



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Infraestructura: Perspectivas Macroeconómicas

16° Congreso Nacional de la Infraestructura
Infraestructura: La revolución continúa

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Noviembre de 2019

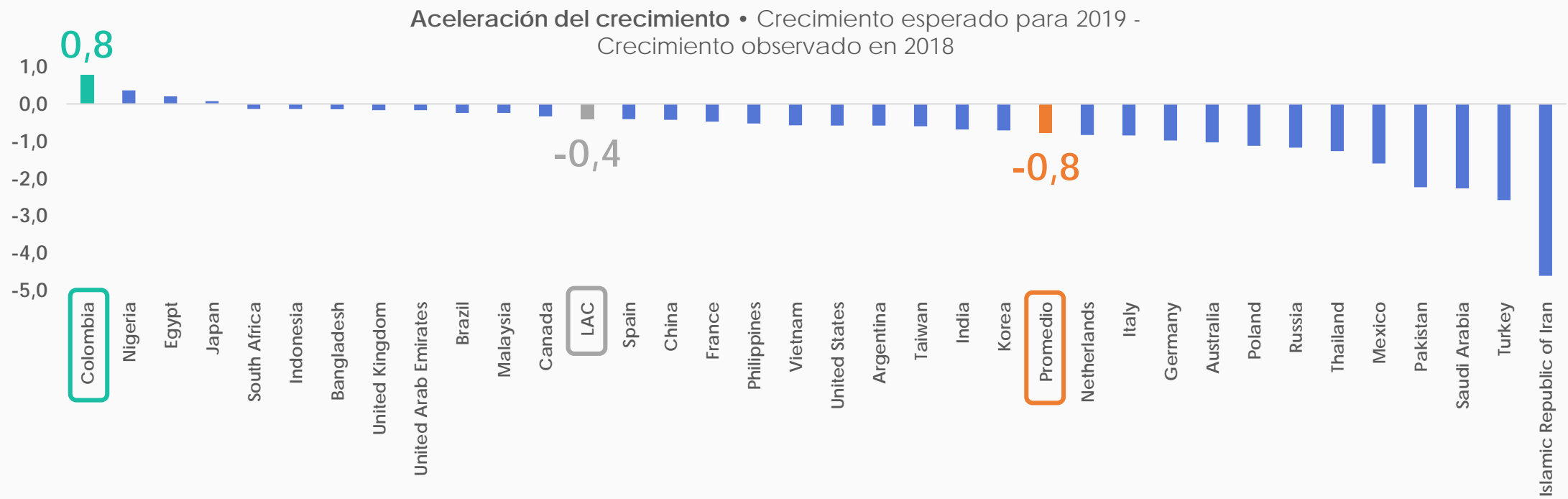


Contexto económico y fiscal





Notable desempeño de economía colombiana frente al mundo



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2019



Crecimiento económico por demanda

Variación anual (%)

	Part 2018	año corrido a 3T 2017	año corrido a 3T 2018	año corrido a 3T 2019
PIB por el lado del gasto	100	1,4	2,5	3,1
Consumo Total (I)	83,8	2,5	3,9	4,4
Consumo Privado	68,5	2,2	3,6	4,7
Consumo Público	15,3	3,6	5,7	2,9
Inversión (II)	21,2	-3,0	3,0	4,8
Formación Bruta de Capital Fijo	21,2	2,5	0,8	4,6
Exportaciones	15,9	4,1	3,3	3,2
Importaciones	20,9	2,1	5,9	9,3
Demanda Interna (I+II)	105,0	1,3	3,8	4,5

