



MinHacienda
Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

 **PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Perspectivas de la economía colombiana: Comportamiento reciente y principales retos

Andrés M. Velasco M.

Director General de Política Macroeconómica
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Octubre de 2014

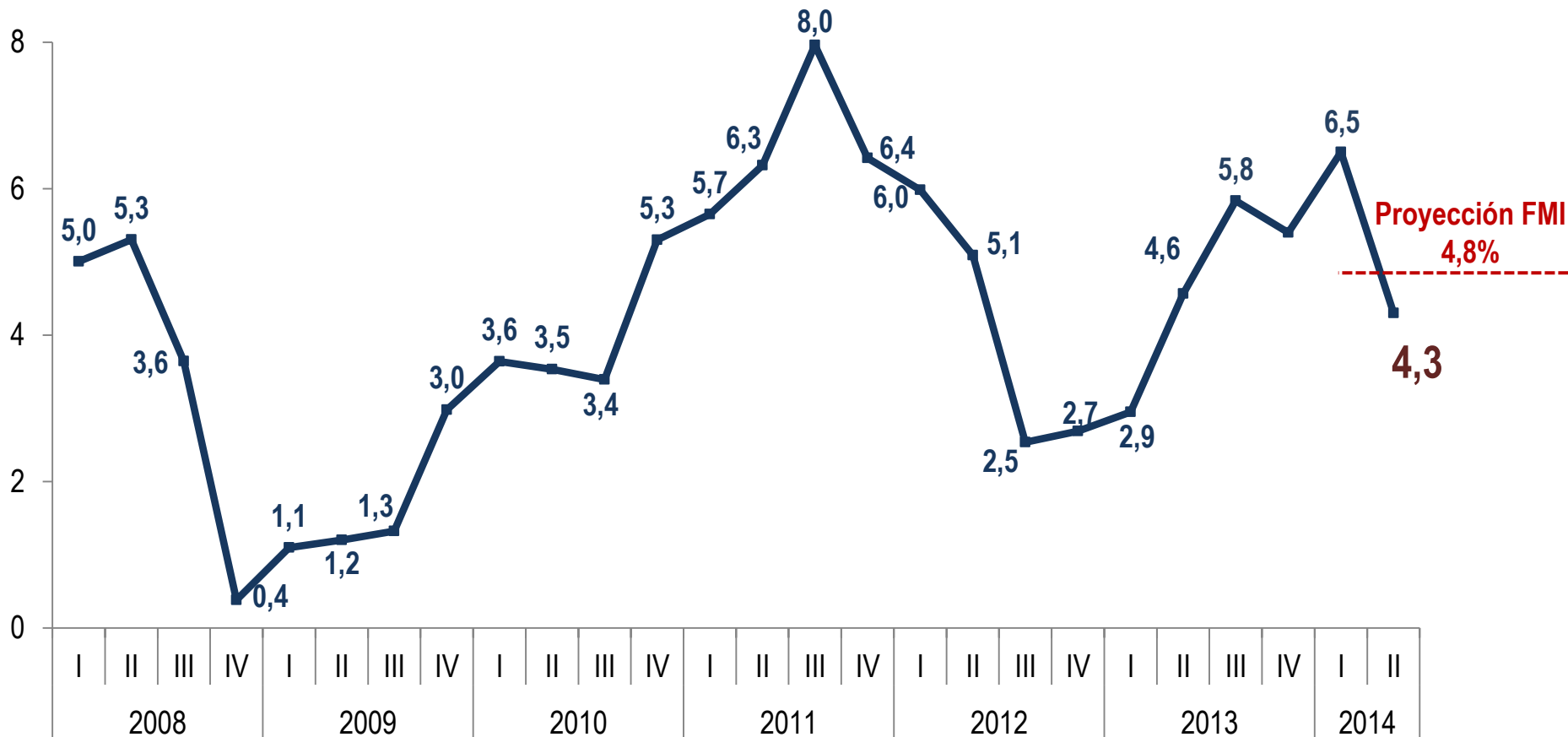


Agenda

- 1. Comportamiento reciente de la economía**
2. Reforma Tributaria
3. Regla Fiscal y precio del petróleo

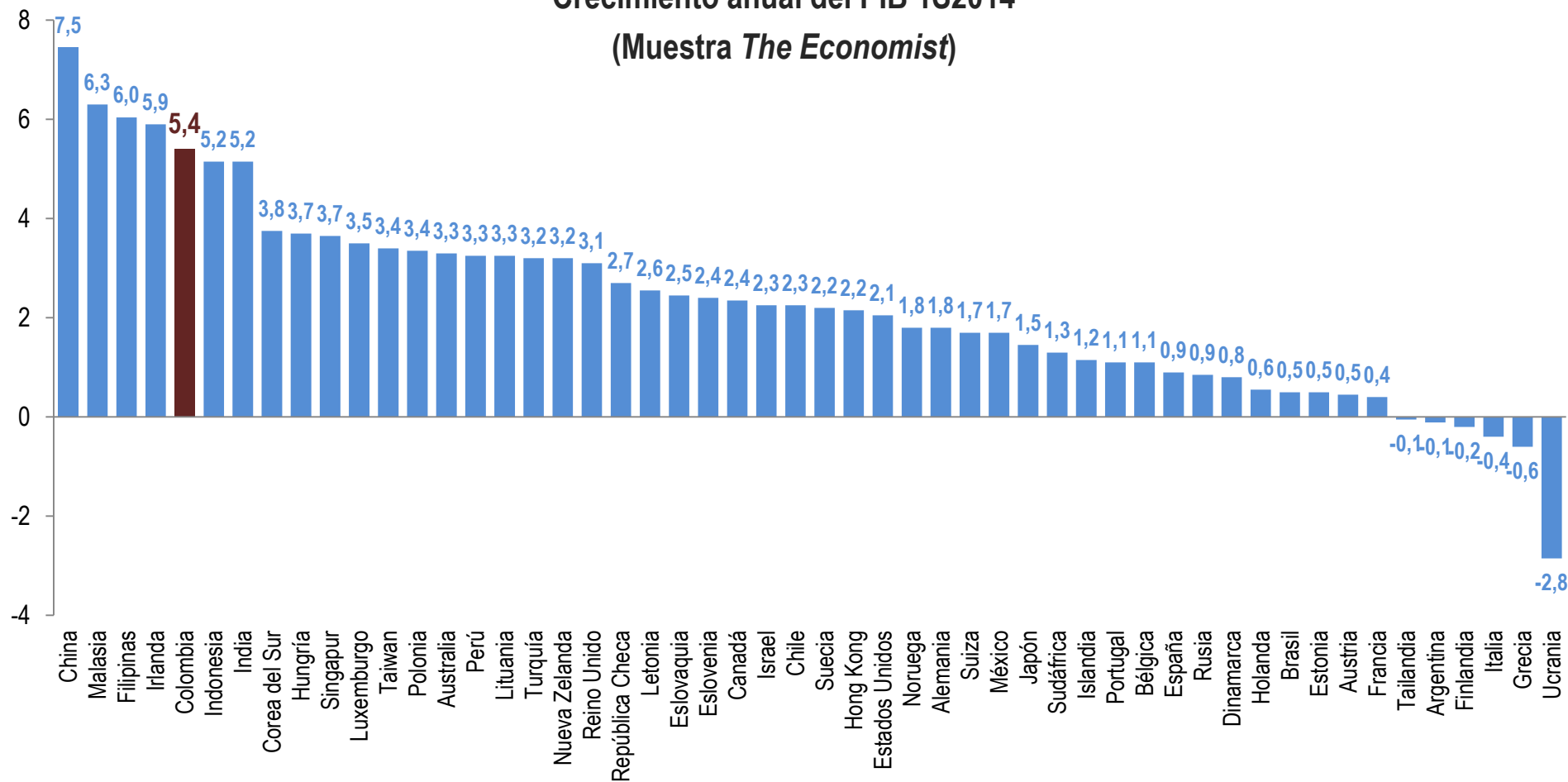
La economía colombiana continúa registrando altas tasas de crecimiento

Comportamiento del PIB trimestral (Variación % anual)



