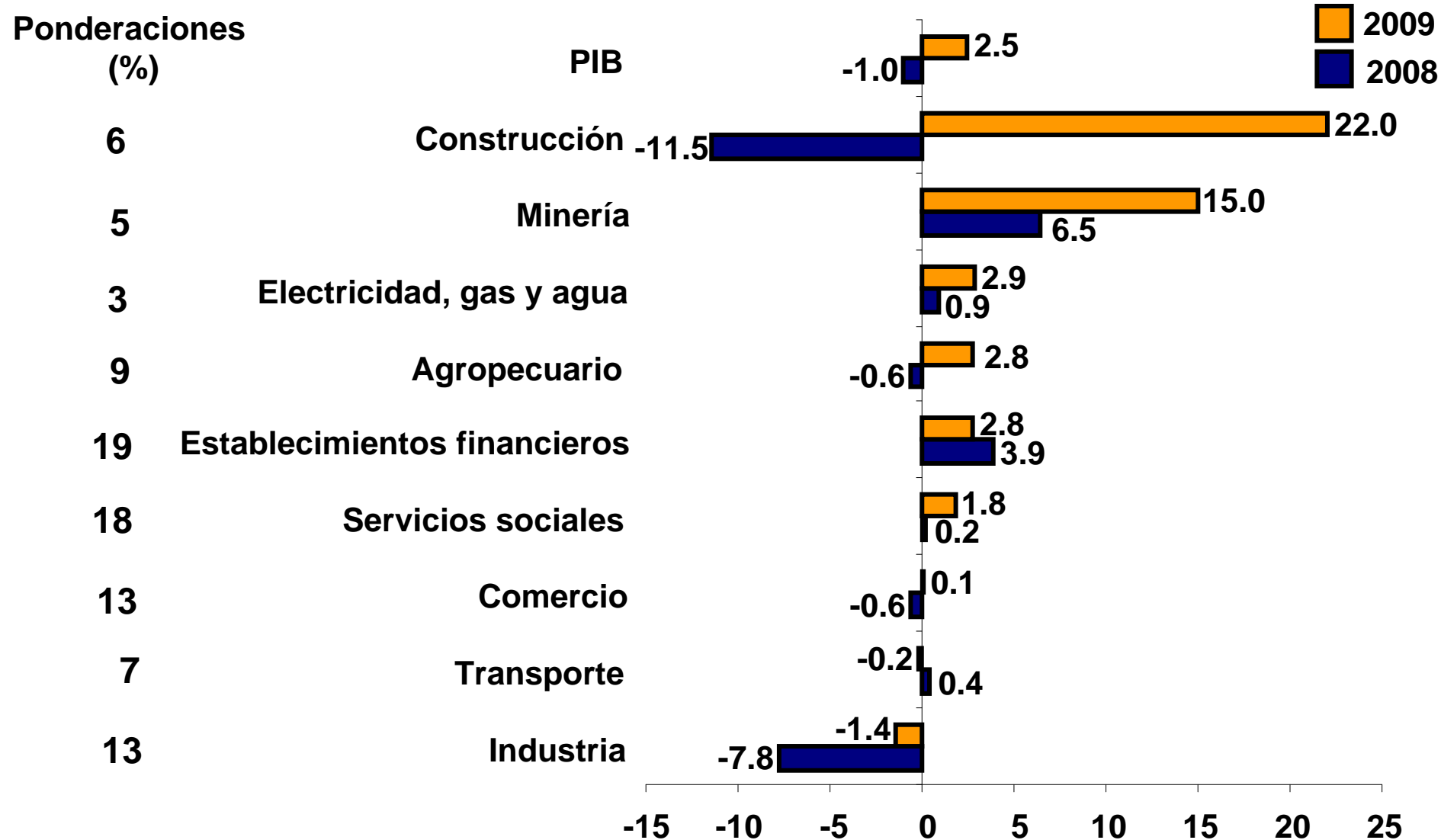


Situación Macro-Financiera de Colombia: ¿Hacia el Grado de Inversión?

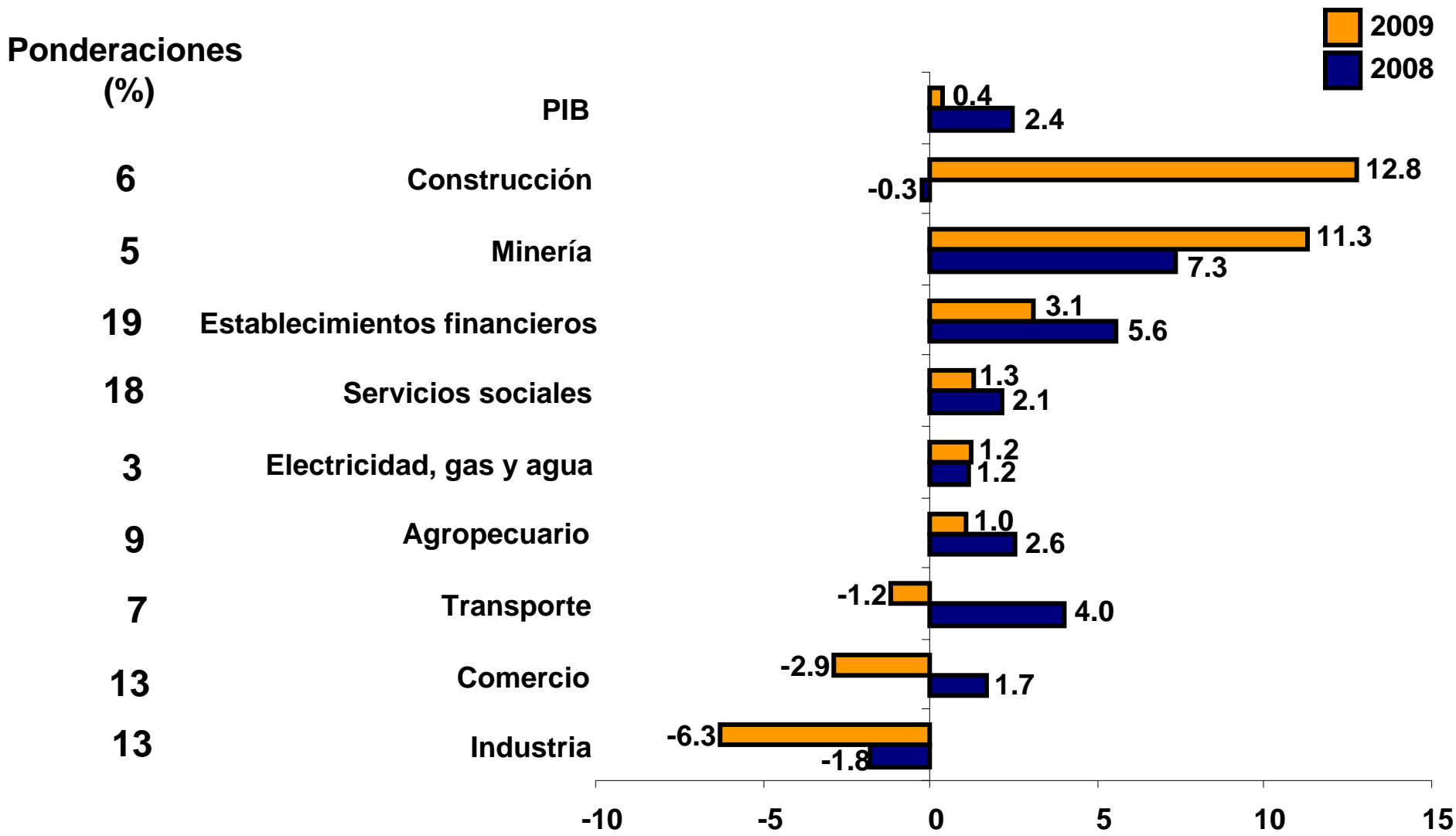
Sergio Clavijo
Director de ANIF
Junio 17 de 2010



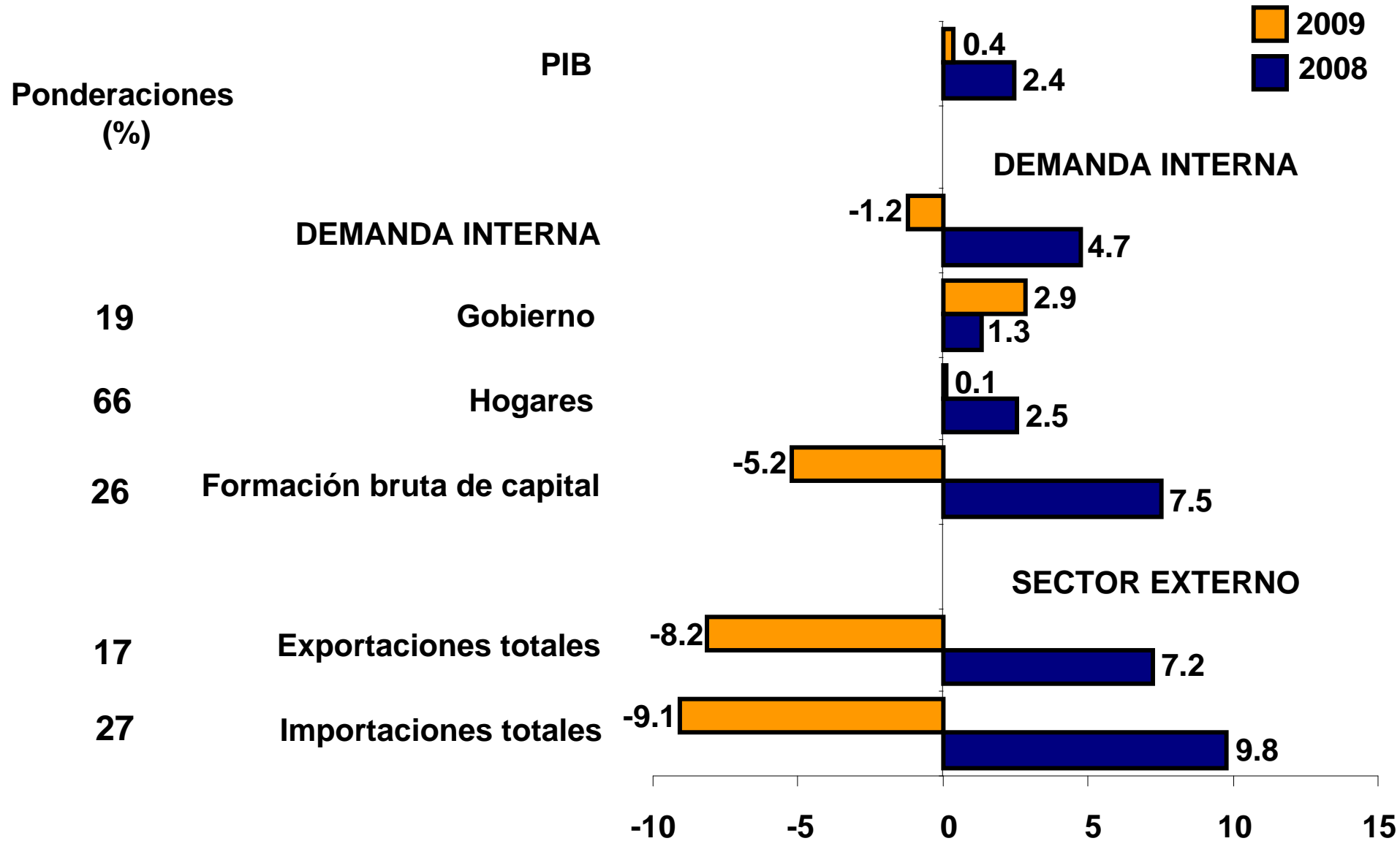
Crecimiento anual del PIB por sectores (oferta) octubre - diciembre 2009 (%)



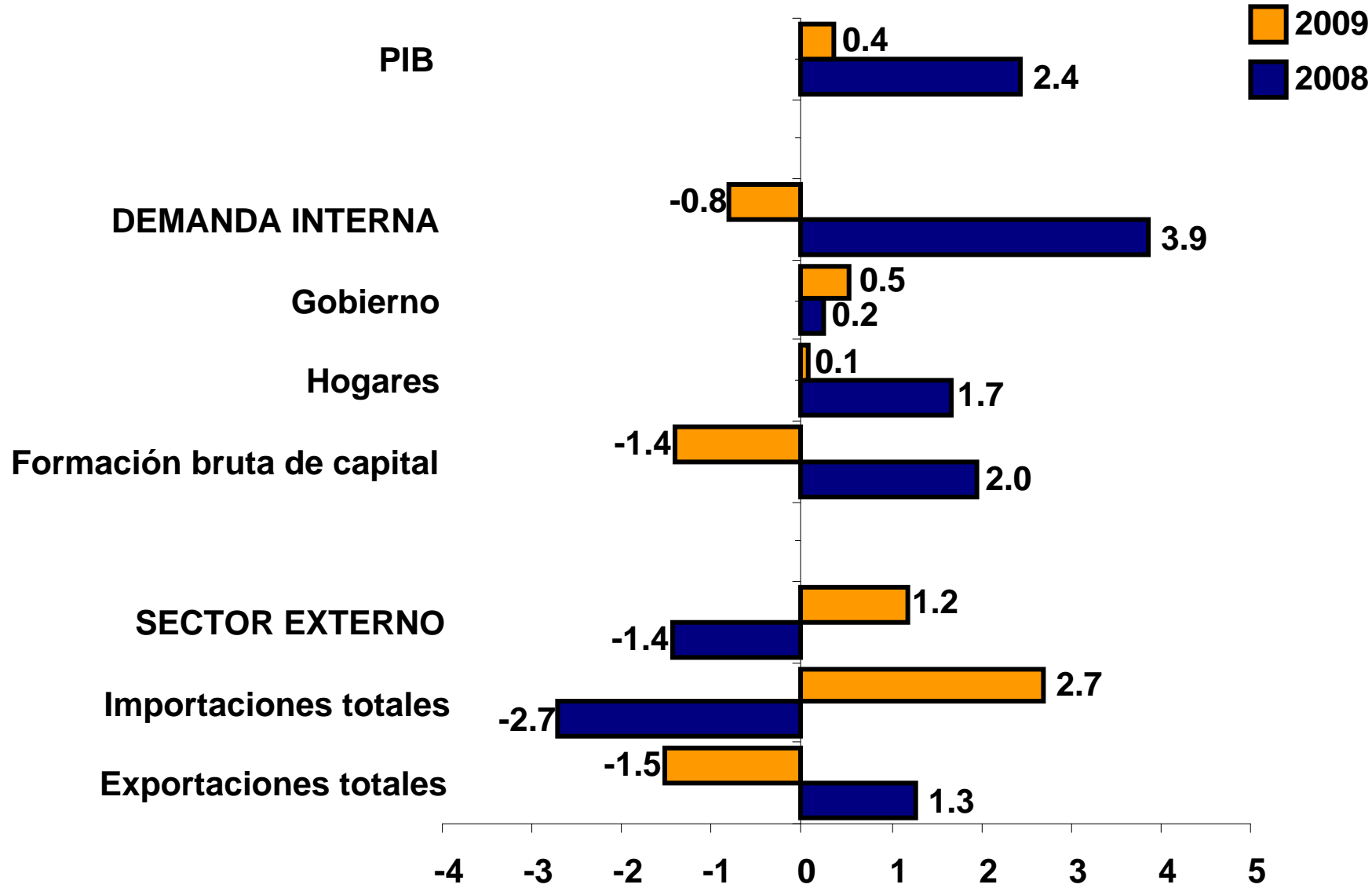
Crecimiento anual del PIB por sectores (oferta) Enero-Diciembre 2009 (%)



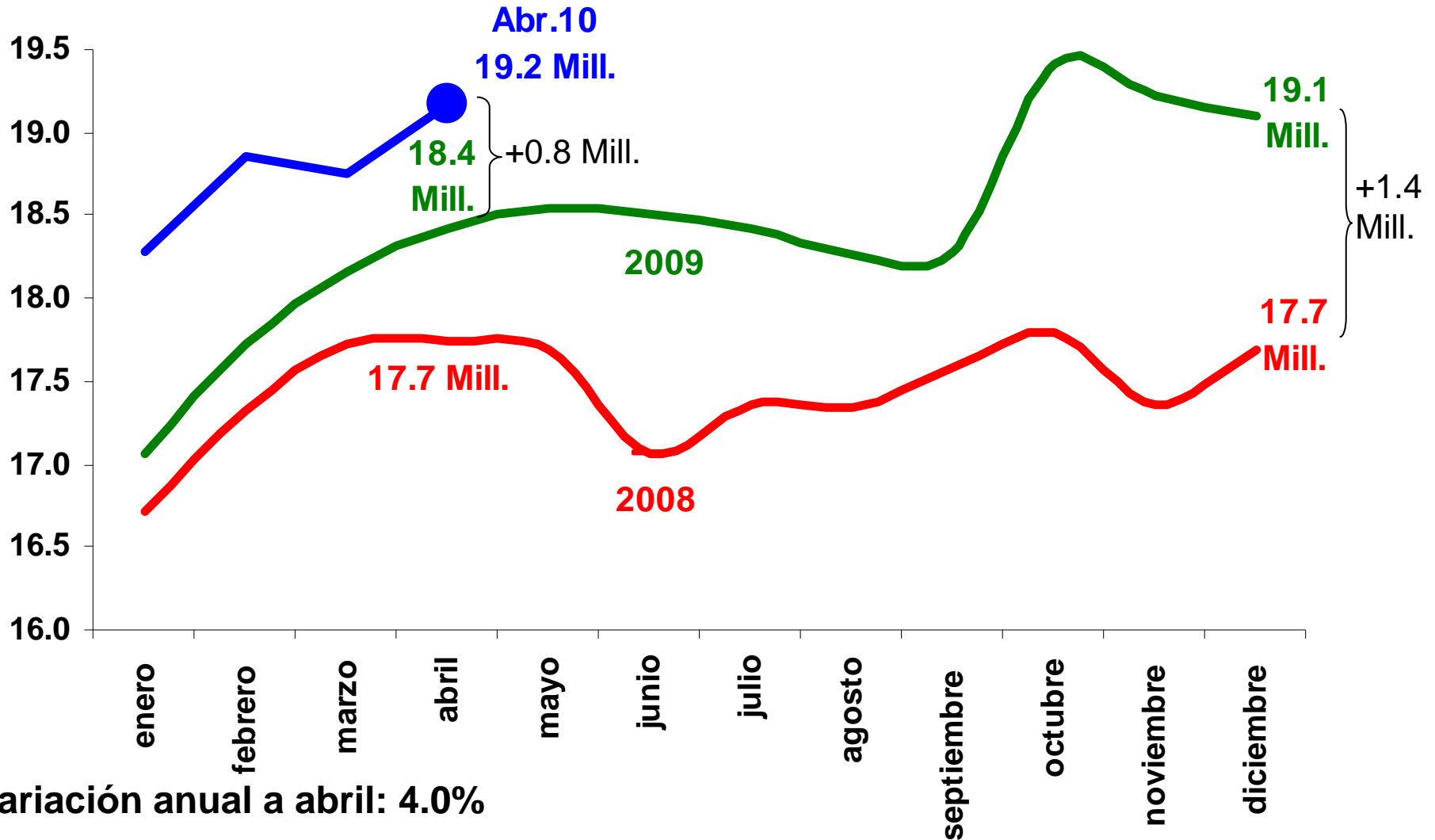
Crecimiento anual del PIB por demanda Enero-Diciembre 2009 (%)



