

Reactivación Económica Coyuntura y Retos

Andrés Pardo
Viceministro General de Hacienda

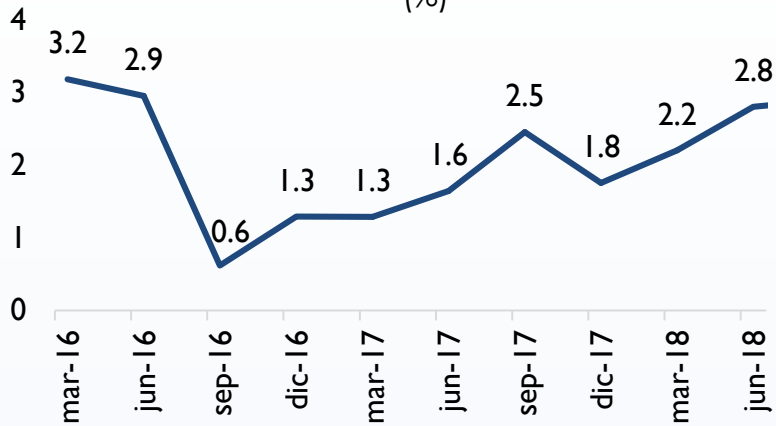
Septiembre 2018



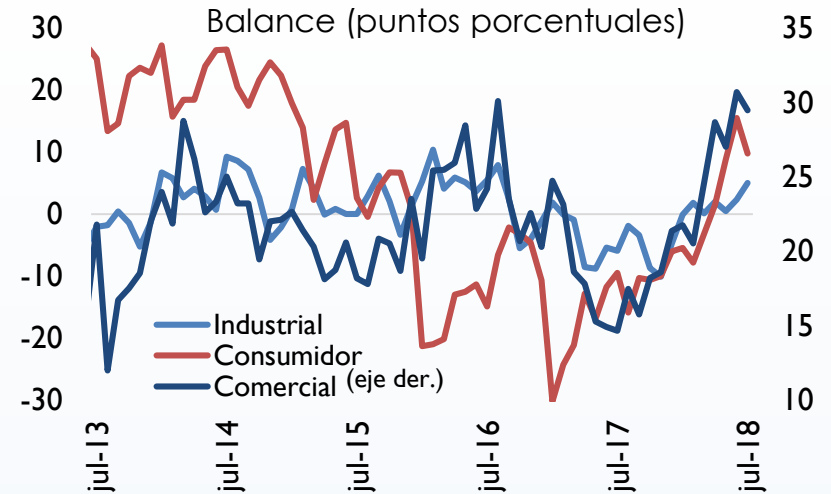
MINHACIENDA

Hay señales claras de recuperación económica, aunque a un ritmo moderado

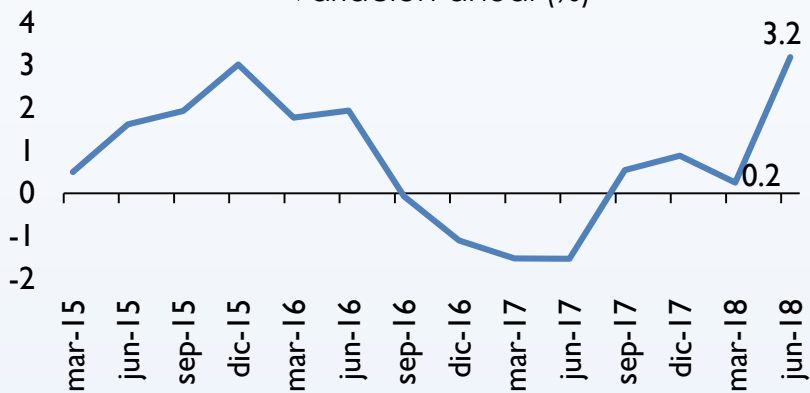
Crecimiento del PIB (%)



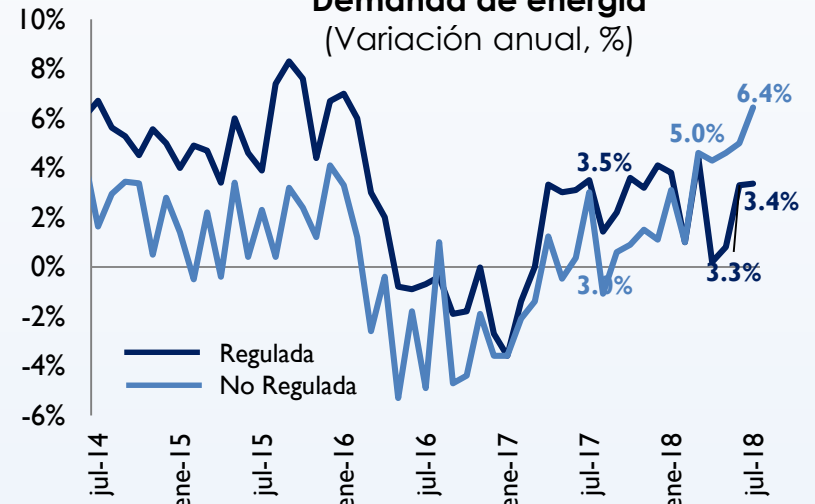
Índices de confianza



Índice de producción industrial* Variación anual (%)



Demanda de energía (Variación anual, %)



Fuente: DANE, Fedesarrollo y MHCP.

Factores externos están jugando a favor de la economía colombiana

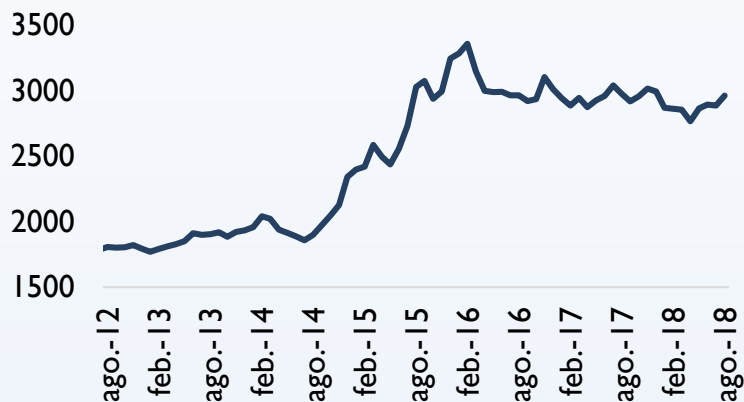
Petróleo Brent (USD/barril)



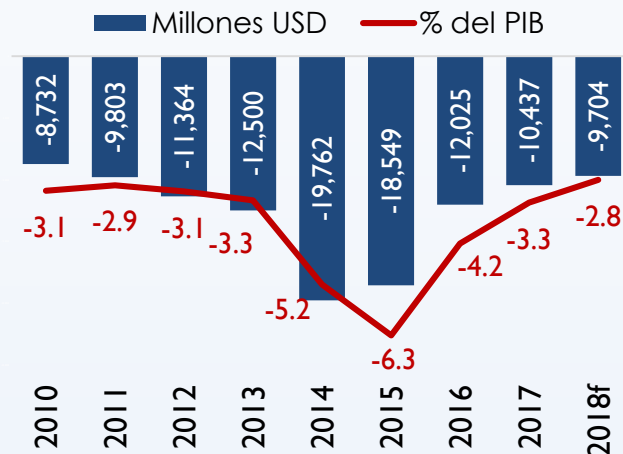
CDS de 5 años (pbs)



Tasa de cambio nominal (COP/USD)

