



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Perspectivas y política económica



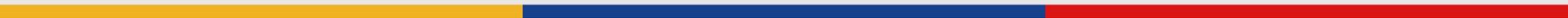
Gonzalo Hernández Jiménez
Viceministro Técnico

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

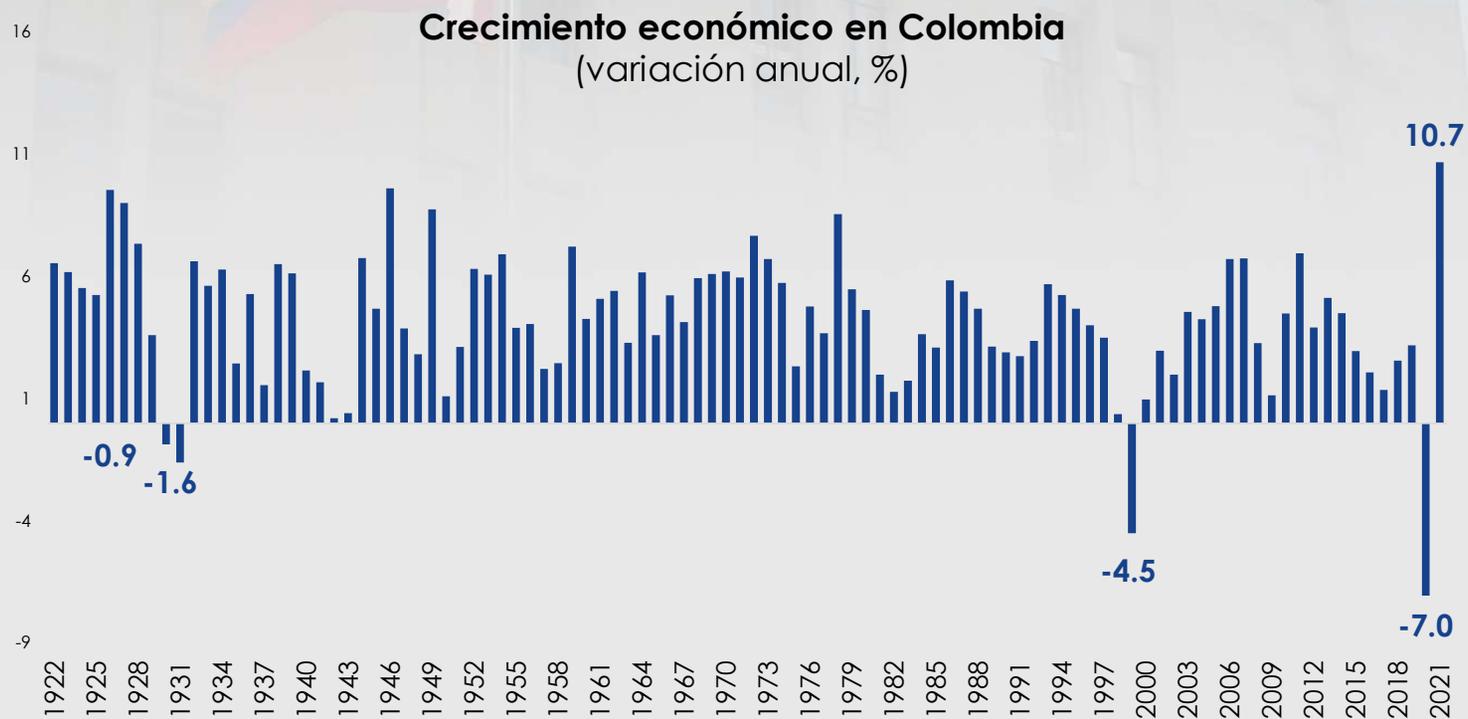
The background features a faded image of a multi-story building with a Colombian flag flying in front of it. On the right side, there are several light blue, semi-transparent decorative elements that resemble stylized arrows or chevrons pointing downwards and to the right.

1.

Contexto macroeconómico



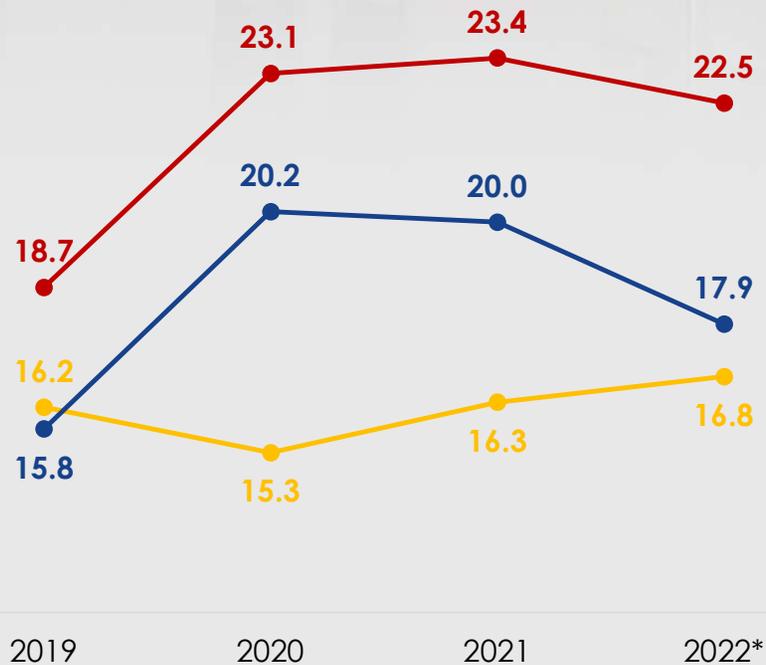
Recuperación económica en 2021



Esto fue posible gracias a una política fiscal expansiva...

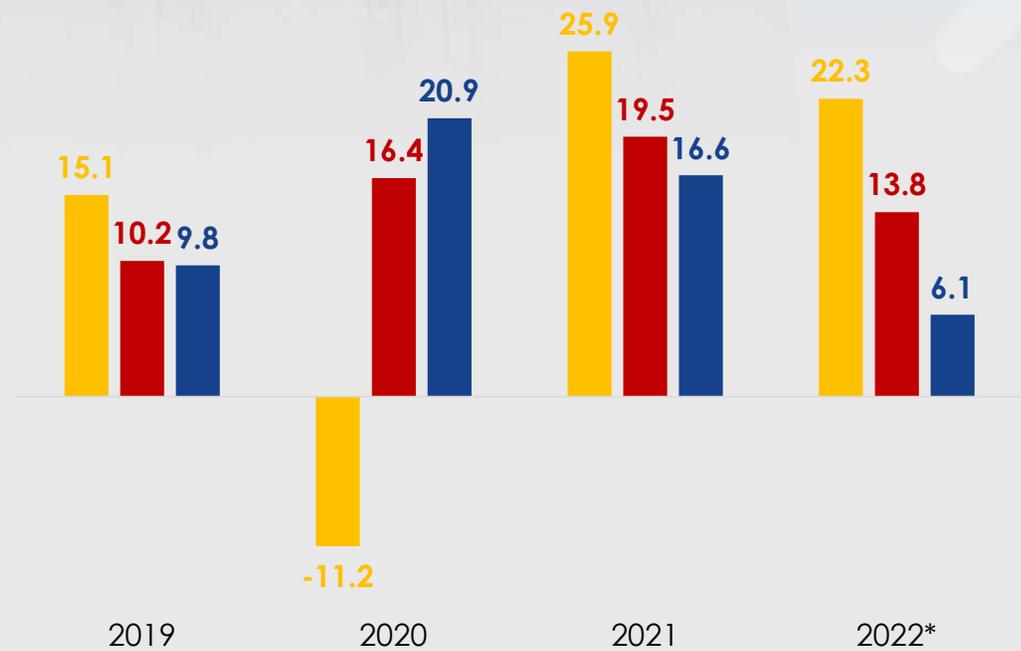
Ingreso total y gasto por rubro
(% del PIB)

—● Ingreso Total —● Gasto Total —● Gasto Primario



Crecimiento nominal por rubro
(%)

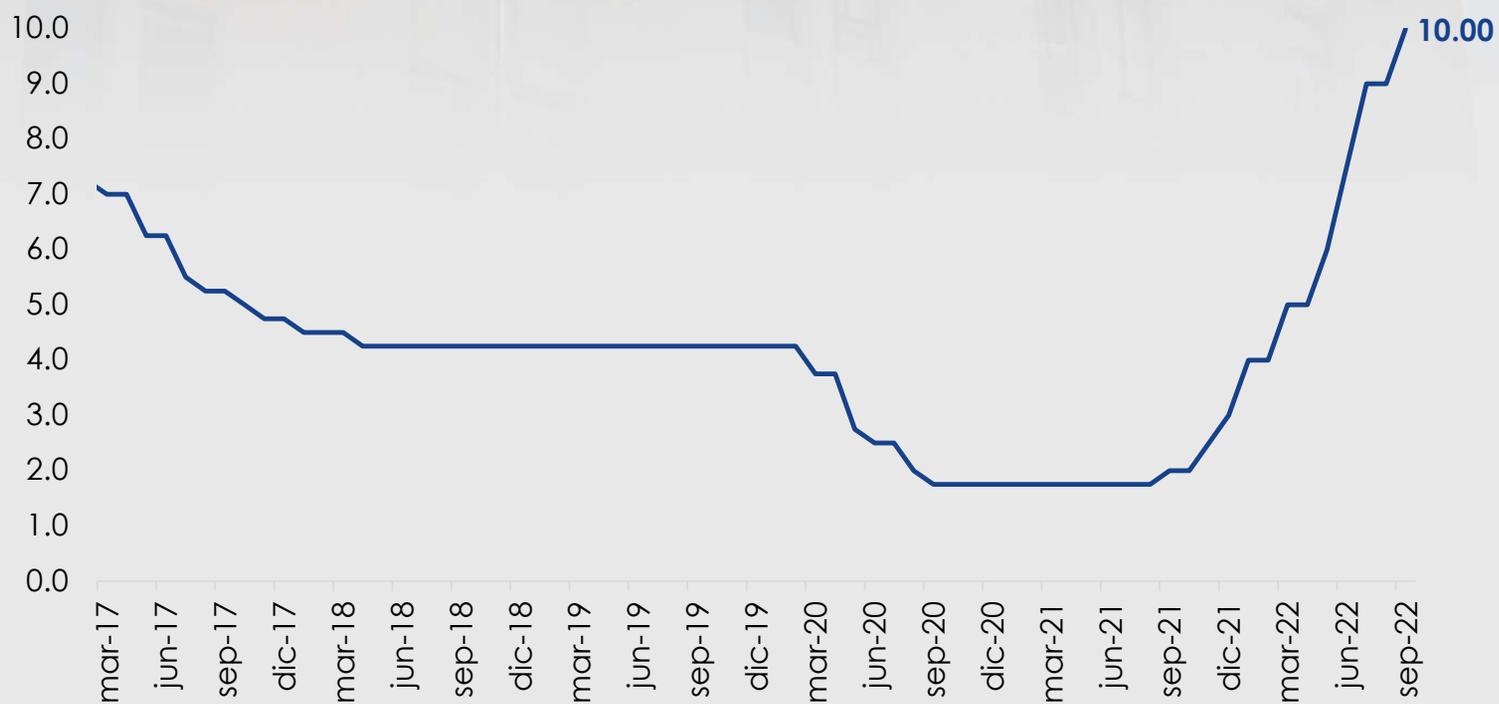
■ Ingreso Total ■ Gasto Total ■ Gasto Primario