Contribución al crecimiento anual del PIB Enero-Diciembre 2009 (%)

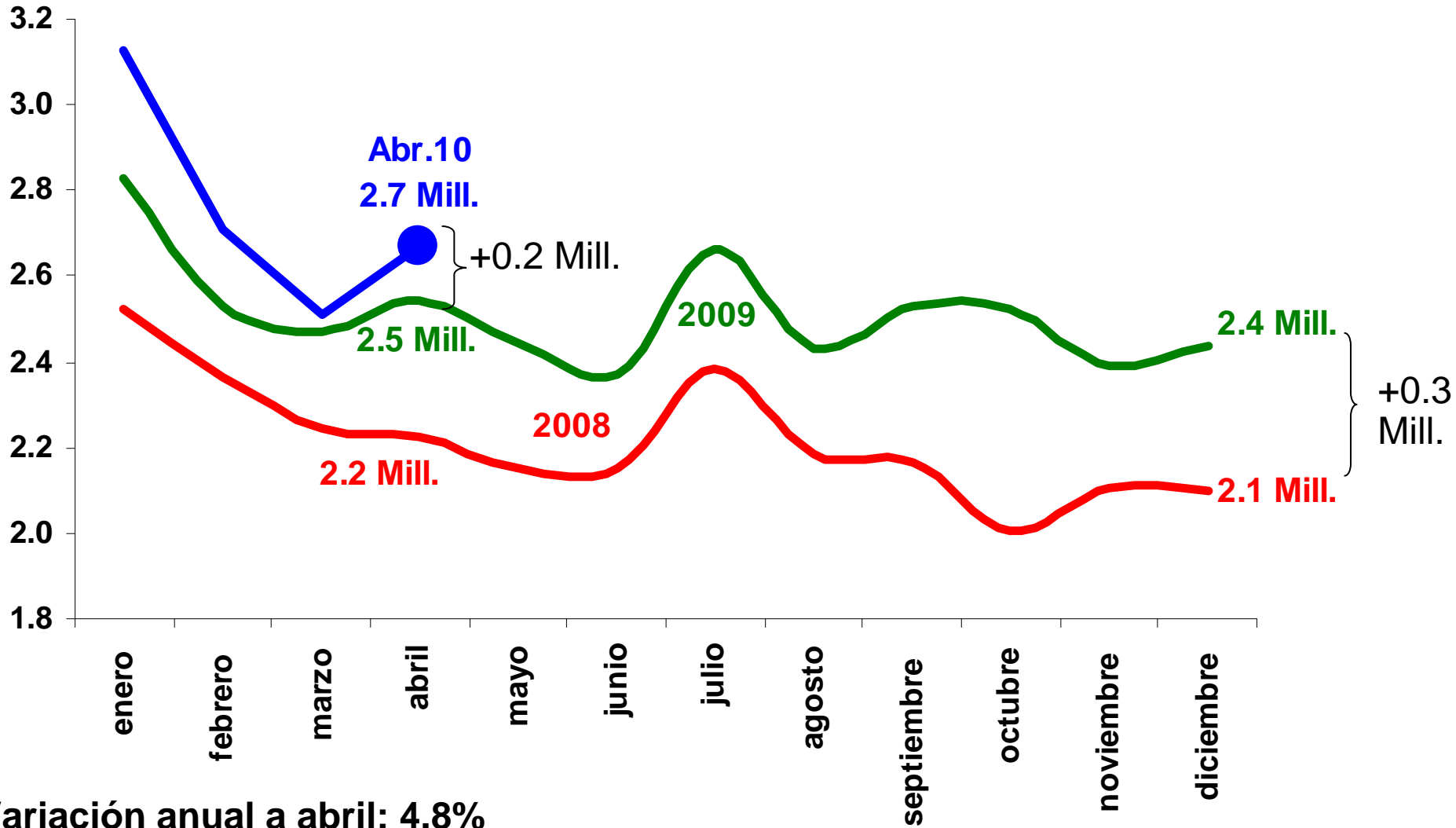


Número de Ocupados Total Nacional (abril de 2010)

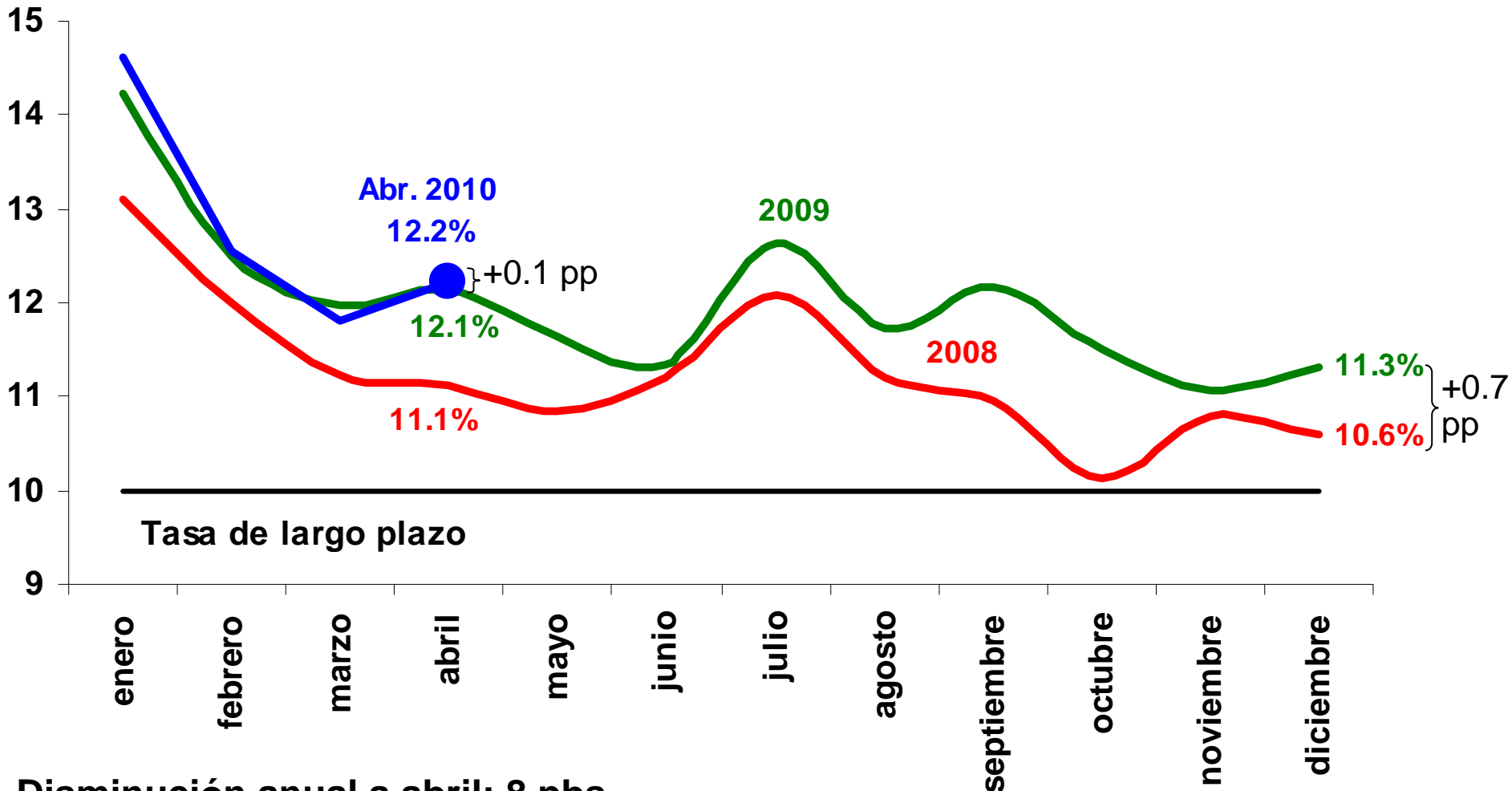


Variación anual a abril: 4.0%

Número de Desocupados Total Nacional (abril de 2010)

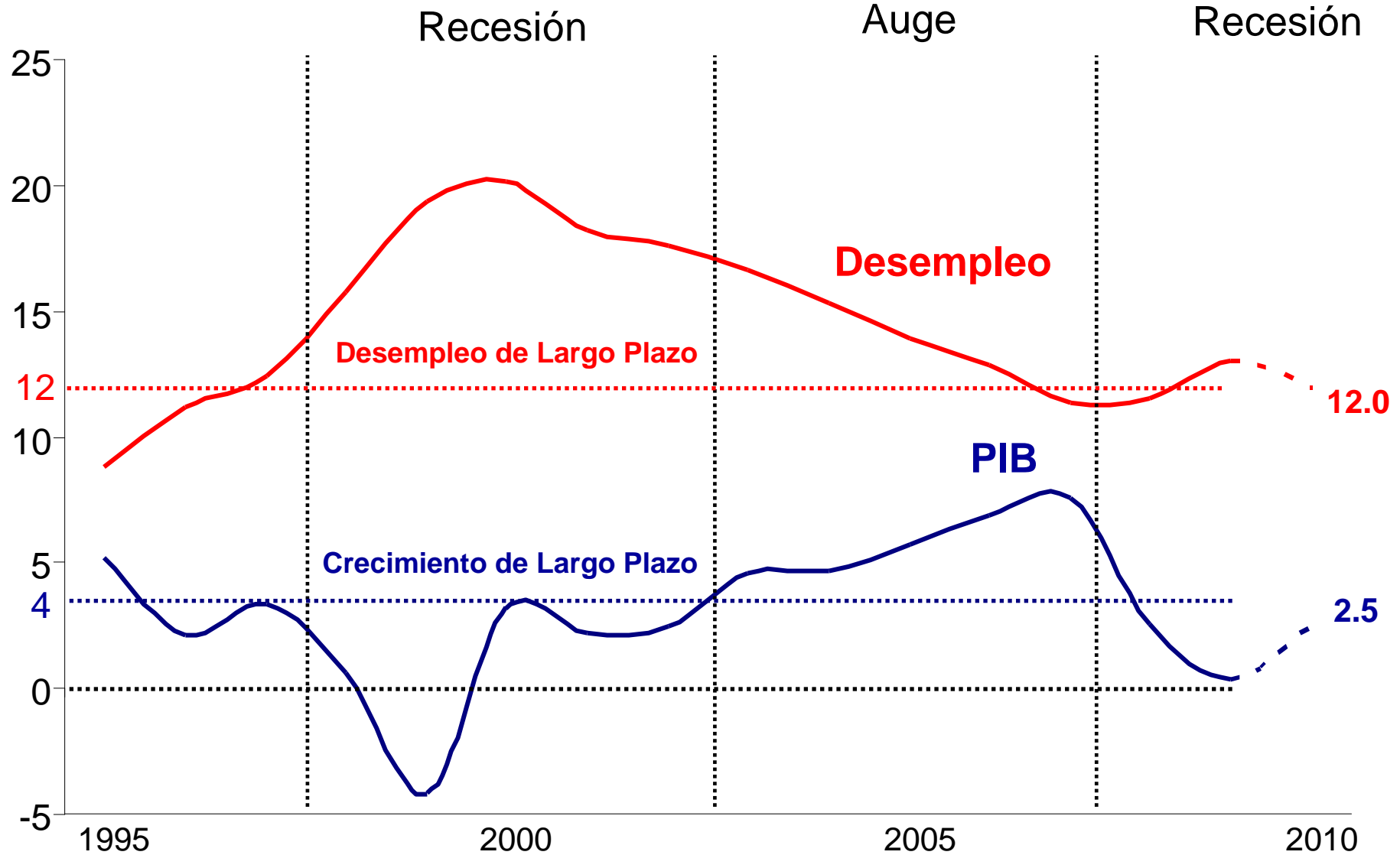


Evolución tasa de desempleo Total Nacional (abril de 2010)



Disminución anual a abril: 8 pbs

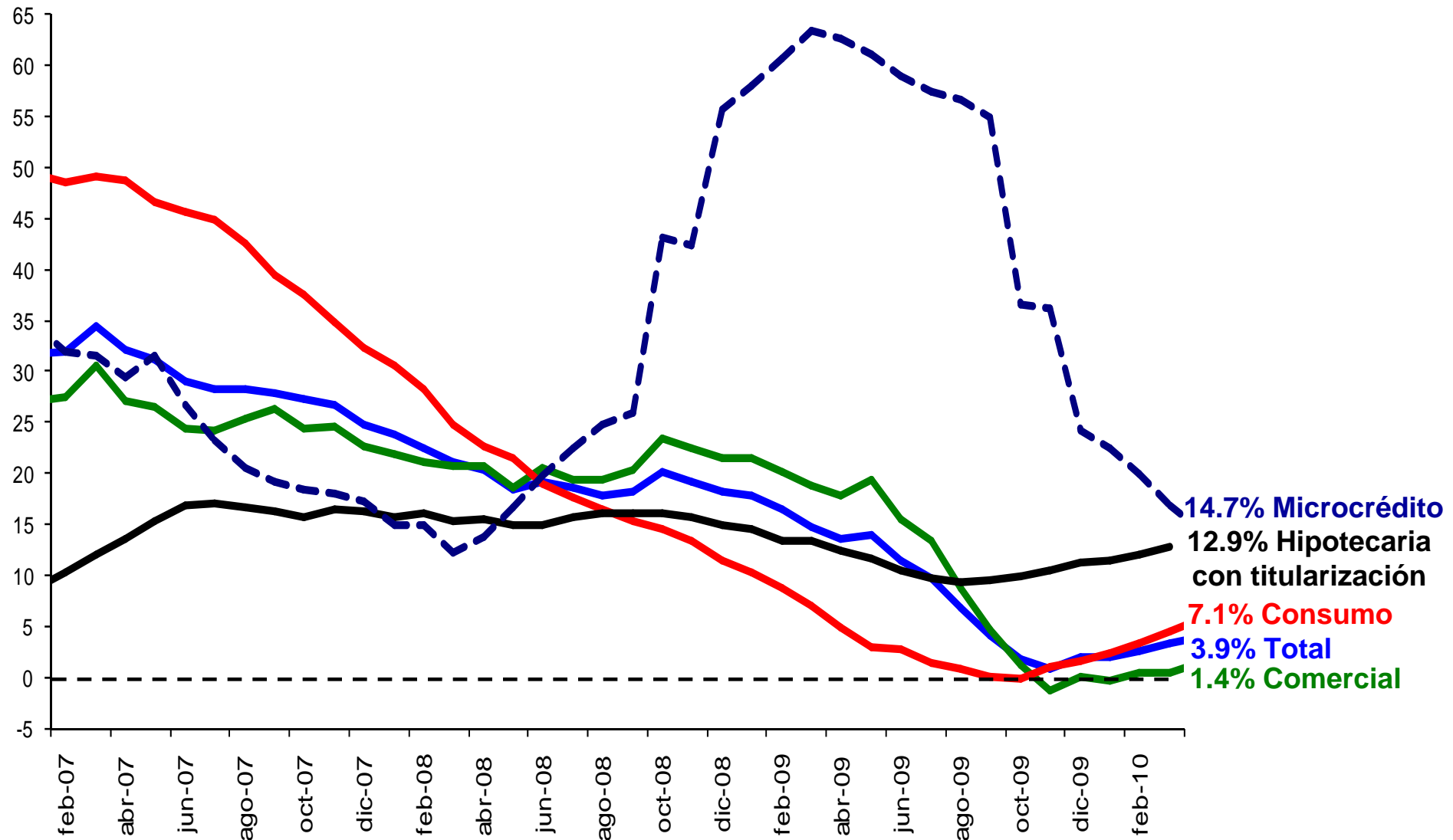
Crecimiento y Desempleo de Largo Plazo



Fuente: Dane

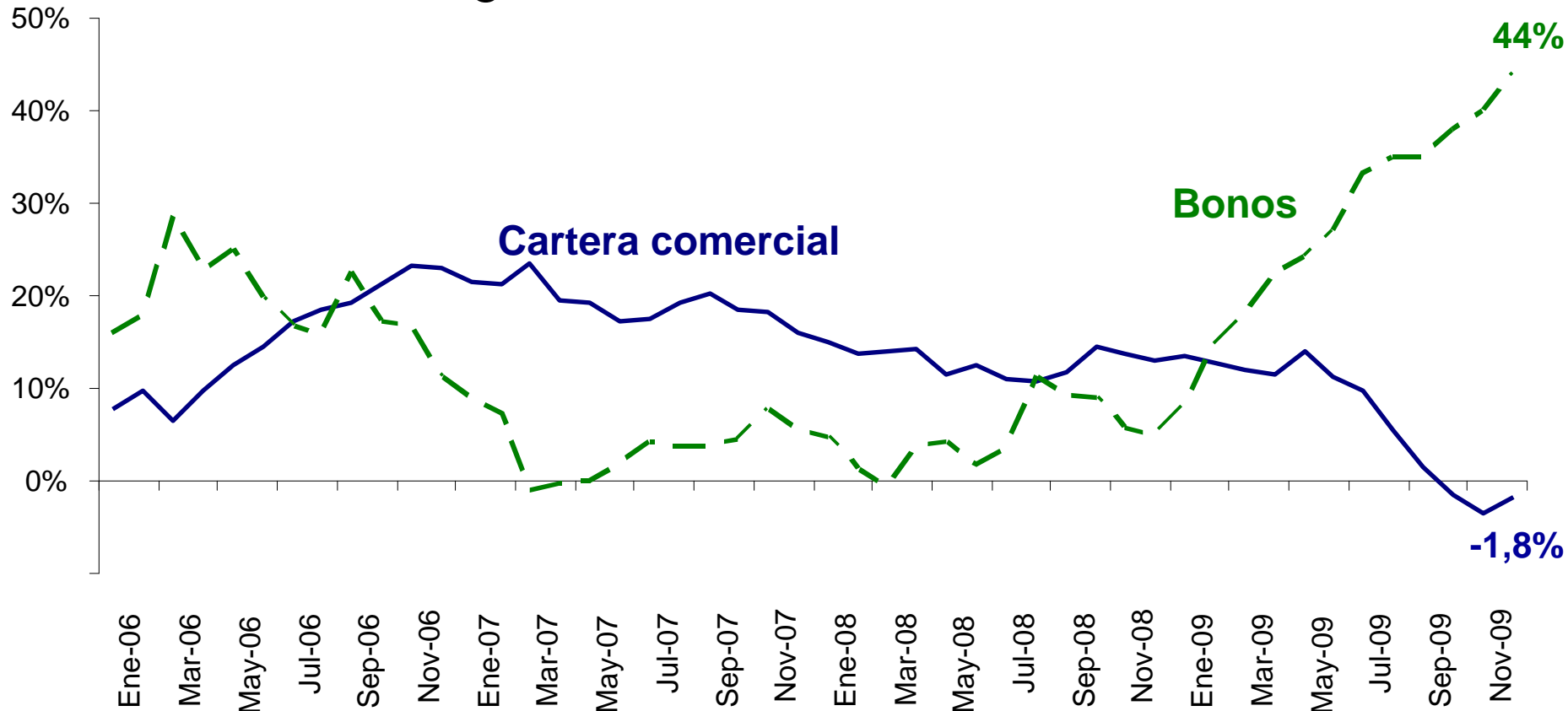
* Hasta año 2000 desempleo 7 principales ciudades. A partir del año 2001 corresponde al desempleo de las 13 principales ciudades