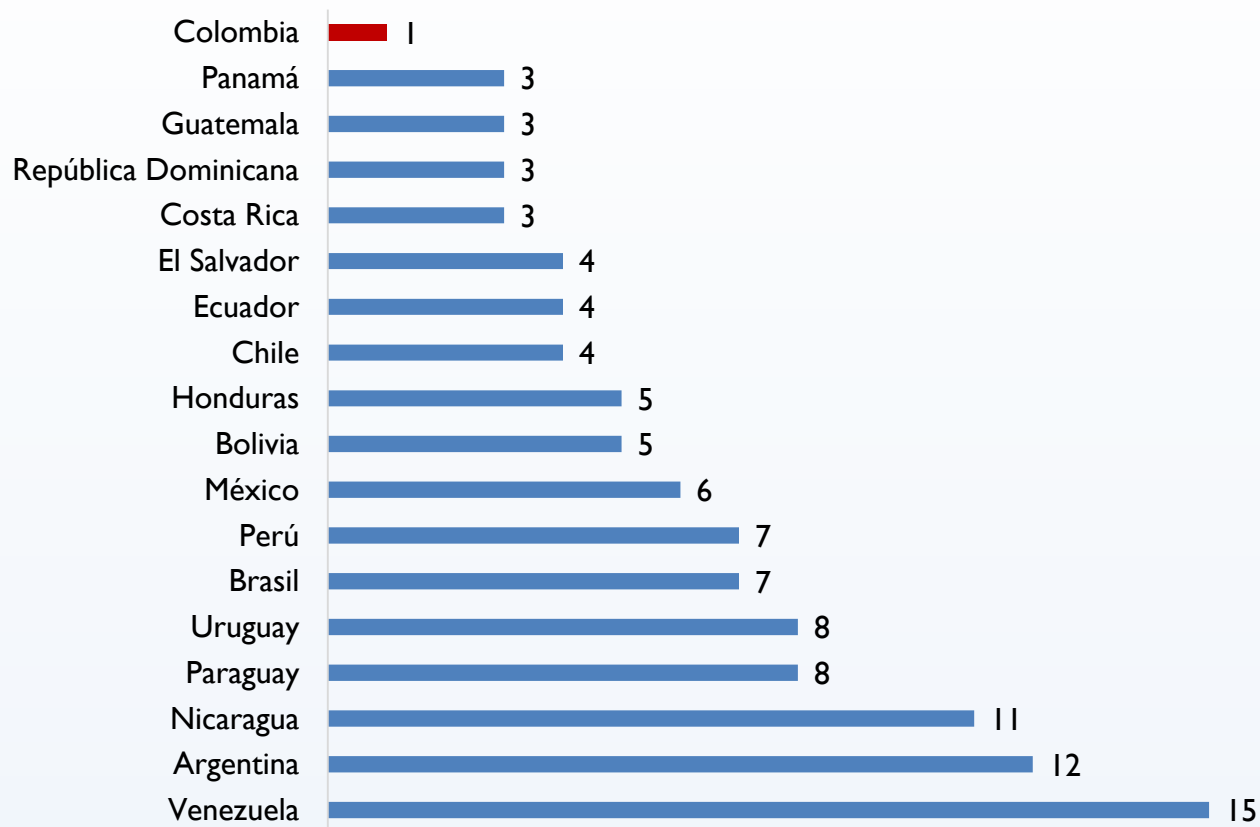


Cuenta corriente de la balanza de pagos



El crecimiento de la economía colombiana es notablemente estable comparado con el del resto de América Latina

Número de años con crecimiento económico negativo entre 1980 y 2017



Fuente: FMI (Julio 2018), DGPM-MHCP.

Sin embargo, el principal reto es recuperar el crecimiento económico de largo plazo y la generación de empleo de calidad

- De acuerdo a las estimaciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo, la **tasa de crecimiento potencial cayó** de 4.8% en 2012 a 3.5% en 2018.
- En un horizonte de 10 años, esta caída significa una **pérdida capitalizada** de entre 325 y 596 billones de pesos (descontando al 15% y 5%, respectivamente).
- Desde un punto de vista fiscal, bajo el supuesto de que el recaudo representa alrededor de 14% del PIB, las **pérdidas por ingresos tributarios** estarían entre 43 y 83 billones de pesos (5% y 9% del PIB, respectivamente).

¿Por qué ocurrió esto? No es un problema asociado al capital físico

Tasa de inversion (% del PIB*)



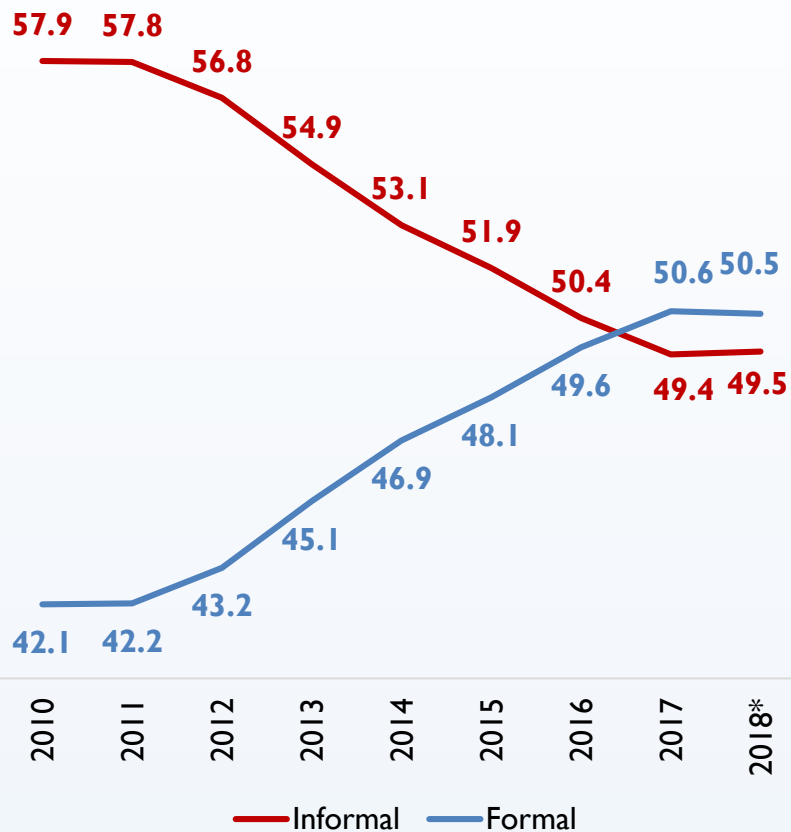
*PIB a precios Corrientes de 2015.

Fuente: DANE, cálculos DGPM-MHCP

¿Por qué ocurrió esto? No es un problema asociado al capital humano

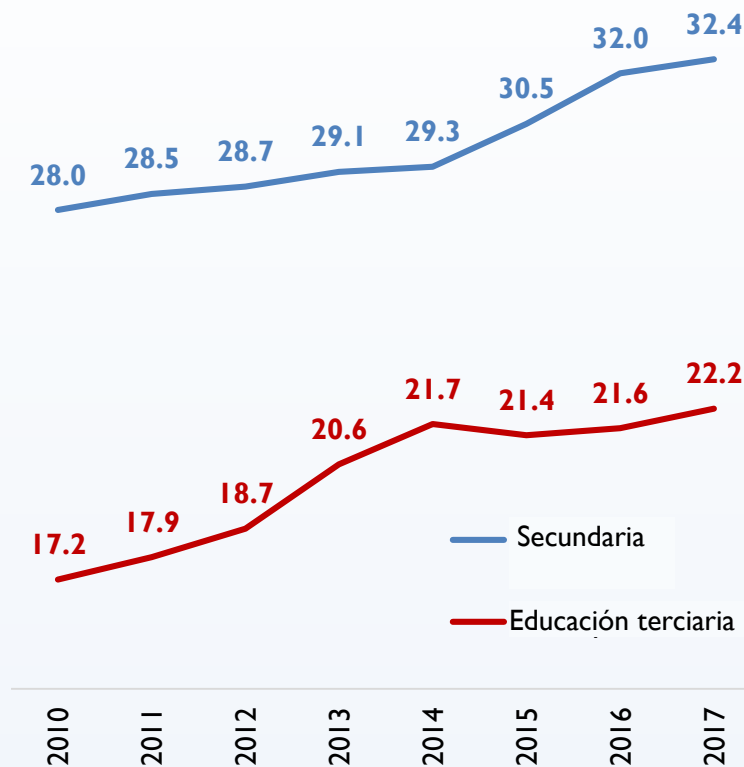
Tasa de informalidad (%)

Seguridad Social – 13 principales ciudades



Empleo por nivel educativo

(% del total, promedio anual)