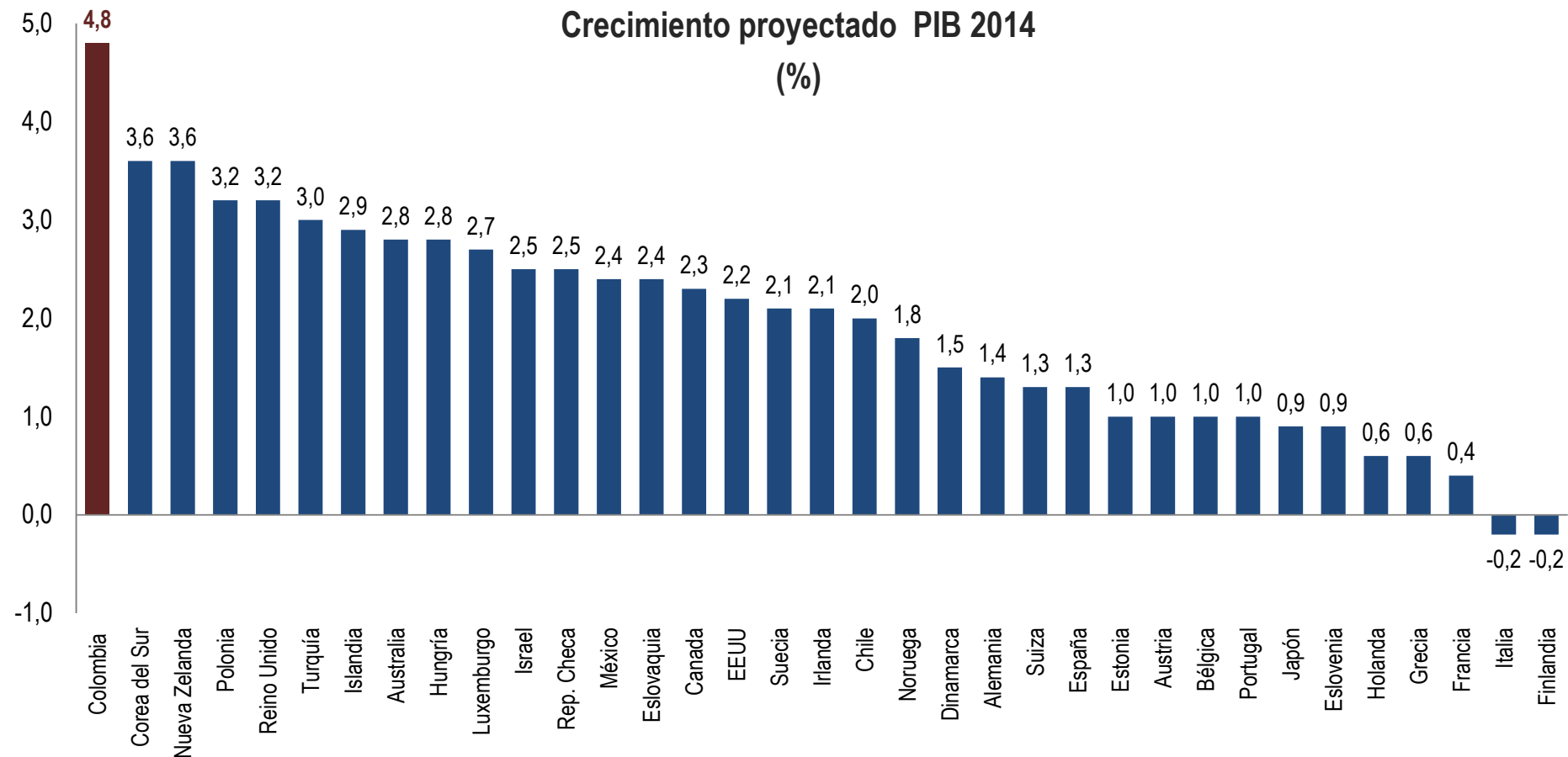
Colombia fue el quinto país con mayor crecimiento en el primer semestre de 2014...

Crecimiento anual del PIB 1S2014
(Muestra *The Economist*)



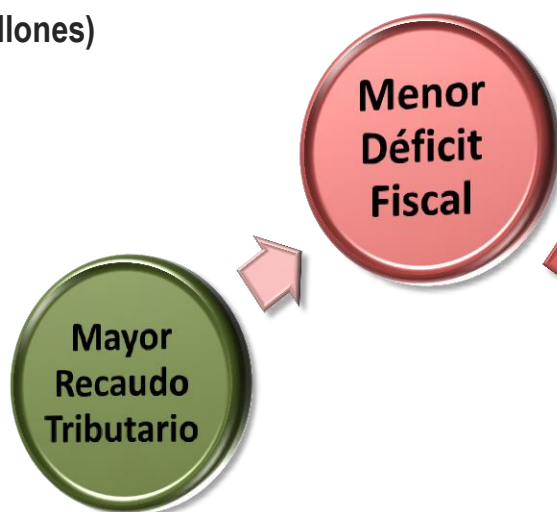
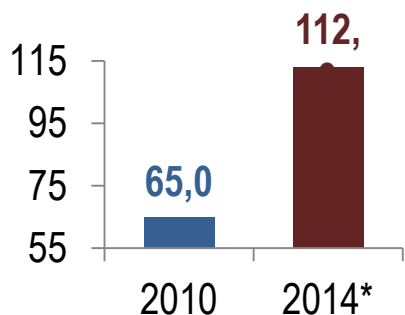
... y es líder en perspectivas de crecimiento en 2014 en el grupo de países de buenas prácticas, OCDE

Crecimiento proyectado PIB 2014 (%)

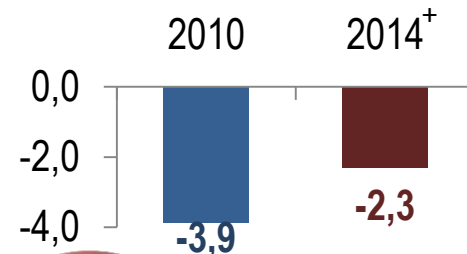


Diseño de la política económica: Círculo Virtuoso

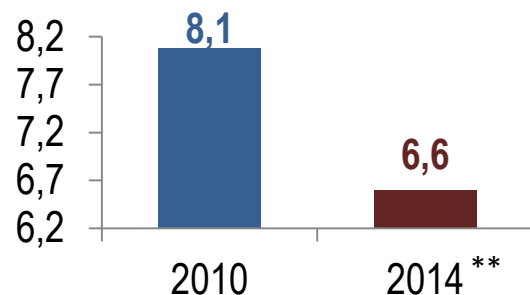
Recaudo Tributario (\$ Billones)



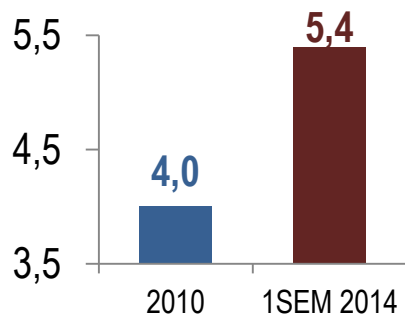
Balance fiscal GNC (% del PIB)



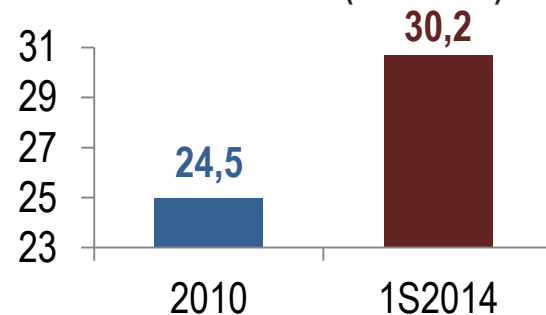
Tasa de financiamiento TES locales (% promedio año)



Crecimiento económico (Var, %)