Evolución de la cartera bruta (variación % anual, abril 2010)



14.7% Microcrédito
12.9% Hipotecaria con titularización
7.1% Consumo
3.9% Total
1.4% Comercial

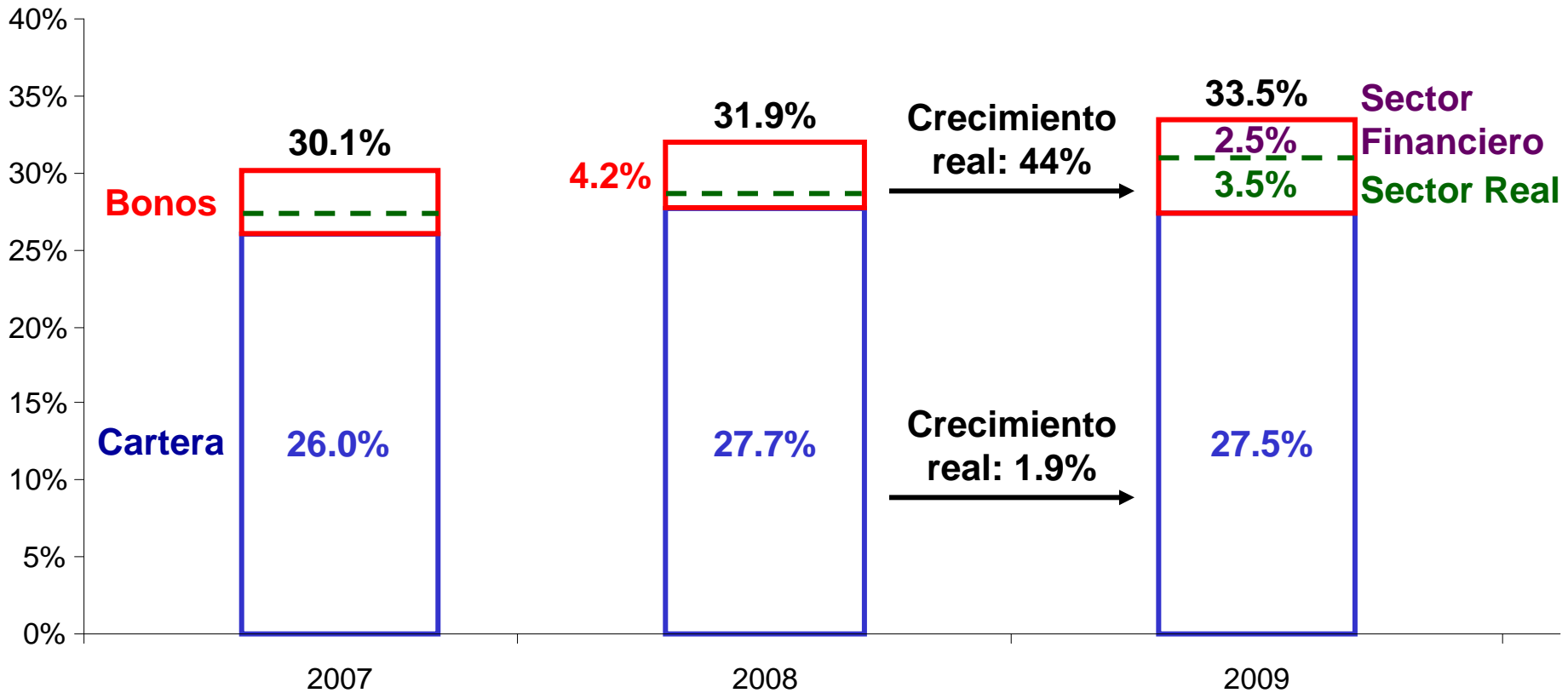
Evolución real de la emisión de bonos y cartera comercial ¿Desintermediación?



Fuente: Superfinanciera y Deceval

Cartera bancaria y bonos privados (% del PIB y crecimiento real)

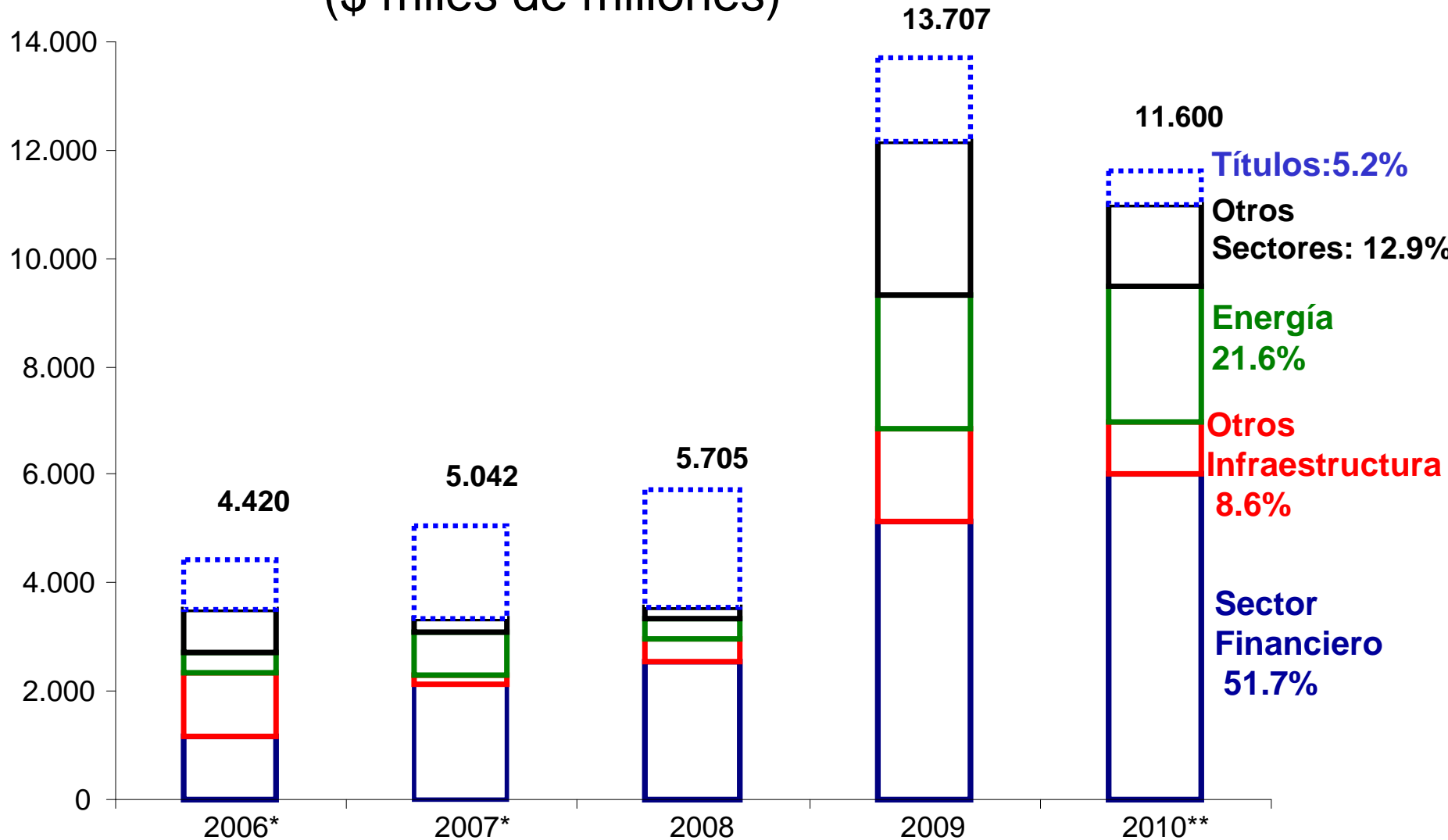
● Chile: 86%



Fuente: BVC y Superfinanciera

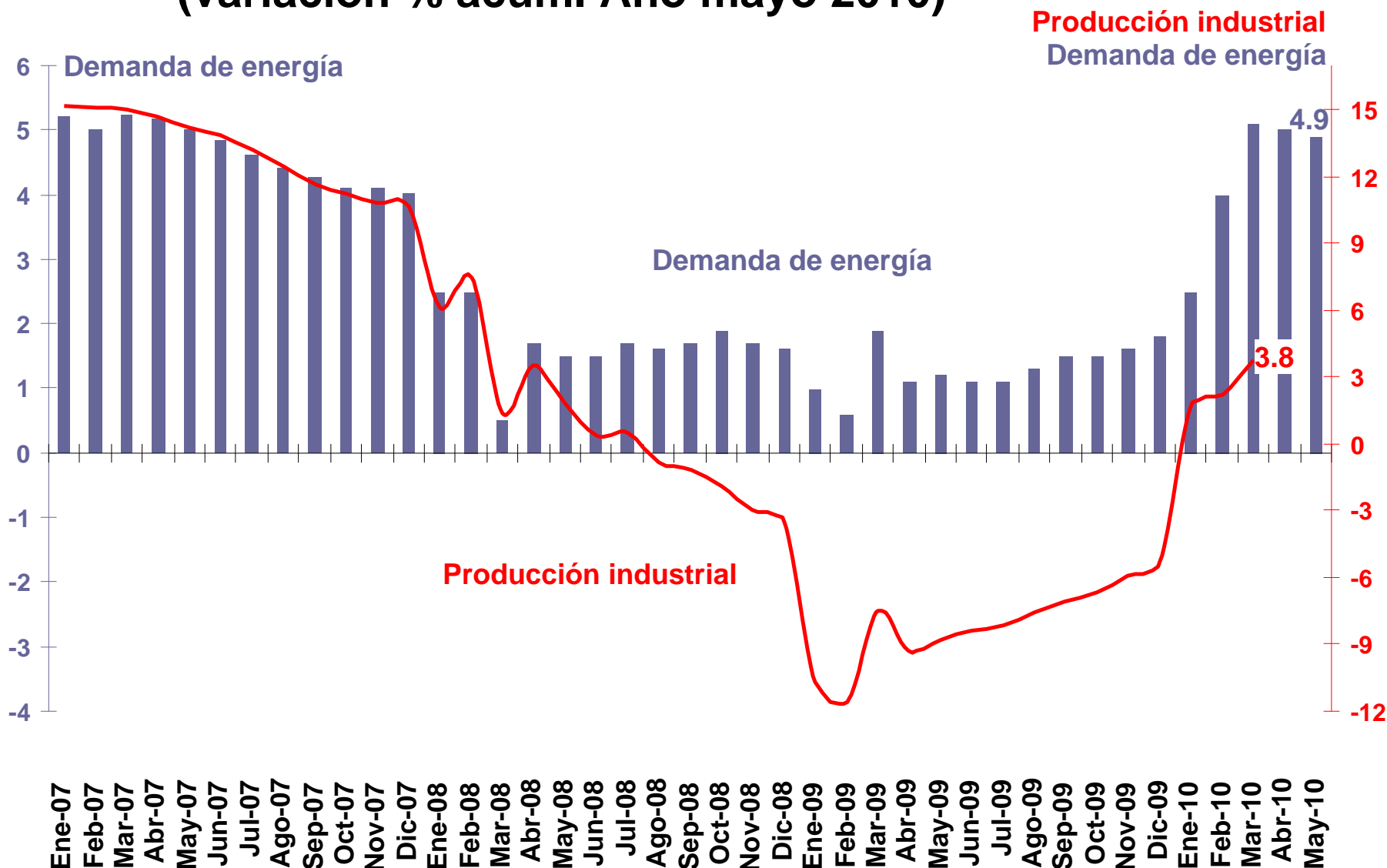
Renta Fija Corporativa en Colombia: Proyección 2010

(\$ miles de millones)



* Sin incluir entidades territoriales, ** Proyección
Fuente: Cálculos Anif con base en BVC

Producción industrial real y demanda de energía (variación % acum. Año mayo 2010)



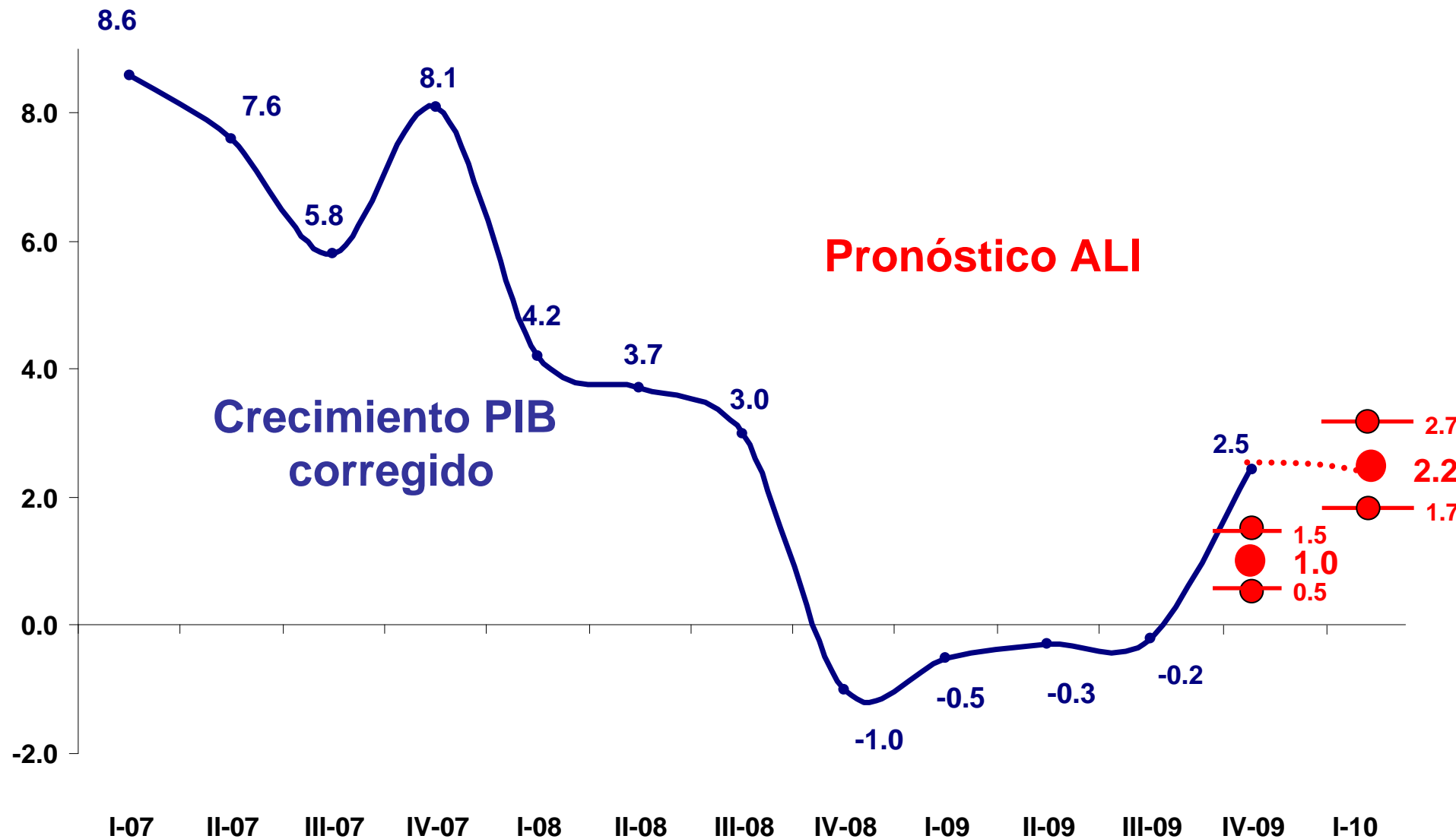
Indicadores líderes al cuatro trimestre de 2009 (pronóstico para el primer trimestre de 2010)