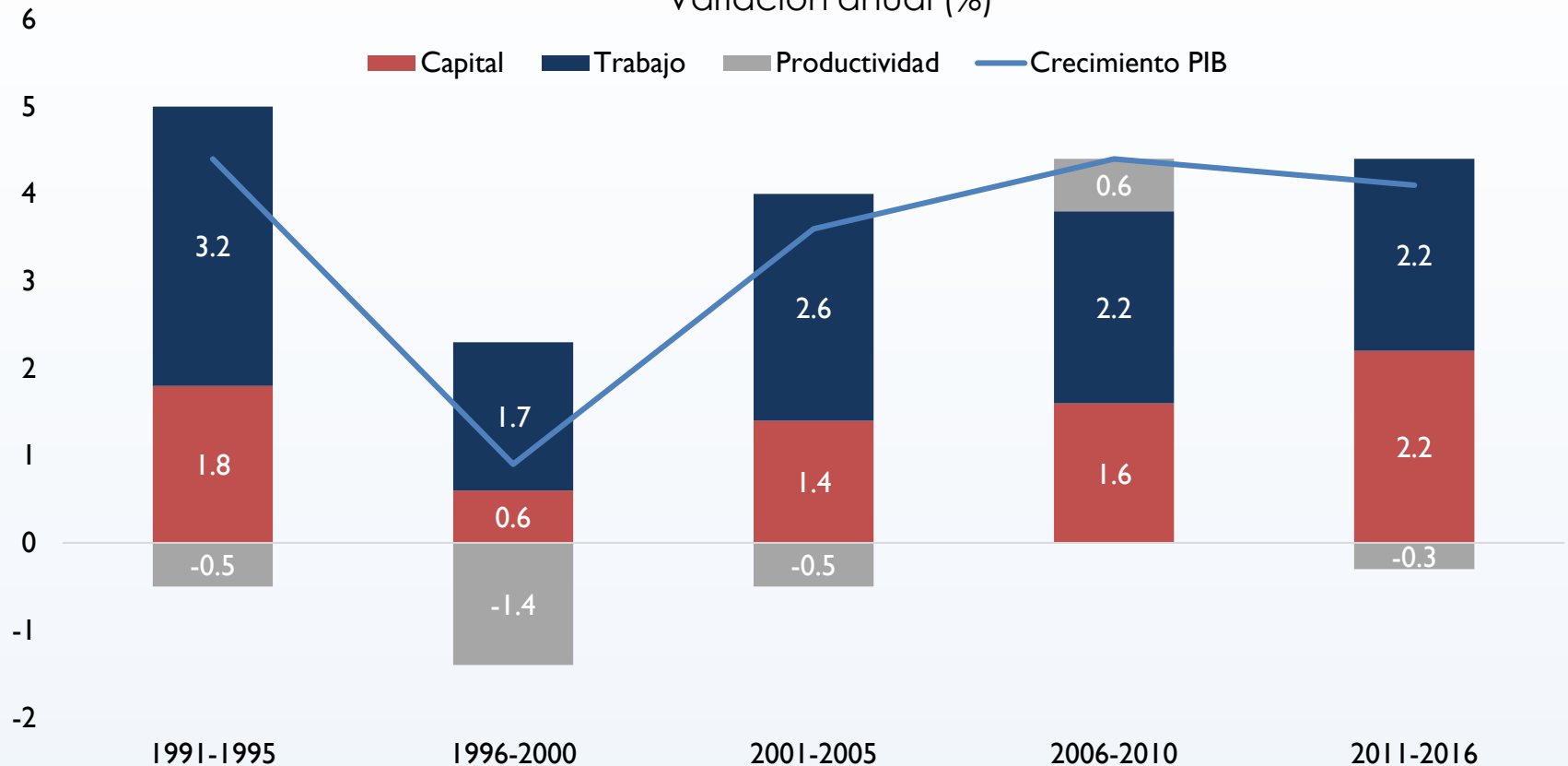


*Promedio de los 12 meses terminando en junio de 2018

Fuente: DANE. Cálculos: DGPM – MHCP.

¿Por qué ocurrió esto? Es un problema asociado a la productividad

PIB de Colombia por factores en los últimos quinquenios
Variación anual (%)



Fuente: FMI, Banco de la República.

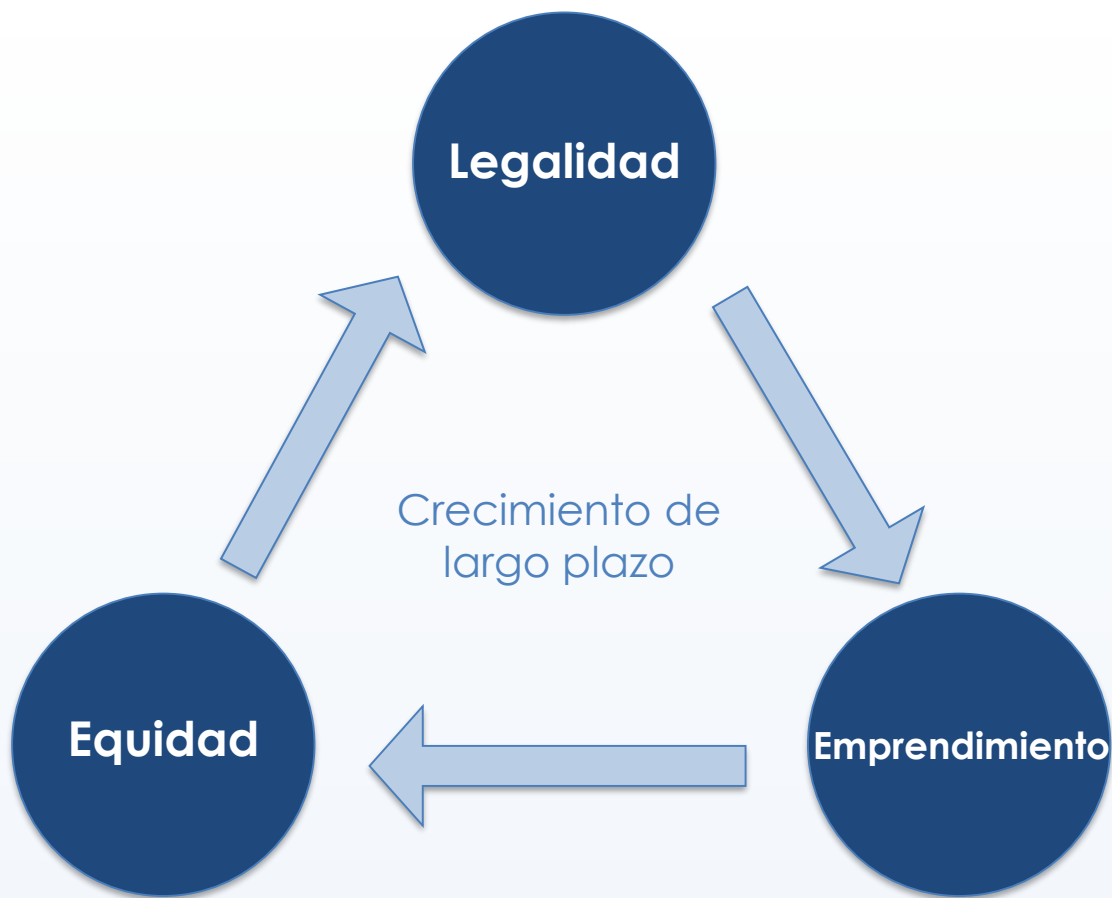
¿Cuáles son los posibles problemas?

- La productividad es baja o nula porque fallan nuestras **instituciones**.
 - Justicia
 - Gobernabilidad
 - Seguridad
- La productividad es baja o nula porque falla nuestra **infraestructura** y faltan **bienes públicos**.
- La productividad es baja o nula porque, pese a los avances, falla nuestra **oferta de capital humano**.

Para poder formular una estrategia de Gobierno, es necesario hacer explícita una visión que ordene y jerarquice las múltiples y complejas causas de nuestro problema central.



La estrategia del Gobierno para la Reactivación Económica se basa en 3 ejes conceptuales



Crecimiento de
largo plazo

- Mayor equidad en la tributación personal
- Mayor equidad y sostenibilidad en la distribución de subsidios

- Reforma tributaria empresarial
- Marco Jurídico para la Regulación Económica
- Infraestructura: Ejecución

El plan de Reactivación Económica empieza por consolidar la estabilidad fiscal

La deuda pública se incrementó de manera importante en los últimos años.