Fuente: MHCP-DGPM.
* Proyectado MHCP

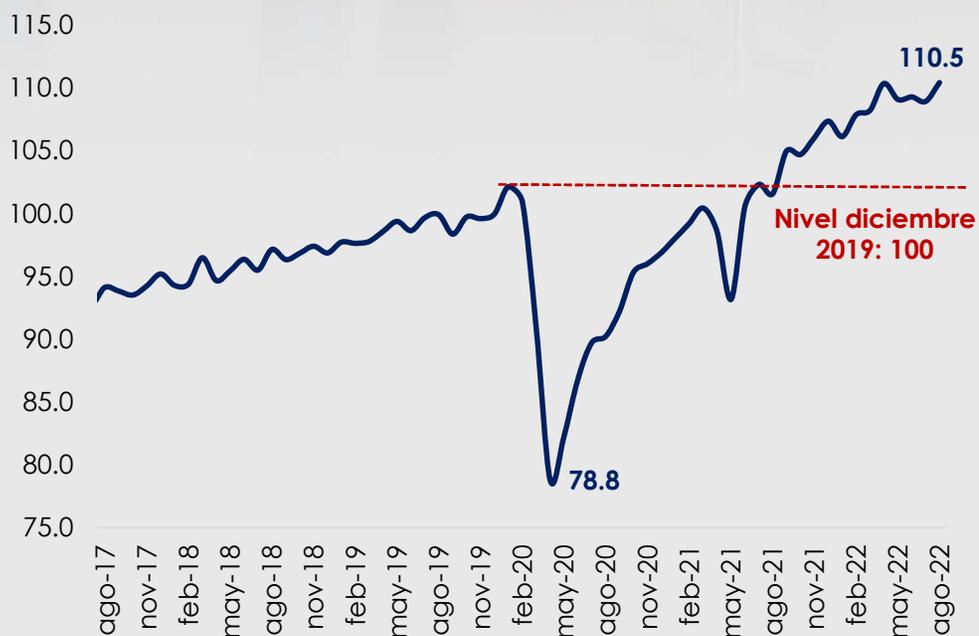
... y la política monetaria

Tasas de interés política monetaria (%)



En lo corrido de 2022 el crecimiento del PIB continuó dinámico

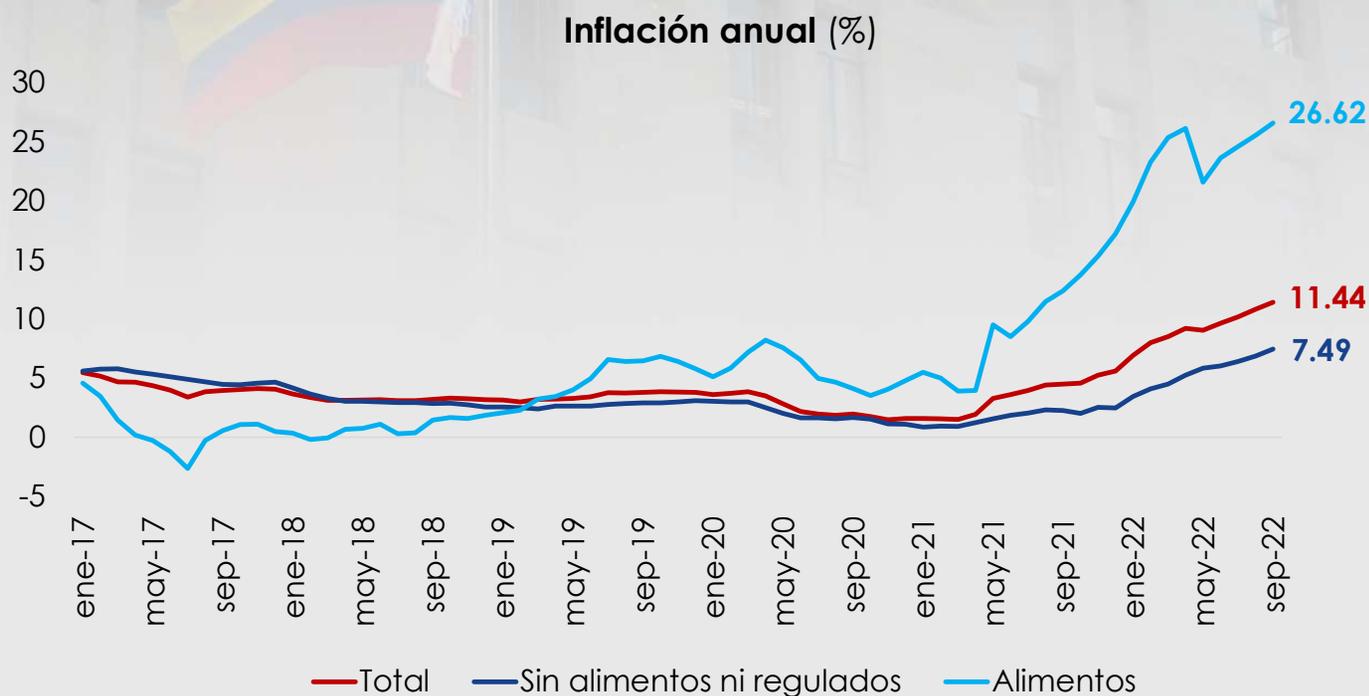
Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Serie desestacionalizada, base dic-2019=100)



Crecimiento real del PIB (%)
(Serie desestacionalizada)



Se ha observado un aumento significativo de la inflación, especialmente de alimentos



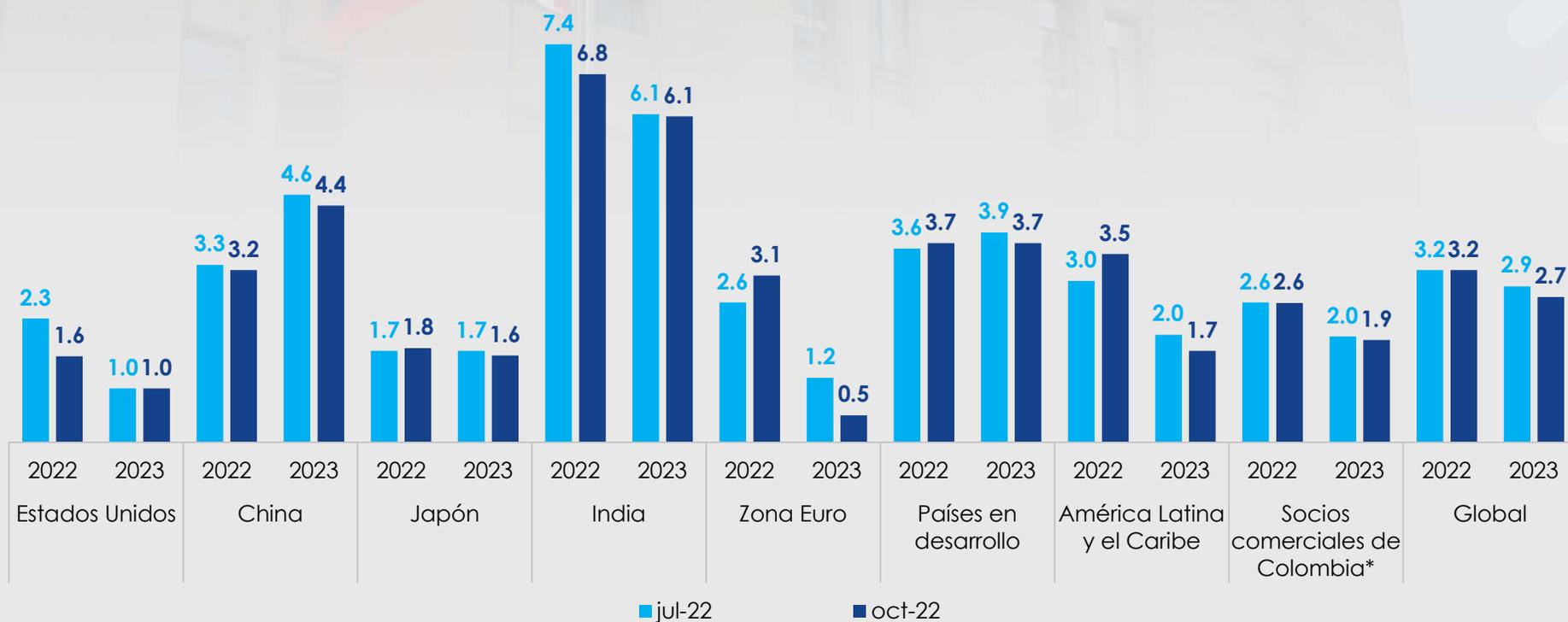
Lo anterior podría mitigarse a través de **subsidijs adicionales para los hogares en condición de pobreza**.

El contexto internacional es adverso

- ❖ Las **perspectivas de crecimiento económico mundial se han debilitado.**
- ❖ La recuperación del comercio internacional ha perdido impulso.
- ❖ El **auge internacional en los precios de los productos básicos** ha sido acentuado por la guerra de Rusia y Ucrania, y ha resultado en:
 - Presiones alcistas sobre la inflación, a nivel internacional, y riesgos de estanflación a nivel global.
 - Por el lado positivo, en Colombia ha llevado a un **auge en los términos de intercambio.**
- ❖ El financiamiento privado hacia economías emergentes muestra señales de debilitamiento, como resultado del **endurecimiento en las condiciones financieras internacionales.**

El crecimiento económico mundial se desacelerará en 2022. Asimismo, perspectivas recientes indican que el crecimiento de 2023 sería menor al anticipado meses atrás

Proyecciones de crecimiento económico de principales socios comerciales, %



Fuente: World Economic Outlook (WEO-FMI). Los datos de 2021 salen del informe de julio de 2022, y los de 2022 salen del informe de octubre de 2021 y julio de 2022.

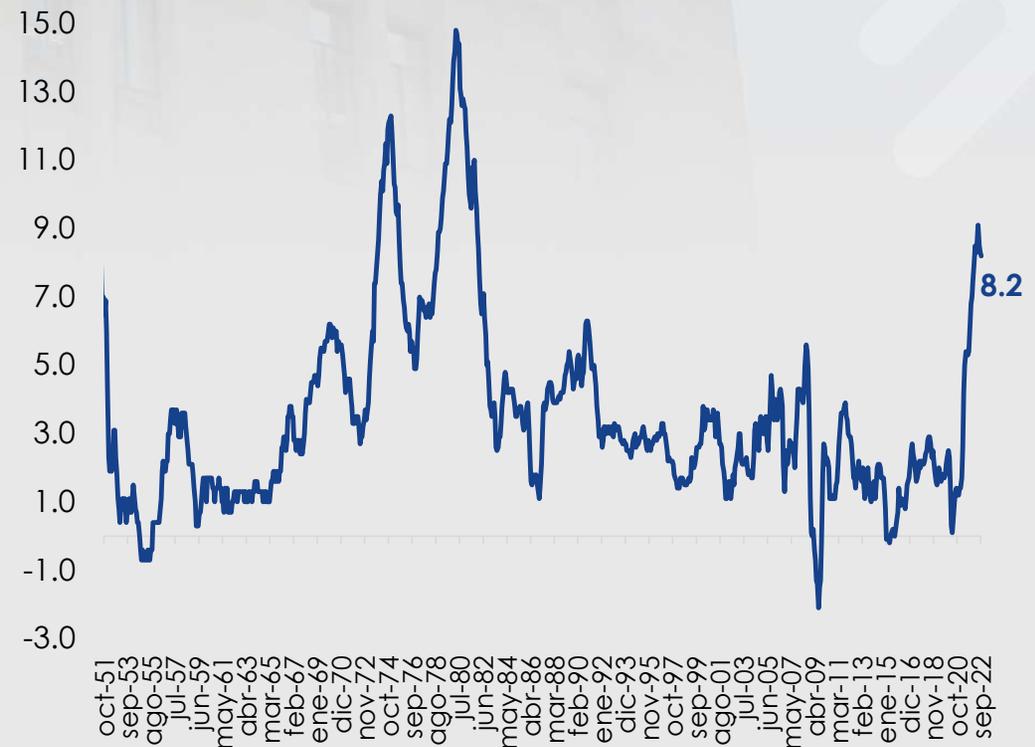
*El crecimiento mundial de 2021 y 2022 (octubre de 2021) corresponden al de los niveles a precios constantes usando tasas de cambio de mercado. No obstante, el de 2022 (julio) corresponde al dato que se publica en el reporte.

