



ANÁLISIS ECONÓMICO INDEPENDIENTE

Economía colombiana, situación y perspectivas

Juan Carlos Echeverry, PhD

ASOCIACIÓN BANCARIA DE COLOMBIA

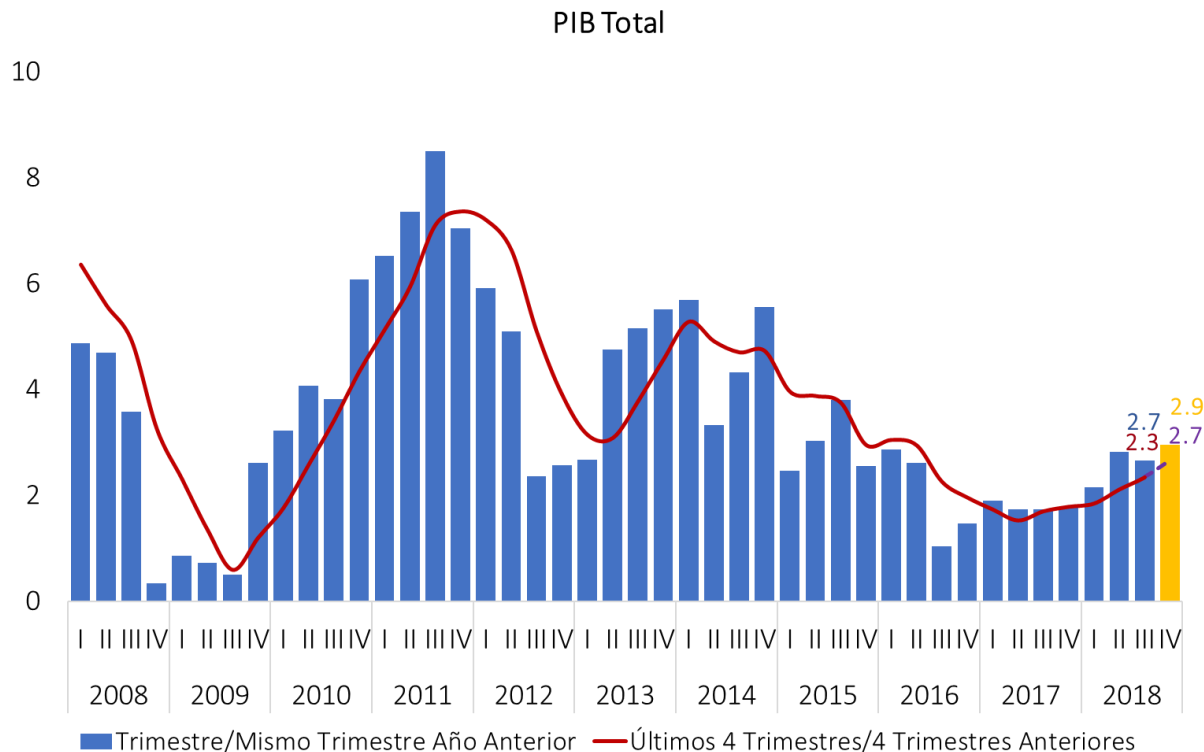
Diciembre 4 de 2018, Bogotá

Copyright EConcept, Diciembre 2018 Bogotá, Colombia

Agenda

- **Actividad Económica**
- Política Monetaria
- Tasa de cambio
- Contexto político
- Ley de Financiamiento
- Pronósticos

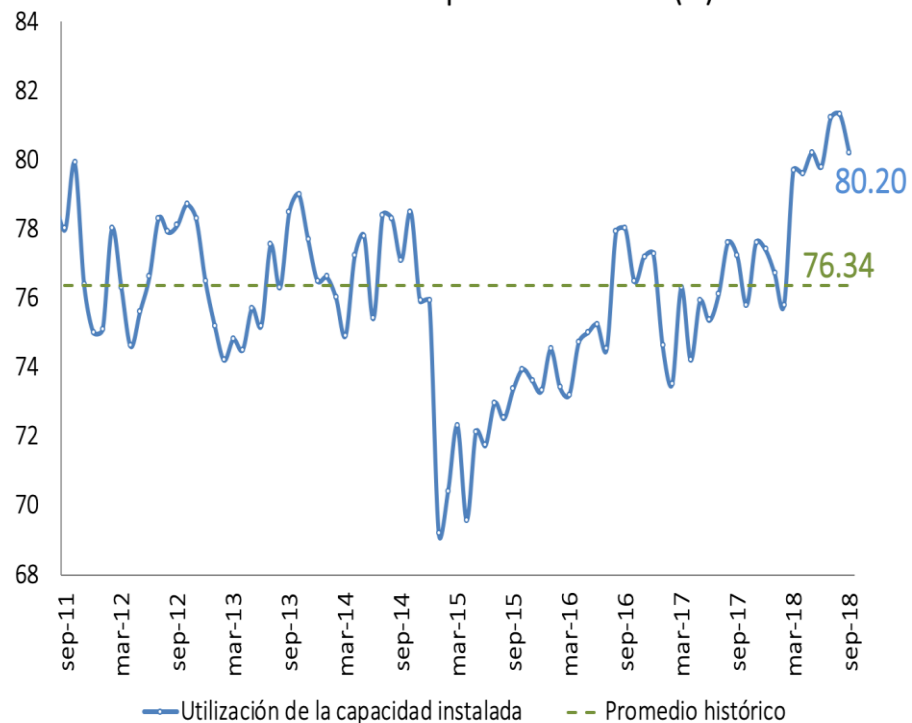
El 3T de 2018 presentó un crecimiento del PIB de 2.7%



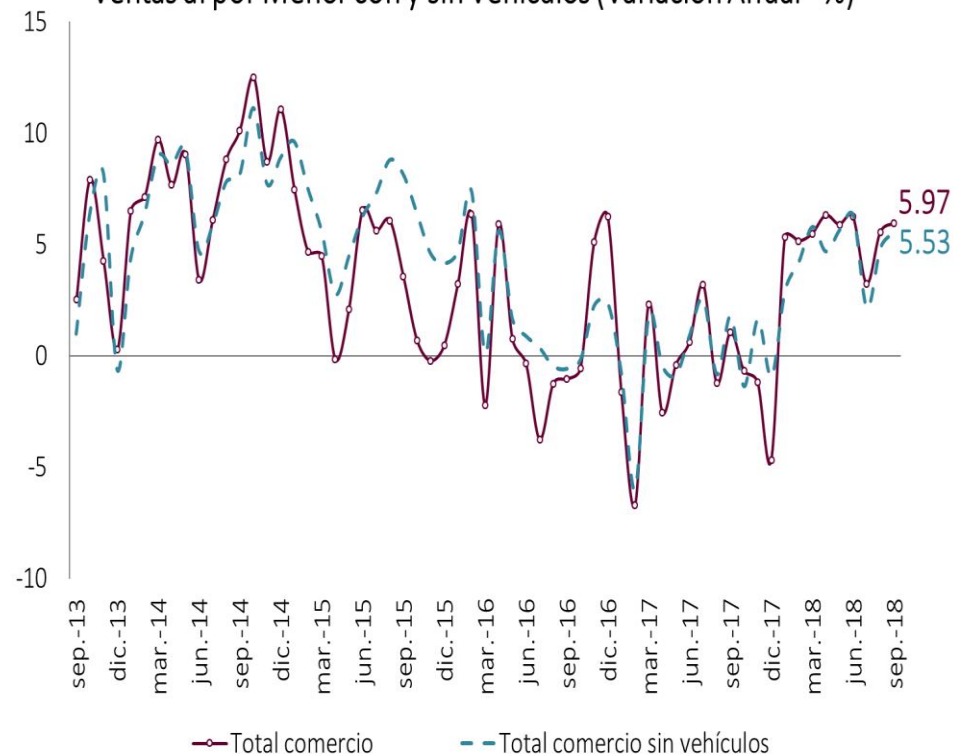
- Sectores con mayor crecimiento: administración pública y defensa (14.4% del PIB), Industrias manufactureras (12% del PIB), y Comercio al por mayor y al por menor (16.7% del PIB).