✓ I- 2010

● I- 2009

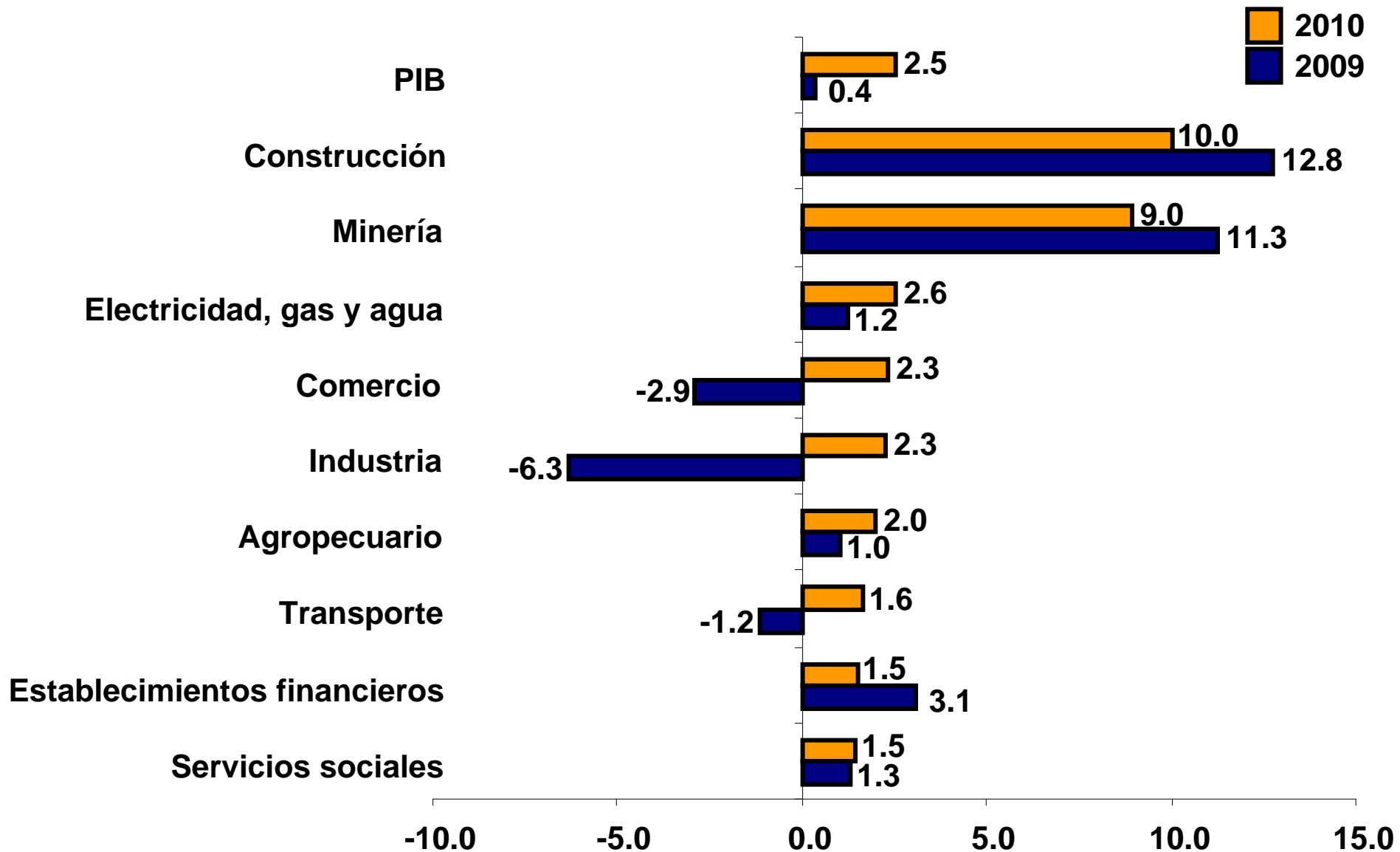
	Variables	Muy bueno	Bueno	Regular	Malo
Sector real (50%)	1 Demanda energía			● ✓	
	2 ITCR		●	→	✓
	3 Existencias		✓	←	●
	4 Pedidos			✓ ←	●
	5 Cap. instalada vs. demanda			✓ ←	●
	6 Despachos de cemento		✓ ←		●
	7 Import. de bienes de capital			●	→ ✓
	8 Exportaciones			✓ ←	●
	9 Comercio al por menor			✓ ←	●
	10 Producción industrial			✓ ←	●
	11 IPP		●	→	✓
Sector monetario (50%)	12 DTF		✓ ←		●
	13 M3		✓ ←	●	
	14 Total cartera		●	→ ✓	

Crecimiento PIB Vs. Pronóstico ALI (%)

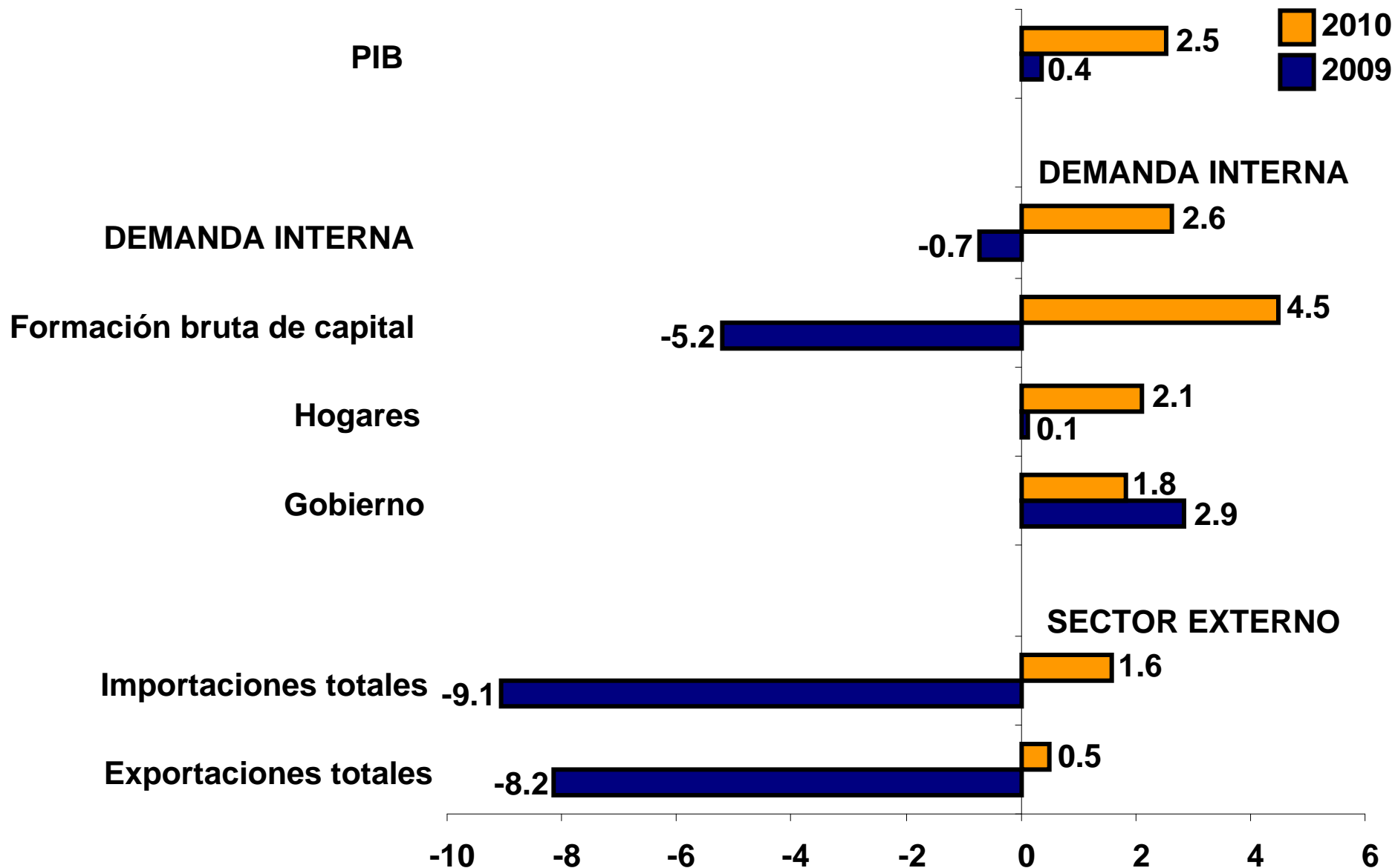


Crecimiento del PIB por oferta

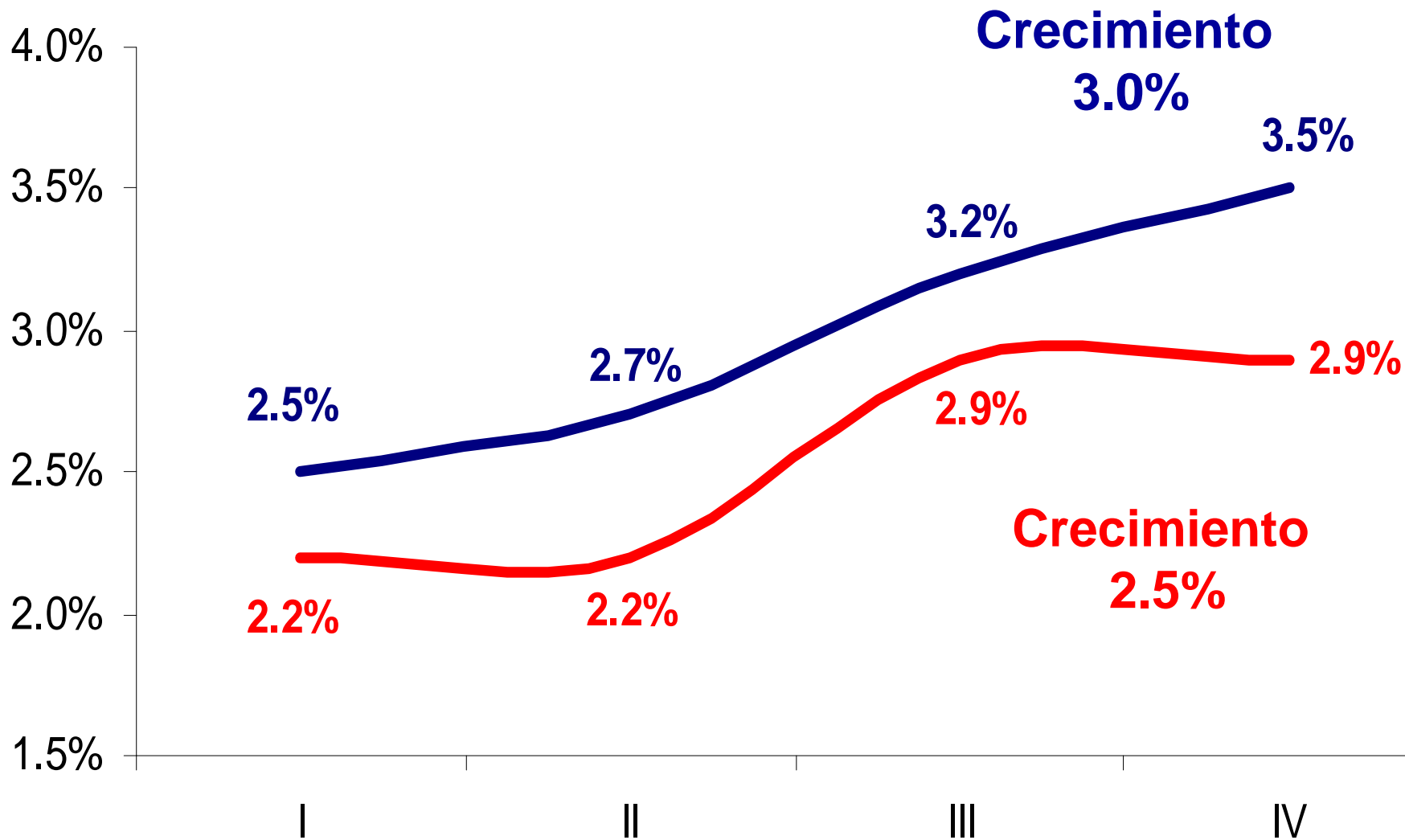
Observado 2009 vs. Proyectado 2010



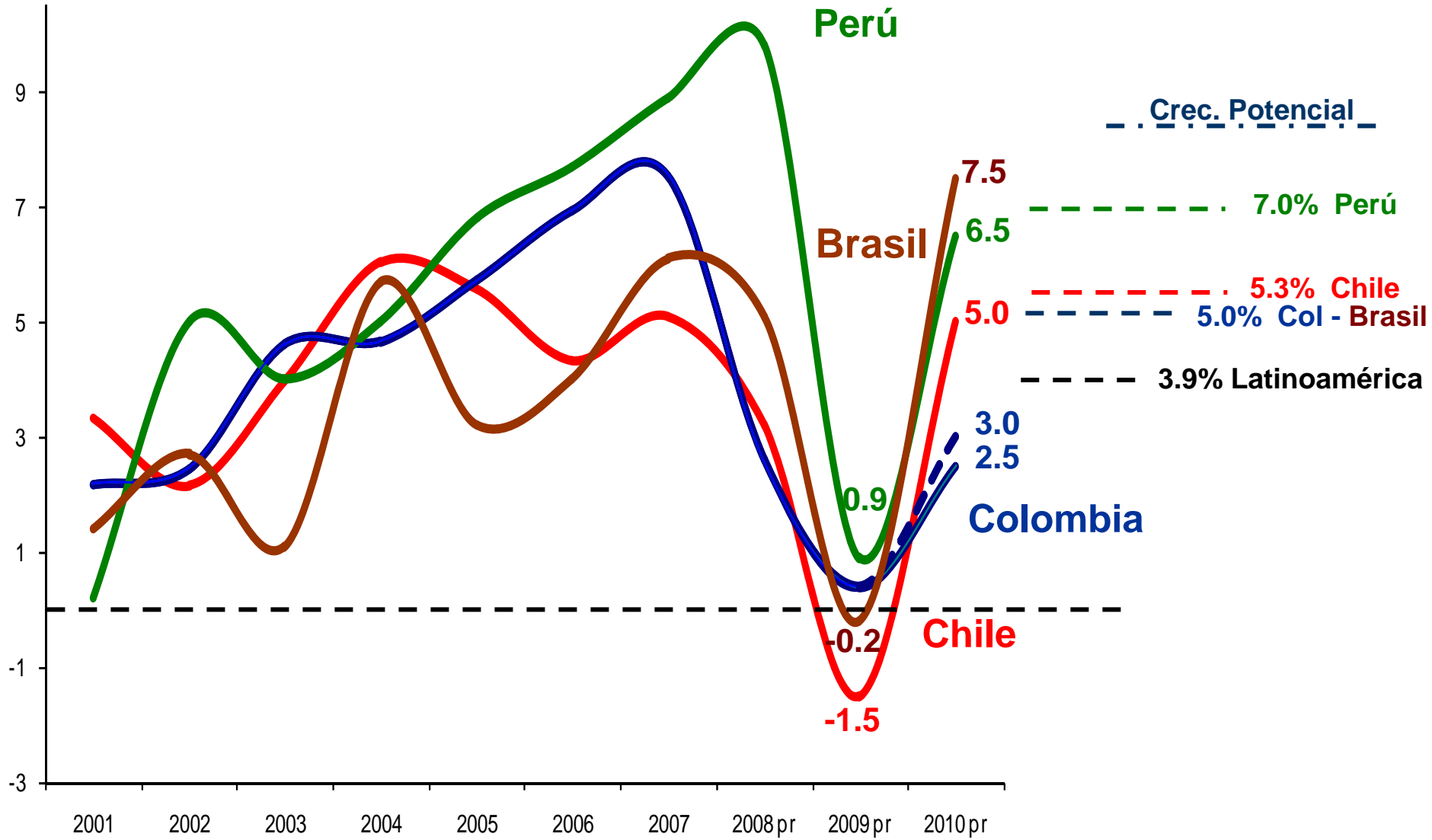
Crecimiento del PIB por demanda Observado 2009 vs. Proyectado 2010



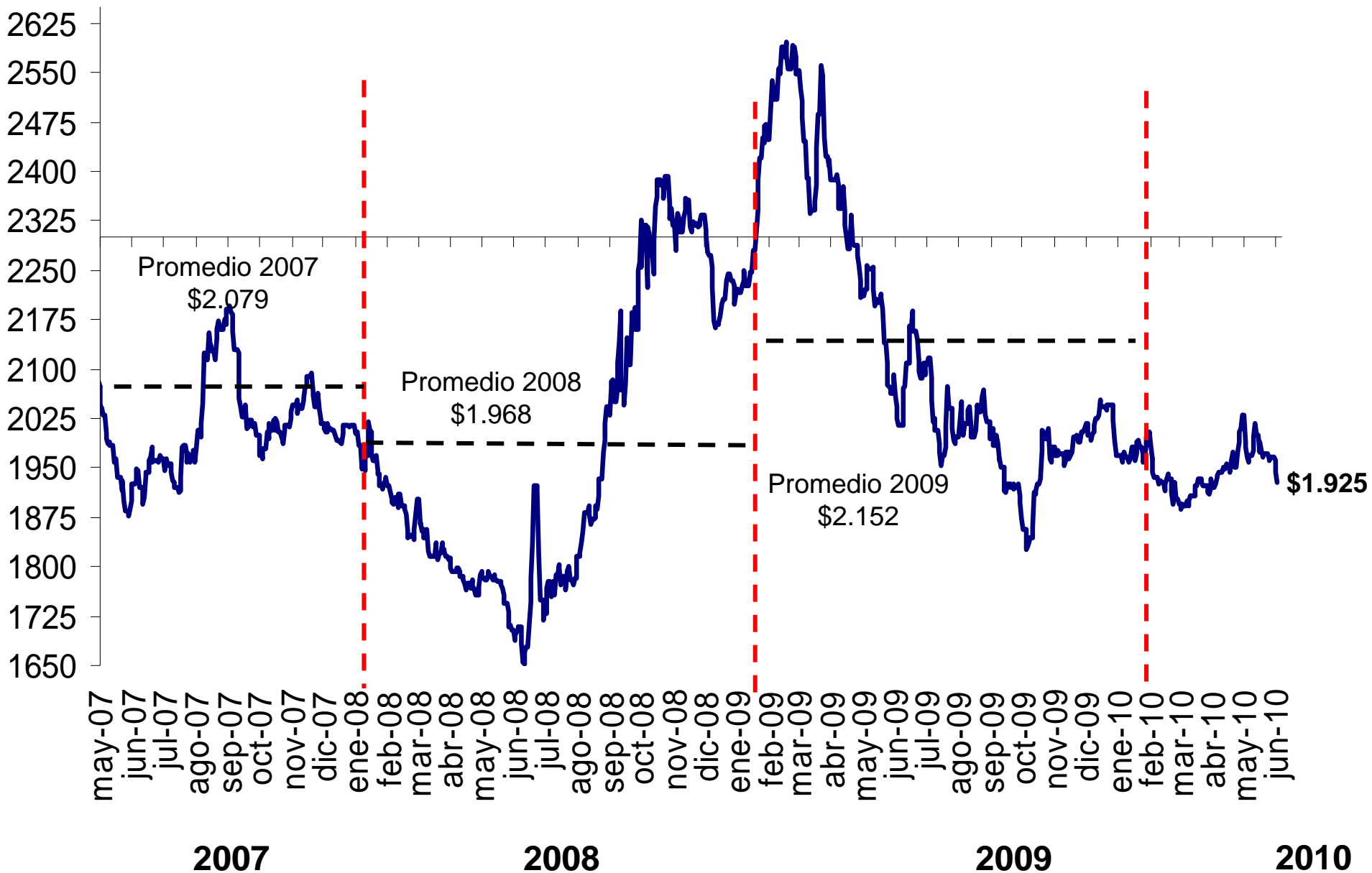
Crecimiento del PIB 2010



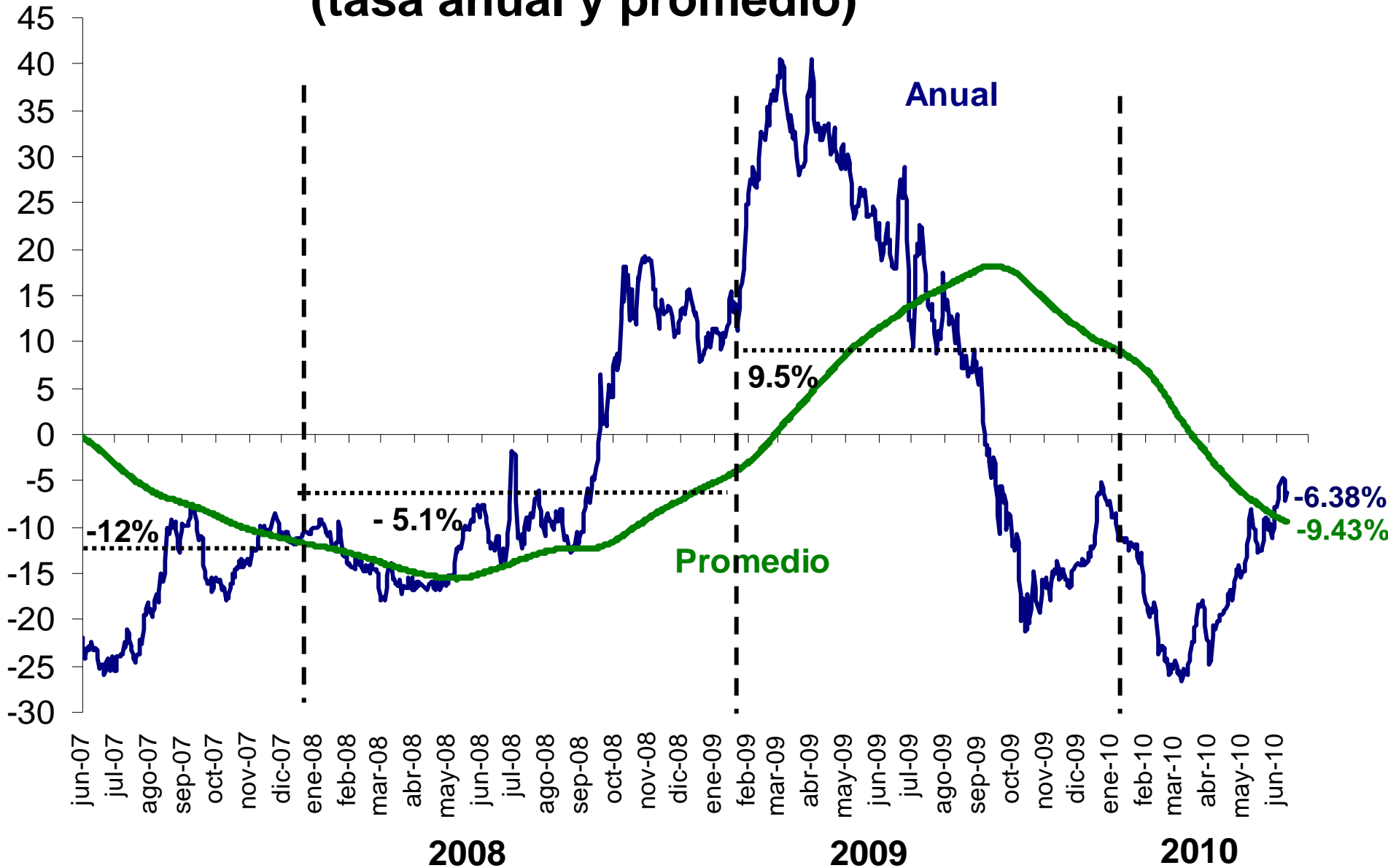
Crecimiento sostenible de largo plazo: Chile, Perú, Brasil y Colombia (%)