El auge de precios de productos básicos ha resultado en mayores presiones inflacionarias a nivel mundial

Índice de precios de productos básicos (Base 100 = 2010)

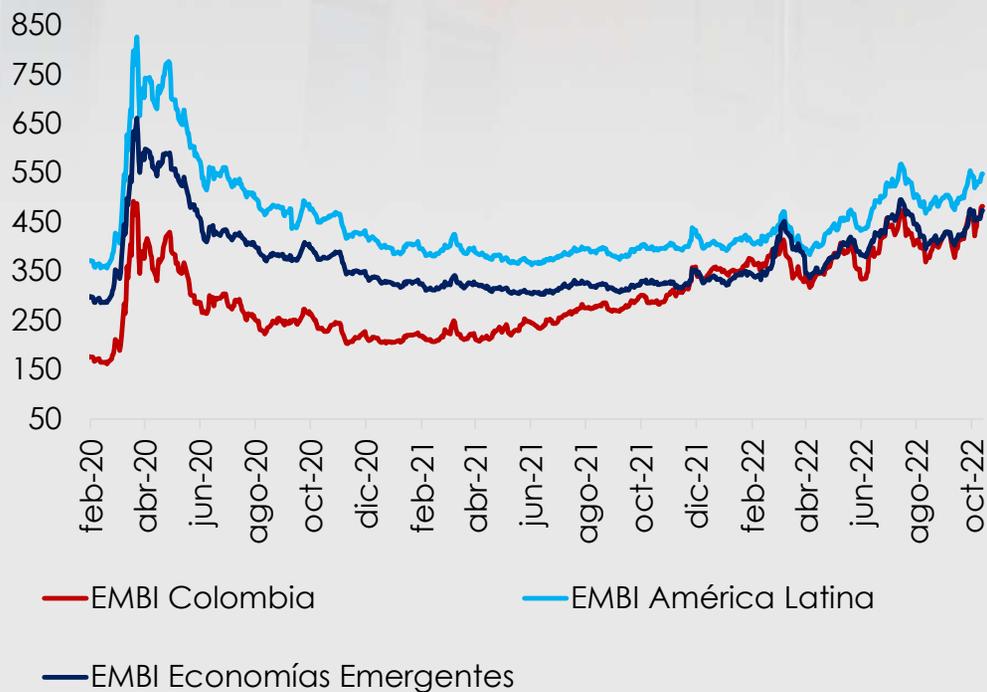


Inflación de EE.UU. (%)

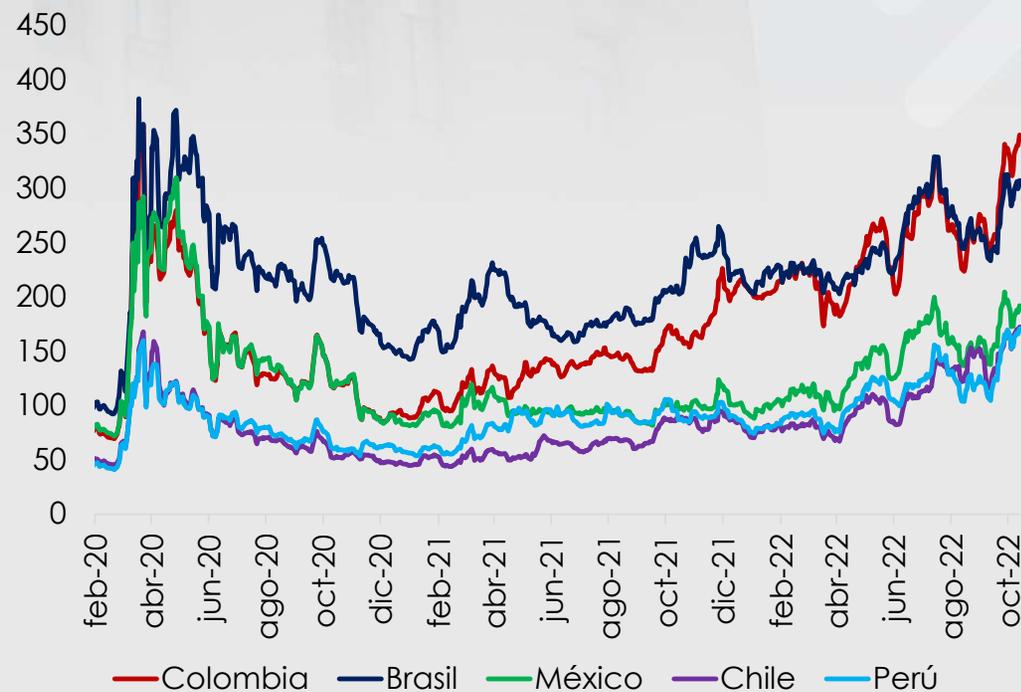


Los costos de financiamiento de economías emergentes han aumentado, en parte, por las mayores primas de riesgo en estos países

Prima de riesgo-EMBI*
(Puntos básicos)



Credit Default Swaps
(Puntos básicos)

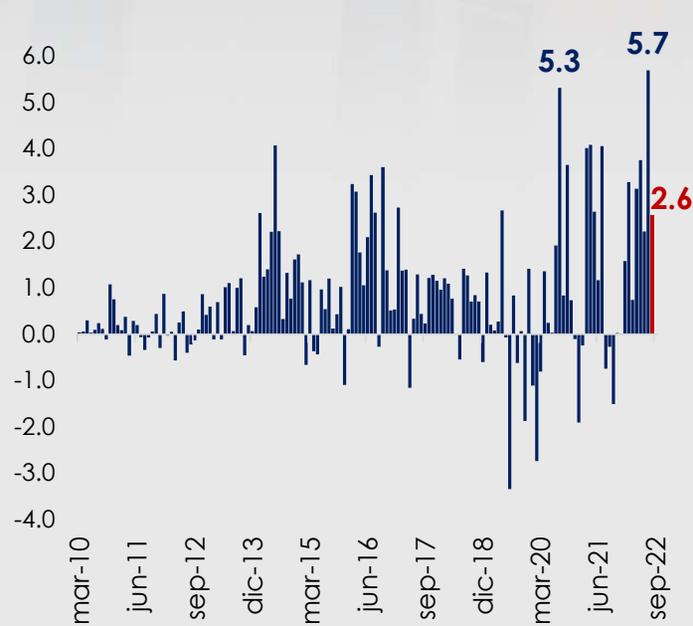


*El EMBI de Colombia ha disminuido 45pbs frente al 15 de julio, día en el que alcanzó un máximo para lo corrido del año de 474pbs.

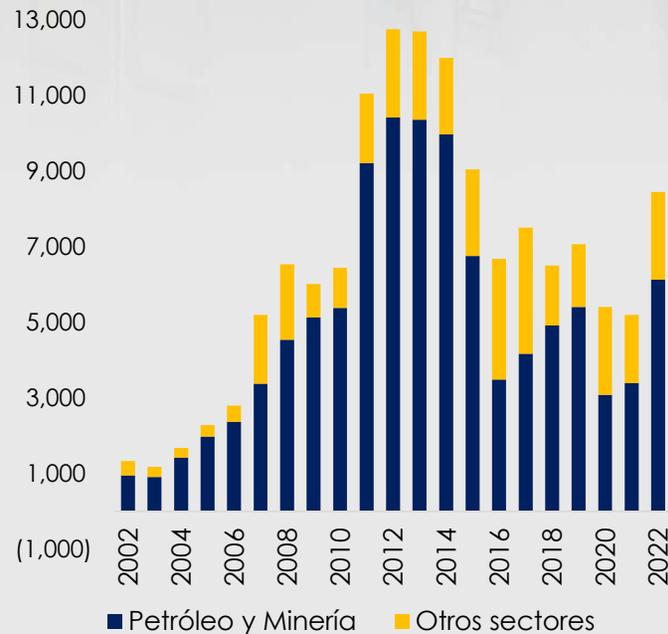
Fuente: Bloomberg.

Sin embargo, la economía colombiana ha mostrado fortaleza en términos de entradas de capital, en el contexto de condiciones externas más duras

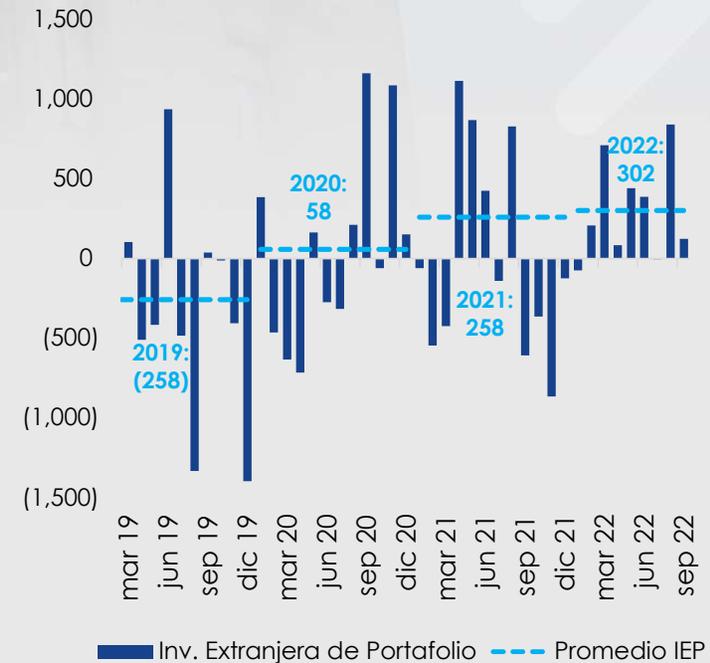
Compras netas de TES por parte de extranjeros
(Billones de pesos)



Flujos de inversión extranjera directa
(Año corrido de enero a septiembre de cada año, millones de USD)



Inversión extranjera de portafolio
(Millones de dólares)



Fuente: Investor Relations Colombia (IRC), Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Datos de balanza cambiaria del Banco de la República. Cálculos DGPM-MHCP.

