

**FOROS CORFICOLOMBIANA**  
**“Perspectivas Económicas**  
**2018:Despacito**

**RETOS ECONÓMICOS Y FISCALES**

ROBERTO JUNGUITO

Diciembre 6, 2017

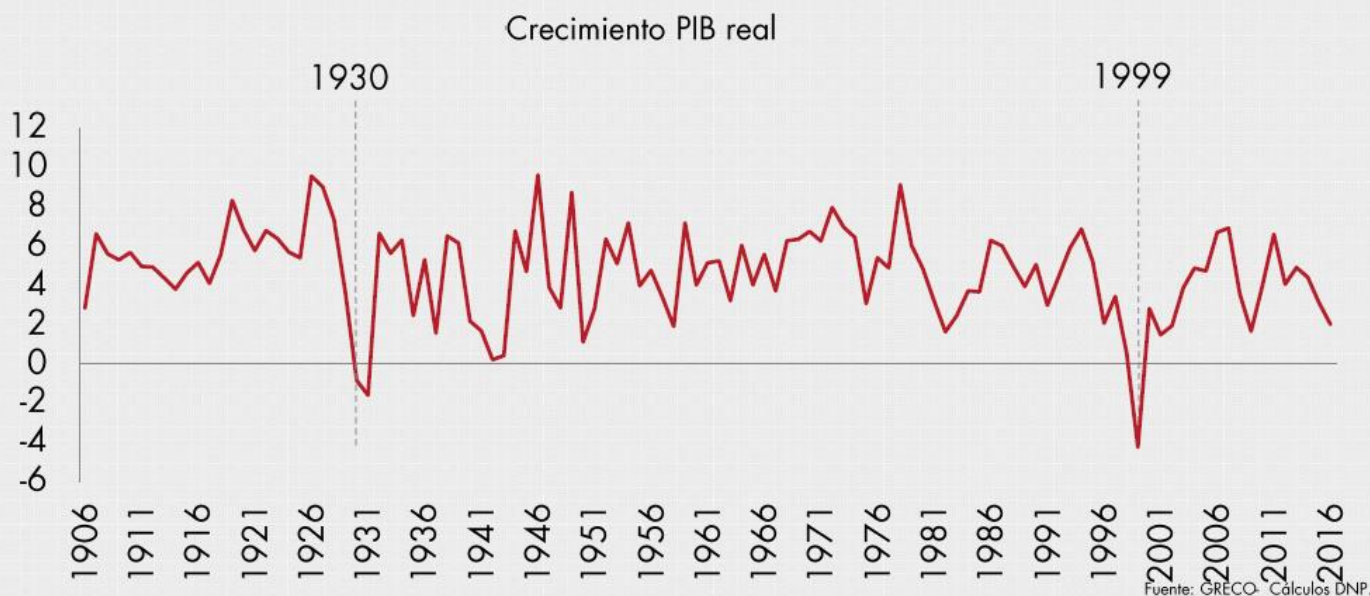
# AGENDA

- **CRECIMIENTO ECONÓMICO**
- **INVERSIÓN**
- **INFLACION Y TASAS DE INTERÉS**
- **TASA DE CAMBIO Y PRECIOS DEL PETRÓLEO**
- **FINANZAS PÚBLICAS**
- **INSTITUCIONES Y REFORMAS ESTRUCTURALES**
- **LOS RIESGOS ADVERSOS**