Evolución de la Deuda Neta* del Gobierno Nacional Central
(% del PIB)



Esto NO incluye obligaciones adicionales como vigencias futuras, sentencias judiciales ya ejecutadas, cuentas por pagar al sistema de salud y el pasivo pensional, entre otros.

Fuente: MHCP

*Incluye CUN y excluye otras cuentas por pagar.



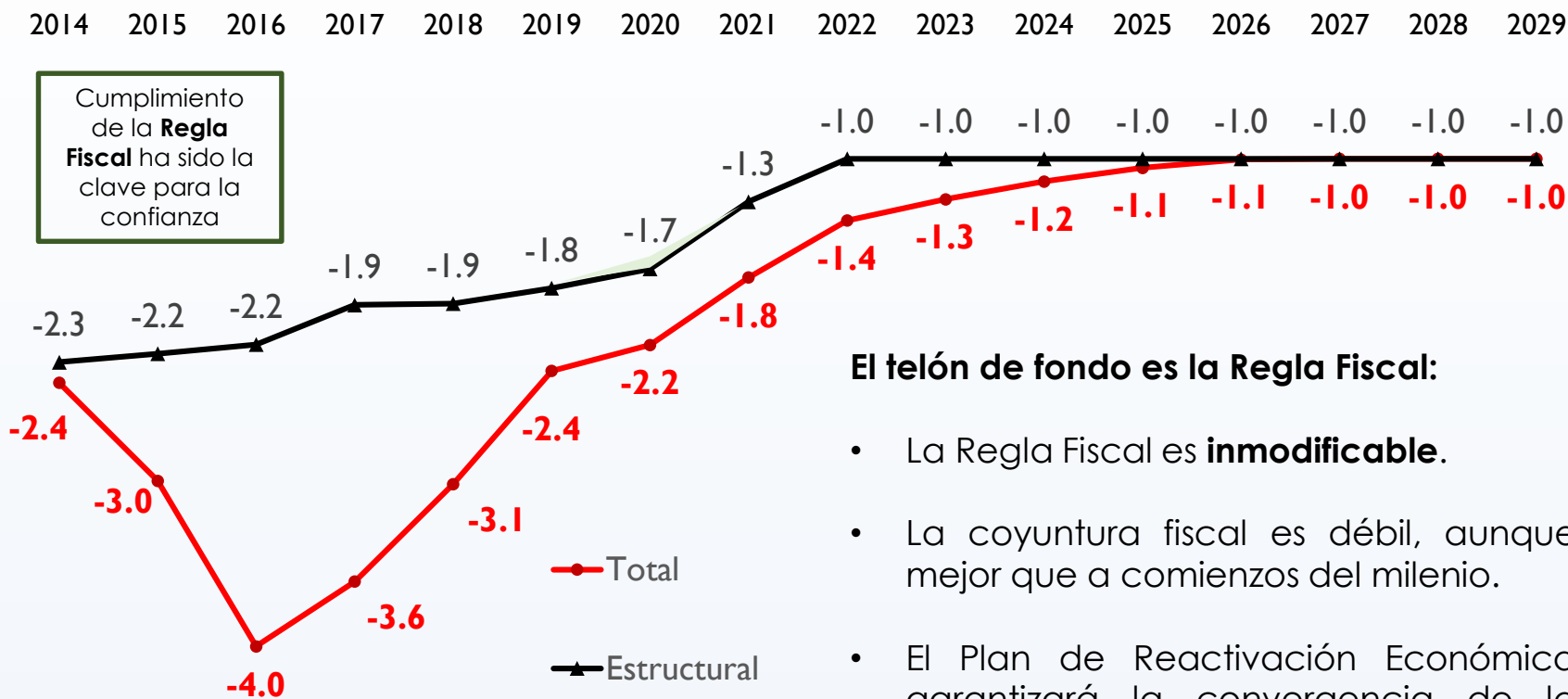
GOBIERNO
DE COLOMBIA



MINHACIENDA

La reforma tributaria de 2016 contribuyó a mejorar las perspectivas fiscales, pero se requieren ajustes adicionales importantes en los próximos años

Balance fiscal del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



El telón de fondo es la Regla Fiscal:

- La Regla Fiscal es **inmodificable**.
- La coyuntura fiscal es débil, aunque mejor que a comienzos del milenio.
- El Plan de Reactivación Económica garantizará la convergencia de la situación fiscal al **cumplimiento estricto de la Regla Fiscal** y la estabilización de la deuda pública.

Fuente: Ministerio de Hacienda Crédito Público.



GOBIERNO
DE COLOMBIA



MINHACIENDA

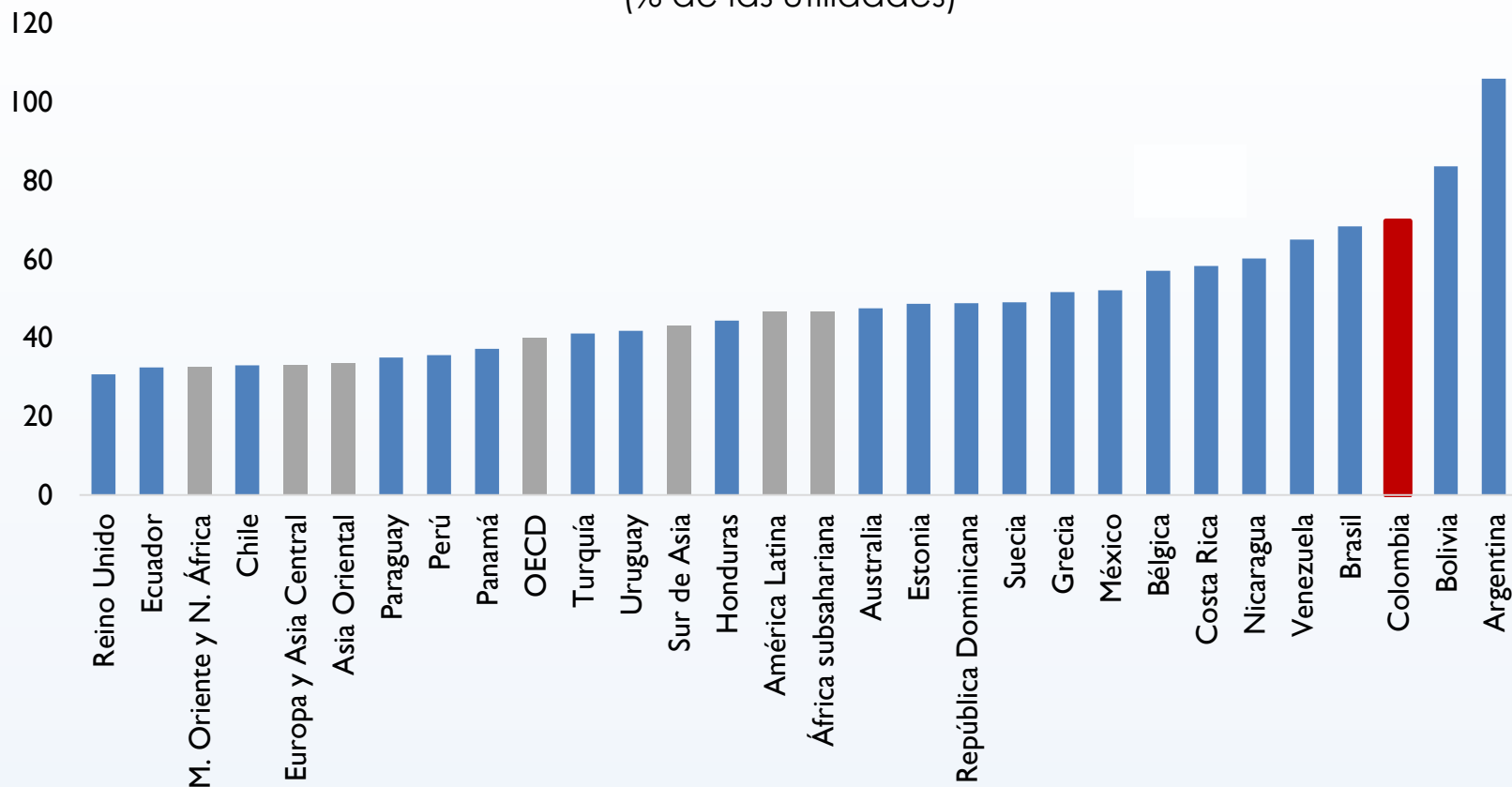
Temas estructurales en materia de ingreso

- El grado de aporte tributario de las empresas formales como proporción de sus utilidades va más allá de lo razonable.
- La explicación va más allá de la tarifa nominal de renta.
- La tarifa efectiva que pagan las personas naturales de ingresos altos es muy inferior a la observada a nivel internacional.
- El régimen de IVA tiene exenciones que son regresivas y que merman el recaudo sustancialmente.