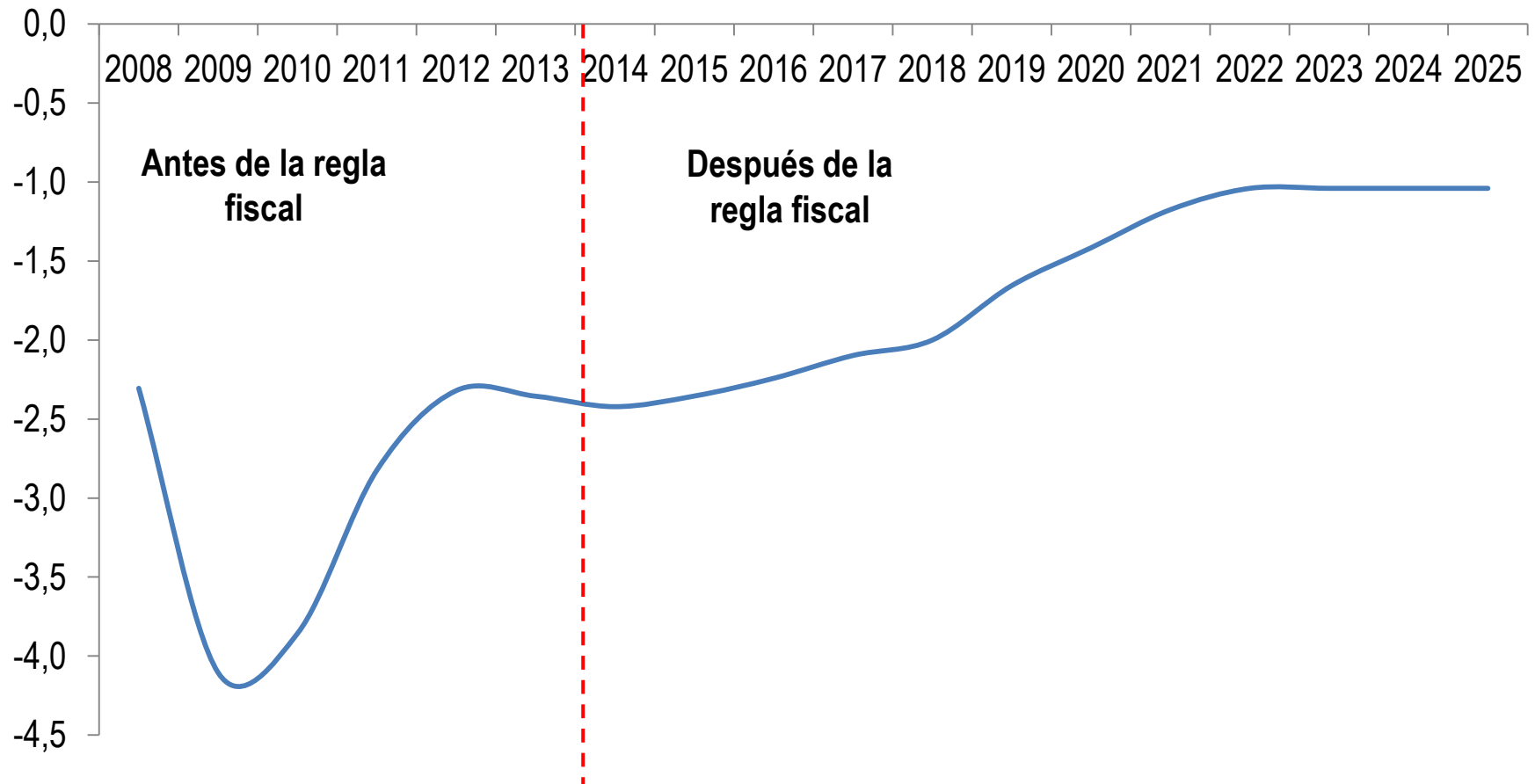


Tasa de Inversión (% del PIB)



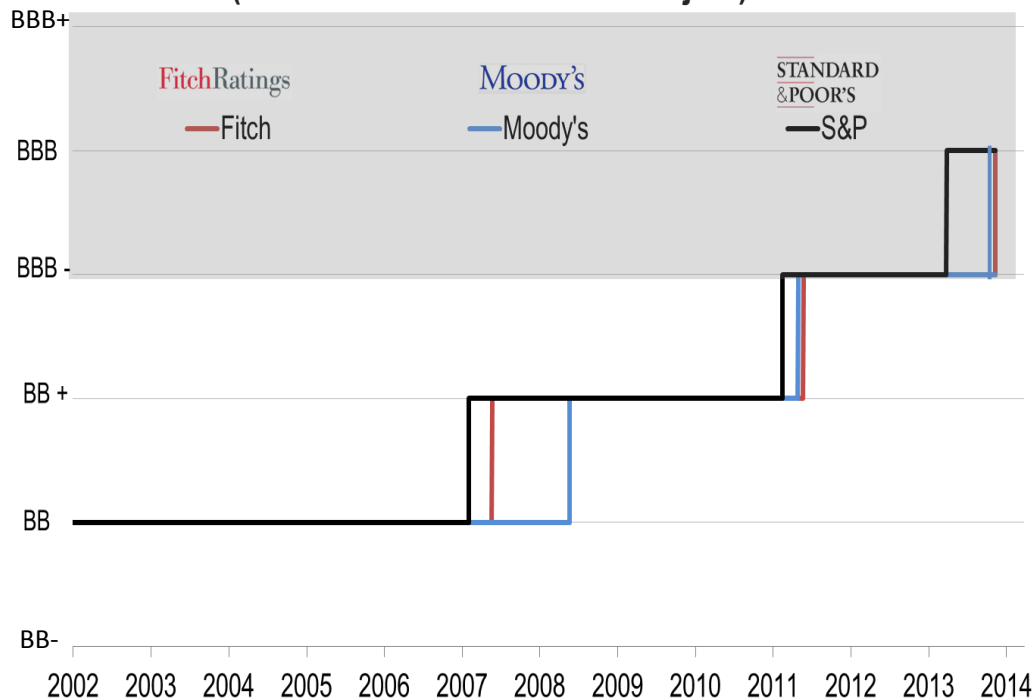
Rápida consolidación del balance fiscal. El país está comprometido con su regla fiscal

Balance del GNC (% del PIB)



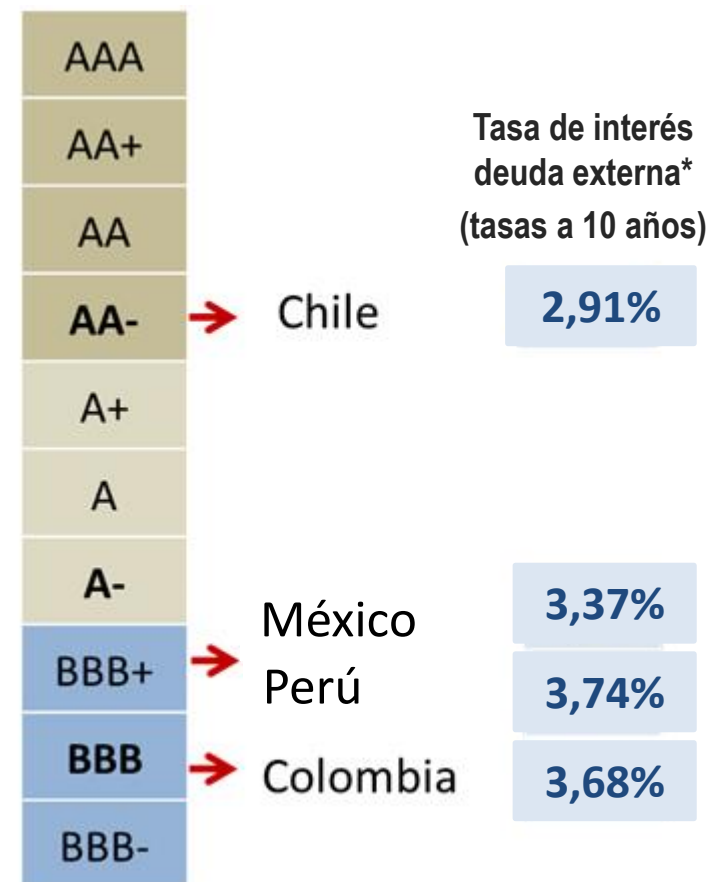
Colombia alcanzó el grado de inversión y ascendió un nivel en esta categoría

Grado de inversión
(Calificación en moneda extranjera)



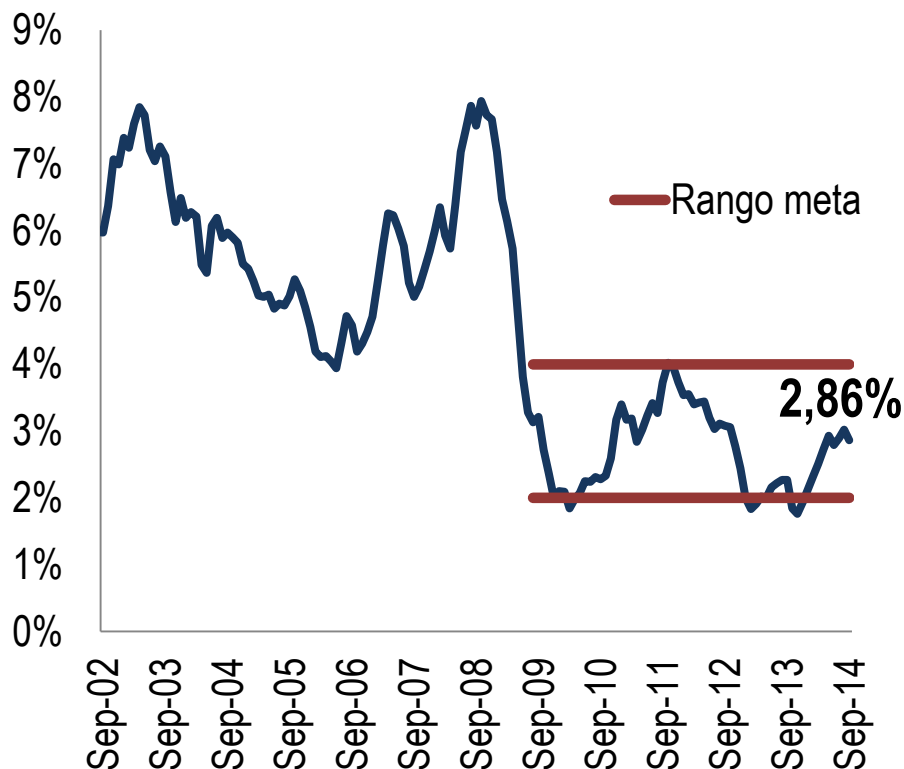
Nota: Calificación normalizada según escala de S&P y Fitch