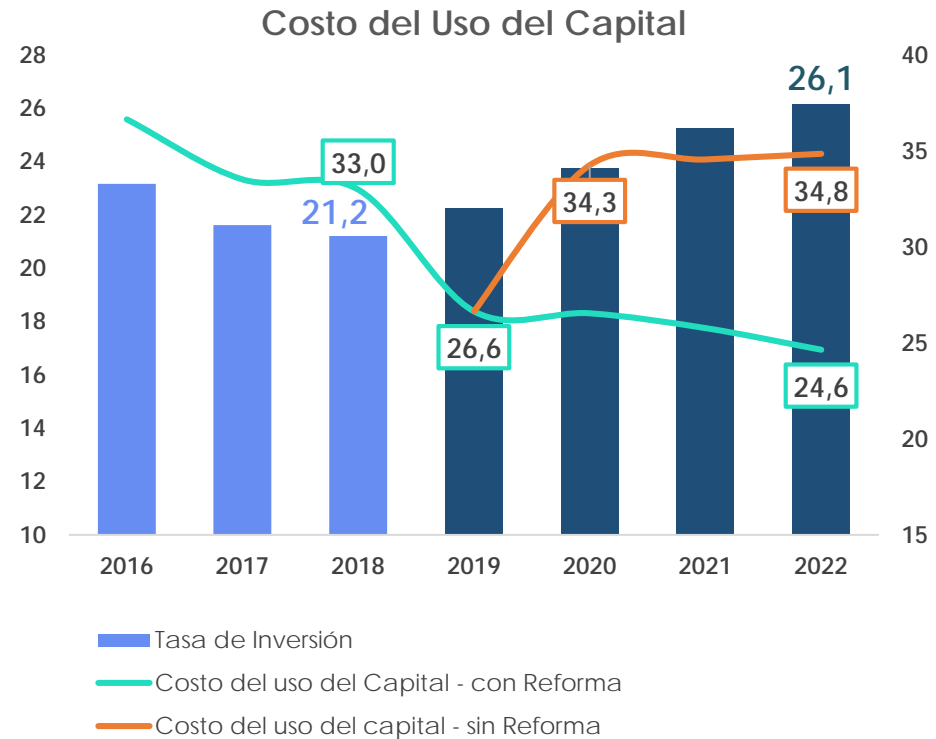
* Se toma solo las obras civiles

** Esta incluida la actividad de Energía, gas y agua

Fuente: DANE.



Inversión impulsada por adquisición de maquinaria, construcción de edificios y estructuras





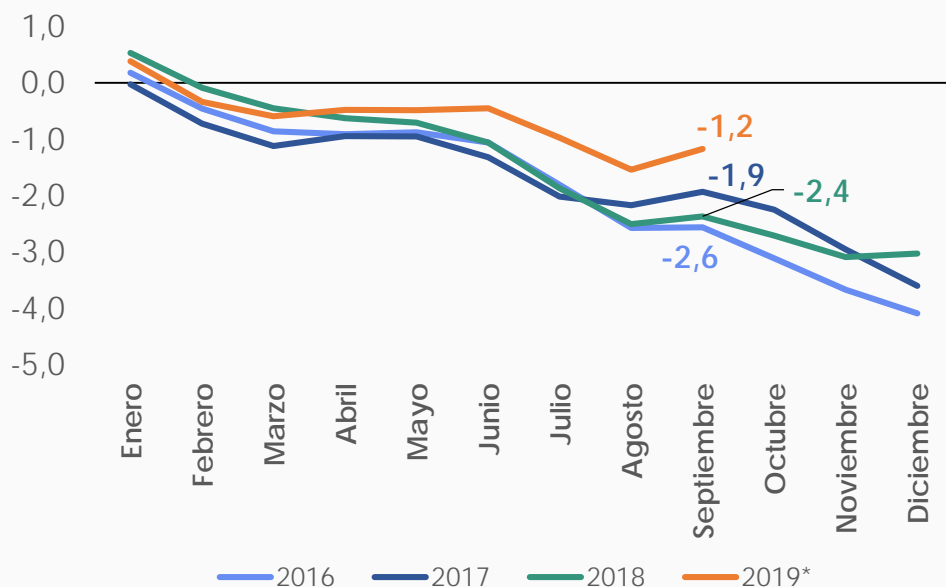
Sector Fiscal



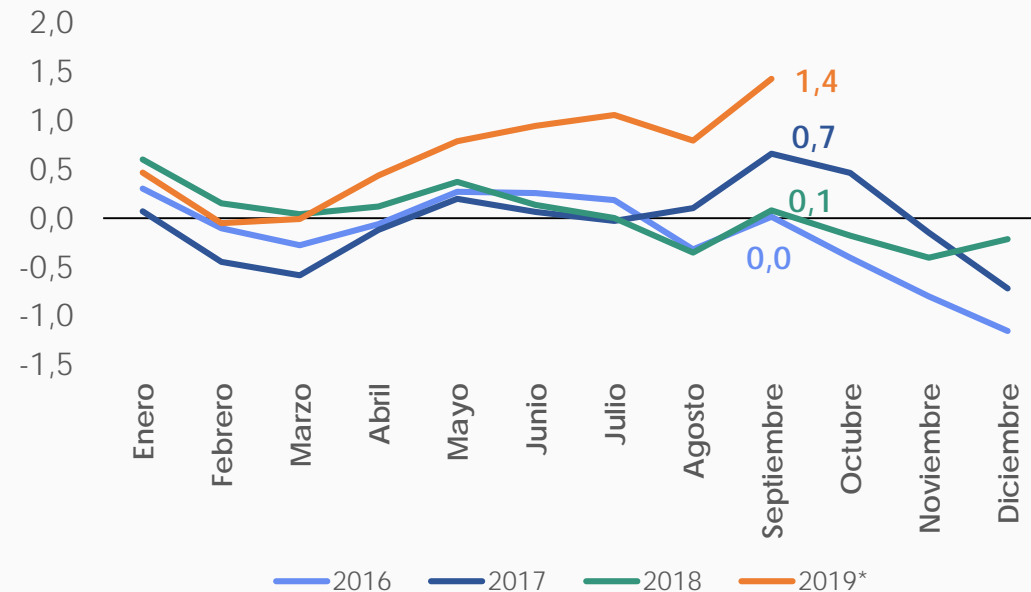


En septiembre, el déficit fiscal acumulado del Gobierno Nacional Central fue **0,8pp** menor que en 2018

Balance Fiscal Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Balance Primario Gobierno Nacional Central (% del PIB)

