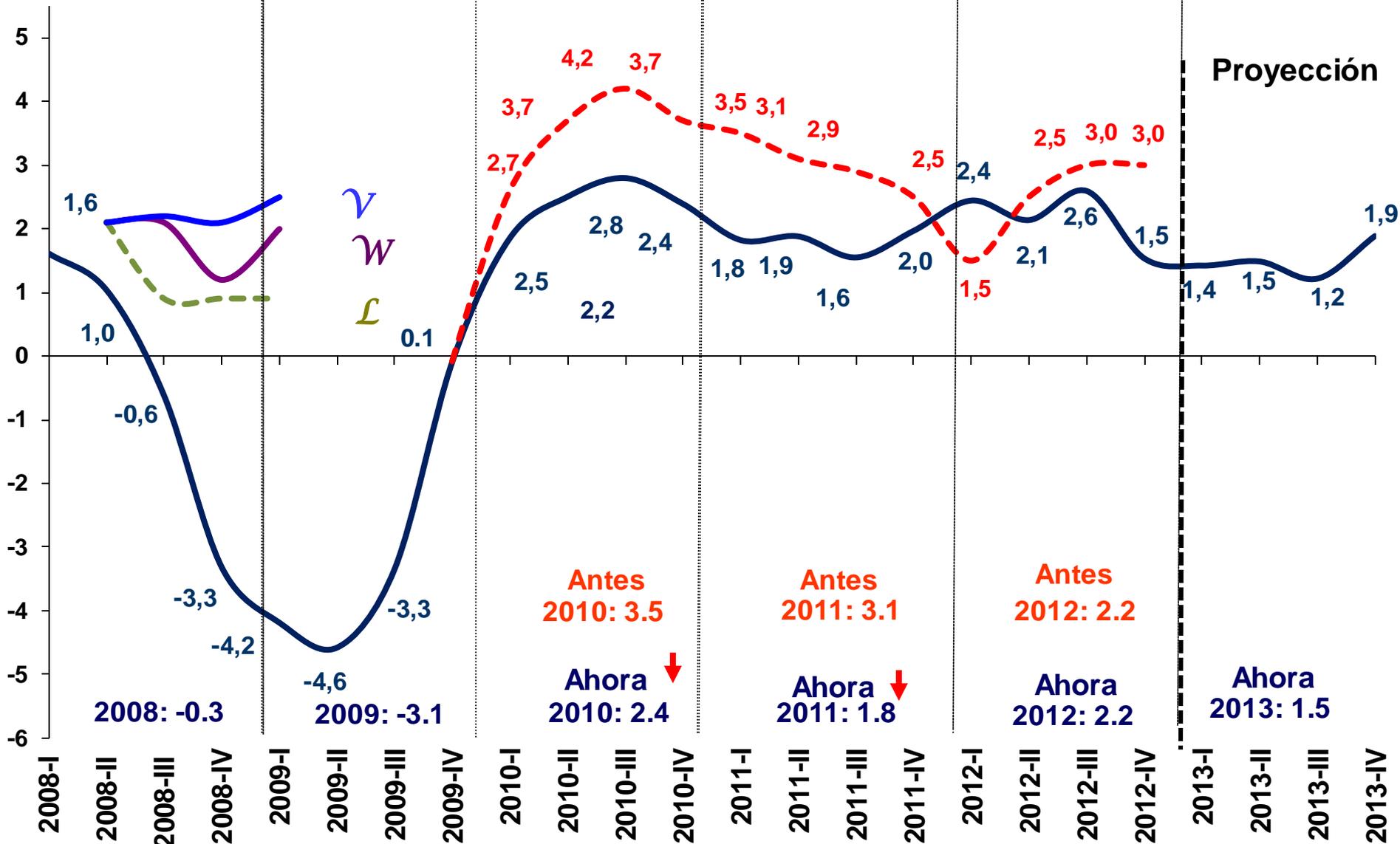


Situación Macro-Financiera de Colombia

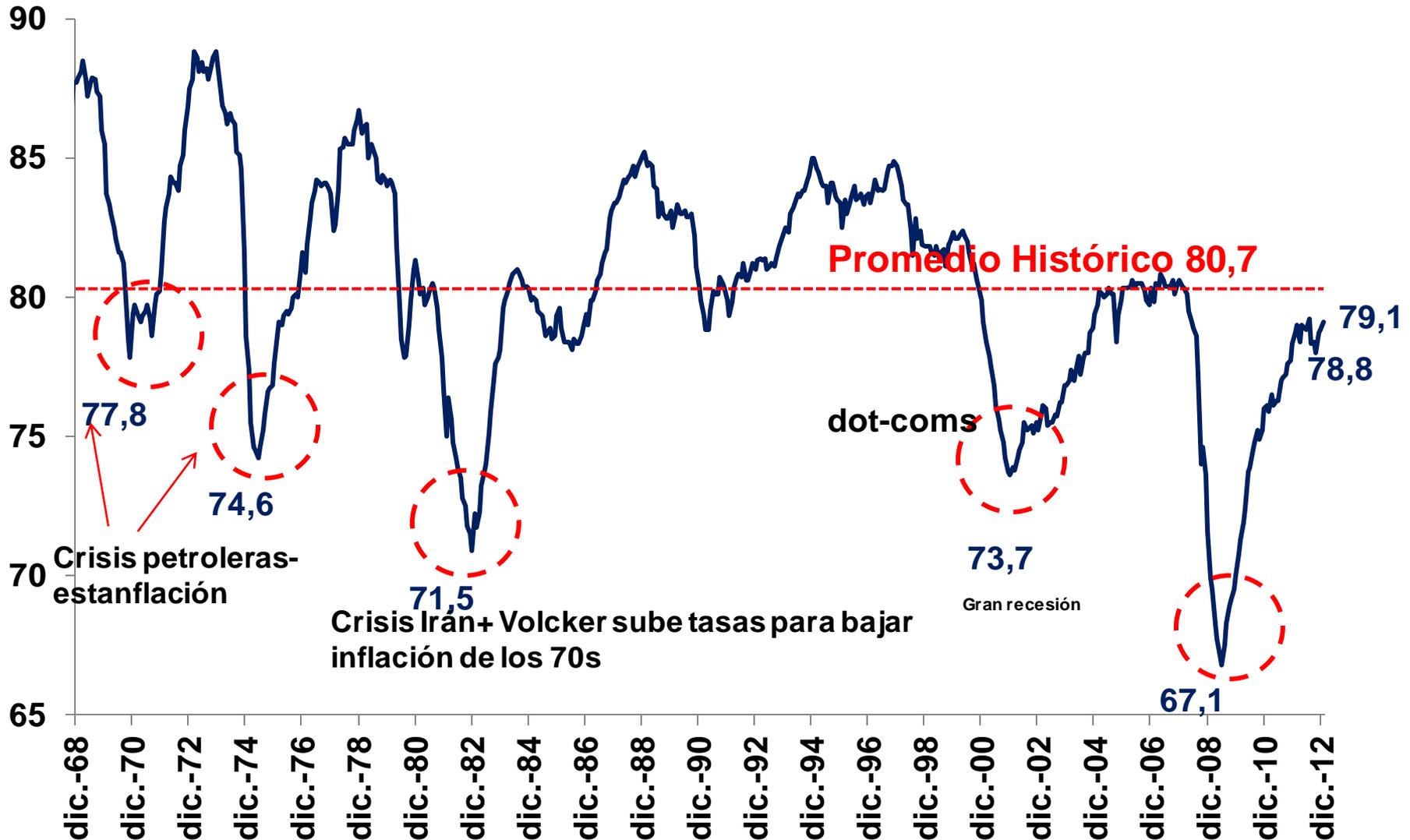
Sergio Clavijo
Director de ANIF
Febrero 28 de 2013



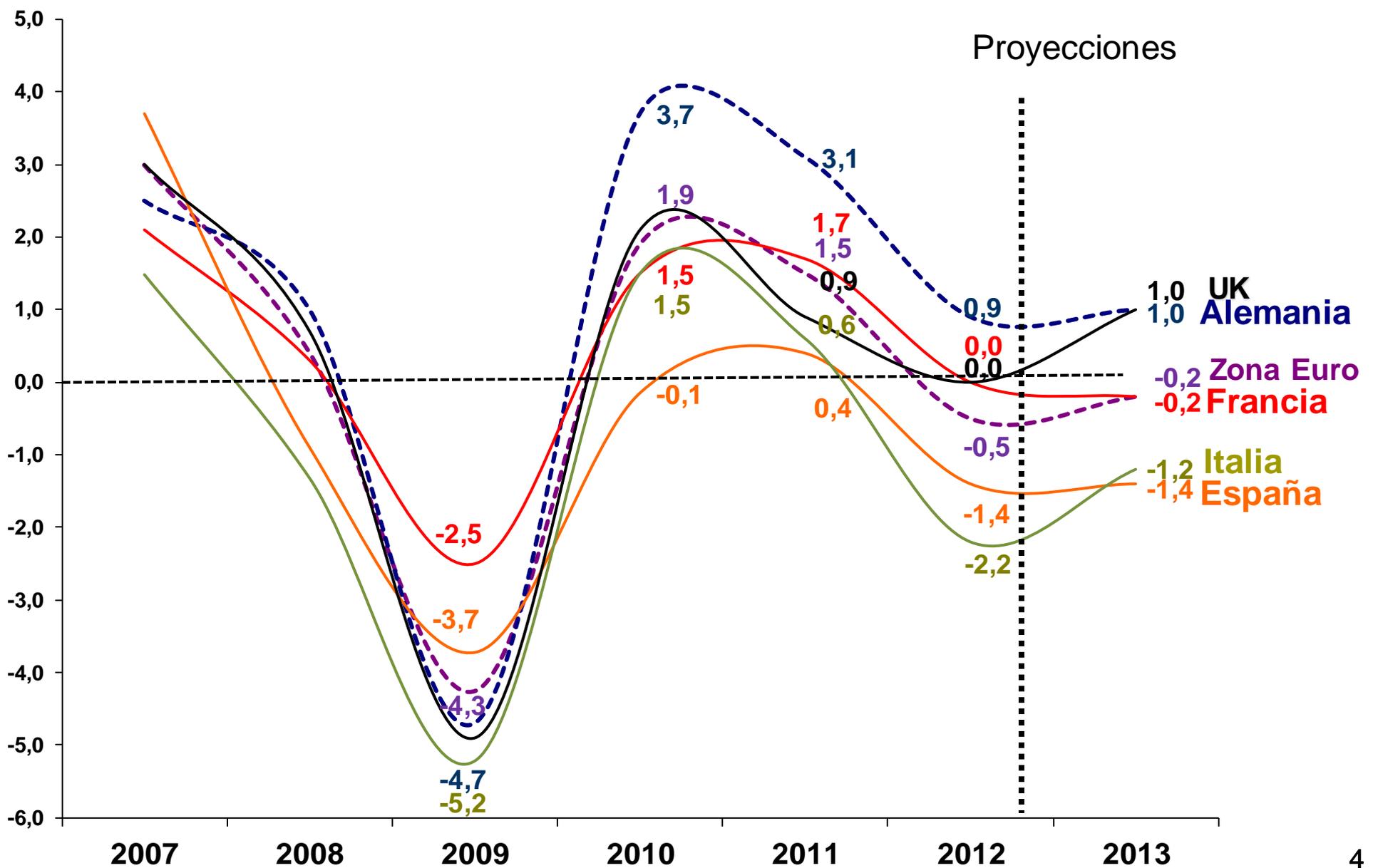
Crecimiento en Estados Unidos (2008-2013, Variación Real Anual %)



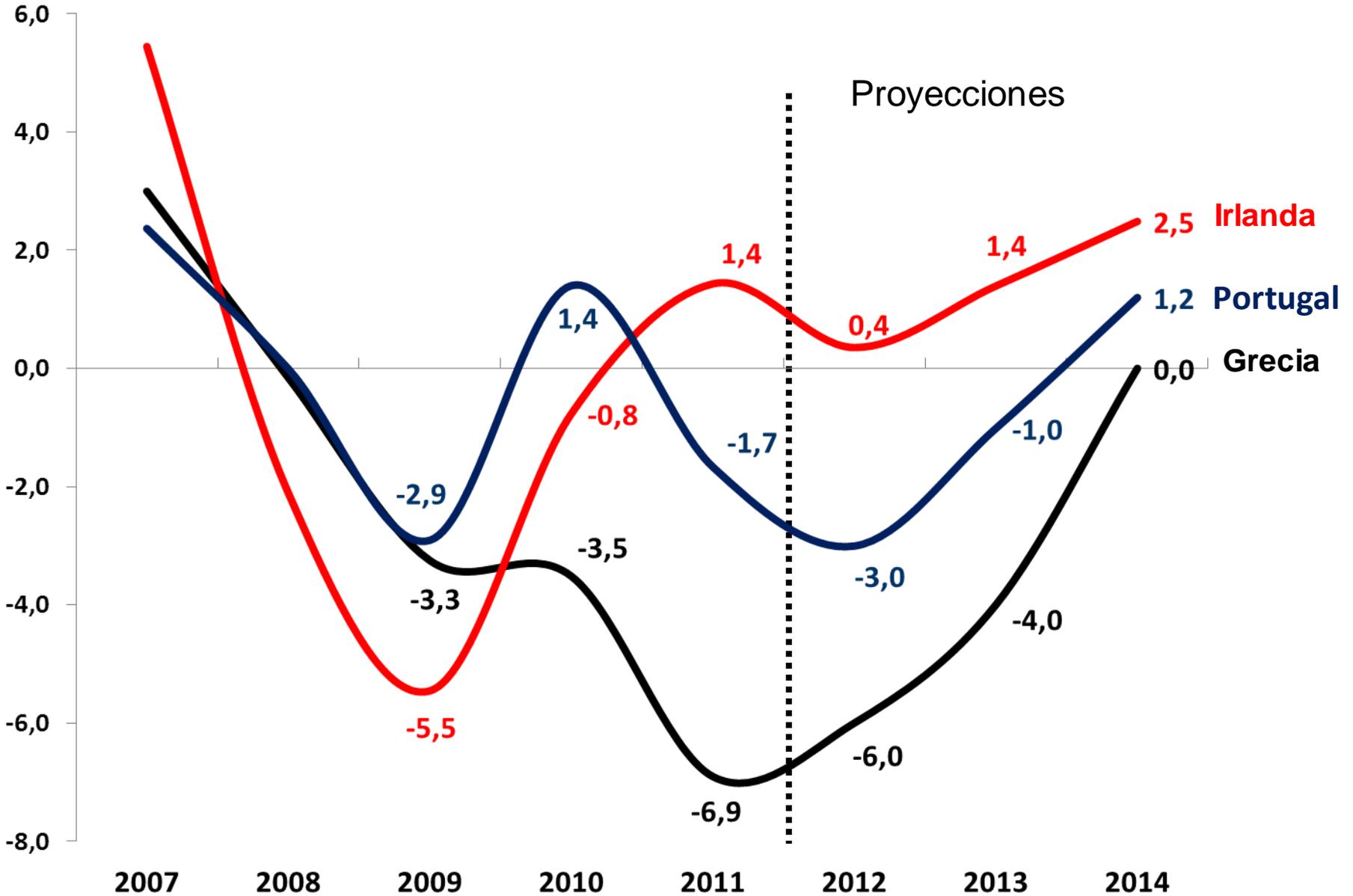
Uso de capacidad instalada industrial EEUU (1968-enero 2013; %)