Repunte en utilización de la capacidad instalada y ventas al por menor

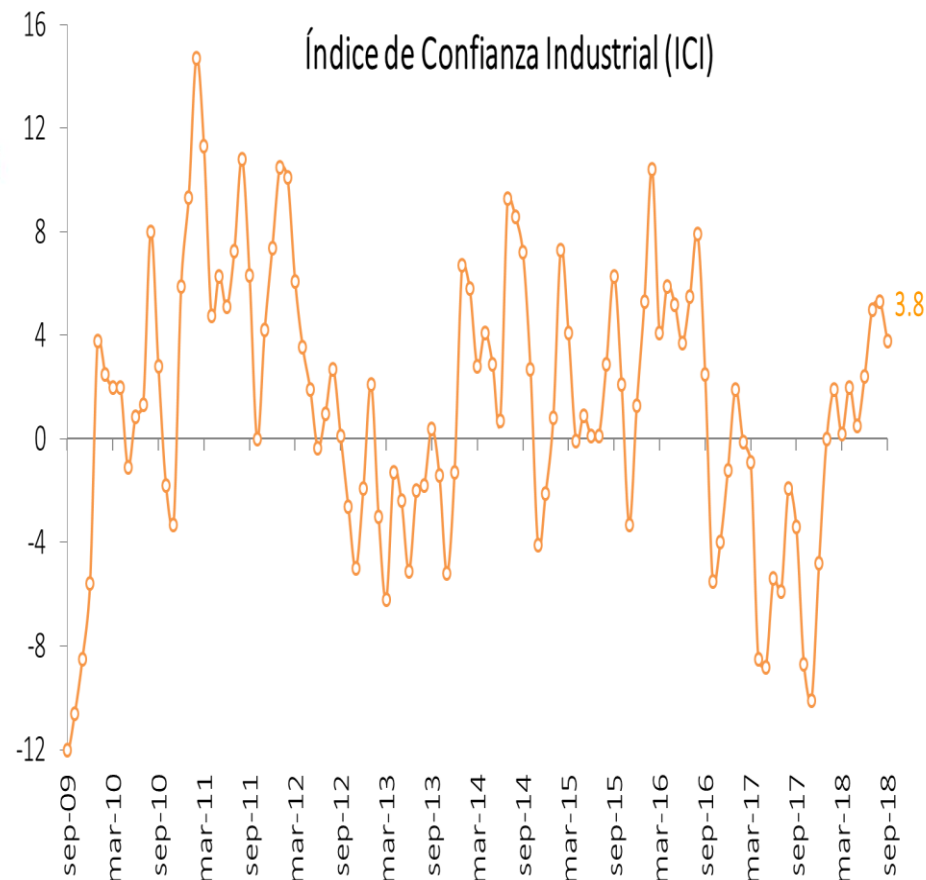
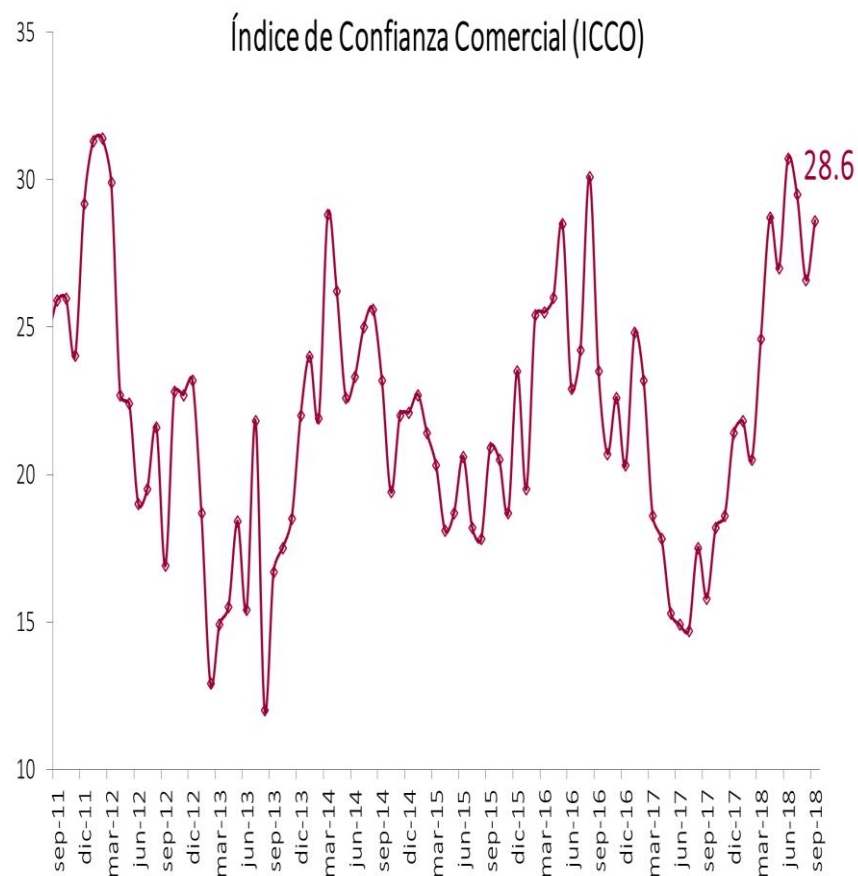
Utilización de la capacidad instalada (%)



Ventas al por Menor con y sin Vehículos (Variación Anual - %)



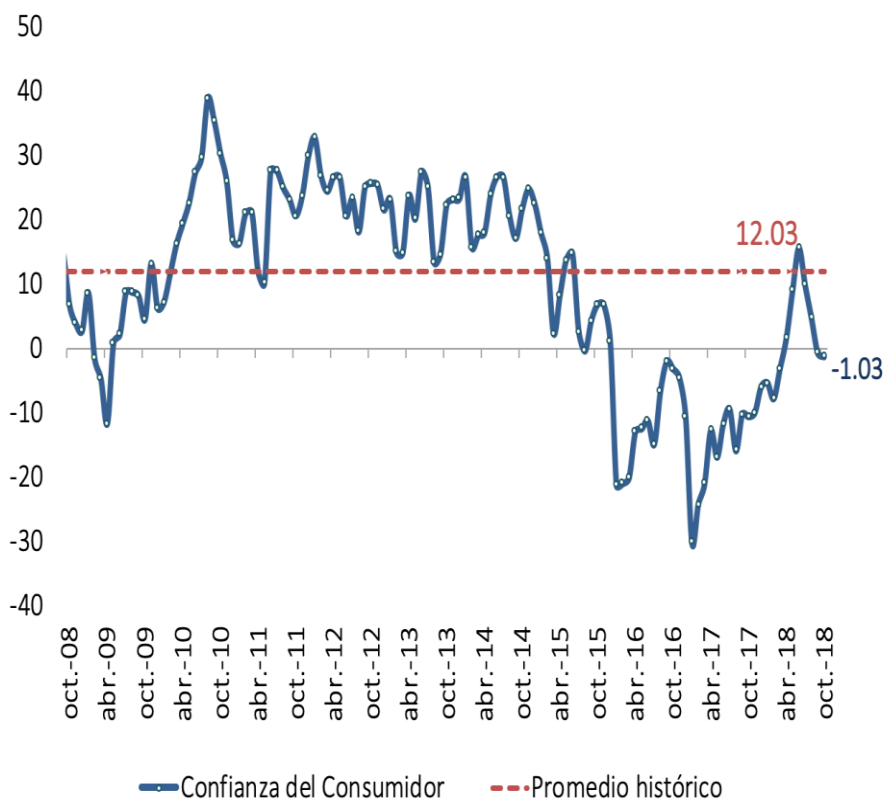
En septiembre, el ICCO* y el ICI** mejoraron