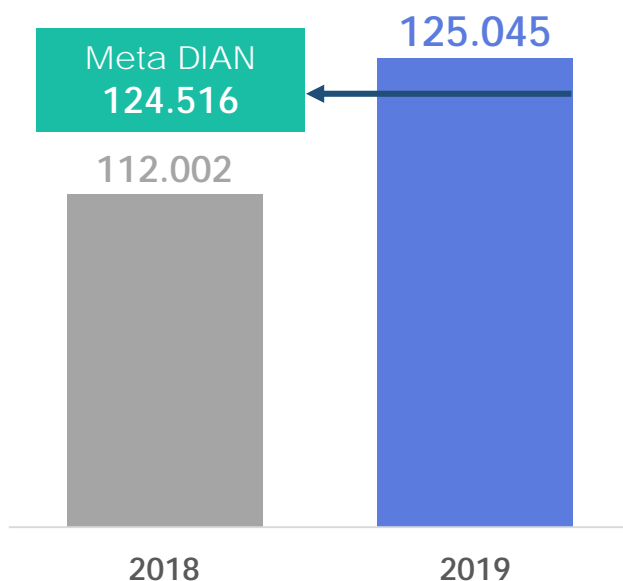


Nota: Las utilidades o pérdidas transferidas por parte del Banco de la República al Gobierno Nacional Central se contabilizan como ingresos o gastos fiscales para todos los años, para aumentar la comparabilidad de las series
*Datos preliminares. **Fuente:** Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Entre enero y octubre de 2019, el recaudo tributario neto fue \$529 mil millones superior a la meta de la DIAN

Enero – Octubre : Ingresos tributarios vs. Meta DIAN
(\$Miles de millones)



Fuente: DIAN y Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Recaudo tributario DIAN
2018-2019, año corrido a octubre

CONCEPTO	(% del PIB)		Var. Anual (%)	Observado - Meta DIAN (pps)
	Oct 18	Oct 19		
RECAUDO DIAN	11.5	12.0	11.6	0.05
Internos	9.8	10.1	10.8	0.04
Renta*	1.7	1.7	3.1	0.24
IVA Interno	2.9	2.8	5.8	-0.09
Retención en la fuente	4.2	4.5	12.8	-0.06
GMF	0.6	0.6	15.4	0.04
Consumo	0.2	0.2	9.8	0.00
Riqueza/Patrimonio**	0.0	0.1	95.6	0.00
Gasolina	0.1	0.1	3.0	0.00
Venta de inmuebles	0.0	0.0		-0.12
Impuesto al carbono	0.0	0.0	51.8	0.01
Normalización	0.0	0.1		0.01
Impuesto SIMPLE	0.0	0.0		0.00
Externos	1.7	1.9	16.4	0.01



Frente a 2018, **la inversión ha crecido**, mientras que **el funcionamiento se ha reducido**

CONCEPTO	Ene - Sep (\$MM)		Ene - Sep (% PIB)		Crec (%)
	2018	2019*	2018	2019*	
GASTOS TOTALES	136,256	145,956	14.0	14.0	7.1
Gastos Corrientes	126,206	132,859	12.9	12.8	5.3
Intereses	23,917	27,074	2.5	2.6	13.2
Intereses deuda externa	5,201	6,086	0.5	0.6	17.0
Intereses deuda interna	16,389	17,596	1.7	1.7	7.4
Indexacion TES B (UVR)	2,327	3,392	0.2	0.3	45.8
Funcionamiento**	102,289	105,785	10.5	10.2	3.4
Inversión**	10,112	13,259	1.0	1.3	31.1
Préstamo Neto	-62	-163	0.0	0.0	-

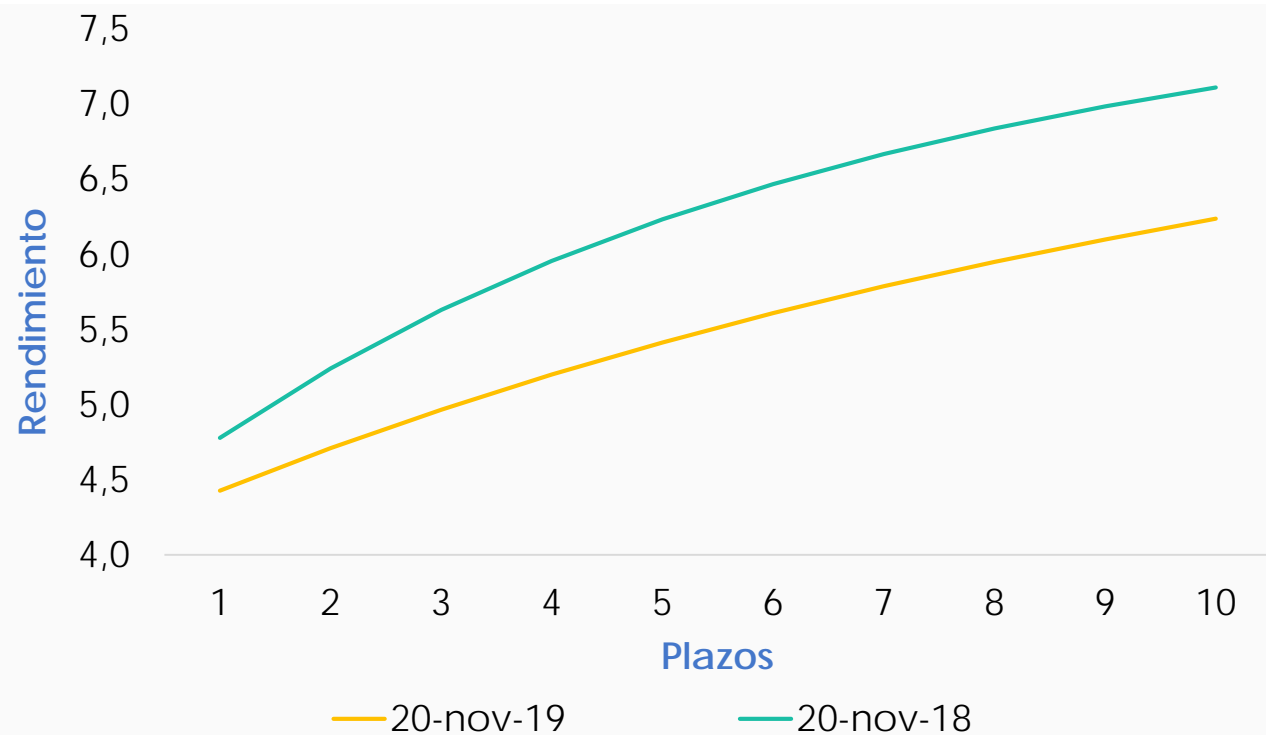
*Datos preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