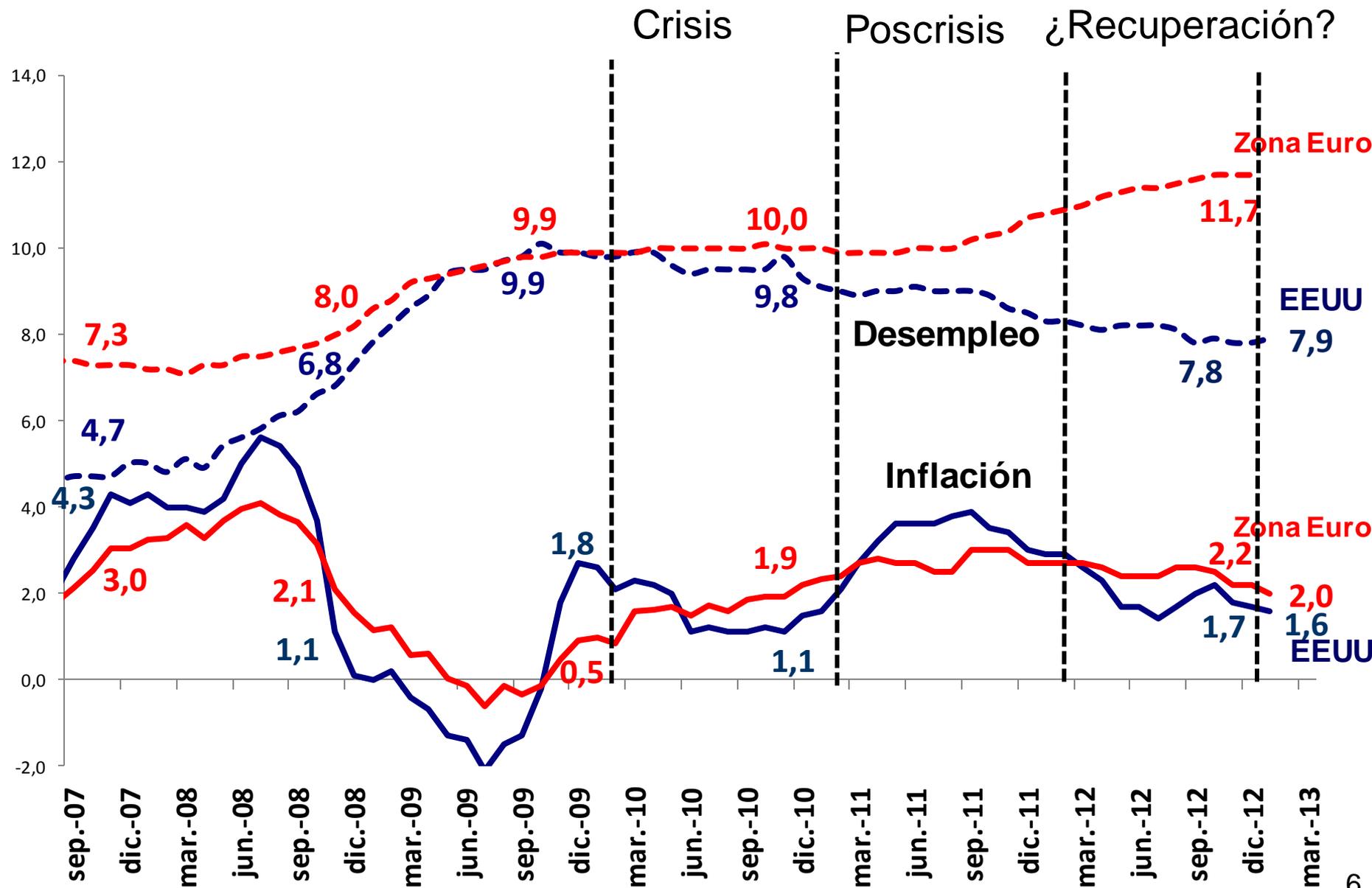
Crecimiento Económico en Zona Euro (%)



Crecimiento Económico en Zona Euro



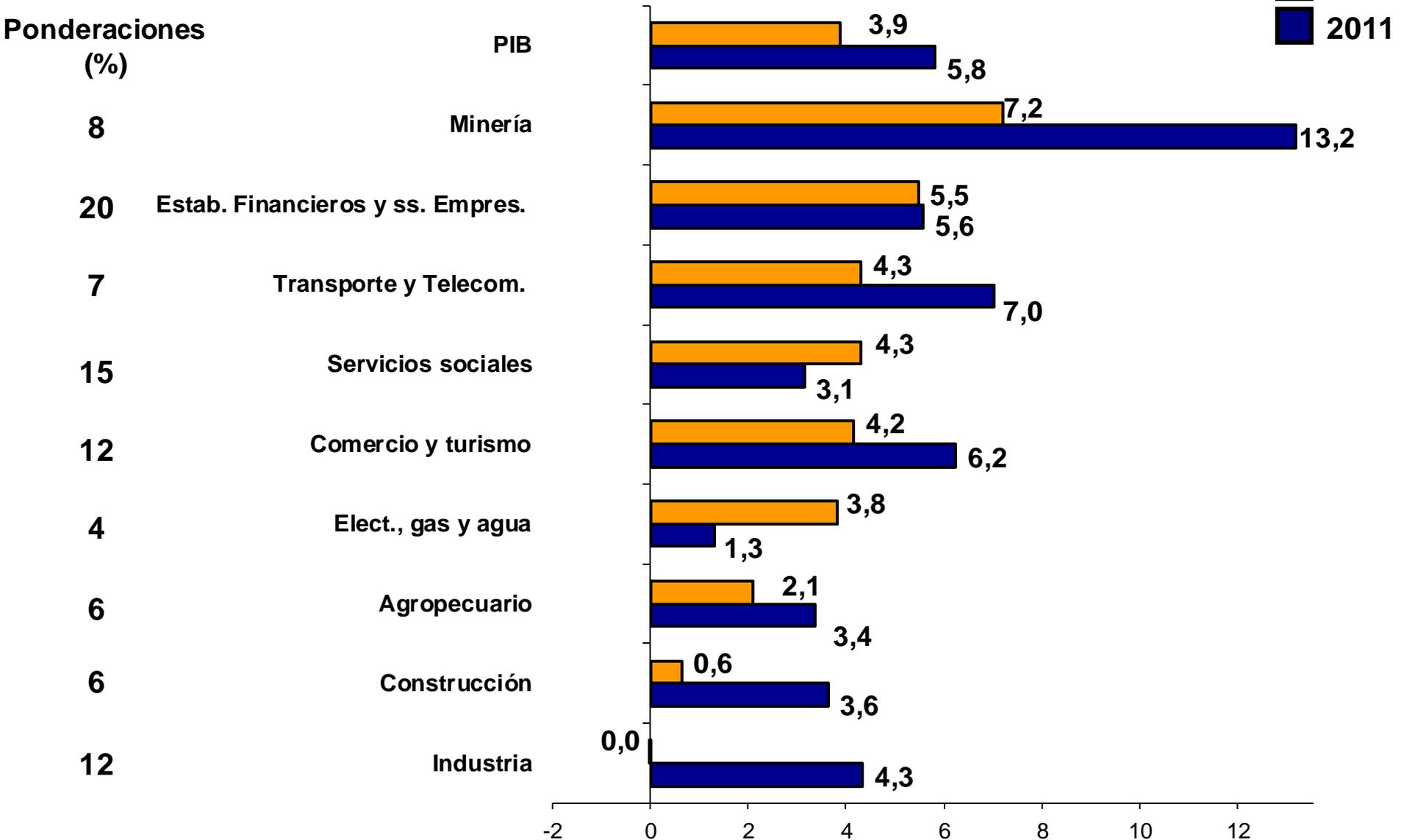
Inflación y desempleo: Estados Unidos y Zona Euro (%)



Crecimiento anual del PIB por sectores (oferta)

Enero-septiembre de 2012 (%)

2012
2011

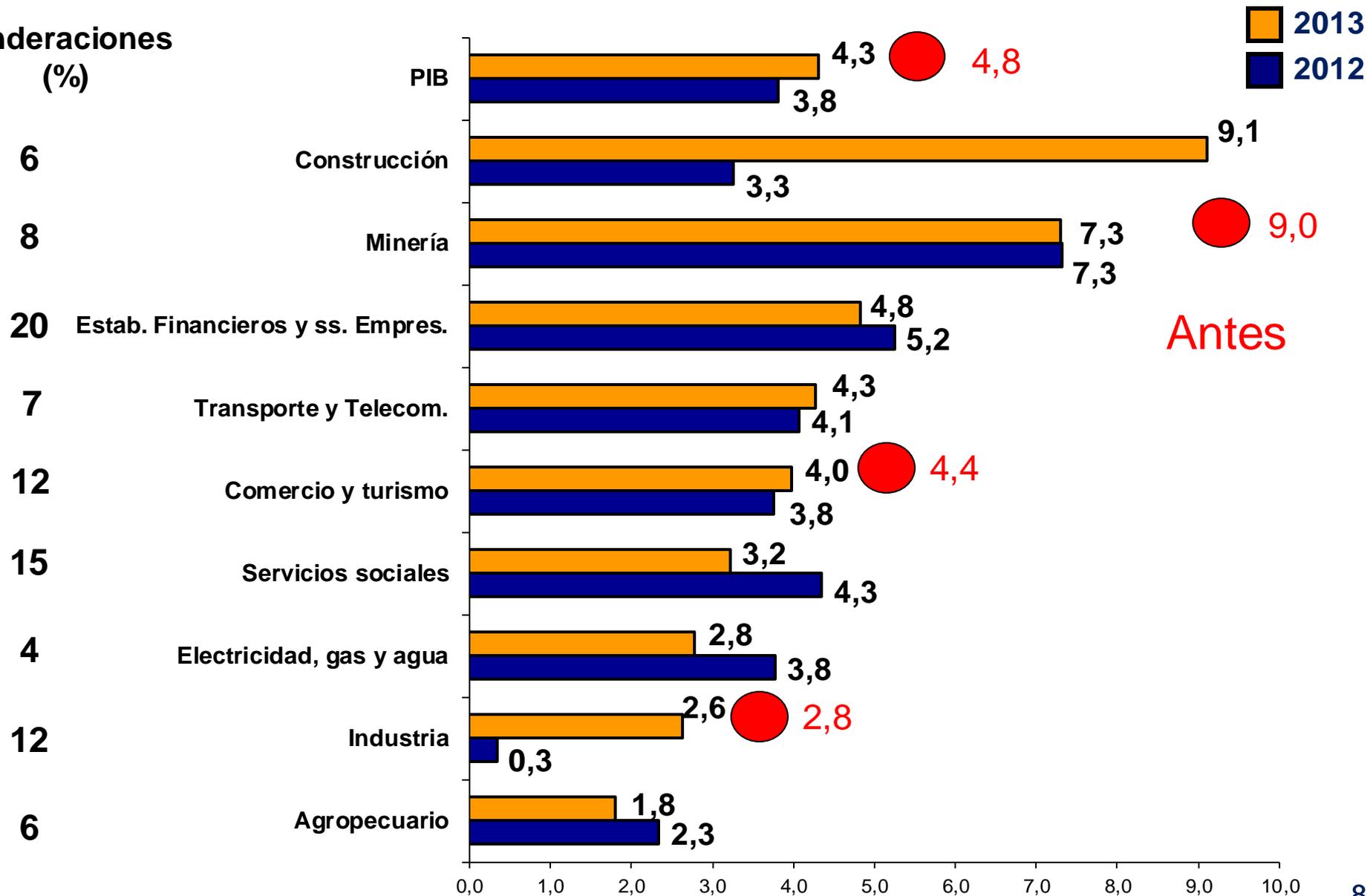


Fuente: Dane

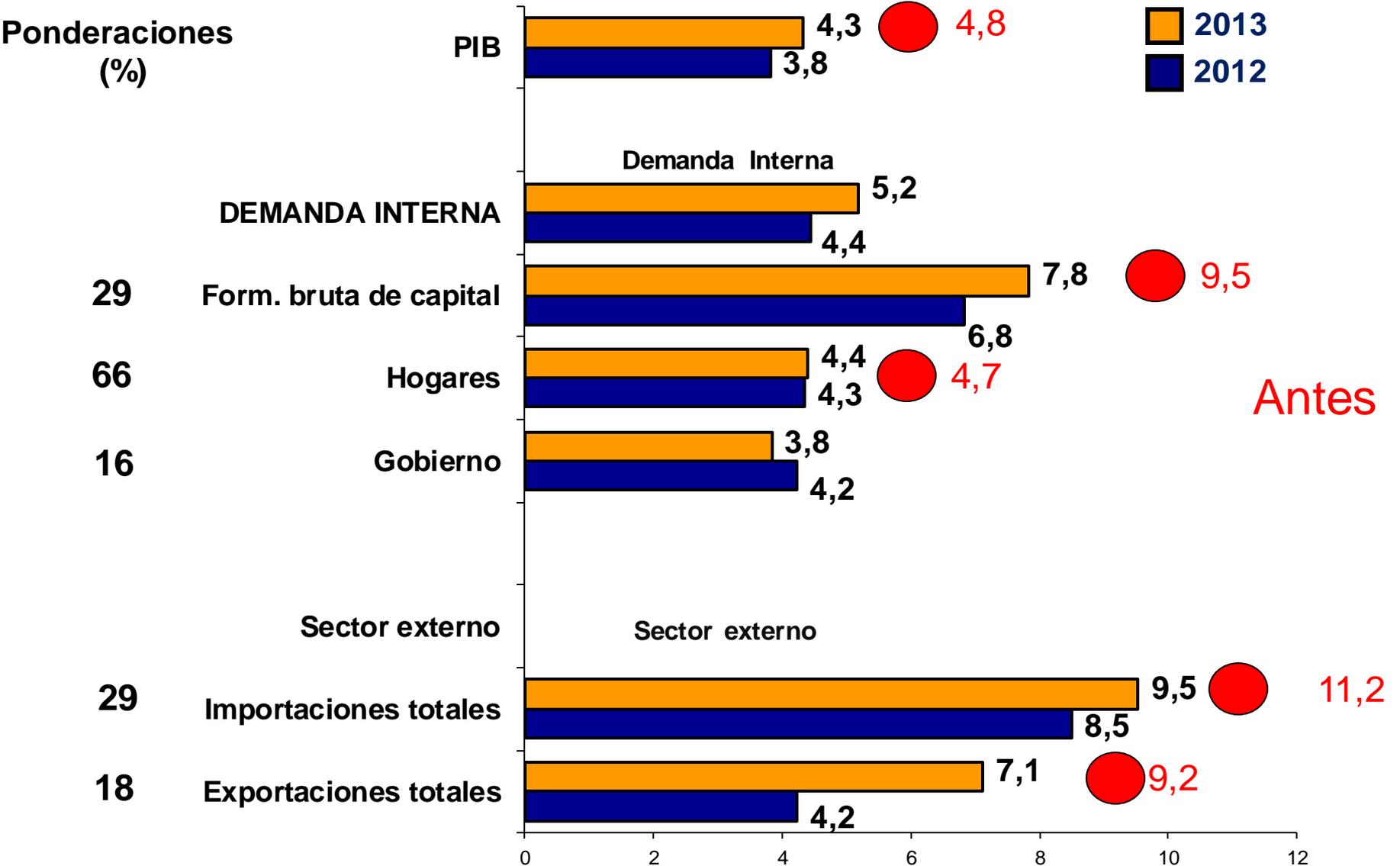
Crecimiento del PIB por oferta

Proyectado 2012 vs. 2013

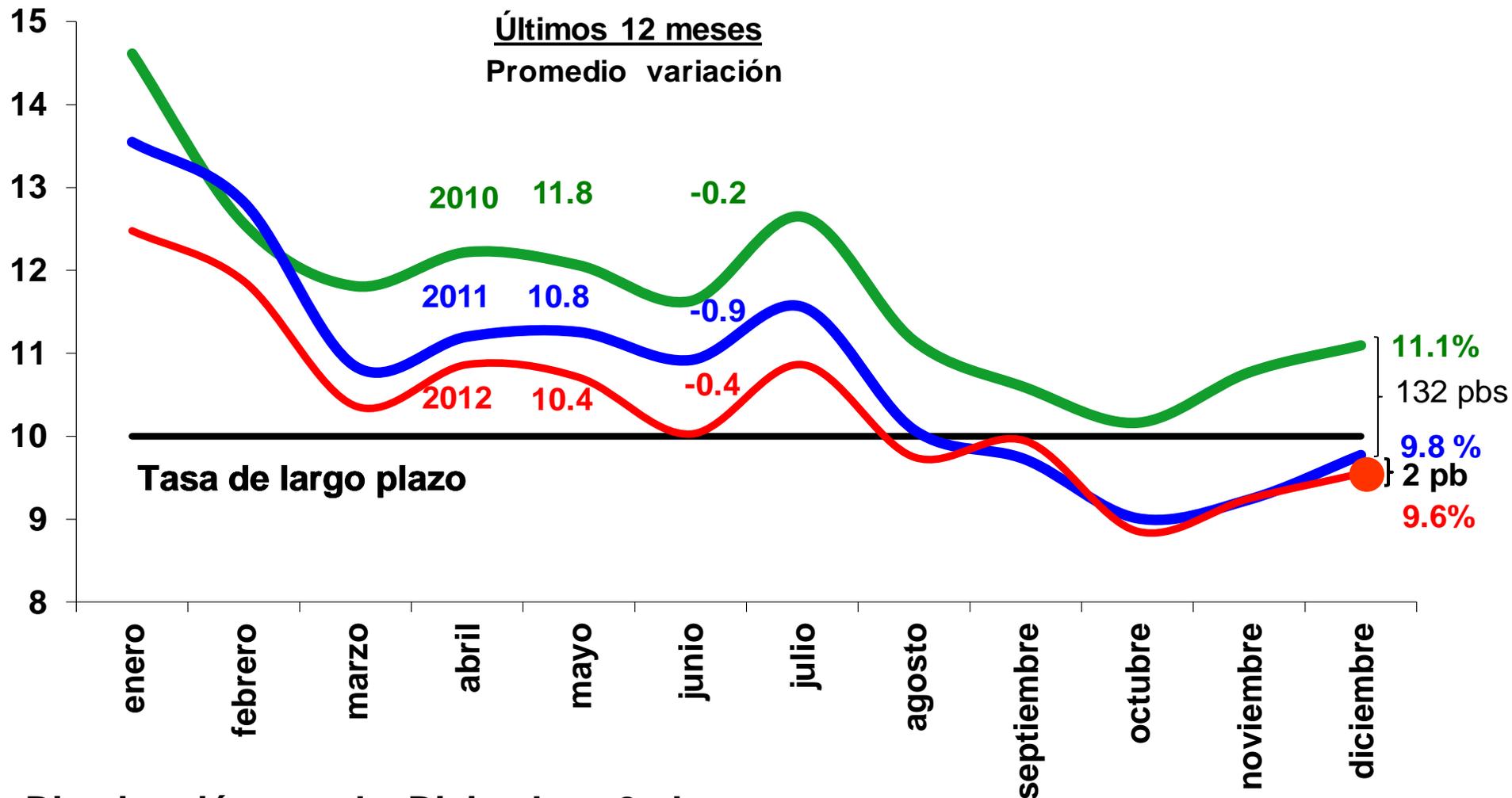
Ponderaciones (%)