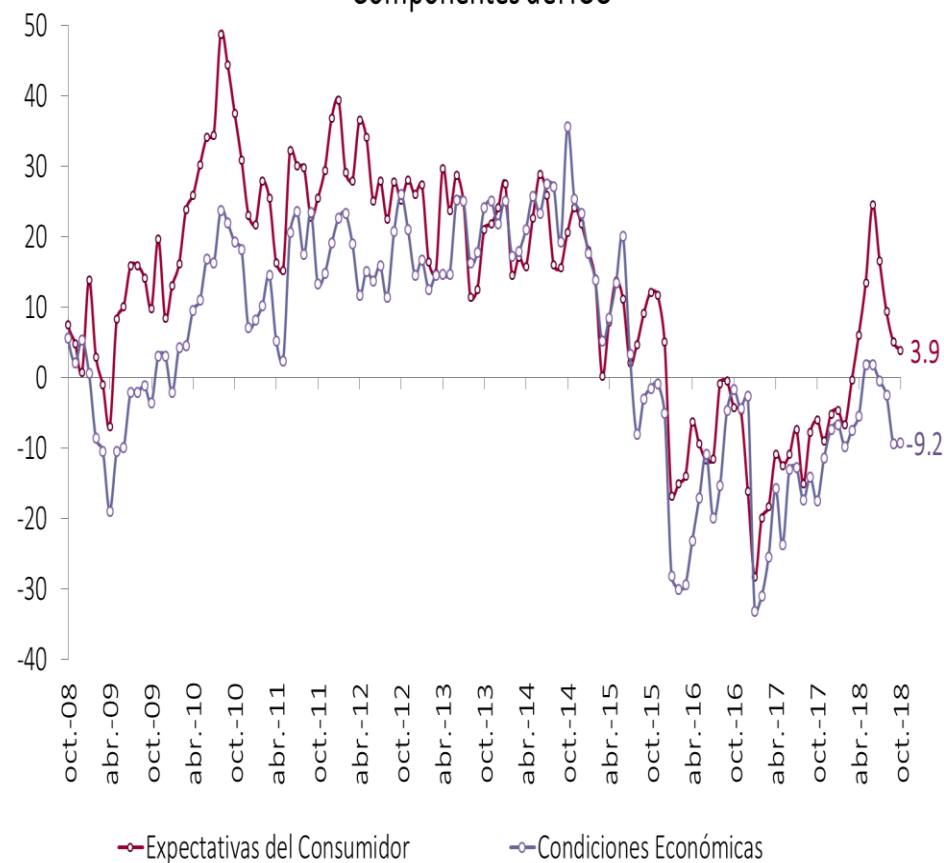
*Índice de confianza del comercial, ** Índice de confianza industrial

Los índices de confianza son bastante sensibles: consumidores

Indice de Confianza del Consumidor



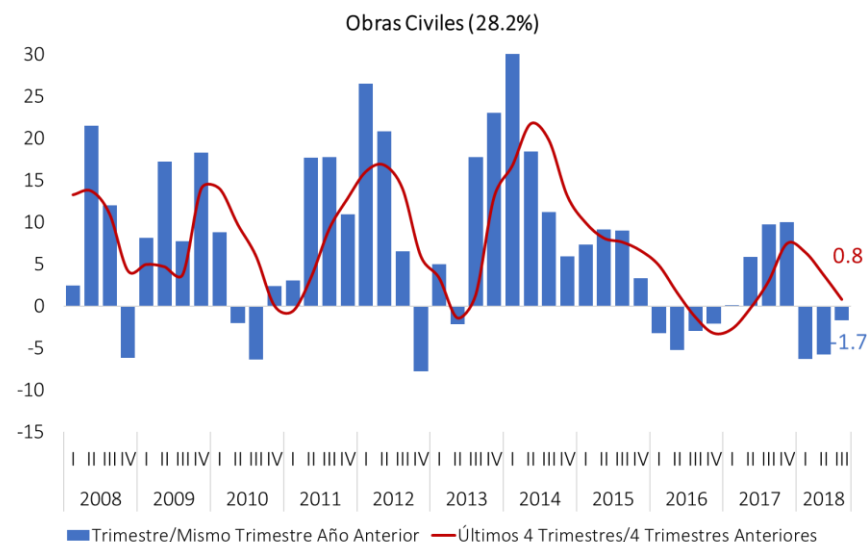
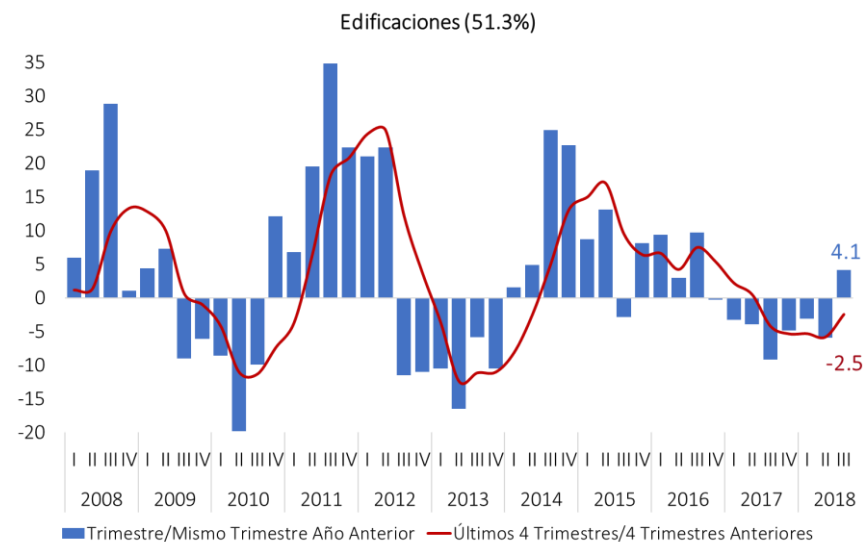
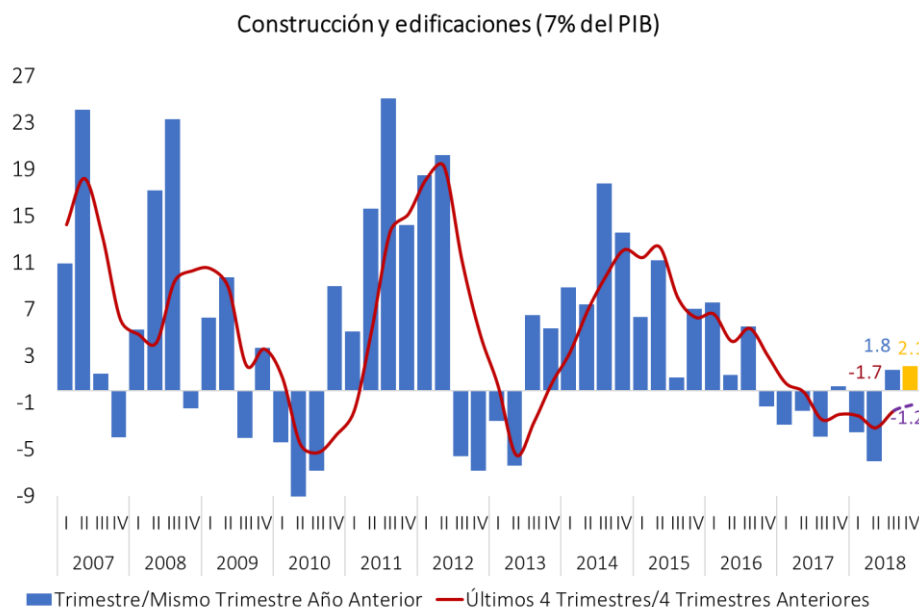
Componentes del ICC



*Índice de confianza del consumidor

Fuente: Fedesarrollo.