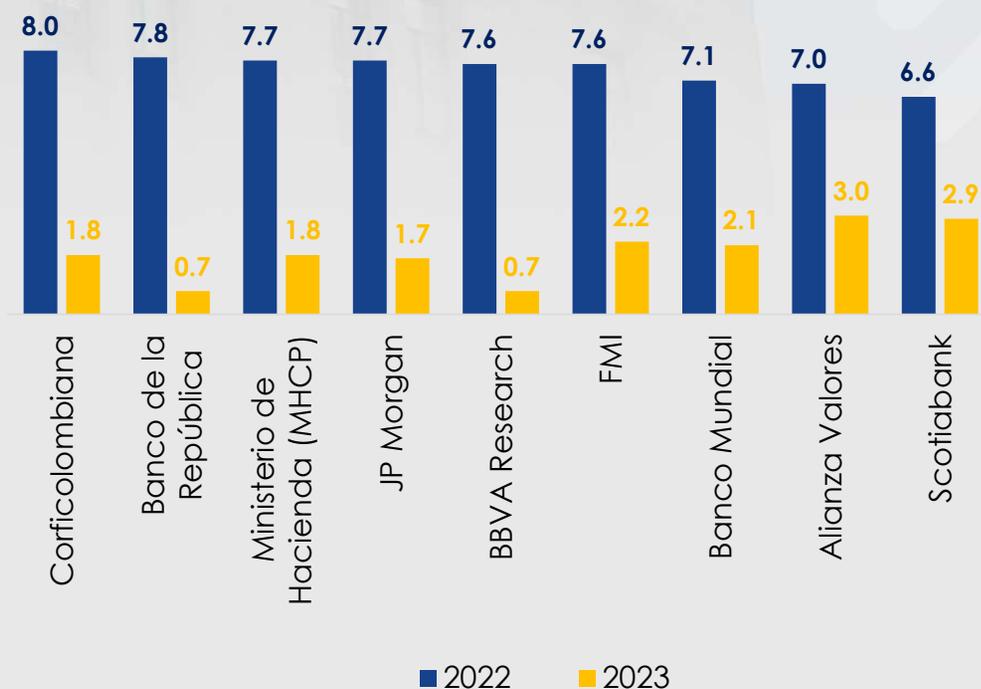
La actividad económica se mantendría dinámica en 2022, aunque con una desaceleración en la segunda mitad del año, que se extendería a 2023

Crecimiento económico 2022-1S y proyección 2022-2S (%)



 Pronóstico DGPM-MHCP

Proyecciones de crecimiento económico 2022-2023 (%)*



Fuente: Banco de la República, CEPAL, OCDE, Fedesarrollo y FMI. Cálculos MHCP-DGPM.

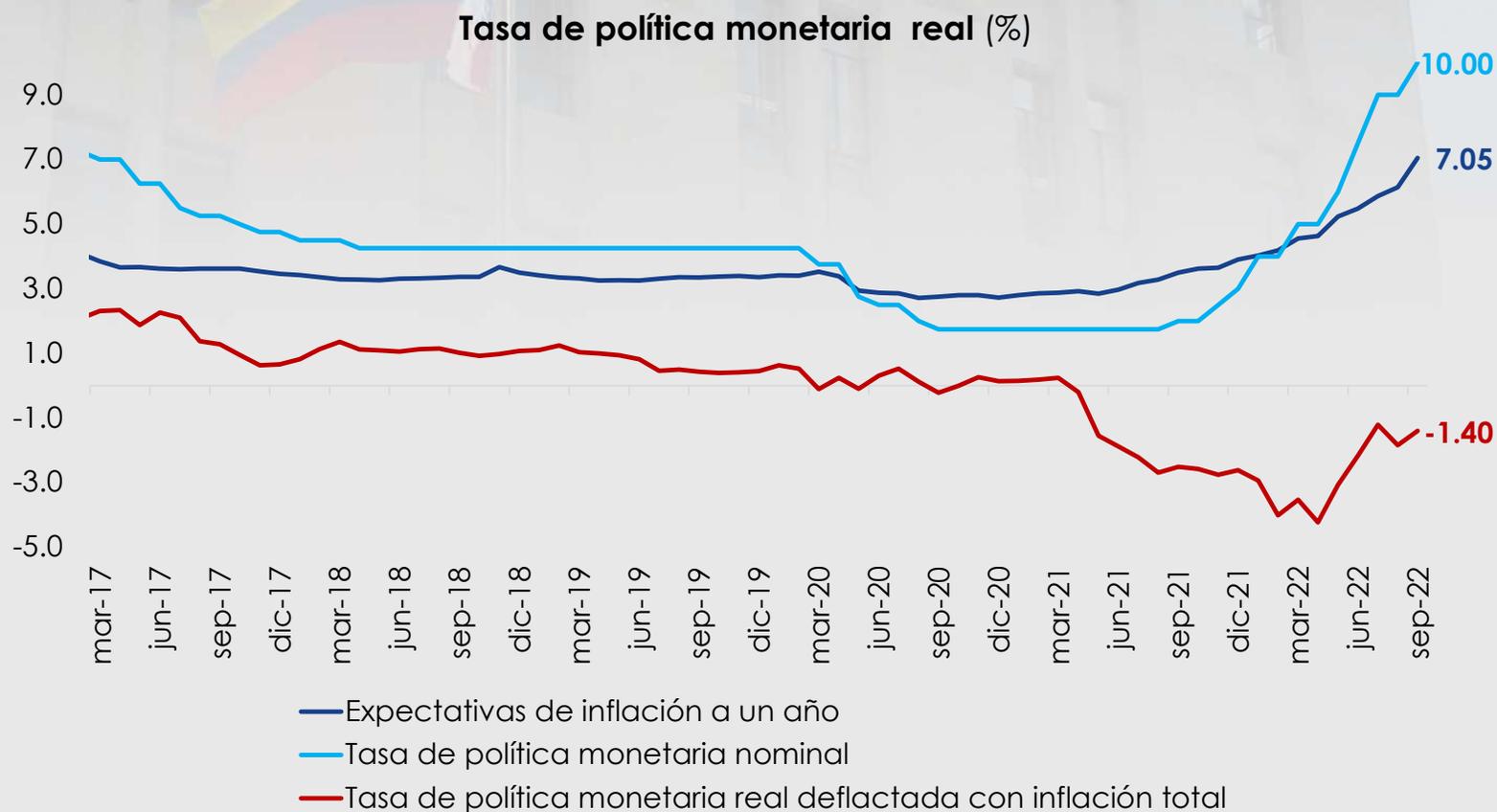
* Incluye analistas/agencias cuya previsión de crecimiento se actualizó después de la publicación del crecimiento del PIB del segundo trimestre.



2.

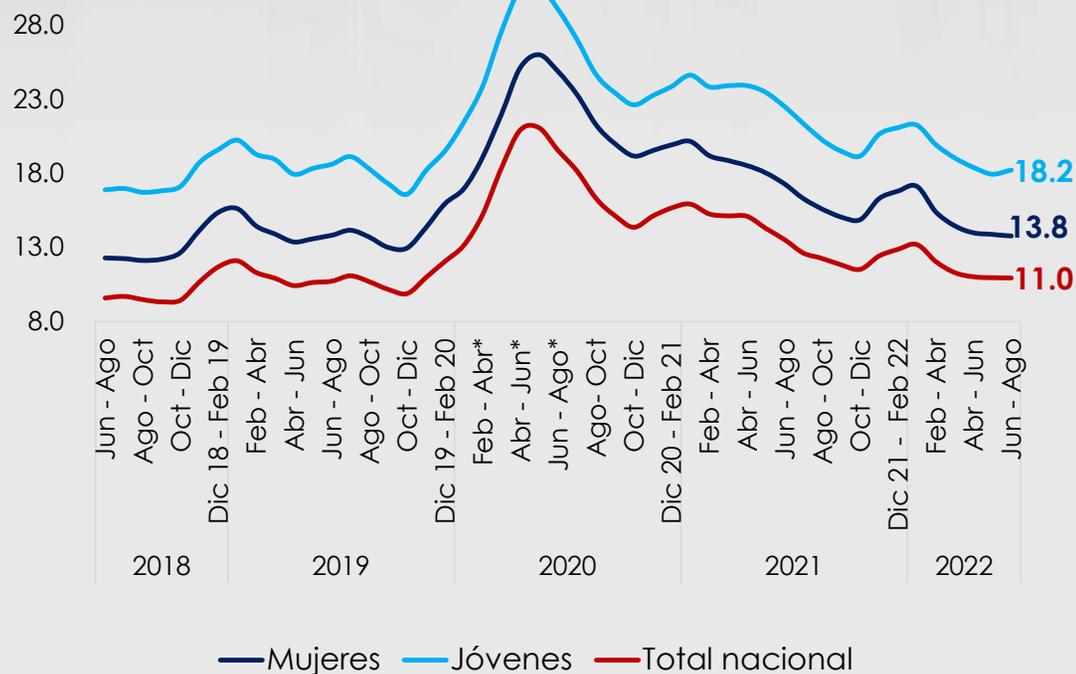
Retos principales de la política económica

En respuesta a las presiones inflacionarias, el Banco de la República inició a finales de 2021 el proceso de normalización monetaria



Debido a problemas estructurales del mercado laboral colombiano, la tasa de desempleo es persistentemente alta, especialmente la de las mujeres y los jóvenes

Tasa de desempleo
(Trimestre móvil, serie original, %)



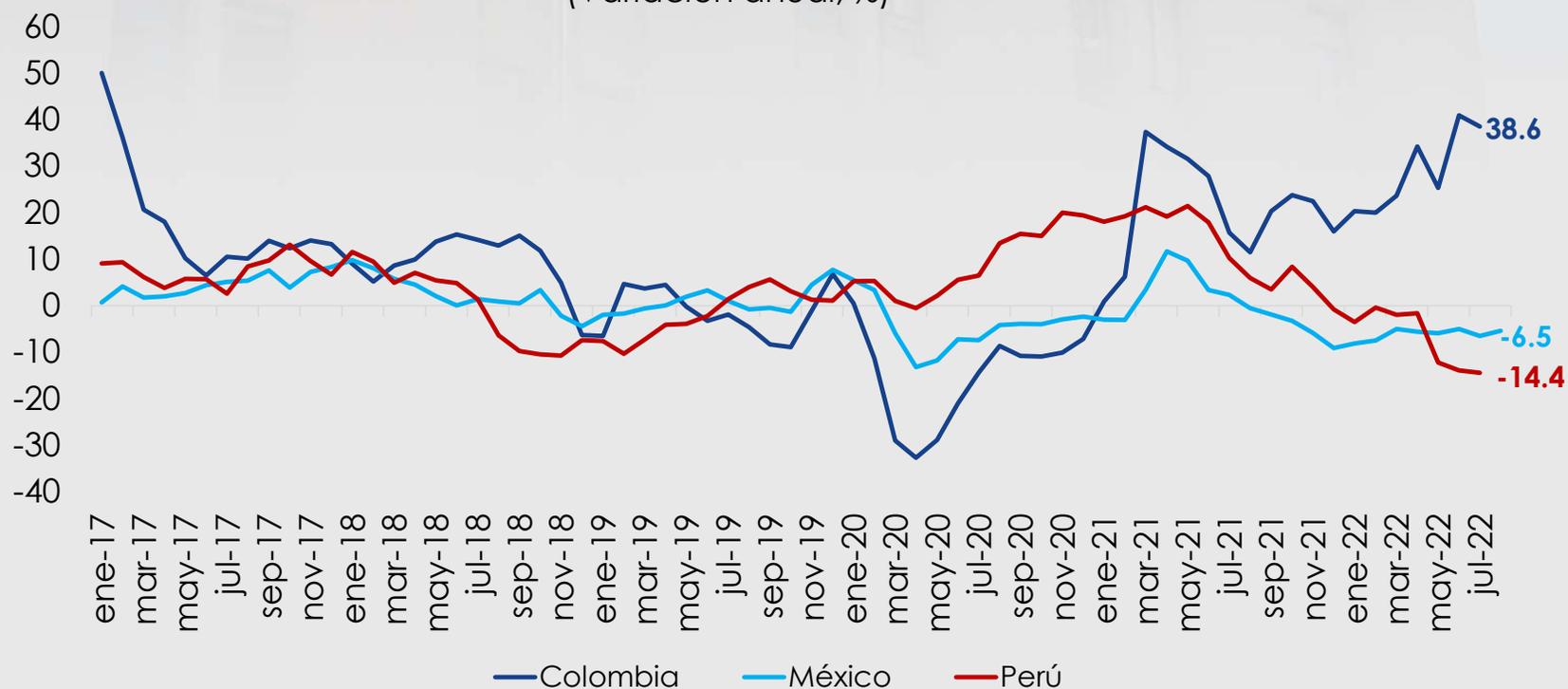
Fuente: DANE (GEIH 2018-Censo 2018).

