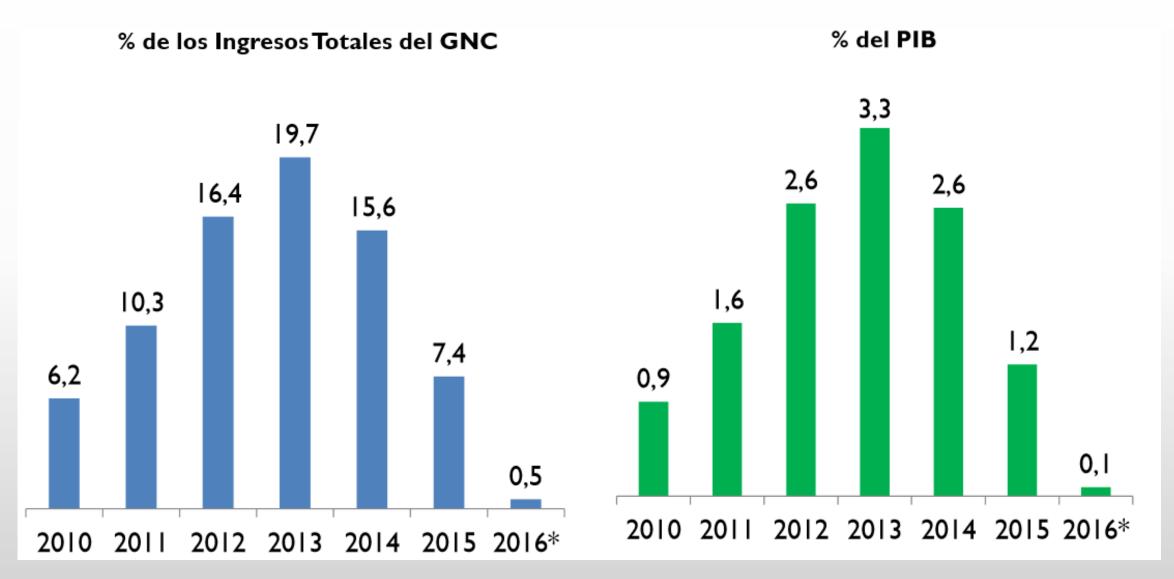
Deficit fiscal 3,6% del pib

Deficit comercial US\$14K MM

Inflación anual 6,7% (2,7% por encima de rango meta)

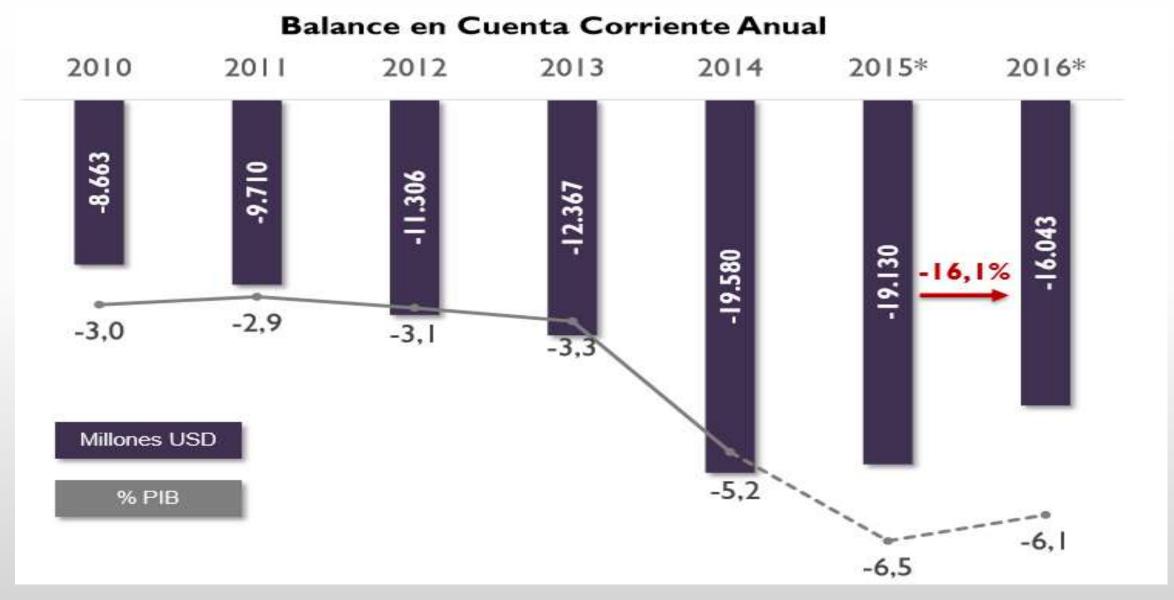


Efectos en los ingresos del GNC



Fuente: MHCP

Deficit en cuenta corriente



Fuente: MHCP



Tusticia Como corregir el déficit en cuenta corriente



- Gasto del Gobierno
 - + Ingreso del Gobierno
- + Exportaciones
- + Endeudamiento