Grado de inversión de acuerdo a la calificación de S&P y Fitch (calificación en moneda extranjera)

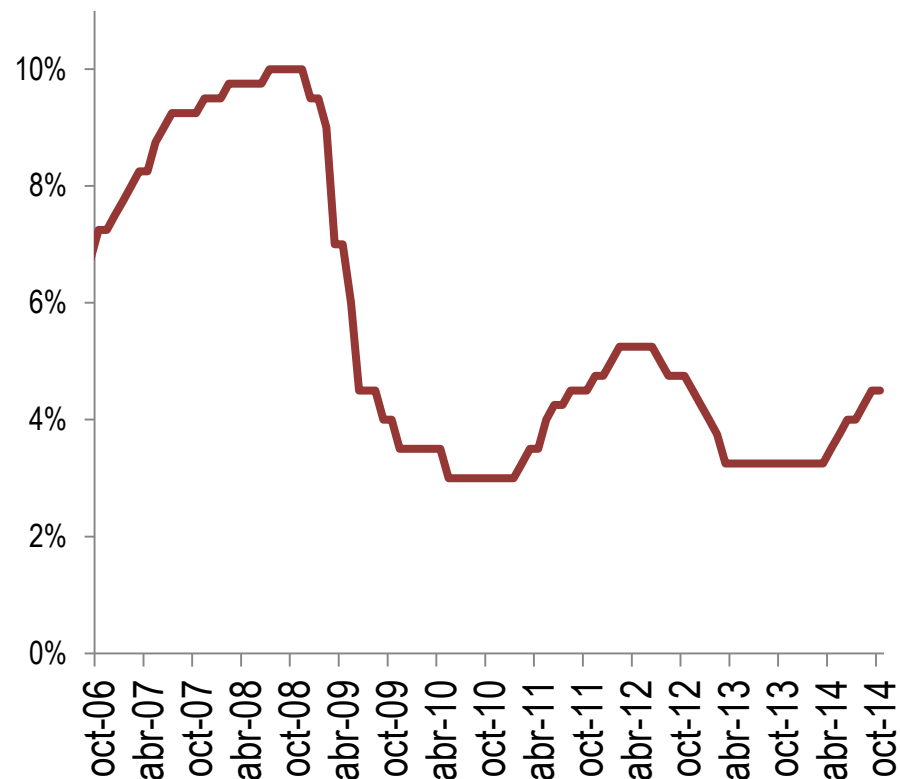


Los niveles de inflación se mantienen cerca al punto medio del rango meta

Índice de Precios al Consumidor Variación anual (%)