La tasa efectiva de tributación de las empresas es alta en comparación con lo que se observa a nivel internacional

Tasa efectiva de tributación de las empresas (incluye contribuciones obligatorias)
(% de las utilidades)



Fuente: Doing Business (2016)

La tasa efectiva de tributación es especialmente alta para las empresas pequeñas y medianas

Tasa efectiva de tributación (TET) por tamaño de empresa en Colombia

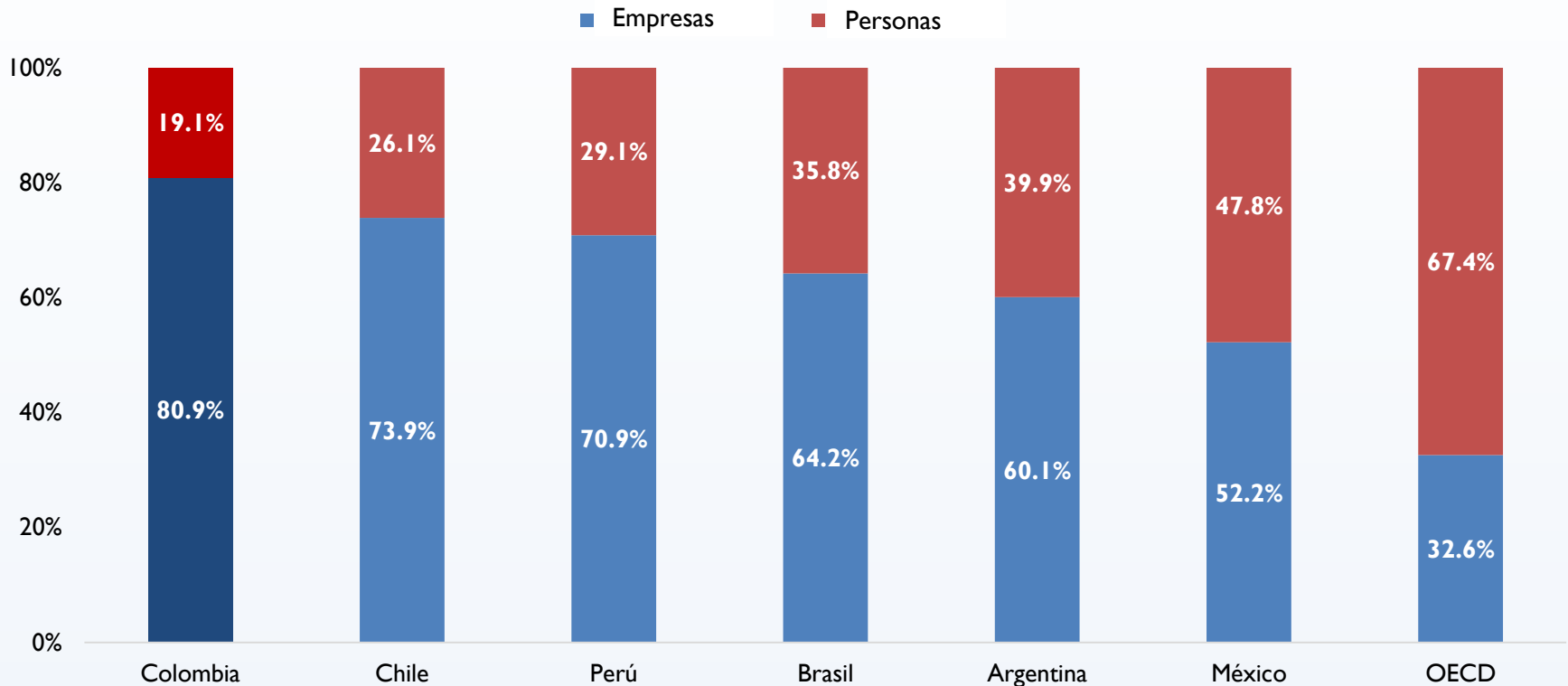
	# Firmas	TET Impuesto de Renta	TET Resto de Impuestos	TET Contribuciones	TET Complemento	TET Límite Inferior	TET Límite Superior
Grande	3,143	29.0%	9-4%	7.1%	6.4%	45.5%	51.9%
Mediana	7,252	32.8%	17.7%	24.2%	13.3%	74.7%	88.0%
Pequeña	6,868	34.6%	22.5%	41.7%	19.2%	98.7%	117.9%
TOTAL	17,263	29.5%	11.7%	10.9%	7.4%	52.2%	59.6%

Fuente: Gómez & Steiner (2015)



Las empresas son las que más contribuyen al recaudo de los impuestos directos y en una proporción excesiva, lo que afecta la competitividad

Participación del impuesto sobre la renta a las personas y a las empresas (2016)



Fuente: OECD, Revenue Statistics in Latin America and the Caribbean (2018).



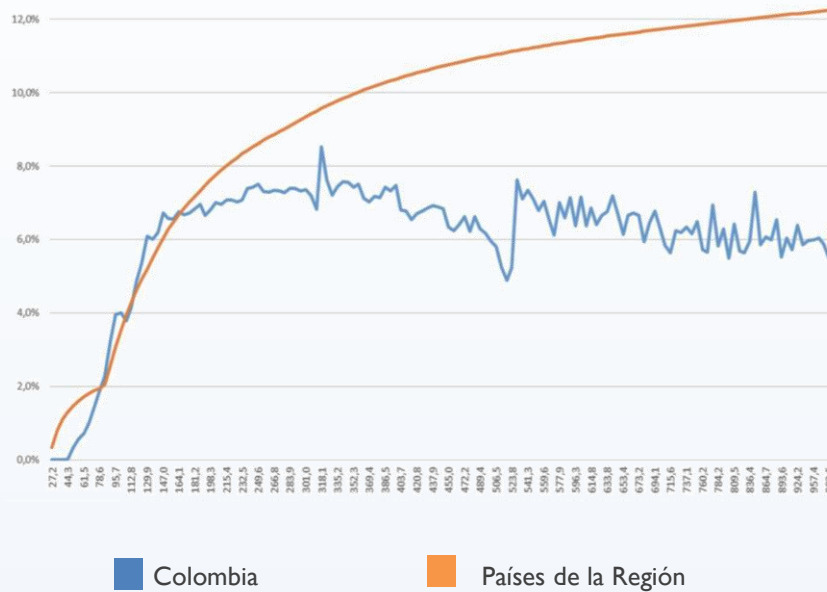
GOBIERNO DE COLOMBIA



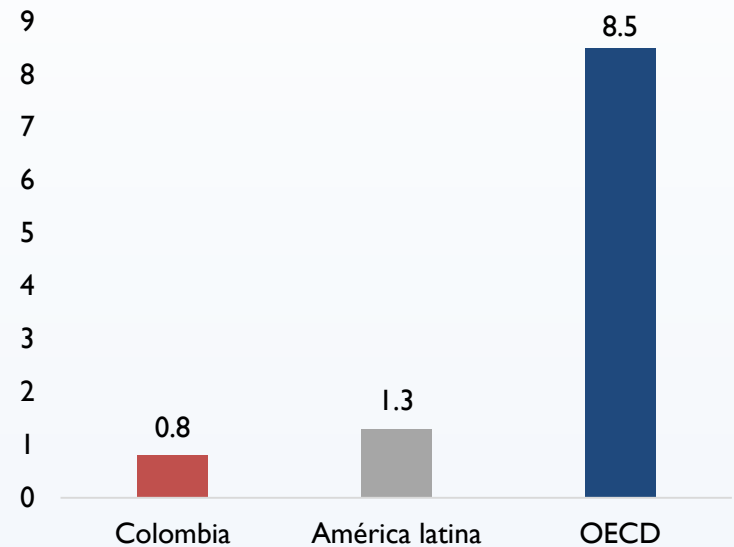
MINHACIENDA

Se debe mejorar el diseño del impuesto sobre la renta de personas para hacerlo más progresivo y más acorde con estándares internacionales