La construcción mostró mejoría; en el último trimestre creció 1.8%



- Edificaciones que creció 4.1%.
- Obras civiles: tres trimestres en terreno negativo.

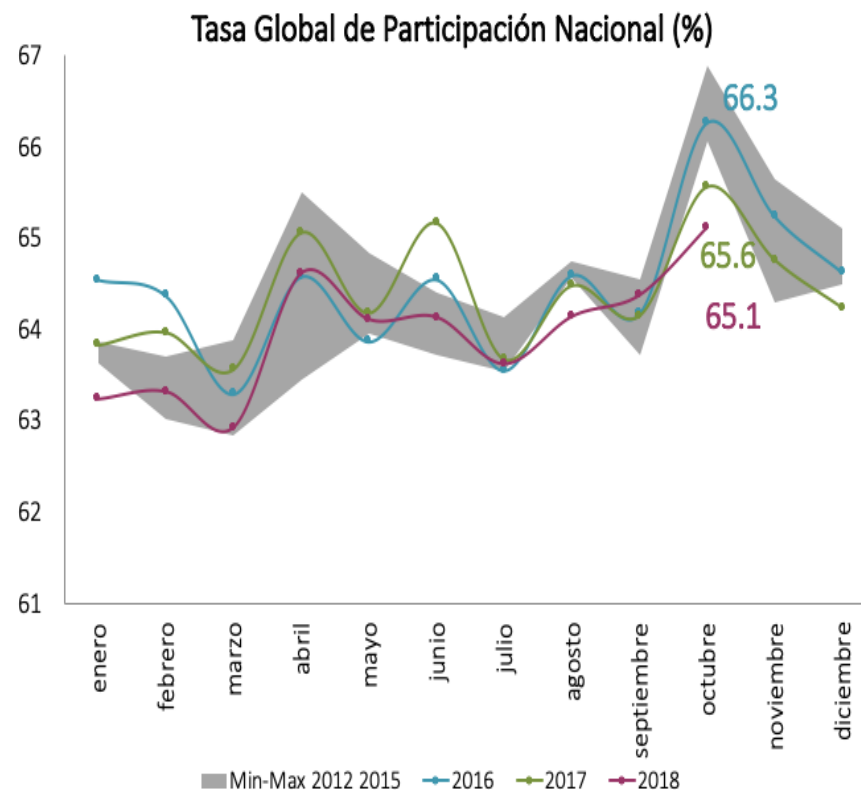
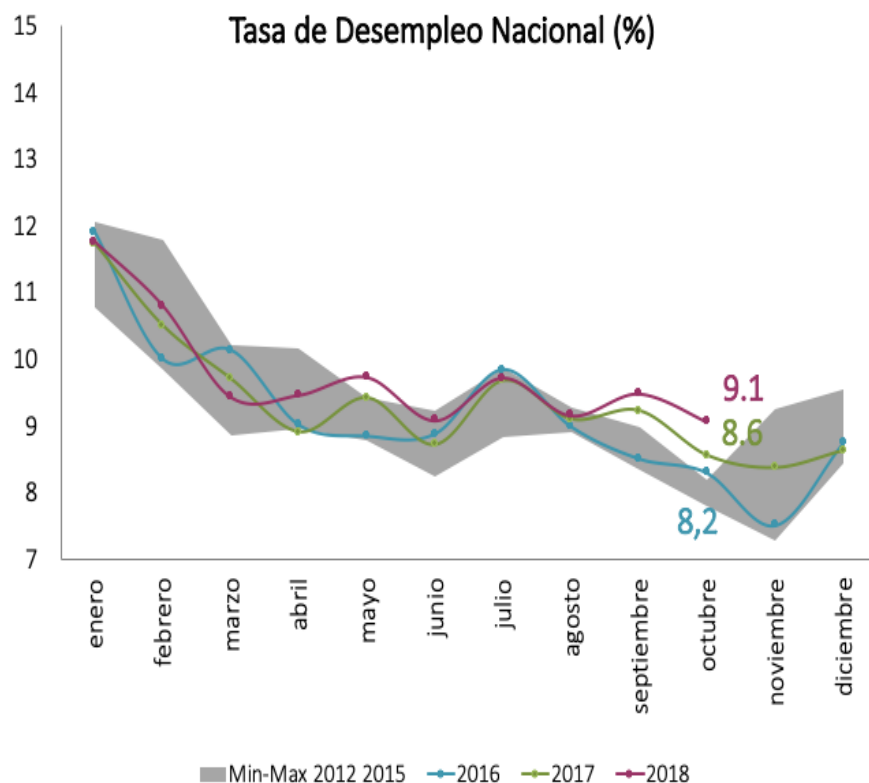
Sectores líderes y con alta potencia (% del PIB entre paréntesis)

Potencia

Tendencia

	Baja (seguidores)	Alta (Líderes)
Ascenso	Adm. Pública y Defensa (14%) Electricidad, Gas y Agua (3%) Comunicaciones (3%) Actividades Profesionales, científicas, etc (7%)	Industrias Manufactureras (12%) Comercio (17%)
Descenso	Actividades financieras y de Seguros (4.7%) Actividades artísticas, de entretenimiento, etc. (2.5%)	Agro (6%) Minería (5.3%) Construcción (7%) Actividades Inmobiliarias (9%)