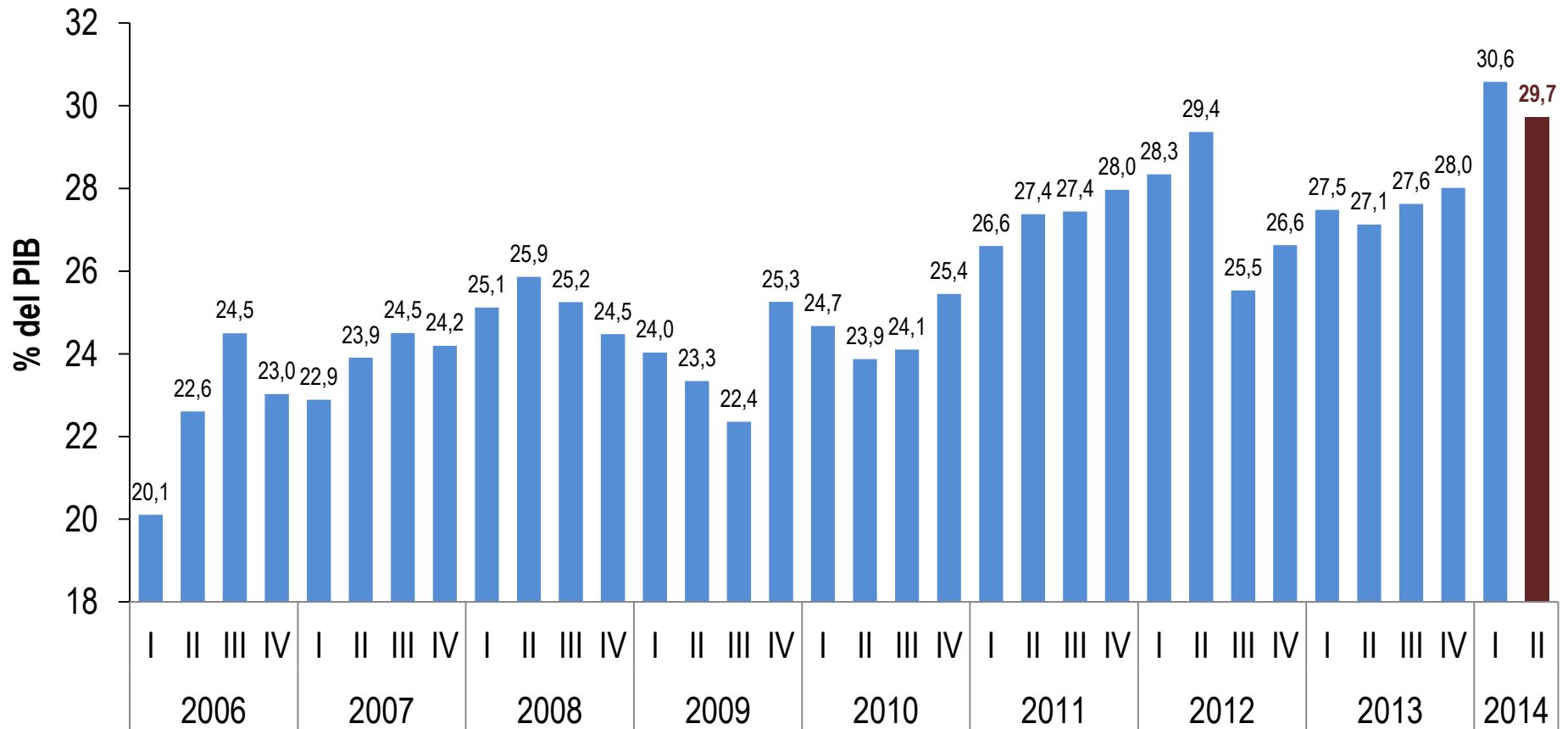


Tasa de intervención del Banco de la República

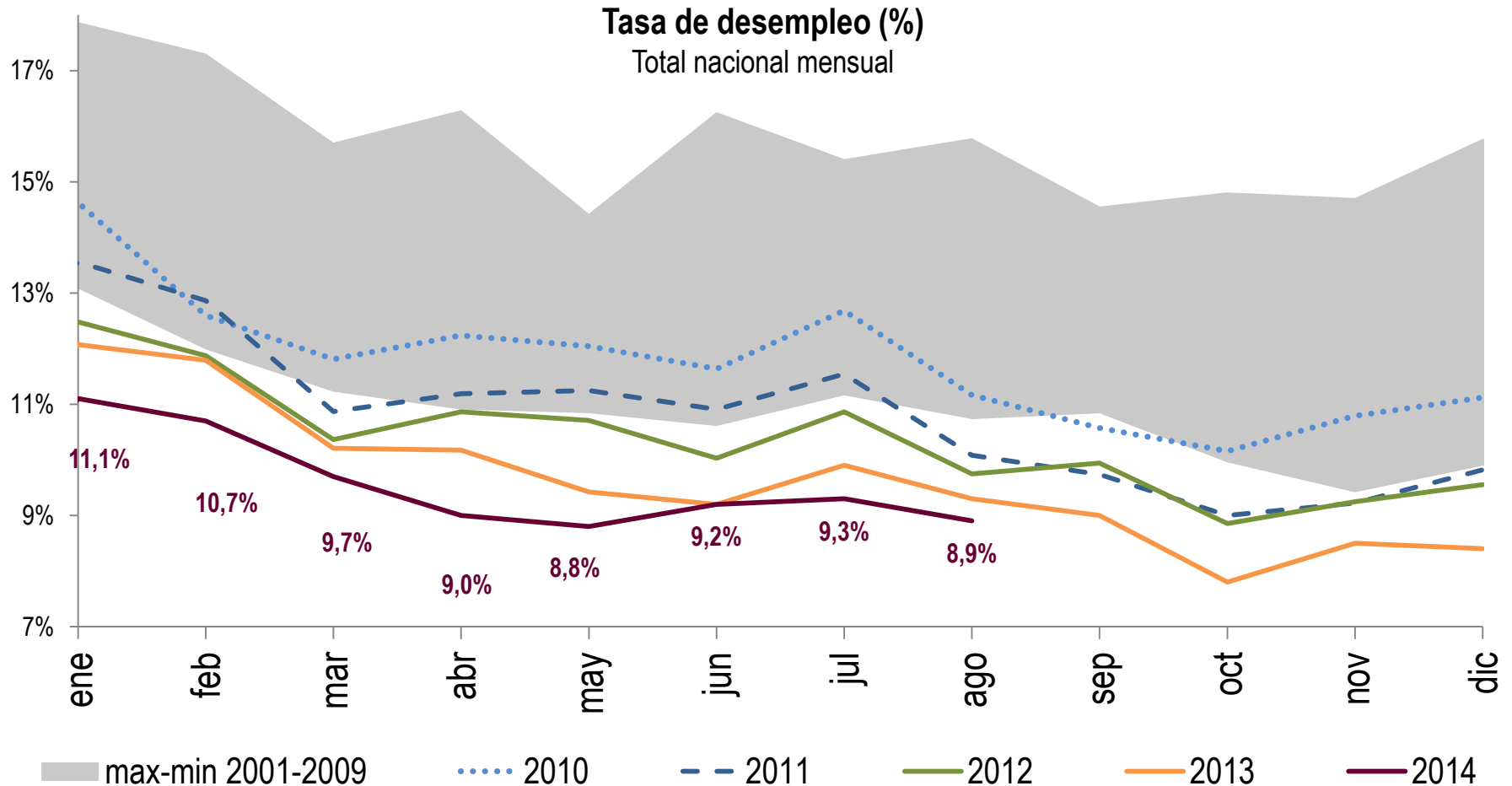


Colombia continúa con tasas de inversión históricamente altas

Tasa de inversión (% del PIB)



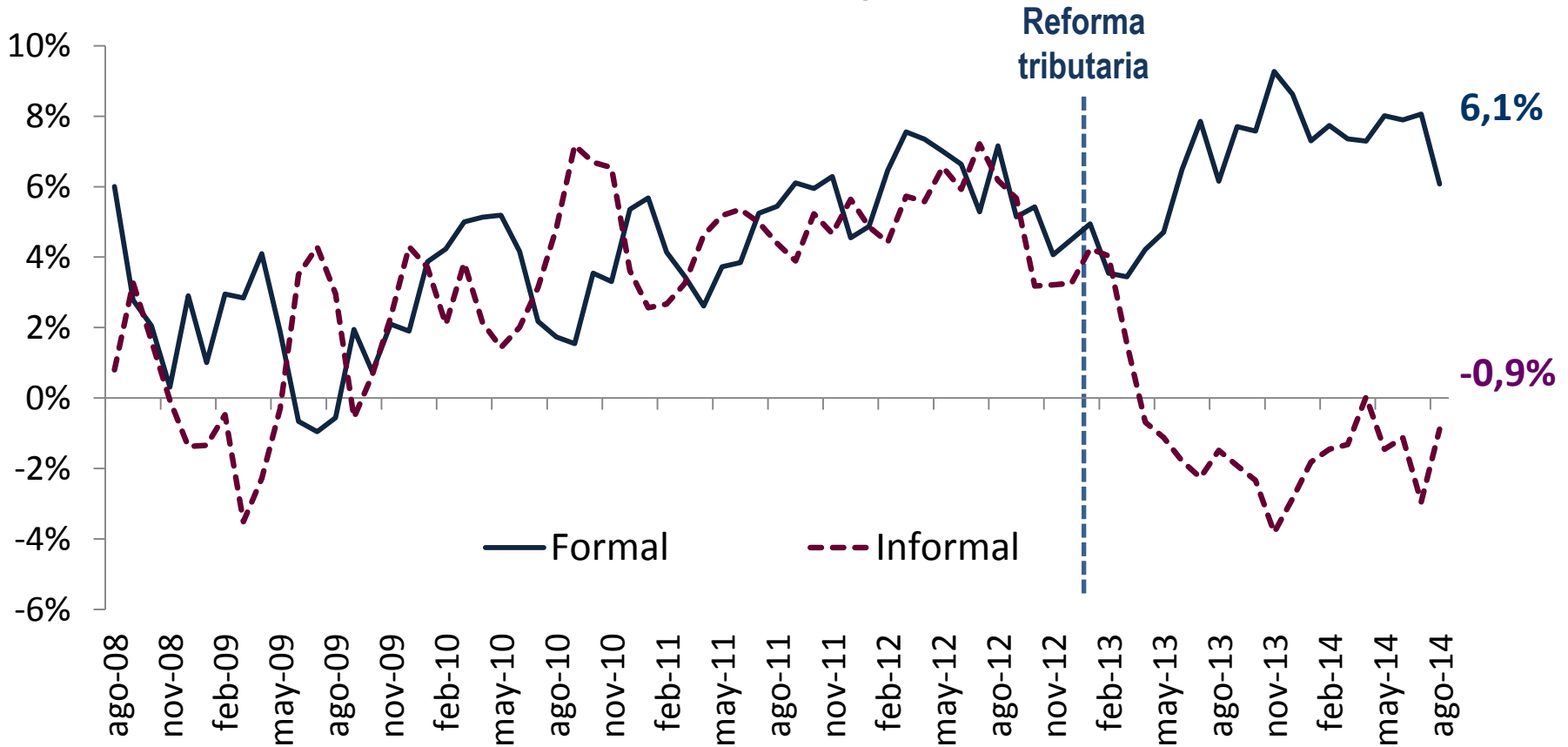
El buen desempeño de la economía ha resultado en una caída en la tasa de desempleo del país



La reducción en la tasa de desempleo ha ido acompañada de un incremento en el empleo formal

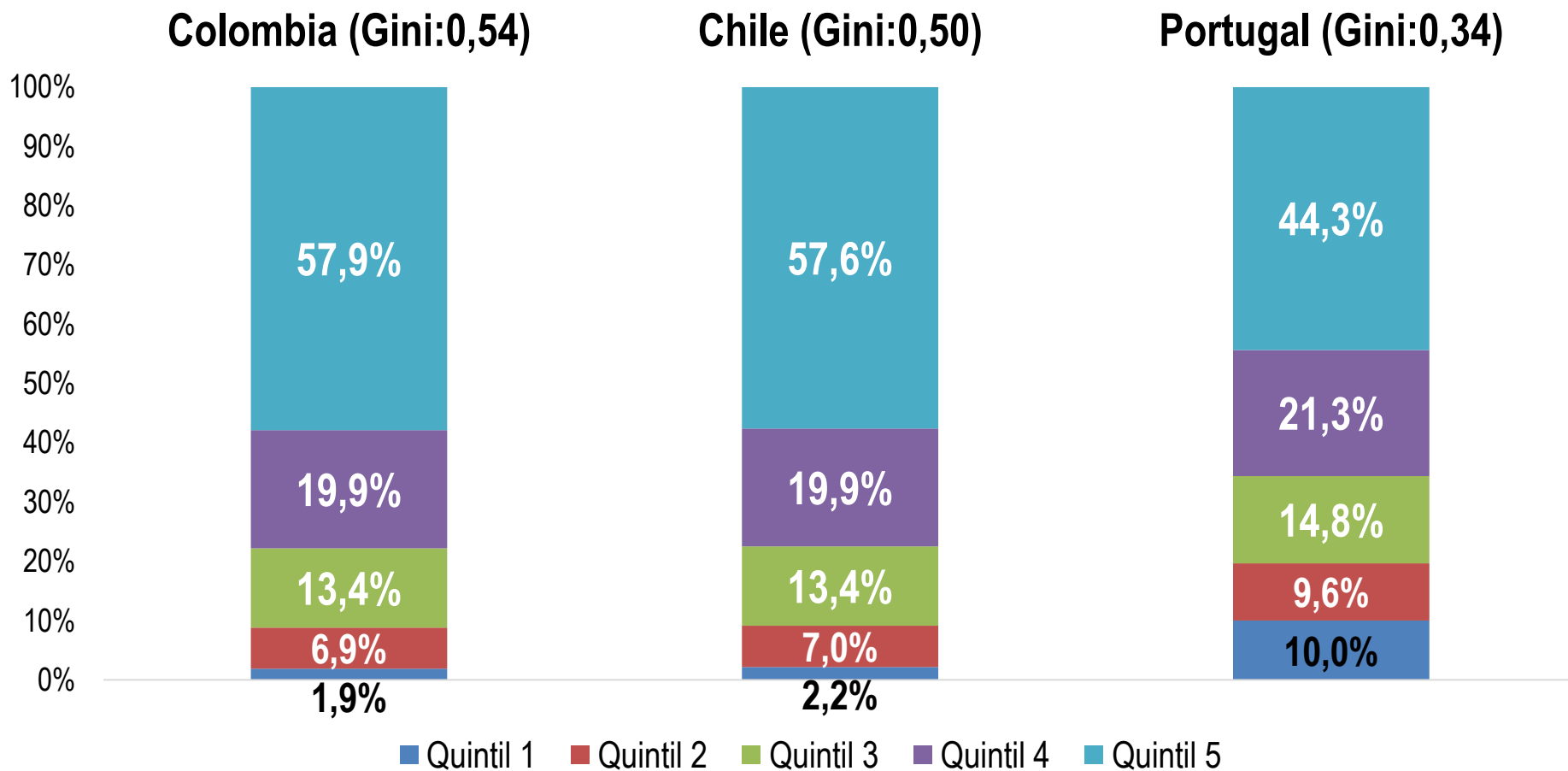
Tasa de informalidad vs. Tasa de formalidad (%) (13 ciudades)