Crecimiento del PIB por demanda Proyectado 2012 vs. 2013

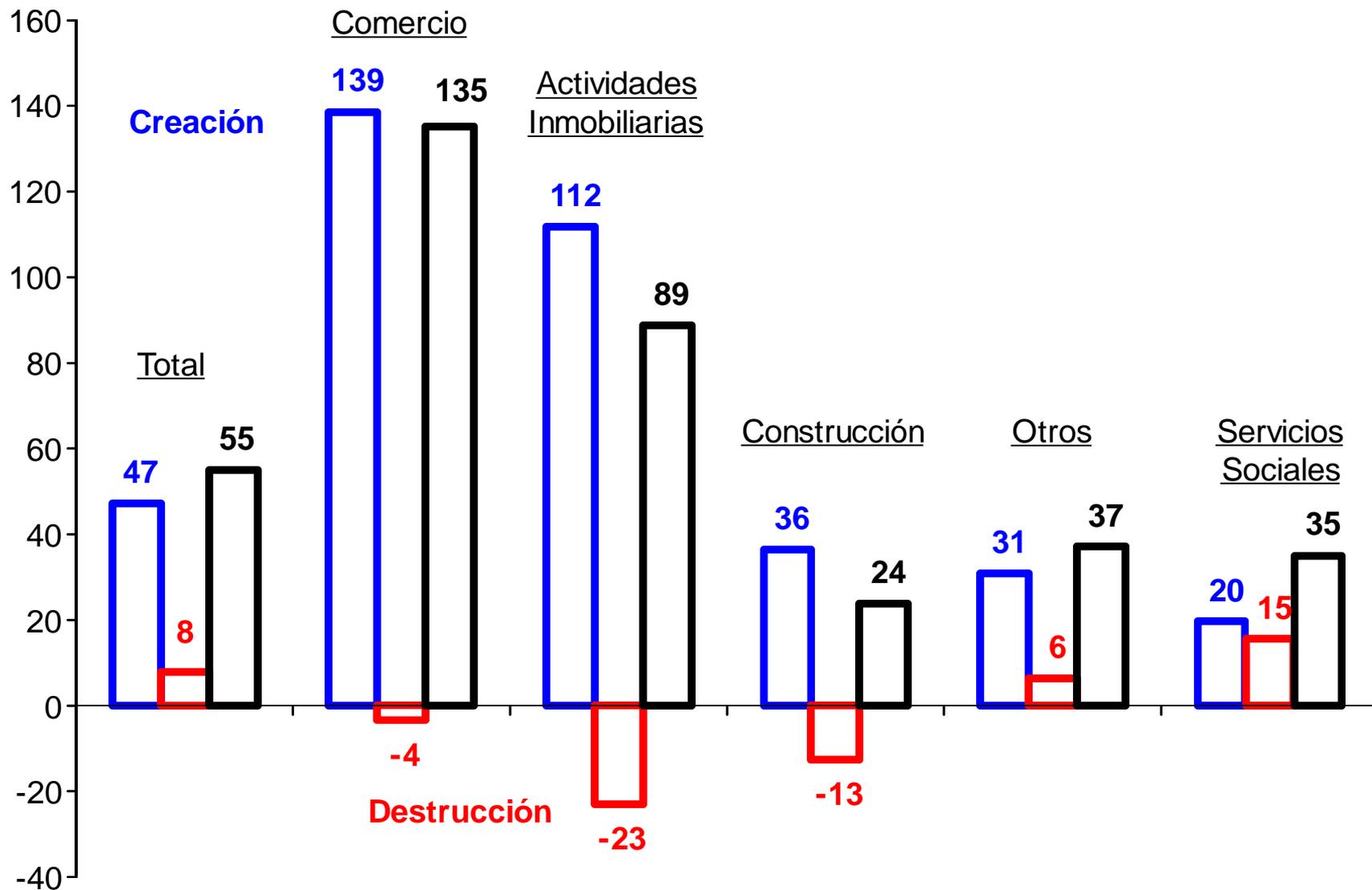


Evolución tasa de desempleo Total Nacional (Diciembre de 2012)



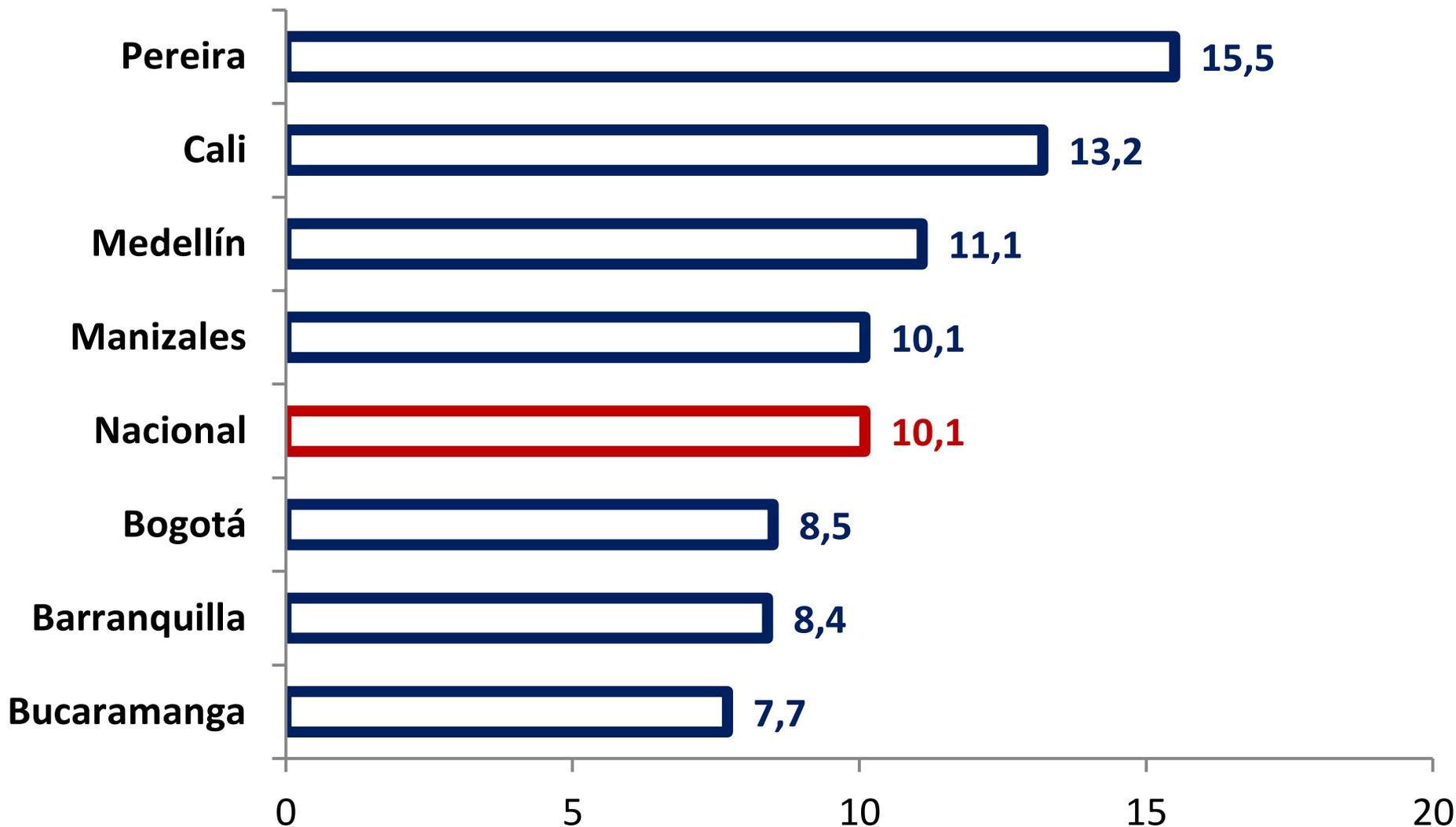
Generación Empleo Sectorial (Aparente)

(Var. Anual en Miles, Diciembre 2012, promedio trimestral)

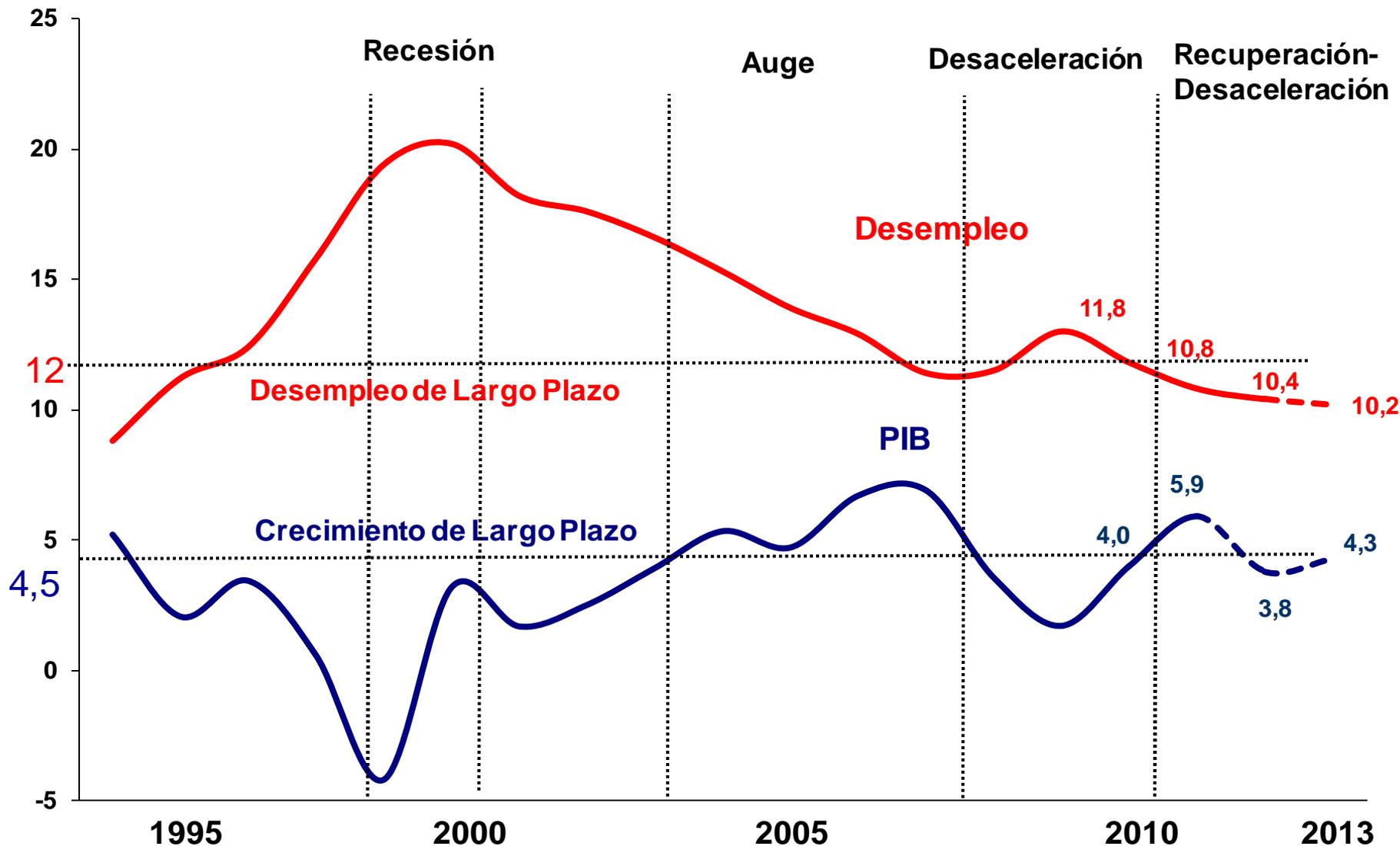


Fuente: Dane

Tasa de desempleo por ciudades (%, oct - dic de 2012)



