



**El emprendimiento
es de todos**

Minhacienda

Colombia: Perspectivas Fiscales y Mercado de Deuda Pública

César Arias
Director General de Crédito Público y Tesoro Nacional
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Noviembre 2020

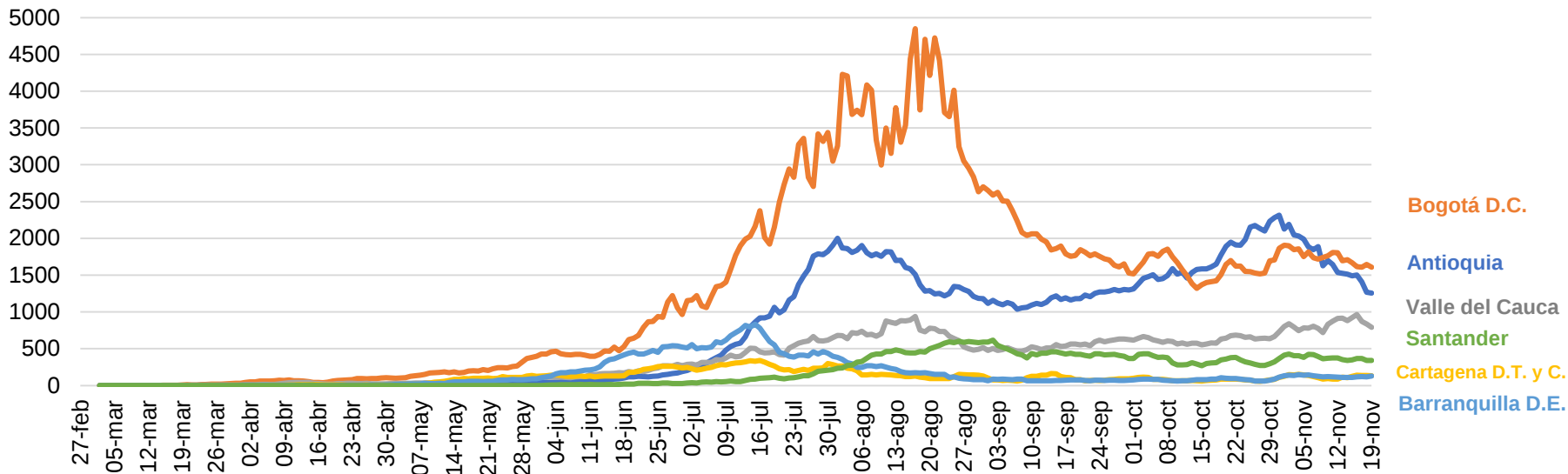


- 1. Avances en la apertura y reactivación económica**
2. Desempeño y perspectivas fiscales
3. Estrategia de financiamiento y perfil de deuda pública
4. Evolución de los mercados de capitales locales

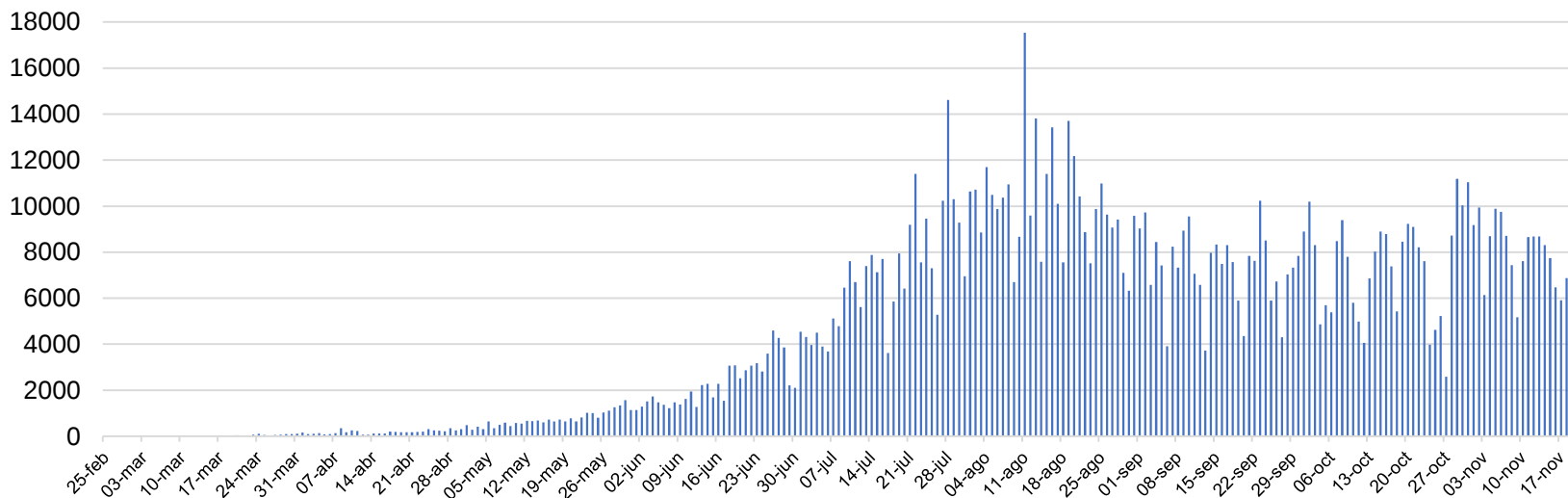


Los casos de COVID-19 continúan decreciendo a nivel nacional

Nuevos casos diagnosticados (Promedio móvil 7 días)



Diagnóstico diario de nuevos casos de COVID -19



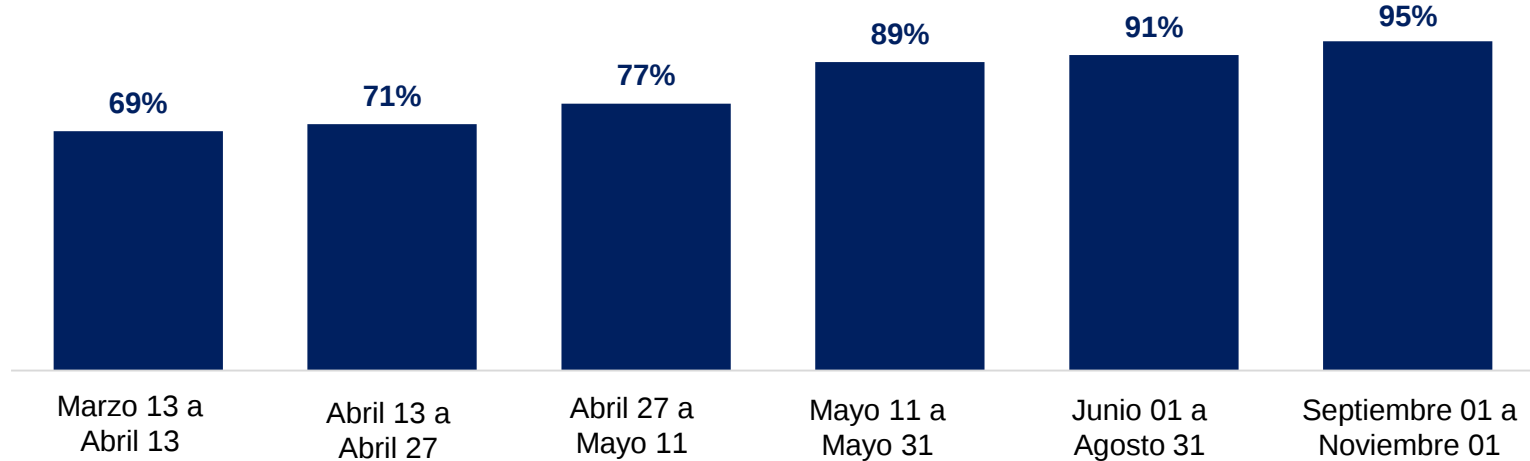
La economía se está reactivando progresivamente



El emprendimiento
es de todos

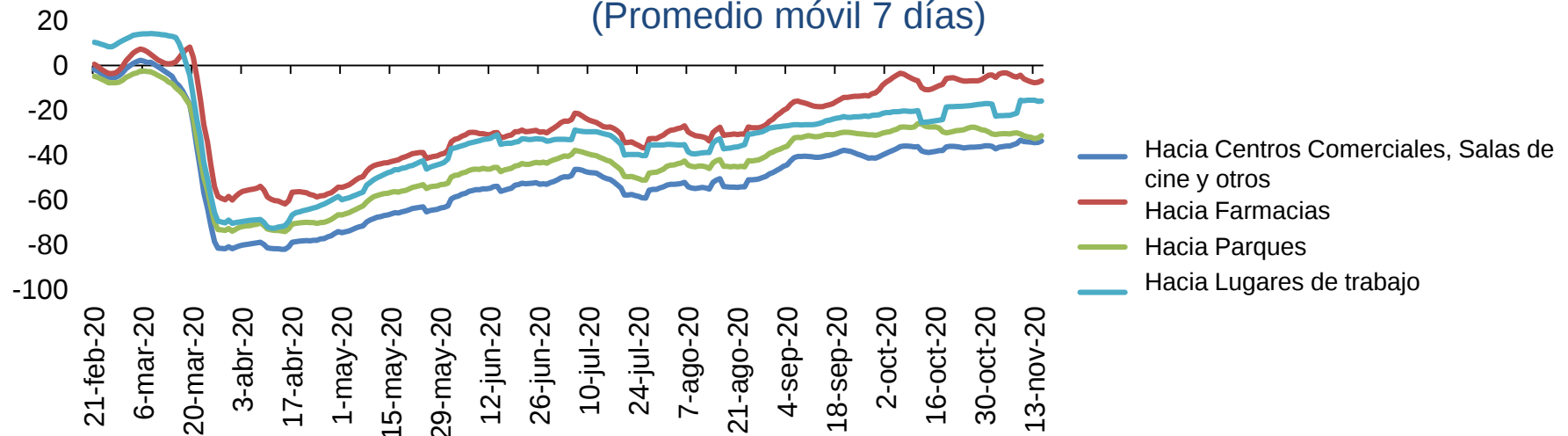
Minhacienda

Porcentaje de la economía operando por periodo de cuarentena



Fuente: MCHP

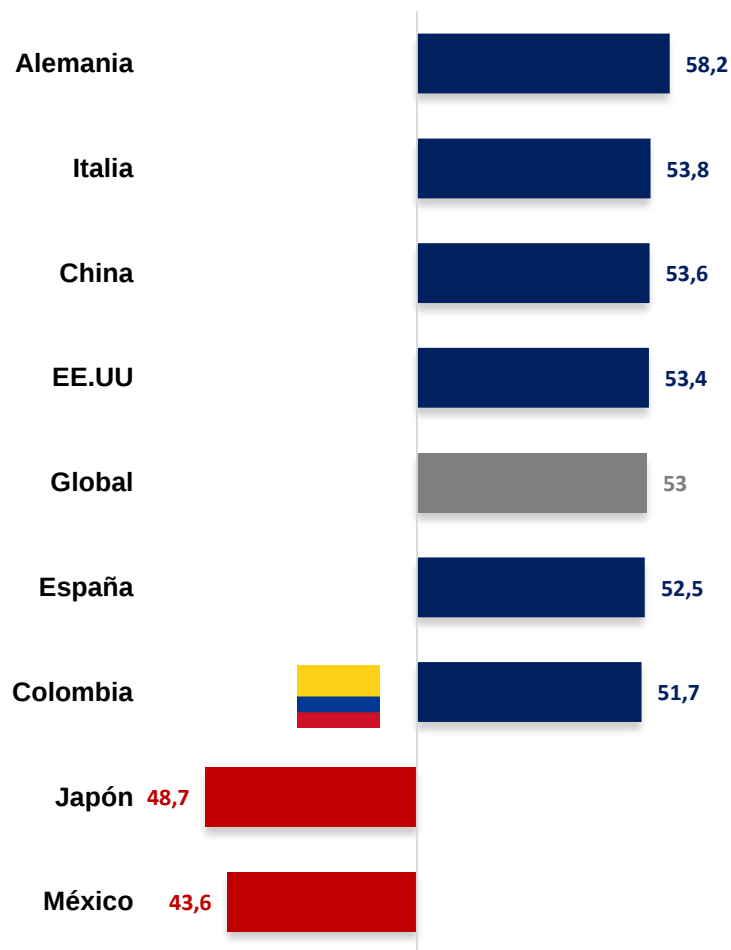
Índice de Movilidad reportado por Google (Promedio móvil 7 días)