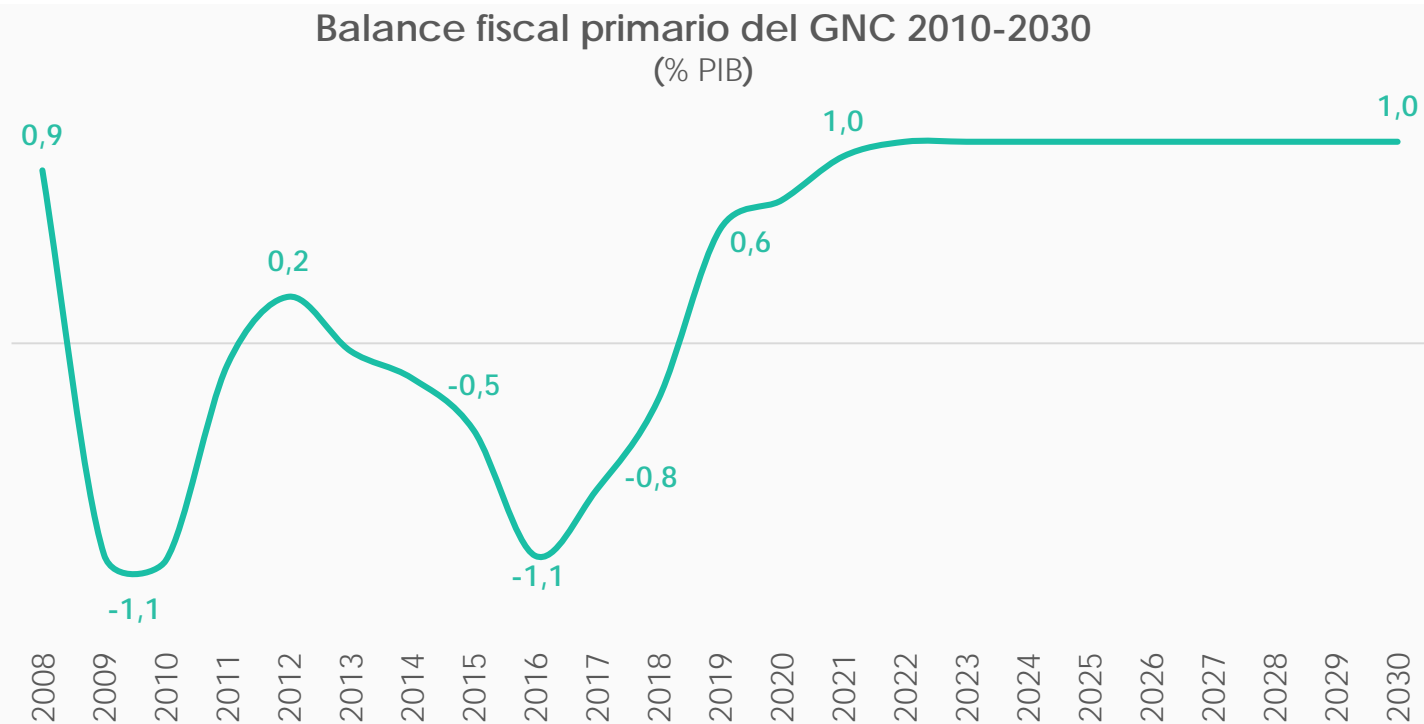
La dinámica reciente de la Curva de Rendimientos refleja confianza



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)



El ajuste fiscal garantiza la **sostenibilidad fiscal** en el **mediano plazo**



*El balance fiscal primario corresponde al balance total, excluyendo el pago de intereses sobre la deuda pública.