Alto déficit comercial que refleja la necesidad de una diversificación exportadora y una política de desarrollo productivo ambiciosa

- ❖ El país no puede seguir dependiendo de las exportaciones de petróleo. Exige **diversificación**.
- ❖ **Todos los rubros de exportaciones se recuperan.** Las exportaciones de manufacturas y agropecuarias se encuentran en niveles históricamente altos.
- ❖ La competitividad de la **tasa de cambio** es importante para el dinamismo exportador y la reducción del déficit comercial, pero su **volatilidad ha sido excesiva**.
- ❖ **Es prioritario revertir la desindustrialización**, a través de la profundización de instrumentos vigentes y la adopción de una política ambiciosa de inversión en ciencia y tecnología.

Por el lado positivo, el incremento en el precio de los productos básicos ha resultado en un fortalecimiento de los términos de intercambio de Colombia, relativo a sus pares regionales

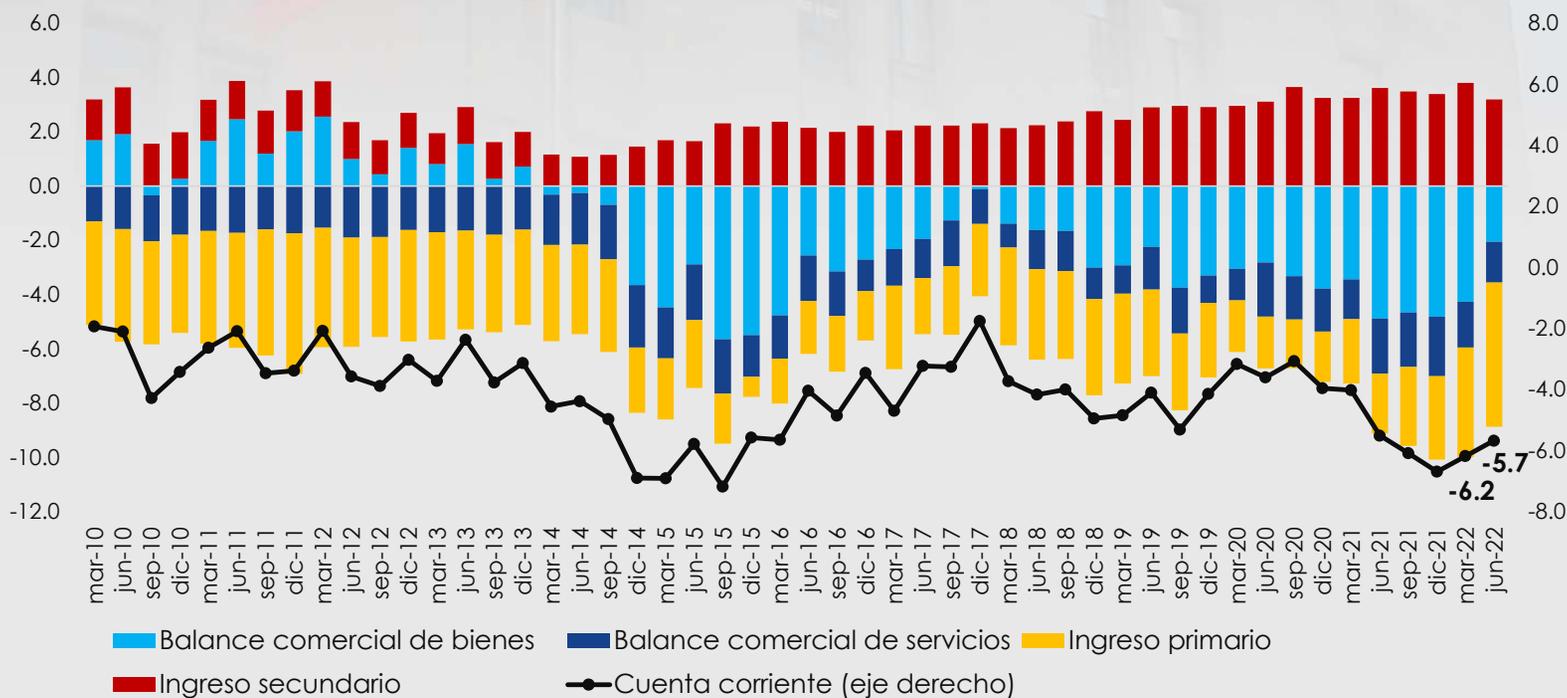
Índice de términos de intercambio
(Variación anual, %)



Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística de cada país.

El déficit de cuenta corriente es alto

Balance de cuenta corriente (% PIB)

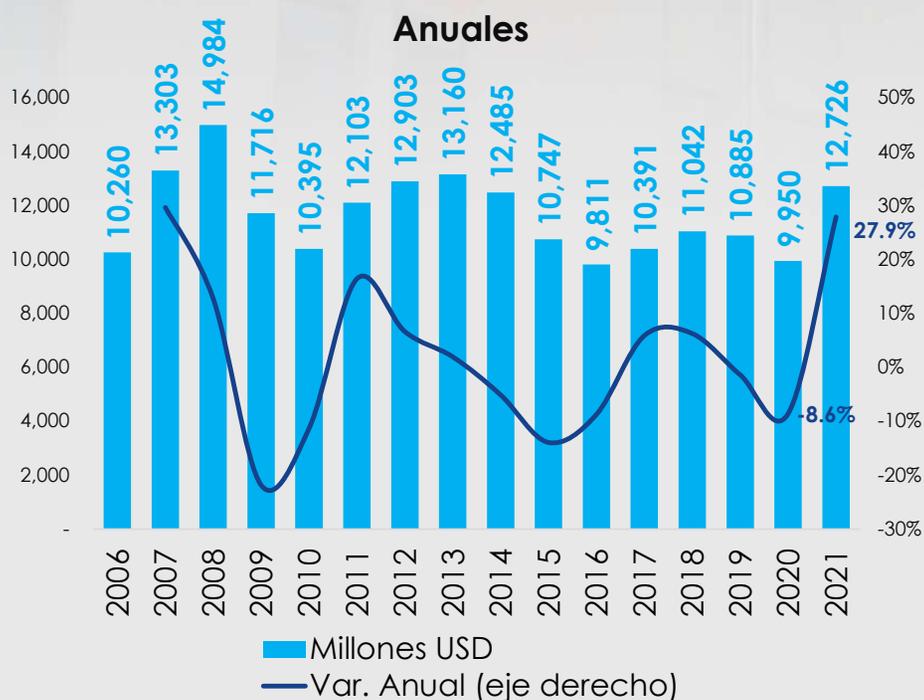


Fuente: Banco de la República. Cálculos MHCP-DGPM.

Ingreso primario: incluye los pagos por rendimientos de los factores usados para la producción, como capital y trabajo, y rendimientos de los activos financieros.
Ingreso secundario: incluye los ingresos y egresos por transferencias corrientes, las cuales no se obtienen a cambio de ningún producto o factor de producción.

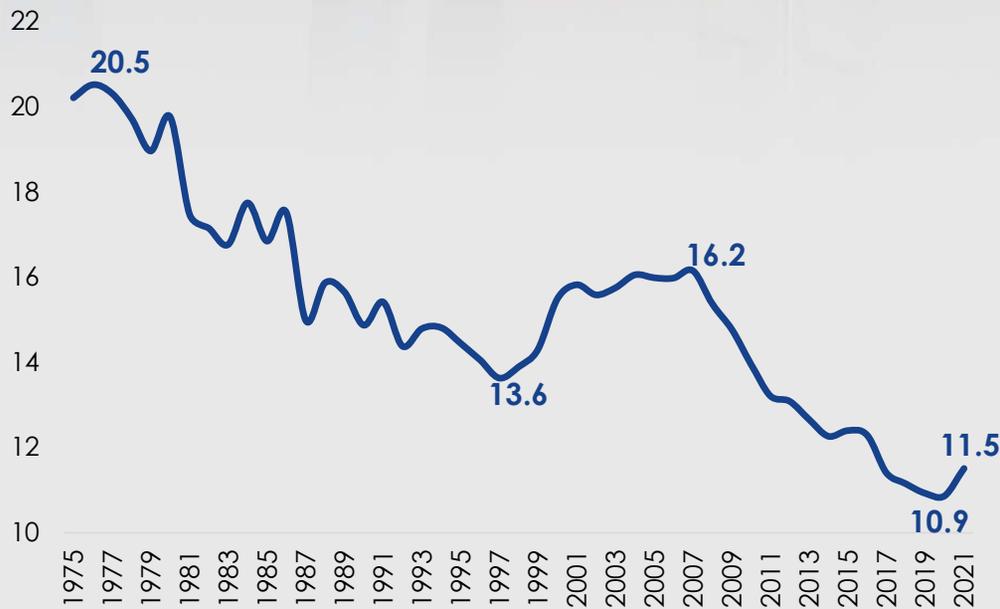
Para corregir el déficit externo se requiere que el comportamiento reciente de las exportaciones, especialmente de las no tradicionales, se mantenga

Exportaciones no tradicionales

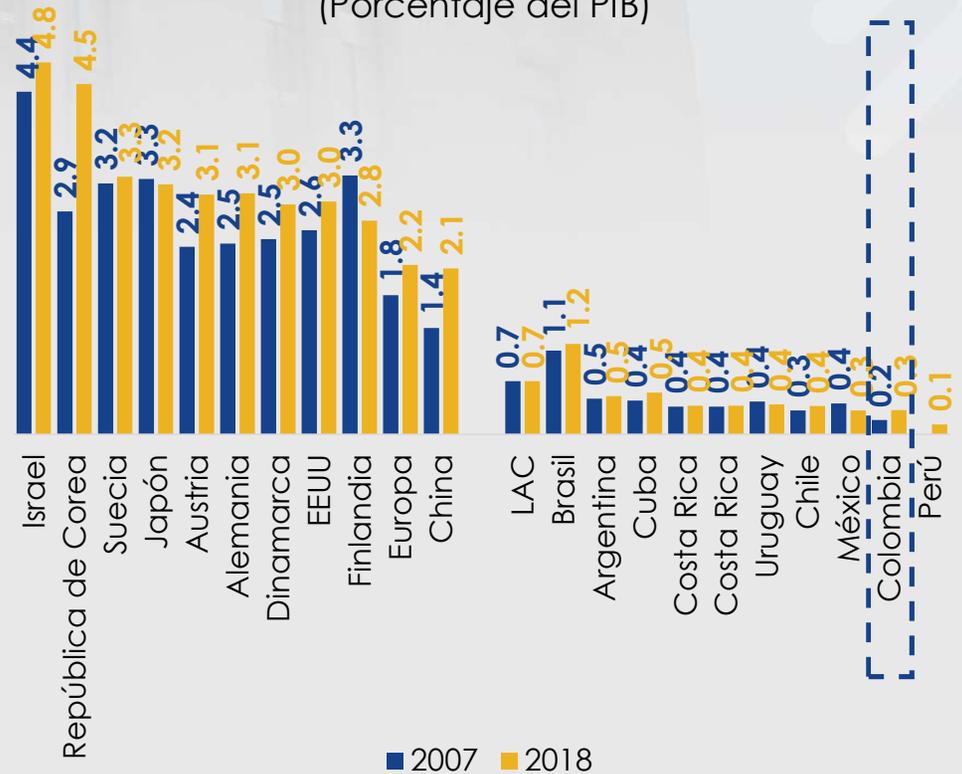


Colombia ha sufrido un proceso de desindustrialización prematura, asociado, entre otros, a una baja inversión en investigación y desarrollo