# TASA % DE CRECIMIENTO DEL PIB 1906-2016

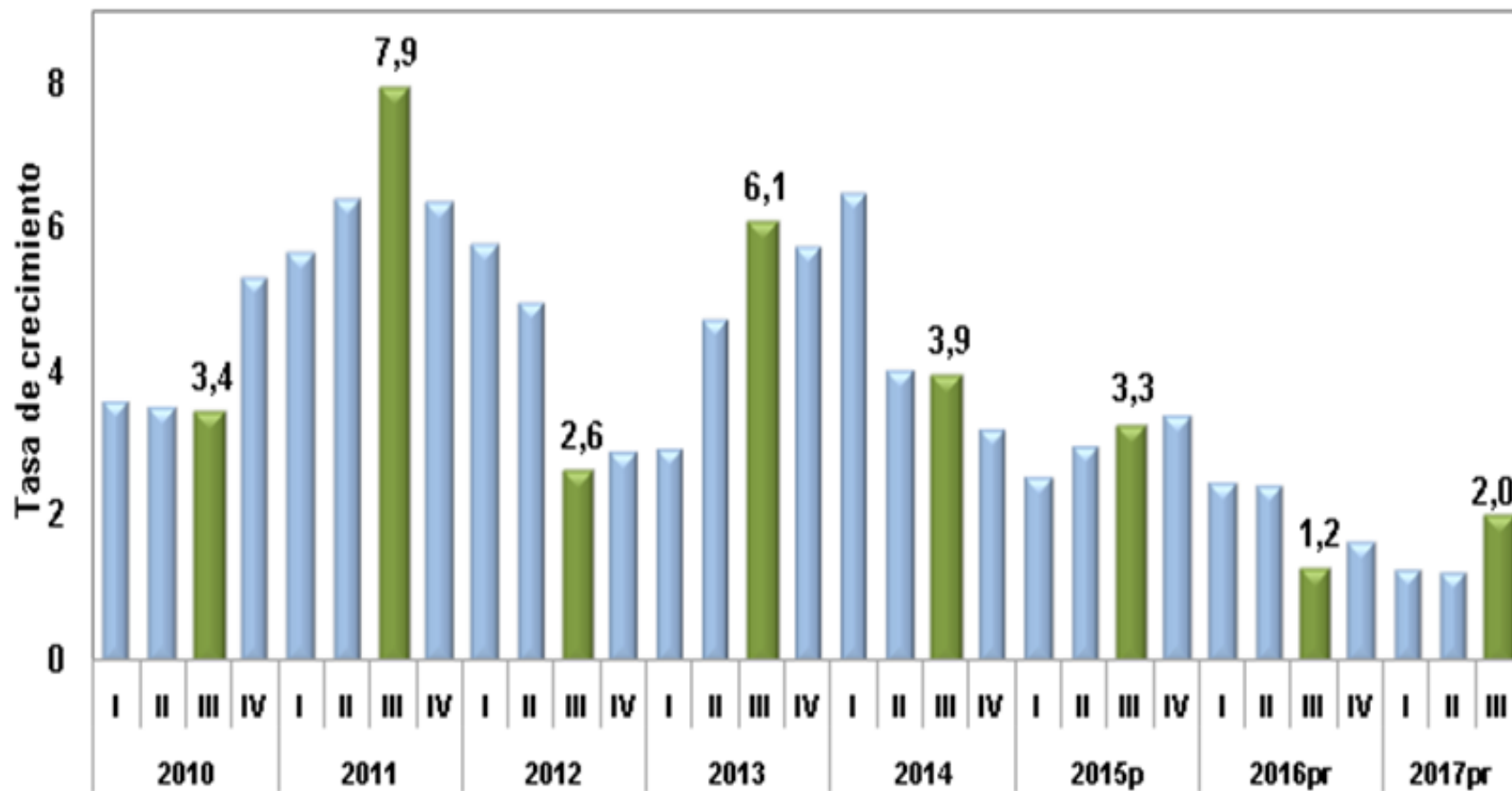
## Crecimiento económico de largo plazo

Resiliencia de la economía: 3 años de crecimiento negativo en 111 años de historia económica.



Creciendo en el largo plazo: hacia una senda de mayor productividad  
Octubre 2017

# TASA ANUAL DE CRECIMIENTO



# CRECIMIENTO ECONÓMICO

- **Colombia a mantenido un crecimiento económico positivo y sostenido a lo largo de varias décadas**
- **Únicamente registró tasas de crecimiento negativas durante la Guerra de los Mil Días, los años treinta al inicio de la Gran Depresión y en 1999.**
- **En el contexto de América Latina, desde los años ochenta del Siglo XX, Colombia ha registrado la tercera mayor tasa de crecimiento promedio luego de Chile y Costa Rica.**
- **La tasa de crecimiento anual del PIB se ha desacelerado desde el 2014 debido a la caída de los precios del petróleo. Para 2017 se proyecta 1.7%.**
- **En el tercer trimestre la tasa anual de crecimiento fue del 2.0%.**
- **Las proyecciones hasta el 2022 tanto de FEDESARROLLO como del FMI indican que la tasa de crecimiento anual será inferior al 3.5%.**