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta de personas por nivel de ingreso



Recaudo de impuesto sobre la renta de personas naturales (% del PIB)

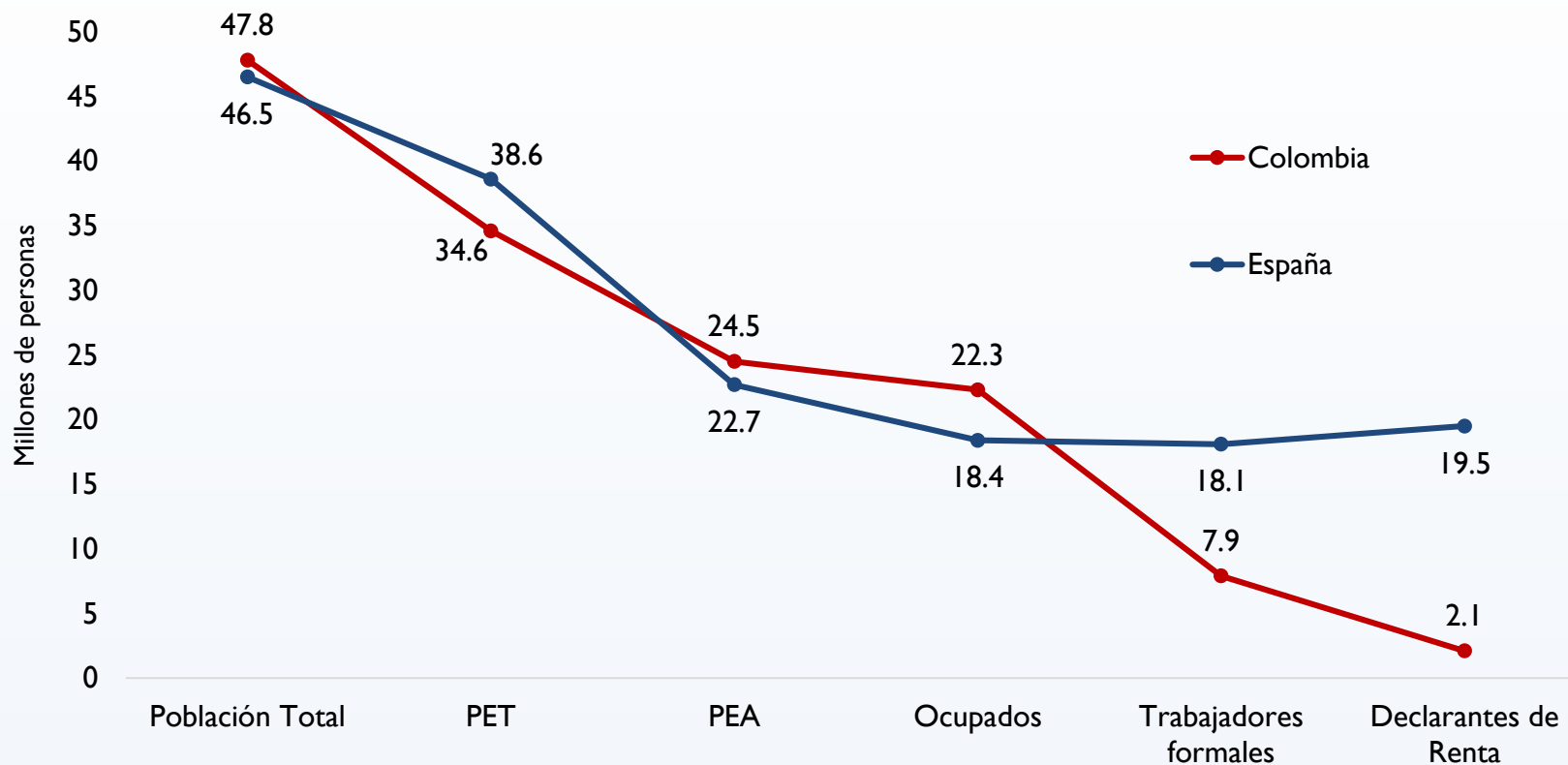


Fuente: OECD

2011 para OECD, 2012 para Colombia y América Latina

Muy pocas personas pagan impuesto de renta y la informalidad es un factor determinante

Demografía y mercado laboral en Colombia y España



Fuente: DANE, DIAN, INE, ATG.



GOBIERNO DE COLOMBIA

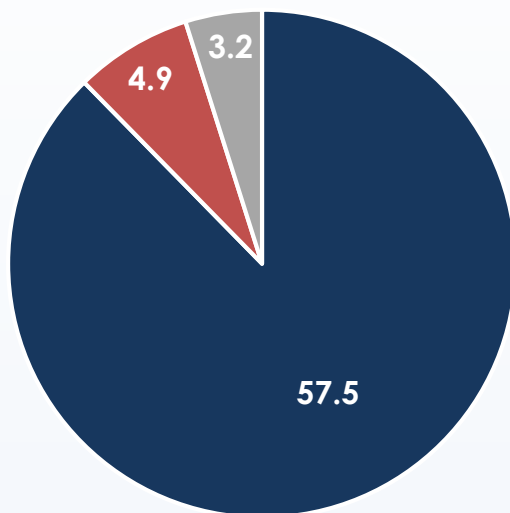


MINHACIENDA

El costo fiscal por tratamientos diferenciales en el IVA asciende actualmente a 65.6 billones de pesos (7.2% del PIB anual)

Costo fiscal por tratamientos diferenciales en el IVA (2017)