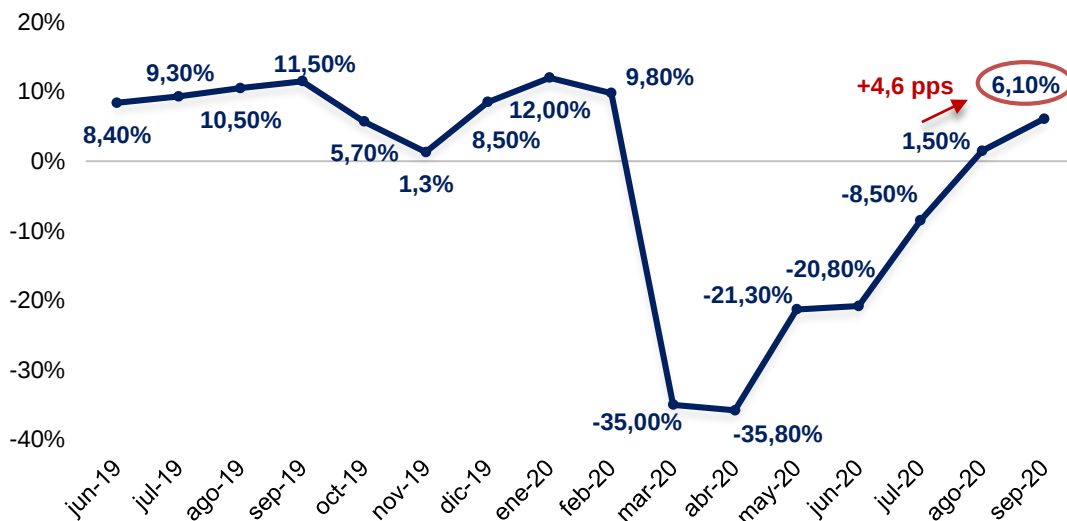
La actividad manufacturera y la confianza empresarial se están recuperando

Índice Manufacturo PMI (Octubre 2020)

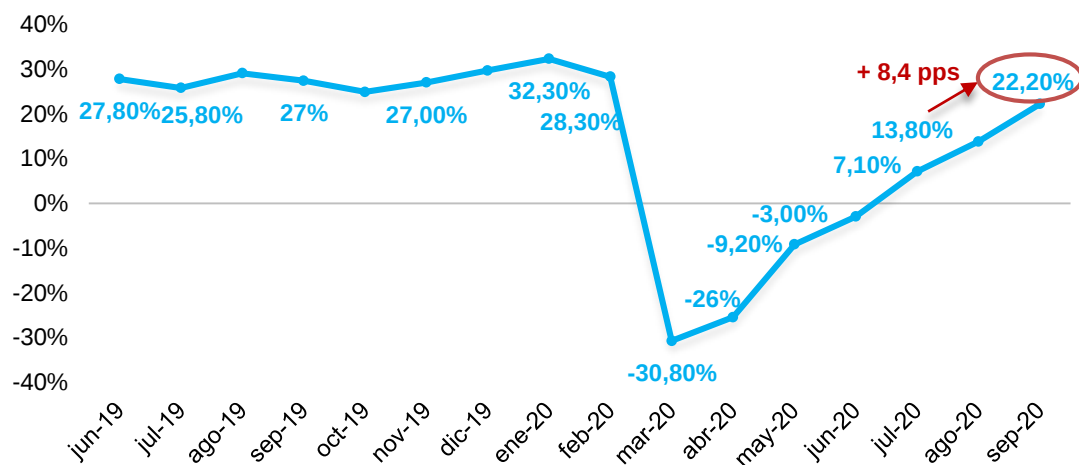


Fuente: PMI by IHS Markit - October

Índice de Confianza Industrial (ICI)



Índice de Confianza Comercial (ICCO)