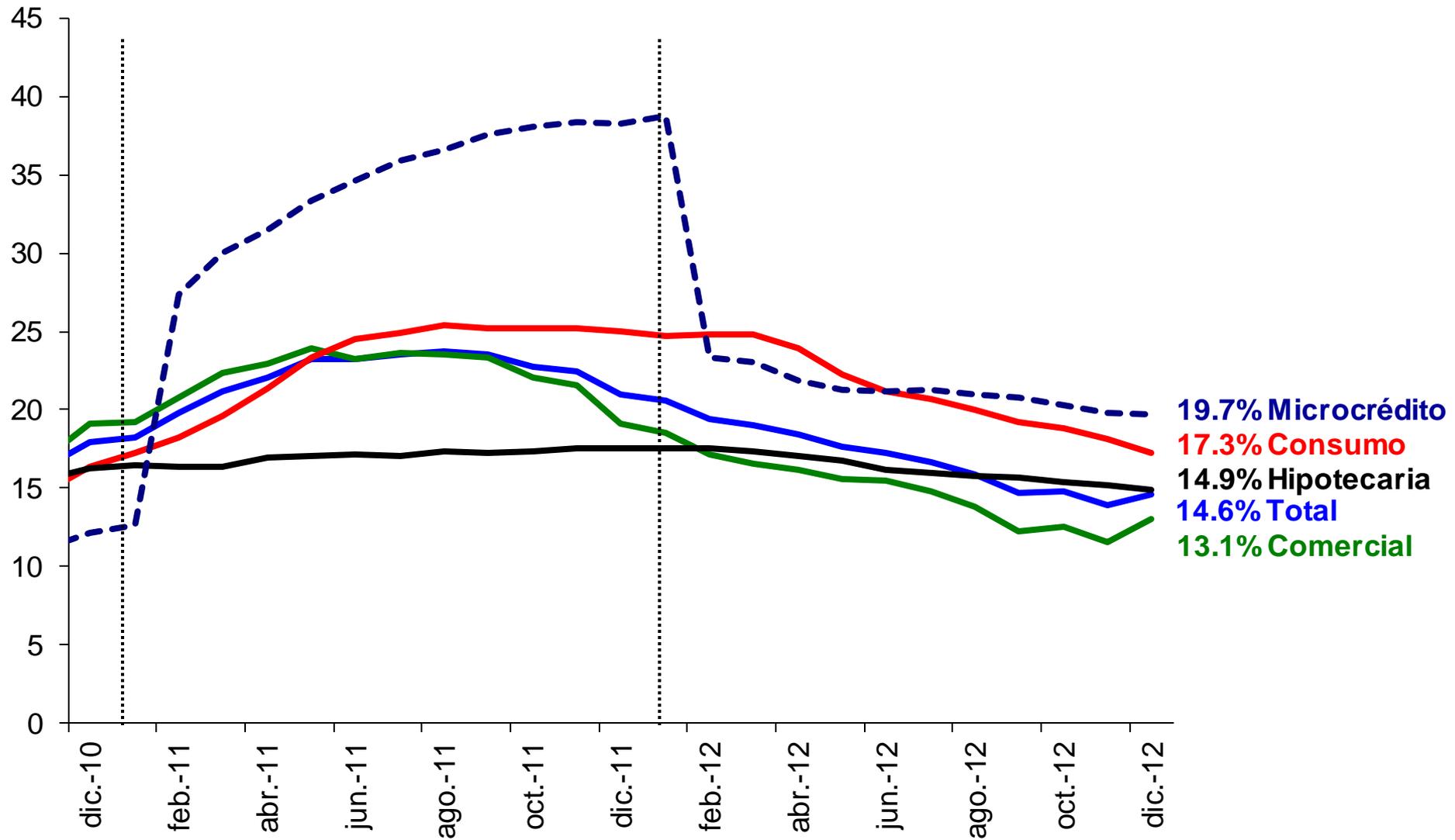
Crecimiento y Desempleo de Largo Plazo



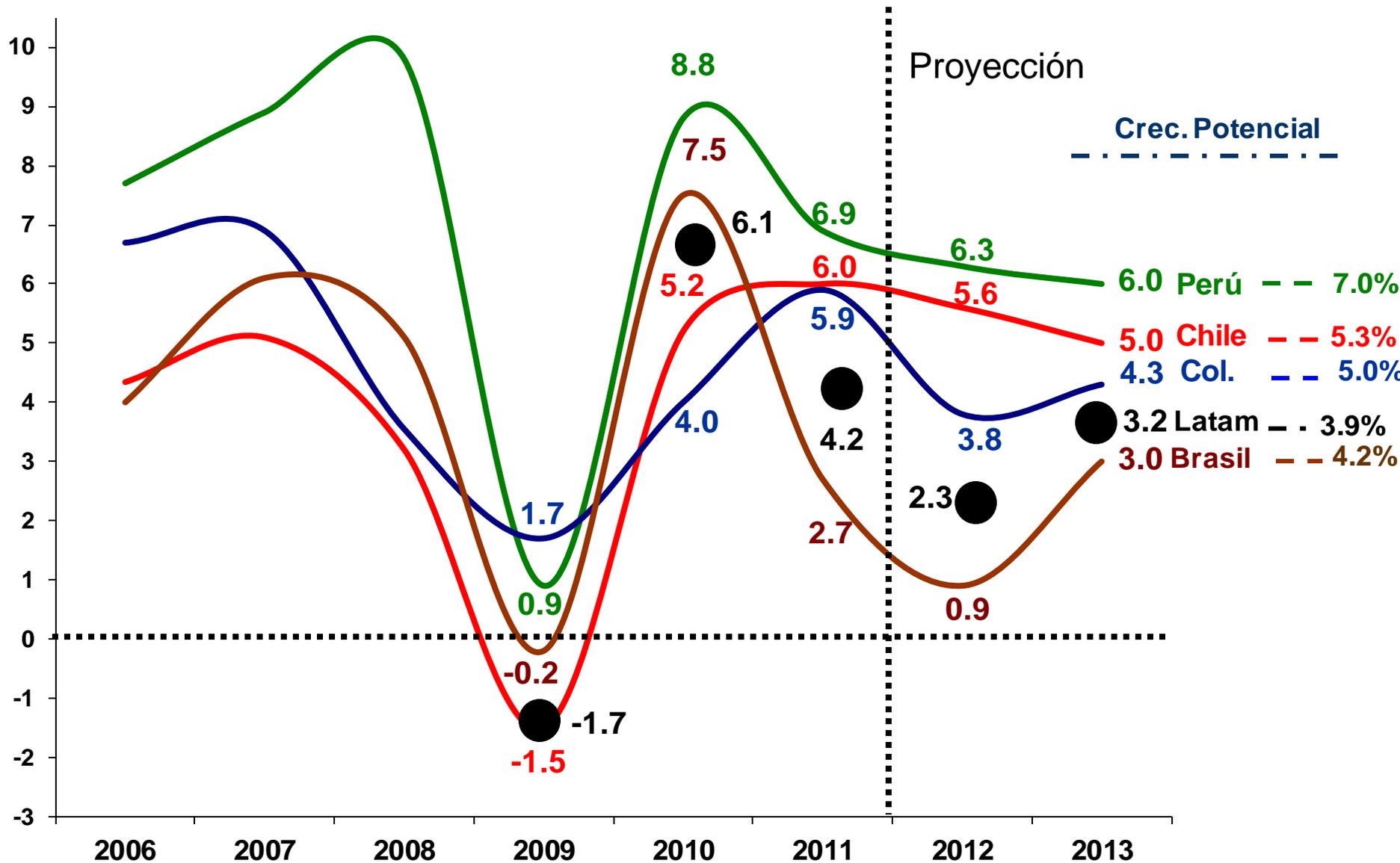
Fuente: Dane

* Hasta año 2000 desempleo 7 principales ciudades. A partir del año 2001 corresponde al desempleo de las 13 principales ciudades

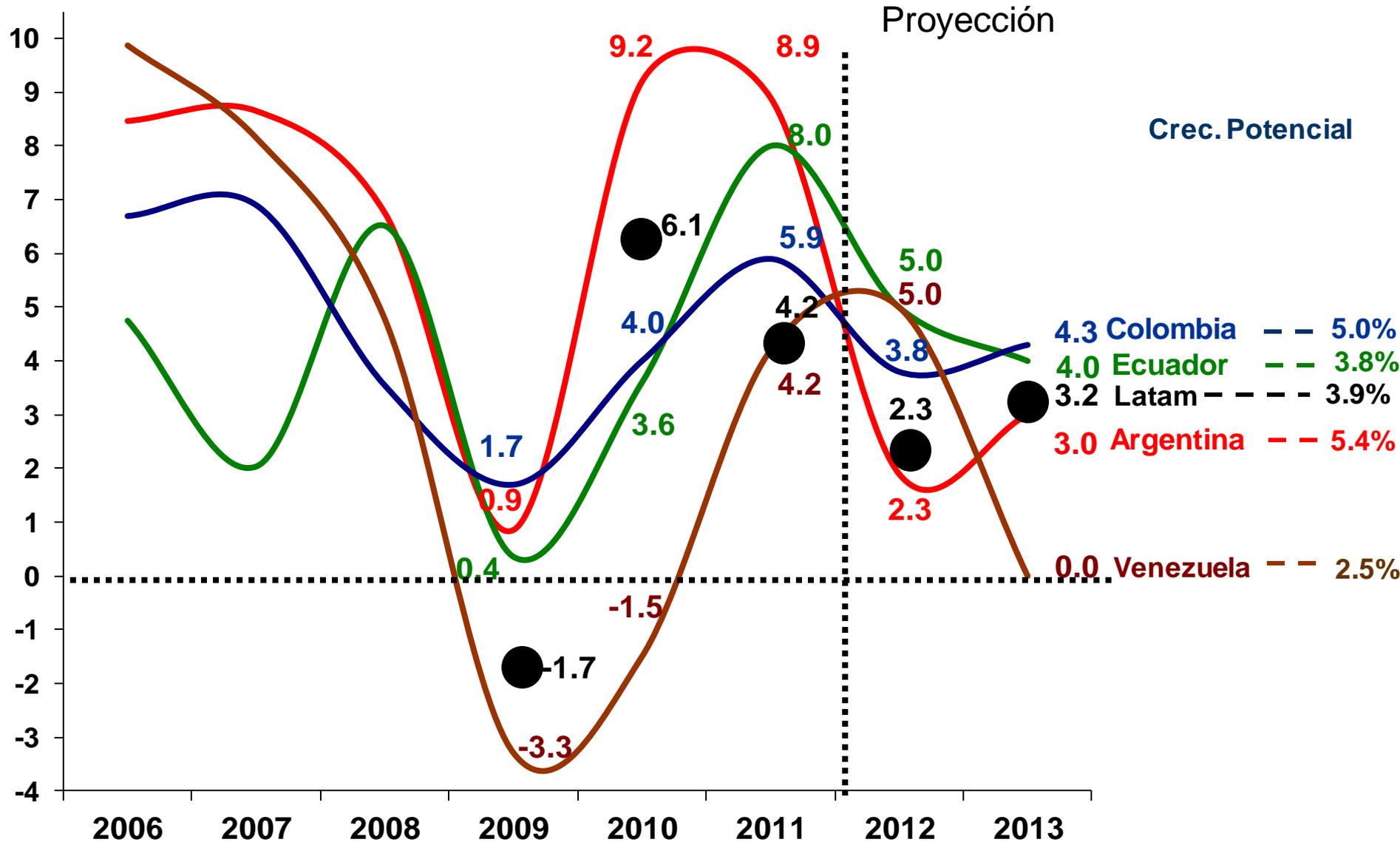
Evolución de la cartera bruta+leasing (variación % anual, diciembre de 2012)



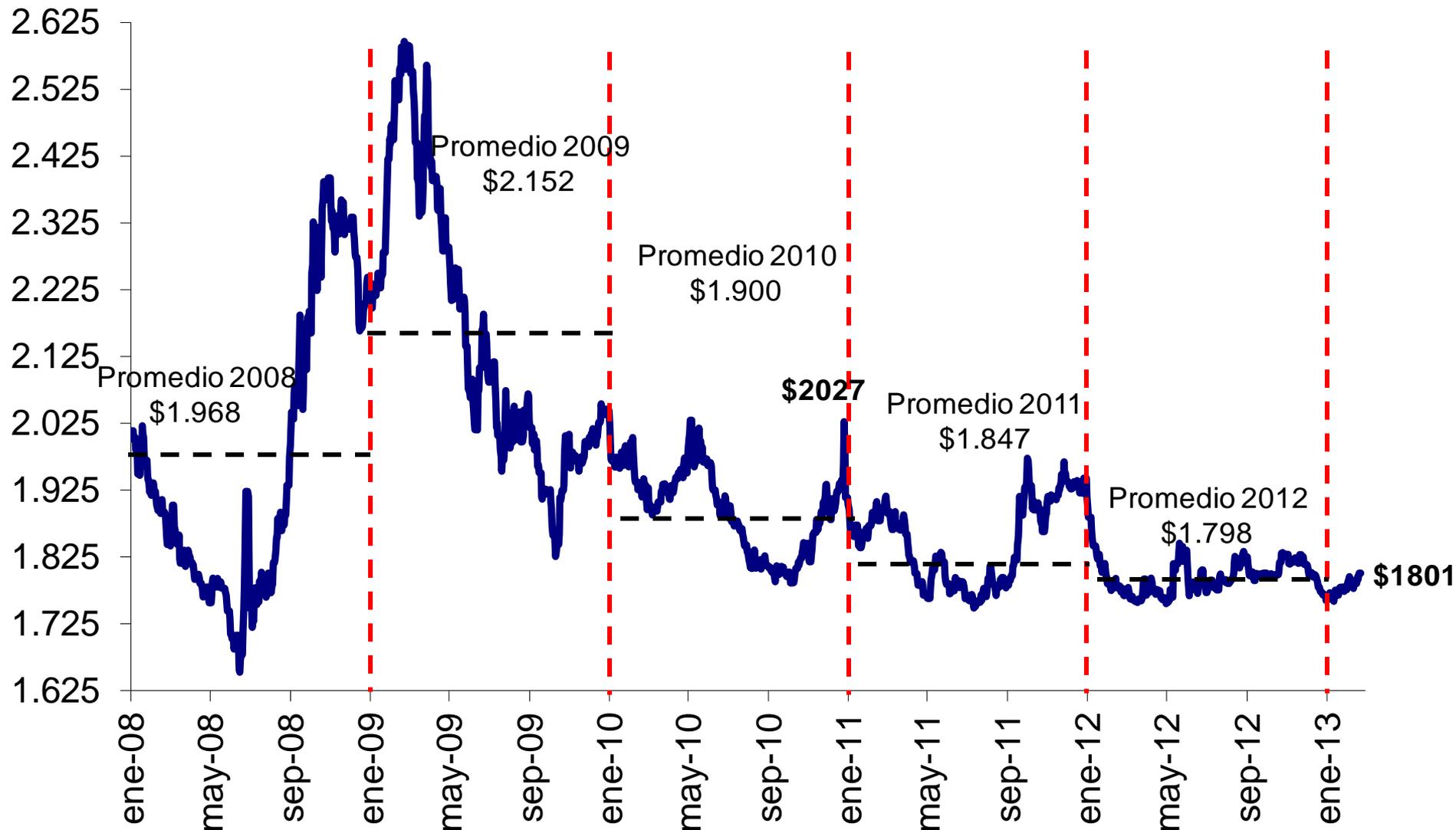
Crecimiento sostenible de largo plazo: Chile, Perú, Brasil y Colombia (%)



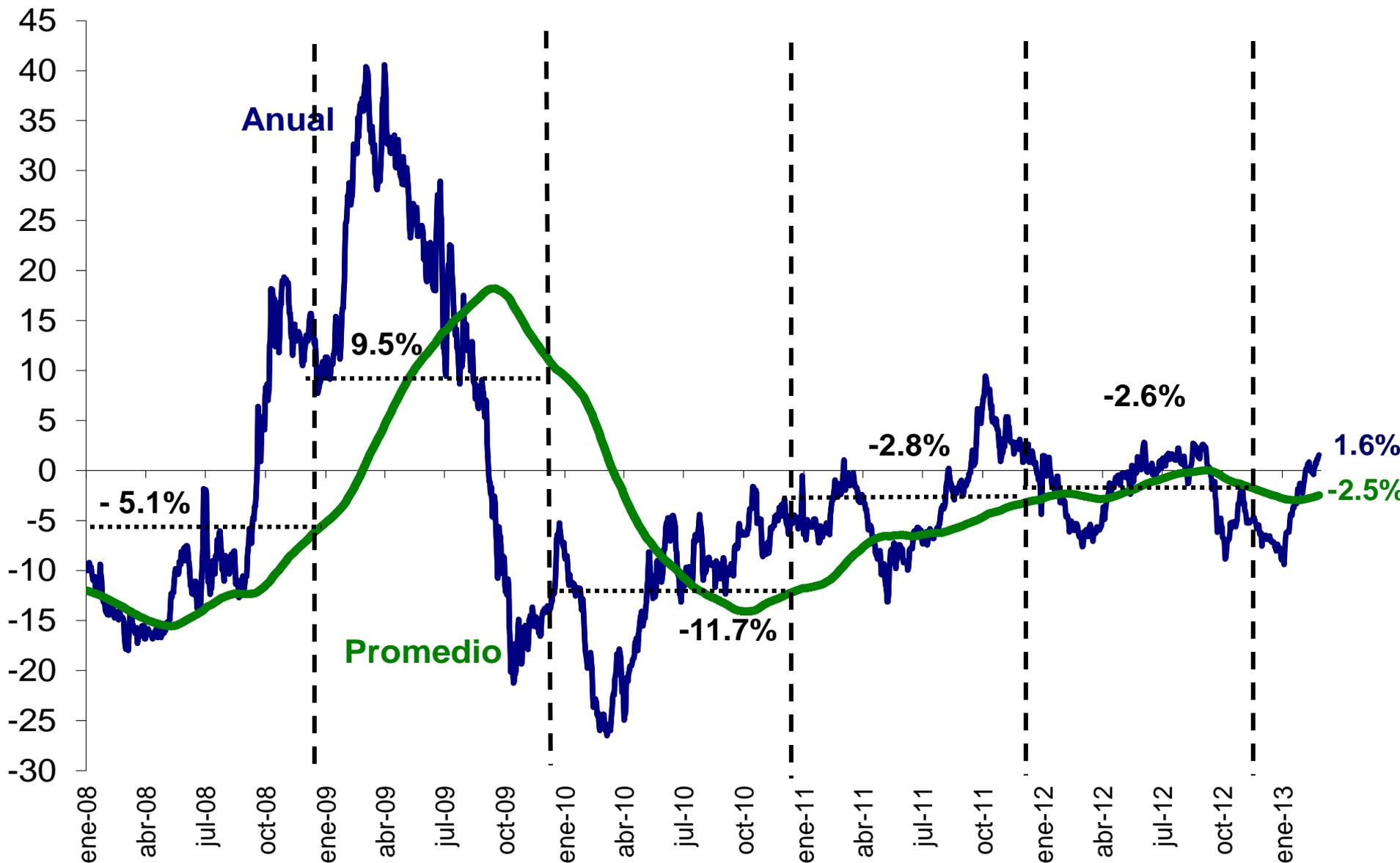
Crecimiento sostenible de largo plazo: Argentina, Ecuador, Venezuela y Colombia (%)