Fuente: Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

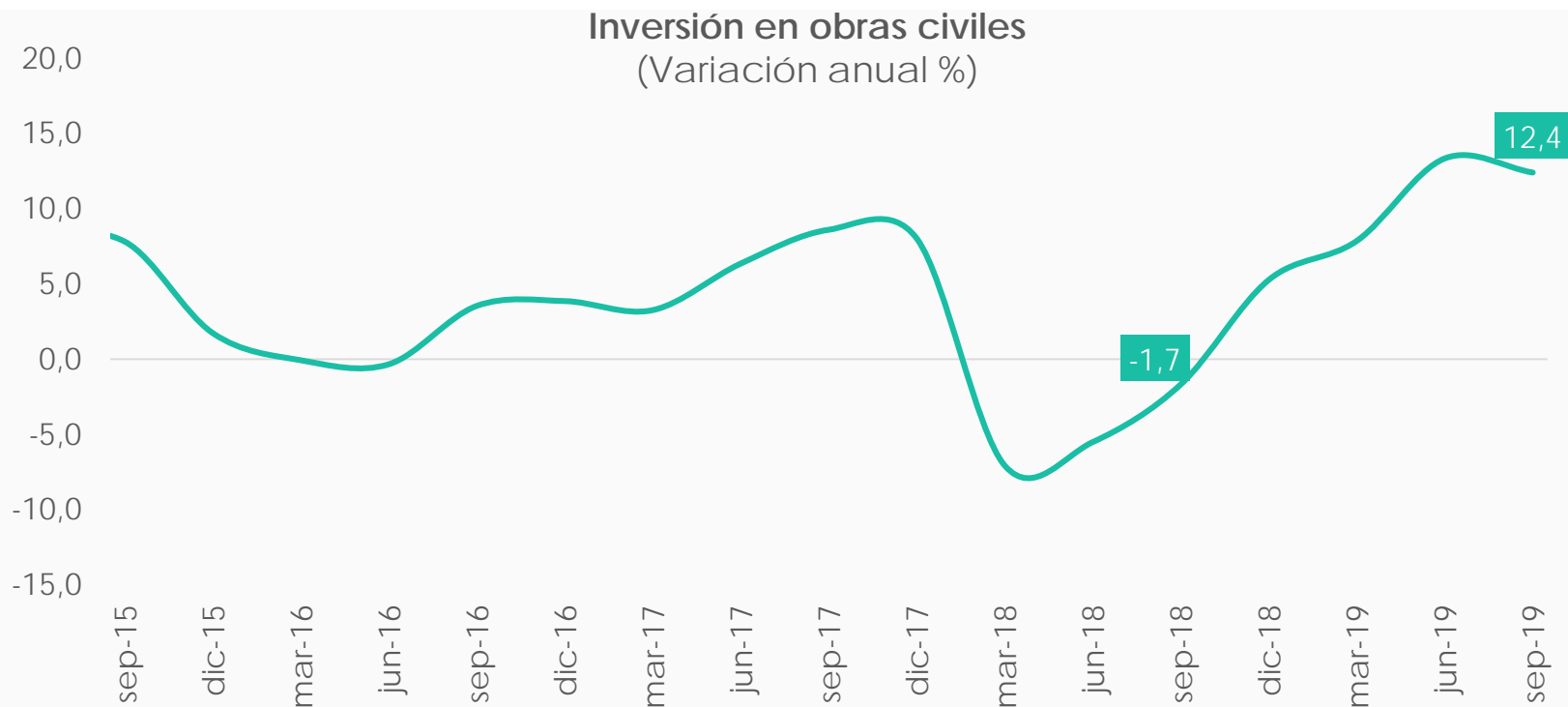


El sector de la infraestructura en la economía





En los últimos 2 años, la inversión en obras civiles ha mostrado crecimiento fuerte y continuo





El desempeño de la inversión en obras civiles se debe principalmente a la inversión en carreteras, minería y otras obras de ingeniería

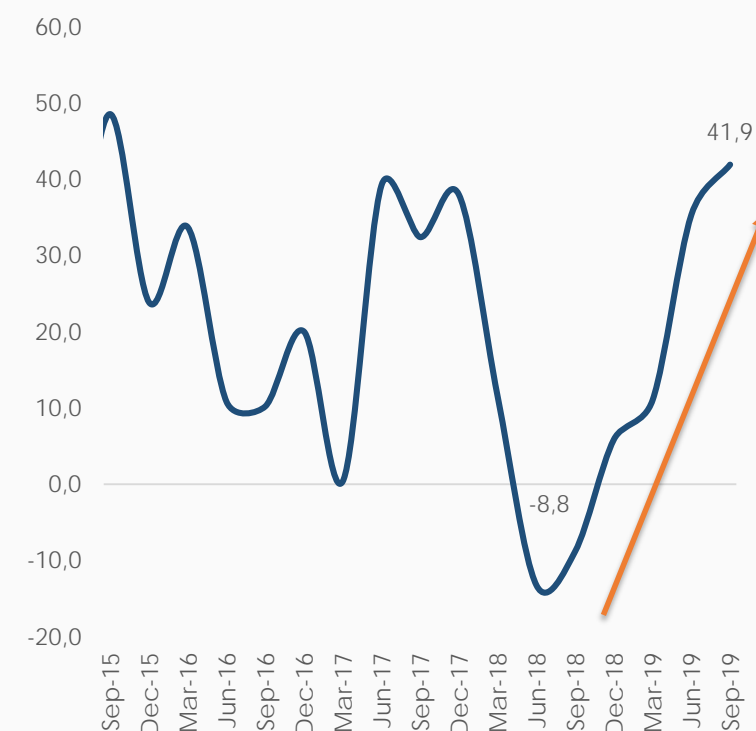
Inversión en carreteras (Variación anual %)