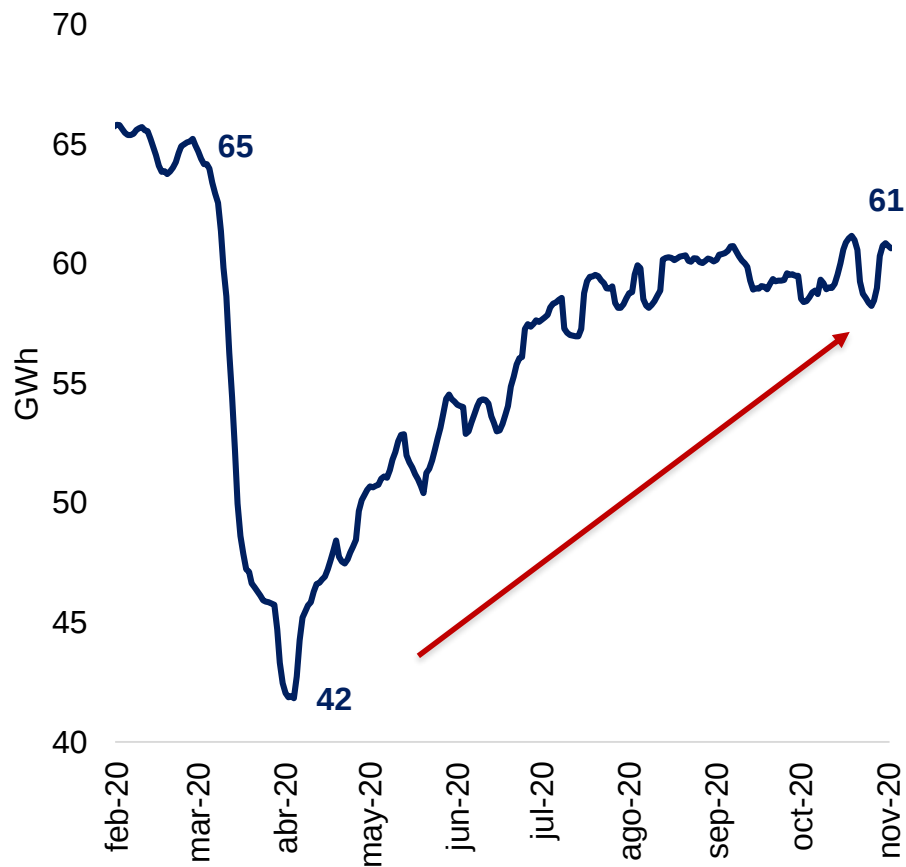


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial EOE - Septiembre 2020

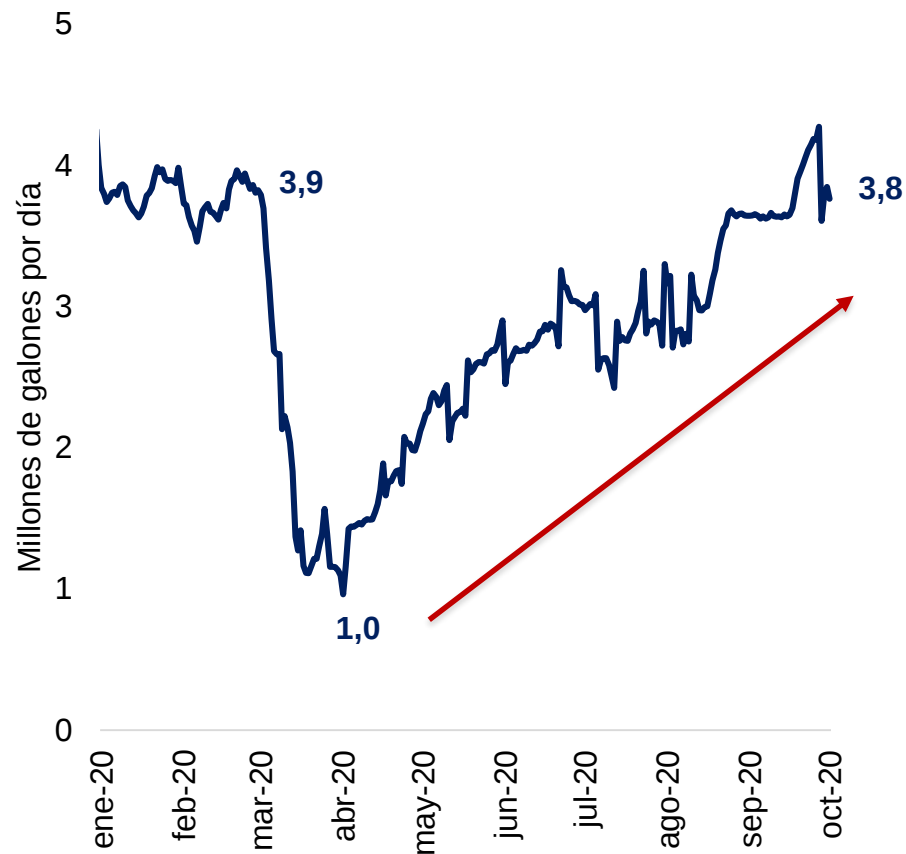


Al igual que los indicadores líderes de energía

Demanda de energía no regulada



Gasto en gasolina



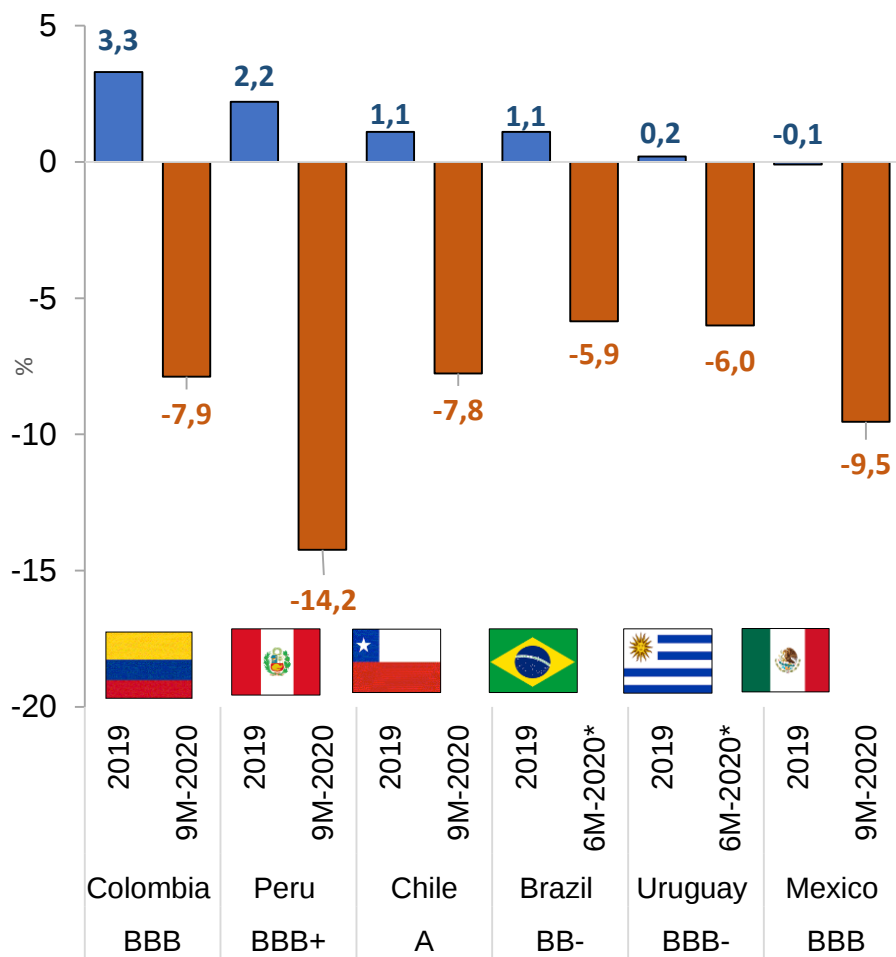


El emprendimiento
es de todos

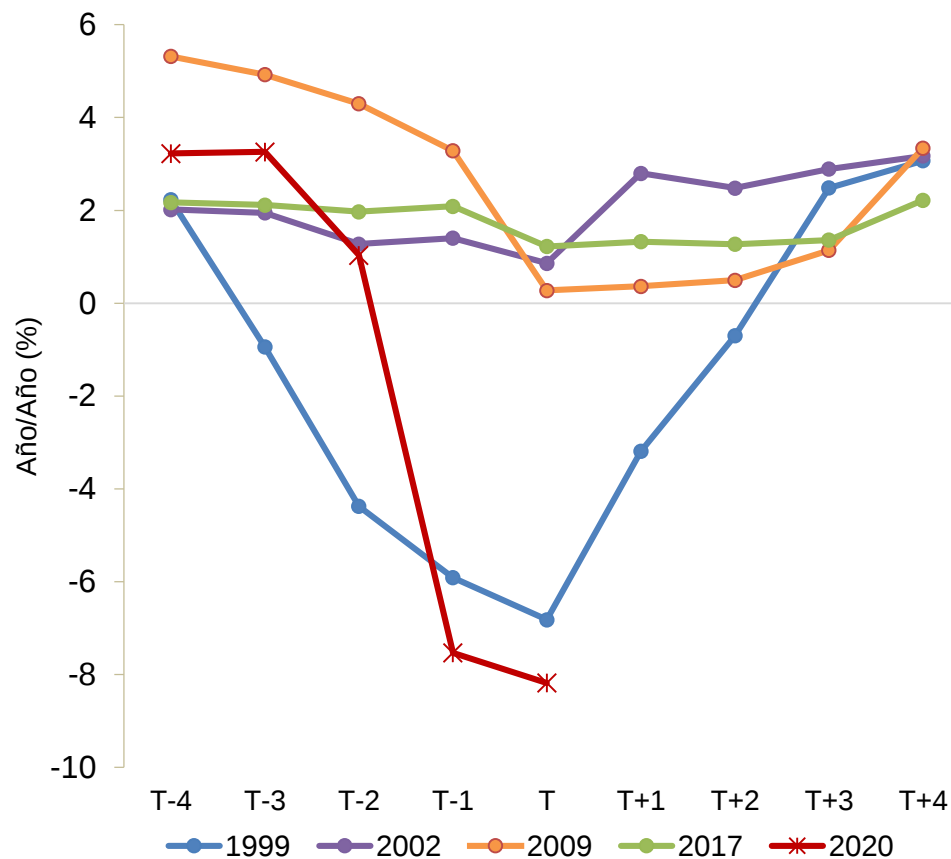
Minhacienda

El crecimiento de Colombia está mostrando una recuperación paulatina

En el 2019, Colombia tuvo un mejor desempeño en el crecimiento frente a sus pares, se espera lo mismo para el 2020



Recuperación en forma de V o de ✓



Fuente: DANE

*Últimos datos.

Fuente: Bloomberg



1. Avances en la apertura y reactivación económica
- 2. Desempeño y perspectivas fiscales**
3. Estrategia de financiamiento y perfil de deuda pública
4. Evolución de los mercados de capitales locales

Colombia cuenta con un paquete de respuesta a la emergencia en diferentes frentes



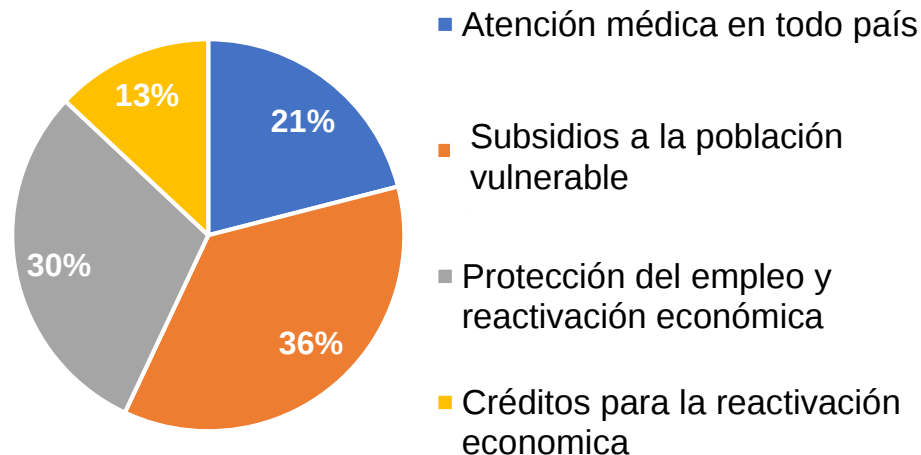
El emprendimiento es de todos

Minhacienda

El paquete de respuesta de emergencia se acerca al 10% del PIB

% del PIB hasta	Pilares	Medidas de política
3,5%	Paquete Fiscal	Emergencia Sanitaria
		Población Vulnerable
		Protección al Empleo
3,0%	Provisión de liquidez	Repos
		Compra de bonos
		Requerimientos de Reservas
4,8%	Garantías de Crédito	Capital de trabajo y nómina
		Trabajadores independientes
		Microfinanzas

Distribución de recursos - FOME

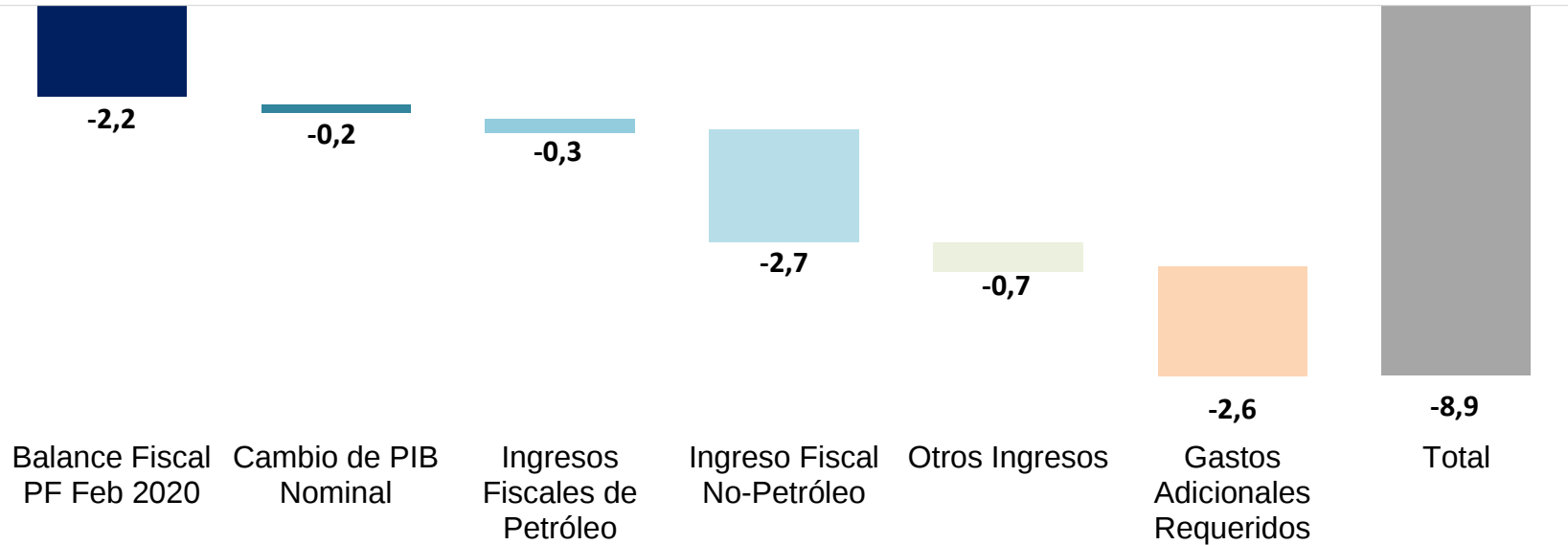


Nota: El FOME incluye el uso de los recursos para 2020 y 2021

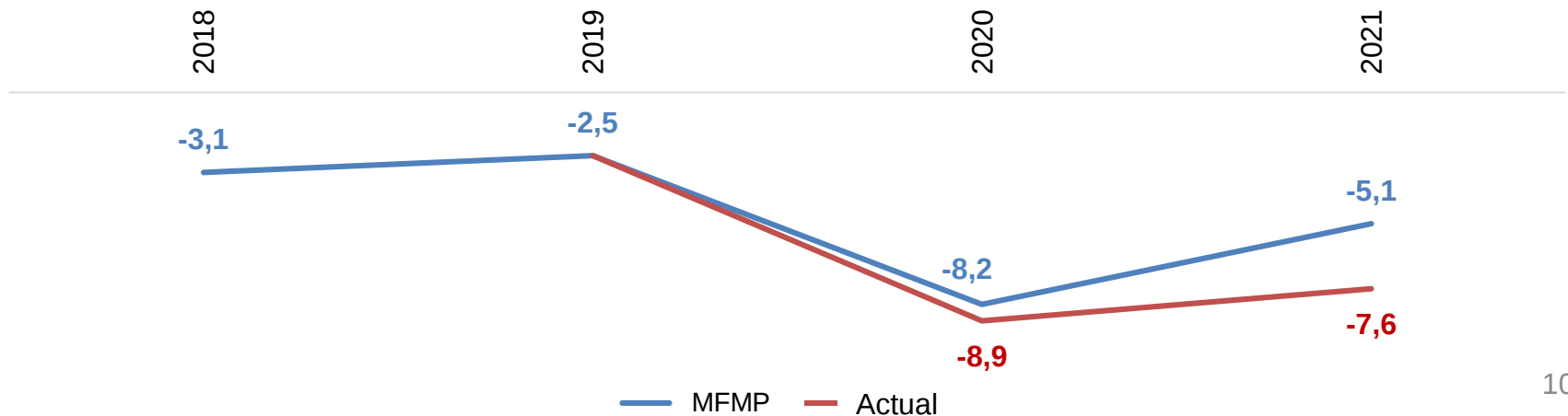


El déficit fiscal aumentó debido al mayor gasto y menores ingresos, generado por la pandemia