Evolución de la TRM y promedios anuales

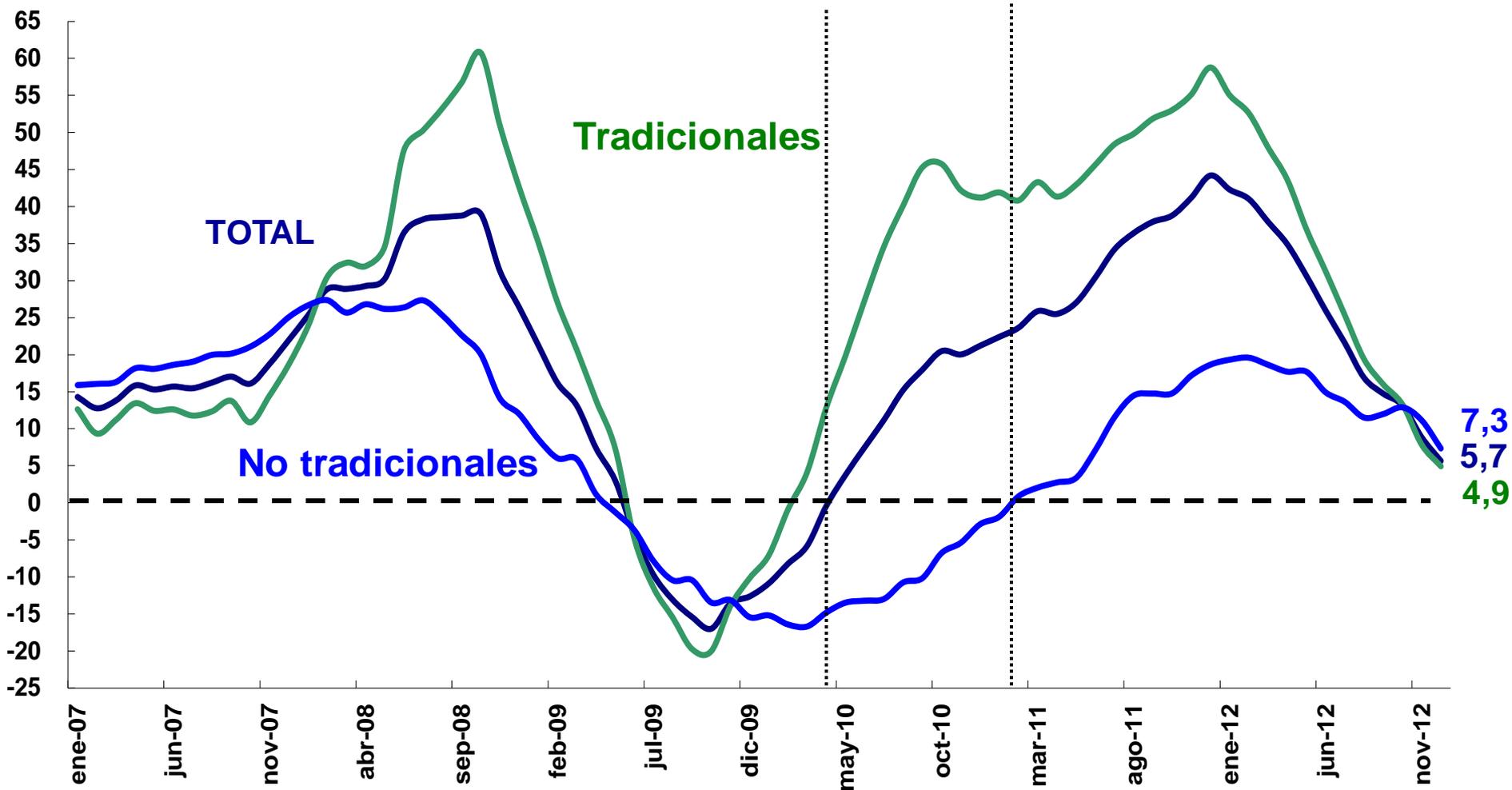


Evolución de la TRM y promedios anuales



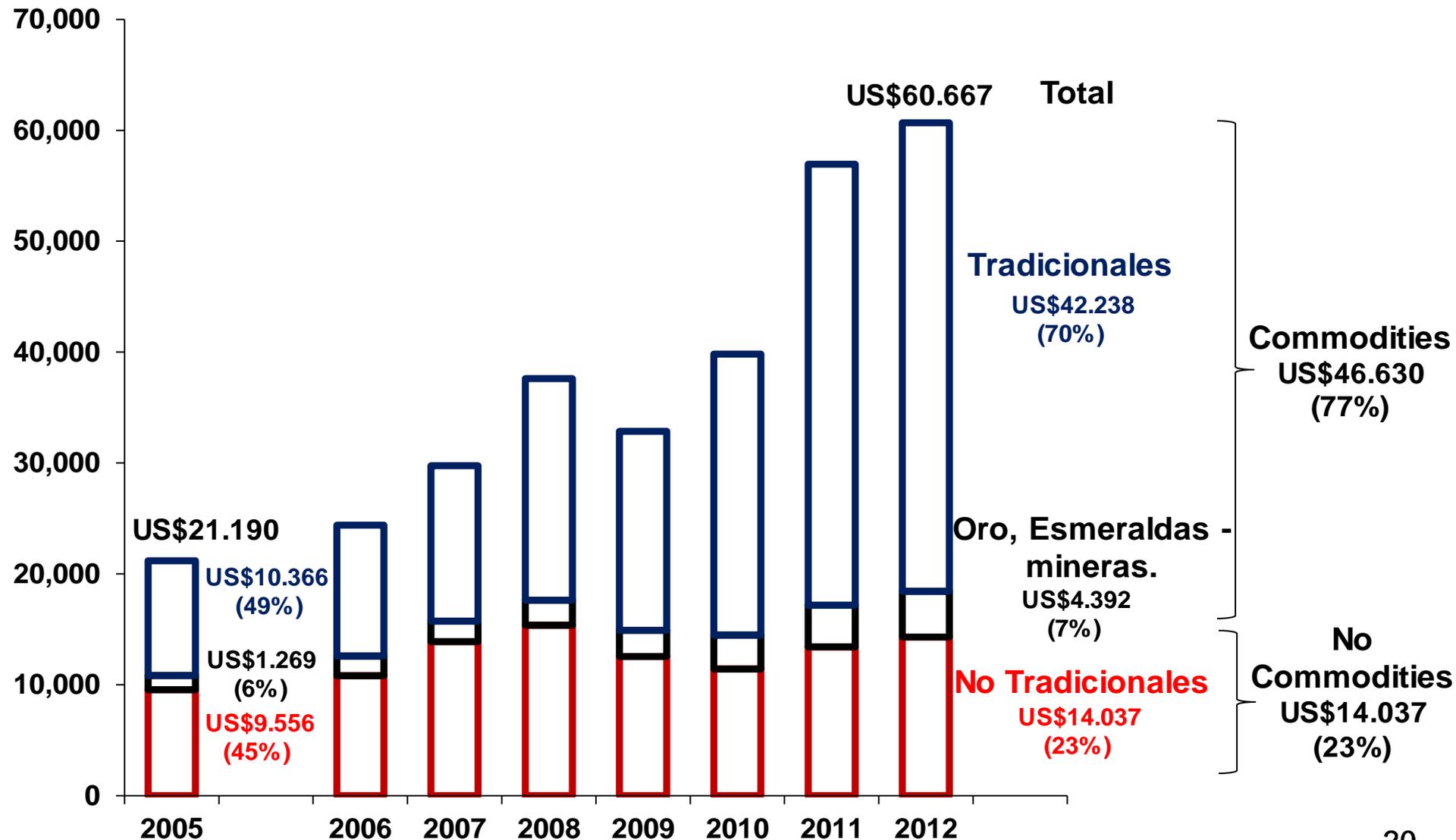
Exportaciones colombianas

(variación anual, ac.12 meses a diciembre de 2012)



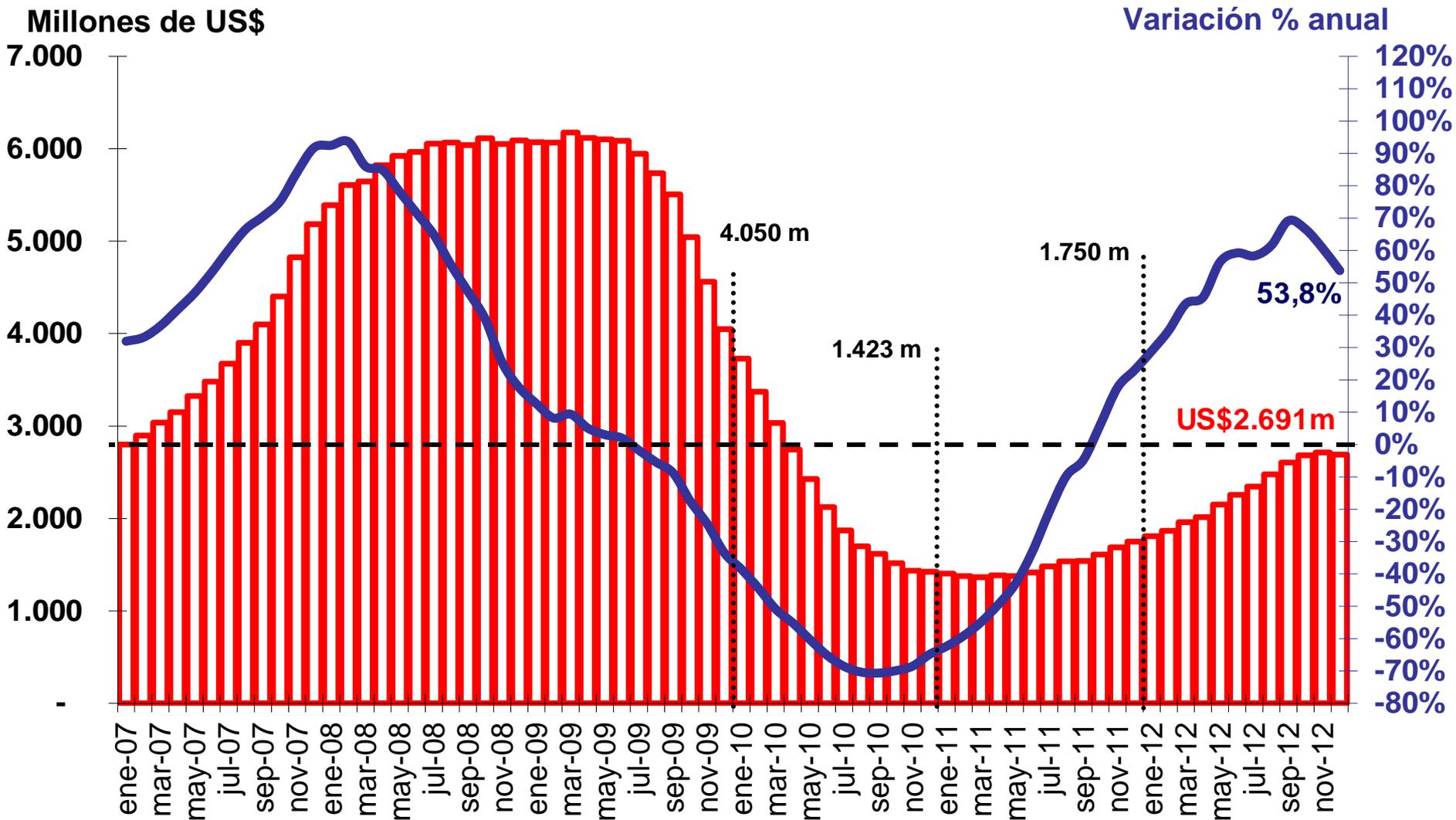
Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales

(acumulado 12 meses a diciembre de 2012; US\$ millones)



Exportaciones a Venezuela

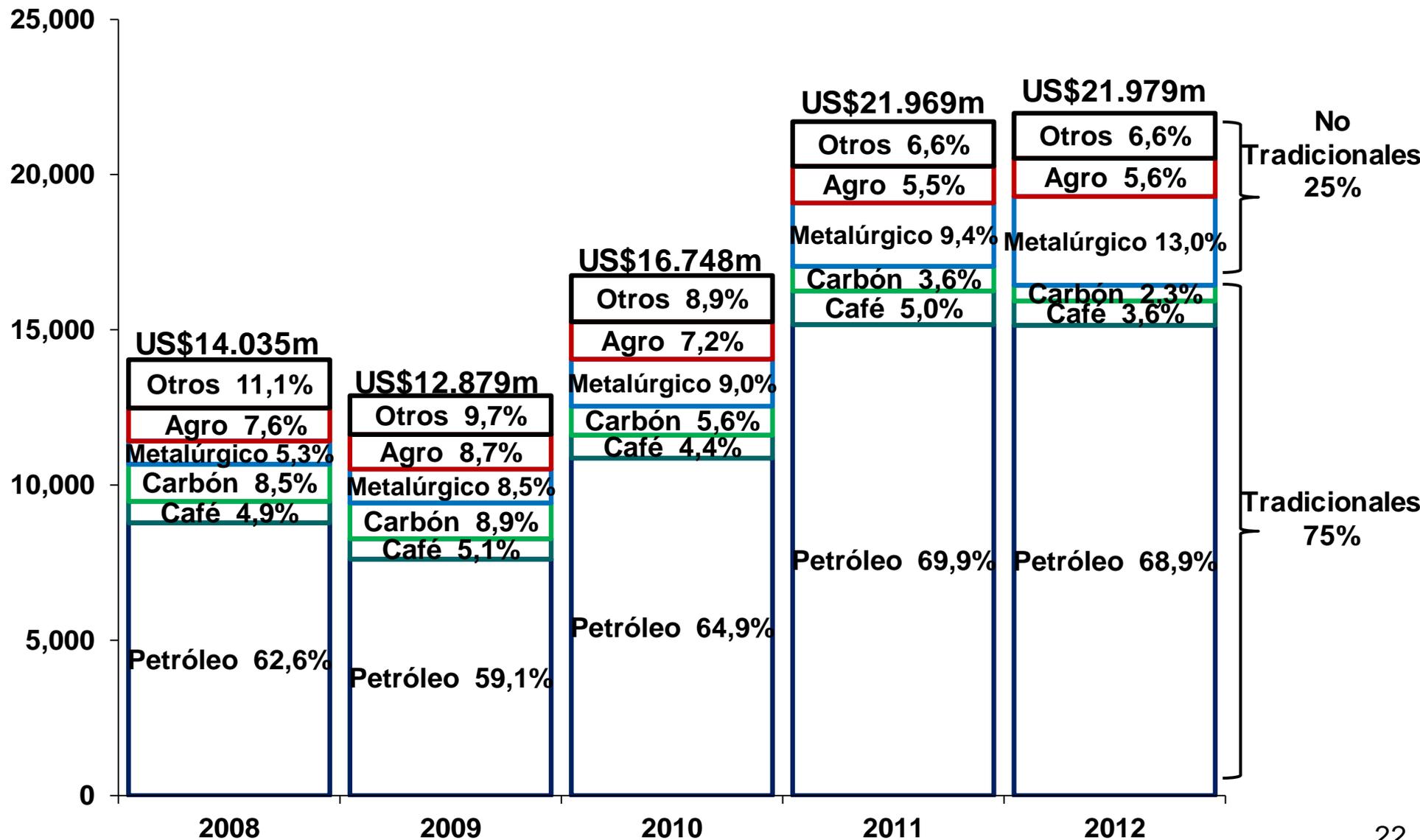
(acumulado 12 meses a diciembre)