Evolución de la TRM y promedios anuales

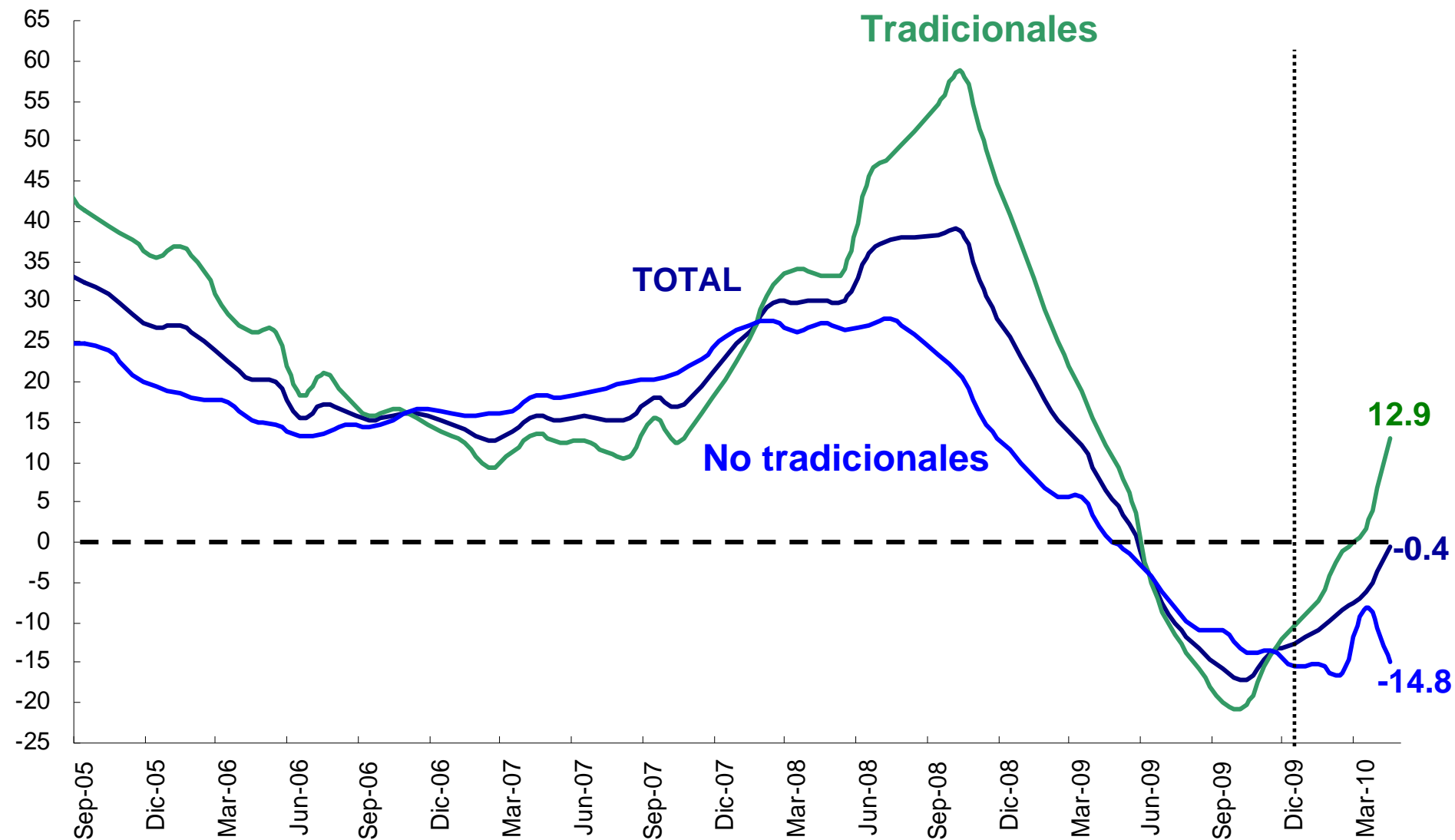


Devaluación / apreciación (tasa anual y promedio)

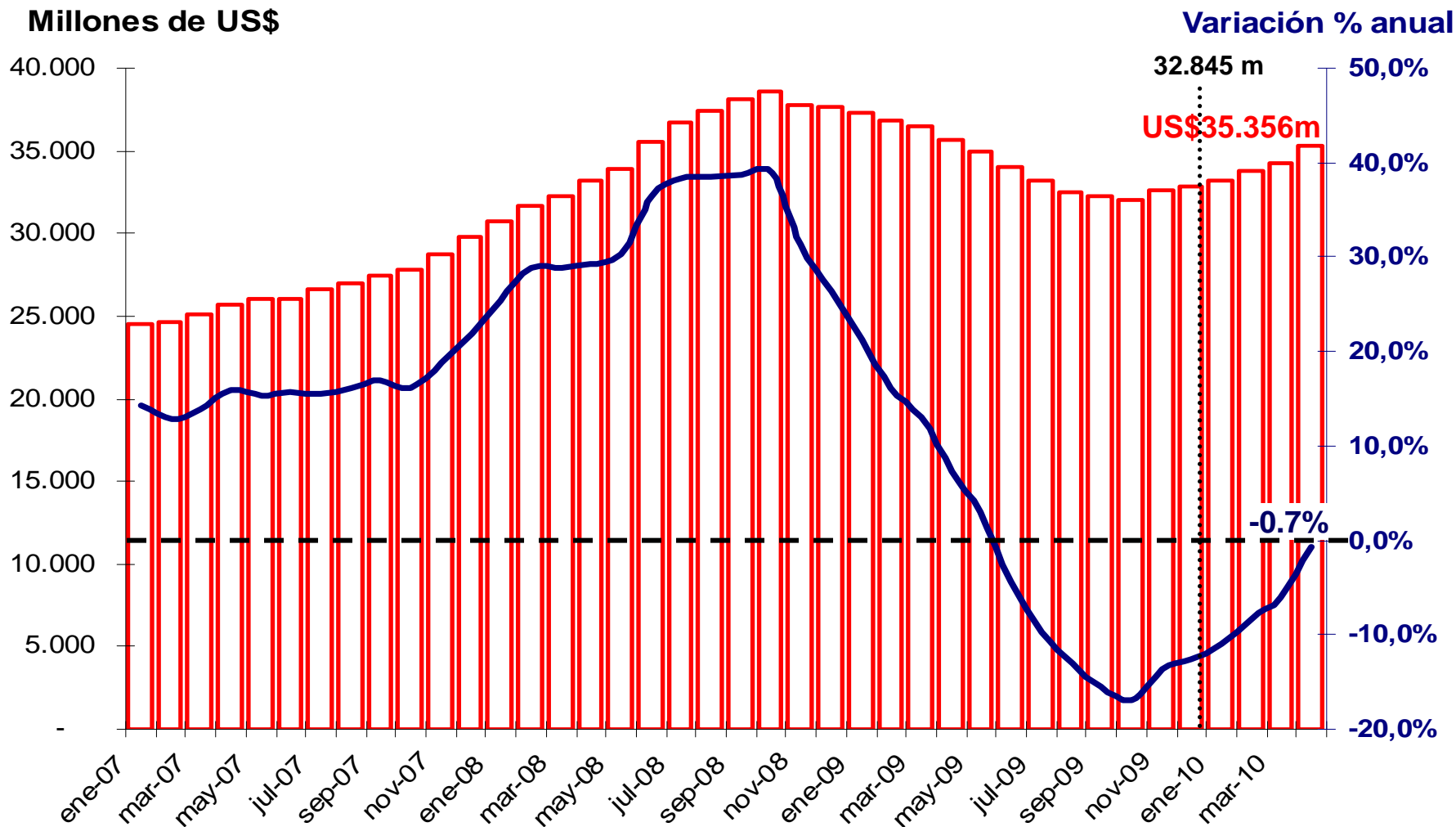


Exportaciones colombianas

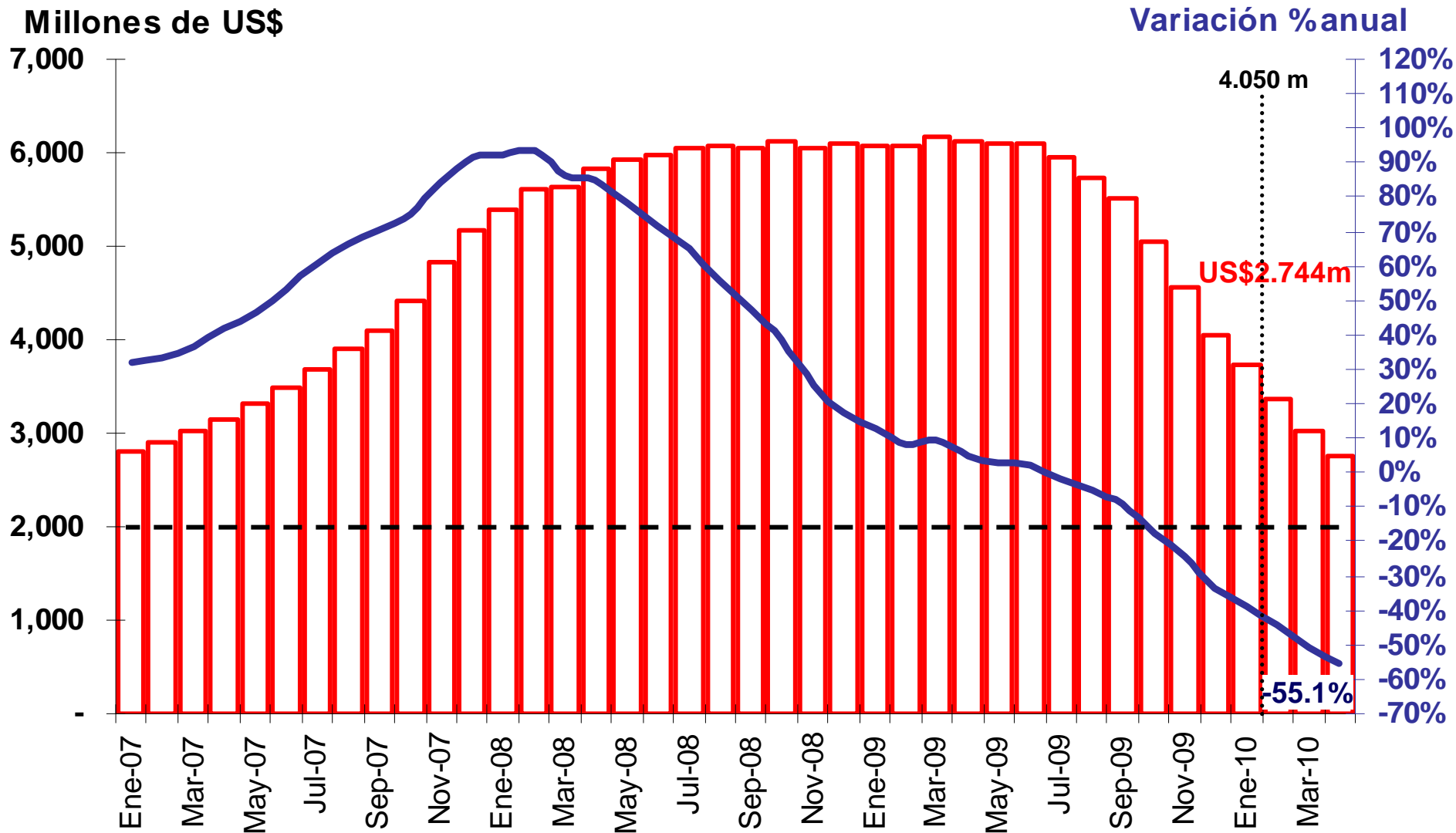
(variación % 12 meses a abril de 2010)



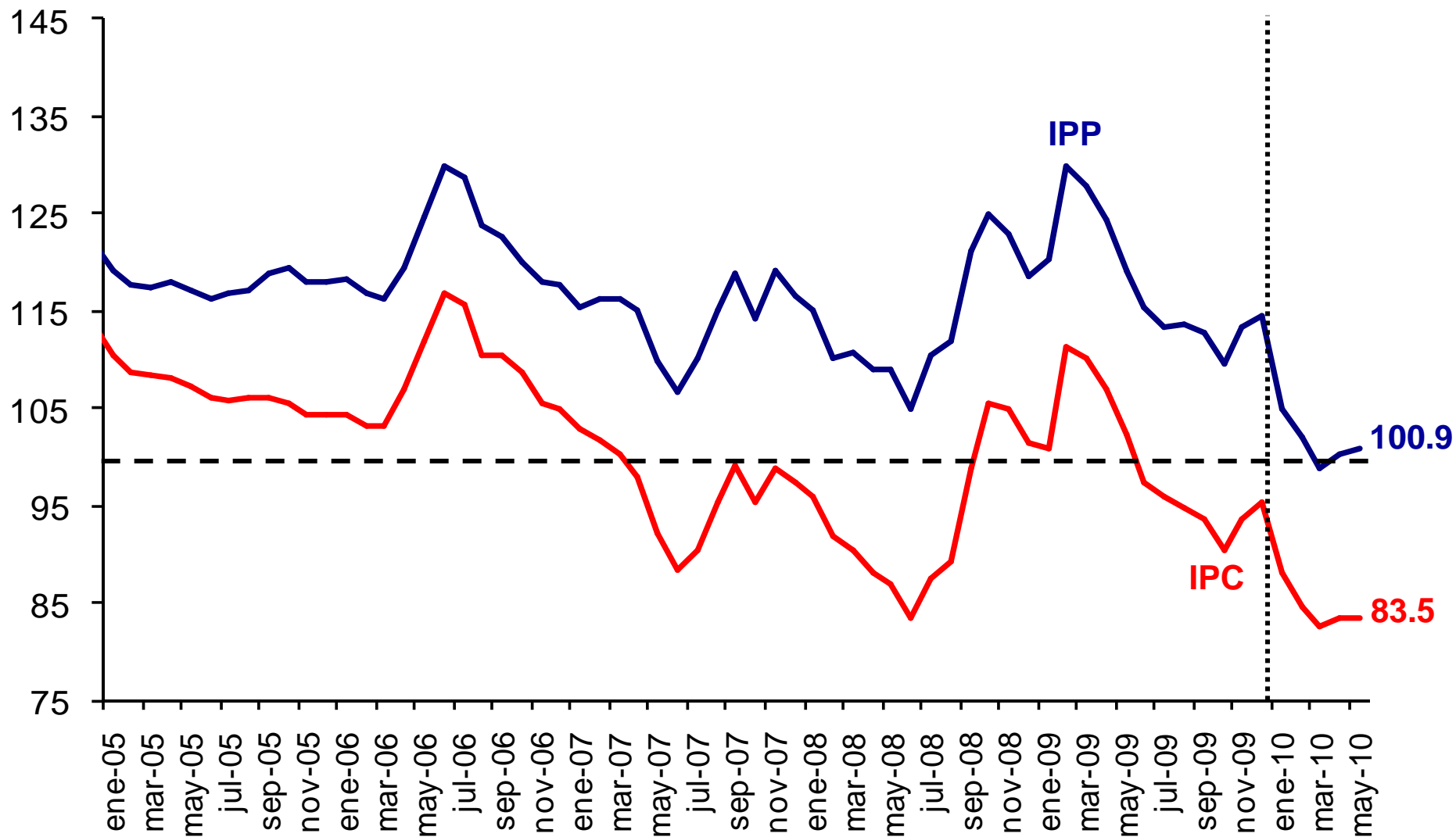
Exportaciones totales (acumulado 12 meses a abril)