En octubre la tasa de **desempleo** nacional fue: 9.1%

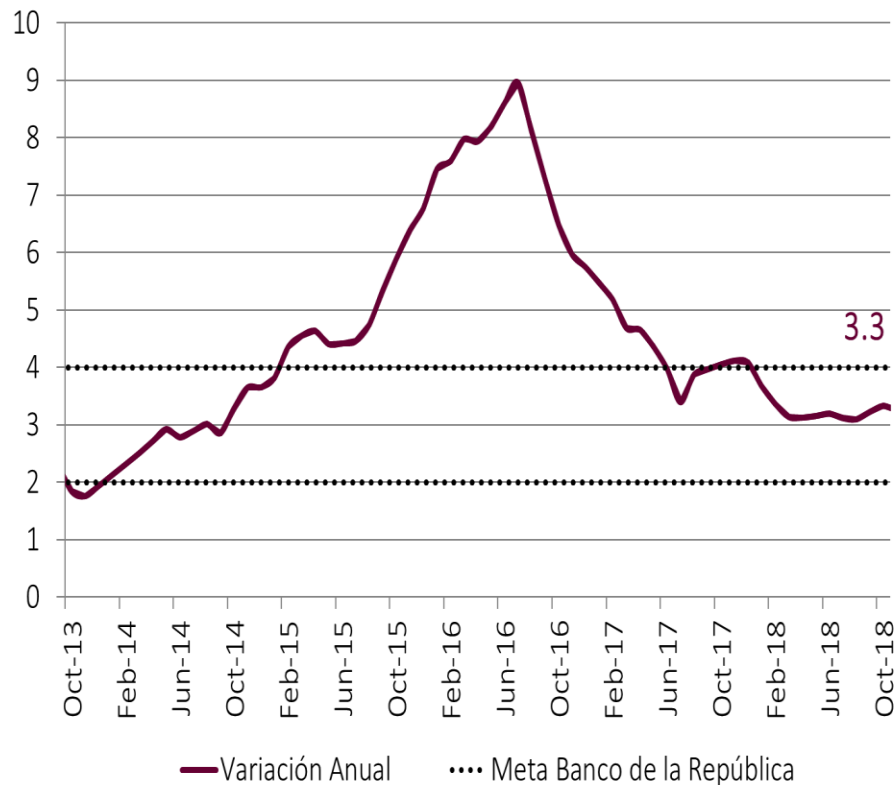


Agenda

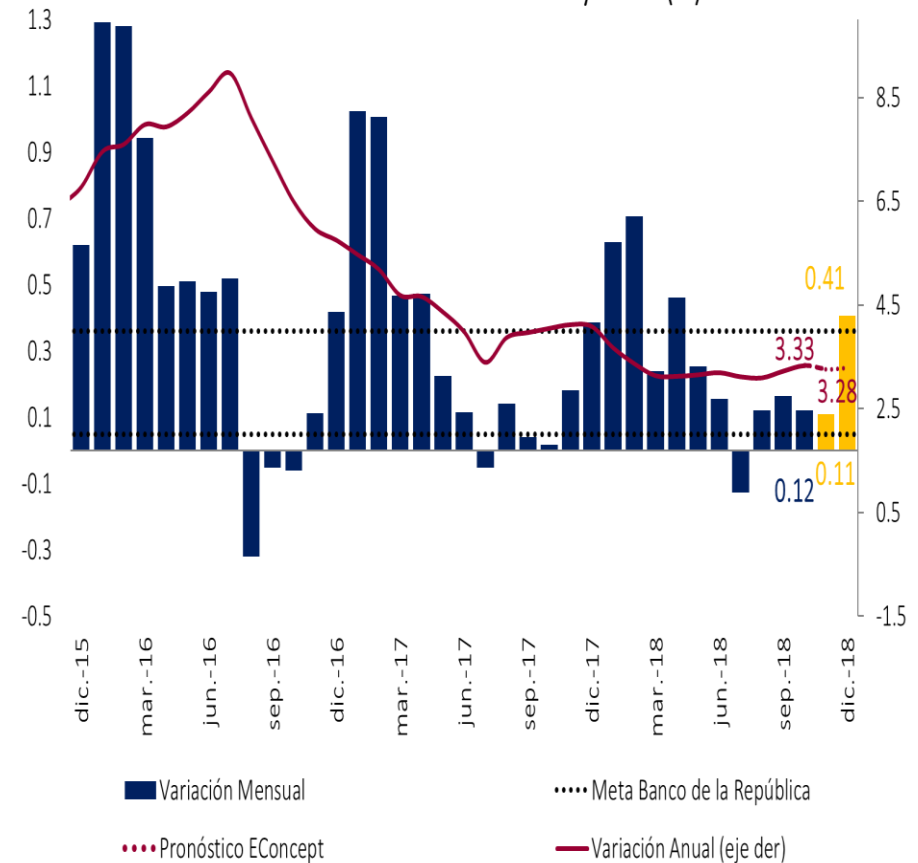
- Actividad Económica
- **Política Monetaria**
- Tasa de cambio
- Contexto político
- Ley de Financiamiento
- Pronósticos

Inflación de octubre: 3.3%, Banrep quieto hasta el 2Q-2019

Inflación Anual Total (%)

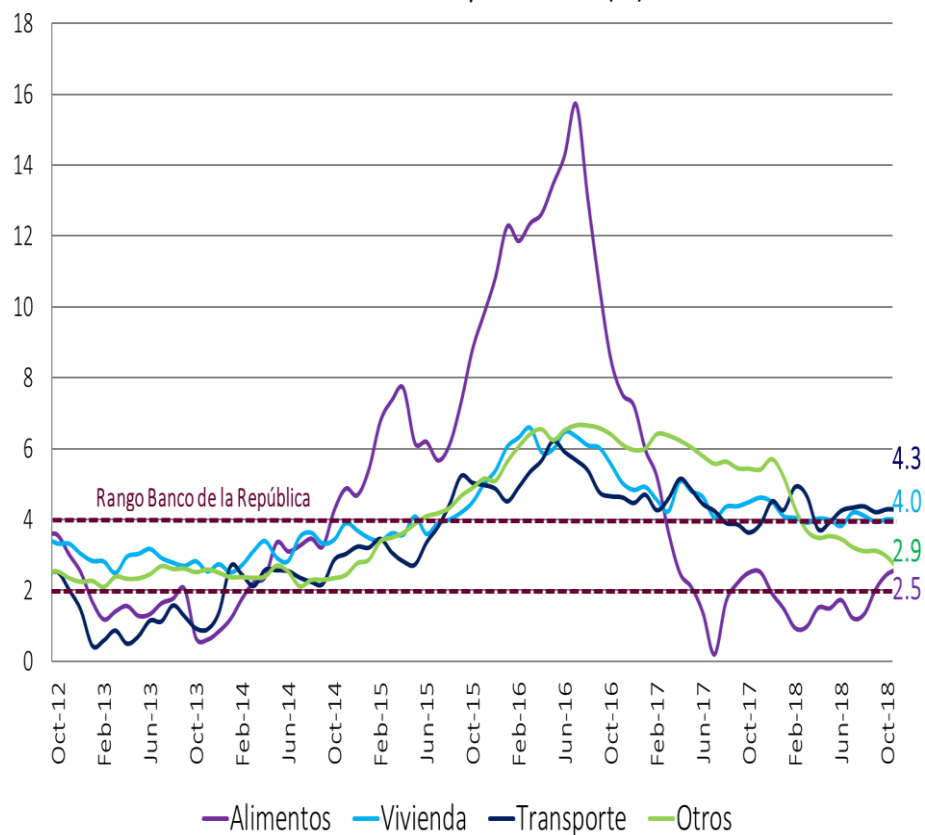


Pronósticos de Inflación Mensual y Anual (%)

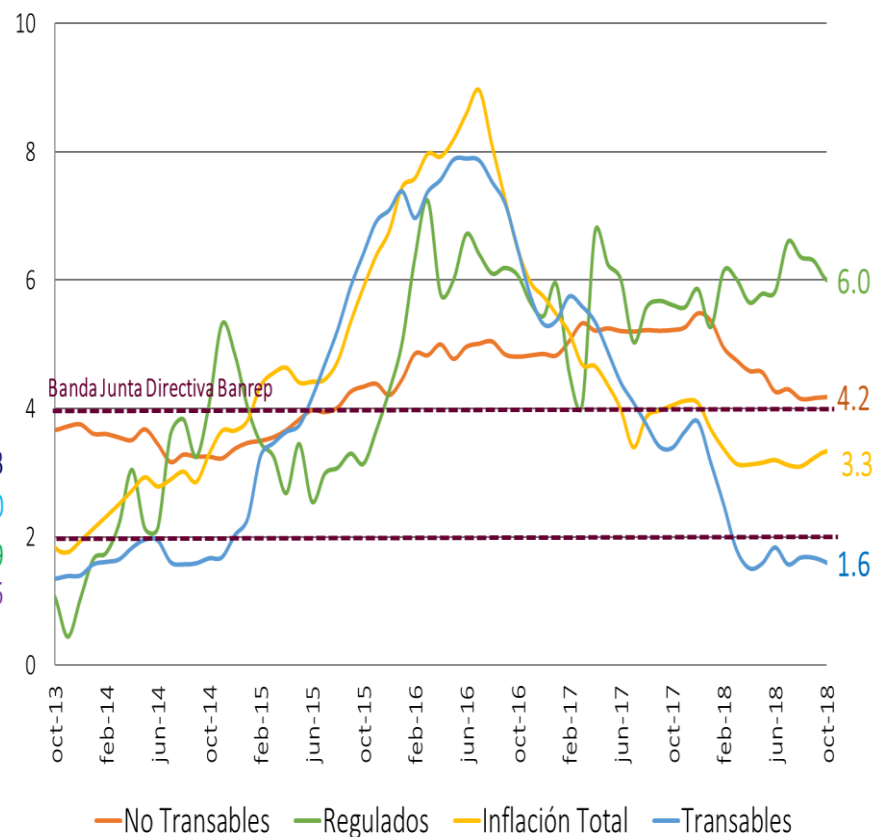


La inflación anual por tipo y rubros se mantiene estable

Inflación Anual por Rubros (%)