Criterio: Afiliación a Seguridad Social



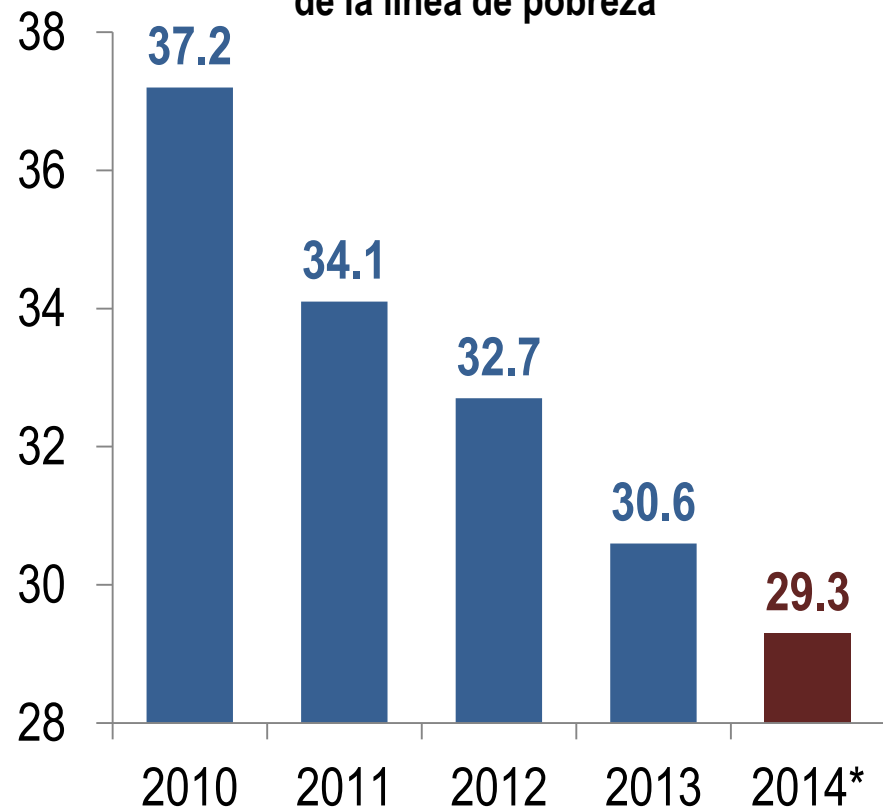
Es necesario mejorar la distribución del ingreso...

Escenarios de distribución del ingreso en Colombia con: Gini actual, de Chile y de Portugal
(Dólares corrientes)

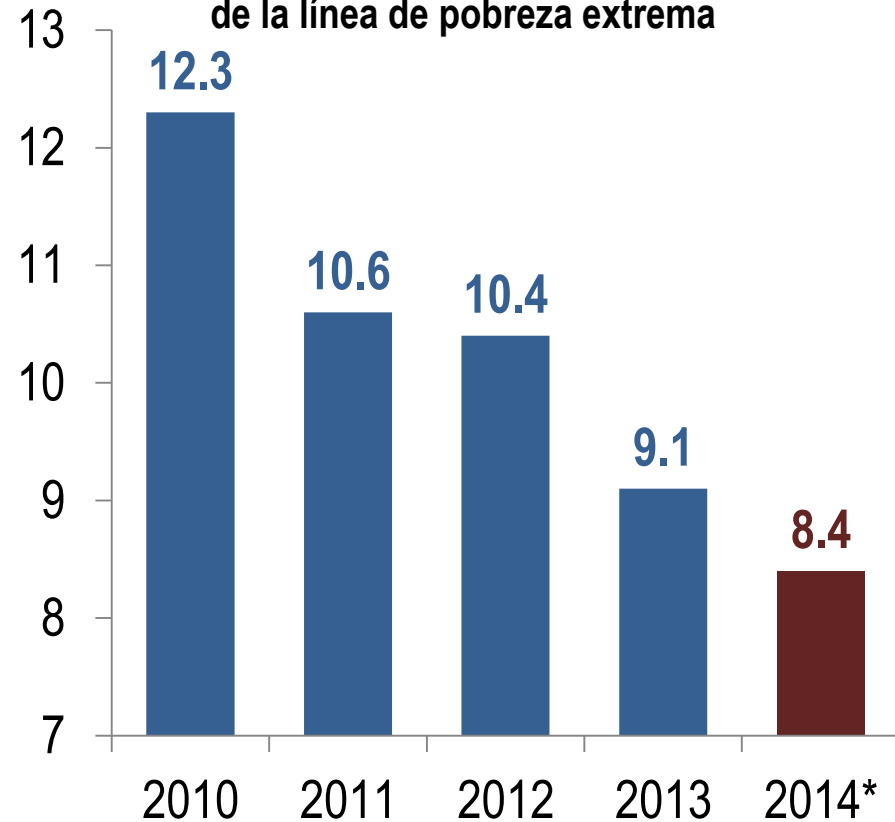


... y continuar la reducción de la pobreza y la pobreza extrema

% de la población con ingreso per cápita por debajo de la línea de pobreza



% de la población con ingreso per cápita por debajo de la línea de pobreza extrema