Participación de la industria manufacturera en el PIB (% , 1975-2021)



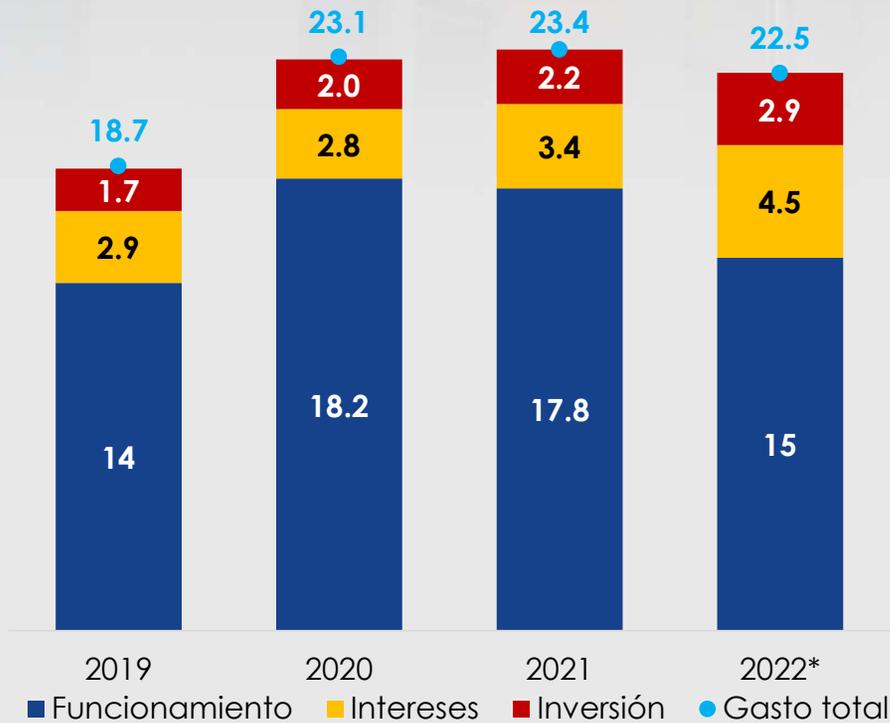
Gasto en investigación y desarrollo (Porcentaje del PIB)



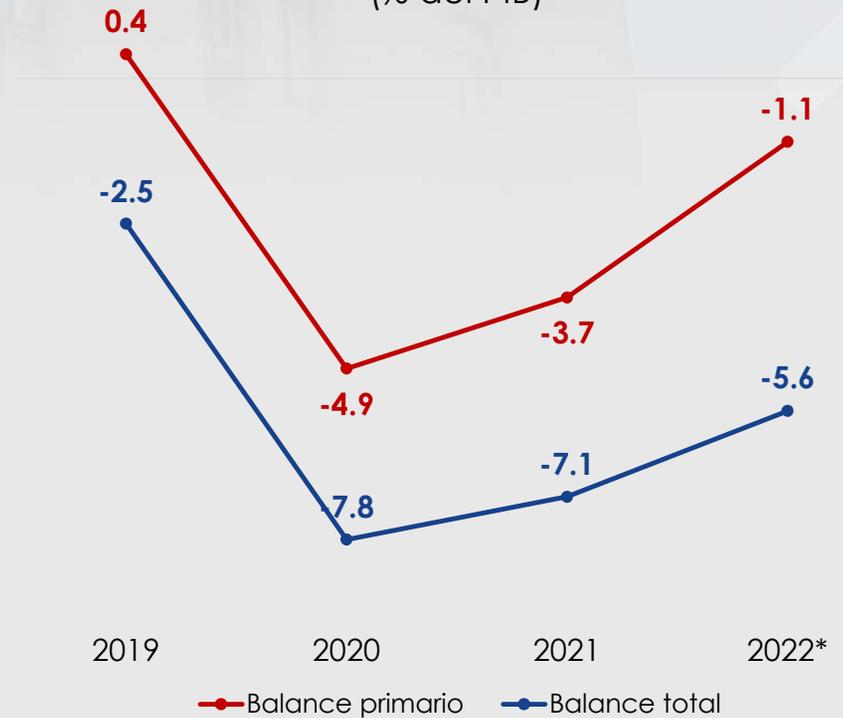
Fuente: Retropolación base 2015 de Cuentas Nacionales – DANE.

El incremento del gasto público como consecuencia de la pandemia resultó en déficits fiscales que se deben corregir

Gasto total
(% del PIB)



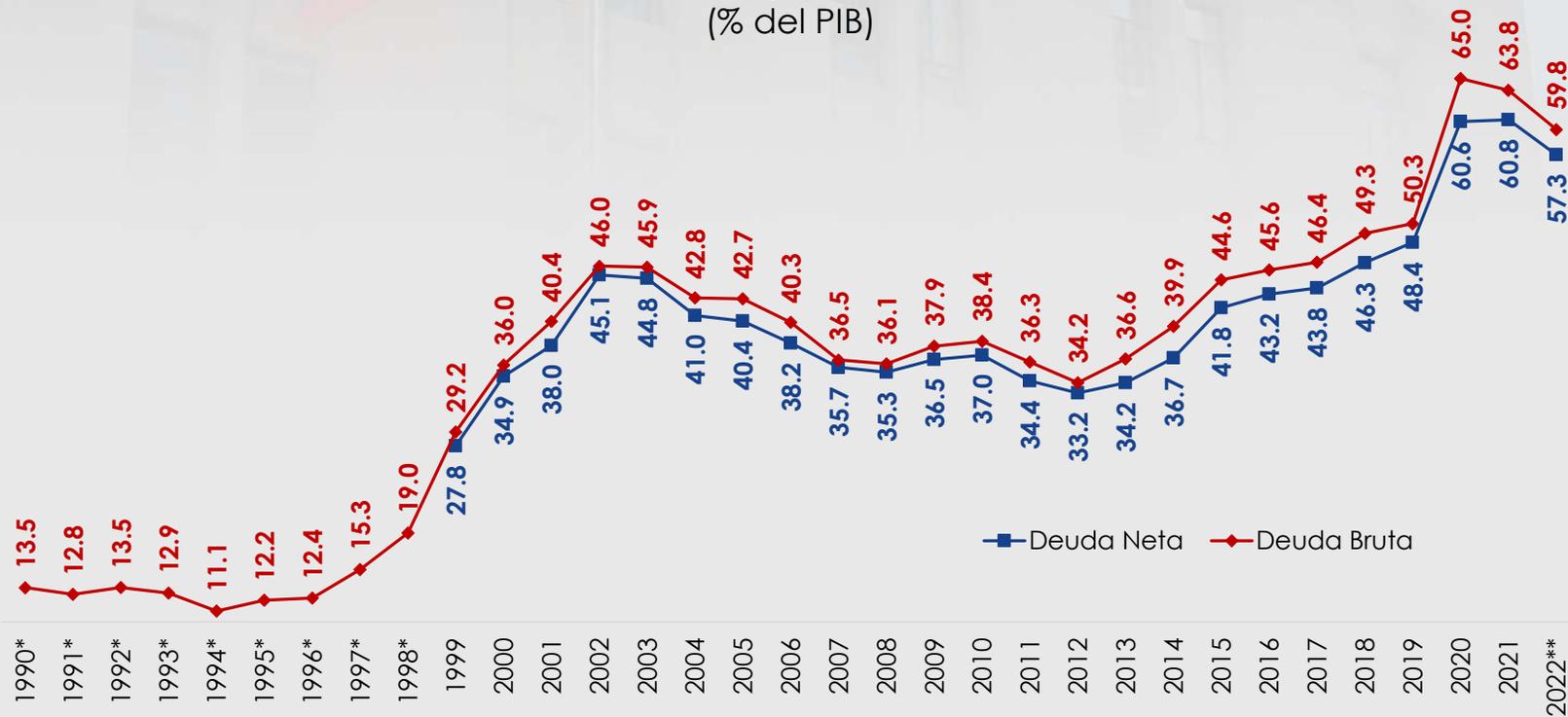
Balance total y primario
(% del PIB)



Fuente: MHCP – DGPM
* Proyectado MHCP

Es esencial estabilizar la deuda después del incremento derivado de la pandemia

Deuda Bruta y Neta del GNC
(% del PIB)



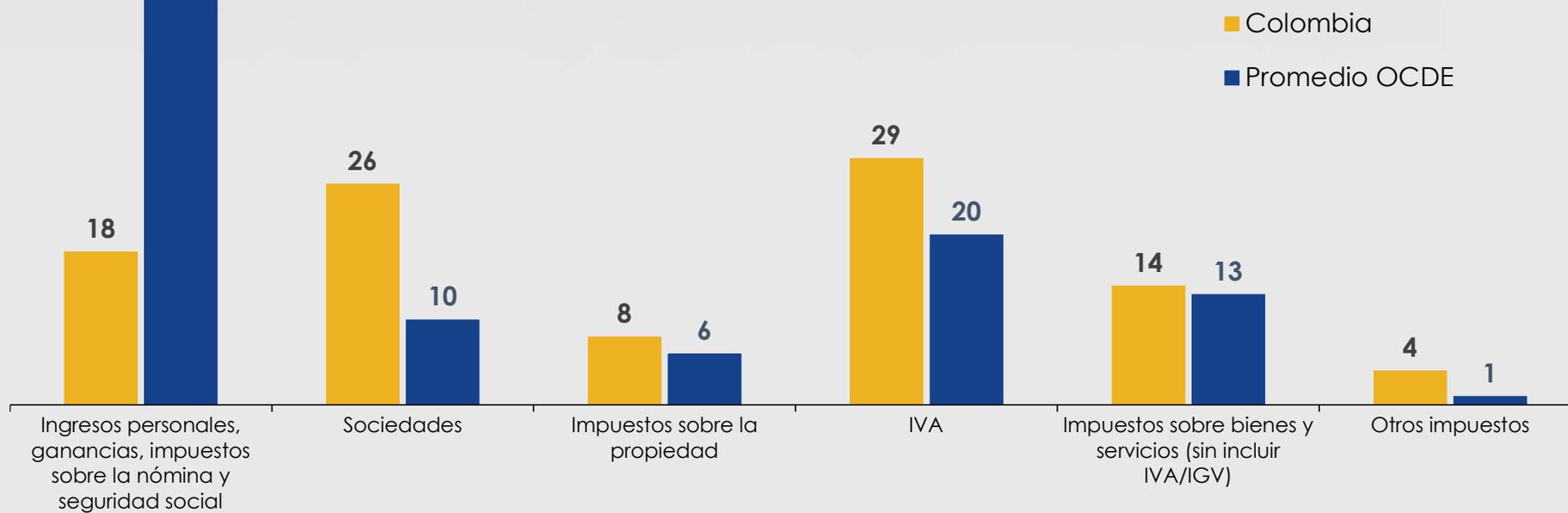
*Información proveniente de la deuda total del Banco de la República.

**Proyección MHCP 2022

Fuente: MHCP – DGPM.