Aumento en el déficit fiscal (%PIB)



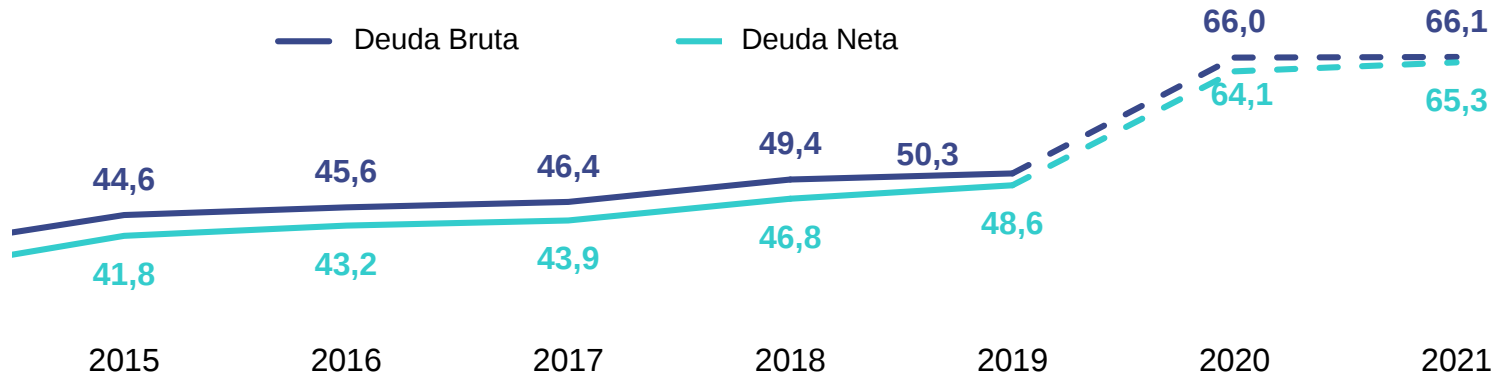
Balance Fiscal (%PIB)





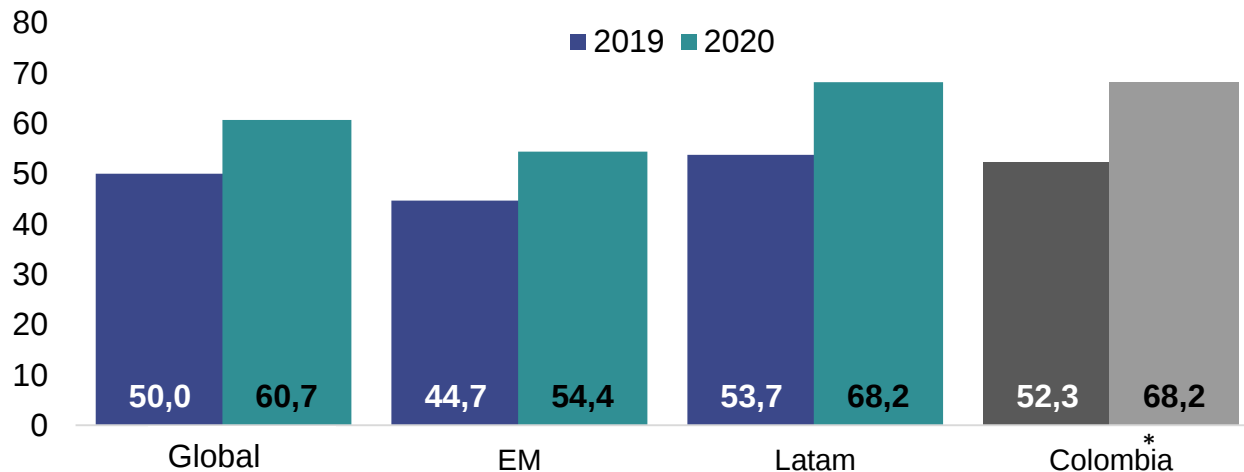
La deuda del Gobierno aumentará temporalmente para mitigar el choque global

Deuda del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: MHCP

Deuda bruta del Gobierno General (% del PIB)



* En el caso de la estimación para Colombia del FMI, la deuda pública bruta se refiere al sector público combinado.



Estrategia de Consolidación Fiscal en el mediano plazo

La Comisión de Expertos publicará sus recomendaciones para fortalecer el Estatuto Tributario en Feb-2021



**COMISIÓN DE EXPERTOS
EN BENEFICIOS TRIBUTARIOS**

Progresividad

Eficiencia

Simplicidad

- ✓ El aumento de ingresos es fundamental para la consolidación.
- ✓ El país necesita 2% del PIB en ingresos adicionales.
- ✓ Las discusiones sobre la Reforma Tributaria empezarán una vez los efectos de la pandemia se hayan mitigado y la actividad económica se recupere.

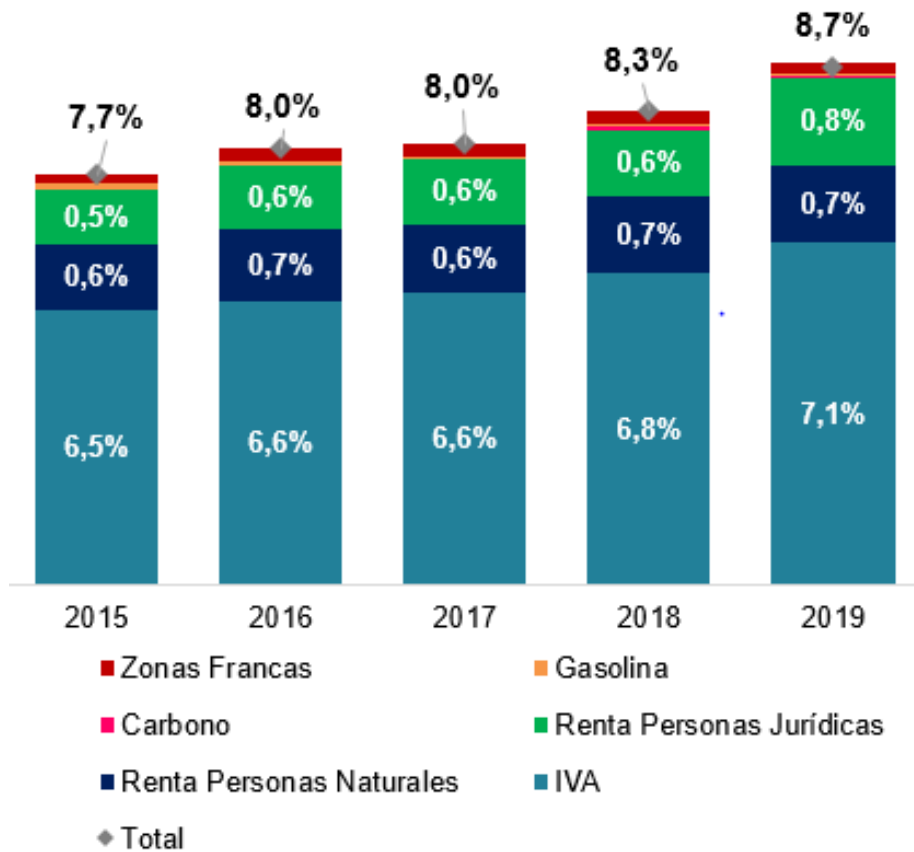
Desafíos fiscales: gasto tributario e impuesto a los ingresos



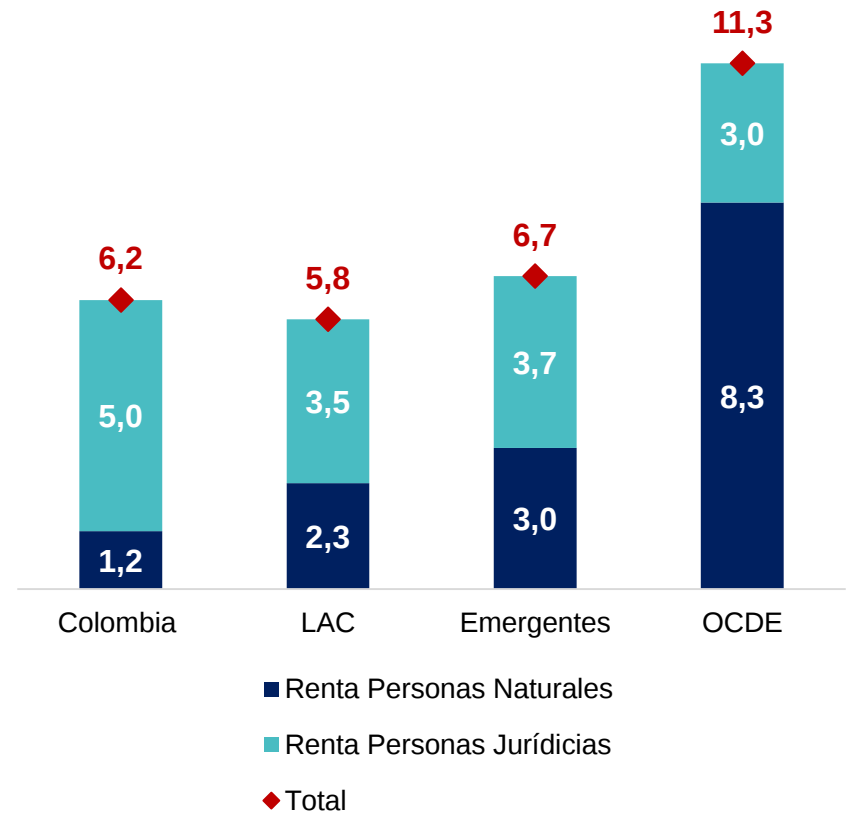
El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Gastos Tributarios 2015 - 2019(%PIB)



Impuesto a Ingresos y Utilidades (%PIB)