Tusticia Comportamiento exportaciones

Rubro	Enero-Diciembre Valor FOB (miles de dólares)		
	2014	2015	(Var. Anual %)
Total	54,795,324	35,690,776	-34.9
Petróleo	28,926,745	14,239,384	-50.8
Carbón	6,810,063	4,560,026	-33.0
Ferroníquel	640,595	429,753	-32.9
Oro (no monetario)	1,586.6	1,090.9	-31.2
Café	2,473,248	2,526,532	2.2
Flores	1,382.2	1,303.9	-5.7
Otros agropecuarios, alimentos y bebidas	3,483.0	3,096.91	-11.1
Artículos manufacturados	2,820.9	2,262.4	-19.8
Productos químicos y conexos	3,684.1	3,423.0	-7.1
Maquinaria y equipo de transporte	1,529.9	1,424.6	-6.9
Otras manufacturas	1,355.9	1,251.0	7.7

Fuente: Fedesarrollo con datos DANE



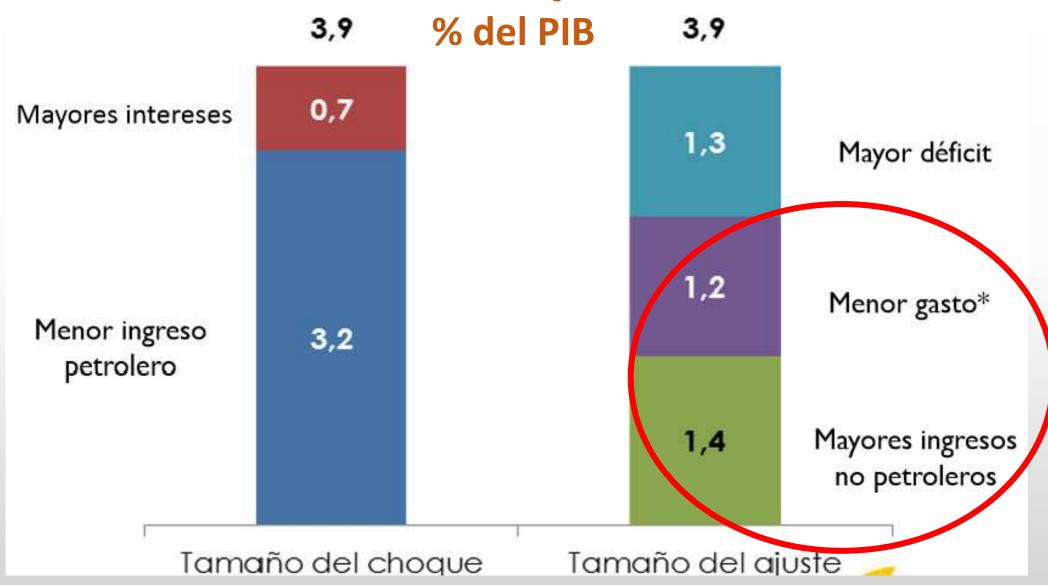
Tusticia Exportaciones no tradicionales

País o región de	Enero-Diciembre 2014	Enero-Diciembre 2015	
destino	(Var. Anual %)	Millones de dólares FOB	(Var. Anual %)
Total	-3,9	12,431.45	-9,4
EE.UU.	6,8	2,716.81	-1,1
Unión Europea	11,6	1,521.19	1,4
Venezuela	-11,2	932.70	-39,3
Ecuador	-2,5	1,346.04	-22,9
Perú	-4,9	994.71	-2,3
México	-1,6	769.25	0,7
Resto	-11,7	8,280.70	-5,8

Fuente: Fedesarrollo con datos DANE Sin combustibles, café, piedras preciosas, ni fundición, hierro, y acero



Como será el ajuste?