Fuente: Dane y cálculos Anif

Exportaciones por Producto a EE.UU. (Participación %)

Millones de US\$



2008

2009

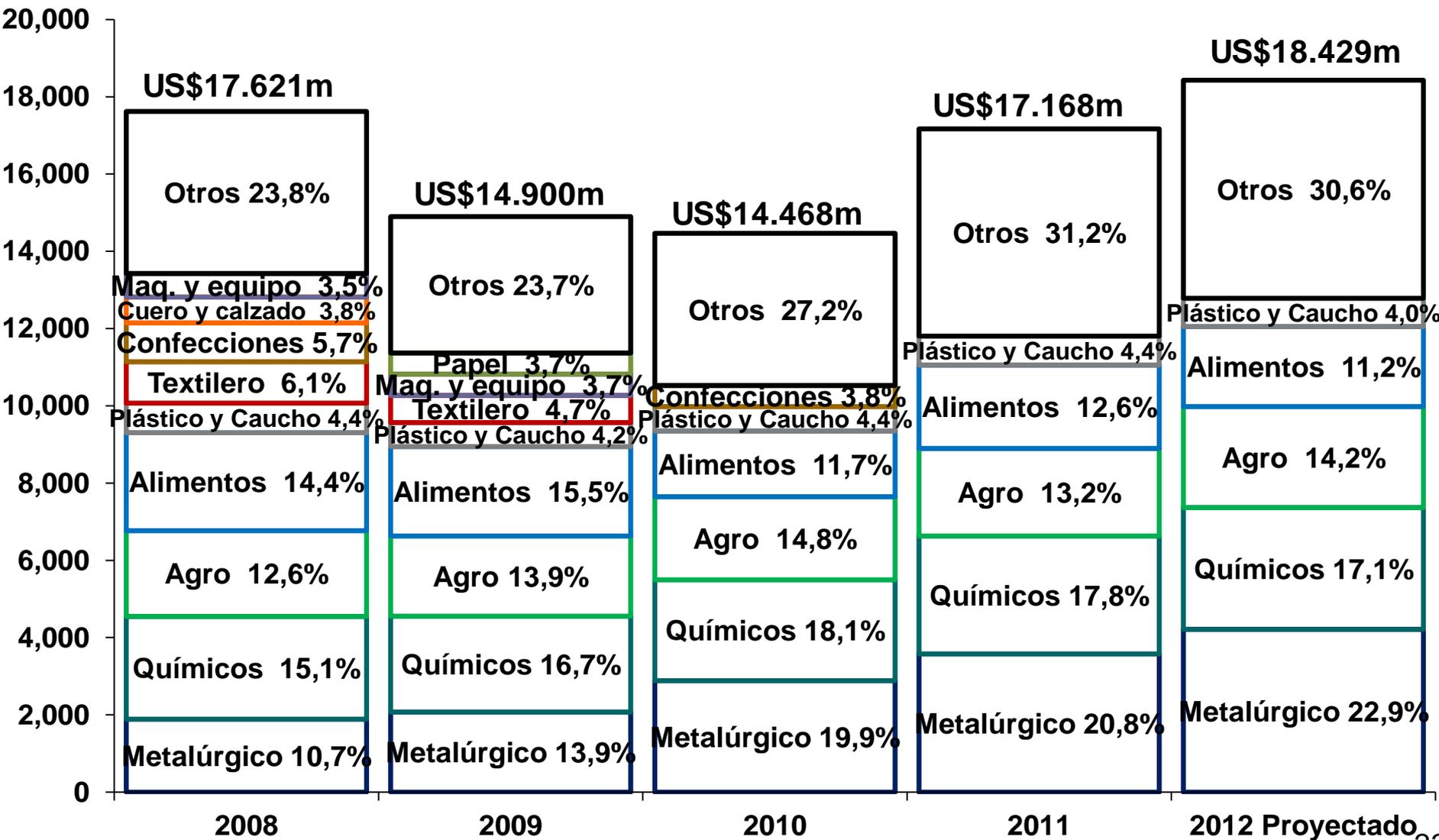
2010

2011

2012

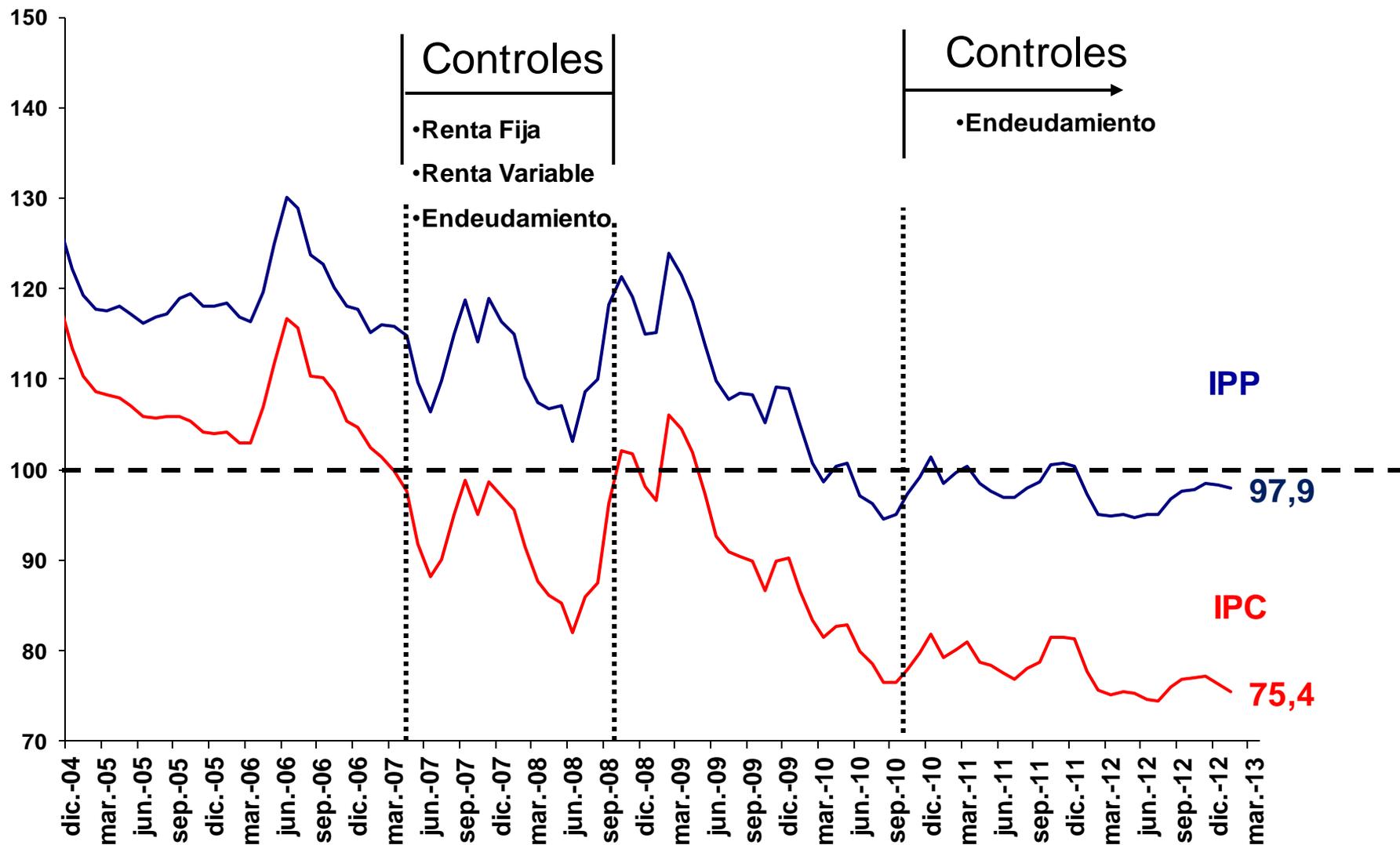
Exportaciones No Tradicionales por Producto (Participación %)

Millones de US\$



Fuente: Dane y cálculos Anif

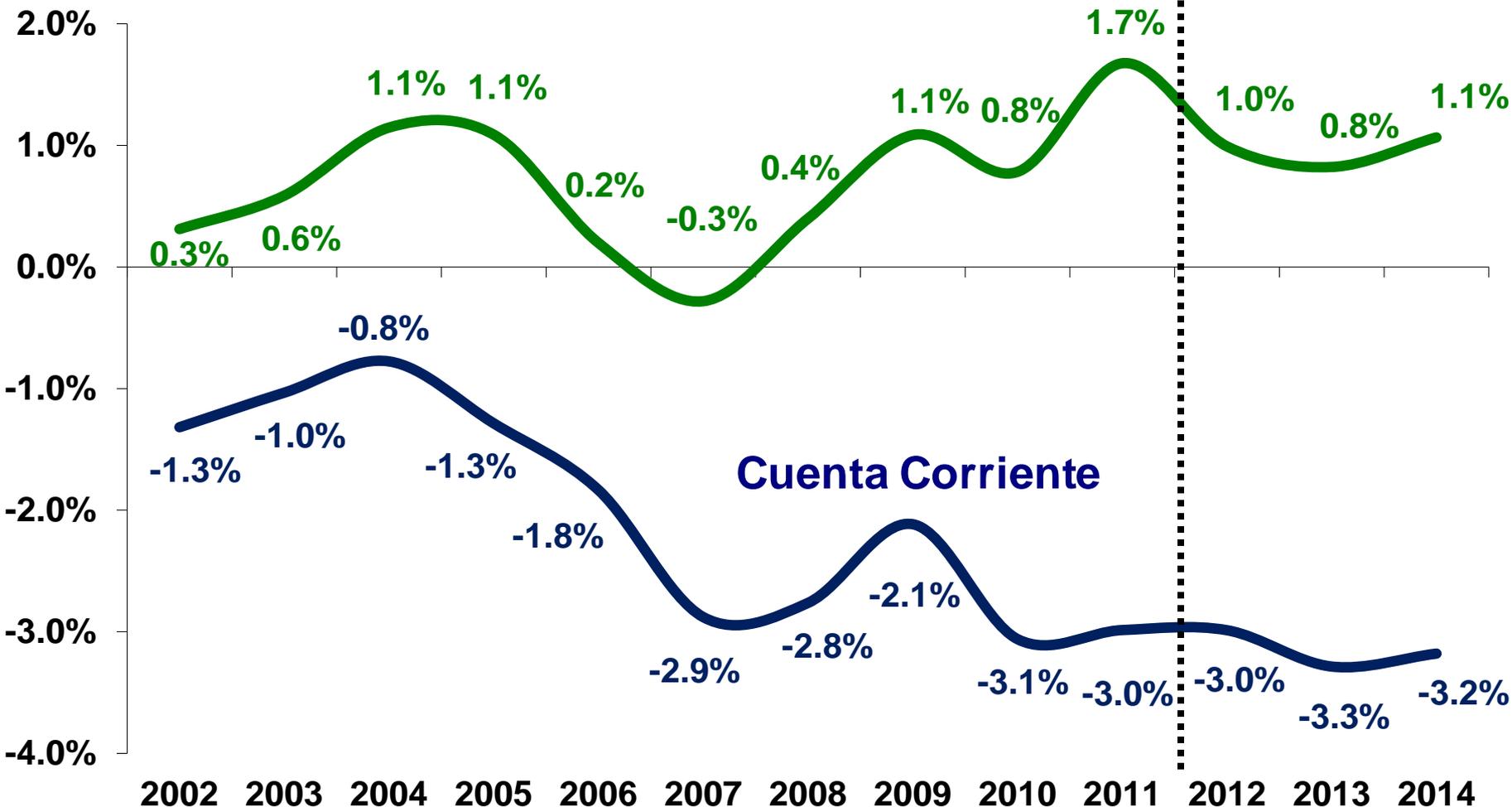
Índice de tasa de cambio real (Comercio global a enero de 2013)



Cuenta Corriente y Balanza comercial (anual, % del PIB)