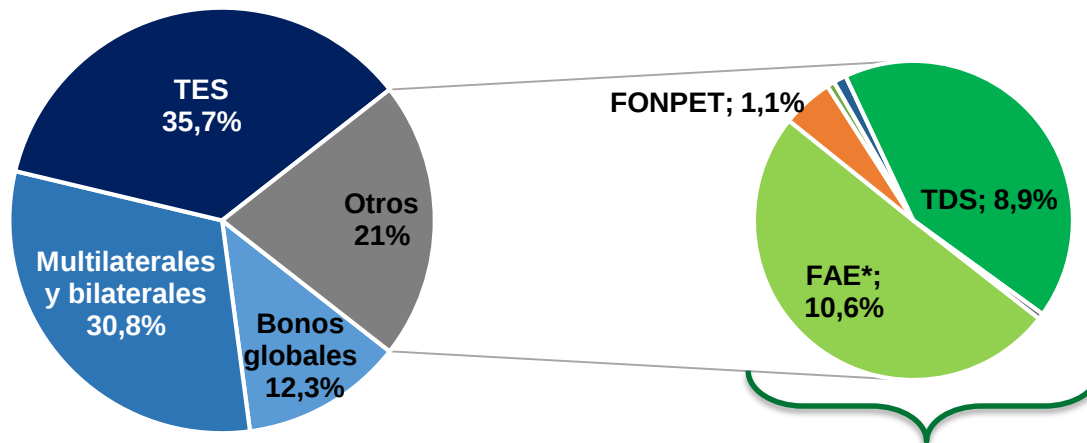


1. Avances en la apertura y reactivación económica
2. Desempeño y perspectivas fiscales
- 3. Estrategia de financiamiento y perfil de deuda pública**
4. Evolución de los mercados de capitales locales



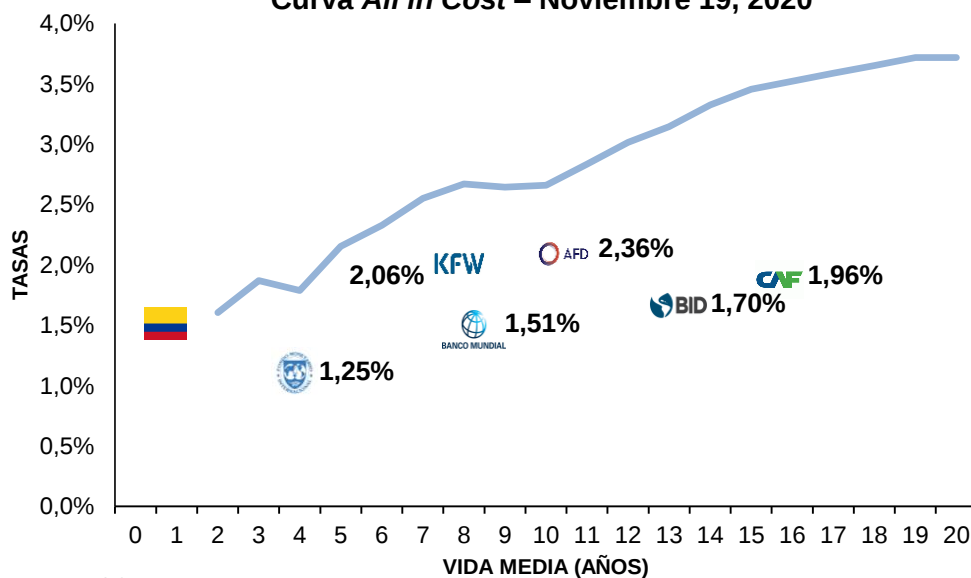
El Gobierno ha avanzado en una estrategia de diversificación en las fuentes de financiamiento

Diversificación de las fuentes de financiamiento locales y externas



Acceso amplio a la banca multilateral y bilateral

Curva All in Cost – Noviembre 19, 2020



Fuentes no-convencionales

Fuentes	COP bn	%PIB	Vencimiento	Tasa de Interés
FAE	11,651	1,15	17 Y	0 %
Fonpet	1,300	0,12	10 Y	0%
FRL	202	0,02	10 Y	0%
TDS	9,713	0,97	1 -10Y	Tasas de mercado
Total	22,866	2,3	-	-

1/ Fondo de Ahorro y Estabilización del SGR

2/ Fondo de pensiones territoriales

3/ Fondo de riesgos laborales

4/ Títulos de solidaridad, con vencimiento prorrogable

El Gobierno ha avanzado exitosamente en el plan financiero a través de la diversificación de fuentes

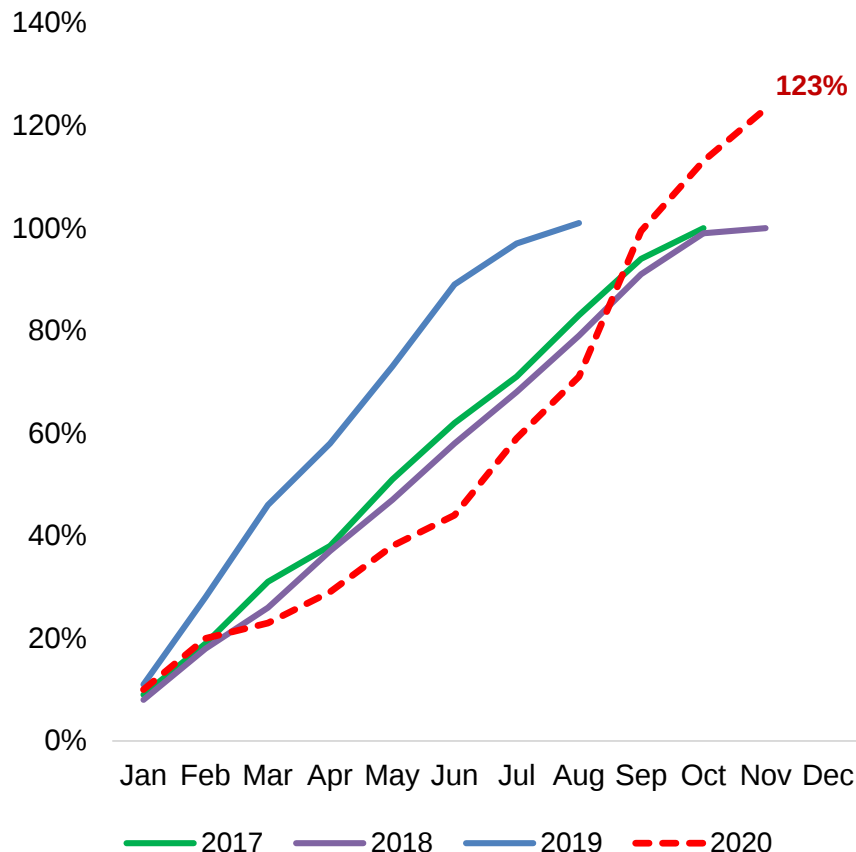


El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

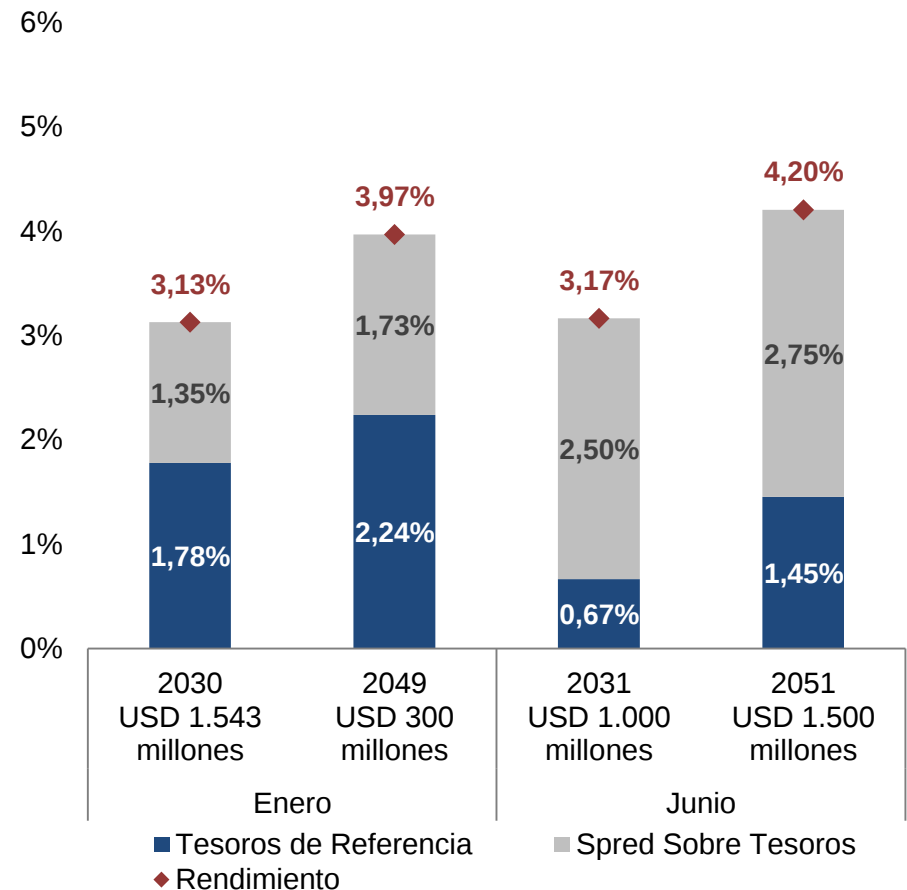
Mercado Local de TES

El Gobierno ha completado el 123% de las subastas en Octubre



Bonos Globales

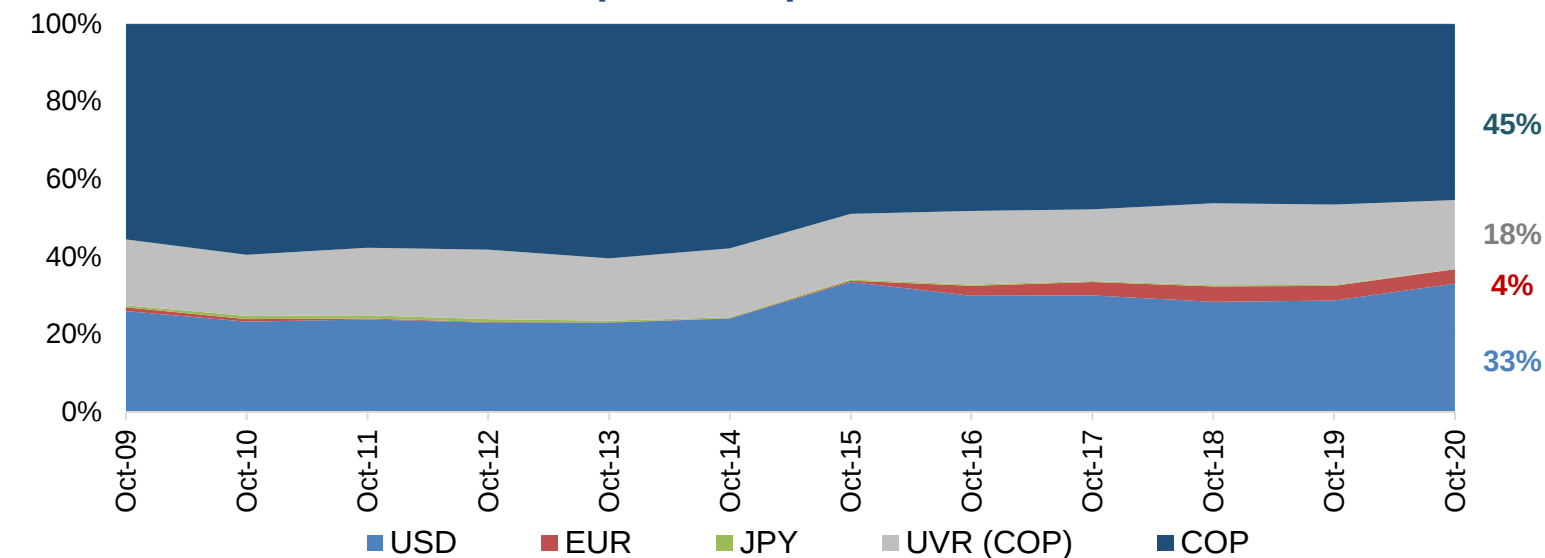
Colombia ha recurrido a los mercados internacionales de bonos dos veces en 2020