Fuente: MHCP



Menor gasto e inversión del GNC

Congelamiento de la nómina estatal

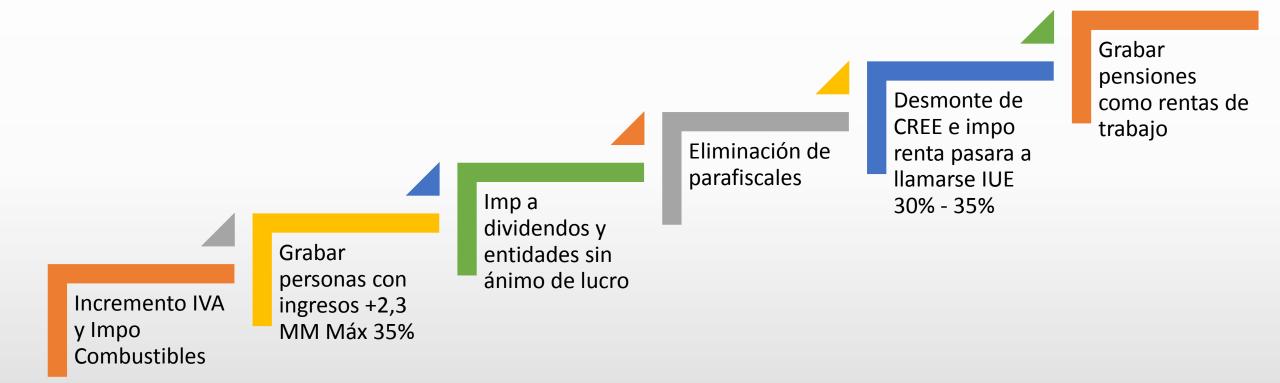
Gastos corrientes en 90% de los gastos corrientes de 2014

Ajuste del salario mínimo de 7% igual al IPC de 2015 pero por debajo del IPC de alimentos

Recorte de \$13,5 billones en el presupuesto para 2016

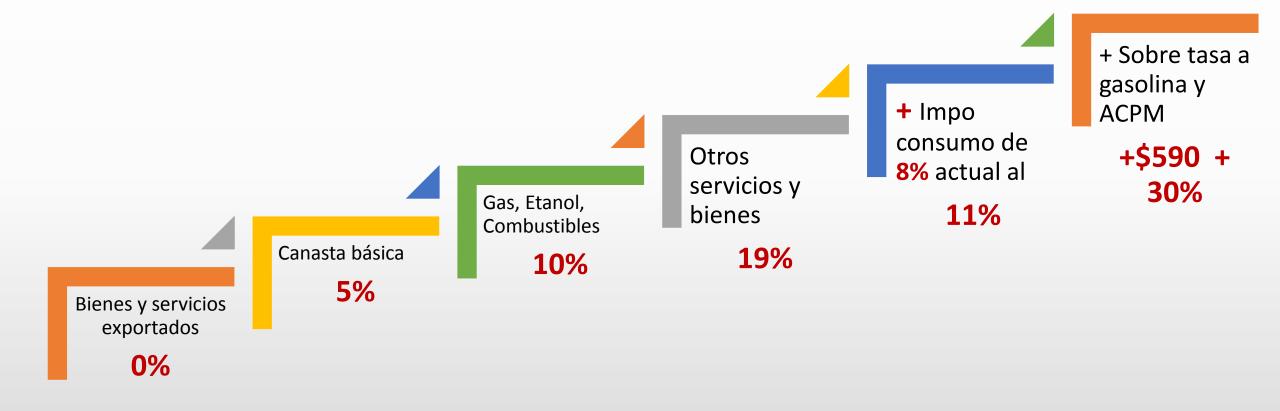


Reforma Tributaria Más ingreso no petrolero





Reforma Tributaria Aumento del IVA





Reforma Tributaria

Impuestos territoriales

ICA tarifa fija en municipios y establecimientos pequeños Predial: actualización, fortalecer IGAC y catastros autónomos + Imp cigarrillos

+ Imp cerveza y licores + Imp vehículos y motos



Personas naturales nuevos contribuyentes

Reducción de carga impositivas a empresas compensada con ampliación de la base de empresas gravadas Ej. Fundaciones, y reducción de exenciones.

Eliminación impuesto a la riqueza

Incorporación de más personas gravadas desde 2,3 MM de ingreso, tarifa máx de 35%

Evasión se calcula en 2,3% o \$20 billones

Eliminación de parafiscales laborales

Único régimen de impuestos a personas naturales, se elimina IMAS e IMAN

¡GRACIAS!