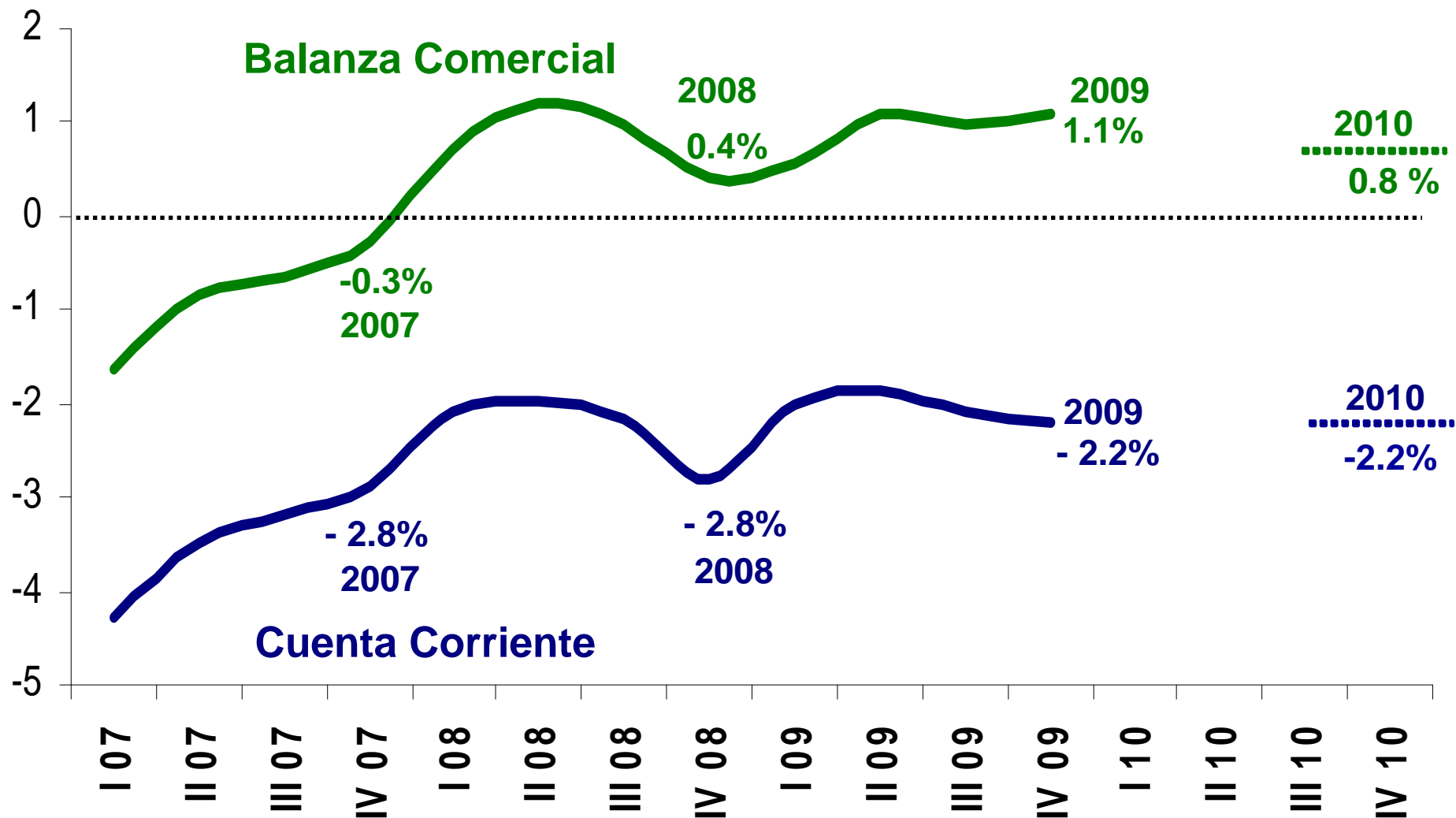
Exportaciones a Venezuela (acumulado 12 meses a abril)



Índice de tasa de cambio real (Comercio global a mayo de 2010)

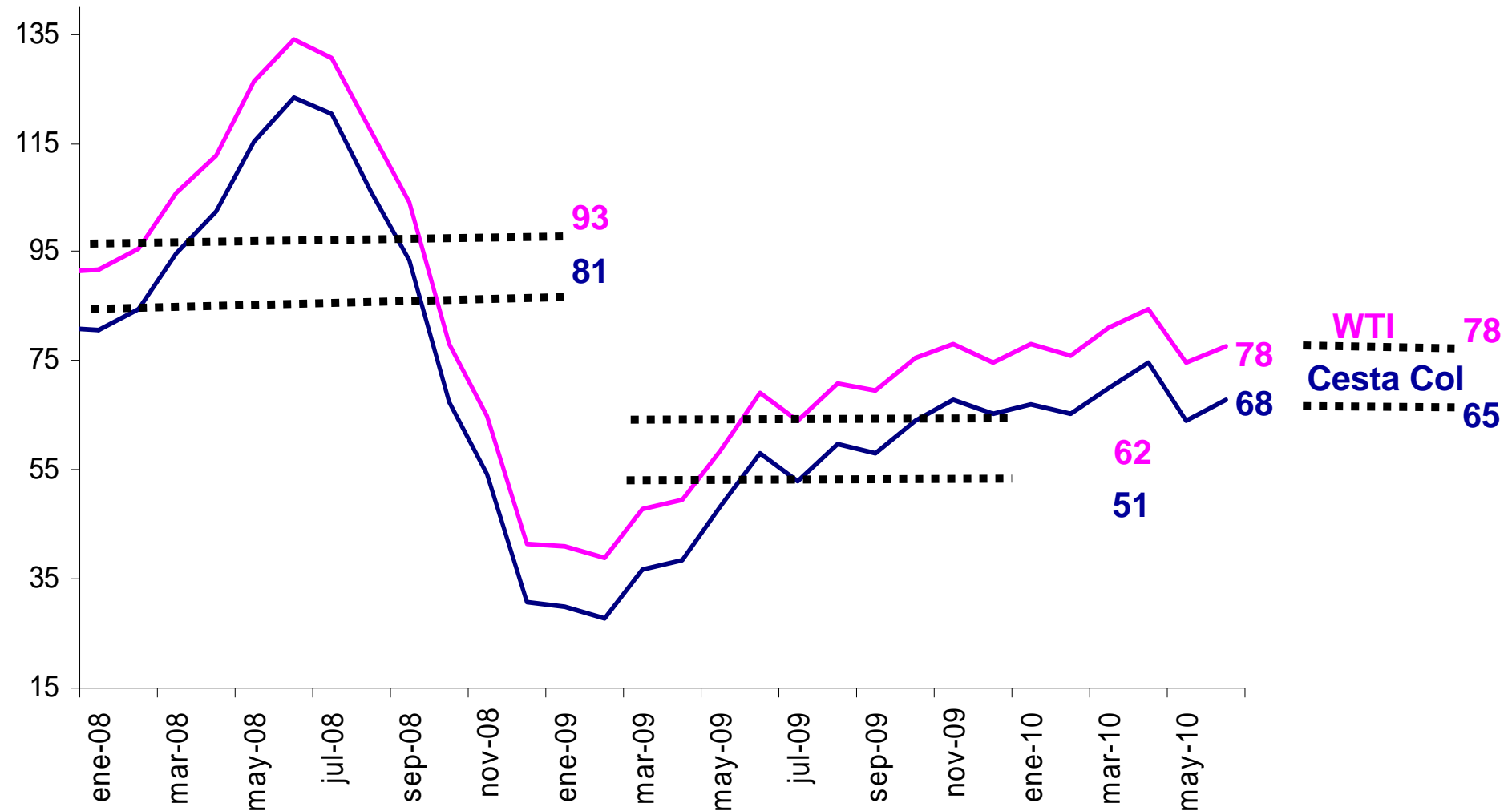


Cta Corriente y Balanza Comercial acumulado (% del PIB)



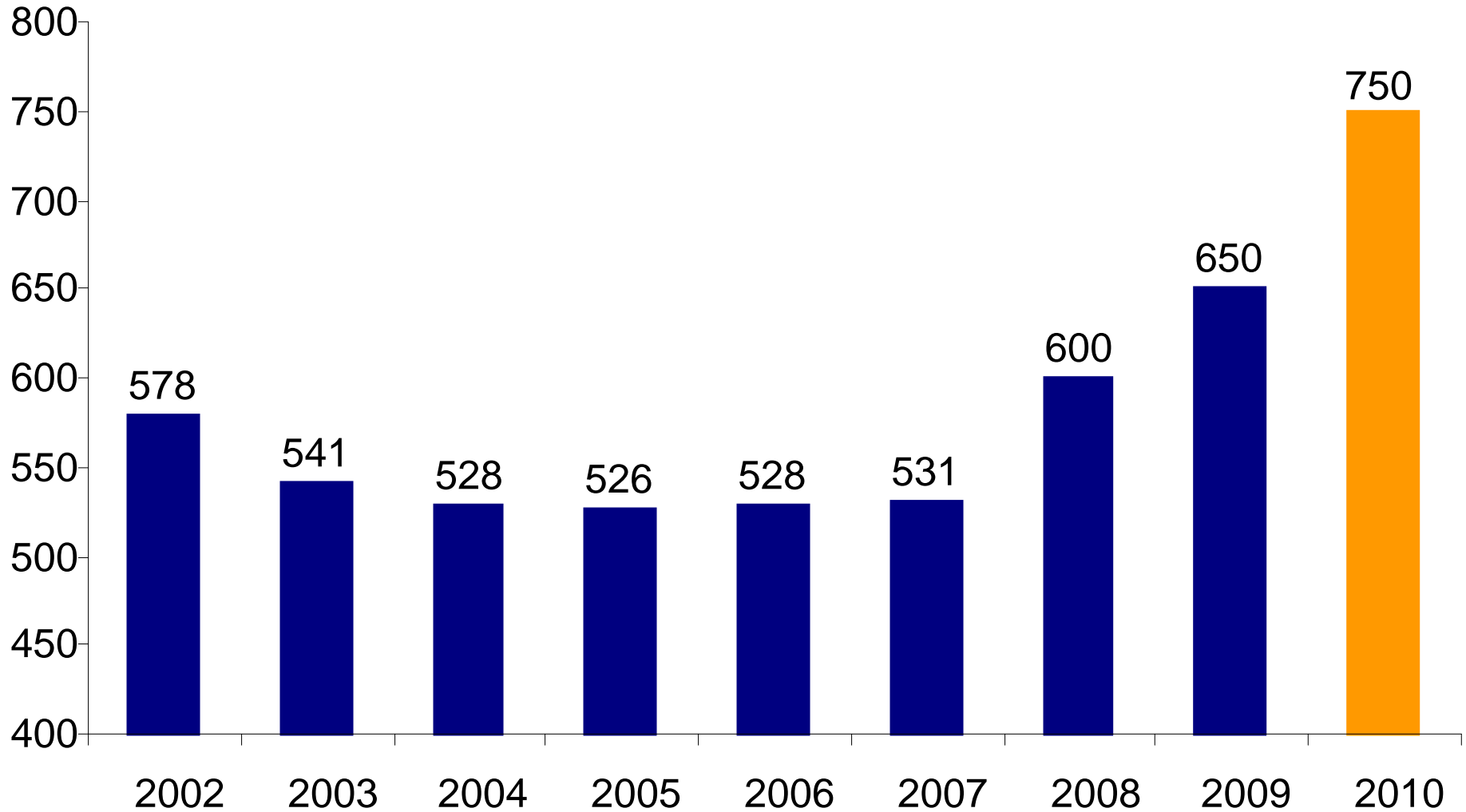
Precio del petróleo

(promedio mes a junio de 2010. US\$ por barril)

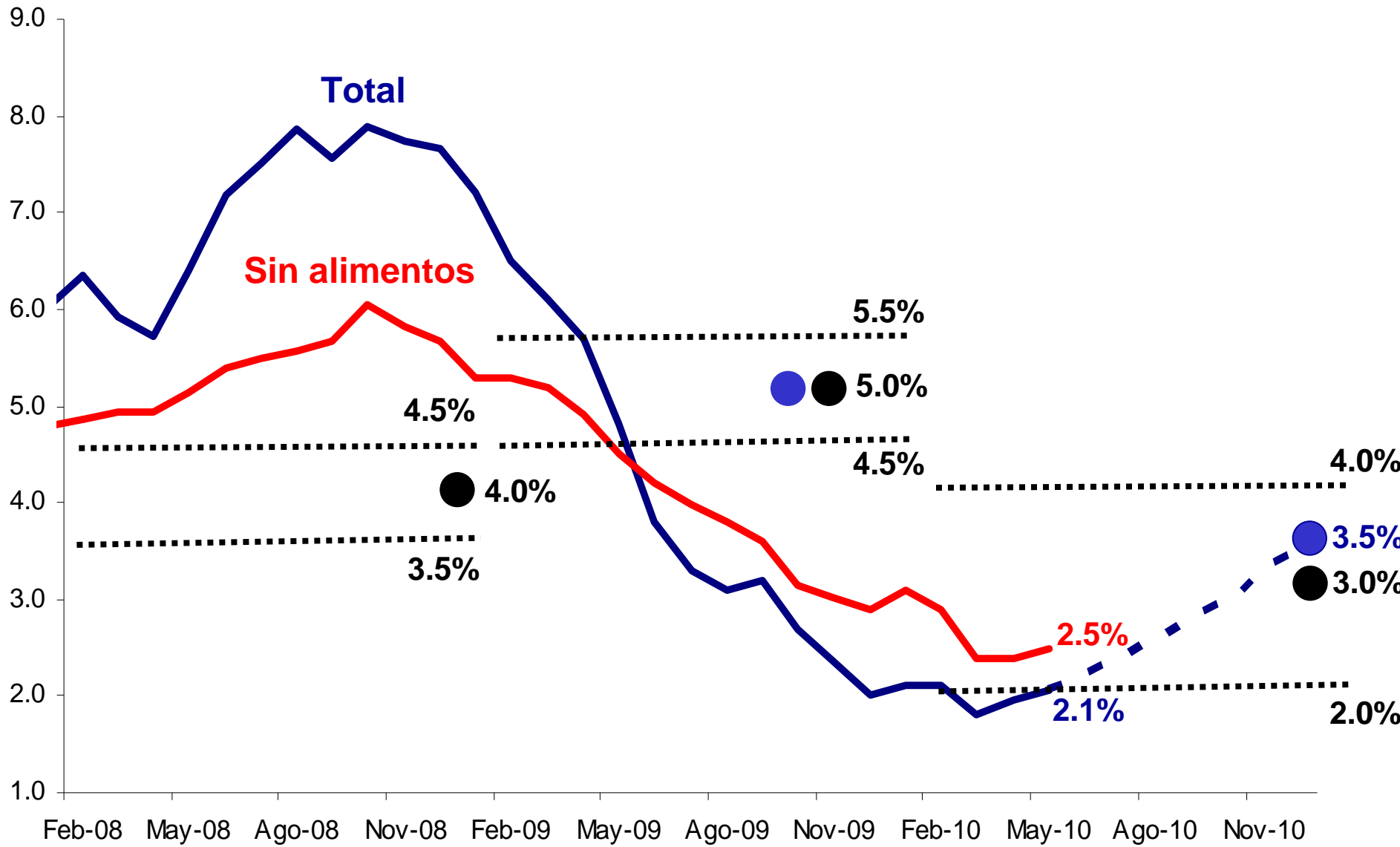


Producción total de crudo en Colombia

(miles de bpd)