El recaudo de personas naturales es bajo en Colombia

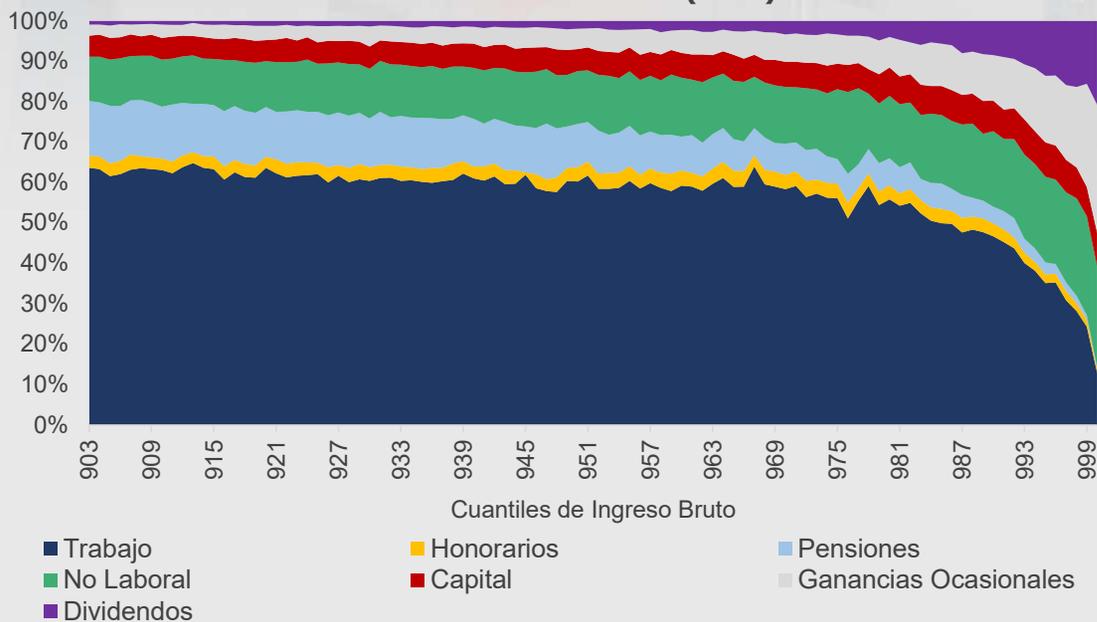
Participación de cada grupo de impuestos frente a los ingresos tributarios totales 2018 (%)



Fuente: OCDE, Revenue Statistics

El sistema tributario colombiano tiene oportunidades de mejora para garantizar el principio de equidad

Distribución de los ingresos brutos* en los últimos 100 cuantiles de declarantes del IRPN (2020)



*Definición que no considera dentro del ingreso bruto el costo incurrido para la generación de la renta, como en el caso de capital, honorarios, rentas no laborales y ganancias ocasionales.

**Para el cuantil más alto de ingresos, las rentas de capital, dividendos y ganancias ocasionales pesan 60,9% del total de ingresos

Fuente: Cálculos DGPM-MHCP con base en información de declaraciones de renta agregadas AG 2020 – DIAN.

- ✓ En los declarantes de mayores ingresos existe una recomposición de los ingresos en favor de **ganancias ocasionales y dividendos, rentas que tienen un tratamiento tarifario diferente****.
- ✓ A medida que el ingreso del contribuyente aumenta, se incrementa su ingreso disponible y **su capacidad para realizar planeación tributaria**.
- ✓ Esto **facilita el uso de rentas exentas y deducciones vigentes** en el estatuto tributario para disminuir su impuesto a cargo.
- ✓ El diseño **es doblemente regresivo, al permitir mayores rentas exentas** a los contribuyentes que reciben ingresos más altos.



Esto reduce **la progresividad del sistema tributario**

La reforma tributaria tiene como objetivo reducir la deuda social histórica con la población más vulnerable

- Se construye sobre los principios **constitucionales de equidad, progresividad y eficiencia**, y tiene como doble propósito el **saldar parte de la deuda social histórica del Estado con la población colombiana** y completar el ajuste fiscal
- **Los principales elementos de la reforma son:**
 - ✓ **Reducción de algunos beneficios tributarios que han beneficiado a las personas naturales de altos ingresos.**
 - ✓ **Limitar algunos beneficios tributarios empresariales**, priorizando estímulos focalizados a sectores estratégicos de acuerdo con el plan del Gobierno
 - ✓ **Mejorar la contribución del sector de extracción de recursos naturales al financiamiento del gasto público.**
 - ✓ **Mitigar externalidades ambientales y de salud.**
 - ✓ Medidas para combatir la **evasión y elusión de impuestos.**
- El recaudo alcanzaría los **\$21,5 billones de pesos (1,46% del PIB)**. **A 2026** se generarán paulatinamente ingresos por **\$50 billones de pesos**, vía reducción de la evasión.

La reforma tributaria permitirá ingresos adicionales por \$21,5 billones (1,46% del PIB). En 2026 se espera un aumento en el recaudo por mejor gestión de la DIAN

Categoría	Reforma Tributaria			
	% del PIB			
	2023	2024	2025	2026
Personas naturales	0,13	0,18	0,19	0,20
Impuesto al patrimonio	0,07	0,07	0,08	0,08
Personas jurídicas	0,20	0,27	0,29	0,35
Recursos por uso del subsuelo	0,77	0,61	0,45	0,42
Saludables y ambientales	0,09	0,19	0,28	0,30
Otras medidas*	0,20	0,23	0,29	0,31
Total	1,46	1,46	1,39	1,38

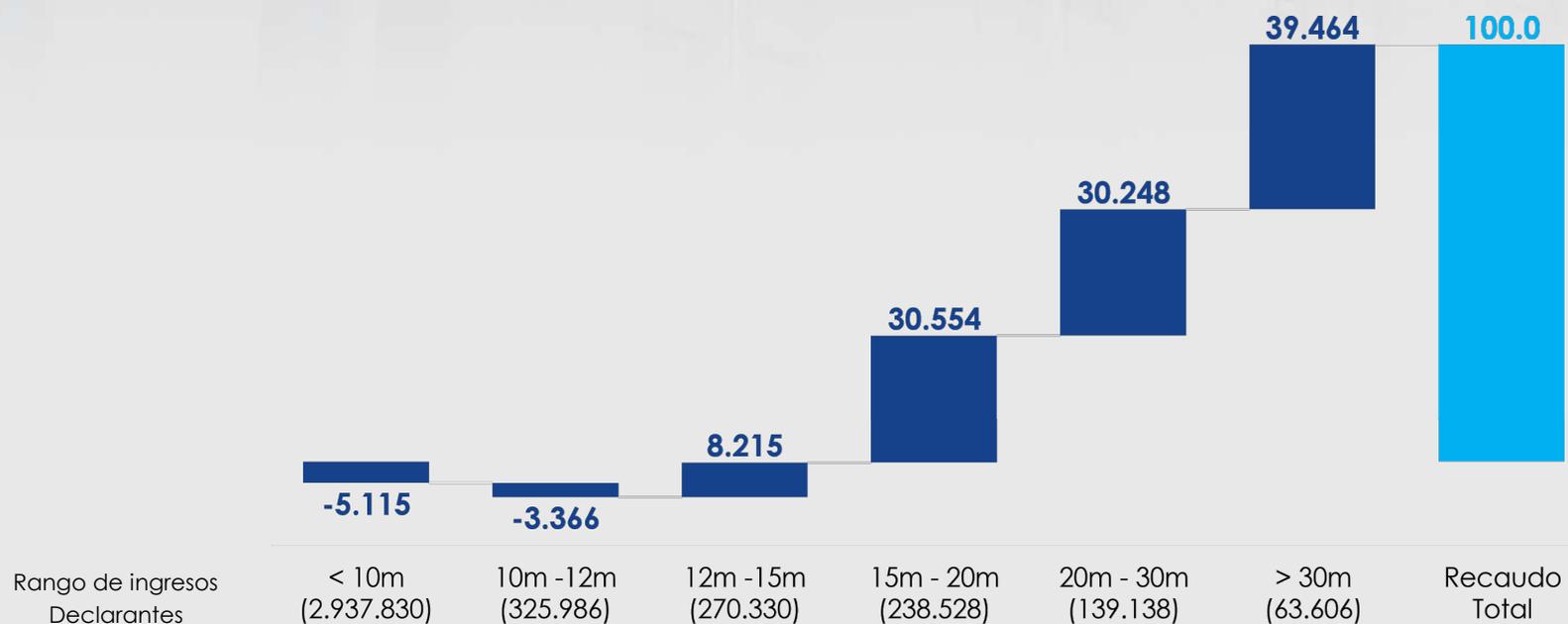
* Incluye el límite a los beneficios tributarios, modificaciones al régimen de Zonas Francas, impuesto mínimo y otros.

Avances en la discusión de la Reforma Tributaria Para la **Igualdad** y la **Justicia Social**

- **Ganancias ocasionales** se excluye de la cédula general y tiene una tarifa del 15% (25% para rifas y loterías)
- **Impuesto al patrimonio** se crea una nueva tarifa marginal del 1,5% para patrimonios superiores a \$10.000 millones.
- **Dividendos:** descuento del 19%.
- Se restablece la no **deducibilidad de las regalías** y se reemplaza el impuesto a las exportaciones por una **sobretasa en el impuesto de renta para las empresas mineras y petroleras**, que equivale al 10% en el primer año, 7,5% en el segundo año y 5% en el tercero.
- **Impuesto al carbono** se congela el impuesto al carbono para la gasolina, el ACPM y el gas natural para 2023.

Esta reforma incrementa progresivamente la tarifa efectiva de tributación a partir del umbral de ingreso de 10M, donde la mayor proporción del incremento en el recaudo lo concentra el segmento de mayores ingresos

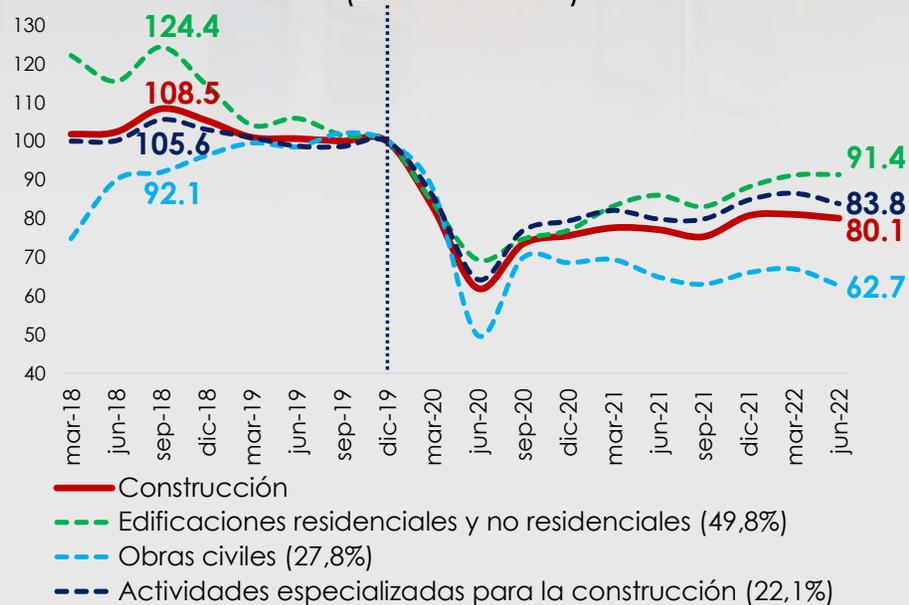
Aporte en el recaudo adicional de personas naturales por rango de ingresos* (%)