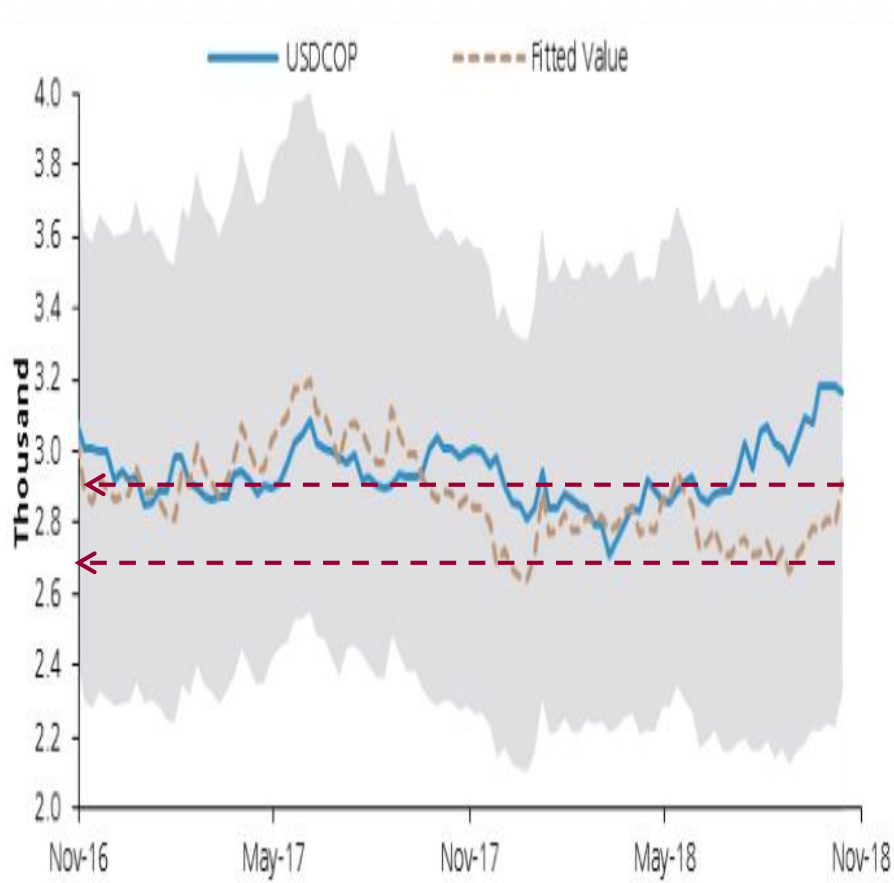
Inflación Anual por Tipo (%)



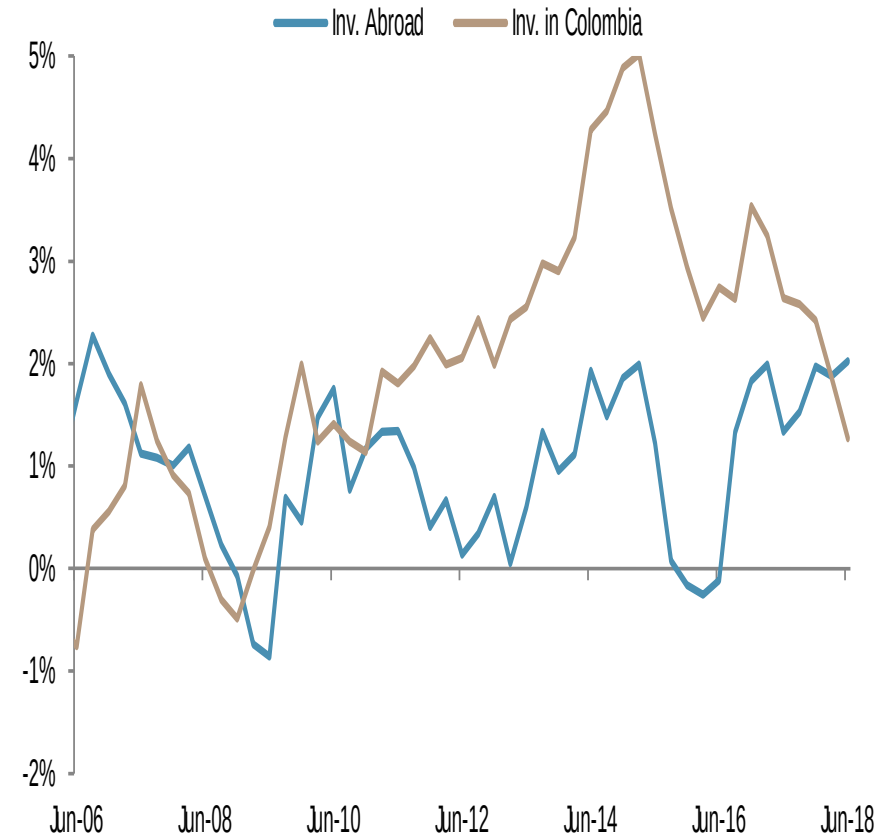
Agenda

- Actividad Económica
- Política Monetaria
- **Tasa de cambio**
- Contexto político
- Ley de Financiamiento
- Pronósticos