# **RETOS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO**

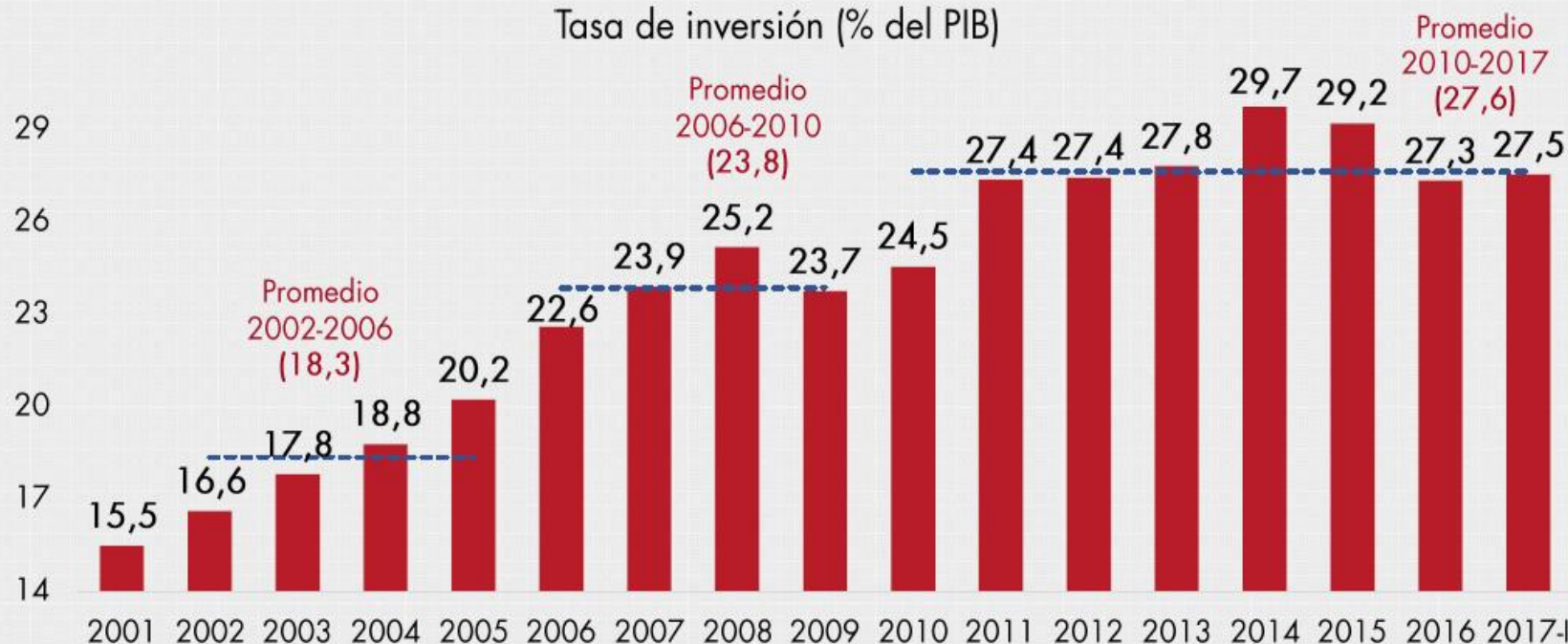
- **En el corto plazo se viene estimulando la demanda agregada mediante la baja de tasas de interés de intervención del Banco de la República.**
- **El reto es como conseguir tasas de crecimiento más altas y sostenibles en el mediano y largo plazo.**
- **Para ello es necesario introducir reformas para elevar la productividad total de factores.**
- **Para sostener el crecimiento del sector agropecuario es necesario adoptar una política de tierras amigable al desarrollo agroindustrial de la altillanura.**
- **En el frente de la industria manufacturera se requiere la adopción de una política sectorial**
- **También despejar las perspectivas de producción de petróleo y de la minería**
- **Pero, ante todo, debe mantenerse una elevada tasa de inversión**

# TASA DE INVERSIÓN RESPECTO AL PIB

## La tasa de inversión refleja la confianza en la economía

La tasa de inversión se mantiene en niveles históricamente altos

Tasa de inversión (% del PIB)