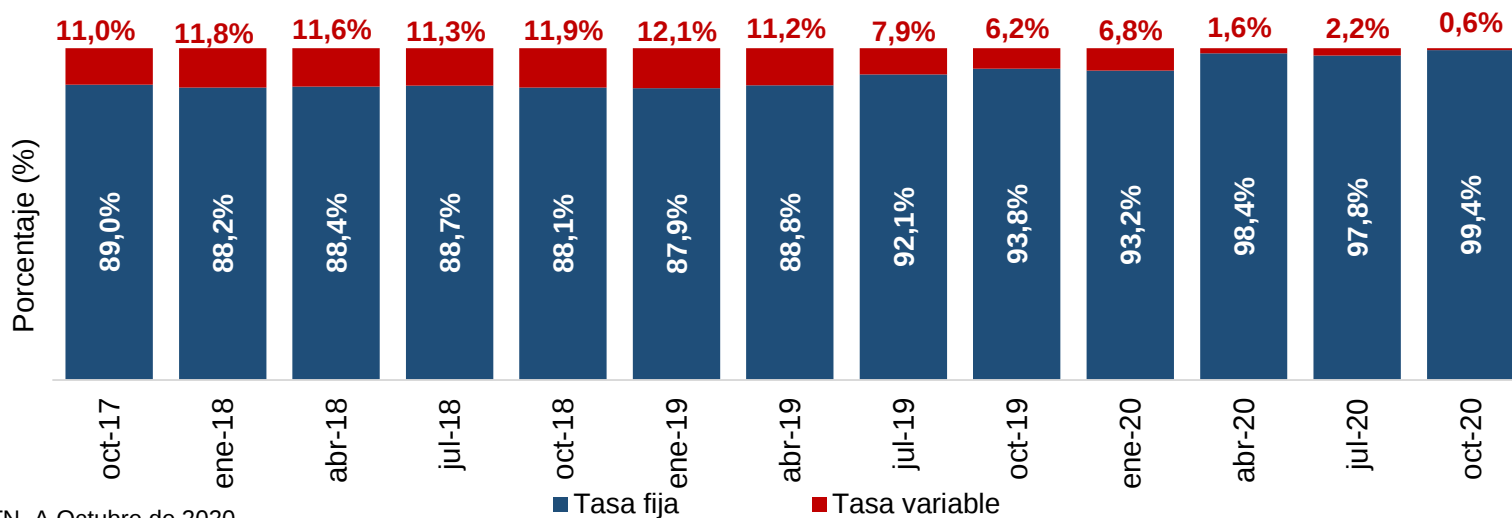


Perfil de deuda del Gobierno Nacional Central

Composición por moneda



Composición por tasa de interés

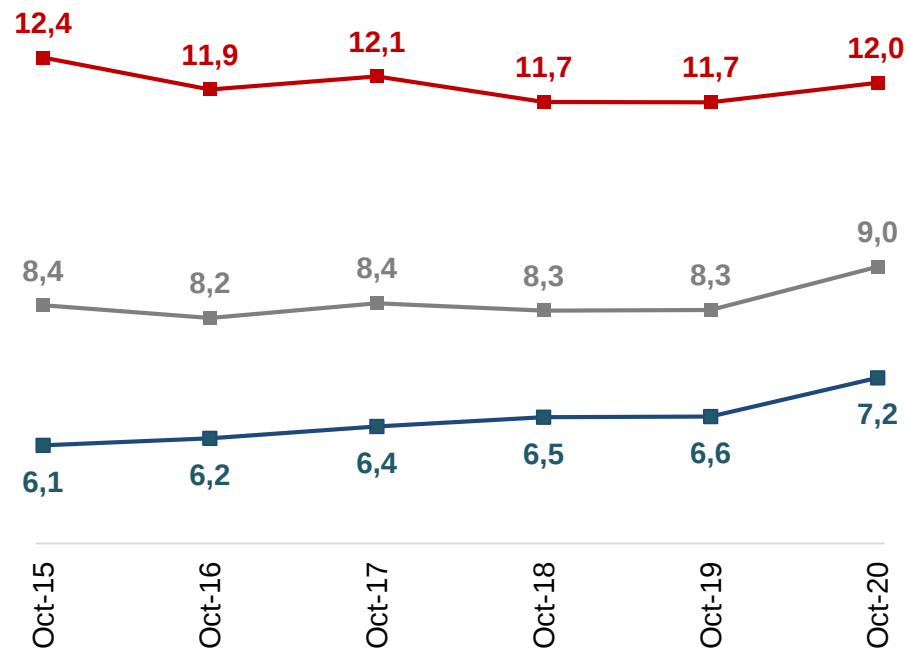
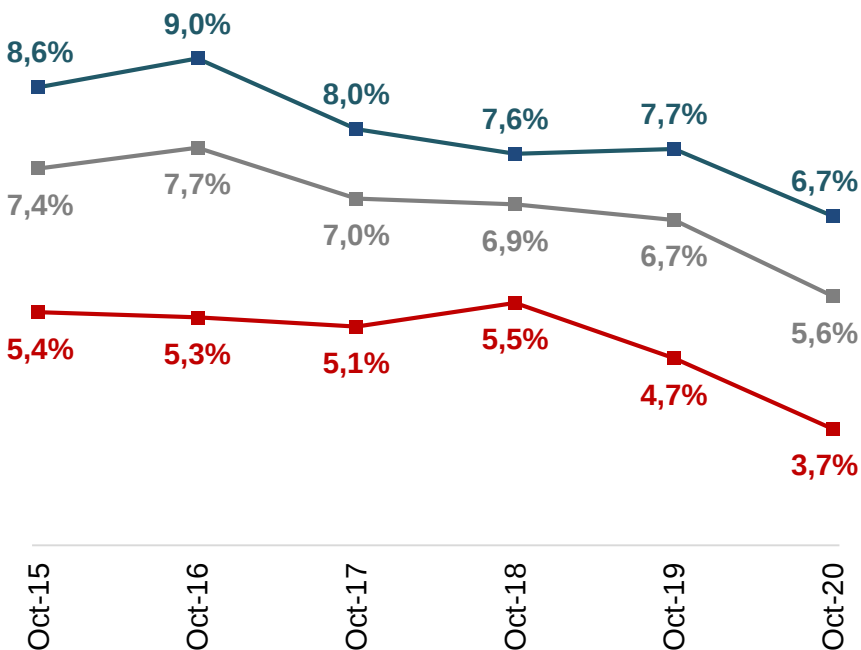




Indicadores de Deuda del Gobierno Nacional Central

Cupón promedio (%)

Vida Media



■ Deuda interna ■ Deuda externa ■ Deuda total

■ Deuda interna ■ Deuda externa ■ Deuda total



El Gobierno ha avanzado de manera proactiva en el manejo de sus pasivos

Operaciones de Manejo de Deuda Interna 2020 (en miles de millones de pesos)

No.	Fecha Canje	Contraparte	Bonos Canjeados por Vencimiento			Total
			2020	2021	2022	
1	23-abr-20	DGCPTN	1.493			1.493
2	12-may-20	DGCPTN		1.500		1.500
3	14-may-20	Banco República	1.320	446		1.766
4	20-may-20	DGCPTN		499		499
5	21-jul-20	DGCPTN		3.903		3.903
6	4-sept-20	Caja Honor		680		680
7	11-sept-20	DGCPTN		160	4.233	4.393
8	23-oct-20	Creadores Mercado		677	1.322	1.999
Total			2.813	7.865	5.555	16.233

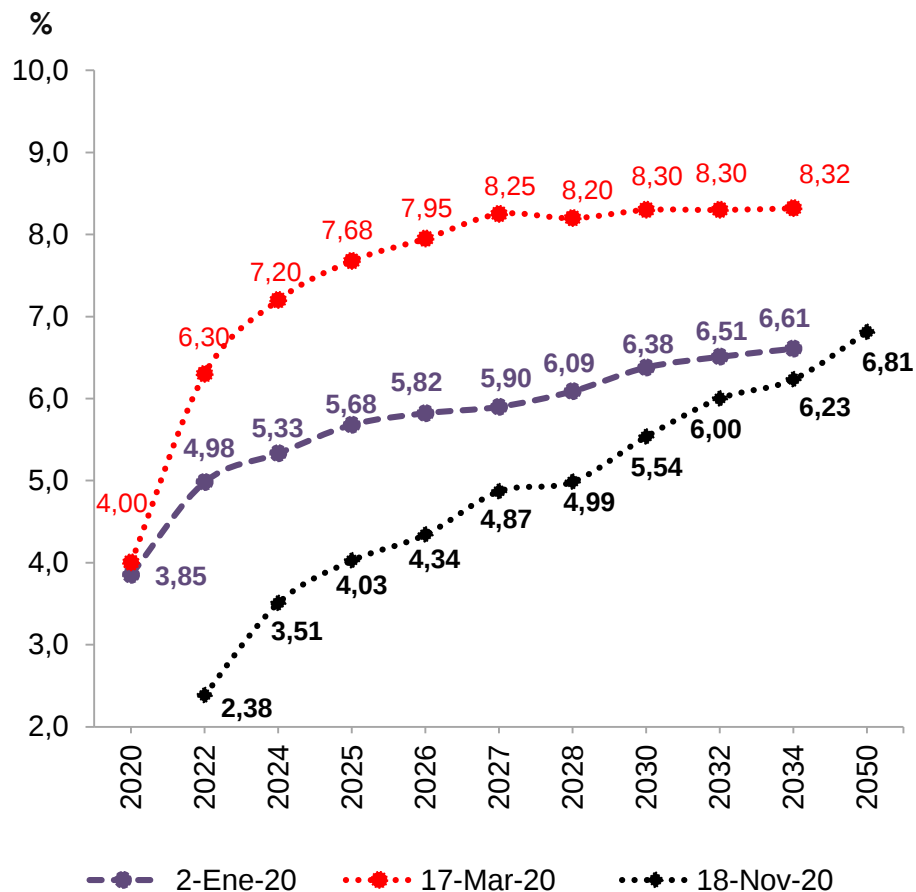


1. Avances en la apertura y reactivación económica
2. Desempeño y perspectivas fiscales
3. Estrategia de financiamiento y perfil de deuda pública
4. **Evolución de los mercados de capitales locales**