Billones de pesos

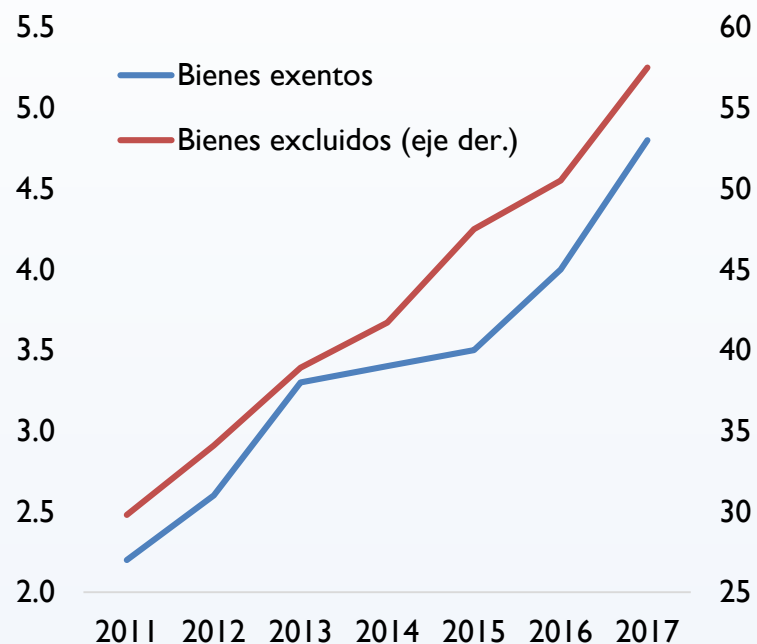


- Bienes y servicios excluidos
- Bienes exentos
- Bienes y servicios al 5%

Fuente: MHCP - MFMP

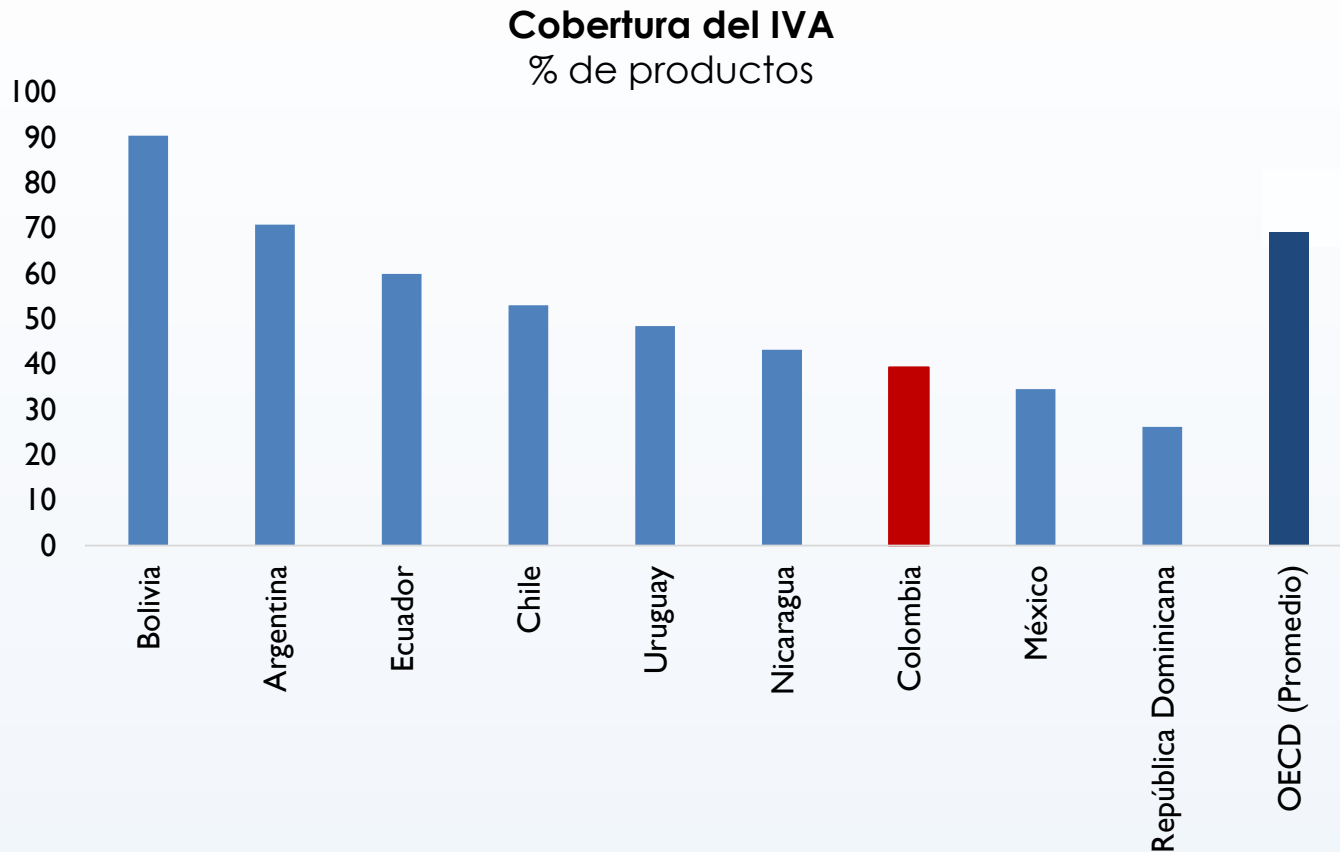
Evolución del costo fiscal por tratamientos diferenciales en el IVA

Billones de pesos de 2017



Fuente: MHCP - MFMP

La cobertura del IVA en Colombia es relativamente baja frente a otros países y se ha reducido paulatinamente desde comienzos del siglo



Fuente: Ávila y Cruz (2012)



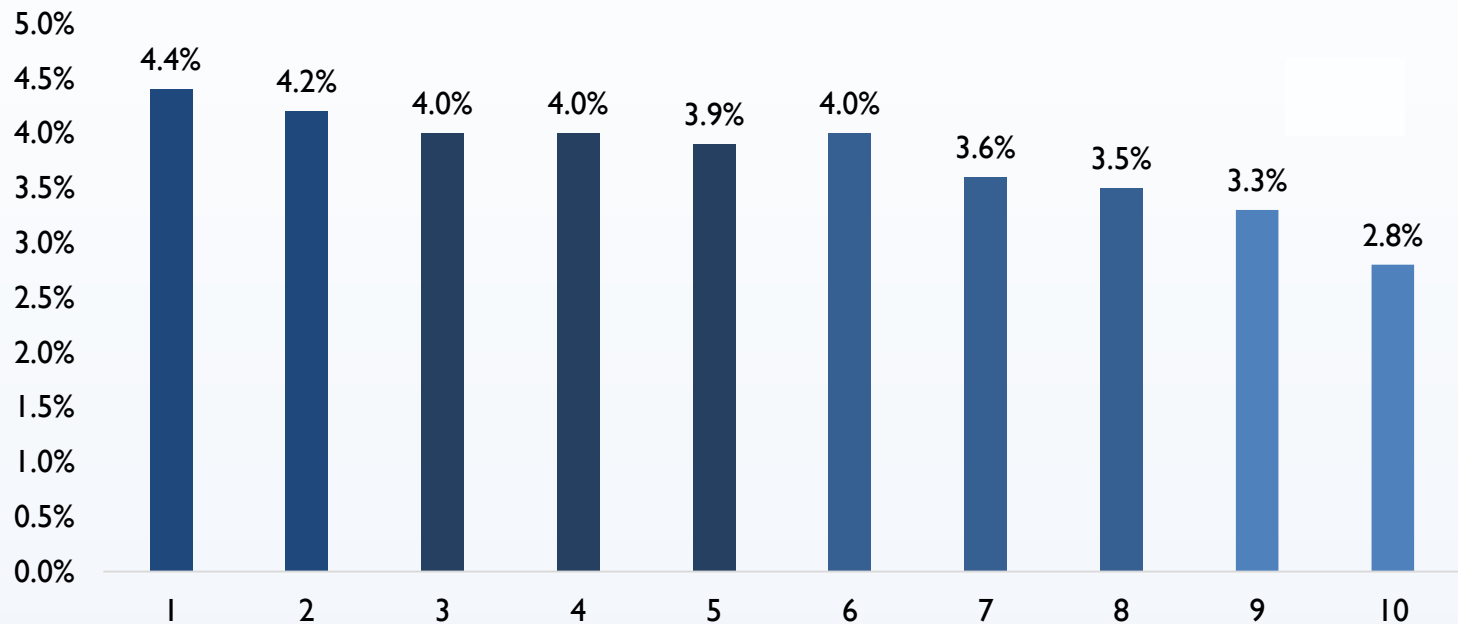
GOBIERNO
DE COLOMBIA



MINHACIENDA

Las exenciones no han reducido la regresividad intrínseca del IVA

Tarifa efectiva de IVA respecto al ingreso del hogar por deciles de ingreso



Fuente: Steiner y Cañas (2013)



GOBIERNO
DE COLOMBIA

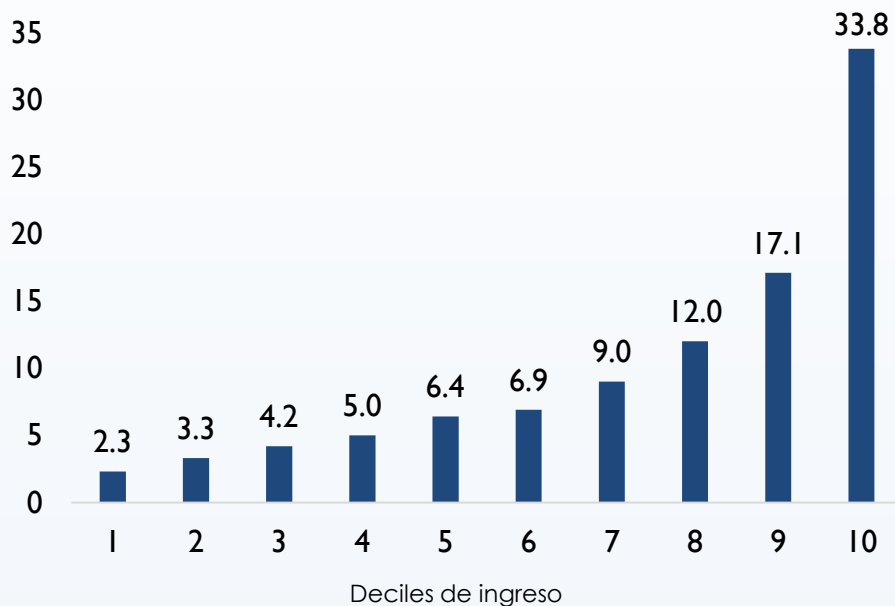


MINHACIENDA

Los hogares de mayores ingresos son los que reciben más beneficios por exenciones y exclusiones del IVA

Beneficio de las exenciones y exclusiones del IVA por decil de ingreso

% del total de beneficios



- El **20%** de la población con mayores ingresos recibe la mitad (**50.9%**) de los beneficios por exenciones y exclusiones del IVA; el decil de mayor ingreso recibe 33.8% de los beneficios y el de menor ingreso recibe apenas 2.3%.
- El decil de mayor ingreso ahorra **14.6 veces más en IVA que el de menor ingreso**, mientras que el gasto medio del primero es 8.9 veces más grande que el del segundo.