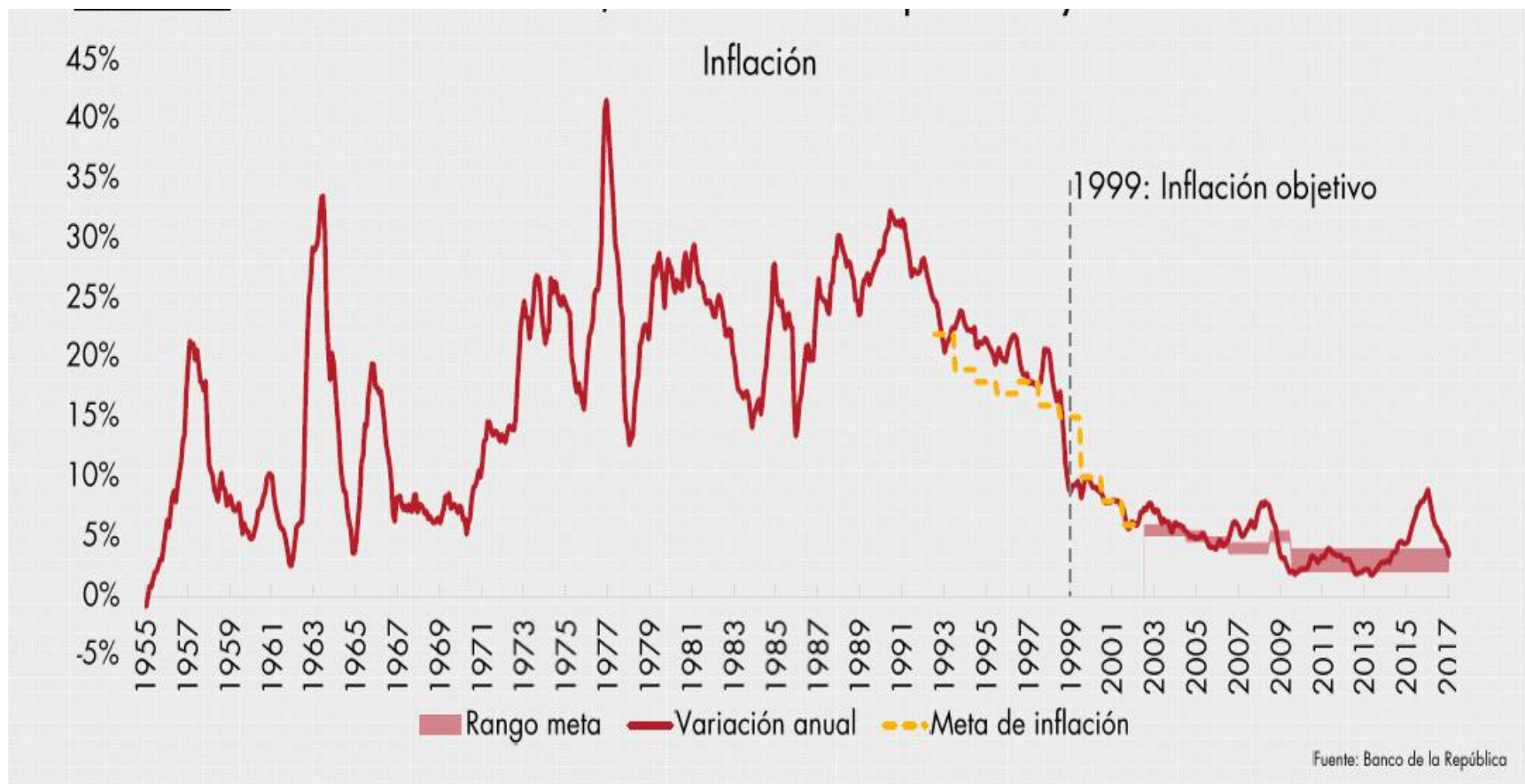
Fuente: DANE. Cálculos DNP

# INVERSIÓN

- **La tasa anual de inversión respecto al PIB se ha incrementado del 15% en 2001 a un tope del 30% en el 2014.**
- **El comportamiento de la inversión refleja un buen manejo de la política macroeconómica y la confianza en el país.**
- **Sin embargo, desde el 2014 se ha presentado una baja en el coeficiente de inversión , aunque permanece relativamente alto.**
- **La baja ha estado liderada por menor inversión extranjera directa particularmente en petróleo y minería.**
- **El gobierno viene promoviendo la inversión en infraestructura vial de 4G como estrategia contra cíclica**
- **También se requiere recuperar la confianza de consumidores y empresarios y la demanda de construcción de edificaciones**