Modelo UBS de predicción de TC vs observado: **peso está sub-valorado**

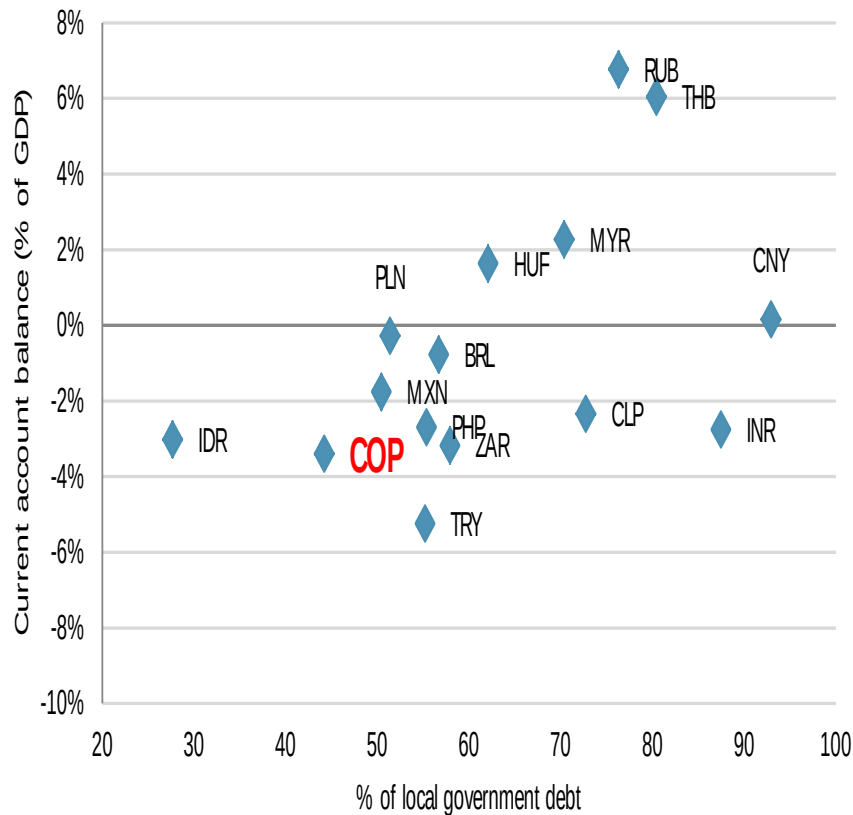


Flujos netos de portafolio: **locales y externos no parquean en pesos**



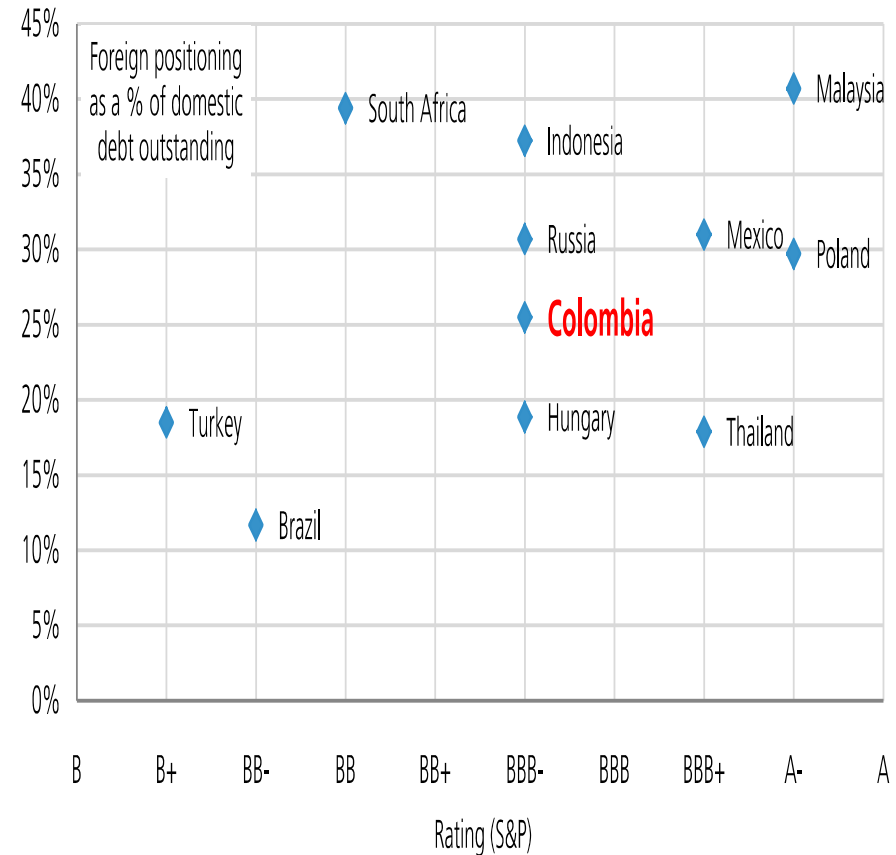
Source: Haver, IMF, UBS

Cuenta Corriente y deuda pública en manos de bancos locales: **Mal**



Source: Haver, UBS

Calificación atrajo a extranjeros: **Por cuanto tiempo más?**

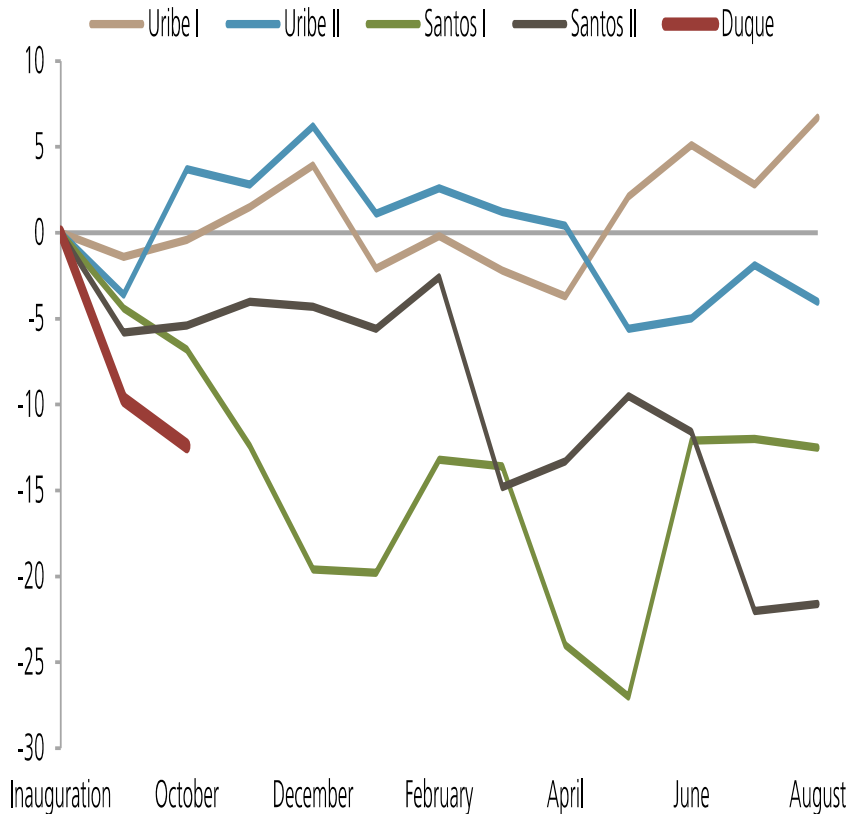


Source: Central banks' data, S&P ratings, Haver, Bloomberg, UBS

Agenda

- Actividad Económica
- Política Monetaria
- Tasa de cambio
- **Contexto político**
- Ley de Financiamiento
- Pronósticos

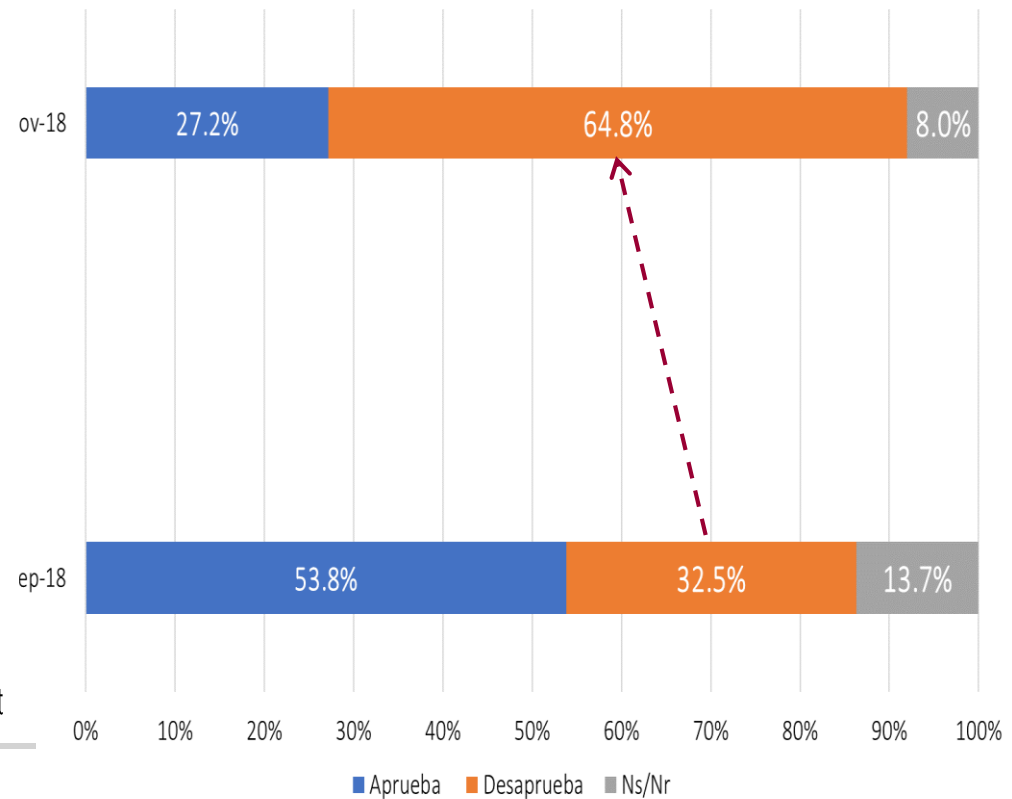
Confianza del consumidor vs 7 de agosto.