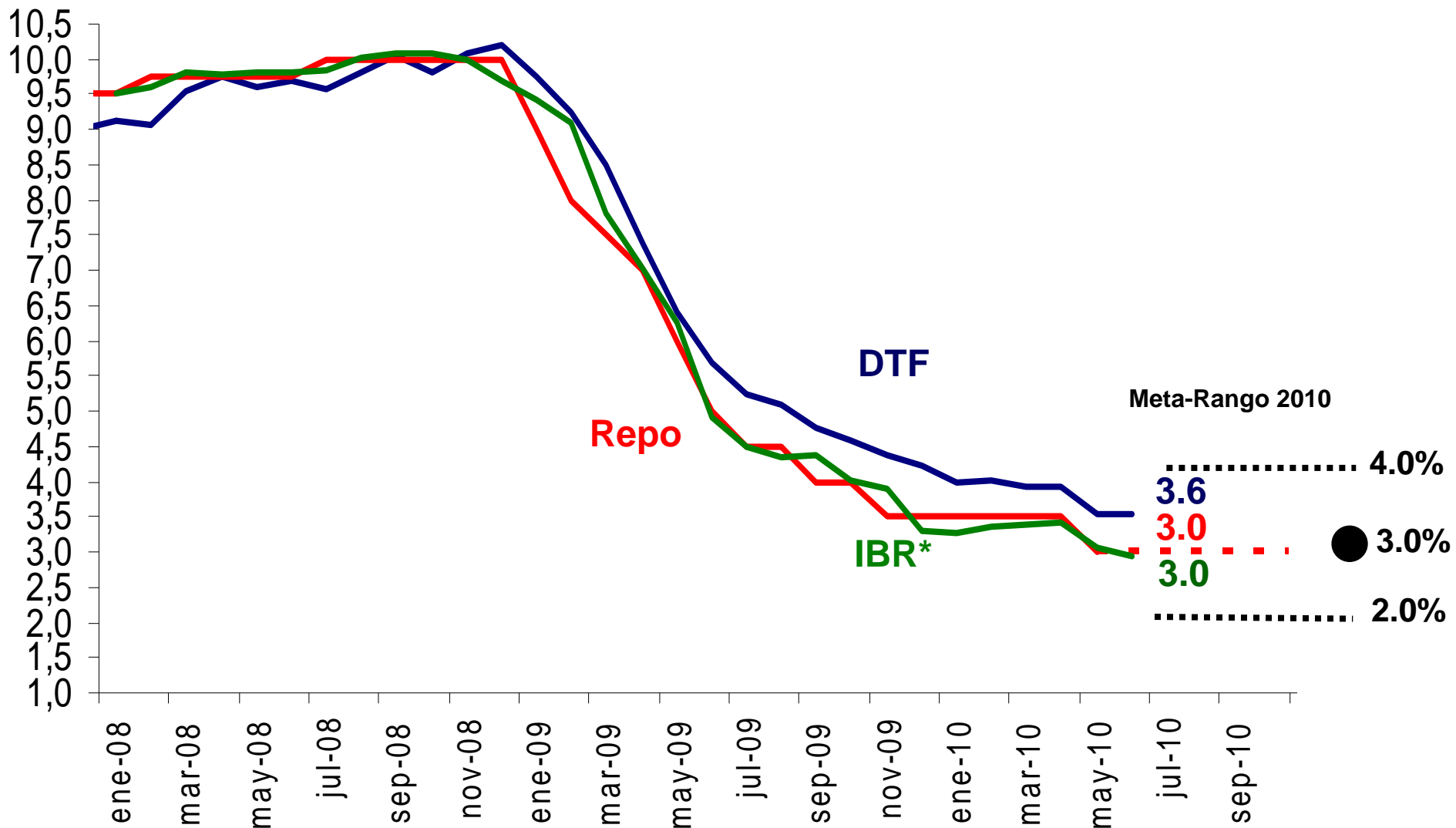


Meta de inflación 2009 - 2010



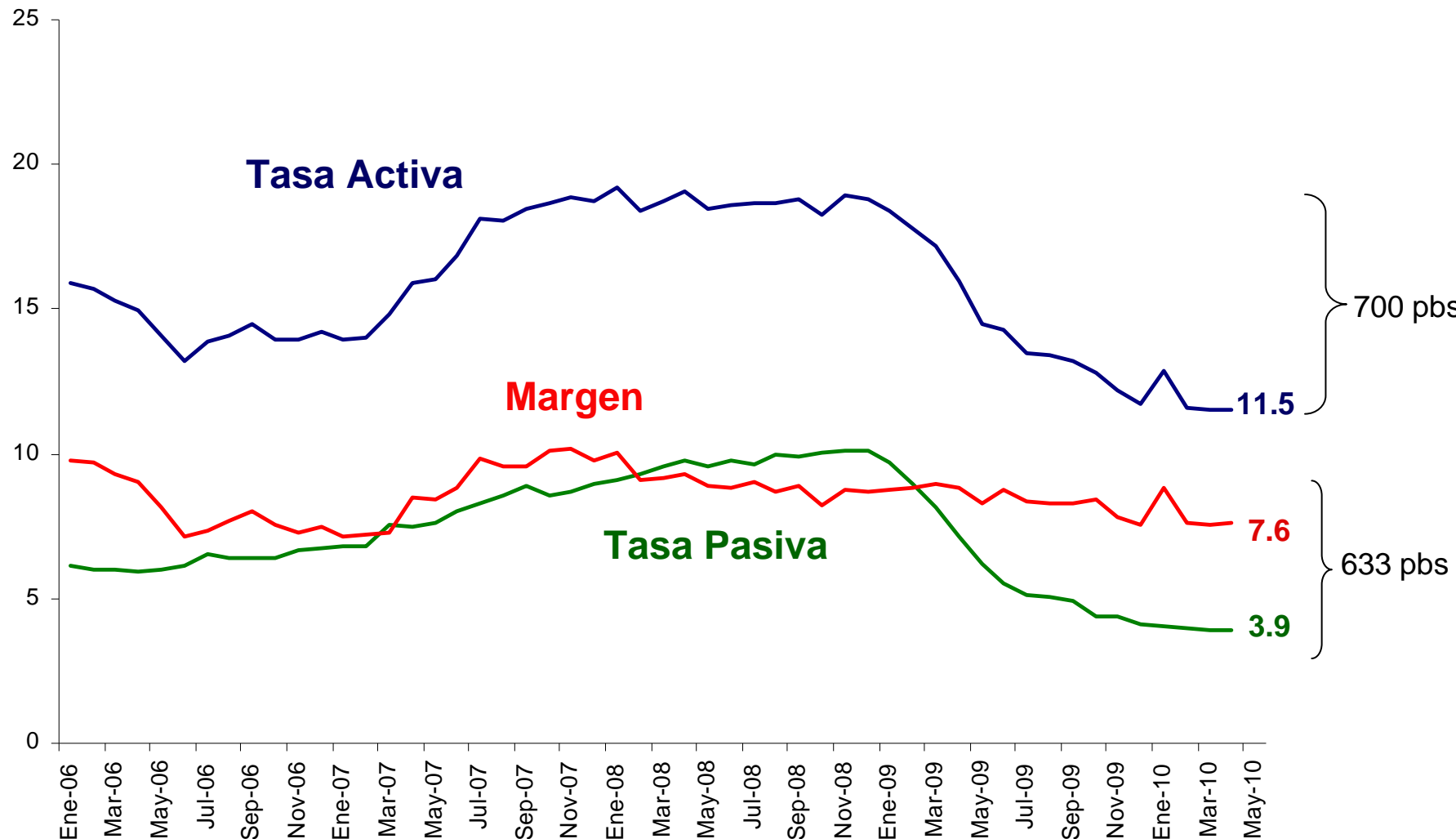
DTF, IBR y Repos a 1 día

(Tasas nominales a junio 11 de 2010, %)



*IBR a 30 días E.A. Fuente: Banco de la República

Margen de Intermediación *ex-ante** (a abril de 2010, %)

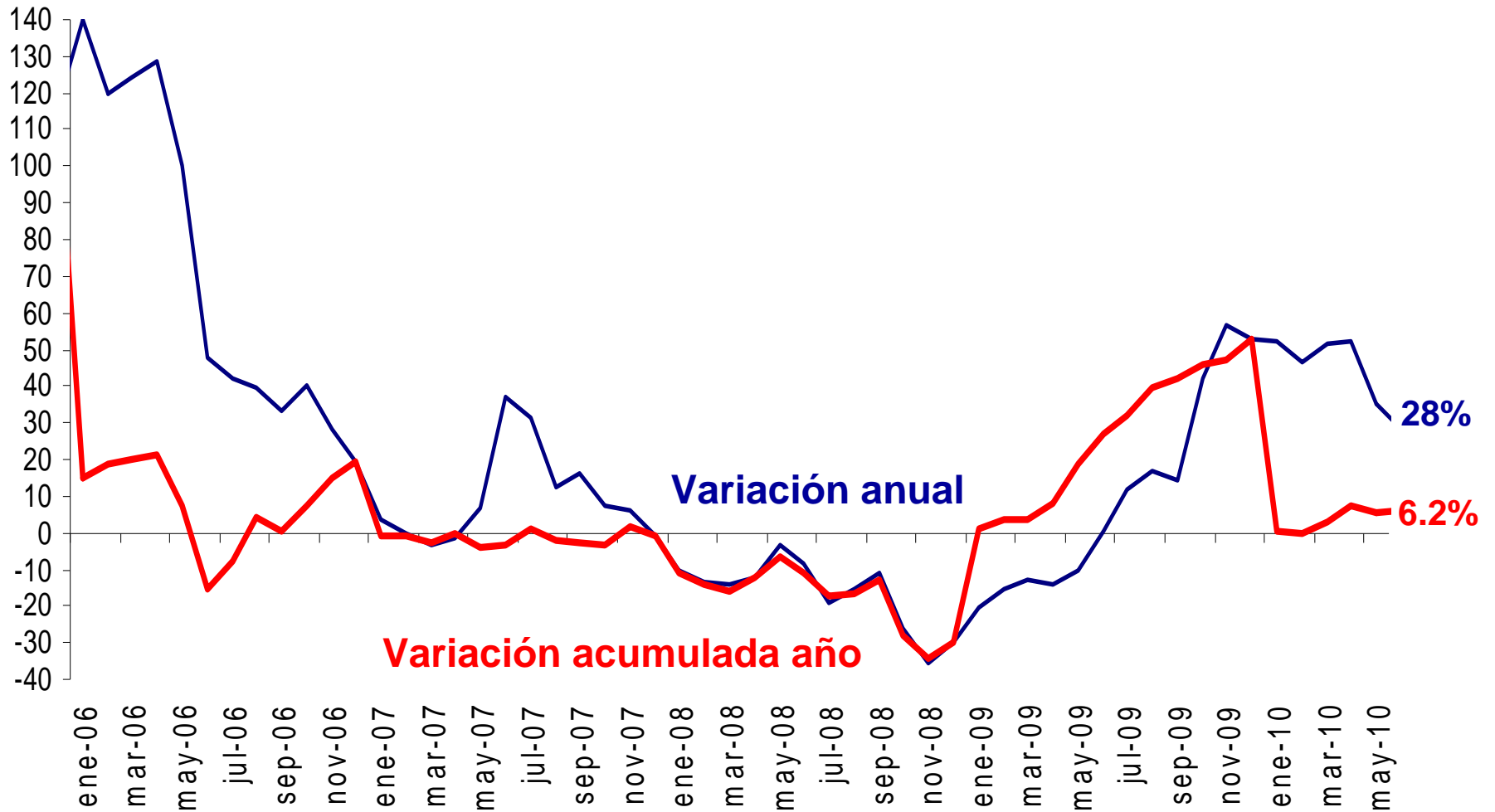


* Tasa activa (promedio ponderado de las tasas colocación de los diferentes tipos de cartera) – Tasa pasiva (DTF).

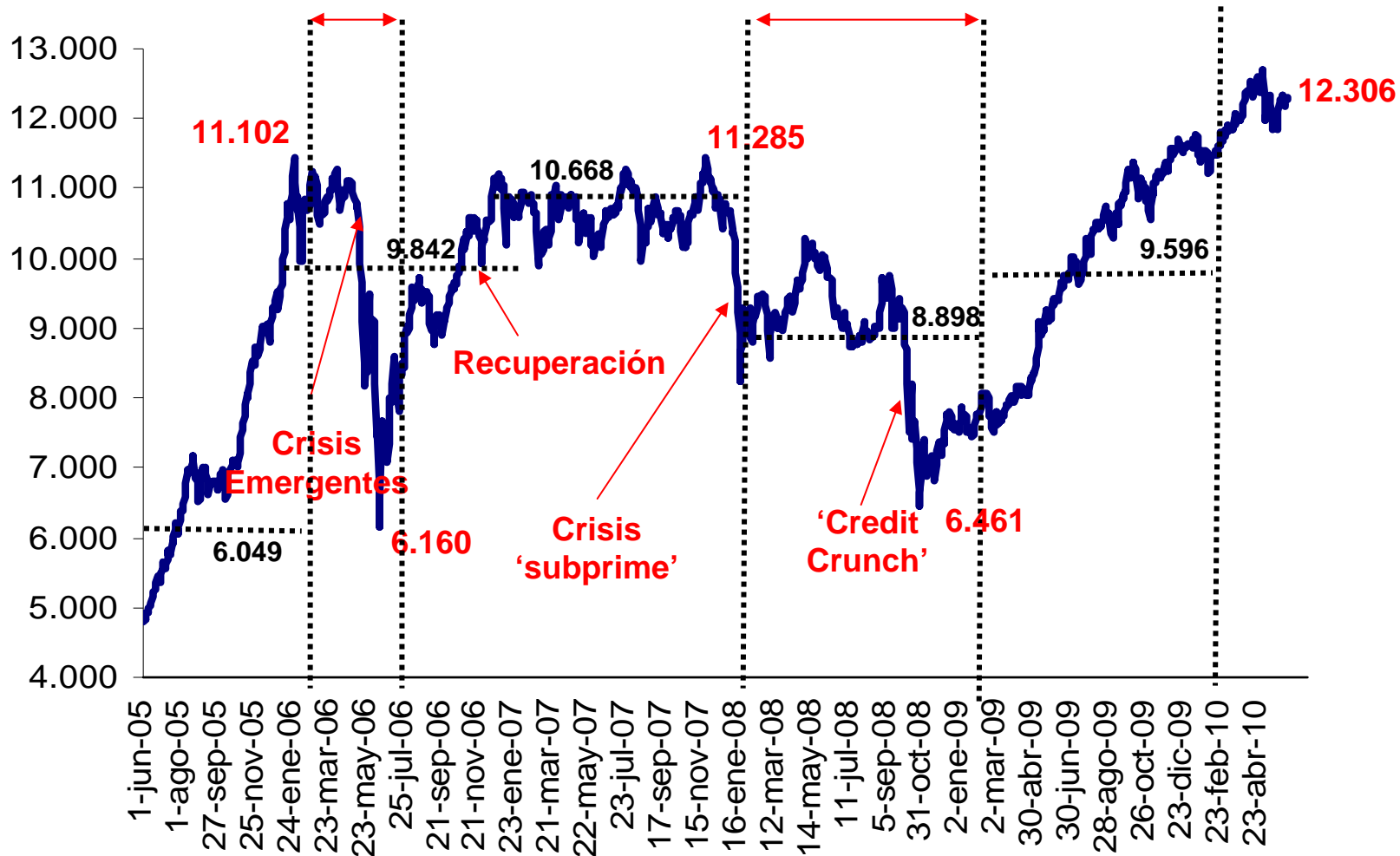
Fuente: Cálculos Anif con base en Superfinanciera y Banrep.

Evolución del IGBC

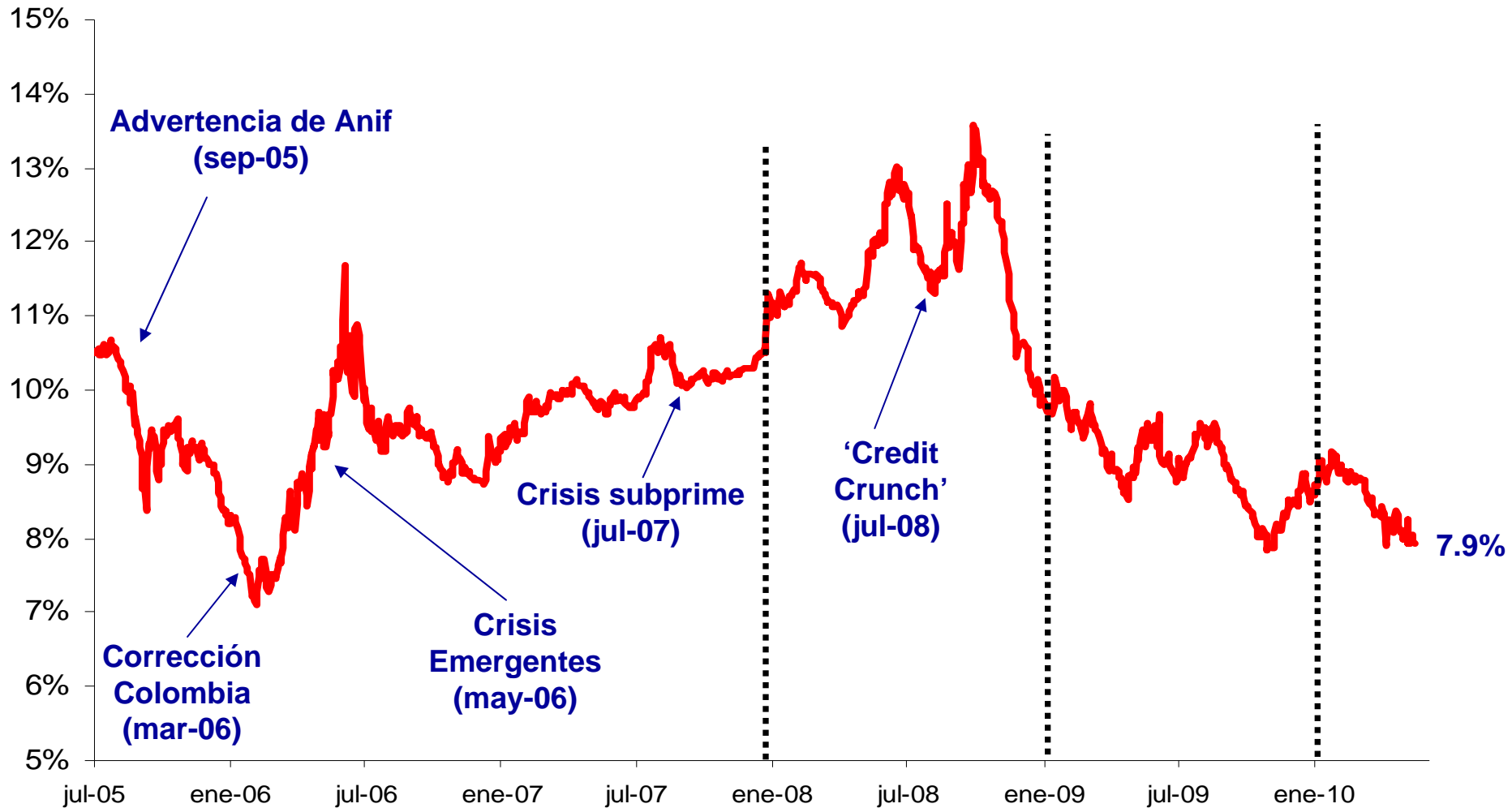
(Variaciones % anuales al 11 de junio de 2010)



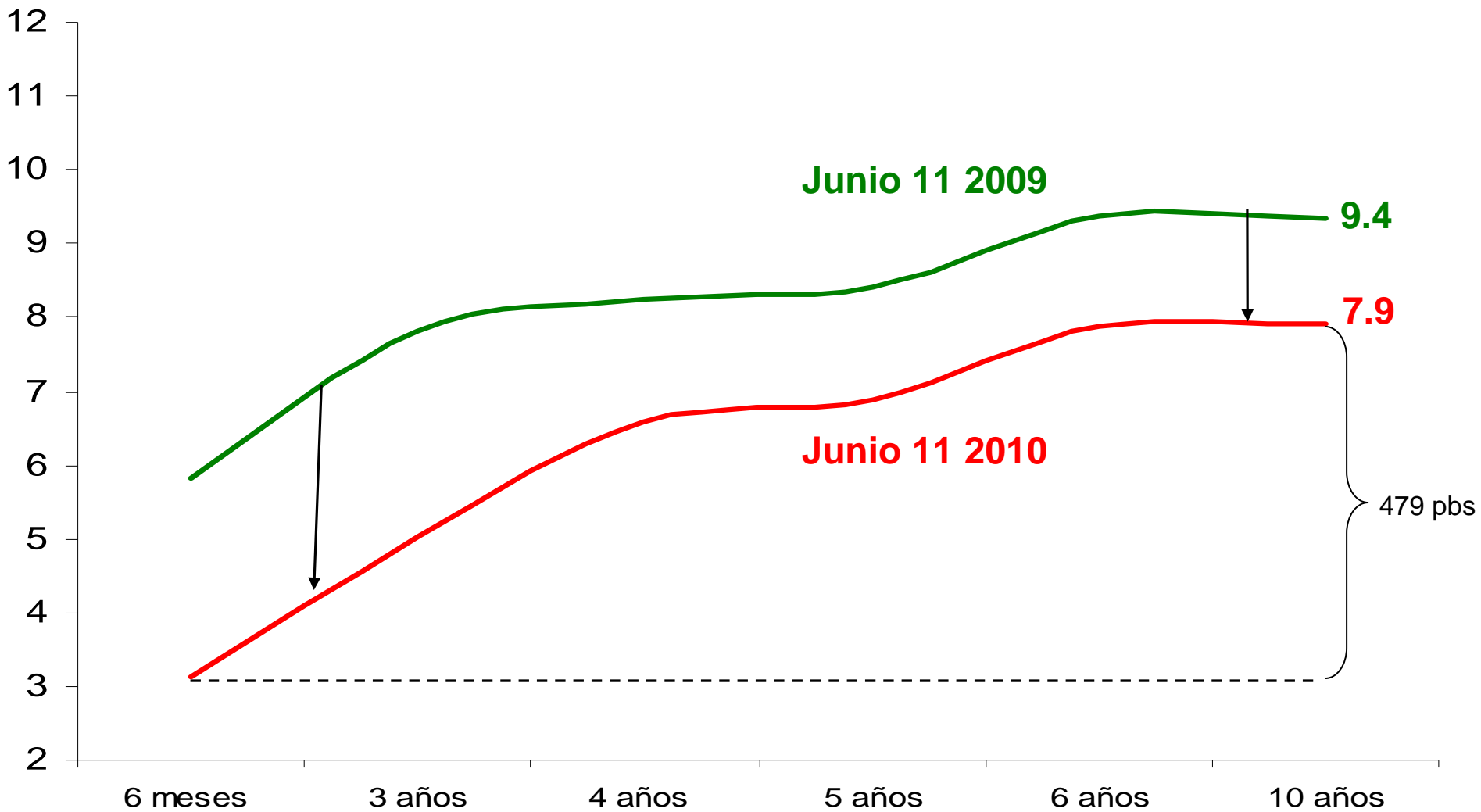
Evolución del IGBC (a junio 11 de 2010)