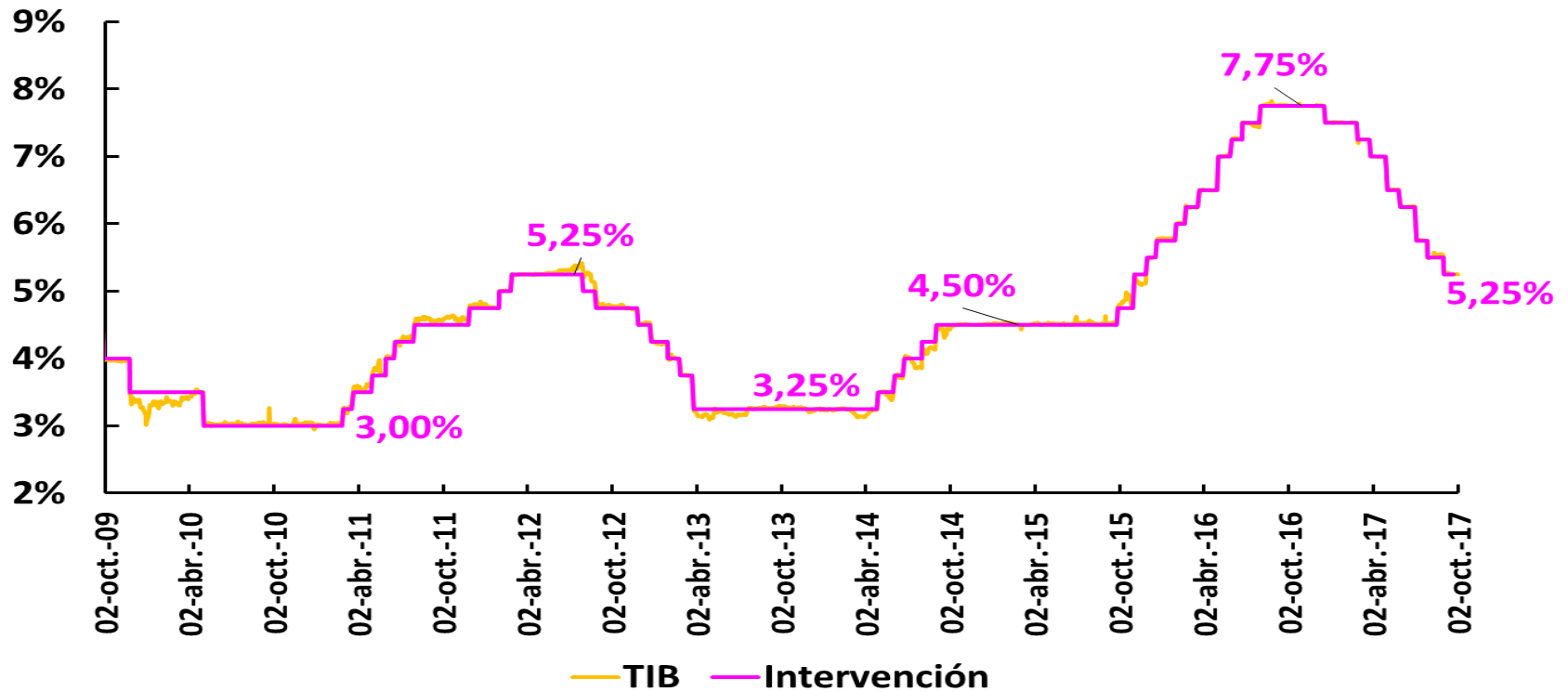


# TASA ANUAL DE INFLACIÓN DEL IPC 1955-2017



Creciendo en el largo plazo: hacia una senda de mayor productividad  
Octubre 2017