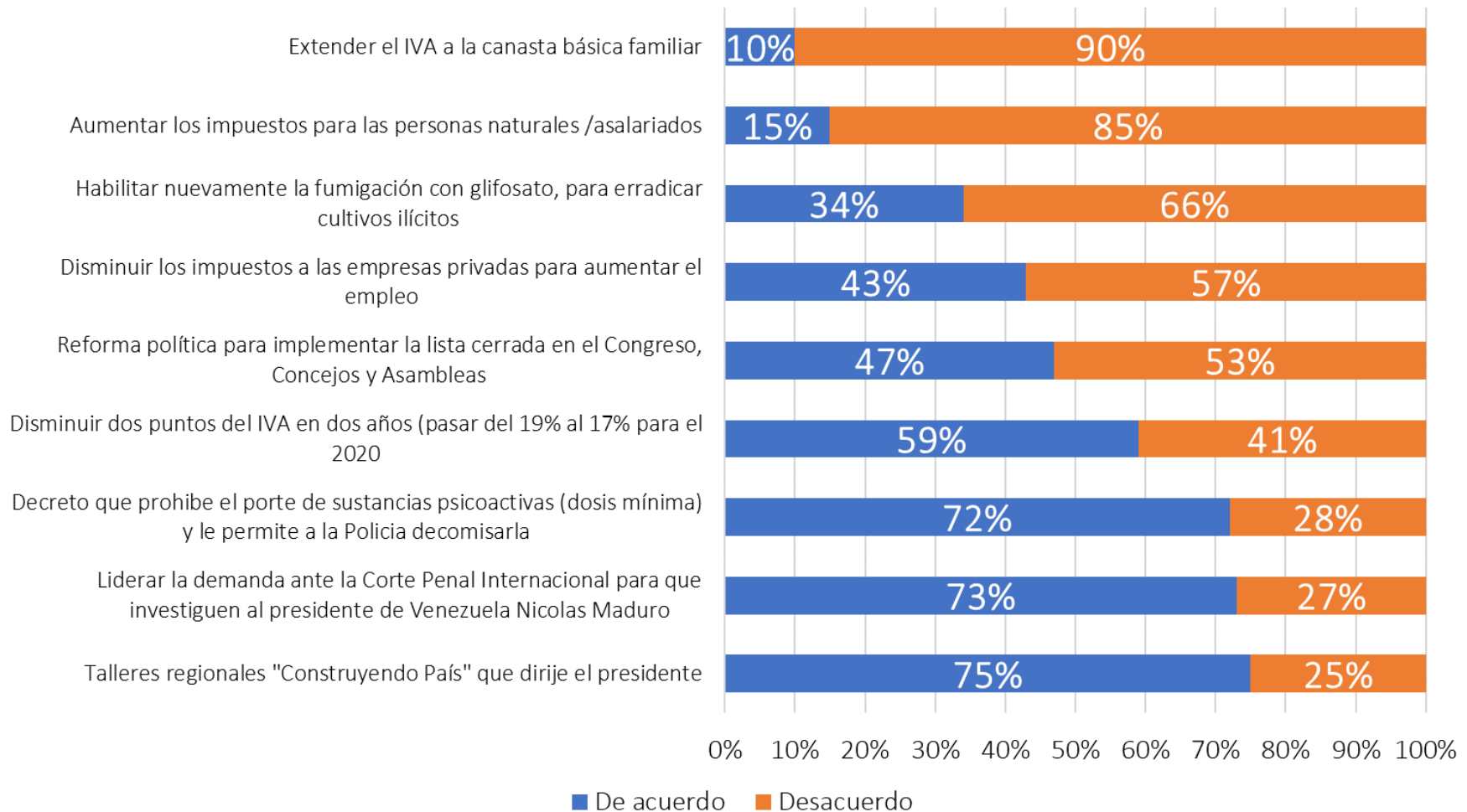
Source: Fedesarrollo, Haver analytics, UBS

Invamer: mayoría desaprueba la labor del Presidente Duque

¿Usted aprueba o desaprueba la forma en la que Iván Duque se esta desempeñando en su labor como Presidente de Colombia?



De las políticas de gobierno que conoce, usted ¿está de acuerdo o en desacuerdo?



Agenda

- Actividad Económica
- Política Monetaria
- Tasa de cambio
- Contexto político
- **Ley de Financiamiento**
- Pronósticos

Medidas para reactivar la economía

Marco tributario para hacer frente a la informalidad y la baja productividad

Mecanismo de tributación SIMPLE: para el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las PYMES

Reduce tarifa de renta para personas jurídicas de 33% a 30% en cuatro años

Deducción del impuesto de gastos en IVA a inversión de capital e ICA

Eliminará renta presuntiva gradualmente en los tres años

Equidad. Los ciudadanos de más ingresos tributarán más

Incrementa tarifa de impuesto para personas con ingresos mensuales promedio mayores a \$40 millones.

Imp. Patrimonio a personas naturales con patrimonios superiores a 5 k m

Dividendos superiores a \$10.3 millones serán gravados en una tarifa del 15%

Introduce impuesto al consumo del 2% para la venta de viviendas con precio superior a \$918 millones.

IVA plurifásico para las cervezas y bebidas azucarada, tarifa 19%

Tarifa del 8% para la venta de motos con motor de cilindraje inferior a 200 centímetros cúbicos.

Fortalecimiento y modernización de la DIAN

Modernización y fortalecimiento de la DIAN, permitiendo hacer un análisis más eficiente de la lucha contra la evasión.

Se recaudaría **\$7.5** billones/año

Propuesta	Monto Recaudado
Impuesto de Renta a personas naturales	\$1.9 billones
Impuesto al Patrimonio (para patrimonios superiores a \$5 mil millones)	\$1.2 billones
Impuesto al consumo de vivienda	\$1.1 billones
Impuesto plurifásico para bebidas azucaradas y cervezas y taerifa de 8% por venta de motos de cilindraje inferior a 200 cm3	\$1.5 billones
Impuesto de remesas de empresas y dividendos superiores a \$10 millones	\$821 mil millones
Normalización que permite que los colombianos declaren en el país sus bienes en el exterior	\$1 billón

Caída eventual en recaudo 2019-2023, de distintas propuestas en pesos de hoy serían **\$9 billones aprox.** Problema para siguiente Gob.

		Cambio en el recaudo (% del PIB) frente al escenario de que no hubiera nueva reforma				
		2019	2020	2021	2022	2023
IVA - bienes de capital	descontable en vez de deducible	0.00	-0.34	-0.34	-0.34	-0.34
Renta presuntiva	al 3% en 2019, 1.5% en 2020, 0% en 2021	0.00	-0.02	-0.09	-0.16	-0.16
Renta empresas	al 32% en 2020, 31% en 2021, 30% en 2022	0.00	0.00	-0.13	-0.27	-0.40
Sub-total identificables		0.00	-0.36	-0.56	-0.76	-0.89

Agenda

- Actividad Económica
- Política Monetaria
- Tasa de cambio
- Contexto político
- Ley de Financiamiento
- **Pronósticos**

Pronósticos Variables Macroeconómicas 2018-2019

	2018	2019
Crecimiento real del PIB (%)	2.6	3.2-3.3
Inflación IPC (%)	3.3	3.7
Tasa de cambio (COP/USD, promedio año)	2,980	3,100
Tasa de intervención Banco de la República (%)	4.25	5.00-5.25
Brent (USD/barril)	72.4	75.0
Déficit fiscal GNC (% del PIB)	-3.1	-2.8
Déficit cuenta corriente (% del PIB)	-3.2	-3.3