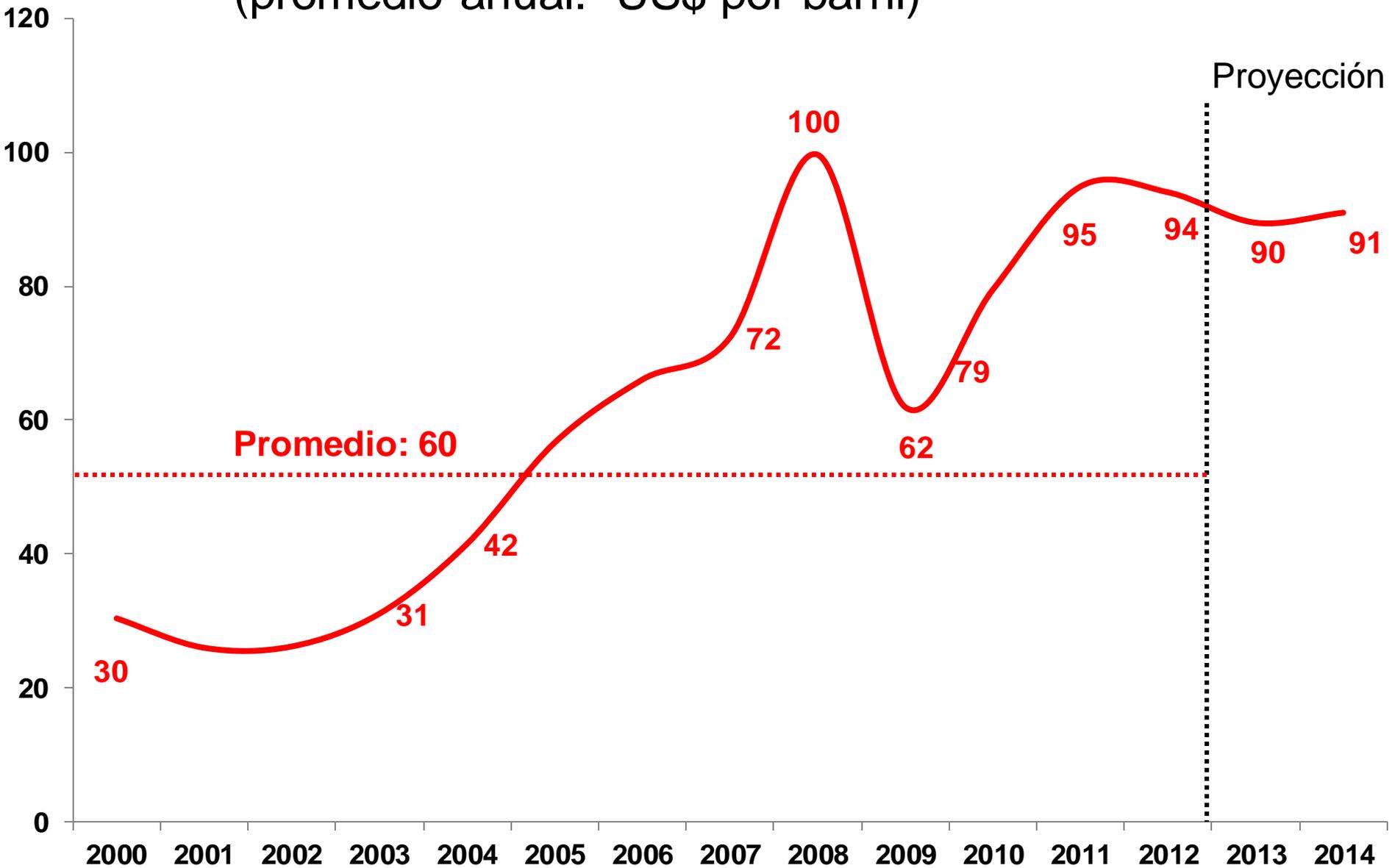
Proyección

Balanza Comercial

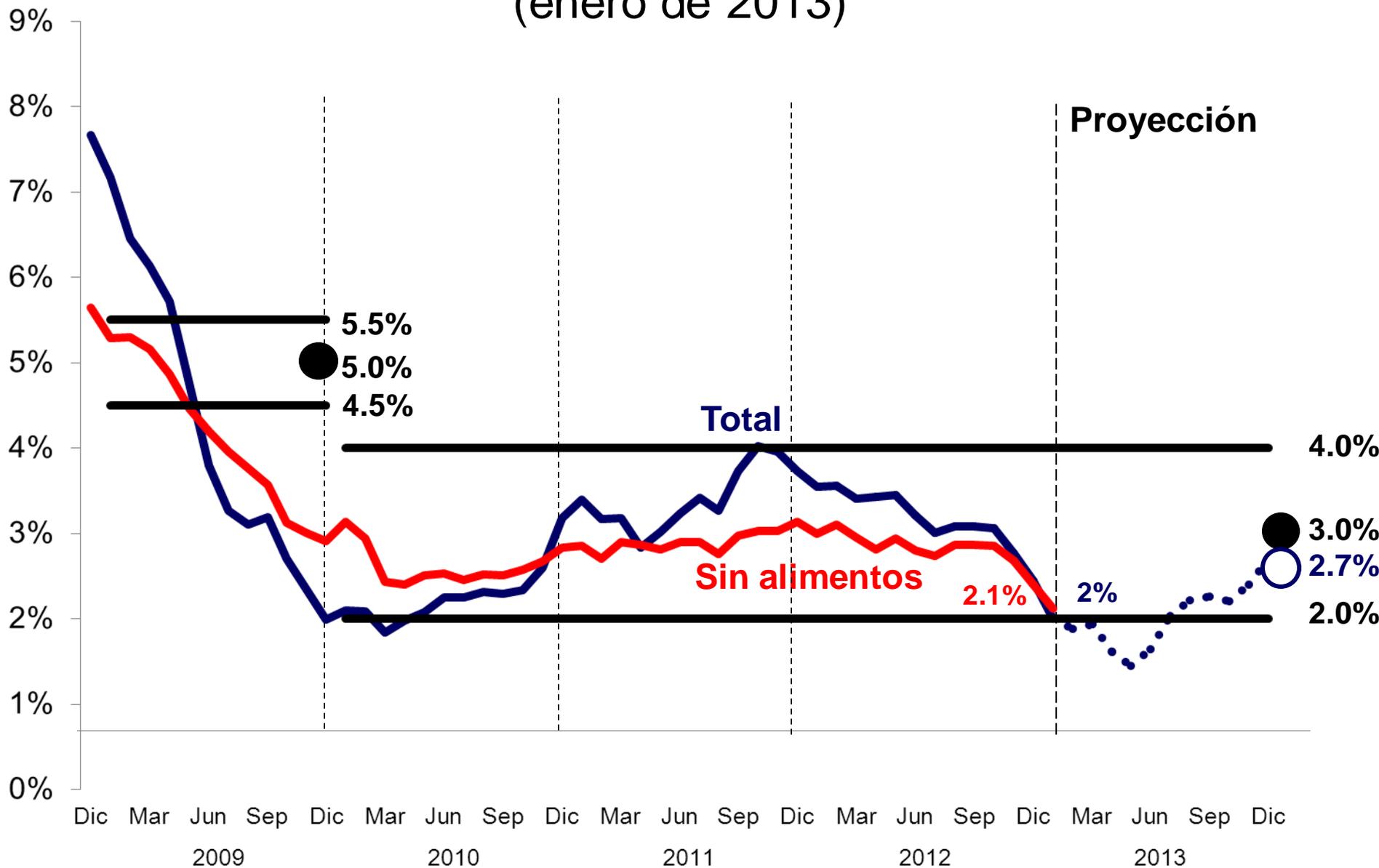


Precio del petróleo WTI

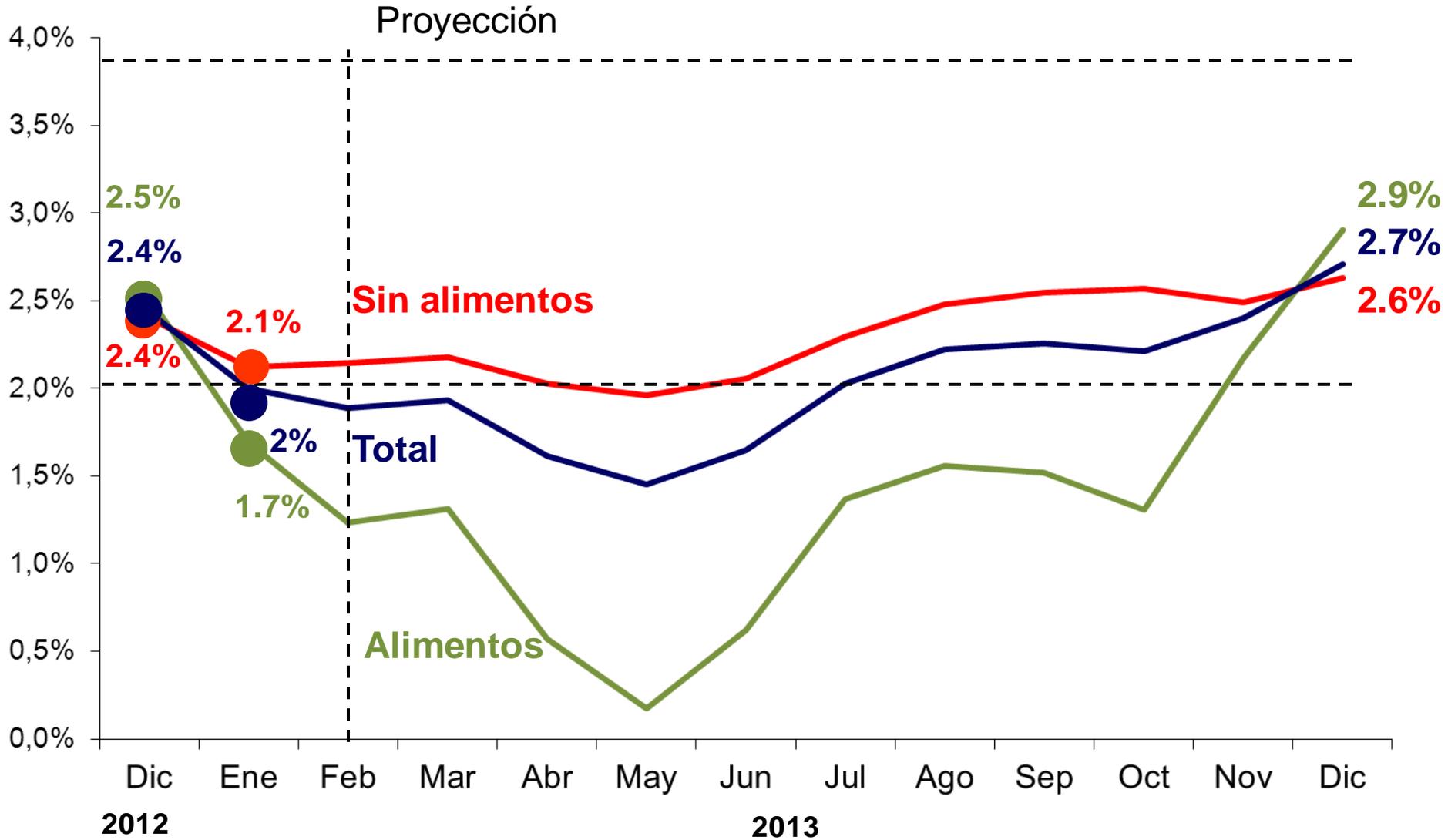
(promedio anual. US\$ por barril)



Metas de inflación (enero de 2013)



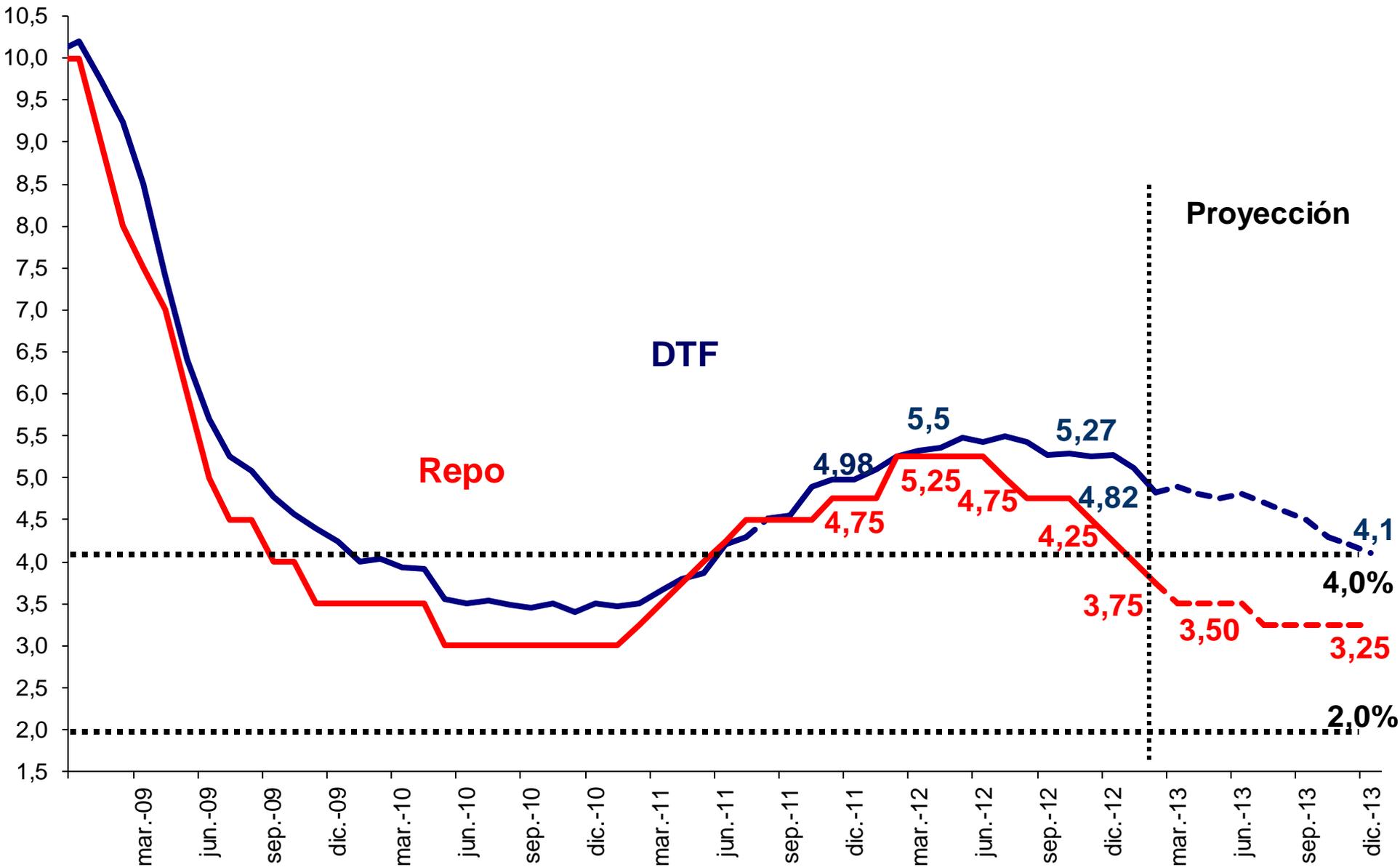
Proyección de inflación a 2013 (datos a enero de 2012)



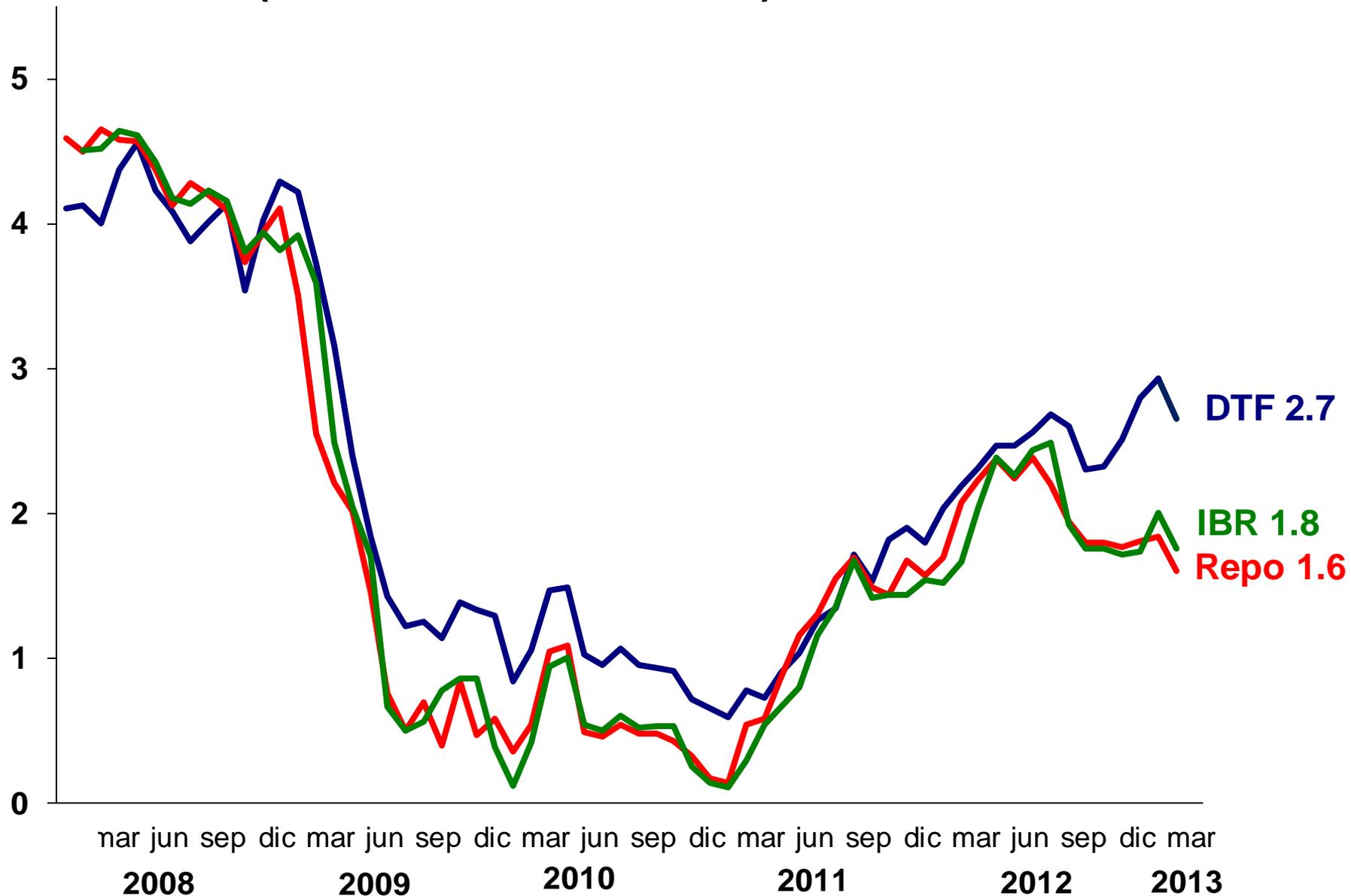
Fuente: cálculos Anif

DTF y Repos a 1 día

(Tasas nominales a febrero 26 de 2013, %)