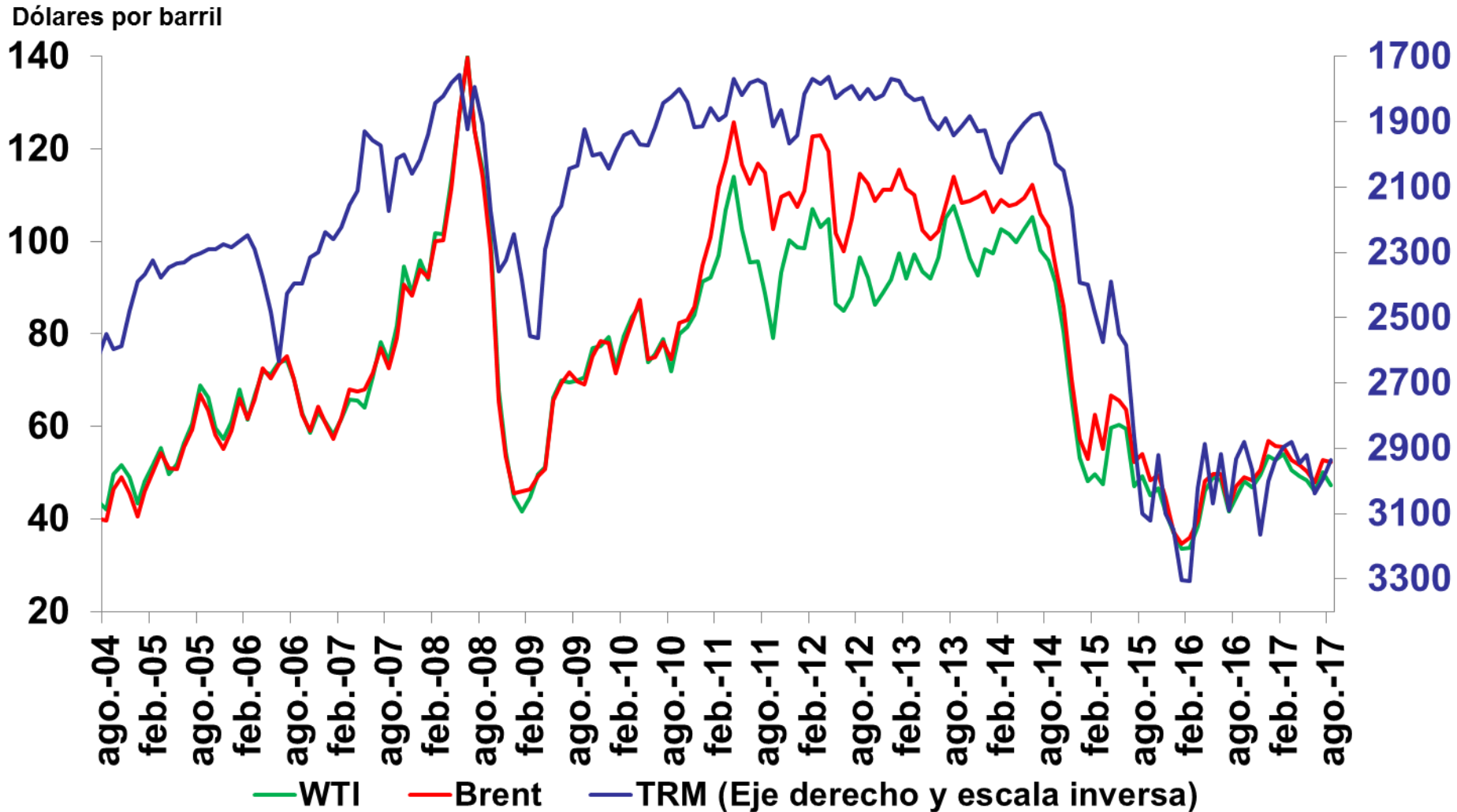
# TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



# INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS

- Colombia ha tenido una tradición de inflación moderada.
- La independencia del Banco de la República en 1991, el mandato constitucional de controlar la inflación y la adopción del esquema de inflación objetivo permitieron reducir la inflación a niveles internacionales.
- El incumplimiento de la meta en el 2016 estuvo originado en el aumento de los alimentos debido la sequía y a la transmisión de la depreciación de la moneda.
- La inflación anual ya se encuentra dentro del rango meta
- Esto ha permitido a la Junta del Banco de la República reducir las tasas de interés de intervención para estimular la demanda agregada.
- No obstante el espacio de reducción de tasas está prácticamente agotado.
- El reto, en el frente financiero y de valores, es mantener la estabilidad del sector financiero y desarrollar el mercado de capitales.

# PRECIOS DEL PETRÓLEO Y TASA DE CAMBIO TRM



Promedios mensuales

Fuente: Bloomberg

# **PETRÓLEO, TASA DE CAMBIO, Y COMERCIO INTERNACIONAL**

- **La caída de los precios del petróleo tuvo impacto negativo en las exportaciones totales y en la cuenta corriente.**
- **Gracias al régimen de tasa de cambio flexible está se depreció como respuesta al petróleo.**
- **Tuvo un impacto negativo en las importaciones y comienza a estimular las exportaciones no petroleras.**
- **Como resultado se viene ajustando el déficit corriente de la balanza de pagos.**
- **Por tanto no ha habido amenaza de crisis cambiaria.**
- **Colombia mantiene el grado de inversión, tiene amplio acceso al mercado internacional de capitales y dispone de un nivel adecuado de reservas internacionales.**

# LA POLÍTICA FISCAL

- **La reforma fiscal del 2015 rebajó la tributación a las empresas e incrementó el impuesto personal y el IVA.**
- **Colombia dispone de una regla fiscal estructural que establece la senda máxima del déficit del gobierno nacional.**
- **El tope es del 3.6% del PIB en el 2017, 3.1% en el 2018 y 1.6% en el 2020.**
- **No obstante la reforma, en los años venideros para cumplirla será necesario recortar el gasto o incrementar los ingresos fiscales.**
- **Además, los subsidios y transferencias deben modificarse para mejorar la equidad.**
- **El gobierno estableció una Comisión Independiente de Gasto Público para analizar la eficiencia y equidad del gasto y adelantar recomendaciones.**

# LA REGLA FISCAL

## Déficit del gobierno central como % del PIB

**El Comité Consultivo para la Regla Fiscal determinó en mayo pasado que el déficit total permitido para 2017 y 2018 sería de 3,6% y 3,1% del PIB**

### Déficit permitido por la Regla Fiscal (% del PIB)



- ✓ En 2016, el CCRF fue más restrictivo con los topes establecidos debido al fuerte deterioro de la cuenta corriente.
- ✓ No obstante, dado el fuerte ajuste del desbalance externo en 2016, el CCRF en su reunión de mayo de 2017 estableció los nuevos topes de déficit total para el GNC para 2017 y 2018 en 3,6% y 3,1% del PIB, respectivamente.