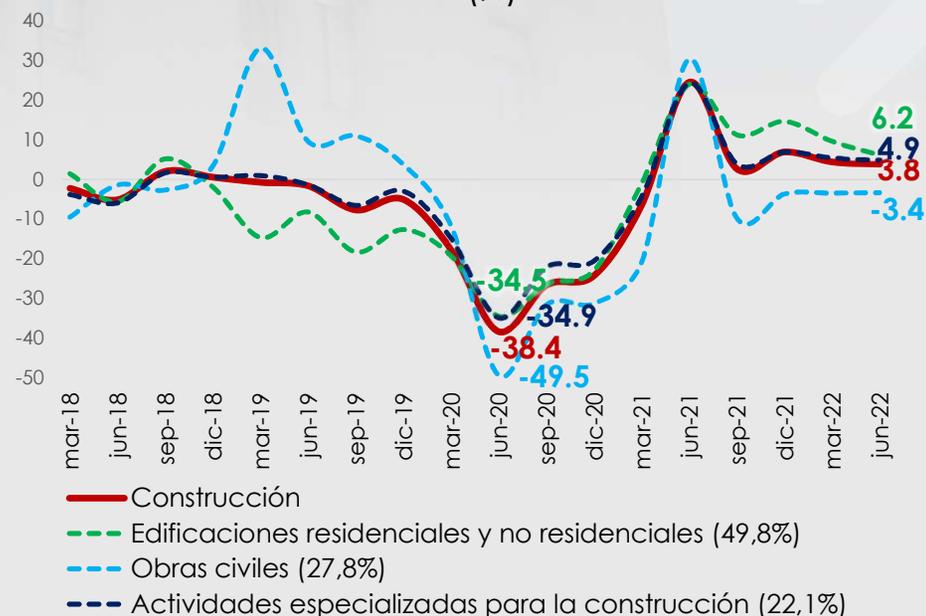
*Definición que no considera dentro del ingreso bruto el costo incurrido para la generación de la renta, como en el caso de capital, honorarios, rentas no laborales y ganancias ocasionales.
Fuente: DGPM-MHCP con información de declaraciones de renta agregadas AG 2020-DIAN.

Si bien el sector de la construcción ha presentado crecimientos positivos desde 2021, los niveles del valor agregado aún tienen un margen de recuperación frente a la prepandemia

Nivel de valor agregado de construcción y sus subsectores
(2019-4T= 100)



Crecimiento anual de construcción y sus subsectores
(%)



Fuente: DANE.

Nota: Entre paréntesis se encuentran las participaciones de cada uno de los subsectores dentro del sector de construcción.

El comportamiento favorable de las iniciaciones, las ventas y los despachos de concreto se ha reflejado en un buen dinamismo del subsector de edificaciones en lo corrido de 2022

Valor agregado de edificaciones e iniciaciones*
(Variación anual, %)



Valor agregado de edificaciones y ventas*
(Variación anual, %)



Valor agregado de edificaciones y despacho de concreto a las edificaciones
(Variación anual, %)



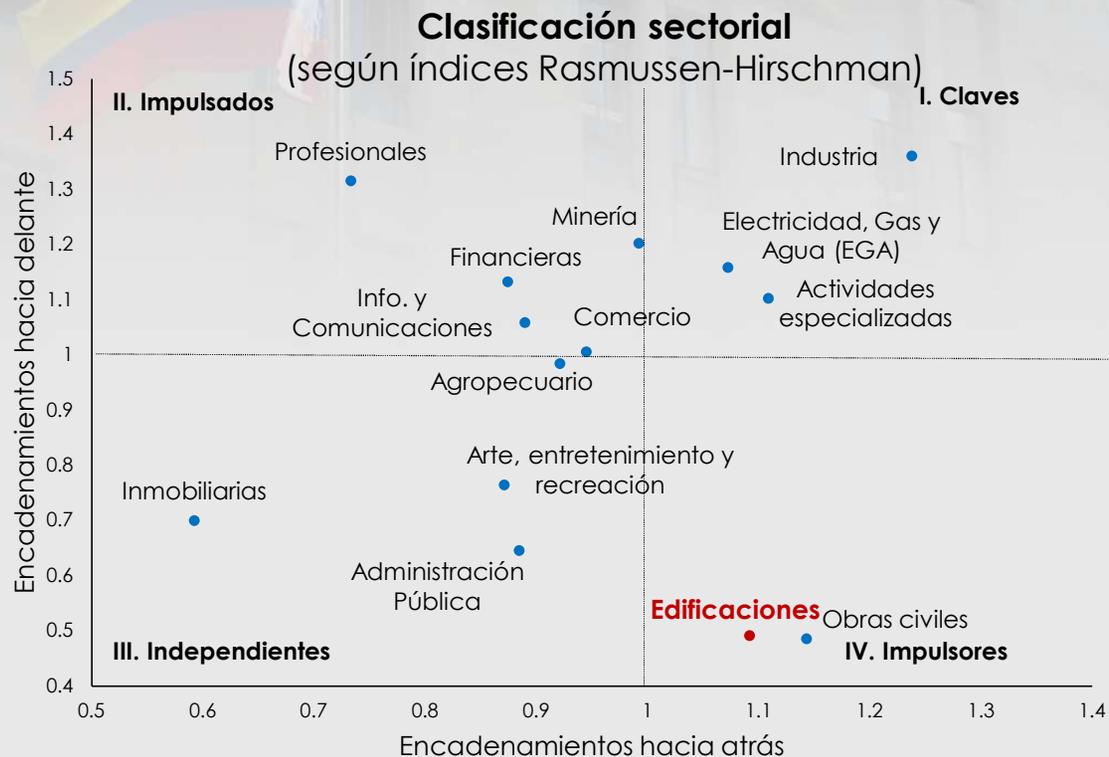
Fuente: CAMACOL.

Nota: La serie de iniciaciones y ventas se construyen como un promedio móvil de 3 trimestres. La mayor correlación cruzada entre el valor agregado de edificaciones e iniciaciones es contemporánea y de una magnitud de 0,56. La mayor correlación cruzada entre el valor agregado de edificaciones y ventas es contemporánea y de una magnitud de 0,39. La mayor correlación cruzada entre el valor agregado de edificaciones y los despachos de concreto a edificaciones es con un trimestre de rezago y de una magnitud de 0,56.

Beneficios tributarios del sector de la construcción en la Reforma Tributaria

- Con la Reforma Tributaria, el sector de **la construcción mantiene las rentas exentas** más significativas en relación a la **Vivienda de Interés Social**, que inicialmente se planteó **derogar**
 - ✓ **Primera venta** de estas viviendas
 - ✓ **Utilidad en la enajenación de predios** destinados para la **construcción de VIS**
- Lo anterior permite **mantener los incentivos y la rentabilidad** requerida para hacer viables los proyectos VIS y VIP
- Con el objetivo de mantener incentivos a la oferta y la demanda de VIS, en la reforma tributaria siempre consideró mantener la **renta exenta para los rendimientos derivados de los créditos destinados a su adquisición**. Así, se asegura que estos hogares tengan acceso a crédito hipotecario, con tasas favorables.
- Igualmente, con la reforma **no se elimina la devolución del IVA pagado en los materiales de construcción**, usados para la construcción del segmento.

El subsector de edificaciones está clasificado como impulsor, lo que significa que genera una elevada demanda por insumos intermedios de los demás sectores productivos, promoviendo su crecimiento

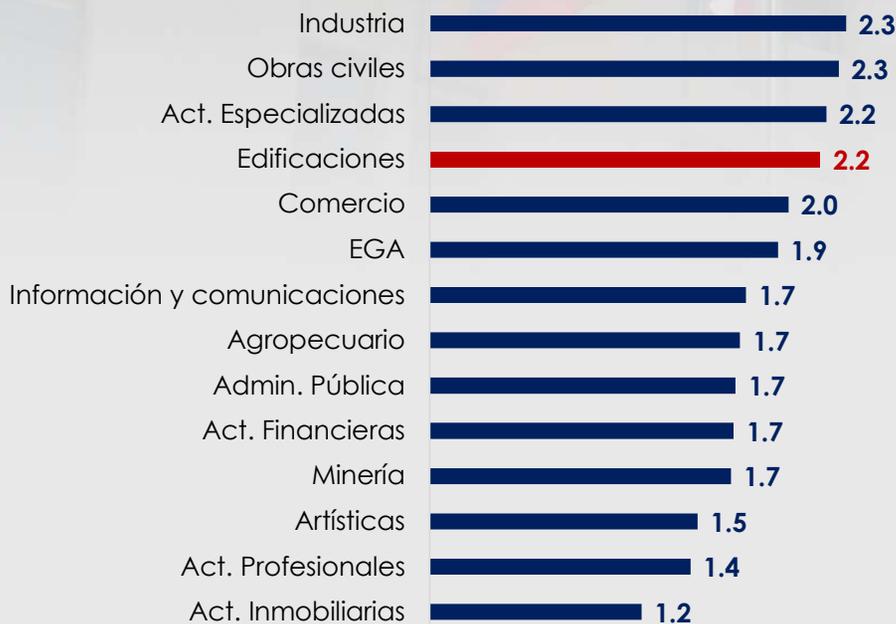


Nota: Los encadenamientos hacia adelante se dan cuando los bienes producidos por un sector sirven de insumos para el resto de sectores de la economía. Los encadenamientos hacia atrás se dan cuando un sector necesita demandar insumos por parte de otros sectores para aumentar su producción.

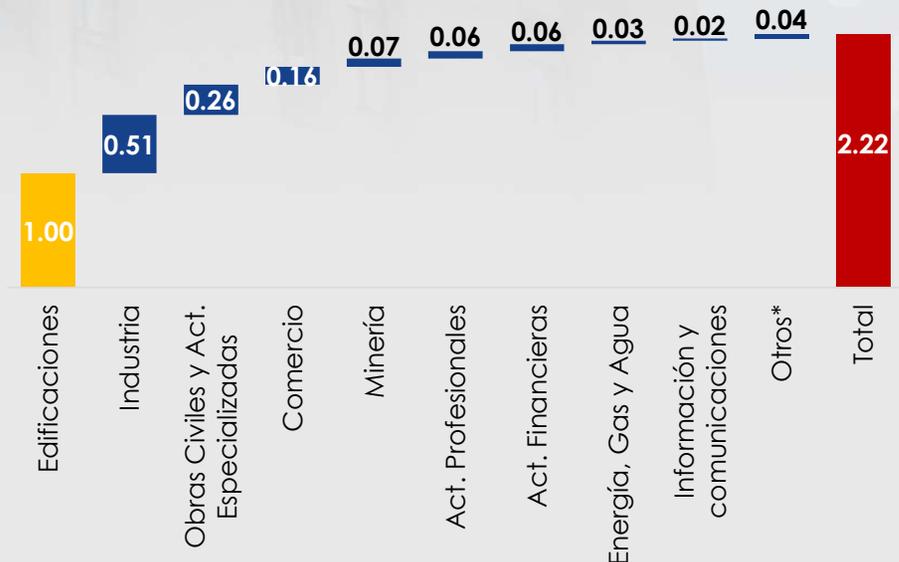
Fuente: Matriz Insumo producto – DANE.

Cada peso destinado a la producción de edificaciones tiene un impacto de más del doble sobre la economía colombiana en su conjunto, y sus impactos se concentran, principalmente, sobre el sector industrial

Multiplicadores sectoriales de la producción



Multiplicador de la producción ante un choque de gasto en el sector de Edificaciones



- Los multiplicadores de la producción permiten identificar el cambio total sobre la producción de la economía ante una variación de la demanda final de un determinado sector.
- Estos multiplicadores capturan los encadenamientos hacia atrás, que reflejan la demanda por parte de un determinado sector de insumos de otros sectores para aumentar su producción.



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

GRACIAS