Inversión en minería (Variación anual %)



Inversión en otras obras de ingeniería* (Variación anual %)



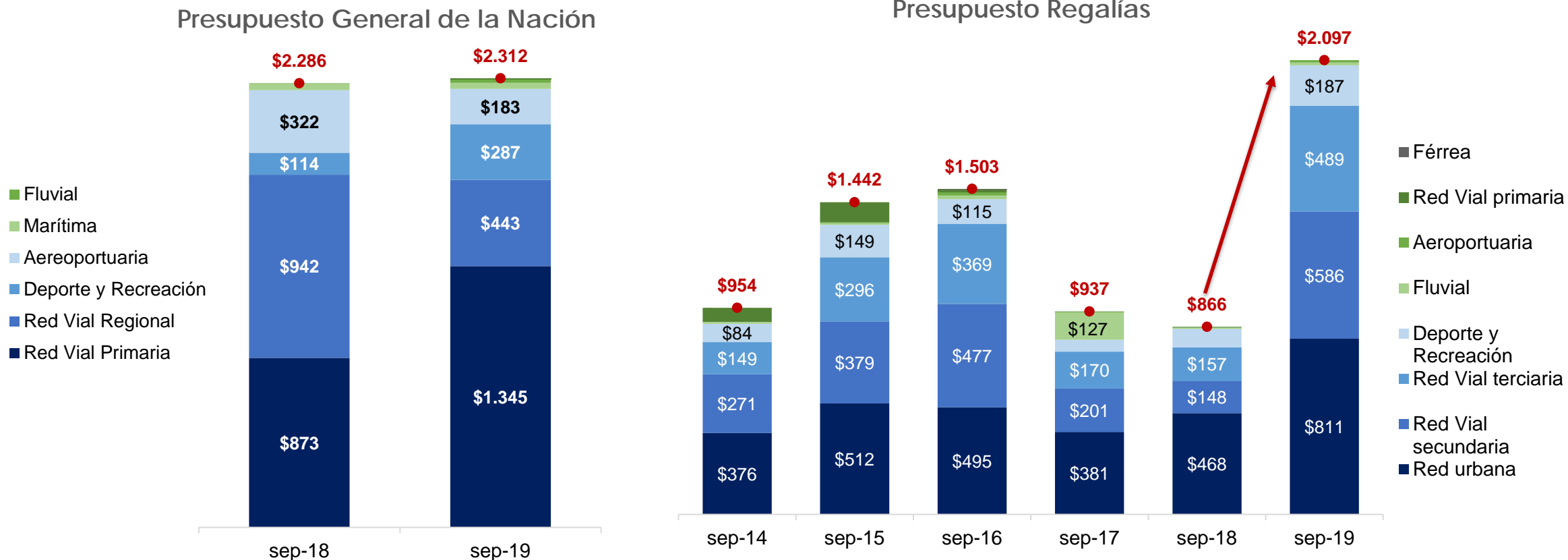
*Incluye estadios y otras instalaciones deportivas para el juego al aire libre, parques, etc.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) – Indicador de Inversión en Obras Civiles (IIOC). Cálculos: Dirección General de Política Macroeconómica – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (DGPM – MHCP)



En lo corrido de 2019 se ha dado una mayor ejecución de gasto del PGN y del presupuesto de regalías hacia proyectos de vías primarias, secundarias y terciarias

Ejecución acumulada de inversión en Obras Civiles por programa (miles de millones)





En proyectos de infraestructura 4G...





Factores como la **ejecución de obras 4G** y proyectos de infraestructura regionales como la construcción de **parques y escenarios deportivos** y el proyecto de saneamiento del río Bogotá se ven reflejados en la creciente inversión en obras civiles

Inversión en carreteras según tipo de entidad

Tipo de entidad	Variación anual (%)	Contribución (p.p)
Nacionales	13,4	1,6
Territoriales	21,5	5,5
Otras*	21,4	6,2
Total	13,3	13,3

*Otras incluye empresas privadas, concesiones viales y empresas de servicios públicos