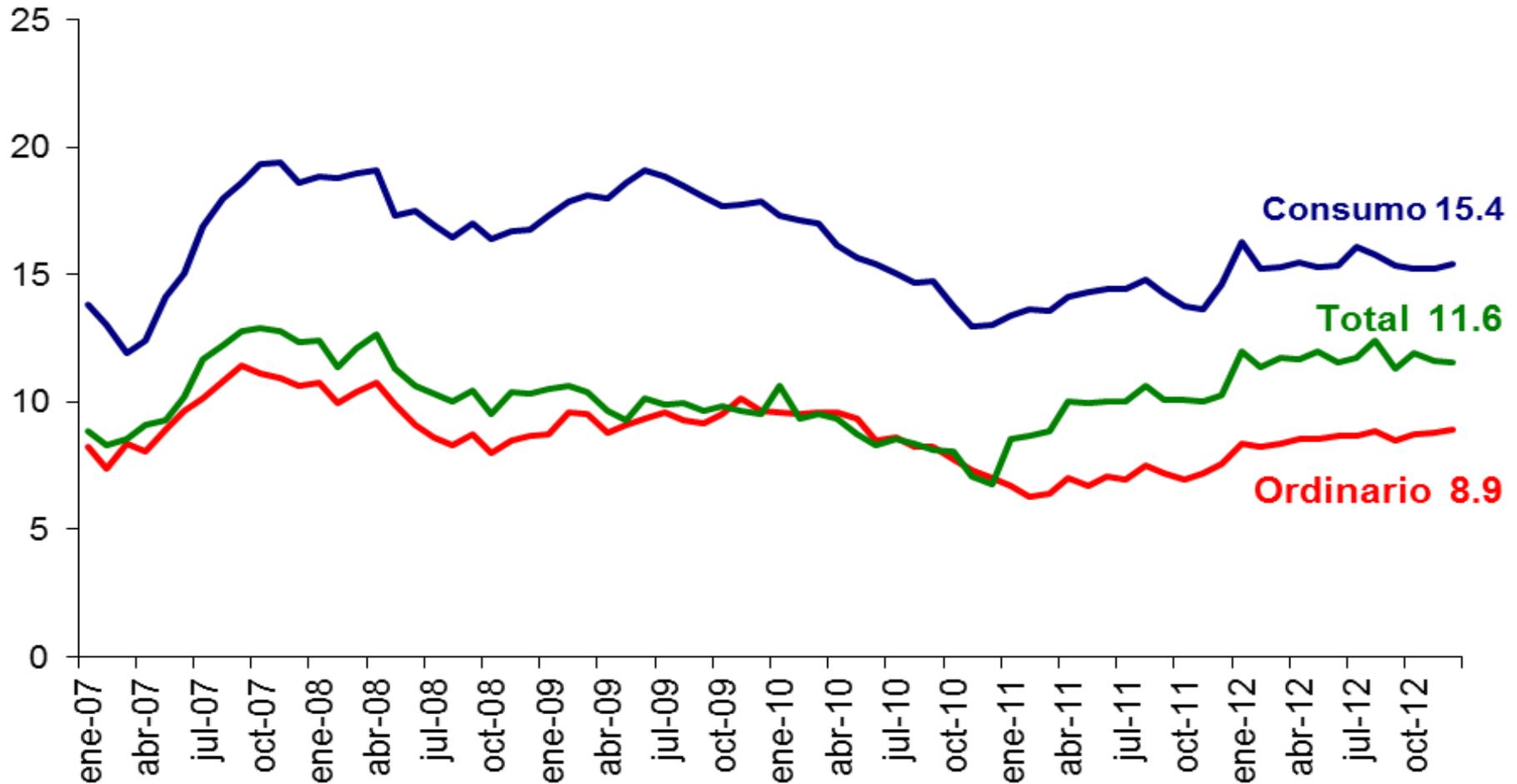
Tasas reales (básica): DTF, IBR y Repos a 1 día (a febrero 25 de 2012, %)



Fuente: Banco de la República, Dane y cálculos Anif

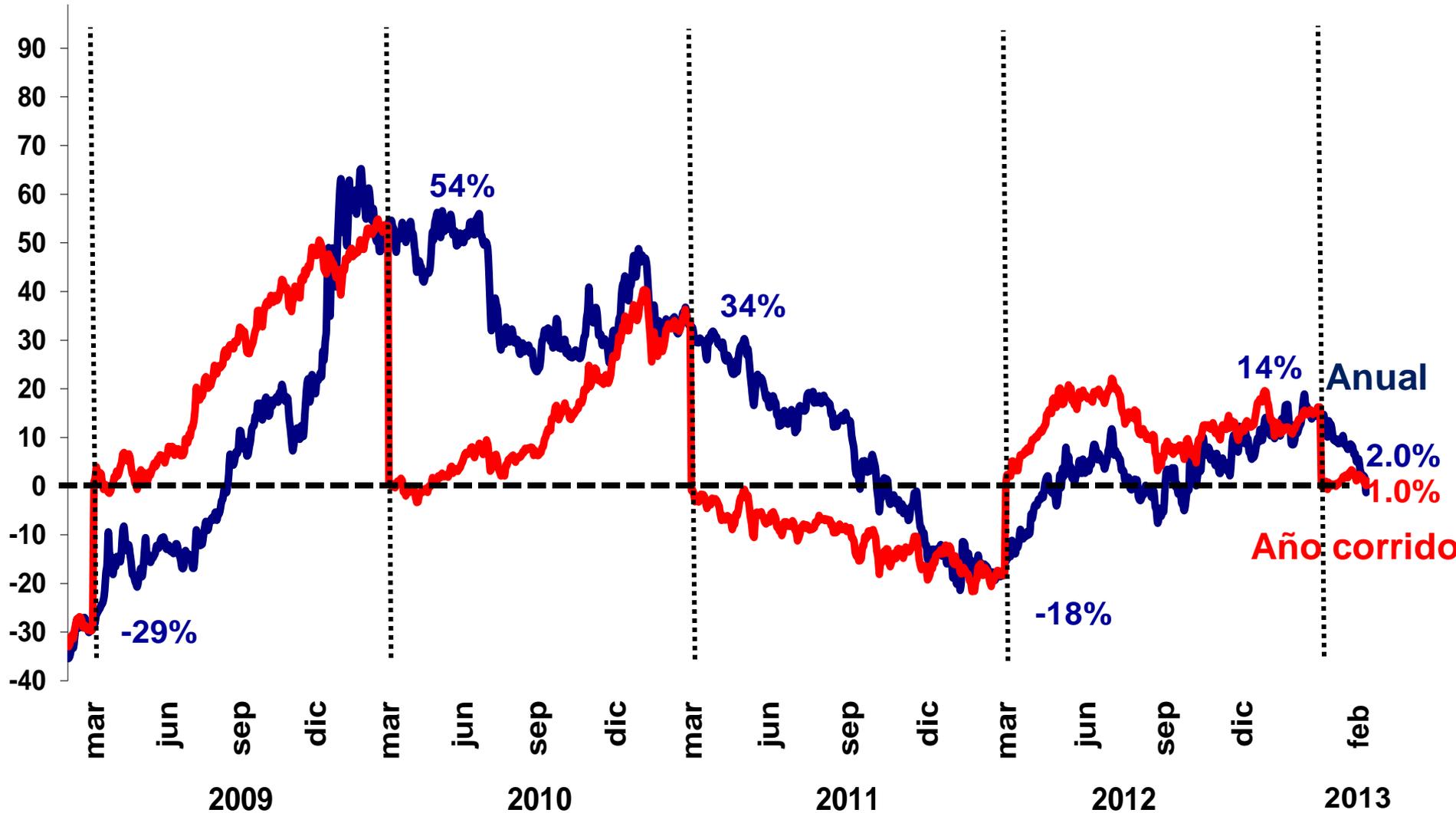
Tasas activas reales

(a diciembre de 2012, %)



Evolución del IGBC

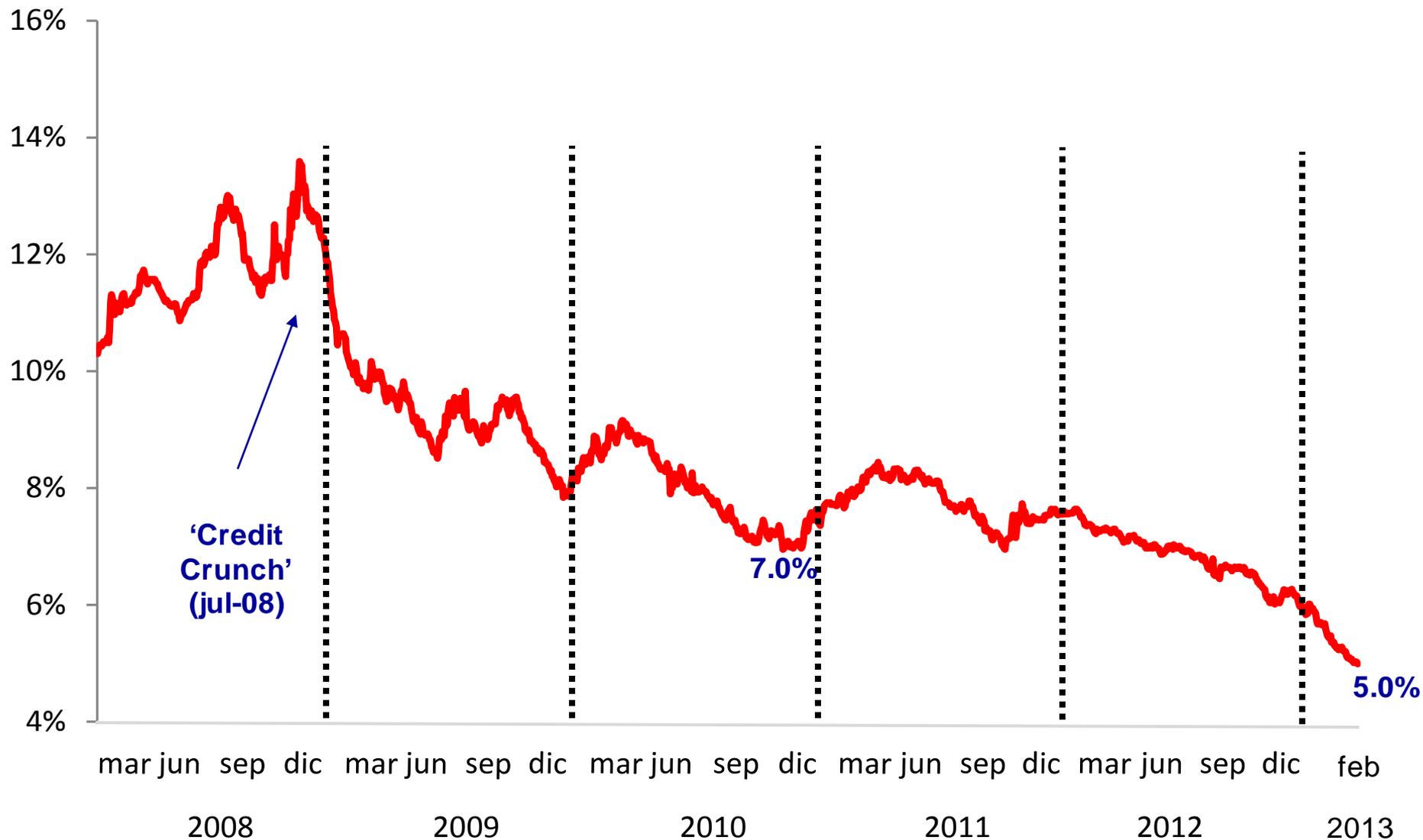
(Variaciones % anuales a febrero 22 de 2013)



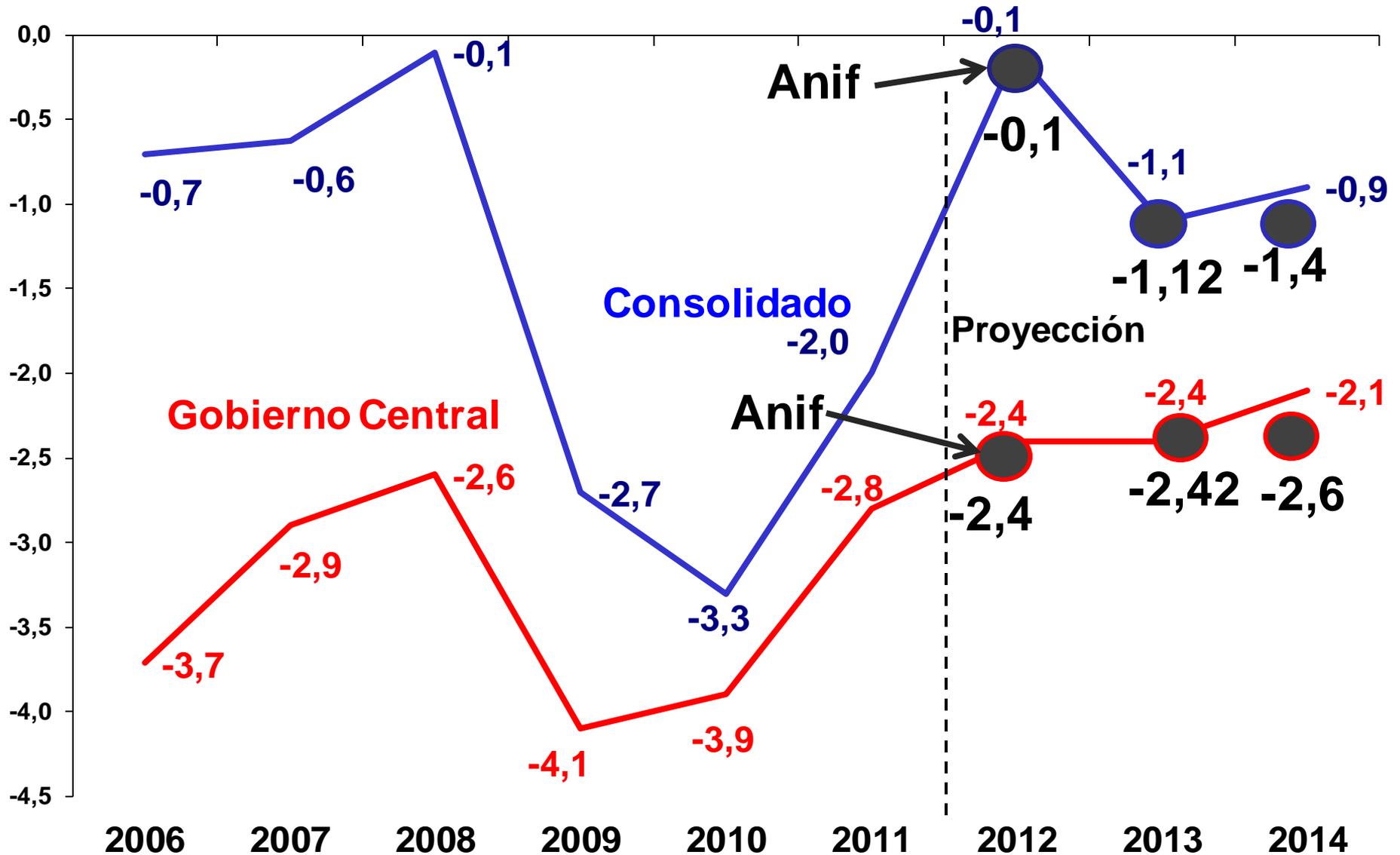
Evolución del IGBC (a febrero 22 de 2013)



Evolución de los TES (Benchmark) (a febrero 22 de 2013)



Situación Fiscal – Déficit (% del PIB)



* Cifras proyectadas con base en Marco Fiscal de Mediano Plazo 2012

Fuente: CONFIS- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República

Desafíos de 2013

<i>Ranking</i>	Riesgo	Pronóstico
1	Agotamiento mejoras empleo	10.2%-Tasa de desempleo promedio
2	Desbalances externos	3%-4% del PIB-Déficit de cuenta corriente
3	Desaceleración económica	4.3%
4	Calidad cartera crediticia	-
5	Rebote inflacionario	2.7%

Fuente: elaboración Anif.

Evaluación de la Reforma Tributaria (Ley 1607 de 2012)

I. Evaluación del impuesto de los hogares		Calificación
IMAN	Tasas Min. 10%-25% en estratos medios altos	Bien
Ganancia ocasional	Baja del 33% al 10%	Bien
Amnistía patrimonial	Tasa del 10%; inconstitucional y "riesgo moral"	Mal
Pensiones	No pasó gravamen del 10% para mesadas mayores a \$10 millones	Mal
Dividendos	No pasó tasa del 5%; aplicar esquema chileno	Mal
II. Evaluación de la renta empresarial		
CREE	Tasas del 8% y 9% (2013-2015); caja atrapada	Regular
Capital offshore	Baja del 33% al 14% (25% para paraísos fiscales)	Mal
Contratos Estab. Tributaria	Derogación Ley 963 de 2005	Bien
III. Evaluación del IVA		
Número de tasas	Reducción de 7 a 3 (0%, 5% y 16%)	Bien
Impoconsumo	Creación de 3 tasas (4%, 8% y 16%)	Regular

Fuente: elaboración Anif con base en Ley 1607 de 2012.