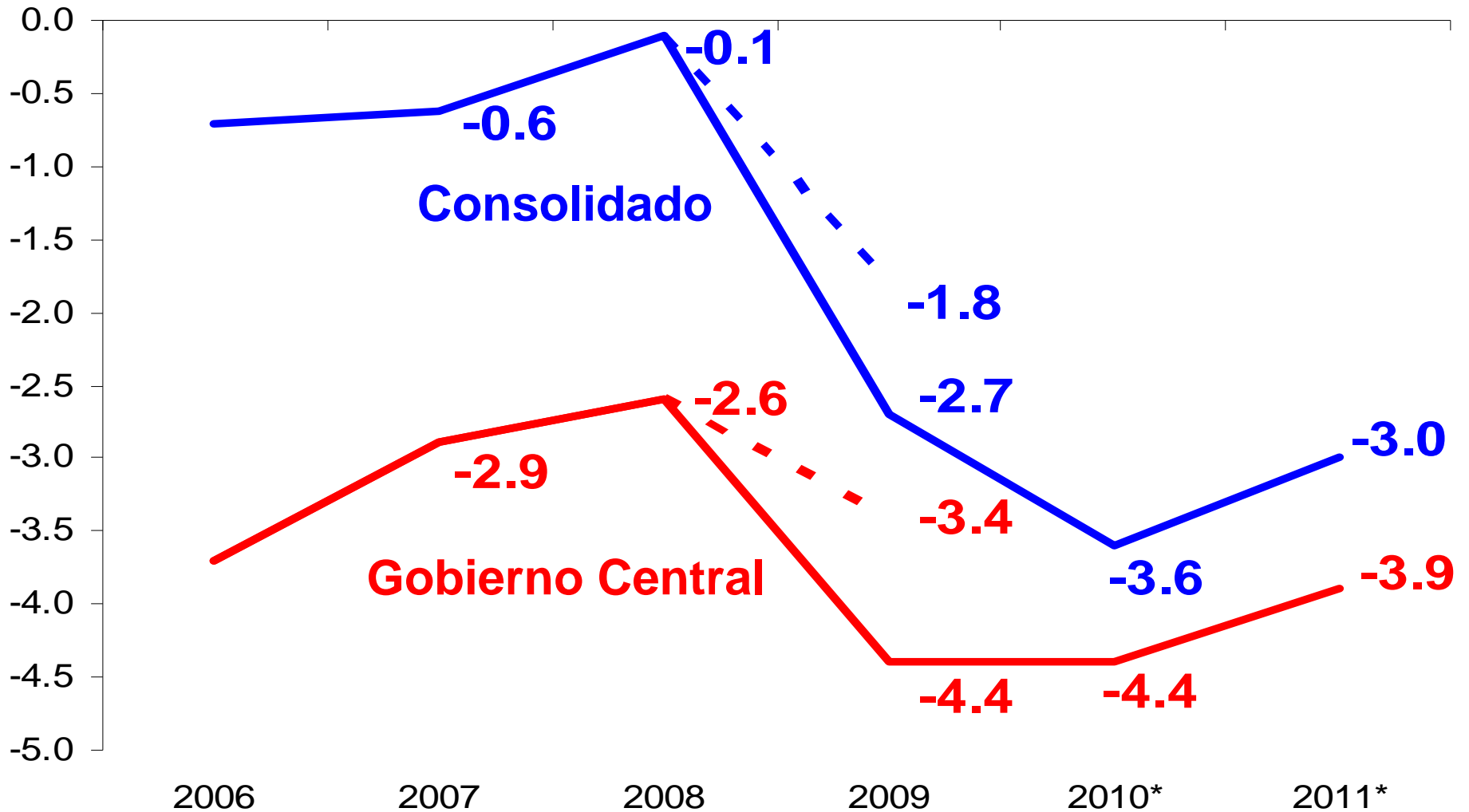
Evolución de los TES (Benchmark) (a junio 11 de 2010)



Curva de rentabilidad de los TES-tasa fija



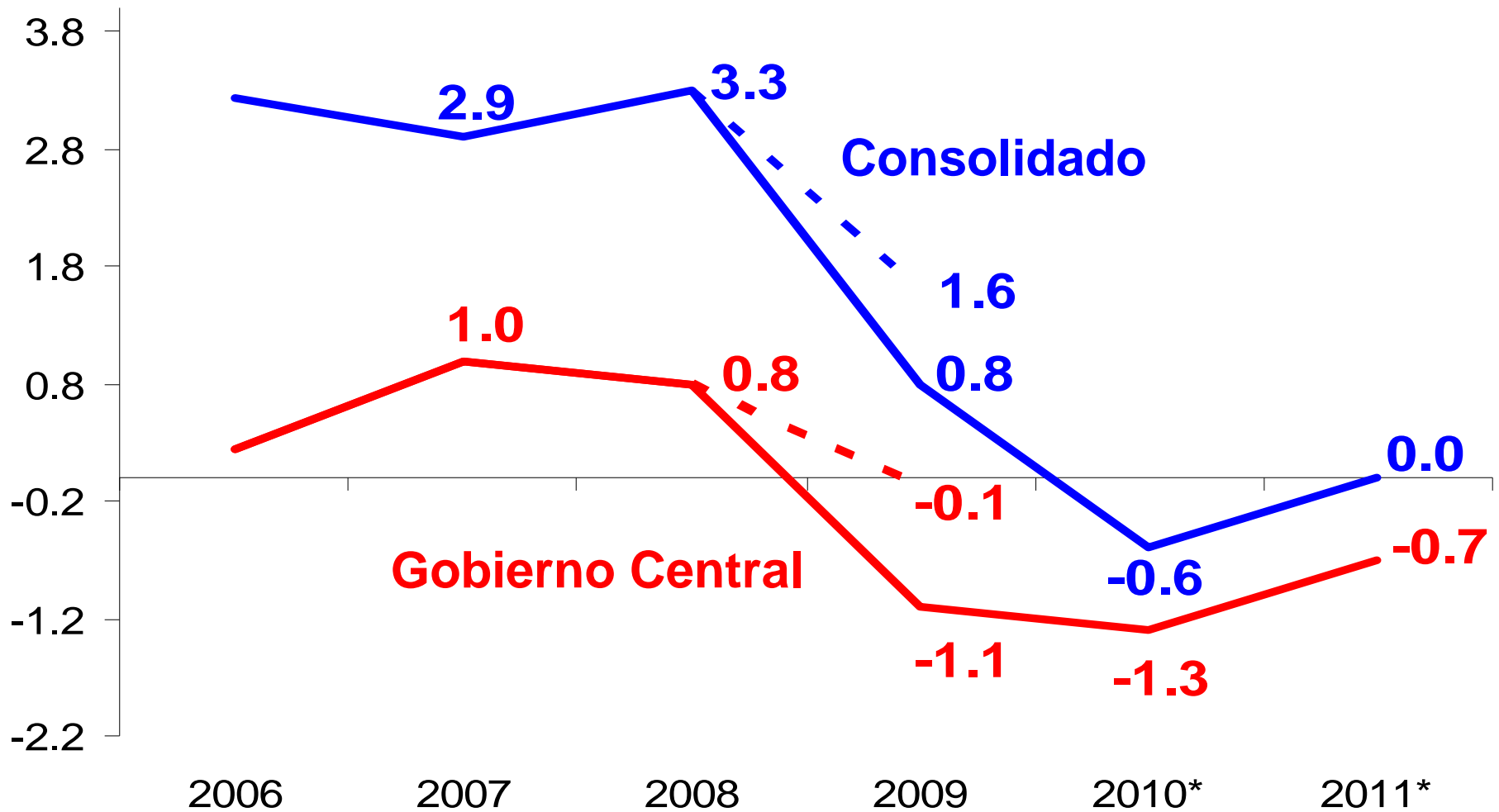
Situación Fiscal - Déficit total (% del PIB)



* Cifras proyectadas según Marco Fiscal de Mediano Plazo 2009

Fuente: CONFIS- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Situación Fiscal – Balance Primario (% del PIB)

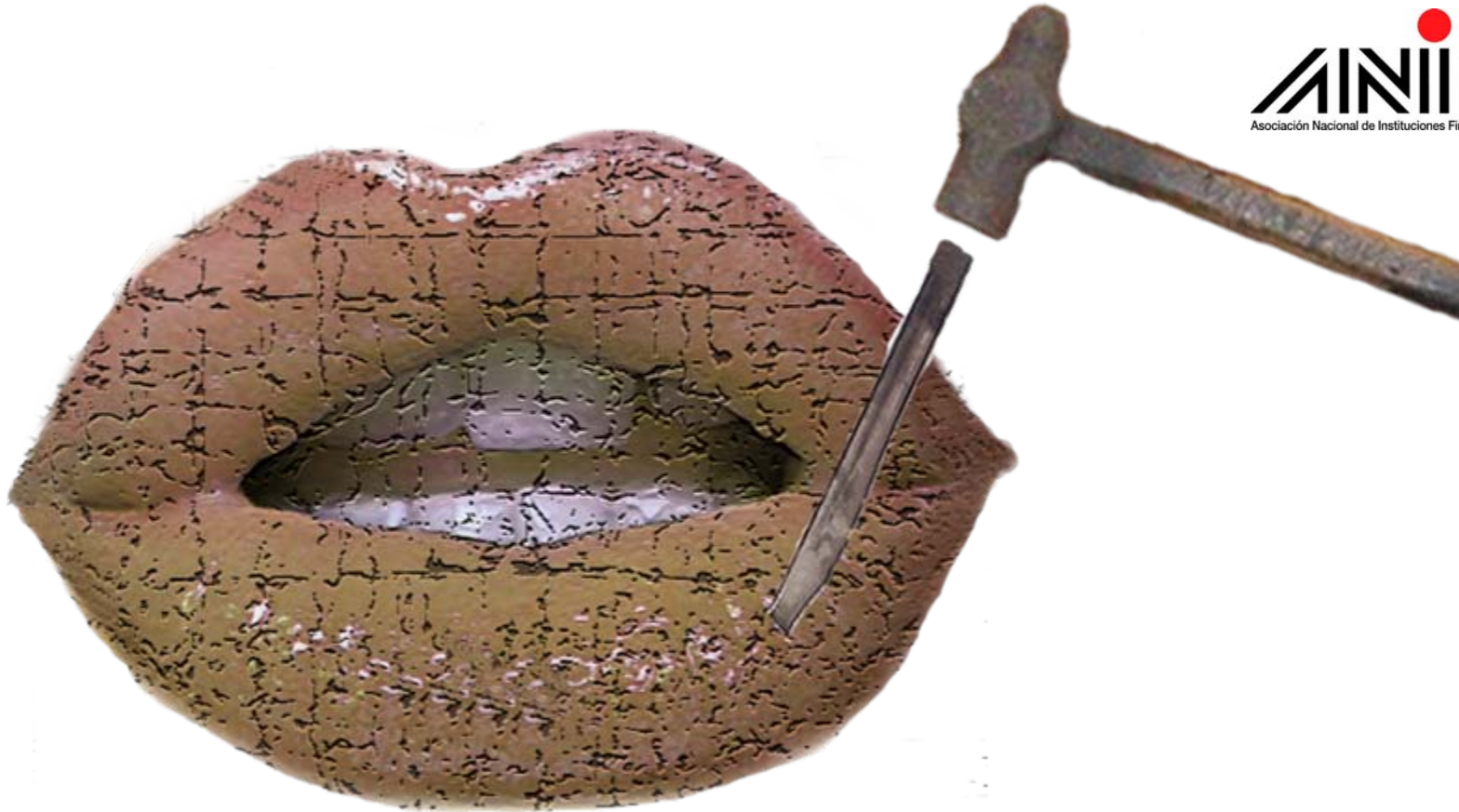


* Cifras proyectadas según Marco Fiscal de Mediano Plazo 2009
 Fuente: CONFIS- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República



**“Read my lips:
no new taxes”**

(Bush padre, Candidato 1988)

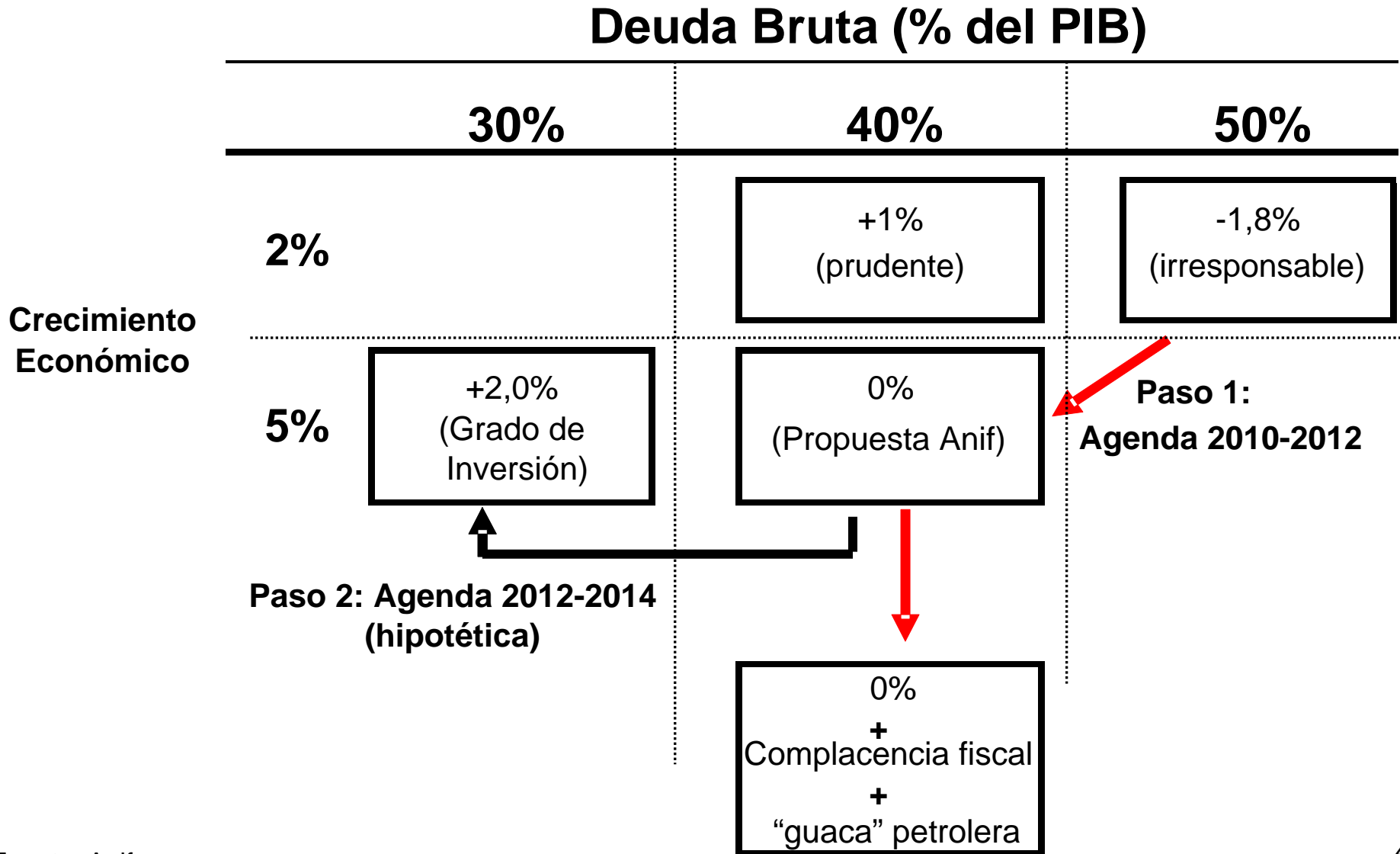


**“Escribo en piedra:
No incrementaré los impuestos”
(Santos, Candidato 2010)**



**“Escribo en piedra:
No acabaré los parafiscales”
(Mockus, Candidato 2010)**

ESCENARIOS DE SUPERAVIT PRIMARIO REQUERIDO



Propuesta de Reforma Tributaria 2010-2014

	\$ Bill.	% del PIB
I. Monto Requerido Total (a + b)	13,0	2,6%
a. Llevar "déficit-primario" a cero	5,0	1,0%
b. Montos a Sustituir	8,0	1,6%
1. 4 x 1000	3,5	0,7%
2. Parafiscales	4,5	0,9%
ICBF	1,9	
Sena	1,3	
Cofamiliares (2 puntos de 4)	1,3	

Propuesta de Reforma Tributaria 2010-2014

	\$ Bill.	% del PIB
II. Nuevas Fuentes de los Recursos (a + b + c)	13,1	2,6%
a. Desmonte Exenciones	5,7	1,1%
3. Descuento del 40% Imporrenta	3,1	0,6%
4. Rentas exentas	2,3	0,5%
5. Descuentos Tributarios	0,3	0,1%
6. Otros (Contratos Est. Tribu-Zonas Francas)	0,0	0,0%
b. Excedente I. Patrimonial	3,0	0,6%
c. Incremento en Tasas de Tributación	4,5	0,9%
7. Elevacion Imporrenta 33% al 34%	0,9	0,2%
8. Elevación IVA del 16% al 18%	3,6	0,7%

Reformas Estructurales 2010-2014

1. Tributaria Estructural: Taponando exenciones en Renta y elevando IVA al 17-18%

2. Flexibilización Mercado Laboral: Desmontando sobrecostos “parafiscales”.

3. Reestructuración de la Salud: (¿Esquizofrenia?)
 - Dinamarca: Gasto Universal-Ilimitado
 - Cundinamarca: Ingresos limitados
 - ¿Hacia una Ley Estatutaria en Salud?

LATAM: Grado de Inversión

Rating Factors

Country	Outlook	Economic Strength	Institutional Strength	Government Finance	Event Risk
2. Chile	positive	medium	very high	high	low
4. Mexico	stable	medium	high	medium	low
6. Brazil	positive	medium	medium	low	low
8. Peru	stable	medium	medium	high	medium

Fuente: Moody's Investors Service (January 2010)

LATAM: Grado Especulativo

Country	Rating Factors				Event Risk
	Outlook	Economic Strength	Institutional Strenght	Government Finance	
10. Colombia	stable	medium	medium	medium	medium
20. Venezuela	stable	medium	very low	medium	high
21. Argentina	stable	medium	very low	low	high

Fuente: Moody's Investors Service (January 2010)