Aumento del ingreso per cápita

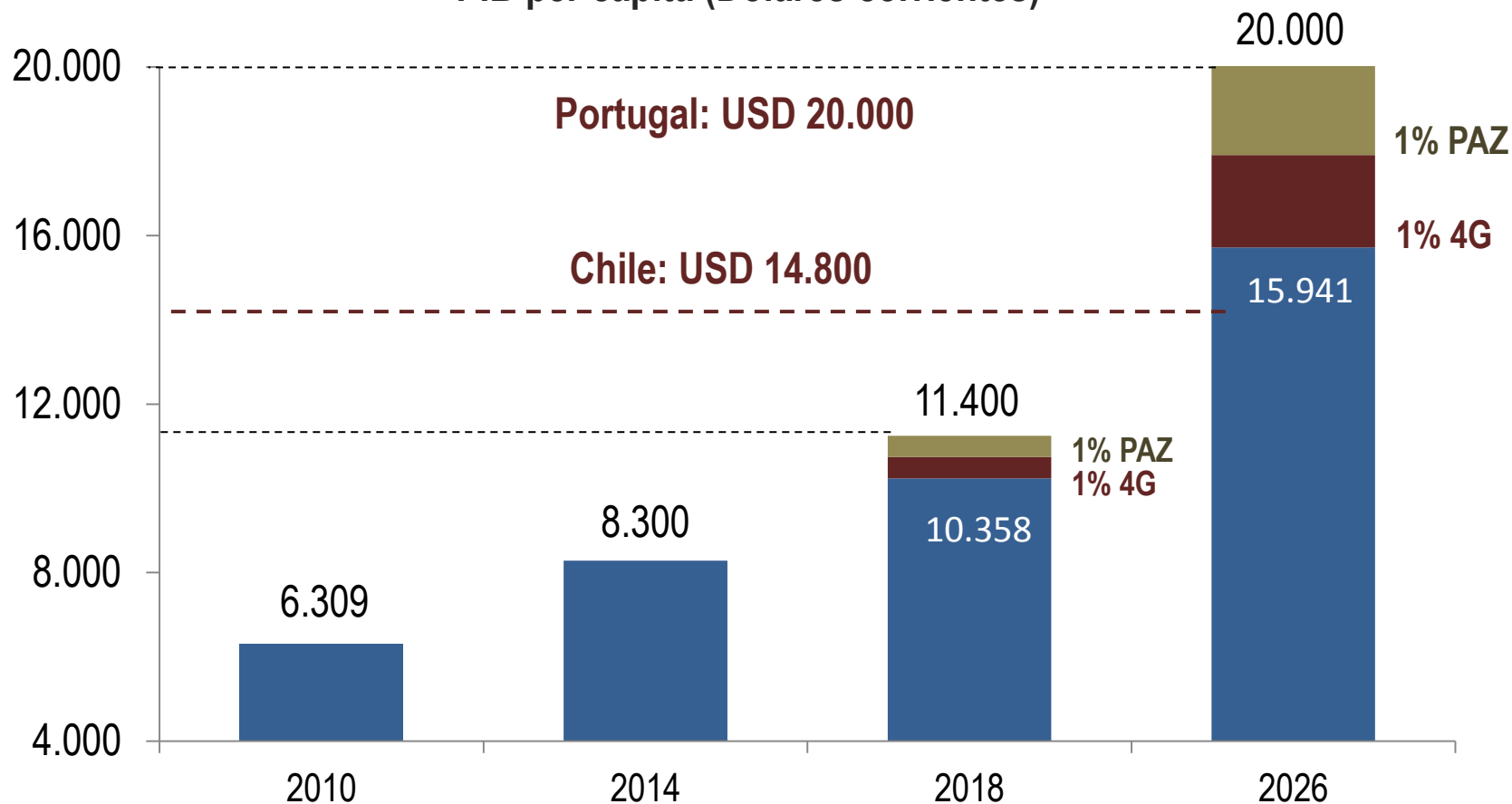


MinHacienda
Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

PROSPERIDAD
PARA TODOS

Con paz y la nueva infraestructura (4G), el ingreso per cápita alcanzará los US\$20.000 en 12 años, equivalente al de Portugal

PIB per capita (Dólares corrientes)



Principales metas económicas (2014-2018)

| Indicador | 2010 | 2014 | 2018 |
|-------------------------------|-------|-----------------------|---------------|
| PIB per cápita (USD) | 6.309 | 8.300 | 11.400 |
| Tasa de desempleo (%) | 11,8 | 9,2 | 7,5 |
| Tasa de inversión (% del PIB) | 24,5 | 30,0 | 32,0 |
| Pobreza (%) | 37,2 | 29,0 | 25,0 |
| Pobreza extrema (%) | 12,3 | 8,8 | 5,0 |
| Grado de inversión | BB+ | BBB | BBB+ |
| Coefficiente de Gini | 0,56 | 0,54 | 0,50 |
| OCDE | | Invitado y en proceso | Miembro pleno |



Agenda

1. Comportamiento reciente de la economía
- 2. Reforma Tributaria**
3. Regla Fiscal y precio del petróleo

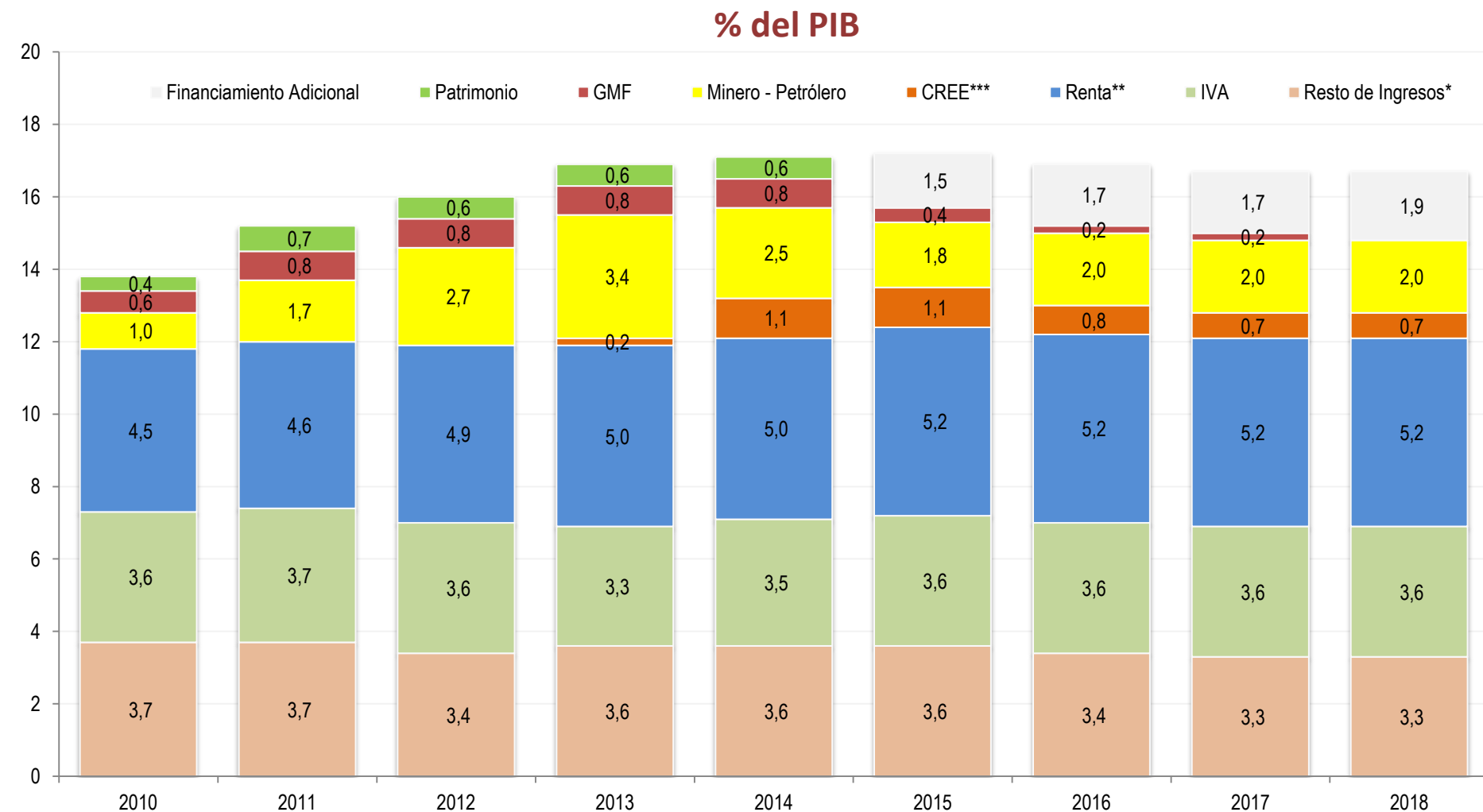
¿Por qué necesitamos una reforma tributaria?



MinHacienda
Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

PROSPERIDAD
PARA TODOS

Los ingresos del Gobierno Nacional Central requieren fuentes adicionales para alcanzar los objetivos establecidos en la regla fiscal



* Incluye impuesto a la Gasolina, Consumo y Externos, además de rendimientos financieros, excedentes de empresas diferentes a Ecopetrol y otros ingresos

** No incluye dividendos, CREE ni importenta de Ecopetrol

*** No incluye CREE del sector Minero-Petrólero

¿Para qué se requieren los 12,5 billones?



MinHacienda
Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

| Rubro | Gasto \$ Billones |
|---|----------------------|
| Incremento pie de fuerza desde que hay impuesto al patrimonio (2002-2014) | 3,5 |
| Fuerzas Militares 53.582 soldados | |
| Policía Nacional 83.160 patrulleros | |
| Apoyo a familias campesinas | 3,4 |
| Cierre financiamiento sistema de salud | 1,5 |
| Primera Infancia | 1,0 |
| Alimentación Escolar | 0,9 |
| Becas Icetex | 0,8 |
| Madres Comunitarias | 0,8 |
| Reparación de víctimas | 0,6 |
| Total | 12,5 |

Propuesta



MinHacienda
Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

PROSPERIDAD
PARA TODOS

1

Impuesto a la riqueza:
Aplica para patrimonios netos de
deuda superiores a \$ 1.000
millones, poseídos al 1° de
enero de 2015



Tarifas ahora en función de base
gravable y no de patrimonio líquido

Estructura de tasas marginales

Tasa máxima: 1,5%

2

Sobretasa de 3% al CREE
para quienes tengan
utilidades superiores a
\$1.000 millones

3

Mantener el Gravamen a los
Movimientos Financieros
(GMF) en 4x1.000

4

Eliminar la devolución de dos
puntos de IVA por compras
con tarjeta débito o crédito



Razones

**No es necesario mantener la
devolución porque:**

Se han alcanzado altos niveles de
profundización financiera (72% al 2013).