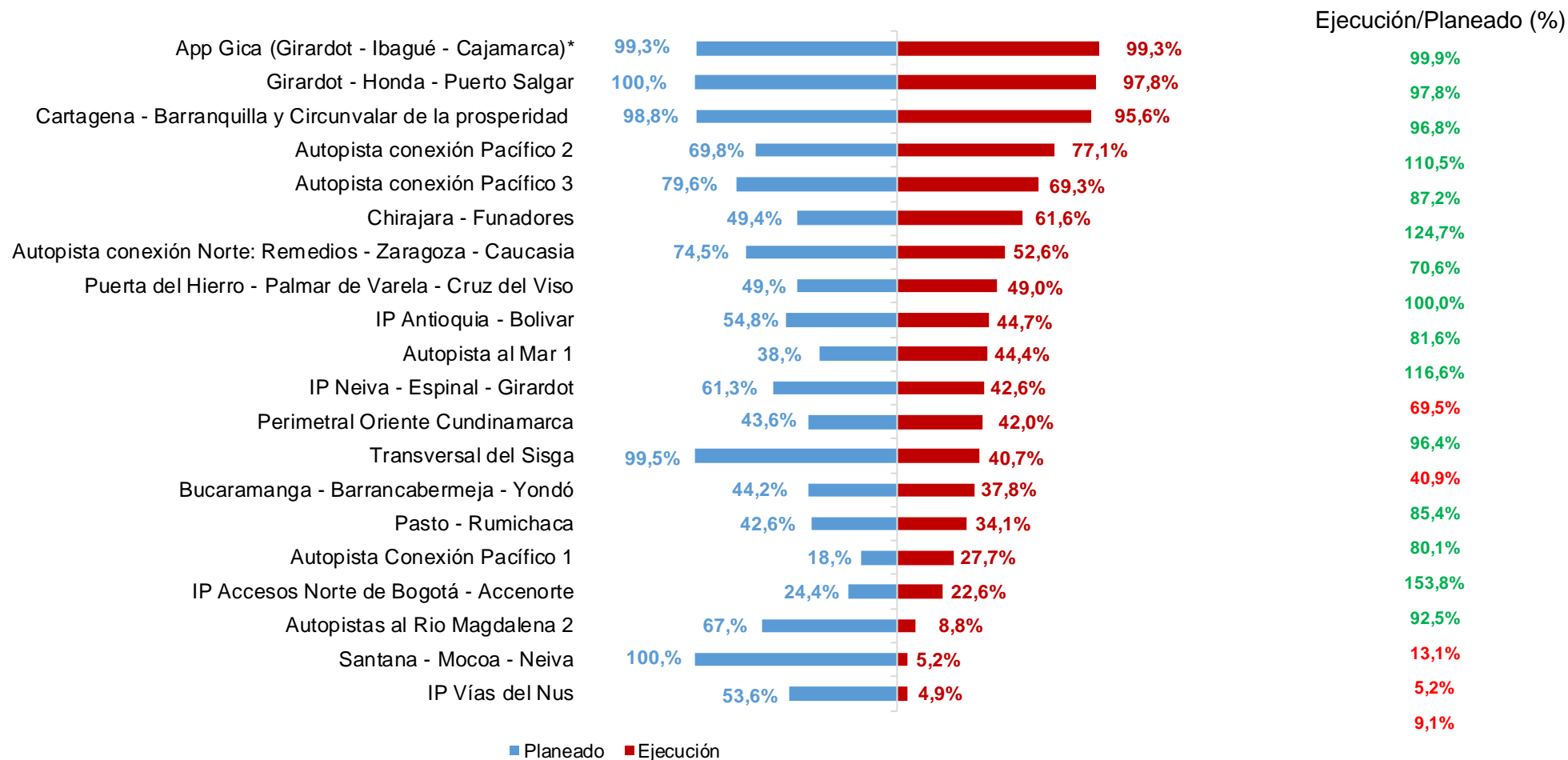
Inversión en otras obras de ingeniería según tipo de entidad

Tipo de entidad	Variación anual (%)	Contribución (p.p)
Nacionales	-42,2	-1,8
Territoriales	69,1	44,4
Otras*	-62,3	-0,7
Total	41,9	41,9

*Otras incluye empresas de servicios públicos y empresas privadas



Ejecución de obras 4G respecto a lo planeado



■ Planeado ■ Ejecución



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Infraestructura: Perspectivas Macroeconómicas