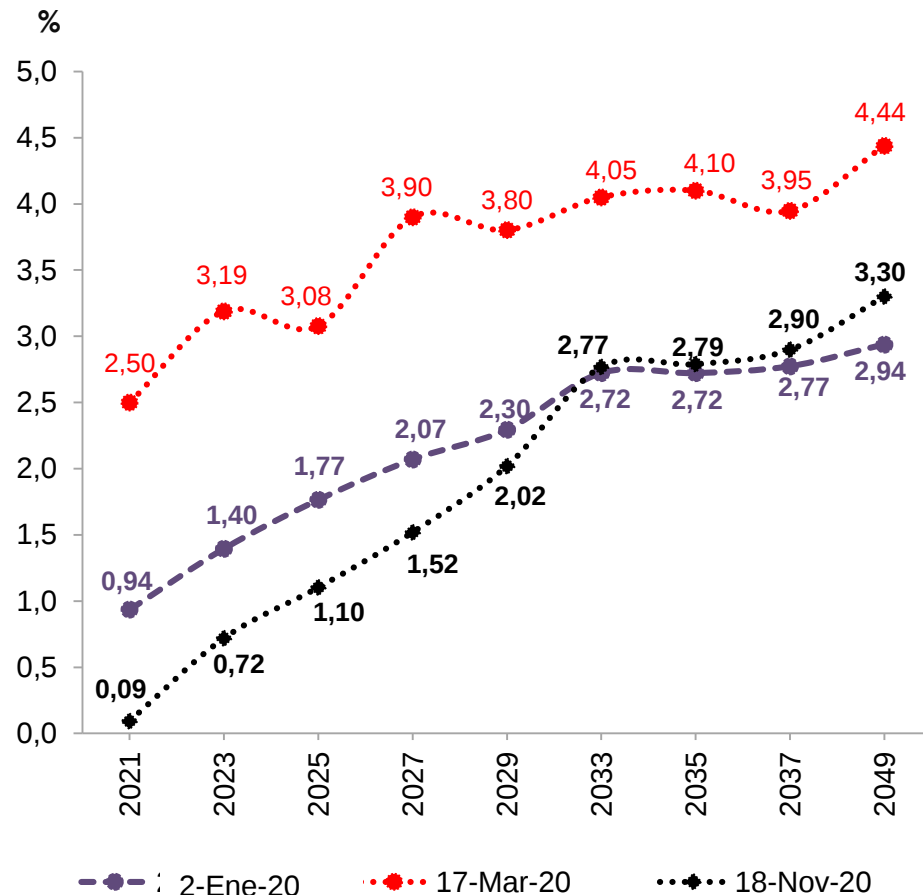


Las tasas de los TES han regresado a niveles previos a la pandemia

Curva de Rendimientos Colombia (COLTES) COP



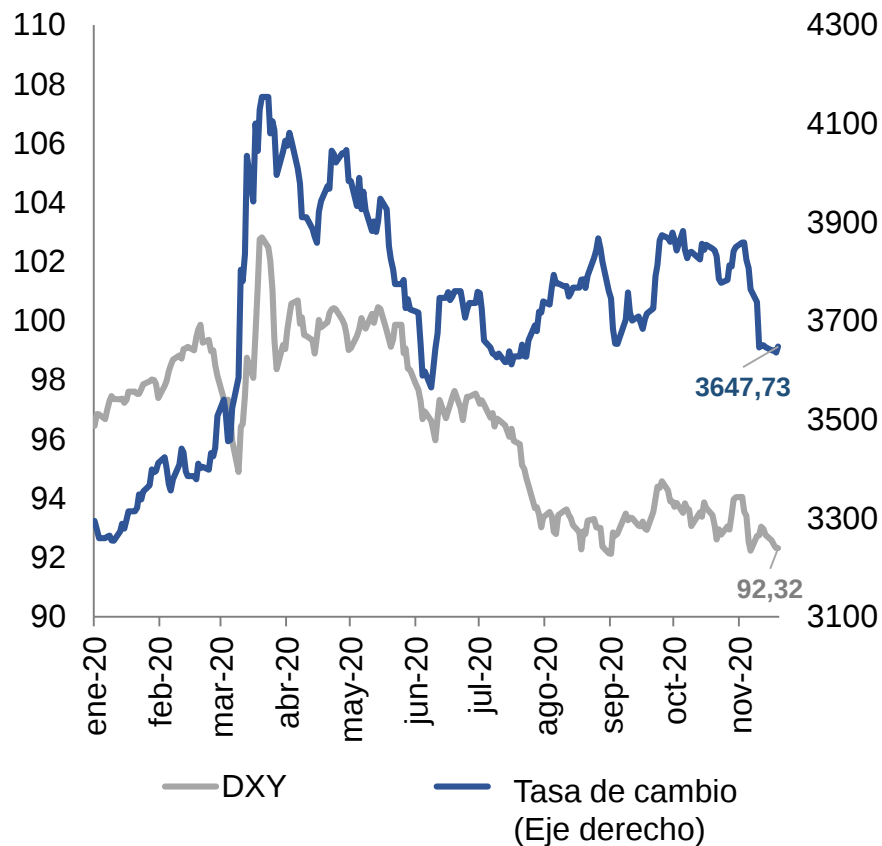
Curva de Rendimientos Colombia (COLTES) UVR





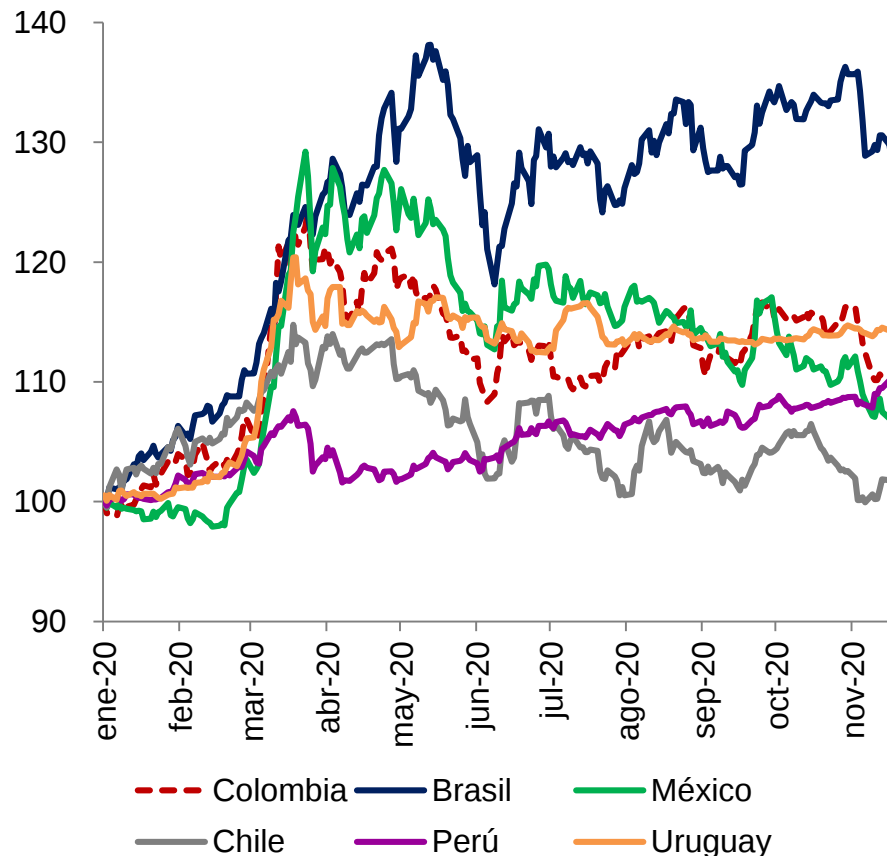
El desempeño del peso colombiano está en línea con pares regionales

DXY y Tasa de cambio USD/COP



Fuente: Bloomberg. Noviembre 19, 2020.