La recientemente aprobada Ley de
inclusión financiera ofrecerá medios de
pago digitales a bajo costo a millones de
colombianos

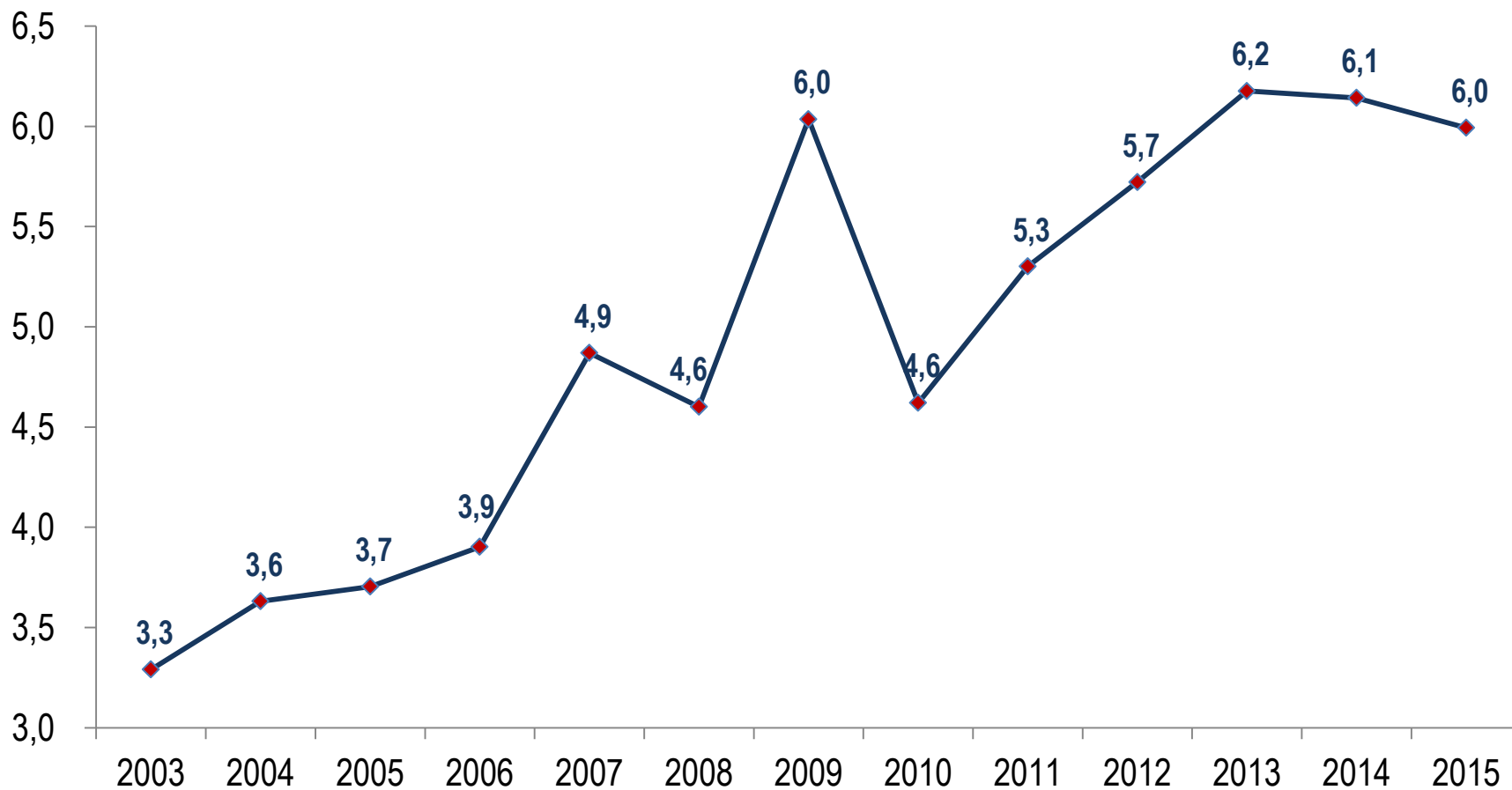


Recaudo Estimado Reforma 2015-2018

| Propuesta | % del PIB | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Impuesto a la riqueza personas jurídicas | 0,73 | 0,68 | 0,62 | 0,58 |
| Impuesto a la riqueza personas naturales | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Sobretasa del CREE 3% | 0,30 | 0,31 | 0,30 | 0,30 |
| Eliminación devolución dos puntos del IVA | 0,05 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| GMF 4x1000 | 0,41 | 0,41 | 0,40 | 0,40 |
| Total | 1,52 | 1,46 | 1,40 | 1,35 |

La reforma tributaria permitirá mantener el dinamismo de la inversión pública

Inversión del GNC (% del PIB)





Agenda

1. Comportamiento reciente de la economía
2. Reforma Tributaria
3. **Regla Fiscal y precio del petróleo**

Los ingresos del
petróleo hacen parte
importante de los
ingresos de la Nación

Sector tributa **renta y CREE**.

Adicionalmente Ecopetrol transfiere
dividendos a la Nación

El Recaudo corresponde al año
fiscal siguiente en el que se
causan los recursos

Pago de renta, CREE y dividendos
depende de utilidades del año
anterior

- La caída del precio del petróleo afecta los ingresos del GNC, sin embargo, esto es en parte compensado por la mayor depreciación del tipo de cambio
- Sensibilidad del Balance Total del GNC (MFMP 2014):
 - USD 1 menos del precio de la canasta Colombia: \$420 mil millones menos de ingreso neto
 - \$10 más de tasa de cambio nominal: \$314 mil millones más de ingreso neto
- La institucionalidad de la regla fiscal protege a la economía en el corto plazo

Ley 1473 de 2011

- Metas de déficit estructural para el GNC
- ¿Qué es el déficit estructural?

Déficit estructural = Déficit Total – Balance Cíclico

Ciclo económico

Ciclo energético
asociado a variación
del precio del petróleo

Ley 1473 de 2011

Comité consultivo de Regla Fiscal

Avala parámetros, metodologías y resultados de implementación

Dr. MIGUEL URRUTIA
Dr. RAMON JAVIER MESA CALLEJAS
Dr. LEONARDO VILLAR GOMEZ
Dr. EDUARDO WIESNER
Dr. LUIS ANTONIO SERRANO MORALES
Dr. ANTONIO DEL CREISTO GUERRA DE LA SPRIELLA
Dr. ANA MARIA IBAÑEZ
Dr. GUILERMO PERRY RUBIO
Dr. JOSE LUIS RAMOS

Comité energético:

Pronostican precio de largo plazo de petróleo

Dr. ALEJANDRO MARTINEZ VILLEGAS
Dr. CAMILO MARULANDA LOPEX
Dr. JAVIER GUTIERREZ PEMBERTHY
Dr. GERMÁN ARCE ZAPATA*
Dr. ASTRID MATRINEZ

*Miembro activo hasta abril de 2013

Comité PIB potencial

Pronostican el crecimiento económico potencial

Dr. ANDRES ESCOBAR *
Dr. MARC HOFSTETTER
Dr. JUAN MAURICIO RAMIREZ CORTES
Dr. ANDRES FERNANDEZ
Dr. JOSE ARMANDO RODRIGUEZ ALARCÓN

* Miembro activo hasta mayo de 2014

Regla Fiscal obliga al MHCP a determinar ingresos cíclicos de actividad petrolera

$$\text{Ciclo energético} = (\text{Precio Observado} - \text{Precio Largo Plazo}) * \text{Sensibilidad}^+$$

Precio fijado por el *Comité Energético Independiente* para los 10 años siguientes

Ciclo positivo: Nación debe reducir gasto para ahorrar. Déficit estructural es mayor que el déficit total.

Ciclo negativo: Nación puede gastar más para compensar efectos negativos de menor ingreso petrolero. Déficit estructural es menor al déficit total.

- Actualmente, el precio observado está por debajo del precio de largo plazo que el comité técnico fijó para 2014
- Hay un ciclo energético negativo para 2015, en términos de Regla Fiscal
- En las circunstancias actuales, el Gobierno puede efectuar política fiscal contra-cíclica en 2015
- En la práctica, el Gobierno podría producir un déficit fiscal total mayor al estructural. Con esto la institucionalidad de la regla fiscal protege la economía en el corto plazo.



MinHacienda
Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

 **PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Perspectivas de la economía colombiana: Comportamiento reciente y principales retos

Andrés M. Velasco M.

Director General de Política Macroeconómica
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Octubre de 2014