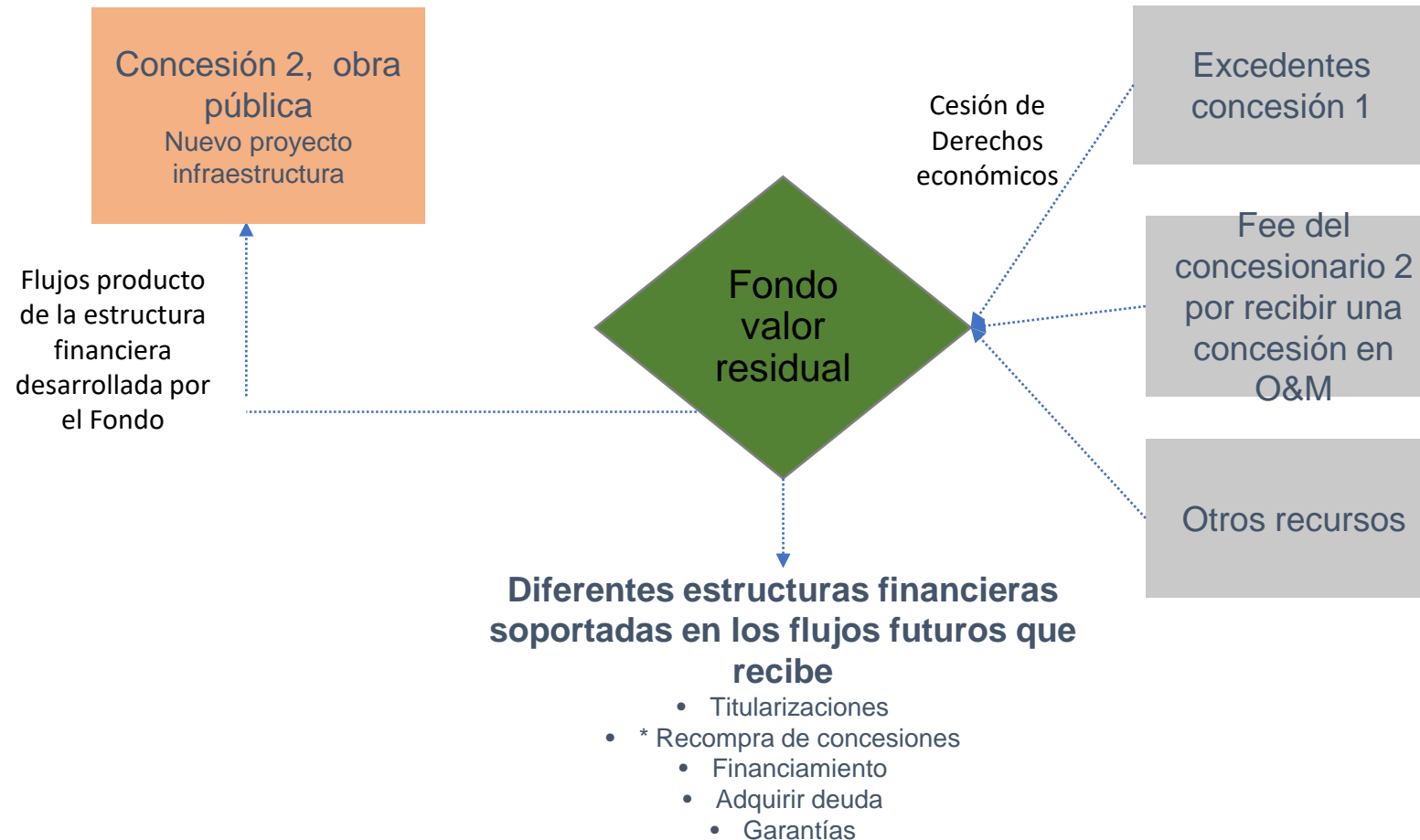
16° Congreso Nacional de la Infraestructura
Infraestructura: La revolución continúa

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Noviembre de 2019



Fuentes de alternativas de financiación – Valor residual

- ✓ **Objetivo:** Excedentes de concesiones maduras que financian nuevos proyectos de infraestructura
- ✓ **Ventaja:** Movilizar financieramente los flujos al interior del sector infraestructura, para calzar las necesidades de inversión y recursos de repago.





1

Fondos Deuda/Equity

	Fondo	Fecha	Activos	Manager	Proyectos financiados
Fondos de Deuda	 Fondo de Deuda senior para infraestructura (CAF – Ashmore)	2015	US\$ 483 m	Ashmore + CAF	4 proyectos (Perimetral, Cartagena-Barranquilla, Antioquia - Bolívar, Transversal del sisga)
	 Fondo de deuda para infraestructura en Colombia.	2016	US\$ 433 m	Credicorp Capital and Sura Asset Management	4 Proyectos (Pacífico 3, 3er tramo Bogotá-Villavicencio, Neiva- Girardot, Bucaramanga-Yondó)
	 Fondo de capital privado para deuda	2017	US\$275 m	Blackrock	3 proyectos (Transversal del sisga, Bucaramanga-Yondó, Mar 1)
Equity Fund	 Plataforma de co-inversión	2018	Maximum US\$ 1000 m	Infrastructure Asset Management Colombia SAS. (Subdiario FDN)	

2

Mini-Perm (Crédito para construcción)

1 Proyecto (Rumichaca-Pasto)



- ✓ **Tiempo:** Entre 5-8 años (construcción + inicio operación)
- ✓ **Monto:** US\$ 666 m
- ✓ Deuda en dólares + estrategias de cobertura
- ✓ **Prestamista:** FDN



3

Emision Bonos

Project	Issues date	Maturity	Amount	Rate	Conditions
 Pacifico 3	2016	2035	US\$ 260 m	8.25%	Payable in USD
			US\$ 132 m	7.00%	Issue in COP, Indexed UVR and payable in USD.
 Cartagena-Barranquilla	2016	2034	US\$ 150 m	6.75%	Payable in USD
			US\$ 109 m	6.25%	Issue in COP, Indexed UVR and payable in USD.
 Antioquia - Bolivar	2017	2033	US\$ 173 m	6.75%	Issue in COP, Indexed UVR and payable in USD.

4

Fondeo Local en Pesos (COP)

- ✓ Préstamo de FDN hacia entidades multilaterales e instituciones financieras internacionales para que ellas presten en proyectos infraestructura.



Borrower	Date	Amount maximum
CAF	2017	US\$ 100 m
IDB (IDB invest)	2017	US\$ 173 m
ICO*	2018	US\$ 83 m

*ICO = Official credit institute of Spain