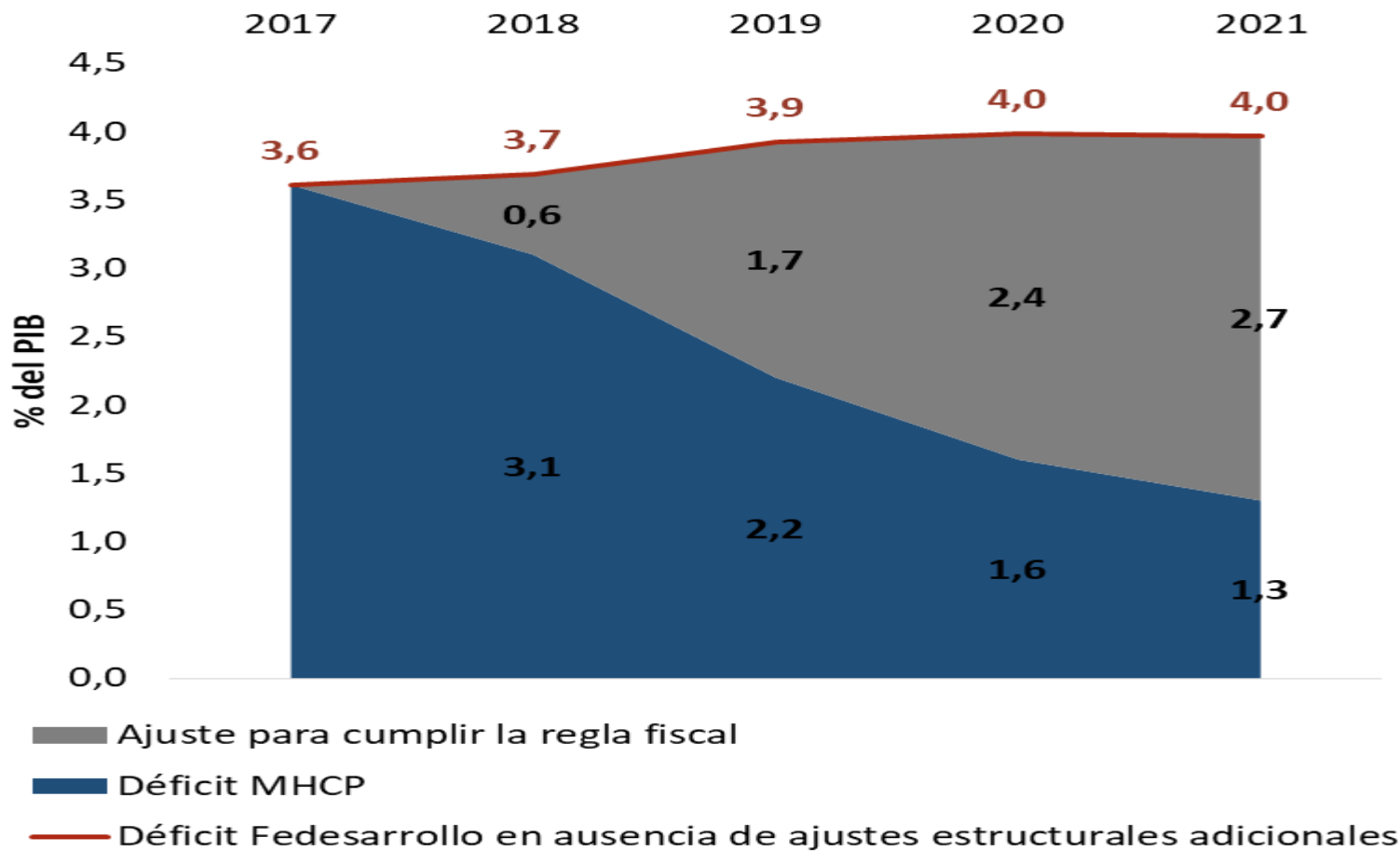
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# PROYECCIONES DE INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS

- Según FEDESARROLLO, la trayectoria de los ingresos fiscales del gobierno en el Marco Fiscal MFMP es muy optimista pues supone que la carga tributaria pasaría del 14.9% del PIB en el 2016 al 16.1% en el 2021.
- Sin una reforma tributaria adicional la carga tributaria permanecería constante.
- Igualmente el MFMP plantea que el gasto del Gobierno Nacional pasaría del 18.9% del PIB en el 2016 al 17.4% en el 2021.
- Esta reducción parece difícil dada la elevada inflexibilidad que presenta el gasto
- Los espacios de recorte del gasto no permiten efectuar la reducción de gastos que plantea el Gobierno en el MFMP



# EL PANORAMA FISCAL



# **DIAGNÓSTICO Y ÁREAS DE REFORMA AL GASTO PÚBLICO**

## **OBJETIVOS DE LA COMISIÓN**

- **La Comisión centra sus esfuerzos en identificar cómo lograr que el gasto público sea más eficiente, eficaz y tenga mayor impacto distributivo del gasto público**
- **El principal reto es gastar mejor los recursos actualmente disponibles e imprimir mayores niveles de sostenibilidad en los diferentes frentes hacia el futuro.**

## **AREAS DE REFORMA**

- **El Proceso Presupuestal en Colombia y Propuestas de Reforma**
- **El Gasto en Educación y Opciones de Política**
- **El Gasto en Salud y Opciones de Política**
- **El sistema de Compras Públicas y Contratación Estatal**
- **El Empleo Público y su Relación con el Gasto**
- **El Gasto en Defensa y Seguridad**
- **Los subsidios estatales**
- **Impacto Fiscal de las Condenas contra el Estado y gasto en justicia**
- **El Gasto Público en Pensiones y Alternativas de Reforma**

# **INSTITUCIONES ECONÓMICAS Y REFORMAS ESTRUCTURALES**

- **Colombia tiene una tradición de buen manejo económico.**
- **Desde 1991 tiene un banco central independiente cuya Junta Directiva maneja la política monetaria y cambiaria.**
- **Ha adoptado un régimen de tasa de flexible cambio y un esquema de inflación objetivo que han funcionado bien**
- **Del lado fiscal, se dispone de una ley de responsabilidad fiscal y de una regla fiscal estructural**
- **También se tiene una Superintendencia Financiera de reconocida calidad**
- **No obstante lo anterior, el país requiere la adopción de reformas estructurales adicionales para elevar la productividad y mejorar la equidad.**
- **Entre estas en áreas como pensiones, gasto público, apertura comercial, desarrollo del mercado de capitales, y lucha contra la corrupción.**

# LOS RIESGOS ADVERSOS

- **Aumento de la polarización política**
- **Incertidumbre jurídica derivada de las decisiones de las Cortes**
- **Continuada declinación de los indicadores de confianza**
- **Puesta en marcha del Acuerdo de Paz y de los procedimientos del Fast Track**
- **Demoras e inconvenientes de la política de erradicación de cultivos ilícitos**
- **Rol de las comunidades y demoras en los permisos ambientales**
- **Trabas para la puesta en marcha de la estrategia de desarrollo vial de las 4G**
- **Falta de voluntad política para diseñar y aprobar las reformas estructurales**
- **El mantenimiento de un régimen adverso de impuesto a la renta de las sociedades**
- **Vulnerabilidad ante el sentimiento de los mercados de capitales**
- **Impacto negativo de la reforma tributaria de Estados Unidos en la IED**
- **Demoras en el ingreso de Colombia a la OCDE**

# BIBLIOGRAFÍA

- **Comisión del Gasto Público, Borradores de Trabajo, noviembre del 2017**
- **Echavarría, Juan José, Coyuntura, Banco de la República, 6 de octubre del 2017.**
- **OECD, Economic Surveys: Colombia, May 2017.**
- **Piraquive, Gabriel. Desafíos del Sistema Pensional Colombiano, Departamento Nacional de Planeación, septiembre de 2017.**
- **Clavijo, Sergio. Elementos para una Reforma Pensional, ANIF, agosto de 2017.**
- **IMF, Colombia: Article IV Consultation, May, 2017.**
- **Mejía Luis F. Creciendo en el Largo Plazo: Una senda de mayor productividad, Departamento Nacional de Planeación, octubre 2017.**
- **Villar, Leonardo. Colombia: Economic Prospects, FEDESARROLLO, October 2017.**
- **Villar, Leonardo Panorama Internacional y Perspectivas de la Economía Colombiana, ANIF-FEDESARROLLO, Noviembre 22, 2017**