Fuente: Fenochietto, Coelho, Pérez. "Hacia un sistema tributario más competitivo". FMI (2011)



GOBIERNO DE COLOMBIA



MINHACIENDA

Se debe mitigar la regresividad del IVA con devoluciones a hogares vulnerables

- Es un principio constitucional (caso 2003).
- Sería inequitativo no hacerlo.
- Existe la información necesaria sobre población objetivo de las transferencias.
- Existe la tecnología necesaria para hacerlo a costos razonables.



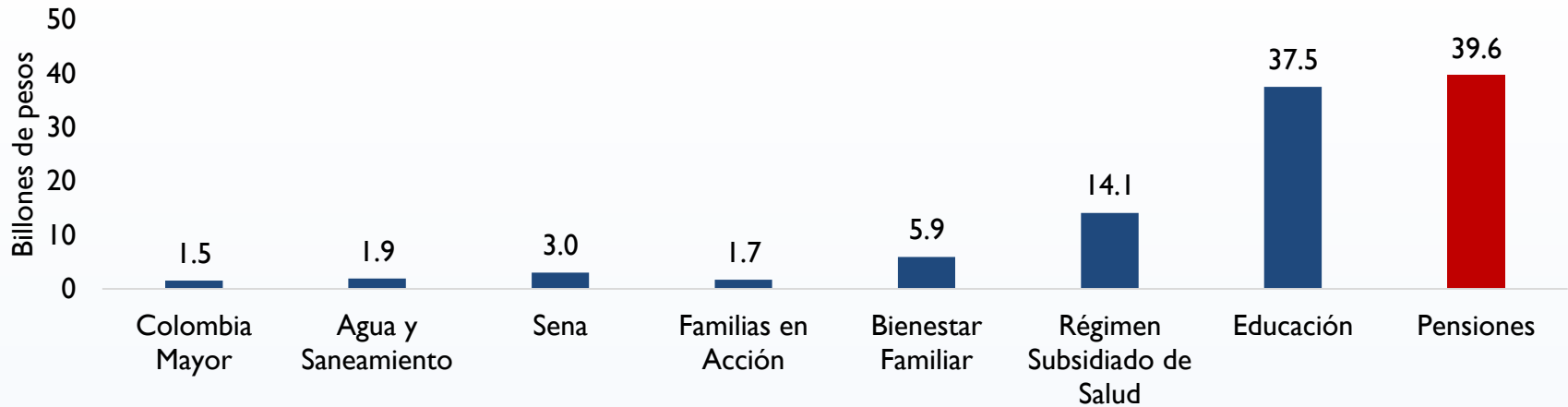
Temas estructurales asociados al gasto público

- **Subsidios:** Para que contribuyan a la equidad hay que focalizarlos mucho mejor.
- En **materia pensional** hay unanimidad sobre el gasto excesivo e inequitativo.
- Falta información detallada sobre la correspondencia entre beneficiarios actuales y población vulnerable (caso salud, servicios públicos, etc.)
- **Sentencias judiciales:** Es una deuda cuyos costos financieros son excesivos frente a las tasas de interés de mercado.
- **Armonía en diversas fuentes de recursos públicos** podría mejorar (coexisten recursos ociosos de regalías y necesidades apremiantes en diversas regiones del país, más allá de lo razonable).

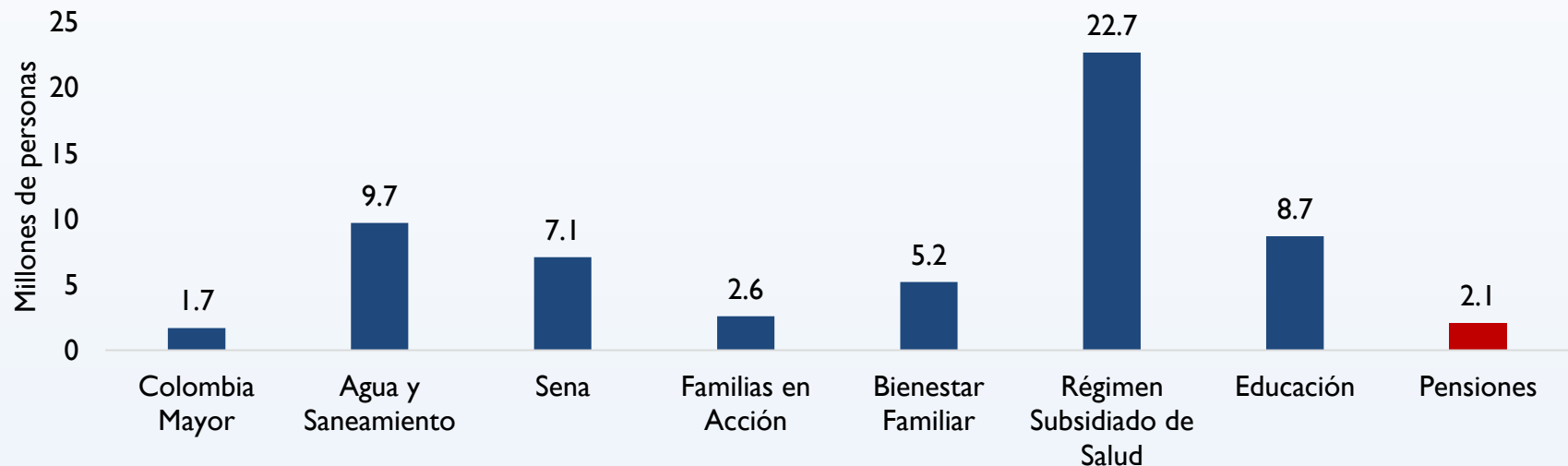


Por ejemplo, el sistema de pensiones público está generando enormes presiones fiscales, además de ser inequitativas

Montos en el Presupuesto General de la Nación (2018)



Número de beneficiarios (2018)



La industria fiduciaria juega un rol importante dentro de la estrategia de reactivación económica

- Canalizador de recursos para dinamizar el mercado de capitales y generar confianza en la estructuración de proyectos de gran envergadura, además de ser una alternativa de inversión (FICs y Fondos de Capital Privado).
- Participación en estructuración de proyectos de infraestructura, en manejo de recursos en zonas de conflicto, canalización de la inversión al emprendimiento, formalidad de la industria de la construcción, entre otros.
- Herramienta clave para la gestión de recursos públicos en diferentes modalidades y tipos de proyectos.



Retos para generar mayores beneficios

- Aumentar la oferta de productos y la profesionalización en algunos segmentos de mercado.
- Consolidar la industria para lograr economías de escala que reduzcan costos y mejoren el esquema de comisiones.
- Apuntar a una mayor educación financiera para lograr un mejor entendimiento de las obligaciones y deberes de los actores involucrados (fiduciarias, fideicomitentes, beneficiarios, inversionistas, etc.).



La creación de un Comité de Expertos contribuirá al fortalecimiento del mercado de capitales

Objetivos

- Diagnosticar el estado actual del mercado de capitales en Colombia.
- Identificar las fallas que limitan su profundización.
- Asesorar la implementación de los estándares internacionales regulatorios.
- Impulsar la oferta de productos para financiar proyectos de inversión en infraestructura.
- Identificar las vulnerabilidades del mercado para implementar políticas de supervisión macroprudenciales.



Reactivación Económica

Coyuntura y Retos

Andrés Pardo
Viceministro General de Hacienda

Septiembre 2018



MINHACIENDA