Depreciación del tipo de cambio (%) Base 100 = Ene 1, 2020



Fuente: Bloomberg



Con el nuevo TES a 30 años se aumentó la vida media del portafolio

Alta demanda en la financiación de largo plazo



Referencia



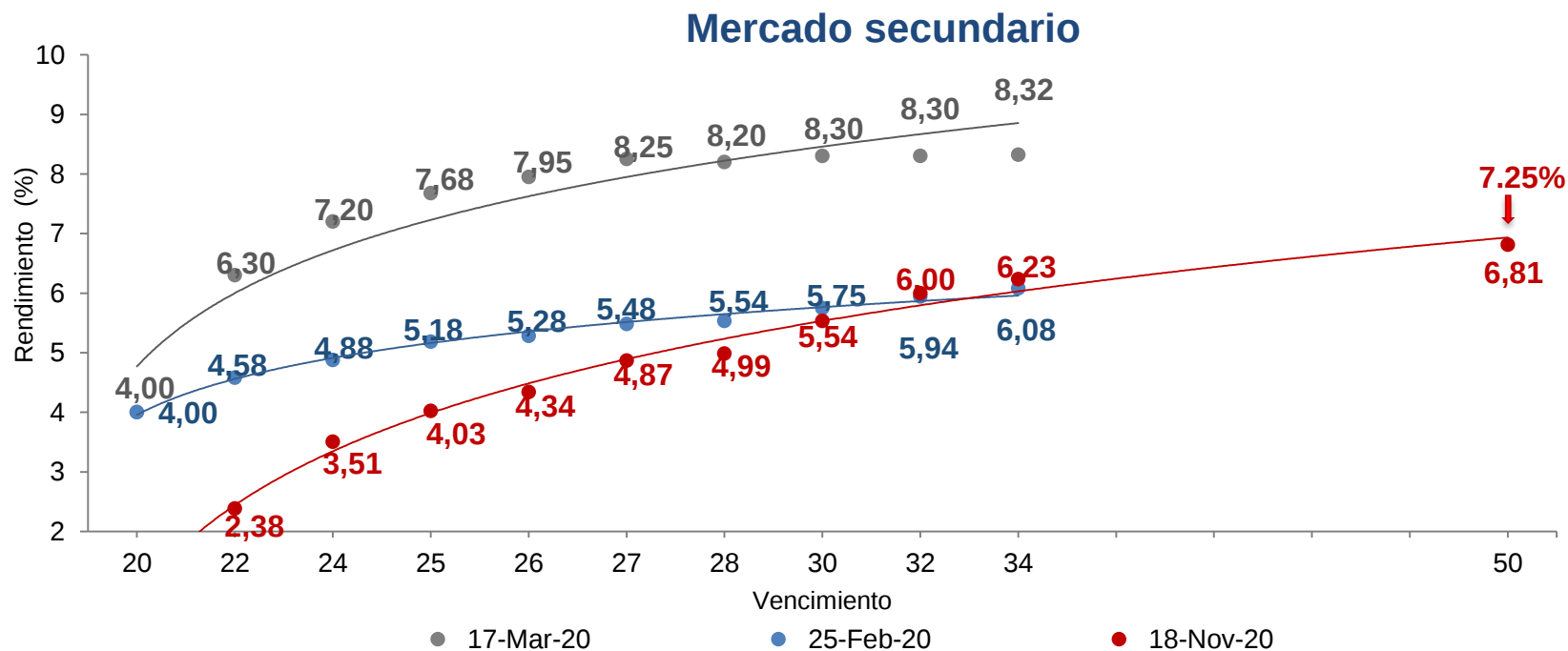
Principal



Cupón



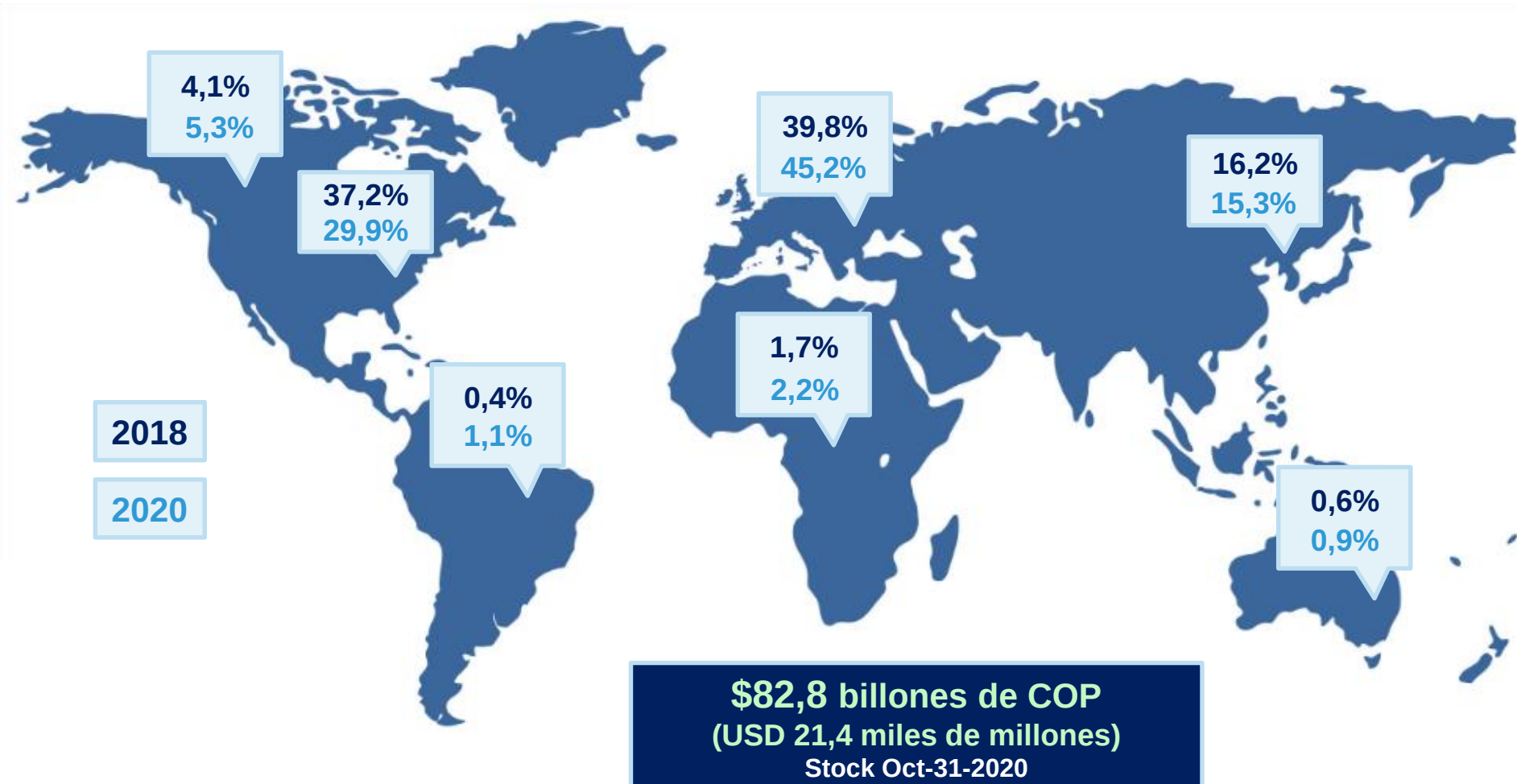
Bid to Cover





Colombia cuenta con una base de Inversionistas diversificada

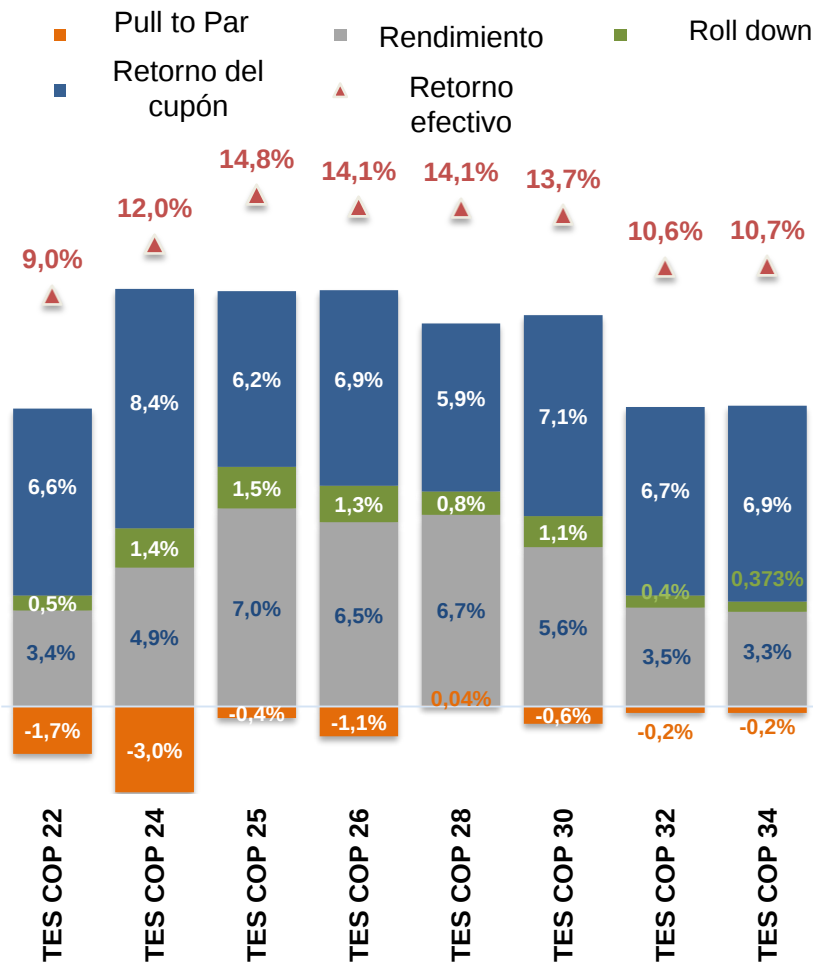
Tenedores de deuda local según geografía





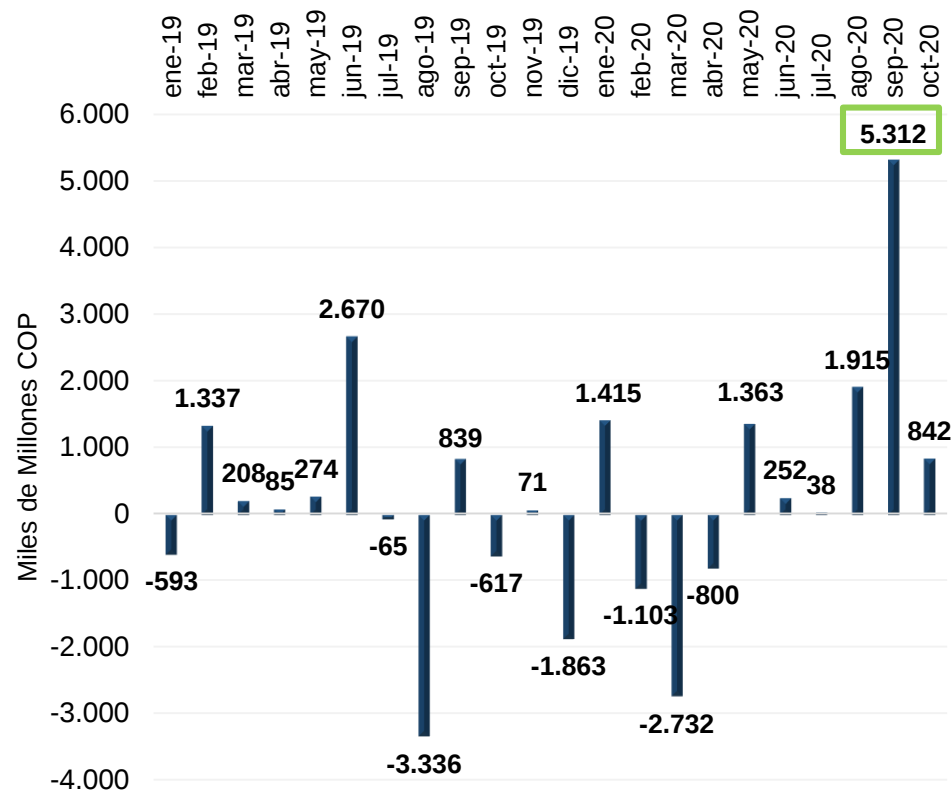
Rendimientos favorables y apetito renovado en el mercado de deuda pública local

Descomposición de los retornos de TES COP en lo corrido del año



Flujos de fondos netos de extranjeros en los TES

(COP Miles de Millones)





TÉRMINOS Y CONDICIONES PARA EL USO DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO

Este documento tiene únicamente fines informativos, no es una oferta, recomendación o solicitud para comprar o vender, ni es una confirmación oficial de los términos. No provee obligación o garantía de la República de Colombia y / o del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, quienes no asumen responsabilidad por las consecuencias derivadas de acciones u omisiones de terceros con base en la información brindada. Los cambios en los supuestos pueden tener un impacto material en la interpretación de la información. Esta información no implica cambios en los contratos, anexos a los contratos u otros documentos contractuales a menos que se indique expresamente en los propios documentos contractuales. Cualquier referencia, transcripción u otro tipo de información en cualquier sección de estos informes debe sujetarse a estos términos y condiciones. Esta comunicación puede contener información confidencial y / o privilegiada. Si no es el destinatario previsto (o ha recibido esta comunicación por error) notifique al remitente de inmediato y descarte esta comunicación. Cualquier copia, divulgación o distribución no autorizada del material de esta comunicación está estrictamente prohibida por la ley. Aunque se cree que esta transmisión y cualquier archivo adjunto están libres de virus u otros defectos que puedan afectar cualquier sistema informático en el que se reciba y abra, es responsabilidad del destinatario asegurarse de que esté libre de virus y no se acepta ninguna responsabilidad. por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, según corresponda, por cualquier daño o perjuicio que se derive de cualquier forma de su uso. Si recibió esta transmisión por error, comuníquese inmediatamente con el remitente y deseche el material en su totalidad, ya sea en formato electrónico o en papel.